



剧情短视频正当时，中国将举办 2023 亚洲杯

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌 3.88%，跑赢创业板 0.68 个百分点（创业板指下跌 4.56%）；跑输市场 2.08 个百分点（上证综指下跌 1.79%）。
- **电影：**X 战警迎来终曲，端午档“四带一”竞争激烈。端午档《X 战警：黑凤凰》、《追龙 II》、《最好的我们》、《哥斯拉 2：怪兽之王》、《无所不能》五部电影竞争激烈；三强预售《黑凤凰》领跑，《最好的我们》上升明显；想看用户画像《追龙 II》男性主导，《最好的我们》女性观众居多、25 岁以下观众占一半、在三四线及其他城市票房占一半。
- **电视剧：**剧情短视频临时“扶正”。6 月 5 日，腾讯视频推出“火锅剧”分账规则，旨在鼓励优质微剧、微综内容的创作。而爱奇艺早在 3 月份就已经发布了《剧情短视频付费分账合作说明》；优酷也在 18 年 3 月份宣布和今日头条在短视频上进行合作。随着短视频的发展，市场已经出现了内容细分化趋势。抖音、快手等传统短视频平台主打社交，以分享生活为核心；优爱腾等传统视频网站则看中了剧情类短视频，以微剧、微综为主打；咪咕等二线平台围绕自身版权内容，正在探索短视频内容的多元化发展。借助 6.5 亿规模的用户市场和 5G 商用时代的到来，短视频极有可能成为影视公司迂回求生的关键产业。
- **综艺：**霸屏的情感类节目：性价比高，容易套路化。2019 年情感类综艺的市场似乎较为火爆。情感类综艺一方面场景上从欧美旅游大配置转向国内城区或乡村布景，成本降低；另一方面明星带动的广告收益增加，是性价比佳选。然而，不难发现无论模式、形象还是话题，这些综艺节目同质化明显。目前，一些细分性、主打人际弱关系的综艺开始出现，如《忘不了餐厅》关注阿兹海默症老人，《人间世》关注生与死的故事，都有着超高人气。如何在话题的可看性和素材的真实性中取得平衡，在保证内容的持续供给的同时降低观众的审美疲劳，仍需探索。
- **游戏：**第三批进口游戏版号过审，大厂游戏在列。6 月 6 日，版署公布版号重启后第三批进口游戏版号。本次共有 23 款游戏过审，其中手游 16 款、端游 5 款、主机游戏 2 款。厂商来看，腾讯、网易均有作品在列，此外哔哩哔哩、塔人、巨人移动、东方明珠、爱奇艺等也有游戏过审。
- **体育：**中国拿下 2023 亚洲杯举办权，国内足球市场前景看好。上周，在巴黎举行的亚足联特别代表大会上，经全体成员投票正式确定中国成为 2023 年男足亚洲杯主办国，是继 2004 年后中国再度承办该项赛事。
- **投资要点：**建议关注出版板块，如南方传媒（601900）；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)	14,138.70
流通市值(亿元)	14,084.07
行业市盈率 TTM	26.31
沪深 300 市盈率 TTM	11.6

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0526-0601）：暑期档拉开序幕，全球最大体育娱乐公司将上市（2019-06-03）
2. 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）
3. 电影行业专题报告：崛起的印度电影（2019-05-23）
4. 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）

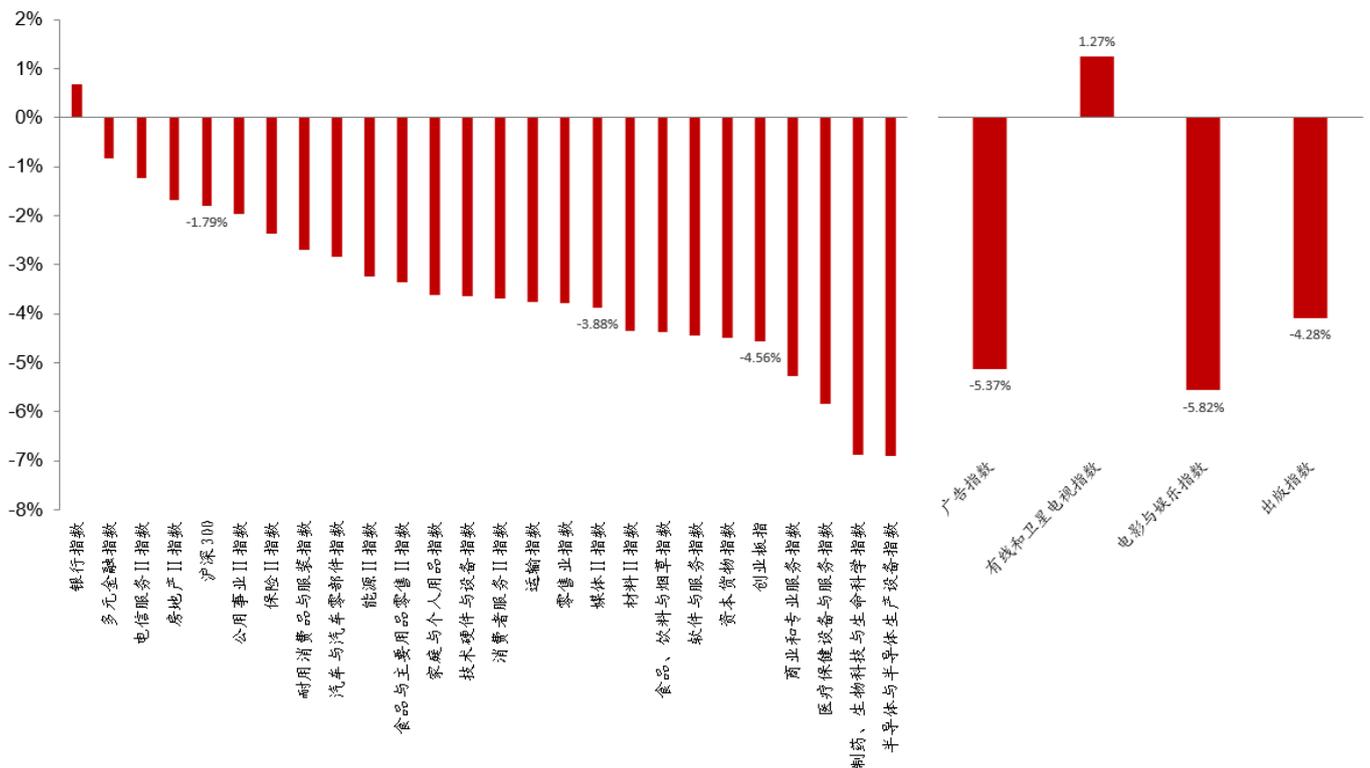
1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 6 月 2 日 (周日)-2019 年 6 月 8 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现一般, 下跌 3.88%, 跑赢创业板约 0.68 个百分点 (创业板指下跌 4.56%); 跑输市场约 2.08 个百分点 (上证综指下跌 1.79%)。

从子行业的情况来看, 广告指数下跌 5.37%, 有线和卫星电视指数上涨 1.27%, 电影与娱乐指数下跌 5.82%, 出版指数下跌 4.28%。

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 6 月 2 日-2019 年 6 月 8 日) 单周票房为 11.4 亿元, 其中《哥斯拉 2: 怪兽之王》上周票房 3.6 亿元, 占上周总票房的 31%, 猫眼电影对其总票房的预测为 9 亿元 (2019 年 6 月 8 日), 上周票房主要由《哥斯拉 2: 怪兽之王》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	35700	73455	9	美国传奇影片公司、美国华纳兄弟影片公司、中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司
2	X 战警: 黑凤凰	26276	27332	3	美国二十世纪福斯电影、美国漫威影业、中国电影、华夏电影

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
3	追龙II	16370	16737	3	银都机构有限公司、北京博纳影业、星王朝、 阿里巴巴影业
4	最好的我们	13352	14069	3	中国电影 、北京合瑞影业、微峰(上海)娱乐、天津猫眼微影、爱奇艺影业
5	阿拉丁	7507	32423	16	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
6	哆啦A梦：大雄的月球探险记	4879	11863	8	日本 SHIN-EI 动画株式会社、华夏电影发行有限责任公司
7	大侦探皮卡丘	2021	63008	30	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
8	无所不能	1832	1959	4	Filmkraft 印度卡夫、 中国电影股份有限公司
9	巧虎大飞船历险记	871	2018	8	上海合源文化传媒、华策影业、中影动画产业
10	一条狗的使命2	687	19486	23	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

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《黑衣人：全球追缉》、《秦明·生死语者》、《绝杀慕尼黑》、《冠军的心》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)

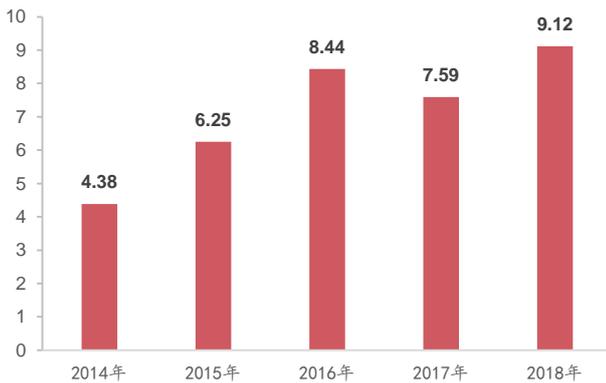
上映日期	电影名称	猫眼想看人数 (万人)	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20190614	《黑衣人：全球追缉》	16	动作科幻	克里斯·海姆斯沃斯、泰莎·汤普森	哥伦比亚影片公司、美国哥伦比亚影片公司	腾讯影业文化传播
20190614	《秦明·生死语者》	8.5	悬疑犯罪	严屹宽、代斯	乐视影业	乐视影业、天津猫眼微影文化传媒
20190613	《绝杀慕尼黑》	1.8	剧情运动	弗拉基米、约翰·萨维奇	俄罗斯尼基塔·米哈尔、俄罗斯第一频道	华夏电影发行有限公司
20190614	《冠军的心》	1.5	剧情动作	杨坤、夏梓桐	和和(无锡)影业、无锡爱江山影视文化	白马(上海)影视发行、馅饼(上海)影视

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

电影行业相关新闻

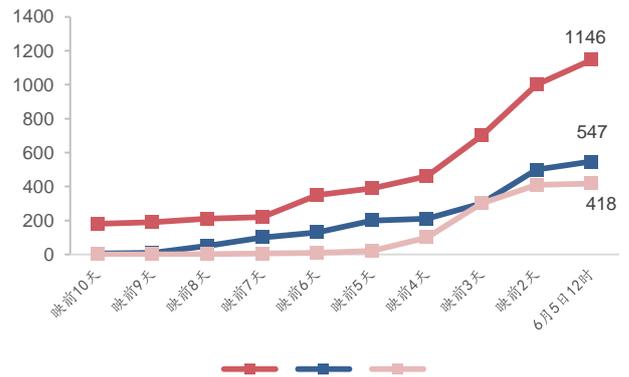
X战警迎来终曲，端午档“四带一”竞争激烈。端午档《X战警：黑凤凰》、《追龙II》、《最好的我们》、《哥斯拉2：怪兽之王》、《无所不能》五部电影竞争激烈；三强预售《黑凤凰》领跑，《最好的我们》上升明显；想看用户画像《追龙II》男性主导，《最好的我们》女性观众居多、25岁以下观众占一半、在三四线及其他城市票房占一半。

图4：过去五年端午档票房（单位：亿元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理。*2017年以前票房数据不含服务费

图5：端午档三强首映日预售累计票房（单位：万元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

中影巴可 Barco S4 中国区发布。“值·新主张”2019中影巴可客户高峰会6月5日在重庆召开。中影巴可带来了最新的产品、技术与服务，以期用更具价值的运营新主张。中影巴可（北京）有限公司总经理王红波先生在会上分享了中影巴可在合作伙伴支持下取得的成绩：**2018年放映机和服务器全国市场占有率双双第一**。公司称：2019年的全新机型-S4，搭载着最新的RGB激光光源、TRP DMD，支持全平台4K分辨率、98.5% REC2020色域，支持多项高规格放映，并拥有更高的对比度、均匀性、卓越的性能，为画质带来全面提升。人性化的整机设计，搭配巴可 Barco 完善的网络化检测和控制系統，大幅简化日常操作、维护工作。

3 电视剧行业

上周（6月2日-6月8日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是：《我的真朋友》（播映指数82.1）、《破冰行动》（播映指数80）、《封神演义》（播映指数72.3）、《筑梦情缘》（播映指数71.5）、《我们都要好好的》（播映指数66）。《我的真朋友》凭借播映指数82.1位列电视剧周播榜第一名；《破冰行动》以播映指数80位列电视剧周播榜第二名、《封神演义》以播映指数72.3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	我的真朋友	82.1	5.7	13.3	21	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
2	破冰行动	80	-	-	33	CCTV-8 电视剧、爱奇艺	北京欢乐源泉影视传媒有限公司
3	封神演义	72.3	3.0	60.7	6	芒果TV、爱奇艺、腾讯、优酷、	芒果影视、华夏视听、央视创造、

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
						搜狐视频、PP视频、乐视	东阳三尚、中国电视剧制作中心
4	筑梦情缘	71.5	6.7	25.9	33	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
5	我们都要好好的	66	0.6	9.8	32	芒果TV	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，6月2日-6月6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1.19%）、《我的真朋友》（上海东方卫视）（平均收视率1.05%）、《我的真朋友》（浙江卫视）（平均收视率1.02%）、《我要和你在一起》（江苏卫视）（平均收视率0.95%）、《破冰行动》（北京卫视）（平均收视率0.50%）。

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)	1.19%	曼荼罗影视文化传媒、嘉行传媒、鼎盛佳和、锐艺多吉、快乐阳光互动娱乐
2	我的真朋友(上海东方卫视)	1.05%	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	我的真朋友(浙江卫视)	1.02%	喜乐影业、芒果TV
4	我要和你在一起(江苏卫视)	0.95%	北京府佑影业、东阳国文影业、幸福蓝海传媒
5	破冰行动(北京卫视)	0.50%	北京欢乐源泉影视传媒有限公司

数据来源：TVTV.hk，西南证券整理

网络剧方面，上周（6月2日-6月8日），播映指数排名前五的作品依次是：《白发》（播映指数77.8）、《凤弈》（播映指数65.5）、《听雪楼》（播映指数65.2）、《动物管理局》（播映指数65.1）、《我只喜欢你》（播映指数63.3）。

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	白发	77.8	4.2	13.3	25	腾讯	上海耀客传媒
2	凤弈	65.5	2.6	4.4	12	腾讯	上海海棠果影业、上海腾讯企鹅影视文化传播、深圳腾讯计算机系统
3	听雪楼	65.2	3.1	16.5	34	腾讯	欢瑞世纪
4	动物管理局	65.1	-	-	4	爱奇艺	工夫影业无锡、无锡天工影业
5	我只喜欢你	63.3	1.0	13.0	41	腾讯	浙江华策影视、中南天使文化传媒、寰宇影片发行有限公司

数据来源：艺恩数据，西南证券整理（不含优酷、爱奇艺播放量）

电视剧行业上周重要公告/新闻

剧情短视频临时“扶正”。6月5日,腾讯视频推出“火锅剧”分账规则,旨在鼓励优质微剧、微综内容的创作。而爱奇艺早在3月份就已经发布了《剧情短视频付费分账合作说明》;优酷也在18年3月份宣布和今日头条在短视频上进行合作。随着短视频的发展,市场已经出现了内容细分化趋势。抖音、快手等传统短视频平台主打社交,以分享生活为核心;优爱腾等传统视频网站则看中了剧情类短视频,以微剧、微综为主打;咪咕等二线平台围绕自身版权内容,正在探索短视频内容的多元化发展。对于平台方来说,短视频能够补充日渐匮乏的内容市场,并且随着5G商用时代的到来,短视频将成为新的盈利增长点。对于影视公司来说,高压严管已成为定局,创作空间不断收窄,为了“活下去”,企业急需转型。短视频成本小、体量小、风险低、回报较为稳定。借助6.5亿规模的用户市场和5G商用时代的到来,短视频极有可能成为影视公司迂回求生的关键产业。

4 综艺行业

上周(6月2日-6月8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65.3)、《奔跑吧兄弟第三季》(播映指数65)、《极限挑战第五季》(播映指数64.7)、《我们的师父》(播映指数56.7)、《快乐大本营》(播映指数55.5)。

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	65.3	1.6	10.8	45	芒果TV	湖南卫视节目中心
2	奔跑吧兄弟第三季	65	1.3	11.1	44	腾讯	浙江卫视、爱奇艺、腾讯、优酷
3	极限挑战第五季	64.7	1.2	7.5	28	腾讯	上海广播、东方卫视
4	我们的师父	56.7	0.6	6.3	71	湖南卫视、芒果TV	-
5	快乐大本营	55.5	0.8	18.9	155	湖南卫视、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

上周(6月2日-6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71.5)、《这!就是街舞》(播映指数69.8)、《密室大逃脱》(播映指数62.8)、《乐队的夏天》(播映指数62.6)、《我们是真正的朋友》(播映指数62.4)。《创造营2019》上周以播映指数71.5位列第一;《这!就是街舞》上周以播映指数69.8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	71.5	3.2	30.0	64	腾讯视频	企鹅影视、好枫青芸
2	这!就是街舞	69.8	-	-	22	优酷	优酷信息技术、浙江天猫技术、巨匠文化传媒
3	密室大逃脱	62.8	1.8	18.0	71	芒果TV	芒果TV
4	乐队的夏天	62.6	-	-	15	爱奇艺	爱奇艺、米未传媒
5	我们是真正的朋友	62.4	0.7	2.4	24	腾讯视频	腾讯视频

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

霸屏的情感类节目：性价比高，容易套路化生产。2019年情感类综艺的市场较为火爆。情感类综艺一方面场景上从欧美旅游大配置转向国内城区或乡村布景，成本降低；另一方面明星带动的广告收益增加，是性价比佳选。然而这些综艺节目容易同质化。这一现象也开始得到业内关注，一些细分性、主打人际弱关系的综艺开始出现，如《忘不了餐厅》关注阿兹海默症老人，《人间世》关注生与死的故事，都有着超高人气。如何在话题的可看性和素材的真实性中取得平衡，在保证内容的持续供给的同时，降低观众的审美疲劳，仍需探索。

流量艺人制霸，老派综艺咖低迷，综艺嘉宾迎来大换血。随着综艺多元化和流量争夺等竞争需求，综艺节目的嘉宾涌入了一大批新艺人，其中流量艺人大有成为近期综艺嘉宾主力军的趋势。这些流量艺人或是出道已久的本土偶像，或是回国发展的海外爱豆，他们都拥有稳定的粉丝基础和号召力，能够为综艺节目带来数量的收视人群，因而在短时间成为各大综艺节目的宠儿。除了出道时间较长的艺人之外，更多的是凭借《偶像练习生》《创造101》等选秀节目迅速积攒人气，吸引流量，成为综艺嘉宾热门。据统计，从这两档节目结束后，**这些流量艺人录制的综艺节目多达40多部**，其中有多档为他们量身打造的综艺。除了流量艺人，歌手、演员、运动员跨界综艺的也不少。流量艺人的涌入、演员歌手的跨界，原本竞争就十分激烈的综艺生态越发饱和，老派“综艺咖”的生存空间被明显挤压。

5 游戏行业

上周(2019年6月2日-2019年6月8日)，在手游端，截至2019年6月8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》、《QQ飞车》、《明日方舟》、《完美世界》、《放置奇兵-全球同服放置类游戏》、《魂斗罗：归来-2周年庆》、《开心消消乐》、《阴阳师》。与上周相比较，前十名名单中，新增《放置奇兵-全球同服放置类游戏》、《魂斗罗：归来-2周年庆》、《开心消消乐》；《妖精的尾巴：魔导少年》、《QQ炫舞》、《部落冲突(Clash of Clans)》跌出前十名。

表 8: IOS 畅销榜变化

2019年6月2日		2019年6月8日	
名称	排名	名称	排名
和平精英	1	王者荣耀	1
王者荣耀	2	和平精英	2
明日方舟	3	梦幻西游	3
完美世界	4	QQ飞车	4
梦幻西游	5	明日方舟	5
阴阳师	6	完美世界	6
妖精的尾巴：魔导少年	7	放置奇兵-全球同服放置类游戏	7
QQ飞车	8	魂斗罗：归来-2周年庆	8
QQ炫舞	9	开心消消乐	9
部落冲突(Clash of Clans)	10	阴阳师	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》、《猛将天下》、《蓝月传奇》、《传奇霸业》、《传奇世界》、《武动苍穹》、《武林3》、《七魄》、《乱斗乾坤》。

表 9：页游周开服数量排行榜前十名变化

2012019 年 5 月 25 日至 2019 年 6 月 1 日		2019 年 6 月 2 日至 2019 年 6 月 8 日	
名称	周开服数量 (组)	名称	周开服数量 (组)
灭神	339	灭神	335
龙权天下	232	龙权天下	234
蓝月传奇	192	猛将天下	195
猛将天下	189	蓝月传奇	189
传奇霸业	176	传奇霸业	175
传奇世界	153	传奇世界	154
武林 3	149	武动苍穹	148
武动苍穹	148	武林 3	147
七魄	121	七魄	121
乱斗乾坤	110	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

第三批进口游戏版号过审，大厂游戏在列。6月6日，版署公布版号重启后第三批进口游戏版号。本次共有 23 款游戏过审，其中手游 16 款、端游 5 款、主机游戏 2 款。厂商来看，腾讯、网易均有作品在列，此外哔哩哔哩、塔人、巨人移动、东方明珠、爱奇艺等也有游戏过审。

手游方面，腾讯有《一人之下》、《星途》；网易有《武魂：花与剑》、哔哩哔哩《无法触碰的掌心》、塔人《合金弹头：集结》、巨人《犬夜叉奈落之战》等游戏在榜；端游方面，则有网易《逆水寒》、米洛《打造世界》、完美《赦免者》。另外，还有东方明珠的主机游戏《潘卡普：守梦人》和爱奇艺《森喜刚归来》。

表 10：第三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
米皮大冒险	客户端	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 6 月 6 日
王国保卫战：前线	客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	北京蘑菇游科技有限公司	2019 年 6 月 6 日
口袋学院物语 2	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 6 月 6 日
一人之下	移动	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 6 月 6 日
妃十三学园	移动	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 6 月 6 日
逆水寒	客户端	广州网易计算机系统有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	2019 年 6 月 6 日
潘卡普：守梦人	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 6 月 6 日
赦免者	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 6 月 6 日
犬夜叉奈落之战	移动	上海巨人网络科技有限公司	巨人移动科技有限公司	2019 年 6 月 6 日
伪装游戏	移动	深圳市创梦天地科技股份有限公司	深圳市创梦天地科技股份有限公司	2019 年 6 月 6 日
未上锁的房间 2	移动	三辰影库音像出版社有限公司	北京月宝盒信息科技有限公司	2019 年 6 月 6 日

名称	申报类别	出版单位	运营单位	时间
汤姆猫乱斗小队	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6月6日
我在7年后等着你	移动	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6月6日
星途	移动	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6月6日
光荣之路巅峰格斗	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	深圳市豆悦网络科技有限公司	2019年6月6日
森喜刚归来	游戏机-英伟达	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	北京爱奇艺科技有限公司	2019年6月6日
打造世界	客户端	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海米洛网络科技有限公司	2019年6月6日
无法触碰的掌心	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	上海幻电信息科技有限公司	2019年6月6日
奇迹少女	移动	北京中电电子出版社	苏州乐贝网络科技有限公司	2019年6月6日
茜色世界中与君咏唱	移动	天津电子出版社有限公司	成都数字天空科技有限公司	2019年6月6日
网易武魂:花与剑	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6月6日
合金弹头:集结	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海塔人网络科技股份有限公司	2019年6月6日
旅行青蛙·中国之旅	移动	广州市动景计算机科技有限公司	广州市动景计算机科技有限公司	2019年6月6日

