

《破冰行动》高热度，“老友记”综艺受青睐

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块依旧表现出相对弱势的行情，缺乏基本面和主题性使得行业继续下跌2.79%，跑输创业板约0.4个百分点（创业板指下跌2.37%）；跑输市场约1.8个百分点（上证综指下跌1.02%）。
- **电影：**高分新片难以带动大盘，第20周（5月20日-5月26日）总票房4.0亿，环比再降24.5%。第20周周新片票房表现不佳，周电影票房大盘继续回落，不及拥有《复仇者联盟3》的2018年同期及《摔跤吧！爸爸》在映的2017年同期周票房，与此同时，进口片仍是票房的主要来源。
- **电视剧：**《破冰行动》，一部拍给全社会的缉毒剧，成功源于多方面。1) 剧情尖锐。不同于大部分国产剧，《破冰行动》在开头就把马力开到了最大。2) 题材真实。《破冰行动》是真实事件改编，多处真实地名。3) 观感上紧凑。4) 老戏骨演技更高一筹。拥有“整容级演技”的“达康书记”的吴刚扮演李维民。5) 先网后台的播放方式。
- **综艺：“老友记”综艺受青睐。**从《向往的生活》里每期一遇的“有朋自远方来不亦乐乎”，到《我们是真正的朋友》里相识20多年四姐妹的集体出游，“老友记”式综艺在当下愈发受到观众青睐。一方面，或与当下娱乐圈塑料兄弟、姐妹情过多有关；另一方面，嘉宾之间的相熟会给观众提前的心理照应。对于“老友记”式综艺而言，弱环节感、真实自然不造作是核心看点，熟人社交逻辑是其通用方法论。
- **游戏：腾讯、伽马数据发布《2019 游戏产业趋势报告》，云游戏是行业大趋势。**《2019 游戏产业趋势报告》，指出2019年中国游戏市场实际销售收入预计超2300亿元，中国移动游戏市场实际销售收入预计超1500亿元，中国游戏市场用户规模将达到6.4亿人。云游戏将是游戏行业未来大趋势。根据伽马数据测算，2020年5G正式投入商用，之后五年5G用户预计将超过5亿户。从产品来看，云游戏预计将与其他细分市场类似，遵循“先轻度后重度”的规律。在市场发展初期，易于传播、参与门槛较低的游戏产品引爆市场机会更大。
- **体育：足协发布最新人事调整，里皮再任国足主帅。**5月24日，中国足协发布多条人事任命。意大利籍教练马塞洛·里皮将出任中国国家男子足球队主教练，并将于6月开始带队组织集训、参加比赛；成立中国足协换届筹备组，陈戌源同志担任筹备组组长。筹备组负责拟定换届工作方案，筹备召开中国足协代表大会。
- **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	153
行业总市值(亿元)	13,825.91
流通市值(亿元)	13,769.39
行业市盈率TTM	26.05
沪深300市盈率TTM	11.6

相关研究

1. 电影行业专题报告：崛起的印度电影（2019-05-23）
2. 影视传媒行业周报（0512-0518）：爱奇艺会员数近亿，第二批进口游戏版号获批（2019-05-20）
3. 2019年电影行业专题报告：回到电影最初的样子（2019-05-17）
4. 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）

