



# 游戏产业年会召开，明确2020游戏监管方向

## 投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨 5.53%，跑赢创业板约 4.61 个百分点(创业板指上涨 0.93%)；跑赢市场约 4.3 个百分点(沪深 300 上涨 1.24%)
- **电影：**12 月 17 日晚，阿里影业发布了 2019 年上半财年（3 月 1 日-9 月 31 日）的财务报告。报告期内，阿里影业的总营收达到 15.0 亿，相比于上年同期的 15.3 亿，业绩基本保持平稳，亏损幅度进一步收窄至 3.4 亿元，较上年同期的 4.2 亿下降 21%。目前，阿里影业的整体业绩来源主要分为三大板块：互联网宣发、内容制作和综合开发。
- **电视剧：2019 年 330 部开机剧集汇总盘点：**截至今年 12 月 13 日，内地共开机剧集项目 330 部，高于去年的 306 部。古装剧 56 部，占比约 17%；五大网络视频平台、一线及以下卫视平台参与出品自制剧、定制剧 155 部，占比约 47%。2019 年开机剧集总体趋势为古装减产，平台自制项目开始强调质量。
- **综艺：卫视跨年晚会近期打响，时间战线、官宣方式、嘉宾阵容竞争高于往年：**湖南卫视今年会有 97 位明星艺人顶台、44 首年度歌曲与观众分享。官宣的阵容中有郭富城、韩红、华晨宇、火箭少女 101、王嘉尔、王一博等。目前#东方卫视跨年盛典嘉宾画像#微博阅读量已突破 2.3 亿。江苏卫视嘉宾基本都是唱功实力颇为雄厚的音乐人，如李宇春、孙燕姿、邓紫棋、张杰等。北京卫视今年主打“激情冰雪文化”，展现地方特色。嘉宾包括杨幂、李易峰、陈伟霆、魏大勋、关晓彤等。卫视招商方面，湖南卫视包揽了与其去年有过合作的独家冠名商拼多多；江苏卫视与抖音再次合作，且已经与其达成独家冠名；东方卫视独家冠名赞助商为老板电器，拼多多、君乐宝为合作伙伴。媒体相关统计，其今年的跨年晚会广告招商收入预计将达到 1.5 亿元。
- **游戏：2019 年中国游戏产业年会于海口召开。**2019 年 12 月 17 日至 19 日，2019 年度中国游戏产业年会在海口隆重召开，中宣部出版局副局长冯士新针对 2020 年的工作发表 5 点建议：一是着力保护未成年人身心健康；二是着力健全审批与监管并重的工作机制；三是着力丰富游戏思想文化内涵；四是着力推动高质量精品化战略；五是着力在合作共赢中弘扬中国精神。
- **体育：耐克集团发布二季度财报，大中华区连续 22 个季度两位数增长。**12 月 20 日，耐克集团发布 2020 财年 Q2 业绩，第二季度营收达 103.3 亿美元，同比增长 10%，营收高于市场预期的 100.8 亿美元。同时耐克大中华区 2020 财年第二季度营收达 18.5 亿美元，同比增长 23%，连续 22 个季度实现两位数增长。耐克 Q2 的业绩增长，主要得益于对数字化转型战略以及针对性投。
- **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

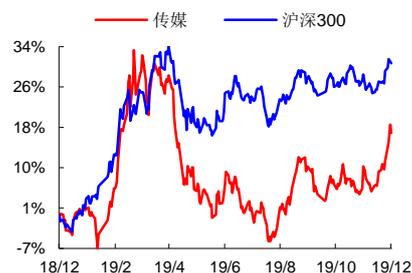
邮箱：ha@swsc.com.cn

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)	17,802.55
流通市值(亿元)	17,744.88
行业市盈率 TTM	35
沪深 300 市盈率 TTM	12.3

## 相关研究

1. 影视传媒行业周报（1209-1215）：电影票房破纪录，网易登顶 11 月出海发行榜单（2019-12-16）
2. 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）
3. 传媒互联网行业 2020 年投资策略：传媒，不止已近黎明（2019-12-02）
4. 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）

## 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 .....	7
6 体育行业 .....	12
7 一周娱乐推荐.....	16
8 投资建议 .....	18

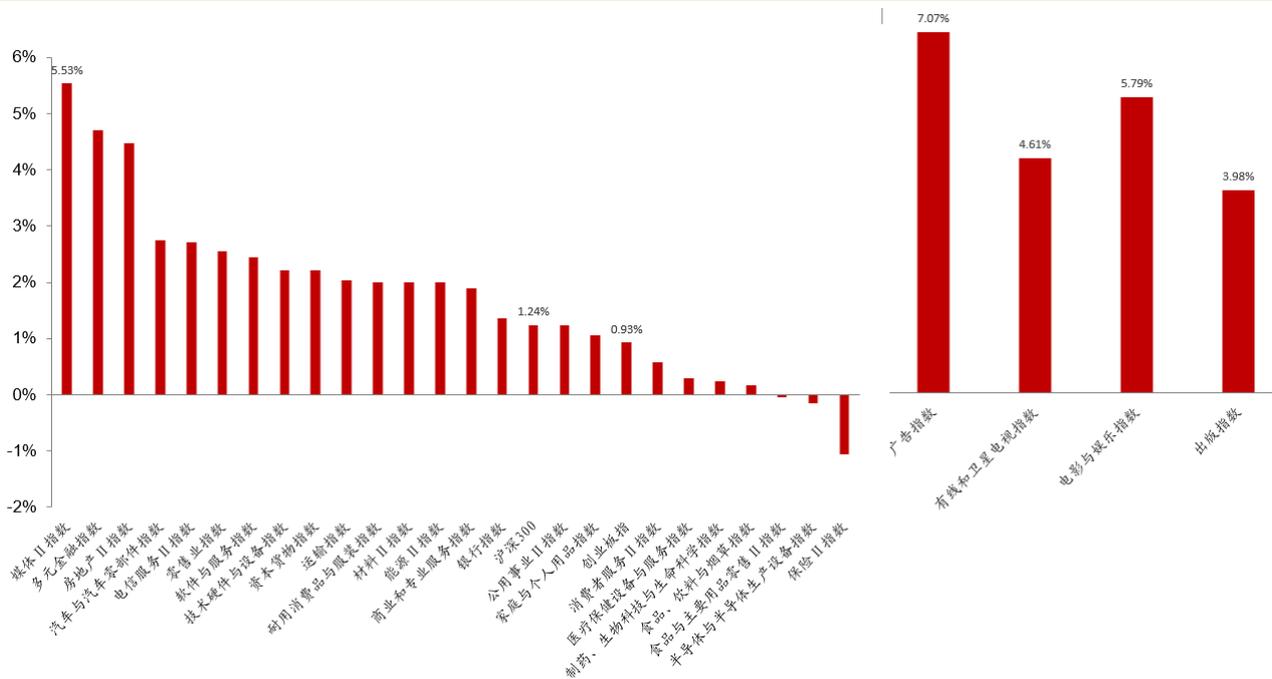
## 1 上周行情回顾

分析周期为 2019 年 12 月 16 日 (周一) -2019 年 12 月 22 日 (周日)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 5.53%, 跑赢创业板约 4.61 个百分点 (创业板指上涨 0.93%); 跑赢市场约 4.3 个百分点 (沪深 300 上涨 1.24%)。

从子行业的情况来看, 广告指数上涨 7.07%, 有线和卫星电视指数上涨 4.61%, 电影与娱乐指数上涨 5.79%, 出版指数上涨 3.98%

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 16 日-2019 年 12 月 22 日) 单周票房为 10.4 亿元, 其中《叶问 4: 完结篇》上周票房 3.3 亿元, 占上周总票房的 31.3%, 猫眼电影对其总票房的预测为 9.1 亿元 (2019 年 12 月 22 日), 上周票房主要由《叶问 4: 完结篇》(31.3%)、《误杀》(29.9%) 和《星球大战: 天行者崛起》(8.2%) 构成。

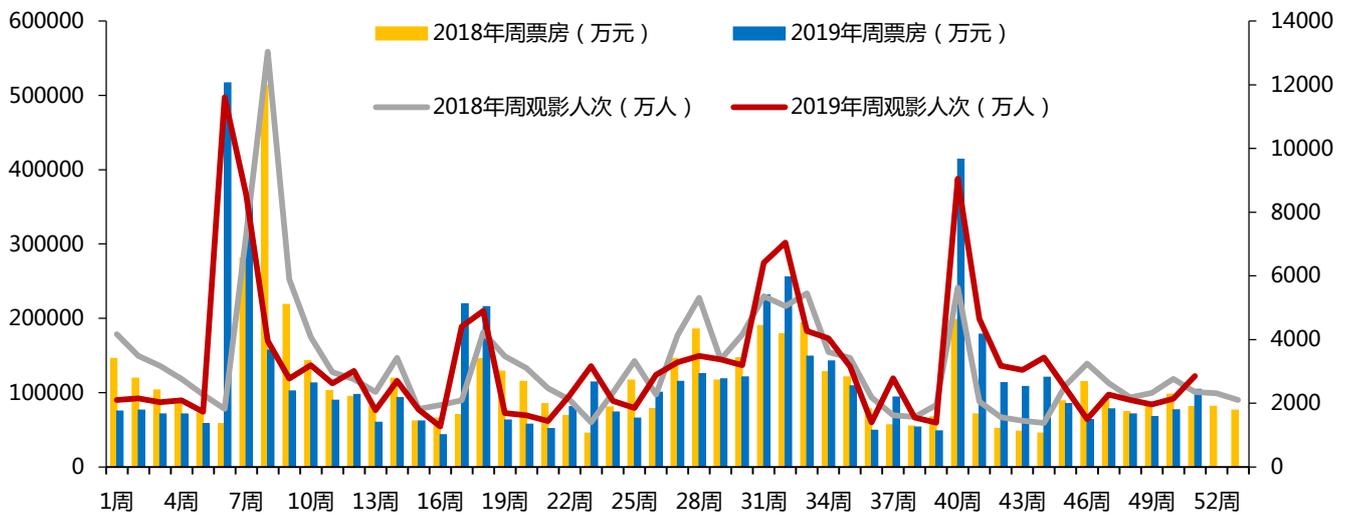
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	《叶问 4: 完结篇》	32670	33500	4	天天影画电影制作有限公司、上海博纳文化传媒有限公司、北京博纳影业集团有限公司、万达影视传媒有限公司
2	《误杀》	31245	54349	11	内蒙古恒业牧马人影视文化传播有限公司、福建恒业影业有限公司、万达影视传媒有限公司

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
3	《星球大战：天行者崛起》	8553	8780	4	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）
4	《只有芸知道》	7298	7872	4	英皇影业有限公司、上海淘票票影视文化有限公司、阿里巴巴影业集团有限公司
5	《半个喜剧》	5023	5368	4	浙江斯立文化传播有限公司、浙江开心麻花影业有限公司、天津猫眼微影文化传媒有限公司、浙江横店影业有限公司

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 22 部，预计电影《解放·终局营救》《特警队》《罗汉宾：起源》《危险记忆》《尼斯大冒险》《横财局中局》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
20191227	《解放·终局营救》	32926	剧情战争	周一围、钟汉良、钟楚曦	荣信、凤凰传奇、英皇电影、万达影视	北京启泰远洋文化传媒有限公司、华夏电影发行有限责任公司
20191227	《特警队》	23262	动作犯罪	凌潇肃、贾乃亮、金晨	北京文化、宁波功到、嘉影上行	北京文化、华夏电影发行有限责任公司
20191227	《罗汉宾：起源》	17986	动作冒险	塔伦·埃格顿、杰米·福克斯	英国 RHO 影片公司、美国顶峰	中国电影股份有限公司、中国电影集团公司（引进）
20191228	《尼斯大冒险》	15689	动画冒险	凯特·温斯莱特	德国卢克	华夏电影发行有限责任公司、中国电影集团公司（引进）
20191227	《危险记忆》	15529	动作犯罪	甘婷婷、李滨、乔乔	诺利亚（厦门）影业	北京先锋传奇影视文化有限

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
					有限公司、福建中艺影视有限公司	公司、江苏东方、红鲤鱼院线
20191228	《横财局中局》	11045	悬疑喜剧	黄圣依、聂远、林雪	尚氏影业、梓金传媒、盛天文化	嘉影上行(北京)文化传媒有限公司、大美娱乐

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

## 电影行业相关新闻

12月17日晚，阿里影业发布了2019年上半财年（3月1日-9月31日）的财务报告。报告期内，阿里影业的总营收达到**15.0亿**，相比于上年同期的**15.3亿**，业绩基本保持平稳，亏损幅度进一步收窄至**3.4亿元**，较上年同期的**4.2亿**下降**21%**。目前，阿里影业的整体业绩来源主要分为三大板块：互联网宣发、内容制作和综合开发。其中，阿里影业的**核心支柱——互联网宣发，服务60%的院线电影，互联网宣发贡献80%的营收**，在报告期内给公司带来的业绩贡献达到**11.8亿**，占比**80%**；**内容制作持续加码，出品影片产出210亿票房；综合开发净利同比增长158%，IP授权及衍生打通文娱和电商。**

12月17日，横店影视文化产业集聚区召开首次新闻发布会，会议宣布，为进一步支持现实题材作品拍摄和电影产业发展，即日起**横店所有摄影棚，将向电影及现代、当代、科幻题材类型的影视剧组免收租赁费**，以横店现有摄影棚规模计算，预计年让利达数亿元。这也是横店影视城，继2000年实景拍摄免收剧组场租之后的又一让利举措。横店集团副总裁徐天福介绍，目前横店已有摄影棚**100个**，在未来**2到3年内增加到200座**，其中全球最大的**1.2万平方米的摄影棚**预计明年**3月**即可投入使用。（猫眼专业版）

12月20日，IMAX宣布其2019年全球票房收入突破**10.35亿美元**，超越去年全年业绩，已提前锁定历史最佳年度票房。（猫眼专业版）

## 3 电视剧行业

上周（12月16日-12月22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**83.8**）、《鹤唳华亭》（播映指数**75.5**）、《剑王朝》（播映指数**71.6**）、《第二次也很美》（播映指数**68.7**）、《一夜新娘》（播映指数**67.6**）。《第二次也很美》凭借播映指数**69.3**位列电视剧周播榜第一名；《大明风华》以播映指数**63.8**位列电视剧周播榜第二名、《热爱》以播映指数**61.8**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	83.8	12.7	35.0	27	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	75.5	-	-	41	优酷	中汇影视
3	剑王朝	71.6	-	-	17	爱奇艺	爱奇艺、北京新力量影视、北京圣基影业

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
4	第二次也很美	68.7	5.4	24.0	32	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	一夜新娘	67.6	2.7	7.9	23	芒果	芒果TV、华晨美创、银河酷娱

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年330部开机剧集汇总盘点：**截至19年12月13日，内地共开机剧集项目330部，高于去年的306部。古装剧56部，占比约17%；五大网络视频平台、一线及以下卫视平台参与出品自制剧、定制剧155部，占比约47%。2019年开机剧集总体趋势为古装减产，热门题材扎堆开机，平台自制项目开始强调质量。

1) 古装剧减产：今年开机的古装剧项目共56部，包括《孤城闭》《有翡》《燕云台》《斗罗大陆》《南歌》《倩女幽魂》等。与2017年、2018年相比，受政策持续高压监管影响，今年开机的头部古装项目呈下降趋势。57部古装剧中，除《孤城闭》《有翡》《燕云台》之外，其余多为视频平台小成本自制项目。今年市场反响较好的剧集中，古装剧表现相当亮眼，诸如《陈情令》《长安十二时辰》《鹤唳华亭》《庆余年》都在不同程度上引发观众讨论，古装剧市场空间依旧较大。

2) 热门题材扎堆开机：2019年现实题材“升帐”，都市女性群像剧（情感剧）、特殊行业剧、乡村剧跃居成为热门现实题材剧目。都市女性群像剧（情感剧）晋升当红女性向题材。年内开机的都市女性题材项目共12部，包括《不完美的她》《亲爱的自己》《在不安的世界安静的活》等。特殊行业剧在今年也呈遍地开花之态，32部相关剧目遍及电商、互联网、高铁制造、体育运动等17大行业，包括讲述电商行业的《青春创世纪》，讲述互联网创业的《大时代》，讲述高铁制造的《最好的时代》等剧集。工业、制造业相关剧目较有新鲜感，行业剧的产量步步高升。

3) 平台自制项目不再追求数量，强调质量：“优爱腾”今年自制项目不再追求数量，转而强调质量。腾讯视频今年开机自制剧项目51部，包括古装玄幻剧《斗罗大陆》，女性话题剧《不完美的她》，热血青春电竞剧《穿越火线》等。爱奇艺今年开机自制剧项目34部，包括《爱情公寓5》、《他其实没那么爱你》、《沉默的真相》等。优酷今年开机自制剧项目31部，包括《危机先生》、《司藤》、《再见啦！母亲大人》、《十二谭》等。除网络视频平台之外，卫视平台也在积极参与剧集项目开发。湖南、东方、浙江等一线及以下卫视都在今年有新项目输出，东方卫视参与出品的《大江大河2》《在不安的世界安静的活》《商业调查师》，山东卫视传媒参与出品的《好好说话》，四川卫视下属星空影视参与出品的《亲爱的自己》等剧，目前已获得一定关注度。（36氪）

**广电总局节目收视综合评价大数据系统正式上线：**12月17日，国家广播电视总局节目收视综合评价大数据系统正式上线，并发布了“12月7日到12月13日黄金时段电视剧收视情况”。在广电总局公布的10部电视剧中，CCTV-1的《澳门人家》、CCTV-8的《我怕来不及》、东方卫视的《第二次也很美》分列为收视率前三，其中只有《澳门人家》、《我怕来不及》的收视率超过1%。系统与目前业内广泛采用的CSM收视率数据系统并不相同，前者采用的是海量数据采集模式，更适用于当前电视节目观看方式多渠道、多样化的新趋势。

后者采用的是传统的样本户采集方式。由于新系统和传统的收视系统采样方式不同，二者计算出的收视率差别很大。该系统具有以下显著优势：一是样本多、覆盖广，超规模海量信息源。二是大数据、云计算，实时处理精准到户。三是防操纵、抗污染，解决收视造假。四是多维度、全方位，综合评价引领发展。五是全媒体、开放性，面向未来全新定位。节目收视综合评价大数据系统的上线运行，代表着收视率透明化的时代真正到来。（传媒内参）

**表 4：广电总局节目收视综合评价大数据系统中，12月7日到12月13日黄金时段电视剧收视情况**

序号	节目名称	集数	收视率	收视份额
1	澳门人家	11-19 集	1.36%	5.49%
2	我怕来不及	22-41 集	1.27%	5.24%
3	第二次也很美	33-45 集	0.73%	2.81%
4	热爱	12-25 集	0.50%	1.92%
5	鳄鱼与牙签鸟	34-45 集	0.43%	1.75%
6	乔安你好	31-38 集	0.33%	1.29%
7	梦在海这边	1-5 集	0.31%	1.19%
8	知青家庭	6,9,12,15,18,21,24 集	0.30%	1.19%
9	在远方	23-36 集	0.22%	0.86%
10	老有所依	26,29,32 集	0.18%	0.93%

数据来源：广电总局，西南证券整理

## 4 综艺行业

上周(12月16日-12月22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 65.8)、《吐槽大会4》(播映指数 62.4)、《明星大侦探5》(播映指数 62.4)、《舞蹈风暴》(播映指数 62.1)、《我们的歌》(播映指数 61.7)。《舞蹈风暴》上周以播映指数 62.1 位列电视综艺周播榜第一名，《奇葩说6》上周以播映指数 65.8 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	奇葩说6	65.8	-	-	53	爱奇艺	爱奇艺、米未传媒
2	吐槽大会4	62.4	2.1	6.4	23	腾讯	腾讯计算机、笑果文化
3	明星大侦探5	62.4	2.8	21.3	45	芒果	湖南快乐阳光互娱
4	舞蹈风暴	62.1	1.2	10.5	79	芒果、腾讯	湖南广电
5	我们的歌	61.7	0.5	3.6	57	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

**卫视跨年晚会近期打响，时间战线、官宣方式、嘉宾阵容竞争高于往年：**年底各大卫视除积极布局年末剧集、综艺之外，卫视跨年晚会于近期打响。湖南、江苏“王者见王”，东方、北京“特色”明显。湖南卫视今年会有 97 位明星艺人顶台、44 首年度歌曲与观众分享。

官宣的阵容中有郭富城、韩红、华晨宇、林俊杰等老一派实力唱将，新生代年轻歌手依旧占据大批数量，如火箭少女 101、黄子韬、王嘉尔、王一博等。东方卫视官宣阵容引发了不小热度，目前#东方卫视跨年盛典嘉宾画像#微博阅读量已突破 2.3 亿，讨论 1.7 万。江苏卫视嘉宾基本都是唱功实力颇为雄厚的音乐人，如李宇春、孙燕姿、邓紫棋、张杰等。北京卫视今年主打“激情冰雪文化”，展现地方特色。嘉宾包括杨幂、李易峰、陈伟霆、魏大勋、关晓彤等。卫视招商方面，湖南卫视包揽了与其去年有过合作的独家冠名商拼多多；江苏卫视与抖音再次合作，且已经与其达成独家冠名；东方卫视独家冠名赞助商为老板电器，拼多多、君乐宝为合作伙伴。媒体相关统计，其今年的跨年晚会广告招商收入预计将达到 1.5 亿元。（钛媒体）

**表 6：一线卫视跨年晚会部分公布阵容及亮点**

序号	一线卫视	部分公布阵容	晚会亮点	标语
1	湖南卫视	郭富城、大张伟、华晨宇、韩红、黄雅莉、火箭少女 101、刘宇宁、黄子韬、林俊杰、刘涛、马天宇、王嘉尔、王一博、腾格尔	360 度全景舞美，黑科技加持视效，观众互动巡游，梦幻零点烟花秀，97 位艺人阵容	“对不起，除了顶流我们一无所有”
2	东方卫视	胡歌、肖战、迪丽热巴、王琳凯、许魏洲	沉浸式的大视觉设计，综艺 IP 对阵荧屏剧星，潮曲与经典金曲选取与改变，情怀与潮流交互	圆梦东方，追梦 2020
3	江苏卫视	李宇春、蔡徐坤、孙燕姿、邓紫棋、张杰、朴树、谭维维、宝石老舅、林俊杰、冯提莫、王力宏、周华健	邀请国内遗留视觉制作团队加盟，辐射老中青三代观众的艺人阵容	用奋斗点亮幸福
4	北京卫视	李易峰、陈伟霆、杨幂、魏大勋、萧敬腾、迪玛希、张韶涵、腾格尔、萧亚轩、鹿晗、关晓彤、许魏洲、陈立农	围绕北京地标做内容设计，凌晨巡游，实景景观	激情冰雪文化
5	浙江卫视	-	-	-

数据来源：钛媒体，西南证券整理

**2019 年综艺节目重要政策盘点：**主管部门对视听节目的监管一直是行业关注的重点。相对往年，今年综艺行业的政策和监管更加密集且聚焦，涵盖范围更广。4 月 3 日，国家广播电视总局发布首份专门针对未成年人节目发布的管理规定。6 月，广电总局发布《关于推动国家广播电视和网络视听产业基地（园区）建设发展的通知》，不少广播电视和网络视听产业基地（园区）相继得到同意批复。8 月，广电总局提出 16 条新举措，推动广播电视和网络视听产业高质量发展。8 月 30 日，广电总局发布通知要求充分运用电视剧、广播电视节目、网络视听节目等多种形式，深入宣传中国减贫方案，做好广播电视和网络视听精准扶贫工作。8 月 15 日，北京市提出允许外资在满足内容监管和数据安全前提下提供网络游戏下载和网络视听节目服务。11 月 13 日，国家广播电视总局建立优秀网络视听节目创作研评机制。11 月，广电总局提出严格管控“直播带货”相关要求。12 月，文化和旅游部提出加强说唱、脱口秀、相声等节目审核监管。（传媒内参）

**表 7: 2019 年综艺节目相关重要政策文件及内容**

序号	时间	相关部门	相关文件	重点内容
1	12 月	文化旅游部	《文化和旅游部关于进一步加强演出市场管理的通知（征求意见稿）》	加强说唱、脱口秀、相声等节目审核监管。
2	11 月	广电总局	《关于加强“双 11”期间网络视听电子商务直播节目和广告节目管理的通知》	提出严格管控“直播带货”相关要求。
3	11 月 13 日	广电总局	《建立优秀网络视听节目创作研评机制》	建立优秀网络视听节目创作研评机制。
4	8 月 15 日	北京市政府	《互联网信息领域开放改革第三年行动计划》	提出允许外资在满足内容监管和数据安全的前提下，提供网络游戏下载和网络视听节目服务。
5	8 月 30 日	广电总局	《国务院扶贫办关于进一步做好广播电视和网络视听精准扶贫工作的通知》	要求充分运用电视剧、广播电视节目、网络视听节目等多种形式，深入宣传中国减贫方案，立体化讲好中国扶贫故事，做好广播电视和网络视听精准扶贫工作。
6	8 月	广电总局	《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》	提出 16 条新举措，以结构化管理、宏观调控、引导扶持等多种措施推动各类节目创新创优，推动广播电视和网络视听产业高质量发展
7	6 月	广电总局	《关于推动国家广播电视和网络视听产业基地（园区）建设发展的通知》	下半年，不少广播电视和网络视听产业基地（园区）相继得到同意批复，未来将继续具体落地。
8	4 月 3 日	广电总局	《未成年人节目管理规定》	首份专门针对未成年人节目发布的管理规定列举了 16 项未成年人节目不得含有的内容。

数据来源：传媒内参，西南证券整理

## 5 游戏行业

上周(2019 年 12 月 16 日-2019 年 12 月 22 日),在手游端,截至 2019 年 12 月 22 日,IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《梦幻西游》、《和平精英》、《三国志·战略版》、《梦幻西游三维版》、《放置奇兵》、《雪鹰领主》、《火影忍者》、《少年三国志 2》、《率土之滨》。与上周相比较,前十名名单中,新增《放置奇兵》、《雪鹰领主》、《火影忍者》;《神武 3》、《穿越火线:枪战王者》、《大话西游》跌出前十名。

**表 8: IOS 畅销榜变化**

2019 年 12 月 16 日		2019 年 12 月 22 日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	王者荣耀	1
梦幻西游	2	梦幻西游	2
三国志·战略版	3	和平精英	3
和平精英	4	三国志·战略版	4
梦幻西游三维版	5	梦幻西游三维版	5
少年三国志 2	6	放置奇兵	6
神武 3	7	雪鹰领主	7
率土之滨	8	火影忍者	8
穿越火线:枪战王者	9	少年三国志 2	9
大话西游	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》、《灭神》、《神戒》、《神座》、《蓝月传奇》、《武动苍穹》、《九曲封神》。

**表 9: 页游周开服数量排行榜前十名变化**

2019年12月09日至2019年12月15日		2019年12月16日至2019年12月22日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
热血战歌之创世	145	热血战歌之创世	143
盛世遮天	108	盛世遮天	110
传奇霸业	108	传奇霸业	109
暗黑大天使	88	暗黑大天使	95
神戒	80	灭神	86
灭神	79	神戒	82
神座	75	神座	78
蓝月传奇	61	蓝月传奇	65
龙权天下	60	武动苍穹	64
九曲封神	59	九曲封神	61

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

## 游戏行业上周重要公告/新闻

**2019年中国游戏产业年会于海口召开, 音数协发布《2019年度中国游戏产业报告》。**2019年12月17日至19日, 2019年度中国游戏产业年会在海口隆重召开, 商讨我国游戏发展大计。中宣部出版局副局长冯士新阐述了2019年中国游戏行业取得的成绩, 以及网络游戏行业发生的积极变化, 同时也强调了游戏行业中的问题, 例如未成年人沉迷网络游戏、游戏产品结构和内容有待优化、企业忽视社会效益等, 最后针对2020年的工作发表5点建议: 一是着力保护未成年人身心健康; 二是着力健全审批与监管并重的工作机制; 三是着力丰富游戏思想文化内涵; 四是着力推动高质量精品化战略; 五是着力在合作共赢中弘扬中国精神。2019年12月19日中国音像与数字出版协会发布《2019年度中国游戏产业报告》, 报告中指出2019中国游戏市场销售收入达2308.8亿元人民币, 同比增长7.7%, 其中移动游戏比重较大, 实际收入为1581.1亿元, 占比68.5%, 客户端和网页游戏占比较小, 分别为26.6%与4.3%。中国电子竞技游戏市场2019年收入947.3亿元, 同比增长13.5%, 实现快速发展。2019年中国自主研发游戏海外市场营销收入约为825亿元, 同比增长21%, 效果较好。女性市场和二次元均显现较大潜力和发展空间。5G、云游戏、VR等技术的应用也使得整个游戏产业链更加丰富。

**图 3: 中国音像与数字出版协会第一副理事长中国音数协游戏工委主任委员张毅君致辞**


数据来源: 中华网, 西南证券整理

**12月第三批游戏版号出炉, 53款游戏过审。**12月20日, 国家新闻出版广电总局公布了2019年12月份第三批国产网络游戏过审名单, 名单中共包含48款手游, 4款端游, 以及1款页游。腾讯端游《彩虹坠入》、三七互娱页游《笑傲江湖页游》、网易手游《风云岛行动》、电魂网络手游《我的侠客》、时代首游的端游《改变》以及雷神互娱的手游《疯狂挖矿》等, 均在本次版号名单内。

**表 10: 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
机智的一笔	移动—休闲益智	杭州润趣科技有限公司	杭州炫火科技有限公司	2019年12月20日
我爱拼模型	移动—休闲益智	大唐网络有限公司	北京猎豹网络科技有限公司	2019年12月20日
俄罗斯方块达人	移动—休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边浙网络技术有限公司	2019年12月20日
奥特曼王者传奇	移动—休闲益智	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	2019年12月20日
疯狂挖矿	移动—休闲益智	上海科学技术文献出版社有限公司	雷神互娱(天津)科技有限公司	2019年12月20日
全民赛车计划	移动—休闲益智	上海大承网络科技有限公司	深圳八班网络科技有限公司	2019年12月20日
白块钢琴师	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12月20日
骑游四国军棋	移动—休闲益智	华东师范大学电子音像出版社有限公司	成都指微星网络科技有限公司	2019年12月20日
厨房大逃亡	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12月20日
一起弹雪球	移动—休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	上海锋兮网络科技有限公司	2019年12月20日
王者消方块	移动—休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社	深圳市来玩科技有限公司	2019年12月20日
魔方找茬	移动—休闲益智	天津电子出版社有限公司	武汉市多比特信息科技有限公司	2019年12月20日
巫师爱消除	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20日
小鱼冒险记	移动—休闲益智	上海科学技术文献出版社有限公司	上海言溯信息科技有限公司	2019年12月20日
象棋翻翻棋	移动—休闲益智	东方星空数字娱乐有限公司	杭州边锋网络技术有限公司	2019年12月20日
密室逃脱绝境系列 10 寻梦大作战	移动—休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	深圳市火星互动娱乐有限公司	2019年12月20日
迷踪推盘	移动—休闲益智	天津电子出版社有限公司	武汉指娱互动信息技术有限公司	2019年12月20日
莉比小公主之梦幻学院	移动—休闲益智	厦门雷霆互动网络有限公司	成都雷兽互动科技有限公司	2019年12月20日

名称	申报类别	出版单位	运营单位	时间
王者争锋	移动—休闲益智	杭州魏喜网络科技有限公司	金华市亿博网络科技有限公司	2019年12月20日
消除与塔防	移动—休闲益智	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市手心游戏科技有限公司	2019年12月20日
匿名信：失心者	移动—休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	北京乐活时代科技有限公司	2019年12月20日
萌萌果连连看	移动—休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	北京赛诺斯科技发展有限责任公司	2019年12月20日
溜溜抓	移动—休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	深圳市佳能宝节能环保科技有限公司	2019年12月20日
一起斗消乐	移动—休闲益智	上海双盟网络科技有限公司	深圳市大头互动文化传播有限公司	2019年12月20日
小炮来了	移动—休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海似锦网络科技有限公司	2019年12月20日
明日地平线	移动—休闲益智	湖北扬子江影音有限责任公司	武汉点智科技有限公司	2019年12月20日
锤子大作战	移动—休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	武汉微派网络科技有限公司	2019年12月20日
汤姆猫弹弹大冒险	移动—休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南金科网络科技有限公司	2019年12月20日
武侠X	客户端	安徽新华电子音像出版社	皖新文化科技有限公司	2019年12月20日
神武4	移动	广州多益网络股份有限公司	多益网络有限公司	2019年12月20日
泰坦王座	移动	北京科海电子出版社	北京壳木软件有限责任公司	2019年12月20日
笑傲江湖页游	页游	三七互娱(上海)科技有限公司	上海硬通网络科技有限公司	2019年12月20日
四季物语	移动	上海雪鲤鱼计算机科技有限公司	上海朵蜜网络科技有限公司	2019年12月20日
小花仙	移动	上海淘米网络科技有限公司	上海淘米网络科技有限公司	2019年12月20日
一起来修仙	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	深圳乐舞网络有限公司	2019年12月20日
月魂战线	移动	广州多益网络股份有限公司	广东利为网络科技有限公司	2019年12月20日
风云岛行动	移动	杭州汉唐文化传播有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	2019年12月20日
九幽幻剑录	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海游湛网络科技有限公司	2019年12月20日
骑士与契约	移动	华东理工大学电子音像出版社	上海冒险岛信息技术有限公司	2019年12月20日
太古妖皇诀	移动	上海东方明珠文化发展有限公司	上海东方明珠文化发展有限公司	2019年12月20日
云中奇谭	移动	华东理工大学电子音像出版社	上海菲狐网络科技有限公司	2019年12月20日
迷失岛3宇宙的尘埃	移动	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12月20日
永夜幻想	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海子速网络科技有限公司	2019年12月20日
我的侠客	移动	杭州电魂网络科技股份有限公司	杭州电魂网络科技股份有限公司	2019年12月20日
苍蓝断章	移动	华东理工大学电子音像出版社	上海腾目网络科技有限公司	2019年12月20日
御剑封神录	移动	上海游爱之星信息科技有限公司	上海游爱之星信息科技有限公司	2019年12月20日
怪物仙境	移动	华中科技大学电子音像出版社	德清尚世风暴网络科技有限公司	2019年12月20日
彩虹坠入	客户端	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20日
怪蛋迷宫	移动	天津电子出版社有限公司	深圳市尚愉科技有限公司	2019年12月20日
惊奇剑士	客户端	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12月20日
改变	客户端	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12月20日
王者信条	移动	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12月20日
创意甜品屋	移动	上海数龙科技有限公司	上海数龙科技有限公司	2019年12月20日

数据来源：国家新闻出版广电总局，西南证券整理

**国际电子竞技联合会 (GEF) 于新加坡正式成立, 腾讯成 GEF 全球首席创始合作伙伴。**

2019 年 12 月 16 日国际电子竞技联合会 (Global Esports Federation, 以下简称 GEF) 于新加坡正式成立, 2020 年 1 月将举办全球比赛。腾讯成为 GEF 全球首席创始合作伙伴, 旗下的独立业务品牌腾讯电竞将承接与 GEF 合作中的战略合作推进事项。腾讯集团副总裁、腾讯营业首席执行官程武先生在大会上表示 GEF 的成立在全球电竞发展史上具有划时代的意义。国际的体育单项协会不仅是连接电竞与传统体育之间的桥梁, 也是电竞作为一项体育运动, 迈向奥运会的必须环节, 跨出的关键一步。

