



# 爱奇艺推出原创电影计划，影视现实题材崛起

## 投资要点

- **行情回顾：**上周传媒板块表现一般，下跌 4.58%，在 WIND 二级行业中排名靠后（16/24），跑输市场约 0.06 个百分点（上证综指下跌 4.52%）；跑赢创业板 0.96 个百分点（创业板指数下跌 5.54%）。传媒板块四个子行业中：广告指数下跌 3.93%，有线和卫星电视指数下跌 2.96%，电影与娱乐指数下跌 7.19%，出版指数下跌 2.81%。
- **电影：**《复联 4》内地票房破 40 亿，全球票房已经达到 23 亿美元，跻身全球影史票房榜第二位。《复联 4》在中国内地市场票房过 40 亿，历时 17 天，成就了进口片在内地电影市场的新高。《复联 4》仍然在上映当中，按照目前的走势来看，影片还会有一定程度的票房增长。
- **电视剧：**电视剧片方的转变：从自我审查到紧跟政策。正在筹备的电视剧纷纷拥抱政策响应号召，当代题材电视剧备案数量急速上升，而已经拍完的电视剧也通过“改名”向政策靠拢。改名剧主要有以下几个特点：1) 从“小情小爱”上升到“幸福生活”；2) 摒弃“大女主”、“古装”等元素；3) 从负能量，到正能量。剧名的变更，折射出了政策风向的变化。古装剧受限，现实题材崛起，或成 2019 乃至未来几年的普遍趋势。
- **综艺：**关闭播放量 9 个月，数据评估向内容价值及用户回归。过去几年，播放量是对内容效果评估的主要评价标准，以流量来撬动商业回报导致刷量行为不断，因此，国家不断出台政策对收视率、播放量数据造假行为进行调控，同时，视频网站也相继关闭前台播放量来减弱播放量对内容评估和市场的影响，从去年 9 月爱奇艺关闭播放量至今，新的内容评价体系正在形成，市场将更多关注投向内容品质、宣发效果、分发效率及用户体验本身。
- **游戏：**4 月出海收入排行榜出炉，FunPlus 仍踞榜首。App Annie 发布了 4 月份中国厂商出海收入排名。前五名厂商分别为 FunPlus、腾讯、IGG、网易和莉莉丝游戏，除第五名由莉莉丝游戏上榜替下龙创悦动外，前 4 名厂商仅交换了位置。FunPlus 凭借老牌产品《火枪纪元》和《阿瓦隆之王》留在榜首，腾讯凭借《王者荣耀》海外版《Arena of Valor》和《PUBG Mobile》从第 4 上升到了第 2 的位置；莉莉丝的卡牌游戏《AFK Arena》在本月获得了产品出海收入榜第 18 名，带动莉莉丝厂商收入上升两位进入 Top 5。
- **体育：**当代明诚获得 2019-2025 赛季西甲全媒体版权。5 月 7 日，当代明诚发布公告，全资子公司新英体育与西班牙足球联盟签署了协议，将拥有 2019/2020-2024/2025 共 6 个赛季的西甲联赛全媒体版权。
- **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)	14,775.04
流通市值(亿元)	14,720.68
行业市盈率 TTM	27.6
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

## 相关研究

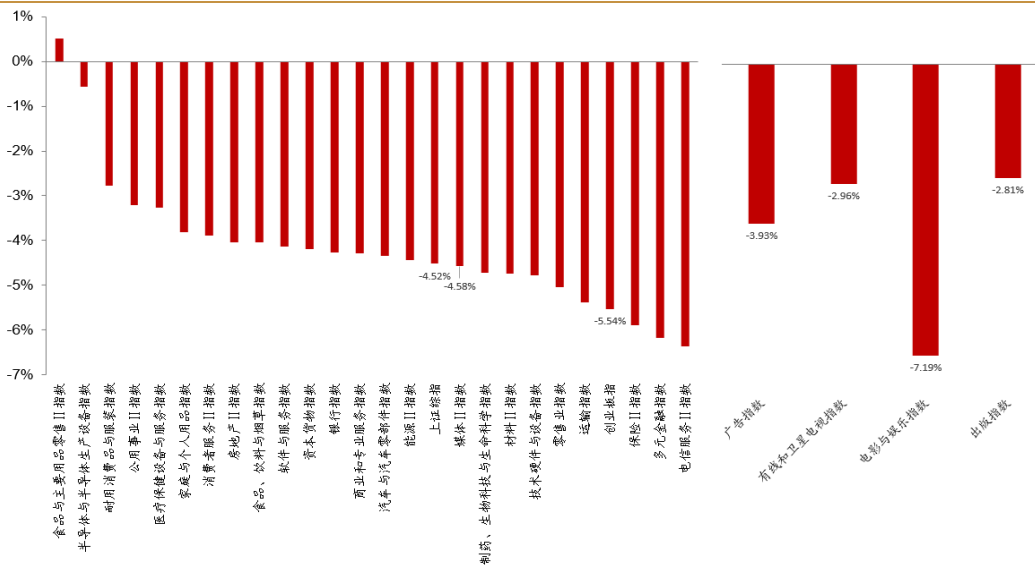
1. 影视传媒行业周报（0428-0504）：复联 4 票房近 40 亿，Q1 游戏市场回暖（2019-05-06）
2. 影视传媒行业周报（0421-0427）：复联 4 票房超 20 亿，电视剧去库存化（2019-04-28）
3. 影视传媒行业周报（0414-0420）：宣发进入短视频时代，复联 4 预售票房近 5 亿（2019-04-21）

## 1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 5 月 5 日 (周日) -2019 年 5 月 11 日 (周六)。

上周传媒板块表现一般, 下跌 4.58%, 在 WIND 二级行业中排名靠后 (16/24), 跑输市场约 0.06 个百分点 (上证综指下跌 4.52%); 跑赢创业板 0.96 个百分点 (创业板指数下跌 5.54%)。传媒板块四个子行业中: 广告指数下跌 3.93%, 有线和卫星电视指数下跌 2.96%, 电影与娱乐指数下跌 7.19%, 出版指数下跌 2.81%。

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 5 月 5 日-2019 年 5 月 11 日) 单周票房为 6.3 亿元, 其中《复仇者联盟 4》上周票房 2.4 亿元, 占上周总票房的 38.5%, 猫眼电影对其总票房的预测为 42.2 亿元 (2019 年 5 月 11 日), 上周票房主要由《复仇者联盟 4》、《大侦探皮卡丘》构成。

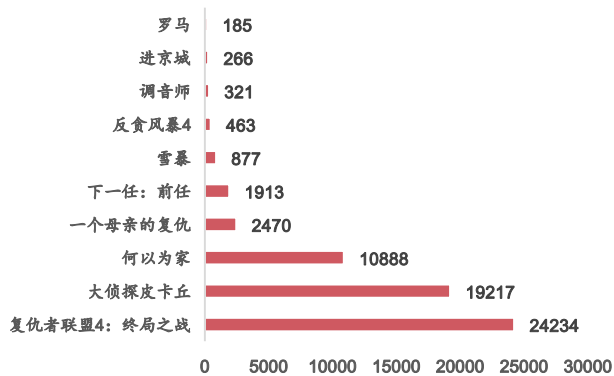
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	24234	408400	18	美国漫威影业、华特迪士尼影业、 <b>中国电影</b>
2	大侦探皮卡丘	19217	22300	2	美国传奇影片公司、美国华纳兄弟影片公司、 <b>中国电影股份有限公司</b> 、华夏电影发行有限责任公司
3	何以为家	10888	26552	13	黎巴嫩穆兹影视公司、 <b>中国电影股份有限公司</b>
4	一个母亲的复仇	2470	2923	2	印度 ZEE 电影工作室、 <b>中国电影股份有限公司</b>
5	下一任: 前任	1913	11516	11	无锡贵映画文化传媒有限公司、中青新影文化传媒 (北京) 有限公司、东阳首嘉影视文化有限公司
6	雪暴	877	2675	12	麦颂影视投资 (上海) 有限公司、乾澄影视、 <b>山南光线影业有限公司</b>

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
7	反贪风暴4	463	79036	38	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	321	32385	39	印度维亚康姆18影业、印度火柴盒影业、 <b>中国电影股份公司</b>
9	进京城	266	308	2	北京联盟影业投资、安徽广电传媒产业集团司、华夏电影发行
10	罗马	185	231	2	墨西哥艾尔科约电影秀公司、华夏电影发行有限责任公司

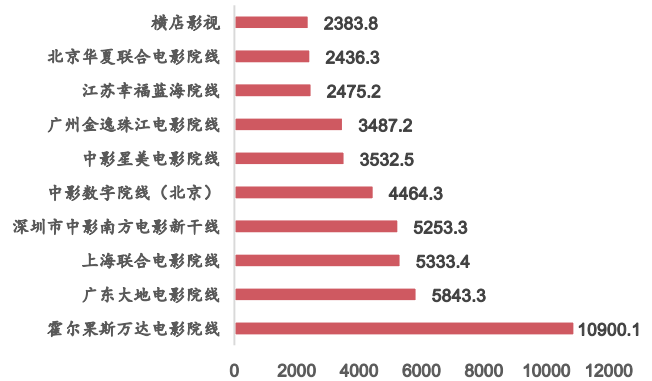
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图2：上周票房构成情况（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 12 部，预计电影《双生》、《一条狗的使命 2》等或将是下周票房的看点。

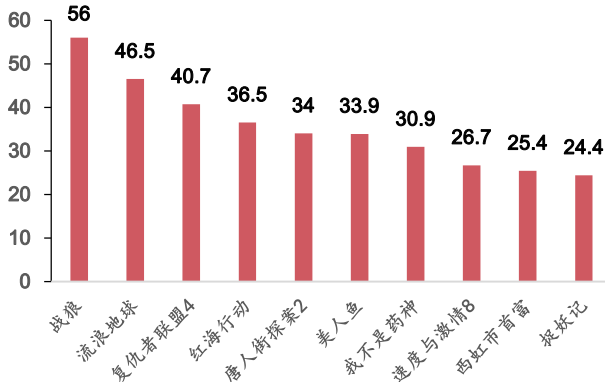
表 2：下周待映电影情况（仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影）

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
20190516	《海蒂和爷爷》	1.2	剧情冒险	阿努克·斯特芬	瑞士佐迪亚克电影公司、德国克劳森—普茨电影制作公司	<b>中国电影股份有限公司</b>
20190517	《一条狗的使命 2》	1.6	剧情喜剧	乔什·加德	美国安培林娱乐公司、阿里影业	华夏电影发行有限公司
20190518	《双生》	15.5	悬疑爱情	陈都灵、刘昊然	北京春秋永乐文化传播	五洲电影发行有限公司

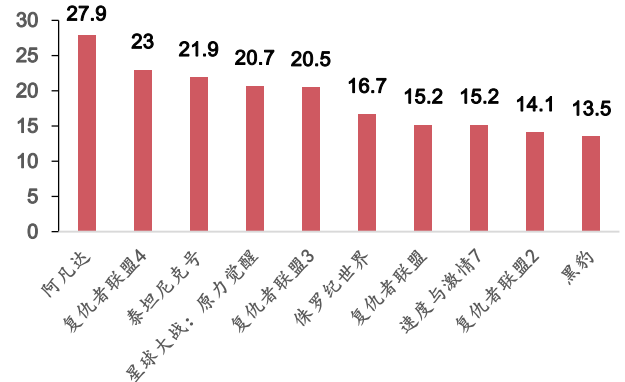
数据来源：猫眼电影、豆瓣电影，西南证券整理

## 电影行业相关新闻

《复联 4》中国内地票房破 40 亿，全球票房已经达到 23 亿美元，跻身全球影史票房榜第二位。《复仇者联盟 4：终局之战》在中国内地市场票房过 40 亿，历时 17 天，成就了进口片在内地电影市场的新高。《复联 4》仍然在上映当中，按照目前的走势来看，影片还会有一定程度的票房增长，猫眼电影对其总预测为 42 亿元。

**图 4: 截至本周六中国内地影史票房 TOP10 (人民币/万元)**


数据来源: 时光网, 西南证券整理

**图 5: 截至本周六全球影史票房 TOP10 (美元/万元)**


数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

《大侦探皮卡丘》内地首日收 7497 万,《何以为家》坚挺。精灵宝可梦的首部真人电影《大侦探皮卡丘》上周五正式在内地上映,首日顺利地以 7497 万元的票房登顶内地票房冠军,终结了《复仇者联盟 4: 终局之战》16 天连冠的成绩。黎巴嫩催泪片《何以为家》在多部新片上映的情况下,该片累计票房已达 2.4 亿,良好的口碑使得该片票房成绩十分坚挺。

爱奇艺在 2019 爱奇艺世界·大会上正式推出了“爱奇艺原创电影”计划。该计划以爱奇艺独家投资、联合制作、院线发行的合作方式与制片方、院线/影院展开合作,爱奇艺影业负责影片的立项、投资、宣发,参与创作和制片管理。“爱奇艺原创电影”每部影片投资规模为 2000 万-5000 万不等。制作公司可获得线下制作费的 15% 作为利润,并获得中国大陆地区院线发行可分配票房收入的一部分作为奖励,最高可达 20%。爱奇艺还在大会上发布了六部“爱奇艺原创电影”项目,包括《追钱逗爱熊仁镇》《萝莉大叔》《非常死刑犯》《发热的春天》《一号坦克》《分手合约 2》,涵盖喜剧、爱情、犯罪、灾难、战争、剧情等类型。

### 3 电视剧行业

上周(5月5日-5月11日),新媒体方面,播映指数排名前五的作品依次是:《封神演义》(播映指数 74.4)、《筑梦情缘》(播映指数 70.1)、《一场遇见爱情的旅行》(播映指数 69.9)、《如果可以这样爱》(播映指数 69.2)、《破冰行动》(播映指数 67.5)。

《封神演义》凭借播映指数 74.4 升值电视剧周播榜第一名;《筑梦情缘》凭借播映指数 70.1 拿下电视剧周播榜第二名;《一场遇见爱情的旅行》凭借播映指数 69.9 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	封神演义	74.4	7.9	27.0	33	芒果 TV、爱奇艺、腾讯、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
2	筑梦情缘	70.1	3.9	3.9	5	湖南卫视、优酷、爱奇艺、腾讯、芒果	北京曼荼罗影视、嘉行传媒、鼎盛佳和、湖南快乐阳光互动娱乐
3	一场遇见爱情的旅行	69.9	2.2	5.3	21	腾讯视频	奇新世纪影业

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	如果可以这样爱	69.2	4.3	21.9	32	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
5	破冰行动	67.5	-	-	5	CCTV-8 电视剧、爱奇艺	北京欢乐源泉影视传媒有限公司

数据来源：艺恩数据，西南证券整理（不含优酷、爱奇艺播放量）

网络剧方面，上周（5月5日-5月11日），播映指数排名前五的作品依次是：《致我们暖暖的小时光》（播映指数 84.3）、《权利的游戏第八季》（播映指数 83.1）、《我只喜欢你》（播映指数 73.6）、《新白娘子传奇》（播映指数 68.3）、《铁探》（播映指数 66.9）。

**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	致我们暖暖的小时光	84.3	3.3	14.8	32	腾讯视频	企鹅影视、双羯影业
2	权利的游戏第八季	83.1	1.7	4.2	27	腾讯视频	HBO
3	我只喜欢你	73.6	2.3	5.5	13	腾讯视频	浙江华策影视、中南天使文化传媒、寰宇影片发行
4	新白娘子传奇	68.3	-	-	39	爱奇艺	爱奇艺、中文在线
5	铁探	66.9	0.57	5.1	41	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

**电视剧片方的转变：从自我审查到紧跟政策。**目前，正在筹备的电视剧，纷纷拥抱政策响应号召，当代题材电视剧备案数量急速上升，而已经拍完的电视剧，在进行“自我审查”后，经常通过“改名”向政策靠拢。改名剧主要有以下几个特点：1）从“小情小爱”上升到“幸福生活”；2）摒弃“大女主”、“古装”等元素；3）从负能量，到正能量。剧名的变更，折射出了政策风向的变化。古装剧受限，现实题材崛起，已经成了 2019 乃至未来几年的普遍趋势。

**网络影视盗版，视频网站或可从提升客户体验来留住客户。**相对于院线电影而言，网络影视侵权更加容易、形式和方法也更加多种多样，预防起来也有难度。打击盗版除了技术手段，提高观众的客户体验或是另外一条途径，如降低价格、提升内容质量，满足多样化需求等。

## 4 综艺

上周（5月5日-5月11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 68.1）、《奔跑吧兄弟》（播映指数 66.2）、《我们的师父》（播映指数 56.1）、《青春环游记》（播映指数 55.1）、《快乐大本营 2019》（播映指数 55.1）。《向往的生活第三季》（以播映指数 68.1 排名第一；《奔跑吧兄弟》以播映指数 66.2 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 (亿)	累计播放量 (亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	向往的生活第三季	68.1	1.0	4.8	17	芒果 TV	湖南卫视节目中心
2	奔跑吧兄弟第三季	66.2	1.6	5.1	16	腾讯视频	浙江卫视、爱奇艺、腾讯、优酷
3	我们的师父	56.1	0.52	3.8	43	湖南卫视、芒果 tv	-
4	青春环游记	55.1	0.54	0.9	15	芒果、腾讯	浙江广播电视集团、壹影时空
5	快乐大本营 2019	55.1	0.59	15.6	127	湖南卫视、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)

上周 (5月5日-5月11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 71.1)、《我是唱作人》(播映指数 68.1)、《忘不了餐厅》(播映指数 62.3)、《密室大逃脱》(播映指数 61.5)、《这! 就是原创》(播映指数 60.3)。《创造营 2019》上周以播映指数 71.1 位列第一; 《我是唱作人》上周以播映指数 68.1 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	71.1	3.4	15.9	36	腾讯视频	企鹅影视、好枫青芸
2	我是唱作人	68.1	-	-	30	爱奇艺	爱奇艺
3	忘不了餐厅	62.3	0.69	1.0	12	通讯视频	腾讯计算机系统、恒顿文化传媒
4	密室大逃脱	61.5	1.5	10.6	43	芒果 TV	芒果 TV
5	这! 就是原创	60.3	-	-	64	优酷	腾讯音乐娱乐集团、优酷视频、灿星制作

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

**关闭播放量 9 个月, 数据评估向内容价值及用户回归。**近几年视频网站着力布局网生内容, 内容品质得到了极大提升, 更多用户向视频网站汇集, 基于内容、用户、广告的商业模式正在逐步完善。过去几年, 播放量是对内容效果评估的主要评价标准, 以流量来撬动商业回报导致刷量行为不断, 因此, 国家不断出台政策对收视率、播放量数据造假行为进行调控, 同时, 视频网站也相继关闭前台播放量来减弱播放量对内容评估和市场的影响, 从 2018 年 9 月爱奇艺关闭播放量至今, 新的内容评价体系正在形成, 市场将更多关注投向内容品质、宣发效果、分发效率及用户体验本身。

**抖音将增加“商品栏”。**艺恩网数据显示, 抖音即将在搜索栏增加“商品”类目。通过小程序接入而进入商品库的全部商品, 将被同步至站内搜索引擎, 用户通过搜索关键词即可获取商品的信息链接。这一功能将使得抖音用户寻找商品的路径更加直接, 购物体验更加顺畅。同时也意味着抖音电商小程序在搜索栏有了新的触达用户的入口和途径。

## 5 游戏行业

上周 (2019 年 5 月 5 日-2019 年 5 月 11 日), 在手游端, 截至 2019 年 5 月 11 日, IOS 畅销榜排名前十的分别是《和平精英》、《王者荣耀》、《完美世界》、《梦幻西游》、《明日方舟》、《红警 OL》、《QQ 飞车》、《率土之滨》、《大话西游》、《乱世王者》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《和平精英》、《红警 OL》、《率土之滨》、《大话西游》、《乱世王者》; 《一起来捉妖》、《阴阳师》、《蓝月传奇》、《开心消消乐》跌出前十名。与上周 (5 月 5 日) 相比, 《和平精英》强势登陆榜首位置, 《王者荣耀》、《完美世界》、《梦幻西游》分列其后。

表 7: IOS 畅销榜变化

2019 年 5 月 5 日		2019 年 5 月 11 日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	和平精英	1
完美世界	2	王者荣耀	2
梦幻西游	3	完美世界	3
QQ 飞车	4	梦幻西游	4
明日方舟	5	明日方舟	5
一起来捉妖	6	红警 OL	6
阴阳师	7	QQ 飞车	7
蓝月传奇	8	率土之滨	8
开心消消乐	9	大话西游	9
大话西游	10	乱世王者	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》、《蓝月传奇》、《猛将天下》、《武林 3》、《龙权天下》、《传奇霸业》、《传奇世界》、《武动苍穹》、《七魄》、《乱斗乾坤》。

表 8: 页游周开服数量排行榜前十名变化

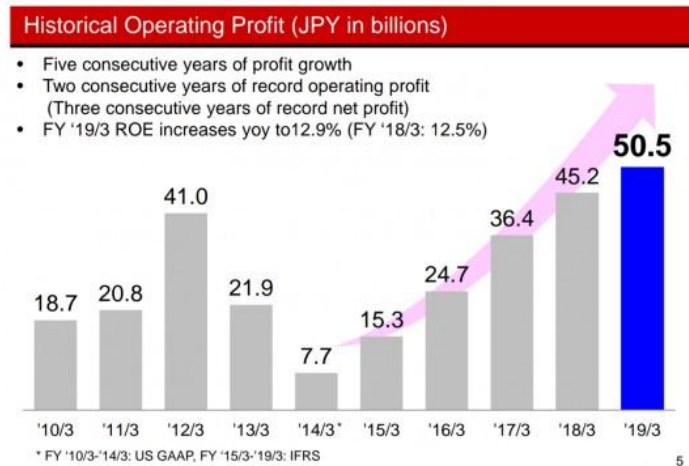
2019 年 4 月 28 日至 2019 年 5 月 4 日		2019 年 5 月 5 日至 2019 年 5 月 11 日	
名称	周开服数量 (组)	名称	周开服数量 (组)
灭神	408	灭神	405
蓝月传奇	198	蓝月传奇	193
猛将天下	195	猛将天下	190
传奇霸业	164	武林 3	160
武林 3	160	龙权天下	159
七魄	153	传奇霸业	157
武动苍穹	151	传奇世界	140
传奇世界	149	武动苍穹	137
龙权天下	141	七魄	132
黑域战界	108	乱斗乾坤	103

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

## 游戏行业上周重要公告/新闻

科乐美公布财报，游戏业务营收同比增长 18%。近日，科乐美公布 2018 年度财报，公司全年实现营业收入 2625 亿日元，营业利润 505 亿日元，同比增长 11.8%，创下历史新高。游戏业务仍为公司支柱业务，实现 1417 亿日元，占比高达 54%，同比增长 17.8%，其中《游戏王：决斗链接》全球下载超过 9000 万次。未来，公司计划推出新游《爱相随 EVERY》、《游戏：王决斗者遗产链接进化》(NS 游戏)。

图 6：公司业绩继续保持平稳增长



数据来源：公司公告，西南证券整理

App Growing 公布 4 月买量数据，《至尊蓝月》登顶榜首。5 月 10 日，App Growing 发布《2019 年 4 月份手游买量市场分析》，买量市场依旧坚挺。4 月份，共有 3500 款手游投放广告，占据整体 App 推广投放金额的 47.1%，较 3 月下降约 5pp。买量金额榜榜首为《至尊蓝月》，占总额的 3.3%，前 200 款手游的占比为 73.3%；投放数量上则是《消灭病毒》继续蝉联榜首。新上榜游戏中，《全民漂移 3D》表现不错，App Store 评分为 4.9，曾霸榜免费帮、动作游戏榜、竞速游戏榜多日，下载总量超过 980 万。

图 7：4 月份广告投放金额手游排行榜 Top15

序号	应用名称	主投广告平台 (仅罗列广告投放数 Top4 的平台 按从多到少排列)	首次投放的时间
1	至尊蓝月	阿里汇川 (UC) 百度信息流 巨量引擎 WiFi 万能钥匙	2018-11-03
2	消灭病毒	巨量引擎 UnityAds 懂球帝 趣头条	2019-02-01
3	天使纪元	巨量引擎 爱奇艺 百度百意 百度信息流	2018-09-13
4	贪玩蓝月	爱奇艺 百度信息流 阿里汇川 (UC) 腾讯广告	2019-02-03
5	霸业沙皇红名	百度信息流 百度百意 巨量引擎 快手	2019-02-18
6	银河战舰	阿里汇川 (UC) 巨量引擎 百度信息流 网易易效	2019-01-15
7	风流总裁	百度信息流 腾讯广告 阿里汇川 (UC) 百度百意	2019-03-06
8	大哥传奇	百度信息流 阿里汇川 (UC) 巨量引擎 爱奇艺	2019-01-19
9	闪烁之光神明召唤	腾讯广告 巨量引擎 百度信息流 阿里汇川 (UC)	2019-01-21
10	屠龙单机	百度信息流 爱奇艺 阿里汇川 (UC) 腾讯广告	2019-01-12
11	放置骑士	爱奇艺 百度百意, 百度信息流	2018-11-07
12	单职业:超变!	巨量引擎 百度信息流 爱奇艺 快手	2019-04-10
13	攻城演义	巨量引擎 新浪扶翼 腾讯广告	2019-01-20
14	龙皇传说	百度信息流 阿里汇川 (UC) 巨量引擎 爱奇艺	2019-03-04
15	复古传奇	百度百意 巨量引擎 腾讯广告 UnityAds	2018-08-28

数据来源：App Growing，西南证券整理



**4月出海收入排行榜出炉，FunPlus 仍踞榜首。**日前，App Annie 发布了4月份中国厂商出海收入排名。前五名厂商分别为 FunPlus、腾讯、IGG、网易和莉莉丝游戏，除第五名由莉莉丝游戏上榜替下龙创悦动外，前4名厂商仅交换了位置。FunPlus 凭借老牌产品《火枪纪元》和《阿瓦隆之王》停留在榜首，腾讯凭借《王者荣耀》海外版《Arena of Valor》和《PUBG Mobile》的良好表现从第4上升到了第2的位置；莉莉丝的卡牌游戏《AFK Arena》在本月获得了产品出海收入榜第18名，带动莉莉丝厂商收入上升两位进入 Top 5。6-15名间厂商变化较小，除紫龙游戏和欢聚时代两家厂商新上榜外，其余厂商位置变动不大。根据 Sensor Tower 发布的本月出海游戏收入榜，紫龙游戏发行的《梦幻模拟战》于3月底登陆 IP 原产地日本，在本月出海产品榜上排名第10。Sensor Tower 数据提到，本月日本玩家为《梦幻模拟战》氪金超过1200万美元，占比超76%。欢聚时代则主要靠虎牙直播及YY等 App 带来收入，成为本月出海收入进步最大的厂商。

图8：4月份中国游戏厂商出海收入榜

中国发行商*出海**收入排行榜					
iOS & Google Play 综合, 2019年4月					
排名	公司	排名变化	排名	公司	排名变化
1	FunPlus	=	16	博乐游戏	▲4
2	腾讯	▲2	17	龙腾简合	▼2
3	IGG	▼1	18	百度	▲5
4	网易	▼1	19	神州泰岳	▼3
5	莉莉丝游戏	▲2	20	易幻网络	▼7
6	友塔游戏	=	21	昆仑游戏	▲1
7	龙创悦动	▼2	22	Tap4Fun	▼4
8	智明星通	=	23	游族	▼6
9	紫龙游戏	▲23	24	猎豹移动	▼5
10	创酷互动	▼1	25	Black Beard Game	▲1
11	欢聚时代	▲78	26	乐元素	▼2
12	卓杭网络	▼2	27	点触科技	▲4
13	沐瞳科技	▼2	28	绝地科技	▲2
14	三七互娱	▼2	29	英雄互娱	▼2
15	梦加网络	▼1	30	米哈游	▼9

\* 不包括中国公司的海外收购公司以及中国公司通过海外代理发行 App 的收入  
 \*\*指中国大陆以外的市场

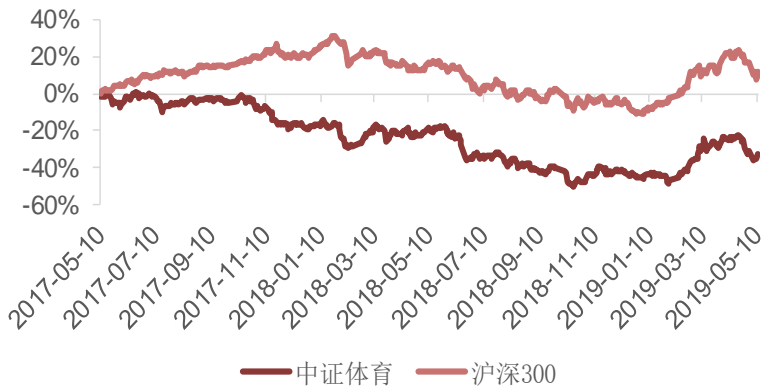


数据来源：App Annie, 西南证券整理

## 6 体育行业

### 板块表现

上周，中证体育指数（399804）下跌 2.13%，沪深 300 指数下跌 4.67%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 2.54%。

**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

**当代明诚获得 2019-2025 赛季西甲全媒体版权。**5 月 7 日，当代明诚 (600136) 发布公告称，全资子公司新英体育与西班牙足球联盟签署了关于西班牙足球联赛《音像权利许可协议》，将拥有 2019/2020-2024/2025 共 6 个赛季的西甲联赛全媒体版权。西甲联赛是西班牙最高等级的足球联赛，也是全球范围内竞技水平最高的足球联赛之一。西班牙球队已连续 5 个赛季 (2013/2014 赛季-2017/2018 赛季) 荣获欧冠冠军奖杯，2013/2014、2015/2016 赛季欧冠决赛为皇马和马德里竞技的国家德比。随着武磊加盟西班牙人队，西甲在中国受到了空前的关注——新媒体观赛人数已超千万级别。当代明诚是国内领先的体育版权运营商，通过此次合作其版权矩阵得到有效夯实，将享有快速发展的西甲联赛版权价值增值的收益，有利于公司竞争壁垒的加固和业绩的快速提升。

**图 10：当代明诚获得西甲联赛全媒体版权**


**To Make LaLiga the Most Popular Football Competition in China  
 ——DDMC extends its exclusive LaLiga media rights in China till Season  
 2024/25**

On May 7<sup>th</sup> 2019, LaLiga announced that Super Sports Media Inc. (“**Super Sports**”), the subsidiary of Wuhan DDMC Culture Co., Ltd. (“**DDMC**”), has been authorized the exclusive media rights of LaLiga matches in mainland China, Macau and Taiwan from Season 2019/20 to Season 2024/25.

数据来源：公司公告，西南证券整理

**华恒博睿联手中体经纪，共同开发体育明星价值。**日前，华恒博睿与北京中体经纪管理有限公司签署战略合作协议，双方将就运动员、运动队的市场开发、客户服务及其他头部资源开发方面展开持续深入的合作。

图 11: 华恒博睿战略携手中体经纪



数据来源: 百度, 西南证券整理

中体经纪隶属于国家体育总局控股上市公司——中体产业集团, 是体育产业领域专业的体育营销策划咨询、体育经纪、体育市场开发、体育赛事及公关活动运营、体育票务及培训、新媒体运营推广公司。在运动员、运动队经纪及商务开发方面具备独特优势。而华恒博睿作为一家专业的营销传播公司, 在体育营销市场耕耘多年, 拥有从业经验丰富的资深专家团队和优质的客户资源库, 曾为国际汽联电动方程式锦标赛 Formula E、中国排球超级联赛、世界斯诺克国际锦标赛等头部赛事 IP, 央视体育、腾讯体育、爱奇艺体育、优酷体育等头部体育媒体平台提供商业开发战略、营销策略、品牌推广服务。通过此次合作, 双方将整合各自资源优势、经验优势, 双方一同努力打造体育明星, 最大化他们的市场价值, 为品牌客户提供最优质的营销机会。

**万达 200 亿投资潮州, 打造“五个一”项目。**5 月 9 日, 万达集团与广东省潮州市政府签订全面战略合作协议, 在文旅、体育、影视、会展、演艺等领域展开全方位合作, 万达集团将在潮州投资“五个一”项目, 与潮州市政府共同打造潮州城市新品牌。“五个一”包括一个项目: 投资 200 亿元建设一个大型文旅项目, 内容包括特色文化街区、儿童乐园、电竞电音乐园、航海乐园、度假酒店群等, 打造世界潮人文化中心; 一个活动: 万达将协助潮州市政府每年举办“世界潮人节”, 包括论坛、招商、展览、演出、寻根等活动, 打造全世界潮人的年度盛大节日; 一项赛事: 万达将每年在潮州举办一项年度世界级高端体育赛事, 提升潮州国际影响力; 一台节目: 万达将在潮州打造一台以潮州文化为主题的世界级演艺节目, 提高潮州文化生活品质; 一部影视剧: 万达将创作一部反映潮州文化、潮人精神的影视作品, 推广潮州城市品牌。

图 12: 万达携手潮州地区, 建设“五个一”项目



数据来源: 百度, 西南证券整理

## 7 一周娱乐推荐

### 电影推荐

国产青春悬疑电影《双生》将于5月18日在全国各大院线上映。《双生》讲述了艺术学校的学生李品（刘昊然饰）某天接到一封神秘委托，而委托内容仅是为一位名为“涛”的女孩（陈都灵饰）画像，为了完成这一委托，李品只身前往一座林中豪宅。在豪宅中，李品见到了轮椅上的美丽少女“涛”，“涛”纯净的气质和美丽的面庞让李品很有好感，但随着故事的逐渐深入，李品也渐渐发现，在“涛”那双清澈的眼睛背后，还隐藏着不为人知的秘密。该片目前猫眼想看人数近16万人，是下周期待值较高的电影之一。

图 13: 《双生》宣传海报 1



数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 14: 《双生》宣传海报 2



数据来源: 时光网, 西南证券整理

### 电视剧推荐

《我在北京等你》将于5月19日在江苏卫视开播。该剧由芒果影视、和力辰光、欢瑞世纪、盛夏纸兵、国文影业、光芒影业联合出品，鄢颇、解航导演，李易峰、江疏影领衔主演。这部剧主要讲述的是从小在美国纽约街头长大梦想就是能够成为一名律师专门为穷人伸张正义的华裔孤儿徐天和在美国留学的中国姑娘盛夏一起奋斗，始终坚持理想，不忘初心，不惧怕困难，共同面对生活带给他们的考验和磨难，最终在冰冷的异国他乡，在各自的事业领域里收获了成果，找到了自己的未来与希望的故事。



图 15: 《我在北京等你》宣传图 1



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

图 16: 《我在北京等你》宣传图 2



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

## 综艺推荐

《大叔小馆》将于 5 月 17 日起在西瓜视频与江苏卫视先后开播。该节目由西瓜视频自制品、老村长冠名、文火传媒承制。该节目成员有孟非、郭德纲、佟大为、郭京飞四位“萌叔”，不仅将在文艺之都大理开启烧烤生涯，还将带领观众在烟火气的温馨琐碎中感受生活之美，品尝快意人生。

图 17: 《大叔小馆》宣传图 1



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

图 18: 《大叔小馆》宣传图 2



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

## 游戏推荐

《魔兽争霸 3: 重制版》备受期待。《魔兽争霸 3: 重制版》是由暴雪公司出品的重制作品。游戏团队使用顶级的模型和渲染技术彻底重塑了《魔兽争霸 III》中的每一名英雄、每一个单位、每一座建筑、每一处环境，UI 和世界编辑器得到升级，分辨率支持 4K。除了画面的高清化，还会有诸多机制调整，特别是官方承诺新版将更易上手，似乎为吸引更多新人玩家。



图 19: 《魔兽争霸 3: 重制版》与原作对比 I



数据来源: 游民星空, 西南证券整理

图 20: 《魔兽争霸 3: 重制版》与原作对比 II



数据来源: 游民星空, 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)、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 12 日, 该片票房已超 40 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, IOS 畅销榜排名及后续流水表现均稳定。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	yyf@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