

传媒

行业周报

版号发放常态化，建议关注产品线丰富的游戏大厂

投资要点

- ◆ **行情回顾：传媒行业**，上周 SW 传媒下降 1.03%，跑输沪深 300 指数 1.54 个百分点。分子板块看，营销传媒下降 0.86%、互联网传媒下降 1.08%、文化传媒下降 1.09%。**教育行业**，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）下跌 0.40%，跑输沪深 300 指 0.91 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 0.81%，跑输恒生指数 2.57 个百分点；美股教育指数上涨 5.55%，跑赢标普 500 指 5.77 个百分点。
- ◆ **行业要闻：1) 58 同城发布 2018 年送餐员就业报告**：送餐员企业提供薪资排名中，杭州以 9121 元排名第一，其次是北京、南京、上海，分别为 9072 元、8728 元和 8481 元，全国平均薪资水平达到 7750 元。从城市需求量看，送餐员需求量最高的城市为北京，其次是上海、深圳、广州、成都。**2) 爱奇艺发布 2018 网大年度报告：网络大电影呈现精品化趋势**：2018 年，爱奇艺共上线 1004 部网络大电影，单片票房分账突破 4500 万、破千万影片数量达到 25 部，均为历史新高，网络大电影作品逐渐呈现精品化趋势。**3) 影视业纳税自查自纠阶段结束，自查税款达 117.47 亿**：自 2018 年 10 月开展规范影视行业税收秩序工作，截至 2018 年底，国家税务总局自查申报税款 117.47 亿元，入库 115.53 亿元。目前自查自纠阶段已经结束，转入督促纠正阶段。**4) 阿里影业：淘票票专业版正式升级为灯塔专业版**：阿里影业旗下行业数据平台淘票票专业版正式升级为灯塔专业版。此次升级包括四部分：1. 打通灯塔工作台，全面公开爆米花指数；2. 提供针对片方的灯塔专属报告；3. 增加 10 部影片的多维度数据表格下载；4. 提供多个专业工具和深应用。
- ◆ **公司动态：【三七互娱】**1.限售股解禁：解禁数量 23,612,750 股，占总股本 1.11%，上市流通日期为 2019 年 1 月 23 日。2.公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价方式回购公司股份，回购金额 3-6 亿元人民币，回购价格不超过 15 元/股，实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起 12 个月内。**【宝通科技】**预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润 26,520.71 万元—30,940.83 万元，同比增长 20%-40%。**【华谊兄弟】**公司与阿里影业签订战略合作框架协议，双方约定在公司主控影视项目、艺人发展、衍生品开发、营销服务等领域建立合作关系。**【当代明诚】**业绩预告：公司预计 2018 年实现归母净利 1.7 亿至 2 亿，同比增加 32.68%至 56.09%。**【星辉娱乐】**业绩预告：公司预计 2018 年实现归母净利 20,703.06- 27,604.08 万元，同比变化-10%至 20%。
- ◆ **投资建议**：根据版署网站，自 2018 年 12 月以来国产网络游戏版号已下发四批，第四批版号中包括各大厂产品：腾讯独代的完美手游《完美世界》、游族的《全球天下》、腾讯自研《榫接卯和》《折扇》、网易代理的《战春秋》均在內。本

投资评级

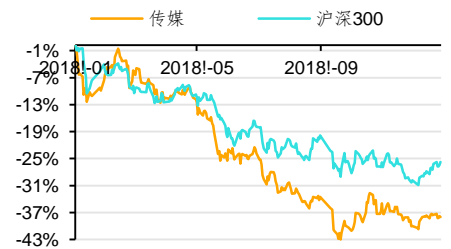
领先大市-B 维持

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	-2.37	3.64	-11.70
绝对收益	3.41	3.98	-39.02

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：春节档临近，建议关注相关宣发、制作方及院线标的 2019-01-21
- 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

次版号下发已经是 2019 年的第二批，共计 95 款产品，我们认为随着游戏版号正常化的速度不断拓进，游戏板块在估值修复后将迎来波动率加大的行情，从全年来看，我们相信下半年游戏将出现内容商进一步集中的状况。在产品推出前，我们认为 pipeline 众多、具有稳定性的公司，将在下半年享有更佳性价比。**推荐标的：**完美世界（完美世界手游已经确定获得版号，确定性强），建议关注游族网络（关注进口游戏版号的确定情况），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	14
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) 行业要闻	19
(三) 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 (1.14-1.20) 网页游戏平台开服情况	9
图 5: 上周 (1.14-1.20) 网页游戏开服情况	9
图 6: 2017 年 1 月以来单月票房情况 (亿元)	10
图 7: 2017 年 1 月以来累计票房情况 (亿元)	10
图 8: A 股、港股及美股教育行业及市场表现	16
图 9: A 股教育服务指数周涨跌情况	16
图 10: A 股教育服务指数月涨跌情况	16
图 11: A 股教育服务指数年涨跌情况	16
图 12: A 股教育上市公司上周涨跌幅	17
图 13: 港股教育服务指数周涨跌情况	17
图 14: 港股教育服务指数月涨跌情况	17
图 15: 港股教育服务指数年涨跌情况	17
图 16: 港股教育上市公司上周涨跌幅	18
图 17: 美股教育服务指数周涨跌情况	18
图 18: 美股教育服务指数月涨跌情况	18
图 19: 美股教育服务指数年涨跌情况	18
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 25 日 IOS 移动游戏排行榜	9
表 8: 2019-1-14 至 2019-1-20 票房情况	10
表 9: 2019-1-14 至 2019-1-20 影院票房排行	10
表 10: 2019-1-14 至 2019-1-20 院线票房排行	11
表 11: 下周 (1.28-2.3) 上映影片一览	11
表 12: 1 月 18 日-1 月 24 日省级卫视全天收视率排名	12
表 13: 1 月 18 日-1 月 24 日卫视电视剧收视率排名	12
表 14: 1 月 18 日-1 月 24 日前五综艺收视率排名	12

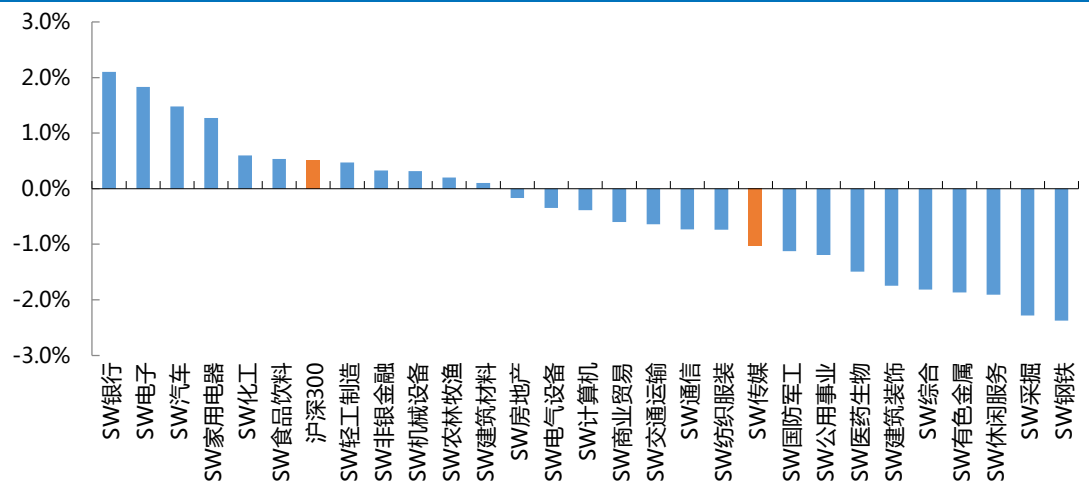
一、传媒

(一) 行情回顾

1、板块行情

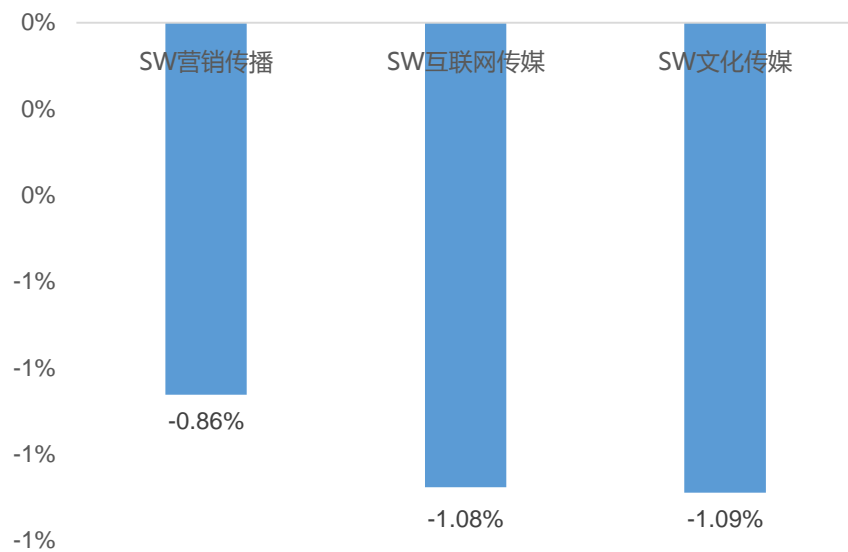
上周 SW 传媒下降 1.03%，跑输沪深 300 指数 1.54 个百分点。分子板块看，营销传媒下降 0.86%、互联网传媒下降 1.08%、文化传媒下降 1.09%。

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

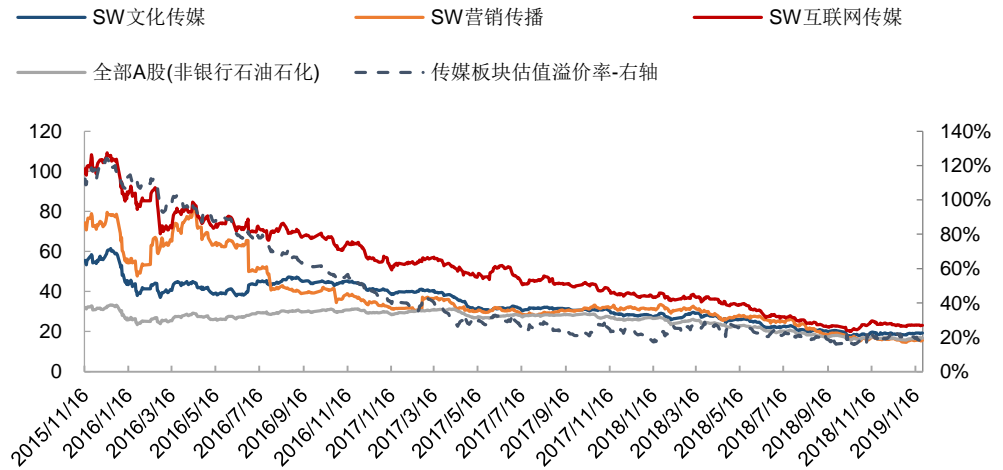
图 2：传媒二级行业涨跌幅比较



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 19.78 倍，低于近一年均值 26.97 倍。分子板块看，SW 文化传媒 PE 为 19.19 倍，SW 互联网传媒 PE 为 23.09 倍，SW 营销传播 PE 为 15.54 倍，全部 A 股 (非银行石油石化) PE 为 16.73 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)
2019/1/25	19.78	19.78	15.54	23.09	16.73
近一年均值	26.97	24.45	26.15	31.19	22.03

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)
601811	新华文轩	35.61	13.52
603000	人民网	7.66	8.85
600386	北巴传媒	7.54	3.85
600825	新华传媒	6.42	5.97
601928	凤凰传媒	6.41	8.14

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)
300431	暴风集团	-13.50	8.01
002181	粤传媒	-10.41	4.39
000673	当代东方	-10.00	4.50
002143	印纪传媒	-9.82	3.03
600242	中昌数据	-9.56	11.63

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		
		2018/12/21	亿元	亿元	17A	18E	19E	TTM	18E	19E
影视动漫										
华谊兄弟	300027.SZ	4.70	131.36	103.92	0.30	0.27	0.32	23.65	17.62	14.69
华策影视	300133.SZ	7.46	132.29	103.12	0.36	0.44	0.53	19.39	16.95	14.08
奥飞娱乐	002292.SZ	6.15	83.47	50.03	0.07	0.27	0.54	-54.66	22.78	11.39
光线传媒	300251.SZ	8.66	254.05	238.33	0.28	0.99	0.27	10.28	8.75	32.07
皇氏集团	002329.SZ	3.49	29.23	18.10	0.07	0.00	0.00	-29.07	0.00	0.00
上海电影	601595.SH	12.93	48.29	13.71	0.69	0.62	0.72	23.71	20.81	17.84
慈文传媒	002343.SZ	8.67	41.18	34.87	1.29	1.05	1.26	8.16	8.28	6.88
新文化	300336.SZ	5.00	40.32	34.88	0.46	0.28	0.32	15.03	17.59	15.51
东方网络	002175.SZ	3.24	24.42	19.42	-0.36	0.00	0.00	-6.29	0.00	0.00
中国电影	600977.SH	15.33	286.21	86.61	0.52	0.75	0.73	18.40	20.34	20.94
文投控股	600715.SH	4.29	79.57	55.09	0.25	0.00	0.00	98.13	0.00	0.00
华录百纳	300291.SZ	4.62	37.54	27.70	0.14	0.00	0.00	-11	0.00	0.00
唐德影视	300426.SZ	6.83	27.32	14.12	0.48	0.00	0.00	15.98	0.00	0.00
万达电影	002739.SZ	22.44	395.27	395.27	1.29	1.64	1.96	26.01	13.68	11.45
骅威文化	002502.SZ	4.03	34.65	25.05	0.42	0.00	0.00	20.41	0.00	0.00
幸福蓝海	300528.SZ	8.58	31.97	14.23	0.30	0.50	0.59	21.70	17.26	14.62
欢瑞世纪	000892.SZ	4.79	46.99	25.78	0.43	0.56	0.68	7.64	8.62	7.04
中广天择	603721.SH	15.73	15.73	7.45	0.76	0.00	0.00	57.40	0.00	0.00
横店影视	603103.SH	23.31	105.59	12.35	0.80	0.87	1.05	30.29	26.76	22.17
金逸影视	002905.SZ	14.01	37.66	9.41	1.59	0.81	0.90	18.28	17.35	15.65
芒果超媒	300413.SZ	33.88	335.42	69.68	0.18	1.06	1.36	39.16	32.03	24.87
中值		7.46	46.99	27.70	0.42	0.44	0.53	18.40	13.68	11.45
营销服务										
蓝色光标	300058.SZ	4.11	89.68	68.32	0.10	0.27	0.34	25.19	15.22	12.06
省广集团	002400.SZ	3.01	52.47	49.88	-0.11	0.00	0.00	-25.29	0.00	0.00
思美传媒	002712.SZ	6.46	37.55	19.91	0.76	0.46	0.53	15.57	14.06	12.16
分众传媒	002027.SZ	5.78	848.38	848.38	0.49	0.44	0.52	12.30	13.14	11.12
利欧股份	002131.SZ	1.53	92.68	59.42	0.12	0.04	0.07	40.88	36.78	21.16
中值		4.11	89.68	59.42	0.12	0.27	0.34	15.57	14.06	12.06
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	12.86	89.29	60.30	0.74	0.91	1.07	15.40	14.14	11.99
完美世界	002624.SZ	26.60	349.74	129.66	1.14	1.40	1.74	20.06	19.00	15.29
三七互娱	002555.SZ	10.60	225.24	168.78	0.76	0.79	0.94	13.84	13.41	11.28
游族网络	002174.SZ	18.60	165.26	119.46	0.76	1.07	1.34	18.79	17.32	13.93
中文传媒	600373.SH	13.36	184.09	184.09	1.05	1.20	1.38	11.82	11.15	9.65
吉比特	603444.SH	158.80	114.15	65.50	8.53	9.51	10.86	16.96	16.70	14.63
宝通科技	300031.SZ	12.58	49.91	32.29	0.56	0.73	0.92	17.70	17.24	13.72
昆仑万维	300418.SZ	13.59	156.55	84.73	0.89	1.09	1.23	13.47	12.49	11.03
星辉娱乐	300043.SZ	3.35	41.68	30.24	0.18	0.28	0.33	21.14	12.05	10.07
中值		13.11	135.35	75.12	0.83	0.99	1.15	16.18	13.77	11.63
教育										

勤上股份	002638.SZ	2.55	38.73	24.97	0.06	0.00	0.00	70.19	0.00	0.00
开元股份	300338.SZ	7.20	24.85	13.54	0.49	0.46	0.62	16.26	15.59	11.63
威创股份	002308.SZ	4.58	41.69	41.30	0.22	0.25	0.30	25.87	18.07	15.13
盛通股份	002599.SZ	10.33	33.53	20.16	0.29	0.43	0.55	29.50	24.29	18.62
新南洋	600661.SH	20.08	57.54	52.02	0.45	0.48	0.62	57.91	41.93	32.56
中值		7.20	38.73	24.97	0.29	0.43	0.55	29.50	18.07	15.13
网络信息服务										
网宿科技	300017.SZ	7.79	189.52	149.80	0.34	0.38	0.47	21.75	20.55	16.47
掌阅科技	603533.SH	17.81	71.42	29.06	0.33	0.40	0.49	50.60	44.65	36.40
视觉中国	000681.SZ	25.31	177.32	78.58	0.42	0.55	0.72	50.92	45.80	35.06
中值		17.81	177.32	78.58	0.34	0.40	0.49	50.60	44.65	35.06
平面媒体与有线网络										
歌华有线	600037.SH	9.33	129.85	129.85	0.55	0.57	0.59	19.35	16.37	15.70
中南传媒	601098.SH	13.20	237.07	237.07	0.84	0.72	0.76	19.67	18.44	17.33
东方明珠	600637.SH	9.98	342.68	340.77	0.85	0.63	0.71	12.53	15.73	13.98
中值		9.98	237.07	237.07	0.84	0.63	0.71	19.35	16.37	15.70

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
		2018/12/21	亿元	亿元						
腾讯控股	0700.HK	343.80	32,730.82	32,730.82	7.60	8.54	9.86	33.77	34.85	30.20
网易	NTES.O	242.59	318.59	318.59	3.25	2.05	2.32	38.18	32.14	28.37
爱奇艺	IQ.O	19.95	144.37	144.37	0.30	-1.72	-1.44	9.68	-11.23	-13.44
哔哩哔哩	BILI.O	17.44	48.57	48.57	-8.17	-2.04	-1.22	-60.13	-58.13	-97.48
虎牙直播	HUYA.N	22.37	45.59	45.59	-1.01	-11.77	2.42	-12.01	-12.91	62.74

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 (2018.12.25-2019.1.25), 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	6.15	7.33	1.79
300043	星辉娱乐	3.35	0.30	-5.24
002555	三七互娱	10.6	8.16	2.62
002624	完美世界	26.6	0.95	-4.59
002027	分众传媒	5.78	1.05	-4.49
002739	万达电影	22.44	-1.97	-7.51
300027	华谊兄弟	4.7	-0.21	-5.75
300251	光线传媒	8.66	9.76	4.22

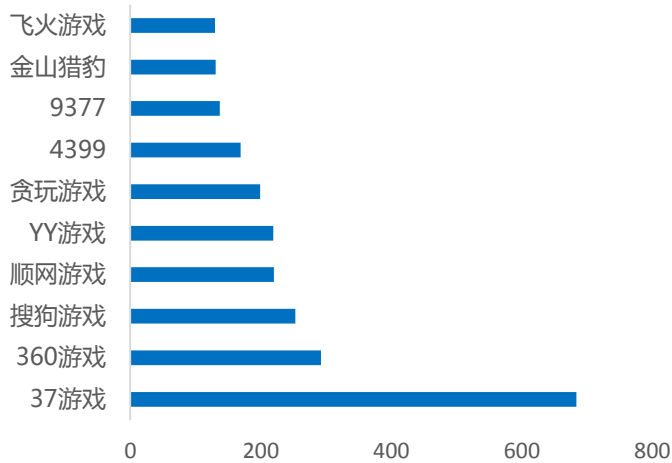
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 行业重要数据

1、游戏

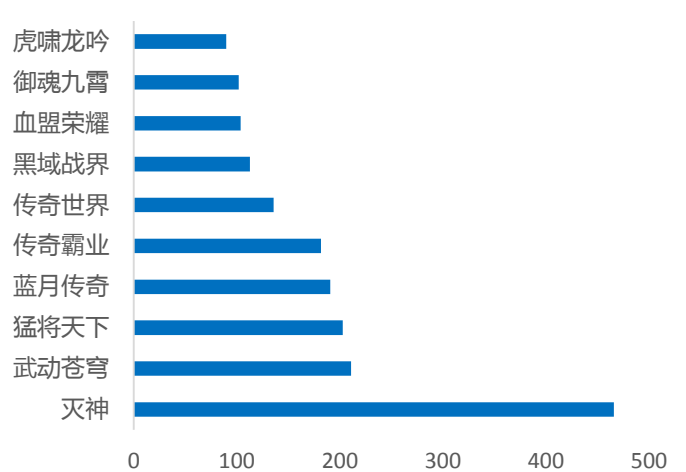
上周网页游戏开服情况：从平台来看，37 游戏、360 游戏、搜狗游戏位居前列。从游戏开服情况来看，灭神、武动苍穹及猛将天下位居前列。

图 4：上周（1.14-1.20）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（1.14-1.20）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 25 日，在移动 IOS 中国区免费游戏中，《绝地求生:刺激战场》、《明日之后》、《拥挤城市!》分别位列前三位；付费游戏中，《Rebel Inc.（反叛公司）》占据首位。

表 7：截至 2019 年 1 月 25 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	Rebel Inc.（反叛公司） Ndemic Creations
2	明日之后 NetEase	龙戒圣战-全球同服放置类游戏 shuangxi hu
3	拥挤城市! Voodoo	月圆之夜 Giant Network
4	我要翘课 Joypac	阿尔托的奥德赛 Snowman
5	王者荣耀 Tencent	全民修仙-官方正版授权手游 广州吉娱网络科技有限公司
6	忍者必死 3 Pandada	贪婪洞窟 2 Leiting
7	宫廷秘传-小宫女逆袭紫禁城 Xingyu	无尽大冒险: 暗影危机 zhi qiang huang
8	刀剑大作战 ZiLiang Guo	全民三国塔防-三国塔防 Q 传策略手游 ZhiPeng Cao
9	砖块消消消 Cheetah Mobile	三国野望-热血国战版本 Hongwei Lu
10	欢乐斗地主	兽人燃烧军团-创新卡牌部落争霸手游

Tencent

qing wang

资料来源: AppAnnie, 华金证券研究所

2、电影

2019-1-14 至 2019-1-20, 全国票房总计 7.14 亿元, 环比下降 0.88%, 单周观影人次 2,052 万人, 环比上升 0.92%, 《大黄蜂》以 2.03 亿位列榜首。具体排片情况及票房数据如下:

表 8: 2019-1-14 至 2019-1-20 票房情况

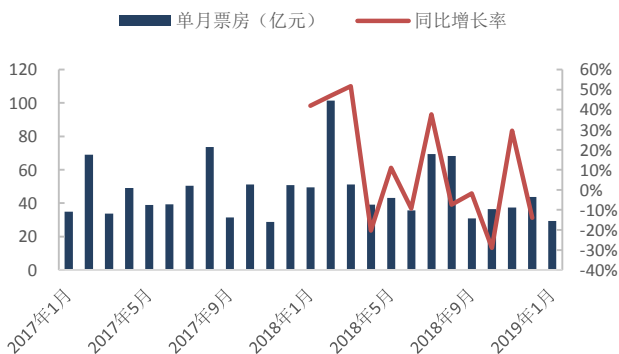
排名	影片名	单周票房(万)	环比变化	累计票房(万)	平均票价	场均人次	口碑指数	上映天数
1	大黄蜂	20,327	-38%	93,918	36	9	7.37	17
2	“大”人物	13,855	11%	27,032	36	9	6.70	11
3	白蛇: 缘起	12,033	172%	16,508	35	12	7.75	10
4	密室逃生	5,708	--	5,784	32	17	-	3
5	来电狂响	2,942	-66%	62,943	34	5	6.00	24
6	掠食城市	2,832	--	2,832	37	9	-	3
7	一条狗的回家路	1,993	--	1,997	31	7	-	3
8	海王	1,521	-50%	199,838	35	7	7.97	45
9	熊出没·原始时代	1,502	--	1,502	33	15	-	-15
10	我想吃掉你的胰脏	1,359	--	1,362	30	6	-	3

票房日期: 2019-1-14 至 2019-1-20 单周票房: 71420 万单周场次: 2362731 场单周人次: 2052 万

资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

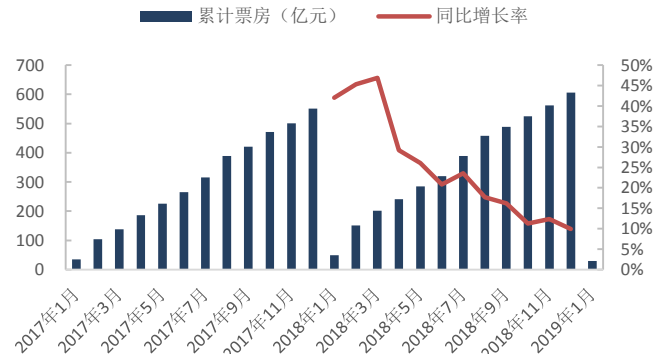
截至 2019 年 1 月 25 日, 2017 年 1 月以来票房情况如下:

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: 2019-1-14 至 2019-1-20 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	Jackie Chan 北京耀莱	115	1,441	32.22.18	9,651	7
2	首都电影院西单店	106	1,884	36.30	10,785	6
3	金逸北京大悦城 IMAX 店	100	2,597	40.27	17,805	7
4	武商摩尔国际电影城	90	1,126	33.57	7,582	7
5	南京新街口国际影城	88	1,219	30.41	7,879	6
6	广州飞扬影城 (正佳分店)	79	1,821	33.00	12,542	7
7	北京寰映合生汇店	75	1,642	24.02	11,910	7

排名	影院名称	当周票房(万元)	单银幕票房(元)	场均人次	单日单厅票房(元)	单日单厅场次
8	金逸北京荟聚IMAX店	74	1,602	30.72	9,633	6
9	SFC上影影城(港汇恒隆永华店)	73	1,387	21.47	9,530	7
10	上海五角场万达广场店	71	1,436	29.13	10,075	7

资料来源:艺恩网,华金证券研究所

表 10: 2019-1-14 至 2019-1-20 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	2,068.36	2,035.69	65,221.78	-
1	万达院线	174.69	248.07	9,065.87	14%
2	大地院线	243.69	207.92	6,341.21	10%
3	上海联合院线	116.75	160.58	5,538.65	8%
4	中影南方新干线	136.30	153.37	4,814.26	7%
5	中数院线	176.98	141.27	4,450.90	7%
6	中影星美院线	112.83	112.16	3,623.07	6%
7	金逸珠江院线	78.56	98.12	3,207.67	5%
8	横店院线	110.52	96.22	2,837.91	4%
9	华夏联合院线	67.67	76.62	2,385.37	4%
10	四川太平洋	60.63	74.30	2,368.70	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(1.28-2.3)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
2019/1/29	夺命杀机	北京顶峰传奇影视文化有限公司		悬疑/剧情/犯罪	中国	杨苗	沈泰、刘迪妮	
2019/1/30	我们回家吧		浙江子曰影视文化有限公司	剧情/亲情	中国	邱晓军	万梓良、文熙	
2019/1/31	简爱之约	北京顶峰传奇影视文化有限公司	北京乐途风行文化传媒有限公司	爱情	中国	张天羽	高广泽、赵飞燕	
2019/2/1	阳光星旅团	台州皇家影视发展有限公司		剧情/儿童	中国	刘凌	苏小妹	
2019/2/1	亲爱的首席官			爱情	中国	时燕	潘子剑、朱丽岚	

资料来源:艺恩网,华金证券研究所

3、电视剧&综艺

1月18日-1月24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》、浙江卫视播出的《天衣无缝》位列前三。

表 12：1 月 18 日-1 月 24 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	0.247	0.288	0.296	0.309	0.291	0.286	0.238	0.279
浙江卫视	0.192	0.263	0.238	0.186	0.214	0.230	0.247	0.224
上海东方卫视	0.177	0.225	0.274	0.185	0.211	0.196	0.203	0.210
江苏卫视	0.170	0.193	0.250	0.166	0.166	0.159	0.165	0.181
北京卫视	0.201	0.174	0.186	0.182	0.177	0.160	0.161	0.177

资料来源：微博 ID：卫视小露电，华金证券研究所

表 13：1 月 18 日-1 月 24 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	1.105	1.251	1.549	1.803	1.67	1.739	1.61	1.532
2	天衣无缝	江苏卫视	0.98	0.912	0.995	0.898	0.921	0.926	0.924	0.937
3	天衣无缝	浙江卫视	0.804	0.768	0.811	0.883	0.87	0.912	0.937	0.855
4	幕后之王	上海东方卫视	0.713	0.738	0.836	0.744	1.024	0.932	0.957	0.849
5	火王之千里同风	湖南卫视				0.861	0.815	0.82		0.832

资料来源：微博 ID：卫视小露电，华金证券研究所

1 月 18 日-1 月 24 日：综艺方面《欢乐喜剧人》位居首位。

表 14：1 月 18 日-1 月 24 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
欢乐喜剧人	上海东方卫视	周日	1.228
快乐大本营	湖南卫视	周六	1.132
新相亲大会	江苏卫视	周日	1.058
大冰小将	浙江卫视	周六	0.889
新相亲大会之亲家你好	江苏卫视	周日	0.888

资料来源：微博 ID：卫视小露电，华金证券研究所

(三) 行业要闻

【58 同城发布 2018 年送餐员就业报告】送餐员企业提供薪资排名中，杭州以 9121 元排名第一，其次是北京、南京、上海，分别为 9072 元、8728 元和 8481 元，全国平均薪资水平达到 7750 元。从城市需求量看，送餐员需求量最高的城市为北京，其次是上海、深圳、广州、成都。(36 氪)

【爱奇艺发布 2018 网大年度报告：网络大电影呈现精品化趋势】2018 年，爱奇艺共上线 1004 部网络大电影，单片票房分账突破 4500 万、破千万影片数量达到 25 部，均为历史新高，网络大电影作品逐渐呈现精品化趋势。(36 氪)

【**影视业纳税自查自纠阶段结束，自查税款达 117.47 亿**】自 2018 年 10 月开展规范影视行业税收秩序工作，截至 2018 年底，国家税务总局自查申报税款 117.47 亿元，入库 115.53 亿元。目前自查自纠阶段已经结束，转入督促纠正阶段。（新华社）

【**Sensor Tower 公布 2018 年中国手游出海下载量 TOP30，PUBG Mobile 第一**】2018 年中国手游出海下载榜 TOP30 手游的整体下载量由 2017 年的 8.3 亿次，增长至 2018 年的 15.9 亿次，涨幅超 90%。其中腾讯《PUBG Mobile》2018 年在海外市场下载量超过 2 亿次，排名第一，《恋爱球球》《无尽对决》《Hello Stars》《王国纪元》排名 2~5 位。（36 氪）

【**第三批游戏版号下发，腾讯网易继续缺席**】国家新闻出版广电总局网站公布“2019 年 1 月份国产网络游戏审批信息”，获得版号的游戏共 93 个，审批时间为 1 月 7 日。其中，三七互娱有游戏获版号，腾讯、网易两家公司在该名单中继续缺席。自去年 12 月游戏版号审批重启至今，已有共 164 款游戏取得版号，腾讯、网易仍未有游戏获得版号。（36 氪）

【**百度百家号：日活 1.6 亿，广告收入增加 160%**】2019 百家号创作者盛典上，百家号公布日活达到 1.6 亿，信息流日均推荐量超 150 亿，百家号内容创作者超 190 万，短视频日活用户突破 1.1 亿，广告收入增加 160%。（36 氪）

【**美国游戏行业销售额达 434 亿美元**】行业跟踪公司 NPD 集团的统计数据显示，2018 年，美国游戏行业的销售额为 434 亿美元，同比增长 17%。在 2018 年的总销售额中，包括游戏内购买和订阅在内的软件销售额占 358 亿美元，硬件和外设的销售额为 75 亿美元，同比增长 15%。（TechWeb）

【**美国第三大传媒公司维亚康姆斥资 3.4 亿美元收购视频流媒体服务**】美国第三大传媒公司维亚康姆表示，同意斥资 3.4 亿美元现金收购免费视频流媒体服务 Pluto TV。Pluto TV 提供 100 多个频道的点播内容，包括电影、体育、新闻和生活方式等节目，每月有 1200 万活跃用户。（腾讯科技）

【**腾讯、高瓴资本和 KKR 正在考虑竞购游戏公司 Nexon**】腾讯控股以及高瓴资本和 KKR & Co.，正考虑提出收购游戏公司 Nexon Co. 重大股权的建议。腾讯正在评估提出报价的可能，并可能与一些投资基金合作。考虑事项还处于早期阶段，这些公司仍然可能决定不谋求任何交易。据一位了解腾讯想法的人士称，腾讯只关注 NXC 的游戏资产，对其加密货币相关业务不感兴趣。（彭博）

【**阿里影业：淘票票专业版正式升级为灯塔专业版**】阿里影业旗下行业数据平台淘票票专业版正式升级为灯塔专业版。此次升级包括四部分：1. 打通灯塔工作台，全面公开爆米花指数；2. 提供针对片方的灯塔专属报告；3. 增加 10 部影片的多维度数据表格下载；4. 提供多个专业工具和深应用。（36 氪）

【**拼多多公布“年货节”数据：平台总物流订单数同比增长逾 340%**】拼多多公布“年货节”大促最新数据显示，从 1 月 4 日“年货节”开幕至 1 月 24 日 0 时，平台总物流订单数同比增长逾 340%，“年货节”期间，拼多多农产品及农副产品订单总量超 5500 万单，总量超过 3 亿斤，低线城市和农村市场年货消费“餐桌升级”、“厨房升级”的双升趋势明显。（36 氪）

【Sensor Tower: 抖音海外版 TikTok 12 月新增 7500 万, 同比增长 275%】Sensor Tower 商店情报数据显示, 2018 年 12 月, 抖音海外版 TikTok 在全球 App Store 和 Google Play 一共获得 7500 万新用户, 较 2017 年 12 月大幅增长 275%。此外, TikTok 的应用内购(主播打赏)收入也大幅增长, 上个月达到 600 万美元, 对比 2017 年 12 月的 170 万美元, 增长近 253%。(36 氪)

【快手内容报告: 2018 年有 1.9 亿用户在快手发布作品】快手大数据研究院发布数据, 2018 年, 1.9 亿用户在快手发布作品, 超过 1600 万用户在快手平台获得收入, 日均上传原创作品 1000 万+, 日均点赞数 3 亿, 全年点赞数逾 1400 亿, 使用总时长突破 500 万年。2018 年, 快手 DAU 由 1 亿增长至 1.6 亿以上。(36 氪)

(四) 重点公司公告

【皖新传媒】曹杰先生辞去董事、董事长、董事会专门委员会委员职务, 不再担任公司法定代表人, 辞职后不再担任任何职务。公司选举吴文胜先生为公司董事长, 并担任法人代表。

【三七互娱】1.限售股解禁: 解禁数量数量 23,612,750 股, 占总股本 1.11%, 上市流通日期为 2019 年 1 月 23 日。2.公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价方式回购公司股份, 回购金额 3-6 亿元人民币, 回购价格不超过 15 元/股, 实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起 12 个月内。

【当代明诚】限售股解禁: 解禁数量 82,533,842 股, 上市流通日期为 2019 年 1 月 29 日。

【电广传媒】2018 年业绩预告: 公司预计 2018 年实现归母净利润 7,000 万元~10,500 万元, 同比实现扭亏为盈。

【宝通科技】预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润 26,520.71 万元 — 30,940.83 万元, 同比增长 20%-40%。

【世纪天鸿】公司部分董事、监事、高级管理人员拟通过集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份合计不超过 898,800 股, 占比 0.6419%。

【华谊兄弟】公司与阿里影业签订战略合作框架协议, 双方约定在公司主控影视项目、艺人发展、衍生品开发、营销服务等领域建立合作关系

【天威视讯】业绩快报: 2018 年公司实现营业收入 15.68 亿元, 同比降低 1.46%; 归母净利润 1.96 亿元, 同比降低 16.67%。

【博瑞传播】连华女士辞去公司董事、董事长及董事会战略委员会主任委员、提名委员会及审计委员会委员职务, 辞职后将不再担任公司任何职务。

【北京文化】公司第一大股东华力控股增持股份的信托计划期限届满, 该信托计划可能存在继续被动减持。

【三六五网】业绩预告: 公司预计 2018 年实现归母净利 8470.15 万元——10352.40 万元, 同比变动-10% - 10%。

【**昆仑万维**】2019 年股票期权授予计划，授予日为 2019 年 1 月 24 日，授予对象 62 名，授予数量 4,955 万份；业绩预告，公司预计 2018 年实现归母净利润 10-12 亿，同比增长 0.13% - 20.16%。

【**上海钢联**】业绩预告，公司预计 2018 年实现归母净利润 11,425.00 万元——12,870.00 万元，同比增长 137.14%——167.13%。

【**中广天择**】业绩预告，公司 2018 年度实现归母净利润与上年同期相比，预计减少 3,300 - 3,800 万元，同比减少 52%至 60%。

【**当代明诚**】业绩预告，公司预计 2018 年实现归母净利润 1.7 亿至 2 亿，同比增加 32.68% 至 56.09%。

【**星辉娱乐**】业绩预告，公司预计 2018 年实现归母净利润 20,703.06- 27,604.08 万元，同比变化-10%至 20%。

【**祥源文化**】公司终止实施 2017 年股权激励计划，对已获授但尚未解锁的全体 69 人共计 20,333,000 股限制性股票进行回购注销。

【**贵广网络**】业绩快报，公司 2018 年实现营业收入 32.06 亿元，同比增长 24.58%，实现归母净利润 3.20 亿元，同比下降 27.50%。

【**蓝色光标**】业绩预告，公司 2018 年预计实现归母净利润 4 亿至 4.5 亿，同比增长 79.95% - 102.45%。

【**数知科技**】业绩预告，公司预计 2018 年实现归母净利润 68,217.57 万元-82,835.63 万元，同比增长 40.00%-70.00%。

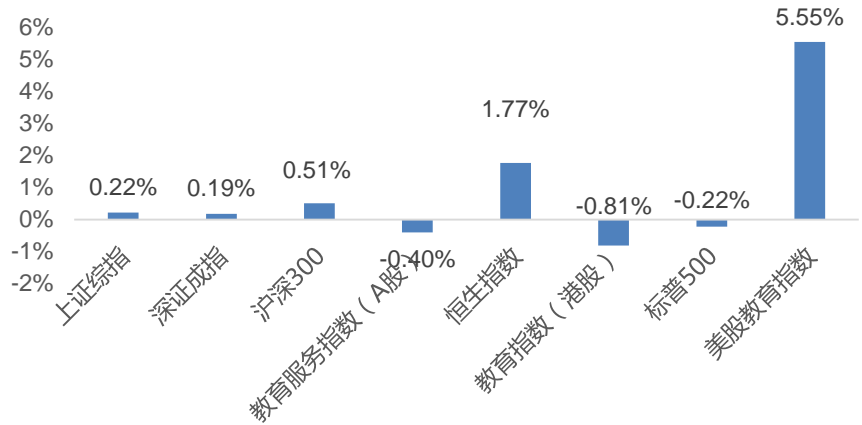
来源：Wind

三、教育

（一）行情回顾

上周 A 股教育服务指数（882574.WI）下跌 0.40%，跑输沪深 300 指 0.91 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 0.81%，跑输恒生指数 2.57 个百分点；美股教育指数上涨 5.55%，跑赢标普 500 指 5.77 个百分点。

图 8: A 股、港股及美股教育行业及市场表现



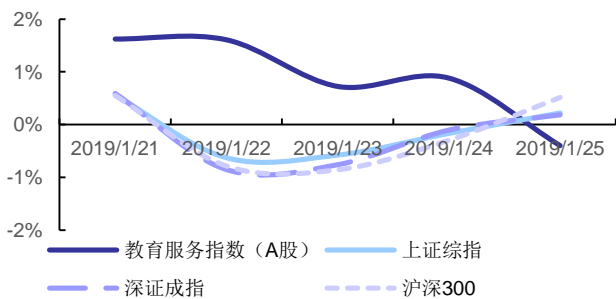
资料来源: Wind, 华金证券研究所

1、A 股教育

➤ 板块行情

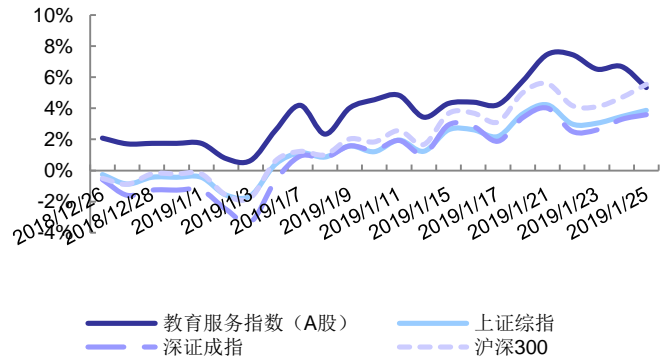
A 股教育服务指数 (882574.WI) 上周下跌 0.40%，跑输沪深 300 指 0.91 个百分点，近一月上涨 5.33%，跑输沪深 300 指 0.21 个百分点，近一年下跌 38.68%，跑输沪深 300 指 11.22 个百分点。

图 9: A 股教育服务指数周涨跌幅情况



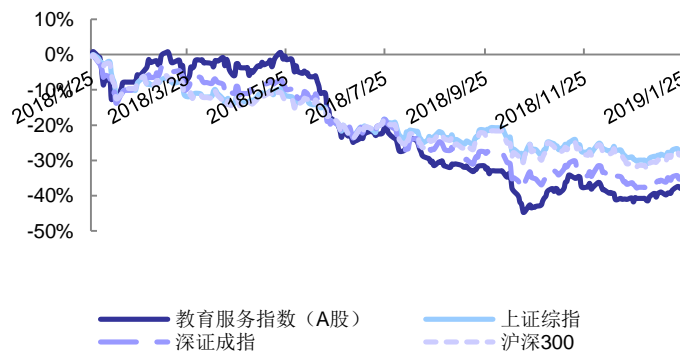
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 10: A 股教育服务指数月涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

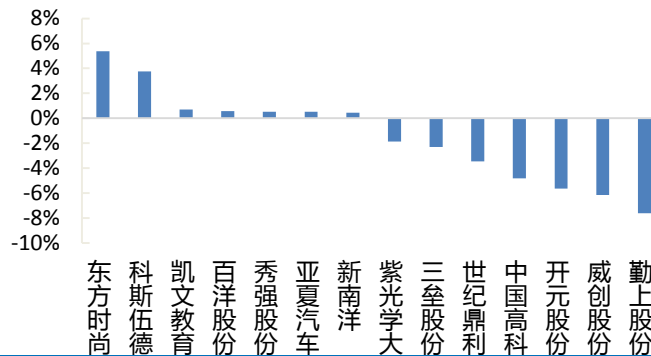
图 11: A 股教育服务指数年涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

➤ 个股行情

图 12: A 股教育上市公司上周涨跌幅



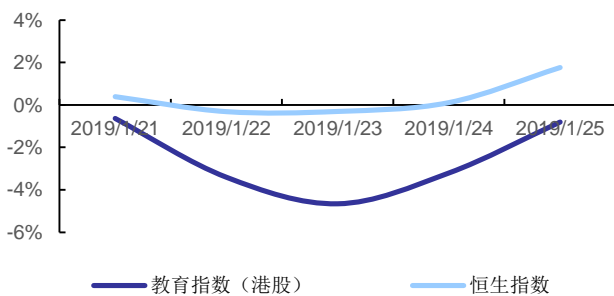
资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、港股教育

➤ 板块行情

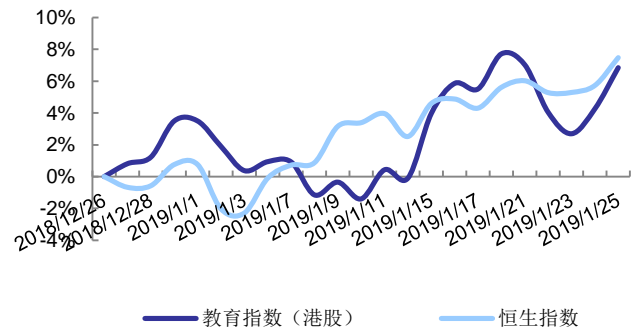
港股教育服务指数 (887671.WI) 上周下跌 0.81%，跑输恒生指数 2.57 个百分点，近一月上涨 6.85%，跑输恒生指数 0.63 个百分点，近一年下跌 24.27%，跑输恒生指数 7.92 个百分点。

图 13: 港股教育服务指数周涨跌幅情况



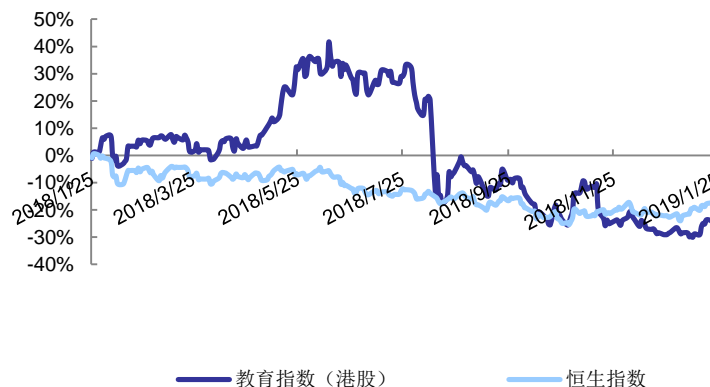
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

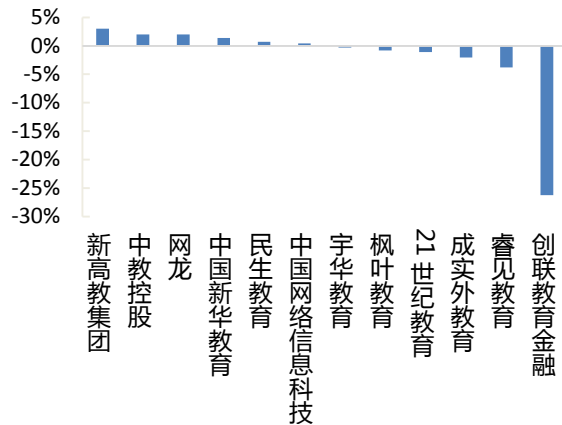
图 15: 港股教育服务指数年涨跌幅情况



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



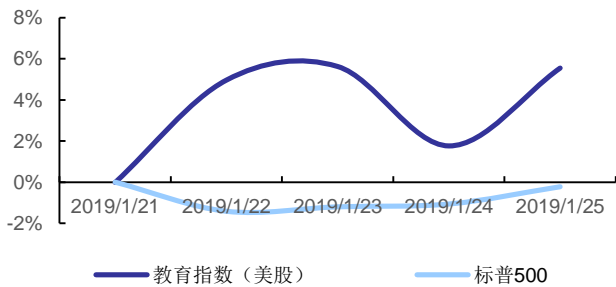
资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、美股教育

➤ 板块行情

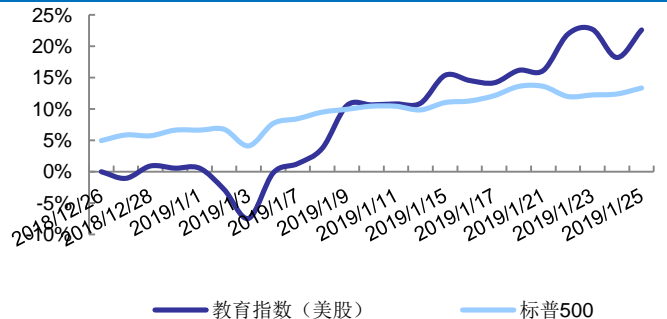
美股教育服务指数上周上涨 5.55%，跑赢标普 500 指 5.77 个百分点，近一月上涨 22.60%，跑赢标普 500 指 9.25 百分点，近一年上涨 7.70%，跑赢标普 500 指 13.84 个百分点。

图 17: 美股教育服务指数周涨跌幅情况



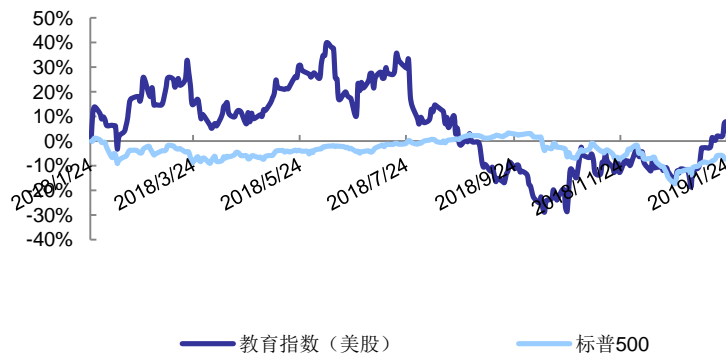
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 18: 美股教育服务指数月涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

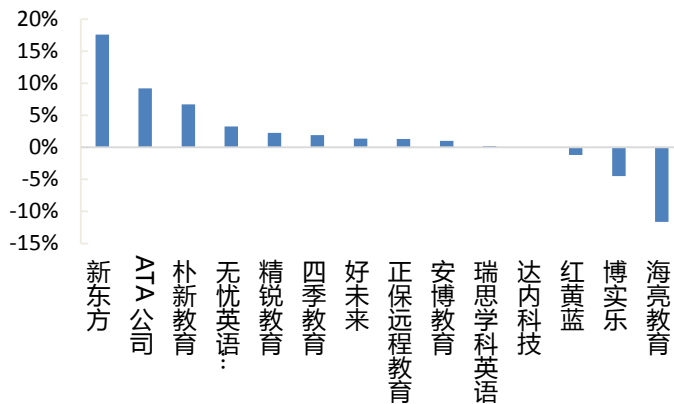
图 19: 美股教育服务指数年涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华金证券研究所

➤ 个股行情

图 20: 美股教育上市公司上周涨跌幅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 行业要闻

【新东方第二季度营收 5.971 亿美元, 高于市场预估】新东方 2019 财年第二季度营收 5.971 亿美元, 市场预估 5.776 亿美元, 预计第三季度净营收 7.699 亿美元至 7.932 亿美元。入学总数同比增长 23.6%。(彭博)

【好未来 Q3 营收 5.86 亿美元, 高于市场预期】好未来今日公布财报数据表示, Q3 营收 5.86 亿美元, 预估 5.76 亿美元。预计第四季度营收 6.705 亿美元至 6.86 亿美元。按非美国会计准则 (non-GAAP) 计算, 好未来净利润为 1.46 亿美元, 同比增长 175.5%。学生总人数同比增长 68.4% 至约 259 万人。(36 氪)

(三) 重点公司公告

【立思辰】限售股解禁: 解禁数量 16,315,397 股, 占总股本的 1.88%; 实际可上市流通的数量 9,540,664 股, 占总股本的 1.10%, 上市流通日为 2019 年 1 月 24 日。

【海伦钢琴】预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润盈利 4,917.66 万元—6,147.08 万元, 同比增长 20%—50%。

【神州数码】使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份, 回购总额不低于 0.5 亿元且不超过 1 亿元, 回购价格不超过 18 元/股, 实施期限自股东大会审议通过之日起 6 个月内。

【神州数码】公司首次以集中竞价交易方式实施回购公司股份, 回购数量 578,900 股, 占总股本的 0.09%, 最高成交价 11.93 元/股, 最低成交价 11.51 元/股, 支付总金额 6,837,911.78 元 (含交易费用)。

【视源股份】证监会核准公司向社会公开发行可转换公司债券 9.42 亿元, 期限 6 年。

【新开普】业绩预告，公司预计 2018 年实现归母净利润 9,300 万元 - 10,000 万元，同比下降 22.29% - 16.44%。

【博通股份】高昆先生辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任任何职务。

【紫光学大】股东鑫鼎盛控股计划在本公告披露之日起 15 个交易日之后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 961,951 股（占总股本的 1%）。

【世纪鼎利】业绩预告，公司预计 2018 年实现归母净利 2,242 万元-5,605 万元，同比增长 50% - 80%。

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