



《哪吒》破内地影史记录，足球场地建设获支持

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌 0.67%，跑输创业板约 0.34 个百分点(创业板指下跌 0.33%)；跑输市场约 2.21 个百分点(沪深 300 下跌 2.88%)
- **电影：**截止到 8 月 2 日晚 11 点，《哪吒之魔童降世》的中国内地分账票房宣布迈过 15.31 亿元正式超越《疯狂动物城》15.3 亿的内地票房成绩，登顶动画电影内地影史票房第一。8 月 3 日，《哪吒》再破新纪录，将动画电影单日最高纪录提升至 3 亿以上，同时成为内地影史首部总票房破 20 亿大关的动画电影。
- **电视剧：**艺恩发布《2019 年 7 月大剧市场研究报告》：伴随着外部环境的变迁和行业内的自我调整，2019 年影视市场进入冷静发展期。根据艺恩统计，截止 7 月 31 日，2019 年剧集播出数量比 2018 年同期减少 67 部，下滑近 20%，但网络剧好评度整体上升，剧集市场呈现量减质升的趋势。在激烈的竞争下，视频平台在内容排播上采取差异化排播策略，“会员抢先看”和“多剧交叉排播”双向驱动，引流付费用户。
- **综艺：**高淘汰率、强对抗性的综艺赛制戳爽点引观众热情高涨。近来，从竞技到选秀综艺，新赛制花样百出，走向复杂化、淘汰快、增强对抗性方向，以求给节目带来反转剧情点，争议话题点。如竞技类综艺《中国新说唱 2019》《我是唱作人》《乐队的夏天》《这就是原创》的高强度压力与搞对抗性环节增多，选秀类综艺的“以战代练”、录播或直播、导师考核或网友投票等，以多种创新形式挑动观众神经。改革中，赛制越改越复杂，越改越残酷，给观众带来新鲜感和紧张感。节目利用赛制，巧妙达到了倒叙、反转、悬念等剧情化效果，使综艺有了热血等感情基调，调动了观众热情。
- **游戏：**游戏产业回暖，中国自研产品的海外竞争力有所增强。伽马数据发布《2019 中国游戏产业半年度报告》。2019H1，中国游戏市场实际销售收入 1163.1 亿元，同比增长 10.8%；中国移动游戏市场 2019H1 实际销售收入破 700 亿元，较去年同比增长 18.8%；此外，中国自主研发网络游戏海外市场实际销售收入为 57.3 亿美元，同比增长 23.8%；其中，中国出海手游在美国市场收入为 11.2 亿美元，日韩市场收入 10.7 亿美元，西欧市场收入 6.7 亿美元。
- **体育：**发改委印发足球场地建设实施方案，旨在为足球运动发展奠定坚实的设施基础。近日，国家发展改革委、体育总局、国务院足球改革发展部际联席会议办公室联合印发了《全国社会足球场地设施建设专项行动实施方案(试行)》的通知，对新建 11 人制标准足球场，每个球场补助 200 万元，对新建 5 人制、7 人(8 人制)足球场，每个球场补助不超过 100 万元。
- **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)	14,983.01
流通市值(亿元)	14,934.35
行业市盈率 TTM	27.66
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

1. 影视传媒行业周报(0721-0727): 哪吒票房再超预期, 点燃暑期档 (2019-07-29)
2. 电影行业 2019 年中期回顾: 成本推动电影回归内容 (2019-07-22)
3. 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)
4. 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)

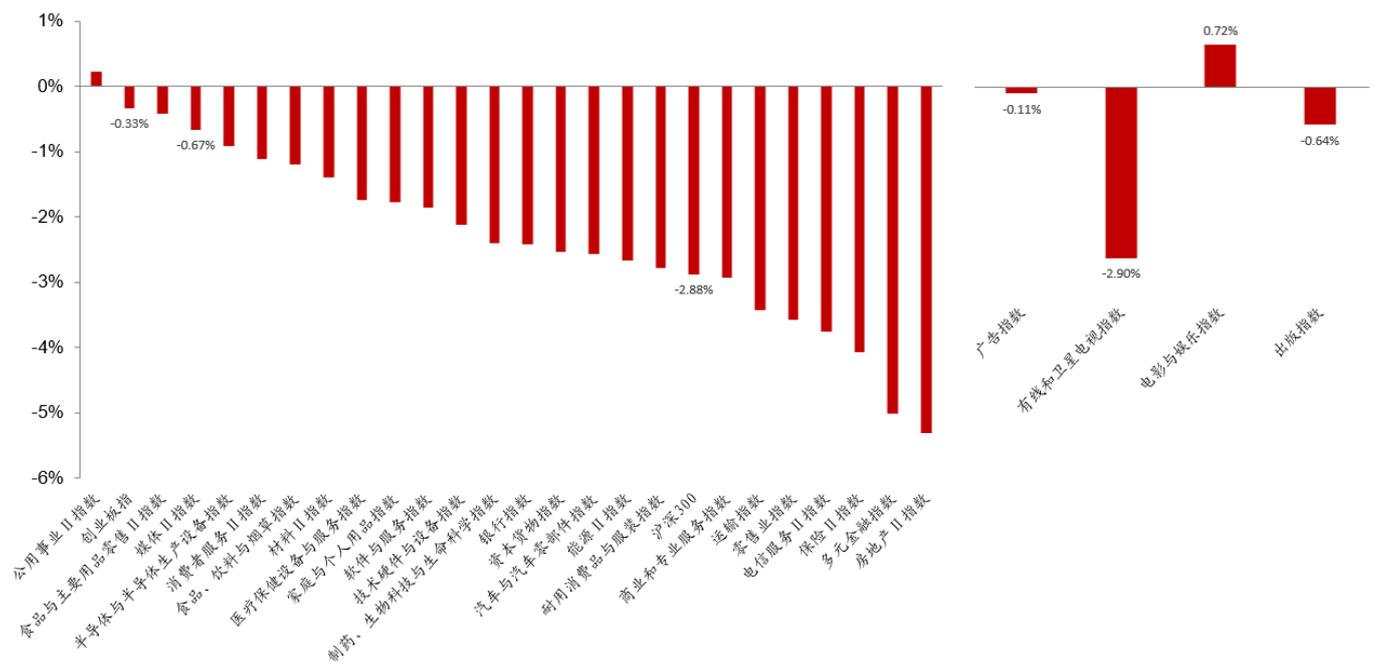
1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 7 月 28 日 (周日) -2019 年 8 月 3 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现一般, 下跌 0.67%, 跑输创业板约 0.34 个百分点 (创业板指下跌 0.33%); 跑输市场约 2.21 个百分点 (沪深 300 下跌 2.88%)。

从子行业的情况来看, 广告指数下跌 0.11%, 有线和卫星电视指数下跌 2.90%, 电影与娱乐指数上涨 0.72%, 出版指数下跌 0.64%。

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 28 日 -2019 年 8 月 03 日) 单周票房为 23.1 亿元, 其中《哪吒之魔童降世》上周票房 15.8 亿元, 占上周总票房的 68%, 猫眼电影对其总票房的预测为 44.9 亿元 (2019 年 8 月 3 日), 上周票房主要由《哪吒之魔童降世》(68%)、《烈火英雄》(17%) 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	哪吒之魔童降世	158084	211444	9	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	烈火英雄	39642	44798	2	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
3	银河补习班	13889	83277	17	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

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					津猫眼微影文化传媒有限公司
4	鼠胆英雄	4354	4793	2	大德影业(天津)有限公司、索宝(北京)国际影业投资有限公司、夸克传媒(内蒙古)有限公司
5	狮子王	4200	81726	23	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
6	扫毒2天地对决	2834	129291	30	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
7	赛尔号大电影7: 疯狂机器城	1202	1793	2	上海淘米动画有限公司、霍尔果斯众合千橙影业有限公司、江苏省广播电视局集团有限公司
8	跳舞吧! 大象	1024	3886	9	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
9	冰雪女王4: 魔镜世界	945	1139	2	俄罗斯电影基金、俄罗斯维扎特电影有限责任公司、俄罗斯中央伙伴影视公司
10	猪八戒传说	822	6204	16	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

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《使徒行者 2: 谍影行动》、《若能与你共乘海浪之上》、《上海堡垒》、《童童的风铃密室》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
20190807	《使徒行者 2: 谍影行动》	33.7	动作犯罪	张家辉, 古天乐, 吴镇宇, 姜珮瑶	北京嘉映春天影业有限公司、邵氏兄弟国际影业有限公司	天津猫眼微影文化传媒有限公司、华夏电影发行有限责任公司
20190807	《若能与你共乘海浪之上》	2.6	奇幻动画	川荣李奈, 片寄凉太, 松本穗香, 松本穗香	日本富士电视台	中国电影股份有限公司、中国电影集团公司

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
20190809	《上海堡垒》	17.9	科幻战争	鹿晗, 舒淇, 石凉, 高以翔	华视娱乐投资集团股份有限公司、中国电影股份有限公司	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司、北京聚合影联文化传媒有限公司
20190809	《童童的风铃密室》	1.4	悬疑惊悚	陈法蓉, 郑佩佩, 安泽豪	北京星辰合力影视文化传媒有限公司、中盛映画(北京)国际文化传媒有限公司	浙江东阳四月天影视文化有限公司、山西菲尔幕文化传媒有限公司

数据来源: 猫眼电影、西南证券整理

电影行业相关新闻

截止到8月2日晚11点,《哪吒之魔童降世》的中国内地分账票房宣布迈过15.31亿元正式超越《疯狂动物城》15.3亿的内地票房成绩,登顶动画电影内地影史票房第一。8月3日,《哪吒》再破新纪录,将动画电影单日最高纪录提升至3亿以上,同时成为内地影史首部总票房破20亿大关的动画电影。《哪吒之魔童降世》自7月26日上映之后,上映两天破4亿,三天破7亿,四天破9亿,用了不到5天的时间,超越《西游记之大圣归来》缔造的9亿国产动画最高纪录,并于8月2日晚超越《疯狂动物城》的内地记录。周六(8月3日)市场迎来暑期档票房最高的周末,全国综合票房冲高至5.2亿,单日大盘自“五一”档期之后,时隔三个月再度冲破5亿大关。《哪吒之魔童降世》环比暴涨七成,周六一天单日票房突破3亿,同时又打破两个纪录:将动画电影单日最高纪录提升至3亿以上,还成为内地影史首部总票房破20亿大关的动画电影。

表3: 中国内地市场动画电影分账票房排行榜(截至8月2日晚11时)

序号	电影名称	分账票房
1	《哪吒之魔童降世》	15.31 亿
2	《疯狂动物城》	15.3 亿
3	《寻梦环游记》	11.34 亿
4	《神偷奶爸3》	10.37 亿
5	《功夫熊猫3》	10 亿
6	《西游记之大圣归来》	9.56 亿
7	《熊出没·原始时代》	6.63 亿
8	《功夫熊猫2》	6.11 亿
9	《熊出没·变形记》	5.68 亿

数据来源: 时光网, 西南证券整理

影视杂志《帝国》(Empire)评选了1989-2018年30年来每年一部经典代表电影,这30部作品都是当年在欧美有着巨大影响力的影片,近年来上榜的影片包括:《黑豹》、《逃出绝命镇》、《月光男孩》等。

表 4:《帝国》评选的 1989-2018 年 30 部经典电影

序号	年份	电影名称
1	1989 年	《蝙蝠侠》
2	1990 年	《好家伙》
3	1991 年	《终结者 2: 审判日》
4	1992 年	《落水狗》
5	1993 年	《侏罗纪公园》
6	1994 年	《肖申克的救赎》
7	1995 年	《玩具总动员》
8	1996 年	《惊声尖叫》
9	1997 年	《泰坦尼克号》
10	1998 年	《刀锋战士》
11	1999 年	《黑客帝国》
12	2000 年	《美国精神病人》
13	2001 年	《指环王 1: 魔戒再现》
14	2002 年	《千与千寻》
15	2003 年	《迷失东京》
16	2004 年	《僵尸肖恩》
17	2005 年	《断背山》
18	2006 年	《潘神的迷宫》
19	2007 年	《老无所依》
20	2008 年	《蝙蝠侠: 黑暗骑士》
21	2009 年	《阿凡达》
22	2010 年	《盗梦空间》
23	2011 年	《伴娘》
24	2012 年	《复仇者联盟》
25	2013 年	《地心引力》
26	2014 年	《鸟人》
27	2015 年	《疯狂的麦克斯 4: 狂暴之路》
28	2016 年	《月光男孩》
29	2017 年	《逃出绝命镇》
30	2018 年	《黑豹》

