

## 5G+政策双擎驱动，高清视频及新兴游戏等领域得到进一步推动

核心观点：

### 一、事件

近日，科技部等六部门印发《关于促进文化和科技深度融合的指导意见》。《意见》提出，推动超高清内容制作、交易、版权保护全链条体系建设；推动跨媒体内容制作与呈现，利用VR/AR技术实现内容传播精细化与沉浸化；利用物联网、云计算、大数据、人工智能等新技术对公共文化服务和文化产业进行全方位、全链条的改造，推动文化数字化成果走向网络化、智能化。

### 二、我们的分析与判断

数字技术的发展影响着文化生产方式的革新，也加速了文化传播方式的升级。在数字文化产业相关政策和5G技术的双重驱动下，数字文娱产业的转型升级得到进一步推动，文娱产业的高质量发展将被提供更多保障。其中，视频行业（5G+8K）和游戏行业（云游戏和VR/AR游戏）在技术红利下或将迎来新的发展机遇。

#### （一）5G+政策双重驱动，数字文娱产业转型升级进一步推动

在政策方面，超高清视频、VR/AR及云计算等领域持续受到政策支持；在技术方面，5G商用牌照的发放、技术升级和网络整合，推动5G行业超预期发展，并已基本达到商用水平。因此，随着政策和技术双重支持，数字文娱产业的转型升级得到进一步推动，娱乐产业的高质量发展将被提供更多保障。在此背景下，视频行业（5G+8K）和游戏行业（云游戏和VR/AR游戏）在技术红利下或将迎来新的发展机遇。

#### （二）5G为超高清视频带来机遇，5G+8K推进新内容革命

4G带宽能力难以满足超高清视频需求，5G高速率、高可靠、低延时、超大数量终端网络的特征，可为超高清视频等大流量业务提供技术基础。同时，5G+8K的文娱消费应用领域丰富而创新，不仅局限于平面大屏，也涵盖8K直播或点播、VR游戏、家庭巨幕影院、VR直播等多个场景。

#### （三）网速提升将促进云游戏和VR/AR游戏推广与发展

云游戏是以云计算为基础的游戏方式，在云游戏的运行模式下，所有游戏都在服务器端运行，并将渲染完毕后的游戏画面压缩后通过网络传送给用户。5G高速率、低时延和泛连接能力对移动互联网及其应用产生深刻变革，为云游戏提供有力的技术支撑，使得云游戏的应用终端向轻量化、小型化和低成本发展，进而促进云游戏的迅速推广和发展。

传媒行业

推荐 维持评级

分析师

杨晓彤

☎：010-86359286

✉：yangxiaotong@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130518020001

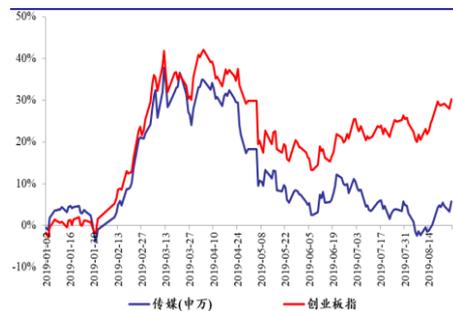
特此鸣谢

穆歌

☎：010-86359290

✉：muge\_yj@chinastock.com.cn

相对创业板指数表现图 2019.08.27



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

相关研究

### 三、投资建议

5G：随着技术升级和网络整合的推进，广电系公司将迎来业绩与估值的持续改善，建议关注歌华有线（600037.SH）、华数传媒（000156.SZ）、东方明珠（600637.SH）、贵广网络（600996.SH）。

游戏板块：版号审批全面恢复，移动游戏及海外市场带动游戏市场规模增速提升。建议关注自主研发能力较强，布局海外业务，对把握游戏内容经验丰富的游戏大厂。建议关注渠道龙头顺网科技（300113.SZ）、全产业链厂商腾讯控股（0700.HK）以及自主研发能力较强、对游戏内容把握经验丰富的游戏大厂完美世界（002624.SZ）、三七互娱（002555.SZ）、网易（NTES.O）。

### 四、风险提示

行业政策趋严的风险，游戏流水不及预期的风险，行业竞争加剧的风险等。

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

**杨晓彤，传媒行业证券分析师。**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注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河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份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 [cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

北京地区：耿尤繇 010-66568479 [gengyouyou@chinastock.com.cn](mailto:gengyouyou@chinastock.com.cn)