



《哪吒》点映评分 9.7，强势登陆暑期档

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌 0.11%，跑输创业板约 1.68 个百分点(创业板指上涨 1.57%)；跑输市场约 0.09 个百分点(沪深 300 下跌 0.02%)
- **电影：**《哪吒之魔童降世》点映的猫眼电影评分 9.7，票房或超《西游记之大圣归来》的 9.6 亿元。由光线影业、霍尔果斯彩条屋影业、十月文化等出品，光线影业发行的动画电影《哪吒之魔童降世》上周在猫眼的电影评分达到 9.7 分，超过 2015 年 7 月上映的动画电影《西游记后大圣归来》9.3 分的评分。截至 2019 年 7 月 21 日，该片点映票房已超 5000 万，位列当日票房的前五名，该片票房或超《大圣归来》。
- **电视剧：**6 月电视剧备案 58 部创月度新低，平均集数被大幅拧干。国家广电总局近日公布 19 年 6 月全国电视剧备案公示，全国电视剧拍摄制作备案公示的剧目共 58 部，2002 集。这是 19 年电视剧月备案数量首次降到 60 部以下，创备案数新低。总体来看，国产剧备案集数的下降率普遍大于部数的下降率，单部电视剧的平均集数正在缩减，注水剧的“水”，正被大幅度拧干。
- **综艺：**《中餐厅》第三季接档《向往的生活》即将在 7 月 26 日播出。第一季和第二季获得播放量分别达 31.8 亿及 26.8 亿，成绩优异。这一季的《中餐厅》也是三季中变化最大的，因为主心骨赵薇的离开，杨紫、秦海璐的加入，黄晓明的回归，只有王俊凯依旧在原来的位置没有变动。在这一季的中餐厅中还额外增加了一个素人厨师，预计将持续之前的优异成绩。
- **游戏：**2019 年第四批进口游戏过审名单公布，24 款游戏获得版号。7 月 19 日，国家新闻出版广电总局发布了最新一批进口网络游戏过审名单，本次过审游戏共有 24 款，包括手游 20 款，端游 3 款，PS4 游戏 1 款。其中有 2 款腾讯游戏《火箭联盟》、《王牌战士》，2 款网易游戏《轩辕剑龙舞云山》、《实况：王者集结》，此外还有热门 IP 衍生作《狂野飙车 9：竞速传奇》、《我的英雄学院：入学季》、《最终幻想 15：深渊魔兽》等。
- **体育：**国务院印发“健康中国行动”文件，有望进一步推动体育产业发展。7 月 15 日，国务院印发《国务院关于实施健康中国行动的意见》，强调了全方位干预健康影响因素的主要任务，其中包括实施全面健身行动，鼓励每周进行 3 次以上、每次 30 分钟以上的中等强度运动，目标定位到 2022 和 2030 年，经常参加体育锻炼的人数比例达到 37%及以上和 40%及以上，城乡居民达到《国民体质测定标准》合格以上的人数比例分别不少于 90.9%和 92.2%。
- **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：010-58251921

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	168
行业总市值(亿元)	15,154.83
流通市值(亿元)	15,099.94
行业市盈率 TTM	28.16
沪深 300 市盈率 TTM	12.2

相关研究

1. 影视传媒行业周报(0707-0713)：猫眼全文娱战略升级，五大平台构筑猫爪模型(2019-07-15)
2. 影视传媒行业周报(0630-0706)：爱奇艺付费会员过亿，MLB 进军电竞领域(2019-07-07)
3. 影视传媒行业周报(0623-0629)：内地票房破 300 亿，新一批游戏版号发放(2019-06-30)

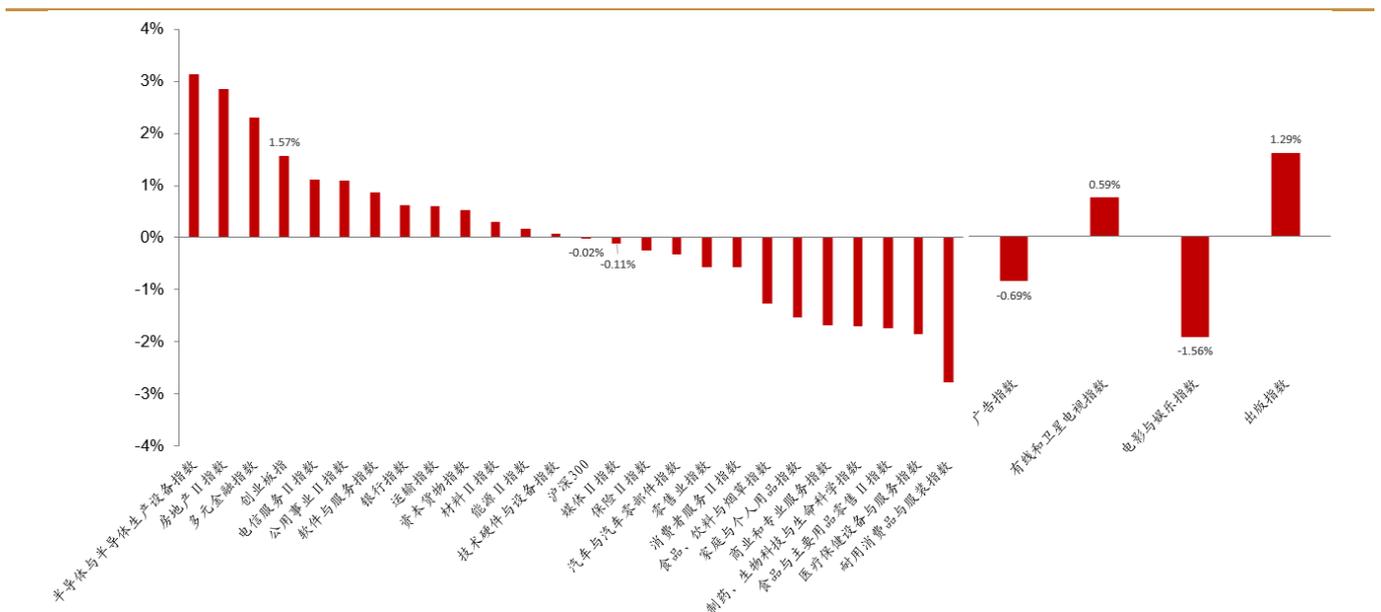
1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 7 月 14 日 (周日) -2019 年 7 月 20 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现一般, 下跌 0.11%, 跑输创业板约 1.68 个百分点 (创业板指上涨 1.57%); 跑输市场约 0.09 个百分点 (沪深 300 下跌 0.02%)。

从子行业的情况来看, 广告指数下跌 0.69%, 有线和卫星电视指数上涨 0.59%, 电影与娱乐指数下跌 1.56%, 出版指数上涨 1.29%。

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 7 月 14 日-2019 年 7 月 20 日) 单周票房为 11.9 亿元, 其中《狮子王》上周票房 3.7 亿元, 占上周总票房的 31%, 猫眼电影对其总票房的预测为 9.5 亿元 (2019 年 7 月 20 日), 上周票房主要由《狮子王》(31%)、《银河补习班》(26%)、《扫毒 2 天地对决》(24%) 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	狮子王	37311	63507	9	华特迪士尼影业集团、 中国电影股份有限公司 、华夏电影发行有限责任公司、中国电影集团公司
2	银河补习班	31113	35105	3	天津橙子映像传媒有限公司、霍尔果斯橙子映像传媒有限公司、 天津猫眼微影文化传媒有限公司
3	扫毒 2 天地对决	27997	115567	16	银都机构有限公司、广东昇格传媒股份有限公司、寰宇娱乐有限公司、广州市英明文化传播有限公司
4	蜘蛛侠: 英雄远征	7751	137689	23	美国哥伦比亚影片公司、华夏电影发行有限责任公司、 中国电影股份有限公司北京电影发行分公司

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	哪吒之魔童降世	2797	3882	-	霍尔果斯可可豆动画影视有限公司、北京光线影业有限公司、霍尔果斯彩条屋营业有限公司
6	爱宠大机密2	2217	14285	16	美国环球影片公司、美国照明娱乐公司、中国电影股份有限公司北京电影发行分公司
7	猪八戒传说	1567	1656	2	三亚星面孔影视传媒有限公司、爱奇艺影业(北京)有限公司、中国国际文化传播中心
8	命运之夜——天之杯 II: 迷失之蝶	1069	2841	9	日本安尼普株式会社、日本 ufotable 株式会社、中国电影股份有限公司
9	未来机器城	921	1089	2	霍尔果斯暴走影业有限公司、阿里巴巴影业集团有限公司、万达影视传媒有限公司
10	千与千寻	865	48479	30	日本吉卜力工作室、中国电影股份有限公司、北京光线影业有限公司

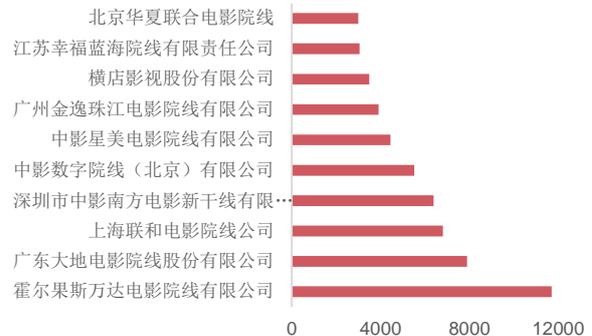
数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

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 10 部, 预计电影《哪吒之魔童降世》、《回到过去拥抱你》、《小 Q》、《跳舞吧! 大象》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
20190725	《小 Q》	4.5	剧情	任达华、梁咏琪、罗仲谦、杨采妮	星皓影业有限公司、中国电影股份有限公司	江苏安石英纳电影发行有限公司、霍尔果斯安石英纳电影发行有限公司
20190726	《哪吒之魔童降世》	9.1	戏剧动画	吕艳婷、囡森瑟夫	霍尔果斯彩条屋影业有限公司、霍尔果斯可可豆动画影视	北京光线影业有限公司
20190726	《回到过去拥抱你》	8	青春奇幻	侯明昊、彭昱畅、马可	北京耀莱影视文化传媒、北京时代影响力影视文化	北京耀影电影发行
20190726	《跳舞吧! 大象》	3.4	戏剧剧情	艾伦、金春花、彭杨、宋楠惜	北京京西文化旅游股份、友谊万岁影业无锡	北京京西文化旅游股份、北京国际纵横电影发行

数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

电影行业相关新闻

CGV 计划在中国新签 40 家 IMAX 影院。7 月 16 日, 国际化专业连锁影院运营商及高端影院品牌 CGV 控股有限公司与创新娱乐技术提供商 IMAX 宣布计划进步扩展双方合作, **将在中国新签 40 家 IMAX 影院, 配备最新的 IMAX 激光放映系统。**截止到 7 月 14 日, IMAX 影院在中国大陆影院已产出 16 亿人民币的票房, 比去年同期上涨 35%。目前中国市场已有逾 600 家 IMAX 影院, 另有约 300 家 IMAX 影院签约待建。

7 月 15 日, 上海大光明影院和国泰影院成为上海首批“24 小时影院”。“24 小时影院”可以理解为跨零点影院。正常情况下, 大部分电影院排映的最后一场是在晚上 11 点左右, 此次 24 小时影院计划启动后, 上海市民在大光明影院和国泰影院零点后还可以看到电影的排片场次。上海推出 24 小时影院, 随着大都市生活节奏的逐渐加快, 夜生活已经成为大多数上班族们放松身心最佳的时刻, 很多年轻人往往零点后夜生活才刚刚开始, 而 24 小时影院的推出, 符合当下年轻人的时代娱乐需求, 同时也是影院与时俱进的表现。

《哪吒之魔童降世》点映的猫眼电影评分 9.7, 票房或超《大圣归来》的 9.6 亿元。由光线影业、霍尔果斯彩条屋影业、十月文化等出品, 光线影业发行的动画电影《哪吒之魔童降世》上周在猫眼的电影评分达到 9.7 分, 超过 2015 年 7 月上映的动画电影《西游记后大圣归来》9.3 分的评分。截至 2019 年 7 月 21 日, 该片点映票房已超 5000 万, 位列当日票房的前五名, 该片票房或超《大圣归来》。

2019 年 7 月 17 至 21 日期间举办的 SDCC 圣地亚哥漫展中, 漫威总裁凯文·费奇在影展上宣布了多项重磅新闻, 曝光了 MCU 接下来的电影计划, 漫威第四阶段正式官宣。与此同时, 凯文·费奇在会上宣布《复仇者联盟 4》全球票房已超越《阿凡达》, 詹姆斯·卡梅隆的科幻神作创造的 28 亿美元的全球票房纪录正式作古。伴随着《复仇者联盟 4》的落幕, 第一代超英逐渐离我们远去, 光是“复联”系列在内地收获了近 90 亿的票房成绩。

表 3: MCU 电影计划的档期安排

序号	电影	档期安排
1	《尚气》	定档 2012 年 2 月 21 日
2	《永恒族》	定档 2020 年 11 月 6 日
3	《奇异博士 2》	定档 2021 年 5 月 7 日
4	《雷神 4》	定档 2021 年 11 月 5 日
5	《黑寡妇》	定档 2021 年 5 月 1 日
6	美剧《猎鹰与冬兵》	2020 年秋季 Disney+ 上线
7	美剧《旺达·幻视》	2021 年春季 Disney+ 上线
8	美剧《鹰眼》	2021 年秋季 Disney+ 上线
9	美剧《洛基》	2021 年春季 Disney+ 上线

数据来源: 艺恩网, 西南证券整理

3 电视剧行业

上周(7月14日-7月20日),新媒体方面,播映指数排名前五的作品依次是《亲爱的,热爱的》(播映指数 86.7)、《大宋少年志》(播映指数 71.4)、《流淌的美好时光》(播映指数 69.8)、《时间都知道》(播映指数 65.1)、《少年派》(播映指数 56.6)。《亲爱的,热爱的》凭借播映指数 86.7 位列电视剧周播榜第一名;《大宋少年志》以播映指数 71.4 位列电视剧周播榜第二名、《流淌的美好时光》以播映指数 69.8 位列第三。

表 4: 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	亲爱的,热爱的	86.7	17.1	21.4	12	腾讯	上海剧酷文化
2	大宋少年志	71.4	1.1	6.8	47	爱奇艺	欢乐源泉影视传媒、爱奇艺
3	流淌的美好时光	69.8	6.0	16.7	17	湖南卫视、优酷、爱奇艺、腾讯、芒果	辛迪加影视、光线影业
4	时间都知道	65.1	1.0	25.4	5	腾讯	上海好故事影视
5	少年派	56.6	1.1	29.1	41	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

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,7月14-18日平均收视率排名为:《哥哥姐姐的花样年华》(江苏卫视)(平均收视率 1.38%)、《流淌的美好时光》(湖南卫视)(平均收视率 1.07%)、《亲爱的,热爱的》(浙江卫视)(平均收视率 1.06%)、《亲爱的,热爱的》(上海东方卫视)(平均收视率 1.02%)、《神探柯晨》(北京卫视)(平均收视率 0.94%)。

表 5: 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	哥哥姐姐的花样年华(江苏卫视)	1.38%	黑龙江广影集团、沈阳中北广影视制作
2	流淌的美好时光(湖南卫视)	1.07%	辛迪加影视、光线影业、腾讯
3	亲爱的,热爱的(浙江卫视)	1.06%	上海剧酷文化
4	亲爱的,热爱的(上海东方卫视)	1.02%	上海剧酷文化
5	神探柯晨(北京卫视)	0.94%	东阳大唐影视文化、北京电视台、北京微影时代

数据来源: TVTV.hk, 西南证券整理

网络剧方面,上周(7月14日-7月20日),播映指数排名前五的作品依次是:《长安十二时辰》(播映指数 84.5)、《陈情令》(播映指数 84.1)、《九州缥缈录》(播映指数 70.1)、《我们不能做朋友》(播映指数 65.5)、《宸汐缘》(播映指数 62.5)。

表 6: 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	长安十二时辰	84.5	-	-	17	优酷	优酷信息、换而过时娱乐文化、东阳留白影视

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
2	陈情令	84.1	6.5	18.5	24	腾讯	腾讯企鹅影视、新湃传媒、腾讯视频文化传媒
3	九州缥缈录	70.1	2.6	2.6	5	优酷、腾讯	上海柠檬影视、上海腾讯企业文化影视
4	我们不能是朋友	65.5	0.8	2.7	23	腾讯、爱奇艺	-
5	宸汐缘	62.5	-	-	6	爱奇艺	上海巨酷文化

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

6月电视剧备案58部创月度新低，平均集数被大幅拧干。国家广电总局近日公布今年6月全国电视剧备案公示，全国电视剧拍摄制作备案公示的剧目共58部，2002集。这是今年电视剧月备案数量首次降到60部以下，创备案数新低。开年以来，单部剧目平均集数达到39集以上的月份寥寥，在刚刚过去的6月，这一数据仅有34集。总体来看，国产剧备案集数的下降率普遍大于部数的下降率，这意味着，单部电视剧的平均集数正在缩减，注水剧的“水”，正被大幅度拧干。

5G发展初期围绕视频，将催生新一代移动互联网。在以“5G商用 共赢未来”为主题的IMT-2020峰会上，华为5G产品线副总裁甘斌再谈5G。他认为目前5G手机用户已超100万，全球超过60张以上的网络19年将会宣布5G商用，中东、欧洲以及中国等即将开始商用，其规模都非常大。各行各业在5G上也有非常多新的探索，在视频行业上以前存在一些瓶颈，包括交互、终端、内容瓶颈以及网络容量等方面的限制，围绕视频和5G对此有较大突破，新的移动互联网更进一步的发展，从而催生一代新的移动互联网。新一代移动互联网与4G时代存在较大区别，如观看体育或者团体直播时可以以跟踪和多屏互动等方式关注自己感兴趣的某个人或者按照自己喜好进行视角选择，或者使用VR等虚拟场景等。虽然目前来看还存在实际的流量瓶颈，但在5G新的业务催生下，或会被突破。

4 综艺行业

上周（7月14日-7月20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64.6）、《极限挑战第五季》（播映指数62.6）、《奔跑吧兄弟第三季》（播映指数58.7）、《中国好声音2019》（播映指数56.6）、《声入人心第二季》（播映指数53.7）。

表7：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	64.6	1.8	20.6	87	芒果TV	湖南卫视节目中心
2	极限挑战第五季	62.6	1.3	15.6	70	腾讯	上海广播、东方卫视
3	奔跑吧兄弟第三季	58.7	0.7	14.7	86	腾讯	浙江卫视、爱奇艺、腾讯、优酷
4	中国好声音2019	56.6	01.1	1.1	2	腾讯	上海灿星文化、浙江广电
5	声入人心第二季	53.7	0.6	0.6	2	芒果TV	湖南广电

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(7月14日-7月20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 68.9)、《乐队的夏天》(播映指数 66.6)、《明日之子第三季》(播映指数 66.6)、《中国新说唱第二季》(播映指数 62.6)、《极限青春》(播映指数 59.6)。《这!就是街舞》上周以播映指数 68.9 位列第一;《明日之子第三季》和《乐队的夏天》上周以播映指数 66.6 并列第二。

表 8: 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	68.9	-	-	64	优酷	优酷信息技术、浙江天猫技术、巨匠文化传媒
2	乐队的夏天	66.6	-	-	43	爱奇艺	爱奇艺、米未传媒
3	明日之子第三季	66.6	3.6	14.7	36	腾讯	腾讯企鹅影视文化传播、哇唧唧哇娱乐文化
4	中国新说唱第二季	62.6	-	-	37	爱奇艺	爱奇艺
5	极限青春	59.6	0.7	2.9	31	腾讯	上海肯讯文化传媒、北京观正影视文化传播

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

《中餐厅》第三季接档《向往的生活》即将在 7 月 26 日播出。第一季和第二季获得播放量分别达 31.8 亿及 26.8 亿, 成绩优异。这一季的《中餐厅》也是三季中变化最大的, 因为主心骨赵薇的离开, 杨紫、秦海璐的加入, 黄晓明的回归, 只有王俊凯依旧在原来的位置没有变动。在这一季的中餐厅中还额外增加了一个素人厨师, 预计将持续之前的优异成绩。

5 游戏行业

上周(2019年7月14日-2019年7月20日), 在手游端, 截至 2019 年 7 月 20 日, IOS 畅销榜排名前十的分别是《和平精英》、《王者荣耀》、《龙族幻想》、《崩坏 3》、《跑跑卡丁车官方竞速版》、《梦幻西游》、《Fate/Grand Order (命运-冠位指定)》、《石器时代 M: 官方正版手游》、《完美世界》、《权力的游戏 凛冬将至》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《龙族幻想》、《崩坏 3》、《Fate/Grand Order (命运-冠位指定)》、《石器时代 M: 官方正版手游》; 《QQ 炫舞》、《明日方舟》、《QQ 飞车》、《精灵盛典-奇迹 MU 正版授权》跌出前十名。

表 9: IOS 畅销榜变化

2019 年 7 月 14 日		2019 年 7 月 20 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
跑跑卡丁车官方竞速版	3	龙族幻想	3
梦幻西游	4	崩坏 3	4
QQ 炫舞	5	跑跑卡丁车官方竞速版	5
权力的游戏 凛冬将至	6	梦幻西游	6

2019年7月14日		2019年7月20日	
名称	排名	名称	排名
完美世界	7	Fate/Grand Order (命运-冠位指定)	7
明日方舟	8	石器时代 M: 官方正版手游	8
QQ飞车	9	完美世界	9
精灵盛典-奇迹 MU 正版授权	10	权力的游戏 凛冬将至	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》、《暗黑大天使》、《龙权天下》、《蓝月传奇》、《传奇霸业》、《传奇世界》、《热血战歌之创世》、《乱斗乾坤》、《武动苍穹》、《武林3》。

表 10: 页游周开服数量排行榜前十名变化

2019年7月7日至2019年7月13日		2019年7月14日至2019年7月20日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
灭神	310	灭神	291
龙权天下	195	暗黑大天使	263
暗黑大天使	194	龙权天下	180
蓝月传奇	180	蓝月传奇	167
传奇霸业	150	传奇霸业	153
传奇世界	149	传奇世界	143
乱斗乾坤	131	热血战歌之创世	129
九曲封神	120	乱斗乾坤	115
热血战歌之创世	118	武动苍穹	112
武动苍穹	113	武林3	92

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

2019年第四批进口游戏过审名单公布, 24款游戏获得版号。7月19日, 国家新闻出版广电总局发布了最新一批进口网络游戏过审名单, 本次过审游戏共有24款, 包括手游20款, 端游3款, PS4游戏1款。其中有2款腾讯游戏《火箭联盟》、《王牌战士》, 2款网易游戏《轩辕剑龙舞云山》、《实况: 王者集结》, 此外还有热门IP衍生作《狂野飙车9: 竞速传奇》、《我的英雄学院: 入学季》、《最终幻想15: 深渊魔兽》等。

图 4：2019 年第四批进口游戏部分过审名单

名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	时间
武林路	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	国新出审[2019]2058号	ISBN 978-7-498-06593-3	2019年7月19日
梦工厂大冒险	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股份有限公司	国新出审[2019]2057号	ISBN 978-7-498-06592-6	2019年7月19日
狂野飙车9：竞速传奇	移动	北京畅元国讯科技有限公司	北京万盛和泰科技有限公司	国新出审[2019]2056号	ISBN 978-7-498-06591-9	2019年7月19日
极速变色龙	移动	天津电子出版社有限公司	掌游天下(北京)信息技术有限公司	国新出审[2019]2055号	ISBN 978-7-498-06590-2	2019年7月19日
汤姆猫大冒险	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	国新出审[2019]2054号	ISBN 978-7-498-06589-6	2019年7月19日
实况：王者集结	移动	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	国新出审[2019]2053号	ISBN 978-7-498-06588-9	2019年7月19日

数据来源：游戏陀螺，西南证券整理

斗鱼正式挂牌美国纳斯达克交易所，发行定价 11.5 美元，预计募集资金 7.8 亿美元。7 月 17 日，国内头部游戏直播平台斗鱼正式登陆美股纳斯达克，股票代码为“DOYU”。以 11.5 美元的发行价计算，斗鱼市值超过 250 亿，腾讯为斗鱼第一大股东，持股比例为 37.2%。招股书披露的最新数据显示，2019 年一季度斗鱼直播净利润为 1820 万元，同比增长约 112%，对应季度营收为 14.9 亿元，同比增长约 123%，核心业务直播收入占比持续扩大，运营成本也呈现明显涨幅。用户方面，斗鱼直播平台 MAU 为 1.6 亿，同比增长了 26%。其中 PC 端的 MAU 为 1.1 亿，同比增长 21%；移动端 MAU 为 4900 万，同比增长 37.5%。

图 5：斗鱼招股预案截图

	For the Year Ended December 31,				For the Three Months Ended March 31,		
	2016	2017	2018		2018		2019
	RMB	RMB	RMB	US\$	RMB	RMB	US\$
Net income (loss)	(782.9)	(612.9)	(876.3)	(130.6)	(155.7)	18.2	2.7
Add:							
Share-based compensation expenses	24.9	17.6	35.4	5.3	4.4	17.8	2.7
Share of gain (loss) in equity method investments	2.2	1.1	7.2	1.1	1.4	(0.7)	(0.1)
Impairment loss of investment	—	—	15.2	2.3	—	—	—
Adjusted net income (loss)	(755.8)	(594.2)	(818.5)	(121.9)	(149.9)	35.3	5.3

数据来源：公司公告，西南证券整理

2018 年中国游戏直播市场规模增长超过 60%，预计 2020 年将增长至 250 亿元。7 月 15 日，艾瑞咨询发布了《2019 中国游戏直播行业研究报告》，报告显示 2018 年中国游戏直播市场规模增长超过 60%，达 131.9 亿元，预计 2020 年市场规模将达到近 250 亿元。主播打赏依旧是游戏直播平台的主要收入来源，且该类收入在平台营收中的占比将继续提升。预计 2019 年，主播打赏的收入将在平台营收入中占比首次超过 90%。此外，《绝地求生》、《王者荣耀》等竞技游戏的火热让竞技直播板块成为 2018 中国游戏直播凭条最热门类别，主机游戏板块则排名第二。经历了 2017-2018 的直播行业大洗牌后，整体行业正式步入了成熟发展期。

图 6: 2016-2022 年中国游戏直播平台市场规模


数据来源: Digi-Capital, 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 0.77%, 沪深 300 指数下跌 0.02%, 中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.79%。

图 7: 相对沪深 300 指数表现


数据来源: Wind, 西南证券整理

产业要闻

国务院印发“健康中国行动”文件, 有望进一步推动体育产业发展。 7 月 15 日, 国务院印发了《国务院关于实施健康中国行动的意见》, 强调了全方位干预健康影响因素的主要任务, 其中包括实施全面健身行动, 鼓励每周进行 3 次以上、每次 30 分钟以上的中等强度运动, 目标定位到 2022 和 2030 年, 经常参加体育锻炼的人数比例达到 37% 及以上和 40% 及以上, 城乡居民达到《国民体质测定标准》合格以上的人数比例分别不少于 90.9% 和 92.2%。

图 8:《国务院关于实施健康中国行动的意见》截图



数据来源: 中央人民政府网站, 西南证券整理

亚洲区世预赛 40 强赛抽签仪式结束, 中国队对手为叙利亚、菲律宾、马尔代夫和关岛。

7 月 17 日, 2022 年卡塔尔世界杯亚洲区预选赛 40 强赛抽签仪式在吉隆坡举行, 中国男足被分入 A 组, 同组对手有叙利亚、菲律宾、马尔代夫、关岛。目前, 中国队的亚洲排名为第 8 名, 在同组球队中排名第一; 中国队和叙利亚队历史交手共 12 次 (7 胜 2 平 3 负), 与其他三队历史交手均获全胜, 整体来看中国队出线可能性较大。

图 9: 世预赛亚洲区 40 强赛中国队对手实力分析



数据来源: 懂球帝, 西南证券整理

PP 体育宣布与英超联赛开启全新版权周期合作。7 月 19 日，PP 体育召开新赛季英超发布会，宣布与英超联赛正式开启了全新版权周期的合作，将通过搭建苏宁全场景营销体系，实现从看到买、品销合一的营销产品。目前，PP 体育的足球内容矩阵包括中国足球的中国队、中超和亚冠版权，欧洲五大联赛的英超、西甲、德甲、意甲、法甲版权，以及欧冠、欧联和足总杯等赛事版权，PP 体育官方数据显示，2018-19 赛季，在其平台上观看英超的总人数已达 12.8 亿人次，直播覆盖用户占比超过 25%。

图 10: PP 体育召开新赛季英超发布会



数据来源: 环球财富网, 西南证券整理

7 一周娱乐推荐

电影推荐

电影《哪吒之魔童降世》将于 7 月 26 日 (周五) 登陆内地影院。《哪吒之魔童降世》将哪吒塑造成一个阴差阳错来到世间惹尽麻烦的乱世“魔童”，围绕这一人物讲述了一个“笑”果十足又丰富多彩的故事。截至 2019 年 7 月 21 日，该片想看人数超 9 万人。

图 11: 《哪吒之魔童降世》宣传海报 1



数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 12: 《哪吒之魔童降世》宣传海报 2



数据来源: 时光网, 西南证券整理

电视剧推荐

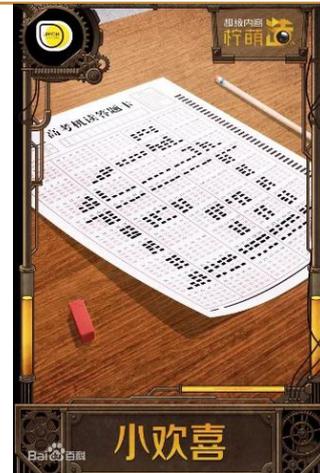
《小欢喜》于7月31日起在浙江卫视和东方卫视播出。该剧是由汪俊执导，黄磊、海清、陶虹、王砚辉、咏梅领衔主演的都市情感剧。剧集改编自鲁引弓的同名小说，以方圆、童文洁夫妇的视角，讲述了方家、季家、乔家等几个高三考生家庭在高三这一年的故事。

图 13:《小欢喜》宣传图 1



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

图 14:《小欢喜》宣传图 2



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

综艺推荐

《功夫学徒》将于9月4日在芒果TV播出，并于9月7日登录Discovery亚太区。该节目是由国务院新闻办公室对外推广局重点指导，芒果TV、Discovery联合出品的全球首档跨国联合制作职业体验纪实真人秀。节目以“互联网+背景下，科技发展对人民生活的改变”为核心命题，邀请来自俄罗斯、韩国、印度、菲律宾、越南等国的年轻人齐聚中国，在中国导师的帮助下体验学习中国职业和技术发展成果。学成后，学徒分成两支队伍将学到的知识进行实践比拼，并在今后学以致用，让自己国家的相关产业焕发青春活力。

图 15:《功夫学徒》宣传资料 1



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

图 16:《功夫学徒》宣传资料 2



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

游戏推荐

《龙族幻想》于7月18日正式不删档开服。《龙族幻想》是由江南《龙族》正版IP授权，祖龙研发、腾讯代理发行的旗舰级开放世界RPG手游，原著《龙族》在线上阅读平台覆盖了全国范围过亿的粉丝群体。游戏构建了“路明非”、“楚子航”、“上杉绘梨衣”等高人气IP角色，借助UE4引擎高度还原“卡塞尔学院”、“黑天鹅港”等小说场景，完美重现小说原剧情。游戏在画面品质上突破了传统MMO，构建了一个高度还原现实的开放世界，玩家可以通过身份系统玩法，自由定义自己在游戏中的职业，玩家之间、玩家与NPC之间都可以进行交流。

图 17: 《龙族幻想》宣传海报



数据来源：公司官网，西南证券整理

图 18: 《龙族幻想》游戏场景图



数据来源：公司官网，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，受中信出版上市对于板块关注度的提升，以及《关于深化教育教学改革全面提高义务教育质量的意见》的发布，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》《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
	吴菲阳	销售经理	13013130110	13013130110	wfy@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
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn