



# 《八佰》爆款可期，上海着力打造“电竞之都”

## 投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块上涨 1.84%，跑输创业板约 0.84 个百分点（创业板指上涨 2.68%）；跑输市场约 0.69 个百分点（沪深 300 上涨 2.53%）。
- **电影：《八佰》爆款可期，想看用户中男性观众占比近 7 成。**战争题材电影《八佰》定档 2019 年 7 月 5 日，该片由华谊兄弟和北京七印象文化传媒出品，腾讯影业文化传播和北京光线影业联合出品，由导演管虎执导，黄志忠、张俊一、欧豪、张承、王千源、姜武、张译、杜淳等主演。该片目前猫眼想看人数超 8 万人，或能复制 18 年暑期档《我不是药神》的票房高度，成为 19 年暑期档的票房、口碑领头羊。
- **电视剧：《2019 年中国网络视频精品研究报告》显示：1) 2018 年网络电影“瘦身”成功，同时单部预算迈入千万量级，全年上线 1526 部，分账纪录创下新高，四年增长 7909%；2) 大量资本涌入网络综艺，投资规模达到 68 亿，全年播出 162 部，广泛涵盖音乐真人秀、体验类真人秀、竞技类真人秀、明星纪实、偶像养成等十大类型；3) 网络剧较去年共计上线 283 部，改编剧数量上升明显，悬疑探险、青春爱情类题材火热，潘粤明等“中生代”艺人备受青睐。**
- **综艺：深挖小众文化，让圈层综艺频出爆款。**《乐队的夏天》播出几期后，口碑一路走高。目前挖掘小众艺术、小众流行文化成为综艺开疆辟土的主要方式。之前热度较高的《潮音战纪》《这！就是街舞》《声入人心》《热血街舞团》《中国新说唱》等都属于小众文化圈层类节目，这些节目凭借新形式、台风时尚，高投入，精制作，使得其成功出圈成为爆款。
- **游戏：家乡互动通过上市聆讯，将登陆港股市场。**近日，地方棋牌游戏厂商家乡互动通过上市聆讯，预计很快将正式挂牌港交所上市，将成为港股第四家棋牌游戏厂商。公司总部位于厦门，是国内领先的棋牌游戏厂商，旗下拥有微乐游戏、吉祥游戏、科乐游戏等三个品牌，主力游戏包括《长春麻将》《跑得快》《斗地主》《微乐捕鱼》等。公司迄今已开发 508 款手游，其中 469 款是本地化麻将游戏，目前共有 42 款麻将游戏、13 款扑克游戏和两款休闲游戏获得了版号。2018 年，公司实现营收 4.4 亿元，同比增长 68%，归母净利润 2 亿元，同比增长 72%，过去三年收入、净利润复合增速分别为 191%和 196%。
- **体育：上海发布促进电竞新政，着力打造“电竞之都”。**日前，中共上海市委宣传部、上海市文化和旅游局、上海市体育局联合发布《关于促进上海电子竞技产业健康发展的若干意见》，提出要建立健全电竞产业发展标准化体系，力争 3-5 年内，全面建成“全球电竞之都”。
- **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

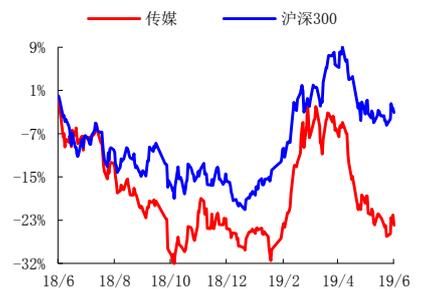
邮箱：ha@swsc.com.cn

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)	13,844.26
流通市值(亿元)	13,792.06
行业市盈率 TTM	26.94
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

## 相关研究

1. 影视传媒行业周报（0602-0608）：剧情短视频正当时，中国将举办 2023 亚洲杯（2019-06-10）
2. 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）
3. 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）
4. 电影行业专题报告：崛起的印度电影（2019-05-23）

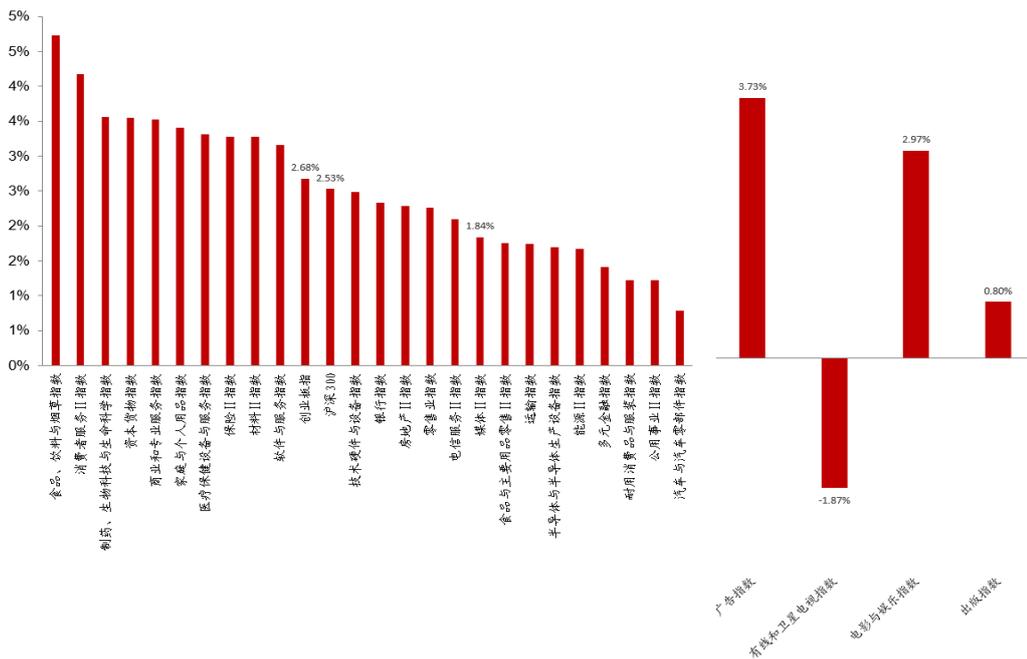
## 1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 6 月 9 日 (周日) -2019 年 6 月 15 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 1.84%, 跑输创业板约 0.84 个百分点 (创业板指上涨 2.68%); 跑输市场约 0.69 个百分点 (沪深 300 上涨 2.53%)。

从子行业的情况来看, 广告指数上涨 3.73%, 有线和卫星电视指数下跌 1.87%, 电影与娱乐指数上涨 2.97%, 出版指数上涨 0.8%。

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 9 日 -2019 年 6 月 15 日) 单周票房为 7.4 亿元, 其中《最好的我们》上周票房 1.6 亿元, 占上周总票房的 22%, 猫眼电影对其总票房的预测为 4 亿元 (2019 年 6 月 15 日), 上周票房主要由《最好的我们》、《黑衣人》等构成。

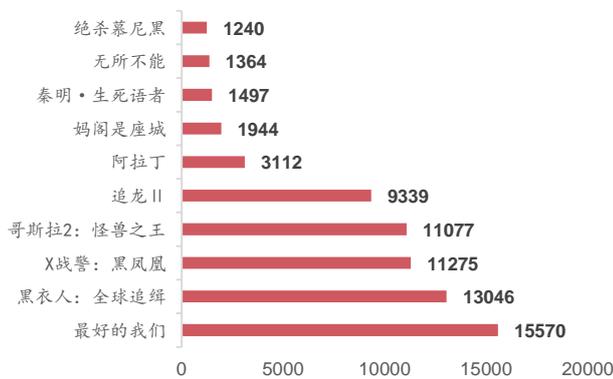
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	最好的我们	15570	29442	10	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
2	黑衣人: 全球追缉	13046	14477	2	美国哥伦比亚影片公司、腾讯影业文化传播
3	X 战警: 黑凤凰	11275	37914	10	美国二十世纪福斯电影、美国漫威影业、中国电影、华夏电影
4	哥斯拉 2: 怪兽之王	11077	84231	16	美国传奇影片公司、美国华纳兄弟影片公司、中国电影、华夏电影发行

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	追龙II	9339	26116	10	银都机构有限公司、北京博纳影业、星王朝、 <b>阿里巴巴影业</b>
6	阿拉丁	3112	35399	23	华特迪士尼影业集团、 <b>中影电影股份有限公司</b> 、中国电影集团公司
7	妈阁是座城	1944	2102	2	荣信达(上海)文化发展有限公司、博纳影业集团、 <b>北京文化</b>
8	秦明·生死语者	1497	1651	2	乐视影业、乐创影业、 <b>天津猫眼微影文化传媒</b>
9	无所不能	1364	3263	11	Filmkraft 印度卡夫、 <b>中国电影</b>
10	绝杀慕尼黑	1240	1512	3	俄罗斯斯基塔·米哈尔、华夏电影

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 2：上周票房构成情况（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《千与千寻》、《玩具总动员 4》、《我的青春都是你》、《碟仙》、《八子》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）

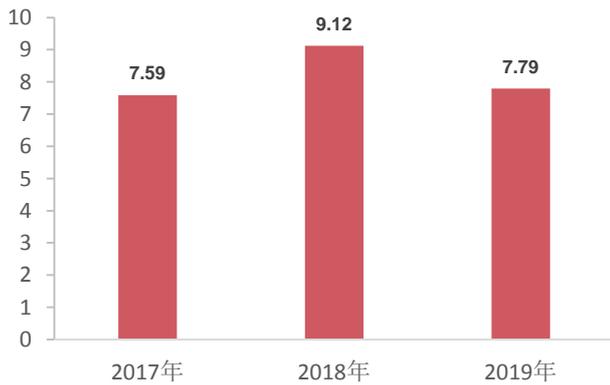
上映日期	电影名称	猫眼想看人数 (万人)	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20190621	《千与千寻》	18	动画冒险	周冬雨、入野自由	日本吉卜力工作室	<b>中国电影</b>
20190621	《玩具总动员 4》	5.5	喜剧动画	汤姆·汉克斯、蒂姆·艾伦	皮克斯动画工作室、华特迪士尼影业集团	<b>中国电影</b> 、华特迪士尼影业集团
20190615	《我的青春都是你》	3.7	爱情青春	宋威龙、宋芸桦	北京中联华夏文化传媒、群星瑞智国际娱乐	北京中联华夏文化传媒、浙江东阳小宇宙影视
20190615	《碟仙》	1.6	恐怖惊悚	黄奕、范逸臣	珠江电影集团有限公司、上海瑞成文化传媒	北京基点影视文化传媒、华夏电影

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

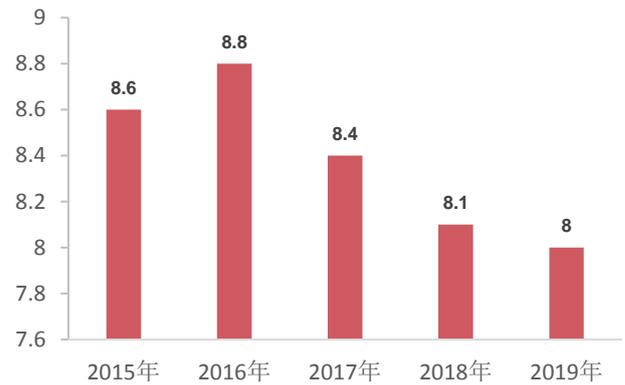
## 电影行业相关新闻

端午档实现票房 7.8 亿，同比下降 14.5%，档期观众满意度不佳或为票房下降主因。2019 年端午档（6.7-6.9）总票房 7.8 亿，同比下降 14.5%，人次 2221 万，同比下降 13.9%。《X 战警：黑凤凰》三日报收 2.2 亿拿下档期冠军。端午档首日（6 月 7 日）大盘高达 3.3 亿，大涨 73% 均为近年端午档最佳开局，但次日及第三日走势不佳导致今年档期三天下降明显。

其中端午前期占据市场排片前两位的《X 战警：黑凤凰》《追龙II》评分不及预期，或导致假期后两日观影意愿下降。根据公式（电影评分\*该电影在档期大盘的票房占比）计算，2019年端午档期观众满意度仅为 8.0，为近五年最低。头部新片口碑不及预期，《哥斯拉 2：怪兽之王》《阿拉丁》等“老片”借势充分享受档期红利完成新一轮的票房进补。此外，新片中《最好的我们》主打青春校园题材，在其他头部电影略显同质化的环境下凸显差异化优势，另外评分高达 9.3 分的印度新片《无所不能》虽也在中期实现逆跌，但票房体量有限。

**图 4：端午档票房对比（单位：亿元）**


数据来源：猫眼电影，西南证券整理

**图 5：2015-2019 年端午档“观众满意度”**


数据来源：猫眼电影，西南证券整理

《八佰》爆款可期，想看用户中男性观众占比近 7 成。战争题材电影《八佰》定档 2019 年 7 月 5 日，该片由华谊兄弟电影有限公司和北京七印象文化传媒有限公司出品，腾讯影业文化传播有限公司和北京光线影业股份有限公司联合出品，由导演管虎执导，黄志忠、张俊一、欧豪、张承、王千源、姜武、张译、杜淳等主演。该片目前猫眼想看人数超 8 万人，或能复制 18 年暑期档《我不是药神》的票房高度，成为 19 年暑期档的领头羊。

### 3 电视剧行业

上周（6 月 9 日-6 月 15 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 78.9）、《少年派》（播映指数 74.1）、《破冰行动》（播映指数 70.6）、《大宋少年志》（播映指数 68.2）、《筑梦情缘》（播映指数 67.9）。《我的真朋友》凭借播映指数 78.9 位列电视剧周播榜第一名；《少年派》以播映指数 74.1 位列电视剧周播榜第二名、《破冰行动》以播映指数 70.6 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	78.9	4.5	17.8	28	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	少年派	74.1	4.1	4.1	6	湖南卫视、优酷、爱奇艺、芒果 TV、腾讯	蓝恐龙影业、霍尔果斯贰零壹陆影业、快乐阳光互动娱乐
3	破冰行动	70.6	-	-	40	CCTV-8 电视剧、爱奇艺	北京欢乐源泉影视传媒有限公司
4	大宋少年志	68.2	1.0	1.9	12	爱奇艺	欢乐源泉影视传媒、爱奇艺科技
5	筑梦情缘	67.9	2.0	27.6	40	湖南卫视、优酷、爱奇艺、腾	北京曼荼罗影视、嘉行传媒、鼎

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
						讯、芒果 TV	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，tvvtv.hk 的数据显示，6月9日、10日、11日、13日排名为：《带着爸爸去留学》（上海东方卫视）（平均收视率 1.31%）、《我的真朋友》（上海东方卫视）（平均收视率 1.18%）、《我的真朋友》（浙江卫视）（平均收视率 1.15%）、《我要和你在一起》（江苏卫视）（平均收视率 1.03%）、《少年派》（湖南卫视）（平均收视率 1.02%）。

**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	带着爸爸去留学（上海东方卫视）	1.31%	启蒙影业
2	我的真朋友（上海东方卫视）	1.18%	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）	1.15%	喜乐影业、芒果 TV
4	我要和你在一起（江苏卫视）	1.03%	北京府佑影业、东阳国文影业、幸福蓝海传媒
5	少年派（湖南卫视）	1.02%	蓝恐龙影业、霍尔果斯贰零壹陆影业、快乐阳光互动娱乐

数据来源：TVTV.hk，西南证券整理

网络剧方面，上周（6月9日-6月15日），播映指数排名前五的作品依次是：《白发》（播映指数 79.4）、《动物管理局》（播映指数 72.2）、《怒海潜沙&秦岭神树》（播映指数 69.8）、《凤弈》（播映指数 66.2）、《暗恋橘生淮南》（播映指数 66）。

**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	79.4	4.1	17.4	32	腾讯	上海耀客传媒
2	动物管理局	72.2	-	-	11	爱奇艺	工夫影业无锡、无锡天工影业
3	怒海潜沙&秦岭神树	69.8	5.1	8.1	10	腾讯	腾讯企鹅影视、霍尔果斯五光十色影业、欢瑞世纪
4	凤弈	66.2	2.2	6.6	19	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
5	暗恋橘生淮南	66	1.1	1.1	6	腾讯	腾讯企鹅影视、腾飞影业

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

**2019 中国网络视频精品报告：网大网剧产量下降，网综成投资热门，短视频爆炸性增长。**6月11日，国家广播电视总局发展研究中心、上海国际影视节中心和北京大学视听传播研究中心联合推出《2019年中国网络视频精品研究报告》。报告对目前的行业现状做了数据分析：1) 行业概况：目前互联网用户达 8.3 亿，呈现平稳增长状态，网络视频用户占比下降 1.1%。网络视频应用使用率达 73.9%，稳居第一，市场规模增至 1871.3 亿，网络视频移

动应用使用率达到 12.8%，仅次于即时通讯，位居第二。2) 用户分析：**网民年长化趋势明显，学历整体偏低**。网络视频内容付费占总收入 34.5%，付费用户规模 3.47 亿人次，付费意愿明显提升。3) 榜单概述：**a.在网大方面，全年上线网络电影 1526 部，“瘦身”成功**；三大平台上线网络电影概念股 1482 部，爱奇艺以 1018 部领先；头部网络电影预算逐年上涨，2019 年预计突破 1000 万，分账记录创新高。**b.在网综方面，网络综艺播出量稳步上升，网综投资已成热门，2018 年投资规模达 68 亿**。从题材来看，网综多样化趋势明显，10 类节目入围，音乐真人秀成占比最高。**c.在网剧方面，原创剧本占 59%，和改编类型此消彼长，总体产量呈减势趋缓。网剧播放头部效应凸显，爱优腾占比达 94%，处于绝对垄断的地位**。**d. 短视频方面，市场规模达 467.1 亿，呈现了爆炸性增长。短视频梯队明显，“头条系”总月活超 6.4 亿，遥遥领先。PGC 短视频制作量少质优。**

**总局推进长三角新一轮一体化发展。**6 月 14 日，中宣部副部长、国家广电总局党组书记、局长聂辰席组织召开推进长三角地区广播电视一体化高质量创新发展座谈会并讲话，对推进长三角地区广播电视一体化高质量创新性发展做出部署。会谈观点主要有：

1) 相较而言，长三角地区广播电视发展基础厚实，广电规模性集中，市场化运作经验丰富，科技创新能力强、国际化水平高，同时也是人才高地，**有条件有能力率先建成广电区域一体化发展示范区**。长三角地区广播电视发展要突出“一体化”，以协同合作全力服务国家战略实施。特别是上海、江苏、浙江、安徽三省一市广电机构，应以推进长三角新一轮一体化发展为契机，率先做强做优广播电视主流媒体、广播电视网络、广播电视产业，以在做强做优上实现突破。

2) 长三角地区广播电视发展区要突出“高质量”。**须尽快打破省际阻隔，实现资源跨区域流动**；面向“长三角人”新需求，优化观点供给侧结构布局；提升国际化水平上协同发力。

3) 长三角地区广电发展要突出创新性。目前来看，随着新技术的发展，长三角广电媒体的起点更高，目标更远大，这要求长三角广电有新的作为，**即以创新驱动发展，积极对接融合科技创新资源，立足实际突破关键核心技术，推动广播电视全面前作优做强，更好履行时代使命任务。**

## 4 综艺行业

上周(6月9日-6月15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)、《奔跑吧兄弟第三季》(播映指数 66)、《极限挑战第五季》(播映指数 65.9)、《我们的师父》(播映指数 56.8)、《我家那小子》(播映指数 55.6)。

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	1.5	12.3	52	芒果 TV	湖南卫视节目中心
2	奔跑吧兄弟第三季	66	1.8	12.9	51	腾讯	浙江卫视、爱奇艺、腾讯、优酷
3	极限挑战第五季	65.9	1.3	8.8	35	腾讯	上海广播、东方卫视
4	我们的师父	56.8	0.7	7.0	78	湖南卫视、芒果 TV	-
5	我家那小子(第二季)	55.6	0.9	19.8	45	芒果 TV	大千影视、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(6月9日-6月15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 72.8)、《创造营 2019》(播映指数 70.1)、《乐队的夏天》(播映指数 63.8)、《我们是真正的朋友》(播映指数 63.6)、《密室大逃脱》(播映指数 63.2)。《这!就是街舞》上周以播映指数 72.8 位列第一;《创造营 2019》上周以播映指数 70.1 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	72.8	-	-	29	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	70.1	5.9	35.9	71	腾讯视频	企鹅影视、好枫青芸
3	乐队的夏天	63.8	-	-	22	爱奇艺	爱奇艺、米未传媒
4	我们是真正的朋友	63.6	0.6	3.6	38	腾讯视频	腾讯视频
5	密室大逃脱	63.2	1.7	18.0	78	芒果 TV	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

文化综艺节目表现抢眼, 好作品纷纷入围上海电视节。从《中国诗词大会》、《诗中华》、《国家宝藏》到《上新了·故宫》, 近年来, 电视从业者在文化选题上的创新, 让传统综艺进入了全新的阶段。从今年的上海电视节白玉兰奖入围名单来看, 文化类综艺表现亮眼。《国家宝藏》第二季、《见字如面》第三季、《朗读者》第二季、《上新了·故宫》、《一本好书》、《中国诗词大会》第四季等节目纷纷入围, 其中《国家宝藏》的第一季更曾夺下去年白玉兰奖“最佳季播电视节目奖”, 此番凭第二季节目再度争夺“白玉兰”。此外, 暑期档也有不少文化综艺的身影, 如《神奇的汉字》、《邻家诗话》、《书法大会》等。

深挖小众文化, 让圈层综艺频出爆款。《乐队的夏天》播出几期后, 口碑一路走高。目前挖掘小众艺术、小众流行文化成为综艺开疆辟土的主要方式。之前热度较高的《潮音战纪》《这!就是街舞》《声入人心》《热血街舞团》《中国新说唱》等都属于小众文化圈层类节目, 这些节目凭借新形式、台风时尚, 高投入, 精制作, 使得其成功出圈成为爆款。这些综艺节目能成为爆款, 除了找准了一门小众流行文化, 还在节目形式、舞台呈现上有亮点、新奇点。在“综 N 代”真人秀弱势时, 综艺开始切入小众流行文化。在年轻人越来越追求个性的当下, 好的圈层综艺除了迎合、满足市场需求, 更是对小众文化的一种有价值的传播和正向引导。

## 5 游戏行业

上周(2019年6月9日-2019年6月15日), 在手游端, 截至2019年6月15日, IOS 畅销榜排名前十的分别是《和平精英》、《王者荣耀》、《梦幻西游》、《明日方舟》、《完美世界》、《QQ飞车》、《一起来捉妖》、《率土之滨》、《大话西游》、《放置奇兵-全球同服放置类游戏》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《一起来捉妖》、《率土之滨》、《大话西游》、《放置奇兵-全球同服放置类游戏》;《开心消消乐》、《妖精的尾巴: 魔导少年》、《魂斗罗: 归来-2 周年庆》、《阴阳师》跌出前十名。

**表 8: IOS 畅销榜变化**

2019年6月9日		2019年6月15日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	和平精英	1
和平精英	2	王者荣耀	2
梦幻西游	3	梦幻西游	3
完美世界	4	明日方舟	4
QQ飞车	5	完美世界	5
明日方舟	6	QQ飞车	6
开心消消乐	7	一起来捉妖	7
妖精的尾巴: 魔导少年	8	率土之滨	8
魂斗罗: 归来-2周年庆	9	大话西游	9
阴阳师	10	放置奇兵-全球同服放置类游戏	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**

2019年6月2日至2019年6月8日		2019年6月9日至2019年6月15日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
灭神	335	灭神	335
龙权天下	234	龙权天下	234
猛将天下	195	猛将天下	195
蓝月传奇	189	蓝月传奇	189
传奇霸业	175	传奇霸业	175
传奇世界	154	传奇世界	154
武动苍穹	148	武动苍穹	148
武林3	147	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

5月出海 Top30 榜单公布, 《PUBG MOBILE》继续霸榜。日前, Sensor Tower 发布 5 月手游出海报告、出海手游 Top30 榜单。收入方面, 《PUBG MOBILE》继续霸榜, 《荒野行动》、《王国纪元》位置互易, 4-6 名无变化, 分别为《万国觉醒》、《火枪纪元》、《黑道风云》, 《阿瓦隆之王》、《无尽对决》上升至第 7、第 8 位, 《末日孤城》、《风之大陆》位列其后。其中, 《风之大陆》陆续在东南亚、日本地区上线, 该地区良好表现使其进入前十榜单。

**图 6: 5 月出海手游收入榜 Top30**

手游及发行商			
1		PUBG Mobile 腾讯	-
2		荒野行动 网易	▲
3		王国纪元 IGG	▼
4		万国觉醒 莉莉丝	-
5		火枪纪元 FunPlus	-
6		黑道风云 友塔网络	-
7		阿瓦隆之王 FunPlus	▲
8		无尽对决 沐瞳科技	▲
9		末日孤城 龙创悦动	▼
10		风之大陆 紫龙游戏	★
11		Be The King 创酷互动	▼
12		AFK Arena 莉莉丝	▲
13		苏丹的游戏 梦加网络 & 点触科技	-
14		梦幻模拟战 紫龙游戏	▼
15		列王的纷争 智明星通	▼
16		新三国志 英雄互娱 & Allgame	-
17		放置奇兵 卓机网络	▼
18		偶像梦幻祭 乐元素	▲
19		明日之后 网易 & 心动网络	▲
20		QQ飞车 Garena & VNG	▼
21		碧蓝航线 Yostar	▲
22		王者荣耀 腾讯	▼
23		第五人格 网易 & 心动网络	▼
24		崩坏3 米哈游	▲
25		苏丹的复仇 龙腾融合	▼
26		战火与秩序 亮木软件	▼
27		仙境传说RO 心动网络	▼
28		叫我万岁爷 点触科技	▲
29		少女前线 心动网络 & 散爆网络	▲
30		城堡争霸 IGG	-

以上榜单来源于Sensor Tower 2019年5月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游收入估算。

