



《绿皮书》票房口碑丰收，原创音乐网综涌现

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨 2.96%，在 WIND 二级行业中排名靠前（5/24），跑赢市场约 2.13 个百分点（万得全 A 上涨 0.83%）；跑输创业板 2.57 个百分点（创业板指数上涨 5.52%）。传媒板块四个子行业中：广告指数上涨 0.65%，有线和卫星电视指数上涨 8.45%，电影与娱乐指数上涨 3.79%，出版指数上涨 2.56%。
- **电影：**2019 年奥斯卡最佳影片《绿皮书》大陆上映，票房口碑双丰收。《绿皮书》北美票房创 2014 年来奥斯卡最佳影片新高，作为第二部大陆上映的奥斯卡最佳影片，《绿皮书》票房远超 2018 年上映的《水形物语》，目前总票房近 2.8 亿，猫眼电影预计总票房将突破 5 亿。在口碑方面，历年奥斯卡最佳影片在豆瓣电影评分与 IMDb 评分基本保持一致。
- **电视剧：**34 部电视剧获国家专项资金支持。3 月 6 日，2018 年度电视剧剧本扶持引导项目研讨会在上海国际会议中心举行。共有 34 部电视剧获得了剧本引导专项资金，国家广播电视总局电视剧司司长毛羽解读了广电总局的电视剧剧本扶持政策。
- **综艺：**原创音乐网络综艺涌现。3 月 9 日，由优酷创作的《这就是原创》将迎来开播；爱奇艺的《我是唱作人》也开始了首发唱作人的造势。同时，优酷《一起乐队吧》和爱奇艺的《乐队的夏天》都在进行选手招募中。原创音乐综艺最大的挑战在于观众，原创音乐大都是没有什么知名度的音乐人参与，话题度比不上明星歌手，而外形颜值可能又不像偶像选秀经过包装，所能吸引观众眼球的基本点就是音乐。
- **游戏：**第八批版号名单公布：95 款游戏过审，腾讯《寻仙 2》、网易《堡垒前线》《妙笔千山》在列。版署于上周（3 月 8 日）公布了春节过后的第三批版号，这也是 18 年 12 月版号重启以来的第八批版号，本批版号过审时间为 2 月 28 日。本次过审产品共 95 款，91 款移动端游戏，3 款客户端游戏和 1 款页游。本次过审的游戏类型较为多元。按厂商来看，腾讯的《寻仙 2》，网易的《堡垒前线》和《绘真·妙笔千山》，巨人网络的《激斗火柴人》，创梦天地的《求和谜阵》，畅游时代的《仙路争锋之秘境仙踪》等游戏均在此次过审名单中。
- **体育：**李宁成为 QGhappy、Newbee 电竞俱乐部官方赞助商。3 月 4 日，李宁宣布作为装备合作伙伴与 QGhappy 电子竞技豪门俱乐部达成合作。上周李宁已宣布成为 Newbee 俱乐部官方赞助商，双方将联合推出多款定制产品。
- **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。

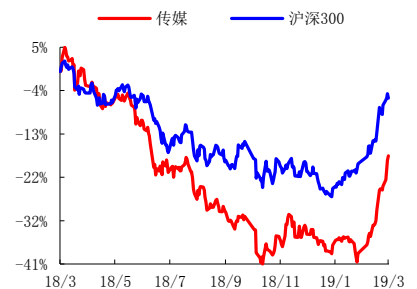
西南证券研究发展中心

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

联系人：张闻宇
 电话：021-58351917
 邮箱：zwy@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	151
行业总市值(亿元)	16,059.76
流通市值(亿元)	15,999.34
行业市盈率 TTM	23.7
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

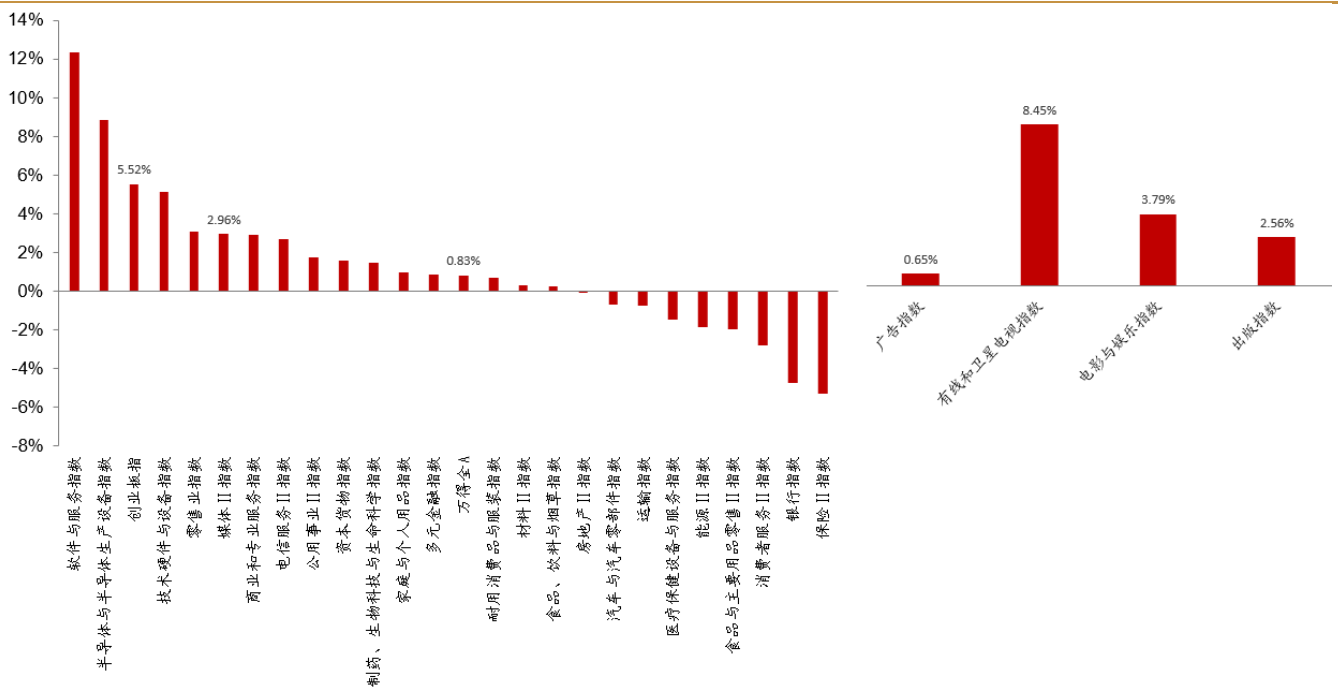
1. 影视传媒行业周报（0224-0302）：武磊打入个人西甲首球，B 站发布年报（2019-03-04）
2. 影视传媒行业周报（0217-0223）：熊出没系列票房创新高，爱奇艺发布年报（2019-02-24）
3. 影视传媒行业周报（0210-0216）：流浪地球领跑春节档，偶像团综遍地开花（2019-02-17）

1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 3 月 3 日 (周日) -2019 年 3 月 9 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 2.96%, 在 WIND 二级行业中排名靠前 (5/24), 跑赢市场约 2.13 个百分点 (万得全 A 上涨 0.83%); 跑输创业板 2.57 个百分点 (创业板指数上涨 5.52%)。传媒板块四个子行业中: 广告指数上涨 0.65%, 有线和卫星电视指数上涨 8.45%, 电影与娱乐指数上涨 3.79%, 出版指数上涨 2.56%。

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 3 月 3 日-2019 年 3 月 9 日) 单周票房为 11.3 亿元, 其中《惊奇队长》上周票房 4.5 亿元, 占上周总票房的 40.2%, 猫眼电影对其总票房的预测为 10 亿元 (2019 年 3 月 10 日); 《绿皮书》上周票房 1.9 亿元, 猫眼电影对其预测总票房为 5 亿元 (2019 年 3 月 10 日)。

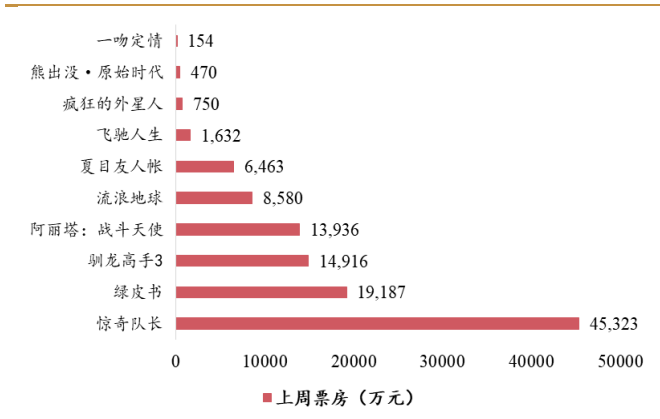
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	惊奇队长	45323	50094	2	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
2	绿皮书	19187	27371	9	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
3	驯龙高手 3	14916	30881	9	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、华夏电影发行有限责任公司

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
4	阿丽塔：战斗天使	13936	84950	16	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
5	流浪地球	8580	459845	33	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
6	夏目友人帐	6463	7272	3	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
7	飞驰人生	1632	171204	33	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
8	疯狂的外星人	750	220102	33	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、霍尔果斯开花影业公司
9	熊出没·原始时代	470	71011	33	华强方特(深圳)动漫有限公司、乐创影业(天津)、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
10	一吻定情	154	17316	24	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

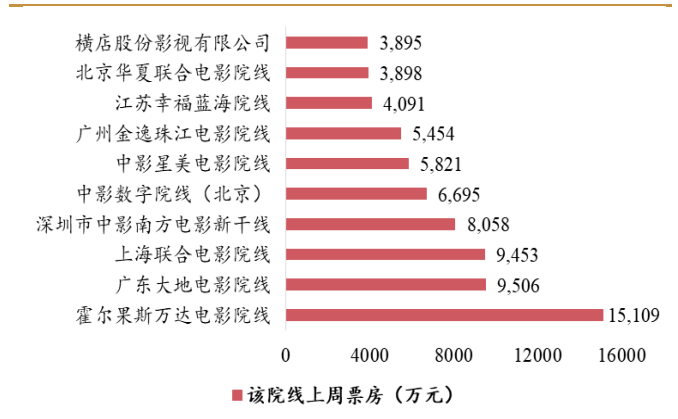
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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

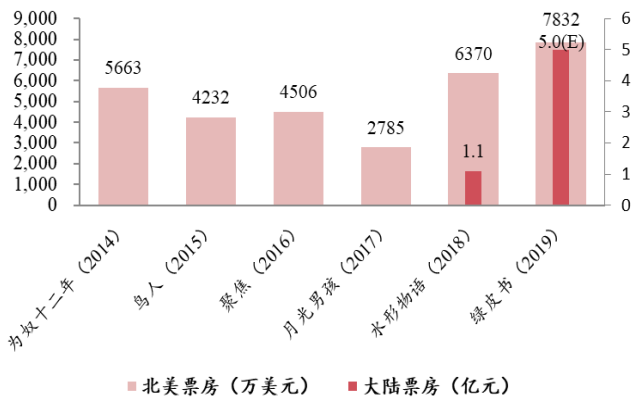
下周将新上映电影 13 部，预计电影《比悲伤更悲伤的故事》、《我的英雄学院：两位英雄》、《阳台上》等或将是下周票房的看点。

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)

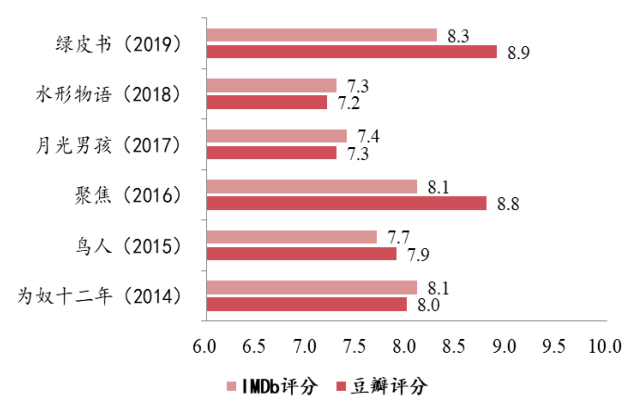
上映日期	电影名称	猫眼想看人数 (人)	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20190314	比悲伤更悲伤的故事	35137	爱情	林孝谦/陈意涵/ 刘以豪/张书豪/ 陈庭妮	满满额娱乐股份有限公司、好看文创有限公司、百聿数码创意股份有限公司	华夏电影发行有限责任公司
20190315	我的英雄学院：两位英雄	69617	动作动画	长崎健司/山下大辉/三宅健太/志田未来/生濑胜久	日本东宝株式会社	中国电影集团公司、华夏电影发行有限责任公司、长影集团译制片制作有限公司
20190315	阳台上	54240	剧情	张猛/周冬雨/王锵/曹瑞/刘雅	北京光线影业有限公司、上海乐不思蜀影视有限公司、周冬雨影视文化传播有限公司	霍尔果斯太阳船和文化传媒有限公司、名利场影视文化传媒有限公司

数据来源：猫眼电影、豆瓣电影，西南证券整理

2019 年奥斯卡最佳影片《绿皮书》大陆上映，票房口碑双丰收。《绿皮书》北美票房创 2014 年来奥斯卡最佳影片新高，作为第二部大陆上映的奥斯卡最佳影片，《绿皮书》票房远超 2018 年上映的《水形物语》，目前总票房近 2.8 亿，猫眼电影预计总票房将突破 5 亿。在口碑方面，历年奥斯卡最佳影片在豆瓣电影评分与 IMDb 评分基本保持一致，《绿皮书》更是在两个平台均创下近年来评分新高，豆瓣评分高达 8.9，超过了 2016 年奥斯卡最佳影片《聚焦》(8.8 分)。

图 4: 历年奥斯卡最佳影片北美、大陆票房情况


数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 5: 历年奥斯卡最佳影片豆瓣、IMDb 评分情况


数据来源：猫眼电影，西南证券整理

《惊奇队长》票房与口碑出现断层，大陆上映两天票房破 5 亿，烂番茄、豆瓣、IMDb 评分均创漫威系列电影最低记录。《惊奇队长》于 3 月 8 日大陆上映，首日票房达 2.1 亿，票房破 5 亿仅用时 2 天 11 时，或将超过 2018 年上映的《蚁人 2：黄蜂女现身》。然而，《惊奇队长》上映后，豆瓣评分成为漫威系列电影最低，IMDb 评分更是跌破 7.0，国内外口碑均处于较低水平。《惊奇队长》作为漫威史上第一步超级女英雄电影，票房口碑差异现象或反映传媒行业“她”经济力量。

3 电视剧行业

上周(3月3日-3月9日),新媒体方面,播放量排名前五的作品依次是:《小女花不弃》(4.0亿次)、《知否?知否?应是绿肥红瘦》(1.3亿次)、《三生三世十里桃花》(0.3亿次)、《欢乐颂2》(0.2亿次)、《我的前半生》(0.2亿次)。《小女花不弃》凭借4.0亿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1.3亿次网播量位列电视剧周播榜第二名;《三生三世十里桃花》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	40000	51.2	62	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	13000	110.7	76	腾讯视频、优酷、爱奇艺	东阳正午阳光影视有限公司
3	三生三世十里桃花	2817	208.5	770	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
4	欢乐颂2	1930	173.6	669	腾讯视频、乐视视频、搜狐视频	东阳正午阳光影视有限公司
5	我的前半生	1731	75.5	615	腾讯视频、芒果TV	新丽电视文化投资有限公司

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,3月3日-3月7日的CSM55城收视率大致排名为:《芝麻胡同》(北京卫视)(平均收视率1.30%)、《逆流而上的你》(湖南卫视)(平均收视率1.26%)、《芝麻胡同》(上海东方卫视)(平均收视率1.01%)、《都挺好》(江苏卫视)(平均收视率0.78%)、《都挺好》(浙江卫视)(平均收视率0.64%)。

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	芝麻胡同(北京卫视)	1.30%	北京电视台、腾讯影业、艺东派影视、千骊影视等
2	逆流而上的你(湖南卫视)	1.26%	左城右隅、东方前海、猫眼影业、五光十色影业
3	芝麻胡同(上海东方卫视)	1.01%	北京电视台、腾讯影业、艺东派影视、千骊影视等
4	都挺好(江苏卫视)	0.78%	东阳正午阳光影视有限公司
5	都挺好(浙江卫视)	0.64%	东阳正午阳光影视有限公司

数据来源:tv.hk,西南证券整理

网络剧方面,上周(3月3日-3月9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》(0.1亿次)、《如懿传》(0.1亿次)、《千门江湖之诡面疑云》(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	2678	64.9	383	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	1333	51.1	812	优酷、腾讯视频	企鵝影视、梦想者电影、东阳正

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
						午阳光影视有限公司
3	如懿传	1140	165.7	203	优酷、腾讯视频	新丽电视文化投资有限公司
4	千门江湖之诡面疑云	1016	6.6	118	腾讯视频	企鹤影视、慈文传媒、天娱传媒
5	沙海	958	57.2	234	腾讯视频	企鹤影视、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

34 部电视剧获国家专项资金支持。3月6日, 由国家广播电视总局电视剧司指导、国家广播电视总局发展研究中心主办、上海广播电视台协办的 2018 年度电视剧剧本扶持引导项目研讨会在上海国际会议中心举行。共有 34 部电视剧获得了剧本引导专项资金, 国家广播电视总局电视剧司司长毛羽解读了广电总局的电视剧剧本扶持政策。

迪士尼计划在 4 月推出流媒体视频平台。据 Information 的报道, 在 2019 年底进入美国市场之前, 这个平台会在荷兰先测试。不过迪士尼还没想好内容的分发渠道, 比如是否包括有线电视台接入, 还是选择苹果分销。苹果也在准备自己的内容平台。

AT&T 周一在内部邮件中宣布将对近期收购的华纳传媒业务重组, 以应对来自 Netflix 的竞争。此次重组将整合 HBO 与 Turner 的管理运营, 并且为内容创作节省资金。公司将把投资重点转移到为新兴平台上的特定受众制作更多内容上, 以准备与 Netflix 和迪士尼在流媒体视频领域展开竞争。

中央广播电视总台与广东省人民政府在北京举行深化战略合作框架协议签约仪式。中央广播电视总台将在广州设立粤港澳大湾区总部、广东总站, 在深圳设立大湾区新闻采编中心, 打造强大的区域新闻传播中心和文化产业基地。

4 综艺

上周 (3月3日-3月9日) 综艺节目播放量排名前五的作品依次是: 《歌手 2019》(1.6 亿次)、《王牌对王牌第四季》(1.4 亿次)、《我家那闺女》(1.0 亿次)、《快乐大本营 2019》(0.8 亿次)、《声临其境第二季》(0.7 亿次)。《歌手 2019》以播放量 1.6 亿次, 获得周播榜第一; 《王牌对王牌第四季》以 1.4 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	16000	15.4	58	芒果 TV	湖南卫视节目中心
2	王牌对王牌第四季	14000	10.4	37	腾讯、爱奇艺	浙江卫视节目中心
3	我家那闺女	9900	9.6	64	芒果 TV	湖南卫视节目中心
4	快乐大本营 2019	8100	8.1	64	芒果 TV	湖南卫视节目中心
5	声临其境第二季	7000	4.9	44	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(3月3日-3月9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》(1.8亿次)、《哈哈农夫》(1.0亿次)、《女儿们的恋爱》(1.0亿次)、《变形计第十六季》(0.9亿次)、《终极高手》(0.4亿次)。《妻子的浪漫旅行第二季》上周以播放量1.8亿次位列第一;《哈哈农夫》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	18000	6.0	24	芒果TV、爱奇艺	芒果TV
2	哈哈农夫	10000	1.9	9	芒果TV	芒果TV
3	女儿们的恋爱	9600	7.2	46	芒果TV	芒果TV
4	变形计第十七季	9000	3.7	26	芒果TV	芒果TV
5	终极高手	4100	3.8	51	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

原创音乐网络综艺涌现。3月9日,由优酷创作的《这就是原创》将迎来开播;另一边,爱奇艺的《我是唱作人》也开始了首发唱作人的造势。同时,优酷《一起乐队吧》和爱奇艺的《乐队的夏天》也都在进行选手招募中。原创音乐综艺最大的挑战在于观众,原创音乐大都是没有什么知名度的音乐人参与,话题度比不上明星歌手,而外形颜值可能又不像偶像选秀经过包装,所能吸引观众眼球的基本点统统不在,仅有的就是音乐。

脱口秀综艺迸发新的生命力。《吐槽大会》作为网综,走到第三季,已经成为一个成熟的综艺IP;郭德纲开始尝试脱口秀,练手西瓜视屏玩起了微综艺《一郭汇》;爱奇艺创始人、CEO龚宇曾在爱奇艺iJOY悦享会上表示:“短视频竖屏内容一定会变成未来的一个主流方向”,打开综艺的竖屏板块,右上角赫然写着“脱口秀创作大赛精选”。脱口秀类综艺成为爱奇艺探索竖屏内容的敲门砖。

5 游戏行业

上周(2019年3月3日-2019年3月9日),在手游端,截至2019年3月9日,IOS畅销榜排名前十的分别是《完美世界》、《王者荣耀》、《梦幻西游》、《穿越火线:枪战王者》、《红警OL》、《率土之滨》、《乱世王者》、《大话西游》、《剑与家园:妖精重生》、《明日之后》。与上周相比较,前十名名单中,新增《完美世界》、《穿越火线:枪战王者》、《红警OL》、《率土之滨》、《剑与家园:妖精重生》,分别排名第一、第四、第五、第六和第九,《QQ飞车》、《QQ炫舞》、《新剑侠情缘》、《一刀传世-传霸兄弟》以及《开心消消乐》跌出前十名。

表 8: IOS 畅销榜变化

2019年3月2日		2019年3月9日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	完美世界	1
梦幻西游	2	王者荣耀	2
QQ飞车	3	梦幻西游	3
QQ炫舞	4	穿越火线:枪战王者	4

2019年3月2日		2019年3月9日	
名称	排名	名称	排名
明日之后	5	红警 OL	5
乱世王者	6	率土之滨	6
大话西游	7	乱世王者	7
新剑侠情缘	8	大话西游	8
一刀传世-传霸兄弟	9	剑与家园: 妖精重生	9
开心消消乐	10	明日之后	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》、《武动苍穹》、《蓝月传奇》、《猛将天下》、《传奇霸业》、《传奇世界》、《武林3》、《七魄》、《黑域战界》、《血盟荣耀》。

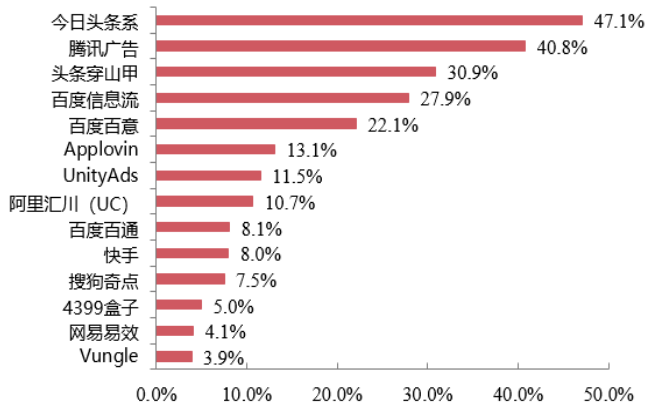
表 9: 页游周开服数量排行榜前十名变化

2018年2月24日至2019年3月2日		2019年3月3日至2019年3月9日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
灭神	495	灭神	435
猛将天下	212	武动苍穹	230
蓝月传奇	199	蓝月传奇	209
传奇霸业	188	猛将天下	194
武动苍穹	187	传奇霸业	170
传奇世界	147	传奇世界	139
血盟荣耀	119	武林3	133
御魂九霄	113	七魄	126
黑域战界	107	黑域战界	121
虎啸龙吟	94	血盟荣耀	99

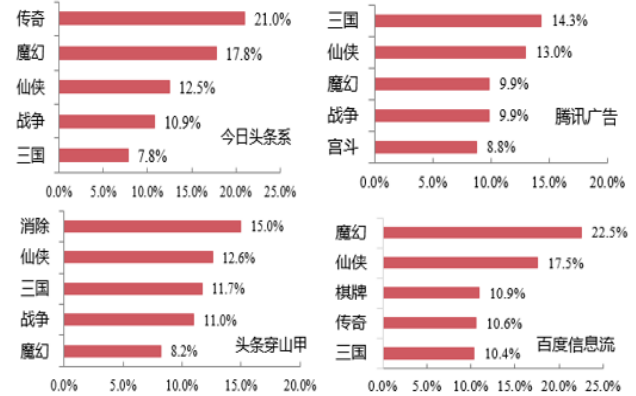
数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

App Growing《2019年2月份手游买量市场分析》: 广告投放平台头部效应明显, 仙侠、魔幻题材游戏更青睐主流广告平台。近日, App Growing以2019年2月1日-2月28日所追踪的移动广告投放情报为依据, 发布《2019年2月份手游买量市场分析》, 报告指出, 整个二月份来看, 今日头条系、腾讯广告依然为手游广告主较为看重的渠道, 均有超过40%的手游投放广告时会选择这两个渠道。而头条穿山甲及百度百意这两个广告平台也较受手游广告主的欢迎, 均名列Top 5。对2月份不同流量平台的各游戏题材投放的广告数进一步分析, 整体来看, 仙侠、魔幻题材的游戏投放广告数在今日头条系、腾讯广告、头条穿山甲、百度信息流、百度百意的占比都比较高。

图 6: 手游 2 月份于各热门流量平台投放广告占比


数据来源: 游戏葡萄, 西南证券整理

图 7: 2 月份主流平台各题材游戏广告数占比


数据来源: 游戏葡萄, 西南证券整理

新华社: 中国互联网协会将成立电竞工作委员会, 电竞业务将进一步规范化。 近日, 中国互联网协会电子竞技工作委员会筹备组成立会议暨“数字电竞与智能经济”电子竞技行业峰会在清华大学召开, 会议公布了中国互联网协会电子竞技工作委员会的相关职能及工作任务。电竞工作委员会未来将协助主管部门加强电子竞技行业规范管理, 推进电子竞技教育产业与国家教育战略结合, 引导中国电子竞技行业良性且可持续发展, 提前为智慧城市基础建设提供服务。中国互联网协会副秘书长宋茂恩在会议中表示, “从目前来看, 电子竞技产业在国内已经形成了一定的规模, 具有较强的经济效益。现在国内电子竞技产业的商业化和国际化已经提上日程, 促进电子竞技引进来和走出去。”

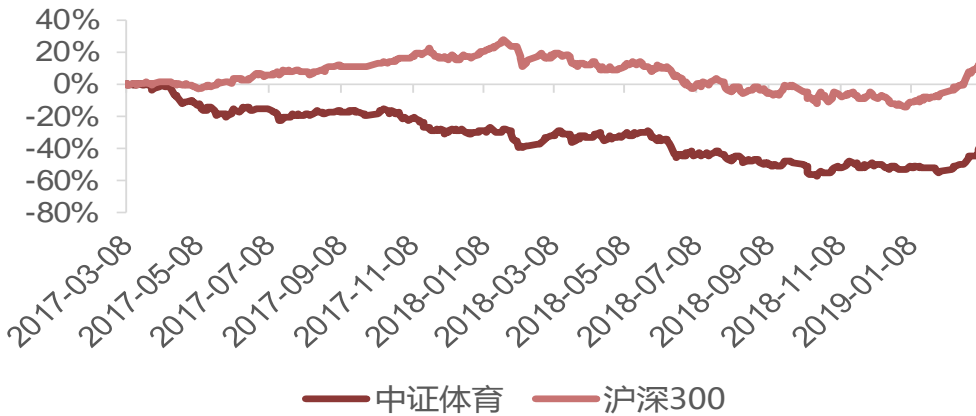
第八批版号名单公布: 95 款游戏过审, 腾讯《寻仙 2》、网易《堡垒前线》《妙笔千山》在列。 版署于本周 (3 月 8 日) 公布了春节过后的第三批版号, 这也是去年 12 月版号重启以来的第八批版号, 本批版号过审时间为 2 月 28 日。本次过审产品共 95 款, 91 款移动端游戏, 3 款客户端游戏和 1 款页游。本次过审的游戏类型较为多元。按厂商来看, 腾讯的《寻仙 2》, 网易的《堡垒前线》和《绘真·妙笔千山》, 巨人网络的《激斗火柴人》, 创梦天地的《求和谜阵》, 畅游时代的《仙路争锋之秘境仙踪》等游戏均在本次过审名单中。

6 体育行业

板块表现

上周, 中证体育指数 (399804) 上涨 7.12%, 沪深 300 指数下跌 2.46%, 中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 9.58%。

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

特步携手 Wolverine 开拓中国市场。3月4日,特步宣布其全资子公司与 Wolverine 达成合作,成立合资公司,双方各自向合资公司支付约 1.55 亿人民币的初始融资金额。合资公司于今年下半年起在中国内地、香港及澳门开设新店铺,大部分将位于中国内地一、二线城市的购物中心,开展 Wolverine 旗下品牌 Saucony (圣康尼)及 Merrell (迈乐)的营销及分销。

图 9: 特步携手 Wolverine 开拓中国市场



数据来源: 搜狗, 西南证券整理

Wolverine 是美国历史悠久的鞋类企业,业务目前遍及 200 余国家。旗下拥有众多鞋类品牌,Saucony (圣康尼)是全球四大知名跑鞋品牌之一,Merrell (迈乐)因开发最佳户外活动体验产品而著名。

此举表明，特步将升级为多品牌组合集团，提供多元化产品组合，扩展在中国香港和中国澳门的业务，接触到更多的中国消费者，从中高端市场获取利润。同时也标志着 Wolverine 在国际市场进行战略投资取得新进展。双方相信这次合作将带来双赢，产生协同效益。

李宁成为 QGhappy、Newbee 电竞俱乐部官方赞助商。3 月 4 日，李宁宣布作为装备合作伙伴与 QGhappy 电子竞技豪门俱乐部达成合作。上周李宁已宣布成为 Newbee 俱乐部官方赞助商，双方将联合推出多款定制产品。

图 10: 李宁与 QGhappy、Newbee 电竞俱乐部达成官方合作伙伴关系



数据来源：百度，西南证券整理

QG 电子竞技俱乐部成立于 2015 年，目前有《王者荣耀》、《绝地求生 PUBG》等分部，其《王者荣耀》分部曾获得了两座联赛冠军奖杯和两座杯赛冠军奖杯。2018 年 9 月 26 日，QG 电子竞技俱乐部完成近亿元 A 轮融资。

Newbee 电竞俱乐部设有六大分部，拥有十余支战队，旗下选手超过百人。截至 2019 年 1 月，Newbee 各分部战队共计获得超过 1289 万美元的奖金，是电竞赛事奖金收入中国第一、世界前四的电竞俱乐部。

从去年开始，李宁持续发力电竞营销，领域覆盖当前最热门的几大赛事。李宁将开创电子竞技与泛体育领域平台合作的新模式，逐渐完成自己在电竞领域的全面布局。

武磊破西甲每轮 MVP（最有价值球员）投票记录。

武磊在 3 月 9 日凌晨对战毕尔巴鄂竞技的比赛中首发登场，头球助攻，赛场表现可圈可点，进一步激发中国球迷的热情，其在西甲联赛的精彩表现也引发了国人对西甲乃至足球运动的积极关注。

图 11: 武磊助攻费雷拉



数据来源: 新浪, 西南证券整理

在此前的西甲联赛第 26 轮比赛中, 武磊攻入了自己的留洋生涯首球, 在第 26 轮 MVP 投票中获得票数超过 4 万票。武磊凭借在西甲的优异表现, 身价已经上涨到 450 万欧元, 成为中国身价最高的球员之一。

NBA 中国和阿里巴巴集团宣布升级战略合作伙伴关系, 优酷拿下 NBA 短视频权益。3 月 7 日, NBA 中国与阿里巴巴宣布在阿里巴巴的天猫、淘宝和 UC 等平台中会出现“NBA”区域, 提供 NBA 高光集锦、原创节目以及经典比赛, 将为用户打造全新的 NBA 观赛互动体验。

图 12: NBA 中国和阿里巴巴集团宣布升级战略合作伙伴关系



数据来源: 百度, 西南证券整理

美国职业篮球联赛 (National Basketball Association), 简称 NBA, 于 1946 年 6 月 6 日在纽约成立。NBA 的赛程安排分为夏季联赛、季前赛、常规赛、季后赛和总决赛, 国内在线观看人数超过千万。

作为阿里系主要平台之一的优酷此次拿到 NBA 短视频的相关权益, 继续完善体育版权格局。优酷近一年持续关注体育视频, 去年 5 月获得世界杯版权, 世界杯后与 PP 体育成立联运平台, 拿到 CUBA 直播权。优酷希望拥有更多的篮球用户, 让他们在优酷体验到社区般的归属感。

阿里巴巴和 NBA 通过升级合作关系，将有机连接 NBA、阿里巴巴各平台、商业合作伙伴和广大球迷社群，向球迷提供精准而广泛的 NBA 视频内容推荐，通过内容营销来鼓励球迷互动和关联消费。同时，NBA 将与阿里的文娱内容和电商体系跨界联动，双方协力打造内容营销和粉丝经济的新时代。

卡尔美再次助力中甲，成为中甲官方用球和装备赞助商。3月6日，中国足球协会甲级联赛正式宣布卡尔美成为 2019-2022 赛季中甲联赛官方用球和装备赞助商。

图 13: 卡尔美成为中甲官方用球和装备赞助商



数据来源: 新浪, 西南证券整理

卡尔美 (Kelme) 源自西班牙，创办于 1963 年，是西班牙著名运动品牌。2014 年卡尔美进入中国，已连续 6 个赛季为中甲球队提供战袍，卡尔美战袍拥有鲜明的个性设计，也饱含历史文化和城市风情，受到越来越多球队的青睐。今年 2 月卡尔美赞助中甲 10 支球队，创历史新高。如今与中甲达成深度合作，成为 2019-2022 赛季中甲官方用球和装备赞助商。卡尔美目前也是西甲的第一大赞助商，赞助西班牙人、韦斯卡、巴列卡诺、阿拉维斯四支俱乐部。

7 一周娱乐推荐

电影推荐

《我的英雄学院：两位英雄》将于 2019 年 3 月 15 日（周五）在内地上映。《我的英雄学院：两位英雄》是由长崎健司执导，山下大辉、三宅健太、志田未来、生濑胜久等声优出演的动作类动画片。《我的英雄学院》是继《海贼王》、《火影忍者》、《死神》三大巨作后，日本第一漫画刊《周刊少年 JUMP》近十年力推巨作，《我的英雄学院》创造了一系列绝佳成绩，引人注目。这个讲述大多数人都有超能力的未来，一个毫无能力的少年如何成为英雄的故事，在日本、美国、中国等地引发绝佳成绩和好评。作为该作首部剧场版，在海外取得令人称道的成绩和好评，以主角绿谷出久与师傅欧鲁迈特联手对敌的新故事，讲述了一个简单又热血激昂的青春战斗故事，传承少年热血漫传统的同时，大胆创新、场面激烈、有笑有泪，令人侧目。

图 14: 《我的英雄学院: 两位英雄》宣传海报 1



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

图 15: 《我的英雄学院: 两位英雄》宣传海报 2



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

电视剧推荐

《大周小冰人》将于 2019 年 3 月 15 日在爱奇艺播出。该剧是由管健雄执导, 李闯编剧, 曾梦雪、戴景耀、黄甫桀、屠画、向昊、史卿妍、李瑞文、柏智杰、张煜枫主演古装青春轻喜网剧。该剧讲述了骨感“小辣椒”颜如玉阴差阳错承袭官媒职位, 并最终收获美满爱情的欢乐故事。

图 16: 《大周小冰人》宣传图 1



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

图 17: 《大周小冰人》宣传图 2



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

综艺推荐

3月9日晚8点,《这就是原创》在优酷准时上线。《这就是原创》由优酷、灿星、腾讯音乐娱乐集团联合打造,专注于原创音乐,即参赛选手演唱的是自己创作的、非抄袭模仿、内容形式都具有独特个性的音乐作品。像现在大众熟知的赵雷、陈粒、谢春花等都属于原创音乐人。节目请来了萧敬腾、陈粒、王嘉尔作为明星导师团。

图 18:《这就是原创》宣传图 1



数据来源:《这就是原创》官微,西南证券整理

图 19:《这就是原创》宣传图 2



数据来源:《这就是原创》官微,西南证券整理

游戏推荐

完美世界研发、腾讯代理发行:《完美世界》手游 3月6日全平台上线。《完美世界》手游是由腾讯游戏和完美世界联手打造的自由飞行战斗 MMORPG 手游,拥有次世代级别特效以及熟悉的 BGM,还原端游经典情怀,浩瀚星空、苍茫大陆、无尽深海任凭遨游探索,构建千万玩家心中的“完美世界”,海陆空全区域无缝大世界自由翱翔,其战斗模式创新的采用自由飞行战斗方式,也是腾讯首次涉足自由飞行战斗题材。该游戏上线前就已经收获超过 1000 万玩家的预约,毫无疑问,它是新的一年,游戏行业最重磅的第一款产品。

图 20:《完美世界》手游宣传图 1



数据来源:游戏葡萄,西南证券整理

图 21:《完美世界》手游宣传图 2



数据来源:游戏葡萄,西南证券整理

赛事推荐

2019年3月17日,西班牙人俱乐部将在第28轮迎战塞维利亚俱乐部。塞维利亚目前少赛一场积37分排名第6位,武磊及西班牙人能否再接再厉,继续高水平表现值得期待。

表 10: 西甲第 28 轮赛程

轮次	比赛时间	对阵双方
第 28 轮	2019-03-16 04:00	皇家社会-莱万特
第 28 轮	2019-03-16 20:00	韦斯卡-阿拉维斯
第 28 轮	2019-03-16 23:15	皇家马德里-维戈塞尔塔
第 28 轮	2019-03-17 01:30	毕尔巴鄂竞技-马德里竞技
第 28 轮	2019-03-17 03:45	莱加内斯-赫罗纳
第 28 轮	2019-03-17 19:00	埃瓦尔-巴拉多利德
第 28 轮	2019-03-17 23:15	西班牙人-塞维利亚
第 28 轮	2019-03-18 01:30	瓦伦西亚-赫塔菲
第 28 轮	2019-03-18 01:30	比利亚雷亚尔-巴列卡诺
第 28 轮	2019-03-18 03:45	皇家贝蒂斯-巴塞罗那

数据来源: 新浪, 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 46 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,《完美世界》手游 3 月初上线即登顶免费榜, 表现符合预期。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