

传媒

数字建设规划发布，打造自信繁荣的数字文化，3 条主线 5 大板块，建议关注传媒相关投资机会

事件：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》，提出到 2025 年基本形成横向打通、纵向贯通、协调有力的一体化推进格局，数字中国建设取得重要进展。

我们研读政策要点，提炼 3 条投资主线，分别为：**数据要素主线、数字场景落地主线、数字内容主线。**

一、数据要素主线：政策暖风频吹，相关布局公司或可乘行业东风。《规划》提出要夯实数字中国建设基础，一是打通数字基础设施大动脉；二是畅通数据资源大循环，推动公共数据汇聚利用，建设公共卫生、科技、教育等重要领域国家数据资源库，释放商业数据价值潜能，建立数据要素按价值贡献参与分配机制。

建议重点关注：【浙数文化】数据要素领先布局，投建浙江大数据交易中心；【每日互动】数字新基建深度参与者，积极参与浙江省大数据联合计算中心建设；【卓创资讯】与国务院发展研究中心信息中心签署战略合作协议，合力挖掘卓创资讯“富矿”数据资源。

二、数字场景落地主线：支持数字经济做强做优做大，关注数字化转型相关受益公司。《规划》提到培育壮大数字经济核心产业，研究制定推动数字产业高质量发展的措施，打造具有国际竞争力的数字产业集群。此外，《规划》提到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。

建议重点关注 2 大板块：

1) 数字文化板块：【人民网】通过大数据平台和 SaaS 化产品，向用户提供舆情大数据分析、舆情咨询研究、卫星数据应用等垂直领域的智能化、个性化、多功能、安全性数据服务；【新华网】推出在大数据智能分析基础上的系列服务和产品，以网络大数据采集、智能分析和研判为基础，提供智库类高端产品服务；【中国科传】拥有多个期刊数字化产品和知识服务平台。

2) ARVR/AIGC 板块：【风语筑】中国数字展示行业的龙头企业，搭建主题馆、博物馆、科技馆等公共文化空间数字化场景以及沉浸式文旅体验场景；【锋尚文化】持续探索虚拟演艺创意设计制作服务；【大丰实业】文体旅产业新基建的重要参与者之一。

三、数字内容主线：数字文化自信繁荣，关注内容领域优秀产品力公司。《规划》提到大力发展网络文化，加强优质网络文化产品供给，推进文化数字化发展，深入实施国家文化数字化战略，建设国家文化大数据体系，形成中华文化数据库。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，加快发展新型文化企业、文化业态、文化消费模式。

建议重点关注 2 大板块：

1) 游戏板块：【恺英网络】传奇品类实力深厚，前瞻性布局 VR 硬件+内容侧；【三七互娱】游戏出海标杆企业，研运能力优秀；【神州泰岳】游戏产品长生命周期运营，深入布局 NLP 领域。

2) 影视内容板块：【芒果超媒】综艺内容创新能力突出，全产业链上下游联动优势；【华策影视】持续稳定的规模化头部内容输出。

风险提示：行业监管风险；宏观经济风险；数字技术推进不及预期；版权保护风险等。

证券研究报告

2023 年 03 月 01 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

孔蓉

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521020002

kongrong@tfzq.com

张爽

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517070004

zhangshuang@tfzq.com

朱骥楠

分析师

SAC 执业证书编号：S1110523010002

zhuqinnan@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《传媒-行业点评:AIGC 技术、应用和产业生态迎来发展快车道，关注相关场景应用拓展》 2023-02-13

2 《传媒-行业投资策略:复苏将至，数字技术打造行业发展曲线》 2023-01-20

3 《传媒-行业研究周报:一周观点：广电平台 23 年片单跨年晚会官宣，电影行业将迎来黄金档期》 2022-12-25

图 1：数字中国传媒相关标的一览

公司名称	证券代码	公司市值 (亿元)	营收增速		归母净利润增速		PE		投资逻辑
			2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
数据要素板块									
浙数文化	600633.SH	129.74	9.8%	9.5%	29.1%	11.6%	18.91	16.95	数据要素领先布局，投建浙江大数据交易中心
每日互动	300766.SZ	57.05	13.6%	20.2%	119.0%	52.8%	89.86	58.83	数字新基建深度参与者，积极参与浙江省大数据联合计算中心建设
卓创资讯	301299.SZ	30.15	39.9%	30.0%	54.7%	39.4%	30.45	21.85	与国务院发展研究中心信息中心签署战略合作协议，合力挖掘卓创资讯“富矿”数据资源
人民网	603000.SH	200.02	-	-	-	-	-	-	打造我国首个个人信息保护与确权服务平台“人民数保”
数字文化板块									
人民网	603000.SH	200.02	-	-	-	-	-	-	通过大数据平台和 SaaS 化产品，向用户提供舆情大数据分析、舆情咨询研究、卫星数据应用等垂直领域的智能化、个性化、多功能、安全性数据服务
新华网	603888.SH	103.29	-	-	-	-	-	-	推出在大数据智能分析基础上的系列服务和产品，以网络大数据采集、智能分析和研判为基础，提供智库类高端产品服务
中国科传	601858.SH	113.52	7.2%	5.0%	10.2%	7.5%	21.53	20.03	拥有多个期刊数字化产品和知识服务平台
三人行	605168.SH	111.73	38.0%	27.2%	40.0%	30.1%	10.91	8.39	数字文化创意产品交易平台新业务落实进展顺利
中文传媒	600373.SH	138.49	-	-	-	-	-	-	摘牌新华网旗下新华智云 6% 的股权，在同行业中率先抢占媒体智能化赛道
中国电影	600977.SH	230.95	100.1%	22.2%	1010.8%	18.8%	23.99	20.20	CINITY 高格式电影持续拓展；中影基地持续推进虚拟棚、混录棚、云制作、数字化生产线等改造升级，提升技术能力与服务质量
东方明珠	600637.SH	246.19	19.6%	-	216.8%	-	22.14	-	协同发展 5G 业务，参与智慧城市建设运营
VRAR、AIGC板块									
风语筑	603466.SH	90.53	43.5%	18.1%	178.5%	23.6%	22.98	18.59	中国数字展示行业的龙头企业，搭建主题馆、博物馆、科技馆等公共文化空间数字化场景以及沉浸式文旅体验场景
锋尚文化	300860.SZ	75.27	324.2%	15.7%	424.3%	20.5%	19.63	16.29	持续探索虚拟演艺创意设计及服务
大丰实业	603081.SH	61.75	21.1%	19.5%	33.4%	24.6%	12.11	9.71	文旅产业新基建的重要参与者之一
视觉中国	000681.SZ	110.76	17.2%	23.8%	53.5%	35.4%	57.18	42.23	元视觉平台发行 AI 生成数字艺术品，与百度旗下 AI 作画平台文心一格合作，共同探索 AIGC 内容产业发展方向
蓝色光标	300058.SZ	154.44	15.5%	13.5%	302.4%	24.5%	23.48	18.85	推出营销博特 AIGC“创策图文”营销套件
浙文互联	600986.SH	75.38	9.5%	10.5%	242.5%	62.4%	30.16	18.57	旗下米塔数字艺术已开启 AIGC 模式，支持 AI 绘画和手绘动画两种模式
昆仑万维	300418.SZ	299.55	19.1%	12.7%	11.2%	15.7%	23.12	19.98	拥有昆仑天工 AIGC 全系列算法与模型，涵盖文本/音乐/图像/代码等多种内容的 AI 生成能力
游戏板块									
恺英网络	002517.SZ	197.39	29.4%	21.9%	31.7%	23.4%	13.87	11.24	传奇品类实力深厚，前瞻性布局 VR 硬件+内容侧
三七互娱	002555.SZ	510.33	16.0%	12.6%	16.1%	12.7%	14.69	13.03	游戏出海标杆企业，研运能力优秀
神州泰岳	300002.SZ	130.41	13.6%	20.0%	23.9%	15.2%	19.21	16.68	游戏产品长生命周期运营，深入布局 NLP 领域
巨人网络	002558.SZ	209.32	52.7%	14.7%	31.0%	10.4%	17.47	15.83	创始人史玉柱监制的《原始征途》将于 3 月 24 日上线
吉比特	603444.SH	263.43	16.5%	13.9%	19.2%	16.0%	15.80	13.62	自研产品力优秀，采用“小步快跑”方式不断迭代
影视板块									
芒果超媒	300413.SZ	651.01	20.4%	12.9%	34.1%	15.9%	26.66	23.01	综艺内容创新能力突出，全产业链上下游联动优势
华策影视	300133.SZ	106.27	19.3%	13.4%	17.4%	15.8%	19.24	16.61	持续稳定的规模化头部内容输出

资料来源：Wind，各公司公告，人民数据公众号，原始征途手游公众号等，天风证券研究所 注：市值截至 2023 年 3 月 1 日，盈利预测根据万得一致预期。

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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（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“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，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天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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，天风证券及/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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com