



电影票房破纪录, 网易登顶 11 月出海发行榜单

投资要点

- **行情回顾:** 上周, 传媒板块表现较好, 上涨 2.09%, 跑赢创业板约 0.44 个百分点(创业板指上涨 1.66%); 跑赢市场约 0.41 个百分点(沪深 300 上涨 1.69%)
- **电影:** 根据猫眼数据显示, 截至 12 月 13 日 18 时 15 分, 2019 年度累计票房超 607 亿, 打破 2018 年全年票房纪录。从时间上看, 19 年比 18 年打破纪录的日子提前了。但 2019 年 1-5 月中国电影分账票房(不含服务费)和观影人次的同比增速均为负, 出现 2011 年来首次下降。2019 年 1-5 月, 中国电影分账票房(不含服务费)累计 249.4 亿元, 同比下降 6%。
- **电视剧: 2020 年待播商战剧一览:** 据不完全统计, 2020 年将有 11 部以上涉及商战元素的电视剧与观众见面, 涵盖古装、青春、都市等题材。重点剧集包括: 由迪丽热巴、黄景瑜主演的《爱情高级定制》; 由郭京飞、佟丽娅主演的《杠杆》; 由贾乃亮、乔欣主演的《创想季》。
- **综艺: 广电总局补助 67 档优秀节目, 爱奇艺、优酷、腾讯视频、芒果 TV 均有作品入选:** 国家广电总局公布 2019 年“弘扬社会主义核心价值观 共筑中国梦”主题原创网络视听节目征集推选和展播活动优秀节目补助名单, 爱奇艺、优酷、腾讯视频、芒果 TV 均有作品入选。其中, 剧情类 23 个。包括奇树有鱼《毛驴上树》、爱奇艺《我的爷爷叫建国》、腾讯《阿浪的远方》, 优酷的微电影《七里地》等获补助。非剧情类 44 个。包括快乐阳光《不负青春不负村》、央视网《从黄土地走来的人民领袖》、湖南广播电视台公共频道《我的中国心》等。
- **游戏: 11 月出海发行榜单发布, 网易强势登顶。** 榜单前十未发生较大变化, 前十分别为网易、FunPlus、莉莉丝游戏、腾讯、IGG、友塔游戏、龙创悦动、欢聚时代、沐瞳科技、博乐游戏。其中, 网易前进 2 名至榜首, 莉莉丝下降 2 个名次至第 3 位, 沐瞳科技上升 2 个名次至第 9 名。以休闲类 flash 小游戏、在线网页游戏为主营业务的 4399, 凭借《奇迹之剑》在韩国市场的优异表现上升 3 名至第 11 名的位置。
- **体育: 苏宁体育与多方联合设立合资体育公司。** 12 月 12 日, 苏宁体育集团与上海文广互动电视及五星体育举办签约仪式, 宣布一同成立合资公司——宁动体育, 将整合三方资源, 以英超、中超等顶级足球赛事为核心头部体育内容, 让球迷有更多观赛场景, 是苏宁体育内容生态的重要一环, 也是台网融合的一次有益尝试。
- **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。

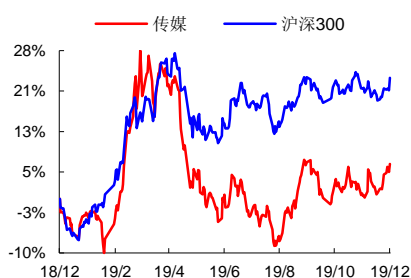
西南证券研究发展中心

分析师: 刘言
执业证号: S1250515070002
电话: 023-67791663
邮箱: liuyan@swsc.com.cn

分析师: 杭爱
执业证号: S1250519080006
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)	16,987.15
流通市值(亿元)	16,931.82
行业市盈率 TTM	33.41
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

相关研究

1. 影视传媒行业周报(1202-1208): 19 票房达 600 亿, B 站将独播英雄联盟总决赛(2019-12-09)
2. 传媒互联网行业 2020 年投资策略: 传媒, 不止已近黎明(2019-12-02)
3. 影视传媒行业周报(1125-1201): 新六大打响流媒体大战, 心动网络港股上市(2019-12-02)
4. 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)

目 录

1 上周行情回顾.....	1
2 电影市场	1
3 电视剧行业.....	3
4 综艺行业	5
5 游戏行业	6
6 体育行业	10
7 一周娱乐推荐.....	11
8 投资建议	13

