



新六大打响流媒体大战，心动网络港股上市

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌 2.09%，跑输创业板约 1.21 个百分点(创业板指下跌 0.89%)；跑输市场约 1.54 个百分点(沪深 300 下跌 0.55%)
- **电影：**阿里巴巴影业集团发布截至 2019 年 9 月 30 日的 6 个月财务业绩。报告期内，收入达 15 亿元；经营亏损 3.4 亿元，同比收窄 21%。双平台的电影场景会员超 4000 万，阿里影业所出品、联合出品的电影总票房已突破 210 亿元，阿里鱼各类 IP 的平均变现收入达到 165 万元，同比增幅达 50%。(36 氪)
- **电视剧：**好莱坞“新六大”打响流媒体内容大战，投身争夺流媒体版图“权力的游戏”。1) Disney+2019 年 11 月 12 日上线。2) Apple TV+2019 年 11 月 1 日上线：内容包括《早间新闻》、《看见》、《为了全人类》、《狄金森》等。3) HBO Max 2020 年 5 月上线。4) Peacock 2020 年 4 月上线：NBC 环球集团的 Peacock (孔雀) 提供超过 15000 小时影视剧内容给用户选择，包括《办公室》、《公园与游憩》及大量原创新内容，如《死亡博士》、《太空堡垒卡拉狄加》。5) 亚马逊 Prime Video：Prime Video 现汇集 1981 部剧集、18405 部电影。6) Netflix：在世界范围内拥有 1.58 亿订阅用户，范围覆盖 190 个国家和地区，并以 54% 的全球 SVOD 市场占有率独占鳌头。(艺恩)
- **综艺：**12 月综艺盘点：1) 由腾讯视频出品的《吐槽大会第四季》11 月 30 日回归。2) 由江苏卫视、爱奇艺、字节跳动联合出品的大型科幻科普综艺节目《从地球出发》将于 12 月 20 日播出。3) R1SE 大团综《十一少年的秋天》12 月 1 日起在腾讯视频上线。4) 湖南卫视青少年健康成长心理释放表述节目《少年说》第四季将于 12 月 3 日起播出。5) 东方卫视警务纪录片《大城无小事-派出所的故事 2019》将于 12 月 19 日起首播，次日 bilibili 独播。6) 张艺兴首档真人秀《REKNOW/归零》11 月 28 日上线，在抖音更新。
- **游戏：**新一批进口游戏审核结果，18 款游戏获得版号。11 月 25 日，国家新闻出版广电总局公布了 2019 年 11 月最新一批过审进口网络游戏审批名单，名单中包含 18 款游戏，16 款手游、2 款端游。网易《战舰世界闪击战》和《流星群侠传》(手游)、爱奇艺《虚拟农场 18》(手游)、腾讯《电击文库：零境交错》和《火影忍者：忍者新世代》(手游)，均在本次版号名单内。
- **体育：**中国联通与《中国体育》合作，发布国内首个 5G 视频直播产品。11 月 27 日，中国联通与国际乒联中国大陆地区独家版权合作伙伴《中国体育》正式签署战略合作协议，双方围绕“2019 年乒乓球男子世界杯”联合发布了国内首个 5G 视频直播新产品——“5G 沃视频 乒乓新视界”。
- **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)，横店影视 (603103)；5G 领域关注号百控股 (600640)。
- **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)	16,135.50
流通市值(亿元)	16,081.81
行业市盈率 TTM	31.85
沪深 300 市盈率 TTM	11.7

相关研究

1. 影视传媒行业周报 (1118-1124): 视频网站综艺储备丰富, 手游出海日韩达新高度 (2019-11-25)
2. 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)
3. 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)

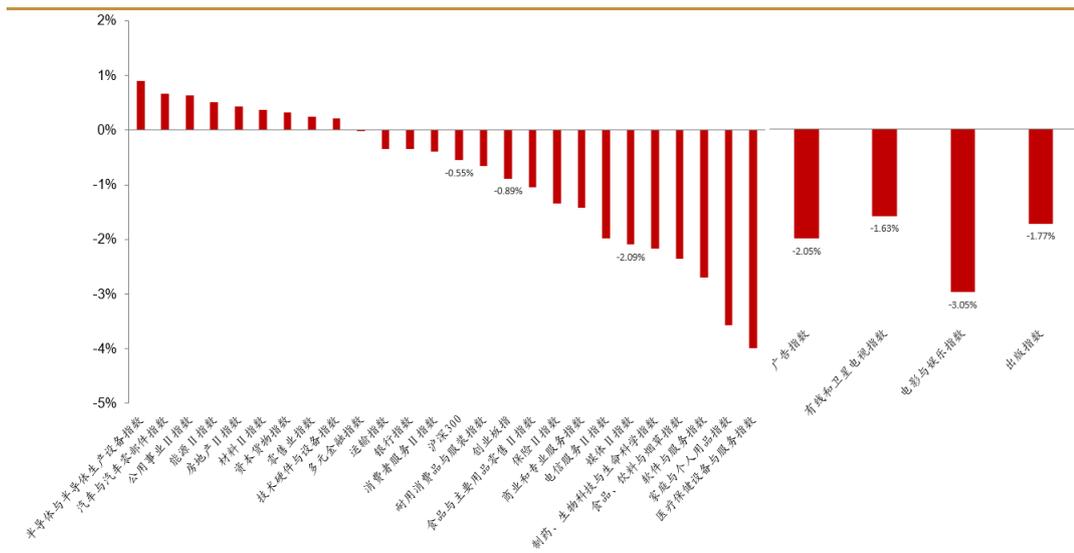
1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 11 月 25 日 (周一) -2019 年 12 月 1 日 (周日)。

上周, 传媒板块表现一般, 下跌 2.09%, 跑输创业板约 1.21 个百分点 (创业板指下跌 0.89%); 跑输市场约 1.54 个百分点 (沪深 300 下跌 0.55%)。

从子行业的情况来看, 广告指数下跌 2.05%, 有线和卫星电视指数下跌 1.63%, 电影与娱乐指数下跌 3.05%, 出版指数下跌 1.77%。

图 1: 上周行情回顾



数据来源: Wind, 西南证券整理

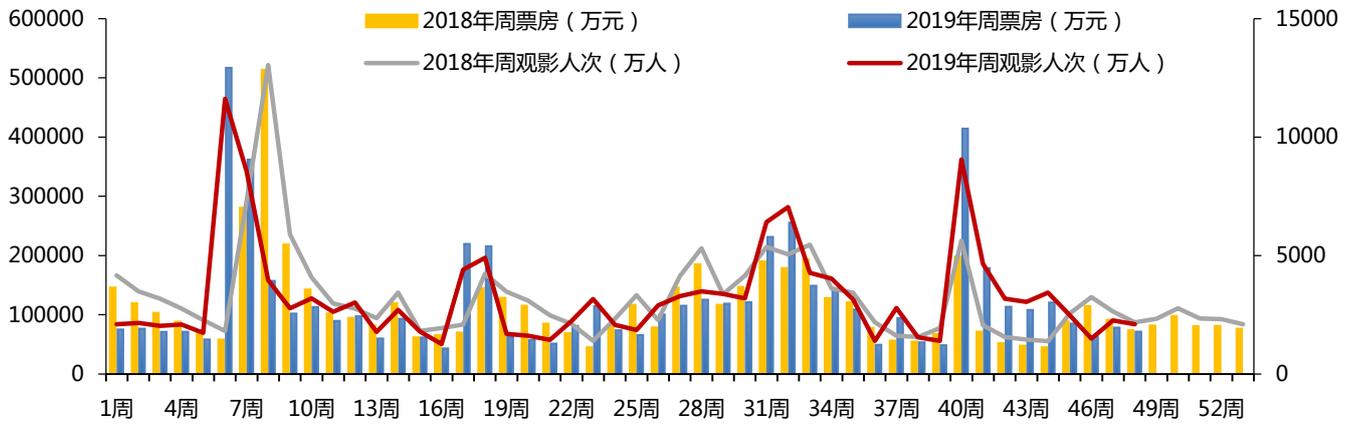
2 电影市场

上周 (2019 年 11 月 25 日-2019 年 12 月 01 日) 单周票房为 7.1 亿元, 其中《冰雪奇缘 2》上周票房 2.6 亿元, 占上周总票房的 36.9%, 猫眼电影对其总票房的预测为 7.3 亿元 (2019 年 12 月 01 日), 上周票房主要由《冰雪奇缘 2》(36.9%)、《两只老虎》(19.3%) 和《利刃出鞘》(13.4%) 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	《冰雪奇缘 2》	26321	64002	11	华特·迪士尼影片公司、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
2	《两只老虎》	13775	14015	4	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
3	《利刃出鞘》	9599	9872	4	美国媒权资本、中国电影股份、天津猫眼微电影文化传媒有限公司
4	《一生有你 2019》	3579	3627	4	朗行 (北京) 影视文化有限公司、梦时光 (北京) 文化传播有限公司、恒业影视 (北京) 文化有限公司
5	《大约在冬季》	3183	21767	18	北京恐龙影业有限公司、浙江横店影业有限公司、天津猫眼微电影文化传媒有限公司

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 19 部，预计电影《南方车站的聚会》、《勇敢者游戏 2：再战巅峰》、《吹哨人》《星际探索》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
20191206	《南方车站的聚会》	14.7	剧情 犯罪	胡歌、桂纶 镁、廖凡	麦颂影视投资（上海）、山南光线 影业司、幸福蓝海影视文化	霍尔果斯众合千澄影业有限 公司
20191206	《勇敢者游戏 2：再 战巅峰》	9.2	动作 冒险	道恩·强森、 凯伦·吉兰	美国哥伦比亚影片公司	华夏电影发行有限责任公司、 中国电影集团公司（引进）
20191206	《吹哨人》	4.7	剧情 犯罪	雷佳音、汤 唯、齐溪	北京佳文映画文化传媒有限责任 公司、安乐影片有限公司	腾讯影业文化传播有限公司、 天津猫眼微电影文化传媒
20191206	《星际探索》	2.6	科幻 冒险	布拉德·皮 特	美国二十一世纪福斯电影公司、 博纳影业集团股份有限公司	华夏电影发行有限责任公司、 中国电影集团公司（引进）
20191206	《印度制造》	1.9	爱情 喜剧	安努舒卡· 莎玛	印度雅什拉吉电影公司	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

阿里巴巴集团旗下的电影制作公司阿里巴巴影业计划将其新片《迎风而上》的发行权代币化。该公司已与纽约去中心化娱乐平台 Breaker(前身为 SingularDTV)签署了一项协议，将利用其区块链平台在海外发行该片。(CoinTelegraph)

阿里巴巴影业集团发布截至 2019 年 9 月 30 日的 6 个月财务业绩。报告期内，公司业务稳步增长，收入达到 15 亿元；经营亏损 3.4 亿元，同比收窄 21%。双平台的电影场景会员已超过 4000 万，阿里影业所出品、联合出品的电影总票房已突破 210 亿元，阿里鱼广泛服务与运营影视、综艺、动漫、游戏及文创等各类 IP 的平均变现收入达到 165 万元，同比增幅达 50%。(36 氪)

据猫眼专业版显示，截至目前，已有 59 部新片定档贺岁档，其中包括 50 部国产片以及 9 部进口片。尽管从影片上映数量来看，现阶段定档于贺岁档的影片数量尚不及上一年的 64 部，同时今年以来影视寒冬的声音也一直未能消退，但电影公司对于贺岁档的布局仍较为积极，据者不完全统计发现，包括出品、联合出品、发行、联合发行、协助推广等方面在内，共有 345 家电影公司投身到贺岁档之中。（北京商报）

3 电视剧行业

上周（11月25日-12月01日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《庆余年》（播映指数 76）、《从前有座灵剑山》（播映指数 74.8）、《第二次也很美》（播映指数 74.8）、《鹤唳华亭》（播映指数 72.7）、《热血少年》（播映指数 68）。《第二次也很美》凭借播映指数 74.8 位列电视剧周播榜第一名；《河山》以播映指数 65.8 位列电视剧周播榜第二名、《鳄鱼与牙签鸟》以播映指数 64.8 位列第三。

表 3：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	庆余年	76	4.0	4.1	6	爱奇艺、腾讯	腾讯影业、新丽电视、深蓝影视、阅文集团、华娱时代、海南广电等
2	从前有座灵剑山	74.8	5.3	13.1	20	爱奇艺、腾讯	腾讯影业
3	第二次也很美	74.8	4.8	6.6	11	东方卫视、优酷、爱奇艺、腾讯	腾讯影业、稻草熊影业、壹家传媒、翼善影视
4	鹤唳华亭	72.7	-	-	20	优酷	中汇影视
5	热血少年	68	-	-	41	爱奇艺	爱奇艺、北京龙韬娱乐、灵河文化

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

好莱坞“新六大”打响流媒体内容大战，投身争夺流媒体版图“权力的游戏”。今年 11 月 1 日，苹果公司 Apple TV+、迪士尼 Disney+ 两大流媒体新平台先后上线。明年春季，NBC 环球集团与华纳母公司 AT&T 将分别推出流媒体服务平台 Peacock 与 HBO Max。1) **Disney+2019 年 11 月 12 日上线**：Disney+ 今年上线时为观众提供了 7000 集电视剧和 500 部电影，内容包括迪士尼动画、皮克斯动画、漫威电影、《星球大战》、《辛普森一家》等经典作品。2) **Apple TV+2019 年 11 月 1 日上线**：内容包括《早间新闻》、《看见》、《为了全人类》、《狄金森》等，播出模式结合 Netflix 与传统电视播方式。3) **HBO Max 2020 年 5 月上线**：HBO Max 近来接连做出大动作，预订两季《权力的游戏》前传《龙之堡》，5 亿美元赎回《老友记》，买断《生活大爆炸》独播版权。预计 HBO Max 2020 年推出 31 部平台原创剧集，2021 年再出 50 部原创剧，以周播的形式在平台上播出。4) **Peacock 2020 年 4 月上线**：NBC 环球集团的 Peacock（孔雀）提供超过 15000 小时影视剧内容给用户选择，包括《办公室》、《公园与游憩》及大量原创新内容，如《死亡博士》、《太空堡垒卡拉狄加》。5) **亚马逊 Prime Video**：Prime Video 现汇集 1981 部剧集、18405 部电影，包括《高堡奇人》、《了不起的麦瑟尔夫人》、《海边的曼彻斯特》、《宝贝男孩》、《黑袍纠察队》、《好兆头》等亚马逊电影工作室所有原创视频节目。今年，亚马逊还买下横扫艾美奖的《伦敦生活》，斥资 10 亿美元打造《指环王》电视系列。6) **Netflix**：在世界范围内

拥有 1.58 亿订阅用户，范围覆盖 190 个国家和地区，并以 54% 的全球 SVOD 市场占有率独占鳌头。今年重金买入《宋飞传》，将从 2021 年起在线上平台独家播出，《王国》即将更新第二季，《双层公寓》、《全裸监督》受到极大关注。Netflix 也在积极寻求与内地市场的合作，国产大热剧《陈情令》将通过 Netflix 与全球观众见面。（艺恩）

近日，中央广播电视总台成立的央视频融媒体发展有限公司推出了我国首个国家级 5G 新媒体平台“央视频”。位于杭州市梦想小镇的影视浙企美视众乐，成为首轮受邀入驻“央视频”的内容提供商之一，入驻“央视频”平台后，将通过国家级媒体内容渠道加持，运用“央视频”输出窗口积极推广美视优秀作品。其最先展现给“央视频”观众的是《大汉十三将之血战疏勒城》《大汉十三将 2 烽火边城》等历史英雄电影的精彩片段。（浙江日报）

4 综艺行业

上周(11月25日-12月01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 65)、《演员请就位》(播映指数 63.1)、《妻子的浪漫旅行 3》(播映指数 62.8)、《明星大侦探 5》(播映指数 62.6)、《令人心动的 offer》(播映指数 61.5)。《我们的歌》上周以播映指数 60.6 位列电视综艺周播榜第一名,《奇葩说 6》上周以播映指数 65 位列网络综艺周播榜第一名。

表 4: 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	奇葩说 6	65	-	-	32	爱奇艺	爱奇艺、米未传媒
2	演员请就位	63.1	1.1	8.3	52	腾讯	腾讯计算机
3	妻子的浪漫旅行 3	62.8	1.8	7.2	26	爱奇艺、芒果	湖南快乐阳光互娱
4	明星大侦探 5	62.6	2.8	12.8	24	芒果	湖南快乐阳光互娱
5	令人心动的 offer	61.5	7.9	3.7	33	腾讯	腾讯

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

12月综艺盘点:

- 1) 由腾讯视频出品, 企鹅影视、笑果文化联合制作的《吐槽大会第四季》11月30日回归, 本季在嘉宾选择上进行创新, 深入更多行业圈层, 首期主咖为李佳琦。
- 2) 由国家广电总局权威指导, 江苏卫视、爱奇艺、字节跳动联合出品的大型科幻科普综艺节目《从地球出发》将于12月20日播出。
- 3) R1SE 大团综《十一少年的秋天》12月1日起在腾讯视频上线, 每周日晚8点会员抢先看, 每周一晚8点非会员免费看。
- 4) 湖南卫视青少年健康成长心理释放表述节目《少年说》第四季将于12月3日起每周一至周四晚19点30播出, 真实记录来自中小学生的肺腑之言。

5) 东方卫视 12 集全景式警务纪录片《大城无小事-派出所的故事 2019》将于 12 月 19 日起，每周四 21 点 30 分首播，次日凌晨哔哩哔哩全网独播，节目由巡逻拓展至派出所窗口接待、执法办案、社区警务等城市管理最前沿。

6) 由张艺兴参与策划，张艺兴工作室参与出品，竖屏模式呈现的张艺兴首档真人秀《REKNOW/归零》11 月 28 日上线，每周一、周四晚 18 点在抖音更新，以张艺兴为期 13 天的“出逃”展开一段未知冒险，记录其“归零”重启下的真实状态。

5 游戏行业

上周（2019 年 11 月 25 日-2019 年 12 月 1 日），在手游端，截至 2019 年 12 月 1 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》、《阴阳师》、《三国志战略版》、《穿越火线：枪战王者》、《QQ 炫舞》、《率土之滨》、《火影忍者》、《Idle Heroes - Idle Games》。与上周相比较，前十名名单中，新增《阴阳师》、《QQ 炫舞》、《Idle Heroes - Idle Games》；《神武 3》、《大话西游》、《QQ 飞车》跌出前十名。

表 5: IOS 畅销榜变化

2019 年 11 月 24 日		2019 年 12 月 1 日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	和平精英	1
和平精英	2	王者荣耀	2
梦幻西游	3	梦幻西游	3
三国志战略版	4	阴阳师	4
神武 3	5	三国志战略版	5
率土之滨	6	穿越火线：枪战王者	6
大话西游	7	QQ 炫舞	7
火影忍者	8	率土之滨	8
穿越火线：枪战王者	9	火影忍者	9
QQ 飞车	10	Idle Heroes - Idle Games	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》、《传奇霸业》、《暗黑大天使》、《盛世遮天》、《神戒》、《灭神》、《神座》、《龙权天下》、《蓝月传奇》、《传奇世界》。

表 6: 页游周开服数量排行榜前十名变化

2019 年 11 月 18 日至 2019 年 11 月 24 日		2019 年 11 月 25 日至 2019 年 12 月 1 日	
名称	周开服数量（组）	名称	周开服数量（组）
热血战歌之创世	129	热血战歌之创世	131
神戒	111	传奇霸业	105
传奇霸业	111	暗黑大天使	90
盛世遮天	109	盛世遮天	88
暗黑大天使	104	神戒	85
灭神	94	灭神	80

2019年11月18日至2019年11月24日		2019年11月25日至2019年12月1日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
龙权天下	77	神座	71
蓝月传奇	69	龙权天下	61
神座	69	蓝月传奇	58
武动苍穹	64	传奇世界	54

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

新一批进口游戏审核结果, 18款游戏获得版号。11月25日, 国家新闻出版广电总局公布了2019年11月份最新一批过审进口网络游戏审批名单, 名单中共包含18款游戏。其中有16款手游、2款端游。网易《战舰世界闪击战》和《流星群侠传》(手游)、爱奇艺《虚拟农场18》(手游)、腾讯《电击文库:零境交错》和《火影忍者:忍者新世代》(手游), 均在本次版号名单内。其中, 本次过审的《流星群侠传》是网易火爆手游《流星群侠传》的前身, 因为IP授权而更名。

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
战舰世界闪击战	移动	上海恺英网络科技有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	2019年11月25日
音乐世界赛特斯2	移动	成都龙渊网络科技有限公司	成都龙渊盛世科技有限公司	2019年11月25日
全明星激斗	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	深圳市豆悦网络科技有限公司	2019年11月25日
流星群侠传	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25日
超级救火队员	移动	三辰影库音像出版社有限公司	陕西澎湃信息科技有限公司	2019年11月25日
特大城市	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	北京唯我乐圆信息技术有限公司	2019年11月25日
砖块迷宫建造者	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳时代首游互动科技有限公司	2019年11月25日
怀疑	客户端	上海东方明珠新媒体股份有限公司	上海东方明珠新媒体股份有限公司	2019年11月25日
地牢猎手外传:勇士战队	移动	北京畅元国讯科技有限公司	北京万盛和泰科技有限公司	2019年11月25日
虚拟农场18	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	北京爱奇艺科技有限公司	2019年11月25日
妖精的尾巴力量觉醒	移动	天津电子出版社有限公司	北京巴别时代科技股份有限公司	2019年11月25日
长腿漫步	移动	三辰影库音像出版社有限公司	北京游道易网络文化有限公司	2019年11月25日
致命框架合集	移动	深圳市创梦天地科技股份有限公司	深圳市创梦天地科技股份有限公司	2019年11月25日
电击文库:零境交错	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11月25日
冰钓大师	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	西安西品网络科技有限公司	2019年11月25日
一血万杰	移动	北京畅元国讯科技有限公司	上海幻电信息科技有限公司	2019年11月25日
火影忍者:忍者新世代	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11月25日
创意蛋糕店	移动	广州谷得网络科技有限公司	北京粒子互娱网络科技有限公司	2019年11月25日

数据来源: 国家新闻出版广电总局, 西南证券整理

第三季度美国市场数据出炉, 《弓箭传说》手游表现亮眼。近日, Sensor Tower发布2019年三季度美国手游市场及国产游戏出海美国的相关数据。2019Q3, 美国手游市场总收入达41.6亿美元(App Store和Google Play合计), 同比增加24.9%, 环比增加6.1%。进入美国Top100的中国手游继续保持17款, 实现4.1亿美元收入, 同比增加127.8%, 环

比增加 5.1%。中国手游在美国市场中，腾讯手游《PUBG Mobile》以超 8500 万美元收入继续保持冠军地位，海彼游戏《弓箭传说》以近 1000 万美元收入，季度环比增速 152% 的亮眼成绩成功入围中国手游在美国收入 TOP20 榜单。

图 3：2019Q3 中国手游在美国收入 TOP20



数据来源：Sensor Tower，西南证券整理

图 4：2019Q3 中国手游在美国下载量 TOP20



数据来源：Sensor Tower，西南证券整理

心动网络将于港交所挂牌上市，近三年净利润复合增速达 289%。11 月 29 日，心动网络宣布将于 2019 年 12 月 12 日在港交所正式挂牌上市，股份代码为 2400。公司于 2015 年挂牌新三板，2018 年 12 月退市。根据招股书，公司近三年营收分别为 7.7 亿元、13.4 亿元、18.9 亿元，收入复合增速为 57%，净利润分别为 0.2 亿元、1.2 亿元、3.5 亿元，利润复合增速为 289%。截止 2019 年 9 月，公司运营有 42 款游戏，包括《仙境传说 M》、《神仙道》、《横扫千军》等游戏，并拥有全国最大的游戏社区平台 TapTap。

图 5：心动网络将于港交所挂牌上市



XD Inc.
心动有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

全球發售

全球發售的發售股份數目：63,600,000 股股份 (視乎超額配股權行使與否而定)

香港發售股份數目：6,360,000 股股份 (可予重新分配)

國際發售股份數目：57,240,000 股股份 (可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定)

最高發售價：每股股份 15.80 港元，另加 1.0% 經紀佣金、0.0027% 證監會交易徵費及 0.005% 聯交所交易費 (須於申請時繳足，多繳款項可予退還)

面值：每股股份 0.0001 美元

股份代號：2400

獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

CLSA 中信里昂證券

聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人
(以英文字母順序排列)

中銀國際 ICBC 工銀國際 中泰國際

本公司已向聯交所上市委員會申請批准已發行及按招股章程所述將予發行及出售的股份 (包括因超額配股權獲行使而可能發行或出售的股份) 上市及買賣。假設香港公開發售於 2019 年 12 月 12 日 (星期四) 上午八時正或之前成為無條件，則預期股份將於 2019 年 12 月 12 日 (星期四) 上午九時正開始在聯交所買賣。倘超額配股權獲行使，本公司將會作出公告並在聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.xd.com) 上發佈。

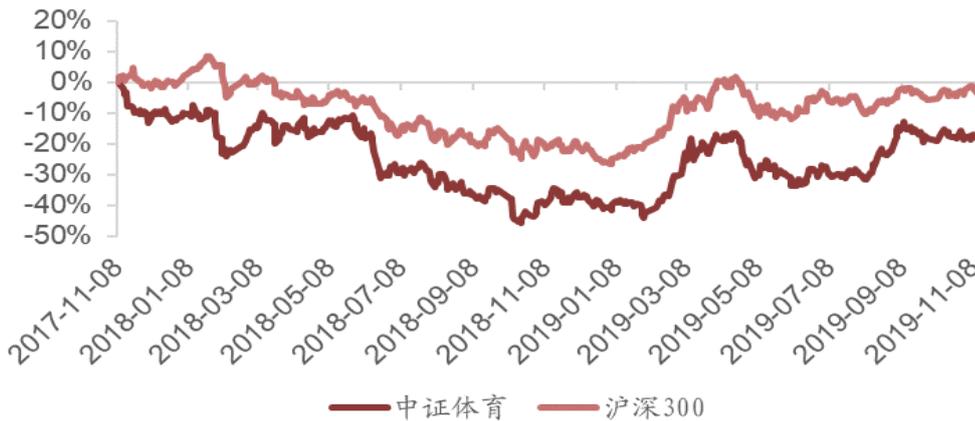
数据来源：Wind，西南证券整理

6 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数（399804）下跌 2.45%，沪深 300 指数下跌 0.55%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 1.90%。

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

国家体育总局等部门召开电视电话会议，研究设立体育产业投资基金。11月29日，国家体育总局、国家发展改革委等部门召开贯彻落实《关于促进全民健身和体育消费推动体育产业高质量发展的意见》的电视电话会议。据介绍，国家体育总局正联合多部门研究设立中国体育产业投资基金，支持推动体育基础设施建设，积极培育体育市场主体与品牌。

图 7：国家体育总局等部门召开电视电话会议



数据来源：澎湃新闻，西南证券整理

中国联通与《中国体育》合作，发布国内首个5G视频直播产品。11月27日，中国联通与国际乒联中国大陆地区独家数字版权合作伙伴《中国体育》正式签署战略合作协议，双方合作旨在以乒乓球项目为起点，加深双方在体育视频直播领域的深度合作，共同打造全新的体育赛事观看新体验。双方围绕“2019年乒乓球男子世界杯”联合发布了国内首个5G视频直播新产品——“5G沃视频 乒乓新视界”。

图8：中国联通与《中国体育》签署战略合作协议



数据来源：搜狐网，西南证券整理

耐克官网APP中文版正式上线，打造一站式会员中心。11月26日，耐克官方线上商城应用程序Nike App中文版正式上线。据官方介绍，Nike App目标是打造一站式会员中心，App不仅可以支持微信和支付宝进行快捷支付，会员还能够通过微信账号在社交平台上进行分享，并App可以推送运动故事、穿搭建议，在上面还可以预约耐克的线下活动和运动课程等活动。

图9：图4：耐克官网APP中文版



数据来源：新浪网，西南证券整理

7 一周娱乐推荐

电影推荐

电影《南方车站的聚会》将于12月6日全面公映。刁亦男继《白日焰火》后再度挑战极致类型，升级新作《南方车站的聚会》以光影见证人性，讲述了偷车团伙头目周泽农，在逃亡中艰难寻求救赎的故事。在这场人性漩涡中，来意不明的陪泳女、老练刚毅的重案队长、周泽农多年未见的妻子和昔日好友相继卷入，多重线索汇聚到当下，各自的命运已然成为未知数。

图 10:《南方车站的聚会》宣传海报 1



数据来源：时光网，西南证券整理

图 11:《南方车站的聚会》宣传海报 2



数据来源：时光网，西南证券整理

电视剧推荐

《反骗天下》12月4日上线腾讯视频：由福莱魔石影视出品，赵志刚担任监制、制片人，王乾担任执行制片人，周圣凯执导，新晋编剧组合“麻辣香郭”（麻亮、郭科）担任编剧的清爽悬疑剧《反骗天下》，定档12月4日正式开播。该剧立足于“保险调查员”的独特视角，讲述了雅痞小叔方元（高仁饰）与天才少年米若（肖宇梁饰）、二次元少女罗昕（范梦饰）、社交女王纽梦（刘洋饰）组成了保险调查公司“百应”，一起调查各种新奇特的保险事件，共同寻求真相与正义的故事。在惊险刺激的调查过程处处直击人性深处与社会热点话题。

图 12:《反骗天下》宣传图 1



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

图 13:《反骗天下》宣传图 2



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

综艺推荐

《吐槽大会 4》11月30日在腾讯视频播出:《吐槽大会第四季》是由腾讯视频、笑果文化传媒联合出品、张绍刚主持的喜剧脱口秀节目。《吐槽大会 4》依然保留了节目惯有的核心流程, 每一期邀请一位话题名人, 让他们接受吐槽和自嘲。而在此基础之上又加码红毯、隔屏吐槽、深度专访等全新环节, 只为凸显节目的“真实”本源。无论是主咖还是嘉宾, 都通过具有争议、锐度又不乏幽默的表达, 来深刻诠释节目的 slogan“吐槽, 我们来真的!”, 从而鼓励当代年轻人敢吐槽、说真话。节目于 2019 年 11 月 30 日起每周六 20:00 在腾讯视频播出。

图 14:《吐槽大会 4》宣传图 1



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

图 15:《吐槽大会 4》宣传图 2



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

游戏推荐

《真·三国无双 霸》已于 11 月 27 日在 TapTap 开启预约。11 月 27 日, 由中手游与天戏互娱联合出品的《真·三国无双 霸》在 TapTap 开启预约。《真·三国无双 霸》是由日本光荣特库摩正版授权的无双 RPG 手游, 沿用了主机版的地图模式, 战斗模式与视角采

用真三系列单机的 3D 自由视角，并添加了高拟真的天气模拟系统。《真·三国无双 霸》还将会保留双键位搓招的模式，不会受到动作手游中技能 CD 的限制，玩家可以通过自由组合释放技能，进行无限连击。

图 16:《真·三国无双 霸》游戏场景图



数据来源：公司官网，西南证券整理

图 17:《真·三国无双 霸》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)、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 11 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》、《明星大侦探 5》等均为高热度的爆款综艺。建议关注芒果超媒(300413)。19Q4 票房反弹，叠加春节档提前，院线板块投资情绪好转，公司业绩有望率先扭转，建议关注横店影视(603103)。

(3) 5G 领域，依托自身流量优势，运营商在内容运营、生态构建方面拥有一定竞争优势。我们看好运营商在 5G 用户渗透率提升背景下的盈利改善，以及商用产品在 5G 初期的前期用户积累，公司是最纯正的 5G 标的之一，在 5G 商用领域处于领先地位，且兼有“业绩拐点”、“混改预期”主题，建议关注号百控股(600640)。

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