1 上周行情回顾

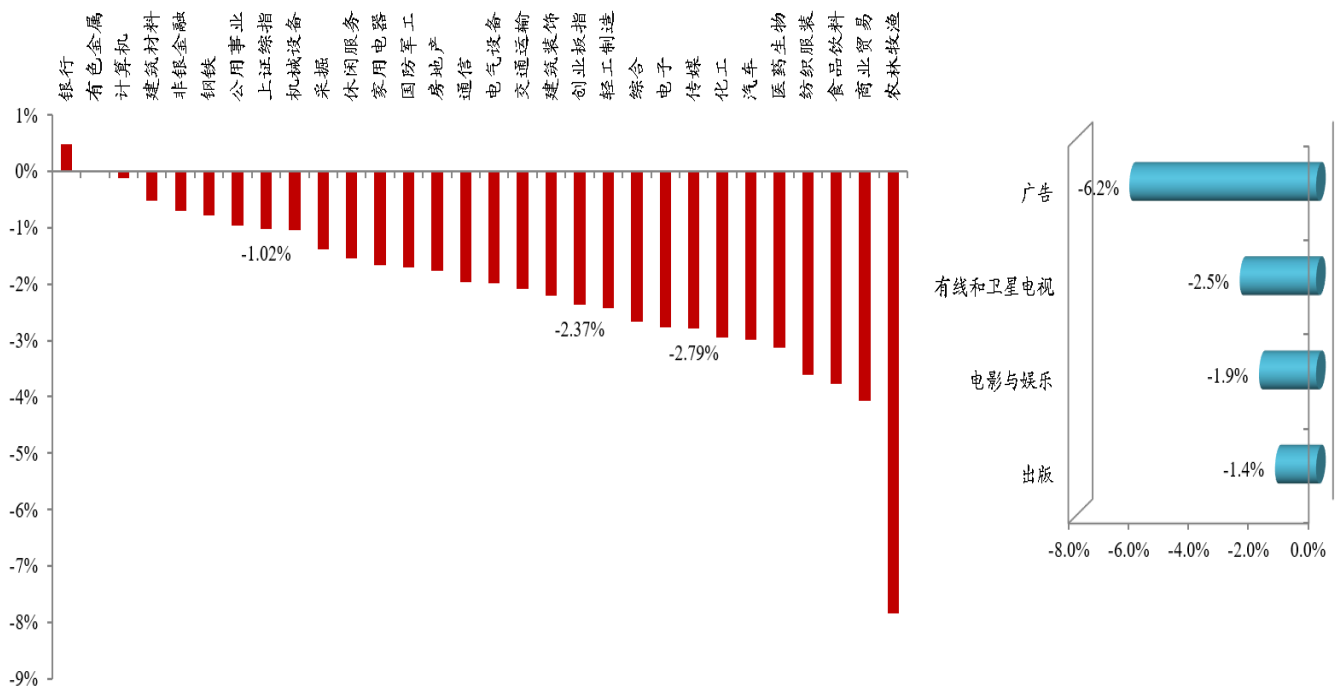
分析周期为 2019 年 5 月 19 日 (周日) -2019 年 5 月 25 日 (周六)。

上周, 传媒板块依旧表现出相对弱势的行情, 缺乏基本面和主题性使得行业继续下跌 2.79%, 跑输创业板约 0.4 个百分点 (创业板指下跌 2.37%); 跑输市场约 1.8 个百分点 (上证综指下跌 1.02%)。

从子行业的情况来看, 广告下坠最为明显, 行业跌幅在 6% 左右, 受制于多方面原因, 宏观经济仍然看不到整体反弹的迹象, 对广告主预算投放的悲观预期继续压制营销板块股价; 广电和影视分别下跌约 3% 和 2%, 行业整体没有改变; 出版相对稳健, 下跌约 1.4%, 成为行业防御性较强的子行业。

我们认为, 目前传媒板块没有全面改善的契机, 无论是基本面还是情绪面都在延续过去的惯性运行。我们推荐关注具备一定成长性的出版企业、以及国有内容传播渠道资产的价值重估带来的投资机会。

图 1: 上周行情回顾



数据来源: Wind, 西南证券整理

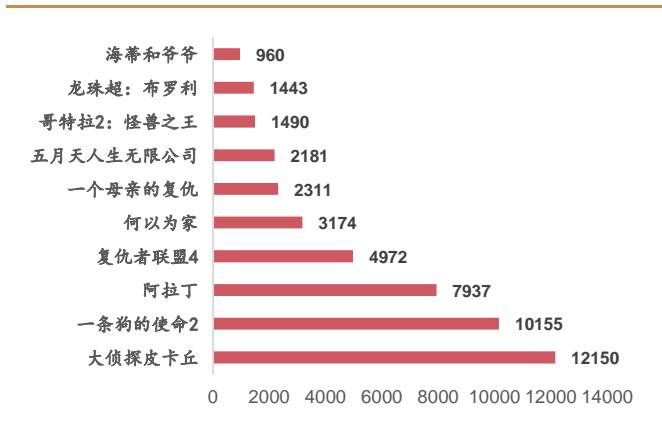
2 电影市场

上周 (2019 年 5 月 19 日 -2019 年 5 月 25 日) 单周票房为 5.12 亿元, 其中《大侦探皮卡丘》上周票房 1.2 亿元, 占上周总票房的 23.4%, 猫眼电影对其总票房的预测为 6.19 亿元 (2019 年 5 月 25 日), 上周票房主要由《大侦探皮卡丘》、《一条狗的使命 2》、《阿拉丁》等构成。

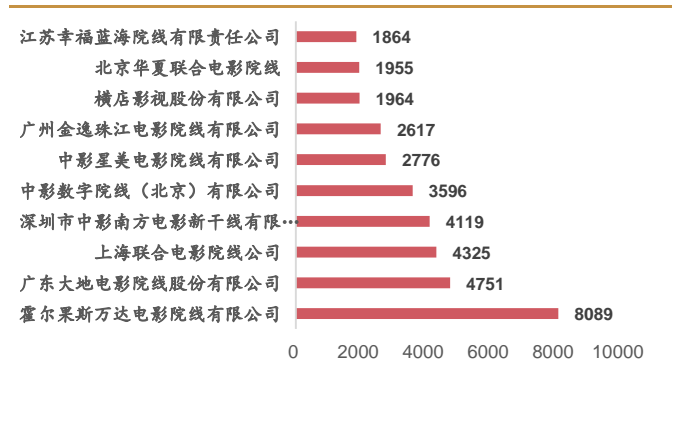
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	12150	56008	16	美国传奇影片公司、美国华纳兄弟影片公司、 中国电影股份有限公司 、华夏电影发行有限责任公司
2	一条狗的使命 2	10155	15393	9	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
3	阿拉丁	7937	8805	2	华特迪士尼影业集团、 中影电影股份有限公司 、中国电影集团公司
4	复仇者联盟 4	4972	423830	32	美国漫威影业、华特迪士尼影业、 中国电影
5	何以为家	3174	35873	27	黎巴嫩穆兹影视公司、 中国电影股份有限公司
6	一个母亲的复仇	2311	10041	16	印度 ZEE 电影工作室、 中国电影股份有限公司
7	五月天人生无限公司	2181	2508	2	相信音乐国际股份有限公司、仙草影像制作有限公司、华夏电影发行有限责任公司
8	哥斯拉 2: 怪兽之王	1490	1635	预售	美国传奇影片公司、美国华纳兄弟影片公司、 中国电影股份有限公司 、华夏电影发行有限责任公司
9	龙珠超: 布罗利	1443	1642	2	日本东映动画株式会社、 中国电影股份有限公司
10	海蒂和爷爷	960	1680	10	瑞士佐迪亚克电影公司、德国克劳森-普茨、 中国电影

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 12 部, 预计电影《哥斯拉 2: 怪兽之王》、《哆啦 A 梦: 大雄的月球探险记》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
20190531	《哥斯拉 2: 怪兽之王》	29.4	科幻灾难	凯尔·钱德勒、维拉·法梅加	美国传奇影片、美国华纳兄弟、上海华桦文化传媒	中国电影、华夏电影发行有限责任公司
20190601	《哆啦 A 梦: 大雄的月球探险记》	3.7	动画剧情	水田山葵、大原惠美	日本 SHIN-EI 动画株式会社	华夏电影发行有限公司

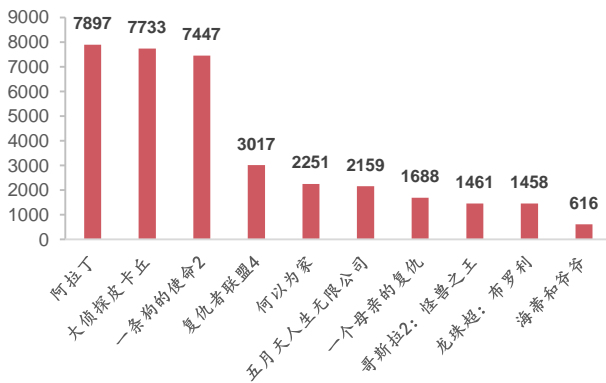
数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

电影行业相关新闻

高分新片难以带动大盘,第20周(5月20日-5月26日)总票房4.0亿,环比下降24.5%。

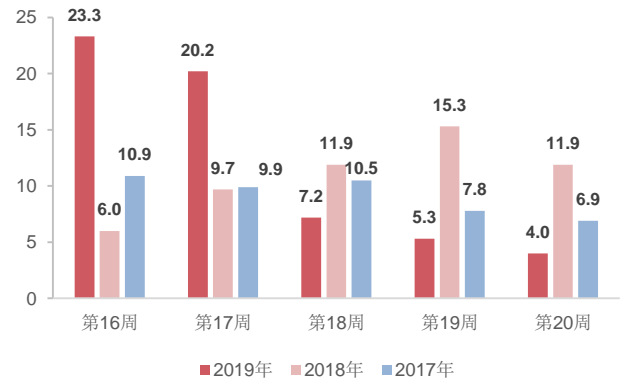
第20周周新片票房表现不佳,周电影票房大盘继续回落,不及拥有《复仇者联盟3》的2018年同期及《摔跤吧!爸爸》在映的2017年同期周票房。与此同时,进口片仍是票房的主要来源,《阿拉丁》、《大侦探皮卡丘》、《一条狗的使命2》均为进口片。

图4:第20周电影内地票房榜(单位:亿元)



数据来源:猫眼电影,西南证券整理

图5:近三年同期周票房对比(人民币/亿元)



数据来源:猫眼电影,西南证券整理

《数字中国指数报告2019》发布,下一个数字经济增长点或将由产业驱动。2018年中国数字经济规模已经达到29.9万亿元,数字经济占比继续提升,2018年中国GDP总量的1/3借助数字技术实现,数字中国初具规模。电影作为数字文化的重要组成部分,观影已经成为当前大众文化消费的主流形态。未来,需要以IP为核心向“文化+”延伸,线上线下联动释放数字文化的市场价值。报告显示:“数字中国指数”,下设数字产业、数字文化、数字生活以及数字政务四个板块分指数,它们分别从B端、C端和G端衡量数字化发展水平;数字中国指数增速东快西慢,南北相对平衡,并呈现出明显的集群效应,京津冀、长三角、关中平原城市群增速领先;云计算对数字中国的贡献进一步显现,云计算的技术红利加快向中西部下沉,用云量与GDP、数字经济发展强关联;中国数字化进程从消费互联网为主导,转向产业互联网主导,产业互联网是这一轮数字化进程中最具活力和潜力的领域,已经进入发展黄金期。

3 电视剧行业

上周(5月19日-5月25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83.5)、《我们都要好好的》(播映指数73)、《我的真朋友》(播映指数73)、《封神演义》(播映指数73)、《筑梦情缘》(播映指数72.6)。《破冰行动》凭借播映指数83.5位列电视剧周播榜第一名;《我们都要好好的》、《我的真朋友》、《封神演义》均以播映指数73并列第二。

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	83.5	-	-	19	CCTV-8 电视剧、爱奇艺	北京欢乐源泉影视传媒有限公司
2	我们都要好好的	73	3.1	6.8	18	芒果 TV	喜乐影业、芒果 TV
3	我的真朋友	73	2.8	3.1	7	腾讯视频	霍尔果斯华视娱乐、浩瀚星盘影视、文投艺达、优酷信息技术
4	封神演义	73	7.6	50.4	47	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
5	筑梦情缘	72.6	4.9	13.3	19	湖南卫视、优酷、爱奇艺、腾讯、芒果 TV	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

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 19 日-5 月 23 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 1.21%)、《筑梦情缘》(湖南卫视) (平均收视率 1.00%)、《我要和你在一起》(江苏卫视) (平均收视率 0.93%)、《我的真朋友》(上海东方卫视) (平均收视率 0.89%)、《我的真朋友》(浙江卫视) (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)	1.21%	喜乐影业、芒果 TV
2	筑梦情缘 (湖南卫视)	1.00%	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
3	我要和你在一起 (江苏卫视)	0.93%	北京府佑影业、东阳国文影业、幸福蓝海传媒
4	我的真朋友 (上海东方卫视)	0.89%	霍尔果斯华视娱乐、浩瀚星盘影视、文投艺达、优酷信息技术
5	我的真朋友 (浙江卫视)	0.80%	霍尔果斯华视娱乐、浩瀚星盘影视、文投艺达、优酷信息技术

数据来源: TVTV.hk, 西南证券整理

网络剧方面, 上周 (5 月 19 日- 5 月 25 日), 播映指数排名前五的作品依次是: 《我只喜欢你》(播映指数 79.1)、《白发》(播映指数 76.8)、《权利的游戏第八季》(播映指数 75.6)、《听雪楼》(播映指数 68.5)、《致我们暖暖的小时光》(播映指数 67.3)。

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	我只喜欢你	79.1	2.3	10.4	27	腾讯视频	浙江华策影视、中南天使文化传媒、寰宇影片发行有限公司
2	白发	76.8	3.6	5.4	11	腾讯	上海耀客传媒
3	权利的游戏第八季	75.6	0.81	4.2	41	腾讯视频	HBO
4	听雪楼	68.5	3.7	10	20	腾讯视频	欢瑞世纪
5	致我们暖暖的小时光	67.3	1.1	19	46	腾讯视频	企鵝影视、双羯影业

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

《破冰行动》，一部拍给全社会的缉毒剧，成功源于多方面。1) 剧情尖锐。不同于大部分国产剧，《破冰行动》的开头就把马力开到最大。2) 题材真实。《破冰行动》根据真实事件改编，且多处真实地名。3) 观感上紧凑。4) 老戏骨演技更高一筹。拥有“整容级演技”的“达康书记”的吴刚扮演李维民。5) 先网后台的播放方式。该剧5月7日爱奇艺开播，5月10日中央八套跟进。

内容差异化和会员留存率成为互联网视频网站的关键。随着会员趋于饱和，视频网站竞争的下半场是差异化的自制内容，自制内容决定着用户的观感体验和会员留存率。从三家网站目前的布局内容来看，各有各的特点优势，并且内容的特点也体现着平台背后大树的生态逻辑。1) 爱奇艺在商业上相对比较独立（与腾讯视频和阿里大文娱相比），爱奇艺的内容类型比较多，题材十分丰富。自制剧的合作团队在特定的题材方面都有较大的优势，还能和偏“传统”的团队合作，推出《破冰行动》这样的“全民戏”。2) 企鹅影视经过数年的发展，在内容的把控上已经变得非常专业和成熟，自制定制内容上和诸多成熟的团队有项目合作。基于腾讯系生态的布局，腾讯视频诸多内容和腾讯动漫、阅文集团、腾讯游戏是联通的。3) 阿里大文娱在剧集上之前的资源十分强大，很多剧集都是豪华配置。

4 综艺行业

上周（5月19日-5月25日）综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《奔跑吧兄弟第三季》（播映指数 70.2）、《向往的生活第三季》（播映指数 69.3）、《极限挑战第五季》（播映指数 64.6）、《我们的师父》（播映指数 57.6）、《快乐大本营》（播映指数 57.1）。

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	奔跑吧兄弟第三季	70.2	0.58	8.3	30	腾讯视频	浙江卫视、爱奇艺、腾讯、优酷
2	向往的生活第三季	69.3	0.52	7.8	31	芒果TV	湖南卫视节目中心
3	极限挑战第五季	64.6	0.95	3.6	14	腾讯	上海广播、东方卫视
4	我们的师父	57.6	0.73	5.1	57	湖南卫视、芒果TV	-
5	快乐大本营	57.1	0.12	17.3	1141	芒果TV	湖南卫视

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19日-5月25日）网综播映指数排名前五的作品依次是：《这！就是街舞》（播映指数 75.3）、《创造营 2019》（播映指数 75.1）、《密室大逃脱》（播映指数 69.6）、《我是唱作人》（播映指数 67.4）、《我们是真正的朋友》（播映指数 66.8）。《这！就是街舞》上周以播映指数 75.3 位列第一；《创造营 2019》上周以播映指数 75.1 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	这!就是街舞	75.3	-	-	8	优酷	优酷信息技术、浙江天猫技术、 巨匠文化传媒
2	创造营 2019	75.1	0.88	23.1	50	腾讯视频	企鹅影视、好枫青芸
3	密室大逃脱	69.6	0.54	14.2	57	芒果 TV	芒果 TV
4	我是唱作人	67.4	-	-	44	爱奇艺	爱奇艺
5	我们是真正的朋友	66.8	0.98	1.7	17	腾讯视频	腾讯计算机系统、恒顿文化传媒

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

面对即将到来的“会员破亿”时代, 各大视频平台都迫不及待地从中分一块“蛋糕”。2019 年 Q1, 爱奇艺订阅用户总数达到 9680 万人, 其中超过 98.6% 为付费订阅用户; 腾讯付费用户数高达 8900 万, 同比增长 43%; 优酷虽未披露付费会员数量, 但阿里大文娱的数字媒体与娱乐板块第四季度内收入 56.7 亿元; 芒果 TV 会员数量也达到了 1331 万。为分到更多“蛋糕”, 各大视频网站各显神通。1) 优酷: 喜剧当家, “这就是”系列走出原创风。2) 爱奇艺: 会员制度的领航者, 爆款网综网剧的集大成者。3) 腾讯视频: 全方面综合发展, 手握大把版权。4) 芒果 TV: 唯一一家盈利平台, 优质自制内容反输卫视。综合来说, 伴随着版权费用越来越高, 各大视频网站都把目光投向了自制, 只有真正可以为用户提供独特的服务, 才能实现视频网站与会员粉丝的长期合作。

“老友记”类型综艺受青睐。从《向往的生活》里每期一遇的“有朋自远方来不亦乐乎”, 到《我们是真正的朋友》里相识 20 多年四姐妹的集体出游, “老友记”式综艺在当下愈发受到观众青睐。观众会喜欢看“老友记”式综艺, 一方面, 或与当下娱乐圈塑料兄弟、姐妹情过多有关; 另一方面, 嘉宾之间的相熟会给观众提前的心理照应。当下, 明星版的生人社交综艺难以激水花, 对于“老友记”式综艺而言, 弱环节感、真实自然不造作是核心看点, 熟人社交逻辑是其通用方法论。

5 游戏行业

上周(2019 年 5 月 19 日-2019 年 5 月 25 日), 在手游端, 截至 2019 年 5 月 25 日, IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《和平精英》、《梦幻西游》、《完美世界》、《明日方舟》、《穿越火线: 枪战王者》、《乱世王者》、《云梦四时歌》、《开心消消乐》、《红警 OL》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《乱世王者》、《云梦四时歌》、《开心消消乐》、《红警 OL》; 《一起来捉妖》、《圣斗士星矢(腾讯)》、《火影忍者》、《阴阳师》跌出前十名。

表 8: IOS 畅销榜变化

2019 年 5 月 19 日		2019 年 5 月 25 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	梦幻西游	3

2019年5月19日		2019年5月25日	
名称	排名	名称	排名
梦幻西游	4	完美世界	4
一起来捉妖	5	明日方舟	5
圣斗士星矢(腾讯)	6	穿越火线:枪战王者	6
明日方舟	7	乱世王者	7
火影忍者	8	云梦四时歌	8
阴阳师	9	开心消消乐	9
穿越火线:枪战王者	10	红警OL	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》、《龙权天下》、《蓝月传奇》、《猛将天下》、《传奇霸业》、《武林3》、《武动苍穹》、《传奇世界》、《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12日至2019年5月18日		2019年5月19日至2019年5月25日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
灭神	404	灭神	404
猛将天下	201	龙权天下	194
蓝月传奇	194	蓝月传奇	193
龙权天下	181	猛将天下	190
传奇霸业	173	传奇霸业	172
武林3	167	武林3	164
传奇世界	149	武动苍穹	150
武动苍穹	144	传奇世界	148
七魄	136	七魄	133
乱斗乾坤	104	乱斗乾坤	98

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

腾讯、伽马数据发布《2019 游戏产业趋势报告》，云游戏是行业大趋势。5月22日，腾讯与伽马数据联合发布《2019 游戏产业趋势报告》，指出 2019 年中国游戏市场实际销售收入预计超 2300 亿元，2019 年中国移动游戏市场实际销售收入预计超 1500 亿元，2019 年中国游戏市场用户规模将达到 6.4 亿人。

云游戏将是游戏行业未来大趋势。根据伽马数据测算，2020 年 5G 正式投入商用，之后五年 5G 用户预计将超过 5 亿户，从而为云游戏的发展带来坚实基础。从具体产品来看，云游戏预计将与其他细分市场类似，遵循“先轻度后重度”的规律。在市场发展初期，易于传播、参与门槛较低的游戏产品引爆市场机会更大。

图 6: 中国游戏市场规模将有所回升



数据来源: 腾讯, 伽马数据, 西南证券整理

图 7: 2019 年手游市场规模预计将超 1500 亿元



数据来源: 腾讯, 伽马数据, 西南证券整理

日本出海游戏流水同比增加 83%，《荒野行动》排名榜首。近日，Sensor Tower 发布 2019 年 Q1 国产游戏出海日本市场的情况。第一季度，日本 App Store+Google Play 总流水 36.13 亿美元，同比增长 4%，略落后于美国市场；美国手游市场规模实现了对日本市场的超越。

图 8: 2019 年 Q1 日本出海游戏流水同比增加 83%



数据来源: sensorTower, 西南证券整理

在日本市场，收入排名 Top 100 的手游总流水为 27.4 亿美元，与去年同期基本持平。排名 Top 100 的国产游戏流水达到 3.1 亿美元，占比 11.2%，总流水同比大增 83%。不过相比 Q4，国产游戏收入略有下滑。

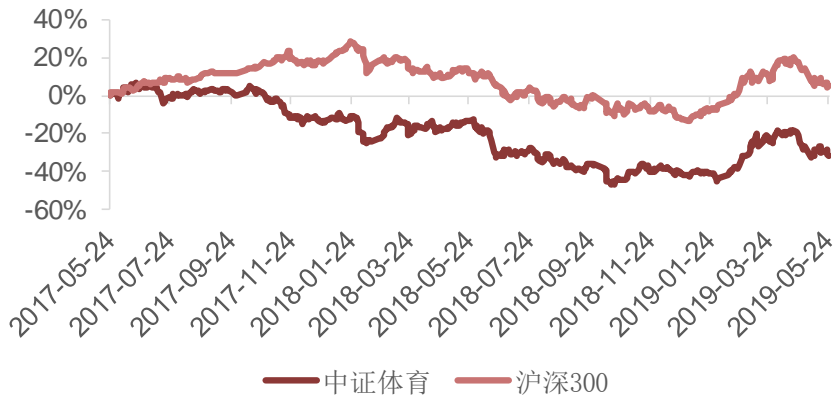
作品来看，《荒野行动》在国产游戏中收入最高，累计流水超过 1 亿美元，排名 App Store+Google Play 综合收入榜第 5 名。《荒野行动》是日本最成功的战术竞技类手游，超过了《刺激战场》和《堡垒之夜》，流水甚至是《刺激战场》日服的 5 倍。网易另两款重点游戏《第五人格》《率土之滨》（即《大三国志》）也有不错的表现。只有三七互娱的《江山美人》和英雄互娱发行的《三国志 2017》（即《新三国志》），其余都是老面孔

6 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数（399804）下跌 3.16%，沪深 300 指数下跌 1.50%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 1.66%。

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

巴塞罗那宣布将举办“2019 巴萨足球学校中国杯”。5 月 23 日，巴塞罗那足球俱乐部亚太区董事总经理乔迪·坎普斯宣布俱乐部将举办“2019 巴萨足球学院中国杯”。杯赛计划在 2019 年 7 月 21-24 日举行，由海口巴萨足球学院主办，将有来自五所巴萨足球学院三个年龄段（U8，U10 和 U12）的 24 支队伍参赛。

在今年 4 月于巴塞罗那本土举办的“巴萨足球学院世界杯”中，四支来自中国巴萨足球学院的球队与来自全球的 188 支队伍进行了对抗。迄今为止，巴塞罗那足球俱乐部的教练已在中国，通过足球学院、训练营和课程共培训了超过 1.5 万名学员。

图 10：杯赛宣传海报



数据来源：官网，西南证券整理

足协发布最新人事调整，里皮再任国足主帅。5月24日，中国足协发布多条人事任命。意大利籍教练马塞洛·里皮将出任中国国家男子足球队主教练，并将于6月开始带队组织集训、参加比赛；成立中国足协换届筹备组，陈戌源同志担任筹备组组长。筹备组负责拟定换届工作方案，筹备召开中国足协代表大会。

玲珑轮胎携手德甲狼堡，成为后者合作伙伴。近日，玲珑轮胎宣布与德甲沃尔夫斯堡足球俱乐部签署合作协议，开展为期3年的合作项目。这是继2017年1月1日玲珑轮胎成为与大众、耐克同级别冠军俱乐部合作伙伴后，与沃尔夫斯堡的再度深入合作。2014年12月，玲珑轮胎就成为了沃尔夫斯堡顶级赞助商，也是狼堡的第一个国际合作伙伴。2017年，双方进一步加强合作，玲珑轮胎成为沃尔夫斯堡“冠军俱乐部合作伙伴”，作为沃尔夫斯堡最高级别的赞助商，除了享有顶级合作伙伴的权益之外，还可参与到沃尔夫斯堡的国际活动、合作框架内的联合项目等。

图 11：玲珑轮胎携手德甲沃尔夫斯堡俱乐部



数据来源：百度，西南证券整理

7 一周娱乐推荐

电影推荐

电影《哥斯拉 2：怪兽之王》将于5月31日（周五）登陆内地影院。作为一部主打怪兽的灾难巨制，震天撼地的史诗级场面成为影片的最大看点，影片顶级的特效制作团队，让颠覆眼球的想象成为可能。本片的特效由《哥斯拉》《攻壳机动队》以及《少年派的奇幻漂流》特效班底打造，在大银幕上呈现了四大经典怪兽的霸气形象。

图 12:《哥斯拉 2: 怪兽之王》宣传海报 1



数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 13:《哥斯拉 2: 怪兽之王》宣传海报 2



数据来源: 时光网, 西南证券整理

电视剧推荐

《动物管理局》将于 6 月 5 日在爱奇艺上线。由爱奇艺、工夫影业、工夫真言影业、天工影业联合出品, 金哲勇、李雅弢执导, 陈赫、王子文、唐晓天、孔宋今、谭泉、黄一琳、黄天元、龙斌等主演的都市减压轻喜剧, 讲述了兽医郝运(陈赫 饰)因为一场猫咪配种事故, 意外发现这个世上有转化者的存在, 从而进入动物管理局, 开启了一个巨大而神秘的都市精灵世界的故事。

图 14:《动物管理局》宣传图 1



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

图 15:《动物管理局》宣传图 2



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

综艺推荐

《乐队的夏天》于 5 月 25 日起在爱奇艺开播。由爱奇艺出品、米未联合出品并制作的原创音乐综艺节目, 由吴青峰、欧阳娜娜、张亚东、高晓松、乔杉、马东担任超级乐迷。该节目组集结了不同风格的 31 支乐队, 通过不同主题单元的内容设计及音乐表演, 角逐中国 HOT5 乐队诞生。

图 16:《乐队的夏天》海报 1



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

图 17:《乐队的夏天》海报海报 2



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

游戏推荐

《侍魂: 晓》计划 6 月 27 日发售。《侍魂: 晓》是一款由 SNK 制作并发行的格斗游戏。本作在继承系列游戏极具魅力的世界观和游戏体验的同时、更面向终极绝美的画面做出进化。新追加的功能中, AI 可以学习玩家的战斗方式并制作出玩家的“替身”。《侍魂 晓》将于 6 月 27 日发售, 登陆 PS4 和 XboxOne, 2019 年第四季度还将推出 PC 和 Switch 版。

图 18:《侍魂: 晓》人物造型



数据来源: 百度, 西南证券整理

图 19:《侍魂: 晓》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）、南方传媒（601900）。

（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》票房超 46 亿元，《复仇者联盟 4：终局之战》票房超 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