

## B站入局网综，爱奇艺体育 A 轮融资

### 投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌 0.76%，在 WIND 二级行业中排名靠前 (10/24)，跑赢市场约 0.32 个百分点 (万得全 A 下跌 1.08%)；跑输创业板约 0.07 个百分点 (创业板指数下跌 0.69%)。传媒板块四个子行业中：广告指数下跌 4.90%，有线和卫星电视指数上涨 0.51%，电影与娱乐指数上涨 0.94%，出版指数上涨 1.66%。
- **电影：《快把我哥带走》票房已达 3.6 亿元，00 后助力小众影片实现票房逆袭。**由郑芬芬执导，张子枫、彭昱畅主演，改编自中国人气漫画家幽·灵姐妹畅销漫画的同名电影《快把我哥带走》已实现票房 3.6 亿元 (截至 2018 年 9 月 8 日)，且在上映 20 余天后仍能位列每日票房排行的前十名。我们认为，《快把我哥带走》这部小众题材的电影能脱颖而出的主要原因在于，电影内容质量优质；该片讲述了兄妹之间的亲情，戳中了“独二代”00 后的内心；选角成功。
- **电视剧：荧屏秋季档拉开序幕，网台之争日益火热。**总体上看，无论古装剧或现代剧，都减少了青春偶像元素，注重展现都市人的心路历程，大戏集中亮相。卫视方面，北京卫视和江苏卫视联播了女性传奇剧《娘道》；陈伟霆、马思纯主演的《橙红年代》率先于 9 月 17 日在东方卫视出场；湖南卫视预定接档《天盛长歌》播出的《凉生，我们可不可以不忧伤》在行业内外都颇受关注。在网剧中，值得关注的有王俊凯主演的少年冒险系列《天坑鹰猎》；经典港剧《创世纪》的续篇《再创世纪》；赵丽颖新作《知否知否应是绿肥红瘦》或在月底播出。
- **综艺：B 站入局网综，发力原创综艺。**9 月 5 日，由 B 站联合青豆结冰、笑果文化共同出品的综艺《故事王》第二季召开发布会。作为 B 站推出的首档大型卡牌故事接龙竞技真人秀节目，《故事王》试图以年轻人感兴趣的方式，通过故事接龙，激发选手脑洞。发布会上透露，《故事王》第二季将在今年 11 月上线。
- **游戏：APP Growing 发布《2018 年 8 月份手游买量市场洞察》：首次买量手游投放量较上月下降 19.3%，10% 的广告来自《梦幻模拟战》。**报告显示，8 月共有 726 款 iOS 手游投放广告，累计广告投放数达 39477 个，相比 7 月份首次投放手游的广告投放数占比 58.3% 明显减少，下降了 19.3%；广告投放数 Top20 手游中，战旗题材的日系 SRPG 手游《梦幻模拟战》月累计投放广告数 4121，以绝对的优势稳居榜首，占 8 月份广告投放数的 10%。
- **体育：爱奇艺体育完成 A 轮融资，融资规模为 8.5 亿元。**9 月 5 日，爱奇艺体育在京召开平台推介暨 A 轮融资发布会，宣布共获得 IDG 资本、由华人文化集团公司和红杉资本中国基金联合设立的中国健腾体育产业基金、曜为资本总计达 8.5 亿元的 A 轮融资。
- **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	150
行业总市值 (亿元)	13,754.35
流通市值 (亿元)	13,711.75
行业市盈率 TTM	21.56
沪深 300 市盈率 TTM	11.0

### 相关研究

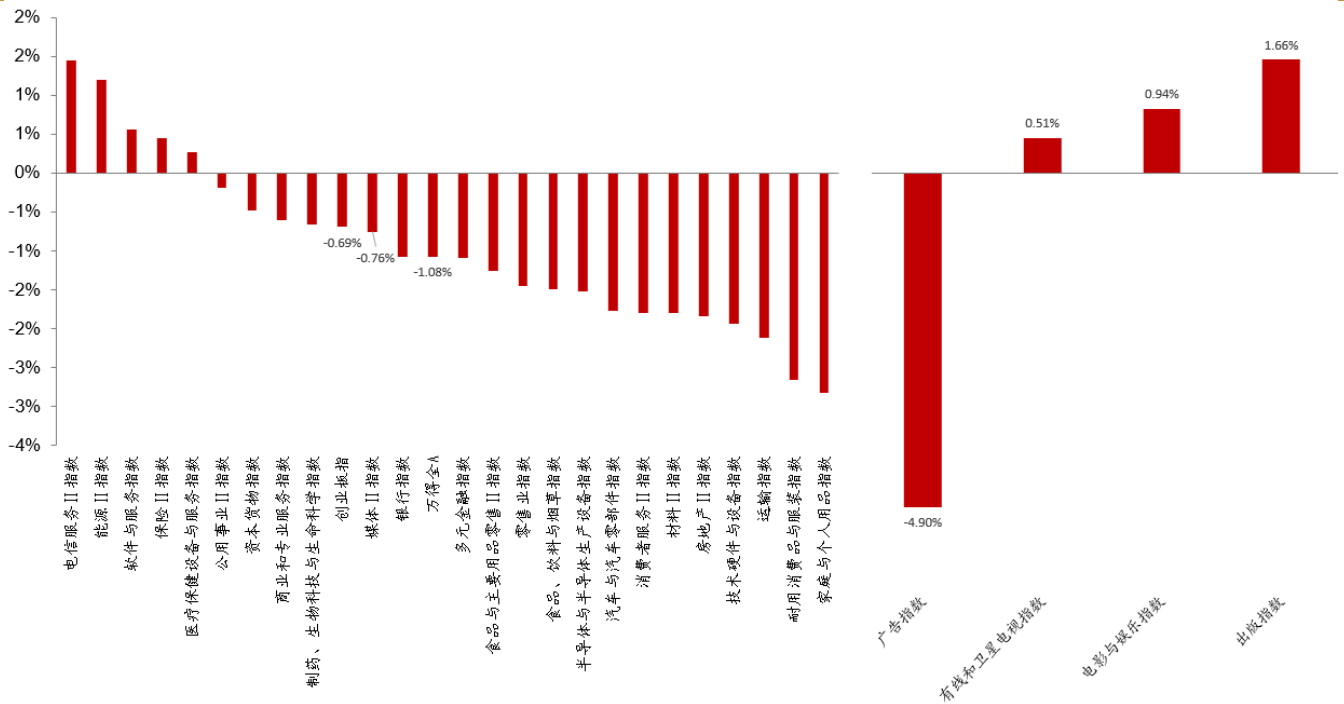
1. 影视传媒行业周报 (0826-0901)：暑期档票房同比小幅提升，当代明诚完成收购 (2018-09-02)
2. 影视传媒行业周报 (0819-0825)：完美新剧双双高热度，今日头条受手游广告青睐 (2018-08-26)
3. 影视传媒行业周报 (0812-0818)：延禧攻略成爆款，吃鸡手游玩家数超 2 亿 (2018-08-19)
4. 影视传媒行业周报 (0805-0811)：内地电影票房突破 400 亿，新爱体育成立 (2018-08-13)

## 1 上周行情回顾

分析周期为 2018 年 9 月 2 日（周日）-2018 年 9 月 8 日（周六）。

上周，传媒板块表现一般，下跌 0.76%，在 WIND 二级行业中排名靠前（10/24），跑赢市场约 0.32 个百分点（万得全 A 下跌 1.08%）；跑输创业板约 0.07 个百分点（创业板指数下跌 0.69%）。传媒板块四个子行业中：广告指数下跌 4.90%，有线和卫星电视指数上涨 0.51%，电影与娱乐指数上涨 0.94%，出版指数上涨 1.66%。

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 2 日-2018 年 9 月 8 日）单周票房为 7.8 亿元，其中《碟中谍 6：全面瓦解》上周票房 4.9 亿元，占上周总票房的 63.3%，猫眼电影对其总票房的预测为 11.6 亿元（2018 年 9 月 9 日）。《阿尔法：狼伴归途》上周票房 4927 万元，猫眼电影对其总票房的预测为 1.2 亿元（2018 年 9 月 9 日）。

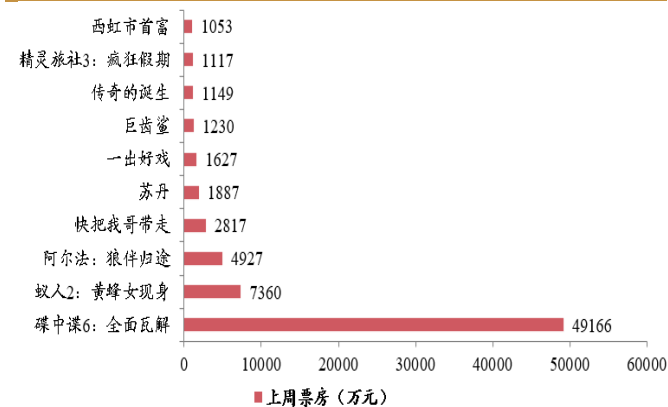
表 1：上周含服务费票房情况（单位：万元）

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	碟中谍 6：全面瓦解	49166	86700	9	美国派拉蒙影片、中国电影、华夏电影
2	蚁人 2：黄蜂女现身	7360	78900	16	美国漫威影业、迪士尼影业、中国电影、华夏电影
3	阿尔法：狼伴归途	4927	4945	2	—
4	快把我哥带走	2817	35800	23	万达影视传媒、光合映画、中汇影视、元气娱乐、快

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					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
5	苏丹	1887	3284	9	印度 YRF 电影公司、中国电影
6	一出好戏	1627	134300	30	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	巨齿鲨	1230	104400	30	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
8	传奇的诞生	1149	1159	2	美国想象娱乐公司、美国塞纳影片公司、中国电影、霍尔果斯众合千澄影业、北京合瑞影业文化
9	精灵旅社 3: 疯狂假期	1117	21200	23	美国索尼动画影片、中国电影
10	西虹市首富	1053	253200	44	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

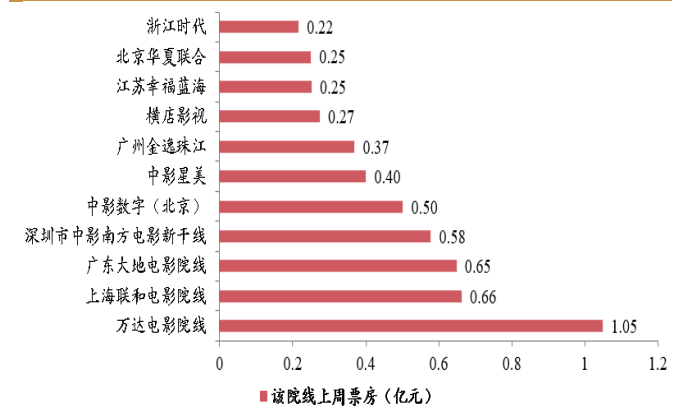
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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

本周将新上映电影 16 部，预计电影《碟中谍 6：全面瓦解》、《蚁人 2：黄蜂女现身》、《反贪风暴 3》等将是本周票房的看点。

表 2：本周待映电影情况（仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影）

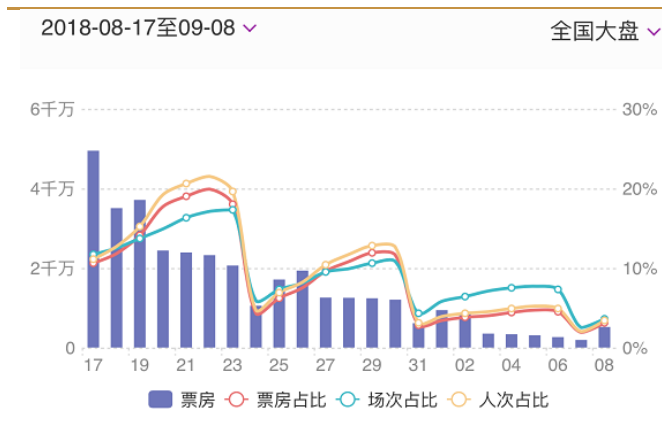
上映日期	电影名称	猫眼想看人数 (万人)	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20180914	反贪风暴 3	20.2	动作犯罪	古天乐、张智霖	上海鸣艺文化传媒、华策影业、万达影视传媒、耳东影业、上海腾讯影业等	华策影业、万达影视、上海腾讯影业、天津猫眼微影、上海淘票票
20180914	说走就走去之 不说再见	5.9	喜剧	白举纲、吴谨言	北京耀莱影视、北京森广文化传媒、德丰影业等	北京灿映影视文化
20180914	未择之路	2.9	剧情冒险	王学兵、马伊琍	沈阳伟世兄弟文化传播、福建恒业影业、北京微影时代、耳东影业等	恒业影业(北京)

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
20180914	念念手记	2.2	剧情爱情	滨边美波、北村匠海、北川景子	日本东宝株式会社	华夏电影发行
20180914	怨灵3	1.1	恐怖悬疑	裴蒂·赫格莉	北京家乐影业、浙江和文影业等	北京家乐影业

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

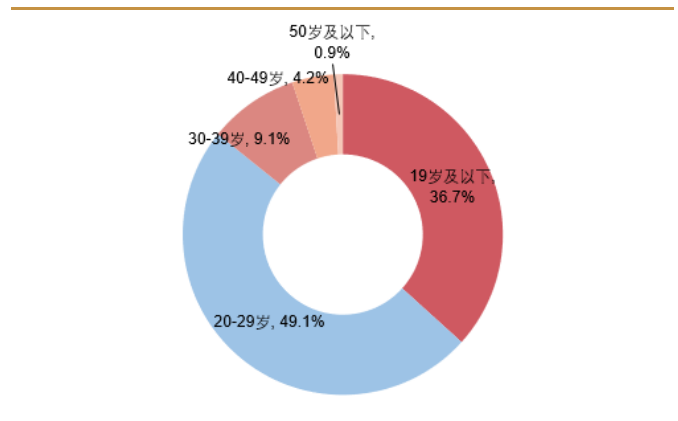
**《快把我哥带走》票房已达3.6亿元，00后助力小众影片实现票房逆袭。**由郑芬芬执导，张子枫、彭昱畅主演，改编自中国人气漫画家幽·灵姐妹畅销漫画的同名电影《快把我哥带走》已实现票房3.6亿元（截至2018年9月8日），且在上映20余天后仍能位列每日票房排行的前十名。我们认为，《快把我哥带走》这部小众题材的电影能脱颖而出的主要原因在于：1) 电影内容质量优质，该片猫眼得分为9.0分，好于91%的电影；豆瓣得分7.0分，好于54%的喜剧片。2) 该片讲述了兄妹之间的亲情，戳中了“独二代”00后的内心，该片在19岁及以下（00后）中的占比达到了36.7%。3) 选角成功：该片男主角作为湖南卫视热门综艺《向往的生活》的常驻嘉宾，积累了大量粉丝，且男女主角的演技均过关。

图4：《快把我哥带走》8月17日-9月8日票房情况



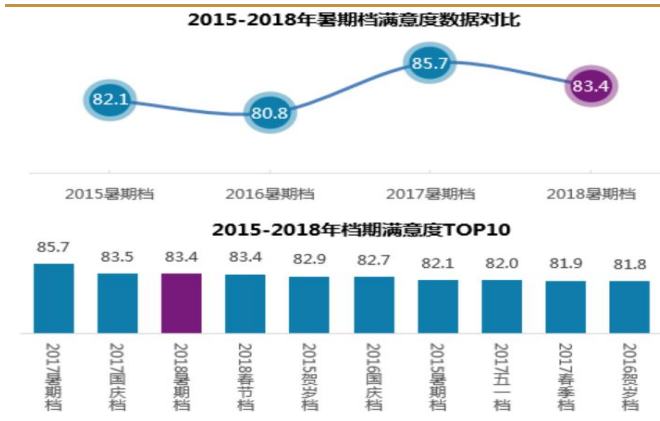
数据来源：艺恩数据，西南证券整理

图5：《快把我哥带走》年龄分布

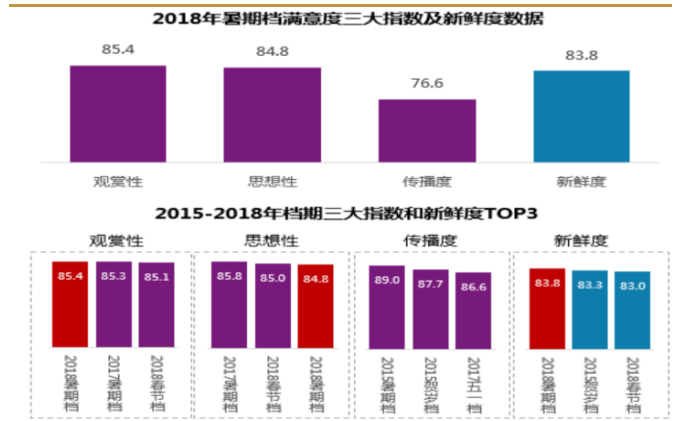


数据来源：艺恩数据，西南证券整理

**2018年暑期档满意度呈现“一超多强”的格局，《我不是药神》领跑。**《中国电影观众满意度调查·2018年暑期档》调查结果显示，档期满意度得分83.4分，为2018年截止目前调查档期的最高分。同时，在自2015年以来所有调查档期满意度中，同比位列第二，环比位列第三。《我不是药神》以88分强势领跑，超越今年春节档的《红海行动》，在历史调查190部影片中排名第三（前两位为《战狼2》和《建军大业》）。整体而言，2018年暑期档满意度呈“一超多强”格局，观赏性、新鲜度齐创历史调查新高。从三大指数来看，2018年暑期档观赏性、思想性表现强劲，其中观赏性85.4分，从新鲜度指数来看，2018年暑期档新鲜度得分83.8分，居历史调查第一位。

**图 6：2015-2018 年暑期档满意度数据对比**


数据来源：中国电影观众满意度调查，西南证券整理

**图 7：2018 年暑期档满意度三大指数及新鲜度数据**


数据来源：中国电影观众满意度调查，西南证券整理

### 3 电视剧行业

上周（9月2日-9月8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》（23.8亿次）、《斗破苍穹》（5.2亿次）、《胜利之路》（4.5亿次）、《月嫂先生》（3.9亿次）、《天盛长歌》（3.7亿次）。《香蜜沉沉烬如霜》上周完结，上周凭借23.8亿次网播量遥遥领先第二名，斩获电视剧周播榜冠军；《斗破苍穹》开播热度高涨，上周以5.2亿次网播量位列电视剧周播榜第二名；《胜利之路》二轮卫视播出，网播量喜人，上周以4.5亿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	香蜜沉沉烬如霜	238000	124.6	38	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	斗破苍穹	52000	5.2	6	腾讯视频	万达影视传媒、新丽电视文化投资
3	胜利之路	45000	6.0	18	爱奇艺、腾讯视频、PP视频、搜狐视频、芒果TV	上海新文化传媒
4	月嫂先生	39000	6.7	17	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
5	天盛长歌	37000	12.4	26	爱奇艺、芒果TV	辛迪加影视、东申影业、好麦文化、中文在线、新影联文化

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2日-9月6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1.35%）、《月嫂先生》（上海东方卫视）（平均收视率0.92%）、《那些年我们正年轻》（北京卫视）（平均收视率0.89%）、《月嫂先生》（浙江卫视）（平均收视率0.84%）、《娘道》（江苏卫视）（平均收视率0.70%）。



**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)	1.35%	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)	0.92%	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)	0.89%	北京慈文影视、浙江亿能传媒
4	月嫂先生 (浙江卫视)	0.84%	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
5	娘道 (江苏卫视)	0.70%	天津建信文化传播

数据来源：tvtv.hk, 西南证券整理

网络剧方面，上周（9月2日-9月8日），播放量排名前五的作品依次是：《如懿传》（19.1 亿次）、《延禧攻略》（13.4 亿次）、《沙海》（6.0 亿次）、《天坑猎鹰》（3.2 亿次）、《夜天子》（2.2 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	191000	41.6	20	腾讯视频	新丽电视文化投资
2	延禧攻略	134000	169.0	52	爱奇艺	东阳欢娱影视
3	沙海	60000	41.9	51	腾讯视频	企鹅影视、南派泛娱、视骊制作
4	天坑猎鹰	32000	5.1	10	优酷	光芒影业、优酷
5	夜天子	22000	7.8	26	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

**荧屏秋季档拉开序幕，网台之争日益火热。**秋季档的竞争马上拉开，各大平台纷纷确定最新剧集的播出时间。总体上看，无论古装剧或现代剧，都减少了青春偶像元素，更为注重展现都市人的心路历程，而一线青年演员的对打也增添了火药味，大戏集中亮相。卫视排播，稳字当头。北京卫视和江苏卫视联播了女性传奇剧《娘道》，在 IP 剧之外，它显得十分突出；陈伟霆、马思纯主演的《橙红年代》率先于 9 月 17 日在东方卫视出场，它替代了更为强劲的种子选手《欲望之城》（吴秀波、Angelababy 主演）；湖南卫视预定接档《天盛长歌》播出的《凉生，我们可不可以不忧伤》在行业内外都颇受关注。卫视的作品虽有分量，但没有多少剧王面相，而视频网站的排播也显得后劲不足。目前在网剧中，值得关注的还有王俊凯领衔主演的《天坑猎鹰》，为少年冒险系列，在悬疑、探险的融合上有所突破；被誉为金融版“延禧攻略”的《再创世纪》，为经典港剧《创世纪》的续篇，展现了香港近十年的变化；赵丽颖新作《知否知否应是绿肥红瘦》或在月底播出。

**百度视频完成 1 亿美元 B 轮融资。**据多家媒体报道，百度视频已于近日完成 1 亿美元 B 轮融资，本轮融资由百度领投，其他主要投资方包括晶凯资本、厚泽如意、国金基金等投资机构。本轮融资后，百度视频将进一步加大投入内容自制、内容投资、人工智能等前沿技术研发。

**爱奇艺宣布关闭前台播放量。**9 月 3 日，爱奇艺发表声明宣布，自即日起关闭全站前台播放量显示，以综合用户讨论度、互动量、多维度播放类指标的内容热度，在各端逐步代替原有播放量显示。

## 4 综艺

上周（9月2日-9月8日）综艺节目播放量排名前五的作品依次是：《中餐厅第二季》（1.9亿次）、《幻乐之城》（1.4亿次）、《这！就是灌篮》（1.3亿次）、《中国好声音第五季》（1.2亿次）、《我家那小子》（1.1亿次）。《中餐厅第二季》上周播放量1.9亿次，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	19000	16.1	51	芒果 TV、腾讯	湖南卫视节目中心
2	幻乐之城	14000	10.5	51	芒果 TV、腾讯	湖南卫视、酷博特文化
3	这！就是灌篮	13000	2.7	15	优酷	浙江卫视、优酷、天猫
4	中国好声音第五季	12000	11.6	58	爱奇艺	浙江卫视、灿星制作
5	我家那小子	11000	11.2	64	芒果 TV、腾讯	湖南卫视节目中心

数据来源：艺恩数据，西南证券整理

上周（9月2日-9月8日）网综播放量排名前五的作品依次是：《明日之子第二季》（2.3亿次）、《妻子的浪漫旅行》（1.7亿次）、《幸福三重奏》（1.1亿次）、《勇敢的世界》（1.1亿次）、《中国新说唱》（1.0亿次）。《明日之子第二季》上周以2.3亿次周播量位列第一；《幸福三重奏》上周收官，表现不俗，以播放量1.1亿次位列第三。

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	23000	43.2	71	腾讯	腾讯视频、哇唧唧哇、TME
2	妻子的浪漫旅行	17000	6.2	25	芒果 TV	芒果 TV
3	幸福三重奏	11000	10.7	67	腾讯	企鹅影视、合心影视传媒
4	勇敢的世界	11000	13.0	44	芒果 TV	芒果 TV、网易影业
5	中国新说唱	10000	12.1	57	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

**B 站入局网综，发力原创综艺。**9月5日，由 B 站联合青豆结冰、笑果文化共同出品的综艺节目《故事王》第二季召开了发布会。作为 B 站推出的首档大型卡牌故事接龙竞技真人秀节目，《故事王》试图以年轻人感兴趣的方式，通过故事接龙，激发选手脑洞。发布会上透露，《故事王》第二季将在今年 11 月上线。

**因澳洲录制纠纷，爱奇艺暂停与《奇妙的食光》的合作。**9月5日，爱奇艺在微博发布声明，宣布暂停与《奇妙的食光》的合作。声明中称：今日，关于网传《奇妙的食光》节目组在澳洲录制期间所涉纠纷一事，爱奇艺高度重视关注，我们决定暂停与该节目的合作，直至澳洲执法机构查明原委，事件得到妥善解决后，再行评估。

## 5 游戏行业

上周（9月2日-9月8日），在手游端，截至2018年9月8日，IOS畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《梦幻西游》、《我叫MT4》、《QQ飞车》、《梦幻模拟站》、《万王之王3D》、《圣斗士星矢（腾讯）》、《大话西游》、《自由幻想》、《QQ炫舞》。与上上周相比较，前十名名单中，新增《大话西游》和《自由幻想》排名分别为第8和第9，《楚留香》和《荒野行动：飓风突击》跌出前10名。

表 8: IOS 畅销榜变化

2018年9月1日		2018年9月8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
我叫MT4	3	我叫MT4	3
梦幻模拟站	4	QQ飞车	4
楚留香	5	梦幻模拟站	5
圣斗士星矢（腾讯）	6	万王之王3D	6
QQ飞车	7	圣斗士星矢（腾讯）	7
QQ炫舞	8	大话西游	8
万王之王3D	9	自由幻想	9
荒野行动：飓风突击	10	QQ炫舞	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》、《灭神》、《血盟荣耀》、《传奇霸业》、《传奇世界》、《大天神》、《红月传说》、《太极崛起》、《金装传奇》、《鹿鼎记》。与上上周相比较，前十名名单中，新增《鹿鼎记》排名第10，《天剑狂刀》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26日至2018年9月1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	246	蓝月传奇	244
血盟荣耀	234	灭神	242
灭神	226	血盟荣耀	226
传奇霸业	190	传奇霸业	178
传奇世界	176	传奇世界	173
太极崛起	159	大天神	147
大天神	143	红月传说	124
红月传说	128	太极崛起	109
天剑狂刀	107	金装传奇	99
金装传奇	107	鹿鼎记	94

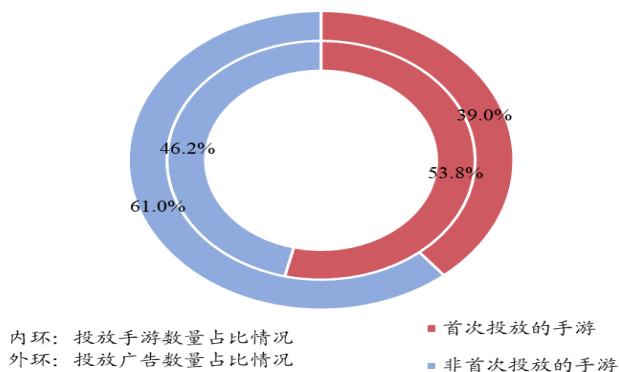
数据来源：9K9K，西南证券整理



## 行业要闻

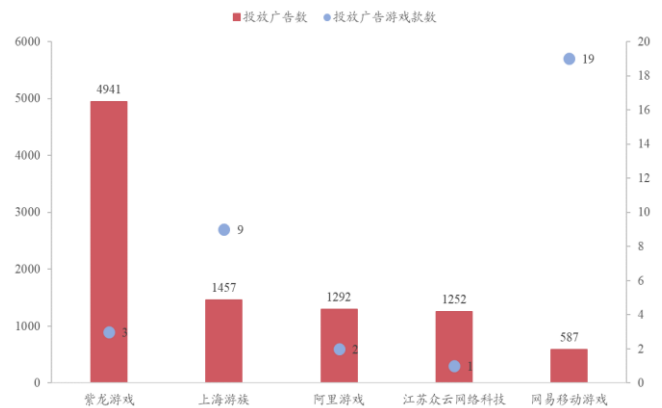
APP Growing 发布《2018年8月份手游买量市场洞察》：首次买量手游投放量较上月下降19.3%，10%的广告来自《梦幻模拟战》。报告显示，8月共有726款iOS手游投放广告，累计广告投放数达39477个，其中广告投放量Top20累计月广告投放数为15796，占整体手游广告投放量的40.0%，头部效应明显；8月份投放广告的手游中，有53.8%的手游在8月份首次投放，广告投放数占整体手游广告数的39.0%。相比7月份首次投放手游的广告投放数占比58.3%明显减少，下降了19.3%；广告投放数Top20手游中，战旗题材的日系SRPG手游《梦幻模拟战》月累计投放广告数4121，以绝对的优势稳居榜首，占8月份广告投放数的10%。《武动乾坤》、《热血传说》月累计投放数分别为1256和1252，位列第二和第三；各公司旗下手游投放广告数汇总后，显示发行商紫龙游戏近期投放表现强势，8月份广告投放数为4941，位列第一，旗下主推的日系动漫手游《梦幻模拟战》、《风之大陆》分别为8月及7月的手游推广榜首。

图8：8月首次投放广告的手游投放占比情况



数据来源：APP Growing，西南证券整理

图9：7月份各热门渠道投放手游数量占比



数据来源：APP Growing，西南证券整理

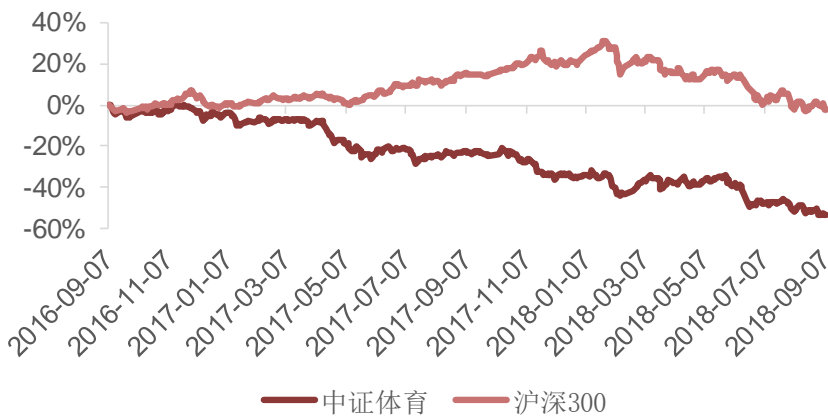
极光大数据发布消除类游戏报告：玩家规模超1.7亿，女性占比68.5%。数据显示，截至2018年7月份，消除游戏的行业渗透率为15.5%，消除游戏的行业渗透率从2017年8月份开始呈现出逐月下滑趋势，但截至今年7月份的玩家规模仍达到1.7亿；**玩家性别方面**，2017年7月-2018年7月期间，女性玩家在消除游戏始终占据着较高的占比。截至今年7月份，女性玩家的占比达到68.5%，男性玩家为31.5%，男女比例约1:2；**用户年龄方面**，从2017年7月至2018年7月，25岁及以下用户在消除游戏中的占比持续缓慢下降，26岁及以上的各年龄段用户占比均有所提升。截至今年7月份，25岁及以下用户在消除游戏中的占比为32%，与去年同期相比下降了2.5%。26-35岁用户的占比达到53.4%，与去年同期相比上升了1%，36岁及以上的用户占比为14.6%。

## 6 体育行业

### 板块表现

上周，中证体育指数（399804）下跌 0.24%，沪深 300 指数下跌 1.71%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 1.47%。

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

**爱奇艺体育完成 A 轮融资，融资规模为 8.5 亿元。**9 月 5 日，爱奇艺体育在京召开平台推介暨 A 轮融资发布会，宣布共获得 IDG 资本、由华人文化集团公司和红杉资本中国基金联合设立的中国健腾体育产业基金、曜为资本总计达 8.5 亿元的 A 轮融资。在成立短短 40 日之内，爱奇艺体育即获得资本市场大笔注资，为其后续业务开展提供了较强的资金基础。未来，爱奇艺体育将依托丰富的体育赛事资源、爱奇艺先进科技实力，为广大体育爱好者提供具有针对性的差异化服务，提升体育产业付费比例、培育体育消费市场。

图 11：爱奇艺体育完成 A 轮融资



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

**邮人体育收购 Seven League，打造全球领先体育数字营销公司。**9月6日，邮人体育宣布收购欧洲顶级体育数字咨询公司 Seven League，交易金额或超1亿元。邮人体育成立于1999年，是国内领先的体育数字营销公司，为包括曼联、托特纳姆热刺、多特蒙德、德甲联赛、NFL、NHL等国际体育IP进行数字媒体和商业项目管理服务。而 Seven League 为国际足联、欧足联、英超联赛、NBA等国际知名IP提供数字化解决方案，曾获得 STA18 和 Sports Business Awards 18 等国际体育营销奖项提名。此次合作，邮人体育有望与 Seven League 携手打造体育组织、俱乐部和运动员在全球范围内的品牌形象，这是这一领域中外两大体育公司的首次合作，具有重要意义。

**体育总局下发文件，失信人员将进入体育市场黑名单。**体育总局下发《体育市场黑名单管理办法》，指导全国体育市场规范运作。体育总局负责制定体育市场黑名单管理办法，级人民政府体育主管部门建立本行政区域内的体育市场黑名单，负责体育市场黑名单的列入、移出，信息采集与公示、设立举报信箱等管理工作，应当将具有下列情形之一的经营主体或从业人员列入体育市场黑名单：

- 1) 应当取得行政许可而未取得行政许可，擅自从事相关体育经营活动，未按要求限期改正的；
- 2) 采用欺骗、贿赂等不正当手段取得体育经营活动相关行政许可的；
- 3) 在体育经营活动中，受到行政机关罚款以上行政处罚的；
- 4) 在体育经营活动中，一年内受到行政机关两次以上行政处罚的；
- 5) 发生重大兴奋剂违规行为、重大安全事故等，承担主要责任的；
- 6) 被人民法院列为失信被执行人的；
- 7) 按照省级地方性法规或者省级政府规章规定，须列入黑名单或者严重失信名单的；
- 8) 其他法律、法规、规章及规范性文件规定应该列入体育市场黑名单的。

**亚运会闭幕，中国代表团领跑奖牌榜。**9月2日，雅加达亚运会正式闭幕，中国代表团以132枚金牌、92枚银牌、65枚铜牌的优异成绩结束了此次亚运会征程。

**表 10：中国代表团再次登顶奖牌榜**

名次	国家/地区	金牌	银牌	铜牌	总数
1	中国	132	92	65	289
2	日本	75	56	74	205
3	韩国	49	58	70	177
4	印尼	31	24	43	98
5	乌兹别克斯坦	21	24	25	70
6	伊朗	20	20	22	62
7	中国台北	17	19	31	67
8	印度	15	24	30	69
9	哈萨克斯坦	15	17	44	76
10	朝鲜	12	12	13	37

数据来源：腾讯体育，西南证券整理

本次亚运会，中国代表队在乒乓球、跳水、体操等传统优势项目上发挥稳定，集体球类项目成绩明显提升，男女篮球和女排分别获得金牌。本次亚运会，参赛运动员以新面孔为主，有 74.6% 的运动员从未参加过奥运会、亚运会，但运动员整体发挥较为理想，其中刘湘、苏炳添等多名运动员在各自项目上的成绩排进了本年度世界前十；一些“00 后”年轻运动员也展现出了不俗实力，16 岁的游泳女运动员王简嘉禾独得 3 枚金牌，两项成绩进入世界前六。

## 7 一周娱乐推荐

### 电影推荐

**《反贪风暴 3》：2018 年 9 月 14 日（周五）在内地上映。**《反贪风暴 3》是由黄百鸣监制、林德禄执导的动作悬疑电影，由古天乐、张智霖、郑嘉颖、邓丽欣领衔主演，该片讲述了陆志廉和刘保强两人分别侦查贪污及洗黑钱案件，但随着调查的不断深入，两人却发现贪污案和洗黑钱案有着千丝万缕关系，与此同时二人也身陷危机之中的故事。截至 2018 年 9 月 9 日 14 时，该片猫眼想看人数超 20 万人，是本周期待值最高的电影之一。

图 12: 《反贪风暴 3》电影宣传海报 1



数据来源：时光网，西南证券整理

图 13: 《反贪风暴 3》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

**《橙红年代》**将于 2018 年 9 月 17 日起在上海东方卫视、浙江卫视上映播出，并在爱奇艺同步播出。《橙红年代》是由华策克顿旗下宽厚文化、金盾影视文化中心、英皇（北京）影视文化传媒有限公司、中文在线、嘉映影业（嘉美春天）联合出品，刘新执导，陈伟霆、马思纯领衔主演的现实主义题材剧。该剧改编自骁骑校的同名小说，讲述了一座名叫江北的中国城市里，一群为追求幸福美好生活的普通市民和为保护老百姓安全的人民警察，用热血和正义与罪恶作斗争的故事。



图 14: 《橙红年代》宣传图 1



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

图 15: 《橙红年代》宣传图 2



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

### 综艺推荐

《中国音乐公告牌》于 2018 年 9 月 7 日起每周五晚 20:00 爱奇艺独家播出。《中国音乐公告牌》是爱奇艺重磅打造的原创音乐舞台秀, 也是中国首档打歌节目。由爱奇艺副总裁姜滨携手业界大咖组成的金牌制作团队打造。节目将真人秀与舞台秀相结合, 并联合 Billboard China 打造流行音乐新榜单“中国音乐公告牌”, 致力于为音乐人提供一个表演和宣传新作品的舞台。

图 16: 《中国音乐公告牌》宣传图 1



数据来源: 《中国音乐公告牌》官微, 西南证券整理

图 17: 《中国音乐公告牌》宣传图 2



数据来源: 《中国音乐公告牌》官微, 西南证券整理



## 游戏推荐

《文明大爆炸》是由极光游戏发行的一款模拟经营手游，于9月5日全网上线。《文明大爆炸》由玩家决定文明的进程，是一款“养肝护发”的魔性游戏。“文明演进”的主题令游戏本身的生存性和策略性较强，玩家化身飞行员参与了飞船计划却遭遇意外，迫降在蛮荒时代的一座孤岛上，玩家需要从头来过，一步步感受时代变迁。

图 18：《文明大爆炸》宣传图 1



数据来源：文明大爆炸官网，西南证券整理

图 19：《文明大爆炸》宣传图 2



数据来源：文明大爆炸官网，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