

文化建设方兴未艾，政策导向不断推进

——第二十届三中全会会议公报点评

2024年7月18日

核心观点

- 事件:**中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于2024年7月15日至18日在北京举行，并于7月18日下午发布《中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议公报》。
- 增强文化自信，发展社会主义先进文化:**全会提出，中国式现代化是物质文明和精神文明相协调的现代化。必须增强文化自信，发展社会主义先进文化，弘扬革命文化，传承中华优秀传统文化，加快适应信息技术迅猛发展新形势，培育形成规模宏大的优秀文化人才队伍，激发全民族文化创新创造活力。要完善意识形态工作责任制，优化文化服务和文化产品供给机制，健全网络综合治理体系，构建更有效力的国际传播体系。
- 文化出海，内容先行:**文化出海是建设文化强国的重要组成部分，能够增强文化自信和文化认同。文化出海的关键发展因素在于打造核心优质内容，持续吸引消费者，不断开拓全球市场。**游戏与影视剧作为文化出海的内容载体，也是文化出海的“探路者”。**游戏出海方面，受益于出海新游的亮眼表现以及老游戏玩法更新和买量获客提供的增长，2024年初至今出海游戏市场同比有明显的提振，各品类新游均有亮眼表现。影视出海方面，中国电视剧出口额连续两年保持快速增长，且短剧出海蓬勃发展。据 Sensor Tower，2024年2月出海短剧内购收入和下载量相比2023年9月分别增长280%和220%。
- 新质生产力驱动，实现文化持久繁荣:**数字经济引领着新质生产力，正带动各应用场景的广泛变革。全会提出：**要健全因地制宜发展新质生产力体制机制，健全促进实体经济和数字经济深度融合制度。**从传媒的视角来看，新质生产力正通过人工智能等关键技术的融合应用，引领内容创作、分发和消费模式的根本性变革。在AIGC等新质生产力的加持下，内容生产有望向着“无限供给”不断迈进，助力行业全产业链的降本增效，从而实现更高效、更高质量的文化内容输出。
- 投资建议:**文化出海作为文化强国的重要组成部分，其不仅是文化产品的输出，更是一种国家软实力的展示和文化自信的体现，对全球文化生态的多样性和共同繁荣具有重要意义。**我们认为：以相关政策为导向，以优质内容为核心，以新质生产力为动力将是未来文化出海的主要发展模式。**随着政策支持的不加码，精品内容的不断累积，以及新质生产力带来的生产效率提升，我国的文化出海将有望在未来实现更长足、更优质的发展，也必将为我国的文化强国事业做出坚实的贡献。**建议关注：1) 文化出海相关企业：神州泰岳、中文在线等。2) 新质生产力赋能下的游戏和影视院线企业：腾讯控股、网易-S、光线传媒等。**
- 风险提示:**政策及监管环境的风险、作品内容审查或审核的风险、宏观经济波动的风险、AIGC技术应用落地不及预期的风险、市场竞争的风险等。

传媒互联网行业

推荐 维持

分析师

岳铮

☎: 010-8092-7630

✉: yuezheng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030006

研究助理 祁天睿

☎: 010-8092-7603

✉: qitianrui_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图

2024-7-18



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

附录：

表1：十八届、二十届三中全会文化建设相关表述对比（红色部分为本次新提法、新表述）

二十届三中全会	十八届三中全会
1. 聚焦建设社会主义文化强国。 2. 必须增强文化自信，发展社会主义先进文化，弘扬革命文化，传承中华优秀传统文化 ，加快适应信息技术迅猛发展新形势，培育形成规模宏大的优秀文化人才队伍，激发全民族文化创新创造活力。 3. 要完善意识形态工作责任制，优化文化服务和文化产品供给机制，健全网络综合治理体系， 构建更有效力的国际传播体系 。	1. 建设社会主义文化强国，增强国家文化软实力，必须坚持社会主义先进文化前进方向，坚持中国特色社会主义文化发展道路，坚持以人民为中心的工作导向，进一步深化文化体制改革。要完善文化管理体制，建立健全现代文化市场体系，构建现代公共文化服务体系，提高文化开放水平。 2. 紧紧围绕建设社会主义核心价值体系、社会主义文化强国深化文化体制改革，加快完善文化管理体制和文化生产经营机制，建立健全现代公共文化服务体系、现代文化市场体系，推动社会主义文化大发展大繁荣。

资料来源：新华社，中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于2020年加入银河证券研究院投资研究部。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，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而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn