



《哪吒》票房再超预期，点燃暑期档

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌 0.66%，跑输市场约 1.99 个百分点(沪深 300 上涨 1.33%)；跑输创业板约 1.95 个百分点(创业板指上涨 1.29%)
- **电影：**《哪吒之魔童降世》创动画电影最快破亿记录。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》，上映仅 1 小时 29 分，票房就已经突破 1 亿大关，创动画电影最快破亿记录。猫眼电影预计票房上调至 23 亿元。
- **电视剧：**暑期剧日渐升温，先开播再宣传成为新模式。19 年以来，整体剧集市场一直平淡有余热点不足，《宸汐缘》和《九州缥缈录》强势打开局面，暑期档剧集市场日渐升温。当下的播出环境为剧集播出增添了不确定因素，因此不少剧作都改变了宣发策略：开播前悄无声息，开播后再发力宣传，这一方式有利于优质剧集以实力发声。
- **2019 上半年综艺市场趋势：**市场需求不降反增，电综集中头部平台，网综加大力度抢占市场份额。具体来看：1) 2019 上半年综艺节目制作减少，品牌数量增加，综艺内容植入仍然是品牌宣传的重要阵地。2) “电减网增”，节目制作及广告主选择偏向网综，网络市场空间扩大。3) 电综网综节目类型差异扩大，电综响应政策号召主打泛文化，网综迎合年轻受众加强娱乐化。4) 电综“马太效应”再次加大，集中一线卫视及央视平台；网综全线提升，“爱优腾”占主导地位。5) 综 N 代具有一定声量受到广告主青睐，新节目在市场资源减少的背景下，品牌商得以大幅提升。6) 互联网/饮料/食品/化妆品/邮电/通讯为综艺合作主要行业，2019 上半年饮料行业加大冠名合作项目。
- **游戏：**游戏行业人均在线时长下降，小游戏在行业整体下降趋势中逆袭增长。7 月 23 日，Quest Mobile 发布了《中国移动互联网 2019 半年大报告》，数据显示游戏行业的月人均使用时长从 2018 年 6 月的 1174 小时下降至 2019 年 6 月的 1112 小时，同比下降达 5.3%。在版号停审阶段，以微信小程序为代表的超休闲小游戏迎来用户爆发，MAU 达到或超过 100 万的小游戏数量达到 460 个，其中微信小程序有 320 个，数量远超传统手游。
- **体育：**国内体育和娱乐产业进入高速发展期，体娱 IP 成为综艺流量的全新增长点。日前，腾讯广告 TMI 腾讯营销洞察及腾讯体育联合益普索商务咨询发布《中国体娱 IP 跨界价值研究报告》，显示国内体娱 IP 的受众规模也大幅提升，2019 年体育消费市场规模有望达到 15000 亿元。
- **投资要点：**建议关注出版板块；电影领域关注：中国电影 (600977)；游戏领域关注：完美世界 (002624)，体育领域关注星辉娱乐 (300043)。
- **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：010-58251921

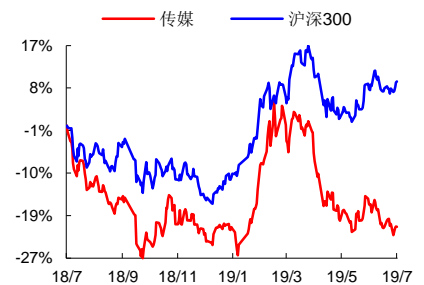
邮箱：ha@swsc.com.cn

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)	15,047.22
流通市值(亿元)	14,997.55
行业市盈率 TTM	27.93
沪深 300 市盈率 TTM	12.4

相关研究

1. 电影行业 2019 年半期回顾：成本推动电影终归内容 (2019-07-22)
2. 影视传媒行业周报 (0714-0720)：哪吒点映评分 9.7，强势登陆暑期档 (2019-07-22)
3. 出版行业半年度数据点评：图书零售市场维持双数增长，线上贡献增量 (2019-07-21)
4. 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)

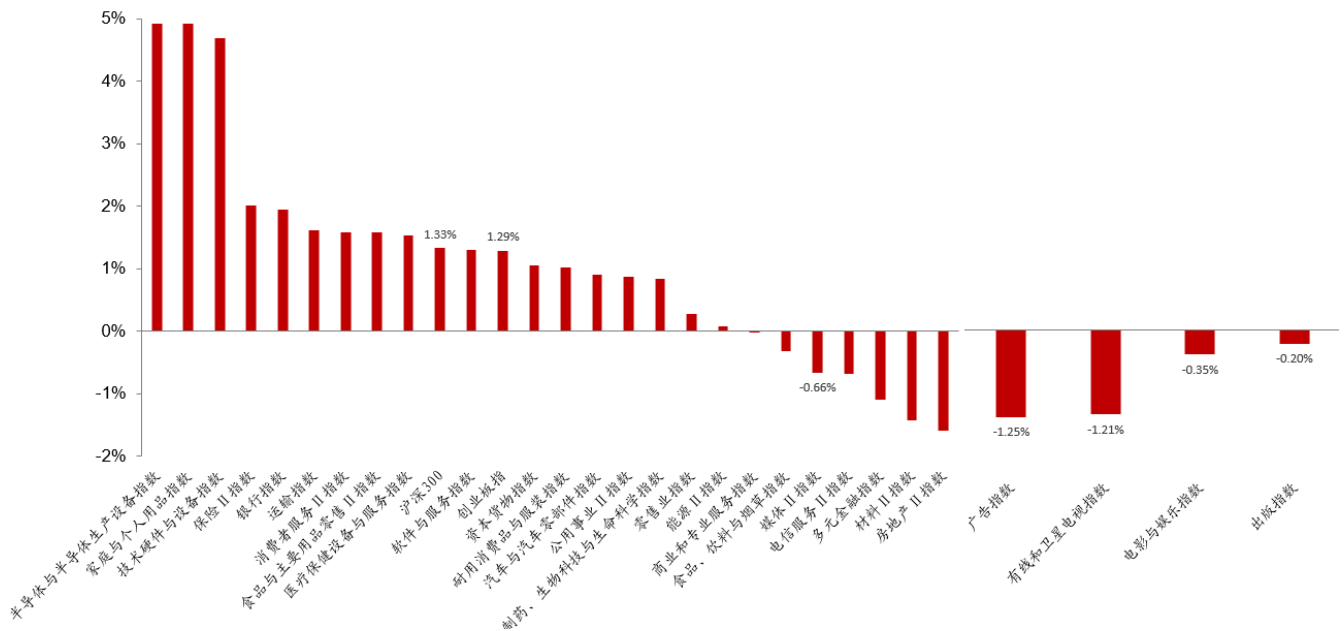
1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 7 月 21 日 (周日) -2019 年 7 月 27 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现一般, 下跌 0.66%, 跑输创业板约 1.95 个百分点 (创业板指上涨 1.29%); 跑输市场约 1.99 个百分点 (沪深 300 上涨 1.33%)。

从子行业的情况来看, 广告指数下跌 1.25%, 有线和卫星电视指数下跌 1.21%, 电影与娱乐指数下跌 0.35%, 出版指数下跌 0.20%。

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 21 日 -2019 年 7 月 27 日) 单周票房为 12.1 亿元, 其中《哪吒之魔童降世》上周票房 4.0 亿元, 占上周总票房的 33%, 猫眼电影对其总票房的预测为 22.59 亿元 (2019 年 7 月 27 日), 上周票房主要由《哪吒之魔童降世》(33%)、《银河补习班》(30%)。

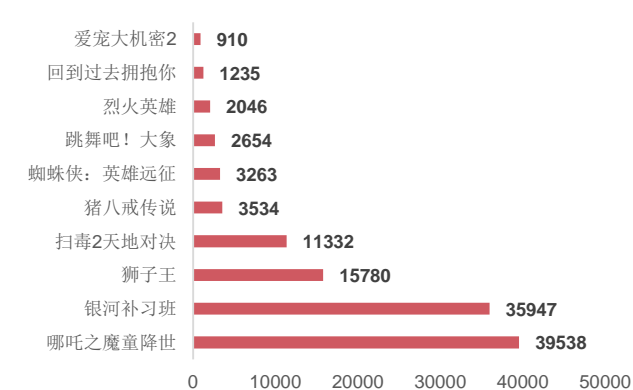
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	哪吒之魔童降世	39538	49682	2	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、霍尔果斯彩条屋影业有限公司
2	银河补习班	35947	69986	10	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	狮子王	15780	77927	16	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
4	扫毒2天地对决	11332	126531	23	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

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					司、广州市英明文化传播有限公司
5	猪八戒传说	3534	5318	9	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
6	蜘蛛侠:英雄远征	3263	140666	30	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
7	跳舞吧!大象	2654	2989	2	北京京西文化旅游股份有限公司、友谊万岁影业无锡有限公司、阿里巴巴影业(北京)有限公司
8	烈火英雄	2046	2611	-	北京博纳影业集团有限公司、亚太电影(北京)影业有限公司、哥伦比亚电影制作(亚洲)有限公司
9	回到过去拥抱你	1235	1429	2	北京时代影响力影视文化有限公司、北京耀莱影视文化传媒有限公司、文投控股股份有限公司
10	爱宠大机密2	910	15104	23	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

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 12 部, 预计电影《烈火英雄》、《沉默的证人》、《鼠胆英雄》、《冰雪女王 4: 魔镜世界》、《赛尔号大电影 7: 疯狂机器城》、《友情以上》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
20190801	《烈火英雄》	9.4	灾难动作	黄晓明、杜江、谭卓、杨紫	北京博纳影业集团有限公司、亚太电影(北京)影业有限公司	上海博纳文化传媒有限公司、华夏电影发行有限责任公司
20190802	《沉默的证人》	16.6	动作犯罪	张家辉, 杨紫, 任贤齐, 李成敏	万达影视传媒有限公司、寰亚电影制作有限公司	万达影视传媒有限公司、五洲电影发行有限公司

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
20190802	《鼠胆英雄》	8.1	喜剧爱情	岳云鹏, 佟丽娅、田雨、袁弘	大德影业(天津)有限公司、索宝(北京)国际影业投资有限公司	北京文韵华夏影视投资有限公司、天津猫眼微影文化传媒有限公司
20190802	《冰雪女王4: 魔镜世界》	1.9	动画冒险	弗拉迪米尔·尼古拉耶夫、阿列克谢·特斯蒂斯林、刘凌峰	俄罗斯电影基金、俄罗斯斯维扎特电影有限责任公司	华夏电影发行有限责任公司
20190802	《赛尔号大电影7: 疯狂机器城》	1.8	动画冒险	胡谦、李晔、罗玉婷	上海淘米动画有限公司、霍尔果斯众合千澄影业有限公司	北京众合千澄影视文化传媒有限公司、霍尔果斯众合千澄影业有限公司
20190802	《友情以上》	1.5	剧情爱情	平采娜·乐维瑟派布恩, 奈哈·西贡索邦、纳塔西特·科蒂马努瓦尼	泰国GDH559电影公司	中国电影股份有限公司、中国电影集团公司

数据来源: 猫眼电影、西南证券整理

电影行业相关新闻

7月27日, 据电影《哪吒之魔童降世》官方微博, 《哪吒》票房破4亿, 创动画电影单日票房新纪录, 成为中国影史首部单日票房破2亿的动画电影。据官方微博此前的消息, 《哪吒》上映仅1小时29分, 票房就已经突破1亿大关, 创动画电影最快破亿记录。《哪吒》是由饺子执导、编剧的动画电影, 发行公司为北京光线影业有限公司。根据光线传媒2018年年报, 后续公司的动漫影片包括:

表3: 光线传媒后续的动漫电影作品(截止时间为2018年年报)

序号	电影名称(暂定)	合作方式	制作进度	主要演职员	相关公司
1	姜子牙	投资+发行	制作中	导演: 程腾、李炜	霍尔果斯彩条屋影业, 中传合道文化发展
2	妙先生	投资+发行	制作中	导演: 李凌霄	北京光线影业、杭州路行动画设计
3	深海	——	制作中	导演: 田晓鹏	十月文化
4	西游记之冲出地球	——	制作中	导演: 胡一泊	北京光线影业、霍尔果斯彩条屋影业、北京全擎娱乐文化传媒
5	大鱼海棠2	——	前期策划	——	
6	西游记之大圣闹天宫	——	前期策划	——	
7	救命, 我变成了一条狗	——	前期策划	——	
8	凤凰	——	制作中	——	
9	魁拔	——	前期策划	——	

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

第76届威尼斯国际电影节主竞赛单元完整片单公布, DC《小丑》入围, 成为首部入围三大主竞赛单元的超英漫改电影。华语片方面, 娄烨新片《兰心大剧院》和杨凡执导的动画《继园台七号》2部作品入围。至此, 今年的欧洲三大电影节主竞赛单元, 皆有华语片入围。另外, 是枝裕和首部法语片《凯瑟琳的真相》入选, 布拉德·皮特主演太空科幻《星际探索》

入围，罗曼·波兰斯基新片《控诉》入围。史蒂文·索德伯格执导，影后梅姨、影帝加里·奥德曼主演《自助洗衣店》入围；约翰尼·德普主演《等待野蛮人》入围。

表 4：第 76 届威尼斯国际电影节主竞赛单元片单

序号	电影	导演
1	《我控诉》	波兰斯基
2	《兰心大剧院》	娄烨
3	《真相》	是枝裕和
4	《继园台七号》	杨凡
5	《等待野蛮人》	西罗·格拉
6	《星际探索》	詹姆斯·格雷
7	《自助洗衣店》	史蒂文·索德伯格
8	《厄玛》	帕布罗·拉雷恩
9	《婚姻故事》	诺亚·鲍姆巴赫
10	《马丁·伊登》	皮耶特罗·马切罗
11	《阿德里尤尼萨尼塔市长》	马里奥·马尔托内
12	《未命名纪录片》	弗兰科·马雷斯科
13	《完美候选人》	海法·曼苏尔
14	《小丑》	托德·菲利普斯
15	《乳牙》	Shannon Murphy
16	《世界的胜利》	罗贝尔·盖迪吉昂
17	《黄蜂网络》	奥利维耶·阿萨亚斯
18	《关于无尽》	罗伊·安德森
19	《被涂污的鸟》	温塞斯拉斯·马洛尔
20	《遗产》	Tiago Guedes
21	《荣誉之容》	阿托姆·伊戈扬

数据来源：时光网，西南证券整理

3 电视剧行业

上周（7月21日-7月27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 90.1）、《九州缥缈录》（播映指数 82）、《时间都知道》（播映指数 72.1）、《流淌的美好时光》（播映指数 68.6）、《归还世界给你》（播映指数 65.1）。

《亲爱的，热爱的》凭借播映指数 90.1 位列电视剧周播榜第一名；《九州缥缈录》以播映指数 82 位列电视剧周播榜第二名、《时间都知道》以播映指数 72.1 位列第三。

表 5：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	90.1	20.7	42.1	19	腾讯	剧酷文化
2	九州缥缈录	82	3.2	5.9	12	腾讯、优酷、浙江卫视	上海柠檬影视、腾讯企鹅影视、浙江天猫技术、浙江天猫网络

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
3	时间都知道	72.1	2.2	3.2	12	腾讯、爱奇艺、北京卫视	华策影视、上海麒麟影业、霍尔果斯克斯顿文化、上海好故事影视
4	流淌的美好时光	68.6	5.5	22.4	26	湖南卫视、优酷、爱奇艺、腾讯、芒果	辛迪加影视、光线影业
5	归还世界给你	65.1	1.0	1.5	9	腾讯、优酷、爱奇艺、江苏卫视	砖石影业、广视传媒

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，7月21-25日平均收视率排名为：《亲爱的，热爱的》（上海东方卫视）（平均收视率1.37%）、《亲爱的，热爱的》（浙江卫视）（平均收视率1.36%）、《流淌的美好时光》（湖南卫视）（平均收视率1.35%）、《时间都知道》（北京卫视）（平均收视率0.79%）、《归还世界给你》（江苏卫视）（平均收视率0.56%）。

表 6：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	亲爱的，热爱的（上海东方卫视）	1.37%	上海剧酷文化
2	亲爱的，热爱的（浙江卫视）	1.36%	上海剧酷文化
3	流淌的美好时光（湖南卫视）	1.35%	辛迪加影视、光线影业、腾讯
4	时间都知道（北京卫视）	0.79%	上海丰璟文化
5	归还世界给你（江苏卫视）	0.56%	砖石影业、北京大声恩特娱乐文化

数据来源：TVTV.hk，西南证券整理

网络剧方面，上周（7月21日-7月27日），播映指数排名前五的作品依次是：《陈情令》（播映指数87.8）、《长安十二时辰》（播映指数85.2）、《宸汐缘》（播映指数75.1）、《全职高手》（播映指数74）、《我们不能是朋友》（播映指数64.8）。

表 7：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	陈情令	87.8	6.5	15	31	腾讯	腾讯企鹅影视、新湃传媒、腾讯视频文化传媒
2	长安十二时辰	85.2	-	-	17	优酷	优酷信息、换而过时娱乐文化、东阳留白影视
3	宸汐缘	75.1	-	-	6	爱奇艺	上海巨酷文化
4	全职高手	74	3.7	3.7	4	腾讯	上海柠檬影视、上海腾讯企业文化影视
5	我们不能是朋友	64.8	0.5	3.2	30	腾讯、爱奇艺	-

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 下半年爱腾优会员策略:独播内容首超 70%、会员权益巩固留存。2019 下半年,视频平台对独播内容愈发重视,其背后是对会员体系的打造与强化。各家视频平台从题材、内容、资源等多方面着力提高持续输出优质内容的实力,以吸引源源不断的新付费群体。而对自身已经形成的付费规模,各平台则注重提升用户体验,并深入付费群体的线下消费场景,巩固用户留存。目前爱腾优下半年内容储备、布局策略主要表现为:**1) 各视频平台的独播内容持续增多。**爱奇艺、腾讯视频、优酷三家独播内容占比分别达到 79.6%、74.4%、73.6%。独播内容可持续带动视频平台付费会员的增长。**2) 各平台在内容布局上继续深入电竞、民乐、教育、航空、体育等多元化的垂直领域,**与传统影视公司的合作加深,挖掘更多业内有实力的新兴影视公司拓展内容储备。**3) 视频平台重视会员权益与服务,**通过向线下娱乐布局渗透、粉丝见面会、节目现场录制等专属活动,扩大差异化的会员权益优势,增强会员粘性和留存率。

暑期剧日渐升温,先开播再宣传成为新模式。19 年以来,整体剧集市场一直平淡有余热点不足,直至 6 月末,《长安十二时辰》《陈情令》的上线,才带动市场热度初现。在这之后,暑期档中必不可少的青春剧也随之登场,如《流淌的美好时光》《亲爱的,热爱的》等,随后《宸汐缘》和《九州缥缈录》强势打开局面,暑期档剧集市场日渐升温。无论《陈情令》《长安十二时辰》,还是《宸汐缘》《九州缥缈录》,都是“零宣传”悄然开播。当下的播出环境为剧集播出增添了不确定因素,因此不少剧作都改变了宣发策略:开播前悄无声息,开播后再发力宣传。这种方式虽然有可能在预热造势上失去先机,但也让一些自身内容过硬、品质精良的剧集,真正做到了以实力发声,进而收获好口碑好成绩。

4 综艺行业

上周(7月21日-7月27日)综艺节目播映指数排名前五的作品依次是:《极限挑战第五季》(播映指数 62.6)、《中餐厅第三季》(播映指数 58.7)、《中国好声音 2019》(播映指数 56.8)、《向往的生活第三季》(播映指数 56.8)、《笑傲江湖第四季》(播映指数 54.7)。

表 8: 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	极限挑战第五季	62.2	1.0	16.6	77	腾讯	上海广播、东方卫视
2	中餐厅第三季	58.7	1.1	1.1	2	腾讯、芒果、湖南卫视	湖南广电
3	中国好声音 2019	56.8	0.9	1.6	9	腾讯	灿星文化、浙江广电卫星电视频道
4	向往的生活第三季	56.8	1.8	20.6	87	芒果	湖南卫视节目中心
5	笑傲江湖第四季	54.7	1.1	21.5	94	芒果、湖南卫视、爱奇艺	湖南广电卫视频道、合心传媒、鑫宝源影投

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21日-7月27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 69.6)、《乐队的夏天》(播映指数 67.1)、《明日之子第三季》(播映指数 66.8)、《中国新说唱第二季》(播映指数 61.4)、《心动的信号》(播映指数 59.9)。《这!就是街舞》上周以播映指数 69.6 位列第一;《乐队的夏天》上周以播映指数 67.1 位列第二。

表 9: 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	69.6	-	-	71	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	67.1	-	-	64	爱奇艺	爱奇艺、米未传媒
3	明日之子第三季	66.8	3.7	18.4	43	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	61.4	-	-	44	爱奇艺	爱奇艺
5	心动的信号	59.9	1.1	5.3	39	腾讯	腾讯视频文化传播

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

广电总局要求对谈话类节目进行排查, 问题节目立即下线。近期广电总局网络司下发了《关于加强网上谈话(访谈)类节目管理的通知》, 由于近期个别网站播出的谈话类节目(包括访谈类、脱口秀视音频节目)存在部分言论导向错误、与主流价值观相悖, 因而加强对视听节目网站制作播放谈话类节目的管理。此次审查内容范围涉及所有谈话类节目, 对谈话类节目, 特别是有名人参与、热度较高的节目进行一次全面排查, 并且对于新上线的谈话类节目严格把关。审查渠道范围为所有《信息网络传播视听节目许可证》持证单位网站, 即不仅包括爱优腾芒等长视频网站, 也包括所有短视频平台。

2019 上半年综艺市场趋势: 市场需求不降反增, 电综集中头部平台, 网综加大力度抢占市场份额。具体来看: 1) 2019 上半年综艺节目制作减少, 品牌数量增加, 综艺内容植入仍然是品牌宣传的重要阵地。2) “电减网增”, 节目制作及广告主选择偏向网综, 网络市场空间扩大。3) 电综网综节目类型差异扩大, 电综响应政策号召主打泛文化, 网综迎合年轻受众加强娱乐化。4) 电综“马太效应”再次加大, 集中一线卫视及央视平台; 网综全线提升, “爱优腾”占主导地位。5) 综 N 代具有一定声量受到广告主青睐, 新节目在市场资源减少的背景下, 品牌商得以大幅提升。6) 互联网/饮料/食品/化妆品/邮电/通讯为综艺合作主要行业, 2019 上半年饮料行业加大冠名合作项目。

5 游戏行业

上周(2019年7月21日-2019年7月27日), 在手游端, 截至2019年7月27日, IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《龙族幻想》、《和平精英》、《跑跑卡丁车官方竞速版》、《梦幻西游》、《明日方舟》、《完美世界》、《一梦江湖-楚留香现已全面升级》、《精灵盛典-奇迹 MU 正版授权》、《石器时代 M: 官方正版手游》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《明日方舟》、《一梦江湖-楚留香现已全面升级》;《崩坏 3》、《Fate/Grand Order(命运-冠位指定)》跌出前十名。

表 10: IOS 畅销榜变化

2019年7月21日		2019年7月27日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	王者荣耀	1
龙族幻想	2	龙族幻想	2
和平精英	3	和平精英	3
跑跑卡丁车官方竞速版	4	跑跑卡丁车官方竞速版	4
梦幻西游	5	梦幻西游	5
崩坏3	6	明日方舟	6
石器时代 M: 官方正版手游	7	完美世界	7
完美世界	8	一梦江湖-楚留香现已全面升级	8
Fate/Grand Order (命运-冠位指定)	9	精灵盛典-奇迹 MU 正版授权	9
精灵盛典-奇迹 MU 正版授权	10	石器时代 M: 官方正版手游	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《暗黑大天使》、《灭神》、《蓝月传奇》、《传奇霸业》、《龙权天下》、《热血战歌之创世》、《传奇世界》、《武动苍穹》、《乱斗乾坤》、《猛将天下》。

表 11: 页游周开服数量排行榜前十名变化

2019年7月14日至2019年7月20日		2019年7月21日至2019年7月27日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
灭神	291	暗黑大天使	227
暗黑大天使	263	灭神	205
龙权天下	180	蓝月传奇	164
蓝月传奇	167	传奇霸业	153
传奇霸业	153	龙权天下	140
传奇世界	143	热血战歌之创世	124
热血战歌之创世	129	传奇世界	121
乱斗乾坤	115	武动苍穹	106
武动苍穹	112	乱斗乾坤	93
武林3	92	猛将天下	83

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

游戏行业人均在线时长下降, 小游戏在行业整体下降趋势中逆袭增长。7月23日, Quest Mobile 发布了《中国移动互联网 2019 半年大报告》, 数据显示手机游戏行业受版号审批重开的利好, 月活跃用户从 2018 年 6 月的 6.4 亿增长至 6.9 亿, 同比增长 7.8%, 但行业的月人均使用时长从 2018 年 6 月的 1174 小时下降至 2019 年 6 月的 1112 小时, 同比下降达 5.3%。在版号停审阶段, 以微信小程序为代表的超休闲小游戏迎来用户爆发, MAU 达到或超过 100 万的小游戏数量达到 460 个, 其中微信小程序有 320 个, 数量远超传统手游。

图 4: Quest Mobile 《中国移动互联网 2019 半年大报告》截图



数据来源: QuestMobile, 西南证券整理

2019H1 全球 AR 游戏应用下载量及收入榜单出炉, 主要以 AR+LBS 游戏为主, 《精灵宝可梦》高居榜首。7 月 23 日, VR 陀螺与 Sensor Tower 联合发布了 2019 上半年全球 AR 游戏应用下载量及收入 TOP20, 收入榜榜首为《精灵宝可梦 Go》, 第二名是来自腾讯的《一起来捉妖》, 《行尸走肉: 我们的世界》位列第三。在下载榜中, 前三名分别是《精灵宝可梦 Go》、《The Sims FreePlay》以及今年新推出的《哈利波特: 巫师联盟》。从上榜的游戏类型来看, 下载榜和收入榜的 TOP5 中, 均有 4 款游戏属于 AR+LBS 类型, 且《精灵宝可梦 Go》稳居第一。此外, 《哈利波特: 巫师联盟》及《一起来捉妖》两款新游都在推出后不久一举进入前五名, 展现了不俗的实力。

图 5: 2019 上半年 AR 手游收入 TOP20

2019年上半年 AR手游收入TOP20 | 全球 App Store & Google Play

- | | | | |
|----|----------------------------------------------------|----|--------------------------------------|
| 1 | 精灵宝可梦
Niantic | 11 | 死亡岛
FISHLABS |
| 2 | 一起来捉妖
腾讯 | 12 | My Tamagotchi Forever
万代南梦宫 |
| 3 | 行尸走肉: 我们的世界
Next Games | 13 | 捉鬼敢死队世界
Four Thirty Three |
| 4 | The Sims™ FreePlay
Electronic Arts | 14 | Monster Park
Vito Technology Inc. |
| 5 | 侏罗纪世界 Alive
Ludia | 15 | 僵尸大战归来
Limbic |
| 6 | 哈利波特: 巫师联盟
Niantic | 16 | The Machines
Directive Games |
| 7 | Motorsport Manager Mobile 3
Playsport Games Ltd | 17 | 欧几里德之地
kunabi brother GmbH |
| 8 | Ingress
Niantic | 18 | AR Dragon
PlaySide |
| 9 | Kings of Pool
Uken Studios | 19 | AR Robot
PlaySide |
| 10 | The Birdcage
Kaarel Kirispuu | 20 | AR Smash Tanks
DUMPLING design |

以上榜单来源于 Sensor Tower 2019 年 1 月 1 日至 6 月 30 日期间全球 App Store 及 Google Play 商店收入估算。

SensorTower 全球领先的手游及应用情报平台

www.sensortower-china.com

数据来源: Sensor Tower, 西南证券整理

6 月全球数字游戏收入增长, 《守望先锋》游戏内购收入实现新突破。7 月 25 日, Super Data 发布了 6 月全球数字游戏收入排行榜, 当月全球数字游戏收入达 92 亿美元, 较上年同期增长 2%, 移动游戏收入增长了 6%。《守望先锋》的游戏内购收入累计突破了 10 亿美元, 成为数字游戏历史上第 64 款达成 10 亿美元收入的游戏, 同时也是动视暴雪旗下第 6 款内购

收入突破 10 亿美元的游戏。PC 方面,《英雄联盟》、《地下城与勇士》以及《梦幻西游》稳居前三位;手游方面,《王者荣耀》排名第一,《Pokémon Go》位列第二位,《完美世界》降至第五名,《和平精英》首次空降榜单,排名第六位。

图 6: 2019 年 6 月数字游戏收入排行榜

Top Grossing Titles by Category		
Worldwide, ranked by June 2019 earnings		
PC	CONSOLE	MOBILE
1 League of Legends	FIFA 19	Honour of Kings
2 Dungeon Fighter Online	Call of Duty: Black Ops IIII	Pokémon GO
3 Fantasy Westward Journey Online II	Fortnite	Clash of Clans
4 Crossfire	NBA 2K19	Candy Crush Saga
5 Fortnite	Grand Theft Auto V	Perfect World
6 World of Tanks	Super Mario Maker 2	Monster Strike
7 Dota 2	Tom Clancy's Rainbow Six: Siege	Homescapes
8 Hearthstone	MLB The Show 19	Puzzle & Dragons
9 Roblox	Devil May Cry 5	Clash Royale
10 PlayerUnknown's Battlegrounds	Tom Clancy's The Division 2	Last Shelter: Survival

Source: SuperData Arcade. Please visit: <http://bit.ly/sdarcade> for more info.
© 2019 SuperData, A Nielsen Company, Inc. All rights reserved.

SUPERDATA
A NIELSEN COMPANY

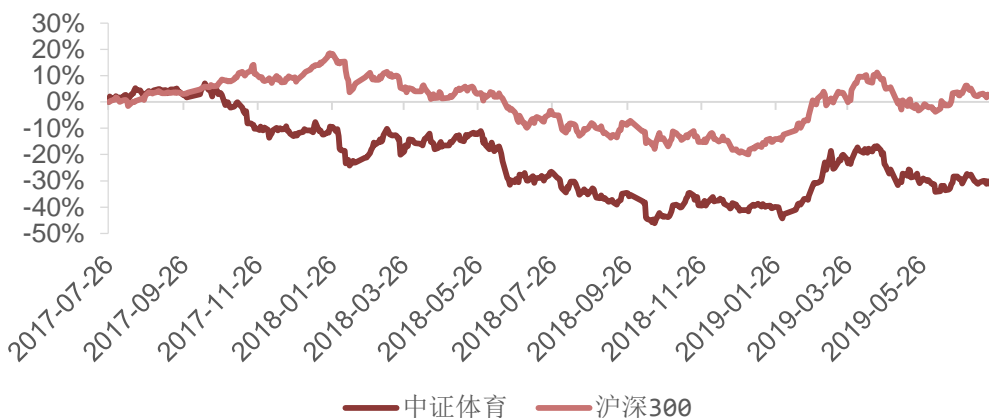
数据来源: SuperData, 西南证券整理

6 体育行业

板块表现

上周,中证体育指数(399804)上涨 0.52%,沪深 300 指数上涨 1.33%,中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 0.81%。

图 7: 相对沪深 300 指数表现

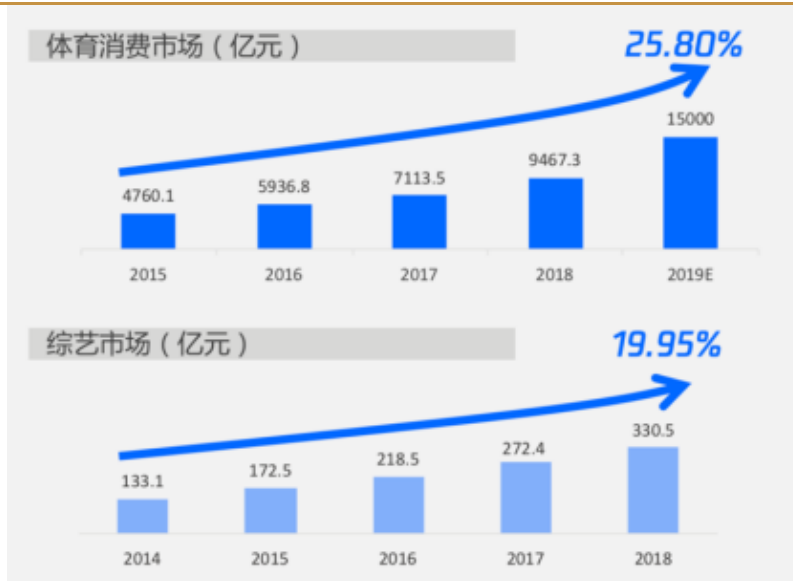


数据来源: Wind, 西南证券整理

产业要闻

国内体育和娱乐产业进入高速发展期，体娱 IP 成为综艺流量的全新增长点。日前，腾讯广告 TMI 腾讯营销洞察及腾讯体育联合益普索商务咨询发布《中国体娱 IP 跨界价值研究报告》，显示国内体综 IP 的受众规模也大幅提升，2019 年体育消费市场规模有望达到 15000 亿元。今年以来，《2019 超级企鹅联盟 Super3：星斗场》、《终极高手》、《极限青春》等丰富多元的体娱 IP 争先出街，覆盖了篮球运动、职业电竞、极限竞技等多个领域。在新兴综艺品类当中，有 35.6% 的观众喜欢观看体娱类综艺，男女构成比例约 4:6，其中泛综艺爱好者与体育爱好者分别占 36%、34%，成为观众构成的主流。

图 8:《中国体娱 IP 跨界价值研究报告》截图



数据来源：氩体，西南证券整理

万达体育赴美上市，上市首日开盘即跌破发行价，收盘跌幅达 35.5%。7 月 26 日晚，万达体育（股票代码：WSG）在美国纳斯达克正式挂牌上市，成为 2019 年第 17 只赴美上市的中概股。上市首日，万达体育股价即以 6 美元破发开盘，相较 8 美元的发行价下跌 25%，最终收盘报 5.16 美元，跌幅达 35.5%，是当日中概股中唯一一只跌幅超过 10% 的股票。万达体育市值从预期的最高 20 亿美元降至上市后首个交易日结束时的 7.3 亿美元，降幅达 63%；最初预计最高融资金额 5.8 亿美元，开盘时实际融资 1.4 亿美元，累计缩水 75%。

图 9：万达体育上市首日收盘情况


数据来源：懒熊体育，西南证券整理

NBA 与腾讯达成续约协议并完成合同签署。7月27日，NBA 与腾讯签订合同，新周期（2020-2025）数字媒体版权将继续留在腾讯，合约金额预计5年15亿美元。腾讯曾于2015年初以5亿美元拿到2015-2020赛季NBA数字媒体独播权，之后又以2亿元买断2016-2020赛季的联盟通权益，在合作期间拥有NBA赛季全部1230场常规赛和全部季后赛的数字媒体转播权。腾讯体育的NBA项目在2016年拿下4个赛季的NBA League Pass版权后，版权成本有递增，但2016和2017赛季都在毛利上基本达到了盈亏持平。下一个周期的独家权益使腾讯的付费直播方案具备更多可能性，营销也更具方向性，例如为中国勇士球迷推出球队专属包。

7 一周娱乐推荐

电影推荐

电影《沉默的证人》将于8月2日（周五）登陆内地影院。《沉默的证人》讲述了法医陈嘉豪（张家辉饰）与实习生法医乔琳（杨紫饰）在一晚无意间与 Santa（任贤齐饰）带领的三名悍匪展开一连串生死博弈的故事。

图 10: 《沉默的证人》宣传海报 1



数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 11: 《沉默的证人》宣传海报 2



数据来源: 时光网, 西南证券整理

电视剧推荐

《烈火军校》于8月6日起在爱奇艺全网独播。该剧是由欢娱影视、爱奇艺、腾讯影业联合出品,于正担任总制片人,惠楷栋执导,白鹿、许凯、李程彬、吴佳怡、王一哲、高雨儿、ZERO-G 蒙恩等主演,尹正友情出演的民国热血青春剧。剧情讲述了代兄从军的谢襄女扮男装进入陆军讲武堂学习,与玩世不恭的富家子顾燕帧和冷静沉稳的沈君山成为同学,共同粉碎敌人阴谋,收获爱情并实现爱国抱负,找到人生信仰的故事。

图 12: 《烈火军校》宣传图 1



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

图 13: 《烈火军校》宣传图 2



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

综艺推荐

《一起乐队吧》将于8月在优酷独家播出。节目是由优酷出品、灿星承制的中国首档乐队成长类音乐综艺,由汪峰、李荣浩、郭采洁、白举纲担当乐团导师。节目记录了75位年轻人因为热爱乐队文化,在节目中寻找志同道合的音乐伙伴,通过比赛多次组合、拆分,最终共同组建一支乐队的过程。

图 14:《一起乐队吧》宣传图 1



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

图 15:《一起乐队吧》宣传图 2



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

游戏推荐

《大航海时代 6》将于 7 月 29 日开启游戏封闭 Beta 测试。《大航海时代 6》是光荣特库摩旗下的知名海洋冒险游戏 IP《大航海时代》系列的最新作，上一作《大航海时代 5》于 2014 年登陆了 PC 和安卓平台。该系列游戏主打在世界各地航行冒险，在不同城市间进行交易、参与战争。在游戏中，玩家将扮演商馆的经营者并拥有多支舰队，能够体验到实时操作的海战和多人游玩对战。游戏中的舰船与海战皆采用 3D 画面展示，而人物将采用 2D 立绘的形式展示。公司已于 7 月 22 日至 7 月 25 日展开封闭 Beta 测试的玩家招募活动。

图 16:《大航海时代 6》宣传海报



数据来源: 公司官网, 西南证券整理

图 17:《大航海时代 6》封闭 beta 测试玩家招募公告



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，市场占有率有提升空间，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）、中信出版（300788）。

（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，“武磊效应”催动俱乐部商业价值飙升，有望带动体育板块盈利能力；俱乐部是中国球员留洋首选基地，具备构建“中国足球IP”的条件，平台属性凸显、稀缺性强；公司研发实力雄厚，游戏业务未来看好；建议关注星辉娱乐（300043）。

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	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	金悦	销售经理	021-68415380	15213310661	jyue@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