

## 精品游戏上线带动成长，关注 Q1 预告高成长标的

2019 年 3 月 11 日

	<b>肖明亮 (分析师)</b>	<b>叶锐 (研究助理)</b>
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 (2019/3/04-2019/03/10) 上升 3.12%，领先沪深 300 指数 5.58 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:** 阿里入局教育信息化，要用自带 ToB 基因的钉钉变革教育行业；北京教委：2019 年拓宽学生实践平台，全面推广“职业素养护照”；ClassDojo 盈利基础上再获 3500 万美元 C 轮融资；Circle 新融资 2000 万美元，提供基于家庭网络的屏幕使用管理解决方案；奥飞娱乐：参股子公司有准备上市科创板的举动；AT&T 宣布重组华纳传媒，应对 Netflix 竞争；YY 欢聚时代全资收购 BIGO，总交易额约 14.5 亿美元；迅雷集团公布 2018 财报，总营收为 2.32 亿美元较上年增加 15.0%；华数集团与杭州公安局交警局达成战略合作；新浪 Q4 营收 5.73 亿美元，同比增长 14%。
- **公司要闻:** 新开普与上海佶玺及关联方上海序新拟共同投资设立智慧校园规划研究院，持有其 60% 的股权；昆仑万维全资子公司霍尔果斯昆诺天勤创业投资有限公司拟以自有资金 5,000 万元人民币投资追觅科技有限公司，取得追觅科技 11.1607% 的股权；吉比特控股子公司厦门雷霆网络科技股份有限公司正式挂牌全国中小企业股份转让系统；广版集团于 2019 年 3 月 5 日与广东商贸签订了《股权划转协议》，广东商贸将所持广弘资产的 51% 股权划转至广版集团；粤传媒发布 2018 年年报，2018 年营收 7.97 亿元同比减少 10.83%；横店影视发布 2018 年年报，2018 年公司营业收入 27.24 亿元，较上年同期增长 5.91%，2018 年公司实现票房收入 24.61 亿元，同比增长 8.32%；万达电影发布 2 月经营简报，公司实现票房 14.9 亿元，观影人次 3,034.1 万人次；贵广网络发行可转债规模为 160,000 万元。
- **投资逻辑:** 近期传媒板块在市场回暖背景下连续反弹，短期关注精品游戏上线带来游戏板块估值回调机会，关注 1 季报业绩成长稳定标的拥有更高成长确定性，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:** 推荐关注完美世界 (002624.SZ, 3 月 6 日《完美世界》手游上线，现居 IOS 免费榜第一)、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)

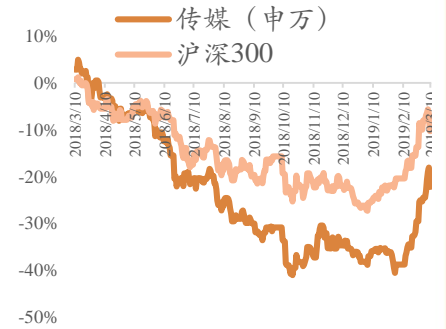
**精选龙头:** 营销服务与互联网服务领域龙头价值凸显，关注 A 股稀缺的视频平台公司芒果超媒 (300413.SZ)，以及生活圈媒体龙头企业分众传媒 (002027.SZ)。

**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。关注教育信息化龙头视源股份 (002841.SZ)、佳发教育 (300559.SZ, Q1 预告净利润同比增长 82%)；同时关注职教龙头中公教育 (002607.SZ) 以及 A 股早教龙头三垒股份 (002621.SZ) 以及低估值、成长稳定的中西部课培龙头科斯伍德 (300192.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。

## 强烈推荐 (维持→)

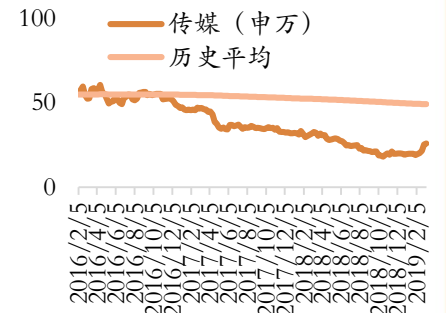
### 传媒行业指数走势



### 指数表现

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	27.06	19.12	10.78
相对表现	12.63	14.96	12.10

### 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

### 相关报告

## 目录

<b>1. 市场表现回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 本周传媒领先沪深 300 指数 5.58 个百分点，细分板块影视动漫表现最优 .....	4
1.1.1. 传媒行业本周排名第六，行业上涨 3.12% .....	4
1.1.2. 传媒行业本月排名第五，领先沪深 300 指数 14.13 个百分点.....	4
1.1.3. 本周传媒子板块影视动漫表现最优 .....	5
1.1.4. 本周传媒估值上涨 3.12%，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
<b>2. 行业动态分析</b> .....	<b>8</b>
<b>3. 行业一周数据透视</b> .....	<b>11</b>
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（2019/3/04-2019/03/10） .....	14
3.3 综艺节目排行榜（2019/2/25-2019/3/2） .....	14
<b>4. 行业股价倒挂分析</b> .....	<b>14</b>

## 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影视动漫表现最优.....	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 (2019/02/25-2019/03/03) .....	12
图表 12: 上周单片票房排名情况 (2019/02/25-2019/03/03) .....	12
图表 13: 内地票房排行前 3 名为阿丽塔·战斗天使、驯龙高手 2、流浪地球.....	12
图表 14: 下周 (2019/3/11-2019/3/17) 即将上映的电影电视剧一览表 .....	13
图表 15: 电视剧网络播放量 TOP10 一周排行榜 .....	14
图表 16: 2019/2/25-2019/3/2 晚间综艺节目排行榜 .....	14
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.....	18
图表 19: 覆盖公司盈利预测表.....	19

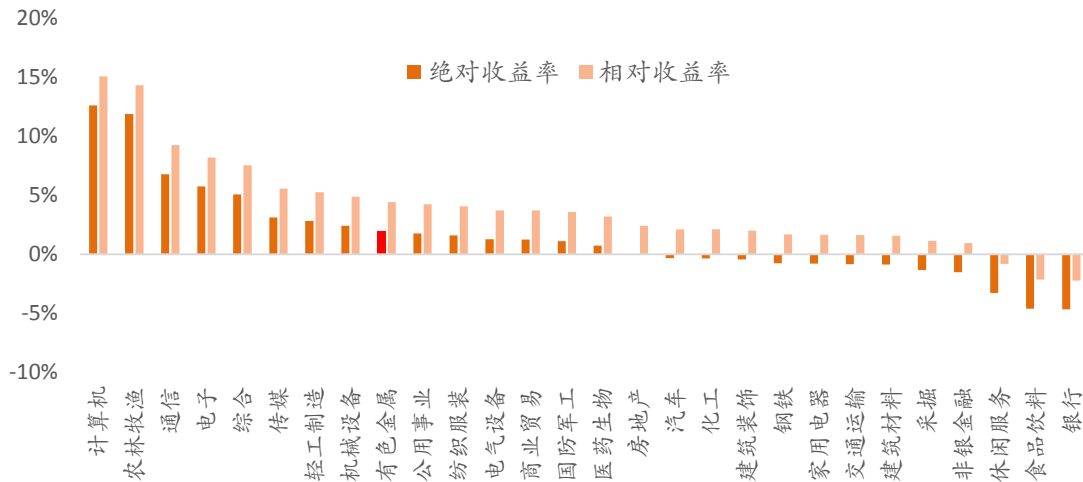
## 1. 市场表现回顾

### 1.1 本周传媒领先沪深 300 指数 5.58 个百分点，细分板块影视动漫表现最优

#### 1.1.1. 传媒行业本周排名第六，行业上涨 3.12%

传媒行业指数最近一周（2019/3/04-2019/03/10）上涨 3.12%，领先沪深 300 指数 5.58 个百分点；在中万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第六。申万行业指数涨幅最大的行业为计算机（12.62%）。

图表 1：本周一级子行业收益情况

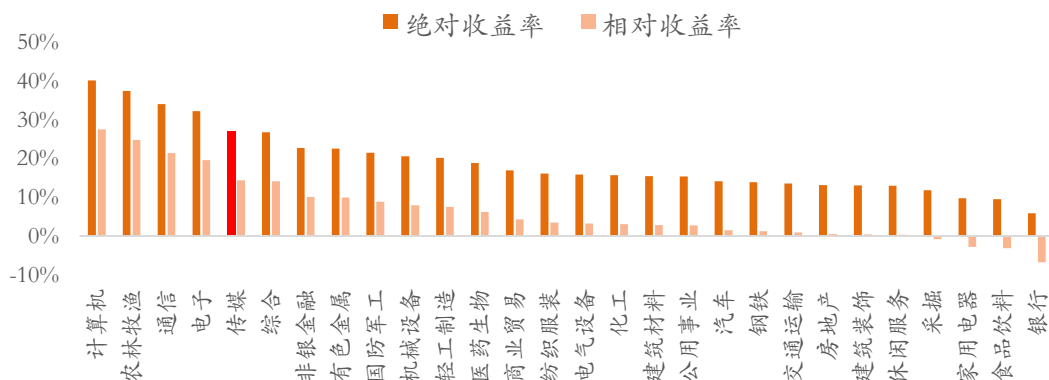


资料来源：WIND，广证恒生

#### 1.1.2. 传媒行业本月排名第五，领先沪深 300 指数 14.13 个百分点

截止 3 月 09 日，传媒行业指数单月上涨 27.06%，领先沪深 300 指数 14.13 个百分点；在中万 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计算机（40.13%）、农林牧渔（37.43%）、通信（34.04%）。

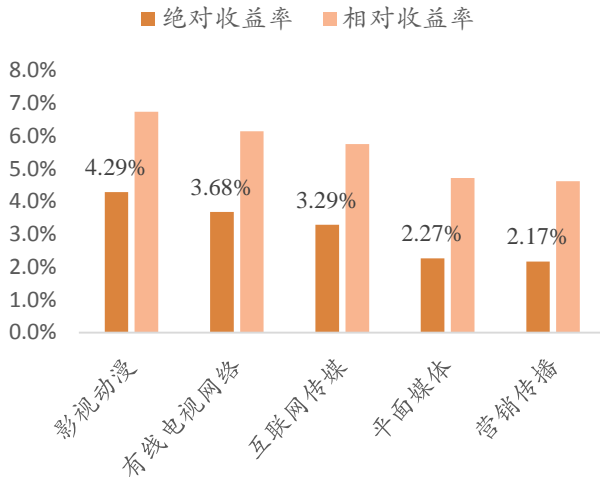
图表 2：一级行业最近一月绝对、相对收益情况



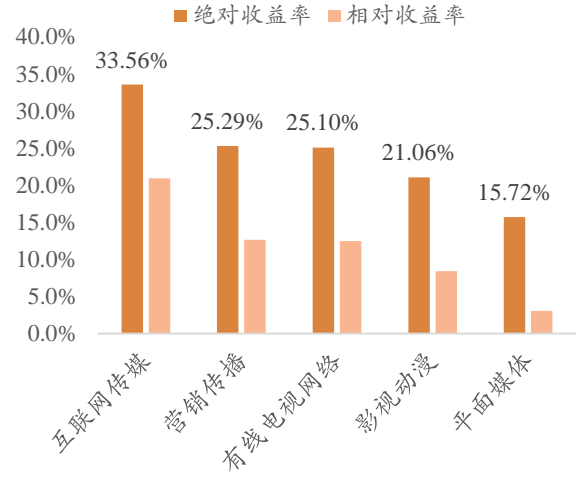
资料来源：WIND，广证恒生

### 1.1.3. 本周传媒子板块影视动漫表现最优

传媒子行业最近一周行情表现较好。表现由高至低分别为影视动漫 4.29%（相对沪深 300：6.74 pct），有线电视网络 3.68%（相对沪深 300：6.14 pct），互联网传媒 3.29%（相对沪深 300：5.75 pct），平面媒体 2.27%（相对沪深 300：4.72pct），营销传播 2.17%（相对沪深 300：4.63 pct）。

**图表 3：本周以来传媒子板块影视动漫表现最优**


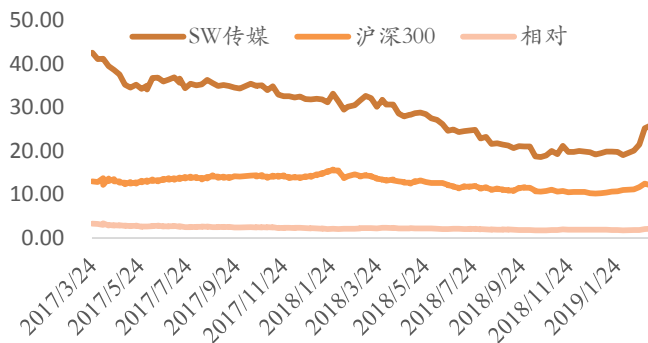
资料来源：WIND，广证恒生

**图表 4：本月以来传媒子版块互联网传媒表现最优**


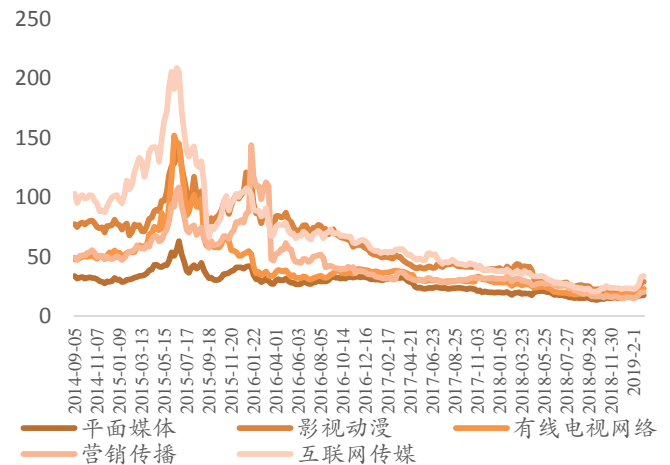
资料来源：WIND，广证恒生

### 1.1.4. 本周传媒估值上涨 3.12%，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 3 月 09 日，传媒行业 PE (TTM) 为 25.7830，环比 3 月 1 日的 25.2446 上升 2pct；细分板块中，平面媒体估值 17.43 倍，影视动漫估值 28.78 倍，有线电视网络估值 22.78 倍，营销传播估值 20.18 倍，互联网传媒估值 33.70 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:星辉娱乐(51.82%)、龙韵股份(40.62%)、暴风集团(36.45%)、人民网(35.29%)、顺网科技(30.06%);跌幅前五的个股分别是:上海钢联(-6.73%)、世纪华通(-5.79%)、海虹控股(-4.92%)、凤凰传媒(-4.20%)、万达电影(-4.09%)。

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
300043.SZ	星辉娱乐	6.24	51.82	002315.SZ	焦点科技	15.20	5.29
603729.SH	龙韵股份	23.47	40.62	600633.SH	浙报传媒	11.56	5.09
300431.SZ	暴风集团	12.69	36.45	600373.SH	中文传媒	14.78	5.05
603000.SH	人民网	25.99	35.29	000504.SZ	*ST 生物	13.63	4.69
300113.SZ	顺网科技	18.69	30.06	300336.SZ	新文化	5.41	4.64
002238.SZ	天威视讯	9.81	28.40	600037.SH	歌华有线	11.14	4.60
600088.SH	中视传媒	14.20	26.45	000665.SZ	湖北广电	8.73	4.55
002143.SZ	印纪传媒	4.42	26.29	002095.SZ	生意宝	30.40	4.29
002292.SZ	奥飞娱乐	8.36	23.67	600715.SH	文投控股	5.04	4.13
600804.SH	鹏博士	11.42	18.22	300418.SZ	昆仑万维	15.70	4.11
300291.SZ	华录百纳	6.27	17.20	002400.SZ	省广股份	3.68	3.66
300359.SZ	全通教育	7.47	12.67	300071.SZ	华谊嘉信	4.02	3.61
002181.SZ	粤传媒	5.68	12.48	600661.SH	新南洋	22.03	3.09
300592.SZ	华凯创意	11.28	11.46	300027.SZ	华谊兄弟	5.59	2.76
601929.SH	吉视传媒	2.82	11.02	000917.SZ	电广传媒	8.60	2.63
300058.SZ	蓝色光标	5.29	10.21	000681.SZ	视觉中国	27.20	1.87
600652.SH	游久游戏	4.47	10.10	300392.SZ	腾信股份	8.39	1.57
300288.SZ	朗玛信息	16.53	9.98	601858.SH	中国科传	10.48	1.55
300148.SZ	天舟文化	4.87	9.93	002555.SZ	三七互娱	14.19	1.36
300383.SZ	光环新网	18.90	9.76	002624.SZ	完美世界	30.20	1.34
000793.SZ	华闻传媒	4.19	9.69	000673.SZ	当代东方	5.11	0.99
300315.SZ	掌趣科技	4.18	9.42	600551.SH	时代出版	9.67	0.73
600825.SH	新华传媒	6.86	9.41	601999.SH	出版传媒	6.29	-0.16
002354.SZ	天神娱乐	5.94	9.39	300299.SZ	富春股份	5.90	-0.67
002071.SZ	长城影视	5.20	9.24	300133.SZ	华策影视	7.94	-0.87
000607.SZ	华媒控股	5.26	9.13	601801.SH	皖新传媒	7.60	-1.04
600959.SH	江苏有线	5.40	9.09	603598.SH	引力传媒	10.56	-1.22
300104.SZ	乐视网	2.92	8.55	000719.SZ	大地传媒	8.60	-1.60
002174.SZ	游族网络	22.05	8.41	603444.SH	吉比特	169.05	-1.73
002712.SZ	思美传媒	8.52	8.40	600637.SH	东方明珠	11.38	-2.23
300052.SZ	中青宝	11.65	7.77	601098.SH	中南传媒	13.00	-2.33
600386.SH	北巴传媒	4.79	7.64	300413.SZ	芒果超媒	40.76	-2.37
600880.SH	博瑞传播	4.39	7.60	600757.SH	长江传媒	6.95	-2.52
002640.SZ	跨境通	12.62	7.22	600831.SH	广电网络	8.38	-3.12
300364.SZ	中文在线	5.81	7.20	000802.SZ	北京文化	12.64	-3.44

002425.SZ	凯撒文化	7.30	7.04	300251.SZ	光线传媒	8.59	-3.48
300426.SZ	唐德影视	7.91	6.89	002739.SZ	万达电影	22.03	-4.09
002148.SZ	北纬通信	7.38	6.65	601928.SH	凤凰传媒	7.98	-4.20
002261.SZ	拓维信息	5.86	6.55	000503.SZ	海虹控股	18.95	-4.92
000835.SZ	长城动漫	4.93	6.48	002602.SZ	世纪华通	19.04	-5.79
300295.SZ	三六五网	15.20	5.78	300226.SZ	上海钢联	73.50	-6.73

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: 兰亭集势 (43.03%)、携程网 (18.77%)、金融界 (8.40%)、途牛 (8.06%)、欢聚时代 (7.14%) ; 周跌幅前五的个股分别是: 新浪 (-15.43%)、凤凰新媒体 (-11.21%)、聚美优品 (-10.65%)、搜狐 (-7.70%)、淘屏 (-7.27%)。

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
LITB.N	兰亭集势	纽约证券交易所	1.03	43.03	37.69
CTRP.O	携程网	纳斯达克	40.81	18.77	20.38
JRJC.O	金融界	纳斯达克	1.42	8.40	32.71
TOUR.O	途牛	纳斯达克	5.23	8.06	14.44
YY.O	欢聚时代	纳斯达克	75.94	7.14	11.22
NTES.O	网易	纳斯达克	226.57	4.44	-6.62
MARK.O	REMARK MEDIA	纳斯达克	2.15	4.37	11.40
NCTY.O	第九城市	纳斯达克	1.53	3.38	19.53
VIPS.N	唯品会	纽约证券交易所	7.23	2.84	-6.47
RENN.N	人人网	纽约证券交易所	1.50	2.04	-9.09
AMCN.O	航美传媒	纳斯达克	0.47	1.98	-2.29
BIDU.O	百度	纳斯达克	163.65	0.96	-5.87
ATV.N	橡果国际	纽约证券交易所	29.00	-1.69	12.23
CCIH.O	蓝汛	纳斯达克	1.17	-3.39	-2.50
SFUN.N	搜房网	纽约证券交易所	1.46	-4.58	-4.58
BABA.N	阿里巴巴	纽约证券交易所	175.03	-4.81	2.05
CYOU.O	畅游	纳斯达克	18.78	-4.91	-0.53
BITA.N	易车	纽约证券交易所	18.05	-5.40	-5.60
JD.O	京东	纳斯达克	27.05	-5.85	7.73
CNET.O	中网在线	纳斯达克	1.64	-6.29	-11.35
JOBS.O	前程无忧	纳斯达克	66.06	-6.40	-6.75
TAOP.O	淘屏	纳斯达克	1.02	-7.27	-4.67
SOHU.O	搜狐	纳斯达克	18.33	-7.70	-18.46
JMEI.N	聚美优品	纽约证券交易所	2.35	-10.65	-7.84
FENG.N	凤凰新媒体	纽约证券交易所	4.20	-11.21	17.65
SINA.O	新浪	纳斯达克	56.96	-15.43	-4.91

资料来源: WIND, 广证恒生

## 2. 行业动态分析

### ➤ 阿里入局教育信息化，要用自带 ToB 基因的钉钉变革教育行业

**事件：**3月3日，阿里钉钉发布教育信息化产品“钉钉未来校园”，教育行业波澜再起。钉钉未来校园是一套“校园数字化管理平台+校园智能硬件”的整体解决方案，面向中小学校提供服务。阿里布局教育行业，最早可以追溯到2006年淘宝大学成立。从赛道上看，涉及学前教育、K12、高等教育、职业教育、教育创业、教育公益全领域。

**点评：**在教育政策的支持下，想切教育信息化这块蛋糕的人很多，但有实力、人力、物力、财力去完成基建的却很少，同时产品质量良莠不齐、学校使用效率低、数据难以打通等问题一直以来也饱受诟病。大环境下，伴随资本寒冬以及教育部对进校 App、学生减负的监管政策收紧，也使得涉及 2B 业务的教育企业谨慎起来。而自带 2B 基因的阿里钉钉选择在此时大步迈进教育信息化，对细分赛道来说，无疑是一颗重磅炸弹。

### ➤ 北京教委：2019 年拓宽学生实践平台，全面推广“职业素养护照”

**事件：**芥末堆3月4日讯，北京市教委印发了《北京市教育委员会2019年工作要点》，从校园安全、学前教育、义务教育、招考制度、职业教育等方面对今年的工作提出了规划。对于学前教育入园难的问题，北京市将在2019年新增学位30000个，并完善小区配套幼儿园规划管理机制。除了治理幼儿园“小学化”倾向，还将整改无证幼儿园，推进学前教育教研全覆盖。

**点评：**深化职业教育发展方面，除了遴选建设10所左右特色高水平职业院校、30个左右特色高水平骨干专业（群）、30个左右工程师学院及技术技能大师工作室，还将为乡村医生岗位定向培养90名医学大专生。另外，在深化产教融合方面，还将制定“未来工匠”培育工程的文件和标准，全面推广“职业素养护照”。

### ➤ ClassDojo 盈利基础上再获 3500 万美元 C 轮融资

**事件：**美国时间2月28日，ClassDojo完成C轮融资。此次融资由GSV（曾投资Spotify、Lyft、Dropbox）和SignalFire领投，General Catalyst和Uncork Capital跟投。融到的3500万美金将以两种方式被使用。其一，扩大ClassDojo免费通讯app的市场占有率。其二，通过一项被称为“Beyond School”的新服务，将服务拓展到校外。

**点评：**Beyond School的建立是一种自然的延伸，不仅仅是说教师希望他们能有更多时间来教学生学术课程，而是说父母也希望他们能参与到孩子的学习成长过程中。从本质上说，这是一种更广泛的“学习”，提升情商、学会应对问题和学习的一般技巧，都能被宽泛地称为“学习”，而不仅仅是学术工作本身。唐表示，“之前在教室里的学习经历激发了我们产生很多想法，很多家庭也向我们伸出了求助之手，想知道我们能否有一种产品来满足家庭中更独特的需求。”到目前为止，该公司还没有披露Beyond School自2018年底推出以来的发展情况数据，只是说进展顺利。长远来看，讨论ClassDojo将如何在社交通讯软件大浪淘沙的进程中激流勇进也是件趣事。或者是否会有竞争者出现在这同一领域，又或者ClassDojo是否会被收购，成为某行业巨头进入另一领域的船锚，这一切的未知都摆在ClassDojo面前。以微软为例，他们一直在使用一种策略，在进军某领域前先对潜力企业进行收购。在准备为教育试水10万亿美元前，他们往往会先从收购着手。

### ➤ Circle 新融资 2000 万美元，提供基于家庭网络的屏幕使用管理解决方案

**事件：**Circle是一家提供屏幕时间使用管理软件的公司，近日，公司宣布已完成了最新一轮2000万美元B轮融资，投资者中包括了Netgear、T-Mobile、Third Kind Venture Capital、Relay Ventures等。截至目前，Circle共完成了3000万美元的对外融资。

**点评：**公司表示新的资金将主要用于发展新的产品并保持和建立和硬件制造商和移动运营商的合作关系。今天，越来越多的父母在想办法确保自己的孩子不会对屏幕使用上瘾。Circle公司提供的方案不同于其他的类似方案，Circle的方案以硬件为基础并接入家庭网络，它允许父母方便地限制孩子使用设备接入本地网络的时间。Circle提供的服务领域很窄，不过公司也试图扩展服务的范围，比如限制孩子看电视的时长。其他公司比如苹果公司也



提供了类似的时长访问限制应用，但仅限于 iOS 和 Mac OS 设备。另外还有 Netgear 公司的 Orbi 产品，但它使用起来要比 Circle 复杂得多。

#### ► 奥飞娱乐：参股子公司有准备上市科创板的举动

**事件：**奥飞娱乐 3 月 5 日在互动平台回复投资者提问时称，公司持有北京光年无限科技有限公司 5% 股权。公司已向相关方核实该消息，参股子公司北京光年无限科技有限公司有准备上市科创板的举动。

**点评：**长期以来，创新型企业，尤其是初创企业，都面临着比较大的融资难题，一些原本可以在 A 股上市的创新型企业，也被迫到海外境外上市，导致 A 股失去了很多好的公司，也让投资者失去了很多好的机会。科创板的设立，让 A 股的开放度更高，让创新型企业具有更好的融资空间和平台，尤其是对初创型企业，科创板提供了更多、更大、更便捷的发展空间。毫无疑问，科创板推出以后，将会鼓励更多的人投入到创业创新行列中去，对企业创新将产生积极的推动作用。

#### ► AT&T 宣布重组华纳传媒，应对 Netflix 竞争

**事件：**据路透社报道，美国电信运营商 AT&T 将重组华纳传媒业务。该公司正准备与 Netflix 和迪士尼在流媒体视频领域展开竞争。预计此次重组后将出现一轮大规模裁员和削减成本举措。此前，华纳传媒的两名高管——HBO 负责人理查德·普莱普勒和特纳广播公司总裁大卫·列维已经辞职。AT&T 将利用节约下的资金投资内容业务。

**点评：**预计此次重组后将出现一轮大规模裁员和削减成本举措。AT&T 将利用节约下的资金投资内容业务。华纳传媒 CEO 约翰·斯坦基表示：“目前我们必须转移投资重点，为新兴平台上特定的受众制作更多内容，在业务经营的管理方面，我们不能浪费任何 1 美元。”康卡斯特旗下 NBC 环球前高管罗伯特·格林布拉特 (Robert Greenblatt) 将担任华纳传媒娱乐董事长，负责有线电视网 HBO、有线电视频道 TNT、TBS、Tru TV，以及即将上线的流媒体视频服务。CNN 负责人杰夫·扎克 (Jeff Zucker) 将担任新闻和体育业务董事长，同时负责公司的所有体育业务。

#### ► YY 欢聚时代全资收购 BIGO，总交易额约 14.5 亿美元

**事件：**新民晚报讯，3 月 5 日 YY 欢聚时代宣布完成对海外视频社交平台 BIGO 的全资收购。另外 YY 发布 2018 年第四季度及全年财报，2018 年 YY 全年总营收达 157.64 亿元，同比增长 36.0%，其中 Q4 营收 46.41 亿元，同比增长 28.0%，超出之前公司指引的上限。在活跃用户和付费用户上，2018 年第四季度，YY 移动端月活跃用户达到 9040 万，同比增长 18.1%，付费用户达到 890 万，同比增长 36.6%。

**点评：**BIGO 是一家高速发展的全球科技公司，于 2014 年在新加坡成立，旗下拥有直播平台 BIGO Live，短视频社交平台 LIKE，及其他多款社交 APP 产品。公司基于强大的技术实力，在全球的直播、短视频等泛娱乐和社交领域处于优势地位。旗下拥有包括全球领先的直播平台 BIGO Live，和全球领先的短视频社交平台 LIKE，及其他多款社交 APP 产品。截至 2018 年底，全球月度活跃用户数 6900 万，BIGO 为全球年轻一代用户创造了基于视频社交的在线社区，为全球用户持续提供直播和短视频服务。BIGO 以人工智能作为业务发展的核心推动力，并致力于技术输出。目前，印尼通信部与 BIGO 达成合作，引进 BIGO 自主研发的人工智能内容监控解决方案。目前，BIGO 在东南亚，南亚，中东，美洲等市场占据优势地位，为其进一步的全球拓展铺平了道路。

#### ► 迅雷集团公布 2018 财报，总营收为 2.32 亿美元较上年增加 15.0%

**事件：**3 月 7 日晚间消息，迅雷集团公布了截至 2018 年第四季度及全年未经审计财报。数据显示，2018 全年迅雷集团总营收为 2.32 亿美元，较 2017 年增加了 15.0%，这也是迅雷自上市以来的最高纪录；包括云计算在内的其他互联网增值服务收入为 1.2 亿美元，同比增长 29.6%；互联网广告收入为 2780 万美元，同比增长 23.6%。

**点评：**迅雷下一阶段的发展，5G 技术的到来为物联网行业带来了关键的推动趋势，也将加大对边缘计算解决方案的需求。通过这几年的投资部署，迅雷已经建立了覆盖全国性的共享云计算网络节点，并推出了边缘计算的商用解决方案。先发优势和技术积累会有利于我们抓住这一巨大机遇。2019 年，预计迅雷的共享云计算业务在未来的一年里将持续增长。

### ➤ 华数集团与杭州公安局交警局达成战略合作

**事件:** 华数集团与杭州公安局交警局两方将联手参与杭州城市大脑建设, 在交通系统、交通专网、智慧车管、物联网等开展多领域、深层次的合作, 推进交通管理与互联网、大数据、云计算、人工智能等信息技术深度融合, 深化智能交通管理发展, 构建起共建共治共享的交通管理新局面。

**点评:** 合作创建多媒体演播室, 针对群众关心的交警问题, 进行数字电视端宣传和在线查询。建设联合实验室, 共建非实体性科研平台, 共同研究智慧交警信息化应用。交通管理模式的智慧升级是未来智慧城市发展的关键。人工智能、大数据、云计算等技术的不断成熟, 也为智能化发展提供了良好环境。此次双方战略合作, 将借助现代信息化技术手段, 积极探索并开拓创新, 全力打造新型交通管理模式, 共同推动“智慧交管”建设迈向更高水平, 助力杭州打造“全国数字经济第一城”。

### ➤ 新浪 Q4 营收 5.73 亿美元, 同比增长 14%

**事件:** 微博今日发布 2018 年第四季度财报, 财报显示: 营收 4.819 亿美元, 同比增长 28%, 市场预期 4.8 亿美元; 净利润 1.67 亿美元, 同比增长 27%, 市场预期 1.59 亿美元。2018 年微博月活跃用户数增长约 7000 万, 12 月达到 4.62 亿, 12 月的日均活跃用户数突破 2 亿关口。

**点评:** 在众多互联网巨头交出新财报后, 3 月 5 日晚间, 知名社交平台微博公布了截至 2018 年 12 月 31 日的第四季度及全年未经审计的财务报告。从财报的关键数据来看, 微博年度营收提升至 114.4 亿, 年度净利润同比增长 54%, 第四季度净利润再次超过华尔街分析师的平均预期。在未来, 只有能够在用户和营收利润上都能持续保持增长, 才有可能持续获得投资人的青睐, 这是微博也难以改变的市场逻辑。在人口红利消失和短视频 App 崛起的双重压力下, 包括微博微信在内的所有社交平台都面临着用户增长的难题。在短视频的冲击下, 不少互联网巨头在广告收入上都面临一些压力, 但从微博的财报来看, 微博广告营收的战斗力仍然不容小觑。

**图表 9: 传媒个股公告一览**

公司	内容
<b>教育</b>	
科斯伍德 (300192.SZ)	公司筹划重大资产重组事宜, 公司于 2018 年 10 月 9 日披露了《关于签署意向性合作协议暨关联交易的公告》。公司拟以现金加发行股份的方式收购陕西龙门教育科技有限公司 50.24% 股权。
新开普 (300248.SZ)	公司与上海运玺及关联方上海序新拟共同投资设立智慧校园规划研究院, 注册资本为 500 万元人民币, 其中公司以自有货币资金出资 300 万元, 持有其 60% 的股权。
盛通股份 (002599.SZ)	为了对公司教育业务资源的统一部署, 充分发挥协同效应, 更好的实现公司战略目标, 经公司董事会审议通过, 决定成立教育事业部。公司于 2015 年开始筹划布局素质教育行业, 已初步形成了素质教育的生态布局。
<b>互联网传媒</b>	
昆仑万维 (300418.SZ)	公司全资子公司霍尔果斯昆诺天勤创业投资有限公司拟以自有资金 5,000 万元人民币投资追觅科技有限公司, 取得追觅科技 11.1607% 的股权, 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。
吉比特 (603444.SH)	公司控股子公司厦门雷霆网络科技股份有限公司正式挂牌全国中小企业股份转让系统, 以集合竞价方式转让。
<b>平面媒体</b>	
南方传媒 (601900.SH)	广版集团于 2019 年 3 月 5 日与广东商贸签订了《股权划转协议》, 广东商贸将所持广弘资产的 51% 股权划转至广版集团。



粤传媒 (002181.SZ)	公司发布 2018 年年报，2018 年营收 7.97 亿元同比减少 10.83%，扣非归母净利润亏损 1.95 亿元同比减少 308.19%。
<b>影视动漫</b>	
横店影视 (603103.SH)	公司发布 2018 年年报，2018 年公司营业收入 27.24 亿元，较上年同期增长 5.91%，归母净利润实现 3.2 亿元，较上年同期增长 8.22%。2018 年公司实现票房收入 24.61 亿元，同比增长 8.32%，院线排名全国第 8，其中自营影院票房收入 21.1 亿元，同比增长 5.45%，票房收入影投公司排名第 3。
万达电影 (002739.SZ)	公司发布 2 月经营简报，2019 年 2 月，公司实现票房 14.9 亿元，观影人次 3,034.1 万人次。1-2 月累计票房 21.3 亿元，同比下降 1.74%，累计观影人次 4,516.9 万人次，同比下降 12.37%。截止 2019 年 2 月 28 日，公司拥有已开业直营影院 609 家，5,387 块银幕。
<b>有线电视网络</b>	
贵广网络 (600996.SH)	公司本次发行的可转债规模为 160,000 万元，每张面值为人民币 100 元，共计 1,600,000 张，按面值平价发行。本次发行的可转债向登记在册的原股东优先配售，认购不足 16 亿元的部分由保荐机构（主承销商）余额包销。

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 95884 万元，环比下降 35.48%，单周场次 2375134 场，环比下降-5.36%，单周人次 2665 万，环比下降 29.66%，平均单场人次 11.22 次，环比下降 25.68%。内地票房 TOP10 里，《阿丽塔：战斗天使》、《驯龙高手 2》、《流浪地球》分别以 32340 万元、21805 万元、17852 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
2018-12-30	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%
2019-3-3	95884	2375134	2665	11.22	-35.48%	-5.36%	-29.66%	-25.68%

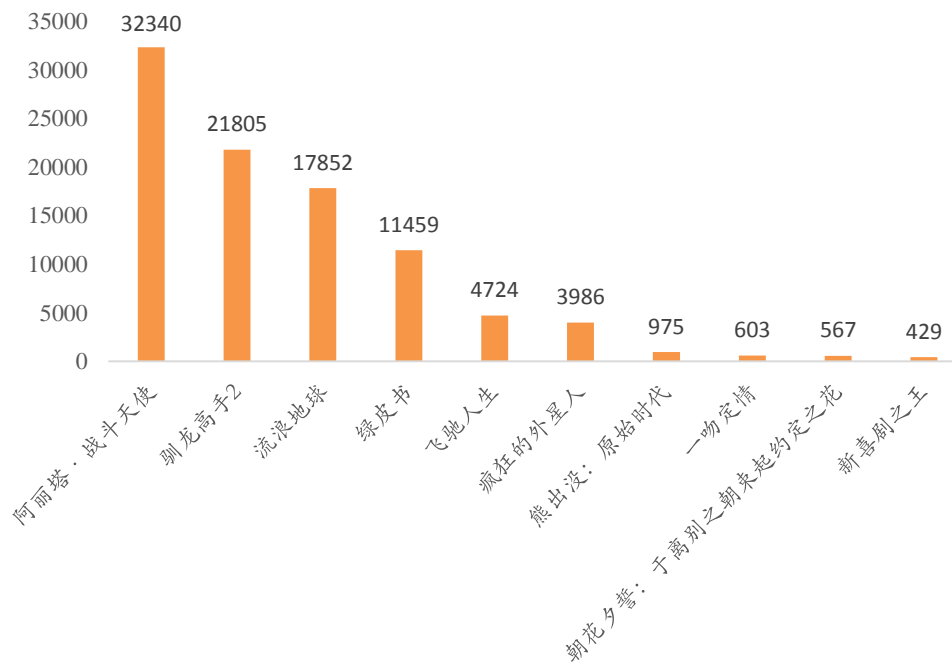
资料来源：艺恩，广证恒生

图表 11: 内地电影票房 TOP10 (2019/02/25-2019/03/03)

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	阿丽塔·战斗天使	32340	75918	37	12	10	20 世纪福斯电影公司
2	驯龙高手 2	21805	22116	36	19	3	中国电影集团公司
3	流浪地球	17852	452299	36	10	27	中国电影股份有限公司
4	绿皮书	11459	11570	33	20	3	华夏电影发行有限责任公司
5	飞驰人生	4724	169407	37	6	27	天津猫眼微影文化传媒有限公司
6	疯狂的外星人	3986	218886	36	6	27	霍尔果斯青春光线影业有限公司
7	熊出没: 原始时代	975	70556	33	5	27	乐创影业(天津)有限公司
8	一吻定情	603	17143	37	5	18	天津猫眼微影文化传媒有限公司
9	朝花夕誓: 于离别之朝束起约定之花	567	1663	31	4	10	中国电影集团公司
10	新喜剧之王	429	62002	36	3	27	联瑞(上海)影业有限公司

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



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 名为阿丽塔·战斗天使、驯龙高手 2、流浪地球



资料来源：艺恩，广证恒生

**图表 14：下周（2019/3/11-2019/3/17）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	那树繁花	2019-3-12	电影	郑庆严		
2	小石头下乡记	2019-3-12	电影	张雷		华夏电影发行有 限责任公司
3	比悲伤更悲伤的故事	2019-3-14	电影	朴孝谦		华夏电影发行有 限责任公司、 中国电影集团公 司
4	今世未了缘	2019-3-14	电影	聂如良		
5	未来的你	2019-3-14	电影	曾张粤紫		
6	我的英雄学院：两位英雄	2019-3-15	电影	长崎建司	《我的英雄学院》	中国电影集团公 司
7	阳台上	2019-3-15	电影	张猛		华夏电影发行有 限责任公司
8	过春天	2019-3-15	电影	白雪		华夏电影发行有 限责任公司、 万达影视
9	重耳传奇	2019-3-12	电视剧	赖水清、赵箭		中影股份、阿里 影业
10	幸福的方向	2019-3-16	电视剧	谭朗昌 龙绍基 战波		

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 (2019/3/04-2019/03/10)

2019年3月4日至2019年3月10日,本周电视剧网络播放排行榜中共有5部剧播放量超过1亿次,其中《逆流而上的你》以网播量2.26亿次拿下冠军,《都挺好》以网播量2.13亿次位居第二,《倚天屠龙记》以1.53亿次播放量排名第三。

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	逆流而上的你	22641	6	招摇	7000
2	都挺好	21295	7	黄金瞳	7000
3	倚天屠龙记	15260	8	知否知否应是绿肥红瘦	6182
4	独孤皇后	11691	9	芝麻胡同	6103
5	小女花不弃	10314	10	老中医	6005

资料来源: 寻艺, 广证恒生

### 3.3 综艺节目排行榜 (2019/2/25-2019/3/2)

2019年2月25日至2019年3月2日,卫视晚间综艺节目收视中,湖南卫视《快乐大本营》收视率1.128%位居第一;江苏卫视《非诚勿扰》及上海东方卫视《中国新相亲二》以收视率0.91%和0.878%位居二、三。

图表 16: 2019/2/25-2019/3/2 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	1.128	4.03
2	非诚勿扰	江苏卫视	0.91	3.2
3	中国新相亲二	上海东方卫视	0.878	3.14
4	中国新相亲二后传	上海东方卫视	0.813	3.42
5	我家那闺女	湖南卫视	0.802	5.49
6	新相亲大会	江苏卫视	0.776	4.53
7	大戏看北京	北京卫视	0.729	2.59
8	大兵小将	浙江卫视	0.705	2.52
9	中国新相亲二前传	上海东方卫视	0.665	2.25
10	妈妈咪呀6后传	上海东方卫视	0.593	3.18

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09日,其中2017年定增中有14支股票出现股价倒挂情况,2016年有33支股票出现股价倒挂情况,2015年有29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	5.3	8.72	8.72	60.78%	2017	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	5.94	25.01	70.63	23.75%	2017	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	2.26	10.84	18.58	20.85%	2017	融资收购其他资产
002555.SZ	三七互娱	14.19	25.07	25.52	56.60%	2017	配套融资
002555.SZ	三七互娱	14.19	16.97	17.27	83.63%	2017	融资收购其他资产
002619.SZ	艾格拉斯	4.28	4.93	4.94	86.84%	2017	配套融资
002619.SZ	艾格拉斯	4.28	4.93	4.94	86.84%	2017	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	5.1	13.31	13.47	38.32%	2017	融资收购其他资产
002712.SZ	思美传媒	8.52	16.87	28.95	50.52%	2017	融资收购其他资产
300058.SZ	蓝色光标	5.29	12.05	12.21	43.89%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	14.1	28.30	28.3	49.82%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	14.1	29.50	29.5	47.80%	2017	融资收购其他资产
300418.SZ	昆仑万维	15.7	18.44	18.6	85.14%	2017	项目融资
600640.SH	号百控股	13.11	14.29	14.45	91.71%	2017	融资收购其他资产
600715.SH	文投控股	5.04	11.04	11.18	45.64%	2017	项目融资
600986.SH	科达股份	6.08	11.60	16.38	52.43%	2017	配套融资
600986.SH	科达股份	6.08	11.26	15.91	53.98%	2017	融资收购其他资产
601900.SH	南方传媒	9.28	14.50	14.81	64.02%	2017	融资收购其他资产
000835.SZ	长城动漫	4.93	5.61	5.61	87.88%	2016	补充流动资金
000892.SZ	欢瑞世纪	5.3	7.66	7.66	69.19%	2016	壳资源重组
002131.SZ	利欧股份	2.41	4.93	17.39	48.86%	2016	配套融资
002131.SZ	利欧股份	2.41	4.59	16.17	52.55%	2016	融资收购其他资产
002137.SZ	麦达数字	7.94	8.60	8.6	92.33%	2016	配套融资
002235.SZ	安妮股份	6.7	11.94	17.91	56.14%	2016	配套融资
002235.SZ	安妮股份	6.7	10.50	15.76	63.79%	2016	融资收购其他资产
002247.SZ	帝龙文化	5.16	8.65	8.8	59.64%	2016	配套融资
002247.SZ	帝龙文化	5.16	9.73	9.9	53.01%	2016	融资收购其他资产
002280.SZ	联络互动	5.1	11.33	28.51	45.02%	2016	项目融资
002292.SZ	奥飞娱乐	8.36	28.76	28.87	29.07%	2016	配套融资
002292.SZ	奥飞娱乐	8.36	25.87	25.97	32.32%	2016	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	3.68	10.41	13.58	35.36%	2016	融资收购其他资产
002425.SZ	凯撒文化	7.3	13.13	21.57	55.62%	2016	配套融资
002425.SZ	凯撒文化	7.3	9.74	16	74.98%	2016	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	2.26	13.30	22.8	16.99%	2016	配套融资
002445.SZ	中南文化	2.26	10.21	17.5	22.14%	2016	融资收购其他资产
002517.SZ	恺英网络	5.33	15.36	46.75	34.70%	2016	配套融资
002558.SZ	巨人网络	21.18	25.79	94	82.14%	2016	配套融资
002604.SZ	龙力生物	1.83	10.50	10.5	17.43%	2016	配套融资
002604.SZ	龙力生物	1.83	11.79	11.79	15.52%	2016	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	5.1	12.03	12.18	42.38%	2016	配套融资
002654.SZ	万润科技	5.1	7.76	7.85	65.76%	2016	融资收购其他资产



002699.SZ	美盛文化	7.14	19.36	35.2	36.87%	2016	项目融资
002712.SZ	思美传媒	8.52	12.12	62.49	70.30%	2016	配套融资
002712.SZ	思美传媒	8.52	11.57	59.63	73.67%	2016	融资收购其他资产
002739.SZ	万达电影	22.03	48.87	74.04	45.08%	2016	配套融资
002739.SZ	万达电影	22.03	48.87	74.04	45.08%	2016	融资收购其他资产
300031.SZ	宝通科技	13.81	20.13	20.41	68.60%	2016	配套融资
300058.SZ	蓝色光标	5.29	12.05	12.26	43.91%	2016	融资收购其他资产
300104.SZ	乐视网	2.92	22.49	45.01	12.98%	2016	项目融资
300113.SZ	顺网科技	18.69	31.48	72.57	59.37%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	4.87	12.48	16.34	39.02%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	4.87	11.29	14.78	43.14%	2016	融资收购其他资产
300182.SZ	捷成股份	5.59	9.91	15.09	56.40%	2016	配套融资
300182.SZ	捷成股份	5.59	11.16	16.988	50.10%	2016	融资收购其他资产
300269.SZ	联建光电	6.4	21.88	22.09	29.26%	2016	配套融资
300269.SZ	联建光电	6.4	23.07	23.3004	27.74%	2016	融资收购其他资产
300291.SZ	华录百纳	6.27	20.87	21.08	30.04%	2016	项目融资
300315.SZ	掌趣科技	4.18	12.90	12.99	32.40%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	7.85	18.33	69.2	42.83%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	7.85	15.46	58.37	50.78%	2016	融资收购其他资产
300364.SZ	中文在线	5.81	18.67	46.8	31.13%	2016	项目融资
600358.SH	国旅联合	4.38	5.21	5.21	84.07%	2016	补充流动资金
600633.SH	浙数文化	11.56	16.66	17.16	69.37%	2016	项目融资
600831.SH	广电网络	8.38	18.02	18.18	46.51%	2016	项目融资
601801.SH	皖新传媒	7.6	11.43	11.82	66.47%	2016	项目融资
000156.SZ	华数传媒	10.61	22.01	22.8	48.20%	2015	项目融资
000665.SZ	湖北广电	8.73	12.80	13.11	68.21%	2015	配套融资
000673.SZ	当代东方	5.11	5.40	10.8	94.60%	2015	融资收购其他资产
000793.SZ	华闻传媒	4.19	12.17	12.31	34.43%	2015	配套融资
002103.SZ	广博股份	5	5.29	9.69	94.50%	2015	配套融资
002103.SZ	广博股份	5	5.29	9.69	94.50%	2015	融资收购其他资产
002131.SZ	利欧股份	2.41	5.01	17.68	48.14%	2015	配套融资
002174.SZ	游族网络	22.05	29.45	89.1	74.88%	2015	配套融资
002188.SZ	巴士在线	3.98	11.86	11.86	33.56%	2015	配套融资
002188.SZ	巴士在线	3.98	11.86	11.86	33.56%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	5.86	8.95	18.01	65.47%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.86	8.13	16.35	72.05%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.86	9.74	19.6	60.15%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	5.86	8.13	16.35	72.05%	2015	融资收购其他资产
002354.SZ	天神娱乐	5.94	27.63	78.26	21.50%	2015	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	5.94	18.76	53.13	31.67%	2015	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	3.68	9.56	24.5	38.48%	2015	配套融资
002400.SZ	省广股份	3.68	9.74	24.94	37.80%	2015	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	2.26	2.49	8.53	90.90%	2015	配套融资





002445.SZ	中南文化	2.26	2.49	8.53	90.90%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	4.42	6.06	12.3	72.91%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	4.42	8.43	17.08	52.42%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	4.42	7.52	15.24	58.75%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	4.42	6.06	12.3	72.91%	2015	融资收购其他资产
300027.SZ	华谊兄弟	5.59	12.24	24.73	45.66%	2015	项目融资
300051.SZ	三五互联	7.4	14.10	14.1	52.48%	2015	配套融资
300051.SZ	三五互联	7.4	9.78	9.78	75.66%	2015	融资收购其他资产
300063.SZ	天龙集团	3.8	6.12	15.33	62.12%	2015	配套融资
300063.SZ	天龙集团	3.8	6.05	15.16	62.82%	2015	融资收购其他资产
300071.SZ	华谊嘉信	4.02	8.84	16.08	45.47%	2015	配套融资
300071.SZ	华谊嘉信	4.02	7.22	13.14	55.65%	2015	融资收购其他资产
300133.SZ	华策影视	7.94	11.35	18.3	69.98%	2015	补充流动资金
300182.SZ	捷成股份	5.59	14.20	54.03	39.38%	2015	配套融资
300242.SZ	明家联合	5.25	7.55	15.22	69.56%	2015	配套融资
300242.SZ	明家联合	5.25	6.92	13.96	75.84%	2015	融资收购其他资产
300251.SZ	光线传媒	8.59	9.06	24.22	94.83%	2015	项目融资
300269.SZ	联建光电	6.4	12.13	31	52.76%	2015	配套融资
300269.SZ	联建光电	6.4	12.13	31	52.76%	2015	融资收购其他资产
300288.SZ	朗玛信息	16.53	18.93	56.91	87.32%	2015	融资收购其他资产
300315.SZ	掌趣科技	4.18	11.46	11.54	36.48%	2015	融资收购其他资产
300336.SZ	新文化	5.41	7.96	26.75	67.94%	2015	配套融资
300336.SZ	新文化	5.41	7.70	25.86	70.28%	2015	融资收购其他资产
300359.SZ	全通教育	7.47	14.97	37.64	49.90%	2015	配套融资
300359.SZ	全通教育	7.47	14.97	37.64	49.90%	2015	融资收购其他资产
600037.SH	歌华有线	11.14	14.19	14.77	78.51%	2015	引入战略投资者
600576.SH	祥源文化	4.86	7.83	7.83	62.07%	2015	配套融资
600576.SH	祥源文化	4.86	7.78	7.78	62.47%	2015	融资收购其他资产
600637.SH	东方明珠	11.38	23.70	32.43	48.02%	2015	配套融资
600637.SH	东方明珠	11.38	23.70	32.43	48.02%	2015	引入战略投资者
000892.SZ	欢瑞世纪	5.3	8.72	8.72	60.78%	2017	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	5.94	25.01	70.63	23.75%	2017	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	2.26	10.84	18.58	20.85%	2017	融资收购其他资产
002555.SZ	三七互娱	14.19	25.07	25.52	56.60%	2017	配套融资
002555.SZ	三七互娱	14.19	16.97	17.27	83.63%	2017	融资收购其他资产
002619.SZ	艾格拉斯	4.28	4.93	4.94	86.84%	2017	配套融资
002619.SZ	艾格拉斯	4.28	4.93	4.94	86.84%	2017	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	5.1	13.31	13.47	38.32%	2017	融资收购其他资产
002712.SZ	思美传媒	8.52	16.87	28.95	50.52%	2017	融资收购其他资产
300058.SZ	蓝色光标	5.29	12.05	12.21	43.89%	2017	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 3 月 09 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	10.16	11.71	11.74	86.75%	2017	项目融资
002308.SZ	威创股份	5.97	13.53	13.6	44.13%	2017	项目融资
002354.SZ	天神娱乐	5.94	25.01	70.63	23.75%	2017	融资收购其他资产
002599.SZ	盛通股份	11.92	15.07	30.3	79.11%	2017	配套融资
002599.SZ	盛通股份	11.92	12.97	26.09	91.88%	2017	融资收购其他资产
002678.SZ	珠江钢琴	6.9	9.37	12.3	73.61%	2017	项目融资
002696.SZ	百洋股份	8.92	10.53	18.19	84.73%	2017	配套融资
002696.SZ	百洋股份	8.92	12.00	20.73	74.35%	2017	融资收购其他资产
300050.SZ	世纪鼎利	7.02	12.64	12.68	55.54%	2017	配套融资
300050.SZ	世纪鼎利	7.02	12.22	12.26	57.44%	2017	融资收购其他资产
300235.SZ	方直科技	10.3	25.29	25.3	40.73%	2017	项目融资
300282.SZ	汇冠股份	14.1	28.30	28.3	49.82%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	14.1	29.50	29.5	47.80%	2017	融资收购其他资产
300338.SZ	开元股份	9.16	14.61	14.62	62.72%	2017	配套融资
300338.SZ	开元股份	9.16	14.61	14.62	62.72%	2017	融资收购其他资产
002194.SZ	武汉凡谷	11.78	14.79	14.79	79.65%	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	8.63	9.33	9.33	92.50%	2016	项目融资
300010.SZ	立思辰	9.91	17.76	17.81	55.79%	2016	配套融资
300010.SZ	立思辰	9.91	20.46	20.51	48.45%	2016	融资收购其他资产
300089.SZ	文化长城	6.43	14.97	14.99	42.95%	2016	配套融资
300089.SZ	文化长城	6.43	12.87	12.89	49.95%	2016	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	4.87	12.48	16.34	39.02%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	4.87	11.29	14.78	43.14%	2016	融资收购其他资产
300248.SZ	新开普	8.46	16.43	25	51.48%	2016	项目融资
300279.SZ	和晶科技	7.65	12.78	36.1	59.86%	2016	配套融资
300279.SZ	和晶科技	7.65	12.58	35.53	60.82%	2016	融资收购其他资产
300287.SZ	飞利信	6.32	10.79	10.98	58.59%	2016	配套融资
300287.SZ	飞利信	6.32	14.37	14.63	43.97%	2016	融资收购其他资产
300297.SZ	蓝盾股份	7.83	12.94	13.04	60.51%	2016	配套融资
300297.SZ	蓝盾股份	7.83	8.25	8.31	94.95%	2016	融资收购其他资产
300301.SZ	长方集团	4.08	7.60	7.6	53.68%	2016	项目融资
300329.SZ	海伦钢琴	8.56	21.16	21.29	40.46%	2016	项目融资
300364.SZ	中文在线	5.81	18.67	46.8	31.13%	2016	项目融资
600074.S	保千里	1.29	14.86	14.86	8.68%	2016	项目融资



H	600515.S	海航基础	5.63	12.95	12.95	43.47%	2016	配套融资
H	600515.S	海航基础	5.63	10.67	10.67	52.76%	2016	壳资源重组
H	601801.S	皖新传媒	7.6	11.43	11.82	66.47%	2016	项目融资
H	000793.SZ	华闻传媒	4.19	12.17	12.31	34.43%	2015	配套融资
	002261.SZ	拓维信息	5.86	8.13	16.35	72.05%	2015	配套融资
	002261.SZ	拓维信息	5.86	8.95	18.01	65.47%	2015	配套融资
	002261.SZ	拓维信息	5.86	8.13	16.35	72.05%	2015	融资收购其他资产
	002261.SZ	拓维信息	5.86	9.74	19.6	60.15%	2015	融资收购其他资产
	002329.SZ	皇氏集团	4.29	9.97	10.05	43.03%	2015	配套融资
	002329.SZ	皇氏集团	4.29	9.33	26.34	45.97%	2015	融资收购其他资产
	002354.SZ	天神娱乐	5.94	27.63	78.26	21.50%	2015	配套融资
	002354.SZ	天神娱乐	5.94	18.76	53.13	31.67%	2015	融资收购其他资产
	002467.SZ	二六三	6.56	12.68	12.72	51.73%	2015	项目融资
	300010.SZ	立思辰	9.91	10.45	10.48	94.81%	2015	配套融资
	300010.SZ	立思辰	9.91	10.45	10.48	94.81%	2015	融资收购其他资产
	300020.SZ	银江股份	9.09	22.77	23	39.92%	2015	项目融资
	300050.SZ	世纪鼎利	7.02	7.57	15.35	92.77%	2015	融资收购其他资产
	300248.SZ	新开普	8.46	9.30	14.17	91.01%	2015	配套融资
	300248.SZ	新开普	8.46	9.30	14.17	91.01%	2015	融资收购其他资产
	300287.SZ	飞利信	6.32	6.43	13.09	98.29%	2015	配套融资
	300287.SZ	飞利信	6.32	6.44	26.24	98.15%	2015	融资收购其他资产
	300301.SZ	长方集团	4.08	5.58	5.59	73.07%	2015	配套融资
	300301.SZ	长方集团	4.08	5.58	5.59	73.07%	2015	融资收购其他资产
	300359.SZ	全通教育	7.47	14.97	37.64	49.90%	2015	配套融资
	300359.SZ	全通教育	7.47	14.97	37.64	49.90%	2015	融资收购其他资产
	600074.S	保千里	1.29	2.12	2.12	60.85%	2015	壳资源重组
H	600636.S	*ST 爱富	14.13	23.08	23.08	61.22%	2015	项目融资
H	002093.SZ	国脉科技	10.16	11.71	11.74	86.75%	2017	项目融资
	002308.SZ	威创股份	5.97	13.53	13.6	44.13%	2017	项目融资
	002354.SZ	天神娱乐	5.94	25.01	70.63	23.75%	2017	融资收购其他资产
	002599.SZ	盛通股份	11.92	15.07	30.3	79.11%	2017	配套融资

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 2018 E	EPS 2019E
------	------	------------	------	--------------	---------------	---------------	-------------	------------------	--------------



佳云科技	300242.SZ	33.31	5.25	17.26	11.18	11.18	0.30	0.47	0.47
麦达数字	002137.SZ	45.98	7.94	58.72	43.58	43.58	0.14	0.18	0.18
利欧股份	002131.SZ	148.16	2.41	33.98	18.26	18.26	0.07	0.13	0.13
省广集团	002400.SZ	64.15	3.68	-63.27	8.86	8.86	-0.06	0.42	0.42
万润科技	002654.SZ	46.03	5.10	32.64	17.37	17.37	0.16	0.29	0.29
天龙集团	300063.SZ	27.60	3.80	-8.39	-	-	-0.45	0.00	0.00
联创股份	300343.SZ	51.55	7.85	13.12	14.86	14.86	0.60	0.53	0.53
思美传媒	002712.SZ	49.52	8.52	20.59	16.50	16.50	0.41	0.52	0.52
奥飞娱乐	002292.SZ	113.46	8.36	165.50	18.15	18.15	0.05	0.46	0.46
拓维信息	002261.SZ	64.50	5.86	97.42	21.08	21.08	0.06	0.28	0.28
昆仑万维	300418.SZ	180.86	15.70	12.75	18.28	18.28	1.23	0.86	0.86
中南传媒	601098.SH	233.48	13.00	14.47	11.74	11.74	0.90	1.11	1.11
南方传媒	601900.SH	83.14	9.28	12.79	16.09	16.09	0.73	0.58	0.58
长江传媒	600757.SH	84.35	6.95	13.31	11.64	11.64	0.52	0.60	0.60
皖新传媒	601801.SH	151.18	7.60	13.33	11.58	11.58	0.57	0.66	0.66
天舟文化	300148.SZ	41.15	4.87	29.92	10.42	10.42	0.16	0.47	0.47
华策影视	300133.SZ	140.80	7.94	22.14	20.81	20.81	0.36	0.38	0.38
联络互动	002280.SZ	111.03	5.10	186.99	-	-	0.03	0.00	0.00
引力传媒	603598.SH	28.58	10.56	37.85	-	-	0.28	0.00	0.00
电广传媒	000917.SZ	121.91	8.60	-51.62	20.32	20.32	-0.17	0.42	0.42
湖北广电	000665.SZ	55.54	8.73	16.76	13.69	13.69	0.52	0.64	0.64
道博股份	600136.SH	55.44	11.38	37.29	28.43	28.43	0.31	0.40	0.40
盛天网络	300494.SZ	28.13	11.72	32.75	18.39	18.39	0.36	0.64	0.64
天威视讯	002238.SZ	60.56	9.81	24.32	18.17	18.17	0.40	0.54	0.54
北巴传媒	600386.SH	38.63	4.79	32.70	24.75	24.75	0.15	0.19	0.19
共达电声	002655.SZ	29.81	8.28	-17.04	14.26	14.26	-0.49	0.58	0.58
凯撒股份	002425.SZ	59.40	7.30	23.84	15.46	15.46	0.31	0.47	0.47
乐通股份	002319.SZ	24.82	12.41	233.09	-	-	0.05	0.00	0.00
恺英网络	002517.SZ	114.73	5.33	6.81	12.50	12.50	0.78	0.43	0.43
安妮股份	002235.SZ	41.73	6.70	-11.38	38.35	38.35	-0.59	0.17	0.17
万家文化	600576.SH	30.10	4.86	32.57	15.13	15.13	0.15	0.32	0.32
完美环球	002624.SZ	397.07	30.20	27.20	26.97	26.97	1.11	1.12	1.12
东方网络	002175.SZ	48.09	6.38	-17.27	18.74	18.74	-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。

**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。