

【民生互联网传媒】多个政策出台促进文化产业发展，传媒行业政策继续边际放松

分析师：刘欣 执业证号：S0100519030001

2019年12月17日

风险提示：游戏流水不及预期，板块监管强度超出预期，

5G发展不及预期

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民
正 生
出 在
新 勤



事件：

- 1、12月13日司法部公布《文化产业促进法(草案送审稿)》并公开征求意见。
- 2、12月14日，北京市委宣传部发布《关于推动北京游戏产业健康发展的若干意见》，围绕建成“国际网络游戏之都”总目标，形成“一都五中心”的格局。并提出2025年北京市游戏产业年产值力争达到1500亿元。
- 3、12月16日，全球电子竞技联合会在新加坡正式成立，明年1月将举办全球比赛。国际奥委会执委、国际奥委会前副主席黄思绵将担任首任主席。

点评：

- 1、今年6月，《文化产业促进法(草案征求意见稿)》发布后，12月司法部发布草案送审稿，立法节奏稳步推进，草案送审稿将按照立法工作程序，经国务院审议后报请全国人大常委会审议通过，意味《文化产业促进法》2020年或将正式出台。相比6月的草案征求意见稿，12月的草案送审稿增加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。
- 2、政策端+行业层面不断大力推动游戏产业发展。北京市提出激励原创精品游戏创作+培育游戏发行平台；打造电竞产业集群，加快研究出台电竞产业发展规划和配套政策，在京举办北京国际电竞创新发展大会，支持组建游戏电竞行业协会；同时明确提出发展全市游戏产业年产值。政策扶持确定性高，行业潜在增长动力增加。同时全球电子竞技联合会正式成立，国际奥委会执委黄思绵将担任首任主席，意味着电子竞技从行业层面不断规范，向体育产业化发展。
- 3、我们认为多个政策出台促进文化产业发展，传媒行业政策继续边际放松，从政策端《文化产业促进法》、《关于推动北京游戏产业健康发展的若干意见》逐步落地，到行业层面的全球电子竞技联合会成立持续利好传媒行业，我们认为未来随着政策的持续推进以及后续赛事逐步落地将不断催化传媒板块。

投资建议：推荐完美世界（12月19日上线MMORPG新游大作《新笑傲江湖》，肖战代言人，北京市最大游戏企业），三七互娱，吉比特，芒果超媒、光线传媒等；建议关注世纪华通、欢瑞世纪、慈文传媒、华策影视、万达电影（春节档）、分众传媒等。

风险提示：游戏流水不及预期，板块监管强度超出预期，5G发展不及预期

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

• 分析师简介

刘欣，民生证券文化传媒&海外互联网首席分析师，中国人民大学汉青高级经济与金融研究院硕士，先后于中金公司（2015-2016）、海通证券（2016-2019）从事TMT行业研究工作，2019年1月加入民生证券。所在团队2016/2017年连续两年获得新财富最佳分析师评比文化传媒类第三名，2016年水晶球评比第三名，2016年金牛奖第三名，2017年水晶球第五名，2017证券时报金翼奖第一名等。

分析师承诺：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。