



视频平台联合倡议，加强影视行业自律

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨 0.95%，跑输创业板约 0.67 个百分点(创业板指上涨 1.62%)；跑赢市场约 0.24 个百分点(沪深 300 上涨 0.71%)
- **电影：**国产动画电影《罗小黑战记》在日本扩映，确定将从 10 月 26 日起登陆京都出町座影院，进行为期一周的放映。影片于 9 月 20 日-29 日登陆东京池袋的 HUMAX Cinemas 影院放映，因反响良好而延长上映至 10 月 6 日《罗小黑战记》于 9 月 7 日国内上映，此前影片密钥延期至 11 月 6 日。
- **电视剧：**各视频平台联合倡议：加强影视行业自律促健康发展。继早前影视公司联手遏制天价片酬、“阴阳合同”、偷逃税等问题后，10 月 21 日，优酷腾讯爱奇艺携六公司共同发布《加强行业自律，促进影视行业健康发展》的联合倡议。倡议书倡导德艺双馨，反对虚荣攀比；严格落实广电总局和行业协会倡议的艺人薪酬和制作规程报备制度。加强演职人员在薪酬、排名、待遇等方面的管理，坚决抵制攀比之风，坚决维护投资方、制片方合法权益，艺人番位排名权、演职人员选择决定权应由投资方、制片方依法依规依合约确定。
- **综艺：**总台各大频道密集“官宣”，改版升级推进全媒体重构。10 月 24 日，中央电视台电视剧频道宣布改版；10 月 21 日，全新改版的央视财经频道、纪录频道正式亮相……连日来，随着央视新闻频道、社会与法频道、中文国际频道、少儿频道等几大频道相继“官宣”，中央广播电视总台此轮全面改版陆续揭开面纱，从频道包装到节目内容编排都呈现出全新样貌。从目前宣布改版的几大频道来看，大多启用了新的频道标识，在视觉呈现上令人耳目一新。值得一提的是，央视各频道重新使用了双线体台标，单线体 CCTV 台标或成为历史。
- **游戏：**公布最新一批游戏版号过审名单，共 21 款游戏过审。10 月 23 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 月份下发的第二批国产游戏版号。此次共有 21 款游戏过审，其中有移动游戏 21 款、移动-休闲益智游戏 7 款、客户端游戏 2 款。此次网易有《无尽的拉格朗日》，完美世界的《新笑傲江湖》也通过审核，此外米哈游的《原神》、云畅科技的《不良人 3》、雷霆互动的《花灵》均取得版号。
- **体育：“武磊效应”作用下，西甲联赛关注度快速提升。**最新数据显示，2018/2019 赛季西甲联赛官方微博官方账户新增粉丝 67 万余人，其中 82% 的新增粉丝是在武磊加盟西甲之后开始关注西甲联赛的。西甲联盟官方微博账户共收到 46.3 万条评论，超过一半（53%）的评论与西班牙人前锋武磊相关。武磊斩获西甲处子球所引起的关注度甚至超过了 2018 年夏天 C 罗转会尤文图斯的信息。
- **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

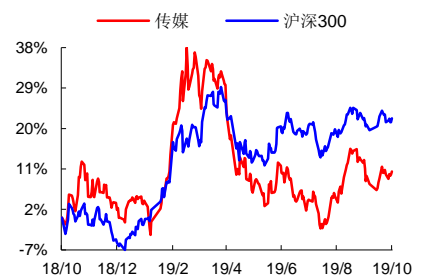
邮箱：ha@swsc.com.cn

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)	16,224.19
流通市值(亿元)	16,168.33
行业市盈率 TTM	30.67
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

1. 影视传媒行业周报（1013-1019）：谷歌云游戏服务即将上线，中手游开启全球发售（2019-10-20）
2. 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）
3. 电视剧行业 2019 四季度策略报告：乱象出清，曙光初现（2019-10-13）
4. 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）

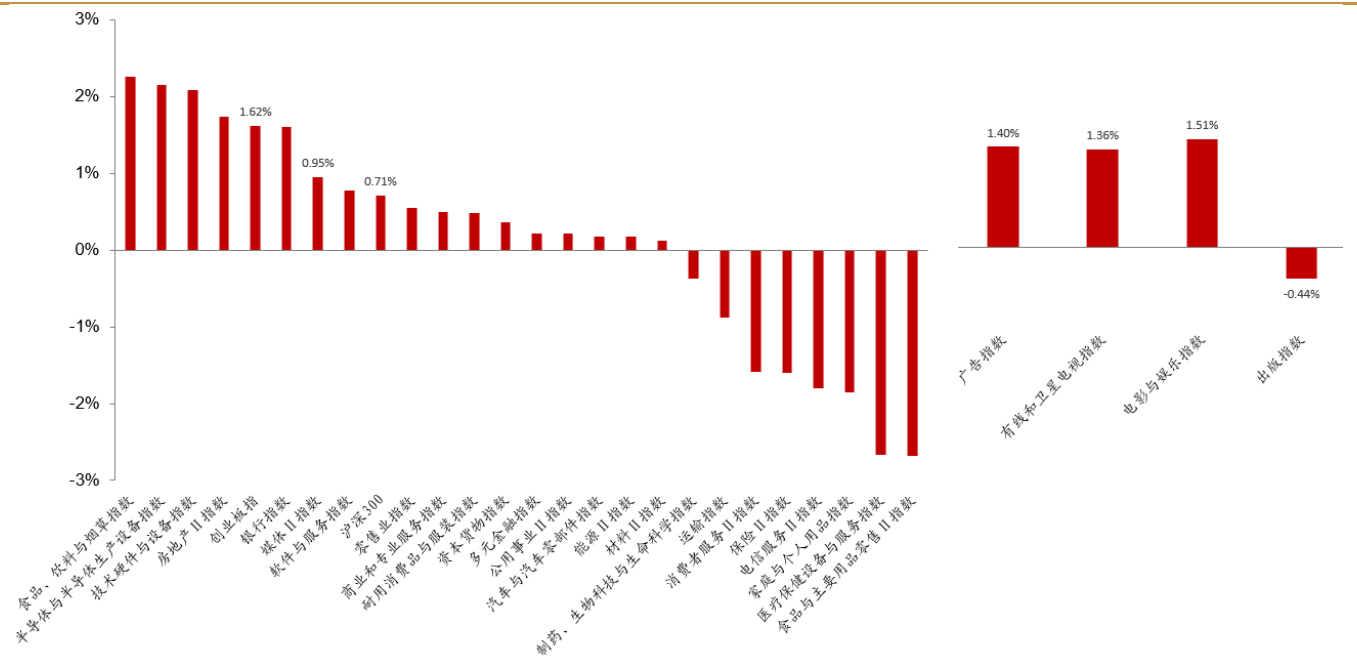
1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 10 月 20 日 (周日) -2019 年 10 月 26 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 0.95%, 跑输创业板约 0.67 个百分点 (创业板指上涨 1.62%); 跑赢市场约 0.24 个百分点 (沪深 300 上涨 0.71%)。

从子行业的情况来看, 广告指数上涨 1.40%, 有线和卫星电视指数上涨 1.36%, 电影与娱乐指数上涨 1.51%, 出版指数下跌 0.44%。

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 20 日-2019 年 10 月 26 日) 单周票房为 10.8 亿元, 其中《少年的你》上周票房 3.8 亿元, 占上周总票房的 35%, 猫眼电影对其总票房的预测为 13.1 亿元 (2019 年 10 月 26 日), 上周票房主要由《少年的你》(35%)、《中国机长》和《我和我的祖国》(合计 20%)、《沉睡魔咒 2》(15.8%) 构成。

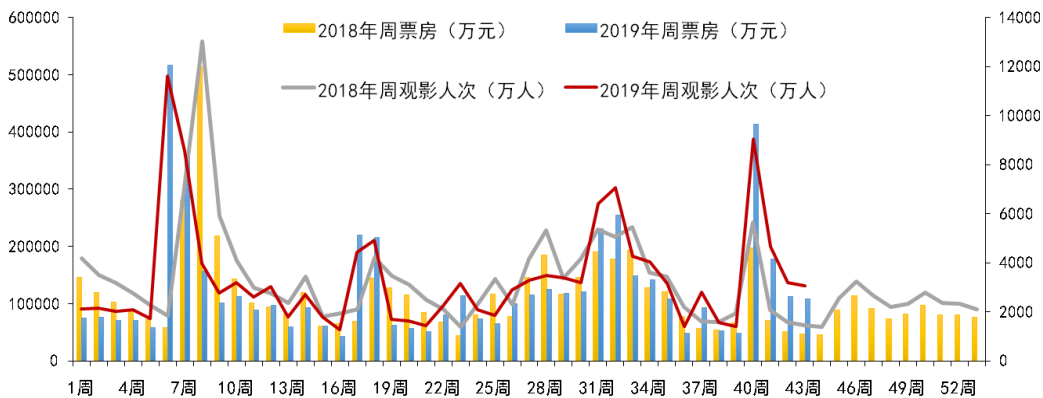
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	少年的你	37902	47460	3	好孩子制作、河南电影电视制作集团有限公司、拍拍文化传媒 (无锡)
2	沉睡魔咒 2	17130	28576	9	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
3	中国机长	13350	278066	27	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
4	双子杀手	9776	21296	10	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

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					夏电影发行有限责任公司
5	我和我的祖国	8360	282015	27	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

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 2：2018、2019 年周票房表现情况



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

下周将新上映电影 11 部，预计电影《天气之子》、《终结者：黑暗命运》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
20191101	《天气之子》	33.8	爱情动画	新海诚、冈村和佳菜	日本东宝株式会社	华夏电影发行有限责任公司、北京光线影业有限公司
20191101	《终结者：黑暗命运》	11.3	动作冒险	阿诺德·施瓦辛格、琳达·汉密尔顿	美国派拉蒙影片公司、美国二十世纪福斯电影公司	腾讯影业文化传播有限公司
20191031	《道具师》	1.4	惊悚恐怖	鲍振江、胡俊铭、王艺霖	北京梓阳文化传媒有限公司、优酷信息技术(北京)有限公司	浙江东阳四月天影视文化有限公司
20191025	《悠然见南山》	1.3	爱情喜剧	胡夏、贾玲、王迅	深圳市谛琬文化传播有限公司	桃花朵朵(深圳)文化传媒有限公司

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

电影行业相关新闻

《攀登者》宣布延长上映，该片将延长上映一个月至 11 月 30 日。目前《攀登者》累计票房已经超过 10 亿。随后，华夏电影发行公司发声明称《中国机长》也将延长上映，延期周期为 2019 年 10 月 30 日至 2019 年 11 月 29 日。截至目前，《中国机长》累计票房已超过 27 亿，已超越《速度与激情 8》升入中国电影市场影史票房前十。

国产动画电影《罗小黑战记》在日本扩映，确定将从 10 月 26 日起登陆京都出町座影院，进行为期一周的放映。影片于 9 月 20 日-29 日登陆东京池袋的 HUMAX Cinemas 影院放映，

因反响良好而延长上映至 10 月 6 日《罗小黑战记》于 9 月 7 日国内上映，此前影片密钥延期至 11 月 6 日。

11 月 12 日 Disney+ 将在美国本土、加拿大和荷兰同时上线，随后 11 月 19 日登陆澳大利亚和新西兰。另外，迪士尼还宣布已和苹果、谷歌、微软、乐天、索尼等达成合作协议，通过这些平台发布 Disney+ 应用。加上之前已经收回了漫威电影宇宙、《星球大战》系列电影的流媒体播放权，今后欧美观众只能在 Disney+ 这个平台上观看漫威和星战的作品，之后随着 Disney+ 的平台运营成熟，迪士尼影业的大部分电影相信都会成为 Disney+ 的独家播放。为了应对 Disney+ 的上线，Netflix 也在加紧购置更多的电影版权，以及投入更多的自制影视剧。此外，华纳影业也在紧锣密鼓地布局自己的流媒体平台 HBO Max。(时光网)

3 电视剧行业

上周 (10 月 20 日- 10 月 26 日)，播映指数排名前五的剧集作品依次是：《在远方》(播映指数 77.5)、《没有秘密的你》(播映指数 71.4)、《明月照我心》(播映指数 68.4)、《激荡》(播映指数 66.5)、《光荣时代》(播映指数 65.3)。《在远方》凭借播映指数 77.5 位列电视剧周播榜第一名；《没有秘密的你》以播映指数 71.4 位列电视剧周播榜第二名、《明月照我心》以播映指数 68.4 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	77.5	3.1	11.6	35	腾讯、优酷、爱奇艺、浙江卫视、东方卫视	杭州佳平影业、中国国际电视总公司、中国广播电影电视节目交易中心、优酷信息
2	没有秘密的你	71.4	3.6	5.0	10	腾讯	上海腾讯企鹅影业、上海金禾影视
3	明月照我心	68.4	3.5	6.1	13	腾讯	上海腾讯企鹅影业、上海腾讯影业文化传播
4	激荡	66.5	0.9	4.5	34	腾讯、优酷、爱奇艺、湖南卫视	万达影视、芒果娱乐、新美诚品、优酷信息技术、腾讯科技
5	光荣时代	65.3	1.0	1.6	13	腾讯、爱奇艺、北京卫视、江苏卫视	天马映像、慈文传媒、九州梦工厂、爱奇艺科技、腾讯计算机系统

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

各视频平台联合倡议：加强影视行业自律促健康发展。继早前影视公司联手遏制天价片酬、“阴阳合同”、偷逃税等问题，共同规范行业秩序，加强行业自律，促进影视行业创作精品化后，10 月 21 日，优酷、腾讯视频、爱奇艺三家视频网站，联合正午阳光、华策影视、柠萌影业、慈文传媒、耀客传媒、新丽传媒六家影视制作公司，共同发布《加强行业自律，促进影视行业健康发展》的联合倡议。倡议书倡导“德艺双馨”，反对虚荣攀比：严格落实广电总局和行业协会倡议的艺人薪酬和制作规程报备制度。加强演职人员在薪酬、排名、待遇等方面的管理，坚决抵制攀比之风，坚决维护投资方、制片方合法权益，艺人番位排名权、演职人员选择决定权应由投资方、制片方依法依规依合约确定，任何人不得对此提出无理要

求、强制性要求，干扰正常创作。任何演职人员的随行人员要控制在合理规模，不应干扰剧组正常工作秩序。（财新网）

国产剧“出海”逐渐呈常态。《陈情令》将于10月25日在北美、南美和欧洲区播。近三年来，公众或许也能感知到国产剧出海比例在逐步增加。这一部分与影视市场发展相关，头部IP剧集增多，影视内容影响力与传播范围增大，引起海外市场注意。另一方面则是监管政策利好。而在政策引导下，国内影视出口额也发生变动，2016年中国电视剧出口总额约为1.2亿美元，2017年达到1亿美元左右。海外市场上国产剧的出口平台一部分是流媒体平台，即Netflix、Hulu、亚马逊等具备国际影响力的流媒体平台。还有一类是如Viki、Dramafever、mydramalist等视频网站，这类网站相比其他视频网站，更加聚焦亚洲市场，韩剧、日剧占比更大。另一个出海途径则是海外电视台，如韩国、日本、马来西亚等各国的各类电视台。目前，国产剧海外发行价格大多都比较低廉。随着国内影视出海的数量与质量增加，情况也在发生改变。至2018年，消息报道，部分国内头部古装剧集，发行价格能够达到8-10万美元/集，国产剧出海逐渐常态化。（艺恩网）

4 综艺行业

上周（10月20日-10月26日）综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《演员请就位》（播映指数63.3）、《舞蹈风暴》（播映指数61.3）、《幸福三重奏3》（播映指数56.1）、《我要打篮球》（播映指数54.6）、《亲爱的客栈3》（播映指数54）。

表4：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	演员请就位	63.3	1.2	3.0	16	腾讯	腾讯计算机系统
2	舞蹈风暴	61.3	0.9	2.5	22	腾讯、芒果、湖南卫视	湖南广播电视台
3	幸福三重奏3	56.1	0.8	1.4	10	腾讯	大千影视文化、腾讯计算机系统
4	我要打篮球	54.6	0.8	6.9	67	腾讯	腾讯计算机系统、日月星光传媒
5	亲爱的客栈3	54	0.7	0.8	2	腾讯、芒果、湖南卫视	湖南广播电视台卫视频道

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

综艺行业上周重要新闻

总台各大频道密集“官宣”，改版升级推进全媒体重构。10月24日，中央电视台电视剧频道宣布全新改版；10月21日，全新改版的央视财经频道、纪录频道正式亮相……连日来，随着央视新闻频道、社会与法频道、中文国际频道、少儿频道等几大频道相继“官宣”，中央广播电视总台此轮全面改版陆续揭开面纱，从频道包装到节目内容编排都呈现出全新面貌。从目前宣布改版的几大频道来看，大多启用了新的频道标识（LOGO），在视觉呈现上令人耳目一新。比如央视新闻频道自10月16日起在N07演播室“上新”，《新闻30分》《新闻直播间》《共同关注》《东方时空》《新闻1+1》等各档节目均采用了全新的字幕、题图包装；纪录频道的新LOGO以“中国青花蓝”为主色，是由点、线、面构成的多维立方体，寓意“多面呈现、多方表达”；社会与法频道新LOGO采用了互联网半扁平化设计，以“方”为窗口，通过具有规则含义的窗口去理性看待“圆”的世界；少儿频道不仅启用了新LOGO，还推出了4个新的卡通形象作为其品牌代言人……值得一提的是，央视各频道重新使用了双线体台标，单线体CCTV台标或成为历史。（广电家）

5 游戏行业

上周(2019年10月20日-2019年10月26日),在手游端,截至2019年10月26日,IOS畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《三国志·战略版》、《梦幻西游》、《不休的乌拉拉》、《率土之滨》、《大话西游》、《放置奇兵-全球同服放置类游戏》、《神武3》、《食物语》、《轩辕剑龙舞云山》。与上周相比较,前十名名单中,新增《不休的乌拉拉》、《率土之滨》、《放置奇兵-全球同服放置类游戏》、《神武3》、《食物语》、《轩辕剑龙舞云山》;《和平精英》、《崩坏3》、《跑跑卡丁车官方竞速版》、《QQ炫舞》、《守望黎明》、《精灵盛典:李连杰黎明代言-装备保值》跌出前十名。

表 5: IOS 畅销榜变化

2019年10月20日		2019年10月26日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	王者荣耀	1
和平精英	2	和平精英	2
三国志·战略版	3	三国志·战略版	3
梦幻西游	4	梦幻西游	4
崩坏3	5	崩坏3	5
跑跑卡丁车官方竞速版	6	跑跑卡丁车官方竞速版	6
QQ炫舞	7	QQ炫舞	7
守望黎明	8	守望黎明	8
精灵盛典:李连杰黎明代言-装备保值	9	精灵盛典:李连杰黎明代言-装备保值	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》、《盛世遮天》、《传奇世界》、《武动苍穹》、《红月传说之头号战神》。

表 6: 页游周开服数量排行榜前十名变化

2019年10月13日至2019年10月19日		2019年10月20日至2019年10月26日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
热血战歌之创世	174	热血战歌之创世	174
暗黑大天使	150	暗黑大天使	150
神戒	146	神戒	146
灭神	122	灭神	122
传奇霸业	109	传奇霸业	109
龙权天下	89	龙权天下	89
武动苍穹	66	武动苍穹	66
蓝月传奇	66	蓝月传奇	66
传奇世界	59	传奇世界	59
古剑奇谭2	56	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

《未成年人保护法》修订草案新增“网络保护”内容。10月21日,《未成年人保护法》(修订草案)首次提请十三届全国人大常委会审议。《草案》中新增“网络保护”相关内容,我们将核心内容整理如下:

- 1) 国家鼓励和支持有利于未成年人健康成长的网络内容的创作与传播,鼓励和支持专门以未成年人为服务对象、适合未成年人身心发展特点的网络技术、设备、产品、服务的研发、生产和使用;
- 2) 学校、社区、图书馆、文化馆、青少年宫等场所为未成年人提供的公益性互联网上网服务设施,应当安装未成年人上网保护软件。
- 3) 网络产品和服务提供者应当避免提供可能诱导未成年人沉迷的内容。**网络产品和服务提供者应当设置相应的时间管理、权限管理、消费管理等功能,为父母或者其他监护人预防和干预未成年人沉迷网络提供便利。**
- 4) 网络产品和服务提供者通过网络收集、使用、保存未成年人个人信息的,应当符合国家有关规定,且经过未成年人及其父母或者其他监护人同意。

公布最新一批游戏版号过审名单,共21款游戏过审。10月23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月份下发的第二批国产游戏版号。此次共有21款游戏过审,其中有移动游戏21款、移动-休闲益智游戏7款、客户端游戏2款。此次网易有《无尽的拉格朗日》,完美世界的《新笑傲江湖》也通过审核,此外米哈游的《原神》、云畅科技的《不良人3》、雷霆互动的《花灵》均取得版号。

表7: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
月影之塔	客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京可梦科技有限公司	2019年10月23日
数独谜题挑战	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10月23日
无尽的拉格朗日	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10月23日
小鸡跑呀	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23日
不良人3	移动	天津电子出版社有限公司	天津云畅科技有限公司	2019年10月23日
毁灭小砖块	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10月23日
原神	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海米哈游天命科技有限公司	2019年10月23日
千年寻仙	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海灿励网络科技有限公司	2019年10月23日
热血神兵	移动	北京龙图智库科技有限公司	北京龙图智库科技有限公司	2019年10月23日
从零开始的异世界生活—无限	移动	上海众源网络有限公司	上海众源网络有限公司	2019年10月23日
富甲英杰传	移动	天津电子出版社有限公司	天津世桥科技发展有限公司	2019年10月23日
逆转回合	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23日
超级飞侠冒险之旅	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	北京元火科技有限公司	2019年10月23日
花灵	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	2019年10月23日
新笑傲江湖	移动	完美世界(北京)网络技术有限公司	完美世界(北京)软件科技发展有限公司	2019年10月23日
跳跃吧,MT!	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	北京乐动卓越科技有限公司	2019年10月23日

名称	申报类别	出版单位	运营单位	时间
双子战纪	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23日
连锁碰撞	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10月23日
守护者大陆	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23日
街篮2	移动	北京目标在线科技有限公司	成都德意扬帆科技有限公司	2019年10月23日
跳跳熊大作战	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	广州微致信息科技有限公司	2019年10月23日

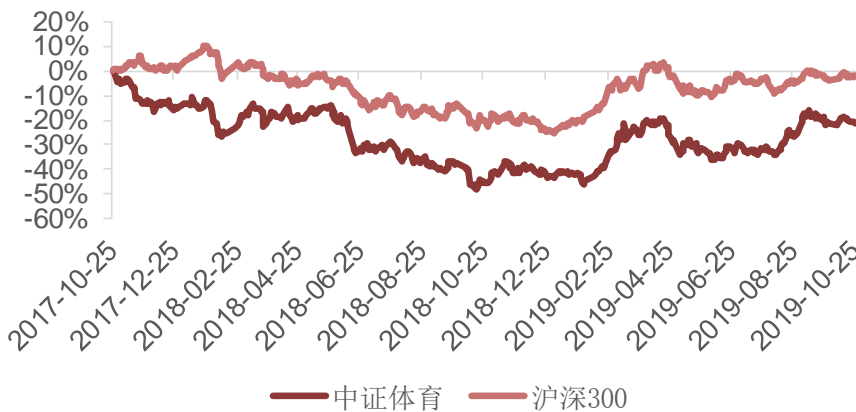
数据来源：国家新闻出版广电总局，西南证券整理

6 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数（399804）下跌 1.38%，沪深 300 指数上涨 0.71%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 2.09%。

图 3：相对沪深 300 指数表现



数据来源：Wind，西南证券整理

产业要闻

“武磊效应”作用下，西甲联赛关注度快速提升。最新数据显示，2018/2019 赛季西甲联赛官方微博官方账户新增粉丝 67 万余人，其中 82% 的新增粉丝是在武磊加盟西甲之后开始关注西甲联赛的。西甲联盟官方微博账户共收到了 46.3 万条评论，超过一半（53%）的评论与西班牙人前锋武磊相关。武磊斩获西甲处子球所引起的关注度甚至超过了 2018 年夏天 C 罗转会尤文图斯的信息。

西甲联赛是世界第二大国家级联赛，其商业化、影响力均属于世界顶级水准。他也是目前五代联赛中国际化进程发展最快的，在全球 55 个国家和地区拥有 9 个永久性办公室及 46 名驻外代表，迅速攀升的社会影响力和商业属性，使得西甲联赛营业收入增长迅速，2017/2018 年西甲联赛实现营收 44.8 亿欧元，同比增长 22.6%。

图 4：西甲联赛是发展势头最强劲的国家联赛



数据来源：百度，西南证券整理

上海市体育产业总产值为 1496 亿元，体育服务业占比达 76%。10 月 22 日，上海市体育局、上海市统计局联合发布“2018 年上海市体育产业规模及增加值数据”。2018 年，上海市体育产业实现总产值 1496.1 亿元，增加值为 556.9 亿元，占当年全市 GDP 的比重为 1.7%。其中，体育服务业（除体育用品及相关产品制造、体育场地设施建设外的其他 9 大类）总产值、增加值分别为 1134.8 亿元和 485.9 亿元，占上海市体育产业总产出和增加值的比重分别为 75.8%和 87.3%。体育用品及相关产品制造实现总产值和增加值为 351.8 亿元和 69.4 亿元，占比分别为 23.5%和 12.5%。

中国成为 2021 年首届国际足联俱乐部世界杯赛主办国。10 月 24 日，在上海举行的国际足联第 11 次理事会会议上，中国成功拿下了 2021 年首届国际足联俱乐部世界杯赛的主办权，这将对中国足球的软硬件实力均产生向上推动。新设立的国际足联俱乐部世界杯赛是用来取代国际足联的联合会杯赛，首届比赛将于 2021 年 6 月 17 日至 2021 年 7 月 4 日举行，共有全球范围内 24 支顶级球队参与，其中欧洲占据 8 席、南美洲占据 6 席，非洲、北美洲和亚洲各占 3 席，而大洋洲占据 1 席。

7 一周娱乐推荐

电影推荐

电影《天气之子》将于11月1日(周五)大陆上映。影片在情感上延续了《你的名字。》中极致浪漫主义的唯美爱情。片中,孤独的男女主角在大城市中相互陪伴,成为彼此的依靠。即使两人因故被迫分离,但“一定要见到对方”的心情却从未改变。

图5:《天气之子》宣传海报1



数据来源:时光网,西南证券整理

图6:《天气之子》宣传海报2



数据来源:时光网,西南证券整理

电视剧推荐

《奔腾年代》将于10月24日在浙江卫视、东方卫视首播,并在爱奇艺、腾讯视频同步播出。该剧是由威克传媒、愚恒影业、腾讯影业、红珊瑚传媒出品,徐宗政执导,王成刚编剧,佟大为、蒋欣领衔主演,赵达、梁爱琪、徐小飒等主演的年代剧,讲述了建国后年轻技术员常汉卿和战斗英雄金灿烂,为新中国电力机车的研发创新、不断发展,奉献毕生精力的故事。

图7:《奔腾年代》宣传图1



数据来源:百度百科,西南证券整理

图8:《奔腾年代》宣传图2



数据来源:百度百科,西南证券整理

综艺推荐

《这样唱好美》于10月26日起在爱奇艺播出。该节目是由爱奇艺自制的华语名曲竞演综艺。由全女性选手参与竞演，聚焦30—00年代华语流行名曲，让不同年龄阶段、不同身份背景的东方女性唱出复古音乐国潮范，展现东方女性的多维之美，并拟邀来自不同年代、不同领域的多位艺人，组成超强“比心团”阵容，以全方位的视角，品鉴最美女声。

图9:《这样唱好美》宣传图1



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

图10:《这样唱好美》宣传图2



数据来源: 百度网页, 西南证券整理

游戏推荐

《莎木3》将于11月19日上线。《莎木3》是一款由SEGA制作发行的沙盒类动作冒险游戏。该游戏采用虚幻4引擎打造，叙述了年轻的武术家芭月凉前往中国大陆，为了调查父亲遭杀害的缘由并为父报仇的经历。游戏将于2019年11月19日上线发售，同步登陆PS4、PC平台。

图11:《莎木3》游戏封面



数据来源: 公司官网, 西南证券整理

图12:《莎木3》游戏场景



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，市场占有率有提升空间，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10月以来，芒果TV的综艺表现强势，《舞蹈风暴》、《亲爱的客栈3》、《中餐厅3》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