



灿星启动上市，首批游戏版号获批

投资要点

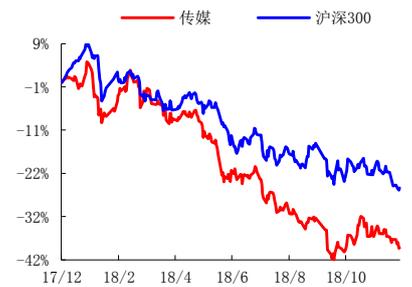
- **行情回顾：**传媒板块表现一般，下跌 2.49%，在 WIND 二级行业中排名靠后（17/24），跑输市场约 1.30 个百分点（万得全 A 下跌 1.19%）；跑输创业板约 0.94 个百分点（创业板指数下跌 1.56%）。传媒板块四个子行业中：广告指数下跌 5.25%，有线和卫星电视指数下跌 0.95%，电影与娱乐指数下跌 3.74%，出版指数下跌 0.04%。
- **电影：**12 月票房表现不佳，进口片贡献大部分票房。根据猫眼电影的数据，截至 12 月 29 日，2018 年 12 月总票房为 33.5 亿元（不含服务费），与 2018 年 10 月、11 月基本持平，低于 2015-2017 年 12 月份的票房表现。在 33.5 亿元的总票房中，进口片《海王》贡献了 48.5% 的票房，国产片中只有《无名之辈》表现较好，贡献了 8.2% 的票房，位列第二。
- **电视剧：**国家广播电视总局宣布开通试行广播电视节目收视综合评价大数据系统。此系统主要通过建立与网络传输机构之间的安全通道，汇聚大样本用户收视行为数据，经清洗、转换、分析与挖掘，输出开机用户数、观看用户数、收视率、市场占有率等 30 项核心指标，可以做到防操纵、抗污染，解决收视造假的现象。
- **综艺：**国内老牌综艺节目制作商灿星正式启动上市进程。12 月 28 日，证监会网站披露了灿星文化招股说明书申报稿，灿星文化拟在创业板上市，募资 15 亿元用于补充综艺节目制作运营资金项目。报告期内，公司平均年产量约为 9 部综艺。
- **游戏：**首批游戏版号过审名单公布：80 款产品，腾讯网易不在列。版号自 3 月 28 日停办以来，在 12 月 29 日重新开放，首批 80 款国产游戏获批过审。80 款游戏中包含 67 款移动游戏、6 款客户端游戏、6 款网页游戏，以及 1 款主机游戏（PS4 平台）。同时，80 款游戏中不但包含由传统大厂巨人、三七等出品的内容，还包括大量中小型团队的产品，但腾讯网易相关产品暂未在列。
- **体育：**佳兆业获武汉卓尔新主场运营权。12 月 26 日，中超升班马深圳队的冠名商佳兆业集团宣布成功获得另一支升班马武汉卓尔下赛季的主场东西湖体育中心未来 9 年的运营管理权。武汉东西湖体育中心计划 2019 年 3 月竣工，它将成为第 7 届世界军人运动会的主场馆之一，以及武汉卓尔足球队的未来主场所在地。
- **投资要点：**付费领域，建议关注：芒果超媒（300413）；建议关注出版板块；电影领域，建议关注：中国电影（600977）；游戏领域，建议关注：完美世界（002624）
- **风险提示：**传媒相关政策收紧风险；业务整合或不及预期的风险；纸价上行风险；新业务开展不及预期风险；电影票房不及预期风险；进口影片数量不及预期风险；游戏上线时间不及预期风险。

西南证券研究发展中心

分析师：刘言
 执业证号：S1250515070002
 电话：023-67791663
 邮箱：liuyan@swsc.com.cn

联系人：杭爱
 电话：010-57758568
 邮箱：ha@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	150
行业总市值(亿元)	12,359.28
流通市值(亿元)	12,318.13
行业市盈率 TTM	19.19
沪深 300 市盈率 TTM	10.2

相关研究

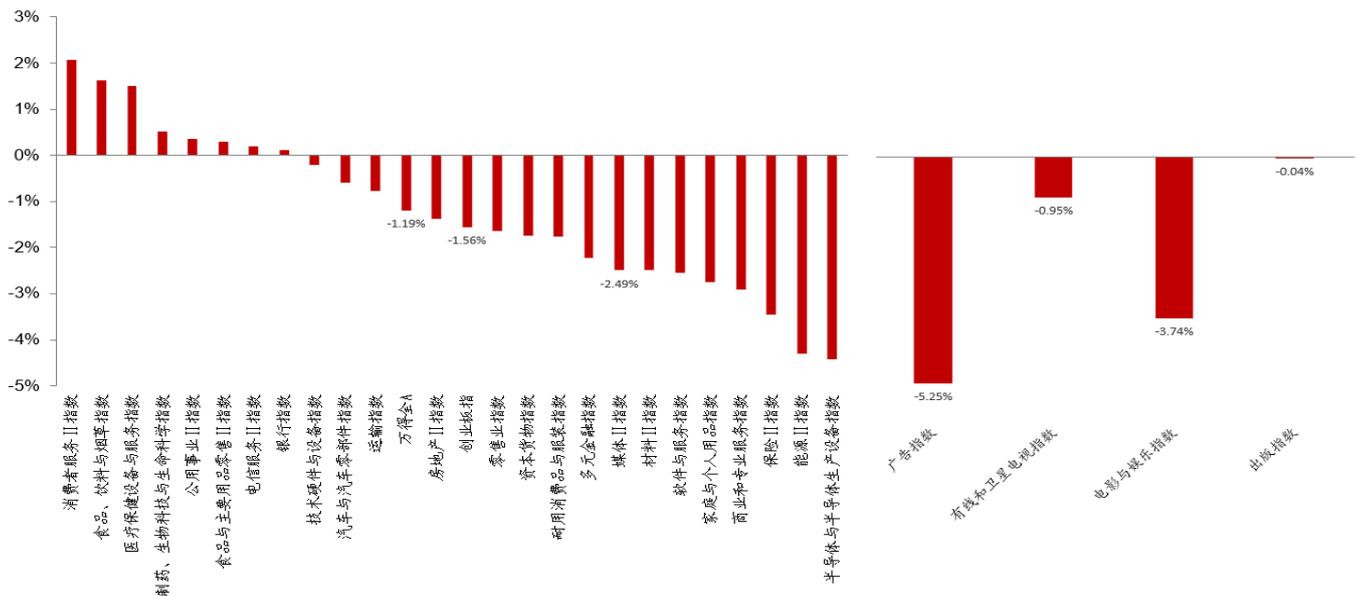
1. 影视传媒行业周报（1216-1222）：三档男团选秀综艺上线，游戏版号审核已开启（2018-12-23）
2. 影视传媒行业周报（1209-1215）：影院建设迎新规，明日之后表现出色（2018-12-16）
3. 影视传媒行业周报（1202-1208）：海王票房口碑双收，网游道德委员会成立（2018-12-09）
4. 影视传媒行业周报（1125-1201）：11月票房回暖，表演类综艺井喷（2018-12-02）

1 上周行情回顾

分析周期为 2018 年 12 月 23 日 (周日) -2018 年 12 月 29 日 (周六)。

上周,传媒板块表现一般,下跌 2.49%,在 WIND 二级行业中排名靠后 (17/24),跑输市场约 1.30 个百分点 (万得全 A 下跌 1.19%);跑输创业板约 0.94 个百分点 (创业板指数下跌 1.56%)。传媒板块四个子行业中:广告指数下跌 5.25%,有线和卫星电视指数下跌 0.95%,电影与娱乐指数下跌 3.74%,出版指数下跌 0.04%。

图 1: 上周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

2 电影市场

上周 (2018 年 12 月 23 日-2018 年 12 月 29 日) 单周票房为 8.1 亿元, 其中《海王》上周票房 2.0 亿元, 占上周总票房的 24.9%, 猫眼电影对其总票房的预测为 19.5 亿元 (2018 年 12 月 29 日)。《蜘蛛侠: 平行宇宙》上周票房 1.6 亿元, 猫眼电影对其预测总票房为 4.0 亿元 (2018 年 12 月 29 日)。

表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
1	海王	20205	176600	23	华纳兄弟影片公司 (美国)、DC 娱乐公司 (美国)、DC Comic (美国)、华夏电影发行有限责任公司、中国电影股份有限公司
2	蜘蛛侠: 平行宇宙	16027	29300	9	索尼哥伦比亚电影集团、美国漫威娱乐、美国索尼动画影片公司、中国电影股份有限公司
3	叶问外传: 张天志	8226	10800	9	天马影联影视文化 (北京) 有限公司、北京光线影业有限公司、霍尔果斯青春光线影业有限公司、东方影业有限公司、上海天马联合影视

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					文化、上海鸣肇影业
4	来电狂响	8196	10100	2	新丽传媒、上海拾谷影业、天津猫眼微影文化传媒、上海白鲸影业
5	云南虫谷	6444	7773	1	梦想者电影(北京)有限公司、华谊兄弟电影有限公司、上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司、优酷信息技术(北京)有限公司
6	天气预爆	5636	12200	9	上海儒意影视制作有限公司、北京不好意思影业、万达影视传媒有限公司、北京吉翔影坊、耳东影业、广东亿航白鹭传媒科技、松鹤元影视文化有限公司、华夏电影发行有限公司、五洲电影发行有限公司
7	武林怪兽	4028	7800	9	博纳影业集团股份有限公司[中国]、寰亚电影发行(北京)有限公司
8	龙猫	2295	15200	16	Tokuma Japan Communications、Nibariki、吉卜力工作室、德间书店、华夏电影发行有限责任公司
9	断片之险途夺宝	2213	2821	1	北京微影时代科技有限公司、九州梦工厂国际文化传播有限公司、英皇影业、徐州仁仁影视制作有限公司、娱跃影业无锡有限公司、天津银河文化传媒有限公司
10	印度暴徒	2126	2487	2	印度雅什拉吉电影公司、中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 2：上周票房构成情况（万元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 3：上周各院线票房情况（万元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

下周将新上映电影 19 部，预计电影《地球最后的夜晚》、《大黄蜂》等或将是下周票房的看点。

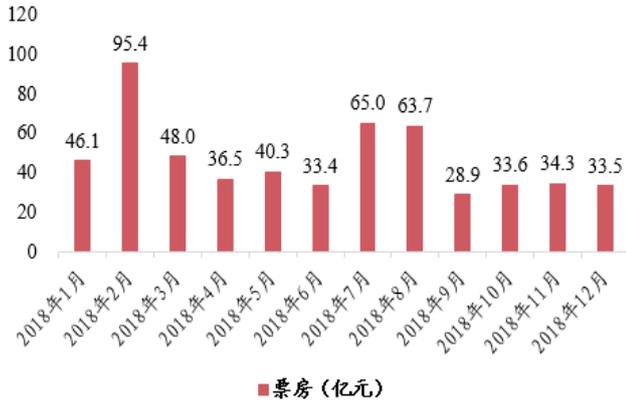
表 2：下周待映电影情况（仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影）

上映日期	电影名称	猫眼想看人数 (万人)	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20181231	地球最后的夜晚	27.9	剧情爱情	毕赣、汤唯、黄觉	华策影视、荡麦影业、华策影业	华策影业
20190104	大黄蜂	13.3	动作冒险	特拉维斯·奈特、海莉·斯坦菲尔德	美国派拉蒙影业公司、美国孩之宝公司、腾讯影业	中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司

数据来源：猫眼电影，百度百科，西南证券整理

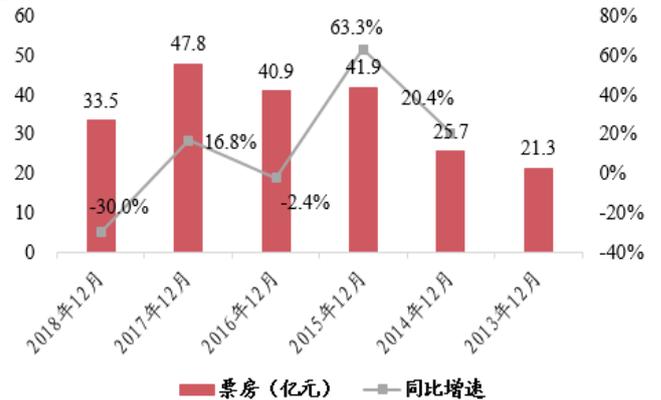
12月票房表现不佳，进口片贡献大部分票房。根据猫眼电影的数据，截至12月29日，2018年12月总票房为33.5亿元（不含服务费），与2018年10月、11月基本持平，同比低于2015-2017年12月份的票房表现。在33.5亿元的总票房中，进口片《海王》贡献了48.5%的票房，国产片中只有《无名之辈》表现较好，贡献了8.2%的票房位列第二，而在以往年度12月份的票房中，国产片均摘得票房冠军，这是自2011年来国产片首失12月票房冠军位置。

图4：2018年1-12月票房（亿元，不含服务费）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理。备注：2018年12月票房截至29日

图5：2013-2018年12月票房及同比增速（亿元，不含服务费）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理。备注：2018年12月票房截至29日

陈道明当选中国电影家协会主席，成龙、吴京等任副主席。中国电影家协会理事会29日在北京召开，陈道明当选中国电影家协会主席，于冬、尹力、尹红、成龙、任仲伦、苏小卫、吴京、张宏、张涵予、黄渤、喇培康当选副主席。其中包含了活跃在银幕上的知名导演、演员，也有中影、上影、博纳这些国内电影巨头公司的老总，还有编剧、电影学者等，或促进电影行业更趋向专业化发展。

《地球最后的夜晚》预售票房过亿，营销创意效果显著。根据猫眼的数据，由华策影视出品发行的电影《地球最后的夜晚》预售票房已达1.4亿，首日排片占比达到了38.9%，官方宣传主打了爱情的元素，“一吻定情”的概念频繁出现在了电影海报、官方微博等平台上。而“一吻跨年”是电影宣传营销最大的亮点，早在12月7日片方发布的一张公告上，电影打出了“一吻跨年”的口号，鼓励观众买下12月31日21:50的场次，并在0点的新旧交接之时亲吻身边的爱人。该片营销宣传用情感共鸣带波宣传，推动这部文艺片取得了预售亮眼成绩。

3 电视剧行业

上周（12月23日-12月29日），新媒体方面，播放量排名前五的作品依次是：《大江大河》（9.2亿次）、《知否？知否？应是绿肥红瘦》（6.6亿次）、《外滩钟声》（2.9亿次）、《火王之千里同风》（2.3亿次）、《金陵往事》（2.3亿次）。《大江大河》热度持续高涨，凭借9.2亿次网播量斩获电视剧周播榜冠军；《知否？知否？应是绿肥红瘦》上周开播网播量喜人，以6.6亿次网播量位列电视剧周播榜第二名；《外滩钟声》以2.9亿次的网播量位列电视剧周播榜第三名。

表 3: 上周电视剧网播量情况 (前五)

排名	剧名	上周播放量 (万)	累计播放量 (亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	大江大河	92000	20.2	20	腾讯视频、优酷、爱奇艺	上海广播电视台、东阳正午阳光影视有限公司、SMG 尚世影业
2	知否? 知否? 应是绿肥红瘦	66000	6.6	5	腾讯视频、优酷、爱奇艺	东阳正午阳光影视有限公司
3	外滩钟声	29000	7.9	20	腾讯视频、PP 视频、优酷、爱奇艺	上海海象文化传媒有限公司
4	火王之千里同风	23000	3.7	12	腾讯视频、芒果 TV、优酷、爱奇艺	芒果 TV、捷成世纪、美拉传媒、新力量、天娱传媒、艺势流、华视网聚
5	金陵往事	23000	3.8	17	腾讯视频、优酷、PP 视频、搜狐视频、芒果 TV、爱奇艺	浙江横店影视制作有限公司

数据来源: 猫眼数据, 西南证券整理

传统电视台方面, 上周, tvtv.hk 的数据显示, 12 月 23 日-12 月 27 日的 CSM52 城收视率大致排名为: 《大江大河》(北京卫视)(平均收视率 1.34%)、《江河水》(江苏卫视)(平均收视率 0.98%)、《大江大河》(上海东方卫视)(平均收视率 0.96%)、《知否知否应是绿肥红瘦》(湖南卫视)(平均收视率 0.69%)、《外滩钟声》(浙江卫视)(平均收视率 0.69%)。

表 4: 上周电视剧收视率情况

排名	剧名/播放平台	平均收视率	相关公司
1	大江大河(北京卫视)	1.34%	上海广播电视台、东阳正午阳光影视有限公司、SMG 尚世影业
2	江河水(江苏卫视)	0.98%	幸福蓝海影视、江苏稻草熊影业、浙江天光地影影视
3	大江大河(上海东方卫视)	0.96%	上海广播电视台、东阳正午阳光影视有限公司、SMG 尚世影业
4	知否知否应是绿肥红瘦(湖南卫视)	0.69%	东阳正午阳光影视有限公司
5	外滩钟声(浙江卫视)	0.69%	上海海象文化传媒有限公司

数据来源: tvtv.hk, 西南证券整理

网络剧方面, 上周(12 月 23 日- 12 月 29 日), 播放量排名前五的作品依次是: 《将夜》(4.8 亿次)、《大约是爱》(3.4 亿次)、《我的恶魔少爷》(2.4 亿次)、《古董局中局》(1.7 亿次)、《大帅哥》(1.1 亿次)。

表 5: 上周网络剧网播量情况

排名	剧名	上周播放量 (万)	累计播放量 (亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	将夜	48000	45.8	60	腾讯视频	金色传媒、猫片、天神影业、企鵝影视、腾讯影业、阅文集团
2	大约是爱	34000	11.0	27	优酷	上海强盛影视、浙江超凡影视、霍尔果斯新视线影视
3	我的恶魔少爷	24000	13.0	36	腾讯视频	/
4	古董局中局	17000	1.7	4	腾讯视频	腾讯影业、五元文化、壹加传媒
5	大帅哥	11000	4.4	27	优酷	香港电视广播有限公司

数据来源: 猫眼数据, 西南证券整理

电视剧行业上周重要公告/新闻

北京市广播电视局出台政策整治收视率造假。《北京市广播电视局关于进一步加强广播电视和网络视听文艺节目管理的实施细则》提出，将建立行业准入和退出机制，实行“红黑名单”动态管理。继续保持对收视率（点击率）造假方面问题整治的高压态势，对任何从事、参与收视率（点击率）造假的机构和个人，协调相关部门联合打击，典型案例及时向社会公布。

国家广播电视总局宣布开通试行广播电视节目收视综合评价大数据系统。此系统主要通过建立与网络传输机构之间的安全通道，汇聚大样本用户收视行为数据，经清洗、转换、分析与挖掘，输出开机用户数、观看用户数、收视率、市场占有率等 30 项核心指标，可以做到防操纵、抗污染，解决收视造假的现象。

国务院办公厅出台《进一步支持文化企业发展的规定》，支持国有影视业发展。规定中明确，电影发行收入免征增值税；鼓励在商业演出和电影放映中安排低价场次或门票，鼓励网络文化运营商开发更多低收费业务；鼓励社会资本以多种形式投资文化产业，允许以控股形式参与国有影视制作机构经营；将文化类建设用地纳入城乡规划、土地利用总体规划；认真落实相关优惠政策，促进中小文化企业发展；允许投资人以知识产权等无形资产评估作价出资组建文化企业等。这项《规定》适用于所有文化企业，执行期限为 2019 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。

4 综艺

上周（12 月 23 日-12 月 29 日）综艺节目播放量排名前五的作品依次是：《亲爱的客栈第二季》（1.5 亿次）、《快乐大本营 2018》（0.8 亿次）、《快乐哆来咪》（0.5 亿次）、《天天向上 2018》（0.4 亿次）、《声入人心》（0.3 亿次）。《亲爱的客栈》以播放量 1.5 亿次，获得电视综艺周播榜第一；《快乐大本营 2018》以 0.8 亿次播放量排名第二。

表 6：上周电视综艺网播量情况

排名	综艺名称	上周播放量 (万)	累计播放量 (亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	亲爱的客栈第二季	15000	15.6	79	芒果 TV、腾讯视频	湖南卫视节目中心
2	快乐大本营 2018	8100	44.2	358	芒果 TV	湖南卫视节目中心
3	快乐哆来咪	4600	4.5	85	芒果 TV	湖南卫视节目中心
4	天天向上 2018	3800	4.5	359	芒果 TV、腾讯	湖南卫视节目中心
5	声入人心	3100	5.5	58	芒果 TV、爱奇艺	湖南卫视节目中心

数据来源：艺恩数据，西南证券整理；注：不含爱奇艺播放量

上周（12 月 23 日-12 月 29 日）网综播放量排名前五的作品依次是：《吐槽大会第三季》（2.2 亿次）、《明星大侦探第四季》（1.8 亿次）、《火星情报局第四季》（1.2 亿次）、《即刻电音》（1.1 亿次）、《野生厨房》（1.1 亿次）。《吐槽大会第三季》上周以 2.2 亿次周播量位列第一；《明星大侦探第四季》上周以播放量 1.8 亿次位列第二。

表 7: 上周网综网播量情况

排名	综艺名称	上周播放量 (万)	累计播放量 (亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	吐槽大会第三季	22000	18.6	56	腾讯	腾讯、笑果文化
2	明星大侦探第四季	18000	17	65	芒果 TV	芒果 TV
3	火星情报局第四季	12000	14.6	79	优酷	优酷、银河酷娱
4	即刻电音	11000	6.1	29	腾讯	企鹅影视、灿星制作
5	野生厨房	11000	9.4	64	芒果 TV	快乐阳光、原子娱乐

数据来源: 艺恩数据, 西南证券整理, 注: 不含爱奇艺播放量

综艺行业上周重要新闻

国内老牌综艺节目制作商灿星正式启动上市进程。12月28日, 证监会网站披露了上海灿星文化传媒股份有限公司招股说明书申报稿, 灿星文化拟在创业板上市, 募资 15 亿元用于补充综艺节目制作运营资金项目。此次募资, 灿星计划发行 4260 万股, 占发行后总股本的比例不低于 10%。发行完成后, 上海星投对灿星的持股比例将变更为约 55.5%。报告期内, 公司平均年产量约为 9 部综艺, 涉及歌唱类、舞蹈类、谈话类、人文类、户外类、文化资讯类等多种形式, 产能保持稳定。

综艺男性向新时代, “他经济”成风口。2018 年播放量破十亿的综艺中, 男性向综艺占一半之多。而作为播放量排名第一的《创造 101》在虎扑这样的以男性声量为主的社区中, 竟开设了单独的讨论板块, 共创建了 19020 个话题, 回复量达 60 万之多。这些节目给予男性观众更多关注的同时, 也给我们勾画出了男性观众的综艺喜好, 新潮热血、科技、泛文化、异性等都是吸引男性观众的特性。

5 游戏行业

上周 (12月23日-12月29日), 在手游端, 截至 2018 年 12 月 29 日, IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《阴阳师-邪神降临》、《梦幻西游》、《明日之后》、《红警 OL》、《大话西游》、《斗破苍穹: 斗帝之路》、《侍魂: 胧月传说》、《QQ 飞车》、《穿越火线: 枪战王者》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《阴阳师-邪神降临》、《斗破苍穹: 斗帝之路》分别排名第二和第七, 《放置奇兵-全球同服放置类游戏》、《楚留香-高自由度武侠冒险》跌出前十名。

表 8: IOS 畅销榜变化

2018 年 12 月 22 日		2018 年 12 月 29 日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	王者荣耀	1
梦幻西游	2	阴阳师-邪神降临	2
明日之后	3	梦幻西游	3
红警 OL	4	明日之后	4
QQ 飞车	5	红警 OL	5
穿越火线: 枪战王者	6	大话西游	6
大话西游	7	斗破苍穹: 斗帝之路	7

2018年12月22日		2018年12月29日	
名称	排名	名称	排名
放置奇兵-全球同服放置类游戏	8	侍魂:胧月传说	8
侍魂:胧月传说	9	QQ飞车	9
楚留香-高自由度武侠冒险	10	穿越火线:枪战王者	10

数据来源: APP Annie, 西南证券整理

在页游端, 上周开服排行榜前十的分别是《灭神》、《蓝月传奇》、《猛将天下》、《传奇霸业》、《武动苍穹》、《传奇世界》、《御魂九霄》、《血盟荣耀》、《红月传说》、《虎啸龙吟》。与上周相比较, 前十名名单中无新增游戏。

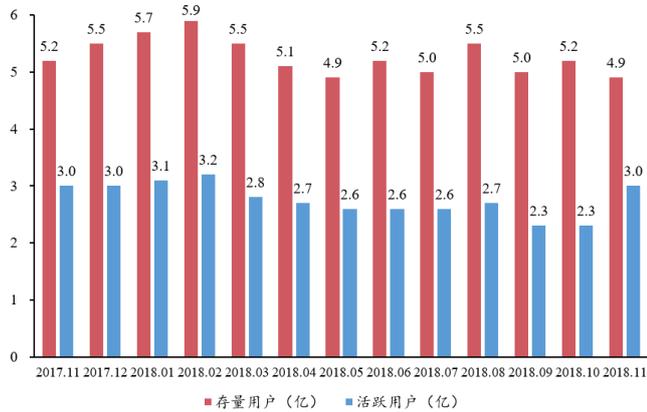
表 9: 页游周开服数量排行榜前十名变化

2018年12月16日至2018年12月22日		2018年12月23日至2018年12月29日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
灭神	466	灭神	548
蓝月传奇	232	蓝月传奇	264
猛将天下	191	猛将天下	238
传奇霸业	180	传奇霸业	215
传奇世界	148	武动苍穹	170
武动苍穹	133	传奇世界	168
御魂九霄	120	御魂九霄	128
血盟荣耀	116	血盟荣耀	127
红月传说	103	红月传说	112
虎啸龙吟	80	虎啸龙吟	108

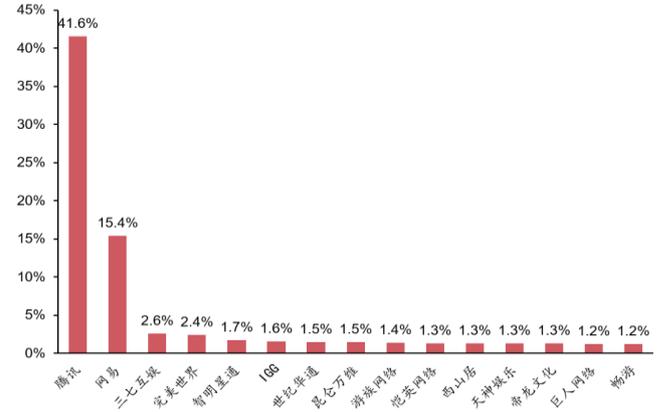
数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

MobData 发布《2018 中国游戏行业研究报告》: 游戏行业增量用户红利期已经结束, 进入存量时代, 腾讯网易占据近六成市场份额。报告指出, 从用户规模来看, 2018 年国内平均存量用户为 5.3 亿, 平均活跃用户为 2.8 亿, 游戏行业增量用户红利期已经结束, 进入存量时代。从市场份额来看, 今年的国内游戏市场继续由腾讯网易领跑, 两大企业占据市场份额达到 57%, 其中腾讯一家占比达 4 成。此外, 三七互娱、完美世界、智明星通、IGG 等企业位列第二梯队。

图 6: 2018 年中国游戏用户规模


数据来源: MobData 研究院, 西南证券整理

图 7: 2018 年游戏行业上市企业市场份额


数据来源: MobData 研究院, 西南证券整理

伽马数据发布《中国游戏人才教育培训行业分析与发展趋势研究报告》: 中国游戏从业者约 145 万人, 游戏策划占比 11.4%。报告指出, 2018 年中国游戏从业者约为 145 万人, 但缺乏创新型人才仍是游戏产业面临的严峻难题。其中, 游戏策划类从业者数量最少, 仅占总从业者的 11.4%, 平均薪酬也低于游戏开发类、游戏运营类从业者。从从业者性别构成来看, 男性从业者占比超过七成, 女性从业者所占比例为 27.3%。

首批游戏版号过审名单公布: 80 款产品, 腾讯网易不在列。版号自 3 月 28 日停办以来, 在 12 月 29 日重新开放, 首批 80 款国产游戏获批过审。80 款游戏中包含 67 款移动游戏、6 款客户端游戏、6 款网页游戏, 以及 1 款主机游戏 (PS4 平台)。同时, 80 款游戏中不但包含由传统大厂巨人、三七等出品的内容, 还包括大量中小型团队的产品, 但腾讯网易相关产品暂未在列。A 股游戏上市公司是首批版号下发的获益者, 包括巨人网络、恺英网络、三七互娱、东方明珠和中青宝的游戏均获得批准。此外, 一些较为知名的游戏厂商同样获得游戏版号, 如蜗牛游戏、四三九九、边锋网络、波克城市等。

表 10: 首批游戏版号过审名单情况 (橙色背景涉及上市公司)

名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	时间
热血群侠传	移动	北京畅元国讯科技有限公司	广州掌族网络科技有限公司	国新出审[2018]1121 号	2018 年 12 月 19 日
异常	移动	天津电子出版社有限公司	成都蓝飞互娱科技有限公司	国新出审[2018]1120 号	2018 年 12 月 19 日
灌篮军团	移动	天津电子出版社有限公司	上海跳跃网络科技有限公司	国新出审[2018]1119 号	2018 年 12 月 19 日
暗黑雷神	网页	北京侠客行网络技术有限公司	上海星碟信息技术有限公司	国新出审[2018]1118 号	2018 年 12 月 19 日
梦想蛋糕屋	移动	北京畅元国讯科技有限公司	深圳云步互娱网络科技有限公司	国新出审[2018]1117 号	2018 年 12 月 19 日
莉比公主和精灵贝拉	移动	北京伯通电子出版社	成都雷兽互动科技有限公司	国新出审[2018]1116 号	2018 年 12 月 19 日
孤胆骑士	移动	北京幻方朗睿软件科技有限公司	南京星悦隆网络科技有限公司	国新出审[2018]1115 号	2018 年 12 月 19 日
圣殿守护者	移动	北京畅元国讯科技有限公司	广州掌族网络科技有限公司	国新出审[2018]1114 号	2018 年 12 月 19 日
灵域修仙	移动	三辰影库音像出版社有限公司	海南中手游数联科技有限公司	国新出审[2018]1113 号	2018 年 12 月 19 日
剑墟	移动	北京华网汇通技术服务有限公司	广州市漫灵软件有限公司	国新出审[2018]1112 号	2018 年 12 月 19 日
古剑飞仙	移动	成都哆可梦网络科技有限公司	上海游湛网络科技有限公司	国新出审[2018]1111 号	2018 年 12 月 19 日
剑仙江湖	移动	杭州润趣科技有限公司	广州市漫灵软件有限公司	国新出审[2018]1110 号	2018 年 12 月 19 日
奇奥英雄传	客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京可梦科技有限公司	国新出审[2018]1109 号	2018 年 12 月 19 日

名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	时间
萌犬变变变	移动	天津电子出版社有限公司	上海游光网络科技有限公司	国新出审[2018]1108号	2018年12月19日
全民王者	移动	成都哆可梦网络科技有限公司	海南志上网络科技有限公司	国新出审[2018]1107号	2018年12月19日
霸者大陆	移动	天津电子出版社有限公司	海南戴胜鸟科技有限公司	国新出审[2018]1106号	2018年12月19日
画狐	移动	杭州群游科技有限公司	海南合行咨询管理有限公司	国新出审[2018]1105号	2018年12月19日
冒险与征服	移动	三辰影库音像出版社有限公司	海南中游数联科技有限公司	国新出审[2018]1104号	2018年12月19日
瑰雪黑阳	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	上海幻电信息科技有限公司	国新出审[2018]1103号	2018年12月19日
原始传奇	移动	杭州汉唐文化传播有限公司	浙江盛和网络科技有限公司	国新出审[2018]1102号	2018年12月19日
霸刀之大漠苍狼	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	深圳百里光芒网络科技有限公司	国新出审[2018]1101号	2018年12月19日
大魔神	客户端	北京科海电子出版社	杭州神兔网络科技有限公司	国新出审[2018]1100号	2018年12月19日
王者英雄之帝国战争	移动	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	国新出审[2018]1099号	2018年12月19日
修仙道	移动	杭州润趣科技有限公司	广州市漫灵软件有限公司	国新出审[2018]1098号	2018年12月19日
战龙无双	移动	北京畅元国讯科技有限公司	厦门舜次元网络技术有限公司	国新出审[2018]1097号	2018年12月19日
大唐仙灵	移动	河北冠林数字出版有限公司	广州浩动网络科技有限公司	国新出审[2018]1096号	2018年12月19日
全民格斗争霸	移动	北京幻方朗睿软件科技有限公司	深圳市天易互娱信息科技有限公司	国新出审[2018]1095号	2018年12月19日
天仙道	移动	杭州润趣科技有限公司	广州鑫途网络科技有限公司	国新出审[2018]1094号	2018年12月19日
三足鼎立	移动	杭州润趣科技有限公司	深圳市火星网络有限公司	国新出审[2018]1093号	2018年12月19日
AR飞车	移动	北京中电电子出版社	福建蓝帽子互动娱乐科技股份有限公司	国新出审[2018]1092号	2018年12月19日
飞剑证道	移动	北京畅元国讯科技有限公司	广州君海网络科技有限公司	国新出审[2018]1091号	2018年12月19日
三国之定江山	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	苏州争渡科技有限公司	国新出审[2018]1090号	2018年12月19日
万剑乾坤	移动	北京伯通电子出版社	徐州润达通信科技有限公司	国新出审[2018]1089号	2018年12月19日
怒海纷争	客户端	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海炫际网络科技有限公司	国新出审[2018]1088号	2018年12月19日
我的宠物不可能那么可爱	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	杰思客科技(北京)有限公司	国新出审[2018]1087号	2018年12月19日
王者争雄	移动	北京幻方朗睿软件科技有限公司	深圳米趣玩科技有限公司	国新出审[2018]1086号	2018年12月19日
《幻世封神》软件 V1.0	客户端	绵阳市武道数码科技有限公司	绵阳市武道数码科技有限公司	国新出审[2018]1085号	2018年12月19日
万剑诀	移动	北京华网汇通技术服务有限公司	广州市漫灵软件有限公司	国新出审[2018]1084号	2018年12月19日
戎马三国	移动	北京幻方朗睿软件科技有限公司	江苏鸿奥信息科技有限公司	国新出审[2018]1083号	2018年12月19日
武炼巅峰之帝王传说	移动	杭州润趣科技有限公司	广州市友趣科技有限公司	国新出审[2018]1082号	2018年12月19日
英雄的王朝	移动	三辰影库音像出版社有限公司	广州沙巴克网络科技有限公司	国新出审[2018]1081号	2018年12月19日
造梦大作战	移动	四三九九网络股份有限公司	四三九九网络股份有限公司	国新出审[2018]1080号	2018年12月19日
星罗棋布	移动	杭州紫府网络科技有限公司	深圳稻草人技术有限公司	国新出审[2018]1079号	2018年12月19日
口袋冒险家	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	江西拓银科技有限公司	国新出审[2018]1078号	2018年12月19日
圣妖传	网页	北京侠客行网络技术有限公司	深圳市迷思互动娱乐有限公司	国新出审[2018]1077号	2018年12月19日

名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	时间
狩游世界	移动	河北冠林数字出版有限公司	深圳市新动文化传播有限公司	国新出审[2018]1076号	2018年12月19日
王者国度	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	重庆小闲在线科技有限公司	国新出审[2018]1075号	2018年12月19日
锦绣江山	移动	杭州乐港科技有限公司	芜湖乐玩网络科技有限公司	国新出审[2018]1074号	2018年12月19日
修真情缘	移动	四川数字出版传媒有限公司	上海星玩网络科技有限公司	国新出审[2018]1073号	2018年12月19日
灵魂岛	移动	北京畅元国讯科技有限公司	深圳市掌信传媒科技有限公司	国新出审[2018]1072号	2018年12月19日
小小突击队网页 游戏软件 V1.0	网页	四三九九网络股份有限公司	四三九九网络股份有限公司	国新出审[2018]1071号	2018年12月19日
传奇帝国之 骑士荣耀	移动	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	国新出审[2018]1070号	2018年12月19日
迷你先锋	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	石家庄酷比网络科技有限公司	国新出审[2018]1069号	2018年12月19日
时空之旅	移动	杭州润趣科技有限公司	浙江冰峰科技有限公司	国新出审[2018]1068号	2018年12月19日
末日觉醒	移动	北京伯通电子出版社	武汉快游互动信息技术有限公司	国新出审[2018]1067号	2018年12月19日
元素英雄	移动	北京科海电子出版社	深圳市米兔网络科技股份有限公司	国新出审[2018]1066号	2018年12月19日
黎明陨落	移动	苏州蜗牛数字科技股份有限公司	苏州蜗牛数字科技股份有限公司	国新出审[2018]1065号	2018年12月19日
萌学园战纪	移动	天津电子出版社有限公司	北京青柠互娱科技有限公司	国新出审[2018]1064号	2018年12月19日
浮空岛与勇士	移动	华中科技大学电子音像出版社	武汉福禄网络科技有限公司	国新出审[2018]1063号	2018年12月19日
天神学院	移动	成都龙渊网络科技有限公司	成都龙渊网络科技有限公司	国新出审[2018]1062号	2018年12月19日
古代战争	移动	杭州润趣科技有限公司	杭州猫步网络科技有限公司	国新出审[2018]1061号	2018年12月19日
月圆之夜	客户端	上海巨人网络科技有限公司	上海巨人网络科技有限公司	国新出审[2018]1060号	2018年12月19日
欢乐三国杀	移动	杭州边锋网络技术有限公司	杭州游卡网络技术有限公司	国新出审[2018]1059号	2018年12月19日
乱世纷争	移动	上海游爱之星信息科技有限公司	上海游爱之星信息科技有限公司	国新出审[2018]1058号	2018年12月19日
古都奇缘	移动	北京幻方朗睿软件科技有限公司	北京幻方朗睿软件科技有限公司	国新出审[2018]1057号	2018年12月19日
永恒修仙	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海仙雨网络科技有限公司	国新出审[2018]1056号	2018年12月19日
群英天下	移动	北京中电电子出版社	北京一骑当千网络科技股份有限公司	国新出审[2018]1055号	2018年12月19日
莽荒纪:至尊	移动	互爱互动(北京)科技有限公司	互爱互动(北京)科技有限公司	国新出审[2018]1054号	2018年12月19日
梦幻大唐	移动	北京中科奥科技有限公司	北京创乐时代网络科技有限公司	国新出审[2018]1053号	2018年12月19日
烈焰乾坤	网页	上海同济大学电子音像出版社 有限公司	上海晋昶网络科技有限公司	国新出审[2018]1052号	2018年12月19日
口袋异世界	移动	上海同济大学电子音像出版社 有限公司	上海米洛网络科技有限公司	国新出审[2018]1051号	2018年12月19日
波克大众麻将游 戏软件 V1.0	客户端	上海波克城市网络科技股份 有限公司	上海波克城市网络科技股份有限公司	国新出审[2018]1050号	2018年12月19日
怒战皇城	移动	上海都玩网络科技有限公司	上海都玩网络科技有限公司	国新出审[2018]1049号	2018年12月19日
元神天仙境	网页	华东师范大学电子音像出版社 有限公司	上海盛浪信息咨询有限公司	国新出审[2018]1048号	2018年12月19日
武动乾坤 (官方正版)	移动	广州市动景计算机科技有限公司	广州爱九游信息技术有限公司	国新出审[2018]1047号	2018年12月19日
星际纪元	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海盛浪信息咨询有限公司	国新出审[2018]1046号	2018年12月19日
人类拯救计划	游戏机	上海东方明珠文化发展有限公司	上海东方明珠文化发展有限公司	国新出审[2018]1045号	2018年12月19日

名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	时间
	-PS4				
未来风暴	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海玩什么网络科技有限公司	国新出审[2018]1044号	2018年12月19日
盛世红颜	网页	三七互娱(上海)科技有限公司	上海硬通网络科技有限公司	国新出审[2018]1043号	2018年12月19日
天仙月	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海仙雨网络科技有限公司	国新出审[2018]1042号	2018年12月19日

