



票补或终止，《凉生》即将上线

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌 2.30%，在 WIND 二级行业中排在中间（15/24），跑输市场约 0.71 个百分点（万得全 A 下跌 1.59%）；跑赢创业板约 1.82 个百分点（创业板指数下跌 4.12%）。传媒板块四个子行业中：广告指数下跌 2.53%，有线和卫星电视指数下跌 1.03%，电影与娱乐指数下跌 3.31%，出版指数下跌 1.97%。
- **电影：票补消失，短期或有冲击，长期来看，电影市场或将回归内容质量的竞争。**根据猫眼电影的信息，官方将出台针对线上票务市场的新规，从本周起停止线上票补，这也意味着 19.9 元等片方与平台合作的低价票，将不会在线上购票渠道中出现。取消票补对于电影院来说，短期内票房和上座率或会有震荡，长期来看，取消票补或会让影院对于电影票的定价更为合理，排除价格的影响，观众或会选择品牌、硬件更好的电影院，加速影院的优胜劣汰。取消票补对于制片方、发行方来说，新政策或将让相关方回归内容质量的竞争。
- **电视剧：戛纳电视节（MIPCOM）宣布 2018 年将设立中国为电视节的主题国。**戛纳电视节将于 10 月 15 日至 18 日在法国戛纳举办。电视节期间，将开展各类专题讨论，同时还会设立多个中国新制作节目的展会，以及中国主题的开幕式欢迎酒会。
- **综艺：各家网综“抢滩”午间档。**伴随着网综竞争格局扩展，向外溢出，在午间档涌现了许多点击率不错的综艺，成了各家争夺的新阵地。爱奇艺将综艺放在午间档的尝试比较早，近期的中午段排播较少，仅在 9 月 1 日中午 12 点上线了《超能幼稚园》；优酷在每周五 10 点更新脱口秀《真相吧！花花万物》。腾讯在午间段的布局密集，周一到周四基本每天中午都有更新。芒果 TV 在午间段的布局较早，已经开辟出一条专属芒果系网综的“午间黄金档”。
- **游戏：工信部发布 1-7 月互联网数据：网络游戏 1113 亿同比增长 27.5%。**总体来看，国内互联网业务总收入为 4965 亿元，同比增长 25.9%，而在北上广地区，互联网业务收入分别增长了 25.7%、37.1% 和 29.2%，位居前三甲。网络游戏（包括客户端游戏、手机游戏、网页游戏等）业务收入 1113 亿元，同比增长 27.5%。应用方面，游戏类应用规模保持第一的位置。截至 7 月底，游戏类数量为 123.9 万款。
- **体育：天猫战略合作中超联赛，成为综合类电商高级合作伙伴。**9 月 12 日，“天猫&中超联赛战略合作发布会”在京召开，天猫成为未来五年中超联赛综合类电商官方高级合作伙伴，将获得中超联赛高级合作伙伴称谓使用权、赛场 LED 场地广告权益等诸多权益，有望借助中超联赛提高公司品牌认知。
- **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）	13,352.97
流通市值（亿元）	13,309.75
行业市盈率 TTM	20.94
沪深 300 市盈率 TTM	10.9

相关研究

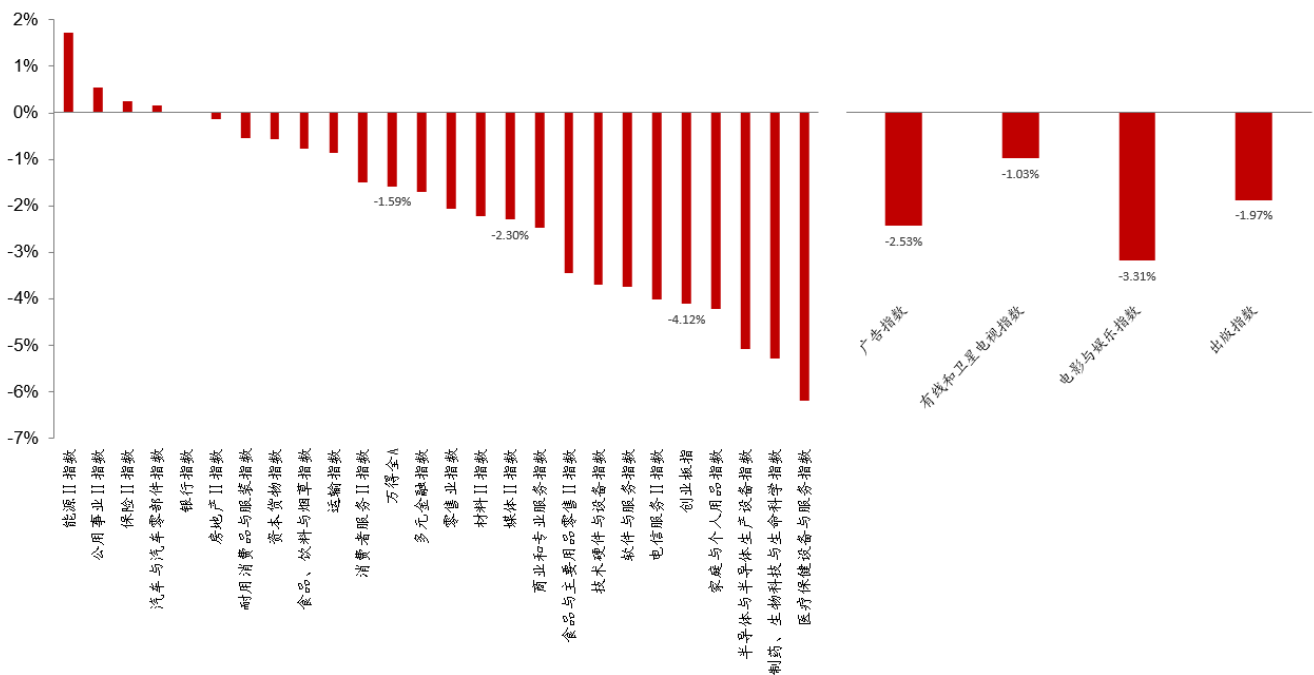
1. 影视传媒行业周报（0902-0908）：B 站入局网综，爱奇艺体育 A 轮融资（2018-09-09）
2. 影视传媒行业周报（0826-0901）：暑期档票房同比小幅提升，当代明诚完成收购（2018-09-02）
3. 影视传媒行业周报（0819-0825）：完美新剧双双高热度，今日头条受手游广告青睐（2018-08-26）
4. 影视传媒行业周报（0812-0818）：延禧攻略成爆款，吃鸡手游玩家数超 2 亿（2018-08-19）

1 上周行情回顾

分析周期为 2018 年 9 月 9 日（周日）-2018 年 9 月 15 日（周六）。

上周，传媒板块表现一般，下跌 2.30%，在 WIND 二级行业中排在中间（15/24），跑输市场约 0.71 个百分点（万得全 A 下跌 1.59%）；跑赢创业板约 1.82 个百分点（创业板指数下跌 4.12%）。传媒板块四个子行业中：广告指数下跌 2.53%，有线和卫星电视指数下跌 1.03%，电影与娱乐指数下跌 3.31%，出版指数下跌 1.97%。

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 9 日-2018 年 9 月 15 日）单周票房为 5.6 亿元，其中《碟中谍 6：全面瓦解》上周票房 2.1 亿元，占上周总票房的 38%，猫眼电影对其总票房的预测为 12.4 亿元（2018 年 9 月 16 日）。《反贪风暴 3》上周票房 1.5 亿元，猫眼电影对其预测票房为 4.4 亿元（2018 年 9 月 16 日）。

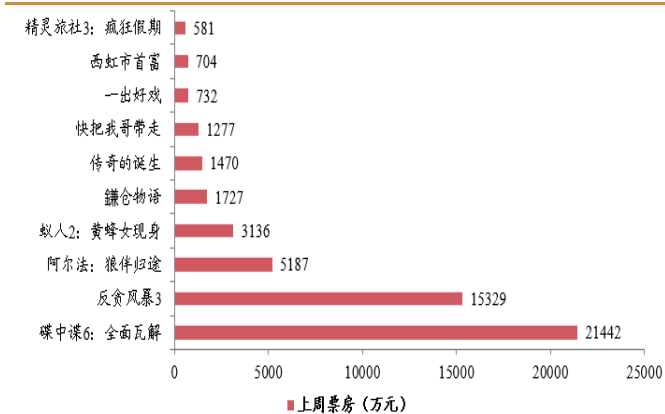
表 1：上周含服务费票房情况（单位：万元）

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	21442	108200	16	美国派拉蒙影片、中国电影、华夏电影
2	反贪风暴 3	15329	15300	2	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

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
3	阿尔法：狼伴归途	5187	10100	9	——
4	蚁人2：黄蜂女现身	3136	82100	23	美国漫威影业、迪士尼影业、中国电影、华夏电影
5	鎌仓物语	1727	1727	2	日本电视放送网株式会社
6	传奇的诞生	1470	2636	9	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
7	快把我哥带走	1277	37100	30	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
8	一出好戏	732	135100	37	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
9	西虹市首富	704	253900	51	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	精灵旅社3：疯狂假期	581	21800	30	美国索尼动画影片、中国电影

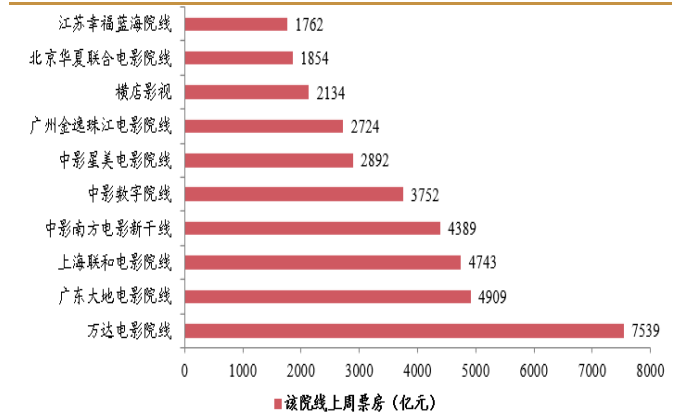
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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 20 部，预计电影《悲伤逆流成河》、《江湖儿女》、《哥斯拉：怪兽行星》、《虎胆追凶》、《冷恋时代》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
20180921	悲伤逆流成河	6.3	爱情家庭	赵英博、任敏	北京光线影业、霍尔果斯五光十色影业、北京光线传媒、山南光线影业等	北京光线影业、华夏电影发行
20180921	江湖儿女	4.9	爱情犯罪	赵涛、廖凡、徐峥	上海电影（集团）、北京西河星汇影业、欢喜传媒、华谊兄弟、北京无限自在文化传媒、上海淘票票等	北京无限自在文化传媒
20180921	哥斯拉：怪兽行星	1.9	动画科幻	宫野真守	日本东宝动画株式会社、日本多边形映画株式会社	中国电影

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
20180921	虎胆追凶	1.6	动作犯罪	布鲁斯·威利斯	美国米高梅影片公司	中国电影
20180921	冷恋时代	1.4	喜剧爱情	姚星彤、立威廉	湖北中盟影视、湖北长江电影集团、武汉天河影业、嘉石传媒	三月谷雨

数据来源：猫眼电影、百度百科，西南证券整理（截至2018年9月16日14:00）

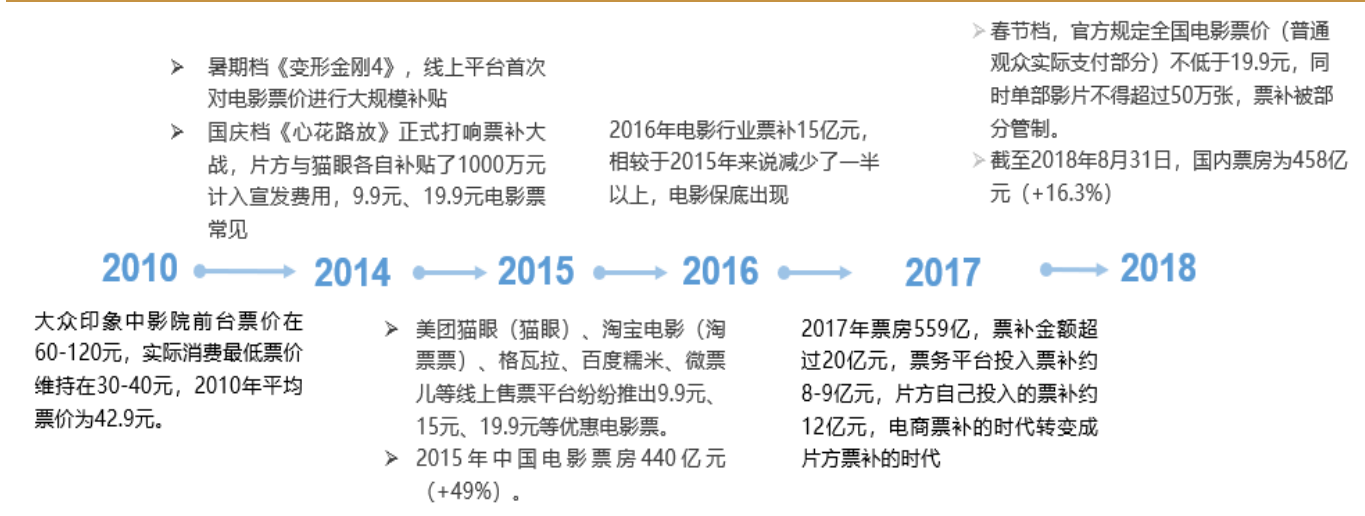
票补消失，短期或有冲击，长期来看，电影市场或将回归内容质量的竞争。根据猫眼电影的信息，官方将出台针对线上票务市场的新规，从本周起停止线上票补，这也意味着19.9元等片方与平台合作的低价票，将不会在线上购票渠道中出现。同时，新规也限制第三方售票服务费不得超过2元。票补是指观众购买电影票时所获的补贴，是观众实际支付价格和影院结算价格的差额。这部分“补贴”和“差额”就是票补，一般是由网络售票平台和电影制片方来支付。2014年的暑期档被认为是票补的开端，当时猫眼以《变形金刚4》打响票补大战，2015年，票补进入最疯狂的时期，推升全年票房实现49%的同比增长，2016、2017年票补略有降温，保底发行出现，2018年春节档，票补被限制，进展到2018年下半年，票补或将取消。

1) 取消票补对于电影院来说，短期内票房和上座率或会有震荡，长期来讲，取消票补或会让影院对于电影票的定价更为合理，以往有的影院可能会因为“吃票补”，故意把票价定高。票补取消对于盈利的大型影院影响较小，而对于新加入的影院和中小影院影响或将较大。排除价格的影响，观众或会选择品牌、硬件更好的电影院，加速影院的优胜劣汰。与此同时，此次新规没有限制线下的票补，电影院或会通过其他办法来进行价格战，例如买电影票送可乐、爆米花等购票优惠。

2) 取消票补对于制片方、发行方来说，新政策或将让相关方回归内容质量的竞争，让排片更关注影片的质量，给小成本、小制作的电影作品提供了票房空间。

3) 取消票补或将使得线上购票的优惠不再，对于猫眼、淘票票等第三方网站来说，或将迫使平台不再与票补捆绑，回归到“服务者”的角色。

图4：票补从2014年兴起，2015年进入最疯狂的时期，2018年票补或将退场



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

3 电视剧行业

上周（9月9日-9月15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》（8.9亿次）、《斗破苍穹》（6.1亿次）、《月嫂先生》（4.8亿次）、《天盛长歌》（3.7亿次）、《娘道》（3.7亿次）。《香蜜沉沉烬如霜》上周凭借8.9亿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6.1亿次网播量位列电视剧周播榜第二名；《月嫂先生》网播量喜人，有望继续提升，上周以4.8亿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	89000	133.5	45	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	61000	11.3	13	腾讯视频	万达影视传媒、新丽电视文化投资
3	月嫂先生	48000	11.5	24	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
4	天盛长歌	37000	16.1	33	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
5	娘道	36926	4.4	11	爱奇艺、腾讯视频、搜狐视频	天津建信文化传播

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9日-9月13日的CSM52城收视率大致排名为：《月嫂先生》（上海东方卫视）（平均收视率1.04%）、《月嫂先生》（浙江卫视）（平均收视率0.89%）、《娘道》（北京卫视）（平均收视率0.88%）、《斗破苍穹》（湖南卫视）（平均收视率0.80%）、《娘道》（江苏卫视）（平均收视率0.77%）。

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	月嫂先生（上海东方卫视）	1.04%	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
2	月嫂先生（浙江卫视）	0.89%	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	娘道（北京卫视）	0.88%	天津建信文化传播
4	斗破苍穹（湖南卫视）	0.80%	万达影视传媒、新丽电视文化投资
5	娘道（江苏卫视）	0.77%	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9日-9月15日），播放量排名前五的作品依次是：《如懿传》（20.9亿次）、《延禧攻略》（8.1亿次）、《沙海》（5.5亿次）、《天坑猎鹰》（4.6亿次）、《夜天子》（2.7亿次）。

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	209000	62.5	27	腾讯视频	新丽电视文化投资
2	延禧攻略	81000	177.1	59	爱奇艺	东阳欢娱影视
3	沙海	55000	47.4	58	腾讯视频	企鹅影视、南派泛娱、视骊制作

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
4	天坑猎鹰	46000	9.7	17	优酷	光芒影业、优酷
5	夜天子	27000	10.5	33	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

戛纳电视节(MIPCOM)宣布2018年将设立中国为电视节的主题国。戛纳电视节将于10月15日至18日在法国戛纳举办。电视节期间，将开展各类专题讨论，同时还会设立多个中国新制作节目的展会，以及中国主题的开幕式欢迎酒会。

人民视频9月10日上线。人民视频在人民网、腾讯网、歌华有线三大平台上线。人民视频通过与政务机构、主流媒体等建立战略合作，来打通人民网、腾讯和歌华有线这三大平台，为业界用户提供内容制作、品牌推广在内的一站式视听服务，打造中央级视听内容制作、集成和发布平台。

B站宣布收购日本公司Fun-Media部分股权。据了解，Fun-Media旗下拥有3家著名的动画工作室，分别是Feel.工作室、ZEXCS工作室以及Assez Finaud Fabric工作室。

喜马拉雅与腾讯视频今日宣布联合会员计划，年费为198元。此外，现场双方还宣布了联合IP孵化计划，未来，两家平台将会在一些共有IP上的协同操作——筛选出有潜力的优质IP，两大平台出专门团队帮助完成商业化包装，并且打通两个平台的流量，给出S+级资源做宣发推广。

《娘道》导演郭靖宇揭收视率黑幕，广电总局将对收视率问题展开调查。9月15日，导演郭靖宇公开发博揭露电视剧行业收视率造假，宣称新作《娘道》播出前曾被某卫视要求购买收视率否则不予播出。郭靖宇称自己没有妥协，开播前频遇问题。他呼吁整个影视行业团结在一起，彻底清除假收视率问题。随后陈思诚、王长田、白一骢等众多业内人士均声援表示支持。16日，微信公众号“国家广播电视总局”发文称，针对收视率问题的舆情和反映，国家广电总局相关负责同志表示，已采取相关措施，并会同有关方面抓紧开展调查，一经查实违法违规问题，必将严肃处理。

4 综艺

上周(9月9日-9月15日)综艺节目播放量排名前五的作品依次是：《中餐厅第二季》(2.0亿次)、《我家那小子》(1.2亿次)、《中国好声音第五季》(1.1亿次)、《我就是演员》(1.1亿次)、《这！就是灌篮》(1.1亿次)。《中餐厅第二季》上周播放量2.0亿次，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	20000	18.2	58	芒果TV、腾讯	湖南卫视节目中心
2	我家那小子	12000	12.4	71	芒果TV、腾讯	湖南卫视节目中心
3	中国好声音第五季	11000	12.7	65	爱奇艺	浙江卫视、灿星制作
4	我就是演员	11000	1.6	8	腾讯视频、中国蓝TV	浙江卫视节目中心
5	这！就是灌篮	11000	3.8	22	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9日-9月15日）网综播放量排名前五的作品依次是：《明日之子第二季》（3.7亿次）、《妻子的浪漫旅行》（2.0亿次）、《心动的信号》（1.3亿次）、《勇敢的世界》（1.1亿次）、《这！就是歌唱·对唱季》（1.0亿次）。《明日之子第二季》上周以3.7亿次周播量位列第一；《心动的信号》上周表现不俗，以播放量1.3亿次位列第三。

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	37000	46.9	78	腾讯	腾讯视频、哇唧唧哇、TME
2	妻子的浪漫旅行	20000	7.7	25	芒果TV	芒果TV
3	心动的信号	13000	2.5	21	腾讯视频	企鹅影视、唯众传媒
4	勇敢的世界	11000	14.0	51	芒果TV	芒果TV、网易影业
5	这！就是歌唱·对唱季	10000	8.1	51	优酷	优酷、欣喜文化

数据来源：猫眼数据，西南证券整理

综艺行业上周重要新闻

各家网综“抢滩”午间档。伴随着网综竞争格局扩展，向外溢出，在午间档涌现了许多点击率不错的综艺，经过各个平台的深耕，午间档已渐渐成熟，成了各家争夺的新阵地。爱奇艺将综艺放在午间档的尝试比较早，近期的中午段排播较少，仅在9月1日中午12点上线了《超能幼稚园》；优酷在每周五10点更新脱口秀《真相吧！花花万物》。腾讯在午间段的布局较为密集，周一到周四基本每天中午都有更新，且类型包含真人秀、生活科普、综艺衍生等。芒果TV在午间段的布局较早，2017年《爸爸去哪儿》、《妈妈是超人》、《明星大侦探》等王牌综艺都在中午更新，开辟出一条专属芒果系网综的“午间黄金档”，充分证明了午间档也能有不俗成绩。

惠普电脑和网易CC联合推出首档《守望先锋挑战者系列赛》周边综艺节目《挑战者档案》。《守望先锋挑战者系列赛》是《守望先锋》地区间最高级别的职业电子竞技赛事，由暴雪娱乐和网易CC直播联合主办。OC中国赛区由全球知名电脑品牌惠普电脑作为赞助商，随着合作深入，惠普电脑和网易CC直播在最近推出了首档《守望先锋挑战者系列赛》周边综艺节目《挑战者档案》，让玩家们深入了解国内守望先锋队伍，探访队员日常生活。

5 游戏行业

上周（9月9日-9月15日），在手游端，截至2018年9月15日，IOS畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《梦幻西游》、《梦幻模拟战》、《QQ飞车》、《乱世王者》、《我叫MT4》、《火影忍者》、《QQ炫舞》、《崩坏3》、《万王之王3D》。与上上周相比较，前十名名单中，新增《崩坏3》排名第9，《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8日		2018年9月15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	梦幻模拟战	3

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

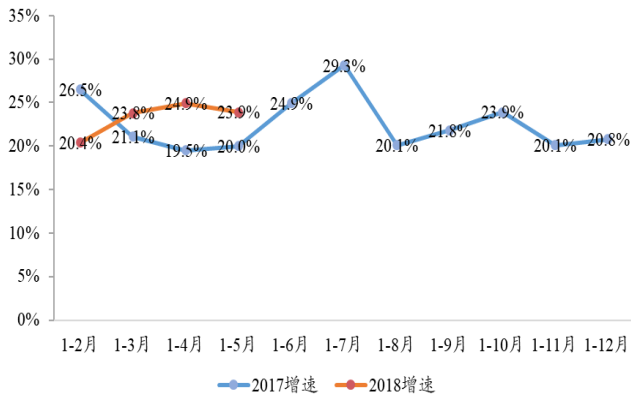
表9: 页游周开服数量排行榜前十名变化

2018年9月1日至2018年9月8日		2018年9月9日至2018年9月15日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
蓝月传奇	244	灭神	289
灭神	242	蓝月传奇	247
血盟荣耀	226	血盟荣耀	215
传奇霸业	178	传奇霸业	187
传奇世界	173	传奇世界	180
大天神	147	大天神	146
红月传说	124	红月传说	120
太极崛起	109	虎啸龙吟	112
金装传奇	99	太极崛起	102
鹿鼎记	94	鹿鼎记	97

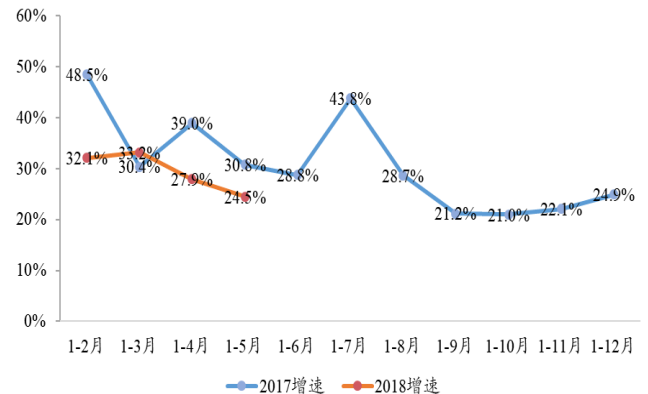
数据来源: 9K9K, 西南证券整理

行业要闻

工信部发布1-7月互联网数据: 网络游戏1113亿同比增长27.5%。总体来看, 国内互联网业务总收入为4965亿元, 同比增长25.9%, 而在北上广地区, 互联网业务收入分别增长了25.7%、37.1%和29.2%, 位居前三甲。最为重要的信息服务总收入达到4510亿, 占互联网业务收入比重为90.8%, 其中, 电子商务平台收入1776亿元, 同比增长37.8%; 网络游戏(包括客户端游戏、手机游戏、网页游戏等)业务收入1113亿元, 同比增长27.5%。应用方面, 游戏类应用规模保持第一的位置。截至7月底, 游戏类数量为123.9万款。

图 5：2017/2018 年互联网业务收入增长情况


数据来源：DoNews，西南证券整理

图 6：2017/2018 年网络游戏收入增长情况


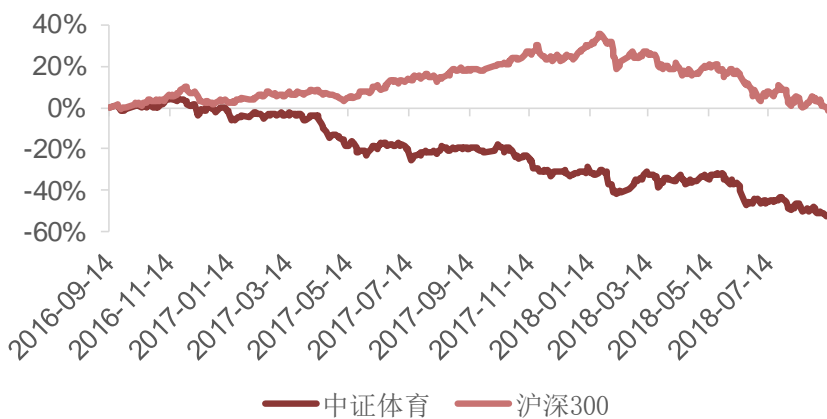
数据来源：DoNews，西南证券整理

App Annie 发布 8 月指数报告：8 月国内收入排名中《梦幻模拟战》与《圣斗士星矢》进入 TOP5。报告显示，在国内 IOS 游戏收入排名当中，新上架不久的腾讯《圣斗士星矢》与紫龙游戏的《梦幻模拟战》进入榜单 TOP5，成为 8 月份国内收入上升最快的新游戏。排名榜单第一的仍为《王者荣耀》，第二名《我叫 MT4》实现了大幅度上升，从榜单 TOP10 外升至第二名，并在全球游戏下载榜（ios+安卓）中名列第四。而在 8 月新上架的两款游戏《梦幻模拟战》与《圣斗士星矢》新晋入榜，排到了第四和第五的位置。

6 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数（399804）下跌 2.65%，沪深 300 指数下跌 1.08%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 1.57%。

图 7：相对沪深 300 指数表现


数据来源：Wind，西南证券整理

产业要闻

天猫战略合作中超联赛，成为综合类电商高级合作伙伴。9月12日，“天猫&中超联赛战略合作发布会”在京召开，天猫成为未来五年中超联赛综合类电商官方高级合作伙伴，将获得中超联赛高级合作伙伴称谓使用权、赛场LED场地广告权益、媒体及推广等诸多权益，有望借助中超联赛日益增强的国际影响力提高公司品牌认知。同时，盛开体育成为中超联赛特许产品独家运营商、中超联赛及各俱乐部特许产品天猫旗舰店独家运营商，经营中超联赛及各俱乐部的特许产品。

图 8：天猫战略携手中超联赛



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

中超联赛是国内市场化程度最高、商业价值最高的职业联赛，目前已实现全球 96 个国家和地区的收视覆盖。2017 年，累计超 570 万球迷现场观战，场均球迷人数达 2.4 万（全球排名第五），累计有 4.3 亿人通过电视媒体收看。

力盛赛车斥资 1.55 亿港币收购 Top Speed 51%股权。近日，力盛赛车达成收购 Top Speed 51%股权协议，公司共支付 1.55 亿港币。标的公司原股东承诺 Top Speed 2018-2020 年实现扣非后归母净利润分别不低于 2800 万港币、3080 万港币和 3388 万港币，或三个会计年度累计实现净利润不低于 9268 万港币。标的公司主要业务有赛事组织管理、赛车技术维护、赛道活动的组织管理、汽车媒体公关、专业赛道教练、境内外运输、VIP 服务等，此次收购有利于丰富公司汽车赛事活动，增加公司利润增长点，提高公司资金运用效率，促进公司资源的有效配置。

安踏体育拟按 40 欧元/股价格收购 Amer Sports。日前，安踏体育发布公告称，拟与方源资本联合收购 Amer Sports 全部股权，收购价为 40 欧元/股。标的公司是芬兰体育用品管理公司，2017 年实现营收约 27 亿欧元，净利润 9290 万欧元。Amer Sports 旗下拥有加拿大奢侈级户外装备品牌 Arc'teryx（始祖鸟）、法国山地户外越野品牌 Salomon（萨洛蒙）、美国网球装备品牌 Wilson（威尔逊）、奥地利滑雪装备品牌 Atomic、芬兰运动腕表等户外装备

品牌 Suunto 和美国跑步机品牌 Precor, 在所属领域内有一定优势, 其管理团队拥有丰富的国际市场管理经验。

图 9: 安踏体育收购 Amer Sports



数据来源: 禹唐体育, 西南证券整理

7 一周娱乐推荐

电影推荐

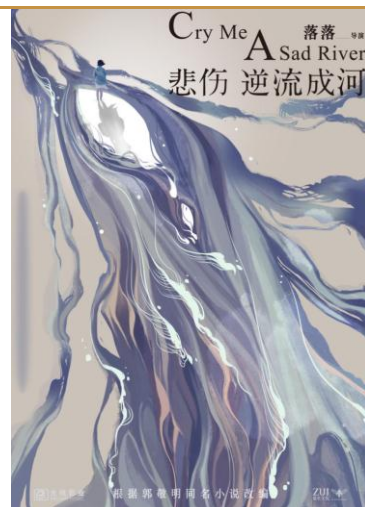
《悲伤逆流成河》: 2018 年 9 月 21 日 (周五) 在内地上映。《悲伤逆流成河》是根据郭敬明同名畅销小说改编, 由落落执导, 赵英博、任敏、辛云来、章若楠、朱丹妮主演的电影。该片讲述了平凡的易遥因为暗恋人气校草齐铭, 惹恼了女校霸唐小米, 被唐小米带着人欺辱霸凌, 顾森西帮助易遥对抗霸凌, 并且鼓励易遥勇敢做自己, 经过两人的努力, 易遥终于从自卑的丑小鸭变成了闪闪发光的自信女孩的故事。截至 2018 年 9 月 16 日, 该片猫想看人数超 6 万人, 是本周期待值最高的电影。

图 10: 《悲伤逆流成河》电影宣传海报 1



数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 11: 《悲伤逆流成河》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

《凉生，我们可不可以不忧伤》将于 2018 年 9 月 17 日在湖南卫视金鹰独播剧场首播，并在爱奇艺、PP 视频、腾讯视频、优酷同步播出。《凉生，我们可不可以不忧伤》是上海蜜淘影业有限公司出品的都市情感剧，由刘俊杰执导，钟汉良、马天宇、孙怡领衔主演。该剧是根据乐小米同名现代言情小说改编，讲述了姜生与程天佑、凉生之间百转千回的故事。

图 12: 《凉生，我们可不可以不忧伤》宣传图 1



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

图 13: 《凉生，我们可不可以不忧伤》宣传图 2

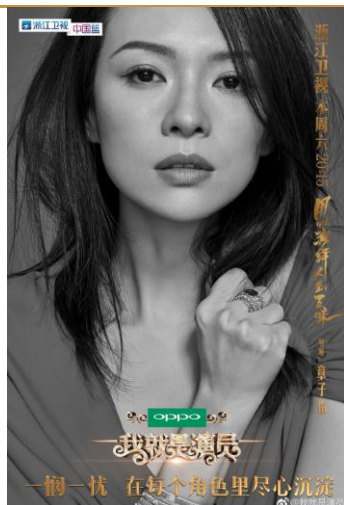


数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

综艺推荐

《我就是演员》于 2018 年 9 月 8 日起每周六 20:15 在浙江卫视首播。《我就是演员》是浙江卫视推出的演技竞演类励志综艺，由浙江卫视节目中心制作，张国立担任推荐人，章子怡、徐峥、吴秀波担任演技导师。节目以演技为视角，演员们进行演技对决，凭实力获得大导演认可，与导师在影视化里切磋演技。

图 14: 《我就是演员》宣传图 1



数据来源: 《我就是演员》官微, 西南证券整理

图 15: 《我就是演员》宣传图 2



数据来源: 《我就是演员》官微, 西南证券整理

游戏推荐

《欧鸣欧》由 NEXT Studio 开发、极光计划发行的搞怪 2D 动作游戏，于 9 月 13 日全球同步首发。《欧鸣欧》玩家扮演两只因意外牵连在一起的喵和汪，一同踏上了营救铲屎官的奇妙之旅。《欧鸣欧》的操作模式与市面上的动作游戏有着天壤之别，现阶段越来越多的动作游戏试图通过复杂的按键搭配来满足玩家的操作欲，《欧鸣欧》却反其道而行之，只需轻点屏幕即可完成移动、攻击、机关交互等行为。该游戏在 TapTap 上获得了超 9 分的评价并获得 iOS 商店预订推荐。

图 16: 《欧鸣欧》宣传图 1



数据来源: TapTap, 西南证券整理

图 17: 《欧鸣欧》宣传图 2



数据来源: TapTap, 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