

传媒行业周报（20190101-20190106）

2019年教育政策风向判断，民办学校登记进入规范时代

推荐（维持）

投资要点

一周行业表现：上涨 1.83%，行业排名第 8/28

传媒板块指数上涨 1.83%，在申万 28 个行业中涨幅排名第 8 名。上证指数上涨 0.84%，深圳成分指数上涨 0.62%，创业板指数下跌 0.43%。本周传媒板块涨幅前五：乐视网(+19.28%)、骅威文化(+12.69%)、光线传媒(+11.58%)、富春股份(+9.94%)、新华文轩(+8.59%)；板块涨幅后五：华策影视(-12.72%)、游久游戏(-10.96%)、世纪鼎利(-7.09%)、腾信股份(-7.75%)、电广传媒(-5.20%)。

行业动态

互联网：连尚文学已完成 A 轮融资，领投方为厚朴基金，此轮融资后，连尚文学估值达到 10 亿美金，在资本寒冬的 2018 年，成为今年移动互联网领域唯一新晋独角兽。

游戏：12 月 29 日，国家新闻出版广电总局公布了第一批过审的游戏名单。名单显示，本次总共有 80 款游戏过审，其中移动端游戏占据了大部分；《2018 年中国游戏产业报告》显示，2018 年上半年，中国网络游戏收入 1050 亿元，增幅 5.2%。

影视：据猫眼数据，截至 12 月 29 日下午 5 点，包含已售出未开场次在内，2018 年中国内地市场的累计票房已经突破了 600 亿大关，创下历史新高。

教育：K12 在线教育公司猿辅导宣布近期完成了最新一轮 3 亿美元融资。据称，融资完成后猿辅导公司的估值超过 30 亿美元。

行业主要观点

游戏：目前首批过审游戏名单（80 款）已于 2018 年 12 月 29 日公布。行业端马太效应预将持续，生产要素预计向头部加速集中，利好头部大厂。短期建议关注后续游戏版号的放开进度。

教育：在就业承压、民办教育监管趋严的背景下，建议关注职教板块的投资机会；2019 年课外培训机构专项整治行动即将收尾，地方监管细则也将明确下来，经历短期整改阵痛后，长期看好 K12 龙头培训机构。

影视院线：2018 年中国电影票房为 609.76 亿元（+9.1% YoY），电影票房渠道下沉趋势放缓，暑期档、国庆档表现乏力；2019 年春节档预计上线的电影为 14 部，潜在高票房影片为《疯狂的外星人》、《飞驰人生》和《流浪地球》，建议关注电影内容制作公司和龙头院线个股。

营销：楼宇媒体头部运营商借助广覆盖、高触达的规模化传播效应，预计线下广告预算持续向楼宇广告倾斜，短期建议谨慎关注分众传媒和新潮传媒之间的竞争演绎，预计市场竞争拐点先于龙头业绩拐点，或在 2Q19 末/3Q19 初出现。

投资建议

一月行业金股**欢瑞世纪**。游戏板块建议关注吉比特、完美世界、游族网络，教育板块建议关注百洋股份、亚夏汽车、科斯伍德，影视院线板块建议关注中国电影、万达电影、华策影视、欢瑞世纪，营销板块建议关注视觉中国、分众传媒。

风险提示

行业竞争加剧；政策监管变化风险；宏观经济风险。

华创证券研究所

证券分析师：潘文韬

电话：021-20572578
邮箱：panwentao@hcyjs.com
执业编号：S0360518070003

证券分析师：肖丽荣

电话：010-63214676
邮箱：xiaolirong@hcyjs.com
执业编号：S0360517080006

证券分析师：李雨琪

电话：021-20572555
邮箱：liyuqi@hcyjs.com
执业编号：S0360519010001

联系人：徐呈隽

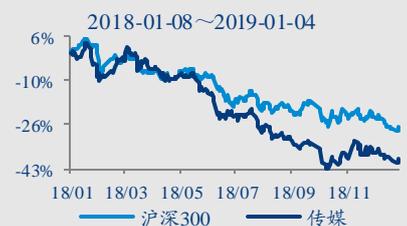
电话：021-20572562
邮箱：xuchengjun@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	150	4.21
总市值(亿元)	12,567.42	2.56
流通市值(亿元)	8,767.62	2.47

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		-5.59	-13.61	-37.29
相对表现		1.06	-4.44	-10.65



相关研究报告

《东方教育招股书梳理：职业技能培训巨无霸覆盖多维产品矩阵，网络再扩张奠定增长基石》

2018-12-10

《传媒互联网行业周报 2018 年第 45 期》

2018-12-17

《华创传媒行业周报 2019 年第 1 期：第一批版号已放出，精品化+出海成为 2019 年游戏产业大方向》

2019-01-01

目录

一、行业投资观点：2019 年教育政策风向判断，民办学校登记进入规范时代.....	4
二、一周行业表现：上涨 1.83%，行业排名 8/28.....	6
三、上市公司公告	7
四、行业动态	9
五、数据追踪.....	10
（一）游戏.....	10
（二）电影&电视剧.....	12

图表目录

图表 1	民办学校分类管理的相关文件.....	4
图表 2	全国省市启动新高考方案的时间表.....	4
图表 3	全国摸排校外培训机构的总体情况.....	6
图表 4	申万一级行业涨跌幅排序.....	6
图表 5	申万一级行业涨跌幅排序.....	7
图表 6	行业涨幅前五.....	7
图表 7	行业涨幅后五.....	7
图表 8	上市公司公告.....	7
图表 9	1.5 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP10.....	10
图表 10	1.5 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏).....	10
图表 11	2018 年第 53 周 (12.31-1.06) 网页游戏开服排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏).....	11
图表 12	2018 年第 50 周-第 53 周 (12.31-1.06) 电影周票房及环比增速.....	13
图表 13	2018 年第 52 周 (12.24-12.30) 影片票房 TOP10.....	13
图表 14	近期影片排片量 (场次).....	14
图表 15	1.5 电视剧全网热度 TOP10.....	14
图表 16	1.5 网络剧全网热度 TOP10.....	15
图表 17	1.3 电视剧收视率 TOP10.....	15

一、行业投资观点：2019 年教育政策风向判断，民办学校登记进入规范时代

● 民促法实施条例终将落地，民办学校登记进入规范时代

新民促法出台，奠定民办学校分类审批登记的法律基础。2016 年 11 月 7 日，《全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国民办教育促进法〉的决定》（即新《民促法》）出台，规定对民办学校实行非营利性和营利性分类管理。新《民促法》计划自 2017 年 9 月 1 日开始实施，但事实上涉及注册登记、税收、土地、财务清算、组织变革等实施细则均未完全明确。

配套新民促法的国家性法规尚在修订中，预计于 2019 年正式落地。2016 年 12 月 30 日《民办学校分类登记实施细则》出台；2018 年 4 月 20 日教育部发布《中华人民共和国民办教育促进法实施条例（修订草案）（征求意见稿）》，2018 年 8 月 10 日中国司法部发布《中华人民共和国民办教育促进法实施条例（修订草案）（送审稿）》，与前稿相比新增内容突出强调对非营利性学校的严格监管，或许会影响运营非营利性学校的上市公司的 VIE 架构和上市公司并购非营利性学校资产，因此在征求意见过程中引发社会各界讨论反馈，目前民促法实施条例尚未落地。

图表 1 民办学校分类管理的相关文件

出台时间	政策名称	核心条例
2016/11/07	《全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国民办教育促进法〉的决定》	民办学校的举办者可以自主选择设立非营利性或者营利性民办学校。但是，不得设立实施义务教育的营利性民办学校。 非营利性民办学校的举办者不得取得办学收益，学校的办学结余全部用于办学。 营利性民办学校的举办者可以取得办学收益，学校的办学结余依照公司法等有关法律、行政法规的规定处理。
2018/8/10	《中华人民共和国民办教育促进法实施条例（修订草案）（送审稿）》	实施集团化办学的，不得通过兼并收购、加盟连锁、协议控制等方式控制非营利性民办学校。
2018/11/15	《中共中央国务院关于学前教育深化改革规范发展的若干意见》	社会资本不得通过兼并收购、受托经营、加盟连锁、利用可变利益实体、协议控制等方式控制国有资产或集体资产举办的幼儿园、非营利性幼儿园。 民办园一律不准单独或作为一部分资产打包上市。上市公司不得通过股票市场融资投资营利性幼儿园，不得通过发行股份或支付现金等方式购买营利性幼儿园资产。

资料来源：相关政府官网，华创证券

规范民办幼儿园的审批登记，彻底切断非营利性幼儿园上市途径。2018 年 11 月 15 日，新华社发布《中共中央国务院关于学前教育深化改革规范发展的若干意见》，彻底切断非营利性幼儿园在境内外上市、或被境内外上市公司收购和控制的通道，并且切断营利性幼儿园在 A 股上市、或被 A 股上市公司收购的通道，但营利性幼儿园在境外上市或被境外上市公司收购尚未明确是否在限制范畴内。《意见》同时限制非营利性和营利性幼儿园上市和收购，与《促进法实施条例（送审稿）》相比监管力度更严格、超出市场预期，但距离地方政府实际执行尚存在一定距离。

● 新高考改革推行进度延缓

根据原定计划，2018 年将共有 18 个省市启动新高考改革，2019 年新高考改革将在全国省市全面推行；但 2018 年仅 8 省启动新高考改革，截止目前有 16 个省市计划于 2019 年启动新高考改革，新高考改革推进进度低于预期。

图表 2 全国省市启动新高考方案的时间表

启动时间	原计划启动省市	目前启动省市
2014	上海、浙江	上海、浙江
2017	北京、天津、山东、海南	北京、天津、山东、海南
2018	江苏、河北、重庆、辽宁、安徽、福建、湖南、湖北、广	江苏、河北、重庆、辽宁、安徽、福建、湖南、湖北 8 个

	东, 河南、四川、山西、黑龙江、吉林、内蒙古、江西、贵州、西藏共 18 个省市	省市按原计划启动; 河南、四川、山西、黑龙江、吉林、内蒙古、江西、贵州、西藏 9 省目前已明确推迟一年实施新高考改革; 安徽明确表明 2018 年暂不推行高考综合改革。
2019	青海、陕西、云南、甘肃、宁夏、广西、新疆	

资料来源: 相关政府官网, 华创证券

新高考改革推进进度延缓的主要原因是试点城市的新高考引发一些争议, 具体包括:

(1) 等级赋分导致田忌赛马策略, 物理学科遇冷

根据浙江、上海两个试点城市的新高考改革方案, 除语数英三门统考科目外, 选课科目均采用等级赋分避免不同科目卷面成绩难以比较的情况。但等级赋分制导致考生纷纷采用田忌赛马的策略, 选择自己在所有选考该科目的考生中排名百分比靠前而不是自己更为拿手的科目, 其中物理学科因为学习难度高以及顶尖院校强制要求导致学霸云集, 因此获得高赋分的难度高于其他学科, 选课人数越来越少。

针对等级赋分的弊端, 浙江、上海补充建立物理选考科目保障机制。浙江省规定物理选考的保障基数为 6.5 万人, 上海规定为 1.5 万人。假如选考人数低于保障基数, 仍然根据保障基数的规模对考生成绩由高至低进行等级赋分。

(2) 高校采用综合评价录取, 寒门是否难出贵子

根据《浙江省人民政府关于印发浙江省深化高校考试招生制度综合改革试点方案的通知》中“三位一体招生”的规定, 高校依据考生统一高考、高中学考和综合素质评价成绩按比例合成综合成绩择优录取, 其中高考成绩占比原则上不低于综合成绩的 50%。根据《北京市深化高等学校考试招生制度综合改革实施方案》, 在部分高校探索开展综合评价录取模式改革试点, 综合评价录取依据统一高考成绩、学业水平考试成绩、面试成绩、普通高中综合素质评价进行录取, 高考成绩占比原则上不低于总成绩的 60%。

综合评价录取制度降低了考试成绩在高校录取标准中的比重, 不标准的录取制度更可能催生不公平的黑暗交易, 因此引发社会公众的担忧——寒门是否更难出贵子?

(3) 选考对应走班制度, 教学资源、学生管理成为挑战

7 选 3 的选考意味着 35 种排列组合, 只有通过走班制度才能覆盖这么多种需求。但学校采用走班制度的困境在于教学资源和学生管理的困境。一方面, 许多学校在历史、政治、地理等文科科目的师资储备不足; 另一方面, 一个走班教学班对应多个行政班的学生, 因此课后作业收发等学生管理成为难题。

● 课外培训机构整治即将收尾, 整改阵痛过后长期看好龙头机构

2018 年四部委联合开展校外培训机构专项治理行动, 对校外培训机构的审批登记、教学行为等方面做出严格规范, 导致行业内大小机构今年的日常运营和区域扩张均受到一定影响。根据专项治理行动的整改时间表, 2019 年 6 月专项治理行动将收尾, 各地监管规范明确后长期看好龙头机构的竞争力。

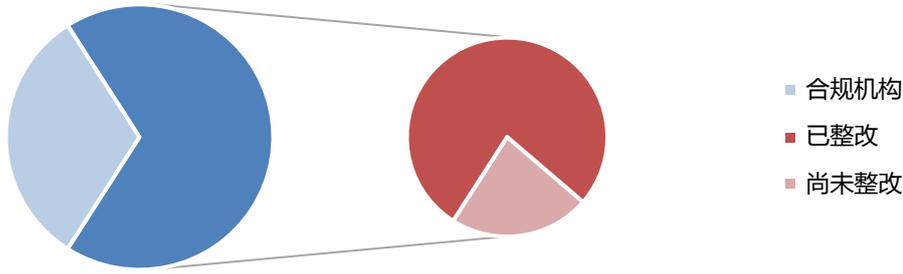
第一阶段 (2018 年 6 月底前): 全面部署和排查摸底, 中小学校全面普查登记每一名学生报班参加学科类校外培训的情况;

第二阶段 (2018 年底前): 集中整改, 全面纠正七类不良行为;

第三阶段 (2019 年 6 月底前): 专项督促和检查, 建立《白名单》公布无不良行为校外培训机构名单, 建立《黑名单》公布有安全隐患、无资质和不良行为的校外培训机构名单。

截至 2018 年 11 月 30 日, 全国 2963 个县/市/区已启动专项治理行动, 其中 1550 个县/市/区已基本完成专项治理整改任务、完成率 52%。全国共摸排校外培训机构 40.1 万所, 其中 27.3 万所机构存在问题、占比高达 79.2%, 现已完成整改 21.1 万所、完成整改率为 77.4%。

图表 3 全国摸排校外培训机构的总体情况

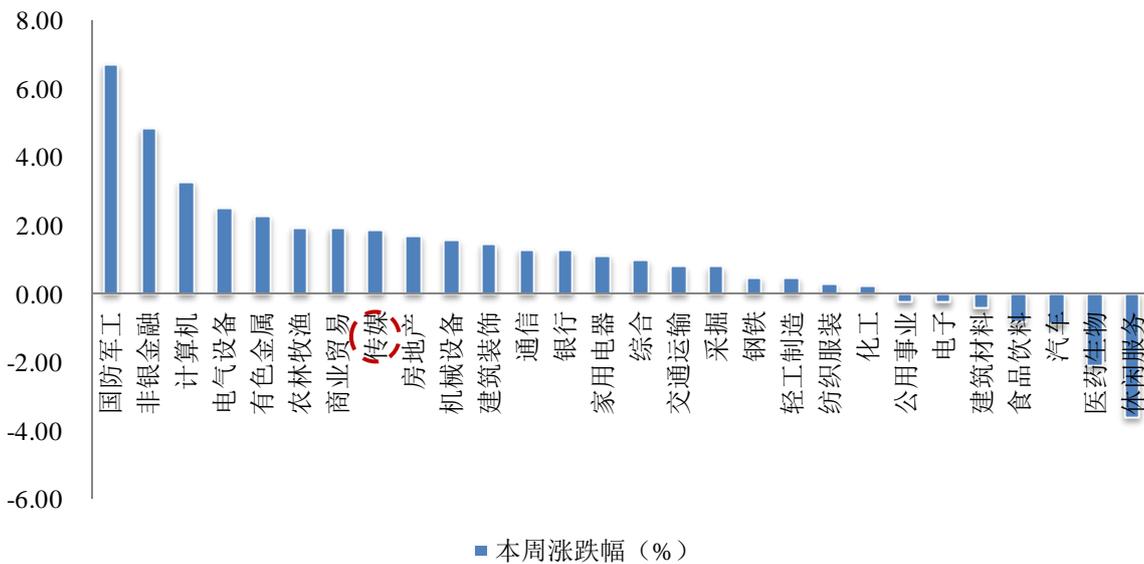


资料来源: 教育部, 华创证券

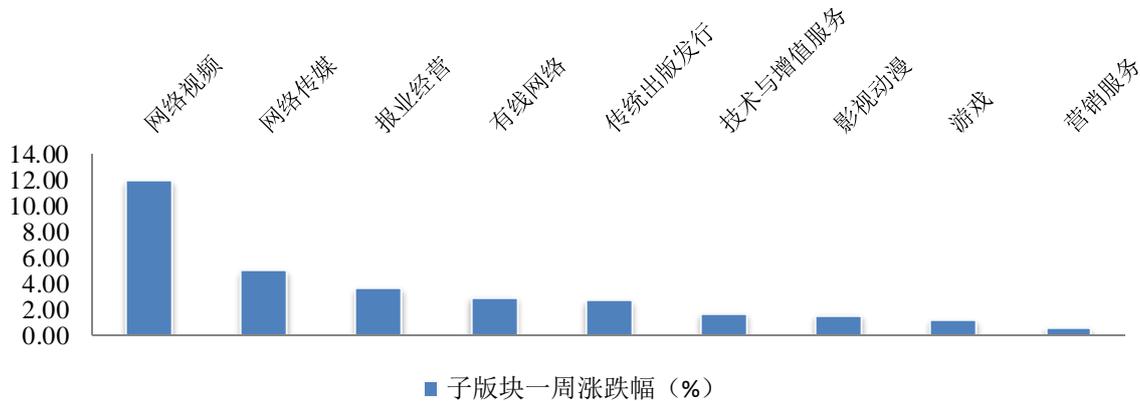
二、一周行业表现: 上涨 1.83%, 行业排名 8/28

传媒板块指数上涨 1.83%，在申万 28 个行业中涨幅排名第 8 名。上证指数上涨 0.84%，深圳成分指数上涨 0.62%，创业板指数下跌 0.43%。本周传媒板块涨幅前五：乐视网(19.28%)、骅威文化(12.69%)、光线传媒 (11.58%)、富春股份 (9.94%)、新华文轩(8.59%)；板块涨幅后五：华策影视(-12.72%)、游久游戏(-10.96%)、世纪鼎利 (-7.09%)、腾信股份(-7.75%)、电广传媒(-5.20%)。

图表 4 申万一级行业涨跌幅排序



资料来源: wind, 华创证券

图表 5 申万一级行业涨跌幅排序


资料来源: wind, 华创证券

图表 6 行业涨幅前五

股票代码	股票简称	总市值 (亿元)	市盈率(TTM)	EPS (2014A)	本周收盘价	一周涨跌幅(%)
300104.SZ	乐视网	118.49	-1	0.31	2.97	19.28
002502.SZ	骅威文化	38.18	22	0.28	4.44	12.69
300251.SZ	光线传媒	248.77	10	0.27	8.48	11.58
300299.SZ	富春股份	38.65	-18	0.18	5.31	9.94
601811.SH	新华文轩	124.74	15	0.57	10.11	8.59

资料来源: wind, 华创证券

图表 7 行业涨幅后五

股票代码	股票简称	总市值 (亿元)	市盈率(TTM)	EPS (2014A)	本周收盘价	一周涨跌幅(%)
000917.SZ	电广传媒	92.99	-13	0.27	6.56	-5.20
300050.SZ	世纪鼎利	31.44	58	0.46	5.77	-7.09
300392.SZ	腾信股份	27.88	-13	0.38	7.26	-7.75
600652.SH	游久游戏	33.14	-7	0.09	3.98	-10.96
300133.SZ	华策影视	138.67	20	0.44	7.82	-12.72

资料来源: wind, 华创证券

三、上市公司公告

图表 8 上市公司公告

股票代码	股票简称	公告时间	公告内容
002751	易尚展示	1月5日	公司于近日收到广东省科学技术厅下发的《广东省科学技术厅关于认定2018年度广东省工程技术研究中心的通知》，经专家评审和网上公示，由公司建设的“广东省彩色三维数字化工程技术研究中心”被认定为“2018年度广东省工程技术研究中心”

股票代码	股票简称	公告时间	公告内容
002751	易尚展示	1月5日	公司于近日收到深圳市科技创新委员会下发的《深圳市创新载体名单》，由公司建设的“移动终端三维传感工程技术研究中心”获得深圳市级工程技术研究中心的认定。
000671	阳光城	1月5日	2019年1月2日，公司境外全资子公司阳光城嘉世国际有限公司完成1.2亿美元的高级担保债券发行，债券代码为XS1923588096，到期日为2020年7月2日，该债券已在新加坡交易所挂牌上市。
002081	金螳螂	1月5日	近日，由中国建筑装饰协会组织开展的“2017-2018年度中国建筑工程装饰奖第二批入选工程名单”正式揭晓。公司承建的工程以高品质的设计、高质量的施工荣膺36项中国建筑工程装饰奖。至此，公司已累计获得356项中国建筑工程装饰奖，继续成为中国建筑装饰行业内获得该奖项最多的装饰企业。
002071	长城影视	1月5日	公司于2018年9月25日与绍兴优创健康管理合伙企业(有限合伙)签订了《股权转让协议》，拟将公司全资子公司诸暨影视城100%股权出售给优创健康。公司于2018年9月25日召开第六届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于拟出售全资子公司股权的议案》。
002175	东方网络	1月5日	公司此前筹划重大资产重组事项，涉及收购郑州金惠计算机系统工程股份有限公司股权。鉴于本次筹划重大资产重组期间，公司面临的外部环境发生了较为明显的变化，结合公司近期及未来的实际情况以及标的公司的未来发展规划，为切实维护公司及全体股东的利益，经认真听取有关各方意见，现公司经过审慎研究，决定终止筹划此次重大资产重组事项。
002602	世纪华通	1月5日	截至2018年12月31日，公司已累计通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份38,735,420股，占公司目前总股本的1.66%，最高成交价为22.69元/股，最低成交价为18.70元/股，成交总金额为807,455,532.18元(不含交易费用)。
002168	深圳惠程	1月4日	公司与清华大学签订合作协议，具体执行单位为清华大学创意创新创业教育平台“清华x-lab”。合作内容包括公司成为“清华x-lab战略合作伙伴”，共同开展面向学生的创意创新创业教育和活动，侧重于课程开发、举办涉及思维训练营、创业马拉松、创新工作坊、创新创业大赛、国际交换项目等。
002400	省广集团	1月4日	公司近日接到控股股东广东省广新控股集团有限公司的告知函，广新集团累计增持公司股份共计17,433,503股，占公司总股本的1%，本次增持前，广新集团合计持有公司股份284,210,161股，占公司总股本的16.30%；增持后，广新集团合计持有公司股份301,643,664股，占公司总股本的17.30%。
300494	盛天网络	1月4日	公司于2019年1月3日收到长江证券承销保荐有限公司《关于更换湖北盛天网络技术股份有限公司持续督导工作保荐代表人的函》。原保荐代表人宋时凤女士、王运奎先生因个人原因离职，无法继续担任持续督导工作的保荐代表人，由胡炼先生、曹霞女士接替其持续督导工作，继续履行保荐职责。
002555	三七互娱	1月4日	公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于(含)人民币3.00亿元且不超过(含)人民币6.00亿元，回购价格不超过(含)人民币15.00元/股，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
300338	开元股份	1月4日	公司第三届董事会第二十三次会议审议通过了《关于对全资子公司开元有限增资的议案》，决定使用包括开元股份在天腾电子的股权在内的多项资产对开元有限增资。近日，公司已完成天腾电子的股权转让工商变更登记备案手续。变更后，开元股份不再直接持有天腾电子股权，天腾电子成为开元有限的控股子公司。
000796	凯撒旅游	1月3日	公司全资子公司凯撒同盛旅行社(集团)有限公司与宁波天天商旅控股有限公司、华贸集团股份有限公司、郑锡光、龙之冰共同签署了《和解协议》，各方就凯撒同盛投资浙江天天商旅国际旅行社有限公司相关的合同纠纷达成和解，凯撒同盛及关联方与协议签署各方不存在关联关系。

股票代码	股票简称	公告时间	公告内容
300336	新文化	1月3日	公司于近日接到控股股东上海渠丰国际贸易有限公司的函告,获悉渠丰国际所持有本公司的27,888,500股股份解除质押。本次解除质押后,渠丰国际累计质押股份104,416,498股,占公司股份总数的12.95%,占其所持公司股份总数的65.20%。
300336	新文化	1月3日	公司之全资子公司上海新文化影业有限公司与星辉海外有限公司于近日签署了《共同投资协议<新喜剧之王>》。新文化影业以自有资金不低于人民币1,000万元且不超过人民币5,000万元参与投资电影《新喜剧之王》。
002587	奥拓电子	1月3日	公司2016年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金,向沈永健、周维君发行股份中的第二期可解锁部分。本次解除限售的股份数量为沈永健、周维君合计持有公司股份24,599,999股的25%,即6,149,999股,占公司总股本的0.9932%。本次限售股份上市流通日为2019年1月7日(星期一)。
000038	深大通	1月3日	公司于近日收到控股股东亚星实业通知,其增持计划实施完成。在增持期间,亚星实业一致行动人共计增持公司股份5,122,036股,占公司总股本0.98%,累计增持金额6,564.73万元。本次增持前,亚星实业及其一致行动人共计持有公司股份285,960,643股,占公司总股本54.70%。
002071	长城影视	1月3日	2019年1月2日,公司与天光地影经友好协商,签订了《战略合作框架协议》,本着“平等互利、优势互补、友好合作、共同发展”的宗旨,双方决定在影视开发制作、版权经营、影视旅游项目、国际市场开拓、广告经营、品牌宣传等方面开展广泛而深度的合作,结成战略合作伙伴关系,推动双方在影视产业链的全面布局,实现双方共赢。

资料来源: wind, 华创证券

四、行业动态

- 中国音数协游戏工委、伽马数据联合发布了《2018年中国游戏产业报告》。报告显示,2018年中国自主研发网络游戏海外市场实际销售收95.9亿美元,同比增长15.8%,海外游戏市场已成为中国游戏企业重要的收入来源。同时,2018年中国游戏市场女性用户规模为2.9亿人,同比增11.5%;用户消费规模为490.4亿元,同比增13.8%。(36Kr)
- 广电网络1月4日表示,广电总局为国务院直属机构,是公司所处广播电视传输行业的主管部门。5G是全行业的重大课题,公司将积极关注,目前尚未形成关于参与5G建设的具体规划。(36Kr)
- 世纪华通29日上涨2.74%报收20.65元/股,创下12月以来最大单日涨幅。世纪华通的重组事项于11月30日获证监会受理,12月24日收到证监会第一次反馈意见,仅在短短4个工作日内,世纪华通便迅速做出回复,速度之快彰显出企业对重组本身的信心。公告显示,盛跃网络(盛大游戏国内控制主体,后统称盛大游戏)2018年1-11月未经审计扣非归母净利润为19.61亿元,已经完成了2018年承诺净利润的91.8%(donews)
- 人工智能微信营销和销售解决方案提供商“虎鲸跳跃”近日完成300万美元Pre-A轮融资,资方为蓝湖资本及险峰长青。本轮资金将主要用于市场销售、产品迭代与交付能力提升。(36Kr)
- 美东时间3日周四盘中,苹果股价一度跌至142.08美元,创逾一年半新低,日内跌幅超过10%,市值缩水750亿美元。最终,苹果收跌9.96%,收报142.19美元,同样创逾一年半新低。自2018年10月3日股价创52周新高涨至233.47美元以来,苹果股价累跌约39%。(36Kr)
- 1月2日,有消息称今日头条或将收购锤子科技,对此,今日头条回应钛媒体称,有收购锤子科技部分专利使

用权的计划，用于探索教育领域相关硬件。(36Kr)

- 近日，教育部办公厅印发《关于严禁有害 APP 进入中小学校的通知》，要求地方各级教育行政部门、中小学校立即对中小学正在使用的学习类 APP 开展全面排查；建立学习类 APP 进校园备案审查制度；加强日常监管；探索学习类 APP 管理使用的长效机制。(芥末堆)
- 1 月 2 日，民生教育集团发布与中金资本签订战略合作协议的公告。据公告，并购双方计划设立并购基金，总规模约 100 亿元人民币，拟分四期募集。当并购基金退出投资项目时，民生教育拥有优先收购权，同等条件下优先收购并购基金投资项目。(芥末堆)

五、数据追踪

(一) 游戏

图表 9 1.5 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP10

排名	游戏	研发方	发行方
1	王者荣耀	腾讯	腾讯
2	梦幻西游	腾讯	网易
3	QQ 飞车	腾讯	腾讯
4	梦幻模拟战	紫龙游戏	紫龙互娱
5	明日之后	网易	网易
6	新剑侠情缘	腾讯	腾讯
7	大话西游	网易	网易
8	红警 OL	有爱互娱	腾讯
9	魂斗罗：归来-光辉战区	腾讯、KONAMI	腾讯
10	乱世王者	腾讯	腾讯

资料来源：App Annie，华创证券

图表 10 1.5 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)

畅销榜排名	游戏	研发方	发行方
1	王者荣耀	腾讯	腾讯
2	梦幻西游	腾讯	网易
3	QQ 飞车	腾讯	腾讯
4	梦幻模拟战	紫龙游戏	紫龙互娱
5	明日之后	网易	网易
6	新剑侠情缘	腾讯	腾讯
7	大话西游	网易	网易
8	红警 OL	有爱互娱	腾讯
9	魂斗罗：归来-光辉战区	腾讯、KONAMI	腾讯

畅销榜排名	游戏	研发方	发行方
10	乱世王者	腾讯	腾讯
11	率土之滨	网易	网易
12	倩女幽魂	网易	网易
13	天龙八部手游	北京畅游时代数码技术有限公司	腾讯
14	QQ炫舞	腾讯	腾讯
15	侍魂-胧月传说	乐道互动	腾讯
16	决战!平安京-全球无符文对称MOBA 手游	网易	网易
17	阴阳师-邪神降临	网易	网易
18	穿越火线:枪战王者	Smilegate、腾讯	腾讯
19	火影忍者 OL-忍者新世代	腾讯	腾讯
20	圣斗士星矢 (腾讯)	腾讯	腾讯
21	神都夜行录	网易	网易
22	问道	雷霆游戏	雷霆互动
23	欢乐斗地主	腾讯	腾讯
24	我叫MT4	乐动卓越	腾讯
25	斗破苍穹: 斗帝之路	腾讯	腾讯
26	火影忍者	腾讯	腾讯
27	航海王: 燃烧意志	万代南梦宫, DeNA, 上海蛙扑, 上海纵游	阿里游戏
28	楚留香-高自由度武侠冒险	网易	网易
29	新诛仙	完美世界	完美世界
30	风之大陆	简悦科技	紫龙游戏

资料来源: App Annie, 华创证券

图表 11 2018 年第 53 周 (12.31-1.06) 网页游戏开服排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)

排名	游戏	服务器	开发商	发行商
1	灭神	393	杭州盛游	360 游戏
2	猛将天下	180	成都阿拉蕾	三七互娱
3	蓝月传奇	172	浙江盛和 (恺英网络)	XY.COM (恺英网络)
4	传奇霸业	149	三七互娱	三七互娱
5	武动苍穹	130	上海众源	三七互娱
6	传奇世界	120	浙江盛和 (恺英网络)	贪玩游戏 (恺英网络)
7	血盟荣耀	89	极光网络 (三七互娱)	三七互娱
8	御魂九霄	86	悦乐网络	360 游戏
9	黑域战界	77	厦门精深	三七互娱

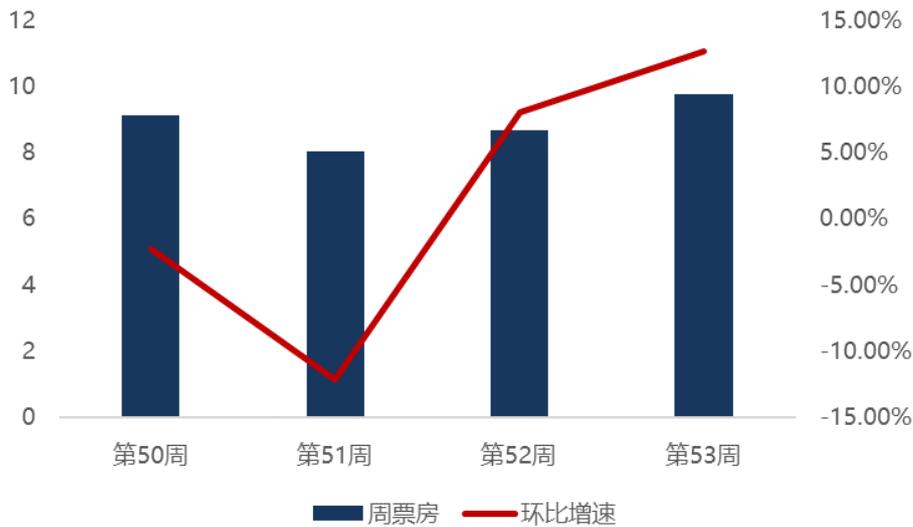
排名	游戏	服务器	开发商	发行商
10	红月传说	73	上海我要	搜狗游戏
11	虎啸龙吟	70	趣酷科技	搜狗游戏
12	战神风云	62	广州华多	YY 游戏
13	绝世仙王	61	极光网络 (三七互娱)	三七互娱
14	金装传奇	56	极光网络 (三七互娱)	三七互娱
15	鹿鼎记	52	趣酷科技	三七互娱
16	魔域永恒	51	雷亚网络	三七互娱
17	傲战无双	49	珠海欢聚互娱	YY 游戏
18	斗罗大陆之史莱克	48	风云互动	妙聚游戏
19	北斗神兵	47	智远时空	爱奇艺
20	大天使之剑	47	极光网络 (三七互娱)	三七互娱
21	太极崛起	46	墨非科技	三七互娱
22	镇魔曲	42	网易	网易
23	传奇盛世	41	杭州盛锋	XY.COM (恺英网络)
24	大天神	40	深圳战龙	三七互娱
25	铁血皇城	40	上海我要	搜狗游戏、360 游戏
26	剑灵洪门崛起	36	腾讯	腾讯
27	攻沙	35	文脉互动	哥们网 (趣游科技)
28	散人传说	35	上海我要	搜狗游戏
29	天剑狂刀	32	成都畅动	三七互娱
30	射雕英雄传	27	游族网络	游族网络

资料来源: 9K9K, 华创证券

(二) 电影&电视剧

本周: 第 53 周 (12.31-1.06) 票房 9.78 亿元。

图表 12 2018 年第 50 周-第 53 周 (12.31-1.06) 电影周票房及环比增速



资料来源: 猫眼专业版, 华创证券 (数据更新截止 1 月 5 日, 每周均选取周一到周五)

图表 13 2018 年第 52 周 (12.24-12.30) 影片票房 TOP10

排名	影片	单周票房 (万元)	累计票房 (万元)	平均票价	场均人次	出品方	发行方
1	海王	18757	179673	36	13	华纳兄弟	中影、华夏发行
2	来电狂响	16951	16951	35	23	新丽传媒股份有限公司、上海拾谷影业有限公司、天津猫眼微影文化传媒有限公司	天津猫眼微影文化传媒有限公司、新丽传媒股份有限公司
3	蜘蛛侠: 平行宇宙	13399	31384	36	9	哥伦比亚影业、漫威影业、索尼动画	中影
4	云南虫谷	9882	9882	38	14	梦想者电影 (北京) 有限公司、华谊兄弟电影有限公司	华谊兄弟 (北京) 电影发行有限公司
5	叶问外传: 张天志	7004	11207	34	9	天马影联影视文化 (北京) 有限公司、光线影业、东方影业、鸣肇影业	-
6	天气预爆	3715	12220	36	5	上海儒意影视制作、北京不好意思影业、万达影视传媒、北京吉翔影坊影视传媒、耳东影业 (北京)	五洲电影发行有限公司
7	断片之险途夺宝	3554	3554	34	9	北京微影时代、九州梦工厂、英皇影业、娱跃影业	娱跃影业、天津银河文化传媒有限公司、英皇电影
8	印度暴徒	3276	3276	31	12	印度雅什拉吉电影公司	中影、华夏发行
9	武林怪兽	2600	7825	33	5	上海博纳文化传媒、寰亚电影制作、博纳影业集团、北	-

排名	影片	单周票房 (万元)	累计票房 (万元)	平均票价	场均人次	出品方	发行方
						京博纳影业集团	
10	龙猫	1612	15416	32	7	吉卜力	华夏发行

资料来源: 猫眼专业版, 艺恩, 华创证券 (数据更新截止 1 月 5 日)

图表 14 近期影片排片量 (场次)

	1月1日	1月2日	1月3日	1月4日	1月5日
全国	343761	310404	312077	321704	332761
蜘蛛侠: 平行宇宙	95381 27.75%	97402 31.38%	98880 31.68%	57101 17.75%	61794 18.57%
海王	124 0.04%	4 0.00%	5787 1.85%	162088 50.38%	165597 49.76%
天气预爆	54462 15.84%	54128 17.44%	54284 17.39%	17668 5.49%	21796 6.55%
武林怪兽	42259 12.29%	36235 11.67%	34717 11.12%	10925 3.40%	17894 5.38%
叶问外传: 张天志	32719 9.52%	32545 10.48%	32428 10.39%	6778 2.11%	6153 1.85%
来电狂响	47081 13.70%	23963 7.72%	17714 5.68%	1286 0.40%	1094 0.33%
云南虫谷	15388 4.48%	19710 6.35%	21024 6.74%	4237 1.32%	4414 1.33%
断片之险途夺宝	0 0.00%	10 0.00%	204 0.07%	40567 12.61%	23841 7.16%
龙猫	15415 4.48%	14264 4.60%	13382 4.29%	2096 0.65%	1656 0.50%
印度暴徒	7898 2.30%	10879 3.50%	12613 4.04%	3156 0.98%	3600 1.08%

资料来源: 猫眼专业版, 艺恩, 华创证券 (数据更新截止 1 月 5 日)

图表 15 1.5 电视剧全网热度 TOP10

排名	剧名	当日最高热度	播放平台	出品方
1	知否知否应是绿肥红瘦	9918	腾讯视频、优酷、爱奇艺	东阳正午阳光影视有限公司、北京百思艺腾文化传媒有限公司
2	大江大河	9298	腾讯视频、优酷、爱奇艺	东阳正午阳光影视有限公司
3	江河水	7953	爱奇艺、腾讯视频、优酷	浙江横店影视制作有限公司

排名	剧名	当日最高热度	播放平台	出品方
			PP 视频, 芒果 TV	
4	金陵往事	7831	爱奇艺、腾讯视频、优酷, PP 视频, 芒果 TV	浙江横店影视制作有限公司
5	你和我的倾城时光	7762	腾讯视频、爱奇艺	光彩影业、皇氏御嘉影视集团、巨鲸资产、新疆愚恒影业集团有限公司
6	幸福一家人	7724	爱奇艺、优酷	上海恩乔依影视传媒有限公司
7	姥姥的饺子馆	7722	腾讯视频、爱奇艺、优酷、PP 视频、芒果 TV、搜狐视频	世纪长龙影视有限公司
8	火王之千里同风	7685	爱奇艺, 芒果 TV, 优酷	芒果 TV 捷成世纪 美拉传媒 新力量 天娱传媒 艺势流 华视网聚
9	西京故事	7412	腾讯视频、芒果 TV、搜狐视频、爱奇艺	丫丫影视
10	香蜜沉沉烬如霜	7357	腾讯视频、爱奇艺、优酷	香港完美世界、幸福蓝海影视文化集团、福建时代影业、鲲池影业

资料来源: 猫眼专业版, 华创证券 (数据更新截止 1 月 5 日 10: 09)

图表 16 1.5 网络剧全网热度 TOP10

排名	剧名	当日最高热度	播放平台	出品方
1	原生之罪	8626	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
2	天乩之白蛇传说	8415	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司、欢瑞世纪影视传媒股份有限公司、万达影视传媒有限公司、上海新文化传媒集团股份有限公司
3	大帅哥	8128	优酷	香港电视广播有限公司
4	守护神之保险调查	7909	爱奇艺	爱奇艺、邵氏兄弟影业
7	神风刀	7902	爱奇艺	信马国际影视 (北京) 有限公司
5	延禧攻略	7698	爱奇艺	东阳欢娱影视文化有限公司
6	古董局中局	7679	爱奇艺	中国广播影视音像出版中心
8	皇甫谧传奇	7654	爱奇艺	安徽亚视文化传媒有限公司
9	兄弟	7532	优酷	优酷
10	为了你我愿意热爱整个世界	7472	爱奇艺	华策影视、克顿传媒、新天地工作室

资料来源: 猫眼专业版, 华创证券 (数据更新截止 1 月 5 日 10:14)

图表 17 1.3 电视剧收视率 TOP10

排名	剧名	频道	收视率 (%)	出品方
1	大江大河	北京卫视	1.361%	东阳正午阳光影视有限公司
2	知否知否应是绿肥红瘦	湖南卫视	0.981%	东阳正午阳光影视有限公司、北京百思艺腾文化传媒有限公司

排名	剧名	频道	收视率 (%)	出品方
				司
3	大江大河	东方卫视	0.95%	东阳正午阳光影视有限公司
4	江河水	江苏卫视	0.887%	幸福蓝海影视、江苏稻草熊影业、浙江天光地影视
5	火王之千里同风	湖南卫视	0.75%	芒果TV 捷成世纪 美拉传媒 新力量 天娱传媒 艺势流 华视网聚
6	格子间女人	浙江卫视	0.6365	完美世界影视、希世纪影视、蓝色火焰
7	我们的青春期	山东卫视	0.451%	海宁北辰影视文化传媒有限公司
8	西京故事	安徽卫视	0.306%	西安曲江丫丫影视文化股份有限公司
9	你和我的倾城时光	深圳卫视 (新闻综合频道)	0.299%	光彩影业、御嘉影视、杭州巨鲸、愚恒影业、阅文集
10	我们的四十年	黑龙江卫视	0.272%	北京时代光影文化传媒股份有限公司

资料来源: 卫视这些事儿, 华创证券

传媒组团队介绍

组长、分析师：潘文韬

同济大学经济学硕士。曾任职于国金证券。2017 年加入华创证券研究所。

分析师：肖丽荣

北京大学管理学硕士，香港大学经济学硕士。曾任职于中信证券。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：李雨琪

美国波士顿大学经济学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：徐呈隽

复旦大学经济学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
- 中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
- 回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500