2019 年 08 月 25 日

证券研究报告•行业研究•传媒

影视传媒行业周报（0818-0824）

跟随大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

完美世界推出蒸汽平台，国足迎来向上拐点

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨 4.82%，跑赢创业板 1.78 个百分点（创业板指上涨 3.03%）；跑赢市场 1.85 个百分点（沪深 300 上涨 2.97%）
- **电影：**8 月 24 日，《哪吒》海外发行第一站澳大利亚，首战告捷。华人影业携《哪吒》登陆澳大利亚，**创澳大利亚近 10 年华语电影开画最高票房纪录。**电影《哪吒之魔童降世》官方微博已经正式宣布，除澳大利亚外，还将在北美、新西兰上映。8 月 29 日在新西兰上映，北美 8 月 29 日 IMAX 3D 版上映、9 月 6 日全面上映。此外，8 月 24 日晚，官微宣布《哪吒》票房破 44 亿，有望实现猫眼预测的 48.9 亿的票房成绩。
- **电视剧：艺恩 8 月 IP 推荐榜：“百日展播”来袭，现实主义题材引领市场新风向。**在 8 月份开始重点电视剧“百日展播”活动遴选的 86 部剧目中，涌现出了众多的优秀现实题材作品，如《在远方》《奋进的旋律》《向天》《正青春》等。结合当前的政策环境与市场趋势，现实题材作品，不仅具有关注社会、反映现实的价值，也更贴合近年来影视市场的发展需要，现实主义题材作品的市场红利依然在持续迸发中。
- **综艺：“她综艺”：得女性者得天下。**从台综到网综，从版权采购到平台自制，从全民大众向爱好到圈层垂直领域，从女性职场、恋爱、结婚、生子甚至挑选未来儿媳，女性向“她综艺”多点开花，精准聚焦于各年龄段都市女性社交生活的方方面面，**得女性者得天下，依然是大势所趋。**艺恩网数据显示，截止到 2018 年 12 月，各大平台的网络综艺女性观众已超六成，以 90、95 后为主。
- **游戏：完美世界推出蒸汽平台，游戏平台面临激烈竞争。**8 月 21 日，完美世界宣布即将推出蒸汽平台（即 Steam 中国）。该平台独立于 Steam 平台，拥有独立的游戏库，首批上线 40 款游戏，包括《Dota2》、《刀塔霸业》等。蒸汽平台的问世，使游戏平台之争更加激烈，建议关注后续行业变化。
- **体育：中国足球协会新领导班子上任，中国足球迎来景气向上黄金拐点。**中国足球协会第十一届会员大会第一次会议召开，陈戍源当选为新一届中国足协主席，杜兆才、高洪波、孙雯当选为副主席。陈戍源是原上港集团董事长，带领上港俱乐部实现中超联赛登顶，推动武磊成功留洋西甲；杜兆才、高洪波、孙雯长期工作在体育产业一线，具备丰富的体育产业管理运营经验。**新一届足协管理层是迄今为止最为“职业”的一届，中国足球有望开启“专人专事”的改革进程；且从最近的足球产业发展情况来看，短中长期均呈现边际改善，中国足球产业正处于景气向上的黄金拐点。**
- **投资要点：**建议关注出版板块；影视领域，建议关注芒果超媒（300413）；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；内容反响不及预期风险；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

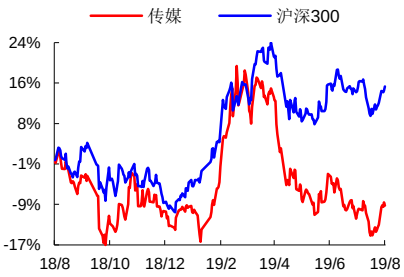
邮箱：ha@swsc.com.cn

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）	15,205.51
流通市值（亿元）	15,153.67
行业市盈率 TTM	29.43
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0811-0817）：速度与激情来袭，哪吒将登北美院线 (2019-08-18)
2. 影视传媒行业周报（0804-0810）：内地电影票房破 400 亿，新一批进口游戏版号发放 (2019-08-12)
3. 影视传媒行业周报（0728-0803）：哪吒破内地影史记录，足球场地建设获支持 (2019-08-04)

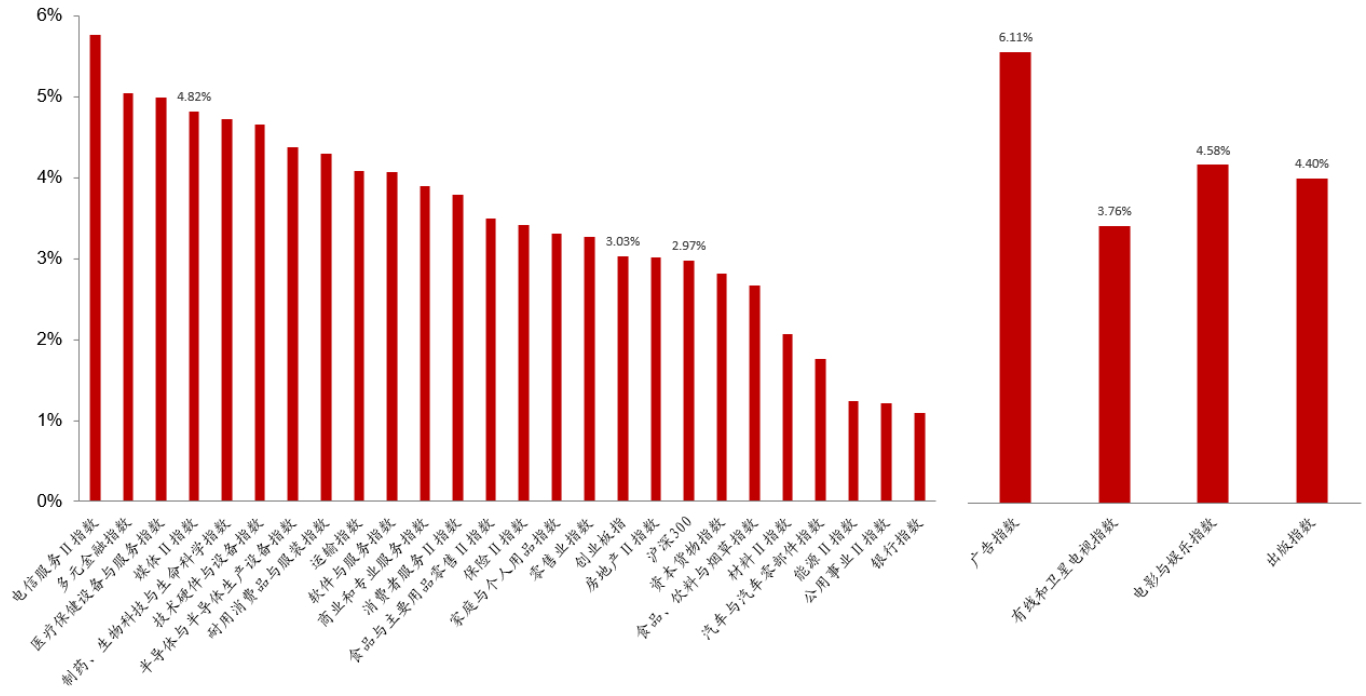
1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 8 月 18 日（周日）-2019 年 8 月 24 日（周六）。

上周，传媒板块表现较好，上涨 4.82%，跑赢创业板约 1.78 个百分点（创业板指上涨 3.03%）；跑赢市场约 1.85 个百分点（沪深 300 上涨 2.97%）。

从子行业的情况来看，广告指数上涨 6.11%，有线和卫星电视指数上涨 3.76%，电影与娱乐指数上涨 4.58%，出版指数上涨 4.40%。

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 8 月 18 日-2019 年 8 月 24 日）单周票房为 14.2 亿元，其中《速度与激情：特别行动》上周票房 5.2 亿元，占上周总票房的 37%，猫眼电影对其总票房的预测为 14.1 亿元（2019 年 8 月 24 日），较上映当日的票房预期有所下调；上周票房主要由《速度与激情：特别行动》（37%）、《哪吒之魔童降世》（29%）、《烈火英雄》（12%）构成。

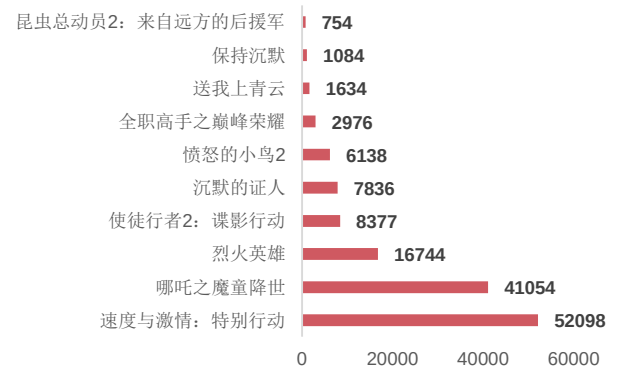
表 1：上周含服务费票房情况（单位：万元）

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	速度与激情：特别行动	52098	56807	2	美国环球影片公司、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**
2	哪吒之魔童降世	41054	442686	30	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
3	烈火英雄	16744	155142	23	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

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					伦比亚电影制作（亚洲）有限公司
4	使徒行者 2：谍影行动	8377	66763	23	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**
5	沉默的证人	7836	17536	9	霍尔果斯福通文化传播有限公司、**万达影视传媒有限公司**、寰亚电影制作有限公司
6	愤怒的小鸟 2	6138	11140	9	美国哥伦比亚影片公司、芬兰罗威欧动画公司、**中国电影股份有限公司北京电影发行分公司**
7	全职高手之巅峰荣耀	2976	8291	9	**上海阅文影视文化传播有限公司**、**万达影视传媒有限公司**、五洲电影发行有限公司
8	送我上青云	1634	2193	9	坏兔子（北京）影业有限公司、华夏电影发行有限责任公司、安乐（北京）电影发行有限公司
9	保持沉默	1084	1179	2	中央新闻电影记录厂（集团）、讯光年文化发展（北京）有限公司、**天津猫眼微影文化传媒有限公司**、**北京光线影业有限公司**
10	昆虫总动员 2：来自远方的后援军	754	947	2	北京天生之道文化艺术有限公司、福图里康电影公司、霍尔果斯鑫岳影视传媒有限公司、**中国电影股份有限公司**

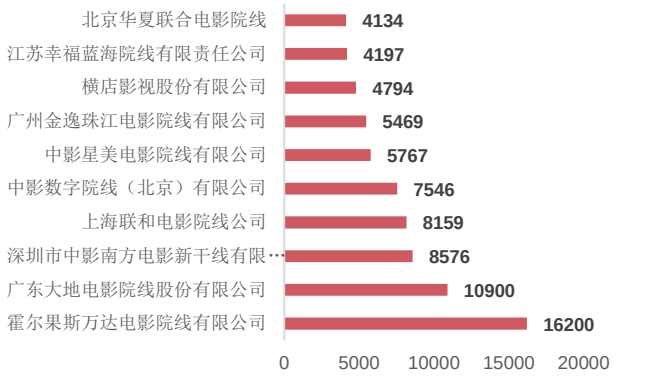
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 2：上周票房构成情况（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 14 部，预计电影《骡子》、《深夜食堂》、《铤而走险》、《女王的柯基》、《死寂逃亡》、《共同命运》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
20190826	《骡子》	1.4	悬疑犯罪	克林特·伊斯特伍德、布莱德利·库珀	美国华纳兄弟影片公司、美国必要娱乐电影公司	华夏电影发行有限责任公司、中国电影集团公司
20190830	《深夜食堂》	3.8	剧情	梁家辉、魏晨、焦俊艳	福星全亚文化传媒（上海）有限公司、引力影视投资	五洲电影发行有限公司、引力影视投资有限公司
20190830	《铤而走险》	2.7	犯罪动作	大鹏、欧豪、李梦	黑蚂蚁（上海）影业有限公司、	白马（上海）影视发行有

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
					和和（上海）影业有限公司	限公司、泰洋川禾文化传媒有限公司
20190830	《女王的柯基》	1.7	喜剧动画	朱丽·沃特斯、杰克·怀特霍尔	法国谜电影公司、比利时浪潮电影公司	中国电影股份有限公司
20190830	《死寂逃亡》	1.2	恐怖科幻	斯坦利·图奇、琪兰·席普卡	康斯坦丁影业公司、美国艾姆加格电影制作公司	中国电影股份有限公司
20190830	《共同命运》	1.0	纪录片剧情	马云、姚明、吴英华	丝路文化传播、霍尔果斯新鼎明影视文化有限责任公司	北京影加科技有限公司

数据来源：猫眼电影、西南证券整理

电影行业相关新闻

8 月 23 日，《哪吒之魔童降世》官微宣布，影片内地票房超 43.1 亿元，超过《超人总动员 2》在北美创下的 6.1 亿美元纪录，成为全球单一市场票房最高动画电影。43 亿的票房也让《哪吒之魔童降世》成为中国影史票房榜第三的影片，仅次于《流浪地球》的 46.54 亿。同时，《哪吒》已连续 28 天保持日冠的成绩，追平《捉妖记》创造的 2011 年以来连续日冠天数纪录。

8 月 24 日，《哪吒》海外发行第一站澳大利亚，首战告捷。华人影业携《哪吒》登陆澳大利亚，正式上映首日单厅当日票房冠军，全澳同档期上映电影票房第二，首日上座率超过 90%，多场售罄，创澳大利亚近 10 年华语电影开画最高票房纪录。电影《哪吒之魔童降世》官方微博已经正式宣布，除澳大利亚外，还将在北美、新西兰上映。**8 月 29 日在新西兰上映，北美 8 月 29 日 IMAX 3D 版上映、9 月 6 日全面上映。此外，8 月 24 日晚，官微宣布《哪吒》票房破 44 亿，有望实现猫眼预测的 48.9 亿的票房成绩。**

8 月 24 日，在《速度与激情：特别行动》的带动下，内地票房报收 3.4 亿。《速度与激情：特别行动》8 月 23 日内地首映，首日票房 2.8 亿，8 月 24 日票房 2.4 亿，蝉联单日票房冠军，上映两日内地累计票房就达到了 5.2 亿。《速度与激情 8》2017 年内地上映时，首日票房 4.17 亿，次日票房 4.87 亿。该片北美上映时，前两日票房 4410 万美元，约 3.13 亿人民币，其中国市场的表现远胜北美。

3 电视剧行业

上周（8 月 18 日- 8 月 24 日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《小欢喜》（播映指数 86.7）、《加油，你是最棒的》（播映指数 76.7）、《九州缥缈录》（播映指数 75）、《奋斗吧，少年！》（播映指数 64.5）、《归还世界给你》（播映指数 61.5）。《小欢喜》凭借播映指数 86.7 位列电视剧周播榜第一名；《加油，你是最棒的》以播映指数 76.7 位列电视剧周播榜第二名、《九州缥缈录》以播映指数 75 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	小欢喜	86.7	11.3	26	25	腾讯、爱奇艺、东方卫视、浙江卫视	上海柠檬影视
2	加油，你是最棒的	76.7	1.6	6.7	24	腾讯、爱奇艺、优酷、湖南卫视	华策影视、白鲸影业、浩瀚星盘影视
3	九州缥缈录	75	2.7	11.4	40	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
4	奋斗吧，少年！	64.5	2.2	14.6	34	芒果、湖南卫视	湖南广电、腾讯影业、天娱传媒
5	归还世界给你	61.5	1.6	8.7	37	腾讯、爱奇艺、优酷、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）

网络剧方面，上周（8 月 18 日- 8 月 24 日），播映指数排名前五的作品依次是：《陈情令》（播映指数 82.2）、《全职高手》（播映指数 81.1）、《宸汐缘》（播映指数 70.7）、《长安十二时辰》（播映指数 69.6）、《烈火军校》（播映指数 69）。

表 4：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	82.2	4.1	53.9	59	腾讯	腾讯企鹅影视、新湃传媒、锐艺多吉
2	全职高手	81.1	5.0	24	32	腾讯	上海柠檬影视、腾讯企业文化影视
3	宸汐缘	70.7	-	-	41	爱奇艺	上海克顿文化、爱奇艺、上海巨酷文化
4	长安十二时辰	69.6	-	-	59	优酷	优酷信息、霍尔果斯娱跃文化、东阳留白影视、锐艺多吉
5	烈火军校	69			69	爱奇艺	东阳欢娱、爱奇艺、腾讯影业

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

爱奇艺：流量见顶，内容成本下降。8 月 20 日，爱奇艺（IQ.NASDAQ）公布了 2019Q2 未经审计财报，显示 Q2 爱奇艺实现收入 71.1 亿元，同比增长 15.2%，环比增长 1.7%；归母净利为亏损 23.3 亿元，亏损幅度 32.7%。流量见顶但广告和会员增速问题犹存。1）QuestMobile 数据显示，2019Q2，中国移动互联网用户月活规模较 Q1 净减 193 万，Q1 月活为 11.38 亿；用户时长增速也在放缓。付费会员数量增长状况 “低于预期”成为爱奇艺 CFO 王晓东的回应。2）内容成本在缩减，2019Q2，爱奇艺内容成本 50 亿元，占收入比为 70.3%，同比下滑 5.9%。对于内容成本缩减，爱奇艺 CEO 龚宇认为随着平台话语权增强，内容成本会进一步得到控制。

艺恩 8 月 IP 推荐榜：“百日展播”来袭，现实主义题材引领市场新风向。在 8 月份开始重点电视剧“百日展播”活动遴选的 86 部剧目中，涌现出了众多的优秀现实题材作品，如

《在远方》《奋进的旋律》《向天》《正青春》等。**现实题材作品成为影视市场发展最为关注的核心内容。**在艺恩 8 月 IP 推荐榜上榜的 10 部现实作品中，行业职场、创业励志、时代变革、家庭情感等多元题材并存，在时代发展中兼顾小人物的成长与柔情。如《复兴之路》《我的 1979》《他从暖风来》《中国铁路人》《生活系游戏》等。这些优质作品，大多取材自作者的真实经历，以小人物的励志成长见证大时代的社会变迁，极具时代特色与现实意义。结合当前的政策环境与市场趋势，艺恩认为，现实题材作品，不仅具有关注社会、反映现实的价值，也更贴合近年来影视市场的发展需要，**现实主义题材作品的市场红利依然在持续迸发中。**

4 综艺行业

上周（8 月 18 日-8 月 24 日）综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《中餐厅第三季》（播映指数 59.3）、《声入人心第二季》（播映指数 58.4）、《中国好声音 2019》（播映指数 56.2）、《我家小两口》（播映指数 54.4）、《中国达人秀第六季》（播映指数 53）。

表 5：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	中餐厅第三季	59.3	2.1	11.6	30	腾讯、**芒果**、湖南卫视	湖南广电
2	声入人心第二季	58.4	1.3	7.1	37	**芒果**、腾讯、湖南卫视	湖南卫视
3	中国好声音 2019	56.2	0.6	4.9	37	爱奇艺、优酷、腾讯、浙江卫视	灿星文化、浙江广电卫星电视频道
4	我家小两口	54.4	1.1	7.3	50	腾讯、**芒果**、湖南卫视	大千影视文化、湖南广电
5	中国达人秀第六季	53	0.5	1.0	14	爱奇艺、腾讯、优酷、东方卫视	上海幻维数码影视

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（8 月 18 日- 8 月 24 日）网综播映指数排名前五的作品依次是：《明日之子第三季》（播映指数 63.9）、《中国新说唱第二季》（播映指数 61.4）、《心动的信号第二季》（播映指数 59）、《我们长大了》（播映指数 58.6）、《极限青春》（播映指数 58.4）。《明日之子第三季》上周以播映指数 63.9 位列第一；《中国新说唱第二季》上周以播映指数 61.4 位列第二。

表 6：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	明日之子第三季	63.9	3.0	31.8	71	腾讯	腾讯企鹅影视、哇唧唧哇娱乐文化
2	中国新说唱第二季	61.4	-	-	72	爱奇艺	爱奇艺
3	心动的信号第二季	59	1.9	9.1	67	腾讯	腾讯视频文化传播
4	我们长大了	58.6	0.7	7.5	68	腾讯	腾讯视频文化传播
5	极限青春	58.4	0.8	6.3	66	腾讯	上海肯讯文化、北京观正影视文化、悦联动力文化

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

“她综艺”：得女性者得天下。近年，随着互联网技术搭载移动端传输介质的高速发展，从台综到网综，从版权采购到平台自制，从全民大众向爱好到圈层垂直领域，从女性职场、恋爱、结婚、生子甚至挑选未来儿媳，女性向“她综艺”多点开花，“大行其道”，精准聚焦于各年龄段都市女性社交生活的方方面面，每条线都有垂直分类，俨然都市女性生活一条龙服务供应商。**“得女性者得天下”，依然是大势所趋。**艺恩网数据显示，截止到 2018 年 12 月，**各大平台的网络综艺女性观众已超六成，以 90、95 后为主**，这个庞大群体未来仍有着无限潜力。随着女性经济和社会地位的提高，她们主导消费，财务自由独立，在信息社会各方面的参与度也持续增加，不仅在意生活的当下，也在意“诗和远方”。对于“小而美”的垂直综艺来说，追求的不仅是让更多人看到，也是让更多人更喜欢。基于强大的女性观众作为强有力的后盾，只要找好内容突破口，女性综艺的潜力依旧无限大。

5 游戏行业

上周（2019 年 8 月 18 日 -2019 年 8 月 24 日），在手游端，截至 2019 年 8 月 24 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》、《精灵盛典-奇迹 MU 正版授权》、《闪耀暖暖》、《跑跑卡丁车官方竞速版》、《阴阳师》、《龙族幻想》、《率土之滨》、《天龙八部手游》。与上周相比较，前十名名单中，新增《阴阳师》、《率土之滨》、《天龙八部手游》;《QQ 炫舞》、《穿越火线：枪战王者》、《完美世界》跌出前十名。

表 7：IOS 畅销榜变化

2019 年 8 月 18 日		2019 年 8 月 24 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
QQ 炫舞	3	梦幻西游	3
梦幻西游	4	精灵盛典-奇迹 MU 正版授权	4
跑跑卡丁车官方竞速版	5	闪耀暖暖	5
精灵盛典-奇迹 MU 正版授权	6	跑跑卡丁车官方竞速版	6
龙族幻想	7	阴阳师	7
穿越火线：枪战王者	8	龙族幻想	8
完美世界	9	率土之滨	9
闪耀暖暖	10	天龙八部手游	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》、《神戒》、《灭神》、《蓝月传奇》、《传奇霸业》、《龙权天下》、《热血战歌》、《传奇世界》、《热血战歌之创世》、《九曲封神》。

表 8：页游周开服数量排行榜前十名变化

2019 年 8 月 11 日至 2019 年 8 月 17 日		2019 年 8 月 18 日至 2019 年 8 月 24 日	
名称	周开服数量（组）	名称	周开服数量（组）
暗黑大天使	191	暗黑大天使	168
灭神	161	神戒	158

2019 年 8 月 11 日至 2019 年 8 月 17 日		2019 年 8 月 18 日至 2019 年 8 月 24 日	
名称	周开服数量（组）	名称	周开服数量（组）
神戒	139	灭神	152
蓝月传奇	115	蓝月传奇	130
龙权天下	114	传奇霸业	111
传奇霸业	109	龙权天下	106
热血战歌	103	热血战歌	95
热血战歌之创世	95	传奇世界	90
传奇世界	90	热血战歌之创世	90
九曲封神	74	九曲封神	73

数据来源：9K9K，西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

新一批国产游戏版号发布，审核速度恢复正常。8 月 19 日，国家新闻出版总局公布最新一批国产游戏版号过审名单。本批次共有 31 款游戏过审，其中除 1 款页游之外全部为手游产品；过审游戏中，有 19 款为休闲游戏，延续较高占比。网易的《绿茵之巅》获得版号，为实时竞技类足球手游，获得了 FIFPro 的正版授权；腾讯的《长空暗影》上榜，是一款专门为视觉障碍人士设计的游戏。截至目前，8 月共有 74 款游戏过审，版号审批速度逐步恢复正常，行业供给有望得到边际改善，建议积极关注游戏板块投资机会。

表 9：最新获批国产游戏版号一览

名称	申报类别	出版单位	运营单位	时间
六边形百变方块	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	厦门易聚网络科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
灌篮高手 正版授权手游	移动	上海蛙扑网络技术有限公司	上海蛙扑网络技术有限公司	2019 年 8 月 19 日
跳跳鸡	移动-休闲益智	北京畅元国讯科技有限公司	深圳市全支付科技开发有限公司	2019 年 8 月 19 日
300 英雄：学院战争	移动	天津电子出版社有限公司	上海跳跃网络科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
神俑降临	移动	广州银汉科技有限公司	广州银汉科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
卓越传说	移动	北京伯通电子出版社	北京指上缤纷科技股份有限公司	2019 年 8 月 19 日
人人战机	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	江苏海推数据科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
逃出去	移动-休闲益智	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京碧讯网络科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
葫芦娃冲冲冲	移动-休闲益智	上海双盟网络科技有限公司	上海双盟网络科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
远方的故事	移动-休闲益智	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 8 月 19 日
我的小家	移动-休闲益智	成都盈众九州网络科技有限公司	青岛蓝飞互娱科技股份有限公司	2019 年 8 月 19 日
魔方宝箱	移动-休闲益智	深圳市中手游网络科技有限公司	深圳市中手游网络科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
老友围棋	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	黑龙江省明游网络科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
绿茵之巅	移动-休闲益智	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 8 月 19 日
满贯 2048	移动-休闲益智	北京畅元国讯科技有限公司	重庆迅游科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
萌系弹球	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南嘉玩互动网络科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
射手大作战	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边锋网络技术有限公司	2019 年 8 月 19 日
节奏的钢琴白块	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	深圳市猎游科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
不休战队	移动	天津电子出版社有限公司	成都大海怪科技有限公司	2019 年 8 月 19 日

名称	申报类别	出版单位	运营单位	时间
莉比小公主寻梦音乐会	移动-休闲益智	厦门雷霆互动网络有限公司	成都雷兽互动科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
修真江湖	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	成都智汇玩网络技术有限公司	2019 年 8 月 19 日
神女传说	移动	广州菲音信息科技有限公司	上海游爱之星信息科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
梦幻服装店	移动	四川数字出版传媒有限公司	佛山时尚都市网络科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
跳出沙漠	移动-休闲益智	深圳市中手游网络科技有限公司	深圳市豆悦网络科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
消消乐联盟	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	深圳火星人互动娱乐有限公司	2019 年 8 月 19 日
斗龙战士之双龙酷跑	移动-休闲益智	北京畅元国讯科技有限公司	广州科宁网络科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
长空暗影	移动-休闲益智	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 8 月 19 日
无名之辈	移动	成都龙渊网络科技有限公司	成都龙渊网络科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
指尖学园	移动	天津电子出版社有限公司	成都闪电猫科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
飞剑问道	网页	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	深圳百里光芒网络科技有限公司	2019 年 8 月 19 日
轻舞罗裳	移动	安徽新华电子音像出版社	合肥启云软件有限公司	2019 年 8 月 19 日

数据来源：国家新闻出版总局，西南传媒整理

全球 50 大手游开发商排行榜发布，10 家中国厂商入围。日前，英国权威移动游戏产业媒体 Pocketgamer.biz 发布 2018 年全球 50 大手游开发商排行榜。榜单中，10 家中国厂商入围，分别为腾讯、网易、Firecraft Studios、莉莉丝游戏、FunPlus、卓杭网络、友塔网络、海彼游戏和巨鸟多多。其中，Firecraft Studios 、卓杭网络、友塔网络、海彼游戏、巨鸟多多等 5 家厂商是首次进入该榜单，主要依靠《奇妙庄园》、《放置奇兵》、《黑道风云》、《弓箭传说》和《多多自走棋》等游戏单品游戏实现。

图 4：全球 50 大手游开发商排行榜

排名	厂商	排名	厂商
1	Zynga	26	卓杭网络
2	腾讯	27	索尼
3	网易	28	Com2uS
4	Supercell	29	Rovio
5	Voodoo	30	IGG
6	Niantic	31	DeNA
7	GungHo	32	Mixi
8	Roblox	33	友塔网络
9	King	34	Pocket Gems
10	Scopely	35	Glu Mobile
11	Epic Games	36	FoxNext
12	Playrix	37	Aristocrat Leisure
13	PeakGames	38	Kwalee
14	MoonActive	39	Hutch Games
15	Netmarble	40	Seriously
16	华纳兄弟	41	N3twork
17	Kolibri Games	42	Habby
18	Firecraft Studios	43	Fusebox Games
19	莉莉丝游戏	44	Lockwood Publishing
20	Jam City	45	Jagex
21	任天堂	46	B社
22	Cyber Agent	47	EA
23	Playtika	48	Ndemic Creations
24	万代南梦宫	49	Big Pixel Studios
25	FunPlus	50	巨鸟多多

数据来源：手游那点事，西南证券整理

完美世界推出蒸汽平台，游戏平台面临激烈竞争。8 月 21 日，完美世界宣布即将推出蒸汽平台（即 Steam 中国）。该平台独立于 Steam 平台，拥有独立的游戏库，首批上线 40 款游戏，包括《Dota2》、《刀塔霸业》等。蒸汽平台的问世，使游戏平台之争更加激烈，建议关注后续行业变化。

图 5：完美世界宣布推出蒸汽平台



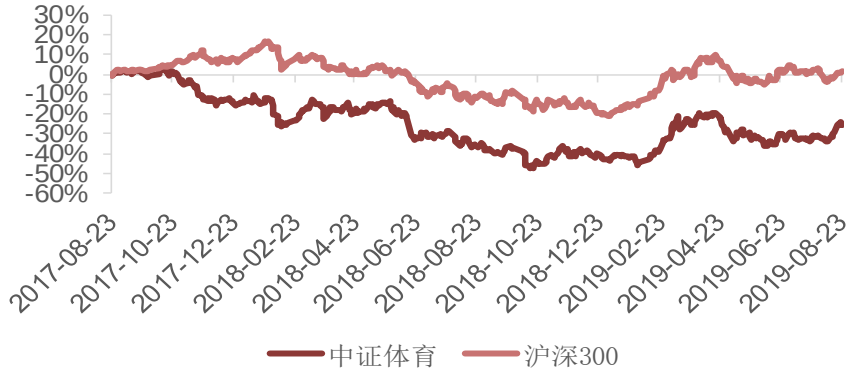
数据来源：网易，西南证券整理

6 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数（399804）上涨 5.13%，沪深 300 指数上涨 2.97%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 2.16%。

图 6：相对沪深 300 指数表现



数据来源：Wind，西南证券整理

产业要闻

中国足球协会新领导班子上任，中国足球迎来景气向上黄金拐点。2019 年 8 月 22 日，中国足协在北京香河国家足球训练基地召开了中国足球协会第十一届会员大会第一次会议，并进行协会换届。陈戎源当选为新一届中国足协主席，杜兆才、高洪波、孙雯当选为副主席。陈戎源是原上港集团董事长，带领上港俱乐部实现中超联赛登顶，推动武磊成功留洋西甲；杜兆才、高洪波、孙雯长期工作在体育产业一线，具备丰富的体育产业管理运营经验。我们认为，新一届足协管理层是迄今为止最为“职业”的一届，中国足球有望开启“专人专事”的改革进程；且从最近的足球产业发展情况来看，短中长期均呈现边际改善，中国足球产业正处于景气向上的黄金拐点。

中国足协与西甲签署协议，开启“Goal Future”项目。8 月 23 日，中国足协与西甲联盟在京签署了“Goal Future”合作项目，旨在建立精英球员、教练员的发展体系，同时深化双方合作，建设竞争平台并促进基层足球的发展。根据协议，中国足球运动员、教练员可在西甲联盟俱乐部接受培训，涉及男子和女子足球，此次合作是自去年 12 月在马德里建立永久训练中心后双方合作的延续。截止目前，中国 U14 和 U17 男子国家队及中国 U15 女子国家队已在该训练中心进行过集训。中国是西甲联盟全球化战略的重要一环，随着武磊加盟西甲联赛，两国的足球文化交流也愈发频繁。我们认为，中国足球有望通过与全球顶级的职业足球联盟的西甲联盟紧密合作，实现青训基础、制度建设等方面的长足进步。

武磊表现出色率领球队逆转战胜对手，取得欧联杯附加赛晋级主动权。8 月 23 日凌晨，西甲皇家西班牙人俱乐部在欧联杯附加赛首场比赛中以 3:1 的比分逆转战胜了乌克兰索尔亚俱乐部，取得了晋级欧联杯正赛的主动权。中国球员武磊表现优异，制造一粒点球，并助攻队友取得进球，其表现得到了众多媒体的交口称赞。第二场比赛将于 8 月 30 日凌晨 1 点进行，建议积极关注，如球队顺利打入欧联杯正赛，保守可获得 900 万欧元奖金。我们认为，西班牙人俱乐部是目前业务融合较好的中资控股俱乐部之一，运营态势良好，平台价值&商业价值不断攀升，我们非常看好其未来发展。

7 一周娱乐推荐

电影推荐

电影《深夜食堂》将于 8 月 30 日（周五）登陆内地影院。电影简介：在上海一条不起眼的小弄堂里，有一家只在深夜营业的小餐馆，老板是一位 50 岁左右的大叔，他会为每个到访的食客做一份只属于他的食物。生活在弄堂里的忠伯和阿龙都是食堂的常客，每当夜幕降临，这座繁华都市中便有各色孤单灵魂在此相遇。该片由梁家辉导演，由引力影视投资、湖南芒果娱乐等出品，由引力影视投资、五洲电影发行负责发行。

图 7:《深夜食堂》宣传海报 1



数据来源：时光网，西南证券整理

图 8:《深夜食堂》宣传海报 2



数据来源：时光网，西南证券整理

电视剧推荐

《老酒馆》于 8 月 26 日起在北京卫视、广东卫视播出。该剧是由刘江执导，高满堂编剧，陈宝国、秦海璐、刘桦、冯雷、王晓晨、程煜、冯恩鹤等主演的年代剧。剧集讲述了民国时期大连好汉街上一个叫山东老酒馆的小铺子掌柜陈怀海在老酒馆里谋生计、释大义的故事。

图 9:《老酒馆》宣传图 1



数据来源：百度百科，西南证券整理

图 10:《老酒馆》宣传图 2



数据来源：哇唧唧哇官网，西南证券整理

综艺推荐

《一路成年》于 8 月 27 日在芒果上线。该节目是一档由芒果制作的真人秀节目，节目为五组风格迥异的父子（女）打造了一段量身定做的亲子之旅，通过观察已经成年的孩子和或将步入“更年期”的老爸之间朝夕相处、时刻碰撞的旅程来展现成年亲子间的代际差异，探索成年亲子关系的新型打开方式，完成一场充满笑与泪的“成人礼”。

图 11：《一路成年》宣传图 1



数据来源：中国经济网，西南证券整理

图 12：《一路成年》宣传图 2



数据来源：中国经济网，西南证券整理

游戏推荐

《骑马与砍杀 2：领主》计划将于 2020 年 3 月上市。《骑马与砍杀 2：领主》是由土耳其 TaleWorlds Entertainment 研发的一款沙盒式 RPG 动作策略游戏，是《骑马与砍杀：战团》的续作。游戏中，玩家将在一个充满各种氏族的世界中进行搏杀，各个领主和 NPC 的性格变得更加复杂。从试玩画面来看，游戏画面较前作有极大提升，拥有更好的阴影效果与更精致的模组。在科隆游戏展上，厂家公布了游戏发售时间，为 2020 年 3 月。

图 13：《骑马与砍杀 2：领主》宣传海报



数据来源：百度百科，西南证券整理

图 14：《骑马与砍杀 2：领主》模拟城镇地图



数据来源：17173，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）影视领域：1）主流媒体发挥舆论导向作用的背景下，公司作为背靠湖南广电的在线视频平台，有望获得更大的发展；2）与中移动深度合作，实现在流量、技术、内容等方面的升级，建议关注芒果超媒（300413）。

（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
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	yyl@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn