

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 传媒上涨 5.89%，跑赢沪深 300 指数 3.08 个百分点。分子板块看，营销传媒上涨 9.84%、互联网传媒上涨 4.99%、文化传媒上涨 4.51%。**教育行业**，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）上涨 6.58%，跑赢沪深 300 指 3.77 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 0.93%，跑输恒生指数 0.76 个百分点；美股教育指数上涨 2.41%，跑输标普 500 指 0.09 个百分点。

◆ **行业要闻：**①IMAX Corporation 和 IMAX 中国控股有限公司宣布，在三部 IMAX 国产片《流浪地球》、《疯狂的外星人》和《飞驰人生》的推动下，IMAX 中国 599 家影院自春节假日期间喜收票房 2.17 亿人民币，同比增长 40%，春节档观影人次较 2018 年同期增长 16%。②北京市人民政府办公厅印发《关于推动北京影视业繁荣发展的实施意见》的通知。意见指出，推动金融机构开设影视企业融资绿色通道，研究设立面向影视园区和企业的产业引导基金。加大影视企业上市奖励扶持力度，探索建立影视企业上市孵化平台，引导本市影视企业有针对性地在本类资本市场融资，形成影视企业上市的北京板块。③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。④国务院印发国家职业教育改革实施方案。方案提出，2020 年初步建成 300 个示范性职业教育集团（联盟），带动中小企业参与。支持和规范社会力量兴办职业教育培训，鼓励发展股份制、混合所有制等职业院校和各类职业培训机构。

◆ **公司动态：**【**万达电影**】经营简报：2019 年 1 月，公司实现票房 6.4 亿元，观影人次 1,482.8 万人次。截止 2019 年 1 月 31 日，公司拥有已开业直营影院 605 家，5,357 块银幕。【**星辉娱乐**】业绩快报：2018 年公司预计实现归母净利润 238,457,469.16 元，同比增长 3.66%。【**华策影视**】公司持股 5%以上股东吴涛先生于 2018 年 12 月 20 日至 2019 年 2 月 15 日期间，累计减持公司股份 19,407,300 股，占比 1.0945%。

◆ **投资建议：**2019 年第四批游戏版号下发，共计 91 款产品获得版号，包括星辉娱乐《战沙霸业》。2018 年 12 月起，国家新闻出版广电总局共计审批通过 6 批游戏版号，目前基本保持每个月 3 批的发放节奏，每批数量 90 款左右。游戏版号发放趋于常态化，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，确定性高），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

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	-6.61	-9.22	-13.58
绝对收益	0.69	-6.73	-29.42

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：猫眼娱乐：收入高增，向内容制作发行纵向延伸 2019-01-30

传媒：版号发放常态化，建议关注产品线丰富的游戏大厂 2019-01-28

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

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	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) 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 (2.4-2.10) 网页游戏平台开服情况	9
图 5: 上周 (2.4-2.10) 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	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	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	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	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	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 2 月 15 日 IOS 移动游戏排行榜	9
表 8: 2019-2-4 至 2019-2-10 票房情况	10
表 9: 2019-2-4 至 2019-2-10 影院票房排行	10
表 10: 2019-2-4 至 2019-2-10 院线票房排行	11
表 11: 下周 (2.18-2.24) 上映影片一览	11
表 12: 2 月 8 日-2 月 14 日省级卫视全天收视率排名	12
表 13: 2 月 8 日-2 月 14 日卫视电视剧收视率排名	12
表 14: 2 月 8 日-2 月 14 日前五综艺收视率排名	12

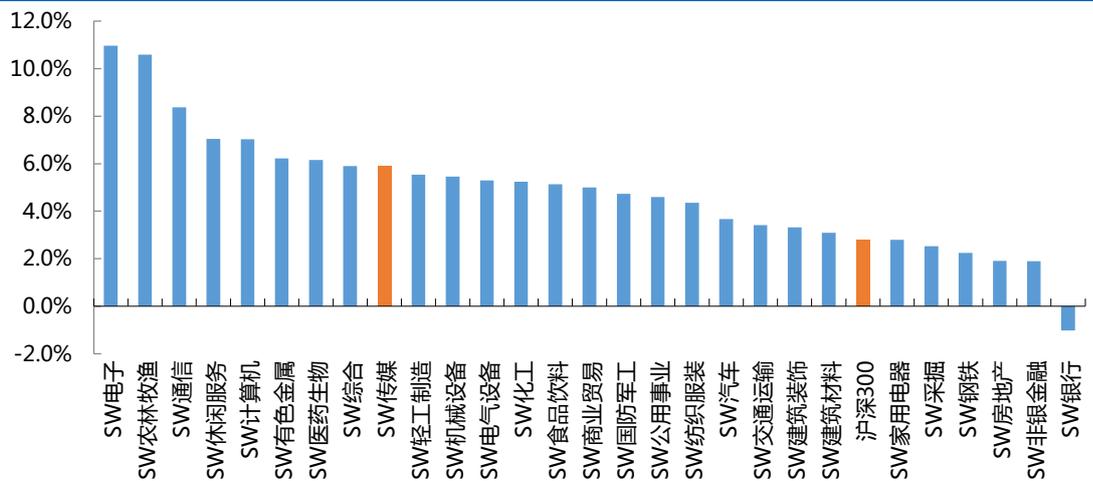
一、传媒

(一) 行情回顾

1、板块行情

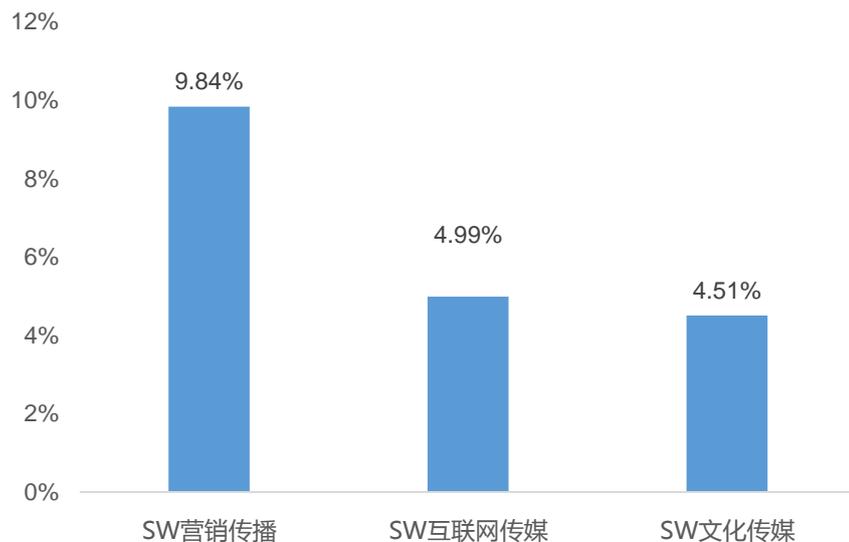
上周 SW 传媒上涨 5.89%，跑赢沪深 300 指数 3.08 个百分点。分子板块看，营销传媒上涨 9.84%、互联网传媒上涨 4.99%、文化传媒上涨 4.51%。

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

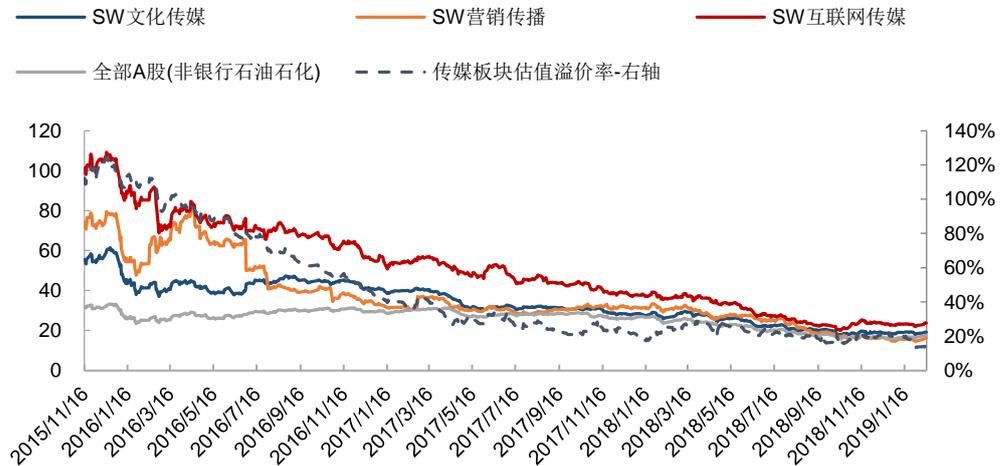
图 2：传媒二级行业涨跌幅比较



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 20.10 倍，低于近一年均值 26.97 倍。分子板块看，SW 文化传媒 PE 为 19.07 倍，SW 互联网传媒 PE 为 23.81 倍，SW 营销传播 PE 为 16.18 倍，全部 A 股 (非银行石油石化) PE 为 17.54 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)
2019/2/15	20.10	19.07	16.18	23.81	17.54
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)
002464	众应互联	19.97	8.65
603888	新华网	18.30	17.00
603000	人民网	16.45	10.62
000607	华媒控股	16.12	4.61
002354	天神娱乐	14.11	4.53

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)
600892	大晟文化	-11.91	5.62
300336	新文化	-7.35	4.54
603103	横店影视	-7.03	22.21
300251	光线传媒	-6.13	8.11
002905	金逸影视	-3.47	13.65

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		
		2019/2/15	亿元	亿元	17A	18E	19E	TTM	18E	19E
影视动漫										
华谊兄弟	300027.SZ	4.72	131.92	104.37	0.30	0.21	0.32	23.76	22.64	14.84
华策影视	300133.SZ	6.82	120.94	94.28	0.36	0.44	0.53	17.73	15.50	12.87
奥飞娱乐	002292.SZ	5.66	76.82	46.04	0.07	0.27	0.54	-4.76	20.96	10.48
光线传媒	300251.SZ	8.11	237.92	223.19	0.28	0.99	0.27	9.62	8.19	30.04
皇氏集团	002329.SZ	3.42	28.65	17.74	0.07	0.00	0.00	-28.49	0.00	0.00
上海电影	601595.SH	13.38	49.97	14.19	0.69	0.64	0.74	24.53	20.89	18.10
慈文传媒	002343.SZ	8.55	40.61	34.39	1.29	0.78	1.23	8.05	10.90	6.97
新文化	300336.SZ	4.54	36.61	31.67	0.46	0.28	0.32	13.65	15.97	14.08
东方网络	002175.SZ	3.07	23.14	18.40	-0.36	0.00	0.00	-5.96	0.00	0.00
中国电影	600977.SH	15.79	294.80	89.21	0.52	0.76	0.72	18.95	20.68	21.84
文投控股	600715.SH	4.34	80.50	55.73	0.25	0.00	0.00	99.27	0.00	0.00
华录百纳	300291.SZ	4.93	40.05	29.56	0.14	0.00	0.00	-11	0.00	0.00
唐德影视	300426.SZ	6.50	26.00	13.43	0.48	0.00	0.00	15.21	0.00	0.00
万达电影	002739.SZ	20.09	353.87	353.87	1.29	1.64	1.96	23.29	12.25	10.25
骅威文化	002502.SZ	3.66	31.47	22.75	0.42	0.00	0.00	18.54	0.00	0.00
幸福蓝海	300528.SZ	8.47	31.56	14.04	0.30	0.50	0.59	21.42	17.04	14.44
欢瑞世纪	000892.SZ	4.54	44.54	24.43	0.43	0.56	0.68	7.24	8.17	6.67
中广天择	603721.SH	16.96	16.96	8.03	0.76	0.00	0.00	61.89	0.00	0.00
横店影视	603103.SH	22.21	100.61	11.77	0.80	0.87	1.05	28.86	25.50	21.12
金逸影视	002905.SZ	13.65	36.69	9.17	1.59	0.80	0.90	17.81	17.02	15.11
芒果超媒	300413.SZ	37.15	367.79	76.41	0.18	1.05	1.35	42.94	35.42	27.52
中值		6.82	44.54	29.56	0.42	0.44	0.53	17.81	12.25	10.48
营销服务										
蓝色光标	300058.SZ	4.24	92.52	70.49	0.10	0.25	0.32	25.99	16.92	13.38
省广集团	002400.SZ	3.12	54.39	51.70	-0.11	0.00	0.00	-26.21	0.00	0.00
思美传媒	002712.SZ	6.26	36.38	19.29	0.76	0.46	0.53	15.09	13.62	11.78
分众传媒	002027.SZ	6.34	930.58	930.58	0.49	0.44	0.52	13.49	14.41	12.19
利欧股份	002131.SZ	1.45	87.83	56.32	0.12	0.04	0.07	38.74	34.86	20.06
中值		4.24	87.83	56.32	0.12	0.25	0.32	15.09	14.41	12.19
网络游戏										
恺英网络	002517.SZ	3.57	76.84	43.20	1.12	0.35	0.39	7.35	10.17	9.21
顺网科技	300113.SZ	12.92	89.70	60.58	0.74	0.88	1.05	15.47	14.75	12.32
完美世界	002624.SZ	26.95	354.34	131.36	1.14	1.40	1.74	20.32	19.25	15.49
三七互娱	002555.SZ	11.82	251.16	188.20	0.76	0.72	0.92	15.43	16.33	12.91
游族网络	002174.SZ	18.58	165.08	119.33	0.76	1.08	1.34	18.77	17.25	13.84
中文传媒	600373.SH	13.44	185.20	185.20	1.05	1.20	1.38	11.89	11.22	9.71
吉比特	603444.SH	154.00	110.70	63.52	8.53	9.55	10.93	16.45	16.13	14.08
宝通科技	300031.SZ	12.60	49.99	32.34	0.56	0.73	0.92	17.72	17.27	13.74
昆仑万维	300418.SZ	12.97	149.41	80.86	0.89	1.05	1.23	12.85	12.39	10.53
星辉娱乐	300043.SZ	3.62	45.04	32.68	0.18	0.00	0.00	22.84	0.00	0.00
中值		12.95	130.05	72.19	0.83	0.96	1.14	15.96	15.44	12.62
教育										

勤上股份	002638.SZ	2.58	39.18	25.27	0.06	0.00	0.00	71.02	0.00	0.00
开元股份	300338.SZ	7.92	27.34	14.90	0.49	0.45	0.61	17.89	17.65	13.08
威创股份	002308.SZ	4.65	42.33	41.93	0.22	0.24	0.29	26.26	19.26	16.19
盛通股份	002599.SZ	9.46	30.70	18.47	0.29	0.42	0.54	27.02	22.69	17.40
新南洋	600661.SH	20.17	57.80	52.26	0.45	0.48	0.62	58.17	42.12	32.70
中值		7.92	39.18	25.27	0.29	0.42	0.54	27.02	19.26	16.19
网络信息服务										
网宿科技	300017.SZ	8.20	199.49	157.68	0.34	0.38	0.46	22.89	21.85	17.82
掌阅科技	603533.SH	17.30	69.37	28.23	0.33	0.40	0.49	49.15	43.37	35.36
视觉中国	000681.SZ	24.55	171.99	76.22	0.42	0.55	0.72	49.39	44.43	34.00
中值		17.30	171.99	76.22	0.34	0.40	0.49	49.15	43.37	34.00
平面媒体与有线网络										
歌华有线	600037.SH	9.38	130.55	130.55	0.55	0.57	0.59	19.46	16.46	15.79
中南传媒	601098.SH	13.11	235.46	235.46	0.84	0.71	0.76	19.54	18.54	17.27
东方明珠	600637.SH	10.52	361.12	359.21	0.85	0.63	0.71	13.20	16.58	14.73
中值		10.52	235.46	235.46	0.84	0.63	0.71	19.46	16.58	15.79

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
		2019/2/15	亿元	亿元						
腾讯控股	0700.HK	333.80	31,779.02	31,779.02	7.60	8.54	9.82	32.79	33.68	29.30
网易	NTES.O	227.62	298.93	298.93	3.25	1.80	2.00	35.82	34.26	30.78
爱奇艺	IQ.O	21.80	157.76	157.76	0.30	-1.75	-1.50	10.58	-12.07	-14.01
哔哩哔哩	BILI.O	17.74	49.40	49.40	-8.17	-2.06	-1.26	-61.17	-58.15	-95.37
虎牙直播	HUYA.N	19.44	39.62	39.62	-1.01	-11.50	2.16	-10.44	-11.43	60.81

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 (2019.1.17-2019.2.16), 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	5.66	-5.82	-12.56
300043	星辉娱乐	3.62	3.72	-3.01
002555	三七互娱	11.82	16.57	9.83
002624	完美世界	26.95	8.10	1.37
002027	分众传媒	6.34	15.06	8.33
002739	万达电影	20.09	-6.69	-13.42
300027	华谊兄弟	4.72	1.72	-5.01
300251	光线传媒	8.11	-6.24	-12.98

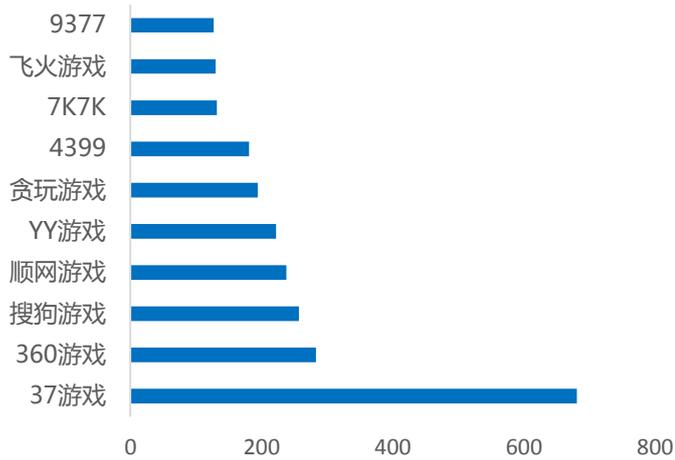
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 行业重要数据

1、游戏

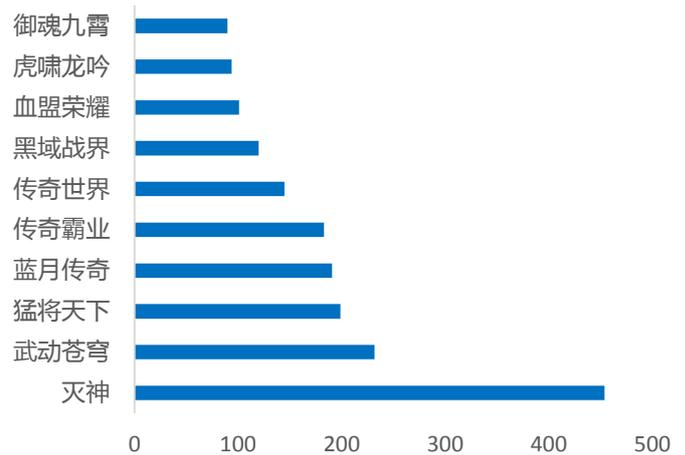
上周网页游戏开服情况：从平台来看，37 游戏、360 游戏、搜狗游戏位居前列。从游戏开服情况来看，灭神、武动苍穹及猛将天下位居前列。

图 4：上周（2.4-2.10）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（2.4-2.10）网页游戏开服情况



资料来源：9k9k，华金证券研究所

截止 2019 年 2 月 15 日，在移动 IOS 中国区免费游戏中，《消灭病毒-数字消除飞机大战》、《绝地求生：刺激战场》、《宫廷秘传-小宫女逆袭紫禁城》分别位列前三位；付费游戏中，《疯狂影院-玩转票房，你是大咖》占据首位。

表 7：截至 2019 年 2 月 15 日 IOS 移动游戏排行榜

排名	免费排行	付费排行
1	消灭病毒-数字消除飞机大战 Kunpo	疯狂影院-玩转票房，你是大咖 Huang manting
2	绝地求生：刺激战场 Tencent	西游回合-全民 pk 回合制对战手游 梦域科技
3	宫廷秘传-小宫女逆袭紫禁城 Galaxy Interactive Technology	狩猎前线 盈利游戏
4	王者荣耀 Tencent	非人特战队-二次元卡牌策略手游 Grid Games
5	拥挤城市！ Voodoo	三国志侠客传-经典卡牌策略手游 Hefei Xiyonglin Technology Co., Ltd
6	一刀传世-传霸兄弟 37games	我在大清当大官-精品当官历史类手游 zhizhuo shan
7	末日的第 53 天 Baidu	三国挂机英杰传-年度史实放置手游 Hao lin
8	我要翘课 Joypac	三国保卫战-卡牌策略巨作 xiaowei xu
9	腾讯欢乐麻将全集	贪婪洞窟 2

	Tencent	Leiting
10	香肠派对 X.D.Network	卡拉希尔战记-可以改技能的 3D 策略手游 Shanghai Zyougame Network Technology

资料来源: AppAnnie, 华金证券研究所

2、电影

2019-2-4 至 2019-2-10, 全国票房总计 58.44 亿元, 环比上升 1040.13%, 单周观影人次 13,091 万人, 环比上升 756.22%, 《流浪地球》以 20.11 亿位列榜首。具体排片情况及票房数据如下:

表 8: 2019-2-4 至 2019-2-10 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	流浪地球	201,068	--	201,110	48	62	-	6
2	疯狂外星人	144,887	--	144,888	44	54	-	6
3	飞驰人生	104,312	--	104,320	44	47	-	6
4	新喜剧之王	53,169	--	53,169	43	36	-	6
5	熊出没·原始时代	42,129	--	46,094	42	42	-	6
6	神探蒲松龄	12,868	--	12,869	43	24	-	6
7	小猪佩奇过大年	11,193	--	11,205	43	25	-	6
8	廉政风云	9,494	--	9,494	44	20	-	6
9	白蛇: 缘起	1,036	-92%	44,156	36	8	-	31

票房日期: 2019-02-04 至 2019-02-10 单周票房: 584400 万单周场次: 2893298 场单周人次: 13091 万

资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

截至 2019 年 1 月 31 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: 2019-2-4 至 2019-2-10 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	536	5,933	104.90	45,071	8
2	金逸北京荟聚 IMAX 店	372	7,693	125.00	48,359	6
3	太原龙湖万达广场店	332	4,833	65.42	33,833	7
4	武商摩尔国际电影城	328	3,653	78.73	27,533	8
5	金逸天津大悦城 IMAX 店	310	6,194	111.16	44,244	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
6	金逸北京大悦城 IMAX 店	307	8,093	110.58	54,771	7
7	三亚红树林电影世界	305	2,761	44.28	48,431	18
8	广州金逸--无锡光美金逸影城	295	5,228	97.17	42,122	8
9	阜阳颍州万达广场店	294	5,127	89.84	35,032	7
10	广州飞扬影城(正佳分店)	292	5,826	91.34	46,425	8

资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

表 10: 2019-2-4 至 2019-2-10 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	2,793.97	13,016.95	541,216.92	-
1	万达院线	229.28	1,282.81	68,614.80	13%
2	大地院线	287.88	1,448.19	60,078.93	11%
3	上海联合院线	158.31	903.58	38,872.79	7%
4	中数院线	235.75	953.25	37,542.81	7%
5	中影南方新干线	227.00	855.90	34,311.37	6%
6	中影星美院线	137.28	715.33	28,762.59	5%
7	横店院线	129.51	670.41	27,439.64	5%
8	金逸珠江院线	117.23	592.31	24,526.34	5%
9	江苏幸福蓝海院线	95.79	517.74	21,214.23	4%
10	华夏联合院线	111.31	483.87	19,533.02	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(2.18-2.24)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
2019/2/22	古井凶灵	中知影传奇(北京)影业有限公司、浙江中知影传奇影业有限公司	重庆原画面影业有限公司	惊悚/悬疑	中国	王辰六	陈美林、任笑霏	
2019/2/22	朝花夕誓: 于离别之朝束起约定之花	Showgate		动画/奇幻	日本	冈田麿里、筱原俊哉	石见舞菜香、入野自由	
2019/2/22	阿丽塔: 战斗天使	20 世纪福斯电影公司、中国电影、华夏发行	光风暴娱乐公司	动作/科幻/冒险	美国/加拿大/阿根廷	罗伯特·罗德里格兹	罗莎·萨拉扎尔、克里斯托弗·瓦尔兹	中国电影

资料来源: 艺恩网, 华金证券研究所

3、电视剧&综艺

2月8日-2月14日：省级卫视全天收视率方面，湖南卫视、北京卫视及浙江卫视位列前三。电视剧方面，湖南卫视播出的《知否知否应是绿肥红瘦》、湖南卫视播出的《逆流而上的你》、上海东方卫视播出的《我的亲爹和后爸》位列前三。

表 12：2月8日-2月14日省级卫视全天收视率排名

前五卫视收视率(%)								
卫视	2019/2/8	2019/2/9	2019/2/10	2019/2/11	2019/2/12	2019/2/13	2019/2/14	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	0.277	0.301	0.232	0.341	0.336	0.315	0.230	0.290
北京卫视	0.219	0.239	0.232	0.233	0.209	0.184	0.200	0.217
浙江卫视	0.226	0.227	0.173	0.145	0.183	0.206	0.211	0.196
江苏卫视	0.191	0.215	0.270	0.159	0.174	0.162	0.180	0.193
上海东方卫视	0.177	0.183	0.266	0.140	0.138	0.178	0.194	0.182

资料来源：微博ID：卫视小露电，华金证券研究所

表 13：2月8日-2月14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	2019/2/8	2019/2/9	2019/2/10	2019/2/11	2019/2/12	2019/2/13	2019/2/14	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	1.224	1.374	1.426	2.053	2.252	2.211		1.757
2	逆流而上的你	湖南卫视					1.84	1.415	1.093	1.449
3	我的亲爹和后爸	上海东方卫视	0.662	0.746	0.816	0.751	0.772	0.854	0.879	0.783
4	招摇	湖南卫视				0.778	0.72	0.797		0.765
5	天下无诈	北京卫视	0.547	0.602	0.686	0.76	0.775	0.756	0.704	0.690

资料来源：微博ID：卫视小露电，华金证券研究所

2月8日-2月14日：综艺方面《快乐大本营》位居首位。

表 14：2月8日-2月14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	1.147
欢乐喜剧人	上海东方卫视	周日	1.141
新相亲大会	江苏卫视	周日	1.091
王牌对王牌	浙江卫视	周五	1.063
声临其境	湖南卫视	周五	1.047

资料来源：微博ID：卫视小露电，华金证券研究所

(三) 行业要闻

【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》。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。（北京青年报）

【电影春节档定格 58.23 亿，观影人次为 1.3 亿】猫眼数据显示，截至 2 月 10 日 24 点，2019 年春节档（大年三十至大年初六）票房已经累计超过 58 亿元，超过去年 57.51 亿元。其中《流浪地球》累计票房超过 20 亿元。艺恩数据显示，2019 年春节档票房同比增长仅为 0.9%；观影人次为 1.3 亿，较 2018 年春节档减少 1500 万人次；平均票价为 44.8 元，同比大幅增长 12.8%。（21 财经）

【IDC 发布 2019 年 VR/AR 市场十大预测：VR 游戏市场将增长 75%】IDC 发布 2019 年 VR/AR 市场十大预测称，未来，观影一体机 VR 市场将继续增长、5G 网络将带动 VR/AR 安全巡检市场发展、AI 将赋能虚拟/增强现实设备、手机 AR 内容生态更加丰富、2019 年 VR 游戏市场将增长 75%、未来用户将频繁使用 VR 设备、交互功能逐渐增强、商用市场权重进一步增长、VR 推动跨区域协作、用 AR 硬件提升工作效率。（36 氪）

【IMAX：春节档总票房 2.17 亿，同比增长 40%】IMAX Corporation 和 IMAX 中国控股有限公司宣布，在三部 IMAX 国产片《流浪地球》、《疯狂的外星人》和《飞驰人生》的推动下，IMAX 中国 599 家影院自春节假日期间喜收票房 2.17 亿人民币，同比增长 40%，春节档观影人次较 2018 年同期增长 16%。（36 氪）

【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。（界面）

【斗鱼秘密申请 5 亿美元的美国 IPO】知情人士透露，斗鱼已秘密申请美国 IPO，筹资约 5 亿美元，最早可能于第二季度上市。（IFR）

【抖音发布“2019 春节大数据报告”】2019 年农历大年三十至农历正月初五，多人合拍视频增长 43%，三四线城市视频打卡量环比上涨 117%，在除夕夜，超 6114 万用户合成了美好七音符，分享了 5 亿现金红包。（证券时报）

【光线传媒：持有猫眼微影 19.35% 股份】光线传媒在互动平台表示，公司持有猫眼微影 19.35% 的股份，会对猫眼微影的利润确认相应投资收益。（第一财经）

【传滴滴 2018 年亏损 109 亿，司机补贴 113 亿元】一份滴滴出行内部流传出来的财务数据显示，该公司 2018 年持续巨额亏损，全年亏损高达 109 亿元人民币。同时，2018 年全年滴滴在司机补贴方面投入共计 113 亿元。（36 氪）

【动视暴雪 Q4 季度财报：营收达 23.81 亿美元，将在全球裁员 800 人】动视暴雪周二公布了 2018 年第四季度及全年财报。报告显示，动视暴雪第四季度净营收达到创纪录的 23.81 亿美

元，高于上年同期的 20.43 亿美元；净利润为 6.50 亿美元，相比之下上年同期的净亏损为 5.84 亿美元。动视暴雪还宣布将在全球裁员 8%。（品玩）

【华谊兄弟韩国与全球性在线阅读平台 Wattpad 正式开启合作】华谊兄弟韩国与 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。（36 氪）

【流浪地球票房突破 30 亿元】流浪地球官方微博宣布，流浪地球票房突破 30 亿元，用时 9 天 16 小时。2017 年，《战狼 2》突破 30 亿元用时 10 天 15 小时。（36 氪）

【Sensor Tower: Supercell《荒野乱斗》上市两个月收入超 1 亿美元】Sensor Tower 商店情报数据显示，Supercell《荒野乱斗》上市 60 天来全球收入已超过 1.1 亿美元。截至目前，美国玩家在该作消费近 2640 万美元，占总营收 24%。韩国玩家消费较日本玩家略多，分别贡献 14%和 13%。其中《荒野乱斗》1 月营收达 5100 万美元，对比 12 月 4100 万美元的营收，涨幅为 24%。（36 氪）

【北京：加大影视企业上市奖励扶持力度】北京市人民政府办公厅印发《关于推动北京影视业繁荣发展的实施意见》的通知。意见指出，推动金融机构开设影视企业融资绿色通道，研究设立面向影视园区和企业的产业引导基金。加大影视企业上市奖励扶持力度，探索建立影视企业上市孵化平台，引导本市影视企业有针对性地在各类资本市场融资，形成影视企业上市的北京板块。（证券时报）

【第六批游戏版号下发，腾讯网易缺席】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。（36 氪）

【SensorTower:《Minecraft》2018 年营收达 1.1 亿美元】SensorTower 商店情报数据显示，2018 年沙盒游戏《Minecraft》在 AppStore 和 GooglePlay 的收入再创新高，其移动端付费下载和应用内购为微软带来超过 1.1 亿的营收，同比增长 7%。（36 氪）

（四）重点公司公告

【富春股份】业绩快报：公司预计 2018 年实现归母净利润 57,897,908.39 元，同比增长 133.80%。

【南方传媒】部分限售股上市流通，数量为 643,500,000 股，流通日期为 2019 年 2 月 15 日。

【中国电影】【上海电影】【北京文化】《流浪地球》票房公告：截至 2019 年 2 月 10 日 24 时，累计票房收入（含服务费）约为人民币 20.107 亿元（最终结算数据可能略有误差）

【龙韵股份】公司董事会秘书陶珏竹女士辞职，辞职后不再担任公司任何职务。

【博瑞传播】选举母涛先生为公司董事长。

【光线传媒】《疯狂的外星人》票房公告：截至 2019 年 2 月 10 日 24 时，累计票房超过人民币 14.46 亿元（最终结算数据可能略有误差）。

【**利欧股份**】公司拟以自有资金通过集中竞价方式回购公司部分股份，回购金额不低于人民币 3 亿（含 3 亿），最高不超过人民币 6 亿（含 6 亿），回购价格不超过人民币 1.70 元/股。

【**昂立教育**】公司股东交大企管中心计划在六个月内以集中竞价、大宗交易或其他合法方式减持不超过 14,327,440 股，占总股本的 5%。

【**长城影视**】张珂女士辞去副总经理、董事会秘书等职务，辞职后不再担任公司任何职务。

【**世纪天鸿**】公司于 2018 年 11 月 30 日披露了持股 5%以上股东巴学芳女士的减持计划，截至 2019 年 2 月 12 日，其减持股份已过半。

【**华闻传媒**】持公司 5.14%股份的股东“长信基金-浦发银行-长信-浦发-粤信 2 号资产管理计划”计划在本公告之日起 15 个交易日后的六个月内通过大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 12,561,435 股，占总股本的 0.63%。

【**万达电影**】截至 2019 年 2 月 13 日，公司董事、总裁曾茂军先生，董事、执行总裁刘晓彬先生，董事、副总裁兼董事会秘书王会武先生完成增持。曾茂军先生持有 160,000 股，占比 0.0091%；刘晓彬先生持有 104,400 股，占比 0.0059%；王会武先生持有 55,000 股，占比 0.0031%。

【**当代明诚**】公司拟在回购股份方案通过之日起的 6 个月内以自有资金或自筹资金回购不低于 0.8 亿元、不超过 1.6 亿元回购公司股份，回购价格不超过 12.27 元/股，回购股份用于可转债的转换。

【**分众传媒**】聘任江南春(JIANG NANCHUN)先生为公司总裁兼首席执行官，并为法定代表人；调整回购股份公告：公司拟将回购股份的资金总额调整为 15 亿元至 20 亿元。此前，公司曾披露，拟不超过 30 亿元回购股份。

【**万达电影**】经营简报：2019 年 1 月，公司实现票房 6.4 亿元，观影人次 1,482.8 万人次。截止 2019 年 1 月 31 日，公司拥有已开业直营影院 605 家，5,357 块银幕。

【**当代明诚**】限售股上市流通公告：流通数量为 21,732,296 股，流通日期为 2019 年 2 月 22 日

【**星辉娱乐**】业绩快报：2018 年公司预计实现归母净利润 238,457,469.16 元，同比增长 3.66%。

【**华策影视**】公司持股 5%以上股东吴涛先生于 2018 年 12 月 20 日至 2019 年 2 月 15 日期间，累计减持公司股份 19,407,300 股，占比 1.0945%。

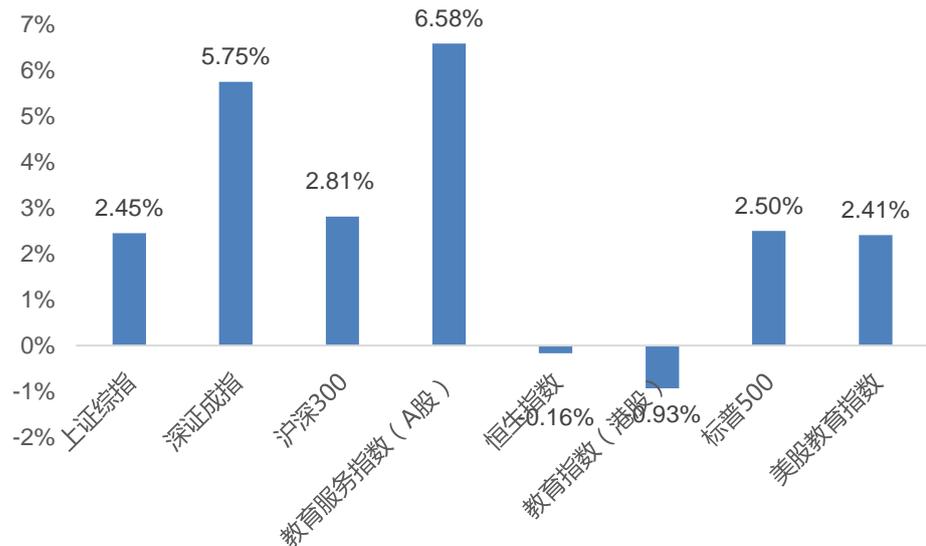
来源：Wind

三、教育

(一) 行情回顾

上周 A 股教育服务指数 (882574.WI) 上涨 6.58%，跑赢沪深 300 指 3.77 个百分点；港股教育指数 (887671.WI) 下跌 0.93%，跑输恒生指数 0.76 个百分点；美股教育指数上涨 2.41%，跑输标普 500 指 0.09 个百分点。

图 8: A 股、港股及美股教育行业及市场表现



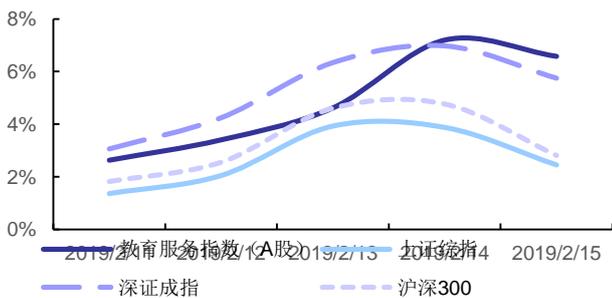
资料来源: Wind, 华金证券研究所

1、A 股教育

➤ 板块行情

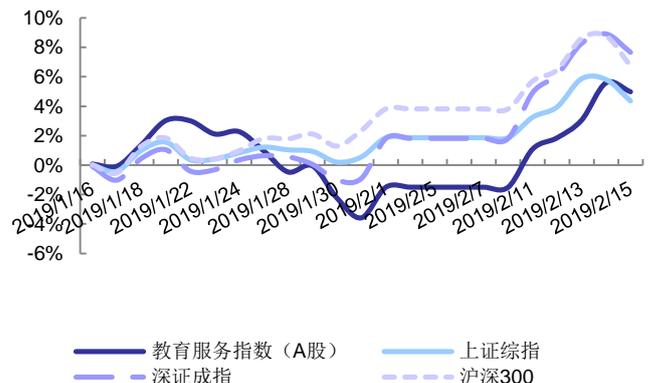
A 股教育服务指数 (882574.WI) 上周上涨 6.58%，跑赢沪深 300 指 3.77 个百分点，近一月上涨 4.98%，跑输沪深 300 指 1.76 个百分点，近一年下跌 30.84%，跑输沪深 300 指 15.01 个百分点。

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

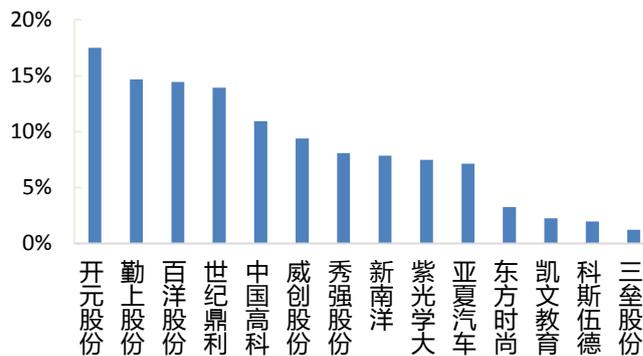
图 11: A 股教育服务指数年涨跌幅情况



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 0.93%，跑输恒生指数 0.76 个百分点，近一月上涨 11.96%，跑赢恒生指数 7.97 个百分点，近一年下跌 16.24%，跑输恒生指数 7.67 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

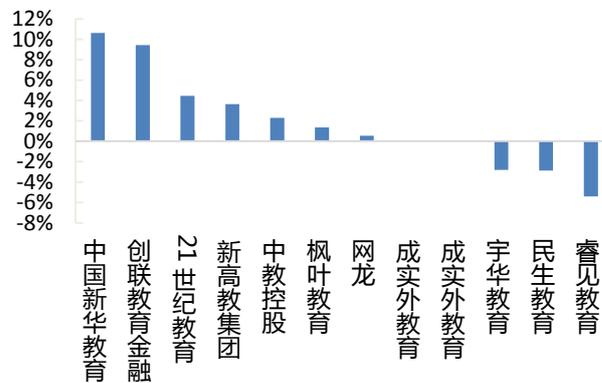
图 15: 港股教育服务指数年涨跌幅情况



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



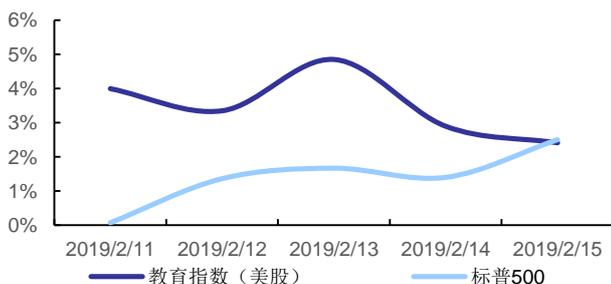
资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、美股教育

➤ 板块行情

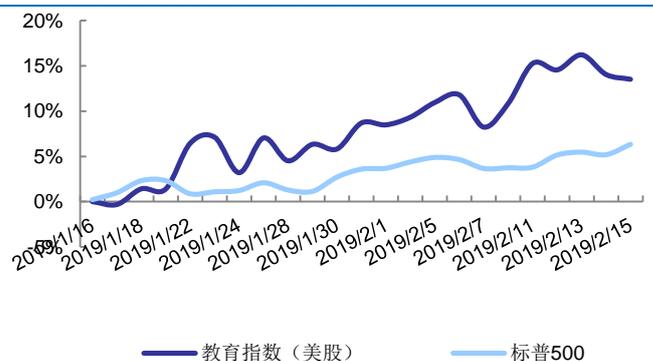
美股教育服务指数上周上涨 2.41%，跑输标普 500 指 0.09 个百分点，近一月上涨 13.52%，跑赢标普 500 指 7.19 百分点，近一年上涨 4.18%，跑输标普 500 指 0.05 个百分点。

图 17: 美股教育服务指数周涨跌幅情况



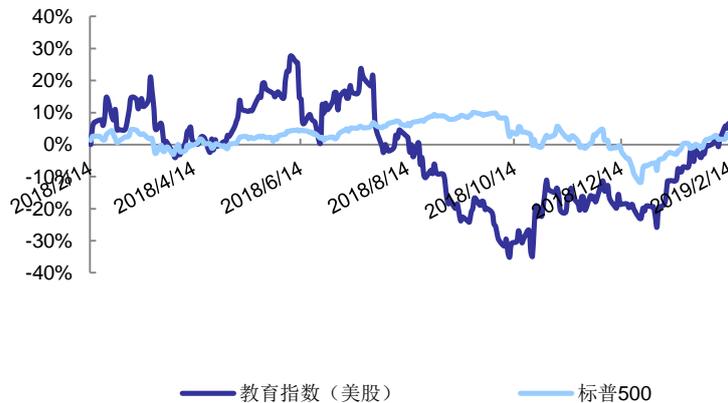
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

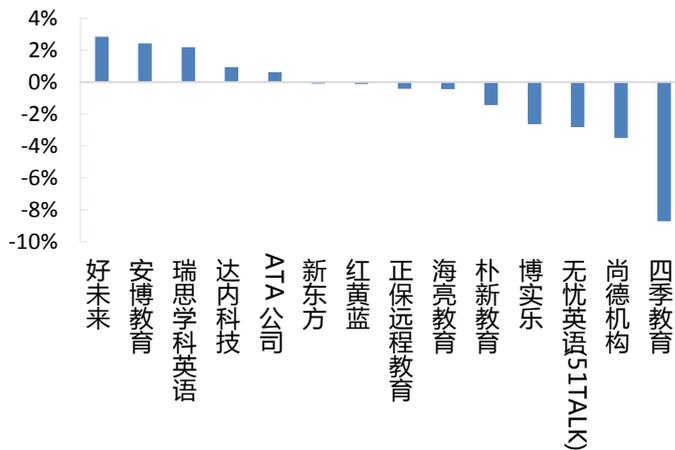
图 19: 美股教育服务指数年涨跌幅情况



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

【国务院：2020 年初步建成 300 个示范性职业教育集团（联盟）】 国务院印发国家职业教育改革实施方案。方案提出，2020 年初步建成 300 个示范性职业教育集团（联盟），带动中小企业参与。支持和规范社会力量兴办职业教育培训，鼓励发展股份制、混合所有制等职业院校和各类职业培训机构。（36 氪）

【好未来收购美国升学考试辅导品牌 Ready4】 好未来收购美国企业 Ready4（前身是 LTGExamPrepPlatform, 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。（芥末堆）

(三) 重点公司公告

【文化长城】公司副总经理任锋先生因触发与财达证券股票质押式回购协议约定的违约条款，或将被动减持非高管锁定股 1,332,000 股，占总股本的 0.28%。

【三盛教育】公司持股 5%以上股东王文清先生及一致行动人新余市宜诚投资管理有限公司于 2018 年 11 月 20 日至 2019 年 2 月 14 日期间，累计减持公司股份 2,495,377 股，占比 1.00%。

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.huajinsec.com