

传媒

2023年08月01日

《关于恢复和扩大消费的措施》发布，助力文娱消费

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（联系人）

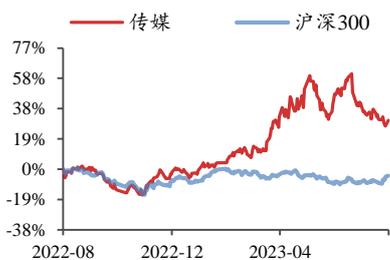
fangguangzhao@kysec.cn

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790121100012

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《加码布局游戏板块，关注传媒顺周期领域——行业周报》-2023.7.30

《版号再次如期发放，新游戏上线或带动行业增速提升——行业点评报告》-2023.7.26

《暑期档电影票房或持续超预期，关注ChinaJoy——行业周报》-2023.7.23

● 《关于恢复和扩大消费的措施》发布，或助力线上线下文娱消费

2023年7月31日，国家发展改革委发布《关于恢复和扩大消费的措施》（以下简称“措施”），措施中提到（1）**丰富文旅消费**：打造沉浸式演艺新空间，建设新型文旅消费集聚区。（2）**促进文娱体育会展消费**：持续投放优秀电影、演出等，增加戏剧节、音乐节、艺术节、动漫节、演唱会等大型活动供给，鼓励举办各类体育赛事活动。（3）**完善农村电商和快递物流配送体系**：大力发展农村直播电商、即时零售等服务业态。（4）**壮大数字消费**：促进电子商务、直播经济、在线文娱等数字消费规范发展，推动平台经济开辟更多新领域新赛道。我们认为，《关于恢复和扩大消费的措施》出台有望进一步提振消费信心，推动线下文体娱乐和互联网内容消费板块业绩持续修复。

● 鼓励线下文旅、文娱体育会展消费，或拉动电影、演艺、体育等市场需求

措施支持有条件的地区建设“24小时生活圈”，鼓励打造沉浸式演艺新空间，建设新型文旅消费集聚区，或将有效拉动剧本杀、桌游体验、密室、会展等新业态的消费。在文娱体育会展方面，措施针对电影作品、文艺演出、体育赛事都予以强调和鼓励。当前时点，暑期档电影票房超预期增长，或驱动更多高质量影片在国庆档、贺岁档等档期上映，电影板块业绩有望持续修复；体育会展活动丰富，7月28日成都大运会召开、7月28日ChinaJoy召开，9月23日杭州亚运会将召开，有利于拉动文体产业消费增长。我们认为，措施支持或驱动电影、演艺、体育、会展等线下消费需求持续恢复。电影板块受益标的包括万达电影、幸福蓝海、中国电影、横店影视等；演艺板块受益标的包括锋尚文化、风语筑、凡拓数创、大丰实业、丝路视觉等；体育板块受益标的包括元隆雅图、中体产业、莱茵体育等；会展板块受益标的包括顺网科技等。

● 壮大电商消费业态，鼓励平台经济开辟新领域新赛道，或助力互联网成长

线上文娱消费方面，《关于恢复和扩大消费的措施》提到（1）大力发展农村直播电商、即时零售，推动电商平台和企业丰富面向农村的产品和服务供给；（2）促进电子商务、直播经济、在线文娱等数字消费规范发展，发展即时零售、智慧商店等新零售业态；（3）推动平台经济持续推动创新突破，开辟更多新领域新赛道。我们认为，《关于恢复和扩大消费的措施》支持有望进一步推动游戏、视频等内容互联网消费及电商消费需求，叠加新游戏、视频等领域的内容供给释放，或带动游戏、视频、电商等数字经济领域业绩修复，并助力平台企业打开成长空间。游戏板块重点推荐姚记科技、盛天网络、创梦天地、吉比特、网易-S、腾讯控股、完美世界、心动公司，受益标的包括神州泰岳、星辉娱乐、掌趣科技、顺网科技、恺英网络、三七互娱、宝通科技等；视频板块重点推荐芒果超媒，受益标的包括爱奇艺等；电商板块重点推荐快手-W、东方甄选，受益标的包括阿里巴巴-SW、拼多多等。

● **风险提示**：消费需求恢复不及预期、新游戏流水或新电影票房不及预期。

附表 1: 受益标的包括电影、演绎、体育、游戏、电商等板块

公司代码	公司简称	评级	股价		每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产 元/股
			原始货币 元	原始货币 亿元	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
002605.SZ	姚记科技	买入	33.10	136	0.86	1.82	2.19	38	18	15	6.7
300494.SZ	盛天网络	买入	16.71	82	0.82	1.13	1.45	20	15	12	5.7
1119.HK	创梦天地	买入	3.59	57	(1.80)	0.10	0.30	(2)	36	12	1.1
603444.SH	吉比特	买入	431.20	311	20.33	24.59	27.37	21	18	16	55.4
9999.HK	网易-S	买入	169.50	5,464	6.23	6.9	7.7	27	25	22	32.5
0700.HK	腾讯控股	买入	354.40	33,931	19.76	18.7	15.9	18	19	22	75.4
002624.SZ	完美世界	买入	15.01	291	0.72	0.84	0.97	21	18	15	4.7
2400.HK	心动公司	买入	18.72	90	(1.17)	0.20	0.80	(16)	94	23	3.9
300413.SZ	芒果超媒	买入	34.36	643	0.98	1.29	1.55	35	27	22	10.1
1024.HK	快手-W	买入	67.20	2,914	(3.22)	(3.22)	(1.00)	(21)	(21)	(67)	9.2
1797.HK	东方甄选	买入	37.80	383	(0.53)	(0.53)	0.59	(71)	(71)	64	1.6
300860.SZ	锋尚文化	未有评级	61.51	84	0.11	0.53	2.79	559	116	22	23.3
603466.SH	风语筑	未有评级	13.22	79	0.11	0.22	0.65	120	60	20	3.6
301313.SZ	凡拓数创	未有评级	38.94	40	0.22	0.54	0.62	178	72	63	10.2
603081.SH	大丰实业	未有评级	16.29	67	0.69	-	1.23	24	-	13	6.7
300556.SZ	丝路视觉	未有评级	22.21	27	0.39	-	-	57	-	-	7.1
002878.SZ	元隆雅图	未有评级	17.54	39	0.75	0.83	0.99	23	21	18	4.6
600158.SH	中体产业	未有评级	10.38	100	0.01	0.05	0.10	858	208	104	2.6
000558.SZ	莱茵体育	未有评级	3.37	43	(0.03)	-	-	(120)	-	-	0.8
300113.SZ	顺网科技	未有评级	15.79	110	(0.60)	(0.23)	0.16	(26)	(69)	99	2.7
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	10.37	203	0.28	0.37	0.44	37	28	24	2.5
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	3.77	47	(0.25)	-	-	(15)	-	-	1.5
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	5.56	153	0.04	0.07	0.19	139	79	29	1.7
002517.SZ	恺英网络	未有评级	15.00	323	0.49	0.65	0.81	31	23	19	2.1
002555.SZ	三七互娱	未有评级	26.88	596	1.34	1.52	1.74	20	18	15	5.5
300031.SZ	宝通科技	未有评级	20.82	86	(0.96)	1.04	1.39	(22)	20	15	8.2
IQ.O	爱奇艺	未有评级	6.34	61	(0.02)	(0.02)	0.15	(317)	(317)	42	1.0
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	97.50	19,865	2.87	3.43	5.38	34	28	18	44.2
PDD.O	拼多多	未有评级	89.82	1,193	5.48	6.76	9.05	16	13	10	22.3

数据来源: Wind、开源证券研究所 (未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测, 股价截至 2023 年 7 月 31 日收盘; 股价及市值, A 股公司货币单位为人民币, 港股公司货币单位为港元。)

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn