

关注游戏版号通道开启，教育关注信息化确定性机会

2019年1月06日

谨慎推荐(维持→)

肖明亮 (分析师)
叶锟 (研究助理)

电话: 020-88831179

020-88836101

邮箱: xiaoml@gzgzhs.com.cn

yek@gzgzhs.com.cn

执业编号: A1310517070001

A1310117040003

投资要点

- **板块行情走势:** 传媒行业指数最近一周(2018/12/31-2019/1/06)上涨1.83%，领先沪深300指数0.99个百分点；在申万28个一级行业指数中，传媒单周排名第八位，子板块估值上升。
- **行业动态:** 教育部“十严格”规范高校自招，高校要适度压缩自招规模；全美在线递交A股IPO招股书，2017年营收5.22亿元；财经媒体版权保护联盟成立，共同抵制未授权转载新闻；华为与芒果TV达成深度合作，全量内容将注入华为视频；民生教育和中金资本拟成立100亿元并购基金，重点投资高教；2018网大成绩单：超30部网络大电影票房分账突破1000万；海外版快手Kwai荣登马来西亚双榜；“放心学”年度总结发布：教育机构总体服务意识差，26家企业榜上有名。
- **公司要闻:** 思美传媒拟回购2,500万股至5,000万股，回购价格不超过10.00元/股；新文化全资子公司与星辉海外有限公司签署《共同投资协议<新喜剧之王>》；祥源文化完成回购西藏联尔持有的4,367,917股和天厚地德持有的4,196,627股公司股份；长城影视与天光地影签订《战略合作框架协议》，将在影视开发制作、版权经营、影视旅游项目等方面开展深度合作；三七互娱拟以不超过(含)人民币15.00元/股的价格回购股份；昆仑万维拟向激励对象授予4,955万份股票期权，约占公司总股本115,194.6216万股的4.30%；乐视网与全资子公司签署《债权转让协议书》，一定程度缓解了乐视网债务压力；迅游科技897,400股限售股份上市流通；天神娱乐完成470.4万股限制性股票的回购注销。

行业投资逻辑

- **投资逻辑:** 本周传媒行业指数轻微反弹，板块PE依然处于历史最低水平，推荐关注具有业绩确定性的龙头标的。
 - ① 游戏板块：版号通道已经开放有望带来估值和业绩双提升，关注具备领先自研能力的成长性标的完美世界(002624.SZ)；
 - ② 院线板块：关注渠道龙头扩张加速市占率提升的万达电影(002739.SZ)；
 - ③ 出版板块：自身现金流充裕，分红水平稳定，板块经营数据显示教辅整顿政策影响逐步消化，关注龙头中南传媒(601098.SH)、南方传媒(601900.SH)以及新经典(603096.SH)；
 - ④ 营销板块：线下媒体迎来价值重估，关注生活圈媒体龙头标的分众传媒(002027.SZ)；
 - ⑤ 精品内容板块，行业规范及版权保护有望进一步深化，关注A股视频网站龙头芒果超媒(300413.SZ)；
 - ⑥ 教育板块：看好教育信息化+职教+早教政策确定性高的板块，关注视源股份(002841.SZ)、百洋股份(002696.SZ)、三垒股份(002621.SZ)、科斯伍德(300192.SZ)。
- **风险提示:** 政策风险、大盘震荡风险、上市公司业绩不达预期风险、商誉减值风险。

传媒行业指数走势



指数表现

| 涨跌(%) | 1M | 3M | 6M |
|-------|-------|------|--------|
| 绝对表现 | -3.57 | 8.88 | 19.66 |
| 相对表现 | 1.02 | 2.84 | -10.49 |

行业估值走势



行业估值(PE)

| | |
|------|--------|
| 当前估值 | 19.48 |
| 平均估值 | 49.55 |
| 历史最高 | 141.80 |
| 历史最低 | 18.07 |

相关报告

目录

| | |
|--|----|
| 1. 市场表现回顾 | 4 |
| 1.1 本周传媒领先沪深 300 指数 0.99 个百分点，细分板块平面媒体表现最优 | 4 |
| 1.1.1. 传媒行业本周排名第八，行业指数上涨 1.83%..... | 4 |
| 1.1.2. 传媒行业本月排名第十九，领先沪深 300 指数 0.99 个百分点..... | 4 |
| 1.1.3. 本周传媒子板块平面媒体表现最优 | 5 |
| 1.1.4. 本周传媒估值上涨 1.65%，子板块估值上升..... | 5 |
| 1.2 本周个股表现一览..... | 6 |
| 1.3 传媒中概股一周行情..... | 7 |
| 2. 行业动态分析..... | 8 |
| 3. 行业一周数据透视..... | 10 |
| 3.1 内地票房 TOP10 排行榜（2018/12/24-2018/12/30） | 10 |
| 3.2 电视剧网络播放排行榜（2018/12/31-2019/1/6） | 13 |
| 3.3 综艺节目排行榜（2018/12/31-2019/1/6） | 13 |
| 4. 行业股价倒挂分析..... | 13 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图表 1: 本周一级子行业收益情况..... | 4 |
| 图表 2: 一级行业最近一月绝对、相对收益情况..... | 4 |
| 图表 3: 本周以来传媒子板块平面媒体表现最优..... | 5 |
| 图表 4: 本月以来传媒子版块有线电视网络表现最优..... | 5 |
| 图表 5: 本周传媒估值上升..... | 5 |
| 图表 6: 本周细分板块估值上升..... | 5 |
| 图表 7: 传媒个股一周情况..... | 6 |
| 图表 8: 中概股美股行情..... | 7 |
| 图表 9: 传媒个股公告一览..... | 9 |
| 图表 10: 单周票房数据统计..... | 10 |
| 图表 11: 内地电影票房 TOP10 (2018/12/24-2018/12/30) | 11 |
| 图表 12: 上周单片票房排名情况 (2018/12/24-2018/12/30) | 11 |
| 图表 13: 内地票房排行前 3 名为《海王》、《来电狂响》、《蜘蛛侠: 平行宇宙》..... | 12 |
| 图表 14: 下周 (2019/1/6-2019/1/13) 即将上映的电影电视剧一览表..... | 12 |
| 图表 15: 电视剧网络播放量 TOP10 一周排行榜..... | 13 |
| 图表 16: 2018/12/17-2018/12/23 晚间综艺节目排行榜..... | 13 |
| 图表 17: 传媒行业近三年定增倒挂个股..... | 14 |
| 图表 18: 教育行业近三年定增倒挂个股..... | 17 |
| 图表 19: 覆盖公司盈利预测表..... | 19 |

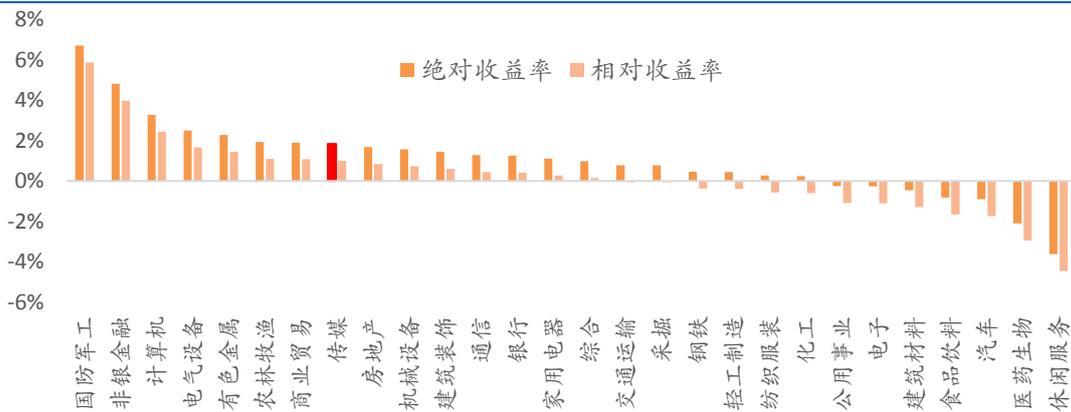
1. 市场表现回顾

1.1 本周传媒领先沪深 300 指数 0.99 个百分点，细分板块平面媒体表现最优

1.1.1. 传媒行业本周排名第八，行业指数上涨 1.83%

传媒行业指数最近一周（2018/12/31-2019/1/06）上涨 1.83%，领先沪深 300 指数 0.99 个百分点；在中万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第八位。申万行业指数涨幅最大的国防军工（6.71%）。

图表 1：本周一级子行业收益情况

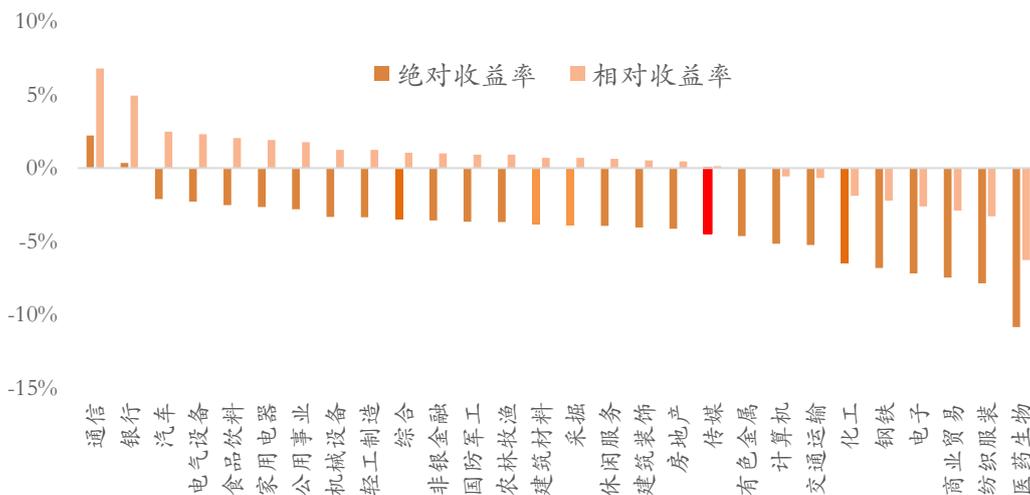


资料来源：WIND，广证恒生

1.1.2. 传媒行业本月排名第十九，领先沪深 300 指数 0.99 个百分点

截止 1 月 06 日，传媒行业指数单月下降 3.59%，领先沪深 300 指数 0.99 个百分点；在中万 28 个一级行业指数中，传媒指数单月排名第十九位。申万一级行业指数中，涨幅最大的三位分别为通信（2.21%）、银行（0.34%）、汽车（-2.12%）。

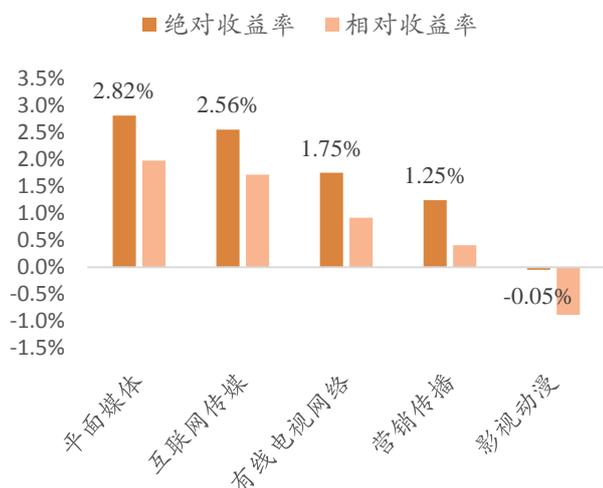
图表 2：一级行业最近一月绝对、相对收益情况



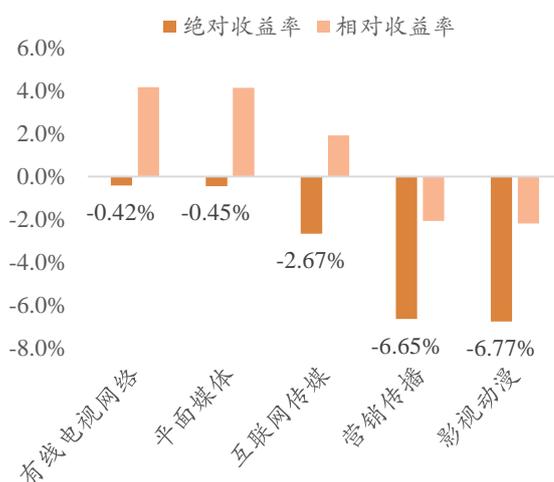
资料来源：WIND，广证恒生

1.1.3. 本周传媒子板块平面媒体表现最优

传媒子行业最近一周行情表现良好。表现由高至低分别为平面媒体 2.82%（相对沪深 300: 1.98pct），互联网传媒 2.56%（相对沪深 300: 1.72pct），有线电视网络 1.75%（相对沪深 300: 0.92pct），营销传播 1.25%（相对沪深 300: 0.41pct），影视动漫-0.05%（相对沪深 300: -0.88pct）。

图表 3: 本周以来传媒子板块平面媒体表现最优


资料来源: WIND, 广证恒生

图表 4: 本月以来传媒子板块有线电视网络表现最优


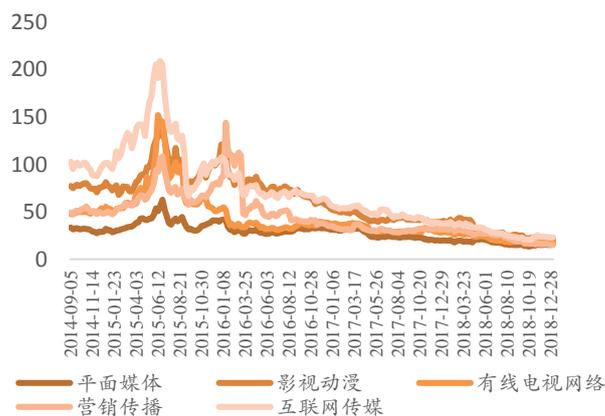
资料来源: WIND, 广证恒生

1.1.4. 本周传媒估值上涨 1.65%，子板块估值上升

传媒行业 TTM 市盈率最近一周出现上涨，截止 2019 年 1 月 6 日，传媒行业 PE (TTM) 为 19.48，环比 12 月 28 日的 19.16 上涨 1.65%；细分板块中，平面媒体估值 15.64 倍，影视动漫估值 20.37 倍，有线电视网络估值 18.35 倍，营销传播估值 15.17 倍，互联网传媒估值 23.04 倍，子板块估值整体上升。

图表 5: 本周传媒估值上升


资料来源: WIND, 广证恒生

图表 6: 本周细分板块估值上升


资料来源: WIND, 广证恒生

1.2 本周个股表现一览

从个股方面看,本周传媒个股有跌有涨。涨幅前五的个股分别是:乐视网(19.28%)、光线传媒(11.58%)、富春股份(9.94%)、天舟文化(6.74%)、人民网(6.44%) ;跌幅前五的个股分别是:华策影视(-12.72%)、游久游戏(-10.96%)、腾信股份(-7.75%)、电广传媒(-5.20%)、完美世界(-4.45%)。

图表 7: 传媒个股一周情况

| 代码 | 名称 | 收盘价 | 涨跌幅 (%) | 代码 | 名称 | 收盘价 | 涨跌幅 (%) |
|-----------|-------|-------|---------|-----------|------|--------|---------|
| 300104.SZ | 乐视网 | 2.97 | 19.28 | 600088.SH | 中视传媒 | 8.54 | 2.52 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 8.48 | 11.58 | 000665.SZ | 湖北广电 | 7.34 | 2.51 |
| 300299.SZ | 富春股份 | 5.31 | 9.94 | 603444.SH | 吉比特 | 151.71 | 2.51 |
| 300148.SZ | 天舟文化 | 4.75 | 6.74 | 002354.SZ | 天神娱乐 | 5.37 | 2.48 |
| 603000.SH | 人民网 | 7.77 | 6.44 | 300043.SZ | 星辉娱乐 | 3.40 | 2.41 |
| 601858.SH | 中国科传 | 9.29 | 6.29 | 600831.SH | 广电网络 | 6.92 | 2.22 |
| 300288.SZ | 朗玛信息 | 13.68 | 6.05 | 000673.SZ | 当代东方 | 4.79 | 2.13 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 12.79 | 5.70 | 300418.SZ | 昆仑万维 | 13.13 | 2.10 |
| 300336.SZ | 新文化 | 4.65 | 5.68 | 000802.SZ | 北京文化 | 11.29 | 1.99 |
| 300359.SZ | 全通教育 | 6.17 | 5.47 | 601929.SH | 吉视传媒 | 2.09 | 1.95 |
| 600804.SH | 鹏博士 | 7.39 | 5.12 | 300058.SZ | 蓝色光标 | 4.41 | 1.61 |
| 600386.SH | 北巴传媒 | 3.49 | 5.12 | 002425.SZ | 凯撒文化 | 5.97 | 1.53 |
| 600825.SH | 新华传媒 | 5.15 | 5.10 | 002174.SZ | 游族网络 | 18.84 | 1.34 |
| 300295.SZ | 三六五网 | 12.24 | 5.06 | 002148.SZ | 北纬通信 | 6.05 | 1.34 |
| 000607.SZ | 华媒控股 | 4.25 | 4.94 | 300315.SZ | 掌趣科技 | 3.57 | 1.13 |
| 601801.SH | 皖新传媒 | 7.00 | 4.79 | 002555.SZ | 三七互娱 | 9.54 | 1.06 |
| 002315.SZ | 焦点科技 | 12.37 | 4.74 | 002261.SZ | 拓维信息 | 4.26 | 0.95 |
| 000793.SZ | 华闻传媒 | 3.11 | 4.71 | 002640.SZ | 跨境通 | 10.90 | 0.93 |
| 002238.SZ | 天威视讯 | 6.80 | 4.62 | 000719.SZ | 大地传媒 | 7.94 | 0.89 |
| 300431.SZ | 暴风集团 | 8.72 | 4.56 | 300426.SZ | 唐德影视 | 6.88 | 0.88 |
| 000156.SZ | 华数传媒 | 8.29 | 4.54 | 002181.SZ | 粤传媒 | 3.64 | 0.83 |
| 300052.SZ | 中青宝 | 10.53 | 4.26 | 002143.SZ | 印纪传媒 | 2.88 | 0.70 |
| 002712.SZ | 思美传媒 | 6.22 | 4.19 | 603729.SH | 龙韵股份 | 15.53 | 0.58 |
| 000504.SZ | *ST生物 | 12.98 | 4.09 | 600661.SH | 新南洋 | 19.64 | 0.41 |
| 600715.SH | 文投控股 | 4.68 | 4.00 | 000681.SZ | 视觉中国 | 23.40 | 0.34 |
| 300383.SZ | 光环新网 | 13.17 | 3.95 | 300226.SZ | 上海钢联 | 45.67 | 0.31 |
| 600959.SH | 江苏有线 | 4.28 | 3.88 | 300071.SZ | 华谊嘉信 | 3.59 | 0.00 |
| 300291.SZ | 华录百纳 | 4.62 | 3.82 | 002739.SZ | 万达电影 | 21.78 | -0.23 |
| 601999.SH | 出版传媒 | 5.25 | 3.55 | 002095.SZ | 生意宝 | 19.63 | -0.25 |
| 300364.SZ | 中文在线 | 5.01 | 3.51 | 000503.SZ | 海虹控股 | 15.79 | -0.57 |
| 600880.SH | 博瑞传播 | 3.84 | 3.50 | 300413.SZ | 芒果超媒 | 36.52 | -1.32 |
| 600037.SH | 歌华有线 | 8.89 | 3.49 | 002400.SZ | 省广股份 | 2.92 | -1.35 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 5.85 | 3.36 | 600373.SH | 中文传媒 | 12.83 | -1.38 |
| 600551.SH | 时代出版 | 8.90 | 3.25 | 002602.SZ | 世纪华通 | 20.26 | -1.89 |

| | | | | | | | |
|-----------|------|-------|------|-----------|------|-------|--------|
| 000835.SZ | 长城动漫 | 4.29 | 3.13 | 601928.SH | 凤凰传媒 | 7.69 | -3.15 |
| 600757.SH | 长江传媒 | 6.72 | 3.07 | 300027.SZ | 华谊兄弟 | 4.52 | -3.62 |
| 002071.SZ | 长城影视 | 4.68 | 2.86 | 603598.SH | 引力传媒 | 8.56 | -4.14 |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 13.07 | 2.83 | 002624.SZ | 完美世界 | 26.61 | -4.45 |
| 600633.SH | 浙报传媒 | 8.37 | 2.70 | 000917.SZ | 电广传媒 | 6.56 | -5.20 |
| 601098.SH | 中南传媒 | 12.82 | 2.56 | 300392.SZ | 腾信股份 | 7.26 | -7.75 |
| 300592.SZ | 华凯创意 | 9.26 | 2.55 | 600652.SH | 游久游戏 | 3.98 | -10.96 |
| 600637.SH | 东方明珠 | 10.50 | 2.54 | 300133.SZ | 华策影视 | 7.82 | -12.72 |

资料来源: WIND, 广证恒生

1.3 传媒中概股一周行情

中概股方面, 本周美股中概股表现分化较大。周涨幅前五的个股分别是: 航美传媒(23.75%)、REMARK MEDIA(22.03%)、淘屏(15.18%)、中网在线(13.90%)、第九城市(12.12%); 周跌幅前五的个股分别是: 兰亭集势(-37.50%)、易车(-9.25%)、网易(-3.02%)、搜狐(-2.64%)、畅游(-2.14%)。

图表 8: 中概股美股行情

| 代码 | 名称 | 上市地点 | 收盘价 | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 |
|--------|--------------|---------|--------|-------|--------|
| AMCN.O | 航美传媒 | 纳斯达克 | 0.30 | 23.75 | 25.74 |
| MARK.O | REMARK MEDIA | 纳斯达克 | 1.44 | 22.03 | -20.00 |
| TAOP.O | 淘屏 | 纳斯达克 | 1.29 | 15.18 | 17.27 |
| CNET.O | 中网在线 | 纳斯达克 | 1.45 | 13.90 | -8.18 |
| NCTY.O | 第九城市 | 纳斯达克 | 1.11 | 12.12 | -13.95 |
| JRJC.O | 金融界 | 纳斯达克 | 0.84 | 6.33 | -42.86 |
| SINA.O | 新浪 | 纳斯达克 | 57.68 | 5.68 | -10.32 |
| YY.O | 欢聚时代 | 纳斯达克 | 63.23 | 4.34 | -2.30 |
| ATV.N | 橡果国际 | 纽约证券交易所 | 23.49 | 3.31 | -11.12 |
| TOUR.O | 途牛 | 纳斯达克 | 5.16 | 2.99 | -18.61 |
| CTRP.O | 携程网 | 纳斯达克 | 28.55 | 2.88 | -1.48 |
| JMEI.N | 聚美优品 | 纽约证券交易所 | 1.95 | 2.63 | -7.14 |
| JD.O | 京东 | 纳斯达克 | 22.27 | 2.58 | 4.90 |
| FENG.N | 凤凰新媒体 | 纽约证券交易所 | 3.16 | 2.27 | -9.46 |
| CCIH.O | 蓝汛 | 纳斯达克 | 1.08 | 1.89 | -19.40 |
| SFUN.N | 搜房网 | 纽约证券交易所 | 1.37 | 1.48 | -21.26 |
| VIPS.N | 唯品会 | 纽约证券交易所 | 5.67 | 1.25 | 8.00 |
| JOBS.O | 前程无忧 | 纳斯达克 | 62.42 | 1.17 | -8.18 |
| BABA.N | 阿里巴巴 | 纽约证券交易所 | 139.75 | 0.47 | -10.32 |
| BIDU.O | 百度 | 纳斯达克 | 160.95 | -0.75 | -10.93 |
| RENN.N | 人人网 | 纽约证券交易所 | 1.48 | -1.33 | -8.07 |
| CYOU.O | 畅游 | 纳斯达克 | 17.86 | -2.14 | -6.59 |
| SOHU.O | 搜狐 | 纳斯达克 | 17.69 | -2.64 | -19.37 |

| | | | | | |
|--------|------|---------|--------|--------|-------|
| NTES.O | 网易 | 纳斯达克 | 229.75 | -3.02 | -3.66 |
| BITA.N | 易车 | 纽约证券交易所 | 20.61 | -9.25 | 12.87 |
| LITB.N | 兰亭集势 | 纽约证券交易所 | 0.80 | -37.50 | 11.11 |

资料来源：WIND，广证恒生

2. 行业动态分析

➤ 教育部“十严格”规范高校自招，高校要适度压缩自招规模

事件：多知网1月4日消息，教育部印发了《关于做好2019年高校自主招生工作的通知》(以下简称《通知》)。《通知》从执行招生政策、规范招生程序、加强监督管理三个方面提出了“十严格”的要求。

点评：自主招生作为高考之外的高校录取的重要途径之一，需要兼顾教育公平的天然使命和发掘有潜力、有出色的学术能力和才能学生的目标。然而，规范化和程序化的缺失会使自主招生可能成为“有空可钻”的捷径，对教育公平和人外挖掘、培养是双重伤害。“十严格”对于未来自主招生模式的长远发展有着不可或缺的意义。

➤ 全美在线递交A股IPO招股书，2017年营收5.22亿元

事件：国内人才评测服务机构全美在线(北京)教育科技有限公司递交了A股IPO招股说明书，拟在上海证券交易所上市。从财务数据来看，全美在线2015年、2016年、2017年及2018年1-6月的营收分别为3.25亿元、4.69亿元、5.22亿元、1.70亿元，净利润分别为7998万元、1.13亿元、1.14亿元、330万元。

点评：全美在线成立于2006年9月11日，主要承担金融服务机构、协会等的资格考试服务。招股书称，目前全美在线的主要服务包括两大类：第一类是为资格认证考试测评及职业能力提升服务，简称“职业能力提升服务”；第二类则是为人力资源选聘服务，具体包括提供大规模机考、在线测评、智能化简历筛选、人才考核评价等服务。作为专注核心于考试测评的全美在线，也面临着日益激烈的市场竞争、项目实施成本、管理等相关方面的风险因素。对于该笔募集基金的用途，招股书表示在扣除发行费用后，拟用4.91亿元投资国际测评认证中心建设项目、1.83亿元投资研发中心建设项目、7411.49万元投资信息化升级建设项目。共计投入7.48亿元人民币。

➤ 财经媒体版权保护联盟成立 共同抵制未授权转载新闻

事件：国内多家财经媒体日前在北京共同发起成立了“中国财经媒体版权保护联盟”。联盟旨在将各财经媒体联合起来，共同抵制未经授权擅自转载新闻作品的行为，保护财经媒体版权，同时提高各财经媒体对其作品转载体的议价能力，努力实现常态化监控和维权、市场化交易等，从而推动整个新闻版权市场的健康发展。

点评：据介绍，目前传统媒体版权保护缺乏资金和技术支持，甚至以牺牲版权为代价换取网络传播量；维权耗时长、成本高、收益少；版权收入少、议价能力低。此次版权保护联盟由国内30多家主流财经媒体发起成立，将从法律、技术、市场交易、机构设置等方面为财经媒体版权保护做好保障，通过区块链、公钥加密和可信时间戳等高科技手段实现，为媒体行业的版权维护树立一个良好的标杆。

➤ 华为与芒果TV达成深度合作，全量内容将注入华为视频

事件：华为与芒果TV就渠道与内容签署合作协议，将围绕视频内容、会员及联合营销、大数据推荐、应用推广、IPTV产品和华为云CDN服务展开深度合作。具体合作方面，在视频内容上，芒果TV的全量内容未来都将注入到华为视频中，华为视频用户可以收看芒果TV的综艺和剧集。

点评：此次芒果TV将自己的全量内容注入到华为视频，依托华为视频的庞大用户群，采用共享收益的紧密合作模式，打破了版权购买的传统模式。一方面，基于大数据更好地理解用户需求反向服务内容创作；同时，双方还将共享会员产品和权益，共同打造用户服务的新标准，并将着重利用各自的优势，针对华为视频用户圈层特性与芒果TV节目内容与艺人资源定向开发线上线下的权益和活动，联合开发更多的会员产品。二者凭借各自优势强强联合，市场表现值得关注。

➤ 民生教育和中金资本拟成立100亿元并购基金，重点投资高教

事件：多知网1月2日消息，民生教育(01569.HK)发布公告称，公司与中金资本关于教育产业并购基金签订战略合作协议。双方拟通过并购基金的形式进行合作，基金总规模约100亿元，拟分四期募集。

点评：该并购基金拟投资方向及合作方式为：坚持面向市场、服务发展、促进就业，重点投资民办高等教育，及推进产教融合、校企合作，培养更多高技能人才。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。对于民生教育而言，战略合作协议的达成，有利于发挥双方优势，推进产教融合、校企合作，培养更多高技能人才，发挥民生教育在教育行业运营能力，结合中金资本金融优势和多渠道资源，推进双方共同发展；有利于进一步拓展融资渠道，提高融资能力，为民生教育长期稳定发展提供具有市场竞争力的资金安排。

➤ 2018 网大成绩单：超 30 部网络大电影票房分账突破 1000 万

事件：2018年，中国影视行业遭遇了史无前例的“影视寒冬”。寒冬之下，影视公司艰难前行，明星们更是战战兢兢，然而网络大电影却依然逆势而上，成绩斐然。据统计2018网络大电影票房榜，超过30部网络大电影票房分账突破了1000万，光TOP10就瓜分了3.3亿，相当于院线电影票房的10亿。

点评：在2018年的“影视寒冬”里，网络大电影依然在快速道上一路狂奔，已经成为了中国电影产业不容忽视的一股力量，这让网络大电影不得不被重新认识和审视。不管是网络还是院线，好内容才是硬通货。随着网络大电影头部内容的吸金能力越来越强，相信终有一天，网络大电影的票房成绩，也会计入中国内地电影年度总票房，成为中国电影不容小觑的一股新生力量。

➤ 海外版快手 Kwai 荣登马来西亚双榜

事件：快手海外版 Kwai 同时登顶马来西亚 IOS 和安卓热门 APP 排行榜榜首，并一直延续在榜单前几名，主要原因是 app 内推出的 MV 等功能引发了马来西亚当地年轻用户的大力追捧及主动分享。快手海外版内好玩有趣的短视频玩法，已经在马来西亚形成了一股强劲的 Kwai 流行风潮。

点评：作为一家“慢思考快行动”的公司，这已经并非快手海外版首次在海外拿到热门 APP 榜单的成绩。面对2018年更为复杂的海外运营环境，快手的海外业务不断探索和尝试，在海外市场稳扎稳打，深刻理解用户需求，为全球用户服务，是快手的长期目标。快手坚信在新的一年的即将到来之际，只有坚持厚积薄发，才能在未来更好地服务海外的用户。

➤ “放心学”年度总结发布：教育机构总体服务意识差，26 家企业榜上有名

事件：芥末堆携手微博教育、黑猫投诉共同发布了“放心学”计划，深入挖掘了过去一年，黑猫投诉和微博上教育行业存在问题及数据，由芥末堆整理后，三方正式发布“放心学”2018年度总结。从数据看，教育行业存在的问题主要集中在退费和服务，虚假宣传和合同纠纷上，而职业教育则是目前被提及问题最多的领域。

点评：“放心学”旨在提高教育消费者的维权意识，顺畅教育消费者的维权通道，同时也是为了提高教育企业的服务意识。芥末堆、黑猫投诉、微博教育通过继续发力“放心学”项目，在教育维权方面形成一个完整的监督链条，这对民营教育行业的健康有序发展起到有效的补充作用。

图表 9：传媒个股公告一览

| 公司 | 内容 |
|---------------------|---|
| 营销传播 | |
| 思美传媒 (002712.SZ) | 公司拟以不低于人民币 2.5 亿元，不超过人民币 5 亿元回购 2,500 万股至 5,000 万股，回购价格不超过 10.00 元/股。 |
| 新文化 (300336.SZ) | 公司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》。 |
| 影视动漫 | |
| 祥源文化 (600576.SH) | 公司已于2018年12月28日完成回购西藏联尔持有的公司股份4,367,917股和天厚地德持有的公司股份4,196,627股,总计8,564,544股,回购总价款为人民币1.00元。 |
| 长城影视 (002071.SZ) | 公司与浙江天光地影影视制作有限公司签订了《战略合作框架协议》,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。 |
| 互联网传媒 | |
| 三七互娱 (002555.SZ) | 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。 |
| 昆仑万维 (300418.SZ) | 公司拟向激励对象授予4,955万份股票期权,约占本激励计划草案公告时公司总股本115,194.6216万股的4.30%。每份股票期权在满足行权条件的情况下,拥有在有效期内以行权价格购买1股公司股票的权利。行权价格为13.51元/股;激励对象总人数为62人。 |
| 乐视网 (300104.SZ) | 乐视网与全资子公司霍尔果斯乐视新生代文化传媒有限公司、霍尔果斯乐视影业有限公司、天津嘉睿汇鑫企业管理有限公司签署《债权转让协议书》。如若该协议条款全部达成后,乐视网可减少对天津嘉睿债务金额人民币30,000,000元,一定程度缓解了乐视网债务压力,消除资金占用对上市公司合并范围内财务状况的影响,有效降低资金回收不确定性风险,减小公司债务规模,不存在损害上市公司及中小股东利益。 |
| 迅游科技 (300467.SZ) | 限售股份上市流通的提示性公告:2015年限制性股票激励计划首次授予部分第三个解锁期及2017年股票期权与限制性股票激励计划第一个解除限售期解除,本次解除限售的限制性股票上市流通日为2019年1月9日,股票数量为897,400股,占目前公司股本总额的0.40%,涉及的激励对象8人。 |
| 教育 | |
| 天神娱乐 (002354.SZ) | 本次回购注销的限制性股票涉及人数为4人,回购注销的股票数量共计470.4万股,占回购前大连天神娱乐股份有限公司总股本的0.5021%。本次限制性股票回购价格为22.18元/股。公司已于2018年12月28日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成了上述限制性股票的回购和注销登记手续。 |

资料来源: WIND, 广证恒生

3. 行业一周数据透视

3.1 内地票房 TOP10 排行榜 (2018/12/24-2018/12/30)

本周电影票房86663万元,环比增加8.2%,单周场次2258136场,环比上升4.95%,单周人次2454万,环比上升6.14%,平均单场人次10.87次,环比增加1.13%。内地票房TOP10里,《海王》、《来电狂响》、《蜘蛛侠:平行宇宙》分别以18757万元、16951万元、13399万元斩获冠亚季军。

图表 10: 单周票房数据统计

| 时间 | 单周票房 (万) | 单周场次 | 单周人次 (万) | 单场人次 | 票房环比 | 场次环比 | 人次环比 | 单场人次环比 |
|----|----------|------|----------|------|------|------|------|--------|
|----|----------|------|----------|------|------|------|------|--------|

元)

| | | | | | | | | |
|------------|--------|---------|------|-------|---------|---------|---------|---------|
| 2018/10/14 | 64869 | 2145470 | 1881 | 8.77 | -65.77% | -11.41% | -64.97% | -60.46% |
| 2018/10/21 | 49160 | 2153741 | 1495 | 6.94 | -24.22% | 0.39% | -20.52% | -20.83% |
| 2018/10/28 | 47819 | 2195448 | 1446 | 6.59 | -2.73% | 1.94% | -3.28% | -5.12% |
| 2018/11/4 | 44910 | 2290066 | 1370 | 5.98 | -6.08% | 4.31% | -5.26% | -9.17% |
| 2018/11/11 | 105684 | 2291410 | 3016 | 13.16 | 135.32% | 0.06% | 120.15% | 120.02% |
| 2018/11/18 | 109914 | 2205097 | 3111 | 14.11 | 4.00% | -3.77% | 3.15% | 7.19% |
| 2018/11/25 | 88926 | 2227289 | 2571 | 11.54 | -19.09% | 1.01% | -17.36% | -18.18% |
| 2018/12/2 | 68585 | 2285765 | 2020 | 8.84 | -22.87% | 2.63% | -21.43% | -23.44% |
| 2018/12/9 | 93472 | 2170313 | 2624 | 12.09 | 36.29% | -5.05% | 29.90% | 36.81% |
| 2018/12/16 | 91379 | 2058868 | 2619 | 12.72 | -2.24% | -5.13% | -0.19% | 5.21% |
| 2018/12/23 | 80098 | 2151558 | 2312 | 10.75 | -12.35% | 4.50% | -11.72% | -15.53% |
| 2018/12/30 | 86663 | 2258136 | 2454 | 10.87 | 8.2% | 4.95% | 6.14% | 1.13% |

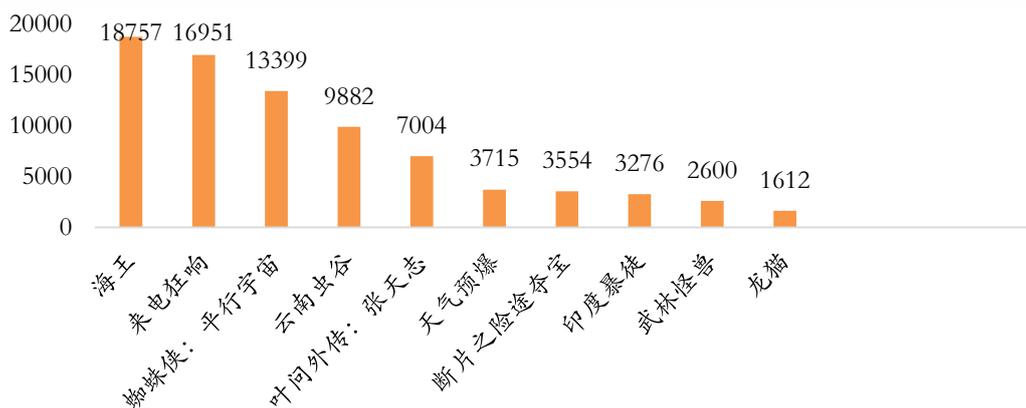
资料来源：艺恩，广证恒生

图表 11：内地电影票房 TOP10 (2018/12/24-2018/12/30)

| 排名 | 影片名称 | 单周票房(万) | 累计票房(亿) | 平均票价 | 场均人次 | 上映天数 | 发行公司 |
|----|----------|---------|---------|------|------|------|----------------|
| 1 | 海王 | 18757 | 179612 | 36 | 12 | 24 | 中国电影集团公司 |
| 2 | 来电狂响 | 16951 | 16951 | 35 | 23 | 3 | 天津猫眼微影文化传媒有限公司 |
| 3 | 蜘蛛侠：平行宇宙 | 13399 | 31384 | 36 | 9 | 10 | 中国电影集团公司 |
| 4 | 云南虫谷 | 9882 | 9882 | 38 | 14 | 2 | 华谊兄弟电影有限公司 |
| 5 | 叶问外传：张天志 | 7004 | 11207 | 34 | 9 | 10 | 五洲电影发行有限公司 |
| 6 | 天气预爆 | 3715 | 12220 | 36 | 5 | 10 | 北京光线影业有限公司 |
| 7 | 断片之险途夺宝 | 3554 | 3554 | 34 | 9 | 2 | 娱跃影业(天津)有限公司 |
| 8 | 印度暴徒 | 3276 | 3276 | 31 | 12 | 3 | 中国电影集团公司 |
| 9 | 武林怪兽 | 2600 | 7825 | 33 | 5 | 10 | |
| 10 | 龙猫 | 1612 | 15397 | 32 | 7 | 17 | 华夏电影发行有限责任公司 |

资料来源：猫眼专业版，艺恩，广证恒生

图表 12：上周单片票房排名情况 (2018/12/24-2018/12/30)



资料来源: 猫眼专业版, 艺恩, 广证恒生

图表 13: 内地票房排行前 3 名为《海王》、《来电狂响》、《蜘蛛侠: 平行宇宙》



资料来源: 艺恩, 广证恒生

图表 14: 下周 (2019/1/6-2019/1/13) 即将上映的电影电视剧一览表

| 序号 | 影片名称 | 上映时间 | 影视类型 | 导演 | IP | 涉及的上市公司 |
|----|-----------------|-----------|------|------|-----|--------------|
| 1 | 沉默的雪 | 2019/1/8 | 电影 | 风剑 | | 华夏电影发行有限责任公司 |
| 2 | 疯狂的契约 | 2019/1/8 | 电影 | 王海 | | |
| 3 | 中国推销员 | 2019/1/9 | 电影 | 檀冰 | | 中国电影股份有限公司 |
| 4 | 大微商 | 2019/1/9 | 电影 | 李锐 | | |
| 5 | 温暖之城之红日亭 | 2019/1/9 | 电影 | 王硕 | | |
| 6 | 白蛇: 缘起 | 2019/1/11 | 电影 | 黄家康 | | 美国华纳兄弟有限公司 |
| 7 | 命运之夜——天之杯: 恶兆之花 | 2019/1/11 | 电影 | 须藤友德 | 白蛇传 | 中国电影集团公司 |
| 8 | 德鲁大叔 | 2019/1/11 | 电影 | 查尔 | | 中国电影集团公司 |

斯·斯通

三世

| | | | | | |
|----|---------|-----------|----|-----|------------|
| 9 | “大”人物 | 2019/1/11 | 电影 | 五百 | |
| 10 | 22年后的自白 | 2019/1/11 | 电影 | 入江悠 | 中国电影股份有限公司 |

资料来源：猫眼专业版，电视猫，广证恒生

3.2 电视剧网络播放排行榜 (2018/12/31-2019/1/6)

2018年12月31日至2019年1月6日，本周电视剧网络播放排行榜中共有11部剧播放量超过1亿次，其中《大江大河》以网播量8.4亿次拿下冠军，《将夜》以网播量5.98亿次位居第二，《大约是爱》以3.86亿次播放量排名第三。

图表 15：电视剧网络播放量 TOP10 一周排行榜

| 序号 | 电视剧 | 播放量 (万) | 序号 | 电视剧 | 播放量 (万) |
|----|---------|---------|----|----------|---------|
| 1 | 大江大河 | 84917 | 6 | 人不彪悍枉少年 | 19882 |
| 2 | 将夜 | 59844 | 7 | 火王之千里同风 | 19829 |
| 3 | 大约是爱 | 38578 | 8 | 你和我的倾城时光 | 19494 |
| 4 | 火王之破晓之战 | 31032 | 9 | 金陵往事 | 14625 |
| 5 | 我的恶魔少爷 | 26321 | 10 | 外滩钟声 | 13818 |

资料来源：寻艺，广证恒生

3.3 综艺节目排行榜 (2018/12/31-2019/1/6)

2018年12月31日至2019年1月6日，卫视晚间综艺节目收视中，江苏卫视《2019年跨年演唱会用奋斗点亮幸福》收视率1.750%位居第一；湖南卫视《快乐中国20182019跨年演唱会》及上海东方卫视《2019梦圆东方跨年盛典一》以收视率1.499%和1.419%位居二、三。本周共有8个综艺节目收视破1。

图表 16：2018/12/17-2018/12/23 晚间综艺节目排行榜

| 排名 | 名称 | 频道 | 收视率 (%) | 市场份额 (%) |
|----|-------------------|--------|---------|----------|
| 1 | 2019年跨年演唱会用奋斗点亮幸福 | 江苏卫视 | 1.750 | 7.24 |
| 2 | 快乐中国20182019跨年演唱会 | 湖南卫视 | 1.499 | 6.47 |
| 3 | 2019梦圆东方跨年盛典一 | 上海东方卫视 | 1.419 | 5.69 |
| 4 | 2019环球跨年冰雪盛典 | 北京卫视 | 1.232 | 4.06 |
| 5 | 领跑2019爱你依旧浙江卫视演唱会 | 浙江卫视 | 1.208 | 5.17 |
| 6 | 2019环球跨年冰雪盛典冰雪新篇章 | 北京卫视 | 1.121 | 4.03 |
| 7 | 2019梦圆东方跨年盛典 | 上海东方卫视 | 1.016 | 3.38 |
| 8 | 蒙面唱将猜猜猜 | 江苏卫视 | 1.001 | 4.53 |
| 9 | 蒙面唱将猜猜猜倒计时 | 江苏卫视 | 0.874 | 1.94 |
| 10 | 2019梦圆东方跨年盛典二 | 上海东方卫视 | 0.712 | 5.92 |

资料来源：tvtv.hk、广证恒生

4. 行业股价倒挂分析

传媒行业个股近三年发生的定向增发中，按照每年分红派转将增发价除权至2019年1月6日，其中2017年定增中有15支股票出现股价倒挂情况，2016年有38支股票出现股价倒挂情况，2015年有35支股票出现股价倒挂情况。

图表 17：传媒行业近三年定增倒挂个股

| 证券代码 | 证券简称 | 最新收盘价 | 定增价除权后至今价格 | 增发价格 | 倒挂率 | 定增年度 | 增发目的 |
|-----------|------|-------|------------|-------|--------|------|----------|
| 000892.SZ | 欢瑞世纪 | 4.83 | 8.72 | 8.72 | 55.39% | 2017 | 配套融资 |
| 002354.SZ | 天神娱乐 | 5.37 | 25.01 | 70.63 | 21.47% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 002445.SZ | 中南文化 | 1.98 | 10.84 | 18.58 | 18.27% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 002555.SZ | 三七互娱 | 9.54 | 25.07 | 25.52 | 38.05% | 2017 | 配套融资 |
| 002555.SZ | 三七互娱 | 9.54 | 16.97 | 17.27 | 56.23% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 002619.SZ | 艾格拉斯 | 3.45 | 4.93 | 4.94 | 70.00% | 2017 | 配套融资 |
| 002619.SZ | 艾格拉斯 | 3.45 | 4.93 | 4.94 | 70.00% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 002654.SZ | 万润科技 | 3.99 | 13.31 | 13.47 | 29.98% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 002712.SZ | 思美传媒 | 6.22 | 16.87 | 28.95 | 36.88% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 4.41 | 12.05 | 12.21 | 36.59% | 2017 | 配套融资 |
| 300282.SZ | 汇冠股份 | 11.79 | 28.30 | 28.3 | 41.66% | 2017 | 配套融资 |
| 300282.SZ | 汇冠股份 | 11.79 | 29.50 | 29.5 | 39.97% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 13.13 | 18.44 | 18.6 | 71.20% | 2017 | 项目融资 |
| 600640.SH | 号百控股 | 10.54 | 14.29 | 14.45 | 73.73% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 600661.SH | 新南洋 | 19.64 | 21.36 | 21.57 | 91.94% | 2017 | 项目融资 |
| 600715.SH | 文投控股 | 4.68 | 11.04 | 11.18 | 42.38% | 2017 | 项目融资 |
| 600986.SH | 科达股份 | 4.42 | 11.60 | 16.38 | 38.11% | 2017 | 配套融资 |
| 600986.SH | 科达股份 | 4.42 | 11.26 | 15.91 | 39.24% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 601900.SH | 南方传媒 | 8.53 | 14.50 | 14.81 | 58.84% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 000835.SZ | 长城动漫 | 4.29 | 5.61 | 5.61 | 76.47% | 2016 | 补充流动资金 |
| 000892.SZ | 欢瑞世纪 | 4.83 | 7.66 | 7.66 | 63.05% | 2016 | 壳资源重组 |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 5.25 | 5.63 | 19.8 | 93.33% | 2016 | 配套融资 |
| 002131.SZ | 利欧股份 | 1.43 | 4.93 | 17.39 | 28.99% | 2016 | 配套融资 |
| 002131.SZ | 利欧股份 | 1.43 | 4.59 | 16.17 | 31.18% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002137.SZ | 麦达数字 | 7.09 | 8.60 | 8.6 | 82.44% | 2016 | 配套融资 |
| 002175.SZ | 东方网络 | 3.36 | 3.82 | 9.95 | 87.98% | 2016 | 补充流动资金 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 5.45 | 11.94 | 17.91 | 45.66% | 2016 | 配套融资 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 5.45 | 10.50 | 15.76 | 51.89% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002247.SZ | 帝龙文化 | 4.72 | 8.65 | 8.8 | 54.55% | 2016 | 配套融资 |
| 002247.SZ | 帝龙文化 | 4.72 | 9.73 | 9.9 | 48.49% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002280.SZ | 联络互动 | 4.04 | 11.33 | 28.51 | 35.67% | 2016 | 项目融资 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 5.85 | 28.76 | 28.87 | 20.34% | 2016 | 配套融资 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 5.85 | 25.87 | 25.97 | 22.62% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002400.SZ | 省广股份 | 2.92 | 10.41 | 13.58 | 28.05% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002425.SZ | 凯撒文化 | 5.97 | 13.13 | 21.57 | 45.48% | 2016 | 配套融资 |
| 002425.SZ | 凯撒文化 | 5.97 | 9.74 | 16 | 61.32% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002445.SZ | 中南文化 | 1.98 | 13.30 | 22.8 | 14.89% | 2016 | 配套融资 |

| | | | | | | | |
|-----------|------|-------|-------|---------|--------|------|----------|
| 002445.SZ | 中南文化 | 1.98 | 10.21 | 17.5 | 19.39% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 3.8 | 15.36 | 46.75 | 24.74% | 2016 | 配套融资 |
| 002558.SZ | 巨人网络 | 19.64 | 25.79 | 94 | 76.17% | 2016 | 配套融资 |
| 002604.SZ | 龙力生物 | 1.69 | 10.50 | 10.5 | 16.10% | 2016 | 配套融资 |
| 002604.SZ | 龙力生物 | 1.69 | 11.79 | 11.79 | 14.33% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002654.SZ | 万润科技 | 3.99 | 12.03 | 12.18 | 33.16% | 2016 | 配套融资 |
| 002654.SZ | 万润科技 | 3.99 | 7.76 | 7.85 | 51.45% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002699.SZ | 美盛文化 | 5.47 | 19.36 | 35.2 | 28.25% | 2016 | 项目融资 |
| 002712.SZ | 思美传媒 | 6.22 | 12.12 | 62.49 | 51.32% | 2016 | 配套融资 |
| 002712.SZ | 思美传媒 | 6.22 | 11.57 | 59.63 | 53.78% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002739.SZ | 万达电影 | 21.78 | 48.87 | 74.04 | 44.57% | 2016 | 配套融资 |
| 002739.SZ | 万达电影 | 21.78 | 48.87 | 74.04 | 44.57% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300031.SZ | 宝通科技 | 13.18 | 20.13 | 20.41 | 65.47% | 2016 | 配套融资 |
| 300031.SZ | 宝通科技 | 13.18 | 13.52 | 13.71 | 97.47% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 4.41 | 12.05 | 12.26 | 36.60% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 12.79 | 13.47 | 19.48 | 94.92% | 2016 | 配套融资 |
| 300104.SZ | 乐视网 | 2.97 | 22.49 | 45.01 | 13.21% | 2016 | 项目融资 |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 13.07 | 31.48 | 72.57 | 41.52% | 2016 | 配套融资 |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 13.07 | 18.03 | 41.57 | 72.48% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300148.SZ | 天舟文化 | 4.75 | 12.48 | 16.34 | 38.06% | 2016 | 配套融资 |
| 300148.SZ | 天舟文化 | 4.75 | 11.29 | 14.78 | 42.07% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 4.34 | 9.91 | 15.09 | 43.79% | 2016 | 配套融资 |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 4.34 | 11.16 | 16.988 | 38.89% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300269.SZ | 联建光电 | 5.65 | 21.88 | 22.09 | 25.83% | 2016 | 配套融资 |
| 300269.SZ | 联建光电 | 5.65 | 23.07 | 23.3004 | 24.49% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300291.SZ | 华录百纳 | 4.62 | 20.87 | 21.08 | 22.13% | 2016 | 项目融资 |
| 300315.SZ | 掌趣科技 | 3.57 | 12.90 | 12.99 | 27.67% | 2016 | 配套融资 |
| 300343.SZ | 联创互联 | 6.82 | 18.33 | 69.2 | 37.21% | 2016 | 配套融资 |
| 300343.SZ | 联创互联 | 6.82 | 15.46 | 58.37 | 44.12% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300364.SZ | 中文在线 | 5.01 | 18.67 | 46.8 | 26.84% | 2016 | 项目融资 |
| 300383.SZ | 光环新网 | 13.17 | 15.57 | 31.31 | 84.59% | 2016 | 配套融资 |
| 600136.SH | 当代明诚 | 8.34 | 9.97 | 20.06 | 83.62% | 2016 | 配套融资 |
| 600358.SH | 国旅联合 | 3.64 | 5.21 | 5.21 | 69.87% | 2016 | 补充流动资金 |
| 600633.SH | 浙数文化 | 8.37 | 16.66 | 17.16 | 50.23% | 2016 | 项目融资 |
| 600831.SH | 广电网络 | 6.92 | 18.02 | 18.18 | 38.41% | 2016 | 项目融资 |
| 601801.SH | 皖新传媒 | 7 | 11.43 | 11.82 | 61.22% | 2016 | 项目融资 |
| 000156.SZ | 华数传媒 | 8.29 | 22.01 | 22.8 | 37.66% | 2015 | 项目融资 |
| 000665.SZ | 湖北广电 | 7.34 | 12.80 | 13.11 | 57.35% | 2015 | 配套融资 |
| 000673.SZ | 当代东方 | 4.79 | 5.40 | 10.8 | 88.67% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 000793.SZ | 华闻传媒 | 3.11 | 12.17 | 12.31 | 25.56% | 2015 | 配套融资 |
| 002103.SZ | 广博股份 | 4.35 | 5.29 | 9.69 | 82.22% | 2015 | 配套融资 |
| 002103.SZ | 广博股份 | 4.35 | 5.29 | 9.69 | 82.22% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002123.SZ | 梦网集团 | 7.36 | 9.06 | 9.16 | 81.22% | 2015 | 配套融资 |

| | | | | | | | |
|-----------|------|-------|-------|--------|--------|------|----------|
| 002123.SZ | 梦网集团 | 7.36 | 7.86 | 7.94 | 93.70% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002131.SZ | 利欧股份 | 1.43 | 5.01 | 17.68 | 28.56% | 2015 | 配套融资 |
| 002131.SZ | 利欧股份 | 1.43 | 2.15 | 7.59 | 66.54% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002137.SZ | 麦达数字 | 7.09 | 7.72 | 7.72 | 91.84% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002174.SZ | 游族网络 | 18.84 | 29.45 | 89.1 | 63.98% | 2015 | 配套融资 |
| 002188.SZ | 巴士在线 | 3.91 | 11.86 | 11.86 | 32.97% | 2015 | 配套融资 |
| 002188.SZ | 巴士在线 | 3.91 | 11.86 | 11.86 | 32.97% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 4.26 | 8.95 | 18.01 | 47.59% | 2015 | 配套融资 |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 4.26 | 8.13 | 16.35 | 52.38% | 2015 | 配套融资 |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 4.26 | 9.74 | 19.6 | 43.73% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 4.26 | 8.13 | 16.35 | 52.38% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002354.SZ | 天神娱乐 | 5.37 | 27.63 | 78.26 | 19.44% | 2015 | 配套融资 |
| 002354.SZ | 天神娱乐 | 5.37 | 18.76 | 53.13 | 28.63% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002400.SZ | 省广股份 | 2.92 | 9.56 | 24.5 | 30.53% | 2015 | 配套融资 |
| 002400.SZ | 省广股份 | 2.92 | 9.74 | 24.94 | 29.99% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002425.SZ | 凯撒文化 | 5.97 | 6.18 | 10.17 | 96.55% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002445.SZ | 中南文化 | 1.98 | 2.49 | 8.53 | 79.64% | 2015 | 配套融资 |
| 002445.SZ | 中南文化 | 1.98 | 2.49 | 8.53 | 79.64% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002502.SZ | 骅威文化 | 4.44 | 6.06 | 12.3 | 73.24% | 2015 | 配套融资 |
| 002502.SZ | 骅威文化 | 4.44 | 8.43 | 17.08 | 52.66% | 2015 | 配套融资 |
| 002502.SZ | 骅威文化 | 4.44 | 7.52 | 15.24 | 59.02% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002502.SZ | 骅威文化 | 4.44 | 6.06 | 12.3 | 73.24% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002699.SZ | 美盛文化 | 5.47 | 5.83 | 10.595 | 93.85% | 2015 | 补充流动资金 |
| 300027.SZ | 华谊兄弟 | 4.52 | 12.24 | 24.73 | 36.92% | 2015 | 项目融资 |
| 300051.SZ | 三五互联 | 6.2 | 14.10 | 14.1 | 43.97% | 2015 | 配套融资 |
| 300051.SZ | 三五互联 | 6.2 | 9.78 | 9.78 | 63.39% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300063.SZ | 天龙集团 | 3.26 | 6.12 | 15.33 | 53.30% | 2015 | 配套融资 |
| 300063.SZ | 天龙集团 | 3.26 | 6.05 | 15.16 | 53.89% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300071.SZ | 华谊嘉信 | 3.59 | 8.84 | 16.08 | 40.61% | 2015 | 配套融资 |
| 300071.SZ | 华谊嘉信 | 3.59 | 7.22 | 13.14 | 49.70% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 7.82 | 11.35 | 18.3 | 68.92% | 2015 | 补充流动资金 |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 4.34 | 14.20 | 54.03 | 30.57% | 2015 | 配套融资 |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 4.34 | 5.31 | 20.22 | 81.69% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300242.SZ | 明家联合 | 4.2 | 7.55 | 15.22 | 55.65% | 2015 | 配套融资 |
| 300242.SZ | 明家联合 | 4.2 | 6.92 | 13.96 | 60.67% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 8.48 | 9.06 | 24.22 | 93.61% | 2015 | 项目融资 |
| 300269.SZ | 联建光电 | 5.65 | 12.13 | 31 | 46.58% | 2015 | 配套融资 |
| 300269.SZ | 联建光电 | 5.65 | 12.13 | 31 | 46.58% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300288.SZ | 朗玛信息 | 13.68 | 18.93 | 56.91 | 72.26% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300315.SZ | 掌趣科技 | 3.57 | 11.46 | 11.54 | 31.15% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300336.SZ | 新文化 | 4.65 | 7.96 | 26.75 | 58.40% | 2015 | 配套融资 |
| 300336.SZ | 新文化 | 4.65 | 7.70 | 25.86 | 60.41% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300343.SZ | 联创互联 | 6.82 | 6.99 | 26.41 | 97.50% | 2015 | 配套融资 |

| | | | | | | | |
|-----------|------|-------|-------|-------|--------|------|----------|
| 300343.SZ | 联创互联 | 6.82 | 6.99 | 26.41 | 97.50% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300359.SZ | 全通教育 | 6.17 | 14.97 | 37.64 | 41.22% | 2015 | 配套融资 |
| 300359.SZ | 全通教育 | 6.17 | 14.97 | 37.64 | 41.22% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 600037.SH | 歌华有线 | 8.89 | 14.19 | 14.77 | 62.65% | 2015 | 引入战略投资者 |
| 600373.SH | 中文传媒 | 12.83 | 13.57 | 14.14 | 94.51% | 2015 | 配套融资 |
| 600576.SH | 祥源文化 | 4.28 | 7.83 | 7.83 | 54.66% | 2015 | 配套融资 |
| 600576.SH | 祥源文化 | 4.28 | 7.78 | 7.78 | 55.01% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 600637.SH | 东方明珠 | 10.5 | 23.70 | 32.43 | 44.31% | 2015 | 配套融资 |
| 600637.SH | 东方明珠 | 10.5 | 23.70 | 32.43 | 44.31% | 2015 | 引入战略投资者 |

资料来源：WIND、广证恒生

教育行业个股近三年发生的定向增发中，按照每年分红派转将增发价除权至2019年1月6日，其中2017年定增中有13支股票出现股价倒挂情况，2016年有16支股票出现股价倒挂情况，2015年有14支股票出现股价倒挂情况。

图表 18：教育行业近三年定增倒挂个股

| 证券代码 | 证券简称 | 最新收盘价 | 定增价除权后至今价格 | 增发价格 | 倒挂率 | 定增年度 | 增发目的 |
|-----------|------|-------|------------|-------|--------|------|----------|
| 002093.SZ | 国脉科技 | 7.83 | 11.71 | 11.74 | 66.85% | 2017 | 项目融资 |
| 002308.SZ | 威创股份 | 4.62 | 13.53 | 13.6 | 34.15% | 2017 | 项目融资 |
| 002354.SZ | 天神娱乐 | 5.37 | 25.01 | 70.63 | 21.47% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 002599.SZ | 盛通股份 | 9.65 | 15.07 | 30.3 | 64.05% | 2017 | 配套融资 |
| 002599.SZ | 盛通股份 | 9.65 | 12.97 | 26.09 | 74.38% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 002678.SZ | 珠江钢琴 | 5.71 | 9.37 | 12.3 | 60.91% | 2017 | 项目融资 |
| 002696.SZ | 百洋股份 | 8.85 | 10.53 | 18.19 | 84.07% | 2017 | 配套融资 |
| 002696.SZ | 百洋股份 | 8.85 | 12.00 | 20.73 | 73.77% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 300044.SZ | 赛为智能 | 6.48 | 7.24 | 13.06 | 89.56% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 300050.SZ | 世纪鼎利 | 5.77 | 12.64 | 12.68 | 45.65% | 2017 | 配套融资 |
| 300050.SZ | 世纪鼎利 | 5.77 | 12.22 | 12.26 | 47.21% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 300235.SZ | 方直科技 | 8.54 | 25.29 | 25.3 | 33.77% | 2017 | 项目融资 |
| 300271.SZ | 华宇软件 | 14.95 | 15.71 | 15.76 | 95.15% | 2017 | 配套融资 |
| 300271.SZ | 华宇软件 | 14.95 | 16.63 | 16.68 | 89.90% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 300282.SZ | 汇冠股份 | 11.79 | 28.30 | 28.3 | 41.66% | 2017 | 配套融资 |
| 300282.SZ | 汇冠股份 | 11.79 | 29.50 | 29.5 | 39.97% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 300338.SZ | 开元股份 | 7.37 | 14.61 | 14.62 | 50.46% | 2017 | 配套融资 |
| 300338.SZ | 开元股份 | 7.37 | 14.61 | 14.62 | 50.46% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 600661.SH | 新南洋 | 19.64 | 21.36 | 21.57 | 91.94% | 2017 | 项目融资 |
| 002194.SZ | 武汉凡谷 | 6.36 | 14.79 | 14.79 | 43.00% | 2016 | 项目融资 |
| 002638.SZ | 勤上股份 | 2.65 | 5.67 | 5.67 | 46.74% | 2016 | 配套融资 |
| 002638.SZ | 勤上股份 | 2.65 | 5.67 | 5.67 | 46.74% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002659.SZ | 中泰桥梁 | 7.4 | 9.33 | 9.33 | 79.31% | 2016 | 项目融资 |
| 300010.SZ | 立思辰 | 7.5 | 17.76 | 17.81 | 42.22% | 2016 | 配套融资 |
| 300010.SZ | 立思辰 | 7.5 | 20.46 | 20.51 | 36.66% | 2016 | 融资收购其他资产 |

| | | | | | | | |
|-----------|------|-------|-------|-------|---------|------|----------|
| 300089.SZ | 文化长城 | 5.39 | 14.97 | 14.99 | 36.01% | 2016 | 配套融资 |
| 300089.SZ | 文化长城 | 5.39 | 12.87 | 12.89 | 41.87% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300148.SZ | 天舟文化 | 4.75 | 12.48 | 16.34 | 38.06% | 2016 | 配套融资 |
| 300148.SZ | 天舟文化 | 4.75 | 11.29 | 14.78 | 42.07% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300248.SZ | 新开普 | 6.97 | 16.43 | 25 | 42.42% | 2016 | 项目融资 |
| 300279.SZ | 和晶科技 | 4.68 | 12.78 | 36.1 | 36.62% | 2016 | 配套融资 |
| 300279.SZ | 和晶科技 | 4.68 | 12.58 | 35.53 | 37.21% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300287.SZ | 飞利信 | 4.08 | 10.79 | 10.98 | 37.82% | 2016 | 配套融资 |
| 300287.SZ | 飞利信 | 4.08 | 14.37 | 14.63 | 28.39% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300297.SZ | 蓝盾股份 | 5.4 | 12.94 | 13.04 | 41.73% | 2016 | 配套融资 |
| 300297.SZ | 蓝盾股份 | 5.4 | 8.25 | 8.31 | 65.49% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300301.SZ | 长方集团 | 3.68 | 7.60 | 7.6 | 48.42% | 2016 | 项目融资 |
| 300329.SZ | 海伦钢琴 | 7.25 | 21.16 | 21.29 | 34.27% | 2016 | 项目融资 |
| 300364.SZ | 中文在线 | 5.01 | 18.67 | 46.8 | 26.84% | 2016 | 项目融资 |
| 600074.SH | 保千里 | 1.22 | 14.86 | 14.86 | 8.21% | 2016 | 项目融资 |
| 600515.SH | 海航基础 | 4.86 | 12.95 | 12.95 | 37.53% | 2016 | 配套融资 |
| 600515.SH | 海航基础 | 4.86 | 10.67 | 10.67 | 45.55% | 2016 | 壳资源重组 |
| 601801.SH | 皖新传媒 | 7 | 11.43 | 11.82 | 61.22% | 2016 | 项目融资 |
| 000671.SZ | 阳光城 | 5.33 | 6.00 | 6.16 | 88.78% | 2015 | 项目融资 |
| 000793.SZ | 华闻传媒 | 3.11 | 12.17 | 12.31 | 25.56% | 2015 | 配套融资 |
| 002076.SZ | 雪莱特 | 3.2 | 3.21 | 9.73 | 99.74% | 2015 | 配套融资 |
| 002076.SZ | 雪莱特 | 3.2 | 3.21 | 9.73 | 99.74% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 4.26 | 8.13 | 16.35 | 52.38% | 2015 | 配套融资 |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 4.26 | 8.95 | 18.01 | 47.59% | 2015 | 配套融资 |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 4.26 | 8.13 | 16.35 | 52.38% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 4.26 | 9.74 | 19.6 | 43.73% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002329.SZ | 皇氏集团 | 3.34 | 9.97 | 10.05 | 33.50% | 2015 | 配套融资 |
| 002329.SZ | 皇氏集团 | 3.34 | 9.33 | 26.34 | 35.79% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002354.SZ | 天神娱乐 | 5.37 | 27.63 | 78.26 | 19.44% | 2015 | 配套融资 |
| 002354.SZ | 天神娱乐 | 5.37 | 18.76 | 53.13 | 28.63% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002467.SZ | 二六三 | 5.31 | 12.68 | 12.72 | 41.87% | 2015 | 项目融资 |
| 002707.SZ | 众信旅游 | 6.16 | 6.75 | 81.56 | 91.27% | 2015 | 配套融资 |
| 002707.SZ | 众信旅游 | 6.16 | 6.75 | 81.56 | 91.27% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300010.SZ | 立思辰 | 7.5 | 10.45 | 10.48 | 71.75% | 2015 | 配套融资 |
| 300010.SZ | 立思辰 | 7.5 | 10.45 | 10.48 | 71.75% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300020.SZ | 银江股份 | 6.76 | 22.77 | 23 | 29.68% | 2015 | 项目融资 |
| 300050.SZ | 世纪鼎利 | 5.77 | 7.57 | 15.35 | 76.25% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300248.SZ | 新开普 | 6.97 | 9.30 | 14.17 | 74.98% | 2015 | 配套融资 |
| 300248.SZ | 新开普 | 6.97 | 9.30 | 14.17 | 74.98% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300271.SZ | 华宇软件 | 14.95 | 13.98 | 28.15 | 106.94% | 2015 | 配套融资 |
| 300271.SZ | 华宇软件 | 14.95 | 13.98 | 28.15 | 106.94% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300287.SZ | 飞利信 | 4.08 | 6.43 | 13.09 | 63.45% | 2015 | 配套融资 |

资料来源: WIND、广证恒生

图表 19: 覆盖公司盈利预测表

| 证券简称 | 证券代码 | 市值 (亿元) | 当前股价 | PE (2017) | PE (2018E) | PE (2019E) | EPS 2017 | EPS 2018E | EPS 2019E |
|------|-----------|------------|-------|--------------|---------------|---------------|-------------|--------------|--------------|
| 分众传媒 | 002027.SZ | 770.59 | 5.25 | 12.90 | 12.26 | 10.77 | 0.41 | 0.43 | 0.49 |
| 视源股份 | 002841.SZ | 369.04 | 56.30 | 1.89 | 37.70 | 27.69 | 1.05 | 1.49 | 2.03 |
| 芒果超媒 | 300413.SZ | 361.56 | 36.52 | 566.88 | 34.46 | 26.80 | 0.06 | 1.06 | 1.36 |
| 完美世界 | 002624.SZ | 349.87 | 26.61 | 23.97 | 19.20 | 15.80 | 1.11 | 1.39 | 1.68 |
| 三七互娱 | 002555.SZ | 202.71 | 9.54 | 11.04 | 12.07 | 10.15 | 0.86 | 0.79 | 0.94 |
| 中南传媒 | 601098.SH | 230.25 | 12.82 | 14.27 | 17.91 | 16.83 | 0.90 | 0.72 | 0.76 |
| 华策影视 | 300133.SZ | 138.67 | 7.82 | 21.81 | 17.99 | 14.25 | 0.36 | 0.43 | 0.55 |
| 立思辰 | 300010.SZ | 65.12 | 7.50 | 32.35 | 37.44 | 20.74 | 0.23 | 0.20 | 0.36 |
| 亚夏汽车 | 002607.SZ | 64.07 | 7.81 | 90.72 | 10.91 | 7.73 | 0.09 | 0.72 | 1.01 |
| 新经典 | 603096.SH | 87.64 | 64.77 | 36.61 | 33.70 | 27.69 | 1.77 | 1.92 | 2.34 |
| 南方传媒 | 601900.SH | 76.42 | 8.53 | 11.76 | 11.33 | 10.14 | 0.73 | 0.75 | 0.84 |
| 昂立教育 | 600661.SH | 56.28 | 19.64 | 53.87 | 38.36 | 29.41 | 0.36 | 0.51 | 0.67 |
| 百洋股份 | 002696.SZ | 34.98 | 8.85 | 27.97 | 17.26 | 13.48 | 0.32 | 0.51 | 0.66 |
| 科斯伍德 | 300192.SZ | 20.67 | 8.52 | 351.63 | 18.06 | 20.57 | 0.02 | 0.47 | 0.41 |

资料来源: WIND、广证恒生

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经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，或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。