



视频网站综艺储备丰富，手游出海日韩达新高度

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨 2.21%，跑赢创业板约 1.91 个百分点(创业板指上涨 0.30%)；跑赢市场约 2.91 个百分点(沪深 300 下跌 0.70%)
- **电影：**迪士尼旗下流媒体平台 **Disney+** 上线不久后又迅速宣布一大批新片档期。11 月 16 日晚间，迪士尼对外公开新版 2020-2023 年片单，包括迪士尼影业、漫威、皮克斯、20 世纪福斯的新作在内，共计有 84 部电影预计陆续上映。据片单显示，2020-2023 年期间，迪士尼分别有 24 部、20 部、21 部和 19 部。这与迪士尼在 2016-2019 年分别有 12 部、9 部、11 部和 22 部，共计 54 部作品相比，未来四年迪士尼推出的电影数量明显增加，并同比增长 35.7%。
- **电视剧：**《中国电视剧风向标报 2019》发布，内容审查要求趋严。报告指出，19 上半年从 1 月至 8 月，政策对宫斗剧、抗战剧、谍战剧、老剧翻拍在公示审核和内容审查方面提出了严格要求。19 年 1 月至 9 月在国家广播电视总局备案的电视剧部数和集数跟 18 年同期相比同比分别下降 27.1% 和 30.1%，集数下降主要因为注水剧中把集数进一步压缩。当代题材电视剧占比上升，古代和近代剧占比下滑，古装剧市场进入调整期。
- **综艺：**优爱腾芒 2020 综艺战，自制综艺护城河建立。近期，优爱腾芒四家视频网站陆续公布了 2020 年的内容储备，四大视频网站共上线综艺超过 100 部。《奔跑吧 4》《极限挑战 6》等已经形成高国民品牌度。爆款头部综艺稳定输出新一季，如爱奇艺《中国新说唱》《乐队的夏天》，腾讯《明日之子》《吐槽大会》，优酷《这！就是街舞》，芒果 TV《明星大侦探》等。
- **游戏：**出海日本、韩国又达新高度，Q3 收入增速分别为 53% 和 25%。2019Q3，日本和韩国手游市场总收入分别达 38.7 亿美元、11.3 亿美元（App Store 和 Google Play 合计），同比增加 12.7%、14.4%，环比增加 8.7%、5.3%。中国游戏厂商又达新高度，分别有 22 款、38 款游戏进入日本和韩国 Top100 行列，分别实现 4.6 亿美元、2 亿美元收入，同比增加 53%、25%，环比增加 17.9%、25%。日本手游市场，网易《第五人格》表现抢眼，《女神异闻录 5》在周年庆 IP 联动等系列线上线下活动之后，季度收入环比增长 97%，并跃居榜单第 4 名。韩国手游市场，紫龙游戏旗下《梦幻模拟战》蝉联国产手游收入冠军，新发行的《风之大陆》拿下收入榜第 3 名。
- **体育：**中国女排入选 2019 年《感动中国》年度人物评选。11 月 21 日，2019 年《感动中国》年度人物评选候选人公布，在 21 位入围的候选人里，卫冕女排世界杯的中国女排入选，成为体育界唯一入围的候选人。
- **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)	16,436.89
流通市值(亿元)	16,382.01
行业市盈率 TTM	32.37
沪深 300 市盈率 TTM	11.7

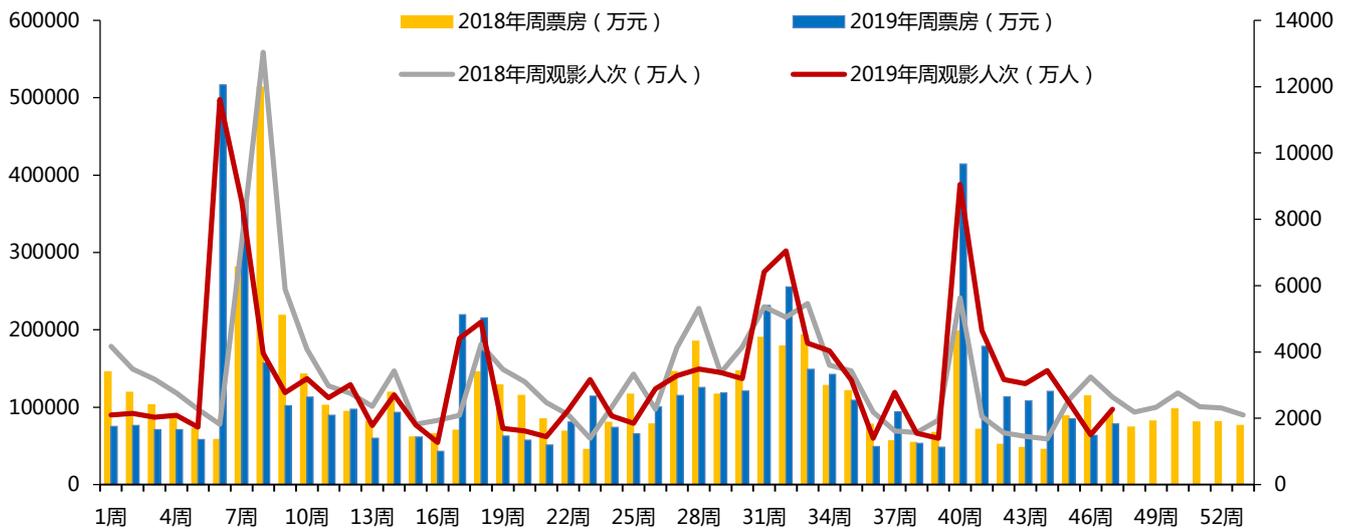
相关研究

1. 影视传媒行业周报（1103-1109）：
囡妈获保底发行，大剧迎来招商季（2019-11-11）
2. 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）
3. 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）

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》	4969	26330	18	美国中心城邦影片公司、博纳影业集团股份有限公司、上海儒意影视制作有限公司、中国电影股份有限公司
5	《少年的你》	4357	153081	32	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

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（自 2019 年 11 月 11 日起，统计周一至周日数据）

下周将新上映电影 14 部，预计电影《一生有你 2019》、《两只老虎》、《利刃出鞘》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 1 万人的电影）

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
20191129	《一生有你 2019》	10.2	爱情青春	徐娇、些彬彬、晏紫东	朗行(北京)影视文化有限公司	恒业影视(北京)文化有限公司
20191129	《两只老虎》	7.8	剧情喜剧	葛优、赵薇、乔杉	北京光线影业有限公司	英皇影业有限公司、北京光线传媒股份有限公司
20191129	《利刃出鞘》	2.4	剧情悬疑	丹尼尔·克雷格、克里斯·埃文斯	美国媒权资本	中国电影股份有限公司、天津猫眼微电影文化传媒有限公司
20191129	《冰峰暴》	2.2	剧情悬疑	张静初、役所广司	春秋时代(平潭)影业有限公司	天津启泰文化传播有限公司
20191129	《衣柜里的冒险王》	1.5	喜剧爱情	丹努什、贝热尼丝·贝乔	法国布里奥影业	华夏电影发行有限责任公司、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

迪士尼旗下流媒体平台 Disney+ 上线不久后迪士尼又宣布一大批新片档期。11月16日晚间，迪士尼对外公开新版 2020-2023 年片单，包括迪士尼影业、漫威、皮克斯、20 世纪福斯的新作在内，共计有 84 部电影预计陆续上映。据片单显示，2020-2023 年期间，迪士尼分别有 24 部、20 部、21 部和 19 部，共计 84 部作品计划上映。这与迪士尼在 2016-2019 年分别有 12 部、9 部、11 部和 22 部，共计 54 部作品相比，未来四年迪士尼推出的电影数量明显增加，并同比增长 35.7%。在数量增加的同时，片单所涉及的电影类型也较为丰富，既有备受观众期待的电影《阿凡达》系列和漫威电影宇宙系列，也有迪士尼、皮克斯动画等内容，片单共包括 6 部漫威新片、3 部迪士尼动画、4 部皮克斯动画、10 余部迪士尼真人电影等。与此同时，随着 19 年 3 月迪士尼正式完成对 20 世纪福斯的收购，来自后者的电影作品也在迪士尼的片单中占据不小的比例，仅以 2020 年为例，在迪士尼即将上映的 24 部影片中，20 世纪福斯的原创剧情片便有 12 部，占比五成，而在未来四年，20 世纪福斯计划将推出多达 40 部电影。(艺恩网)

中国电影的最高奖——金鸡奖恢复一年一评选的节奏。中国影视行业的评奖现状是：公正、规范、权威的评奖活动较少，其他类的评奖活动又过多。当初把金鸡奖由一年一评改为两年一评，主要是着眼于遏制评奖活动过多过滥的现象，以提高评奖的含金量。但这一举措的效果并不显著，而且直接造成了金鸡奖的影响力走弱。(新华社)

第 28 届中国金鸡百花电影节开幕：2019 年 11 月 19 日晚 8 点，为期五天的第 28 届中国金鸡百花电影节暨第 32 届中国电影金鸡奖开幕式在厦门正式拉开帷幕。11 月 19 日至 23 日五天时间里，将开展一系列丰富多彩的电影文化活动。本届金鸡奖共计收到各片种报名影片 277 部。其中故事片 103 部，中小成本故事片 82 部，儿童片 25 部，美术片 12 部，科教片 7 部，戏曲片 20 部，纪录片 28 部。其中，故事片较上届增加 17 部，纪录片和儿童片均比上届增加 10 部。获得提名的影片取得了市场与口碑双丰收。仅最佳故事片提名的 6 部电影合计约有 3.29 亿人次进电影院观看，票房产出 128.5 亿元，有 3 部跻身影史票房 TOP10。(艺恩网)。

表 3：第三十二届中国电影金鸡奖完整获奖名单

奖项	获奖人员/电影名称	奖项	获奖人员/电影名称
最佳故事片	《流浪地球》	最佳男主角	王景春(《地久天长》饰刘耀军)
最佳中小成本故事片	《红花绿叶》	最佳女主角	咏梅(《地久天长》饰王丽云)
最佳儿童片	《小狗奶瓶》	最佳男配角	王志飞(《古田军号》饰朱德)
最佳戏曲片	《挑山女人》	最佳女配角	吴玉芳(《送我上青云》饰梁美枝)
最佳科教片	《绿色长城》	最佳摄影	曹郁(《妖猫传》)
最佳纪录片	《奋斗时代》	最佳录音	王丹戎、朱岩峰、刘旭(《流浪地球》)
最佳美术片	《风雨咒》	最佳美术	屠楠、陆苇(《猫妖传》)
最佳编剧	阿美、王小帅(《地久天长》)	最佳音乐	居文沛(《古田军号》)
最佳导演	林超贤(《红海行动》)	最佳剪辑	朱利赞(《进京城》)
最佳导演处女作奖	文牧野(《我不是药神》)	——	——

数据来源：人民日报、西南证券整理

3 电视剧行业

上周(11月18日-11月24日),电视剧方面,播映指数排名前三的作品依次是《初恋那件小事》(播映指数73.5)、《谍战深海之惊蛰》(播映指数69.5)、《奔腾年代》(65.9)。网络剧方面,播映指数排名前三的作品依次是《从前有座灵剑山》(播映指数73.4)、《鹤唳华亭》(播映指数72)、《热血少年》(播映指数68.2)。

表4: 上周剧集网播量情况(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	初恋那件小事	73.5	4.1	19.4	32	芒果、爱奇艺、湖南卫视	湖南芒果娱乐、北京津禾汇文化传媒
2	从前有座灵剑山	72.94	4.7	7.8	13	爱奇艺、腾讯	腾讯影业
3	鹤唳华亭	72	-	-	13	优酷	中汇影视
4	谍战深海之惊蛰	69.5	2.0	14	33	湖南卫视、优酷、爱奇艺、腾讯	千乘影视、新丽传媒
5	热血少年	68.2	-	-	34	爱奇艺	天浩盛世文化传播、灵河文化传媒

数据来源: 艺恩数据, 西南证券整理(不含优酷、爱奇艺播放量)

电视剧行业上周重要公告/新闻

京交会第25届北京电视节目交易会在京举行,中国电视剧不断焕发新活力。本届交易会以电视剧展示、交易为主,同时涉及网络剧、动画片、纪录片、电视栏目等节目及网络文学IP。与上届相比,参展片单所涵盖剧目题材类型更为丰富,精品化程度显著提升,中国电视剧市场正在加快从粗放型发展向集约式发展转变。**革命历史题材的电视剧依然亮眼。**《迷途1936》、《燎原》、《最顽强的抵抗》等剧,将“小人物”与“大历史”进行结合,再现了中国人民的斗争精神。**现实主义题材作品再次大幅回归,成为创作主流。**《精英律师》、《越过山丘》、《120移动急诊室》、《你好检察官》等,从不同行业、不同角度描摹青年人的成长,引发观众共鸣与思考。(人民网)

《中国电视剧风向标报告2019》发布,内容审查要求趋严。报告指出,19年上半年从1月至8月,政策对宫斗剧、抗战剧、谍战剧、老剧翻拍在公示审核和内容审查方面提出了严格要求。19年1月至9月在国家广播电视总局备案的电视剧部数和集数跟去年同期相比有所下降,减少了240部和10612集,同比分别下降27.1%和30.1%,集数下降主要因为注水剧当中把集数进一步压缩。**当代题材电视剧占比上升,古代和近代剧占比下滑,古装剧市场进入调整期。**19年前三季度,古装剧市场的备案部数和集数有所下降。古装剧中,古代传奇题材的占比是最高的,占到40%以上。在前三季度备案的古代题材中,宫廷题材首次消失。(央广网)

《瑞克和莫蒂》第4季本周末AcFun独播。美国动画科幻情景喜剧《瑞克和莫蒂》第四季时隔两年回归。目前仅在美国上映的第一集,IGN便已打出9.1分的高分评价。据悉,AcFun(A站)现已经买下了《瑞克和莫蒂》第四季国内独播,新番将于本周末在A站更新。2018年1月12日,《瑞克和莫蒂》荣获2018评论家选择奖-最佳动画剧集,同年9月获得艾美奖“最佳动画片”奖。(凤凰网)

4 综艺行业

上周(11月18日-11月24日),电视综艺节目播映指数排名前三的作品依次是:湖南卫视的《舞蹈风暴》(播映指数60.1)、央视一套的《2019主持人大赛》(59.2)、东方卫视的《我们的歌》(57.8)。

网络综艺节目播映指数排名前三的作品依次是:芒果TV独播的《明星大侦探5》(播映指数62.3)、爱奇艺独播的《奇葩说6》(播映指数62)、腾讯视频独播的《演员请就位》(播映指数61),芒果TV与爱奇艺联合播出的《妻子的浪漫旅行3》(播映指数58.9)排名第四位。

表5: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	明星大侦探5	62.3	3.0	10.0	17	芒果	快乐阳光互娱
2	奇葩说6	62	-	-	25	爱奇艺	爱奇艺、米未传媒
3	演员请就位	61	1.1	7.3	45	腾讯	腾讯计算机
4	舞蹈风暴	59.5	1.1	6.3	51	湖南卫视、芒果、腾讯	湖南广播电视台
5	妻子的浪漫旅行3	58.9	1.9	5.4	19	爱奇艺、芒果	快乐阳光互娱

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2020综艺战,自制综艺护城河建立。近期,优爱腾芒四家视频网站陆续公布了2020年的内容储备,四大视频网站共上线综艺超过100部。《奔跑吧4》、《极限挑战6》等已经形成高国民品牌度。爆款头部综艺稳定输出新一季,如爱奇艺《中国新说唱》、《乐队的夏天》,腾讯《明日之子》、《吐槽大会》,优酷《这!就是街舞》,芒果TV《明星大侦探》等。**年轻化持续、美食体育成热点,带货节目强势崛起:**

- 1) 选秀节目方面,《青春有你2》和《创造营2020》迎来“女生季”。优酷《少年之名》聚焦男团选秀,《明日之子》在“水晶时代”之后重回“男生季”。
- 2) 美食节目方面,爱奇艺将推出《未知的餐桌》、《高校美食王》。芒果TV买下韩国《在当地吃得开吗》版权。
- 3) 潮玩节目方面,爱奇艺推出《潮流合伙人》。腾讯推出《潮玩人类在哪里》。
- 4) 体育综艺方面,优酷“我爱奥运”版块包含《VS冠军》、《击中未来》、《我是解说员》、《极限玩家》四档节目。爱奇艺布局《我们是冠军》、《挑战吧!奥林匹克》。腾讯超新星全运会“夏日奥运季”邀超150位超新星加盟参与体育竞技。
- 5) “带货综艺”方面,优酷《花花万物》、《有间咸鱼铺》、《嗨皮仙女》、《花花淘花铺》四档节目都与好物推荐、带货有关。爱奇艺《我是带货官》定位聚焦“带货达人”。芒果TV《女人的秘密花园》定位“综艺+直播”模式。(36氪)

5 游戏行业

上周(2019年11月18日-2019年11月24日),在手游端,截至2019年11月24日,IOS畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《和平精英》、《梦幻西游》、《三国志战略版》、《率土之滨》、《QQ炫舞》、《Last Shelter:Survival》、《阴阳师》、《我的起源》、《火影忍者》。与上周相比较,前十名名单中,新增《QQ炫舞》、《Last Shelter:Survival》、《我的起源》、《火影忍者》;《完美世界》、《大话西游》、《闪耀暖暖》、《乱世王者》跌出前十名。

表 6: IOS 畅销榜变化

2019年11月18日		2019年11月24日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	王者荣耀	1
梦幻西游	2	和平精英	2
和平精英	3	梦幻西游	3
三国志战略版	4	三国志战略版	4
天龙八部手游	5	率土之滨	5
率土之滨	6	QQ炫舞	6
大话西游	7	Last Shelter:Survival	7
Last Shelter:Survival	8	阴阳师	8
神武3	9	我的起源	9
我的起源	10	火影忍者	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《灭神》、《龙权天下》、《蓝月传奇》、《传奇霸业》、《传奇世界》、《武动苍穹》、《乱斗乾坤》、《猛将天下》、《笑傲仙侠》、《武林3》。

表 7: 页游周开服数量排行榜前十名变化

2019年11月11日至2019年11月17日		2019年11月18日至2019年11月24日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
神戒	161	热血战歌之创世	129
热血战歌之创世	152	神戒	111
传奇霸业	104	传奇霸业	111
暗黑大天使	98	盛世遮天	109
盛世遮天	97	暗黑大天使	104
灭神	95	灭神	94
龙权天下	76	龙权天下	77
武动苍穹	66	蓝月传奇	69
蓝月传奇	66	神座	69
九曲封神	56	武动苍穹	64

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

国家新闻出版广电总局发布《关于防止未成年人沉迷网络游戏的通知》，严控未成年人网络游戏时段时长。11月19日，国家新闻出版广电总局发布《关于防止未成年人沉迷网络游戏的通知》。《通知》要求：1、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，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。2、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。3、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。4、网络游戏企业不得为未满8周岁用户提供游戏付费服务；8-16周岁用户和16-18周岁用户，单次充值金额分别不得超过50元和100元，每月充值金额累计不得超过200元和400元。5、有关行业组织及网络游戏企业探索实施适龄提示制度。

图3：《关于防止未成年人沉迷网络游戏的通知》

国家新闻出版署

关于防止未成年人沉迷网络游戏的通知

2019-11-19 来源： [大中小]

打印 分享

各省、自治区、直辖市新闻出版局,各网络游戏企业,有关行业组织:

近年来,网络游戏行业在满足群众休闲娱乐需要、丰富人民精神文化生活的同时,也出现一些值得高度关注的问题,特别是未成年人沉迷网络游戏、过度消费等现象,对未成年人身心健康和正常学习生活造成不良影响,社会反映强烈。规范网络游戏服务,引导网络游戏企业切实把社会效益放在首位,有效遏制未成年人沉迷网络游戏、过度消费等行为,保护未成年人身心健康成长,是贯彻落实习近平总书记关于青少年工作重要指示精神、促进网络游戏繁荣健康有序发展的有效举措。现就有关工作事项通知如下。

数据来源: 国家新闻出版广电总局官网, 西南证券整理

出海日本、韩国又达新高度, Q3 收入增速分别为 53%和 25%。近日, Sensor Tower 发布 2019 年三季度日本、韩国手游市场及国产游戏出海日本及韩国的相关数据。2019Q3, 日本和韩国手游市场总收入分别达 38.7 亿美元、11.3 亿美元 (App Store 和 Google Play 合计), 同比增加 12.7%、14.4%, 环比增加 8.7%、5.3%。中国游戏厂商又达新高度, 分别有 22 款、38 款游戏进入日本和韩国 Top100 行列, 分别实现 4.6 亿美元、2 亿美元收入, 同比增加 53%、25%, 环比增加 17.9%、25%。日本手游市场, 网易《第五人格》表现抢眼,《女神异闻录 5》在周年庆 IP 联动等系列线上线下活动之后, 季度收入环比增长 97%, 并跃居榜单第 4 名。韩国手游市场, 紫龙游戏旗下《梦幻模拟战》蝉联国产手游收入冠军, 新发行的《风之大陆》拿下收入榜第 3 名。

图 4: 2019Q3 中国手游在日本收入 TOP20



数据来源: Sensor Tower, 西南证券整理

图 5: 2019Q3 中国手游在韩国收入 TOP20



数据来源: Sensor Tower, 西南证券整理

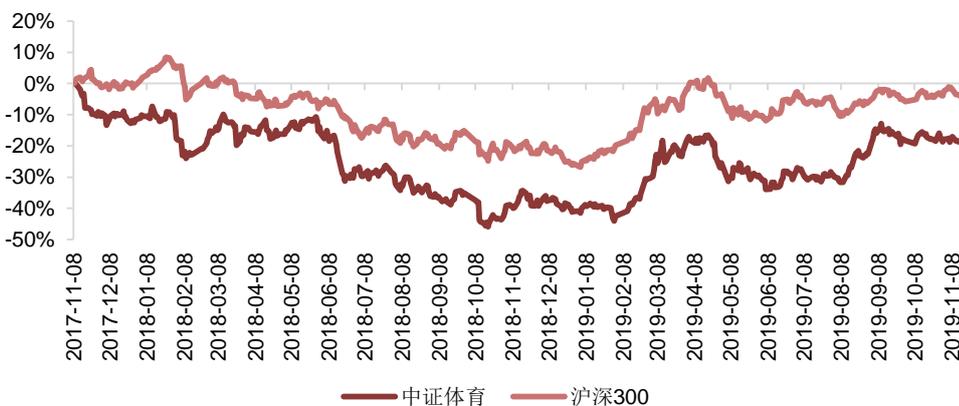
网易公布第三季度财报, 游戏业务净收入增至 115 亿元。11 月 21 日, 网易公布了 2019 年第三季度未经审计财务业绩。报告显示, 网易 Q3 净营收为 146 亿元 (同比增加 11%), 持续经营净利润为 47 亿元 (同比增加 74%)。其中在线游戏服务净收入为 115 亿元 (同比增加 11.5%), 占总营收的比重为 78.8%, 手游净收入约占在线游戏净收入的 71%, 高于 2018Q3 的 68%, 海外游戏营收占游戏收入的比例高于 10%, 其中《我的世界》中国版全平台注册用户数近 3 亿, 平台组件下载量近 16 亿; 《荒野行动》多次登顶日本 iOS 畅销榜, 在日本的下载量超 0.3 亿, 日本游戏用户约为 0.36 亿; 《终结战场》全球下载量超 2.8 亿, 《明日之后》全球下载量超 0.4 亿。

6 体育行业

板块表现

上周, 中证体育指数 (399804) 上涨 2.33%, 沪深 300 指数下跌 0.7%, 中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 3.03%。

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

为维护体育竞赛的公平竞争，最高法印发《兴奋剂刑事案件司法解释》。11月18日，为依法惩治走私、非法经营、非法使用兴奋剂犯罪，维护体育竞赛的公平竞争，保护体育运动参加者的身心健康，最高法印发《关于审理走私、非法经营、非法使用兴奋剂刑事案件适用法律若干问题的解释》，运动员、运动员辅助人员走私兴奋剂目录所列物质，或者其他人员以在体育竞赛中非法使用为目的走私兴奋剂目录所列物质，涉案物质属于国家禁止进出口的货物、物品，用于或者准备用于国内、国际重大体育竞赛，用于或者准备用于未成年人运动员、残疾人运动员等情形，以走私国家禁止进出口的货物、物品罪定罪处罚。

图 7:《兴奋剂刑事案件司法解释》

为依法惩治走私、非法经营、非法使用兴奋剂犯罪，维护体育竞赛的公平竞争，保护体育运动参加者的身心健康，根据《中华人民共和国刑法》《中华人民共和国民事诉讼法》的规定，制定本解释。

第一条 运动员、运动员辅助人员走私兴奋剂目录所列物质，或者其他人员以在体育竞赛中非法使用为目的走私兴奋剂目录所列物质，涉案物质属于国家禁止进出口的货物、物品，具有下列情形之一的，应当依照刑法第一百五十一条第三款的规定，以走私国家禁止进出口的货物、物品罪定罪处罚：

(一) 一年内曾因走私被给予二次以上行政处罚后又走私的；

(二) 用于或者准备用于未成年人运动员、残疾人运动员的；

(三) 用于或者准备用于国内、国际重大体育竞赛的；

(四) 其他造成严重后果或者社会影响的情形。

实施前款规定的行为，涉案物质不属于国家禁止进出口的货物、物品，但偷逃应缴税额一万元以上或者一年内曾因走私被给予二次以上行政处罚后又走私的，应当依照刑法第一百五十三条的规定，以走私普通货物、物品罪定罪处罚。

对于本条第一款、第二款规定以外的走私兴奋剂目录所列物质行为，适用《最高人民法院、最高人民检察院关于办理走私刑事案件适用法律若干问题的解释》(法释〔2014〕10号)规定的定罪量刑标准。

第二条 违反国家规定，未经许可经营兴奋剂目录所列物质，涉案物质属于法律、行政法规规定的限制买卖的药品、医疗器械，情节严重的，应当依照刑法第二百二十五条的规定，以非法经营罪定罪处罚。

第三条 对未成年人、残疾人负有监护、看护职责的人组织未成年人、残疾人在体育运动中非法使用兴奋剂，具有下列情形之一的，应当认定为刑法第二百六十条之一规定的“情节恶劣”，以虐待被监护人罪定罪处罚：

(一) 强迫未成年人、残疾人使用的；

(二) 引诱、欺骗未成年人、残疾人长期使用的；

(三) 其他严重损害未成年人、残疾人身心健康的情形。

第四条 在普通高等学校招生、公务员录用等法律规定的国家考试涉及的体育、体能测试等体育运动中，组织考生非法使用兴奋剂的，应当依照刑法第二百八十四条之一的规定，以组织考试作弊罪定罪处罚。明知他人实施前款犯罪而为其提供兴奋剂的，依照前款的规定定罪处罚。

第五条 生产、销售含有兴奋剂目录所列物质的食品，符合刑法第一百四十三条、第一百四十四条规定的，以生产、销售不符合安全标准的食品罪、生产、销售有毒、有害食品罪定罪处罚。

第六条 国家机关工作人员在行使反兴奋剂管理职权时滥用职权或者玩忽职守，造成严重兴奋剂违规事件，严重损害国家声誉或者造成恶劣社会影响，符合刑法第三百九十七条规定的，以滥用职权罪、玩忽职守罪定罪处罚。依法或者受委托行使反兴奋剂管理职权的单位的工作人员，在行使反兴奋剂管理职权时滥用职权或者玩忽职守的，依照前款规定定罪处罚。

第七条 实施本解释规定的行为，涉案物质属于毒品、制毒物品等，构成有关犯罪的，依照相应犯罪定罪处罚。

第八条 对于是否属于本解释规定的“兴奋剂”“兴奋剂目录所列物质”“体育运动”“国内、国际重大体育竞赛”等专门性问题，应当依照《中华人民共和国体育法》《反兴奋剂条例》等法律法规，结合国务院体育主管部门出具的认定意见等证据材料作出认定。

第九条 本解释自2020年1月1日起施行。

数据来源：最高法官网，西南证券整理

易建联成为 CBA 历史得分王。11月21日，2019-20 赛季 CBA 常规赛第 8 轮，广东客场对阵天津，广东易建联通过冲抢进攻篮板后补篮得到 2 分，使易建联在 CBA 职业生涯中共获得 11166 分，成功超越朱芳雨，成为 CBA 联赛的历史得分王。

图 8: 易建联登顶 CBA 历史得分王



数据来源：CBA 官网，西南证券整理

中国女排入选 2019 年《感动中国》年度人物评选。11 月 21 日，2019 年《感动中国》年度人物评选候选人公布，在 21 位入围的候选人里，卫冕女排世界杯的中国女排入选，成为体育界唯一入围的候选人。评选组委会给出的理由是，上世纪八十年代，女排以拼搏精神赢得五连冠，成为了当时中国人的模范和骄傲。三十多年来，女排魅力不衰，粉丝遍中华，纵跨几代人。2019 年国庆前夕，中国女排以十一连胜的骄人战绩赢得 2019 年女排世界杯，这也是中国女排第十次荣膺世界大赛冠军，女排姑娘的成就，显露出祖国至上、顽强拼搏、胜不骄败不馁的英者风范，也成为中华民族屹立于世界民族之林的生动见证。

7 一周娱乐推荐

电影推荐

电影《两只老虎》将于 11 月 29 日内地同步北美上映。影片是由李非执导，赵薇监制并主演，葛优、乔杉领衔主演的荒诞喜剧电影，讲述了一个低配绑匪遇上极品人质，没想到绑架不成，反被葛优饰演的人质利诱，决定替他办三件事领取赏金。过程中，绑匪与人质一路互相嫌弃又惺惺相惜，引发了一系列令人啼笑皆非的故事，踏上了一段未知而温暖的旅程。

图 9:《两只老虎》宣传海报 1



数据来源：时光网，西南证券整理

图 10:《两只老虎》宣传海报 2



数据来源：时光网，西南证券整理

电视剧推荐

《极速救援》11 月 25 日起在芒果播出：杨树鹏担任总导演的国内首部动作医疗救援剧《极速救援》将于 11 月 25 日起，登陆湖南卫视、爱奇艺、腾讯、芒果 TV。讲述了以司乔、莫沫、于飞为首的飞行救援队在一次次极端救援行动中坚守人道主义精神，力克艰险环境，不断突破极限完成救援任务的青春正能量故事。该剧由芒果超媒、芒果影视、湖南广电芒果超媒、芒果娱乐、东阳嗨乐影视娱乐、北京少城时代影业、东台壹尺文化传媒联合出品。

图 11:《极速救援》宣传图 1



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

图 12:《极速救援》宣传图 2



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

综艺推荐

《潮流合伙人》预计今年 12 月初上线爱奇艺。由爱奇艺高级副总裁陈伟担任总监制, 爱奇艺副总裁车澈担任总制片人。主理人吴亦凡, 及潮流合伙人杨颖 Angelababy、潘玮柏、赵今麦、福克斯共赴亚洲潮流中心日本东京, 经营“FOURTRY”潮流集合店, 同时推广最具代表性中国潮流文化。主理人和合伙人将通过经营潮店的经营表达属于中国年轻人的潮流态度, 与世界潮流文化交流碰撞, 输出当代中国文化自信, 展现当下青年潮生活和潮流观。

图 13:《潮流合伙人》宣传图 1



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

图 14:《潮流合伙人》宣传图 2



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

游戏推荐

西山居《少女咖啡枪 II·双生视界》全平台公测开启。由西山居开发，bilibili 代理发行，250 万预约，公测即登 App Store 游戏免费榜 TOP1、畅销榜 TOP6 的二次元手游《少女咖啡枪 II·双生视界》全平台公测开启。《双生视界》与其前作《少女咖啡枪》相比，整体色调偏写实的画风不同，场景基本都是清新亮丽的色彩，并简化了战斗系统，游戏难度降低了许多。该游戏不仅有丰富剧情，各个少女的不同性格在字里行间能表现的淋漓尽致，而且在养成方面，随着少女好感度的提升，会逐步解锁玩家与少女的独处剧情，进一步深入塑造每一位少女。游戏还内置一个类似于现实中微信和朋友圈的“终端”，可以用预设好的话语与少女聊天，了解到各位少女的动态、心声。

图 15:《双生视界》游戏场景图



数据来源：公司官网，西南证券整理

图 16:《双生视界》游戏场景图



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 10 月以来，芒果 TV 的综艺表现继续强势，《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，局热门综艺前列。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
北京	金悦	销售经理	021-68415380	15213310661	jyue@swsc.com.cn
	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	yyi@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