

传媒

文化出海正加速，“网文+网剧+网游”引领新势力

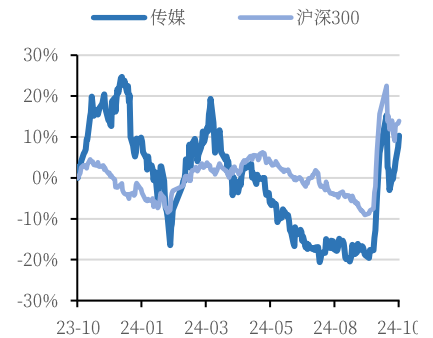
- ◆ **事件：**党的二十届三中全会《决定》是指导新征程上进一步全面深化改革的纲领性文件，在进一步全面深化改革的总目标中强调了“七个聚焦”，其中一个重要方面就是“聚焦建设社会主义文化强国”。加快建设社会主义文化强国，深化文化体制机制改革，让人民群众物质生活和精神生活都富裕。文化关乎国本、国运，文化建设的重要性日益凸显，文化出海更是文化自信的重要表现形式。我们认为，传媒行业很大程度上承担着文化出海的使命，未来有望在网文、网剧、网游等多个领域掀起文化出海的浪潮，展现国家软实力和自信心。
- ◆ **网文：**文化出海的重要手段，打开“读懂中国”新窗口。近年来，中国网络文学海外传播受人瞩目。据中国音像与数字出版协会数据显示，2023年，中国网络文学行业海外市场营收规模43.5亿元/同比+7.06%，中国网络文学“出海”作品(含网络文学平台海外原创作品)总量约为69.58万部(种)/同比+29.02%。受益于国产IP内容精品化和本土化，叠加“一带一路”、“全球命运共同体”等外交政策的支持，具有中国文化特色的网文小说在北美、中东、非洲、东南亚等多个地区畅销。作为中国网络文学海外传播的第一个官方平台——阅文集团海外门户起点国际，拥有逾2.3亿访问用户，海外原创作品约62万部，创作者达到42万，用户日均阅读时长达90分钟，日评论数最高突破15万条，用户活跃度持续上升。我们认为，中国网文出海兼具高速度和高认可度，展现了中华文化的强大影响力和吸引力，有望让世界认识中国、了解中国、读懂中国，从而进一步加快中国网络文学流向更多国家和地区。
- ◆ **网游：**《黑神话：悟空》已成文化出海风向标，“文化出海的大航海时代”或已来临。《黑神话：悟空》不仅以中国传统神话故事为背景，更在角色设计、场景构建、剧情发展等方面融入了丰富的中国文化元素，玩家在游戏中可以扮演孙悟空等经典角色，体验中国神话故事的魅力，上线仅一个月就卖出了2000万份，总收入超过67.9亿元。此外，分别以三国历史为背景的谷旗下游戏《全民主公II》37.79%的

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC执业证书: S0640516120002
联系电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

郭念伟 研究助理
SAC执业证书: S0640123040023
联系电话:
邮箱: guonw@avicsec.com

相关研究报告

数据要素相关政策密集落地，行业进入加速发展期 —2024-10-13
“数据要素X”行动将推出，行业催化因素再叠加 —2023-11-28
“真人游戏+短剧”催化，传媒板块迎来新风口 —2023-11-09

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

收入来自海外市场，并多次在不同区域和国家取得 App Store 和 Google Play 排行榜 TOP1。据《2024 年 7—9 月中国游戏产业季度报告》显示，2024 年 7—9 月，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为 51.69 亿美元，达近 5 个季度最大值，环比增长 15.4%，同比增长 20.75%，文化出海的进程正在加速。我们认为，游戏由于其“寓教于乐”的特性，已经成为文化出海的重要载体，博大精深的中国文化能够为游戏行业注入源源不断地养分，中国游戏厂商有望在内容端实现弯道超车。

- ◆ **网剧：短剧出海打头阵，电影有望紧随其后。**据 SensorTower，截至 2024 年 2 月，已有 40 余款短剧 APP 在欧美、东南亚、日本等多个热门出海市场展开试水，且累计下载量近 5500 万次，内购收入达到 1.7 亿美元，中文在线旗下短剧出海平台 Reelshort 更是贡献了 52% 的下载量和 48% 的收入。据 TikTok for Business 发布的《2024 短剧“出海”营销白皮书》预估，海外短剧市场预计未来市场规模将达百亿美元量级，月均用户规模将达 2 亿—3 亿人次。不少出海短剧既保留了中国文化的精髓，又巧妙地融入了海外观众喜闻乐见的元素，实现了本土化与国际化的有机结合，短剧出海已经成为了中国文化出海地主力军。此外，《鹦鹉杀》、《落凡尘》等多款国产电影也陆续登陆海外市场，电影出海也在加速。
- ◆ **投资建议：文化强国&文化自信&文化出海的大背景下，“网文+网游+网剧”行业有望受益于中国传统文化的内涵和优质内容/产品/服务的产出，加速相关企业出海的步伐。品牌和业务出海过程中，国内相关上市公司有望实现业绩和估值共振。**建议关注 3 条投资主线：1) 网文：国产 IP 内容作为文化出海的核心内容载体，也是文化出海的“探路者”，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，关注 IP 储备资源丰富的企业【中文在线、中信出版、果麦文化】；2) 网剧：短剧出海逻辑已获验证，同时随着 AI 在视频领域的加速应用，关注视频语料储备丰富的公司【中文在线、上海电影、中广天择、华策影视】；3) 网游：政策渐趋友好叠加 Q3 业绩兑现，出海业务弹性可期，关注游戏出海龙头【神州泰岳、恺英网络】。

风险提示：宏观政策变化风险、国际环境变化风险、出海业务不及预期。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637