

影院建设迎新规，《明日之后》表现出色

投资要点

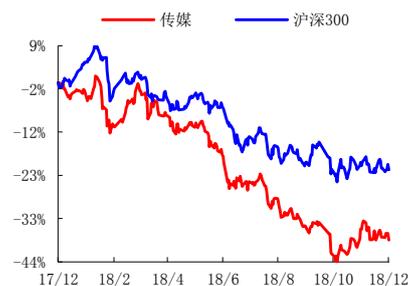
- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌 0.78%，在 WIND 二级行业中排名居中（11/24），跑赢市场约 0.38 个百分点（万得全 A 下跌 1.16%）；跑赢创业板约 1.50 个百分点（创业板指数下跌 2.28%）。传媒板块四个子行业中：广告指数上涨 1.65%，有线和卫星电视指数下跌 3.29%，电影与娱乐指数下跌 0.35%，出版指数下跌 2.38%。
- **电影：电影院建设迎新规，或提高院线行业集中度。**近日，国家电影局下发《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣发展的意见》，明确提出鼓励影院投资建设，2020 年银幕数量超 8 万块；通过财政补贴提升放映技术和设施改造，提升县级影院、中西部影院建设改造；深化院线改革，突出资产联结型院线，鼓励新建和并购重组，实施院线市场化进入退出机制。
- **电视剧：Facebook 正着手进军视频领域。**公司打算向消费者出售有线电视网络（如 HBO 等）的订阅服务，并期望用户可以在公司自己的应用上观看这些电视网络节目。
- **综艺：中国网络视听节目服务协会发布《2018 中国网络视听发展研究报告》，预计 2018 年上线网综 157 台。**报告显示，2018Q1-Q3 共上线 118 台网络综艺，全年预计 157 台，其中头部网综以真人秀节目为主，且播放量头部效应明显。报告统计未来一年的网络综艺节目类型主要有：访谈脱口秀类、选秀及偶像养成类、文化纪实类、生活体验类。并预计，选秀及偶像养成类节目在未来的内容生产和平台抉择中将更加谨慎；文化纪实类可能成为 2019 年各机构差异化竞争的发力点。
- **游戏：App Annie 发布 11 月指数报告：《明日之后》国内 iOS 下载第一，收入第三。**11 月国内 iOS 下载榜方面，网易的沙盒生存类游戏《明日之后》登上榜首，2-4 名被腾讯三款游戏《绝地求生：刺激战场》、《火影忍者 OL》和《王者荣耀》占据。收入榜方面，头两名《王者荣耀》和《梦幻西游》的位置并无变动，紧随其后的是网易的《明日之后》。
- **体育：成都成功申办 2021 世界大运会。**近日，国际大学生体育联合会与成都市、中国大学生体育协会共同签署了成都 2021 年第 31 届世界大学生夏季运动会举办权意向协议，这标志着成都市成功获得了将于 2021 年举办的第 31 届世界大学生夏季运动会举办权。
- **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；电影领域，建议关注：中国电影（600977）。
- **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；电影票房不及预期风险；进口影片数量不及预期风险。

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）	12,862.48
流通市值（亿元）	12,819.97
行业市盈率 TTM	19.9
沪深 300 市盈率 TTM	10.6

相关研究

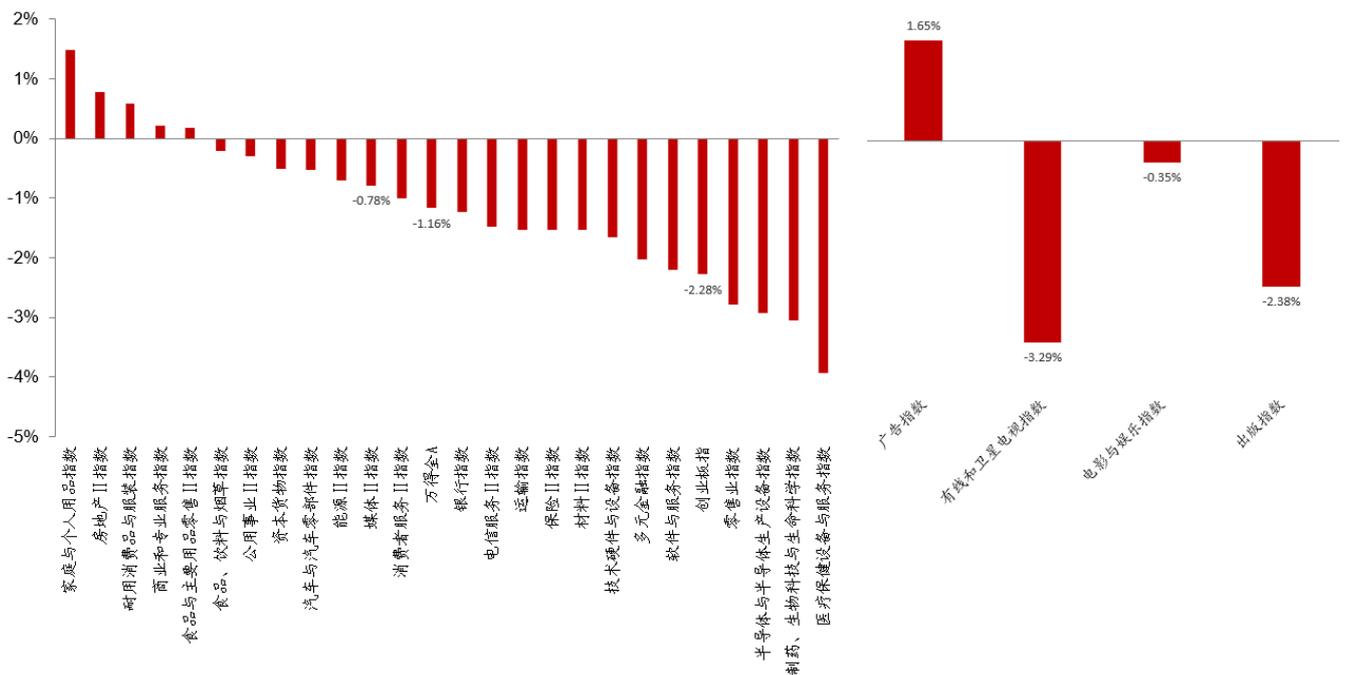
1. 影视传媒行业周报（1202-1208）：海王票房口碑双收，网游道德委员会成立（2018-12-09）
2. 影视传媒行业周报（1125-1201）：11月票房回暖，表演类综艺井喷（2018-12-02）
3. 影视传媒行业周报（1118-1124）：冰雪综艺迎热潮，手游广告投放热度不减（2018-11-25）
4. 影视传媒行业周报（1111-1117）：我就是演员出海，腾讯发力新游榜（2018-11-18）
5. 文化传媒行业 2019 年投资策略：蒹葭伊人，风光霁月（2018-11-18）

1 上周行情回顾

分析周期为 2018 年 12 月 9 日（周日）-2018 年 12 月 15 日（周六）。

上周，传媒板块表现一般，下跌 0.78%，在 WIND 二级行业中排名居中（11/24），跑赢市场约 0.38 个百分点（万得全 A 下跌 1.16%）；跑赢创业板约 1.50 个百分点（创业板指数下跌 2.28%）。传媒板块四个子行业中：广告指数上涨 1.65%，有线和卫星电视指数下跌 3.29%，电影与娱乐指数下跌 0.35%，出版指数下跌 2.38%。

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 12 月 9 日-2018 年 12 月 15 日）单周票房为 9.7 亿元，其中《海王》上周票房 7.5 亿元，占上周总票房的 76.9%，猫眼电影对其总票房的预测为 18.1 亿元（2018 年 12 月 15 日）。《龙猫》上周票房 0.6 亿元，猫眼电影对其预测总票房为 1.6 亿元（2018 年 12 月 15 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	海王	74879	121900	9	华纳兄弟影片公司(美国)、DC 娱乐公司(美国)、DC Comic(美国)、 华夏电影发行有限责任公司、中国电影股份有限公司
2	龙猫	5652	6931	2	Tokuma Japan Communications、Nibariki、吉卜力工作室、德间书店、 华夏电影发行有限责任公司
3	无名之辈	4826	78000	30	英皇电影

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	印度合伙人	2432	2733	2	印度法尼邦斯夫人电影公司、华夏电影发行有限责任公司(中国)
5	狗十三	2254	3873	9	北京标准映像文化传播有限公司、上海阿里巴巴影业有限公司、麦特影视文化传媒(天津)、北京光线影业有限公司、浙江东阳小宇宙影视传媒有限公司
6	网络谜踪	1205	1452	2	美国银幕宝石电影公司、美国第六阶电影公司、中国电影股份有限公司
7	绿毛怪格林奇	1124	1539	2	照明娱乐公司、美国环球影片公司、中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司
8	无敌破坏王2:大闹互联网	1070	27000	23	华特·迪士尼电影工作室、Walt Disney Studios Motion Pictures、Forum Hungary、中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司
9	毒液:致命守护者	1041	186500	37	哥伦比亚影业、漫威娱乐、索尼电影娱乐公司
10	憨豆特工3	447	17100	23	Studio Canal (法国)、环球影业(美国)、Working Title Films (英国)、Perfect World Pictures (美国)、焦点电影公司(美国)

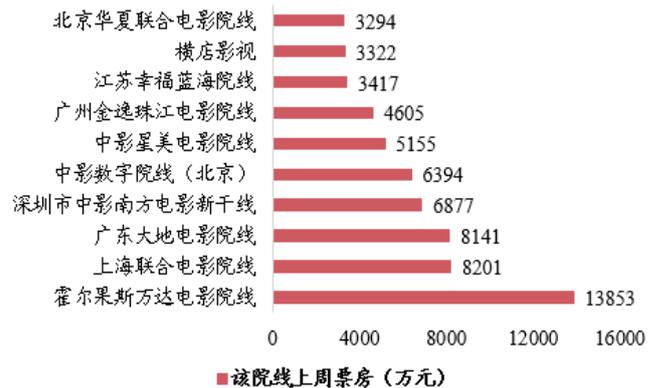
数据来源:猫眼电影,西南证券整理

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

下周将新上映电影 19 部, 预计电影《中国合伙人 2》、《武林怪兽》、《蜘蛛侠:平行宇宙》等或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)

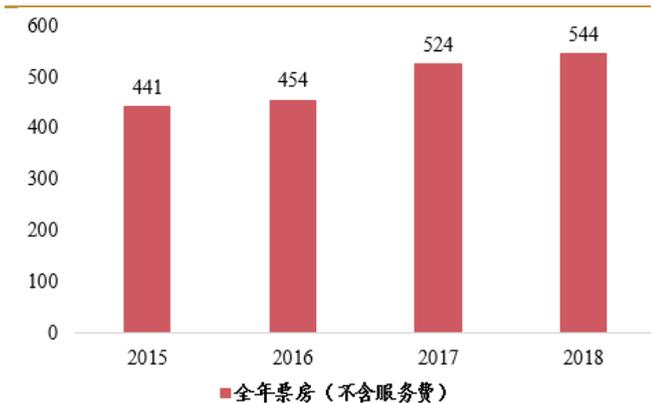
上映日期	电影名称	猫眼想看人数(万人)	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20181218	中国合伙人2	1.1	剧情	刘亚当、刘立新、凌潇肃	北京演艺集团、中国电影股份有限公司、江苏超广角影视文化有限公司、北京新影联影业	中国电影股份有限公司
20181221	武林怪兽	8.3	喜剧动作	刘伟强、尔冬升、古天乐	博纳影业集团股份有限公司[中国]、寰亚电影制作有限公司[中国香港]、无限映画电影制作有限公司[中国香港]	寰亚电影发行(北京)有限公司
20181221	天气预爆	4.6	喜剧剧情	肖央、杜鹃、常远、小沈阳	上海儒意影视制作有限公司、北京不好意思影业、万达影视传媒有限	华夏电影发行有限公司、五洲电影发行有限

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
					公司、北京吉翔影坊、耳东影业、广东亿航白鹭传媒科技、松鹤元影视文化有限公司	公司
20181221	素人特工	3.4	喜剧动作	袁锦麟、许魏洲、王大陆、米拉·乔沃维奇、张榕容	新丽传媒、新丽国际、英皇影业、万达影视、引力影视	华夏电影发行有限公司
20181221	叶问外传：张天志	3.3	动作	袁和平、张晋、戴夫·巴蒂斯塔、柳岩	天马影联影视文化（北京）有限公司、北京光线影业有限公司、霍尔果斯青春光线影业有限公司、东方影业有限公司、上海天马联合影视文化、上海鸣肇影业、	北京光线影业有限公司、霍尔果斯青春光线影业有限公司
20181221	白蛇：缘起	2.8	喜剧动画	黄家康、赵霁	追光人动画设计、美国华纳兄弟影片公司	美国华纳兄弟影片公司
20181221	蜘蛛侠：平行宇宙	8.4	动画动作	鲍勃·佩尔西凯蒂、沙梅克·摩尔、列维·施瑞博尔	索尼哥伦比亚电影集团、美国漫威娱乐、美国索尼动画影片公司	中国电影股份有限公司

数据来源：猫眼电影、百度百科，西南证券整理

2018年票房表现稳超2017年，国产片表现较好。根据猫眼电影的数据，截至2018年12月15日，不含服务费总票房已达544亿元，已经超过2017年全年票房，2018年的最终票房值得期待。其中在2015-2018年历年的Top10影片中，2018年的国产电影票房占比已达68.9%，是占比最高的一年，而且在2018年剩下的半个月待上映影片中以国产片居多，该比例有提高的可能，国产片在2018年的表现较好。

图4：2015-2018年历年不含服务费总票房（亿元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理（注：2018年票房截止至12月15日）

图5：2015-2018年票房Top10中国国产片/进口片票房情况（亿元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理（注：2018年票房截止至12月15日）

电影院建设迎新规，或提高院线行业集中度。近日，国家电影局下发《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣发展的意见》，明确提出鼓励影院投资建设，2020年银幕数量超八万块；通过财政补贴提升放映技术和设施改造，提升县级影院、中西部影院建设改造；深化院

线改革，突出资产联结型院线，鼓励新建和并购重组，实施院线市场化进入退出机制。该《意见》为国内影院未来两年的扩展速度奠定了基本的基调，长期来看，院线竞争或进一步提高，有利于中小院线的出清。

3 电视剧行业

上周（12月9日-12月15日），新媒体方面，播放量排名前五的作品依次是：《你和我的倾城时光》（6.0亿次）、《火王之破晓之战》（3.0亿次）、《大江大河》（2.9亿次）、《那座城这家人》（2.5亿次）、《我们的四十年》（2.2亿次）。《你和我的倾城时光》上周收官，凭借6.0亿次网播量斩获电视剧周播榜冠军；《火王之破晓之战》以3.0亿次网播量位列电视剧周播榜第二名；《大江大河》上周开播，以2.9亿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	60000	50.5	34	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	火王之破晓之战	30000	8.0	20	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
3	大江大河	29000	3.4	6	腾讯视频、优酷、爱奇艺	上海广播电视台、东阳正午阳光影视有限公司、SMG尚世影业
4	那座城这家人	25000	3.4	14	腾讯视频、优酷、PP视频、爱奇艺	天娱传媒、华晟泰通、江苏城市联合、耳东影业
5	我们的四十年	22000	9.2	35	爱奇艺、搜狐、PP视频、腾讯视频、芒果TV、优酷	时代光影

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，12月9日-12月13日的CSM52城收视率大致排名为：《你和我的倾城时光》（浙江卫视）（平均收视率1.21%）、《大江大河》（北京卫视）（平均收视率1.05%）、《你和我的倾城时光》（上海东方卫视）（平均收视率1.00%）、《我们的四十年》（江苏卫视）（平均收视率0.84%）、《火王之破晓之战》（湖南卫视）（平均收视率0.69%）。

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	你和我的倾城时光（浙江卫视）	1.21%	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	大江大河（北京卫视）	1.05%	上海广播电视台、东阳正午阳光影视有限公司、SMG尚世影业
3	你和我的倾城时光（上海东方卫视）	1.00%	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）	0.84%	时代光影
5	火王之破晓之战（湖南卫视）	0.69%	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

数据来源：tvtv.hk，西南证券整理

网络剧方面，上周（12月9日-12月15日），播放量排名前五的作品依次是：《将夜》（5.6亿次）、《人不彪悍枉少年》（2.7亿次）、《大约是爱》（2.6亿次）、《我的恶魔少爷》（2.3亿次）、《幸福一家人》（1.2亿次）。

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	将夜	56000	35.3	46	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	人不彪悍枉少年	27000	8.5	24	腾讯视频	企鹅影视、上海耀客传媒股份有限公司
3	大约是爱	26000	3.9	13	优酷	上海强盛影视、浙江超凡影视、霍尔果斯新视线影视
4	我的恶魔少爷	23000	8.0	22	腾讯视频	/
5	幸福一家人	12000	6.9	35	优酷、爱奇艺	上海恩乔依影视传媒有限公司

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

Facebook 正着手进军视频领域。公司打算向消费者出售有线电视网络（如 HBO 等）的订阅服务，并期望用户可以在公司自己的应用上观看这些电视网络节目。

据外媒报道，Facebook 表示，Watch 视频服务每个月有 4 亿多个活跃用户，每天有 7500 万个活跃用户。Facebook 还表示，到 2019 年，它将允许更多的广告商在自己的视频中插入广告，并将开始测试其他形式的节目中插播广告，比如在游戏玩家的直播节目中插播广告。

重大革命历史题材电视剧《建国大业》正式启动。目前，献礼建国 70 周年，重大革命历史题材电视剧《建国大业》正式启动，该剧由中影股份、腾讯影业及华录百纳联合出品，华录百纳承制。韩三平作为总策划及艺术总监参与。

4 综艺

上周（12月9日-12月15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》（1.1亿次）、《快乐大本营 2018》（0.9亿次）、《我就是演员》（0.9亿次）、《声入人心》（0.6亿次）、《下一站传奇》（0.4亿次）。《亲爱的客栈》以播放量 1.1 亿次，获得电视综艺周播榜第一；《快乐大本营》以 0.9 亿次播放量排名第二。

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	11000	12.8	65	芒果 TV、腾讯	湖南卫视节目中心
2	快乐大本营 2018	8900	42.6	344	芒果 TV	湖南卫视节目中心
3	我就是演员	8700	17.7	99	腾讯、中国蓝 TV	浙江卫视节目中心
4	声入人心	6200	4.7	44	芒果 TV、爱奇艺	湖南卫视节目中心
5	下一站传奇	4200	3.1	56	腾讯视频	东方卫视、慈文传媒、腾讯音乐

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（12月9日-12月15日）网综播放量排名前五的作品依次是：《即刻电音》（2.0亿次）、《明星大侦探第四季》（1.8亿次）、《吐槽大会第三季》（1.5亿次）、《火星情报局第四季》（1.2亿次）、《变形计第十六季》（1.1亿次）。《即刻电音》上周以2.0亿次周播量位列第一；《明星大侦探第四季》上周以播放量1.8亿次位列第二。

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	即刻电音	20000	3.8	15	腾讯	企鹅影视、灿星制作
2	明星大侦探第四季	18000	13.3	51	芒果TV	芒果TV
3	吐槽大会第三季	15000	13.8	42	腾讯	腾讯、笑果文化
4	火星情报局第四季	12000	12.0	65	优酷	优酷、银河酷娱
5	变形计第十六季	11000	7.2	47	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

中国网络视听节目服务协会发布《2018中国网络视听发展研究报告》，预计2018年上线网综157台。近日，中国网络视听节目服务协会在成都发布了《2018中国网络视听发展研究报告》。报告显示，2018Q1-Q3共上线118台网络综艺，全年预计157台，其中头部网综以真人秀节目为主，且播放量头部效应明显。报告统计未来一年的网络综艺节目类型主要有：访谈脱口秀类、选秀及偶像养成类、文化纪实类、生活体验类。并预计，选秀及偶像养成类节目在未来的内容生产和平台抉择中将更加谨慎；文化纪实类可能成为2019年各机构差异化竞争的发力点。

《三生》主办“三生万物”峰会，综艺制作领头人齐聚综艺论坛。12月13日，由新媒体《三声》主办的“三生万物——2018第三届中国新文娱·新消费年度峰会”在北京举办。在峰会的综艺节目论坛上，米未传媒联合创始人、CCO 牟頔，笑果文化联合创始人、CEO 贺晓曦，日月星光创始人、董事长易骅，银河酷娱创始人、CEO 李炜，灿星文化副总裁陆伟，鱼子酱文化创始人、CEO 雷瑛针对当下综艺节目的迭代升级发表了看法。其中贺晓曦认为，综艺节目是有寿命的，但是对综艺节目的需求不会被消除，这种需求还会随着技术和观念的迭代而产生变化。

5 游戏行业

上周（12月9日-12月15日），在手游端，截至2018年12月15日，IOS畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《梦幻西游》、《明日之后》、《红警OL》、《侍魂：胧月传说》、《大话西游》、《崩坏3》、《恋与制作人-周年拾光》、《QQ飞车》、《我叫MT4》。与上周相比较，前十名名单中，新增《大话西游》、《崩坏3》、《恋与制作人-周年拾光》、《我叫MT4》分别排名第六、第七、第八和第十，《火影忍者OL-忍者新时代》、《穿越火线：枪战王者》、《Fate/Grand Order》、《阴阳师-炼狱豪拳》跌出前十名。

表 8: IOS 畅销榜变化

2018 年 12 月 8 日		2018 年 12 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
火影忍者 OL-忍者新时代	3	明日之后	3
QQ 飞车	4	红警 OL	4
红警 OL	5	侍魂: 胧月传说	5
穿越火线: 枪战王者	6	大话西游	6
侍魂: 胧月传说	7	崩坏 3	7
Fate/Grand Order	8	恋与制作人-周年拾光	8
明日之后	9	QQ 飞车	9
阴阳师-炼狱豪拳	10	我叫 MT4	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》、《猛将天下》、《传奇霸业》、《传奇世界》、《御魂九霄》、《血盟荣耀》、《红月传说》、《战神风云》、《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 12 月 2 日至 2018 年 12 月 8 日		2018 年 12 月 9 日至 2018 年 12 月 15 日	
名称	周开服数量 (组)	名称	周开服数量 (组)
灭神	471	灭神	462
蓝月传奇	241	蓝月传奇	230
传奇霸业	184	猛将天下	184
猛将天下	169	传奇霸业	182
传奇世界	149	传奇世界	146
御魂九霄	125	御魂九霄	119
血盟荣耀	123	血盟荣耀	118
红月传说	100	红月传说	93
传奇盛世	79	战神风云	77
战神风云	78	金装传奇	76

数据来源: 9K9K, 西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

App Annie 发布 11 月指数报告: 《明日之后》国内 iOS 下载第一, 收入第三。 11 月国内 iOS 下载榜方面, 网易的沙盒生存类游戏《明日之后》登上榜首, 2-4 名被腾讯三款游戏《绝地求生: 刺激战场》、《火影忍者 OL》和《王者荣耀》占据。收入榜方面, 头两名《王者荣耀》和《梦幻西游》的位置并无变动, 紧随其后的是网易的《明日之后》。整体来看, 11 月国内 iOS 收入榜单中, 有一款 MOBA, 三款 MMO, 三款卡牌类游戏, 两款 SLG, 一款竞速类游戏, 其中半数以上有 IP 加持。

图 6: 2018 年 11 月国内 iOS 下载榜

游戏名称	公司	排名
明日之后	网易	1
绝地求生: 刺激战场	腾讯	2
火影忍者 OL	腾讯	3
王者荣耀	腾讯	4
我的汤姆猫 2	Outfit7	5
Fire Balls 3D	Voodoo	6
光明勇士	盛大游戏	7
Crash Out	Vincent Bourcois	8
欢乐斗地主	腾讯	9
仙剑奇侠传四	腾讯	10

数据来源: App Annie, 西南证券整理

图 7: 2018 年 11 月国内 iOS 收入榜

游戏名称	公司	排名
王者荣耀	腾讯	1
梦幻西游	网易、三七互娱	2
明日之后	网易	3
大话西游	网易、三七互娱	4
火影忍者 OL	腾讯	5
阴阳师	网易、中青宝、曼巴互娱、SEA、Kakao Corp	6
红警 OL	腾讯	7
梦幻模拟战	紫龙互娱、GameBeans	8
QQ 飞车	腾讯	9
乱世王者	腾讯	10

数据来源: App Annie, 西南证券整理

Sensor Tower 发布 11 月手游报告:《怪物弹珠》取代《王者荣耀》登顶,《荒野行动》力压《PUBG Mobile》和《堡垒之夜》。 报告指出, 11 月手游畅销榜中,《怪物弹珠》击败《王者荣耀》和《Fate/Grand Order》登顶, 该游戏日区收益占比为 99.5%, 几乎所有营收都来自日本区。网易出品的大逃杀游戏《荒野行动》同期比竞品《堡垒之夜》和《PUBG Mobile》表现更好(两款竞品并未进入 Top 10), 此次是《荒野行动》今年第一次进入 Top 10。

6 体育行业

板块表现

上周, 中证体育指数(399804) 下跌 1.71%, 沪深 300 指数下跌 0.49%, 中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 1.21%。

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

尤文图斯南京足球学院正式启动。 12 月 7 日, 尤文图斯南京足球学院在南京建邺区金鹰世界正式启动, 学院坐落于奥体中心西园足球场, 计划在南京城东、城南、城北、城中于

2年内开设建立尤文图斯足球学院的四个分校区。自建的尤文图斯足球公园则计划于3年内完成，并建成属于自己的现代化青训基地。学院在训练中将采用尤文图斯的体育、技术理论，并将其针对性用于不同年龄、环境和地点的训练，培养球员个人的技术特点。每个项目都会由一名由受过尤文图斯培训的当地主教练和一名专职区域经理，负责为当地队伍提供技术和组织方面的支持。

尤文图斯足球俱乐部始创于1897年11月1日，是意大利历史最为悠久的俱乐部之一。截止2018年，尤文图斯共夺得36个意大利甲级联赛冠军，是夺得意甲冠军最多的球队。在体育学院里，中国青少年的活力和尤文图斯的专业理论、技术被结合在一起，这将会促进两国间的友好关系发展，也将培养出更多优秀的球员。

图9：尤文图斯南京足球学院正式启动



数据来源：网易体育，西南证券整理

NFL与优酷达成战略合作：将播超级碗。12月14日，NFL（职业橄榄球大联盟）宣布与优酷建立数字伙伴关系，国内观众将可以通过优酷观看超级碗、揭幕战、国际系列赛等一系列赛事内容，亦可观看每周精彩集锦和幕后故事等。此外，来自NFL的纪录片、市场活动和选秀内容等也会被包括在内。此次NFL与优酷合作，标志着全球第一的职业橄榄球联盟与中国领先的数字化视频公司的强强联手。优酷在未来将可能成为NFL吸引中国球迷、开拓市场的重要阵地，这一合作也为优酷不断扩充的体育版图增添了重要一笔。

图10：NFL与优酷达成战略合作



数据来源：新华网，西南证券整理

成都成功申办 2021 世界大运会。近日，国际大学生体育联合会与成都市、中国大学生体育协会共同签署了成都 2021 年第 31 届世界大学生夏季运动会举办权意向协议，这标志着成都市成功获得了将于 2021 年举办的第 31 届世界大学生夏季运动会举办权。三方将于 2019 年 3 月 1 日召开的国际大体联执委会会议上在俄罗斯正式签署成都 2021 年世界大运会举办合同。1975 年，中国被接纳为国际大学生体育联合会正式会员。从 1977 年第 9 届起，中国派团参加了迄今为止的历届大运会。并于第 21 届大运会取得 54 金 25 银 24 铜排名金牌榜首位，第 22 届大运会夺得 41 金 27 银 13 铜排名首位，第 24 届大运会以 33 金 30 银 27 铜登顶金牌榜，在第 26 届深圳大运会上中国代表团则获得 75 枚金牌刷新了大运会获得金牌数的历史记录。

上海市体育局印发建设国际体育赛事之都三年行动计划。日前，上海市体育局发布关于印发《建设国际体育赛事之都三年行动计划（2018—2020 年）》的通知。该行动计划包含体育赛事规划布局行动、体育赛事品质提升行动、体育赛事市场培育行动、体育赛事效益释放行动、体育赛事扶持保障行动、体育赛事扶持保障行动六大重点行动。工作目标中则指出赛事要坚持国际化、专业化、品牌化发展，到 2020 年实现上海体育赛事品质效益明显提升。

体育赛事规划布局行动方面，计划指出：一是编制体育赛事中长期发展规划。完善体育赛事空间布局，加强赛事与城市规划衔接，推动均衡合理布局。加强赛事项目布局，积极引进、培育有社会基础和影响力的赛事。二是筹办和引进国际一流体育赛事。研究论证、申办引进更多与著名体育城市匹配的顶级赛事。三是打造全球电竞之都赛事平台。积极发展高规格电竞赛事，支持高水平国际电竞赛事。引导扶持知名电竞企业在沪发展，打造电竞产业集聚区，构建完整生态圈。四是加快培育自主品牌体育赛事。积极培育本土品牌赛事，支持举办体现长三角一体化发展成果的跨省市赛事。

行动计划还指出，支持体育赛事企业做优做强。鼓励企业举办优质的商业性和群众性体育赛事。支持具有行业影响力的体育赛事企业通过品牌输出、管理输出、专业技术和人才输出等形式实现规模化、集团化、专业化运营。到 2020 年，争取打造一批国内外知名、专业能力突出、具有较强核心竞争力的体育赛事骨干企业，成为上海体育赛事运营管理的市场龙头和行业标杆。鼓励中小体育赛事企业专业化发展，组织开展类型多样的体育赛事。发挥体育赛事产业联动功能。以体育赛事为合作平台，推动“体育+”和“+体育”融合发展，促进体育赛事与文化、旅游、教育、会展、商贸、科技、制造、互联网、健康服务等领域的联动。

7 一周娱乐推荐

电影推荐

《蜘蛛侠：平行宇宙》将于 2018 年 12 月 21 日（周五）在内地上映。《蜘蛛侠：平行宇宙》是由索尼哥伦比亚电影集团、美国漫威娱乐、美国索尼动画影片公司出品，内地由中国电影股份有限公司发行，鲍勃·佩尔西凯蒂执导，沙梅克·摩尔、列维·施瑞博尔等主演的动画电影。该片讲述了“小黑蛛”迈尔斯·莫拉莱斯踏上全新宇宙冒险之旅的故事。截至 2018 年 12 月 15 日，该片猫眼想看人数过八万，是下周想看人数较多的电影之一。

图 11: 《蜘蛛侠: 平行宇宙》电影宣传海报 1



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

图 12: 《蜘蛛侠: 平行宇宙》电影宣传海报 2



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

电视剧推荐

《原生之罪》将于 2018 年 12 月在爱奇艺播出。该剧是由叶伟民执导, 翟天临、尹正、李若宁、白冰、颜卓灵等主演的都市刑侦题材网剧。该剧讲述了被吊销了律师执照的池震与刑侦队长陆离, 从彼此对立, 到冰释前嫌, 而后互为手足, 惺惺相惜, 最终生死同往的故事。

图 13: 《原生之罪》宣传图 1



数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

图 14: 《原生之罪》宣传图 2

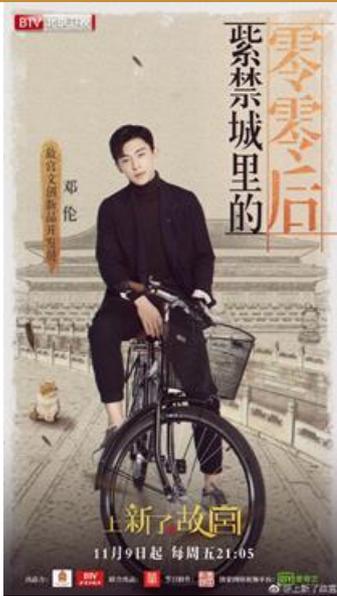


数据来源: 豆瓣网, 西南证券整理

综艺推荐

《上新了·故宫》于 2018 年 11 月 9 日起每周五 21:08 在北京卫视和爱奇艺播出。《上新了·故宫》由故宫博物院和北京电视台出品、华传文化联合出品、春田影视制作的大型文化季播节目, 由邓伦、周一围担任故宫文创新品开发员。节目打破了大家对故宫的刻板印象, “零距离”走进公众视野, 并打造承载故宫故事的文创产品, 创新传承故宫文化。

图 15:《上新了·故宫》宣传图 1



数据来源:《上新了·故宫》官微,西南证券整理

图 16:《上新了·故宫》宣传图 2



数据来源:《上新了·故宫》官微,西南证券整理

游戏推荐

腾讯首款国风造物回合网游《灵山奇缘》于2018年12月13日开启公测。《灵山奇缘》作为腾讯今年主打的回合制游戏,与传统回合制不同的是游戏一改以往Q版萌系的风格,将国风水墨风格融入进游戏之中,提升游戏画质的同时也改变了回合制单调而枯燥的玩法,创新的加入了多种系统与设置。不仅如此,游戏还邀请韩雪代言、创作主题曲以及配音。

图 17:《灵山奇缘》宣传图 1



数据来源:《灵山奇缘》官网,西南证券整理

图 18:《灵山奇缘》宣传图 2



数据来源:《灵山奇缘》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）。

(4) 电影领域：公司电影发行业务具备政策壁垒，且2019年为进口片大年；2) 受益于鼓励影院建设的新政策，公司影视器材销售业务在2019、2020年或迎来高峰期；3) 公司出品的、即将在春节档上映的影片《流浪地球》具备爆款品相，建议关注中国电影（600977）。

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
	杨博睿	销售经理	15558686883	15558686883	ybz@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	yyf@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn