



国办发布体育新政，体育产业再获政策利好

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌 2.31%，跑输创业板约 1.99 个百分点(创业板指下跌 0.32%);跑输市场约 1.39 个百分点(沪深 300 下跌 0.92%)。
- **9月17日，片方宣布《哪吒》的上映密钥第二次延期，将公映延长至10月26日。**国产动画《哪吒之魔童降世》在今年暑假接连制造票房奇迹，已经一路杀到了中国影史票房亚军位置。7月26日上映至今，《哪吒》的累计总票房已经冲破 49 亿元人民币。在刚结束的中秋小长假期间，上映 50 多天的《哪吒》票房表现仍然强劲，小长假三天共新增票房超过 6145 万元。随着上映周期第二次延长，年度“国漫之光”加入《战狼 2》的 50 亿俱乐部或可期。
- **暑期成视频网站大档期：头部剧成必争品，尝试“单集付费”。**19 年暑期档，可以说各平台都表现很好，但背后折射的是平台间日趋激烈的竞争态势。1) 头部剧成必争产品。今年暑期档剧集爆发，平台追求爆款大部分依靠采买，且多数头部剧独播版权费高于售卖给多家平台的累计费用，平台没有缩减对头部剧采购的投入，近几年平台正以资本形式与内容公司靠拢。2) “单集付费”的尝试。19 年暑期档，视频平台进一步加深了对“TOC”模式的探索和尝试。最明显的就是《陈情令》的“付费看结局”。但对于单集付费和会员分账模式，无论是平台还是内容制作方，都处于观望中。
- **有了流量明星，节目或成“流量综艺”。**在当前“流量电影”遭遇观众大量非议和排斥的大环境下，“流量综艺”却风生水起。1) 流量影视口碑普遍低，综艺或成流量明星最佳归宿。偶像们纷纷入局综艺，在综艺市场占得一席之地。2) 有颜有梗有才艺，流量明星终于不再只是花瓶，他们参加综艺节目，除了本身自带的流量以外，也能给节目带来一些新鲜血液。但也需注意，流量明星带来的热度难以转化为持久的关注，适当的流量明星可为综艺节目加一把火，但尚还不能把内容煮熟。
- **游戏：**新一批版号发布，国产+进口共有 41 款。近日，国家新闻出版广电总局发布最新一批版号过审名单。其中，国产游戏版号 22 款、进口游戏版号 19 款。
- **体育：**国办发布体育产业新政，体育产业再获政策利好。9月17日，国务院办公厅发布《促进全民健身和体育消费推动体育产业高质量发展的意见》，核心为：进一步放开管制，激活市场活力；进一步完善政策，优化政策环境；进一步刺激消费，挖掘体育消费潜力；进一步促进基建，增加设施供给；进一步强化平台，支持发展壮大；进一步丰富供给，改善产业结构。
- **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

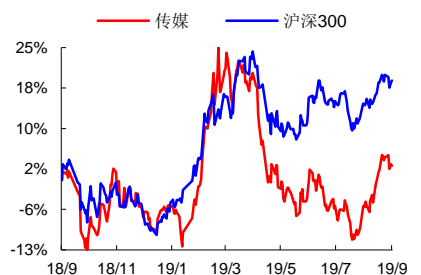
邮箱：ha@swsc.com.cn

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	169
行业总市值(亿元)	16,469.56
流通市值(亿元)	16,404.19
行业市盈率 TTM	31.26
沪深 300 市盈率 TTM	12.2

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0908-0914）：
迪士尼影片档期敲定，网易登顶 8 月出海收入榜（2019-09-15）
2. 影视传媒行业周报（0901-0907）：
体育强国建设纲要发布，扶持体育产业发展（2019-09-08）
3. 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）

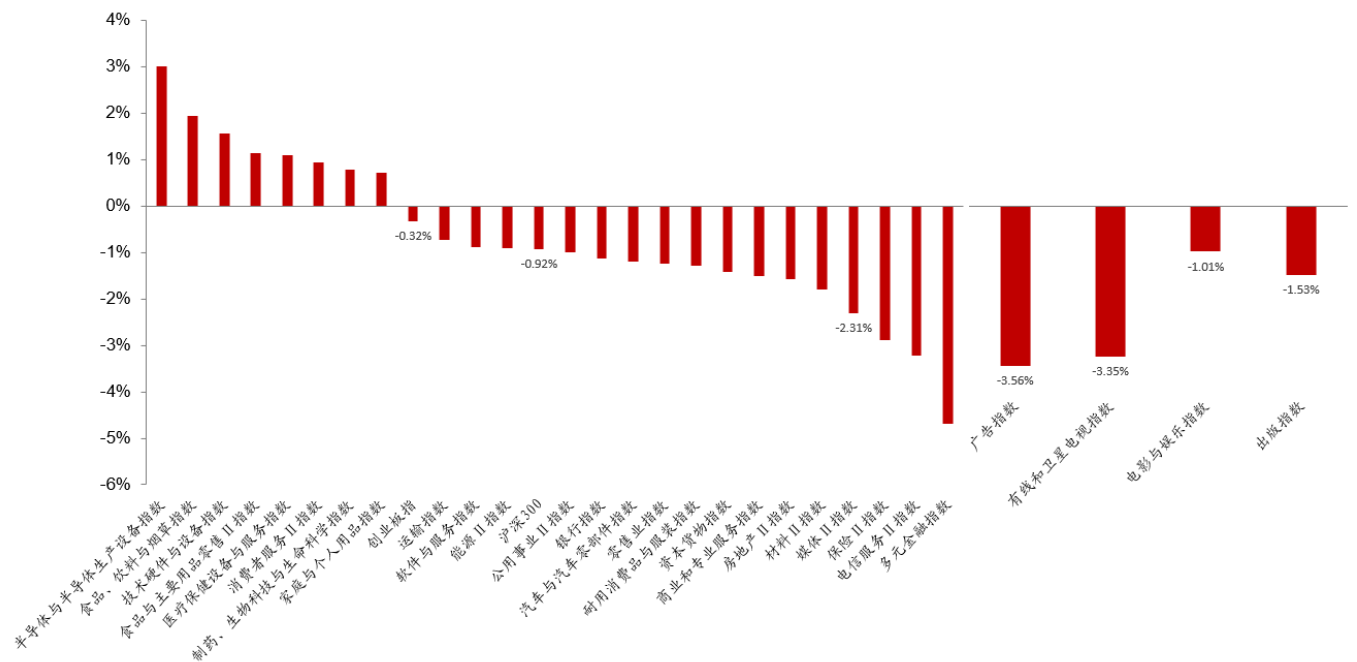
1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 9 月 15 日 (周日) -2019 年 9 月 21 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现一般, 下跌 2.31%, 跑输创业板约 1.99 个百分点 (创业板指下跌 0.32%); 跑输市场约 1.39 个百分点 (沪深 300 下跌 0.92%)。

从子行业的情况来看, 广告指数下跌 3.56%, 有线和卫星电视指数下跌 3.35%, 电影与娱乐指数下跌 1.01%, 出版指数下跌 1.53%。

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 15 日-2019 年 9 月 21 日) 单周票房为 5.3 亿元, 其中《诛仙 I》上周票房 1.2 亿元, 占上周总票房的 23%, 猫眼电影对其总票房的预测为 4 亿元 (2019 年 9 月 21 日), 上周票房主要由《诛仙 I》(23%)、《小小的愿望》(15%) 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	诛仙 I	12294	35460	9	新丽传媒集团有限公司、华夏电影发行有限责任公司、上海淘票票影视文化有限责任公司
2	小小的愿望	7950	20947	9	内蒙古恒业牧马人影视文化传播有限公司、北京恒业牧马人影视文化传播有限公司、新圣堂影业 (天津) 有限责任公司
3	名侦探柯南: 绀青之拳	7254	20645	9	日本株式会社 TMS 娱乐、华夏电影发行有限责任公司、中国电影集团公司 (引进)

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
4	罗小黑战记	6212	27206	15	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、北京卓然影业有限公司
5	哪吒之魔童降世	3832	492344	58	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
6	小Q	3717	5321	2	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
7	决胜时刻	2949	3369	2	博纳影业集团股份有限公司, 阿里巴巴影业(北京)有限公司, 华夏电影发行有限责任公司
8	速度与激情: 特别行动	2691	141585	30	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
9	巨鳄风暴	2399	6433	10	美国派拉蒙影片公司、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
10	友情以上	1247	1582	2	泰国 GDH559 电影公司、中国电影股份有限公司

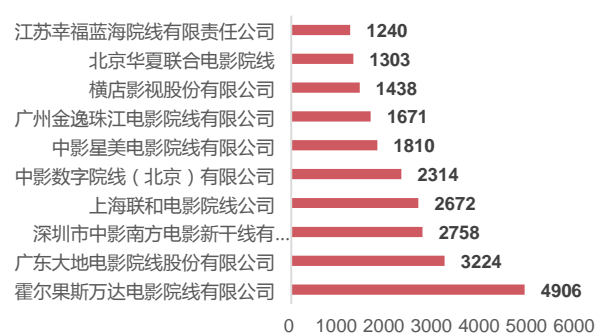
数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

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 6 部, 预计电影《为国而歌》、《江南》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 1000 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
20190926	《为国而歌》	3953	历史战争	王雷、娜扎、海一天	云影厂、安徽电影集团、彩云文化、冬兴影视	北京国影纵横电影发行有限公司
20190927	《江南》	1982	剧情, 爱情	吴晓刚、施玉燕	SMG 尚世影业、上海中船文化传媒有限责任公司	-

数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

电影行业相关新闻

CJ 4DPLEX 公司的全球总裁金钟洙先生近日向时光网展示了观影黑科技——将在明年投入市场的进阶版影厅。作为特效影厅行业的领军企业, 素来敢于创新的 4DX 对新的技术

革命很有信心，认为新的特效厅“一旦推出之后无法被竞品超越”。一般来说，4DX 电影会比普通非特效厅电影票价上浮 50%~100%。DX 电影不只是“会动”而已，影厅内的每个座椅都配备动感装置，会根据影片同步模拟运动、气味、吹风、闪电、下雨等“实景”环境，通常一个能安置 170 个座位的影厅，如果改造成 4DX 影厅就只能安置 100 个座位左右。控制座位数量意味着 4DX 影厅内不存在黄金区域，因为每个座位都是“皇帝座”。**截止 2019 年 5 月，全国已经开设了 7 家 4DX 与 ScreenX 融合厅**，陆续上映过《神奇动物：格林德沃之罪》、《大侦探皮卡丘》、《波西米亚狂想曲》、《海王》、《阿丽塔：战斗天使》、《飞驰人生》等多部国内外大片，上座率与口碑反响不错。**4DX 将在明年上半年推出全新的特效厅飞行影院，每个观众的独立座椅可以模拟空中飞行效果。**此外还有梯形动感座椅投入使用，这款产品的左右摇摆幅度更大，前后摆动会相对柔和，观众的沉浸式体感会大大提高。

9 月 17 日，片方宣布《哪吒》的上映密钥第二次延期，将公映延长至 10 月 26 日。国产动画《哪吒之魔童降世》在今年暑假接连制造票房奇迹，已经一路杀到了中国影史票房亚军位置。7 月 26 日上映至今，《哪吒》的累计总票房已经冲破 49 亿元人民币。在刚结束的中秋小长假期间，上映 50 多天的《哪吒》票房表现仍然强劲，小长假三天共新增票房超过 6145 万元。随着上映周期第二次延长，年度“国漫之光”加入《战狼 2》的 50 亿俱乐部或可期。

3 电视剧行业

上周（9 月 15 日- 9 月 21 日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《老酒馆》（播映指数 74.9）、《陆战之王》（播映指数 71.9）、《遇见幸福》（播映指数 68.7）、《空降利刃》（播映指数 61.6）、《你是我的答案》（播映指数 59）。《老酒馆》凭借播映指数 74.9 位列电视剧周播榜第一名；《陆战之王》以播映指数 71.9 位列电视剧周播榜第二名、《遇见幸福》以播映指数 68.7 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	老酒馆	74.9	3.6	10.6	27	腾讯、北京卫视	完美蓬瑞影视、儒意影视
2	陆战之王	71.9	5.4	17.7	26	优酷、腾讯、浙江卫视、东方卫视	龙世文化集团
3	遇见幸福	68.7	3.6	22.5	26	腾讯、爱奇艺、湖南卫视	新派系文化传媒
4	空降利刃	61.6	1.8	2.0	6	爱奇艺、腾讯、江苏卫视	万达影视、霍尔果斯得意诚品文化传媒
5	你是我的答案	59	1.5	2.9	12	湖南卫视、优酷、芒果	芒果娱乐、云端文化传媒

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，9 月 15 日-9 月 21 日的 CSM55 城收视率大致排名为：《陆战之王》（浙江卫视）（平均收视率 1.57%）、《老酒馆》（北京卫视）（平均收视率 1.54%）、《陆战之王》（上海东方卫视）（平均收视率 1.24%）、《遇见幸福》（湖南卫视）（平均收视率 1.14%）、《空降利刃》（江苏卫视）（平均收视率 0.93%）。

表 4: 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	陆战之王 (浙江卫视)	1.57%	龙世文化集团
2	老酒馆 (北京卫视)	1.54%	完美蓬瑞影视、儒意影视
3	陆战之王 (上海东方卫视)	1.24%	龙世文化集团
4	遇见幸福 (湖南卫视)	1.14%	新派系文化传媒
5	空降利刃 (江苏卫视)	0.93%	万达影视、霍尔果斯得意诚品文化传媒

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15日-9月21日), 播映指数排名前五的作品依次是《我的莫格利男孩》(播映指数 63.1)、《十年三月三十日》(播映指数 61.4)、《陈情令》(播映指数 60.8)、《飞虎之雷霆极战》(播映指数 57.1)、《我在未来等你》(播映指数 55.6)。

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	我的莫格利男孩	63.1	-	-	24	爱奇艺	上海辛迪加影视
2	十年三月三十日	61.4	0.7	0.7	3	爱奇艺、腾讯	上海世像影业、唐德影视、仁仁影视
3	陈情令	60.8	1.2	75.4	87	腾讯	腾讯企鹅影视、新湃传媒、锐艺多吉
4	飞虎之雷霆极战	57.1	-	-	16	优酷	优酷、邵氏兄弟国际影业
5	我在未来等你	55.6	-	-	13	爱奇艺	光线传媒、爱奇艺科技、霍尔果斯小森林影业

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

暑期成视频网站大档期: 头部剧成必争品, 尝试“单集付费”。今年暑期档, 可以说各平台都表现很好, 不过, 背后折射的是平台间日趋激烈的竞争态势。1) 头部剧成必争产品。今年暑期档, 让外界感受印象深刻的是剧集爆发。平台间头部作品分庭抗礼, 类型百花齐放。同时, 各平台几乎押上了自己所有的宝。在追求爆款路上, 几大平台使出浑身解数, 但大部分仍要依靠采买专业出身的制作公司的内容。大多数头部剧独播的版权费要高于售卖给多家平台的累计费用, 单平台完全没有缩减对头部剧采购的投入。也是因此, 近几年平台正以资本形式与内容公司靠拢。2) “单集付费”的尝试。今年暑期档, 视频平台进一步加深了对“TO C”模式的探索和尝试。最明显的就是《陈情令》的“付费看结局”。对于单集付费和会员分账模式, 无论是平台还是内容制作方, 都处于观望中。总的来说, 目前, 视频网站仍处于亏损, 且面临激励竞争, “对平台来说, 也需要尽快实现更加精益化的管理, 尽快实现盈利”。

环球加入流媒体战局, 新平台“孔雀”2020年上线。NBC 环球将 2020 年推出的流媒体服务平台定名为“孔雀”(Peacock), 上线时提供经典情景喜剧《办公室》、《公园与游憩》等等, 同时还有重启的科幻剧集《太空堡垒卡拉狄加》。继迪士尼的 Disney+ 与华纳的 HBO Max 之后, 好莱坞“五大”之一的环球正式加入流媒体战局。

4 综艺行业

上周(9月15日-9月21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 62.2)、《中国好声音 2019》(播映指数 57.1)、《声入人心第二季》(播映指数 54.1)、《我家小两口》(播映指数 52.6)、《遇见天坛》(播映指数 51.2)。

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	62.2	2.3	22	58	腾讯、芒果、湖南卫视	湖南广电
2	中国好声音 2019	57.1	0.9	8.9	65	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
3	声入人心第二季	54.1	1.3	12.5	65	芒果、腾讯、湖南卫视	湖南卫视
4	我家小两口	52.6	1.1	11.5	78	腾讯、芒果、湖南卫视	大千影视文化、湖南广电
5	遇见天坛	51.2	1.3	3.0	30	优酷、芒果、北京卫视	北京电视台、大业创智互动传媒、北京京视卫星文化传媒

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15日-9月21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 56.6)、《我要打篮球》(播映指数 55)、《做家务的男人》(播映指数 53.1)、《一路成年》(播映指数 53)、《哎呀!好身材》(播映指数 52.7)。《脱口秀大会第二季》上周以播映指数 56.6 位列第一;《我要打篮球》上周以播映指数 55 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	56.6	0.9	7.4	63	腾讯	腾讯企鹅影视、笑果文化传媒
2	我要打篮球	55	0.8	3.4	32	腾讯	腾讯视频文化传播、日月星光传媒
3	做家务的男人	53.1	-	-	51	爱奇艺	爱奇艺
4	一路成年	53	1.0	3.8	26	芒果	芒果
5	哎呀!好身材	52.7	0.9	3.1	28	芒果	快乐阳光互娱、北京景晰智作文化传播

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

有了流量明星, 节目或成“流量综艺”。在当前这个“流量电影”遭遇观众大量非议和排斥的大环境下, “流量综艺”却风生水起。流量艺在节目中的表现也大多都跳出了以往单纯的“花瓶”设定, 散发魅力。1) 流量影视口碑普遍低, 综艺或成流量明星最佳归宿。综艺节目对于固定嘉宾的演技要求不高, 很多年轻明星艺人反而在节目中圈粉无数。偶像们纷纷入局综艺, 在综艺市场占得一席之地。2) 有颜有梗有才艺, 流量明星终于不再只是花瓶。综艺节目与明星嘉宾的关系是一场双向选择。除了他们本身自带的流量以外, 这些艺人也能给节目带来一些新鲜澎湃的血液。但需要注意的是, 虽然流量明星可以给综艺带来量, 但不能转化为持久的关注, 适当的流量明星确实可以为综艺节目加一把火, 可尚还不能把内容煮熟。

5 游戏行业

上周 (2019 年 9 月 15 日 -2019 年 9 月 21 日), 在手游端, 截至 2019 年 9 月 21 日, IOS 畅销榜排名前十分的分别是《阴阳师》、《王者荣耀》、《梦幻西游》、《和平精英》、《精灵盛典-奇迹 MU 正版授权》、《火影忍者》、《三国志·战略版》、《跑跑卡丁车官方竞速版》、《率土之滨》、《大话西游》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《阴阳师》、《火影忍者》、《三国志·战略版》、《率土之滨》、《大话西游》;《明日方舟》、《Fate/Grand Order (命运-冠位指定)》、《闪耀暖暖》、《龙族幻想》、《一梦江湖-楚留香已全面升级》跌出前十名。

表 8: IOS 畅销榜变化

2019 年 9 月 15 日		2019 年 9 月 21 日	
名称	排名	名称	排名
和平精英	1	阴阳师	1
王者荣耀	2	王者荣耀	2
梦幻西游	3	梦幻西游	3
明日方舟	4	和平精英	4
跑跑卡丁车官方竞速版	5	精灵盛典-奇迹 MU 正版授权	5
Fate/Grand Order (命运-冠位指定)	6	火影忍者	6
闪耀暖暖	7	三国志·战略版	7
龙族幻想	8	跑跑卡丁车官方竞速版	8
精灵盛典-奇迹 MU 正版授权	9	率土之滨	9
一梦江湖-楚留香已全面升级	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《神戒》、《热血战歌之创世》、《暗黑大天使》、《灭神》、《蓝月传奇》、《传奇霸业》、《传奇世界》、《武动苍穹》、《九曲封神》、《龙权天下》。

表 9: 页游周开服数量排行榜前十名变化

2019 年 9 月 8 日至 2019 年 9 月 14 日		2019 年 9 月 15 日至 2019 年 9 月 21 日	
名称	周开服数量 (组)	名称	周开服数量 (组)
热血战歌之创世	203	神戒	171
神戒	201	热血战歌之创世	168
暗黑大天使	168	暗黑大天使	149
灭神	150	灭神	126
蓝月传奇	132	蓝月传奇	112
传奇霸业	115	传奇霸业	93
龙权天下	104	传奇世界	72
传奇世界	99	武动苍穹	57
九曲封神	76	九曲封神	51
武动苍穹	71	龙权天下	45

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

新一批版号发布，国产+进口共有 41 款。近日，国家新闻出版广电总局发布最新一批版号过审名单。其中，国产游戏版号 22 款、进口游戏版号 19 款。

国产游戏版号方面，过审游戏均为手游产品；厂商来看，有腾讯的《洼》、网易的《阴阳师：妖怪屋》、三七互娱的《大天使之剑》、中手游的《撬开盒子》、莉莉丝的《剑与远征》等作品。

表 10：最新一批国产游戏审批信息

名称	申报类别	出版单位	运营单位	时间
糖果开心爱消消	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	深圳市火舌互联科技有限公司	2019 年 9 月 18 日
平衡下落	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	武汉指娱互动信息技术有限公司	2019 年 9 月 18 日
阴阳师：妖怪屋	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	2019 年 9 月 18 日
成语接龙	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	武汉市多比特信息科技有限公司	2019 年 9 月 18 日
快乐拼图	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 18 日
魔法交锋	移动	苏州好玩友网络科技有限公司	苏州好玩友网络科技有限公司	2019 年 9 月 18 日
撬开盒子	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 18 日
速降方块	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 18 日
战双帕弥什	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海映雄体育文化有限公司	2019 年 9 月 18 日
泡泡龙森林大作战	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	深圳市火星人互动娱乐有限公司	2019 年 9 月 18 日
洼	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	2019 年 9 月 18 日
大天使之剑	移动	三七互娱(上海)科技有限公司	上海硬通网络科技有限公司	2019 年 9 月 18 日
七彩方块消除	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 18 日
莉比小公主之 我心爱的小马	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 9 月 18 日
剑与远征	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海莉莉丝网络科技有限公司	2019 年 9 月 18 日
萌动接龙	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	北京赛诺斯科技发展有限责任公司	2019 年 9 月 18 日
飞速酷跑	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	江苏凯顺科技有限公司	2019 年 9 月 18 日
凹凸世界	移动	上海东方明珠文化发展有限公司	上海东方明珠文化发展有限公司	2019 年 9 月 18 日
守住那座塔	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市比格互动科技有限公司	2019 年 9 月 18 日
通感纪元	移动	天津电子出版社有限公司	上海数龙科技有限公司	2019 年 9 月 18 日
绿色征途	移动	上海巨人网络科技有限公司	巨人移动科技有限公司	2019 年 9 月 18 日
碧空战纪	移动	广州菲音信息科技有限公司	广州泰逢信息科技有限公司	2019 年 9 月 18 日

数据来源：国家新闻出版广电总局，西南证券整理

在全部 19 款进口游戏版号之中，有 14 款手游、4 款端游和 1 款主机游戏。其中包括腾讯的《腾讯雪鹰领主》、《斗破苍穹：异火重燃》；网易的《泰拉科技》、《地心深处》、《一起优诺》；创梦天地的《带你回家》；东方明珠的《西游记之大圣归来》(主机)等。

表 11: 最新一批进口游戏审批信息

名称	申报类别	出版单位	运营单位	时间
斗破苍穹: 异火重燃	移动	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20日
逃脱者: 困境突围	移动	天津电子出版社有限公司	西安西品网络科技有限公司	2019年9月20日
绝技飞车手	移动	三辰影库音像出版社有限公司	陕西澎湃信息科技有限公司	2019年9月20日
泰拉科技	客户端	北京中电电子出版社	广州网易计算机系统有限公司	2019年9月20日
米皮大冒险: 梦境	客户端	北京畅元国讯科技有限公司	北京畅元国讯科技有限公司	2019年9月20日
突出重围: 出击	客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	北京月宝盒信息科技有限公司	2019年9月20日
青之战纪	移动	三辰影库音像出版社有限公司	北京炫果壳信息技术股份有限公司	2019年9月20日
西游记之大圣归来	游戏机-PS4	上海声像电子出版社	上海东方明珠文化发展有限公司	2019年9月20日
托比—神秘矿山	移动	北京畅元国讯科技有限公司	上海汇火文化传播有限公司	2019年9月20日
带你回家	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有限公司	2019年9月20日
拳魂觉醒	移动	天津电子出版社有限公司	北京龙拳风暴科技有限公司	2019年9月20日
腾讯雪鹰领主	移动	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20日
卡牌萌兽 2	移动	上海方寸信息科技有限公司	上海方寸信息科技有限公司	2019年9月20日
绝地大冒险	移动	三辰影库音像出版社有限公司	北京游道易网络文化有限公司	2019年9月20日
一起优诺	移动	杭州汉唐文化传播有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	2019年9月20日
桃源乡	移动	北京畅元国讯科技有限公司	上海幻电信息科技有限公司	2019年9月20日
超级城市	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	北京唯我乐园信息技术有限公司	2019年9月20日
美食梦物语	移动	广州谷得网络科技有限公司	北京粒子互娱网络科技有限公司	2019年9月20日
地心深处	客户端	北京中电电子出版社	广州网易计算机系统有限公司	2019年9月20日

数据来源: 国家新闻出版广电总局, 西南证券整理

8月出海游戏下载榜, 沐瞳科技势头良好。日前, Sensor Tower 发布 8 月份中国手游产品出海下载榜 Top30。腾讯《PUBG MOBILE》保持强劲势头, 单月下载量超 4500 万次, 环比增加 114%, 同比增加 204%, 增量主要来自于印度市场 (贡献超 51% 的海外下载量)。沐瞳科技依靠《无尽对决》、《Mobile Legends: Adventure》等两款作品实现快速增长, 单月总下载量 1270 万次, 环比增加 50.6%, 同比增加 103%。其中,《无尽对决》实现单月收入环比增长 29%、同比增长 95% 的成绩;《Mobile Legends: Adventure》在 Google Play 上评分为 4.4, 且五星评价的占比高达 78%。

图 4: 2019 年 8 月中国手游下载量 Top30

手游及发行商			
1	PUBG MOBILE 腾讯	-	
2	无尽对决 沐瞳科技	▲	
3	台球城 MOUNTAIN GAME	▼	
4	解锁球 Fun Free Fun	▲	
5	Block Puzzle Jewel hua weiwei	-	
6	消消庄园 时空幻境	▲	
7	Beach Clean 猎豹移动	★	
8	弓箭传说 海波网络	-	
9	Mobile Legends: Adventure 沐瞳科技	★	
10	梦想家居 创智优品	▼	
11	王国纪元 IGG	▼	
12	数字华容道 DoPuz Games	▲	
13	钢琴块2™ 猎豹移动	▼	
14	UNO!™ Mattel163	▼	
15	点点节奏 Badsnowball	▼	
16	疯狂餐厅 创智优品		▲
17	黑道风云 友塔网络		▲
18	空中决战3D Doodle Mobile		▲
19	直升机空袭 Doodle Mobile		▼
20	Blade Master Gameley		★
21	越狱大逃杀 Doodle Mobile		▲
22	宝宝超市 宝宝巴士		▼
23	恋爱星球 Super Tapx		▲
24	Balls VS Blocks 易娱网络		▲
25	梦幻钢琴 易娱网络		▲
26	AFK Arena 莉莉丝		▲
27	Words Story Worzle		▼
28	迷你世界 迷你玩		▲
29	末日孤城 龙创悦动		▲
30	Dicedom - Merge Puzzle Fun Free Fun		★

以上榜单来源于Sensor Tower2019年8月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游下载估算。

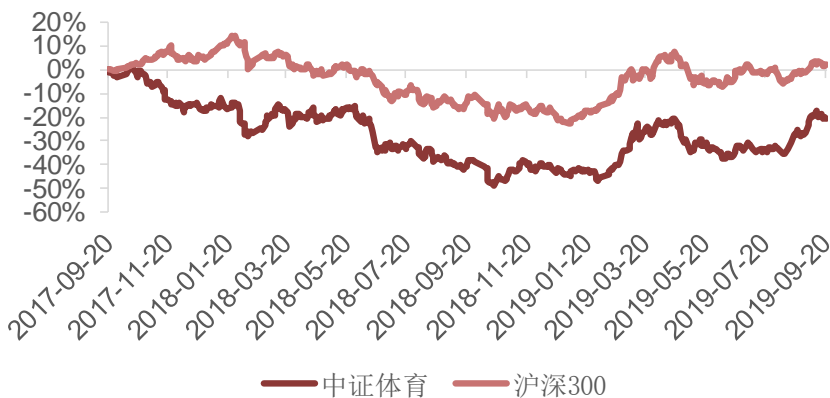
数据来源: Sensor Tower, 西南证券整理

6 体育行业

板块表现

上周, 中证体育指数 (399804) 下跌 0.83%, 沪深 300 指数下跌 0.92%, 中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.09%。

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

国办发布体育产业新政，体育产业再获政策利好。9月17日，国务院办公厅发布《促进全民健身和体育消费推动体育产业高质量发展的意见》，核心梳理如下：

进一步放开管制，激活市场活力：

- 1) 鼓励将赛事承办权、场馆运营权通过产权交易平台公开交易，加大市场参与力度；
- 2) 开发赛事活动安全许可预受理系统，为赛事审批提供便利；
- 3) 政府投资新建场馆由第三方企业运营，不单独设立事业单位管理；

进一步完善政策，优化政策环境：

- 1) 体育企业符合条件的，可享受研发费用税前加计扣除、小微企业财税优惠等政策；
- 2) 体育场馆自用房产土地，享受有关房产税和城镇土地使用税优惠；
- 3) 推动赛事转播权市场化运营，加强版权保护；
- 4) 鼓励开展体育企业应收账款、知识产权质押贷款创新；

进一步刺激消费，挖掘体育消费潜力：

- 1) 推动公共体育场馆延长开放时间，鼓励开发健身产品、提供体育培训服务；
- 2) 确定一批国家体育消费试点城市；

进一步促进基建，增加设施供给：

- 1) 加大体育产业土地供应力度；
- 2) 鼓励社会资本参与投资建设并依法享受相应权益；
- 3) 挖掘学校体育场地开放潜力；

进一步强化平台，支持发展壮大：

- 1) 研究设立由政府出资引导、社会资本参与的中国体育产业投资基金；
- 2) 促进各类体育组织与体育企业合作，打造一批知名企业和自主品牌；

进一步丰富供给，改善产业结构：

- 1) 2022年，体育服务业增加值占产业增加值比重达到60%；加快冰雪产业，2022年冰雪产业总规模超8000亿元；
- 2) 发展职业赛事，支持建立职业联盟；
- 3) 支持以冰雪、足球、篮球、赛车等运动的智能体育赛事发展。

此外，《意见》也提出针对不同地区打造区域特色体育产业发展，推动体育产业与其他产业融合发展等。

总体来看，《意见》是此前文件精神的一步深入细化，并将责任分配至具体部门，是体育产业发展下一阶段发展的重要指引。体育产业是未来中国经济潜在增长极，政策支持逐步升温，居民收入、健康意识均提供了很好的发展基础，具备长期景气的潜质，是传媒行业中确定性非常强的板块投资机会。

图 6: 国务院办公厅发布《促进全民健身和体育消费推动体育产业高质量发展的意见》



数据来源: 政府官网, 西南证券整理

四川设立全国首个采用混合所有制模式组建的省级体育产业发展平台。9月20日, 四川体育产业集团有限公司在成都举行了揭牌仪式, 这是国内首个采用混合所有制模式组建的省级体育产业发展平台。

图 7: 四川体育产业集团有限公司成立



数据来源: 四川新闻网, 西南证券整理

产业集团将围绕体育制造、体育赛事、体育地产、体育金融、体育旅游、体育大数据等领域, 积极拓展全国、全球市场, 力争 2 年内集团总产值达到 50 亿元, 3—5 年内总产值达到 100 亿元, 打造四川体育产业的“航空母舰”, 引领四川体育产业集聚、集群发展, 促进国民经济发展, 为推动治蜀兴川再上新台阶贡献力量。

7 一周娱乐推荐

电视剧推荐

《激情的岁月》将于9月23日登陆央视一台上星。该剧是由中央广播电视总台出品，鹿鸣影业有限公司承制，白涛、黄楠执导，黄剑东编剧，李光洁、高露、李健领衔主演的年代剧，内容以年轻科研和保障人员为主角的“两弹一星”题材，讲述了新中国成立初期，科研工作者扎根戈壁、奉献青春的传奇故事。

图 8:《激情的岁月》宣传图 1



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

图 9:《激情的岁月》宣传图 2



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

综艺推荐

《遇见天坛》于8月30日起在北京卫视播出。该节目是由北京电视台、北京市天坛公园管理处和大业创智联合出品的大型文化体验节目，节目以天坛为创意主题核心，让更多嘉宾沉浸式参与其中，亲身体验天坛职业。实习生来到数百年历史沉淀下的神秘天坛，近距离接触古建筑、古乐器，学习优秀的古典文化，以文化体验类综艺节目的轻巧趣味形式为数百年底蕴天坛文化注入年轻态新活力。

图 10:《遇见天坛》宣传图 1



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

图 11:《遇见天坛》宣传图 2



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

游戏推荐

《伊苏9》将于2019年9月26日上市发售。《伊苏9》是由FALCOM制作的动作RPG游戏，是《伊苏》系列30周年纪念作品。新作主角是亚特鲁，与前作相比加入了怪人的特殊能力“异能动作”以及监狱都市的“公会运营”等众多新要素，继承了《伊苏》系列丰富技能攻击以及自由爽快的动作操作等优点，与强大boss展开紧张刺激的战斗。《伊苏9》将于2019年9月26日上市发售，发售平台为PS4。

图 12: 《伊苏9》宣传海报 1



数据来源: 多玩游戏, 西南证券整理

图 13: 《伊苏9》游戏画面 2



数据来源: 多玩游戏, 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; 3) 2019年9月以来, 芒果TV的综艺表现强势, 《中餐厅3》、《声入人心第二季》、《我家小两口》、《女儿们的恋爱第二季》等均为高热度的爆款综艺, 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