2018 年 10 月 21 日

证券研究报告•行业研究•传媒

影视传媒行业周报（1014-1020）

跟随大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

《无双》票房破 10 亿，爱奇艺发布 19 年娱乐资源

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌 1.60%，在 WIND 二级行业中排名靠前（6/24），跑赢市场约 0.73 个百分点（万得全 A 下跌 2.33%）；跑输创业板约 0.14 个百分点（创业板指数下跌 1.46%）。传媒板块四个子行业中：广告指数下跌 1.42%，有线和卫星电视指数下跌 2.94%，电影与娱乐指数下跌 0.25%，出版指数下跌 2.93%。

- **电影：《无双》凭借口碑逆袭，票房破 10 亿。**根据猫眼电影的数据，截至 10 月 21 日，《无双》票房已破 10 亿大关。《无双》在上映首日实现 5478 万元票房，弱于《李茶的姑妈》、《影》，但到 10 月 2 日，《无双》当日实现票房 9420 万元，凭借口碑迅速逆袭至当日票房冠军。截至 2018 年 10 月 21 日，《无双》已连续 19 天获得单日票房冠军，二线与四线城市的观众成为观影人次的主要来源。**上映首日高排片的《宝贝儿》票房表现一般，流量明星或难撑起票房。**

- **电视剧：网易 AI 携手芬兰电信运营商 Elisa，共同推出独具北欧特色的《北欧极视》视频节目。**合作主要是通过网易 AI 旗下的 AI 智能语音转写听翻平台“网易见外”，为《北欧极视》视频节目提供 AI 转写翻译字幕和人工校对服务，以低于市场均价和高质量的输出成果，帮助 Elisa 实现本土内容的全球传播。

- **综艺：芒果 TV2019 年八大综艺系列+“好看”剧集重磅发布。**芒果 TV 在沪召开“青春，就这么好看”2019 年度招商发布会，综艺方面，《明星大侦探 5》、《妻子的浪漫旅行 2》、《勇敢的世界 2》等 S 级综艺创新再续。《明星大逃脱》、《哈哈农夫》等新题材开拓综艺新标杆，综艺自制能力进一步凸显。**爱奇艺重磅发布 2019 娱乐资源，爆款大剧综艺曝光。**综艺方面，2019 年，《说唱 2》《偶练 2》都将强势回归，S+级别超级网综《唱作人》将聚焦原创音乐，中国首档国风文化唱演秀《国风美少年》也将于 11 月 23 日正式上线，同时还有《演员的品格》锻造年轻演员的演技，《乐队的夏天》探索音乐综艺新方向。

- **游戏：App Growing 发布 《2018 年 Q3 手游买量市场洞察》：紫龙游戏包揽投放 Top 2，53.8%选择今日头条。**App Growing 数据显示，2018 年 7 月 1 日至 9 月 30 日，各手游的广告投放数排行榜 Top 20 中，由北京紫御科技公司发行的日系清新动漫风的手游《梦幻模拟战》、《风之大陆》分列第一、第二。今日头条平台的手游投放渗透率（53.8%）稳居第一，其次是百度信息流（39.9%）、腾讯社交广告（30.2%）、阿里汇川（26.6%）、网易易效（10.8%）。

- **体育：优酷、咪咕拿到 CBA 新媒体版权，CBA 联赛商业化更进一步。**日前，优酷、咪咕拿下未来 2 年 CBA 联赛新媒体转播权，加上央视、腾讯等之前的合作方，CBA 联赛的转播矩阵已日臻成熟。不断进取革新的 CBA 联赛将为中国篮球孕育出源源不断的新鲜血液，成为中国体育产业前进的中坚力量。

- **投资要点：**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）	11,970.72
流通市值（亿元）	11,933.60
行业市盈率 TTM	18.84
沪深 300 市盈率 TTM	10.6

相关研究

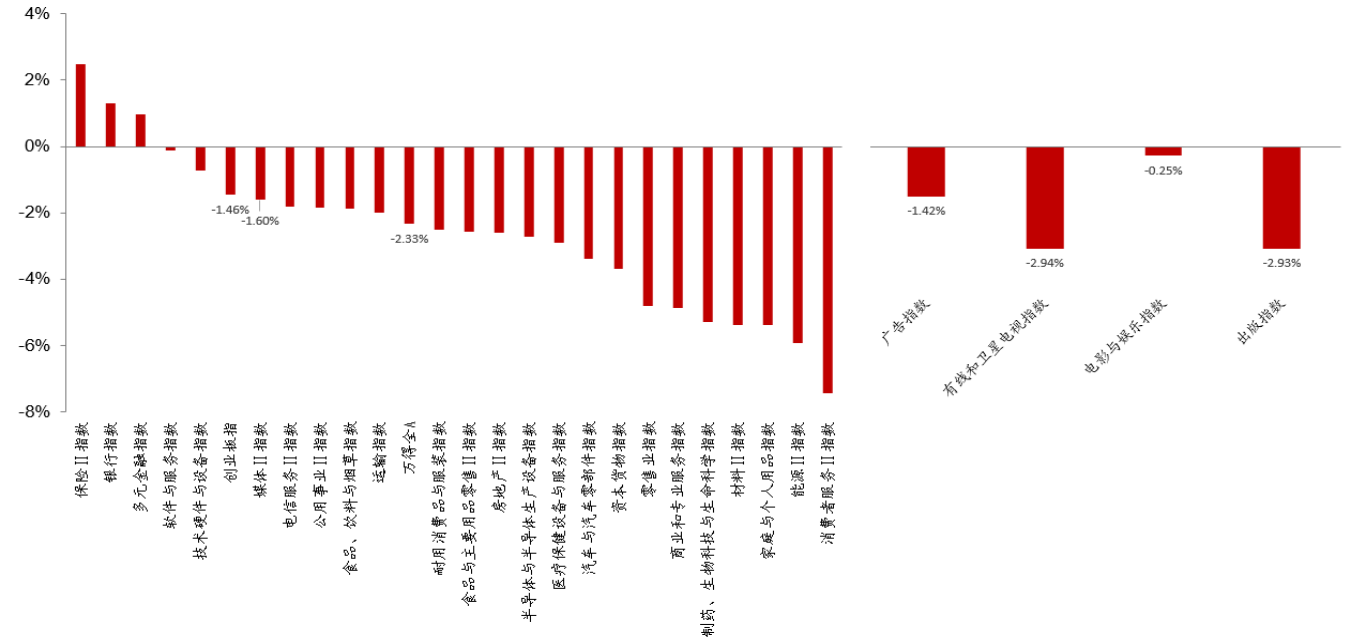
1. 影视传媒行业周报（1007-1013）：西瓜视频发九档综艺，广州足球成中考选考项 (2018-10-15)
2. 付费行业专题报告：00 后自带付费属性，小镇青年有钱有闲 (2018-09-28)
3. 影视传媒行业周报（0916-0922）：优酷 BBC 达成合作，综艺限制片酬 (2018-09-24)
4. 影视传媒行业周报（0909-0915）：票补或终止，凉生即将上线 (2018-09-16)

1 上周行情回顾

分析周期为 2018 年 10 月 14 日（周日）-2018 年 10 月 20 日（周六）。

上周，传媒板块表现一般，下跌 1.60%，在 WIND 二级行业中排名靠前（6/24），跑赢市场约 0.73 个百分点（万得全 A 下跌 2.33%）；跑输创业板约 0.14 个百分点（创业板指数下跌 1.46%）。传媒板块四个子行业中：广告指数下跌 1.42%，有线和卫星电视指数下跌 2.94%，电影与娱乐指数下跌 0.25%，出版指数下跌 2.93%。

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 10 月 14 日-2018 年 10 月 20 日）单周票房为 5.2 亿元，其中《无双》上周票房 1.8 亿元，占上周总票房的 35.6%，猫眼电影对其总票房的预测为 12.8 亿元（2018 年 10 月 21 日）。《找到你》上周票房 0.8 亿元，猫眼电影对其预测票房为 2.8 亿元（2018 年 10 月 21 日）。

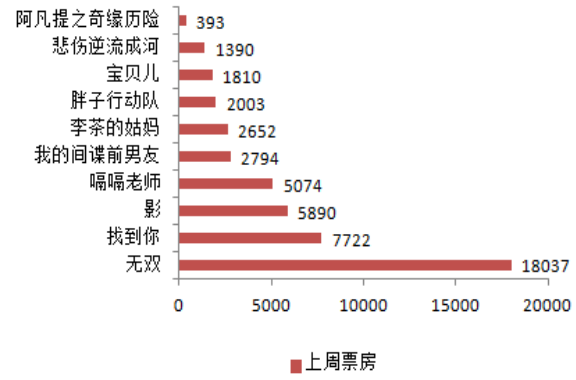
表 1：上周含服务费票房情况（单位：万元）

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	无双	18037	107300	21	上海博纳文化传媒、英皇影业、上海阿里巴巴影业、博纳影业集团、珠江影业集团、双喜电影发行（北京）
2	找到你	7722	21100	16	华谊兄弟电影、上海电影（集团）、万达影视传媒、坏兔子（上海）影业
3	影	5890	59700	21	乐视影业（北京）、上海腾讯影业、完美威秀娱乐、博

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					纳影业集团、天津猫眼微影文化传媒
4	嗝嗝老师	5074	6819	9	中广树德国际文化传媒、北京世纪华映文化传媒
5	我的间谍前男友	2794	2794	2	美国想象娱乐公司、美国狮门影片公司、无锡光合映画影视传媒有限公司
6	李茶的姑妈	2652	59200	21	北京开心麻花影业、天津猫眼微影文化传媒、新丽传媒、天津全心全意文化传播
7	胖子行动队	2003	25200	21	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
8	宝贝儿	1810	1810	2	爱奇艺影业（上海）有限公司、北京京西文化旅游股份有限公司、浙江横店影业有限公司
9	悲伤逆流成河	1390	34700	30	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、霍尔果斯青春光线影业
10	阿凡提之奇缘历险	393	7410	20	上海电影（集团）、上海美术电影制片厂、咪咕文化科技

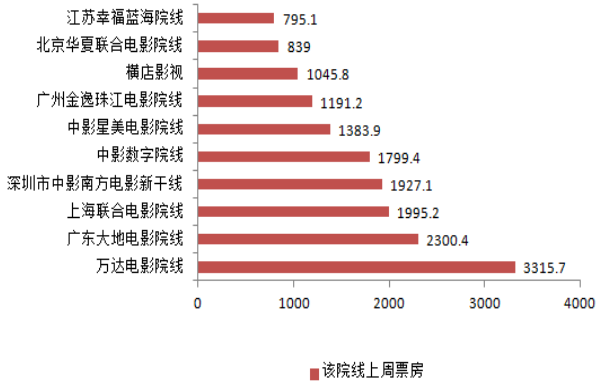
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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 11 部，预计电影《功夫联盟》、《无双》、《暮光巴黎》等或将是本周票房的看点。

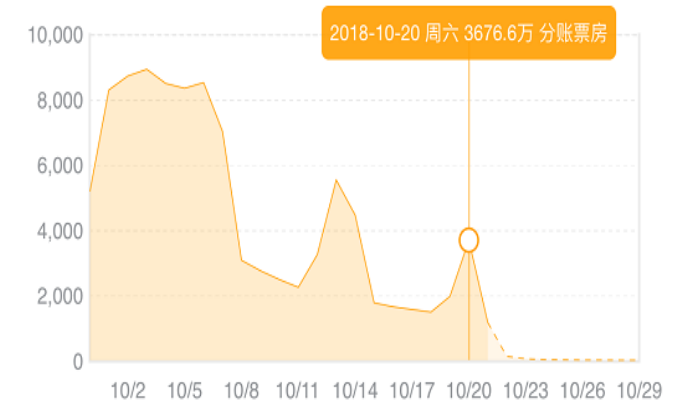
表 2：本周待映电影情况（仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影）

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
20181026	暮光巴黎	9.3	剧情	塞缪尔·默瑟，童菲，玛丽·布奈尔	卡普辛一号电影制作有限公司，法国 KOI 电影制作公司	保利影业投资有限公司、上海电影股份有限公影院管理分公司
20181026	功夫联盟	2.2	动作剧情	赵文卓，安志杰	嘉环影业、聚合影联、上海盟米文化、上海佳士	百老汇戏院有限公司

数据来源：猫眼电影、百度百科，西南证券整理

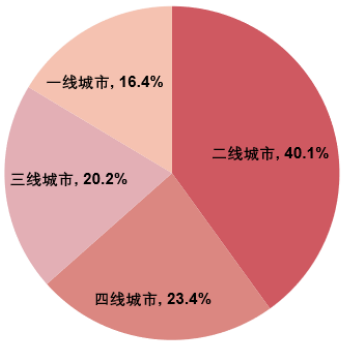
《无双》凭借口碑逆袭，票房破 10 亿。根据猫眼电影的数据，由庄文强执导，周润发、郭富城主演，由上海博纳文化传媒、英皇影业、阿里巴巴影业等出品的电影《无双》票房已破 10 亿大关。《无双》在上映首日（9 月 30 日）实现 5478 万元票房，居于当日《李茶的姑妈》、《影》的票房之下，但到 10 月 2 日，《无双》当日实现票房 9420 万元，成为当日票房冠军，凭借口碑迅速逆袭。截至 2018 年 10 月 21 日，《无双》已连续 19 天获得单日票房冠军，二线与四线城市的观众成为观影人次的主要来源。

图 4：《无双》上映以来票房走势（万元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 5：《无双》在各线城市的观众占比



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

上映首日高排片的《宝贝儿》票房表现一般，流量明星或难撑起票房。猫眼电影数据显示，10 月 19 日（上周五），杨幂主演的文艺片《宝贝儿》上映，首日排片占比 23%，在同日所有电影里遥遥领先，高过还在热映的《无双》（排片占比 17.6%），也高过同日开画的进口电影《我的间谍前男友》（17.5%）。但其上座率却是所有电影里最低的，仅 6.1%，与排在前面的《嗝嗝老师》、《找到你》、《无双》相比，差距较为明显，与此同时，《宝贝儿》上映首日票房位于当日第三名，但到 10 月 20 日，该片仅取得 723 万元票房，位于当日票房第七名。尽管有流量明星杨幂的加盟以及首日高排片占比，但在内容、题材取胜的电影市场上仍难以实现突围。

3 电视剧行业

上周（10 月 14 日- 10 月 20 日），新媒体方面，播放量排名前五的作品依次是：《娘道》（6.0 亿次）、《斗破苍穹》（6.0 亿次）、《创业时代》（5.4 亿次）、《凉生，我们可不可以不忧伤》（4.6 亿次）、《天坑鹰猎》（3.8 亿次）、《橙红年代》（2.8 亿次）、《武动乾坤之英雄出少年》（2.8 亿次）。《娘道》和《斗破苍穹》凭借 6.0 亿次网播量斩获电视剧周播榜冠军；《创业时代》上线 9 天，开播热度高涨，上周以 5.4 亿次网播量位列电视剧周播榜第二名；《凉生，我们可不可以不忧伤》上周以 4.6 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	娘道	60000	35.0	46	爱奇艺、腾讯视频、搜狐视频	天津建信文化传播
	斗破苍穹	60000	44.0	48	腾讯视频	万达影视、新丽电视文化投资

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
2	创业时代	54000	6.0	9	腾讯视频、优酷、爱奇艺	浙江华策影视股份有限公司
3	凉生，我们可不可以不忧伤	46000	33.0	34	爱奇艺、腾讯视频、芒果 TV、PP 视频、优酷	蜜淘影业
4	天坑鹰猎	38000	37.7	52	优酷	光芒影业、优酷
5	橙红年代	28000	23.4	34	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
	武动乾坤之英雄出少年	28000	44.4	75	优酷	深蓝影业、优酷、北京世纪伙伴文化、悦凯影视、阅文集团

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

传统电视台方面，上周，tvtv.hk 的数据显示，10 月 14 日-10 月 18 日的 CSM52 城收视率大致排名为：娘道（北京卫视）（平均收视率 2.15%）、娘道（江苏卫视）（平均收视率 1.23%）、正阳门下小女人（北京卫视）（平均收视率 1.18%）、你迟到的许多年（湖南卫视）（平均收视率 0.84%）、斗破苍穹（湖南卫视）（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	娘道（北京卫视）	2.32%	天津建信文化传播
2	娘道（江苏卫视）	1.23%	天津建信文化传播
3	正阳门下小女人（北京卫视）	1.18%	大前门（北京）文化艺术有限公司
4	你迟到的许多年（湖南卫视）	0.84%	北京华丽视听、海宁华丽视听、霍尔果斯捷成世纪
5	斗破苍穹（湖南卫视）	0.77%	万达影视传媒有限公司、新丽电视文化投资有限公司

数据来源：tvtv.hk，西南证券整理

网络剧方面，上周（10 月 14 日- 10 月 20 日），播放量排名前五的作品依次是：《如懿传》（10.5 亿次）、《颤抖吧阿部之朵星风云》（3.7 亿次）、《武动乾坤之冰心在玉壶》（2.5 亿次）、《如若巴黎不快乐》（2.0 亿次）、《盛唐幻夜》（1.3 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	105000	150.5	62	腾讯视频	新丽电视文化投资
2	颤抖吧阿部之朵星风云	37000	17.5	24	芒果 TV	
3	武动乾坤之冰心在玉壶	25000	4.4	10	优酷	深蓝影业、优酷、北京世纪伙伴文化、悦凯影视、阅文集团
4	如若巴黎不快乐	20000	6.2	28	芒果 TV	国龙影业、DMG 印纪娱乐、一画开天影业、童乐影视
5	盛唐幻夜	13000	1.3	3	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

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

电视剧行业上周重要公告/新闻

10 月 15 日消息，网易 AI 携手芬兰电信运营商 Elisa，共同推出独具北欧特色的《北欧极视》视频节目。这次合作，主要是通过网易 AI 旗下的 AI 智能语音转写听翻平台“网易见外”为《北欧极视》视频节目提供 AI 转写翻译字幕和人工校对服务，以低于市场均价和高质量的输出成果，帮助 Elisa 实现本土内容的全球传播。

10 月 17 日消息，腾讯近期上线了新的短视频应用音兔，其短视频布局进一步扩展。根据介绍，音兔定位为“简单有趣的音乐短视频应用”，宣传口号为“用生活作首歌”。借此应用，用户可以将视频与图片素材快速生成为音乐短视频，“用最简单的方式，把生活拍成一部电影”。

10 月 19 日消息，芒果超媒接受调研时表示，公司目前现金流稳定，暂缓实施定增对于投入不会有影响。关于明星限价政策，目前腰部明星报价已回归理性，头部明星报价还在回调的过程中，公司艺人成本基本刚性并控制在政策范围内。2018 年电视广告市场集中度提升，芒果 TV 广告收入增长明显。

4 综艺

上周（10 月 14 日-10 月 20 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》（1.4 亿次）、《我就是演员》（1.3 亿次）、《这！就是灌篮》（1.1 亿次）、《快乐大本营》（0.8 亿次）、《幻乐之城》（0.7 亿次）。《亲爱的客栈第二季》上周播放量 1.4 亿次，斩获电视综艺周播榜冠军；《我就是演员》以 1.3 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	14000	2.3	9	芒果 TV、腾讯视频	湖南卫视节目中心
2	我就是演员	13000	9.1	43	腾讯视频、中国蓝 TV	浙江卫视节目中心
3	这！就是灌篮	11000	9.0	57	优酷	浙江卫视、优酷、天猫
4	快乐大本营	8300	35.9	288	芒果 TV	湖南卫视节目中心
5	幻乐之城	7138	16.1	93	芒果 TV、腾讯	湖南卫视、酷博特文化

数据来源：猫眼电影，西南证券整理；注：不含爱奇艺播放量

上周（10 月 14 日-10 月 20 日）网综播放量排名前五的作品依次是：《妻子的浪漫旅行》（1.4 亿次）、《心动的信号》（1.2 亿次）、《勇敢的世界》（1.0 亿次）、《口红王子》（0.8 亿次）、《这！就是歌唱·对唱季》（0.6 亿次）。《妻子的浪漫旅行》上周以 1.4 亿次周播量位列第一；《心动的信号》以播放量 1.2 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	妻子的浪漫旅行	14000	15.3	67	芒果 TV	芒果 TV
2	心动的信号	12000	8.2	56	腾讯	企鹅影视、唯众传媒
3	勇敢的世界	10000	17.7	86	芒果 TV	芒果 TV、网易影业
4	口红王子	7977	4.2	47	腾讯	腾讯、腾讯时尚
5	这！就是歌唱·对唱季	6004	12.1	87	优酷	优酷、欣喜文化

数据来源：猫眼电影，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

芒果 TV2019 年八大综艺系列+“好看”剧集重磅发布。芒果 TV 在沪召开“青春，就这么好看”2019 年度招商发布会，八大综艺系列+“好看”剧集重磅发布，公布了 2019 年全新推出内容编排、营销策略，上百款新品节目和剧类资源新鲜出炉蓄势待发。综艺方面，芒果 TV 将在不断强化内容优势的基础上，延续现有爆款综艺 IP，《明星大侦探 5》、《妻子的浪漫旅行 2》、《勇敢的世界 2》等 S 级综艺全面升级，创新再续。超大型密室游戏秀《明星大逃脱》、农村生活体验对抗真人秀《哈哈农夫》，多元素开拓综艺新标杆，全面挖掘类型价值，综艺自制能力进一步凸显。

爱奇艺重磅发布 2019 娱乐资源，爆款大剧综艺曝光。爱奇艺在上海召开以“年轻绽放，品牌花路”为主题的 2018iJOY 悦享会，发布了 2019 年的全新项目和计划重点，覆盖青春、都市、悬疑、古装等热播题材的影视剧纷至沓来，包含剧集式、演员培训、明星经营体验、互动推理等各类热门综艺蓄势待发，更有全网首个竖屏微网剧震撼来袭以及垂直领域的深耕细作。综艺方面，2019 年，《说唱 2》、《偶练 2》都将强势回归，S+级别超级网综《唱作人》将聚焦原创音乐，中国首档国风文化唱演秀《国风美少年》也将于 11 月 23 日正式上线，同时还有《演员的品格》锻造年轻演员的演技，《乐队的夏天》探索音乐综艺新方向。

5 游戏行业

上周（10 月 14 日-10 月 20 日），在手游端，截至 2018 年 10 月 20 日，IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《梦幻西游》、《红警 OL》、《阴阳师周年庆-正当少年时》、《QQ 炫舞》、《梦幻模拟战》、《斗破苍穹：斗帝之路》、《QQ 飞车》、《大话西游》、《乱世王者》。与上周相比较，前十名名单中，新增《红警 OL》、《阴阳师周年庆-正当少年时》、《乱世王者》，分别排名第三、第四和第十，《神都夜行录》、《航海王：燃烧意志》、《天龙八部手游》跌出前 10 名。

表 8：IOS 畅销榜变化

2018 年 10 月 13 日		2018 年 10 月 20 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
梦幻模拟战	3	红警 OL	3
神都夜行录	4	阴阳师周年庆-正当少年时	4
航海王：燃烧意志	5	QQ 炫舞	5
斗破苍穹：斗帝之路	6	梦幻模拟战	6
大话西游	7	斗破苍穹：斗帝之路	7
QQ 炫舞	8	QQ 飞车	8
QQ 飞车	9	大话西游	9
天龙八部手游	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》、《传奇霸业》、《血盟荣耀》、《传奇世界》、《虎啸龙吟》、《红月传说》、《大天神》、《御魂九霄》、《金装传奇》。与上周相比较，前十名名单中，新增《御魂九霄》排名第 9，《大天使之剑》跌出前 10 名。

表 9：页游周开服数量排行榜前十名变化

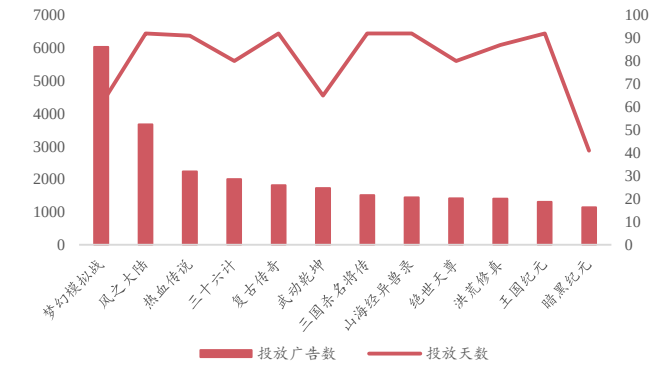
2018 年 10 月 7 日至 2018 年 10 月 13 日		2018 年 10 月 14 日至 2018 年 10 月 20 日	
名称	周开服数量（组）	名称	周开服数量（组）
灭神	347	灭神	354
蓝月传奇	241	蓝月传奇	237
血盟荣耀	202	传奇霸业	187
传奇霸业	187	血盟荣耀	166
传奇世界	172	传奇世界	164
虎啸龙吟	130	虎啸龙吟	125
红月传说	129	红月传说	113
大天神	113	大天神	107
金装传奇	100	御魂九霄	94
大天使之剑	89	金装传奇	93

数据来源：9K9K，西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

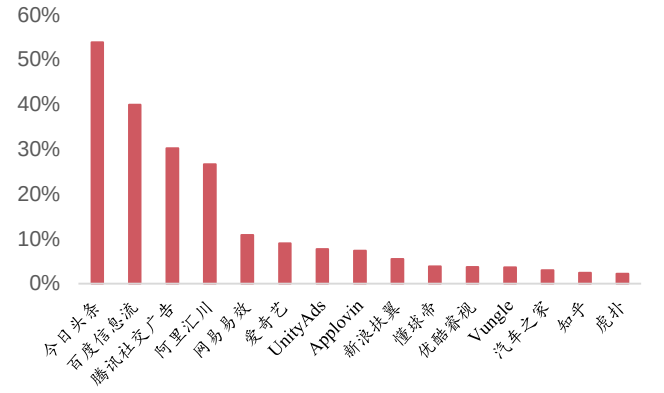
App Growing 发布《2018 年 Q3 手游买量市场洞察》:紫龙游戏包揽投放 Top 2，53.8%选择今日头条。据 App Growing 数据，2018 年 7 月 1 日至 9 月 30 日，各手游的广告投放数排行榜 Top 20 中，由北京紫御科技公司发行的日系清新动漫风的手游《梦幻模拟战》、《风之大陆》分列第一、第二。今日头条平台的手游投放渗透率（53.8%）稳居第一，其次是百度信息流（39.9%）、腾讯社交广告（30.2%）、阿里汇川（26.6%）、网易易效（10.8%）。垂直体育类社区懂球帝也名列全网手游投放数量 Top 10（3.8%），战争、三国、传奇题材的手游是该平台游戏投放的主要类型。根据艾瑞数据统计，懂球帝男性用户占比超过 82.12%，用户群体主要集中在 31-35 岁年龄层，付费潜力较大，跟这几类题材的手游目标用户相关性较高。

图 6：2018 年 7-9 月手游广告投放数及投放天数



数据来源：App Growing，西南证券整理

图 7：2018 年 7-9 月热门渠道投放手游数量占比



数据来源：App Growing，西南证券整理

App Annie 发布中国 App 发行商“出海”收入排行榜，世纪华通旗下的点点互动（FunPlus）位列榜单第一名。据了解，FunPlus 在 2018 年的 4 月至 7 月期间，一直“承包”着中国 App 发行商出海榜的榜首，在 8 月的榜单上紧跟网易，位居第二，在 9 月又再次将“首席”之位收入囊中，而这与 FunPlus 旗下的《火枪纪元》和《阿瓦隆之王》在海外的

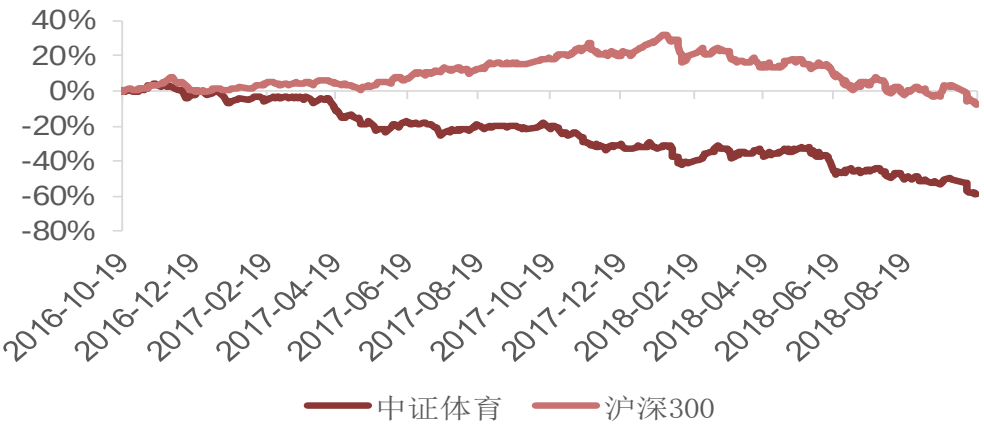
出色表现密不可分。根据 Sensor Tower 发布的 9 月中国手游收入 TOP30 的数据来看，FunPlus 旗下的《火枪纪元》和《阿瓦隆之王》分别占据了第三位和第四位，值得注意的是，自 2018 年以来，这两款产品就没有跌过手游出海收入榜前五位。这两款游戏均属于 SLG 类游戏，受 FunPlus 公司在 SLG 游戏领域内精耕细作的影响，这两款手游自“出海”后一直表现优异，特别是《火枪纪元》的表现尤为亮眼，自今年一月以来，该作便贡献了 FunPlus 公司整体收入的 50%，在《火枪纪元》一周年之际，其全球市场的累计营收已超过了 2.15 亿美元。

6 体育行业

板块表现

上周，中证体育指数（399804）下跌 0.44%，沪深 300 指数下跌 1.13%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.69%。

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

优酷、咪咕拿到 CBA 新媒体版权，CBA 联赛商业化更进一步。日前，优酷、咪咕拿下未来 2 年 CBA 联赛新媒体转播权，加上央视、腾讯等之前的合作方，CBA 联赛的转播矩阵已日臻成熟，对不同媒介的覆盖也已较为完善。自“管办分离”以来，CBA 联赛的职业化、商业化进程逐步加快，不仅 CBA 联赛商业价值、观赏性直线上升，CBA 联赛参赛球队的盈利情况也已大为改观。在过去的雅加达亚运会上，中国篮球队包揽了中国男篮、中国女篮、中国 3V3 男篮、中国 3V3 女篮四枚金牌，再次回到亚洲篮坛巅峰。我们认为，不断进取革新的 CBA 联赛将为中国篮球孕育出源源不断的新鲜血液，成为中国体育产业前进的中坚力量。

冰雪运动发展基金启动，有望推动冰雪运动发展。10 月 19 日，由国家体育总局冬季运动管理中心会同中华全国体育基金会发起设立的冰雪运动发展基金在京启动，基金首批启动资金由厦门安踏有限公司捐赠。

图 9：“人民足球”启动仪式在京召开



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

目前，该基金策划了两个公益项目：1）儿童滑雪指导员训练营项目，此项目计划于今年培训 230 名儿童滑雪指导员，以期让更多的孩子能够获得科学的冰雪运动指导；2）青少年西部公益滑雪冬令营项目，项目计划于 2019 年在西部地区选择 5 个雪场开展公益冬令营活动，每场冬令营活动招收运动员 40 人，合计 200 人。作为全国性公募基金会中华全国体育基金会的首个冰雪运动专项基金，冰雪运动发展基金旨在大力支持开展群众性冰雪体育活动，促进冰雪运动竞技水平提高，助力中国冰雪运动发展。

中国足协开启“百名外教下基层活动”，着力提升足球青训基础。近日，中国足协全面启动“百名外教下基层活动”。足协将分六批完成 100 名左右外教招聘任务，在经过系统培训后，下派到全国各地 10 多家青训中心，并通过“1+3”模式（1 名外教配 3 名中方教练），让外教带领本土教练和小球员们一起上课，达到同时培养球员和教练的作用。首批招聘的 15 名外教都来自西班牙。他们在武汉青训中心经过培训，了解中国青训基层情况后，分赴大连、重庆、延边、深圳、常州等 7 个地区的青训中心。我们相信，随着国外足球青训先进经验的引入，我国青训理念、青训人才的短板将得到切实提升。

7 一周娱乐推荐

电影推荐

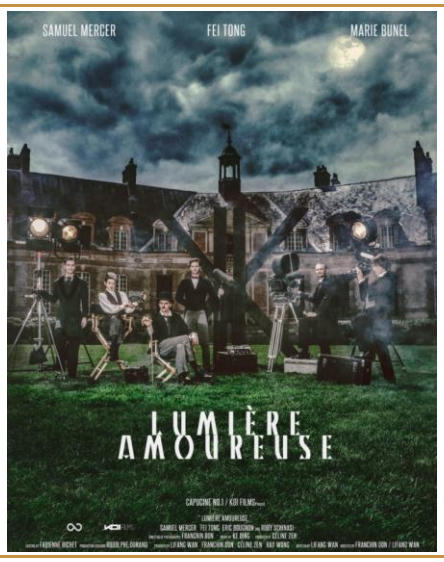
《暮光·巴黎》2018 年 10 月 26 日（周五）在内地上映。《暮光·巴黎》是由卡普辛一号电影公司出品，法国 KOI 电影公司协制，万沥方、董方辰联合执导，塞缪尔·默瑟、童菲主演的爱情片。该片讲述了中国留法女学生遭遇了利用电影公司掩饰身份的六位吸血鬼贵族，女留学生被挑选为女主角参与吸血鬼电影的拍摄。在拍戏过程中，女留学生无意间发现电影拍摄的内容是她多年前失踪的母亲与吸血鬼导演的爱情片段的故事。截至 2018 年 10 月 21 日，该片猫眼想看人数超 9 万人，是本周期待值最高的电影之一。

图 10：《暮光·巴黎》电影宣传海报 1



数据来源：时光网，西南证券整理

图 11：《暮光·巴黎》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

《教室的那一间》将于 10 月 22 日在爱奇艺全网独播。该剧是由有仙则名文化传播出品，贾炳祺指导，吴瑞淞、蒋袁娅蓉、王星玮主演的青春网络剧。《教室的那一间》主要讲述了陈末、赵小雨、苏周、姚从良等人的高中生活，有关于懵懂的爱情，有关于坚定的友情，有关于青涩的梦想的故事。

图 12：《教室的那一间》宣传图 1



数据来源：豆瓣网，西南证券整理

图 13：《教室的那一间》宣传图 2



数据来源：豆瓣网，西南证券整理

综艺推荐

《亲爱的·客栈第二季》于 2018 年 10 月 12 日起每周五晚 22:00 在湖南卫视播出。《亲爱的·客栈第二季》是湖南卫视推出的经营体验类观察真人秀节目，由刘涛、王珂、王鹤棣、武艺、马思超担任固定经营者。节目属于经营体验类的节目，通过让明星们经营客栈，感受到不同于拍戏的生活，从而寻找初心。

图 14:《亲爱的·客栈第二季》宣传图 1



数据来源：《亲爱的·客栈第二季》官微，西南证券整理

图 15:《亲爱的·客栈第二季》宣传图 2



数据来源：《亲爱的·客栈第二季》官微，西南证券整理

游戏推荐

《红警 OL》腾讯推出的全球唯一正版红警手游 SLG 新作，于 10 月 17 日正式上线，并在上线首日登顶免费榜。《红警 OL》在游戏中采用了大量 PC《红警》游戏原声以及玩家熟悉的经典操作画面，同时创新战争策略、现代军事战争、科技辅助、联盟混战等特色，使玩法在不失“红警”的韵味的同时更适应当下潮流，为玩家打造了一个视听体验俱佳的红警战场。

图 16:《红警 OL》宣传图 1



数据来源：《红警 OL》手游官网，西南证券整理

图 17:《红警 OL》宣传图 2



数据来源：《红警 OL》手游官网，西南证券整理

8 投资建议

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	yyl@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn