



武磊打入个人西甲首球，B站发布年报

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，上涨4.76%，在WIND二级行业中排名靠后（19/24），跑输市场约1.56个百分点（万得全A上涨6.32%）；跑输创业板2.90个百分点（创业板指数上涨7.66%）。传媒板块四个子行业中：广告指数上涨1.73%，有线和卫星电视指数上涨7.61%，电影与娱乐指数上涨6.05%，出版指数上涨5.94%。
- **电影：**2019年2月票房创中国电影单月票房纪录，影片票房头部效应显著。2019年2月，全国累计票房111亿元，同比上涨9.4%，创内地月票房纪录。2019年2月电影市场相比2018年同期，头部效应加剧，TOP1票房占比高达40%，其余各段头部影片票房占比均有上浮。《夏日友人帐》将于下周四（3月7日）大陆上映，日本动漫剧场版又一力作票房可期。
- **电视剧：**《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022年）》发布：通过设立超高清视频产业投资基金等方式，支持超高清视频产业创新发展。支持超高清视频企业与金融机构加强对接合作，通过市场机制引导多方资本参与。支持行业协会联合彩电企业开展彩电“汰旧换优”，加大超高清电视推广力度。加快广播电视领域、文教娱乐领域、安防监控领域等创新应用。
- **综艺：**艺恩发布《女性综艺数据研究报告》：电视综艺中女性用户占比逐年增长，网综女性用户超六成，2018年TOP20综艺中，女性用户过半的综艺有16部。近三年女性网综数量明显上升，以真人秀、访谈类节目为主，题材占比来看，时尚类女性综艺占比最高，偶像养成类综艺衍生力最强，18年占比达到22%，位列第一。
- **游戏：**App Annie《2018年手游出海报告》：出海游戏下载量两年激增5亿次，手游仍是应用程序用户主要支出项目。从2017年初到2018年末出海游戏的下载量从11亿次上升到了16亿次，App与游戏的总增长40%；用户支出方面，手游收入仍是用户的主要支出项目，自19亿美元上升到34亿美元，增长约75%。出海成功的产品逐年增加，下载量超过100万次的游戏从217款（2017年上半年）增加到了275款（2018年下半年），收入超过100万美元的游戏也从209款增加到了283款。地区分布方面，亚太地区仍然是出海最主要的市场，美国仍是手游出海成绩最好的地区。
- **体育：**武磊打入个人西甲首球，成中国历史身价最高球员。3月2日，在西班牙人同巴拉多利德的比赛中，武磊斩获自己的西甲首球，帮助球队3-1战胜了对手，这颗进球也是时隔3731天后，中国球员再次在五大联赛中取得进球。
- **投资要点：**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

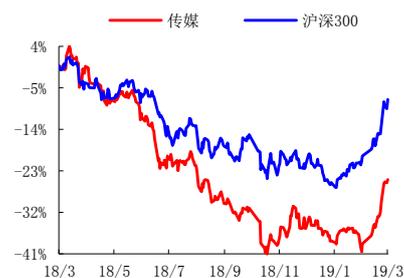
邮箱：liuyan@swsc.com.cn

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)	14,756.32
流通市值(亿元)	14,701.79
行业市盈率TTM	22.98
沪深300市盈率TTM	12.4

相关研究

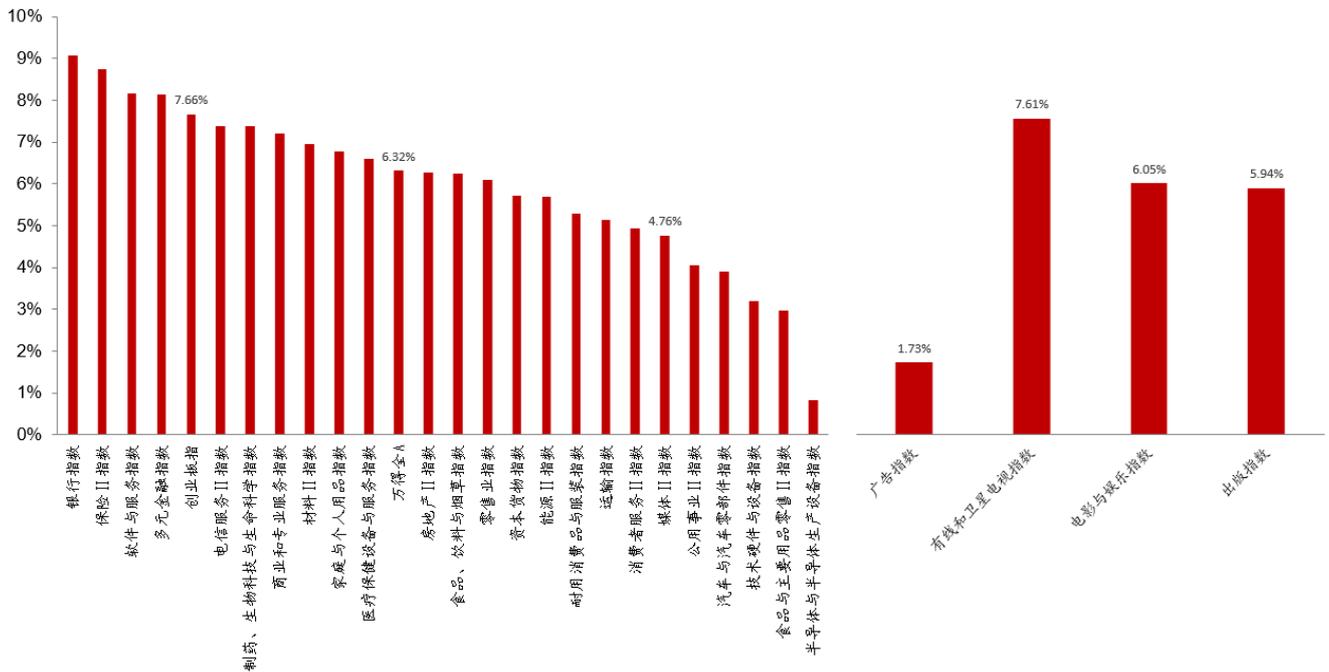
1. 影视传媒行业周报（0217-0223）：熊出没系列票房创新高，爱奇艺发布年报（2019-02-24）
2. 影视传媒行业周报（0210-0216）：流浪地球领跑春节档，偶像团综遍地开花（2019-02-17）
3. 影视传媒行业周报（0120-0126）：VLOG或成下一风口，两批游戏版号完成审批（2019-01-27）
4. 影视传媒行业周报（0113-0119）：大黄蜂口碑回归，优酷关闭前台播放量（2019-01-20）

1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 2 月 24 日 (周日) -2019 年 3 月 2 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现一般, 上涨 4.76%, 在 WIND 二级行业中排名靠后 (19/24), 跑输市场约 1.56 个百分点 (万得全 A 上涨 6.32%); 跑输创业板 2.90 个百分点 (创业板指数上涨 7.66%)。传媒板块四个子行业中: 广告指数上涨 1.73%, 有线和卫星电视指数上涨 7.61%, 电影与娱乐指数上涨 6.05%, 出版指数上涨 5.94%。

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 (2019 年 2 月 24 日-2019 年 3 月 2 日) 单周票房为 10.1 亿元, 其中《阿丽塔: 战斗天使》上周票房 4.1 亿元, 占上周总票房的 40.0%, 猫眼电影对其总票房的预测为 9.5 亿元 (2019 年 3 月 3 日); 《流浪地球》上周票房 2.2 亿元, 猫眼电影对其预测总票房为 47.5 亿元 (2019 年 3 月 3 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	阿丽塔: 战斗天使	40633	71875	9	美国二十世纪福斯电影公司、中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司
2	流浪地球	22332	451595	26	郭帆文化传媒 (北京) 有限公司、北京京西旅游文化股份有限公司、中国电影股份有限公司、北京登峰国际文化传播有限公司、上海阿里巴巴影业有限公司
3	驯龙高手 3	12850	17419	2	美国环球影片公司、美国梦工厂影片公司、中国电影股份有限公司、华夏

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					电影发行有限责任公司
4	绿皮书	7229	8314	2	美国参与者影片公司、美国梦工厂影片公司、 阿里巴巴影业集团 、华夏电影发行有限责任公司、 中国电影股份有限公司
5	飞驰人生	6011	169603	26	上海亭东影业有限公司、上海博纳文化传媒有限公司、 天津猫眼微影文化传媒有限公司 、上海 阿里巴巴影业 有限公司、 万达影视传媒有限公司 、杭州果麦文化传媒有限公司
6	疯狂的外星人	5272	219374	26	欢喜传媒集团有限公司、坏猴子影业、北京欢喜首映文化有限公司、 北京光线影业有限公司 、霍尔果斯青春光线影业有限公司、南山光线影业有限公司、霍尔果斯开花影业有限公司
7	熊出没·原始时代	1684	70607	26	华强方特(深圳)动漫有限公司、乐创影业(天津)有限公司、 天津猫眼微影文化传媒有限公司 、 万达影视传媒有限公司 、方特影业投资有限公司、北京耳朵听听技术有限公司、大地时代文化传播(北京)有限公司、 浙江横店影业有限公司 、北京 金逸嘉逸电影发行有限公司 、耀莱影视文化传媒有限公司
8	朝花夕誓-于离别之朝束起约定之花	869	1639	9	P.A.WORKS、PROJECT MAQUIA、 中国电影股份有限公司 、Showgate、 华策影业(天津)有限公司
9	一吻定情	787	17175	17	新丽传媒有限责任公司 、 天津猫眼微影文化传媒有限公司 、华夏电影发行有限责任公司、 万达影视传媒有限公司 、当乐娱乐股份有限公司
10	新喜剧之王	523	62225	26	中国电影股份有限公司 、星辉海外有限公司(中国香港)、上海 新文化影业有限公司 、 阿里巴巴影业(北京)有限公司 、 浙江横店影业有限公司 、北京 金逸嘉逸电影发行有限公司 、上海 电影(集团)有限公司

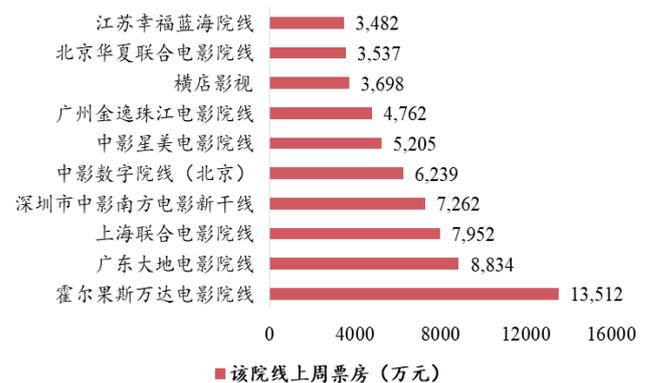
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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 11 部，预计电影《夏目友人帐》、《惊奇队长》、《凌晨两点半 2》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)

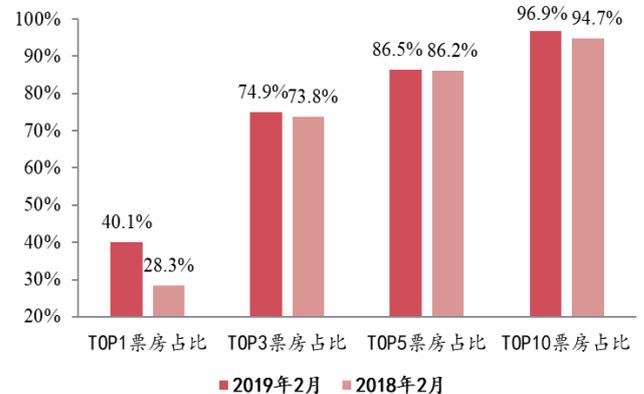
上映日期	电影名称	猫眼想看人数 (人)	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20190307	夏目友人帐	197889	动画奇幻	大森贵弘 / 伊藤秀树 / 绿川幸 / 村井贞之	日本株式会社安尼普	中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司
20190308	惊奇队长	383577	动作科幻	安娜·波顿 / 瑞安·弗雷克 / 布丽·拉尔森	美国漫威影业公司	中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司、华特迪士尼影业集团
20190308	凌晨两点半 2	22875	悬疑惊悚	王赛 / 彭剑雄 / 张露文	北京金亿乾坤影视文化有限公司、十品 (北京) 影业公司	十品 (北京) 影业有限公司

数据来源: 猫眼电影、豆瓣电影, 西南证券整理

2019 年 2 月票房创中国电影单月票房纪录, 影片票房头部效应显著。2019 年 2 月, 全国累计票房 111 亿元, 同比上涨 9.4%, 创内地月票房纪录。其中, 以《流浪地球》、《疯狂的外星人》、《飞驰人生》为首的 10 部电影, 均突破月票房亿元大关, 《流浪地球》(2 月票房 44 亿) 更是成为了中国电影史上票房第二的作品。2018 年 2 月, 月票房过亿电影为 11 部, 但影片票房相对差别较小, 当月票房冠军为《唐人街探案 2》(2 月票房 29 亿)。2019 年 2 月电影市场相比 2018 年同期, 头部效应加剧, TOP1 票房占比高达 40%, 其余各段头部影片票房占比均有上浮。2017 年共有 10 部影片票房过亿, 2018 年则有 17 部影片票房过亿, 2019 年电影市场开局良好, 将有多少影片突破亿元规模, 需要我们拭目以待。

图 4: 2019 年 2 月 TOP10 影片票房情况


数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

图 5: 2018、2019 年 2 月头部影片占比情况


数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

《夏目友人帐》将于下周四 (3 月 7 日) 大陆上映, 日本动漫剧场版又一力作票房可期。近年来, 我国引进了众多日本动漫剧场版, 如《名侦探柯南》系列 (系列目前最高票房 1.3 亿)、《哆啦 A 梦》系列 (系列目前最高票房 5.3 亿)、《火影忍者剧场版: 博人传》(票房 1.0 亿) 等, 票房表现波动较大。《夏目友人帐》同名动画作品在国内人气较高, 电影作品目前已取得 309 万的预售票房, 最终票房成绩仍有待观望。

3 电视剧行业

上周(2月24日-3月2日),新媒体方面,播放量排名前五的作品依次是:《小女花不弃》(5.7亿次)、《知否?知否?应是绿肥红瘦》(2.1亿次)、《启航》(0.3亿次)、《三生三世十里桃花》(0.3亿次)、《天衣无缝》(0.3亿次)。《小女花不弃》热度持续高涨,凭借5.7亿次网播量斩获电视剧周播榜冠军;《知否?知否?应是绿肥红瘦》以2.1亿次网播量位列电视剧周播榜第二名;《启航》以0.3亿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	小女花不弃	57000	47.3	55	优酷、爱奇艺、腾讯视频、PPTV聚力	喀什飞宝文化传媒有限公司
2	知否?知否?应是绿肥红瘦	21000	109.4	69	腾讯视频、优酷、爱奇艺	东阳正午阳光影视有限公司
3	启航	3413	3.1	54	PP视频、搜狐视频	中央电视台、黑龙江广播电视台、国韵文化等
4	三生三世十里桃花	3047	208.2	763	腾讯视频、乐视视频、PP视频、搜狐视频	华策剧酷传播、嘉行传媒、三味火
5	天衣无缝	2895	14.1	53	优酷、爱奇艺、腾讯视频、芒果TV	九锋影视、创亿志和、世纪华纳、弘道影业 世纪东耀、阿里巴巴

数据来源:猫眼数据,西南证券整理(不含优酷、爱奇艺播放量)

传统电视台方面,上周,tv.hk的数据显示,2月24日-3月2日的CSM55城收视率大致排名为:《逆流而上的你》(湖南卫视)(平均收视率1.21%)、《芝麻胡同》(北京卫视)(平均收视率1.11%)、《国宝奇旅》(江苏卫视)(平均收视率0.82%)、《国宝奇旅》(浙江卫视)(平均收视率0.75%)、《招摇》(湖南卫视)(平均收视率0.70%)。

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	逆流而上的你(湖南卫视)	1.21%	左城右隅、东方前海、猫眼影业、五光十色影业
2	芝麻胡同(北京卫视)	1.11%	北京电视台、腾讯影业、艺东派影视、千骊影视等
3	国宝奇旅(江苏卫视)	0.82%	霍尔果斯华视友邦影视、幸福蓝海影视、霍尔果斯捷成华视网聚
4	国宝奇旅(浙江卫视)	0.75%	霍尔果斯华视友邦影视、幸福蓝海影视、霍尔果斯捷成华视网聚
5	招摇(湖南卫视)	0.70%	愚恒影业、逸锦影业、羲和影视

数据来源:tv.hk,西南证券整理

网络剧方面,上周(2月24日-3月2日),播放量排名前五的作品依次是:《独孤天下》(0.3亿次)、《鬼吹灯之精绝古城》(0.2亿次)、《如懿传》(0.1亿次)、《古董局中局》(0.1亿次)、《沙海》(0.1亿次)。

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	独孤天下	2909	64.7	376	优酷、腾讯视频	星亿东方、希世纪、乐道互娱、湖南亚歌文化
2	鬼吹灯之精绝古城	2036	51.0	805	优酷、腾讯视频	企鹅影视、梦想者电影、东阳正午阳光影视有限公司
3	如懿传	1271	165.6	196	优酷、腾讯视频	新丽电视文化投资有限公司
4	古董局中局	1068	16.3	68	腾讯视频	腾讯影业、五元文化、壹加传媒
5	沙海	1066	57.1	227	腾讯视频	企鹅影视、南派泛娱、视骊制作

数据来源: 猫眼数据, 西南证券整理 (不含优酷、爱奇艺播放量)

电视剧行业上周重要公告/新闻

迪士尼公司希望获得更多对 Hulu 的控制权, 该公司正在与 AT&T 积极谈判, 准备斥资大约 10 亿美元, 以收购华纳传媒公司 (已经是 AT&T 子公司) 在这家流媒体合资企业中的一成股份。根据 Hulu 公布的数据, 截止 2018 年底, 其用户总数超过 2500 万。

央视一套消息称, 在全国两会即将开幕之际, 中央广播电视总台 5G 新媒体平台 28 日成功实现 4K 超高清视频集成制作。据悉, 遍布多地的 16 路 4K 超高清视频信号, 通过 5G 网络实时回传至总台 5G 媒体应用实验室, 并通过华为 5G 折叠手机实现 4K 节目投屏播出。

工信部、国家广播电视总局、中央广播电视总台印发《超高清视频产业发展行动计划 (2019-2022 年)》。计划要求, 通过设立超高清视频产业投资基金等方式, 支持超高清视频产业创新发展。支持超高清视频企业与金融机构加强对接合作, 通过市场机制引导多方资本参与。支持行业协会联合彩电企业开展彩电“汰旧换优”, 加大超高清电视推广力度。加快广播电视领域、文教娱乐领域、安防监控领域等创新应用。

4 综艺

上周 (2 月 24 日-3 月 2 日) 综艺节目播放量排名前五的作品依次是: 《歌手 2019》(1.7 亿次)、《王牌对王牌第四季》(1.5 亿次)、《我家那闺女》(1.1 亿次)、《快乐大本营 2019》(0.9 亿次)、《声临其境第二季》(0.7 亿次)。《歌手 2019》以播放量 1.7 亿次, 获得周播榜第一; 《王牌对王牌第四季》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	歌手 2019	17000	13.8	51	芒果 TV	湖南卫视节目中心
2	王牌对王牌第四季	15000	8.2	30	腾讯、爱奇艺	浙江卫视节目中心
3	我家那闺女	11000	8.7	57	芒果 TV	湖南卫视节目中心
4	快乐大本营 2019	9000	7.3	57	芒果 TV	湖南卫视节目中心
5	声临其境第二季	6600	4.2	37	芒果 TV	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、优酷播放量

上周(2月24日-3月2日)网综播放量排名前五的作品依次是:《妻子的浪漫旅行第二季》(2.0亿次)、《女儿们的恋爱》(1.0亿次)、《变形计第十六季》(0.9亿次)、《哈哈农夫》(0.8亿次)、《终极高手》(0.6亿次)。《妻子的浪漫旅行第二季》上周以播放量2.0亿次位列第一;《女儿们的恋爱》上周以1.0亿次周播量位列第二。

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	妻子的浪漫旅行第二季	20000	4.3	17	芒果TV、爱奇艺	芒果TV
2	女儿们的恋爱	10000	6.3	39	芒果TV	芒果TV
3	变形计第十七季	9200	2.8	19	芒果TV	芒果TV
4	哈哈农夫	8100	0.9	2	芒果TV	芒果TV
5	终极高手	6300	3.5	44	腾讯	腾讯视频、王者荣耀

数据来源: 艺恩数据, 西南证券整理, 注: 不含爱奇艺、优酷播放量

综艺行业上周重要新闻

艺恩发布《女性综艺数据研究报告》。以女性为主、围绕女性生活展开的综艺越来越多, 艺恩将为女性用户定制并为女性用户喜欢的综艺称为“她”综艺。统计发现电视综艺中女性用户占比逐年增长, 网综女性用户超六成, 2018年TOP20综艺中, 女性用户过半的综艺有16部。近三年女性网综数量明显上升, 以真人秀、访谈类节目为主, 题材占比来看, 时尚类女性综艺占比最高, 但偶像养成类综艺衍生力最强, 18年占比达到22%, 位列第一。

B站发布Q4及全年财报, 亏损仍继续但营收结构有所改善。财报显示, 2018财年B站总营收达41.3亿元, 同比增长67%, 其中四季度营收为11.6亿元, 同比增长57%, 超市市场预期。调整后净亏损1.5亿元, 净亏损率为13%。财报公布后, B站股价盘后涨超6%。从用户数量来看, 第四季度B站用户持续增长, 月均活跃用户为9280万, 其中移动端月活用户为7950万, 分别同比增长29%和37%。同时B站也在持续推广其付费会员模式, 财报显示Q4平均每月付费用户达到440万, 较2017年同期增长298%, 继续保持较高的增速。

5 游戏行业

上周(2019年2月24日-2019年3月2日), 在手游端, 截至2019年3月2日, IOS畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《梦幻西游》、《QQ飞车》、《QQ炫舞》、《明日之后》、《乱世王者》、《大话西游》、《新剑侠情缘》、《一刀传世-传霸兄弟》、《开心消消乐》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《QQ炫舞》、《明日之后》、《新剑侠情缘》、《开心消消乐》, 分别排名第四、第五、第八和第十, 《阴阳师》、《穿越火线: 枪战王者》、《天龙八部手游》以及《火影忍者》跌出前十名。

表8: IOS畅销榜变化

2019年2月24日		2019年3月2日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	王者荣耀	1
梦幻西游	2	梦幻西游	2
阴阳师	3	QQ飞车	3

2019年2月24日		2019年3月2日	
名称	排名	名称	排名
QQ飞车	4	QQ炫舞	4
一刀传世-传霸兄弟	5	明日之后	5
穿越火线:枪战王者	6	乱世王者	6
天龙八部手游	7	大话西游	7
大话西游	8	新剑侠情缘	8
乱世王者	9	一刀传世-传霸兄弟	9
火影忍者	10	开心消消乐	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》、《黑域战界》、《虎啸龙吟》。

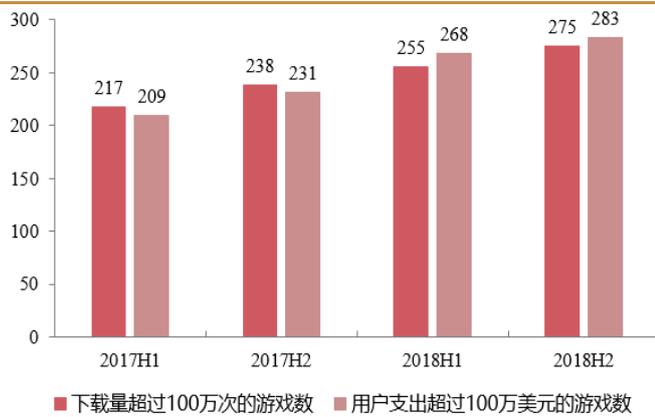
表 9: 页游周开服数量排行榜前十名变化

2018年2月17日至2019年2月23日		2019年2月24日至2019年3月2日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
灭神	444	灭神	495
武动苍穹	228	猛将天下	212
猛将天下	192	蓝月传奇	199
蓝月传奇	191	传奇霸业	188
传奇霸业	175	武动苍穹	187
传奇世界	138	传奇世界	147
黑域战界	130	血盟荣耀	119
血盟荣耀	107	御魂九霄	113
御魂九霄	95	黑域战界	107
虎啸龙吟	87	虎啸龙吟	94

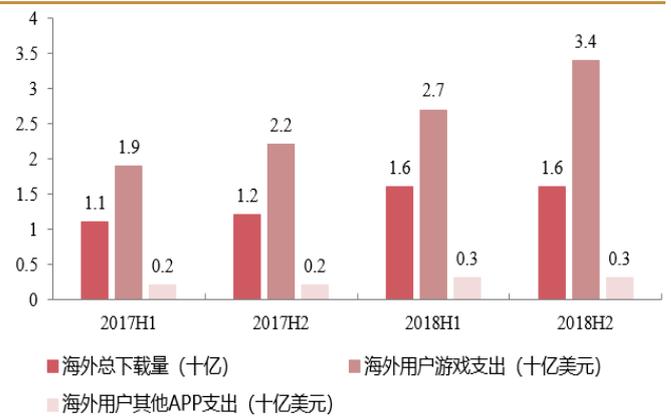
数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

App Annie《2018年手游出海报告》: 出海游戏下载量两年激增5亿次, 手游仍是应用程序用户主要支出项目。近日, App Annie发布了2018年中国厂商出海成绩报告。报告指出, 自2012年7月至2018年12月, 中国以外市场游戏下载量约170亿次, 收入超过200亿美元。同时, 在海外收入超过100万美元的中国游戏超过了1000款。出海方面, App Annie统计了总部位于中国的公司从2017年初到2018年末的下载总量。两年来, 出海游戏的下载量从11亿次上升到了16亿次, App与游戏的总和增长了40%; 用户支出方面, 手游收入仍是用户的主要支出项目, 自19亿美元上升到34亿美元, 增长约75%。同时, 出海成功的产品逐年增加, 下载量超过100万次的游戏从217款(2017年上半年)增加到了275款(2018年下半年), 收入超过100万美元的游戏也从209款增加到了283款。地区分布方面, 亚太地区仍然是出海最主要的市场, 美国仍是手游出海成绩最好的地区。

图 6: 出海手游下载量、支出超过 100 万的游戏数量


数据来源: 游戏葡萄, 西南证券整理

图 7: 两年间出海游戏下载量及用户支出情况


数据来源: 游戏葡萄, 西南证券整理

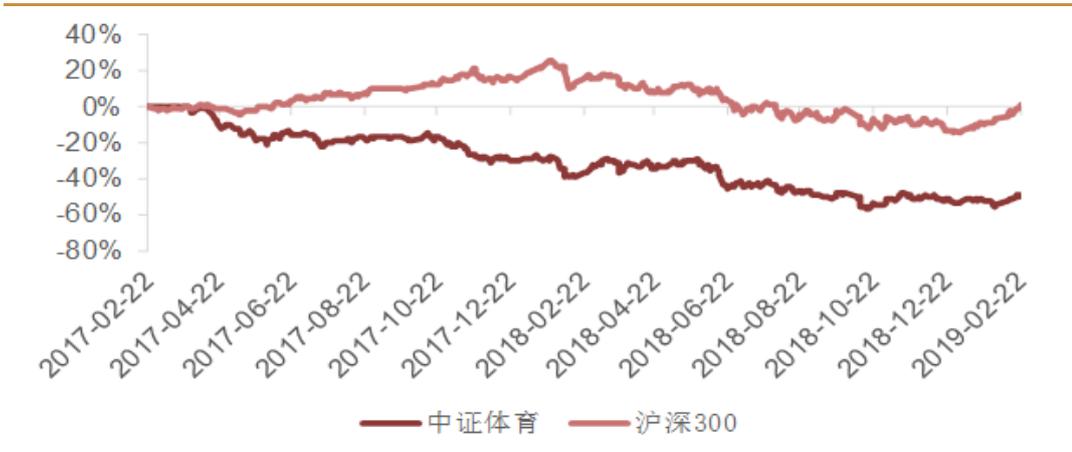
中国青少年研究中心“中小学生网络游戏认知与态度研究”：超半数中小学生喜欢网络游戏，游戏已成社交语言之一。 研究指出，超过半数中小学生喜欢网络游戏，累计有 51.5%。其中，表示很喜欢的比例为 16.7%，比较喜欢的比例为 34.8%。37.0%的中小学生对游戏表示“一般”。接受度提高的同时，他们喜欢的游戏类型也呈现多样化，中小学生最喜欢竞技类游戏，“很喜欢”和“比较喜欢”的占比为 55.8%；其次是赛车游戏（占比 52.4%）和模拟类游戏（占比 51.7%）。而教育型游戏最不受欢迎，不喜欢的占比达 66.7%。通过同龄人获取网络游戏信息已经成了中小学生的日常，其占比有 83.8%之多。他们非常乐于通过游戏用语来表现自己的玩家身份和对网络游戏文化的了解，并由此体验到群体归属感。

第七批版号名单公布：共 93 款，心动、莉莉丝、祖龙、畅游等厂商在列。 版署于本周四（2月28日）公布了春节过后的第二批版号，这也是自去年12月版号重启以来的第七批版号。本次版号的过审时间为2月26日本周二，距离上一批版号公布约两周时间。本次过审产品共 93 款，含 88 款移动游戏，5 款客户端游戏。与第六批情况类似，休闲类游戏在本次过审产品中占据较大比例，腾讯、网易本次无产品过审，心动网络的《手机帝国》，莉莉丝游戏的《炸裂坦克团》、祖龙科技的《龙族幻想》，畅游时代的《寻秦记》、龙腾简合的《诸王黎明》均在本次过审名单中。

6 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数（399804）上涨 7.66%，沪深 300 指数上涨 6.52%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 1.14%。

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

足协撤销三支球队准入资格, 延长冬窗时间。2月26日, 中国足协在官方网站宣布撤销延边富德、云南飞虎、深圳新桥新赛季准入资格。其中延边富德是因为俱乐部存在严重拖欠税款行为而退出中甲并解散, 而云南和深圳两队则是俱乐部申请退出联赛。

图 9: 足协撤销三支球队准入资格, 延长冬窗时间


数据来源: 足协官网, 西南证券整理

中国足协下发《关于递补陕西长安竞技足球俱乐部参加 58 同城 2019 中国足球协会甲级联赛的通知》, 提出由于延边富德宣布解散失去中甲准入资格以及陕西长安竞技俱乐部临时递补获得 2019 赛季中甲联赛参赛资格, 因本次递补事件临近国内转会窗口期结束, 为保障俱乐部及球员的权益, 足协决定将国内转会窗口期延长至 3 月 3 日 17 点。

安踏 2018 业绩创新高，收购 Amer Sports 获得全部官方批准。2月26日，安踏体育发布 2018 财年业绩报告，报告显示安踏 2018 全年营业收入达人民币 241 亿元，同比增长 44.4%，净利润 41 亿元人民币，同比增长 32.9%，均创下历史新高，并且连续 5 年保持双位数增长。根据品牌估值和战略咨询公司 Brand Finance 发布的最新报告《Brand Finance Apparel 50 2019 (2019 年最有价值 50 大服饰品牌)》显示，安踏再次进入榜单，排名第 21。

图 10：安踏再进全球最有价值 50 大服饰品牌榜

Top 50 most valuable apparel brands 1-50									
2019 Rank	2018 Rank	Brand Name	Country	2019 Brand Value	Brand Value Change	2018 Brand Value	2019 Brand Rating	2018 Brand Rating	
1	1	↔	Nike	United States	\$32,421	+15.7%	\$28,030	AAA	AAA
2	3	↑	Zara	Spain	\$18,424	+5.6%	\$17,453	AAA	AAA
3	4	↑	Adidas	Germany	\$16,669	+16.6%	\$14,295	AAA-	AAA-
4	2	↓	H&M	Sweden	\$15,876	-16.3%	\$18,959	AAA-	AAA
5	7	↑	Cartier	France	\$13,642	+39.1%	\$9,805	AAA-	AAA-
6	6	↔	Louis Vuitton	France	\$13,576	+29.5%	\$10,487	AAA	AAA
7	9	↑	Uniqlo	Japan	\$11,991	+48.1%	\$8,099	AA	AA-
8	5	↓	Hermes	France	\$10,920	-3.6%	\$11,333	AAA	AAA
9	8	↓	Gucci	Italy	\$10,192	+18.6%	\$8,594	AAA	AAA
10	10	↔	Rolax	Switzerland	\$8,047	+26.5%	\$6,360	AAA+	AAA
11	11	↔	Coach	United States	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
12	12	↔	Victoria's Secret	United States	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
13	16	↑	Christian Dior	France	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
14	14	↔	Tiffany & Co.	United States	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
15	15	↔	Burberry	United Kingdom	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
16	18	↑	Prada	Italy	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
17	24	↑	The North Face	United States	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
18	23	↑	Omega	Switzerland	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
19	17	↓	Polo Ralph Lauren	United States	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
20	22	↑	Ray-Ban	United States	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
21	28	↑	Anta	China	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
22	13	↓	Chow Tai Fook	China (Hong Kong)	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
23	20	↓	Armani	Italy	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
24	21	↓	Puma	Germany	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
25	19	↓	Under Armour	United States	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒

数据来源：Brand Finance，西南证券整理

近日，公司表示要约人已收到墨西哥联邦经济竞争委员会有关完成要约收购的必要批准。至此，安踏牵头的财团获得收购芬兰运动品牌 Amer Sports 所需的全部官方批准。标的公司是一家总部位于赫尔辛基的芬兰公司，成立于 1950 年，目前已是一家体育用品生产和营销的跨国公司，拥有超过 8000 名员工。目前，Amer Sports 旗下拥有加拿大运动品牌 ARCTERYX(始祖鸟)、法国山地户外越野品牌 Salomon(萨洛蒙)、美国网球装备品牌 Wilson(威尔逊)，产品遍布服装和鞋类、网球装备、滑雪装备、运动腕表、跑步机等。

莱茵体育终止转让控股权。2月25日，莱茵体育宣布，因交易对方范明科未支付股份转让价款，协议约定期限已过，控股股东认为上述转让协议已无继续履行之可能和必要，故通知对方解除协议、终止控制权转让。此前，莱茵达集团与自然人范明科签署了《股份转让协议》，约定控股集团将其持有的莱茵体育 3.74 亿股股份转让给范明科。

据有关资料显示，范明科为今麦郎食品有限公司法定代表人范现国的二儿子；查阅资料获悉，范明科目前是今麦郎旗下北京华龙商贸有限公司的二股东。假如权益变动完成后，范明科将直接持有莱茵体育 3.74 亿股股份，占公司总股本的 29%，成为莱茵体育第一大股东，也是上市公司控股股东及实际控制人。

2019 篮球世界杯 32 强名单出炉。北京时间 2 月 26 日,2019 篮球世界杯 32 强正式出炉。晋级 2019 年 FIBA 男篮世界杯 32 强名单的国家队为:

一、东道主: 中国

二、美洲区 7 支球队: 美国、阿根廷、巴西、加拿大、委内瑞拉、波多黎各、多米尼加

三、欧洲区 12 支球队: 捷克、法国、德国、希腊、意大利、立陶宛、波兰、俄罗斯、塞尔维亚、西班牙、土耳其、黑山

四、亚太区 7 支球队: 澳大利亚、伊朗、日本、约旦、韩国、新西兰、菲律宾

五、非洲区 5 支球队: 安哥拉、科特迪瓦、尼日利亚、塞内加尔、突尼斯

图 11: 2019 篮球世界杯 32 强出炉



数据来源: 人民网, 西南证券整理

3 月 16 日, 2019 篮球世界杯分组抽签仪式将于中国深圳的深圳湾体育中心举行, 进入世界杯决赛圈的 32 强球队将被分为 8 个小组, 每个小组 4 支球队。根据最新的规则, 本次分组, 每个小组都会设立一支种子队。在国际篮联积分中排名更靠前的球队, 有望成为本届篮球世界杯的种子队; 而中国队由于东道主身份, 已提前确定成为种子队。本届杯赛由 8 月 31 日到 9 月 15 日在北京、广州、南京、上海、武汉、深圳、佛山、东莞八座城市进行。

武磊打入个人西甲首球, 成中国历史身价最高球员。3 月 2 日, 在西班牙人同巴拉多利德的比赛中, 武磊斩获了自己的西甲首球, 帮助球队 3-1 战胜了对手。武磊的这粒进球也是时隔 3731 天后, 中国球员再次在五大联赛中取得进球。

图 12: 武磊打入个人西甲首球


数据来源: 腾讯体育, 西南证券整理

德国转会市场网站更新了武磊的身价, 在最新的身价榜上, 武磊从 350 万欧元增加到 500 万欧元, 不仅是个人新高, 也超越了老前辈孙继海的 450 万欧元, 成为中国足坛历史身价最高的球员。在现役中国球员中, 武磊也远远领先, 排名第二的张玉宁只有 150 万欧元, 其他球员都在百万欧元以下。在西班牙人队内, 武磊的身价与左后卫迪达克并列第 7。

7 一周娱乐推荐

电影推荐

《惊奇队长》将于 2019 年 3 月 8 日 (周五) 在内地上映。《惊奇队长》是由安娜·波顿、瑞安·弗雷克执导, 布丽·拉尔森、塞缪尔·杰克逊主演的剧情片。漫画中的初代“惊奇女士”原名 Carol Danvers, 她曾经是一名美国空军情报局探员, 暗恋惊奇先生。此后她得到了超能力, 成为“惊奇女士”, 在漫画中是非常典型的女性英雄人物。她可以吸收并控制任意形态的能量, 拥有众多超能力。《惊奇队长》将是漫威首部以女性超级英雄为主角的电影。

图 13: 《惊奇队长》宣传海报 1


数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

图 14: 《惊奇队长》宣传海报 2


数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

电视剧推荐

《爱上北斗星男友》将于 2019 年 3 月 13 日在爱奇艺播出是由爱奇艺出品。该剧由林宏杰、陶声执导，陈祉希监制，徐璐、张铭恩、任言恺、吴昕主演的奇妙甜爱剧。北斗星因内乱，不慎将维护宇宙能量守恒的日月珥遗失，天星师赤语一路寻找来到地球，与女将军姑娘相爱，两人上演了一段甜蜜又波折的爱情故事。

图 15: 《爱上北斗星男友》宣传图 1



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

图 16: 《爱上北斗星男友》宣传图 2



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

综艺推荐

2019 年 2 月 15 日,《最强大脑之燃烧吧大脑第二季》在江苏卫视播出。《最强大脑之燃烧吧大脑第二季》是由江苏卫视推出的一档脑力偶像竞技真人秀,主持人蒋昌建,节目将大幅增加真人秀比重,首次把选手备战的场景和交流讨论的环节呈现在观众面前。该节目主打“青春智上”的概念,从十一万报名者中选出了一百位优智脑力偶像展开比拼。节目现场设计了金字塔状的台阶,为前 24 名的选手打造“黄金 24 席”,选手们将为此全力拼搏。带队的不仅有“最强队长”,还有三位女艺人,他们将两两搭档,共同集结“天才少年”进行战队间的较量。

图 17: 《最强大脑之燃烧吧大脑第二季》宣传图 1



数据来源: 《最强大脑之燃烧吧大脑第二季》官微, 西南证券整理

图 18: 《最强大脑之燃烧吧大脑第二季》宣传图 2



数据来源: 《最强大脑之燃烧吧大脑第二季》官微, 西南证券整理

游戏推荐

拥名将夺天下，《梦想帝王手游》打造多层次战场博弈。2019年3月1日全平台公测的多益首款策略手游大作《梦想帝王手游》是一款具有崭新理念的SLG手游。在这款游戏中，名将全服唯一，全靠玩家实力捕捉；34大兵种、36种计谋、104种武将技能，打造多层次的深度策略战场博弈。游戏中存在的34个不同的兵种，分为器械系、骑兵系、刀兵系、枪兵系、弓兵系和辅助系。每个兵种都拥有独特属性，各有用处，在战场上能够相辅相成，相生相克，所以，每个兵种都能够在游戏中发挥独特的作用，而不是随着玩家的发展遭到淘汰。囊括周、秦、楚、汉、唐、明的跨时空六国争霸，恢弘国战，一触即发。

图 19: 《梦想帝国手游》宣传图 1



数据来源: 游戏葡萄, 西南证券整理

图 20: 《梦想帝国手游》宣传图 2



数据来源: 游戏葡萄, 西南证券整理

8 投资建议

(1) 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)、山东出版 (601019)。

(2) 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; 公司出品的、在春节档上映的影片《流浪地球》票房已超 45 亿元, 建议关注中国电影 (600977)。

(3) 游戏领域: 出品影视内容爆款频出, 游戏端改手逻辑通顺, 且随着版号重启, 《完美世界》手游上线可期。建议关注完美世界 (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	021-68415861	13166156063	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
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@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