



## 《复联4》票房近40亿，Q1游戏市场回暖

### 投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌2.23%，在WIND二级行业中排名靠后（18/24），跑输市场约1.34个百分点（万得全A下跌0.89%）；跑输创业板0.18个百分点（创业板指数下跌2.05%）。传媒板块四个子行业中：广告指数下跌2.71%，有线和卫星电视指数下跌4.20%，电影与娱乐指数下跌2.54%，出版指数下跌0.16%。
- **电影：**《复联4》中国票房破38亿，全球票房已达19亿美元，跻身全球影史票房榜第五位。在2019年五一档4天中，《复仇者联盟4》一枝独秀，取得超12亿元票房，黎巴嫩电影《何以为家》夹缝中逆袭，票房破1.5亿，国产片表现一般。截止5月4日，《复联4》累计票房超38亿，跃居内地影史票房榜第三位，并刷新内地影史进口片票房纪录。同时该片全球累计票房达到19.1亿美元，跻身全球影史票房榜第五位，或将在本周末突破20亿美元大关。
- **电视剧：**电视剧市场受众固化，均分4.3的积压剧称霸收视榜。四月份，《如果可以这样爱》和《封神演义》强势霸占电视剧市场，无论在电视台还是全网，收视率、播放量都明显领先于其他剧集，电视剧有效播放市场占有率共达16%，在平台剧市场占有率也超12%。分析发现：1）电视剧观众审美比想象中稳定，目前遥控器大权几乎彻底移交到了偏高龄观众的手上。2）电视剧品质需求高于网剧，观众对于内容的需求稳定如初，对于整体制作的要求也同样稳定。3）电视剧观众对演员阵容依然有着较强的依赖，流量明星不适用。
- **综艺：**慢综艺市场进阶，题材逐渐偏向感情类、体验类。2017年年初开始，综艺圈里的新词汇：“慢综艺”异军突起，这类以体验生活为主的综艺节目曾随着《向往的生活》第一季的开播，成为荧屏爆点。目前慢综艺并没有在荧屏上消失，而是题材逐渐偏向感情类、体验类，尤其是星素结合节目所占据的比例正逐渐加大。
- **游戏：**中国游戏市场2019Q1实现营收584亿元，环比增长9%。4月28日，中国音数协游戏工委发布《2019年第一季度中国游戏产业报告》。2019Q1中国游戏市场整体呈现回升的态势，实际销售收入达到584.4亿元，相比2018年同期增长47.4亿元，同比增长5.1%，环比增长8.8%。用户规模突破6.4亿人，同比增长6.7%。中国自主研发游戏保持收入领先地位，占领超七成市场。
- **体育：**万国体育发布年报，净利润同比增加58%。万国体育2018年实现营业收入3.3亿元，同比增长25%，归母净利润3004万元，同比增加57.8%。主营业务方面，培训收入同比增长23.8%、装备收入同比增长14.4%。
- **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        | 152       |
| 行业总市值(亿元)   | 15,371.70 |
| 流通市值(亿元)    | 15,312.35 |
| 行业市盈率TTM    | 28.71     |
| 沪深300市盈率TTM | 12.6      |

### 相关研究

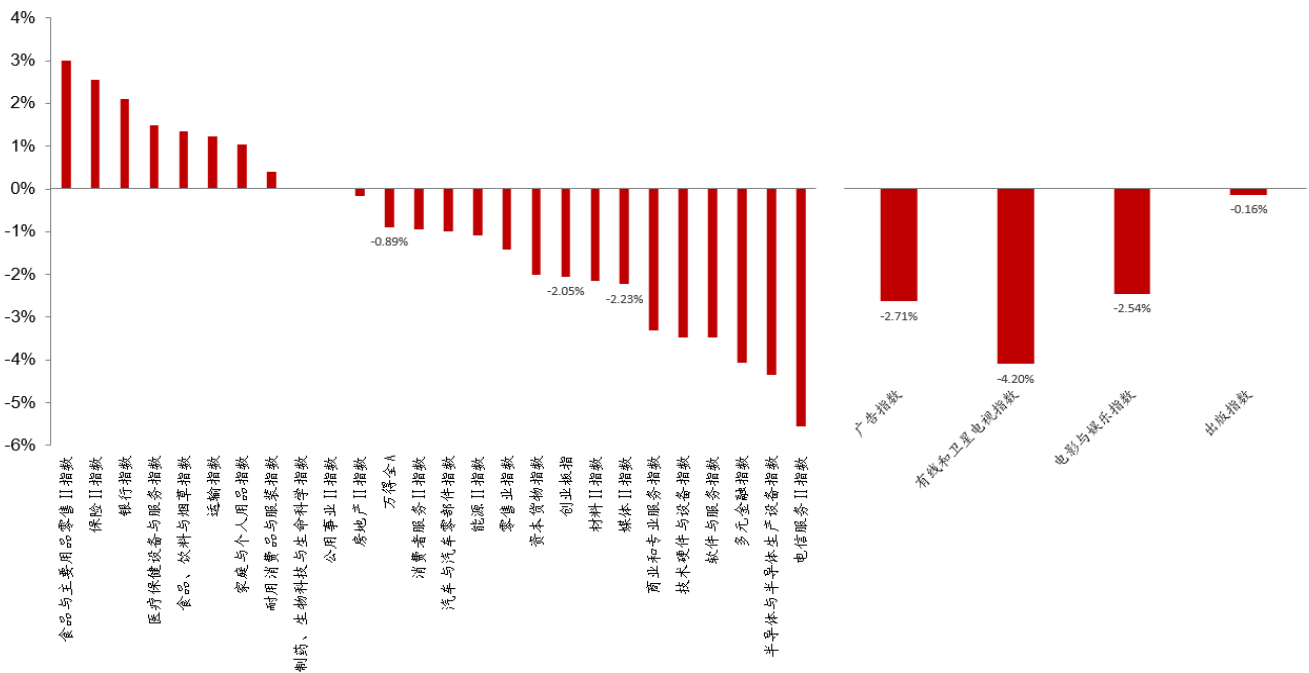
1. 影视传媒行业周报（0421-0427）：复联4票房超20亿，电视剧去库存化（2019-04-28）
2. 影视传媒行业周报（0414-0420）：宣发进入短视频时代，复联4预售票房近5亿（2019-04-21）
3. 影视传媒行业周报（0407-0413）：复联4热度高涨，Q1游戏买量市场回暖（2019-04-14）

## 1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 4 月 28 日 (周日) -2019 年 5 月 4 日 (周六)。

上周共 2 个交易日, 传媒板块表现一般, 下跌 2.23%, 在 WIND 二级行业中排名靠后 (18/24), 跑输市场约 1.34 个百分点 (万得全 A 下跌 0.89%); 跑输创业板 0.18 个百分点 (创业板指数下跌 2.05%)。传媒板块四个子行业中: 广告指数下跌 2.71%, 有线和卫星电视指数下跌 4.20%, 电影与娱乐指数下跌 2.54%, 出版指数下跌 0.16%。

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 4 月 28 日-2019 年 5 月 4 日) 单周票房为 21.5 亿元, 其中《复仇者联盟 4》上周票房 18.1 亿元, 占上周总票房的 83.9%, 猫眼电影对其总票房的预测由 35 亿元上调为 40.9 亿元 (2019 年 5 月 4 日), 上周票房主要由《复仇者联盟 4》构成。

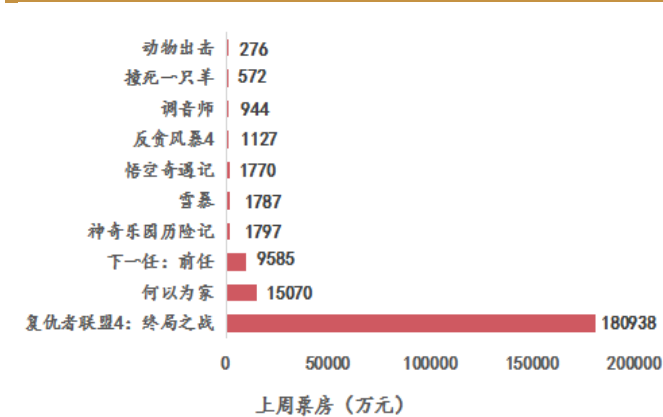
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

| 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  | 复仇者联盟 4: 终局之战 | 180938 | 383900 | 11   | 美国漫威影业、华特迪士尼影业、中国电影                            |
| 2  | 何以为家          | 15070  | 15300  | 6    | 黎巴嫩穆兹影视公司、中国电影股份有限公司、上海路画影视传媒有限公司、上海阿里巴巴影业有限公司 |
| 3  | 下一任: 前任       | 9585   | 9666   | 4    | 无锡贵映金画传媒、中青新影文化传媒、阿荣影业股份有限公司、四川诚城影视文化传播有限公司    |
| 4  | 神奇乐园历险记       | 1797   | 4489   | 16   | 国派拉蒙影片公司、美国尼克影业、中国电影股份、华夏电                     |

| 排名 | 电影名称  | 上周票房 | 累计票房  | 上线天数 | 部分相关公司                                      |
|----|-------|------|-------|------|---|
|    |       |      |       |      | 影发行有限责任公司                                   |
| 5  | 雪暴    | 1787 | 1824  | 5    | 麦颂影视投资(上海)、乾澄影视、北京光线影业有限公司、和力辰光国际文化传媒       |
| 6  | 悟空奇遇记 | 1770 | 1779  | 4    | 上海鑫岳影视传播有限公司、佛山柏铭影视传媒有限公司、江苏省广播电视集团有限公司     |
| 7  | 反贪风暴4 | 1127 | 78500 | 31   | 天马影联影视文化(北京)、耳东影业(北京)、天津猫眼微影文化传媒、东方影业出品有限公司 |
| 8  | 调音师   | 944  | 32000 | 32   | 印度维亚康姆18影业、印度火柴盒影业、中国电影股份                   |
| 9  | 撞死一只羊 | 572  | 962   | 9    | 上海繁花里企业发展有限公司、上海盛唐时代文化传播有限公司、北京见天地文化传播有限公司  |
| 10 | 动物出击  | 276  | 280   | 5    | 中国电影股份、和信中视文化传媒(北京)                         |

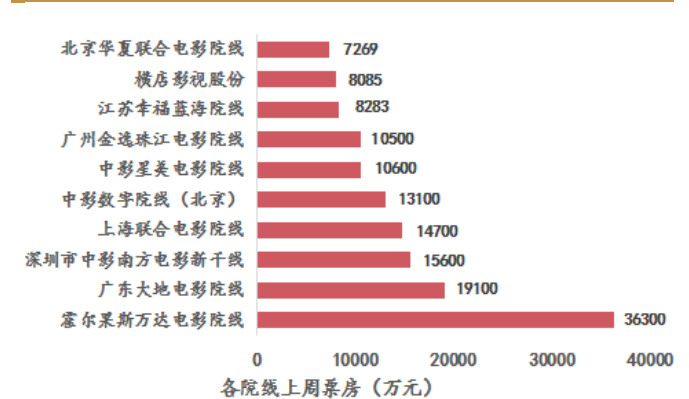
数据来源:猫眼电影,西南证券整理

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《大侦探皮卡丘》、《一个母亲的复仇》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)

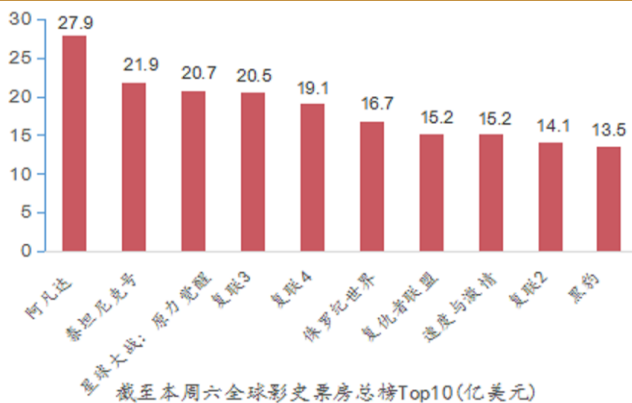
| 上映日期     | 电影名称      | 猫眼想看人数(万人) | 电影类型 | 主创人员    | 出品/联合出品公司     | 发行/联合发行公司           |
|----------|-----------|------------|------|---------|---------------|---------------------|
| 20190510 | 《大侦探皮卡丘》  | 24         | 喜剧动画 | 瑞安·雷诺兹  | 美国传奇影片公司      | 美国华纳兄弟影片公司、<br>中国电影 |
| 20190510 | 《一个母亲的复仇》 | 3.6        | 剧情犯罪 | 希里黛玉    | 印度ZEE电影工作室    | 中国电影                |
| 20190510 | 《进京城》     | 1.0        | 剧情历时 | 马伊琍、富大龙 | 北京联盟影业、安徽电影集团 | 华夏电影发行有限公司          |

数据来源:猫眼电影、豆瓣电影,西南证券整理

## 电影行业相关新闻

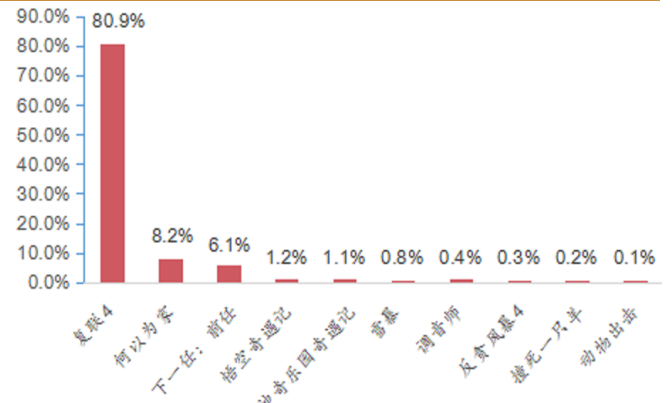
电影《复联4》中国票房破38亿，全球票房已经达到19.14亿美元，跻身全球影史票房榜第五位。在2019年五一档4天中，《复仇者联盟4》一枝独秀，取得超12亿元票房，黎巴嫩电影《何以为家》夹缝中逆袭，票房破1.5亿，国产片表现一般。截止5月4日，《复联4》累计票房超38亿，跃居内地影史票房榜第三位，并刷新内地影史进口片票房纪录。同时该片全球累计票房达到19.14亿美元，跻身全球影史票房榜第五位，或将在本周末突破20亿美元大关。

图4：截至本周六全球影史票房榜



数据来源：时光网，西南证券整理

图5：5.1档票房占比前十的电影



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

全球电影市场总额近千亿美元，银幕数量达到19万块。近日，艺恩数据发布了《2018年电影行业观察报告》，报告显示2018年，全球电影的影院与家庭音像市场总额为968亿美元，较2017年增长了9%，较五年前增长了25%。此外，2018年，全球电影票房达到了411亿美元，相较2017年的405亿美元增长了1%。其中北美市场票房增长了7%，达到了119亿美元。报告还显示，2018年全球电影银幕数量去年增长了7%，达到了19万块，主要是来自亚太地区13%的增长助推。截止2018年底，全球已有97%银幕实现数字化，剩下的3%采用传统胶片放映的电影主要集中在亚太地区。

五一档4天小长假报收15.1亿，刷新史上同档期最高票房纪录。猫眼电影发布最新数据，2019年五一档4天(5.1-5.4)总票房15.1亿元，创下了五一档期历史票房新高。相比2018年的3天10亿票房、2017年的3天7.4亿票房进步不小。在五一档期中，《复联4》以平均每天60%的排片，贡献出80%的票房成绩史上最卖座。2018年五一档票房冠军由国产爱情片《后来的我们》拿下，该片假期三天斩获票房6.4亿，占据大盘的65%。2017年四部类型各异的国产新片《拆弹专家》、《记忆大师》、《喜欢你》、《春娇救志明》集体上映，不仅带热了整体市场，也都收获了较好的观众口碑，在2017五一档，国产片虽然在整体票房上惜败给《速度与激情8》，但四部新片在影片类型和观众口碑上，都有了不小的进步。

### 3 电视剧行业

上周(4月28日-5月4日),新媒体方面,播映指数排名前五的作品依次是:《如果可以这样爱》(播映指数74.1)、《封神演义》(播映指数73.8)、《趁我们还年轻》(播映指数65.8)、《一场遇见爱情的旅行》(播映指数65.2)、《都挺好》(播映指数59.6)。

《如果可以这样爱》凭借播映指数74.1守住电视剧周播榜冠军;《封神演义》凭借播映指数73.8保持电视剧周播榜第二名;《一场遇见爱情的旅行》凭借播映指数65.8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  | 如果可以这样爱   | 74.1 | 6.1      | 17.8     | 25   | 爱奇艺、腾讯视频、优酷、搜狐视频、芒果TV、乐视视频    | 东阳青雨传媒、佟悦名新文化、北京紫金联盟、北京最幕星辉文化 |
| 2  | 封神演义      | 73.8 | 5.8      | 27.0     | 26   | 芒果TV、爱奇艺、腾讯视频、优酷、搜狐视频、PP视频、乐视 | 芒果影视、华夏视听、央视创造、东阳三尚、中国电视剧制作中心 |
| 3  | 一场遇见爱情的旅行 | 65.8 | 1.8      | 3.1      | 14   | 腾讯视频                          | 奇新世纪影业                        |
| 4  | 趁我们还年轻    | 65.2 | 1.7      | 4.4      | 22   | 优酷、爱奇艺、腾讯视频                   | 嘉行传媒、完美影视                     |
| 5  | 都挺好       | 59.6 | 0.69     | 66.0     | 65   | 爱奇艺、优酷视频、腾讯视频                 | 东阳正午阳光影视                      |

数据来源: 艺恩数据, 西南证券整理(不含优酷、爱奇艺播放量)

网络剧方面,上周(4月28日-5月4日),播映指数排名前五的作品依次是:《权力的游戏第八季》(播映指数80.7)、《致我们暖暖的小时光》(播映指数79.3)、《新白娘子传奇》(播映指数72.2)、《夜空中最亮的星》(播映指数70.4)、《铁探》(播映指数67.9)。

表4: 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  | 权力的游戏第八季  | 80.7 | 1.2      | 2.7      | 20   | 腾讯视频          | HBO           |
| 2  | 致我们暖暖的小时光 | 79.3 | 3.3      | 11.5     | 25   | 腾讯视频          | 企鹅影视、双羯影业     |
| 3  | 新白娘子传奇    | 72.2 | -        | -        | 32   | 爱奇艺           | 爱奇艺、中文在线      |
| 4  | 夜空中最亮的星   | 70.4 | 6.5      | 33.8     | 41   | 芒果TV、爱奇艺、腾讯视频 | 北京龙韬娱乐文化有限公司  |
| 5  | 铁探        | 67.9 | 0.98     | 4.5      | 34   | 腾讯视频          | 腾讯企鹅影视、香港电视广播 |

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

电视剧市场受众进一步固化,均分4.3的积压剧称霸收视榜。整个四月,《如果可以这样爱》(以下简称《如果爱》)和《封神演义》强势霸占电视剧市场。数据显示,《封神演义》

《如果爱》无论在电视台还是全网，收视率、播放量都明显领先于其他剧集，电视剧有效播放市场占有率共达 16%，在平台剧市场占有率也超 12%。从中可发现：1) 电视剧观众审美比想象中稳定。随着互联网影视的发展壮大，遥控器大权几乎彻底移交到了偏高龄观众的手上。在互联网红利剧增，电视台存在感降低的身份转换期，两者此消彼长，网剧市场越庞大、越年轻，电视剧市场越高龄，前者变速越快，后者越稳定。这就要求致力于开发电视剧的片方不能被网剧思路所影响，就算寻求突破也要慎用年轻化思维。2) 电视剧品质需求高于网剧。电视剧端，观众对于内容的需求稳定如初，对于整体制作的要求也同样稳定。网剧经历了一个鼓吹精品化、电影质感的时期，目前所面临的问题是画面制作走在了内容前面，而网剧观众更希望看到的是内容的提升。此外，和网剧不同的是，电视剧观众对演员阵容依然有着较强的依赖，流量明星不适用，因此坚守电视剧阵地的影视公司更倾向于实力派演员的代际培养。

《铁探》《冷案》相继走红，罪案剧或又迎来春天。2017 年的《白夜追凶》和《无证之罪》让国产罪案悬疑剧迈上了新的高度，双双成功登陆 Netflix，使得国产网剧走上了出海之路。然而随着热度褪去，自此之后一年半的时间里，国产罪案剧再次陷入低谷期。艺恩网数据显示，近期罪案剧有了重新抬头的趋势，接连几部剧都获得了不错的口碑和热度。如港剧《铁探》随着剧情深入，其口碑在第二周的表现有了明显的提升，在网剧榜上的排名从第一周的第 30 位上升到第 6 位，好评度连续多日位列剧集榜首位，豆瓣评分 8.0，呈现出了口碑拉动热度的趋势。再如另一部罪案剧《冷案》其开播第一周播映指数仅 43.4，用户热度 22.5，第二周其周播映指达到了 57.2，排在了当周网络剧的第九位。沉寂多时之后，罪案剧似乎有了复苏的迹象。

## 4 综艺

上周 (4 月 28 日-5 月 4 日) 综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《向往的生活》(播映指数 64.3)、《奔跑吧兄弟》(播映指数 62.2)、《快乐大本营 2019》(播映指数 58.4)、《我们的师父》(播映指数 53.1)、《爱情保卫战 2019》(播映指数 55.9)。《向往的生活第三季》(以播映指数 64.3 排名第一；《奔跑吧兄弟》以播映指数 62.2 获得周播榜第二。

表 5: 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<br>(亿) | 累计播放量<br>(亿) | 上线天数 | 播放平台               | 相关公司           |
|----|------------|------|--------------|--------------|------|--------------------|----------------|
| 1  | 向往的生活第三季   | 64.3 | 2.2          | 3.7          | 10   | 芒果 TV              | 湖南卫视节目中心       |
| 2  | 奔跑吧兄弟第三季   | 62.2 | 2.0          | 3.3          | 9    | 腾讯视频               | 浙江卫视、爱奇艺、腾讯、优酷 |
| 3  | 快乐大本营 2019 | 58.4 | 1.2          | 14.9         | 120  | 湖南卫视、芒果 TV         | -              |
| 4  | 我们的师父      | 53.1 | 0.67         | 2.5          | 29   | 湖南卫视、芒果 tv         | -              |
| 5  | 爱情保卫战 2019 | 55.9 | 0.6614       | 2.2          | 124  | 芒果 TV、腾讯视频优酷视频、爱奇艺 | -              |

数据来源：艺恩数据，西南证券整理 (不含优酷、爱奇艺播放量)

上周(4月28日-5月8日)网综播映指数排名前五的作品依次是:《创造营2019》(播映指数69.5)、《我是唱作人》(播映指数66.5)、《这!就是原创》(播映指数61.2)、《密室大逃脱》(播映指数61.2)、《这!就是原创》(播映指数61.2)、《我和我的经纪人》(播映指数59.9)。《创造营2019》上周以播映指数69.5位列第一;《我是唱作人》上周以播映指数66.5位列第二。

**表6: 上周网综网播量情况**

| 排名 | 综艺名称    | 播映指数 | 本周播放量(亿) | 累计播放量(亿) | 上线天数 | 播放平台 | 相关公司               |
|----|---------|------|----------|----------|------|------|--------------------|
| 1  | 创造营2019 | 69.5 | 2.4      | 12.5     | 29   | 腾讯视频 | 企鹅影视、好枫青芸          |
| 2  | 我是唱作人   | 66.5 | -        | -        | 23   | 爱奇艺  | 爱奇艺                |
| 3  | 这!就是原创  | 61.2 | -        | -        | 57   | 优酷   | 腾讯音乐娱乐集团、优酷视频、灿星制作 |
| 4  | 密室大逃脱   | 61.2 | 0.11     | 9.0      | 36   | 芒果TV | 芒果TV               |
| 5  | 我和我的经纪人 | 59.9 | 0.7      | 4.9      | 49   | 腾讯   | 企鹅影视、日月星光          |

数据来源: 艺恩数据, 西南证券整理 (不含优酷、爱奇艺播放量)

## 综艺行业上周重要新闻

**观看综艺时间下滑, 综N代乏力却霸屏。**由于综N代的节目内容、形式上继承前作, 口碑、收视疲软现象突出, 2019Q1几乎所有的综N代有效播放量都出现下滑, 如浙江卫视的老牌综艺《王牌对王牌第四季》有效收视同比下降了27.2%, 湖南卫视的《歌手2019》前3季收视前三季平均收视均达到2.0以上, 本季仅为0.48%等。然而数据显示, 2019年Q1综艺有效播放量TOP10当中, 综N代占据7席, 综N代即使播放数据下滑, 却依然是Q1综艺市场上的主力军。这主要是因为: 1) 2019Q1综艺市场上新数量同比下降17.7%; 2) 新综艺声势不足, 爆款难寻; 3) 观众花在综艺上的时间在减少, 根据艺恩数据的2019与2018两年Q1综艺TOP5四大指数显示, 2019年综艺的用户热度、好评度乃至观看度对比2018年都有所下降, 其中尤其用户热度下降明显。(艺恩网)

**慢综艺进阶, 题材逐渐偏向感情类、体验类。**2017年年初开始, 综艺圈里的新词汇——“慢综艺”异军突起, 这类以体验生活为主的综艺节目曾随着《向往的生活》第一季的开播, 成为荧屏爆点。2017年自《向往的生活》打开国内综艺市场慢综艺局面后, 慢综艺进入了野蛮生长的阶段, 2017Q4, 仅民宿类的慢综艺就有四档, 竞争激烈。所谓的慢综艺, 并不属于一种新的综艺节目类型, 而是一种节目叙事节奏, 是综艺节目一种制作理念。它指的是与以游戏、竞技为主, 快节奏的真人秀相对应的一类综艺节目。按照这个标准来看, 目前湖南卫视的《我们的师父》, 芒果TV的《哈哈农夫》《少年可期》, 腾讯视频的《女儿们的男朋友》, 爱奇艺的《喜欢你, 我也是》《青春的花路》, 以及一系列的文化类节目, 都可以归类成为慢综艺。因此, 慢综艺并没有在荧屏上消失, 而是题材逐渐偏向感情类、体验类, 尤其是星素结合节目所占据的比例正逐渐加大。(艺恩网)

## 5 游戏行业

上周 (2019 年 4 月 28 日-2019 年 5 月 4 日), 在手游端, 截至 2019 年 5 月 4 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》、《QQ 飞车》、《阴阳师》、《一起来捉妖》、《明日方舟》、《蓝月传奇》、《魂斗罗: 归来-星海竞技》、《QQ 炫舞》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《QQ 飞车》、《阴阳师》、《明日方舟》、《蓝月传奇》、《魂斗罗: 归来-星海竞技》、《QQ 炫舞》; 《楚留香: 自由定制你的江湖人生》、《风之大陆》、《问道》、《忍者必须死 3》、《率土之滨》及《崩坏 3》跌出前十名。与上周 (4 月 27 日) 相比, 畅销榜前十中 Top3 游戏保持不变。

表 7: IOS 畅销榜变化

| 2019 年 4 月 27 日 |    | 2019 年 5 月 4 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  |
| 一起来捉妖           | 4  | QQ 飞车          | 4  |
| 楚留香: 自由定制你的江湖人生 | 5  | 阴阳师            | 5  |
| 风之大陆            | 6  | 一起来捉妖          | 6  |
| 问道              | 7  | 明日方舟           | 7  |
| 忍者必须死 3         | 8  | 蓝月传奇           | 8  |
| 率土之滨            | 9  | 魂斗罗: 归来-星海竞技   | 9  |
| 崩坏 3            | 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》、《蓝月传奇》、《猛将天下》、《传奇霸业》、《武林 3》、《七魄》、《武动苍穹》、《传奇世界》、《龙权天下》、《黑域战界》。

表 8: 页游周开服数量排行榜前十名变化

| 2019 年 4 月 21 日至 2019 年 4 月 27 日 |           | 2019 年 4 月 28 日至 2019 年 5 月 4 日 |           |
|----------------------------------|-----------|---------------------------------|-----------|
| 名称                               | 周开服数量 (组) | 名称                              | 周开服数量 (组) |
| 灭神                               | 444       | 灭神                              | 408       |
| 蓝月传奇                             | 201       | 蓝月传奇                            | 198       |
| 猛将天下                             | 201       | 猛将天下                            | 195       |
| 七魄                               | 190       | 传奇霸业                            | 164       |
| 武动苍穹                             | 190       | 武林 3                            | 160       |
| 传奇霸业                             | 184       | 七魄                              | 153       |
| 武林 3                             | 181       | 武动苍穹                            | 151       |
| 传奇世界                             | 148       | 传奇世界                            | 149       |
| 黑域战界                             | 116       | 龙权天下                            | 141       |
| 御魂九霄                             | 92        | 黑域战界                            | 108       |


























数据来源: 9K9K, 西南证券整理



## 游戏行业上周重要公告/新闻

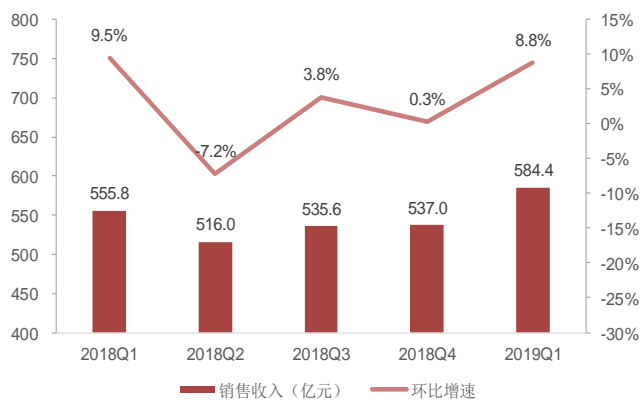
**Newzoo 公布全球前 25 游戏公司，腾讯拔得头筹。**近日，Newzoo 发布 2018 年内全球前 25 名营收的游戏公司名单。中国厂商腾讯以 197.3 亿美元拔得头筹，第二至五名则分别是 SONY 的 142.2 亿美元、微软的 97.5 亿美元、Apple 的 94.5 亿美元以及动视暴雪的 68.9 亿美元；六至十名则是包括了网易、美商艺电、任天堂、万代南梦宫及 Take - Two Interactive。根据 Newzoo 数据，前 25 名的游戏公司营收占全球游戏市场份额达到 80% 左右，龙头集中度较大。

图 6：全球游戏公司营收前 25 名

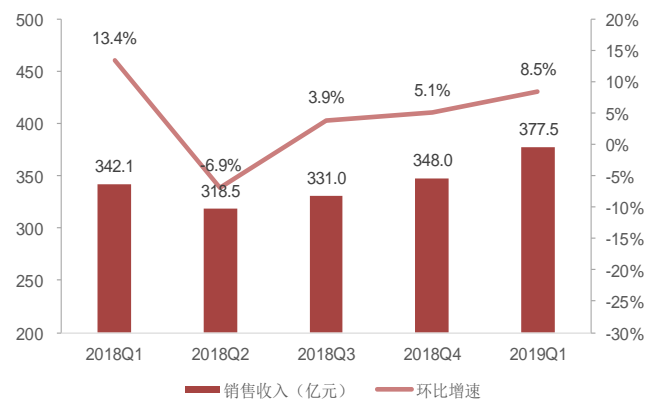
| LOGO  | RANK | COMPANY             | Q1       | Q2       | Q3       | Q4       | TOTAL     | CHANGE |
|---|------|---------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|--------|
|    | 1    | Tencent             | \$5,502M | \$4,687M | \$4,903M | \$4,641M | \$19,733M | 9% ▲   |
|    | 2    | Sony*               | \$3,079M | \$3,117M | \$3,612M | \$4,410M | \$14,218M | 41% ▲  |
|    | 3    | Microsoft*          | \$2,019M | \$2,033M | \$2,311M | \$3,391M | \$9,754M  | 32% ▲  |
|    | 4    | Apple*              | \$2,091M | \$2,303M | \$2,524M | \$2,535M | \$9,453M  | 18% ▲  |
|    | 5    | Activision Blizzard | \$1,872M | \$1,537M | \$1,352M | \$2,131M | \$6,892M  | 6% ▲   |
|    | 6    | Google*             | \$1,383M | \$1,463M | \$1,522M | \$2,129M | \$6,497M  | 22% ▲  |
|   | 7    | NetEase             | \$1,346M | \$1,546M | \$1,590M | \$1,694M | \$6,177M  | 11% ▲  |
|  | 8    | EA                  | \$1,582M | \$1,137M | \$1,286M | \$1,289M | \$5,294M  | 4% ▲   |
|  | 9    | Nintendo            | \$697M   | \$730M   | \$751M   | \$2,111M | \$4,288M  | 36% ▲  |
|  | 10   | Bandai Namco        | \$807M   | \$567M   | \$693M   | \$674M   | \$2,741M  | 13% ▲  |
|  | 11   | TakeTwo Interactive | \$450M   | \$388M   | \$493M   | \$1,249M | \$2,580M  | 35% ▲  |
|  | 12   | Nexon               | \$803M   | \$424M   | \$615M   | \$409M   | \$2,252M  | 8% ▲   |
|  | 13   | Ubisoft             | \$666M   | \$449M   | \$416M   | \$691M   | \$2,221M  | 3% ▲   |
|  | 14   | Netmarble           | \$475M   | \$469M   | \$493M   | \$456M   | \$1,893M  | 17% ▼  |
|  | 15   | Warner Bros*        | \$404M   | \$432M   | \$435M   | \$564M   | \$1,835M  | 5% ▼   |
|  | 16   | Square Enix         | \$425M   | \$288M   | \$447M   | \$423M   | \$1,583M  | 9% ▼   |
|  | 17   | NCSoft              | \$366M   | \$322M   | \$330M   | \$324M   | \$1,343M  | 8% ▼   |
|  | 18   | Cyber Agent         | \$359M   | \$315M   | \$327M   | \$323M   | \$1,324M  | 7% ▲   |
|  | 19   | Mixi                | \$410M   | \$261M   | \$282M   | \$268M   | \$1,222M  | 17% ▼  |
|  | 20   | Konami              | \$272M   | \$267M   | \$326M   | \$346M   | \$1,210M  | 12% ▲  |
|  | 21   | Aristocrat Leisure  | \$167M   | \$326M   | \$326M   | \$326M   | \$1,146M  | 187% ▲ |
|  | 22   | 37 Interactive*     | \$232M   | \$240M   | \$319M   | \$300M   | \$1,091M  | 27% ▲  |
|  | 23   | Perfect World*      | \$197M   | \$208M   | \$206M   | \$285M   | \$897M    | 3% ▲   |
|  | 24   | Sega                | \$184M   | \$189M   | \$219M   | \$240M   | \$832M    | 3% ▼   |
|  | 25   | Capcom              | \$384M   | \$122M   | \$181M   | \$121M   | \$809M    | 49% ▲  |

数据来源：Newzoo，西南证券整理

中国游戏市场 2019Q1 实现营收 584 亿元，环比增长 9%。4 月 28 日，中国音数协游戏工委发布《2019 年第一季度中国游戏产业报告》。2019 年一季度，中国游戏市场整体呈现回升的态势，实际销售收入达到 584.4 亿元，相比 2018 年同期增长 47.4 亿元，同比增长 5.1%，环比增长 8.8%。市场结构趋于稳定，用户规模继续扩大，已突破 6.4 亿人，同比增长 6.7%，仍有一定上升空间。中国自主研发游戏继续保持收入领先地位，占领超七成市场。

**图 7：2019Q1 中国游戏市场销售收入情况**


数据来源：中国音数协游戏工委，西南证券整理

**图 8：2019Q1 中国移动市场销售收入情况**


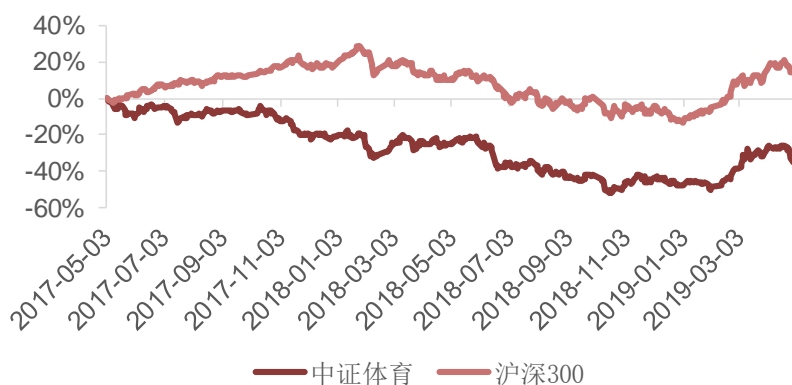
数据来源：中国音数协游戏工委，西南证券整理

移动游戏方面，2019 年第一季度实现销售收入为 377.5 亿元，环比增长 8.5%，同比增长 10.3%。移动游戏市场实际销售收入同比份额继续增加，占比为 64.6%，相比于 2018 年年均增长率 62.5%略有上升，与 2018 年第四季度的 64.8%基本保持一致，移动游戏用户规模为 6.2 亿人，环比增长 2.1%。客户端游戏销售收入上升，但占比略有下降，页游市场继续缩水，实际销售收入和市场占比均在下滑。

## 6 体育行业

### 板块表现

上周，中证体育指数（399804）下跌 1.68%，沪深 300 指数上涨 0.62%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 2.29%。

**图 9：相对沪深 300 指数表现**


数据来源：Wind，西南证券整理

## 产业要闻

**特步国际拟收购盖世威等国际品牌母公司。**5月2日,特步国际(1368.HK)宣布拟收购 E-Land Footwear USA Holdings Inc.全部已发行股份,作价为 2.6 亿美元,后者拥有 K-Swiss, Palladium 及 Supra 等三个国际知名品牌。标的公司 2017-2018 年实现收入 2.06 亿、2.10 亿美元,税后净亏损分别为 3252 万美元和 1485 万美元。本交易为投资于针对高端市场的全球知名运动服饰及休闲品牌组合的绝佳机会。K-Swiss 及 Palladium 各自拥有独特的品牌定位及不同的目标客户,与公司目前的品牌组合高度互补,将使公司转型为满足不同消费者需求的全球体育用品公司。

**万国体育发布年报,净利润同比增加 58%。**日前,万国体育(837629)发布年报,2018 年实现营业收入 3.3 亿元,同比增长 25%,归母净利润 3004 万元,同比增加 57.8%。主营业务方面,培训收入同比增长 23.8%、装备收入同比增长 14.4%。公司以击剑运动项目为主,主要为青少年提供击剑运动培训、击剑装备、击剑赛事等服务。目前,公司建立了包括体能、技术、实战课程在内的教学课程体系和赛事考级体系,拥有公共和私教课程、学员分级和考级、课外辅助活动、教练员培训、电教课程、实战及赛事参与六大板块。2018 年,万国体育在合肥、重庆、上海、深圳、郑州新开设 5 家击剑运动中心,总数达到 19 家,覆盖国内 12 座城市

图 10: 万国体育业绩快速增长



数据来源:大众点评,西南证券整理

**宁泽涛排名“3月体育明星社交影响力”榜首。**在最新出炉的“3月体育明星社交影响力排行榜”中,宁泽涛上升 1 位排名榜首,其影响力指数为 91.57。张继科下滑一位至第二名,前 3-5 名分别为赵继伟、马龙和丁宁。该榜单以新浪微博为调研平台,综合运动员微博内容的阅读数、互动数,以及博主本人的活粉数、互动率、活粉率来评定。

**表 9：体育明星社交影响力前十**

| 排名 | 体育明星 | 项目   | 指数    |
|----|------|------|-------|
| 1  | 宁泽涛  | 游泳   | 91.57 |
| 2  | 张继科  | 乒乓球  | 91.39 |
| 3  | 赵继伟  | 篮球   | 87.88 |
| 4  | 马龙   | 乒乓球  | 87.63 |
| 5  | 丁宁   | 乒乓球  | 87.51 |
| 6  | 金博洋  | 花样滑冰 | 87.20 |
| 7  | 郭艾伦  | 篮球   | 87.15 |
| 8  | 朱婷   | 排球   | 86.85 |
| 9  | 武大靖  | 短道速滑 | 86.79 |
| 10 | 傅园慧  | 游泳   | 84.45 |

数据来源：克劳锐，西南证券整理

## 7 一周娱乐推荐

### 电影推荐

真人动画电影《大侦探皮卡丘》将于 5 月 10 日（周五）登陆内地影院。《大侦探皮卡丘》改编自任天堂 3DS 同名游戏，讲述了大侦探皮卡丘和由贾斯提斯·史密斯饰演的蒂姆在莱姆市相遇，为了揭开蒂姆之父离奇失踪隐情，携手探案、追击真相的故事。该片由罗伯·莱特曼执导，“小贱贱”瑞安·雷诺兹配音出演、雷佳音担任中文配音，该片目前猫眼想看人数近 23 万人，是下周期待值较高的电影之一。

**图 11：《大侦探皮卡丘》宣传海报 1**


数据来源：时光网，西南证券整理

**图 12：《大侦探皮卡丘》宣传海报 2**


数据来源：时光网，西南证券整理

### 电视剧推荐

《筑梦情缘》将于 5 月 6 日在湖南卫视开播上线。该剧由嘉行传媒、曼荼罗影视联合出品，高琛担任总制片人，金沙、韩冬执导，霍建华、杨幂领衔主演。背景设定在二十世纪二十年代，现代建筑师沈其南和傅函君为代表的中国优秀建筑行业筑梦者坚守“以人为本”的设计理念，将中华优秀传统文化精髓运用到建筑设计和建造领域的故事。

图 13: 《筑梦情缘》宣传图 1



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

图 14: 《筑梦情缘》宣传图 2



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

## 综艺推荐

《极限挑战》(第 5 季) 将从五月起开始播出。该节目由东方卫视推出, 本季固定成员是罗志祥、张艺兴、王迅、迪丽热巴、岳云鹏、雷佳音。成员们从上海出发一路沿江体验, 在长江这条黄金水道上迎接一个又一个“挑战”, 展现沿线各地的文化之美、建设之美、生态之美。

图 15: 《极限挑战》第 5 季宣传图 1



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

图 16: 《极限挑战》第 5 季宣传图 2



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

## 游戏推荐

《全面战争: 三国》将于 2019 年 5 月 23 日正式发售。《全面战争: 三国》是由 Creative Assembly 出品、世嘉发行的一款大型即时战略游戏。本作以中国历史上的三国时期作为故事背景, 凭借全面战争系列以往的大场面和恢弘大气的战场气氛, 将三国时期那段波澜壮阔的历史呈现给游戏玩家, 是《全战》系列首次以中国历史作为题材推出的一款游戏作品。本作拥有两种模式: 演艺模式和史实模式。演艺模式下, 武将具备超强特殊能力, 更体现出三国英雄的壮怀激烈; 史实模式下, 将军身边有扈从保护, 更突出游戏的策略性。

图 17: 《全面战争: 三国》宣传图 1



数据来源: 百度, 西南证券整理

图 18: 《全面战争: 三国》宣传图 2



数据来源: 游迅网, 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》截至 2019 年 5 月 5 日 16 时, 该片票房已超 38 亿元, 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》手游上线即登顶免费榜, 后续流水稳定。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。

本报告及附录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”，且不得对本报告及附录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及附录的，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：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

**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 | 张岚      | 高级销售经理  | 18601241803   | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn  |
|    | 路剑      | 高级销售经理  | 010-57758566  | 18500869149 | lujian@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  |