

传媒

行业周报

国家新闻出版广电总局发布国产网络游戏审批信息，游戏版号放开

投资要点

◆ **行情回顾：传媒行业**，上周 SW 传媒下跌 3.29%，跑输沪深 300 指数 2.68 个百分点。分子板块看，文化传媒下跌 1.97%、互联网传媒下跌 3.69%、营销传媒下跌 7.77%。**教育行业**，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）上涨 0.48%，跑赢沪深 300 指 1.10 个百分点；港股教育指数（887671.WI）上涨 0.18%，跑赢恒生指数 1.15 个百分点；美股教育指数上涨 1.44%，跑输标普 500 指 1.42 个百分点。

◆ **行业要闻：①经营性文化事业单位转制为企业五年内免征企业所得税**：国务院办公厅 25 日印发《文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的规定》，经营性文化事业单位转制为企业五年内免征企业所得税。2018 年 12 月 31 日之前已完成转制的企业，自 2019 年 1 月 1 日起可继续免征五年企业所得税。同时印发《进一步支持文化企业发展的规定》，对文化企业税收、投融资等方面给予支持。**②中国版权产业增加值突破 6 万亿元**：中国新闻出版研究院今日发布了“2017 年中国版权产业的经济贡献”调研结果。数据显示，2017 年中国版权产业的行业增加值已达 60810.92 亿元，占全国 GDP 比重为 7.35%；其中，核心版权产业行业增加值为 38155.90 亿元，占全国 GDP 比重 4.61%，比上年提高 0.03 个百分点。**③灿星文化报送招股说明书，拟于创业板上市**：国内综艺制作公司灿星文化于 12 月 19 日报送招股说明书，拟发行不超过 4260 万股。公司 2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1-6 月，公司的营业收入分别为 24.6 亿元、27.1 亿元、20.6 亿元和 2.65 亿元；净利润分别为 8.1 亿元、7.3 亿元、4.5 亿元、0.07 亿元。**④饿了么：骑手 77%来自农村，“单王”最高月入三万**：饿了么蜂鸟配送发布的《2018 外卖骑手群体洞察报告》显示，2018 前三季度即时配送订单量突破 150 亿单；“外卖小哥”成百万小镇青年立足大城市的“第一份工”；77%的蜂鸟骑手来自农村，全职骑手收入普遍超过全国城镇私营单位就业人员月均薪资；“单王”骑手最高月入三万；近 20%骑手为大学本科或专科生。

◆ **公司动态：【三七互娱】**公司代理董事长李卫伟先生提议通过二级市场集中竞价方式回购公司股份，建议回购资金总额不低于 3 亿、不超过 6 亿元，回购价格不超过 15 元/股，用途包括但不限于减少公司注册资本、后续员工持股计划或者股权激励计划、转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券等。**【横店影视】**自 2018 年 1 月 1 日起至本公告日，累计收到与收益相关的政府补助资金 3,950 万元，占最近一个会计年度归母净利润的 11.95%。**【分众传媒】**解除限售股份上市流通情况，解除限售的股份数量为 7,712,991,418 股，占公司总股本的 52.55%。本次解除限售股份上市流通日为 2019 年 1 月 2 日（星期三），解

投资评级

领先大市-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
002739	万达电影	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.86	2.60	-13.28
绝对收益	-4.25	-9.85	-38.59

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：游戏版号放开确定性增强、院线行业再获政策支持，上调行业评级 2018-12-23

传媒：电影局印发《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣发展的意见》：提振内需，加速并购，为院线重估价值提供保障 2018-12-17

传媒：电影局促进电影院发展意见点评：提振内需，加速并购，为院线重估价值提供保障 2018-12-14

传媒：腾讯音乐将于 12 月 12 日纽交所上市，微信小程序不断完善 2018-12-09

传媒：工信部同意广电网参与 5G 建设，2019 是“智慧广电”大年 2018-12-03

除限售股东中有公司控股股东 MediaManagement。

- ◆ **投资建议：**12月29日新闻出版广电总局发布2018年12月份国产网络游戏审批信息，共计80款游戏过审，表明游戏版号审批正式放开。我们认为游戏行业供给侧改革趋势下，游戏数量限制加大，有利于行业集中度以及利润率的提升；内容价值进一步凸显，渠道强势地位可能削弱；产品长线运营能力将更加获得认可；游戏受众向农村青年拓展，ARPU值有望提升。建议积极关注研发能力强、长线运营有优势、出海有优势的公司，游族网络、完美世界、吉比特、三七互娱、星辉娱乐等，海外建议关注腾讯控股和网易。
- ◆ **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	11
(三) 行业要闻	12
(四) 重点公司公告	13
三、教育	15
(一) 行情回顾	15
1、A股教育	16
2、港股教育	17
3、美股教育	18
(二) 重点公司公告	19
四、风险提示	19

图表目录

图 1: 上周 SW 一级行业与沪深 300 涨跌幅比较	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 (12.17-12.23) 网页游戏平台开服情况	9
图 5: 上周 (12.17-12.23) 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	15
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	16
图 12: A 股教育上市公司上周涨跌幅	16
图 13: 港股教育服务指数周涨跌情况	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	17
图 16: 港股教育上市公司上周涨跌幅	17
图 17: 美股教育服务指数周涨跌情况	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	18
图 20: 美股教育上市公司上周涨跌幅	18
表 1: 传媒行业及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	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 12 月 28 日 IOS 移动游戏排行榜	9
表 8: 2018-12-17 至 2018-12-23 票房情况	10
表 9: 2018-12-17 至 2018-12-23 影院票房排行	10
表 10: 2018-12-17 至 2018-12-23 院线票房排行	11
表 11: 下周 (12.31-1.6) 上映影片一览	11
表 12: 12 月 21 日-12 月 27 日省级卫视全天收视率排名	12
表 13: 12 月 21 日-12 月 27 日卫视电视剧收视率排名	12
表 14: 12 月 14 日-12 月 20 日前五综艺收视率排名	12

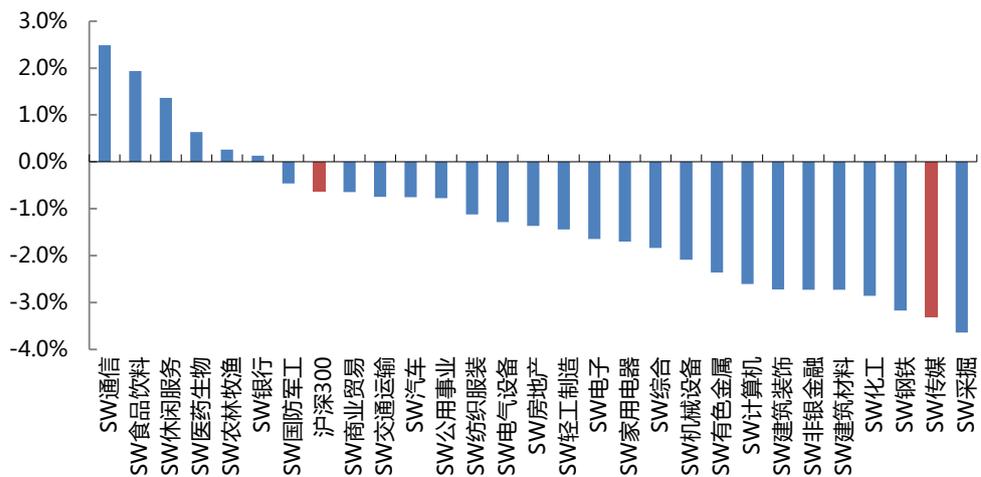
一、传媒

(一) 行情回顾

1、板块行情

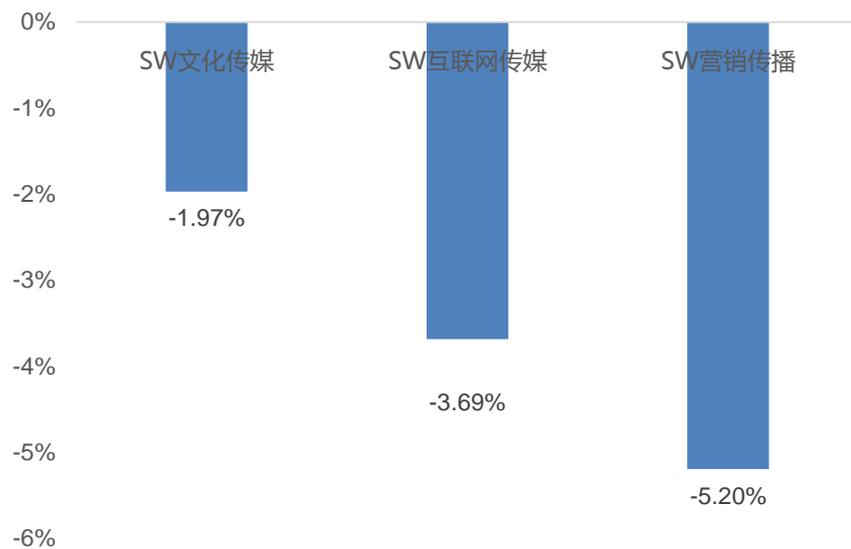
上周 SW 传媒下跌 3.29%，跑输沪深 300 指数 2.68 个百分点。分子板块看，文化传媒下跌 1.97%、互联网传媒下跌 3.69%、营销传媒下跌 7.77%。

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

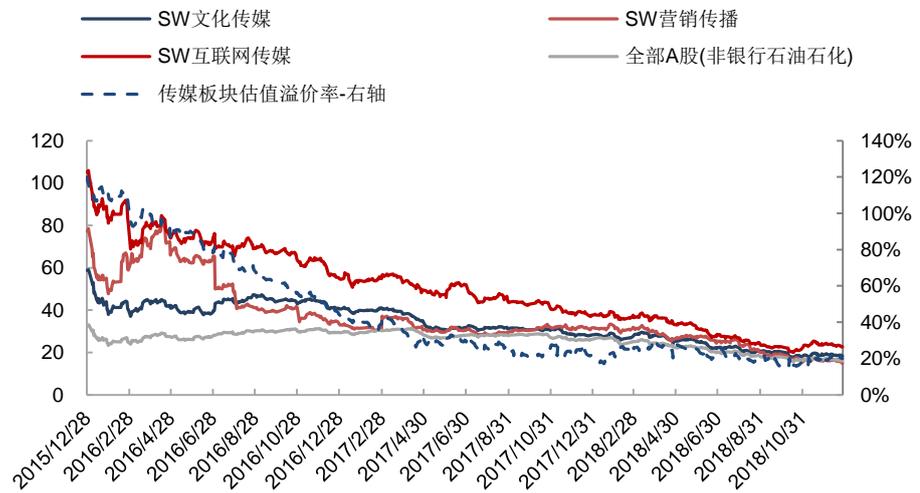
图 2：传媒二级行业涨跌幅比较



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 19.16 倍，低于近一年均值 25.53 倍。分子板块看，SW 文化传媒 PE 为 18.39 倍，SW 互联网传媒 PE 为 22.73 倍，SW 营销传播 PE 为 14.86 倍，全部 A 股 (非银行石油石化) PE 为 15.98 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)
2018/12/28	19.16	18.39	14.86	22.73	15.98
近一年均值	25.53	23.34	24.33	29.46	20.93

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)
601019	山东出版	8.61	7.82
603258	电魂网络	6.98	17.01
300654	世纪天鸿	6.83	13.92
000719	中原传媒	6.50	7.87
600640	号百控股	5.37	9.81

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)
002555	三七互娱	-15.71	9.44
000835	长城动漫	-14.93	4.16
002858	力盛赛车	-13.08	13.75
002103	广博股份	-12.90	4.12
002445	ST 中南	-12.89	1.96

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		
		2018/12/28	亿元	亿元	17A	18E	19E	TTM	18E	19E
影视动漫										
华谊兄弟	300027.SZ	4.69	131.08	103.70	0.30	0.27	0.32	23.60	17.63	14.57
华策影视	300133.SZ	8.96	158.89	123.86	0.36	0.44	0.53	23.29	20.36	16.91
奥飞娱乐	002292.SZ	5.66	76.82	43.20	0.07	0.27	0.54	-50.30	20.96	10.48
光线传媒	300251.SZ	7.60	222.95	209.16	0.28	0.99	0.27	9.02	7.68	28.15
皇氏集团	002329.SZ	3.25	27.22	16.86	0.07	0.00	0.00	-27.07	0.00	0.00
上海电影	601595.SH	12.23	45.68	12.97	0.69	0.62	0.72	22.42	19.68	16.88
慈文传媒	002343.SZ	9.02	42.84	36.28	1.29	1.05	1.26	8.49	8.62	7.16
新文化	300336.SZ	4.40	35.48	30.69	0.46	0.28	0.32	13.23	15.48	13.65
东方网络	002175.SZ	3.39	25.55	17.77	-0.36	0.00	0.00	-6.59	0.00	0.00
中国电影	600977.SH	14.32	267.35	80.91	0.52	0.75	0.73	17.19	19.03	19.52
文投控股	600715.SH	4.50	83.47	57.79	0.25	0.00	0.00	102.93	0.00	0.00
华录百纳	300291.SZ	4.45	36.15	26.68	0.14	0.00	0.00	-10	0.00	0.00
唐德影视	300426.SZ	6.82	27.28	14.10	0.48	0.00	0.00	15.96	0.00	0.00
万达电影	002739.SZ	21.83	384.52	373.35	1.29	1.64	1.96	25.30	13.31	11.14
骅威文化	002502.SZ	3.94	33.88	24.49	0.42	0.00	0.00	19.96	0.00	0.00
幸福蓝海	300528.SZ	8.40	31.30	13.93	0.30	0.50	0.59	21.24	16.90	14.32
欢瑞世纪	000892.SZ	4.76	46.69	24.61	0.43	0.56	0.68	7.59	8.57	6.99
中广天择	603721.SH	14.30	14.30	6.77	0.76	0.00	0.00	52.18	0.00	0.00
横店影视	603103.SH	22.30	101.02	11.82	0.80	0.87	1.05	28.98	25.58	21.17
金逸影视	002905.SZ	13.03	35.02	8.76	1.59	0.81	0.90	17.00	16.14	14.56
芒果超媒	300413.SZ	37.01	366.41	76.12	0.18	1.06	1.36	42.78	34.99	27.25
中值		7.60	45.68	26.68	0.42	0.44	0.53	17.19	13.31	11.14
营销服务										
蓝色光标	300058.SZ	4.34	94.70	72.15	0.10	0.27	0.34	26.60	16.07	12.73
省广集团	002400.SZ	2.96	51.60	49.05	-0.11	0.00	0.00	-24.87	0.00	0.00
思美传媒	002712.SZ	5.97	34.70	18.40	0.76	0.46	0.53	14.39	12.99	11.24
分众传媒	002027.SZ	5.24	769.12	364.96	0.49	0.44	0.52	11.15	11.91	10.08
利欧股份	002131.SZ	1.47	89.04	57.07	0.12	0.04	0.07	39.28	35.34	20.33
中值		4.34	89.04	57.07	0.12	0.27	0.34	14.39	12.99	11.24
网络游戏										
恺英网络	002517.SZ	3.71	79.86	44.89	1.12	0.35	0.39	7.64	10.56	9.57
顺网科技	300113.SZ	12.71	88.24	59.60	0.74	0.91	1.07	15.22	13.97	11.85
完美世界	002624.SZ	27.85	366.17	135.75	1.14	1.40	1.74	21.00	19.89	16.01
三七互娱	002555.SZ	9.44	200.59	111.69	0.76	0.79	0.94	12.32	11.95	10.04
游族网络	002174.SZ	18.59	165.17	118.84	0.76	1.10	1.36	18.78	16.95	13.66
中文传媒	600373.SH	13.01	179.27	179.27	1.05	1.20	1.38	11.51	10.86	9.40
吉比特	603444.SH	148.00	106.39	61.05	8.53	9.51	10.86	15.80	15.56	13.63
宝通科技	300031.SZ	13.19	52.33	33.86	0.56	0.73	0.91	18.55	18.09	14.43
昆仑万维	300418.SZ	12.86	148.14	80.15	0.89	1.14	1.35	12.74	11.25	9.51
星辉娱乐	300043.SZ	3.32	41.31	29.97	0.18	0.28	0.33	20.95	11.94	9.98
中值		12.94	127.26	70.60	0.83	1.00	1.21	15.51	12.96	10.95
教育										

勤上股份	002638.SZ	2.57	39.03	25.17	0.06	0.00	0.00	70.74	0.00	0.00
开元股份	300338.SZ	6.91	23.85	13.00	0.49	0.48	0.65	15.61	14.33	10.61
威创股份	002308.SZ	4.45	40.51	40.13	0.22	0.26	0.32	25.13	16.85	13.81
盛通股份	002599.SZ	9.80	31.82	18.75	0.29	0.43	0.55	28.00	23.05	17.67
新南洋	600661.SH	19.56	56.05	50.68	0.45	0.51	0.67	56.41	38.24	29.31
中值		6.91	39.03	25.17	0.29	0.43	0.55	28.00	16.85	13.81
网络信息服务										
网宿科技	300017.SZ	7.83	190.49	150.57	0.34	0.38	0.48	21.86	20.46	16.26
掌阅科技	603533.SH	17.78	71.30	22.03	0.33	0.40	0.49	50.51	44.57	36.34
视觉中国	000681.SZ	23.32	163.37	72.40	0.42	0.55	0.72	46.91	42.19	32.36
中值		17.78	163.37	72.40	0.34	0.40	0.49	46.91	42.19	32.36
平面媒体与有线网络										
歌华有线	600037.SH	8.59	119.55	119.55	0.55	0.57	0.59	17.82	15.08	14.46
中南传媒	601098.SH	12.50	224.50	224.50	0.84	0.72	0.76	18.63	17.47	16.41
东方明珠	600637.SH	10.24	351.60	349.64	0.85	0.63	0.71	12.85	16.14	14.34
中值		10.24	224.50	224.50	0.84	0.63	0.71	17.82	16.14	14.46

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
		2018/12/28	亿元	亿元						
腾讯控股	0700.HK	310.00	29,512.81	29,512.81	7.60	8.53	9.82	30.45	31.85	27.66
网易	NTES.O	236.91	311.13	311.13	3.25	2.05	2.32	37.29	31.70	27.99
爱奇艺	IQ.O	15.37	111.23	111.23	0.30	-1.72	-1.44	7.46	-8.74	-10.46
哔哩哔哩	BILI.O	14.37	40.02	40.02	-8.17	-2.07	-1.33	-49.55	-47.67	-74.08
虎牙直播	HUYA.N	15.47	31.53	31.53	-1.01	-11.77	2.42	-8.31	-9.02	43.83

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 (2018.11.28-2018.12.28), 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	5.66	-7.06	-3.03
300043	星辉娱乐	3.32	-7.26	-3.23
002555	三七互娱	9.44	-19.73	-15.69
002624	完美世界	27.85	11.76	15.79
002027	分众传媒	5.24	-9.66	-5.62
002739	万达电影	21.83	-0.23	3.81
300027	华谊兄弟	4.69	-5.82	-1.79
300251	光线传媒	7.6	3.54	7.58

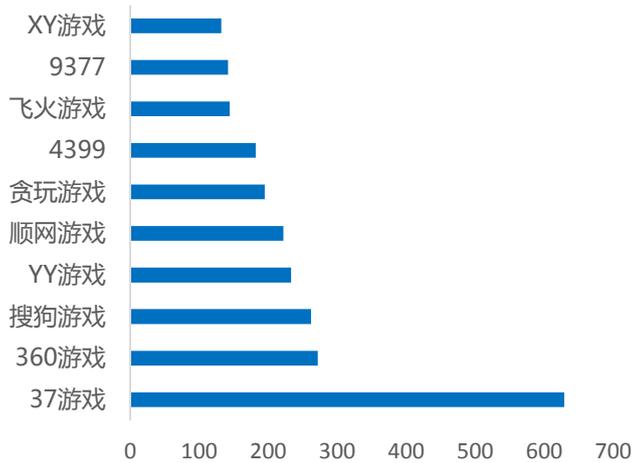
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 行业重要数据

1、游戏

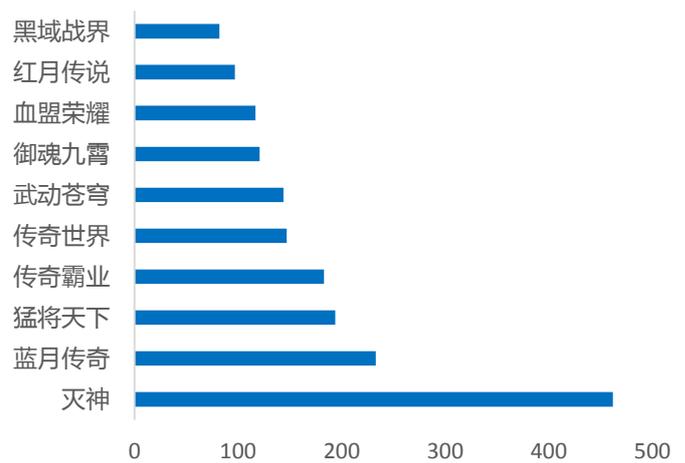
上周网页游戏开服情况：从平台来看，37 游戏、360 游戏、搜狗游戏位居前列。从游戏开服情况来看，灭神、蓝月传奇及猛将天下位居前列。

图 4：上周（12.17-12.23）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（12.17-12.23）网页游戏开服情况



资料来源：9k9k，华金证券研究所

截止 2018 年 12 月 28 日，在移动 IOS 中国区免费游戏中，《Crowd City》、《绝地求生：刺激战场》、《新 2048——挑战最百变数字方块小游戏》分别位列前三位；付费游戏中，《贪婪洞窟 2》占据首位。

表 7：截至 2018 年 12 月 28 日 IOS 移动游戏排行榜

排名	免费排行	付费排行
1	Crowd City Voodoo	阿瑞斯病毒-Ares Virus Qcplay Digital Co., Ltd.
2	绝地求生：刺激战场 Tencent	贪婪洞窟 2 Leiting
3	新 2048——挑战最百变数字方块小游戏 Zhang Long	九州三国志-国战争霸 Reagame
4	王者荣耀 Tencent	上古战纪-史诗仙侠手游巨作 爱搜互娱
5	石器家园 百优移动游戏	异次元英雄传 厦门异次元网络技术有限公司
6	超变单机版 Dezhi liang	剑梦江湖 HDT Games
7	鬼点灯 Inger Browne	票房大卖王-看完电影，来拍一部吧！ Tuoyin
8	明日之后 NetEase	阿尔托的奥德赛 Snowman
9	欢乐斗地主	原始战队

Tencent

木容游戏

10

幻想旅团：开启专属冒险之旅

我的霸业—大型策略战争手游

shaohui Huang

HaiNa Games

资料来源：AppAnnie，华金证券研究所

2、电影

2018-12-17 至 2018-12-23，全国票房总计 8.01 亿元，环比下降 12%，单周观影人次 2,312 万人，环比下降 12%，《海王》以 3.02 亿位列榜首。具体排片情况及票房数据如下：

表 8：2018-12-17 至 2018-12-23 票房情况

排名	影片名	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	海王	30,249	-54%	160,908	36	13	7.99	17
2	蜘蛛侠：平行宇宙	17,873	--	17,986	35	22	-	3
3	天气预爆	8,505	--	8,505	36	11	-	3
4	武林怪兽	5,226	--	5,226	33	10	-	3
5	龙猫	4,830	-46%	13,804	31	7	8.75	10
6	叶问外传：张天志	4,192	--	4,203	34	12	-	3
7	印度合伙人	2,435	-32%	6,059	31	6	7.53	10
8	网络迷踪	952	-48%	2,814	34	4	8.24	10
9	中国合伙人 2	860	--	860	31	3	-	6
10	无名之辈	795	-79%	79,146	30	5	7.85	38

票房日期：2018-12-17 至 2018-12-23 单周票房：80098 万 单周场次：2151558 场 单周人次：2312 万

资料来源：艺恩网，华金证券研究所

截至 2018 年 12 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 9：2018-12-17 至 2018-12-23 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	上海五角场万达广场店	153	3,282	58.88	21,894	7
2	JackieChan 北京耀莱	132	1,710	37.07	11,077	6
3	金逸北京大悦城 IMAX 店	124	3,541	49.93	22,196	6
4	武商摩尔国际影城	122	1,654	48.39	10,283	6
5	宁海县万象国际影城	116	2,742	91.08	20,712	8

排名	影院名称	当周票房(万元)	单银幕票房(元)	场均人次	单日单厅票房(元)	单日单厅场次
6	广州飞扬影城(正佳分店)	105	2,429	39.90	16,691	7
7	UME 影城(北京双井店)	102	2,272	34.85	14,603	6
8	南京新街口国际影城	101	1,455	33.82	9,043	6
9	首都电影院西单店	100	1,771	30.64	10,210	6
10	深圳市百老汇电影中心影城	99	2,235	36.66	14,208	6

资料来源:艺恩网,华金证券研究所

表 10: 2018-12-17 至 2018-12-23 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	1,867.46	2,285.93	79,691.43	-
1	万达院线	153.42	281.53	10,799.88	15%
2	大地院线	219.73	232.76	7,025.56	10%
3	上海联合院线	208.23	187.02	6,481.70	9%
4	中影南方新干线	126.55	178.59	5,561.45	8%
5	中数院线	180.53	171.61	5,198.04	7%
6	中影星美院线	103.58	126.82	4,112.79	6%
7	金逸珠江院线	70.70	111.92	3,657.38	5%
8	横店院线	98.43	99.07	2,914.27	4%
9	江苏幸福蓝海院线	54.62	88.18	2,819.42	4%
10	华夏联合院线	60.81	83.34	2,616.29	4%

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(12.31-1.6)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
2018/12/31	地球最后的夜晚	华策影业、华夏发行	中影(上海)国际、华策影视、荡麦影业、华策影业、亭东影业、腾讯影业、猫眼微影、优酷信息	剧情/悬疑	中国/法国	毕赣	汤唯、黄觉	华策影视
2019/1/4	四个春天	华夏发行	北京金易影视文化传媒有限公司	纪录片	中国	陆庆屹	陆运坤 李桂贤	
2019/1/4	奎迪:英雄再起	中国电影		运动/剧情/励志	美国	小斯蒂芬·卡普尔	西尔维斯特·史泰龙、泰莎·汤普森	中国电影
2019/1/4	大黄蜂	中国电影、华夏发行		动作/科幻/冒险	美国	塔拉维斯·奈特	海莉·斯坦菲尔德、帕梅拉·奥德隆	中国电影
2019/1/5	好好回家		柒捌玖影业(北京)有限公司	剧情	中国	冯彪	王东林	

资料来源:艺恩网,华金证券研究所

3、电视剧&综艺

12月21日-12月27日：省级卫视全天收视率方面，北京卫视、浙江卫视及上海东方卫视位列前三。电视剧方面，北京卫视播出的《大江大河》、上海东方卫视播出的《大江大河》、江苏卫视播出的《江河水》位列前三。

表 12：12月21日-12月27日省级卫视全天收视率排名

前五卫视收视率 (%)								
卫视	2018/12/21	2018/12/22	2018/12/23	2018/12/24	2018/12/25	2018/12/26	2018/12/27	平均收视率
	星期五	星期六	星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	
北京卫视	0.287	0.215	0.237	0.242	0.239	0.233	0.257	0.244
浙江卫视	0.223	0.219	0.252	0.233	0.247	0.213	0.239	0.232
上海东方卫视	0.191	0.223	0.230	0.191	0.219	0.237	0.241	0.219
江苏卫视	0.161	0.192	0.223	0.168	0.162	0.172	0.160	0.177
湖南卫视	0.134	0.176	0.135	0.154	0.178	0.193	0.191	0.166

资料来源：微博 ID：卫视小露电，华金证券研究所

表 13：12月21日-12月27日卫视电视剧收视率排名

前五电视剧收视率 (%)										
排名	电视剧	卫视	2018/12/21	2018/12/22	2018/12/23	2018/12/24	2018/12/25	2018/12/26	2018/12/27	平均收视率
			星期五	星期六	星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	
1	大江大河	北京卫视	1.417	1.248	1.343	1.374	1.284	1.326	1.359	1.336
2	大江大河	上海东方卫视	0.893	0.931	0.972	0.902	0.925	0.989	1.014	0.947
3	江河水	江苏卫视	0.785	0.858	0.955	0.89	1.017	1.051	1.007	0.938
4	外滩钟声	浙江卫视	0.717	0.722	0.67	0.679	0.79	0.615	0.701	0.699
5	知否知否应是绿肥红瘦	湖南卫视	-	-	-	-	0.608	0.751	0.71	0.690

资料来源：微博 ID：卫视小露电，华金证券研究所

12月21日-12月27日：综艺方面《蒙面唱将猜猜猜》位居首位。

表 14：12月14日-12月20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
《蒙面唱将猜猜猜》	江苏卫视	周日	1.013
《快乐大本营》	湖南卫视	周六	0.918
《上新了故宫》	北京卫视	周五	0.898
《梦想的声音3》	浙江卫视	周五	0.880
《非诚勿扰》	江苏卫视	周六	0.828

资料来源：微博 ID：卫视小露电，华金证券研究所

(三) 行业要闻

【经营性文化事业单位转制为企业五年内免征企业所得税】国务院办公厅 25 日印发《文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的规定》，提到，经营性文化事业单位转制为企业五年内免征企业所得税。2018 年 12 月 31 日之前已完成转制的企业，自 2019 年 1 月 1 日起可继

续免征五年企业所得税。同时印发《进一步支持文化企业发展的规定》，对文化企业税收、投融资等方面给予支持。（国务院办公厅）

【中国版权产业增加值突破 6 万亿元】中国新闻出版研究院今日发布了“2017 年中国版权产业的经济贡献”调研结果。数据显示,2017 年中国版权产业的行业增加值已达 60810.92 亿元,占全国 GDP 比重为 7.35%;其中,核心版权产业行业增加值为 38155.90 亿元,占全国 GDP 比重 4.61%,比上年提高 0.03 个百分点。(新华社)

【灿星文化报送招股说明书,拟于创业板上市】国内综艺制作公司灿星文化于 12 月 19 日报送招股说明书,拟发行不超过 4260 万股。公司 2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1-6 月,公司的营业收入分别为 24.6 亿元、27.1 亿元、20.6 亿元和 2.65 亿元;净利润分别为 8.1 亿元、7.3 亿元、4.5 亿元、0.07 亿元。(36 氪)

【腾讯 15 款热门游戏已启用健康系统】截至 2018 年底,共有 15 款热门游戏产品已接入并启用这项经实际验证有效、当前行业最为严格的防沉迷措施,根据计划,接下来的 2019 年 1 月,健康系统还将继续加速覆盖,在约 20 款游戏产品中接入并启用,并于 2019 年内覆盖腾讯旗下全线游戏产品。(腾讯游戏)

【饿了么:骑手 77%来自农村,“单王”最高月入三万】饿了么蜂鸟配送发布的《2018 外卖骑手群体洞察报告》显示,2018 前三季度即时配送订单量突破 150 亿单;“外卖小哥”成百万小镇青年立足大城市的“第一份工”;77%的蜂鸟骑手来自农村,全职骑手收入普遍超过全国城镇私营单位就业人员月均薪资;“单王”骑手最高月入三万;近 20%骑手为大学本科或专科生。(36 氪)

(四) 重点公司公告

【华扬联众】公司拟通过大宗交易或集中竞价交易方式适时出售持有的皇氏集团全部 8,291,570 股股票。本次出售股票资产有利于优化公司资产结构,加快资金周转速度,提高资产运营效率;同时所得资金将用于公司生产经营,有利于缓解公司资金压力。

【唐德影视】公司股东李钊先生减持计划已实施完毕,本次减持后李钊先生持有公司 4.6219% 的股份;公司股东陈蓉女士减持计划已实施完毕,本次减持后陈蓉女士持有公司 3.604% 的股份。

【三七互娱】公司代理董事长李卫伟先生提议通过二级市场集中竞价方式回购公司股份,建议回购资金总额不低于 3 亿、不超过 6 亿元,回购价格不超过 15 元/股,用途包括但不限于减少公司注册资本、后续员工持股计划或者股权激励计划、转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券等。

【广博股份】公司中标中国南方电网有限责任公司电子商城 2019 至 2020 年办公等通用类物资电商化采购项目和西宁市公共资源交易中心西宁市政府采购直采商城电商入围采购两项目。

【世纪鼎利】公司持股 5% 以上股东王耘先生将其所持有公司的全部质押股份办理提前回购,本次回购占其所持股份合计 12.01%。

【**联创互联**】公司董事、高管王蔚先生拟在十五个交易日后的 6 个月内以集中竞价的方式减持公司股份累计不超过 2,823,013 股，占总股本的 0.47%，减持原因为归还股票质押融资借款，减持价格按照当时市场价格决定。

【**横店影视**】自 2018 年 1 月 1 日起至本公告日，累计收到与收益相关的政府补助资金 3,950 万元，占最近一个会计年度归母净利润的 11.95%。

【**焦点科技**】公司 12 月 26 号接到控股股东沈锦华通知，其于 11 月 28 日和 12 月 25 日通过大宗交易减持公司合计 332 万股，占总股本 1.4128%，该行为不会对公司的治理结构、股权结构及持续经营产生重大影响。

【**时代出版**】公司拟以不超过 11 元/股的价格回购公司股票，总回购价款在 2 亿元到 4 亿元之间，采用集中竞价的方式回购股份，资金来源为自有资金，回购原因是使股价与股票内在价值趋于一致。

【**新华网**】公司于 2018 年 12 月 26 日召开第三届董事会第十一次（临时）会议，审议通过了《关于聘任公司副总裁的议案》，聘任杨庆兵先生、陈宇先生担任公司副总裁，任期与第三届董事会任期相同，且公司对会计政策以及关联交易额度都做了相关的改变。

【**恒大高新**】公司总股本由 308,006,909 股减至 306,829,909 股，公司注册资本由 308,006,909 元减至 306,829,909 元，实收资本 306,829,909 元，原因是股权激励计划不满足相关条件被取消。

【**分众传媒**】解除限售股份上市流通情况，解除限售的股份数量为 7,712,991,418 股，占公司总股本的 52.55%。本次解除限售股份上市流通日为 2019 年 1 月 2 日（星期三），解除限售股东中有公司控股股东 MediaManagement。

【**华闻传媒**】公司本次解除限售股份可上市流通数量为 18,591,740 股，占目前公司已发行股份的 0.9309%，可上市流通日为 2019 年 1 月 2 日。

【**博瑞传播**】公司于 2018 年 12 月 26 日收到姜雪梅女士、刘乃贵先生、李翔宇先生的书面辞职报告。姜雪梅女士因个人原因申请辞去公司副总经理职务，继续担任公司第九届董事会董事；刘乃贵先生、李翔宇先生因工作调整申请辞去公司副总经理职务，不再担任公司其它职务。并聘任叶涛先生、苟军先生为公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日。

【**时代出版**】公司于 2018 年 12 月 27 日首次以集中竞价的方式回购股份，数量为 375,000 股，占公司目前总股本（505,825,296 股）的比例为 0.074%，成交的最高价为 8.67 元/股，成交的最低价为 8.56 元/股，成交金额为 3,227,442.00 元。

【**大晟文化**】公司非公开发行限售股份上市流通，流通数量为 287,970,764 股，流通日期为 2019 年 1 月 7 日。

【**欢瑞世纪**】公司非公开发行限售股份上市流通，实际可上市流通数量为 21,082,859 股，占公司总股份的 2.1492%，可上市流通日期为 2019 年 1 月 2 日。

【天润数娱】公司部分限售股解禁上市流通，实际可上市流通的股份数量为 19,888,695 股，占公司总股本比例为 1.2976%，可上市流通日为 2019 年 1 月 3 日。

【巨人网络】公司拟将其持有的巨加网络 51%股权转让给上海兰翔。巨加网络主要持有旺金金融 35.71%股权，合计持有其 51%的表决权，旺金金融主要从事互联网金融科技业务。股权受让方上海兰翔母公司北京信远更具资金实力和社会资源，有利于旺金金融的业务拓展。

【文投控股】公司股东冯军、立茂投资、郝文彦为一致行动人，计划自公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价方式分别减持 13,358,636 股、12,067,694 股、11,670,740 股公司股票，合计不超过总股本的 2%。

【新华网】公司拟以自有资金不超过 5,000 万元认购平治信息非公开发行股票。

【浙数文化】公司拟以自有资金不超过 1 亿元参与认购平治信息非公开发行股票。

【广电网络】公司子公司华通控股拟与公司控股股东广电集团及普耀九州基金、文化中国基金共同发起设立广电新媒体产业投资基金，基金总规模 10 亿元，华通控股拟以有限合伙人身份认缴 2,000 万元。

【引力传媒】公司董秘张蓓女士辞职，辞职生效后不再担任公司任何职务。

【*ST 富控】公司董事长孙兴华先生辞任董事长职务，继续担任董事、战略委员会召集人、审计委员会委员、提名委员会委员及薪酬与考核委员会委员之职务。

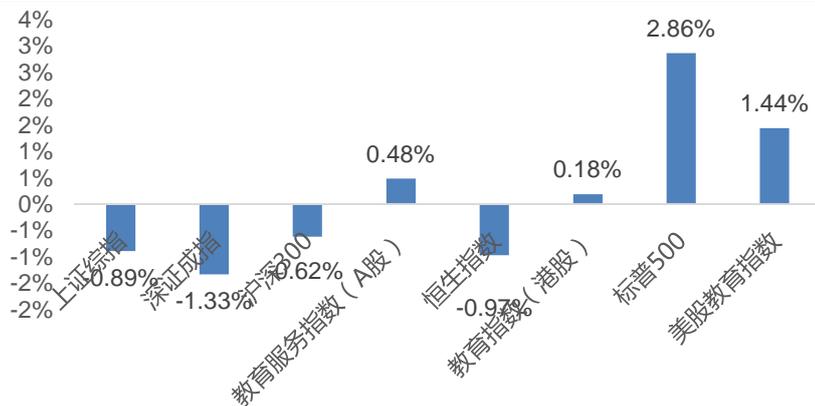
来源：Wind

三、教育

(一) 行情回顾

上周 A 股教育服务指数 (882574.WI) 上涨 0.48%，跑赢沪深 300 指 1.10 个百分点；港股教育指数 (887671.WI) 上涨 0.18%，跑赢恒生指数 1.15 个百分点；美股教育指数上涨 1.44%，跑输标普 500 指 1.42 个百分点。

图 8: A 股、港股及美股教育行业及市场表现



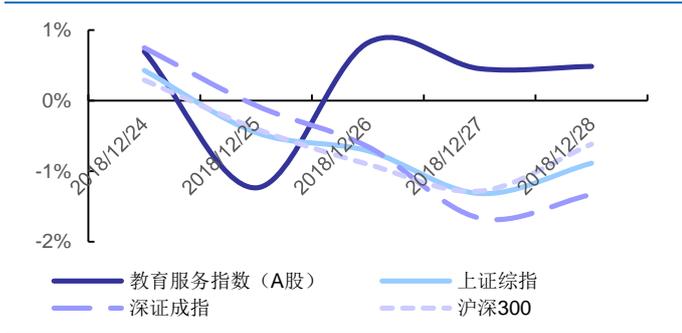
资料来源：Wind，华金证券研究所

1、A 股教育

➤ 板块行情

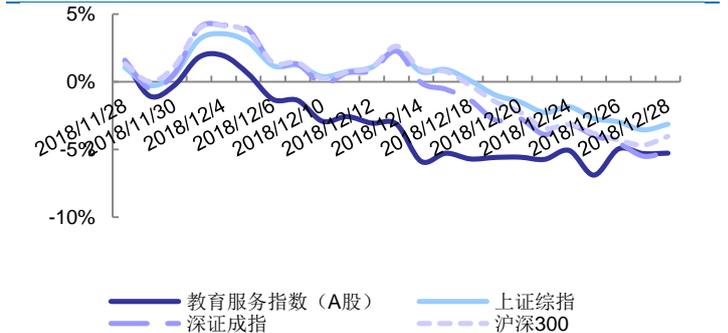
A 股教育服务指数（882574.WI）上周上涨 0.48%，跑赢沪深 300 指 1.10 个百分点，近一月下跌 5.28%，跑输沪深 300 指 1.24 个百分点，近一年下跌 41.29%，跑输沪深 300 指 16.73 个百分点。

图 9：A 股教育服务指数周涨跌幅情况



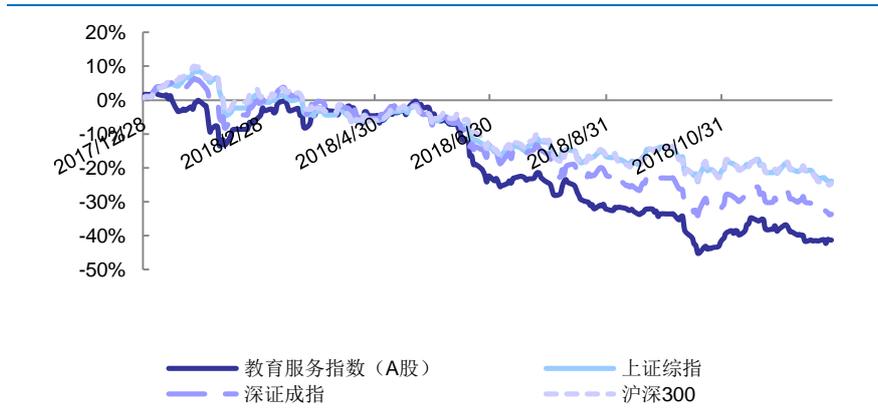
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

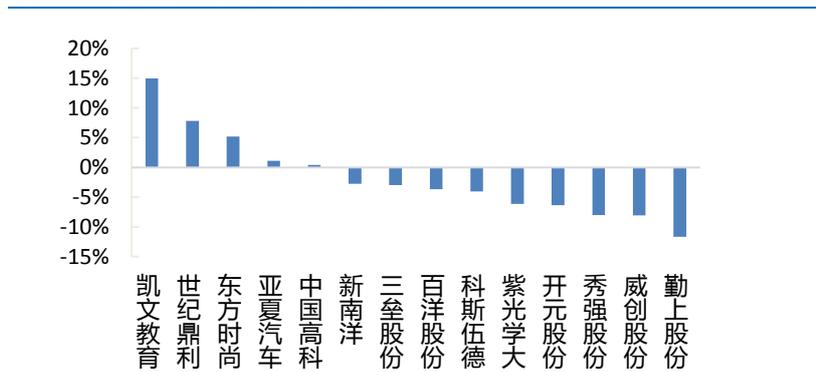
图 11：A 股教育服务指数年涨跌幅情况



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



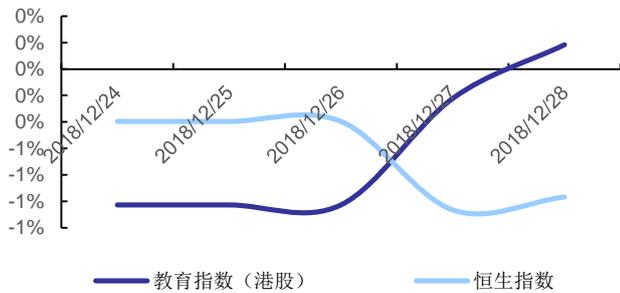
资料来源：Wind，华金证券研究所

2、港股教育

➤ 板块行情

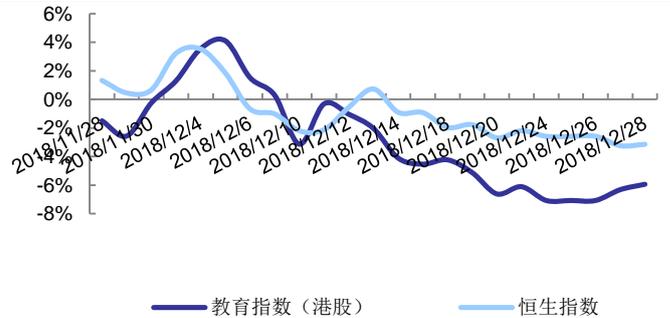
港股教育服务指数（887671.WI）上周上涨 0.18%，跑赢恒生指数 1.15 个百分点，近一月下跌 5.94%，跑输恒生指数 2.80 个百分点，近一年下跌 21.83%，跑输恒生指数 8 个百分点。

图 13：港股教育服务指数周涨跌幅情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 14：港股教育服务指数月涨跌幅情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

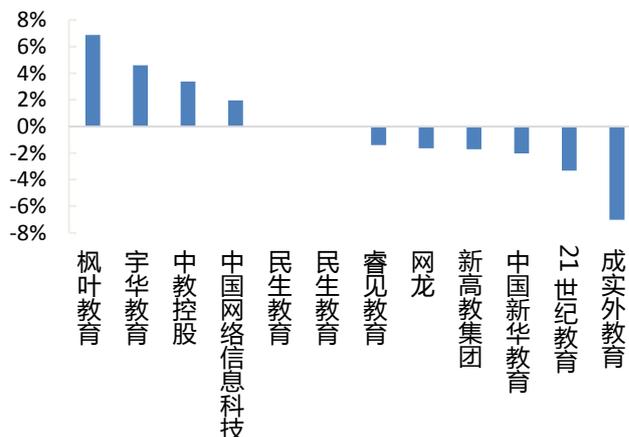
图 15：港股教育服务指数年涨跌幅情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

➤ 个股行情

图 16：港股教育上市公司上周涨跌幅



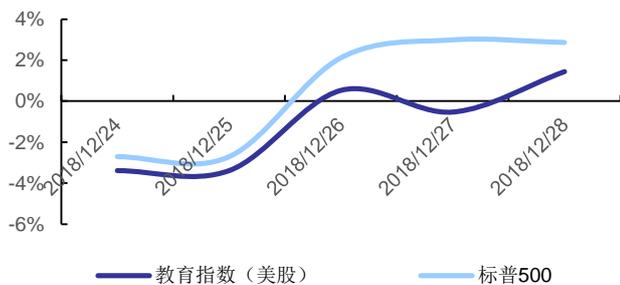
资料来源：Wind，华金证券研究所

3、美股教育

➤ 板块行情

美股教育服务指数上周上涨 1.44%，跑输标普 500 指 1.42 个百分点，近一月下跌 3.51%，跑赢标普 500 指 3.81 百分点，近一年下跌 15.83%，跑输标普 500 指 8.56 个百分点。

图 17：美股教育服务指数周涨跌幅情况



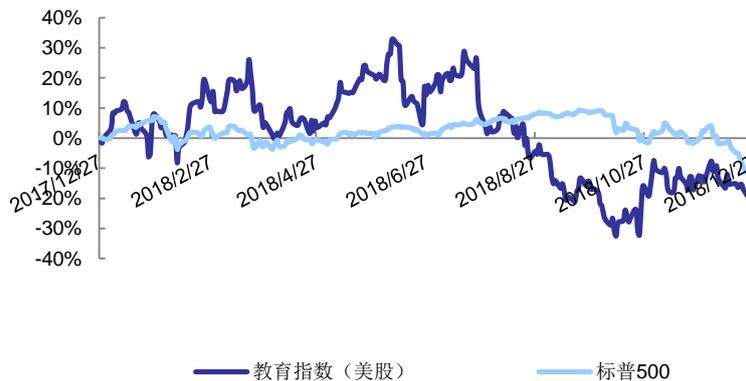
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

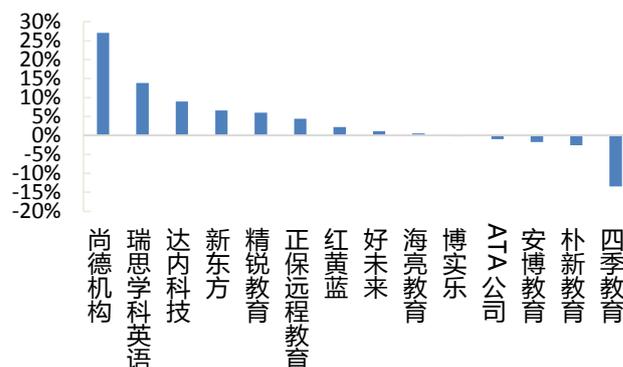
图 19：美股教育服务指数年涨跌幅情况



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）重点公司公告

【**盛通股份**】公司 2015 年限制性股票股权激励第三个解锁期解锁条件成就，符合解锁条件的激励对象共计 20 人，可解锁的限制性股票数量为 2,400,000 股，占公司目前总股本的 0.74%。

【**中文在线**】公司拟与全美教育签署《股份转让协议》，公司拟以人民币 11,016.96 万元自有资金收购全美教育持有的全美在线 8.00% 的股权。

【**拓维信息**】解除限售股份数量为 78,053,722 股，占公司股本总额的 7.0908%，限售股份可上市流通日为 2018 年 12 月 26 日。

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