

## 关注政策利好基本面改善领域，持续推荐游戏+广电

2019年3月25日

**强烈推荐**(维持→)

	<b>肖明亮 (分析师)</b>	<b>叶锟 (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 (2019/03/18-2019/03/24) 上涨 5.12%，领先沪深 300 指数 2.75 个百分点，在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第五位，子板块估值上升。
- **行业动态:** “全国一网”融合发展升级，中国广电与中信集团、阿里巴巴达成合作；广电总局：进一步加大高清电视和 4K 超高清电视推进力度；宝宝树领投印度母婴社区平台 Healofy，迈出上市后走向海外第一步；科大讯飞与 HANCOM 拟成立合资子公司 Accufly.AI；IDC：2018 年手游消费支出是电脑游戏的 2.1 倍；普华永道：2018H2 TMT 行业私募创投连续三个半年度减少；迪士尼正式完成对福克斯的收购；雷蛇宣布与腾讯在游戏领域展开合作；腾讯 WeTest 发布 CMatrix 云游戏服务平台。

- **公司要闻:** 祥源文化发布 2019 年非公开发行股票预案，祥源实业认购总股本 61940 万股的 20%；唐德影视以 3.41 元/股的价格向 47 名激励对象授予 1,383.30 万股限制性股票；北巴传媒 2018 年营收 479,406.20 万元，同增 17.24%；三七互娱控股股东、实际控制人将由“吴氏家族”变更为李卫伟；盛天网络拟现金出资 2000 万元设立全资子公司从事信息安全类业务；骅威文化拟现金出资 3,000 万元设立全资子公司骅威医疗健康产业投资（广州）有限公司；时代出版回购计划实施完毕，共计回购公司股份 2150 万股；全通教育筹划以发行股份方式购买杭州巴九灵文化创意股份有限公司杭州巴九灵 96% 股权；凤凰传媒合作出资设立江苏凤凰新云网络科技有限公司，拓展公司数据中心业务。

- **投资逻辑:** 近期传媒板块在市场回暖背景下连续反弹，受益于高清视频政策以及行业整合，广电板块估值和基本面边际改善明显，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，关注广电网络（600831.SH）、湖北广电（000665.SH）。

游戏板块：政策效应改善+经营业绩预期拐点改善：完美世界（002624.SZ）、三七互娱（002555.SZ）、游族网络（002174.SZ）。

出版板块：关注教辅龙头企业中南传媒（601098.SH）、民营出版龙头企业企业新经典（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：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）、三爱富（600636.SH）；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）；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	24.81	31.20	23.16
相对表现	13.35	4.64	7.42

### 行业估值走势



### 行业估值(PE)

当前估值	27.97
平均估值	48.98
历史最高	141.80
历史最低	18.07

## 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 2.75 个百分点，细分板块有线电视网络表现最优 .....	4
1.1.1. 传媒行业本周排名第五，行业指数上涨 5.12% .....	4
1.1.2. 传媒行业本月排名第三，领先沪深 300 指数 11.76 个百分点 .....	4
1.1.3. 本周传媒子板块有线电视网络表现最优 .....	5
1.1.4. 本周传媒估值上涨 5.20%，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
<b>2. 行业动态分析</b> .....	<b>8</b>
<b>3. 行业一周数据透视</b> .....	<b>10</b>
3.1 内地票房 TOP10 排行榜（2019/03/11-2019/03/17） .....	11
3.2 电视剧网络播放排行榜（2019/03/18-2019/03/24） .....	13
3.3 综艺节目排行榜（2019/03/18-2019/03/24） .....	13
<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有线电视网络表现最优.....	5
图表 4: 本月以来传媒子版块有线电视网络表现最优.....	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 (2019/03/11-2019/03/17) .....	11
图表 12: 上周单片票房排名情况 (2019/03/11-2019/03/17) .....	11
图表 13: 内地票房排行前 3 名为《比悲伤更悲伤的故事》、《惊奇队长》、《绿皮书》 .....	12
图表 14: 下周 (2019/03/25-2019/03/31) 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: 2019/03/18-2019/03/24 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.....	17
图表 19: 覆盖公司盈利预测表.....	18

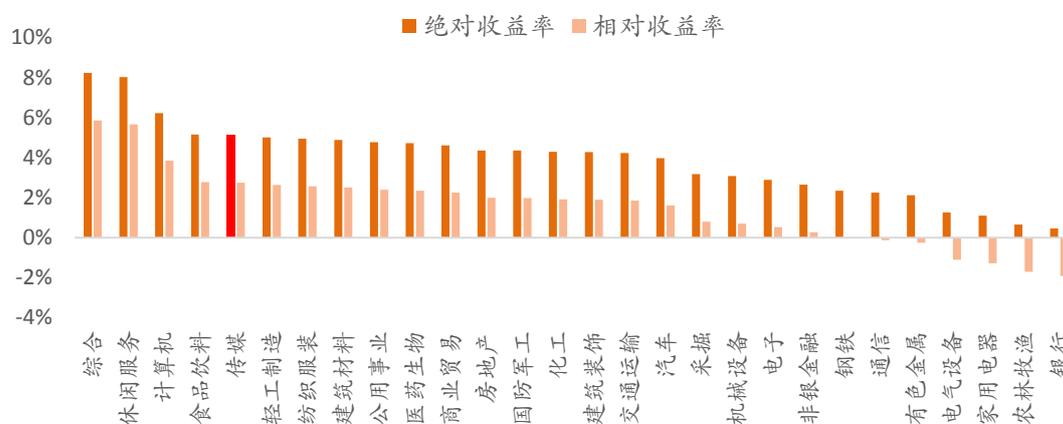
## 1. 市场表现回顾

### 1.1 本周传媒领先沪深 300 指数 2.75 个百分点，细分板块有线电视网络表现最优

#### 1.1.1. 传媒行业本周排名第五，行业指数上涨 5.12%

传媒行业指数最近一周（2019/03/18-2019/03/24）上涨 5.12%，领先沪深 300 指数 2.75 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第五位。申万行业指数涨幅最大的行业为综合（8.23%）。

图表 1：本周一级子行业收益情况

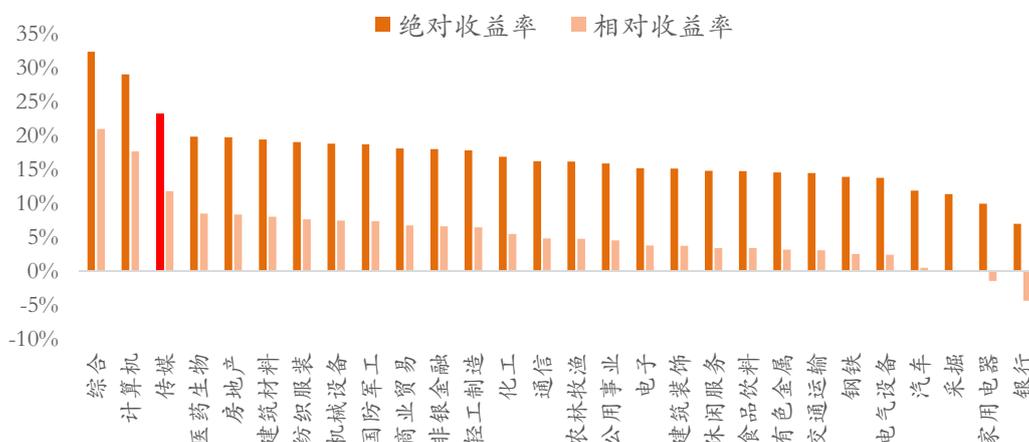


资料来源：WIND，广证恒生

#### 1.1.2. 传媒行业本月排名第三，领先沪深 300 指数 11.76 个百分点

截止 3 月 22 日，传媒行业指数单月上涨 23.12%，领先沪深 300 指数 11.76 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三位。申万一级行业指数中，涨幅最大的三位分别为综合（32.28%）、计算机（28.98%）、传媒（23.12%）。

