

# 传媒

# 行业周报

## 春节档临近，建议关注相关宣发、制作方及院线标的

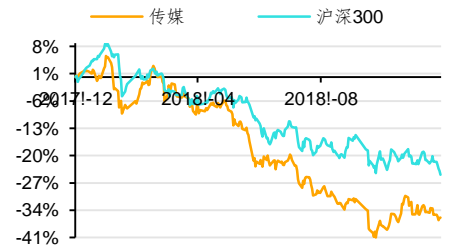
 投资评级 **领先大市-B 维持**

### 投资要点

- ◆ **行情回顾：传媒行业**，上周 SW 传媒下跌 0.04%，跑输沪深 300 指数 2.13 个百分点。分子板块看，营销传媒上涨 0.15%、文化传媒上涨 0.10%、互联网传媒下跌 0.29%。**教育行业**，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）上涨 0.88%，跑输沪深 300 指 1.49 个百分点；港股教育指数（887671.WI）上涨 7.25%，跑赢恒生指数 5.67 个百分点；美股教育指数上涨 4.83%，跑赢标普 500 指 1.96 个百分点。
- ◆ **行业要闻：1) 阿里影业确认战略投资韩寒亭东影业**：双方就“锦橙合制计划”达成长期战略合作，将在电影合作投资制作，宣发、衍生品、艺人经纪等方面开展长期合作。“锦橙合制计划”由阿里影业将和制作团队合作，将在未来五年的四大电影档期推出 20 部合制优质电影。**2) 截至 2019 年 1 月初，抖音日活突破 2.5 亿，月活突破 5 亿。****3) 伽马数据《2018 年度移动游戏报告》**：2018 年中国移动游戏市场实际销售收入 1339.6 亿元，增速达 15.4%，用户规模达 6.05 亿，同比增长 9.2%。此外，中国自主研发移动网络游戏海外市场实际销售收入达 69.2 亿美元，同比增长 23.0%。**4) 饿了么口碑“暖冬计划”落地广东，首批 2000 中小商家费率下调 3%。****5) 美团《2018 外卖骑手就业报告》**：2018 年共有 270 多万骑手在美团外卖获得收入，比 2017 年增加近 50 万，有 67 万来自贫困县；77%的骑手来自农村，80 后、90 后居多；六成骑手已婚已育，四成骑手爱人选择在家照顾孩子和老人，三成骑手月收入在 5 千元以上，五成骑手是家庭收入的主要来源。**6) 猫眼寻求通过 IPO 融资达 3.45 亿美元**：根据彭博获得的交易条款，猫眼拟以 14.80-20.40 港元发行 1.324 亿股股票。文件显示，微光创投和 IMAX 中国的关联公司同意购买合计 1800 万美元的股票，成为基石投资者。根据文件显示，猫眼将从周五到 1 月 24 日接受投资者申购。该公司的股票预计将于 1 月 31 日开始挂牌交易。
- ◆ **公司动态：【三七互娱】**公司股东汇添富基金拟于 2019 年 2 月 12 日-2019 年 5 月 11 日，通过集中竞价交易方式减持公司股份总数不超过 21,248,700 股，占公司总股本的 1%。**【分众传媒】**公司于 2018 年 4 月 23 日及 2018 年 5 月 17 日审议通过了《公司关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》，截至 2019 年 1 月 15 日，累计回购公司股份数量为 146,909,132 股，占公司总股本的 1.001%。**【奥飞娱乐】**限售股份上市流通提示性公告，本次解除限售的股份数量为 50,215,206 股，占总股本的 3.7000%。可上市流通日期为 2019 年 1 月 17 日。
- ◆ **投资建议**：春节档临近，建议积极关注相关宣发、制作方：**【北京文化】**流浪地球，北京文化最近在新媒体宣传上胜多败少，建议积极关注；**【光线传媒】**疯狂的外星人，宁浩导演，黄渤主演的科幻喜剧；**【新文化】**参投新喜剧之王，周

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	-2.16	5.83	-9.20
绝对收益	1.12	6.89	-35.27

分析师 **付宇娣**  
 SAC 执业证书编号: S0910517090002  
 fuyudi@huajinsec.cn  
 021-20377039

分析师 **宋怡萱**  
 SAC 执业证书编号: S0910518070002  
 songyixuan@huajinsec.cn  
 021-20377051

### 相关报告

- 传媒：投资者诉祥源文化虚假陈述案件胜诉，投资者权益得到保障，上市公司信息披露监管加严 2019-01-18
- 传媒：单银幕产出降幅收窄，行业集中度现企稳迹象：关注政策扰动下院线行业的结构性机会 2019-01-17
- 传媒：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 2019-01-02
- 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

星驰导演，王宝强主演；同时建议积极关注院线公司：中国电影、万达电影。

- ◆ **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) 重点公司公告	19
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 (1.7-1.13) 网页游戏平台开服情况	9
图 5: 上周 (1.7-1.13) 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	17
图 10: A 股教育服务指数月涨跌情况	17
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	18
图 14: 港股教育服务指数月涨跌情况	18
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	19
图 18: 美股教育服务指数月涨跌情况	19
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: 截至 2019 年 1 月 18 日 IOS 移动游戏排行榜 .....	9
表 8: 2019-1-7 至 2019-1-13 票房情况 .....	10
表 9: 2019-1-7 至 2019-1-13 影院票房排行 .....	10
表 10: 2019-1-7 至 2019-1-13 院线票房排行 .....	11
表 11: 下周 (1.21-1.27) 上映影片一览.....	11
表 12: 1 月 11 日-1 月 17 日省级卫视全天收视率排名.....	12
表 13: 1 月 11 日-1 月 17 日卫视电视剧收视率排名 .....	12
表 14: 1 月 11 日-1 月 17 日前五综艺收视率排名 .....	12

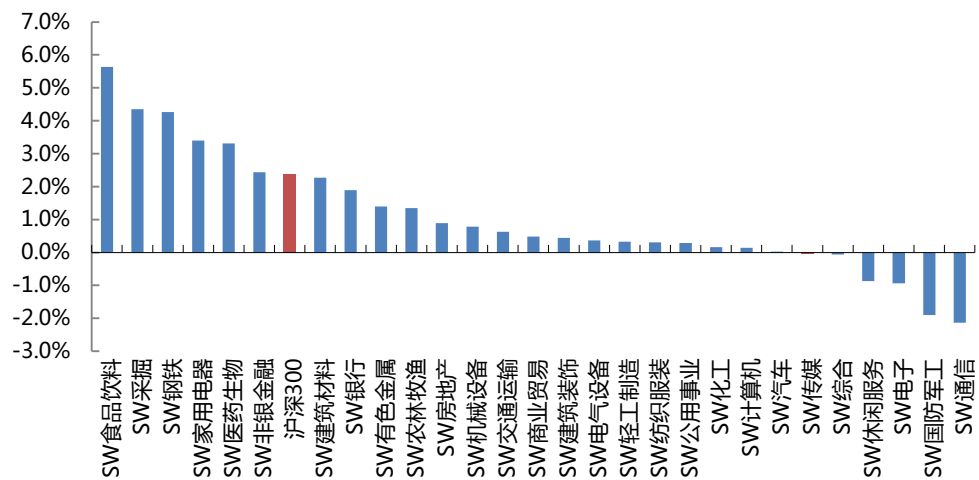
## 一、传媒

### (一) 行情回顾

#### 1、板块行情

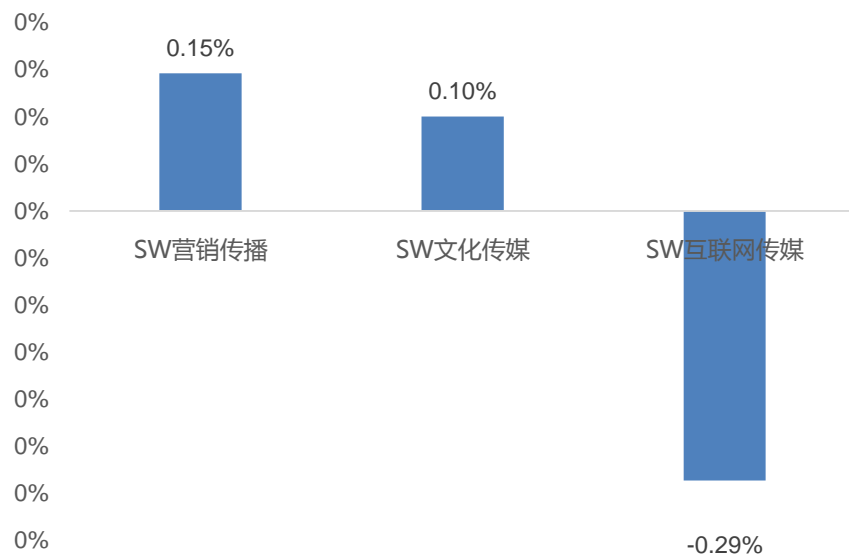
上周 SW 传媒下跌 0.04%，跑输沪深 300 指数 2.13 个百分点。分子板块看，营销传媒上涨 0.15%、文化传媒上涨 0.10%、互联网传媒下跌 0.29%。

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

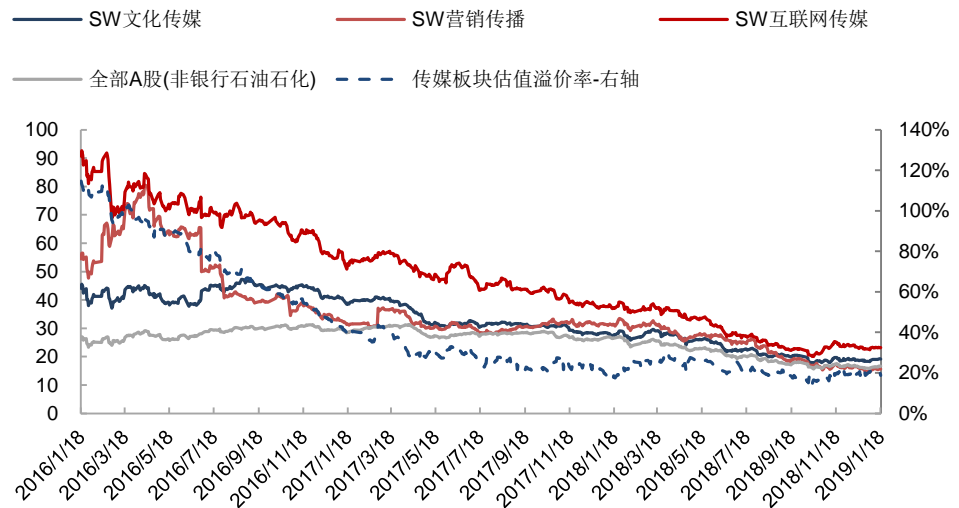
图 2：传媒二级行业涨跌幅比较



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 19.85 倍，低于近一年均值 24.79 倍。分子板块看，SW 文化传媒 PE 为 19.19 倍，SW 互联网传媒 PE 为 23.22 倍，SW 营销传播 PE 为 15.68 倍，全部 A 股 (非银行石油石化) PE 为 16.71 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)
2019/1/18	19.85	19.19	15.68	23.22	16.71
近一年均值	24.79	22.77	23.36	28.55	20.28

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)
300654	世纪天鸿	9.92	15.40
002143	印纪传媒	9.80	3.36
603103	横店影视	9.74	24.56
002181	粤传媒	8.65	4.90
000802	北京文化	8.14	12.88

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)
600242	中昌数据	-27.79	12.86
002103	广博股份	-9.04	4.53
300242	佳云科技	-8.95	4.17
300299	富春股份	-8.58	5.65
002148	北纬科技	-8.42	6.42

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		
		2019/1/18	亿元	亿元	17A	18E	19E	TTM	18E	19E
<b>影视动漫</b>										
华谊兄弟	300027.SZ	4.66	130.24	103.04	0.30	0.27	0.32	23.45	17.45	14.54
华策影视	300133.SZ	7.75	137.43	107.13	0.36	0.44	0.53	20.15	17.61	14.62
奥飞娱乐	002292.SZ	6.17	83.74	50.19	0.07	0.27	0.54	-54.84	22.85	11.43
光线传媒	300251.SZ	9.00	264.02	247.69	0.28	0.99	0.27	10.68	9.09	33.33
皇氏集团	002329.SZ	3.50	29.32	18.15	0.07	0.00	0.00	-29.16	0.00	0.00
上海电影	601595.SH	13.01	48.59	13.80	0.69	0.62	0.72	23.85	20.94	17.95
慈文传媒	002343.SZ	9.16	43.51	36.84	1.29	1.05	1.26	8.63	8.75	7.27
新文化	300336.SZ	5.08	40.96	35.43	0.46	0.28	0.32	15.27	17.87	15.76
东方网络	002175.SZ	3.35	25.25	20.08	-0.36	0.00	0.00	-6.51	0.00	0.00
中国电影	600977.SH	15.49	289.20	87.52	0.52	0.75	0.73	18.59	20.55	21.16
文投控股	600715.SH	4.56	84.58	58.56	0.25	0.00	0.00	104.30	0.00	0.00
华录百纳	300291.SZ	4.82	39.16	28.90	0.14	0.00	0.00	-11	0.00	0.00
唐德影视	300426.SZ	6.95	27.80	14.36	0.48	0.00	0.00	16.26	0.00	0.00
万达电影	002739.SZ	22.40	394.56	394.56	1.29	1.64	1.96	25.97	13.66	11.43
骅威文化	002502.SZ	4.32	37.14	26.85	0.42	0.00	0.00	21.88	0.00	0.00
幸福蓝海	300528.SZ	8.93	33.27	14.81	0.30	0.50	0.59	22.58	17.97	15.22
欢瑞世纪	000892.SZ	4.82	47.28	25.94	0.43	0.56	0.68	7.68	8.68	7.08
中广天择	603721.SH	14.87	14.87	7.04	0.76	0.00	0.00	54.26	0.00	0.00
横店影视	603103.SH	24.56	111.26	13.02	0.80	0.87	1.05	31.92	28.20	23.36
金逸影视	002905.SZ	14.42	38.76	9.69	1.59	0.81	0.90	18.82	17.86	16.11
芒果超媒	300413.SZ	34.85	345.02	71.68	0.18	1.06	1.36	40.28	32.94	25.58
<b>中值</b>		<b>7.75</b>	<b>47.28</b>	<b>28.90</b>	<b>0.42</b>	<b>0.44</b>	<b>0.53</b>	<b>18.82</b>	<b>13.66</b>	<b>11.43</b>
<b>营销服务</b>										
蓝色光标	300058.SZ	4.28	93.39	71.15	0.10	0.27	0.34	26.23	15.85	12.56
省广集团	002400.SZ	3.10	54.04	51.37	-0.11	0.00	0.00	-26.05	0.00	0.00
思美传媒	002712.SZ	6.30	36.62	19.41	0.76	0.46	0.53	15.18	13.71	11.86
分众传媒	002027.SZ	5.76	845.45	845.45	0.49	0.44	0.52	12.26	13.09	11.08
利欧股份	002131.SZ	1.59	96.31	61.75	0.12	0.04	0.07	42.48	38.22	21.99
<b>中值</b>		<b>4.28</b>	<b>93.39</b>	<b>61.75</b>	<b>0.12</b>	<b>0.27</b>	<b>0.34</b>	<b>15.18</b>	<b>13.71</b>	<b>11.86</b>
<b>网络游戏</b>										
恺英网络	002517.SZ	3.90	83.95	47.19	1.12	0.35	0.39	8.03	11.10	10.06
顺网科技	300113.SZ	13.00	90.26	60.96	0.74	0.91	1.07	15.57	14.29	12.12
完美世界	002624.SZ	25.70	337.90	125.27	1.14	1.40	1.74	19.38	18.36	14.77
三七互娱	002555.SZ	10.64	226.09	166.90	0.76	0.79	0.94	13.89	13.46	11.32
游族网络	002174.SZ	19.02	168.99	122.16	0.76	1.07	1.33	19.22	17.70	14.26
中文传媒	600373.SH	13.14	181.06	181.06	1.05	1.20	1.38	11.63	10.97	9.49
吉比特	603444.SH	161.18	115.86	66.48	8.53	9.51	10.86	17.21	16.95	14.85
宝通科技	300031.SZ	12.25	48.60	31.45	0.56	0.73	0.92	17.23	16.73	13.31
昆仑万维	300418.SZ	13.66	157.36	85.14	0.89	1.13	1.33	13.54	12.10	10.26
星辉娱乐	300043.SZ	3.44	42.80	31.05	0.18	0.28	0.33	21.70	12.37	10.34
<b>中值</b>		<b>13.07</b>	<b>136.61</b>	<b>75.81</b>	<b>0.83</b>	<b>0.99</b>	<b>1.20</b>	<b>16.39</b>	<b>13.88</b>	<b>11.72</b>
<b>教育</b>										

勤上股份	002638.SZ	2.76	41.92	27.03	0.06	0.00	0.00	75.97	0.00	0.00
开元股份	300338.SZ	7.63	26.34	14.35	0.49	0.46	0.62	17.23	16.52	12.33
威创股份	002308.SZ	4.88	44.43	44.01	0.22	0.25	0.30	27.56	19.25	16.12
盛通股份	002599.SZ	9.59	31.12	18.72	0.29	0.43	0.55	27.39	22.55	17.28
新南洋	600661.SH	19.99	57.28	51.79	0.45	0.51	0.67	57.65	39.08	29.96
<b>中值</b>		<b>7.63</b>	<b>41.92</b>	<b>27.03</b>	<b>0.29</b>	<b>0.43</b>	<b>0.55</b>	<b>27.56</b>	<b>19.25</b>	<b>16.12</b>
<b>网络信息服务</b>										
网宿科技	300017.SZ	7.89	191.95	151.72	0.34	0.38	0.47	22.03	20.82	16.68
掌阅科技	603533.SH	17.92	71.86	22.20	0.33	0.40	0.49	50.91	44.92	36.62
视觉中国	000681.SZ	24.44	171.22	75.88	0.42	0.55	0.72	49.17	44.23	33.85
<b>中值</b>		<b>17.92</b>	<b>171.22</b>	<b>75.88</b>	<b>0.34</b>	<b>0.40</b>	<b>0.49</b>	<b>49.17</b>	<b>44.23</b>	<b>33.85</b>
<b>平面媒体与有线网络</b>										
歌华有线	600037.SH	9.19	127.90	127.90	0.55	0.57	0.59	19.06	16.13	15.47
中南传媒	601098.SH	12.67	227.55	227.55	0.84	0.72	0.76	18.88	17.70	16.63
东方明珠	600637.SH	10.20	350.23	348.28	0.85	0.63	0.71	12.80	16.08	14.28
<b>中值</b>		<b>10.20</b>	<b>227.55</b>	<b>227.55</b>	<b>0.84</b>	<b>0.63</b>	<b>0.71</b>	<b>18.88</b>	<b>16.13</b>	<b>15.47</b>

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 5: 海外传媒互联网公司盈利预测及估值一览

证券简称	证券代码	股价	海外重点公司		EPS			PE		
			总市值	流通市值	17A	18E	19E	TTM	18E	19E
		2019/1/18	亿元	亿元						
腾讯控股	0700.HK	337.00	32,083.43	32,083.43	7.60	8.54	9.86	33.10	34.03	29.50
网易	NTES.O	252.68	331.84	331.84	3.25	2.05	2.32	39.77	33.34	29.43
爱奇艺	IQ.O	18.50	133.88	133.88	0.30	-1.72	-1.44	8.98	-10.37	-12.41
哔哩哔哩	BILI.O	16.71	46.53	46.53	-8.17	-2.04	-1.22	-57.62	-55.47	-93.02
虎牙直播	HUYA.N	20.31	41.39	41.39	-1.01	-11.77	2.42	-10.91	-11.68	56.73

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 (2018.12.19-2019.1.18), 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	6.17	1.65	0.38
300043	星辉娱乐	3.44	0.00	-1.27
002555	三七互娱	10.64	-7.72	-8.99
002624	完美世界	25.7	-2.24	-3.51
002027	分众传媒	5.76	-5.57	-6.84
002739	万达电影	22.4	-3.32	-4.59
300027	华谊兄弟	4.66	-5.48	-6.75
300251	光线传媒	9	12.08	10.81

资料来源: Wind, 华金证券研究所

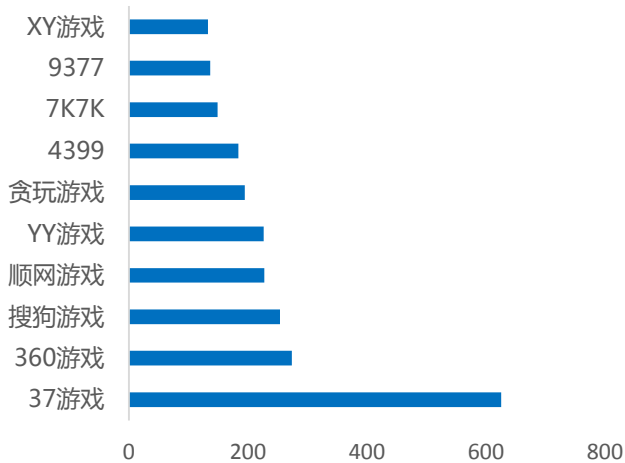


## (二) 行业重要数据

### 1、游戏

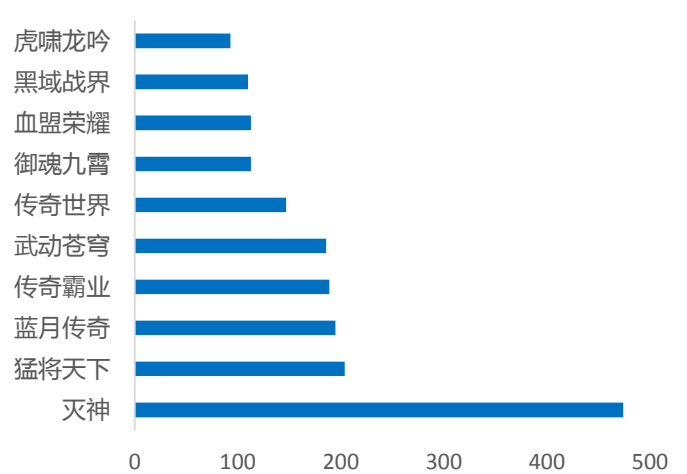
上周网页游戏开服情况：从平台来看，37 游戏、360 游戏、搜狗游戏位居前列。从游戏开服情况来看，灭神、猛将天下及蓝月传奇位居前列。

图 4：上周（1.7-1.13）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（1.7-1.13）网页游戏开服情况



资料来源：9k9k, 华金证券研究所

截止 2019 年 1 月 18 日，在移动 IOS 中国区免费游戏中，《绝地求生:刺激战场》、《王者荣耀》、《闹闹天宫》分别位列前三位；付费游戏中，《光之旅团-日式二次元 RPG 手游》占据首位。

表 7：截至 2019 年 1 月 18 日 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	光之旅团-日式二次元 RPG 手游 佳千程
2	王者荣耀 Tencent	全民三国塔防-三国塔防 Q 传策略手游 ZhiPengCao
3	闹闹天宫 Tencent	无尽大冒险: 暗影危机 zhiqianghuang
4	王牌御史-正版授权 HeroEntertainment	贪婪洞窟 2 Leiting
5	拥挤城市! Voodoo	全民修仙-官方正版授权手游 GuangzhouJiyuNetworkTechnologyCo.,Ltd.
6	寸土必争: 玩具兵大作战 Baidu	Rebellnc. NdemicCreations
7	忍者必死 3 Pandada	票房大卖王-看完电影, 来拍一部吧! Tuoyin
8	龙城争霸-经典挂机手游 liaoming	太初神王-国风仙侠角色扮演修仙手游 深圳优象网络技术有限公司
9	Antistress-relaxationtoys JindoBlu	我的霸业-大型策略战争手游 HaiNaGames
10	欢乐斗地主	昆仑传说-大型回合制西游修仙手游

Tencent

ZRGames

资料来源: AppAnnie, 华金证券研究所

## 2、电影

2019-1-7至2019-1-13, 全国票房总计7.20亿元, 环比下降50.68%, 单周观影人次2,030万人, 环比下降49.72%, 《大黄蜂》以3.30亿位列榜首。具体排片情况及票房数据如下:

表 8: 2019-1-7 至 2019-1-13 票房情况

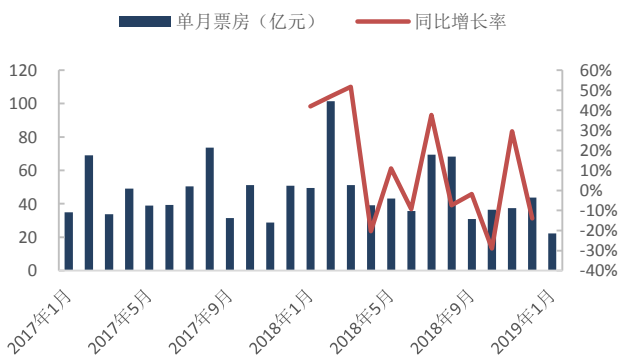
排名	影片名	单周票房(万)	环比变化	累计票房(万)	平均票价	场均人次	口碑指数	上映天数
1	大黄蜂	32,952	-19%	73,583	36	10	7.47	10
2	“大”人物	12,462	--	13,173	36	15	-	4
3	来电狂响	8,598	-75%	60,001	35	7	6.00	17
4	白蛇: 缘起	4,415	--	4,473	34	9	-	3
5	海王	3,056	-80%	198,315	35	7	7.97	38
6	命运之夜——天之杯: 恶兆之花	2,453	--	2,469	32	7	-	3
7	大路朝天	1,169	82%	1,908	42	63	-	23
8	蜘蛛侠: 平行宇宙	1,013	-89%	42,085	37	4	8.35	24
9	德鲁大叔	701	--	701	30	6	-	3
10	奎迪: 英雄再起	487	-59%	1,672	31	3	7.66	10

票房日期: 2019-1-7 至 2019-1-13 单周票房: 71972 万单周场次: 2297494 场单周人次: 2030 万

资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

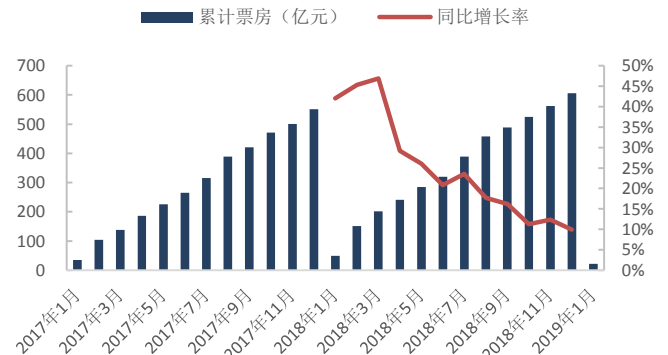
截至2019年1月20日, 2017年1月以来票房情况如下:

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: 2019-1-7 至 2019-1-13 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	金逸北京大悦城 IMAX 店	115	3,042	46.18	20,479	7
2	Jackie Chan 北京耀莱	96	1,225	26.98	8,049	6
3	广州飞扬影城 (正佳分店)	94	2,242	38.21	14,875	7
4	首都电影院西单店	87	1,560	28.33	8,899	6
5	大同市华林商厦电影城	82	2,350	42.73	23,369	10
6	南京新街口国际影城	81	1,131	27.08	7,198	6

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	上海大光明影院	79	2,968	52.49	18,865	6
8	UME 影城(北京双井店)	77	1,706	26.40	11,039	6
9	金逸天津大悦城 IMAX 店	77	1,779	38.60	11,003	6
10	北京寰映合生汇店	77	1,680	23.91	12,214	7

资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

表 10: 2019-1-7 至 2019-1-13 院线票房排行

排名	名称	场次(千场)	人次(万人)	票房(万元)	票房占比
合计	共 48 条院线	2,037.07	2,077.11	67,988.89	-
1	万达院线	172.42	248.07	9,365.93	14%
2	大地院线	234.97	205.49	6,311.18	9%
3	上海联合院线	114.99	155.46	5,472.54	8%
4	中影南方新干线	131.91	157.31	5,039.10	7%
5	中数院线	180.39	153.90	4,903.92	7%
6	保利万和院线	80.18	108.39	3,649.16	5%
7	中影星美院线	107.34	108.19	3,575.13	5%
8	金逸珠江院线	76.71	100.98	3,350.67	5%
9	横店院线	106.09	92.58	2,746.40	4%
10	四川太平洋	58.64	73.45	2,397.56	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(1.21-1.27)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
2019/1/25	大侦探霍桑	天津枫海影业股份有限公司	电广传媒、狮门中国、福建恒业电影发行有限公司、天津枫海影业股份有限公司	喜剧/动作/悬疑/犯罪	中国/捷克	周显扬	韩庚、尹正	电广传媒
2019/1/25	相亲时代	北京环鹰时代文化传媒有限公司	桂林爱派文化传播有限公司	爱情/喜剧	中国	蒋君君	李欣烨、宁小花	
2019/1/25	死侍 2: 我爱我家	中国电影、华夏发行	漫威、20 世纪福斯家庭娱乐电影公司	科幻/动作/喜剧/冒险	美国	大卫·雷奇	瑞安·雷诺兹、凯尔·钱德勒	中国电影
2019/1/25	战斗民族养成记			爱情/喜剧	中国/俄罗斯	夏昊	董畅、伊丽莎维塔·科诺诺娃	
2019/1/25	海上浮城	阿里巴巴影业集团	浙江东阳小宇宙影视传媒有限公司	剧情	中国	阎羽茜	邬君梅、杨皓宇	

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
2019/1/25	错位囡途	北京中外世纪影视文化传播有限公司	北京新视博联合文化传播有限责任公司	动作/喜剧	中国		王菡晨	

资料来源：艺恩网，华金证券研究所

### 3、电视剧&综艺

1月11日-1月17日：省级卫视全天收视率方面，湖南卫视、浙江卫视及上海东方卫视位列前三。电视剧方面，湖南卫视播出的《知否知否应是绿肥红瘦》、江苏卫视播出的《天衣无缝》、上海东方卫视播出的《幕后之王》位列前三。

表 12：1月11日-1月17日省级卫视全天收视率排名

前五卫视收视率 (%)								
卫视	2019/1/11	2019/1/12	2019/1/13	2019/1/14	2019/1/15	2019/1/16	2019/1/17	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	
湖南卫视	0.214	0.260	0.257	0.248	0.278	0.264	0.250	0.253
浙江卫视	0.242	0.254	0.227	0.174	0.213	0.220	0.232	0.223
上海东方卫视	0.201	0.248	0.234	0.225	0.227	0.188	0.192	0.216
江苏卫视	0.165	0.174	0.226	0.160	0.172	0.143	0.151	0.170
北京卫视	0.181	0.150	0.169	0.167	0.158	0.162	0.162	0.164

资料来源：微博ID：卫视小露电，华金证券研究所

表 13：1月11日-1月17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	2019/1/11	2019/1/12	2019/1/13	2019/1/14	2019/1/15	2019/1/16	2019/1/17	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	知否知否应是绿肥红瘦	湖南卫视	0.715	0.876	1.211	1.418	1.536	1.568	1.552	1.268
2	天衣无缝	江苏卫视	0.801	0.844	0.787	0.697	0.822	0.732	0.871	0.793
3	幕后之王	上海东方卫视	0.701	0.741	0.732	0.741	0.814	0.831	0.837	0.771
4	天衣无缝	浙江卫视	0.738	0.691	0.723	0.647	0.779	0.811	0.822	0.744
5	火王之千里同风	湖南卫视	-	-	-	0.705	0.724	0.668	-	0.699

资料来源：微博ID：卫视小露电，华金证券研究所

1月11日-1月17日：综艺方面《快乐大本营》位居首位。

表 14：1月11日-1月17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
快乐大本营	湖南卫视	周六	0.991
梦想的声音 3	浙江卫视	周五	0.958
大冰小将	浙江卫视	周六	0.940
我家那闺女	湖南卫视	周六	0.900

资料来源：微博 ID：卫视小露电，华金证券研究所

### （三）行业要闻

**【抖音宣布启动“2019 看见”音乐计划】**抖音宣布启动“2019 看见”音乐计划，推出音乐专辑《听见，看见》，其中包含 10 首原创歌曲。2019 看见音乐计划将在 2018 年基础上全面升级互动玩法，增加翻唱互动规则，以半命题形式，为音乐定制创作热门内容，挖掘更好的创作者和声音。抖音方面透露，抖音已先后与各大音乐公司以及 800 多家中小音乐厂牌、版权方都建立了密切的合作。（36 氪）

**【App Annie 公布 2018 年 12 月发行商出海收入排行榜】**App Annie 公布 2018 年 12 月发行商出海收入排行榜。FunPlus、网易、IGG 和腾讯分列前三。该统计包括 iOS 和 Google Play 应用商店付费下载和 IAP 的收入，不包括广告或通过第三方支付渠道获得的收入。（36 氪）

**【Facebook：未来三年，将在新闻、内容等方面投资超 3 亿美元】**Facebook 预计未来三年，将在新闻、合伙人及内容方面投资超过 3 亿美元。（华尔街见闻）

**【阿里影业确认战略投资韩寒亭东影业，将推出 20 部合制电影】**阿里影业已战略投资韩寒的亭东影业，双方就“锦橙合制计划”达成长期战略合作，将在电影合作投资制作，宣发、衍生品、艺人经纪等方面开展长期合作。“锦橙合制计划”由阿里影业将和制作团队合作，将在未来五年的四大电影档期推出 20 部合制优质电影。（36 氪）

**【抖音：日活突破 2.5 亿，月活突破 5 亿】**抖音今日宣布，截至 2019 年 1 月初，抖音日活突破 2.5 亿，月活突破 5 亿。（36 氪）

**【伽马数据《2018 年度移动游戏报告》：收入 1339.6 亿元，增速 15.4%】**2018 年中国移动游戏市场实际销售收入 1339.6 亿元，增速达 15.4%，用户规模达 6.05 亿，同比增长 9.2%。此外，中国自主研发移动网络游戏海外市场实际销售收入达 69.2 亿美元，同比增长 23.0%，进入稳定增长阶段，已成为国内移动游戏产品重要的销售平台。（36 氪）

**【腾讯推今年首个手游“闹闹天宫”】**由腾讯极光计划与蓝港游戏合作推出的西游题材轻竞技手游“闹闹天宫”于 15 日推出。这是腾讯 2019 年推出的首个手游。（财联社）

**【饿了么口碑“暖冬计划”落地广东，首批 2000 中小商家费率下调 3%】**阿里本地生活服务公司宣布在广东率先“落地”暖冬计划。将首批为 2000 家中小商户提供降低费率的扶植，饿了么一位城市经理表示，“2019 年一季度，下调至少 3%的费率。”同时，其余商户维持现有较低费率不变。（36 氪）

**【爱奇艺与上海申通地铁、上海视擎文化成立合资公司】**爱奇艺宣布与上海申通地铁资产经营管理有限公司、上海视擎文化传媒有限公司三方共同注资组建合资公司——上海城艺通文化传媒有限公司。城艺通主要经营上海地铁新线电视类媒体资源，资源范围涵盖上海地铁 1 号线-17 号线全线地铁资源，415 个站点、37000 块屏幕。（36 氪）

**【百度宣布成为央视春晚红包独家网络互动平台】**百度和 2019 年《春节联欢晚会》达成独家互动合作。本次春晚红包互动将分为四轮发放，用户可通过最新版百度 App、根据春晚主持人的互动口令领取红包。百度透露，今年春晚将首次把人工智能体验融入红包互动环节中。红包活动主题“好运中国年”，活动时间为 1 月 28 日-2 月 4 日。（36 氪）

**【美团《2018 外卖骑手就业报告》：三成骑手月收入在 5 千元以上】**美团研究院发布报告显示，2018 年共有 270 多万骑手在美团外卖获得收入，比 2017 年增加近 50 万，有 67 万来自贫困县；77%的骑手来自农村，80 后、90 后居多；六成骑手已婚已育，四成骑手爱人选择在家照顾孩子和老人，三成骑手月收入在 5 千元以上，五成骑手是家庭收入的主要来源。（36 氪）

**【Sensor Tower 2018 中国手游出海收入 TOP30：《荒野行动》第二】**Sensor Tower 商店情报平台最新数据显示，2018 年中国手游出海 TOP30 的整体营收提升至 37.7 亿美元，同比增长达 38%。且 TOP30 准入门槛提升至 5400 万美元，为去年的 2.2 倍。IGG《王国纪元》排名第一，全年海外收入达 4.2 亿美元，《荒野行动》《火枪纪元》《列王的纷争》《阿瓦隆之王》《PUBG Mobile》排名 2~6 位。（36 氪）

**【短视频产业亟待理论进阶，43 位快手网红赴清华深造】**第二届快手幸福乡村创业学院在清华大学拉开帷幕，43 位在快手上拥有上千至数百万粉丝的乡村网红“入学”清华大学，接受专业的商业创业、产业发展和管理教育培训。快手相关负责人张帆表示，他们将和 20 位首批“原生青年”带头人一起，学习系统性的商业管理知识和品牌营销理念。（证券日报）

**【14 部影片角逐春节档，数量翻番题材多元】**今年有 14 部影片确定在 2019 年春节档上映，较 2018 年增加 8 部，创近 6 年来新高。其中，光线传媒参与出品及发行的《疯狂的外星人》，万达影视、博纳影业旗下公司参与出品的《飞驰人生》，中国电影出品的《新喜剧之王》、《流浪地球》等影片关注度最高。除了数量翻番，春节档电影的类型也在持续增加。（上海证券报）

**【抖音成央视春晚独家社交媒体传播平台】**1 月 18 日下午，中央电视台与抖音短视频举行新闻发布会，正式宣布抖音将成为 2019 年中央电视台《春节联欢晚会》的独家社交媒体传播平台，会上公布了 2019 年央视春晚“幸福又一年”的新媒体行动，抖音将同央视春晚在短视频宣发及社交互动等领域展开合作。（36 氪）

**【猫眼寻求通过 IPO 融资达 3.45 亿美元】**猫眼娱乐正在寻求在香港 IPO 中募集高达 3.45 亿美元的资金。根据彭博获得的交易条款，该公司拟以 14.80-20.40 港元发行 1.324 亿股股票。文件显示，微光创投和 IMAX 中国的关联公司同意购买合计 1800 万美元的股票，成为基石投资者。根据文件显示，猫眼将从周五到 1 月 24 日接受投资者申购。该公司的股票预计将于 1 月 31 日开始挂牌交易。（彭博）

**【Netflix 四季度营收低于预期，盘后股价跌超 4%】**Netflix 公布 2018 年第四财季报告，四季度营收 41.87 亿美元，同比增长 27.4%，低于市场预期的 42.07 亿美元；净利润 1.34 亿美元，同比下降 28%，高于市场预期的 1.09 亿美元。四季度新增付费订阅用户逾 880 万，总用户数增至 1.39 亿。Netflix 预期，今年一季度营收 44.94 亿美元，同比增幅 21.4%，低于市场预期的 46 亿美元。财报发布后，Netflix 盘后股价跌超 4%。（36 氪）

#### （四）重点公司公告

【幸福蓝海】卜宇先生因工作分工调整，辞去公司董事长（法定代表人）、董事及董事会战略委员会委员职务。

【三七互娱】公司股东汇添富基金拟于 2019 年 2 月 12 日-2019 年 5 月 11 日，通过集中竞价交易方式减持公司股份总数不超过 21,248,700 股，占公司总股本的 1%。

【祥源文化】公司股东杭州旗吉计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式或竞价交易方式减持公司股份数量不超过 15,000,000 股（占总股本的 2.34%）。

【上海钢联】公司于 2019 年 1 月 15 日决定终止 2018 年 4 月 9 日提出的配股方案，并申请撤回配股申请文件。

【思美传媒】公司特定股东首创投资、董事徐兴荣先生、高级管理人员虞军女士于 2018 年 9 月 14 日称在减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份，现减持时间过半，股东并未减持股份。

【分众传媒】回购公司股份比例达 1%暨回购进展公告，公司于 2018 年 4 月 23 日及 2018 年 5 月 17 日审议通过了《公司关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》，截至 2019 年 1 月 15 日，累计回购公司股份数量为 146,909,132 股，占公司总股本的 1.001%。

【掌阅科技】公司首次公开发行限售股部分上市流通，数量为 39,239,999 股，占总股本的 9.79%，流通日期为 2019 年 1 月 21 日。

【北纬科技】公司董事彭伟先生计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价、大宗交易或协议转让等交易所认可的方式合计减持不超过 5,300,000 股公司股份，占总股本 0.93%。

【奥飞娱乐】限售股份上市流通提示性公告，本次解除限售的股份数量为 50,215,206 股，占总股本的 3.7000%。可上市流通日期为 2019 年 1 月 17 日。

【分众传媒】截至 2019 年 1 月 15 日，公司累计回购股份数量为 1.47 亿股，占公司总股本的 1.001%，其中最高成交价为 8.64 元/股，最低成交价为 5.04 元/股，合计支付的总金额约为 9.57 亿元。

【时代出版】截至 2019 年 1 月 16 日收盘，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 5,367,008 股，占总股本（505,825,296 股）1.06%。

【骅威文化】1 月 15 日公司副总经理刘先知先生、副总经理兼财务总监陈楚君女士和副总经理王力先生辞职，公司聘任王小平先生及曾伟先生为公司副总经理，聘任曾伟先生为公司财务总监。公司副董事长、总经理郭祥彬先生辞职。公司聘任王小平先生为公司董事会秘书，聘任危永茨先生为公司证券事务代表。

【浙数文化】股份回购实施结果暨股份变动公告，截至 2019 年 1 月 15 日，公司实际回购股份 36,193,430 股，占公司总股本的 2.78%，回购均价 8.50 元/股，使用资金总额 30,766.27 万元。

【元隆雅图】公司董事王威先生计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内按照市场价格，以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 867,000 股，占总股本的 0.66%。

【麦达数字】公司非公开发行限售股份上市流通的提示性公告，解除限售股份数量为 66,976,741 股，占总股本的 11.57%，流通日为 2019 年 1 月 21 日。

【暴风集团】李媛萍女士辞去公司助理总裁职务，担任公司对外商业化总经理职务。

【思美传媒】公司董事、副总经理、财务总监张国昀先生辞职。辞职后将不再担任公司任何职务。

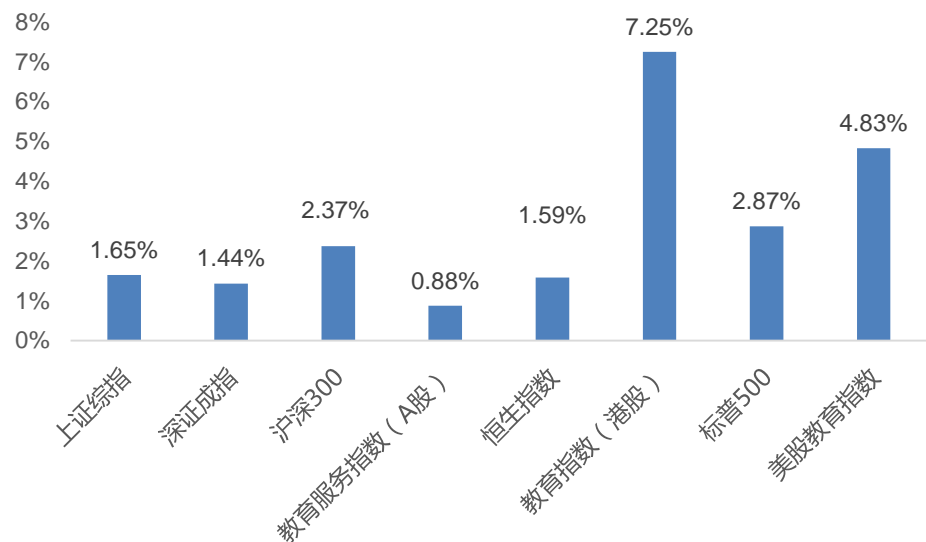
来源：Wind

### 三、教育

#### （一）行情回顾

上周 A 股教育服务指数（882574.WI）上涨 0.88%，跑输沪深 300 指 1.49 个百分点；港股教育指数（887671.WI）上涨 7.25%，跑赢恒生指数 5.67 个百分点；美股教育指数上涨 4.83%，跑赢标普 500 指 1.96 个百分点。

图 8：A 股、港股及美股教育行业及市场表现



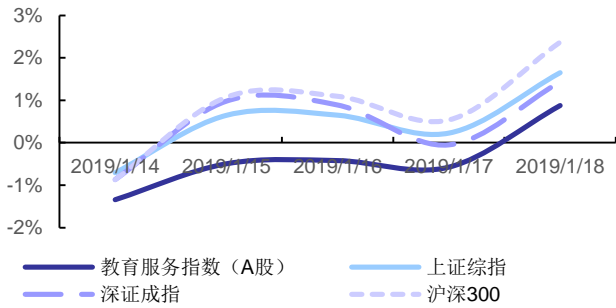
资料来源：Wind，华金证券研究所

#### 1、A 股教育

➤ 板块行情

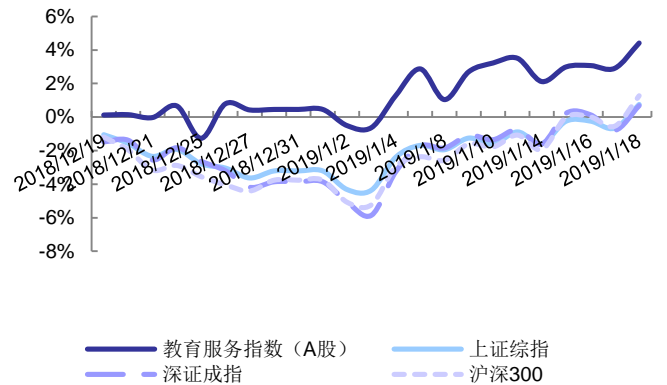


图 9: A 股教育服务指数周涨跌情况



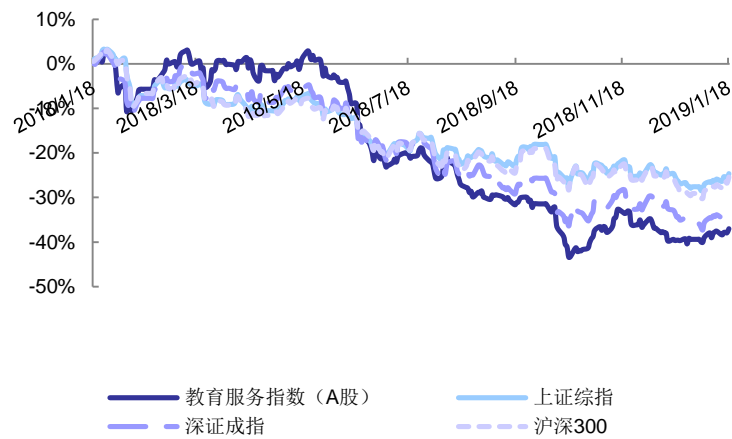
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

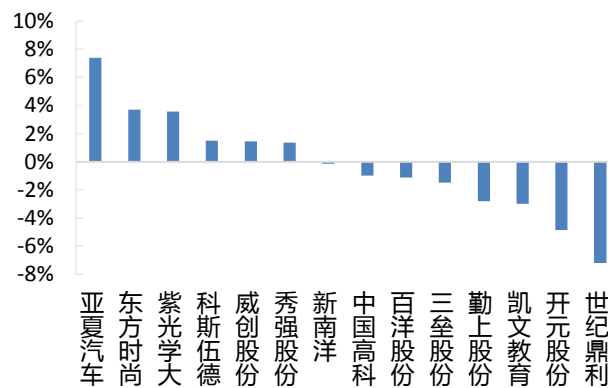
图 11: A 股教育服务指数年涨跌情况



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

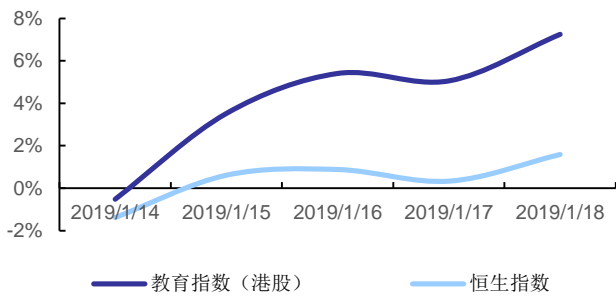


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、港股教育

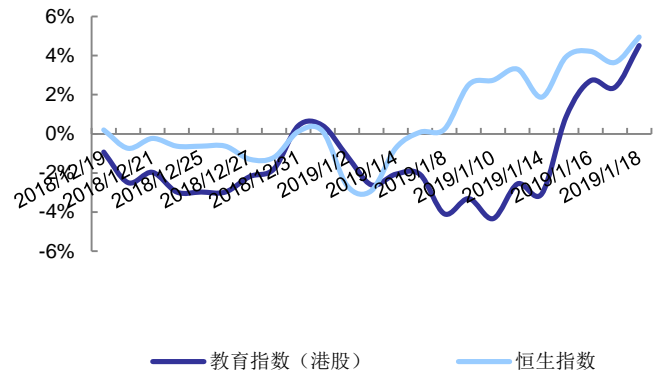
➤ 板块行情

图 13: 港股教育服务指数周涨跌情况



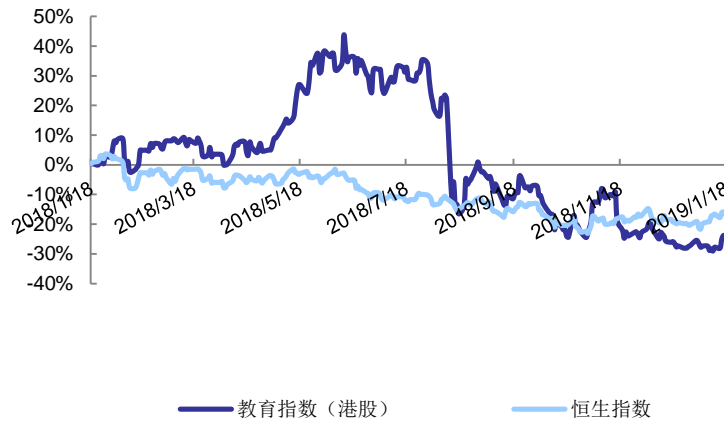
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

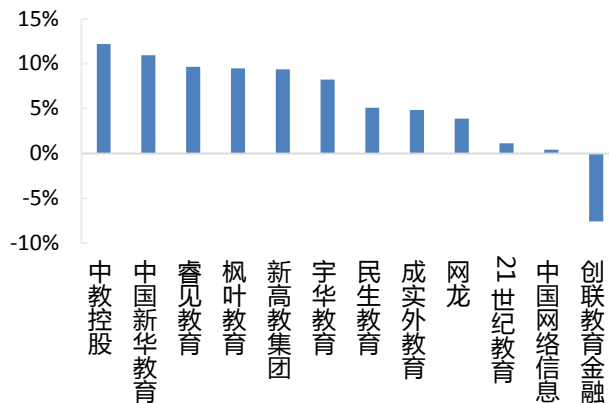
图 15: 港股教育服务指数年涨跌情况



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

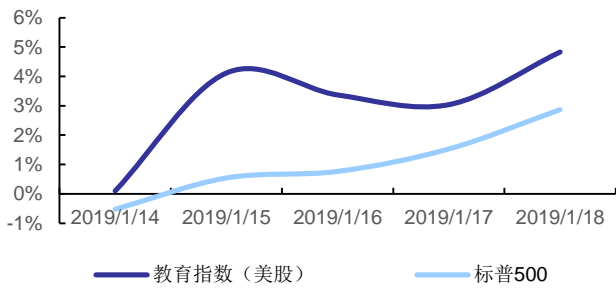


资料来源: Wind, 华金证券研究所

### 3、美股教育

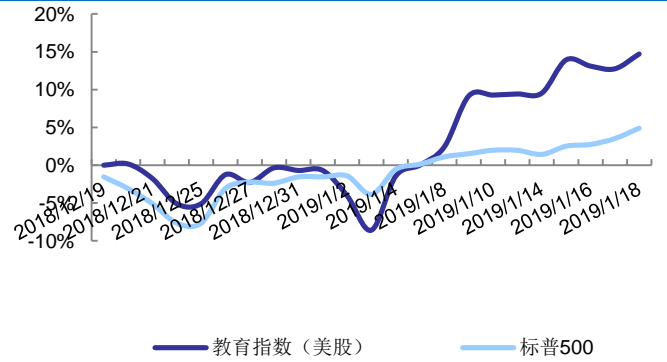
➤ 板块行情

图 17: 美股教育服务指数周涨跌情况



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

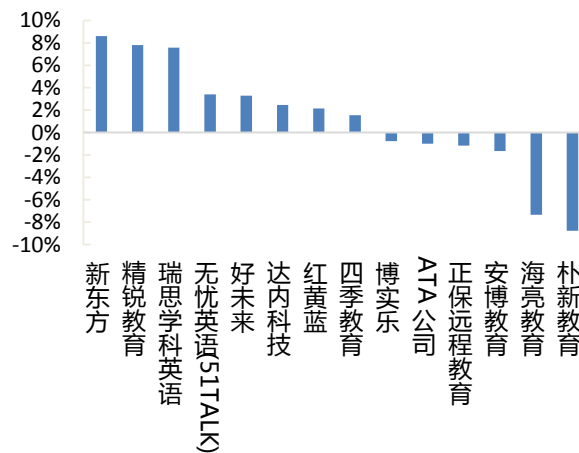
图 19: 美股教育服务指数年涨跌情况



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

【三盛教育】公司持股 5%以上股东王文清及一致行动人新余市宜诚投资管理有限公司拟自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式或大宗交易方式减持本公司股本不超过 14,972,258 股（占公司总股本的 6%）。

【开元股份】2018 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润 10,085.07 万元 - 14,407.24 万元，比上年同期下降：10%-37%。

【邦宝益智】公司董事林怡史先生、副总经理、董事会秘书李欣明先生以及财务总监李吟珍女士计划在 2019 年 2 月 15 日至 2019 年 8 月 14 日期间按市场价格，通过集中竞价方式减持不超过 9,000 股、4,800 股以及 3,700 股本公司股份。

【天喻信息】公司关于 2018 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润 10,000 万元—10,600 万元，比上年同期增长：342.54%—369.09%。

【松发股份】公司拟终止实施 2017 年限制性股票激励计划，并对 75 名激励对象合计持有的已获授但尚未解锁的 968,800 股限制性股票进行回购注销，回购价格 11.56 元/股。

【邦宝益智】持股 5%以上股东邦领国际拟以大宗交易、集中竞价方式减持公司股份不超过 3,104,600 股，占公司总股本的 1.46%，减持价格按市场价格确定且不低于公司首次公开发行股票的发价。

## 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