

# 浙江卫视 2019 综艺前瞻，苹果推流媒体视频

## 投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌 7.13%，在 WIND 二级行业中排名靠后 (24/24)，跑输市场约 6.83 个百分点 (万得全 A 下跌 0.31%)；跑输创业板 7.12 个百分点 (创业板指数下跌 0.02%)。传媒板块四个子行业中：广告指数下跌 6.89%，有线和卫星电视指数下跌 12.11%，电影与娱乐指数下跌 4.45%，出版指数下跌 6.83%。
- **电影：**《比悲伤更悲伤的故事》连续两周登顶周票房冠军，票房创台湾青春片记录。从《星空》(2011)、《那些年，我们一起追过的女孩》(2012) 开始，台湾青春片在大陆打开了市场。2015 年《我的少女时代》以 3.6 亿的票房刷新台湾青春片的票房记录。《比悲伤更悲伤的故事》虽豆瓣评分仅 4.8 分，但截至 3 月 31 日，票房突破 9 亿。《反贪风暴 4》将于 4 月 4 日内地上映，票房可期。
- **电视剧：**苹果春季发布会推出流媒体视频服务。苹果在春季新品发布会的末尾发布了 Apple TV+ 原创视频服务。目前苹果正在制作自己的系列电影和电视剧，用户可通过苹果设备上更新过的电视应用程序播放。除了自家的流媒体订阅服务，苹果还与 HBO、Starz 和 Showtime 等多家流媒体服务公司合作。此前苹果曾宣布将斥资 10 亿美元用于购买和制作原创内容。
- **综艺：**浙江卫视 2019 综艺资源：3 月 28 日，浙江卫视 2019 年春季客户沟通会拉开序幕，综艺节目仍然是平台发力保障，除了对爆款综艺《奔跑吧 3》《王牌对王牌 4》《2019 中国好声音》《我就是演员 2》进行深耕延续外，浙江卫视也带来了诸多综艺新货，新节目《青春环游记》《各位游客请注意》《梦想的声音之逆袭金曲》等，以及深耕垂直类节目《光阴的故事》《熟悉的味道 4》《中国好诗歌》《铁甲雄心 2》等都将在 2019 年大放异彩。
- **游戏：Sensor Tower：美国畅销 Top 100 营收逐年递增，中国手游增速明显占比已达 9%。**美国手游畅销榜 Top 100 的营收逐年递增，2018 年营收达 16 亿美元。中国手游的营收增速更为明显，2018Q4 期间，莉莉丝《Rise of Kingdoms》(文明觉醒) 和梦加网络《苏丹的游戏》进入美国手游畅销榜 Top 100，使中国手游在 Top 100 的市场份额提升至 9%。发行商方面，FunPlus、IGG、智明星通位列收入前三，腾讯网易紧随其后。
- **体育：中超薪资水平仅次于欧洲五大联赛。**根据 Sporting Intelligence 最新数据，中超联赛的薪资水平位居全球第六位的水平，仅次于欧洲五大联赛。中超联赛成世界顶级球星重要的转会选择，随着制度的逐步完善、中国足球自身实力的提升，中超联赛有望成为亚洲地区、乃至全球足坛不可或缺的一块市场。
- **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。

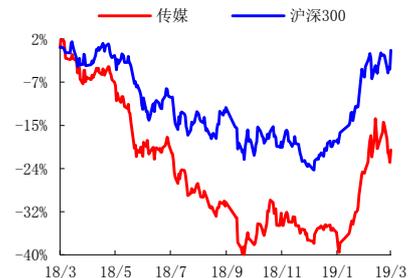
## 西南证券研究发展中心

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)      | 15,710.70 |
| 流通市值(亿元)       | 15,646.22 |
| 行业市盈率 TTM      | 24.17     |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 12.7      |

## 相关研究

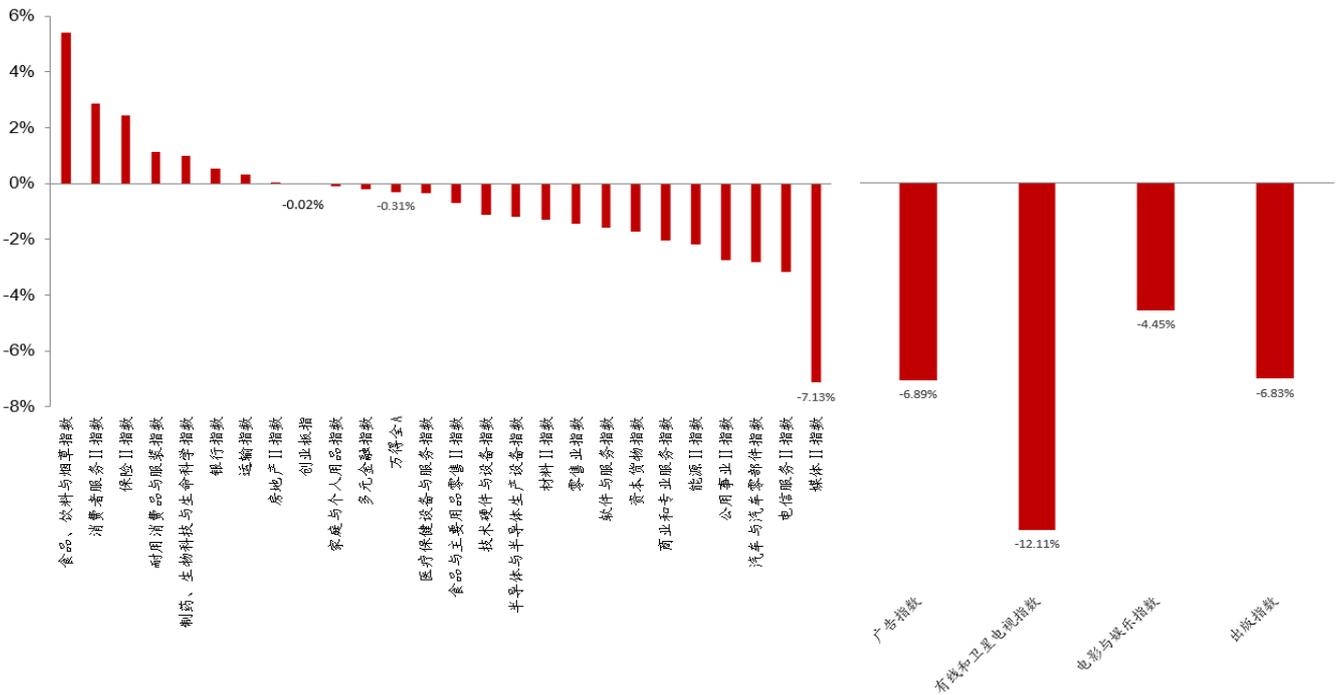
1. 影视传媒行业周报(0317-0323)：推进高清及 4K 电视布局，小米推出朕视频 (2019-03-25)
2. 影视传媒行业周报(0310-0316)：迪士尼完成福克斯收购，大叔综艺或成新亮点 (2019-03-17)
3. 影视传媒行业周报(0303-0309)：绿皮书票房口碑丰收，原创音乐网综涌现 (2019-03-11)

## 1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 3 月 24 日 (周日) -2019 年 3 月 30 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现一般, 下跌 7.13%, 在 WIND 二级行业中排名靠后 (24/24), 跑输市场约 6.83 个百分点 (万得全 A 下跌 0.31%); 跑输创业板 7.12 个百分点 (创业板指数下跌 0.02%)。传媒板块四个子行业中: 广告指数下跌 6.89%, 有线和卫星电视指数下跌 12.11%, 电影与娱乐指数下跌 4.45%, 出版指数下跌 6.83%。

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 24 日-2019 年 3 月 30 日) 单周票房为 6.0 亿元, 其中《比悲伤更悲伤的故事》上周票房 1.4 亿元, 占上周总票房的 24%, 猫眼电影对其总票房的预测为 9.5 亿元 (2019 年 3 月 31 日); 《老师·好》上周票房 1.3 亿元, 猫眼电影对其预测总票房为 3.3 亿元 (2019 年 3 月 31 日)。

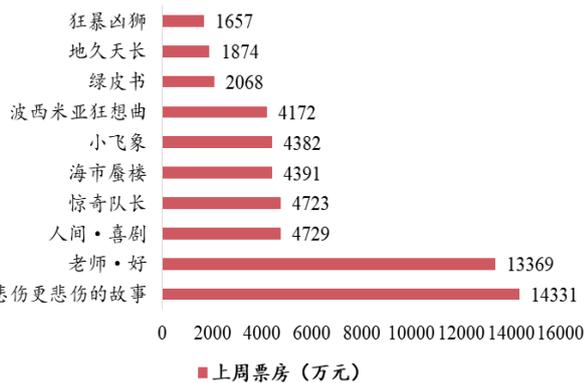
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

| 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 | 14331 | 90489 | 17   | 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  | 老师·好      | 13369 | 19841 | 9    | 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              |
| 3  | 人间·喜剧     | 4729  | 5079  | 2    | 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                |

| 排名 | 电影名称    | 上周票房 | 累计票房   | 上线天数 | 部分相关公司   |
|----|---------|------|--------|------|--|
|    |         |      |        |      | 影业有限公司、北京漫游谷信息技术有限公司                                       |
| 4  | 惊奇队长    | 4723 | 101576 | 23   | 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                 |
| 5  | 海市蜃楼    | 4391 | 5121   | 3    | 中国电影股份有限公司、中国电影集团公司、北京合瑞影业文化有限公司                           |
| 6  | 小飞象     | 4382 | 5673   | 2    | 华特·迪士尼影片公司、中国电影股份有限公司                                      |
| 7  | 波西米亚狂想曲 | 4172 | 7451   | 9    | GK films、Queen films Ltd.、Tribeca productions、华夏电影发行有限责任公司 |
| 8  | 绿皮书     | 2068 | 47141  | 30   | 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       |
| 9  | 地久天长    | 1874 | 4095   | 9    | 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                 |
| 10 | 狂暴凶狮    | 1657 | 4410   | 9    | 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                              |

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《反贪风暴 4》、《风中有朵雨做的云》、《雷霆沙赞！》、《源·彩虹》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）

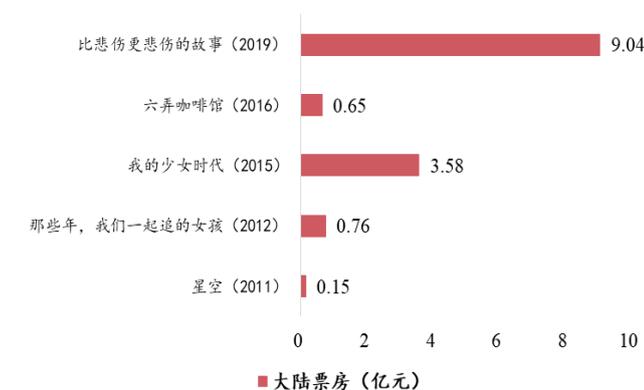
| 上映日期     | 电影名称     | 猫眼想看人数(人) | 电影类型 | 主创人员           | 出品/联合出品公司                               | 发行/联合发行公司                 |
|----------|----------|-----------|------|----------------|---|---------------------------|
| 20190403 | 调音师      | 10122     | 悬疑犯罪 | 阿尤斯曼·库拉纳 / 塔布  | 印度维亚康姆 18 影业、印度火柴盒影业                    | 中国电影股份有限公司、中国电影集团公司       |
| 20190404 | 反贪风暴 4   | 138152    | 剧情动作 | 井柏然/宋佳/马思纯/秦昊  | 天马影联影视文化、耳东影业(北京)有限公司、天津猫眼微影文化传媒、东方影业出品 | 万达影视传媒有限公司                |
| 20190404 | 风中有朵雨做的云 | 65548     | 剧情悬疑 | 古天乐/郑嘉颖/林峯/林家栋 | 北京光线影业、海宁瀚坤影视传媒有限公司                     | 天津猫眼微影文化传媒、上海恒星引力影视传播有限公司 |

| 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                   |
|----------|---------|-----------|------|-----------------------|--------------------------------------|-----------------------------|
| 20190405 | 雷霆沙赞!   | 86154     | 动作冒险 | 扎克瑞·莱维/马克·斯特朗         | 美国华纳兄弟影片公司、DC漫画公司、Callahan Filmworks | 华夏电影发行有限责任公司、中国电影股份有限公司     |
| 20190405 | 源·彩虹    | 26318     | 动作冒险 | 薇洛·西尔德斯/玛利亚·格拉齐亚·库奇诺塔 | 北京天润影业有限公司、北京聚迷互动影视传媒公司、星美影业有限公司     | 北京星美影视发行有限公司、北京南宋御街文化传媒公司   |
| 20190405 | 麦兜我和我妈妈 | 11275     | 家庭动画 | 黄磊/吴君如/张正中/黄秋生        | 广东新华展望传媒有限公司、万有动力有限公司                | 浙江华策影视股份有限公司、优酷信息技术(北京)有限公司 |

数据来源: 猫眼电影、豆瓣电影, 西南证券整理

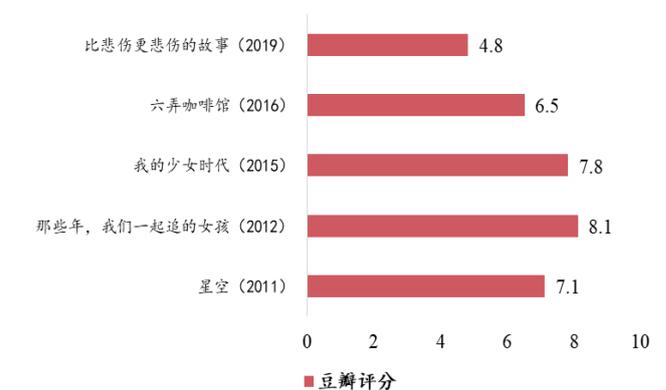
《比悲伤更悲伤的故事》连续两周登顶周票房冠军, 票房创台湾青春片记录。从《星空》(2011)、《那些年, 我们一起追的女孩》(2012) 开始, 台产青春片在大陆市场凭借较好的口碑, 打开了市场。2015 年, 《我的少女时代》更是以 3.58 亿的票房, 刷新了台湾青春片的票房记录, 并获得了豆瓣 7.8 分的较好口碑。3 月 14 日上映的《比悲伤更悲伤的故事》, 虽然豆瓣评分仅 4.8 分, 创同类型影片得分新低, 但市场反映良好, 截至 3 月 31 日, 票房突破 9 亿, 口碑票房断层现象明显。

图 4: 历年台湾电影的大陆票房情况



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: 豆瓣电影, 西南证券整理

《反贪风暴 4》将于 4 月 4 日内地上映, 票房可期。《反贪风暴》系列于 2014 年首度上映, 虽然系列前作豆瓣评分均处于 5.5 分至 5.7 分区间, 但票房屡次刷新前作记录。系列前作《反贪风暴 3》于 2018 年 9 月上映, 取得了 4.4 亿的票房。目前, 《反贪风暴 4》猫眼想看人数近 14 万人, 超过同档期其他影片, 票房刷新系列前作记录或可期。

### 3 电视剧行业

上周 (3 月 24 日- 3 月 30 日), 新媒体方面, 播映指数排名前五的作品依次是: 《都挺好》(播映指数 83.1)、《招摇》(播映指数 69.1)、《知否知否应是绿肥红瘦》(播映指数 66.4)、《青春斗》(播映指数 66.4)、《只为遇见你》(播映指数 66.4)。《都挺好》凭借播映指数 83.1 斩获电视剧周播榜冠军; 《招摇》凭借播映指数 69.1 位列电视剧周播榜第二名; 《知否知否应是绿肥红瘦》凭借播映指数 66.4 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         | 播映指数 | 上周播放量 (亿) | 累计播放量 (亿) | 上线天数 | 播放平台               | 相关公司                  |
|----|------------|------|-----------|-----------|------|--------------------|-----------------------|
| 1  | 都挺好        | 83.1 | 12.9      | 52.7      | 30   | 爱奇艺、优酷视频、腾讯视频      | 东阳正午阳光影视              |
| 2  | 招摇         | 69.1 | -         | -         | 62   | 湖南卫视               | 愚恒影业、逸锦影业、羲和影视        |
| 3  | 知否知否应是绿肥红瘦 | 66.4 | 0.3       | 128.1     | 96   | 东阳正午阳光影视有限公司       | 爱奇艺、腾讯视频、优酷视频、YouTube |
| 5  | 青春斗        | 66.4 | 6.0       | 6.7       | 7    | 优酷视频、芒果TV、腾讯视频、爱奇艺 | 北京鑫宝源影视投资有限公司         |
| 4  | 只为遇见你      | 66.4 | 1.7       | 6.4       | 20   | 芒果TV、优酷视频          | 思美·观达影视、芒果TV          |

数据来源: 艺恩数据, 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, tvtv.hk 的数据显示, 3月24日-3月28日的CSM55城收视率大致排名为: 《都挺好》(浙江卫视)(平均收视率2.21%)、《都挺好》(江苏卫视)(平均收视率1.95%)、《只为遇见你》(湖南卫视)(平均收视率1.16%)、《推手》(浙江卫视)(平均收视率0.95%)、《推手》(江苏卫视)(平均收视率0.82%)。

**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  | 都挺好(浙江卫视)   | 2.21% | 东阳正午阳光影视有限公司                   |
| 2  | 都挺好(江苏卫视)   | 1.95% | 东阳正午阳光影视有限公司                   |
| 3  | 只为遇见你(湖南卫视) | 1.16% | 思美·观达影视、芒果TV                   |
| 4  | 推手(浙江卫视)    | 0.95% | 愚恒影业·梅尔卡巴影视、悦虎文化传媒、合喜文化传媒、泰海影业 |
| 5  | 推手(江苏卫视)    | 0.82% | 愚恒影业·梅尔卡巴影视、悦虎文化传媒、合喜文化传媒、泰海影业 |

数据来源: tvtv.hk, 西南证券整理

网络剧方面, 上周(3月24日-3月30日), 播映指数排名前五的作品依次是: 《东宫》(播映指数78.1)、《新倚天屠龙记》(播映指数71.3)、《黄金瞳》(播映指数66.6)、《冷案》(播映指数59.4)、《乡村爱情11》(播映指数58.3)。

**表 5: 上周网络剧网播量情况**

| 排名 | 剧名     | 播映指数 | 上周播放量 (亿) | 累计播放量 (亿) | 上线天数 | 播放平台 | 相关公司                    |
|----|--------|------|-----------|-----------|------|------|-------------------------|
| 1  | 东宫     | 78.1 | -         | -         | 45   | 优酷   | 唐德影视、优酷、华录百纳、华视娱乐、美浓影视  |
| 2  | 新倚天屠龙记 | 71.3 | 7.3       | 35.9      | 32   | 腾讯视频 | 华夏视听环球传媒集团有限公司          |
| 3  | 黄金瞳    | 66.6 | -         | -         | 33   | 爱奇艺  | 爱奇艺、灵河传媒、腾讯影业           |
| 4  | 冷案     | 59.4 | 2.5       | 8.2       | 27   | 腾讯视频 | 企鹤影视、公安部金盾影视文化中心、明日传奇影业 |
| 5  | 乡村爱情11 | 58.3 | -         | -         | 64   | 优酷视频 | 凡达影业、本山传媒               |

数据来源: 艺恩数据, 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 电视剧产业调查报告发布，剧集网播量首下滑。**3月26日，中国电视剧制作产业协会青年工作委员会在北京宣布正式成立，并发布《中国电视剧（2018）产业调查报告》。中国广播影视出版社社长王卫平特别谈到了两点调研结果：1) 根据本次报告中的数据，前几年一直保持了50%以上增速的剧集网络点击量在2018年首次出现下降。**这意味着电视剧在网络端出现发展拐点**，接下来，电视剧在电视端长期过剩的情况下，网络端也要面对过剩市场。2) **提质和创新成为电视剧产业发展的根本出路**。本次报告以很大的篇幅推出了相关策略研究的专题，同时也对市场创新给予了特别关注，其中既包括以“剧集分账”为代表的模式创新，也包括以“微剧”为代表的样态创新。这些创新将在很大程度上改变产业面貌乃至商业逻辑，并给业内机构提供更多的不同以往的发展机会。

**《生活大爆炸》拍 276 集又破纪录，第 12 季将成终点。**美国时间3月27日，《生活大爆炸》进行了第276集的拍摄，这让它打破了美剧《Cheers》275集的纪录，成为美国电视史上制作时间最长的多镜头情景喜剧。该剧将在第12季迎来完结，最终集时长1小时，将于美国时间5月16日播出。《生活大爆炸》是当今世界上收视率最高的喜剧之一。在过去的11季里，它获得艾美奖提名52次，并获得十个奖项，曾多次刷新收视纪录。此前，CBS还续订了《生活大爆炸》的衍生剧《小谢尔顿》。《小谢尔顿》现为CBS收视第二高的节目（有剧本类），仅次于母剧《生活大爆炸》。

**苹果春季发布会推出流媒体视频服务。**苹果在其总部乔布斯剧院举行春季新品发布会。接连发布 Apple News+、Apple Card、Apple Arcade 游戏订阅、Apple TV channels 之后，在发布会的末尾，苹果发布了 Apple TV+ 原创视频服务。目前苹果正在制作自己的系列电影和电视剧，用户可通过苹果设备上更新过的电视应用程序播放。除了自家的流媒体订阅服务，苹果还与 HBO、Starz 和 Showtime 等多家流媒体服务公司合作。此前苹果曾宣布将斥资 10 亿美元用于购买和制作原创内容。

## 4 综艺

上周（3月24日-3月30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》（2.6亿次）、《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2.6亿次播放量排名第一；《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  | 26000    | 18.5     | 58   | 腾讯、爱奇艺 | 浙江卫视节目中心 |
| 2  | 歌手2019    | 16000    | 20.5     | 79   | 芒果TV   | 湖南卫视节目中心 |
| 3  | 我家那闺女     | 8900     | 12.2     | 85   | 芒果TV   | 湖南卫视节目中心 |
| 4  | 快乐大本营2019 | 8000     | 10.5     | 85   | 芒果TV   | 湖南卫视节目中心 |
| 5  | 声临其境第二季   | 6600     | 6.9      | 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24日-3月30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》(1.7亿次)、《哈哈农夫》(1.2亿次)、《密室大逃脱》(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)。《妻子的浪漫旅行第二季》上周以播放量1.7亿次位列第一;《哈哈农夫》上周以1.2亿次周播量位列第二。

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 | 17000    | 11.4     | 45   | 芒果TV、爱奇艺 | 芒果TV |
| 2  | 哈哈农夫       | 12000    | 5.3      | 30   | 芒果TV     | 芒果TV |
| 3  | 密室大逃脱      | 9700     | 1.0      | 1    | 芒果TV     | 芒果TV |
| 4  | 女儿们的恋爱     | 9100     | 10.0     | 67   | 芒果TV     | 芒果TV |
| 5  | 变形计第十七季    | 8900     | 6.4      | 47   | 芒果TV     | 芒果TV |

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

**浙江卫视 2019 综艺资源揭秘。**3月28日,浙江卫视 2019 年春季客户沟通会拉开序幕。在浙江卫视 2019 年春季沟通会上,综艺节目仍然是平台发力保障,除了对爆款综艺《奔跑吧3》《王牌对王牌4》《2019 中国好声音》《我就是演员2》进行深耕延续外,浙江卫视也带来了诸多综艺新货,新节目《青春环游记》《各位游客请注意》《梦想的声音之逆袭金曲》等,以及深耕垂直类节目《光阴的故事》《熟悉的味道4》《中国好诗歌》《铁甲雄心2》等都将在 2019 年大放异彩。

**Q2 网综前瞻: 情感观察类横行。**腾讯视频预计于第二季度回归去年的大火综艺《心动的信号》,网传素人嘉宾的真人秀部分已经在拍摄,而明星观察员还未最终确定。据消息透露,爱奇艺今年也即将入局情感观察类节目,推出《喜欢你,我也是》,将会与腾讯视频的《心动的信号2》正面对刚。优酷也同样不甘示弱,即将在二季度推出引进自日版人气 IP《想谈一场偶像剧般的恋爱》的同名综艺,开启用拍摄偶像剧的方式谈恋爱,这种“亦剧亦综”的恋爱节目模式,不知能否收获观众的芳心。在二季度将要上线的节目中,还有一大批全新的主打原创音乐的节目即将面世。

## 5 游戏行业

上周(2019年3月24日-2019年3月30日),在手游端,截至2019年3月30日,IOS畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《完美世界》、《梦幻西游》、《明日之后》、《一刀传世-跨服战》、《QQ飞车》、《天龙八部手游》、《大话西游》、《风之大陆》、《火影忍者》。与上周相比较,前十名名单中,新增《明日之后》、《一刀传世-跨服战》、《天龙八部手游》、《风之大陆》、《火影忍者》,分别第四、第五、第七、第九和第十名,

《阴阳师》、《穿越火线:枪战王者》、《魂斗罗:归来-光辉战场》、《率土之滨》及《QQ炫舞》跌出前十名。也就是说,与上周(3月23日)相比,畅销榜前十中 Top3 游戏保持不变,后七名均发生变化。

**表 8: IOS 畅销榜变化**

| 2019 年 3 月 23 日 |    | 2019 年 3 月 30 日 |    |
|-----------------|----|-----------------|----|
| 名称              | 排名 | 名称              | 排名 |
| 完美世界            | 1  | 王者荣耀            | 1  |
| 王者荣耀            | 2  | 完美世界            | 2  |
| 梦幻西游            | 3  | 梦幻西游            | 3  |
| 阴阳师             | 4  | 明日之后            | 4  |
| QQ 飞车           | 5  | 一刀传世-跨服战        | 5  |
| 穿越火线: 枪战王者      | 6  | QQ 飞车           | 6  |
| 魂斗罗: 归来-光辉战场    | 7  | 天龙八部手游          | 7  |
| 大话西游            | 8  | 大话西游            | 8  |
| 率土之滨            | 9  | 风之大陆            | 9  |
| QQ 炫舞           | 10 | 火影忍者            | 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》、《猛将天下》、《蓝月传奇》、《七魄》、《武动苍穹》、《武林 3》、《传奇霸业》、《传奇世界》、《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 17 日至 2019 年 3 月 23 日 |           | 2019 年 3 月 24 日至 2019 年 3 月 30 日 |           |
|----------------------------------|-----------|----------------------------------|-----------|
| 名称                               | 周开服数量 (组) | 名称                               | 周开服数量 (组) |
| 灭神                               | 447       | 灭神                               | 424       |
| 猛将天下                             | 195       | 猛将天下                             | 199       |
| 武动苍穹                             | 195       | 蓝月传奇                             | 198       |
| 蓝月传奇                             | 194       | 七魄                               | 189       |
| 七魄                               | 191       | 武动苍穹                             | 188       |
| 传奇霸业                             | 172       | 武林 3                             | 178       |
| 武林 3                             | 170       | 传奇霸业                             | 177       |
| 传奇世界                             | 144       | 传奇世界                             | 148       |
| 黑域战界                             | 116       | 黑域战界                             | 116       |
| 血盟荣耀                             | 99        | 血盟荣耀                             | 91        |

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

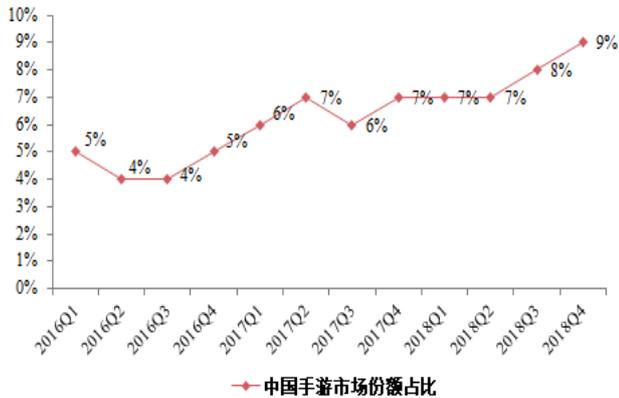
## 游戏行业上周重要公告/新闻

**Sensor Tower: 美国畅销 Top 100 营收逐年递增, 中国手游增速明显占比已达 9%。**

Sensor Tower 分析了 2018 年美国手游市场及中国厂商在美国市场的表现。收入方面, 2018 年美国 iOS 手游 Top 10 营收超过 50 亿美元, 同比增长 21%, 遥遥领先于其他西方国家。美国手游畅销榜 Top 100 的营收逐年递增, 2018 年营收达 16 亿美元。中国手游的营收增速更为明显。2018 年 Q4 期间, 莉莉丝《Rise of Kingdoms》(文明觉醒) 和梦加网络《苏丹的游戏》进入美国手游畅销榜 Top 100, 使得中国手游在 Top 100 的市场份额提升至 9%。在 2018 年美国手游市场上的热门中国手游收入榜单上, SLG 游戏占据前四名, 《火枪纪元》居首, 上线第一年收入便超 2.5 亿美元、《王国纪元》、《阿瓦隆之王》、《列王的纷争》位居其

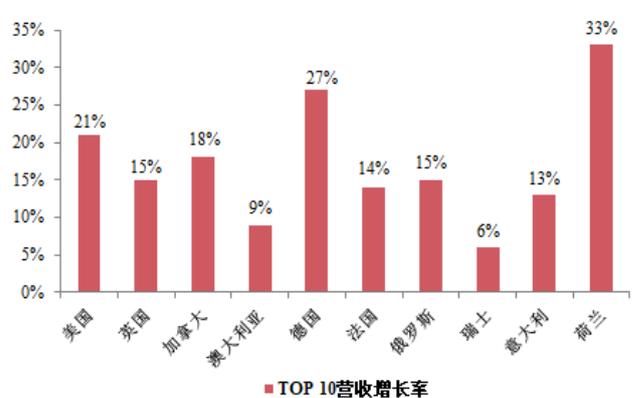
后；下载榜单上，休闲游戏大放异彩，包揽超半数席位。发行商方面，FunPlus、IGG、智明星通位列收入前三，腾讯网易紧随其后。

图 6：进入美国手游畅销榜 Top 100 的中国手游市场份额占比



数据来源：游戏葡萄，西南证券整理

图 7：2018 年西方手游市场营收 Top 100 年增长率



数据来源：游戏葡萄，西南证券整理

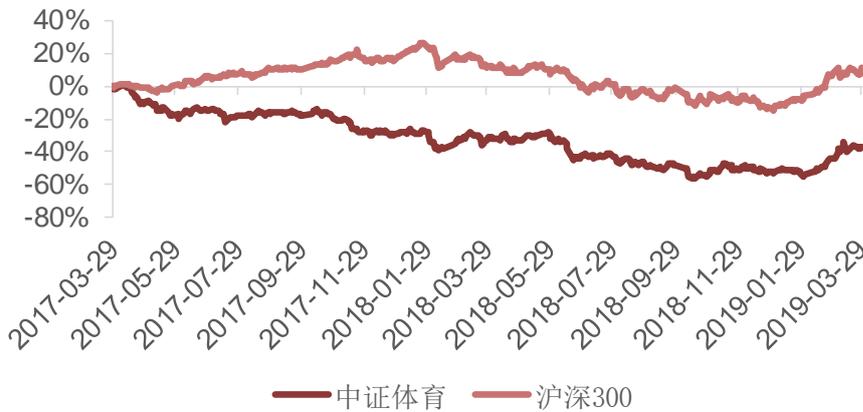
**盛大游戏宣布启用新品牌“盛趣游戏”。**3月29日，盛大游戏宣布自3月31日起统一使用“盛趣游戏”作为公司品牌，并启用全新的品牌标识。今后，盛趣游戏将作为公司新的品牌主体，对外开展经营活动。作为一家全球领先的网络游戏开发商、运营商和发行商，此次启用新的品牌和标识，表明盛趣游戏将在继承盛大游戏 20 年的研发与运营底蕴的同时，持续探索极限科技，为用户带来更为极致的互动体验。

**Apple Arcade 游戏订阅服务或成苹果发布会最大亮点。**此订阅服务与众不同之处在于，其所提供的游戏将会以独占形式出现，玩家即使通过单独付费也无法从 App Store 中买到。据外媒 venturebeat 报道称，苹果将针对这项服务委托和扶持相关游戏，从而获得独家授权。目前，苹果已经签下了 35 家独家内容合作伙伴。Apple Arcade 计划将于今年秋季面向全球超过 150 个国家推出，届时会提供 100 多款游戏。值得注意的是，100 多款游戏并不是全都是 Apple Arcade 独占新作。

## 6 体育行业

### 板块表现

上周，中证体育指数（399804）下跌 2.59%，沪深 300 指数上涨 1.01%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 3.60%。

**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

**新疆足球完成管办分离, 孙继海当选足协副主席。**3月28日, 第四届新疆足球代表大会在乌鲁木齐召开, 新疆足协和新疆体育局足球管理中心正式脱钩。当地企业家许明, 前国脚、现任国奥队中方教练组组长孙继海等人分别当选为主席、副主席等职务。

**图 9: 孙继海当选新疆足协副主席**


数据来源: 百度, 西南证券整理

大会上, 相关部门宣布了自治区足球发展中长期规划, 制定了行动计划和足协改革方案, 通过一系列具体措施打破行业和部门之间的壁垒, 激发新疆足球改革发展的强劲动力。新一届足协将突出青训体系建设, 重点建设足球青训学院、引导社会力量培养校园足球青训, 整合资源, 形成合力, 保障精英青训球员享有重点学校教育资源, 让足球青训工作真正实现体教有机结合, 建立起新时代新疆足球发展的坚实基础和优良环境。

**西班牙人俱乐部与北京三高足校达成合作。**3月28日, 西班牙人俱乐部宣布与人大附中北京亿城 BTV 足球俱乐部达成战略合作。前者将派遣教练团队到三高足校教学, 把最完整的西班牙人青训教学系统带到中国。后续在球员培养队伍拉练等方面, 双方将继续深化合作。

图 10: 西班牙人俱乐部与三高足校达成战略合作



数据来源: 网易, 西南证券整理

西班牙人俱乐部是由星辉娱乐控股的西甲联赛俱乐部, 迄今为止已在全球开设了超过 10 所国际足球学院, 它们分别在美国、阿联酋、阿尔及利亚、日本、伊拉克、中国以及西班牙本土。西班牙人第一所中国足球学院位于长沙, 另一所位于上海的足球学院将于 2019 年 7 月开始运营。

中超薪资水平仅次于欧洲五大联赛。根据 Sporting Intelligence 最新数据, 中超联赛的薪资水平位居全球第六位的水平, 仅次于欧洲五大联赛。社会资本的介入, 使得中超联赛的竞技水平、全球关注度均得到了显著提升。中超联赛成为了世界顶级球星重要的转会选择, 随着各项制度的逐步完善、中国足球自身实力的快速提升, 中超联赛有望成为亚洲地区、乃至全球足坛不可或缺的一块市场。

图 11: 中超联赛薪酬跃升至全球第六

| COUNTRY  | CONTINENT | TOP DIVISION        | AVG BASIC ANNUAL FIRST TEAM PAY (£) | AVG BASIC ANNUAL FIRST TEAM PAY (€) | AVG BASIC ANNUAL FIRST TEAM PAY (\$) |
|----------|-----------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| ENGLAND  | EUROPE    | PREMIER LEAGUE      | £2,990,726                          | €3,379,520                          | US\$3,935,197                        |
| SPAIN    | EUROPE    | LA LIGA             | £2,201,057                          | €2,487,194                          | US\$2,896,151                        |
| ITALY    | EUROPE    | SERIE A             | £1,519,885                          | €1,717,470                          | US\$1,999,865                        |
| GERMANY  | EUROPE    | BUNDESLIGA          | £1,396,575                          | €1,578,130                          | US\$1,837,613                        |
| FRANCE   | EUROPE    | LIGUE 1             | £989,776                            | €1,118,447                          | US\$1,302,347                        |
| CHINA    | ASIA      | SUPER LEAGUE        | £799,212                            | €903,110                            | US\$1,051,603                        |
| RUSSIA   | EUROPE    | PREMIER LEAGUE      | £666,569                            | €753,223                            | US\$877,071                          |
| TURKEY   | EUROPE    | SÜPER LIG           | £656,675                            | €742,043                            | US\$864,053                          |
| BRAZIL   | S AMERICA | BRASILEIRÃO         | £509,758                            | €576,027                            | US\$670,740                          |
| CANADA   | N AMERICA | MLS (3 OF 23 CLUBS) | £395,108                            | €446,472                            | US\$519,883                          |
| S.ARABIA | ASIA      | PRO LEAGUE          | £386,026                            | €436,209                            | US\$507,933                          |
| BELGIUM  | EUROPE    | FIRST DIVISION A    | £306,233                            | €346,043                            | US\$402,941                          |

数据来源: Sporting Intelligence, 西南证券整理

足协下发《入籍球员管理规范》, 球员归化将有据可依。3月29日, 中国足协发布《中国足球协会入籍球员管理暂行规定》, 对入籍球员的转会、注册、参赛和后续服务与管理工作进行规范。《规定》对入籍球员按照是否获得《中华人民共和国入籍证书》(以下简称《入

籍证书》)、中华人民共和国护照（以下简称护照）进行了区分。只有二者均具备的情况下，才可办理国际、国内转会手续，否则，将按其原国籍办理国际、国内转会手续。

图 12：足协公布《入籍球员管理规范》



数据来源：足协官网，西南证券整理

此外，《规定》明确：

(1) 球员在申请办理或已完成中华人民共和国国籍入籍手续的当赛季内不得转会或租借至国内其他俱乐部，且不得在从国内俱乐部转会或租借至国外俱乐部之后再在当赛季转会或租借至国内俱乐部。

(2) 注册时国籍为中华人民共和国的入籍球员，该球员占用俱乐部本赛季国内球员转会、注册名额，以国内球员身份报名参加中国足球协会主办的正式比赛。注册时国籍为原国籍的入籍球员，该球员占用俱乐部本赛季外援转会、注册名额，球员以外籍球员身份参加正式比赛。

(3) 允许已获得《入籍证书》但并未获得护照的入籍球员对国籍信息进行容缺注册。该球员在容缺注册完成后获得护照并进行补报名，将占用俱乐部本赛季国内球员转会、注册名额，取得中国足协正式参赛资格。

(4) 入籍球员所属俱乐部的薪酬总额应包含入籍球员的薪酬，入籍球员的引援调节费等其他费用应按中国足球协会相关管理规定、通知、文件中有关国内球员的规定执行。

## 7 一周娱乐推荐

### 电影推荐

《风中有朵雨做的云》将于 2019 年 4 月 4 日（周四）在内地上映。《风中有朵雨做的云》是由娄烨执导，井柏然、宋佳、马思纯、秦昊、陈妍希出演的悬疑片。本片讲述了沿海小城，年轻警官杨家栋（井柏然饰）初来乍到，恰遇城建委主任唐奕杰（张颂文饰）坠楼身亡。杨家栋遂展开调查，发现唐奕杰坠楼案与和他过从甚密的紫金企业负责人姜紫成（秦昊饰），还有几年前紫金企业合伙人阿云（陈妍希饰）失踪案都有着密切的关系。杨家栋调查中惨遭革职、追杀，一路逃往香港，途中与死者女儿小诺（马思纯饰）意外邂逅，并在小诺的协助下继续追查，浑然不觉自己正落入一个纯情陷阱的故事。

图 13: 《风中有朵雨做的云》宣传海报 1



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

图 14: 《风中有朵雨做的云》宣传海报 2



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

## 电视剧推荐

《封神演义》将于 2019 年 4 月 8 日在湖南卫视播出。《封神演义》是由杨晓明、吕行执导, 朱苏进编剧, 王丽坤、罗晋、张博、邓伦、邹兆龙、何杜娟、海一天、于和伟、胡静主演的古装神话剧。该剧讲述了姜子牙、妲己、姜王后、申公豹之间的斗争, 以及二郎神杨戬成长史的故事。该剧于 2019 年 4 月 8 日在湖南卫视首播。

图 15: 《封神演义》宣传图 1



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

图 16: 《封神演义》宣传图 2



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

## 综艺推荐

《青春艺能学院》于2019年1月26日每周六12:00在爱奇艺上线。《青春艺能学院》是一档由《青春有你》衍生的新概念益智游戏互动节目。节目以挖掘、锻炼训练生们的益智能力为目的，设置才艺展示、游戏互动等环节，培养和提升训练生们不同的益智能力。

图 17:《青春艺能学院》宣传图 1



数据来源:《青春艺能学院》官微,西南证券整理

图 18:《青春艺能学院》宣传图 2



数据来源:《青春艺能学院》官微,西南证券整理

## 游戏推荐

Thatgamecompany:《Sky 光·遇》3月26日在 App Store 开启预订。3月26日,由网易游戏代理、华人游戏设计师陈星汉的新作《Sky 光·遇》在 App Store 开启预订,预计将于6月21日发布上线。在本作中,有两种最核心的“货币”——蜡烛和爱心。在游戏探索过程中,玩家能够点燃散落在四处的蜡烛,点燃一定量蜡烛之后,会拥有自己的蜡烛,将其点亮送给别人后,可获得爱心。尽管蜡烛可通过内购获取,但若不送出去,就无法转化成爱心,也就无法在游戏中换取装饰品和新技能,在这款游戏中你需要与其他玩家建立友好关系。这也是 Sky 与绝大部分课金手游最大不同之处:充值并不能使玩家在这款游戏中所向披靡,多去结交朋友才是“正途”。本作延续了陈星汉游戏“美”的特色,在强大的硬件设备支持下, Sky 的画面效果几乎堪比主机游戏。

图 19:《Sky 光·遇》宣传图 1



数据来源:游戏葡萄,西南证券整理

图 20:《Sky 光·遇》宣传图 1



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46亿元，《雷霆沙赞!》定档4月5日，《复仇者联盟4：终局之战》定档4月24日，或为公司带来可观收益，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  |