数据来源: 时光网, 西南证券整理

3 电视剧行业

上周(7月28日-8月03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 87)、《九州缥缈录》(播映指数 78.9)、《时间都知道》(播映指数 71.9)、《小欢喜》(播映指数 71.5)、《加油, 你是最棒的》(播映指数 67.5)。

《亲爱的, 热爱的》凭借播映指数 87 位列电视剧周播榜第一名; 《九州缥缈录》以播映指数 78.9 位列电视剧周播榜第二名、《时间都知道》以播映指数 71.9 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	87	16.7	49.7	19	腾讯	剧酷文化
2	九州缥缈录	78.9	2.7	8.7	19	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
3	时间都知道	71.9	3.9	7.1	19	腾讯、爱奇艺、北京卫视	华策影视、上海麒梦影业、霍尔果斯克顿文化、上海好故事影视
4	小欢喜	71.5	1.1	1.1	4	腾讯	上海柠萌影业
5	加油, 你是最棒的	67.5	1.1	2.6	16	腾讯、优酷、爱奇艺、湖南卫视	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, tvtv.hk 的数据显示, 7 月 28-8 月 01 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 1.51%)、《亲爱的, 热爱的》(浙江卫视) (平均收视率 1.47%)、《流淌的美好时光》(湖南卫视) (平均收视率 1.30%)、《时间都知道》(北京卫视) (平均收视率 1.07%)、《归还世界给你》(江苏卫视) (平均收视率 0.82%)。

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)	1.51%	上海剧酷文化
2	亲爱的, 热爱的 (浙江卫视)	1.47%	上海剧酷文化
3	流淌的美好时光 (湖南卫视)	1.30%	辛迪加影视、黄线影业、腾讯
4	时间都知道 (北京卫视)	1.07%	上海丰璟文化
5	归还世界给你 (江苏卫视)	0.82%	砖石影业、北京大声思特娱乐文化

数据来源: TVTV.hk, 西南证券整理

网络剧方面, 上周 (7 月 28 日- 8 月 03 日), 播映指数排名前五的作品依次是: 《陈情令》(播映指数 87.4)、《长安十二时辰》(播映指数 84.5)、《全职高手》(播映指数 82.7)、《宸汐缘》(播映指数 76.1)、《无主之城》(播映指数 63.1)。

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	87.4	7.5	22.5	38	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	84.5	-	-	38	优酷	优酷信息、换而过时娱乐文化、东阳留白影视
3	全职高手	82.7	4.7	8.4	11	腾讯	上海柠檬影视、上海腾讯企业文化影视
4	宸汐缘	76.1	-	-	6	爱奇艺	上海巨酷文化
5	无主之城	63.1	-	-	11	爱奇艺	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

广电总局：拟8月起不播娱乐性较强的古装剧偶像剧。近日，国家广播电视总局电视剧司发布了《关于做好庆祝新中国成立70周年电视剧展播工作的通知》。根据通知，总局拟于8月份开始重点电视剧“百日展播”活动，向新中国成立70周年献礼。展播活动遴选86部剧目，供全国各级电视台尤其是各省级卫视自8月起选购播出。《通知》要求在展播期间不得播出娱乐性较强的古装剧、偶像剧，确保播出剧目与宣传期整体氛围相协调。

冷市场下，谁能书写热剧高峰：艺恩发布《2019年7月大剧市场研究报告》。伴随着外部环境的变迁和行业内的自我调整，2019年影视市场进入冷静发展期。根据艺恩统计，截止7月31日，2019年剧集播出数量比2018年同期减少67部，下滑近20%，但网络剧好评度整体上升，**剧集市场呈现量减质升的趋势。**纵观近期播出的大剧表现，7月剧集市场呈现多元化发展态势。符合年轻用户需求的青春题材显示出强大的市场号召力，腾讯视频独播的大型传奇剧《陈情令》和热血青春剧《全职高手》成功出圈，并且显示出强大的造星能力，剧集和演员热度实现双向联动。在激烈的竞争态势下，视频平台在内容排播上采取差异化排播策略，“会员抢先看”和“多剧交叉排播”双向驱动，引流付费用户。

4 综艺行业

上周(7月28日-8月03日)综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《声入人心第二季》(播映指数57.9)、《中餐厅第三季》(播映指数57.9)、《中国好声音2019》(播映指数57.3)、《极限挑战第五季》(播映指数57.3)、《笑傲江湖第四季》(播映指数54.4)。

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	声入人心	57.9	1.4	3.3	16	芒果、腾讯	湖南卫视
2	中餐厅第三季	57.9	2.0	3.1	9	腾讯、芒果、湖南卫视	湖南广电
3	中国好声音2019	57.3	0.9	2.5	16	浙江卫视、爱奇艺、优酷、腾讯	灿星文化、浙江广电卫星电视频道
4	极限挑战第五季	57.3	1.5	28.1	84	东方卫视、爱奇艺、腾讯、优酷	东方卫视
5	笑傲江湖第四季	54.4	0.4	21.9	71	东方卫视、优酷、芒果	优酷、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(7月28日-8月03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69.7)、《乐队的夏天》(播映指数66.7)、《明日之子第三季》(播映指数65.8)、《中国新说唱第二季》(播映指数60.6)、《心动的信号第二季》(播映指数58.6)。《这!就是街舞》上周以播映指数69.7位列第一；《乐队的夏天》上周以播映指数66.7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	69.7	-	-	78	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	66.7	-	-	71	爱奇艺	爱奇艺、米未传媒
3	明日之子第三季	65.8	3.0	21.4	50	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	60.6	-	-	51	爱奇艺	爱奇艺
5	心动的信号第二季	58.6	0.7	6.0	46	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

高淘汰率、强对抗性的综艺赛制戳爽点引观众热情高涨。近来, 从竞技到选秀综艺, 新赛制花样百出, 不约而同走向了复杂化、淘汰快、增强对抗性方向, 以求给节目带来反转剧情点, 争议话题点, 进而引起网友们的注意, 提高节目热度。如竞技类综艺赛《中国新说唱 2019》《我是唱作人》《乐队的夏天》《这就是原创》的高强度压力与搞对抗性环节增多, 选秀类综艺的“以战代练”、录播或直播、导师考核或网友投票等, 以多种创新形式挑动观众神经, 这与以前单线条赛制有天壤之别。在观众对节目模式已经基本熟悉的情况下, 通过对赛制进行调整创新, 可以达到丰富节目内容呈现, 渲染竞演氛围的目的。而改革中, 赛制越改越复杂, 越改越残酷, 给观众带来新鲜感和紧张感。节目利用赛制, 巧妙达到了倒叙、反转、悬念等剧情化效果, 使综艺有了热血等感情基调, 调动了观众热情。

5 游戏行业

上周 (2019 年 7 月 28 日-2019 年 8 月 3 日), 在手游端, 截至 2019 年 8 月 3 日, IOS 畅销榜排名前十的分别是《跑跑卡丁车官方竞速版》、《王者荣耀》、《和平精英》、《梦幻西游》、《QQ 飞车》、《阴阳师》、《龙族幻想》、《穿越火线: 枪战王者》、《精灵盛典-奇迹 MU 正版授权》、《率土之滨》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《QQ 飞车》、《阴阳师》、《穿越火线: 枪战王者》、《率土之滨》; 《完美世界》、《石器时代 M: 官方正版手游》、《明日方舟》、《大话西游》跌出前十名。

表 9: IOS 畅销榜变化

2019 年 7 月 28 日		2019 年 8 月 3 日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	跑跑卡丁车官方竞速版	1
龙族幻想	2	王者荣耀	2
跑跑卡丁车官方竞速版	3	和平精英	3
和平精英	4	梦幻西游	4
梦幻西游	5	QQ 飞车	5
完美世界	6	阴阳师	6
精灵盛典-奇迹 MU 正版授权	7	龙族幻想	7
石器时代 M: 官方正版手游	8	穿越火线: 枪战王者	8

2019年7月28日		2019年8月3日	
名称	排名	名称	排名
明日方舟	9	精灵盛典-奇迹MU 正版授权	9
大话西游	10	率土之滨	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》、《传奇世界》、《热血战歌》、《热血战歌之创世》、《武动苍穹》、《九曲封神》。

表 10: 页游周开服数量排行榜前十名变化

2019年7月21日至2019年7月27日		2019年7月28日至2019年8月3日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
暗黑大天使	227	暗黑大天使	183
灭神	205	灭神	152
蓝月传奇	164	蓝月传奇	134
传奇霸业	153	传奇霸业	114
龙权天下	140	龙权天下	106
热血战歌之创世	124	传奇世界	87
传奇世界	121	热血战歌	75
武动苍穹	106	热血战歌之创世	75
乱斗乾坤	93	武动苍穹	73
猛将天下	83	九曲封神	71

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

游戏产业回暖, 中国自研产品的海外竞争力有所增强。7月30日, 伽马数据发布了《2019中国游戏产业半年度报告》。2019年上半年, 中国游戏市场实际销售收入1163.1亿元, 同比增长10.8%; 中国移动游戏市场2019年上半年实际销售收入突破700亿元, 较去年同比增长18.8%; 此外, 中国自主研发网络游戏海外市场实际销售收入为57.3亿美元, 同比增长23.8%; 其中, 中国出海手游在美国市场收入为11.2亿美元, 日韩市场收入10.7亿美元, 西欧市场收入6.7亿美元。

图 4:《2019 中国游戏产业半年度报告》截图



数据来源: 伽马数据, 西南证券整理

中国 App Store 新游上线量走低, 休闲游戏下载量迅速增长。8 月 1 日, 七麦数据发布了《2019 年中国手游行业白皮书》, 数据显示在 2019 上半年中国区 App Store 收入榜中, 腾讯位列第一, 其旗下有近 62 款手游进入上半年手游收入榜 Top200, 有 10 款产品进入收入榜 Top20, 吸金能力强。新游方面, 腾讯上线新游共计 12 款, 其中仅有 4 款进入中国区上半年新上线手游下载量 Top20 榜单, 新游下载量排名较上年同期下降明显。此外, 休闲游戏势头迅猛, Voodoo 新上线手游 22 款, Joypac 新上线手游 15 款, Joypac、蓝飞互娱、睡神飞的休闲游戏产品均进入新游下载榜 Top5。

图 5: 中国区 2019 上半年新上线手游下载量 Top20 (iOS)

中国区上半年新上线手游下载量 Top 20 (iOS)

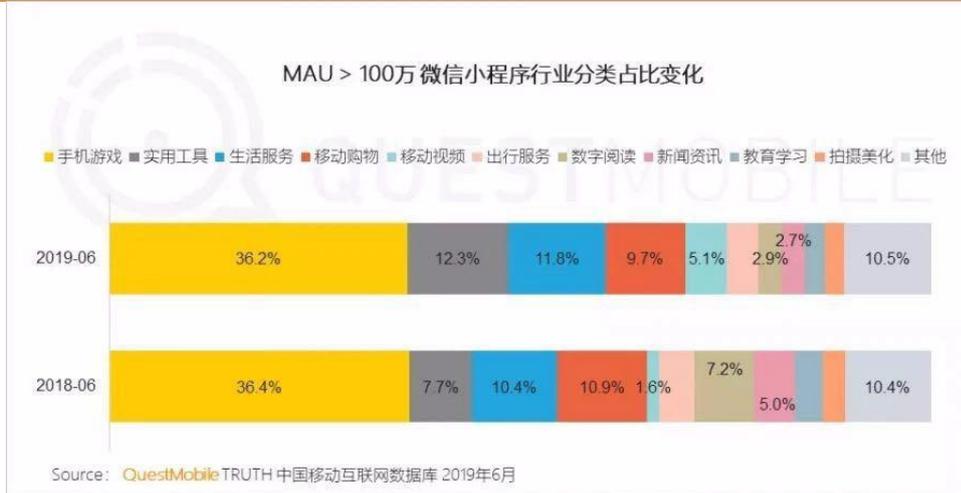
排名	名称	公司	排名	名称	公司
1	全民漂移	Joyfort	11	剑网3	腾讯
2	消灭病毒	蓝飞互娱	12	堡垒前线	网易
3	一起来捉妖	腾讯	13	Aquapark.io	Voodoo
4	我飞刀玩得贼6	睡神飞	14	炮打方块	京蒙汇聚
5	完美世界	腾讯	15	皮皮虾传奇	妙酷游戏
6	斗罗大陆	三七互娱	16	龙珠觉醒	中手游
7	子弹先生	Lion Studios	17	旅行串串	蓝飞互娱
8	滚动的天空2	猎豹	18	火枪英雄	河马游戏
9	疯狂原始人	爱奇艺	19	复古传奇	三九互娱
10	明日方舟	鹰角网络	20	拉结尔	腾讯

数据来源: 七麦数据, 西南证券整理

小程序竞争白热化, 游戏仍为小程序最大分类。7 月 31 日, QuestMobile 发布了《2019 小程序半年洞察报告》。报告指出, 截至 2019 年 6 月, 已有 8 家平台推出了小程序, 微信月活用户规模近 9.5 亿, 渗透率达到 83.6%, 平均每月人均使用 5 种小程序类型。游戏仍是小

程序最重要的分类, 该分类下的程序数量占总体小程序数量的 42.1%。在 MAU 大于 100 万的小程序中, 游戏占比最高, 达到 36.2%; 而在 MAU 大于 500 万的统计数据中, 游戏的占比较 2018 年同期数据下降了 23.5%, 但 7 日留存率较半年前增幅显著。

图 6: MAU 大于 100 万微信小程序行业分类占比变化



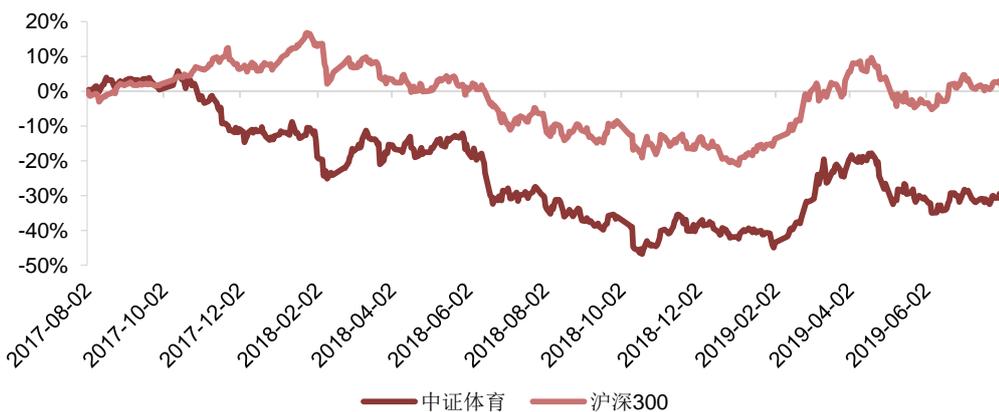
数据来源: QuestMobile, 西南证券整理

6 体育行业

板块表现

上周, 中证体育指数 (399804) 下跌 0.57%, 沪深 300 指数下跌 2.88%, 中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 2.32%。

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

腾讯宣布与 NBA 深化合作, 续签 NBA 未来五年版权。7 月 29 日, NBA 与腾讯共同宣布双方将继续合作, 腾讯将作为“NBA 中国数字媒体独家官方合作伙伴”至 2025 年, 为中

国球迷带来包括 NBA 赛事直播、点播、短视频等在内的全方位观赛和互动体验。2019 年美国知名数据研究公司安培分析 (Ampere Analysis) 的调查报告显示, NBA 是中国最受欢迎的体育赛事, 约 4.9 亿球迷通过腾讯平台观看了 2018-19 赛季的 NBA 赛事直播和视频节目, 接近 2014-15 赛季观看人数的 3 倍; 同时, 2018-19 赛季 NBA 总决赛第六场比赛的直播观看人数超过 2100 万, 创造了中国数字媒体平台单场 NBA 赛事收视人数之最。

图 8: NBA 与腾讯继续合作



数据来源: 氩体, 西南证券整理

发改委印发足球场地建设实施方案, 旨在为足球运动发展奠定坚实的设施基础。近日, 国家发展改革委、体育总局、国务院足球改革发展部际联席会议办公室联合印发了《全国社会足球场地设施建设专项行动实施方案(试行)》的通知, 对新建 11 人制标准足球场, 每个球场补助 200 万元, 对新建 5 人制、7 人(8 人制)足球场, 每个球场补助不超过 100 万元。国家发展改革委就该方案回答记者提问, 指出本次专项行动重点建设以上三类足球场地, 同时以群众身边的足球场地为重点, 优先考虑在距离居住人群较近、覆盖人口较多、足球场地设施需求大的位置布局建设, 方便城乡居民就近参与足球运动; 鼓励试点城市运用多种政策工具破解建设运营的难点, 选定 2-3 个优质项目主体, 对本地区新建足球场地进行统一规划、统一建设、统一运营。

图 9: 三部门印发《全国社会足球场地设施建设专项行动实施方案(试行)》



数据来源: 中央人民政府网站, 西南证券整理

国际足联宣布 2023 年女足世界杯参赛队增加至 32 支。8 月 1 日，国际足联宣布 2023 年女足世界杯参赛球队数量将增加至 32 支。女足世界杯目前已举办 8 届，此次是女足世界杯历史上第 3 次扩军。1999 年，女足世界杯参赛球队数量从 12 支扩军至 16 支，2015 年加拿大女足世界杯时扩军至 24 支；24 支球队的规模维持了两届，到下一届将增加至 32 支。目前，有意向的申办国提交申请的截止时间推迟至 2019 年 12 月，预计 2020 年 5 月揭晓 2023 年女足世界杯的主办国。

7 一周娱乐推荐

电影推荐

电影《使徒行者 2：谍影行动》将于 8 月 7 日（周三）登陆内地影院。《使徒行者 2：谍影行动》主要剧情为：童年兄弟意外失散，30 年后因一桩罪案相见，两人已身处不同的阵营。随着对罪案调查的深入，一个多年来隐于幕后的恐怖组织渐渐浮出水面。

图 10: 《使徒行者 2：谍影行动》宣传海报 1



数据来源：时光网，西南证券整理

图 11: 《使徒行者 2：谍影行动》宣传海报 2



数据来源：时光网，西南证券整理

电视剧推荐

《平凡的荣耀》于 8 月 27 日起在东方卫视播出。该剧是由剧酷传播出品，赵又廷、白敬亭等领衔主演的 42 集现实主义职场剧。剧集将故事背景设置在了国际金融中心上海，以都市职场人群为故事蓝本，铺陈了一段真实纯粹、砥砺奋进的职场之路，讲述了万年不升职的投资公司经理吴恪之和初入职场的新晋菜鸟在金融投资领域的职场故事。

图 12:《平凡的荣耀》宣传图 1



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

图 13:《平凡的荣耀》宣传图 2



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

综艺推荐

《中餐厅第三季》于 7 月 26 日在湖南卫视首播。节目是由湖南卫视推出的青春合伙人经营体验节目, 共 12 期, 由黄晓明、秦海璐、王俊凯、杨紫、林述巍担任固定主持。节目由 5 位青春合伙人通过 21 天时间, 从零开始经营一家位于意大利陶尔米纳西西里岛的中餐厅, 互相协作并彼此关心和学习, 为观众呈现舌尖上的“东方味道”, 先后于泰国、法国弘扬中华传统美食的魅力与文化, 从而加深中外文化的交流, 彰显新时代中国形象与自信。

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

《纯白魔女》于 8 月 1 日正式开启全平台公测。《纯白魔女》是日本游戏厂商 SQUARE ENIX 发布的“魔女大战 RPG”卡牌手游新作, 由奥飞娱乐旗下的广州卓游信息科技有限公司负责内地版本发行, 该游戏于 7 月 24 日正式开启 iOS 公测, 并于 8 月 1 日进行了安卓版首发测试。本作由“百万亚瑟王”系列知名制作人岩野弘明操刀, 以极具辨识度的打牌系统为核心战斗方式吸引了众多玩家, 被誉为《乖离性百万亚瑟王》的精神续作。

图 16: 《纯白魔女》宣传海报


数据来源: 游戏官网, 西南证券整理

图 17: 《纯白魔女》公测图


数据来源: 游戏官方微博, 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)、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, 8 月仍有包括《速度与激情: 特别行动》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