



优酷 BBC 达成合作，综艺限制片酬

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，上涨 2.49%，在 WIND 二级行业中排在中间 (18/24)，跑输市场约 1.34 个百分点 (万得全 A 上涨 3.83%)；跑输创业板约 0.77 个百分点 (创业板指数上涨 3.26%)。传媒板块四个子行业中：广告指数上涨 4.85%，有线和卫星电视指数上涨 0.99%，电影与娱乐指数上涨 1.62%，出版指数上涨 1.70%。
- **电影：**内地前三季度票房增速略超北美，观影人次多出北美 4 亿人次。根据艺恩咨询的数据，2018 年前三季度 (截至 9 月 20 日) 中国票房约 70 亿美元，与北美相差约 17 亿美元，差距进一步缩小，在此期间，内地票房同比增速约 14%，约超北美 5 个百分点。前三季度中国内地观影人次约 13.5 亿次，比北美多出 4.2 亿人次。
- **电视剧：**2018 优酷秋集大会在杭州举行，优酷宣布与英国 BBC 达成合作。会上除公布明年即将上档的百部剧综新品外，还正式对外发布优酷内容开放平台的核心战略：为创作者提供全品类、全链路服务，强化以用户为核心的生产理念。目前，优酷内容开放平台首次分账成绩单已经对外公布：首部分账网剧《二龙湖爱情故事》分账超过 2000 万，以 13 集的体量获得 3.5 亿点击；网络电影《齐天大圣·万妖之城》实现 4000+ 万分账收入，等同于一部票房过亿院线片。
- **综艺：**综艺片酬被限制：明星总片酬每期不超 80 万，一季不超 1000 万。目前，综艺节目的明星片酬指导意见已经开始执行，每期节目艺人总片酬不能超过 80 万，一季节目所有明星片酬加起来不能超过 1000 万。而这一消息，也得到了业内大佬的证实。爱奇艺 CEO 龚宇称，限制综艺节目演员片酬的指导意见已经开始执行。
- **游戏：**Sensor Tower 商店情报平台最新数据：8 月出海手游收入 TOP30：《荒野行动》重回榜首，《第五人格》收入对比上月增长 87%。数据显示，对比上月榜单，大部分手游的排名与上月相同，但仍有部分手游在本月成绩喜人，排名上升。最引人注目的是，上月被《王国纪元》挤下第一宝座的《荒野行动》在本月逆袭重登榜首。《王国纪元》排名第二，仍然是中国出海的最受欢迎手游之一；本月收入 TOP30 榜单中，龙创悦动旗下的《Last Shelter: Survival》，从上月排名第 21 位跃升至本月收入排名第 12 位。
- **体育：**国家发布《关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》，体育成为促进消费重要抓手。9 月 20 日，中共中央、国务院发布《关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》，提出优化消费结构、壮大消费新增长点等，其中体育是国家未来促进消费的重要抓手。
- **投资要点：**体育领域，推荐标的：当代明诚 (600136)；营销领域，推荐标的：元隆雅图 (002878)。
- **风险提示：**传媒相关政策收紧风险；市场竞争加剧的风险，客户流失的风险，收购或不能落地的风险，业务整合或不及预期的风险。

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：010-57758568

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	150
行业总市值 (亿元)	13,657.50
流通市值 (亿元)	13,614.54
行业市盈率 TTM	21.39
沪深 300 市盈率 TTM	11.5

相关研究

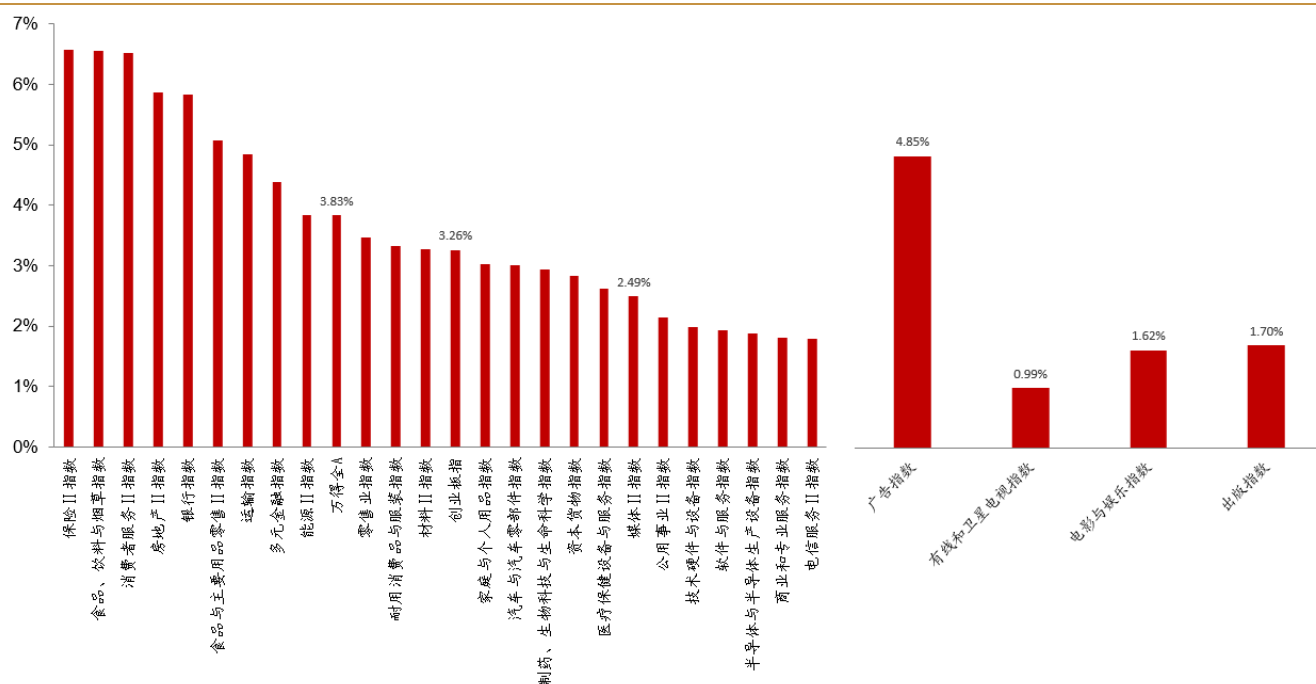
1. 影视传媒行业周报 (0909-0915)：票补或终止，凉生即将上线 (2018-09-16)
2. 影视传媒行业周报 (0902-0908)：B 站入局网综，爱奇艺体育 A 轮融资 (2018-09-09)
3. 影视传媒行业周报 (0826-0901)：暑期档票房同比小幅提升，当代明诚完成收购 (2018-09-02)
4. 影视传媒行业周报 (0819-0825)：完美新剧双双高热度，今日头条受手游广告青睐 (2018-08-26)

1 上周行情回顾

分析周期为 2018 年 9 月 16 日（周日）-2018 年 9 月 22 日（周六）。

上周，传媒板块表现一般，上涨 2.49%，在 WIND 二级行业中排在中间（18/24），跑输市场约 1.34 个百分点（万得全 A 上涨 3.83%）；跑输创业板约 0.77 个百分点（创业板指数上涨 3.26%）。传媒板块四个子行业中：广告指数上涨 4.85%，有线和卫星电视指数上涨 0.99%，电影与娱乐指数上涨 1.62%，出版指数上涨 1.70%。

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（2018 年 9 月 16 日-2018 年 9 月 22 日）单周票房为 5.4 亿元，其中《反贪风暴 3》上周票房 1.9 亿元，占上周总票房的 35%，猫眼电影对其总票房的预测为 4.4 亿元（2018 年 9 月 22 日）。《黄金兄弟》上周票房 1.0 亿元，猫眼电影对其预测票房为 2.6 亿元（2018 年 9 月 22 日）。

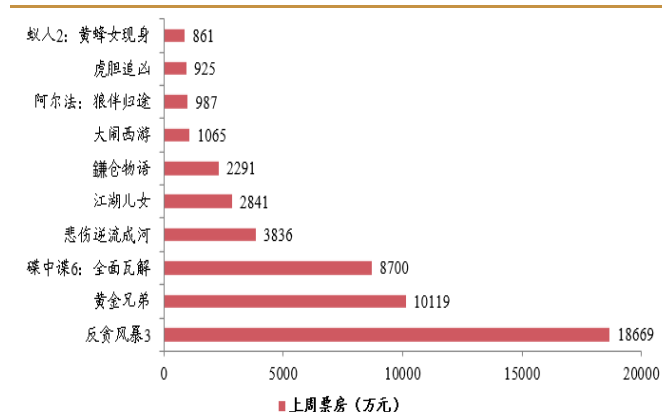
表 1：上周含服务费票房情况（单位：万元）

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	反贪风暴 3	18669	34100	9	上海鸣艺文化传媒、华策影业、万达影视传媒、耳东影业、上海腾讯影业、华策影业、万达影视、上海腾讯影业、天津猫眼微影、上海淘票票
2	黄金兄弟	10119	10100	2	耀莱影视文化传媒、影艺人娱乐制作、北京新影联影业、北京耀影电影发行
3	碟中谍 6：全面瓦解	8700	117000	23	美国派拉蒙影片、中国电影、华夏电影

排名	電影名稱	上周票房	累計票房	上线天数	部分相關公司
4	悲傷逆流成河	3836	3836	2	北京光線影業、霍爾果斯五光十色影業、北京光線傳媒、山南光線影業、華夏電影發行
5	江湖兒女	2841	2841	2	上海電影（集團）、北京西河星匯影業、歡喜傳媒、華誼兄弟、北京無限自在文化傳媒、上海淘票票
6	鎌倉物語	2291	4029	9	日本電視放送網株式會社
7	大鬧西遊	1065	1255	1	深圳市謎譚動畫、春秋時代影業、深圳迷宮影視、深圳墨麟科技
8	阿爾法：狼伴歸途	987	11100	16	——
9	虎胆追凶	925	925	2	美國米高梅影片公司、中國電影
10	蟻人2：黃蜂女現身	861	83000	30	美國漫威影業、迪士尼影業、中國電影、華夏電影

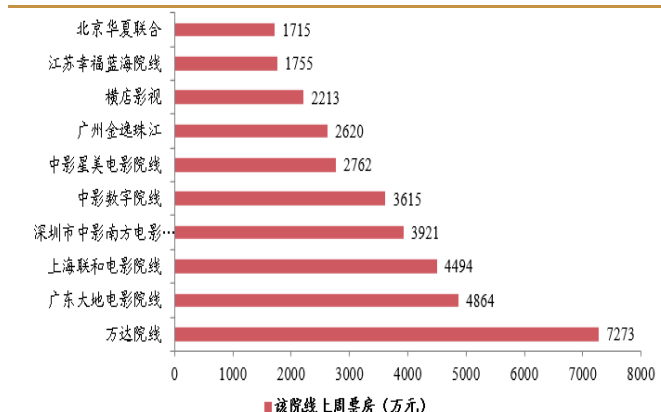
數據來源：貓眼電影，西南證券整理

圖 2：上周票房構成情況（萬元）



數據來源：貓眼電影，西南證券整理

圖 3：上周各院線票房情況（萬元）



數據來源：貓眼電影，西南證券整理

本周將新上映電影 15 部，預計電影《胖子行動隊》、《李茶的姑媽》、《影》、《無雙》等將是本周票房的看點。

表 2：本周待映電影情況（僅統計貓眼想看人數超 10 萬人的電影）

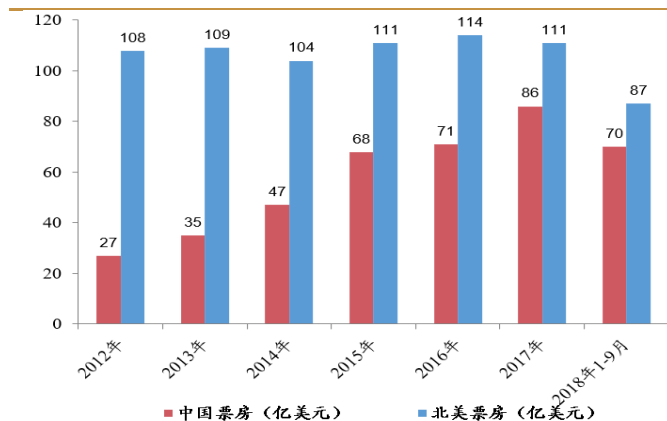
上映日期	電影名稱	貓眼想看人數（萬人）	電影類型	主創人員	出品/聯合出品公司	發行/聯合發行公司
20180930	影	19.9	古裝動作	張藝謀、鄧超、孫儷	樂視影業、上海騰訊影業、完美威秀娛樂、天津貓眼微影、香港騰訊影業、博納影業、浙江博地影視	樂視影業、霍爾果斯騰訊影視、天津貓眼微影
20180930	李茶的姑媽	14.0	喜劇	黃才倫、艾倫、宋陽	北京開心麻花影業、天津貓眼微影、新麗傳媒、天津全心全意文化、萬達影視、大地時代文化、浙江橫店影業、北京金逸嘉逸電影發行、文投控股、上海阿里巴巴影業	天津貓眼微影
20180930	無雙	12.1	動作犯罪	莊文強、周潤發、郭富城	上海博納文化傳媒、英皇影業、上海阿里巴巴影業、珠江影業、雙喜電影發行、博納影視娛樂	上海博納文化傳媒

上映日期	電影名稱	貓眼想看人數 (萬人)	電影類型	主創人員	出品/聯合出品公司	發行/聯合發行公司
20180930	胖子行動隊	10.5	喜劇動作	包貝爾、文章	北京劇角映畫文化、霍爾果斯聚合影聯、耳東影業、華誼兄弟、上海包貝爾影視文化工作室、萬達影視傳媒	北京聚合影聯文化傳媒、五洲電影發行、上海淘票票影視

數據來源：貓眼電影、百度百科，西南證券整理（截至2018年9月22日14:00）

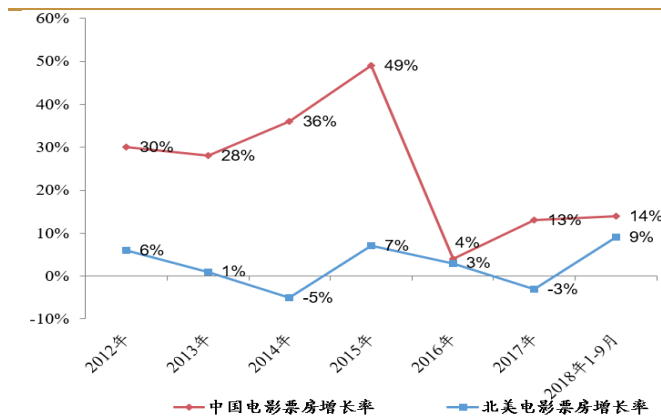
內地前三季度票房增速略超北美，观影人次多出北美4亿人次。根据艺恩咨询的数据，2018年前三季度（截至9月20日）中国票房约70亿美元，与北美相差约17亿美元，差距进一步缩小，在此期间，内地票房同比增速约14%，约超北美5个百分点。前三季度中国内地观影人次约13.5亿次，比北美多出4.2亿人次。

图4：2012年以来中国内地、北美票房比较



數據來源：藝恩諮詢，西南證券整理（2018年數據截至2019年9月20日）

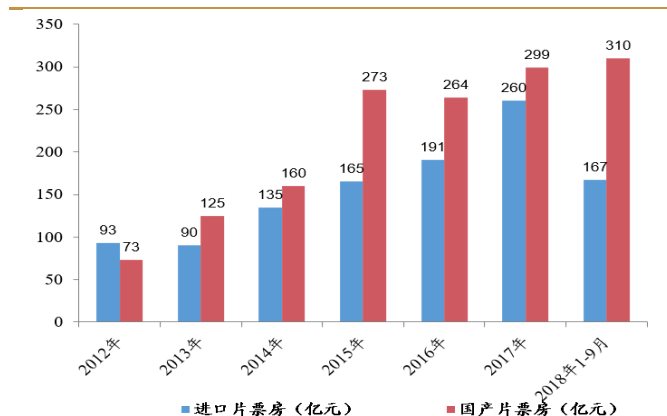
图5：2012年以来中国内地、北美票房增速比较



數據來源：藝恩諮詢，西南證券整理（2018年數據截至2019年9月20日）

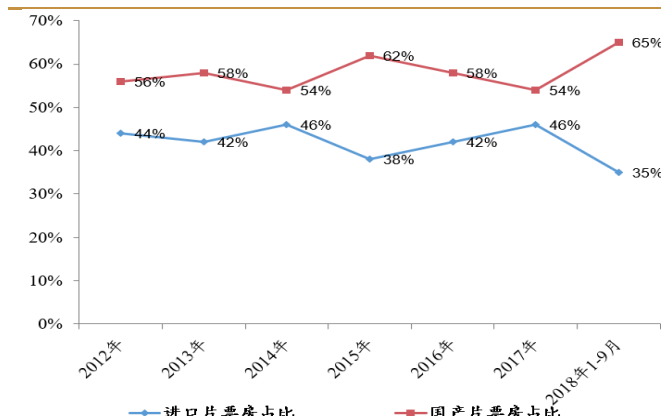
国产影片竞争力增强，2018前三季度份额超进口片30个百分点。根据艺恩咨询的数据，2018年前三季度（截至2018年9月20日）国产片票房310亿元，占比65%，超出进口片30个百分点，前三季度国产片占比大幅提升。前三季度票房排名前50中，国产片27部，贡献282亿元票房，平均单片票房约10.4亿元；进口片23部，贡献147.6亿元票房，平均单片票房约6.4亿元，国产片竞争力超越进口片。

图6：2012年以来国产片、进口片票房情况



數據來源：藝恩諮詢，西南證券整理（2018年數據截至2019年9月20日）

图7：2012年以来国产片、进口片市场份额情况



數據來源：藝恩諮詢，西南證券整理（2018年數據截至2019年9月20日）

3 电视剧行业

上周（9月16日-9月22日），新媒体方面，播放量排名前五的作品依次是：《凉生，我们可不可以不忧伤》（7.3亿次）、《斗破苍穹》（6.6亿次）、《娘道》（6.5亿次）、《香蜜沉沉烬如霜》（5.4亿次）、《橙红年代》（3.6亿次）。《凉生，我们可不可以不忧伤》上周开播，凭借7.3亿次网播量斩获电视剧周播榜冠军；《斗破苍穹》开播热度持续高涨，上周以6.6亿次网播量位列电视剧周播榜第二名；《娘道》网播量持续攀升，上周以6.5亿次的网播量位列电视剧周播榜第三名。

表 3：上周电视剧网播量情况（前五）

排名	剧名	上周播放量（万）	累计播放量（亿）	上线天数	播放平台	相关公司
1	凉生，我们可不可以不忧伤	73000	7.3	6	爱奇艺、腾讯视频、芒果TV、PP视频、优酷	蜜淘影业
2	斗破苍穹	66000	17.9	20	腾讯视频	万达影视传媒、新丽电视文化投资
3	娘道	65000	10.9	18	爱奇艺、腾讯视频、搜狐视频	天津建信文化传播
4	香蜜沉沉烬如霜	54000	138.9	52	爱奇艺、腾讯视频、优酷	完美影视、幸福蓝海、时代众乐、鲲池影业、重庆盛美、新片场传媒
5	橙红年代	36000	3.6	6	爱奇艺、腾讯视频、优酷	华策克顿旗下宽厚文化、公安部金盾影视文化中心

数据来源：猫眼数据，西南证券整理

传统电视台方面，上周，tvtv.hk的数据显示，9月16日-9月20日的CSM52城收视率大致排名为：《娘道》（北京卫视）（平均收视率1.34%）、《月嫂先生》（上海东方卫视）（平均收视率1.11%）、《月嫂先生》（浙江卫视）（平均收视率0.95%）、《娘道》（江苏卫视）（平均收视率0.91%）、《凉生，我们可不可以不忧伤》（湖南卫视）（平均收视率0.76%）。

表 4：上周电视剧收视率情况

排名	剧名/播放平台	平均收视率	相关公司
1	娘道（北京卫视）	1.34%	天津建信文化传播
2	月嫂先生（上海东方卫视）	1.11%	江苏稻草熊影业、江苏唯意、海宁青芒、南京欢儿、上海阿里巴巴
3	月嫂先生（浙江卫视）	0.95%	江苏稻草熊影业、江苏唯意、海宁青芒、南京欢儿、上海阿里巴巴
4	娘道（江苏卫视）	0.91%	天津建信文化传播
5	凉生，我们可不可以不忧伤（湖南卫视）	0.76%	蜜淘影业

数据来源：tvtv.hk，西南证券整理

网络剧方面，上周（9月16日-9月22日），播放量排名前五的作品依次是：《如懿传》（20.2亿次）、《天坑鹰猎》（4.8亿次）、《延禧攻略》（4.7亿次）、《沙海》（3.4亿次）、《夜天子》（2.9亿次）。

表 5：上周网络剧网播量情况

排名	剧名	上周播放量（万）	累计播放量（亿）	上线天数	播放平台	相关公司
1	如懿传	202000	82.7	34	腾讯视频	新丽电视文化投资
2	天坑鹰猎	48000	14.5	24	优酷	光芒影业、优酷
3	延禧攻略	47000	181.8	66	爱奇艺	东阳欢娱影视文化
4	沙海	34000	50.8	65	腾讯视频	企鹅影视、南派泛娱、视骊制作
5	夜天子	29000	13.4	40	腾讯视频	东仑传媒

数据来源：猫眼数据，西南证券整理

电视剧行业上周重要公告/新闻

9月20日，2018优酷秋集大会在杭州举行，优酷宣布与英国BBC达成合作。会上除公布明年即将上档的百部剧综新品外，还正式对外发布优酷内容开放平台的核心战略：为创作者提供全品类、全链路服务，强化以用户为核心的生产理念。目前，优酷内容开放平台首次分账成绩单已经对外公布：首部分账网剧《二龙湖爱情故事》分账超过2000万，以13集的体量最终获得3.5亿的点击；网络电影《齐天大圣·万妖之城》实现4000+万的分账收入，等同于一部过亿票房院线片。

国家广播电视总局起草了《境外视听节目引进、传播管理规定（征求意见稿）》。9月20日，为依法规范境外视听节目的引进和传播，国家广播电视总局起草了《境外视听节目引进、传播管理规定（征求意见稿）》，此举反映了国务院广播电视主管部门计划对引进境外视听节目的总量、题材和产地等进行调控和规划。

ESPN+付费视频服务上线五个月，付费用户突破百万。迪士尼近日透露，ESPN+付费视频服务上线仅5个月，付费用户数量就已突破百万。ESPN+于2018年4月上线，旨在应对ESPN有线频道的观众流失潮。除了体育赛事，ESPN+还推出了篮球巨星科比·布莱恩特以及人气体育主播凯蒂·诺兰助阵的原创节目。

4 综艺

上周（9月16日-9月22日）综艺节目播放量排名前五的作品依次是：《中餐厅第二季》（2.4亿次）、《我就是演员》（1.7亿次）、《我家那小子》（1.1亿次）、《幻乐之城》（1.1亿次）、《这！就是灌篮》（1.1亿次）。《中餐厅第二季》上周播放量2.4亿次，持续占领电视综艺周播榜冠军；《幻乐之城》上周表现不俗，以1.1亿次播放量排名第四。

表 6：上周电视综艺网播量情况

排名	综艺名称	上周播放量（万）	累计播放量（亿）	上线天数	播放平台	相关公司
1	中餐厅第二季	24000	20.6	65	芒果TV、腾讯	湖南卫视节目中心
2	我就是演员	17000	3.6	15	腾讯视频、中国蓝TV	浙江卫视节目中心
3	我家那小子	11000	13.5	78	芒果TV、腾讯	湖南卫视节目中心
4	幻乐之城	11000	12.4	65	芒果TV、腾讯	湖南卫视、酷博特文化
5	这！就是灌篮	11000	4.9	29	优酷	浙江卫视、优酷、天猫

数据来源：猫眼数据，西南证券整理

上周（9月16日-9月22日）网综播放量排名前五的作品依次是：《妻子的浪漫旅行》（1.5亿次）、《明日之子第二季》（1.4亿次）、《这！就是歌唱·对唱季》（1.0亿次）、《心动的信号》（0.8亿次）、《潮音战纪》（0.8亿次）。《妻子的浪漫旅行》上周以1.5亿次周播量位列第一；《潮音战纪》上周表现不俗，以播放量0.8亿次位列第五。

表 7：上周网综网播量情况

排名	综艺名称	上周播放量(万)	累计播放量(亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	妻子的浪漫旅行	15000	9.2	39	芒果TV	芒果TV
2	明日之子第二季	14000	51.1	85	腾讯	腾讯视频、哇唧唧哇、TME
3	这！就是歌唱·对唱季	9500	9.1	58	优酷	优酷、欣喜文化
4	心动的信号	8300	3.3	28	腾讯	企鹅影视、唯众传媒
5	潮音战纪	8200	9.4	73	腾讯	企鹅影视、哇唧唧哇、光启传媒

数据来源：猫眼数据，西南证券整理

综艺行业上周重要新闻

综艺片酬被限制：明星总片酬每期不超 80 万，一季不超 1000 万。从行业协会发布的片酬指导意见，到三大视频网站联合六大影视公司的联合声明，再到广电总局的三令五申和五部委的大力支持，“控制天价片酬”已经成为今年广电工作的重中之重。如今，综艺节目的明星片酬指导意见已经开始执行，每期节目艺人总共片酬不能超过 80 万，一季节目所有明星片酬加起来不能超过 1000 万。而这一消息，也得到了业内大佬的证实。爱奇艺 CEO 龚宇称，限制综艺节目演员片酬的指导意见已经开始执行。

2018 优酷秋集推全新综艺《完美的餐厅》。9月20日，以“酷有千面，绝对领娱”为主题的 2018 优酷秋集在杭州举行。本次秋集，优酷发布了百余部剧综新品，周冬雨、张译、朱亚文、许魏洲、坤音四子、毛晓彤、王子异等明星到场，为新作站台。优酷秋集上，成长类真人秀《完美的餐厅》亮相，王子异和菊姐王菊作为餐厅的“接待担当”，出席 2018 优酷秋集。热门网综《火星情报局》第四季也亮相，将于 10 月 12 日首播，节目将集结张绍刚、李诞、姜思达等人的趣味组合。

5 游戏行业

上周（9月16日-9月22日），在手游端，截至 2018 年 9 月 22 日，IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《阴阳师周年庆-正当少年时》、《圣斗士星矢（腾讯）》、《梦幻西游》、《楚留香》、《我叫 MT4》、《斗破苍穹：斗帝之路》、《万王之王 3D》、《崩坏 3》、《乱世王者》。与上上周相比较，前十名名单中，新增《阴阳师周年庆-正当少年时》排名第 2、《圣斗士星矢（腾讯）》排名第 3、《楚留香》排名第 5 和《斗破苍穹：斗帝之路》排名第 7，《梦幻模拟战》、《QQ 飞车》、《火影忍者》、《QQ 炫舞》跌出前 10 名。

表 8：IOS 畅销榜变化

2018 年 9 月 15 日		2018 年 9 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	阴阳师周年庆-正当少年时	2

2018年9月15日		2018年9月22日	
名称	排名	名称	排名
梦幻模拟战	3	圣斗士星矢(腾讯)	3
QQ飞车	4	梦幻西游	4
乱世王者	5	楚留香	5
我叫MT4	6	我叫MT4	6
火影忍者	7	斗破苍穹:斗帝之路	7
QQ炫舞	8	万王之王3D	8
崩坏3	9	崩坏3	9
万王之王3D	10	乱世王者	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《天神》、《蓝月传奇》、《血盟荣耀》、《传奇霸业》、《传奇世界》、《大天神》、《虎啸龙吟》、《红月传说》、《太极崛起》、《金装传奇》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《金装传奇》排名第十, 《鹿鼎记》跌出前10名。

表9: 页游周开服数量排行榜前十名变化

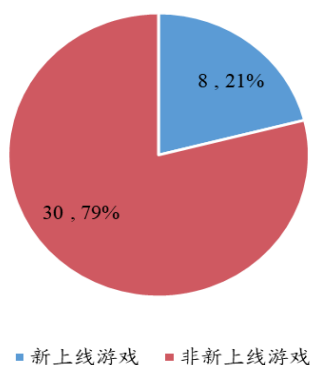
2018年9月9日至2018年9月15日		2018年9月16日至2018年9月22日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
天神	289	天神	312
蓝月传奇	247	蓝月传奇	250
血盟荣耀	215	血盟荣耀	223
传奇霸业	187	传奇霸业	186
传奇世界	180	传奇世界	181
大天神	146	大天神	151
红月传说	120	虎啸龙吟	138
虎啸龙吟	112	红月传说	124
太极崛起	102	太极崛起	102
鹿鼎记	97	金装传奇	99

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

行业要闻

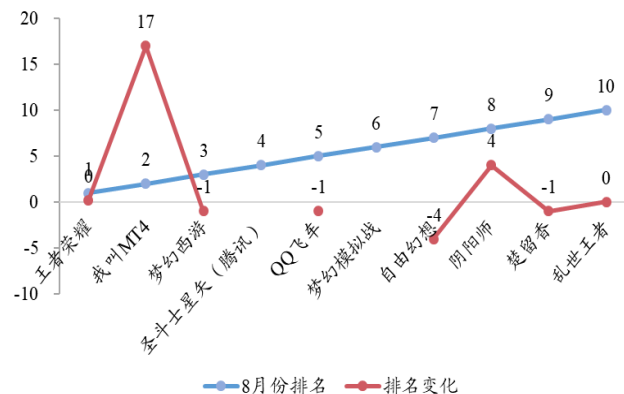
伽马数据(CNG)发布《2018年8月移动游戏市场简报(内参版)》:《我叫MT4》国内月流水破10亿, 38款产品海外月流水超2000万。据伽马数据统计, 2018年8月, 月流水超过2000万的出海游戏产品达到了38款, 其中2018年新上线海外市场的游戏产品达8款。8月份,《我叫MT4》首月流水超10亿元, 收入榜排名超过长期表现稳定的《梦幻西游》位列第二;《圣斗士星矢(腾讯)》《梦幻模拟战》等当月上线的新游也成功入榜, 挺进前十。据统计, 7、8月份新上线的游戏产品有8款进入了8月移动游戏综合热度榜Top20, 但热度榜Top20部分产品表现出高热度低流水的特征。整体来看, 2018年中国游戏企业出海表现也较为出色, 前八个月新上线产品中, 多款产品首月流水在3000万元以上。

图 8：2018 年 8 月月流水超过 2000 万出海移动游戏产品状况



数据来源：伽马数据，西南证券整理

图 9：2018 年 8 月移动游戏收入榜 Top10



数据来源：伽马数据，西南证券整理（未显示排名变化为本月新上线游戏，正数为排名上升，负数为排名下降）

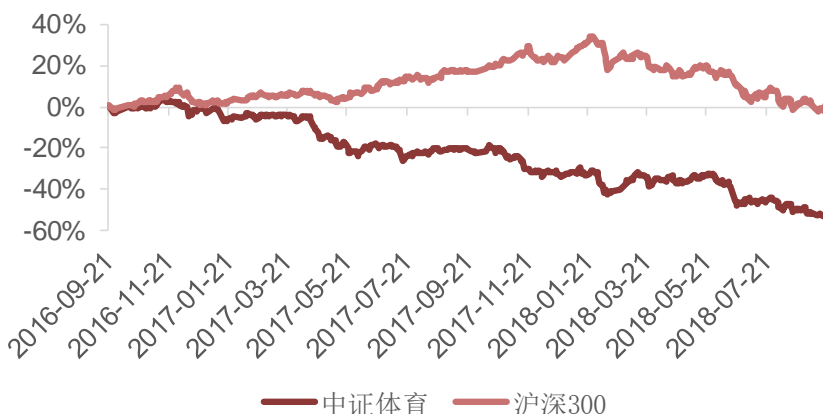
Sensor Tower 商店情报平台最新数据：8 月出海手游收入 TOP30：《荒野行动》重回榜首，《第五人格》收入对比上月增长 87%。数据显示，对比上月榜单，大部分手游的排名与上月相同，但仍有部分手游在本月成绩喜人，排名上升。最引人注目的是，上月被《王国纪元》挤下第一宝座的《荒野行动》在本月逆袭重登榜首。《王国纪元》排名第二，仍然是中国出海的最受欢迎手游之一；本月收入 TOP30 榜单中，龙创悦动旗下的《Last Shelter: Survival》，从上月排名第 21 位跃升至本月收入排名第 12 位。数据显示，《Last Shelter: Survival》在其海外市场最大的美国市场对比上月收入增长了 46%。其次，网易旗下的《第五人格》也同样增长显著，首次登榜便夺得收入排名第 21 位。数据显示，其 8 月收入对比上月增长了 87%。

6 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数（399804）上涨 5.23%，沪深 300 指数上涨 5.19%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.03%。

图 10：相对沪深 300 指数表现



数据来源：Wind，西南证券整理

產業要聞

體育之窗與保準牛探索“體育+保險”模式。日前，體育之窗戰略攜手保準牛，雙方合作成立合資公司“北京保準體育科技有限公司”，將鏈接國內外頂級保險資源，整合體育之窗賽事運營、場館運營、票務服務等頭部資源，打造體育+保險的超級服務平台。體育之窗授權保準體育成為體育之窗及旗下關聯公司及各類體育業務的獨家保險服務商，承攬 NBA 中國賽、排超、中國網球公開賽等各大賽事以及全國體育場館和職業體育在內的近 10 億保障需求。與此同時，保準體育與太保安聯、國任保險、招商仁和、青松康復、北汽男排俱樂部、共享競界、靈點舞動、亞設體育、捷騰體育和百澤等多家機構達成戰略合作。保準體育的成立標誌中國體育產業發展進入新的局面，體育需求逐步深入、細化，為體育產業進一步發展奠定良好基礎。

廣匯汽車冠名新疆男籃，CBA 職業化效果逐步顯現。9 月 17 日，廣匯汽車（600297）發布公告稱，擬出資 3000 萬元獲得新疆男籃 CBA 2018/2019 聯賽冠名權，並根據成績給予不超過 3000 萬元獎勵。此次合作權益包含新疆廣匯籃球俱樂部 CBA 職業聯賽 2018-2019 賽季常規賽和季後賽（順利打入的情況下）所有階段，以及在此賽季中的俱樂部參與和組織的各類商務活動。隨著 CBA 職業化程度逐步深入，其商業價值逐步得到市場認可，商業化運作專業度、總體規模都實現較快提升，有效增強了賽事版權方收益能力，利好 CBA、中國籃球運動的長遠發展。

國家發布《關於完善促進消費體制機制，進一步激發居民消費潛力的若干意見》，體育成為促進消費重要抓手。9 月 20 日，中共中央、國務院發布《關於完善促進消費體制機制，進一步激發居民消費潛力的若干意見》，提出優化消費結構、壯大消費新增長點等，其中體育是國家未來促進消費的重要抓手。

《意見》提出：

- 1) 推進文化旅游體育消費。**建立現代體育產業體系，推動體育與旅遊、健康、養老等融合發展，積極培育潛在需求大的體育消費新业态。支持社會力量舉辦國際國內高水平體育賽事，積極創建地方、民間自主品牌體育賽事活動，大力發展體育職業聯賽。推進體育行業協會改革，大幅削減相關審批事項，加強賽事審批取消後的管理。推動體育賽事電視轉播市場化運作。
- 2) 完善財稅金融土地配套政策。**鼓勵保險公司在風險可控的前提下，為消費信貸提供融資增信支持。加大文化、旅遊、體育、健康、養老、家政等領域用地政策落實力度。
- 3) 深化事業單位分類改革。**基本公共服務主要由政府保障，非基本公共服務主要由市場提供。加快推進教育、衛生、文化、體育等領域事業單位分類改革，將生產經營類事業單位轉為企業。
- 4) 優化消費領域基礎設施建設投入機制。**通過政府和社会資本合作(PPP)模式、社會領域產業企業專項債券等方式，鼓勵支持社會力量參與文化、旅遊、體育、健康、養老、家政、教育等領域基礎設施建設。
- 5) 加強消費統計監測。**完善相關統計監測，有效反映文化、旅遊、體育、健康、養老、家政、教育培訓、托幼等服務消費發展水平，形成涵蓋商品消費、服務消費的消費領域統計指標體系，更加全面反映居民消費發展情況。

图 11：政府发布重要文件，体育成为促销费重要抓手



数据来源：国务院官网，西南证券整理

7 一周娱乐推荐

电影推荐

《李茶的姑妈》：2018 年 9 月 30 日（周日）在内地上映。《李茶的姑妈》是由吴昱翰执导，黄才伦、艾伦、宋阳等领衔主演的喜剧片。该片改编自开心麻花同名话剧，讲述了李茶的姑妈是个有钱的寡妇，因为李茶的订婚仪式而聚首的一群人都在觊觎姑妈的财产，一场由金钱、谎言引发人生错位的故事由此展开。截至 2018 年 9 月 22 日，该片猫眼想看人数超 14 万人，是本周期待值最高的电影之一。

图 12：《李茶的姑妈》电影宣传海报 1



数据来源：时光网，西南证券整理

图 13：《李茶的姑妈》电影宣传海报 2



数据来源：时光网，西南证券整理

電視劇推薦

《好戏一出》將於 2018 年 9 月 27 日在愛奇藝首播。《好戏一出》是愛奇藝、瀚納影業、光線影業、春天融和聯合出品的網劇，由黃渤執導，黃渤、舒淇、王寶強、張藝興、于和偉、王迅等主演，該劇講述了在經歷了一場海上災難後，三十餘眾男女集體淪落荒島之上，並為了生存和利益而引發的一系列衝突與人性問題的喜劇故事。

圖 14：《好戏一出》宣傳圖 1



數據來源：豆瓣網，西南證券整理

圖 15：《好戏一出》宣傳圖 2



數據來源：豆瓣網，西南證券整理

綜藝推薦

《奇葩說第五季》於 2018 年 9 月 21 日起每週五、六晚 20:00 在愛奇藝播出。《奇葩說》是一檔由愛奇藝出品，米未製作的說話達人秀。作為純網綜藝中的首個爆款 IP，《奇葩說》第五季將以全新賽制、全新陣容、全新模式進行全新升級。新一季《奇葩說》不僅將有跨界學者加入導師團隊，新奇葩還將組成戰隊進行唇槍舌戰，探討話題也更貼近年輕人的生活現狀。此外，節目模式也進行了大幅創新，“棚內綜藝+真人秀”的雙空間敘事結構將帶領觀眾見證台前幕後的“BB TEAM”誕生之路。

圖 16：《奇葩說第五季》宣傳圖 1



數據來源：《奇葩說第五季》官微，西南證券整理

圖 17：《奇葩說第五季》宣傳圖 2



數據來源：《奇葩說第五季》官微，西南證券整理

游戏推荐

《斗破苍穹：斗帝之路》是腾讯游戏王牌工作室-天美工作室开发的一款大型 3D MMORPG 手游，于 9 月 19 日正式开启不删档测试。《斗破苍穹：斗帝之路》作为斗破正版手游作品，不仅高度还原原著经典元素，同时也特聘小说原作者“天蚕土豆”作为世界观架构师，执笔手游世界观架构、主线剧情与 IP 元素呈现。小说中激动人心的修斗阶、猎异火、斗气化翼、魂力蕴丹等核心元素尽数展现在游戏之中，为斗破粉丝构建极具代入感及荡气回肠的掌上斗气大陆。

图 18：《斗破苍穹：斗帝之路》宣传图 1



数据来源：斗破苍穹手游官网，西南证券整理

图 19：《斗破苍穹：斗帝之路》宣传图 2



数据来源：斗破苍穹手游官网，西南证券整理

8 投资建议

- 1) 体育领域：当代明诚是国内稀缺的体育版权运营商，版权储备丰富、产业布局合理，8 月初，新英体育与爱奇艺合作成立合资公司“北京新爱体育”，主要从事体育视频播出平台运营业务，目前“新英体育”APP 已更名为“爱奇艺体育”，形成赛事版权+媒体平台的运营方式。推荐标的：当代明诚（600136）。
- 2) 营销领域：促销行业具备抗周期属性，受宏观经济波动影响小，公司处于产业链相对有利位置，拥有优秀的创意设计能力和高端优质客户，公司拟斥资 2.1 亿元收购谦玛网络 60% 股权，整合营销再下一城。推荐标的：元隆雅图（002878）。

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的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南證券研究發展中心

上海

地址：上海市浦東新區陸家嘴東路 166 號中國保險大廈 20 樓

郵編：200120

北京

地址：北京市西城區金融大街 35 號國際企業大廈 B 座 16 樓

郵編：100033

重慶

地址：重慶市江北區橋北苑 8 號西南證券大廈 3 樓

郵編：400023

深圳

地址：深圳市福田區深南大道 6023 號創建大廈 4 樓

郵編：518040

西南證券機構銷售團隊

區域	姓名	職務	座機	手機	郵箱
上海	蔣詩烽	地區銷售總監	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黃麗娟	機構銷售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	邵亞杰	機構銷售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	張方毅	機構銷售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	汪文沁	機構銷售	021-68415380	15201796002	wwq@swsc.com.cn
	王慧芳	機構銷售	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
北京	蔣詩烽	地區銷售總監	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路劍	機構銷售	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	陳喬楚	機構銷售	18610030717	18610030717	cqc@swsc.com.cn
	劉致瑩	機構銷售	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
	賈喬真	機構銷售	18911542702	18911542702	jqz@swsc.com.cn
廣深	張婷	地區銷售總監	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	王湘杰	機構銷售	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	機構銷售	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	陳霄（廣州）	機構銷售	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn