

# 传媒

# 行业周报

## 网游拟实施总量调控,有利于行业精品化发展,头部公司受益

### 投资要点

- ◆ **行情回顾:** 传媒行业,上周 SW 传媒下跌 1.20%,跑输沪深 300 指数 1.48 个百分点。分子板块看,互联网传媒下跌 0.09%、文化传媒下跌 0.95%、营销传播下跌 3.70%。**教育行业**,上周 A 股教育服务指数(882574.WI)下跌 0.22%,跑输沪深 300 指 0.49 个百分点;港股教育指数(887671.WI)下跌 2.62%,跑赢恒生指数 1.84 个百分点;美股教育指数上涨 1.27%,跑赢标普 500 指 0.33 个百分点。
- ◆ **行业要闻:** 1) 国家新闻出版署:实施网络游戏总量调控; 2) 腾讯音乐将于 9 月 7 日美股公开申报,10 月 18 日正式上市; 3) 映客上市后首份财报:利润达 4.09 亿元; 4) 哔哩哔哩 2018 年第二季度财报:净亏损 1060 万美元 同比扩大; 5) 抖音推出“政务媒体号成长计划”,打造正能量传播爆款; 6) 暑期档 171 亿票房破纪录,药神和西虹市首富 56 亿。
- ◆ **公司动态:** 【视觉中国】公司披露 2018 年半年度报告,报告期内公司实现营业收入 48,156 万元,同比增长 25.84%;归母净利润 1.37 亿元,同比增长 43.26%。  
 【光线传媒】公司披露 2018 年半年度报告,报告期内公司实现营业收入 7.2 亿元,同比下降 29.96%;实现净利润 21.1 亿元,同比增长 426.05%。  
 【万达电影】公司披露 2018 年半年度报告,报告期内公司实现营业收入 73.67 亿元,同比增长 11.38%;实现归属于上市公司股东的净利润 9 亿元,同比增长 1.46%。  
 【奥飞娱乐】公司披露 2018 年半年度报告,报告期内公司实现营业收入 13.95 亿元,同比下降 21.58%;归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元,同比下降 23.8%。  
 【分众传媒】公司披露 2018 年半年度报告,报告期内公司实现营业收入 71.10 亿元,比上年同期增长 26.05%,归属于上市公司股东的净利润为 33.47 亿元,同比增长 32.14%。楼宇媒体依然是分众最重要的收入来源,占到了上半年营收的八成以上。
- ◆ **投资建议:**

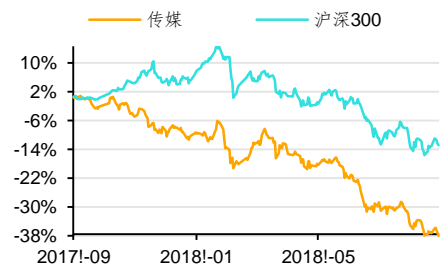
**1.游戏方面,**国家新闻出版署针对教育部等八部门印发的《综合防控儿童青少年近视实施方案》,提出:将对网络游戏实施总量调控,控制新增网络游戏上网运营数量,探索符合国情的适龄提示制度,采取措施限制未成年人使用时间。

**加速中小厂商出清,行业精品化趋势凸显:**游戏版号审批自今年 3 月暂停,目前积压待审批产品逾 6,000 款,其中同质化产品众多,尤其是棋牌类游戏。目前尚不清楚总量控制的具体数量和细节,总量调控可能导致游戏产品总数下降,短期内可能对游戏行业情绪和业绩压力,但长期按,游戏版号更显稀缺,游戏精品化、长周期运营成为必然,游戏产业长期趋于集约化、专业化。行业去芜存菁趋

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

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	-4.70	-9.69	-25.32
绝对收益	-5.78	-21.25	-38.27

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: 腾讯发布 2018Q2 财报, 阅文集团拟收购新丽传媒 2018-08-20
- 传媒: IP 闭环的奠基之路: 阅文集团收购新丽传媒点评 2018-08-14
- 传媒: 视频网站和制作公司联发声明, 抵制影视行业不合理片酬及偷逃税等不正之风 2018-08-13
- 传媒: 供给侧改革推动行业回归理性, 龙头受益 2018-08-06
- 传媒: 中报业绩分化明显, 建议关注绩优龙头 2018-07-30

势下，产品价值将进一步凸显，对既有厂牌生态产生强化，研发大厂对渠道的议价能力提升，市占率及分成比例有望提升。

**行业加速整合趋势明显，大型上市公司受益：**我们从 2017 年三季度起认为传媒行业供给侧改革帷幕徐徐拉开，我们看好具有龙头地位的公司如腾讯、网易、完美世界等，另外，国内的总量控制可能使得中小游戏厂商选择出海发行，利好游戏海外发行商，如游族网络、宝通科技、三七互娱等。

**2.影视方面，**暑期档落幕，国产片票房占 7 成。2018 年暑期档票房合计 171.7 亿元（+5%），达历史新高，其中国产片票房 123.9 亿元（+15%），占比 72%。暑期档我们迎接了《侏罗纪世界 2》、《摩天营救》、《的士速递 5》等好莱坞大片，但暑期档进口片票房自 2016 年以来呈下滑趋势，观众对视效感官类大片的热情减退，更注重影片故事性。今年暑期档票房 TOP10 影片中，国产片平均评分 6.58，达近五年新高，可见国产品进入了口碑、票房双丰收的佳境。（数据来源：艺恩数据）影视行业供给侧改革下，头部内容受益，建议关注电影内容头部制作方光线传媒。

◆ **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	5
(一) 行情回顾	5
1、板块行情	5
2、个股行情	6
(二) 行业重要数据	9
1、游戏	9
2、电影	10
3、电视剧&综艺	12
(三) 行业要闻	13
(四) 重点公司公告	15
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	20
(二) 行业要闻	21
(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	5
图 2: 传媒二级行业涨跌幅比较	5
图 3: 近三年传媒子板块 PE (TTM) 走势及行业估值溢价率	6
图 4: 上周 (8.25-8.31) 网页游戏平台开服情况	9
图 5: 上周 (8.25-8.31) 网页游戏开服情况	9
图 6: 2017 年 1 月以来单月票房情况 (亿元)	10
图 7: 2017 年 1 月以来累计票房情况 (亿元)	10
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	18
图 10: A 股教育服务指数月涨跌情况	18
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	19
图 14: 港股教育服务指数月涨跌情况	19
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	20
图 18: 美股教育服务指数月涨跌情况	20
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: 传媒行业及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	6

表 2: 上周传媒公司上涨前 5 名 .....	6
表 3: 上周传媒公司下跌前 5 名 .....	6
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, 其余为 wind 一致预期) .....	7
表 5: 海外传媒互联网公司盈利预测及估值一览 .....	8
表 6: 重点覆盖公司本月市场表现 .....	8
表 7: 截至 2018 年 8 月 24 日 IOS 移动游戏排行榜 .....	9
表 8: 2018/8/20-2018/8/26 影片排片及票房情况 .....	10
表 9: 2018 年 8 月 20 日-2018 年 8 月 26 日影院票房排行 .....	10
表 10: 2018 年 8 月 20 日-2018 年 8 月 26 日院线票房排行 .....	11
表 11: 下周 (9.3-9.9) 上映影片一览 .....	11
表 12: 8 月 24 日-8 月 30 日省级卫视全天收视率排名 .....	12
表 13: 8 月 24 日-8 月 30 日卫视电视剧收视率排名 .....	12
表 14: 8 月 24 日-8 月 30 日前五综艺收视率排名 .....	13

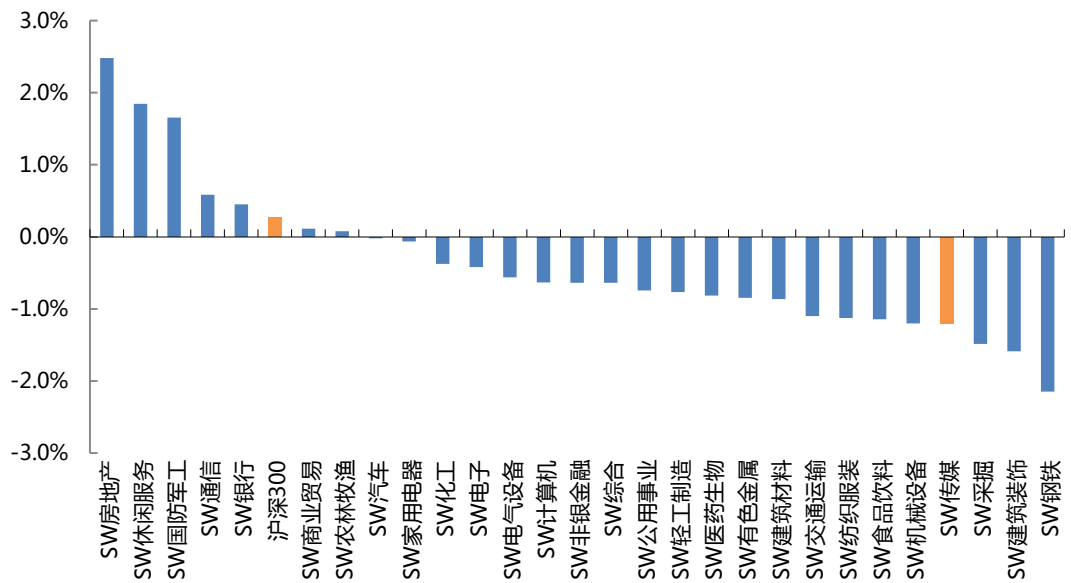
## 一、传媒

### (一) 行情回顾

#### 1、板块行情

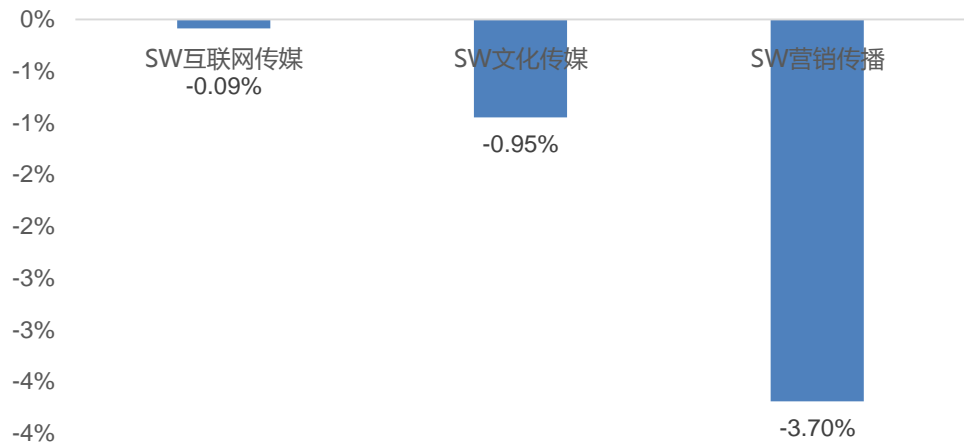
上周 SW 传媒下跌 1.20%，跑输沪深 300 指数 1.48 个百分点。分子板块看，互联网传媒下跌 0.09%、文化传媒下跌 0.95%、营销传播下跌 3.70%。

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

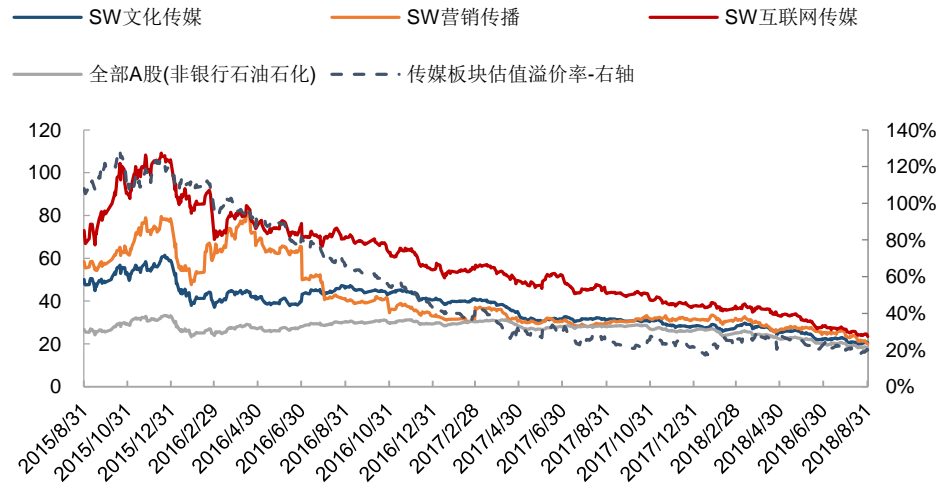
图 2：传媒二级行业涨跌幅比较



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 21.45 倍，低于近一年均值 29.99 倍。分子板块看，SW 文化传媒 PE 为 20.54 倍，SW 互联网传媒 PE 为 23.45 倍，SW 营销传播 PE 为 20 倍，全部 A 股 (非银行石油石化) PE 为 17.86 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)
2018/8/31	21.45	20.54	20.00	23.45	17.86
近一年均值	29.99	26.87	28.92	35.38	24.30

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)
300104	乐视网	23.32	3.12
002464	众应互联	16.62	12.70
002712	思美传媒	10.39	17.42
002148	北纬科技	9.12	6.10
601858	中国科传	8.37	8.80

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)
000038	深大通	-22.16	12.68
300392	腾信股份	-14.32	6.88
002517	恺英网络	-14.21	4.71
002247	帝龙文化	-13.62	6.10
600715	文投控股	-9.65	4.96

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, 其余为 wind 一致预期)

证券简称	证券代码	股价	总市值	流通市值	EPS			PE		
		2018/8/31	亿元	亿元	17A	18E	19E	TTM	18E	19E
<b>影视动漫</b>										
华谊兄弟	300027.SZ	5.40	150.93	119.40	0.30	0.33	0.40	22.35	16.17	13.43
华策影视	300133.SZ	9.21	163.43	111.20	0.36	0.44	0.53	25.18	20.93	17.38
奥飞娱乐	002292.SZ	6.46	87.67	49.31	0.07	0.27	0.54	151.22	23.93	11.96
光线传媒	300251.SZ	8.09	237.33	222.64	0.28	0.99	0.27	9.41	8.17	29.96
皇氏集团	002329.SZ	4.01	33.59	20.80	0.07	0.00	0.00	-31.99	0.00	0.00
上海电影	601595.SH	14.05	52.48	14.90	0.69	0.62	0.72	25.10	22.61	19.39
慈文传媒	002343.SZ	11.20	53.19	36.71	1.29	1.14	1.39	10.13	9.81	8.06
新文化	300336.SZ	4.69	37.82	32.25	0.46	0.32	0.39	14.68	14.83	12.11
东方网络	002175.SZ	3.87	29.17	20.29	-0.36	0.00	0.00	-7.87	0.00	0.00
中国电影	600977.SH	13.03	243.27	73.62	0.52	0.61	0.70	23.59	21.29	18.54
文投控股	600715.SH	4.96	92.00	63.70	0.25	0.00	0.00	101.34	0.00	0.00
华录百纳	300291.SZ	5.72	46.47	34.30	0.14	0.00	0.00	-21	0.00	0.00
唐德影视	300426.SZ	8.10	32.40	16.74	0.48	0.99	1.25	14.55	8.20	6.48
万达电影	002739.SZ	34.56	608.75	591.07	1.29	1.64	1.96	39.82	21.07	17.63
骅威文化	002502.SZ	5.77	49.61	31.22	0.42	0.00	0.00	20.19	0.00	0.00
幸福蓝海	300528.SZ	9.79	36.48	16.23	0.30	0.51	0.59	27.35	19.11	16.53
欢瑞世纪	000892.SZ	4.28	41.99	22.13	0.43	0.58	0.70	8.20	7.42	6.08
中广天择	603721.SH	16.41	16.41	7.77	0.76	0.00	0.00	37.88	0.00	0.00
横店影视	603103.SH	25.43	115.20	13.48	0.80	0.94	1.16	32.27	26.94	21.89
金逸影视	002905.SZ	15.15	40.72	10.18	1.59	0.93	1.12	20.30	16.31	13.54
快乐购	300413.SZ	37.10	367.30	76.31	0.18	0.98	1.32	58.73	37.76	28.06
<b>中值</b>		<b>8.10</b>	<b>52.48</b>	<b>32.25</b>	<b>0.42</b>	<b>0.51</b>	<b>0.54</b>	<b>22.35</b>	<b>14.83</b>	<b>12.11</b>
<b>营销服务</b>										
蓝色光标	300058.SZ	5.15	112.38	85.61	0.10	0.27	0.34	47.45	19.09	14.99
省广集团	002400.SZ	3.01	52.47	49.88	-0.11	0.19	0.23	-20.93	15.83	13.34
思美传媒	002712.SZ	17.42	59.56	31.57	0.76	0.85	1.01	22.07	20.51	17.32
分众传媒	002027.SZ	8.59	1,260.83	598.28	0.49	0.44	0.52	18.49	19.52	16.52
利欧股份	002131.SZ	1.99	110.61	67.36	0.12	0.09	0.10	40.58	22.04	20.37
<b>中值</b>		<b>5.15</b>	<b>110.61</b>	<b>67.36</b>	<b>0.12</b>	<b>0.27</b>	<b>0.34</b>	<b>22.07</b>	<b>19.52</b>	<b>16.52</b>
<b>网络游戏</b>										
恺英网络	002517.SZ	4.71	101.38	41.19	1.12	0.69	0.79	6.47	6.84	6.00
顺网科技	300113.SZ	14.99	104.07	70.29	0.74	0.92	1.07	18.00	16.35	14.02
完美世界	002624.SZ	24.78	325.81	115.59	1.14	1.40	1.74	20.17	17.70	14.24
三七互娱	002555.SZ	10.19	216.52	120.49	0.76	0.87	1.04	13.78	11.71	9.83
游族网络	002174.SZ	14.94	132.74	92.44	0.76	1.17	1.51	16.40	12.76	9.91
中文传媒	600373.SH	10.80	148.82	148.82	1.05	1.21	1.41	9.86	8.90	7.67
吉比特	603444.SH	127.30	91.51	52.51	8.53	9.55	11.25	14.18	13.33	11.31
宝通科技	300031.SZ	12.77	50.67	32.78	0.56	0.70	0.85	19.75	18.18	15.07
昆仑万维	300418.SZ	15.42	177.63	95.10	0.89	1.16	1.39	15.09	13.30	11.13
星辉娱乐	300043.SZ	3.63	45.16	32.77	0.18	0.34	0.46	21.88	10.74	7.89
<b>中值</b>		<b>13.86</b>	<b>118.41</b>	<b>81.37</b>	<b>0.83</b>	<b>1.04</b>	<b>1.23</b>	<b>15.74</b>	<b>13.03</b>	<b>10.52</b>
<b>教育</b>										

勤上股份	002638.SZ	3.27	49.66	32.03	0.06	0.00	0.00	58.43	0.00	0.00
开元股份	300338.SZ	9.15	31.58	17.21	0.49	0.60	0.78	18.54	15.23	11.78
威创股份	002308.SZ	7.11	64.73	59.39	0.22	0.29	0.36	35.52	24.41	19.49
盛通股份	002599.SZ	9.86	32.01	18.87	0.29	0.42	0.56	28.38	23.28	17.72
新南洋	600661.SH	23.99	68.74	62.15	0.45	0.60	0.76	53.56	39.66	31.59
<b>中值</b>		<b>9.15</b>	<b>49.66</b>	<b>32.03</b>	<b>0.29</b>	<b>0.42</b>	<b>0.56</b>	<b>35.52</b>	<b>23.28</b>	<b>17.72</b>
<b>网络信息服务</b>										
网宿科技	300017.SZ	9.90	240.91	190.37	0.34	0.41	0.52	27.89	24.35	18.97
掌阅科技	603533.SH	24.36	97.68	9.99	0.33	0.42	0.54	72.82	58.46	45.37
视觉中国	000681.SZ	27.90	195.46	86.62	0.42	0.55	0.72	58.85	50.82	38.66
<b>中值</b>		<b>24.36</b>	<b>195.46</b>	<b>86.62</b>	<b>0.34</b>	<b>0.42</b>	<b>0.54</b>	<b>58.85</b>	<b>50.82</b>	<b>38.66</b>
<b>平面媒体与有线网络</b>										
歌华有线	600037.SH	9.50	132.22	110.99	0.55	0.57	0.59	17.67	16.67	15.99
中南传媒	601098.SH	11.70	210.13	210.13	0.84	0.78	0.82	16.60	15.08	14.26
东方明珠	600637.SH	9.91	340.27	338.38	0.85	0.69	0.76	15.10	14.37	13.09
<b>中值</b>		<b>9.91</b>	<b>210.13</b>	<b>210.13</b>	<b>0.84</b>	<b>0.69</b>	<b>0.76</b>	<b>16.60</b>	<b>15.08</b>	<b>14.26</b>

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	340.00	32,375.59	32,375.59	7.60	8.75	10.96	34.14	33.78	26.98
网易	NTES.O	197.71	259.65	259.65	3.25	2.57	3.01	25.75	20.97	17.94
爱奇艺	IQ.O	28.90	204.52	204.52	0.30	0.00	0.00	79.81	0.00	0.00
哔哩哔哩	BILI.O	12.83	35.73	35.73	-8.17	0.00	0.00	-60.06	0.00	0.00
虎牙直播	HUYA.N	28.03	57.12	57.12	-1.01	0.00	0.00	-13.96	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 (2018.8.1-2018.8.31), 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	6.46	-22.63	-17.43
300043	星辉娱乐	3.63	-5.47	-0.26
002555	三七互娱	10.19	-8.77	-3.57
002624	完美世界	24.78	-11.85	-6.64
002027	分众传媒	8.59	-18.96	-13.76
002739	万达电影	34.56	0.00	5.21
300027	华谊兄弟	5.4	-10.00	-4.79
300251	光线传媒	8.09	-17.45	-12.24

资料来源: Wind, 华金证券研究所

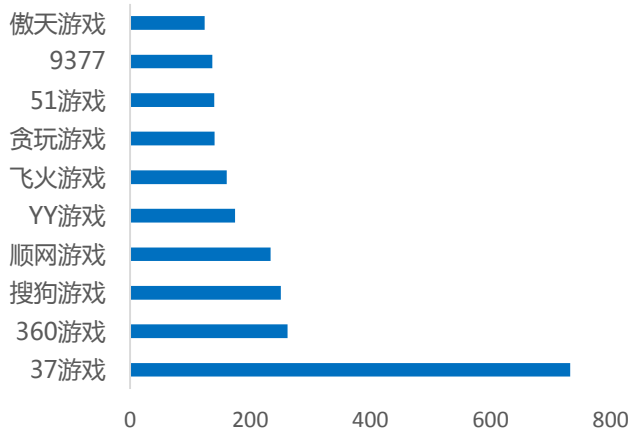


## (二) 行业重要数据

### 1、游戏

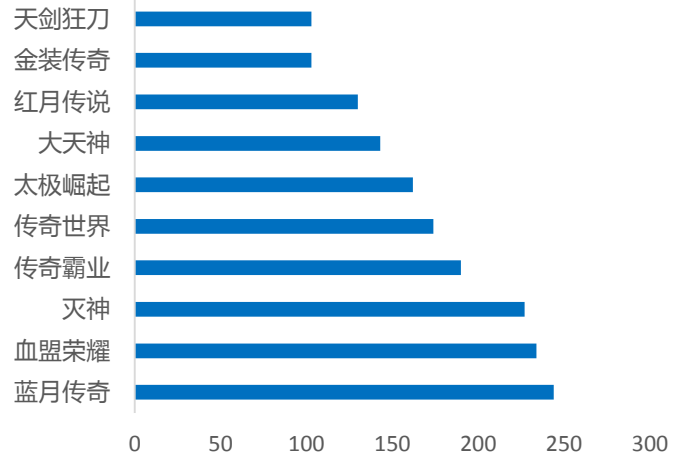
上周网页游戏开服情况：从平台来看，37 游戏、360 游戏、搜狗游戏位居前列。从游戏开服情况来看，蓝月传奇、血盟荣耀及灭神仍位居前列。

图 4：上周（8.25-8.31）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（8.25-8.31）网页游戏开服情况



资料来源：9k9k, 华金证券研究所

截止 2018 年 8 月 31 日，在移动 IOS 中国区免费游戏中，《Happy Glass》、《香肠派对》及《绝地求生：刺激战场》分别位列前三位；付费游戏中，《死亡阴影》占据首位。

表 7：截至 2018 年 8 月 24 日 IOS 移动游戏排行榜

排名	免费排行	付费排行
1	Happy Glass Lion Studios	死亡阴影 MENG MENG
2	香肠派对 X.D.Network	龙魂契约-唤醒你的魔幻世界 Shenzhen Muzi Era Network Technology Co., Ltd.
3	绝地求生：刺激战场 Tencent	热血私服-网游 Huiquan Liang
4	万王之王 3D Tencent	票房大卖王-看完电影，来拍一部吧！ Tuoyin
5	Egg.Inc Auxbrain	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
6	戮天之剑 OL LJS Games	幻境情缘-全民 pk 回合制对战手游 Cooper Doyle
7	逍遥武林传-问鼎江湖风云榜 Logan Garcia	三国之战神记-三国时代萌将战争卡牌手游 Feng Guan
8	腾讯广东麻将 Tencent	阿瑞斯病毒-Ares Virus Qcplay Digital Co., Ltd.
9	王者荣耀 Tencent	诸葛军师-三国卡牌手游巅峰之作 Zongsi Mobile Games
10	赤血-霸业-散人天堂，兄弟来战	热血一刀斩

yuqing ye

Zefen Zheng

资料来源: AppAnnie, 华金证券研究所

## 2、电影

8月20日-8月26日,全国票房总计11.76亿元,环比下降27.68%,单周观影人次3,592.06万人,环比下降27.31%,《蚁人2:黄蜂女现身》以4.27亿位列榜首。具体排片情况及票房数据如下:

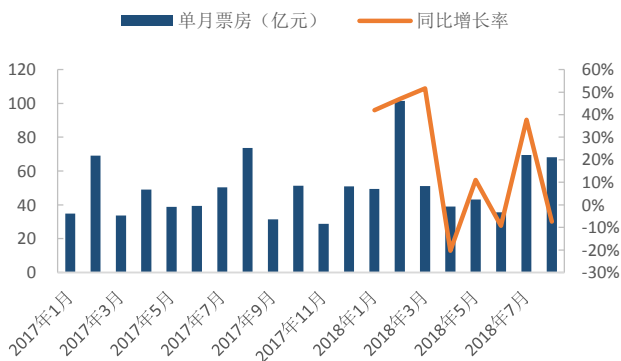
表 8: 2018/8/20-2018/8/26 影片排片及票房情况

排名	影片名	场次(千人)	人次(万人)	单周票房(万元)
合计	共 160 部影片	2,114.56	3,592.06	117,604.38
1	蚁人 2: 黄蜂女现身	433.05	1,257.76	42,658.31
2	巨齿鲨	307.41	468.68	16,449.08
3	一出好戏	336.96	477.64	15,336.78
4	快把我哥带走	265.39	431.35	12,792.11
5	大师兄	162.26	268.75	8,433.24
6	精灵旅社 3: 疯狂假期	170.36	185.77	5,802.74
7	西虹市首富	101.19	137.25	4,416.52
8	新乌龙院之笑闹江湖	102.48	82.54	2,367.30
9	爸,我一定行的	12.79	56.92	1,721.84
10	浴血广昌	4.31	37.61	1,686.45

资料来源: 中国电影发行放映协会, 华金证券研究所

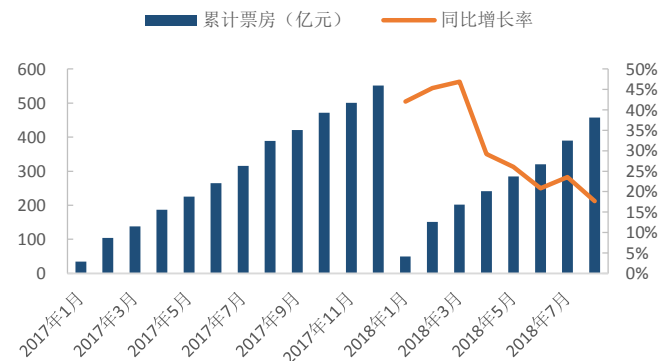
截至 2018 年 8 月 31 日, 2017 年 1 月以来票房情况如下:

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 8 月 20 日-2018 年 8 月 26 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	广州飞扬影城(正佳分店)	156	3,373	58.25	24,736	7
2	JackieChan 北京耀莱	154	1,934	43.76	12,903	7
3	金逸北京大悦城 IMAX 店	142	3,758	52.90	25,366	7
4	首都电影院西单店	126	2,215	40.32	12,905	6
5	武商摩尔国际电影城	125	1,582	46.63	10,542	7
6	南京新街口国际影城	124	1,617	36.79	11,046	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
7	深圳市百老汇电影中心影城	120	2,719	40.36	17,129	6
8	广州飞扬影城	115	2,792	53.08	20,492	7
9	北京 UME 国际影城双井店	113	2,534	41.95	16,142	6
10	上海百丽宫影城(环贸iapm店)	111	3,934	47.85	26,414	7

资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

表 10: 2018 年 8 月 20 日-2018 年 8 月 26 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	2,114.56	3,592.06	117,604.38	-
1	万达院线	174.15	405.32	15,675.86	13%
2	大地院线	230.44	374.53	11,613.02	10%
3	中影南方新干线	150.32	300.12	9,758.98	8%
4	上海联合院线	124.11	270.16	9,374.76	8%
5	中数院线	191.46	268.48	8,390.76	7%
6	中影星美院线	122.07	208.86	6,814.91	6%
7	金逸珠江院线	84.96	177.99	5,897.92	5%
8	横店院线	102.62	161.12	4,890.09	4%
9	江苏幸福蓝海院线	63.42	128.95	4,146.74	4%
10	华夏联合院线	72.80	128.73	4,054.87	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(9.3-9.9)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
2018/9/3	那些女人	九州中原数字电影院线有限公司		战争/女性	中国	吴贻弓	何赛飞、殷桃、胡可、陈龙等	
2018/9/7	败者为王	GoldenVillage Pictures、CloverFilms	MahuPictures、CBPictures	剧情/传记/运动	马来西亚	马逸腾	黄炜杰、李国煌、杨雁雁	
2018/9/7	黑暗深处之惊魂夜		金兔影业	惊悚	中国		葛凌芮	
2018/9/7	有五个姐姐的我就注定要单身了啊		汉都影视投资、群星瑞智国际娱乐、萌样影视制作	爱情/喜剧/青春	中国/台湾	苏文圣	蔡凡熙、谢金燕、张立昂等	
2018/9/7	草戒指	蒸腾影业、铁树影业	道格柒号文化传媒、天盟影视文化传媒有限公司、昀泽影视文化传媒	爱情/剧情	中国	洪亦平	黄海冰、洪亦平	
2018/9/7	过往的梦	中外世纪影视文化传播	悦聆鑫达传媒	剧情/爱情/音乐/犯罪	中国	翔子	官哲、张珏、李骏诚	
2018/9/7	传奇的诞生		美国想象娱乐公司、SeinePictures、ZoharInternational	剧情/运动/传记	美国	JeffZimbalist、MichaelZimbalist	KevindePaula、LeonardoLimaCarvalho	

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
2018/9/7	那条河			剧情/爱情	中国	张锐	王庆祥、迟蓬、张杨果而等	
2018/9/7	吻隐者		衡源路德影视文化传媒中心、西藏人文投资发展、奥齐都市网络传媒、联承星影业	爱情/剧情	中国	李燕宁	谭卓、李至正、张定涵	
2018/9/7	道高一丈	爱奇艺影业	火象影视文化, 爱奇艺影业, 华录新媒信息技术、我想电影	剧情/犯罪/悬疑	中国	姜凯阳	聂远、谭凯、徐露、于明加等	
2018/9/7	阿尔法: 狼伴归途	中国电影	美国 Studio8Studio8	动作/冒险	美国	AlbertHughe s	KodiSmit-McPhee、NatassiaMalthe	
2018/9/8	疯狂丑小鸭 (重映)			动画	中国	郑成峰		

资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

### 3、电视剧&综艺

8月24日-8月30日: 省级卫视全天收视率方面, 江苏卫视、上海东方卫视及浙江卫视位列前三。电视剧方面, 江苏卫视播出的《香蜜沉沉烬如霜》、上海东方卫视播出的《月嫂先生》、湖南卫视播出的《流星花园》位列前三。

表 12: 8月24日-8月30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
	2018/8/24 星期五	2018/8/25 星期六	2018/8/26 星期日	2018/8/27 星期一	2018/8/28 星期二	2018/8/29 星期三	2018/8/30 星期四	
江苏卫视	0.200	0.233	0.255	0.202	0.220	0.200	0.186	0.214
上海东方卫视	0.171	0.227	0.231	0.180	0.200	0.203	0.210	0.203
浙江卫视	0.294	0.181	0.169	0.195	0.162	0.187	0.180	0.195
北京卫视	0.171	0.195	0.192	0.157	0.160	0.159	0.178	0.173
湖南卫视	0.183	0.218	0.158	0.165	0.159	0.177	0.147	0.172

资料来源: 微博 ID: 卫视小露电, 华金证券研究所

表 13: 8月24日-8月30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
			2018/8/24 星期五	2018/8/25 星期六	2018/8/26 星期日	2018/8/27 星期一	2018/8/28 星期二	2018/8/29 星期三	2018/8/30 星期四	
1	香蜜沉沉烬如霜	江苏卫视	1.168	1.051	1.321	1.396	1.393	1.294	1.283	1.272
2	月嫂先生	上海东方卫视	0.742	0.737	0.798	0.813	0.898	0.798	0.995	0.826
3	流星花园	湖南卫视				0.713	0.586	0.707		0.669
4	武动乾坤之英雄出少年	上海东方卫视					0.656	0.653	0.669	0.659
5	那些年我们正年轻	北京卫视	0.562	0.62	0.627	0.636	0.621	0.696	0.773	0.648

资料来源: 微博 ID: 卫视小露电, 华金证券研究所

8月24日-8月30日：综艺方面《中国好声音》继续位居首位。

表 14：8月24日-8月30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	1.674
非诚勿扰	江苏卫视	周六	1.011
新舞林大会	上海东方卫视	周日	0.975
快乐大本营	湖南卫视	周六	0.944
相声有新人	上海东方卫视	周六	0.837

资料来源：微博ID：卫视小露电，华金证券研究所

### (三) 行业要闻

**【国家广电总局就《未成年人节目管理规定》征集意见】**近日，国家广播电视总局发布公开征求关于《未成年人节目管理规定（征求意见稿）》（以下简称《规定》）意见的通知。《规定》提出，防止未成年人节目出现商业化、成人化和过度娱乐化倾向。未成年人节目不得宣扬童星效应或包装、炒作明星子女，不满 10 岁儿童禁止代言广告，并且播出过程中至少每隔 30 分钟设置明显的休息提示信息。定中很多条目在广电总局的历年规定、通知中都有涉及，通过本次征求意见，有望形成系统性的法规条例正式对外公布并实施。

来源：骨朵传媒

**【国家新闻出版署：实施网络游戏总量调控】**根据教育部等八部门关于印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》的通知，国家新闻出版署将对网络游戏实施总量调控，控制新增网络游戏上网运营数量，探索符合国情的适龄提示制度，采取措施限制未成年人使用时间。

来源：新浪网

**【腾讯音乐将于 9 月 7 日美股公开申报，10 月 18 日正式上市】**腾讯音乐上市估值区间为 290 亿-310 亿美元，上市主承销商为高盛和摩根士丹利。腾讯音乐拥有 QQ 音乐、酷狗音乐，以及酷我音乐三大音乐播放器。根据比达咨询(BDR)数据中心数据显示，2017 年中国主要在线音乐应用程序中，QQ 音乐以 69.9%的用户渗透率排名第一，酷狗音乐则以 68%的用户渗透率排名第二，酷我音乐以 34.6%的用户渗透率排名第三，网易云音乐以 31.7%的用户渗透率排名第四，虾米音乐以 10.3%的用户渗透率排名第五。

来源：DoNews

**【映客上市后首份财报：利润达 4.09 亿元】**8月26日，登陆港交所的映客发布了 2018 上半年财报报告。数据显示，截至 2018 年 6 月 30 日，映客整体营收 22.81 亿元，同比增长 17.9%；期内利润 9.58 亿元，同比增长 633.5%；经调整后纯利润达 4.09 亿元，同比增长 21.8%。这已经是映客连续第四年实现盈利。在映客的收入中，上半年里来自直播的收入为 22.28 亿元，同比增长 15.26%。而广告收入达到 4784 万元，同比增长 24 倍。截至 2018 年 6 月 30 日，映客直播月活跃用户达 2638 万人次，同比增长 30%，环比增长 4.5%；同时，映客季均付费用户达 198.4 万，环比增长 6%，但同比下降 20.3%。

来源：36 氪

**【哔哩哔哩 2018 年第二季度财报：净亏损 1060 万美元 同比扩大】**哔哩哔哩发布该公司截至 2018 年 6 月 30 日的第二季度未经审计财报。财报显示，哔哩哔哩第二季度总净营收为人民币 10.265 亿元（约合 1.551 亿美元），同比增长 76%；净亏损为人民币 7030 万元（约合 1060 万美元），亏损幅度较去年同期的人民币 5040 万元有所扩大。在具体业务上，B 站方面表示，Q2 的增长主要得益于两款独家代理游戏《命运-冠位指定》(Fate/Grand Order)和《碧蓝航线》(Azur Lane)的强劲表现。同时，B 站已经与《命运-冠位指定》的日本版权方 Aniplex 完成了续约。报告显示，哔哩哔哩主要业务为手游、直播和增值服务、广告以及其他四大方面，其中，来自于移动游戏的营收为人民币 7.910 亿元，对比今年一季度，游戏业务占比 79%，该部分收入的比重已经有所下滑。主要得益于两块新业务——广告、直播和增值业务的营收增长。直播和增值服务的营收为人民币 1.186 亿元，同比增长了 186%。这种增长主要是由于公司在商业化方面加大了努力，并对增值服务进行了推广。

来源：上方网

**【微信解封微视短视频？腾讯：先以部分微视内容做测试】**今日下午，有报道称微视视频分享到微信的链接已经可以正常播放，但抖音、火山和西瓜等字节跳动旗下产品的视频链接在 QQ 和微信两大平台仍然处于被封禁的状态。针对“微信解封微视”一事，腾讯表示，微信对短视频在平台内的直接播放形式持谨慎态度。目前在对微视中的部分内容（认证账号内容）链接进行测试。后续如条件成熟再对其他短视频外链打开方式做调整。

来源：新浪

**【虎牙公告：禁止各种形式的网约车直播 维护网络直播环境】**北京青年报报道有顺风车司机在虎牙平台上直播，且专选女性乘客。对此，虎牙直播表示，已于在发现相关涉事直播的第一时间展开了严格自查，一旦发现，将严厉打击。

来源：砍柴网

**【上海市将设立文化产业发展投资基金】**近日，上海市委副书记、市长应勇主持召开市政府常务会议，研究设立“上海文化产业发展投资基金”，拟对影视、演艺、动漫游戏、网络文化、创意设计、出版、艺术品、文化装备、旅游等重点领域进行投资，加快推动文化创意产业创新发展。据悉，该基金坚持市场化、专业化运作，以吸引更多社会资本参与。同时选聘优秀管理团队，发挥专业运作能力，遴选优质投资项目，推动文化创意产业加快发展，不断提升“上海文化”的品牌影响力。

来源：骨朵传媒

**【抖音推出“政务媒体号成长计划” 打造正能量传播爆款】**抖音短视频在北京举办政务媒体抖音号大会，联合包括生态环境部、国家卫生健康委员会、国资委等在内的 11 家政府、媒体机构，正式发布政务媒体抖音账号成长计划。抖音相关负责人在大会上表示，成长计划将帮助政府、媒体与有专业短视频生产能力的机构对接，通过培训教学、制作内容等方式，提升政府媒体在抖音上的内容生产能力，弘扬主旋律、传播正能量，为广大网民特别是青少年营造一个积极健康、营养丰富、正能量充沛的网络视频空间。

来源：中新网

**【暑期档 171 亿票房破纪录，药神和西虹市首富 56 亿，阿里影业夺魁】**8 月 31 日，随着进口大片《碟中谍 6》的强势登陆，2018 年暑期档正式落下帷幕。根据淘票票专业版数据显示，截至 8 月 31 日 10 点 30 分，今年暑期档电影市场累计票房达 171.5 亿元，提前 6 天超越 2017 年暑期档总票房（163.5 亿元），创下暑期档票房新纪录。

来源：凤凰网

#### （四）重点公司公告

**【长江传媒】**8 月 28 日公告，公司披露 2018 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 52.35 亿元，同比增长 15.3%；归属于上市公司股东的净利润 4.84 亿元，同比增长 27.19%。

**【中南传媒】**8 月 28 日公告，公司披露 2018 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 41.61 亿元，同比减少 15.7%，归属于上市公司股东的净利润为 6.36 亿元，较上年同期减少 28%。

**【奥飞娱乐】**8 月 28 日公告，1.公司披露 2018 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 13.95 亿元，同比下降 21.58%；归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元，同比下降 23.8%，业绩下滑的主要原因是国内玩具业务未达预期。2.公司计划在未来 6 个月内以自有资金共计不超过 5,000 万元人民币出资设立五家全资孙公司，均是公司按照室内乐园业务规划，承接“奥飞欢乐世界”室内乐园各门店的独立运作管理职能，保障分设在各地的“奥飞欢乐世界”乐园业务顺利、有序的开展。

**【大晟文化】**8 月 28 日公告，1.公司披露 2018 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 1.01 亿元，同比增长 0.97%；归属于上市公司股东的净利润 846.58 万元，同比下降 75.67%。2.公司 2018 年股票期权激励计划拟授予股票期权 3000.00 万份，占本激励计划公告时公司股本总额 55946.42 万股的 5.36%；其中首次授予 2400.00 万份。

**【掌阅科技】**8 月 28 日公告，公司披露 2018 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 114,443.58 万元，比上年同期上升 38.39%；归属上市公司股东的净利润 38,035.23 万元，比上年同期上升 42.39%。报告期内，公司陆续上线运营自研重点游戏产品《奇迹 MU：觉醒》、《大掌门 2》，市场表现突出，有效带动公司业务增长。

**【乐视网】**8 月 28 日公告，乐视体育投资者德清凯佼申请仲裁，要求支付股权回购款 1.29 亿元。

**【迅游科技】**8 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 3.54 亿元，同比增长 309.84%，归母净利润 1.04 亿元，同比增长 236.70%。

**【华谊嘉信】**8 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 14.81 亿元，同比下降 2.41%，归母净利润 3,891.65 万元，同比增长 5.96%。

**【中国电影】**8 月 29 日公告，公司披露 2018 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 46.19 亿元，同比增长 1%；净利润 6.67 亿元，同比增长 11%。报告期内，公司主导或参与出品并投放市场的影片 8 部，累计实现票房 76.83 亿元，占全国同期影片票房总额的 24%。

【中视传媒】8月29日公告，公司披露2018年半年度报告，报告期内公司实现营业收入3.24亿元，同比下降0.49%；归属于上市公司股东的净利润5384.71万元，同比增长8.14%。

【中文传媒】8月29日公告，公司披露2018年半年度报告，报告期内公司实现营业收入60.08亿元，同比增长0.27%；归属于上市公司股东的净利润8.52亿元，同比增长7.24%。

【幸福蓝海】8月29日公告，公司披露2018年半年度报告，报告期内公司实现营业收入95,952.38万元，较去年同期增长31.72%；归属于上市公司股东净利润8,636.70万元，较去年同期增长31.96%。报告期内，公司电视剧业务板块实现收入2.3亿元，较去年同期增长201.65%，主要来源于《香蜜沉沉烬如霜》、《法网追凶》、《突击再突击》、《回家的路有多远》等电视剧项目。

【上海电影】8月29日公告，公司披露2018年半年度报告，报告期内公司实现营业收入5.337亿元，同比上涨1.21%；实现归属于上市公司股东的净利润5866.1万元，同比下降45.04%。

【横店影视】8月29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14.65亿元，同比增长18.02%；归属于上市公司股东的净利润2.27亿元，同比增长13.14%。

【贵广网络】8月30日公告，公司披露2018年半年度报告，报告期内公司实现营业收入14.35亿元，较去年同期增长23.11%；实现归属于上市公司股东的净利润2.4亿元，较去年同期减少24.91%。

【新华传媒】公司披露2018年半年度报告，报告期内公司实现营业收入61,165.35万元，同比减少8.37%，归属于母公司所有者的净利润2,207.42万元，同比增加3.47%。

【唐德影视】8月30日公告，公司披露2018年半年度报告，报告期内公司实现营业收入49,476.90万元，同比增长59.03%；归属于母公司所有者的净利润9,011.54万元，同比增长50.00%。电视剧业务方面，公司本期实现收入45,466.36万元，主要来源于电视剧《战时我们正年少》、《东宫》等版权授权收入，以及《脱身》联合摄制分账收益等，上述剧目制作质量较高，实现了较高的发行收入和毛利。

【长城影视】8月30日公告，公司披露2018年半年度报告，报告期内公司实现营业收入57,501.82万元，比上年同期增长118.53%；归属于上市公司股东的净利润6,647.38万元，比上年同期增长2.41%。报告期内，公司实景娱乐板块取得大幅度增长，实现营业收入28,013.25万元。营收占比48.72%。

【华录百纳】8月30日公告，公司披露2018年半年度报告，报告期内公司实现营业收入32,567.82万元，较上年同期减少62.77%；归属于上市公司股东的净利润为-26,676.51万元，较上年同期减少513.51%。本期业绩变动较大主要系：（1）综艺栏目《小镇故事》招商收入低于预期，综艺栏目《跨界歌王》（第三季）参与方式改变，综艺栏目项下收入大幅减少。同时，为控制经营风险、加快应收账款周转，公司暂缓与部分经营出现不稳定迹象的商业客户的综艺及内容营销服务，内容营销收入大幅下滑。

【暴风集团】8月30日公告，公司披露2018年半年度报告，报告期内公司实现营业收入79,155万元，同比下降4.21%；其中，硬件收入64,233万元，同比增长20.08%，营业收入主要来源于广告业务、暴风电视硬件收入、网络付费服务三个核心板块。报告期内，公司营业收入下降主要原因为公司互联网视频广告业务收入同比下降，影响了公司整体营业收入。



【北纬科技】8月30日公告，公司旗下游戏发行平台蜂巢游戏受托在中国大陆地区 iOS 平台、安卓平台发行运营休闲竞技手机游戏《决战高尔夫》。这是继《模拟城市：我是市长》、《糖果苏打传奇》、《愤怒的小鸟冲冲冲》、《植物大战僵尸全明星》等世界知名游戏产品之后，蜂巢游戏再一次与全球知名游戏公司和游戏产品合作。

【乐视网】8月30日公告，公司披露 2018 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 98,377.50 万元，同比下降 82.25%；实现归属上市公司股东净利润-110,390.64 万元，同比降低 73.36%。下半年存在持续亏损的可能性，如经审计后公司 2018 年全年净资产为负，公司存在股票被暂停上市的风险。

【思美传媒】8月31日公告，1.公司披露 2018 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 258,807.92 万元，同比增长 43.47%；归属于上市公司股东净利润 17,409.32 万元，同比增长 28.67%。报告期内，公司联合出品了现代悬疑刑侦剧《莫斯科行动》，都市暖伤纯爱电视剧《温暖的弦》等影视作品；综艺节目方面，可口可乐·美汁源联合赞助《极限挑战》，三九医药指定赞助《二十四小时》，均取得了不俗的成绩。2.公司拟对外投资设立杭州思美视动影业有限公司、杭州思美创新科技有限公司。

【歌华有线】8月31日公告，公司披露 2018 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 11.92 亿元，比去年同期减少 1,695 万元，减幅 1.40%；实现归属于母公司所有者的净利润 3.66 亿元，比去年同期减少 1,298 万元，减幅 3.43%。

【华数传媒】8月31日公告，公司披露 2018 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 156,057.12 万元，比上年同期增加 6,307.16 万元，同比增长 4.21%；归属于上市公司股东的净利润为 31,691.69 万元，同比增长 2.97%。

【艾格拉斯】8月31日公告，公司披露 2018 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 3.46 亿元，同比增长 15.19%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.63 亿元，同比增长 122.35%。

【长城动漫】8月31日公告，公司披露 2018 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 5883.15 万元，同比下滑 43.47%；实现归属于上市公司股东的净利润为 594.33 万元，同比下滑 79.67%。

【天润数娱】8月31日公告，公司筹划购买凯华教育 100%股权事项。因本次交易标的最终定价等事项未能达成一致，重组进展无法达到交易各方预期，决定终止本次重组。

【游久游戏】8月31日公告，公司披露 2018 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 6,024.39 万元，同比减少 40.33%；归属于上市公司股东的净利润为 1,690.02 万元，比上年同期减少 59.92%。其中，公司净利润同比下降的主要原因在于：一方面，由于公司目前正在积极开展产品线的梳理工作，游戏新品尚处于研发或测试阶段，并未产生收入和利润；另一方面，公司主营业务收入主要依赖于单一游戏产品《君临天下》所致。

【华闻传媒】9月1日，公司拟向中国银行间市场交易商协会申请发行总额不超过人民币 20 亿元的短期融资券。本次募集资金拟用于补充公司本部及子公司流动资金、运营资金，偿还银行贷款及到期债务。

**【华宜嘉信】**9月1日，公司控股股东刘伟先生所持有本公司的部分股份被冻结。截至本公告披露日，刘伟先生持有公司股份共计 211,942,624 股，占公司总股本的比例为 31.24%。累计被冻结股份共计 91,360,000 股，占其持有公司股份的 43.11%，占公司总股本的 13.47%。

**【天龙集团】**9月1日，公司披露 2018 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 381,368.73 万元，较上年同期增长 29.40%；实现归属于上市公司股东的净利润 7,733.08 万元，较上年同期增长 3.59%。互联网营销业务是公司的主要收入来源和利润的核心支撑，本报告期内实现的营业收入较上年同期增长了 32.11%，保持良性增长。

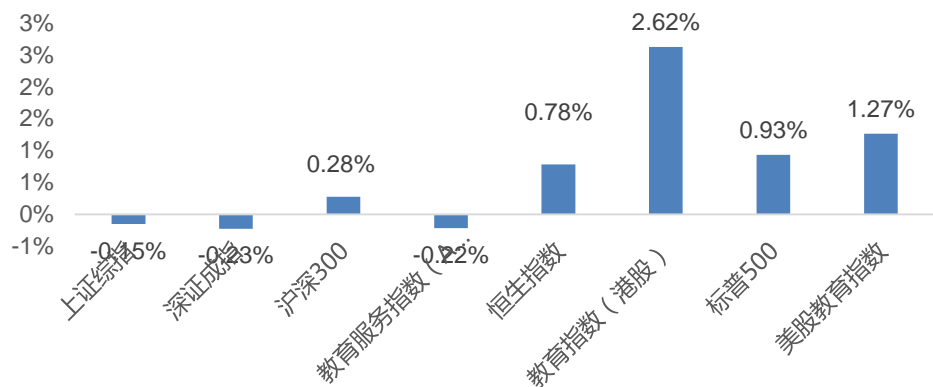
来源：Wind

### 三、教育

#### (一) 行情回顾

上周 A 股教育服务指数（882574.WI）下跌 0.22%，跑输沪深 300 指 0.49 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 2.62%，跑赢恒生指数 1.84 个百分点；美股教育指数上涨 1.27%，跑赢标普 500 指 0.33 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

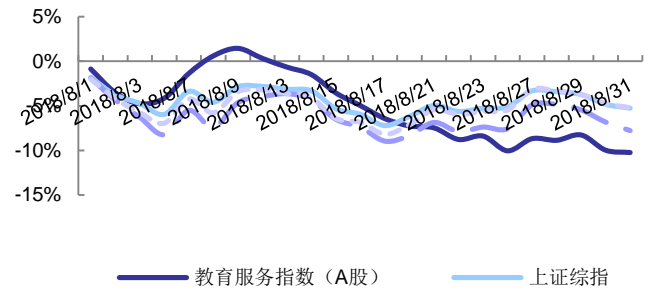
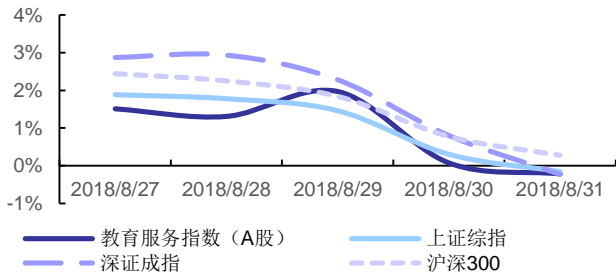
#### 1、A 股教育

##### ➤ 板块行情

A 股教育服务指数（882574.WI）上周下跌 0.22%，跑输沪深 300 指 0.49 个百分点，近一月下跌 10.23%，跑输沪深 300 指 5.03 个百分点，近一年下跌 31.21%，跑输沪深 300 指 18.17 个百分点。

图 9：A 股教育服务指数周涨跌情况

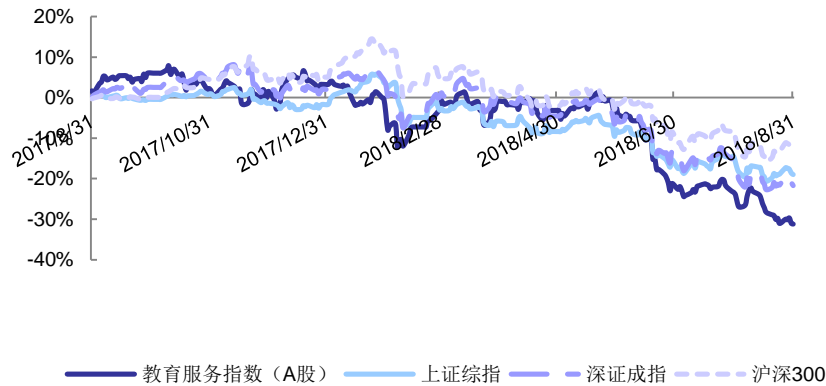
图 10：A 股教育服务指数月涨跌情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 华金证券研究所

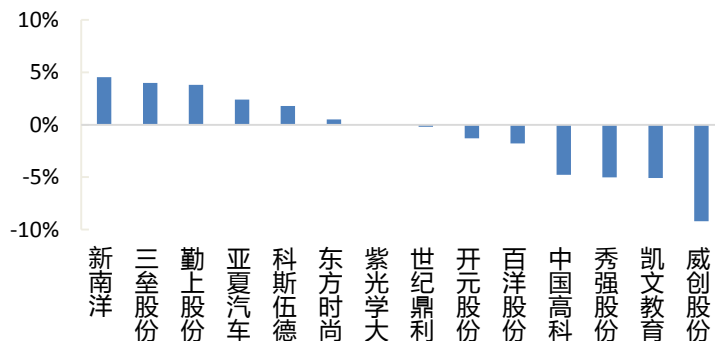
图 11: A 股教育服务指数年涨跌情况



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

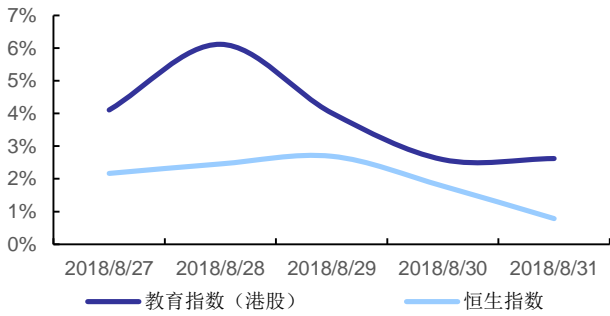
2、港股教育

➤ 板块行情

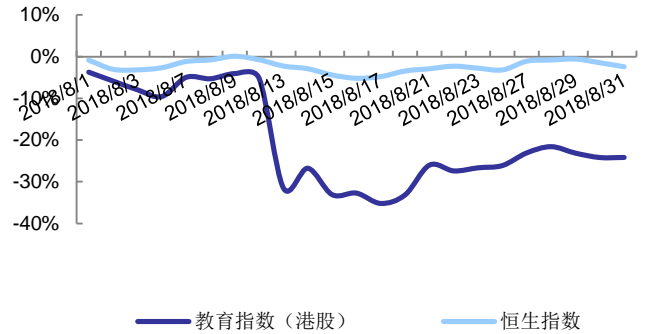
港股教育服务指数 (887671.WI) 上周上涨 2.62%，跑赢恒生指数 1.84 个百分点，近一月下跌 24.17%，跑输恒生指数 21.74 个百分点，近一年上涨 29.12%，跑赢恒生指数 29.85 个百分点。

图 13: 港股教育服务指数周涨跌情况

图 14: 港股教育服务指数月涨跌情况

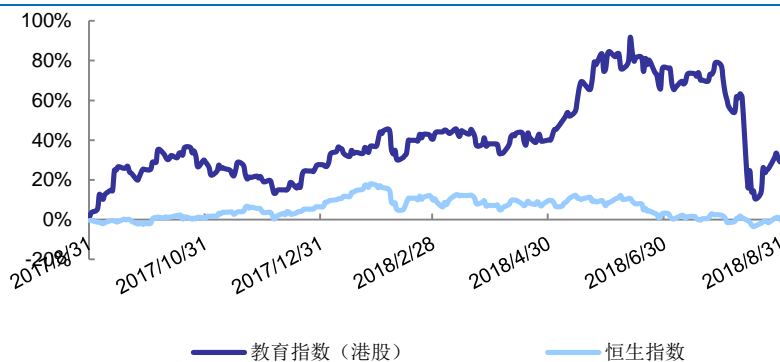


资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

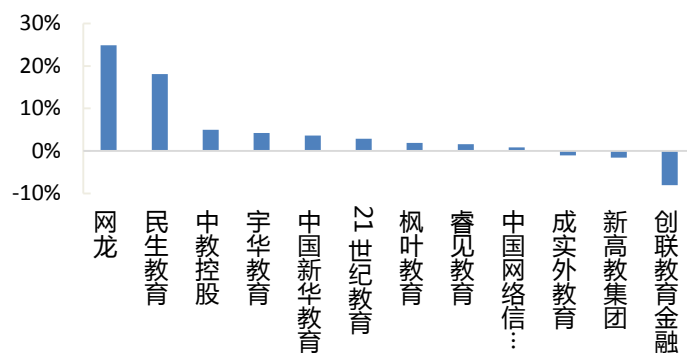
图 15: 港股教育服务指数年涨跌情况



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

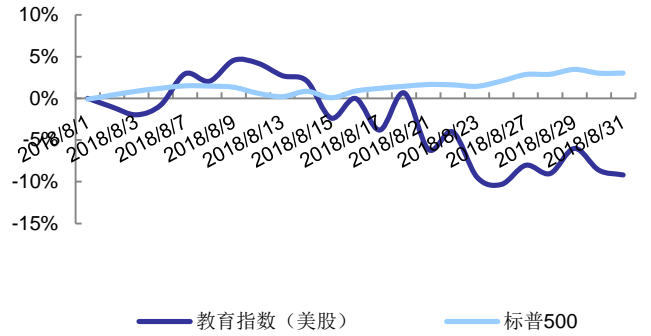
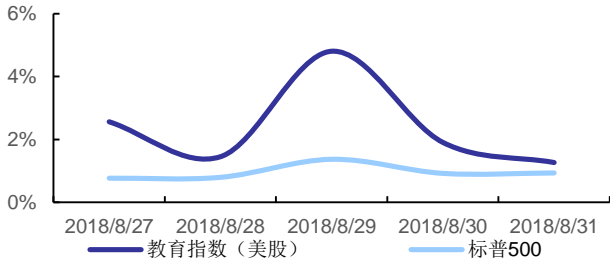
## 3、美股教育

### ➤ 板块行情

美股教育服务指数上周上涨 1.27%，跑赢标普 500 指 0.33 个百分点，近一月下跌 9.18%，跑输标普 500 指 12.21 个百分点，近一年下跌 7%，跑输标普 500 指 25.06 个百分点。

图 17: 美股教育服务指数周涨跌情况

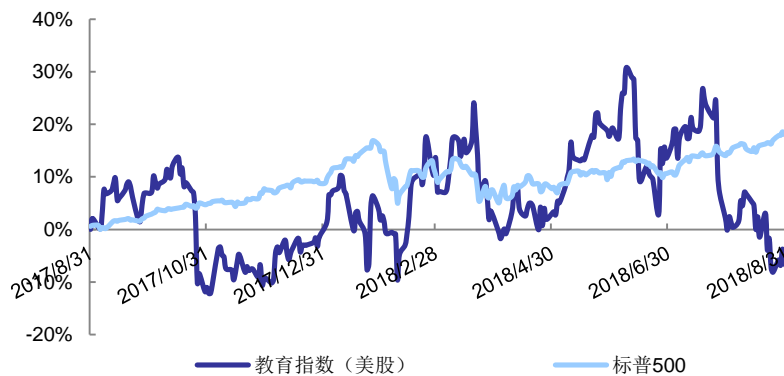
图 18: 美股教育服务指数月涨跌情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 华金证券研究所

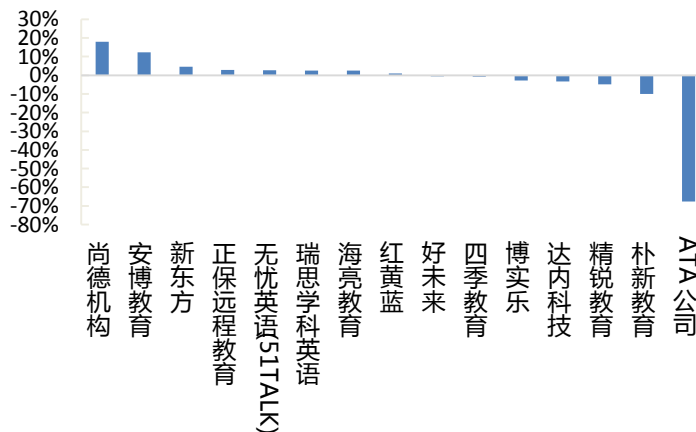
图 19: 美股教育服务指数年涨跌情况



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

【8部门联合印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》】教育部、国家卫生健康委员会等 8 部门 30 日联合印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》，提出了到 2030 年我国 6 岁儿童近视率控制在 3%左右的目标。实施方案明确了家庭、学校、医疗卫生机构、学生、政府相关部门应

采取的防控措施，并强调了 8 个部门防控近视的职责和任务。学校方面，小学一二年级不布置书面家庭作业，三至六年级书面家庭作业完成时间不得超过 60 分钟，高中阶段也要合理安排作业时间。

来源：中国经济网

**【国务院办公厅加大教育经费使用管理力度】**国务院办公厅印发《关于进一步调整优化结构提高教育经费使用效益的意见》的通知，通知指出，要全面加强教育经费投入使用管理、进一步调整优化结构、提高教育经费使用效益。意见要求，要调整优化财政支出结构，优先落实教育投入，保证国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例一般不低于 4%，确保一般公共预算教育支出逐年只增不减，确保按在校学生人数平均的一般公共预算教育支出逐年只增不减。

来源：鲸媒体

**【新东方与华为签署战略合作协议】**新东方旗下专注 STEAM 教育的斯林姆国际教育与华为终端在北京华为研究所签署战略合作协议。本次合作后，双方将共同推动教育和科技融合，打造智能素质教育新生态。据了解，斯林姆已在全国 7 座城市开设了 13 家学习中心，主要为 3-8 岁幼儿提供 STEAM 融合类课程，覆盖机器人、编程、英语、科学等领域，帮助孩子完成从语言认知、数理逻辑到工程科学、艺术设计、创新能力的素质教育。

来源：鲸媒体

**【联想控股向三育教育提供 2.5 亿美元财务资助，后者去年贡献收入 1.87 亿元】**联想控股发布持续关联交易的公告称，将自 2018 年 8 月 30 日订立协议起的三年内向三育教育提供不超过 2.5 亿美元或等值人民币的财务资助，其中 1 亿美元或等值人民币将用于支持三育教育日常运营及业务发展，1.5 亿美元或等值人民币将用来以备项目并购。2017 年 8 月至 12 月间，三育教育为联想控股贡献收入 1.87 亿元，净利润 2500 万元。联想控股表示，预计三育教育将继续为联想控股贡献利润。

来源：芥末堆

### （三）重点公司公告

**【秀强股份】**8 月 28 日公告，公司披露 2018 年半年度报告，报告期内公司实现主营业务收入 70,904.15 万元，同比增加 0.70%，归属于上市公司股东的净利润 6,325.00 万元，同比减少 44.43%，其中教育业务实现主营业务收入 8,979.61 万元，同比增长 40.59%。

**【方直科技】**8 月 28 日公告，公司披露 2018 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 44,827,054.28 元，营业收入较上年同期增长 21.63%。方直金太阳教育类产品的营业收入较上年同期增长 29.14%，主要原因是教育系统征订收入以及运营商合作收入较上年同期增长所致。其他产品销售收入较上年同比大幅下降 78.01%，主要原因是客户业务的云化转型，对物理安全设备需求减少所致。

【海伦钢琴】8月28日公告，公司披露2018年半年度报告，报告期内公司实现营业收入24,806.26万元，同比上升19.21%。归属于上市公司普通股东的净利润为3,040.99万元，同比增长50.36%。

【世纪鼎利】8月28日公告，公司披露2018年半年度报告，报告期内公司实现营业收入4.60亿元，同比增长37.65%；实现归属于母公司所有者净利润为2961.15万元，同比下降59.30%。公告称，营业收入本期数较上年同期数增长37.65%，主要系报告期较上年同期增加了上海一芯和上海美都纳入合并报表范围所致。

【文化长城】8月28日公告，公司披露2018年半年度报告，报告期内公司合并实现营业收入4.01亿元，比上年同期上升79.59%；归属于母公司所有者的净利润为4949.48万元，较上年同期上升175.69%。在教育产业方面，文化长城拥有职业教育机构联讯教育、软件培训机构智游臻龙、IT教育机构翡翠教育三部分教育资产。报告期内，文化长城的教育培训业务营收为1.04亿元，较上年同期增长476.37%，毛利率为76.42%。

【立思辰】8月31日公告，1. 公司披露2018年半年度报告，报告期内公司实现营业收入54,991.88万元，实现归属于上市公司股东的净利润-5,673.15万元。报告期内，公司教育业务发展符合预期，安全业务受外部环境及业务分拆影响业绩出现波动，导致公司上半年整体业绩暂时下滑。2. 中文未来为公司控股子公司，中文未来主营语文学科线上及线下培训业务，是大语文培训的全国领先企业。截至目前，公司合计持有中文未来61%股权。中文未来2018年上半年累计就读人次为29,964人次；截至2018年8月30日，累计就读人次为46,062人次，公司大语文学习业务在学生同期在读人数、累计就读人次、学习中心数量等方面均保持快速发展态势，未来公司将持续助力大语文发展。

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.huajinsc.cn