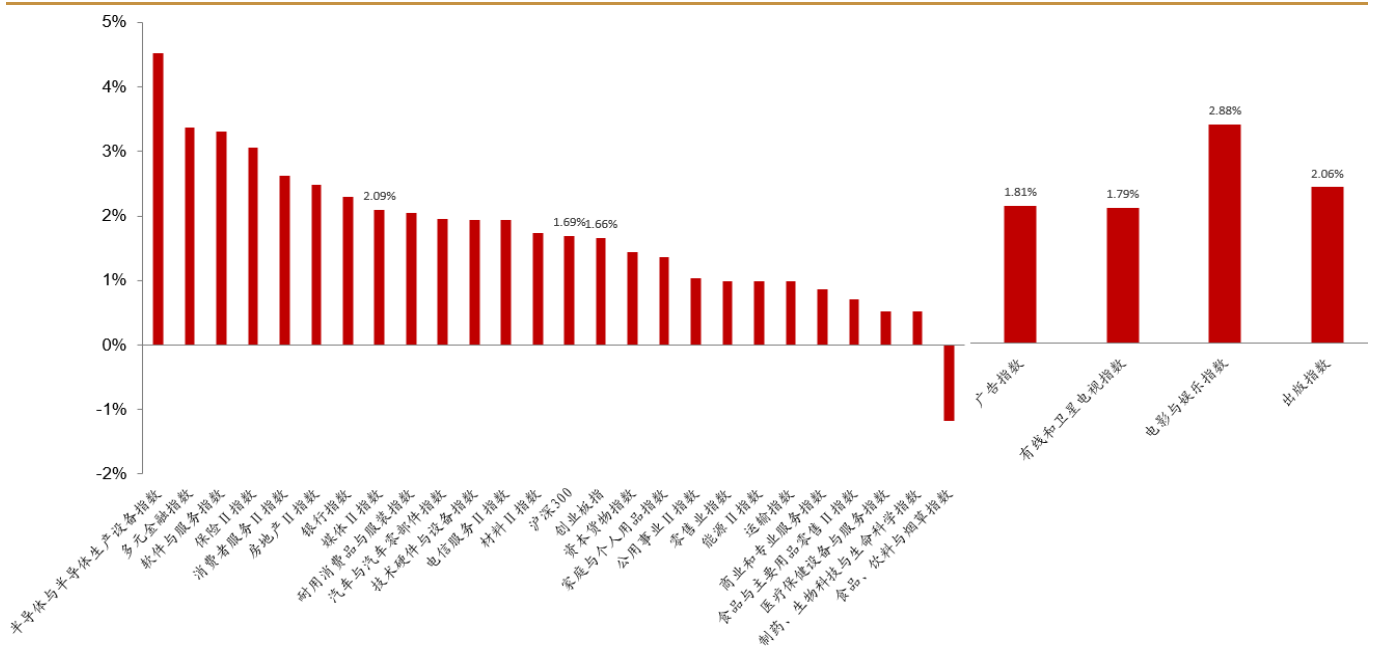
1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 12 月 9 日 (周一) -2019 年 12 月 15 日 (周日)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 2.09%, 跑赢创业板约 0.44 个百分点 (创业板指上涨 1.66%); 跑赢市场约 0.41 个百分点 (沪深 300 上涨 1.69%)。

从子行业的情况来看, 广告指数上涨 1.81%, 有线和卫星电视指数上涨 1.79%, 电影与娱乐指数上涨 2.88%, 出版指数上涨 2.06%。

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 12 月 09 日-2019 年 12 月 15 日) 单周票房为 7.7 亿元, 其中《误杀》上周票房 2.1 亿元, 占上周总票房的 27.8%, 猫眼电影对其总票房的预测为 6.2 亿元 (2019 年 12 月 15 日), 上周票房主要由《误杀》(27.8%)、《天·火》(18.0%) 和《勇敢者游戏 2: 再战巅峰》(12.4%) 构成。

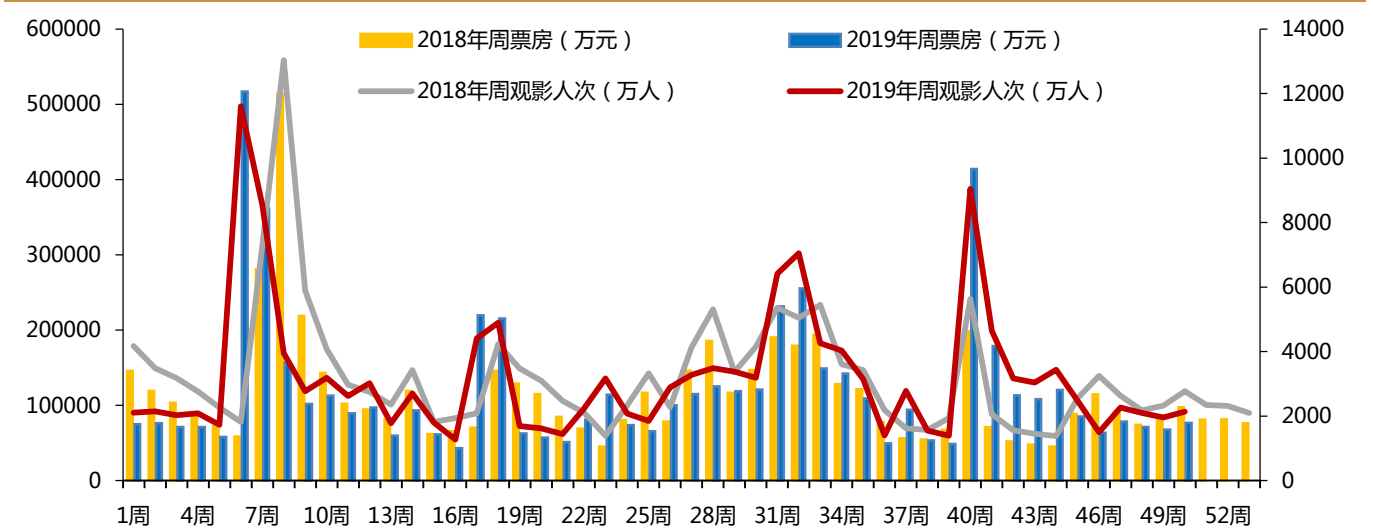
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	《误杀》	21334	22877	3	内蒙古恒业牧马人影视文化传播、福建恒业影业、 万达影视传媒
2	《天·火》	13841	14181	4	青春未来影视 (佛山)、亚太未来影视 (北京)、北京聚合影联文化传媒
3	《勇敢者游戏 2: 再战巅峰》	9524	27010	10	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)
4	《被光抓走的人》	5817	6013	3	北京京西文化旅游 、北京合众睿客影视文化传播、嘉影上行 (北京) 文化传媒

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
5	《南方车站的聚会》	5801	19550	10	麦颂影视投资(上海)、山南光线影业、幸福蓝海影视文化集团股份

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 13 部, 预计电影《叶问 4》《星球大战: 天行者崛起》《半个喜剧》《只有芸知道》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
20191220	《叶问 4》	26.5	动作剧情	甄子丹、吴樾、吴建豪	天天影画、上海博纳文化传媒有限公司	东方影业、博纳影业、万达影视传媒有限公司
20191220	《星球大战: 天行者崛起》	4.9	动作科幻	马克·哈米尔	华特迪士尼	中国电影股份有限公司、中国电影集团公司 (引进)
20191220	《半个喜剧》	2.4	爱情喜剧	任素汐	浙江斯立、浙江开心、横店影视	天津猫眼微影文化传媒有限公司、华夏电影发行
20191220	《只有芸知道》	1.9	剧情爱情	黄轩、杨采钰、徐帆	浙江东阳、阿里巴巴影业集团有限公司	英皇电影、上海淘票票影视文化有限公司

数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

电影行业相关新闻

根据猫眼数据显示, 截至 12 月 13 日 18 时 15 分, 2019 年度累计票房超 607 亿, 打破 2018 年全年票房纪录。从时间上看, 19 年比 18 年打破纪录的日子提前了。但 2019 年 1-5 月中国电影分账票房 (不含服务费) 和观影人次的同比增速均为负, 出现 2011 年来首次下降。2019 年 1-5 月, 中国电影分账票房 (不含服务费) 累计 249.4 亿元, 同比下降 6%。

在电影营销领域，2019年呈现出新景象，宣发开始和直播、短视频等形式的合作。19年年底，灯塔联合淘宝直播，通过薇娅、李佳琦两位当红主播先后为《受益人》和《南方车站的聚会》做了线上路演。在观影群体上，根据灯塔报告显示，“00后”和“80前”用户构成了2019年的增量观影用户。两个群体的偏好各不相同，“00后”偏爱《少年的你》，而“80前”则更多选择了《我和我的祖国》。

灯塔研究院数据显示，2019年，中国电影市场00后用户占8%，新增用户中00后占比18%，仅次于24%的95后，表现出极高的增长态势。在观影喜好度方面，00后偏好度TOP5影片分别是《少年的你》《蜘蛛侠：英雄远征》《比悲伤更悲伤的故事》《烈火英雄》和《复仇者联盟4：终局之战》。其中《少年的你》主演易烱千玺成为00后最热衷讨论的热词，肖战位列第二名。

Netflix携34项提名领跑金球奖。据第77届美国电影电视金球奖的提名名单，以出品方来看，Netflix出品影片以17项提名领跑，索尼有8项提名，迪士尼和华纳分别有6项提名。四部Netflix出品的影片获得了最佳电影提名，《婚姻故事》《教宗的承继》和《爱尔兰人》均获剧情类最佳电影提名，《我叫多麦特》获音乐/喜剧类最佳电影提名。据了解，这是Netflix首次入围金球奖最佳影片。同时，除了4项最佳电影提名之外，Netflix还获得了30项其他电影和电视提名。不仅仅是Netflix，来自亚马逊、Apple TV Plus等流媒体平台的电影、电视也获得不少提名。19年的金球奖，或是会让好莱坞感受到危机的一年。(时光网)

12月9日，上海迪士尼度假区宣布全新扩建项目“疯狂动物城”主题园区完成场地准备工作，启动主要施工。据了解，“疯狂动物城”主题园区是上海迪士尼乐园的第八个主题园区，也将成为全球迪士尼乐园中首个以“疯狂动物城”为主题的园区。(猫眼专业版)

3 电视剧行业

上周(12月09日-12月15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82.6)、《鹤唳华亭》(播映指数77.9)、《剑王朝》(播映指数72)、《第二次也很美》(播映指数71)、《从前有座灵剑山》(播映指数70.5)。《第二次也很美》凭借播映指数71.5位列电视剧周播榜第一名；《鳄鱼与牙签鸟》以播映指数61.6位列电视剧周播榜第二名、《热爱》以播映指数61.4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	82.6	9.9	22.3	20	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	鹤唳华亭	77.9	-	-	34	优酷	中汇影视
3	剑王朝	72	-	-	10	爱奇艺	爱奇艺、北京新力量影视、北京圣基影业
4	第二次也很美	71	6.3	18.9	25	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
5	从前有座灵剑山	70.5	1.4	17.5	34	爱奇艺、腾讯	腾讯影业

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

2019 国剧爆款总结：2019Q1，“全民大爆款”《都挺好》3 月份播出。19Q1 企鹅影视定制剧《怒晴湘西》《倚天屠龙记》圈层的效应出色。4 月、5 月，《破冰行动》表现突出，成功破圈，引发追剧热潮。6 月，《陈情令》、《长安十二时辰》引爆暑期档。腾讯视频《陈情令》口碑一路上扬至豆瓣 8.3 分，截止目前豆瓣评分人数突破 66 万人。优酷《长安十二时辰》显示了阿里经济体的优势、阿里大文娱的宣发优势。爱奇艺《宸汐缘》沿袭了《三生三世十里桃花》的制作水准。7 月份，《亲爱的热爱的》是当之无愧的爆款。腾讯暑期大剧《全职高手》在技术层面上进行了大胆的尝试。暑期档收尾的《小欢喜》收视、热度、口碑齐丰收。8 月、9 月，献礼剧有不错的收视成绩。《老酒馆》收视喜人，创“一剧两星”时代记录。《外交风云》为观众奉献了一部具有史诗品格的巨作。11 月，古装政策逐渐放开，视频网站开始发力。打头阵的是优酷的《鹤唳华亭》。《庆余年》主题、风格、剧情、人物、韩业结构、排播模式都有所突破，最终表现不负众望。12 月初爱奇艺的《剑王朝》播出，爱奇艺将电影的制作作用在网剧上，回归传统武侠，展现江湖“侠义”精神。（36 氪）

2020 年待播商战剧一览：据不完全统计，2020 年将有 11 部以上涉及商战元素的电视剧与观众见面，涵盖古装、青春、都市等题材。重点剧集包括：由沈阳执导，迪丽热巴、黄景瑜主演的《爱情高级定制》；由刘光执导，郭京飞、佟丽娅、于毅等主演的《杠杆》；由曹盾、赵兴执导，贾乃亮、乔欣主演的《创想季》。（传媒内参）

表 4：2020 年部分商战剧一览

电视剧	出品公司	题材类型	主创团队	剧集看点
商业调查师	上海颖立文化	当代都市	刘一志执导，朱亚文、万茜等主演	聚焦商业调查师，视角独特
爱情高级定制	霍尔果斯新媒诚品文化	都市、爱情、商战	沈阳执导，迪丽热巴、黄景瑜等主演	男强女强新时代爱情观，全方位揭秘时尚行业的私人定制，美妆、美景、美衣
创想季	北京唐声汉影文化、墨客行影业	当代都市	曹盾、赵兴执导，贾乃亮、乔欣等主演	反映都市年轻人创业状态，聚焦年轻人在北京作为北漂艰苦创业努力实现梦想的故事
杠杆	云南金彩视界影业、中寰影业、天津猫眼影业、春秋风云影视	金融犯罪、经侦商战	郭京飞、佟丽娅、于毅等主演	揭秘国家有关部门和经侦战线上的公安民警打击金融违法犯罪活动
珠峰	北京真自在文化投资	当代都市	沈悦执导	大型金融商战电视连续剧，沈严导演的代表作有《我的前半生》《天盛长歌》等
爱情的开关	悦凯影视、芒果娱乐	当代都市、商战	杨玄执导，熊梓淇、赖雨濛领衔主演	改编自虐恋小说家匪我思存的同名畅销小说，冷漠外表和炽烈内心的强大反差是角色魅力所在
青春须早为	北京烈火影业	当代都市	张赫洋执导，胡一天、钟楚曦主演	讲述 90 后青春情感和奋斗历程，不同维度展现 90 后青年男女的成长蜕变
我不是购物狂	芒果影视、国文影业、爱尚传媒、烈火影视	青春都市、励志	彭学军、罗志刚执导，王阳明、孟子义主演	通过对女主角消费习惯变迁以及成长蜕变过程的展现，传递青年人青春奋斗观
青春创世纪	天浩盛世、阳光倾城、芒果娱乐	现代职场	陈飞宏执导，黄景瑜、吴谨言等主演	目光聚焦电商行业，在直播、青春、偶像等背景下，映射个体的成长和蜕变
天下商帮	北京博集天卷影业	商战、古装	郭琳媛任制片人	“古装+商战”历史正剧，以古鉴今，人设新颖，节奏紧凑
海上天国	未透露	职场、商战、爱情	未透露	三位主人公在经济的浪潮中寻找属于自己的机遇

数据来源：传媒内参，西南证券整理

迪士尼+下载量达 2200 万，日活 950 万，会员价仅为 Netflix 一半：自从迪士尼视频服务“迪士尼+”在 11 月启动以来，其软件下载量迅速攀升。视频软件平均每天有 950 万移动活跃用户，在苹果和谷歌的应用商店中都位居所在类别的榜首。在过去的 11 月，除了迪士尼之外，苹果公司的网络视频服务也已经对外推出。与此同时，谷歌公司周三发布的年度搜索趋势报告称，“迪士尼+”是 2019 年美国地区最热门的搜索关键词，这再一次证明了迪士尼视频服务在消费者当中引发了巨大反响。迪士尼拥有大量的影视版权和经典动画作品，这将成为迪士尼视频服务的核心竞争力。公司表示，在未来几年中，将会陆续从奈飞在内的其他网络视频公司中抽回版权，向会员提供独家点播。随着迪士尼、AT&T 旗下的华纳媒体、以及 NBC 电视台等机构陆续推出视频服务，奈飞将面临更多版权被收回的尴尬境地。之前，奈飞已经丢掉了《办公室》和《老友记》两部经典美剧的后续版权。对此，奈飞表示未来将会拿出更多资金制作高质量的电影和电视剧，以此继续推动会员的增长。(36 氪)

