



爱奇艺会员数近亿，第二批进口游戏版号获批

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒行业继续弱势，行业下挫超过 3.2%，跑输市场约 1.2 个百分点（沪深 300 指数下跌 2.19%）；跑输创业板 0.4 个百分点（创业板指下跌 3.59%）；四个主要行业都处于下降通道，整体处于弱势，除了绩差股（ST 股）整体大幅度下跌以外，前期涨幅过高的热点行业也出现了大幅度调整。
- **电影：**电影《大侦探皮卡丘》内地累计票房破 4 亿，《何以为家》票房超《调音师》成 19 年批片冠军。《大侦探皮卡丘》上映九天累计综合票房破 4 亿。续集电影《一条狗的使命 2》上映第二日排名单日亚军，内地首周票房仍有望超过北美市场。《复联 4》上映 25 天，累计综合票房周末将超 42 亿，成为中国影史第 3 部破 40 亿影片。黎巴嫩电影《何以为家》后劲十足，截止周六累计票房已超过《调音师》3.24 亿，跃居 2019 年非好莱坞批片内地票房第一位。
- **电视剧：**艺恩发布《2019 年中国电视剧观众调研》：1) 观众剧集偏好。古装、喜剧、都市都是观众喜爱的类型。观众最青睐以单集 40 分时长，全剧 40 集的剧集篇幅。2) 2018 年头部剧，演员和故事表现有加分，特效、音效待提高。3) 创新剧型集。竖屏剧和互动剧认知度均不足 20%。4) 观剧习惯。家庭式观剧主要场所，独自观剧、与伴侣观剧最为常见；大屏观剧依然是主流。5) 剧集营销。微信朋友圈、视频网站首页和推送消息以及微博为前期宣传重点阵地。
- **综艺：**爱奇艺公布第一季度财务报告。爱奇艺公布了截至 2019 年 3 月 31 日的第一季度未经审计的财务报告。财报显示，2019 年一季度爱奇艺营收达到 70 亿元人民币（约合 10 亿美元），同比增长 43%。在第一季度末，爱奇艺的订阅会员规模达到 9680 万，98.6% 为付费会员，订阅会员规模同比增长 58%。
- **游戏：**第二批进口游戏版号获批，腾讯作品在列。5 月 13 日，国家新闻出版广电总局公布最新一批进口游戏版号审批信息。此次共有 22 款产品获得版号，分别为 15 款手游、4 款端游、3 款主机游戏。厂商来看，腾讯的《艾兰岛》、网易的《遇见逆水寒》、创梦天地代理的《梦幻家园》、完美世界代理的《面条人》、怒鸟系列 IP 的《愤怒的小鸟：梦幻岛》等游戏在列。
- **体育：**武磊打入旅欧第 3 球，西班牙人顺利进入欧战。5 月 18 日，2018/2019 赛季西甲联赛最后一轮开打，皇家西班牙人队以 2:0 的比分力克直接竞争对手——皇家社会队。其中，中国球员武磊打入其在西甲联赛的第三个进球。与此同时，毕尔巴鄂竞技队 0:2 完败于塞维利亚队，使得西班牙人俱乐部最终排在联赛第 7 位，获得了参加下赛季欧联杯预选赛第二轮的机会。
- **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)	14,310.80
流通市值(亿元)	14,257.59
行业市盈率 TTM	26.57
沪深 300 市盈率 TTM	11.7

相关研究

1. 2019 年电影行业专题报告：回到电影最初的样子（2019-05-17）
2. 影视传媒行业周报（0505-0511）：爱奇艺推出原创电影计划，影视现实题材崛起（2019-05-12）
3. 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）
4. 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）

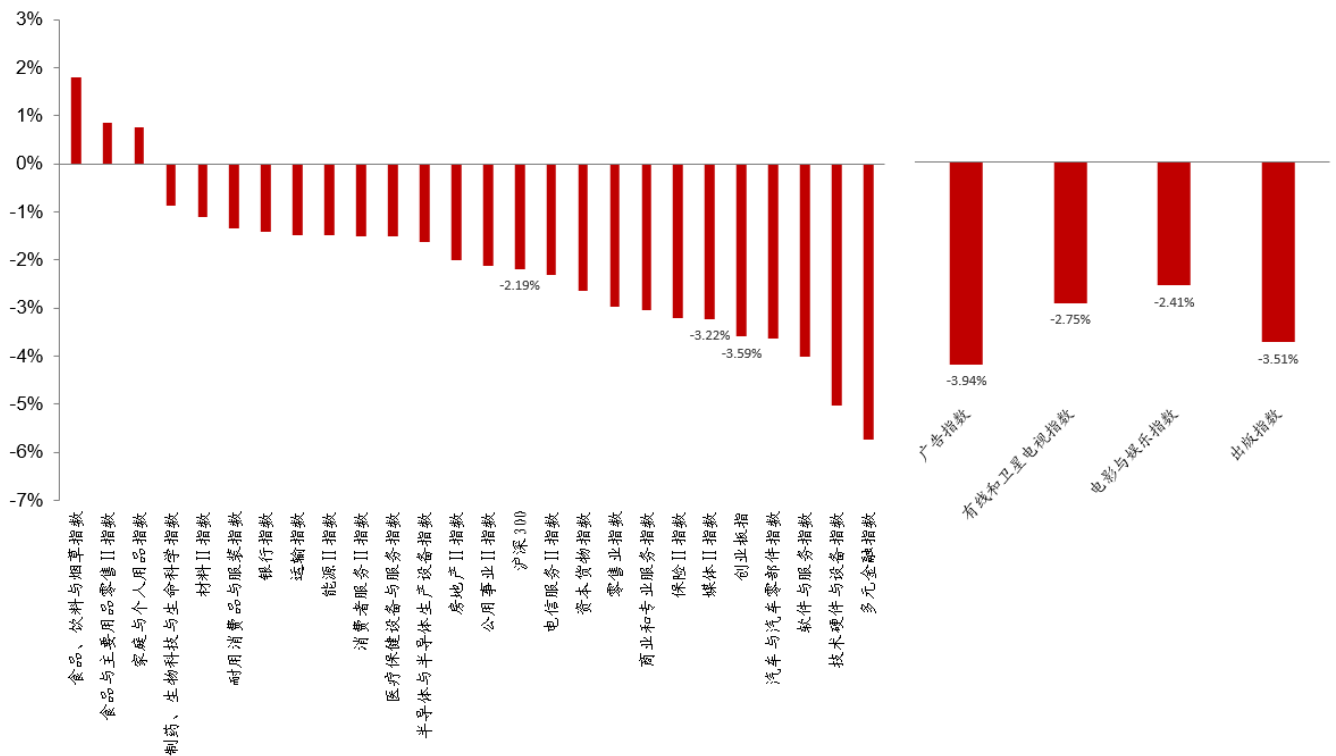
1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 5 月 12 日 (周日) -2019 年 5 月 18 日 (周六)。

上周,传媒行业整体继续保持弱势,行业下挫超过 3.2%,跑输市场约 1.2 个百分点(沪深 300 指数下跌 2.19%);跑输创业板 0.4 个百分点(创业板指下跌 3.59%);四个主要行业都处于下降通道:广告指数下跌 3.94%、广电体系下跌 2.75%、电影与娱乐指数下跌 2.41%,出版下跌 3.51%,整体处于弱势,除了绩差股(ST 股)整体大幅度下跌以外,前期涨幅过高的热点行业也出现了大幅度调整。

我们认为,目前来看,传媒行业整体边际改善的迹象仍然不明显,票房、影视关注度、电视剧售价等领域都没有明显的改变、宏观经济拖累营销的迹象依旧明显,广电因为前期涨幅过快,短期业绩难以兑现,短期或迎来调整;基本面有支撑的游戏和出版在上周也整体表现欠佳,但我们仍然持相对看好的观点,依旧建议关注。主题上,我们还是建议关注国有内容传输媒体的资产价值重估和政策红利带来的投资机会。

图 1: 上周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

2 电影市场

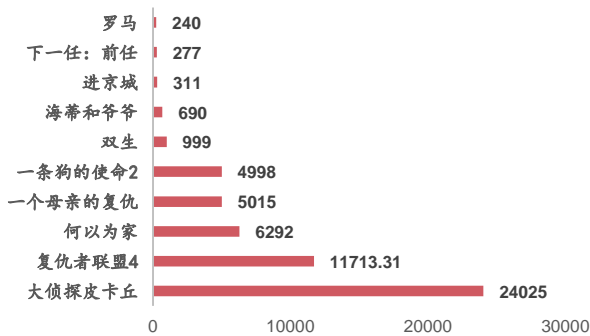
上周 (2019 年 5 月 12 日-2019 年 5 月 18 日) 单周票房为 5.72 亿元, 其中《大侦探皮卡丘》上周票房 2.4 亿元, 占上周总票房的 42%, 猫眼电影对其总票房的预测为 6.03 亿元 (2019 年 5 月 18 日), 上周票房主要由《大侦探皮卡丘》构成。

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	大侦探皮卡丘	24025	44555	9	美国传奇影片公司、美国华纳兄弟影片公司、 中国电影股份 、华夏电影发行有限责任公司
2	复仇者联盟 4: 终局之战	11713	419133	25	美国漫威影业、华特迪士尼影业、 中国电影
3	何以为家	6292	32525	20	黎巴嫩穆兹兹影视公司、 中国电影股份
4	一个母亲的复仇	5015	7743	9	印度 ZEE 电影工作室、 中国电影股份
5	一条狗的使命 2	4998	5552	5	美国安培林娱乐公司、 阿里影业股份有限公司 、华夏电影发行有限责任公司
6	双生	999	1137	1	春秋时代 (霍尔果斯)、北京春秋永乐文化、中视星魅影业有限公司
7	海蒂和爷爷	690	802	3	瑞士佐迪亚克电影公司、德国克劳森-普茨、 中国电影
8	进京城	311	595	9	北京联盟影业投资有限公司、安徽广电传媒产业集团有限责任公司、华夏电影发行有限责任公司
9	下一任: 前任	277	11777	18	无锡贵映金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
10	罗马	240	430	9	墨西哥艾尔科约电影秀公司、华夏电影发行有限责任公司

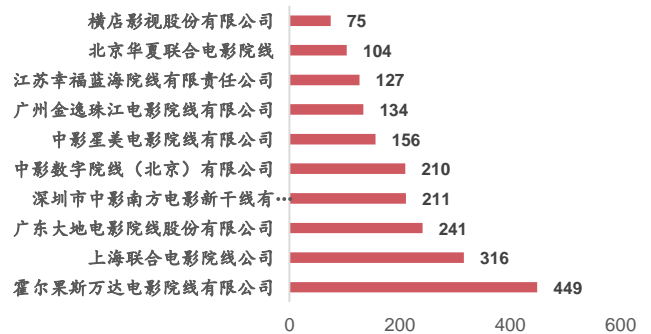
数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

图 2: 上周票房构成情况



数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

图 5: 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 18 部, 预计电影《五月天人生无限公司》、《阿拉丁》等或将是下周票房的看点。

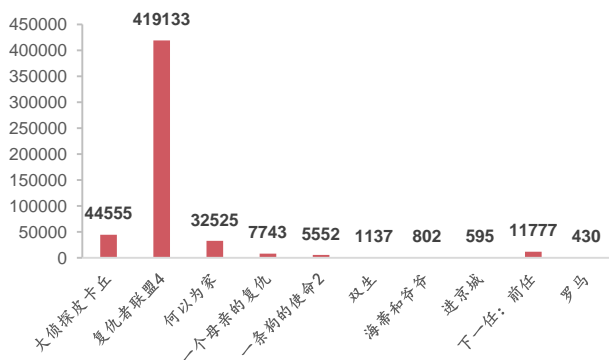
表 2: 下周待映电影情况 (仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影)

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
20190523	《邻座的怪同学》	1.1	剧情爱情	菅田将晖、土屋太凤	日本东宝株式会社	华夏电影发行有限责任公司
20190524	《五月天人生无限公司》	4.8	纪录片	陈信宏、石锦航	相信音乐国际股份有限公司、仙草影响制作、必应创造股份	华夏电影发行有限公司
20190524	《阿拉丁》	3.7	爱情奇幻	梅纳·玛索德	华特迪士尼影业集团	华特迪士尼影业集团、 中影电影股份

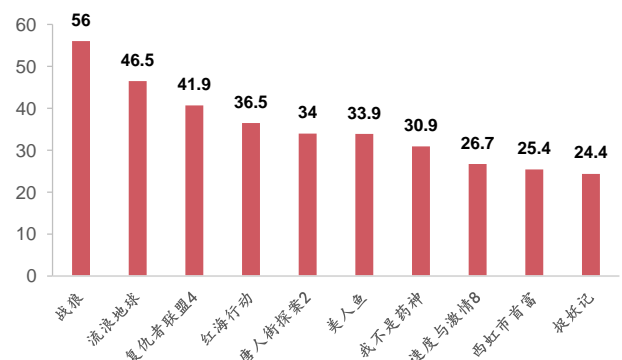
数据来源: 猫眼电影、西南证券整理

电影行业相关新闻

电影《大侦探皮卡丘》内地累计票房破 4 亿,《何以为家》票房超《调音师》成 19 年批片冠军。根据初步统计,5 月 18 日周六大盘报收 1.5 亿;《大侦探皮卡丘》5496 万,上映九天累计综合票房轻松突破 4 亿关口。续集电影《一条狗的使命 2》上映第二日排名单日亚军,内地首周票房仍有望超过北美市场。《复仇者联盟 4》上映 25 天,累计综合票房周末将跨过 42 亿,成为中国影史第 3 部破 40 亿影片。黎巴嫩电影《何以为家》后劲十足,截止周六累计票房已超过《调音师》3.2 亿,跃居 2019 年非好莱坞批片内地票房第一位。

图 4: 上周电影内地累计票房榜 (单位: 万元)


数据来源: 猫眼电影,西南证券整理

图 5: 截至本周六中国内地影史票房 TOP10 (人民币/亿元)


数据来源: 猫眼电影,西南证券整理

电影作品被侵权等问题和挑战仍然存在,版权局表示坚决打击盗版。近日,由世界知识产权组织(WIPO)中国办事处、北京市版权局等联合主办的“电影和版权:机遇与挑战并存”论坛在北京举行。据“2017年中国版权产业的经济贡献调研成果”显示,我国版权产业发展势头良好,到 2017 年版权产业行业已占到我国整个 GDP 的 7.35%,其中以电影等为代表的核心版权产业增加值占 63%左右,已成为我国版权产业发展中的重要支撑。我国高度重视电影产业以及与电影相关产业的版权保护工作。在立法方面,我国正在进行著作权法第三次修订工作,在修订工作中,我国对包括电影作品在内的视听作品予以更明确的法律规定。在执法方面,加大相关的保护力度,比如从 2005 年开始国家版权局连续开展打击网络侵权盗版的“剑网行动”,一直将影视领域作为整治的重点之一。同时,国家版权局还开展了打击私人影院的专项行动,开展视频网站主动监管和版权保护预警机制。下一步,国家版权局将继续实施“剑网行动”和“预警行动”持续长效机制,鼓励社会参与,包括著作权集体管理组织更多参与到电影市场的繁荣和电影版权保护工作中来。

3 电视剧行业

上周 (5月12日-5月18日), 新媒体方面, 播映指数排名前五的作品依次是: 《破冰行动》(播映指数 83.7)、《封神演义》(播映指数 75.8)、《筑梦情缘》(播映指数 74)、《一场遇见爱情的旅行》(播映指数 69.5)、《我们都要好好的》(播映指数 69.1)。

《破冰行动》凭借播映指数 83.7 升值电视剧周播榜第一名; 《封神演义》凭借播映指数 75.8 拿下电视剧周播榜第二名; 《筑梦情缘》凭借播映指数 74 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	破冰行动	83.7	-	-	12	CCTV-8 电视剧、爱奇艺	北京欢乐源泉影视传媒有限公司
2	封神演义	75.8	7.9	42.9	40	芒果、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
3	筑梦情缘	74	4.6	8.5	12	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
4	一场遇见爱情的旅行	69.5	2.2	7.5	28	腾讯视频	奇新世纪影业
5	我们都要好好的	69.1	2.9	3.7	40	芒果	喜乐影业、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, 5月12日-5月16日的 CSM55 城收视率大致排名为: 《我们都要好好的》(北京卫视) (平均收视率 1.19%)、《一场遇见爱情的旅行》(江苏卫视) (平均收视率 1.12%)、《一场遇见爱情的旅行》(浙江卫视) (平均收视率 0.99%)、《七日生》(上海东方卫视) (平均收视率 0.92%)、《筑梦情缘》(湖南卫视) (平均收视率 0.80%)

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	我们都要好好的 (北京卫视)	1.19%	喜乐影业、芒果 TV
2	一场遇见爱情的旅行 (江苏卫视)	1.12%	奇新世纪影业
3	一场遇见爱情的旅行 (浙江卫视)	0.99%	奇新世纪影业
4	七日生 (上海东方卫视)	0.92%	派乐影视传媒、上海文化传播、优酷信息技术
5	筑梦情缘 (湖南卫视)	0.80%	曼荼罗影视文化传媒、嘉行传媒、鼎盛佳和、锐艺多吉、快了阳光互动娱乐

数据来源: TVTV.HK, 西南证券整理

网络剧方面, 上周 (5月12日-5月18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 81.5)、《我只喜欢你》(播映指数 80.8)、《致我们暖暖的小时光》(播映指数 79.4)、《听雪楼》(播映指数 70.2)、《绅探》(播映指数 68.4)。

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	权力的游戏第八季	81.5	0.81	4.2	34	腾讯视频	HBO
2	我只喜欢你	80.8	2.5	5.5	20	腾讯视频	浙江华策影视、中南天使文化传

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
							媒、寰宇影片发行有限公司
3	致我们暖暖的小时光	79.4	3.0	17.9	39	腾讯视频	企鹅影视、双羯影业
4	听雪楼	70.2	5.6	6.3	13	腾讯视频	欢瑞世纪
5	绅探	68.4	1.6	8.	31	腾讯视频	腾讯企鹅影视、坦当资管

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

艺恩发布《2019年中国电视剧观众调研》。根据调研报告，主要结果有：1) 观众剧集偏好。半数观众认为国产剧质量近年来不断上升，古装、喜剧、都市都是观众喜爱的类型，题材和演员是观众选择观剧的主要依据。观众最青睐以单集40分时长，全剧40集的剧集篇幅。2) 2018年头部剧。演员和故事表现有加分，特效、音效待提高。3) 创新剧型集。竖屏剧和互动剧认知值均不足20%，8成观众喜欢并愿意接受创新型剧集，市场空间有待挖掘。4) 观剧习惯。家庭式观剧主要场所，独自观剧、与伴侣观剧最为常见；大屏观剧依然是主流，6成以上观众偏好使用电视及电脑观剧。5) 剧集营销。微信朋友圈、视频网站首页和推送消息以及微博为前期宣传重点阵地，预告和故事简介以及主创人员信息为观众重点关注信息。

电视台两极分化，二三线卫视寻找生存新方式。目前，优质广告资源向头部卫视集中，电视台两极分化加剧。在这种大背景下，这些卫视在确保本土核心竞争力的同时，正在积极进行转型的尝试。如广东广电进行内部机制改革，精简内设机构；更多的卫视通过调整节目版面，力求打造卫视新气象等。同时，**二三线卫视寻求新角度，在整体战略、节目内容、营销宣传等方面达成全方位合作，打造强有力的利益共同体。**如作为2019年度商业文化纪录巨制，纪录片《传奇老字号》由河北卫视与山西、湖北、吉林、云南等5家卫视联合制作、运营、播出。

4 综艺

上周(5月12日-5月18日)综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《极限挑战第五季》(播映指数68.1)、《奔跑吧第三季》(播映指数66.9)、《向往的生活第三季》(播映指数66.4)、《我们的师父》(播映指数57.3)、《我家那小子第二季》(播映指数57.2)。《极限挑战第五季》以播映指数68.1排名第一；《奔跑吧第三季》以播映指数66.9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(亿)	累计播放量(亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	极限挑战第五季	68.1	1.9	1.9	7	腾讯	上海广播、东方卫视
2	奔跑吧兄弟第三季	66.9	1.6	6.7	23	腾讯视频	浙江卫视、爱奇艺、腾讯、优酷
3	向往的生活第三季	66.4	1.5	6.3	24	芒果TV	湖南卫视节目中心
4	我们的师父	57.3	0.62	4.5	50	湖南卫视、芒果tv	-
5	我家那小子第二季	57.2	0.94	2.4	17	芒果	湖南广播电视台

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 (5月12日-5月18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 72.6)、《我是唱作人》(播映指数 66.9)、《忘不了餐厅》(播映指数 66.1)、《这!就是街舞》(播映指数 63.1)、《我们是真正的朋友》(播映指数 63)。《创造营2019》上周以播映指数 72.6 位列第一;《我是唱作人》上周以播映指数 66.9 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(亿)	累计播放量(亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	创造营2019	72.6	3.2	19.6	43	腾讯视频	企鹅影视、好枫青芸
2	我是唱作人	66.9	-	-	37	爱奇艺	爱奇艺
3	忘不了餐厅	66.1	0.68	1.7	19	腾讯视频	腾讯计算机系统、恒顿文化传媒
4	这!就是街舞	63.1	-	-	1	优酷	优酷信息技术、浙江天猫技术、巨匠文化传媒
5	这!就是原创	63	0.49	0.96	10	腾讯	腾讯视频文化传播

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

爱奇艺公布第一季度财务报告。爱奇艺公布了截至 2019 年 3 月 31 日的第一季度未经审计的财务报告。财报显示, 2019 年一季度爱奇艺营收达到 70 亿元人民币 (约合 10 亿美元), 同比增长 43%。在第一季度末, 爱奇艺的订阅会员规模达到 9680 万, 98.6% 为付费会员, 订阅会员规模同比增长 58%。

阿里巴巴发布 2019 财年第四季度财报。阿里巴巴集团发布 2019 财年第四季度财报及 2019 财年业绩。本财年, 阿里巴巴集团收入达 3768.4 亿元, 第四季度收入达 935 亿元, 同比增长均达到 51%。阿里大文娱归属的数字媒体与娱乐版块, 在第四季度内实现收入 56.7 亿元, 同比增长 8%, 收入增长主要是由于来自优酷的订阅收入增加, 以及 UC 提供的移动增值服务的收入增加。

5 游戏行业

上周 (2019 年 5 月 12 日-2019 年 5 月 18 日), 在手游端, 截至 2019 年 5 月 18 日, IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《和平精英》、《完美世界》、《梦幻西游》、《火影忍者》、《一起来捉妖》、《明日方舟》、《阴阳师》、《圣斗士星矢 (腾讯)》、《穿越火线: 枪战王者》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《火影忍者》、《一起来捉妖》、《阴阳师》、《圣斗士星矢 (腾讯)》、《穿越火线: 枪战王者》;《红警 OL》、《乱世王者》、《QQ 飞车》、《开心消消乐》、《大话西游》跌出前十名。与上周 (5 月 12 日) 相比, Top4 没有变化。

表 8: IOS 畅销榜变化

2019 年 5 月 12 日		2019 年 5 月 18 日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	王者荣耀	1
和平精英	2	和平精英	2
完美世界	3	完美世界	3

2019年5月12日		2019年5月18日	
名称	排名	名称	排名
梦幻西游	4	梦幻西游	4
明日方舟	5	火影忍者	5
红警OL	6	一起来捉妖	6
乱世王者	7	明日方舟	7
QQ飞车	8	阴阳师	8
开心消消乐	9	圣斗士星矢(腾讯)	9
大话西游	10	穿越火线:枪战王者	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》、《猛将天下》、《蓝月传奇》、《龙权天下》、《传奇霸业》、《武林3》、《传奇世界》、《武动苍穹》、《七魄》、《乱斗乾坤》。

表 9: 页游周开服数量排行榜前十名变化

2019年5月5日至2019年5月11日		2019年5月12日至2019年5月18日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
灭神	405	灭神	404
蓝月传奇	193	猛将天下	201
猛将天下	190	蓝月传奇	194
武林3	160	龙权天下	181
龙权天下	159	传奇霸业	173
传奇霸业	157	武林3	167
传奇世界	140	传奇世界	149
武动苍穹	137	武动苍穹	144
七魄	132	七魄	136
乱斗乾坤	103	乱斗乾坤	104

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

第二批进口游戏版号获批, 腾讯作品在列。5月13日, 国家新闻出版广电总局公布最新一批进口游戏版号审批信息。此次共有22款产品获得版号, 分别为15款手游、4款端游、3款主机游戏。厂商来看, 腾讯的《艾兰岛》、网易的《遇见逆水寒》、创梦天地代理的《梦幻家园》、完美世界代理的《面条人》、怒鸟系列IP的《愤怒的小鸟: 梦幻岛》等游戏在列。

表 10: 第二批进口游戏版号一览

名称	申报类别	出版单位	运营单位	时间
决战高尔夫	移动	北京北纬通信科技股份有限公司	北京北纬通信科技股份有限公司	2019年05月13日
体感碰碰球2	游戏机-Xbox	上海东方明珠新媒体股份有限公司	上海东方明珠新媒体股份有限公司	2019年05月13日
星际扩散	移动	北京龙图智库科技有限公司	北京龙图智库科技有限公司	2019年05月13日
晓之轨迹	客户端	三辰影库音像出版社有限公司	上海幻电信息科技有限公司	2019年05月13日
纯白魔女	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	广州卓游信息科技有限公司	2019年05月13日

名称	申报类别	出版单位	运营单位	时间
境·界—灵压对决	移动	北京掌趣科技股份有限公司	北京掌趣科技股份有限公司	2019年05月13日
字母人	移动	广州百田信息科技有限公司	广州百田信息科技有限公司	2019年05月13日
邮差骑士	移动	北京畅元国讯科技有限公司	享趣(北京)科技有限公司	2019年05月13日
美国篮球协会 19	游戏机-PS4	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	上海星游纪信息技术有限公司	2019年05月13日
汤姆猫的摩托艇 2	移动	杭州哲信信息技术有限公司	杭州哲信信息技术有限公司	2019年05月13日
伊丁天堂	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	广州拉阔网络科技有限公司	2019年05月13日
我在7年后等着你	客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳时代首游互动科技有限公司	2019年05月13日
乐克乐克 重制版	游戏机-PS4	上海声像电子出版社	上海东方明珠文化发展有限公司	2019年05月13日
遇见逆水寒	移动	杭州汉唐文化传播有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	2019年05月13日
传送门骑士	移动	天津电子出版社有限公司	广州多益网络股份有限公司	2019年05月13日
梦幻家园	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	深圳市创梦天地科技有限公司	2019年05月13日
奥拉索斯战纪	移动	三辰影库音像出版社有限公司	北京能量盒科技有限公司	2019年05月13日
蒙特祖玛 3	移动	北京畅元国讯科技有限公司	北京畅元国讯科技有限公司	2019年05月13日
艾兰岛	客户端	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	2019年05月13日
愤怒的小鸟: 梦幻岛	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海宇望信息科技有限公司	2019年05月13日
漫画道场物语	移动	广州谷得网络科技有限公司	北京粒子互娱网络科技有限公司	2019年05月13日
面条人	客户端	完美世界(北京)网络技术有限公司	完美世界(北京)软件科技发展有限公司	2019年05月13日

数据来源: 国家新闻出版广电总局, 西南证券整理

网易公布 2019Q1 财报, 游戏业务同比增长 35.3%。5月16日, 网易公布了2019财年第一季度未经审计财报。数据显示, 网易第一季度净收入为 183.56 亿元人民币 (27.35 亿美元), 同比增加 29.5%。其中, 在线游戏服务净收入为 118.50 亿元人民币 (17.66 亿美元), 同比增加 35.3%, 继续保持一如既往的稳健表现。**报告期内, 公司核心游戏产品表现稳定。**《梦幻西游》和《大话西游》系列均发布了新资料片。《率土之滨》自上线起就一直保持着稳步增长, 连续 12 个季度刷新活跃用户数历史新高, 已成为同品类游戏第一, 4 月份跻身全球 iOS 畅销榜前十。《我的世界》中国版截至 2019 年 5 月累计注册用户已突破 2 亿。《阴阳师》2018 年全年共 2 个版本登顶畅销榜, 共 6 个版本进入畅销榜前五。

图 6: 网易游戏继续保持快速增长态势



数据来源: 公司官网, 西南证券整理

4 月出海游戏下载量出炉, 《点点节奏》势头强劲。日前, 数据分析公司 SensorTower 发布了 2019 年 4 月中国游戏出海报告, 报告揭示了 4 月中国手游在海外的下载量 TOP30。《PUBG Mobile》与《Words Story》依旧稳居一、二名, 然而 Badsnowball 的《点点节奏》拿下第三位。《点点节奏》是一款音乐类游戏, 于今年 3 月份在全球多个市场上线, 4 月份其

海外市场的总下载量超过 940 万，其中 12% 的下载量来自俄罗斯市场，美国、越南和日本市场则分别占比 9%、8% 和 6.6%。从目前《点点节奏》的 App Store 推荐力度来看，相信这款游戏的下载量在未来一段时间内还会持续增长。

图 7：4 月份中国手游海外下载量 TOP30

手游及发行商			
1	PUBG MOBILE 腾讯	-	
2	Words Story Worzle	-	
3	点点节奏 Badsnowball	★	
4	台球城 MOUNTAIN GAME	-	
5	无尽对决 沐瞳科技	▲	
6	Block Puzzle Jewel hua weiwei	▲	
7	地铁冲刺 常春藤移动	▼	
8	Find Differences: Detective Fastone Games	▼	
9	王国纪元 IGG	▼	
10	极品飞车 常春藤移动	▼	
11	UNO! Mattel163	★	
12	Cyber Hunter 网易	★	
13	飞机大亨 悦然心动	▼	
14	钢琴块2™ 猎豹移动	▼	
15	宝石爆炸 hua weiwei	▼	
16	梦想家居 创智优品		▲
17	Hello Stars Fastone Games		▲
18	Real Bike Racing Doodle Mobile		▲
19	AFK Arena 莉莉丝		★
20	王者荣耀 腾讯		▲
21	疯狂烹饪 创智优品		▼
22	梦幻钢琴 易娱网络		▼
23	宝宝超市 宝宝巴士		▲
24	极速摩托 卓亨		▲
25	黑道风云 友塔网络		▼
26	Ludo Talent 欢聚时代		★
27	抛出银河系 BIGDOG		▲
28	Find The Differences - Her Secret Fastone Games		▼
29	Idle Capitalist 悦然心动		▼
30	恋爱球球 Super Tapx		▼

以上榜单来源于Sensor Tower2019年4月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游下载估算。

数据来源：SensorTower，西南证券整理

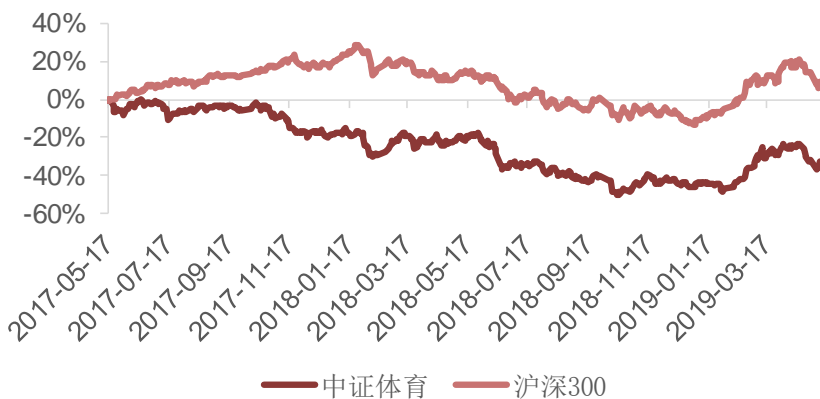
此外，出海下载榜TOP10产品没有出现太大的变动，但是TOP10之后的产品变动较大，3月份排在下载榜第12的《Idle Capitalist》跌至第29名，《钢琴块2》、《宝石爆炸》、《梦幻钢琴》、《黑道风云》、《恋爱球球》等产品的排名也有着不同程度的下滑。

6 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数（399804）下跌 2%，沪深 300 指数下跌 2.19%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.19%。

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

武磊打入旅欧第 3 球，西班牙人顺利进入欧战。5 月 18 日，2018/2019 赛季西甲联赛最后一轮开打，皇家西班牙人队以 2:0 的比分力克直接竞争对手——皇家社会队。其中，中国球员武磊打入其在西甲联赛的第三个进球。与此同时，毕尔巴鄂竞技队 0:2 完败于塞维利亚队，使得西班牙人俱乐部最终排在联赛第 7 位，获得了参加下赛季欧联杯预选赛第二轮的机会。武磊在短短数月的西甲征程中，克服肩伤影响，出战 16 场比赛，取得 3 个进球 1 个助攻的表现，在竞技、商业等各方面均对西班牙人俱乐部做出了巨大的贡献。联赛战罢，武磊将接受肩伤手术，届时将以更旺盛的战斗力的迎接新赛季的到来。

图 9: 武磊帮助球队打入欧联杯预选赛



数据来源: 人民日报, 西南证券整理

体育总局助力四川政府设立体育产业集团。日前，国家体育总局与四川省人民政府签署《国家体育总局四川省人民政府共建体育强省战略合作框架协议》双方将在群众体育、竞技体育、体育产业、重大赛事、体育院校建设等方面展开合作，把四川建设成综合实力强、群众参与度高、对外影响力大的体育强省。**该协议共分为 8 大类 45 项，主要涉及群众体育、竞技体育、青少年体育、体育设施、体育产业、重大赛事、体育文化等多个领域，**将全面、有力地推动四川体育强省建设。根据协议，国家体育总局支持四川省成立四川体育产业集团，

并以丰富的旅游资源为依托,大力发展体育旅游,打造户外运动、航空运动和休闲旅游目的地,建设国家体育旅游示范基地,推出体育旅游精品赛事和线路,打造一批运动休闲特色小镇,辐射带动区域体育事业发展。

韩国足协退出申办,中国成为唯一申办国。5月15日,韩国足协宣布已致函亚足联,撤回申办2023年亚洲杯的申请,中国成为申办2023年亚洲杯的唯一国家。申办2023年亚洲杯的成功,是近年来我国加快足球改革、足球发展软硬件环境显著改善的结果。这不仅将提高中国足球在国际上的影响力,为我国足球发展创造良好的外部环境,还将为我国足球发展带来红利,必将极大推动我国足球运动的普及和发展。

图 10: 韩国足协宣布退出申办 2023 亚洲杯



KFA가 2023 AFC 아시안컵 유치 신청을 철회했다.

KFA는 15일(수) AFC에 공문을 보내 2023 AFC 아시안컵 유치 신청 철회 의사를 밝혔다. 또한, 해당 대회의 개최를 신청한 국내 지방자치단체에도 모두 공문을 보내 유치 신청 철회 사실을 알렸다.

KFA 전한진 사무총장은 "2023 AFC 아시안컵과 여자월드컵의 개최 일정의 겹쳐 선택이 필요한 시기"라며 "국제 축구계 동향 등을 다각도로 검토한 결과 여자월드컵에 전략적으로 집중하기로 결정하고 아시안컵 유치를 철회했다"고 밝혔다. 또한 전 총장은 "여자월드컵의 경우, FIFA와 정부에서도 남북 공동개최가 실현 될 수 있도록 적극적으로 지원할 예정이다"라고 덧붙였다.

2023 AFC 아시안컵 개최지는 6월 4일 열리는 AFC 임시총회에서 결정될 예정이다.

KFA 뉴스팀

数据来源: 足协官网, 西南证券整理

7 一周娱乐推荐

电影推荐

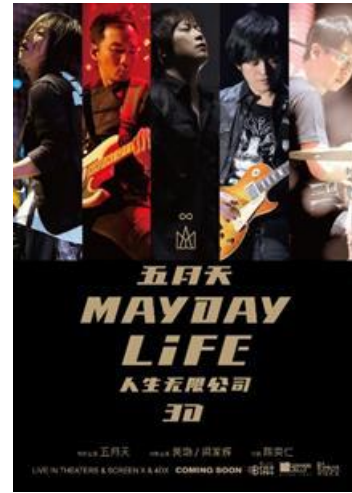
电影《五月天人生无限公司》将于5月24日(周五)登陆内地影院。电影记录了五月天LIFE人生无限公司演唱会巡回的华美篇章。五月天此次巡回时间跨度达1年半,横跨四大洲,总计400多万歌迷参与其中,成为“人生无限公司”的“员工”,留下难忘回忆。而“人生无限公司”也即将在大银幕继续营业,续写与歌迷的约定。该片由陈奕仁执导,温尚翊、石锦航、蔡升晏等主演。该片目前猫眼想看人数4.7万人,是下周期待值较高的电影之一。

图 11:《五月天人生无限公司》宣传海报 1



数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 12:《五月天人生无限公司》宣传海报



数据来源: 时光网, 西南证券整理

电视剧推荐

《我的真朋友》将于 5 月 19 日在浙江卫视开播。该剧情由陕文投艺达影视、华视娱乐、浩瀚星盘影视传媒、国文影业联合出品, 张思麟执导, Angelababy、邓伦、朱一龙、许娣领衔主演, 谭凯、李晓峰、李芯逸、姚安濂、张晚意主演, 讲述了初入职场的房产中介程真真、邵芃橙, 通过一个个房子, 见证了家庭冷暖和社会百态的故事。

图 13:《我的真朋友》宣传图 1



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

图 14:《我的真朋友》宣传图 2



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

综艺推荐

《我们是真正的朋友》于 5 月 9 日起在腾讯视频开播。该节目由企鹅影视天马工作室、合心传媒。徐熙媛、徐熙娣、柳翰雅、范晓萱四人拥有长达二十年的原生友情, 通过展现四姐妹的一次集体出行, 以四人曾经未完成的心愿清单为线索, 全方位呈现四人深入陌生国度, 同吃同住, 一起实现彼此曾经的心愿, 体验一次只有亲密朋友在一起的旅行意义, 引发用户的深度共鸣。

图 15: 《我们是真正的朋友》海报 1



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

图 16: 《我们是真正的朋友》海报 2



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

游戏推荐

《超级马里奥制造 2》即将于 6 月 28 日上市。《超级马里奥制造 2》(Super Mario Maker 2) 是由任天堂开发的一款动作游戏。该款游戏主打玩家设计《马里奥》系列游戏关卡这一卖点, 拥有功能强大的关卡编辑器系统, 玩家可以自制各种风格的关卡, 挑战各种极限操作。

图 17: 《超级马里奥制造 2》海报



数据来源: 百度, 西南证券整理

图 18: 《超级马里奥制造 2》游戏画面



数据来源: 百度, 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，后续仍有包括《X 战警》、《哥斯拉 2》、《蜘蛛侠》等进口大片；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；3）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》票房已超 42 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	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