

国家鼓励高清视频产业发展，利好广电、显控板块

2019年3月03日

强烈推荐 (维持)

	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 (2019/02/25-2019/03/03) 上涨 7.11%，领先沪深 300 指数 0.59 在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第九位，子版块估值上升。
- **行业动态:** 国家发布《超高清视频产业发展行动计划 (2019-2022 年)》文件；2018 年学前教育、基础教育、高等教育的在校生规模均呈涨势；腾讯推出游戏儿童锁，加重关注未成年人上网保护；2018 年教育投资 640 起共 994 亿；第七批游戏版号下发，网易继续缺席，网易游戏 2018 年营收 402 亿元；备案制升级后时代：网络剧迎最严监管，综艺、动画片被重点关注；App Annie: FunPlus、网易、IGG 分列 1 月出海发行商前三；国家电影局局长：争取每年票房过亿影片超 100 部；迪士尼欲斥资 10 亿美元收购 AT&T 所持 Hulu 股权；2018 年全国人均教育文化及娱乐消费超 2000 元，在各项支出占比中排第四。
- **公司要闻:** 万达电影发行股份购买资产暨关联交易事项获得有条件通过；联创互联以现金方式收购华安新材 100% 股权；聚力文化持股 5% 以上股东“天道”的股东“揽众”将其持有天道的 100% 股权转让给安如鑫；掌趣科技拟回购公司股份，价格不超过 5.27 元/股；昆仑万维全资子公司香港万维拟购买金砖开曼持有的 Opera Limited 4,250,000 ADSs, 对价为 34,838,611.11 美元；科大讯飞签订《协议书》，拟共同投资设立广州华南脑控智能科技有限公司；三盛教育、立思辰、天龙集团、唐德影视等公司限售股上市流通。
- **投资逻辑:** 近期传媒板块在市场回暖背景下连续反弹，本周国家发布高清视频产业文件，有望带来广电板块估值和基本面的修复，同时持续推荐关注游戏+出版+细分龙头个股：

广电板块: 政策利好带动估值修复，关注湖北广电 (000665.SH)、广电网络 (600831.SH)、歌华有线 (600031.SH)。

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)。

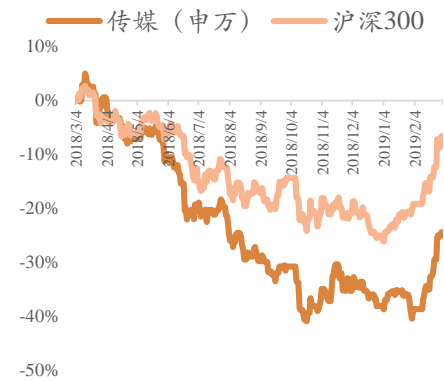
出版板块: 现金流充裕，分红水平稳定，教辅整顿政策影响逐步消化，关注教辅龙头企业中南传媒 (601098.SH)、民营出版龙头企业新经典 (603096.SH)，以及位居广东省人、财优势且集中度有望不断提升的南方传媒 (601900.SH)

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。

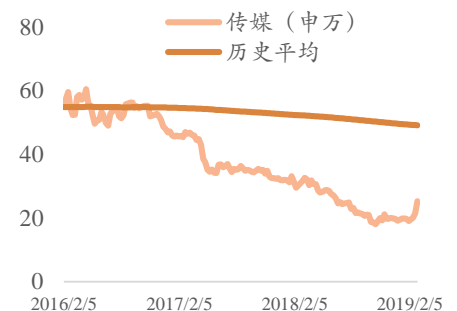
传媒行业指数走势



指数表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
绝对表现	26.94	16.76	7.61
相对表现	9.82	-1.43	-4.85

行业估值走势



行业估值(PE)

当前估值	25.24
平均估值	49.12
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 0.59 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九，行业指数上涨 7.11%.....	4
1.1.2. 传媒行业本月排名第五，领先沪深 300 指数 7.74 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. 本周传媒估值上涨 17.59%，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.....	11
3.1 内地票房 TOP10 排行榜（2019/02/18-2019/02/24）	11
3.2 电视剧网络播放排行榜（2019/02/25-2019/03/03）	13
3.3 综艺节目排行榜（2019/02/25-2019/03/03）	13
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互联网传媒表现最优.....	5
图表 5: 本周传媒估值上升.....	5
图表 6: 本周细分板块估值上升.....	5
图表 7: 传媒个股一周情况.....	6
图表 8: 中概股美股行情.....	7
图表 9: 传媒个股公告一览.....	10
图表 10: 单周票房数据统计.....	11
图表 11: 内地电影票房 TOP10 (2019/02/18-2019/02/24)	11
图表 12: 上周单片票房排名情况 (2019/02/18-2019/02/24)	11
图表 13: 内地票房排行前 3 名为《流浪地球》、《阿丽塔·战斗天使》、《疯狂外星人》	12
图表 14: 下周 (2019/03/04-2019/03/10) 即将上映的电影电视剧一览表.....	12
图表 15: 电视剧网络播放量 TOP10 一周排行榜.....	13
图表 16: 2019/02/25-2019/03/03 晚间综艺节目排行榜.....	13
图表 17: 传媒行业近三年定增倒挂个股.....	14
图表 18: 教育行业近三年定增倒挂个股.....	16
图表 19: 覆盖公司盈利预测表.....	18

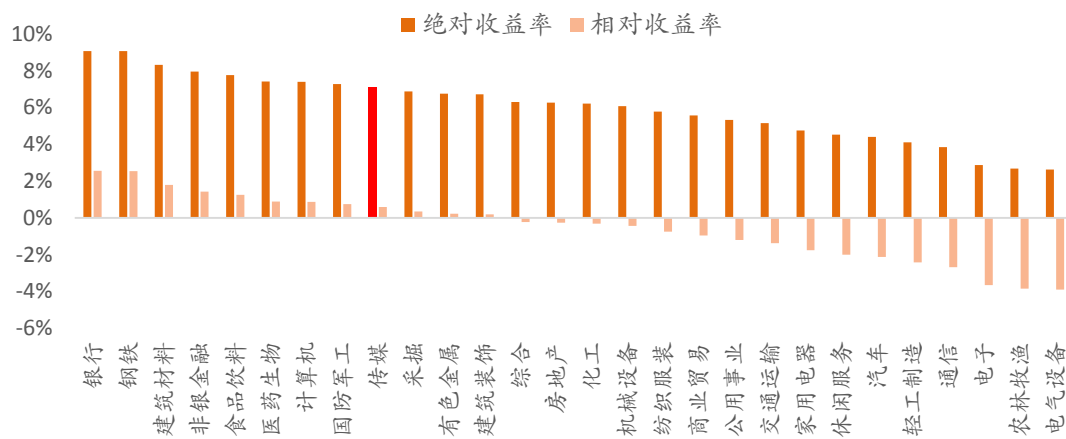
1. 市场表现回顾

1.1 本周传媒领先沪深 300 指数 0.59 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九，行业指数上涨 7.11%

传媒行业指数最近一周（2019/02/25-2019/03/03）上涨 7.11%，领先沪深 300 指数 0.59 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。申万行业指数涨幅最大的行业为银行（9.07%）。

图表 1：本周一级子行业收益情况

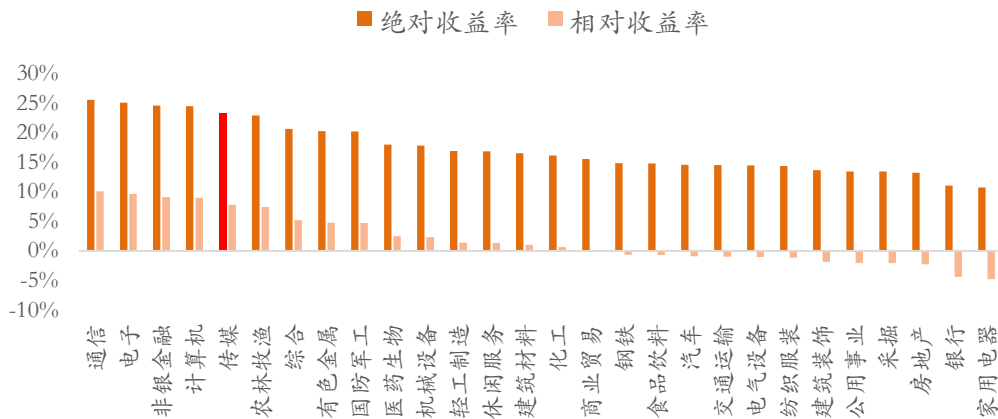


资料来源：WIND，广证恒生

1.1.2. 传媒行业本月排名第五，领先沪深 300 指数 7.74 个百分点

截止 3 月 1 日，传媒行业指数单月上涨 23.21%，领先沪深 300 指数 7.74 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒指数单月排名第五位。申万一级行业指数中，涨幅最大的三位分别为通信（25.51%）、电子（25.05%）、非银金融（24.56%）。

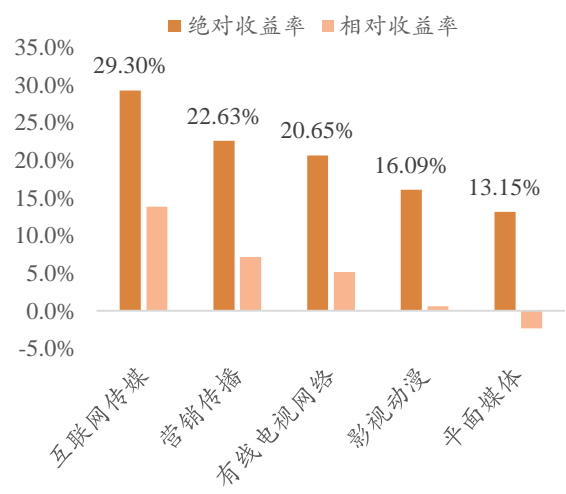
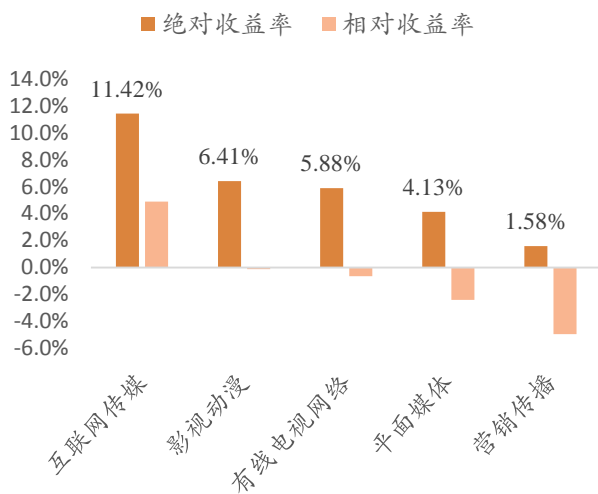
图表 2：一级行业最近一月绝对、相对收益情况



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出色。表现由高至低分别为互联网传媒 11.42%（相对沪深 300：4.89pct），影视动漫 6.41%（相对沪深 300：-0.11pct），有线电视网络 5.88%（相对沪深 300：-0.64pct），平面媒体 4.13%（相对沪深 300：-2.39pct），营销传播 1.58%（相对沪深 300：-4.94pct）。

图表 3：本周以来传媒子板块互联网传媒表现最优
图表 4：本月以来传媒子板块互联网传媒表现最优


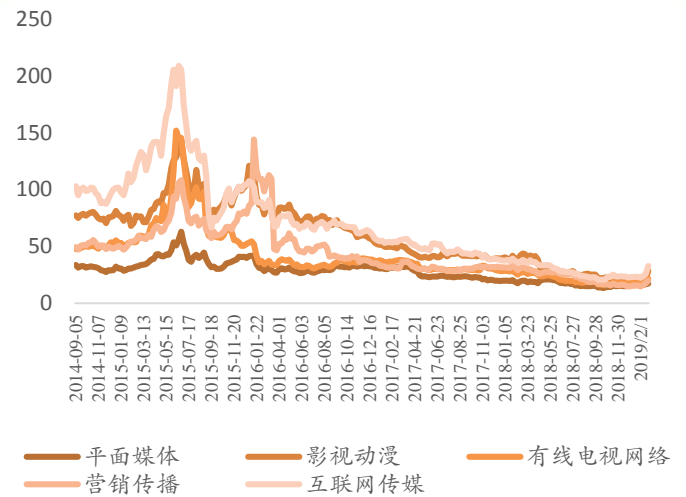
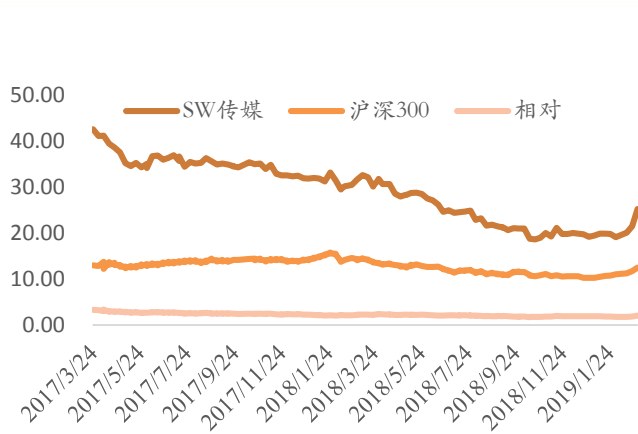
资料来源：WIND，广证恒生

资料来源：WIND，广证恒生

1.1.4. 本周传媒估值上涨 17.59%，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 3 月 1 日，传媒行业 PE (TTM) 为 25.24，环比 2 月 22 日的 21.47 上涨 17.59%；细分板块中，平面媒体估值 17.21 倍，影视动漫估值 28.57 倍，有线电视网络估值 21.44 倍，营销传播估值 19.97 倍，互联网传媒估值 32.94 倍，子板块估值上升。

图表 5：本周传媒估值上升
图表 6：本周细分板块估值上升



资料来源：WIND，广证恒生

资料来源：WIND，广证恒生

1.2 本周个股表现一览

从个股方面看，本周传媒个股有跌有涨。涨幅前五的个股分别是：人民网（33.40%）、浙报传媒（29.26%）、东方财富（23.96%）、上海钢联（21.23%）、华闻传媒（15.76%）；跌幅前五的个股分别是：世纪华通（-5.47）、腾信股份（-3.50）、北京文化（-3.32）、鹏博士（-3.30）、凯撒文化（-2.15）。

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	19.21	33.40	002071.SZ	长城影视	4.76	5.54
600633.SH	浙报传媒	11.00	29.26	600715.SH	文投控股	4.84	5.45
300059.SZ	东方财富	20.90	23.96	300295.SZ	三六五网	14.37	5.43
300226.SZ	上海钢联	78.80	21.23	002624.SZ	完美世界	29.80	5.34
000793.SZ	华闻传媒	3.82	15.76	300058.SZ	蓝色光标	4.80	5.26
603598.SH	引力传媒	10.69	14.70	600037.SH	歌华有线	10.65	5.13
000917.SZ	电广传媒	8.38	14.64	300413.SZ	芒果超媒	41.75	5.03
002555.SZ	三七互娱	14.00	14.57	601999.SH	出版传媒	6.30	5.00
002095.SZ	生意宝	29.15	13.73	300426.SZ	唐德影视	7.40	4.67
603444.SH	吉比特	172.02	13.16	300431.SZ	暴风集团	9.30	4.61
002712.SZ	思美传媒	7.86	11.49	601928.SH	凤凰传媒	8.33	4.39
000673.SZ	当代东方	5.06	11.21	300592.SZ	华凯创意	10.12	4.33
002354.SZ	天神娱乐	5.43	10.82	002400.SZ	省广股份	3.55	4.11
002261.SZ	拓维信息	5.50	10.66	300291.SZ	华录百纳	5.35	4.09
600652.SH	游久游戏	4.06	10.63	300336.SZ	新文化	5.17	4.02
002174.SZ	游族网络	20.34	10.48	600373.SH	中文传媒	14.07	3.76
002292.SZ	奥飞娱乐	6.76	9.56	000665.SZ	湖北广电	8.35	3.73
601929.SH	吉视传媒	2.54	9.48	000607.SZ	华媒控股	4.82	3.21
300364.SZ	中文在线	5.42	8.62	600757.SH	长江传媒	7.13	3.18
300315.SZ	掌趣科技	3.82	8.22	002143.SZ	印纪传媒	3.50	2.94
000156.SZ	华数传媒	10.07	8.05	601098.SH	中南传媒	13.31	2.86

300359.SZ	全通教育	6.63	7.98	600637.SH	东方明珠	11.64	2.83
600959.SH	江苏有线	4.95	7.84	600661.SH	新南洋	21.37	2.79
002739.SZ	万达电影	22.97	7.69	002181.SZ	粤传媒	5.05	2.43
300251.SZ	光线传媒	8.90	7.49	600551.SH	时代出版	9.60	2.02
000503.SZ	海虹控股	19.93	7.44	300113.SZ	顺网科技	14.37	1.48
300043.SZ	星辉娱乐	4.11	7.31	300299.SZ	富春股份	5.94	0.00
300288.SZ	朗玛信息	15.03	7.05	002640.SZ	跨境通	11.77	-0.34
603729.SH	龙韵股份	16.69	6.99	600831.SH	广电网络	8.65	-0.69
300383.SZ	光环新网	17.22	6.96	000719.SZ	大地传媒	8.74	-0.91
300133.SZ	华策影视	8.01	6.94	002148.SZ	北纬通信	6.92	-1.14
000835.SZ	长城动漫	4.63	6.93	601858.SH	中国科传	10.32	-1.15
300148.SZ	天舟文化	4.43	6.49	002238.SZ	天威视讯	7.64	-1.16
300052.SZ	中青宝	10.81	6.40	000504.SZ	*ST 生物	13.02	-1.21
000681.SZ	视觉中国	26.70	6.33	600825.SH	新华传媒	6.27	-1.26
300027.SZ	华谊兄弟	5.44	6.25	600386.SH	北巴传媒	4.45	-1.33
600880.SH	博瑞传播	4.08	6.25	300104.SZ	乐视网	2.69	-1.47
300418.SZ	昆仑万维	15.08	6.20	002425.SZ	凯撒文化	6.82	-2.15
300071.SZ	华谊嘉信	3.88	6.01	600804.SH	鹏博士	9.66	-3.30
601801.SH	皖新传媒	7.68	5.79	000802.SZ	北京文化	13.09	-3.32
002315.SZ	焦点科技	14.90	5.75	300392.SZ	腾信股份	8.26	-3.50
600088.SH	中视传媒	11.23	5.55	002602.SZ	世纪华通	20.21	-5.47

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：凤凰新媒体(31.39%)、中网在线(16.67%)、金融界(15.93%)、京东(10.71%)、第九城市(9.63%)；周跌幅前五的个股分别是：畅游(-8.56%)、搜狐(-4.34%)、欢聚时代(-3.49%)、百度(-3.04%)、途牛(-2.81%)。

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 (%)
FENG.N	凤凰新媒体	纽约证券交易所	4.73	31.39	19.14
CNET.O	中网在线	纳斯达克	1.75	16.67	5.42
JRJC.O	金融界	纳斯达克	1.31	15.93	27.17
JD.O	京东	纳斯达克	28.73	10.71	15.61
NCTY.O	第九城市	纳斯达克	1.48	9.63	13.17
VIPS.N	唯品会	纽约证券交易所	7.03	5.87	-8.58
CTRP.O	携程网	纳斯达克	34.36	4.79	3.18
CCIH.O	蓝汛	纳斯达克	1.21	4.41	2.64
SFUN.N	搜房网	纽约证券交易所	1.53	4.08	-9.47
BABA.N	阿里巴巴	纽约证券交易所	183.88	3.93	9.13
AMCN.O	航美传媒	纳斯达克	0.46	3.49	-5.76
ATV.N	橡果国际	纽约证券交易所	29.50	2.97	19.81

SINA.O	新浪	纳斯达克	67.35	2.65	9.65
BITA.N	易车	纽约证券交易所	19.08	1.87	-1.75
LITB.N	兰亭集势	纽约证券交易所	0.72	1.69	-6.23
MARK.O	REMARK MEDIA	纳斯达克	2.06	0.49	3.00
JMEL.N	聚美优品	纽约证券交易所	2.63	-0.75	4.78
JOBS.O	前程无忧	纳斯达克	70.58	-1.45	1.35
TAOP.O	淘屏	纳斯达克	1.10	-1.79	-0.90
RENN.N	人人网	纽约证券交易所	1.47	-2.00	-13.53
NTES.O	网易	纳斯达克	217.38	-2.37	-13.71
TOUR.O	途牛	纳斯达克	4.84	-2.81	5.22
BIDU.O	百度	纳斯达克	162.09	-3.04	-6.11
YY.O	欢聚时代	纳斯达克	70.88	-3.49	2.09
SOHU.O	搜狐	纳斯达克	19.86	-4.34	-4.06
CYOU.O	畅游	纳斯达克	19.75	-8.56	-2.47

资料来源：WIND，广证恒生

2. 行业动态分析

► 2018年学前教育、基础教育、高等教育的在校生规模均呈涨势

事件：《2018年国民经济和社会发展统计公报》显示，在入学规模方面，2018年学前教育在园幼儿4656.4万人，普通小学、初中及高中在校人数共计达到1.74亿人。高等教育方面中，2018年全年在学研究生达到273.1万人，普通本专科在校人数为2831万人。

点评：与2017年数据相比，2018年学前教育、基础教育、高等教育的在校生规模均呈涨势，对K12教育、民办学校、培训、课外辅导、教材教辅出版等行业形成利好。

► 腾讯推出游戏儿童锁，加重关注未成年人上网保护

事件：腾讯再次推出未成年健康上网保护工具，开始测试“儿童锁模式”，13周岁以下未成年新用户首次登录游戏之前，将被强制要求进行“儿童锁”的登记认证。

点评：童锁模式为在家长允许孩子进行游戏的基础上，腾讯仍将遵循现行健康系统的强制防沉迷策略对未成年人进行保护，健康系统作为企业自发上线，并可能是“史上最严”的游戏防沉迷措施，已覆盖包括《王者荣耀》、《刺激战场》等热门产品在内的35款游戏，计划在2019年内覆盖腾讯旗下全线游戏。以《王者荣耀》为例，在健康系统完成升级后，12周岁及以下未成年用户平均游戏时长，相比升级之前最高下降59.8%，12周岁以上未成年用户平均游戏时长最高下降40.7%。

► 2018年教育投资报告：994亿640起

事件：2018年全年教育行业共发生投融资事件640起，涉及金额达到993.59亿元。

点评：中公教育在2018年最后几天完成工商变更，作价185亿元成功借壳亚夏汽车登陆A股，职业教育赛道融资金额飙升，造成了“职业教育”、“K12培训”、“其他”三分天下的情景。而职业教育与K12培训合计占据2018年教育行业交易金额的60.6%，总金额达到602.17亿元。

► 第七批游戏版号下发，网易继续缺席，网易游戏2018年营收402亿元

事件: 36氪讯,原国家新闻出版广电总局官方网站显示,第七批游戏版号已经下发,总数为93个,审批时间为2月26日,腾讯网易继续缺席。网易在21日公布的2018年第四季度及全年财报显示,四季度网络游戏服务营收为110亿元(约合16亿美元),同比增长37.7%。

点评: 受版号审批影响,第四季度的游戏业务在总净收入中占比萎缩至55.53%,前两季度均占比均超过60%。丁磊在电话会议中表示,网易目前大概有40个游戏在国内申请了版号。在版号风波之前,网易依靠此前储存的版号发布多款新产品。

► 备案制升级后时代:网络剧迎最严监管,综艺、动画片被重点关注

事件: 近日,北京广电发布了《关于网络视听节目信息备案系统升级有关事项的通知》,要求自2019年2月15日起,重点网络影视剧在播出前,需经两次备案和两次公示(由省级广播电视局审核通过)后,分别获得规划备案号和上线备案号方可对外播放、推广及招商。

点评: 此《通知》的下发,预示着大部分网络影视剧的审查标准将和院线电影趋于一致——在立项阶段和拍完阶段均需送审后“面世”。在网络影视剧内容审核日趋严谨形势下,投资方、制作方更需“关注内容本身”,网络影视剧“野蛮生长”时代已“一去不复返”。

► App Annie: FunPlus、网易、IGG 分列1月出海发行商前三

事件: 36氪讯,App Annie发布2019年1月中国出海发行商收入排行榜单。其中, FunPlus、网易、IGG分列1月出海发行商前三,腾讯、友塔游戏、智明星通、莉莉丝游戏、龙创悦动、创酷互动、卓航网络为第4-10名。

点评: 在近两年国内游戏市场增长趋缓、版号审核趋严且竞争越发激烈的情况下,“出海”成为国内一二线游戏厂商的重要战略。2018年国内游戏市场销售收入增长5.3%,相比之下,中国自主研发网络游戏海外市场实际销售收入较去年增长15.8%,达到95.9亿元。

► 国家电影局局长:争取每年票房过亿影片超100部

事件: 全国电影工作座谈会27日在北京举行,会议上,中宣部常务副部长、国家电影局局长王晓晖提出,中国电影要努力争取每年票房过亿的影片超过100部,

点评: 2018年电影工作的特点之一是优秀影片不断涌现,《红海行动》《我不是药神》《春天的马拉松》《照相师》《大路朝天》等多类型多品种的电影迅速兴起,满足了观众多样化的观影需求。但与此同时,创作质量与观众期待还有不小的差距。此外,当前中国电影的资源集中度还不够,2018年全国上映的400多部影片中,票房排名前十的影片总票房达到201.29亿元,这意味着2.2%的影片贡献了53.12%的票房,而票房在百万元以下的影片多达300多部,很多影片根本没有机会上映,这说明电影产能浪费较大。

► 21世纪教育向北京英育新媒投资200万元,获2%股权

事件: 蓝鲸教育2月28日讯,21世纪教育集团(1598.HK)公告称,其透过附属的河北泽瑞教育科技有限公司,向北京英育新媒互动科技有限公司(以下简称“英育新媒”)投资200万人民币,占有后者2%股份。

点评: 21世纪教育此次投资有助于进一步提升公司对外扩张能力,双方将产生巨大协同效应。

► 迪士尼欲斥资10亿美元收购AT&T所持Hulu股权

事件: 据外媒最新消息,迪士尼公司希望获得更多对Hulu的控制权,该公司正在与AT&T积极谈判,准备斥资大约10亿美元,以收购华纳传媒公司(已经是AT&T子公司)在这家流媒体合资企业中的一成股份。

点评: 迪斯尼目前持有Hulu网站30%的股份,如果最终控制了Hulu网站七成的股份,这将给这家媒体集团更多的动力,投资Hulu并将其扩展到国际市场。在迪斯尼的控制下,Hulu将继续专注于面向成人的视频娱乐内容,而即将推出的网络视频服务“迪斯尼+”,则将关注适合一家老小观看的影视内容;而对Hulu而言,在网络视频体市场竞争激烈的情况下,拥有一家控股股东可能有助于其加快增长。

► **2018年全国人均教育文化及娱乐消费超2000元，在各项支出占比中排第四**

事件：芥末堆讯，2月28日，国家统计局发布了《2018年国民经济和社会发展统计公报》其中，教育文化和娱乐的消费价格上涨幅度达到2.2%，人均消费中用于教育文化及娱乐的开支比2017年增长140元，达到2226元。

点评：人均教育文化及娱乐支出的增加，将利好传媒和教育行业未来增长潜力。但同时《公报》也指出，2018年教育文化及娱乐开支在人均消费支出中的占比有所降低，相比2017年的11.4%，2018年的对应占比为11.2%。

图表9：传媒个股公告一览

公司	内容
影视动漫	
唐德影视 (300426.SZ)	公司本次解除限售的股份数量为39,943,981股，占公司总股本的9.99%；其中变为高管锁定股的股份数量为39,043,642股，本次实际可上市流通数量为900,339股，本次限售股份可上市流通日为2019年3月5日。
万达电影 (002739.SZ)	公司发行股份购买资产暨关联交易事项获得有条件通过。公司股票自2019年2月28日（星期四）开市起复牌。
营销传播	
联创互联 (300343.SZ)	公司通过与开元投资、山东多盈节能环保产业创业投资等3名投资者、明文勇等33名投资者签署《股权收购协议》，以现金方式购买其持有的华安新材全部股权，共计收购华安新材100%股权，共计支付对价6.6亿。
天龙集团 (300063.SZ)	本次解除限售的股东2人，解除限售的股份数量为57,167,987股，占公司总股本的7.8698%，实际可上市流通日为2019年3月5日。
聚力文化 (002247.SZ)	公司5%以上股东股权结构发生变化：公司持股5%以上股东“天道”的股东“揽众”将其持有天道的100%股权转让给安如鑫。
互联网传媒	
掌趣科技 (300315.SZ)	公司拟以不低于人民币1亿元（含）且不超过人民币2亿元（含）的自有资金，通过深交所集中竞价交易方式回购公司股份，价格不超过5.27元/股（含），上述价格不高于董事会通过回购股份决议前三十个交易日股票交易均价的150%；期限为自董事会审议通过之日起12个月内。
昆仑万维 (300418.SZ)	根据公司的战略发展规划，同时综合考量Opera Limited的业务发展情况和未来成长空间，公司全资子公司香港万维拟购买金砖开曼持有的Opera Limited 4,250,000 ADSs，对价为34,838,611.11美元。本次交易完成后，香港万维将持有Opera Limited 47.5%的股权。
教育	
三盛教育 (300282.SZ)	本次解除限售股份的数量为4,343,785股，占股本总数的1.74%；实际可上市流通的数量为10,159股，占股本总数的0.004%，实际可上市流通日期：2019年3月5日（星期二）。
立思辰 (300010.SZ)	本次解除限售的股份数量为765,170股，占公司总股本的0.0881%。上述股份本次实际可上市流通的数量为127,092股，占公司总股本的0.0146%，可上市流通日为2019年3月1日（星期五）。
科大讯飞 (002230.SZ)	近日，科大讯飞全资子公司安徽讯飞云创科技有限公司（以下简称“讯飞云创”）与胡郁先生、李远清先生、广州华南理工大学资产经营有限公司签订《关于成立广州华南脑控智能科技有限公司合作意向协议书》，共同投资设立广州华南脑控智能科技有限公司。本次关联交易金额为400万元，未构成重大资产重组。

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

本周电影票房 148621 万元，环比减少 53.28%，单周场次 2509566 场，环比减少 7.35%，单周人次 3789 万，环比下降 50.18%，平均单场人次 15.10 次，环比减少-46.22%。内地票房 TOP10 里，《流浪地球》、《阿丽塔·战斗天使》、《疯狂外星人》分别以 56553 万元、43561 万元、16896 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
2018/12/9	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%
2019/2/17	318134	2708738	7605	28.08	-45.56%	-6.38%	-41.91%	-37.95%
2019/2/24	148621	2509566	3789	15.10	-53.28%	-7.35%	-50.18%	-46.22%

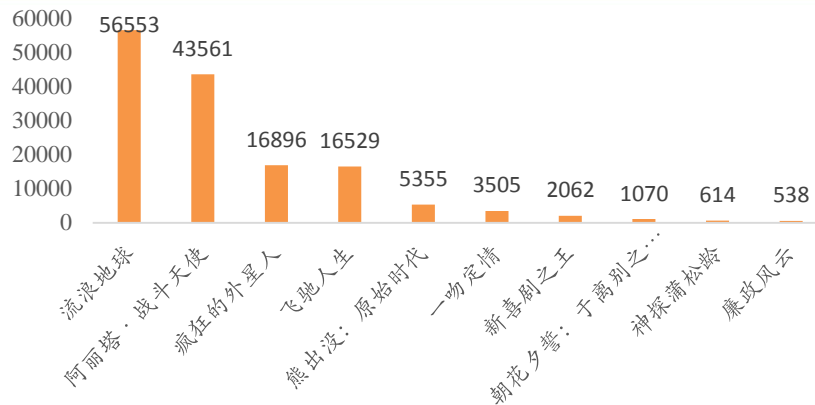
资料来源: 艺恩, 广证恒生

图表 11: 内地电影票房 TOP10 (2019/02/18-2019/02/24)

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	56553	434431	42	16	20	中国电影股份有限公司
2	阿丽塔·战斗天使	43561	43561	39	27	3	中国电影集团公司
3	疯狂的外星人	16896	214897	37	12	20	华夏电影发行有限责任公司
4	飞驰人生	16529	164681	38	12	20	天津猫眼微影文化传媒有限公司
5	熊出没: 原始时代	5355	69580	35	10	20	乐创影业(天津)有限公司
6	一吻定情	3505	16539	37	10	11	天津猫眼微影文化传媒有限公司
7	新喜剧之王	2062	61573	38	6	20	联瑞(上海)影业有限公司
8	朝花夕誓: 于离别之朝束 起约定之花	1070	1096	31	8	3	中国电影集团公司
9	神探蒲松龄	614	15109	37	5	20	爱奇艺影业(北京)有限公司
10	廉政风云	538	11192	36	5	20	北京合瑞影业文化有限公司

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



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》、《阿丽塔·战斗天使》、《疯狂外星人》



资料来源: 艺恩, 广证恒生

图表 14: 下周 (2019/03/04-2019/03/10) 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	夏目友人帐	2019/3/7	电影	大森贵弘	夏目友人帐	
2	惊奇队长	2019/3/8	电影	安娜·波顿		华特迪士尼影业
3	营救汪星人	2019/3/8	电影	梁婷		
4	凌晨两点半 2	2019/3/8	电影	王赛		
5	在乎你	2019/3/8	电影	毕国智		
6	魔神乙	2019/3/8	电影	志水淳儿		
7	带我回家	2019/3/8	电影	高志丹		
8	我们的爱情	2019/3/8	电影	汪小白		
9	只为遇见你	2019/3/10	电视剧			

10 春暖花又开 2019/3/10 电视剧 康镇海

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 (2019/02/25-2019/03/03)

2019年2月25日至2019年3月3日，本周电视剧网络播放排行榜中共有11部剧播放量超过1亿次，其中《小女花不弃》以网播量1.92亿次拿下冠军，《逆流而上的你》以网播量1.74亿次位居第二，《独孤皇后》以1.38亿次播放量排名第三。

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	小女花不弃	19240	6	招摇	6500
2	逆流而上的你	17360	7	黄金瞳	6500
3	独孤皇后	13797	8	老中医	5500
4	倚天屠龙记	11109	9	皓镧传	5252
5	知否知否	8410	10	雪地娘子军	5249

资料来源：寻艺，广证恒生

3.3 综艺节目排行榜 (2019/02/25-2019/03/03)

2019年2月25日至2019年3月3日，卫视晚间综艺节目收视中，江苏卫视《新相亲大会》收视率1.11%位居第一；湖南卫视《快乐大本营》及上海东方卫视《欢乐喜剧人》以收视率1.072%和1.029%位居二、三。本周收视破1的综艺节目共有三部。

图表 16：2019/02/25-2019/03/03 晚间综艺节目排行榜

排名	名称	频道	收视率 (%)	市场份额 (%)
1	新相亲大会	江苏卫视	1.11	5.18
2	快乐大本营	湖南卫视	1.072	3.72
3	欢乐喜剧人	上海东方卫视	1.029	4.5
4	非诚勿扰	江苏卫视	0.891	3.05
5	我家那闺女	湖南卫视	0.866	5.79
6	大兵小将	浙江卫视	0.742	2.58
7	新相亲大会之亲家你好	江苏卫视	0.704	2.64
8	大戏看北京特别节目	北京卫视	0.678	2.33
9	中国新相亲二后传	上海东方卫视	0.661	2.63
10	新相亲大会之亲家你好	江苏卫视	0.584	4.64

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3月3日，其中2017年定增中有15支股票出现股价倒挂情况，2016年有34支股票出现股价倒挂情况，2015年有30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	5.16	8.72	8.72	59.17%	2017	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	5.43	25.01	70.63	21.71%	2017	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	2	10.84	18.58	18.45%	2017	融资收购其他资产
002555.SZ	三七互娱	14	25.07	25.52	55.84%	2017	配套融资
002555.SZ	三七互娱	14	16.97	17.27	82.51%	2017	融资收购其他资产
002619.SZ	艾格拉斯	4.15	4.93	4.94	84.21%	2017	配套融资
002619.SZ	艾格拉斯	4.15	4.93	4.94	84.21%	2017	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	4.73	13.31	13.47	35.54%	2017	融资收购其他资产
002712.SZ	思美传媒	7.86	16.87	28.95	46.61%	2017	融资收购其他资产
300058.SZ	蓝色光标	4.8	12.05	12.21	39.82%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	14.6	28.30	28.3	51.59%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	14.6	29.50	29.5	49.49%	2017	融资收购其他资产
300418.SZ	昆仑万维	15.08	18.44	18.6	81.78%	2017	项目融资
600242.SH	中昌数据	12.84	13.00	13	98.77%	2017	融资收购其他资产
600640.SH	号百控股	12.04	14.29	14.45	84.23%	2017	融资收购其他资产
600715.SH	文投控股	4.84	11.04	11.18	43.83%	2017	项目融资
600986.SH	科达股份	5.21	11.60	16.38	44.93%	2017	配套融资
600986.SH	科达股份	5.21	11.26	15.91	46.25%	2017	融资收购其他资产
601900.SH	南方传媒	9.59	14.50	14.81	66.16%	2017	融资收购其他资产
000835.SZ	长城动漫	4.63	5.61	5.61	82.53%	2016	补充流动资金
000892.SZ	欢瑞世纪	5.16	7.66	7.66	67.36%	2016	壳资源重组
002131.SZ	利欧股份	1.85	4.93	17.39	37.51%	2016	配套融资
002131.SZ	利欧股份	1.85	4.59	16.17	40.34%	2016	融资收购其他资产
002137.SZ	麦达数字	6.93	8.60	8.6	80.58%	2016	配套融资
002235.SZ	安妮股份	6.27	11.94	17.91	52.53%	2016	配套融资
002235.SZ	安妮股份	6.27	10.50	15.76	59.70%	2016	融资收购其他资产
002247.SZ	帝龙文化	4.63	8.65	8.8	53.51%	2016	配套融资
002247.SZ	帝龙文化	4.63	9.73	9.9	47.57%	2016	融资收购其他资产
002280.SZ	联络互动	4.46	11.33	28.51	39.37%	2016	项目融资
002292.SZ	奥飞娱乐	6.76	28.76	28.87	23.51%	2016	配套融资
002292.SZ	奥飞娱乐	6.76	25.87	25.97	26.13%	2016	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	3.55	10.41	13.58	34.11%	2016	融资收购其他资产
002425.SZ	凯撒文化	6.82	13.13	21.57	51.96%	2016	配套融资
002425.SZ	凯撒文化	6.82	9.74	16	70.05%	2016	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	2	13.30	22.8	15.04%	2016	配套融资
002445.SZ	中南文化	2	10.21	17.5	19.59%	2016	融资收购其他资产
002517.SZ	恺英网络	4.17	15.36	46.75	27.15%	2016	配套融资
002558.SZ	巨人网络	21.59	25.79	94	83.73%	2016	配套融资
002604.SZ	龙力生物	1.8	10.50	10.5	17.14%	2016	配套融资

002604.SZ	龙力生物	1.8	11.79	11.79	15.27%	2016	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	4.73	12.03	12.18	39.31%	2016	配套融资
002654.SZ	万润科技	4.73	7.76	7.85	60.99%	2016	融资收购其他资产
002699.SZ	美盛文化	6.09	19.36	35.2	31.45%	2016	项目融资
002712.SZ	思美传媒	7.86	12.12	62.49	64.85%	2016	配套融资
002712.SZ	思美传媒	7.86	11.57	59.63	67.96%	2016	融资收购其他资产
002739.SZ	万达电影	22.97	48.87	74.04	47.00%	2016	配套融资
002739.SZ	万达电影	22.97	48.87	74.04	47.00%	2016	融资收购其他资产
300031.SZ	宝通科技	14.21	20.13	20.41	70.59%	2016	配套融资
300058.SZ	蓝色光标	4.8	12.05	12.26	39.84%	2016	融资收购其他资产
300104.SZ	乐视网	2.69	22.49	45.01	11.96%	2016	项目融资
300113.SZ	顺网科技	14.37	31.48	72.57	45.64%	2016	配套融资
300113.SZ	顺网科技	14.37	18.03	41.57	79.68%	2016	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	4.43	12.48	16.34	35.49%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	4.43	11.29	14.78	39.24%	2016	融资收购其他资产
300182.SZ	捷成股份	4.86	9.91	15.09	49.03%	2016	配套融资
300182.SZ	捷成股份	4.86	11.16	16.988	43.56%	2016	融资收购其他资产
300269.SZ	联建光电	5.66	21.88	22.09	25.87%	2016	配套融资
300269.SZ	联建光电	5.66	23.07	23.3004	24.53%	2016	融资收购其他资产
300291.SZ	华录百纳	5.35	20.87	21.08	25.63%	2016	项目融资
300315.SZ	掌趣科技	3.82	12.90	12.99	29.61%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	7.27	18.33	69.2	39.67%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	7.27	15.46	58.37	47.03%	2016	融资收购其他资产
300364.SZ	中文在线	5.42	18.67	46.8	29.04%	2016	项目融资
600136.SH	当代明诚	9.05	9.97	20.06	90.74%	2016	配套融资
600358.SH	国旅联合	4.14	5.21	5.21	79.46%	2016	补充流动资金
600633.SH	浙数文化	11	16.66	17.16	66.01%	2016	项目融资
600831.SH	广电网络	8.65	18.02	18.18	48.01%	2016	项目融资
601801.SH	皖新传媒	7.68	11.43	11.82	67.17%	2016	项目融资
000156.SZ	华数传媒	10.07	22.01	22.8	45.74%	2015	项目融资
000665.SZ	湖北广电	8.35	12.80	13.11	65.24%	2015	配套融资
000673.SZ	当代东方	5.06	5.40	10.8	93.67%	2015	融资收购其他资产
000793.SZ	华闻传媒	3.82	12.17	12.31	31.39%	2015	配套融资
002103.SZ	广博股份	4.82	5.29	9.69	91.10%	2015	配套融资
002103.SZ	广博股份	4.82	5.29	9.69	91.10%	2015	融资收购其他资产
002131.SZ	利欧股份	1.85	5.01	17.68	36.95%	2015	配套融资
002131.SZ	利欧股份	1.85	2.15	7.59	86.08%	2015	融资收购其他资产
002137.SZ	麦达数字	6.93	7.72	7.72	89.77%	2015	融资收购其他资产
002174.SZ	游族网络	20.34	29.45	89.1	69.08%	2015	配套融资
002188.SZ	巴士在线	3.83	11.86	11.86	32.29%	2015	配套融资
002188.SZ	巴士在线	3.83	11.86	11.86	32.29%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	5.5	8.95	18.01	61.44%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.5	8.13	16.35	67.63%	2015	配套融资

002261.SZ	拓维信息	5.5	9.74	19.6	56.46%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	5.5	8.13	16.35	67.63%	2015	融资收购其他资产
002354.SZ	天神娱乐	5.43	27.63	78.26	19.65%	2015	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	5.43	18.76	53.13	28.95%	2015	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	3.55	9.56	24.5	37.12%	2015	配套融资
002400.SZ	省广股份	3.55	9.74	24.94	36.46%	2015	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	2	2.49	8.53	80.44%	2015	配套融资
002445.SZ	中南文化	2	2.49	8.53	80.44%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	4.22	6.06	12.3	69.61%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	4.22	8.43	17.08	50.05%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	4.22	7.52	15.24	56.09%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	4.22	6.06	12.3	69.61%	2015	融资收购其他资产
300027.SZ	华谊兄弟	5.44	12.24	24.73	44.43%	2015	项目融资
300051.SZ	三五互联	6.45	14.10	14.1	45.74%	2015	配套融资
300051.SZ	三五互联	6.45	9.78	9.78	65.95%	2015	融资收购其他资产
300063.SZ	天龙集团	3.51	6.12	15.33	57.38%	2015	配套融资
300063.SZ	天龙集团	3.51	6.05	15.16	58.03%	2015	融资收购其他资产
300071.SZ	华谊嘉信	3.88	8.84	16.08	43.89%	2015	配套融资
300071.SZ	华谊嘉信	3.88	7.22	13.14	53.71%	2015	融资收购其他资产
300133.SZ	华策影视	8.01	11.35	18.3	70.59%	2015	补充流动资金
300182.SZ	捷成股份	4.86	14.20	54.03	34.24%	2015	配套融资
300182.SZ	捷成股份	4.86	5.31	20.22	91.48%	2015	融资收购其他资产
300242.SZ	明家联合	4.5	7.55	15.22	59.62%	2015	配套融资
300242.SZ	明家联合	4.5	6.92	13.96	65.01%	2015	融资收购其他资产
300251.SZ	光线传媒	8.9	9.06	24.22	98.25%	2015	项目融资
300269.SZ	联建光电	5.66	12.13	31	46.66%	2015	配套融资
300269.SZ	联建光电	5.66	12.13	31	46.66%	2015	融资收购其他资产
300288.SZ	朗玛信息	15.03	18.93	56.91	79.39%	2015	融资收购其他资产
300315.SZ	掌趣科技	3.82	11.46	11.54	33.33%	2015	融资收购其他资产
300336.SZ	新文化	5.17	7.96	26.75	64.93%	2015	配套融资
300336.SZ	新文化	5.17	7.70	25.86	67.16%	2015	融资收购其他资产
300359.SZ	全通教育	6.63	14.97	37.64	44.29%	2015	配套融资
300359.SZ	全通教育	6.63	14.97	37.64	44.29%	2015	融资收购其他资产
600037.SH	歌华有线	10.65	14.19	14.77	75.06%	2015	引入战略投资者
600576.SH	祥源文化	4.66	7.83	7.83	59.51%	2015	配套融资
600576.SH	祥源文化	4.66	7.78	7.78	59.90%	2015	融资收购其他资产
600637.SH	东方明珠	11.64	23.70	32.43	49.12%	2015	配套融资
600637.SH	东方明珠	11.64	23.70	32.43	49.12%	2015	引入战略投资者

资料来源：WIND、广证恒生

教育行业个股近三年发生的定向增发中，按照每年分红派转将增发价除权至2019年3月3日，其中2017年定增中有10支股票出现股价倒挂情况，2016年有16支股票出现股价倒挂情况，2015年有14支股票出现股价倒挂情况。

图表 18：教育行业近三年定增倒挂个股

证券代码	证券简称	最新收盘价	定增价除权后 至今价格	增发价格	倒挂率	定增年度	增发目的
002093.SZ	国脉科技	8.3	11.71	11.74	70.87%	2017	项目融资
002308.SZ	威创股份	5.44	13.53	13.6	40.21%	2017	项目融资
002354.SZ	天神娱乐	5.43	25.01	70.63	21.71%	2017	融资收购其他资产
002599.SZ	盛通股份	11.1	15.07	30.3	73.67%	2017	配套融资
002599.SZ	盛通股份	11.1	12.97	26.09	85.56%	2017	融资收购其他资产
002678.SZ	珠江钢琴	6.53	9.37	12.3	69.66%	2017	项目融资
002696.SZ	百洋股份	8.85	10.53	18.19	84.07%	2017	配套融资
002696.SZ	百洋股份	8.85	12.00	20.73	73.77%	2017	融资收购其他资产
300050.SZ	世纪鼎利	6.27	12.64	12.68	49.60%	2017	配套融资
300050.SZ	世纪鼎利	6.27	12.22	12.26	51.30%	2017	融资收购其他资产
300235.SZ	方直科技	9.58	25.29	25.3	37.88%	2017	项目融资
300282.SZ	汇冠股份	14.6	28.30	28.3	51.59%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	14.6	29.50	29.5	49.49%	2017	融资收购其他资产
300338.SZ	开元股份	8.53	14.61	14.62	58.40%	2017	配套融资
300338.SZ	开元股份	8.53	14.61	14.62	58.40%	2017	融资收购其他资产
002194.SZ	武汉凡谷	10.8	14.79	14.79	73.02%	2016	项目融资
002638.SZ	勤上股份	3.04	5.67	5.67	53.62%	2016	配套融资
002638.SZ	勤上股份	3.04	5.67	5.67	53.62%	2016	融资收购其他资产
002659.SZ	中泰桥梁	7.97	9.33	9.33	85.42%	2016	项目融资
300010.SZ	立思辰	9.29	17.76	17.81	52.30%	2016	配套融资
300010.SZ	立思辰	9.29	20.46	20.51	45.41%	2016	融资收购其他资产
300089.SZ	文化长城	6.23	14.97	14.99	41.62%	2016	配套融资
300089.SZ	文化长城	6.23	12.87	12.89	48.40%	2016	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	4.43	12.48	16.34	35.49%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	4.43	11.29	14.78	39.24%	2016	融资收购其他资产
300248.SZ	新开普	8.26	16.43	25	50.27%	2016	项目融资
300279.SZ	和晶科技	5.81	12.78	36.1	45.46%	2016	配套融资
300279.SZ	和晶科技	5.81	12.58	35.53	46.19%	2016	融资收购其他资产
300287.SZ	飞利信	4.34	10.79	10.98	40.23%	2016	配套融资
300287.SZ	飞利信	4.34	14.37	14.63	30.20%	2016	融资收购其他资产
300297.SZ	蓝盾股份	6.55	12.94	13.04	50.62%	2016	配套融资
300297.SZ	蓝盾股份	6.55	8.25	8.31	79.43%	2016	融资收购其他资产
300301.SZ	长方集团	3.96	7.60	7.6	52.11%	2016	项目融资
300329.SZ	海伦钢琴	8.37	21.16	21.29	39.56%	2016	项目融资
300364.SZ	中文在线	5.42	18.67	46.8	29.04%	2016	项目融资
600074.SH	保千里	1.21	14.86	14.86	8.14%	2016	项目融资
600515.SH	海航基础	5.63	12.95	12.95	43.47%	2016	配套融资
600515.SH	海航基础	5.63	10.67	10.67	52.76%	2016	壳资源重组
601801.SH	皖新传媒	7.68	11.43	11.82	67.17%	2016	项目融资
000793.SZ	华闻传媒	3.82	12.17	12.31	31.39%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.5	8.13	16.35	67.63%	2015	配套融资

002261.SZ	拓维信息	5.5	8.95	18.01	61.44%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.5	8.13	16.35	67.63%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	5.5	9.74	19.6	56.46%	2015	融资收购其他资产
002329.SZ	皇氏集团	4.09	9.97	10.05	41.03%	2015	配套融资
002329.SZ	皇氏集团	4.09	9.33	26.34	43.83%	2015	融资收购其他资产
002354.SZ	天神娱乐	5.43	27.63	78.26	19.65%	2015	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	5.43	18.76	53.13	28.95%	2015	融资收购其他资产
002467.SZ	二六三	6.15	12.68	12.72	48.49%	2015	项目融资
300010.SZ	立思辰	9.29	10.45	10.48	88.88%	2015	配套融资
300010.SZ	立思辰	9.29	10.45	10.48	88.88%	2015	融资收购其他资产
300020.SZ	银江股份	7.9	22.77	23	34.69%	2015	项目融资
300050.SZ	世纪鼎利	6.27	7.57	15.35	82.86%	2015	融资收购其他资产
300248.SZ	新开普	8.26	9.30	14.17	88.86%	2015	配套融资
300248.SZ	新开普	8.26	9.30	14.17	88.86%	2015	融资收购其他资产
300287.SZ	飞利信	4.34	6.43	13.09	67.50%	2015	配套融资
300287.SZ	飞利信	4.34	6.44	26.24	67.40%	2015	融资收购其他资产
300301.SZ	长方集团	3.96	5.58	5.59	70.92%	2015	配套融资
300301.SZ	长方集团	3.96	5.58	5.59	70.92%	2015	融资收购其他资产
300359.SZ	全通教育	6.63	14.97	37.64	44.29%	2015	配套融资
300359.SZ	全通教育	6.63	14.97	37.64	44.29%	2015	融资收购其他资产
600074.SH	保千里	1.21	2.12	2.12	57.08%	2015	壳资源重组
600636.SH	*ST爱富	13.9	23.08	23.08	60.23%	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	1009.84	6.88	16.91	16.10	13.97	0.41	0.43	0.49
视源股份	002841.SZ	453.84	69.20	1.69	34.17	25.29	1.05	2.02	2.74
芒果超媒	300413.SZ	413.33	41.75	648.07	30.99	24.00	0.06	1.35	1.74
完美世界	002624.SZ	391.81	29.80	26.84	18.05	15.35	1.11	1.65	1.94
三七互娱	002555.SZ	297.48	14.00	16.20	15.80	13.61	0.86	0.89	1.03
中南传媒	601098.SH	239.05	13.31	14.82	17.79	16.53	0.90	0.75	0.81
华策影视	300133.SZ	142.04	8.01	22.34	15.08	12.48	0.36	0.53	0.64
立思辰	300010.SZ	80.67	9.29	40.08	25.99	20.48	0.23	0.36	0.45
中公教育	002607.SZ	747.49	12.12	1058.48	61.15	47.18	0.01	0.20	0.26
新经典	603096.SH	86.45	63.89	36.11	34.57	28.78	1.77	1.85	2.22
南方传媒	601900.SH	85.91	9.59	13.22	12.71	11.24	0.73	0.75	0.85
昂立教育	600661.SH	61.24	21.37	58.62	44.58	34.62	0.36	0.48	0.62
百洋股份	002696.SZ	34.98	8.85	27.97	13.35	11.01	0.32	0.66	0.80
科斯伍德	300192.SZ	22.48	9.27	382.59	21.06	16.89	0.02	0.44	0.55

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。

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

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。

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。