

强于大市

传媒行业事件点评

数字中国规划发布，关注传媒互联网行业机会

2023 年 2 月 27 日，中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》，《规划》提出，将按照“2522”整体框架进行布局，同时将数字中国建设工作情况作为对有关党政领导干部考核评价的参考，并保障资金投入。我们建议关注教育信息化/数字文化/数字消费/互联网平台的发展机会和相关标的。

支撑评级的要点

- **数字中国建设按照“2522”整体框架进行布局。**《规划》明确，“2522”框架即夯实数字基础设施和数据资源体系“两大基础”，推进数字技术与经济、政治、文化、社会、生态文明建设“五位一体”深度融合，强化数字技术创新体系和数字安全屏障“两大能力”，优化数字化发展国内国际“两个环境”。我们认为与传媒互联网行业相关的机会主要是：1) 大力实施国家教育数字化战略行动；2) 加强优质网络文化产品供给；3) 平台企业推动数字技术与实体经济融合；4) 打造新型数字消费业态、面向未来的智能化沉浸式服务体验；5) 规范互联网诊疗和互联网医院发展。
- **大力发展教育数字化，推荐网龙、建议关注有道。**《规划》指出，大力实施国家教育数字化战略行动，完善国家智慧教育平台。网龙从硬件/软件/平台/服务等多方面打造教育信息化体系，已基本覆盖整个混合式学习细分场景，主要以 2B/2G 模式推进。此前中标两个国内政府项目：1) 与中央电教馆合作作为教育部的“全国中小学智慧教育平台”提供技术支持；2) 与中央电教馆合作“虚拟实验室”。有道在智能设备和学习服务中广泛应用计算机视觉、NLP、智能语音等技术；开展教育信息化业务，2022 年面向校内课后练习和体育场景推出智能作业一体机、智能体育设备。
- **打造自信繁荣的数字文化，建议关注游戏/视频/文化展览行业。**《规划》指出，深入实施国家文化数字化战略；提升数字文化服务能力，打造若干综合性数字文化展示平台。游戏对 AI/VR 等技术发展具有推动作用，也能够对外输出文化影响力，因此游戏行业具备天然的文化属性和科技属性。在线视频行业发展愈发健康规范，近期热度较高的剧集大部分为现实题材，与国家引导的“积极健康、向上向善的网络文化产品”趋势相符合。文化展览产业紧密结合 5G/VR/AIGC/虚拟人等新技术，预计未来将有更多数字技术赋能文化体验、创意展示、虚拟场景等政府和企业项目。
- **平台企业聚焦前沿技术研究，赋能实体经济。**《规划》指出，推动数字技术和实体经济深度融合；发挥“绿灯”投资案例引导作用，推动平台企业规范健康发展。阿里巴巴、腾讯、百度、拼多多、京东、字节跳动、美团等国内互联网巨头在芯片、云计算、AI 大模型、农业种植等前沿技术上持续投入，推动云服务/智慧城市/智能驾驶/AIGC 等在农业、工业、金融、教育、医疗、交通、能源等重点领域的应用。

投资建议

- **教育信息化领域，推荐网龙，建议关注有道；**研运能力均强、出海优势突出的游戏公司，推荐三七互娱、心动公司、吉比特、完美世界，建议关注网易、恺英网络、祖龙娱乐、中手游等；视频行业推荐剧集制作实力较强的爱奇艺，综艺制作实力领先、国有新媒体代表的芒果超媒，以及支持国创动画产业的哔哩哔哩；文化展览行业建议关注风语筑、锋尚文化等；大力投入数字技术发展的平台企业，建议关注百度、阿里巴巴、腾讯、京东、拼多多、美团等。新型数字消费业态，推荐快手、天下秀、乐享集团，建议关注蓝色光标。

评级面临的主要风险

- 宏观经济增速下滑，新技术发展不及预期，商业化变现缓慢，政策监管

相关研究报告

《互联网行业事件点评》20230224

《游戏行业事件点评》20230224

《爱奇艺》20230224

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
传媒

证券分析师：卢翌

(8621)20328754

yi1.lu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522010001

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371