数据来源: 新闻出版广电总局, 西南证券整理

宝可梦公布 2018 财报, 净利润同增 50%。近日, 宝可梦公布 2018 财年报告, 公司实现净利润 1.24 亿美元, 同比增加 50%, 是公司历史上第二高的利润值。公司业绩大幅提升的主要原因是 AR 手游《Pokemon Go》持续盈利能力的增强、《Pokemon: Let's Go》在任天堂 Switch 主机上发售。截至目前, 《Pokemon: Let's Go》已在全球范围内售出 1100 万份。

图 6: 《宝可梦: 剑/盾》宣传图



数据来源: 公司官网, 西南证券整理

宝可梦未来仍将加大手机端、主机平台上的投入, 计划与 DeNA 等手游开发公司合作开发多款手游, 并在 Switch 上推出《宝可梦: 剑/盾》和《大侦探皮卡丘》两部主机游戏。此外, 宝可梦已在大陆地区与网易展开合作, 将引入《宝可梦大探险》等多款产品。

大学生月均花费 1511 分钟玩游戏, 同比增加 16%。近日, Quest Mobile 发布针对我国大学生用户的洞察报告。报告显示, 大学生月人均互联网使用时长同比增长 8.3%, 使用最频繁的时段为中午 12 点左右以及夜间 20-22 点, 同时凌晨活跃用户同比增多。App 使用方面, 人均安装 App 达到 27.1 款。其中, 使用最多的三类 App 依次是社交、移动视频和手游。

其中，今年4月大学生人均在手游里花费1511分钟，同比增长16.2%。另一方面，大学生不仅在线上花费的时间长，消费能力也比较高，4月人均线上消费超过1000元的比例达到了22%，超过400元的比例则约为67%。

图7：大学生玩游戏时间增长16%



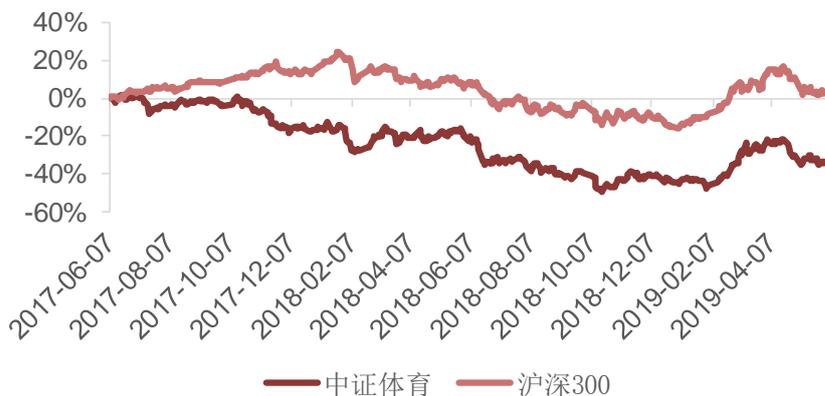
数据来源: Quest Mobile, 西南证券整理

6 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数(399804)下跌6.39%，沪深300指数下跌1.79%，中证体育指数相对于沪深300指数下跌4.60%。

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

因凡蒂诺连任 FIFA 主席，倾向于中国申办 2030 年世界杯。6 月 5 日，第 69 届国际足联大会在法国巴黎召开。在此次大会上，因凡蒂诺连任国际足联主席，新任期至 2023 年结束。因凡蒂诺表示希望修改现行申办规则，使中国可以申办 2030 年世界杯。根据现有规定，前两届世界杯主办国所属足联的国家不得申办世界杯，而 2022 年世界杯将在西亚卡塔尔举办，即中国无法申办其后的两届世界杯。

中国拿下 2023 亚洲杯举办权，国内足球市场前景看好。上周，在巴黎举行的亚足联特别代表大会上，经全体成员投票正式确定中国成为 2023 年男足亚洲杯主办国，是继 2004 年后中国再度承办该项赛事。最初，共有中国、印度尼西亚、韩国和泰国四国角逐 2023 亚洲杯申办权，在其他竞争对手相继退出后，中国成为唯一申办国。我国体育产业正处于蓬勃发展的康庄大道上，重要赛事的申办有助于全社会关注度的提升，促进产业整体健康稳步发展。

图 9：中国获得 2023 亚洲杯举办权



数据来源：百度，西南证券整理

虎扑体育 Pre-IPO 获字节跳动 12.6 亿元投资。6 月 5 日，虎扑体育获得字节跳动的 pre-IPO 轮投资，金额为 12.6 亿人民币，将是前者迄今为止获得的最大一笔融资。虎扑成立于 2007 年，业务覆盖体育内容运营、体育营销、电商平台和赛事 IP 等多个领域，目前虎扑全平台累计注册用户数超过 3000 万。字节跳动是国内领先的互联网科技公司，产品和服务已覆盖全球 150 个国家和地区，旗下产品包括了综合资讯类的今日头条、TopBuzz、News Republic，视频类的抖音、TikTok、西瓜视频、BuzzVideo、火山小视频、Vigo Video，以及 AI 教育产品、AI 技术服务和企业 SAAS 等新业务。

虎扑旗下国际体育赛事营销平台“拓海”已经在近年发展成为国内领先的体育营销团队，在过往几年成功帮助巴萨、西甲和内马尔等顶级体育 IP 入驻字节跳动旗下平台，期望通过此次战略合作，进一步牵手更多的国际一线 IP，共同深挖社群营销价值

图 10: 虎扑携手字节跳动



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《黑衣人：全球追缉》将于 6 月 14 日（周五）登陆内地影院。《黑衣人：全球追缉》由《速度与激情 8》导演 F·加里·格雷执导，科幻电影教父斯皮尔伯格监制，主演阵容除了凭借漫威系列电影走红的男女主角外，还有奥斯卡影后艾玛·汤普森、著名影星丽贝卡·弗格森、连姆·尼森等大牌加盟。新作延续并拓展前三部所构建的世界观，在本集中，年轻有为的 H 与 M 将携手并破解迄今为止黑衣人组织遇到的最大危机——内奸。此外，新作对“黑衣人宇宙”进行全面升级，不仅融入更多动作元素，全新登场的高能武器和超级跑车再次惊艳眼球，新加入的外星人兵兵也萌出新高度。IMAX 超高分辨率的清晰画质和纤毫毕现的细节效果将带给观众最强力的视觉冲击。

图 11: 《黑衣人：全球追缉》宣传海报 1



数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 12: 《黑衣人：全球追缉》宣传海报 2



数据来源: 时光网, 西南证券整理

电视剧推荐

《少年派》将于 6 月 9 日在湖南卫视金鹰独播剧场首播，并在爱奇艺、腾讯视频、芒果 TV 同步播出。该剧由刘惠宁、李少飞执导，张嘉译、闫妮、赵今麦、郭俊辰、王玉雯、姜

冠南领衔主演，围绕四个家庭，讲述了家庭成员迎着阳光风雨努力奋斗，最终收获成长的故事。

图 13:《少年派》宣传图 1



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

图 14:《少年派》宣传图 2



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

综艺推荐

《中餐厅 3》于 7 月 19 日起每周五晚登陆湖南卫视。本季将前往意大利开录，黄晓明、秦海璐、王俊凯、杨紫等作为常驻嘉宾加盟。在全新的《中餐厅 3》中，不仅经营难度空前，“住店合一”的新式创业体验让“中餐厅”真正走进每一个嘉宾的生活之中。

图 15:《中餐厅 3》宣传资料 1



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

图 16:《中餐厅 3》宣传资料 2



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

游戏推荐

FPS 大作《使命召唤 16:现代战争》年内发布，值得期待。使命召唤系列第 16 部作品《使命召唤 16:现代战争》将于 10 月 25 日问世，登陆 PS4、Xbox One 及 PC 平台，其中 PC 版本由战网独占。游戏由 Infinity Ward 开发，玩家将扮演一名身手了得的一级特工，并

且执行各种险象环生的任务，借此影响全球局势。玩家可与各种国际特种部队和自由战士并肩作战，在欧洲地标城市和动荡不安的中东地区执行大量高能隐蔽行动。

图 17: 《使命召唤 16:现代战争》宣传图



数据来源: 百度, 西南证券整理

图 18: 《使命召唤 16:现代战争》宣传图



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, 市场占有率有提升空间, 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《蜘蛛侠》、《黑衣人》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