



推进高清及4K电视布局，小米推出朕惊视频

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨5.81%，在WIND二级行业中排名靠前（4/24），跑赢市场约2.40个百分点（万得全A上涨3.41%）；跑输创业板3.94个百分点（创业板指数上涨1.88%）。传媒板块四个子行业中：广告指数上涨2.40%，有线和卫星电视指数上涨16.23%，电影与娱乐指数上涨2.04%，出版指数上涨7.06%。
- **电影：**上周五上映了7部电影，《老师·好》领跑同日上映众电影，4部进入了当周票房排名前十名，其中《老师·好》以1651万的首日票房和6005的总票房领跑同档期电影。《波西米亚狂想曲》以8.7的豆瓣高口碑，票房紧随其后。《看不见的客人》导演新作《海市蜃楼》即将上映，票房可期。
- **电视剧：**广电总局：将进一步推进高清及4K电视建设布局。国家广播电视总局党组成员、副局长张宏森表示，今年，总局将进一步加大高清电视和4K超高清电视的推进力度，推动内容制作、网络传输、终端普及和标准建设，并积极布局8K超高清电视相关准备工作。总局在所有重大任务、重大工程推进的同时，都为超高清电视发展预留了空间和通道，作出了制度性安排。到2020年，高清频道将成为电视主流播出模式。
- **综艺：**小米推出“朕惊视频”，以“播单”形式聚合新视频。近日，小米推出一款内容聚合新视频应用朕惊视频，目前仅在小米应用商店和百度手机助手中上架，支持小米账号登陆。朕惊视频以“播单”的形式聚合内容，在一定程度上改变了新视频平台内容沉淀难的痛点。但对头部内容的过度倚重可能将成为朕惊视频的一项新考验。综艺节目“情怀杀”泛滥。
- **游戏：**谷歌、伽马数据《中国移动游戏海外市场发展报告》：中国移动游戏海外市场占比15.8%，尚有巨大潜力可挖。根据报告数据，自2014年开始，中国移动游戏市场的规模在逐步扩大，但增长率有所降低。同时，中国内地以外的移动游戏市场规模一直是中国移动游戏市场的两倍以上。日韩、美国和西欧是海外移动游戏的主力市场，所占规模超过70%，中东和非洲及东南亚目前规模较小，但增长率皆超过40%。
- **体育：**我国体育产业快速发展，2018年中超联赛收入16亿元。近日，德勤&中超公司联合发布《中超联赛2018商业价值评估白皮书》。2017年，中国体育产业增加值为7811亿元，占GDP比例为0.94%，预计到2020年将达到9712亿元，占比将达1%。
- **投资要点：**建议关注出版、广电板块；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；广电行业整合进度不及预期。

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

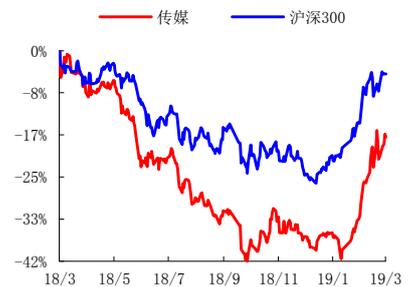
邮箱：ha@swsc.com.cn

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)	16,485.45
流通市值(亿元)	16,416.42
行业市盈率TTM	25.57
沪深300市盈率TTM	12.5

相关研究

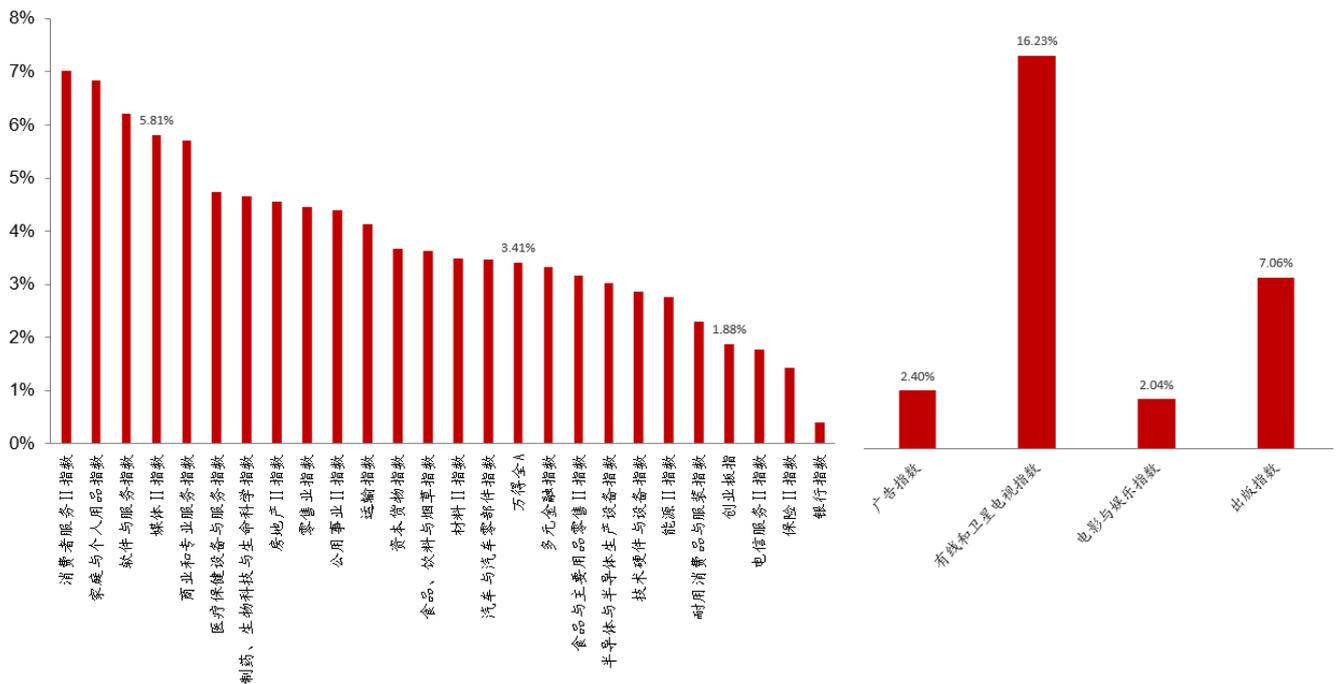
1. 影视传媒行业周报（0310-0316）：迪士尼完成福克斯收购，大叔综艺或成新亮点（2019-03-17）
2. 影视传媒行业周报（0303-0309）：绿皮书票房口碑丰收，原创音乐网综涌现（2019-03-11）
3. 影视传媒行业周报（0224-0302）：武磊打入个人西甲首球，B站发布年报（2019-03-04）

1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 3 月 17 日 (周日) -2019 年 3 月 23 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 5.81%, 在 WIND 二级行业中排名靠前 (4/24), 跑赢市场约 2.40 个百分点 (万得全 A 上涨 3.41%); 跑输创业板 3.94 个百分点 (创业板指数上涨 1.88%)。传媒板块四个子行业中: 广告指数上涨 2.40%, 有线和卫星电视指数上涨 16.23%, 电影与娱乐指数上涨 2.04%, 出版指数上涨 7.06%。

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 17 日-2019 年 3 月 23 日) 单周票房为 9.7 亿元, 其中《比悲伤更悲伤的故事》上周票房 5.6 亿元, 占上周总票房的 58.1%, 猫眼电影对其总票房的预测为 9.7 亿元 (2019 年 3 月 24 日);《惊奇队长》上周票房 1.3 亿元, 猫眼电影对其预测总票房为 10.3 亿元 (2019 年 3 月 24 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	比悲伤更悲伤的故事	56417	76614	10	满满额娱乐股份有限公司、好好看文创有限公司、百聿数码创意股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司
2	惊奇队长	12754	96971	16	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
3	绿皮书	6225	45171	23	美国参与者影片公司、美国梦工厂影片公司、阿里巴巴影业

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					集团、华夏电影发行有限责任公司、中国电影股份有限公司
4	老师·好	5337	5922	2	三只喜鹊文化传媒、华影纵横影业、犸马影业、普照影业有限工作、耳东影业
5	波西米亚狂想曲	2876	3457	2	GK films、Queen films Ltd.、Tribeca productions、华夏电影发行有限责任公司
6	狂暴凶狮	2772	2904	2	荷兰降落伞影业、荷兰射星电影有限公司、中国电影股份有限公司
7	地久天长	1855	2402	2	北京冬春文化传播有限公司、南京王小帅影视文化公司、和和影业、浙江博纳影视制作有限公司
8	驯龙高手3	1577	35935	23	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
9	流浪地球	1366	464204	47	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
10	我的英雄学院：两位英雄	1332	3757	9	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

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 9 部，预计电影《A 测试》、《小飞象》、《人间·喜剧》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）

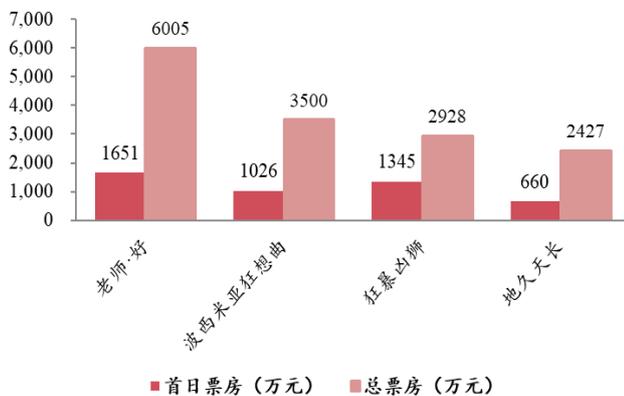
上映日期	电影名称	猫眼想看人数 (人)	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20190328	A 测试	41801	爱情冒险	薛之谦/于小彤/海陆/南笙	优酷电影有限公司、北京博纳影视文化传播公司	新疆博纳润泽文化传播公司、华夏电影发行有限责任公司
20190328	海市蜃楼	17056	科幻悬疑	哈维尔·古铁雷斯/奇	-	中国电影股份有限公司、中国

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
				诺·达林		电影集团公司、北京合瑞影业文化有限公司
20190329	小飞象	32138	奇幻冒险	伊娃·格林/科林·法瑞尔/迈克尔·基顿/丹尼·德维托	华特·迪士尼影片公司	中国电影股份有限公司
20190329	精灵怪物：疯狂之旅	14292	喜剧动画	艾米丽·沃森/詹森·艾萨克/尼克·弗罗斯特	德国联合娱乐公司	华夏电影发行有限责任公司、中国电影股份有限公司
20190329	警告	11983	剧情惊悚	劳尔·阿雷瓦洛/奥拉·加里多	西班牙电影工厂制作公司	中国电影股份有限公司、沈阳北联喜鹊科技有限公司
20190329	人间·喜剧	275411	喜剧动画	艾伦/王智/鲁诺/任达华	万达影视传媒有限公司、北京汉裕国际文化传播有限公司	江苏幸福蓝海影业有限公司、北京漫游谷信息技术有限公司

数据来源：猫眼电影、豆瓣电影，西南证券整理

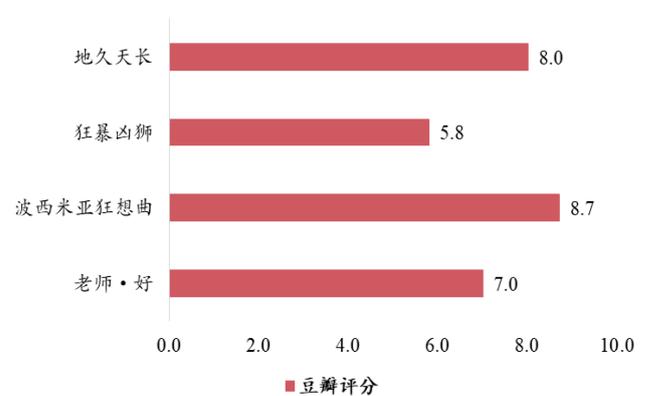
上周五上映了7部电影，《老师·好》领跑同日上映众电影。上周五上映的7部电影中，4部进入了当周票房排名前十名，其中《老师·好》以1651万的首日票房和6005的总票房领跑同档期电影。《波西米亚狂想曲》以8.7的豆瓣高口碑，票房紧随其后。《狂暴凶狮》首日票房位居第二，但口碑不佳，豆瓣仅5.8分。《地久天长》口碑良好，但尤其题材较为小众，票房表现一般。

图4：3月22日同档期上映影片首日票房、累计票房情况



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图5：3月22日同档期上映影片豆瓣评分情况



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

《看不见的客人》导演新作《海市蜃楼》即将上映，票房可期。《看不见的客人》作为2017年黑马片，上映仅十天就票房过亿，创下西班牙电影大陆票房纪录，最终累计票房1.7亿，豆瓣评分8.8分，口碑票房双丰收。下周五将上映的《海市蜃楼》目前猫眼想看人数突破1.7万，最终票房是否能超过导演前作，值得期待。

3 电视剧行业

上周 (3月17日-3月23日), 新媒体方面, 播放量排名前五的作品依次是: 《小女花不弃》(0.8亿次)、《知否?知否?应是绿肥红瘦》(0.4亿次)、《欢乐颂2》(0.2亿次)、《三生三世十里桃花》(0.2亿次)、《香蜜沉沉烬如霜》(0.2亿次)。《小女花不弃》凭借0.8亿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0.4亿次网播量位列电视剧周播榜第二名;《欢乐颂2》以0.2亿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	8091	53.8	75	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	4408	112.0	89	腾讯视频、优酷、爱奇艺	东阳正午阳光影视有限公司
3	欢乐颂2	2214	174.1	682	腾讯视频、乐视视频、搜狐视频	东阳正午阳光影视有限公司
4	三生三世十里桃花	2146	208.9	783	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	香蜜沉沉烬如霜	1562	72.5	234	爱奇艺、腾讯视频、优酷	完美影视、幸福蓝海、时代众乐等

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, tvvtv.hk 的数据显示, 3月17日-3月21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1.5%)、《都挺好》(浙江卫视) (平均收视率1.42%)、《都挺好》(江苏卫视) (平均收视率1.35%)、《芝麻胡同》(上海东方卫视) (平均收视率1.26%)、《只为遇见你》(湖南卫视) (平均收视率1.01%)。

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)	1.47%	北京电视台、腾讯影业、艺东派影视、千骊影视等
2	都挺好 (浙江卫视)	1.42%	东阳正午阳光影视有限公司
3	都挺好 (江苏卫视)	1.35%	东阳正午阳光影视有限公司
4	芝麻胡同 (上海东方卫视)	1.26%	北京电视台、腾讯影业、艺东派影视、千骊影视等
5	只为遇见你 (湖南卫视)	1.01%	思美·观达影视、芒果TV

数据来源: tvvtv.hk, 西南证券整理

网络剧方面, 上周 (3月17日-3月23日), 播放量排名前五的作品依次是: 《独孤天下》(0.3亿次)、《千门江湖之诡面疑云》(0.1亿次)、《如懿传》(0.1亿次)、《沙海》(0.1亿次)、《大约是爱》(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	3006	65.5	396	优酷、腾讯视频	星亿东方、希世纪、乐道互娱、湖南亚歌文化
2	千门江湖之诡面 疑云	1111	6.8	131	腾讯视频	企鹅影视、慈文传媒、天娱传媒
3	如懿传	1025	165.9	216	优酷、腾讯视频	新丽电视文化投资有限公司
4	沙海	780	57.4	247	腾讯视频	企鹅影视、南派泛娱、视骊制作
5	大约是爱	689	14.4	111	腾讯视频	上海强盛影视、浙江超凡影视、霍尔果斯新视线影视

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

2018 全年晚间新节目发展变化状况的回顾和总结: 高收视节目向头部卫视集中, 垂直领域创新活跃。特点主要有: 1) 常态新节目占比加速下滑, 非节庆性非常态节目创新集中。2) 常态节目创新集中于开年和暑期, 非常态新节目在节庆和重大事件期间放量增长。3) 常态节目创新更集中于省级频道, 非常态节目创新量中地面频道逾八成。4) 综艺、专题和青少是节目创新热点领域, 生活服务节目在地面频道更受倚重。5) 逾三成常态新节目在 21:00-22:00 推出, 半数以上新节目时长在 20-40 分钟之间。6) 上星频道常态新节目收视低位徘徊, 高收视常态新节目向头部卫视集中。7) 地面频道高收视常态新节目数量萎缩, 休闲文化与民生服务引领收视风潮。8) 文化类节目穿越古今直指未来, 多维度传播传承实现价值引领。9) 消费升级助推节目创新加速, 垂直领域深耕承载生活向往。10) 音乐综艺加速垂直和细分, 体育综艺以小众类型塑造大众爆款。11) “星、素互动”向“素、星融合”迈进, 建构“星、素社交”成为破题关键。12) 家乡情结唤起观众自豪感, 城市文化开启向往的生活。(艺恩网)

广电总局: 将进一步推进高清及 4K 电视建设布局。国家广播电视总局党组成员、副局长张宏森表示, 今年, 总局将进一步加大高清电视和 4K 超高清电视的推进力度, 推动内容制作、网络传输、终端普及和标准建设, 并积极布局 8K 超高清电视相关准备工作。总局在所有重大任务、重大工程推进的同时, 都为超高清电视发展预留了空间和通道, 作出了制度性安排。到 2020 年, 高清频道将成为电视主流播出模式。(CCBN)

4 综艺

上周(3月17日-3月23日)综艺节目播放量排名前五的作品依次是:《王牌对王牌第四季》(2.1亿次)、《歌手2019》(1.6亿次)、《我家那闺女》(0.9亿次)、《快乐大本营2019》(0.8亿次)、《声临其境第二季》(0.7亿次)。《王牌对王牌第四季》以2.1亿次播放量排名第一;《歌手2019》以播放量1.6亿次,获得周播榜第二。

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	王牌对王牌第四季	21000	15.7	51	芒果TV	湖南卫视节目中心
2	歌手2019	16000	18.8	72	腾讯、爱奇艺	浙江卫视节目中心
3	我家那闺女	9200	11.4	78	芒果TV	湖南卫视节目中心
4	快乐大本营2019	8000	9.6	78	芒果TV	湖南卫视节目中心
5	声临其境第二季	6900	6.2	58	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17日-3月23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)、《哈哈农夫》(1.0亿次)、《女儿们的恋爱》(0.9亿次)、《变形计第十七季》(0.9亿次)、《女儿们的男朋友》(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;《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	20000	9.7	38	芒果TV、爱奇艺	芒果TV
2	哈哈农夫	9900	4.1	23	芒果TV	芒果TV
3	女儿们的恋爱	9200	9.1	60	芒果TV	芒果TV
4	变形计第十七季	9000	5.5	40	芒果TV	芒果TV
5	女儿们的男朋友	5600	0.6	5	腾讯	企鹅影视、原子娱乐

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

综艺节目“情怀杀”泛滥。3月1日,《创造101》上小虎队将合体的消息传出,引发“情怀杀”。放眼当下国产综艺节目的创作现状,“情怀杀”已经成为它们吸引关注度的利器。近一两年以来,97版《天龙八部》剧组重聚、《我爱我家》主创重聚、《新白娘子传奇》演员重聚、《康熙微服私访记》剧组重聚、《炊事班的故事》主创重聚、83版《射雕英雄传》剧组重聚,等话题或以成为国产综艺节目吸引观众的噱头,一次又一次出现在大众视野之中。

小米推出“朕惊视频”,以“播单”形式聚合新视频。近日,小米推出一款内容聚合新视频应用朕惊视频,目前仅在小米应用商店和百度手机助手上架,支持小米账号登陆。朕惊视频的一大特色是“播单”。播单与网易云音乐的歌单类似,通过某个话题、人物或兴趣将视频进行组合,也可以通过收藏的方式组成个人播单。此外,朕惊视频还可以进行弹幕互动,支持用户刷梗、吐槽。朕惊视频以“播单”的形式聚合内容,在一定程度上改变了新视频平台内容沉淀难的痛点。但对头部内容的过度倚重可能将成为朕惊视频的一项新考验。

5 游戏行业

上周(2019年3月17日-2019年3月23日),在手游端,截至2019年3月23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》、《阴阳师》、《QQ飞车》、《穿越火线:枪战王者》、《魂斗罗:归来-光辉战场》、《大话西游》、《率土之滨》、《QQ炫舞》。与上周相比较,前十名名单中,新增《阴阳师》、《穿越火线:枪战王者》、《魂斗罗:归来-光辉战场》、《大话西游》、《率土之滨》分别第四、第六、第七、第八、第九名,《忍者必须死3》、《崩坏3》、《火影忍者》、《炉石传说》以及《楚留香-自有定制你的江湖人生》跌出前十名。

表 8: IOS 畅销榜变化

2019年3月17日		2019年3月23日	
名称	排名	名称	排名
完美世界	1	完美世界	1
王者荣耀	2	王者荣耀	2
梦幻西游	3	梦幻西游	3
忍者必须死3	4	阴阳师	4
QQ飞车	5	QQ飞车	5
崩坏3	6	穿越火线:枪战王者	6
火影忍者	7	魂斗罗:归来-光辉战场	7
《炉石传说》	8	大话西游	8
楚留香-自由定制你的江湖人生	9	率土之滨	9
QQ炫舞	10	QQ炫舞	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》、《七魄》、《传奇霸业》、《传奇世界》、《武林3》、《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

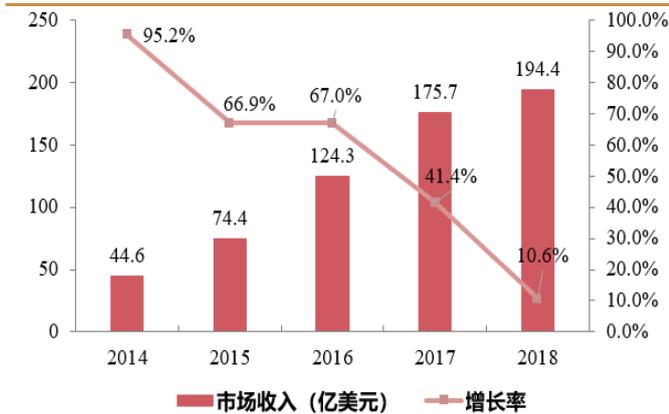
2018年3月10日至2019年3月16日		2019年3月17日至2019年3月23日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
灭神	424	灭神	447
武动苍穹	203	猛将天下	195
蓝月传奇	199	武动苍穹	195
猛将天下	198	蓝月传奇	194
七魄	175	七魄	191
传奇霸业	172	传奇霸业	172
传奇世界	145	武林3	170
武林3	124	传奇世界	144
黑域战界	115	黑域战界	116
血盟荣耀	92	血盟荣耀	99

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

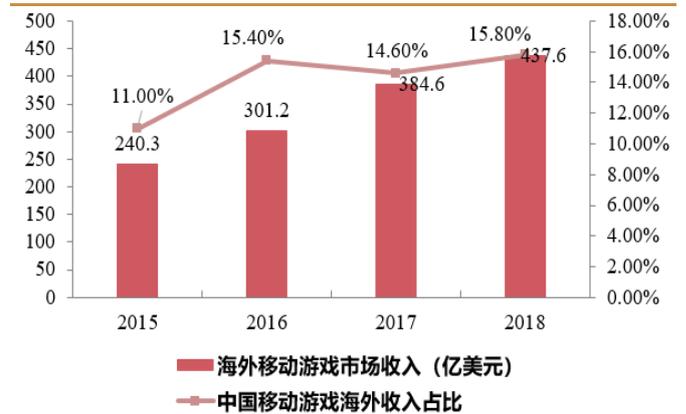
谷歌、伽马数据《中国移动游戏海外市场发展报告》:中国移动游戏海外市场占比 15.8%,尚有巨大潜力可挖。报告分析了中国移动游戏出海紧迫性,揭示海外移动游戏市场潜力。根据数据显示,自 2014 年开始,中国移动游戏市场的规模在逐步扩大,但增长率有所降低。同时,中国内地以外的移动游戏市场规模一直是中国移动游戏市场的两倍以上。中国移动游戏海外市场实际销售收入实现连续多年增长,但中国移动游戏海外市场的收入占整体海外市场的比例仍然有限。此外,根据报告的数据,日韩、美国和西欧是海外移动游戏的主力市场,所占规模超过 70%,中东和非洲及东南亚目前规模较小,但增长率皆超过 40%。

图 6: 中国移动游戏市场收入及趋势



数据来源: 游戏葡萄, 西南证券整理

图 7: 海外移动游戏市场收入及中国移动游戏海外占比



数据来源: 游戏葡萄, 西南证券整理

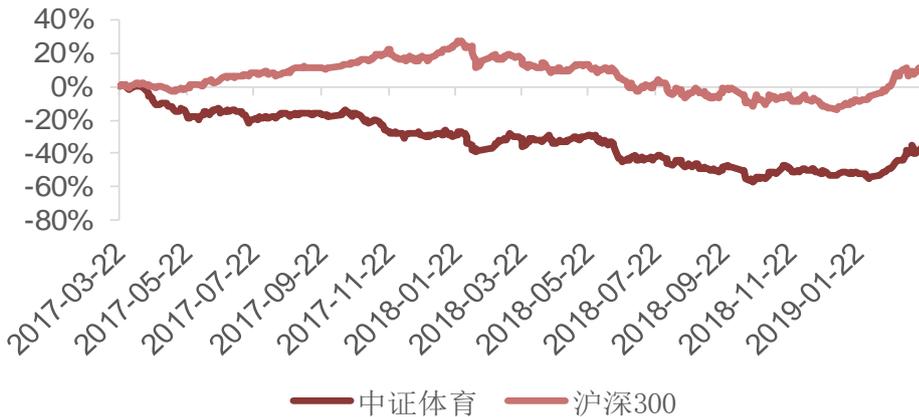
第十批游戏版号公布: 过审游戏减至 73 款, 69 款为手游, 腾讯网易缺席。版署本周发布了自版号重启以来的第十批版号。名单显示, 这批版号审批时间为 3 月 20 日, 与上一批相隔 8 天。本次过审的游戏共 73 款, 其中有 69 款手游, 2 款页游《龙权天下》《百将争霸》, 1 款端游《一起来飞车微端版》和 1 款 PS4 游戏《超级节拍》。从数量上来说, 73 款要比过往平均值少了许多——除第一、二批过审游戏为 80 余款外, 第三至第九批的过审数量都超过了 90。腾讯网易均没有产品获得版号。产品方面, 三国题材依然占比较多, 仅名称中包含“三国”的游戏就多达 10 款。

6 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数（399804）上涨 6.90%，沪深 300 指数上涨 2.37%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 4.53%。

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

我国体育产业快速发展，2018 年中超联赛收入 16 亿元。近日，德勤&中超公司联合发布《中超联赛 2018 商业价值评估白皮书》。2017 年，中国体育产业增加值为 7811 亿元，占 GDP 比例为 0.94%，预计到 2020 年将达到 9712 亿元，占比将达 1%。

图 9：2012-2017 年中国体育产业增加值及趋势



数据来源：德勤，西南证券整理

2017 年国内本土赛事赞助市场规模 18.4 亿元，中国企业对世界杯赞助企业数和赞助金额均达到历史最高水平，共有 7 家企业投入 54 亿元，足球运动仍是最大的体育赛事 IP。在国内政策、资本的助力下，中超联赛商业价值进一步扩大，中超联赛总收入达到 15.9 亿元，是 2006 年的 26.5 倍；累计收视人次为 6.9 亿元人次，是 2007 年的 5 倍；场均观众数量为

2.4 万人，较 2004 年增长 118%。

中国男篮将参加 NBA 夏季联赛。3 月 21 日，NBA 和 CBA 联合宣布，中国男篮将参加 2019 年 7 月在拉斯维加斯的 NBA 夏季联赛。中国男篮此次参赛是以备战 2019 年国际篮联世界杯为目的，将派出征战男篮世界杯的主力班底。此次是中国男篮第二次参加 NBA 夏季联赛，为备战北京奥运会，中国男篮曾与 2007 年派出主力阵容参加夏季联赛。今年的 NBA 夏季联赛将于 7 月 5 日至 7 月 15 日在内达华大学拉斯维加斯分校举行，NBA30 支球队将参加夏季联赛，而所有球队将进行四场小组赛，最后再进行总冠军争夺。

图 10: 中国男篮将参加 NBA 夏季联赛



数据来源：网易，西南证券整理

李宁发布财报，2018 年收入 105 亿元。李宁发布最新一期财报，数据显示 2018 年全年实现营业收入 105 亿元，同比增长 18%，营业收入首次破百亿；经营利润 7.8 亿元，同比大幅增长 74%；净利润 7.2 亿元，同比增长 39%。

图 11: 李宁发布 2018 年业绩情况



数据来源：百度，西南证券整理

西班牙人惜败塞维利亚，武磊延续良好表现。在西甲联赛第 28 轮中，西班牙人主场迎战强敌塞维利亚，最终以 1-0 的比分惜败。中国球员武磊连续 5 场首发，全场拼抢跑动，活动范围很大，有两次有威胁的攻门，最终得分 6.6 分，排在球队并列第 4 位。自武磊加盟西甲以来，使俱乐部、西甲联赛关注度得到了极大提升，西班牙人各大官方账号粉丝数增至 80

万人，不仅使主队西班牙人、西甲联赛商业价值得到提升，也在全社会范围形成了一股足球热，有利于我国足球运动的进一步发展。

图 12: 武磊继续首发，西班牙人惜败塞维利亚



数据来源: 新浪, 西南证券整理

7 一周娱乐推荐

电影推荐

《人间·喜剧》将于 2019 年 3 月 29 日 (周五) 在内地上映。《人间·喜剧》是由孙周执导，艾伦、王智、鲁诺、任达华出演的喜剧片。本片讲述了平凡夫妻濮通 (艾伦饰) 和米粒 (王智饰) 因被公司拖欠工资导致交不起房租; 富二代杨小伟 (鲁诺饰) 不被亲爹宠爱, 欠下巴爷 (任达华饰) 一笔巨款无处偿还。被钱逼到绝路的三人相遇, 索性上演了一出富二代绑架案, 一路认怂的夫妻变身假绑匪, 最穷富二代变身假人质的故事。

图 13: 《人间·喜剧》宣传海报 1



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

图 14: 《人间·喜剧》宣传海报 2



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

电视剧推荐

《推手》将于2019年3月26日在浙江卫视、江苏卫视播出。《推手》是由文杰执导，贾乃亮、王鸥、刘欢、边潇潇、王劲松等主演的都市情感剧。该剧讲述了职场小白柳青阳通过学习推手思想，不断提升自己，从一个玩世不恭的富二代，变成职场高手的故事。该剧于2019年3月26日在浙江卫视、江苏卫视首播。

图 15: 《推手》宣传图 1



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

图 16: 《推手》宣传图 2



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

综艺推荐

《密室大逃脱》于2019年3月30日每周六中午12:00在芒果TV上线。《密室大逃脱》是芒果TV推出的实景解密体验秀,由杨幂、邓伦、魏大勋、黄明昊、谢依霖、张国伟组成“密逃六子”。《密室大逃脱》以时下年轻群体最in的真人实景密室逃生为题材,六位嘉宾将被锁进不同主题的全封闭空间,在超过1000平的大型密室内,依靠道具破解谜题、解锁机关,逐步开辟10多个层层相连的新空间,全未知、无扮演、不限时、以最真实的状态解开谜题,直至全员逃脱。

图 17:《密室大逃脱》宣传图 1



数据来源:《密室大逃脱》官微,西南证券整理

图 18:《密室大逃脱》宣传图 2



数据来源:《密室大逃脱》官微,西南证券整理

游戏推荐

FromSoftware: 端游《只狼:影逝二度》3月21日正式发售。本作是一款武士动作游戏,游戏中玩家将化身日本战国时代一名独臂忍者战士“狼”于战场、山涧、寺庙等不同场景与包括恶鬼、怪物等非人类的生物以及民间信仰生物等不同类型的敌人展开殊死战斗!而流畅的动作表现以及武士之间的刀剑决斗将会是本作的卖点之一。《只狼:影逝二度》继承了此前“魂系列”游戏的精髓,并进行了更深入的优化。在游戏中除了躲避敌人的攻击外,玩家也可以在合适的时间利用武器格挡敌人的攻击,在敌人硬直的空隙进行攻击。刀剑对抗时的火花、碰撞时的声音都会让人忍不住热血沸腾。此外游戏中除了正面与敌人硬刚之外,也可以利用潜行、偷听等方式进行游戏。

图 19:《只狼:影逝二度》宣传图 1



数据来源:游戏官网,西南证券整理

图 20:《只狼:影逝二度》宣传图 2



数据来源:游戏官网,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)。

（4）受超高清视频产业政策，中国广电和中信、阿里巴巴签订合作协议等事件的推动，建议关注广电板块。

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