2020 年 11 月 23 日

证券研究报告•行业研究•传媒

影视传媒行业周报（1116-1122）

跟随大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

哔哩哔哩延续高增长，世俱杯宣布延期

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，上涨 1.26%，跑赢创业板约 2.73 个百分点（创业板指下跌 1.47%）；跑输市场约 0.52 个百分点（沪深 300 上涨 1.78%）11。
- **电影：纪录电影《棒！少年》正式定档 12 月 11 日。**11 月 19 日，爱奇艺和大象点映宣布达成战略合作，双方将面向青年创作者共同推出打通从线下到线上的全生命周期的创新发行服务模式。《棒！少年》便是此次爱奇艺 X 大象点映战略合作计划的开幕影片。大象点映创始人和 CEO 吴飞跃认为此次和爱奇艺达成战略合作，将大幅度提升大象点映的线上发行能力，也许能解决文艺片宣发痛点。
- **电视剧：广电总局公示 2019-2020 年度亚洲影视交流合作计划项目评审结果。**广电总局于 11 月 17 日发文，根据《国家广播电视总局办公厅关于 2019-2020 年度亚洲影视交流合作计划（电视合拍）项目申报评审的通知》，经作品征集和广电总局专家评委会初评及终评，共评选出 6 部合拍作品，分别是网络剧《如果蜗牛有爱情》、《致我们暖暖的小时光》、《爱的烹饪法》，动画片《多多的童话》、《孔小西与哈基姆 2》与网络动画片《快把我哥带走 4》。
- **综艺：爱奇艺自制综艺《登场了！敦煌》正式上线。**11 月 18 日，国内首家聚焦敦煌文化的原创全景式人文探索节目《登场了！敦煌》在爱奇艺、随刻、奇异果 TV 正式上线。该综艺由汪涵作为探索团团长，携 THE9-谢可寅、钱正昊、李浩源共同组成“敦煌探索团”，用青春视角去探寻敦煌历史背后的故事，为当下的年轻人多维地呈现敦煌文化的博大精深。
- **游戏：bilibili Q3 营收 32.3 亿元，游戏业务仍为主力军。**11 月 19 日，bilibili 公布截至 2020 年 9 月 30 日的第三季度未经审计的财报。财报显示，bilibili 第三季度营收 32.3 亿元，同比增长 74%。其中，游戏业务占比达 40%，非游戏业务营收占比 60%。第三季度游戏业务依然是其主力军，贡献了 12.8 亿元，同比增长 37%，bilibili 在财报中称游戏业务增长主要系新游戏的推动。
- **体育：国际足联官方宣布 2020 世俱杯宣布延期至 2021 年。**11 月 18 日，国际足联官方宣布，由于今年疫情对于足球世界造成的巨大冲击，原定于今年 12 月进行的 2020 年世俱杯比赛时间更改为 2 月 1 至 11 日，举办地仍是卡塔尔。目前，得益于严格的重返赛场协议的引入，各大洲俱乐部锦标赛都陆续得以恢复，而且所有赛事计划于 2021 年 1 月底前结束。因此，FIFA2020 卡塔尔世俱杯现在将于 2021 年 2 月 1 日至 11 日在卡塔尔举行。
- **投资要点：**建议关注游戏、广电板块；影视领域，建议关注芒果超媒（300413），以及行业集中度提升逻辑的院线龙头。
- **风险提示：**传媒政策收紧风险；业务整合或不及预期的风险；新业务开展不及预期风险；内容反响不及预期风险。

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

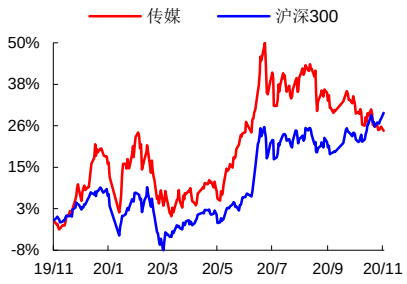
分析师：杭爱

执业证号：S1250519080006

电话：010-58251921

邮箱：ha@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	173
行业总市值（亿元）	19,774.73
流通市值（亿元）	19,729.43
行业市盈率 TTM	40.78
沪深 300 市盈率 TTM	15.1

相关研究

1. 电影行业专题报告：拥抱后疫情时代 2020-11-18
2. 影视传媒行业周报（1109-1115）：江苏苏宁首夺中超冠军，优酷发布 2021 新片单 2020-11-16
3. 影视传媒行业周报（1102-1108）：爱奇艺上调会员费，芒果引入新战投 2020-11-09
4. 影视传媒行业周报（1026-1101）：新英体育版权壁垒加深，西甲版权延至 2029 年 2020-11-02
5. 传媒行业 2021 年投资策略：是改变，更是机会 2020-10-23

目 录

1 上周行情回顾.....1
2 电影市场.....1
3 电视剧综艺行业.....5
4 游戏行业.....9
5 体育行业.....12
6 一周娱乐推荐.....15
7 投资建议.....17

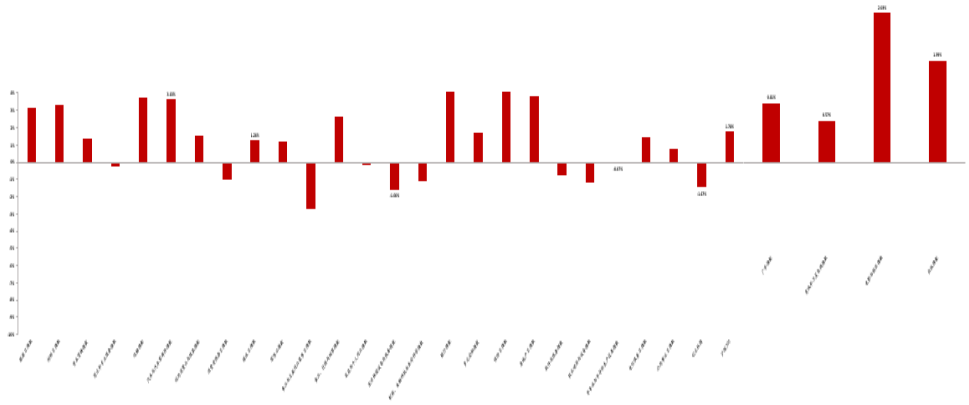
1 上周行情回顾

分析周期为 2020 年 11 月 16 日（周一）-2020 年 11 月 22 日（周日）。

上周，传媒板块表现一般，上涨 1.26%，跑赢创业板约 2.73 个百分点（创业板指下跌 1.47%）；跑输市场约 0.52 个百分点（沪深 300 上涨 1.78%）。

从子行业的情况来看，广告指数上涨 0.81%，有线和卫星电视指数上涨 0.57%，电影与娱乐指数上涨 2.03%，出版指数上涨 1.39%。

图 1：上周行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

2 电影市场

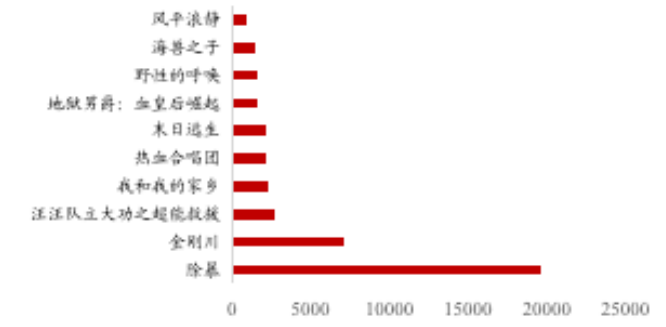
上周（2020 年 11 月 16 日-2020 年 11 月 22 日）单周票房为 4.46 亿元，其中《除暴》上周票房 1.97 亿元，占上周总票房的 44%，上周票房主要由《除暴》（44%）与《金刚川》（15.9%）构成，剩余电影票房占比相差不大。

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	除暴	19653	20100	3	英皇电影、正夫君泽影视传媒、联瑞影业等
2	金刚川	7118	106200	31	中国电影、郭帆文化传媒、华夏电影等
3	汪汪队立大功之超能救援	2670	6353	10	中国电影、斯平玛斯特、维亚康姆等
4	我和我的家乡	2276	281100	53	北京文化、中国电影、橙子映像等
5	热血合唱团	2160	4616	10	博纳影业、华夏电影、双喜电影等
6	末日逃生	2140	2172	3	中国电影、乐创文娱
7	地狱男爵：血皇后崛起	1583	8395	14	美国千禧年、中国电影、影联传媒等
8	野性的呼唤	1568	2437	10	美国二十世纪影业公司
9	海兽之子	1420	1443	3	日本超越都市有限公司、中国电影、众合千澄等
10	风平浪静	955	8188	17	厦门猫眼、天津猫眼、福建平潭突燃影业等

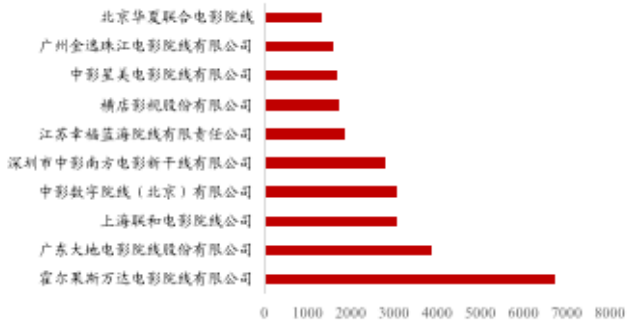
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 2：上周票房构成情况（万元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 3：上周各院线票房情况（万元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

下周将新上映电影 12 部，预计电影《如果声音不记得》、《赤狐书生》、《宝可梦：超萌的逆袭 进化》和《怪物猎人》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
20201204	《如果声音不记得》	14.9	爱情、奇幻	落落、章若楠、孙晨竣等	光线电影、最世文化等	光线影业、华夏发行
20201204	《赤狐书生》	13.4	奇幻、古装、喜剧	李现、陈立农等	白马时光、安乐影业等	安乐影业、淘票票、华夏发行
20201204	《宝可梦：超萌的逆袭 进化》	4.3	动画、动作	矢岛哲生、汤山邦彦等	东宝	中影
20201204	《怪物猎人》	2.1	剧情、动作、战争、奇幻、冒险	保罗·安德森、米拉乔·沃维奇、托尼·贾等	索尼电影、东宝等	中影

数据来源：猫眼电影、西南证券整理

电影行业相关新闻

《花木兰》入围“评论家选择超级奖”的动作电影类奖项。美国评论家选择协会（CCA）宣布首届“评论家选择超级奖”的入围名单。该奖旨在奖励超级英雄、科幻奇幻、恐怖、动作、动画电影和剧集，分别有“最佳动作电影”、“动作电影最佳男演员”、“动作电影最佳女演员”、“最佳动画电影”、“动画电影最佳男配音演员”、“动画电影最佳女配音演员”、“最佳超级英雄电影”、“超级英雄电影最佳男演员”、“超级英雄电影最佳女演员”、“最佳恐怖电影”、“恐怖电影最佳男演员”、“恐怖电影最佳女演员”、“最佳科幻/奇幻电影”、“科幻/奇幻电影最佳男演员”、“科幻/奇幻电影最佳女演员”、“电影最佳反派”等 16 项奖项。《花木兰》入围“最佳动作电影”，刘亦菲入围“动作电影最佳女演员”。（时光网）

表 3：“评论家选择超级奖”最佳动作电影 & 动作电影最佳女演员入围名单

最佳动作电影	动作电影最佳女演员
《绝地战警 3》	贝蒂·吉尔平《狩猎》
《誓血五人组》	刘亦菲《花木兰》
《惊天营救》	布蕾克·莱弗利《节奏组》
《灰猎犬号》	埃莱扎·施莱辛格《斯宾塞的机密任务》
《狩猎》	希拉里·斯万克《狩猎》
《花木兰》	
《前哨》	
《信条》	

数据来源：时光网，西南证券整理

《地狱男爵》首周票房破 6800 万。好莱坞超英特效巨制《地狱男爵：血皇后崛起》上映首日票房破 1400 万，成为当日单日票房冠军。上映首周票房、排片、上座率均位列电影榜前三，成为年度最卖座的好莱坞真人超英大片。该部电影改编自黑马漫画公司的同名漫画 IP，导演为制作过《权力的游戏》、《西部世界》等多部爆款美剧的尼尔·马歇尔，并与曾获奥斯卡最佳化妆造型奖的乔尔·哈罗合作，为观众带来充满黑暗哥特风和克苏鲁元素的视觉震撼。（猫眼电影）

图 4：《地狱男爵：血皇后崛起》宣传图



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

《风平浪静》入围开罗电影节。由黄渤监制，章宇、宋佳、王砚辉主演的《风平浪静》入围开罗电影节 Panorama Special 单元。该片上映两周票房突破 7600 万，稳居 2020 年国产电影票房榜前十。第二周市场排片甚至逆势上扬。此前，其曾前后入围“上海国际电影节”、“平遥国际电影展”、“华语青年电影周”、“澳门国际影展”等四个电影节，商业性和艺术性均得到认证。（猫眼电影）

图 5：《风平浪静》入围开罗电影节



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

纪录电影《棒！少年》正式定档 12 月 11 日。11 月 19 日，爱奇艺和大象点映宣布达成战略合作，双方将面向青年创作者共同推出打通从线下到线上的全生命周期的创新发行服务模式。《棒！少年》便是此次爱奇艺 X 大象点映战略合作计划的开幕影片。大象点映创始人和 CEO 吴飞跃认为此次和爱奇艺达成战略合作，将大幅度提升大象点映的线上发行能力，也许能解决文艺片宣发痛点。（猫眼电影）

图 6：爱奇艺 X 大象点映战略合作发布会



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

网络电影行业内，爱优腾三平台“并驾齐驱”，正在走向合作共赢。在疫情的宅经济红利影响下，网络电影市场迎来了有史以来最繁荣的时刻。爱奇艺、腾讯视频、优酷是目前网络电影行业战役中的唯三主力选手。网络电影的发展根本是其核心商业模式，也就是分账模式。目前，三平台分账规则基本都根据项目内容评级为基础。优酷的分账单价较高，但分账周期较短仅有 90 天。而爱奇艺和腾讯视频的分账制度类似，且分账周期都较长。此外，腾讯视频和优酷平台还在今年分别推出了对优质内容的激励计划。目前虽然三平台的竞争依然胶着，但爱奇艺会员及海外业务群总裁杨向华在第二届中国网络电影周上建议视频平台应考虑其对于网络电影的价值和责任，而不仅是市场份额和影响力。这暗示着各平台为了提高网络视频内容质量也许会增加合作，形成共赢局面。（犀牛娱乐）

表 4：腾讯视频分账规则

级别	合作方式	分账单价	分账周期
S+	独家	4	自上线之日起 6 个月
S	独家	3.5	自上线之日起 6 个月
A	独家	2.5	自上线之日起 6 个月
B	独家	1.5	自上线之日起 6 个月
C	非独家	1	自上线之日起 3 个月

数据来源：犀牛娱乐，西南证券整理

3 电视剧综艺行业

电视剧：上周（11 月 16 日- 11 月 22 日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《棋魂》（播映指数 70.9）、《如意芳霏》（播映指数 68.9）、《从结婚开始恋爱》（播映指数 66.1）、《狼殿下》（播映指数 65.7）、《亲爱的麻洋街》（播映指数 65.5）。《隐秘而伟大》凭借播映指数 84.5 位列电视剧周播榜第一名、《燕云台》以播映指数 76.1 位列电视剧周播榜第二名、《鹿鼎记》以播映指数 70.9 位列第三。

表 5：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	棋魂	70.9	-	-	26	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司、北京小糖人文化传媒有限公司、厚海文化
2	如意芳霏	68.9	-	-	32	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司、上海丝芭影视有限公司
3	从结婚开始恋爱	66.1	2	8.8	24	芒果 TV	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司、浙江东阳天娱影视文化有限公司
4	狼殿下	65.7	2.2	2.2	3	腾讯视频	上海耀客传媒股份有限公司、新丽传媒股份有限公司
5	亲爱的麻洋街	65.5	-	-	31	优酷	光芒影业有限公司、北京优酷科技有限公司、天津十间影视传媒有限公司

数据来源：艺恩数据，西南证券整理（不含优酷、爱奇艺播放量）

综艺：上周（11 月 16 日-11 月 22 日）综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《哈哈哈哈哈》（播映指数 69.7）、《演员请就位第二季》（播映指数 65.6）、《令人心动的 offer 第二季》（播映指数 63.5）、《火星情报局第五季》（播映指数 59.1）、《幸福三重奏第三季》（播映指数 57.4）。《舞蹈风暴第二季》上周以播映指数 62.9 位列电视综艺周播榜第一名，《我们的歌第二季》上周以播映指数 60.5 位列电视综艺周播榜第二名，《上新了•故宫第三季》上周以播映指数 56.9 位列电视综艺周播榜第三名。

表 6：上周综艺节目网播量情况

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	哈哈哈哈哈	69.7	1.4	5.6	16	腾讯视频、爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司、深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	演员请就位第二季	65.6	1.2	10.8	51	腾讯视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	令人心动的 offer 第二季	63.5	0.39	1.2	18	腾讯视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司
4	火星情报局第五季	59.1	-	-	44	优酷	优酷信息技术（北京）有限公司、天津银河酷娱文化传媒有限公司
5	幸福三重奏第三季	57.4	0.81	2.8	24	腾讯视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司

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

电视剧综艺行业上周重要公告/新闻

广电总局公示 2019-2020 年度亚洲影视交流合作计划项目评审结果。广电总局于 11 月 17 日发文，根据《国家广播电视总局办公厅关于 2019-2020 年度亚洲影视交流合作计划（电视合拍）项目申报评审的通知》，经作品征集和广电总局专家评委会初评及终评，共评选出 6 部合拍作品，分别是网络剧《如果蜗牛有爱情》、《致我们暖暖的小时光》、《爱的烹饪法》，动画片《多多的童话》、《孔小西与哈基姆 2》与网络动画片《快把我哥带走 4》。（广电总局）

表 7：《2019-2020 年度亚洲影视交流合作计划项目评审结果》

类别	序号	作品名称	类型	报送单位
一类	1	如果蜗牛有爱情	网络剧	深圳市腾讯计算机系统有限公司
	2	致我们暖暖的小时光	网络剧	
二类	3	爱的烹饪法	网络剧	陕西广播电视台
一类	4	多多的童话	动画片	苏州欧瑞动漫有限公司
	5	孔小西与哈基姆 2	动画片	苏州欧瑞动漫有限公司
二类	6	快把我哥带走 4	网络动画片	深圳市腾讯计算机系统有限公司

数据来源：广电总局，西南证券整理

广电总局公示 2020 年度电视剧引导扶持专项资金剧本扶持项目名单。11 月 16 日，国家广播电视总局公示了 2020 年度电视剧引导扶持专项资金剧本扶持项目评审结果：25 部作品入选拟支持项目名单，其中 8 部作品入选“深扎”倾斜项目名单。（广电总局）

图 7：《广电总局公示 2020 年度电视剧引导扶持专项资金剧本扶持项目名单》



数据来源：广电总局，西南证券整理

爱奇艺自制综艺《登场了！敦煌》正式上线。11 月 18 日，国内首家聚焦敦煌文化的原创全景式人文探索节目《登场了！敦煌》在爱奇艺、随刻、奇异果 TV 正式上线。该综艺由汪涵作为探索团团长，携 THE9-谢可寅、钱正昊、李浩源共同组成“敦煌探索团”，用青春视角去探寻敦煌历史背后的故事，为当下的年轻人多维地呈现敦煌文化的博大精深。（传媒内参）

图 8：《登场了！敦煌》海报



数据来源：豆瓣，西南证券整理

优酷独播《帝国的崛起：奥斯曼》，展现优酷人文持续布局全球头部版权内容。由 Netflix 推出的纪录片《帝国的崛起：奥斯曼》即将在优酷独播。作为国内唯一的正版版权方，这不仅彰显了优酷人文对于全球头部版权的掌控力，引进与制作优质的人文纪录片，更展现其对人文领域的深耕与布局。（传媒内参）

图 9：《帝国的崛起：奥斯曼》海报



数据来源：豆瓣，西南证券整理

多部庆祝建党 100 周年为主题的电视剧项目最近相继启动、开机或杀青。2021 年是中国共产党成立 100 周年。今年以来，《光荣与梦想》、《香山叶正红》、《一步千年》等近百部庆祝建党 100 周年为主题的电视剧于 2021 年播出，其中 50 余部重点剧目。（传媒内参）

表 8：部分庆祝建党 100 周年电视剧剧目信息一览

序号	作品名称	导演	主演	出品公司
1	《光荣与梦想》	刘江	侯京健、黄晓明、佟瑞欣	上海广播电视台、北京完美影视传媒有限责任公司
2	《一步千年》	王连平	江铠同、张钧涵、张梦露	罕风影业
3	《飞速时代》	张伟国	何冰	中国国家铁路集团有限公司宣传部、金色艳阳文化传媒有限公司
4	《绝密使命》	白涛	张桐、应昊茗、牟星	浙江华策影视股份有限公司、厦门万胜影视文化有限公司
5	《红旗渠》	康宁	于震、安悦溪、许之糯	浙江南派影业股份有限公司、张家港金农联投资、河南文投
6	《牡丹花正开》	陈立军	张慧敏	山东省委宣传部、菏泽市人民政府
7	《香山叶正红》	巴特尔	唐国强	北广传媒影视、腾讯影业、中影股份、唐德传媒、北京广播电视台
8	《我们的新时代》	刘海波、吕行、吕赢、五百、徐纪周、张挺	-	浙江华策影视股份有限公司、响想时代娱乐文化传媒有限公司

数据来源：传媒内参，西南证券整理

4 游戏行业

上周（2020 年 11 月 16 日-2020 年 11 月 22 日），在手游端，截至 2020 年 11 月 22 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》、《天涯明月刀》、《梦幻西游》、《原神》、《万国觉醒-RoK》、《火影忍者》、《少年三国志》、《率土之滨》。与上周相比较，前十名名单中，新增《火影忍者》；《神武 4》跌出前十名。

表 9：IOS 畅销榜变化

2020 年 11 月 16 日		2020 年 11 月 22 日	
名称	排名	名称	排名
天涯明月刀	1	王者荣耀	1
王者荣耀	2	三国志·战略版	2
和平精英	3	和平精英	3
三国志·战略版	4	天涯明月刀	4
原神	5	梦幻西游	5
梦幻西游	6	原神	6
万国觉醒-RoK	7	万国觉醒-Rok	7
少年三国志	8	火影忍者	8
率土之滨	9	少年三国志	9
神武 4	10	率土之滨	10

数据来源：APP Annie，西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

游戏自由创作平台 Roblox 启动 IPO。沙盒多人游戏平台 Roblox 启动 IPO，于 11 月 20 日发起公开募股。根据其公开的上市招股书显示，该公司 2018 年的收入为 3.1 亿美元，净亏损为 9720 万美元；2019 年的收入为 4.9 亿美元，净亏损为 8600 万美元；而在 2020 年的前 9 个月，Roblox 报告的收入为 5.9 亿美元，净亏损为 2 亿美元。招股书还显示了 2019 年前 9 个月的收入为 3.5 亿美元，净亏损为 4630 万美元。（游戏陀螺）

图 10：Roblox 启动 IPO



数据来源：网易，西南证券整理

bilibili Q3 营收 32.3 亿元，游戏业务仍为主力军。11 月 19 日，bilibili 公布截至 2020 年 9 月 30 日的第三季度未经审计的财报。财报显示，bilibili 第三季度营收 32.3 亿元，同比增长 74%。其中，游戏业务占比达 40%，非游戏业务营收占比 60%。第三季度游戏业务依然是其主力军，贡献了 12.8 亿元，同比增长 37%，bilibili 在财报中称游戏业务增长主要系新游戏的推动。（游戏茶馆）

图 11：哔哩哔哩 Q3 财报截图

(All amounts in thousands, except for share and per share data)

	For the Three Months Ended			For the Nine Months Ended	
	September 30, 2019	June 30, 2020	September 30, 2020	September 30, 2019	September 30, 2020
	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB
Net revenues:					

https://old.nasdaq.com/press-release/bilibili-inc-announces-third-quarter-2020-financial-results-20201118-01832 7/13

2020/11/19 Bilibili Inc. Announces Third Quarter 2020 Financial Results - NASDAQ.com

Mobile games	933,133	1,247,977	1,275,136	2,726,444	3,673,726
Value-added services (formerly known as Live broadcasting and VAS)	452,518	825,251	979,633	1,070,183	2,598,437
Advertising	247,186	348,572	557,510	527,421	1,120,348
E-commerce and others	226,126	195,801	413,434	446,105	766,338
Total net revenues	1,858,963	2,617,601	3,225,713	4,770,153	8,158,849
Cost of revenues	(1,507,684)	(2,013,588)	(2,464,138)	(3,977,819)	(6,262,797)
Gross profit	351,279	604,013	761,575	792,334	1,896,052

数据来源：游戏陀螺，西南证券整理

网易 Q3 游戏收入 138.6 亿元，同比增长 20.2%。11 月 19 日，网易发布了 2020 年第三季度财报，公司第三季度净收入为 186.6 亿元，同比增长 27.5%。其中，在线游戏服务净收入为 138.6 亿元，同比增长 20.2%，在线游戏服务连续 10 个季度营收过百亿。网易还表示，接下来几个季度，他们将陆续发布《黑潮之上》、《幻书启世录》、《天谕》手游、《哈利波特：魔法觉醒》、《倩女幽魂隐世录》、《宝可梦大探险》等十余款新品。（游戏葡萄）

图 12：2019Q3-2020Q3 网易公司在线游戏服务净收入



数据来源：网易官方公众号，西南证券整理

日本手游市场收入 Q3 刷新历史记录。Sensor Tower 商店情报最新数据显示，2020 年 Q3 日本手游市场收入增至 50 亿美元，再次刷新历史记录。本期共有 27 款中国手游入围日本手游畅销榜 Top100，总收入达到 9.6 亿美元，占 Top100 总收入的 25.6%。在 2018 年 Q3，仅 18 款中国手游入围 Top100，收入合计 3 亿美元，占比仅 11.8%。过去两年，中国厂商在日本的市场份额成功翻倍。（GameLook）

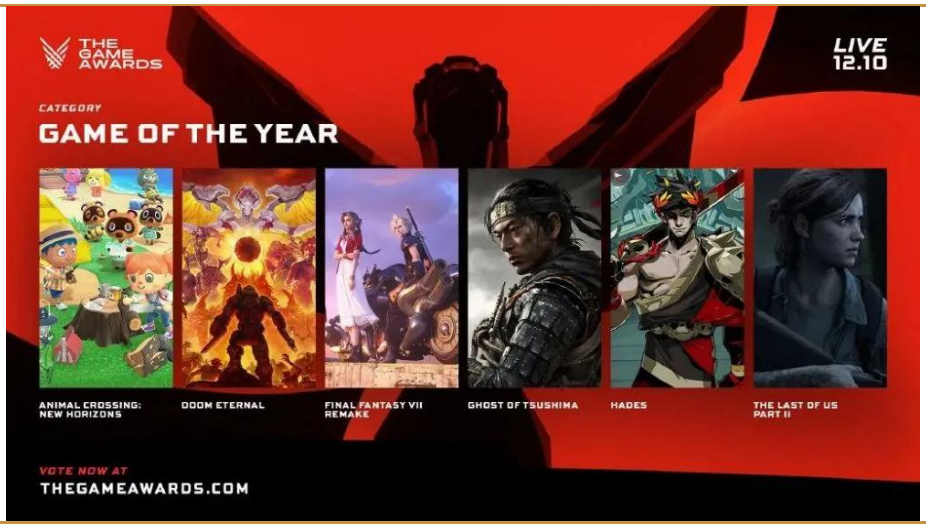
图 13：2020 年 Q3 中国手游在日本收入 TOP20



数据来源：GameLook，西南证券整理

TGA 公布 2020 年各个游戏奖项入围名单。11 月 19 日，有“游戏界奥斯卡”之称的 TGA 公布 2020 年各个游戏奖项的入围名单。本届 TGA 各大奖项的入围游戏名单中，索尼互动娱乐(SIE)发行的游戏一共获得了 22 次提名，成为历年来获得 TGA 提名次数第二多的发行商。TGA 颁奖典礼将于 12 月 10 日以在线直播的形式进行，由 Geoff Keighley 担任主持人。同时 B 站也在当日开设了 TGA 的投票通道。（游戏葡萄）

图 14：TGA2020 年度游戏提名



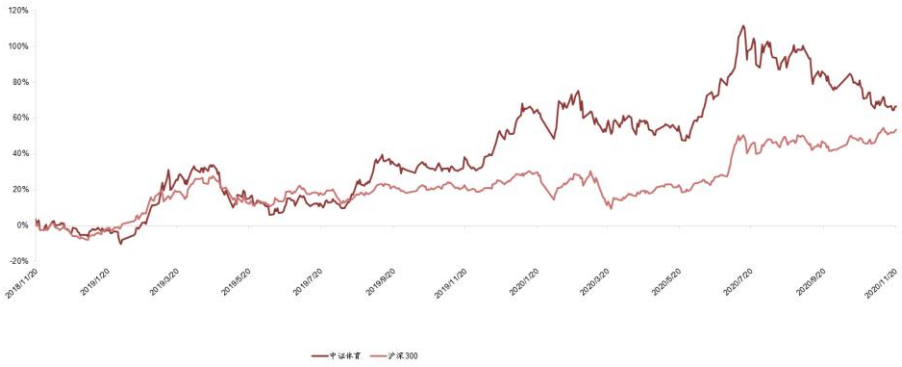
数据来源：腾讯，西南证券整理

5 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数（399804）上涨 0.25%，沪深 300 指数上涨 1.78%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 1.53%。

图 15：相对沪深 300 指数表现



数据来源：Wind，西南证券整理

产业要闻

国际足联官方宣布 2020 世俱杯宣布延期至 2021 年。11 月 18 日，国际足联官方宣布，由于今年疫情对于足球世界造成的巨大冲击，原定于今年 12 月进行的 2020 年世俱杯比赛时间更改为 2 月 1 至 11 日，举办地仍是卡塔尔。目前，得益于严格的重返赛场协议的引入，各大洲俱乐部锦标赛都陆续得以恢复，而且所有赛事计划于 2021 年 1 月底前结束。因此，FIFA2020 卡塔尔世俱杯现在将于 2021 年 2 月 1 日至 11 日在卡塔尔举行。（懒熊体育）

图 16：FIFA 世俱杯奖杯



数据来源：懒熊体育，西南证券整理

C 罗入驻快手并成为快手体育新的代言人。11 月 17 日，足球巨星 C 罗正式宣布入驻快手，并成为快手体育新的代言人。在成为快手体育代言人后，快手将成为他与广大中国球迷沟通交流的新窗口。此次签约 C 罗，是快手体育打造国际化内容生态的关键一步，是开启快

手体育国际化体育内容布局的序幕。未来平台还将陆续引入一系列国内及国际体育明星，致力于打造覆盖全球、全门类赛事的体育内容社区最佳的平台。（禹唐体育）

图 17：C 罗入驻快手宣传图



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

2021 年第三届亚洲青年运动会组织委员会于 21 日正式成立。2021 年第三届亚青会组织委员会在广东汕头正式成立，这标志着汕头亚青会的筹办工作进入新阶段。本次亚青会将于 2021 年 11 月 20 日至 28 日举行，共设置 18 个竞赛大项、158 个小项。（体育大生意）

图 18：2021 年第三届亚洲青年运动会组织委员会成立大会



数据来源：体育大生意，西南证券整理

VG 战队赢得 2020NEST 全国电子竞技大赛《英雄联盟》项目冠军。为期八个月的 2020NEST 全国电子竞技大赛于 11 月 22 日在杭州圆满结束，VG 战队以 2:0 的成绩战胜了 RW 队赢得了《英雄联盟》冠军。本次总决赛由虎牙平台全程独家直播。（体育大生意）

图 19：VG 夺冠现场图



数据来源：体育大生意，西南证券整理

NBA 携“潮酷空间”亮相 QQJOY 嘉年华。11 月 20 日，QQJOY 嘉年华在上海国家会展中心 NH 馆正式开幕，NBA 以腾讯合作伙伴和 QQJOY 参展商身份携“潮酷空间”互动展区亮相。一直以来，NBA 都和 QQ 保持密切的合作关系，通过 QQ 这个深受年轻人喜爱的平台传递运动及篮球的魅力。本次，NBA 推出的“潮酷空间”展区让球迷们感受多面的 NBA 文化，同时欣赏各种 NBA-QQ 联名潮玩。（氪体）

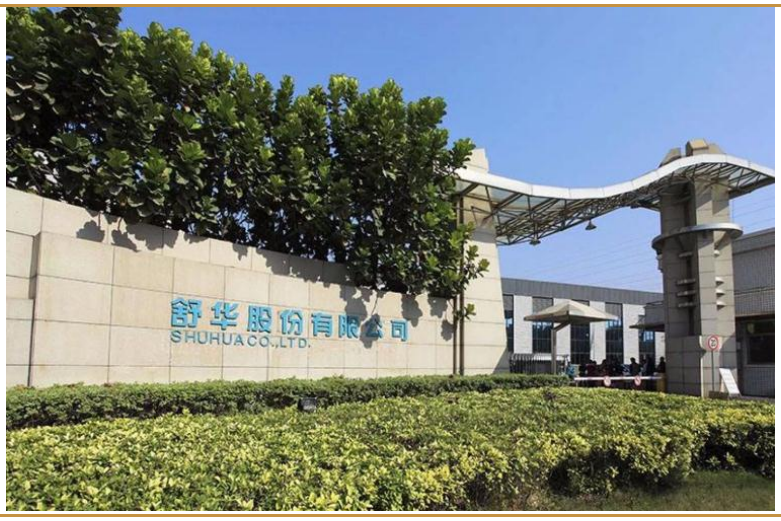
图 20：NBA 球衣墙 + 总冠军互动区



数据来源：氪体，西南证券整理

舒华体育 IPO 申请获证监会核准。11 日 20 日，证监会宣布舒华体育股份有限公司的 IPO 申请程序得到核准。舒华体育股份有限公司创建于 1996 年，是多品类健身器材产品提供商，旗下拥有舒华和伯康两大品牌。舒华体育首次公开发行 A 股不超过 5000 万股，占发行后总股本的 12.15%，拟募集资金 5.46 亿元，此次募集资金将用于二期生产基地建设、研发中心和信息化建设及补充流动资金等项目。（体育大生意）

图 21：舒华体育公司外景



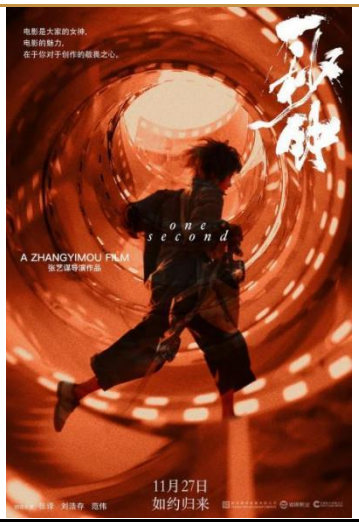
数据来源：体育大生意，西南证券整理

6 一周娱乐推荐

电影推荐

《一秒钟》将于 2020 年 11 月 27 日在中国大陆上映。该片由张艺谋执导，张译、刘浩存、范伟主演。该片的故事背景是二十世纪七十年代中期的中国，看电影在当时是人们重要的精神享受。一个失去女儿的父亲和一位失去父亲的女儿因为一场电影相逢，并结下不解之缘。该故事的灵感来源于张艺谋的早期经历。该片此前进入了柏林电影节主竞赛单元。

图 22：《一秒钟》宣传图 1



数据来源：豆瓣，西南证券整理

图 23：《一秒钟》宣传图 2



数据来源：豆瓣，西南证券整理

电视剧推荐

《亲爱的戎装》将于 2020 年 12 月 01 日在爱奇艺播出。该剧是由嵇天毅执导，黄景瑜、李沁领衔主演的现代军旅剧。该剧改编自折纸蚂蚁的小说《军装下的绕指柔》，讲述了特种军官梁牧泽与军医夏初一同追求理想，履行军人的职责与使命，同时也收获历经生死的爱情故事。

图 24：《亲爱的戎装》宣传图 1



数据来源：豆瓣，西南证券整理

图 25：《亲爱的戎装》宣传图 2



数据来源：豆瓣，西南证券整理

综艺推荐

《追光吧！哥哥》于 2020 年 12 月 01 日起在东方卫视和优酷视频联合播出。《追光吧！哥哥》是由优酷联合东方卫视、灿星制作打造的混龄男团竞演真人秀。该节目邀请了 21 位来自不同领域的哥哥们同台竞技，最终选择 7 位哥哥成团出道。目前确定的 21 位明星分别是艾福杰尼、陈晓东、陈志朋、杜淳、丁泽仁、符龙飞、付辛博、胡夏、卡斯柏、刘维、李汶翰、 李泽锋、明道、朱云峰、苏醒、檀健次、汪东城、伍嘉成、肖顺尧、于朦胧、印小天。

图 26：《追光吧！哥哥》宣传图 1



数据来源：豆瓣，西南证券整理

图 27：《追光吧！哥哥》宣传图 2

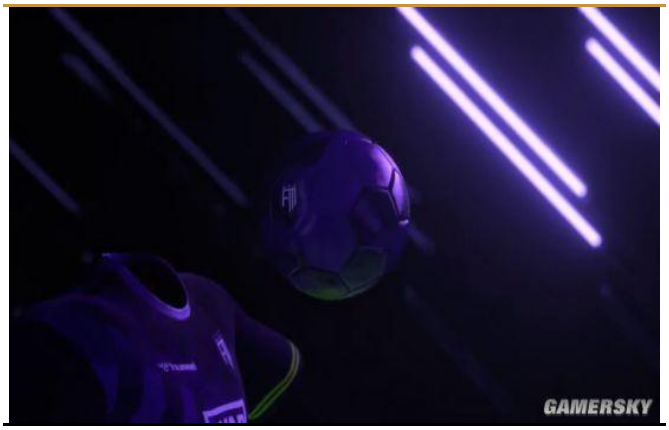


数据来源：豆瓣，西南证券整理

游戏推荐

《足球经理 2021》将于 11 月 24 日率先登录 PC（Steam/Epic）。《足球经理 2021》是由 Sports Interactive 制作，SEGA 发行的一款模拟游戏。足球经理是每个足球俱乐部的核心，在游戏中，玩家将收获动态、真实的足球管理体验，运用各种工具努力成为精英。游戏中，玩家需要制定战术策略、阵型和比赛风格以应对各种情况，最大限度地提高俱乐部赢得足球比赛的机会。另外，玩家还需要管理自己的俱乐部，购买强力的球员，参加残酷的联赛和杯赛，争夺最后的冠军。

图 28：《足球经理 2021》游戏场景 1



数据来源：游民星空，西南证券整理

图 29：《足球经理 2021》游戏场景 2



数据来源：游民星空，西南证券整理

7 投资建议

（1）建议关注游戏板块、全国一网下的广电板块。

（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）综艺节目始终保持领先优势。《我们的歌第二季》上周播映指数位居电视综艺第 1 名；4）“大芒计划”借助芒果 TV、快乐购的平台&用户&广告主资源以及内容打造能力为网红赋能，实现品牌带货，有望带动公司广告业务二次发展，建议继续关注芒果超媒（300413）。此外，电视剧拍摄行业开始复工，建议关注具备优质内容生产能力的电视剧内容公司华策影视（300133）等。

（3）长期建议关注受益于院线整合、行业集中度提升的龙头院。

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 持有：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 指数涨幅介于-20%与 10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%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
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn