



# 谷歌云游戏服务即将上线，中手游开启全球发售

## 投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨 0.52%，跑赢创业板约 1.61 个百分点(创业板指下跌 1.09%)；跑赢市场约 1.60 个百分点(沪深 300 下跌 1.08%)
- **电影：**专资办官方网站“中国电影数据信息网”官方网站显示，《少年的你》已经拥有了影片编码，理论上标志着影片已经过审，只需等待定档。《少年的你》由曾国祥执导，周冬雨、易烊千玺领衔主演，是一部青春与现实主义题材结合的影片。
- **电视剧：**从古装、剧名、集数看，广电总局最新备电视剧备案透露了三大风向。1) 2019 年 9 月，全国电视剧拍摄制作备案的剧目共 73 部，2648 集。古代题材仅 5 部，无“宫斗剧”。2) 12 部剧目变更剧名，避开敏感字眼更加正能量。9 月共有 12 部剧目变更剧名，一些剧名变更更是为了更加“正能量”，一些是为了规避掉敏感词汇。3) 多部电视剧集数超过 40 集。9 月，广电总局拟将剧集集数上限规定为 40 集，目前在征求意见中。从 9 月最新备案来看，多部电视剧集数超过 40 集，18 部变更集数的电视剧中，有 13 部增加集数。
- **综艺：**2019 网综上星大喷发，情感类真人秀轮番台播。19 年以来，视频网站的头部网综登陆卫视平台的数量相当庞大，并且呈现出集中式、重点式的发展。除了东方卫视被网综占领的周六黄金档综艺以外，湖南卫视还专门开辟了“青春飙计划”的窗口，让多部芒果 TV 的自制网综成功登陆卫视周末下午档。对比前几年国内的网综上星，19 年的网综上星有着“强势登陆”的特征，在播出平台上，从以二线卫视为主调整至以一线卫视为主，在播出时间上，网络视频平台拥有着绝对话语权。
- **游戏：**谷歌云游戏服务 Stadia 将于 19 年 11 月 19 日上线。10 月 15 日，谷歌在 Made by Google 发布会上宣布，旗下云游戏流媒体服务 Stadia 将于 19 年 11 月 19 日正式上线。用户可以以每月 9.99 美元的价格购买 Stadia Pro 订阅服务，免费版 Stadia Base 将于 2020 年上线。此外用户也可以预约售价为 129.99 美元 Stadia 创始者版本。创始者版本包含了 Stadia 手柄、谷歌 Chromecast Ultra 盒子、三个月的 Stadia Pro 会员、“第一批使用者自建 Stadia 名字的资格”，以及一个可送给朋友免费试用 Stadia Pro 三个月的 Buddy Pass。
- **体育：**CBA 新政设定“工资帽”上限 4800 万，球员顶薪 900 万。10 月 17 日，CBA 联盟在北京召开 CBA 俱乐部投资人会议暨股东会第七次会议，并发布了《CBA 联盟“敢梦敢当”联合宣言》，从工资帽、外援政策、青训等七个方面对进一步加强 CBA 联赛职业化和品牌化建设做出了新的规划。
- **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）；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)	16,150.74
流通市值(亿元)	16,093.07
行业市盈率 TTM	30.5
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

## 相关研究

1. 影视传媒行业周报（1006-1012）：国产票房占比超 6 成，女性向游戏第一股港股上市（2019-10-13）
2. 电视剧行业 2019 四季度策略报告：乱象出清，曙光初现（2019-10-13）
3. 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）
4. 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）

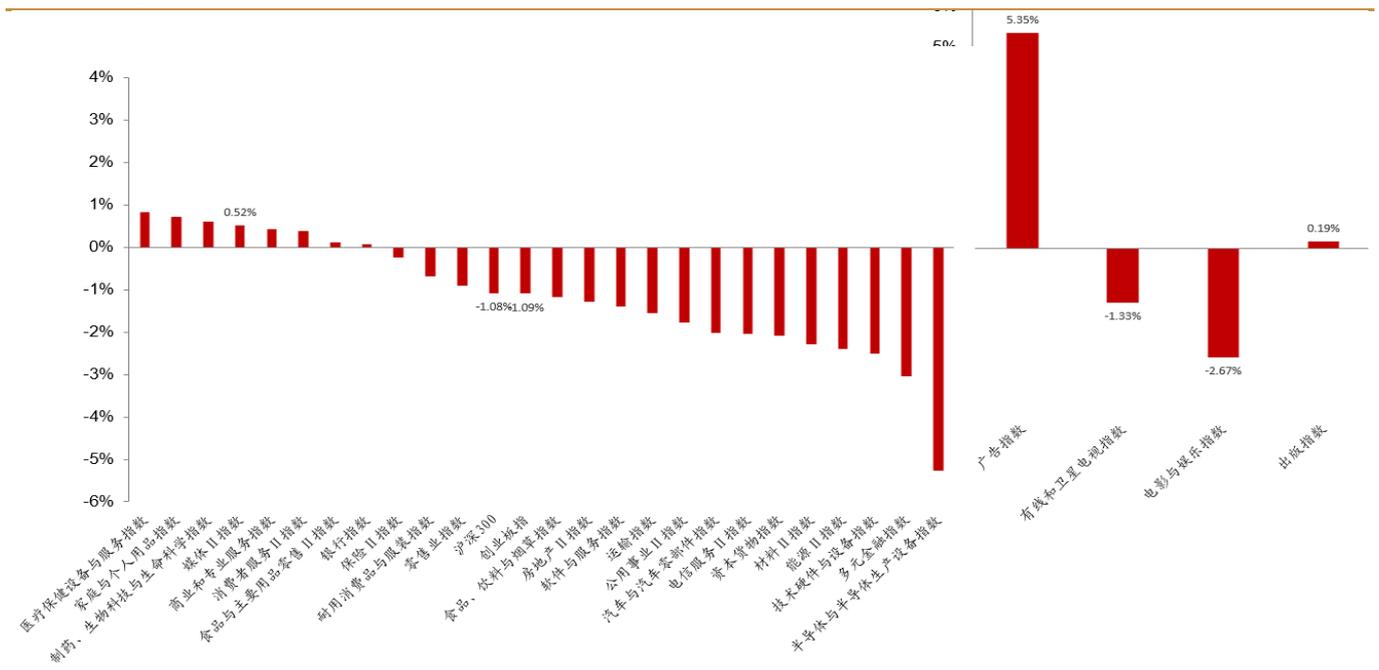
## 1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 10 月 13 日 (周日)-2019 年 10 月 19 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 0.52%, 跑赢创业板约 1.61 个百分点 (创业板指下跌 1.09%); 跑赢市场约 1.60 个百分点 (沪深 300 下跌 1.08%)。

从子行业的情况来看, 广告指数上涨 5.35%, 有线和卫星电视指数下跌 1.33%, 电影与娱乐指数下跌 2.67%, 出版指数上涨 0.19%。

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 13 日-2019 年 10 月 19 日) 单周票房为 11.3 亿元, 其中《中国机长》上周票房 3 亿元, 占上周总票房的 26.4%, 猫眼电影对其总票房的预测为 28.9 亿元 (2019 年 10 月 19 日), 上周票房主要由《中国机长》(26.4%)、《我和我的祖国》(20%)、《犯罪现场》(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	29946	264799	21	北京博纳影业集团有限公司、阿里巴巴影业 (北京) 有限公司、华夏电影发行有限责任公司
2	我和我的祖国	22818	273734	21	华夏电影发行有限责任公司、博纳影业集团有限公司、阿里巴巴影业集团有限公司
3	犯罪现场	16003	21452	9	乐天公关宣传有限公司、联瑞 (上海) 影业有限公司、广东世纪海岸影业集团有限公司

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	双子杀手	11076	12741	3	美国天空之舞制片公司、中国电影股份有限公司北京电影发行分公司、华夏电影发行有限责任公司
5	沉睡魔咒2	10449	12044	3	华特迪士尼影业集团、中国电影股份有限公司北京电影发行分公司、华夏电影发行有限责任公司
6	航海王：狂热行动	10242	11511	3	东映动画株式会社、中国电影股份有限公司、中国电影集团公司（引进）
7	攀登者	9207	103680	21	上海电影（集团）有限公司、上海电影股份有限公司
8	雪人奇缘	841	10365	20	梦工场动画有限责任公司、上海东方梦工厂文化传播有限公司、北京聚合影联文化传媒有限公司
9	决胜时刻	507	11425	11	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
10	打过长江去	457	437	5	中国电影股份有限公司、新友玺月影业（北京）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《催眠·裁决》、《解放·终局营救》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
20191025	《催眠·裁决》	8.5	犯罪悬疑	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）
20191025	《解放·终局营救》	2.4	剧情战争	周一围、钟汉良	荣信达（上海）文化发展	凤凰传奇影业、英皇影业
20191025	《天作谜案》	2.3	悬疑犯罪	西达尔特·马尔霍特拉、索娜什·辛哈	印度红辣椒娱乐公司	中国电影股份有限公司、中国电影集团公司（引进）

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

## 电影行业相关新闻

专资办官方网站“中国电影数据信息网”官方网站显示,《少年的你》已经拥有了影片编码,理论上标志着影片已经过审,只需等待定档。《少年的你》由曾国祥执导,周冬雨、易烱千玺领衔主演,是一部青春与现实主义题材结合的影片,聚焦高考、家庭教育、少年犯罪等社会话题热点,从成人角度反思能为正青春的少年可做的事。

猫眼数据显示,Disney+平台打造的漫威真人剧集《猎鹰与冬兵》、《旺达幻视》、《鹰眼》每集预算将高达2500万美元。《猎鹰与冬兵》和《旺达幻视》皆为6集,预算将高达1.5亿美元,《鹰眼》为8集,成本将高达2亿美元。此前,《权力的游戏》平均每集的成本为1500万美元。

北京环球影城度假区在10月12日正式公布了七大主题景区的预告片,其中包括了“功夫熊猫盖世之地”、“变形金刚基地”、“小黄人乐园”、“侏罗纪世界努布拉岛”、“哈利波特的魔法世界”、“好莱坞”以及“未来水世界”。目前官方尚未公布具体正式开园营业时间,官方微博仅公布将与大家在2021年见面。

## 3 电视剧行业

上周(10月13日-10月19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75.9)、《激荡》(播映指数69.5)、《外交风云》(播映指数60.7)、《光荣时代》(播映指数59.6)、《空降利刃》(播映指数57.2)。《在远方》凭借播映指数75.9位列电视剧周播榜第一名;《激荡》以播映指数69.5位列电视剧周播榜第二名、《外交风云》以播映指数60.7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	在远方	75.9	3.3	8.6	28	优酷、爱奇艺、腾讯、浙江卫视、东方卫视	杭州佳平集团
2	激荡	69.5	1.3	3.7	27	优酷、腾讯、爱奇艺、湖南卫视	万达影视、芒果娱乐、东阳新媒诚品、优酷信技术、腾讯科技
3	外交风云	60.7	0.4	3.2	31	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
4	光荣时代	59.6	0.5	0.5	6	腾讯、爱奇艺、北京卫视、江苏卫视	爱奇艺、腾讯计算机系统
5	空降利刃	57.2	1.6	14.1	34	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

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13日-10月19日), 播映指数排名前五的作品依次是《十年三月三十日》(播映指数62.5)、《没有秘密的你》(播映指数61.7)、《我不能恋爱的女朋友》(播映指数61)、《世界欠我一个初恋》(播映指数60.6)、《上锁的房间》(播映指数58.2)。

**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	十年三月三十日	62.5	1.5	9.4	31	爱奇艺、腾讯	上海世像影业、唐德影视、仁仁影视
2	没有秘密的你	61.7				腾讯	腾讯企鹅影视、金禾影视
3	我不能恋爱的女朋友	61	-	-	12	优酷	优酷视频、东阳留白影视文化传播
4	世界欠我一个初恋	60.6	-	-	25	爱奇艺	和力辰光国际文化传媒
5	上锁的房间	58.2	-	-	24	优酷	-

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

从古装、剧名、集数看, 广电总局最新备电视剧备案透露了三大风向。10月14日, 广电总局发布了《关于2019年9月全国拍摄制作电视剧备案公示的通知》。

1) 2019年9月, 全国电视剧拍摄制作备案的剧目共73部, 2648集。古代题材仅5部, 无“宫斗剧”。根据备案显示, 古代题材为《血盟千年》《珍宝花园》等5部, 多集中在历史人物和家国故事, 无宫斗题材影子。

2) 12部剧目变更剧名, 避开敏感字眼更加正能量。9月共有12部剧目变更剧名, 13部变更制作单位, 18部变更集数。从剧名变更中可以发现, 一些剧名变更或是为了更加“正能量”, 一些是为了规避掉敏感词汇。

3) 多部电视剧集数超过40集。19年9月据财新网报道, 广电总局正研究影视剧集数政策, 以挤压“国产剧”水分。广电总局拟将剧集集数上限规定为40集, 但目前仍在征求意见中。从9月最新备案来看, 多部电视剧集数超过40集, 18部变更集数的电视剧中, 有13部增加集数, 如《青春须早为》由30集变更为55集。

## 4 综艺行业

上周(10月13日-10月19日)综艺节目播映指数排名前五的作品依次是:《舞蹈风暴》(播映指数60)、《中餐厅第三季》(播映指数57.6)、《遇见天坛》(播映指数48.7)、《各位游客请注意》(播映指数48.7)、《天天向上》(播映指数48.3)。

**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	舞蹈风暴	60	0.8	9.5	15	腾讯、芒果、湖南卫视	湖南广电
2	中餐厅第三季	57.6	1.8	31.2	86	腾讯、芒果、湖南卫视	湖南广电
3	遇见天坛	48.7	0.8	6.3	58	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播
4	各位游客请注意	48.7	-	-	78	优酷、爱奇艺、浙江卫视	浙江广播电视集团卫星电视频道
5	天天向上 2019	48.3	0.2	5.9	292	芒果、湖南卫视	-

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（10月13日-10月19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 62.7）、《做家务的男人》（播映指数 54.7）、《我要打篮球》（播映指数 53.9）、《女儿们的恋爱第二季》（播映指数 51.5）、《幸福三重奏 2》（播映指数 51.3）。《演员请就位》上周以播映指数 62.7 位列第一；《做家务的男人》上周以播映指数 54.7 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	演员请就位	62.7	1.1	1.8	9	腾讯	腾讯计算机系统有限公司
2	做家务的男人	54.7	-	-	79	爱奇艺	爱奇艺
3	我要打篮球	53.9	0.5	6.0	60	腾讯	腾讯视频文化传播、日月星光传媒
4	女儿们的恋爱第二季	51.5	1.0	7.9	52	芒果	快乐阳光互娱
5	幸福三重奏 2	51.3	0.6	0.6	3	腾讯	杭州大千影视文化、腾讯计算机

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

**2019 网綜上星大噴發，情感類真人秀輪番台播。**《忘不了餐廳》《我最愛的女人們》、愛奇藝的網綜《做家务的男人》《幸福三重奏》等陸續上星播出，網綜上星已然已經成為了家常便飯，而在這一現象的背后，是衛視平台的戰略調整，也是網綜內容的自我升級。**從正能量到慢綜藝，網綜上星開始更為全面。**19 年以來，視頻網站的頭部網綜登陸衛視平台的數量相當龐大，並且呈現出集中式、重點式的發展。除了東方衛視被網綜占領的周六黃金檔綜藝以外，湖南衛視還專門开辟了“青春飆計劃”的窗口，讓多部芒果 TV 的自制網綜成功登陸衛視周末下午檔。這些上星網綜主要以正能量、慢綜藝、垂直向等類型為主。從軟著陸到硬上岸，衛視話語權逐漸損失。對比前幾年國內的網綜上星，19 年的網綜上星有著“強勢登陸”的特徵。不僅是在播出平台上，從以二線衛視為主調整至以一線衛視為主；而且在播出時間上，網絡視頻平台擁有着絕對話語權。**從台網聯播到反向輸出，網綜上星背後是內容支撐。**網綜之所以頻繁得以上星，其背後主要的原因還是依賴於優質內容的支撐，其中，台網統一審核標準更是網綜得以上星的基础。同時，視頻網站在推出大型網綜時，除了打造自身獨立品牌以外，也在矢志不渝地嘗試持續擴散影響力，並且願意為上星做出一些努力。而簇擁網絡綜藝前行的，正是這些優質內容。

## 5 游戏行业

上周 (2019 年 10 月 13 日-2019 年 10 月 19 日), 在手游端, 截至 2019 年 10 月 19 日, IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《和平精英》、《崩坏 3》、《三国志·战略版》、《梦幻西游》、《跑跑卡丁车官方竞速版》、《精灵盛典:李连杰黎明代言-装备保值》、《守望黎明》、《率土之滨》、《龙族幻想》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《崩坏 3》、《守望黎明》、《率土之滨》、《龙族幻想》; 《阴阳师》、《大话西游》、《QQ 飞车》、《神武 3》跌出前十名。

表 7: IOS 畅销榜变化

2019 年 10 月 13 日		2019 年 10 月 19 日	
名称	排名	名称	排名
和平精英	1	王者荣耀	1
王者荣耀	2	和平精英	2
三国志·战略版	3	崩坏 3	3
梦幻西游	4	三国志·战略版	4
阴阳师	5	梦幻西游	5
精灵盛典	6	跑跑卡丁车官方竞速版	6
大话西游	7	精灵盛典	7
QQ 飞车	8	守望黎明	8
跑跑卡丁车官方竞速版	9	率土之滨	9
神武 3	10	龙族幻想	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》、《暗黑大天使》、《神戒》、《灭神》、《传奇霸业》、《龙权天下》、《武动苍穹》、《蓝月传奇》、《传奇世界》、《古剑奇谭 2》。

表 8: 页游周开服数量排行榜前十名变化

2019 年 10 月 6 日至 2019 年 10 月 12 日		2019 年 10 月 13 日至 2019 年 10 月 19 日	
名称	周开服数量 (组)	名称	周开服数量 (组)
神戒	147	热血战歌之创世	174
热血战歌之创世	139	暗黑大天使	150
暗黑大天使	117	神戒	146
蓝月传奇	94	灭神	122
灭神	83	传奇霸业	109
传奇霸业	71	龙权天下	89
龙权天下	70	武动苍穹	66
传奇世界	54	蓝月传奇	66
武动苍穹	41	传奇世界	59
传奇荣耀	34	古剑奇谭 2	56

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

## 游戏行业上周重要公告/新闻

**谷歌云游戏服务 Stadia 将于今年 11 月 19 日上线。**10 月 15 日,谷歌在 Made by Google 发布会上宣布,旗下云游戏流媒体服务 Stadia 将于今年 11 月 19 日正式上线。用户可以以每月 9.99 美元的价格购买 Stadia Pro 订阅服务,免费版 Stadia Base 将于 2020 年上线。此外用户也可以预约售价为 129.99 美元 Stadia 创始者版本。创始者版本包含了 Stadia 手柄、谷歌 Chromecast Ultra 盒子、三个月的 Stadia Pro 会员、“第一批使用者自建 Stadia 名字”的资格,以及一个可送给朋友免费试用 Stadia Pro 三个月的 Buddy Pass。

图 4: 谷歌云游戏服务 Stadia 将于今年 11 月 19 日上线



数据来源: engadget, 西南证券整理

**中手游正式开启全球发售, 10 月底登陆港交所上市。**在 10 月 19 日,中手游正式向全球发售 4.61 亿股(视乎超额配售权行使与否而定),并计划于 10 月 31 日在香港联交所主板上市。发售定价区间为每股 2.19 港元-2.83 港元。以此价格区间计算,中手游此次 IPO 的预期募资总额为 10.1 亿港元-13.1 亿港元,对应市值为 49.5 亿港元至 63.95 亿港元。中手游是领先的全球化 IP 游戏运营商,公司曾于 2012 年 9 月 25 日登陆纳斯达克,并于 2015 年 5 月正式启动私有化,同年 8 月完成退市。此次上市所募集到的大额资金将加速中手游的全面发展,资金主要将用于扩大及提升公司的主要业务、公司的并购活动以及营运资金和一般企业用途。

**最新一批游戏版号审核结果出炉, 共 38 款游戏过审。**10 月 14 日,国家新闻出版广电总局公布最新一批国产游戏版号,这是 10 月份下发的第一批国产游戏版号。此次共有 38 款游戏过审,其中包括 35 款移动游戏、3 款客户端游戏。在 35 款移动游戏中,有 25 款为休闲益智题材的游戏。腾讯有《家国梦》、《末剑二》过审,三七互娱的《细胞大作战》、中手游的《飞行危机》、多益网络的《喵与筑》、金科文化的《汤姆猫飞车》等游戏获得版号。

表 9: 最新一批游戏版号审核结果

名称	申报类别	出版单位	运营单位	时间
钓鱼老爸	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	天津海纳纵横软件技术有限公司	2019 年 10 月 12 日
蒸汽谜阵	移动-休闲益智	四川数字出版传媒有限公司	成都嘉谊互娱科技有限公司	2019 年 10 月 12 日
细胞大作战	移动-休闲益智	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 10 月 12 日

名称	申报类别	出版单位	运营单位	时间
跳跳鱼世界	移动-休闲益智	上海绿岸网络科技股份有限公司	上海绿岸网络科技股份有限公司	2019年10月12日
好友大作战	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南疯狂猫科技有限公司	2019年10月12日
消消大亨	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	北京纳时移动科技有限公司	2019年10月12日
最强跳一跳	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	北京游龙信息科技有限公司	2019年10月12日
汤姆猫飞车	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	杭州哲信信息技术有限公司	2019年10月12日
七彩星消除	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10月12日
最强炮塔	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10月12日
塔防大赢家	移动-休闲益智	杭州魏喜网络科技有限公司	金华市亿博网络科技有限公司	2019年10月12日
赛道大亨	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10月12日
地鼠王国	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	杭州浮云网络科技有限公司	2019年10月12日
菲凡少女	移动-休闲益智	北京畅元国讯科技有限公司	成都雷兽互动科技有限公司	2019年10月12日
亲吻猫咪	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	北京摩丰科技有限公司	2019年10月12日
元气坦克	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	杭州掌动科技股份有限公司	2019年10月12日
恐龙快消	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	深圳市掌上方舟科技有限公司	2019年10月12日
喵与筑	移动-休闲益智	广州多益网络股份有限公司	多益网络有限公司	2019年10月12日
飞行危机	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10月12日
节奏小球	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10月12日
寻宝之旅	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南阳新创元软件有限公司	2019年10月12日
幻影车神	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	深圳火柴文化传媒有限公司	2019年10月12日
砖块消消消	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	北京猎豹网络科技有限公司	2019年10月12日
全民跳跃	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10月12日
小花仙守护天使	移动-休闲益智	北京畅元国讯科技有限公司	成都雷兽互动科技有限公司	2019年10月12日
末剑二	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10月12日
超能战队	客户端	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10月12日
天龙八部·归来	客户端	北京畅游时代数码技术有限公司	北京畅游时代数码技术有限公司	2019年10月12日
咔叽探险队	移动	厦门游力信息科技有限公司	厦门游力信息科技有限公司	2019年10月12日
横扫天下之万年强者	移动	天津电子出版社有限公司	北京趣酷科技有限公司	2019年10月12日
励志少女	移动	四川数字出版传媒有限公司	霍尔果斯毅讯电子科技有限公司	2019年10月12日
家国梦	移动	重庆天健电子音像出版有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	2019年10月12日
大秦帝国之帝国烽烟	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳市非凡乐游科技有限公司	2019年10月12日
荣耀之怒	移动	北京中科奥科技有限公司	广州游尚网络科技有限公司	2019年10月12日
最强蜗牛	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	厦门青瓷文化传播有限公司	2019年10月12日
夜之归途	客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	江苏凤凰数字传媒有限公司	2019年10月12日
开心萌宠奇缘	移动	福建网龙计算机网络信息技术有限公司	福建省天晴互动娱乐有限公司	2019年10月12日
魂之守护	移动	杭州乐港科技有限公司	宿州手游互联信息技术有限公司	2019年10月12日

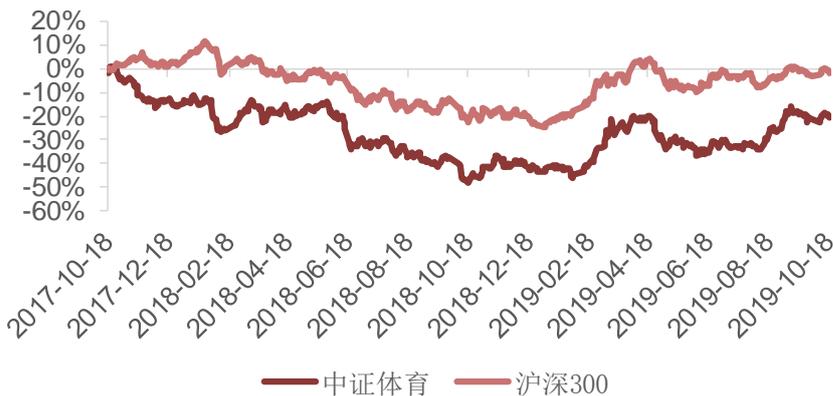
数据来源：国家新闻出版广电总局，西南证券整理

## 6 体育行业

### 板块表现

上周，中证体育指数（399804）下跌 1%，沪深 300 指数下跌 1.08%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.08%。

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

**CBA 新政设定“工资帽”上限 4800 万，球员顶薪 900 万。**10 月 17 日，CBA 联盟在北京召开 CBA 俱乐部投资人会议暨股东会第七次会议，并发布了《CBA 联盟“敢梦敢当”联合宣言》，从工资帽、外援政策、青训等七个方面对进一步加强 CBA 联赛职业化和品牌化建设做出了新的规划。其中，**国内球员工资帽政策具体细则如下：**

1) 自 2020-2021 赛季开始，初始工资帽的基准值为 3600 万元，缓冲值为 1200 万元，初始工资帽上限为 4800 万元，下限为 2400 万元。实际合同工资支出超出工资帽上限或者低于工资帽下限的俱乐部，应向联盟缴纳青训调节费（比例逐年递增，2022-2023 赛季起为 100%）。调节费由联盟专款专用，统一用于青训和 CBA 品牌青少年赛事。

2) 自 2020-2021 赛季起，新签署合同的球员将按照联盟制定的标准合同统一模板，其中单一球员最高合同工资限额为该赛季工资帽基准值的 25%，2020-2021 赛季为 900 万元。

3) 新的工资帽政策暂时将只对国内球员生效，外援暂时不受工资帽政策限制。

#### 外援政策方面：

1) 自 2020-2021 赛季开始，俱乐部可自主决定增加外援注册数量最高至 4 人，每场比赛最多可报名 2 名外援。

2) 自 2020-2021 赛季开始，每支球队外援上场为 2 人（最多）4 节 4 人次，每节最多一人（任一时刻只有一名外援在场上）。但为保证联赛的平衡性和观赏性，除八一队之外，上赛季成绩排名后 4 位的球队，每支球队外援上场定为 2 人（最多）4 节 5 人次，最后一节最多一人。

3) 进入季后赛后，不再允许新注册外援或更换注册外援，所有球队（八一队除外）均适用 4 节 4 人次。

此外，《宣言》同时要求各俱乐部逐步设立完善两个梯队的青训体系，参加 CBA 青少年赛事，建立俱乐部长期运营的青训基地。

**中国足球职业联盟即将挂牌成立，中国足球职业化改革深化。**10月16日上午，中国足协宣布计划在11月底前完成中国足球职业联盟的所有审批工作，年底之前挂牌成立。中国足球职业联盟会于10月16日下午进驻中超公司，对中超2020赛季展开筹备工作。未来，16支中超俱乐部将自主经营新的中国足球职业联盟，中国足协仅仅担任监管的角色，中国足协只对重大决定拥有一票否决权。中国足协将充分放权信任市场，不再持有职业联盟的股份，也不会参与联盟的日常运营，仅拥有产权和监督权，剩下的管理权、经营权和权益分配权将交给职业联盟。中国足球职业联盟的成立对中国足球具有非常大的标志意义，说明中国足球产业的职业化改革进一步深化，有望长久带动中国足球健康发展。

图 6：中国足球职业联盟即将成立



数据来源：腾讯，西南证券整理

**杭州亚运会携手长龙航空，后者成为官方合作伙伴。**10月16日，杭州2022年第19届亚运会官方航空客运服务合作伙伴签约发布会在杭州举行，浙江长龙航空公司成为杭州亚运会官方航空客运服务合作伙伴。长龙航空成立于2014年，是浙江唯一的本土航空公司，也是目前为止杭州亚运会官方合作伙伴中最年轻的一家企业。长龙航空将负责亚运会接驳工作，保障平安亚运。据2022年杭州亚运会官网显示，吉利汽车、中国电信、中国联通以及中国工商银行均为亚运会的确定官方合作伙伴。此后杭州亚运会组委还会陆续放出合作企业名单。

## 7 一周娱乐推荐

### 电影推荐

电影《催眠·裁决》将于10月25日（周五）全国公映。影片讲述催眠专家、陪审团成员之一许立生被匪徒以女儿性命作威胁，要求其在90分钟内催眠至少4位陪审团成员改变判决结果，许立生联手张翰饰演的前特种兵成员杨凯进行限时营救。

图 7:《催眠·裁决》宣传海报 1



数据来源：时光网，西南证券整理

图 8:《催眠·裁决》宣传海报 2



数据来源：时光网，西南证券整理

### 电视剧推荐

《扑通扑通的青春》将于10月23日在优酷播出。该剧是由北京东海麒麟文化出品，刘梦寒执导，谷嘉诚、戚砚笛、查侬·散顶腾古、徐可珑、孙伟豪等主演的电视剧。据悉，马德钟、王敏德、范文芳等实力演员也将加盟该剧。剧情围绕跳水展开，讲述了江白龙五年前一次跳水比赛失利，从此一蹶不振，维特父亲去世，来到中国与母亲一起生活，进入了鹭岛大学学习，两人相互鼓励，获得了最终的冠军的故事。

图 9：《扑通扑通的青春》宣传图 1



数据来源：百度百科，西南证券整理

图 10：《扑通扑通的青春》宣传图 2



数据来源：百度百科，西南证券整理

## 综艺推荐

《幸福三重奏 2》于 10 月 17 日起每周四在腾讯视频播出，东方卫视在周六跟播。该节目是腾讯视频推出的一档亲密关系实景观察节目，在本季节目中，三对夫妻将放下生活中的琐事，共同前往一处为他们专属定制的“二人世界”，让两人在一段难得的独处时光里，远离现实生活中繁杂日常的干扰，呈现婚姻生活幸福细节。

图 11：《幸福三重奏 2》宣传图 1



数据来源：百度网页，西南证券整理

图 12：《幸福三重奏 2》宣传图 2



数据来源：百度网页，西南证券整理

## 游戏推荐

腾讯&人民日报联合推出《家国梦》，生动展示国家发展新时代。《家国梦》是一款由腾讯追梦计划与人民日报中央厨房碰碰词儿工作室联合推出的放置类模拟家园建设游戏，用户可在游戏中通过选择不同省份地区，来完成当地的各类城乡建设项目。在国庆前夕上线后，该游戏作品短时间内便登上了各大游戏榜单榜首，吸引无数玩家进入游戏建设“家国梦”。

图 13: 《极品飞车 21: 热度》宣传海报



数据来源: 公司官网, 西南证券整理

图 14: 《极品飞车 21: 热度》宣传海报



数据来源: 公司官网, 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) 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