



《体育强国建设纲要》发布，扶持体育产业发展

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨 4.77%，跑输创业板约 0.28 个百分点(创业板指上涨 5.05%)；跑赢市场约 0.85 个百分点(沪深 300 上涨 3.92%)
- **电影：**IMAX 中国创 8 月票房新纪录，助推 IMAX 中国大陆市场历史最佳暑期档。IMAX 公司宣布 IMAX2019 年 8 月在中国大陆市场斩获 2.5 亿人民币的票房，创 8 月票房历史最高纪录。得益于国产电影和好莱坞大片的共同发力，凭借《哪吒之魔童降世》、《速度与激情：特别行动》等影片的亮眼票房表现，IMAX 中国 19 年暑期档票房和观影人次均达到历史最高。截至 8 月 31 日，IMAX 今年在中国大陆地区已拿到 21 亿人民币票房，较去年同期增长了 28%。
- **电视剧：**2020 年文化产业发展专项资金推动影视产业及对外文化贸易发展。2020 年专项资金(重大项目)安排两类项目：1) 推动影视产业发展(中央宣传部牵头负责)。重点支持用于增强文化自信、保障国家文化安全的重大革命历史题材，反映改革开放和中国特色社会主义伟大实践取得重大成就和宏伟业绩题材的重点影视剧。2) 推动对外文化贸易发展(商务部牵头负责)。鼓励和支持我国文化企业参与国际竞争，扩大文化服务出口，推动中华文化走出去。
- **综艺：“清流节目”翻红，综艺节目生态持续向好。**8 月 29 日，国家广播电视总局公布了第二季度创新创优节目名单，共计 12 个节目受到表彰。这些受表彰的节目口碑与收视兼具，大量“清流节目”的翻红，反映出电视综艺节目生态正在持续向好。1) 泛娱乐化退潮。在政策调控和观众的抵制下，综艺节目泛娱乐化的势头有所减弱，开始走精细化和专业化道路，关注更多娱乐之外的相关主题。2) 综艺新风景频现。19 年以来，一些“清流节目”开始翻红，甚至有开创新的节目潮流的趋势，如《现在的我们》《跨越时空的回信》等。
- **游戏：新一批国产游戏版号发布，腾网产品在列。**日前，国家新闻出版总局发布最新一批国产游戏版号。本次共有 41 款游戏获得版号，全部为手游产品。厂商来看，腾讯有《维恩的最后零件》、游族《山海镜花》、紫龙《第二银河》、恺英网络《新倚天屠龙记》等过审；共有 30 款休闲益智类游戏过审，是需关注的重点游戏品类。我们可以看到，版号审批数量、频率有逐步回升趋势，游戏供给端存在明显边际改善，建议积极关注板块投资机会。
- **体育：国务院办公厅发布《体育强国建设纲要》，建议重点关注体育板块投资机会。**9 月 2 日，国务院办公厅印发《体育强国建设纲要》，对中国体育产业发展提出了新的目标指引。
- **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。

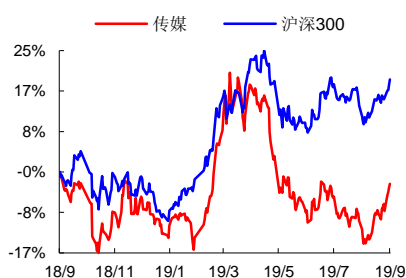
西南证券研究发展中心

分析师：刘言
执业证号：S1250515070002
电话：023-67791663
邮箱：liuyan@swsc.com.cn

分析师：杭爱
执业证号：S1250519080006
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)	16,271.77
流通市值(亿元)	16,210.12
行业市盈率 TTM	30.95
沪深 300 市盈率 TTM	12.3

相关研究

1. 影视传媒行业周报(0825-0831): 8 月实现票房 78 亿元, 奈飞发力华语自制剧 (2019-09-01)
2. 影视传媒行业周报(0818-0824): 完美世界推出蒸汽平台, 国足迎来自上拐点 (2019-08-25)
3. 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)

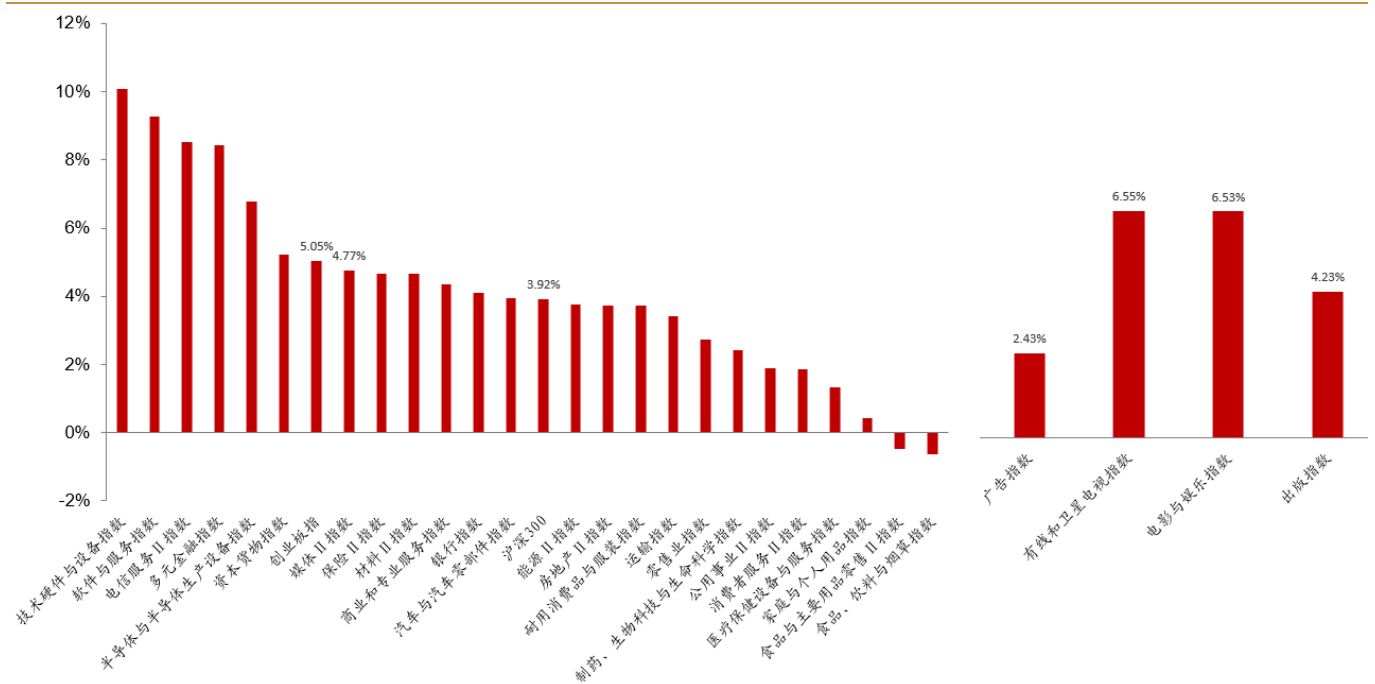
1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 9 月 1 日 (周日) -2019 年 9 月 7 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 4.77%, 跑输创业板约 0.28 个百分点 (创业板指上涨 5.05%); 跑赢市场约 0.85 个百分点 (沪深 300 上涨 3.92%)。

从子行业的情况来看, 广告指数上涨 2.43%, 有线和卫星电视指数上涨 6.55%, 电影与娱乐指数上涨 6.53%, 出版指数上涨 4.23%。

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 9 月 1 日-2019 年 9 月 7 日) 单周票房为 4.9 亿元, 其中《速度与激情: 特别行动》上周票房 1.8 亿元, 占上周总票房的 37%, 猫眼电影对其总票房的预测为 13.7 亿元 (2019 年 9 月 7 日), 上周票房主要由《速度与激情: 特别行动》(37%)、《哪吒之魔童降世》(22%) 构成。

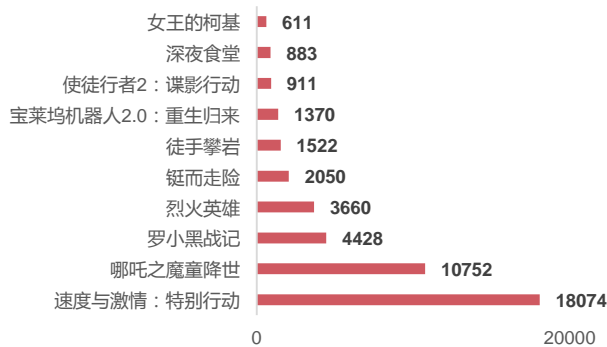
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	18074	130396	16	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	10752	479304	44	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	罗小黑战记	4428	5813	1	北京基因映画影业有限公司、北京寒木春华动画技术有限公司、北

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					京卓然影业有限公司
4	烈火英雄	3660	166749	38	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
5	铤而走险	2050	4358	9	黑蚂蚁(上海)影业有限公司、和和(上海)影业有限公司、白马(上海)影视发行有限公司、泰洋川禾文化传媒有限公司
6	徒手攀岩	1522	1875	2	美国国家地理、中国电影股份有限公司、阿里巴巴影业
7	宝莱坞机器人2.0:重生归来	1370	1480	2	中国电影股份有限公司、陌陌影业有限公司
8	使徒行者2:谍影行动	911	69614	32	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
9	深夜食堂	883	2419	9	福星全亚文化传媒(上海)有限公司、引力影视投资有限公司、五洲电影发行有限公司
10	女王的柯基	611	1454	9	法国铤电影公司、比利时浪潮电影公司、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20部,预计电影《诛仙I》、《小小的愿望》、《名侦探柯南》、《催眠·裁决》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
20190912	《小小的愿望》	21.9	戏剧青春	彭昱畅、王大陆、魏大勋	福建恒业影业有限公司、内蒙古恒业牧马人影视文化传播有限公司	恒业影业(北京)有限公司、五洲电影发行有限公司
20190912	《催眠·裁决》	4.6	犯罪动作	张家辉、张翰、秦沛	大河影业扬州有限公司、完美威秀娱乐(香港)有限公司	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司、美亚星际电影发行(北京)有限公司
20190912	《吹哨人》	1.8	悬疑犯罪	汤唯、雷佳音	北京佳文映画文化传媒有限公司、安乐影片有限公司	-

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
20190912	《冰峰暴》	1.6	动作灾难	张静初、林柏宏	春秋时代(平潭)影业有限公司、北京非映画影视文化有限公司	维盛成长(北京)投资管理有限公司
20190912	《悠然见南山》	1	爱情喜剧	胡夏、童飞、九孔	深圳市谛珑文化传播有限公司、北京涵熙影业有限公司	东阳首嘉影视文化有限公司、华夏电影发行有限责任公司
20190913	《名侦探柯南》	16.7	动画悬疑	永冈智佳、大仓崇裕、青山刚昌	日本株式会社 TMS 娱乐	华夏电影发行有限责任公司
20190913	《十二生肖之福星高照朱小八》	1.7	动画冒险	陈伟、李郝瑞、徐翔	浙江睿宸影视、山东影视、杭州娃娃鱼动画设计	20190913
20190913	《诛仙 I》	27.9	古装爱情	肖战, 李沁, 孟美岐	新丽传媒、华夏电影、上海淘票票	20190913

数据来源: 猫眼电影、西南证券整理

电影行业相关新闻

9月7日, DC大作《小丑》夺得第76届威尼斯金狮奖, 超级英雄电影首次登顶欧洲三大电影节。当地时间9月7日, 第76届威尼斯电影节闭幕, 奖项揭开面纱。金狮奖最佳影片颁给了华纳&DC制作的电影《小丑》, 这是超级英雄电影首次登顶欧洲三大电影节。“小丑”这个角色虽然不是超级英雄, 但是他衍生自超级英雄作品《蝙蝠侠》。凭借在威尼斯的获奖, 《小丑》的北美颁奖季之路正式开启。

表 3: 第 76 届威尼斯电影节主竞赛单元获奖名单

奖项	获奖名单
金狮奖最佳影片	《小丑》托德·菲利普斯
评委会大奖	《我控诉》罗曼·波兰斯基
最佳导演	罗伊·安德森《关于无尽》
最佳女主角	阿丽亚娜·阿斯卡里德《世界的胜利》
最佳男演员	卢卡·马里内利《马丁·伊登》
最佳剧本奖	《继园台七号》杨凡
评审团特别奖	《黑手党不再是曾经》弗兰科·马雷斯科
马塞洛·马斯楚安尼奖 (新锐演员奖)	托比·华莱士《乳牙》

数据来源: 新华社, 西南证券整理

IMAX 中国创 8 月票房新纪录, 助推 IMAX 中国大陆市场历史最佳暑期档。 IMAX 公司宣布 IMAX2019 年 8 月在中国大陆市场斩获 2.5 亿人民币的票房, 创 8 月票房历史最高纪录得益于国产电影和好莱坞大片的共同发力, 凭借《哪吒之魔童降世》、《速度与激情: 特别行动》、《烈火英雄》、《蜘蛛侠: 英雄远征》和《狮子王》等影片的亮眼票房表现, IMAX 中国 19 年暑期档票房和观影人次均达到历史最高。优异的暑期档票房使 IMAX 中国继续保持在 2019 年的领先势头。截至 8 月 31 日, IMAX 今年在中国大陆地区已拿到 21 亿人民币票房, 较去年同期增长了 28%。

中秋档竞争激烈，14部电影集体上映。包括《小小的愿望》、《催眠·裁决》、《吹哨人》、《冰风暴》、《悠然见南山》、《名侦探柯南：绀青之拳》、《诛仙I》等均定档9月12日-9月13日的中秋档，竞争激烈。

3 电视剧行业

上周(9月01日-9月07日)，新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《陆战之王》(播映指数69.5)、《小欢喜》(播映指数69.5)、《山月不知心底事》(播映指数68.9)、《老酒馆》(播映指数68)、《奋斗吧，少年!》(播映指数64.8)。《陆战之王》凭借播映指数69.5位列电视剧周播榜第一名；《小欢喜》以播映指数69.5位列电视剧周播榜第二名、《山月不知心底事》以播映指数68.9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	陆战之王	69.5	4.4	7	12	优酷、腾讯、浙江卫视、东方卫视	龙世文化集团
2	小欢喜	69.5	3.5	13.4	39	腾讯、爱奇艺、浙江卫视、东方卫视	上海柠萌影视、爱奇艺科技、上海文化广播影视集团
3	山月不知心底事	68.9	3.2	6.1	19	芒果、优酷、江苏卫视	瑞凯影视、天猫技术、优酷信息技术、天猫网络
4	老酒馆	68	2.4	3.5	13	腾讯、北京卫视	完美蓬瑞影视、儒意影视
5	奋斗吧，少年!	64.8	1.9	15.5	48	芒果、湖南卫视	湖南广电、腾讯影业、天娱传媒

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(9月01日-9月07日)，播映指数排名前五的作品依次是《全职高手》(播映指数74.9)、《烈火军校》(播映指数74.4)、《陈情令》(播映指数70.1)、《宸汐缘》(播映指数57)、《长安十二时辰》(播映指数56.6)。

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	全职高手	74.9	1.6	30.6	46	腾讯	上海柠檬影视、腾讯企业文化影视
2	烈火军校	74.4	-	-	33	爱奇艺	东阳欢娱、爱奇艺、腾讯影业
3	陈情令	70.1	1.4	73	73	腾讯	腾讯企鹅影视、新湃传媒、锐艺多吉
4	宸汐缘	57	-	-	55	爱奇艺	上海克顿文化、爱奇艺、上海巨酷文化
5	长安十二时辰	56.6	-	-	73	优酷	优酷信息、霍尔果斯娱乐文化、东阳留白影视、锐艺多吉

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

趣头条 Q2 财报：广告营收同比增长 200%，米读成新增长点。9月5日资讯聚合平台趣头条 (Nasdaq: QTT) 发布 2019Q2 财报。财报显示，趣头条 Q2 净营收为人民币 13.9 亿元，同比增长 187.9%；毛利润为人民币 10.2 亿元，同比增长 156.5%；毛利率从去年同期的 83% 降至 Q2 的 73.9%。根据财报，Q2 毛利率的下降主要源于公司继续在丰富平台内容方面进行投入，扩大了短视频、游戏以及直播等更具吸引力的内容供给，由此带来内容采购成本、带宽成本以及 IT 基础设施成本的相应增加。在本财报期内，虽然靠广告模式商业模式单一，但下沉市场存在的巨大红利依然给趣头条带来了营收利好。另一方面，趣头条也在抓紧寻求新的增长点，米读将成为趣头条在下沉市场的又一“杀时间”产品。

2020 年文化产业发展专项资金推动影视产业及对外文化贸易发展。《财政部办公厅中央宣传部办公厅 商务部办公厅关于申报 2020 年度文化产业发展专项资金（重大项目方面）的通知》近日下发。2020 年专项资金（重大项目）安排两类项目：1）推动影视产业发展（中央宣传部牵头负责）。重点支持用于增强文化自信、保障国家文化安全的重大革命历史题材，反映改革开放和中国特色社会主义伟大实践取得重大成就和宏伟业绩题材的重点影视剧。2）推动对外文化贸易发展（商务部牵头负责）。鼓励和支持我国文化企业参与国际竞争，扩大文化服务出口，推动中华文化走出去。

中国在线直播用户规模即将超 5 亿，内容化成主旋律。iiMedia Research 数据显示，随着自制综艺、5G 技术、虚拟直播等在线直播新浪潮的出现，在线直播平台用户规模持续上涨，2019 年中国在线直播用户规模预计将超 5 亿人。2019Q2，娱乐内容类直播平台中，花椒直播月活超 2600 万，居行业第一。游戏类，虎牙和斗鱼月活均超 1500 万，排在最前面。随着用户红利的逐渐减退，内容垂直化或将成为在线直播行业竞争的主旋律，平台将更多把内容聚焦在某一特定用户群体的需求。此前，直播行业已形成了泛娱乐和游戏直播两大内容板块。

4 综艺行业

上周（9月01日-9月07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 56.6）、《中国好声音 2019》（播映指数 56.4）、《我家小两口》（播映指数 54.7）、《各位游客请注意》（播映指数 50.8）。

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	中餐厅第三季	59.3	2.2	16.1	44	腾讯、芒果、湖南卫视	湖南广电
2	声入人心第二季	56.6	1.2	9.5	51	芒果、腾讯、湖南卫视	湖南卫视
3	中国好声音 2019	56.4	0.6	7.2	51	爱奇艺、优酷、腾讯、浙江卫视	灿星文化、浙江广播电视集团卫星电视频道
4	我家小两口	54.7	1.2	9.5	64	腾讯、芒果、湖南卫视	大千影视文化、湖南广电
5	各位游客请注意	50.8	-	-	36	爱奇艺、优酷、浙江卫视	浙江广播电视集团卫星电视频道

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(9月01日-9月07日)网综播映指数排名前五的作品依次是:《脱口秀大会第二季》(播映指数 57.3)、《做家务的男人》(播映指数 55.1)、《中国新说唱第二季》(播映指数 53.6)、《一路成年》(播映指数 53.4)、《合唱吧 300》(播映指数 53.2)。《脱口秀大会第二季》上周以播映指数 57.3 位列第一;《做家务的男人》上周以播映指数 55.1 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	脱口秀大会第二季	57.3	0.9	5.6	49	腾讯	腾讯企鹅影视、笑果文化传媒
2	做家务的男人	55.1	-	-	37	爱奇艺	爱奇艺
3	中国新说唱第二季	53.6	-	-	86	爱奇艺	爱奇艺
4	一路成年	53.4	1.1	1.8	12	芒果	芒果
5	合唱吧 300	53.2	1.0	4.6	42	腾讯	腾讯计算机、腾讯视频、腾讯企鹅影视

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

综艺行业上周重要新闻

“清流节目”翻红, 综艺节目生态持续向好。8月29日, 国家广播电视总局公布了第二季度创新创优节目名单, 共计12个节目受到表彰。这些受表彰的节目口碑与收视兼具, 大量“清流节目”的翻红, 反映出电视综艺节目生态正在持续向好, “内容好节目才好”的观念正在深入人心。1) 泛娱乐化退潮。在政策调控和观众的抵制下, 综艺节目泛娱乐化的势头有所减弱, 开始走精细化和专业化道路, 关注更多娱乐之外的相关主题。2) 综艺新风景观频现。今年以来, 一些“清流节目”开始翻红, 甚至有开创新的节目潮流的趋势, 如《现在的我们》《跨越时空的回信》等。而这些节目讲述的都是不为人知的普通人的故事。人民日报文艺部主任袁新文认为, 从普通人的视角切入、讲述普通人的故事, 应该成为综艺节目未来创新的发力点。

5 游戏行业

上周(2019年9月1日-2019年9月7日), 在手游端, 截至2019年9月7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》、《跑跑卡丁车官方竞速版》、《精灵盛典-奇迹MU 正版授权》、《完美世界》、《龙族幻想》、《火影忍者》、《率土之滨》、《大话西游》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《完美世界》、《率土之滨》、《火影忍者》; 《Fate/Grand Order (命运-冠位指定)》、《明日方舟》、《部落冲突 (Clash of Clans)》跌出前十名。

表 8: IOS 畅销榜变化

2019年9月1日		2019年9月7日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	和平精英	1
Fate/Grand Order (命运-冠位指定)	2	王者荣耀	2
和平精英	3	梦幻西游	3

2019年9月1日		2019年9月7日	
名称	排名	名称	排名
梦幻西游	4	跑跑卡丁车官方竞速版	4
精灵盛典-奇迹 MU 正版授权	5	精灵盛典-奇迹 MU 正版授权	5
龙族幻想	6	完美世界	6
明日方舟	7	龙族幻想	7
跑跑卡丁车官方竞速版	8	火影忍者	8
部落冲突 (Clash of Clans)	9	率土之滨	9
大话西游	10	大话西游	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《热血战歌之创世》、《神戒》、《暗黑大天使》、《灭神》、《蓝月传奇》、《传奇霸业》、《龙权天下》、《传奇世界》、《九曲封神》、《武动苍穹》。

表 9: 页游周开服数量排行榜前十名变化

2019年8月25日至2019年8月31日		2019年9月1日至2019年9月7日	
名称	周开服数量 (组)	名称	周开服数量 (组)
暗黑大天使	181	热血战歌之创世	190
神戒	163	神戒	187
灭神	159	暗黑大天使	184
蓝月传奇	134	灭神	154
热血战歌之创世	116	蓝月传奇	126
龙权天下	113	传奇霸业	118
传奇霸业	112	龙权天下	109
传奇世界	99	传奇世界	98
热血战歌	81	九曲封神	79
武动苍穹	77	武动苍穹	74

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, 腾网产品在列。日前, 国家新闻出版总局发布最新一批国产游戏版号。本次共有 41 款游戏获得版号, 全部为手游产品。厂商来看, 腾讯有《维恩的最后零件》、游族《山海镜花》、紫龙《第二银河》、恺英网络《新倚天屠龙记》等过审; 共有 30 款休闲益智类游戏过审, 是需关注的重点游戏品类。我们可以看到, 版号审批数量、频率有逐步回升趋势, 游戏供给端存在明显边际改善, 建议积极关注板块投资机会。

表 10: 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
最牛弓箭手	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	金华天趣网络科技有限公司	2019年9月5日
猫咪方块爱消除	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	成都川报锋趣网络科技有限公司	2019年9月5日
皮皮虾传奇	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	芜湖乐哈哈网络科技有限公司	2019年9月5日
维恩的最后零件	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9月5日

名称	申报类别	出版单位	运营单位	时间
经典水管工	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	武汉微派网络科技有限公司	2019年9月5日
方块萌萌消	移动-休闲益智	咪咕互动娱乐有限公司	咪咕互动娱乐有限公司	2019年9月5日
开心大厨	移动-休闲益智	北京百度多酷科技有限公司	天津多酷紫桐科技有限公司	2019年9月5日
超凡台球	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9月5日
弹珠消消	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9月5日
弓箭手大冒险	移动-休闲益智	深圳市创梦天地科技有限公司	深圳市创梦天地科技有限公司	2019年9月5日
开心泡泡鱼	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9月5日
密室逃脱求生系列2 极限密探	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	深圳市火星互动娱乐有限公司	2019年9月5日
缤果爱消除	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	炫彩互动网络科技有限公司	2019年9月5日
台球来了	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边瑞网络技术有限公司	2019年9月5日
球解	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	深圳市火星网络有限公司	2019年9月5日
古城守卫	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	武汉择天文化传媒有限公司	2019年9月5日
灯塔计划	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	贝叶斯数据技术(武汉)有限公司	2019年9月5日
消消乐大亨	移动-休闲益智	四川数字出版传媒有限公司	成都掌元科技有限公司	2019年9月5日
功夫青蛙	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技股份有限公司	上海乐蜀网络科技股份有限公司	2019年9月5日
逆焰	移动-休闲益智	杭州电魂网络科技股份有限公司	杭州电魂网络科技股份有限公司	2019年9月5日
钓鱼大咖	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	网鱼科技(广州)有限公司	2019年9月5日
采油小怪	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	杭州圈外网络科技有限公司	2019年9月5日
宫徵	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉灵动在线科技有限公司	2019年9月5日
都市篮球	移动-休闲益智	广州四三九九信息科技有限公司	广州四三九九信息科技有限公司	2019年9月5日
地鼠大作战	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9月5日
机械符文	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9月5日
球之路	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9月5日
战机达人	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	苏州工业园区丰游网络科技有限公司	2019年9月5日
极速过弯	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9月5日
迷宫拼图	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	武汉市多比特信息科技有限公司	2019年9月5日
荒野日记:孤島	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	苏州大禹网络科技有限公司	2019年9月5日
一代掌门	移动	天津电子出版社有限公司	成都感触网络科技有限公司	2019年9月5日
弹弹幻境	移动	广州盈正信息技术有限公司	珠海网易达电子科技发展有限公司	2019年9月5日
第二银河	移动	上海触控科技发展有限公司	上海紫舜信息技术有限公司	2019年9月5日
山海镜花	移动	上海游族信息技术有限公司	上海游族信息技术有限公司	2019年9月5日
烟雨江湖	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州蓝鲸网络科技有限公司	2019年9月5日
墨魂	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海千幻信息技术有限公司	2019年9月5日
时空猎人2	移动	广州银汉科技有限公司	广州银汉科技有限公司	2019年9月5日
不休的乌拉拉	移动	心动网络股份有限公司	心动网络股份有限公司	2019年9月5日
失落王冠	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9月5日
新倚天屠龙记	移动	上海恺英网络科技有限公司	上海恺英网络科技有限公司	2019年9月5日

数据来源: 国家新闻出版总局, 西南传媒整理

8月中国手游发行商实现15.8亿美元营收,拿下28%市场份额。9月5日, SensorTower发布了2019年8月份中国手游发行商全球范围内的收入及Top30厂商收入排名(全球App Store与Google Play)。8月份,中国手游发行商实现15.8亿美元营收,拿下了全球手游市场28%的市场份额,保持较强的市场地位。腾网排在第一、二的位置,莉莉丝通过《AFK Arena》强劲的市场表现回到第三位,4-7名分别为三七互娱、趣加、天盟数码、完美世界等厂商;叠纸游戏依靠《闪耀暖暖》闯入榜单。

图4: 2019年8月中国手游发行商收入Top30榜单

1	腾讯 Tencent	16	米哈游 miHoYo
2	网易 NetEase	17	乐元素 Happy Elements
3	莉莉丝 Lilith Games	18	哔哩哔哩 bilibili
4	三七互娱 37 Games	19	掌趣科技 OurPalm
5	趣加 FunPlus	20	玩友时代 FriendTimes
6	天盟数码 IGG	21	卓杭网络 DH Games
7	完美世界 Perfect World	22	创酷互动 CHUANG COOL
8	龙创悦动 Long Tech	23	游族网络 YOOZOO
9	紫龙游戏 Zlong Games	24	海彼网络 HABBY
10	友塔游戏 Yotta Games	25	壳木软件 Camel Games
11	沐瞳科技 Moonton	26	多益网络 Duoyi
12	叠纸游戏 Paper Games	27	博乐科技 Funtrio
13	智明星通 ELEX	28	梦加网络 Mechanist Games
14	时空幻境 Firecraft	29	百度 Baidu
15	鹰角网络 Hypergryph	30	龙腾简合 ONEMT

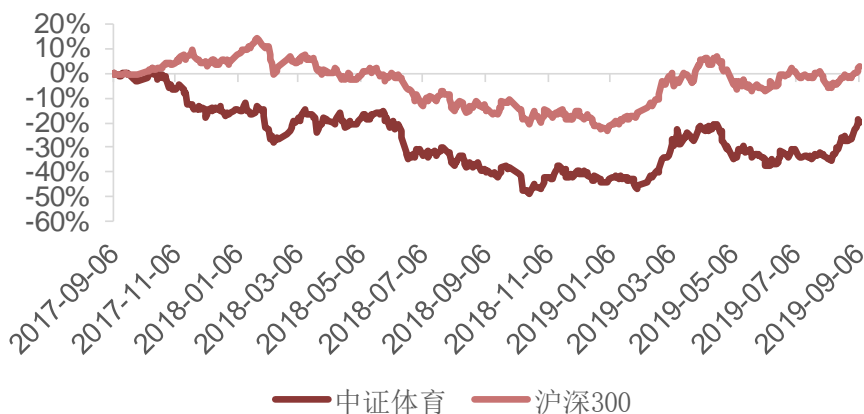
数据来源: Sensor Tower, 西南证券整理

6 体育行业

板块表现

上周,中证体育指数(399804)上涨8.64%,沪深300指数上涨3.92%,中证体育指数相对于沪深300指数上涨4.72%。

图5: 相对沪深300指数表现



数据来源: Wind, 西南证券整理

产业要闻

国务院办公厅发布《体育强国建设纲要》，建议重点关注体育板块投资机会。9月2日，国务院办公厅印发《体育强国建设纲要》，对中国体育产业发展提出了新的目标指引。《纲要》提出：

到 2020 年，建立与全面建成小康社会相适应的体育发展新机制。全民族的身体素养和健康水平持续提高，公共体育服务体系初步建立，竞技体育综合实力进一步增强，体育产业在实现高质量发展上取得新进展。

到 2035 年，形成政府主导有力、社会规范有序、市场充满活力、人民积极参与、社会组织健康发展、公共服务完善、与基本实现现代化相适应的体育发展新格局，体育治理体系和治理能力实现现代化。

到 2050 年，全面建成社会主义现代化体育强国，人民身体素养和健康水平、体育综合实力和国际影响力居于世界前列，体育成为中华民族伟大复兴的一个标志性事业。

国家体育总局副局长李建明表示，预计到 2035 年我国的体育产业总量占 GDP 的比重将达到 4%左右，体育产业将成为国民经济支柱性产业。

我们认为，《纲要》拥有非常强的标志意义：

1. 级别高：文件印发部门为国务院办公厅，行政层级非常高，足可见政府推动体育产业发展的意志之强；

2. 针对性强：《纲要》切中中国体育产业发展痛点，对社会参与、设施供给等长久问题提出了新要求；

3. 指向明确：《纲要》三阶段要求层层递进，符合体育产业发展逻辑。

总的来说，国家扶持体育产业发展、刺激体育消费的意图比较明确，体育产业未来有望成为国民经济支柱性产业。这是 2014 年 46 号文系列政策推出以来，又一波对体育产业的政策支撑，建议重点关注体育产业投资机会。

图 6：国务院办公厅印发《体育强国建设纲要》



数据来源：政府官网，西南证券整理

中国男篮 4 分险胜韩国，保留直接进入奥运会希望。2019 年 9 月 6 日，2019 男篮世界杯 17-32 名排位赛开打。中国男篮坐镇广州迎战韩国男篮，最终中国男篮以 77-73 险胜韩国队。郭艾伦发挥出色，拿下 16 分 5 助攻 2 篮板 2 抢断、周琦 13 分 14 篮板 2 抢断 2 盖帽、易建联 8 分 9 篮板 2 助攻 2 盖帽。下一战，中国男篮迎来尼日利亚队，如获胜将直接晋级东京奥运会；如不敌对手，将和其他亚洲球队比较净胜分，建议积极关注。

Endeavor 计划 9 月完成美股 IPO。9 月 2 日，体育娱乐营销集团 Endeavor 向美国证券交易委员会提交最新一份招股书。Endeavor 原计划 2019 年 5 月上市，后推迟至 9 月份，有望本月内完成 IPO。Endeavor 集团是全球最大的体育娱乐营销集团之一，在全球 30 多个国家地区开展娱乐、体育及时尚业务，是《财富》杂志世界最重要 25 家私人企业之一。2019 年上半年，公司实现营收 20.5 亿美金，较 2018 年同期增长 37%。其中体育娱乐业务贡献营收 13.3 亿美金，占比达 64%；媒体权益贡献营收 3.5 亿美元，同比增长 46%，主要来自 IMG 与意甲、西甲的签约。

7 一周娱乐推荐

电影推荐

电影《诛仙 I》将于 9 月 5 日（周四）登陆内地影院。剧情介绍：草庙村被屠，少年张小凡双亲离世，被青云门大竹峰收留。机缘巧合之下，他习得佛门天音功法，又意外获得魔教法器烧火棍，踏上强者之路的同时，也让他陷入了巨大的危机。至魔法器的现世，与陆雪琪、碧瑶、田灵儿三个女生间命运的交错，都让他原本单纯的人生轨迹充满变数。一个勇者驳斥命运的传奇之旅就此展开……

图 7:《诛仙 I》宣传海报 1



数据来源：时光网，西南证券整理

图 8:《诛仙 I》宣传海报 2



数据来源：时光网，西南证券整理

电视剧推荐

《你是我的答案》于 9 月 9 日起在湖南卫视播出，并在芒果、优酷同步上线。该剧是由韩青执导，郭晓东、吴谨言、赵顺然、潘时七、苗驰、孙嘉俊等主演，赵予熙、王砚辉、江珊、周晓鸥、张潮等特别出演的都市爱情刑侦剧，讲述了经验丰富的重案组长周远与机灵古怪少女编剧白小鹿之间情感纠葛故事。

图 9:《你是我的答案》宣传图 1



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

图 10:《你是我的答案》宣传图 2



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

综艺推荐

《时尚大师第二季》于 9 月 7 日在中央电视台财经频道播出。该节目是一档由央视财经频道联合北京爱享文化传播有限公司制作的时尚文化创享节目，以中国色彩为主题，由王俊凯、关晓彤、迪丽热巴、林允、周一围等演艺界名人担任色彩推荐人，中国国内外知名设计大师一展身手，甄选顶级非遗项目，打造跨界潮流大秀，产出文创产品。

图 11:《时尚大师第二季》宣传图 1



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

图 12:《时尚大师第二季》宣传图 2



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

游戏推荐

《FIFA 20》将于 2019 年 9 月 27 日上市发售。《FIFA 20》是由 EA 制作发行的足球游戏《FIFA》系列的续作，将于 2019 年 9 月 27 日在 PC、PS4、XBOX One 等平台上市发售。新作增加了“VOLTA”模式，让玩家在较小的场地上发挥创意和技巧，体验真实的街球文化。此外，全新皮球物理效果、皮球移动系统将实现更高水平的真实度，提供更真实的拼抢互动和物理效果的物体表现。

图 13: 《FIFA 20》宣传海报



数据来源: 3DM, 西南证券整理

图 14: 《FIFA 20》游戏截图



数据来源: 3DM, 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)、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
	王梓乔	销售经理	13488656012	13488656012	wzqiao@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