

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。
- **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

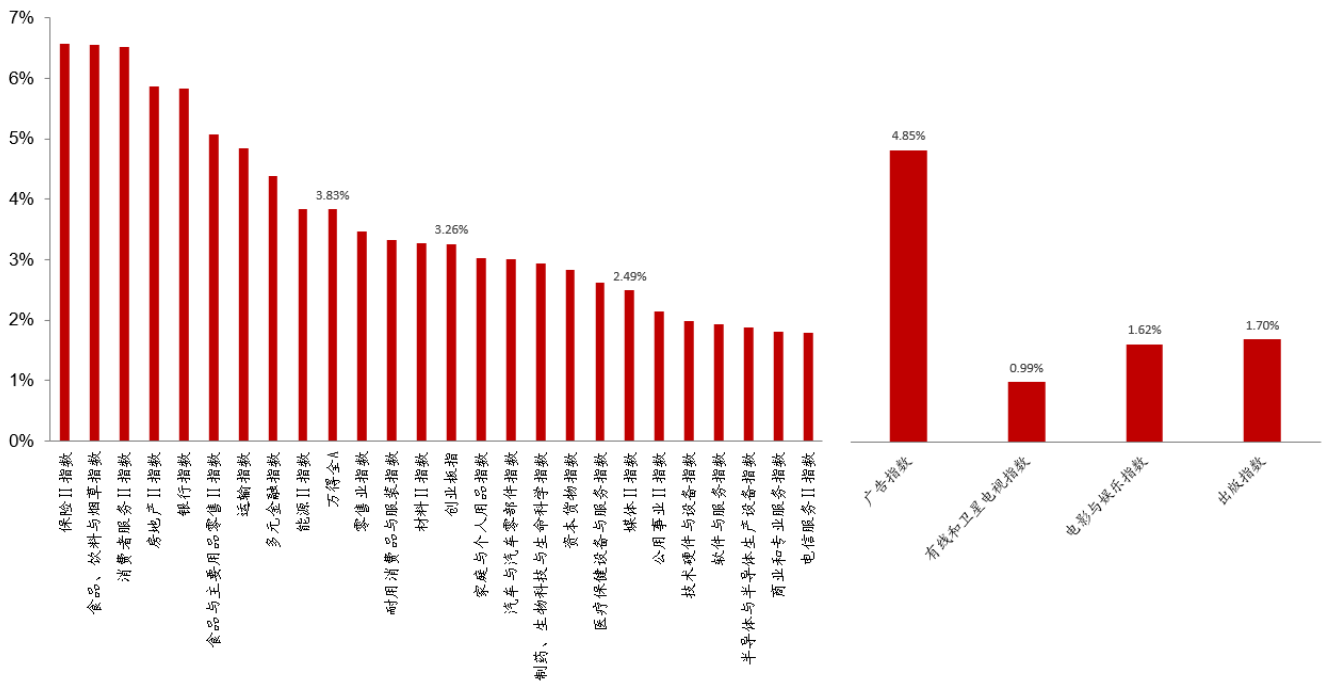
1. 影视传媒行业周报（0909-0915）：票补或终止，凉生即将上线（2018-09-16）
2. 影视传媒行业周报（0902-0908）：B 站入局网综，爱奇艺体育 A 轮融资（2018-09-09）
3. 影视传媒行业周报（0826-0901）：暑期档票房同比小幅提升，当代明诚完成收购（2018-09-02）
4. 影视传媒行业周报（0819-0825）：完美新剧双双高热度，今日头条受手游广告青睐（2018-08-26）

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）。

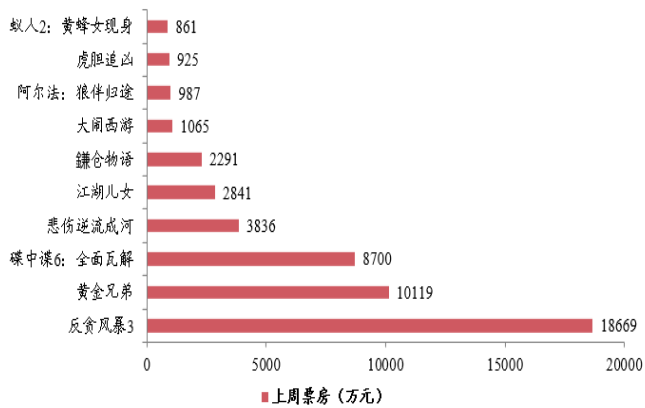
表 1：上周含服务费票房情况（单位：万元）

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	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
4	悲伤逆流成河	3836	3836	2	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、华夏电影发行
5	江湖儿女	2841	2841	2	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
6	镰仓物语	2291	4029	9	日本电视放送网株式会社
7	大闹西游	1065	1255	1	深圳市谜谭动画、春秋时代影业、深圳迷宫影视、深圳墨麟科技
8	阿尔法：狼伴归途	987	11100	16	——
9	虎胆追凶	925	925	2	美国米高梅影片公司、中国电影
10	蚁人2：黄蜂女现身	861	83000	30	美国漫威影业、迪士尼影业、中国电影、华夏电影

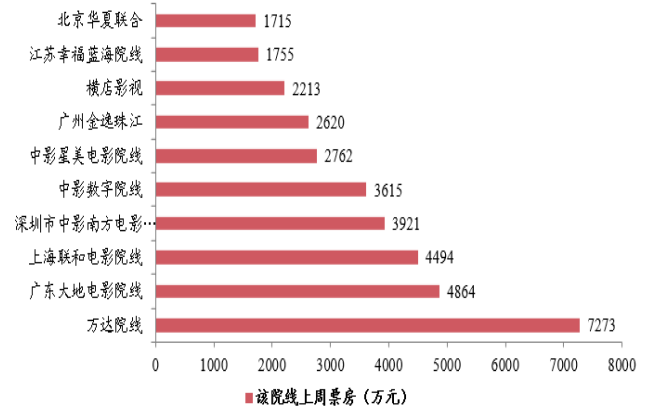
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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（万元）



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《胖子行动队》、《李茶的姑妈》、《影》、《无双》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 10 万人的电影）

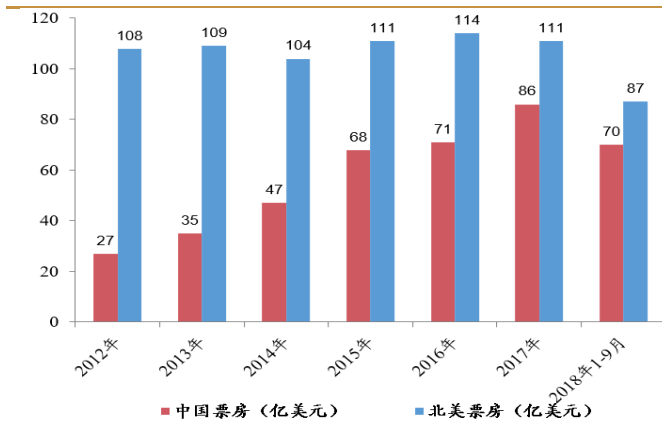
上映日期	电影名称	猫眼想看人数 (万人)	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20180930	影	19.9	古装动作	张艺谋、邓超、孙俪	乐视影业、上海腾讯影业、完美威秀娱乐、天津猫眼微影、香港腾讯影业、博纳影业、浙江博地影视	乐视影业、霍尔果斯腾影影视、天津猫眼微影
20180930	李茶的姑妈	14.0	喜剧	黄才伦、艾伦、宋阳	北京开心麻花影业、天津猫眼微影、新丽传媒、天津全心全意文化、万达影视、大地时代文化、浙江横店影业、北京金逸嘉逸电影发行、文投控股、上海阿里巴巴影业	天津猫眼微影
20180930	无双	12.1	动作犯罪	庄文强、周润发、郭富城	上海博纳文化传媒、英皇影业、上海阿里巴巴影业、珠江影业、双喜电影发行、博纳影视娱乐	上海博纳文化传媒

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
20180930	胖子行动队	10.5	喜剧动作	包贝尔、文章	北京剧角映画文化、霍尔果斯聚合影联、耳东影业、华谊兄弟、上海包贝尔影视文化工作室、万达影视传媒	北京聚合影联文化传媒、五洲电影发行、上海淘票票影视

数据来源：猫眼电影、百度百科，西南证券整理（截至2018年9月22日14:00）

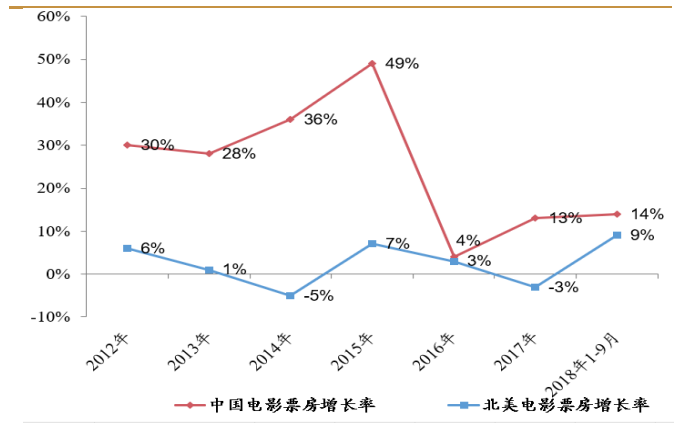
内地前三季度票房增速略超北美，观影人次多出北美4亿人次。根据艺恩咨询的数据，2018年前三季度（截至9月20日）中国票房约70亿美元，与北美相差约17亿美元，差距进一步缩小，在此期间，内地票房同比增速约14%，约超北美5个百分点。前三季度中国内地观影人次约13.5亿次，比北美多出4.2亿人次。

图4：2012年以来中国内地、北美票房比较



数据来源：艺恩咨询，西南证券整理（2018年数据截至2019年9月20日）

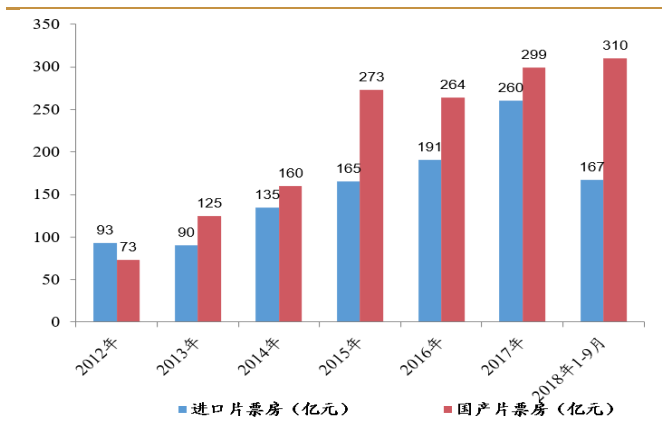
图5：2012年以来中国内地、北美票房增速比较



数据来源：艺恩咨询，西南证券整理（2018年数据截至2019年9月20日）

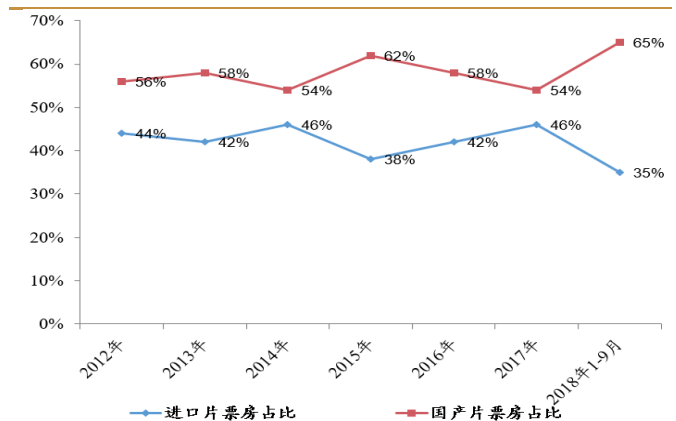
国产影片竞争力增强，2018前三季度份额超进口片30个百分点。根据艺恩咨询的数据，2018年前三季度（截至2018年9月20日）国产片票房310亿元，占比65%，超出进口片30个百分点，前三季度国产片占比大幅提升。前三季度票房排名前50中，国产片27部，贡献282亿元票房，平均单片票房约10.4亿元；进口片23部，贡献147.6亿元票房，平均单片票房约6.4亿元，国产片竞争力超越进口片。

图6：2012年以来国产片、进口片票房情况



数据来源：艺恩咨询，西南证券整理（2018年数据截至2019年9月20日）

图7：2012年以来国产片、进口片市场份额情况



数据来源：艺恩咨询，西南证券整理（2018年数据截至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《灭神》、《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

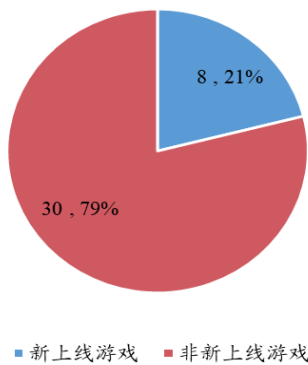
2018年9月9日至2018年9月15日		2018年9月16日至2018年9月22日	
名称	周开服数量(组)	名称	周开服数量(组)
灭神	289	灭神	312
蓝月传奇	247	蓝月传奇	250
血盟荣耀	215	血盟荣耀	223
传奇霸业	187	传奇霸业	186
传奇世界	180	传奇世界	181
大天神	146	大天神	151
红月传说	120	虎啸龙吟	138
虎啸龙吟	112	红月传说	124
太极崛起	102	太极崛起	102
鹿鼎记	97	金装传奇	99

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

行业要闻

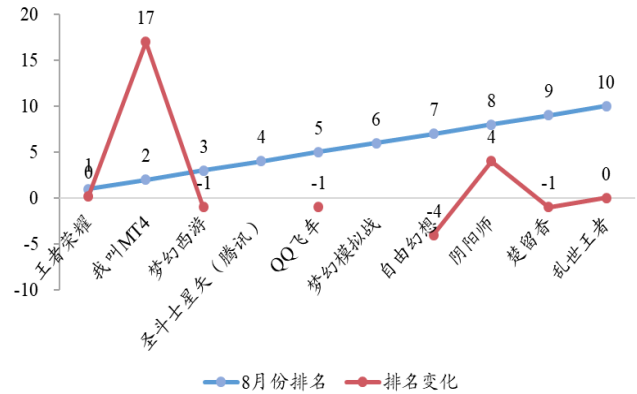
伽马数据(CNG)发布《2018年8月移动游戏市场简报(内参版)》:《我叫MT4》国内月流水破10亿, 38款产品海外月流水超2000万。据伽马数据统计, 2018年8月, 月流水超过2000万的出海游戏产品达到了38款, 其中2018年新上线海外市场的游戏产品达8款。8月份,《我叫MT4》首月流水超10亿元, 收入榜排名超过长期表现稳定的《梦幻西游》位列第二;《圣斗士星矢(腾讯)》《梦幻模拟战》等当月上线的新游也成功入榜, 挺进前十。据统计, 7、8月份新上线的游戏产品有8款进入了8月移动游戏综合热度榜Top20, 但热度榜Top20部分产品表现出高热度低流水的特征。整体来看, 2018年中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（未显示排名变化为当月新上线游戏，正数为排名上升、负数为排名下降）

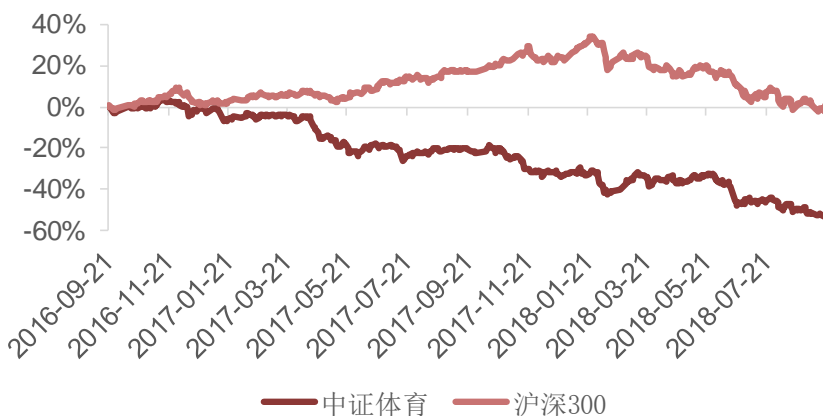
Sensor Tower 商店情报平台最新数据：8 月出海手游收入 TOP30：《荒野行动》重回榜首，《第五人格》收入对比上月增长 87%。 数据显示，对比上月榜单，大部分手游的排名与上月相同，但仍有部分手游在本月成绩喜人，排名上升。最引人注目的是，上月被《王国纪元》挤下第一宝座的《荒野行动》在本月逆袭重登榜首。《王国纪元》排名第二，仍然是中国出海的最受欢迎手游之一；本月收入 TOP30 榜单中，龙创悦动旗下的《Last Shelter: Survival》，从上月排名第 21 位跃升至本月收入排名第 12 位。数据显示，《Last Shelter: Survival》在其海外市场最大的美国市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

产业要闻

体育之窗与保准牛探索“体育+保险”模式。日前，体育之窗战略携手保准牛，双方合作成立合资公司“北京保准体育科技有限公司”，将链接国内外顶级保险资源，整合体育之窗赛事运营、场馆运营、票务服务等头部资源，打造体育+保险的超级服务平台。体育之窗授权保准体育成为体育之窗及旗下关联公司及各类体育业务的独家保险服务商，承揽 NBA 中国赛、排超、中国网球公开赛等各大赛事以及全国体育场馆和职业体育在内的近 10 亿保障需求。与此同时，保准体育与太保安联、国任保险、招商仁和、青松康复、北汽男排俱乐部、共享竞界、灵点舞动、亚设体育、捷腾体育和百淬等多家机构达成战略合作。保准体育的成立标志中国体育产业发展进入新的局面，体育需求逐步深入、细化，为体育产业发展奠定良好基础。

广汇汽车冠名新疆男篮，CBA 职业化效果逐步显现。9 月 17 日，广汇汽车（600297）发布公告称，拟出资 3000 万元获得新疆男篮 CBA 2018/2019 联赛冠名权，并根据成绩给予不超过 3000 万元奖励。此次合作权益包含新疆广汇篮球俱乐部 CBA 职业联赛 2018-2019 赛季常规赛和季后赛（顺利打入的情况下）所有阶段，以及在此赛季中的俱乐部参与和组织的各类商务活动。随着 CBA 职业化程度逐步深入，其商业价值逐步得到市场认可，商业化运作专业度、总体规模都实现较快提升，有效增强了赛事版权方收益能力，利好 CBA、中国篮球运动的长远发展。

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。

《意见》提出：

- 1) 推进文化旅游体育消费。**建立现代体育产业体系，推动体育与旅游、健康、养老等融合发展，积极培育潜在需求大的体育消费新业态。支持社会力量举办国际国内高水平体育赛事，积极创建地方、民间自主品牌体育赛事活动，大力发展体育职业联赛。推进体育行业协会改革，大幅削减相关审批事项，加强赛事审批取消后的服务管理。推动体育赛事电视转播市场化运作。
- 2) 完善财税金融土地配套政策。**鼓励保险公司在风险可控的前提下，为消费信贷提供融资增信支持。加大文化、旅游、体育、健康、养老、家政等领域用地政策落实力度。
- 3) 深化事业单位分类改革。**基本公共服务主要由政府保障，非基本公共服务主要由市场提供。加快推进教育、卫生、文化、体育等领域事业单位分类改革，将生产经营类事业单位转为企业。
- 4) 优化消费领域基础设施建设投入机制。**通过政府和社会资本合作(PPP)模式、社会领域产业企业专项债券等方式，鼓励支持社会力量参与文化、旅游、体育、健康、养老、家政、教育等领域基础设施建设。
- 5) 加强消费统计监测。**完善相关统计监测，有效反映文化、旅游、体育、健康、养老、家政、教育培训、托幼等服务消费发展水平，形成涵盖商品消费、服务消费的消费领域统计指标体系，更加全面反映居民消费发展情况。

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

电视剧推荐

《好戏一出》将于2018年9月27日在爱奇艺首播。《好戏一出》是爱奇艺、瀚纳影业、光线影业、春天融和联合出品的网剧，由黄渤执导，黄渤、舒淇、王宝强、张艺兴、于和伟、王迅等主演，该剧讲述了在经历了一场海上灾难后，三十余众男女集体沦落荒岛之上，并为了生存和利益而引发的一系列冲突与人性问题的喜剧故事。

图 14: 《好戏一出》宣传图 1



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

图 15: 《好戏一出》宣传图 2



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

综艺推荐

《奇葩说第五季》于2018年9月21日起每周五、六晚20:00在爱奇艺播出。《奇葩说》是一档由爱奇艺出品, 米未制作的说话达人秀。作为纯网综艺中的首个爆款IP, 《奇葩说》第五季将以全新赛制、全新阵容、全新模式进行全新升级。新一季《奇葩说》不仅将有跨界学者加入导师团队, 新奇葩还将组成战队进行唇枪舌战, 探讨话题也更贴近年轻人的生活现状。此外, 节目模式也进行了大幅创新, “棚内综艺+真人秀”的双空间叙事结构将带领观众见证台前幕后的“BB TEAM”诞生之路。

图 16: 《奇葩说第五季》宣传图 1



数据来源: 《奇葩说第五季》官微, 西南证券整理

图 17: 《奇葩说第五季》宣传图 2



数据来源: 《奇葩说第五季》官微, 西南证券整理

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