

教育顶层设计文件发布，推荐关注政策确定性高板块

2019年2月25日

强烈推荐 (上调)

	肖明亮 (分析师)	叶锟 (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 (2019/02/18-2019/02/24) 上涨 8.64%，领先沪深 300 指数 3.21 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第四位，子板块估值上升。
- **行业动态:** 国家发布教育顶层设计的《中国教育现代化 2035》文件；乐视影业首次被列入失信名单，一众明星被套牢；2018 网络文学发展报告：用户规模超 4 亿，Z 世代占比提升；CTR 发布 2018 年四季度网络传播力评估结果；游戏版号审批申报暂停：涉申报材料调整，暂停地方局报送；2018 年中国在线教育行业发展研究报告；广电总局等 18 部委联合印发行动方案，加快智慧广电发展；教育部新闻发布会：2021 年后在全国范围内实施 1+X 证书制度；国家发改委等 18 部门：鼓励家庭育儿知识传播、社区共享平台等托育服务新模式。
- **公司要闻:** 若腾信股份 2018 年度审计报告最终确定为亏损，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市；顺网科技拟收购上海汉威信恒展览有限公司 49% 的股权，收购完成后，上海汉威将成为公司全资子公司；华扬联众关联方冯康洁拟以每股 1 英镑的价格认购 Hylink (UK) Digital Solution Limited (华扬英国) 新增的 20 万股股份；出版传媒 018 年度收到的政府补助 37,963,562.12 元均为收益类补助，其中 24,034,464.26 元已计入其他收益科目；三七互娱持股 5% 以上股东汇添富基金管理股份有限公司拟在 2019 年 2 月 12 日至 2019 年 5 月 11 日期间，通过集中竞价交易减持公司股份的总数不超过 21,248,700 股，即不超过公司总股本的 1%，目前其股份减持计划的减持数量已过半；三五五网拟使用不超过 2,000 万元 (含) 且不低于 1,500 万元 (含) 的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份。
- **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，具备基本面基础的标的有望率先反弹，关注游戏+出版+教育细分龙头个股：
 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)、民营出版龙头型企业新经典 (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 A 股职教龙头中公教育 (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。

传媒行业指数走势



指数表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
绝对表现	10.65	8.94	-1.31
相对表现	-1.42	-3.04	-7.34

行业估值走势



行业估值(PE)

当前估值	21.47
平均估值	49.17
历史最高	141.80
历史最低	18.07

相关报告

目录

1. 市场表现回顾	4
1.1 本周传媒领先沪深 300 指数 3.21 个百分点，细分板块互联网传媒表现最优	4
1.1.1. 传媒行业本周排名第四，行业指数上涨 8.64%	4
1.1.2. 传媒行业本月排名第八，落后沪深 300 指数 1.62 个百分点	4
1.1.3. 本周传媒子板块互联网传媒表现最优	5
1.1.4. 本周传媒估值上升 6.80%，子板块估值上升	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	10
3.1 内地票房 TOP10 排行榜（2019/02/11-2019/02/17）	10
3.2 电视剧网络播放排行榜（2019/02/18-2019/02/24）	12
3.3 综艺节目排行榜（2019/02/11-2019/02/17）	12
4. 行业股价倒挂分析	13

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互联网传媒表现最优.....	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: 本周传媒估值下降.....	5
图表 6: 本周细分板块估值下降.....	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.....	9
图表 10: 单周票房数据统计.....	10
图表 11: 内地电影票房 TOP10 (2019/02/11-2019/02/17)	10
图表 12: 上周单片票房排名情况 (2019/02/11-2019/02/17)	11
图表 13: 内地票房排行前 3 名为《流浪地球》、《疯狂的外星人》、《飞驰人生》	11
图表 14: 下周 (2019/02/25-2019/03/03) 即将上映的电影电视剧一览表	11
图表 15: 电视剧网络播放量 TOP10 一周排行榜.....	12
图表 16: 2019/02/11-2019/02/17 晚间综艺节目排行榜.....	12
图表 17: 传媒行业近三年定增倒挂个股.....	13
图表 18: 教育行业近三年定增倒挂个股.....	16
图表 19: 覆盖公司盈利预测表.....	18

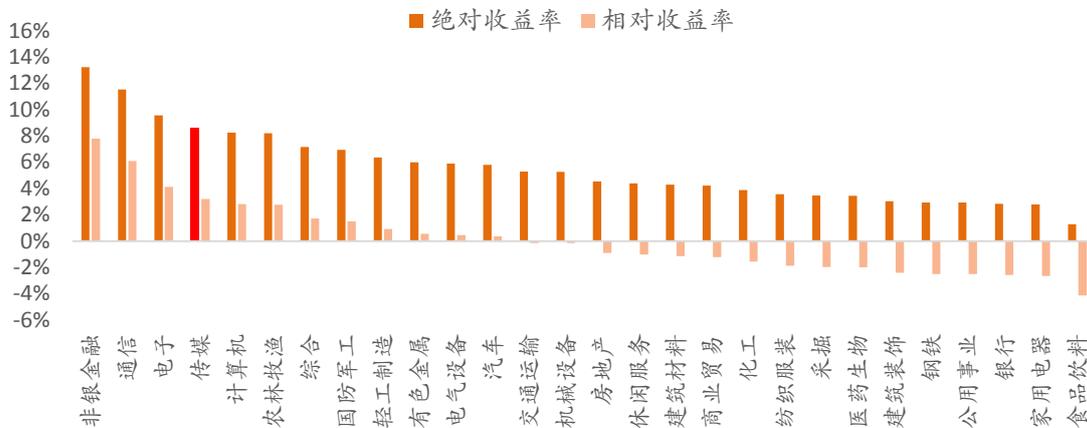
1. 市场表现回顾

1.1 本周传媒领先沪深 300 指数 3.21 个百分点，细分板块互联网传媒表现最优

1.1.1. 传媒行业本周排名第四，行业指数上涨 8.64%

传媒行业指数最近一周（2019/02/18-2019/02/24）上涨 8.64%，领先沪深 300 指数 3.21 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第四位。申万行业指数涨幅最大的行业为非银金融（13.24%）。

图表 1：本周一级子行业收益情况

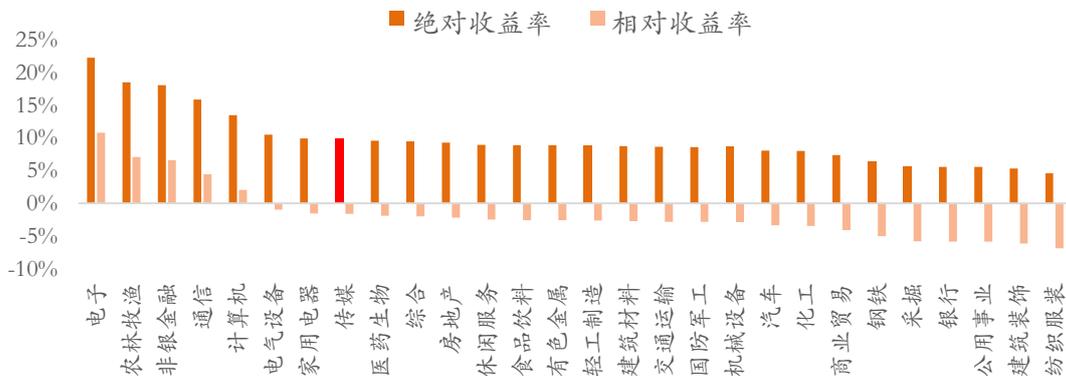


资料来源：WIND，广证恒生

1.1.2. 传媒行业本月排名第八，落后沪深 300 指数 1.62 个百分点

截止 2 月 24 日，传媒行业指数单月上涨 9.82%，落后沪深 300 指数 1.62 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八位。申万一级行业指数中，涨幅最大的三位分别为电子（22.21%）、农林牧渔（18.49%）、非银金融（18.05%）。

图表 2：一级行业最近一月绝对、相对收益情况



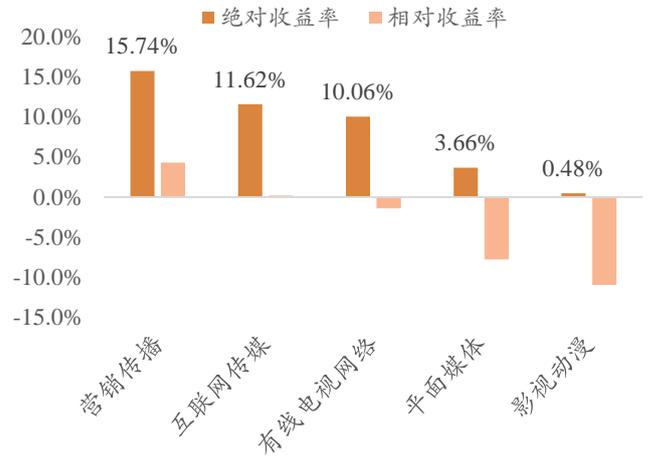
资料来源：WIND，广证恒生

1.1.3. 本周传媒子板块互联网传媒表现最优

传媒子行业最近一周行情表现较好。表现由高至低分别为互联网传媒 10.53% (相对沪深 300: 5.10pct)，营销传播 9.90% (相对沪深 300: 4.47pct)，有线电视网络 8.26% (相对沪深 300: 2.83pct)，影视动漫 5.04% (相对沪深 300: -0.39pct)，平面媒体 4.48% (相对沪深 300: -0.95pct)。

图表 3: 本周以来传媒子板块互联网传媒表现最优

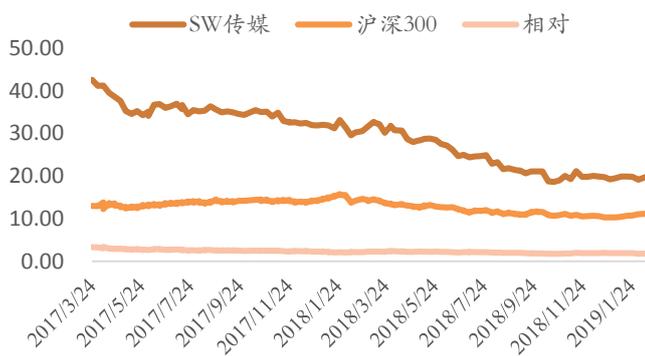

资料来源: WIND, 广证恒生

图表 4: 本月以来传媒子版块营销传播表现最优


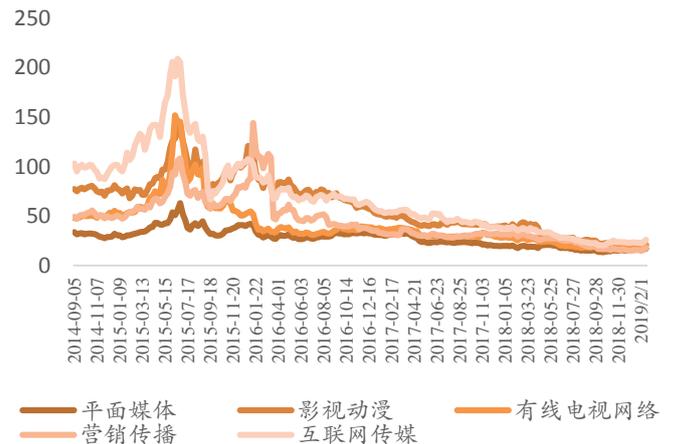
资料来源: WIND, 广证恒生

1.1.4. 本周传媒估值上升 6.80%，子板块估值上升

传媒行业 TTM 市盈率最近一周出现上升，截止 2019 年 2 月 22 日，传媒行业 PE (TTM) 为 21.47，环比 2 月 15 日的 20.10 上涨 6.80%；细分板块中，平面媒体估值 16.81 倍，影视动漫估值 21.28 倍，有线电视网络估值 20.41 倍，营销传播估值 17.69 倍，互联网传媒估值 25.84 倍，子版块估值上升。

图表 5: 本周传媒估值下降


资料来源: WIND, 广证恒生

图表 6: 本周细分板块估值下降


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（35.59%）、东方财富（24.34%）、腾信股份（23.17%）、生意宝（21.82%）、天威视讯（18.20%）；跌幅前五的个股分别是：北京文化（-5.78%）、*ST生物（-4.91%）、中南传媒（-1.30%）、吉比特（-1.30%）、凤凰传媒（-0.99%）。

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	14.40	35.59	601858.SH	中国科传	10.44	7.74
300059.SZ	东方财富	16.86	24.34	600637.SH	东方明珠	11.32	7.60
300392.SZ	腾信股份	8.56	23.17	300058.SZ	蓝色光标	4.56	7.55
002095.SZ	生意宝	25.63	21.82	600880.SH	博瑞传播	3.84	7.26
002238.SZ	天威视讯	7.73	18.20	300383.SZ	光环新网	16.10	7.19
600088.SH	中视传媒	10.64	17.57	300295.SZ	三六五网	13.63	7.15
002143.SZ	印纪传媒	3.40	17.24	300413.SZ	芒果超媒	39.75	7.00
000503.SZ	海虹控股	18.55	17.11	600959.SH	江苏有线	4.59	6.74
600804.SH	鹏博士	9.99	16.71	300315.SZ	掌趣科技	3.53	6.65
600825.SH	新华传媒	6.35	16.30	603729.SH	龙韵股份	15.60	6.63
600831.SH	广电网络	8.71	15.21	000719.SZ	大地传媒	8.82	6.52
603598.SH	引力传媒	9.32	14.22	002739.SZ	万达电影	21.33	6.17
002712.SZ	思美传媒	7.05	12.62	000835.SZ	长城动漫	4.33	5.87
600386.SH	北巴传媒	4.51	12.47	300043.SZ	星辉娱乐	3.83	5.80
000917.SZ	电广传媒	7.31	12.46	600715.SH	文投控股	4.59	5.76
002315.SZ	焦点科技	14.09	12.27	300359.SZ	全通教育	6.14	5.68
002261.SZ	拓维信息	4.97	12.19	000665.SZ	湖北广电	8.05	5.64
300431.SZ	暴风集团	8.89	12.11	300592.SZ	华凯创意	9.70	5.43
002425.SZ	凯撒文化	6.97	12.06	300148.SZ	天舟文化	4.16	5.32
000673.SZ	当代东方	4.55	11.25	000156.SZ	华数传媒	9.32	5.31
002181.SZ	粤传媒	4.93	11.04	601929.SH	吉视传媒	2.32	4.98
000793.SZ	华闻传媒	3.30	10.74	002624.SZ	完美世界	28.29	4.97
300133.SZ	华策影视	7.49	9.82	600551.SH	时代出版	9.41	4.56
300226.SZ	上海钢联	65.00	9.78	600633.SH	浙报传媒	8.51	4.29
300113.SZ	顺网科技	14.16	9.60	300291.SZ	华录百纳	5.14	4.26
600652.SH	游久游戏	3.67	9.55	300104.SZ	乐视网	2.73	3.80
002148.SZ	北纬通信	7.00	9.55	002555.SZ	三七互娱	12.22	3.38
300418.SZ	昆仑万维	14.20	9.48	600661.SH	新南洋	20.79	3.07
300336.SZ	新文化	4.97	9.47	600757.SH	长江传媒	6.91	2.98
002400.SZ	省广股份	3.41	9.29	601801.SH	皖新传媒	7.26	2.69
002292.SZ	奥飞娱乐	6.17	9.01	000681.SZ	视觉中国	25.11	2.28
601999.SH	出版传媒	6.00	8.89	300251.SZ	光线传媒	8.28	2.10
300426.SZ	唐德影视	7.07	8.77	000607.SZ	华媒控股	4.67	1.30
300052.SZ	中青宝	10.16	8.66	002640.SZ	跨境通	11.81	1.11
300027.SZ	华谊兄弟	5.12	8.47	002602.SZ	世纪华通	21.38	0.90

300364.SZ	中文在线	4.99	8.24	600373.SH	中文传媒	13.56	0.89
002354.SZ	天神娱乐	4.90	8.17	002174.SZ	游族网络	18.41	-0.91
002071.SZ	长城影视	4.51	8.15	601928.SH	凤凰传媒	7.98	-0.99
300299.SZ	富春股份	5.94	8.00	603444.SH	吉比特	152.01	-1.29
600037.SH	歌华有线	10.13	8.00	601098.SH	中南传媒	12.94	-1.30
300071.SZ	华谊嘉信	3.66	7.96	000504.SZ	*ST 生物	13.18	-4.91
300288.SZ	朗玛信息	14.04	7.83	000802.SZ	北京文化	13.54	-5.78

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: 畅游 (11.86%)、金融界 (10.78%)、新浪 (8.63%)、凤凰新媒体 (8.43%)、京东 (8.31%); 周跌幅前五的个股分别是: 中网在线 (-10.71%)、航美传媒 (-7.01%)、唯品会 (-5.14%)、人人网 (-3.85%)、搜房网 (-2.65%)。

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
CYOU.O	畅游	纳斯达克	21.60	11.86	20.07
JRJC.O	金融界	纳斯达克	1.13	10.78	2.73
SINA.O	新浪	纳斯达克	65.61	8.63	20.36
FENG.N	凤凰新媒体	纽约证券交易所	3.60	8.43	4.05
JD.O	京东	纳斯达克	25.95	8.31	18.12
JMEI.N	聚美优品	纽约证券交易所	2.65	7.29	22.12
YY.O	欢聚时代	纳斯达克	73.44	6.81	5.34
BABA.N	阿里巴巴	纽约证券交易所	176.92	6.48	16.37
NCTY.O	第九城市	纳斯达克	1.35	6.30	12.13
SOHU.O	搜狐	纳斯达克	20.76	6.08	13.01
TOUR.O	途牛	纳斯达克	4.98	5.96	5.73
BITA.N	易车	纽约证券交易所	18.73	5.94	8.08
MARK.O	REMARK MEDIA	纳斯达克	2.05	5.13	-10.09
CCIH.O	蓝汛	纳斯达克	1.16	3.87	3.88
LITB.N	兰亭集势	纽约证券交易所	0.71	2.90	-11.25
TAOP.O	淘屏	纳斯达克	1.12	2.75	2.75
JOBS.O	前程无忧	纳斯达克	71.62	-0.62	7.86
CTRP.O	携程网	纳斯达克	32.79	-1.59	8.25
BIDU.O	百度	纳斯达克	167.17	-1.70	2.39
ATV.N	橡果国际	纽约证券交易所	28.65	-1.77	32.33
NTES.O	网易	纳斯达克	222.65	-2.18	-9.60
SFUN.N	搜房网	纽约证券交易所	1.47	-2.65	-16.00
RENN.N	人人网	纽约证券交易所	1.50	-3.85	-5.66
VIPS.N	唯品会	纽约证券交易所	6.64	-5.14	-6.21
AMCN.O	航美传媒	纳斯达克	0.44	-7.01	-1.90
CNET.O	中网在线	纳斯达克	1.50	-10.71	-6.25

资料来源：WIND，广证恒生

2. 行业动态分析

➤ 乐视影业首次被列入失信名单，一众明星被套牢

事件：《证券日报》记者近日从中国执行信息公开网了解到，因违反财产报告制度，乐视影业（北京）有限公司被北京市第三中级人民法院列入失信被执行人名单，立案时间为今年1月24日。

➤ 2018 网络文学发展报告：用户规模超 4 亿，Z 世代占比提升

事件：阅文集团发布的 2018 网络文学发展报告显示，截至 2018 年 6 月，网络文学用户规模超 4 亿，占网民总量 50% 以上；年轻化成为网络文学发展重要趋势；2018 年 Z 世代网文用户规模同比提升近 20%，付费用户规模同比提升近 15%。（新浪科技）

➤ CTR 发布 2018 年四季度网络传播力评估结果

事件：CTR 网络传播力评估体系对十家央媒、38 家省级以上电视台(包括 5 家计划单列市)四季度正常更新的五类新媒体产品进行了监测，涉及产品 5349 个，2018 年全年监测正常更新的五类新媒体产品共计 7860 个。2018 年四季度，十大央媒中，中央电视台、人民日报、新华社网络传播力位居前三；38 家电视台中，中央电视台大幅领先，湖南电视台、上海电视台、江苏电视台位居省级台前三。

➤ 游戏版号审批申报暂停：涉申报材料调整，暂停地方局报送

事件：原国家新闻出版广电总局网站出版国产网络游戏审批事项的相关工作人员表示，“涉及到后期有材料方面的调整，所以暂时不接受所有的（游戏版号审批）材料。”其表示，申报材料的格式有调整，调整好了会通知恢复，不影响企业正常递交申报材料。

➤ 2018 年中国在线教育行业发展研究报告

事件：经过 20 年曲折发展，中国在线教育行业在 2017 年借助“直播”实现了规模化变现，2018 年市场规模达 2517.6 亿元，付费用户数达 1.35 亿人，未来短期内增速保持在 20% 左右。高等学历教育和职业培训是市场主体，占比达 80%；K12 教育快速壮大，近 6 年占比几乎翻番。市场格局初步成型，已孕育 7 个（拟）上市企业和 11 个 D 轮及后期企业，其中前 4 名共占据 6.5% 的市场份额。

➤ 广电总局等 18 部委联合印发行动方案，加快智慧广电发展

事件：近日，国家发展改革委、中宣部、工信部、财政部、广电总局等 18 部门联合印发《加大力度推动社会领域公共服务补短板强弱项提质量促进形成强大国内市场的行动方案》。《方案》要求，在充分发挥有效市场和有为政府作用方面，提出要加快智慧广电发展，加快大数据、云计算、人工智能等新一代信息技术在广播电视传输覆盖网中的应用，为用户提供多功能于一体的智慧广电数字生活服务，实现广播电视人人通、移动通、终端通。

➤ 教育部新闻发布会：2021 年后在全国范围内实施 1+X 证书制度

事件：多知网 2 月 19 日消息，今日，教育部召开了新闻发布会，介绍了《国家职业教育改革实施方案》的主要内容和下一步工作考虑。此次《方案》的创新点包含明确提出要建立一批制度和标准、推出一批有基础、可操作的重大项目、启动一批重大试点改革，试点改革提出了职业教育改革新的发展方向 and 任务，例如 1+X 证书制度试点、研究建立国家资历框架、探索本科职教试点、建立产教融合型企业等等。

➤ 国家发改委等 18 部门：鼓励家庭育儿知识传播、社区共享平台等托育服务新模式

事件：芥末堆讯，2月19日，国家发改委在网站上公布了《加大力度推动社会领域公共服务补短板强弱项提质量促进形成强大国内市场的行动方案》，对托幼、义务教育等教育问题作出发展规划。同时，《行动方案》提出引导社会力量举办托育服务机构，鼓励家庭育儿知识传播、社区共享平台等托育服务新模式的发展。在高职院校还将设置相关专业，开展保育知识与技能培训，并进行家庭科学育儿培训指导。至于学前教育，将继续扩大城乡普惠性学前教育资源，利用各类资源发展公办园，并规范城镇小区配套幼儿园建设，并纠正幼儿园“小学化”倾向。到2020年，全国本专科学前教育专业毕业生规模达到20万人以上，公办园在园幼儿数量占比达到50%。

图表9：传媒个股公告一览

公司	内容
影视动漫	
万达电影 (002739.SZ)	公司修订发行股份购买万达影视暨关联交易报告书(草案)，本次交易的标的资产为万达影视95.7683%的股权。各方协商确定标的资产的交易价格为10,523,929,472元。依据发行价格33.20元/股计算，本次发行股份购买资产完成后，上市公司总股本将增加至2,078,428,288股，本次发行股份购买资产发行的股份占上市公司发行后总股本的15.25%。补偿义务主体承诺万达影视2018年度、2019年度、2020年度及2021年度承诺净利润数分别不低于7.63亿元、8.88亿元、10.69亿元、12.74亿元。
营销服务	
华扬联众 (603825.SH)	公司关联方冯康洁拟以每股1英镑的价格认购Hylink(UK) Digital Solution Limited(华扬英国)新增的20万股股份。本次交易完成后，冯康洁将持有华扬英国16.67%的股份，公司全资子公司Hylink Investment Holdings Co., Ltd.将持有华扬英国83.33%的股份；公司副总经理袁本祥先生拟减持公司股份不超过90,000股，即不超过公司总股本的0.017%
互联网传媒	
世纪华通 (002602.SZ)	因证监会审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项。公司股票自2019年2月20日(星期三)开市起停牌，待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。
顺网科技 (300113.SZ)	公司拟收购韩志海、潼泽投资、兰波合计持有的上海汉威信恒展览有限公司49%的股权，本次收购的成交金额为445,040,280.00元人民币。本次收购完成后，上海汉威将成为公司全资子公司。
游久游戏 (600652.SH)	公司于近日收到全资子公司游久时代(北京)科技有限公司转发来的《北京市石景山区人民法院应诉通知书》及《民事起诉状》获悉，广州市擎天柱网络科技有限公司与游久时代及其全资子公司北京游龙腾信息技术有限公司就著作权许可使用合同纠纷向北京市石景山区人民法院提起诉讼，涉案的总金额：人民币21,355,792.07元。
三七互娱 (002555.SZ)	公司持股5%以上股东汇添富基金管理股份有限公司拟在2019年2月12日至2019年5月11日期间，通过集中竞价交易减持公司股份的总数不超过21,248,700股，即不超过公司总股本的1%。目前其股份减持计划的减持数量已过半。
三六五网 (300295.SZ)	公司拟使用不超过2,000万元(含)且不低于1,500万元(含)的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份；回购价格不超过14.00元/股(含)。若全额回购且按回购总金额上限和回购股份价格上限测算，预计可回购股份数量约为142.85万股，回购股份比例约占公司总股本的0.74%。
教育	
科斯伍德 (300192.SZ)	公司控股子公司陕西龙门教育科技股份有限公司与加拿大环太平洋航空学院和飞翔太平洋航空技术教育投资有限公司经友好协商签订了《联合办学框架协议》，该协议的签署便于整合和发挥各方在市场、业务、资源、渠道等方面的优势，打造品牌优势，实现共赢。
平面媒体	
出版传媒 (601999.SH)	公司2018年度收到的政府补助37,963,562.12元均为收益类补助，其中24,034,464.26元已计入其他收益科目。

营销传播

腾信股份 (300392.SZ)	若公司 2018 年度审计报告最终确定为亏损，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。
---------------------	-------------------------------------------

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 (2019/02/11-2019/02/17)

本周电影票房 318134 万元，环比减少 45.56%，单周场次 2708738 场，环比减少 6.38%，单周人次 7605 万，环比减少 41.91%，平均单场人次 28.08，环比减少 37.95%。内地票房 TOP10 里，《流浪地球》、《疯狂的外星人》、《飞驰人生》分别以 176756 万元、53111 万元、43830 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
2018/11/18	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	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	68960	2424237	2036	8.40	-3.46%	2.58%	-0.78%	-3.28%
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%
2019/2/17	318134	2708738	7605	28.08	-45.56%	-6.38%	-41.91%	-37.95%

资料来源：艺恩，广证恒生

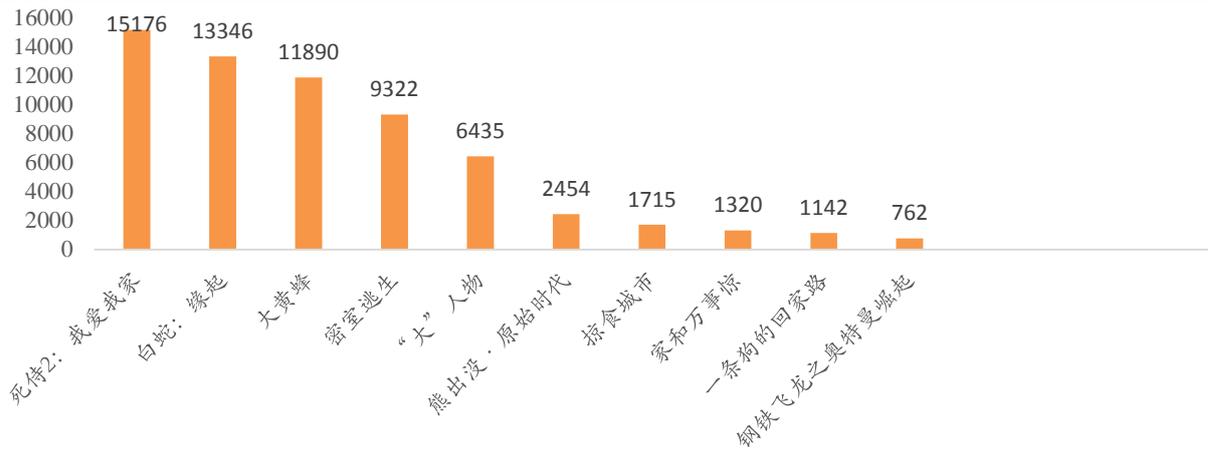
图表 11：内地电影票房 TOP10 (2019/02/11-2019/02/17)

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	176756	377878	44	39	13	中国电影股份有限公司
2	疯狂的外星人	53111	198002	40	26	13	华夏电影发行有限责任公司
3	飞驰人生	43830	148152	40	24	13	天津猫眼微影文化传媒有限公司
4	熊出没：原始时代	18122	64219	37	21	13	乐创影业(天津)有限公司

5	一吻定情	13034	13034	39	21	4	天津猫眼微影文化传媒有限公司
6	新喜剧之王	6342	59511	39	12	13	联瑞(上海)影业有限公司
7	神探蒲松龄	1626	14495	38	9	13	爱奇艺影业(北京)有限公司
8	廉政风云	1160	10654	38	9	13	北京合瑞影业文化有限公司
9	今夜在浪漫剧场	997	997	35	9	4	中国电影股份有限公司
10	小猪佩奇过大年	969	12174	38	7	13	上海淘票票影视文化有限公司

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 (2019/02/11-2019/02/17)



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《流浪地球》、《疯狂的外星人》、《飞驰人生》



资料来源:艺恩,广证恒生

图表 14: 下周 (2019/02/25-2019/03/03) 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	驯龙高手3	2019/3/1	电影	查尔斯·史	驯龙高手	美国环球影业

密斯					
2	绿皮书	2019/3/1	电影	彼得·法拉利 利	阿里巴巴影业集团
3	逆罪	2019/3/1	电影	娄晶晶	
4	夏目友人帐	2019/3/7	电影	大森贵弘	夏目友人帐
5	惊奇队长	2019/3/8	电影	安娜·波顿	华特迪士尼影业
6	营救汪星人	2019/3/8	电影	梁婷	
7	凌晨两点半 2	2019/3/8	电影	王赛	
8	在乎你	2019/3/8	电影	毕国智	
9	你是我的亲人	2019/2/27	电视剧	延艺	
10	都挺好	2019/3/1	电视剧	简川訦	都挺好

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 (2019/02/18-2019/02/24)

2019年2月18日至2019年2月24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1.5亿次拿下冠军，《独孤皇后》以网播量1.46亿次位居第二，《鬼吹灯之怒晴湘西》以1.2亿次播放量排名第三。

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	15220	6	我的奇妙男友 2	9377
2	独孤皇后	14668	7	皓镧传	7000
3	鬼吹灯之怒晴湘西	12335	8	招摇	6500
4	小女花不弃	11633	9	天下无诈	4383
5	逆流而上的你	9874	10	国宝奇旅	4356

资料来源：寻艺，广证恒生

3.3 综艺节目排行榜 (2019/02/11-2019/02/17)

2019年2月11日-2019年2月17日，卫视晚间综艺节目收视中，浙江卫视《王牌对王牌》收视率1.546%位居第一；江苏卫视《新相亲大会》及江苏卫视《非诚勿扰》以收视率1.104%和1.088%位居二、三。本周收视破1的综艺节目共有5部。

图表 16：2019/02/11-2019/02/17 晚间综艺节目排行榜

排名	名称	频道	收视率 (%)	市场份额 (%)
1	王牌对王牌	浙江卫视	1.546	5.76
2	新相亲大会	江苏卫视	1.104	5.2
3	非诚勿扰	江苏卫视	1.088	3.83
4	快乐大本营	湖南卫视	1.056	3.7
5	声临其境	湖南卫视	1.047	3.69
6	欢乐喜剧人	上海东方卫视	0.995	4.31

7	我家那闺女	湖南卫视	0.92	5.88
8	锋味	浙江卫视	0.758	4.12
9	歌手 2019	湖南卫视	0.74	4.64
10	新相亲大会之亲家你好	江苏卫视	0.538	4.41

资料来源: tvtv.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24日,其中2017年定增中有16支股票出现股价倒挂情况,2016年有35支股票出现股价倒挂情况,2015年有33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	4.98	8.72	8.72	57.11%	2017	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	4.9	25.01	70.63	19.59%	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	12.22	25.07	25.52	48.74%	2017	配套融资
002555.SZ	三七互娱	12.22	16.97	17.27	72.02%	2017	融资收购其他资产
002619.SZ	艾格拉斯	3.98	4.93	4.94	80.76%	2017	配套融资
002619.SZ	艾格拉斯	3.98	4.93	4.94	80.76%	2017	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	4.83	13.31	13.47	36.30%	2017	融资收购其他资产
002712.SZ	思美传媒	7.05	16.87	28.95	41.80%	2017	融资收购其他资产
300058.SZ	蓝色光标	4.56	12.05	12.21	37.83%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	16.7	28.30	28.3	59.01%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	16.7	29.50	29.5	56.61%	2017	融资收购其他资产
300418.SZ	昆仑万维	14.2	18.44	18.6	77.01%	2017	项目融资
600640.SH	号百控股	11.09	14.29	14.45	77.58%	2017	融资收购其他资产
600661.SH	新南洋	20.79	21.36	21.57	97.32%	2017	项目融资
600715.SH	文投控股	4.59	11.04	11.18	41.57%	2017	项目融资
600986.SH	科达股份	4.94	11.60	16.38	42.60%	2017	配套融资
600986.SH	科达股份	4.94	11.26	15.91	43.86%	2017	融资收购其他资产
601900.SH	南方传媒	9.36	14.50	14.81	64.57%	2017	融资收购其他资产
000038.SZ	深大通	13.46	12.45	20.42	108.11%	2016	配套融资
000038.SZ	深大通	13.46	12.45	20.42	108.11%	2016	融资收购其他资产
000835.SZ	长城动漫	4.33	5.61	5.61	77.18%	2016	补充流动资金
000892.SZ	欢瑞世纪	4.98	7.66	7.66	65.01%	2016	壳资源重组
002131.SZ	利欧股份	1.57	4.93	17.39	31.83%	2016	配套融资
002131.SZ	利欧股份	1.57	4.59	16.17	34.23%	2016	融资收购其他资产
002137.SZ	麦达数字	6.69	8.60	8.6	77.79%	2016	配套融资
002175.SZ	东方网络	3.34	3.82	9.95	87.46%	2016	补充流动资金
002235.SZ	安妮股份	6.06	11.94	17.91	50.77%	2016	配套融资

002235.SZ	安妮股份	6.06	10.50	15.76	57.70%	2016	融资收购其他资产
002247.SZ	帝龙文化	4.39	8.65	8.8	50.74%	2016	配套融资
002247.SZ	帝龙文化	4.39	9.73	9.9	45.10%	2016	融资收购其他资产
002280.SZ	联络互动	4.16	11.33	28.51	36.73%	2016	项目融资
002292.SZ	奥飞娱乐	6.17	28.76	28.87	21.46%	2016	配套融资
002292.SZ	奥飞娱乐	6.17	25.87	25.97	23.85%	2016	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	3.41	10.41	13.58	32.76%	2016	融资收购其他资产
002425.SZ	凯撒文化	6.97	13.13	21.57	53.10%	2016	配套融资
002425.SZ	凯撒文化	6.97	9.74	16	71.59%	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	3.96	15.36	46.75	25.78%	2016	配套融资
002558.SZ	巨人网络	20.41	25.79	94	79.15%	2016	配套融资
002604.SZ	龙力生物	1.61	10.50	10.5	15.33%	2016	配套融资
002604.SZ	龙力生物	1.61	11.79	11.79	13.66%	2016	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	4.83	12.03	12.18	40.14%	2016	配套融资
002654.SZ	万润科技	4.83	7.76	7.85	62.28%	2016	融资收购其他资产
002699.SZ	美盛文化	5.91	19.36	35.2	30.52%	2016	项目融资
002712.SZ	思美传媒	7.05	12.12	62.49	58.17%	2016	配套融资
002712.SZ	思美传媒	7.05	11.57	59.63	60.96%	2016	融资收购其他资产
002739.SZ	万达电影	21.33	48.87	74.04	43.65%	2016	配套融资
002739.SZ	万达电影	21.33	48.87	74.04	43.65%	2016	融资收购其他资产
300031.SZ	宝通科技	13.37	20.13	20.41	66.42%	2016	配套融资
300031.SZ	宝通科技	13.37	13.52	13.71	98.88%	2016	融资收购其他资产
300058.SZ	蓝色光标	4.56	12.05	12.26	37.85%	2016	融资收购其他资产
300059.SZ	东方财富	16.86	13.47	19.48	125.13%	2016	配套融资
300104.SZ	乐视网	2.73	22.49	45.01	12.14%	2016	项目融资
300113.SZ	顺网科技	14.16	31.48	72.57	44.98%	2016	配套融资
300113.SZ	顺网科技	14.16	18.03	41.57	78.52%	2016	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	4.16	12.48	16.34	33.33%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	4.16	11.29	14.78	36.85%	2016	融资收购其他资产
300182.SZ	捷成股份	4.74	9.91	15.09	47.82%	2016	配套融资
300182.SZ	捷成股份	4.74	11.16	16.988	42.48%	2016	融资收购其他资产
300269.SZ	联建光电	5.38	21.88	22.09	24.59%	2016	配套融资
300269.SZ	联建光电	5.38	23.07	23.3004	23.32%	2016	融资收购其他资产
300291.SZ	华录百纳	5.14	20.87	21.08	24.63%	2016	项目融资
300315.SZ	掌趣科技	3.53	12.90	12.99	27.36%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	6.67	18.33	69.2	36.39%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	6.67	15.46	58.37	43.15%	2016	融资收购其他资产
300364.SZ	中文在线	4.99	18.67	46.8	26.73%	2016	项目融资
300383.SZ	光环新网	16.1	15.57	31.31	103.41%	2016	配套融资
600358.SH	国旅联合	3.98	5.21	5.21	76.39%	2016	补充流动资金
600633.SH	浙数文化	8.51	16.66	17.16	51.07%	2016	项目融资

600831.SH	广电网络	8.71	18.02	18.18	48.35%	2016	项目融资
601801.SH	皖新传媒	7.26	11.43	11.82	63.49%	2016	项目融资
000156.SZ	华数传媒	9.32	22.01	22.8	42.34%	2015	项目融资
000665.SZ	湖北广电	8.05	12.80	13.11	62.89%	2015	配套融资
000793.SZ	华闻传媒	3.3	12.17	12.31	27.12%	2015	配套融资
002103.SZ	广博股份	4.9	5.29	9.69	92.61%	2015	配套融资
002103.SZ	广博股份	4.9	5.29	9.69	92.61%	2015	融资收购其他资产
002123.SZ	梦网集团	8.77	9.06	9.16	96.78%	2015	配套融资
002123.SZ	梦网集团	8.77	7.86	7.94	111.65%	2015	融资收购其他资产
002131.SZ	利欧股份	1.57	5.01	17.68	31.36%	2015	配套融资
002131.SZ	利欧股份	1.57	2.15	7.59	73.05%	2015	融资收购其他资产
002137.SZ	麦达数字	6.69	7.72	7.72	86.66%	2015	融资收购其他资产
002174.SZ	游族网络	18.41	29.45	89.1	62.52%	2015	配套融资
002174.SZ	游族网络	18.41	16.36	49.49	112.56%	2015	融资收购其他资产
002188.SZ	巴士在线	3.59	11.86	11.86	30.27%	2015	配套融资
002188.SZ	巴士在线	3.59	11.86	11.86	30.27%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	4.97	8.95	18.01	55.52%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	4.97	8.13	16.35	61.11%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	4.97	9.74	19.6	51.02%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	4.97	8.13	16.35	61.11%	2015	融资收购其他资产
002354.SZ	天神娱乐	4.9	27.63	78.26	17.74%	2015	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	4.9	18.76	53.13	26.13%	2015	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	3.41	9.56	24.5	35.65%	2015	配套融资
002400.SZ	省广股份	3.41	9.74	24.94	35.02%	2015	融资收购其他资产
002425.SZ	凯撒文化	6.97	6.18	10.17	112.73%	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	4.1	6.06	12.3	67.63%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	4.1	8.43	17.08	48.63%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	4.1	7.52	15.24	54.50%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	4.1	6.06	12.3	67.63%	2015	融资收购其他资产
300027.SZ	华谊兄弟	5.12	12.24	24.73	41.82%	2015	项目融资
300051.SZ	三五互联	6.22	14.10	14.1	44.11%	2015	配套融资
300051.SZ	三五互联	6.22	9.78	9.78	63.60%	2015	融资收购其他资产
300063.SZ	天龙集团	3.62	6.12	15.33	59.18%	2015	配套融资
300063.SZ	天龙集团	3.62	6.05	15.16	59.85%	2015	融资收购其他资产
300071.SZ	华谊嘉信	3.66	8.84	16.08	41.40%	2015	配套融资
300071.SZ	华谊嘉信	3.66	7.22	13.14	50.66%	2015	融资收购其他资产
300133.SZ	华策影视	7.49	11.35	18.3	66.01%	2015	补充流动资金
300182.SZ	捷成股份	4.74	14.20	54.03	33.39%	2015	配套融资
300182.SZ	捷成股份	4.74	5.31	20.22	89.22%	2015	融资收购其他资产
300242.SZ	明家联合	4.33	7.55	15.22	57.37%	2015	配套融资
300242.SZ	明家联合	4.33	6.92	13.96	62.55%	2015	融资收购其他资产

300242.SZ	明家联合	4.33	4.01	20.21	108.04%	2015	融资收购其他资产
300251.SZ	光线传媒	8.28	9.06	24.22	91.41%	2015	项目融资
300269.SZ	联建光电	5.38	12.13	31	44.35%	2015	配套融资
300269.SZ	联建光电	5.38	12.13	31	44.35%	2015	融资收购其他资产
300288.SZ	朗玛信息	14.04	18.93	56.91	74.16%	2015	融资收购其他资产
300315.SZ	掌趣科技	3.53	11.46	11.54	30.80%	2015	融资收购其他资产
300336.SZ	新文化	4.97	7.96	26.75	62.42%	2015	配套融资
300336.SZ	新文化	4.97	7.70	25.86	64.57%	2015	融资收购其他资产
300359.SZ	全通教育	6.14	14.97	37.64	41.02%	2015	配套融资
300359.SZ	全通教育	6.14	14.97	37.64	41.02%	2015	融资收购其他资产
600037.SH	歌华有线	10.13	14.19	14.77	71.39%	2015	引入战略投资者
600373.SH	中文传媒	13.56	13.57	14.14	99.89%	2015	配套融资
600373.SH	中文传媒	13.56	12.22	12.73	110.96%	2015	融资收购其他资产
600576.SH	祥源文化	4.44	7.83	7.83	56.70%	2015	配套融资
600576.SH	祥源文化	4.44	7.78	7.78	57.07%	2015	融资收购其他资产
600637.SH	东方明珠	11.32	23.70	32.43	47.77%	2015	配套融资
600637.SH	东方明珠	11.32	23.70	32.43	47.77%	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2月24日，其中2017年定增中有11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 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	8.21	11.71	11.74	70.10%	2017	002093.SZ
002308.SZ	威创股份	5.15	13.53	13.6	38.07%	2017	002308.SZ
002354.SZ	天神娱乐	4.9	25.01	70.63	19.59%	2017	002354.SZ
002599.SZ	盛通股份	11.1	15.07	30.3	73.67%	2017	002599.SZ
002599.SZ	盛通股份	11.1	12.97	26.09	85.56%	2017	002599.SZ
002678.SZ	珠江钢琴	6.26	9.37	12.3	66.78%	2017	002678.SZ
002696.SZ	百洋股份	7.97	10.53	18.19	75.71%	2017	002696.SZ
002696.SZ	百洋股份	7.97	12.00	20.73	66.43%	2017	002696.SZ
300044.SZ	赛为智能	7.66	7.24	13.06	105.86%	2017	300044.SZ
300050.SZ	世纪鼎利	6.31	12.64	12.68	49.92%	2017	300050.SZ
300050.SZ	世纪鼎利	6.31	12.22	12.26	51.63%	2017	300050.SZ
300235.SZ	方直科技	9.32	25.29	25.3	36.85%	2017	300235.SZ
300271.SZ	华宇软件	17.13	15.71	15.76	109.02%	2017	300271.SZ
300271.SZ	华宇软件	17.13	16.63	16.68	103.01%	2017	300271.SZ
300282.SZ	汇冠股份	16.7	28.30	28.3	59.01%	2017	300282.SZ
300282.SZ	汇冠股份	16.7	29.50	29.5	56.61%	2017	300282.SZ
300338.SZ	开元股份	8.09	14.61	14.62	55.39%	2017	300338.SZ

300338.SZ	开元股份	8.09	14.61	14.62	55.39%	2017	300338.SZ
600661.SH	新南洋	20.79	21.36	21.57	97.32%	2017	600661.SH
002194.SZ	武汉凡谷	10.13	14.79	14.79	68.49%	2016	002194.SZ
002638.SZ	勤上股份	2.78	5.67	5.67	49.03%	2016	002638.SZ
002638.SZ	勤上股份	2.78	5.67	5.67	49.03%	2016	002638.SZ
002659.SZ	中泰桥梁	7.58	9.33	9.33	81.24%	2016	002659.SZ
300010.SZ	立思辰	8.98	17.76	17.81	50.55%	2016	300010.SZ
300010.SZ	立思辰	8.98	20.46	20.51	43.90%	2016	300010.SZ
300089.SZ	文化长城	5.79	14.97	14.99	38.68%	2016	300089.SZ
300089.SZ	文化长城	5.79	12.87	12.89	44.98%	2016	300089.SZ
300148.SZ	天舟文化	4.16	12.48	16.34	33.33%	2016	300148.SZ
300148.SZ	天舟文化	4.16	11.29	14.78	36.85%	2016	300148.SZ
300248.SZ	新开普	7.86	16.43	25	47.83%	2016	300248.SZ
300279.SZ	和晶科技	5.21	12.78	36.1	40.77%	2016	300279.SZ
300279.SZ	和晶科技	5.21	12.58	35.53	41.42%	2016	300279.SZ
300287.SZ	飞利信	4.13	10.79	10.98	38.29%	2016	300287.SZ
300287.SZ	飞利信	4.13	14.37	14.63	28.74%	2016	300287.SZ
300297.SZ	蓝盾股份	6.72	12.94	13.04	51.93%	2016	300297.SZ
300297.SZ	蓝盾股份	6.72	8.25	8.31	81.49%	2016	300297.SZ
300301.SZ	长方集团	3.82	7.60	7.6	50.26%	2016	300301.SZ
300329.SZ	海伦钢琴	7.77	21.16	21.29	36.73%	2016	300329.SZ
300364.SZ	中文在线	4.99	18.67	46.8	26.73%	2016	300364.SZ
600074.SH	保千里	1.14	14.86	14.86	7.67%	2016	600074.SH
600515.SH	海航基础	5.11	12.95	12.95	39.46%	2016	600515.SH
600515.SH	海航基础	5.11	10.67	10.67	47.89%	2016	600515.SH
601801.SH	皖新传媒	7.26	11.43	11.82	63.49%	2016	601801.SH
000671.SZ	阳光城	5.93	6.00	6.16	98.78%	2015	000671.SZ
000793.SZ	华闻传媒	3.3	12.17	12.31	27.12%	2015	000793.SZ
002076.SZ	雪莱特	3.38	3.21	9.73	105.35%	2015	002076.SZ
002076.SZ	雪莱特	3.38	3.21	9.73	105.35%	2015	002076.SZ
002261.SZ	拓维信息	4.97	8.13	16.35	61.11%	2015	002261.SZ
002261.SZ	拓维信息	4.97	8.95	18.01	55.52%	2015	002261.SZ
002261.SZ	拓维信息	4.97	8.13	16.35	61.11%	2015	002261.SZ
002261.SZ	拓维信息	4.97	9.74	19.6	51.02%	2015	002261.SZ
002329.SZ	皇氏集团	3.65	9.97	10.05	36.61%	2015	002329.SZ
002329.SZ	皇氏集团	3.65	9.33	26.34	39.12%	2015	002329.SZ
002354.SZ	天神娱乐	4.9	27.63	78.26	17.74%	2015	002354.SZ
002354.SZ	天神娱乐	4.9	18.76	53.13	26.13%	2015	002354.SZ
002467.SZ	二六三	5.65	12.68	12.72	44.55%	2015	002467.SZ
002707.SZ	众信旅游	5.98	6.75	81.56	88.61%	2015	002707.SZ
002707.SZ	众信旅游	5.98	6.75	81.56	88.61%	2015	002707.SZ
300010.SZ	立思辰	8.98	10.45	10.48	85.91%	2015	300010.SZ
300010.SZ	立思辰	8.98	10.45	10.48	85.91%	2015	300010.SZ

300020.SZ	银江股份	7.55	22.77	23	33.15%	2015	300020.SZ
300050.SZ	世纪鼎利	6.31	7.57	15.35	83.39%	2015	300050.SZ
300248.SZ	新开普	7.86	9.30	14.17	84.55%	2015	300248.SZ
300248.SZ	新开普	7.86	9.30	14.17	84.55%	2015	300248.SZ
300271.SZ	华宇软件	17.13	13.98	28.15	122.53%	2015	300271.SZ
300271.SZ	华宇软件	17.13	13.98	28.15	122.53%	2015	300271.SZ
300287.SZ	飞利信	4.13	6.43	13.09	64.23%	2015	300287.SZ
300287.SZ	飞利信	4.13	6.44	26.24	64.14%	2015	融资收购其他资产
300301.SZ	长方集团	3.82	5.58	5.59	68.42%	2015	配套融资
300301.SZ	长方集团	3.82	5.58	5.59	68.42%	2015	融资收购其他资产
300359.SZ	全通教育	6.14	14.97	37.64	41.02%	2015	配套融资
300359.SZ	全通教育	6.14	14.97	37.64	41.02%	2015	融资收购其他资产
600074.SH	保千里	1.14	2.12	2.12	53.77%	2015	壳资源重组
600636.SH	*ST爱富	12.79	23.08	23.08	55.42%	2015	项目融资

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	1027.45	7.00	17.20	16.66	15.48	0.41	0.42	0.45
视源股份	002841.SZ	441.45	67.31	2.90	33.24	24.60	1.05	2.02	2.74
芒果超媒	300413.SZ	393.53	39.75	617.02	37.78	29.36	0.06	1.05	1.35
完美世界	002624.SZ	371.96	28.29	25.48	20.67	17.12	1.11	1.37	1.65
三七互娱	002555.SZ	259.66	12.22	14.14	16.88	13.34	0.86	0.72	0.92
中南传媒	601098.SH	232.40	12.94	14.41	17.04	15.76	0.90	0.76	0.82
华策影视	300133.SZ	132.82	7.49	20.89	17.63	13.79	0.36	0.42	0.54
立思辰	300010.SZ	77.98	8.98	38.74	25.12	19.80	0.23	0.36	0.45
中公教育	002607.SZ	623.52	10.11	882.94	92.87	61.77	0.01	0.11	0.16
新经典	603096.SH	85.87	63.46	35.87	34.33	28.59	1.77	1.85	2.22
南方传媒	601900.SH	83.85	9.36	12.90	12.39	11.02	0.73	0.76	0.85
昂立教育	600661.SH	59.57	20.79	57.02	43.37	33.68	0.36	0.48	0.62
百洋股份	002696.SZ	31.51	7.97	25.19	15.54	12.16	0.32	0.51	0.66
科斯伍德	300192.SZ	21.56	8.89	366.90	22.51	20.27	0.02	0.39	0.44

资料来源：WIND、广证恒生

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。