

传媒

行业周报

中报业绩分化明显，建议关注绩优龙头

投资要点

- ◆ **行情回顾：传媒行业**，上周 SW 传媒上涨 0.80%，跑输沪深 300 指数 0.01 个百分点。分子板块看，营销传媒上涨 1.56%、文化传媒上涨 0.77%、互联网传媒上涨 0.38%。**教育行业**，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）上涨 0.38%，跑输沪深 300 指 0.44 个百分点；港股教育指数（887671.WI）上涨 5.22%，跑赢恒生指数 3.17 个百分点；美股教育指数下跌 13.46%，跑输标普 500 指 14.07 个百分点。
- ◆ **行业要闻：1)** 全国“扫黄打非”办公室联合国家网信办、工信部、公安部、文旅部、广电总局下发《关于加强网络直播服务管理工作的通知》，进一步加强网络直播服务许可、备案管理，开展存量违规网络直播服务清理，建立健全监管机制。**2)** 广电总局：将进一步调控治理综艺娱乐、歌唱选拔、真人秀节目，坚决治理追星炒星、泛娱乐化和高价片酬问题，坚持弘扬主旋律、传播正能量。**3)** 网易再投海外游戏公司 Improbable 领走 5000 万美元。**4)** B 站进行全面内容整改，扩编一倍以上审核人力。**5)** 华谊兄弟电影世界（苏州）7 月 23 日正式开园，总投资达 35 亿元。**6)** 四川民办高等教育集团希望教育在路演会上宣布将于 8 月 3 日在港上市，募资最多将达 32 亿港元。**7)** 京东云正式发布智能教育战略，拟通过线上多渠道触达，线下解决方案相结合的方式，通过硬件、软件、内容和服务四部分内容，提供内容、场景、数据、设备服务，建立教育科技服务平台。
- ◆ **公司动态：【欢瑞世纪】**公司拟向 2018 年股票期权激励对象授予股票期权，拟授予 1,595 万份，行权价格 5.32 元/份，行权业绩考核条件为 2018-2020 年扣非后的归母净利润依次达到 5.2 亿元、6.4 亿元、7.5 亿元。**【完美世界】**截至 7 月 24 日，公司董事、高管、核心管理团队增持计划已累计增持 212.11 万股，增持金额共计 5,871.32 万元。**【三七互娱】**公司拟向控股股东、实控人之一吴绪顺出售公司持有的芜湖顺荣汽车部件有限公司 100% 股权，交易对价 9 亿元，将采用向交易对方回购股份的方式完成支付。**【分众传媒】**1.公司与阿里签署框架协议，本次业务合作旨在结合双方优势，在广告系统服务、人脸识别技术、OTT 智能电视广告等领域开展深度合作。2.近日公司与多方签署合伙协议，拟合伙设立投资基金，募集金额为人民币 5 亿元，公司通过下属子公司合计出资 2.5 亿元。**【光线传媒】**1.公司拟发行中期票据，发行规模不超过 20 亿元，期限不超过 5 年。2.公司拟发行超短期融资券，发行规模不超过 10 亿元，期限不超过 270 天，上述事项尚需经股东大会审议。**【新南洋】**1.公司拟与金山资本共同发起设立教育产业并购基金，首期规模不超过 5 亿元。2.公司拟与威海产业发展基金共同发起设立鲲鹏新南洋教育产业并购基金，首期规模拟为 5 亿元。3.公司拟收购韩国 CDL 公司 793,965 股普通股，约占其总股本的 10.37%，交易对价约为 7,460.38 万元人民币，标的公司主营 K12 英语和数学教学。4.新南洋拟与 CDL 公司成立合资公司致力于少儿英语教育，打造少儿英语培训新品牌。

投资评级 同步大市-B 维持

首选股票	评级
002624	完美世界 买入-A
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	-1.42	-7.74	-22.24
绝对收益	-1.13	-14.01	-27.63

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：阿里入股分众赋能生活圈媒体，优酷与 PP 体育将开展合作 2018-07-23
- 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

- ◆ **投资建议：**A股上市公司中报预告已基本披露完毕，我们以82家传媒上市公司（已剔除受非经常性损益影响较大的光线传媒、乐视网）半年度业绩预告为样本，测算可得：2018年上半年传媒行业整体归母净利润同比增速中值约14%，细分板块业绩增速由高到低依次为互联网服务27%、广告营销19%、游戏13%、院线11%、影视动漫3%、平面媒体-13%。个股业绩分化明显，推荐关注绩优龙头：游戏板块完美世界，营销板块分众传媒，院线板块万达电影，建议积极关注影视板块吉翔股份、华策影视。
- ◆ **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

内容目录

一、传媒：中报业绩分化明显，建议关注绩优龙头	5
二、传媒	7
(一) 行情回顾	7
1、板块行情	7
2、个股行情	8
(二) 行业重要数据	11
1、游戏	11
2、电影	12
3、电视剧&综艺	14
(三) 行业要闻	15
(四) 重点公司公告	16
三、教育	18
(一) 行情回顾	18
1、A股教育	18
2、港股教育	19
3、美股教育	21
(二) 行业要闻	22
(三) 重点公司公告	22
四、风险提示	23

图表目录

图 1：上周 SW 一级行业与沪深 300 涨跌幅比较	7
图 2：传媒二级行业涨跌幅比较	7
图 3：近三年传媒子板块 PE (TTM) 走势及行业估值溢价率	8
图 4：上周 (7.14-7.20) 网页游戏平台开服情况	11
图 5：上周 (7.14-7.20) 网页游戏开服情况	11
图 6：2017 年 1 月以来单月票房情况 (亿元)	12
图 7：2017 年 1 月以来累计票房情况 (亿元)	12
图 8：A 股、港股及美股教育行业及市场表现	18
图 9：A 股教育服务指数周涨跌情况	19
图 10：A 股教育服务指数月涨跌情况	19
图 11：A 股教育服务指数年涨跌情况	19
图 12：A 股教育上市公司上周涨跌幅	19
图 13：港股教育服务指数周涨跌情况	20
图 14：港股教育服务指数月涨跌情况	20
图 15：港股教育服务指数年涨跌情况	20
图 16：港股教育上市公司上周涨跌幅	20
图 17：美股教育服务指数周涨跌情况	21
图 18：美股教育服务指数月涨跌情况	21
图 19：美股教育服务指数年涨跌情况	21
图 20：美股教育上市公司上周涨跌幅	21

表 1: 传媒上市公司 2018 年半年度业绩预告情况	5
表 2: 传媒行业及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	8
表 3: 上周传媒公司上涨前 5 名	8
表 4: 上周传媒公司下跌前 5 名	8
表 5: 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)	9
表 6: 海外传媒互联网公司盈利预测及估值一览	10
表 7: 重点覆盖公司本月市场表现	10
表 8: 截至 2018 年 7 月 20 日 IOS 移动游戏排行榜	11
表 9: 2018/7/16-2018/7/22 影片排片及票房情况	12
表 10: 2018 年 7 月 16 日-2018 年 7 月 22 日影院票房排行	12
表 11: 2018 年 7 月 16 日-2018 年 7 月 22 日院线票房排行	13
表 12: 下周 (7.30-8.5) 上映影片一览	13
表 13: 7 月 20 日-7 月 26 日省级卫视全天收视率排名	14
表 14: 7 月 20 日-7 月 26 日卫视电视剧收视率排名	14
表 15: 7 月 20 日-7 月 26 日前五综艺收视率排名	14

一、传媒：中报业绩分化明显，建议关注绩优龙头

A股上市公司中报预告已基本披露完毕，我们以82家传媒上市公司（已剔除受非经常性损益影响较大的光线传媒、乐视网）半年度业绩预告为样本，测算可得：2018年上半年传媒行业整体归母净利润同比增速中值约14%，细分板块业绩增速由高到低依次为互联网服务27%、广告营销19%、游戏13%、院线11%、影视动漫3%、平面媒体-13%。个股业绩分化明显，推荐关注绩优龙头：游戏板块完美世界，营销板块分众传媒，院线板块万达电影，建议积极关注影视板块吉翔股份、华策影视。

表 1：传媒上市公司 2018 年半年度业绩预告情况

所属板块	证券代码	证券简称	2018H1 业绩波动下限	2018H1 业绩波动上限	2017H1 归母净利润（百万）	PE (TTM)
平面媒体	000793.SZ	华闻传媒	-80%	-50%	359.50	31.20
	002181.SZ	粤传媒	150%	196%	-50.15	50.31
	002599.SZ	盛通股份	32%	82%	30.20	31.87
	300364.SZ	中文在线	135%	154%	21.66	99.96
	300654.SZ	世纪天鸿	45%	65%	4.96	64.34
	600880.SH	博瑞传播	156%	156%	-30.51	72.31
	603999.SH	读者传媒	0%	0%	35.00	52.34
影视动漫	000673.SZ	当代东方	506%	506%	24.76	76.56
	002071.SZ	长城影视	0%	50%	64.91	17.15
	002175.SZ	东方网络	-247%	-218%	29.39	-9.68
	002292.SZ	奥飞娱乐	-30%	0%	135.12	125.90
	002343.SZ	慈文传媒	123%	163%	76.18	17.44
	002445.SZ	中南文化	-66%	-25%	132.52	23.08
	002502.SZ	骅威文化	-80%	-70%	152.52	17.64
	300027.SZ	华谊兄弟	-40%	-33%	430.31	15.47
	300133.SZ	华策影视	-10%	15%	274.74	33.50
	300426.SZ	唐德影视	41%	58%	60.08	23.55
	600136.SH	当代明诚	313%	532%	20.56	34.62
000892.SZ	欢瑞世纪	221%	231%	-39.63	11.17	
院线	002739.SZ	万达电影	0%	20%	887.27	38.62
	002905.SZ	金逸影视	-18%	23%	98.25	22.13
	300528.SZ	幸福蓝海	16%	45%	65.45	30.49
营销	000676.SZ	智度股份	83%	102%	218.13	19.14
	002103.SZ	广博股份	-50%	0%	64.08	29.32
	002027.SZ	分众传媒	27%	35%	2,532.95	26.57
	002131.SZ	利欧股份	-50%	-30%	319.02	31.51
	002137.SZ	麦达数字	80%	110%	35.70	56.57
	002143.SZ	印纪传媒	-95%	-45%	267.78	13.31
	002400.SZ	省广集团	-55%	-35%	189.82	-31.70
	002591.SZ	恒大高新	204%	248%	-11.52	62.39
	002654.SZ	万润科技	30%	80%	76.09	30.97
	002712.SZ	思美传媒	20%	70%	135.30	22.20
	002878.SZ	元隆雅图	20%	40%	36.59	38.20
	300038.SZ	梅泰诺	100%	130%	175.03	23.07

300058.SZ	蓝色光标	0%	17%	300.37	41.84	
300063.SZ	天龙集团	-33%	-6%	74.65	-8.10	
300071.SZ	华谊嘉信	0%	20%	36.73	-9.69	
300242.SZ	佳云科技	-54%	-38%	105.44	25.26	
300269.SZ	联建光电	-30%	-8%	185.16	92.94	
300336.SZ	新文化	5%	20%	146.94	17.74	
300343.SZ	联创互联	-28%	0%	130.41	15.46	
300392.SZ	腾信股份	-946%	-862%	5.91	-27.33	
300612.SZ	宣亚国际	-98%	-71%	27.22	53.08	
600986.SH	科达股份	86%	91%	204.16	17.43	
603729.SH	龙韵股份	290%	330%	3.49	45.51	
002095.SZ	生意宝	100%	150%	13.73	322.87	
002123.SZ	梦网集团	-34%	-14%	154.93	29.08	
002148.SZ	北纬科技	-69%	-39%	77.65	41.16	
002315.SZ	焦点科技	-20%	20%	33.04	47.12	
300059.SZ	东方财富	100%	127%	260.10	83.38	
互联网	300226.SZ	上海钢联	148%	178%	22.83	148.66
300295.SZ	三六五网	0%	15%	48.11	25.70	
300431.SZ	暴风集团	-672%	-641%	15.72	104.16	
300467.SZ	迅游科技	225%	244%	30.79	53.48	
300494.SZ	盛天网络	-14%	-5%	42.05	36.64	
300518.SZ	盛讯达	-98%	-87%	44.61	91.29	
002425.SZ	凯撒文化	10%	30%	98.51	14.53	
002624.SZ	完美世界	7%	24%	671.35	24.41	
300031.SZ	宝通科技	30%	60%	106.78	23.96	
002555.SZ	三七互娱	-11%	1%	850.55	15.95	
000835.SZ	长城动漫	-83%	-74%	29.24	18.68	
002113.SZ	天润数娱	142%	191%	17.15	357.59	
002174.SZ	游族网络	28%	55%	339.49	25.20	
002247.SZ	帝龙文化	52%	86%	204.24	10.03	
002354.SZ	天神娱乐	-64%	-54%	505.20	8.23	
002447.SZ	晨鑫科技	127%	162%	36.89	16.35	
002517.SZ	恺英网络	-13%	-1%	413.85	8.27	
游戏	002464.SZ	众应互联	15%	52%	82.44	34.05
002558.SZ	巨人网络	-5%	5%	697.31	28.64	
002619.SZ	艾格拉斯	63%	145%	118.60	17.01	
002602.SZ	世纪华通	1%	26%	618.19	48.83	
300043.SZ	星辉娱乐	-30%	0%	164.68	35.03	
300148.SZ	天舟文化	9%	36%	110.14	29.96	
300051.SZ	三五互联	-49%	-19%	29.15	46.13	
300052.SZ	中青宝	120%	150%	12.04	46.47	
300315.SZ	掌趣科技	31%	61%	267.12	50.17	
300299.SZ	富春股份	-75%	-51%	81.38	-17.22	
300418.SZ	昆仑万维	30%	60%	384.29	22.94	
300459.SZ	金科文化	169%	199%	204.15	31.76	
300533.SZ	冰川网络	-15%	5%	50.50	43.43	

600633.SH	浙数文化	0%	0%	1,319.49	23.83
603258.SH	电魂网络	-45%	-39%	86.09	36.57

资料来源: Wind, 华金证券研究所

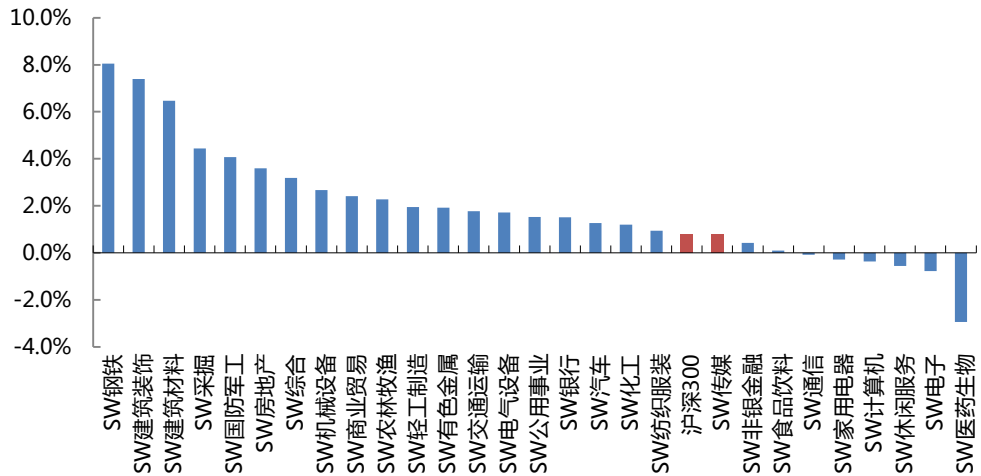
二、传媒

(一) 行情回顾

1、板块行情

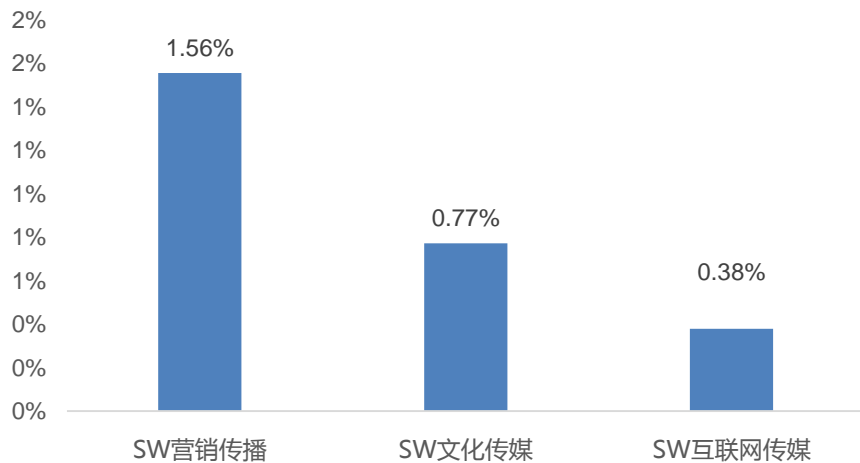
上周 SW 传媒上涨 0.80%，跑输沪深 300 指数 0.01 个百分点。分子板块看，营销传媒上涨 1.56%、文化传媒上涨 0.77%、互联网传媒上涨 0.38%。

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

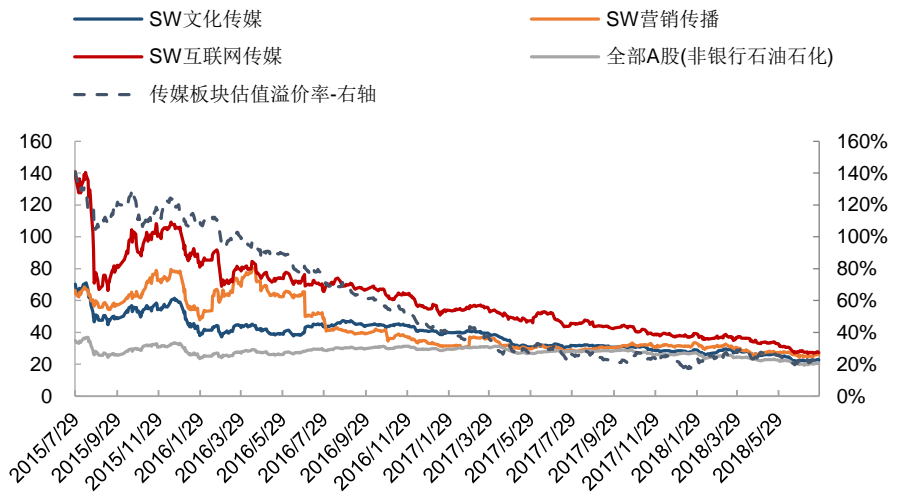
图 2：传媒二级行业涨跌幅比较



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 24.87 倍，低于近一年均值 31.28 倍。分子板块看，SW 文化传媒 PE 为 22.71 倍，SW 互联网传媒 PE 为 27.19 倍，SW 营销传播 PE 为 26.05 倍，全部 A 股 (非银行石油石化) PE 为 20.39 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 2: 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)
2018/7/27	24.87	22.71	26.05	27.19	20.39
近一年均值	31.28	27.95	29.59	37.43	25.23

资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、个股行情

表 3: 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)
002143	印纪传媒	10.00	5.83
300058	蓝色光标	9.07	5.65
002619	艾格拉斯	8.55	4.44
600880	博瑞传播	6.78	3.94
600640	号百控股	6.74	10.09

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 4: 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)
002558	巨人网络	-15.47	18.30
000793	华闻传媒	-14.11	4.26
300654	世纪天鸿	-9.42	14.90
300104	乐视网	-7.34	3.03
300226	上海钢联	-6.41	58.50

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 5: 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		
		2018/7/27	亿元	亿元	17A	18E	19E	TTM	18E	19E
影视动漫										
华谊兄弟	300027.SZ	6.44	178.68	123.67	0.30	0.36	0.44	15.47	17.67	14.76
华策影视	300133.SZ	9.94	176.38	119.25	0.36	0.44	0.56	33.50	22.35	17.72
奥飞娱乐	002292.SZ	8.43	114.41	64.34	0.07	0.27	0.54	125.90	31.22	15.61
光线传媒	300251.SZ	9.91	290.72	272.73	0.28	0.99	0.27	11.08	10.01	36.70
皇氏集团	002329.SZ	4.35	36.44	22.38	0.07	0.00	0.00	73.49	0.00	0.00
上海电影	601595.SH	16.25	60.69	17.23	0.69	0.81	0.90	24.07	20.08	18.05
慈文传媒	002343.SZ	17.16	81.50	55.93	1.29	1.17	1.43	17.44	14.69	11.96
新文化	300336.SZ	5.45	43.94	37.47	0.46	0.40	0.52	17.74	13.54	10.57
东方网络	002175.SZ	4.19	31.58	22.18	-0.36	0.00	0.00	-9.68	0.00	0.00
中国电影	600977.SH	15.65	292.19	88.42	0.52	0.64	0.74	28.73	24.58	21.28
文投控股	600715.SH	7.95	147.46	35.66	0.25	0.00	0.00	49.84	0.00	0.00
华录百纳	300291.SZ	6.89	55.98	41.10	0.14	0.00	0.00	-36,579	0.00	0.00
唐德影视	300426.SZ	12.24	48.96	29.98	0.48	1.02	1.28	23.55	12.01	9.55
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	5.77	49.61	33.68	0.42	0.00	0.00	17.64	0.00	0.00
幸福蓝海	300528.SZ	11.07	41.25	16.81	0.30	0.54	0.65	30.49	20.32	17.03
欢瑞世纪	000892.SZ	5.23	51.31	27.04	0.43	0.55	0.67	11.17	9.55	7.80
中广天择	603721.SH	22.68	22.68	5.67	0.76	0.00	0.00	38.96	0.00	0.00
横店影视	603103.SH	32.10	145.41	17.01	0.80	0.95	1.16	35.99	33.87	27.60
金逸影视	002905.SZ	20.22	54.35	13.59	1.59	0.98	1.17	22.13	20.69	17.22
快乐购	300413.SZ	41.79	413.73	85.95	0.18	0.90	1.25	542.65	46.69	33.36
中值		9.94	60.69	35.66	0.42	0.54	0.56	24.07	14.69	14.76
营销服务										
蓝色光标	300058.SZ	5.65	123.29	93.92	0.10	0.27	0.35	41.84	21.24	16.35
省广集团	002400.SZ	3.34	58.23	55.35	-0.11	0.19	0.23	-31.70	17.56	14.81
思美传媒	002712.SZ	17.86	61.06	31.94	0.76	0.87	1.04	22.20	20.63	17.25
分众传媒	002027.SZ	11.05	1,621.91	769.62	0.49	0.45	0.55	26.57	24.56	20.09
利欧股份	002131.SZ	2.16	120.06	73.12	0.12	0.11	0.12	31.51	19.30	17.32
中值		5.65	120.06	73.12	0.12	0.27	0.35	26.57	20.63	17.25
网络游戏										
恺英网络	002517.SZ	6.34	136.47	55.44	1.12	0.83	0.95	8.27	7.62	6.71
顺网科技	300113.SZ	17.34	120.39	82.70	0.74	0.91	1.07	22.27	18.96	16.26
完美世界	002624.SZ	28.58	375.74	133.28	1.14	1.40	1.74	24.41	20.41	16.43
三七互娱	002555.SZ	11.99	254.77	141.78	0.76	0.93	1.12	15.95	12.82	10.68
游族网络	002174.SZ	19.06	169.34	109.96	0.76	1.21	1.56	25.20	15.79	12.23
中文传媒	600373.SH	12.39	170.73	170.73	1.05	1.22	1.43	11.95	10.12	8.66
吉比特	603444.SH	123.52	88.79	50.95	8.53	9.61	11.35	14.81	12.85	10.88
宝通科技	300031.SZ	14.38	57.06	36.91	0.56	0.74	0.90	23.96	19.40	16.01
昆仑万维	300418.SZ	20.02	230.62	123.47	0.89	1.15	1.37	22.94	17.44	14.62
星辉娱乐	300043.SZ	3.98	49.52	36.18	0.18	0.40	0.59	35.03	10.01	6.77
中值		15.86	152.91	96.33	0.83	1.04	1.25	22.61	14.32	11.56
教育										

勤上股份	002638.SZ	3.24	49.21	31.73	0.06	0.00	0.00	51.76	0.00	0.00
开元股份	300338.SZ	11.84	40.21	22.27	0.49	0.66	0.84	24.49	17.83	14.04
威创股份	002308.SZ	8.18	74.47	68.33	0.22	0.31	0.40	38.39	25.98	20.55
盛通股份	002599.SZ	11.05	35.88	21.01	0.29	0.42	0.56	31.87	26.04	19.79
新南洋	600661.SH	25.31	72.53	65.57	0.45	0.62	0.78	57.99	40.67	32.51
中值		11.05	49.21	31.73	0.29	0.42	0.56	38.39	25.98	19.79
网络信息服务										
网宿科技	300017.SZ	10.69	259.85	171.61	0.34	0.41	0.54	30.52	26.01	19.90
掌阅科技	603533.SH	30.93	124.03	12.68	0.33	0.44	0.60	100.23	70.26	51.29
视觉中国	000681.SZ	26.75	187.40	74.87	0.42	0.55	0.72	62.17	48.37	37.40
中值		26.75	187.40	74.87	0.34	0.44	0.60	62.17	48.37	37.40
平面媒体与有线网络										
歌华有线	600037.SH	10.00	139.18	116.84	0.55	0.57	0.59	18.42	17.55	16.83
中南传媒	601098.SH	12.60	226.30	226.30	0.84	0.86	0.93	15.89	14.70	13.61
东方明珠	600637.SH	14.24	376.11	374.02	0.85	0.96	1.06	16.76	14.91	13.39
中值		12.60	226.30	226.30	0.84	0.86	0.93	16.76	14.91	13.61

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 6: 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	19E
腾讯控股	0700.HK	373.00	35,452.63	35,452.63	7.60	9.09	11.56	35.36	35.52	27.94
网易	NTES.O	264.91	347.90	347.90	3.25	3.15	3.70	29.03	22.88	19.47
爱奇艺	IQ.O	32.15	227.52	227.52	0.30	0.00	0.00	67.24	0.00	0.00
哔哩哔哩	BILI.O	12.13	33.78	33.78	-8.17	0.00	0.00	-37.19	0.00	0.00
虎牙直播	HUYA.N	35.28	71.11	71.11	-1.01	0.00	0.00	-80.52	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 (2018.6.27-2018.7.27), 我们重点覆盖的 8 家标的市场表现如下:

表 7: 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	8.43	-2.88	-2.60
300043	星辉娱乐	3.98	1.54	1.82
002555	三七互娱	11.99	5.60	5.88
002624	完美世界	28.58	-5.05	-4.77
002027	分众传媒	11.05	12.82	13.10
002739	万达电影	52.04	0.00	0.28
300027	华谊兄弟	6.44	6.27	6.55
300251	光线传媒	9.91	0.51	0.79

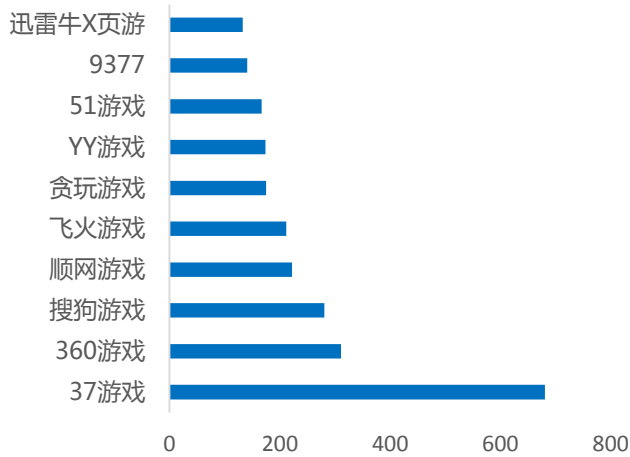
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 行业重要数据

1、游戏

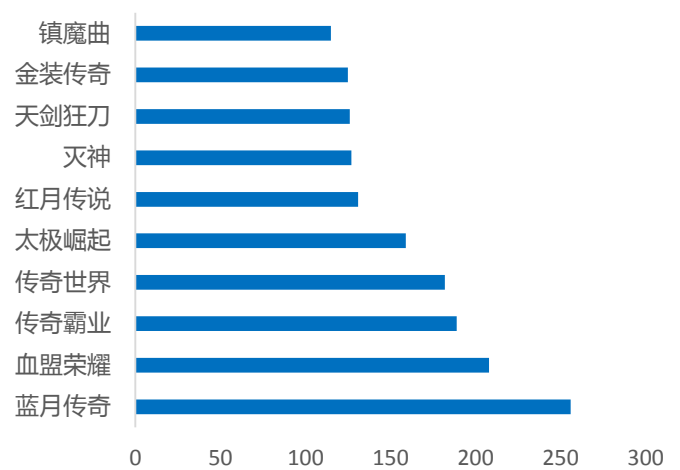
上周网页游戏开服情况：从平台来看，37 游戏、360 游戏、搜狗游戏位居前列。从游戏开服情况来看，蓝月传奇、血盟荣耀及传奇霸业位居前列。

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 27 日，在移动 IOS 中国区免费游戏中，《我叫 MT4》、《绝地求生：刺激战场》及《黑洞大作战》分别位列前三位；付费游戏中，《剑梦江湖》占据首位。

表 8：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	我叫 MT4 Tencent	剑梦江湖 HDT Games
2	绝地求生：刺激战场 Tencent	票房大卖王-看完电影，来拍一部吧！ Tuoyin
3	黑洞大作战 Voodoo	超进化物语：怪兽小队再集结 深圳市时光印记科技有限公司
4	电音超跑 ZPLAY	刀剑魔域-日系 MMO 萝莉学院 Min Hwa Foo
5	暗黑魔王-亡灵复仇者 weijun chen	昆仑传说-大型回合制西游修仙手游 梦域科技
6	王者荣耀 Tencent	魂战魏蜀吴-年度热门卡牌策略国战手游 Xin li
7	绝地求生 全军出击 Tencent	最终神域-全民团战，跨服 PK iQIYI
8	Hello Neighbor tingBuild	铁血武林 2-唤醒你的武侠梦 Hong Cheng Play
9	风之大陆 Zilong	猎物-魔物狩猎之觉醒 Thrones Games Ltd
10	恋爱球球	侠盗奇兵 (Caravan War): 夺宝联盟

SuperTapx

TBG LIMITED

资料来源: AppAnnie, 华金证券研究所

2、电影

7月16日至7月22日,全国票房总计11.16亿元,环比下降33%,单周观影人次3,216万人,环比下降33%,《我不是药神》以4.32亿位列榜首。具体排片情况及票房数据如下:

表 9: 2018/7/16-2018/7/22 影片排片及票房情况

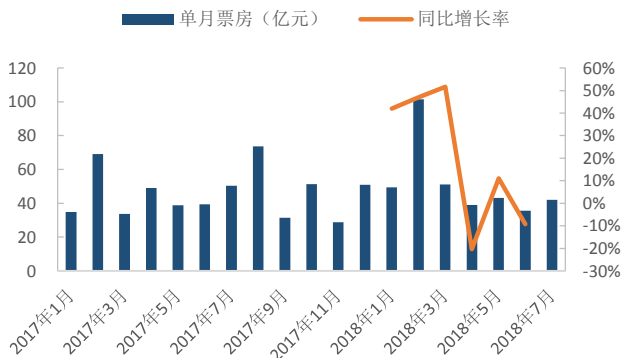
排名	影片名	单周票房 (万元)	环比变化	累计票房 (万元)	平均票价 (元)	场均 人次	口碑 指数	上映 天数
1	我不是药神	43238	-61%	288840	34	15	8.81	18
2	摩天营救	32836		32836	36	26	0.00	3
3	邪不压正	21676	-30%	52840	35	13	7.29	10
4	神奇马戏团	2520		2569	34	12	0.00	2
5	动物世界	2322	-56%	50405	36	9	7.30	24
6	大头儿子和小头爸爸 3: 俄罗斯奇遇记	2098	-56%	13863	34	7	4.85	17
7	侏罗纪世界 2	1915	-44%	168196	33	10	7.23	38
8	超人总动员 2	1009	-52%	34962	34	9	8.01	31
9	汪星卧底	819		819	30	7	0.00	3
10	淘气大侦探	699		699	32	5	0.00	3

票房日期: 2018-07-16 至 2018-07-22 单周票房: 111,623 万 单周场次: 216,1134 场 单周人次: 3,216 万

资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

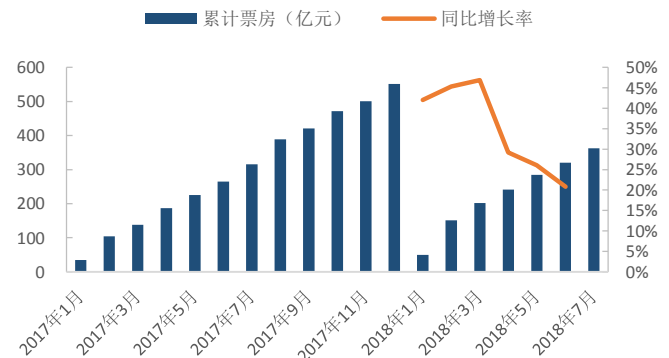
截至2018年7月28日,2017年1月以来票房情况如下:

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 10: 2018 年 7 月 16 日-2018 年 7 月 22 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	151	2,010	46.77	12,665	6
2	金逸北京大悦城 IMAX 店	144	4,261	67.53	25,716	6
3	广州飞扬影城 (正佳分店)	139	3,196	60.34	22,017	7
4	首都华融电影院	132	2,386	47.40	13,513	6
5	广州飞扬影城	111	2,885	57.15	19,782	7

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	北京 UME 国际影城双井店	109	2,482	40.69	15,598	6
7	武商摩尔国际电影城	109	1,498	43.37	9,136	6
8	北京寰映合生汇店	108	2,547	36.65	17,099	7
9	金逸北京荟聚 IMAX 店	107	2,432	42.49	13,958	6
10	橙天嘉禾影城深圳万象店	106	2,073	41.87	12,636	6

资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

表 11: 2018 年 7 月 16 日-2018 年 7 月 22 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 48 条院线	2,014.99	3,207.29	104,018.77	-
1	万达院线	167.08	383.70	14,196.29	14%
2	大地院线	227.54	336.94	10,398.30	10%
3	上海联合院线	117.31	245.28	8,427.39	8%
4	中影南方新干线	139.29	253.15	8,271.43	8%
5	中数院线	181.73	237.27	7,411.38	7%
6	中影星美院线	118.73	203.96	6,719.41	6%
7	金逸珠江院线	79.98	160.38	5,312.32	5%
8	横店院线	98.21	149.66	4,541.13	4%
9	华夏联合院线	68.28	112.19	3,533.19	3%
10	江苏幸福蓝海院线	58.74	109.73	3,503.18	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 12: 下周(7.30-8.5)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
2018/8/1	浴血广昌	八一电影	八一电影	战争	中国	高峰、张馨	何达、郑昊等	
2018/8/3	碟中谍 6: 全面瓦解		派拉蒙影业	动作/惊悚/冒险	美国	克里斯托夫·迈考利	汤姆·克鲁斯	
2018/8/3	妈妈咪呀 2	中国电影、华夏电影		喜剧/爱情/歌舞	美国	欧·帕克	阿曼达·塞弗里德	中国电影、上海电影
2018/8/3	风语咒	友梦文化	华青传奇文化等	动画/奇幻	中国	刘阔	路知行、阎萌萌等配音	
2018/8/3	小偷家族	中国电影		剧情/犯罪	日本	是枝裕和	中川雅也等	中国电影
2018/8/3	解码游戏		完美影视传媒				韩庚、凤小岳、山下智久	完美世界
2018/8/3	的士速递 5	中国电影		喜剧/动作/犯罪	法国	弗兰克·加斯堂彼得	萨巴纳·奥扎尼	中国电影
2018/8/4	肆式青春		上海绘界文化	动画	日本/中	李豪凌	寿美菜子/白石	

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
					中国大陆	/易小星/竹内良贵	晴香/安元洋贵	

资料来源：艺恩网，华金证券研究所

3、电视剧&综艺

7月20日-7月26日：省级卫视全天收视率方面，东方卫视、湖南卫视、浙江卫视位列前三。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 13：7月20日-7月26日省级卫视全天收视率排名

卫视	前五卫视收视率 (%)							平均收视率
	2018/7/20 星期五	2018/7/21 星期六	2018/7/22 星期日	2018/7/23 星期一	2018/7/24 星期二	2018/7/25 星期三	2018/7/26 星期四	
上海东方卫视	0.228	0.221	0.303	0.255	0.258	0.283	0.252	0.257
湖南卫视	0.294	0.249	0.262	0.244	0.252	0.249	0.182	0.247
浙江卫视	0.261	0.188	0.239	0.241	0.254	0.259	0.249	0.242
北京卫视	0.236	0.286	0.221	0.224	0.225	0.223	0.235	0.236
江苏卫视	0.217	0.249	0.241	0.186	0.190	0.202	0.183	0.210

资料来源：微博ID：卫视小露电，华金证券研究所

表 14：7月20日-7月26日卫视电视剧收视率排名

排名	电视剧	卫视	前五电视剧收视率 (%)							平均收视率
			2018/7/20 星期五	2018/7/21 星期六	2018/7/22 星期日	2018/7/23 星期一	2018/7/24 星期二	2018/7/25 星期三	2018/7/26 星期四	
1	《面具》	北京卫视	1.164	1.115	1.106	1.23	1.223	1.166	1.221	1.175
2	《猎毒人》	上海东方卫视	1.041	0.994	1.125	1.099	1.145	1.239	1.198	1.120
3	《猎毒人》	江苏卫视	1.037	1.048	1.09	1.059	1.022	1.159	1.052	1.067
4	《陪读妈妈》	浙江卫视	1.241	0.95	0.867	0.914	1.009	1.024	1.009	1.002
5	《甜蜜暴击》	湖南卫视				0.948	1.071	0.974	0.897	0.973

资料来源：微博ID：卫视小露电，华金证券研究所

7月20日-7月26日：综艺方面《跨界歌王》居首位。

表 15：7月20日-7月26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
跨界歌王	北京卫视	周六	1.386
非诚勿扰	江苏卫视	周六	1.258
新武林大会	上海东方卫视	周日	1.151
中餐厅 2018	湖南卫视	周五	1.056
快乐大本营	湖南卫视	周六	0.964

资料来源：微博ID：卫视小露电，华金证券研究所

(三) 行业要闻

【阿里腾讯联手收购 WPP 中国业务】据英媒 sky news 报道, 阿里巴巴、腾讯、华人文化产业投资基金有意购买全球最大广告传播集团 WPP 中国区业务 20% 的股份, 预计估值为 20-25 亿美元, 目前谈判仍处于早期阶段。

来源: 搜狐

【六部门将出台文件加强网络直播管理】针对网络直播有害信息多发问题, 全国“扫黄打非”办公室联合国家网信办、工信部、公安部、文旅部、广电总局下发《关于加强网络直播服务管理工作的通知》, 进一步加强网络直播服务许可、备案管理, 开展存量违规网络直播服务清理, 建立健全监管机制。

来源: 36 氪

【广电总局: 将进一步调控、选秀节目】近日广电总局局长聂辰席在会见中国联通董事长王晓初一行时提到, 将加强内容监管, 进一步调控治理综艺娱乐、歌唱选拔、真人秀节目, 坚决治理追星炒星、泛娱乐化和高价片酬问题, 坚持弘扬主旋律、传播正能量。

来源: 骨朵传媒

【淘宝将下架游戏软硬件破解商品】淘宝公告称将从 7 月 26 日起自查, 整顿商城目前所有破解版游戏软硬件资源。按照计划, 整改对象为涉及绕过正常服务并提供免费安装和使用游戏的破解、自制工具或系统的商品, 对于违规信息需及时删除并下架。

来源: DoNews

【B 站 App 在多家安卓应用商店下架】B 站 App 已在多家应用商店中检索不到, 范围波及华为、小米、一加等多家安卓手机应用商店, 苹果 App Store 目前仍能搜到 B 站 App, B 站网页暂时没受到影响。原因可能是被央视点名后, 准备大幅整改内容。

来源: 36 氪

【北京市网信办、公安局约谈脉脉, 责令关闭匿名板块】网信北京公众号发布消息, 市网信办、市公安局针对脉脉匿名版块存在用户匿名发布谣言侮辱诽谤他人, 侵犯他人名誉、隐私等合法权益的问题, 依法联合约谈脉脉相关负责人, 责令其限期关闭匿名发布信息功能, 加强用户管理, 全面整改。

来源: DoNews

【华谊兄弟“实景娱乐”再下一城: 总投资 35 亿的电影世界开园】华谊兄弟电影世界(苏州)7 月 23 日正式开园。这是华谊兄弟实景娱乐的旗舰项目, 也是目前国内首创电影 IP 浸入式实景娱乐体验项目, 总投资达 35 亿元。

来源: Wind

【奥飞娱乐合作山水文园、六旗集团，打造超级飞侠主题游乐区】六旗集团、山水文园在主题乐园和文旅行业都拥有领先地位和丰富经验，而“超级飞侠”是奥飞旗下的核心 IP 之一，通过奥飞超级 IP 巨大的流量和市场价值，三方定能优势互补、合作共赢。

来源：DoNews

【首播收视 0.88、豆瓣 7.2，《幻乐之城》有诚意却不及预期】《幻乐之城》首播，直播关注度 1.1%，全国网收视率 0.88，CSM 城域收视率 0.93，这份成绩单显然与它 3 亿的投资成本不相符的，同时与部分观众最初的期望也是有出入的。

来源：36 氪

【网易再投海外游戏公司 Improbable 领走 5000 万美元】英国游戏公司 Improbable 宣布获得网易 5000 万美元投资，成为继 CCP、Behavior 之后又一家和网易达成战略合作的海外游戏公司。本轮投资属战略投资性质，完成部分股权交接后，网易将与 Improbable 达成战略合作关系，在 VR 游戏研发、虚拟架构设计、云计算、应用分发等业务上进行合作。在投资 Improbable 之前，网易在 2018 年已经先后通过资本、产品合作，与 Jumpship、CCP、Behavior、Bungie 等多家海外游戏公司达成战略合作。海外游戏业务能力已经覆盖端手游研发、AR、VR 技术、游戏发行、虚拟游戏架构设计、云计算等多个方面。

来源：DoNews

【B 站进行全面内容整改 扩编一倍以上审核人力】继 7 月 20 日被央视点名，7 月 26 日晚间从小米、OPPO 等应用商店下架 APP 之后，B 站发布了最新公告，称将认真落实相关处罚规定，严格按照要求对全站内容进行整改。具体整改行动主要分三步，分别是落实处罚规定、扩编一倍以上审核人力、加强“风纪委员会”机制。

来源：DoNews

【亚马逊第二季度净利润 25.34 亿美元 新增实体店业务营收 43.12 亿美元】亚马逊 2018 财年第二季度财报显示，其第二季度净利润为 25.34 亿美元，同比增长 1,186%，净销售额为 528.86 亿美元，较上年同期的 379.55 亿美元增长 39%。亚马逊预计 2018 财年第三季度净销售额为 540 亿美元到 575 亿美元，同比增长 23%到 31%，运营利润为 14 亿美元到 24 亿美元。

来源：DoNews

【Facebook 发布 2018 年二季度财报】报告期内营收 132.31 亿美元(+42%)，净利润 51.06 亿美元 (+31%)。2018 年 6 月日活用户 14.7 亿 (+11%)，月活用户 22.3 亿 (+11%)。

来源：Wind

(四) 重点公司公告

【当代明诚】7 月 24 日公告，金华东影减持区间届满，期间通过集中竞价交易减持公司股份共计 1,246,300 股，占公司目前总股本的 0.26%。

【**广博股份**】7月24日公告，持股12.34%的公司董事任杭中计划公告日起15个交易日后至2018年12月31日前，以集中竞价方式减持不超过850万股（占公司总股本1.5579%）。

【**当代东方**】山东高速投资控股有限公司拟对当代东方进行股权投资（不超过29.99%），成为控股股东，该事项尚需取得山东高速集团有限公司董事会、山东省国资委等机构批准。

【**长城影视**】7月25日公告，公司与拉风传媒签订战略合作框架协议，双方决定在股权投资、合作设立投资基金、联合拍摄影视剧、共同参与双方影视城的建设和运营、合作开发及储备优质影视IP、共享双方各类资源等方面开展合作。

【**新华文轩**】7月25日公告，公司与四川省教育厅直属四川省学生资助管理中心签订《四川省2018-2019学年义务教育阶段学生免费教科书采购合同书》，合同总金额约10亿元，公司继续成为2018-2019学年四川省义务教育阶段学生教科书的单一来源供货方，确保主营收入稳定。

【**完美世界**】7月25日公告，公司增持计划进展：6月20日公司接到部分董事、高管、核心管理团队拟增持公司股份的通知，截至7月24日，本次增持计划已累计增持212.11万股，增持金额共计5,871.32万元。

【**艾格拉斯**】7月26日公告，公司拟与浙江金控（实际控制人为浙江省财政厅）签署设立泛文化产业投资基金战略框架协议，基金规模初定3亿元，将服务于上市公司对互联网文娱游戏产业的整合。

【**欢瑞世纪**】7月26日公告，公司拟向2018年股票期权激励对象授予股票期权，拟授予1,595万份，行权价格5.32元/份，行权业绩考核条件为2018-2020年扣非后的归母净利润依次达到5.2亿元、6.4亿元、7.5亿元。

【**三七互娱**】7月26日公告，公司拟向控股股东、实控人之一吴绪顺出售公司持有的芜湖顺荣汽车部件有限公司100%股权，交易对价9亿元，将采用向交易对方回购股份的方式完成支付。

【**博瑞传播**】7月26日公告，公司拟以发行股份的方式购买现代传播100%的股权及公交传媒70%股权，交易对价8.2亿元。

【**北纬科技**】7月27日公告，公司披露2018年半年报，报告期内实现营业收入1.32亿元，同比下降54.82%；净利润2,861.98万元，同比下降63.14%。

【**分众传媒**】7月27日公告，1.公司与阿里签署框架协议，本次业务合作旨在结合双方优势，在广告系统服务、人脸识别技术、OTT智能电视广告等领域开展深度合作。2.近日公司与多方签署合伙协议，拟合伙设立投资基金，募集金额为人民币5亿元，公司通过下属子公司合计出资2.5亿元。

【**光线传媒**】7月27日公告，1.公司拟发行中期票据，发行规模不超过20亿元，期限不超过5年。2.公司拟发行超短期融资券，发行规模不超过10亿元，期限不超过270天，上述事项尚需经股东大会审议。

【世纪天鸿】7月28日公告，公司发布2018年半年度报告，报告期内公司实现营业收入1.09亿元，较上年同期增长6.56%，归母净利润726.87万元，较上年同比增长46.53%。公司主要产品为中小学教辅图书等助学读物，并提供基于互联网的线上产品。

【宝通科技】截至本公告日，公司累计回购股份6,818,505股，支付总金额为9,985.64万元，回购数量占公司目前总股本的1.72%。

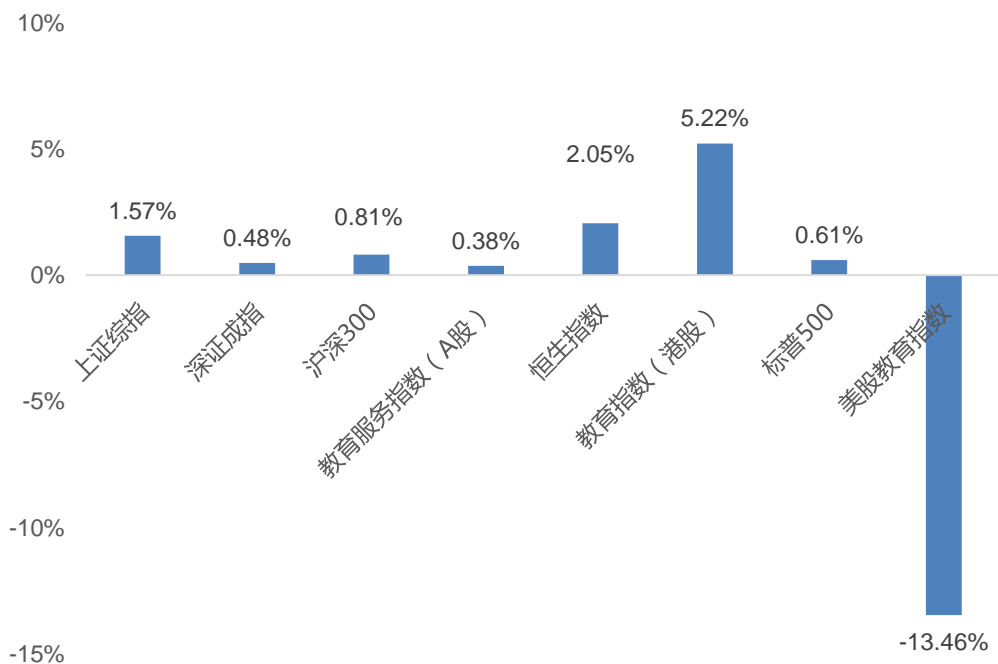
来源：Wind

三、教育

（一）行情回顾

上周A股教育服务指数（882574.WI）上涨0.38%，跑输沪深300指0.44个百分点；港股教育指数（887671.WI）上涨5.22%，跑赢恒生指数3.17个百分点；美股教育指数下跌13.46%，跑输标普500指14.07个百分点。

图8：A股、港股及美股教育行业及市场表现



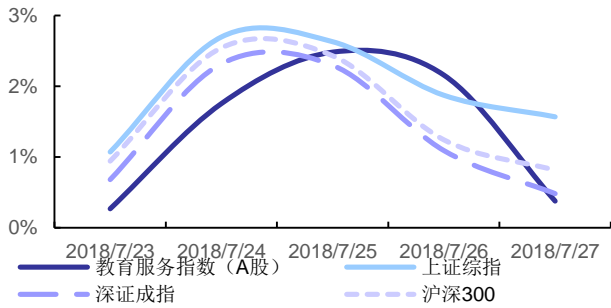
资料来源：Wind，华金证券研究所

1、A股教育

➤ 板块行情

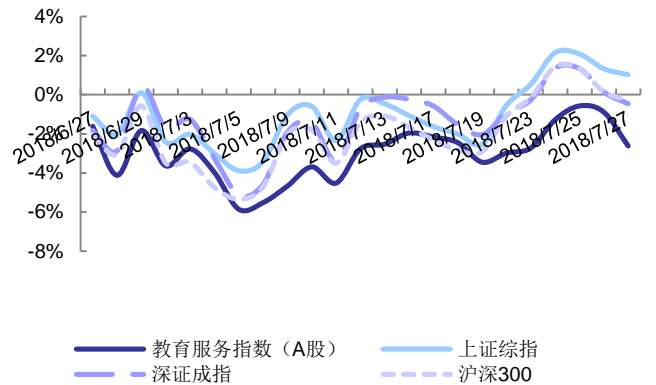
A股教育服务指数（882574.WI）上周上涨0.38%，跑输沪深300指0.44个百分点，近一月下跌2.62%，跑输沪深300指2.34个百分点，近一年下跌21.98%，跑输沪深300指17.01个百分点。

图 9: A 股教育服务指数周涨跌幅情况



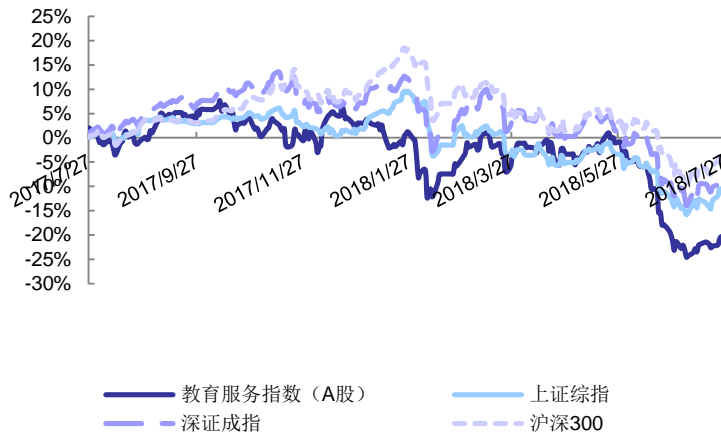
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

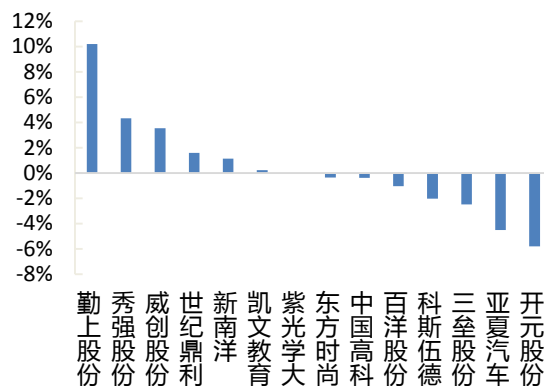
图 11: A 股教育服务指数年涨跌幅情况



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



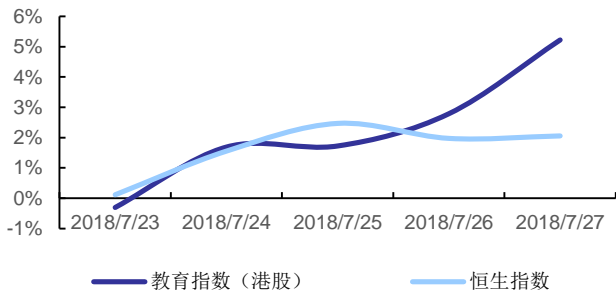
资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、港股教育

➤ 板块行情

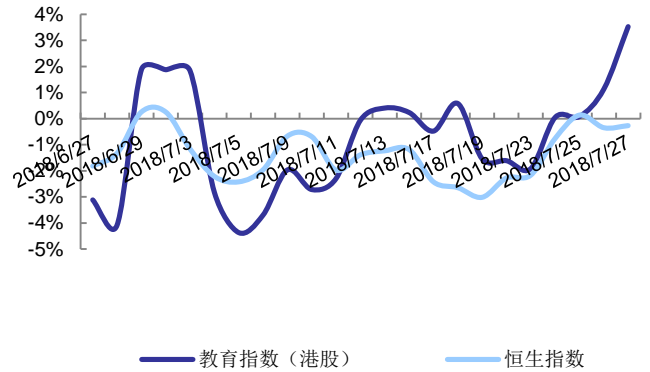
港股教育服务指数（887671.WI）上周上涨 5.22%，跑赢恒生指数 3.17 个百分点，近一月上涨 3.53%，跑赢恒生指数 3.79 个百分点，近一年上涨 84.22%，跑赢恒生指数 77.30 个百分点。

图 13: 港股教育服务指数周涨跌情况



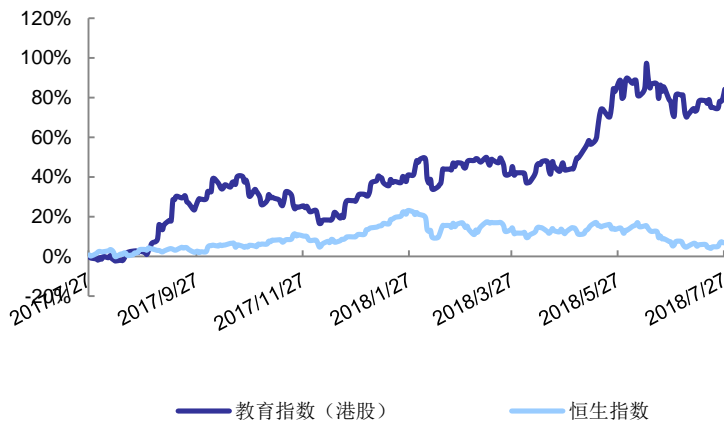
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

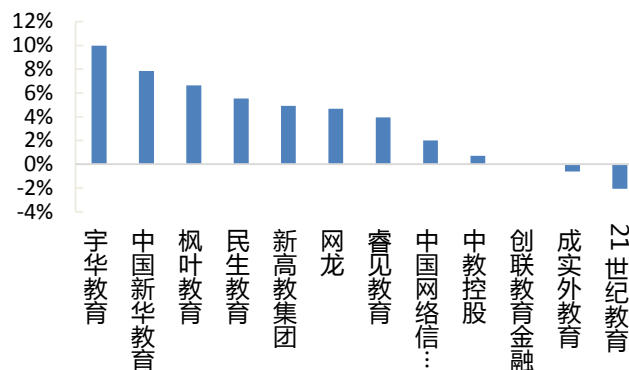
图 15: 港股教育服务指数年涨跌情况



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



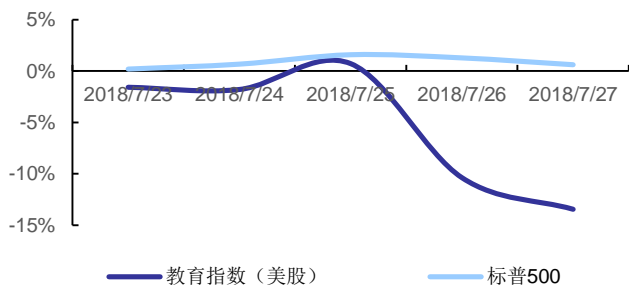
资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、美股教育

➤ 板块行情

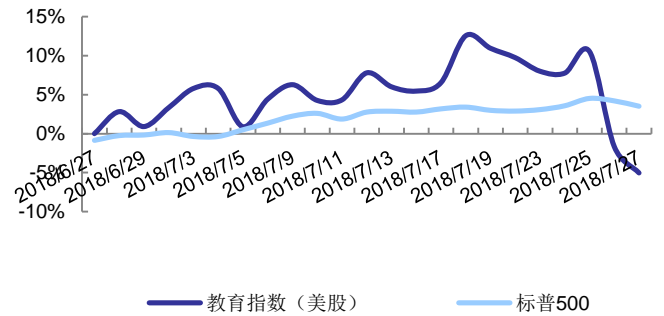
美股教育服务指数上周下跌 13.46%，跑输标普 500 指 14.07 个百分点，近一月下跌 5.03%，跑输标普 500 指 8.55 个百分点，近一年上涨 22.52%，跑赢标普 500 指 8.76 个百分点。

图 17：美股教育服务指数周涨跌幅情况



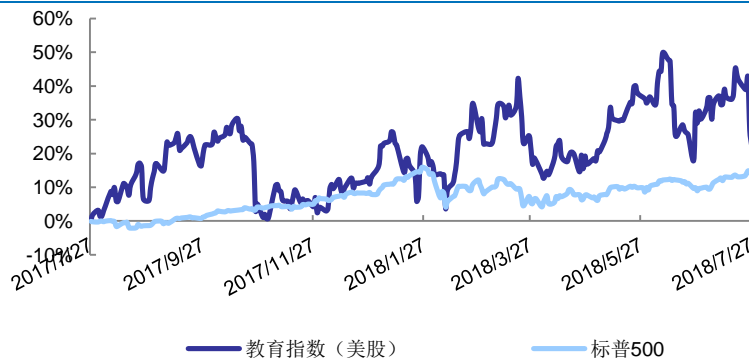
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

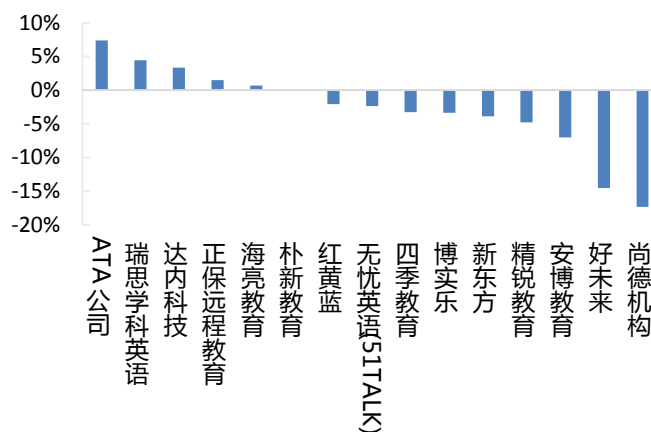
图 19：美股教育服务指数年涨跌幅情况



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

【希望教育将于 8 月 3 日在港上市，拟募资 32 亿港元】四川民办高等教育集团希望教育在路演会上宣布将于 8 月 3 日在港上市，拟以每股 1.52 港元-1.92 港元发行 16.7 亿股，集资最多将达 32 亿港元。资金用途为收购高等教育学校、为所收购学校设立新校区、偿还银行贷款、营运资金。

来源：鲸媒体

【华为应用市场全面接入沪江网校产品】近日，华为应用市场全面接入沪江旗下课程平台沪江网校产品，包含多重新课、精选课程、爆款学习包等推荐。此外，华为还将帮助沪江网校在更多方面进行推广，尤其是在流量生态层面，实现华为终端用户全覆盖。在本次沪江网校华为联运版本 APP 中，华为用户可用已有的华为账号一键直接登录沪江网校华为联运版 APP，无需重新注册。另外，通过联运版 APP，还可用华为支付直接购买在线课程。

来源：鲸媒体

【京东云发布智能教育战略，同时布局线上线下教育】近日，京东云正式发布智能教育战略。京东云将通过线上多渠道触达，线下解决方案结合的方式，通过硬件、软件、内容和服务四部分内容，提供内容、场景、数据、设备服务，建立教育科技服务平台。此举的目的是打造开放的教育科技一站式服务平台。具体方式为，通过整合京东集团的京东教育、京东读书、京东微联等资源，与 SMART 科技、PaGamO 等国际教育企业合作，推出智能教育产品和服务，实现对幼儿园教育、小学教育、初高中教育、高等教育、职业教育、精英教育、党建教育的体系化全面覆盖。

来源：芥末堆

（三）重点公司公告

【松发股份】7 月 23 日公告，公司股东林道藩先生、陆巧秀女士已于与相关受让方达成股份转让意向，上述股东拟以协议转让方式合计转让 37,428,000 股，占公司总股本 29.91%，本次股份转让后，将导致公司控制权发生变更

【视源股份】7 月 25 日公告，公司股东大会审议通过限制性股票激励计划，本计划拟向激励对象授予限制性股票数量为 500 万股，约占公司股本总额的 0.77%。

【立思辰】7 月 26 日公告，公司拟对公司之全资子公司立思辰新技术进行存续分立，分立后立思辰新技术将继续存续，同时新设一家具有企业法人资格的有限责任公司，暂定名为北京立思辰安全科技有限公司。立思辰新技术将保留其原有的教育信息化、教育服务、教育相关产品开发业务及相关资产，以及持有自有物业立思辰大厦，从事租赁业务及运营服务，将其余资产分立至新设公司经营和管理。

【新南洋】7 月 26 日公告，1.公司拟与金山资本共同发起设立教育产业并购基金，首期规模不超过 5 亿元。2.公司拟与威海产业发展基金共同发起设立鲲鹏新南洋教育产业并购基金，首期规模拟为 5 亿元。3.公司拟收购韩国 CDL 公司 793,965 股普通股，约占其总股本的 10.37%，

交易对价约为 7,460.38 万元人民币，标的公司主营 K12 英语和数学教学 4.新南洋拟与 CDL 公司成立合资公司致力于少儿英语教育，打造少儿美语培训新品牌。

来源：Wind

四、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