

## 国家发布高职双一流文件，关注精品内容上线带来业绩改善领域

### 绩改善领域

2019年4月7日

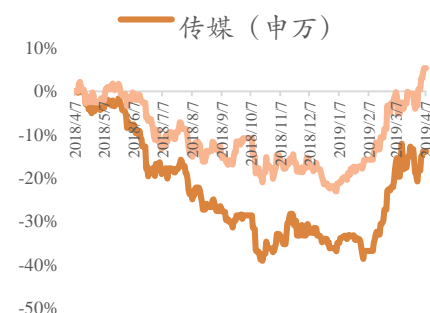
	<b>肖明亮 (分析师)</b>	<b>叶锟 (研究助理)</b>
电话:	020-88831179	020-88836101
邮箱:	xiaoml@gzgzhs.com.cn	yek@gzgzhs.com.cn
执业编号:	A1310517070001	A1310117040003

### 投资要点

- **板块行情走势:** 传媒行业指数最近一周 (2019/4/1-2019/4/7) 上涨 5.28%，领先沪深 300 指数 0.38 个百分点，在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第十六位，子板块估值上升。
- **行业动态:** 国家网信办组织“抖音、快手”等短视频平台试点青少年防沉迷系统；九准十六禁，总局规范未成年人节目制作、传播；教育部 2019 年度部门预算：学生资助费增加，教师进修费压减；两部门印发文件建设 50 所高水平高职，职业院校也要建设“双一流”；国务院总理李克强：鼓励企业和社会力量兴办职业教育；发改委、教育部：产教结合企业需培育 1 年，采取组合式激励；巨人网络将在欧美开展发行业务；虎牙拟募资约 5.5 亿美元，用于电竞、海外收购等；第一批进口游戏版号发放，共 30 个游戏获得新版号；3 月泛娱乐领域融资事件 24 起，总金额 2.5 亿元，文娱基金愈发“供血不足”。
- **公司要闻:** 宣亚国际拟增资 3,000 万元取得致维科技 4.12% 股权；巨人网络拟发股实现对 Alpha 100% 控股；昆仑万维持有的如涵 1617 万股股份，将占此次如涵挂牌上市后的 3.91% 股权；中青宝控股子公司游嘻宝现金购买其持有的海云捷迅 2.632% 股权；新华网全资子公司新华炫闻拟增资不低于人民币 3 亿元引入外部投资者；视源股份 2018 年实现营收 169.8 亿元，同比增长 56.3%；科斯伍德 2018 年归母净利润调整为 2614.78 万（调整前为 7582 万），营业收入维持 9.60 亿元，同增 103.38%；科斯伍德 2019Q1 预期盈利 1625.04 万元~1857.18 万元，同增 40%~60%。
- **投资逻辑:** 近期传媒板块在市场回暖背景下连续反弹，目前临近年报季报期，关注业绩高增长+政策利好确定性高的标的领域：
  - 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：完美世界（002624.SZ，重磅 IP 手游《完美世界》上线带动业绩成长）、游族网络（002174.SZ，《权利的游戏》获版号）、三七互娱（002555.SZ，《一刀传世》、《斗罗大陆》等多款产品再次获市场认可）。
  - 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）；关注与一季报业绩亮丽的科斯伍德（300192.SZ，Q1 同增 50%）；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→)

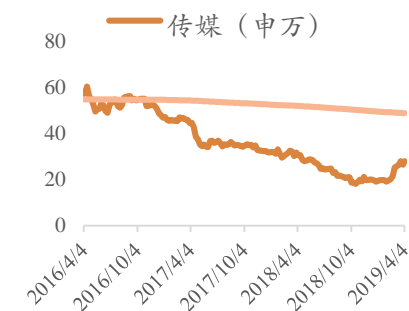
### 传媒行业指数走势



### 指数表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
绝对表现	2.91	32.34	20.59
相对表现	-2.65	-1.47	2.46

### 行业估值走势



### 行业估值(PE)

当前估值	28.00
平均估值	48.89
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 0.38 个百分点，细分板块营销传播表现最优 .....	4
1.1.1. 传媒行业本周排名第十六，行业指数上涨 5.28% .....	4
1.1.2. 传媒行业本月排名第二十四，落后沪深 300 指数 3.95 个百分点.....	4
1.1.3. 本周传媒子板块营销传播表现最优 .....	5
1.1.4. 本周传媒估值上升 5.49%，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>11</b>
3.1 内地票房 TOP10 排行榜（2019/03/25-2019/03/31） .....	11
3.2 电视剧网络播放排行榜（2019/04/01-2019/04/07） .....	13
3.3 综艺节目排行榜（2019/03/25-2019/03/31） .....	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营销传播表现最优.....	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.....	6
图表 6: 本周细分板块估值上升.....	6
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 (2019/03/25-2019/03/31) .....	12
图表 12: 上周单片票房排名情况 (2019/03/25-2019/03/31) .....	12
图表 13: 内地票房排行前 3 名为《老师好》、《比悲伤更悲伤的故事》、《小飞象》 .....	12
图表 14: 下周 (2019/4/8-2019/4/14) 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: 2019/03/25-2019/03/31 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.....	17
图表 19: 覆盖公司盈利预测表.....	19

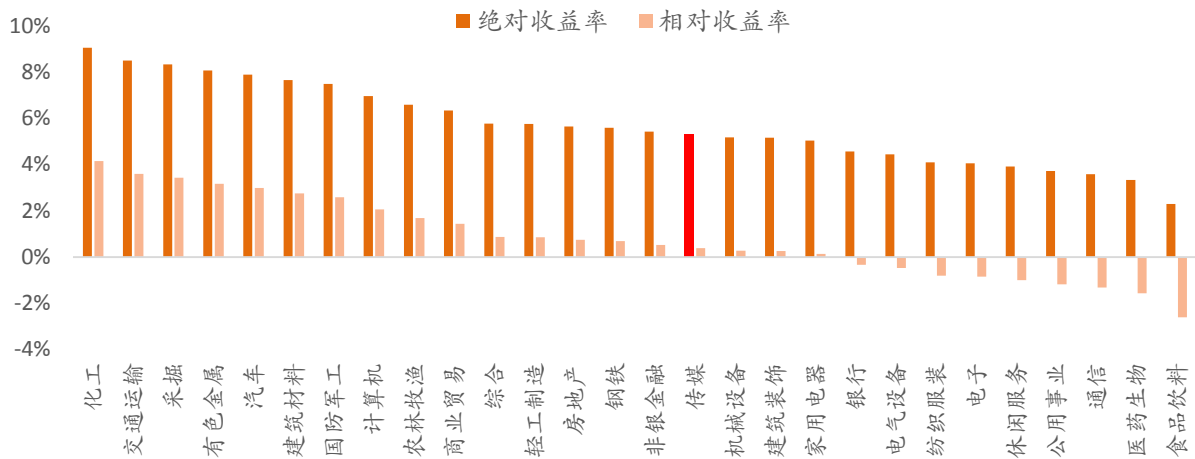
## 1. 市场表现回顾

### 1.1 本周传媒领先沪深 300 指数 0.38 个百分点，细分板块营销传播表现最优

#### 1.1.1. 传媒行业本周排名第十六，行业指数上涨 5.28%

传媒行业指数最近一周（2019/04/01-2019/04/07）上涨 5.28%，领先沪深 300 指数 0.38 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第十六位。申万行业指数涨幅最大的行业为化工（9.05%）。

图表 1：本周一级子行业收益情况



资料来源：WIND，广证恒生

#### 1.1.2. 传媒行业本月排名第二十四，落后沪深 300 指数 3.95 个百分点

截止 4 月 4 日，传媒行业指数单月上涨 7.11%，落后沪深 300 指数 3.95 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒指数单月排名第二十四位。申万一级行业指数中，涨幅最大的三位分别为食品饮料（20.54%）、休闲服务（19.81%）、化工（18.84%）。

图表 2：一级行业最近一月绝对、相对收益情况

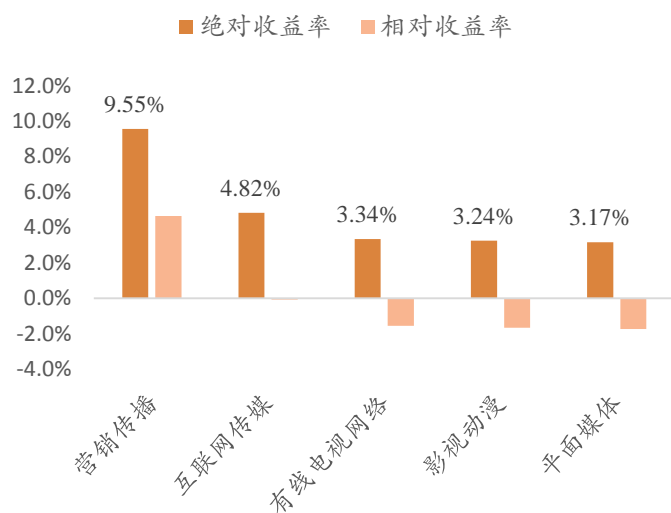


资料来源: WIND, 广证恒生

### 1.1.3. 本周传媒子板块营销传播表现最优

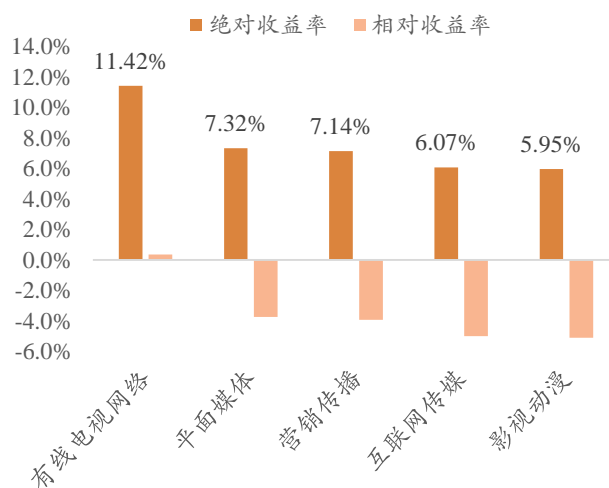
传媒子行业最近一周行情表现稳健。表现由高至低分别为营销传播 9.55% (相对沪深 300: 4.65pct), 互联网传媒 4.82% (相对沪深 300: -0.08pct), 有线电视网络 3.34% (相对沪深 300: -1.56pct), 影视动漫 3.24% (相对沪深 300: -1.66pct), 平面媒体 3.17% (相对沪深 300: -1.74pct)。

图表 3: 本周以来传媒子板块营销传播表现最优



资料来源: WIND, 广证恒生

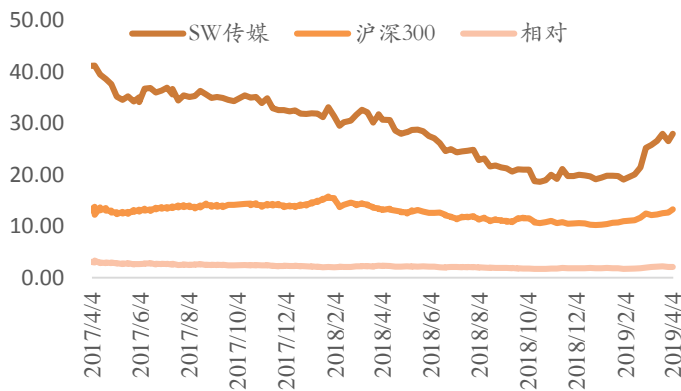
图表 4: 本月以来传媒子版块有线电视网络表现最优



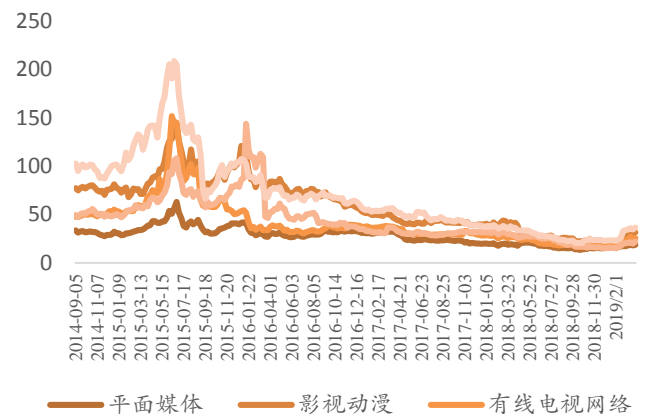
资料来源: WIND, 广证恒生

### 1.1.4. 本周传媒估值上升 5.49%，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 4 月 4 日, 传媒行业 PE (TTM) 为 28.00, 环比 3 月 29 日的 26.54 上升 5.49%; 细分板块中, 平面媒体估值 18.46 倍, 影视动漫估值 31.42 倍, 有线电视网络估值 25.44 倍, 营销传播估值 21.93 倍, 互联网传媒估值 36.39 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：华媒控股（28.31%）、游久游戏（19.71%）、焦点科技（17.62%）、全通教育（16.76%）、中视传媒（15.27%）；跌幅前五的个股分别是：凯撒文化（-4.72%），乐视网（-4.23%），完美世界（-4.14%），星辉娱乐（-3.70%），华录百纳（-3.52%）。

**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 (%)
000607.SZ	华媒控股	6.89	28.31	601801.SH	皖新传媒	8.34	4.12
600652.SH	游久游戏	5.04	19.71	600551.SH	时代出版	10.77	3.96
002315.SZ	焦点科技	17.62	17.47	300431.SZ	暴风集团	10.70	3.88
300359.SZ	全通教育	8.43	16.76	002238.SZ	天威视讯	9.96	3.86
600088.SH	中视传媒	22.35	15.27	300251.SZ	光线传媒	8.97	3.82
002095.SZ	生意宝	33.79	15.13	600880.SH	博瑞传播	4.63	3.81
601858.SH	中国科传	13.40	15.02	600037.SH	歌华有线	12.29	3.80
002261.SZ	拓维信息	6.32	14.49	000835.SZ	长城动漫	5.34	3.69
300052.SZ	中青宝	13.01	14.22	600661.SH	新南洋	23.44	2.94
600386.SH	北巴传媒	5.57	13.67	002739.SZ	万达电影	22.14	2.88
000673.SZ	当代东方	5.82	11.49	000802.SZ	北京文化	12.95	2.61
300071.SZ	华谊嘉信	4.34	9.87	300299.SZ	富春股份	6.02	2.56
300148.SZ	天舟文化	5.35	8.96	002400.SZ	省广股份	4.09	2.51
600715.SH	文投控股	5.35	8.74	601928.SH	凤凰传媒	8.77	2.45
002354.SZ	天神娱乐	6.07	7.43	300113.SZ	顺网科技	17.39	1.99
300364.SZ	中文在线	6.27	7.18	002292.SZ	奥飞娱乐	8.49	1.92
600757.SH	长江传媒	7.74	6.46	603444.SH	吉比特	210.35	1.90
603000.SH	人民网	26.81	6.39	300413.SZ	芒果超媒	45.06	1.72
002148.SZ	北纬通信	7.56	6.33	300336.SZ	新文化	5.70	1.60
002640.SZ	跨境通	12.14	6.12	000665.SZ	湖北广电	9.62	1.48
300027.SZ	华谊兄弟	5.78	6.06	300383.SZ	光环新网	19.00	1.33

300295.SZ	三六五网	16.50	6.04	002712.SZ	思美传媒	9.10	1.22
300059.SZ	东方财富	20.55	6.04	600804.SH	鹏博士	10.70	1.04
600831.SH	广电网络	11.80	6.02	300133.SZ	华策影视	8.08	1.00
300315.SZ	掌趣科技	4.26	5.71	000681.SZ	视觉中国	26.62	0.99
000719.SZ	大地传媒	9.23	5.61	000156.SZ	华数传媒	12.22	0.25
601999.SH	出版传媒	6.96	5.45	000503.SZ	海虹控股	27.95	0.00
300426.SZ	唐德影视	8.04	5.37	600825.SH	新华传媒	6.74	0.00
300418.SZ	昆仑万维	15.68	5.31	000504.SZ	*ST生物	16.28	-0.06
600633.SH	浙报传媒	10.80	4.96	002174.SZ	游族网络	23.74	-0.25
600373.SH	中文传媒	15.94	4.94	002555.SZ	三七互娱	13.79	-0.79
300058.SZ	蓝色光标	5.75	4.93	002181.SZ	粤传媒	6.25	-1.11
603598.SH	引力传媒	11.32	4.81	000793.SZ	华闻传媒	4.64	-1.28
600959.SH	江苏有线	5.77	4.72	000917.SZ	电广传媒	8.89	-1.66
603729.SH	龙韵股份	22.90	4.61	300226.SZ	上海钢联	82.47	-1.76
601098.SH	中南传媒	13.46	4.58	002071.SZ	长城影视	5.59	-2.10
002143.SZ	印纪传媒	4.12	4.57	002602.SZ	世纪华通	18.98	-2.82
300288.SZ	朗玛信息	16.73	4.56	300291.SZ	华录百纳	6.85	-3.52
601929.SH	吉视传媒	3.01	4.51	300043.SZ	星辉娱乐	6.76	-3.70
300392.SZ	腾信股份	8.71	4.44	002624.SZ	完美世界	30.60	-4.14
600637.SH	东方明珠	12.89	4.37	300104.SZ	乐视网	2.72	-4.23
300592.SZ	华凯创意	11.77	4.16	002425.SZ	凯撒文化	7.87	-4.72

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：橡果国际(19.21%)、中网在线(16.41%)、兰亭集势(16.30%)、网易(15.83%)、前程无忧(12.38%)；周跌幅前五的个股分别是：REMARK MEDIA(-18.38%)，人人网(-5.23%)，易车(-3.08%)，畅游(-2.81%)，聚美优品(-2.12%)。

图表 8：中概股美股行情

代码	名称	上市地点	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
ATV.N	橡果国际	纽约证券交易所	29.42	19.21	-4.77
CNET.O	中网在线	纳斯达克	2.27	16.41	33.92
LITB.N	兰亭集势	纽约证券交易所	1.57	16.30	58.59
NTES.O	网易	纳斯达克	279.68	15.83	24.61
JOBS.O	前程无忧	纳斯达克	87.52	12.38	31.71
NCTY.O	第九城市	纳斯达克	2.11	12.23	24.12
SINA.O	新浪	纳斯达克	66.32	11.95	12.85
BIDU.O	百度	纳斯达克	181.55	10.13	9.55
SFUN.N	搜房网	纽约证券交易所	1.48	9.63	-3.90
AMCN.O	航美传媒	纳斯达克	0.47	9.30	-2.08
VIPS.N	唯品会	纽约证券交易所	8.65	7.72	14.12

FENG.N	凤凰新媒体	纽约证券交易所	4.46	5.94	3.72
CTRP.O	携程网	纳斯达克	45.75	4.72	13.58
SOHU.O	搜狐	纳斯达克	17.26	4.10	-7.40
YY.O	欢聚时代	纳斯达克	87.18	3.77	16.19
JD.O	京东	纳斯达克	31.24	3.62	12.21
CCIH.O	蓝汛	纳斯达克	1.29	2.80	4.47
BABA.N	阿里巴巴	纽约证券交易所	185.35	1.59	4.53
TAOP.O	淘屏	纳斯达克	1.03	0.98	0.98
JRJC.O	金融界	纳斯达克	1.49	0.57	-5.19
TOUR.O	途牛	纳斯达克	4.73	-1.46	-9.39
JMEI.N	聚美优品	纽约证券交易所	2.31	-2.12	-2.94
CYOU.O	畅游	纳斯达克	16.62	-2.81	-10.88
BITA.N	易车	纽约证券交易所	15.43	-3.08	-16.59
RENN.N	人人网	纽约证券交易所	1.45	-5.23	-5.84
MARK.O	REMARK MEDIA	纳斯达克	1.51	-18.38	-29.77

资料来源: WIND, 广证恒生

## 2. 行业动态分析

### ► 国家网信办组织“抖音、快手”等短视频平台试点青少年防沉迷系统

**事件:** 3月28日, 国家网信办指导组织“抖音”“快手”“火山小视频”等短视频平台试点上线青少年防沉迷系统。这是网络短视频领域首次尝试开展青少年防沉迷工作。

**点评:** 此次上线试运行的“青少年防沉迷系统”内置于短视频应用中, 用户每日首次启动应用时, 系统将进行弹窗提示, 引导家长及青少年选择“青少年模式”, 使用更加方便。进入“青少年模式”后, 用户使用时段受限、服务功能受限、在线时长受限, 且只能访问青少年专属内容池。系统还将试点通过地理位置判定、用户行为分析等技术手段筛选甄别农村地区留守儿童用户, 并自动切换到“青少年模式”。这也是继网络游戏防沉迷后另一个针对未成年人监管趋严的领域。

### ► 九准十六禁, 总局规范未成年人节目制作、传播

**事件:** 4月3日, 总局发布《国家广播电视总局第3号令: 未成年人节目管理规定》, 要求: 未成年人节目管理工作应当坚持正确导向, 注重保护尊重未成年人的隐私和人格尊严等合法权益, 坚持教育保护并重, 实行社会共治, 防止未成年人节目出现商业化、成人化和过度娱乐化倾向。

**点评:** 《规定》的出台主要是针对近年来部分未成年人广播电视和网络视听节目中出现的炫富、炒作明星子女、包装“童星”、成人化表演、低俗调侃、侵犯隐私权等未成年人合法权益的现象, 其中个别节目有“商业化、成人化和过度娱乐化”倾向, 引起社会各界高度关注。故而, 将未成年人节目管理工作纳入法治化轨道, 引导、规范节目创作、制作和传播, 切实保障未成年人合法权益, 促进未成年人健康成长。

### ► 教育部2019年度部门预算: 学生资助费增加, 教师进修费压减

**事件:** 2019年部门总收支预算为4562亿元, 相较上一年增加446亿元, 增幅约10%。其中, 一般公共预算财政拨款中出国留学经费、学生资助工作等支出增加, 培训费、转制文化企业补助及教师进修预算等被压减。

**点评:** 教育部公布的2019年度部门预算, 反映部门收支总体情况和财政拨款收支情况。学生资助费用的增加主要是由于教育部直属高校及附属小学、高中生均综合定额经费增加, 同时出国留学学生规模增加、奖学金标准提高、



来华留学生规模增加;与此同时,教育部按 10%压减了培训费等非刚性、非重点项目支出,重点保障了“双一流”建设,高校科研创新等支出,体现了党中央、国务院关于“过紧日子”的有关精神,压减开支。

#### ➤ 两部门印发文件建设 50 所高水平高职,职业院校也要建设“双一流”

**事件:** 4月2日,教育部、财政部联合印发了《关于实施中国特色高水平高职学校和专业建设计划的意见》。《意见》提到,将建设建设 50 所左右高水平高职学校和 150 个左右高水平专业群。

**点评:** 作为职业教育改革的最重要一环,高职学校改革政策正式推出。政策对于社会企业参与开办高职院校的持续鼓励及相应政策细则的落地,同样将会为高职院校领域带来更多的发展与机遇。《意见》推出更多给予了院校们更多自主权,在简政放权、专业设置、招生计划、教师聘任等方面都给予了相应支持;同时,也给予了社会企业更大的进入可能,为校企合作、产教融合进一步打开通路。

#### ➤ 国务院总理李克强:鼓励企业和社会力量兴办职业教育

**事件:** 芥末堆讯,4月4日,中共中央政治局常委、国务院总理李克强在全国深化职业教育改革电视电话会议中提到,发展现代职业教育,是提升人力资源素质、稳定和扩大就业的现实需要,也是推动高质量发展、建设现代化强国的重要举措。“改革完善高职院校考试招生办法,今年大规模扩招 100 万人。”国务院总理李克强在 2019 年政府工作报告对高职招生做出部署。

**点评:** 在 2019 年中,职业教育是从国务院、教育部到地方教委的工作重点。继 2 月 13 日,国务院印发《国家职业教育改革实施方案》后,多部门还陆续推出了与职业教育相关的各项文件。结合完成今年扩招 100 万人的任务,瞄准市场需求和推动中国制造、中国服务迈向中高端,进一步改革完善职业教育制度体系,积极鼓励企业和社会力量兴办职业教育,补上突出短板,推动产教融合,着力培育发展一批高水平职业院校和品牌专业,加快培养国家发展急需的各类技术技能人才,完善人才评价激励机制。

#### ➤ 发改委、教育部:产教结合企业需培育 1 年,采取组合式激励

**事件:** 近日,国家发改委、教育部发布关于印发《建设产教融合型企业实施办法(试行)》的通知。通知指出了 6 项产教融合型企业建设培育条件,以及将重点建设主动推进制造业转型升级的优质企业,以及新一代信息技术、生物医药、数字创意等急需产业领域企业,以及养老、家政、托幼、健康等社会领域龙头企业。

**点评:** 《通知》指出,在选择培育企业时优先考虑紧密服务国家重大战略,技术技能人才需求旺盛,主动加大人力资本投资,发展潜力大,履行社会责任贡献突出的企业。主营业务为教育培训服务的企业原则上不纳入建设培育范围。进入产教融合型企业认证目录的企业,给予“金融+财政+土地+信用”的组合式激励,并按规定落实相关税收政策。

#### ➤ 巨人网络:将在欧美开展发行业务

**事件:** 36 氪讯,巨人网络游戏海外业务副总裁王伟征表示,巨人网络将在 2019 年加大出海力度,目前已在硅谷组建发行团队,将在欧美开展发行业务。

**点评:** 出海战略是巨人网络今年三大战略之一,其他还包括品类战略与精品战略。据悉,公司此次将重点关注和当地开发团队的合作,通过投资、代理和收购的模式建立双赢的伙伴关系,不仅会帮助当地开发团队在欧美发行产品,也会把合适的产品带到国内,把双方的合作最大化。此外,除了投资回报率之外,更会从战略角度考虑长期布局与成长。预计今年下半年在海外陆续推出主机、PC 和移动产品,以期今年能够在发行上积累经验、增加营收。

#### ➤ 虎牙拟募资约 5.5 亿美元,用于电竞、海外收购等

**事件:** 36 氪讯,虎牙直播向美国证券交易委员会(SEC)递交后续公开发行的注册文件,计划通过增发 A 类普通股募资约 5.5 亿美元,部分资金将用于建设内容生态圈和扩充电竞合作伙伴,以进一步提高内容类型和质量。另外一部分将用于技术及产品研发、潜在海外收购、扩充产品服务品类和相关营销活动,以及一般公司用途。

**点评:** 虎牙是互动娱乐公司 YY 的子公司。在其最新的第四季度财务报告中, 虎牙公司表示, 其收入同比翻了一番, 达到 2.189 亿美元。其净利润从 2017 年同期的 74.5 万美元美元飙升至 1450 万美元, 相当于每股 7 美分。

➤ **第一批进口游戏版号发放, 共 30 个游戏获得新版号**

**事件:** 游族网络和腾讯的《权力的游戏·凛冬将至》、网易的《迷室 3》、完美世界的《洪潮之焰》获批。此外还包括几部备受瞩目的游戏, 例如雷霆互动的《永不言弃: 黑洞!》、畅游时代的《英雄传说: 星之轨迹》、深圳中青宝互动的《灵魂之桥》。

**点评:** 从去年 12 月 29 日版号重启到 4 月 1 日之间, 已下发的 11 批版号中, 每批发放数量从 67 款到 95 款不等, 目前已有 959 款游戏获得版号。由于《绝地求生: 刺激战场》商业化受阻, 2018 年腾讯游戏的收入占比出现了明显下滑。此次进口游戏版号终于开闸, 虽然“吃鸡”游戏暂时仍未获得游戏版号, 但对腾讯等厂商来说仍是较大的利好信号。

➤ **3 月泛娱乐领域融资事件 24 起, 总金额 2.5 亿元, 文娱基金愈发“供血不足”**

**事件:** 据艺恩智库不完全统计, 发生在 2019 年 3 月的泛娱乐领域融资事件中, 已经披露的有 24 起, 已披露的总融资在 2.5 亿元左右。

**点评:** 可能是受节后效应的影响, 3 月泛娱乐领域的融资活跃度依然不高。2018 年比较火的动漫、区块链题材降温, 短视频领域、电竞领域则持续有融资进入。影视行业依旧冷清, 由于 A 股已经有超过两年时间没有影视公司(除院线外)成功上市。文娱基金投资影视公司可能会面临无法退出的尴尬。从本月的融资趋势来看, 资本目前更加追求简单直接, 变现能力强的商业模式。

**图表 9: 传媒个股公告一览**

公司	内容
<b>营销传播</b>	
宣亚国际 (300612.SZ)	公司拟以自有资金 3,000 万元通过增资方式取得致维科技 4.1209% 的股权, 增资完成后, 致维科技成为公司的参股公司。
<b>互联网传媒</b>	
巨人网络 (002558.SZ)	公司拟以发行股份的方式购买重庆拔萃、上海准基、泛海投资等合计持有的 Alpha 全部 A 类普通股。本次交易完成后, 上市公司将直接持有 Alpha 全部 A 类普通股, 通过巨人香港间接持有 Alpha 全部 B 类普通股, 上市公司将合计持有 Alpha 100% 的股份。Alpha 全部 A 类普通股的交易对价为 3,050,352 万元, 发行价格为 19.61 元/股。
昆仑万维 (300418.SZ)	2019 年 4 月 3 日(美国东部时间), 如涵正式在纳斯达克证券交易所挂牌上市, 股票代码“RUHN”。如涵挂牌上市后, 公司持有的 16,170,000 股股份占此次如涵发行后的 3.91% 股权。
中青宝 (300052.SZ)	公司控股子公司游嘻宝通过向海云捷迅支付现金的方式购买其持有的海云捷迅 2.632% 股权。海云捷迅 100% 股权价值确定为人民币 54,000 万元, 游嘻宝本次交易的 2.632% 股权对价为人民币 1,421.28 万元。
新华网 (603888.SH)	公司全资子公司新华炫闻(北京)移动传媒科技有限公司通过公开挂牌方式征集投资者实施增资扩股。本次拟引入外部投资者增资金额不低于人民币 3 亿元, 本次增资扩股完成后, 新华炫闻注册资本由 3000 万元增加到 3750 万元, 新华网对新华炫闻持股比例变更为 80%, 引入外部投资者对新华炫闻持股比例为 20%。
<b>教育</b>	

视源股份 (002841.SZ)	公司 2018 年实现营收 169.8 亿元，同比增长 56.3%；实现归母净利润 10.0 亿元，同比增长 45.3%，实现扣非归母净利润 9.4 亿元，同比增长 36.1%，实现基本每股收益为 1.55 元，向全体股东每 10 股派发现金红利 5.41 元（含税）。
科斯伍德 (300192.SZ)	公司发布业绩预告，2019Q1 预期盈利 1625.04 万元~1857.18 万元，比上年同期上升 40%~60%。其中教育板块业务预计本报告期实现归属母公司净利润约 3,400 万元~3,700 万元，较去年同期上升约 25%-36%。
科斯伍德 (300192.SZ)	公司公告因调整龙门教育关于 2017 年净利润的分红处理方式，2018 年归母净利润调整为 2614.78 万（调整前为 7582 万），营业收入维持 9.60 亿元，同增 103.38%。
全通教育 (300359.SZ)	公司拟向吴晓波等 19 名交易对方发行股份购买其持有的巴九灵 96.00% 的股份，发行股份购买资产的股份发行价格确定为 6.25 元/股，不低于定价基准日前 60 个交易日公司股票交易均价的 90%，本次巴九灵 96% 股权交易作价暂定为 150,000 万元。
皖新传媒 (601801.SH)	全通教育拟发行股份购买杭州巴九灵文化创意股份有限公司 96% 股权。安徽新华传媒股份有限公司作为巴九灵的参股股东，拟将目前所持有的巴九灵 14.90% 的股权全部转让给全通教育。

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 (2019/03/25-2019/03/31)

本周电影票房 57241 万元，环比减少 34.82%，单周场次 2366835 场，环比增加 0.84%，单周人次 1694 万，环比减少-37.63%，平均单场人次 7.16 次，环比减少 38.15%。内地票房 TOP10 里，《老师好》《比悲伤更悲伤的故事》《小飞象》分别以 13471 万元、10543 万元、7224 万元斩获冠亚军季军。

**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
2018/12/16	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%
2019/3/24	87816	2347122	2716	11.57	-2.48%	0.71%	0.63%	-0.08%

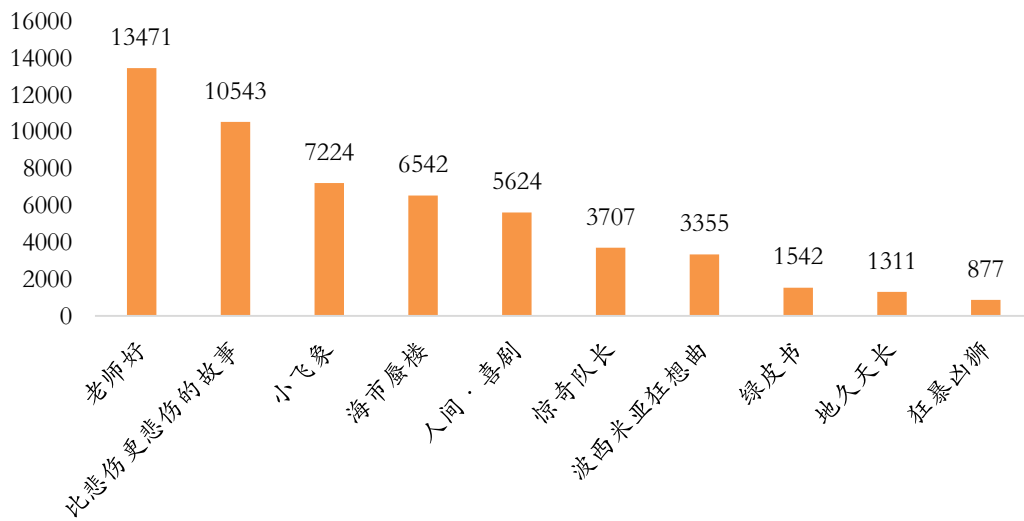
2019/3/31    57241    2366835    1694    7.16    -34.82%    0.84%    -37.63%    -38.15%

资料来源：艺恩，广证恒生

**图表 11：内地电影票房 TOP10 (2019/03/25-2019/03/31)**

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	老师好	13471	21940	34	10	10	耳东影业(天津)有限公司
2	比悲伤更悲伤的故事	10543	91297	30	6	18	华夏电影发行有限责任公司
3	小飞象	7224	7224	36	11	3	中国电影集团公司
4	海市蜃楼	6542	6542	32	13	4	中国电影集团公司
5	人间·喜剧	5624	5624	35	6	3	万达影视传媒有限公司
6	惊奇队长	3707	101887	37	6	24	中国电影集团公司
7	波西米亚狂想曲	3355	7768	39	10	10	华夏电影发行有限责任公司
8	绿皮书	1542	47260	33	6	31	华夏电影发行有限责任公司
9	地久天长	1311	4153	37	4	10	浙江博纳影视制作有限公司
10	狂暴凶狮	877	4419	29	2	10	中国电影集团公司

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 (2019/03/25-2019/03/31)**


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《老师好》、《比悲伤更悲伤的故事》、《小飞象》**



资料来源：艺恩，广证恒生

**图表 14：下周（2019/4/8-2019/4/14）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	我的宠物是大象	2019/4/12	电影	邵晓黎		
2	在乎你	2019/4/12	电影	毕国智		
3	最佳男友进化论	2019/4/12	电影	林子聪		
4	欲念游戏	2019/4/12	电影	郭涛		
5	祈祷落幕时	2019/4/12	电影	福泽克雄		中国电影集团公司
6	虫林大作战	2019/4/13	电影	Arnaud Bouron		华夏电影发行有限责任公司
7	封神演义	2019/4/8	电视剧	杨晓明 吕行	封神榜	
8	如果可以这样爱	2019/4/9	电视剧	王雷		
9	因法之名	2019/4/13	电视剧	沈严 刘海波		
10	趁我们还年轻	2019/4/13	电视剧	王迎		

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（2019/04/01-2019/04/07）

2019年4月1日至2019年4月7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《青春斗》以网播量2.36亿次拿下冠军，《都挺好》以网播量1.62亿次位居第二，《倚天屠龙记》以网播量1.49亿次位居第三。

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	青春斗	23617	6	我的波塞冬	7925
2	都挺好	16206	7	新白娘子传奇 2018	7000
3	倚天屠龙记	14947	8	招摇	6500
4	夜空中最闪亮的星	10023	9	黄金瞳	6500
5	推手	8886	10	爱上北斗星男友	4500

资料来源: 寻艺, 广证恒生

### 3.3 综艺节目排行榜 (2019/03/25-2019/03/31)

2019年3月25日至2019年3月31日, 卫视晚间综艺节目收视中, 浙江卫视《王牌对王牌》收视率1.438% 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1.044%和1.039%位居二、三。本周收视破1的综艺节目共有三部。

图表 16: 2019/03/25-2019/03/31 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	1.438	6.726
2	快乐大本营	湖南卫视	1.044	3905
3	欢乐喜剧人	上海东方卫视	1.039	5160
4	声临其境	湖南卫视	0.947	3645
5	最强大脑燃烧吧大脑	江苏卫视	0.928	4514
6	大兵小将	浙江卫视	0.871	3268
7	非诚勿扰	江苏卫视	0.85	3207
8	中国新相亲二后传	上海东方卫视	0.829	3121
9	我们的师父	湖南卫视	0.733	5181
10	妈妈咪呀 6	上海东方卫视	0.639	3696

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4月7日, 其中2017年定增中有14支股票出现股价倒挂情况, 2016年有32支股票出现股价倒挂情况, 2015年有31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	5.69	8.72	8.72	65.25%	2017	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	6.07	25.01	70.63	24.27%	2017	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	2.45	10.84	18.58	22.60%	2017	融资收购其他资产
002555.SZ	三七互娱	13.79	25.07	25.52	55.00%	2017	配套融资

002555.SZ	三七互娱	13.79	16.97	17.27	81.27%	2017	融资收购其他资产
002619.SZ	艾格拉斯	4.73	4.93	4.94	95.98%	2017	配套融资
002619.SZ	艾格拉斯	4.73	4.93	4.94	95.98%	2017	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	5.01	13.31	13.47	37.65%	2017	融资收购其他资产
002712.SZ	思美传媒	9.1	16.87	28.95	53.96%	2017	融资收购其他资产
300058.SZ	蓝色光标	5.75	12.05	12.21	47.70%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	14	28.30	28.3	49.47%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	14	29.50	29.5	47.46%	2017	融资收购其他资产
300418.SZ	昆仑万维	15.68	18.44	18.6	85.03%	2017	项目融资
600640.SH	号百控股	18.5	14.29	14.45	129.42%	2017	融资收购其他资产
600715.SH	文投控股	5.35	11.04	11.18	48.45%	2017	项目融资
600986.SH	科达股份	6.2	11.60	16.38	53.46%	2017	配套融资
600986.SH	科达股份	6.2	11.26	15.91	55.04%	2017	融资收购其他资产
601900.SH	南方传媒	9.82	14.50	14.81	67.74%	2017	融资收购其他资产
000835.SZ	长城动漫	5.34	5.61	5.61	95.19%	2016	补充流动资金
000892.SZ	欢瑞世纪	5.69	7.66	7.66	74.28%	2016	壳资源重组
002131.SZ	利欧股份	2.27	4.93	17.39	46.03%	2016	配套融资
002131.SZ	利欧股份	2.27	4.59	16.17	49.50%	2016	融资收购其他资产
002137.SZ	麦达数字	8.41	8.60	8.6	97.79%	2016	配套融资
002235.SZ	安妮股份	10.44	11.94	17.91	87.47%	2016	配套融资
002235.SZ	安妮股份	10.44	10.50	15.76	99.41%	2016	融资收购其他资产
002247.SZ	帝龙文化	5.22	8.65	8.8	60.33%	2016	配套融资
002247.SZ	帝龙文化	5.22	9.73	9.9	53.63%	2016	融资收购其他资产
002280.SZ	联络互动	5.13	11.33	28.51	45.29%	2016	项目融资
002292.SZ	奥飞娱乐	8.49	28.76	28.87	29.52%	2016	配套融资
002292.SZ	奥飞娱乐	8.49	25.87	25.97	32.82%	2016	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	4.09	10.41	13.58	39.29%	2016	融资收购其他资产
002425.SZ	凯撒文化	7.87	13.13	21.57	59.96%	2016	配套融资
002425.SZ	凯撒文化	7.87	9.74	16	80.83%	2016	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	2.45	13.30	22.8	18.42%	2016	配套融资
002445.SZ	中南文化	2.45	10.21	17.5	24.00%	2016	融资收购其他资产
002517.SZ	恺英网络	4.9	15.36	46.75	31.90%	2016	配套融资
002558.SZ	巨人网络	22.39	25.79	94	86.83%	2016	配套融资
002604.SZ	龙力生物	2.23	10.50	10.5	21.24%	2016	配套融资
002604.SZ	龙力生物	2.23	11.79	11.79	18.91%	2016	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	5.01	12.03	12.18	41.64%	2016	配套融资
002654.SZ	万润科技	5.01	7.76	7.85	64.60%	2016	融资收购其他资产
002699.SZ	美盛文化	9.36	19.36	35.2	48.34%	2016	项目融资
002712.SZ	思美传媒	9.1	12.12	62.49	75.08%	2016	配套融资
002712.SZ	思美传媒	9.1	11.57	59.63	78.68%	2016	融资收购其他资产
002739.SZ	万达电影	22.14	48.87	74.04	45.31%	2016	配套融资
002739.SZ	万达电影	22.14	48.87	74.04	45.31%	2016	融资收购其他资产
300031.SZ	宝通科技	15.21	20.13	20.41	75.56%	2016	配套融资

300058.SZ	蓝色光标	5.75	12.05	12.26	47.73%	2016	融资收购其他资产
300104.SZ	乐视网	2.72	22.49	45.01	12.09%	2016	项目融资
300113.SZ	顺网科技	17.39	31.48	72.57	55.24%	2016	配套融资
300113.SZ	顺网科技	17.39	18.03	41.57	96.43%	2016	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	5.35	12.48	16.34	42.86%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	5.35	11.29	14.78	47.39%	2016	融资收购其他资产
300182.SZ	捷成股份	6.65	9.91	15.09	67.09%	2016	配套融资
300182.SZ	捷成股份	6.65	11.16	16.988	59.60%	2016	融资收购其他资产
300269.SZ	联建光电	6.5	21.88	22.09	29.71%	2016	配套融资
300269.SZ	联建光电	6.5	23.07	23.3004	28.17%	2016	融资收购其他资产
300291.SZ	华录百纳	6.85	20.87	21.08	32.82%	2016	项目融资
300315.SZ	掌趣科技	4.26	12.90	12.99	33.02%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	8.53	18.33	69.2	46.54%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	8.53	15.46	58.37	55.18%	2016	融资收购其他资产
300364.SZ	中文在线	6.27	18.67	46.8	33.59%	2016	项目融资
600358.SH	国旅联合	5.5	5.21	5.21	105.57%	2016	补充流动资金
600633.SH	浙数文化	10.8	16.66	17.16	64.81%	2016	项目融资
600831.SH	广电网络	11.8	18.02	18.18	65.50%	2016	项目融资
601801.SH	皖新传媒	8.34	11.43	11.82	72.94%	2016	项目融资
000156.SZ	华数传媒	12.22	22.01	22.8	55.51%	2015	项目融资
000665.SZ	湖北广电	9.62	12.80	13.11	75.16%	2015	配套融资
000793.SZ	华闻传媒	4.64	12.17	12.31	38.13%	2015	配套融资
002131.SZ	利欧股份	2.27	5.01	17.68	45.34%	2015	配套融资
002174.SZ	游族网络	23.74	29.45	89.1	80.62%	2015	配套融资
002188.SZ	巴士在线	4.83	11.86	11.86	40.73%	2015	配套融资
002188.SZ	巴士在线	4.83	11.86	11.86	40.73%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	6.32	8.95	18.01	70.60%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	6.32	8.13	16.35	77.71%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	6.32	9.74	19.6	64.88%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	6.32	8.13	16.35	77.71%	2015	融资收购其他资产
002354.SZ	天神娱乐	6.07	27.63	78.26	21.97%	2015	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	6.07	18.76	53.13	32.36%	2015	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	4.09	9.56	24.5	42.76%	2015	配套融资
002400.SZ	省广股份	4.09	9.74	24.94	42.01%	2015	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	2.45	2.49	8.53	98.54%	2015	配套融资
002445.SZ	中南文化	2.45	2.49	8.53	98.54%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	5.21	6.06	12.3	85.94%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	5.21	8.43	17.08	61.79%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	5.21	7.52	15.24	69.25%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	5.21	6.06	12.3	85.94%	2015	融资收购其他资产
300027.SZ	华谊兄弟	5.78	12.24	24.73	47.21%	2015	项目融资
300051.SZ	三五互联	8.13	14.10	14.1	57.66%	2015	配套融资
300051.SZ	三五互联	8.13	9.78	9.78	83.13%	2015	融资收购其他资产



300063.SZ	天龙集团	3.81	6.12	15.33	62.29%	2015	配套融资
300063.SZ	天龙集团	3.81	6.05	15.16	62.99%	2015	融资收购其他资产
300071.SZ	华谊嘉信	4.34	8.84	16.08	49.09%	2015	配套融资
300071.SZ	华谊嘉信	4.34	7.22	13.14	60.08%	2015	融资收购其他资产
300133.SZ	华策影视	8.08	11.35	18.3	71.21%	2015	补充流动资金
300182.SZ	捷成股份	6.65	14.20	54.03	46.85%	2015	配套融资
300242.SZ	明家联合	5.11	7.55	15.22	67.71%	2015	配套融资
300242.SZ	明家联合	5.11	6.92	13.96	73.82%	2015	融资收购其他资产
300251.SZ	光线传媒	8.97	9.06	24.22	99.02%	2015	项目融资
300269.SZ	联建光电	6.5	12.13	31	53.59%	2015	配套融资
300269.SZ	联建光电	6.5	12.13	31	53.59%	2015	融资收购其他资产
300288.SZ	朗玛信息	16.73	18.93	56.91	88.37%	2015	融资收购其他资产
300315.SZ	掌趣科技	4.26	11.46	11.54	37.17%	2015	融资收购其他资产
300336.SZ	新文化	5.7	7.96	26.75	71.59%	2015	配套融资
300336.SZ	新文化	5.7	7.70	25.86	74.05%	2015	融资收购其他资产
300359.SZ	全通教育	8.43	14.97	37.64	56.32%	2015	配套融资
300359.SZ	全通教育	8.43	14.97	37.64	56.32%	2015	融资收购其他资产
600037.SH	歌华有线	12.29	14.19	14.77	86.61%	2015	引入战略投资者
600576.SH	祥源文化	5.27	7.83	7.83	67.31%	2015	配套融资
600576.SH	祥源文化	5.27	7.78	7.78	67.74%	2015	融资收购其他资产
600637.SH	东方明珠	12.89	23.70	32.43	54.40%	2015	配套融资
600637.SH	东方明珠	12.89	23.70	32.43	54.40%	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31日，其中2017年定增中有10支股票出现股价倒挂情况，2016年有15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	9.94	11.71	11.74	84.87%	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	6.07	25.01	70.63	24.27%	2017	融资收购其他资产
002599.SZ	盛通股份	12.52	15.07	30.3	83.10%	2017	配套融资
002599.SZ	盛通股份	12.52	12.97	26.09	96.51%	2017	融资收购其他资产
002678.SZ	珠江钢琴	7.6	9.37	12.3	81.07%	2017	项目融资
002696.SZ	百洋股份	8.78	10.53	18.19	83.40%	2017	配套融资
002696.SZ	百洋股份	8.78	12.00	20.73	73.18%	2017	融资收购其他资产
300050.SZ	世纪鼎利	6.82	12.64	12.68	53.96%	2017	配套融资
300050.SZ	世纪鼎利	6.82	12.22	12.26	55.80%	2017	融资收购其他资产
300235.SZ	方直科技	10.78	25.29	25.3	42.63%	2017	项目融资
300282.SZ	汇冠股份	14	28.30	28.3	49.47%	2017	配套融资

300282.SZ	汇冠股份	14	29.50	29.5	47.46%	2017	融资收购其他资产
300338.SZ	开元股份	10.21	14.61	14.62	69.90%	2017	配套融资
300338.SZ	开元股份	10.21	14.61	14.62	69.90%	2017	融资收购其他资产
002194.SZ	武汉凡谷	15.68	14.79	14.79	106.02%	2016	项目融资
002638.SZ	勤上股份	3.18	5.67	5.67	56.08%	2016	配套融资
002638.SZ	勤上股份	3.18	5.67	5.67	56.08%	2016	融资收购其他资产
002659.SZ	中泰桥梁	9.04	9.33	9.33	96.89%	2016	项目融资
300010.SZ	立思辰	11.6	17.76	17.81	65.30%	2016	配套融资
300010.SZ	立思辰	11.6	20.46	20.51	56.71%	2016	融资收购其他资产
300089.SZ	文化长城	7.53	14.97	14.99	50.30%	2016	配套融资
300089.SZ	文化长城	7.53	12.87	12.89	58.50%	2016	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	5.35	12.48	16.34	42.86%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	5.35	11.29	14.78	47.39%	2016	融资收购其他资产
300248.SZ	新开普	10.11	16.43	25	61.52%	2016	项目融资
300279.SZ	和晶科技	6.65	12.78	36.1	52.04%	2016	配套融资
300279.SZ	和晶科技	6.65	12.58	35.53	52.87%	2016	融资收购其他资产
300287.SZ	飞利信	5.62	10.79	10.98	52.10%	2016	配套融资
300287.SZ	飞利信	5.62	14.37	14.63	39.10%	2016	融资收购其他资产
300297.SZ	蓝盾股份	7.72	12.94	13.04	59.66%	2016	配套融资
300297.SZ	蓝盾股份	7.72	8.25	8.31	93.62%	2016	融资收购其他资产
300301.SZ	长方集团	4.57	7.60	7.6	60.13%	2016	项目融资
300329.SZ	海伦钢琴	10.09	21.16	21.29	47.69%	2016	项目融资
300364.SZ	中文在线	6.27	18.67	46.8	33.59%	2016	项目融资
600074.S H	保千里	1.23	14.86	14.86	8.28%	2016	项目融资
600515.S H	海航基础	6.37	12.95	12.95	49.19%	2016	配套融资
600515.S H	海航基础	6.37	10.67	10.67	59.70%	2016	壳资源重组
601801.S H	皖新传媒	8.34	11.43	11.82	72.94%	2016	项目融资
000793.SZ	华闻传媒	4.64	12.17	12.31	38.13%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	6.32	8.13	16.35	77.71%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	6.32	8.95	18.01	70.60%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	6.32	8.13	16.35	77.71%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	6.32	9.74	19.6	64.88%	2015	融资收购其他资产
002329.SZ	皇氏集团	4.44	9.97	10.05	44.54%	2015	配套融资
002329.SZ	皇氏集团	4.44	9.33	26.34	47.58%	2015	融资收购其他资产
002354.SZ	天神娱乐	6.07	27.63	78.26	21.97%	2015	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	6.07	18.76	53.13	32.36%	2015	融资收购其他资产
002467.SZ	二六三	9.34	12.68	12.72	73.65%	2015	项目融资
300010.SZ	立思辰	11.6	10.45	10.48	110.98%	2015	配套融资
300010.SZ	立思辰	11.6	10.45	10.48	110.98%	2015	融资收购其他资产

300020.SZ	银江股份	10.07	22.77	23	44.22%	2015	项目融资
300050.SZ	世纪鼎利	6.82	7.57	15.35	90.13%	2015	融资收购其他资产
300248.SZ	新开普	10.11	9.30	14.17	108.76%	2015	配套融资
300248.SZ	新开普	10.11	9.30	14.17	108.76%	2015	融资收购其他资产
300287.SZ	飞利信	5.62	6.43	13.09	87.40%	2015	配套融资
300287.SZ	飞利信	5.62	6.44	26.24	87.28%	2015	融资收购其他资产
300301.SZ	长方集团	4.57	5.58	5.59	81.85%	2015	配套融资
300301.SZ	长方集团	4.57	5.58	5.59	81.85%	2015	融资收购其他资产
300359.SZ	全通教育	8.43	14.97	37.64	56.32%	2015	配套融资
300359.SZ	全通教育	8.43	14.97	37.64	56.32%	2015	融资收购其他资产
600074.S H	保千里	1.23	2.12	2.12	58.02%	2015	壳资源重组
600636.S H	*ST 爱富	16.45	23.08	23.08	71.27%	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	1040.66	7.09	17.42	17.40	14.92	0.41	0.41	0.48
视源股份	002841.SZ	511.43	77.98	3.77	38.08	28.16	1.05	2.05	2.77
芒果超媒	300413.SZ	446.10	45.06	699.45	33.99	26.27	0.06	1.33	1.72
完美世界	002624.SZ	402.33	30.60	27.56	18.68	15.93	1.11	1.64	1.92
三七互娱	002555.SZ	293.02	13.79	15.96	15.67	13.64	0.86	0.88	1.01
中南传媒	601098.SH	241.74	13.46	14.99	17.86	16.70	0.90	0.75	0.81
华策影视	300133.SZ	143.28	8.08	22.53	15.22	12.59	0.36	0.53	0.64
立思辰	300010.SZ	100.73	11.60	50.04	32.45	25.57	0.23	0.36	0.45
中公教育	002607.SZ	798.68	12.95	1130.96	57.80	43.56	0.01	0.22	0.30
新经典	603096.SH	81.52	60.25	34.05	32.60	27.14	1.77	1.85	2.22
南方传媒	601900.SH	87.98	9.82	13.54	13.02	11.51	0.73	0.75	0.85
昂立教育	600661.SH	67.17	23.44	64.29	48.52	37.50	0.36	0.48	0.63
百洋股份	002696.SZ	34.71	8.78	27.75	13.25	10.92	0.32	0.66	0.80
科斯伍德	300192.SZ	27.17	11.20	462.24	25.44	20.41	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, 具有新财富团队实习及大型泛娱乐上市公司投资部工作经验, 近 3 年产业和行业研究经验, 主要研究教育及泛娱乐方向。

### 广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

### 股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

### 分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

### 重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。