

## 关注内生稳定+业绩确定性板块成长

2019年1月27日

**肖明亮 (分析师)**
**叶锐 (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 (2019/1/21-2019/1/27) 下降 1.03%，落后沪深 300 指数 1.55 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第十九位，子板块估值下降。
- **行业动态:** 国务院办公厅发文：小区配套幼儿园不得办成营利性幼儿园；影视行业自查自纠结束，总报税款 117.47 亿元；第四批游戏版号下发，腾讯网易获批；教育部长：2019 年将投入几十亿元聚焦本科教育教学；腾讯课堂将投入 10 亿，2019 年欲孵化 101 家优质职业教育机构；再加码教育布局：字节跳动旗下“巨量引擎”推教育白皮书；2019 中国广告支出预计增长 7%；卫视仍将是电视大头；新东方 2019 财年 Q2 营收达 5.97 亿美元，同比增长 27.8%；好未来 2019 财年 Q3 业绩：线下扩张受政策影响，学而思网校营收增长 169%。
- **公司要闻:** 康旗股份与腾云天下签订《战略合作框架协议》促进“数据智能+民生消费”理念合作；龙韵股份拟向愚恒影业增资实现 10% 持股；当代明诚 82,533,842 股限售股上市流通；唐德影视拟向浙江横店影视产权交易中心借款，金额不超过 9,000,000 元；北京文化第一大股东华力控股所持公司股份被被动减持；掌阅科技累计受让了昊辰投资持有的南京分布文化发展有限公司 33.74% 的股权；昆仑万维以每股 13.51 元的价格授予 62 名激励对象合计 4,955 万份股票期权；冰川网络公开发行人 A 股 2,500 万股，价格为 37.02 元/股；华媒控股发行 2019 年度第一期超短期融资券，发行总额为 2.5 亿元，发行利率 3.9%；时代出版拟以不超过每股 11.00 元回购公司股份。

### 行业投资逻辑

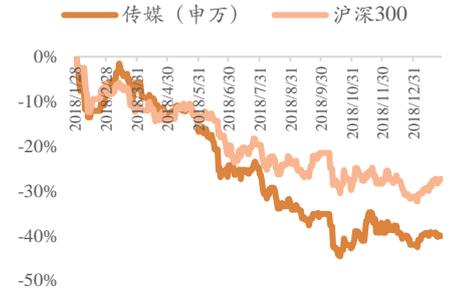
**投资逻辑:** 本周传媒行业指数小幅反弹，板块 PE 处于历史最低水平，板块公司业绩预告密集发布，关注业绩稳定减值风险小的龙头企业。

- 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)、亚夏汽车 (002607.SZ)、三垒股份 (002621.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。

## 谨慎推荐 (维持→)

### 传媒行业指数走势



### 指数表现

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	3.41	3.56	-20.31
相对表现	-3.07	3.21	-10.74

### 行业估值走势



### 行业估值 (PE)

当前估值	19.78
平均估值	49.36
历史最高	141.80
历史最低	18.07

### 相关报告

## 目录

<b>1. 市场表现回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 本周传媒落后沪深 300 指数 1.55 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十九，行业指数下降 1.03%.....	4
1.1.2. 传媒行业本月排名第五，落后沪深 300 指数 2.49 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. 本周传媒估值下跌 0.36%，子板块估值下降.....	5
1.2 本周个股表现一览.....	6
1.3 传媒中概股一周行情.....	7
<b>2. 行业动态分析</b> .....	<b>8</b>
<b>3. 行业一周数据透视</b> .....	<b>11</b>
3.1 内地票房 TOP10 排行榜（2019/1/14-2019/1/20）.....	11
3.2 电视剧网络播放排行榜（2019/1/14-2019/1/20）.....	13
3.3 综艺节目排行榜（2019/1/14-2019/1/20）.....	14
<b>4. 行业股价倒挂分析</b> .....	<b>14</b>

## 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.....	10
图表 10: 单周票房数据统计.....	11
图表 11: 内地电影票房 TOP10 (2019/1/14-2019/1/20) .....	12
图表 12: 上周单片票房排名情况 (2019/1/14-2019/1/20) .....	12
图表 13: 内地票房排行前 3 名为《大黄蜂》、《“大”人物》、《白蛇: 缘起》.....	12
图表 14: 下周 (2019/1/28-2019/2/3) 即将上映的电影电视剧一览表.....	13
图表 15: 电视剧网络播放量 TOP10 一周排行榜.....	13
图表 16: 2019/1/14-2019/1/20 晚间综艺节目排行榜.....	14
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

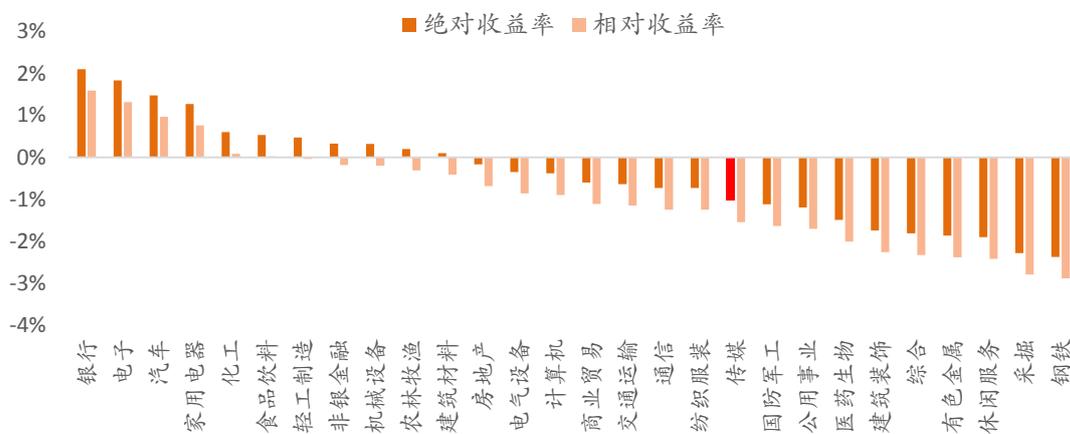
## 1. 市场表现回顾

### 1.1 本周传媒落后沪深 300 指数 1.55 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十九，行业指数下降 1.03%

传媒行业指数最近一周 (2019/1/21-2019/1/27) 下降 1.03%，落后沪深 300 指数 1.55 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第十九位。申万行业指数涨幅最大的银行 (1.59%)。

图表 1：本周一级子行业收益情况

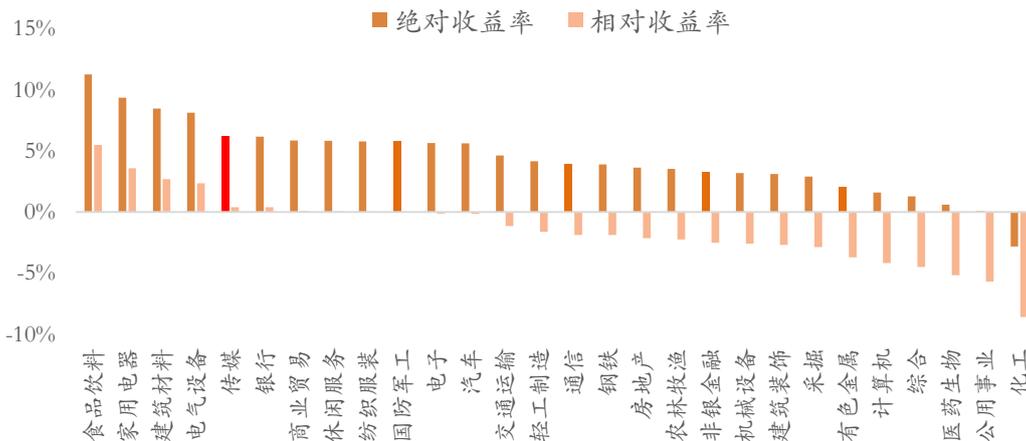


资料来源：WIND，广证恒生

#### 1.1.2. 传媒行业本月排名第五，落后沪深 300 指数 2.49 个百分点

截止 1 月 27 日，传媒行业指数单月上涨 3.29%，落后沪深 300 指数 2.49 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒指数单月排名第五位。申万一级行业指数中，涨幅最大的三位分别为食品饮料 (11.28%)、家用电器 (9.36%)、建筑材料 (8.47%)。

图表 2：一级行业最近一月绝对、相对收益情况



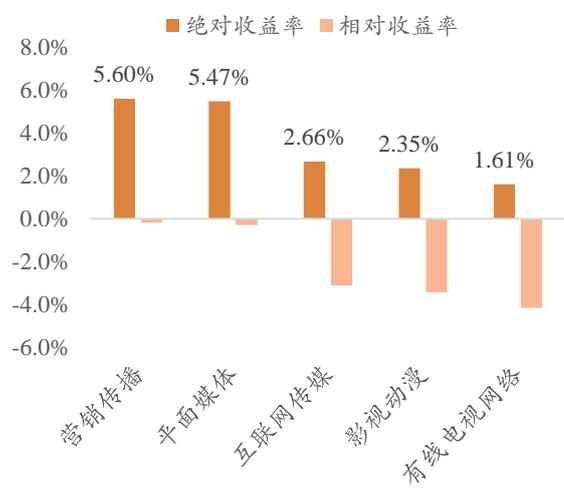
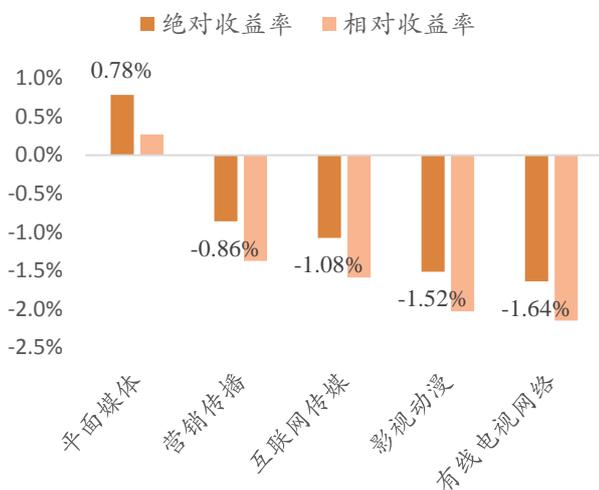
资料来源：WIND，广证恒生

### 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欠佳。表现由高至低分别为平面媒体 0.78%（相对沪深 300：0.27pct），营销传播-0.86%（相对沪深 300：-1.38pct），互联网传媒-1.08%（相对沪深 300：-1.59pct），影视动漫-1.52%（相对沪深 300：-2.03pct），有线电视网络-1.64%（相对沪深 300：-2.15pct）。

图表 3：本周以来传媒子板块平面媒体表现最优

图表 4：本月以来传媒子版块有线电视网络表现最优



资料来源：WIND，广证恒生

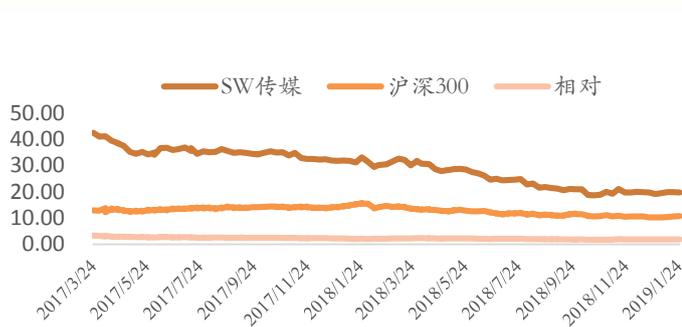
资料来源：WIND，广证恒生

### 1.1.4. 本周传媒估值下跌 0.36%，子板块估值下降

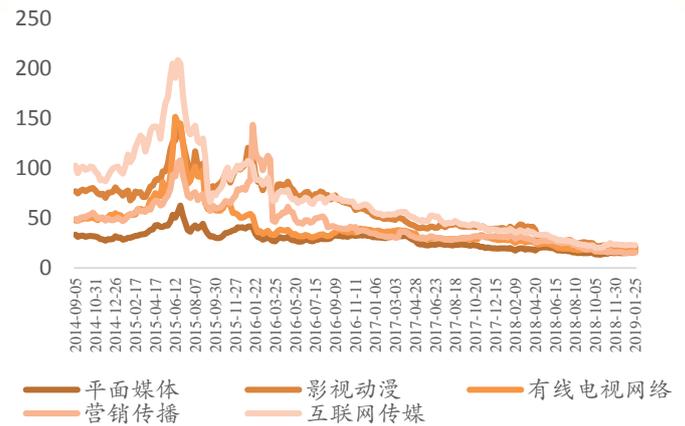
传媒行业 TTM 市盈率最近一周出现上涨，截止 2019 年 1 月 27 日，传媒行业 PE (TTM) 为 19.78，环比 1 月 18 日的 19.85 下跌 0.36%；细分板块中，平面媒体估值 16.37 倍，影视动漫估值 21.03 倍，有线电视网络估值 18.33 倍，营销传播估值 15.54 倍，互联网传媒估值 23.09 倍，子板块估值整体下降。

图表 5：本周传媒估值上升

图表 6：本周细分板块估值上升



资料来源: WIND, 广证恒生



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: 人民网 (7.66%)、北巴传媒 (7.54%)、新华传媒 (6.42%)、凤凰传媒 (6.41%)、凯撒文化 (5.39%) ; 跌幅前五的个股分别是: 暴风集团 (-13.50%)、粤传媒 (-10.41%)、当代东方 (-10.00%)、印纪传媒 (-10.00%)、富春股份 (-9.56%)。

**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 (%)
603000.SH	人民网	8.85	7.66	002238.SZ	天威视讯	6.55	-1.95
600386.SH	北巴传媒	3.85	7.54	002071.SZ	长城影视	4.47	-1.97
600825.SH	新华传媒	5.97	6.42	600551.SH	时代出版	8.84	-2.00
601928.SH	凤凰传媒	8.14	6.41	600959.SH	江苏有线	4.23	-2.08
002425.SZ	凯撒文化	6.06	5.39	600637.SH	东方明珠	9.98	-2.16
601098.SH	中南传媒	13.20	4.18	002148.SZ	北纬通信	6.28	-2.18
000681.SZ	视觉中国	25.31	3.56	002174.SZ	游族网络	18.60	-2.21
002624.SZ	完美世界	26.60	3.50	002315.SZ	焦点科技	12.07	-2.27
300226.SZ	上海钢联	51.52	2.73	300288.SZ	朗玛信息	12.82	-2.36
002712.SZ	思美传媒	6.46	2.54	000802.SZ	北京文化	12.56	-2.48
603598.SH	引力传媒	9.17	2.00	300043.SZ	星辉娱乐	3.35	-2.62
300383.SZ	光环新网	14.30	1.78	600831.SH	广电网络	7.37	-2.64
600373.SH	中文传媒	13.36	1.67	300413.SZ	芒果超媒	33.88	-2.78
000835.SZ	长城动漫	4.44	1.60	002400.SZ	省广股份	3.01	-2.90
600037.SH	歌华有线	9.33	1.52	600633.SH	浙报传媒	8.35	-2.91
601858.SH	中国科传	9.08	1.23	002095.SZ	生意宝	19.35	-2.91
300027.SZ	华谊兄弟	4.70	0.86	300295.SZ	三六五网	11.85	-3.27
601999.SH	出版传媒	5.43	0.56	600880.SH	博瑞传播	3.75	-3.35
600661.SH	新南洋	20.08	0.45	300071.SZ	华谊嘉信	3.75	-3.60
600757.SH	长江传媒	6.71	0.45	300133.SZ	华策影视	7.46	-3.74
300059.SZ	东方财富	12.93	0.39	300251.SZ	光线传媒	8.66	-3.78

000719.SZ	大地传媒	7.99	0.25	300058.SZ	蓝色光标	4.11	-3.97
002739.SZ	万达电影	22.44	0.18	300364.SZ	中文在线	4.92	-4.09
000156.SZ	华数传媒	8.51	0.12	300291.SZ	华录百纳	4.62	-4.15
002292.SZ	奥飞娱乐	6.15	-0.32	300359.SZ	全通教育	5.89	-4.23
002555.SZ	三七互娱	10.60	-0.38	002354.SZ	天神娱乐	5.17	-4.26
300418.SZ	昆仑万维	13.59	-0.51	000917.SZ	电广传媒	6.59	-4.63
601801.SH	皖新传媒	6.96	-0.57	300104.SZ	乐视网	2.63	-5.05
600088.SH	中视传媒	8.81	-0.68	000503.SZ	海虹控股	14.71	-5.16
000665.SZ	湖北广电	7.55	-0.79	300052.SZ	中青宝	9.58	-5.52
002602.SZ	世纪华通	18.88	-0.94	002640.SZ	跨境通	10.48	-5.76
600652.SH	游久游戏	3.99	-0.99	600715.SH	文投控股	4.29	-5.92
300113.SZ	顺网科技	12.86	-1.08	600804.SH	鹏博士	8.23	-6.37
300315.SZ	掌趣科技	3.62	-1.09	000504.SZ	*ST 生物	11.79	-6.87
603444.SH	吉比特	158.80	-1.48	002261.SZ	拓维信息	4.37	-7.02
300336.SZ	新文化	5.00	-1.57	603729.SH	龙韵股份	14.48	-7.06
300392.SZ	腾信股份	6.51	-1.66	000793.SZ	华闻传媒	3.07	-7.81
300148.SZ	天舟文化	4.69	-1.68	300299.SZ	富春股份	5.11	-9.56
300426.SZ	唐德影视	6.83	-1.73	002143.SZ	印纪传媒	3.03	-9.82
601929.SH	吉视传媒	2.18	-1.80	000673.SZ	当代东方	4.50	-10.00
300592.SZ	华凯创意	9.16	-1.82	002181.SZ	粤传媒	4.39	-10.41
000607.SZ	华媒控股	4.18	-1.88	300431.SZ	暴风集团	8.01	-13.50

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(24.84%)、唯品会(10.92%)、橡果国际(10.41%)、畅游(9.02%)、第九城市(4.26%);周跌幅前五的个股分别是:人人网(-9.55%)、搜房网(-9.52%)、淘屏(-9.17%)、金融界(-7.21%)、易车(-4.78%)。

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	0.50	24.84	139.75
VIPS.N	唯品会	纽约证券交易所	7.62	10.92	38.29
ATV.N	橡果国际	纽约证券交易所	24.48	10.41	6.45
CYOU.O	畅游	纳斯达克	19.70	9.02	6.78
NCTY.O	第九城市	纳斯达克	1.24	4.26	15.95
MARK.O	REMARK MEDIA	纳斯达克	2.20	3.77	78.86
FENG.N	凤凰新媒体	纽约证券交易所	3.45	3.29	12.75
LITB.N	兰亭集势	纽约证券交易所	0.77	1.99	-42.11
SOHU.O	搜狐	纳斯达克	19.89	1.79	9.47

JD.O	京东	纳斯达克	23.63	1.59	8.89
BABA.N	阿里巴巴	纽约证券交易所	159.21	1.39	14.99
JMEL.N	聚美优品	纽约证券交易所	2.23	1.36	19.89
JOBS.O	前程无忧	纳斯达克	68.00	0.22	15.14
CCIH.O	蓝汛	纳斯达克	1.14	0.00	6.54
YY.O	欢聚时代	纳斯达克	73.87	-0.14	21.82
CTRP.O	携程网	纳斯达克	32.31	-0.28	13.65
CNET.O	中网在线	纳斯达克	1.62	-2.41	42.12
BIDU.O	百度	纳斯达克	167.10	-2.49	3.42
NTES.O	网易	纳斯达克	242.59	-3.99	-1.54
TOUR.O	途牛	纳斯达克	4.70	-4.47	-0.63
SINA.O	新浪	纳斯达克	58.93	-4.52	8.79
BITA.N	易车	纽约证券交易所	18.11	-4.78	-11.74
JRJC.O	金融界	纳斯达克	1.03	-7.21	30.38
TAOP.O	淘屏	纳斯达克	1.09	-9.17	2.83
SFUN.N	搜房网	纽约证券交易所	1.71	-9.52	28.57
RENN.N	人人网	纽约证券交易所	1.61	-9.55	14.18

资料来源：WIND，广证恒生

## 2. 行业动态分析

### ► 腾讯课堂将投入 10 亿，2019 年欲孵化 101 家优质职业教育机构

**事件：**芥末堆 1 月 19 日，腾讯在线发布了《腾讯课堂年度用户大数据报告》，及腾讯课堂 2019 年全新升级的产品能力和扶持政策。另外，还宣布推出“101 计划”，投入价值 10 亿的资源对 101 家教育机构进行扶持。

**点评：**2014 年成立的腾讯课堂是一个职业教育平台，培训内容覆盖 IT 互联网、设计创作、求职考证、升学考研、语言留学、职业兴趣等多个方面。目前腾讯课堂入驻机构 5 万家，提供的在线教育课程超过 10 万门，是中国最大的在线职业教育平台之一。腾讯凭借作为互联网巨头的流量、客户端和运营管理方面的优势，加码教育的平台优势和用户优势明显。

### ► 再加码教育布局：字节跳动旗下“巨量引擎”推教育白皮书

**事件：**多知网 1 月 24 日消息，继上周字节跳动推出商业营销服务品牌“巨量引擎”后，巨量引擎今日宣布推出《教育行业白皮书》，对整体教育市场提出了三个观察：其一、中国教育市场规模不断增长，教育投资趋于理性。其二、在线教育爆发性增长，区域市场下沉趋势明显。其三、幼早教、中小学一对一、成人自考赛道等成为行业新增长点。基于以上观察，巨量引擎基于字节跳动产品矩阵，正以全场景覆盖+多位定向能力帮助教育企业进行一站式广告投放。

**点评：**随着已经启动的巨量引擎对教育企业的数据整合与合作，字节跳动正在加快对教育市场的布局速度。互联网巨头纷纷加码教育行业布局，因其具有其他企业难以比拟的用户资源优势。巨量引擎旗下产品已成为教育行业信息流营销的主要场景之一，教育行业客户数量和投放额度都在不断增加，头部客户的投放已实现翻倍增长。字节跳动旗下今日头条也可满足教育行业不同细分行业的差异化营销需求。基于白皮书观察，巨量引擎基于字节跳动产品矩阵，正以全场景覆盖+多位定向能力帮助教育企业进行一站式广告投放。

### ► 2019 中国广告支出预计增长 7%：卫视仍将是电视大头

**事件:** 全球广告支出增幅将从 2018 年 4.1% 的基础上, 2019 年预计增长 3.8%, 全球广告支出总额达到 6,250 亿美元。2019 年中国广告支出增长预计为 7%, 总投资额为 717 亿人民币。移动营销不断增长, 预计将在 2019 年占到数字市场总额的 75.80%。

**点评:** “95 后”、“00 后”的消费习惯对主流消费习惯产生了巨大影响。低线城市的年轻人还形成了他们自己独特的消费需求和习惯。电商网站上的产品类型丰富, 选择多样, 不断吸引消费者在线购买, 吸引广告主对电商进行投资。由此构成的移动平台流量正成为各大平台吸引广告主的兵家必争之地。

#### ➤ 新东方 2019 财年 Q2 营收达 5.97 亿美元, 同比增长 27.8%

**事件:** 多知网 1 月 22 日消息, 今日, 新东方公布了截至 2018 年 11 月 30 日的 2019 财年 Q2 财务业绩。2019 财年 Q2 期间, 新东方营收达 5.97 亿美元, 同比增长 27.8%, 学生报名人数约为 2320800, 同比上升 23.6%。2019 财年上半年营收为 14.569 亿美元, 同比增长 29.1%。

**点评:** 新东方的整体业务在 2019 财年第二季度延续了增长势头, K12 业务仍然是新东方的主要增长动力。公司在执行“优化市场”战略的同时, 也在持续推动业务拓展计划。2019 财年新东方在优能中学业务启动了试点项目, 统一教育内容和教学方法, 期内, 该业务的学生留存率获得提高。并计划将该实践推广到 K12 所有业务, 以进一步完善教学质量。

#### ➤ 国务院办公厅发文: 小区配套幼儿园不得办成营利性幼儿园

**事件:** 多知网 1 月 22 日消息, 今日, 国务院办公厅发布了《关于开展城镇小区配套幼儿园治理工作的通知》(以下简称《通知》), 《通知》指出, 城镇小区要严格依标配建幼儿园, 已建成的小区配套幼儿园应按照规定及时移交当地教育行政部门, 确保小区配套幼儿园如期移交。

**点评:** 2018 年 11 月, 党中央、国务院印发《关于学前教育深化改革规范发展的若干意见》, 提出到 2020 年实现学前三年普及率达到 85% 的目标和普惠性学前资源达到 80% 的目标。小区配套幼儿园是普惠性学前教育资源的重要资源渠道, 配套幼儿园在楼市中往往是作为一种对购房者的利好, 也是开发商在前期宣传时的一大卖点, 目前市场上有很多楼盘都配建有幼儿园, 特别是伴随着“全面二胎”时代的到来, 社会对于社区幼儿园的需求却是与日俱增。这一举措将有利于促进普惠教育工作目标的推进, 但成本与收益问题的解决仍需更有效的计划。

#### ➤ 影视行业自查自纠结束, 总报税款 117.47 亿元

**事件:** 自 2018 年 10 月开展规范影视行业税收秩序工作以来, 截至 2018 年底, 自查申报税款 117.47 亿元, 已入库 115.53 亿元, 目前自查自纠阶段已经结束, 规范工作转入督促纠正阶段。

**点评:** 经历了半年的“补税风波”后, 影视行业迎来税收秩序规范第一阶段的收官, 而规范工作还有一段较长的路要走。影视行业税收秩序规范进入全新阶段, 而建立公正合理的税收秩序仍需影视行业和主管部门、税收部门的共同努力。根据影视产业的特性, 建立切实有效的税收政策, 对影视行业的健康良性发展起到积极作用, 才是各方的目标所在。“税收风波”暴露出的诸多问题, 都成为新机制制定、政策完善的依据, 多方努力下营造出的良好税收环境无疑是整个行业所期待的。

#### ➤ 第四批游戏版号下发, 腾讯网易获批

**事件:** 36 氪讯, 原国家新闻出版广电总局官方网站显示, 第四批游戏版号下发, 总数为 95 个, 审批时间为 1 月 13 日。腾讯的《折扇》和《榫卯接和》, 网易的《战春秋》获批。

**点评:** 《折扇》和《榫卯接和》两款游戏均是腾讯 2018 年 2 月 28 日发布的功能游戏。功能游戏指的是以解决现实社会和行业问题为主要目的的游戏品类。与一般注重娱乐性的游戏相比, 功能游戏更注重价值, 可以帮助科研开发, 甚至推动社会进步。与腾讯旗下热门游戏相比, 功能游戏在吸引用户角度有不小的差距。但在传播传统文化方面, 功能游戏更加“正能量”。此前腾讯因为游戏版号原因, 2018 年二季度、三季度财报显示, 游戏增长幅度均大幅缩小。此次重新获得游戏版号, 对腾讯是利好。

#### ➤ 教育部长: 2019 年将投入几十亿元聚焦本科教育教学

**事件:** 芥末堆 1月25日讯,1月24日,教育部高教司司长吴岩在2019年全国高教处长会上做了题为《演好“连续剧” 念好“九字经打好全面振兴本科教育攻坚战”》的主题报告,对2019年度高等教育工作做了部署。吴岩表示,2019年教育部高教司将大力发展新工科、新医科、新农科、新文科,全面振兴本科教育,努力实现全面振兴本科教育的工作目标,并将重点推进“六卓越一拔尖”、“双万计划”等在内的十项工作。

**点评:** 今年以来,教育部多次发文强调本科教育工作,包括《关于加快建设高水平本科教育全面提高人才培养能力的意见》,《关于狠抓新时代全国高等学校本科教育工作会议精神落实的通知》等,此次对2019本科教育工作部署也是延续这一思路,从具体操作层面强调提高本科教育质量的要求。

#### ► 好未来2019财年Q3电话会:线下扩张受政策影响,学而思网校营收增长169%

**事件:** 好未来教育于今日公布其2019财年第三季度未经审计财务报告。第三季度业绩数据显示:净收入从上年同期的4.333亿美元增长到本季的5.860亿美元,增幅为35.3%;经营利润从上年同期的4460万美元增长到本季的7100万美元,增幅为59.2%;归属于好未来的净利润从上年同期的4070万美元增长到本季的1.238亿美元,增幅为204.5%;总学生人次从上年同期的约1,543,740增长到本季的约2,599,180,同比增长68.4%。

**点评:** 2018年8月下旬发布的“史上最严禁补令”《关于规范校外培训机构发展的意见》的影响在此次财报数据中得到体现,好未来第三季度业绩表现可圈可点。好未来CFO罗戎在会上表示,第三季度的收入表现基于目前覆盖的城市小班课业务的健康增长以及在线课程的扩展,学生入学人数同比增长68.4%,主要是由于在线招生以及学而思培优小班的增长。面对未来的政策及行业不确定性,好未来将持续配合政策调整应对措施,旨在为学生的长远发展提供支持。

**图表9: 传媒个股公告一览**

公司	内容
<b>营销传播</b>	
康旗股份 (300061.SZ)	公司与北京腾云天下科技有限公司于近日签订了《战略合作框架协议》。双方将充分发挥各自优势,在大数据聚合超算的基础上,完善数据智能综合解决方案,共同建立银行、保险等机构客户大数据服务平台,促进“数据智能+民生消费”理念的首次合作。
龙韵股份 (603729.SH)	公司拟向新疆愚恒影业集团有限公司增资,增资完成后,上市公司将持有愚恒影业集团约10%的股权,该投资构成关联交易。
<b>影视动漫</b>	
当代明诚 (600136.SH)	本次限售股上市流通数量为82,533,842股,本次限售股上市流通日期为2019年1月29日
唐德影视 (300426.SZ)	公司拟与浙江横店影视产权交易中心有限公司签署借款合同,借款金额不超过9,000,000元,期限为自借款金额汇入公司指定账户之日起6个月。该笔借款由公司关联方吴宏亮提供连带责任保证担保。
北京文化 (000802.SZ)	公司第一大股东中国华力控股集团有限公司所持公司股份113,841,309股,占所持公司股份的93.8252%,被法院冻结;华力控股通过“陕国投·聚宝盆98号”证券投资集合资金信托计划增持的公司股份被被动减持,减持数量2,730,800股,占公司股份总数的0.38%,可能存在继续被动减持。
<b>互联网传媒</b>	
掌阅科技 (603533.SH)	为进一步丰富公司原创文学内容,公司过去12个月内累计以17,000万元的价格受让了吴辰投资持有的南京分布文化发展有限公司33.74%的股权。

昆仑万维 (300418.SZ)	公司 2019 年规定的股票期权授予条件已经成就，董事会审议通过了相关议案，确定 2019 年 1 月 24 日为授予日，以每股 13.51 元的价格授予 62 名激励对象合计 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%。
冰川网络 (300533.SZ)	公司向社会公开发行人民币普通股 (A 股) 2,500 万股，每股面值 1.00 元，发行价格为每股人民币 37.02 元，募集资金总额为人民币 92,550.00 万元，扣除各项发行费用人民币 6,499.34 万元后，募集资金净额为人民币 86,050.66 万元。根据《招股书》披露的募集资金用途，公司将其中 51,800.00 万元用于补充公司营运资金。

### 教育

华媒控股 (000607.SZ)	2019 年 1 月 17 日，本公司发行 2019 年度第一期超短期融资券。发行总额为 2.5 亿元，发行利率为 3.9%，兑付日为 2019 年 10 月 18 日。
时代出版 (600551.SH)	为维护公司价值及股东权益，公司拟以自有资金不低于人民币 2 亿元、不超过人民币 4 亿元回购公司股份，回购价格为不超过每股 11.00 元。如以回购资金总额上限 4 亿元、回购价格上限每股 11.00 元测算，回购股份数量约为 3,636.36 万股，约占公司总股本的 7.19%；公司及下属子公司 2018 年度共计获得中央及安徽省文化产业各类补助资金到账金额 4,404.30 万元。

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 (2019/1/14-2019/1/20)

本周电影票房 71420 万元，环比减少 0.79%，单周场次 2362731 场，环比增加 2.80%，单周人次 2052 万，环比上升 1.03%，平均单场人次 8.68 次，环比减少 1.72%。内地票房 TOP10 里，《大黄蜂》、《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 (万元)	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
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%
2019/1/6	145557	2336692	4028	17.24	67.96%	3.48%	64.14%	58.58%

2019/1/13	71990	2298268	2031	8.84	-50.54%	-1.64%	-49.58%	-48.73%
2019/1/20	71420	2362731	2052	8.68	-0.79%	2.80%	1.03%	-1.72%

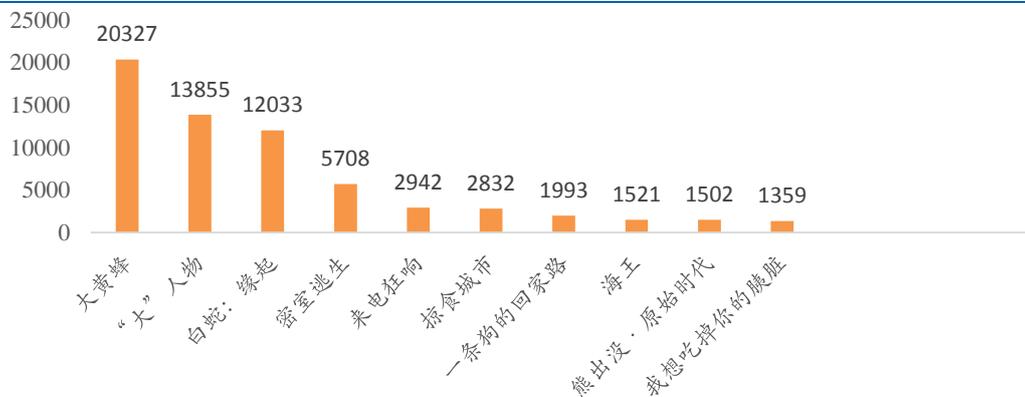
资料来源：艺恩，广证恒生

图表 11：内地电影票房 TOP10 (2019/1/14-2019/1/20)

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	大黄蜂	20327	93918	36	9	17	中国电影集团公司
2	“大”人物	13855	27032	36	9	11	上海喜焰文化发展有限公司
3	白蛇：缘起	12033	16508	35	12	10	北京卓然影业有限公司
4	密室逃生	5708	5784	32	17	3	中国电影集团公司
5	来电狂响	2942	62943	34	5	24	天津猫眼微影文化传媒有限公司
6	掠食城市	2832	2832	37	9	3	中国电影集团公司
7	一条狗的回家路	1993	1997	31	7	3	华夏电影发行有限责任公司
8	海王	1521	199839	35	7	45	中国电影集团公司
9	熊出没·原始时代	1502	1502	33	15	-15	乐创影业(天津)有限公司
10	我想吃掉你的胰脏	1359	1362	30	6	3	中国电影集团公司

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 (2019/1/14-2019/1/20)



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《大黄蜂》、《“大”人物》、《白蛇：缘起》



资料来源：艺恩，广证恒生

**图表 14：下周 (2019/1/28-2019/2/3) 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	二麻租媳妇	2019/1/28	电影	齐追航		
2	我们回家吧	2019/1/30	电影	邱晓军		
3	招摇	2019/1/28	电视剧	郑伟文		
4	艳势番之新青年	2019/1/30	电视剧	刘一志		
5	暖暖的幸福	2019/1/31	电视剧	殷飞		

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 (2019/1/14-2019/1/20)

2019年1月14日至2019年1月20日，本周电视剧网络播放排行榜中共有6部剧播放量超过1亿次，其中《知否知否应是绿肥红瘦》以网播量17亿次拿下冠军，《小女花不弃》以网播量4.78亿次位居第二，《鬼吹灯之怒晴湘西》以3.67亿次播放量排名第三。

**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	知否知否应是绿肥红瘦	172870	6	桃花劫	24116
2	小女花不弃	47798	7	奈何 Boss 要娶我	9935
3	鬼吹灯之怒晴湘西	36652	8	大江大河	8622
4	天衣无缝	32592	9	喜欢你时风好甜	6740
5	古董局中局	30099	10	火王之千里同风	5462

资料来源：寻艺，广证恒生

### 3.3 综艺节目排行榜 (2019/1/14-2019/1/20)

2019年1月14日至2019年1月20日,卫视晚间综艺节目收视中,上海东方卫视《欢乐喜剧人》收视率1.228%位居第一;湖南卫视《快乐大本营》及江苏卫视《新相亲大会》以收视率1.132%和1.058%位居二、三。本周共有3个综艺节目收视破1。

图表 16: 2019/1/14-2019/1/20 晚间综艺节目排行榜

排名	名称	频道	收视率 (%)	市场份额 (%)
1	欢乐喜剧人	上海东方卫视	1.228	5.17
2	快乐大本营	湖南卫视	1.132	3.98
3	新相亲大会	江苏卫视	1.058	4.71
4	大冰小将	浙江卫视	0.889	3.12
5	新相亲大会之亲家你好	江苏卫视	0.888	3.02
6	我家那闺女	湖南卫视	0.869	5.71
7	非诚勿扰	江苏卫视	0.829	2.94
8	没想到吧	上海东方卫视	0.790	2.71
9	没想到吧后传	上海东方卫视	0.704	2.75
10	锋味	浙江卫视	0.679	3.68

资料来源: tvvtv.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27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	4.79	8.72	8.72	54.93%	2017	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	5.17	25.01	70.63	20.67%	2017	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	1.83	10.84	18.58	16.88%	2017	融资收购其他资产
002555.SZ	三七互娱	10.6	25.07	25.52	42.28%	2017	配套融资
002555.SZ	三七互娱	10.6	16.97	17.27	62.47%	2017	融资收购其他资产
002619.SZ	艾格拉斯	3.5	4.93	4.94	71.02%	2017	配套融资
002619.SZ	艾格拉斯	3.5	4.93	4.94	71.02%	2017	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	4.16	13.31	13.47	31.26%	2017	融资收购其他资产
002712.SZ	思美传媒	6.46	16.87	28.95	38.30%	2017	融资收购其他资产
300058.SZ	蓝色光标	4.11	12.05	12.21	34.10%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	14.15	28.30	28.3	50.00%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	14.15	29.50	29.5	47.97%	2017	融资收购其他资产
300418.SZ	昆仑万维	13.59	18.44	18.6	73.70%	2017	项目融资
600640.SH	号百控股	10.1	14.29	14.45	70.66%	2017	融资收购其他资产

600661.SH	新南洋	20.08	21.36	21.57	94.00%	2017	项目融资
600715.SH	文投控股	4.29	11.04	11.18	38.85%	2017	项目融资
600986.SH	科达股份	4.18	11.60	16.38	36.04%	2017	配套融资
600986.SH	科达股份	4.18	11.26	15.91	37.11%	2017	融资收购其他资产
601900.SH	南方传媒	8.38	14.50	14.81	57.81%	2017	融资收购其他资产
000835.SZ	长城动漫	4.44	5.61	5.61	79.14%	2016	补充流动资金
000892.SZ	欢瑞世纪	4.79	7.66	7.66	62.53%	2016	壳资源重组
002027.SZ	分众传媒	5.78	5.63	19.8	102.75%	2016	配套融资
002131.SZ	利欧股份	1.53	4.93	17.39	31.02%	2016	配套融资
002131.SZ	利欧股份	1.53	4.59	16.17	33.36%	2016	融资收购其他资产
002137.SZ	麦达数字	6.97	8.60	8.6	81.05%	2016	配套融资
002175.SZ	东方网络	3.24	3.82	9.95	84.84%	2016	补充流动资金
002235.SZ	安妮股份	5.12	11.94	17.91	42.90%	2016	配套融资
002235.SZ	安妮股份	5.12	10.50	15.76	48.75%	2016	融资收购其他资产
002247.SZ	帝龙文化	4.55	8.65	8.8	52.59%	2016	配套融资
002247.SZ	帝龙文化	4.55	9.73	9.9	46.74%	2016	融资收购其他资产
002280.SZ	联络互动	3.92	11.33	28.51	34.61%	2016	项目融资
002292.SZ	奥飞娱乐	6.15	28.76	28.87	21.39%	2016	配套融资
002292.SZ	奥飞娱乐	6.15	25.87	25.97	23.78%	2016	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	3.01	10.41	13.58	28.92%	2016	融资收购其他资产
002425.SZ	凯撒文化	6.06	13.13	21.57	46.17%	2016	配套融资
002425.SZ	凯撒文化	6.06	9.74	16	62.24%	2016	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	1.83	13.30	22.8	13.76%	2016	配套融资
002445.SZ	中南文化	1.83	10.21	17.5	17.92%	2016	融资收购其他资产
002517.SZ	恺英网络	3.71	15.36	46.75	24.15%	2016	配套融资
002558.SZ	巨人网络	19.72	25.79	94	76.48%	2016	配套融资
002604.SZ	龙力生物	1.53	10.50	10.5	14.57%	2016	配套融资
002604.SZ	龙力生物	1.53	11.79	11.79	12.98%	2016	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	4.16	12.03	12.18	34.57%	2016	配套融资
002654.SZ	万润科技	4.16	7.76	7.85	53.64%	2016	融资收购其他资产
002699.SZ	美盛文化	5.57	19.36	35.2	28.77%	2016	项目融资
002712.SZ	思美传媒	6.46	12.12	62.49	53.30%	2016	配套融资
002712.SZ	思美传媒	6.46	11.57	59.63	55.86%	2016	融资收购其他资产
002739.SZ	万达电影	22.44	48.87	74.04	45.92%	2016	配套融资
002739.SZ	万达电影	22.44	48.87	74.04	45.92%	2016	融资收购其他资产
300031.SZ	宝通科技	12.58	20.13	20.41	62.49%	2016	配套融资
300031.SZ	宝通科技	12.58	13.52	13.71	93.03%	2016	融资收购其他资产
300058.SZ	蓝色光标	4.11	12.05	12.26	34.11%	2016	融资收购其他资产
300059.SZ	东方财富	12.93	13.47	19.48	95.96%	2016	配套融资
300104.SZ	乐视网	2.63	22.49	45.01	11.69%	2016	项目融资
300113.SZ	顺网科技	12.86	31.48	72.57	40.85%	2016	配套融资
300113.SZ	顺网科技	12.86	18.03	41.57	71.31%	2016	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	4.69	12.48	16.34	37.58%	2016	配套融资

300148.SZ	天舟文化	4.69	11.29	14.78	41.54%	2016	融资收购其他资产
300182.SZ	捷成股份	4.09	9.91	15.09	41.26%	2016	配套融资
300182.SZ	捷成股份	4.09	11.16	16.988	36.65%	2016	融资收购其他资产
300269.SZ	联建光电	5.48	21.88	22.09	25.05%	2016	配套融资
300269.SZ	联建光电	5.48	23.07	23.3004	23.75%	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	3.62	12.90	12.99	28.06%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	6.5	18.33	69.2	35.47%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	6.5	15.46	58.37	42.05%	2016	融资收购其他资产
300364.SZ	中文在线	4.92	18.67	46.8	26.36%	2016	项目融资
300383.SZ	光环新网	14.3	15.57	31.31	91.85%	2016	配套融资
600136.SH	当代明诚	7.91	9.97	20.06	79.31%	2016	配套融资
600358.SH	国旅联合	3.76	5.21	5.21	72.17%	2016	补充流动资金
600633.SH	浙数文化	8.35	16.66	17.16	50.11%	2016	项目融资
600831.SH	广电网络	7.37	18.02	18.18	40.91%	2016	项目融资
601801.SH	皖新传媒	6.96	11.43	11.82	60.87%	2016	项目融资
000156.SZ	华数传媒	8.51	22.01	22.8	38.66%	2015	项目融资
000665.SZ	湖北广电	7.55	12.80	13.11	58.99%	2015	配套融资
000673.SZ	当代东方	4.5	5.40	10.8	83.30%	2015	融资收购其他资产
000793.SZ	华闻传媒	3.07	12.17	12.31	25.23%	2015	配套融资
002103.SZ	广博股份	4.43	5.29	9.69	83.73%	2015	配套融资
002103.SZ	广博股份	4.43	5.29	9.69	83.73%	2015	融资收购其他资产
002123.SZ	梦网集团	7.95	9.06	9.16	87.73%	2015	配套融资
002123.SZ	梦网集团	7.95	7.86	7.94	101.21%	2015	融资收购其他资产
002131.SZ	利欧股份	1.53	5.01	17.68	30.56%	2015	配套融资
002131.SZ	利欧股份	1.53	2.15	7.59	71.19%	2015	融资收购其他资产
002137.SZ	麦达数字	6.97	7.72	7.72	90.28%	2015	融资收购其他资产
002174.SZ	游族网络	18.6	29.45	89.1	63.17%	2015	配套融资
002188.SZ	巴士在线	3.67	11.86	11.86	30.94%	2015	配套融资
002188.SZ	巴士在线	3.67	11.86	11.86	30.94%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	4.37	8.95	18.01	48.82%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	4.37	8.13	16.35	53.73%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	4.37	9.74	19.6	44.86%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	4.37	8.13	16.35	53.73%	2015	融资收购其他资产
002354.SZ	天神娱乐	5.17	27.63	78.26	18.71%	2015	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	5.17	18.76	53.13	27.57%	2015	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	3.01	9.56	24.5	31.47%	2015	配套融资
002400.SZ	省广股份	3.01	9.74	24.94	30.92%	2015	融资收购其他资产
002425.SZ	凯撒文化	6.06	6.18	10.17	98.01%	2015	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	1.83	2.49	8.53	73.60%	2015	配套融资
002445.SZ	中南文化	1.83	2.49	8.53	73.60%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	4.03	6.06	12.3	66.47%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	4.03	8.43	17.08	47.80%	2015	配套融资

002502.SZ	骅威文化	4.03	7.52	15.24	53.57%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	4.03	6.06	12.3	66.47%	2015	融资收购其他资产
002699.SZ	美盛文化	5.57	5.83	10.595	95.57%	2015	补充流动资金
300027.SZ	华谊兄弟	4.7	12.24	24.73	38.39%	2015	项目融资
300051.SZ	三五互联	6.18	14.10	14.1	43.83%	2015	配套融资
300051.SZ	三五互联	6.18	9.78	9.78	63.19%	2015	融资收购其他资产
300063.SZ	天龙集团	3.52	6.12	15.33	57.55%	2015	配套融资
300063.SZ	天龙集团	3.52	6.05	15.16	58.19%	2015	融资收购其他资产
300071.SZ	华谊嘉信	3.75	8.84	16.08	42.42%	2015	配套融资
300071.SZ	华谊嘉信	3.75	7.22	13.14	51.91%	2015	融资收购其他资产
300133.SZ	华策影视	7.46	11.35	18.3	65.75%	2015	补充流动资金
300182.SZ	捷成股份	4.09	14.20	54.03	28.81%	2015	配套融资
300182.SZ	捷成股份	4.09	5.31	20.22	76.99%	2015	融资收购其他资产
300242.SZ	明家联合	4.1	7.55	15.22	54.32%	2015	配套融资
300242.SZ	明家联合	4.1	6.92	13.96	59.23%	2015	融资收购其他资产
300251.SZ	光线传媒	8.66	9.06	24.22	95.60%	2015	项目融资
300269.SZ	联建光电	5.48	12.13	31	45.18%	2015	配套融资
300269.SZ	联建光电	5.48	12.13	31	45.18%	2015	融资收购其他资产
300288.SZ	朗玛信息	12.82	18.93	56.91	67.72%	2015	融资收购其他资产
300315.SZ	掌趣科技	3.62	11.46	11.54	31.59%	2015	融资收购其他资产
300336.SZ	新文化	5	7.96	26.75	62.79%	2015	配套融资
300336.SZ	新文化	5	7.70	25.86	64.96%	2015	融资收购其他资产
300343.SZ	联创互联	6.5	6.99	26.41	92.93%	2015	配套融资
300343.SZ	联创互联	6.5	6.99	26.41	92.93%	2015	融资收购其他资产
300359.SZ	全通教育	5.89	14.97	37.64	39.35%	2015	配套融资
300359.SZ	全通教育	5.89	14.97	37.64	39.35%	2015	融资收购其他资产
600037.SH	歌华有线	9.33	14.19	14.77	65.75%	2015	引入战略投资者
600373.SH	中文传媒	13.36	13.57	14.14	98.42%	2015	配套融资
600576.SH	祥源文化	4.15	7.83	7.83	53.00%	2015	配套融资
600576.SH	祥源文化	4.15	7.78	7.78	53.34%	2015	融资收购其他资产
600637.SH	东方明珠	9.98	23.70	32.43	42.12%	2015	配套融资
600637.SH	东方明珠	9.98	23.70	32.43	42.12%	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27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	7.31	11.71	11.74	62.41%	2017	项目融资
002308.SZ	威创股份	4.58	13.53	13.6	33.86%	2017	项目融资

002354.SZ	天神娱乐	5.17	25.01	70.63	20.67%	2017	融资收购其他资产
002599.SZ	盛通股份	10.33	15.07	30.3	68.56%	2017	配套融资
002599.SZ	盛通股份	10.33	12.97	26.09	79.62%	2017	融资收购其他资产
002678.SZ	珠江钢琴	5.82	9.37	12.3	62.09%	2017	项目融资
002696.SZ	百洋股份	8.87	10.53	18.19	84.26%	2017	配套融资
002696.SZ	百洋股份	8.87	12.00	20.73	73.93%	2017	融资收购其他资产
300044.SZ	赛为智能	6.62	7.24	13.06	91.49%	2017	融资收购其他资产
300050.SZ	世纪鼎利	5.6	12.64	12.68	44.30%	2017	配套融资
300050.SZ	世纪鼎利	5.6	12.22	12.26	45.82%	2017	融资收购其他资产
300235.SZ	方直科技	8.58	25.29	25.3	33.93%	2017	项目融资
300271.SZ	华宇软件	14.3	15.71	15.76	91.01%	2017	配套融资
300271.SZ	华宇软件	14.3	16.63	16.68	85.99%	2017	融资收购其他资产
300282.SZ	汇冠股份	14.15	28.30	28.3	50.00%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	14.15	29.50	29.5	47.97%	2017	融资收购其他资产
300338.SZ	开元股份	7.2	14.61	14.62	49.30%	2017	配套融资
300338.SZ	开元股份	7.2	14.61	14.62	49.30%	2017	融资收购其他资产
600661.SH	新南洋	20.08	21.36	21.57	94.00%	2017	项目融资
002194.SZ	武汉凡谷	7.53	14.79	14.79	50.91%	2016	项目融资
002638.SZ	勤上股份	2.55	5.67	5.67	44.97%	2016	配套融资
002638.SZ	勤上股份	2.55	5.67	5.67	44.97%	2016	融资收购其他资产
002659.SZ	中泰桥梁	7.2	9.33	9.33	77.17%	2016	项目融资
300010.SZ	立思辰	6.93	17.76	17.81	39.01%	2016	配套融资
300010.SZ	立思辰	6.93	20.46	20.51	33.88%	2016	融资收购其他资产
300089.SZ	文化长城	5.48	14.97	14.99	36.61%	2016	配套融资
300089.SZ	文化长城	5.48	12.87	12.89	42.57%	2016	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	4.69	12.48	16.34	37.58%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	4.69	11.29	14.78	41.54%	2016	融资收购其他资产
300248.SZ	新开普	6.7	16.43	25	40.77%	2016	项目融资
300279.SZ	和晶科技	4.84	12.78	36.1	37.87%	2016	配套融资
300279.SZ	和晶科技	4.84	12.58	35.53	38.48%	2016	融资收购其他资产
300287.SZ	飞利信	4.15	10.79	10.98	38.47%	2016	配套融资
300287.SZ	飞利信	4.15	14.37	14.63	28.87%	2016	融资收购其他资产
300297.SZ	蓝盾股份	5.23	12.94	13.04	40.42%	2016	配套融资
300297.SZ	蓝盾股份	5.23	8.25	8.31	63.42%	2016	融资收购其他资产
300301.SZ	长方集团	3.63	7.60	7.6	47.76%	2016	项目融资
300329.SZ	海伦钢琴	7.29	21.16	21.29	34.46%	2016	项目融资
300364.SZ	中文在线	4.92	18.67	46.8	26.36%	2016	项目融资
600074.SH	保千里	1.12	14.86	14.86	7.54%	2016	项目融资
600515.SH	海航基础	4.8	12.95	12.95	37.07%	2016	配套融资
600515.SH	海航基础	4.8	10.67	10.67	44.99%	2016	壳资源重组
601801.SH	皖新传媒	6.96	11.43	11.82	60.87%	2016	项目融资
000671.SZ	阳光城	5.28	6.00	6.16	87.95%	2015	项目融资
000793.SZ	华闻传媒	3.07	12.17	12.31	25.23%	2015	配套融资

002076.SZ	雪莱特	3.16	3.21	9.73	98.50%	2015	配套融资
002076.SZ	雪莱特	3.16	3.21	9.73	98.50%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	4.37	8.13	16.35	53.73%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	4.37	8.95	18.01	48.82%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	4.37	8.13	16.35	53.73%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	4.37	9.74	19.6	44.86%	2015	融资收购其他资产
002329.SZ	皇氏集团	3.49	9.97	10.05	35.01%	2015	配套融资
002329.SZ	皇氏集团	3.49	9.33	26.34	37.40%	2015	融资收购其他资产
002354.SZ	天神娱乐	5.17	27.63	78.26	18.71%	2015	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	5.17	18.76	53.13	27.57%	2015	融资收购其他资产
002467.SZ	二六三	5.34	12.68	12.72	42.11%	2015	项目融资
002707.SZ	众信旅游	5.76	6.75	81.56	85.35%	2015	配套融资
002707.SZ	众信旅游	5.76	6.75	81.56	85.35%	2015	融资收购其他资产
300010.SZ	立思辰	6.93	10.45	10.48	66.30%	2015	配套融资
300010.SZ	立思辰	6.93	10.45	10.48	66.30%	2015	融资收购其他资产
300020.SZ	银江股份	6.91	22.77	23	30.34%	2015	项目融资
300050.SZ	世纪鼎利	5.6	7.57	15.35	74.00%	2015	融资收购其他资产
300248.SZ	新开普	6.7	9.30	14.17	72.08%	2015	配套融资
300248.SZ	新开普	6.7	9.30	14.17	72.08%	2015	融资收购其他资产
300271.SZ	华宇软件	14.3	13.98	28.15	102.29%	2015	配套融资
300271.SZ	华宇软件	14.3	13.98	28.15	102.29%	2015	融资收购其他资产
300287.SZ	飞利信	4.15	6.43	13.09	64.54%	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	848.38	5.78	14.20	13.54	12.03	0.41	0.43	0.48
视源股份	002841.SZ	380.39	58.00	-0.14	38.99	28.34	1.05	1.49	2.05
芒果超媒	300413.SZ	335.42	33.88	525.91	31.93	24.80	0.06	1.06	1.37
完美世界	002624.SZ	349.74	26.60	23.96	19.29	15.91	1.11	1.38	1.67
三七互娱	002555.SZ	225.24	10.60	12.26	13.41	11.28	0.86	0.79	0.94
中南传媒	601098.SH	237.07	13.20	14.70	18.44	17.33	0.90	0.72	0.76
华策影视	300133.SZ	132.29	7.46	20.80	17.23	13.69	0.36	0.43	0.55
立思辰	300010.SZ	60.17	6.93	29.89	34.43	19.39	0.23	0.20	0.36
亚夏汽车	002607.SZ	63.49	7.74	89.91	10.94	7.77	0.09	0.71	1.00
新经典	603096.SH	81.86	60.50	34.19	31.48	25.87	1.77	1.92	2.34
南方传媒	601900.SH	75.07	8.38	11.55	11.13	9.96	0.73	0.75	0.84
昂立教育	600661.SH	57.54	20.08	55.08	41.89	32.53	0.36	0.48	0.62
百洋股份	002696.SZ	35.06	8.87	28.04	17.30	13.51	0.32	0.51	0.66
科斯伍德	300192.SZ	22.14	9.13	376.81	19.36	22.04	0.02	0.47	0.41

资料来源：WIND、广证恒生

### 团队成员介绍:

**肖明亮:** 江西高安人, 武汉大学传媒+会计学复合背景, 目前担任 TMT 副团队长, 传媒和教育行业负责人, 4 年传媒行业研究经验。持续跟踪覆盖文化传媒和教育领域, 在文娱、教育、营销服务、出版发行等细分领域积累了较丰富的研究经验, 重视产业链研究分析, 致力于从产业供需分析以及产业链的边际变化挖掘投资价值, 多次受邀参加全国性峰会论坛论坛交流、上市企业战略咨询交流以及企业战略咨询委托等。

**陆韵如:** 伦敦大学学院硕士, 兰卡斯特大学经济学学士, 传媒行业高级研究员, 3 年传媒行业研究经验, 主要研究方向为文化传媒, 持续跟踪影视剧、游戏和互联网方向。

**叶锐:** 广东梅州人, 华东师范大学法学硕士, 具有新财富团队实习及大型泛娱乐上市公司投资部工作经验, 近 3 年产业和行业研究经验, 主要研究教育及泛娱乐方向。

### 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。