数据来源: Sensor Tower, 西南证券整理

下载量方面, 榜单变化较收入榜略大, 前十游戏中, 除《PUBF MOBILE》、《Block Puzzle Jewel》保持第 1、第 6 的位置之外, 其余均有变动。其余前十游戏分别为《台球城》、《Words Story》、《无尽对决》、《地铁冲刺》、《王国纪元》(第 7 位)、《Cyber Hunter》、《弓箭传说》、《Find Differences: Detective》。Top30 入围门槛略有下降, 为 210 万 (4 月为 234 万)。

**图 7: 5 月出海手游下载榜 Top30**

手游及发行商			
1		PUBG MOBILE 腾讯	-
2		台球城 MOUNTAIN GAME	▲
3		Words Story Worzle	▼
4		无尽对决 沐瞳科技	▲
5		地铁冲刺 常春藤移动	▲
6		Block Puzzle Jewel hua weimei	-
7		王国纪元 IGG	▲
8		Cyber Hunter 网易	▲
9		弓箭传说 海彼网络	★
10		Find Differences: Detective Fastone Games	▼
11		飞机大亨 悦然心动	▲
12		点点节奏 Badsnowball	▼
13		UNO! Matte163	▼
14		钢琴块2 猎豹移动	-
15		Paint By Number DAILYINNOVATION	★
16		梦想家居 创智优品	-
17		王者荣耀 腾讯	▲
18		疯狂烹饪 创智优品	▲
19		宝石爆炸 hua wenwei	▼
20		宝宝超市 宝宝巴士	▲
21		极速摩托 卓亨	▲
22		恋爱星球 Super Tapx	▲
23		工厂大亨 猎豹移动	★
24		Ludo Master 河马游戏	▲
25		黑道风云 友塔网络	-
26		Hello Stars Fastone Games	▼
27		解锁球 Fun Free Fun	★
28		Ludo Talent 欢聚时代	▼
29		拼图 Apppp	★
30		梦幻钢琴 易娱网络	▼

以上榜单来源于Sensor Tower2019年5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: Sensor Tower, 西南证券整理

**家乡互动通过上市聆讯，将登陆港股市场。**近日，地方棋牌游戏厂商家乡互动通过上市聆讯，预计很快将正式挂牌港交所上市，将成为港股第四家棋牌游戏厂商。公司总部位于厦门，是国内领先的棋牌游戏厂商，旗下拥有微乐游戏、吉祥游戏、科乐游戏等三个品牌，主力游戏包括《长春麻将》《跑得快》《斗地主》《微乐捕鱼》等。公司迄今已开发 508 款手游，其中 469 款是本地化麻将游戏，目前共有 42 款麻将游戏、13 款扑克游戏和两款休闲游戏获得了版号。2018 年，公司实现营收 4.4 亿元，同比增长 68%，归母净利润 2 亿元，同比增长 72%，过去三年收入、净利润复合增速分别为 191% 和 196%。

## 6 体育行业

### 板块表现

上周，中证体育指数（399804）上涨 0.91%，沪深 300 指数上涨 2.53%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 1.62%。

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

**中国足协联合西甲联盟，共建马德里青训中心。**6 月 11 日，中国足协与西甲联盟在西班牙马德里举行了马德里青训中心球场扩建工程奠基仪式，中国国家体育总局副局长、中国足协党委书记杜兆才，连同西甲联盟主席哈维尔·特巴斯出席仪式。中国足协马德里青训中心是 U15 男子国家队常驻海外训练基地，于 2018 年 10 月正式成立并启动。此次青训中心计划建造第三块场地，用于容纳更多西甲联盟和中国足协的合作项目，进一步促进中国国家青少年足球队发展和竞技水平的提升。

**图 9：足协党委书记杜兆才、西甲联盟主席参加马德里青训中心奠基仪式**


数据来源：La liga，西南证券整理

**上海发布促进电竞新政，着力打造“电竞之都”。**日前，中共上海市委宣传部、上海市文化和旅游局、上海市体育局联合发布《关于促进上海电子竞技产业健康发展的若干意见》，提出要建立健全电竞产业发展标准化体系，力争 3-5 年内，全面建成“全球电竞之都”。核心内容如下：

- 1) **提升电竞内容创作和科技研发能力。**鼓励企业加强原创电竞产品创作，实施原创电竞精品推优扶持工程；鼓励企业对接高校、科研机构及全球电竞研发团队，加强产学研用深度结合，推动智能制造、人工智能、未来通信等先进技术成果服务应用于电竞内容生产。
- 2) **搭建电竞赛事体系。**加大力度引进世界顶级电竞赛事落户上海，支持世界顶级电竞联赛的重要场次在上海举办；联动政府、行业、企业和社会，形成大型电竞赛事的综合服务保障机制。
- 3) **加强电竞媒体建设。**用好现有电视频道资源,对接各类平台,丰富播出渠道。加大对本市电竞直播平台的培育力度，鼓励本市知名互联网平台参与电竞直播。
- 4) **优化电竞空间载体布局。**鼓励社会力量参与投资建设，重点打造 3—4 个可承办国内外顶级电竞赛事的 A 类大型电竞场馆。

此外，《意见》在加强电竞产业主体、构建人才培养体系等方面也提出了相关要求。

**Lululemon 公布 Q1 财报，营收同增 20%。**6 月 12 日，国际知名运动品牌 lululemon 公布 2019 财年第一季度财报，取得较好的业绩成果。报告期内，公司实现营收 7.8 亿美元，同比增加 20.4%，并上调全年业绩预期至 37.3 亿美元-37.7 亿美元（原值为 37 亿美元-37.4 亿美元）。业绩增长主要来源于数字业务、男性业务的快速增长。报告期内，公司线上渠道销售增速高达 33%，实体店、线上门店的客流增幅分别为 8%和 41%；男性业务也实现 33% 的增长。从地区来看，北美地区同比增长 18%，欧洲地区同比增长 40%，中国市场同比增长 70%。第一季度，公司新设立 15 家门店，6 家位于美国、6 家位于亚洲、2 家位于澳大利亚新西兰等地区、1 家位于欧洲。

图 10: lululemon 快速增长



数据来源: 搜狐, 西南证券整理

## 7 一周娱乐推荐

### 电影推荐

电影《千与千寻》将于 6 月 21 日 (周五) 登陆内地影院。《千与千寻》讲述了有点娇气任性的 10 岁少女千寻跟随父母搬往新家, 途中误入一座神庙, 来到了另一个世界——一条专门给神仙提供服务的热闹非凡的浴场街。双亲因为吃了给神准备的美食而被变成了猪。小千寻在迷之美少年白的帮助下得以安身, 改名为“千”, 进了魔女汤婆婆经营的大浴场做帮佣, 等待机会救出父母回到自己的世界。《千与千寻》曾获 2003 年奥斯卡最佳动画长片奖。该片以 308 亿日元票房, 一直占据日本影史票房冠军的位置——亚军是卡神的《泰坦尼克号》262 亿日元。

图 11: 《千与千寻》宣传资料 1



数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 12: 《千与千寻》宣传资料 2



数据来源: 时光网, 西南证券整理

## 电视剧推荐

《带着爸爸去留学》于6月13日起在东方卫视、浙江卫视播出。该剧是由启蒙影业出品，姚晓峰执导，孙红雷、辛芷蕾、曾舜晞、蒋依依、刘敏涛、涂松岩等主演，讲述了三组家庭在美国的陪读生活中互相碰撞摩擦，最后在历经家庭关系、亲子矛盾、自我成长的重重考验后，每个人都最终收获成长的故事。该剧曾定档5月19日播出，后在临近播出时被《我的真朋友》替换。

图 13:《带着爸爸去留学》宣传图 1



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

图 14:《带着爸爸去留学》宣传图 2



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

## 综艺推荐

《中国新说唱》于6月14日起在爱奇艺全网独播。该节目由车澈导演，在新一季中，吴亦凡、潘玮柏、邓紫棋、张震岳&热狗 MC Hotdog 将以四组制作人的形式联手回归。该节目是中国第一个以“剧集式”叙事理念制作的真人秀节目，也是一档华语青年说唱音乐真人秀。

图 15:《中国新说唱》宣传资料 1



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

图 16:《中国新说唱》宣传资料 2



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

## 游戏推荐

**RPG 游戏《沉没之城》将于 6 月 27 日发售。**《沉没之城》是由 Frogwares 开发的一款沙盒探索元素的克苏鲁神话游戏。游戏将采用沙盒元素，可随意探索，根据洛夫克拉夫特系列小说与克苏鲁神话打造，游戏主角为 1920 年代的一位个人侦探，深处危机四伏的马塞诸塞州新英格兰小镇。

图 17: 《沉没之城》宣传图



数据来源: 游民众评, 西南证券整理

图 18: 《沉没之城》宣传图



数据来源: 游民众评, 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, 市占率有提升空间, 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: 英雄远征》《玩具总动员》《千与千寻》《爱宠大机密》《狮子王》等进口片; 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	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