



Q2 进口片或仍是主力，电竞成为正式职业

投资要点

- **行情回顾：**上周传媒板块表现较好，上涨 5.31%，在 WIND 二级行业中排在中间 (10/24)，跑输市场约 0.09 个百分点 (万得全 A 上涨 5.40%)；跑赢创业板 0.37 个百分点 (创业板指数上涨 4.94%)。传媒板块四个子行业中：广告指数上涨 8.95%，有线和卫星电视指数上涨 3.03%，电影与娱乐指数上涨 4.02%，出版指数上涨 4.28%。与
- **电影：**猫眼电影数据显示，2019Q1 实现含服务费票房 186 亿元，同比下降 8%，实现观影人次 4.8 亿次，同比下降 14%。票房下降的原因包括：春节档期间，票价提升、盗版猖獗；电影票房分化加剧。更多的中长尾内容收获不了票房，爆款数量较少等。后续展望来看：好莱坞分账电影依旧成为主力：包括定档 2019 年 4 月 24 日的《复联 4》，以及已在北美定档的《大侦探皮卡丘》、《哥斯拉 2》、《X 战警：黑凤凰》等。
- **电视剧：**《未成年人节目管理规定》出台，未成年人节目明确 16 个禁区。4 月 3 日，国家广播电视总局发布《未成年人节目管理规定》，这是第一份专门针对未成年人节目发布的管理规定，自 4 月 30 日起施行。明确了 16 条未成年人节目禁止的内容，并对未成年人参与节目制作、未成年人节目广告播出等内容作出明确规定：要求未成年人节目不得诱导未成年人谈论名利、情爱等话题，不得宣扬童星效应或者包装、炒作明星子女，不得肯定、赞许未成年人早恋等。
- **综艺：**笑果文化完成 B 轮融资，业务布局在综艺基础上拓展至网剧及线下消费。4 月 3 日，笑果文化已经完成 B 轮融资，投资方为南山资本以及天图资本。笑果文化在 3 月 29 日的“笑果文化 2019 尝鲜发布会”上宣布，未来将会制作两档剧集《欢迎下榻好莱坞》、《约会规则》以及一档短视频综艺《你今天崩溃了吗》，目前未敲定播出平台。李诞作为发起人宣布《脱口秀大会》第二季将于 2019Q2 回归，《吐槽大会 4》也将于 2019Q4 回归。
- **游戏：**版署于 4 月 2 日公布了 2019 年首批进口游戏版号，过审的进口游戏共 30 款，22 款手游，5 款端游，1 款 PS4 游戏和 2 款 Xbox 游戏。从各厂商来看，腾讯 MOBA 端游《冠军盛典》，网易手游《迷室 3》，完美世界端游《洪潮之焰》，游族手游《权力的游戏凛冬将至》均在本次过审名单中，《权力的游戏凛冬将至》在《权力的游戏》最终季开播前拿到了版号。
- **体育：**人社部发布 13 个新职业，电子竞技员成为正式职业。4 月 3 日，人社部官网发布了《人社部、市场监管总局、统计局联合发布新职业》，正式确认了 13 个新职业，其中包括电子竞技运营师和电子竞技员。
- **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	153
行业总市值 (亿元)	17,381.45
流通市值 (亿元)	17,317.95
行业市盈率 TTM	25.67
沪深 300 市盈率 TTM	13.3

相关研究

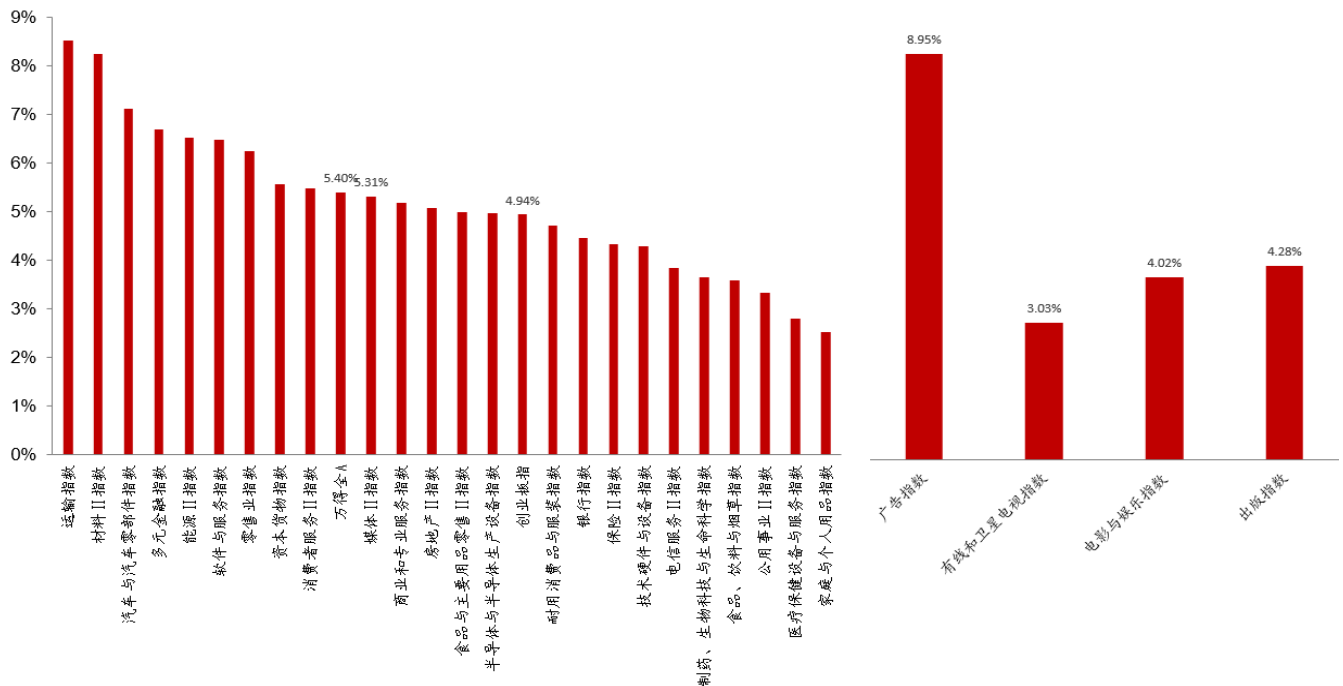
1. 影视传媒行业周报 (0324-0330)：浙江卫视 2019 综艺前瞻，苹果推流媒体视频 (2019-04-01)
2. 影视传媒行业周报 (0317-0323)：推进高清及 4K 电视布局，小米推出朕惊视频 (2019-03-25)
3. 影视传媒行业周报 (0310-0316)：迪士尼完成福克斯收购，大叔综艺或成新亮点 (2019-03-17)

1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 3 月 31 日 (周日) -2019 年 4 月 6 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 5.31%, 在 WIND 二级行业中排在中间 (10/24), 跑输市场约 0.09 个百分点 (万得全 A 上涨 5.40%); 跑赢创业板 0.37 个百分点 (创业板指数上涨 4.94%)。传媒板块四个子行业中: 广告指数上涨 8.95%, 有线和卫星电视指数上涨 3.03%, 电影与娱乐指数上涨 4.02%, 出版指数上涨 4.28%。

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 31 日-2019 年 4 月 6 日) 单周票房为 9.3 亿元, 其中《反贪风暴 4》上周票房 2.8 亿元, 占上周总票房的 31%, 猫眼电影对其总票房的预测为 7.2 亿元 (2019 年 4 月 7 日); 《雷霆沙赞!》上周票房 1.7 亿元, 猫眼电影对其预测总票房为 4.1 亿元 (2019 年 4 月 7 日)。

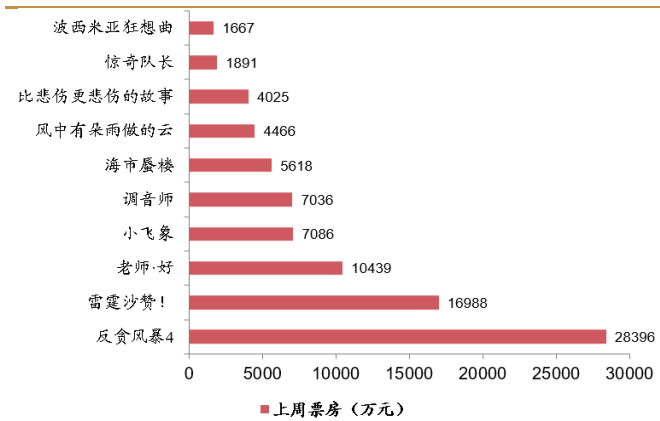
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	反贪风暴 4	28396	28400	3	天马影联影视文化、耳东影业、天津猫眼微影文化传媒、东方影业、墨客行影业、上海天马联合影视、万达影视、北京无限自在
2	雷霆沙赞!	16988	16900	2	美国华纳兄弟影片、DC 漫画公司、中国电影股份、华夏电影发行
3	老师·好	10439	29300	16	三只喜鹊文化传媒、华影纵横影业、犇马影业、普照影业有限工作、耳东影业

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
4	小飞象	7086	11500	9	华特·迪士尼影片公司、中国电影股份有限公司
5	调音师	7036	7055	4	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
6	海市蜃楼	5618	10000	10	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
7	风中有朵雨做的云	4466	4466	3	北京光线影业、海宁瀚坤影视、霍尔果斯青春光线影业、天津猫眼微影、上海克顿文化传媒
8	比悲伤更悲伤的故事	4025	94100	24	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
9	惊奇队长	1891	103200	30	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
10	波西米亚狂想曲	1667	8865	16	GK films、Queen films Ltd.、Tribeca productions、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



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



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

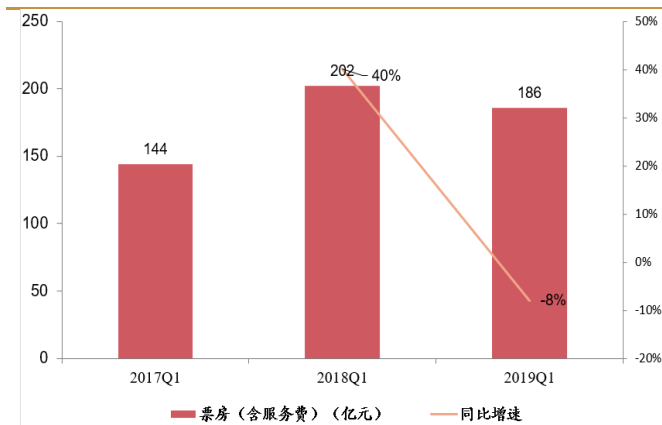
下周将新上映电影 12 部，预计电影《反贪风暴 4》、《雷霆沙赞!》、《调音师》、《我的宠物是大象》等或将是下周票房的看点。

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)

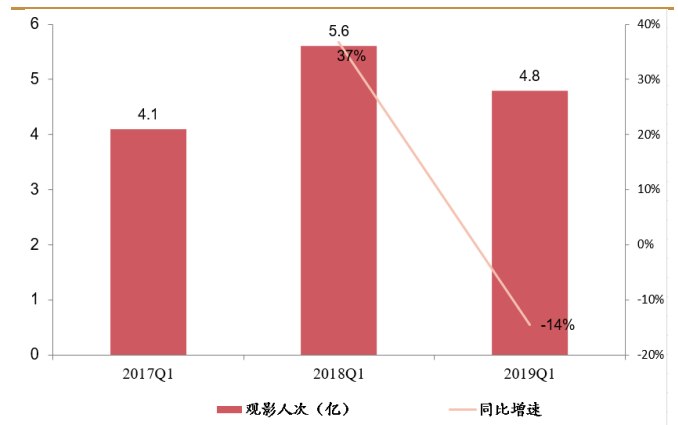
上映日期	电影名称	猫眼想看人数 (人)	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20190412	我的宠物是大象	22089	剧情喜剧	刘青云	银都机构、东阳映亚影视制作	北京博纳文化交流、华夏电影发行
20190412	在乎你	17437	剧情	俞飞鸿	青年电影制片厂、乘华传媒	北京启泰远洋文化、华夏电影发行
20190412	最佳男友进化论	12292	喜剧爱情	郑恺、张雨绮	北京非凡影界、北京斑马世纪娱乐、新疆乐投影视	恒业影业
20190412	欲念游戏	11816	悬疑犯罪	郭涛、张子枫	东阳绽放星生影视、北京海润影业、小米影业、爱奇艺影业	新疆博纳润泽文化、华夏电影发行

数据来源：猫眼电影、豆瓣电影，西南证券整理

猫眼电影数据显示, 2019Q1 实现含服务费票房 186 亿元, 同比下降 8%, 实现观影人次 4.8 亿次, 同比下降 14%。票房下降的原因包括: 1) 春节档期间, 票价提升、盗版猖獗, 春节档观影人次有所减少; 2) 电影票房分化更加严重, 二八效应加剧。更多的中长尾内容收获不了票房, 而爆款数量较少等。后续展望方面: 1) 冷档期国产电影票房黑马频现, 包括 2018Q1 的《白蛇: 缘起》、《“大”人物》、《比悲伤更悲伤的故事》等, 后续或有更多类似的小成本国产电影黑马; 2) 好莱坞分账电影或依旧成为主力: 包括内地定档 2019 年 4 月 24 日的《复联 4》、北美定档 5 月 10 日的《大侦探皮卡丘》、北美定档 5 月 31 日的《哥斯拉 2》、北美定档 6 月 7 日的《X 战警: 黑凤凰》、北美定档 6 月 14 日的《黑衣人: 全球追缉》、北美定档 6 月 21 日的《玩具总动员 4》等。

图 4: 2017Q1-2019Q1 含服务费票房情况


数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

图 5: 2017Q1-2019Q1 观影人次情况


数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

美国电影协会发布《2018 年影院和家庭娱乐市场报告》: 2018 年, 全球影院和家庭娱乐消费达到 968 亿美元, 较 2017 年上升了 9%, 较 2014 年上升了 25%。在美国, 2018 年的影院和家庭娱乐消费达到 352 亿元, 较 2017 年上升了 10%, 较 2014 年上升了 24%。2018 年, 全球各地区所有影片的总票房为 411 亿美元, 较 2017 年上升了 1%。国际市场 (除美国之外) 的成绩较 2017 年下滑了 1%, 同事美国/加拿大市场较 2017 年上升了 7%。

3 电视剧行业

上周 (3 月 31 日-4 月 6 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 75.2)、《青春斗》(播映指数 75.2)、《招摇》(播映指数 68.4)、《只为遇见你》(播映指数 68.1)、《知否知否应是绿肥红瘦》(播映指数 66.2)。《都挺好》凭借播映指数 75.2 斩获电视剧周播榜冠军; 《青春斗》凭借播映指数 75.2 位列电视剧周播榜第二名; 《招摇》凭借播映指数 68.4 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	75.2	6.0	58.4	37	爱奇艺、优酷视频、腾讯视频	东阳正午阳光影视
2	青春斗	75.2	9.7	16.3	14	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
3	招摇	68.4	-	-	69	湖南卫视	愚恒影业、逸锦影业、羲和影视

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
4	只为遇见你	68.1	1.7	8.1	27	芒果TV、优酷视频	思美·观达影视、芒果TV
5	知否知否应是绿肥红瘦	66.2	0.3	128.3	103	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频	东阳正午阳光影视有限公司

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31日-4月3日的CSM55城收视率大致排名为：《只为遇见你》（湖南卫视）（平均收视率1.31%）、《推手》（浙江卫视）（平均收视率0.96%）、《推手》（江苏卫视）（平均收视率0.88%）、《青春斗》（上海东方卫视）（平均收视率0.84%）、《青春斗》（北京卫视）（平均收视率0.81%）。

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	只为遇见你（湖南卫视）	1.31%	思美·观达影视、芒果TV
2	推手（浙江卫视）	0.96%	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
3	推手（江苏卫视）	0.88%	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
4	青春斗（上海东方卫视）	0.84%	北京鑫宝源影视投资有限公司
5	青春斗（北京卫视）	0.81%	北京鑫宝源影视投资有限公司

数据来源：tvtv.hk，西南证券整理

网络剧方面，上周（3月31日-4月6日），播映指数排名前五的作品依次是：《东宫》（播映指数75.1）、《新倚天屠龙记》（播映指数71.7）、《黄金瞳》（播映指数65.1）、《夜空中最闪亮的星》（播映指数62.7）、《新白娘子传奇》（播映指数60.4）。

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	75.1	-	-	52	优酷视频	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	71.7	8.6	44.5	39	腾讯视频	华夏视听环球传媒集团有限公司
3	黄金瞳	65.1	-	-	40	爱奇艺	爱奇艺、灵河传媒、腾讯影业
4	夜空中最闪亮的星	62.7	3.9	7.7	13	芒果TV、爱奇艺、腾讯视频	北京龙韬娱乐文化有限公司
5	新白娘子传奇	60.4	-	-	4	爱奇艺	爱奇艺、中文在线

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

人民日报：弹幕语言多元也要有规范。日前，中国网络视听节目服务协会发布《网络短视频平台管理规范》及《网络短视频内容审核标准细则》，规定网络短视频平台实行节目内容先审后播制度，即平台上播出的所有短视频均应经内容审核后方可播出，包括节目的标题、简介、弹幕、评论等内容。目前来看，弹幕既是用户表达情绪的场，也成了一些负能量或虚假言论的发源地。

《未成年人节目管理规定》出台，明确未成年人节目 16 个禁区。4 月 3 日，国家广播电视总局发布《未成年人节目管理规定》，《未成年人节目管理规定》是第一份专门针对未成年人节目发布的管理规定，该《规定》自 4 月 30 日起施行。《规定》明确了 16 条未成年人节目禁止的内容，并对未成年人参与节目制作、未成年人节目广告播出等内容作出明确规定。例如，要求未成年人节目不得诱导未成年人谈论名利、情爱等话题，不得宣扬童星效应或者包装、炒作明星子女，不得肯定、赞许未成年人早恋等。

4 综艺

上周 (3 月 31 日-4 月 6 日) 综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《王牌对王牌第四季》(播映指数 65.3)、《最强大脑之燃烧吧大脑第二季》(播映指数 64.5)、《歌手 2019》(播映指数 61.2)、《大冰小将》(播映指数 59.6)、《声临其境第二季》(播映指数 59.0)。《王牌对王牌第四季》以播映指数 65.3 排名第一；《最强大脑之燃烧吧大脑第二季》以播映指数 64.5，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	播映指数	本周播放量(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	65.3	18000	21.2	65	腾讯、爱奇艺	浙江卫视节目中心
2	最强大脑之燃烧吧大脑第二季	64.5	4700	4.8	51	爱奇艺、腾讯	江苏卫视
3	歌手 2019	61.2	16000	22.1	86	芒果 TV	湖南卫视节目中心
4	大冰小将	59.6	514	1.6	85	腾讯、优酷、爱奇艺、中国蓝 TV	浙江卫视节目中心、国家体育总局冬季运动管理中心
5	声临其境第二季	59.0	7300	7.6	72	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 31 日-4 月 6 日) 网综播映指数排名前五的作品依次是：《这！就是原创》(播映指数 63.0)、《妻子的浪漫旅行第二季》(播映指数 59.4)、《青春有你》(播映指数 58.7)、《哈哈农夫》(播映指数 57.7)、《我和我的经纪人》(播映指数 56.7)。《这！就是原创》上周以播映指数 63.0 位列第一；《妻子的浪漫旅行第二季》上周以播映指数 59.4 位列第二。

表 7：上周网综网播量情况

排名	综艺名称	播映指数	本周播放量(万)	累计播放量(亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	这！就是原创	63.0	-	-	29	优酷	腾讯音乐娱乐集团、优酷视频、灿星制作
2	妻子的浪漫旅行第二季	59.4	17000	13.1	52	芒果 TV、爱奇艺	芒果 TV
3	青春有你	58.7	-	-	76	芒果 TV、爱奇艺	芒果 TV
4	哈哈农夫	57.7	13000	6.6	37	芒果 TV	芒果 TV
5	我和我的经纪人	56.7	6700	2.1	21	腾讯	企鹅影视、日月星光

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

笑果文化完成 B 轮融资，业务布局在综艺基础上拓展至网剧及线下消费。4月3日，笑果文化已经完成 B 轮融资，投资方为南山资本以及天图资本。从目前笑果文化对外公布的 2019 年的战略布局来看，笑果文化正在瞄准网剧以及线下消费发力。笑果文化依托《吐槽大会》一鸣惊人，但随着语言类节目从万人空巷走向疲态尽显，笑果文化拥有的“爆款”也或是遇到了瓶颈期。笑果文化在 3 月 29 日的“笑果文化 2019 尝鲜发布会”上宣布，未来将会制作两档剧集《欢迎下榻好莱坞》、《约会规则》以及一档短视频综艺《你今天崩溃了吗》，但目前均未敲定播出平台。而李诞作为发起人宣布《脱口秀大会》第二季将于 2019 年第二季度强势回归，而《吐槽大会》大会第四季也将于 2019 年第四季度回归。

2019Q1 综艺对比 2018 年同期热度有所流失。从过往情况来看，岁末年初都是各大网络和电视平台上新的时机。但 2019 年第一季度却出现了新综艺被综 N 代压倒的情况。并且，与 2018Q1 对比，19 年综艺的播映指数明显较 18 年有所下滑。2019Q1 没有任何一部综艺播映指数超过 70。具体到综艺上，《歌手 2019》播映指数从 70.7 下降到 67.4，但排名却从第二升至第一。爱奇艺重磅推出的《青春有你》虽然排在第三，却与去年的《偶像练习生》在热度上有不小的差距。优酷的歌舞选秀类综艺《以团之名》未登上季度 TOP10。“这！就是”系列中的《这！就是原创》表现一般，排在月榜第 14 位，季度第 11 位，未达到 18 年《这！就是街舞》的影响力。

5 游戏行业

上周（2019 年 3 月 31 日-2019 年 4 月 6 日），在手游端，截至 2019 年 4 月 6 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》、《阴阳师》、《红警 OL》、《开心消消乐》、《剑与家园：妖精重生》、《穿越火线：枪战王者》、《QQ 飞车》、《大话西游》。与上周相比较，前十名名单中，新增《阴阳师》、《红警 OL》、《开心消消乐》、《剑与家园：妖精重生》、《穿越火线：枪战王者》，分别第四、第五、第六、第七和第八名，《明日之后》、《一刀传世-跨服战》、《天龙八部手游》、《风之大陆》及《火影忍者》跌出前十名。也就是说，与上周（3 月 30 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 30 日		2019 年 4 月 6 日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	王者荣耀	1
完美世界	2	完美世界	2
梦幻西游	3	梦幻西游	3
明日之后	4	阴阳师	4
一刀传世-跨服战	5	红警 OL	5
QQ 飞车	6	开心消消乐	6
天龙八部手游	7	剑与家园：妖精重生	7
大话西游	8	穿越火线：枪战王者	8
风之大陆	9	QQ 飞车	9
火影忍者	10	大话西游	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》、《武动苍穹》、《武林3》、《传奇霸业》、《七魄》、《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

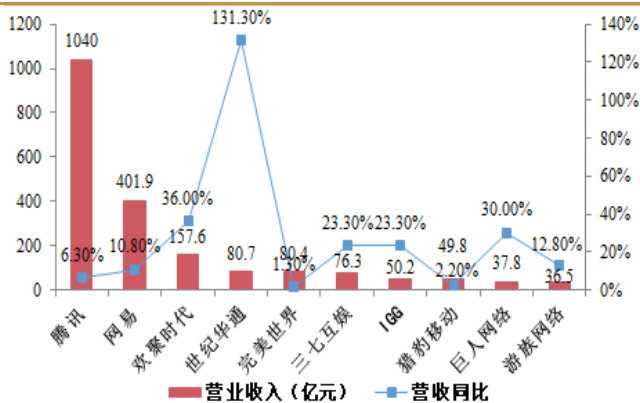
2019年3月24日至2019年3月30日		2019年3月31日至2019年4月6日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
灭神	424	灭神	416
猛将天下	199	猛将天下	200
蓝月传奇	198	蓝月传奇	199
七魄	189	武动苍穹	186
武动苍穹	188	武林3	182
武林3	178	传奇霸业	179
传奇霸业	177	七魄	174
传奇世界	148	传奇世界	144
黑域战界	116	黑域战界	115
血盟荣耀	91	血盟荣耀	92

数据来源：9K9K，西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

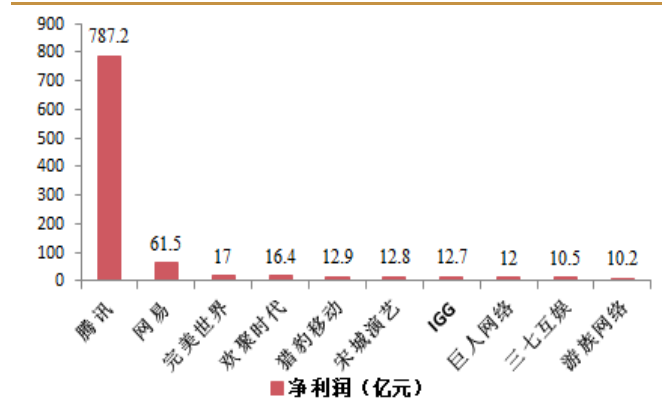
根据游戏葡萄的整理，64家上市游戏公司2018排名：35家公司营收超10亿，版号开放为行业带来发展新动力。根据64家上市游戏公司财报的统计，以营收来划分，第一梯队为腾讯和网易；第二梯队为营收超10亿的公司，该梯队内33家公司中，24家营收同比实现增长，但市场环境的变化也让其中部分公司营收增速放缓，第二梯队内7家营收同比增长不及10%，9家甚至出现下跌，跌幅甚至超过20%；第三梯队由营收在10亿以下的29家公司组成，这一梯队于2018年面对的形势更加严峻，仅10家营收同比有所增长，其余公司营收则都在下跌。以净利润来划分，净利润超10亿的公司共12家，依旧由腾讯、网易领衔，另包括完美世界、猎豹移动、IGG、巨人网络等知名厂商。净利润1-10亿的公司有21家。排名靠后的公司成绩较为一般，31家上市公司净利润不足1亿，17家亏损。在调查亏损原因时，有15家公司提及了商誉减值给财报带来的影响。放眼看2019年，版号在年初重启可视为游戏公司扭转业绩的一个关键点，随着版号的开启，将会有更多新游走上正轨，为公司创造收益。

图 6：2018 年上市游戏公司财报营收前十及营收同比



数据来源：游戏葡萄，西南证券整理

图 7：2018 年上市游戏公司财报净利润前十



数据来源：游戏葡萄，西南证券整理

第十一批版号公布：过审游戏 67 款，雷霆已拿到首个进口游戏版号。版署 4 月 1 日发布了自版号重启以来的第十一批版号，本次版号过审时间为 3 月 29 日，距上次公布第十批版号间隔 9 天。本次过审的游戏共 67 款，64 款手游，1 款页游《万人敌》，1 款端游《疯狂之冠》和一款 PS4 游戏《你的玩具》。从数量上看，本批次过审的游戏数量（67 款）较第十批（73 款）继续呈下降趋势，此前第三批至第九批的单批过审数量均超过 90 款。腾讯和网易此次没有产品获得版号。经 CEO 翟健证实，雷霆游戏已拿到今年首款海外游戏版号，这是自版号重启后，吉比特雷霆作为出版单位所拿到的第 17 个版号。

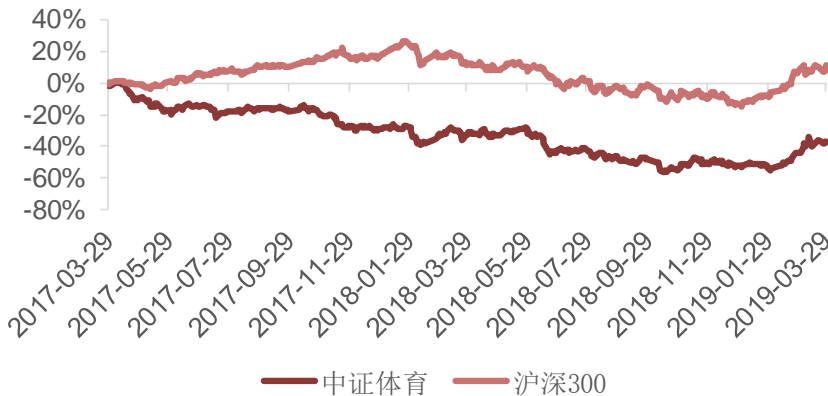
版署于 4 月 2 日公布了 2019 年首批进口游戏版号，过审日期为 3 月 29 日。本次过审的进口游戏共 30 款，22 款手游，5 款端游，1 款 PS4 游戏和 2 款 Xbox 游戏，游戏类型较以往更为多元。从各厂商情况来看，腾讯 MOBA 端游《冠军盛典》，网易手游《迷室 3》，完美世界端游《洪潮之焰》，游族手游《权力的游戏凛冬将至》均在本次过审名单中，《权力的游戏凛冬将至》在《权力的游戏》最终季开播前拿到了版号，这款游戏或将成为今年 SLG 品类最大爆款。此次进口游戏恢复审批或意味着国内游戏审批流程正逐渐趋于正常化，也意味着国内游戏市场竞争格局将更加激烈。

6 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数（399804）上涨 4.73%，沪深 300 指数上涨 4.90%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 0.17%。

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

杜兆才当选 FIFA 理事会理事，亚洲杯举办权投票延期。4 月 6 日，第 29 届亚足联全体代表大会在马来西亚吉隆坡举行。大会宣布，杜兆才当选国际足联理事会理事，任期至 2023 年。杜兆才现年 59 岁，现担任国家体育总局副局长、中国足协党委书记，成为张吉龙和张剑之后，进入国际足坛最高决策机构任职的第 3 位来自中国足协的官员。

图 9：杜兆才当选国际足联理事会理事



数据来源：亚足联，西南证券整理

此外，原定于亚足联大会上举行的 2023 亚洲主办权投票延期至下次亚足联大会（初定为 6 月）。不久前，目前参与主办权竞争的仅剩中国、韩国。中国一共确认了 12 座城市作为候选，包括了北京、天津两座直辖市，以及广州、南京、西安、武汉、成都、青岛、沈阳、长沙、宁波和洛阳。

足协宣布加大青训投入，2020 年全国建成 50 个青训中心。日前，国家体育总局副局长、中国足协党委书记杜兆才受访时称，中国足协继续加大青训投入，聘请高水平外籍青训教练，夯实青少年足球人才基础。

图 10：中国足球青训如火如荼



数据来源：搜狐，西南证券整理

足协计划到 2019 年底聘请 100 名左右的高水平外教，旨在引进国际化的训练理念，首批 15 名来自西班牙的外教已经就位。同时，足协已建立了 29 个全国青训中心（含 14 个女足专项青训中心），并计划到 2020 年左右建成 50 个全国青训中心。

人社部发布 13 个新职业，电子竞技员成为正式职业。4 月 3 日，人社部官网发布了《人社部、市场监管总局、统计局联合发布新职业》，正式确认了 13 个新职业，其中包括电子竞技运营师和电子竞技员。

图 11：电子竞技员成为正式职业



数据来源：人社部，西南证券整理

在国际赛事的推动下，基于计算机的竞技项目发展迅猛，电子竞技已成为巨大的新兴产业，电子竞技运营师和电子竞技员职业化势在必行。电子竞技员的主要任务为：参加电子竞技项目比赛；进行专业化的电子竞技项目陪练及代打活动；收集和电竞战队动态、电竞游戏内容，提供专业的电竞数据分析；参与电竞游戏的设计和策划，体验电竞游戏并提出建议；参与电竞活动的表演。

《关于以 2022 年北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动的意见》发布，看好冰雪运动发展。近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于以 2022 年北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动的意见》，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

《意见》指出：

- 1) 赛会层面：推进单项冰雪运动协会改革，实行跨界跨项选材；改革赛事管理体制，调动军地参与备战，发展冰雪运动。
- 2) 大众层面：建设群众冰雪设施，支持社会力量建设冰雪运动场馆；鼓励发展形式多样的冰雪健身项目，带动 3 亿人参与冰雪项目。

- 3) 青少年层面:鼓励开展冰雪运动主题冬令营活动,建立U系列赛事体系;推动全国中小学将冰雪运动知识纳入学校体育课教学内容;采购安全系数高、训练效果好的普及型冰雪装备。
- 4) 产业层面:推动建立一批产业规模较大的冰雪产业集聚区,发展一批冰雪产业企业;加快发展冰雪健身休闲产业,促进与相关产业的深度融合;创新发展冰雪装备制造,推动产业上下游对接;有序举办冰雪运动国际赛事,支持超高清视频、虚拟现实新技术的运用。

我们认为,我国冰雪运动发展较晚,但势头良好。2018年全国总滑雪人次达2113万人次,同比增加14%;新增滑雪场39家,总数达742家,占全球的三分之一。随着冬奥会日益临近、产业政策逐步出台,冰雪运动的产业痛点将逐步清除,产业上下有望焕发出无限活力。

7 一周娱乐推荐

电影推荐

《我的宠物是大象》将于2019年4月12日(周五)在内地上映。《我的宠物是大象》是由曾执导《摩登年代》的导演邵晓黎操刀,刘青云、尤靖茹、孔维、林雪、潘粤明、周知等主演的浪漫喜剧电影。创作灵感来源于真人真事,取景自富有异域风情的西南边陲,讲述的是刘青云饰演的以大象表演为生计的马戏团老板老齐,为了能让大象吃到足够的象草,与尤靖茹饰演的刁蛮任性的千金大小姐杰西卡斗智斗勇,其间发生的故事和欢喜情缘。该片猫眼想看人数超2万人,是下周期待值较高的电影之一。

图 12:《我的宠物是大象》宣传海报 1



数据来源:豆瓣,西南证券整理

图 13:《我的宠物是大象》宣传海报 2



数据来源:豆瓣,西南证券整理

电视剧推荐

《如果可以这样爱》将于2019年4月9日在湖南卫视播出。《如果可以这样爱》是由王雷执导,佟大为、刘诗诗、保剑锋、杨壹童、齐欢等联袂主演的现代都市情感剧。该剧根

据千寻千寻同名小说改编，讲述了重情傲娇的国际钢琴家耿墨池与肆意洒脱的电台女主播白考儿同时经历婚姻破灭，从互相敌视到绝不放手的绝美甜虐爱情故事。该剧于2019年4月9日在湖南卫视金鹰独播剧场首播，并在爱奇艺、腾讯视频、优酷、搜狐视频、芒果TV、乐视视频同步播出。

图 14: 《如果可以这样爱》宣传图 1



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

图 15: 《如果可以这样爱》宣传图 2



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

综艺推荐

《我和我的经纪人》于2019年3月27日每周日晚八点在腾讯视频上线。《我和我的经纪人》以职场真人秀的方式，将娱乐行业的真实日常呈现在大众面前。节目以壹心娱乐经纪公司为范本，记录签约艺人与经纪人的搭档关系，展现当代都市职场环境。

图 16: 《我和我的经纪人》宣传图 1



数据来源: 《我和我的经纪人》官微, 西南证券整理

图 17: 《我和我的经纪人》宣传图 2



数据来源: 《我和我的经纪人》官微, 西南证券整理

游戏推荐

微信小游戏官方4月2日公布新一批的创意小游戏名单，名单中包括《天天飞喵》、《消灭病毒》、《木水火土》、《千万别敲错》。

- 《天天飞喵》：喵星人一边要躲避会移动的场景机关，一边要在技能与伤害部位各异的鱼群中穿梭，同时还必须面对攻击模式多变的随机BOSS。养成与技能系统既降低了玩家的上手门槛，也提升了游戏的趣味性。
- 《消灭病毒》：人类终于对微观世界发起空袭，搭载流畅的病毒数值球裂变系统，《消灭病毒》将大众化的飞行射击品类玩出了新花样。
- 《木水火土》：游戏根据汉字的字形与结构特征，为“2048+推箱子”的玩法定义了严谨的有向合成规则。玩家前期须学习如何合成，后期须避免无效合成，关卡设计悄无声息地引导难点逐层进阶，极大提升了游戏的耐玩度。
- 《千万别敲错》：将装备打造这件事抽象成考验记忆力和手速的锻打玩法，根据玩家的敲打顺序的正确率和连击数来决定武器品质。

图 18:《天天飞喵》宣传图



数据来源：游戏官网，西南证券整理

图 19:《消灭病毒》宣传图



数据来源：游戏官网，西南证券整理

图 20:《木水火土》宣传图



数据来源：游戏官网，西南证券整理

图 21:《千万别敲错》宣传图



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，《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)。

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
	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