

跨年演唱会收视出炉，PPTV 宣布新战略

投资要点

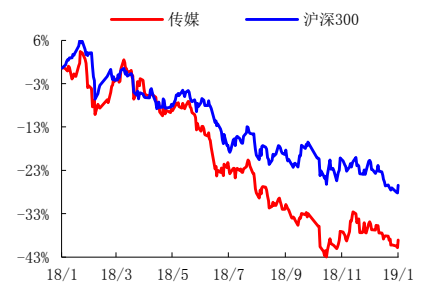
- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨 1.17%，在 WIND 二级行业中排名靠前（9/24），跑赢市场约 0.02 个百分点（万得全 A 上涨 1.15%）；跑赢创业板约 1.60 个百分点（创业板指数下跌 0.43%）。传媒板块四个子行业中：广告指数上涨 0.68%，有线和卫星电视指数上涨 2.24%，电影与娱乐指数上涨 0.03%，出版指数上涨 2.19%。
- **电影：2018 年票房增速放缓，头部效应持续、部分档期票房遇冷。**根据猫眼电影的数据，2018 年票房同比增速为 8.0%，增速放缓。年度票房排名前三位的电影总计占据总票房的 16.8%，与 2017 年的 18.9% 基本持平，中国电影市场的头部效应还在持续。2018 年的国庆档票房不及 2017 年，春节档和暑期档票房高于 2017 年。
- **电视剧：PPTV 智能电视今日宣布 2019 年“ALL IN 全面屏”战略，**推出 Q、E、U、A、激光电视 MAX2 五大系列的全面屏新品电视。此外，PPTV 智能电视还发布了全新操作系统 BuiOS（TV 版），宣布与优酷深度合作打造 SuperTV 大会员。同时，PPTV 还推出了“繁星计划”，2019 年将大屏广告分成 100% 让利给内容制作方。
- **综艺：五大卫视跨年演唱会收视率出炉。**2019 年跨年演唱会 CSM52 收视率统计出炉。江苏卫视以 1.750% 的收视率逆袭第一，超过了连续蝉联 5 年第一的芒果卫视；芒果卫视也以 1.499% 的收视率仅随其后；上海东方卫视则以 1.419% 的收视率位列第三；北京卫视以 1.232% 的收视率位列第四；浙江卫视以 1.208% 的收视率位列第五。
- **游戏：新浪微博发布《2018 年游戏电竞白皮书》：游戏兴趣用户达 2 亿，90 后成主力游戏人群。**2017 年中国电竞市场增速高达 59.4%，市场规模达到 655 亿元，电竞行业用户规模 2.5 亿人，2018 年发展态势良好，但增速有所放缓。在微博上关注、讨论游戏的兴趣用户达 2 亿，其中，重度、核心的游戏用户人群将近 9000 万。90 后、95 后和 00 后等年轻用户是主力游戏人群，约占 75%。地域方面，四线及以下城市占比达 31.3%，二三线城市占比亦在 24% 以上。
- **体育：PP 体育获英格兰足总杯 6 年独家版权。**1 月 4 日 PP 体育在官网宣布已正式与英格兰足总杯达成合作，获 2018-2024 赛季 6 年期中国大陆地区全媒体独家版权。PP 体育此前已拿下英超 2019-2022 赛季 3 年期的中国大陆、澳门独家全媒体版权，目前 PP 体育已聚齐英格兰两大顶级足球赛事。
- **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）	12,567.36
流通市值（亿元）	12,522.68
行业市盈率 TTM	19.5
沪深 300 市盈率 TTM	10.3

相关研究

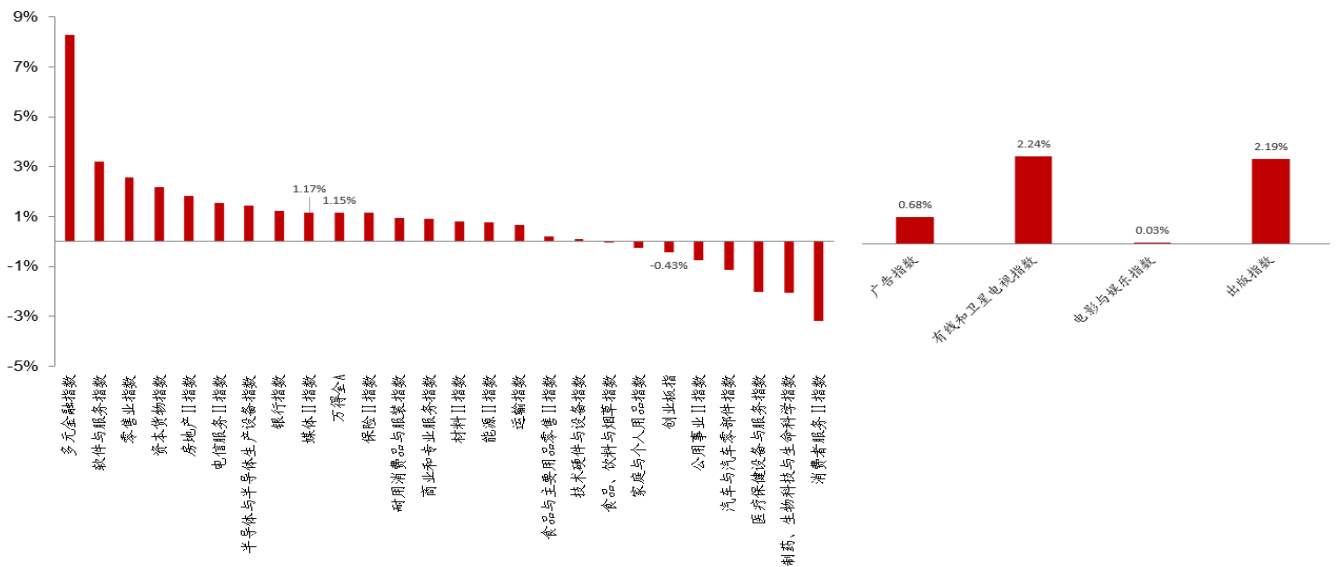
1. 影视传媒行业周报（1223-1229）：灿星启动上市，首批游戏版号获批（2018-12-31）
2. 影视传媒行业周报（1216-1222）：三档男团选秀综艺上线，游戏版号审核已开启（2018-12-23）
3. 影视传媒行业周报（1209-1215）：影院建设迎新规，明日之后表现出色（2018-12-16）
4. 影视传媒行业周报（1202-1208）：海王票房口碑双收，网游道德委员会成立（2018-12-09）

1 上周行情回顾

分析周期为 2018 年 12 月 30 日 (周日) -2019 年 1 月 5 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 1.17%, 在 WIND 二级行业中排名靠前 (9/24), 跑赢市场约 0.02 个百分点 (万得全 A 上涨 1.15%); 跑赢创业板约 1.60 个百分点 (创业板指数下跌 0.43%)。传媒板块四个子行业中: 广告指数上涨 0.68%, 有线和卫星电视指数上涨 2.24%, 电影与娱乐指数上涨 0.03%, 出版指数上涨 2.19%。

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 30 日 -2019 年 1 月 5 日) 单周票房为 15.0 亿元, 其中《来电狂响》上周票房 4.0 亿元, 占上周总票房的 26.6%, 猫眼电影对其总票房的预测为 6.8 亿元 (2019 年 1 月 5 日)。《地球最后的夜晚》上周票房 2.8 亿元, 猫眼电影对其预测总票房为 2.8 亿元 (2019 年 1 月 5 日)。

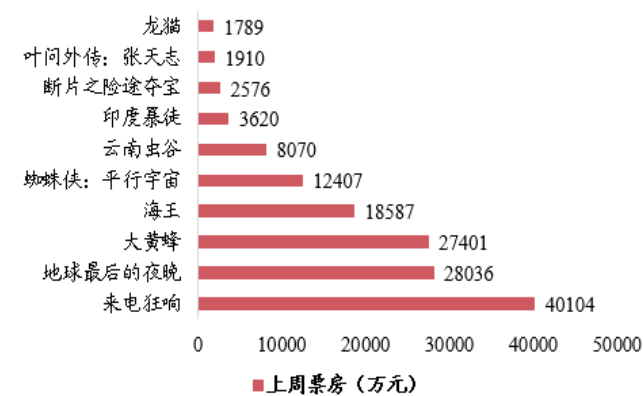
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	来电狂响	40104	48800	9	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
2	地球最后的夜晚	28036	28058	6	华策影视、荡麦影业、华策影业
3	大黄蜂	27401	30378	2	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
4	海王	18587	194179	30	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
5	蜘蛛侠: 平行宇宙	12407	40616	16	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

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
6	云南虫谷	8070	14577	8	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
7	印度暴徒	3620	5789	9	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
8	断片之险途夺宝	2576	4970	8	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
9	叶问外传: 张天志	1910	12718	16	天马影联影视文化(北京)有限公司、北京光线影业股份有限公司、霍尔果斯青春光线影业股份有限公司、东方影业有限公司、上海天马联合影视文化、上海鸣肇影业
10	龙猫	1789	16932	23	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

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 20 部, 预计电影《中国推销员》、《白蛇: 缘起》、《命运之夜—天之杯: 恶兆之花》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
20190109	中国推销员	1.4	剧情动作	檀冰、李东学、安妮克·阿斯克渥德	中国电影股份、北京市金神影视文化、电广传媒影业(北京)、万达影视传媒	中国电影股份、五洲电影发行、娱跃影业(天津)、指点影业(北京)
20190111	白蛇: 缘起	5.3	爱情动画	黄家康、赵霁	追光人动画设计(北京)、美国华纳兄弟影片公司、天津猫眼微影文化传媒有限公司、浙江横店影业、大地时代文化传播、北京卓然影业	北京卓然影业、天津猫眼微影文化传媒有限公司、华夏电影发行
20190111	命运之夜—天之杯: 恶兆之花	3.7	剧情动画	须藤友德、杉山纪彰、下屋则子、植	日本安尼普株式会社、日本ufotable 株式会社	中国电影股份、北京众合千澄影视文化

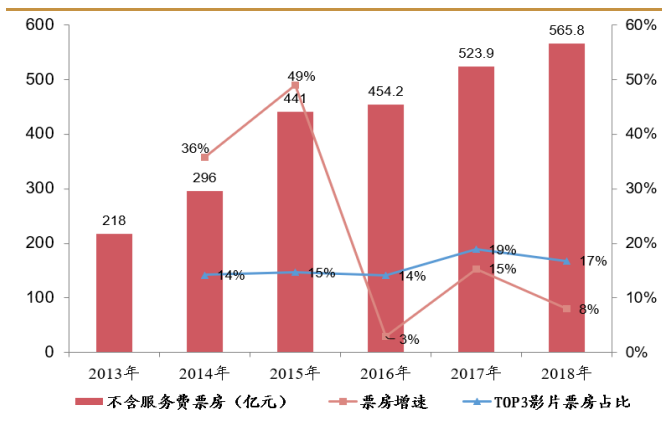
上映日期	电影名称	猫眼想看人数 (万人)	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
				田佳奈、门胁舞以		
20190111	德鲁大叔	2.0	剧情喜剧	查理斯·斯通、尼克·科罗尔、沙奎尔·奥尼尔	美国顶峰娱乐影片公司	中国电影股份、北京大鱼互动文化发展
20190111	22年后的自白	1.1	剧情悬疑	入江悠、藤原龙也、伊藤英明	日本电视放送网株式会社	中国电影股份、北京卓然影业
20190111	“大”人物	1.8	动作犯罪	五百、杨苗、王千源、包贝尔、王迅	春秋时代(霍尔果斯)影业、天津猫眼微影文化传媒、上海淘票票影视文化、浙江横店影业、北京金逸嘉逸电影发行、大地时代文化传播(北京)等	上海喜焰文化发展、北京联瑞影业

数据来源: 猫眼电影、百度百科, 西南证券整理

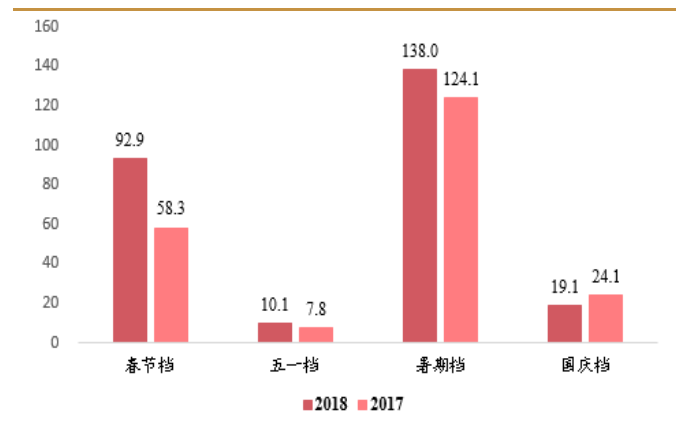
2018年票房增速放缓, 头部效应持续、部分档期票房遇冷。根据猫眼电影的数据, 2018年票房同比增速为 8.0%, 增速放缓。年度票房排名前三位的电影总计占据总票房的 16.8%, 与 2017 年的 18.9% 基本持平, 中国电影市场的头部效应还在持续。通过对春节档、五一档、暑期档和国庆档的票房分析, 2018 年的国庆档票房不及 2017 年, 春节档和暑期档由于爆款影片《红海行动》、《唐人街探案》及《我不是药神》的带动下, 档期票房高于 2017 年。

图 4: 2013-2018 年票房、增速及 TOP3 票房占比 (亿元, 不含服务费)

图 5: 2017 与 2018 年主要档期票房对比 (亿元, 含服务费)



数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理。



数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理。

1月11日三部动画电影将同天上线。2019年1月将有三部动画电影同期上映, 一部是日本国民级 IP 《Fate/ stay night》的系列作品《命运之夜——天之杯: 恶兆之花》, 另一部是改编自民间传说白蛇传的《白蛇: 缘起》, 此外还有获得奥斯卡长片动画提名的《养家之人》, 都定于 1 月 11 日上映。《白蛇: 缘起》的宣布定档最早, 宣发也开始的最早, 并于 1 月 3 号举办了首映礼。《命运之夜》的定档则在 12 月中旬公布, 随后 B 站进行了一系列宣发活动。从微博、B 站等 SNS 社区来看, 《命运之夜》、《白蛇缘起》的讨论度更大。

3 电视剧行业

上周(12月30日-1月5日),新媒体方面,播放量排名前五的作品依次是:《知否?知否?应是绿肥红瘦》(11.4亿次)、《大江大河》(8.4亿次)、《格子间女人》(3.3亿次)、《金陵往事》(2.3亿次)、《火王之千里同风》(1.6亿次)。《知否?知否?应是绿肥红瘦》开播热度持续高涨,凭借11.4亿次网播量斩获电视剧周播榜冠军;《大江大河》以8.4亿次网播量位列电视剧周播榜第二名;《格子间女人》以3.3亿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	知否?知否?应是绿肥红瘦	114000	18.4	12	腾讯视频、优酷、爱奇艺	东阳正午阳光影视有限公司
2	大江大河	84000	29.0	27	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
3	格子间女人	33000	3.9	9	腾讯视频、PP 视频、优酷、爱奇艺	完美世界影视、希世纪影视、蓝色火焰
4	金陵往事	23000	6.1	24	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
5	火王之千里同风	16000	5.3	19	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

数据来源:猫眼数据,西南证券整理

传统电视台方面,上周,tvttv.hk 的数据显示,12月30日-1月3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1.36%)、《大江大河》(上海东方卫视)(平均收视率0.95%)、《知否知否应是绿肥红瘦》(湖南卫视)(平均收视率0.91%)、《江河水》(江苏卫视)(平均收视率0.90%)、《火王之千里同风》(湖南卫视)(平均收视率0.75%)。

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)	1.36%	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	大江大河(上海东方卫视)	0.95%	上海广播电视台、东阳正午阳光影视有限公司、SMG 尚世影业
3	知否知否应是绿肥红瘦(湖南卫视)	0.91%	东阳正午阳光影视有限公司
4	江河水(江苏卫视)	0.90%	幸福蓝海影视、江苏稻草熊影业、浙江天光地影影视
5	火王之千里同风(湖南卫视)	0.75%	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

数据来源:tvttv.hk,西南证券整理

网络剧方面,上周(12月30日-1月5日),播放量排名前五的作品依次是:《古董局中局》(2.9亿次)、《我的恶魔少爷》(2.1亿次)、《将夜》(2.0亿次)、《大约是爱》(1.6亿次)、《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	古董局中局	29000	4.6	11	腾讯视频	腾讯影业、五元文化、壹加传媒
2	我的恶魔少爷	21000	15.1	43	腾讯视频	/
3	将夜	20000	48.2	67	腾讯视频	金色传媒、猫片、天神影业、企鹅影视、腾讯影业、阅文集团
4	大约是爱	16000	12.6	34	优酷	上海强盛影视、浙江超凡影视、霍尔果斯新视线影视
5	大帅哥	11000	5.5	34	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

中国电视剧制作公司上海耀客传媒股份有限公司计划进行 IPO, 可能至少筹资 1 亿美元。知情人士称, 耀客传媒正考虑最快今年在香港发售股票。其中一位知情人士表示, 此次发售的细节, 包括筹资目标和上市地点等, 可能根据市场情况而有所变化。

PPTV 智能电视今日宣布 2019 年“ALL IN 全面屏”战略, 推出 Q、E、U、A、激光电视 MAX2 五大系列的全面屏新品电视。此外, PPTV 智能电视还发布了全新操作系统 BiuOS (TV 版), 宣布与优酷深度合作打造 SuperTV 大会员。同时, PPTV 还推出了“繁星计划”, 2019 年将大屏广告分成 100% 让利给内容制作方。

4 综艺

上周 (12 月 30 日-1 月 5 日) 综艺节目播放量排名前五的作品依次是: 《湖南卫视 2019 跨年晚会》(2.2 亿次)、《浙江卫视领跑 2019 演唱会》(1.5 亿次)、《快乐大本营 2018》(1.5 亿次)、《亲爱的客栈第二季》(1.4 亿次)、《东方卫视 2019 跨年演唱会》(1.1 亿次)。《湖南卫视 2019 跨年晚会》以播放量 2.2 亿次, 获得电视综艺周播榜第一; 《浙江卫视领跑 2019 演唱会》以 1.5 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	湖南卫视 2019 跨年晚会	22000	2.3	6	腾讯、芒果 TV、优酷、爱奇艺	湖南卫视节目中心
2	浙江卫视领跑 2019 演唱会	15000	1.5	7	腾讯、优酷、爱奇艺	浙江卫视节目中心
3	快乐大本营 2018	15000	45.7	365	芒果 TV	湖南卫视节目中心
4	亲爱的客栈第二季	14000	17.0	86	芒果 TV、腾讯	湖南卫视节目中心
5	东方卫视 2019 跨年演唱会	11000	1.1	6	腾讯、优酷、搜狐	东方卫视

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 30 日-1 月 5 日) 网综播放量排名前五的作品依次是: 《吐槽大会第三季》(2.1 亿次)、《明星大侦探第四季》(1.9 亿次)、《野生厨房》(1.1 亿次)、《变形记第十六季》(1.0 亿次)、《挑战吧! 太空》(0.7 亿次)。《吐槽大会第三季》上周以 2.1 亿次周播量位列第一; 《明星大侦探第四季》上周以播放量 1.9 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	21000	20.8	63	腾讯	腾讯、笑果文化
2	明星大侦探第四季	19000	18.9	72	芒果 TV	芒果 TV
3	野生厨房	11000	10.5	71	芒果 TV	快乐阳光、原子娱乐
4	变形记第十六季	9800	10.1	68	芒果 TV	芒果 TV
5	挑战吧! 太空	7400	5.8	50	优酷	五洲传播中心、优酷、华声志海文化、乐开花影业

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

五大卫视跨年演唱会收视率出炉。2018 年 12 月 31 日, 北京、江苏、湖南、上海四个卫视同时举办跨年晚会, 而且都是直播。12 月 30 日, 浙江卫视举办了“领跑 2019”演唱会。新年第一天, 2019 年跨年演唱会 cms52 收视率统计出炉。江苏卫视以 1.750% 的收视率逆袭第一, 超过了连续蝉联 5 年第一的芒果卫视; 芒果卫视也以 1.499% 的收视率仅随其后; 上海东方卫视则以 1.419% 的收视率位列第三; 北京卫视以 1.232% 的收视率位列第四; 浙江卫视以 1.208% 的收视率位列第五。

表 8: 2018 跨年演唱会收视率情况

排名	节目	频道	收视率
1	《2019 跨年演唱会》	江苏卫视	1.750%
2	《快乐中国 2018-2019 跨年演唱会》	芒果卫视	1.499%
3	《2019 梦圆东方跨年盛典》	上海东方卫视	1.419%
4	《2019 冰雪跨年盛典》	北京卫视	1.232%
5	《领跑 2019 演唱会》	浙江卫视	1.208%

数据来源: tviv.hk, 西南证券整理

2018 年网综复盘: 系列化规模初现, 垂直题材、模式创新成未来趋势。纵观主流视频平台的内容布局, 差异化竞争愈演愈烈, 垂直类网综不断深入街舞、机甲、电音等更多圈层, 网综的市场边界持续拓展。视频平台的系列化内容布局初具规模, 进一步强化平台的品牌辨识度和影响力。2018 年 3 月至今, 已有 5 部网综登陆海外市场, 《这就是灌篮》的模式版权在今年 10 月被福克斯买下, 实现国产原创网综模式出海的零突破, 近期《热血街舞团》也完成了模式出海。网综不断趋向精品化、垂直化、多元化。未来, 创新网综模式和探索细分市场将成为网综发展的两大主题。

综 N 代老牌节目依然是电视综艺的主力, 但创新意识弱, 显现出严重的疲态。尽管综 N 代撑起了 2018 年电视综艺大局, 但整体与 2017 年相比而言, 节目收视及播放量还是有所下滑, 稳坐播放量排名第一的《奔跑吧》减少近 30 亿, 《极限挑战》减少 7 亿多。但综 N 代的口碑有所回升, 《中国好声音》本季豆瓣评分 6.2 远高于上一季 5.0; 《歌手》从 6.4 升至 6.5; 《最强大脑》从 6.1 升至 7.2。

5 游戏行业

上周 (2018 年 12 月 30 日-2019 年 1 月 5 日), 在手游端, 截至 2019 年 1 月 5 日, IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《梦幻西游》、《QQ 飞车》、《明日之后》、《大话西游》、《新剑侠情缘》、《QQ 炫舞》、《梦幻模拟战》、《决战! 平安京-全球无符文对称 MOBA 手游》、《红警 OL》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《新剑侠情缘》、《QQ 炫舞》、《梦幻模拟战》、《决战! 平安京-全球无符文对称 MOBA 手游》分别排名第六、第七、第八和第九, 《阴阳师-邪神降临》、《斗破苍穹: 斗帝之路》、《侍魂: 胧月传说》、《穿越火线: 枪战王者》跌出前十名。

表 9: IOS 畅销榜变化

2018 年 12 月 29 日		2019 年 1 月 5 日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	王者荣耀	1
阴阳师-邪神降临	2	梦幻西游	2
梦幻西游	3	QQ 飞车	3
明日之后	4	明日之后	4
红警 OL	5	大话西游	5
大话西游	6	新剑侠情缘	6
斗破苍穹: 斗帝之路	7	QQ 炫舞	7
侍魂: 胧月传说	8	梦幻模拟战	8
QQ 飞车	9	决战! 平安京-全球无符文对称 MOBA 手游	9
穿越火线: 枪战王者	10	红警 OL	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》、《猛将天下》、《蓝月传奇》、《传奇霸业》、《武动苍穹》、《传奇世界》、《血盟荣耀》、《御魂九霄》、《红月传说》、《黑域战界》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《黑域战界》排名第十, 《虎啸龙吟》跌出前十名。

表 10: 页游周开服数量排行榜前十名变化

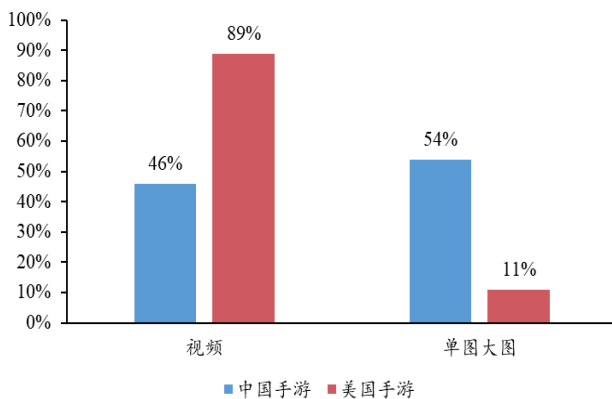
2018 年 12 月 23 日至 2018 年 12 月 29 日		2018 年 12 月 30 日至 2019 年 1 月 5 日	
名称	周开服数量 (组)	名称	周开服数量 (组)
灭神	548	灭神	462
蓝月传奇	264	猛将天下	211
猛将天下	238	蓝月传奇	205
传奇霸业	215	传奇霸业	173
武动苍穹	170	武动苍穹	153
传奇世界	168	传奇世界	142
御魂九霄	128	血盟荣耀	103
血盟荣耀	127	御魂九霄	102
红月传说	112	红月传说	90
虎啸龙吟	108	黑域战界	90

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

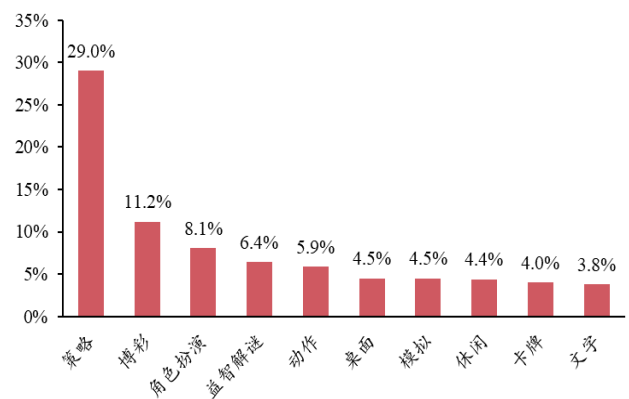
热云数据发布《2018年美国App投放市场洞察报告》：近九成手游以视频形式投放，策略和博彩游戏投放数量最多。报告指出，2018年美国移动广告的支出达到750多亿美元且收入已超过电视广告收入，其中更多的是来源于视频广告投放量的增长。从投放形式来看，中国手游行业投放形式主要以单图大图为主，而视频是美国手游投放的主要形式，比例接近90%。从游戏类型来看，策略类与博彩类游戏App投放数量最多，两类游戏数量占比超过40%。

图6：中美手游投放形式对比



数据来源：热云数据，西南证券整理

图7：2018年美国总体手游投放类型



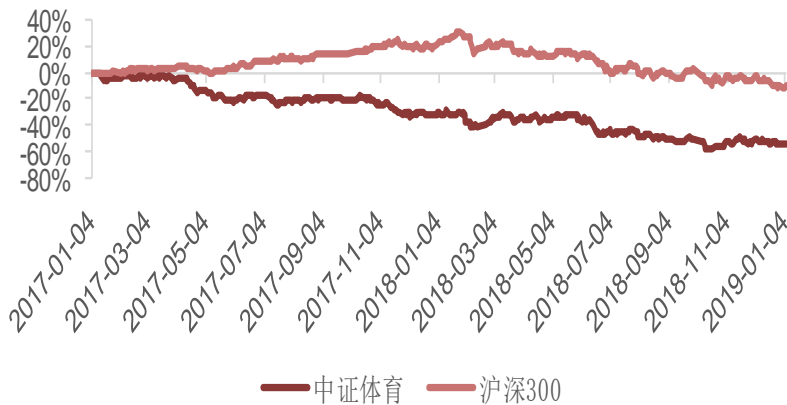
数据来源：热云数据，西南证券整理

新浪微博发布《2018年游戏电竞白皮书》：游戏兴趣用户达2亿，90后成主力游戏人群。报告显示，2017年中国电竞市场增速高达59.4%，市场规模达到655亿元，电竞行业用户规模2.5亿人，2018年发展态势良好，但增速有所放缓。报告指出，在微博上关注、讨论游戏的兴趣用户达2亿，其中，重度、核心的游戏用户人群将近9000万。性别方面，男性兴趣用户占比明显高于女性用户。90后、95后和00后等年轻用户是主力游戏人群，约占75%。地域方面，四线及以下城市占比达31.3%，二三线城市占比亦在24%以上。省份方面，广东占比高达11.9%，北京达7.5%，江苏、浙江、山东占在5%以上。

6 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数(399804)上涨1.76%，沪深300指数上涨0.84%，中证体育指数相对于沪深300指数上涨0.92%。

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

PP 体育获英格兰足总杯 6 年独家版权。1 月 4 日 PP 体育在官网宣布已正式与英格兰足总杯达成合作, 获 2018-2024 赛季 6 年期中国大陆地区全媒体独家版权。从 1 月 5 日足总杯第三轮比赛起, PP 体育将通过 PC 端、移动端、OTT 端为球迷带来英格兰足球盛宴。PP 体育此前已拿下英超 2019-2022 赛季 3 年期的中国大陆、澳门独家全媒体版权, 目前 PP 体育已聚齐英格兰两大顶级足球赛事。

图 9: PP 体育获英格兰足总杯 6 年独家版权


数据来源: PP 体育官网, 西南证券整理

PP 体育是较早开始通过互联网直播体育赛事的平台, 现已形成以足球产业为核心的体育内容矩阵, 目前拥有包括欧冠、欧联、中超、亚冠、中甲、英超、西甲、德甲、意甲、法甲等在内的重量级赛事体育版权。

英格兰足总杯是由英格兰足球协会命名并主办的一项男子淘汰制足球杯赛, 是世界上历史最悠久的足球比赛, 由英格兰各级足球俱乐部进行一对一淘汰赛, 在足总杯比赛中经常有低级别俱乐部淘汰高级别俱乐部的冷门出现。

阿里体育将与阿里大文娱打通, CEO 张大钟期满卸任。1月2日阿里巴巴集团宣布阿里体育将与阿里大文娱相关版块进一步全面融合打通。同时原阿里体育 CEO 张大钟任期已满,经阿里体育董事会批准,不再担任 CEO 一职但继续担任公司董事及顾问。优酷体育与少儿事业部总经理戴玮(花名:元宝)将兼任阿里体育 CEO。此前,围绕优酷直播 2018 年世界杯,阿里经济体已经在体育板块开启了深度联动:优酷体育全程直播全部赛事,为累计超过 1.8 亿用户提供服务。

图 10: 阿里体育将与阿里大文娱打通



数据来源: 新浪网, 西南证券整理

阿里体育成立于 2015 年 9 月,由马云掌控的阿里巴巴控股,新浪和云峰基金共同出资,在上海杨浦区注册成立,由张大钟出任 CEO,张勇将担任其董事长。阿里体育成立之初,即与国际足联达成合作,成为国际足联俱乐部世界杯 2015 年至 2022 年的独家冠名赞助商。

优酷由古永锵在 2006 年 6 月 21 日创立,现为阿里巴巴文化娱乐集团大优酷事业群下的视频平台。目前,优酷、土豆两大视频平台覆盖 5.8 亿多屏终端、日播放量 11.8 亿,支持 PC、电视、移动三大终端,兼具版权、合制、自制、自频道、直播、VR 等多种内容形态。业务覆盖会员、游戏、支付、智能硬件和艺人经纪,从内容生产、宣发、营销、衍生商业到粉丝经济,贯通文化娱乐全链路。

国家发改委: 鼓励海南发展赛马等运动。国家发展和改革委员会 28 日在其官方网站发布关于印发《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》的通知,要求加快推进海南国际旅游消费中心建设,推进体育与旅游产业融合发展,鼓励发展赛马等运动项目,探索发展竞猜型体育彩票和大型国际赛事即开彩票。方案提出,海南要培育旅游消费新业态,扩大体育旅游消费。全面推进体育与旅游产业融合发展,建立完善的体育旅游产品体系和产业政策体系,建设国家体育旅游示范区。鼓励沙滩运动、水上运动、赛马运动、航空运动、汽车摩托车运动、户外运动等项目发展。

图 11：国家发改委：鼓励海南发展赛马等运动


数据来源：马术在线，西南证券整理

易建联荣膺 CBA 全明星票王。12 月 31 日上午，2019 年 CBA 全明星首发票选工作截止，广东核心易建联以 519288 票荣膺票王。这是阿联继 2015、2016、2018 年之后，第 4 次当选全明星票王，同时也是连续第 2 年夺得该荣誉。

易建联，1987 年 10 月 27 日出生于中国广东省鹤山市，中国职业篮球运动员，司职大前锋/中锋，毕业于广东工业大学，2004 年入选中国国家男子篮球队。2005 年，成为 CBA 史上最年轻 MVP。2007 年，NBA 选秀中以第六位的成绩被密尔沃基雄鹿队选中。2008 年，转会至新泽西篮网队。2010 年 6 月 30 日，转会至华盛顿奇才。2012 年 1 月，签约达拉斯小牛队；7 月 27 日，易建联担任了中国 2012 年伦敦奥运会代表团旗手；9 月 23 日，易建联正式回归广东宏远队并带领球队再获 CBA 总冠军。2015 年 10 月 3 日，带领中国男篮在 2015 年男篮亚锦赛上夺冠，并获里约奥运会入场券。2015 年，获中国十佳运动员称号。2017 年 12 月 5 日，易建联选评为“全球杰青”。2018 年 10 月 30 日，易建联成为 CBA 历史第二位得分破万的球员。

足协新规：2020 年中超球队需有女足、本赛季中超球队必须报名 2 名自家青训的 U21 球员。1 月 3 日，足协发布关于增加和调整《中国足球协会职业俱乐部准入规程》部分内容的通知，要求中超俱乐部在 2020 年必须拥有一支女足俱乐部，否则不允许准入。通知显示：所有申请中超联赛准入资格的俱乐部均应拥有一支女足队伍。在 2019 年准入规程中，女足队伍建设为“C 标”倡导性标准；2020 年则将会升级为“A 标”强制性标准，没有女足的俱乐部不能取得中超联赛的准入资格。

在关于增加和调整《中国足球协会职业俱乐部准入规程》部分内容的通知中还要求：在青训方面，2019 年开始中超俱乐部报名大名单中至少有 2 名球员为本俱乐部青训 U21 球员，并逐年增加。中甲至少有 1 名 U21 青训球员。

足协出台财务监管规程：严查非合理商业收入。12 月 29 日，中国足协发布《职业足球俱乐部财务监管规程（2019 版）》及附件，详细规定了俱乐部收支项目以及财务平衡计算时应被剔除收支项目。收入方面，俱乐部门票、赞助和广告、转播权、参赛费、特许商品销售、赛事奖金及津贴、资产处置收益、球员租借收入、其他收益-政府补助、利息收入和汇兑损益和其他收入是被允许的俱乐部常规收益项目。该规程内容涉及广泛，我们梳理了其中三项重要内容。

➤ 财务报告主体及报告范围

两大财务报告主体：1.职业俱乐部；2.职业俱乐部具实际控制权的所有子公司及附属机构（职业俱乐部应向财务监管机构提供实际控制子公司及附属机构的合并财务报表）。

报告范围：10类足球活动。所有因足球活动产生的收入和支出均需记录在报告范围内，包括：1.雇用或聘用员工（含国际足联《球员身份与转会规定》中定义的所有职业球员以及《中国足球协会职业俱乐部准入规程》中提到的管理、技术、医疗及安保等），含向员工支付合同约定的或法律义务要求的任何款项；2.转入/转出球员（含球员租借）；3.门票；4.赞助及广告；5.赛事转播；6.品牌营销；7.俱乐部运营（例如管理、比赛日活动、差旅、球探活动等）；8.融资（包括使用职业俱乐部的资产做担保或质押的融资）；9.使用和管理体育场和培训设施；10.青少年梯队运营。

➤ 财务报表编制四项基础

1) 基本原则。按企业会计准则或《企业会计制度》编制并公允反映报告实体财务状况、经营成果和现金流量，应以持续经营为假设前提，必须经报告实体管理层批准。

2) 合并要求。报告范围内如包含多个实体，所有实体财务信息必须合并列报。合并财务报表为母公司及其子公司资产、负债、权益、收入、费用、现金流量等信息合并后作为一个单体公司进行披露的财务报表。

3) 会计科目使用及核算方法。会计政策及主要会计科目的核算应满足“主要常规业务会计科目使用及核算方法指引”中的相关规定。主要内容有：职业俱乐部应对每一类营业收入、成本费用进行单独核算和列支。

4) 最低披露要求。除满足上述要求外，职业俱乐部年度财务报告还应满足“年度财务报告最低披露要求”中的相关规定。

➤ 财务监管标准

A、B、C分别对应“强制性”、“义务性”、“倡导性标准”，其中A级标准不达标则无法获得联赛准入，B级标准不达标在接受惩罚后可获联赛准入，C级不达标没有惩罚。

表 11：联赛财务监管标准一览

序号	分级		标准
	中超/中甲	亚冠	
F.01	A		财务监管的相关要求
F.02	A		青训支出
F.03	A		资金账户
F.04	A		员工薪酬与劳务合同
F.05	A	A	提交经审计的年度财务报告
F.06	A	A	不存在由转会活动或因参赛引起的逾期应付款项
F.07	A	A	不存在对员工、社保和税务机关的逾期应付款项
F.08	A		提交年度财务预算
F.09	A	A	财务监管所需确认与声明
F.10	A	A	未来财务信息
F.11	B		薪酬总额
F.12	B		经营范围

序号	分级		标准
	中超/中甲	亚冠	
F.13	B		关联方交易
F.14	B	B	重大期后事项报告
F.15	B		俱乐部档案保管与交接
F.16	C		俱乐部内部控制建设及内控管理自我评价

数据来源：足协官网，西南证券整理

本次财务规程的出台，规范了整个联赛的俱乐部经营，更加透明化公开化的要求则利于联赛长久健康发展。本次规程是此前足协新政的进一步细化，可以看出足协政策的方向是一以贯之的。足协新政的逐步落地长期看将进一步推动中国职业联赛在比赛水平、俱乐部经营、青训梯队建设、俱乐部文化建设以及透明、公开程度等方面向欧洲五大联赛靠拢，这将有助于打造更加稳定健康的联赛。

7 一周娱乐推荐

电影推荐

《白蛇：缘起》将于2019年1月11日（周五）上映。《白蛇：缘起》是由追光人动画设计（北京）有限公司、美国华纳兄弟影片公司出品，由北京卓然影业、天津猫眼微影文化传媒、华夏电影发行有限责任公司发行，黄家康、赵霁执导的原创动画电影。该片在中国民间传说“白蛇传”基础上有所创新，讲述白素贞在五百年前与许仙的前身阿宣之间一段刻骨铭心的爱情故事。截至2019年1月5日，该片猫眼想看人数过五万，是下周想看人数较多的电影之一。

图 12：《白蛇：缘起》电影宣传海报 1



数据来源：豆瓣，西南证券整理

图 13：《白蛇：缘起》电影宣传海报 2



数据来源：豆瓣，西南证券整理

电视剧推荐

《小女花不弃》将于2019年1月8日在浙江卫视周播剧场首播，并在爱奇艺、腾讯视频、优酷、PP视频同步播出。该剧是根据桩桩同名小说改编的古代晋升流励志轻喜剧，由喀什飞宝文化传媒、北京青春你好文化传媒有限公司、北京完美影视传媒有限责任公司、中国国际电视总公司、湖南芒果娱乐有限公司、北京中联华盟文化传媒投资有限公司、上海周

子文化出品，查传谊执导，金媛媛编剧，林依晨、张彬彬领衔主演。该剧讲述的是经商天赋异禀的“流浪少女”花不弃和行侠仗义的“莲衣客”陈煜之间，从相遇到相识，再到相爱相助，一场关于抉择与成长的“甜虐”进阶之恋。除此之外，女主花不弃与男主陈煜身上所体现出的无所畏惧“野蛮生长”，逆流而上“敢爱敢拼”，坚韧不拔“向阳而生”等等正能量励志观也会给予当下年轻人激励。

图 14: 《小女花不弃》宣传图 1


数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

图 15: 《小女花不弃》宣传图 2


数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

综艺推荐

《我家那闺女》于 2019 年 1 月 5 日起每周六晚 22:00 在湖南卫视播出。《我家那闺女》是湖南卫视制作的亲情观察成长励志节目，是《我家那小子》的升级之作。节目邀请四位艺人的爸爸来演播室与明星观察员一同观察独居女儿的日常生活。

图 16: 《我家那闺女》宣传图 1


数据来源: 《我家那闺女》官微, 西南证券整理

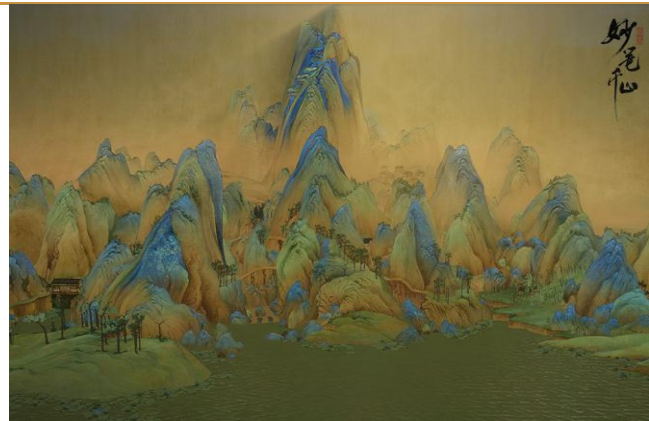
图 17: 《我家那闺女》宣传图 2


数据来源: 《我家那闺女》官微, 西南证券整理

游戏推荐

《绘真·妙笔千山》于2019年1月2日 App Store 全球首发,携手故宫用游戏“复刻”青绿山水。《绘真·妙笔千山》是由故宫博物院与网易联合开发的以故宫藏青绿山水画《千里江山图》为创作蓝本的轻度解谜类手机游戏,游戏在还原古画意境的同时带给玩家趣味盎然的游戏体验。《千里江山图》出自宋代天才画师王希孟笔下,他以矿物颜料绘成此画,其色浓郁鲜艳,其势大气磅礴,被誉为“中国十大传世名画”之一。故宫博物院和网易联合推出《绘真·妙笔千山》,于方寸之间呈现一片活灵活现的宋代山河绘影,无疑是一次“让文物活起来”的全新尝试。

图 18:《绘真·妙笔千山》宣传图 1



数据来源:《绘真·妙笔千山》官网,西南证券整理

图 19:《绘真·妙笔千山》宣传图 2



数据来源:《绘真·妙笔千山》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