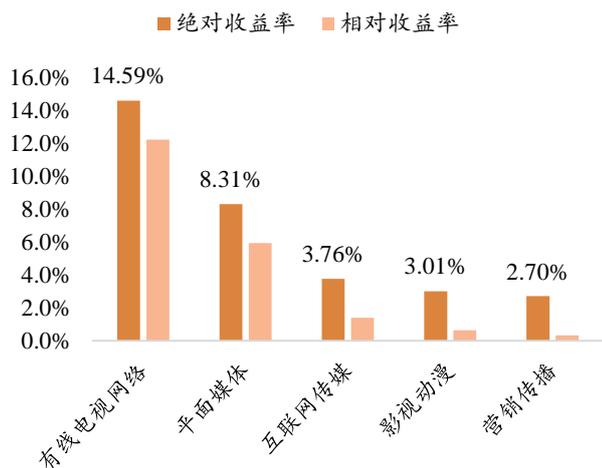
图表 2：一级行业最近一月绝对、相对收益情况



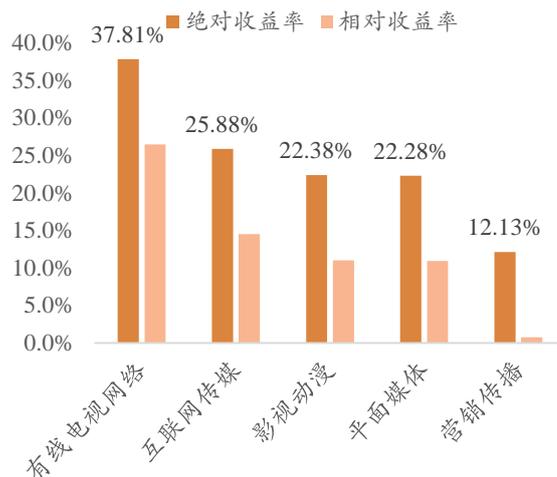
资料来源：WIND，广证恒生

### 1.1.3. 本周传媒子板块有线电视网络表现最优

传媒子行业最近一周行情表现出色。表现由高至低分别为有线电视网络 14.59%（相对沪深 300: 12.22pct），平面媒体 8.31%（相对沪深 300: 5.94pct），互联网传媒 3.76%（相对沪深 300: 1.39pct），影视动漫 3.01%（相对沪深 300: 0.64 pct），营销传播 2.70%（相对沪深 300: 0.33pct）。

**图表 3：本周以来传媒子板块有线电视网络表现最优**


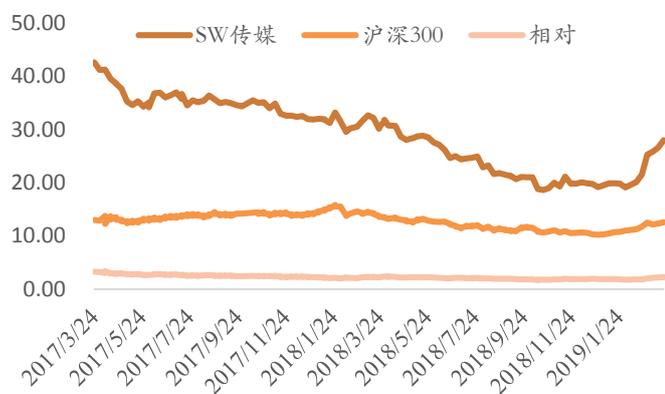
资料来源：WIND，广证恒生

**图表 4：本月以来传媒子板块有线电视网络表现最优**


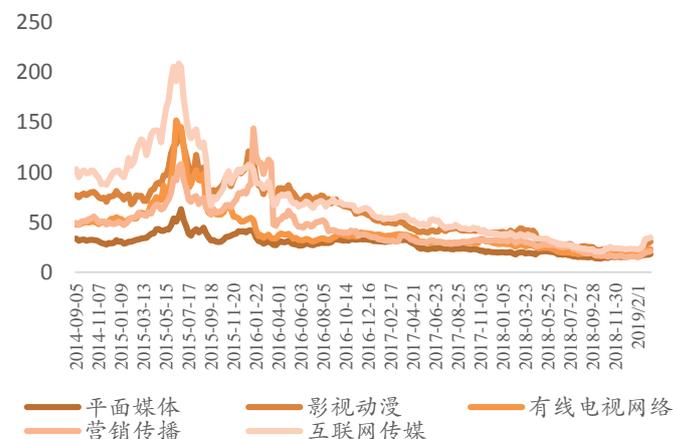
资料来源：WIND，广证恒生

### 1.1.4. 本周传媒估值上涨 5.20%，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 22 日，传媒行业 PE (TTM) 为 27.97，环比 3 月 15 日的 26.59 上涨 5.20%；细分板块中，平面媒体估值 19.09 倍，影视动漫估值 31.50 倍，有线电视网络估值 27.00 倍，营销传播估值 21.24 倍，互联网传媒估值 35.85 倍，子板块估值上升。

**图表 5：本周传媒估值上升**


资料来源：WIND，广证恒生

**图表 6：本周细分板块估值上升**


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:广电网络(54.82%)、中视传媒(37.79%)、海虹控股(37.28%)、华数传媒(33.94%)、华闻传媒(24.71%);跌幅前五的个股分别是:凯撒文化(-5.92%)、华谊嘉信(-5.79%)、星辉娱乐(-4.65%)、视觉中国(-4.32%)、当代东方(-3.67%)。

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 (%)
600831.SH	广电网络	13.50	54.82	002315.SZ	焦点科技	15.50	4.03
600088.SH	中视传媒	23.19	37.79	002261.SZ	拓维信息	5.95	4.02
000503.SZ	海虹控股	27.95	37.28	300148.SZ	天舟文化	5.08	3.89
000156.SZ	华数传媒	13.89	33.94	000607.SZ	华媒控股	5.63	3.87
000793.SZ	华闻传媒	5.35	24.71	601928.SH	凤凰传媒	9.01	3.80
000504.SZ	*ST 生物	16.74	21.48	300592.SZ	华凯创意	11.24	3.59
600037.SH	歌华有线	13.48	20.04	601999.SH	出版传媒	6.78	3.51
600880.SH	博瑞传播	5.04	15.86	300226.SZ	上海钢联	88.00	3.23
000665.SZ	湖北广电	10.48	15.42	300059.SZ	东方财富	19.85	3.12
002292.SZ	奥飞娱乐	9.07	14.52	300288.SZ	朗玛信息	16.72	3.08
603444.SH	吉比特	213.88	14.44	600804.SH	鹏博士	11.10	2.97
600959.SH	江苏有线	6.00	12.78	600386.SH	北巴传媒	5.30	2.91
002181.SZ	粤传媒	7.16	11.88	002555.SZ	三七互娱	14.50	2.55
601929.SH	吉视传媒	3.13	10.99	300315.SZ	掌趣科技	4.24	2.42
002238.SZ	天威视讯	10.72	9.95	300364.SZ	中文在线	6.18	2.32
600373.SH	中文传媒	16.80	9.80	300426.SZ	唐德影视	8.03	2.29
603598.SH	引力传媒	11.84	9.12	002148.SZ	北纬通信	7.29	2.24
002624.SZ	完美世界	34.70	7.83	002174.SZ	游族网络	23.37	2.23
601098.SH	中南传媒	13.47	7.33	600715.SH	文投控股	5.39	2.08
300113.SZ	顺网科技	17.93	7.17	300383.SZ	光环新网	18.54	1.98
300431.SZ	暴风集团	11.34	6.58	002071.SZ	长城影视	5.44	1.87
600637.SH	东方明珠	13.17	6.47	000802.SZ	北京文化	13.12	1.86
300295.SZ	三六五网	16.15	6.25	300027.SZ	华谊兄弟	5.79	1.22
002143.SZ	印纪传媒	4.27	6.22	300058.SZ	蓝色光标	5.79	1.05
601858.SH	中国科传	11.86	6.18	300133.SZ	华策影视	8.45	0.96
600825.SH	新华传媒	7.78	6.14	002602.SZ	世纪华通	19.53	0.77
600551.SH	时代出版	10.88	6.04	600633.SH	浙报传媒	10.66	0.38
603000.SH	人民网	26.61	6.02	300418.SZ	昆仑万维	15.48	0.00
000719.SZ	大地传媒	9.25	5.96	300359.SZ	全通教育	7.22	0.00
300052.SZ	中青宝	11.97	5.93	300413.SZ	芒果超媒	46.95	-0.11
002354.SZ	天神娱乐	6.13	5.87	300299.SZ	富春股份	5.82	-0.17
002095.SZ	生意宝	29.68	5.62	002739.SZ	万达电影	22.92	-0.74
002712.SZ	思美传媒	8.95	5.54	002640.SZ	跨境通	11.88	-1.66
300251.SZ	光线传媒	9.08	5.46	300392.SZ	腾信股份	8.77	-2.56
601801.SH	皖新传媒	8.31	5.46	300104.SZ	乐视网	3.00	-2.60

000835.SZ	长城动漫	5.32	5.35	603729.SH	龙韵股份	23.40	-3.19
002400.SZ	省广股份	4.06	4.91	600652.SH	游久游戏	4.77	-3.64
000917.SZ	电广传媒	10.70	4.80	000673.SZ	当代东方	5.78	-3.67
300291.SZ	华录百纳	6.22	4.54	000681.SZ	视觉中国	27.70	-4.32
600757.SH	长江传媒	7.56	4.28	300043.SZ	星辉娱乐	6.36	-4.65
600661.SH	新南洋	23.40	4.09	300071.SZ	华谊嘉信	4.23	-5.79
300336.SZ	新文化	5.65	4.05	002425.SZ	凯撒文化	8.58	-5.92

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：第九城市(36.22%)、中网在线(13.75%)、航美传媒(11.88%)、兰亭集势(11.67%)、人人网(5.30%)；周跌幅前五的个股分别是：金融界(-20.86%)、搜狐(-14.65%)、REMARK MEDIA(-14.36%)、畅游(-12.26%)、搜房网(-11.19%)。

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 (%)
NCTY.O	第九城市	纳斯达克	2.52	36.22	90.91
CNET.O	中网在线	纳斯达克	1.82	13.75	7.69
AMCN.O	航美传媒	纳斯达克	0.47	11.88	5.38
LITB.N	兰亭集势	纽约证券交易所	1.34	11.67	91.43
RENN.N	人人网	纽约证券交易所	1.59	5.30	4.61
JOBS.O	前程无忧	纳斯达克	73.83	2.16	2.50
JD.O	京东	纳斯达克	28.00	0.25	13.45
JMEI.N	聚美优品	纽约证券交易所	2.34	0.00	-6.40
SINA.O	新浪	纳斯达克	57.76	-0.57	-8.24
FENG.N	凤凰新媒体	纽约证券交易所	4.15	-0.72	20.99
TAOP.O	淘屏	纳斯达克	1.01	-0.98	-8.18
CCIH.O	蓝汛	纳斯达克	1.19	-1.56	7.05
BIDU.O	百度	纳斯达克	166.73	-2.20	-2.60
BABA.N	阿里巴巴	纽约证券交易所	176.26	-2.60	3.25
CTRP.O	携程网	纳斯达克	40.26	-3.38	19.11
TOUR.O	途牛	纳斯达克	4.84	-3.59	-2.62
YY.O	欢聚时代	纳斯达克	79.64	-3.72	10.53
NTES.O	网易	纳斯达克	232.35	-4.13	0.10
ATV.N	橡果国际	纽约证券交易所	27.20	-4.70	-10.71
BITA.N	易车	纽约证券交易所	15.46	-10.06	-16.07
VIPS.N	唯品会	纽约证券交易所	6.95	-10.90	-4.92
SFUN.N	搜房网	纽约证券交易所	1.19	-11.19	-16.78
CYOU.O	畅游	纳斯达克	16.89	-12.26	-15.38
MARK.O	REMARK MEDIA	纳斯达克	2.36	-14.36	18.94
SOHU.O	搜狐	纳斯达克	16.54	-14.65	-15.96
JRJC.O	金融界	纳斯达克	1.29	-20.86	22.86

资料来源：WIND，广证恒生

## 2. 行业动态分析

### ➤ “全国一网”融合发展升级，中国广电与中信集团、阿里巴巴达成合作

**事件：**2019年3月21日，中国广电与中信集团、阿里巴巴分别签署了战略合作框架协议。按照协议，三方将在全国有线电视网络整合发展、改造升级、产品开发和运营管理中形成战略联盟，各自投入相关优势资源，共同进行规划设计，积极谋划探索，共同努力将广电网络打造成新型的媒体融合传输网、数字文化传播网、数字经济基础网和国家战略资源网。

**点评：**加快推进全国有线电视网络融合发展，是推进网络强国建设、数字经济发展的重大部署，是加快广播电视高质量发展的关键任务。国家“十三五”规划纲要、“十三五”时期文化改革发展规划纲要、国家信息化发展战略纲要、国家数字经济发展战略纲要等，都将其列为重点项目。此次战略合作协议的签订，标志着有线电视网络“全国一网”融合发展向前迈进了重要一步。

### ➤ 广电总局：进一步加大高清电视和4K超高清电视推进力度

**事件：**36氪讯，国家广播电视总局党组成员、副局长张宏森表示，今年，广电总局将进一步加大高清电视和4K超高清电视的推进力度，推动内容制作、网络传输、终端普及和标准建设，并积极布局8K超高清电视相关准备工作。

**点评：**根据广电总局的制度安排，计划到今年年底，国内中东部地区地市以上主流频道将实现高清播出，到2020年，高清频道将成为电视主流播出模式，4K超高清电视内容和频道供给也会更加丰富。超高清技术的进一步拓展，将融合更多高概念、高规格、高质量的产品，形成面向5G时代的高新视频。超高清视频技术和文创产品的深度结合，会在5G时代产生巨大的效果和意义；超高清视频的产学研一体化路径清晰，科研成果的实用性和产业功能转换的可能性、可行性空间巨大，是广电产业未来新的增长极。

### ➤ 宝宝树领投印度母婴社区平台 Healofy，迈出上市后走向海外第一步

**事件：**芥末堆讯，3月20日，互联网母婴社区平台宝宝树宣布已于近日完成对印度互联网母婴平台 Healofy 的A轮领投投资，蚂蚁金服参与发起的BAce Capital及eBay创始人发起的Omidyar Network跟投。

**点评：**Healofy创立于2015年，主要通过Healofy APP为孕期妇女及妈妈提供怀孕、育儿、养育等方面的信息，并具有社区交流与互动的功能。据了解，此次新一轮融资将用于加大Healofy对内容体系、大数据技术及市场获客的投入，这也是宝宝树自2018年11月在港股上市以来又一次通过外延式扩张的方法布局母婴产业。

### ➤ 科大讯飞与 HANCOM 拟成立合资子公司 Accufly.AI

**事件：**36氪讯，科大讯飞与韩国企业 HANCOM 集团拟成立合资子公司 Accufly.AI，该合资公司前期将快速实现智慧金融、智能办公、智能翻译的业务落地，后期将逐步依托 HANCOM 集团在本地丰富的资源优势，逐步拓展更多可能的行业，在技术拓展、产品落地等多方面进行合作。

**点评：**此次签约合作是科大讯飞进行海外合作一个重要的里程碑，是科大讯飞在韩国成立的首个合资公司。开展构建海外全方位的A.I.合作系统，辅助科大讯飞A.I.生态系统的全球化战略。

### ➤ IDC：2018年手游消费支出是电脑游戏的2.1倍

**事件：**AppAnnie与IDC发布的《2018游戏行业聚焦报告》显示，2018年，移动游戏上的消费支出是PC/Mac端的2.1倍，是主机游戏的2.8倍。

**点评：**自2014年，移动游戏行业在消费支出方面首次超越了家庭主机游戏和PC端与Mac端游戏之后，移动游戏与其他平台的游戏消费支出差距日益增加，从消费者层面上看，页游、端游玩家也在不断向手游端转移，“页转手”、“端转手”逐渐完成，各游戏企业也渐渐将业务中心转向手游的研发与运营上。

➤ **普华永道：2018H2 TMT 行业私募创投连续三个半年度减少**

**事件：**36 氪讯，普华永道 MoneyTree 中国 TMT 报告（2018 年下半年）显示，2018H2 投资总数为 1883 起，涉及投资金额 280.08 亿美元，相比 2017 年高点投资总量和投资总额持续三个半年度下跌。

**点评：**报告同时指出，科技行业的首轮融资在国家政策持续驱动下，首超互联网和移动互联网，获首轮融资的 47%。其中 IT 咨询、区块链、AI、大数据、云计算、智能物联网及其他 IT 服务类企业获得融资较多。

➤ **火花思维获 C 轮 4000 万美元融资，极光创投和龙湖资本领投**

**事件：**芥末堆 3 月 23 日讯，在线少儿数理思维品牌火花思维正式对外宣布获得 C 轮 4000 万美元融资。截至目前，火花思维已完成累计超过 7500 万美元的融资。

**点评：**此次 C 轮融资，亦是国内在线数理思维赛道迄今为止最大的一笔融资。火花思维主打 4 人、6 人在线小班课，其课程主要集中在幼小衔接阶段，设置了幼儿园小班、中班、大班、小学一年级、二年级、三年级 6 个等级。火花思维团队表示，新一轮融资将继续加大投入到教研教学开发和产品内容升级等方面。龙湖资本总经理易多多认为，“随着互联网和教育的结合日益紧密，在线教育在用户体验上改善显著，且能有效提升教学效果。火花思维在线产品能力方面突出，团队在技术、互联网、教育方面经验丰富，因此看好火花的未来。”

➤ **迪士尼正式完成对福克斯的收购**

**事件：**历时一年多，在得到墨西哥监管机构最后一笔批准后，迪士尼圆满完成对二十一世纪福克斯部分资产的收购业务。

**点评：**这意味着，二十一世纪福克斯旗下的，包括二十世纪福克斯电影和电视公司、福克斯电视集团、蓝天工作室、Tata Sky、国家地理 73% 的股份、30% 的 Hulu 股份等在内的资产将尽归迪士尼所有。而留给福克斯的福克斯广播网络、新闻频道、体育业务等，将重组为一家新公司。迪士尼公司对福克斯的收购，将大大改变当前娱乐产业的格局。

➤ **雷蛇宣布与腾讯在游戏领域展开合作**

**事件：**36 氪讯，雷蛇在今日发布的 2018 全年财报中宣布，与腾讯在游戏领域展开合作。

**点评：**硬件方面，腾讯手机游戏内容将能够在雷蛇硬件上以最优化的形式呈现，包括 Razer Phone 和其它手机游戏配件，如雷蛇设计的游戏手柄；软件方面，腾讯与雷蛇合作，让腾讯的游戏在雷蛇手机游戏平台及 Razer Cortex 雷游手机游戏启动器上得到最佳发挥。雷蛇还表示，可能会与腾讯“探索移动游戏其他方面的盈利机会”，例如腾讯在某些领域整合了 Razer 的服务，其中包括奖励/忠诚度计划。

➤ **腾讯 WeTest 发布 CMatrix 云游戏服务平台**

**事件：**36 氪讯，腾讯 WeTest 在 GDC 游戏开发者大会上推出腾讯云游戏服务平台 CMatrix，目前，腾讯 CMatrix 主要针对 Android 云游戏服务提供专业性解决方案，为企业提供云游戏平台技术，使各种云游戏应用场景快速落地。

**点评：**据悉，腾讯 CMatrix 的团队专家均来自腾讯 WeTest 团队，隶属于腾讯游戏公共研发运营体系（CROS）。腾讯 WeTest 作为一站式品质开放平台，在终端云、云真机等领域累积了丰富的经验，已在云游戏技术领域进行了多年探索，也为公司内部的多个团队提供了云游戏底层技术支持。“CMatrix”本意云矩阵（Cloud Matrix）。在 CMatrix 云端存放着一个黑匣子，每个黑匣子就像一个“头号玩家”的游戏母体世界，里面运行着所有的游戏计算。当终端显示设备，如手机、电视、电脑、VR 眼镜等设备通过网络连接到这些黑匣子上时，玩家就可以即刻进入游戏世界，获取渲染好的实时画面并进行交互操作。

**图表 9：传媒个股公告一览**

公司	内容
<b>影视动漫</b>	
万达电影 (002739.SZ)	公司拟以 105 亿购买万达影视 95.7683% 的股权。交易完成后，公司将直接持有万达影视 95.7683% 的股权。依据发行价格 33.20 元/股计算，本次发行中上市公司将向交易对方发行的股份总数为 31698 万股。本次发行股份购买资产完成后，上市公司总股本将增加至 207,842 万股，发行的股份占上市公司发行后总股本的 15.25%。
祥源文化 (600576.SH)	公司发布 2019 年非公开发行股票预案：本次非公开发行股票的发行对象为公司控股股东祥源实业，祥源实业以现金认购股票数量不超过本次发行前公司总股本 61940 万股的 20%，即不超过 12388.万股（含）。募集资金扣除发行费用后将全部用于动漫 IP 视频化运营项目。
唐德影视 (300426.SZ)	公司限制性股票首次授予登记完成：公司 2019 年 3 月 6 日以 3.41 元/股的价格向 47 名激励对象授予 1,383.30 万股限制性股票，占授予前公司股本总额 40,000 万股的 3.4583%。本次授予的限制性股票上市日期为 2019 年 3 月 22 日。
<b>营销传播</b>	
北巴传媒 (600386.SH)	公司发布 2018 年年度报告：截止 2018 年 12 月 31 日，公司资产总额为 480,740.54 万元，净资产为 189,716.70 万元；2018 年度，累计完成营业收入 479,406.20 万元，比上年同期增长了 17.24%，实现利润总额 20,390.16 万元，比上年同期增长了 14.85%，实现归属于母公司净利润 10,279.58 万元，比上年同期降低了 0.06%。每股收益为 0.13 元。
<b>互联网传媒</b>	
三七互娱 (002555.SZ)	公司董事会提前换届选举，若第三次临时股东大会股东大会审议通过，公司控股股东、实际控制人将由“吴氏家族”变更为李卫伟。此外，公司拟将中文名称由“芜湖顺荣三七互娱网络科技股份有限公司”变更为“芜湖三七互娱网络科技集团股份有限公司”。
盛天网络 (300494.SZ)	为扩大公司业务规模，公司拟现金出资 2000 万元设立全资子公司，该全资子公司主要从事信息安全类业务，公司持有其 100% 股份。本次投资不涉及关联交易，也不构成重大资产重组情况。
骅威文化 (002502.SZ)	基于公司业务发展的需要，拟使用自有资金人民币 3,000 万元投资设立全资子公司骅威医疗健康产业投资（广州）有限公司。子公司经营范围医疗健康产业投资；医药器械实业投资；投资管理、资产管理、医院管理等。
<b>教育</b>	
时代出版 (600551.SH)	截至 2019 年 3 月 22 日，公司本次回购计划实施完毕，共计回购公司股份 2150 万股，占公司总股本的 4.25%，回购最高价格 10.99 元/股，回购最低价格 8.56 元/股，使用资金总额 20,151.60 万元（含印花税、佣金等交易费用）。
全通教育 (300359.SZ)	公司正筹划以发行股份方式购买杭州巴九灵文化创意股份有限公司杭州巴九灵 96% 股权，同时拟募集配套资金，本次交易预计构成重大资产重组。
凤凰传媒 (601928.SH)	为更好谋划产业布局，拓展公司数据中心业务，公司拟与江苏彩云、国网江苏能源及凤凰文贸等四方共同投资设立江苏凤凰新云网络科技有限公司。公司以现金出资 5100 万元，占注册资本的 51%。本次交易构成关联交易，但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 (2019/03/11-2019/03/17)

本周电影票房 90048 万元，环比减少 22.2%，单周场次 2330635 场，环比增加 0.33%，单周人次 2699 万，环比下降 17.34%，平均单场人次 11.58 次，环比减少 17.58%。内地票房 TOP10 里，《比悲伤更悲伤的故事》、《惊奇队长》、《绿皮书》分别以 33062 万元、28860 万元、11022 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%
2019/3/3	95884	2375134	2665	11.22	-35.48%	-5.36%	-29.66%	-25.68%
2019/3/10	115737	2323018	3265	14.05	20.71%	-2.19%	22.51%	25.22%
2019/3/17	90048	2330635	2699	11.58	-22.20%	0.33%	-17.34%	-17.58%

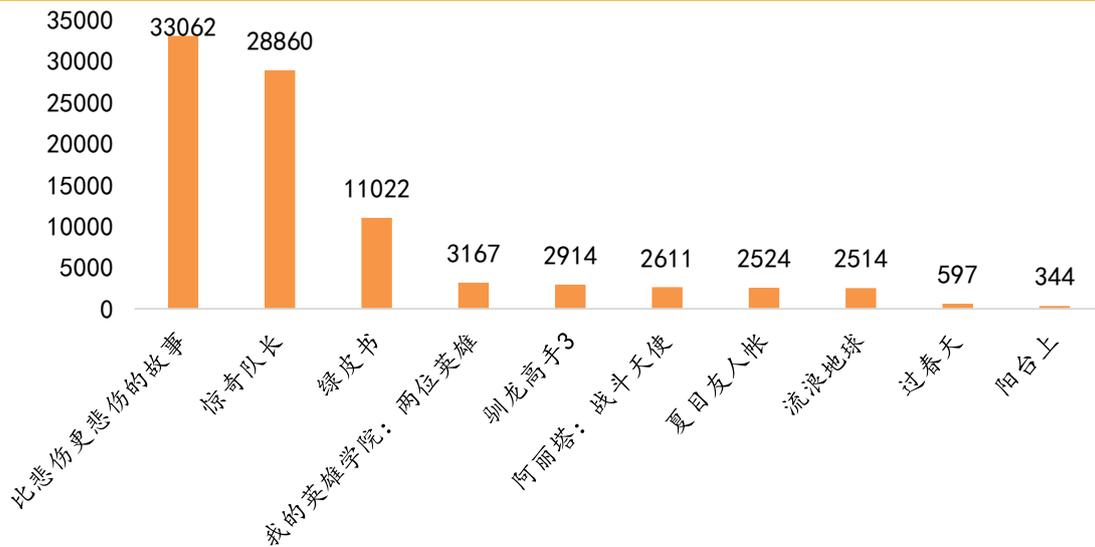
资料来源：艺恩，广证恒生

图表 11：内地电影票房 TOP10 (2019/03/11-2019/03/17)

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	比悲伤更悲伤的故事	33062	33137	31	34	4	华夏电影发行有限责任公司
2	惊奇队长	28860	88490	37	9	10	中国电影集团公司
3	绿皮书	11022	40789	33	11	17	华夏电影发行有限责任公司
4	我的英雄学院：两位英雄	3167	3173	32	9	3	华夏电影发行有限责任公司
5	驯龙高手 3	2914	35098	34	7	17	中国电影集团公司
6	阿丽塔：战斗天使	2611	88337	35	5	24	20 世纪福斯电影公司
7	夏目友人帐	2524	10914	30	5	11	华夏电影发行有限责任公司
8	流浪地球	2514	463221	34	6	41	中国电影股份有限公司
9	过春天	597	666	35	4	3	万达影视传媒有限公司
10	阳台上	344	346	33	2	3	霍尔果斯青春光线影业公司

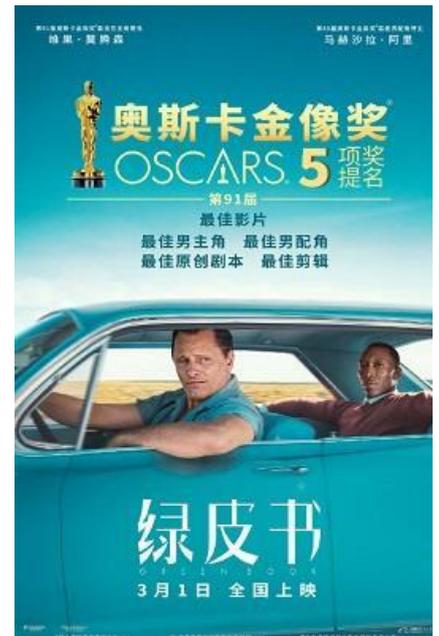
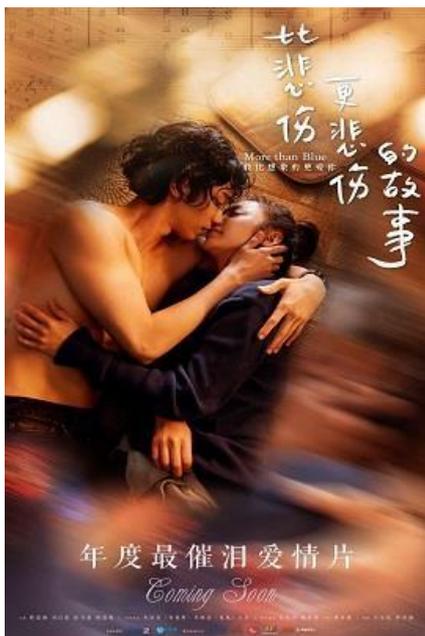
资料来源：猫眼专业版，艺恩，广证恒生

图表 12：上周单片票房排名情况 (2019/03/11-2019/03/17)



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《比悲伤更悲伤的故事》、《惊奇队长》、《绿皮书》



资料来源：艺恩，广证恒生

图表 14：下周 (2019/03/25-2019/03/31) 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	A 测试	2019/3/28	电影	马俪文		华夏电影发行有限

					责任公司
2	海市蜃楼	2019/3/28	电影	奥利奥尔·保罗	中国电影集团公司
3	人间·喜剧	2019/3/29	电影	孙周	万达影视传媒有限公司
4	小飞象	2019/3/29	电影	蒂姆·波顿	中国电影集团公司
5	精灵怪物·疯狂之旅	2019/3/29	电影	霍尔格·塔佩	华夏电影发行有限责任公司
6	三重威胁之跨国大营救	2019/3/29	电影	查得·斯塔赫斯基	
7	似水流年	2019/3/29	电影	郑君奇	
8	警告	2019/3/29	电影	丹尼尔·卡尔帕索罗	中国电影集团公司
9	青春斗	2019/3/24	电视剧	赵宝刚	
10	推手	2019/3/26	电视剧	文杰	

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 (2019/03/18-2019/03/24)

2019年3月18日至2019年3月24日，本周电视剧网络播放排行榜中共有2部剧播放量超过1亿次，其中《都挺好》以网播量4.11亿次拿下冠军，《倚天屠龙记》以网播量1.71亿次位居第二。

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	都挺好	41142	6	独孤皇后	5640
2	倚天屠龙记	17106	7	重耳传	4727
3	芝麻胡同	7891	8	逆流而上的你	4564
4	招摇	7000	9	爱上北斗星男友	4500
5	黄金瞳	7000	10	小女花不弃	4106

资料来源：寻艺，广证恒生

### 3.3 综艺节目排行榜 (2019/03/18-2019/03/24)

2019年3月18日至2019年3月24日，卫视晚间综艺节目收视中，浙江卫视《王牌对王牌》收视率1.423%位居第一；上海东方卫视《欢乐喜剧人》及江苏卫视《新相亲大会》以收视率1.205%和1.151%位居二、三。本周收视破1的综艺节目共有六部。

图表 16：2019/03/18-2019/03/24 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	1.423	6.35
2	欢乐喜剧人	上海东方卫视	1.205	5.8
3	新相亲大会	江苏卫视	1.151	6.24

4	王牌对王牌惊喜时刻	浙江卫视	1.078	7.28
5	大戏看北京	北京卫视	1.018	3.64
6	非诚勿扰	江苏卫视	1.006	3.77
7	快乐大本营	湖南卫视	0.976	3.63
8	中国新相亲二后传	上海东方卫视	0.972	4.17
9	中国新相亲二	上海东方卫视	0.93	3.46
10	东方看大剧	上海东方卫视	0.89	3.31

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24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27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	5.92	8.72	8.72	67.89%	2017	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	6.13	25.01	70.63	24.51%	2017	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	2.3	10.84	18.58	21.22%	2017	融资收购其他资产
002555.SZ	三七互娱	14.5	25.07	25.52	57.83%	2017	配套融资
002555.SZ	三七互娱	14.5	16.97	17.27	85.46%	2017	融资收购其他资产
002619.SZ	艾格拉斯	4.89	4.93	4.94	99.22%	2017	配套融资
002619.SZ	艾格拉斯	4.89	4.93	4.94	99.22%	2017	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	5.16	13.31	13.47	38.78%	2017	融资收购其他资产
002712.SZ	思美传媒	8.95	16.87	28.95	53.07%	2017	融资收购其他资产
300058.SZ	蓝色光标	5.79	12.05	12.21	48.03%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	13.59	28.30	28.3	48.02%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	13.59	29.50	29.5	46.07%	2017	融资收购其他资产
300418.SZ	昆仑万维	15.48	18.44	18.6	83.95%	2017	项目融资
600640.SH	号百控股	14.51	14.29	14.45	101.51%	2017	融资收购其他资产
600715.SH	文投控股	5.39	11.04	11.18	48.81%	2017	项目融资
600986.SH	科达股份	6.17	11.60	16.38	53.20%	2017	配套融资
600986.SH	科达股份	6.17	11.26	15.91	54.77%	2017	融资收购其他资产
601900.SH	南方传媒	9.98	14.50	14.81	68.85%	2017	融资收购其他资产
000835.SZ	长城动漫	5.32	5.61	5.61	94.83%	2016	补充流动资金
000892.SZ	欢瑞世纪	5.92	7.66	7.66	77.28%	2016	壳资源重组
002131.SZ	利欧股份	2.21	4.93	17.39	44.81%	2016	配套融资
002131.SZ	利欧股份	2.21	4.59	16.17	48.19%	2016	融资收购其他资产
002137.SZ	麦达数字	8.66	8.60	8.6	100.70%	2016	配套融资
002235.SZ	安妮股份	8.19	11.94	17.91	68.62%	2016	配套融资
002235.SZ	安妮股份	8.19	10.50	15.76	77.98%	2016	融资收购其他资产

002247.SZ	帝龙文化	5.26	8.65	8.8	60.79%	2016	配套融资
002247.SZ	帝龙文化	5.26	9.73	9.9	54.04%	2016	融资收购其他资产
002280.SZ	联络互动	5.15	11.33	28.51	45.46%	2016	项目融资
002292.SZ	奥飞娱乐	9.07	28.76	28.87	31.54%	2016	配套融资
002292.SZ	奥飞娱乐	9.07	25.87	25.97	35.06%	2016	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	4.06	10.41	13.58	39.01%	2016	融资收购其他资产
002425.SZ	凯撒文化	8.58	13.13	21.57	65.37%	2016	配套融资
002425.SZ	凯撒文化	8.58	9.74	16	88.13%	2016	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	2.3	13.30	22.8	17.29%	2016	配套融资
002445.SZ	中南文化	2.3	10.21	17.5	22.53%	2016	融资收购其他资产
002517.SZ	恺英网络	5.18	15.36	46.75	33.72%	2016	配套融资
002558.SZ	巨人网络	24.11	25.79	94	93.50%	2016	配套融资
002604.SZ	龙力生物	2.45	10.50	10.5	23.33%	2016	配套融资
002604.SZ	龙力生物	2.45	11.79	11.79	20.78%	2016	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	5.16	12.03	12.18	42.88%	2016	配套融资
002654.SZ	万润科技	5.16	7.76	7.85	66.54%	2016	融资收购其他资产
002699.SZ	美盛文化	7.27	19.36	35.2	37.55%	2016	项目融资
002712.SZ	思美传媒	8.95	12.12	62.49	73.85%	2016	配套融资
002712.SZ	思美传媒	8.95	11.57	59.63	77.39%	2016	融资收购其他资产
002739.SZ	万达电影	22.92	48.87	74.04	46.90%	2016	配套融资
002739.SZ	万达电影	22.92	48.87	74.04	46.90%	2016	融资收购其他资产
300031.SZ	宝通科技	15.48	20.13	20.41	76.90%	2016	配套融资
300058.SZ	蓝色光标	5.79	12.05	12.26	48.06%	2016	融资收购其他资产
300104.SZ	乐视网	3	22.49	45.01	13.34%	2016	项目融资
300113.SZ	顺网科技	17.93	31.48	72.57	56.95%	2016	配套融资
300113.SZ	顺网科技	17.93	18.03	41.57	99.42%	2016	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	5.08	12.48	16.34	40.70%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	5.08	11.29	14.78	45.00%	2016	融资收购其他资产
300182.SZ	捷成股份	7.01	9.91	15.09	70.73%	2016	配套融资
300182.SZ	捷成股份	7.01	11.16	16.988	62.82%	2016	融资收购其他资产
300269.SZ	联建光电	6.59	21.88	22.09	30.13%	2016	配套融资
300269.SZ	联建光电	6.59	23.07	23.3004	28.56%	2016	融资收购其他资产
300291.SZ	华录百纳	6.22	20.87	21.08	29.80%	2016	项目融资
300315.SZ	掌趣科技	4.24	12.90	12.99	32.87%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	8.26	18.33	69.2	45.07%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	8.26	15.46	58.37	53.43%	2016	融资收购其他资产
300364.SZ	中文在线	6.18	18.67	46.8	33.11%	2016	项目融资
600358.SH	国旅联合	5.06	5.21	5.21	97.12%	2016	补充流动资金
600633.SH	浙数文化	10.66	16.66	17.16	63.97%	2016	项目融资
600831.SH	广电网络	13.5	18.02	18.18	74.93%	2016	项目融资
601801.SH	皖新传媒	8.31	11.43	11.82	72.68%	2016	项目融资
000156.SZ	华数传媒	13.89	22.01	22.8	63.10%	2015	项目融资
000665.SZ	湖北广电	10.48	12.80	13.11	81.88%	2015	配套融资

000793.SZ	华闻传媒	5.35	12.17	12.31	43.96%	2015	配套融资
002131.SZ	利欧股份	2.21	5.01	17.68	44.14%	2015	配套融资
002174.SZ	游族网络	23.37	29.45	89.1	79.37%	2015	配套融资
002188.SZ	巴士在线	4.31	11.86	11.86	36.34%	2015	配套融资
002188.SZ	巴士在线	4.31	11.86	11.86	36.34%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	5.95	8.95	18.01	66.47%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.95	8.13	16.35	73.16%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.95	9.74	19.6	61.08%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	5.95	8.13	16.35	73.16%	2015	融资收购其他资产
002354.SZ	天神娱乐	6.13	27.63	78.26	22.19%	2015	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	6.13	18.76	53.13	32.68%	2015	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	4.06	9.56	24.5	42.45%	2015	配套融资
002400.SZ	省广股份	4.06	9.74	24.94	41.70%	2015	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	2.3	2.49	8.53	92.51%	2015	配套融资
002445.SZ	中南文化	2.3	2.49	8.53	92.51%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	4.66	6.06	12.3	76.87%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	4.66	8.43	17.08	55.27%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	4.66	7.52	15.24	61.94%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	4.66	6.06	12.3	76.87%	2015	融资收购其他资产
300027.SZ	华谊兄弟	5.79	12.24	24.73	47.29%	2015	项目融资
300051.SZ	三五互联	7.39	14.10	14.1	52.41%	2015	配套融资
300051.SZ	三五互联	7.39	9.78	9.78	75.56%	2015	融资收购其他资产
300063.SZ	天龙集团	4.01	6.12	15.33	65.56%	2015	配套融资
300063.SZ	天龙集团	4.01	6.05	15.16	66.29%	2015	融资收购其他资产
300071.SZ	华谊嘉信	4.23	8.84	16.08	47.85%	2015	配套融资
300071.SZ	华谊嘉信	4.23	7.22	13.14	58.55%	2015	融资收购其他资产
300133.SZ	华策影视	8.45	11.35	18.3	74.47%	2015	补充流动资金
300182.SZ	捷成股份	7.01	14.20	54.03	49.38%	2015	配套融资
300242.SZ	明家联合	5.23	7.55	15.22	69.30%	2015	配套融资
300242.SZ	明家联合	5.23	6.92	13.96	75.55%	2015	融资收购其他资产
300251.SZ	光线传媒	9.08	9.06	24.22	100.24%	2015	项目融资
300269.SZ	联建光电	6.59	12.13	31	54.33%	2015	配套融资
300269.SZ	联建光电	6.59	12.13	31	54.33%	2015	融资收购其他资产
300288.SZ	朗玛信息	16.72	18.93	56.91	88.32%	2015	融资收购其他资产
300315.SZ	掌趣科技	4.24	11.46	11.54	37.00%	2015	融资收购其他资产
300336.SZ	新文化	5.65	7.96	26.75	70.96%	2015	配套融资
300336.SZ	新文化	5.65	7.70	25.86	73.40%	2015	融资收购其他资产
300359.SZ	全通教育	7.22	14.97	37.64	48.23%	2015	配套融资
300359.SZ	全通教育	7.22	14.97	37.64	48.23%	2015	融资收购其他资产
600037.SH	歌华有线	13.48	14.19	14.77	95.00%	2015	引入战略投资者
600576.SH	祥源文化	5.2	7.83	7.83	66.41%	2015	配套融资
600576.SH	祥源文化	5.2	7.78	7.78	66.84%	2015	融资收购其他资产
600637.SH	东方明珠	13.17	23.70	32.43	55.58%	2015	配套融资

600637.SH 东方明珠 13.17 23.70 32.43 55.58% 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	9.73	11.71	11.74	83.08%	2017	项目融资
002308.SZ	威创股份	6.32	13.53	13.6	46.72%	2017	项目融资
002354.SZ	天神娱乐	6.13	25.01	70.63	24.51%	2017	融资收购其他资产
002599.SZ	盛通股份	11.69	15.07	30.3	77.59%	2017	配套融资
002599.SZ	盛通股份	11.69	12.97	26.09	90.11%	2017	融资收购其他资产
002678.SZ	珠江钢琴	7.43	9.37	12.3	79.26%	2017	项目融资
002696.SZ	百洋股份	9.03	10.53	18.19	85.78%	2017	配套融资
002696.SZ	百洋股份	9.03	12.00	20.73	75.27%	2017	融资收购其他资产
300050.SZ	世纪鼎利	6.69	12.64	12.68	52.93%	2017	配套融资
300050.SZ	世纪鼎利	6.69	12.22	12.26	54.74%	2017	融资收购其他资产
300235.SZ	方直科技	10.36	25.29	25.3	40.97%	2017	项目融资
300282.SZ	汇冠股份	13.59	28.30	28.3	48.02%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	13.59	29.50	29.5	46.07%	2017	融资收购其他资产
300338.SZ	开元股份	10.38	14.61	14.62	71.07%	2017	配套融资
300338.SZ	开元股份	10.38	14.61	14.62	71.07%	2017	融资收购其他资产
002194.SZ	武汉凡谷	12.81	14.79	14.79	86.61%	2016	项目融资
002638.SZ	勤上股份	3.38	5.67	5.67	59.61%	2016	配套融资
002638.SZ	勤上股份	3.38	5.67	5.67	59.61%	2016	融资收购其他资产
002659.SZ	中泰桥梁	8.87	9.33	9.33	95.07%	2016	项目融资
300010.SZ	立思辰	10.19	17.76	17.81	57.37%	2016	配套融资
300010.SZ	立思辰	10.19	20.46	20.51	49.81%	2016	融资收购其他资产
300089.SZ	文化长城	6.89	14.97	14.99	46.03%	2016	配套融资
300089.SZ	文化长城	6.89	12.87	12.89	53.52%	2016	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	5.08	12.48	16.34	40.70%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	5.08	11.29	14.78	45.00%	2016	融资收购其他资产
300248.SZ	新开普	9.53	16.43	25	57.99%	2016	项目融资
300279.SZ	和晶科技	7.25	12.78	36.1	56.73%	2016	配套融资
300279.SZ	和晶科技	7.25	12.58	35.53	57.64%	2016	融资收购其他资产
300287.SZ	飞利信	5.4	10.79	10.98	50.06%	2016	配套融资
300287.SZ	飞利信	5.4	14.37	14.63	37.57%	2016	融资收购其他资产
300297.SZ	蓝盾股份	7.37	12.94	13.04	56.96%	2016	配套融资
300297.SZ	蓝盾股份	7.37	8.25	8.31	89.38%	2016	融资收购其他资产
300301.SZ	长方集团	4.43	7.60	7.6	58.29%	2016	项目融资

300329.SZ	海伦钢琴	9.32	21.16	21.29	44.05%	2016	项目融资
300364.SZ	中文在线	6.18	18.67	46.8	33.11%	2016	项目融资
600074.S H	保千里	1.3	14.86	14.86	8.75%	2016	项目融资
600515.S H	海航基础	6.6	12.95	12.95	50.97%	2016	配套融资
600515.S H	海航基础	6.6	10.67	10.67	61.86%	2016	壳资源重组
601801.S H	皖新传媒	8.31	11.43	11.82	72.68%	2016	项目融资
000793.SZ	华闻传媒	5.35	12.17	12.31	43.96%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.95	8.13	16.35	73.16%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.95	8.95	18.01	66.47%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.95	8.13	16.35	73.16%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	5.95	9.74	19.6	61.08%	2015	融资收购其他资产
002329.SZ	皇氏集团	4.46	9.97	10.05	44.74%	2015	配套融资
002329.SZ	皇氏集团	4.46	9.33	26.34	47.80%	2015	融资收购其他资产
002354.SZ	天神娱乐	6.13	27.63	78.26	22.19%	2015	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	6.13	18.76	53.13	32.68%	2015	融资收购其他资产
002467.SZ	二六三	6.92	12.68	12.72	54.57%	2015	项目融资
300010.SZ	立思辰	10.19	10.45	10.48	97.49%	2015	配套融资
300010.SZ	立思辰	10.19	10.45	10.48	97.49%	2015	融资收购其他资产
300020.SZ	银江股份	10	22.77	23	43.91%	2015	项目融资
300050.SZ	世纪鼎利	6.69	7.57	15.35	88.41%	2015	融资收购其他资产
300248.SZ	新开普	9.53	9.30	14.17	102.52%	2015	配套融资
300248.SZ	新开普	9.53	9.30	14.17	102.52%	2015	融资收购其他资产
300287.SZ	飞利信	5.4	6.43	13.09	83.98%	2015	配套融资
300287.SZ	飞利信	5.4	6.44	26.24	83.86%	2015	融资收购其他资产
300301.SZ	长方集团	4.43	5.58	5.59	79.34%	2015	配套融资
300301.SZ	长方集团	4.43	5.58	5.59	79.34%	2015	融资收购其他资产
300359.SZ	全通教育	7.22	14.97	37.64	48.23%	2015	配套融资
300359.SZ	全通教育	7.22	14.97	37.64	48.23%	2015	融资收购其他资产
600074.S H	保千里	1.3	2.12	2.12	61.32%	2015	壳资源重组
600636.S H	*ST 爱富	16.33	23.08	23.08	70.75%	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)	当前股价	PE (2017)	PE (2018E)	PE (2019E)	EPS 2017	EPS 2018E	EPS 2019E
------	------	-----------	------	--------------	---------------	---------------	-------------	--------------	--------------

元)

分众传媒	002027.SZ	1018.64	6.94	17.05	16.73	14.45	0.41	0.41	0.48
视源股份	002841.SZ	493.79	75.29	0.29	37.03	27.72	1.05	2.03	2.72
芒果超媒	300413.SZ	464.82	46.95	728.79	35.42	27.37	0.06	1.33	1.72
完美世界	002624.SZ	456.24	34.70	31.25	21.18	18.02	1.11	1.64	1.93
三七互娱	002555.SZ	308.11	14.50	16.78	16.48	14.34	0.86	0.88	1.01
中南传媒	601098.SH	241.92	13.47	15.00	17.87	16.72	0.90	0.75	0.81
华策影视	300133.SZ	149.84	8.45	23.56	15.91	13.17	0.36	0.53	0.64
立思辰	300010.SZ	88.48	10.19	43.96	28.51	22.47	0.23	0.36	0.45
中公教育	002607.SZ	741.94	12.03	1050.62	58.86	44.99	0.01	0.20	0.27
新经典	603096.SH	80.82	59.73	33.76	32.32	26.91	1.77	1.85	2.22
南方传媒	601900.SH	89.41	9.98	13.76	13.23	11.70	0.73	0.75	0.85
昂立教育	600661.SH	67.05	23.40	64.18	48.44	37.43	0.36	0.48	0.63
百洋股份	002696.SZ	35.70	9.03	28.54	13.63	11.23	0.32	0.66	0.80
科斯伍德	300192.SZ	26.73	11.02	454.81	25.04	20.08	0.02	0.44	0.55

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。