

传媒

行业快报

文化出海，游戏+IP 携手先行

投资要点

◆ **热点事件：**11月16日，第四届长三角国际文化产业博览会（文博会）在国家会展中心（上海）举办，为期四天。距离上一届会展举办已经过了三年。本届展会的展览面积首次突破10万平方米，规模相较上一届同比增长了85%；参展单位数量超1500家，相比上一届同比增长了50%。共有32个国家和地区的文化企业、国内12个省市65个地级市参展。文博会已成为获得国际最高展览资质UFI的权威展会。数据表明，文博会已成为全国规模最大、内容最丰富的综合性文化产业博览会之一。

◆ **文创IP助力文化破圈，潮流文化跨越次元壁垒。**阅文集团（0772.HK）在展区陈列了《盗墓笔记》、《琅琊榜》、《赘婿》、《择天记》等丰富的IP积累，并设立《人世间》、《庆余年》主题展区，通过剧集中的经典老物件作为现场布景道具，联动中国传统文化，通过古装戏服、软笔书法、时光照相馆等现场交互元素，帮助游客沉浸式体验中华传统文化。上海市徐汇区委宣传部特邀米哈游、商汤、Xenarion飞来飞去、泡泡玛特等作为特邀IP方参展。米哈游展示了即将上线的系列动作类新游《绝区零》，并带来了围绕其强大原创IP打造的动画、音乐以及周边等多元产品；飞来飞去带来了两个具有开创性的未来交互沉浸式空间项目“AI之梦”和“来日梦”；泡泡玛特展示了其珍藏系列，以及三顿半咖啡、糖心潮流、潮字文化等优质IP。这展现了将文旅和科创跨界融合、相互赋能的特色，以IP为突破点，开启“文旅元宇宙、数字广告、文旅新消费”新赛道。

◆ **内容+IP赋能游戏出海。**随着产业的成熟、技术的突破，游戏已日趋成为承载、传承、弘扬中华文化的重要载体。三七互娱（002555.SZ）、世纪华通（SZ.002602）、恺英网络（002517.SZ）等一众游戏公司携众多优质产品参展。此前，恺英网络推出的多角色养成武侠RPG《新倚天屠龙记》海外版已于11月7日在亚太地区的AppStore及Google Play双平台正式上架，并在两天内跻身所有上线地区iOS畅销榜TOP10。游戏意在用全球化语言讲好中国故事、中国IP，依靠内容+玩法扩展海外市场。本次文博会，恺英网络在传承经典的同时，也在持续结合时代创新，此次恺英网络携自研页游代表作《蓝月传奇》、自研IP《百工灵》、《岁时令》和“KINGNET FAMILY”悉数亮相，涵盖手办、COS服装、原创内容、周边等多个类型，通过小说、漫画、动画、游戏、文创产品等综合载体在年轻人群体普及与传播中华传统文化。世纪华通（002602.SZ）此次携蕴含丰富传统文化的游戏产品《传奇世界》、国内首个红色文化体验空间“复兴·颂”等数字文化相关成果与创意参会。公司在现场以“传世博物馆”名义集中亮相《传奇世界》20年来与非物质文化遗产合作的文创周边，将传统文化、东方生活美学与数字体验内容有机地融合在一起，为这款国民级网游IP的受众打造了一场线上线下跨次元互动的全新体验。“复兴·颂”是已经在国内文化、游戏、VR等诸多展会中亮相过的全国首个数字红色文化体验空间，其运用“游戏+科技”的数字化宣传展示方法，在AR、VR、雷达感应等智能设备的辅助下，让参观人员通过虚实结合的场景设置、角色扮演的互动形式，沉浸式的感受红色文化教育。优质内容+IP宣传，数智结合有望推动游戏产业复苏，赋能文创产品发展。

◆ **投资建议：**优质IP助力文化破圈。游戏可取材于优质传统文化，亦可作为文化载体，走出去的同时让更多年轻人有机会接触和了解中华传统文化。游戏+IP出海建议关注相关标的：三七互娱（002555.SZ）、恺英网络（002517.SZ）、世纪华通（002602.SZ）等；优质IP建议关注阅文集团（0772.HK）、泡泡玛特（9992.HK）、元隆雅图（002878.SZ）等。

◆ **风险提示：**版号发放不及预期、政策不确定性、IP质量不及预期等。

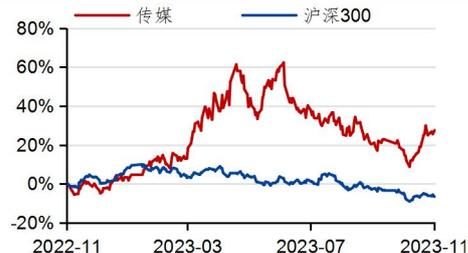
投资评级

领先大市-A维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	10.21	6.14	37.14
绝对收益	8.59	-0.41	30.19

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.cn

相关报告

传媒：抖音测试短视频付费；回顾各平台布局微短剧措施 2023.11.17

传媒：微短剧大会召开；游戏产业IP发展报告发布-行业快报 2023.11.13

传媒：“天与空创意节”：AIGC赋能创意营销-华金证券-传媒-行业快报 2023.11.12

传媒：版权规范化，助力企业+文化出海-版权规范化，助力企业+文化出海 2023.11.4

传媒：互动影游有望推动相关产业发展-行业快报 2023.11.02

传媒：AIGC+智能营销，助力品牌长效经营-AIGC+智能营销，助力品牌长效经营 2023.10.28

传媒：华为游戏中心携合作伙伴推动游戏产业-行业快报 2023.10.24

元隆雅图：元隆雅图深度报告-“大IP+科技”战略带动2C业务快速增 2023.10.24

传媒：5G轻量化演进，XR与短视频行业稳定发展-行业快报 2023.10.19

传媒：大模型换代升级，千行百业添助力-行业快报 2023.10.17

传媒：图像生成逐步完善；政策指引AI与算力发展-行业快报 2023.10.13

传媒：鸿蒙再起，游戏产业再迎助力-行业快报 2023.10.13



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn