

传媒

行业周报

阿里入股分众赋能生活圈媒体, 优酷与 PP 体育将开展合作

投资要点

◆ **行情回顾:** 传媒行业, 上周 SW 传媒下跌 0.13%, 跑输沪深 300 指数 0.13 个百分点。分子板块看, 营销传媒上涨 2.95%、互联网传媒上涨 0.26%、文化传媒下跌 2.17%。**教育行业,** 上周 A 股教育服务指数 (882574.WI) 下跌 0.47%, 跑输沪深 300 指 0.47 个百分点; 港股教育指数 (887671.WI) 下跌 2.01%, 跑输恒生指数 0.95 个百分点; 美股教育指数上涨 3.53 个百分点, 跑赢标普 500 指 3.51 个百分点。

◆ **行业要闻:** 1) 阿里巴巴宣布战略投资苏宁体育; 2) 天空之城营业完成超 1 亿元 Pre-A 轮融资, 主要作品有《大圣归来》、《喜马拉雅天梯》、《冈仁波齐》; 3) 爱奇艺宣布收购天象互娱; 4) 国家版权局、国家互联网信息办公室、工业和信息化部、公安部联合启动“剑网 2018”专项行动, 政治重点是自媒体“洗稿”和短视频平台; 5) 东京电视台、特纳、中影、华谊兄弟品牌管理四大 IP 版权机构, 就入驻天猫模玩一级类目一事达成战略合作意向;

◆ **公司动态:** 【完美世界】7 月 16 日公告, 公司拟使用自有资金回购公司部分社会公众股并相应减少公司普通股股本。公司本次拟用于回购的资金总额 5 亿元-10 亿元, 回购股份的价格不超过人民币 36 元/股。【吉翔股份】7 月 17 日公告, 公司下属全资子公司霍尔果斯吉翔影坊拟继续推进现实主义题材年代电视剧《老中医》播映权在电视台、互联网视频平台等渠道转让事宜的筹划, 受让方将不仅限于阿里影业, 并可能调整播映权发行策略, 可能由公司独立发行首轮、二轮等播映权。【分众传媒】阿里战略入股, 获得公司 10.3% 股权, 并有望增持至 15.33%。

◆ **投资建议:** 7 月 17 日, 阿里网络与分众传媒股东 Power Star 及 Glossy City 签订《股份转让协议》, 通过协议转让方式合计受让分众传媒 5.28% 的股份; 7 月 16 日, 阿里网络关联方 Alibaba Investment 和 New Retail 与 Giovanna Cayman 及 Gio2 Cayman 分别签订《股份转让协议》, 间接受让分众传媒 2.71% 股份; 阿里向公司股东 MMHL 增资 5.11 亿美元, 间接获公司 2.334% 股权, 本次增资将在 2018 年 12 月 31 日或之后进行交割; 阿里网络承诺未来 12 个月内增持不多于 5% 股权。上述交易完成后, 阿里持有分众传媒的股权有望上升至 15.334%, 成为公司第二大股东。阿里战略入股分众传媒后, 将运用阿里新零售基础设施能力和大数据能力与分众广泛的线下触达网络形成化学反应, 为用户和商家带来全新体验和独特价值, 双方将共同探索新零售大趋势下数字营销的模式创新。我们认为公司将成为消费领域的坚定后盾, 建议积极关注。

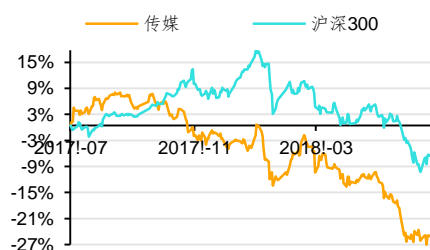
◆ **风险提示:** 影视、游戏等内容表现不及预期、教育行业估值下修的风险、行业整体下行风险、政策风险、商誉减值风险、流动性风险、市场变动的风险

投资评级

同步大市-B 维持

首选股票	评级
002027	分众传媒 买入-B

一年行业表现



资料来源: 贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.95	-7.26	-19.31
绝对收益	-0.27	-14.38	-25.64

分析师

付宇娣
 SAC 执业证书编号: S0910517090002
 fuyudi@huajinsec.cn
 021-20377039

分析师

宋怡萱
 SAC 执业证书编号: S0910518070002
 songyixuan@huajinsec.cn
 021-20377051

相关报告

传媒: 影视行业税收征管加强, 供给侧改革龙头受益 2018-07-16

传媒: 暑期档热映, 关注影视及院线板块 2018-07-09

传媒: 暑期档来袭, 关注影视板块重点受益标的 2018-07-02

传媒: 五部委联合整治影视乱象 供给侧改革龙头受益 2018-06-28

传媒: 微信订阅号改为信息流, 吹响微信变现号角 2018-06-22

内容目录

一、传媒	4
(一) 行情回顾	4
1、板块行情	4
2、个股行情	5
(二) 行业重要数据	8
1、游戏	8
2、电影	9
3、电视剧&综艺	10
(三) 行业要闻	11
(四) 重点公司公告	13
二、教育	14
(一) 行情回顾	14
1、A股教育	15
2、港股教育	16
3、美股教育	17
(二) 行业要闻	18
(三) 重点公司公告	18
三、风险提示	19

图表目录

图 1: 上周 SW 一级行业与沪深 300 涨跌幅比较	4
图 2: 传媒二级行业涨跌幅比较	4
图 3: 近三年传媒子板块 PE (TTM) 走势及行业估值溢价率	5
图 4: 上周 (7.14-7.20) 网页游戏平台开服情况	8
图 5: 上周 (7.14-7.20) 网页游戏开服情况	8
图 6: 2017 年 1 月以来单月票房情况 (亿元)	9
图 7: 2017 年 1 月以来累计票房情况 (亿元)	9
图 8: A 股、港股及美股教育行业及市场表现	15
图 9: A 股教育服务指数周涨跌情况	15
图 10: A 股教育服务指数月涨跌情况	15
图 11: A 股教育服务指数年涨跌情况	15
图 12: A 股教育上市公司上周涨跌幅	16
图 13: 港股教育服务指数周涨跌情况	16
图 14: 港股教育服务指数月涨跌情况	16
图 15: 港股教育服务指数年涨跌情况	16
图 16: 港股教育上市公司上周涨跌幅	17
图 17: 美股教育服务指数周涨跌情况	17
图 18: 美股教育服务指数月涨跌情况	17
图 19: 美股教育服务指数年涨跌情况	17
图 20: 美股教育上市公司上周涨跌幅	18
表 1: 传媒行业及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	5

表 2: 上周传媒公司上涨前 5 名	5
表 3: 上周传媒公司下跌前 5 名	5
表 4: A 股传媒行业公司估值一览 (加阴影为华金证券研究所预测)	6
表 5: 海外传媒互联网公司盈利预测及估值一览	7
表 6: 重点覆盖公司本月市场表现	7
表 7: 截至 2018 年 7 月 20 日 IOS 移动游戏排行榜	8
表 8: 2018/7/9-2018/7/15 影片排片及票房情况	9
表 9: 2018 年 7 月 9 日-2018 年 7 月 15 日影院票房排行	9
表 10: 2018 年 7 月 9 日-2018 年 7 月 15 日院线票房排行	10
表 11: 下周 (7.23-7.29) 上映影片一览	10
表 12: 7 月 13 日-7 月 19 日省级卫视全天收视率排名	11
表 13: 7 月 13 日-7 月 19 日卫视电视剧收视率排名	11
表 14: 7 月 13 日-7 月 19 日前五综艺收视率排名	11

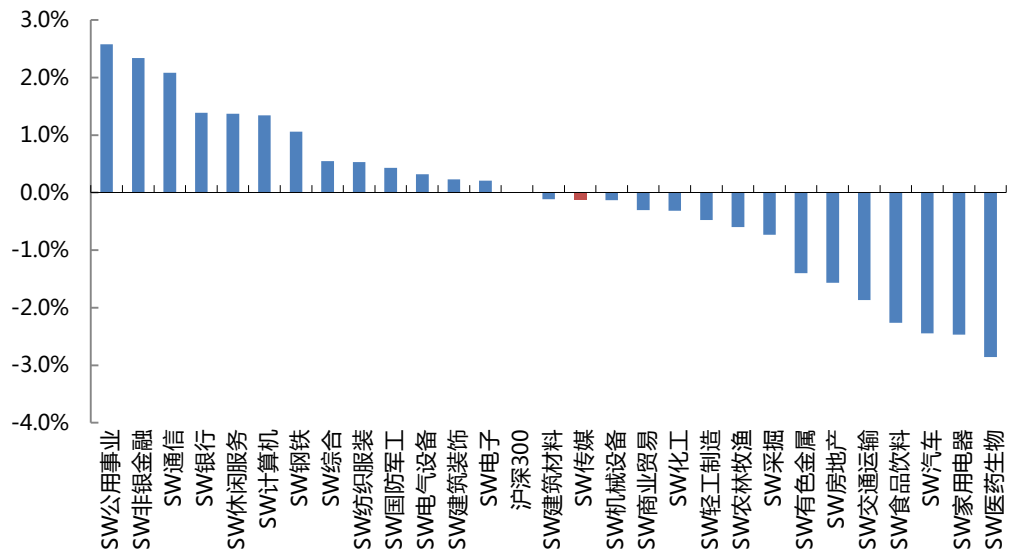
一、传媒

(一) 行情回顾

1、板块行情

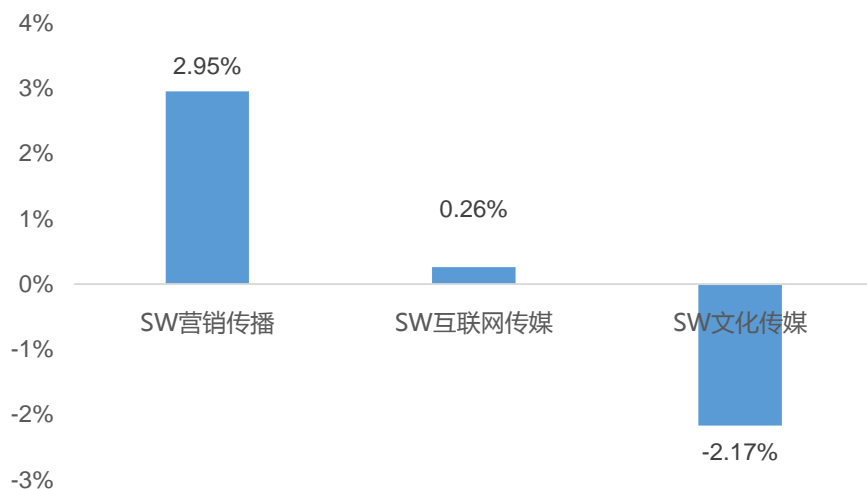
上周 SW 传媒下跌 0.13%，跑输沪深 300 指数 0.13 个百分点。分子板块看，营销传媒上涨 2.95%、互联网传媒上涨 0.26%、文化传媒下跌 2.17%。

图 1：上周 SW 一级行业与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

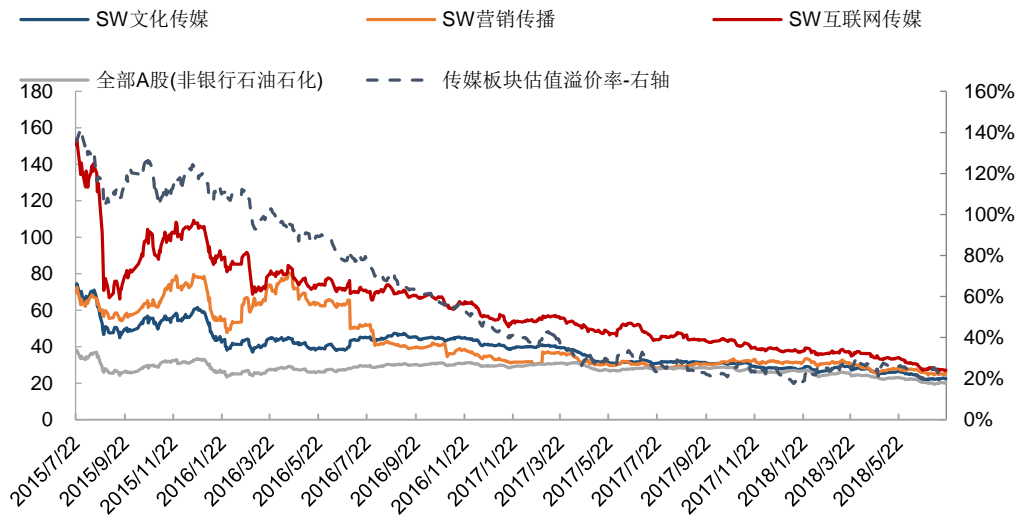
图 2：传媒二级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业估值水平看，目前 SW 传媒 PE (TTM 整体法，剔除负值，下同) 为 24.68 倍，低于近一年均值 31.49 倍。分子板块看，SW 文化传媒 PE 为 22.47 倍，SW 互联网传媒 PE 为 27.14 倍，SW 营销传播 PE 为 25.69 倍，全部 A 股 (非银行石油石化) PE 为 20.21 倍。

图 3: 近三年传媒子板块 PE (TTM) 走势及行业估值溢价率



资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 1: 传媒行业及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比

时间	SW 传媒	SW 文化传媒	SW 营销传播	SW 互联网传媒	全部 A 股(非银行石油石化)
2018/7/20	24.68	22.47	25.69	27.14	20.21
近一年均值	31.49	28.13	29.64	37.78	25.38

资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、个股行情

表 2: 上周传媒公司上涨前 5 名

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
300299	富春股份	10.28	5.15
000676	智度股份	10.02	11.97
002654	万润科技	9.26	5.78
603598	引力传媒	8.41	12.38
002027	分众传媒	7.34	10.97

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 3: 上周传媒公司下跌前 5 名

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
000793	华闻传媒	-40.87	4.96
002143	印纪传媒	-25.77	5.30
300654	世纪天鸿	-17.17	16.45
002354	天神娱乐	-12.22	8.12
000802	北京文化	-7.49	12.23

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 4: A 股传媒行业公司估值一览 (加阴影为华金证券研究所预测)

证券简称	证券代码	股价	总市值	流通市值	EPS			PE		
		2018/7/20	亿元	亿元	17A	18E	19E	TTM	18E	19E
影视动漫										
华谊兄弟	300027.SZ	6.48	179.79	124.44	0.30	0.37	0.44	15.56	17.74	14.84
华策影视	300133.SZ	9.79	173.25	119.44	0.36	0.45	0.56	32.91	21.95	17.41
奥飞娱乐	002292.SZ	8.24	111.83	62.89	0.07	0.27	0.54	123.07	30.52	15.26
光线传媒	300251.SZ	9.61	281.92	264.47	0.28	0.99	0.27	10.75	9.71	35.59
皇氏集团	002329.SZ	4.16	34.85	21.40	0.07	0.00	0.00	70.28	0.00	0.00
上海电影	601595.SH	15.83	59.13	16.79	0.69	0.81	0.90	23.45	19.56	17.58
慈文传媒	002343.SZ	17.30	82.17	56.38	1.29	1.17	1.43	17.59	14.81	12.06
新文化	300336.SZ	5.29	42.65	36.37	0.46	0.40	0.52	17.22	13.15	10.26
东方网络	002175.SZ	4.02	30.30	21.28	-0.36	0.00	0.00	-9.28	0.00	0.00
中国电影	600977.SH	15.32	286.02	86.56	0.52	0.64	0.74	28.12	24.06	20.83
文投控股	600715.SH	7.86	145.79	35.25	0.25	0.00	0.00	49.28	0.00	0.00
华录百纳	300291.SZ	6.67	54.19	39.79	0.14	0.00	0.00	-35,411	0.00	0.00
唐德影视	300426.SZ	12.35	49.40	30.25	0.48	1.06	1.36	23.76	11.67	9.09
万达电影	002739.SZ	52.04	611.10	593.35	1.29	1.64	1.96	38.62	31.73	26.55
骅威文化	002502.SZ	5.82	50.04	33.97	0.42	0.00	0.00	17.80	0.00	0.00
幸福蓝海	300528.SZ	11.11	41.40	16.87	0.30	0.54	0.65	30.60	20.39	17.09
欢瑞世纪	000892.SZ	5.24	51.40	27.10	0.43	0.55	0.67	11.19	9.57	7.82
中广天择	603721.SH	23.42	23.42	5.86	0.76	0.00	0.00	40.23	0.00	0.00
横店影视	603103.SH	30.76	139.34	16.30	0.80	0.95	1.16	34.49	32.42	26.43
金逸影视	002905.SZ	19.69	52.93	13.23	1.59	0.98	1.17	21.55	20.15	16.76
快乐购	300413.SZ	44.62	441.75	91.77	0.18	0.90	1.25	579.40	49.85	35.62
中值		9.79	59.13	35.25	0.42	0.54	0.56	23.76	14.81	14.84
营销服务										
蓝色光标	300058.SZ	5.18	113.03	86.11	0.10	0.27	0.35	38.36	19.47	14.99
省广集团	002400.SZ	3.14	54.74	52.03	-0.11	0.19	0.23	-29.80	16.51	13.92
思美传媒	002712.SZ	17.67	60.41	31.60	0.76	0.87	1.04	21.96	20.41	17.07
分众传媒	002027.SZ	10.97	1,610.16	764.05	0.49	0.45	0.55	26.37	24.38	19.95
利欧股份	002131.SZ	2.05	113.95	69.39	0.12	0.11	0.12	29.90	18.32	16.44
中值		5.18	113.03	69.39	0.12	0.27	0.35	26.37	19.47	16.44
网络游戏										
恺英网络	002517.SZ	6.28	135.18	54.92	1.12	0.83	0.95	8.19	7.55	6.64
顺网科技	300113.SZ	17.85	123.93	85.13	0.74	0.91	1.07	22.93	19.51	16.74
完美世界	002624.SZ	28.89	379.82	134.73	1.14	1.40	1.74	24.67	20.64	16.60
三七互娱	002555.SZ	11.48	243.94	135.75	0.76	0.93	1.12	15.27	12.30	10.27
游族网络	002174.SZ	18.99	168.72	109.56	0.76	1.21	1.56	25.11	15.73	12.18
中文传媒	600373.SH	11.91	164.11	164.11	1.05	1.22	1.43	11.48	9.73	8.32
吉比特	603444.SH	124.38	89.41	51.30	8.53	9.61	11.35	14.92	12.94	10.96
宝通科技	300031.SZ	13.80	54.75	35.43	0.56	0.74	0.90	22.99	18.62	15.36
昆仑万维	300418.SZ	18.77	216.22	115.76	0.89	1.15	1.37	21.51	16.35	13.70
星辉娱乐	300043.SZ	3.87	48.15	35.18	0.18	0.40	0.59	34.06	9.73	6.59
中值		15.83	149.65	97.34	0.83	1.04	1.24	22.22	14.33	11.57
教育										

勤上股份	002638.SZ	2.94	44.65	28.79	0.06	0.00	0.00	46.97	0.00	0.00
开元股份	300338.SZ	12.57	42.69	23.65	0.49	0.66	0.84	26.00	18.93	14.90
威创股份	002308.SZ	7.90	71.92	65.99	0.22	0.31	0.40	37.07	25.10	19.84
盛通股份	002599.SZ	10.93	35.49	20.78	0.29	0.42	0.56	35.45	25.76	19.57
新南洋	600661.SH	25.03	71.72	64.85	0.45	0.62	0.78	57.35	40.22	32.15
中值		10.93	44.65	28.79	0.29	0.42	0.56	37.07	25.10	19.57
网络信息服务										
网宿科技	300017.SZ	11.06	268.85	177.55	0.34	0.41	0.54	31.57	26.84	20.49
掌阅科技	603533.SH	30.60	122.71	12.55	0.33	0.44	0.60	99.16	69.51	50.75
视觉中国	000681.SZ	26.97	188.95	75.48	0.42	0.55	0.72	62.68	48.77	37.70
中值		26.97	188.95	75.48	0.34	0.44	0.60	62.68	48.77	37.70
平面媒体与有线网络										
歌华有线	600037.SH	9.83	136.81	114.85	0.55	0.57	0.59	18.11	17.25	16.54
中南传媒	601098.SH	13.03	234.02	234.02	0.84	0.86	0.93	16.43	15.20	14.07
东方明珠	600637.SH	14.03	370.57	368.50	0.85	0.96	1.06	16.51	14.69	13.19
中值		13.03	234.02	234.02	0.84	0.86	0.93	16.51	15.20	14.07

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 5: 海外传媒互联网公司盈利预测及估值一览

证券简称	证券代码	股价	海外重点公司			EPS			PE	
			总市值 亿元	流通市值 亿元		17A	18E	19E	TTM	18E
腾讯控股	0700.HK	376.60	35,794.80	35,794.80	7.60	9.11	11.60	35.71	35.65	27.98
网易	NTES.O	264.25	347.04	347.04	3.25	3.15	3.70	28.95	22.73	19.35
爱奇艺	IQ.O	33.27	235.45	235.45	0.30	0.00	0.00	69.58	0.00	0.00
哔哩哔哩	BILI.O	14.41	40.13	40.13	-8.17	0.00	0.00	-44.18	0.00	0.00
虎牙直播	HUYA.N	35.71	71.97	71.97	-1.01	0.00	0.00	-81.50	0.00	0.00

资料来源: Wind, 华金证券研究所 (单位为上市地原始币种)

过去一个月 (2018.6.20-2018.7.20), 我们重点覆盖的 8 家标的市场表现如下:

表 6: 重点覆盖公司本月市场表现

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本月收益率 (%)	相对于同期沪深 300 超额收益 (%)
002292	奥飞娱乐	8.24	-15.49	-11.95
300043	星辉娱乐	3.87	-2.26	1.29
002555	三七互娱	11.48	5.05	8.59
002624	完美世界	28.89	-7.02	-3.48
002027	分众传媒	10.97	11.07	14.61
002739	万达电影	52.04	0.00	3.54
300027	华谊兄弟	6.48	5.54	9.08
300251	光线传媒	9.61	4.46	8.00

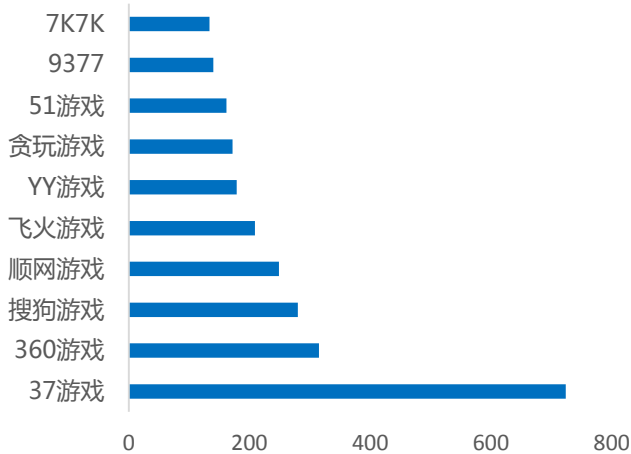
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 行业重要数据

1、游戏

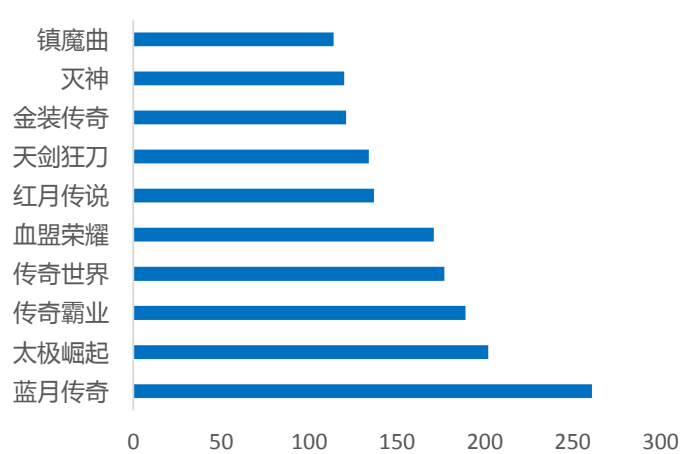
上周网页游戏开服情况：从平台来看，37 游戏、360 游戏、搜狗游戏位居前列。从游戏开服情况来看，蓝月传奇、太极崛起及传奇霸业仍位居前列。

图 4：上周（7.14-7.20）网页游戏平台开服情况



资料来源：9k9k, 华金证券研究所

图 5：上周（7.14-7.20）网页游戏开服情况



资料来源：9k9k, 华金证券研究所

截止 2018 年 7 月 20 日，在移动 IOS 中国区免费游戏中，《绝地求生：刺激战场》、《妖神记》及《潮人篮球》分别位列前三位；付费游戏中，《昆仑传说》占据首位。

表 7：截至 2018 年 7 月 20 日 IOS 移动游戏排行榜

排名	免费排行	付费排行
1	绝地求生:刺激战场 Tencent	昆仑传说-大型回合制西游游仙手游 梦域科技
2	妖神记 Tencent	票房大卖王-看完电影，来拍一部吧！ Tuoyin
3	潮人篮球 NetEase	霸业永恒-开启王者之路 li chungao
4	尼山萨满 Tencent	侠盗奇兵 (Caravan War):夺宝联盟 TBG LIMITED
5	风之大陆 Zilong	猎神-魔物狩猎之觉醒 Thrones Games Ltd.
6	王者荣耀 Tencent	铁血武林 2-唤醒你的武侠梦 Hong Cheng Play
7	恋爱球球 Super Tapx	传送门骑士 Duoyi
8	绝地求生 全军出击 Tencent	剑梦江湖 HDT Games
9	黑洞大作战 Voodoo	青梅煮酒论三国-2018 三国策略手游 mingtao lu
10	猫和老鼠	最终神域-全民团战，跨服 PK

NetEase

iQIYI

资料来源: AppAnnie, 华金证券研究所

2、电影

7月9日至7月15日,全国票房总计16.67亿元,环比下降3%,单周观影人次4,803万人,环比下降1%,《我不是药神》以11.22亿位列榜首。具体排片情况及票房数据如下:

表 8: 2018/7/9-2018/7/15 影片排片及票房情况

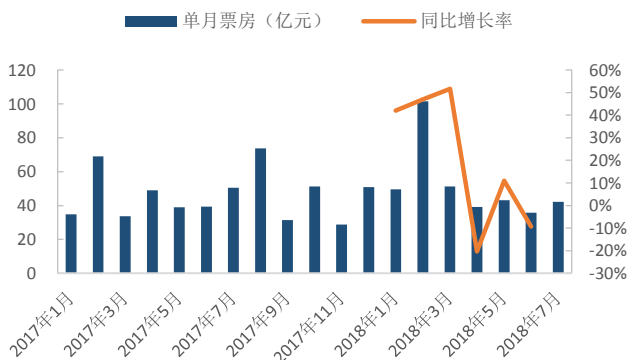
排名	影片名	单周票房 (万元)	环比变化	累计票房 (万元)	平均票价 (元)	场均 人次	口碑 指数	上映 天数
1	我不是药神	112,227	-13%	245,599	34	29	8.83	11
2	邪不压正	31,160		311,160	36	27	0.00	3
3	动物世界	5,306	-70%	48,083	37	10	7.30	17
4	阿修罗	4,788		4,788	36	13	0.00	3
5	新大头儿子与小头爸爸 3: 俄罗斯奇遇记	4,720	-33%	11,765	34	9	5.17	10
6	侏罗纪世纪 2	3,415	-62%	166,261	34	10	7.25	31
7	超人总动员 2	2,094	-59%	33,942	34	11	8.01	24
8	幸福马上来	619	-4%	9,353	35	37	6.13	38
9	小悟空	578		579	30	9	0.00	2
10	您一定不要错过	257	15%	479	30	8	0.00	10

票房日期: 2018-07-09 至 2018-07-15 单周票房: 166,746 万 单周场次: 2,108,310 场 单周人次: 4,803 万

资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

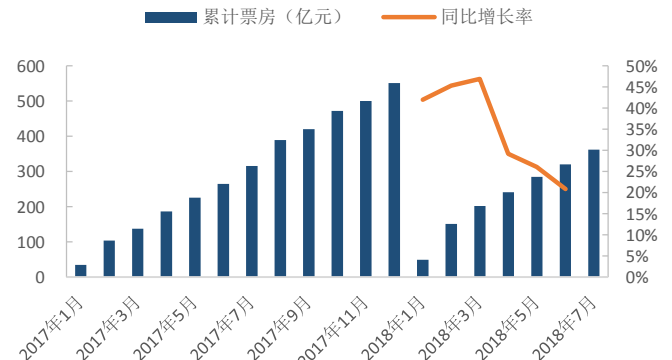
截至 2018 年 7 月 20 日, 2017 年 1 月以来票房情况如下:

图 6: 2017 年 1 月以来单月票房情况 (亿元)



资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

图 7: 2017 年 1 月以来累计票房情况 (亿元)



资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

表 9: 2018 年 7 月 9 日-2018 年 7 月 15 日影院票房排行

排名	影院名称	当周票房 (万元)	单银幕票房 (元)	场均人次	单日单厅票房 (元)	单日单厅场次
1	JackieChan 北京耀莱	216	2,842	65.98	18,174	6
2	金逸北京大悦城 IMAX 店	192	5,397	83.95	34,307	6
3	广州飞扬影城 (正佳分店)	176	4,067	81.47	27,888	7
4	首都华融电影院	172	3,153	64.05	17,504	6
5	北京 UME 国际影城双井店	154	3,494	59.45	22,063	6

排名	影院名称	当周票房 (万元)	单银幕票房 (元)	场均人次	单日单厅票房 (元)	单日单厅场次
6	广州飞扬影城	153	3,994	84.27	27,318	7
7	橙天嘉禾影城深圳万象店	148	2,907	58.07	17,652	6
8	卢米埃北京长楹天街 IMAX 影城	147	3,617	61.40	20,929	6
9	武商摩尔国际电影城	141	1,961	55.29	11,817	6
10	中影国际影城北京昌平永旺店	135	4,401	94.46	24,126	5

资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

表 10: 2018 年 7 月 9 日-2018 年 7 月 15 日院线票房排行

排名	名称	场次 (千场)	人次 (万人)	票房 (万元)	票房占比
合计	共 47 条院线	2,004.26	4,807.80	156,537.46	-
1	万达院线	16,682.00	535.53	19,350.12	12%
2	大地院线	223.79	512.96	16,066.91	10%
3	上海联合院线	118.63	362.43	12,581.65	8%
4	中影南方新干线	141.12	357.65	11,863.26	8%
5	中数院线	179.43	359.85	1,140.31	1%
6	中影星美院线	117.02	314.27	10,342.49	7%
7	金逸珠江院线	80.72	233.87	7,809.17	5%
8	横店院线	96.14	224.25	6,879.60	4%
9	华夏联合院线	69.82	168.88	5,407.14	3%
10	江苏幸福蓝海院线	61.20	168.90	5,387.13	3%

资料来源: 中国电影发行放映协会, 华金证券研究所

下周上映影片如下:

表 11: 下周 (7.23-7.29) 上映影片一览

上映日期	片名	发行方	制作方	影片类型	产地	导演	主演	相关上市公司
2018/7/27	狄仁杰之四大天王		华谊兄弟、工夫影业	动作/悬疑/古装	中国/中国香港	徐克	林更新、冯绍峰、赵又廷、刘嘉玲、马思纯	华谊兄弟
2018/7/27	西虹市首富		开心麻花、星空盛典影业	喜剧	中国	闫非	沈腾、宋芸桦、张一鸣	
2018/7/27	昨日青空		咕咚动漫、彩条屋影业	爱情/动画	中国	奚超		光线传媒

资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

3、电视剧&综艺

7 月 13 日-7 月 19 日: 省级卫视全天收视率方面, 湖南卫视、浙江卫视、东方卫视位列前三。电视剧方面, 北京卫视播出的《面具》、上海东方卫视播出的《猎毒人》、江苏卫视播出的《猎毒人》位列前三。

表 12: 7 月 13 日-7 月 19 日省级卫视全天收视率排名

前五卫视收视率 (%)								
卫视	2018/7/13	2018/7/14	2018/7/15	2018/7/16	2018/7/17	2018/7/18	2018/7/19	平均收视率
	星期五	星期六	星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	
湖南卫视	0.232	0.287	0.268	0.265	0.268	0.289	0.266	0.268
浙江卫视	0.333	0.265	0.226	0.229	0.233	0.252	0.271	0.258
上海东方卫视	0.220	0.235	0.299	0.240	0.220	0.227	0.238	0.240
北京卫视	0.221	0.224	0.216	0.207	0.222	0.205	0.222	0.217
江苏卫视	0.194	0.236	0.232	0.167	0.161	0.184	0.199	0.196

资料来源: 微博 ID: 卫视小露电, 华金证券研究所

表 13: 7 月 13 日-7 月 19 日卫视电视剧收视率排名

前五电视剧收视率 (%)										
排名	电视剧	卫视	2018/7/6	2018/7/7	2018/7/8	2018/7/9	2018/7/10	2018/7/11	2018/7/12	平均收视率
			星期五	星期六	星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	
1	《面具》	北京卫视	1.254	1.135	1.219	1.343	1.212	1.19	1.111	1.209
2	《猎毒人》	上海东方卫视	0.93	0.938	1.085	1.098	0.984	1.043	1.102	1.026
3	《猎毒人》	江苏卫视	0.9	0.828	1.038	0.896	0.953	1.091	1.146	0.979
4	《一千零一夜》	湖南卫视	0.585	0.605	1.011	1.175	1.094	1.141	1.107	0.960
5	《陪读妈妈》	浙江卫视	0.805	0.64	0.639	0.732	0.75	0.739	1.008	0.759

资料来源: 微博 ID: 卫视小露电, 华金证券研究所

7 月 13 日-7 月 19 日: 综艺方面《中国好声音》居首位。

表 14: 7 月 13 日-7 月 19 日前五综艺收视率排名

前五综艺收视率 (%)			
综艺栏目	卫视	播放时间	收视率
《中国好声音》	浙江卫视	周五	1.73
《极限挑战》	上海东方卫视	周日	1.484
《真声音》	浙江卫视	周五	1.439
《青春同学会》	上海东方卫视	周六	1.151
《非诚勿扰》	安徽卫视	周六	1.126

资料来源: 微博 ID: 卫视小露电, 华金证券研究所

(三) 行业要闻

【华人文化获亲子 IP “奇宝萌兵” 的线下开发权】近日, 华人文化集团公司与来自新加坡的艾美奖提名动画工作室 One Animation 在上海签订《战略合作协议》, 双方将就 One Animation 旗下的基于超级迷你动画系列短片“奇宝萌兵”的 IP 在线下娱乐领域内展开深度合作, 再次证明华人文化在线下室内娱乐尤其是亲子家庭主题娱乐领域的上下游资源联动及落地整合运营的综合实力不断获得全世界优质 IP 拥有者的认可及信赖。未来 8 年内, 由华人文化独家负责中国内地不少于 15 个家庭娱乐中心产品的开发及运营, 通过专业团队从规划、设计、运营三端的创新把握, 面向 3-9 岁儿童, 打造中国儿童室内 IP 主题乐园的新标杆。本次合作, 由华人文化旗下的东方梦工厂衍生业务团队牵线。

来源：骨朵传媒

【中影和华谊等四大 IP 机构入驻阿里鱼】近日，阿里巴巴影业集团旗下阿里鱼宣布，已与东京电视台、特纳、中影、华谊兄弟品牌管理等四大 IP 版权机构，就入驻天猫动漫模玩一级类目一事达成战略合作意向。同时，双方就未来的内容投资、授权和渠道合作展开充分讨论。目前，天猫动漫模玩类目已拥有小马宝莉、Linefriends、高达、Molly、blizzard、变形金刚、hello kitty、植物大战僵尸、长草颜团子、同道大叔、阿狸等一系列 IP。据了解，阿里鱼与东京电视台和特纳方面将就 IP 方面展开合作，中影和华谊兄弟方面则将以入驻店铺的形式分别合作进行电影衍生品的开发。

来源：骨朵传媒

【四部门：坚决整治自媒体“洗稿”】7月16日，国家版权局、国家互联网信息办公室、工业和信息化部、公安部联合启动“剑网 2018”专项行动，旨在打击网络侵权盗版。作为第 14 年的“剑网”专项行动，今年专项行动整治的重点是自媒体“洗稿”和短视频平台。除此之外，此次专项行动将把抖音短视频、快手、西瓜视频、火山小视频、快视频、美拍、秒拍、微视、梨视频、小影、56 视频、火萤、哔哩哔哩等热点短视频应用程序纳入重点监管。一方面重点打击短视频领域的各类侵权行为，另一方面引导短视频平台企业规范版权授权和传播规则，构建良性发展的商业模式。

来源：骨朵传媒

【爱奇艺宣布收购天象互娱】7月17日，爱奇艺正式宣布已经完成收购 Skymoons Inc.和成都天象互动数字娱乐有限公司（简称“天象互娱”）的 100% 股权。天象互娱总部位于中国成都，专注于手机游戏的研发以及全球发行，已与多家知名国际知识产权巨头达成合作协议，涉及基于 IP 资源的手机游戏同步开发和推广。

来源：骨朵传媒

【天空之城影业完成超 1 亿元 Pre-A 轮融资】天空之城影业宣布完成过超 1 亿元 Pre-A 轮融资，由高瓴资本领投，琨玉资本、山水创投跟投。天空之城影业是一家集电影投资、制作、宣传、衍生品开发于一身的电影开发公司，致力于独立开发电影及其衍生产品，挖掘并传播其产品价值。主要作品有《大圣归来》、《喜马拉雅天梯》、《冈仁波齐》等。本轮融资主要用于原创动画电影的开发和原创电影人才的招募。

来源：骨朵传媒

【腾讯“告家长”效果明显 未成年人玩家游戏时长已下降 25%】腾讯成长守护平台已经上线一年，取得一定效果。自平台系列服务上线至今，受平台保护的未成年人相比为保护前平均游戏时长下降 25%，充值额度最高下降 37%。在过去一年中，除已有的上线、游戏时长等家长监护功能，腾讯还在 2018 年 6 月 20 日推出了未成年人消费提醒服务，系统检测到未成年人玩家在最近 30 天内任意时段累计消费达到 500 元，就会尝试联系支付账户提醒确认。目前，该提醒服务已经覆盖腾讯旗下包括《王者荣耀》、《英雄联盟》、《穿越火线：枪战王者》、《QQ 飞车》手游、《火影忍者》手游、《奇迹暖暖》、《地下城与勇士》等在内的多款游戏产品。

来源：DoNews 互娱

【爱奇艺7月上线17部日本动画7部平台独播】7月，爱奇艺共上线17部日漫新番，全部为爱奇艺VIP会员、FUN会员专享内容，其中，《高分少女》、《BANANA FISH》、《游戏3人娘》、《遥的接球》、《行星与共》、《京都寺町三条的福尔摩斯》、《摇曳庄有位幽奈小姐》七部作品在爱奇艺独家播放。

来源：DoNews 互娱

（四）重点公司公告

【华闻传媒】7月16日公告，公司实际控制人国广控股基于对公司未来持续发展及价值提升的信心，以不低于人民币5亿元的资金总额择机增持华闻传媒股份。

【完美世界】7月16日公告，公司拟使用自有资金回购公司部分社会公众股并相应减少公司普通股股本。公司本次拟用于回购的资金总额5亿元-10亿元，回购股份的价格不超过人民币36元/股。

【华闻传媒】7月17日公告，公司以166,800.00万元的价格购买交易对方合计持有的车音智能60%股权。本次收购，旨在延伸公司在车联网领域的业务，扩大公司在车联网产业的内容布局。

【光线传媒】7月17日公告，公司财务总监王攀女士计划在未来6个月内增持公司股份，拟增持金额500万元-1,000万元。本次增持后，王攀女士占公司总股本的1.1533%。

【吉翔股份】7月17日公告，公司下属全资子公司霍尔果斯吉翔影坊拟继续推进现实主义题材年代电视剧《老中医》播映权在电视台、互联网视频平台等渠道转让事宜的筹划，受让方将不仅限于阿里影业，并可能调整播映权发行策略，由公司独立发行首轮、二轮等播映权，若发行策略调整为由公司进行独立发行，预计电视台首轮播映权及互联网版权价格合计不低于800万/集。根据《老中医》制片成本初步测算，预计公司取得发行收益（包括电视台和互联网）为2.0至2.5亿元。

【联建光电】7月18日公告，为满足公司日常经营发展需求，为公司业务发展提供资金，公司向个人或非银行金融机构借款人民币5,000万元，期限不超过3个月。

【华谊兄弟】7月18日公告，公司董事会确定公司限制性股票的首次权益的授予日为2018年7月16日，向144名激励对象首次授予2,123万股限制性股票，本次授予限制性股票的授予价格为3.82元/股。

【读者传媒】7月19日公告，公司拟收购甘肃文化出版社有限责任公司，本次股权收购标的为公司控股股东读者出版集团有限公司全资子公司飞天出版传媒集团有限公司旗下子公司，构成关联交易。本次股权收购完成后，公司将具备甘肃省内更加全面的出版社资源，完善“编印发产业链”编辑出版环节的业务板块，并将有利于整体提高公司的竞争优势和盈利能力，且将消除公司与文化社之间的同业竞争。

【中原传媒】7月19日公告，公司发布业绩快报，报告期公司经营规模持续增加，实现营业总收入41.01亿元，同比增长7.71%；归属于上市公司股东的净利润3.49亿元，同比增长8.01%，经营业绩呈向好态势。

【华闻传媒】7月19日公告，控股股东国广资产直接持有的公司股份10.08亿股，占公司已发行股份的5.04%，被司法冻结，此外，公司收到国广资产来函，截至7月18日收市后，其质押的公司股份1.68亿股，占公司已发行股份的8.39%，跌破了平仓线。

【迅游科技】7月20日公告，公司或公司控股子公司拟与道格资本出资成立新兴产业投资基金。产业基金采取母子基金的架构，总规模不超过5亿元人民币。产业基金的投资领域为：以新兴信息技术开发、军民融合技术应用、互联网应用和运营服务产业为主要投资方向的公司，服务于上市公司的发展战略。

【迅游科技】7月20日公告，公司拟以现金方式收购速宝科技15.9950%的股权，本次交易完成后，公司对速宝科技的出资比例由24.4022%上升至40.3972%，表决权比例由56.6230%上升至70.6617%。速宝科技目前从事移动互联网加速系统的开发，主要产品为迅游手游加速器，产品支持各大应用市场的主流对战型、竞技型移动游戏。通过本次交易，有助于进一步完善公司在移动加速领域的布局，增强公司在该领域的核心竞争力。

【立盛赛车】7月20日公告，本报告期公司业务平稳增长，上年新成立的公司也开始正常运转并创造效益，公司营业总收入、归属上市公司股东的净利润和基本每股收益同比上年增长119.92%、158.23%和148.41%。

【乐视网】7月21日公告，公司副董事长刘弘先生因个人原因辞职，其持有公司1.22亿股。

【华谊兄弟】7月21日公告，公司实际控制人、董事长王忠军先生通过“西藏信托一盛景18号单一资金信托”增持公司股份310,394股，增持金额约为1,999.74万元。

【山东传媒】7月21日公告，公司为全资子公司物资公司提供的银行授信担保为2亿元，为全资子公司出版外贸公司提供的银行授信担保为14.11亿元。至2018年7月20日，为以上两家全资子公司实际发生的担保累计余额为美元5776.89万元，人民币4000.00万元。

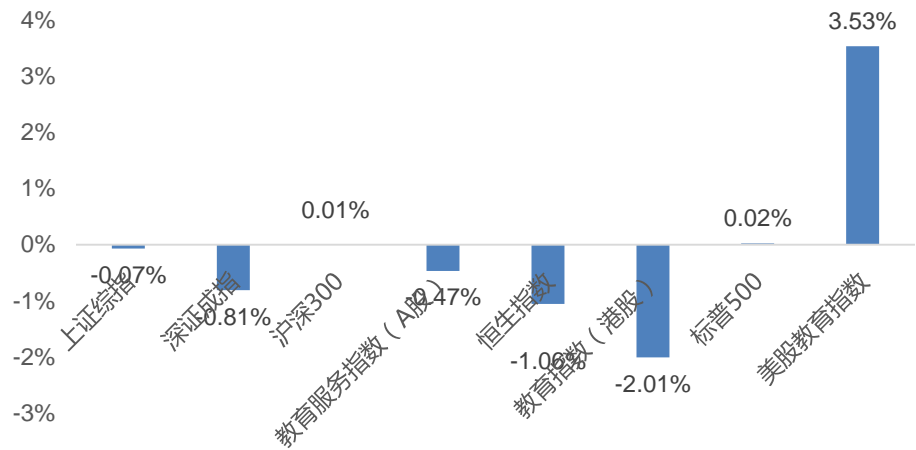
来源：Wind

二、教育

（一）行情回顾

上周A股教育服务指数（882574.WI）下跌0.47%，跑输沪深300指0.47个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌2.01%，跑输恒生指数0.95个百分点；美股教育指数上涨3.53个百分点，跑赢标普500指3.51个百分点。

图 8: A 股、港股及美股教育行业及市场表现



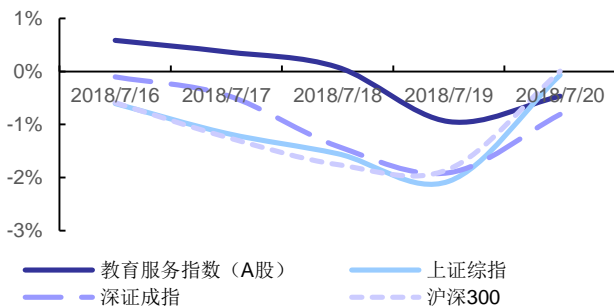
资料来源: Wind, 华金证券研究所

1、A 股教育

➤ 板块行情

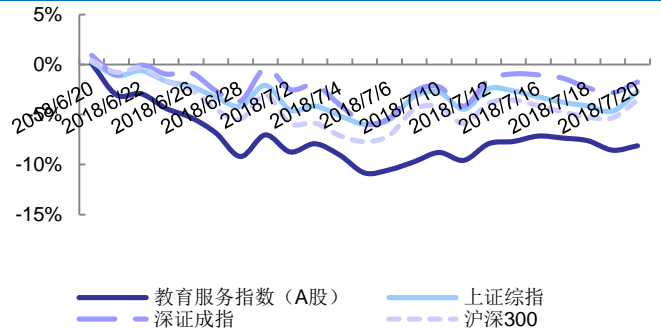
A 股教育服务指数 (882574.WI) 上周下跌 0.47%，跑输沪深 300 指 0.47 个百分点，近一月下跌 8.12%，跑输沪深 300 指 4.58 个百分点，近一年下跌 23.81%，跑输沪深 300 指 17.46 个百分点。

图 9: A 股教育服务指数周涨跌幅情况



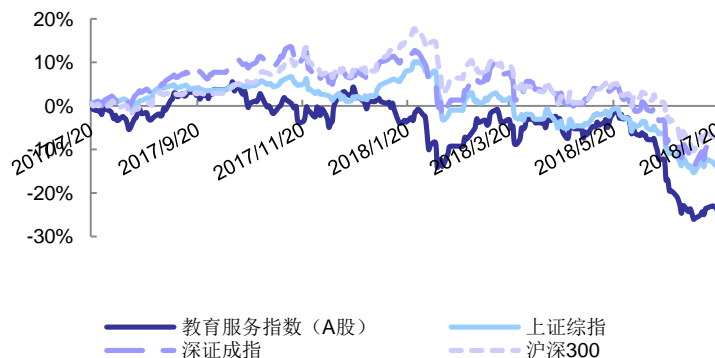
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 10: A 股教育服务指数月涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

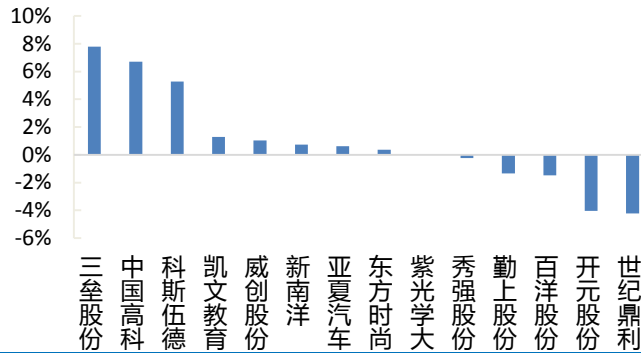
图 11: A 股教育服务指数年涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

➤ 个股行情

图 12: A 股教育上市公司上周涨跌幅



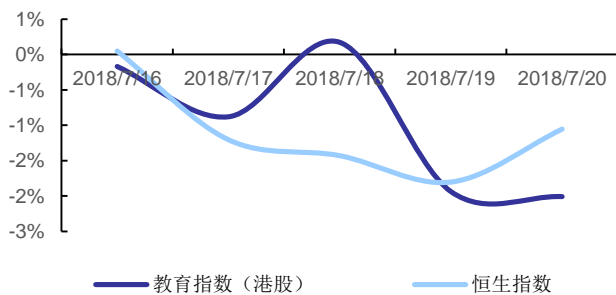
资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、港股教育

➤ 板块行情

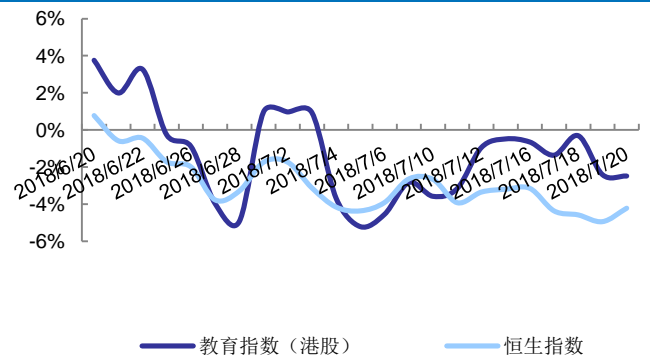
港股教育服务指数 (887671.WI) 上周下跌 2.01%，跑输恒生指数 0.95 个百分点，近一月下跌 2.48%，跑赢恒生指数 1.74 个百分点，近一年上涨 72.10%，跑赢恒生指数 66.28 个百分点。

图 13: 港股教育服务指数周涨跌幅情况



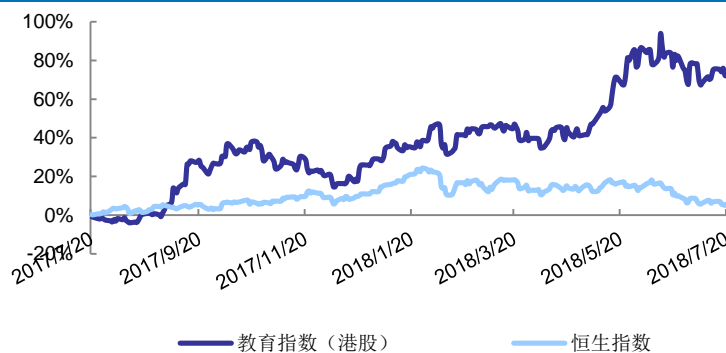
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 14: 港股教育服务指数月涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

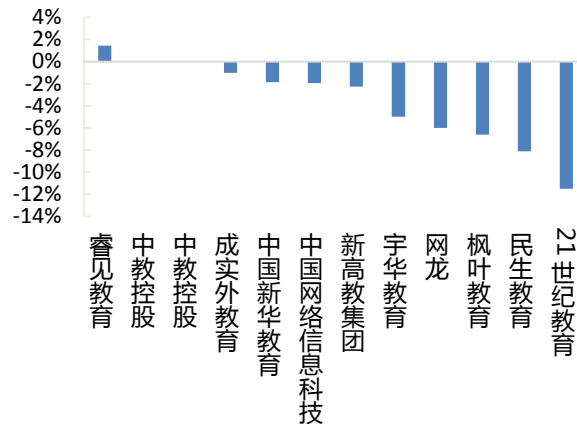
图 15: 港股教育服务指数年涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

➤ 个股行情

图 16: 港股教育上市公司上周涨跌幅



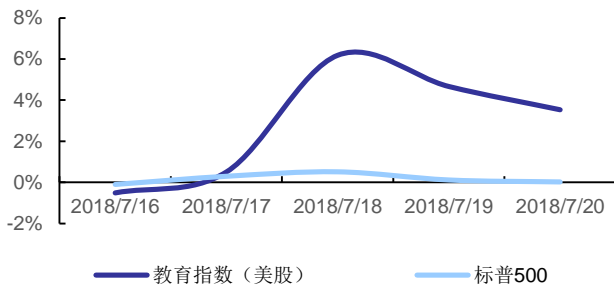
资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、美股教育

➤ 板块行情

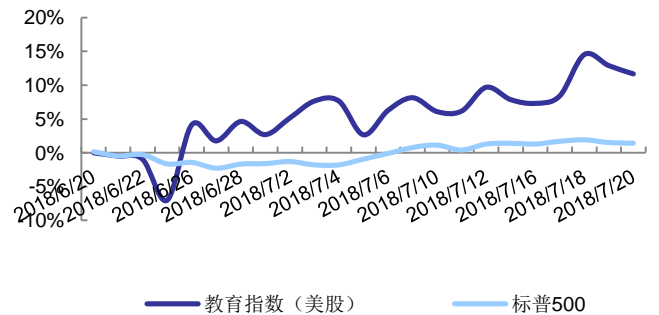
美股教育服务指数上周上涨 3.53%，跑赢标普 500 指 3.51 个百分点，近一月上涨 11.67%，跑赢标普 500 指 10.25 个百分点，近一年上涨 40.85%，跑赢标普 500 指 27.60 个百分点。

图 17: 美股教育服务指数周涨跌幅情况



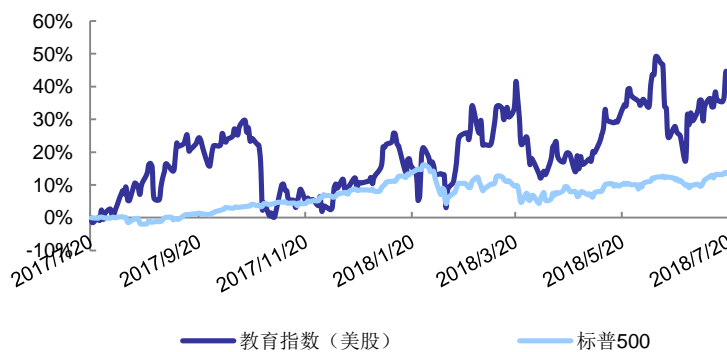
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 18: 美股教育服务指数月涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

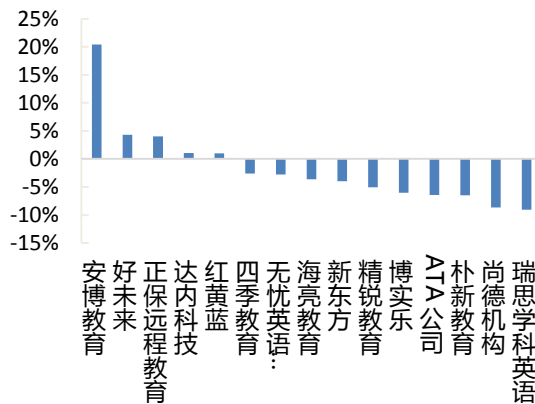
图 19: 美股教育服务指数年涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

➤ 个股行情

图 20: 美股教育上市公司上周涨跌幅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 行业要闻

【流利说拟赴美 IPO, 募资金额达 3 亿美金】流利说正计划前往美国进行首次公开募股, 并最早于第四季度挂牌上市, 筹集至多 3 亿美元。公开信息显示, 流利说此前共完成了五轮融资。其中, 2017 年 7 月流利说完成近亿美元 C 轮融资, 早期机构投资者全部跟投。另外, 流利说还与好未来达成战略合作。好未来旗下学而思英语、励步英语等业务已采用英语流利说提供的英语语音评测技术, 并应用到多个学员学习系统的口语练习核心功能中。

来源: 芥末堆

【教育部开展幼儿园“小学化”专项治理】近日, 教育部办公厅发布《关于开展幼儿园“小学化”专项治理工作的通知》。《通知》指出: 一些幼儿园违背幼儿身心发展规律和认知特点, 提前教授小学内容、强化知识技能训练, “小学化”倾向比较严重。在此基础上, 教育部办公厅将牵头幼儿园和社会机构, 在课程内容、教学方式、教育环境、师资能力等方面进行专项治理。

来源: 鲸媒体

【博骏教育将于 7 月 31 日在港上市】近日, 四川民办教育集团博骏教育于 7 月 19 日-7 月 24 日公开招股, 将于 7 月 31 日在联交所主板挂牌上市。博骏教育计划全球发售股份 2 亿股, 其中 10% 为本港公开发售, 90% 作为国际配售, 另有不超过 15% 超额配股权。预计此次集所得款项约 3.98-4.72 亿港元, 其中 95% 用于发展学校; 5% 用于营运资金及一般企业用途。

来源: 鲸媒体

(三) 重点公司公告

【秀强股份】7 月 17 日公告, 公司控股股东新星投资将其所持有的本公司部分股份解除质押及重新质押。截至本公告披露日, 控股股东新星投资持有本公司股份 144,427,514 股, 占

公司总股本的 24.16%，新星投资所持有的本公司股份累计被质押占新星投资持有公司股份总数的 92.54%。

【开元股份】7 月 18 日公告，为集中精力进一步发展职业教育，整合公司制造业业务。公司以土地与房产（账面净值 13592 万元）作为投资，设立全资子公司长沙开元仪器有限公司。子公司经营范围包括煤炭检测，食品检测服务，通用仪器仪表制造等。

来源：Wind

三、风险提示

影视、游戏等内容表现不及预期

教育行业估值下修的风险

行业整体下行风险

政策风险

商誉减值风险

流动性风险

市场变动的风险

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

付宇娣、宋怡萱声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com