



《囡妈》获保底发行，大剧迎来招商季

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌 0.10%，跑输创业板约 1.54 个百分点(创业板指上涨 1.44%)；跑输市场约 0.62 个百分点(沪深 300 上涨 0.52%)
- **电影：**11月7日，欢喜传媒公告称，拟以总票房 24 亿元人民币的价格将《囡妈》的保底发行权授权给横店影业，欢喜传媒将会提前获得不少于 6 亿元的保底收益。该片是徐峥执导的“囡系列”第三部作品，由徐峥执导，徐峥、袁泉、沈腾等主演，该片讲述一对母子的治愈囡途。该电影定于 2020 年 1 月在中国的院线影院正式上映。这也是徐峥继《港囡》之后，第二部被保底的喜剧电影。
- **电视剧：视频平台大剧招商季：**各平台的内容重合率进一步降低，都市爱情剧集开发告别霸道总裁爱上我模式，而进入都市精英女性独自美丽的阶段。如《不完美的她》、《三十而已》等。能取悦女观众的不止大女主，还有社会主义兄弟情，《鬓边不是海棠红》、《成化十四年》都出现在今年视频平台招商会的片单中。腾讯押爆款，爱奇艺广撒网、芒果正青春。视频平台在未来一年的内容布局上也呈现出差异化特色：腾讯视频坚持平庸内容去产能化，强调 IP 多品类开发；爱奇艺继续加大自制内容投入，大众爆款+分众精品；芒果 TV 则瞄准年轻女性市场，夯实青春爱情的厂牌特色。
- **综艺：内外兼修成综艺新趋势。**不管是新节目还是老综艺，都以节目形式为突破点，进行了大刀阔斧的创新，用形式为内容赋能，使节目呈现出耳目一新的观感，包括舞台空间分割、多环节叙事、黑科技加持等。此外节目内在的赛制、编排同样是吸引观众的重要法宝，如《舞蹈风暴》《演员请就位》等，也有综艺利用赛制将整个节目氛围玩得更加欢脱，如《嗨唱转起来》等。
- **游戏：11月首批游戏过审，共 24 款游戏在榜。**近日，国家新闻出版广电总局公布新一批国产游戏版号，这是 11 月发布的首批国产游戏版号。本次共有 24 款游戏过审，均为移动游戏，其中有 9 款休闲益智类游戏。厂商来看，网易有《梦幻西游三维版》，巨人网络有《胡桃日记》、边锋网络的《寻宝英雄》和中手游的《欢乐炮击》等游戏在榜。
- **体育：《产业结构调整指导目录》发布，11 项体育行业进入鼓励项目。**11 月 6 日，国家发改委正式发布《产业结构调整指导目录（2019 年本）》，首次将「教育、文化、卫生、体育服务业」拆分并分别独立设置。其中，《目录》将体育行业划分为 11 个子行业，并列入“鼓励类”。
- **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

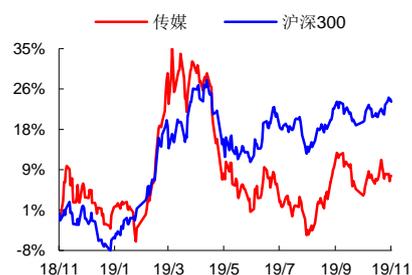
邮箱：ha@swsc.com.cn

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	170
行业总市值(亿元)	16,253.52
流通市值(亿元)	16,200.58
行业市盈率 TTM	32.2
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

相关研究

1. 影视传媒行业周报（1027-1102）：热门 IP 剧集即将上线，手游市场有所回暖（2019-11-03）
2. 影视传媒行业周报（1020-1026）：视频平台联合倡议，加强影视行业自律（2019-10-27）
3. 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）

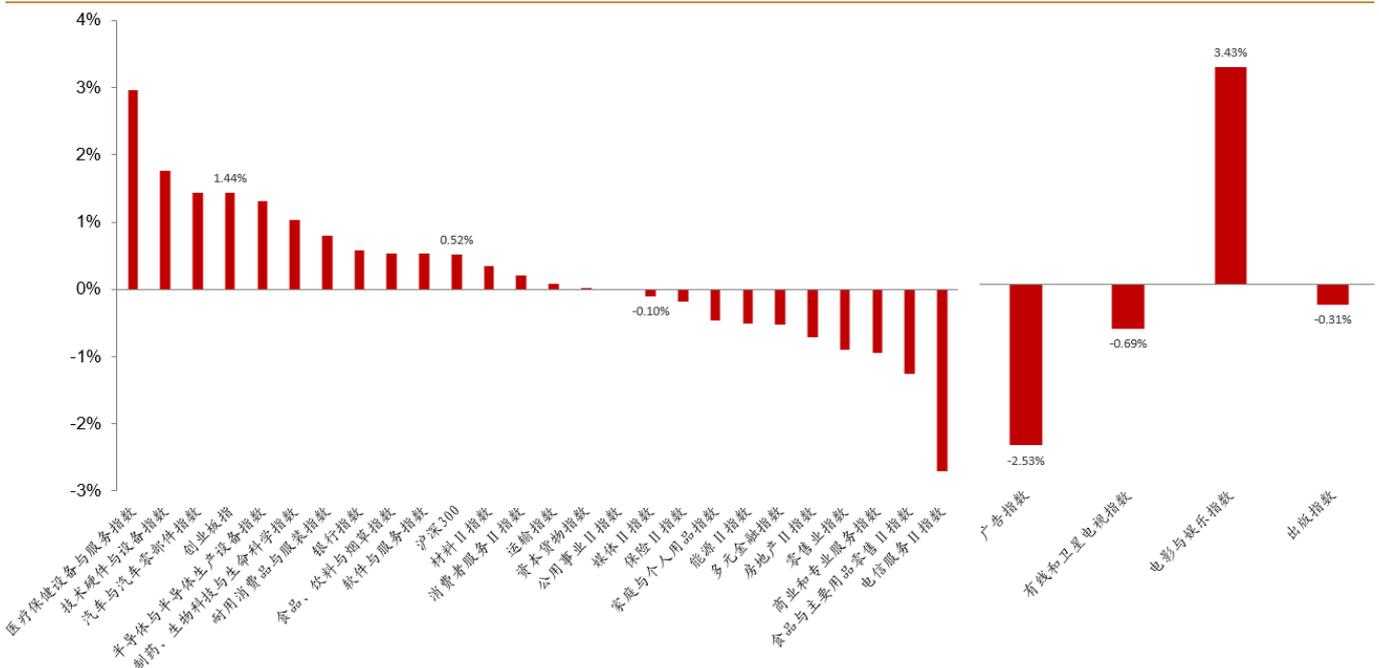
1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 11 月 3 日 (周日) -2019 年 11 月 9 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现一般, 下跌 0.10%, 跑输创业板约 1.54 个百分点 (创业板指上涨 1.44%); 跑输市场约 0.62 个百分点 (沪深 300 上涨 0.52%)。

从子行业的情况来看, 广告指数下跌 2.53%, 有线和卫星电视指数下跌 0.69%, 电影与娱乐指数上涨 3.43%, 出版指数下跌 0.31%。

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 11 月 03 日-2019 年 11 月 09 日) 单周票房为 8.5 亿元, 其中《少年的你》上周票房 2.9 亿元, 占上周总票房的 34.3%, 猫眼电影对其总票房的预测为 15.8 亿元 (2019 年 11 月 09 日), 上周票房主要由《少年的你》(34.3%)、《终结者: 黑暗命运》(18.6%) 和《天气之子》(13.9%) 构成。

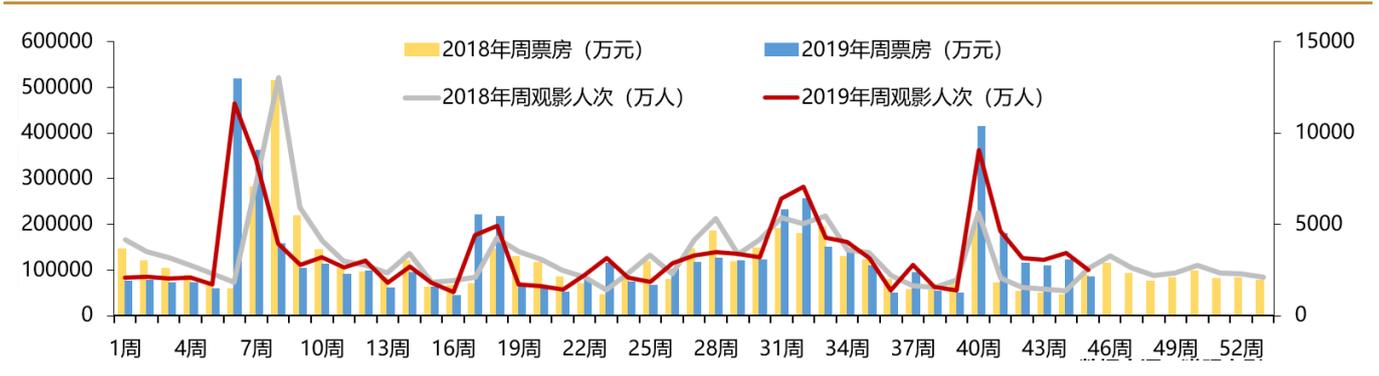
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	29171	136960	16	好孩子制作有限公司、河南电影电视制作集团有限公司、拍拍文化传媒(无锡)有限公司
2	终结者: 黑暗命运	15819	30660	9	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、华夏电影发行有限责任公司
3	天气之子	11898	24305	9	日本东宝株式会社、华夏电影发行有限责任公司、北京光线影业股份有限公司

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	决战中途岛	7615	9216	2	美国中心城邦影片公司、博纳影业集团股份有限公司、中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司
5	受益人	7514	8814	2	坏猴子(上海)文化传播有限公司、腾讯影业文化传播有限公司、华夏电影发行有限责任公司

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 18 部, 预计电影《大约在冬季》、《霹雳娇娃》、《海上钢琴师》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
20191115	《大约在冬季》	5.4	剧情爱情	马思纯、霍建华、魏大勋	北京恐龙影业、浙江横店影业	天津猫眼微影文化传媒有限公司
20191115	《海上钢琴师》	5	剧情爱情	蒂姆·罗斯、梅兰尼·蒂埃里	意大利美杜莎电影公司	中国电影股份有限公司、中国电影集团公司
20191115	《霹雳娇娃》	3.3	喜剧动作	克里斯汀·斯图尔特	美国哥伦比亚影片公司	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
20191115	《长安道》	1.7	剧情悬疑	焦俊艳、陈数、邵宽城	北京海润影业股份有限公司、北京环亚美视传媒有限公司	三月谷雨(北京)文化传媒有限公司
20191115	《那一夜, 我给你开过车》	1.6	爱情喜剧	田雨、左小青、种丹妮	北京力尊优势影视制作有限公司、怡人影业(苏州)有限公司	北京拾壹圆影业有限公司

数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

电影行业相关新闻

《唐探 3》更加国际化。电影《唐人街探案 3》曝光一组“好开心”版角色海报, 中日泰三国九大侦探亮相。继泰国和纽约之后, 这一集《唐人街探案》的故事将在东京展开, 讲述受野田昊(妻夫木聪 饰)之托来到日本的“唐人街神探”唐仁(王宝强 饰)、秦风(刘昊然 饰)

所经历的一场全新历险。除了“唐探”系列的老朋友王宝强、刘昊然、张子枫、尚语贤、妻夫木聪，日本演员长泽雅美、三浦友和、浅野忠信，泰国演员托尼·贾也将加盟该片，让这个发生在东京的侦探故事更加国际化。该片也将成为《太平轮》系列后，长泽雅美出演的又一部华语电影。《唐人街探案3》将于1月25日大年初一上映。(时光网)

11月7日，欢喜传媒称，拟以总票房24亿元人民币的价格将《囡妈》的保底发行权授权给横店影业，通过这笔交易欢喜传媒将会提前获得不少于6亿元的保底收益。该片是徐峥执导的“囡系列”第三部作品，由徐峥执导，徐峥、袁泉等主演，讲述一对母子的治愈囡途。该电影定于2020年1月在中国的院线影院正式上映。这也是徐峥继《港囡》之后，第二部被保底的喜剧电影。(36氪)

3 电视剧行业

上周(11月03日-11月09日)，新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《谍战深海之惊蛰》(播映指数75.5)、《初恋那件小事》(播映指数70.9)、《明月照我心》(播映指数69.5)、《没有秘密的你》(播映指数68.2)、《光荣时代》(播映指数64.3)。《谍战深海之惊蛰》凭借播映指数75.51位列电视剧周播榜第一名；《初恋那件小事》以播映指数70.9位列电视剧周播榜第二名、《明月照我心》以播映指数68.2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	谍战深海之惊蛰	74.1	3.7	8.1	18	爱奇艺、腾讯、优酷、湖南卫视	千乘影视、新丽传媒
2	初恋那件小事	63.8	3.7	11.1	17	芒果、爱奇艺、湖南卫视	湖南芒果娱乐、北京津禾汇文化传媒
3	明月照我心	67.1	3.7	13.5	27	腾讯	腾讯企鹅影视文化
4	没有秘密的你	66.3	4.2	13.4	24	腾讯	腾讯企鹅影视、金禾影视
5	光荣时代	64.3	1.3	4.4	27	爱奇艺、腾讯、北京卫视、江苏卫视	天马影像、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

视频平台大剧招商季：小众题材成热门，单点付费是趋势。影视寒冬下，新增项目并不多。目前除了优酷、爱奇艺、腾讯视频和芒果TV已经纷纷亮出Q4以及2020年待播剧集，今年火爆的古装历史、都市爱情题材依然热门，反映30岁左右城市精英阶层女性的剧成为新的风口。“熟女”剧扎堆。各平台的内容重合率进一步降低，前两年受年轻用户宠爱的青春校园题材在今年的招商会几乎消声匿迹，都市爱情剧集开发告别“霸道总裁爱上我”模式，而进入都市精英女性独自美丽的阶段。如《不完美的她》、《三十而已》等。能取悦女观众的不止大女主，还有社会主义兄弟情，《鬓边不是海棠红》、《成化十四年》都出现在今年视频平台招商会的片单中，《默读》、《唇枪》等大IP也传出影视化的消息，如果无限令，明后年或将出现更多。**腾讯押爆款，爱奇艺广撒网，芒果正青春。**视频平台在未来一年的内容布局上也呈现出差异化特色：腾讯视频坚持平庸内容去产能化，强调IP多品类开发；爱奇艺继

续加大自制内容投入，大众爆款与分众精品两不误；芒果TV则瞄准年轻女性市场，夯实青春爱情的厂牌特色。**单点付费是趋势，2020年用户端收入全面超广告。**总体而言，2019年国产剧集量减质升。采购成本与演员片酬降低，爱优腾等视频平台亏损缩窄，更多精力放在了加大自制内容投入占比，网生剧集走向全面精品化。随着优质内容的增多爱优腾芒果像netflix一样进入单片付费时代，2020年可能就是全民观剧由台网向全面网生或者多端转移的拐点，平台会员收入将全面超越广告收入。而收入方式的多元化，自然也会反哺视频平台产出更多好内容。（艺恩网）

4 综艺行业

上周（11月03日-11月09日）综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《奇葩说6》（播映指数62）、《演员请就位》（播映指数61.2）、《舞蹈风暴》（播映指数59.7）、《明星大侦探5》（播映指数58.6）、《幸福三重奏2》（播映指数56.5）。《奇葩说6》上周以播映指数62位列第一；《演员请就位》上周以播映指数61.2位列第二。

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	奇葩说6	62	-	-	10	爱奇艺	北京米未传
2	演员请就位	61.2	1.0	3.9	30	腾讯	腾讯计算机系统有限公司
3	舞蹈风暴	59.7	0.8	10.3	36	腾讯、芒果、湖南卫视	湖南广电
5	明星大侦探5	58.6	3.0	3.0	2	芒果	快乐阳光互娱
4	幸福三重奏2	55.8	1.0	2.4	24	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

内外兼修成综艺新趋势。不管是新节目还是老综艺，都以节目形式为突破点，进行了大刀阔斧的创新，用形式为内容赋能，使节目呈现出耳目一新的观感。**外表华丽：“更炫目，更高级”**对于场地局限的棚内综艺来说，“高级感”则依赖于舞台的各方各面：1) 舞台空间分割。舞台空间似乎并不像之前一样泾渭分明，甚至形成了幕后即台前、场上若台下的和谐感，在给观众、评审最身临其境的视觉震撼的同时，也使舞台内容有了更多的可能性。2) 多环节叙事。除了从舞台空间的物理分割使节目元素更为丰富以外，从环节入手，增加节目的可看性也成了近批综艺的典型风格。3) 黑科技加持，无论多大胆超前的设计，都需要技术的支持，如《声临其境》、《演员请就位》等都使用了新技术。此外**节目内在的赛制、编排同样是吸引观众的重要法宝**，如《舞蹈风暴》、《演员请就位》等。除了紧张激烈以外，也有综艺利用赛制将整个节目氛围玩得更加欢脱，如《嗨唱转起来》、《亲爱的客栈》等。要面子好看，还得里子有趣，这种内外兼修的模式似乎已经成为时下各大综艺最热门的发展趋势。其中，《国家宝藏》、《经典咏流传》这些原本板正的文化类综艺更是率先扔下“偶像包袱”，用舞台剧、音乐等新元素调节题材本身的沉闷节奏，使节目更具有活力。（金牌舆情官）

5 游戏行业

上周(2019年11月3日-2019年11月9日),在手游端,截至2019年11月9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》、《完美世界》、《闪耀暖暖》、《三国志·战略版》、《大话西游》、《穿越火线:枪战王者》、《天龙八部手游》、《神武3》。与上周相比较,前十名名单中,新增《完美世界》、《闪耀暖暖》、《大话西游》、《穿越火线:枪战王者》、《天龙八部手游》、《神武3》;《阴阳师》、《不休的乌拉拉》、《妖狐小红娘》、《明日方舟》、《崩坏3》、《率土之滨》跌出前十名。

表 5: IOS 畅销榜变化

2019年11月3日		2019年11月9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
三国志·战略版	4	三国志·战略版	4
阴阳师	5	阴阳师	5
不休的乌拉拉	6	不休的乌拉拉	6
妖狐小红娘	7	妖狐小红娘	7
明日方舟	8	明日方舟	8
崩坏3	9	崩坏3	9
率土之滨	10	率土之滨	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》、《传奇霸业》、《灭神》、《龙权天下》、《盛世遮天》、《蓝月传奇》、《武动苍穹》、《传奇世界》。

表 6: 页游周开服数量排行榜前十名变化

2019年10月27日至2019年11月2日		2019年11月3日至2019年11月9日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
热血战歌之创世	177	热血战歌之创世	177
神戒	165	神戒	165
暗黑大天使	130	暗黑大天使	130
灭神	117	灭神	117
传奇霸业	108	传奇霸业	108
盛世遮天	105	盛世遮天	105
龙权天下	94	龙权天下	94
蓝月传奇	76	蓝月传奇	76
武动苍穹	69	武动苍穹	69
九曲封神	62	九曲封神	62

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

国家新闻出版署正式发布《关于防止未成年人沉迷网络游戏的通知》。近日，国家新闻出版署发出《关于防止未成年人沉迷网络游戏的通知》，针对未成年人沉迷网络游戏、过度消费等行为做出指示。《通知》提出六方面措施：

- 1) 实行网络游戏账号实名注册制度。**所有网络游戏用户均须使用有效身份信息方可进行游戏账号注册。自本通知施行之日起，网络游戏企业应建立并实施用户实名注册系统，不得以任何形式为未实名注册的新增用户提供游戏服务。自本通知施行之日起2个月内，网络游戏企业须要求已有用户全部完成实名注册，对未完成实名注册的用户停止提供游戏服务。网络游戏企业可以对其游戏服务设置不超过1小时的游客体验模式。在游客体验模式下，用户无须实名注册，不能充值和付费消费。对使用同一硬件设备的用户，网络游戏企业在15天内不得重复提供游客体验模式。
- 2) 严格控制未成年人使用网络游戏时段、时长。**每日22时至次日8时，网络游戏企业不得以任何形式为未成年人提供游戏服务。网络游戏企业向未成年人提供游戏服务的时长，法定节假日每日累计不得超过3小时，其他时间每日累计不得超过1.5小时。
- 3) 规范向未成年人提供付费服务。**网络游戏企业须采取有效措施，限制未成年人使用与其民事行为能力不符的付费服务。网络游戏企业不得为未满8周岁的用户提供游戏付费服务。同一网络游戏企业所提供的游戏付费服务，8周岁以上未满16周岁的用户，单次充值金额不得超过50元人民币，每月充值金额累计不得超过200元人民币；16周岁以上未满18周岁的用户，单次充值金额不得超过100元人民币，每月充值金额累计不得超过400元人民币。
- 4) 切实加强行业监管。**各地出版管理部门要切实履行属地监管职责，严格按照本通知要求做好属地网络游戏企业及其网络游戏服务的监督管理工作。对未落实本通知要求的网络游戏企业，各地出版管理部门应责令限期改正；情节严重的，依法依规予以处理，直至吊销相关许可。各地出版管理部门协调有关执法机构做好监管执法工作。
- 5) 探索实施适龄提示制度。**网络游戏企业应从游戏内容和功能的心理接受程度、对抗激烈程度、可能引起认知混淆程度、可能导致危险模仿程度、付费消费程度等多维度综合衡量，探索对上网出版运营的网络游戏作出适合不同年龄段用户的提示，并在用户下载、注册、登录页面等位置显著标明。有关行业组织要探索实施适龄提示具体标准规范，督促网络游戏企业落实适龄提示制度。网络游戏企业应注意分析未成年人沉迷的成因，并及时对造成沉迷的游戏内容、功能或者规则进行修改。
- 6) 积极引导家长、学校等社会各界力量履行未成年人监护守护责任，**加强对未成年人健康合理使用网络游戏的教导，帮助未成年人树立正确的网络游戏消费观念和行为习惯。

11月首批游戏过审，共24款游戏在榜。近日，国家新闻出版广电总局公布新一批国产游戏版号，这是11月发布的首批国产游戏版号。本次共有24款游戏过审，均为移动游戏，其中有9款休闲益智类游戏。厂商来看，网易有《梦幻西游三维版》，巨人网络有《胡桃日记》、边锋网络的《寻宝英雄》和中手游的《欢乐炮击》等游戏在榜。

表 7：11 月首批国产游戏版号过审名单

名称	申报类别	出版单位	运营单位	时间
游侠枪战	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	成都赤橙数字娱乐有限公司	2019 年 11 月 1 日
幻境双生	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 11 月 1 日
饕餮食单	移动	北京畅元国讯科技有限公司	北京冰狮科技有限公司	2019 年 11 月 1 日
大王不高兴	移动	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 11 月 1 日
樱桃湾之夏	移动	上海数龙科技有限公司	上海数龙科技有限公司	2019 年 11 月 1 日
消消乐来了	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 11 月 1 日
富甲封神传	移动	天津电子出版社有限公司	泉州竹风软件有限公司	2019 年 11 月 1 日
荣耀赛马	移动	北京中电电子出版社	游牧世界（海南）网络科技有限公司	2019 年 11 月 1 日
梦幻西游三维版	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 11 月 1 日
互博国际象棋	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	黑龙江省明游网络科技有限公司	2019 年 11 月 1 日
寻宝英雄	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 11 月 1 日
算数小子	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 11 月 1 日
开心竞技场	移动-休闲益智	上海雪鲤鱼计算机科技有限公司	上海易接信息科技有限公司	2019 年 11 月 1 日
欢乐炮击	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 11 月 1 日
狐狸打砖块	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 11 月 1 日
空岛护卫队	移动	天津电子出版社有限公司	上海紫钥信息技术有限公司	2019 年 11 月 1 日
无尽魔导师	移动	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 11 月 1 日
胡桃日记	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 11 月 1 日
石器大陆	移动	北京漫游谷信息技术有限公司	北京漫游谷信息技术有限公司	2019 年 11 月 1 日
萌萌方块	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	蝴蝶互动（上海）信息技术有限公司	2019 年 11 月 1 日
电竞传奇	移动	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 11 月 1 日
街头足球	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 11 月 1 日
青云诀之伏魔	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南元游信息技术有限公司	2019 年 11 月 1 日
安妮与魔法书	移动	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 11 月 1 日

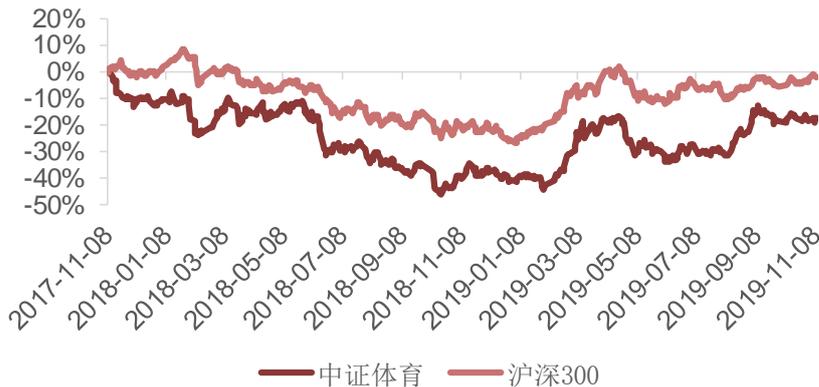
数据来源：国家新闻出版广电总局，西南证券整理

6 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数（399804）上涨 0.98%，沪深 300 指数上涨 0.52%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.46%。

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

《产业结构调整指导目录》发布，11 项体育行业进入鼓励项目。11 月 6 日，国家发改委正式发布《产业结构调整指导目录（2019 年本）》，首次将教育、文化、卫生、体育服务业拆分并分别独立设置。其中，《目录》将体育行业划分为 11 个子行业，并列入了“鼓励类”。

图 4：《产业结构调整指导目录》将体育列入鼓励类项目

- 三十九、体育
- 1、体育管理活动
 - 2、体育竞赛表演活动
 - 3、体育健身休闲活动
 - 4、体育场地和设施管理
 - 5、体育经纪与代理、广告与会展、表演与设计服务
 - 6、体育教育与培训
 - 7、体育传媒与信息服务
 - 8、体育旅游、健康与康复、金融与资产管理服务
 - 9、体育用品及相关产品研发及制造
 - 10、体育用品及相关产品销售、出租与贸易代理
 - 11、体育场地设施建设

数据来源：国家发改委，西南证券整理

WCBA 选秀大会闭幕，入选人数创历史记录。11 月 5 日，2019 年度 WCBA 选秀大会顺利闭幕。本次选秀大会是 WCBA 历史上第三次选秀大会，此次共有 22 名球员参加选秀，最终 14 名球员被选中，入选人数突破了历史记录。来自华中科技大学的邓睿洁被武汉盛帆在第一轮第一顺位选中。

图 5：2019 年度 WCBA 选秀大会第一轮选秀结果

1 武汉盛帆 邓睿洁	10 山西兴瑞 范泽楠
2 天津冠岚 —	11 上海宝山大华 —
3 福建众腾 —	12 山东西王 李昕茹
4 浙江稠州银行 —	13 新疆天山 孙睿遥
5 陕西天泽 马立华	14 北京首钢 —
6 河北英励 张亚琪	15 江苏五台山 —
7 大庆农商行 张嘉昱	16 八一南昌 —
8 伊川农商银行 —	17 东莞新世纪 —
9 四川金强 唐晨萌	18 内蒙古农信 张绮芳

数据来源：官方网站，西南证券整理

图 6：2019 年度 WCBA 选秀大会第二轮选秀结果

19 内蒙古农信 吴宝仪	28 四川金强 周倩
20 东莞新世纪 —	29 伊川农商银行 —
21 八一南昌 —	30 大庆农商行 周欢
22 江苏五台山 —	31 河北英励 —
23 北京首钢 —	32 陕西天泽 段秀秀
24 新疆天山 —	33 浙江稠州银行 —
25 山东西王 张淑敏	34 福建众腾 —
26 上海宝山大华 —	35 天津冠岚 —
27 山西兴瑞 —	36 武汉盛帆 —

数据来源：官方网站，西南证券整理

7 一周娱乐推荐

电影推荐

电影《大约在冬季》将于 11 月 15 日（周五）全国上映。电影《大约在冬季》来源于齐秦的同名传唱金曲，经饶雪漫之手成型为牵引众多读者心绪的缠绵爱情故事，讲述了北师大才女安然（马思纯饰）与台北男生齐啸（霍建华饰）跨越 30 年时光爱情中的遗憾与美好。

图 7：《受益人》宣传海报 1


数据来源：时光网，西南证券整理

图 8：《受益人》宣传海报 2


数据来源：时光网，西南证券整理

电视剧推荐

《鹤唳华亭》将于 11 月 11 日在优酷播出。该剧是由杨文军执导，罗晋、李一桐、黄志忠等主演的古装剧。该剧改编自雪满梁园的同名小说，讲述了储君萧定权为国天下孤身犯险，收付兵权交于国家自己背负千秋骂名而死的故事。

图 9:《鹤唳华亭》宣传图 1



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

图 10:《鹤唳华亭》宣传图 2



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

综艺推荐

《明星大侦探 5》于 11 月 8 日起在芒果播出。该节目是芒果 TV 推出的自制明星推理真人秀，节目嘉宾为何炅、撒贝宁、白敬亭、张若昀、Papi 酱、井柏然、魏晨、吴昕、黄明昊、杨蓉、范丞丞、侯明昊。参与《明星大侦探》的明星嘉宾，根据节目每期不同的案件主题，扮演不同的角色人物，在“案件现场”寻找证据，推理出真正的“凶手”。

图 11:《明星大侦探 5》宣传图 1



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

图 12:《明星大侦探 5》宣传图 2



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

游戏推荐

《暗黑血统:创世纪》将于 2019 年 12 月推出。《暗黑血统:创世纪》是由 Airship Syndicate 开发、THQ Nordic 发行的动作 RPG 游戏。这是系列作品中首次采用俯视角的游戏产品，玩家将追寻七封印的起源，从路西法的手中拯救人类，带给玩家从天堂到地狱激烈的战斗、探索、解谜与挑战史诗般的 BOSS 战。该游戏将于 2019 年 12 月 5 日率先登陆在 PC Steam 和 Stadia 平台，并在 2020 年 2 月 14 日登陆 PS4、Xbox One 和 Switch 等平台。

图 13: 《暗黑血统：创世纪》游戏封面



数据来源：公司官网，西南证券整理

图 14: 《暗黑血统：创世纪》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，11月，爆款综艺《明星大侦探5》上线，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
	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	yyf@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	高梦悦	销售经理	18682149415	18682149415	gaomy@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn