

国产票房占比超6成，女性向游戏第一股港股上市

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌 0.42%，跑输创业板约 2.83 个百分点(创业板指上涨 2.41%)；跑输市场约 2.96 个百分点(沪深 300 上涨 2.55%)
- 10 月 8 日，国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室数据显示，9 月 30 日至 10 月 7 日我国电影票房为 50.5 亿元，创同期历史新高，比此前的同档期纪录增长 86.4%。**截至 10 月 7 日，19 年总票房达 522.5 亿元，同比增长 2.7%，其中国产影片 327.9 亿元，市场份额为 62.8%。**
- **动画成为流媒体的新突破口。**10 月 8 日，Netflix 首部冲击奥斯卡最佳动画长片的《克劳斯：圣诞节的秘密》发布预告片并宣布 11 月 8 日北美上映，11 月 15 日 Netflix 首播。此外《日本沉没》预计 20 年播出。Netflix 欲意在动画市场突围。不论是专业动画流媒体平台还是电视频道，都对这一块动画业务青睐有加。拥有超多童话 IP 的 Disney 从 2018 年开始从 Netflix 陆续撤下经典动画片的版权；漫威影业宣告取消了之前与 Netflix 签约的超英剧集；亚马逊也推出了第一个专门的动漫流媒体频道，动画储备 547 部，超过 Netflix。
- **优爱腾芒接连推工作室制，综艺节目进入风格化时代。**湖南卫视领军推广工作室制，王牌栏目合伙带头出新品。湖南卫视先后审批通过了 12 个团队创立工作室，拥有湖南卫视 26 个节目团队中 51% 的导演，完成近 80% 的自办节目量。腾讯平台与内容事业群宣布撤销腾讯视频旗下的影视制作部门企鹅影视，更名为 Scripted 内容制作部和 UnScripted 内容制作部，分别对应剧集、综艺业务。爱奇艺在 2019 爱奇艺世界大会上，公布了 3 个中心和 21 个工作室，综艺方面主要由节目制作中心、节目开发中心、奇观工作室三部分组成。优酷的综艺团队虽然也被拆分成各个小分队，但是并没有设立成单独的工作室。
- **游戏：女性向游戏第一股 FriendTimes 登陆港股。**10 月 8 日，国内知名游戏厂商 FriendTimes (6820.HK) 正式在港交所挂牌上市。公司成立于 2010 年，深耕女性向游戏品类，在 2018 年中国女性向手机游戏市场中排名第三、女性向中国古风游戏中收入排名第一，市占率为 31.5%。目前，公司累计用户数约为 9950 万，核心游戏作品有《熹妃传》、《熹妃 Q 传》、《宫廷计手游》等。
- **体育：杨旭完成大四喜，助力中国队大比分战胜关岛。**10 月 10 日，2022 年世界杯亚洲区 40 强赛小组赛第三轮在中国广州市开战。中国队在该场比赛中发挥出色，以 7:0 的比分大胜关岛国家队，其中杨旭上演大四喜、武磊传射建功、吴曦和艾克森分别打入 1 球。杨旭代表国家队已打入 28 粒进球，超过 27 球的宿茂臻升至国足历史射手榜第二位。
- **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

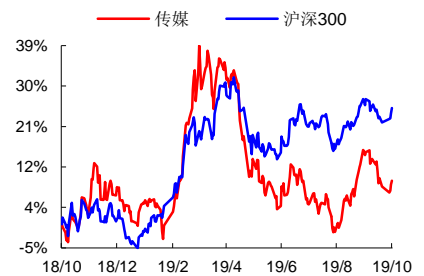
邮箱：ha@swsc.com.cn

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)	15,954.47
流通市值(亿元)	15,894.90
行业市盈率 TTM	30.09
沪深 300 市盈率 TTM	12.2

相关研究

1. 影视传媒行业周报 (0915-0921): 国办发布体育新政, 体育产业再获政策利好 (2019-09-22)
2. 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)
3. 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)

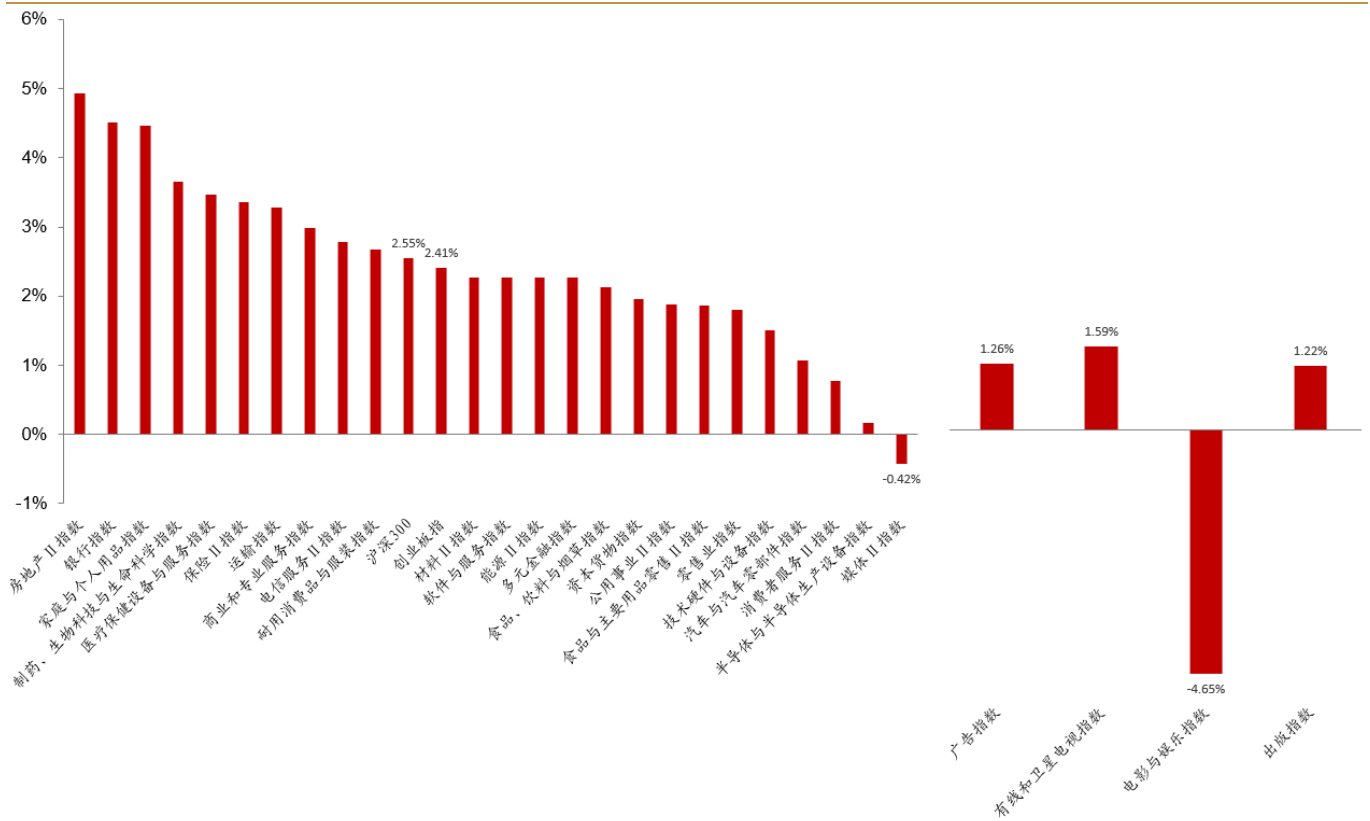
1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 10 月 6 日 (周日) -2019 年 10 月 12 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现一般, 下跌 0.42%, 跑输创业板约 2.83 个百分点 (创业板指上涨 2.41%); 跑输市场约 2.96 个百分点 (沪深 300 上涨 2.55%)。

从子行业的情况来看, 广告指数上涨 1.26%, 有线和卫星电视指数上涨 1.59%, 电影与娱乐指数下跌 4.65%, 出版指数上涨 1.22%。

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 10 月 6 日-2019 年 10 月 12 日) 单周票房为 17.9 亿元, 其中《中国机长》上周票房 7.7 亿元, 占上周总票房的 43%, 猫眼电影对其总票房的预测为 28.5 亿元 (2019 年 10 月 12 日), 上周票房主要由《中国机长》(43%)、《我和我的祖国》(37%)、《攀登者》(14%) 构成。

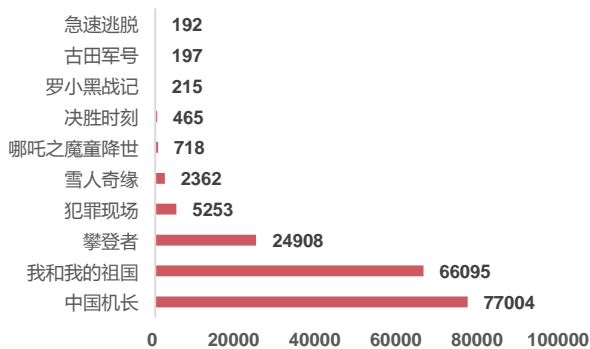
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	中国机长	77004	236659	13	上海电影 (集团) 有限公司、上海电影股份有限公司
2	我和我的祖国	66095	253279	13	北京博纳影业集团有限公司、阿里巴巴影业 (北京) 有限公司、华夏电影

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					发行有限责任公司
3	攀登者	24908	95102	13	北京聚合影联文化传媒有限公司、东方梦工厂、美国梦工场、
4	犯罪现场	5253	6287	1	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
5	雪人奇缘	2362	9689	12	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
6	哪吒之魔童降世	718	497083	79	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
7	决胜时刻	465	10916	23	中国人民解放军八一电影制片厂、附件电影制片厂有限公司、河北广电影视文化有限公司
8	罗小黑战记	215	31299	36	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
9	古田军号	197	3496	73	中国人民解放军八一电影制片厂、附件电影制片厂有限公司、河北广电影视文化有限公司
10	急速逃脱	192	249	1	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 16 部, 预计电影《航海王: 狂热行动》、《沉睡魔咒 2》、《双子杀手》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
20191013	《丑娃娃》	1.5	戏剧动画	凯莉·克莱森、皮普	华夏电影发行有限责任公司、上海阿里巴巴影业有限公司	华夏电影发行有限责任公司、上海阿里巴巴影业有限公司
20191018	《沉睡魔咒 2》	15.7	冒险奇幻	安吉丽娜·朱莉	华特·迪士尼影片公司	华特·迪士尼电影工作室
20191018	《双子杀手》	8.5	剧情动作	威尔·史密斯	美国天空之舞制片公司	中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司
20191018	《狭路相逢》	2.4	犯罪悬疑	姜武、邵兵	陕西艺眸文化传媒有限公司、	陕西艺眸文化传媒有限公司、

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
					北京幻尘文化传媒有限公司	北京幻尘文化传媒有限公司
20191018	《航海王：狂热行动》	27.6	动画冒险	大冢隆史	东映动画株式会社	中国电影股份有限公司

数据来源：猫眼电影、西南证券整理

电影行业相关新闻

10月8日，国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室数据显示，9月30日至10月7日我国电影票房为50.5亿元，创同期历史新高，比此前的同档期纪录增长86.4%。新中国成立70周年重点影片《我和我的祖国》《中国机长》《攀登者》位列档期票房前三名。数据显示，国庆档8天观影人次为1.35亿，亦创同期历史新高；国庆节当天电影票房达7.96亿元，创下非春节档单日票房的新纪录；三部重点影片8天的票房分别为22.2亿元、19.8亿元、8.2亿元。另据国家电影专资办介绍，在国庆档期的拉动下，截至10月7日，19年总票房达522.5亿元，同比增长2.7%，其中国产影片327.9亿元，市场份额为62.77%；19年票房过亿元影片已有63部，其中国产片33部，票房前10名影片中国产片有7部。

《哪吒》将代表中国内地“申奥”，争夺明年奥斯卡的“最佳国际电影”奖项，中国香港选送了《扫毒2》，中国台湾选送了《谁先爱上他的》。根据外媒Deadline报道，美国电影协会公布了93个国家和地区申报明年奥斯卡“最佳国际电影”（以往的“最佳外语片”）的影片清单。中国内地选送了《哪吒之魔童降世》来“申奥”，本届奥斯卡，入选的“最佳国际电影”（International Feature Film）由往年的9部扩展到了10部，报名要求是片长大于40分钟，在美国之外发行，影片主要语言不能是英语，加纳、尼日利亚与乌兹别克斯坦本次都是首次报名。

表3：历年内地选送奥斯卡的影片

年份	电影名称	年份	电影名称
2019	《哪吒之魔童降世》	1998	《一代天骄成吉思汗》
2018	《邪不压正》	1997	-
2017	《战狼2》	1996	-
2016	《大唐玄奘》	1995	《红樱桃》
2015	《滚蛋吧！肿瘤君》	1994	-
2014	《夜莺》	1993	《凤凰琴》
2013	《一九四二》	1992	-
2012	《搜索》	1991	《过年》
2011	《金陵十三钗》	1990	《菊豆》（提名）
2010	《唐山大地震》	1989	《开国大典》
2009	《梅兰芳》	1988	《红高粱》
2008	《筑梦2008》	1987	《芙蓉镇》
2007	《云水谣》	1986	《孙中山》
2006	《满城尽带黄金甲》	1985	-

年份	电影名称	年份	电影名称
2005	《无极》	1984	《人生》
2004	《十面埋伏》	1983	《城南旧事》
2003	《天地英雄》	1982	-
2002	《英雄》（提名）	1981	-
2001	《漂亮妈妈》	1980	-
1999	《黄河绝恋》	1979	《阿凡提》

数据来源：猫眼电影、西南证券整理

2019年10月13日至2019年底，尚未上映的电影中想看人数超1万的电影共55部。10月-12月想看人数超1万的电影分别有10部、6部和39部，其中12月份主要是诸多尚未定档的电影。

表4：定档2019年10-11月的电影（仅统计猫眼想看人数超1万的电影）

上映日期	电影名称	猫眼想看人数（万人）	电影类型	主创人员	相关公司
20191013	《丑娃娃》	1.5	喜剧动画	凯莉·克莱森、皮普·尼克·乔纳斯	华夏电影发行、阿里巴巴影业
20191018	《沉睡魔咒2》	15.7	冒险奇幻	安吉丽娜·朱莉、艾丽·范宁	华特·迪士尼影片公司
20191018	《双子杀手》	8.5	剧情动作	威尔·史密斯、 玛丽·伊丽莎白·温斯泰德	美国天空之舞制片公司
20191018	《狭路相逢》	2.4	犯罪悬疑	姜武、邵兵、姚娆	陕西艺眸文化传媒、 北京幻尘文化传媒
20191018	《航海王：狂热行动》	27.6	动画冒险	大家隆史、富冈淳广	东映动画株式会社
20191025	《催眠·裁决》	7.3	犯罪悬疑	张家辉、张翰、秦沛	中国电影股份有限公司北京电影 发行分公司
20191025	《好莱坞往事》	4.2	剧情喜剧	莱昂纳多·迪卡普里奥、 布拉德·皮特、玛格特·罗比	盛日影业公司、 索尼电影娱乐公司
20191025	《解放·终局营救》	2.2	剧情战争	钟汉良、周一围、钟楚曦	北京启泰远洋文化、英皇影业、 万达电影
20191025	《天作谜案》	1.5	悬疑犯罪	施坦·马洛萨、索娜什·辛哈、 阿克夏耶·坎纳	Red Chillies Entertainment[印度]、 Dharma Productions[印度]
2019年10 月待定	《忠犬流浪记》	3.9	剧情家庭	应昊茗、傅凤男、王景晨	北京家乐影业有限公司
20191101	《天气之子》	19.3	爱情动画	醍醐虎汰朗、森七菜、新海诚	东宝映画
20191101	《一生有你》	2.9	爱情青春	徐娇、谢彬彬、晏紫东	梦时光(北京)文化传播有限公司； 春光有情(北京)文化有限公司； 娱人制造传媒集团
20191102	《萤火奇兵2：小虫不好惹》	1.1	喜剧动画	闫夜桥、郭盛、邓伟峰	北京其卡通弘文化传媒有限公司
20191108	《女校怪谈》	1.3	恐怖	杜学成、江兰莹	北京卓迈影业有限公司
2019年11	《忠爱无言2》	2.6	剧情家庭	七福、金巧巧	安徽一八九五影视传媒

上映日期	电影名称	猫眼想看人数 (万人)	电影类型	主创人员	相关公司
月待定					
2019年11月待定	《追·踪》	1	剧情犯罪	罗晋、聂远	北京必合、深圳英格
20191206	《南方车站的聚会》	5.1	剧情犯罪	胡歌、桂纶镁、廖凡	麦颂影视、山南光线、幸福蓝海
20191207	《兰心大剧院》	1.1	剧情	巩俐、赵又廷	千易时代、依英影视、佰安影业
20191220	《叶问4》	7	动作传记	甄子丹、陈国坤、吴樾	博纳影业、东方影业
20191220	《凌晨两点半2》	4.1	恐怖惊悚	彭剑雄、张露文	北京金亿乾坤影视文化传媒有限公司、十品(北京)影业有限公司
20191231	《宠爱》	1.9	喜剧爱情	吴磊、张子枫、钟汉良	北京真乐道、海润影业

数据来源：猫眼电影、西南证券整理

3 电视剧行业

上周(10月06日-10月12日)，新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《在远方》(播映指数75.6)、《空降利刃》(播映指数71.3)、《激荡》(播映指数68.3)、《外交风云》(播映指数66.3)、《飞行少年》(播映指数65.6)。《在远方》凭借播映指数75.6位列电视剧周播榜第一名；《空降利刃》以播映指数71.3位列电视剧周播榜第二名、《激荡》以播映指数68.3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	在远方	75.6	2.4	5.3	21	优酷、爱奇艺、腾讯、浙江卫视、东方卫视	杭州佳平集团
2	空降利刃	71.3	4.0	12.5	27	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
3	激荡	68.3	10.0	2.4	20	优酷、腾讯、爱奇艺、湖南卫视	新文化传媒、欢瑞世纪影视、万达影视
4	外交风云	66.3	0.9	2.8	24	优酷、腾讯、爱奇艺北京卫视、广东卫视	华策影视、安徽广电五星东方、天润大美影视
5	飞行少年	58.7	0.8	2.2	33	腾讯、爱奇艺、深圳卫视、安徽卫视	空军政治部电视艺术中心

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(10月06日-10月12日)，播映指数排名前五的作品依次是《世界欠我一个初恋》(播映指数65.6)、《十年三月三十日》(播映指数64.6)、《我在未来等你》(播映指数64.4)、《我不能恋爱的女朋友》(播映指数59)、《国民老公2》(播映指数58.2)。

表 6: 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	世界欠我一个初恋	65.6	-	-	18	爱奇艺	和力辰光国际文化传媒
2	十年三月三十日	64.6	2.4	7.9	24	爱奇艺、腾讯	上海世像影业、唐德影视、仁仁影视
3	我在未来等你	64.4	-	-	34	爱奇艺	光线传媒、爱奇艺科技、霍尔果斯小森林影业
4	我不能恋爱的女朋友	59	-	-	5	优酷	优酷视频、东阳留白影视文化传播
5	国民老公 2	58.2	1.2	4.0	20	腾讯	企鹅影视、1CM 领誉、开泰时代、阅文影业

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

动画成为流媒体的新突破口。10月8日, Netflix 首部冲击奥斯卡最佳动画长片的《克劳斯: 圣诞节的秘密》发布预告片并宣布11月8日北美上映, 11月15日 Netflix 首播。此外《日本沉没》预计明年播出。Netflix 欲意在动画市场突围。不论是专业动画流媒体平台还是电视频道, 都对这一块动画业务青睐有加。拥有超多童话 IP 的 Disney 从 2018 年开始从 Netflix 陆续撤下经典动画片的版权; 漫威影业宣告取消了之前与 Netflix 签约的超英剧集; 亚马逊也推出了第一个专门的动漫流媒体频道, 动画储备 547 部, 超过 Netflix。动画正在变得主流是 Netflix 大规模投入原因。自制加速、类型多元、投资力度大, 是近两年 Netflix 努力进行动画原创的关键词。根据风投公司 Loup Ventures 预估, Netflix 在 2019 年会在动画这个垂直细分领域投入 11 亿美元, 占 19 年原创内容投资预算的 11%。流媒体在面对高昂的内容成本压力时, 选择成本低且回报高的项目是符合商业原理的。自 2017 年, Netflix 用户增长放缓, 持续投入进行动画领域的创作, 既有看中动画庞大的市场的外因, 也有为自身原创内容寻找新突破口, 在垂直细分领域发力角逐新市场。中国流媒体视频平台也已经布局动漫市场。B 站从创立之初的小网站成长为国内最大的二次元爱好者聚集社区; 优爱腾将动画领域内容细分至独立 APP, 且更聚焦用户黏性高的低幼市场。(钛媒体 APP)

4 综艺行业

上周 (10月06日-10月12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 59.9)、《暴风舞蹈》(播映指数 59.6)、《中国好声音 2019》(播映指数 56.9)、《声入人心第二季》(播映指数 51.3)、《各位游客请注意》(播映指数 49.3)。

表 7: 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	59.9	2.4	29.4	79	腾讯、芒果、湖南卫视	湖南广电
2	舞蹈风暴	59.6	0.8	8.7	8	腾讯、芒果、湖南卫视	湖南广电
3	中国好声音 2019	56.9	1.2	11.3	86	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

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
4	声入人心第二季	51.3	0.7	15.4	86	芒果、腾讯、湖南卫视	湖南卫视
5	各位游客请注意	49.3	-	-	71	优酷、爱奇艺、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（10月06日-10月12日）网综播映指数排名前五的作品依次是：《演员请就位》（播映指数 58.7）、《我要打篮球》（播映指数 54.8）、《做家务的男人》（播映指数 54.6）、《女儿们的恋爱第二季》（播映指数 53.7）、《一路成年》（播映指数 52.5）。《脱口秀大会第二季》上周以播映指数 58.7 位列第一；《我要打篮球》上周以播映指数 54.8 位列第二。

表 8：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	演员请就位	58.7	0.7	0.7	2	腾讯	腾讯计算机系统有限公司
2	我要打篮球	54.8	0.6	5.5	53	腾讯	腾讯视频文化传播、日月星光传媒
3	做家务的男人	54.6	-	-	72	爱奇艺	爱奇艺
4	女儿们的恋爱第二季	53.7	1.4	7.0	45	芒果	快乐阳光互娱
5	一路成年	52.5	0.9	6.8	47	芒果	芒果

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

优爱腾芒接连推工作室制，综艺节目进入风格化时代。近两年来，多家卫视平台和视频网站都开启了对于“工作室”制度的试点，经过这一段时间发展，各个平台的工作室形成了自身所独有的气质。

(1) 湖南卫视领军推广工作室制，王牌栏目合伙带头出新品。湖南卫视先后审批通过了 12 个团队创立工作室，拥有湖南卫视 26 个节目团队中 51% 的导演，完成近 80% 的自办节目量，营收超频道的 90%。优爱腾芒接连推工作室制，风格特色逐渐尤为显著。腾讯平台与内容事业群宣布撤销腾讯视频旗下的影视制作部门企鹅影视，更名为 Scripted 内容制作部和 UnScripted 内容制作部，分别对应剧集、综艺业务。

(2) 爱奇艺在 2019 爱奇艺世界大会上，公布了 3 个中心和 21 个工作室，综艺方面主要由节目制作中心、节目开发中心、奇观工作室三部分组成，分别探索不同领域额。

(3) 优酷的综艺团队虽然也被拆分成各个小分队，但是并没有设立成单独的工作室。且其综艺节目通常与外部团队合作密切。芒果 TV 是工作室发展最为顺畅的视频平台。截止 2018 年 10 月，芒果 TV 共计有 11 个团队，其中，有 8 个节目制作团队和三大制作人独立工作室，包括盒子工作室等。综艺工作室捆绑艺人商务，节目走上系统化系列化。卫视平台或视频网站采取工作室制的模式主要基于人才积极性、品牌战略性、节目系统性等多方面的考虑。目前综艺试图构建一个闭环，对于制作团队来说，工作室制度的推行，无疑是养成幕后有机生态链的最佳选择。（文娱商业观察）

5 游戏行业

上周 (2019 年 10 月 6 日 -2019 年 10 月 12 日), 在手游端, 截至 2019 年 10 月 12 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》、《QQ 飞车》、《率土之滨》、《大话西游》、《跑跑卡丁车官方竞速版》、《阴阳师》、《神武 3》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《率土之滨》、《阴阳师》; 《崩坏 3》、《守望黎明》跌出前十名。

表 9: IOS 畅销榜变化

2019 年 10 月 6 日		2019 年 10 月 12 日	
名称	排名	名称	排名
和平精英	1	和平精英	1
王者荣耀	2	王者荣耀	2
梦幻西游	3	梦幻西游	3
崩坏 3	4	精灵盛典-奇迹 MU 正版授权	4
跑跑卡丁车官方竞速版	5	QQ 飞车	5
精灵盛典-奇迹 MU 正版授权	6	率土之滨	6
QQ 飞车	7	大话西游	7
大话西游	8	跑跑卡丁车官方竞速版	8
神武 3	9	阴阳师	9
守望黎明	10	神武 3	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》、《蓝月传奇》、《灭神》、《传奇霸业》、《龙权天下》、《传奇世界》、《武动苍穹》、《传奇荣耀》。

表 10: 页游周开服数量排行榜前十名变化

2019 年 9 月 29 日至 2019 年 10 月 5 日		2019 年 10 月 6 日至 2019 年 10 月 12 日	
名称	周开服数量 (组)	名称	周开服数量 (组)
神戒	205	神戒	147
热血战歌之创世	204	热血战歌之创世	139
暗黑大天使	160	暗黑大天使	117
灭神	149	蓝月传奇	94
蓝月传奇	128	灭神	83
传奇霸业	115	传奇霸业	71
龙权天下	99	龙权天下	70
传奇世界	90	传奇世界	54
武动苍穹	75	武动苍穹	41
红月传说之头号战神	64	传奇荣耀	34

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

女性向游戏第一股 FriendTimes 登陆港股。10月8日，国内知名游戏厂商 FriendTimes (6820.HK) 正式在港交所挂牌上市，发行价为 1.52 港元/股，全球发售 3.3 亿股（国际配售比例为 90%）。公司成立于 2010 年，深耕女性向游戏品类，在 2018 年中国女性向手机游戏市场中排名第三、女性向中国古风游戏中收入排名第一，市占率为 31.5%。目前，公司累计用户数约为 9950 万，核心游戏作品有《熹妃传》、《熹妃 Q 传》、《宫廷计手游》等。此次公开发行业募集资金将用于开拓游戏组合和研发核心技术平台（30%）、支付广告营销费用用以巩固公司市场竞争地位（35%）、加强知识产权组合（15%）、上下游并购（10%）以及充实运营资金（10%）。

图 4：女性向游戏第一股——FriendTimes 成功港股上市



数据来源：公司官网，西南证券整理

9 月中国手游发行商收入排名出炉，腾网莉莉占据前三。日前，Sensor Tower 发布 9 月份中国手游发行商全球收入排名（包含 App Store 和 Google Play），前 30 名厂商实现收入 14.5 亿美元，占全球市场的 27.9%。其中，前三阵容未发生变化，分别为腾讯、网易和莉莉丝。由于《精灵盛典》、《一刀传世》等作品的优异表现，三七互娱排名榜单第 5 位；《Fate/Grand Order》收入创新高，带动哔哩哔哩上升至排行榜第 10 位。Top30 榜单中，新进入者有阿里游戏、悠星网络和心动网络，替代了掌趣科技、百度和龙腾简合的位置。

图 5: 2019 年 9 月中国手游发行商收入 Top30



以上榜单来源于 Sensor Tower 2019 年 9 月全球 App Store 及 Google Play 商店之手游收入估算。

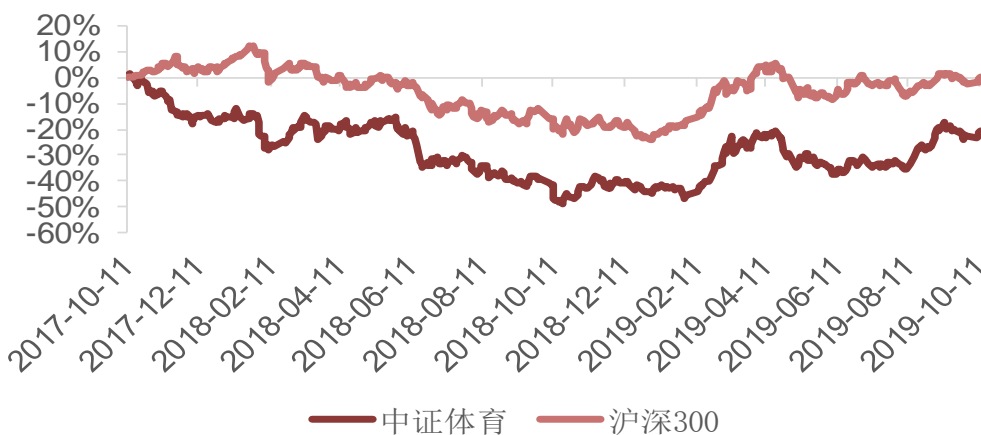
数据来源: Sensor Tower, 西南证券整理

6 体育行业

板块表现

上周, 中证体育指数 (399804) 上涨 2.26%, 沪深 300 指数上涨 2.55%, 中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 0.29%。

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

杨旭完成大四喜，助力中国队大比分战胜关岛。10月10日，2022年世界杯亚洲区40强赛小组赛第三轮在中国广州市开战。中国队在该场比赛中发挥出色，以7:0的比分大胜关岛国家队，其中杨旭上演大四喜、武磊传射建功、吴曦和艾克森分别打入1球。值得注意的是，杨旭代表国家队已打入28粒进球，超过27球的宿茂臻升至国足历史射手榜第二位。

图7：杨旭打入4球，带领中国队大胜对手



数据来源：新浪体育，西南证券整理

IC photo 战略携手福特宝公司，成为“中国足协中国之队独家图片官方合作机构”。近日，IC photo 与中国福特宝足球产业发展公司达成战略合作，前者成为2019-2022年中国足协中国之队独家图片官方合作机构，双方将在赛事拍摄报道方面实现深度合作，并共同开发相关图片资源。

图8：IC photo 成为“中国足协中国之队独家图片官方合作机构”



数据来源：搜狐体育，西南证券整理

7 一周娱乐推荐

电影推荐

电影《航海王：狂热行动》将于10月18日（周五）登陆内地影院。影片以海贼、海军、革命军争夺霸权的祭典“海贼世博会”为舞台展开故事，路飞等人此次面临的强敌是罗杰海贼团前成员，巴雷特。

图 9:《航海王：狂热行动》宣传海报 1



数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 10:《航海王：狂热行动》宣传海报 2



数据来源: 时光网, 西南证券整理

电视剧推荐

《明月照我心》将于10月14日在腾讯视频播出。该剧是由企鹅影视、腾讯影业出品，李阳执导，方逸伦、凌美仕、倪寒尽、董岩磊等主演的古装爱情剧，讲述了互看不顺眼的汐月公主李明月（凌美仕饰）和北宣资王李谦（方逸伦饰）被迫和亲，被李明月施展催眠术的李谦意外想起了此前经历的事情，为恢复记忆李谦接受这个妻子，两人携手经历种种事情，最终修成正果的故事。

图 11:《明月照我心》宣传图 1



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

图 12:《明月照我心》宣传图 2



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

综艺推荐

《嗨唱转起来》将于10月18日在湖南卫视播出。该节目是由湖南卫视安德胜工作室和刘伟工作室联合制作的全民音乐综艺互动秀。节目中，兼具国民度、综艺感和正能量的谢娜和罗志祥的“娜么吉祥”组合正式出道营业！

图 13:《嗨唱转起来》宣传图 1



数据来源：百度网页，西南证券整理

图 14:《嗨唱转起来》宣传图 2



数据来源：百度网页，西南证券整理

游戏推荐

《极品飞车 21：热度》将于2019年11月8日上市发售。《极品飞车 21：热度》是由瑞典游戏厂商 Ghost Games 研发、EA 发行的经典赛车游戏，是系列作品的最新版本。新作背景为全新开放的棕榈市（Palm City），玩家可以自订角色改变爱车外观和调性，塑造出符合自身风格的爱车。游戏将于2019年11月8日上市发售，登陆 PC、PS4 和 Xbox One 平台。

图 15:《极品飞车 21：热度》宣传海报



数据来源：游民星空，西南证券整理

图 16:《极品飞车 21：热度》宣传海报



数据来源：游民星空，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