

# 传媒行业

## 政策边际改善叠加风险偏好提升，传媒行情或进一步扩散

### 核心观点：

● 板块行情：A股（2月11日-2月15日）传媒（中信）板块上涨5.49%，板块跑赢上证综指（上涨2.45%）。

● 周度观点：政策边际改善叠加风险偏好提升，传媒行情或进一步扩散

2月15日，央行公布2019年1月金融统计数据报告显示社融显著回暖，新增人民币贷款和社融规模增量均创历史新高，近期市场的风险偏好预期将进一步抬升，传媒行业的行情有望延续和扩散。本周我们监测的传媒公司样本池中小市值公司上涨6.9%，中市值公司上涨6.6%，大市值组上涨5.3%；而行业组当中互联网行业（+7.8%）、广告营销（+8.8%）、新闻出版（+5.6%）、教育行业（+4.2%）领涨。

我们此前在周报中强调风险偏好改善对于3类公司的弹性都较大：1）快速增长的新细分市场公司；2）因为政策等外生因素出现边际改善的公司；3）前期超跌（以绝对估值水平非相对估值水平）的公司。其他国有媒体也有望通过技术支撑和内容建设，打造新型的主流媒体龙头，掌握舆论场主动权和主导权。而教育方面，职教改革方案发布，社会力量办职教受到鼓励，高等教育毛入学率有望进一步提升，职教和职培的民办机构都有望受益。近期传媒证券化信号松动，根据并购重组委员会2019年第4次工作会议公告，证监会将于近日审核世纪华通重大资产重组事项，市场静待结果。本周第6批版号下发，共有91个游戏获批，游戏版号审核已经日常化。另外本周反弹较多的还包括分众传媒、慈文传媒等超跌股。

节前一周受到大量传媒公司业绩预告计提商誉减值冲击，按照已披露业绩预告的112家传媒公司的预告中枢计算，2018年传媒行业合计亏损189亿元，去年同期为盈利352.3亿元。主要子行业中除了电影院线、互联网行业之外，广告、有线、游戏、影视、出版均出现了大额亏损。但我们结合18Q4底基金持仓来看，机构投资者基本已经提前规避了重点公司的商誉风险。业绩预告预计亏损的27家传媒公司在公告日到本周五均实现上涨，其中有15家公司涨幅超过沪深300（+5.27%）；11家公司涨幅超过传媒（中信）指数（+6.87%）；显示出市场已经对商誉风险和业绩雷充分预期，部分超跌公司或将出现机会。

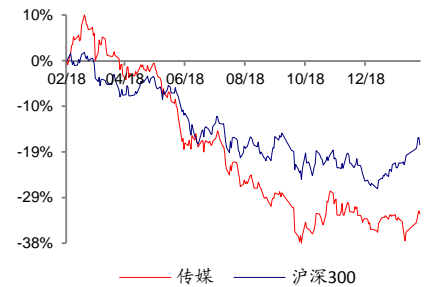
我们认为政策面的边际改善和风险偏好的提升或将带来更加持续的行情。我们认为可以从3个思路找寻标的：1）新的明星业务出现或者受益于政策边际改善的公司；2）游戏版号目前已经常态化，整体估值低，板块边际向上，行业轮动下可关注完美世界、吉比特、凯撒文化、昆仑万维等。3）重视传媒行业中平台型公司的长期机会：如美团点评、视觉中国、芒果超媒、东方财富等。

**风险提示：**传媒板块商誉减值风险，监管政策趋严程度超预期的风险。

### 行业评级

前次评级	买入
报告日期	2019-02-18

### 相对市场表现



### 分析师：

旷实



SAC 执证号：S0260517030002

SFC CE No. BNV294



010-59136610



kuangshi@gf.com.cn

### 分析师：

杨艾莉



SAC 执证号：S0260517090002



010-59136612



yangaili@gf.com.cn

### 分析师：

朱可夫



SAC 执证号：S0260518080001



0755-23942152



zhukefu@gf.com.cn

请注意，杨艾莉、朱可夫并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

### 相关研究：

传媒行业：第四批游戏过审 2019-01-28

版号包括完美世界等大

厂；节前持续关注春节档

传媒行业：2018Q4 游戏、 2019-01-25

出版、互联网等板块配置

份额提升明显

联系人：吴桐 021-60759783

wutong@gf.com.cn

## 重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	评级	货币	股价	合理价值	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
				2019/2/17	(元/股)	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
光线传媒	300251.SZ	买入	人民币	8.11	-	0.86	0.37	9.43	21.97	34.1	25.4	25.00	11.00
横店影视	603103.SH	买入	人民币	22.21	-	0.86	1.00	25.74	22.16	15.6	13.1	17.02	16.95
芒果超媒	300413.SZ	买入	人民币	37.15	42.0	1.06	1.41	35.14	26.27	10.8	6.8	18.72	20.43
视觉中国	000681.SZ	买入	人民币	24.55	30.8	0.55	0.72	44.64	34.10	41.8	31.6	13.00	15.00
万达电影	002739.SZ	买入	人民币	20.09	-	0.86	0.92	23.36	21.84	15.1	12.7	12.00	11.00
完美世界	002624.SZ	买入	人民币	26.95	-	1.38	1.55	19.55	17.42	16.10	13.00	18.54	17.23
三垒股份	002621.SZ	增持	人民币	21.46	21.0	0.08	0.47	259.52	45.36	158.48	23.37	2.38	11.98
科斯伍德	300192.SZ	买入	人民币	8.27	-	0.43	0.50	19.26	16.40	14.89	8.17	12.86	13.12
分众传媒	002027.SZ	买入	人民币	6.34	-	0.41	0.46	15.59	13.67	12.78	10.28	21.14	19.43
新经典	603096.SH	买入	人民币	61.11	68.5	1.83	2.28	33.39	26.80	23.5	18.5	14.20	16.2
中南传媒	601098.SH	增持	人民币	13.11	-	0.67	0.7	19.57	18.73	6.8	5.6	8.30	8
美团点评	03690.HK	买入	港元	58.4	69.8	-	-	-	-	-	-	-135.70	-6.70

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 目录索引

一、影视娱乐领域一周动态	4
二、传媒互联网行业一周数据	11
2.1 电影市场	11
2.2 电视剧市场	12
2.3 综艺市场	13
2.4 直播市场	13
2.5 游戏动态	14
三、每周 VC/PE 数据总结	15
四、公司公告一周回顾	15
五、行业新闻一周回顾	17
六、周涨跌龙虎榜	19

## 图表索引

图 1: 2018 年传媒行业的业绩预告类型分布 (%)	5
图 2: 2018 年预告公司的归母净利润中枢 (亿元) 和同比增速 (%)	5
图 3: 预告商誉减值中枢 (亿元), 2018Q3 披露商誉 (亿元) 和减值比重 (%)	6
图 4: 2017~2018 年盈利公司的归母净利润中枢同比增速分布 (家)	6
图 5: 2019 年各周的周票房 (万元, 左) 和观影人次 (万人, 右) 推移图	11
图 6: 2018 和 2019 年周新建银幕数量 (块) 和同比增速 (%)	12
图 7: 2019 年 1 月 27 日统计最近 7 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10	13
图 8: 2019 年 2 月 16 日统计最近 7 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10	13
图 9: 2019 年 2 月 11 日-2 月 16 日直播平台流水 (万元)	14
表 1: 传媒行业重要公司 2018 年业绩预告汇总	7
表 2: 传媒行业重要公司估值情况 (公司信息统计时间: 2019/2/16, 非覆盖公司估值采用 WIND 一致预期)	9
表 3: 即将上映的影片 (2019 年 2 月 18 日-2 月 24 日)	12
表 4: App Store 游戏畅销榜 (Iphone 设备)	14
表 5: 上周 (2019 年 2 月 11 日~2 月 15 日) VC/PE 投资信息	15
表 6: 传媒板块一周涨跌幅 TOP10 (2019 年 2 月 11 日-2 月 15 日)	19

## 一、影视娱乐领域一周动态

### 【投资观点】

1、A股（2月11日-2月15日）传媒（中信）板块上涨5.49%，板块跑赢上证综指（上涨2.45%）。

2、**周度观点：**政策边际改善叠加风险偏好提升，传媒行情或进一步扩散

2月15日，央行公布2019年1月金融统计数据报告显示社融显著回暖，新增人民币贷款和社融规模增量均创历史新高，近期市场的风险偏好预期将进一步抬升，传媒行业的行情有望延续和扩散。本周我们监测的传媒公司样本池中小市值公司上涨6.9%，中市值公司上涨6.6%，大市值组上涨5.3%；而行业组当中互联网行业（+7.8%）、广告营销（+8.8%）、新闻出版（+5.6%）、教育行业（+4.2%）领涨。

我们此前在周报中强调风险偏好改善对于3类公司的弹性都较大：1）快速增长的新细分市场公司；2）因为政策等外生因素出现边际改善的公司；3）前期超跌（以绝对估值水平非相对估值水平）的公司。其他国有媒体也有望通过技术支撑和内容建设，打造新型的主流媒体龙头，掌握舆论场主动权和主导权。而教育方面，职教改革方案发布，社会力量办职教受到鼓励，高等教育毛入学率有望进一步提升，职教和职培的民办机构都有望受益。近期传媒证券化信号松动，根据并购重组委员会2019年第4次工作会议公告，证监会将于近日审核世纪华通重大资产重组事项，市场静待结果。本周第6批版号下发，共有91个游戏获批，游戏版号审核已经日常化。另外本周反弹较多的还包括分众传媒、慈文传媒等超跌股。

节前一周受到大量传媒公司业绩预告计提商誉减值冲击，按照已披露业绩预告的112家传媒公司的预告中枢计算，2018年传媒行业合计亏损189亿元，去年同期为盈利352.3亿元。主要子行业中除了电影院线、互联网行业之外，广告、有线、游戏、影视、出版均出现了大额亏损。但我们结合18Q4底基金持仓来看，机构投资者基本已经提前规避了重点公司的商誉风险。业绩预告预计亏损的27家传媒公司在公告日到本周五均实现上涨，其中有15家公司涨幅超过沪深300（+5.27%）；11家公司涨幅超过传媒（中信）指数（+6.87%）；显示出市场已经对商誉风险和业绩雷充分预期，部分超跌公司或将出现机会。

我们认为政策面的边际改善和风险偏好的提升或将带来更加持续的行情。我们认为可以从3个思路找寻标的：1）新的明星业务出现或者受益于政策边际改善的公司；2）游戏版号目前已经常态化，整体估值低，板块边际向上，行业轮动下可关注完美世界、吉比特、凯撒文化、昆仑万维等。3）重视传媒行业中平台型公司的长期机会：如美团点评、视觉中国、芒果超媒、东方财富等。

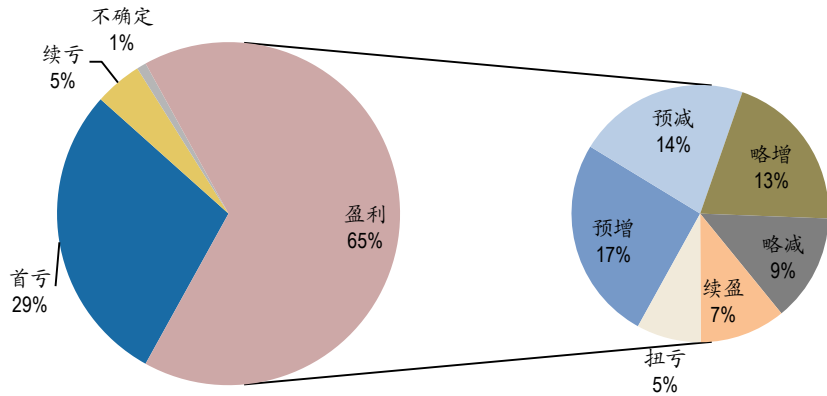
风险提示：传媒板块商誉减值风险，监管政策趋严程度超预期的风险。

### 2、周专题：2018年业绩预告汇总—板块总体转亏，商誉减值成为焦点

截至2019年2月16日，已有112家传媒公司披露了2018财年的业绩预告，占传媒互联网总标的池数量的73%，包括游戏板块23家，教育板块21家，影视制作板块17家，广告营销板块17家，互联网板块8家。按照业绩预告类型划分来看，亏损的公司共有37家，同比增长236%，其中首次亏损公司32家，续亏5家。盈利公司74家，同比下滑26.73%，其中归母净利润同比增长的公司34家，归母净利润同比下降的公司26家，

同比变化不确定8家。实现扭亏的公司6家，分别为省广集团、安妮股份、电广传媒、腾信股份、富春股份和光一科技，其中大部分公司主要通过资产处置和投资股权转让等方式录入了非经常性收益。

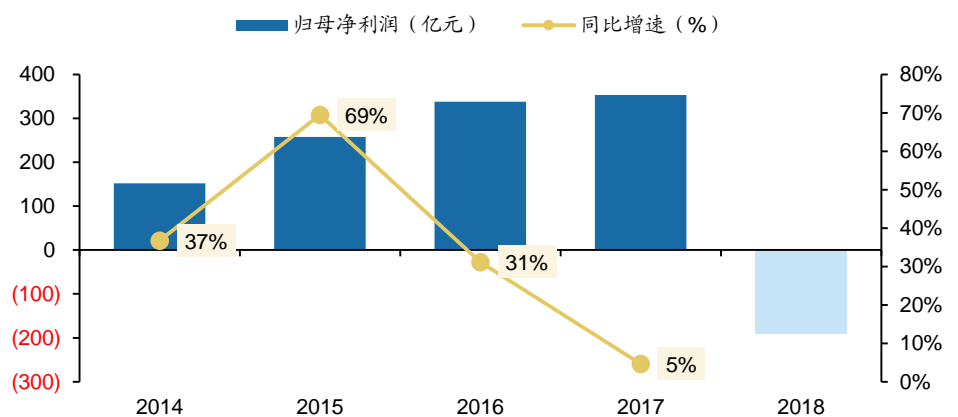
图1：2018年传媒行业的业绩预告类型分布（%）



资料来源：Wind，广发证券发展研究中心

为方便统计，我们取业绩预告的归母净利润上限和下限的中值作为该公司2018年归母净利润中枢。我们计算得到2018年112家披露业绩预告公司的归母净利润中枢总计亏损189亿元，去年同期盈利352.26亿元。分行业来看，游戏板块归母净利润中枢亏损37.19亿元，广告营销亏损7.29亿元，影视制作板块亏损92.79亿元，教育板块亏损34.49亿元。导致业绩变动原因，一方面是经营环境恶化导致公司营业利润的下滑，另一方面则是由于大幅计提资产减值（商誉、长期股权投资、可供出售金融资产、产业投资基金等）对公司归母利润的侵蚀。

图2：2018年预告公司的归母净利润中枢（亿元）和同比增速（%）

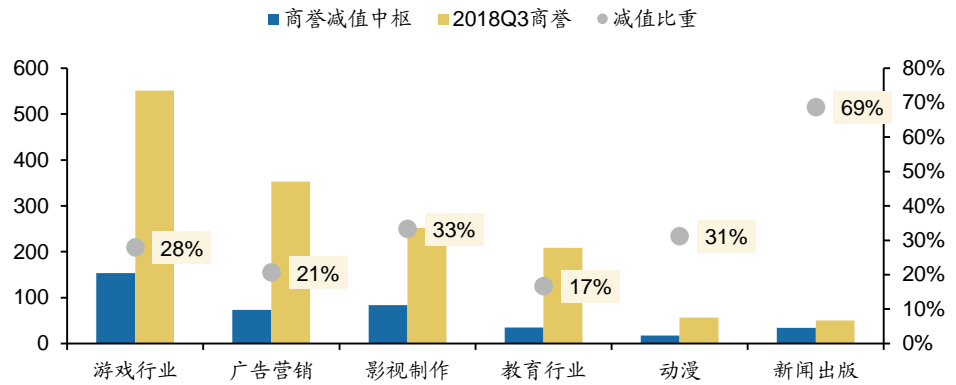


资料来源：Wind，广发证券发展研究中心

业绩预告的112家公司中，2018年有49家公司预计存在商誉减值，涉及公司数量同比增加7家。我们按已披露的商誉减值的上市公司的减值中枢计算得到2018年的商誉减值将达到405.74亿元，同比增长663.7%。从子版块来看，游戏、影视、广告、教育四板块的商誉减值靠前，目前披露的商誉减值金额分别为153.8亿元，83.8亿元，72.9亿元和34.7亿元，这与我们在2018年11月发布的《广发传媒周报46期：监管再

次强调商誉问题风险；传媒反弹行情后续或逐步扩散》结论保持一致。游戏板块主要受版号停发，游戏用户增速和APRU值的下滑影响；广告行业由于宏观经济增速下滑影响，广告主投入预算减少，互联网广告持续向头部集中；影视剧行业和教育行业则受政策限制影响较多，18年相关板块政策梳理详见前期发布的《传媒行业2019年策略：十年复盘，从“流量红利+媒介迭代”到“龙头溢价+监管轮回”》报告。

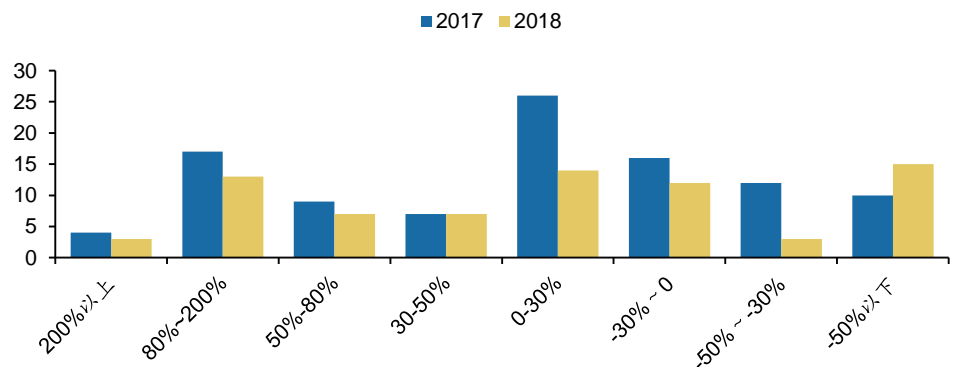
图3：预告商誉减值中枢（亿元），2018Q3披露商誉（亿元）和减值比重（%）



资料来源：Wind，广发证券发展研究中心

虽然本次部分公司已大幅计提商誉减值，但是存量商誉价值依然不容小觑。在完成本次预计减值计提后，游戏板块依然有397亿商誉，广告营销板块280亿商誉，教育板块有174亿商誉，影视板块有168亿商誉。传媒行业未来依然存在商誉减值风险，是否出现减值依然取决于行业环境和公司自身经营状况的变化。个股层面，预计商誉减值TOP5的公司分别为天神娱乐49亿元，掌趣科技36.6亿元，聚力文化20~25亿元，联创互联19.8亿元，ST中南15~17亿元。比较业绩预告的归母净利润中枢的同比增速在2017和2018年的分布情况发现，行业整体增速负向偏移明显，归母净利润为正增长的公司数量从63家下降至44家，0~30%增速的公司数量从26家下降到14家，同比下降46.15%，下降最为明显；净利润下滑超过50%的公司数量从10家增长至15家，同比上涨50%。从归母净利润的集中度来看，归母净利润超过2亿的公司数量从45家下降至29家，金额在2亿以上的归母净利润合计163.54亿元，同比下滑19.61%。

图4：2017~2018年盈利公司的归母净利润中枢同比增速分布（家）



资料来源：Wind，广发证券发展研究中心

各板块重点公司，2018年业绩预告情况如下表所示。各子板块的归母净利润同比上

涨的公司包括宝通科技（易幻网络的海外游戏发行表现优秀）、完美世界（影视剧业务同比增长）、世纪华通（点点互动并表）、游族网络（投资收益增加）；影视制作板块龙头公司中仅有光线传媒因为出售新丽传媒实现净利润正增长（扣除非经常性损益后亏损1.5~6.4亿元）。

互联网子版块归母净利润预增公司包括东方财富（互联网基金和金融电商业务大幅增长），芒果超媒（影视资产完成注入），平治信息（移动阅读市场持续增长），迅游科技（狮之吼并表）。广告营销子版块中归母净利润预增公司包括智度股份（媒体资源采购力度增强，数字营销服务收入增长）、数知科技（宁波诺信睿聚并表后新增一季度利润，海外营销服务业务发展良好）、蓝色光标（移动互联业务及出海广告业务增长幅度较大）。院线板块仅有万达电影和中国电影发布业绩预告，受中影巴克并表影响，中国电影归母净利润预增。

**表 1：传媒行业重要公司 2018 年业绩预告汇总**

证券代码	公司名称	业绩类型	归母净利润（万元）			中报同比增速	2018/9/30 商誉（亿元）	减值计提情况
			下限	上限	中报			
<b>游戏行业</b>								
002555.SZ	三七互娱	略减	10.00	11.50	10.75	-33.67%	25.40	上海墨鹍 9.6 亿商誉减值
300031.SZ	宝通科技	略增	2.65	3.09	2.87	30.00%	12.40	
002517.SZ	恺英网络	预减	5.17	6.42	5.80	-63.99%	29.44	
002624.SZ	完美世界	略增	16.50	19.50	18.00	19.62%	8.68	
002602.SZ	世纪华通	略增	10.00	11.50	10.75	37.34%	74.64	
002174.SZ	游族网络	预增	9.00	11.00	10.00	52.46%	9.94	
<b>影视制作</b>								
300027.SZ	华谊兄弟	首亏	-9.87	-9.82	-9.85		30.60	存在商誉减值计提，具体金额未明确
002343.SZ	慈文传媒	首亏	-11.00	-9.50	-10.25		9.94	赞成科技计提减值 8~9 亿元
300251.SZ	光线传媒	预增	12.60	15.00	13.80	69.29%	2.41	存在商誉减值计提，具体金额未明确
300133.SZ	华策影视	预减	2.00	3.00	2.50	-60.59%	13.29	
<b>教育行业</b>								
300192.SZ	科斯伍德	预增	0.75	0.76	0.76	1210.99%	5.96	关闭法国子公司形成减值
002621.SZ	三垒股份	预增	0.22	0.31	0.27	45.00%	2.89	
<b>互联网行业</b>								
300059.SZ	东方财富	预增	9.10	10.10	9.60	50.73%	29.32	
300467.SZ	迅游科技	预增	1.75	2.05	1.90	85.55%	22.70	可供出售金融资产减值约 3000 万元
300413.SZ	芒果超媒	略增	8.60	9.60	9.10	1154.52%	0.00	
300571.SZ	平治信息	预增	2.06	2.35	2.21	125.20%	0.75	
<b>广告营销</b>								
002027.SZ	分众传媒	续盈	58.00	62.00	60.00	-0.08%	1.49	
000676.SZ	智度股份	略增	6.70	7.30	7.00	32.75%	25.11	
300038.SZ	数知科技	预增	6.82	8.28	7.55	55.00%	63.73	
300058.SZ	蓝色光标	预增	4.00	4.50	4.25	91.20%	47.14	
<b>电影院线</b>								
002739.SZ	万达电影	略减	12.88	13.79	13.34	-12.00%	96.60	

600977.SH	中国电影	预增	13.99	15.44	14.72	52.44%	4.95
-----------	------	----	-------	-------	-------	--------	------

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

注: 红色底色为归母净利润中枢预计同比上升的公司

### 传媒行业重点个股情况如下:

- 完美世界:** 公司在18Q1~Q3, 营收同降0.2%至55.13亿元, 净利润同增22.18%至13.17亿元, 扣非净利润同增10.28%至11.05亿元; 净利润增速超出此前的预告上限(10.4%-19.6%)。18Q3单独来看, 公司单季度收入同降4.7%至于18.46亿元, 净利润同增31.62%至5.36亿元, 扣非净利润同比增长0.39%至3.98亿元。2018年全年业绩预告: 净利润预计同增9.66%-29.59%至16.5亿-19.5亿元; 则18Q4单季度利润预期在3.33亿元-6.33亿元(-22% - +48% YoY)。公司受版号政策的影响, 18Q3未上线新游戏。公司此前2018年5月主要新上线了《武林外传》手游, 上线之后第二个月的流水破亿, 显示出了公司的研发实力。从公司递延收入上而言, 公司其他流动负债项目环比下降9%达到11.51亿元, 其他流动负债/当季营收的比例从18Q2底的68%下降至62%左右。我们预计随着新游戏上线, 将重新让公司的递延收入开始增长。另外公司手中仍有《完美世界》、《云梦四时歌》和《我的起源》等作品等待上线, 明年整体的排期较为充足。
- 万达电影:** 万达电影在线下有强大的院线布局能力, 若顺利完成资产注入, 将帮助公司在未来形成影视娱乐全产业链布局。2018-2021年万达影视承诺净利润分别不低于7.63亿元、8.88亿元、10.69亿元和12.74亿元。业绩承诺的延长, 显示了对万达影视注入资产持续增长的信心。预计公司2018-2020年EPS分别为0.86/0.92/1.03元。根据公司最新承诺净利润进行预计, 若公司此次发行股份购买资产的交易完成, 考虑资产注入带来的利润增厚及股本摊薄, 公司2018-2020年EPS分别为1.10/1.21/1.39元。
- 新经典:** 2018年以来公司在品类、渠道的布局效应逐步显现。看好四季度及明年图书销量回升。公司拥有优质内容储备与编辑团队, 产出丰富。海外文学已成为“长销书”, 优质华语文学价值逐步发现。“长销书”叠加畅销书, 业绩具备持续增长动力。预计公司2018-2020年EPS分别为1.83、2.28、2.87元。目前A股及港股可比公司主要为地方国有企业, 增长稳健但增速较慢。
- 美团点评:** 作为本地生活O2O龙头, 凭借“高效地推+百万运力+过亿用户”筑起坚实护城河, 未来成长空间巨大。预计2018~2020年, 餐饮外卖营收复合增速为54.7%, 在2020年有望达到780亿; 到店、酒店和旅游业务的营收复合增速为31.72%, 2020年达到250亿元。其他新兴业务营收复合增速为118%, 2020年达到213亿元。成本和费用方面, 高效的AI智能配送系统+众包模式有助于平抑骑手成本的抬升, 年底摩拜单车折旧将计提完毕; 随着平台成熟和出行补贴的减少, 公司销售费用率有望持续下降。预计18~20年NON-GAPP净利润为-98亿元, -48亿元和-30亿元, 预计21年扭亏。对应当前股本的EPS分别为-1.78, -0.88和-0.54元/股。
- 芒果超媒:** 公司长于细分、综艺、自制, 打造一体化垂直生态 我们认为芒果TV的核心竞争力在于立足年轻女性的细分市场, 制作体系打造自有生态, 综艺细分门类保持一定优势。公司的摊销政策较为严格, 其相较于竞争者的盈利关键在于



建立了以自制为主的内容体系，有效地降低了内容成本。视频网站向上游内容环节渗透成为趋势，而芒果系的内容团队经过了市场的检验，在口碑、流量方面都保持领先市场位置。短期我们认为公司将迎来综艺节目数量的爆发，整体有利于提振整体会员、广告收入；长期来看，公司有望提升内容从综艺到其他类别的多元化和精细度，对用户进一步圈层和破壁。投资建议：公司是国资旗下控股的最大的视频网站平台，会员和广告业务有望快速增长。预计公司2018-2020年将实现净利润10.5亿元、14.0亿元和17.0亿元，同比增长1341%、34%和22%。我们认为公司具有较强的自制壁垒和A股稀缺性，未来3年复合增长率有望达到25%以上。

- 6) **视觉中国**：视觉中国以vcg.com为核心，上游获取正版视觉素材，下游进行智能化分发并提供产业链相关增值服务。视觉素材平台具有典型互联网特征，龙头效应突出，具有较强定价权。公司已拥有超2亿图片及视频等资源，产品线完备，护城河深厚。公司客户涵盖媒体、广告、互联网与企业等。基于大数据技术，持续提升图片分发匹配效率与用户体验，市场份额绝对领先。中国市场仍处于正版化早期，行业成长快速。视觉中国将分享行业“规模扩大+渗透率提升”双重红利，预计公司18-20年归母净利润分别为3.86/5.06/6.70亿元，对应EPS为0.55/0.72/0.96元。

表 2：传媒行业重要公司估值情况（公司信息统计时间：2019/2/16，非覆盖公司估值采用 WIND 一致预期）

代码	公司	股价 元	股本 亿股	市值 亿元	归母净利润（亿元）				PE（倍）			
					2016A	2017A	2018E	2019E	2016A	2017A	2018E	2019E
<b>互联网</b>												
300413.SZ	芒果超媒	37.15	9.90	368	0.7	0.7	10.4	14.0	553	507	35	26
000681.SZ	视觉中国	24.55	7.01	172	2.1	2.9	3.9	5.1	80	59	44	34
300571.SZ	平治信息	44.51	1.20	54	0.5	1.0	2.4	3.2	111	55	23	17
<b>院线</b>												
603103.SH	横店影视	22.21	4.53	101	3.6	3.3	3.9	4.5	28	30	26	22
002739.SZ	万达电影	20.09	17.61	354	13.7	15.2	15.2	16.3	26	23	23	22
600977.SH	中国电影	15.79	18.67	295	9.2	9.7	14.3	13.5	32	31	21	22
601595.SH	上海电影	13.38	3.74	50	2.4	2.6	2.4	2.8	21	19	21	18
300528.SZ	幸福蓝海	8.47	3.73	32	1.1	1.1	1.9	2.2	28	28	17	14
<b>影视内容</b>												
300133.SZ	华策影视	6.82	17.73	121	4.8	6.3	7.5	9.6	25	19	16	13
002343.SZ	慈文传媒	8.55	4.75	41	2.9	4.1	3.7	5.8	14	10	11	7
300251.SZ	光线传媒	8.11	29.34	238	7.4	8.2	25.2	10.8	32	29	9	22
300027.SZ	华谊兄弟	4.72	27.95	132	8.1	8.3	5.8	8.9	16	16	23	15
000802.SZ	北京文化	14.37	7.16	103	5.2	3.1	3.9	4.7	20	33	26	22
300182.SZ	捷成股份	4.21	25.75	108	9.6	10.7	13.6	18.5	11	10	8	6
<b>游戏行业</b>												
002624.SZ	完美世界	26.95	13.15	354	11.7	15.0	18.1	20.5	30	24	20	17
002517.SZ	恺英网络	3.57	21.53	77	6.8	16.1	7.6	8.3	11	5	10	9
002174.SZ	游族网络	18.58	8.88	165	5.9	6.6	9.6	11.9	28	25	17	14

002555.SZ	三七互娱	11.82	21.25	251	10.7	16.2	15.4	19.5	23	15	16	13
603444.SH	吉比特	154.00	0.72	111	5.9	6.1	6.9	7.9	19	18	16	14
600373.SH	中文传媒	13.44	13.78	185	13.0	14.5	16.5	19.1	14	13	11	10
300031.SZ	宝通科技	12.60	3.97	50	1.4	2.2	2.9	3.6	36	23	17	14
300467.SZ	迅游科技	21.17	2.26	48	0.4	1.0	3.2	4.1	122	47	15	12
002602.SZ	世纪华通	21.19	23.35	495	5.0	7.8	10.8	14.2	98	63	46	35
<b>教育相关</b>												
300010.SZ	立思辰	8.46	8.68	73	2.8	2.0	1.7	3.1	26	36	42	24
002696.SZ	百洋股份	7.76	3.95	31	0.6	1.1	2.0	2.6	52	27	15	12
002621.SZ	三垒股份	21.46	3.48	75	0.1	0.2	0.3	1.6	742	406	268	46
300192.SZ	科斯伍德	8.27	2.43	20	0.4	0.1	1.0	1.2	56	348	19	16
300338.SZ	开元股份	7.92	3.45	27	0.1	1.6	1.5	2.1	464	17	18	13
600661.SH	昂立教育	20.17	2.87	58	1.8	1.2	1.4	1.8	32	47	42	33
<b>广告相关</b>												
300058.SZ	蓝色光标	4.24	21.82	93	6.4	2.2	5.5	6.9	14	42	17	13
002027.SZ	分众传媒	6.34	146.78	931	44.5	60.0	59.7	68.1	21	15	16	14
600986.SH	科达股份	4.30	13.26	57	4.2	4.6	7.4	9.7	14	12	8	6
<b>出版报业</b>												
603096.SH	新经典	61.11	1.35	83	1.5	2.3	2.5	3.1	54	36	33	27
601098.SH	中南传媒	13.11	17.96	235	18.0	15.1	12.0	12.6	13	16	20	19
601928.SH	凤凰传媒	8.06	25.45	205	11.7	11.7	14.0	15.5	18	18	15	13
<b>有线媒体</b>												
600831.SH	广电网络	7.56	6.05	46	1.3	1.8	2.5	3.1	34	26	18	15
<b>其他</b>												
603466.SH	风语筑	15.69	2.92	46	1.1	1.7	2.3	3.0	41	28	20	15

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

注: 已覆盖公司: 芒果超媒、视觉中国、平治信息、横店影视、万达电影、光线传媒、完美世界、三垒股份、科斯伍德、分众传媒、新经典、中南传媒。

**风险提示:** 传媒板块系统性风险, 监管政策趋严程度超预期的风险, 影视剧市场竞争激烈, 游戏公司技术性风险。

### 【重要公告】

1) 【光线传媒】1) 公司的参股公司猫眼娱乐于2019年2月4日在香港联合交易所有限公司挂牌上市。截至2019年2月11日, 公司通过全资孙公司香港影业持有猫眼娱乐1.93亿股股份, 占猫眼娱乐本次全球发售完成后总股本的17.18%。

2) 【昂立教育】公司股东交大企管中心计划以集中竞价交易、大宗交易或其他合法方式减持不超过昂立教育5%的股份, 计划减持股份数量不超过1432.74万股, 减持期间为2019/3/6~2019/9/2。

3) 【联创互联】公司控股股东、实际控制人李洪国先生拟与纾困基金等机构合作, 获得扶助金额不超过6亿元, 用于李洪国先生化解股票质押风险。

4) 【恺英网络】公司股东冯显超先生所持公司股票累计被冻结1.41亿股(全部为限

售股)，占公司股份总数的约6.55%，冻结原因为股票质押借款已触及平仓线条款

5) 【电光科技】公司审议通过《关于子公司上海雅力信息科技有限公司参与设立子公司上海光雅教育科技有限公司的议案》，公司子公司上海雅力信息科技有限公司拟参与设立子公司上海光雅教育科技有限公司，注册资本为3000万元，雅力科技占股80%，主营业务为国际化教育培训。

【行业要闻】

- 1) 国务院发布文件，2020年建50所高水平高等职业学校，试点企业办职业教育可抵税
- 2) 阿里入股B站，持股占B站总股本8%
- 3) 第六批游戏版号下发，腾讯网易缺席
- 4) 拼多多增加补贴5亿元，联合100个知名品牌促“正品下乡”
- 5) 从教辅机构到K12内容输出商，天利教育获新东方战略投资
- 6) 漫威与Hulu达成合作，联手制作五部动画剧集及特辑

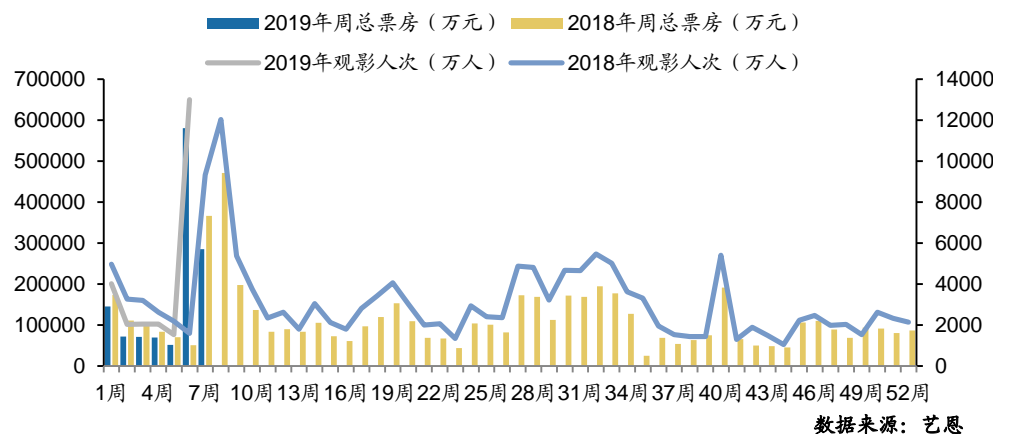
## 二、传媒互联网行业一周数据

### 2.1 电影市场

1) 周总票房：截至2019年2月16日21:00，根据艺恩APP数据显示，2019年2月11日到2月16日六日票房累计28.46亿元，环比下降50.95%，同比下降22.22%。截至2019年2月16日，全年累计实现票房122.49亿元，同比上升33.10%。

票房明细：《流浪地球》领跑，排片率较高，2019年2月11日到2月16日六日贡献了15.92亿票房。此外，影片《疯狂外星人》凭借9.4分的高评分，贡献票房4.77亿元，《飞驰人生》、《熊出没：原始时代》、《一吻定情》位于票房前5名。

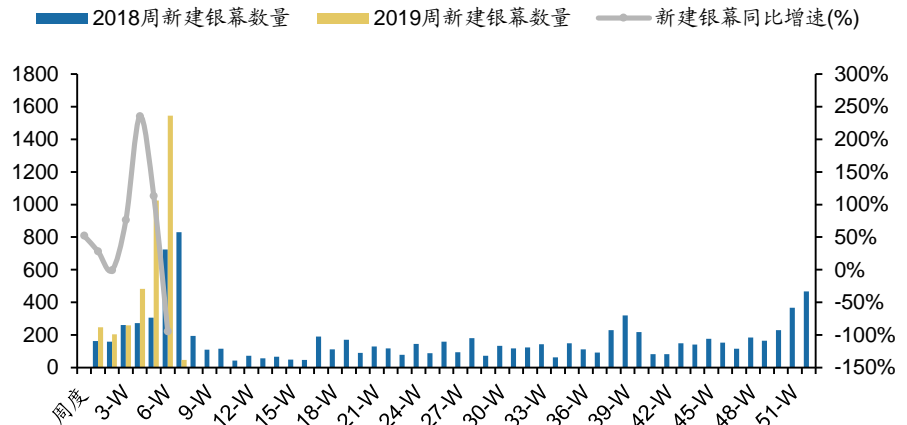
图5：2019年各周的周票房（万元，左）和观影人次（万人，右）推移图



资料来源：艺恩网，广发证券发展研究中心

根据艺恩网数据显示，2019年2月11日~16日，全国新建银幕数量48块，同比下降94.22%。各家院线的新建数量TOP5分别为，长城沃美新建2家影城，北京新影联新建1家影城，深影橙天院线1家，江苏幸福蓝海院线1家，中影南方新干线1家，保利万和1家，浙江时代1家。2019年1月至今，全国累计新建银幕3813块，同比增长40.18%。

图6: 2018和2019年周新建银幕数量(块)和同比增速(%)



资料来源: 艺恩网, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间截至 2019 年 2 月 16 日 21: 00

**3) 即将上映:** 根据豆瓣网报道, 下周将上映三部电影, 2月22日冈田麿里导演的《朝花夕拾: 于离别之朝束起约定之花》, 2月22日罗莎·萨拉扎尔、克里斯托弗·瓦尔兹主演的《阿丽塔: 战斗天使》以及2月22日将上映原画面影业制作的《古井凶灵》。

表 3: 即将上映的影片 (2019 年 2 月 18 日-2 月 24 日)

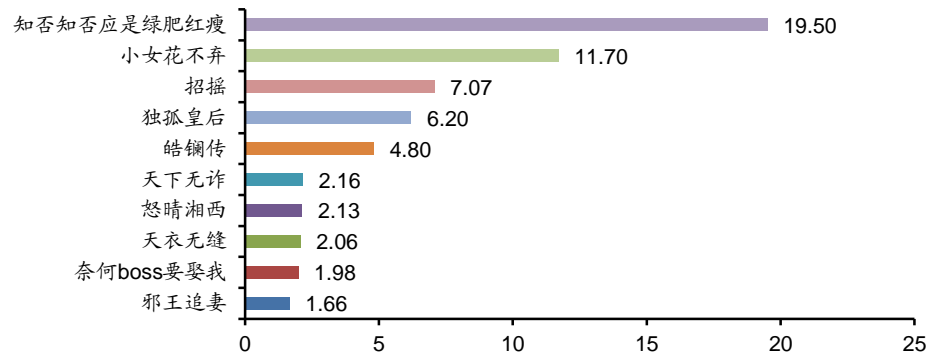
上映时间	电影	类型	导演	主演	制作	发行
2019 年 2 月 22 日	朝花夕拾: 于离别之朝束起约定之花	动画	冈田麿里			
2019 年 2 月 22 日	阿丽塔: 战斗天使	动作	罗伯特·罗德里格兹	罗莎·萨拉扎尔、克里斯托弗·瓦尔兹	光风暴	华夏发行/中影
2019 年 2 月 22 日	古井凶灵	惊悚	王辰六	程韦然、陈美林	原画面影业	浙江中知影传奇影业/中知影影业
2019 年 2 月 22 日	朝花夕拾: 于离别之朝束起约定之花	动画	冈田麿里			

资料来源: 艺恩 APP, 广发证券发展研究中心

## 2.2 电视剧市场

**网络播放量:** 根据寻艺网2月16日统计, 最近7日电视剧网络播放量前十中, 由东阳正午阳光影视出品的《知否知否应是绿肥红瘦》累计播放量19.50亿次, 排名第1; 由喀什飞宝文化传媒出品的《小女花不弃》累计播放量11.7亿次, 排名第2; 由愚恒影业、逸锦影业、羲和影视联合出品的《招摇》累计播放量7.07亿次, 排名第三; 由浙江华策影视股份有限公司、琰玉影视出品的《独孤皇后》累计播放量6.2亿次, 排名第四; 由欢娱影视、爱奇艺、腾讯影业、火凤燎原出品的《皓镧传》累计播放量4.8亿次, 排名第五。

图7: 2019年1月27日统计最近7日电视剧网络播放量(亿次) TOP10



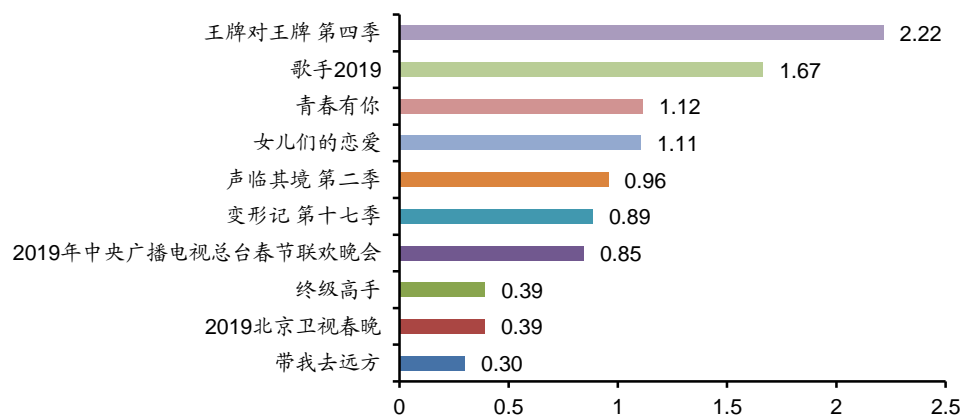
资料来源: 寻艺网, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间2019年2月16日21:00, 2018年9月爱奇艺关闭了前台播放量数据, 2019年1月18日优酷关闭前台播放量数据, 播放量数据主要为腾讯视频、芒果TV等视频网站。

### 2.3 综艺市场

**综艺网播量:** 根据艺恩APP上2月16日统计, 最近7日综艺网络播放量前十中, 由浙江卫视节目中心出品的《王牌对王牌 第四季》累计播放量2.22亿次, 排名第1; 由芒果TV出品《歌手2019》累计播放量1.67亿次, 排名第2; 由爱奇艺出品《青春有你》累计播放量1.12亿次, 排名第3; 由芒果TV出品《女儿们的恋爱》累计播放量1.11亿次, 排名第4; 由芒果TV出品《声临其境 第二季》累计播放量0.96亿次, 排名第5。

图8: 2019年2月16日统计最近7日综艺节目网络播放量(亿次) TOP10



资料来源: 猫眼APP, 广发证券发展研究中心

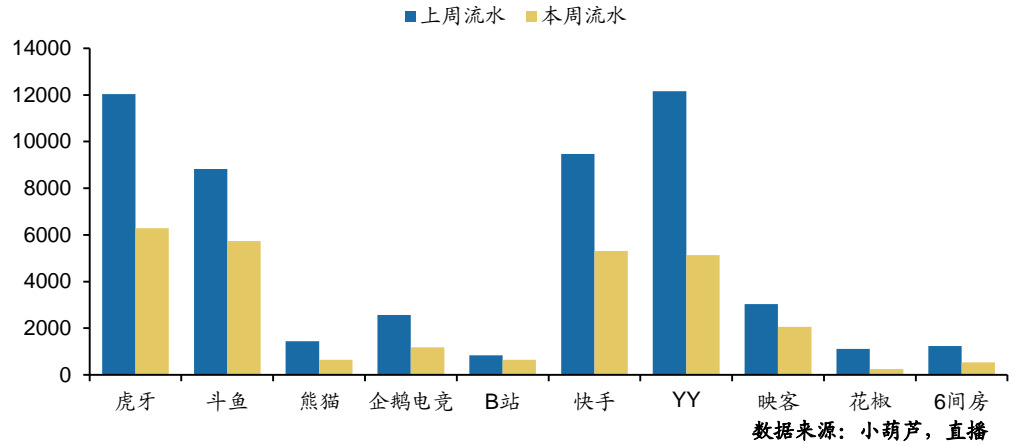
注: 统计时间2019年2月16日21:00, 2018年9月爱奇艺关闭了前台播放量数据, 2019年1月18日优酷关闭前台播放量数据, 播放量数据主要为腾讯视频、芒果TV等视频网站。

### 2.4 直播市场

**流水:** 根据小葫芦数据统计, 2019年2月11日-2月16日直播平台打赏金额中, 虎牙直

播打赏金额达6280.29万，排名第一；斗鱼打赏金额为5738.90万，排名第二；快手流水为5306.69万，排名第三；此外，YY视频流水达5137.97万，映客流水为2057.06万，花椒流水为245.95万，企鹅电竞流水为1178.63万，6间房流水为532.55万，B站流水为646.02万，熊猫流水为639.14万元。

图9：2019年2月11日-2月16日直播平台流水（万元）



资料来源：小葫芦数据，广发证券发展研究中心

注：2019年2月16日数据选取时点为21:00。

## 2.5 游戏动态

手游排行：根据App Growing统计，截至2019年2月16日，AppStore畅销榜前10的游戏中，由腾讯游戏发行的《王者荣耀》排名第1；由网易游戏发行的《梦幻西游》排名第2；由芜湖享游网络发行的《命运-冠位指定》排名第3；由腾讯游戏发行的《QQ飞车》排名第4；由腾讯游戏发行的《QQ炫舞》排名第5。

表4：App Store 游戏畅销榜（Iphone设备）

排名	上周榜单		上周榜单	
	游戏名称	开发商	游戏名称	开发商
1	王者荣耀	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
2	梦幻西游	网易移动游戏	梦幻西游	网易移动游戏
3	命运-冠位指定	芜湖享游网络	阴阳师	网易移动游戏
4	QQ飞车	腾讯游戏	明日之后	网易移动游戏
5	QQ炫舞	腾讯游戏	穿越火线：枪战王者	腾讯游戏
6	一刀传奇-传霸兄弟	37游戏	QQ炫舞	腾讯游戏
7	楚留香	网易移动游戏	圣斗士星矢（腾讯）	腾讯游戏
8	火影忍者	腾讯游戏	大话西游	网易移动游戏
9	红警OL	腾讯游戏	火影忍者	腾讯游戏
10	大话西游	网易移动游戏	崩坏3	米哈游

资料来源：App Growing，广发证券发展研究中心

注：统计时间2019年2月16日21:00

### 三、每周 VC/PE 数据总结

表 5: 上周 (2019 年 2 月 11 日~2 月 15 日) VC/PE 投资信息

行业分类	企业名称	轮次	融资额	投资方
教育	三眼观学	天使轮	500 万人民币	虎鲸文传
	GradeSlam	A 轮	未透露	Google Ventures、Reach Capital、Birchmere Ventures
	晰噜儿童	天使轮	未透露	时尚传媒(时尚资本)
	壹点壹滴	Pre-A 轮	数千万人民币	盛景网联(盛景嘉成)、坤言资本
本地生活	Bigbasket	战略投资	1.5 亿美元	阿里巴巴、Mirae Asset Global Investments、CDC Group Plc
文化娱乐	星矿科技	天使轮	1000 万人民币	IMS 新媒体、张鹏
	MangaToon	A 轮	未透露	亦联资本(YY 多玩)、元璟资本、弈秋资本
	好好梦	天使轮	数百万人民币	高樟资本
	Festicket	E 轮	460 万美元	Edge Investments
	Reddit	D 轮	3 亿美元	腾讯、Sequoia Capital、富达投资 Fidelity Investments
体育运动	Explore-Share	种子轮	100 万欧元	-
	Hydrow	A 轮	2000 万美元	L Catterton
企业服务	Malt	C 轮	2500 万欧元	Idinvest Partners、ISAI and Serena
	Aetion	B 轮	2700 万美元	Lakestar、NEA 恩颐投资、Sanofi、Flare Capital、Horizon Health Services、McKesson Ventures、UCB
	Dandelion	A 轮	1600 万美元	Comcast Ventures、真格基金、Collaborative Fund
	英诺森	A 轮	数千万人民币	宽带资本 CBC、君源创投
金融	Morgan Creek Digital	战略投资	4000 万美元	未透露
硬件	素士	C 轮	2 亿人民币	嘉御基金、昆仲资本、凯辉基金、云沐资本、兰馨亚洲、景林投资

资料来源: IT 桔子, 广发证券发展研究中心

注: 根据 IT 桔子数据, 上周 (2 月 11 日-2 月 15 日) 共有 18 项 VC/PE 投资信息。以投资产业分类, 主要有本地生活类 1 项, 文化娱乐类 5 项, 教育类 4 项, 体育运动类 2 项, 企业服务类 4 项, 金融类 1 项, 硬件类 1 项; 以投资轮次分类, 天使轮与种子轮共 5 项, Pre-A 轮 1 项, A 轮 5 项, D 轮 1 项, 战略投资 2 项。

### 四、公司公告一周回顾

1、【富春股份】公司发布 2018 年业绩快报, 实现营收 5.56 亿元, 同比上升 4.83%, 实现营业利润 6139.26 万元, 同比上升 133.63%, 实现净利润 5789.79 万元, 同比上升 133.8%, EPS 为 0.08 元, 同比上升 134.78%。公司利润较去年扭亏为盈原因有: (1) 2018 年, 同期公司全资子公司上海骏梦网络科技有限公司未能达成业绩预期,

计提商誉减值,影响2017年利润。(2)公司全资子公司成都摩奇卡卡计提的商誉减值根据协议将得到补偿。

2、【星辉娱乐】公司发布2018年业绩快报,2018年度实现营业总收入28.29亿元、净利润2.38亿元,较上年同期分别增长2.66%、3.66%,同时经营性现金流量净额6.47亿元,同比增长130.34%,业绩变动的原因有:1)公司自研的手游《三国群英传-霸王之业》、《三国志M》等游戏流水表现较好。2)皇家西班牙人俱乐部电视转播权、球员转会等收入的增加。3)公司前期并购项目整合释放协同效应、持续提升盈利能力。

3、【南方传媒】公司拟上市流通限售股6.44亿股,占公司总股本71.83%,分别为控股股东广东省出版集团有限公司持有的6.27亿股和由广东省出版集团有限公司转由全国社会保障基金理事会持有的公司国有股股份1674.09万股,本次解除限售股份上市流通日为2019年2月15日。

4、【光线传媒】1)公司的参股公司猫眼娱乐于2019年2月4日在香港联合交易所有限公司挂牌上市,股份代号:1896。猫眼娱乐本次全球发售1.32亿股股份,每股售价14.80港元。截至2019年2月11日,公司通过全资孙公司香港影业持有猫眼娱乐1.93亿股股份,占猫眼娱乐本次全球发售完成后总股本的17.18%。

5、【昂立教育】1)公司股东交大企管中心出于计划以集中竞价交易、大宗交易或其他合法方式减持不超过昂立教育5%的股份,计划减持股份数量不超过1432.74万股,减持期间为2019/3/6~2019/9/2。2)公司拟用自有资金或自筹资金回购公司股份,总额不低于人民币2亿元,不超过人民币4亿元,预计回购数量665.34万股~1330.67万股,占公司总股本的2.32%~4.64%。回购期限为自审议通过方案之日起至2019/12/31,回购的股份拟全部用于股权激励。

6、【万达电影】公司董事、总裁曾茂军先生,董事、执行总裁刘晓彬先生和董事、副总裁兼董事会秘书王会武先生的增持公司股份计划于2019年2月13日实施完毕,全部增持金额为614.76万元,总计31.94万股。

7、【当代明诚】公司审议通过关于公司以集中竞价交易方式回购公司股份预案的议案,公司拟回购资金总额不低于人民币0.8亿元、不超过人民币1.6亿元,预计回购股份数量为651万股~1303.99万股,占公司总股份1.34%~2.68%,实施期限为自股东大会审议通过最终回购股份方案之日起不超过6个月。

8、【联创互联】公司控股股东、实际控制人李洪国先生拟与纾困基金等机构合作,获得扶助金额不超过6亿元,用于李洪国先生化解股票质押风险。

9、【欢瑞世纪】公司于2017年7月17日因公司涉嫌信息披露违法违规收到《调查通知书》,立案调查仍在进行中,根据《深圳证券交易所股票上市规则》(2018年11月修订)的相关规定,如公司触及13.2.1条规定的重大违法强制退市情形,公司股票交易将被实行退市风险警示。

10、【电光科技】公司审议通过《关于子公司上海雅力信息科技有限公司参与设立子公司上海光雅教育科技有限公司的议案》,公司子公司上海雅力信息科技有限公司拟参与设立子公司上海光雅教育科技有限公司,注册资本为3000万元,雅力科技占股80%,主营业务为国际化教育培训。



## 五、行业新闻一周回顾

### 【影视娱乐动漫】

#### 1、猪年春晚，百度 App 下载量冲至 App Store 榜首

粗略统计，今年春节期间大约有十家互联网公司发起了红包营销活动。在除夕之前的几天里，微视、支付宝、QQ、快手等公司陆续公布了自己的红包玩法，包括百度在内，猪年春节互联网公司派发的红包金额已经超过 50 亿。数据显示，百度作为央视 2019 春晚独家网络互动平台，春晚直播期间，全球观众参与百度 APP 红包互动活动次数达 208 亿次。截至凌晨 2 点，百度 App 下载量冲至 App Store 榜首，好看视频、全民小视频、看多多包揽 2-4 名，百度贴吧、地图、网盘等百度系 App 也挺进排行榜前十。（来源：来源：创业邦）

#### 2、漫威与 Hulu 达成合作，联手制作五部动画剧集及特辑

Hulu 与漫威昨日公布了四部成人向原创动画剧集及一部《犯罪者联盟》（The Offenders）联动特辑的制作计划，与 2013 年起 Netflix 为漫威制作的四部独立剧集及《捍卫者联盟》（The Defenders）联动剧集类似。（来源：界面）

#### 3、《流浪地球》北美开画周末斩获 160 万美元挤进榜单前五，IMAX 银幕表现尤为出色

《流浪地球》2 月 8 日起小范围登陆北美院线，周末累计票房达到 168 万美元，挤进周末票房前 13，取得了除大规模上映的《长城》之外，近年北美上映的华语电影的最佳票房。另据 deadline 消息，《流浪地球》在北美 IMAX 银幕表现尤佳，北美 33 个 IMAX 影厅产出 77.5 万美元，场均收入 2.35 万美元，也创造同类发行的最好纪录。（来源：时光网）

#### 4、华谊兄弟韩国与全球性在线阅读平台 Wattpad 正式开启合作

近日，华谊兄弟韩国与全球性原创故事多平台娱乐公司 Wattpad 正式开启同行业优先合作，将共同对 Wattpad 中的国际顶尖作品进行内容改编，并在韩国开发为电影、电视剧和动画等影视项目。（来源：36 氪）

#### 6、北京影视行业再迎利好：“影视十条”促进影视业发展

近日，北京市委、市政府印发《关于推动北京影视业繁荣发展的实施意见》，围绕影视业发展痛点、难点问题，精准发力、多措并举，推动影视业和文化产业高质量发展，加快建设全国文化中心和中国特色社会主义先进文化之都。（来源：国家广播电视总局、北京日报）

#### 7、北京广电：今起重点网剧需到广电节目制作机构备案

2 月 15 日，北京市广播电视局发布《关于网络视听节目信息备案系统升级有关事项的通知》，通知要求，自 2019 年 2 月 15 日起，重点网络影视剧需要到广播电视节目制作机构进行信息备案。（来源：TechWeb）

### 【互联网&游戏】

#### 1、拼多多增加补贴 5 亿元，联合 100 个知名品牌促“正品下乡”

2 月 15 日消息，拼多多宣布，继 2018 年对“品牌下乡”补贴 5 亿元之后，平台于 2019 年将继续联合超过 100 个知名大品牌，定向直补不低于 5 亿元，促进“品牌下乡”和农村消费市场升级。目前已有食品、家具建材、电器、日化等超过 100 家知名品牌旗舰店参加，“拼多多新品牌计划”孵化品牌也位列其中。（来源：36 氪）

#### 2、广电总局升级网络视听节目备案系统：两次备案、公示

广电总局近日发布《关于网络视听节目信息备案系统升级的通知》。《通知》要求，重点网络影视剧在制作前，需由制作机构登录备案系统提交节目名称、题材类型、内容概要、制作预算等规划信息。制作方提交节目规划信息，经省级广播电视行政部门审核后，将自动获得备案系统生成的规划备案号。（来源：北京青年报）

### 3、第六批游戏版号下发，腾讯网易缺席

原国家新闻出版广电总局官网显示，第六批游戏版号已经下发，总数为 91 个，审批时间为 2 月 11 日，腾讯、网易缺席本批游戏版号。（来源：36 氪）

### 4、阿里入股 B 站：持股占 B 站总股本 8%

2 月 14 日晚间，阿里巴巴向美国证券交易委员会提交报告，宣布通过全资子公司淘宝中国入股 B 站近 2400 万股，持股比例占 B 站总股本约 8%。阿里方面表示：“从 2018 年 12 月，淘宝就与 B 站达成广泛业务合作，此次合作升级反映了双方对未来潜力的持续看好”。另外，目前淘宝与 B 站的业务合作也在推进中，许多优质 UP 主已入驻淘宝，借助淘宝这个巨大的平台，未来能有更多人看到 B 站 UP 主的强大创造力与优质内容。（来源：手机中国）

### 5、阿里巴巴投资 62 亿元造浙江云计算数据中心

杭州市余杭区人民政府官网信息显示，阿里巴巴云计算数据中心余杭开发区项目位于开发区北部塘栖镇泉漳村，项目占地总面积约 10 万平方米，竞得价为 7530 万元。该云计算数据中心投资总额不低于 9.2 亿美元（约 62 亿人民币）。目前，阿里巴巴云计算中心已在包括中国（华北、华东、华南、香港）、美国（美东、美西）、欧洲、中东、澳大利亚、日本等全球众多国家和地区开服。（来源：新浪财经）

### 6、百度宣布与携程将围绕“AI+云”助力携程在旅游市场进行智能化升级

2 月 14 日，百度宣布与携程将围绕“AI+云”助力携程在旅游市场进行智能化升级，达成深度战略合作，共同探索客户服务的智能化。百度在情人节这天宣布与携程牵手“AI+云”，这不仅是百度在自身定位上转型发展的经营策略，同时也是用户在智能个性化推荐上的刚需吸引了百度及携程共同的注意力。同时，“云”与 AI 的相辅相成也会为携程的智能化进程加速。（来源：亿欧网）

### 7、TikTok 日本推出“育成计划”，扶持千名垂类创作者

抖音海外版 TikTok 日前公布了在日本的发展计划。2019 年，TikTok 将于日本推出“育成计划”，对来自时尚、美妆、美食等 20 个垂直领域的 1000 余名优质创作者进行重点扶持。TikTok 将为他们提供短视频创作和技术支持，互联网、电视、户外广告等多渠道的露出机会，以及品牌合作等变现机会。（来源：36 氪）

## 【体育&教育】

### 1、微软收购数据整合管理平台 DataSense，推动教育数据云连接

近日，微软收购 DataSense，一个由教育数据分析公司 Brightbytes 研发的数据管理平台。DataSense 可以从学习管理系统、学生信息系统、网络应用程序以及针对有特殊需求的学习者设计的个性化教育计划中提取数据。它还能提供排班解决方案，加快学生和教育工作者在第三方 edtech 应用程序中的创建和管理进程。

在“五大”技术巨头中，微软已经成为最近在学习和培训领域中最渴望收购扩容的公司。近年来，微软已经收购了几个服务触达教育领域的 to C 品牌，包括 LinkedIn（拥有 Lynda.com，现在是 LinkedIn 学习套件的一部分），Minecraft（已经适用于教室场景）和 Github（曾发布过一个教育包）。（来源：芥末堆）

## 2、好未来收购美国升学考试辅导品牌 Ready4

据报道，好未来近日收购了美国在升学考试辅导企业 Ready4（前身是 LTG Exam Prep Platform, Inc.）。此次收购将为好未来产品库新增按需定制的在线课程和适应性评价科学。Ready4 主要提供以 AI 技术为驱动的美国升学考试的在线备考和报考服务，以移动端业务为主。（来源：芥末堆）

## 3、国务院印发《国家职业教育改革实施方案》，对职业教育改革提出目标要求以及具体指标

在 2019 年全国教育工作会议上，教育部部长陈宝生就提到，在 2018 年中，职业教育、高等教育同样是教育部工作关注的重点。职业教育改革总体目标为：经过 5—10 年左右时间，职业教育基本完成由政府举办为主向政府统筹管理、社会多元办学的格局转变，由追求规模扩张向提高质量转变，由参照普通教育办学模式向企业社会参与、专业特色鲜明的类型教育转变。（来源：芥末堆）

## 4、新华教育收购南京财经大学红山学院，已支付 3.05 亿元初期资金

2 月 13 日消息，近日，新华教育集团（02779.HK）发布公告称，已于 2019 年 2 月 2 日收到中标通知书，确认其就收购南京财经大学红山学院成功中标，并就招标支付人民币 3.05 亿元初期资金。据了解，南京财经大学红山学院创办于 1999 年，此前为由南京财经大学举办，培养普通全日制本科学生的独立学院。根据公告，南京财经大学于 2019 年 1 月 3 日委托第三方招标平台发出招标公告，选择转设办学举办者经营红山学院，拟最终将红山学院转设为民办普通高校，并由新的办学拥有及独立运营。（来源：芥末堆）

## 5、大湾区第一大民办商科高等教育集团递交上市申请，毛利率达 45.6%

作为大湾区第一大民办商科高等教育集团--中汇集团于近日在香港联交所递交了上市申请。中汇集团隶属于华商教育集团，此次上市，华商教育集团将旗下广东财经大学华商学院、广州华商职业学院和澳洲国际商学院的业务整体打包进行申请。该集团为大湾区第二大民办高等教育集团，入学人数达到 3.15 万人。（来源：亿欧网）

## 6、浙江省教育厅：防控青少年近视，严禁学校使用 APP 布置作业

近日，浙江省教育厅发布征求《浙江省教育厅等九部门关于全面加强儿童青少年近视防控工作的意见（征求意见稿）》意见的公告。《公告》对教育部等八部门此前提出的“教学和布置作业不依赖电子产品”作出具体规定，明确学校严禁使用 APP 布置作业，使用电子产品开展教学时长原则上不超过教学总时长的 30%。（来源：芥末堆）

# 六、周涨跌龙虎榜

根据Wind数据显示，2019年2月11日-2019年2月15日传媒板块涨幅前三为光一科技（300356.SZ）、新华网（603888.SH）、开元股份（300338.SZ），涨幅分别为18.80%、18.30%和17.51%；跌幅前三为大晟文化（600892.SH）、新文化（300336.SZ）、横店影视（603103.SH），跌幅分别为-11.91%、-7.35%和-7.03%。

表 6：传媒板块一周涨跌幅 TOP10（2019 年 2 月 11 日-2 月 15 日）

股票代码	上市公司	涨幅(%)	股票代码	上市公司	跌幅(%)
300356.SZ	光一科技	18.80	600892.SH	大晟文化	-11.91
603888.SH	新华网	18.30	300336.SZ	新文化	-7.35
300338.SZ	开元股份	17.51	603103.SH	横店影视	-7.03

603000.SH	人民网	16.45	300251.SZ	光线传媒	-6.13
000607.SZ	华媒控股	16.12	002905.SZ	金逸影视	-3.47
002696.SZ	百洋股份	14.45	601098.SH	中南传媒	-2.16
002354.SZ	天神娱乐	14.11	002425.SZ	凯撒文化	-0.96
000673.SZ	当代东方	13.61	603444.SH	吉比特	-0.81
300654.SZ	世纪天鸿	13.13	600977.SH	中国电影	0.45
600136.SH	当代明诚	12.25	603721.SH	中广天择	0.77

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 风险提示

传媒板块系统性风险, 监管政策趋严程度超预期的风险, 影视剧市场竞争激烈, 游戏公司技术性风险。

## 广发传媒行业研究小组

- 旷实：首席分析师，北京大学经济学硕士，2017年3月加入广发证券，2011-2017年2月，供职于中银国际证券。
- 杨艾莉：资深分析师，中国人民大学传播学硕士，2017年4月加入广发证券，曾供职于中银国际证券、新浪、百度公司。
- 朱可夫：分析师，香港科技大学经济学硕士，中国人民大学金融学学士，2017年加入广发证券发展研究中心。
- 叶敏婷：分析师，西安交通大学工业工程硕士、管理学学士，2018年加入广发证券发展研究中心
- 吴桐：联系人，武汉大学金融学硕士，2018年加入广发证券发展研究中心。

## 广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

## 广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河北路183号大都会广场5楼	深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦31层	北京市西城区月坛北街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪大道8号国金中心一期16楼	香港中环干诺道中111号永安中心14楼1401-1410室
邮政编码	510075	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

## 法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经

营业收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

## 权益披露

- (1) 广发证券在过去 12 个月内与华谊兄弟(300027)公司有投资银行业务关系。
- (2) 广发证券在过去 12 个月内与三七互娱(002555)公司有投资银行业务关系。

## 版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。