

游戏行业获政策支持，云游戏驱动产业升级

传媒行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

事件：

周六，北京市委宣传部发布《关于推进北京游戏产业健康发展的若干意见》，旨在将北京建成国际网络游戏之都。

投资要点：

► 游戏行业获政策明确支持，有望注入强心剂。

《关于推进北京游戏产业健康发展的若干意见》提出要在北京建设全球领先的精品游戏研发中心、网络新技术应用中心、游戏社会应用推进中心、游戏理论研究中心、电子竞技产业品牌中心，形成“一都五中心”的格局。意见指出，通过体制机制创新，充分激发市场活力，北京要推出一批双效俱佳的原创游戏精品，培育一批具有行业引领力的龙头企业，吸引一批国际国内知名的创意人才和优秀原创游戏团队扎根北京。力争到2025年，全市游戏产业年产值突破1500亿元。同时，今年以来，海淀区从游戏研发和内容创作、游戏企业及电竞俱乐部集聚、电竞场馆建设和赛事举办、游戏产业交流推广、人才支撑、营商环境等方面对游戏电竞产业进行全链条支持，每年将有6000万元的专项资金用于实施扶持政策。我们认为该政策为游戏行业注入政策强心剂，将推动行业健康快速发展。北京本地的游戏公司有望直接受益，包括完美世界、掌趣科技、智明星通等。

► 上周，司法部关于《中华人民共和国文化产业促进法（草案送审稿）》公开征求意见。

在产业融合方面，国家鼓励文化产业与科技及其他国民经济相关产业融合发展，拓展文化产业发展广度和深度，发挥文化产业在国民经济和社会发展中的重要作用。在文化消费领域，国家营造良好的文化消费环境和氛围，改善文化消费条件，培育新型文化消费模式，引导和促进文化消费。在培育新业态领域，国家鼓励和支持培育基于大数据、云计算、物联网、人工智能等新技术的新型文化业态，发展数字创意、网络视听、数字出版、数字娱乐、绿色印刷等新兴文化产业，推动与相关新兴产业相互融合。在直接融资领域，国家鼓励符合条件的各类文化企业利用多层次资本市场直接融资。国家鼓励有条件的地方人民政府、文化企业设立文化产业投资基金，创新基金投资模式，发挥引导和杠杆作用。我们认为该政策利好文化产业整体消费，以及产业融合与向新业态的延展，推动精品内容战略，并有望促进文化产业的直接融资。

► 5G推动下，文化产业有望迎来新的发展机遇，云游戏成为重要应用领域。

一年内行业相对大盘走势



徐艺 分析师

执业证书编号：S0590515090003

电话：0510-85607875

邮箱：xuyi@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《职业教育法修订，鼓励企业深度参与产教融合》
- 2、《优质游戏 IP 获高溢价，利好游戏研发商》
《传媒》
- 3、《看好抗周期的出版发行和具备长期景气度的职业教育》

近日腾讯即玩公众号上线，开启云游戏试玩体验。云游戏，就是一种在云端服务器上运行的游戏，游戏画面等数据在云端进行计算和渲染，完成压缩后，再通过网络传输到用户的终端。一方面游戏玩家有望进一步扩容，另一方面，硬件的替代和重度游戏的偏好增强均将提升ARPU值，重度游戏的ARPU值远高于轻度游戏。此前重度游戏受制于硬件设备以及网络时延的限制，在5G网络环境下，将解决硬件和网络的限制，提升重度游戏的偏好度。国内外巨头纷纷布局云游戏平台。在云游戏的推动下，具备精品游戏内容研发能力的研发商将受益。

► 投资建议

随着5G浪潮的推动以及用户的游戏体验不断增长，对于精品内容需求增加，建议关注IP储备丰富，具备优秀研发实力的公司，如完美世界（002624.SZ）等，同时，完美世界的《新笑傲江湖》将于12月19日开启公测，建议关注。

► 风险提示：

游戏行业政策发生重大变化的风险；新游上线进度低于预期的风险；行业竞争加剧的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	张媛	15810039831
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856