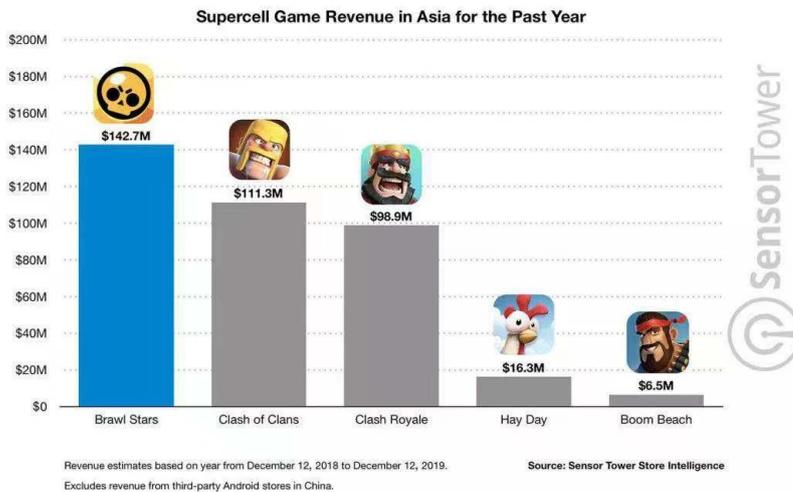
**图 4: 腾讯成为 GEF 全球首席创始合作伙伴的公告**



数据来源: 腾讯电竞, 西南证券整理

《荒野乱斗》第一年实现 4.22 亿美元收入, 亚洲地区贡献最大。2018 年 12 月 Supercell 时隔三年发行了第一款新游《荒野乱斗》, 今年根据 Sensor Tower 公布的数据显示, 《荒野乱斗》上线第一年便实现了 4.2 亿美元的收入。从地区来看, 韩国市场收入 9400 万美元, 占游戏总收入 22%, 位列第一, 第二、三名分别是美国和德国, 收入分别为 7300 万美元, 占比 17% 和 3500 万美元, 占比 8%。亚洲地区收入占比总共达 34%, 可见该游戏深受亚洲地区喜爱。《荒野乱斗》是 Supercell 在亚洲表现最好的游戏, 在亚洲的收入达到 1.4 亿美元, 超过了《部落冲突》和《皇室战争》。在下载量方面, 目前《荒野乱斗》的全球下载量已经达到 1.41 亿次, 巴西位列第一, 累计 1400 万次, 第二、三名分别是美国和俄罗斯。

图 5: 2019 年 Supercell 手游在亚洲地区的收入对比



SensorTower Data That Drives App Growth sensortower.com

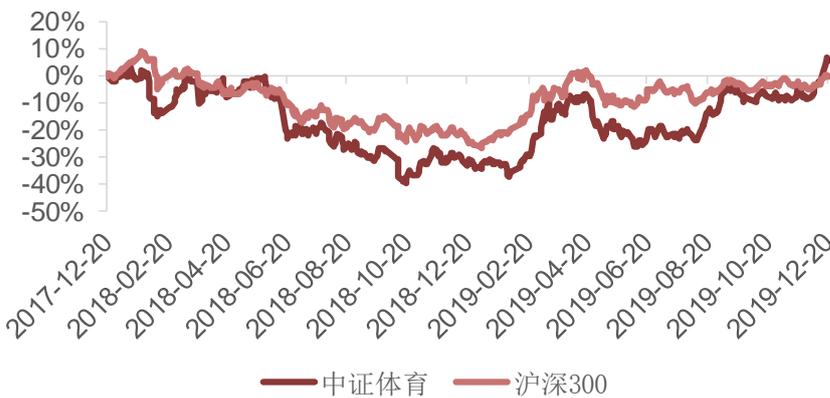
数据来源: Sensor Tower, 西南证券整理

## 6 体育行业

### 板块表现

上周, 中证体育指数 (399804) 上涨 7.50%, 沪深 300 指数上涨 1.24%, 中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 6.26%。

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

普华永道发布《2019 年普华永道体育行业调查报告》, 电子竞技连续两年在收入增加潜力方面排名第一。2019 年 12 月 19 日普华永道在北京发布《2019 年普华永道体育行业调查报告》, 通过网上调查问卷的形式与全球体育行业从业人士就行业热点和重点问题进行了调研与探讨。报告显示, 电子竞技连续两年在收入增加潜力方面排名第一, 所有地区无一例外。

未来 3-5 年全球体育市场的预计增长率为 6.4%。亚洲地区的受访者最为乐观，其预测的增长率为 7.9%。报告指出，数字媒体版权预计将成为总体增长的关键动力，未来 3-5 年间的增长率预计将达到 9.7%。普华永道中国体育行业合伙人金旻表示：“中国体育数字化转型的趋势越来越明显，国内体育数字化转型的步伐也逐渐从 C 端迈向了 B 端。在体育内容数字化方面，中国已经是全球最大的视频游戏和电子竞技市场。未来中国在冰雪产业、数字化转型和都市轻运动领域将迎来发展机遇。”

图 7:《2019 年普华永道体育行业调查报告》部分内容



数据来源: 企鹅体育, 西南证券整理

**腾讯体育针对东京奥运会全面布局体育营销，助力品牌助力摘金 2020。**2020 年东京奥运会将至，中国观众热情高涨。基于全球对于东京奥运会的高关注度与高影响力，腾讯对内部生态进行了全方位的战略部署。腾讯将打通腾讯体育、腾讯新闻、QQ 看点等七大奥运频道客户端，打造资讯、节目、活动、话题四大维度内容，面向全网超过 11.5 亿的用户，呈现崭新的东京奥运会。对于 2020 东京奥运的品牌营销布局，腾讯广告大客户销售运营总经理、腾讯智慧零售副总裁范奕瑾表示：“腾讯广告和腾讯体育将整合全平台优势，借助体育+娱乐跨界合作，以内容、社交、零售连接用户，结合品牌营销多场景，延长奥运营销生命周期，帮助品牌用体育赢得增长。”

**图 8：腾讯广告大客户销售运营总经理、腾讯智慧零售副总裁范奕瑾致辞**


数据来源：腾讯广告，西南证券整理

2022年北京冬奥会项目名称确定，共7个大项、15个分项和109个小项。近日，北京冬奥组委经与国家体育总局、中国残联、国际奥委会、国际残奥委会和各国国际冬季单项体育联合会沟通协商，于近日正式确定了北京2022年冬奥会比赛项目中、英、法文名称和北京2022年冬残奥会比赛项目中、英文名称。北京2022年冬奥会共设7个大项（滑雪、滑冰、冰球、冰壶、雪车、雪橇、冬季两项）、15个分项（高山滑雪、自由式滑雪、单板滑雪、跳台滑雪、越野滑雪、北欧两项、短道速滑、速度滑冰、花样滑冰、冰球、冰壶、雪车、钢架雪车、雪橇、冬季两项）和109个小项。北京2022年冬残奥会共设6个大项（残奥高山滑雪、残奥冬季两项、残奥越野滑雪、残奥单板滑雪、残奥冰球、轮椅冰壶）和78个小项。



**图 10: 耐克 2020 财年二季度财报 (部分)**

(In millions, except per share data)	THREE MONTHS ENDED		% Change
	11/30/2019	11/30/2018	
Revenues	\$ 10,326	\$ 9,374	10 %
Cost of sales	5,782	5,269	10 %
Gross profit	4,544	4,105	11 %
Gross margin	44.0%	43.8%	
Demand creation expense	881	910	-3 %
Operating overhead expense	2,443	2,232	9 %
Total selling and administrative expense	3,324	3,142	6 %
% of revenues	32.2%	33.5%	
Interest expense (income), net	12	14	—
Other (income) expense, net	(41)	(48)	—
Income before income taxes	1,249	997	25 %
Income tax expense	134	150	-11 %
Effective tax rate	10.7%	15.0%	
<b>NET INCOME</b>	<b>\$ 1,115</b>	<b>\$ 847</b>	<b>32 %</b>
Earnings per common share:			
Basic	\$ 0.71	\$ 0.54	31 %
Diluted	\$ 0.70	\$ 0.52	35 %
Weighted average common shares outstanding:			
Basic	1,560.6	1,581.4	
Diluted	1,594.4	1,620.7	
Dividends declared per common share	\$ 0.245	\$ 0.22	

数据来源: Choice, 西南证券整理

## 7 一周娱乐推荐

### 电影推荐

电影《解放·终局营救》宣布提档, 将于 12 月 27 日全国上映。该片以平津战役总攻前夕为背景, 聚焦了战火硝烟下的人性真情, 讲述了 1949 年 1 月, 中国人民解放军将国民党 50 万军队围困于平津地区, 总攻在即。是否能和平解放北平, 取决于天津一战。为了总攻的发动扫平道路, 解放军炮兵连长蔡兴福、侦察兵马宝树、廖枫, 炮团实习参谋葛贵忱四人小组临危受命, 乔装潜入天津城。

**图 11: 《解放·终局营救》宣传海报 1**


数据来源: 时光网, 西南证券整理

**图 12: 《解放·终局营救》宣传海报 2**


数据来源: 时光网, 西南证券整理

## 电视剧推荐

**《精英律师》在 12 月 20 日起在东方卫视、北京卫视首播，爱奇艺、腾讯视频同步播出：**《精英律师》是由刘进执导，靳东、蓝盈莹、孙淳、田雨、刘敏涛、朱珠、代旭主演的都市律政剧。该剧围绕权璟律所的职场江湖，讲述了以罗槟、戴曦为首的一群法律从业者，为守护公平正义、为职业理想奋斗的故事。

图 13:《精英律师》宣传图 1



数据来源：百度百科，西南证券整理

图 14:《精英律师》宣传图 2

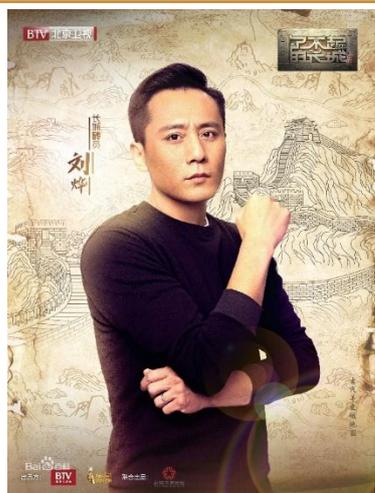


数据来源：百度百科，西南证券整理

## 综艺推荐

**《了不起的长城》将于 2020 年 1 月 4 日起在北京卫视播出：**《了不起的长城》是由北京电视台、灿星制作联合出品，五洲传播中心支持指导的全球首档长城文化体验类节目，由刘烨、阮经天、杨超越、黄明昊、张绍刚、杨迪、周深、沈南担任主要嘉宾。

图 15:《了不起的长城》宣传图 1



数据来源：百度百科，西南证券整理

图 16:《了不起的长城》宣传图 2



数据来源：百度百科，西南证券整理

## 游戏推荐

《逆水寒》12月19日发布“踏雪寻梅”资料片，增加吃鸡玩法。《逆水寒》是网易雷火工作室开发的一款武侠题材大型多人在线角色扮演游戏，于2018年6月2日全面内测。2019年《逆水寒》陆续推出3个资料片，逐步更新“踏雪寻梅”资料片主推的玩法就是荒岛吃鸡，这个玩法是逆水寒之前最受欢迎的荒岛求生玩法的2.0升级版本，在逆水寒的吃鸡中，为玩家设定了一种打破流派限制，可以使用其他流派的武器与技能的设定，在对局中，几乎可以应用到所有荒岛求生中的机制和物品，比如给对手制造一个牢笼陷阱，困住对手，游戏中新增加的吃鸡玩法无疑给游戏增加了许多惊喜和刺激。

同时《逆水寒》和贵州黔东南苗族侗族自治州一起，将雷山县国家级非物质文化遗产“西江千户苗寨”做进了游戏里，向玩家展示了我国黔东南地区特有的少数民族风情。

图 17:《踏雪寻梅》游戏场景图



数据来源：公司官网，西南证券整理

图 18:《踏雪寻梅》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
	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	yll@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