



暑期档票房同比小幅提升，当代明诚完成收购

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌 1.66%，在 WIND 二级行业中排名靠后（23/24），跑输市场约 1.30 个百分点（万得全 A 下跌 0.36%）；跑输创业板约 0.63 个百分点（创业板指数下跌 1.03%）。传媒板块四个子行业中：广告指数下跌 3.70%，有线和卫星电视指数下跌 1.00%，电影与娱乐指数下跌 1.36%，出版指数下跌 0.70%。
- **电影：2018 暑期档（6-8 月）票房总结：**据猫眼电影数据，2018 暑期档累计实现票房 162 亿元（不含服务费），同比增长 5.8%。在 8 月 25 日，2018 暑期档累计票房（不含服务费）就达到 153.3 亿元，提前 6 天超越 2017 年暑期档。值得关注的是，暑期档影片票房集中度进一步增强，票房 top10 影片贡献了主要的票房，总票房占比高达 73.4%，过 5 亿票房的影片共计拿走 76.3% 的票房，前 10 部影片中半数影片票房超过 10 亿，三项比例均呈逐年提升趋势。
- **电视剧：《延禧攻略》数据表现强劲，**该剧是 2018 年总播放量最高、全网最快破百亿的网剧，也是今年全网电视剧单日播放量最高的剧集，高达 7 亿；在热度方面，其微博话题讨论量、百度搜索指数最高值、微信媒体讨论量，甚至豆瓣讨论人数都位居今年第一。除此之外，《延禧攻略》的海外播出的数据也十分抢眼，在海外超过 70 个国家正在或即将播出；在 YouTube 上的单集点击量也已破百万，拿下了今年华语剧最好成绩。
- **综艺：“限娃令”来袭，亲子综艺受限。**国家广播电视总局发布公开征求关于《未成年人节目管理规定（征求意见稿）》意见的通知。《规定》指出，未成年人节目管理工作应保护未成年人的隐私和人格尊严，防止未成年人节目出现商业化、成人化和过度娱乐化倾向。《想想办法吧！爸爸》和《爸爸去哪儿第六季》这两档亲子节目原打算在今年暑期档上线，现已宣布延期。
- **游戏：App Annie 发布 2018 年上半年中国游戏发行商在东南亚的出海成绩单：营收约 2.2 亿美元，《王者荣耀国际版》成最赚钱手游。**报告显示，上半年国内手游出海东南亚总计营收在 2.2 亿美元左右，同比增长 52%；下载量方面，上半年国内手游共收获近 3.5 亿次下载，同比增长 50%。用户支出方面，《王者荣耀国际版（AOV）》是上半年最赚钱的游戏，沐瞳科技旗下《Mobile Legends: Bang bang》紧随其后，IGG 旗下《王国纪元》排名第三。
- **体育：当代明诚完成收购，新英体育成为其全资子公司。**8 月 31 日，当代明诚发布公告称已完成 6850 万美元认购新英开曼新增普通股的支付工作，重大资产购买的相关款项已全部支付完毕。新英开曼资产已过户至子公司当代明诚（香港）有限公司，至此新英开曼已正式成为明诚香港全资子公司。
- **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：三维通信（002115）。
- **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；宏观经济运行不及预期风险；并购标的业绩承诺不及预期风险，商誉减值风险。

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）	13,760.13
流通市值（亿元）	13,719.12
行业市盈率 TTM	21.77
沪深 300 市盈率 TTM	11.1

相关研究

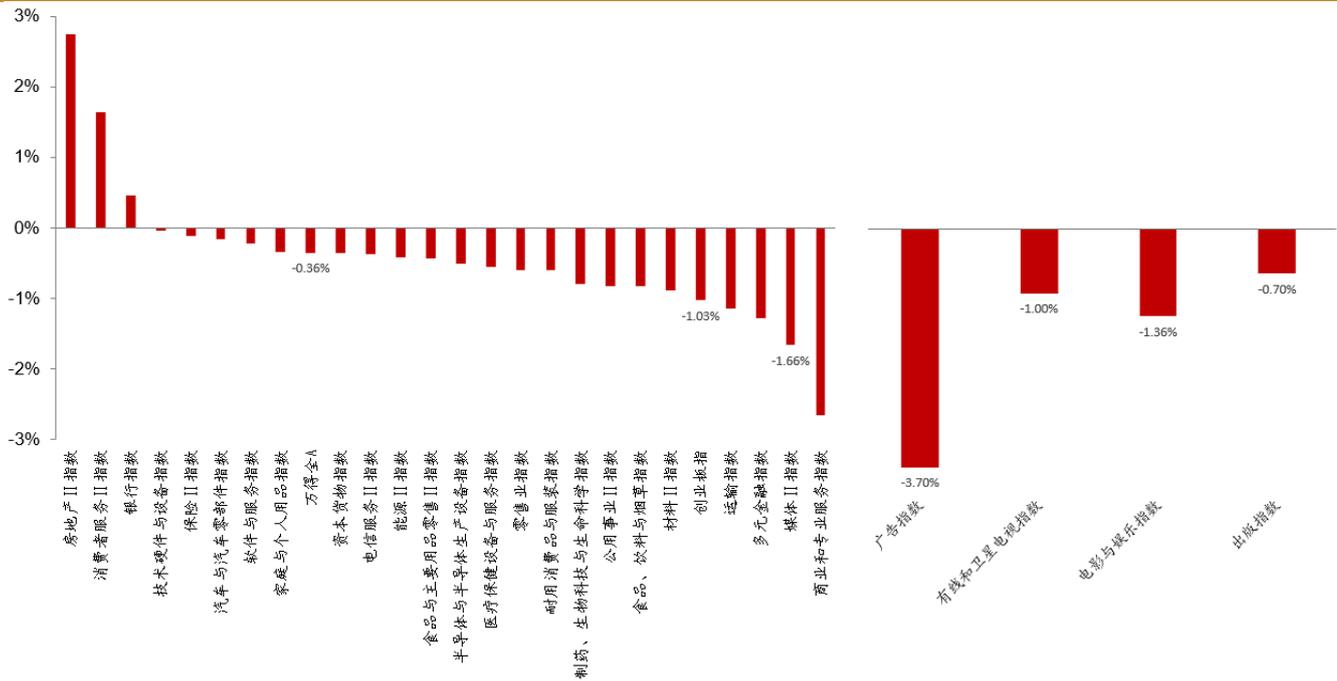
1. 影视传媒行业周报（0819-0825）：完美新剧双双高热度，今日头条受手游广告青睐（2018-08-26）
2. 影视传媒行业周报（0812-0818）：延禧攻略成爆款，吃鸡手游玩家数超 2 亿（2018-08-19）
3. 影视传媒行业周报（0805-0811）：内地电影票房突破 400 亿，新爱体育成立（2018-08-13）
4. 影视传媒行业周报（0729-0804）：灿星完成新一轮融资，体育或成发展新风口（2018-08-05）

1 上周行情回顾

分析周期为 2018 年 8 月 26 日（周日）-2018 年 9 月 1 日（周六）。

上周，传媒板块表现一般，下跌 1.66%，在 WIND 二级行业中排名靠后（23/24），跑输市场约 1.30 个百分点（万得全 A 下跌 0.36%）；跑输创业板约 0.63 个百分点（创业板指数下跌 1.03%）。传媒板块四个子行业中：广告指数下跌 3.70%，有线和卫星电视指数下跌 1.00%，电影与娱乐指数下跌 1.36%，出版指数下跌 0.70%。

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 8 月 26 日-2018 年 9 月 1 日）单周票房为 12.1 亿元，其中《蚁人 2：黄蜂女现身》上周票房 3.9 亿元，占上周总票房的 32.2%，猫眼电影对其总票房的预测为 8.3 亿元（2018 年 9 月 2 日）。《碟中谍 6：全面瓦解》上周票房 3.7 亿元，猫眼电影对其总票房的预测为 11.2 亿元（2018 年 9 月 2 日）。

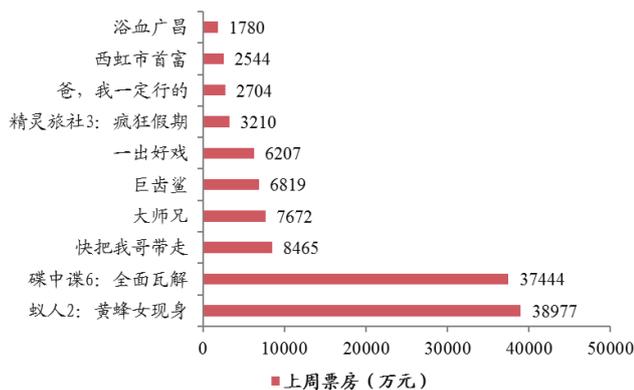
表 1：上周含服务费票房情况（单位：万元）

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	蚁人 2：黄蜂女现身	38977	71486	9	美国漫威影业、迪士尼影业、中国电影、华夏电影
2	碟中谍 6：全面瓦解	37444	37444	2	美国派拉蒙影片、中国电影、华夏电影
3	快把我哥带走	8465	32953	16	万达影视传媒、光合映画、中汇影视、元气娱乐、快看世界、任性文化、霍尔果斯恒星引力、一道江河影业、五洲电影

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	大师兄	7672	14013	9	博纳影业、星王朝、太阳娱乐文化、耳东影业、超级子弹影业、霍尔果斯环星、上海博纳文化、华夏影业
5	巨齿鲨	6819	102986	23	华人文化集团、引力影视、华纳兄弟、旗舰影业、华文映像、三月谷雨、五洲电影、中国电影
6	一出好戏	6207	132453	23	瀚纳影视、光线影业、霍尔果斯春天融合、霍尔果斯乐开花、光线影业
7	精灵旅社3：疯狂假期	3210	20124	16	美国索尼动画影片、中国电影
8	爸，我一定行的	2704	3813	9	恒业影业、恒业牧马人、世纪长龙影视、友诺文化
9	西虹市首富	2544	251638	37	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
10	浴血广昌	1780	7980	32	八一电影制片厂、抚州市文、广昌县文

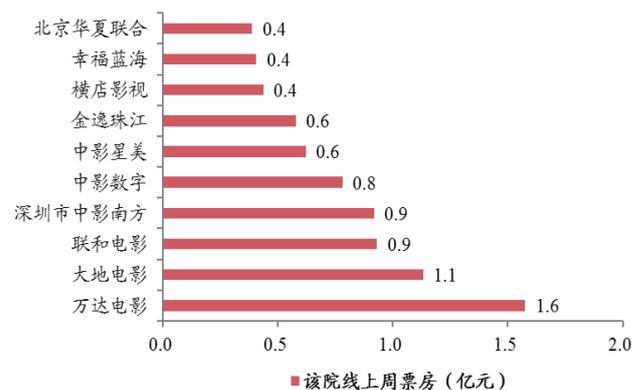
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 2：上周票房构成情况



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



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

本周将新上映电影 15 部，预计电影《碟中谍 6：全面瓦解》、《阿尔法：狼伴归途》、《蚁人 2：黄蜂女现身》、《李宗伟：败者为王》、《赛尔号大电影 6：圣者无敌》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）

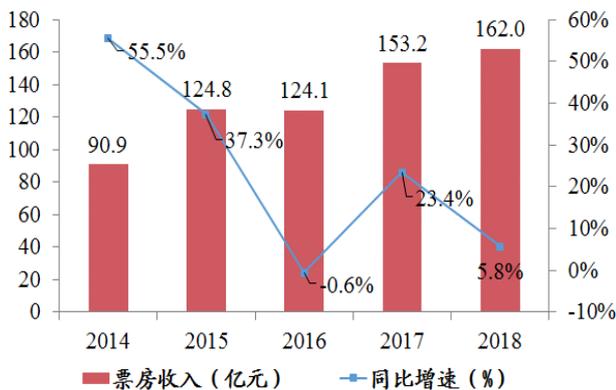
上映日期	电影名称	猫眼想看人数 (万人)	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20180907	阿尔法：狼伴归途	7.0	动作冒险	科迪·斯密特-麦菲、娜塔莎·迈尔兹	美国哥伦比亚影片、杰复八号影业	中国电影
20180907	李宗伟：败者为王	6.4	剧情运动	李宗伟、李国煌、杨雁雁	马来西亚志博影业	华夏电影
20180907	传奇的诞生	3.5	剧情	贝利、凯文·德·保拉、索·豪黑	美国塞纳影片	中国电影
20180907	草戒指	2.7	爱情	洪亦平、马靓、胡猛	道格柒号、天盟影视、昀泽影视文化	蒸腾影业、铁树合盈、环球联影

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
20180907	道高一丈	2.3	剧情悬疑	聂远、谭凯、徐露	爱奇艺影业、火象影视文化、华录新媒、我想电影	爱奇艺影业、华夏电影
20180907	吻隐者	1.3	剧情爱情	谭卓、李至正、孙亦沐	奥齐都市网络传媒、西藏人文投资、衡源路德、联承星影业	寰宇纵横世纪电影、华夏电影、联承星影业
20180908	赛尔号大电影6: 圣者无敌	4.4	喜剧动画	王章俊(导演)	淘米网络科技	淘米网络科技

数据来源: 猫眼电影、百度百科, 西南证券整理 (截至2018年9月2日14:00)

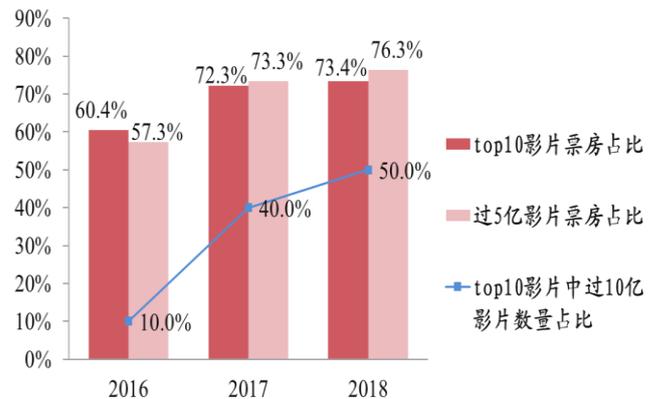
2018 暑期档 (6-8 月) 票房总结: 据猫眼电影数据, 2018 暑期档累计实现票房 162 亿元 (不含服务费), 较去年同比增长 5.8%, 低于去年暑期档增速。在 8 月 25 日, 2018 暑期档累计票房 (不含服务费) 就达到 153.3 亿元, 提前 6 天超越 2017 年暑期档, 创造暑期档总票房新纪录。值得关注的是, 暑期档影片票房集中度进一步增强, 票房 top10 影片贡献了主要的票房, 总票房占比高达 73.4%, 过 5 亿票房的影片共计拿走 76.3% 的票房, 前 10 部影片中半数影片票房超过 10 亿, 三项比例均呈逐年提升趋势; 与此同时则有 68% 的影片票房不及 1000 万, 显现出较为强势的头部效应。

图 4: 历年暑期档票房情况 (不含服务费)



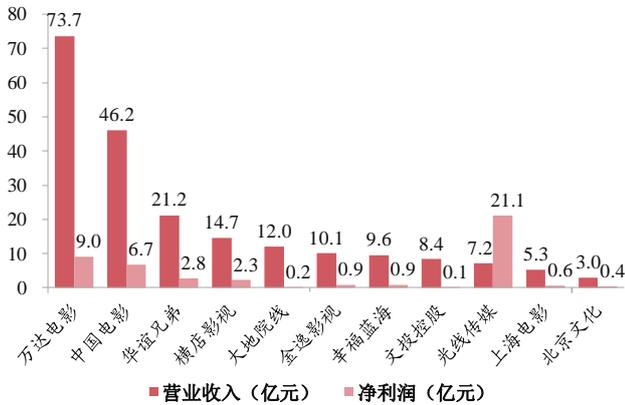
数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

图 5: 近三年暑假档票房集中度情况

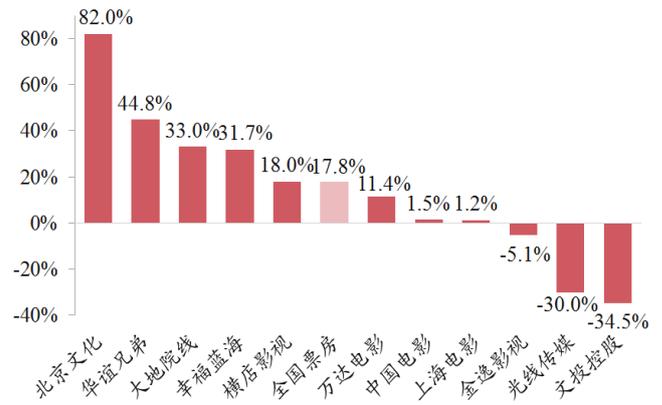


数据来源: 猫眼研究院, 西南证券整理

11 家电影公司发布 2018 半年报。据艺恩网统计, 2018 年上半年, 全国电影总票房 320.3 亿元, 比去年同期增长 17.8%, 总观影人次 9.0 亿, 比去年同期增长 15.4%。从 A 股和新三板电影公司公布的半年报来看, 在统计的 11 家电影公司中, 有 5 家公司的营收增长率在 17.8% 以上, 且各家公司开始寻找新的增长点, 部分公司如横店影视和金逸影视未来将加大三四线城市下沉的布局力度, 而提高影院非票收入则一致出现在了所有公司公告中。

图 6：11 家电影公司 2018H1 营业收入和净利润情况


数据来源：艺恩数据、公司公告，西南证券整理

图 7：11 家电影公司营收同比增速与票房同比增速对比情况


数据来源：艺恩数据、公司公告，西南证券整理

亚马逊有望与好莱坞大型电影公司合作打造原创电影。据新浪娱乐报道，亚马逊有望与索尼、派拉蒙或其他好莱坞大型电影公司合作，打造原创电影。目前亚马逊已经和好莱坞各大电影公司进行试探性谈判，就其流媒体服务开发电影展开了初步讨论。谈判仍处于初期阶段，尚未达成任何协议，不过亚马逊正在寻找利用现有大公司 IP 的机会。

日本动画《哥斯拉》内地定档 9 月 21 日。日本动画《哥斯拉：怪兽行星》内地定档 9 月 21 日上映。该片由静野孔文和濑下宽之执导，编剧是著名的鬼才脚本家虚渊玄，是三部曲计划中的第一部，已经于去年 11 月 17 日在日本公映。

广电总局公布 8 月上旬电影备案，现实题材故事片占主流。国家广电总局公布 2018 年 8 月上旬全国电影剧本（梗概）备案、立项公示，2018 年 8 月上旬，全国处理备案故事影片共 91 部，其中现代题材 70 部，占 76.9%，历史题材 21 部，占 23.1%。此外，全国处理备案动画影片共 12 部，纪录影片共 16 部，科教影片共 6 部，特种影片共 10 部。

3 电视剧行业

上周（8 月 26 日-9 月 1 日），新媒体方面，播放量排名前五的作品依次是：《香蜜沉沉烬如霜》（30.1 亿次）、《新版流星花园》（6.1 亿次）、《武动乾坤之英雄出少年》（5.7 亿次）、《龙门飞甲》（3.0 亿次）、《月嫂先生》（2.5 亿次）。《香蜜沉沉烬如霜》热度高涨，上周凭借 30.1 亿次网播量遥遥领先第二名，斩获电视剧周播榜冠军；《新版流星花园》上周收官，上周以 6.1 亿次网播量位列电视剧周播榜第二名；《武动乾坤之英雄出少年》热度持续保持，上周以 5.7 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	香蜜沉沉烬如霜	300600	102.8	30	爱奇艺、腾讯视频、优酷	完美世界影视、幸福蓝海、时代众乐、鲲池影业、重庆盛美
2	新版流星花园	60800	54.0	55	芒果 TV	完美世界影视、幸福蓝海、时代众乐、鲲池影业、重庆盛美
3	武动乾坤之英雄出少年	56600	23.6	26	优酷	深蓝影业、优酷、北京世纪伙伴文化、悦凯影视、阅文集团
4	龙门飞甲	30100	5.2	16	pp 视频、爱奇艺、芒果	博纳、北京如意吉祥影视

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
					TV、搜狐视频、腾讯视频、优酷	
5	月嫂先生	24520	2.9	9	爱奇艺	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

数据来源：艺恩咨询，西南证券整理

传统电视台方面，上周，tvvtv.hk 的数据显示，8月26日-8月30日的CSM52城收视率大致排名为：《香蜜沉沉烬如霜》（江苏卫视）（平均收视率1.34%）、《月嫂先生》（上海东方卫视）（平均收视率0.86%）、《那些年我们正年轻》（北京卫视）（平均收视率0.67%）、《新版流星花园》（湖南卫视）（平均收视率0.67%）、《武动乾坤之英雄出少年》（上海东方卫视）（平均收视率0.66%）。

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	香蜜沉沉烬如霜（江苏卫视）	1.34%	完美世界影视、幸福蓝海、时代众乐、鲲池影业、重庆盛美
2	月嫂先生（上海东方卫视）	0.86%	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	那些年我们正年轻（北京卫视）	0.67%	京慈文影视、浙江亿能传媒
4	流星花园（湖南卫视）	0.67%	萌样影视、芒果娱乐
5	武动乾坤之英雄出少年（上海东方卫视）	0.66%	深蓝影业、优酷、北京世纪伙伴文化、悦凯影视、阅文集团

数据来源：tvvtv.hk，西南证券整理

网络剧方面，上周（8月26日-9月1日），播放量排名前五的作品依次是：《延禧攻略》（27.8亿次）、《如懿传》（14.3亿次）、《沙海》（6.4亿次）、《惹上冷殿下》（4.9亿次）、《媚者无疆》（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	278100	156.1	45	爱奇艺	东阳欢娱影视
2	如懿传	143000	22.95	13	腾讯视频	新丽电视文化投资
3	沙海	63800	36.3	44	腾讯视频	企鹅影视、南派泛娱、视骊制作
4	惹上冷殿下	49100	15.7	25	腾讯视频、芒果TV	企鹅影视、莱可传媒
5	媚者无疆	33100	18.9	40	优酷	优酷、壹贰叁肆影视、月亮开花影视

数据来源：艺恩咨询，西南证券整理

电视剧行业上周重要公告/新闻

哔哩哔哩（B站）公布2018年第二季度财报，财报显示，2018年第二季度，B站营收为10.3亿元，同比增长76%；二季度净亏损7030万元，2017年同期则为5040万元。B站预计，今年第三季度，收益将达到10亿元人民币至10.4亿元人民币。此外，本季度内B站平均月活跃用户数达到8500万，同比增长30%；平均月付费用户达到300万，同比增长177%；手游平均月付费用户达到80万，同比增长40%。截止2018年7月，B站活跃用户数达到了9812万。

上海将设文化产业发展投资基金。上海市委副书记、市长应勇 28 日主持召开市政府常务会议，研究设立“上海文化产业发展投资基金”。上海文化产业发展投资基金拟对影视、演艺、动漫游戏、网络文化、创意设计、出版、艺术品、文化装备、旅游等重点领域进行投资。

《延禧攻略》数据表现强劲，它是今年总播放量最高、全网最快破百亿的网剧，也是今年全网电视剧单日播放量最高的剧集，高达 7 亿；在热度方面，其微博话题讨论量、百度搜索指数最高值、微信媒体讨论量，甚至豆瓣讨论人数都位居今年第一。除此之外，《延禧攻略》的海外播出的数据也十分抢眼，在海外超过 70 个国家正在或即将播出；在 YouTube 上的单集点击量也已破百万，拿下了今年华语剧最好成绩。

《天盛长歌》9 月 14 日将登录 Netflix 平台。据美国娱乐杂志《综艺》网站报道，流媒体视频网站 Netflix 将在其平台上播放中国电视剧《天盛长歌》，从当地时间 9 月 14 日起播放该剧的前 15 集内容。此前 Netflix 买下了《流星花园》的海外版权。

Facebook 将在全球范围内推出视频服务平台 Watch。据国外媒体报道，Facebook 官方宣布，将在全球范围内推出视频服务平台 Watch。据悉，Facebook 于去年在美国地区推出这一平台。Facebook 称，现在每个月有 5000 万人次在 Watch 平台上收看至少 1 分钟的视频，自 2018 年开始观看视频的总时间增加了 14 倍。

4 综艺

上周（8 月 26 日-9 月 1 日）综艺节目播放量排名前五的作品依次是：《中餐厅第二季》（1.7 亿次）、《中国好声音第五季》（1.2 亿次）、《幻乐之城》（1.2 亿次）、《我家那小子》（1.0 亿次）、《快乐大本营》（0.9 亿次）。《中餐厅第二季》上周播放量 1.7 亿次，持续占领电视综艺周播榜冠军。

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	17000	14.3	44	芒果 TV、腾讯	湖南卫视节目中心
2	幻乐之城	12100	9.1	44	芒果 TV、腾讯	湖南卫视、酷博特文化
3	中国好声音第五季	11800	10.4	51	爱奇艺	浙江卫视、灿星制作
4	我家那小子	9700	10.1	57	芒果 TV、腾讯	湖南卫视节目中心
5	快乐大本营	9200	29.8	239	芒果 TV	湖南卫视节目中心

数据来源：艺恩数据，西南证券整理

上周（8 月 26 日-9 月 1 日）网综播放量排名前五的作品依次是：《明日之子第二季》（4.1 亿次）、《妻子的浪漫旅行》（1.6 亿次）、《周六夜现场中国版》（1.5 亿次）、《勇敢的世界》（1.1 亿次）、《中国新说唱》（0.9 亿次）。《明日之子第二季》上周以 4.1 亿次周播量重回第一；《周六夜现场中国版》上周表现不俗，以播放量 1.5 亿次位列第三。

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	40800	40.9	64	腾讯	腾讯视频、哇唧唧哇、TME
2	妻子的浪漫旅行	16400	4.4	18	芒果 TV	芒果 TV
3	周六夜现场中国版	15300	11.1	71	优酷	优酷、欢乐传媒、笑果文化

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	勇敢的世界	11300	11.9	37	芒果TV	芒果TV、网易影业
5	中国新说唱	8800	10.9	50	爱奇艺	爱奇艺

数据来源：艺恩数据，西南证券整理

综艺行业上周重要新闻

“限娃令”来袭，亲子综艺受限。国家广播电视总局发布公开征求关于《未成年人节目管理规定（征求意见稿）》意见的通知。《规定》指出，未成年人节目管理工作应保护未成年人的隐私和人格尊严，防止未成年人节目出现商业化、成人化和过度娱乐化倾向。《想想办法吧！爸爸》和《爸爸去哪儿第六季》这两档亲子节目原打算在今年暑期档上线，现已宣布延期。

五洲传播中心、优酷联合华声志海、乐开花影业出品的首档太空探索生存挑战类节目《挑战吧！太空》即将正式启航。《挑战吧！太空》的出现，标志着优酷身体力行地将“大片综艺”再次提升，对行业更有着里程碑式的意义。作为一档由中国航天员科研训练中心、太空科技南方研究院全程支持和指导的节目，《挑战吧！太空》在内核上也寻求更高级的时代与文化意义，在引导青少年新时代新英雄偶像价值观的同时，致敬人类航天事业，着眼于人类命运共同体。

5 游戏行业

上周（8月26日-9月1日），在手游端，截至2018年9月1日，IOS畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《梦幻西游》、《我叫MT4》、《梦幻模拟战》、《楚留香》、《圣斗士星矢（腾讯）》、《QQ飞车》、《QQ炫舞》、《万王之王3D》、《荒野行动：飓风突击》。

表 8: IOS 畅销榜变化

2018年8月25日		2018年9月1日	
名称	排名	名称	排名
王者荣耀	1	王者荣耀	1
阴阳师-刀鸣散华之章	2	梦幻西游	2
梦幻模拟战	3	我叫MT4	3
我叫MT4	4	梦幻模拟战	4
梦幻西游	5	楚留香	5
圣斗士星矢（腾讯）	6	圣斗士星矢（腾讯）	6
QQ炫舞	7	QQ飞车	7
大话西游	8	QQ炫舞	8
风之大陆	9	万王之王3D	9
乱世王者	10	荒野行动：飓风突击	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《蓝月传奇》、《血盟荣耀》、《灭神》、《传奇霸业》、《传奇世界》、《太极崛起》、《大天神》、《红月传说》、《天剑狂刀》、《金装传奇》。与上上周相比较，前十名名单中，新增《金装传奇》排名第10，《寒刀行》跌出前10名。

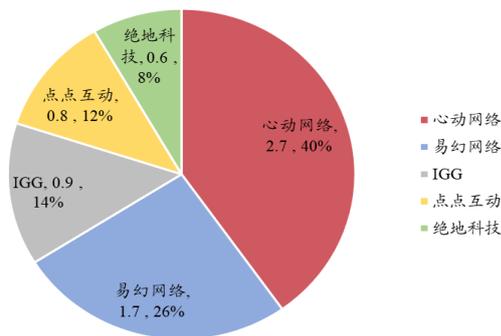
表 9：页游周开服数量排行榜前十名变化

2018年8月19日至2018年8月25日		2018年8月26日至2018年9月1日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
蓝月传奇	262	蓝月传奇	246
血盟荣耀	244	血盟荣耀	234
灭神	201	灭神	226
传奇霸业	188	传奇霸业	190
传奇世界	176	传奇世界	176
太极崛起	162	太极崛起	159
大天神	145	大天神	143
红月传说	126	红月传说	128
天剑狂刀	114	天剑狂刀	107
寒刀行	106	金装传奇	107

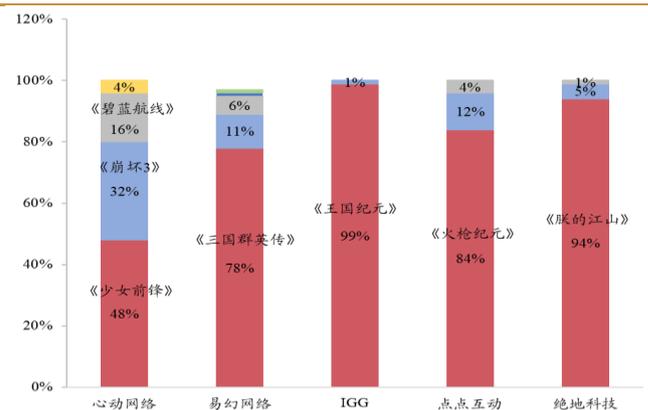
数据来源：9K9K，西南证券整理

行业要闻

IGAworks 公布韩国市场最吸金中国发行商 TOP5：TOP5 在 2018 年上半年收入共计约 6.7 亿。IGAworks 数据显示，2018 年上半年，韩国 Google Play 的收入规模同比去年呈现 9% 的成长趋势，共创下约 99.6 亿元的收入额。在韩国市场的中国发行商中，今年上半年最会赚钱（按 Google Play 运营中的所有游戏基准）的 5 家中国发行商依序为：心动网络、易幻网络、IGG、点点互动和绝地科技，它们在上半年赚进的收入额共计约 6.7 亿人民币。且占据收入第一及第二名的心动网络及易幻网络上半年以 4.4 亿元占了 TOP5 中 66% 的占比，成为上半年中国发行商中的最大赢家。心动网络作为上半年韩国市场上最会吸金的中国发行商，更是在 7 月底已在韩国推出同样是精致少女画风的食拟人冒险经营手游《食之契约》，继续抢占韩国市场，该游戏在上线后进入 Google Play 畅销排名 TOP30。

图 8：2018 年上半年收入 TOP5 中国发行商收入占比


数据来源：IGAworks，西南证券整理

图 9：2018 年上半年收入 TOP5 中国发行商收入源分布


数据来源：IGAworks，西南证券整理

App Annie 发布 2018 年上半年中国游戏发行商在东南亚的出海成绩单：营收约 2.2 亿美元，王者荣耀国际版成最赚钱手游。报告显示，上半年国内手游出海东南亚总计营收在 2.2 亿美元左右，同比增长 52%；下载量方面，上半年国内手游共收获近 3.5 亿次下载，同比增长 50%。用户支出方面，《王者荣耀国际版 (AOV)》是上半年最赚钱的游戏，沐瞳科技旗下

《Mobile Legends: Bang bang》紧随其后，IGG 旗下《王国纪元》排名第三；下载量方面，《Mobile Legends: Bang bang》成功反超《王者荣耀国际版（AOV）》登顶，后者下滑至第三，而 Top 5 的剩余三个名额均被吃鸡手游包揽，其中最受欢迎的当属强势冲到第二名的《Free Fire》，《终结者 2：审判日》、《PUBG MOBILE》分列第 4、第 5 名。

6 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数（399804）下跌 1.86%，沪深 300 指数上涨 0.28%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 2.13%。

图 10：相对沪深 300 指数表现



数据来源：Wind，西南证券整理

产业要闻

上海体育产业发展卓有成效，成为地区体育产业发展典范。近日，上海市公布地区体育发展情况，2017 年上海市体育产业总规模达到 1267 亿元（YOY+21%），增加值 470 亿元；体育服务业总规模达 229 亿元，增加值 384 亿元，服务业占比分别达到 66% 和 82%，已接近发达国家水平；经营主体数量达 11489 个（YOY+29%），一些大规模体育企业脱颖而出；体育产业主营机构盈利 91 亿元（YOY+21%），盈利能力不断提升；人均体育消费 2460 元，占消费支出比例达 6.2%。上海市提出三个阶段目标：到 2020 年，本市体育产业总规模达到 2000 亿元左右，体育产业总体发展水平走在全国前列；到 2025 年，本市体育产业总规模达到 4000 亿元左右，跻身世界体育产业发达城市行列；到 2035 年，达到与卓越全球城市相适应的体育产业发展水平。

教育部印发校园足球改革文件，完善校园足球发展体系。8 月 29 日，教育部印发《全国青少年校园足球改革试验区基本要求（试行）》和《全国青少年校园足球试点县（区）基本要求（试行）》等两项通知，进一步规范全国青少年校园足球改革试验区和全国青少年校园足球试点县（区）申报和建设工作的。

《全国青少年校园足球改革试验区基本要求（试行）》提出：

- 1) **精心布局，夯实普及推广体系。**加大政策保障和经费支持力度，逐年增加本地区青少年校园足球专项资金；优化区域内足球教育资源配置，支持学校与科研院所、社会组织、企业等深入合作；加强对区域内全国和各级校园足球特色学校的指导与监管力度，建立退出机制；根据世界足球强国在儿童5岁左右就开始足球启蒙教育的普遍情况，进一步下移普及重心，积极将足球运动向幼儿园延伸。
- 2) **全面发力，健全教学训练体系。**在区域内所有全国和各级校园足球特色学校落实每周面向全体学生开设1节足球课的基本要求，条件具备的学校可以每周开设2节足球课。进一步完善以学区为单位的校园足球课余、周末和节假日训练体系。引入竞争机制，建立校园足球“满天星”训练营运动员比赛选拔机制。
- 3) **严格管理，做强竞赛体系。**深化区域内“校内竞赛—校际联赛—选拔性竞赛—出国交流比赛”为一体的竞赛体系，以赛促训、以赛提质。确保校园足球特色学校有班级联赛，班班有球队，周周有比赛，通过年级联赛组建各个年龄组的学校代表队。
- 4) **示范引领，打造样板体系。**选聘高水平教练作为区域内的校园足球首席专家，带动区域内所有的校园足球教师和教练员组建校园足球技战术体系。
- 5) **激励创新，构建荣誉体系。**要根据学生的等级认定情况和校园足球工作开展情况，对相关的县（市）长、教育局长、教师、教练员、参与的企业进行相关的荣誉认定，构建完善的校园足球荣誉体系。每年举行校园足球年度庆典，大力宣传表彰校园足球相关人员，受表彰奖励人员。
- 6) **精诚合作，合力形成一体化推进体系。**要在国民教育体系中通过体育课、课余训练和校园体育竞赛开辟一条培养优秀足球竞技人才的新路径、新通道。积极鼓励有较好运动技能和水平的高中生、大学生向职业体育发展。
- 7) **攻坚克难，搭建科研体系。**提高校园足球水平，必须尊重体育运动规律和青少年成长规律，破除一些思想上、观念上的误区。
- 8) **树立导向，完善舆论宣传引导体系。**每年编辑发布本地区青少年校园足球发展报告，向全社会公开有关工作进展，主动接受各方面监督。构建全媒体宣传矩阵，传播校园足球好声音，讲好校园足球故事。

《全国青少年校园足球试点县（区）基本要求（试行）》提出：

- 1) **加强组织领导：**将校园足球工作纳入县（市、区）经济社会发展规划和年度工作要点并严格落实，加大政策保障和经费支持力度，优化足球教育资源配置，建立全国青少年校园足球试点县（区）校园足球专家资源库，加大对校园足球工作的支持，深化本地区全国和各级校园足球特色学校建设。
- 2) **完善条件保障：**确保本地区每个学校至少有1名足球专项体育教师，每年为区域内的学校体育教师和校园足球教练员提供1次以上的专业培训；区域内的学校体育场地设施、器械配备达到国家标准，满足学校体育工作的基本需求，区域内建设有一定数量的学校足球场地，足球训练和竞赛器材数量充足，设立本地区学校体育和校园足球工作专项经费，纳入当地政府年度预算。
- 3) **打牢、做实校园足球发展体系：**保证区域内所有学生每天一小时校园体育活动时间，每周用1节体育课进行足球教学；积极邀请校外专业足球教练员进学校提供专业技

术指导，不断完善区域内的全国和各级校园足球特色学校竞赛制度。每年组织开展本地区的校园足球联赛，积极鼓励本地区有天赋、有潜力的学生足球运动员参与校外足球训练、培训和比赛，积极向各级各类足球优秀运动队输送人才。

当代明诚完成收购，新英体育成为其全资子公司。8月31日，当代明诚(600136.SH)发布公告称已完成6850万美元认购新英开曼新增普通股的支付工作，重大资产购买的相关款项已全部支付完毕。新英开曼资产已过户至子公司当代明诚(香港)有限公司，至此新英开曼已正式成为明诚香港全资子公司。

7 一周娱乐推荐

电影推荐

《阿尔法：狼伴归途》：2018年9月7日(周五)在内地上映。《阿尔法：狼伴归途》是艾尔伯特·休斯执导，科迪·斯密特-麦菲、娜塔莎·迈尔兹、蕾奥娜·维埃拉、约翰内斯·豪克、约翰内森等人主演的美国冒险巨制IMAX 3D影片。影片讲述了在两万年前的欧洲北部，地球正处于弱肉强食的冰川时期，心地善良的男主角科达(科迪·斯密特-麦菲饰)是部落首领的儿子，在一次部落集体狩猎中不慎跌落悬崖，大难不死的被洪水卷走幸存下来，只身流落荒野，途中科达与一匹野狼相遇，给它起名阿尔法，并在与其相处的过程中逐渐成长，学习“狼性”并存有“仁心”，人狼搭档第一次建立友谊，在险恶的世界中相互为伴一起踏上返乡之路，发生的种种改变人类和世界未来奇遇的故事。影片将于2018年9月7日于国内上映。截至2018年9月2日14时，该片猫眼想看人数超7万人，是下周期待值最高的电影之一。

图 11: 《阿尔法：狼伴归途》电影宣传海报 1



数据来源：时光网，西南证券整理

图 12: 《阿尔法：狼伴归途》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

《斗破苍穹》于2018年9月3日在湖南卫视青春进行时剧场播出，并在腾讯视频同步播出。《斗破苍穹》是万达影视传媒、新丽传媒联合出品的古装武侠剧，由于荣光执导，张挺编剧，吴磊、林允领衔主演。该剧改编自天蚕土豆的同名小说，讲述了少年萧炎在创造了家族修炼纪录后却接受了种种打击，在经过药老的悉心教导后，联手萧薰儿共同战胜强敌的故事。

图 13: 《斗破苍穹》宣传图 1



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

图 14: 《斗破苍穹》宣传图 2



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

综艺推荐

《心动的信号》于 2018 年 8 月 26 日起, 每周日晚 8:00 腾讯视频独家播出。《心动的信号》是由腾讯视频出品, 企鹅影视、唯众传媒联合制作的首档都市男女恋爱社交推理真人秀节目。该节目以“信号小屋”中 3 对素人单身男女日常相处的生活细节和情感走向为主体, 每期邀请朱亚文、张雨绮、姜思达、官鸿、杨超越与心理学专家姜振宇共同组成心动侦探, 来反观和解读 8 位素人之间的情感交流和心动信号, 并进行心动连线。

图 15: 《心动的信号》宣传图 1



数据来源: 《心动的信号》官微, 西南证券整理

图 16: 《心动的信号》宣传图 2



数据来源: 《心动的信号》官微, 西南证券整理

游戏推荐

《英雄就是我》是由飞鱼科技开发, 极光游戏所发行的一款横版 2D 像素动作格斗游戏, 于 8 月 29 日开启公测。《英雄就是我》高度自由的连击格斗系统, 从地面到浮空到倒地, 多种技能组合方式, 还有怒气爆发、暴击一闪, 拳打脚踢随意发挥。游戏每个关卡制作了原创

热血配乐，有电子乐，金属乐，8-bit 音乐等多种风格，并将音乐和动作的节奏紧密结合；游戏提供标准到碰瓷多种难度选择，好上手但不简单。

图 17: 《英雄就是我》宣传图 1



数据来源:《英雄就是我》官网, 西南证券整理

图 18: 《英雄就是我》宣传图 2



数据来源:《英雄就是我》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: 自媒体广告业务继续放量, 腾讯社交广告业务持续高增长, 公司 2018 半年报业绩超预期, 推荐标的: 三维通信 (002115)。

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
	汪文沁	机构销售	021-68415380	15201796002	wwq@swsc.com.cn
	王慧芳	机构销售	021-68415861	17321300873	whf@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