



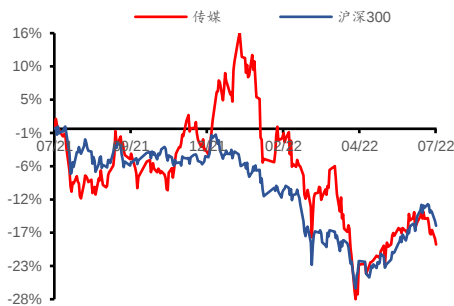
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2022年07月12日

分析师： 陈旻
Tel: 021-53686134
E-mail: chenmin@shzq.com
SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《元宇宙政策面持续释放利好，上半年游戏出海需求同增明显》

——2022 年 07 月 10 日

《上海发布元宇宙行动方案，拟打造虚拟融合数字城市》

——2022 年 07 月 08 日

《普华永道预估传媒增速超平均，关注下半年文化新基建需求变动》

——2022 年 07 月 03 日

上海密集发布支持性政策，持续推进新一代数字经济布局

——传媒行业点评

■ 事件

7 月 12 日，上海政府办公厅印发《上海市数字经济发展“十四五”规划》，明确到 2025 年上海数字经济发展水平稳居全国前列，增加值力争达到 3 万亿元。

■ 点评

继21年12月30日发布《上海市电子信息产业发展“十四五”规划》；22年6月16日组织2022年全球投资促进大会并发布元宇宙、绿色低碳、智能终端、数字经济四个“新赛道”的投资促进方案；22年7月8日发布促进绿色低碳产业发展、培育“元宇宙”新赛道、促进智能终端产业高质量发展三个行动方案的通知。7月12日再次发布相关支持性政策，围绕数字新产业、数据新要素、数字新基建、智能新终端等重点领域，加强数据、技术、企业、空间载体等关键要素协同联动，加快进行数字经济发展布局。

1、数字新产业包括数字健康、智能智造、低碳能源、数字零售、数字金融、智能城市。其中数字零售包括数字商圈（综合性、社区性和购物中心）、智慧菜场、社交类电商（内容电商、拼团电商、直播电商平台等）；智能城市重点提及打造**数字孪生城市新形态**，重点推广BIM（建筑信息模型）、GIS（地理信息系统）等技术，鼓励运用数字技术构筑城市生命体的“眼（感）、脑（知）、手（用）、脉（传）”。并且本次规划提出**打造数字城市空间底座的支撑性工程**，建设城市级实景三位数据库及应用服务体系，在临港新片区建设数字孪生城市先行示范区。

2、培育数据新要素包括数据产品与服务、数字内容、数字贸易、数字设计、数字安全。其中数字内容包括推动数字内容与社交平台的耦合联动，鼓励发展泛娱乐、泛阅读、泛教育等多元业态融合的数字内容产业，推动领军企业围绕**游戏、电竞、动漫、影视、演出**等领域，打造具有国际竞争力的数字IP生态环境。

3、提升数字新基建包括软件与算法、云原生与智能计算、新一代网络、区块链、元宇宙。其中元宇宙包括研究部署**虚拟世界与现实社会相交互的平台**，在网络文娱、智能制造、数字内容、交通出行、在线教育、医疗健康等领域，打造具有影响力的元宇宙标杆示范应用。

4、打造智能新终端包括智能网联汽车、智能穿戴产品、智能服务机器人、智能商业终端、智能家居设备、智能医疗设备。我们认为智能终端设备的普及系元宇宙C端应用和内容繁荣的前置条件，此次发布的规划进一步明确了相关硬件入口的布局方向。

5、壮大数字新企业包括加快培育标杆性领军企业和高成长型企业及完善大中小企业融通发展格局。

6、建设数字新载体包括中环数字产业创新带、五个新城、长三角生态绿色一体化发展示范区。我们认为按照上海在数字经济上的布局，相关产业园、产业集群将为新创企业成长的重要基础设施。

根据我们7月8日发布的《上海发布元宇宙行动方案，拟打造虚拟融合数字城市》，我们认为：

1、虚拟实景预计为 G 端/B 端及 B To C 项目重要应用场景。我们将虚拟实景划分为 G 端虚拟展馆、B 端虚拟会展/文化演艺、B To C 虚拟娱乐空间三类。除全景旅游、虚拟演艺及赛事外，本次规划进一步明确**建设数字孪生城市**，包括建立城市数字沙盘、城市数字孪生体、智能化政务服务（虚拟综合办事大厅、数字人办事窗口等）。我们认为**G 端元宇宙空间按大小划分包括小型的虚拟展馆、中型的虚拟景区、大型的虚拟城市**，未来相关建设需求预计持续旺盛。

2、C 端内容及应用建议关注 NFT（数字藏品、游戏道具 NFT 化）及虚拟数字人方向。我们认为相关 C 端内容及应用还包括元游戏、元社交、元娱乐（电影、电视、动漫、音乐等）。此外 C 端类应用及内容预计伴随 G 端/B 端元宇宙项目落地而推进，如配套虚拟数字人服务、配套 NFT 产品、配套元娱乐产业园区等。

■ 投资建议

上海进一步明确元宇宙发展目标和方向，持续验证我们对元宇宙政策面的乐观预期，有望推动其他地方政府相关项目的推进和实施。建议在把握“以虚促实”、“以虚强实”的顶层设计和战略方向的基础上，布局：（1）**虚拟实景方向**：核心推荐展馆创意设计龙头【风语筑】、同时关注文旅活动创意设计龙头【锋尚文化】、【丝路视觉】等。（2）**工业互联网及数字孪生方向**：【宝通科技】；（3）**元游戏方向**：推荐【三七互娱】、【完美世界】，关注【吉比特】；（4）**NFT 方向**：关注【视觉中国】、【三人行】、【天下秀】、【中文在线】。（5）**虚拟数字人及虚拟直播方向**：关注【蓝色光标】、【华扬联众】、【星期六】。（6）**元宇宙平台方向**：关注【天地在线】。我们认为**传媒政策面边际向好趋势将延续**，维持传媒行业“增持”评级。

■ 风险提示

元宇宙推进进度不及预期、政策支持力度不及预期、文化新基建需求不及预期、NFT 监管超预期、虚拟数字人成本超预期等风险。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。