

国家发文鼓励支持职业教育发展,《流浪地球》票房跃居国内历史第二位

2019年2月18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 (2019/2/11-2019/2/17) 上升 5.89%, 领先沪深 300 指数 3.08 个百分点; 在申万 28 个一级行业指数中, 传媒单周排名第九位, 子板块估值小幅上升。
- **行业动态:** 红黄蓝拟更名为 GEH, 以现金 1.25 亿元收购新加坡儿童教育集团; 壹点壹滴完成数千万元 Pre-A 融资, 2019 年底家长用户或达千万; 国务院: 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; 宇华教育 2.19 亿港元收购泰国斯坦福国际大学, 布局海外高教业务; 电光科技投资设立光雅教育, 开展国际教育培训业务; 广电总局升级网络视听节目备案系统; 阿里巴巴正式宣布入股 B 站, 持股比例近 8%; 北京影视行业再迎利好: “影视十条” 促进影视业发展; 改写收费电视市场格局, LG U+ 正式收购 CJ Hello; 中国首个 5G 智慧高速公路项目落地湖北。
- **公司要闻:** 世纪华通拟以发行股份及支付现金的方式购买盛跃网络 100% 股权; 昆仑万维全资子公司香港万维拟以自有资金 1,500 万美元领投 Finnov Private Limited (Krazybee) 的 B-1 轮优先股; 2019 年 1 月, 万达影业实现票房 6.4 亿元, 观影人次 1,482.8 万人次; 当代明诚本次限售股上市类型为发行股份购买资产限售股, 流通数量为 21,732,296 股; 光线传媒的参股公司 Maoyan Entertainment 于 2019 年 2 月 4 日在香港联交所挂牌上市; 分众传媒第一期员工持股计划筹集资金总额为不超过 30,000 万元, 每份份额为 1 元; 广东省人民政府决定将广东省商贸控股集团有限公司所持广东省广弘资产经营有限公司的 51% 股权无偿划转至公司控股股东广版集团。
- **投资逻辑:** 近期传媒板块在市场回暖背景下连续反弹, 我们认为传媒行业当前估值与机构仓位处于近 5 年来的历史低位, 政策与业绩边际改善效益也将逐步体现, 商誉释放后对板块整体的商誉担忧有所缓和, 反弹具备较强基础, 推荐关注游戏+出版+细分龙头个股:

游戏板块: 政策效应改善+经营业绩预期拐点改善, 游戏依然是盈利能力强、成长确定性较高的板块, 关注具备较强研运实力的二线龙头标的: 完美世界 (002624.SZ)、三七互娱 (002555.SZ)、游族网络 (002174.SZ)。

出版板块: 现金流充裕, 分红水平稳定, 教辅整顿政策影响逐步消化, 关注教辅龙头企业中南传媒 (601098.SH)、民营出版龙头企业新经典 (603096.SH), 以及位居广东省人、财优势且集中度有望不断提升的南方传媒 (601900.SH)

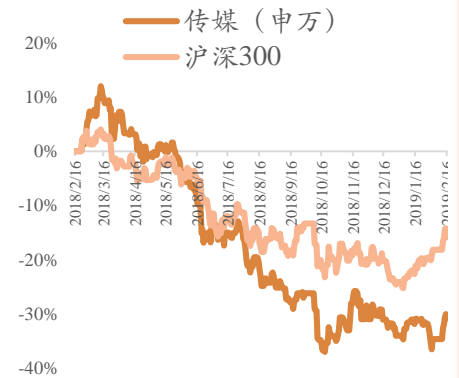
精选龙头: 营销服务与互联网服务领域龙头价值凸显, 关注 A 股稀缺的视频平台公司芒果超媒 (300413.SZ), 以及生活圈媒体龙头企业分众传媒 (002027.SZ)。

教育板块: 关注政策确定性最高教育信息化、职教、高教、早教细分领域。教育公平是国家长久以来的政策导向, 关注通过科技赋能教育公平的教育信息化龙头视源股份 (002841.SZ)、佳发教育 (300559.SZ); 同时关注借壳上市的职教龙头亚夏汽车 (002607.SZ) 以及 A 股早教龙头三垒股份 (002621.SZ); 港股方面关注受民促法影响较小的高教领域中教控股 (0839.HK)

- **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→)

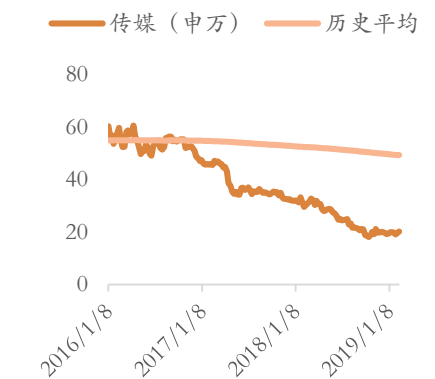
传媒行业指数走势



指数表现

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	0.11	-6.74	-10.13
相对表现	-6.60	-9.22	-12.02

行业估值走势



行业估值 (PE)

当前估值	19.85
平均估值	49.49
历史最高	141.80
历史最低	18.07

目录

1. 市场表现回顾	4
1.1 本周传媒领先沪深 300 指数 3.08 个百分点，细分板块营销传播表现最优	4
1.1.1. 传媒行业本周排名第九，行业上涨 5.89%	4
1.1.2. 传媒行业本月排名第二十八，落后沪深 300 指数 6.60 个百分点	4
1.1.3. 本周传媒子板块营销传播表现最优	5
1.1.4. 本周传媒估值上涨 5.38%，子板块估值小幅上升	5
1.2 本周个股表现一览	6
1.3 传媒中概股一周行情	7
2. 行业动态分析	8
3. 行业一周数据透视	11
3.1 内地票房 TOP10 排行榜 (2019/02/04-2019/02/10)	11
3.2 电视剧网络播放排行榜 (2019/2/11-2019/2/17)	13
3.3 综艺节目排行榜 (2019/2/04-2019/2/10)	14
4. 行业股价倒挂分析	14

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营销传播表现最优.....	5
图表 4: 本月以来传媒子版块营销传播表现最优.....	5
图表 5: 本周传媒估值稍有上升.....	5
图表 6: 本周细分板块估值变化不大.....	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 (2019/02/04-2019/02/10)	12
图表 12: 上周单片票房排名情况 (2019/02/04-2019/02/10)	12
图表 13: 下周 (2019/2/18-2019/2/24) 即将上映的电影电视剧一览表	13
图表 14: 电视剧网络播放量 TOP10 一周排行榜	14
图表 15: 2019/2/04-2019/2/10 晚间综艺节目排行榜	14
图表 16: 传媒行业近三年定增倒挂个股.....	14
图表 17: 教育行业近三年定增倒挂个股.....	17
图表 18: 覆盖公司盈利预测表.....	19

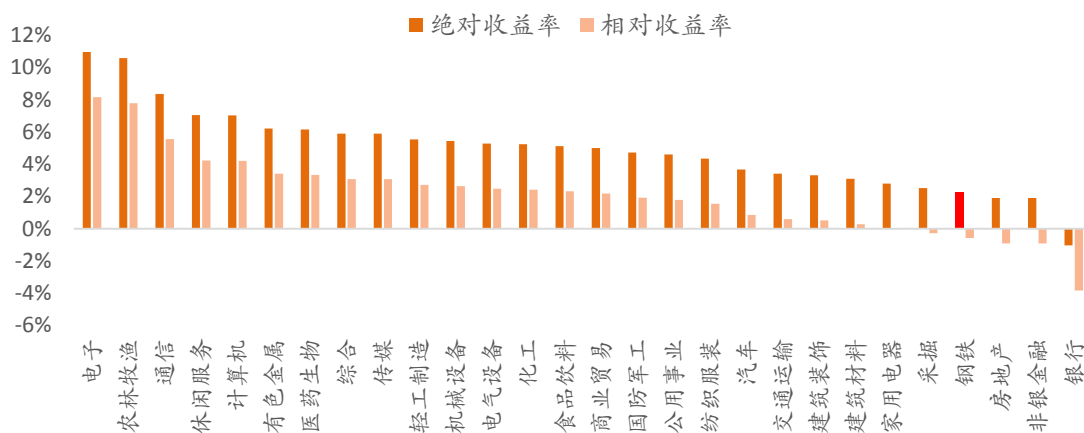
1. 市场表现回顾

1.1 本周传媒领先沪深 300 指数 3.08 个百分点，细分板块营销传播表现最优

1.1.1. 传媒行业本周排名第九，行业上涨 5.89%

传媒行业指数最近一周 (2019/2/11-2019/2/17) 上涨 5.89%，领先沪深 300 指数 3.08 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第九。申万行业指数涨幅最大的行业为电子 (10.97%)。

图表 1：本周一级子行业收益情况

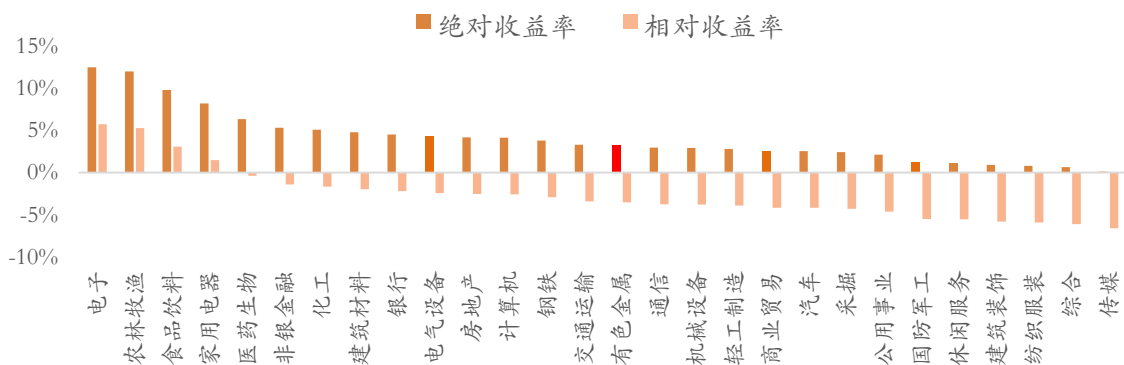


资料来源：WIND，广证恒生

1.1.2. 传媒行业本月排名第二十八，落后沪深 300 指数 6.60 个百分点

截止 2 月 15 日，传媒行业指数单月上涨 0.11%，落后沪深 300 指数 6.60 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二十八位。申万一级行业指数中，涨幅最大的三位分别为电子 (12.45%)、农林牧渔 (11.96%)、食品饮料 (9.78%)。

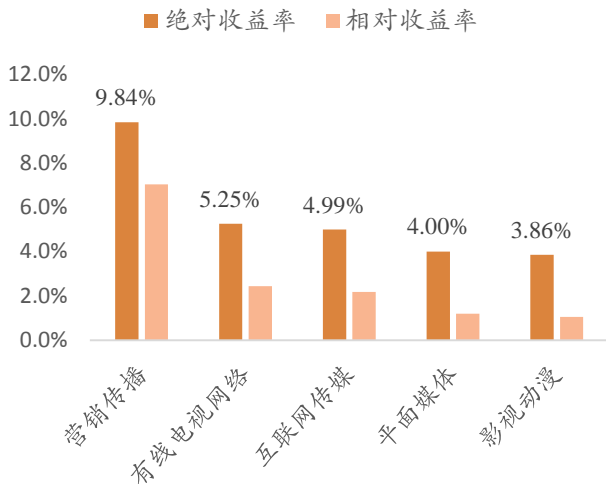
图表 2：一级行业最近一月绝对、相对收益情况



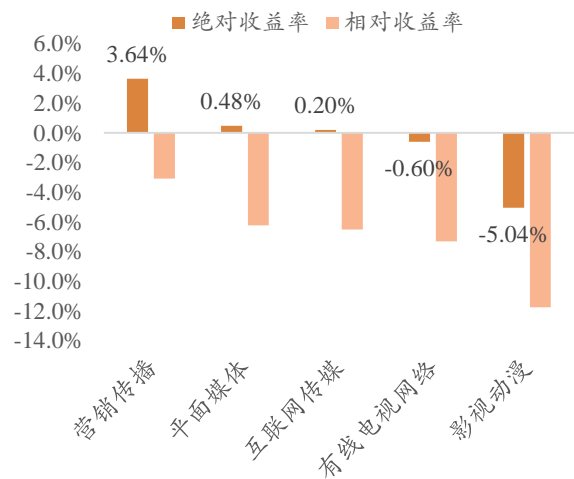
资料来源: WIND, 广证恒生

1.1.3. 本周传媒子板块营销传播表现最优

传媒子行业最近一周行情表现较好。表现由高至低分别为营销传播 9.84% (相对沪深 300: 7.03 pct), 有线电视网络 5.25% (相对沪深 300: 2.44 pct), 互联网传媒 4.99% (相对沪深 300: 2.18 pct), 平面媒体 4.00% (相对沪深 300: 1.19pct), 影视动漫 3.86% (相对沪深 300: 1.05 pct)。

图表 3: 本周以来传媒子板块营销传播表现最优


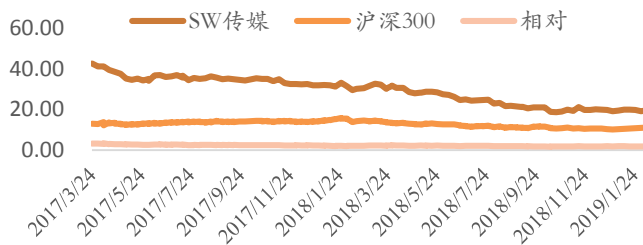
资料来源: WIND, 广证恒生

图表 4: 本月以来传媒子版块营销传播表现最优


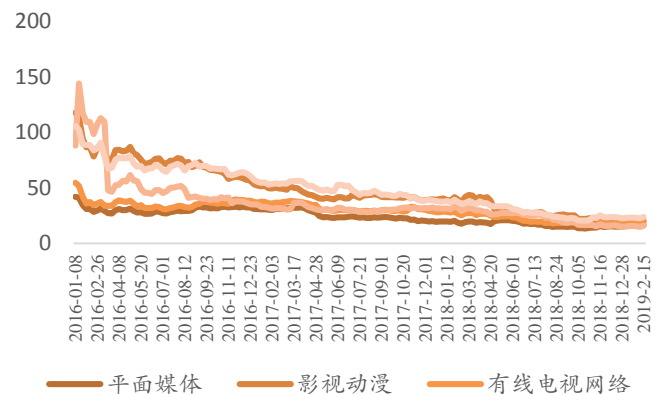
资料来源: WIND, 广证恒生

1.1.4. 本周传媒估值上涨 5.38%，子板块估值小幅上升

传媒行业 TTM 市盈率最近一周出现上升, 截止 2019 年 2 月 15 日, 传媒行业 PE (TTM) 为 20.1027, 环比 2 月 1 日的 19.0756 上升 5.38pct; 细分板块中, 平面媒体估值 16.20 倍, 影视动漫估值 20.40 倍, 有线电视网络估值 18.96 倍, 营销传播估值 16.18 倍, 互联网传媒估值 23.81 倍, 子板块估值变化不大。

图表 5: 本周传媒估值稍有上升


资料来源: WIND, 广证恒生

图表 6: 本周细分板块估值变化不大


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,本周传媒个股部分上涨。涨幅前五的个股分别是:人民网(16.45%)、华媒控股(16.12%)、天神娱乐(14.11%)、生意宝(13.79%)、当代东方(13.61%);跌幅前五的个股分别是:光线传媒(-6.13%)、中南传媒(-2.16%)、光环新网(-1.89%)、凯撒文化(-0.96%)、吉比特(-0.81%)。

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	10.62	16.45	300052.SZ	中青宝	9.35	6.25
000607.SZ	华媒控股	4.61	16.12	300592.SZ	华凯创意	9.20	6.24
002354.SZ	天神娱乐	4.53	14.11	603729.SH	龙韵股份	14.63	6.17
002095.SZ	生意宝	21.04	13.79	002555.SZ	三七互娱	11.82	6.01
000673.SZ	当代东方	4.09	13.61	002238.SZ	天威视讯	6.54	6.00
000503.SZ	海虹控股	15.84	10.77	002292.SZ	奥飞娱乐	5.66	5.99
002148.SZ	北纬通信	6.39	10.75	300148.SZ	天舟文化	3.95	5.90
002181.SZ	粤传媒	4.44	10.72	002640.SZ	跨境通	11.68	5.89
000504.SZ	*ST生物	13.86	10.35	002071.SZ	长城影视	4.17	5.84
300071.SZ	华谊嘉信	3.39	10.06	002739.SZ	万达电影	20.09	5.63
300043.SZ	星辉娱乐	3.62	10.03	300288.SZ	朗玛信息	13.02	5.43
600804.SH	鹏博士	8.56	10.03	300133.SZ	华策影视	6.82	5.41
002143.SZ	印纪传媒	2.90	9.85	300291.SZ	华录百纳	4.93	5.34
002261.SZ	拓维信息	4.43	9.65	601999.SH	出版传媒	5.51	5.15
600652.SH	游久游戏	3.35	9.48	300113.SZ	顺网科技	12.92	5.13
300226.SZ	上海钢联	59.21	9.36	300295.SZ	三六五网	12.72	5.12
300413.SZ	芒果超媒	37.15	9.33	600088.SH	中视传媒	9.05	5.11
000802.SZ	北京文化	14.37	8.95	300426.SZ	唐德影视	6.50	4.84
300392.SZ	腾信股份	6.95	8.93	601929.SH	吉视传媒	2.21	4.74
300299.SZ	富春股份	5.50	8.91	600037.SH	歌华有线	9.38	4.69
002712.SZ	思美传媒	6.26	8.68	600637.SH	东方明珠	10.52	4.68
300359.SZ	全通教育	5.81	8.60	300027.SZ	华谊兄弟	4.72	4.66
600831.SH	广电网络	7.56	8.31	600959.SH	江苏有线	4.30	4.62
300418.SZ	昆仑万维	12.97	8.17	601801.SH	皖新传媒	7.07	3.97
002400.SZ	省广股份	3.12	7.96	000156.SZ	华数传媒	8.85	3.75
603598.SH	引力传媒	8.16	7.94	600633.SH	浙报传媒	8.16	3.55
600661.SH	新南洋	20.17	7.86	600551.SH	时代出版	9.00	3.45
000917.SZ	电广传媒	6.50	7.79	600386.SH	北巴传媒	4.01	3.35
300364.SZ	中文在线	4.61	7.71	000719.SZ	大地传媒	8.28	2.73
000835.SZ	长城动漫	4.09	7.63	601928.SH	凤凰传媒	8.06	2.54
600825.SH	新华传媒	5.46	7.48	002174.SZ	游族网络	18.58	2.37
300315.SZ	掌趣科技	3.31	7.47	300059.SZ	东方财富	13.56	2.11
000793.SZ	华闻传媒	2.98	7.19	600757.SH	长江传媒	6.71	1.82
300431.SZ	暴风集团	7.93	7.16	000681.SZ	视觉中国	24.55	1.53
600715.SH	文投控股	4.34	6.90	600373.SH	中文传媒	13.44	1.28

000665.SZ	湖北广电	7.62	6.87	300104.SZ	乐视网	2.63	-0.38
600880.SH	博瑞传播	3.58	6.87	603444.SH	吉比特	154.00	-0.81
300058.SZ	蓝色光标	4.24	6.80	002425.SZ	凯撒文化	6.22	-0.96
002602.SZ	世纪华通	21.19	6.59	300383.SZ	光环新网	15.02	-1.89
002315.SZ	焦点科技	12.55	6.54	601098.SH	中南传媒	13.11	-2.16
002624.SZ	完美世界	26.95	6.27	300251.SZ	光线传媒	8.11	-6.13

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一般。周涨幅前五的个股分别是: 橡果国际 (16.66%)、前程无忧 (6.05%)、第九城市 (5.83%)、欢聚时代 (4.61%)、途牛 (3.98%); 周跌幅前五的个股分别是: 搜狐 (-8.64%)、兰亭集势 (-5.48%)、唯品会 (-5.28%)、网易 (-5.11%)、易车 (-4.95%)。

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
ATV.N	橡果国际	纽约证券交易所	29.17	16.66	30.02
JOBS.O	前程无忧	纳斯达克	72.07	6.05	7.25
NCTY.O	第九城市	纳斯达克	1.27	5.83	14.41
YY.O	欢聚时代	纳斯达克	68.76	4.61	-3.11
TOUR.O	途牛	纳斯达克	4.70	3.98	-3.89
CTRP.O	携程网	纳斯达克	33.32	2.90	7.17
SINA.O	新浪	纳斯达克	60.40	2.76	2.27
JRJC.O	金融界	纳斯达克	1.02	2.48	2.00
CYOU.O	畅游	纳斯达克	19.31	2.44	6.10
TAOP.O	淘屏	纳斯达克	1.09	1.87	-8.40
CNET.O	中网在线	纳斯达克	1.68	1.20	0.60
SFUN.N	搜房网	纽约证券交易所	1.51	0.67	-19.25
BIDU.O	百度	纳斯达克	170.06	0.09	0.18
JD.O	京东	纳斯达克	23.96	-0.13	7.30
AMCN.O	航美传媒	纳斯达克	0.48	-0.44	21.29
BABA.N	阿里巴巴	纽约证券交易所	166.15	-0.72	7.30
MARK.O	REMARK MEDIA	纳斯达克	1.95	-2.01	15.38
CCIH.O	蓝汛	纳斯达克	1.12	-2.89	-2.89
JMEI.N	聚美优品	纽约证券交易所	2.47	-3.14	14.88
FENG.N	凤凰新媒体	纽约证券交易所	3.32	-3.77	4.08
RENN.N	人人网	纽约证券交易所	1.56	-4.19	-7.14
BITA.N	易车	纽约证券交易所	17.68	-4.95	-10.44
NTES.O	网易	纳斯达克	227.62	-5.11	-10.46
VIPS.N	唯品会	纽约证券交易所	7.00	-5.28	13.82
LITB.N	兰亭集势	纽约证券交易所	0.69	-5.48	-10.39
SOHU.O	搜狐	纳斯达克	19.57	-8.64	2.46

资料来源: WIND, 广证恒生

2. 行业动态分析

► 红黄蓝拟更名为 GEH，以现金 1.25 亿元收购新加坡儿童教育集团

事件：2月5日，红黄蓝宣布将以1.25亿元现金收购新加坡一家私营儿童教育集团约70%的股权，双方已就收购意向达成协议。伴随此次收购，红黄蓝计划将品牌名由“RYB Education”改为“GEH Education”。截至目前，红黄蓝尚未公布其收购标的和新品牌名称的更多信息。

点评：此次收购将有助于红黄蓝将教育服务提供给更多的受众，也有利于拓展红黄蓝的品牌。具体来说，收购标的的国际英语和双语课程将与红黄蓝现有教育内容形成补充，收购标的的管理团队也将与红黄蓝国内的团队进行协同。更名自然是为了让品牌名称与业务发展状况相匹配。目前，红黄蓝董事会已经通过了更名事宜。接下来，董事会会将更名提议提交给股东大会等待决议。

► 壹点壹滴完成数千万元 Pre-A 融资，2019 年底家长用户或达千万

事件：多知网2月12日消息，互联网幼教平台“壹点壹滴”宣布已完成数千万元 Pre-A 轮融资，本轮融资由盛景嘉成、坤言资本共同领投。

点评：此次融资将主要用于在全国范围内对幼教人才的招聘，加大“紫荆新父母成长平台”的建设及市场开拓等方面。壹点壹滴成立于2018年，其业务形态主要是通过为幼儿园提供 SaaS 服务，以丰富各国所自己的微信公众号为基础，帮助幼儿园进行品牌宣传、师资培养、园所管理、家园共育等。官方数据显示，壹点壹滴上线8个月，已有近1.5万家幼儿园选择使用其产品及服务，200多万家庭在该平台上与幼儿园老师进行互动。预计到2019年年底，壹点壹滴幼儿园用户数将翻一番，家长用户数有望触达千万。

► 国务院：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

事件：芥末堆2月13日报道，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。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。

点评：在本次改革方案中，首先提到的是完善国家职业教育制度体系。具体提到，建立健全学校设置、师资队伍、教学教材、信息化建设、安全设施等办学标准，引领职业教育服务发展、促进就业创业。同时，还将落实德技并修、工学结合的育人机制，完善评价机制，规范人才培养全过程。深化产教融合、校企合作，健全多元化办学格局，推动企业深度参与协同育人，扶持鼓励企业和社会力量参与举办各类职业教育。推进资历框架建设，探索实现学历证书和职业技能等级证书互通衔接。

► 宇华教育 2.19 亿港元收购泰国斯坦福国际大学，布局海外高教业务

事件：芥末堆2月13日讯 近日，据宇华教育发布公告称，宇华教育全资附属公司宇华教育投资有限公司收购了泰国斯坦福国际大学，作价约2.19亿港元，双方已于2月12日订立收购协议。而此前，宇华教育在国内已拥有涉及学前教育、基础教育、高等教育的各类学校29所。

点评：中汇集团从2003年开始运营，并于2006年建立了广东财经大学华商学院。2009年，集团又建立了广州华商职业学院。这两所中汇集团在国内运营的学校均位于大湾区。中汇集团在澳大利亚墨尔本成立了职业教育机构澳洲国际商学院。截至2018年8月31日年度，中汇集团旗下共有学生32388人，取得收入6.36亿元，利润为1.77亿元。据弗若斯特沙利文的报告，以入学人数计算，中汇集团为大湾区第二大民办高等教育集团。

► 电光科技投资设立光雅教育，开展国际教育培训业务

事件：芥末堆讯，2月14日，A股上市企业电光科技发布公告称，旗下控股子公司上海雅力信息科技有限公司计划与上海育约教育科技有限公司、上海当途教育科技有限公司投资3000万元设立上海光雅教育科技有限公司，雅力科技将占股80%。

点评: 根据公告, 电光教育旗下的雅力科技主要从事国际教育培训、国际教育课程研发、出国留学服务。此次设立光雅教育主要目的是开展相关国际教育培训业务, 雅力科技在上海佘山筹办的上海阿德科特进修学校已经在2018年底完成并开始正式营业。光雅教育未来将主要在上海松江开展国际化教育培训业务。此次投资也意味着电光科技在加快对教育产业的布局。电光科技成立于1993年, 从提供防爆电气全面解决方案起步, 2014年10月在深交所挂牌上市。目前, 电光科技坚持“夯实主业、双轮驱动”的发展战略, 主要从事专用设备制造和教育培训两大板块。

广电总局升级网络视听节目备案系统

事件: 广电总局发布了《关于网络视听节目信息备案系统升级的通知》, 指出总局对“网络剧、微电影等网络视听节目信息备案系统”进行了升级, 并对相关信息报备方式做了调整。按照《通知》中的要求, 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。重点网络影视剧包含投资总额超过500万元的网络剧(网络动画片)、超过100万元的网络电影。申报备案主体不再是视频网站。

点评: 规划信息提交后, 需经由国家和省级广电行政部门审核后获得规划备案号并将备案号公示, 才可以进行拍摄。拍摄制作完成后, 制作机构需在备案系统中登记节目相关信息并报送成片, 经过广电行政部门审批获得上线备案号并公示后, 才可以进行播放、推广以及招商等活动。即节目在正式与观众见面之前, 需要经历两次备案和两次公示, 分别获得规划备案号和上线备案号。对比之前的制度要求, 新规的变化主要体现在: 1. 备案主体由之前的视频平台改为制作机构(片方)自行备案; 2. 相关网络视听内容在拍摄前需要取得规划备案号, 在招商和首页推荐之前需取得上线备案号; 3. 规划备案号及上线备案号均需公示。

阿里巴巴正式宣布入股B站, 持股比例近8%

事件: 2月14日晚间消息, 阿里巴巴向美国证券交易委员会提交报告显示, 已通过全资子公司淘宝中国入股弹幕视频网站Bilibili近2400万股, 持股比例约占B站总股本8%。去年12月中旬, Bilibili曾对外透露与淘宝在内容电商等方面达成合作, 双方也在B站自有IP的商业化运营方面将进一步达成战略合作。

点评: Bilibili得到阿里巴巴入股, 也使其成为继滴滴、美团、小红书等公司之后, 中国互联网公司里同时获得腾讯与阿里投资的互联网企业。此前, 2015年腾讯共赢产业基金曾参投B站D轮融资, 至2018年10月, 腾讯曾对B站持股增至约12%, 并宣布与其达成新战略级合作。而阿里对B站的新近投资, 也被看作是其在内容领域里的进一步加注。

北京影视行业再迎利好: “影视十条”促进影视业发展

事件: 2月14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》, 重点围绕加强影视业文化科技深度融合、推动文化领域“投贷奖”投融资全过程联动衔接、优化做大做强IP(知识产权)产业链的软环境、打造具有国际影响力的影视园区品牌、促进影视业与相关产业融合发展、加大金融支持影视业发展力度、激活北京影视消费市场潜力、推动京津冀影视业协同发展、提升北京影视业国际传播力、建立健全重点影视企业动态管理体系几方面。

点评: 北京是全国文化中心。近年来, 北京市落实“一核一城三带两区”总体要求, 加快推进文化产业引领区建设, 加大政策创新力度, 优化文化企业营商环境, 推动文化产业持续健康稳定增长。2018年, 北京市规模以上文化产业实现收入突破万亿元, 达到10703亿元, 同比增长11.9%。其中, 影视产业作为文化产业的重要组成部分, 也取得较好的发展成绩。据统计, 2018年, 北京市广播电视节目制作经营许可证持证机构共9895家, 持有信息网络传播视听节目许可证机构125家。政策方面, 近年来, 北京市相继制订实施了涵盖影视内容创作、影院建设、“走出去”等领域的支持政策, 许多政策是全国首创, 在业内产生深远影响。下一阶段, 各有关部门将系统梳理影视业扶持政策, 统筹资源、综合施策, 通过政策集成优化影视业营商环境, 不断促进北京市影视业高质量发展, 充分发挥影视业在全国文化中心建设中的战略价值。

➤ 改写收费电视市场格局, LG U+正式收购 CJ Hello

事件:2019年2月14日,韩国第三大移动运营商 LG U+宣布收购韩国有线电视市场占有率首位的公司 CJ Hello, 加强在媒体和内容市场的影响力, 这一收购或将改变韩国付费电视市场格局。LG U+表示将从 CJ E&M 收购它所持有 CJ Hello 54% 的股份, 这笔交易价值约 800 亿韩元(合 7.11 亿美元), CJ E&M 是食品和娱乐集团 CJ 的子公司。

点评:近年来电信企业为了摆脱营利下降的趋势, 正在广播市场中寻求新出路, 韩国第一大电信 SK 也联手三大电视台 (KBS、MBC、SBS) 来提供新闻、转播服务; LG U+近年也积极投入这块领域, 去年成为韩国独家引进 Netflix 频道的公司, 每月提供约 1 万韩元的 tvN 或 JTBC 内容。对于移动运营商来说, 在付费电视市场占据更大的份额正变得越来越重要, 因为其 IPTV 电视服务用户将成为家庭媒体业务的关键客户, 而这一业务将进一步发展为未来的内容业务。

➤ 中国首个 5G 智慧高速公路项目落地湖北

事件:2月13日从中国移动湖北公司获悉, 中国首个 5G 智慧高速公路项目已落地湖北, 目前正在规划选择该省境内高速路段进行前期的 5G 基站选址建设, 同步进行智能收费测试。5G 智慧高速无人驾驶也进入申请测试阶段。

点评:中国移动湖北公司总经理范秉衡表示, 5G 在智慧交通领域的应用, 将进一步加快智慧交通产业化进程, 给交通行业带来革命化的巨大变化。根据协议, 实验室未来主要研究方向包括推进智能网联汽车在高速公路场景的技术试验、开展 5G 智慧高速公路示范段的共建和运营以及智慧高速公路的 5G 网络覆盖方案、整体信息化提升方案等技术标准验证、智慧高速相关终端产品的研发、设计等。今年 1 月, 中国移动湖北公司与湖北交投科技发展有限公司、中移(上海)信息通信科技有限公司在武汉签署战略合作协议, 三方共同成立“湖北 5G 智慧交通联合创新实验室”, 共同探索 5G 和物联网技术在智慧交通行业的创新应用, 构建跨行业融合生态。

图表 9: 传媒个股公告一览

公司	内容
互联网传媒	
世纪华通 (002602.SZ)	公司拟向曜瞿如等 29 名交易对方以发行股份及支付现金的方式购买盛跃网络 100% 股权, 标的资产交易价格为 2,980,251.75 万元, 并通过询价方式向不超过 10 名符合条件的特定对象发行股份募集本次重组的配套资金。本次交易完成后, 盛跃网络将成为上市公司的全资子公司。
昆仑万维 (300418.SZ)	公司全资子公司香港万维拟以自有资金 1,500 万美元领投 Finnov Private Limited (Krazybee) 的 B-1 轮优先股。本次投资后, 香港万维持有 Finnov Private Limited (Krazybee) 稀释股份后 10% 股权, 在董事会中占有一个席位。本次投资不构成关联交易和重大资产重组。
富春股份 (300299.SZ)	富春股份发布 2018 年业绩快报营收达 5.56 亿元, 营业利润为 61,392,604.87 元, 归属于上市公司股东净利润为 57,897,908.39 元, 基本每股收益 0.08 元。
影视动漫	
万达电影 (002739.SZ)	公司发行股份购买资产暨关联交易方案调整, 青岛西海岸文化产业投资有限公司及其持有的万达影视 1.0579% 股权不再纳入本次交易对方和标的资产范围, 本次交易的标的资产为万达影视 95.7683% 的股权, 标的资产交易价格为 10,523,929,472 元。本次交易完成后, 公司将直接持有万达影视 95.7683% 的股权。
	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	公司本次限售股上市类型为发行股份购买资产限售股, 本次限售股上市流通数量为

(600136.SH)	21,732,296 股；上市流通日期为 2019 年 2 月 22 日。本次上市流通过后，股东游建鸣剩余限售股数量为 0。
光线传媒 (300251.SZ)	公司的参股公司 Maoyan Entertainment 于 2019 年 2 月 4 日在香港联交所挂牌上市。猫眼娱乐本次全球发售 132,377,000 股股份，每股售价 14.80 港元。截至本公告日，公司通过全资孙公司香港影业国际有限公司持有猫眼娱乐 193,486,220 股股份，占猫眼娱乐本次全球发售完成后总股本的 17.18%。
营销传播	
分众传媒 (002027.SZ)	公司第一期员工持股计划中，计划筹集资金总额为不超过 30,000 万元，每份份额为 1 元。2018 年 9 月 3 日至 2019 年 2 月 14 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 171,973,432 股，回购股份占公司总股本的比例为 1.172%。本次员工持股计划实施后，员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%。
平面媒体	
南方传媒 (601900.SH)	广东省人民政府决定将广东省商贸控股集团有限公司所持广东省广弘资产经营有限公司的 51% 股权无偿划转至公司控股股东广版集团。
营销服务	
科达股份 (600986.SH)	公司全资子公司派瑞威行拟开展应收账款资产证券化业务，通过国海证券设立“派瑞威行应收账款一期资产支持专项计划”，发行资产支持证券进行融资。本次发行资产支持证券进行融资不属于关联交易，不构成重大资产重组。

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 (2019/02/04-2019/02/10)

本周电影票房 584400 万元，环比上升 1040.14%，单周场次 2893298 场，环比上升 24.44%，单周人次 13091 万，环比上升 756.18%，平均单场人次 45.25 次，环比上升 588.02%。内地票房 TOP10 里，《碟中谍 6：全面瓦解》、《阿尔法：狼伴归途》、《蚁人 2：黄蜂女现身》分别以 40637 万元、7002 万元、6023 万元斩获冠亚军。

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
2018-12-9	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	86955	2266879	2461	10.86	8.56%	5.36%	6.44%	1.03%
2019-1-6	145778	2338586	4034	17.25	67.65%	3.16%	63.92%	58.89%
2019-1-13	71990	2298268	2031	8.84	-50.62%	-1.72%	-49.65%	-48.77%
2019-1-20	71435	2363268	2052	8.68	-0.77%	2.83%	1.03%	-1.74%
2019-1-27	69000	2425884	2037	8.40	-3.41%	2.65%	-0.73%	-3.29%
2019-2-3	51257	2325047	1529	6.58	-25.71%	-4.16%	-24.94%	-21.68%

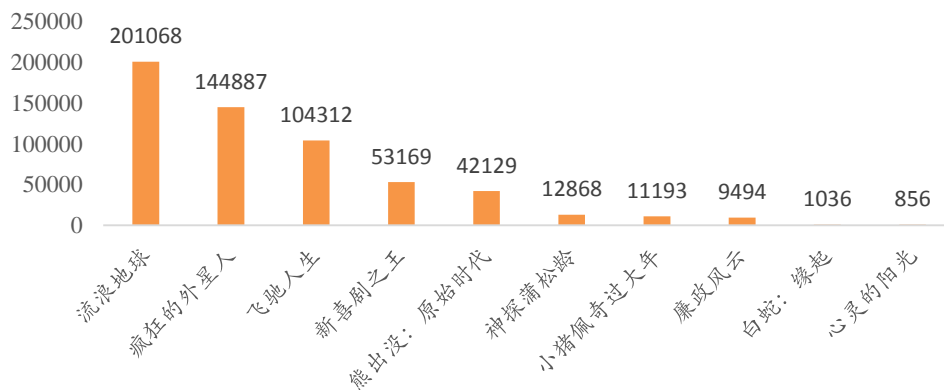
2019-2-10 584400 2893298 13091 45.25 1040.14% 24.44% 756.18% 588.02%

资料来源：艺恩，广证恒生

图表 11：内地电影票房 TOP10 (2019/02/04-2019/02/10)

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	流浪地球	201068	201110	48	62	6	中国电影股份有限公司
2	疯狂的外星人	144887	144888	44	54	6	华夏电影发行有限责任公司
3	飞驰人生	104312	104320	44	57	6	天津猫眼微影文化传媒有限公司
4	新喜剧之王	53169	53169	43	36	6	联瑞(上海)影业有限公司
5	熊出没：原始时代	42129	46094	42	42	6	乐创影业(天津)有限公司
6	神探蒲松龄	12868	12869	43	24	6	爱奇艺影业(北京)有限公司
7	小猪佩奇过大年	11193	11205	43	25	6	上海淘票票影视文化有限公司
8	廉政风云	9494	9494	44	20	6	北京合瑞影业文化有限公司
9	白蛇：缘起	1036	44156	36	8	31	北京卓然影业有限公司
10	心灵的阳光	856	2939	37	244	3328	

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 (2019/02/04-2019/02/10)


资料来源：猫眼专业版，艺恩，广证恒生

图表 13: 下周 (2019/2/18-2019/2/24) 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	阿丽塔: 战斗天使	2019-2-22	电影	罗伯特·罗德里格兹	木城雪户 《铳梦》	中国电影股份有限公司
2	朝花夕誓-于离别之朝束起约定之花	2019-2-22	电影	筱原俊哉		中国电影股份有限公司、华策影视
3	驯龙高手	2019-3-1	电影	查尔斯·史密斯	葛蕾熙达·柯维尔 《如何驯服你的龙》	美国环球影业
4	绿皮书	2019-3-1	电影	彼得·法拉利		中国电影股份有限公司、阿里巴巴影业集团
5	逆罪	2019-3-1	电影	娄晶晶		
6	老中医	2019-2-21	电视剧	毛卫宁		
7	芝麻胡同	2019-2-22	电视剧	刘家成		
8	都挺好	2019-3-1	电视剧	简川訦	阿耐《都挺好》	
9	让我听懂你的语言	2019-3-19	电视剧	孙艳华		
10	青春斗	2019-4-4	电视剧	赵宝刚		

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 (2019/2/11-2019/2/17)

2019年2月12日至2019年2月17日, 本周电视剧网络播放排行榜中共有4部剧播放量超过1亿次, 其中《知否知否》以网播量2.62亿次拿下冠军, 《小女花不弃》以网播量1.69亿次位居第二, 《我的奇妙男友2》以1.36亿次播放量排名第三。



图表 14: 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	26177	6	皓镧传	7000
2	小女花不弃	16909	7	招摇	6500
3	我的奇妙男友 2	13560	8	鬼吹灯之怒晴湘西	5555
4	独孤皇后	13222	9	逆流而上的你	5268
5	奈何 boss 要娶我	7305	10	荡寇	4360

资料来源: 寻艺, 广证恒生

3.3 综艺节目排行榜 (2019/2/04-2019/2/10)

2019 年 2 月 4 日至 2019 年 2 月 10 日, 卫视晚间综艺节目收视中, 湖南卫视《快乐大本营》收视率 1.147% 位居第一; 江苏卫视《非诚勿扰》及湖南卫视《我家那闺女》以收视率 0.847% 和 0.781% 位居二、三。

图表 15: 2019/2/04-2019/2/10 晚间综艺节目排行榜

排名	名称	频道	收视率 (%)	市场份额 (%)
1	快乐大本营	湖南卫视	1.147	4.17
2	非诚勿扰	江苏卫视	0.847	3.07
3	我家那闺女	湖南卫视	0.781	5.24
4	大兵小将	浙江卫视	0.73	2.63
5	锋味	浙江卫视	0.701	3.8
6	没想到吧	上海东方卫视	0.565	1.99
7	没想到吧后传	上海东方卫视	0.499	2.01
8	长江之恋长江流域十二省市春节联欢晚会	江苏卫视	0.26	1.67
9	小镇故事	浙江卫视	0.251	2.23
10	你看谁来了	天津卫视	0.21	0.95

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 2 月 16 日, 其中 2017 年定增中有 15 支股票出现股价倒挂情况, 2016 年有 36 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 16: 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	4.54	8.72	8.72	52.06%	2017	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	4.53	25.01	70.63	18.11%	2017	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	1.75	10.84	18.58	16.14%	2017	融资收购其他资产
002555.SZ	三七互娱	11.82	25.07	25.52	47.14%	2017	配套融资

002555.SZ	三七互娱	11.82	16.97	17.27	69.66%	2017	融资收购其他资产
002619.SZ	艾格拉斯	3.57	4.93	4.94	72.44%	2017	配套融资
002619.SZ	艾格拉斯	3.57	4.93	4.94	72.44%	2017	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	4.21	13.31	13.47	31.64%	2017	融资收购其他资产
002712.SZ	思美传媒	6.26	16.87	28.95	37.12%	2017	融资收购其他资产
300058.SZ	蓝色光标	4.24	12.05	12.21	35.18%	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	12.97	18.44	18.6	70.34%	2017	项目融资
600242.SH	中昌数据	11.4	13.00	13	87.69%	2017	融资收购其他资产
600640.SH	号百控股	10.55	14.29	14.45	73.80%	2017	融资收购其他资产
600661.SH	新南洋	20.17	21.36	21.57	94.42%	2017	项目融资
600715.SH	文投控股	4.34	11.04	11.18	39.30%	2017	项目融资
600986.SH	科达股份	4.3	11.60	16.38	37.08%	2017	配套融资
600986.SH	科达股份	4.3	11.26	15.91	38.17%	2017	融资收购其他资产
601900.SH	南方传媒	8.73	14.50	14.81	60.22%	2017	融资收购其他资产
000835.SZ	长城动漫	4.09	5.61	5.61	72.91%	2016	补充流动资金
000892.SZ	欢瑞世纪	4.54	7.66	7.66	59.27%	2016	壳资源重组
002131.SZ	利欧股份	1.45	4.93	17.39	29.40%	2016	配套融资
002131.SZ	利欧股份	1.45	4.59	16.17	31.62%	2016	融资收购其他资产
002137.SZ	麦达数字	6.22	8.60	8.6	72.33%	2016	配套融资
002175.SZ	东方网络	3.07	3.82	9.95	80.39%	2016	补充流动资金
002235.SZ	安妮股份	5.55	11.94	17.91	46.50%	2016	配套融资
002235.SZ	安妮股份	5.55	10.50	15.76	52.84%	2016	融资收购其他资产
002247.SZ	帝龙文化	4.14	8.65	8.8	47.85%	2016	配套融资
002247.SZ	帝龙文化	4.14	9.73	9.9	42.53%	2016	融资收购其他资产
002280.SZ	联络互动	3.83	11.33	28.51	33.81%	2016	项目融资
002292.SZ	奥飞娱乐	5.66	28.76	28.87	19.68%	2016	配套融资
002292.SZ	奥飞娱乐	5.66	25.87	25.97	21.88%	2016	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	3.12	10.41	13.58	29.97%	2016	融资收购其他资产
002425.SZ	凯撒文化	6.22	13.13	21.57	47.39%	2016	配套融资
002425.SZ	凯撒文化	6.22	9.74	16	63.89%	2016	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	1.75	13.30	22.8	13.16%	2016	配套融资
002445.SZ	中南文化	1.75	10.21	17.5	17.14%	2016	融资收购其他资产
002517.SZ	恺英网络	3.57	15.36	46.75	23.24%	2016	配套融资
002558.SZ	巨人网络	19.7	25.79	94	76.40%	2016	配套融资
002604.SZ	龙力生物	1.54	10.50	10.5	14.67%	2016	配套融资
002604.SZ	龙力生物	1.54	11.79	11.79	13.06%	2016	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	4.21	12.03	12.18	34.99%	2016	配套融资
002654.SZ	万润科技	4.21	7.76	7.85	54.29%	2016	融资收购其他资产
002699.SZ	美盛文化	5.22	19.36	35.2	26.96%	2016	项目融资
002712.SZ	思美传媒	6.26	12.12	62.49	51.65%	2016	配套融资
002712.SZ	思美传媒	6.26	11.57	59.63	54.13%	2016	融资收购其他资产

002739.SZ	万达电影	20.09	48.87	74.04	41.11%	2016	配套融资
002739.SZ	万达电影	20.09	48.87	74.04	41.11%	2016	融资收购其他资产
300031.SZ	宝通科技	12.6	20.13	20.41	62.59%	2016	配套融资
300031.SZ	宝通科技	12.6	13.52	13.71	93.18%	2016	融资收购其他资产
300058.SZ	蓝色光标	4.24	12.05	12.26	35.19%	2016	融资收购其他资产
300104.SZ	乐视网	2.63	22.49	45.01	11.69%	2016	项目融资
300113.SZ	顺网科技	12.92	31.48	72.57	41.04%	2016	配套融资
300113.SZ	顺网科技	12.92	18.03	41.57	71.64%	2016	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	3.95	12.48	16.34	31.65%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	3.95	11.29	14.78	34.99%	2016	融资收购其他资产
300182.SZ	捷成股份	4.21	9.91	15.09	42.48%	2016	配套融资
300182.SZ	捷成股份	4.21	11.16	16.988	37.73%	2016	融资收购其他资产
300269.SZ	联建光电	5.06	21.88	22.09	23.13%	2016	配套融资
300269.SZ	联建光电	5.06	23.07	23.3004	21.93%	2016	融资收购其他资产
300291.SZ	华录百纳	4.93	20.87	21.08	23.62%	2016	项目融资
300315.SZ	掌趣科技	3.31	12.90	12.99	25.66%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	5.97	18.33	69.2	32.57%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	5.97	15.46	58.37	38.62%	2016	融资收购其他资产
300364.SZ	中文在线	4.61	18.67	46.8	24.70%	2016	项目融资
300383.SZ	光环新网	15.02	15.57	31.31	96.47%	2016	配套融资
600136.SH	当代明诚	8.34	9.97	20.06	83.62%	2016	配套融资
600358.SH	国旅联合	3.8	5.21	5.21	72.94%	2016	补充流动资金
600633.SH	浙数文化	8.16	16.66	17.16	48.97%	2016	项目融资
600831.SH	广电网络	7.56	18.02	18.18	41.96%	2016	项目融资
601801.SH	皖新传媒	7.07	11.43	11.82	61.83%	2016	项目融资
000156.SZ	华数传媒	8.85	22.01	22.8	40.20%	2015	项目融资
000665.SZ	湖北广电	7.62	12.80	13.11	59.53%	2015	配套融资
000673.SZ	当代东方	4.09	5.40	10.8	75.71%	2015	融资收购其他资产
000793.SZ	华闻传媒	2.98	12.17	12.31	24.49%	2015	配套融资
002103.SZ	广博股份	4.29	5.29	9.69	81.09%	2015	配套融资
002103.SZ	广博股份	4.29	5.29	9.69	81.09%	2015	融资收购其他资产
002123.SZ	梦网集团	8.24	9.06	9.16	90.93%	2015	配套融资
002131.SZ	利欧股份	1.45	5.01	17.68	28.96%	2015	配套融资
002131.SZ	利欧股份	1.45	2.15	7.59	67.47%	2015	融资收购其他资产
002137.SZ	麦达数字	6.22	7.72	7.72	80.57%	2015	融资收购其他资产
002174.SZ	游族网络	18.58	29.45	89.1	63.10%	2015	配套融资
002188.SZ	巴士在线	3.66	11.86	11.86	30.86%	2015	配套融资
002188.SZ	巴士在线	3.66	11.86	11.86	30.86%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	4.43	8.95	18.01	49.49%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	4.43	8.13	16.35	54.47%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	4.43	9.74	19.6	45.48%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	4.43	8.13	16.35	54.47%	2015	融资收购其他资产
002354.SZ	天神娱乐	4.53	27.63	78.26	16.40%	2015	配套融资

002354.SZ	天神娱乐	4.53	18.76	53.13	24.15%	2015	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	3.12	9.56	24.5	32.62%	2015	配套融资
002400.SZ	省广股份	3.12	9.74	24.94	32.05%	2015	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	1.75	2.49	8.53	70.39%	2015	配套融资
002445.SZ	中南文化	1.75	2.49	8.53	70.39%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	3.66	6.06	12.3	60.37%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	3.66	8.43	17.08	43.41%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	3.66	7.52	15.24	48.65%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	3.66	6.06	12.3	60.37%	2015	融资收购其他资产
002517.SZ	恺英网络	3.57	3.70	11.26	96.49%	2015	壳资源重组
002699.SZ	美盛文化	5.22	5.83	10.595	89.56%	2015	补充流动资金
300027.SZ	华谊兄弟	4.72	12.24	24.73	38.55%	2015	项目融资
300051.SZ	三五互联	5.66	14.10	14.1	40.14%	2015	配套融资
300051.SZ	三五互联	5.66	9.78	9.78	57.87%	2015	融资收购其他资产
300063.SZ	天龙集团	3.13	6.12	15.33	51.17%	2015	配套融资
300063.SZ	天龙集团	3.13	6.05	15.16	51.74%	2015	融资收购其他资产
300071.SZ	华谊嘉信	3.39	8.84	16.08	38.35%	2015	配套融资
300071.SZ	华谊嘉信	3.39	7.22	13.14	46.93%	2015	融资收购其他资产
300133.SZ	华策影视	6.82	11.35	18.3	60.11%	2015	补充流动资金
300182.SZ	捷成股份	4.21	14.20	54.03	29.66%	2015	配套融资
300182.SZ	捷成股份	4.21	5.31	20.22	79.25%	2015	融资收购其他资产
300242.SZ	明家联合	3.93	7.55	15.22	52.07%	2015	配套融资
300242.SZ	明家联合	3.93	6.92	13.96	56.77%	2015	融资收购其他资产
300242.SZ	明家联合	3.93	4.01	20.21	98.06%	2015	融资收购其他资产
300251.SZ	光线传媒	8.11	9.06	24.22	89.53%	2015	项目融资
300269.SZ	联建光电	5.06	12.13	31	41.71%	2015	配套融资
300269.SZ	联建光电	5.06	12.13	31	41.71%	2015	融资收购其他资产
300288.SZ	朗玛信息	13.02	18.93	56.91	68.78%	2015	融资收购其他资产
300315.SZ	掌趣科技	3.31	11.46	11.54	28.88%	2015	融资收购其他资产
300336.SZ	新文化	4.54	7.96	26.75	57.02%	2015	配套融资
300336.SZ	新文化	4.54	7.70	25.86	58.98%	2015	融资收购其他资产
300343.SZ	联创互联	5.97	6.99	26.41	85.35%	2015	配套融资
300343.SZ	联创互联	5.97	6.99	26.41	85.35%	2015	融资收购其他资产
300359.SZ	全通教育	5.81	14.97	37.64	38.81%	2015	配套融资

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2月16日，其中2017年定增中有12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16支股票出现股价倒挂情况。

图表 17：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	7.6	11.71	11.74	64.89%	2017	项目融资
002308.SZ	威创股份	4.65	13.53	13.6	34.37%	2017	项目融资

002354.SZ	天神娱乐	4.53	25.01	70.63	18.11%	2017	融资收购其他资产
002599.SZ	盛通股份	9.46	15.07	30.3	62.79%	2017	配套融资
002599.SZ	盛通股份	9.46	12.97	26.09	72.92%	2017	融资收购其他资产
002678.SZ	珠江钢琴	5.79	9.37	12.3	61.77%	2017	项目融资
002696.SZ	百洋股份	7.76	10.53	18.19	73.71%	2017	配套融资
002696.SZ	百洋股份	7.76	12.00	20.73	64.68%	2017	融资收购其他资产
300050.SZ	世纪鼎利	5.8	12.64	12.68	45.89%	2017	配套融资
300050.SZ	世纪鼎利	5.8	12.22	12.26	47.46%	2017	融资收购其他资产
300235.SZ	方直科技	8.65	25.29	25.3	34.20%	2017	项目融资
300271.SZ	华宇软件	15.83	16.63	16.68	95.19%	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	7.92	14.61	14.62	54.23%	2017	配套融资
300338.SZ	开元股份	7.92	14.61	14.62	54.23%	2017	融资收购其他资产
600661.S	新南洋	20.17	21.36	21.57	94.42%	2017	项目融资
H							
002194.SZ	武汉凡谷	8.31	14.79	14.79	56.19%	2016	项目融资
002638.SZ	勤上股份	2.58	5.67	5.67	45.50%	2016	配套融资
002638.SZ	勤上股份	2.58	5.67	5.67	45.50%	2016	融资收购其他资产
002659.SZ	中泰桥梁	7.23	9.33	9.33	77.49%	2016	项目融资
300010.SZ	立思辰	8.46	17.76	17.81	47.63%	2016	配套融资
300010.SZ	立思辰	8.46	20.46	20.51	41.36%	2016	融资收购其他资产
300089.SZ	文化长城	5.46	14.97	14.99	36.47%	2016	配套融资
300089.SZ	文化长城	5.46	12.87	12.89	42.42%	2016	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	3.95	12.48	16.34	31.65%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	3.95	11.29	14.78	34.99%	2016	融资收购其他资产
300248.SZ	新开普	7.15	16.43	25	43.51%	2016	项目融资
300279.SZ	和晶科技	4.75	12.78	36.1	37.17%	2016	配套融资
300279.SZ	和晶科技	4.75	12.58	35.53	37.77%	2016	融资收购其他资产
300287.SZ	飞利信	3.76	10.79	10.98	34.86%	2016	配套融资
300287.SZ	飞利信	3.76	14.37	14.63	26.16%	2016	融资收购其他资产
300297.SZ	蓝盾股份	5.49	12.94	13.04	42.43%	2016	配套融资
300297.SZ	蓝盾股份	5.49	8.25	8.31	66.58%	2016	融资收购其他资产
300301.SZ	长方集团	3.67	7.60	7.6	48.29%	2016	项目融资
300329.SZ	海伦钢琴	7.51	21.16	21.29	35.50%	2016	项目融资
300364.SZ	中文在线	4.61	18.67	46.8	24.70%	2016	项目融资
600074.S	保千里	1.12	14.86	14.86	7.54%	2016	项目融资
H							
600515.S	海航基础	4.77	12.95	12.95	36.83%	2016	配套融资
H							
600515.S	海航基础	4.77	10.67	10.67	44.70%	2016	壳资源重组
H							
601801.S	皖新传媒	7.07	11.43	11.82	61.83%	2016	项目融资

H									
000671.SZ	阳光城	5.64	6.00	6.16	93.95%	2015	项目融资		
000793.SZ	华闻传媒	2.98	12.17	12.31	24.49%	2015	配套融资		
002261.SZ	拓维信息	4.43	8.13	16.35	54.47%	2015	配套融资		
002261.SZ	拓维信息	4.43	8.95	18.01	49.49%	2015	配套融资		
002261.SZ	拓维信息	4.43	8.13	16.35	54.47%	2015	融资收购其他资产		
002261.SZ	拓维信息	4.43	9.74	19.6	45.48%	2015	融资收购其他资产		
002329.SZ	皇氏集团	3.42	9.97	10.05	34.31%	2015	配套融资		
002329.SZ	皇氏集团	3.42	9.33	26.34	36.65%	2015	融资收购其他资产		
002354.SZ	天神娱乐	4.53	27.63	78.26	16.40%	2015	配套融资		
002354.SZ	天神娱乐	4.53	18.76	53.13	24.15%	2015	融资收购其他资产		
002467.SZ	二六三	5.3	12.68	12.72	41.79%	2015	项目融资		
002707.SZ	众信旅游	5.63	6.75	81.56	83.42%	2015	配套融资		
002707.SZ	众信旅游	5.63	6.75	81.56	83.42%	2015	融资收购其他资产		
300010.SZ	立思辰	8.46	10.45	10.48	80.94%	2015	配套融资		
300010.SZ	立思辰	8.46	10.45	10.48	80.94%	2015	融资收购其他资产		
300020.SZ	银江股份	6.95	22.77	23	30.52%	2015	项目融资		
300050.SZ	世纪鼎利	5.8	7.57	15.35	76.65%	2015	融资收购其他资产		
300248.SZ	新开普	7.15	9.30	14.17	76.92%	2015	配套融资		
300248.SZ	新开普	7.15	9.30	14.17	76.92%	2015	融资收购其他资产		
300287.SZ	飞利信	3.76	6.43	13.09	58.48%	2015	配套融资		
300287.SZ	飞利信	3.76	6.44	26.24	58.39%	2015	融资收购其他资产		
300301.SZ	长方集团	3.67	5.58	5.59	65.73%	2015	配套融资		
300301.SZ	长方集团	3.67	5.58	5.59	65.73%	2015	融资收购其他资产		
300359.SZ	全通教育	5.81	14.97	37.64	38.81%	2015	配套融资		
300359.SZ	全通教育	5.81	14.97	37.64	38.81%	2015	融资收购其他资产		
600074.S	保千里	1.12	2.12	2.12	52.83%	2015	壳资源重组		

资料来源: WIND、广证恒生

图表 18: 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
佳云科技	300242.SZ	24.94	3.93	12.92	8.37	8.37	0.30	0.47	0.47
麦达数字	002137.SZ	36.02	6.22	46.00	34.14	34.14	0.14	0.18	0.18
利欧股份	002131.SZ	87.83	1.45	20.14	10.82	10.82	0.07	0.13	0.13
省广集团	002400.SZ	54.39	3.12	-53.64	7.51	7.51	-0.06	0.42	0.42
万润科技	002654.SZ	38.00	4.21	26.95	14.34	14.34	0.16	0.29	0.29
天龙集团	300063.SZ	22.74	3.13	-6.91	-	-	-0.45	0.00	0.00
联创股份	300343.SZ	39.20	5.97	9.98	11.30	11.30	0.60	0.53	0.53
思美传媒	002712.SZ	36.38	6.26	15.13	12.12	12.12	0.41	0.52	0.52
奥飞娱乐	002292.SZ	76.82	5.66	112.05	12.29	12.29	0.05	0.46	0.46

拓维信息	002261.SZ	48.76	4.43	73.64	15.94	15.94	0.06	0.28	0.28
昆仑万维	300418.SZ	149.41	12.97	10.53	15.10	15.10	1.23	0.86	0.86
中南传媒	601098.SH	235.46	13.11	14.60	11.83	11.83	0.90	1.11	1.11
南方传媒	601900.SH	78.21	8.73	12.04	15.13	15.13	0.73	0.58	0.58
长江传媒	600757.SH	81.44	6.71	12.85	11.24	11.24	0.52	0.60	0.60
皖新传媒	601801.SH	140.64	7.07	12.40	10.77	10.77	0.57	0.66	0.66
天舟文化	300148.SZ	33.37	3.95	24.27	8.45	8.45	0.16	0.47	0.47
华策影视	300133.SZ	120.94	6.82	19.02	17.88	17.88	0.36	0.38	0.38
联络互动	002280.SZ	83.38	3.83	140.43	-	-	0.03	0.00	0.00
引力传媒	603598.SH	22.08	8.16	29.24	-	-	0.28	0.00	0.00
电广传媒	000917.SZ	92.14	6.50	-39.01	15.36	15.36	-0.17	0.42	0.42
湖北广电	000665.SZ	48.48	7.62	14.63	11.95	11.95	0.52	0.64	0.64
道博股份	600136.SH	40.63	8.34	27.33	20.83	20.83	0.31	0.40	0.40
盛天网络	300494.SZ	23.26	9.69	27.08	15.20	15.20	0.36	0.64	0.64
天威视讯	002238.SZ	40.37	6.54	16.21	12.11	12.11	0.40	0.54	0.54
北巴传媒	600386.SH	32.34	4.01	27.37	20.72	20.72	0.15	0.19	0.19
共达电声	002655.SZ	24.70	6.86	-14.12	11.82	11.82	-0.49	0.58	0.58
凯撒股份	002425.SZ	50.61	6.22	20.31	13.17	13.17	0.31	0.47	0.47
乐通股份	002319.SZ	20.96	10.48	196.84	-	-	0.05	0.00	0.00
恺英网络	002517.SZ	76.84	3.57	4.56	8.37	8.37	0.78	0.43	0.43
安妮股份	002235.SZ	34.56	5.55	-9.43	31.77	31.77	-0.59	0.17	0.17
万家文化	600576.SH	26.08	4.21	28.22	13.11	13.11	0.15	0.32	0.32
完美环球	002624.SZ	354.34	26.95	24.27	24.07	24.07	1.11	1.12	1.12
东方网络	002175.SZ	23.14	3.07	-8.31	9.02	9.02	-0.37	0.34	0.34

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。