五大卫视 19 年末最新定档剧盘点：

1) 江苏卫视和浙江卫视已于 12 月 11 日联播《梦在海这边》，该剧时间跨越三十余年，讲述的是 20 世纪 80 年代的高校精英在美国遭遇生活危机，经历一番轰轰烈烈的个人奋斗后，终于事业有成，毅然选择回到祖国故土，在金融、科技等领域奉献自我。

2) 由汤唯、朱亚文、邓家佳、乔振宇、张艺兴、俞灏明、吴越等主演的古装历史传奇剧《大明风华》定档 12 月 17 日在湖南卫视金鹰独播剧场跨年首播。

3) 北京卫视与东方卫视将于 12 月 20 日联播律政题材剧《精英律师》，该作品聚焦律政职场，讲述的是靳东饰演的权璟律所合伙人罗槟，与初入职场的实习律师戴曦，以他们为代表，一群法律从业者守护正义，为职场理想奋斗的故事。

4) 由吴磊、宋祖儿领衔主演，王俊凯特邀出演，郭俊辰、张龄心、郑凯，高仁友情出演的古装神话剧《山海经之上古密约》或将于 12 月 30 日起登陆湖南卫视周播剧场。

4 综艺行业

上周(12月09日-12月15日)综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《明星大侦探 5》(播映指数 66.9)、《奇葩说 6》(播映指数 66.6)、《舞蹈风暴》(播映指数 63)、《妻子的浪漫旅行 3》(播映指数 62.5)、《我们的歌》(播映指数 62.2)。《舞蹈风暴》上周以播映指数 63 位列电视综艺周播榜第一名，《明星大侦探 5》上周以播映指数 67.1 位列网络综艺周播榜第一名。

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	66.9	2.7	18.5	38	芒果	湖南快乐阳光互娱
2	奇葩说 6	66.6	-	-	46	爱奇艺	爱奇艺、米未传媒
3	舞蹈风暴	63	1.0	9.3	72	芒果、腾讯	湖南广电
4	妻子的浪漫旅行 3	62.5	1.8	10.9	40	爱奇艺、芒果	湖南快乐阳光互娱
5	我们的歌	62.2	4.5	3.1	50	东方卫视、爱奇艺、腾讯	上海广电东方卫视

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

综艺行业上周重要新闻

广电总局补助 67 档优秀节目，爱优腾芒均有作品入选：12 月 11 日，国家广播电视总局公布 2019 年“弘扬社会主义核心价值观 共筑中国梦”主题原创网络视听节目征集推选和展播活动优秀节目补助名单。其中剧情类 23 个，非剧情类 44 个，爱奇艺、优酷、腾讯视频、芒果 TV 均有作品入选。其中，**剧情类 23 个**。包括北京奇树有鱼文化传媒有限公司《毛驴上树》、北京爱奇艺科技有限公司《我的爷爷叫建国》、深圳市腾讯计算机系统有限公司《阿浪的远方》，以及优酷信息技术（北京）有限公司出品的微电影《七里地》等获补助。非剧情类 44 个。包括湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司《不负青春不负村》、央视网《从黄土地走来的人民领袖》、湖南广播电视台公共频道《我的中国心》、山东广播电视台《于文国：历史没有空白》、优酷信息技术（北京）有限公司《最美中国 第三季》等。（传媒内参）

2019 年第四季度综艺盘点：据不完全统计，四季度上新综艺 49 档，从题材、类型、数量上来说，都给 2019 年末的综艺市场打了一剂强心针。回顾 Q4 综艺市场，无论是节目数量、主题类型，给 2019 年画上了一个还算圆满的句号。2019 年综艺市场，行业回归了理性发展期。经此洗礼之后，整个行业日趋健康持久地发展。**统计的 26 档电视综艺来看，在节目类型、话题热度上来说，都获得了不俗的表现。**综 N 代和综一代占比来说，几乎是平分秋色。打法策略采取了凭借老牌综艺稳定收视，同时给予新综艺试水成长的空间。卫视之间编排角度的竞争依旧热火朝天，都采取“取长补短，加强效果”的编播技巧，且不断凸显各自的独特性和辨识度。电视综艺硬件舞美和流程环节依旧保证了应有的制作水准。**网络综艺方面，四季度网综数量较多，类型多样，整体呈现出一片繁荣之象。**“情感观察、垂直题材、话题竞争”成为其关键词。视频网站的话题竞争始终颇为激烈。演技类综艺腾讯《演员请就位》VS 优酷《演技派》；改造类综艺爱奇艺《变身总动员》VS 芒果 TV《你怎么这么好看》等。（传媒内参）

5 游戏行业

上周（2019 年 12 月 9 日-2019 年 12 月 15 日），在手游端，截至 2019 年 12 月 15 日，IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《三国志战略版》、《和平精英》、《梦幻西游》、《梦幻西游三维版》、《少年三国志 2-升级就送 VIP》、《火影忍者》、《穿越火线：枪战王者》、《QQ 炫舞》、《率土之滨》。与上周相比较，前十名名单中，新增《梦幻西游三维版》、《火影忍者》、《穿越火线：枪战王者》、《QQ 炫舞》；《战双帕弥什》、《神武 3》、《大话西游》、《阴阳师：百闻牌》跌出前十名。

表 6: IOS 畅销榜变化

2019 年 12 月 9 日		2019 年 12 月 15 日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	王者荣耀	1
三国志·战略版	2	三国志·战略版	2
梦幻西游	3	和平精英	3
和平精英	4	梦幻西游	4
战双帕弥什	5	梦幻西游三维版	5
少年三国志 2-升级就送 VIP	6	少年三国志 2-升级就送 VIP	6

2019年12月9日		2019年12月15日	
名称	排名	名称	排名
神武3	7	火影忍者	7
率土之滨	8	穿越火线:枪战王者	8
大话西游	9	QQ炫舞	9
阴阳师:百闻牌	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》、《盛世遮天》、《传奇霸业》、《暗黑大天使》、《神戒》、《灭神》、《神座》、《蓝月传奇》、《龙权天下》、《九曲封神》。

表7: 页游周开服数量排行榜前十名变化

2019年12月2日至2019年12月8日		2019年12月9日至2019年12月15日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
传奇霸业	116	热血战歌之创世	145
盛世遮天	84	盛世遮天	108
热血战歌之创世	81	传奇霸业	108
灭神	70	暗黑大天使	88
神戒	67	神戒	80
蓝月传奇	59	灭神	79
武动苍穹	55	神座	75
传奇世界	47	蓝月传奇	61
暗黑大天使	47	龙权天下	60
古剑奇谭2	41	九曲封神	59

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

最新一批国产游戏版号过审, 腾网均有游戏在列。11月9日, 国家新闻出版广电总局公布了12月第二批国产游戏版号过审名单。此次共有32款游戏取得版号, 均为移动游戏, 其中22款休闲益智类游戏。各大游戏厂商均有游戏产品在列, 腾讯有《我叫MT 自走棋》、网易有《有杀气童话2》、创梦天地有《镇魂街: 武神躯》、中手游有《魔性酷跑》取得版号。

表8: 最新一批国产游戏版号梳理

名称	申报类别	出版单位	运营单位	时间
天天水果消消乐	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	深圳市火星人互动娱乐有限公司	2019年12月9日
森林岛大冒险	移动-休闲益智	安徽新华电子音像出版社	合肥指上游软件科技有限公司	2019年12月9日
连萌星乐园	移动-休闲益智	福州天盟数码有限公司	福州天盟数码有限公司	2019年12月9日
红豆围棋	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	大连红豆互娱技术开发有限公司	2019年12月9日
赏金消除大作战	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	长春市佳游科技有限公司	2019年12月9日
乱斗飞行棋	移动-休闲益智	大唐网络有限公司	杭州开启网络科技有限公司	2019年12月9日
飞行养成记	移动-休闲益智	上海商国网络科技发展有限公司	上海商国网络科技发展有限公司	2019年12月9日
超冒险小镇物语2	移动-休闲益智	上海空中宏电网络技术有限公司	武汉橘色海岸线网络科技有限公司	2019年12月9日

名称	申报类别	出版单位	运营单位	时间
点灯人	移动-休闲益智	湖北长江传媒数字出版有限公司	武汉网贤信息技术有限公司	2019年12月9日
萌宠梦游记	移动-休闲益智	北京科海电子出版社	北京掌中飞天科技股份有限公司	2019年12月9日
叠上云霄	移动-休闲益智	成都盈众九州网络科技有限公司	西安易都网络文化传播有限公司	2019年12月9日
碎片拼凑	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	深圳市壁虎互动科技有限公司	2019年12月9日
拯救企鹅	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	深圳云中信息技术有限公司	2019年12月9日
伊甸领域	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海宇望信息科技有限公司	2019年12月9日
猫旅馆物语	移动-休闲益智	厦门雷霆互动网络有限公司	深圳市晓创生活科技有限公司	2019年12月9日
消消餐厅	移动-休闲益智	华东理工大学电子音像出版社	上海人人游戏科技发展股份有限公司	2019年12月9日
斗者无畏	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	苏州仙峰网络科技有限公司	2019年12月9日
游苑象棋	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12月9日
五子棋对战	移动-休闲益智	东方星空数字娱乐有限公司	杭州边浙网络技术有限公司	2019年12月9日
星河战舰	移动-休闲益智	东方星空数字娱乐有限公司	上海锋兮网络科技有限公司	2019年12月9日
魔性酷跑	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12月9日
太古仙尊	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	深圳前海豪凯森网络科技有限公司	2019年12月9日
无尽之界	移动	华中科技大学电子音像出版社	北京冰狮科技有限公司	2019年12月9日
王牌坦克大战	移动	天津电子出版社有限公司	竞技世界(北京)网络技术有限公司	2019年12月9日
点金猎人	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	苏州大禹网络科技有限公司	2019年12月9日
长安十二时辰	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	广州趣丸网络科技有限公司	2019年12月9日
神宠异兽	移动	四川数字出版传媒有限公司	平潭指游网络科技有限公司	2019年12月9日
装甲火线	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	湖南草花互动网络科技有限公司	2019年12月9日
极速大乱斗	移动	福建电子音像出版社有限责任公司	福州市马尾区朱雀网络信息技术有限公司	2019年12月9日
我叫MT自走棋	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12月9日
有杀气童话2	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12月9日
镇魂街:武神躯	移动	天津电子出版社有限公司	深圳市创梦天地科技有限公司	2019年12月9日
机甲大作战	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州西米科技有限公司	2019年12月3日
城防乱斗	移动	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12月9日
一起来发射	移动-休闲益智	上海雪鲤鱼计算机科技有限公司	深圳市动能无线传媒有限公司	2019年12月3日
问天修仙录	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉快玩科技有限公司	2019年12月9日
疯狂恐龙世界	移动-休闲益智	上海双盟网络科技有限公司	广州指上科技有限公司	2019年12月3日
悠长假期	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海锐战网络科技有限公司	2019年12月9日
飞机来了	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技股份有限公司	广州市鼎正信息科技有限公司	2019年12月3日
无限英雄	移动	华中科技大学电子音像出版社	深圳超凡网络科技有限公司	2019年12月9日
超游堵车啦	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	厦门市超娱网络科技有限公司	2019年12月3日
葫芦娃:神葫芦	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	深圳市拇指游玩科技有限公司	2019年12月9日
火柴人试炼	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南创玩网络科技有限公司	2019年12月3日
放置军团	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海信行软件有限公司	2019年12月9日
掌上数独	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	吉林省宇柯网络科技有限公司	2019年12月3日
空岛创世纪	移动	天津电子出版社有限公司	杭州游趣网络有限公司	2019年12月9日
超级星球	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	北京互通联信息科技有限公司	2019年12月3日

名称	申报类别	出版单位	运营单位	时间
鸣铃之契	移动	华中科技大学电子音像出版社	苏州果动信息科技有限公司	2019年12月9日
涂色天地	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	江苏凯顺科技有限公司	2019年12月3日
王冠与征服	移动	苏州好玩友网络科技有限公司	苏州沁游网络科技有限公司	2019年12月9日
汤姆猫泡泡弹	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12月3日
英雄圣歌	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海萤铃网络科技有限公司	2019年12月9日

数据来源：国家新闻出版广电总局，西南证券整理。

11月出海发行榜单发布，网易强势登顶。12月9日，App Annie发布2019年11月《中国发行商“出海”收入榜》。榜单前十未发生较大变化，前十分别为网易、FunPlus、莉莉丝游戏、腾讯、IGG、友塔游戏、龙创悦动、欢聚时代、沐瞳科技、博乐游戏。其中，网易前进2名至榜首，莉莉丝下降2个名次至第3位，沐瞳科技上升2个名次至第九名。以休闲类flash小游戏、在线网页游戏为主营业务的4399，凭借《奇迹之剑》在韩国市场的优异表现上升3名至第11名的位置。此外，字节跳动融合了武侠RPG、超休闲、Rougelike元素的休闲游戏《我功夫特牛》在港澳台、东南亚等多个市场上线，使得其榜单位置牢固。

表9：2019年11月中国发行商出海收入榜

排名	公司	排名变化	排名	公司	排名变化
1	网易	2↑	16	神州泰岳	-
2	FunPlus	-	17	紫龙游戏	3↓
3	莉莉丝游戏	2↓	18	梦加网络	1↑
4	腾讯	-	19	创酷互动	1↑
5	IGG	-	20	卓杭网络	1↑
6	友塔游戏	-	21	三七互娱	3↑
7	龙创悦动	-	22	易幻网络	1↑
8	欢聚时代	-	23	龙腾简合	1↓
9	沐瞳科技	2↑	24	百度	1↑
10	博乐游戏	-	25	海彼游戏	1↑
11	4399	3↑	26	米哈游	2↑
12	智明星通	3↓	27	心动网络	11↓
13	Firecraft Studios	3↓	28	点触科技	1↓
14	有爱互娱	4↑	29	狂热网络	3↓
15	游族	2↓	30	字节跳动	-

数据来源：App Annie，西南证券整理

《PUBG: MOBILE》继续霸榜全球手游收入榜首。近日，Sensor Tower发布了2019年11月全球手游排行榜。腾讯旗下《PUBG: MOBILE》、《王者荣耀》收入均超过了1亿美元，稳居营收榜前二。其中，《PUBG: MOBILE》单月收入大1.6亿美元，较去年同期增加5倍；《王者荣耀》实现营收1.2亿美元，排名第二。排在3-5名的游戏分别为King的《糖果传奇》、NCSOFT的《天堂M》和Moon Active的《金币大师》。11月，下载量最多的游戏是白俄罗斯游戏工作室Say Games研发的《Sand Balls》(3600万次下载)，Lion Studios的《LnK Inc》(2800万次下载)和MarkApp的《Rescue Cut》排名第2-3名。

图 3: 2019 年 11 月全球手游排行榜

Overall Revenue			App Store Revenue			Google Play Revenue					
1		PUBG Mobile Tencent	-	1		PUBG Mobile Tencent	-	1		Lineage M NCSOFT	-
2		Honor of Kings Tencent	-	2		Honor of Kings Tencent	-	2		Coin Master Moon Active	▲
3		Candy Crush Saga King	-	3		Fantasy Westward NetEase	-	3		Candy Crush Saga King	▼
4		Lineage M NCSOFT	▲	4		Candy Crush Saga King	▲	4		PUBG Mobile Tencent	▲
5		Coin Master Moon Active	▲	5		Roblox Roblox	▲	5		Rise of Kingdoms Lilith Games	-
6		Rise of Kingdoms Lilith Games	▲	6		Total War: Three Kingdoms Alibaba	▼	6		Pokémon GO Niantic	▼
7		Pokémon GO Niantic	▼	7		Fate/Grand Order Sony	▲	7		Garena Free Fire Garena	▼
8		Homescapes Playrix	-	8		Homescapes Playrix	▲	8		Gardenscapes Playrix	-
9		Fantasy Westward NetEase	▲	9		Monster Strike Mixi	-	9		Homescapes Playrix	▼
10		Fate/Grand Order Sony	▲	10		Onmyoji NetEase	▲	10		Fate/Grand Order Sony	▲

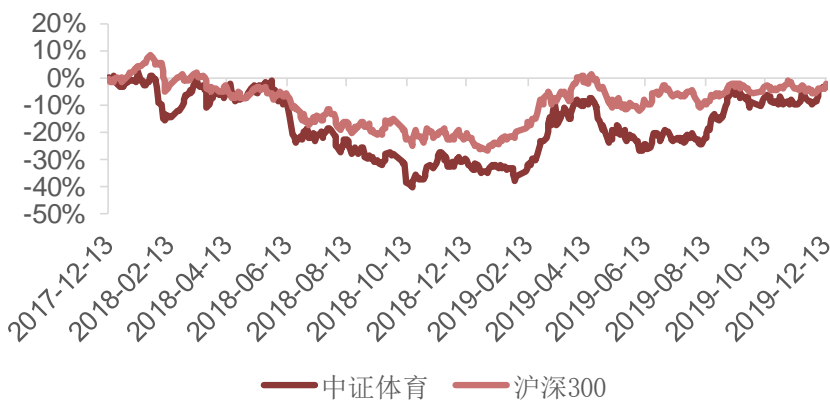
数据来源: Sensor Tower, 西南证券整理

6 体育行业

板块表现

上周, 中证体育指数 (399804) 上涨 1.61%, 沪深 300 指数上涨 1.69%, 中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 0.08%。

图 4: 相对沪深 300 指数表现



数据来源: Wind, 西南证券整理

产业要闻

苏宁体育与多方联合设立合资体育公司。12月12日, 苏宁体育集团与上海文广互动电视及五星体育举办签约仪式, 宣布一同成立合资公司——宁动体育, 标的公司将整合三方资源, 以英超、中超等顶级足球赛事为核心头部体育内容, 创新体育版权运营模式, 让球迷有更多观赛场景。这是苏宁体育内容生态的重要一环, 也是台网融合的一次有益尝试。

图 5: 苏宁体育等多方联合设立宁动体育


数据来源: 新浪, 西南证券整理

浙江省体育局联手省旅游集团打造“体育+旅游”新模式。近日, 浙江省体育局与浙江省旅游集团有限责任公司签署战略合作协议, 双方将发挥各自优势, 大力发展户外运动, 打造“体育+旅游”的新模式。双方还约定加强户外运动所需的旅游配套设施规划建设, 推动旅游与户外运动设施共建共享; 依托浙江山水人文优势和“四条诗路”等运动休闲旅游资源特色, 积极研发体育旅游产品, 不断丰富体育旅游产业业态; 深化运动康复与旅游融合, 构建多层次的运动康养产业体系, 共建体育康复联合平台, 创新“运动康复+旅游”新模式。

7 一周娱乐推荐

电影推荐

电影《叶问 4》将于 12 月 20 日 (周五) 全国公映。《叶问 4》是由叶伟信执导, 甄子丹监制并领衔主演, 吴樾、吴建豪、斯科特·阿金斯、郑则士、陈国坤联合主演的动作电影, 该片讲述了远赴美国开馆的李小龙因授武予洋人得罪当地人马, 叶问现身美国唐人街, 引导小龙以武震慑整个唐人街, 以德令华洋各路折服的故事。

图 6: 《叶问 4》宣传海报 1


数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 7: 《叶问 4》宣传海报 2


数据来源: 时光网, 西南证券整理

电视剧推荐

《大明风华》 将于 12 月 17 日在湖南卫视播出：《大明风华》由张挺执导，汤唯、朱亚文、邓家佳、乔振宇、吴越、梁冠华领衔主演。该剧改编自莲静竹衣的小说《六朝纪事》，讲述了明朝初年，国家开创盛世，孙若微历经五帝六朝，救大明王朝于危难，在中国历史上写下辉煌壮丽的一页的故事。

图 8:《大明风华》宣传图 1



数据来源：百度百科，西南证券整理

图 9:《大明风华》宣传图 2



数据来源：百度百科，西南证券整理

综艺推荐

《大城无小事-派出所的故事 2019》 将于 12 月 19 日起在东方卫视播出，次日哔哩哔哩全网独播：节目通过全程跟拍的方式，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。立足上海，深植时代，记录基层警务人员的工作实况，反映真实的警民关系，营造良好的法制环境。

图 10:《大城无小事-派出所的故事 2019》宣传图 1



数据来源：《大城无小事-派出所的故事 2019》官微，西南证券整理

图 11:《大城无小事-派出所的故事 2019》宣传图 2



数据来源：《大城无小事-派出所的故事 2019》官微，西南证券整理

游戏推荐

《最后的生还者 2》将于 2020 年 5 月 29 日上线。《最后的生还者 2 (The Last of Us: Part II)》是由顽皮狗工作室制造，索尼发行的一款动作冒险游戏，是人气游戏《美国末日》的最新续作，将于 2020 年 5 月 29 日登陆 PS4 平台。该游戏较前作规模大一倍，流程长度大概在 23 小时左右，新版升级系统不仅提升属性，还会给予玩家自主选择游戏方式的机会。

图 12: 《最后的生还者 2》游戏场景图



数据来源：公司官网，西南证券整理

图 13: 《最后的生还者 2》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)、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
	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
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn