

复联4预售票房超预期，关注业绩成长稳定标的

2019年4月14日

肖明亮 (分析师)
叶锲 (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 (2019/4/8-2019/4/14) 下降 2.96%，落后沪深 300 指数 1.15 个百分点，在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第十九位，子板块估值下降。
- **行业动态:** 《复仇者联盟 4》创预售票房最快破亿元记录；教育部设中小学首席教师岗位，评优评先时对入选者予以倾斜；教育部：学前教育法已起草完成初稿；广东省：普通高中须开设生涯教育课程，三年不少于 3 学分；教育部启动“双万计划”，将建 1 万个国家级、1 万个省级一流本科专业点；好未来与联合国教科文组织达成 3 年战略合作，推进国内外教育融合创新；教育部：其他方式不能替代义务教育，培训机构不得诱导。
- **公司要闻:** 天神娱乐发布中证鹏元关于关注公司 2019 年度三分之一以上董事发生变动事项的公告；宝通科技 2019Q1 盈利：8,048.91 万元—9,658.69 万元，比上年同期上升：50%—80%；昆仑万维全资子公司昆仑集团拟以自有资金 5,000 万美元投资 Pony，取得 Pony 融资后 3% 的股权；掌趣科技 2019Q1 盈利：17,500 万元—21,000 万元；中文在线 2019Q1 预期亏损：7,832 万元—8,330 万元；焦点科技 2019Q1 预期盈利 5,995.27 万元—6,661.41 万元；金科文化根据《回购细则》的规定，从回购股份价格为不超过人民币 15 元/股（含 15 元/股）调整为 11.50 元/股。
- **投资逻辑:** 近期传媒板块在市场回暖背景下连续反弹，关注年报季报业绩成长稳定标的，同时关注重磅电影、游戏等产品上线提振估值+业绩：
 - 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)。
 - 院线板块：关注《复联 4》上映带来行业成长催化，推荐关注中国电影 (600977.SH)。
 - 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%)；港股方面关注高教职教龙头领域中教控股 (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	-2.12	25.24	31.74
相对表现	-9.22	-3.64	4.07

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

1. 市场表现回顾.....	4
1.1 本周传媒落后沪深 300 指数 1.15 个百分点，细分板块汽车表现最优.....	4
1.1.1. 传媒行业本周排名第十九，行业指数下降 2.96%.....	4
1.1.2. 传媒行业本月排名第二十八，落后沪深 300 指数 9.22 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. 本周传媒估值下降 0.0137%，子板块估值下降.....	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（2019/04/01-2019/04/07）.....	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（2019/04/01-2019/04/07）.....	14
4. 行业股价倒挂分析.....	14

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: 本周以来影视动漫子板块影视动漫表现最优.....	5
图表 4: 本月以来传媒子版块营销传播表现最优.....	5
图表 5: 本周传媒估值下降.....	5
图表 6: 本周细分板块估值下降.....	5
图表 7: 传媒个股一周情况.....	6
图表 8: 中概股美股行情.....	7
图表 9: 传媒个股公告一览.....	10
图表 10: 单周票房数据统计.....	11
图表 11: 内地电影票房 TOP10 (2019/04/01-2019/04/07)	11
图表 12: 上周单片票房排名情况 (2019/04/01-2019/04/07)	12
图表 13: 内地票房排行前 3 名为《反贪风暴 4》、《雷霆沙赞》、《调音师》	12
图表 14: 下周 (2019/4/15-2019/4/21) 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: 2019/04/01-2019/04/07 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.....	20

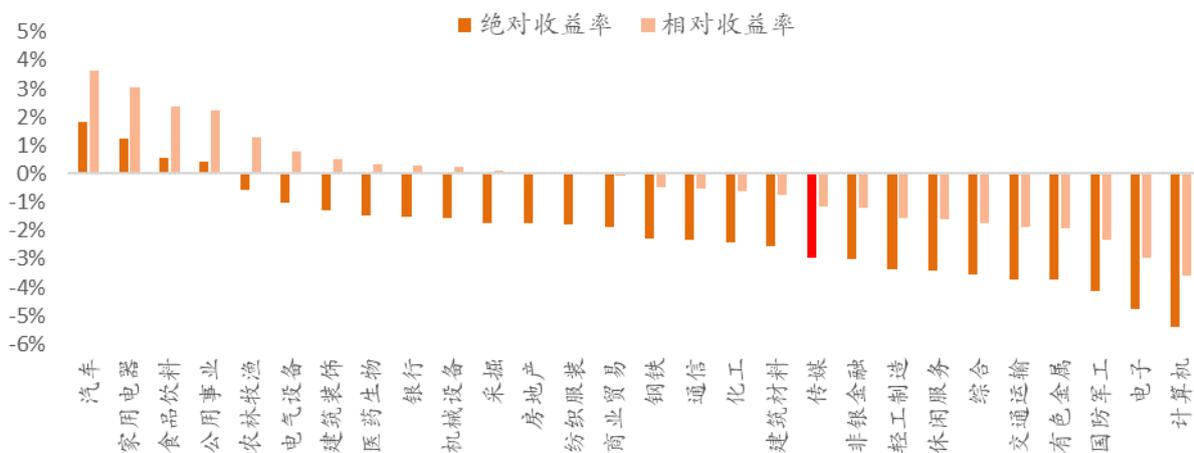
1. 市场表现回顾

1.1 本周传媒落后沪深 300 指数 1.15 个百分点，细分板块汽车表现最优

1.1.1. 传媒行业本周排名第十九，行业指数下降 2.96%

传媒行业指数最近一周（2019/04/08-2019/04/14）下降 2.96%，落后沪深 300 指数 1.15 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第十九位。申万行业指数涨幅最大的行业为汽车（1.84%）。

图表 1：本周一级子行业收益情况

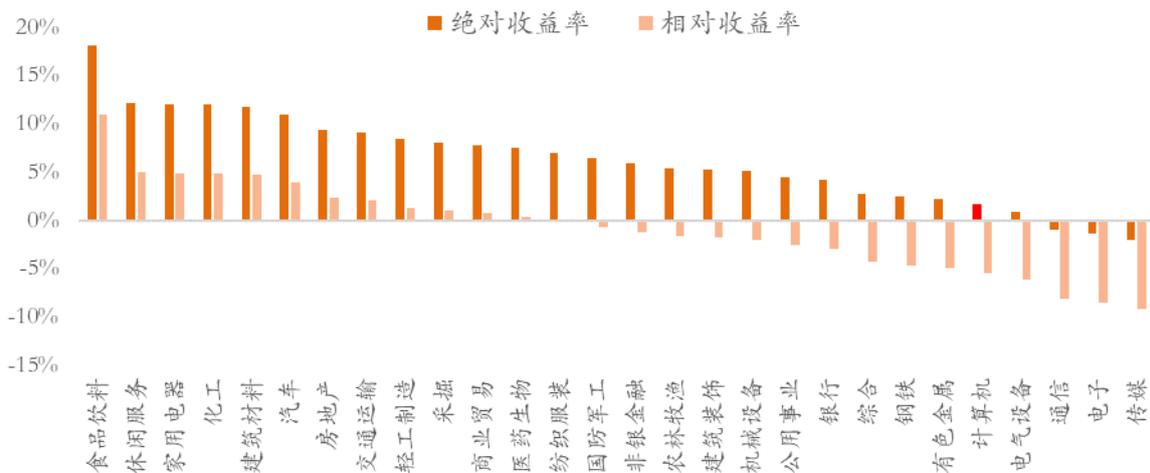


资料来源：WIND，广证恒生

1.1.2. 传媒行业本月排名第二十八，落后沪深 300 指数 9.22 个百分点

截止 4 月 14 日，传媒行业指数单月下降 2.12%，落后沪深 300 指数 9.22 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二十八位。申万一级行业指数中，涨幅最大的三位分别为食品饮料（18.07%）、休闲服务（12.15%）、化工（11.99%）。

图表 2：一级行业最近一月绝对、相对收益情况

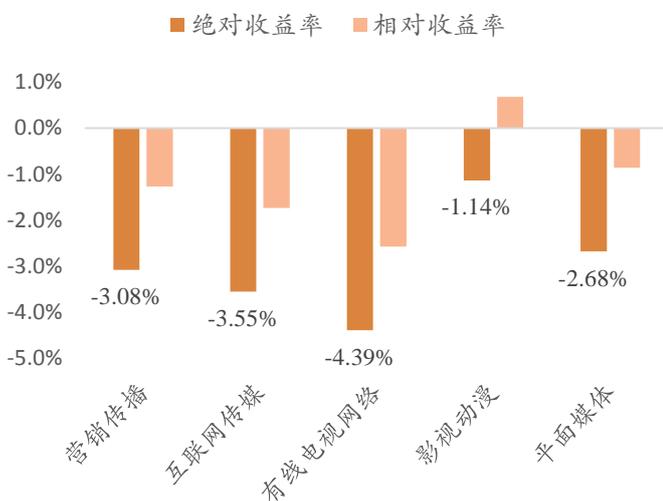


资料来源: WIND, 广证恒生

1.1.3. 本周传媒子板块影视动漫表现最优

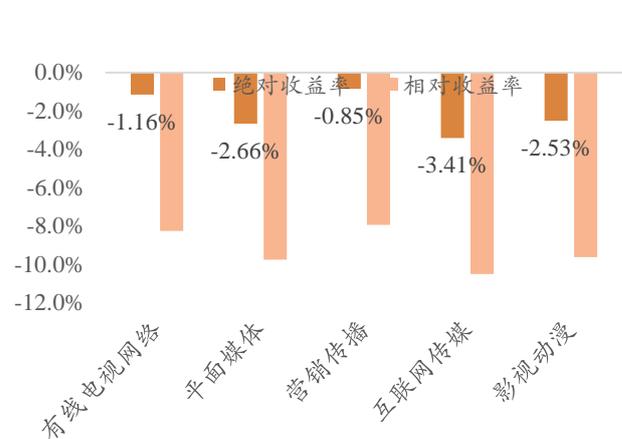
传媒子行业最近一周行情表现稳健。表现由高至低分别为影视动漫-1.14% (相对沪深300: 0.68pct), 平面媒体-2.68% (相对沪深300: -0.86pct), 营销传播-3.08% (相对沪深300: -1.27pct), 互联网传媒-3.55% (相对沪深300: -1.74pct), 有线电视网络-4.39% (相对沪深300: -2.58pct)。

图表3: 本周以来影视动漫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营销传播表现最优



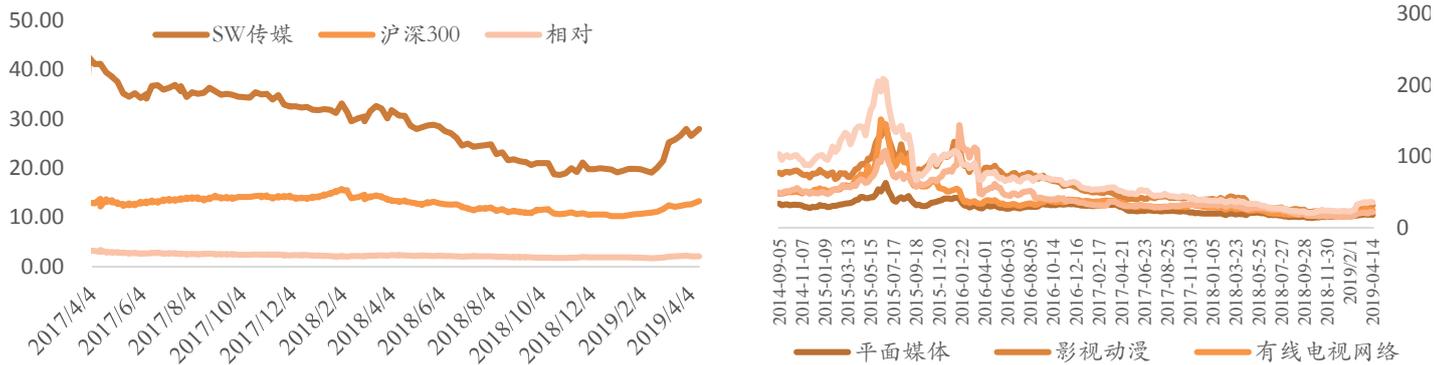
资料来源: WIND, 广证恒生

1.1.4. 本周传媒估值下降 0.0137%，子板块估值下降

传媒行业 TTM 市盈率最近一周出现下降, 截止 2019 年 4 月 14 日, 传媒行业 PE (TTM) 为 27.9961, 环比 4 月 4 日的 28.00 下降 0.0137%; 细分板块中, 平面媒体估值 18.00 倍, 影视动漫估值 31.32 倍, 有线电视网络估值 24.40 倍, 营销传播估值 21.46 倍, 互联网传媒估值 35.63 倍, 子板块估值下降。

图表5: 本周传媒估值下降

图表6: 本周细分板块估值下降



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: 当代东方 (8.25%)、腾信股份 (7.69%)、顺网科技 (6.04)、吉比特 (5.91%)、鹏博士 (4.49%); 跌幅前五的个股分别是: 印纪传媒 (-23.06), 游久游戏 (-11.71), 海虹控股 (-10.73), 新南洋 (-9.34), 中青宝 (-9.30)。

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 (%)
000673.SZ	当代东方	6.30	8.25	300043.SZ	星辉娱乐	6.52	-3.55
300392.SZ	腾信股份	9.38	7.69	000504.SZ	*ST 生物	15.70	-3.56
300113.SZ	顺网科技	18.44	6.04	601801.SH	皖新传媒	8.04	-3.60
603444.SH	吉比特	222.78	5.91	300592.SZ	华凯创意	11.33	-3.74
600804.SH	鹏博士	11.18	4.49	300299.SZ	富春股份	5.79	-3.82
300418.SZ	昆仑万维	16.33	4.15	300104.SZ	乐视网	2.61	-4.04
000802.SZ	北京文化	13.40	3.47	000156.SZ	华数传媒	11.71	-4.17
300071.SZ	华谊嘉信	4.46	2.76	600373.SH	中文传媒	15.27	-4.20
002640.SZ	跨境通	12.46	2.64	300336.SZ	新文化	5.46	-4.21
300364.SZ	中文在线	6.40	2.07	300288.SZ	朗玛信息	16.02	-4.24
300359.SZ	全通教育	8.59	1.90	000793.SZ	华闻传媒	4.44	-4.31
600551.SH	时代出版	10.97	1.86	601098.SH	中南传媒	12.84	-4.61
002739.SZ	万达电影	22.40	1.17	601929.SH	吉视传媒	2.87	-4.65
000835.SZ	长城动漫	5.38	0.75	300148.SZ	天舟文化	5.10	-4.67
600715.SH	文投控股	5.39	0.75	300251.SZ	光线传媒	8.54	-4.79
300426.SZ	唐德影视	8.08	0.50	002354.SZ	天神娱乐	5.76	-5.11
002602.SZ	世纪华通	19.06	0.42	002071.SZ	长城影视	5.30	-5.19
002712.SZ	思美传媒	9.08	-0.22	600825.SH	新华传媒	6.39	-5.19
002624.SZ	完美世界	30.48	-0.39	000681.SZ	视觉中国	25.20	-5.33
601999.SH	出版传媒	6.90	-0.86	600959.SH	江苏有线	5.46	-5.37
603598.SH	引力传媒	11.20	-1.06	002095.SZ	生意宝	31.97	-5.39
601858.SH	中国科传	13.24	-1.19	600037.SH	歌华有线	11.60	-5.61

300315.SZ	掌趣科技	4.20	-1.41	300226.SZ	上海钢联	77.83	-5.63
002174.SZ	游族网络	23.40	-1.43	000665.SZ	湖北广电	9.07	-5.72
002555.SZ	三七互娱	13.55	-1.74	002181.SZ	粤传媒	5.89	-5.76
000607.SZ	华媒控股	6.77	-1.74	002148.SZ	北纬通信	7.10	-6.08
603729.SH	龙韵股份	22.49	-1.79	600386.SH	北巴传媒	5.23	-6.10
300027.SZ	华谊兄弟	5.66	-2.08	300295.SZ	三六五网	15.47	-6.24
603000.SH	人民网	26.25	-2.09	600088.SH	中视传媒	20.95	-6.26
002400.SZ	省广股份	4.00	-2.20	002315.SZ	焦点科技	16.50	-6.36
300133.SZ	华策影视	7.88	-2.48	002292.SZ	奥飞娱乐	7.94	-6.48
000719.SZ	大地传媒	8.99	-2.60	300058.SZ	蓝色光标	5.37	-6.61
601928.SH	凤凰传媒	8.54	-2.62	300059.SZ	东方财富	19.16	-6.76
300431.SZ	暴风集团	10.37	-3.08	600831.SH	广电网络	10.99	-6.86
000917.SZ	电广传媒	8.61	-3.15	300413.SZ	芒果超媒	41.90	-7.01
600637.SH	东方明珠	12.48	-3.18	002425.SZ	凯撒文化	7.29	-7.37
300383.SZ	光环新网	18.39	-3.21	002261.SZ	拓维信息	5.81	-8.07
300291.SZ	华录百纳	6.63	-3.21	300052.SZ	中青宝	11.80	-9.30
600757.SH	长江传媒	7.49	-3.23	600661.SH	新南洋	21.25	-9.34
600880.SH	博瑞传播	4.48	-3.24	000503.SZ	海虹控股	24.95	-10.73
600633.SH	浙报传媒	10.45	-3.24	600652.SH	游久游戏	4.45	-11.71
002238.SZ	天威视讯	9.62	-3.41	002143.SZ	印纪传媒	3.17	-23.06

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：搜房网（12.84%）、蓝汛（7.39%）、兰亭集势（6.37%）、金融界（6.15%）、橡果国际（3.55%）；周跌幅前五的个股分别是：BITA.N（-8.81%），AMCN.O（-8.51%），MARK.O（-5.96%），BIDU.O（-5.70%），SOHU.O（-5.33%）。

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 (%)
SFUN.N	搜房网	纽约证券交易所	1.67	12.84	17.61
CCIH.O	蓝汛	纳斯达克	1.38	7.39	6.15
LITB.N	兰亭集势	纽约证券交易所	1.67	6.37	59.05
JRJC.O	金融界	纳斯达克	1.58	6.15	-1.25
ATV.N	橡果国际	纽约证券交易所	30.47	3.55	4.20
JMEL.N	聚美优品	纽约证券交易所	2.39	3.46	1.70
RENN.N	人人网	纽约证券交易所	1.50	3.45	-3.23
TAOP.O	淘屏	纳斯达克	1.04	1.17	2.17
JOBS.O	前程无忧	纳斯达克	87.81	0.33	29.02
BABA.N	阿里巴巴	纽约证券交易所	184.98	-0.20	2.41
FENG.N	凤凰新媒体	纽约证券交易所	4.45	-0.22	5.95
CYOU.O	畅游	纳斯达克	16.29	-1.99	-10.54

NTES.O	网易	纳斯达克	273.61	-2.17	17.57
YY.O	欢聚时代	纳斯达克	84.89	-2.63	5.19
CNET.O	中网在线	纳斯达克	2.21	-2.64	33.13
TOUR.O	途牛	纳斯达克	4.60	-2.75	-12.05
CTRP.O	携程网	纳斯达克	44.30	-3.17	7.06
JD.O	京东	纳斯达克	30.20	-3.33	7.44
SINA.O	新浪	纳斯达克	63.92	-3.62	9.83
NCTY.O	第九城市	纳斯达克	2.01	-4.74	24.84
VIPS.N	唯品会	纽约证券交易所	8.22	-4.97	3.66
SOHU.O	搜狐	纳斯达克	16.34	-5.33	-12.76
BIDU.O	百度	纳斯达克	171.20	-5.70	2.52
MARK.O	REMARK MEDIA	纳斯达克	1.42	-5.96	-40.34
AMCN.O	航美传媒	纳斯达克	2.15	-8.51	-4.44
BITA.N	易车	纽约证券交易所	14.07	-8.81	-21.92

资料来源：WIND，广证恒生

2. 行业动态分析

► 发改委：2019 年底实现公办学校普遍向随迁子女开放

事件： 发改委日前印发《2019 年新型城镇化建设重点任务》，提到 2019 年底实现公办学校普遍向随迁子女开放，完善随迁子女在流入地参加高考的政策。

点评： 《任务》提出确保有意愿的未落户常住人口全部持有居住证，鼓励各地区逐步扩大居住证附加的公共服务和便利项目。同时全面推进建立统一的城乡居民医保制度，强化全方位公共就业服务，推进农民工职业技能培训扩面提质；打通各地区各部门数据壁垒，提高公共服务供给便利性。

► 《中国功能游戏人才报告》：2023 年全球功能游戏市场有望达 91 亿美元

事件： 相关数据显示，2017—2023 年全球功能游戏市场规模年均复合增长率约为 19.2%，在 2023 年有望达到约 91.7 亿美元。此外，在中国游戏市场中，教育、商业、医疗以及文化等领域是功能游戏主要的发展方向。

点评： 游戏企业发展功能性游戏积极性较强，以腾讯、网易为代表的国内游戏企业逐渐开始大规模布局功能游戏，全球前 20 的游戏大厂也有半数以上不同程度地开发了功能游戏，功能游戏领域人才的教育培养主要来自功能游戏赛事、游戏企业内部培养以及培训机构培养三种途径，各有优劣。应届毕业生是功能游戏人才的重要来源，但同时低于游戏产业平均水平的薪资影响应届毕业生的从业意愿。

► 教育部：2019 年度每所双创示范高校要打造 1-2 门线上“金课”

事件： 4 月 9 日，教育部发布《关于做好深化创新创业教育改革示范高校 2019 年度建设工作的通知》，向各示范校提出了四个工作重点，包括建设创新创业教育优质在线开放课程，建设“专创融合”特色示范课程，开展师资培训活动，以及开展“青年红色筑梦之旅”活动。

点评： 据《通知》表示 2019 年度，每所示范校要重点打造 1-2 门“专创融合”特色示范课程。各示范校至少要举办 2 场创新创业专题师资培训，覆盖高校数量不少于 5 所。每所示范高校要有重点的组建 10 支左右“青年红色筑梦之旅”团队，且要求各示范校于 2019 年 8 月底前形成 2019 年深化创新创业教育改革示范高校建设工作进展报告，填写工作统计表格。教育部将以这些材料作为综合考查各示范校工作成效、给予相应经费支持的依据。“深化创新创业改革示范高校”先后一共有两批，共计 200 所高校，包括北京大学、清华大学、中国人民大学和南开大学等。

➤ **教育部设中小学首席教师岗位，评优评先时对入选者予以倾斜**

事件：4月9日，教育部官网发布《关于开展中西部乡村中小学首席教师岗位计划试点工作的通知》提出今年在安徽、河南、陕西、甘肃等四省乡村学校设立一批中小学首席教师岗位。

点评：首席教师岗位设置侧重语文、数学、英语学科，面向县域内中小学教师公开招聘。实行任期制管理，3年一聘。每一任期从当年8月开始，到第三年7月结束。优先安排参加各级骨干教师提升培训，并将其作为各级名师的重点培养对象。对于入选首席教师岗位的教师，在各级评优评先时予以倾斜，在各级名师及教育系统先进个人、特级教师等评选时，同等条件下优先考虑，支持优秀教师创新教育理念、教育模式和教育方法，形成教学特色和办学风格。

➤ **「云舒写」获高瓴资本领投近亿元B轮融资，完成大语文赛道全产品线布局**

事件：4月9日，在线语文教育品牌「云舒写」完成近亿元人民币B轮融资，高瓴资本领投、卓砾资本跟投，荒合资本担任独家财务顾问。

点评：云舒写创始人吴本文表示，本轮融资将继续用于加大优质内容的研发。前期主要集中精力在教研上，目前已经基本完成了语文教育“文字/文章/文学/文化”的全产品线布局。核心产品包括“整本书阅读课程”和“语文核心素养直播课”，分为在线小班课、直播大班课两种班型，根据课程内容和学生需求匹配。关于本轮投资逻辑，高瓴资本合伙人王蓓表示，语文新课改给市场带来了新机会，高瓴看好语文教育领域未来的发展。卓砾资本创始合伙人张岭表示，中小学阶段打下的语文基础，决定了一个人终身学习的能力。

➤ **教育部：学前教育法已起草完成初稿**

事件：4月10日讯，教育部网站公布《教育部关于2018年法治政府建设年度工作情况的报告》指出，2018年教育部推动十三届全国人大常委会将制定学前教育法纳入立法规划，切实加快学前教育法起草，已起草完成初稿。

点评：推动学前教育立法成为教育部的工作要点之一。2017年，教育部在《教育部2017年工作要点》中提出“启动《学前教育法》立法”；2018年，推动《学前教育法》起草修订也是《教育部2018年工作要点》的内容。现阶段学前教育立法尚不完善，地方立法无法实现全国的普适性，从内容来看，现有规定也不够系统、比较零散。此次学前教育法纳入立法规划并不是学前教育立法工作第一次进入最高立法机关的视域。一旦学前教育立法得以落地，各级政府和有关部门发展学前教育的责任将得到明确，学前教育领域的发展也将获得更多法律依据。

➤ **广东省：普通高中须开设生涯教育课程，三年不少于3学分**

事件：4月10日，广东省教育厅发布《广东省教育厅关于加强普通高中学生发展指导工作的意见》提出要通过生涯教育课程等方式，加强学生在自我认知、课程选修、生涯规划、专业报考等方面的指导。

点评：各地教育局和学校要通过开展生涯教育课程、创新生涯教育活动形式、科学测量评估等方式实现具体的实施方案。其中，在开展生涯教育课程方面，《意见》要求各学校应开设普通高中学生生涯教育课程，普通高中三年不少于3学分，其中专门教学课程不少于1学分，活动课程不少于2学分，课时由学校在地地方课程和校本课程中统筹安排。普通高中一年级开设专门的生涯教育课程，由教师在课堂上进行系统教学。在新高考改革的大背景下，生涯教育的热度只增不减，江苏、上海、重庆等地已经出台相关政策，提出通过导师制、开展专门课程等方式，将生涯教育落地到对学生选科、报考、生涯规划方面的指导当中。

➤ **教育部启动“双万计划”，将建1万个国家级、1万个省级一流本科专业点**

事件：日前，教育部印发《关于实施一流本科专业建设“双万计划”的通知》，决定启动一流本科专业建设“双万计划”。

点评：主要任务是2019—2021年，建设10000个左右国家级一流本科专业点和10000个左右省级一流本科专业点。原则是面向各类高校，面向全部专业，突出示范领跑，分“赛道”建设，“两步走”实施。根据2019、2020年一流本科专业点建设情况，2021年将对各专业类国家级一流本科专业的建设数量和建设进度进行统筹。国家

级一流本科专业建设点以学校为单位组织报送。教育部直属高校直接报教育部，其他中央部门所属高校经主管部门同意后报教育部；地方高校由省级教育行政部门统一报教育部。各地各高校报送专业点数(比例)分年度下达。

➤ 好未来与联合国教科文组织达成3年战略合作，推进国内外教育融合创新

事件：4月10日讯，本月8号，好未来与联合国教科文组织于巴黎签署为期3年的战略合作协议。双方将共同实施“人工智能促进未来教育”计划。

点评：今年5月份，中国教育部、联合国教科文组织、中国教科文全委会和北京市政府将在北京合作举办人工智能与教育国际会议。会议将探讨人工智能技术在教育领域应用的创新与实践。作为支持单位的好未来将与联合国教科文组织合作举办“人工智能与未来学习”主题研讨会。针对此次合作，好未来教育集团副总裁吴杉杉称，好未来教育集团期待通过与联合国教科文组织的战略合作，进一步探索“科技+教育”边界，吸纳更多前沿技术，推动国内外教育的融合创新。

➤ 教育部：其他方式不能替代义务教育，培训机构不得诱导

事件：4月11日消息，教育部办公厅关于印发《禁止妨碍义务教育施的若干规定》的通知，进一步对培训机构的进行规范。其中提到，不得诱导家长将适龄儿童、少年送入培训机构，替代接受义务教育。

点评：教育部指出，近年来，一些社会培训机构擅自招收适龄儿童、少年，以“国学”“女德”教育等名义开展全日制教育、培训，替代义务教育学校教育，极个别父母或者其他法定监护人送子女去培训机构或在家学习，无正当理由未按法律规定保障子女入学接受义务教育，导致相关适龄儿童、少年接受义务教育的权利和义务不能依法实现，妨碍了国家义务教育制度的实施，严重影响适龄儿童、少年成长发展，危害国家和民族未来利益。教育部要求于2019年上半年尽快部署开展一次全面排查，对机构或个人违法违规导致适龄儿童、少年未接受义务教育的行为，坚决予以纠正。

图表9：传媒个股公告一览

公司	内容
营销传播	
天神娱乐 (300248.SZ)	公司发布中证鹏元关于关注公司2019年度三分之一以上董事发生变动事项的公告。
互联网传媒	
昆仑万维 (300418.SZ)	公司全资子公司昆仑集团拟以自有资金5,000万美元投资Pony，取得Pony融资后3%的股权。
宝通科技 (300248.SZ)	公司发布业绩预告，2019Q1盈利：8,048.91万元—9,658.69万元；比上年同期上升：50%—80%，本报告期内，公司非经营性损益绝对金额小于人民币300万元，对本期利润影响不大。
掌趣科技 (300248.SZ)	公司发布业绩预告，2019Q1盈利：17,500万元—21,000万元；比上年同期上升：33.01%—59.61%，2019年第一季度公司非经常性损益对净利润的贡献金额预计为5,000万元-8,000万元之间。
教育	
中文在线 (300248.SZ)	公司发布业绩预告，2019Q1预期亏损：7,832万元—8,330万元；比上年同期下降：153.19%-169.29%，报告期内预计非经常性损益对当期净利润的影响约为200万元。
焦点科技 (300248.SZ)	公司发布业绩预告，2019Q1预期盈利5,995.27万元—6,661.41万元，比上年同期增长：530.00%—600.00%。本报告期内非经常性损益对净利润的影响金额约为5,400万元，较去年同期有较大幅度的增长。
金科文化 (300248.SZ)	公司根据《回购细则》的规定，公司需对上述回购股份方案进行调整，从回购股份价格不超过人民币15元/股(含15元/股)调整为11.50元/股；从预计回购股份约为53,333,333

	股调整为 26,086,956 股。
昂立教育 (300248.SZ)	公司全资子公司昂立科技拟以现金方式收购汇添富资本, 所持有的凯顿科技 90% 股权和上海菲奥企业管理持有的标的公司 1% 股权。
北京文化 (300248.SZ)	公司本次解除限售股份数量为 233,652,743 股, 占总股本的 32.64%, 上市流通日为 2019 年 4 月 11 日 (星期四)。
影视动漫	
华策影视 (300248.SZ)	傅梅城先生分别于 2017 年 6 月 12 日、2018 年 9 月 18 日、2019 年 1 月 31 日将 2,170 万股、1,220 万股、250 万股无限售流通股质押给海通资管进行融资, 并通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了股权质押登记手续。2019 年 4 月 8 日, 傅梅城先生将上述股份解除质押, 并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了相关手续。

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 (2019/04/01-2019/04/07)

本周电影票房 96839 万元, 环比增加 69.18%, 单周场次 2393661 场, 环比增加 1.13%, 单周人次 2804 万, 环比增加 65.53%, 平均单场人次 7.16 次, 环比增加 63.67%。内地票房 TOP10 里, 《反贪风暴 4》、《雷霆沙赞》、《调音师》分别以 35240、20544、9097 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
2018/12/23	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%
2019/4/7	96839	2393661	2804	11.71	69.18%	1.13%	65.53%	63.67%

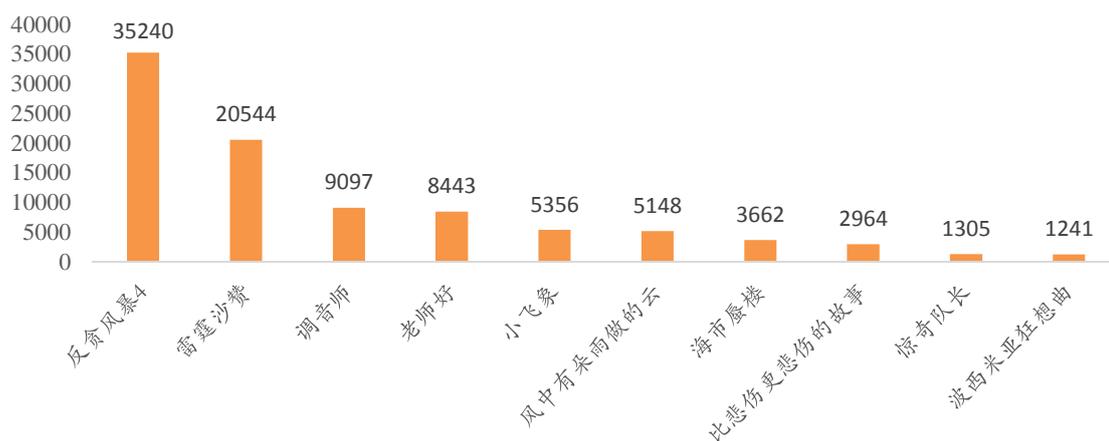
资料来源: 艺恩, 广证恒生

图表 11: 内地电影票房 TOP10 (2019/04/01-2019/04/07)

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	反贪风暴4	35240	35263	35	22	4	天津猫眼微影文化传媒有限公司
2	雷霆沙赞	20544	20544	37	17	3	中国电影集团公司
3	调音师	9097	9273	32	16	5	中国电影集团公司
4	老师好	8443	30383	34	9	17	耳东影业(天津)有限公司
5	小飞象	5356	12580	35	7	10	中国电影集团公司
6	风中有朵雨做的云	5148	5148	36	10	4	霍尔果斯青春光线影业有限公司
7	海市蜃楼	3662	10264	32	6	11	中国电影集团公司
8	比悲伤更悲伤的故事	2964	94261	29	5	25	华夏电影发行有限责任公司
9	惊奇队长	1305	103272	37	5	31	中国电影集团公司
10	波西米亚狂想曲	1241	9010	39	9	17	华夏电影发行有限责任公司

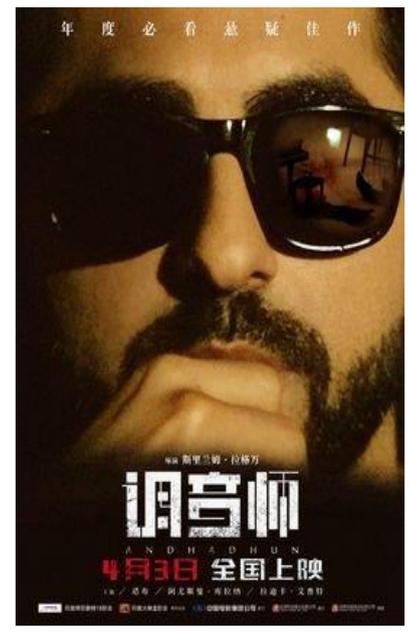
资料来源：猫眼专业版，艺恩，广证恒生

图表 12：上周单片票房排名情况 (2019/04/01-2019/04/07)



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《反贪风暴 4》、《雷霆沙赞》、《调音师》



资料来源：艺恩，广证恒生

图表 14：下周（2019/4/15-2019/4/21）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	我叫为何	2019/4/18	电影	李小军		六合华纳（北京）文化传媒有限公司
2	转型团伙	2019/4/19	电影	吴镇宇		
3	境界	2019/4/19	电影	佐藤信介		
4	岭上花开	2019/4/19	电影	赵艺凡		
5	狗眼看人心	2019/4/20	电影	吴楠		英皇有限影视公司
6	我们都要好好的	2019/4/14	电视剧	刘雪松		
7	女人当官 2	2019/4/17	电视剧	英宁		
8	如影随心	2019/4/19	电影	霍建起		
9	一场遇见爱情的旅行	2019/4/20	电视剧	毛卫宁		
10	Hello 北京	2019/4/19	电影	万剑英		

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07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《青春斗》以网播量2.28亿次拿下冠军，《封神》以网播量1.78亿次位居第二，《倚天屠龙记》以网播量1.74亿次位居第三。

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	22897	6	推手	9810
2	封神	17876	7	如果可以这样爱	7081
3	倚天屠龙记	17426	8	新白娘子传奇 2018	6500
4	都挺好	14046	9	致我们暖暖的小时光	5643
5	夜空中最闪亮的星	10253	10	黄金瞳	5500

资料来源: 寻艺, 广证恒生

3.3 综艺节目排行榜 (2019/04/01-2019/04/07)

2019 年 4 月 01 日至 2019 年 4 月 07 日, 卫视晚间综艺节目收视中, 上海东方卫视《东方看大剧》收视率 0.743% 位居第一; 北京卫视《大戏看北京》及江苏卫视《最强大脑燃烧吧大脑》以收视率 0.521% 和 0.435% 位居二、三。本周收视破 1 的综艺节目共有 0 部。

图表 16: 2019/04/01-2019/04/07 晚间综艺节目排行榜

排名	名称	频道	收视率 (%)	市场份额 (%)
1	东方看大剧	上海东方卫视	0.743	2.92
2	大戏看北京	北京卫视	0.521	2.02
3	最强大脑燃烧吧大脑	江苏卫视	0.435	1.87
4	东方大看点	上海东方卫视	0.358	1.83
5	拜托了妈妈	山东卫视	0.327	1.44
6	我是大医生	北京卫视	0.298	1.44
7	我的青春在丝路第三季	湖南卫视	0.255	1.02
8	新相亲大会	江苏卫视	0.249	2.14
9	好看中国蓝	浙江卫视	0.238	1.12
10	今日评说	浙江卫视	0.233	1.01

资料来源: tvvtv.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 14 日, 其中 2017 年定增中有 15 支股票出现股价倒挂情况, 2016 年有 31 支股票出现股价倒挂情况, 2015 年有 26 支股票出现股价倒挂情况, 2014 年有 16 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	5.5	8.72	8.72	63.07%	2017	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	5.76	25.01	70.63	23.03%	2017	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	2.8	10.84	18.58	25.83%	2017	融资收购其他资产

002555.SZ	三七互娱	13.55	25.07	25.52	54.04%	2017	配套融资
002555.SZ	三七互娱	13.55	16.97	17.27	79.86%	2017	融资收购其他资产
002619.SZ	艾格拉斯	4.62	4.93	4.94	93.74%	2017	配套融资
002619.SZ	艾格拉斯	4.62	4.93	4.94	93.74%	2017	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	4.87	13.31	13.47	36.60%	2017	融资收购其他资产
002712.SZ	思美传媒	9.08	16.87	28.95	53.84%	2017	融资收购其他资产
300058.SZ	蓝色光标	5.37	12.05	12.21	44.55%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	15.04	28.30	28.3	53.14%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	15.04	29.50	29.5	50.98%	2017	融资收购其他资产
300418.SZ	昆仑万维	16.33	18.44	18.6	88.56%	2017	项目融资
600242.SH	中昌数据	12.25	13.00	13	94.23%	2017	融资收购其他资产
600661.SH	新南洋	21.25	21.36	21.57	99.48%	2017	项目融资
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	5.9	11.60	16.38	50.87%	2017	配套融资
600986.SH	科达股份	5.9	11.26	15.91	52.38%	2017	融资收购其他资产
601900.SH	南方传媒	9.46	14.50	14.81	65.26%	2017	融资收购其他资产
000835.SZ	长城动漫	5.38	5.61	5.61	95.90%	2016	补充流动资金
000892.SZ	欢瑞世纪	5.5	7.66	7.66	71.80%	2016	壳资源重组
002131.SZ	利欧股份	2.23	4.93	17.39	45.21%	2016	配套融资
002131.SZ	利欧股份	2.23	4.59	16.17	48.63%	2016	融资收购其他资产
002137.SZ	麦达数字	7.92	8.60	8.6	92.09%	2016	配套融资
002247.SZ	帝龙文化	4.97	8.65	8.8	57.44%	2016	配套融资
002247.SZ	帝龙文化	4.97	9.73	9.9	51.06%	2016	融资收购其他资产
002280.SZ	联络互动	4.88	11.33	28.51	43.08%	2016	项目融资
002292.SZ	奥飞娱乐	7.94	28.76	28.87	27.61%	2016	配套融资
002292.SZ	奥飞娱乐	7.94	25.87	25.97	30.70%	2016	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	4	10.41	13.58	38.43%	2016	融资收购其他资产
002425.SZ	凯撒文化	7.29	13.13	21.57	55.54%	2016	配套融资
002425.SZ	凯撒文化	7.29	9.74	16	74.88%	2016	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	2.8	13.30	22.8	21.05%	2016	配套融资
002445.SZ	中南文化	2.8	10.21	17.5	27.43%	2016	融资收购其他资产
002517.SZ	恺英网络	4.43	15.36	46.75	28.84%	2016	配套融资
002558.SZ	巨人网络	20.35	25.79	94	78.92%	2016	配套融资
002604.SZ	龙力生物	2.32	10.50	10.5	22.10%	2016	配套融资
002604.SZ	龙力生物	2.32	11.79	11.79	19.68%	2016	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	4.87	12.03	12.18	40.47%	2016	配套融资
002654.SZ	万润科技	4.87	7.76	7.85	62.80%	2016	融资收购其他资产
002699.SZ	美盛文化	8.87	19.36	35.2	45.81%	2016	项目融资
002712.SZ	思美传媒	9.08	12.12	62.49	74.92%	2016	配套融资
002712.SZ	思美传媒	9.08	11.57	59.63	78.51%	2016	融资收购其他资产
002739.SZ	万达电影	22.4	48.87	74.04	45.84%	2016	配套融资
002739.SZ	万达电影	22.4	48.87	74.04	45.84%	2016	融资收购其他资产
300031.SZ	宝通科技	14.48	20.13	20.41	71.93%	2016	配套融资

300058.SZ	蓝色光标	5.37	12.05	12.26	44.57%	2016	融资收购其他资产
300104.SZ	乐视网	2.61	22.49	45.01	11.60%	2016	项目融资
300113.SZ	顺网科技	18.44	31.48	72.57	58.57%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	5.1	12.48	16.34	40.86%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	5.1	11.29	14.78	45.17%	2016	融资收购其他资产
300182.SZ	捷成股份	6.16	9.91	15.09	62.15%	2016	配套融资
300182.SZ	捷成股份	6.16	11.16	16.988	55.21%	2016	融资收购其他资产
300269.SZ	联建光电	6.07	21.88	22.09	27.75%	2016	配套融资
300269.SZ	联建光电	6.07	23.07	23.3004	26.31%	2016	融资收购其他资产
300291.SZ	华录百纳	6.63	20.87	21.08	31.76%	2016	项目融资
300315.SZ	掌趣科技	4.2	12.90	12.99	32.56%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	8	18.33	69.2	43.65%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	8	15.46	58.37	51.75%	2016	融资收购其他资产
300364.SZ	中文在线	6.4	18.67	46.8	34.29%	2016	项目融资
600633.SH	浙数文化	10.45	16.66	17.16	62.71%	2016	项目融资
600831.SH	广电网络	10.99	18.02	18.18	61.00%	2016	项目融资
601801.SH	皖新传媒	8.04	11.43	11.82	70.31%	2016	项目融资
000156.SZ	华数传媒	11.71	22.01	22.8	53.19%	2015	项目融资
000665.SZ	湖北广电	9.07	12.80	13.11	70.86%	2015	配套融资
000793.SZ	华闻传媒	4.44	12.17	12.31	36.48%	2015	配套融资
002131.SZ	利欧股份	2.23	5.01	17.68	44.54%	2015	配套融资
002174.SZ	游族网络	23.4	29.45	89.1	79.47%	2015	配套融资
002188.SZ	巴士在线	4.54	11.86	11.86	38.28%	2015	配套融资
002188.SZ	巴士在线	4.54	11.86	11.86	38.28%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	5.81	8.95	18.01	64.91%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.81	8.13	16.35	71.44%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.81	9.74	19.6	59.64%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	5.81	8.13	16.35	71.44%	2015	融资收购其他资产
002354.SZ	天神娱乐	5.76	27.63	78.26	20.85%	2015	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	5.76	18.76	53.13	30.71%	2015	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	4	9.56	24.5	41.82%	2015	配套融资
002400.SZ	省广股份	4	9.74	24.94	41.08%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	4.74	6.06	12.3	78.18%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	4.74	8.43	17.08	56.22%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	4.74	7.52	15.24	63.00%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	4.74	6.06	12.3	78.18%	2015	融资收购其他资产
300027.SZ	华谊兄弟	5.66	12.24	24.73	46.23%	2015	项目融资
300051.SZ	三五互联	7.53	14.10	14.1	53.40%	2015	配套融资
300051.SZ	三五互联	7.53	9.78	9.78	76.99%	2015	融资收购其他资产
300063.SZ	天龙集团	4.22	6.12	15.33	68.99%	2015	配套融资
300063.SZ	天龙集团	4.22	6.05	15.16	69.76%	2015	融资收购其他资产
300071.SZ	华谊嘉信	4.46	8.84	16.08	50.45%	2015	配套融资
300071.SZ	华谊嘉信	4.46	7.22	13.14	61.74%	2015	融资收购其他资产

300133.SZ	华策影视	7.88	11.35	18.3	69.45%	2015	补充流动资金
300182.SZ	捷成股份	6.16	14.20	54.03	43.39%	2015	配套融资
300242.SZ	明家联合	4.85	7.55	15.22	64.26%	2015	配套融资
300242.SZ	明家联合	4.85	6.92	13.96	70.06%	2015	融资收购其他资产
300251.SZ	光线传媒	8.54	9.06	24.22	94.28%	2015	项目融资
300269.SZ	联建光电	6.07	12.13	31	50.04%	2015	配套融资
300269.SZ	联建光电	6.07	12.13	31	50.04%	2015	融资收购其他资产
300288.SZ	朗玛信息	16.02	18.93	56.91	84.62%	2015	融资收购其他资产
300315.SZ	掌趣科技	4.2	11.46	11.54	36.65%	2015	融资收购其他资产
300336.SZ	新文化	5.46	7.96	26.75	68.57%	2015	配套融资
300336.SZ	新文化	5.46	7.70	25.86	70.93%	2015	融资收购其他资产
300359.SZ	全通教育	8.59	14.97	37.64	57.39%	2015	配套融资
300359.SZ	全通教育	8.59	14.97	37.64	57.39%	2015	融资收购其他资产
600037.SH	歌华有线	11.6	14.19	14.77	81.75%	2015	引入战略投资者
600576.SH	祥源文化	5.36	7.83	7.83	68.45%	2015	配套融资
600576.SH	祥源文化	5.36	7.78	7.78	68.89%	2015	融资收购其他资产
600637.SH	东方明珠	12.48	23.70	32.43	52.67%	2015	配套融资
600637.SH	东方明珠	12.48	23.70	32.43	52.67%	2015	引入战略投资者
000665.SZ	湖北广电	9.07	10.74	11	84.46%	2014	融资收购其他资产
000719.SZ	大地传媒	8.99	9.74	13.42	92.34%	2014	配套融资
000793.SZ	华闻传媒	4.44	13.52	13.68	32.83%	2014	融资收购其他资产
002071.SZ	长城影视	5.3	5.52	5.55	95.98%	2014	壳资源重组
002143.SZ	印纪传媒	3.17	3.71	5.98	85.45%	2014	壳资源重组
002181.SZ	粤传媒	5.89	6.71	10.77	87.80%	2014	融资收购其他资产
002238.SZ	天威视讯	9.62	10.05	16.95	95.75%	2014	集团公司整体上市
002292.SZ	奥飞娱乐	7.94	17.31	34.8	45.86%	2014	配套融资
002292.SZ	奥飞娱乐	7.94	13.21	26.55	60.11%	2014	融资收购其他资产
300027.SZ	华谊兄弟	5.66	8.69	17.6	65.16%	2014	配套融资
300027.SZ	华谊兄弟	5.66	7.21	14.61	78.49%	2014	融资收购其他资产
300104.SZ	乐视网	2.61	9.32	41.1	28.00%	2014	配套融资
300104.SZ	乐视网	2.61	6.71	29.57	38.92%	2014	融资收购其他资产
300133.SZ	华策影视	7.88	13.61	33.03	57.88%	2014	配套融资
300133.SZ	华策影视	7.88	8.22	19.95	95.83%	2014	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	5.1	7.18	13.59	71.00%	2014	配套融资
300269.SZ	联建光电	6.07	6.21	15.86	97.81%	2014	配套融资
300269.SZ	联建光电	6.07	6.21	15.86	97.81%	2014	融资收购其他资产
300291.SZ	华录百纳	6.63	10.56	19.28	62.80%	2014	配套融资
300291.SZ	华录百纳	6.63	10.56	19.28	62.80%	2014	融资收购其他资产
300315.SZ	掌趣科技	4.2	7.06	13.51	59.52%	2014	配套融资
300315.SZ	掌趣科技	4.2	6.46	19.83	65.03%	2014	融资收购其他资产
600661.SH	新南洋	21.25	24.80	25.11	85.68%	2014	配套融资
002143.SZ	印纪传媒	3.17	3.71	5.98	85.45%	2014	壳资源重组
002181.SZ	粤传媒	5.89	6.71	10.77	87.80%	2014	融资收购其他资产

002238.SZ	天威视讯	9.62	10.05	16.95	95.75%	2014	集团公司整体上市
002292.SZ	奥飞娱乐	7.94	17.31	34.8	45.86%	2014	配套融资
002292.SZ	奥飞娱乐	7.94	13.21	26.55	60.11%	2014	融资收购其他资产
300027.SZ	华谊兄弟	5.66	8.69	17.6	65.16%	2014	配套融资
300027.SZ	华谊兄弟	5.66	7.21	14.61	78.49%	2014	融资收购其他资产
300104.SZ	乐视网	2.61	9.32	41.1	28.00%	2014	配套融资
300104.SZ	乐视网	2.61	6.71	29.57	38.92%	2014	融资收购其他资产
300133.SZ	华策影视	7.88	13.61	33.03	57.88%	2014	配套融资
300133.SZ	华策影视	7.88	8.22	19.95	95.83%	2014	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	5.1	7.18	13.59	71.00%	2014	配套融资
300269.SZ	联建光电	6.07	6.21	15.86	97.81%	2014	配套融资
300269.SZ	联建光电	6.07	6.21	15.86	97.81%	2014	融资收购其他资产
300291.SZ	华录百纳	6.63	10.56	19.28	62.80%	2014	配套融资
300291.SZ	华录百纳	6.63	10.56	19.28	62.80%	2014	融资收购其他资产
300315.SZ	掌趣科技	4.2	7.06	13.51	59.52%	2014	配套融资
300315.SZ	掌趣科技	4.2	6.46	19.83	65.03%	2014	融资收购其他资产
600661.SH	新南洋	21.25	24.80	25.11	85.68%	2014	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4月14日，其中2017年定增中有11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9支股票出现股价倒挂情况，2014年有8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
000793.SZ	华闻传媒	4.41	12.17	12.31	36.24%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.9	8.13	16.35	72.55%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.9	8.95	18.01	65.91%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.9	8.13	16.35	72.55%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	5.9	9.74	19.6	60.57%	2015	融资收购其他资产
002329.SZ	皇氏集团	4.65	9.97	10.05	46.64%	2015	配套融资
002329.SZ	皇氏集团	4.65	9.33	26.34	49.83%	2015	融资收购其他资产
002354.SZ	天神娱乐	5.95	27.63	78.26	21.54%	2015	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	5.95	18.76	53.13	31.72%	2015	融资收购其他资产
002467.SZ	二六三	8.47	12.68	12.72	66.79%	2015	项目融资
300020.SZ	银江股份	9.74	22.77	23	42.77%	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
300287.SZ	飞利信	5.03	6.43	13.09	78.23%	2015	配套融资
300287.SZ	飞利信	5.03	6.44	26.24	78.12%	2015	融资收购其他资产
300301.SZ	长方集团	4.82	5.58	5.59	86.33%	2015	配套融资
300301.SZ	长方集团	4.82	5.58	5.59	86.33%	2015	融资收购其他资产
300359.SZ	全通教育	8.3	14.97	37.64	55.45%	2015	配套融资

300359.SZ	全通教育	8.3	14.97	37.64	55.45%	2015	融资收购其他资产
600074.SH	保千里	1.19	2.12	2.12	56.13%	2015	壳资源重组
002093.SZ	国脉科技	9.64	11.71	11.74	82.31%	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	5.76	25.01	70.63	23.03%	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	7.45	9.37	12.3	79.47%	2017	项目融资
002696.SZ	百洋股份	8.5	10.53	18.19	80.74%	2017	配套融资
002696.SZ	百洋股份	8.5	12.00	20.73	70.85%	2017	融资收购其他资产
300050.SZ	世纪鼎利	6.71	12.64	12.68	53.08%	2017	配套融资
300050.SZ	世纪鼎利	6.71	12.22	12.26	54.90%	2017	融资收购其他资产
300235.SZ	方直科技	10.62	25.29	25.3	41.99%	2017	项目融资
300282.SZ	汇冠股份	15.04	28.30	28.3	53.14%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	15.04	29.50	29.5	50.98%	2017	融资收购其他资产
300338.SZ	开元股份	12.2	14.61	14.62	83.53%	2017	配套融资
300338.SZ	开元股份	12.2	14.61	14.62	83.53%	2017	融资收购其他资产
600661.SH	新南洋	21.25	21.36	21.57	99.48%	2017	项目融资
002638.SZ	勤上股份	3.27	5.67	5.67	57.67%	2016	配套融资
002638.SZ	勤上股份	3.27	5.67	5.67	57.67%	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	10.46	17.76	17.81	58.89%	2016	配套融资
300010.SZ	立思辰	10.46	20.46	20.51	51.13%	2016	融资收购其他资产
300089.SZ	文化长城	7.03	14.97	14.99	46.96%	2016	配套融资
300089.SZ	文化长城	7.03	12.87	12.89	54.61%	2016	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	5.1	12.48	16.34	40.86%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	5.1	11.29	14.78	45.17%	2016	融资收购其他资产
300248.SZ	新开普	9.45	16.43	25	57.51%	2016	项目融资
300279.SZ	和晶科技	6.53	12.78	36.1	51.10%	2016	配套融资
300279.SZ	和晶科技	6.53	12.58	35.53	51.92%	2016	融资收购其他资产
300287.SZ	飞利信	5.05	10.79	10.98	46.82%	2016	配套融资
300287.SZ	飞利信	5.05	14.37	14.63	35.14%	2016	融资收购其他资产
300297.SZ	蓝盾股份	8	12.94	13.04	61.83%	2016	配套融资
300297.SZ	蓝盾股份	8	8.25	8.31	97.02%	2016	融资收购其他资产
300301.SZ	长方集团	4.73	7.60	7.6	62.24%	2016	项目融资
300329.SZ	海伦钢琴	9.01	21.16	21.29	42.59%	2016	项目融资
300364.SZ	中文在线	6.4	18.67	46.8	34.29%	2016	项目融资
600636.SH	*ST爱富	14.9	23.08	23.08	64.56%	2015	项目融资
600074.SH	保千里	1.2	14.86	14.86	8.08%	2016	项目融资
600515.SH	海航基础	6.65	12.95	12.95	51.35%	2016	配套融资
600515.SH	海航基础	6.65	10.67	10.67	62.32%	2016	壳资源重组
601801.SH	皖新传媒	8.04	11.43	11.82	70.31%	2016	项目融资
000793.SZ	华闻传媒	4.44	13.52	13.68	32.83%	2014	融资收购其他资产

002325.SZ	洪涛股份	3.98	5.88	8.95	67.63%	2014	项目融资
300002.SZ	神州泰岳	4.83	5.57	8.49	86.65%	2014	融资收购其他资产
300020.SZ	银江股份	9.92	10.78	24	92.06%	2014	配套融资
300148.SZ	天舟文化	5.1	7.18	13.59	71.00%	2014	配套融资
600661.SH	新南洋	21.25	24.80	25.11	85.68%	2014	配套融资
601028.SH	玉龙股份	5.72	6.31	14.06	90.72%	2014	项目融资
603123.SH	翠微股份	6.9	8.10	8.61	85.17%	2014	配套融资
603123.SH	翠微股份	6.9	12.70	13.5	54.32%	2014	融资收购其他资产

资料来源：WIND、广证恒生

图表 19：覆盖公司盈利预测表

证券简称	证券代码	市值 (亿元)	当前股价	PE (2017)	PE (2018E)	PE (2019E)	EPS 2017	EPS 2018E	EPS 2019E
分众传媒	002027.SZ	1027.45	7.00	17.20	17.18	14.73	0.41	0.41	0.48
视源股份	002841.SZ	486.11	74.12	-2.64	36.11	26.73	1.05	2.05	2.77
芒果超媒	300413.SZ	414.82	41.90	650.40	31.70	24.44	0.06	1.32	1.71
完美世界	002624.SZ	400.75	30.48	27.45	18.60	15.89	1.11	1.64	1.92
三七互娱	002555.SZ	287.92	13.55	15.68	15.40	13.40	0.86	0.88	1.01
中南传媒	601098.SH	230.61	12.84	14.30	17.03	15.93	0.90	0.75	0.81
华策影视	300133.SZ	139.73	7.88	21.97	14.84	12.28	0.36	0.53	0.64
立思辰	300010.SZ	90.83	10.46	45.12	29.26	23.06	0.23	0.36	0.45
中公教育	002607.SZ	791.89	12.84	1121.36	48.61	36.06	0.01	0.26	0.36
新经典	603096.SH	78.55	58.05	32.81	31.41	26.15	1.77	1.85	2.22
南方传媒	601900.SH	84.75	9.46	13.04	12.54	11.09	0.73	0.75	0.85
昂立教育	600661.SH	60.89	21.25	58.29	43.99	33.99	0.36	0.48	0.63
百洋股份	002696.SZ	33.60	8.50	26.87	12.83	10.57	0.32	0.66	0.80
科斯伍德	300192.SZ	26.15	10.78	444.91	24.86	20.15	0.02	0.43	0.54

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。