



# 11月票房回暖，表演类综艺井喷

## 投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌0.15%，在WIND二级行业中排在中间（15/24），跑输市场0.57个百分点（万得全A上涨0.42%）；跑输创业板约1.73个百分点（创业板指数上涨1.58%）。传媒板块四个子行业中：广告指数下跌1.29%，有线和卫星电视指数上涨5.77%，电影与娱乐指数下跌2.17%，出版指数下跌0.35%。
- **电影：**2018年11月票房回暖，《毒液：致命守护者》贡献最大。猫眼电影数据显示，2018年11月的总票房为37.3亿元，同比超过2017年11月的28.8亿元，也是自8月以来第一次月度票房超过2017年，环比超过拥有国庆档的10月。其中《毒液：致命守护者》成为2018年11月的票房冠军，贡献了17.5亿元的票房，综合票房占月票房的比例超过45%。
- **电视剧：**网络视听内容审查与电视台内容审查即将合并，新规或在19年2月实施。新规规定，网剧、网大、网络动画等网生内容，由制作公司备案后提交省级广播电视局审核。审核流程包括在拍摄前对拍摄规划剧本的审核，以及成片后对上线成片的审核。网络平台只能采购由广电部门过审后，取得上线备案号的视听内容。即网剧、网大、网络动画的剧本和成片都得由省级广电局审核，不再与电视剧的审查机制区别对待。
- **综艺：**表演类综艺井喷。自从2017年底的《演员的诞生》、2018年初的《声临其境》开辟了表演类综艺这一新节目形式后，2019年这类综艺将迎来井喷。各大卫视和视频网站即将推出一大波表演类节目，湖南卫视的《声临其境2》、江苏卫视的《未来的大剧》、腾讯视频的《全凭演技》、爱奇艺的《演员的品格》很快将与观众见面。
- **游戏：**伽马数据发布10月移动游戏简报：10月新游占比迎来除2月外最低点，后半季度崛起可能性较低。除2月受春节因素影响新游排期外，10月迎年内新游数量占比最低谷。具体表现来看，10月新游收入表现也有所欠缺，10月移动游戏收入TOP20产品中，10月新上线游戏仅《红警OL》一款入榜。报告指出，除新游、买量因素外，周期性因素同样不利好第四季度的回暖，这主要与第四季度横贯在暑期与春节两大旺季之间有关。
- **体育：**全年举办1072场，马拉松运动持续火爆。11月26日，国家体育总局在2018田径工作会议上提出，2018年马拉松运动持续火爆，全年举办800人以上路跑、300人以上越野跑赛事共计1072场，参赛人次达到530万，预计年底将接近600万人次。
- **投资要点：**付费领域，建议关注：芒果超媒（300413）；营销领域，建议关注：元隆雅图（002878）；建议关注出版板块。
- **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；纸价上行风险；新业务开展不及预期风险。

## 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)	12,786.77
流通市值(亿元)	12,743.06
行业市盈率TTM	19.83
沪深300市盈率TTM	10.5

## 相关研究

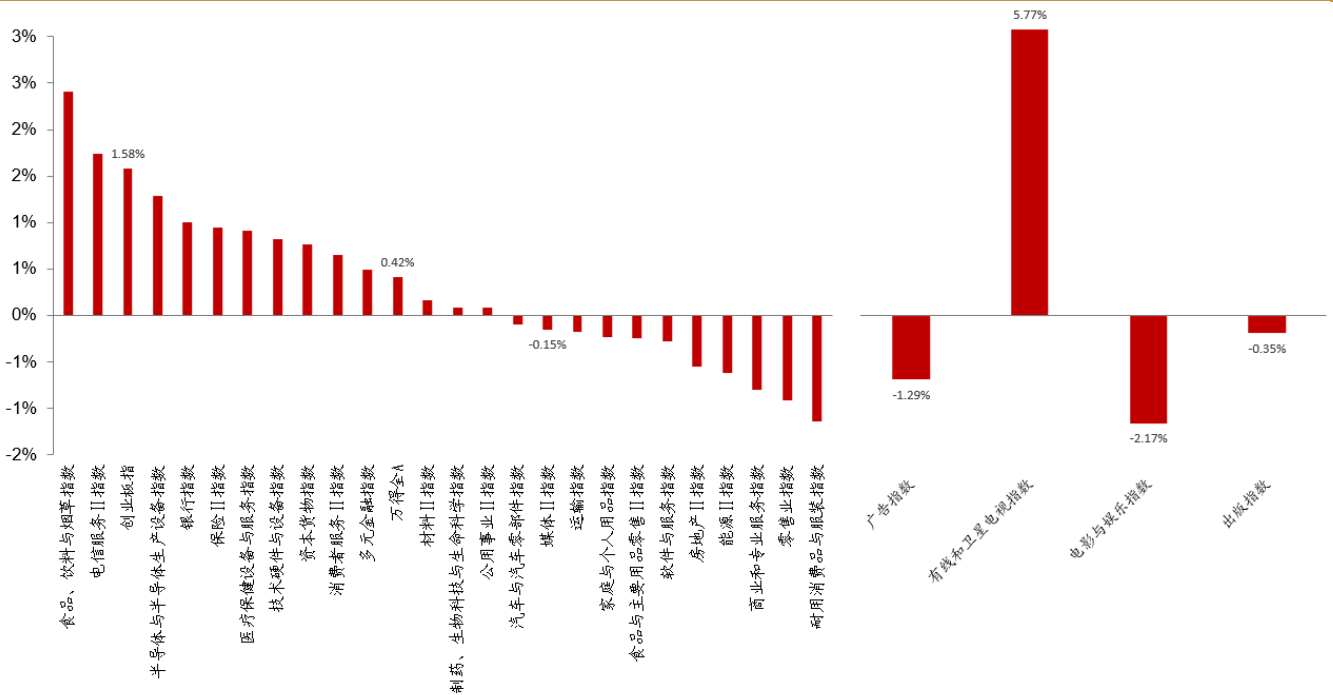
1. 影视传媒行业周报（1118-1124）：冰雪综艺迎热潮，手游广告投放热度不减（2018-11-25）
2. 影视传媒行业周报（1111-1117）：我就是演员出海，腾讯发力新游榜（2018-11-18）
3. 文化传媒行业2019年投资策略：蒹葭伊人，风光霁月（2018-11-18）
4. 影视传媒行业周报（1104-1110）：毒液票房领跑，广电总局发布综艺新规（2018-11-12）
5. 影视传媒行业周报（1028-1103）：10月票房同比下降，11月进口电影集聚（2018-11-04）

## 1 上周行情回顾

分析周期为 2018 年 11 月 25 日 (周日) -2018 年 12 月 1 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现一般, 下跌 0.15%, 在 WIND 二级行业中排在中间 (15/24), 跑输市场 0.57 个百分点 (万得全 A 上涨 0.42%); 跑输创业板约 1.73 个百分点 (创业板指数上涨 1.58%)。传媒板块四个子行业中: 广告指数下跌 1.29%, 有线和卫星电视指数上涨 5.77%, 电影与娱乐指数下跌 2.17%, 出版指数下跌 0.35%。

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 11 月 25 日-2018 年 12 月 1 日) 单周票房为 7.4 亿元, 其中《无名之辈》上周票房 2.8 亿元, 占上周总票房的 38.4%, 猫眼电影对其总票房的预测为 8.0 亿元 (2018 年 12 月 1 日)。《毒液: 致命守护者》上周票房 1.5 亿元, 猫眼电影对其预测总票房为 18.7 亿元 (2018 年 12 月 1 日)。

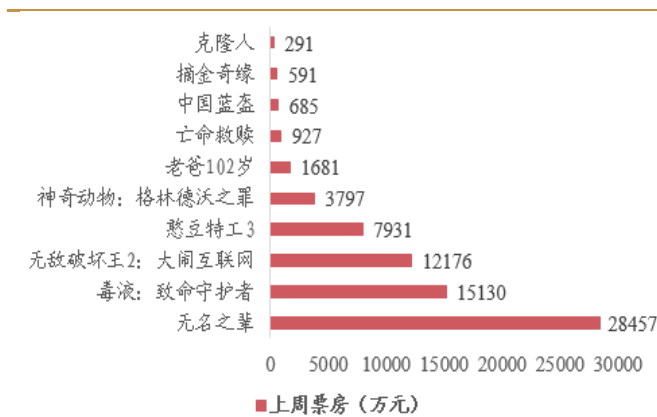
表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	无名之辈	28457	58100	16	英皇电影
2	毒液: 致命守护者	15130	179400	23	哥伦比亚影业、漫威娱乐、索尼电影娱乐公司
3	无敌破坏王 2: 大闹互联网	12176	22200	9	华特·迪士尼电影工作室、Walt Disney Studios Motion Pictures、Forum Hungary、中国电影、华夏电影发行
4	憨豆特工 3	7931	13700	9	Studio Canal (法国)、环球影业 (美国)、Working Title Films (英)

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					国)、Perfect World Pictures (美国)、焦点电影公司(美国)
5	神奇动物：格林德沃之罪	3797	38800	16	华纳兄弟影片公司(美国)、华纳兄弟公司(阿根廷)、华纳兄弟公司(荷兰)、华纳兄弟公司(新加坡)
6	老爸102岁	1681	1863	2	印度树梢娱乐、华夏电影发行、中国电影、长影集团、天津猫眼微影文化
7	亡命救赎	927	995	2	法国野蛮人群电影工作室、中国电影
8	中国蓝盔	685	1529	9	八一电影制片厂、广厦传媒、浙江宝行影业、上海鑫岳影视传播
9	摘金奇缘	591	674	2	美国华纳兄弟影片公司、中国电影、华夏电影发行
10	克隆人	291	502	9	基美影业

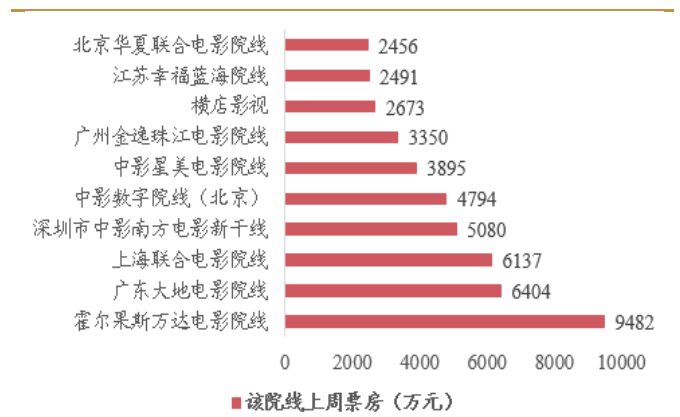
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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《海王》、《惊涛飓浪》、《人间·喜剧》等或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)

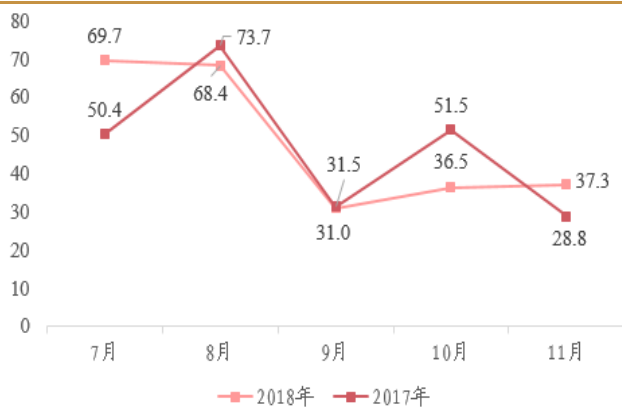
上映日期	电影名称	猫眼想看人数 (万人)	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20181207	海王	22.1	动作冒险	温子仁、杰森·莫玛	华纳兄弟影片公司(美国)、DC 娱乐公司(美国)、DC Comic(美国)	华夏电影发行、中国电影
20181207	人间·喜剧	17.4	喜剧剧情	孙周、艾伦、王智	万达影视传媒有限公司、北京汉裕国际文化传媒有限公司、	江苏幸福蓝海影业、北京汉裕国际文化传媒、北京漫游谷信息技术、时代星际影业(北京)
20181207	惊涛飓浪	3.0	爱情灾难	巴塔萨·科马库、谢琳·伍德蕾	美国 STX 娱乐公司(美国)、美国 Lakeshore 娱乐公司(美国)、华谊兄弟传媒股份有限公司(中国)、Ingenious Media(英国)	中国电影
20181207	狗十三	1.2	剧情	曹保平、张雪迎、	北京标准映像文化传播、上海阿里	浙江东阳小宇宙影视传

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
				果静林	巴巴影业、麦特影视文化传媒(天津)、北京光线影业	媒有限公司
20181208	碟仙实录	2.3	惊悚恐怖	程中豪、王凯、李漫荻	海豪颖影视传媒、陕西华源影视传播	西安国立影视文化传媒
20181208	三只小猪 2	1.6	动画	刘炜、王晓彤	上海米家文化传播、北京亚细亚影视制作发行、陕西文投(影视)艺达投资、苏州米粒影视文化传播、江苏省广播电视集团	橙欢映画(上海)影业、北京博视众和文化传播

数据来源: 猫眼电影、百度百科, 西南证券整理

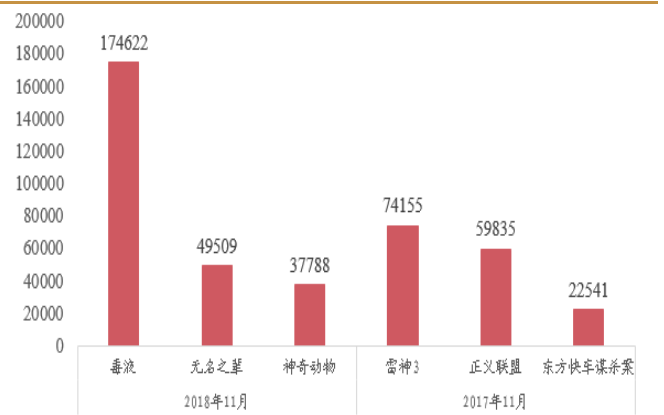
**2018年11月票房回暖,《毒液:致命守护者》贡献最大。**根据猫眼电影的数据显示,2018年11月的总票房为37.3亿元,同比超过2017年11月的28.8亿元,也是自8月以来第一次同比超过2017年,环比超过拥有国庆档的10月。其中《毒液:致命守护者》成为2018年11月的票房冠军,贡献了174622万元的票房,综合票房占比超过45%。

图4: 2018年与2017年7-11月票房趋势(亿元)



数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

图5: 2018年与2017年11月票房Top3影片(万元)



数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

**《无名之辈》连续11日获得单日票房冠军,票房压制众多进口影片。**截止至2018年12月1日,《无名之辈》已经11日获得单日票房冠军,其中有同期上映的《神奇动物:格林德沃之罪》,近期上映的《无敌破坏王2:大闹互联网》以及才上映两日的《亡命救赎》、《老爸102岁》等影片,在进口片依然受到国内观众追捧的同时,优秀国内电影也得到了关注。

### 3 电视剧行业

上周(11月25日-12月1日),新媒体方面,播放量排名前五的作品依次是:《我和我的倾城时光》(12.8亿次)、《凉生,我们可不可以不忧伤》(2.6亿次)、《火王之破晓之战》(2.2亿次)、《我们的四十年》(2.1亿次)、《创业时代》(1.2亿次)。《我和我的倾城时光》热度持续高涨,上周凭借12.8亿次网播量斩获电视剧周播榜冠军;《凉生,我们可不可以不忧伤》以2.6亿次网播量位列电视剧周播榜第二名;《火王之破晓之战》上周开播,以2.2亿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	你和我的倾城时光	128000	32.2	20	腾讯视频、爱奇艺	光彩影业、御嘉影视、杭州巨鲸、愚恒影业、阅文集团、永乐影视
2	凉生，我们可不可以不忧伤	26000	62.4	76	爱奇艺、腾讯视频、芒果TV、PP视频、优酷	蜜淘影业
3	火王之破晓之战	22000	2.4	6	腾讯视频、芒果TV、优酷、爱奇艺	芒果TV、捷成世纪、美拉传媒、新力量、天娱传媒、艺势流、华视网聚
4	我们的四十年	21000	4.2	21	爱奇艺、搜狐、PP视频、腾讯视频、芒果TV、优酷	时代光影
5	创业时代	12000	42.4	51	腾讯视频、优酷、爱奇艺	浙江华策影视股份有限公司

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，11月25日-11月29日的CSM52城收视率大致排名为：《幸福一家人》（北京卫视）（平均收视率1.32%）、《你和我的倾城时光》（上海东方卫视）（平均收视率0.86%）、《你和我的倾城时光》（浙江卫视）（平均收视率0.75%）、《我们的四十年》（江苏卫视）（平均收视率0.74%）、《特种兵之深入敌后》（浙江卫视）（平均收视率0.55%）。

**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	幸福一家人（北京卫视）	1.32%	上海恩乔依影视传媒有限公司
2	你和我的倾城时光（上海东方卫视）	0.86%	光彩影业、御嘉影视、杭州巨鲸、愚恒影业、阅文集团、永乐影视
3	你和我的倾城时光（浙江卫视）	0.75%	光彩影业、御嘉影视、杭州巨鲸、愚恒影业、阅文集团、永乐影视
4	我们的四十年（江苏卫视）	0.74%	时代光影
5	特种兵之深入敌后（浙江卫视）	0.55%	永洲影业传媒（北京）股份有限公司

数据来源：tvtv.hk，西南证券整理

网络剧方面，上周（11月25日-12月1日），播放量排名前五的作品依次是：《将夜》（4.9亿次）、《我的保姆手册》（4.1亿次）、《双世宠妃II》（4.0亿次）、《盛唐幻夜》（2.9亿次）、《我的恶魔少爷》（2.6亿次）。

**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	将夜	49000	24.4	32	腾讯视频	金色传媒、猫片、天神影业、企鹅影视、腾讯影业、阅文集团
2	我的保姆手册	41000	13.1	20	优酷	鸿文传媒、领誉传媒
3	双世宠妃II	40000	31.4	41	腾讯视频	企鹅影视
4	盛唐幻夜	29000	23.1	45	腾讯视频	华策影视、霍尔果斯华策影视、霍尔果斯橄榄影业、自由酷鲸影业
5	我的恶魔少爷	26000	3.7	8	腾讯视频、芒果TV	/

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

网络视听内容审查与电视台内容审查即将合并，新规可能在明年二月实施。新规规定，网剧、网大、网络动画等网生内容，由制作公司备案后提交省级广播电视局审核。审核流程包括在拍摄前对拍摄规划剧本的审核，以及成片后对上线成片的审核。网络平台只能采购由广电部门过审后，取得上线备案号的视听内容。即网剧、网大、网络动画的剧本和成片都得由省级广电局审，不再与电视剧的审查机制区别对待。

四川广电网络联合百度、爱奇艺公司发布新一代4K智能机顶盒“蜀小果”，为用户提供家庭收视解决方案。蜀小果包括广电网络4K直播频道和央视、卫视、本地、高清频道的直播，并提供时移和回看服务。此外，蜀小果加载了百度DuerOS对话式人工智能操作系统，提供语音换台和搜索，可直接识别四川方言。

国家广播电视总局官网发布《关于2018年度电视剧引导扶持专项资金剧本扶持引导项目评审结果公示的通知》，经过评审委员会在政治导向、价值导向、审美导向和艺术水平等方面的审核把关，《大江大河》、《人民的财产》等8部剧获重点扶持，《面向大海》、《平凡的荣耀》、《最美的青春》、《风再起时》等26部剧获一般扶持。

广电总局将公布《网络短视频平台管理规范》和《网络短视频内容审核标准细则》。第六届中国网络视听大会在成都举办，国家广播电视总局党组书记、局长聂辰席透露，在总局指导下，中国网络视听节目服务协会联合国内主要视频网站，制定了《网络短视频平台管理规范》和《网络短视频内容审核标准细则》100条，近期将向社会公布。

## 4 综艺

上周(11月25日-12月1日)综艺节目播放量排名前五的作品依次是：《亲爱的客栈第二季》(1.3亿次)、《我就是演员》(1.1亿次)、《快乐大本营2018》(0.8亿次)、《声入人心》(0.6亿次)、《这！就是灌篮》(0.4亿次)。《亲爱的客栈第二季》以1.3亿次播放量排名第一；《我就是演员》以播放量1.1亿次，获得电视综艺周播榜第二。

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	亲爱的客栈第二季	13000	10.5	51	芒果TV、腾讯视频	湖南卫视节目中心
2	我就是演员	11000	15.8	85	腾讯视频、中国蓝TV	浙江卫视节目中心
3	快乐大本营2018	8000	40.8	330	芒果TV	湖南卫视节目中心
4	声入人心	6300	3.7	30	芒果TV、爱奇艺	湖南卫视节目中心
5	这！就是灌篮	4300	13.4	99	优酷	浙江卫视、优酷、天猫

数据来源：艺恩数据，西南证券整理；注：不含爱奇艺播放量

上周(11月25日-12月1日)网综播放量排名前五的作品依次是：《火星情报局第四季》(2.9亿次)、《明星大侦探第四季》(2.5亿次)、《吐槽大会第三季》(2.4亿次)、《野生厨房》(1.2亿次)、《变形记第十六季》(1.0亿次)。《火星情报局第四季》上周以2.9亿次周播量位列第一；《明星大侦探第四季》上周以播放量2.5亿次位列第二。

**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	火星情报局第四季	29000	10.2	51	优酷	优酷、银河酷娱
2	明星大侦探第四季	25000	9.7	37	芒果 TV	芒果 TV
3	吐槽大会第三季	24000	10.2	28	腾讯	腾讯、笑果文化
4	野生厨房	12000	5.1	36	芒果 TV	快乐阳光、原子娱乐
5	变形计第十六季	10000	5.1	33	芒果 TV	芒果 TV

数据来源: 艺恩数据, 西南证券整理, 注: 不含爱奇艺播放量

## 综艺行业上周重要新闻

**表演类综艺井喷。**自从 2017 年年底的《演员的诞生》、2018 年年初的《声临其境》开辟了表演类综艺这一新节目形式后, 2019 年年这类综艺将迎来井喷。各大卫视和视频网站即将推出一大波表演类节目, 湖南卫视的《声临其境 2》、江苏卫视的《未来的大剧》、腾讯视频的《全凭演技》、爱奇艺的《演员的品格》很快将与观众见面。当前表演类综艺节目的模式, 基本都是对经典影视作品片段的模仿, 节目的特性与导师的选择、演员的特长、话题的展开等捆绑在一起。看似只是短短十来分钟的表演, 但节目在设计上已经实现了悄无声息的“投其所好”, 让节目拥有貌似很“过瘾”的魅力。

**专家学者们综艺“下海”。**近年综艺节目内容创作升级, 从看“流量”向看“质量”转变, 不断有综艺引入“专家学者”的角色, 以丰富节目内容和提升质感。专家学者们亦可通过综艺节目收获“流量”, 成为综艺观众的新宠, 随后在知识付费领域收获“销量”, 观众转化为用户, 订阅相应课程, 形成全新形式的粉丝经济闭环。在成为《火星情报局》中级特工后, 张雪峰“7 分钟全面解读 34 所 985 高校”等视频播放量和传播度暴涨, 成为考研界的网红老师; 薛兆丰“出道”即与蔡康永、高晓松同坐导师席, 成为节目学术和理性担当, “薛兆丰的经济学课”也被频繁提及。

## 5 游戏行业

上周(11月25日-12月1日), 在手游端, 截至 2018 年 12 月 1 日, IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《梦幻西游》、《QQ 炫舞》、《明日之后》、《穿越火线: 枪战王者》、《红警 OL》、《大话西游》、《火影忍者 OL-忍者新时代》、《楚留香-高自由度武侠冒险》、《斗破苍穹: 斗帝之路》。与上周相比较, 前十名名单中, 新增《QQ 炫舞》、《穿越火线: 枪战王者》、《楚留香-高自由度武侠冒险》分别排名第三、第五和第九, 《圣斗士星矢(腾讯)》、《QQ 飞车》、《我叫 MT4》跌出前十名。

**表 8: IOS 畅销榜变化**

2018 年 11 月 24 日		2018 年 12 月 1 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
火影忍者 OL-忍者新时代	3	QQ 炫舞	3
圣斗士星矢（腾讯）	4	明日之后	4
明日之后	5	穿越火线：枪战王者	5
斗破苍穹：斗帝之路	6	红警 OL	6
大话西游	7	大话西游	7
红警 OL	8	火影忍者 OL-忍者新时代	8
QQ 飞车	9	楚留香-高自由度武侠冒险	9
我叫 MT4	10	斗破苍穹：斗帝之路	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》、《传奇霸业》、《传奇世界》、《血盟荣耀》、《御魂九霄》、《红月传说》、《北斗神兵》、《鹿鼎记》、《金装传奇》。与上周相比较，前十名名单中，新增《金装传奇》排名第十，《传奇盛世》跌出前十名。

**表 9: 页游周开服数量排行榜前十名变化**

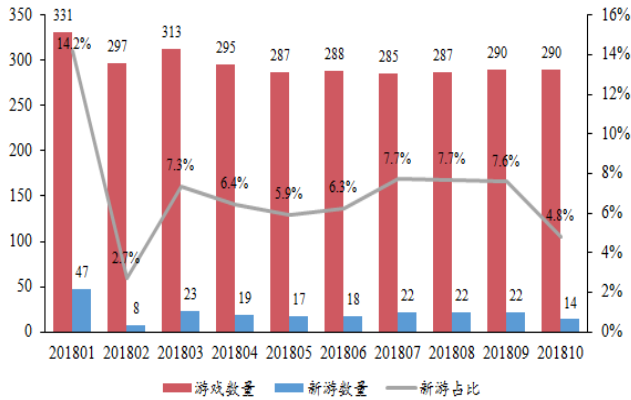
2018 年 11 月 18 日至 2018 年 11 月 24 日		2018 年 11 月 25 日至 2018 年 12 月 1 日	
名称	周开服数量（组）	名称	周开服数量（组）
灭神	424	灭神	457
蓝月传奇	245	蓝月传奇	237
传奇霸业	180	传奇霸业	185
血盟荣耀	138	传奇世界	137
御魂九霄	138	血盟荣耀	134
传奇世界	128	御魂九霄	125
红月传说	119	红月传说	112
鹿鼎记	84	北斗神兵	83
北斗神兵	81	鹿鼎记	82
传奇盛世	80	金装传奇	80

数据来源：9K9K，西南证券整理

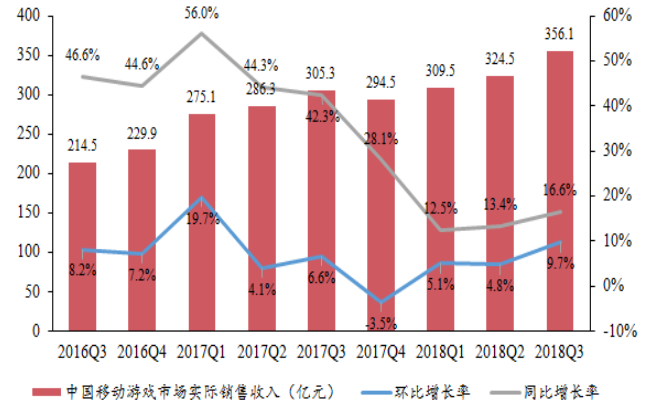
## 游戏行业上周重要公告/新闻

**伽马数据发布 10 月移动游戏简报：10 月新游占比迎来除 2 月外最低点，后半季度崛起可能性较低。**从数据上来看，除 2 月受春节因素影响新游排期外，10 月迎来年内新游数量占比最低谷。从具体表现来看，10 月新游收入表现也有所欠缺，10 月移动游戏收入 TOP20 产品中，10 月新上线游戏仅《红警 OL》一款入榜。报告指出，除新游、买量因素外，周期性因素同样不利好第四季度的回暖，这主要与第四季度横贯在暑期与春节两大旺季之间有关。受此影响，2017 年第四季度移动游戏迎来了环比增长率的首次负增长，2016 年第四季度同

样是当年最低环比增速。目前，除了10月新游表现一般外，从11月已上线新品来看，其市场表现较第三季度的次月（8月）同样存在差距。

**图6：IOS日畅销榜TOP200游戏情况**


数据来源：伽马数据，西南证券整理

**图7：中国移动游戏市场实际销售收入**


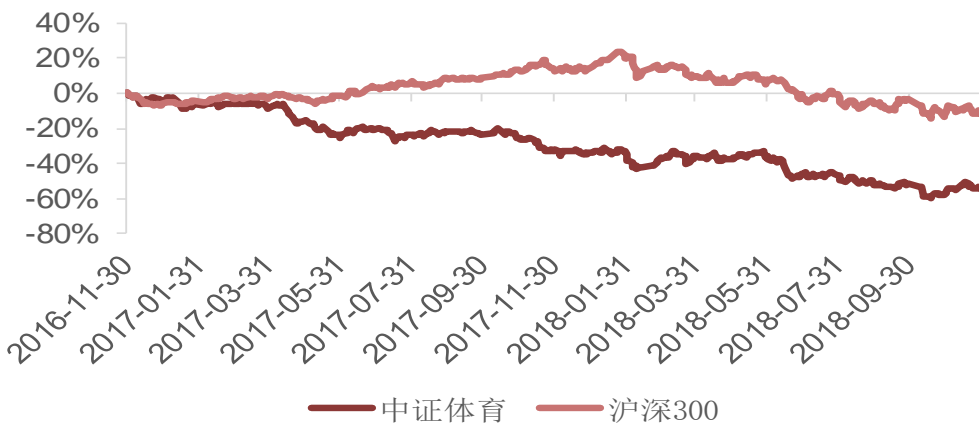
数据来源：伽马数据，西南证券整理

国家统计局发布《战略性新兴产业分类（2018）》：游戏数字内容服务正式入选战略性新兴产业分类。在“2018版本”分类规定下，我国战略性新兴产业增加至9大领域，包括：新一代信息技术产业、高端装备制造产业、新材料产业、生物产业、新能源汽车产业、新能源产业、节能环保产业、数字创意产业和相关服务业。值得注意的是，动漫、游戏数字内容服务也入选了战略性新兴产业分类，并且有具体分类号，这就为税收、海关、政策、资金等系列的支持给出了参考依据。同时，这也意味着动漫、游戏相关产品与技术在未来有望得到更多支持。

## 6 体育行业

### 板块表现

上周，中证体育指数（399804）上涨1.03%，沪深300指数上涨0.93%，中证体育指数相对于沪深300指数上涨0.1%。

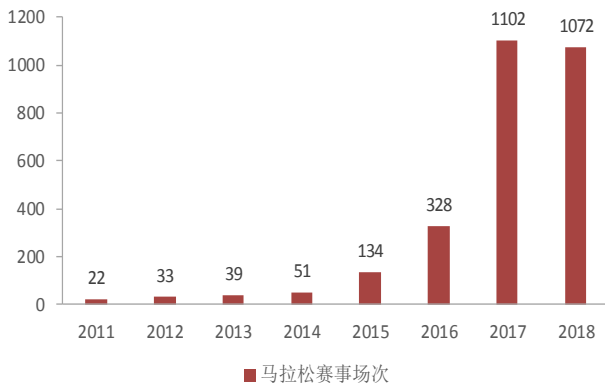
**图8：相对沪深300指数表现**


数据来源：Wind，西南证券整理

## 产业要闻

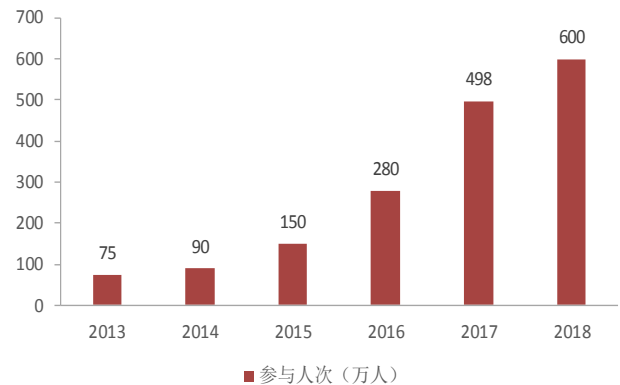
**全年举办 1072 场，马拉松运动持续火爆。**11 月 26 日，国家体育总局在 2018 田径工作会议上提出，2018 年马拉松运动持续火爆，全年举办 800 人以上路跑、300 人以上越野跑赛事共计 1072 场，参赛人次达到 530 万，预计年底将接近 600 万人次。

图 9：中国马拉松赛事场次变化趋势



数据来源：果动科技，《2018 年田径产业及马拉松工作报告》，西南证券整理

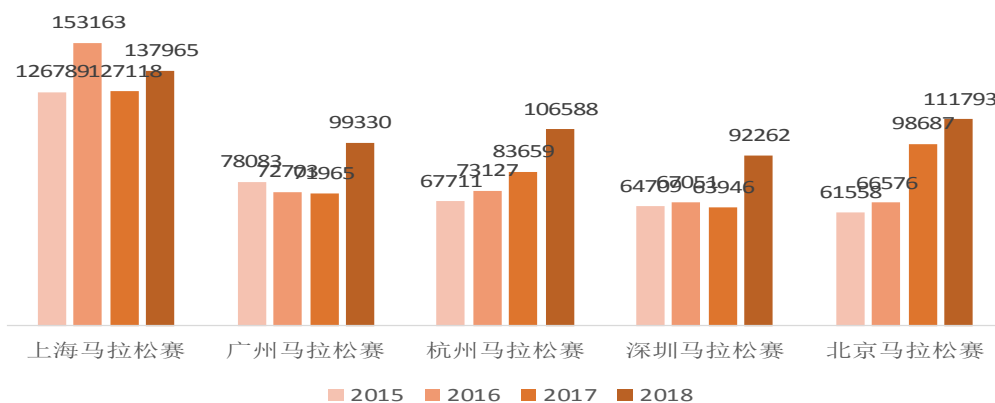
图 10：中国马拉松规模人次增长趋势



数据来源：果动科技，《2018 年田径产业及马拉松工作报告》，西南证券整理

从大型马拉松赛事报名情况来看，参赛报名仍非常踊跃，绝大部分创下新高。人民群众健康意识逐步觉醒，群众体育运动社会氛围非常浓厚，对体育产业长期发展将起到较好促进作用。

图 11：中国大型马拉松赛事报名人数



数据来源：网络资料，西南证券整理

**安踏斥资 371 亿元收购芬兰体育用品巨头 Amer Sports。**11 月 26 日，安踏体育 (2020.HK) 宣布将联合私募基金 FountainVest Partners 方源资本组成财团，将以 40 欧元/股，46.6 亿欧元 (371 亿元人民币) 总对价收购芬兰高端体育用品巨头 Amer Sports (AMEAS.HE)。

图 12: Amer Sports 品牌矩阵



数据来源：公司公告，西南证券整理

Amer Sports 旗下拥有 Salomon 萨洛蒙、Arc'teryx 始祖鸟、Atomic 阿托米克、Suunto 颂拓等多个户外、极限运动服饰、鞋履、配件品牌，同时拥有 Sports Tracker 这一运动追踪科技公司。如成功纳入安踏体系，将借助后者在中国市场超高的品牌经验储备，与安踏品牌形成品牌互补，共同构建国际化品牌运营格局。

王霜当选亚洲足球小姐，时隔 13 年中国女足再获殊荣。11 月 28 日，亚足联在阿曼首都马斯喀特举行 2018 年度颁奖典礼。中国女足球员王霜在众多竞争者中脱颖而出，最终拿下“2018 亚洲足球小姐”奖项。这是继孙雯（1999 年）、白洁（2003 年）和马晓旭（2006）后，时隔 13 年中国女子足球运动员再次获得亚洲女子足球个人最高荣誉。

图 13: 王霜成为 2018 年度亚洲足球小姐



数据来源：网络资料，西南证券整理

足协与西甲共建青训中心，足球交流更进一步。11 月 30 日，西甲联盟（LaLiga）和中国足球协会（CFA）两家机构与马德里足球协会（RFFM）合作成立的足球青训中心正式揭牌，该永久性青训中心位于马德里市圣多明戈区，将为中国青年球员和教练提供足球培训项目。中国 U-15 男子足球队将与马德里足协旗下的会员俱乐部共同参与一个联赛，这也是他们为期 10 个月的训练计划中的一部分。同时，中国 U15 女子足球队和 U17 男子足球队目前也已在该青训中心进行训练。

图 14: 中西合作成立的足球青训中心揭牌



数据来源: 百度, 西南证券整理

西甲联盟是中西企业顾问委员会的创世成员之一, 一直致力于中西足球文化交流, 已有超过 120 名西甲青训教练来到中国指导校园足球发展, 超过 50 万名球员因此受益。而此次共建青训中心将西甲联盟与中国足协的合作提升至新的高度, 并将长久的促进中国足球产业的发展。

## 7 一周娱乐推荐

### 电影推荐

《海王》2018 年 12 月 7 日 (周五) 在内地上映。《海王》是由美国华纳兄弟影片公司出品, 内地由华夏电影发行有限责任公司、中国电影股份有限公司发行, 华裔导演温子仁执导, 杰森·莫玛、艾梅柏·希尔德、帕特里克·威尔森等联袂出演的动作冒险电影。该片讲述了亚瑟·库里认识到他家族血脉的真谛的过程, 以及和湄拉一同对抗对人类怀有更深敌意的同母异父的兄弟——海洋领主奥姆的故事。截至 2018 年 12 月 1 日, 该片猫眼想看人数过二十万, 是本周想看人数较多的电影之一。

图 15: 《海王》电影宣传海报 1



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

图 16: 《海王》电影宣传海报 2



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

## 电视剧推荐

《守护神之保险调查》将于2018年12月6日在爱奇艺播出。该剧是爱奇艺与邵氏兄弟影业共同合作拍摄制作，由钟澍佳监制，苗侨伟、黄宗泽、刘心悠、徐子珊领衔主演，许绍雄、吴岱融、翟天临、徐冬冬等联袂出演的电视剧。该剧主要讲述一支保险界的奇兵，透过调查保险事故的真相，揭开巨额保险金背后的惊天真相的故事。

图 17: 《守护神之保险调查》宣传图 1



数据来源：豆瓣网，西南证券整理

图 18: 《守护神之保险调查》宣传图 2



数据来源：豆瓣网，西南证券整理

## 综艺推荐

《国风美少年》于2018年11月30日在爱奇艺播出。《国风美少年》是爱奇艺重磅打造的国风文化创新推广唱演秀，以唱演秀形式为传统文化发声，让国潮回归。节目由制片人兼总导演王宁、联合制片人许立、艺人总监王甜甜倾力联手制作。

图 19: 《国风美少年》宣传图 1



数据来源：《国风美少年》官微，西南证券整理

图 20: 《国风美少年》宣传图 2



数据来源：《国风美少年》官微，西南证券整理

## 游戏推荐

《猎手之王》于11月29日开启首次先锋删档测试。《猎手之王》是一款由网易公司倾力推出的2.5D冷兵器生存竞技手游。游戏采用了2.5D迷雾视角，迎合了当下大多数手游玩家的操作习惯，同时也给“晕3D”的玩家打开生存类游戏的大门。迷雾视角的设置，增添了战斗的紧张感与未知性，让游戏变得更加刺激。此外，游戏独树一帜的中世纪风格与冷兵器为主的战斗，让游戏回归到最原始、最热血的战斗方式——肉搏与伏击，给玩家们带来刺激的生存竞技体验。

图 21：《猎手之王》宣传图 1



数据来源：《猎手之王》官网，西南证券整理

图 22：《猎手之王》宣传图 2



数据来源：《猎手之王》官网，西南证券整理

## 8 投资建议

（1）付费领域：芒果TV作为背靠湖南卫视的视频平台，独特内容优势+综艺制作领先+差异化用户定位+软广招商优势+低成本获湖南台版权，公司互联网视频业务亏损收窄；全产业链运营，前店后场模式保证利润率；公司后续综艺版权储备丰富，2019年，芒果TV将延续现有爆款综艺IP，将S级爆款综艺《明星大侦探5》《妻子的浪漫旅行2》《勇敢的世界2》等进行升级，同时积极开拓《明星大逃脱》《哈哈农夫》等新综艺。推荐标的：芒果超媒（300413）。

（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）。

（3）出版领域：出版领域部分营收由教材教辅贡献，具有抗经济周期的属性，目前纸价回稳，部分省教材提价，且受益于二胎政策的影响，学生数量、学生结构逐渐改善，建议积极关注：中南传媒（601098）、凤凰传媒（601928）、城市传媒（600229）。

## 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	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	汪文沁	高级销售经理	021-68415380	15201796002	wwq@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn