



传媒

优于大市（维持）

证券分析师

马笑

资格编号：S0120522100002

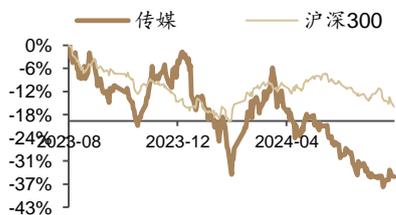
邮箱：maxiao@tebon.com.cn

研究助理

王梅卿

邮箱：wangmq@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《传媒互联网行业周报：国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，2024年第四批进口游戏版号发放》，2024.8.5
- 《传媒互联网行业周报：2024年ChinaJoy顺利闭幕，智谱发布清视频创作智能体》，2024.7.30
- 《传媒互联网行业周报：泡泡玛特预告H1高增，关注ChinaJoy下周举办带来的投资机会》，2024.7.21
- 《传媒互联网行业6月报：AI视频有望迎来爆发：电影暑期档热度逐步提升》，2024.7.17
- 《Robotaxi行业点评：武汉市订单量爆发，百度萝卜快跑迈入规模商用阶段》，2024.7.17

国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，内需驱动传媒基本面改善

投资要点：

- **事件：**国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，提出6方面20项重点任务。一是挖掘餐饮住宿、家政服务、养老托育等基础型消费潜力。二是激发文化娱乐、旅游、体育、教育和培训、居住服务等改善型消费活力。三是培育壮大数字、绿色、健康等新型消费。四是增强服务消费动能，创新服务消费场景，加强服务消费品牌培育，放宽服务业市场准入，持续深化电信等领域开放。五是优化服务消费环境，加强服务消费监管，引导诚信合规经营，完善服务消费标准。六是强化政策保障，加强财税金融支持，夯实人才队伍支撑，提升统计监测水平。
- **我们认为，传媒行业作为改善型消费、新型消费为主的行业，有望整体受益于政策驱动的消费需求提振。从细分领域来看，重点关注影视游戏等娱乐产业、出版、文旅、体育等领域。**
- **影视、游戏等娱乐领域：供给端数量与质量提升，有望刺激需求提振行业大盘。**《意见》中相关举措包括“丰富影片供给，支持以分线发行等差异化模式发行影片，促进电影关联消费。提升网络文学、网络表演、网络游戏、广播电视和网络视听质量，深化电视层层收费和操作复杂治理，加快超高清电视发展，鼓励沉浸体验、剧本娱乐、数字艺术、线上演播等新业态发展”。**1) 电影：**我们预计，后续电影行业将整体受益于影片数量、类型的增加，大盘有望提振。分线发行或使得片方与渠道同时受益：针对片方，分线发行促进中小体量影片差异化竞争，提升中小型电影创投主体的进场意愿；针对渠道，分线发行将有机调节“大档”“空档”资源，优化影院利用效率。建议关注：万达电影、上海电影、金逸影视、幸福蓝海、光线传媒、奥飞娱乐等。**2) 游戏：**网络游戏高质量发展，有望优化行业竞争格局，头部游戏厂商虹吸效应或进一步显著。建议关注：腾讯控股、网易-S、恺英网络、神州泰岳、吉比特、姚记科技等。**3) 广电：**电视收费进一步治理，行业生态向好，关注国企背景牌照齐全的广电公司。建议关注：芒果超媒、东方明珠、新媒股份等。
- **出版领域：关注社会培训、课后服务等个性化教育需求。**《意见》中相关举措包括“推动高等院校、科研机构、社会组织开放优质教育资源，满足社会大众多元化、个性化学习需求。推动职业教育提质增效，建设高水平职业学校和专业。推动社会培训机构面向公众需求提高服务质量。指导学校按照有关规定通过购买服务等方式引进具有相应资质的第三方机构提供非学科类优质公益课后服务。鼓励与国际知名高等院校在华开展高水平合作办学”。**我们认为，地方教育出版及教育相关标的有望受益。**对于地方教育出版而言，与教育局/学校长期维持密切合作，因此在推广课后服务方面有核心渠道优势。课后服务、职业教育等业务作为传统教育出版业务的纵向与横向延伸，有望为公司提供新的增长逻辑。对于教育机构而言，提高社会培训的服务质量有望进一步推动行业良性循环。建议关注：皖新传媒、南方传媒、凤凰传媒、中南传媒、世纪天鸿、佳发教育等。
- **文旅领域：多举措、多维度支持文旅产业发展。**《意见》提出，“加强国家文化和旅游消费示范城市建设，推动国家级夜间文化和旅游消费集聚区创新规范发展，实施美好生活度假休闲工程和乡村旅游提质增效行动。推进商旅文体健融合发展，提升项目体验性、互动性，推出多种类型特色旅游产品，鼓励邮轮游艇、房车露营、低空飞行等新业态发展，支持“音乐+旅游”、“演出+旅游”、“赛事+旅游”等融合业态发展。增开银发旅游专列，对车厢进行适老化、舒适化改造，丰富旅游线路和服

务供给。鼓励各地制定实施景区门票优惠、淡季免费开放等政策。提升交通运输服务品质，完善立体换乘、汽车租赁等服务，便利旅客出行。优化入境政策和消费环境，加快恢复航班班次，提供多样化支付服务，研究扩大免签国家范围，深化文化旅游年活动。”建议关注：电广传媒、风语筑、国脉文化、祥源文旅、东方明珠等。

- **体育领域：赛事 IP 重要性提升，体育产业相关消费景气度有望持续向上。**《意见》中，“鼓励举办各类体育赛事活动，创建具有自主知识产权的赛事品牌，申办或引进有影响力的国际顶级赛事，培育专业化运营团队。引导各地推出特色鲜明的群众性体育赛事活动。积极发展冰雪运动，持续推动冰雪运动在全国普及发展。深化促进体育消费试点工作，培育一批国家体育产业和体育旅游发展载体。”根据久事体育公众号，截至 2023 年，我国体育消费规模约 1.5 万亿元，预计 2025 年将增长至 2.8 万亿元，接近翻倍。在行业快速增长的背景下，赛事 IP 热度有望提升，价值凸显。建议关注：力盛体育等。
- **风险提示：**行业竞争加剧；技术发展不及预期，应用落地不及预期等。

信息披露

分析师与研究助理简介

马笑，华中科技大学硕士，2022年加入德邦证券，传媒互联网&海外首席分析师，行业全覆盖。7年多二级研究经验，2年产业战略/投资/咨询经验。曾任新时代证券TMT组长，传媒互联网/计算机首席分析师，此前担任过管理咨询顾问/战略研究员/投资经理等岗位。2018年东方财富百佳分析师传媒团队第一名；2020年wind金牌分析师；2023年界面荣耀分析师传媒第一名；2023年21世纪金牌分析师传媒互联网第5名，港股与海外第5名。

王梅卿，2022年加入德邦证券研究所传媒互联网组。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。