

# 2023 年度业绩前瞻：整体向好，头部公司带动同比实现扭亏为盈

——传媒行业 2023 年业绩预告综述

强于大市 (维持)

2024 年 02 月 20 日

## 行业核心观点：

SW 传媒行业共 80 家公司披露 2023 年业绩预告，占比约 60.61%，披露率高于 A 股整体。截止 2024 年 2 月 2 日，A 股共 2792 家公司披露 2023 年度业绩预告情况，披露率为 52.20%。分行业看，SW 传媒行业共 80 家公司披露 2023 年业绩预告，披露率为 60.61%，高于 A 股整体披露率，在申万各一级行业中排名靠前。

## 投资要点：

SW 传媒行业主板 2023 年度业绩预告披露率最高，约 62.5%。分板块看，A 股主板/创业板/科创板/北证披露业绩预告的标的数量分别为 1701/771/309/11 个，披露率分别为 53.12%/57.71%/54.50%/4.51%；SW 传媒行业已披露 2023 年度业绩预告的 80 个标的中，主板、创业板披露 2023 业绩预告的公司数量分别为 50/30 家，占 80 个公司的比例分别为 62.5%/37.5%。

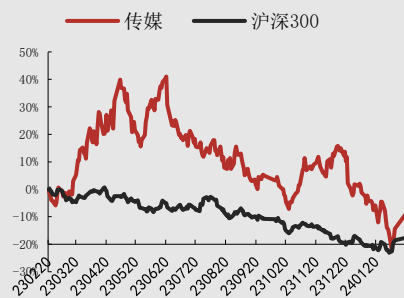
SW 传媒行业业绩预告预喜率为 42.50%，高于 A 股整体，业绩转好率过半，为 55.00%。在 A 股披露业绩预告的公司中，类型预喜（为预增/续盈/扭亏/略增）的公司共 1165 家，占比 41.73%。从业绩预告类型看，SW 传媒行业中业绩预喜（预增/续盈/扭亏/略增）的公司数量为 34 家，占比 42.50%，预喜率高于 A 股整体；业绩预忧（不确定/略减/预减/续亏/首亏）的公司数量为 46 家，占比为 57.50%，其中续亏的 19 个公司中，亏损缩窄的公司为 10 个，占续亏公司的 52.63%，占 SW 传媒行业 80 家已披露公司的 12.50%。因此若考虑亏损缩窄的公司，SW 传媒行业已披露的 80 家公司中，整体的业绩转好率为 55.00%，超过半数。

超半数公司归母净利润表现良好，头部公司带动整体实现扭亏为盈。以业绩预告的区间中值为标准计算，SW 传媒行业 80 家公司合计归母净利润为 78.16 亿元，同比扭亏为盈，整体表现良好，主要是头部公司业绩同比大幅增加，部分 2022 年亏损较为严重的公司良好经营在 23 年实现亏损大幅缩减甚至扭亏为盈。具体个股看，2023 年归母净利润同比转好（扭亏为盈/同比增长/亏损缩窄）的数量为 44 家，占比 55.00%。其中，同比增长的公司有 14 家，占比 17.50%；同比增速超过 100% 的有 6 家，占比 7.50%；扭亏为盈的公司有 20 家，占比 25.00%；亏损缩窄的公司有 10 家，占比 12.50%。

**投资建议：**根据 SW 传媒行业 2023 年度业绩预告披露情况，行业整体表现良好，主要是头部公司业绩同比大幅增加，部分 2022 年亏损较为严重的公司良好经营在 23 年实现亏损大幅缩减甚至扭亏为盈。**细分板块上，中长期看，建议关注布局小游戏的游戏龙头公司、梯媒龙头公司、优质影片核心制作及出品公司、布局虚拟现实内容端的公司。**

**风险因素：**政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；商誉减值风险；数据统计口径差异。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

1 月新游头部厂商持续发力，《恋与深空》创新探索 3D 乙游市场

2024 年春节档创影史新高，档期形成双头格局

OpenAI 推出 Sora，2024 春节档票房 80.16 亿创新高

## 分析师：

夏清莹

执业证书编号：

S0270520050001

电话：

075583223620

邮箱：

xiaqy1@wlzq.com.cn

## 研究助理：

李中港

电话：

17863087671

邮箱：

lizg@wlzq.com.cn

## 正文目录

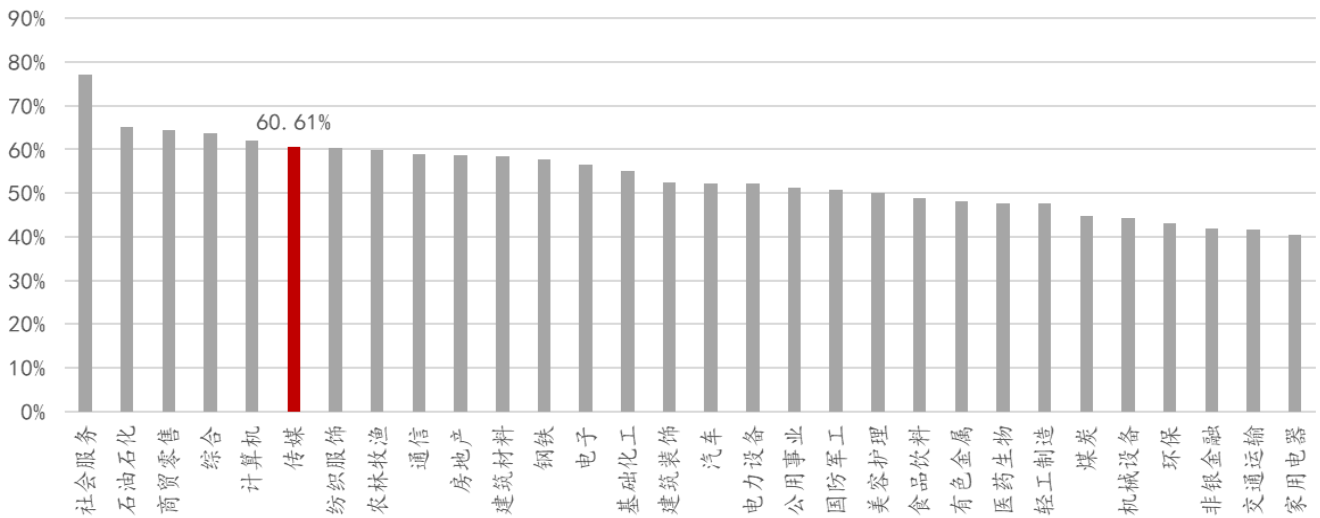
1 SW 传媒公司 2023 年业绩预告披露率约 60.61%.....	3
2 利润端超半数表现良好，整体实现扭亏为盈.....	4
3 2023 年预告归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览.....	5
4 2023 年预告扣非归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览.....	6
5 投资建议.....	7
6 风险因素.....	7
图表 1: 申万各一级行业 2023 年度业绩预告披露率情况.....	3
图表 2: 分板块披露数量及结构情况.....	3
图表 3: SW 传媒行业 80 家公司业绩预告类型分布.....	4
图表 4: SW 传媒行业 80 家公司归母净利润同比变化情况.....	4
图表 5: SW 传媒行业 80 家公司扣非归母净利润同比变化情况.....	5
图表 6: 预告归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览.....	5
图表 7: 预告扣非归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览.....	6

A股2023年业绩预告基本披露完毕,根据iFinD截止2024年2月2日统计的业绩预告相关数据(含在招股说明书、2023年三季报等其他公告中披露业绩预告的情况,但未考虑仅披露业绩快报的情况),我们对SW传媒行业2023年度的业绩预告情况进行综合分析。

## 1 SW传媒公司 2023 年业绩预告披露率约 60.61%

SW传媒行业共80家公司披露2023年业绩预告,占比约60.61%,披露率高于A股整体。截止2024年2月2日,A股共2792家公司披露2023年度业绩预告情况,披露率为52.20%。分行业看,SW传媒行业共80家公司披露2023年业绩预告,披露率为60.61%,高于A股整体披露率,在申万各一级行业中排名靠前。

图表1: 申万各一级行业 2023 年度业绩预告披露率情况

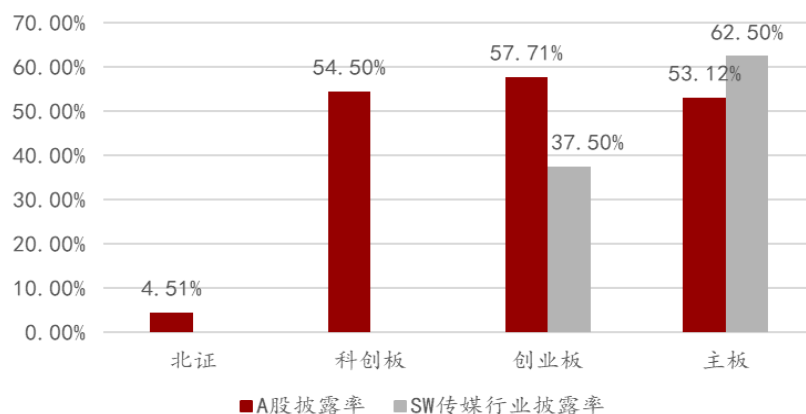


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

注: 统计口径说明, SW银行部分公司直接披露业绩快报, 本次统计不含单独披露业绩快报情况, 因此行业对比中剔除SW银行。

SW传媒行业主板2023年度业绩预告披露率最高,约62.5%。分板块看,A股主板/创业板/科创板/北证披露业绩预告的标的数量分别为1701/771/309/11个,披露率分别为53.12%/57.71%/54.50%/4.51%;SW传媒行业已披露2023年度业绩预告的80个标的中,主板、创业板披露2023业绩预告的公司数量分别为50/30家,占80个公司的比例分别为62.5%/37.5%。(SW传媒行业不存在北证及科创板上市公司,故不予以考虑。)

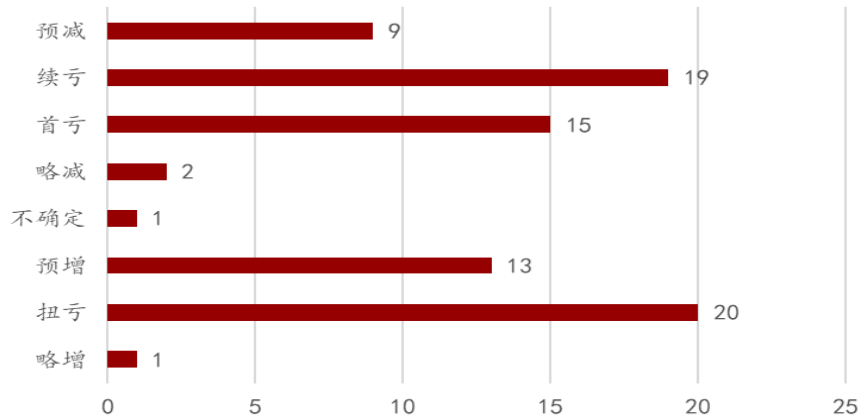
图表2: 分板块披露数量及结构情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

SW传媒行业业绩预告预喜率为42.50%，高于A股整体，业绩转好率过半，为55.00%。在A股披露业绩预告的公司中，类型预喜(为预增/续盈/扭亏/略增)的公司共1165家，占比41.73%。从业绩预告类型看，SW传媒行业中业绩预告(预增/续盈/扭亏/略增)的公司数量为34家，占比42.50%，预喜率高于A股整体；业绩预忧(不确定/略减/预减/续亏/首亏)的公司数量为46家，占比为57.50%，其中续亏的19个公司中，亏损缩窄的公司为10个，占续亏公司的52.63%，占SW传媒行业80家已披露公司的12.50%。因此若考虑亏损缩窄的公司，SW传媒行业已披露的80家公司中，整体的业绩转好率为55.00%，超过半数。

图表3: SW 传媒行业 80 家公司业绩预告类型分布

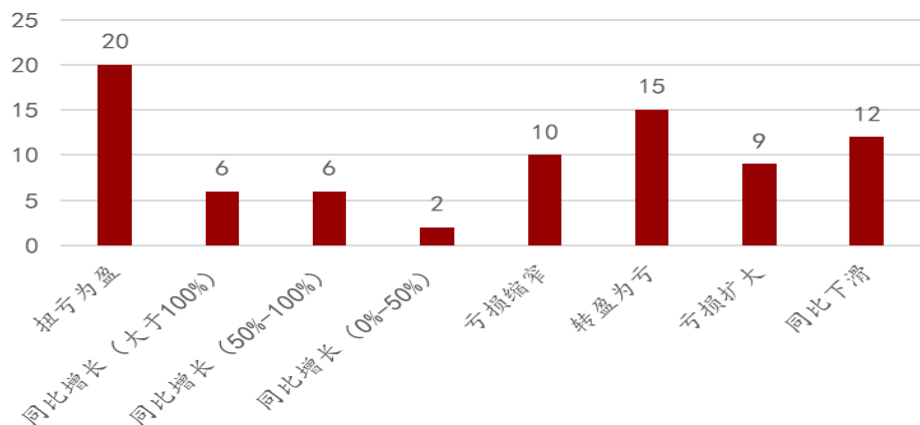


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

## 2 利润端超半数表现良好，整体实现扭亏为盈

超半数公司归母净利润表现良好，整体实现扭亏为盈。以业绩预告的区间中值为标准计算，SW传媒行业80家公司合计归母净利润为78.16亿元，同比扭亏为盈，整体表现良好，主要是头部公司业绩同比大幅增加，部分2022年亏损较为严重的公司良好经营在23年实现亏损大幅缩减甚至扭亏为盈。具体个股看，2023年归母净利润同比转好(扭亏为盈/同比增长/亏损缩窄)的数量为44家，占比55.00%。其中，同比增长的公司有14家，占比17.50%；同比增速超过100%的有6家，占比7.50%；扭亏为盈的公司有20家，占比25.00%；亏损缩窄的公司有10家，占比12.50%。

图表4: SW 传媒行业 80 家公司归母净利润同比变化情况

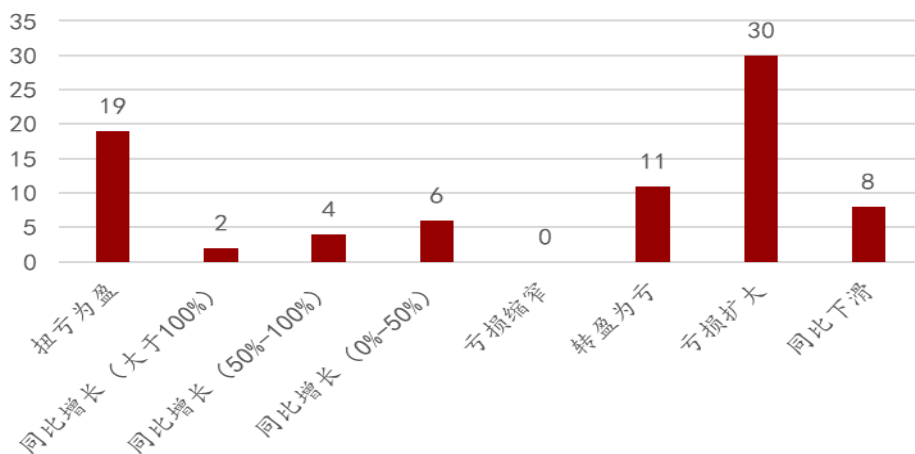


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

注: 2023年归母净利润以业绩预告区间中值计算, 2022年为年报披露数值。

**头部公司拉动整体。**以业绩预告的区间中值为标准计算，SW传媒行业80家公司合计扣非归母净利润21.63亿元，同样实现扭亏为盈。具体个股看，SW传媒行业2023年扣非归母净利润同比转好（扭亏为盈/同比增长）的数量为31家，占比38.75%。其中，同比增长的公司有12家，占比15.00%；同比增速超过100%的有2家，占比2.50%；扭亏为盈的公司有19家，占比23.75%。

图表5: SW 传媒行业 80 家公司扣非归母净利润同比变化情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

注: 2023年扣非归母净利润以区间中值计算, 2022年为年报披露数值

### 3 2023 年预告归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览

以区间中值计算2023年归母净利润,SW传媒行业2023年归母净利润同比增长幅度最大的前五家公司分别为浙文互联、冰川网络、名臣健康、东方明珠、风语筑;扭亏为盈绝对值变化最多的前五家公司分别为世纪华通、万达电影、蓝色光标、光线传媒、游族网络。

图表6: 预告归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览

证券代码	证券名称	2023 年预告归母净利润上限 (亿元)	2023 年预告归母净利润下限 (亿元)	2023 年预告归母净利润中值 (亿元)	2022 年归母净利润 (亿元)	2023 归母净利润同比变化	上市板块
601019.SH	山东出版	23.69	23.69	23.69	16.80	40.95%	主板
002517.SZ	恺英网络	17.00	13.00	15.00	10.25	46.32%	主板
000681.SZ	视觉中国	1.60	1.40	1.50	0.99	51.24%	主板
600551.SH	时代出版	5.77	5.09	5.43	3.44	57.69%	主板
300002.SZ	神州泰岳	9.30	8.30	8.80	5.42	62.39%	创业板
002605.SZ	姚记科技	6.50	5.30	5.90	3.49	69.27%	主板
002027.SZ	分众传媒	49.80	48.00	48.90	27.90	75.27%	主板
300413.SZ	芒果超媒	38.80	32.80	35.80	18.25	96.17%	创业板
300315.SZ	掌趣科技	2.30	1.70	2.00	0.96	107.94%	创业板
600986.SH	浙文互联	2.10	1.75	1.93	0.81	138.21%	主板
300533.SZ	冰川网络	3.50	2.65	3.08	1.29	138.63%	创业板
002919.SZ	名臣健康	1.00	0.70	0.85	0.25	235.57%	主板

600637.SH	东方明珠	6.66	5.55	6.11	1.75	248.56%	主板
603466.SH	风语筑	3.90	2.80	3.35	0.66	407.27%	主板
002602.SZ	世纪华通	6.00	4.00	5.00	-70.92	扭亏为盈	主板
002739.SZ	万达电影	12.00	9.00	10.50	-19.23	扭亏为盈	主板
300058.SZ	蓝色光标	1.50	1.00	1.25	-21.75	扭亏为盈	创业板
300251.SZ	光线传媒	5.10	4.10	4.60	-7.13	扭亏为盈	创业板
002174.SZ	游族网络	1.20	0.80	1.00	-6.35	扭亏为盈	主板
000676.SZ	智度股份	3.00	2.30	2.65	-4.05	扭亏为盈	主板
300113.SZ	顺网科技	1.80	1.40	1.60	-4.06	扭亏为盈	创业板
300031.SZ	宝通科技	1.35	0.90	1.13	-3.96	扭亏为盈	创业板
603103.SH	横店影视	1.80	1.35	1.58	-3.17	扭亏为盈	主板
601595.SH	上海电影	1.46	1.22	1.34	-3.35	扭亏为盈	主板
600977.SH	中国电影	3.00	2.00	2.50	-2.15	扭亏为盈	主板
300364.SZ	中文在线	1.05	0.70	0.88	-3.62	扭亏为盈	创业板
002905.SZ	金逸影视	0.18	0.12	0.15	-3.81	扭亏为盈	主板
600088.SH	中视传媒	2.99	2.59	2.79	-0.65	扭亏为盈	主板
300043.SZ	星辉娱乐	0.39	0.26	0.33	-3.10	扭亏为盈	创业板
002292.SZ	奥飞娱乐	1.10	0.90	1.00	-1.72	扭亏为盈	主板
600640.SH	国脉文化	0.06	0.04	0.05	-2.00	扭亏为盈	主板
300805.SZ	电声股份	0.37	0.28	0.33	-1.48	扭亏为盈	创业板
603598.SH	引力传媒	0.60	0.45	0.53	-1.00	扭亏为盈	主板
300467.SZ	迅游科技	0.32	0.28	0.30	-0.21	扭亏为盈	创业板

资料来源: iFind, 万联证券研究所

注: 2023归母净利润同比变化由区间中值计算

#### 4 2023年预告扣非归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览

以区间中值计算, SW传媒行业2023年扣非归母净利润同比增长幅度最大的前五家公司分别为神州泰岳、分众传媒、浙文互联、冰川网络、风语筑; 扭亏为盈绝对值变化最多的前五家公司分别为世纪华通、万达电影、蓝色光标、光线传媒、顺网科技。

图表7: 预告扣非归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览

证券代码	证券名称	2023年预告扣非归母净利润上限(亿元)	2023年预告扣非归母净利润下限(亿元)	2023年预告扣非归母净利润中值(亿元)	2022年扣非归母净利润(亿元)	2023扣非归母净利润同比变化	上市板块
300413.SZ	芒果超媒	18.20	16.20	17.20	15.87	8.36%	创业板
601019.SH	山东出版	16.00	16.00	16.00	14.75	8.52%	主板
300315.SZ	掌趣科技	1.50	1.00	1.25	1.07	17.02%	创业板
000681.SZ	视觉中国	1.25	1.05	1.15	0.97	18.05%	主板
600551.SH	时代出版	3.97	3.43	3.70	2.69	37.45%	主板
002517.SZ	恺英网络	16.10	11.70	13.90	9.56	45.40%	主板
002605.SZ	姚记科技	6.00	5.00		3.42	60.65%	主板
300002.SZ	神州泰岳	8.70	7.70	8.20	4.45	84.27%	创业板
002027.SZ	分众传媒	45.30	43.50	44.40	23.94	85.44%	主板

600986.SH	浙文互联	1.49	1.14	1.32	0.70	89.02%	主板
300533.SZ	冰川网络	2.70	2.00	2.35	0.95	148.15%	创业板
603466.SH	风语筑	3.16	2.06	2.61	0.30	756.02%	主板
002602.SZ	世纪华通	6.00	4.30	5.15	-66.81	扭亏为盈	主板
002739.SZ	万达电影	10.00	7.00	8.50	-20.81	扭亏为盈	主板
300058.SZ	蓝色光标	1.80	1.30	1.55	-18.99	扭亏为盈	创业板
300251.SZ	光线传媒	4.82	3.82	4.32	-7.87	扭亏为盈	创业板
300113.SZ	顺网科技	1.70	1.30	1.50	-4.21	扭亏为盈	创业板
000676.SZ	智度股份	1.85	1.15	1.50	-4.20	扭亏为盈	主板
300031.SZ	宝通科技	1.13	0.75	0.94	-4.20	扭亏为盈	创业板
603103.SH	横店影视	0.77	0.57	0.67	-4.41	扭亏为盈	主板
600977.SH	中国电影	1.20	0.80	1.00	-3.84	扭亏为盈	主板
601595.SH	上海电影	0.86	0.63	0.75	-3.71	扭亏为盈	主板
600637.SH	东方明珠	3.26	2.51	2.89	-1.29	扭亏为盈	主板
002174.SZ	游族网络	0.75	0.50	0.63	-3.05	扭亏为盈	主板
002292.SZ	奥飞娱乐	0.70	0.50	0.60	-2.00	扭亏为盈	主板
300805.SZ	电声股份	0.29	0.20	0.24	-1.58	扭亏为盈	创业板
603598.SH	引力传媒	0.47	0.32	0.40	-1.17	扭亏为盈	主板
600088.SH	中视传媒	0.27	0.24	0.25	-0.77	扭亏为盈	主板
002919.SZ	名臣健康	0.95	0.65	0.80	-0.05	扭亏为盈	主板
300467.SZ	迅游科技	0.28	0.24	0.26	-0.46	扭亏为盈	创业板
600037.SH	歌华有线	0.41	-0.20	0.10	-0.35	扭亏为盈	主板

资料来源: iFind, 万联证券研究所

注: 2023年扣非归母净利润同比变化由区间中值计算

## 5 投资建议

根据SW传媒行业2023年度业绩预告披露情况, SW传媒行业80家公司合计归母净利润为78.16亿元, 同比扭亏为盈, 整体表现良好, 主要是头部公司业绩同比大幅增加, 部分2022年亏损较为严重的公司良好经营在23年实现亏损大幅缩减甚至扭亏为盈。建议重点关注利润端同比增长及扭亏为盈的标的公司。中长期看, 建议关注布局小游戏的游戏龙头公司、梯媒龙头公司、优质影片核心制作及出品公司、布局虚拟现实内容端的公司。

## 6 风险因素

政策环境变化; 消费复苏不及预期; 市场竞争加剧; 创新技术应用不及预期; 商誉减值风险; 数据统计口径差异。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场