



暑期档拉开序幕，全球最大体育娱乐公司将上市

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨 2.88%，跑赢创业板约 0.12 个百分点(创业板指上涨 2.76%)；跑赢市场约 1.89 个百分点(上证综指上涨 1%)。
- **电影：暑期档前瞻：**《X 战警：黑凤凰》《追龙 II》《最好的我们》6 月 6 日上映领衔端午档新片。6 月 14 日，《黑衣人》《秦明·生死语者》《冠军的心》和《妈阁是座城》上映，类型丰富。6 月 21 日，《玩具总动员 4》《千与千寻》同日开画。6 月 27、28 日，《少年的你》《回到过去拥抱你》定调青春。《八百》《上海堡垒》两大国产巨制分别坐镇 7 月 8 月。《追龙 II》《扫毒 2》《使徒行者 2》上演六七八月港片三连。
- **电视剧：《2019 中国网络视听发展研究报告》发布：**1) 政府相关部门对网络视听领域监管加强，短视频尤为突出；2) 网络视频(含短视频)用户规模 7.25 亿，短视频对新增网民的拉动作用明显；3) 付费用户规模迅速扩大，头部平台内容付费成营收主力；4) 短视频应用对增加网民上网时长贡献显著，整体使用时长反超综合视频应用；5) 网络视频收看终端设备多样化，手机屏最普及，电视屏潜力最大；6) 网络剧市场增速变缓，圈层爆款频出；7) 网综市场 BAT、芒果 TV 四足鼎立；8) 网络电影减量提质，分账模式多元化发展等。
- **综艺：2019 年暑期档综艺混战激烈。**卫视和视频网站在暑期档上线的节目呈现出共性特点：1) 音乐类节目依旧是 2019 暑期档重要品类；2) 其关注青年文化和生活方式的泛年轻态节目成大热题材；3) 卫视和视频网站更加注重节目品类的多元化，进行差异化竞争。代表综艺有：爱奇艺的《乐队的夏天》、《中国新说唱》(2019)、《做家务的男人》，腾讯的《明日之子 3》、《极限青春》、《篮板青春》，芒果 TV 的《勇士成团》，优酷的《这！就是街舞》(第二季)等。
- **游戏：中国市场 Q1 实现 27.1 亿美元营收，美国超日本成第一大市场。**Sensor Tower 发布《2019 Q1 美国手游市场趋势及中国厂商市场份额》调查报告：美国手游市场收入与中国厂商市场份额双双持续增长，《PUBG Mobile》位列国产手游收入榜首，下载榜首位则被拼字游戏《Words Story》收入囊中。
- **体育：全球最大体育娱乐公司 Endeavor 确认将上市。**全球最大的娱乐体育组织 Endeavor 集团(原 WME|IMG)日前已确认将上市。此次 IPO 的资金主要用于偿还 WME|IMG 合并时以及 2016 年收购 UFC 时的私募投资机构的投资，比如银湖资本(Silver Lake)，以及日本软银集团(SoftBank Group)等投资机构。该公司 2018 年的收入为 36.1 亿美元，利润为 2.3 亿美元。公司在 20 个国家雇佣了 7000 名员工，从 2015 年到 2018 年，它的年收入增长率为 27%。
- **投资要点：**建议关注出版板块，以及电影领域的中国电影(600977)；游戏领域的完美世界(002624)，体育领域的当代明诚(600136)。
- **风险提示：**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；融资成本上行的风险。

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

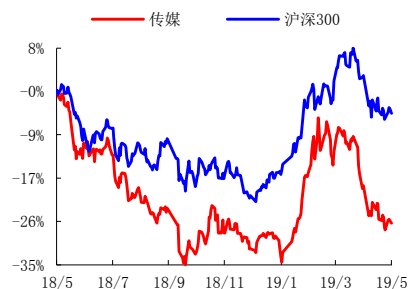
邮箱：ha@swsc.com.cn

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) | 14,345.44 |
| 流通市值(亿元) | 14,284.19 |
| 行业市盈率 TTM | 27.45 |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 11.8 |

相关研究

1. 影视传媒行业周报(0519-0525)：破冰行动高热度，“老友记”综艺受青睐(2019-05-27)
2. 电影行业专题报告：崛起的印度电影(2019-05-23)
3. 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)
4. 2019 年电影行业专题报告：回到电影最初的样子(2019-05-17)

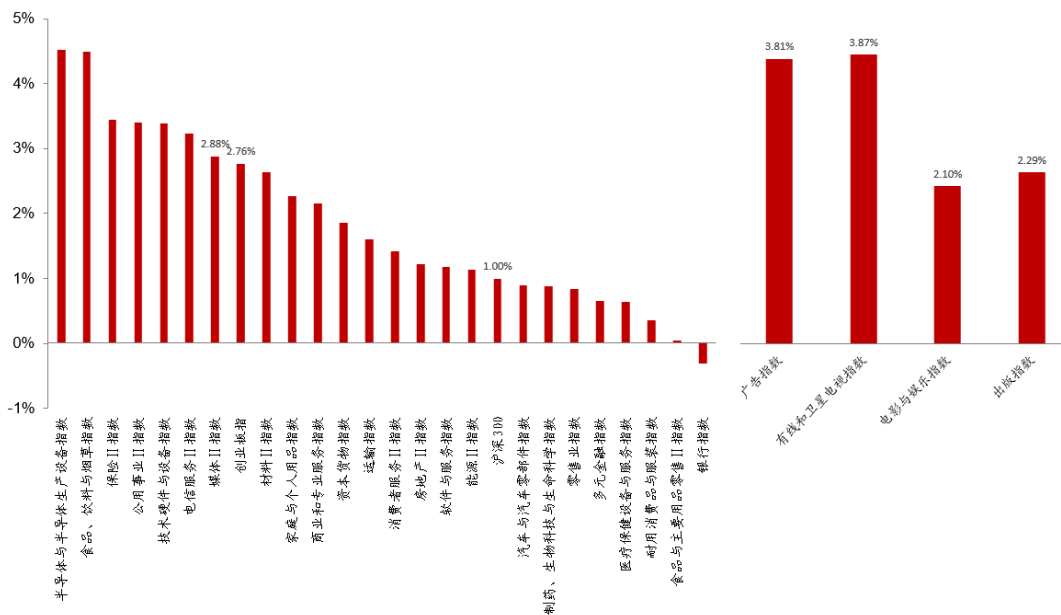
1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 5 月 26 日 (周日) -2019 年 6 月 1 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 2.88%, 跑赢创业板约 0.12 个百分点 (创业板指上涨 2.76%); 跑赢市场约 1.89 个百分点 (上证综指上涨 1%)。

从子行业的情况来看, 广告指数上涨 3.81%, 有线和卫星电视指数上涨 3.87%, 电影与娱乐指数上涨 2.10%, 出版指数上涨 2.29%。

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 26 日-2019 年 6 月 1 日) 单周票房为 8.1 亿元, 其中《哥斯拉 2: 怪兽之王》上周票房 3.56 亿元, 占上周总票房的 44%, 猫眼电影对其总票房的预测为 9.96 亿元 (2019 年 6 月 1 日), 上周票房主要由《大侦探皮卡丘》构成。

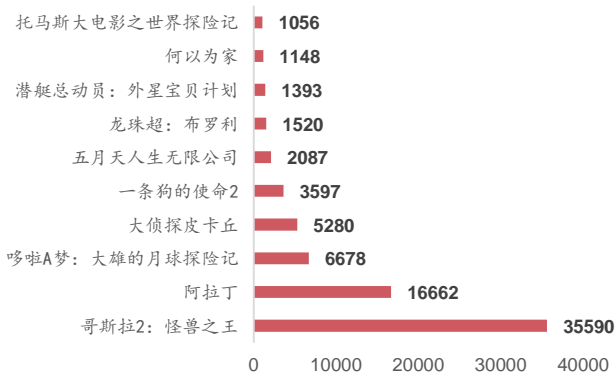
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

| 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 | 哥斯拉 2: 怪兽之王 | 35590 | 41102 | 2 | 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 | 阿拉丁 | 16662 | 25363 | 9 | 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 |
| 3 | 哆啦 A 梦: 大雄的月球探险记 | 6678 | 7600 | 1 | 日本 SHIN-EI 动画株式会社、华夏电影发行有限责任公司 |
| 4 | 大侦探皮卡丘 | 5280 | 61135 | 23 | 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 |

| 排名 | 电影名称 | 上周票房 | 累计票房 | 上线天数 | 部分相关公司 |
|----|--------------|------|-------|------|--------------------------------------|
| 5 | 一条狗的使命2 | 3597 | 18857 | 16 | 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 | 五月天人生无限公司 | 2087 | 4311 | 9 | 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 |
| 7 | 龙珠超：布罗利 | 1520 | 3038 | 9 | 日本东映动画株式会社、中国电影股份有限公司 |
| 8 | 潜艇总动员：外星宝贝计划 | 1393 | 1730 | 1 | 深圳市环球数码影视、北京完美影视传媒有限公司、华夏电影发行有限责任公司 |
| 9 | 何以为家 | 1148 | 36970 | 34 | 黎巴嫩穆兹影视公司、中国电影股份有限公司 |
| 10 | 托马斯大电影之世界探险记 | 1056 | 1254 | 2 | 英国美泰有限公司、华夏电影发行有限责任公司 |

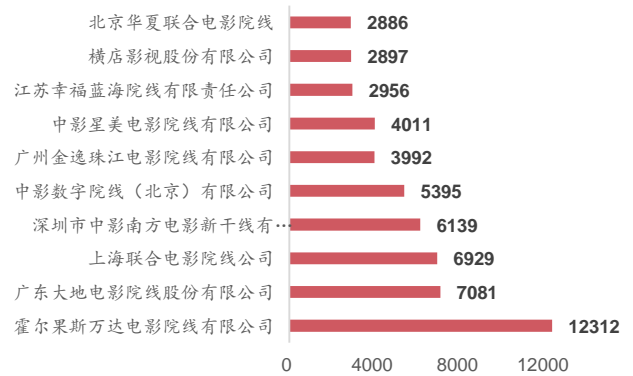
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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 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 7 部，预计电影《X 战警：黑凤凰》、《追龙 II》、《最好的我们》、《无所不能》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)

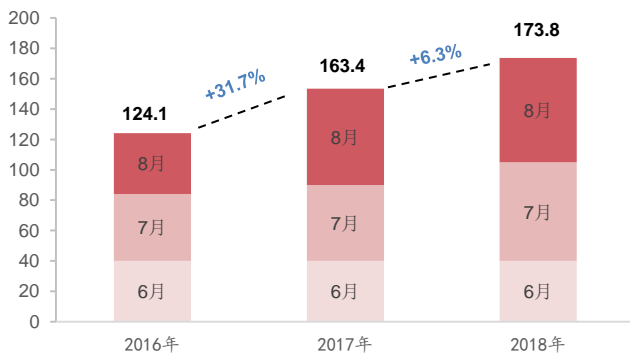
| 上映日期 | 电影名称 | 猫眼想看人数 (万人) | 电影类型 | 主创人员 | 出品/联合出品公司 | 发行/联合发行公司 |
|----------|------------|-------------|------|-----------------|----------------------------|----------------------|
| 20190606 | 《X 战警：黑凤凰》 | 2.8 | 动作冒险 | 苏菲·特纳、詹姆斯·麦卡沃伊 | 美国二十世纪福斯电影、美国漫威影业 | 中国电影、华夏电影发行有限责任公司 |
| 20190606 | 《追龙 II》 | 11.4 | 犯罪剧情 | 梁家辉、古天乐 | 银都机构有限公司、北京博纳影业、星王朝、阿里巴巴影业 | 北京博纳影业集团 |
| 20190606 | 《最好的我们》 | 5.5 | 爱情青春 | 陈飞宇、何蓝逗 | 中国电影、北京合瑞影业、微峰(上海)娱乐传媒 | 天津猫眼微影文化传媒、爱奇艺影业(北京) |
| 20190605 | 《无所不能》 | 1.2 | 剧情犯罪 | 赫里尼克·罗斯汉、亚米·高塔姆 | Filmkraft 印度卡夫私营 | 中国电影股份有限公司 |

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

电影行业相关新闻

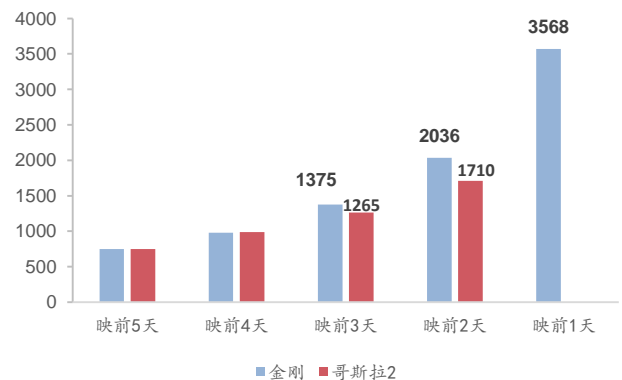
暑期档前瞻：进口电影好戏连台，国产巨制蓄势待发。如若 2019 年度总票房为 600 亿，按照过去三年暑期档的平均占比，今年暑期档应达到 170 亿。上周五《哥斯拉 2》开场，猫眼预计票房 10 亿元。《X 战警：黑凤凰》《追龙 II》《最好的我们》6 月 6 日上映领衔端午档新片。6 月 14 日，《黑衣人》、《秦明·生死语者》、《冠军的心》和《妈阁是座城》上映，类型丰富。6 月 21 日，《玩具总动员 4》和《千与千寻》同日开画。6 月 27、28 日，《少年的你》和《回到过去拥抱你》定调青春。《八佰》、《上海堡垒》两大国产巨制分别坐镇 7 月 8 月。《追龙 II》、《扫毒 2》和《使徒行者 2》上演六七八月港片三连。

图 4：2016-2018 年暑期档票房（单位：亿元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 5：《金刚》《哥斯拉 2》首映日预售累计对比（单位：万元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

中央深改委第八次会议：推进影视业改革，聚焦诚信建设等要害问题。在中央全面深化改革委员会第八次会议上，再次强调了当前的改革形势：处于深刻变化之中，且外部不确定不稳定因素增多，面临许多新情况新问题。其中，在影视行业领域，提出：**1) 影视业改革：**抓住群众普遍关心、反映强烈的具体问题，也聚焦影视行业标准、从业人员诚信建设等配套性强、影响长远的要害问题。**2) 聚焦影视业从业人员诚信建设：**会议指出，推进影视业改革，要从完善创作生产引导机制、规范影视企业经营行为、健全影视评价体系、发挥各类市场主体作用、加强行业管理执法、加强人才队伍建设等方面统筹推进改革，既抓住当前群众普遍关心、反映强烈的具体问题，又聚焦影视行业标准、从业人员诚信建设等配套性强、影响长远的要害问题，形成管用的长效机制。

3 电视剧行业

上周（5月26日-6月1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 90）、《我的真朋友》（播映指数 83.1）、《我们都要好好的》（播映指数 76.5）、《筑梦情缘》（播映指数 75.3）、《封神演义》（播映指数 73.7）。《破冰行动》凭借播映指数 90 位列电视剧周播榜第一名；《我的真朋友》以播映指数 83.1 位列电视剧周播榜第二名、《我们都要好好的》以播映指数 76.5 位列第三。

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 | 90 | - | - | 26 | CCTV-8 电视剧、爱奇艺 | 北京欢乐源泉影视传媒有限公司 |
| 2 | 我的真朋友 | 83.1 | 4.5 | 7.5 | 14 | 腾讯 | 霍尔果斯华视娱乐、浩瀚星盘影视、文投艺达、优酷信息技术 |
| 3 | 我们都要好好的 | 76.5 | 2.6 | 9.2 | 25 | 芒果 | 喜乐影业、芒果 TV |
| 4 | 筑梦情缘 | 75.3 | 5.8 | 19.1 | 26 | 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 |
| 5 | 封神演义 | 73.7 | 7.4 | 57.7 | 54 | 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 |

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 26 日-5 月 31 日的 CSM55 城收视率大致排名为: 《筑梦情缘》(湖南卫视) (平均收视率 1.15%)、《我的真朋友》(上海东方卫视) (平均收视率 1.13%)、《我们都要好好的》(北京卫视) (平均收视率 1.00%)、《我要和你在一起》(江苏卫视) (平均收视率 0.92%)、《我的真朋友》(浙江卫视) (平均收视率 0.90%)。

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 | 筑梦情缘 (湖南卫视) | 1.15% | 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 |
| 2 | 我的真朋友 (上海东方卫视) | 1.13% | 霍尔果斯华视娱乐、浩瀚星盘影视、文投艺达、优酷信息技术 |
| 3 | 我们都要好好的 (北京卫视) | 1.00% | 喜乐影业、芒果 TV |
| 4 | 我要和你在一起 (江苏卫视) | 0.92% | 北京府佑影业、东阳国文影业、幸福蓝海传媒 |
| 5 | 我的真朋友 (浙江卫视) | 0.90% | 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 26 日-6 月 1 日), 播映指数排名前五的作品依次是: 《白发》(播映指数 83.7)、《我只喜欢你》(播映指数 79.1)、《听雪楼》(播映指数 67.5)、《权力的游戏第八季》(播映指数 66.5)、《致我们暖暖的小时光》(播映指数 62.4)。

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 | 白发 | 83.7 | 3.8 | 9.1 | 18 | 腾讯 | 上海耀客传媒 |
| 2 | 我只喜欢你 | 79.1 | 1.7 | 12.0 | 34 | 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 |
| 3 | 听雪楼 | 67.5 | 3.4 | 13.4 | 27 | 腾讯视频 | 欢瑞世纪 |
| 4 | 权力的游戏第八季 | 66.5 | 0.1 | 46.0 | 48 | 腾讯视频 | HBO |
| 5 | 致我们暖暖的小时光 | 62.4 | 0.6 | 19.5 | 53 | 腾讯视频 | 企鹅影视、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

第七届中国网络视听大会召开，现场发布《2019 中国网络视听发展研究报告》，涵盖 2018 年网络视听行业的 12 大现状及趋势。1) 政府相关部门对网络视听领域监管加强，短视频尤为突出；2) 网络视频(含短视频)用户规模 7.25 亿，短视频对新增网民的拉动作用明显；3) 付费用户规模迅速扩大，头部平台内容付费成营收主力；4) 短视频应用对增加网民上网时长贡献显著，整体使用时长反超综合视频应用；5) 网络视频收看终端设备多样化，手机屏最普及，电视屏潜力最大；6) 网络剧市场增速变缓，圈层爆款频出，优质中小 IP 受欢迎；7) 网综市场 BAT、芒果 TV 四足鼎立，进入更为激烈的竞争阶段；8) 网络电影减量提质，分账模式多元化发展；9) 网络纪录片吸引年轻受众，成为中国纪录片产业的新动能；10) 短视频应用在中老年、低学历、高学历、中高收入人群中加速渗透；11) 网络视听领域资本市场活跃，各大头部平台被看好；12) 长、短视频融合创新发展，优质内容是核心竞争力。

网络视频平台全面推行青少年防沉迷系统。5月28日，国家网信办统筹指导西瓜视频、全民小视频、哔哩哔哩、秒拍、小影、梨视频、微博等 14 家短视频平台，以及腾讯视频、爱奇艺、优酷、PP 视频等 4 家网络视频平台，统一上线“青少年防沉迷系统”。加上此前试点的抖音、快手、火山小视频平台，国内已有 21 家主要网络视频平台上线了“青少年防沉迷系统”。国家网信办在总结前期试点工作经验基础上，扩大了“青少年防沉迷系统”覆盖范围，除了短视频平台，还将主要长视频平台纳入防沉迷体系，进一步提升青少年保护力度。进入青少年模式后，所有网络视频用户使用时段、服务功能、在线时长均受限，只能访问专属内容池。在专属内容池中，长视频平台重点选择弘扬爱国主义、宣扬英雄人物的优秀电影、电视剧；短视频平台侧重为青少年提供课程教学、书法绘画、亲子教育、人文历史、传统文化、手工制作、自然科普等寓教于乐的优质内容。

4 综艺行业

上周(5月26日-6月1日)综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《向往的生活第三季》(播映指数 67.4)、《极限挑战第五季》(播映指数 66.2)、《奔跑吧兄弟第三季》(播映指数 65.2)、《我们的师父》(播映指数 56.9)、《笑傲江湖第四季》(播映指数 55.7)。

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 | 向往的生活第三季 | 67.4 | 1.5 | 9.2 | 38 | 芒果 TV | 湖南卫视节目中心 |
| 2 | 极限挑战第五季 | 66.2 | 1.4 | 5.0 | 21 | 腾讯 | 上海广播、东方卫视 |
| 3 | 奔跑吧兄弟第三季 | 65.2 | 1.5 | 9.8 | 37 | 腾讯视频 | 浙江卫视、爱奇艺、腾讯、优酷 |
| 4 | 我们的师父 | 56.9 | 0.6 | 5.7 | 64 | 湖南卫视、芒果 TV | - |
| 5 | 笑傲江湖第四季 | 55.7 | 0.6 | 0.9 | 8 | 芒果 | 优酷信息技术、上海广播电视台啊、东方卫视 |

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26日-6月1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73.7)、《创造营2019》(播映指数72.6)、《我们是真正的朋友》(播映指数66)、《忘不了餐厅》(播映指数64.2)、《密室大逃脱》(播映指数64.1)。《这!就是街舞》上周以播映指数73.7位列第一;《创造营2019》上周以播映指数72.6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 | 73.7 | - | - | 15 | 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 | 72.6 | 0.4 | 26.7 | 57 | 腾讯视频 | 企鹅影视、好枫青芸 |
| 3 | 我们是真正的朋友 | 66 | 0.7 | 2.4 | 24 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 4 | 忘不了餐厅 | 64.2 | 0.8 | 3.3 | 33 | 腾讯视频 | 腾讯计算机、恒顿传媒 |
| 5 | 密室大逃脱 | 64.1 | 2.1 | 16.2 | 64 | 芒果 | 芒果TV |

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

5G 将至, 技术和内容是根本。5G 带来技术革命, 或引发移动互联网地震式的动荡。对于视频平台来说, 5G 不仅意味着速度大幅度刷新, 更意味着内容生态和产品形态的重塑, 此时技术和内容同样重要。1) 技术。在 5G 带动下, 视频网站将衍生出 VR、AR、8K 高清视频等不同于 4G 网络的全新面貌, 也促使娱乐形式越加丰富, 如 VR、互动视频等如要抓住新机遇, 视频平台就需要在技术上能无缝对接 5G 网络, 以提前抢占 5G 用户, 为业务发展构筑较强的用户壁垒。2) 内容。5G 能带来颠覆性的变化, 但总有一些是技术颠覆不了的, 比如内容。5G 改变不了内容, 可智能化的信息分发让内容行业重新洗牌, 优质、垂直内容以更快的速度触达用户、扩散圈层, 而无效、低质的内容也会被快速过滤。拥有优质内容, 是在 5G 时代不被淘汰的另一大要素。

2019 年暑期档综艺混战激烈。卫视和视频网站在暑期档上线的节目具有共性特点: 1) 音乐类节目依旧是 2019 暑期档重要品类; 2) 其关注青年文化和生活方式的泛年轻态节目成大热题材; 3) 卫视和视频网站更加注重节目品类的多元化, 进行差异化竞争。代表综艺有: 爱奇艺的《乐队的夏天》、《中国新说唱》(2019)、《做家务的男人》, 腾讯的《明日之子3》、《极限青春》、《篮板青春》, 芒果 TV 的《勇士成团》, 优酷的《这就是街舞》(第二季) 等。

5 游戏行业

上周(2019年5月26日-2019年6月1日), 在手游端, 截至2019年6月1日, IOS 畅销榜排名前十的分别是《和平精英》、《明日方舟》、《王者荣耀》、《阴阳师》、《梦幻西游》、《完美世界》、《妖精的尾巴: 魔导少年》、《QQ飞车》、《Fate/Grand Order(命运-冠位指定)》、《QQ炫舞》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《阴阳师》、《妖精的尾巴: 魔导少年》、《QQ飞车》、《Fate/Grand Order(命运-冠位指定)》、《QQ炫舞》, 分别第四、第七、第八、第九和第十名, 《穿越火线: 枪战之王》、《乱世王者》、《云梦四时歌》、《开心消消乐®》及《红警OL》跌出前十名。

表 8: IOS 畅销榜变化

| 2019年5月25日 | | 2019年6月1日 | |
|------------|----|----------------------------|----|
| 名称 | 排名 | 名称 | 排名 |
| 王者荣耀 | 1 | 和平精英 | 1 |
| 和平精英 | 2 | 明日方舟 | 2 |
| 梦幻西游 | 3 | 王者荣耀 | 3 |
| 完美世界 | 4 | 阴阳师 | 4 |
| 明日方舟 | 5 | 梦幻西游 | 5 |
| 穿越火线:枪战王者 | 6 | 完美世界 | 6 |
| 乱世王者 | 7 | 妖精的尾巴:魔导少年 | 7 |
| 云梦四时歌 | 8 | QQ飞车 | 8 |
| 开心消消乐® | 9 | Fate/Grand Order (命运-冠位指定) | 9 |
| 红警 OL | 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》、《龙权天下》、《蓝月传奇》、《猛将天下》、《传奇霸业》、《传奇世界》、《武林3》、《武动苍穹》、《七魂》、《乱斗乾坤》。

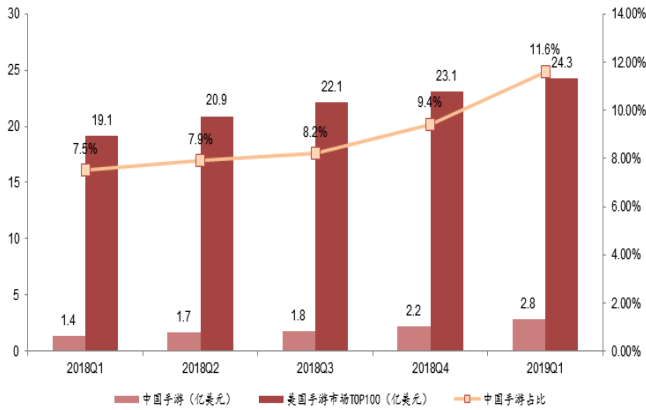
表 9: 页游周开服数量排行榜前十名变化

| 2019年5月19日至2019年5月25日 | | 2019年5月26日至2019年6月1日 | |
|-----------------------|----------|----------------------|----------|
| 名称 | 周开服数量(组) | 名称 | 周开服数量(组) |
| 灭神 | 386 | 灭神 | 339 |
| 龙权天下 | 201 | 龙权天下 | 232 |
| 猛将天下 | 200 | 蓝月传奇 | 192 |
| 蓝月传奇 | 193 | 猛将天下 | 189 |
| 传奇霸业 | 176 | 传奇霸业 | 176 |
| 传奇世界 | 153 | 传奇世界 | 153 |
| 武动苍穹 | 149 | 武林3 | 149 |
| 武林3 | 143 | 武动苍穹 | 148 |
| 七魂 | 123 | 七魂 | 121 |
| 乱斗乾坤 | 100 | 乱斗乾坤 | 110 |

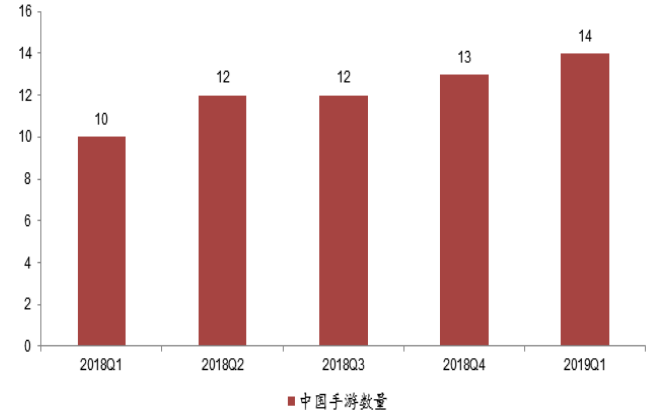
数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

中国市场 Q1 实现 27.1 亿美元营收, 美国超日本成第一大市场。5 月 28 日, Sensor Tower 发布《2019 Q1 美国手游市场趋势及中国厂商市场份额》调查报告。报告显示, 美国手游市场收入与中国厂商市场份额双双持续增长, 《PUBG Mobile》位列国产手游收入榜首位, 下载榜首位则被拼字游戏《Words Story》收入囊中。

图 6: 2019 年 Q1 美国手游市场 TOP100 收入&中国厂商占比


数据来源: 游戏葡萄, 西南证券整理

图 7: 进入美国手机畅销榜 TOP100 的中国手游数量


数据来源: 游戏葡萄, 西南证券整理

2019 年第一季度手游方面, 美国 App Store 和 Google Play Top100 的总收入达到了 24.3 亿美元, 较比去年同期增长 27%, 环比增长 5.2%。按季度看, 去年至今, 美国手游 Top100 的收入规模在逐渐增加, 且幅度在缓慢扩大。同样, 进入 Top100 的中国手游收入也在逐季增加。报告显示, 美国手游前 100 名内, 中国手游收入达到 2.8 亿美元, 占比达到了 11.6%, 首次突破 10%, 较去年同期收入增长高达一倍, 占比较去年同期多出 4.1%。国产游戏方面, 2019 年第一季度共有 14 款国产手游进入美国 Top100 榜单, 比去年同期增加 4 款, 与上季度相比增加 1 款, 新上榜的产品是中文在线的剧情交互式游戏《Chapters: Interactive Stories》。其他游戏仅仅在名次方面有细微的变化。

中英美周榜: 《PUBG Mobile》首次挤进英国畅销 TOP10。 近日, PocketGame 与 SensorTower 展开了一项调研合作, 对全球三个重点国家和地区即美国、英国及爱尔兰、中国 (仅 iOS) 的每周手游榜单 (免费榜、付费榜以及畅销榜) 进行了整理排名。根据榜单信息, Voodoo 旗下共计有 4 款游戏挤进美国 iOS 免费榜 TOP10。与此同时, 腾讯旗下的《PUBG Mobile》亦表现出色, 分别排在 App Store 畅销 TOP8、Google Play 畅销 TOP1。继成功入围美国畅销双榜 TOP10 之后, 腾讯旗下的《PUBG Mobile》在本期首次挤进英国及爱尔兰地区 iOS 畅销 TOP10, 位列第 7。从目前的英美市场表现来看, 腾讯《PUBG Mobile》在海外地区的表现日渐稳固, 未来可期。

表 10: 英美手游畅销榜 TOP10 榜单

| 排名 | 美国 | 英国 |
|----|---------------------------|---------------------------|
| 1 | Fortnite | Coin Master |
| 2 | Candy Crush Saga | Roblox |
| 3 | Roblox | Candy Crush Saga |
| 4 | 梦幻家园 (Homescapes) | Fortnite |
| 5 | 部落冲突: 皇室战争 (Clash Royale) | 梦幻家园 (Homescapes) |
| 6 | 部落冲突 (Clash of Clans) | 部落冲突 (Clash of Clans) |
| 7 | Slotomania Slots | PUBG MOBILE |
| 8 | PUBG MOBILE | Gardenjscapes |
| 9 | Toon Blast | 部落冲突: 皇室战争 (Clash Royale) |
| 10 | MARVEL COC | Pok é mon GO |

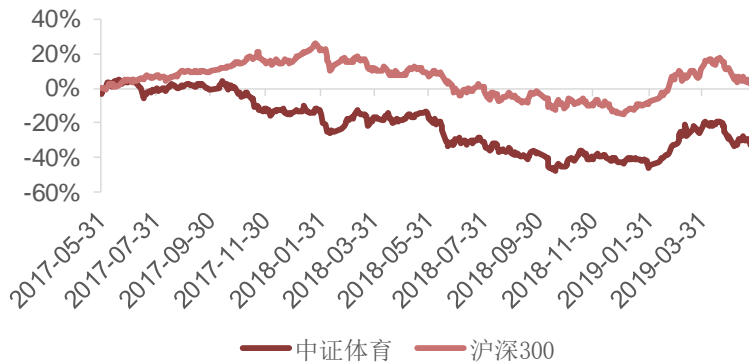
数据来源: PocketGame, Sensor Tower, 西南证券整理

6 体育行业

板块表现

上周, 中证体育指数 (399804) 上涨 1.90%, 沪深 300 指数上涨 1%, 中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.9%。

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

CBA 官方发布《关于启用标准版国内及外籍球员聘用合同公告》。5月31日, CBA 官网发布了关于启用标准版《国内球员聘用合同》(试行版)及标准版《外籍球员聘用合同》(试行版)的公告。此前经 2018 年 6 月 7 日 CBA 公司临时股东会表决, 一致同意修订并推行标准版《国内球员聘用合同》及标准版《外籍球员聘用合同》, 导入期为三年。《标准合同》将是球员与俱乐部之间的唯一合同。2018-2019 赛季, 《标准合同》(测试版)投入使用。2019 年 1 月 13 日, 经 CBA 公司第一届股东会第四次会议表决一致通过, 《标准合同》于 2019-2020 赛季升级为试行版。《标准合同》的推进, 遵循“老人老办法, 新人新办法”原则。俱乐部与球员签署的旧版合同依然适用。以往发生的球员海外效力之后的注册权归属问题, CBA 公司会依据当时中国篮协的相关规定及 CBA 联赛竞赛规程进行处理。

图 9: CBA 官方发布关于启用标准版国内及外籍球员聘用合同公告



数据来源: 百度, 西南证券整理

全球最大体育娱乐公司 Endeavor 确认将上市。全球最大的娱乐体育组织 Endeavor 集团 (原 WME|IMG) 日前已确认将上市, 股票代码已拟定为“EDR”。此次 IPO 的资金主要用于偿还 WME|IMG 合并时以及 2016 年收购 UFC 时的私募投资机构的投资, 比如银湖资本 (Silver Lake), 以及日本软银集团 (SoftBank Group) 等投资机构。Endeavor 向美国证券交易委员会 (SEC) 提交的文件显示, 该公司 2018 年的收入为 36.1 亿美元, 利润为 2.3 亿美元。公司在 20 个不同的国家雇佣了 7000 名员工, 从 2015 年到 2018 年, 它的年收入增长率为 27%。

三夫户外携手 X-BIONIC, 成为其中国区唯一战略合作伙伴。5 月 28 日, 三夫户外 (002780.SZ) 发布公告, 公司与国际著名科技时尚运动品牌 X-BIONIC 的母公司 X-BIONIC AG 在意大利维罗纳 X-BIONIC 2020 春夏新品发布会现场签署了战略合作合同。

X-BIONIC 是国际领先的科技时尚运动品牌, 拥有约 800 项国际注册专利, iF 全球创新排名第 19, 获得 34 次德国红点设计大奖, 71 次 Plus X 大奖, 600 多个各种国际奖项和测试冠军。三夫户外拥有成熟的产品设计研发销售团队和线上线下销售渠道。本次签署的《三夫户外和 X-BIONIC 战略合作合同》将双方 2019 年 3 月 30 日在北京签署的《三夫户外和 X-BIONIC 战略合作框架协议》细化到执行层面, 双方就产品研发、设计、生产、销售中的品牌和专利技术共享、资源投入、相关权属和利益分配方式进行了明确约定, 并将于 2019 年秋冬季向中国和国际市场联合推出全新系列产品。这代表着国际一流运动科技团队对三夫户外团队实力的肯定, 也体现了三夫户外深耕户外行业的信心和决心, 通过引进世界一流的运动科技, 公司有望进一步提高自身的综合实力。

图 10: 三夫户外与国际科技运动品牌 X-BIONIC 达成深度合作



数据来源: 搜狐体育, 西南证券整理

7 一周娱乐推荐

电影推荐

电影《X战警：黑凤凰》将于6月6日（周四）登陆内地影院。由美国二十世纪福斯公司出品，美国漫威影业公司联合出品的超级英雄大片《X战警：黑凤凰》中国内地正式定档6月6日，提前北美一天上映，入局端午假期。20年来，《X战警》系列电影为观众打造了无数英雄梦，成为全球知名度最高的超级IP之一。影片也将成为继《复仇者联盟4》后又一部迎来落幕的漫威超英巨制。宇宙最强变种人凤凰黑化来袭，X战警阵营割裂陷入内讧，生死之战一触即发。

图 11:《X战警：黑凤凰》宣传海报 1



数据来源：时光网，西南证券整理

图 12:《X战警：黑凤凰》宣传海报 2



数据来源：时光网，西南证券整理

电视剧推荐

《九州缥缈录》将于6月3日在浙江卫视开播，并同时登陆优酷、腾讯视频。该剧由张晓波执导，江南编剧，刘昊然、宋祖儿、陈若轩、张志坚、李光洁、许晴、江疏影、王鸥等人主演。剧集改编自江南同名小说，以虚拟的“九州”世界为背景，以主角吕归尘、姬野、羽然等人的成长为主线，讲述在群雄并立的时代中，少年英雄成长、崛起、坚守信义的故事。

图 13:《九州缥缈录》宣传图 1



数据来源：百度网页，西南证券整理

图 14:《九州缥缈录》宣传图 2



数据来源：百度网页，西南证券整理

综艺推荐

《神奇的汉字》于6月10日起在湖南卫视开播。该节目是由湖南卫视刘伟工作室与刘建立工作室联袂制作的全民汉字挑战节目。节目的形式以汉字比拼为主，每期由红蓝两方队长带领各自的参赛选手进行“全民8秒汉字挑战”，获胜队伍将获得完成心愿的奖励。节目不仅通过轻松的汉字游戏和详细生动的汉字讲解，深入浅出地传递中国汉字文化，还通过对汉字追本溯源、研究汉字的字形、字义、字音、字源，让学生群体和年轻人更加了解凝聚着中国文化精魂的一笔一划。而且参赛选手来自各行各业，各年龄段，可以说是全民汉字大联欢。

图 15:《神奇的汉字》宣传资料 1



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

图 16:《神奇的汉字》宣传资料 2



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

游戏推荐

宝可梦公布《宝可梦大探险》、《名侦探皮卡丘》以及《宝可梦 Master》三款游戏。5月29日在宝可梦事业战略发布会上,宝可梦公布了包括与网易合作的《宝可梦大探险》、与DeNA合作开发的《宝可梦 Master》以及《名侦探皮卡丘》新版本三款游戏。《宝可梦大探险》继承了海外版的方块画风,有以探索、收集、烹饪、组建探险队伍以及培养独特宝可梦等多种特色玩法。《宝可梦 Masters》将于今年晚些时候登陆iOS及安卓平台,运用了3D的场景塑造出众多的口袋妖怪的世界,拥有着更多宠物养成的游戏玩法。《名侦探皮卡丘》是宝可梦的合作伙伴Creatures Inc.正在Switch平台上研发的产品,不过游戏结局将会与电影有所出入。

图 17:《宝可梦大冒险》宣传图



数据来源: 手游那点事, 西南证券整理

图 18:《宝可梦 Master》宣传图



数据来源: 手游那点事, 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）。

（4）体育领域，建议关注国内领先的体育版权运营商和营销服务商，产业资源丰富、版权矩阵完善的当代明诚（600136）。

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 |