

传媒

行业周报

票补政策可能变革，在线票务平台处于相对劣势，电影行业有望回归质量时代

投资要点

- ◆ **行情回顾：传媒行业**，上周 SW 传媒下跌 3.39%，跑输沪深 300 指数 2.31 个百分点。分子板块看，文化传媒下跌 2.37%、营销传媒下跌 2.55%、互联网传媒下跌 4.83%。**教育行业**，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）下跌 1.68%，跑输沪深 300 指 0.59 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 4.31%，跑输恒生指数 5.47 个百分点；美股教育指数下跌 6.29%，跑输标普 500 指 7.36 个百分点。
- ◆ **行业要闻：1) 字节跳动南京研发中心成立，设立人工智能研究院**：近日，字节跳动宣布将在南京成立研发中心，字节跳动相关负责人介绍，未来两年内南京研发中心会逐步搭建约 300 人的技术研发团队，吸纳人工智能研究员、算法工程师和产品研发工程师等各类优秀技术人才。字节跳动南京研发中心还将开设人工智能研究院，与南京科研院校就人工智能领域展开合作。**2) 腾讯棋牌类游戏“天天德州”退市**。**3) 支付宝小程序正式上线**：自支付宝小程序自 2017 年 9 月开放公测以来，已陆续开放工具、零售、生活服务、旅游出行与交通、公益、金融、教育、医疗、政务等九大类目。自 2017 年 9 月支付宝小程序公测以来，万+小程序、1.2 亿日活、3 亿用户数，平均 7 日留存率达 29%，九大类目平均成交转化率达 10%至 20%之间。未来 3 年蚂蚁金服将投入 10 亿支付宝科技创新基金，专门用于激励、孵化支付宝小程序创业者。**4) 爱奇艺上线短视频软件锦视**，瞄准中老年人群。**5) 喜马拉雅与腾讯视频推联合会员**，未来将跨平台孵化 IP。
- ◆ **公司动态：【威创股份】**公司全资子公司威学教育拟以现金 5,000 万元增资认购阳光视界新增注册资本，增资后持有标的公司 12.50%股份。阳光视界是一家为幼儿园和家庭提供“平台+硬件+课程+应用”一体化系统解决方案的服务商。**【世纪华通】**公司拟向曜曜如等 29 名交易对方以发行股份及支付现金的方式购买其合计持有的盛跃网络 100%股权，交易价格约 298 亿元，其中现金支付 29.29 亿元，其余均为股份支付。
- ◆ **投资建议：【事件】**9 月 12 日，根据新浪娱乐消息，上级主管部门针对电影票补可能出台两项规定：一是停止一切线上票补行为，包括第三方和影院自由渠道，但不含影院线下售票；二是，第三方线上售票手续费不高于 2 元（含票务系统），影院/影投不得参与分配。**1. 取消票补及服务费用限制可能导致第三方平台服务费规模及综合票房增速下滑**：2014 年行业进入票补时期以来，线上、线下渠道的服务费在 2-5 元之间，截止 2018.9.11，内地影市票补累计 65.39 亿元。2016 年阿里影业为淘票票投入 10 亿票补、2017 年投入 21 亿票补，2018 年仅春节档一周就投入了超 5 亿的票补，Q1 季度票补额度高达 7 亿。高额票补带动观影人次、综合票房保持稳健增速。取消票补可能会导致价格敏感人群消费次数下降，

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 | -4.75 | -5.98 | -24.74 |
| 绝对收益 | -5.81 | -19.60 | -40.12 |

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：猫眼娱乐拟登陆港股：在线电影票务+电影内容服务为核心，亏损收窄盈利可期
 2018-09-10

 传媒：2018 年中报总结：行业供给侧改革下业绩增速放缓，竞争格局改善，关注龙头
 2018-09-03

 传媒：网游拟实施总量调控，有利于行业精品化发展，头部企业受益
 2018-09-02

 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

最高 2 元的服务费限制可能导致第三方平台在线电影票务收入增速放缓，回归服务本质。**2.对预售票房影响较大，电影前期宣发面临变革：**以往片方/发行方会通过加大预售期补贴力度或自发购买预售票等方式冲高预售票房，以达到推升作品口碑的营销目的，而新政中取消票补且要求网络售票平台交易数据实时上传可能导致预售票房热度大幅下降，前期宣发的规范性有望提升。**3.片方盈利水平有提升空间，行业回归电影内容本身：**片方投入票补的成本有望降低，因此盈利水平有提升空间。宣发模式的变革将弱化前期营销对作品票房的影响，而内容质量的权重将显著提升，市场竞争将回归质量时代。**4.对影院而言，**（1）短期而言依赖在线渠道的院线方，票补消失、价格上升导致观影人次下降，带来票房减少，（2）在线票务服务费不超过 2 元，且不再给影院分成，可能使得带来营收和毛利率减少，（3）长期而言，影院重回传统优惠时代，院线会员制有望重出江湖，影院盈利能力重新考验经营能力和电影质量，电影制作回归本身。

- ◆ **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 | 14 |
| 三、教育 | 16 |
| (一) 行情回顾 | 16 |
| 1、A股教育 | 16 |
| 2、港股教育 | 17 |
| 3、美股教育 | 18 |
| (二) 行业要闻 | 19 |
| (三) 重点公司公告 | 20 |
| 四、风险提示 | 20 |

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: 上周网页游戏平台开服情况 | 9 |
| 图 5: 上周网页游戏开服情况 | 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 | 16 |
| 图 9: A 股教育服务指数周涨跌情况 | 16 |
| 图 10: A 股教育服务指数月涨跌情况 | 16 |
| 图 11: A 股教育服务指数年涨跌情况 | 17 |
| 图 12: A 股教育上市公司上周涨跌幅 | 17 |
| 图 13: 港股教育服务指数周涨跌情况 | 17 |
| 图 14: 港股教育服务指数月涨跌情况 | 17 |
| 图 15: 港股教育服务指数年涨跌情况 | 18 |
| 图 16: 港股教育上市公司上周涨跌幅 | 18 |
| 图 17: 美股教育服务指数周涨跌情况 | 18 |
| 图 18: 美股教育服务指数月涨跌情况 | 18 |
| 图 19: 美股教育服务指数年涨跌情况 | 19 |
| 图 20: 美股教育上市公司上周涨跌幅 | 19 |
| 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: IOS 移动游戏排行榜 | 9 |
| 表 8: 单周票房 | 10 |
| 表 9: 9 月 3 日-9 月 9 日影院票房排行 | 10 |
| 表 10: 9 月 3 日-9 月 9 日院线票房排行 | 11 |
| 表 11: 下周 (9.17-9.23) 上映影片一览 | 11 |
| 表 12: 省级卫视全天收视率排名 | 12 |
| 表 13: 卫视电视剧收视率排名 | 12 |
| 表 14: 8 月 31 日-9 月 6 日前五综艺收视率排名 | 12 |

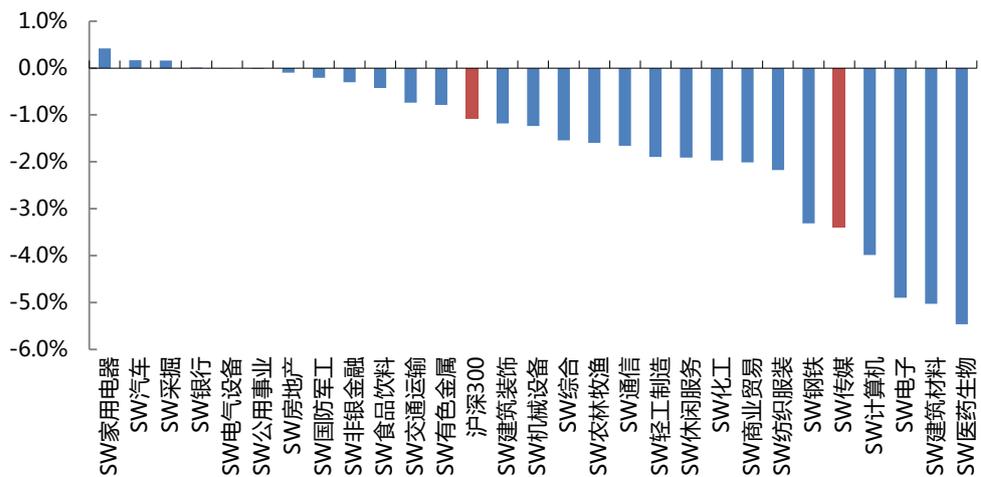
一、传媒

(一) 行情回顾

1、板块行情

上周 SW 传媒下跌 3.39%，跑输沪深 300 指数 2.31 个百分点。分子板块看，文化传媒下跌 2.37%、营销传媒下跌 2.55%、互联网传媒下跌 4.83%。

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

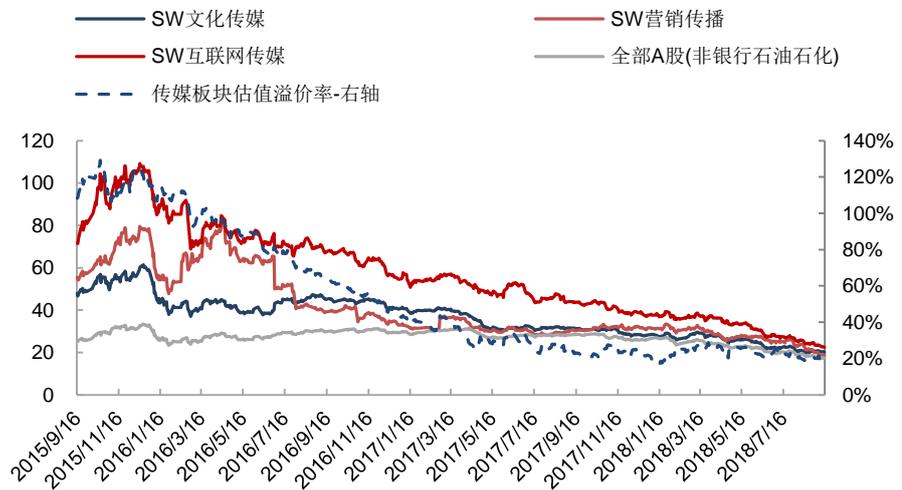
图 2：传媒二级行业涨跌幅比较



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 20.66 倍，低于近一年均值 29.38 倍。分子板块看，SW 文化传媒 PE 为 20.20 倍，SW 互联网传媒 PE 为 22.41 倍，SW 营销传播 PE 为 18.67 倍，全部 A 股 (非银行石油石化) PE 为 17.36 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) |
|-----------|-------|---------|---------|----------|-----------------|
| 2018/9/14 | 20.66 | 20.20 | 18.67 | 22.41 | 17.36 |
| 近一年均值 | 29.38 | 26.38 | 28.46 | 34.46 | 23.83 |

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) |
|--------|------|-----------|-----------|
| 600661 | 新南洋 | 6.45 | 25.58 |
| 600757 | 长江传媒 | 6.09 | 6.45 |
| 603721 | 中广天择 | 6.06 | 17.51 |
| 601928 | 凤凰传媒 | 4.12 | 6.57 |
| 300269 | 联建光电 | 4.08 | 7.40 |

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) |
|--------|------|-----------|-----------|
| 002113 | 天润数娱 | -37.88 | 3.23 |
| 300343 | 联创互联 | -19.35 | 7.96 |
| 002445 | 中南文化 | -18.83 | 4.01 |
| 300059 | 东方财富 | -15.55 | 10.43 |
| 603399 | 吉翔股份 | -15.08 | 11.04 |

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 | | |
|-------------|-----------|--------------|---------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | | 2018/9/7 | 亿元 | 亿元 | 17A | 18E | 19E | TTM | 18E | 19E |
| 影视动漫 | | | | | | | | | | |
| 华谊兄弟 | 300027.SZ | 5.42 | 151.49 | 119.85 | 0.30 | 0.33 | 0.40 | 22.43 | 16.53 | 13.68 |
| 华策影视 | 300133.SZ | 9.72 | 172.48 | 117.36 | 0.36 | 0.44 | 0.53 | 26.58 | 22.09 | 18.34 |
| 奥飞娱乐 | 002292.SZ | 6.52 | 88.49 | 49.77 | 0.07 | 0.27 | 0.54 | 152.63 | 24.15 | 12.07 |
| 光线传媒 | 300251.SZ | 7.40 | 217.09 | 203.65 | 0.28 | 0.99 | 0.27 | 8.61 | 7.47 | 27.41 |
| 皇氏集团 | 002329.SZ | 3.88 | 32.50 | 20.12 | 0.07 | 0.00 | 0.00 | -30.95 | 0.00 | 0.00 |
| 上海电影 | 601595.SH | 13.65 | 50.98 | 14.48 | 0.69 | 0.62 | 0.72 | 24.39 | 21.97 | 18.84 |
| 慈文传媒 | 002343.SZ | 12.34 | 58.61 | 40.45 | 1.29 | 1.14 | 1.39 | 11.16 | 10.80 | 8.88 |
| 新文化 | 300336.SZ | 4.58 | 36.93 | 31.49 | 0.46 | 0.32 | 0.39 | 14.34 | 14.48 | 11.83 |
| 东方网络 | 002175.SZ | 3.67 | 27.66 | 19.24 | -0.36 | 0.00 | 0.00 | -7.47 | 0.00 | 0.00 |
| 中国电影 | 600977.SH | 12.70 | 237.11 | 71.76 | 0.52 | 0.60 | 0.69 | 22.99 | 21.02 | 18.33 |
| 文投控股 | 600715.SH | 5.08 | 94.23 | 65.24 | 0.25 | 0.00 | 0.00 | 103.79 | 0.00 | 0.00 |
| 华录百纳 | 300291.SZ | 5.68 | 46.15 | 34.06 | 0.14 | 0.00 | 0.00 | -21 | 0.00 | 0.00 |
| 唐德影视 | 300426.SZ | 8.64 | 34.56 | 17.86 | 0.48 | 0.99 | 1.25 | 15.52 | 8.74 | 6.91 |
| 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 | 9.51 | 35.44 | 15.77 | 0.30 | 0.52 | 0.61 | 26.57 | 18.38 | 15.58 |
| 欢瑞世纪 | 000892.SZ | 4.34 | 42.57 | 22.44 | 0.43 | 0.58 | 0.70 | 8.32 | 7.53 | 6.17 |
| 中广天择 | 603721.SH | 17.51 | 17.51 | 8.29 | 0.76 | 0.00 | 0.00 | 40.41 | 0.00 | 0.00 |
| 横店影视 | 603103.SH | 22.74 | 103.01 | 12.05 | 0.80 | 0.94 | 1.16 | 28.86 | 24.18 | 19.63 |
| 金逸影视 | 002905.SZ | 13.84 | 37.20 | 9.30 | 1.59 | 0.92 | 1.10 | 18.55 | 15.09 | 12.56 |
| 芒果超媒 | 300413.SZ | 34.52 | 341.76 | 71.00 | 0.18 | 1.02 | 1.33 | 54.65 | 33.81 | 25.88 |
| 中值 | | 8.64 | 50.98 | 31.49 | 0.42 | 0.52 | 0.54 | 22.43 | 14.48 | 12.07 |
| 营销服务 | | | | | | | | | | |
| 蓝色光标 | 300058.SZ | 4.68 | 102.12 | 77.80 | 0.10 | 0.27 | 0.34 | 43.12 | 17.35 | 13.62 |
| 省广集团 | 002400.SZ | 3.05 | 53.17 | 50.54 | -0.11 | 0.19 | 0.23 | -21.20 | 16.04 | 13.52 |
| 思美传媒 | 002712.SZ | 16.12 | 55.11 | 29.22 | 0.76 | 0.85 | 1.01 | 20.42 | 18.98 | 16.02 |
| 分众传媒 | 002027.SZ | 7.68 | 1,127.26 | 534.90 | 0.49 | 0.44 | 0.52 | 16.53 | 17.45 | 14.77 |
| 利欧股份 | 002131.SZ | 1.92 | 106.72 | 64.99 | 0.12 | 0.09 | 0.10 | 39.15 | 21.26 | 19.65 |
| 中值 | | 4.68 | 102.12 | 64.99 | 0.12 | 0.27 | 0.34 | 20.42 | 17.45 | 14.77 |
| 网络游戏 | | | | | | | | | | |
| 恺英网络 | 002517.SZ | 4.94 | 106.33 | 43.20 | 1.12 | 0.69 | 0.79 | 6.78 | 7.17 | 6.29 |
| 顺网科技 | 300113.SZ | 15.25 | 105.88 | 71.51 | 0.74 | 0.92 | 1.07 | 18.31 | 16.66 | 14.28 |
| 完美世界 | 002624.SZ | 24.30 | 319.50 | 113.35 | 1.14 | 1.40 | 1.74 | 19.78 | 17.36 | 13.97 |
| 三七互娱 | 002555.SZ | 10.81 | 229.70 | 127.83 | 0.76 | 0.87 | 1.04 | 14.62 | 12.43 | 10.42 |
| 游族网络 | 002174.SZ | 14.83 | 131.76 | 91.76 | 0.76 | 1.17 | 1.51 | 16.28 | 12.68 | 9.83 |
| 中文传媒 | 600373.SH | 10.65 | 146.75 | 146.75 | 1.05 | 1.21 | 1.40 | 9.72 | 8.81 | 7.60 |
| 吉比特 | 603444.SH | 124.01 | 89.14 | 51.15 | 8.53 | 9.62 | 11.12 | 13.81 | 12.90 | 11.15 |
| 宝通科技 | 300031.SZ | 10.75 | 42.65 | 27.60 | 0.56 | 0.70 | 0.85 | 16.62 | 15.30 | 12.68 |
| 昆仑万维 | 300418.SZ | 14.12 | 162.65 | 87.08 | 0.89 | 1.16 | 1.39 | 13.81 | 12.18 | 10.19 |
| 星辉娱乐 | 300043.SZ | 3.55 | 44.17 | 32.05 | 0.18 | 0.34 | 0.46 | 21.39 | 10.50 | 7.72 |
| 中值 | | 12.47 | 119.05 | 79.30 | 0.83 | 1.04 | 1.23 | 15.45 | 12.55 | 10.31 |
| 教育 | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | |
|------------------|-----------|--------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 勤上股份 | 002638.SZ | 3.16 | 47.99 | 30.95 | 0.06 | 0.00 | 0.00 | 56.46 | 0.00 | 0.00 |
| 开元股份 | 300338.SZ | 8.98 | 31.00 | 16.89 | 0.49 | 0.60 | 0.78 | 18.20 | 14.95 | 11.56 |
| 威创股份 | 002308.SZ | 6.46 | 58.81 | 53.96 | 0.22 | 0.29 | 0.36 | 32.27 | 22.49 | 18.05 |
| 盛通股份 | 002599.SZ | 9.91 | 32.18 | 18.96 | 0.29 | 0.42 | 0.56 | 28.53 | 23.40 | 17.81 |
| 新南洋 | 600661.SH | 25.58 | 73.30 | 66.27 | 0.45 | 0.60 | 0.76 | 57.11 | 42.29 | 33.69 |
| 中值 | | 8.98 | 47.99 | 30.95 | 0.29 | 0.42 | 0.56 | 32.27 | 22.49 | 17.81 |
| 网络信息服务 | | | | | | | | | | |
| 网宿科技 | 300017.SZ | 9.35 | 227.53 | 179.79 | 0.34 | 0.41 | 0.52 | 26.34 | 23.00 | 17.91 |
| 掌阅科技 | 603533.SH | 22.88 | 91.75 | 9.38 | 0.33 | 0.42 | 0.54 | 68.40 | 54.55 | 42.14 |
| 视觉中国 | 000681.SZ | 26.00 | 182.15 | 80.72 | 0.42 | 0.55 | 0.72 | 54.84 | 47.26 | 35.93 |
| 中值 | | 22.88 | 182.15 | 80.72 | 0.34 | 0.42 | 0.54 | 54.84 | 47.26 | 35.93 |
| 平面媒体与有线网络 | | | | | | | | | | |
| 歌华有线 | 600037.SH | 9.65 | 134.31 | 112.75 | 0.55 | 0.57 | 0.59 | 17.95 | 16.94 | 16.24 |
| 中南传媒 | 601098.SH | 11.01 | 197.74 | 197.74 | 0.84 | 0.78 | 0.82 | 15.62 | 14.17 | 13.41 |
| 东方明珠 | 600637.SH | 9.78 | 335.81 | 333.94 | 0.85 | 0.69 | 0.76 | 14.90 | 14.18 | 12.92 |
| 中值 | | 9.78 | 197.74 | 197.74 | 0.84 | 0.69 | 0.76 | 15.62 | 14.18 | 13.41 |

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 | 流通市值 | 17A | 18E | 19E | TTM | 18E | 19E |
| | | 2018/9/7 | 亿元 | 亿元 | | | | | | |
| 腾讯控股 | 0700.HK | 330.00 | 31,424.93 | 31,424.93 | 7.60 | 8.75 | 10.98 | 33.13 | 32.84 | 26.18 |
| 网易 | NTES.O | 201.93 | 265.19 | 265.19 | 3.25 | 2.57 | 3.01 | 26.30 | 21.46 | 18.35 |
| 爱奇艺 | IQ.O | 28.56 | 202.12 | 202.12 | 0.30 | 0.00 | 0.00 | 78.88 | 0.00 | 0.00 |
| 哔哩哔哩 | BILI.O | 13.52 | 37.65 | 37.65 | -8.17 | 0.00 | 0.00 | -63.29 | 0.00 | 0.00 |
| 虎牙直播 | HUYA.N | 26.38 | 53.76 | 53.76 | -1.01 | 0.00 | 0.00 | -13.14 | 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 (2018.8.15-2018.9.14), 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 | 6.52 | -13.07 | -9.19 |
| 300043 | 星辉娱乐 | 3.55 | -9.44 | -5.56 |
| 002555 | 三七互娱 | 10.81 | 3.05 | 6.93 |
| 002624 | 完美世界 | 24.3 | -12.59 | -8.71 |
| 002027 | 分众传媒 | 7.68 | -25.65 | -21.77 |
| 002739 | 万达电影 | 34.56 | 0.00 | 3.88 |
| 300027 | 华谊兄弟 | 5.42 | -6.71 | -2.83 |
| 300251 | 光线传媒 | 7.4 | -18.77 | -14.89 |

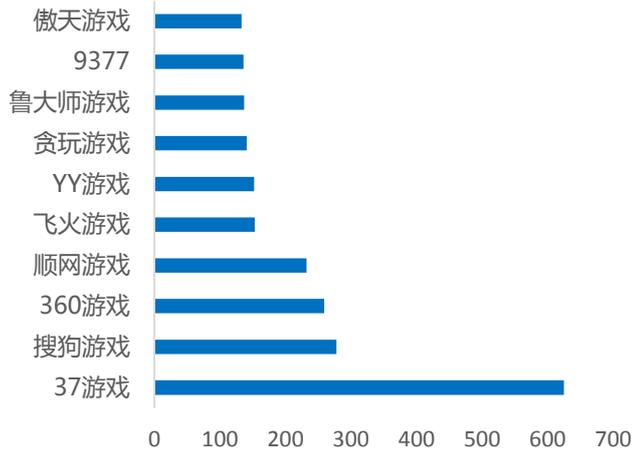
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 行业重要数据

1、游戏

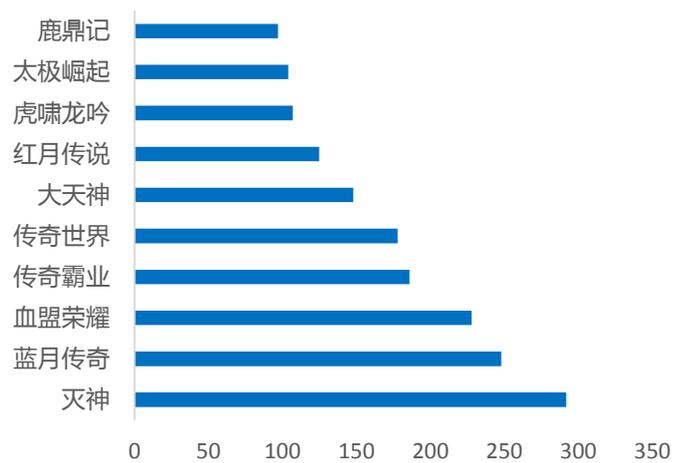
9月8日-9月14日网页游戏开服情况：从平台来看，37游戏、搜狗游戏、360游戏位居前列。从游戏开服情况来看，灭神、蓝月传奇、血盟荣耀仍位居前列。

图 4：上周网页游戏平台开服情况



资料来源：9k9k, 华金证券研究所

图 5：上周网页游戏开服情况



资料来源：9k9k, 华金证券研究所

截止 2018 年 9 月 14 日，在移动 IOS 中国区免费游戏中，《绝地求生：刺激战场》、《Happy Glass》、《绕圈跑 完》分别位列前三位；付费游戏中，《上古战纪-史诗仙侠手游巨作》占据首位。

表 7：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 | 上古战纪-史诗仙侠手游巨作 爱搜互娱 |
| 2 | HappyGlass LionStudios | 我的勇者世界(冒险版) ThronesGamesLtd. |
| 3 | 绕圈跑完 TabTale | 票房大卖王-看完电影, 来拍一部吧! Tuoyin |
| 4 | 饥饿鲨: 世界 Ubisoft | 超进化物语: 怪兽小队再集结 Tanyu |
| 5 | 武动乾坤-天蚕土豆正版授权 Aligame | 侠盗奇兵 (CaravanWar): 夺宝联盟 TBGLIMITED |
| 6 | 三生剑情缘-经典仙侠双修手游 GabrielChristian | 铁血武林 2-唤醒你的武侠梦 HongChengPlay |
| 7 | 王者荣耀 Tencent | 战国-巅峰国战之王者归来 Reagame |
| 8 | 全民冠军足球 Tencent | 龙戒之战-3D 魔幻策略卡牌 ThinkGame |
| 9 | DeadIsland:Survivors Fishlabs | 头号召唤士-超强社交回合手游 JianmeiZhang |
| 10 | GravityRider:PowerRun | 阿瑞斯病毒-AresVirus |

VividGames

QcplayDigitalCo.,Ltd.

资料来源: AppAnnie, 华金证券研究所

2、电影

9月3日-9月9日, 全国票房总计 6.85 亿元, 环比下降 42%, 单周观影人次 1,940 万人, 环比下降 41%, 《碟中谍 6: 全面瓦解》以 4.06 亿位列榜首。具体排片情况及票房数据如下:

表 8: 单周票房

| 排名 | 影片名 | 排名变化 | 单周票房(万) | 环比变化 | 累计票房(万) | 平均票价 | 场均人次 | 口碑指数 | 上映天数 |
|----|-------------|------|---------|------|---------|------|------|------|------|
| 1 | 碟中谍 6: 全面瓦解 | | 40,637 | -23% | 93,669 | 37 | 14 | 8 | 10 |
| 2 | 阿尔法: 狼伴归途 | NEW | 7,002 | -- | 7,019 | 34 | 11 | - | 3 |
| 3 | 蚁人 2: 黄蜂女现身 | -1 | 6,023 | -78% | 79,943 | 35 | 7 | 8 | 17 |
| 4 | 快把我哥带走 | -1 | 2,422 | -67% | 36,229 | 32 | 7 | 8 | 24 |
| 5 | 传奇的诞生 | NEW | 1,728 | -- | 1,739 | 31 | 7 | - | 3 |
| 6 | 一出好戏 | | 1,408 | -71% | 134,347 | 34 | 6 | 8 | 31 |
| 7 | 苏丹 | -3 | 1,317 | -36% | 3,377 | 30 | 5 | 7 | 10 |
| 8 | 巨齿鲨 | -3 | 1,016 | -80% | 104,351 | 36 | 5 | 7 | 31 |
| 9 | 道高一丈 | NEW | 970 | -- | 974 | 32 | 4 | - | 4 |
| 10 | 西虹市首富 | -2 | 969 | -55% | 253,513 | 34 | 7 | 7 | 45 |

票房日期: 2018-09-03 至 2018-09-09 单周票房: 68481 万单周场次: 1997264 场单周人次: 1940 万

资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

截至 2018 年 9 月 16 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: 9月3日-9月9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 | 北京市魔影国际影城 | 137 | 2648 | 29.55 | 21691 | 8 |
| 2 | 上海百丽宫影城(环贸iapm店) | 121 | 4773 | 55.86 | 28750 | 6 |
| 3 | JackieChan 北京耀莱 | 112 | 1562 | 35.17 | 9385 | 6 |
| 4 | 上海五角场万达广场店 | 108 | 2592 | 44.28 | 15405 | 6 |
| 5 | 金逸北京大悦城 IMAX 店 | 105 | 3061 | 41.32 | 18802 | 6 |
| 6 | 广州飞扬影城(正佳分店) | 99 | 2387 | 37.86 | 15760 | 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 | 北京 UME 国际影城双井店 | 88 | 2076 | 31.55 | 12544 | 6 |
| 8 | 南京新街口国际影城 | 87 | 1261 | 28.43 | 7803 | 6 |
| 9 | 首都电影院西单店 | 87 | 1635 | 25.18 | 8843 | 5 |
| 10 | 北京 CBD 万达广场店 | 81 | 2101 | 26.57 | 12905 | 6 |

资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

表 10: 9 月 3 日-9 月 9 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 | 1,758.08 | 1,904.50 | 62,686.46 | - |
| 1 | 万达院线 | 146.27 | 226.32 | 8,969.15 | 14% |
| 2 | 上海联合院线 | 118.63 | 362.43 | 12,581.65 | 20% |
| 3 | 大地院线 | 205.87 | 188.24 | 5,634.35 | 9% |
| 4 | 中影南方新干线 | 120.29 | 158.10 | 5,086.61 | 8% |
| 5 | 中数院线 | 168.21 | 146.40 | 4,475.73 | 7% |
| 6 | 中影星美院线 | 95.80 | 105.92 | 3,524.33 | 6% |
| 7 | 金逸珠江院线 | 69.83 | 97.90 | 3,248.15 | 5% |
| 8 | 横店院线 | 92.13 | 84.01 | 2,469.90 | 4% |
| 9 | 华夏联合院线 | 57.91 | 71.08 | 2,193.70 | 3% |
| 10 | 江苏幸福蓝海院线 | 50.18 | 67.80 | 2,189.03 | 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(9.17-9.23)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 |
|-----------|-------|------------------------------|--------------------------------|----------|--------|-------|------------|--------|
| 2018/9/19 | 战狼 2 | 北京文化、聚合影联、启泰远洋、五洲发行、淘票票、和瑞影业 | 登峰国际文化、嘲风影业 | 动作/战争/军事 | 中国 | 吴京 | 吴京、弗兰克·格里罗 | 北京文化 |
| 2018/9/20 | 我是检察官 | | 中共贵州省委宣传部、共青团黔东南州委 | 剧情 | 中国 | 高亚麟 | 宣言、邢佳栋 | |
| 2018/9/21 | 虎胆追凶 | 中国电影 | 米高梅电影、派拉蒙影业、Cave76、SpyKids4SPV | 动作/惊悚/犯罪 | 美国 | 伊莱·罗斯 | 布鲁斯·威利斯 | |
| 2018/9/21 | 一生有你 | | 朗行影视 | 爱情/青春 | 中国 | 卢庚戌 | 徐娇、谢彬彬 | |
| 2018/9/21 | 江湖儿女 | 无限自在传媒 | | 爱情/犯罪 | 中国 | 贾樟柯 | 廖凡、赵涛、冯小刚 | |
| 2018/9/21 | 黄金兄弟 | 五洲发行、淘票票、聚合影联、耀影电影 | | 动作/犯罪 | 中国 | 钱嘉乐 | 郑伊健、陈小春 | |
| 2018/9/22 | 爱猫之城 | 中国电影 | | 纪录片 | 美国/土耳其 | 希达·托 | 布朗特·乌斯塔曼 | 中国电影 |

| 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 |
|------|----|-----|-----|------|----|----|----|--------|
| | | | | | | 伦 | | |

资料来源：艺恩网，华金证券研究所

3、电视剧&综艺

9月7日-9月13日：省级卫视全天收视率方面，上海东方卫视、浙江卫视、北京卫视位列前三。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》、北京卫视播出的《那些年我们正年轻》位列前三。

表 12：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 |
|--------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------|
| | 2018/9/7 星期五 | 2018/9/8 星期六 | 2018/9/9 星期日 | 2018/9/10 星期一 | 2018/9/11 星期二 | 2018/9/12 星期三 | 2018/9/13 星期四 | |
| 上海东方卫视 | 0.185 | 0.217 | 0.218 | 0.183 | 0.211 | 0.211 | 0.224 | 0.207 |
| 浙江卫视 | 0.313 | 0.203 | 0.180 | 0.229 | 0.129 | 0.155 | 0.146 | 0.194 |
| 北京卫视 | 0.170 | 0.211 | 0.212 | 0.174 | 0.179 | 0.192 | 0.202 | 0.191 |
| 湖南卫视 | 0.168 | 0.224 | 0.155 | 0.205 | 0.185 | 0.194 | 0.132 | 0.180 |
| 江苏卫视 | 0.149 | 0.196 | 0.196 | 0.133 | 0.141 | 0.146 | 0.154 | 0.159 |

资料来源：微博 ID：卫视小露电，华金证券研究所

表 13：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 |
|----|------|--------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------|
| | | | 2018/9/7 星期五 | 2018/9/8 星期六 | 2018/9/9 星期日 | 2018/9/10 星期一 | 2018/9/11 星期二 | 2018/9/12 星期三 | 2018/9/13 星期四 | |
| 1 | 月嫂先生 | 上海东方卫视 | 1.014 | 0.969 | 1.017 | 1.085 | 1.089 | 0.997 | 1.007 | 1.025 |
| 2 | 月嫂先生 | 浙江卫视 | 0.974 | 0.721 | 0.767 | 0.886 | 0.85 | 0.966 | 0.965 | 0.876 |
| 3 | 娘道 | 北京卫视 | 0.653 | 0.662 | 0.885 | 0.737 | 0.826 | 0.881 | 1.064 | 0.815 |
| 4 | 斗破苍穹 | 湖南卫视 | - | - | - | 0.937 | 0.789 | 0.671 | - | 0.799 |
| 5 | 娘道 | 江苏卫视 | 0.686 | 0.658 | 0.682 | 0.692 | 0.772 | 0.816 | 0.902 | 0.744 |

资料来源：微博 ID：卫视小露电，华金证券研究所

9月7日-9月13日：综艺方面《中国好声音》继续位居首位。

表 14：8月31日-9月6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 | 1.906 |
| 《真声音》 | 浙江卫视 | 周五 | 1.234 |
| 《跨界喜剧王》 | 北京卫视 | 周六 | 0.948 |
| 《我家那小子》 | 湖南卫视 | 周六 | 0.894 |
| 《中国好声音》 | 浙江卫视 | 周五 | 1.906 |

资料来源：微博 ID：卫视小露电，华金证券研究所

（三）行业要闻

【字节跳动南京研发中心成立，设立人工智能研究院】近日，字节跳动宣布将在南京成立研发中心，字节跳动相关负责人介绍，未来两年内南京研发中心会逐步搭建约 300 人的技术研发团队，吸纳人工智能研究员、算法工程师和产品研发工程师等各类优秀技术人才。字节跳动南京研发中心还将开设人工智能研究院，与南京科研院校就人工智能领域展开合作。（36 氪）

【网易云音乐与 NBC 环球娱乐日本有限公司达成版权合作】网易云音乐将获得旗下日本音乐版权，其中包括批量动画音乐，以及 fripSide、南条爱乃等艺人的音乐作品。NBC 环球娱乐日本有限公司是好莱坞电影制片厂环球影业旗下的娱乐公司。（新浪科技）

【腾讯棋牌类游戏“天天德州”退市】天天德州正式启动退市：9 月 10 日 10:00 起停止充值和赛事服务，9 月 25 日 10:00 关闭游戏服务器并清空数据。退市公告称，根据《网络游戏管理暂行办法》和《文化部关于规范网络游戏运营加强事中事后监管工作的通知》，将于 2018 年 9 月 15 日—9 月 25 日 10:00 开启退市替换/补偿活动。（澎湃新闻）

【Netflix 与加拿大电影中心达成合作】Netflix-CFC 全球项目为期五年，将通过三个子项目促进加拿大影视内容和人才的开发、创作与营销：包括为创作新人设立的 Calling Card Accelerator（个人品牌孵化器）；为职业生涯中期的创作人设立的 Project Development Accelerator（项目开发加速器）；以及为准备进军国际市场的创作人设立的 Marketplace Accelerator（市场加速器）。（界面）

【腾讯游戏与乐高集团达成合作】腾讯游戏今日宣布将与乐高集团推出合作游戏，游戏将于 9 月 19 日正式公布。今年 1 月，腾讯与乐高集团达成战略合作，双方将共同研发智能玩具。（36 氪）

【B 站投资三家日本动画工作室，深入布局产业上游】B 站今日宣布收购日本公司 Fun-Media 的部分股权。Fun-Media 旗下拥有三家动画工作室——Feel. 工作室、ZEXCS 工作室以及 Assez Finaud Fabric 工作室，三家工作室的代表作包括《机甲少女 Frame Arms Girl》《超能力女儿》《血型小将 ABO》等。（36 氪）

【最新游戏产业报告：人才需求北京第一，成都超过深圳】近日，《2018 年游戏产业发展及人才需求特征分析报告》全新出炉，北京、上海、广州、成都、深圳的人才需求量占国内整体需求的半数以上，成都的游戏人才需求超过深圳位居第四。这主要受到成都当地发展环境的影响，除腾讯游戏和完美世界等一线游戏企业纷纷布局于成都及周边外，成都的地方政策也给予了当地游戏产业极大的支持。（爱范儿）

【Facebook 推出新 AI 系统】Facebook 宣布开发出一款新型人工智能（AI）系统，可用于检测仇恨性言论。这一系统的代号为“Rosetta”，可帮助计算机阅读和理解每天发布到社交网络的数十亿张图像和视频。凭借这套新系统，Facebook 可以更容易地发现平台上哪些内容违反了反仇恨言论规则。（新浪科技）

【支付宝小程序正式上线】自支付宝小程序自 2017 年 9 月开放公测以来，已陆续开放工具、零售、生活服务、旅游出行与交通、公益、金融、教育、医疗、政务等九大类目。新任支付宝小

程序事业部总经理管仲透露，自 2017 年 9 月支付宝小程序公测以来，万+小程序、1.2 亿日活、3 亿用户数，平均 7 日留存率达 29%，九大类目平均成交转化率 10%至 20%之间。未来 3 年蚂蚁金服将投入 10 亿支付宝科技创新基金，专门用于激励、孵化支付宝小程序创业者。(DoNews)

【爱奇艺上线短视频软件锦视，瞄准中老年人群】9 月 11 日，爱奇艺在 APP store 上线了一款新的短视频软件锦视，瞄准中老年人群。这也是爱奇艺的第三款短视频产品。与之前上线的纳逗、吃鲸等产品不同，锦视对于垂直人群的倾向性更加明显。用户打开软件，即可消费包括养生、军事、时政在内的短视频内容。此外，锦视还添加了听视频的产品功能，以服务用户在视频与音频之间的切换需求。(三声)

【喜马拉雅与腾讯视频推联合会员，未来将跨平台孵化 IP】喜马拉雅与腾讯视频今日宣布联合会员计划，年费为 198 元。此外，现场双方还宣布了联合 IP 孵化计划，未来，两家平台将会在一些共有 IP 上的协同操作——筛选出有潜力的优质 IP，两大平台出专门团队帮助完成商业化包装，并且打通两个平台的流量，给出 S+级资源做宣发推广。(36 氪)

【多款最终幻想系列游戏确定移植任天堂 Switch】在任天堂最新的直面会上，SQUARE ENIX 宣布将把多款经典的最终幻想系列 RPG 游戏移植给 Switch 平台。这其中包括：PS 平台的《最终幻想 7》、《最终幻想 9》和 PS2 平台的《最终幻想 X》等。以上游戏除了《最终幻想 7》及《最终幻想 9》之外，其他游戏都得到了画面或内容上的强化。(爱范儿)

【快手：启动幸福乡村“5 亿流量”计划】快手宣布启动幸福乡村“5 亿流量”计划，在未来三年投入价值 5 亿元的流量资源，助力以永胜县为代表的 500 多个国家级贫困县优质特产推广和销售，帮助当地农户脱贫致富。(36 氪)

(四) 重点公司公告

【新华网】公司拟公开挂牌转让控股子公司亿连科技 24% 股权，挂牌价格不低于 1.68 亿元，本次转让符合公司发展战略，可以盘活公司存量资产，优化资产结构。

【引力传媒】截至目前，公司 5 月 19 日披露的高管减持计划时间已过半，公司高管均尚未通过任何方式减持公司股份。

【游族网络】公司副总经理兼董秘刘楠先生因个人原因申请辞去公司副总经理兼董秘职务。

【印纪传媒】公司 2017 年度第一期短期融资券应于 9 月 10 日兑付，公司未能按照约定将“17 印纪娱乐 CP001”兑付资金按时足额划至托管机构，已构成实质违约。

【众应互联】公司股东宁波瑞燊与巢昱经友好协商于 2018 年 9 月 11 日签署了《一致行动人协议之解除协议》，双方的一致行动关系于协议签署生效后解除，二者持股比例依次为 10%和 3.16%。

【游族网络】公司持股 5% 以上的股东一骑当先与宁波永谐签署《股权转让协议》，一骑当先作为股份转让方，拟将其持有的 53,308,072 股公司股份转让给宁波永谐，已过户完成。

【和晶科技】 公司股东张晨阳先生所持有公司的部分股份被质押，他持有公司 35,734,907 股股份，占公司总股本的 7.96%，其中已累计质押股份 31,860,000 股，占张晨阳先生持有公司股份总数的 89.16%，占公司股份总数的 7.10%。

【中南文化】 1.公司拟终止收购华商智汇传媒股份有限公司 100%股权，公司股票自 2018 年 9 月 13 日开市起复牌。2.公司总经理洪涛先生申请辞去总经理职务，不再担任公司任何职务。

【广电网络】 公司及子公司开户银行使用自有闲置资金购买理财产品累计发生额 34,470 万元，占公司最近一期经审计净资产的 11.67%，此次购买以保证日常经营资金需求和资金安全为前提，不会影响经营资金周转，也不会影响业务正常开展。

【中原传媒】 中原出版传媒集团出资人已由河南省人民政府国有资产监督管理委员会变更为河南省财政厅，并已完成工商变更登记。

【世纪华通】 公司拟向曜瞿如等 29 名交易对方以发行股份及支付现金的方式购买其合计持有的盛跃网络 100%股权，交易价格约 298 亿元，其中现金支付 29.29 亿元，其余均为股份支付。

【华策影视】 鉴于 23 名获授股票期权的激励对象离职，不再符合行权条件，公司于 2018 年 8 月 10 日决定注销上述离职激励对象所持有的已授予但不符合行权条件的 1,367,000 份股票期权，截至目前，上述股票期权注销手续已办理完毕。

【中文传媒】 公司中期票据获准注册，注册金额为 10 亿元；公司超短期融资券获准注册，注册金额为 20 亿元。

【元隆雅图】 公司与北京 2022 年冬奥会和冬残奥会组织委员会签署《特许零售协议》和《特许生产协议》，奥组委授予公司为第二十四届冬奥会特许零售商、特许生产商，协议生效之日起至 2022 年 6 月 30 日止。

【湖北广电】 公司于 2018 年 9 月 13 日获悉中信国安所持有本公司的全部股份被质押，截至目前，中信国安共计持有公司股份 54,484,932 股，占公司股份总数的 8.56%；中信国安所持有公司股份累计被质押的数量为 54,484,932 股，占公司股份总数的 8.56%。

【华闻传媒】 公司控股子公司海南文旅与海南银行于 2018 年 9 月 13 日在海口市签署了《全面合作协议》，协议有效期三年。

【光线传媒】 公司董事樊路远先生因个人原因申请辞去公司董事职务，辞职后不再担任公司任何职务。

【印纪传媒】 公司独立董事范红女士因个人原因申请辞去公司独立董事等职务，辞职后范红女士不在公司担任其他职务。

【三六五网】 胡光辉先生、章海林先生、李智先生经过多次协商，最终决定不再续签一致行动协议，并于 2018 年 9 月 14 日签署了《关于一致行动协议到期不再续签的声明》，决定《一致行动展期协议》到期后不再续签，各方解除一致行动关系。一致行动关系正式解除后，公司从原共同控制变成无控股股东、实际控制人。

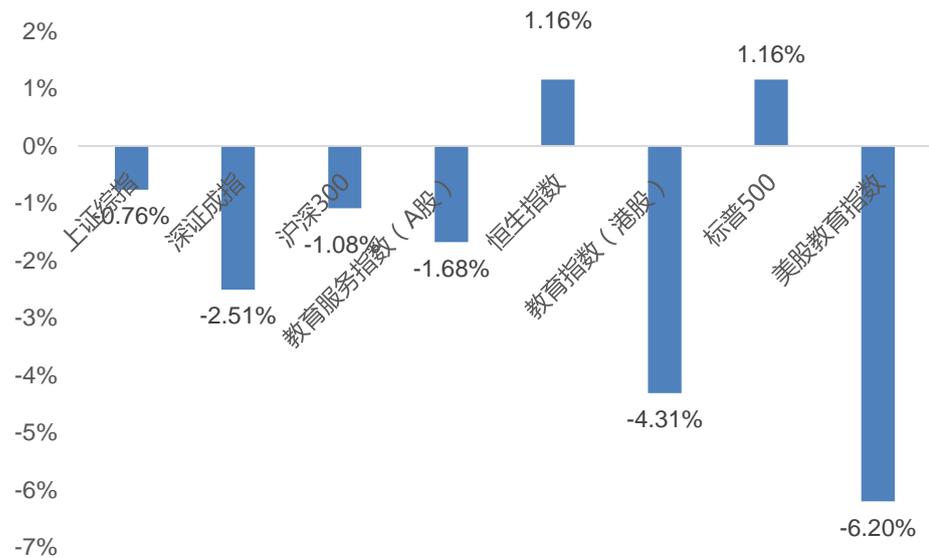
来源：Wind

三、教育

(一) 行情回顾

上周 A 股教育服务指数（882574.WI）下跌 1.68%，跑输沪深 300 指 0.59 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 4.31%，跑输恒生指数 5.47 个百分点；美股教育指数下跌 6.29%，跑输标普 500 指 7.36 个百分点。

图 8: A 股、港股及美股教育行业及市场表现



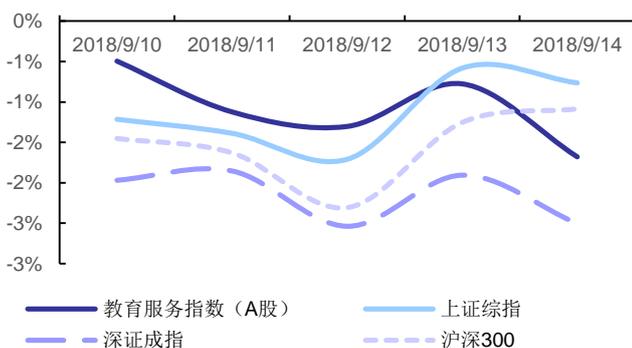
资料来源: Wind, 华金证券研究所

1、A 股教育

➤ 板块行情

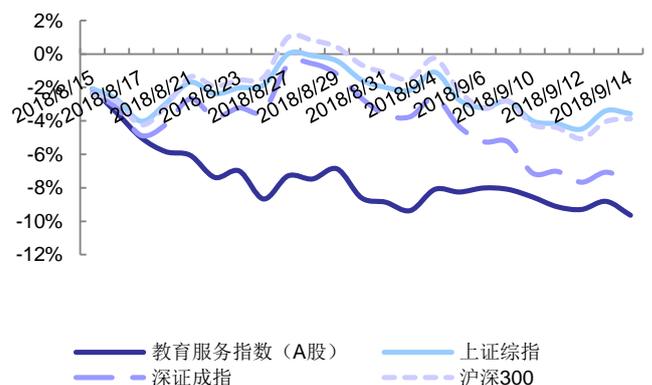
A 股教育服务指数（882574.WI）上周下跌 1.68%，跑输沪深 300 指 0.59 个百分点，近一月下跌 9.64%，跑输沪深 300 指 5.76 个百分点，近一年下跌 34.87%，跑输沪深 300 指 19.24 个百分点。

图 9: A 股教育服务指数周涨跌幅情况



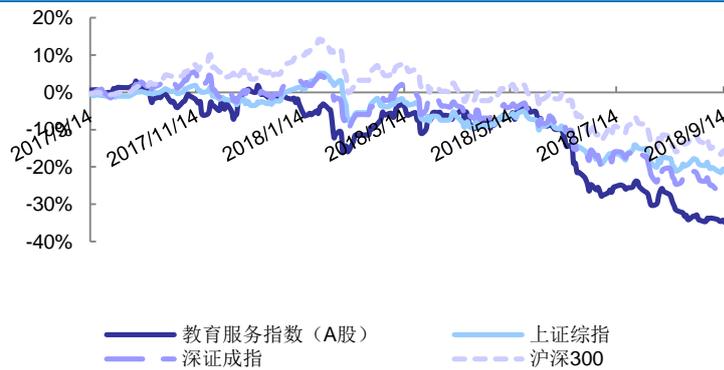
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

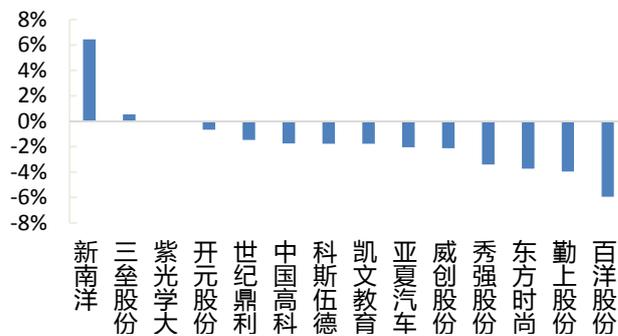
图 11: A 股教育服务指数年涨跌幅情况



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 4.31%，跑输恒生指数 5.47 个百分点，近一月下跌 5.07%，跑输恒生指数 3.39 个百分点，近一年下跌 5.20%，跑输恒生指数 3.03 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

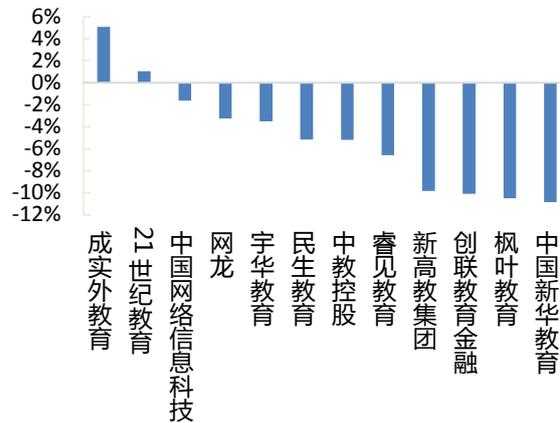
图 15: 港股教育服务指数年涨跌幅情况



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



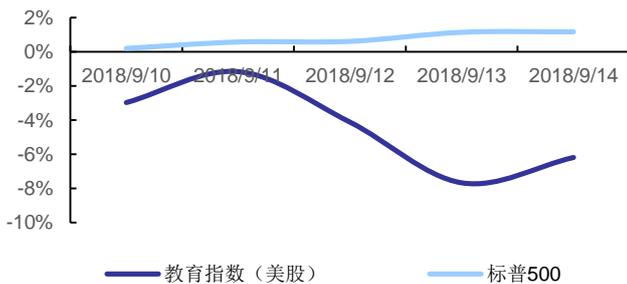
资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、美股教育

➤ 板块行情

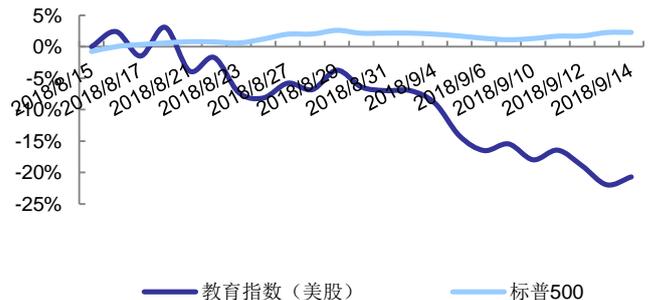
美股教育服务指数上周下跌 6.20%，跑输标普 500 指 7.36 个百分点，近一月下跌 20.69%，跑输标普 500 指 22.98 百分点，近一年下跌 24.84%，跑输标普 500 指 41.12 个百分点。

图 17: 美股教育服务指数周涨跌幅情况



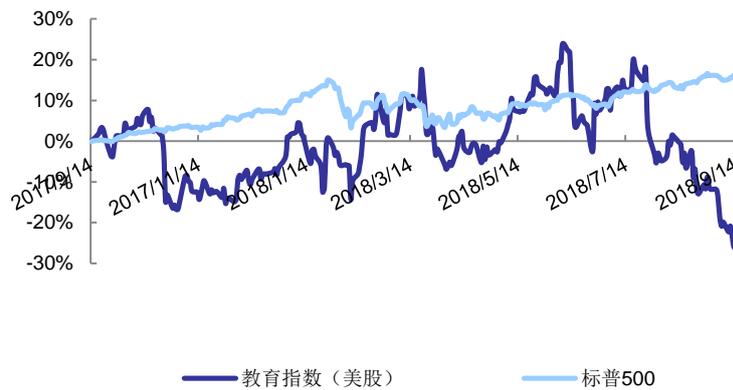
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

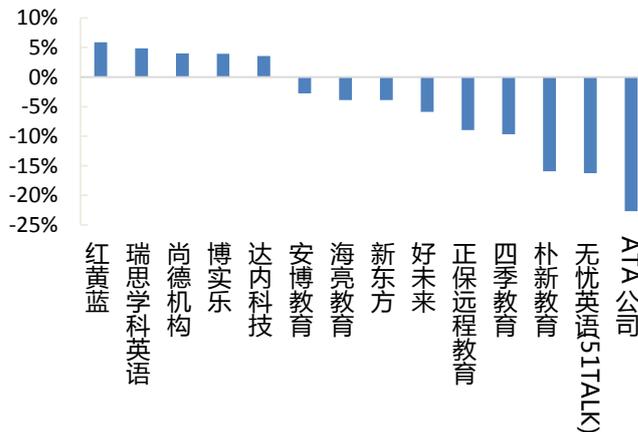
图 19: 美股教育服务指数年涨跌幅情况



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

【彩虹堂英语获微影资本近千万天使轮融资】今日,彩虹堂英语宣布获得微影资本近千万天使轮融资,本轮融资主要用于产品体验升级:引进优质绘本及教研开发;游戏化及趣味化交互升级;AI 智能的开发以及运营推广。彩虹堂英语针对于 3-10 岁幼儿的英文阅读课程,以微信服务号+小程序+社群的形式对学习内容进行承载。(鲸媒体)

【京东升级教育+硬件战略,与华为、联想达成教育平板合作意向】日前京东将教育硬件战略升级为“京东教育+2.0”,并与华为、联想等多家硬件厂商达成“教育平板”合作意向。京东表示,在“京东教育 2.0”战略中,京东教育将加大力度整合上游供应链、硬件厂商、软件内容厂商、教育机构,搭建互为生态的教育体系。(品玩)

【立思辰与清华大学 GIX 合作,成立“智能教育技术创新联合研究中心”】9月7日,立思辰与清华大学全球创新学院联合成立智能教育技术创新联合研究中心。联合研究中心成立后,立

思辰将利用现有的教育产业资源以及初步应用成果，与清华大学全球创新学院联合，助力教育科技领域的创新，提高公司主营业务的核心竞争力。（鲸媒体）

【好学家宣布完成 800 万天使轮融资】近日，教培信息服务平台好学家宣布完成 800 万天使轮融资，由博泰集团领投，天盛藤基金跟投。资料显示，好学家成立于 2017 年 4 月，是一个为 K12 教育培训行业提供信息服务平台。（投资界）

（三）重点公司公告

【三盛教育】公司股东王文清及一致行动人新余市宜诚投资管理有限公司计划在本公告发布之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司 3% 股份。

【百洋股份】公司控股股东孙忠义先生将其持有的 1.9456% 的公司股份转让给楷魔世界（林豫松持有其 60% 股权，高阳持有其 40% 股权）。截至公告日，林豫松、高阳以其控制的楷魔世界完成对上市公司的增持承诺，共计增持公司股份 8,047,883 股，占公司股份总数的 2.0358%。

【威创股份】1. 公司董事兼副总经理王红兵先生因个人原因申请辞去公司董事和副总经理职务，不再担任公司及下属子公司任何职务。2. 公司全资子公司威学教育拟以现金 5,000 万元增资认购阳光视界新增注册资本，增资后持有标的公司 12.50% 股份。阳光视界是一家为幼儿园和家庭提供“平台+硬件+课程+应用”一体化系统解决方案的服务商。

【凯文教育】公司股东浙江慧科通过大宗交易方式减持公司股份 5,131,700 股，占公司总股份的 1.029%。本次减持后浙江慧科持有公司 4.9999% 的股份。

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