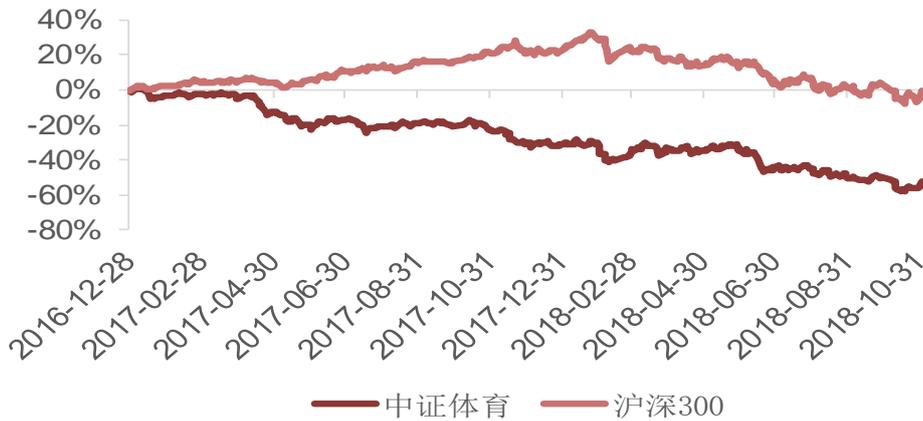
数据来源: 国家新闻出版广电总局, 西南证券整理

6 体育行业

板块表现

上周, 中证体育指数(399804)下跌 4.33%, 沪深 300 指数下跌 0.62%, 中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 3.71%。

图 8: 相对沪深 300 指数表现



数据来源: Wind, 西南证券整理

产业要闻

佳兆业获武汉卓尔新主场运管权。12月26日, 中超升班马深圳队的冠名商佳兆业集团宣布成功获得另一支升班马武汉卓尔下赛季的主场东西湖体育中心未来 9 年的运营管理权。武汉东西湖体育中心计划 2019 年 3 月竣工, 它将成为第 7 届世界军人运动会的主场馆之一, 以及武汉卓尔足球队的未来主场所在地。

图 9：佳兆业获武汉卓尔新主场运营权



数据来源：佳兆业文体集团官网，西南证券整理

佳兆业文体集团是中国大型综合性投资集团——佳兆业控股旗下专业集团之一。作为中国大型民营文体场馆综合运营商，佳兆业文体集团已成功运营深圳大运中心、深圳南山文体中心、深圳盐田体育中心、深圳盐田区游泳馆、深圳观澜体育公园、深圳观湖文化艺术中心剧院、佛山高明体育中心、惠州仲恺体育馆、广西贵港市体育中心、江苏南通海安体育中心、浙江湖州织里中心、武汉东西湖体育中心等 7 城 12 大标志性文体场馆。

武汉卓尔职业足球俱乐部 (Wuhan Zall Football Club)，简称：武汉卓尔，是一家位于湖北省武汉市的职业足球俱乐部。武汉卓尔前身为 1994 年组建的湖北武汉职业足球俱乐部，历经武钢、美尔雅、雅琪、红桃 K、红金龙、天龙黄鹤楼、光谷的冠名，获得过 1997 年甲 B 冠军，晋级甲 A 联赛，2000 年、2001 年足协杯第三名，2002 年甲 B 第三名，2002-2003 年捆绑总成绩第二名，2004 年中甲联赛第一名，晋级中超联赛。2005 年获中超杯冠军、中超联赛第五名、黑马奖。2018 年 10 月 6 日，中甲联赛第 27 轮主场 2-2 战平梅县铁汉，提前三轮冲超成功，锁定中甲冠军。

耐克与王霜签约。12 月 22 日，耐克足球官方宣布与中国女子足球运动员王霜签约。王霜的加入将使耐克足球家庭球员阵容愈发强大，也鼓舞着更多足球少年勇敢寻梦。王霜表示，“从我开始踢球的第一天起，成为职业球员、为中国而战就是我的梦想。我会继续努力，也希望能和耐克一起把我对足球的热忱分享给更多热爱足球的年轻人。”

年仅 23 岁的王霜在即将结束的 2018 年表现十分出众。四月，王霜随中国女足出征亚洲杯，用四个进球帮助中国女足夺得季军，并跻身赛事最佳阵容。八月，王霜加盟巴黎圣日耳曼女足，出战 12 场，交出了 4 个进球和 4 次助攻的成绩单，协助球队挺进欧冠八强。十一月底，王霜在亚足联颁奖盛典上力压澳大利亚球员萨曼莎·科尔和日本的熊谷纱希，夺得“亚洲足球小姐”奖项。2019 年女足世界杯将在法国举行，王霜将做为中国女足的一员出征。

耐克自 2015 年初开始成为中国足协装备合作伙伴，并为包括女足在内的多支国字号球队提供装备。另外，2019 财年第二季度耐克女性鞋类业务本季度销售额增长了 20%。耐克首席执行官马克·帕克 (Mark Parker) 说：“我们认为 2019 年将成为体育女性的真正转折点：参与度更高，覆盖范围更广，能量更多。”他表示公司的下一个 Just Do It 营销将专注于女运动员。

首届中国冰雪大会启幕。北京时间 12 月 22 日，首届中国冰雪大会启幕仪式在北京展览馆 9 号馆举行。启幕仪式上中国冰雪大会正式对外发布了大会吉祥物“冰娃”、“雪娃”。作为“全国大众冰雪季”的主要活动板块，本次大会通过七个展馆同时为观众提供冰雪相关的多元化服务，包含了展示、嘉年华等内容，力求成为实施冰雪运动“南展西扩东进”战略和推动冰雪运动四季拓展的年度冰雪盛会。大会将全方位展示冬奥会冰雪运动 15 个分项，并设置冰雪文化展示、运动明星互动、新材料新工艺展示及冰雪运动 VR、AR 等科技体验以及民俗冰雪项目体验等内容。

中国冰雪大会是由国家体育总局冬运中心、北京市体育局与中国体育用品业联合会共同举办的、在冬奥会“北京周期”着力打造的示范性群众冰雪品牌活动，是直接面向社会大众及冰雪运动爱好者，以参与、体验、互动为主要内容的群众性冰雪运动交流平台。

图 10：首届中国冰雪大会启幕



数据来源：搜狐网，西南证券整理

2019 年 WCBA 全明星首发票选正式启动。2019 年 WCBA 全明星首发球员票选于今日中午 12 时正式启动，本次 WCBA 全明星投票截止至 2019 年 1 月 15 日 12:00。本次 WCBA 全明星投票的候选球员一共有 48 人，球迷们可以在南、北区的后卫和前锋位置上各选择 2 人，中锋位置上选择 1 人。

图 11：2019 年 WCBA 全明星首发票选正式启动



数据来源：腾讯体育，西南证券整理

2019 年 WCBA 全明星票选具体候选球员名单:

北区

后卫 (选择两名): 黄品蓁、邱思玥 (河北)、李缘、王思雨 (山东)、李珊珊 (陕西)、王瑀瑀 (辽宁)、武桐桐 (山西)、王丽丽 (新疆)

前锋 (选择两名): 邵婷、高颂 (北京)、纪妍妍 (大庆)、梁嘉美 (辽宁)、魏于淳 (河南)、宋宁 (陕西)、孙杰 (河南)、吴迪 (山西)

中锋 (选择一名): 韩旭 (新疆)、韩紫琪 (天津)、刘佳岑 (大庆)、马雪茹 (陕西)、张玲阁 (河南)、魏伟、于东 (山西)、杨衡瑜 (山东)

南区

后卫 (选择两名): 陈晓佳 (江苏)、韩表表、彭华倩 (武汉)、李颖韻 (上海)、沈怡、杨力维 (广东)、王佳琦 (浙江)、杨雅惠 (福建)

前锋 (选择两名): 黄思静 (广东)、姜佳音 (江苏)、金佳宝、李梦、王雪朦 (八一)、林青蓉 (福建)、赵雪同 (四川)、单婉丽 (浙江)

中锋 (选择一名): 迪拉娜、李月汝 (广东)、露雯、牛嘉、孙梦然、张丽婷 (八一)、许晨妍 (江苏)、张芷婷 (上海)

杭州亚运会市场开发计划启动。2022 年第 19 届亚运会市场开发计划发布会 26 日在杭州举行。杭州亚运会市场开发计划正式启动, 杭州亚运会首批官方合作伙伴的征集也同步启动。根据计划, 杭州亚运会市场开发体系设置了赞助、特许经营、市场运营及票务四大板块。据悉, 杭州亚运官方合作伙伴的营销期为 4 年左右, 官方赞助商的营销期为 3 年左右, 官方供应商的营销期为 2 年左右。

杭州亚组委在发布市场开发计划的同时, 也同步启动了首批官方合作伙伴的征集。主要涉及五个类别, 分别是信息技术集成和云服务、金融科技服务、通信服务、银行服务、航空服务。

2022 年杭州亚运会, 即第 19 届亚洲运动会, 将于 2022 年在中国杭州举行, 杭州是中国第三个取得亚运会主办权的城市。北京曾于 1990 年举办第 11 届亚运会, 广州曾于 2010 年举办第 16 届亚运会。截至 2018 年 3 月底, 杭州亚运会拟设比赛项目 34 项, 其中包括 27 个奥运项目和 7 个非奥项目。2022 年杭州亚运会将秉持“绿色、智能、节俭、文明”的办会理念, 坚持“以杭州为主, 全省共享”的办赛原则, 以杭州为主办城市, 浙江省内部分城市协办。

7 一周娱乐推荐

电影推荐

《地球最后的夜晚》将于 2018 年 12 月 31 日（周一）上映。《地球最后的夜晚》是由 荡麦影业、华策影业出品，由华策影业发行，毕赣执导，汤唯、黄觉、李鸿其、陈永忠等主演，张艾嘉特别出演的剧情片。该片讲述了一个中年男人重回贵州故乡，开始一段寻找 12 年前恋人的梦幻之旅的故事。截至 2018 年 12 月 29 日，该片猫眼想看人数过二十万，是下周想看人数较多的电影之一。

图 12: 《地球最后的夜晚》电影宣传海报 1



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

图 13: 《地球最后的夜晚》电影宣传海报 2



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

电视剧推荐

《好色千金》是由上海酷影文化传媒有限公司、龙果映画、火凤燎原和金铄影业联合出品的橙光热门同名 IP 改编网剧，该剧由导演元德执导、王天楚担任总编剧、制片人，演员龚俊、郑湫泓、方逸伦、余天翊、李豪、依莎等主演。

图 14: 《好色千金》宣传图 1



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

图 15: 《好色千金》宣传图 2



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

综艺推荐

《小姐姐的花店》2018年12月27日8点于爱奇艺开播。《小姐姐的花店》是全球首档以花店为载体的明星经营体验类真人秀，小s、宋佳、春夏、欧阳娜娜、林彦俊和王琳凯几位MC共同前往佛罗伦萨开一家花店，聚焦都市人群的“累”点，在经营体验中爆笑笑点！

图 16:《小姐姐的花店》宣传图 1



数据来源:《小姐姐的花店》官微,西南证券整理

图 17:《小姐姐的花店》宣传图 2



数据来源:《小姐姐的花店》官微,西南证券整理

游戏推荐

网易首款全球开放策略手游《权利与纷争》于2018年12月27日开启全平台公测。《权利与纷争》在画面上率先打破同质化的桎梏，采用具有迪士尼风格的画面风格，把西方建筑的独特魅力表现得淋漓尽致，在视觉效果上为玩家带来新鲜感。游戏内有金钱帝国、工业巨擘与战争之王三大派系，给予玩家更多发展空间。同时，游戏中有完善的贸易系统，玩家可凭借商业能力低买高卖，上演逆袭。

图 18:《权利与纷争》宣传图 1



数据来源:《权利与纷争》官网,西南证券整理

图 19:《权利与纷争》宣传图 2



数据来源:《权利与纷争》官网,西南证券整理

8 投资建议

(1) 付费领域：芒果TV作为背靠湖南卫视的视频平台，独特内容优势+综艺制作领先+差异化用户定位+软广招商优势+低成本获湖南台版权，公司互联网视频业务亏损收窄；全产业链运营，前店后场模式保证利润率；公司后续综艺版权储备丰富，2019年，芒果TV将延续现有爆款综艺IP，将S级爆款综艺《明星大侦探5》《妻子的浪漫旅行2》《勇敢的世界2》等进行升级，同时积极开拓《明星大逃脱》《哈哈农夫》等新综艺。推荐标的：芒果超媒（300413）。

(2) 出版领域：出版领域部分营收由教材教辅贡献，具有抗经济周期的属性，目前纸价回稳，部分省教材提价，且受益于二胎政策的影响，学生数量、学生结构逐渐改善，建议积极关注：中南传媒（601098）、凤凰传媒（601928）、城市传媒（600229）。

(3) 电影领域：1) 公司电影发行业务具备政策壁垒，且2019年为进口片大年；2) 受益于鼓励影院建设的新政策，公司影视器材销售业务在2019、2020年或迎来高峰期；3) 公司出品的、即将在春节档上映的影片《流浪地球》具备爆款品相，建议关注中国电影（600977）。

(4) 游戏领域：随着版号的重启，建议关注影视内容爆款频出、游戏端改手逻辑通顺，《完美世界》手游上线可期的完美世界（002624）。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	汪文沁	高级销售经理	021-68415380	15201796002	wwq@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	15558686883	15558686883	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn