



# 总局二度发声调控综艺, PP 体育拿下法甲版权

## 投资要点

- **行情回顾:** 上周, 传媒板块表现较好, 上涨 1.38%, 在 WIND 二级行业中排在中间 (11/24), 跑赢市场约 0.16 个百分点 (万得全 A 上涨 1.22%); 跑赢创业板约 2.31 个百分点 (创业板指数下跌 0.93%)。传媒板块四个子行业中: 广告指数上涨 1.71%, 有线和卫星电视指数上涨 4.01%, 电影与娱乐指数上涨 1.07%, 出版指数下跌 0.42%。
- **电影: IMAX China 上半年净利润同比增 24%。** 从 IMAX China 公布的 2018 年上半年财务情况来看, 报告期内 IMAX China 实现总收入 5149 万美元, 同比下滑 0.2%, 净利润为 2047 万美元, 较上年同期同比增长 24%, 经调整利润达到 2130 万美元, 同比增长 20%, 财务表现主要得益于公司差异化的消费者体验、影院网络的扩张以及调整后专注国产片转制的排片策略。
- **电视剧: 暑期档电视剧竞争进入白热化, 《武动乾坤》等五部新戏将相继上映,** 杨洋、吴磊、张若昀、杨紫等新生代演员将同台 PK。其中包括即将登陆东方卫视周播剧场的《武动乾坤》、即将在江苏卫视播出的《香蜜沉沉烬如霜》、即将在湖南卫视播出的《斗破苍穹》、即将在东方卫视黄金档开播的《爱情进化论》以及已在北京卫视开播的《合伙人》。
- **综艺: 总局二度发声调控治理综艺。** 据广电总局官网消息, 广电总局局长聂辰席在会见中国联通董事长王晓初一行时再次强调进一步调控治理综艺娱乐、歌唱选拔、真人秀节目, 坚决治理追星炒星、泛娱乐化和高价片酬问题。上半年综艺迎来春天之后, 或将面临强监管。
- **游戏: SuperData 6 月报告: 全球数字游戏支出增长 15%, 《绝地求生》PC 销量创去年 10 月以来新高。** 报告显示, 消费者在所有平台上的数字支出估计为 91 亿美元, 高于去年 6 月的 79 亿美元, 同比增长了 15%。其中, 移动平台和主机平台成为 6 月营收增长的主要驱动力, 同比增长了 23%。相比之下, 付费 PC 游戏的收入略有下降。报告指出, 得益于在 Steam 平台的促销活动, 《绝地求生》在 6 月的 PC 销量表现强劲, 达到了 470 万份。
- **体育: 体育投资增长 16%, 人均体育健身支出增长 39%。** 近日, 统计局数据显示上半年国内消费对经济增长的拉动作用持续增强, 成为经济增长第一驱动力。与消费直接相关的通信、文化体育娱乐和教育等领域的投资增长较快。上半年, 体育投资同比增长 16.3%, 高于卫生 (YOY+13.8%)、教育 (YOY+11.2%) 投资增幅; 全国居民收入总体保持平稳增长, 人均可支配收入达到 14063 元, 名义增长 8.7%, 全国居民人均体育健身活动支出增长 39.3%。
- **投资要点:** 游戏领域, 推荐标的: 迅游科技 (300467); 营销领域, 推荐标的: 分众传媒 (002027)。
- **风险提示:** 传媒相关政策收紧风险; 游戏上线时间不及预期风险; 宏观经济运行不及预期风险; 政府补贴或不能持续风险。

## 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	149
行业总市值 (亿元)	15,704.23
流通市值 (亿元)	15,662.03
行业市盈率 TTM	25.38
沪深 300 市盈率 TTM	11.9

## 相关研究

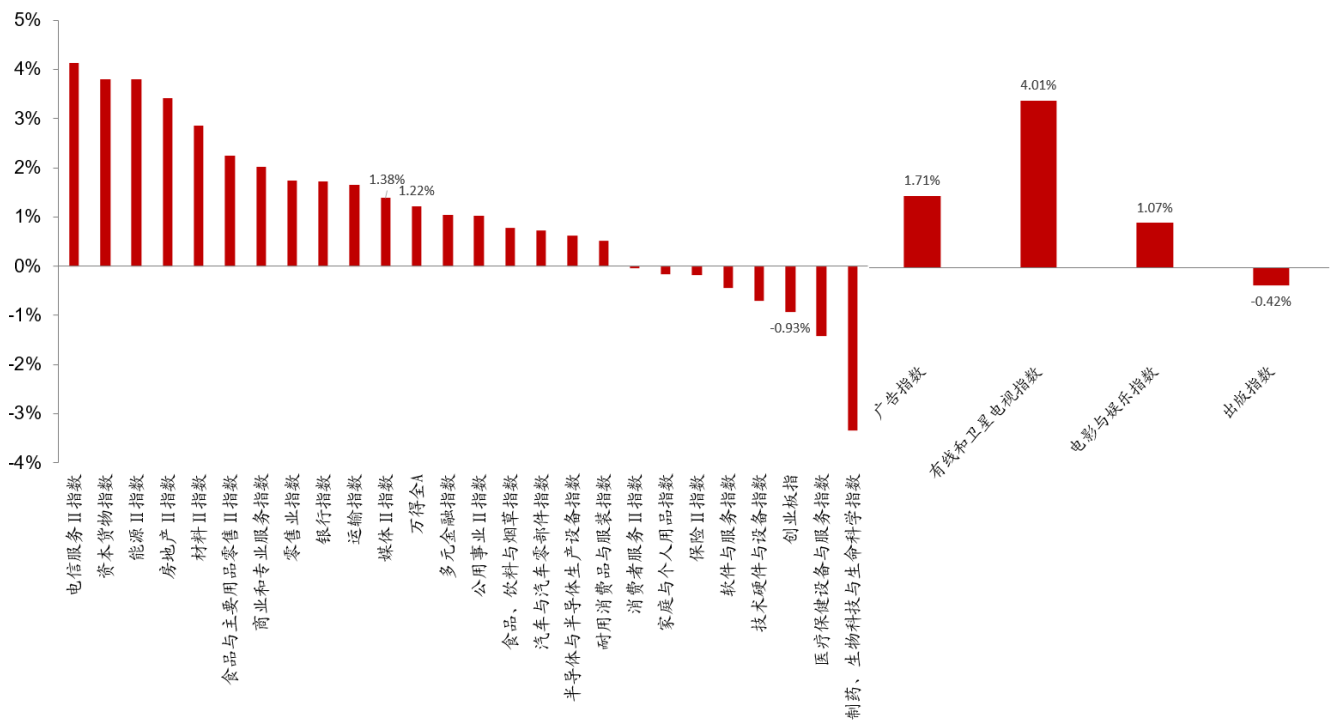
1. 影视传媒行业周报 (0715-0721): 阿里战略投资苏宁体育, 爱奇艺收购天象互娱 (2018-07-23)
2. 电视剧行业 2018 半年度专题报告: 上半年市场略平淡, 台网剧界限渐消弭 (2018-07-19)
3. 影视传媒行业周报 (0708-0714): 流星花园登陆 Netflix, 苏宁战略携手咪咕 (2018-07-15)
4. 影视传媒行业周报 (0701-0707): 我不是药神引爆暑期档, 成现象级大片 (2018-07-09)

## 1 上周行情回顾

分析周期为 2018 年 7 月 22 日（周日）-2018 年 7 月 28 日（周六）。

上周，传媒板块表现较好，上涨 1.38%，在 WIND 二级行业中排在中间（11/24），跑赢市场约 0.16 个百分点（万得全 A 上涨 1.22%）；跑赢创业板约 2.31 个百分点（创业板指数下跌 0.93%）。传媒板块四个子行业中：广告指数上涨 1.71%，有线和卫星电视指数上涨 4.01%，电影与娱乐指数上涨 1.07%，出版指数下跌 0.42%。

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 7 月 22 日-2018 年 7 月 28 日）单周票房为 14.6 亿元，其中《西虹市首富》自 7 月 27 日上映以来，累计票房为 5.4 亿元，占上周总票房的 37.2%，猫眼电影对其总票房的预测为 26.3 亿元（2018 年 7 月 29 日）。《摩天营救》自 7 月 20 日上映以来，累计票房为 3.5 亿元，猫眼电影对其总票房的预测为 6.5 亿元（2018 年 7 月 29 日）。

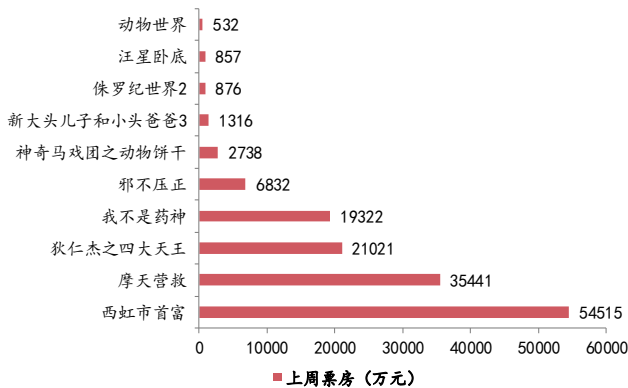
表 1：上周含服务费票房情况（单位：万元）

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	西虹市首富	54515	54515	2	西虹市影视文化、星空盛典影业、开心麻花影业、新丽传媒、阿里巴巴影业、万达影视
2	摩天营救	35441	56589	9	中国电影
3	狄仁杰之四大天王	21021	21021	2	华谊兄弟、工夫影业、华谊兄弟电影国际、华影天下

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
4	我不是药神	19322	302322	24	坏猴子影业、北京真乐道、欢喜传媒、北京文化、唐德国际电影文化等
5	邪不压正	6832	57532	16	无锡自在影视、和和影业(上海)、英皇影业、猫眼微影文化、蓝色星空影业、浙江横店影业、霍尔果斯金逸影业
6	神奇马戏团之动物饼干	2738	4243	8	Blue Dream Studios、华博朗润文化传媒、文华东润影视、中国电影、奥飞影业、峨眉电影、上海电影
7	新大头儿子和小头爸爸3:俄罗斯奇遇记	1316	13400	23	万达影视、鹿鸣影业、央视动画、中央电视台少儿频道、猫眼微影文化传媒
8	侏罗纪世界2	876	169276	44	中国电影
9	汪星卧底	857	1396	9	美国环球之路、美国瑞弗史东、中国电影、华夏电影发行
10	动物世界	532	50832	30	儒意影视、上海火龙果影视、霍尔果斯青春光线影业、腾讯影业、吉翔影坊

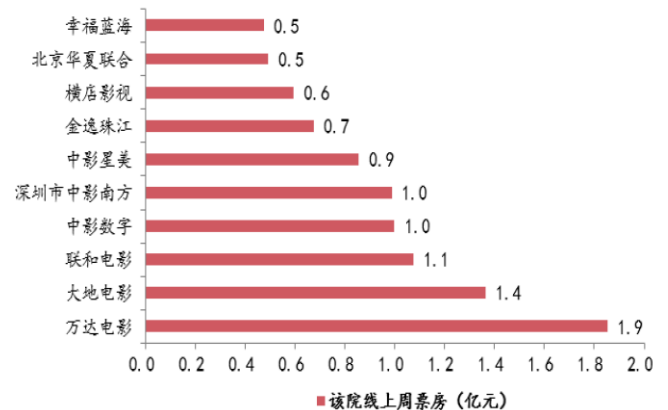
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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（亿元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

下周将新上映电影 11 部，预计电影《西虹市首富》、《狄仁杰之四大天王》、《摩天营救》、《我不是药神》、《风语咒》等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
20180803	风语咒	10.5	动画、冒险、奇幻	刘阔、陶虹	华青传奇、渠荷文化、娱跃影业、真乐道、北京若森、微影时代、东阳若森影业、霍尔果斯友梦文化、上海聚力传媒、三月谷雨、文投互娱	娱跃影业、霍尔果斯友梦文化、三月谷雨、淘票票、橙欢映画、猫眼文化、北京耀影
20180803	小偷家族	9.4	剧情、犯罪	是枝裕和 (导演)	日本 GAGA、上海路画影视	华夏电影发行
20180803	的士速递 5	4.9	喜剧、动作	弗兰克·盖思	欧罗巴影业、中国电影、StudioCanal	中国电影集团、基美影业、聚

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
				堂彼得(导演)		合影联
20180803	解码游戏	4.5	喜剧、动作、犯罪	李海龙、韩庚、凤小岳	上海博纳传媒、迦陵影视、摩根&陈影业、完美影视、金逸影视、鹰龙传媒	上海博纳传媒
20180803	神秘世界历险记	2.6	动画、冒险、奇幻	王云飞、张林旭、李佳怡	江苏省广电集团、其欣然影视、其欣然数码科技、优其影业、盛成妈妈网络、视美动画、鱼子酱文化、河北广电、山东电视台、杭州电视台、宁波电视台、海南电视台	安石英纳、中影数字、优其影业
20180806	肆意青春	3.5	动画	新海诚、李豪凌、易小星、竹内凉贵	绘界文化、卓然影业、上海幻电、集拾文化	卓然影业、全国艺术电影放映联盟

数据来源：猫眼电影，西南证券整理（截至2018年7月29日14:00）

**迪士尼 731 亿收购 21 世纪福克斯获批准。**根据 CNC 的报道，21 世纪福克斯和迪士尼两家公司股东已于 27 日批准了迪士尼以 713 亿美元收购 21 世纪福克斯的交易，传统好莱坞的“六大”将变成“五大”。迪士尼早在 2017 年 12 月提出收购，6 月 27 日负责反垄断的美国司法部已批准该交易，此次获双方股东批准后收购交易将正式付诸实施。

**IMAX China 上半年净利润同比增 24%。**从 IMAX China 公布的 2018 年上半年财务情况来看，报告期内 IMAX China 实现总收入 5149 万美元，同比下滑 0.2%，净利润为 2047 万美元，较上年同期同比增长 24%，经调整利润达到 2130 万美元，同比增长 20%，财务表现主要得益于公司差异化的消费者体验、影院网络的扩张以及调整后专注国产片转制的排片策略。

**华谊兄弟旗下首个电影主题乐园——电影世界（苏州）正式开园。**根据中国网的报道，华谊兄弟实景娱乐的旗舰项目，也是目前国内首创电影 IP 沉浸式实景娱乐体验项目，总投资 35 亿元的华谊兄弟电影世界（苏州）于 22 日正式开园。

### 3 电视剧行业

上周（7 月 22 日- 7 月 28 日），新媒体方面，播放量排名前五的作品依次是：《猎毒人》（23.8 亿次）、《扶摇》（16.4 亿次）、《甜蜜暴击》（14.0 亿次）、《一千零一夜》（11.0 亿次）、《新版流星花园》（6.1 亿次）。《猎毒人》热度高涨，上周网播量首次超越《扶摇》，以 23.8 亿次网播量斩获上周电视剧周播榜冠军；《扶摇》热度有所下滑，上周以 16.4 亿次的网播量位列上周电视剧周播榜第二名；《甜蜜暴击》网播量喜人，上周以 6 天的播放量位列上周电视剧周播榜第三名，后续热度有望持续上升。

**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	猎毒人	238100	56.6	22	爱奇艺、腾讯视频、优酷	捷成世纪、当代明诚、当代时光、捷成星纪元、嘉会文化
2	扶摇	164200	106.2	41	腾讯视频	柠萌影业、柠萌悦心、企鹅影视
3	甜蜜暴击	140100	14.0	6	爱奇艺、芒果 TV、腾讯视频、优酷	华策集团、金溪影视、芒果 TV
4	一千零一夜	110000	68.8	33	腾讯视频、优酷	曼荼罗影视传媒、嘉行传媒、浩瀚星盘
5	新版流星花园	60700	23.1	20	芒果 TV	萌样影视、芒果娱乐

数据来源: 艺恩数据, 西南证券整理

传统电视台方面, 上周, tvtv.hk 的数据显示, 7 月 22 日- 7 月 26 日的 CSM52 城收视率大致排名为: 《面具》(北京卫视) (平均收视率 1.19%)、《猎毒人》(江苏卫视) (平均收视率 1.18%)、《猎毒人》(上海东方卫视) (平均收视率 1.16%)、《一千零一夜》(湖南卫视) (平均收视率 1.03%)、《甜蜜暴击》(湖南卫视) (平均收视率 0.97%)。

**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	面具 (北京卫视)	1.19%	爱奇艺、海东明日影视
2	猎毒人 (江苏卫视)	1.18%	捷成世纪、当代明诚、当代时光、捷成星纪元、嘉会文化
3	猎毒人 (上海东方卫视)	1.16%	捷成世纪、当代明诚、当代时光、捷成星纪元、嘉会文化
4	一千零一夜 (湖南卫视)	1.03%	曼荼罗影视传媒、嘉行传媒、浩瀚星盘
5	甜蜜暴击 (湖南卫视)	0.97%	华策集团、金溪影视、芒果 TV

数据来源: tvtv.hk, 西南证券整理

网络剧方面, 上周 (7 月 22 日- 7 月 28 日), 播放量排名前五的作品依次是: 《延禧攻略》(9.2 亿次)、《镇魂》(6.1 亿次)、《沙海》(5.3 亿次)、《芸汐传》(3.5 亿次)、《法医秦明 2 清道夫》(3.3 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	延禧攻略	92300	10.8	10	爱奇艺	东阳欢娱影视
2	镇魂	61400	30.3	46	优酷	时悦影视
3	沙海	53000	7.4	9	腾讯视频	企鹅影视、南派泛娱、视骊制作
4	芸汐传	35200	21.6	34	爱奇艺	爱奇艺, 丝芭影视
5	法医秦明 2 清道夫	32600	20.9	44	乐视、芒果	搜狐视频、博集影业

数据来源: 艺恩数据, 西南证券整理

## 电视剧行业上周重要公告/新闻

暑期档电视剧竞争进入白热化, 《武动乾坤》等五部新戏将相继上映, 杨洋、吴磊、张若昀、杨紫等新生代演员将同台 PK。其中, 1) 即将登陆东方卫视周播剧场的《武动乾坤》是网络作家天蚕土豆的作品首次影视化。它讲述了小镇家族中不受宠的边缘子弟林动 (杨洋

饰)，经历无数艰难险阻，最终蜕变成长为救世大英雄，并收获爱情和友情的励志故事。2) 即将在江苏卫视播出的《香蜜沉沉烬如霜》讲述了锦觅（杨紫饰）与旭凤（邓伦饰）守望千年之恋的故事。3) 即将在湖南卫视播出的《斗破苍穹》和《武动乾坤》一样改编自网络作家天蚕土豆的同名小说，同样采取周播剧的形式。它讲述的是少年萧炎（吴磊饰）在创造了家族修炼纪录后，却遭受到了种种打击。后来，在经过药老的悉心教导后，萧炎联手萧薰儿（林允饰），共同战胜强敌，为亲人报仇的故事。4) 即将在东方卫视黄金档开播的《爱情进化论》。该剧讲述了正步入“轻熟”阶段的职场新女性艾若曼（张天爱饰）与好友鹿飞（张若昀饰），在各自追寻自我和爱情的 10 年里，从校园走入职场，从懵懂走向成熟，完成自我进化的成长故事。5) 已在北京卫视开播的《合伙人》以古东青（朱亚文饰）、霍致远（郑元畅饰）与王子（李佳航饰）这三个大学生为主线，讲述了他们从白手起家的菜鸟新人，一步步打拼成为网络行业领军人物的故事。

**全国“扫黄打非”办公室公布了 2018 年上半年工作数据**，其中包含核发违法违规网络直播线索 239 条，部署对约 30 个网络直播平台进行立案调查；网络文学专项整治处罚一批传播色情低俗内容的网络文学企业，关闭违法违规网站 400 余家；立案调查多起“黑公关”案件及有偿删帖案等。

## 4 综艺

上周（7 月 22 日- 7 月 28 日）综艺节目播放量排名前五的作品依次是：《中餐厅第二季》（2.5 亿次）、《我家那小子》（2.1 亿次）、《幻乐之城》（2.0 亿次）、《中国好声音第五季》（1.2 亿次）、《极限挑战第四季》（0.5 亿次）。《中餐厅第二季》上周播放量 2.5 亿次，首次占领综艺节目周播榜冠军。《中国好声音第五季》上线 16 天，上周以播放量 1.2 亿次首次进入播放量排行榜前五名。

**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	24500	4.6	9	芒果 TV、腾讯	湖南卫视节目中心
2	我家那小子	20700	4.5	22	芒果 TV、腾讯	湖南卫视节目中心
3	幻乐之城	20100	3.6	9	芒果 TV、腾讯	湖南卫视、酷博特文化
4	中国好声音第五季	12400	3.4	16	爱奇艺	浙江卫视、灿星制作
5	极限挑战 第四季	4500	35.0	91	腾讯、优酷、爱奇艺	上海东方卫视

数据来源：艺恩数据，西南证券整理

上周（7 月 22 日-7 月 28 日）网综播放量排名前五的作品依次是：《明日之子第二季》（3.5 亿次）、《中国新说唱》（1.5 亿次）、《幸福三重奏》（1.3 亿次）、《童言有计》（1.2 亿次）、《放开我北鼻第三季》（1.0 亿次）。《明日之子第二季》开播以来稳居网综播放量第一名，本周播放量达 3.5 亿次，远超第二名。

**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	明日之子第二季	35300	19.5	29	腾讯	腾讯视频、哇唧唧哇、TME
2	中国新说唱	14600	4.0	15	爱奇艺	爱奇艺
3	幸福三重奏	12900	5.3	25	腾讯	企鹅影视、合心影视传媒

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
4	童言有计	11800	5.0	43	芒果TV	芒果TV
5	放开我北鼻第三季	9600	10.2	63	腾讯	腾讯视频、企鹅影视、东方娱乐

数据来源：艺恩数据，西南证券整理

## 综艺行业上周重要新闻

**总局二度发声调控治理综艺。**据广电总局官网消息，广电总局局长聂辰席在会见中国联通董事长王晓初一行时再次强调进一步调控治理综艺娱乐、歌唱选拔、真人秀节目，坚决治理追星炒星、泛娱乐化和高价片酬问题。上半年综艺迎来春天之后，或将面临强监管。

**《周六夜现场中国版》重新上线，《这！就是歌唱·对唱季》正常播出。**上上周（7月15日-7月21日）优酷独播网综《周六夜现场中国版》因整顿暂时下降调整，整顿之后上周六重新上线。同为优酷独播的网综《这！就是歌唱·对唱季》上上周官网公告因后期制作等原因延期，延期一周后已于7月27日正常播出。

## 5 游戏行业

### 7月22日-7月28日榜单情况

上周（7月22日-7月28日），在手游端，截至2018年7月28日，IOS畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《我叫MT4》、《梦幻西游》、《QQ炫舞》、《自由幻想》、《阴阳师-犬夜叉联动》、《风之大陆》、《QQ飞车》、《乱世王者》、《新剑侠情缘》。

表 8: IOS 畅销榜变化

2018年7月21日		2018年7月28日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	王者荣耀	1
梦幻西游	2	我叫MT4	2
QQ飞车	3	梦幻西游	3
自由幻想	4	QQ炫舞	4
穿越火线：枪战王者	5	自由幻想	5
风之大陆	6	阴阳师-犬夜叉联动	6
火影忍者	7	风之大陆	7
——	8	QQ飞车	8
乱世王者	9	乱世王者	9
大话西游	10	新剑侠情缘	10

数据来源：APP Annie，西南证券整理（部分排名未显示）

在页游端，上周开服排行榜前十的分别是《蓝月传奇》、《血盟荣耀》、《传奇霸业》、《传奇世界》、《太极崛起》、《灭神》、《红月传说》、《天剑狂刀》、《斗罗大陆之史莱克》、《鹿鼎记》。与上上周相比较，前十名名单中，新增《斗罗大陆之史莱克》排名第9，《金装传奇》跌出前10名。

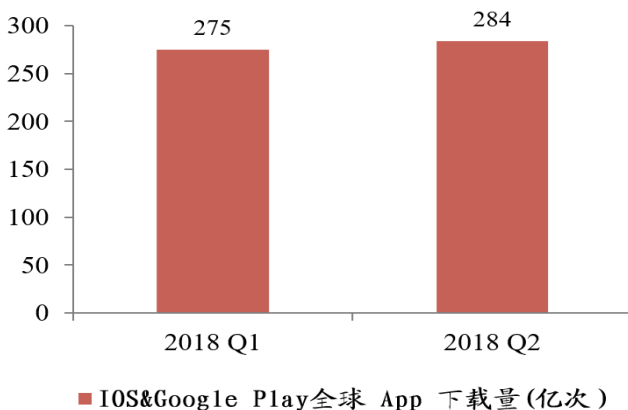
**表 9：页游周开服数量排行榜前十名变化**

2018年7月15日至2018年7月21日		2018年7月22日至2018年7月28日	
名称	周开服数量（组）	名称	周开服数量（组）
蓝月传奇	257	蓝月传奇	261
传奇霸业	189	血盟荣耀	210
太极崛起	183	传奇霸业	186
传奇世界	179	传奇世界	179
血盟荣耀	177	太极崛起	160
红月传说	140	灭神	130
天剑狂刀	135	红月传说	127
金装传奇	120	天剑狂刀	124
灭神	116	斗罗大陆之史莱克	116
鹿鼎记	113	鹿鼎记	116

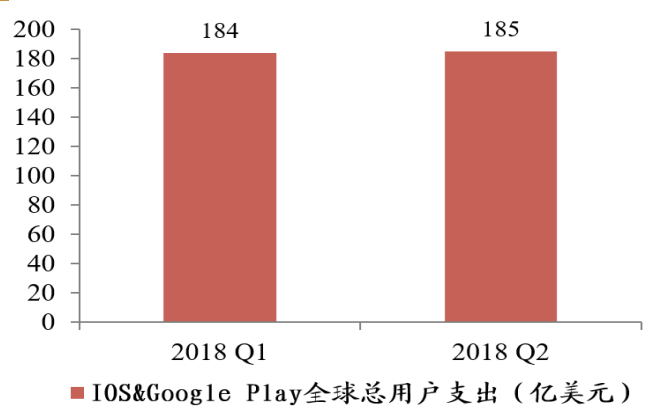
数据来源：9K9K，西南证券整理

**行业要闻：**

**App Annie 发布 2018 年第二季度全球 App 市场报告，消费支出 App Store 更高，Google Play 在下载量上领先，《王者荣耀》手游收入第一。**2018 年第 2 季度，全球 App 下载量和用户支出再创新高，打破了 2018 年第 1 季度创下的纪录，全球 IOS 和 Google Play 的 App 下载量超过 284 亿次，年同比增长 15%。Google Play 在 2018 年第 2 季度的全球下载量超过了 200 亿次，年同比增长 20%，与 App Store 的差距拉大了 25 个百分点，达到 160%。2018 年第二季度，用户在 App Store 上的支出比 Google Play 上高出 80%，超过 100 亿美元。手游方面，收入最多的是《王者荣耀》，紧跟其后是《Fate/Grand Order》和《怪物弹珠》；下载量最多的是《球跳塔》，其后分别是《PUBG Mobile》和《恋爱球球》。

**图 4：2018 第二季度 IOS 和 Google Play 全球 APP 下载量**


数据来源：APP Annie，西南证券整理

**图 5：2018 第二季度 IOS 和 Google Play 全球用户总支出**


数据来源：APP Annie，西南证券整理

**SuperData 6 月报告：全球数字游戏支出增长 15%，《绝地求生》PC 销量创去年 10 月以来新高。**报告显示，消费者在所有平台上的数字支出估计为 91 亿美元，高于去年 6 月的 79 亿美元，同比增长了 15%。其中，移动平台和主机平台成为 6 月营收增长的主要驱动力，同比增长了 23%。相比之下，付费 PC 游戏的收入略有下降。报告指出，得益于在 Steam

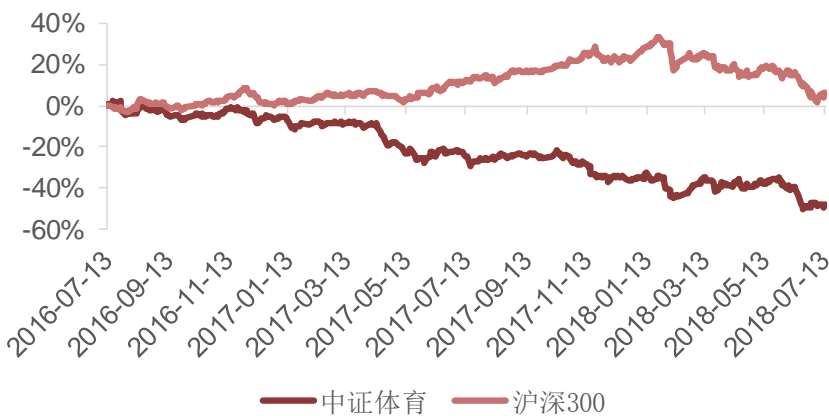
平台的促销活动,《绝地求生》在6月的PC销量表现强劲,达到了470万份。值得一提的是,《绝地求生》在6月的PC销量,比5月大幅增加,也创下了自去年10月以来的新高。在外挂问题层出不穷、竞品不断崛起的吃鸡大环境下,《绝地求生》面临的困境日益严峻。而通过此次Steam促销活动,《绝地求生》交出了一份不错的成绩单——由5月的PC收入榜第9跃升至6月的第3。另外,在主机平台,《堡垒之夜》依旧表现强劲,继续蝉联主机游戏收入榜冠军。

## 6 体育行业

### 板块表现

上周,中证体育指数(399804)上涨1.93%,沪深300指数上涨0.81%,中证体育指数相对于沪深300指数上涨1.12%。

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

**体育投资增长16%，人均体育健身支出增长39%。**近日,统计局数据显示上半年国内消费对经济增长的拉动作用持续增强,成为经济增长第一驱动力。与消费直接相关的通信、文化体育娱乐和教育等领域的投资增长较快。上半年,体育投资同比增长16.3%,高于卫生(YOY+13.8%)、教育(YOY+11.2%)投资增幅;全国居民收入总体保持平稳增长,人均可支配收入达到14063元,名义增长8.7%,全国居民人均体育健身活动支出增长39.3%。体育产业是我国消费升级的重要领域,从国外经验来看,人均收入与体育产业发展密切相关,随着我国居民收入逐步增加,体育消费拥有非常广阔的提升空间。

**PP体育拿下法甲版权,版权矩阵更趋完善。**7月28日,PP体育宣布拿下法甲2018-2021赛季的新媒体版权,包括法甲联赛、法国联赛杯、法国超级杯的新媒体独家直播和点播权益,还包含法甲系列节目《法甲SHOW》《法甲HIGHLIGHTS》。截至目前,PP体育已拥有包括法甲、德甲、英超、中超、亚冠、中国之队等重量级赛事版权,版权矩阵日趋完善,已逐步成为体育产业重要市场参与者。我们认为,体育版权运营是体育产业的核心领域,其重要性逐步得到市场认知,且从业者对版权运营的专业性已大幅提升,整体市场已逐步回归健康可持续的发展道路。

**辽宁成立体育事业发展中心，实行统一管理。**7月24日，辽宁省体育事业发展中心挂牌成立，由23家体育事业单位整合而成，将建立起新的管理体制和运营机制，实现“训练”、“竞赛”、“服务”和“管理”四位一体。新建立的体育事业发展中心将统一管理省内所有专业运动队，职责更加明确、机制更加畅通，有望助力辽宁省体育事业实现长足进步。

**体育总局与四大行合作，优选项目383个给予融资帮助。**近日，按照《体育总局办公厅关于做好2018年全国优选体育产业项目推荐工作的通知》（体经字〔2018〕27号）的相关要求，体育总局与中国工商银行等4家银行共同从各省市申报的618个项目中遴选出383个体育产业项目，确定《2018年全国优选体育产业项目名录》，并要求：

1) 各省级体育部门和当地工行、农行、中行、建行分行要建立体银协作机制，创新融资支持方式，积极推动优选体育产业项目落地，协调解决项目单位投融资过程中的实际困难，密切跟踪优选项目进展情况，为优选项目的招商和融资做好服务工作。

2) 相关银行各分行要积极支持优选体育产业项目建设，将优选项目纳入各分行项目储备库，对符合融资条件的项目要确保顺利推进，在政策允许范围内给予优先支持。

相关银行各分行、各省级体育部门要在年底前将优选项目落地等相关情况分别报送相关银行总行、体育总局。

## 7 一周娱乐推荐

### 电影推荐

**《风语咒》：2018年8月3日（周五）在内地上映。**《风语咒》是由华青传奇（北京）文化传媒、北京若森数字科技等联合出品，刘阔执导，陶虹担任出品人，路知行、阎萌萌、边江等参与配音的画江湖首部动画电影。影片讲述了双目失明的少年郎明，在四大凶兽之一“饕餮”重现人间涂炭生灵的时刻，使用失传秘术“风语咒”将其封印的英雄故事。影片将于2018年8月3日在中国内地上映。截至2018年7月29日14时，该片猫眼想看人数超10.5万人，是下周期待值最高的电影之一。

图7：《风语咒》电影宣传海报1



数据来源：时光网，西南证券整理

图8：《风语咒》电影宣传海报2



数据来源：时光网，西南证券整理

## 电视剧推荐

《香蜜沉沉烬如霜》于2018年8月2日在江苏卫视首播，并在爱奇艺、优酷、腾讯视频同步播出。《香蜜沉沉烬如霜》是完美世界影视、幸福蓝海、时代众乐、鲲池影业、重庆盛美联合出品的古装神话剧，由朱锐斌执导，杨紫、邓伦领衔主演。该剧改编自电线的同名小说，讲述了锦觅与旭凤三世轮回的恩怨痴缠，守望千年之恋的故事。

图 9: 《香蜜沉沉烬如霜》宣传图 1



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

图 10: 《香蜜沉沉烬如霜》宣传图 2

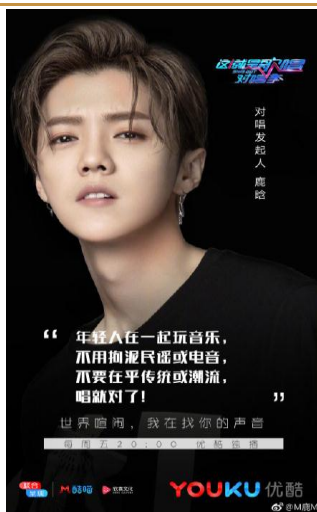


数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

## 综艺推荐

《这！就是歌唱·对唱季》于7月27日晚20:00在优酷开播。《这！就是歌唱·对唱季》是优酷推出的原创音乐节目。节目以“对唱”为模式，对经典单人歌曲进行重新编排，改编成男女对唱歌曲。由岑俊义担任总导演、欣喜文化制作。节目由乐坛三位明星发起人鹿晗、罗志祥、李荣浩+男女对唱搭档的阵容组成。

图 11: 《这！就是歌唱·对唱季》宣传图 1



数据来源: 《这！就是歌唱·对唱季》官微, 西南证券整理

图 12: 《这！就是歌唱·对唱季》宣传图 2



数据来源: 《这！就是歌唱·对唱季》官微, 西南证券整理

## 游戏推荐

《圣斗士星矢（腾讯）》手游将于8月2日开启不删档测试。《圣斗士星矢》由车田正美官方授权，腾讯天美打造，手游高品质还原经典之作，重温原作热血剧情，致敬经典，经典卡牌收集系统，自由组建专属战队，灵活搭配策略定胜负，游戏增加多种趣味玩法，AR 召唤、生存挑战。此外，游戏画面精致，还有日本顶级声优加盟。

图 13: 《圣斗士星矢（腾讯）》国服宣传图 1



数据来源:《圣斗士星矢（腾讯）》国服官网, 西南证券整理

图 14: 《圣斗士星矢（腾讯）》国服公告



数据来源:《圣斗士星矢（腾讯）》国服官微, 西南证券整理

## 8 投资建议

1) 游戏领域: 迅游加速器受益于《堡垒之夜》游戏的本土化(7月24日限量内测), 手游加速器受益于吃鸡等手游的火爆, 且安卓端付费接口已完善, 收购标的狮之吼并表增厚业绩, 2018H1 公司预计归母净利润区间为 1-1.06 亿元, 同比提升 225% - 244%, 推荐标的: 迅游科技 (300467)。

2) 营销领域: 阿里战略入股, 合作加强, 公司楼宇广告的渠道价值有望被重新定义, 且公司作为行业绝对龙头享受一定估值溢价, 推荐标的: 分众传媒 (002027)。

## 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：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

### 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	机构销售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	邵亚杰	机构销售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	张方毅	机构销售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路剑	机构销售	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	陈乔楚	机构销售	18610030717	18610030717	cqc@swsc.com.cn
	刘致莹	机构销售	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
	贾乔真	机构销售	18911542702	18911542702	jqz@swsc.com.cn
广深	张婷	地区销售总监	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	王湘杰	机构销售	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	机构销售	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	机构销售	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn