

## 国家发布职教顶层设计方案，关注估值回调细分龙头

2019年5月27日

**强烈推荐**(维持→)

|       |                      |                   |
|-------|----------------------|-------------------|
|       | <b>肖明亮(分析师)</b>      | <b>叶轹(分析师)</b>    |
| 电话:   | 020-88832290         | 020-88836101      |
| 邮箱:   | xiaoml@gzgzhs.com.cn | yek@gzgzhs.com.cn |
| 执业编号: | A1310517070001       | A131051904001     |

### 投资要点

- **板块行情走势:** 传媒行业指数最近一周(2019/5/20-2019/5/24)下降2.79%，落后沪深300指数1.29个百分点，在申万28个一级行业指数中，传媒单周排名第二十一位，子版块估值下降。
- **行业动态:** 《国务院办公厅关于印发职业技能提升行动方案(2019—2021年)的通知》，3年培训5000万人次人才；教育部发紧急通知，严格规范大中小学招生秩序；广东省教育厅发文严控竞赛，中小学生不得参加各类违规活动；教育信息化服务商鸿合科技登陆A股，2018年营收43.78亿元；腾讯教育正式成立，整合6大BG的20多个教育产品；自制剧占比超版权剧，视频网站采购成本回落；财政部、央行等7部委：支持电影事业产业发展，大力推进电影企业直接融资；网易将在内地推出Pokemon及漫威授权手游；彭博中国移动预计今年将发放5G牌照，5G投资将在2020年达到峰值。

- **公司要闻:** 世纪华通向曜瞿如等29名交易对方以发行股份及支付现金的方式购买其合计持有的盛跃网络100%股权；电魂网络调整2019年限制性股票激励计划；中国出版发布公告称公司及各级子公司累计收到与收益相关的政府补助人民币6291万元；华谊兄弟发布公告称第四届董事会和监事会会议同意使用部分闲置募集资金人民币5亿元暂时补充流动资金，为公司减少利息负担约2175万元。

- **投资逻辑:** 本周国家颁布职教顶层设计方案，关注职教龙头受政策催化成长，后续关注四条主线投资①广电的政策确定性；②超跌的内生稳定游戏细分龙头；③后续关注基本面边际改善的精品龙头；④教育关注教育信息化&职教政策确定性

广电板块：关注湖北广电(000665.SH)、广电网络(600831.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)、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)、游族网络(002174.SZ，关注《权利的游戏》上线催化)。

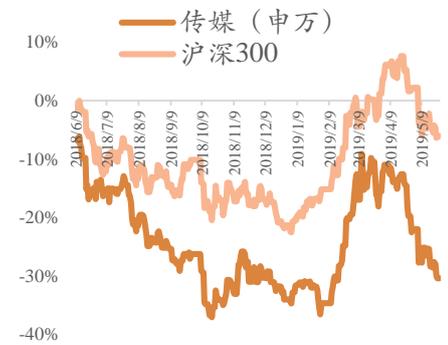
出版板块：关注教辅龙头企业中南传媒(601098.SH)、民营出版龙头企业新经典(603096.SH)，以及位居广东省人、财优势且集中度有望不断提升的南方传媒(601900.SH)。

精选龙头：A股稀缺的视频平台公司芒果超媒(300413.SZ)，生活圈媒体龙头企业分众传媒(002027.SZ)，关注高成长新媒体标的新媒股份(300770.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股早教龙头美吉姆(002621.SZ)；关注重组方案接近尾声的科斯伍德(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)、睿见教育(6068.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

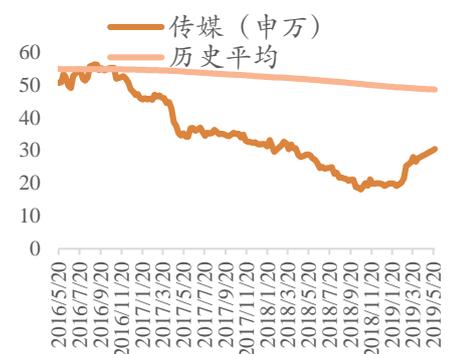
### 传媒行业指数走势



### 指数表现

| 涨跌(%) | 1M     | 3M    | 6M     |
|-------|--------|-------|--------|
| 绝对表现  | -18.52 | -7.39 | -3.91  |
| 相对表现  | -7.70  | -9.48 | -15.72 |

### 行业估值走势



### 行业估值(PE)

|      |        |
|------|--------|
| 当前估值 | 30.38  |
| 平均估值 | 48.60  |
| 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 本周传媒落后沪深 300 指数 1.29 个百分点，细分板块平面媒体表现最优 ..... | 4         |
| 1.1.1. 传媒行业本周排名第二十一，行业指数下降 2.79% .....           | 4         |
| 1.1.2. 传媒行业本月排名第二十五，落后沪深 300 指数 6.05 个百分点.....   | 4         |
| 1.1.3. 本周传媒子板块平面媒体表现最优 .....                     | 5         |
| 1.1.4. 本周传媒估值下跌 2.55%，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         |
| <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（2019/05/13-2019/05/19） .....  | 11        |
| 3.2 电视剧网络播放排行榜（2019/05/20-2019/05/26） .....      | 14        |
| 3.3 综艺节目排行榜（2019/05/13-2019/05/19） .....         | 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有线电视网络表现最优.....                                  | 5  |
| 图表 4: 本月以来传媒子版块平面媒体表现最优.....                                    | 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 (2019/05/13-2019/05/19) .....               | 12 |
| 图表 12: 上周单片票房排名情况 (2019/05/13-2019/05/19) .....                 | 12 |
| 图表 13: 内地票房排行前 3 名为《大侦探皮卡丘》、《复仇者联盟 4: 终局之战》、《一条狗的使命 2》<br>..... | 13 |
| 图表 14: 下周 (2019/05/27-2019/06/02) 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: 2019/05/13-2019/05/19 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.....                                       | 15 |
| 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 |

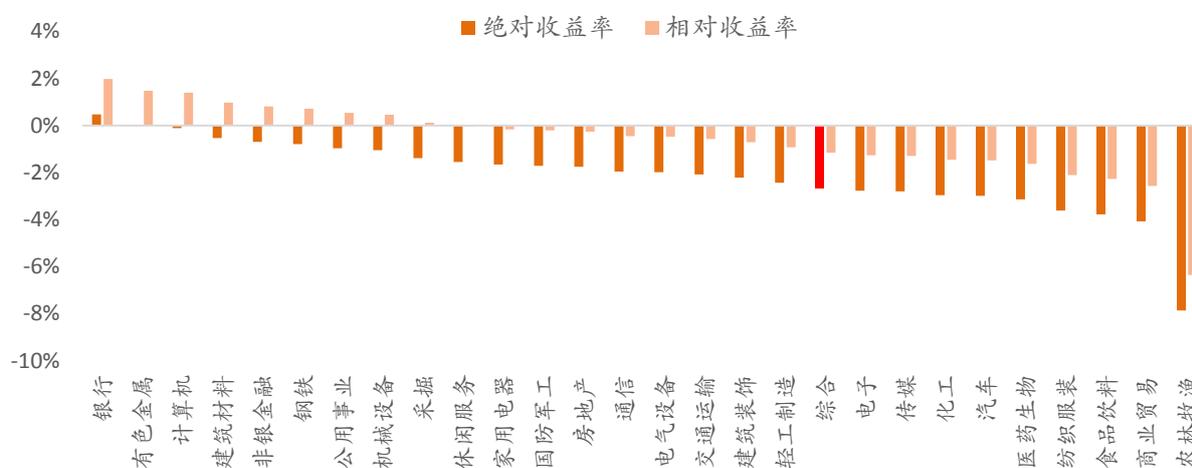
## 1. 市场表现回顾

### 1.1 本周传媒落后沪深 300 指数 1.29 个百分点，细分板块平面媒体表现最优

#### 1.1.1. 传媒行业本周排名第二十一，行业指数下降 2.79%

传媒行业指数最近一周（2019/05/20-2019/05/24）下降 2.79%，落后沪深 300 指数 1.29 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第二十一位。申万行业指数涨幅最大的行业为银行（0.48%）。

图表 1：本周一级子行业收益情况

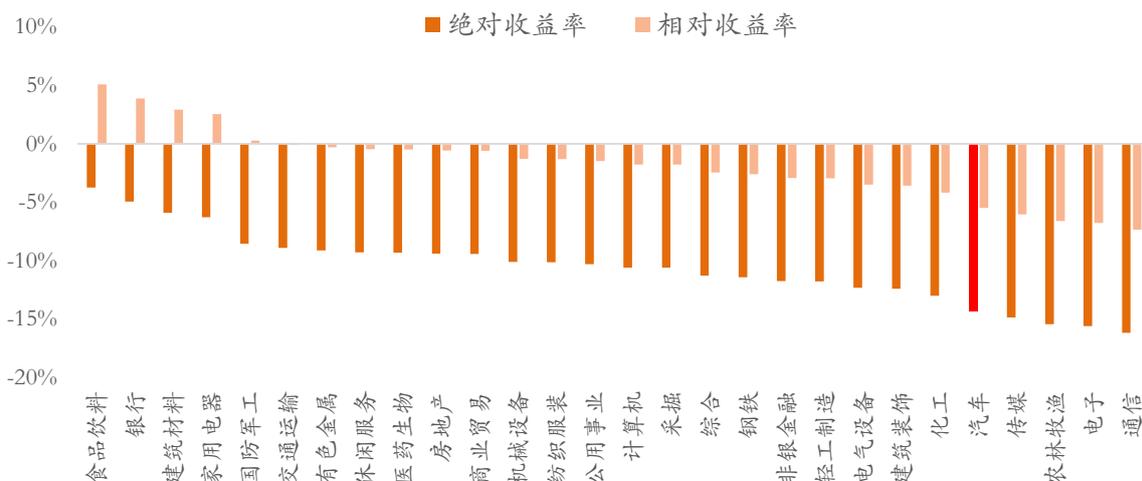


资料来源：WIND，广证恒生

#### 1.1.2. 传媒行业本月排名第二十五，落后沪深 300 指数 6.05 个百分点

截止 5 月 24 日，传媒行业指数单月下降 14.87%，落后沪深 300 指数 6.05 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二十五。申万一级行业指数中，跌幅最小的两位分别为食品饮料（-3.76%）、银行（-4.94%）。

图表 2：一级行业最近一月绝对、相对收益情况

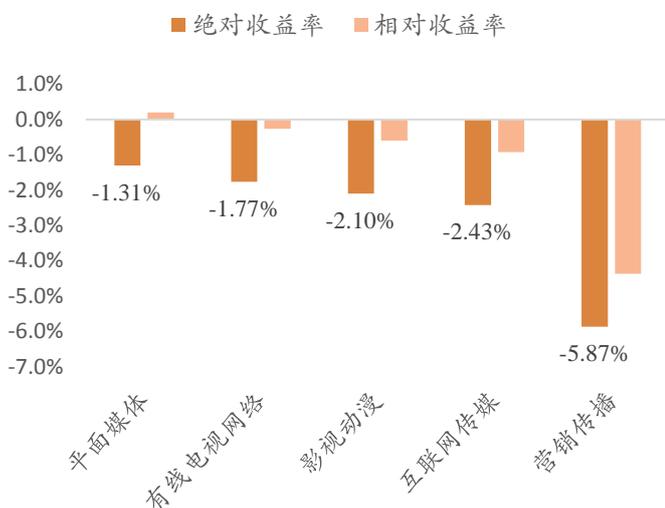


资料来源: WIND, 广证恒生

### 1.1.3. 本周传媒子板块平面媒体表现最优

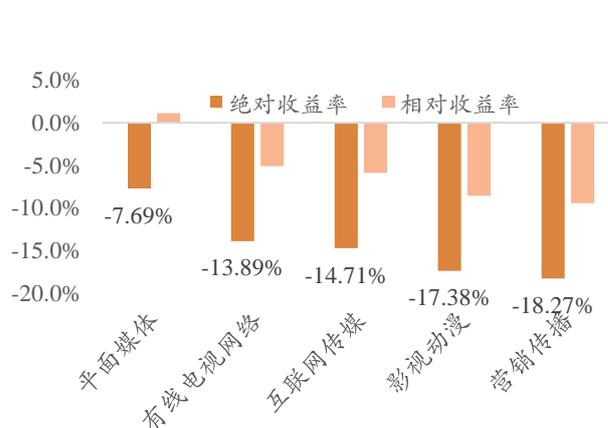
传媒子行业最近一周集体低迷。表现由高至低分别为平面媒体-1.31% (相对沪深 300: +0.20pct), 有线电视网络-1.77% (相对沪深 300: -0.27pct), 影视动漫-2.10% (相对沪深 300: -0.60pct), 互联网传播-2.43% (相对沪深 300: -0.92pct), 营销传播-5.87% (相对沪深 300: -4.37pct)。

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: 本月以来传媒子版块平面媒体表现最优



资料来源: WIND, 广证恒生

### 1.1.4. 本周传媒估值下跌 2.55%，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 5 月 24 日, 传媒行业 PE (TTM) 为 24.12, 环比 5 月 17 日的 24.75 下跌 2.55%; 细分板块中, 平面媒体估值 15.81 倍, 影视动漫估值 29.12 倍, 有线电视网络估值 25.63 倍, 营销传播估值 21.55 倍, 互联网传媒估值 29.85 倍, 子版块估值下降。

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，本周传媒整体表现两极分化。涨幅前五的个股分别是：人民网(12.01%)、拓维信息(7.95%)、华谊兄弟(7.39%)、华谊嘉信(6.69%)、华凯创意(4.93%)；跌幅前五的个股分别是：富春股份(-21.05%)，印记传媒(-19.59%)，昆仑万维(-14.73%)，游久游戏(-11.89%)，腾信股份(-10.67%)。

**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   |
|-----------|------|-------|-------|-----------|------|-------|-------|
| 603000.SH | 人民网  | 20.33 | 12.01 | 300359.SZ | 全通教育 | 6.03  | -1.79 |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 5.84  | 7.95  | 002602.SZ | 世纪华通 | 18.17 | -2.15 |
| 300027.SZ | 华谊兄弟 | 5.23  | 7.39  | 300043.SZ | 星辉娱乐 | 4.42  | -2.21 |
| 300071.SZ | 华谊嘉信 | 3.35  | 6.69  | 601999.SH | 出版传媒 | 5.82  | -2.35 |
| 300592.SZ | 华凯创意 | 10.42 | 4.93  | 601929.SH | 吉视传媒 | 2.39  | -2.45 |
| 601098.SH | 中南传媒 | 12.80 | 3.56  | 601928.SH | 凤凰传媒 | 7.43  | -2.49 |
| 300288.SZ | 朗玛信息 | 13.45 | 2.90  | 300336.SZ | 新文化  | 4.13  | -2.59 |
| 600373.SH | 中文传媒 | 13.33 | 2.54  | 002425.SZ | 凯撒文化 | 5.92  | -2.79 |
| 600661.SH | 新南洋  | 20.75 | 2.22  | 002400.SZ | 省广股份 | 3.16  | -3.07 |
| 603729.SH | 龙韵股份 | 16.83 | 1.88  | 300431.SZ | 暴风集团 | 7.08  | -3.28 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 42.80 | 1.66  | 600633.SH | 浙报传媒 | 9.45  | -3.57 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 12.53 | 1.49  | 300383.SZ | 光环新网 | 15.15 | -3.63 |
| 000503.SZ | 海虹控股 | 18.73 | 1.24  | 002354.SZ | 天神娱乐 | 3.87  | -3.73 |
| 002148.SZ | 北纬通信 | 6.22  | 0.97  | 002712.SZ | 思美传媒 | 6.86  | -3.79 |
| 000802.SZ | 北京文化 | 9.88  | 0.82  | 600831.SH | 广电网络 | 9.80  | -3.92 |
| 603598.SH | 引力传媒 | 8.34  | 0.72  | 002739.SZ | 万达电影 | 18.55 | -3.99 |
| 600551.SH | 时代出版 | 9.36  | 0.65  | 600804.SH | 鹏博士  | 7.97  | -4.55 |
| 002315.SZ | 焦点科技 | 15.31 | 0.59  | 600757.SH | 长江传媒 | 6.68  | -4.84 |
| 600088.SH | 中视传媒 | 14.79 | 0.34  | 000793.SZ | 华闻传媒 | 3.43  | -4.99 |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 14.67 | 0.00  | 000607.SZ | 华媒控股 | 4.57  | -4.99 |
| 600825.SH | 新华传媒 | 5.28  | 0.00  | 300148.SZ | 天舟文化 | 3.90  | -5.11 |

|           |        |       |       |           |      |        |        |
|-----------|--------|-------|-------|-----------|------|--------|--------|
| 300315.SZ | 掌趣科技   | 3.49  | 0.00  | 002238.SZ | 天威视讯 | 9.73   | -5.17  |
| 300104.SZ | 乐视网    | 1.69  | 0.00  | 600715.SH | 文投控股 | 3.94   | -5.29  |
| 000504.SZ | *ST 生物 | 13.49 | -0.15 | 601858.SH | 中国科传 | 10.34  | -5.40  |
| 601801.SH | 皖新传媒   | 6.07  | -0.49 | 300364.SZ | 中文在线 | 4.55   | -5.41  |
| 300251.SZ | 光线传媒   | 6.73  | -0.59 | 002174.SZ | 游族网络 | 18.00  | -5.66  |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐   | 6.37  | -0.62 | 000673.SZ | 当代东方 | 4.17   | -5.87  |
| 300226.SZ | 上海钢联   | 66.27 | -0.64 | 600386.SH | 北巴传媒 | 4.10   | -5.96  |
| 000917.SZ | 电广传媒   | 7.22  | -0.82 | 002071.SZ | 长城影视 | 3.91   | -6.01  |
| 600637.SH | 东方明珠   | 10.04 | -0.89 | 002555.SZ | 三七互娱 | 12.31  | -6.03  |
| 002095.SZ | 生意宝    | 24.24 | -1.02 | 300058.SZ | 蓝色光标 | 3.94   | -6.19  |
| 300291.SZ | 华录百纳   | 5.75  | -1.03 | 000665.SZ | 湖北广电 | 7.89   | -6.52  |
| 300426.SZ | 唐德影视   | 6.53  | -1.06 | 002640.SZ | 跨境通  | 8.51   | -6.59  |
| 600959.SH | 江苏有线   | 4.54  | -1.09 | 002624.SZ | 完美世界 | 24.60  | -6.68  |
| 000719.SZ | 大地传媒   | 7.13  | -1.11 | 000835.SZ | 长城动漫 | 4.11   | -7.01  |
| 000156.SZ | 华数传媒   | 11.06 | -1.16 | 000681.SZ | 视觉中国 | 18.39  | -8.10  |
| 002181.SZ | 粤传媒    | 4.93  | -1.20 | 603444.SH | 吉比特  | 196.09 | -10.33 |
| 300052.SZ | 中青宝    | 9.83  | -1.21 | 300392.SZ | 腾信股份 | 8.54   | -10.67 |
| 300133.SZ | 华策影视   | 6.20  | -1.43 | 600652.SH | 游久游戏 | 2.15   | -11.89 |
| 300295.SZ | 三六五网   | 12.63 | -1.71 | 300418.SZ | 昆仑万维 | 13.95  | -14.73 |
| 600037.SH | 歌华有线   | 10.18 | -1.74 | 002143.SZ | 印纪传媒 | 1.56   | -19.59 |
| 600880.SH | 博瑞传播   | 3.87  | -1.78 | 300299.SZ | 富春股份 | 5.89   | -21.05 |

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普遍走弱。周涨幅前五的个股分别是:兰亭集势(3.42%)、糖果国际(2.31%)、聚美优品(0.00%)、蓝汛(0.00%)、网易(-3.96%);周跌幅前五的个股分别是新浪(-18.45%), 搜狐(-14.22%), 凤凰新媒体(-13.26%), 第九城市(-11.91%), 途牛(-11.78%)。

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 | 1.51   | 3.42  | -3.82  |
| ATV.N  | 糖果国际 | 纽约证券交易所 | 25.66  | 2.31  | -15.82 |
| JMEL.N | 聚美优品 | 纽约证券交易所 | 2.30   | 0.00  | -13.21 |
| CCIH.O | 蓝汛   | 纳斯达克    | 0.88   | 0.00  | -29.57 |
| NTES.O | 网易   | 纳斯达克    | 255.98 | -3.96 | -6.64  |
| AMCN.O | 航美传媒 | 纳斯达克    | 1.74   | -4.13 | -5.95  |
| CTRP.O | 携程网  | 纳斯达克    | 35.18  | -4.14 | -18.07 |
| CNET.O | 中网在线 | 纳斯达克    | 1.24   | -4.62 | -17.88 |
| SFUN.N | 搜房网  | 纽约证券交易所 | 1.15   | -4.96 | -25.32 |
| YY.O   | 欢聚时代 | 纳斯达克    | 64.12  | -5.01 | -23.63 |
| JOBS.O | 前程无忧 | 纳斯达克    | 68.11  | -5.26 | -28.32 |

|        |              |         |        |        |        |
|--------|--------------|---------|--------|--------|--------|
| JRJC.O | 金融界          | 纳斯达克    | 0.88   | -5.38  | -28.17 |
| TAOP.O | 淘屏           | 纳斯达克    | 0.86   | -6.78  | -18.32 |
| VIPS.N | 唯品会          | 纽约证券交易所 | 7.65   | -6.93  | -5.56  |
| RENN.N | 人人网          | 纽约证券交易所 | 1.32   | -7.69  | -34.33 |
| BABA.N | 阿里巴巴         | 纽约证券交易所 | 155.00 | -8.59  | -16.52 |
| MARK.O | REMARK MEDIA | 纳斯达克    | 1.04   | -8.77  | -18.75 |
| CYOU.O | 畅游           | 纳斯达克    | 17.51  | -8.99  | 115.30 |
| BITA.N | 易车           | 纽约证券交易所 | 9.97   | -10.18 | -32.82 |
| JD.O   | 京东           | 纳斯达克    | 26.32  | -10.20 | -11.26 |
| BIDU.O | 百度           | 纳斯达克    | 114.47 | -10.79 | -32.39 |
| TOUR.O | 途牛           | 纳斯达克    | 3.52   | -11.78 | -25.11 |
| NCTY.O | 第九城市         | 纳斯达克    | 1.23   | -11.91 | -32.61 |
| FENG.N | 凤凰新媒体        | 纽约证券交易所 | 3.41   | -13.23 | -20.70 |
| SOHU.O | 搜狐           | 纳斯达克    | 13.63  | -14.22 | -13.24 |
| SINA.O | 新浪           | 纳斯达克    | 40.04  | -18.45 | -37.85 |

资料来源：WIND，广证恒生

## 2. 行业动态分析

### ➤ 教育部：推进“职教20条”重点任务，新增教育经费要向职教倾斜

**事件：**教育部印发《关于深入学习贯彻〈国家职业教育改革实施方案〉的通知》，要求各级单位学习宣传、贯彻落实改革实施方案，并逐项推进其重点任务，深化职业教育改革。今年2月13日，国务院印发《国家职业教育改革实施方案》（简称“职教20条”），对职业教育改革进行了全局规划，并提出要完善职业教育和培训体系、鼓励和支持社会各界积极支持职业教育。

**点评：**改革开放以来，职业教育为我国经济社会发展提供了有力的人才和智力支撑，与普通教育在社会发展中具备同等重要的地位，然而在政府支持以及社会扶持方面，职业教育所获取的资源远远小于普通教育，此次“职教20条”的推进将会进一步规范职业教育发展领域并吸引外界的资金支持，为职教发展带来巨大利好。

### ➤ 教育部发紧急通知，严格规范大中小学招生秩序

**事件：**多知网24日消息，教育部发布《关于严格规范大中小学招生秩序的紧急通知》。《通知》明确提出：义务教育阶段民办学校不得冲击生源地招生秩序；普通高中不得招收借读生，不得空挂学籍；中职学校方面每年5月底前向社会公布资质学校；高考招生提高自招录取标准，做好高职扩招百万工作。

**点评：**多年来，各地和大中小学校认真贯彻中央决策部署、落实国家法律法规和教育部有关规定，强化报名、考试、招生各环节制度建设，加强督促检查和违规查处，招生秩序不断规范。但近一段时间以来，个别地方和学校不同程度出现了一些招生违规行为，造成不良社会影响。此次紧急通知将进一步提升招生监管，防控可能存在的的社会不公平，不公正的招生现象。

### ➤ 广东省教育厅发文严控竞赛，中小學生不得参加各类违规活动

**事件：**广东省教育厅印发《关于规范管理面向全省基础教育领域开展的竞赛挂牌命名表彰等活动的通告》，提出对现有面向全省基础教育领域开展的竞赛、挂牌、命名及表彰等活动进行重新核准，未经重新核准的，不得组织开展活动。此外，通知规定竞赛结果不得作为中小学招生入学依据。

**点评：**去年9月份，教育部曾印发《关于面向中小学生的全国性竞赛活动管理办法（试行）》对全国性竞赛活动进行规范，从严控制、严格管理面向中小学生的全国性竞赛活动，原则上不举办面向义务教育阶段的竞赛活

动，此次广东省的政策是对该管理办法的进一步区域性推进，将有效缓解各类竞赛过多过滥、山寨社团层出不穷、培训机构掺杂其中的问题，减少学生的课外负担，达到减负效果。

#### ➤ 教育信息化服务商鸿合科技登陆 A 股，2018 年营收达 43.78 亿元

**事件：**多知网 5 月 24 日消息，鸿合科技股份有限公司（002955）在深圳交易所上市，股票发行价 52.41 元，本次募集净额达 16.91 亿元。根据招股书，2018、2017、2016 年鸿合科技营收分别为 43.78 亿元、36.17 亿元、27.2 亿元；归属于母公司股东的净利润分别达 3.36 亿元、2.04 亿元、0.62 亿元。鸿合科技产品的主要用户为中小学校和高校、幼教、培训机构、企事业单位和政府机构等。智能交互显示产品和智能视听解决方案是鸿合科技的收入和利润来源。

**点评：**作为教育信息化领跑者，鸿合科技此次上市旨在依托良好的行业发展前景开启新轮高成长。在 2018 年 4 月，教育部在国家教育信息化工作会议上《教育信息化 2.0 行动计划》，要求“到 2022 年基本实现‘三全两高一’的发展目标，2019 年 2 月 26 日，国务院印发了《中国教育现代化 2035》，同时，除了教育信息化的建设目标国家有明确的要求外，在教育经费及教育信息化经费投入方面国家也作出了明确的规定。教育信息化产业在政策催化下迎来了巨大的发展契机，建议持续关注产业投资机会。

#### ➤ 腾讯教育正式成立，整合 6 大 BG 的 20 多个教育产品

**事件：**22 日，在腾讯全球数字生态大会上，腾讯高级执行副总裁、CSIG 总裁汤道生宣布，发布腾讯教育大品牌。自此以后，曾经散落在腾讯 6 个 BG 的 20 多个教育产品，将统一在“腾讯教育”大品牌下对外输出。整合后的腾讯教育，将为个人、学校、老师、教育部门等，提供连接、管理、系统等能力，用统一连接和接口，做教育行业的智慧升级助手

**点评：**此次腾讯教育大品牌的发布，意味着长久以来，教育业务在腾讯整体业务中被拆分零零散散的局面将被改变，而腾讯教育业务的话语权或许也将会得到进一步加强。在腾讯拥抱产业互联网的新目标下，新成立的腾讯教育必将继续发展，扮演重要基础角色。

#### ➤ 中央广播电视总台牵手上海交大，共建超高清与人工智能媒体应用实验室

**事件：**23 日，中央广播电视总台主办的 2019 北京国际电视技术研讨会在北京举行。会上，央视技术管理中心与上海交通大学签署了战略合作协议，共同建设超高清与人工智能媒体应用实验室。根据协议，双方将在超高清视频和人工智能等技术领域联合开展研究，推动自主创新。

**点评：**习近平总书记在中央政治局第十二次集体学习时曾指出：推动媒体融合发展、建设全媒体是党中央的重大战略部署。这预示了未来“5G+4K+AI”的新媒体建设战略格局。中央广播电视台总台此次战略合作就旨在全力打造全媒体、融媒体和智媒体，走在主流媒体快速转型的前列。

#### ➤ 自制剧占比超版权剧，视频网站采购成本回落

**事件：**爱奇艺 19Q1 财报显示自上市以来公司内容成本首次在季度内出现下降，主要原因是行业内容采购价格明显下降及部分剧集延迟推出。另一方面，原创是视频平台的重点投入对象。据统计，2018 年三大平台自制剧占比首次超越了版权剧。2019 年，三大平台自制剧总占比更是达到了 65%。

**点评：**近年，视频网站竞争加剧，版权采购成本快速上升，导致了行业亏损加重，与此同时，却没有办法靠采购版权来获得长久的竞争优势。2018 年，因为“限薪令”带来的利好，电视剧版权成本下降，同时，各视频网站也开始逐渐将对版权局的重视向自制剧转移，两者并行有效降低了视频网站的内容成本，爱奇艺 2019 年 Q1 财报也显示了这一点，内容成本的降低不仅开始释放“降低亏损率”的良性信号，也可以看出，影视行业重塑内容生态的愿景。

#### ➤ 财政部、央行等 7 部委：支持电影事业产业发展，大力推进电影企业直接融资

**事件：**财政部、发改委、国土资源部、住建部、中国人民银行、国家税务总局、新闻出版广电总局发布支持电影发展若干经济政策的通知。大力推进电影企业直接融资。支持符合条件的电影企业上市，鼓励电影企业发行公司债、企业债、集合信托和集合债、中小企业私募债等非金融企业债务融资工具。

**点评：**去年8月，中央宣传部、文化和旅游部、国家税务总局、国家广播电视总局、国家电影局等联合印发《通知》，要求加强对影视行业天价片酬、“阴阳合同”、偷逃税等问题的治理，控制不合理片酬，推进依法纳税，促进影视业健康发展。此后，影视行业成为资本市场弃子，始终难有起色。此次7部委下文支持电影事业产业发展，大力推进电影企业直接融资对电影行业是实打实的利好。投资者可以逢低关注影视传媒板块。

#### ► 网易：将在内地推出 Pokemon 及漫威授权手游

**事件：**20日，网易游戏在发布会上发布战略产品《宝可梦大探险》(Pokemon Quest)，是网易游戏与 Game Freak 和 The Pokemon Company 联合推出的中国首款正版宝可梦手游。另外网易与漫威宣布达成战略合作，漫威游戏《Marvel 英雄大乱斗》的内地版本《漫威：超级争霸战》，将由网易发行。漫威执行副总裁 Jay Ong 在会上表示，与网易的独家游戏合作伙伴关系只是一个开始，今年晚些时候将宣布双方更多的影视等合作项目。

**点评：**作为已经被多次开发推广的超级大IP宝可梦与漫威英雄，其自身就带有大量的粉丝群体，此基础将有助于网易有效吸引客户，占据市场，然而在目前影视、游戏等市场IP盛行的竞争格局下，用户对产品要求日趋提高，粗制滥造的IP衍生项目发行后，市场效果多不佳，想追求好的产品市场反响预期还需结合优质的产品自身质量。

#### ► 彭博：中国移动预计今年将发放 5G 牌照 5G 投资将在 2020 年达到峰值

**事件：**据彭博报道，中国移动预计今年将会发放5G牌照，5G投资将在2020-2022年达到峰值。中国移动通信集团有限公司副总裁李正茂表示，中国移动将继续牵头5G无线网场景与需求标准，成为国际标准航道的主力军。

**点评：**2019年作为5G商用的元年，全国各地都正在加快5G建设和试点。以中国移动为例，目前中国移动正在17个城市进行5G规模网络试验和应用示范。2019年，中国移动将建设3万个至5万个5G基站，投入预算不超过100亿；中国电信则将建设2万个5G基站，投入预算为90亿元。投入的加大以及5G建设规模的不断扩大将进一步创造5G通信行业的盈利机会，建议投资者持续关注相关投资标的。

图表 9：传媒个股公告一览

| 公司                  | 内容  |
|---------------------|---|
| <b>营销传播</b>         |   |
| 深大通<br>(000038.SZ)  | 深公司与汉麻集团拟共同成立合资公司，主要投资方向为：区块链在工业大麻全产业链中的溯源应用，CBD 提取工厂建设落地、工业大麻种植，工业大麻的全产业链整合及拓展，大麻基生物制药应用产品的研发、生产及境内外销售。公司或公司指定的子公司将以公司自有资金出资，认缴 6000 万元人民币，持股比例 60%； |
| <b>平面媒体</b>         |   |
| 中国出版<br>(601949.SH) | 自 2019 年 1 月 15 日至 5 月 24 日，公司及各级子公司累计收到与收益相关的政府补助人民币 62,912,226.66 元。  |
| <b>影视动漫</b>         |   |
| 万达电影<br>(002739.SZ) | 公司发布公告称，将新增发行股份 316,985,827 股，本次新增股份的发行价格为 33.20 元/股。发行方式为非公开发行；发行股份购买资产的发行对象为万达投资等 20 名交易对方；本次新增股份的上市日为 2019 年 5 月 27 日。                             |
| 华谊兄弟<br>(300027.SZ) | 截至 22 日，公司募集资金专户余额为人民币 539,754,830.49 元。23 日，公司第四届董事会和监事会会议同意使用部分闲置募集资金人民币 5 亿元暂时补充流动资金，可为公司减少利息负担约 2175 万元。  |

**互联网传媒**

|                     |   |
|---------------------|---|
| 三七互娱<br>(002175.SZ) | 因上海墨腾未实现其 2018 年度业绩承诺,杨东迈等补偿义务人需进行股票补偿合计 12,618,556 股(股份对应的对价为 21,792.25 万元),公司将根据相关协议约定对应补偿股份予以回购并注销:公司注册资本将由人民币 2,124,870,253 元减少为人民币 2,112,251,697 元,公司股本由 2,124,870,253 股减少为 2,112,251,697 股。 |
| 智度股份<br>(000676.SZ) | 24 日,公司董事会同意公司全资子公司西藏智媒以自有资金 1,250 万元人民币收购合肥赛富持有的深圳掌酷 5%股权。同时,惠信基金将以自有资金 1,250 万元人民币收购深圳掌酷 5%股权。  |
| 游族网络<br>(002174.SZ) | 公司结合公司财务状况和投资计划,拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 115,000 万元(含)。本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元,按面值发行,期限为自发行之日起 6 年。募集资金将用于网络游戏开发及运营建设项目、网络游戏运营平台升级建设项目和补充流动资金。   |
| 电魂网络<br>(603258.SH) | 公司调整 2019 年限制性股票激励计划。首次授予价格:原 9.24 元/股调整为 9.07 元/股;激励对象人数:原 120 人调整为 115 人;限制性股票数量:首次授予的限制性股票由原 389.10 万股调整为 372.10 万股,预留限制性股票数量由 30.00 万股调整为 47.00 万股;股权激励权益授予日:2019 年 05 月 22 日。                |
| 世纪华通<br>(002602.SZ) | 公司向曜曜如等 29 名交易对方以发行股份及支付现金的方式购买其合计持有的盛跃网络 100% 股权,并通过询价方式向不超过 10 名符合条件的特定对象发行股份募集本次重组的配套资金,募集配套资金不超 31 亿元,获证监会核准。   |

**有线电视网络**

|                     |  |
|---------------------|--|
| 江苏有线<br>(600959.SH) | 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告:A 股每股现金红利 0.10 元(含税),共计派发现金红利 493,046,007.50 元。股权登记日为 2019/5/30;除权(息)日和现金红利发放日为 2019/5/31。 |
|---------------------|--|

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 (2019/05/13-2019/05/19)

本周电影票房 52608 万元,环比减少 26.67%,单周场次 2195309 场,环比增加 9.25%,单周人次 1524 万,环比减少 23.15%,平均单场人次 6.94 次,环比减少 29.65%。内地票房 TOP10 里,《大侦探皮卡丘》、《复仇者联盟 4:终局之战》、《一条狗的使命 2》、分别以 20259、9723、7745 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<br>(万元) | 单周场次    | 单周人次<br>(万) | 单场人<br>次 | 票房环比     | 场次环比   | 人次环比    | 单场人<br>次环比 |
|-----------|--------------|---------|-------------|----------|----------|--------|---------|------------|
| 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%  |
| 2019/4/14 | 56105  | 2341112 | 1645 | 7.03  | -42.06% | -2.20%  | -41.33% | -40.02% |
| 2019/4/21 | 41061  | 2363558 | 1211 | 5.12  | -26.81% | 0.96%   | -26.38% | -27.08% |
| 2019/4/28 | 233170 | 2062189 | 4597 | 22.29 | 467.86% | -12.75% | 279.60% | 335.08% |
| 2019/5/5  | 202823 | 2035653 | 4639 | 22.79 | -13.01% | -1.29%  | 0.91%   | 2.23%   |
| 2019/5/12 | 71737  | 2009473 | 1983 | 9.87  | -64.63% | -1.29%  | -57.25% | -56.70% |
| 2019/5/19 | 52608  | 2195309 | 1524 | 6.94  | -26.67% | 9.25%   | -23.15% | -29.65% |

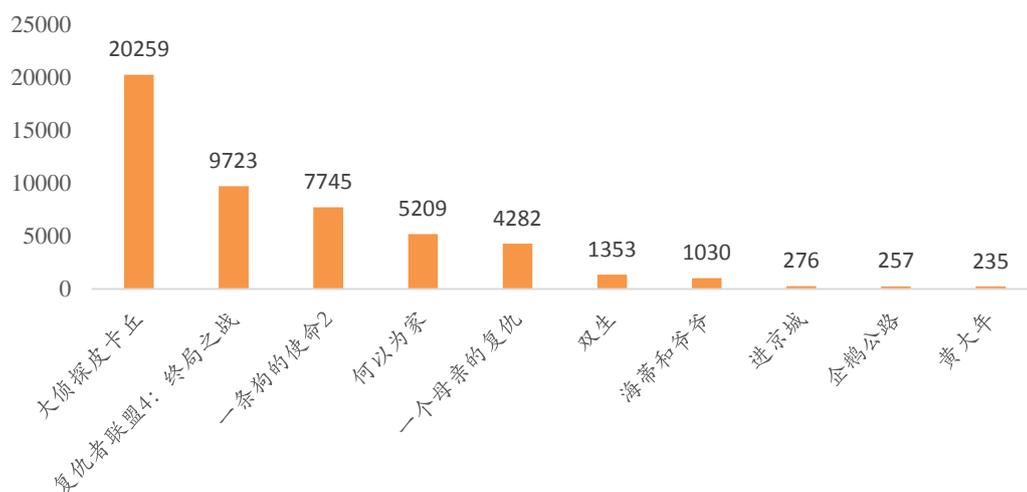
资料来源：艺恩，广证恒生

图表 11：内地电影票房 TOP10 (2019/05/13-2019/05/19)

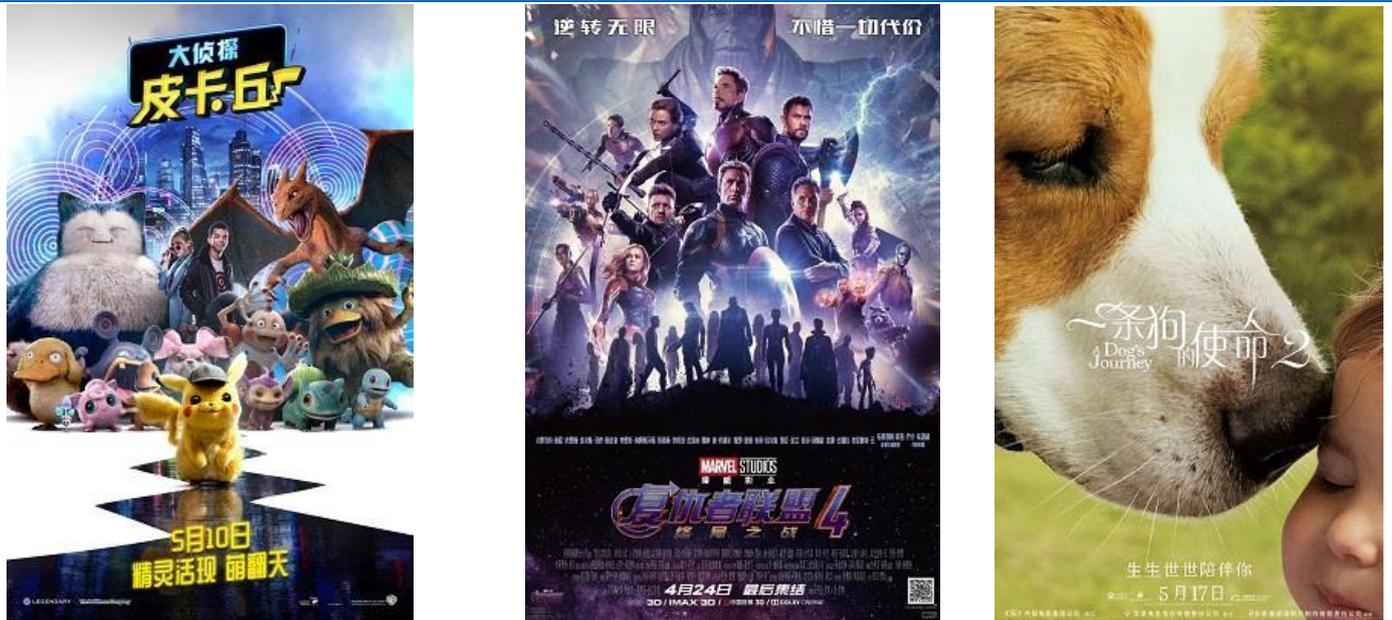
| 排名 | 影片名称        | 单周票房(万) | 累计票房(万) | 平均票价 | 场均人次 | 上映天数 | 发行公司         |
|----|-------------|---------|---------|------|------|------|--------------|
| 1  | 大侦探皮卡丘      | 20259   | 48010   | 35   | 9    | 10   | 中国电影集团公司     |
| 2  | 复仇者联盟4：终局之战 | 9723    | 420777  | 38   | 7    | 26   | 中国电影集团公司     |
| 3  | 一条狗的使命2     | 7745    | 7745    | 31   | 9    | 3    | 华夏电影发行有限责任公司 |
| 4  | 何以为家        | 5209    | 33625   | 31   | 6    | 21   | 中国电影集团公司     |
| 5  | 一个母亲的复仇     | 4282    | 8362    | 31   | 7    | 10   | 中国电影集团公司     |
| 6  | 双生          | 1353    | 1353    | 30   | 4    | 2    | 五洲电影发行有限公司   |
| 7  | 海蒂和爷爷       | 1030    | 1057    | 32   | 5    | 4    | 中国电影集团公司     |
| 8  | 进京城         | 276     | 633     | 38   | 4    | 10   | 华夏电影发行有限公司   |
| 9  | 企鹅公路        | 257     | 276     | 26   | 2    | 3    | 华夏电影发行有限公司   |
| 10 | 黄大年         | 235     | 840     | 194  | 56   | 159  | 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 (2019/05/13-2019/05/19)



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《大侦探皮卡丘》、《复仇者联盟 4：终局之战》、《一条狗的使命 2》**


资料来源：艺恩，广证恒生

**图表 14：下周（2019/05/27-2019/06/02）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  | 哥斯拉             | 2019/5/31 | 电影   | 迈克尔·道赫蒂 | 哥斯拉    | 美国华纳兄弟影片公司、中国电影股份有限公司 |
| 2  | 泣血旅馆            | 2019/5/31 | 电影   | 何亚伦     |        |                       |
| 3  | 托马斯大电影之世界探险记    | 2019/5/31 | 电影   | 大卫·斯特登  |        |                       |
| 4  | 尺八·一声一世         | 2019/5/31 | 电影   | 聿馨      |        |                       |
| 5  | 花儿与歌声           | 2019/5/31 | 电影   | 蕾子      |        |                       |
| 6  | 好小子，好功夫         | 2019/5/31 | 电影   | 沈德翁     |        | 中国电影股份有限公司            |
| 7  | 哆啦 A 梦：大雄的月球探险记 | 2019/6/1  | 电影   | 八锹新之介   | 哆啦 A 梦 |                       |
| 8  | 潜艇总动员：外形宝贝计划    | 2019/6/1  | 电影   | 申宇      |        |                       |
| 9  | 环虎大飞船历险记        | 2019/6/1  | 电影   | 河村友宏    |        | 中国电影股份有限公司            |
| 10 | 噬魂剑             | 2019/6/1  | 电影   | 李飞      |        |                       |
| 11 | 半生缘             | 2019/5/29 | 电视剧  | 杨亚洲，杨博  |        |                       |

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 (2019/05/20-2019/05/26)

2019年5月20日至2019年5月26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《封神》以网播量1.65亿次拿下冠军，《筑梦情缘》以网播量1.23亿次位居第二，《白发》以网播量1.16亿次位居第三。

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  | 封神    | 16472   | 6  | 重耳传      | 5862    |
| 2  | 筑梦情缘  | 12337   | 7  | 听雪楼      | 5110    |
| 3  | 白发    | 11575   | 8  | 反恐特战队之天狼 | 4500    |
| 4  | 我的真朋友 | 10975   | 9  | 如果可以这样爱  | 4354    |
| 5  | 破冰行动  | 9000    | 10 | 都挺好      | 3956    |

资料来源：寻艺，广证恒生

### 3.3 综艺节目排行榜 (2019/05/13-2019/05/19)

2019年5月13日至2019年5月19日，卫视晚间综艺节目收视中，浙江卫视《奔跑吧》收视率2.103%位居第一；上海东方卫视《极限挑战》及《极限挑战前传》以收视率1.754%和1.578%位居二、三。本周收视破1的综艺节目有9部。

图表 16：2019/05/13-2019/05/19 晚间综艺节目排行榜

| 排名 | 名称       | 频道     | 收视率 (%) | 市场份额 (%) |
|----|----------|--------|---------|----------|
| 1  | 奔跑吧      | 浙江卫视   | 2.103   | 9.32     |
| 2  | 极限挑战     | 上海东方卫视 | 1.754   | 8.76     |
| 3  | 极限挑战前传   | 上海东方卫视 | 1.578   | 6.20     |
| 4  | 揭晓时刻     | 浙江卫视   | 1.419   | 9.15     |
| 5  | 向往的生活湘西篇 | 湖南卫视   | 1.23    | 8.72     |
| 6  | 东方大看点    | 上海东方卫视 | 1.201   | 4.48     |
| 7  | 极限挑战后传 0 | 上海东方卫视 | 1.196   | 9.46     |
| 8  | 奔跑吧先导片   | 浙江卫视   | 1.146   | 4.13     |
| 9  | 青春环游记    | 浙江卫视   | 1.124   | 4.38     |
| 10 | 熟悉的味道    | 浙江卫视   | 0.966   | 5.87     |

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5月24日，其中2017年定增中有16支股票出现股价倒挂情况，2016年有38支股票出现股价倒挂情况，2015年39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 | 3.88  | 8.72       | 8.72  | 44.50% | 2017 | 配套融资     |
| 002354.SZ | 天神娱乐 | 3.87  | 25.01      | 70.63 | 15.47% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 002445.SZ | 中南文化 | 1.75  | 10.84      | 18.58 | 16.14% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 002555.SZ | 三七互娱 | 12.31 | 25.07      | 25.52 | 49.10% | 2017 | 配套融资     |
| 002555.SZ | 三七互娱 | 12.31 | 16.97      | 17.27 | 72.55% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 002619.SZ | 艾格拉斯 | 3.45  | 4.93       | 4.94  | 70.00% | 2017 | 配套融资     |
| 002619.SZ | 艾格拉斯 | 3.45  | 4.93       | 4.94  | 70.00% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 002654.SZ | 万润科技 | 4.28  | 13.31      | 13.47 | 32.16% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 002712.SZ | 思美传媒 | 6.86  | 16.87      | 28.95 | 40.68% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 3.94  | 12.05      | 12.21 | 32.69% | 2017 | 配套融资     |
| 300282.SZ | 汇冠股份 | 17.47 | 28.30      | 28.3  | 61.73% | 2017 | 配套融资     |
| 300282.SZ | 汇冠股份 | 17.47 | 29.50      | 29.5  | 59.22% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 13.95 | 18.44      | 18.6  | 75.65% | 2017 | 项目融资     |
| 600242.SH | 中昌数据 | 8.87  | 13.00      | 13    | 68.23% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 600640.SH | 号百控股 | 13.51 | 14.29      | 14.45 | 94.51% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 600661.SH | 新南洋  | 20.75 | 21.36      | 21.57 | 97.13% | 2017 | 项目融资     |
| 600715.SH | 文投控股 | 3.94  | 11.04      | 11.18 | 35.68% | 2017 | 项目融资     |
| 600986.SH | 科达股份 | 4.45  | 11.60      | 16.38 | 38.37% | 2017 | 配套融资     |
| 600986.SH | 科达股份 | 4.45  | 11.26      | 15.91 | 39.51% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 601900.SH | 南方传媒 | 9.44  | 14.50      | 14.81 | 65.12% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 000038.SZ | 深大通  | 11.04 | 12.45      | 20.42 | 88.67% | 2016 | 配套融资     |
| 000038.SZ | 深大通  | 11.04 | 12.45      | 20.42 | 88.67% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 000835.SZ | 长城动漫 | 4.11  | 5.61       | 5.61  | 73.26% | 2016 | 补充流动资金   |
| 000892.SZ | 欢瑞世纪 | 3.88  | 7.66       | 7.66  | 50.65% | 2016 | 壳资源重组    |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 5.22  | 5.63       | 19.8  | 92.79% | 2016 | 配套融资     |
| 002131.SZ | 利欧股份 | 2.04  | 4.93       | 17.39 | 41.36% | 2016 | 配套融资     |
| 002131.SZ | 利欧股份 | 2.04  | 4.59       | 16.17 | 44.48% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002137.SZ | 麦达数字 | 6.83  | 8.60       | 8.6   | 79.42% | 2016 | 配套融资     |
| 002175.SZ | 东方网络 | 2.22  | 3.82       | 9.95  | 58.13% | 2016 | 补充流动资金   |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 8.09  | 11.94      | 17.91 | 67.78% | 2016 | 配套融资     |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 8.09  | 10.50      | 15.76 | 77.03% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002247.SZ | 帝龙文化 | 3.35  | 8.65       | 8.8   | 38.72% | 2016 | 配套融资     |
| 002247.SZ | 帝龙文化 | 3.35  | 9.73       | 9.9   | 34.42% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002280.SZ | 联络互动 | 4.15  | 11.33      | 28.51 | 36.64% | 2016 | 项目融资     |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 6.37  | 28.76      | 28.87 | 22.15% | 2016 | 配套融资     |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 6.37  | 25.87      | 25.97 | 24.63% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002400.SZ | 省广股份 | 3.16  | 10.41      | 13.58 | 30.36% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002425.SZ | 凯撒文化 | 5.92  | 13.13      | 21.57 | 45.10% | 2016 | 配套融资     |
| 002425.SZ | 凯撒文化 | 5.92  | 9.74       | 16    | 60.81% | 2016 | 融资收购其他资产 |

|           |      |       |       |         |        |      |          |
|-----------|------|-------|-------|---------|--------|------|----------|
| 002445.SZ | 中南文化 | 1.75  | 13.30 | 22.8    | 13.16% | 2016 | 配套融资     |
| 002445.SZ | 中南文化 | 1.75  | 10.21 | 17.5    | 17.14% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 3.24  | 15.36 | 46.75   | 21.09% | 2016 | 配套融资     |
| 002558.SZ | 巨人网络 | 18.25 | 25.79 | 94      | 70.78% | 2016 | 配套融资     |
| 002604.SZ | 龙力生物 | 1.96  | 10.50 | 10.5    | 18.67% | 2016 | 配套融资     |
| 002604.SZ | 龙力生物 | 1.96  | 11.79 | 11.79   | 16.62% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002654.SZ | 万润科技 | 4.28  | 12.03 | 12.18   | 35.57% | 2016 | 配套融资     |
| 002654.SZ | 万润科技 | 4.28  | 7.76  | 7.85    | 55.19% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002699.SZ | 美盛文化 | 6.6   | 19.36 | 35.2    | 34.08% | 2016 | 项目融资     |
| 002712.SZ | 思美传媒 | 6.86  | 12.12 | 62.49   | 56.60% | 2016 | 配套融资     |
| 002712.SZ | 思美传媒 | 6.86  | 11.57 | 59.63   | 59.32% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002739.SZ | 万达电影 | 18.55 | 48.87 | 74.04   | 37.96% | 2016 | 配套融资     |
| 002739.SZ | 万达电影 | 18.55 | 48.87 | 74.04   | 37.96% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300031.SZ | 宝通科技 | 12.25 | 20.13 | 20.41   | 60.85% | 2016 | 配套融资     |
| 300031.SZ | 宝通科技 | 12.25 | 13.52 | 13.71   | 90.59% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 3.94  | 12.05 | 12.26   | 32.70% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300104.SZ | 乐视网  | 1.69  | 22.49 | 45.01   | 7.51%  | 2016 | 项目融资     |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 14.67 | 31.48 | 72.57   | 46.60% | 2016 | 配套融资     |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 14.67 | 18.03 | 41.57   | 81.35% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300148.SZ | 天舟文化 | 3.9   | 12.48 | 16.34   | 31.25% | 2016 | 配套融资     |
| 300148.SZ | 天舟文化 | 3.9   | 11.29 | 14.78   | 34.54% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 4.49  | 9.91  | 15.09   | 45.30% | 2016 | 配套融资     |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 4.49  | 11.16 | 16.988  | 40.24% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300269.SZ | 联建光电 | 4.56  | 21.88 | 22.09   | 20.85% | 2016 | 配套融资     |
| 300269.SZ | 联建光电 | 4.56  | 23.07 | 23.3004 | 19.76% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300291.SZ | 华录百纳 | 5.75  | 20.87 | 21.08   | 27.55% | 2016 | 项目融资     |
| 300315.SZ | 掌趣科技 | 3.49  | 12.90 | 12.99   | 27.05% | 2016 | 配套融资     |
| 300343.SZ | 联创互联 | 7     | 18.33 | 69.2    | 38.19% | 2016 | 配套融资     |
| 300343.SZ | 联创互联 | 7     | 15.46 | 58.37   | 45.28% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300364.SZ | 中文在线 | 4.55  | 18.67 | 46.8    | 24.38% | 2016 | 项目融资     |
| 300383.SZ | 光环新网 | 15.15 | 15.55 | 31.31   | 97.43% | 2016 | 配套融资     |
| 600358.SH | 国旅联合 | 4.22  | 5.21  | 5.21    | 81.00% | 2016 | 补充流动资金   |
| 600633.SH | 浙数文化 | 9.45  | 16.66 | 17.16   | 56.71% | 2016 | 项目融资     |
| 600831.SH | 广电网络 | 9.8   | 18.02 | 18.18   | 54.40% | 2016 | 项目融资     |
| 600892.SH | 大晟文化 | 4.92  | 5.01  | 20.05   | 98.15% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 601801.SH | 皖新传媒 | 6.07  | 11.43 | 11.82   | 53.09% | 2016 | 项目融资     |
| 000156.SZ | 华数传媒 | 11.06 | 22.01 | 22.8    | 50.24% | 2015 | 项目融资     |
| 000665.SZ | 湖北广电 | 7.89  | 12.80 | 13.11   | 61.64% | 2015 | 配套融资     |
| 000673.SZ | 当代东方 | 4.17  | 5.40  | 10.8    | 77.20% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 000681.SZ | 视觉中国 | 18.39 | 18.93 | 18.96   | 97.14% | 2015 | 补充流动资金   |
| 000793.SZ | 华闻传媒 | 3.43  | 12.17 | 12.31   | 28.18% | 2015 | 配套融资     |
| 002103.SZ | 广博股份 | 4.61  | 5.29  | 9.69    | 87.13% | 2015 | 配套融资     |
| 002103.SZ | 广博股份 | 4.61  | 5.29  | 9.69    | 87.13% | 2015 | 融资收购其他资产 |

|           |      |       |       |       |        |      |          |
|-----------|------|-------|-------|-------|--------|------|----------|
| 002131.SZ | 利欧股份 | 2.04  | 5.01  | 17.68 | 40.75% | 2015 | 配套融资     |
| 002131.SZ | 利欧股份 | 2.04  | 2.15  | 7.59  | 94.92% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002137.SZ | 麦达数字 | 6.83  | 7.72  | 7.72  | 88.47% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002174.SZ | 游族网络 | 18    | 29.45 | 89.1  | 61.13% | 2015 | 配套融资     |
| 002188.SZ | 巴士在线 | 3.44  | 11.86 | 11.86 | 29.01% | 2015 | 配套融资     |
| 002188.SZ | 巴士在线 | 3.44  | 11.86 | 11.86 | 29.01% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 5.84  | 8.95  | 18.01 | 65.24% | 2015 | 配套融资     |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 5.84  | 8.13  | 16.35 | 71.81% | 2015 | 配套融资     |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 5.84  | 9.74  | 19.6  | 59.95% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 5.84  | 8.13  | 16.35 | 71.81% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002354.SZ | 天神娱乐 | 3.87  | 27.63 | 78.26 | 14.01% | 2015 | 配套融资     |
| 002354.SZ | 天神娱乐 | 3.87  | 18.76 | 53.13 | 20.63% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002400.SZ | 省广股份 | 3.16  | 9.56  | 24.5  | 33.04% | 2015 | 配套融资     |
| 002400.SZ | 省广股份 | 3.16  | 9.74  | 24.94 | 32.46% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002425.SZ | 凯撒文化 | 5.92  | 6.18  | 10.17 | 95.74% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002445.SZ | 中南文化 | 1.75  | 2.49  | 8.53  | 70.39% | 2015 | 配套融资     |
| 002445.SZ | 中南文化 | 1.75  | 2.49  | 8.53  | 70.39% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002502.SZ | 骅威文化 | 3.47  | 6.06  | 12.3  | 57.24% | 2015 | 配套融资     |
| 002502.SZ | 骅威文化 | 3.47  | 8.43  | 17.08 | 41.15% | 2015 | 配套融资     |
| 002502.SZ | 骅威文化 | 3.47  | 7.52  | 15.24 | 46.12% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002502.SZ | 骅威文化 | 3.47  | 6.06  | 12.3  | 57.24% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 3.24  | 3.70  | 11.26 | 87.57% | 2015 | 壳资源重组    |
| 300027.SZ | 华谊兄弟 | 5.23  | 12.24 | 24.73 | 42.72% | 2015 | 项目融资     |
| 300051.SZ | 三五互联 | 6.5   | 14.10 | 14.1  | 46.10% | 2015 | 配套融资     |
| 300051.SZ | 三五互联 | 6.5   | 9.78  | 9.78  | 66.46% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300063.SZ | 天龙集团 | 3.39  | 6.12  | 15.33 | 55.42% | 2015 | 配套融资     |
| 300063.SZ | 天龙集团 | 3.39  | 6.05  | 15.16 | 56.04% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300071.SZ | 华谊嘉信 | 3.35  | 8.84  | 16.08 | 37.89% | 2015 | 配套融资     |
| 300071.SZ | 华谊嘉信 | 3.35  | 7.22  | 13.14 | 46.37% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 6.2   | 11.35 | 18.3  | 54.64% | 2015 | 补充流动资金   |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 4.49  | 14.20 | 54.03 | 31.63% | 2015 | 配套融资     |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 4.49  | 5.31  | 20.22 | 84.52% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300242.SZ | 明家联合 | 3.97  | 7.55  | 15.22 | 52.60% | 2015 | 配套融资     |
| 300242.SZ | 明家联合 | 3.97  | 6.92  | 13.96 | 57.35% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300242.SZ | 明家联合 | 3.97  | 4.01  | 20.21 | 99.06% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 6.73  | 9.06  | 24.22 | 74.29% | 2015 | 项目融资     |
| 300269.SZ | 联建光电 | 4.56  | 12.13 | 31    | 37.59% | 2015 | 配套融资     |
| 300269.SZ | 联建光电 | 4.56  | 12.13 | 31    | 37.59% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300288.SZ | 朗玛信息 | 13.45 | 18.86 | 56.91 | 71.31% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300315.SZ | 掌趣科技 | 3.49  | 11.46 | 11.54 | 30.45% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300336.SZ | 新文化  | 4.13  | 7.96  | 26.75 | 51.87% | 2015 | 配套融资     |
| 300336.SZ | 新文化  | 4.13  | 7.70  | 25.86 | 53.65% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300359.SZ | 全通教育 | 6.03  | 14.97 | 37.64 | 40.28% | 2015 | 配套融资     |

|           |      |       |       |       |        |      |          |
|-----------|------|-------|-------|-------|--------|------|----------|
| 300359.SZ | 全通教育 | 6.03  | 14.97 | 37.64 | 40.28% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 600037.SH | 歌华有线 | 10.18 | 14.19 | 14.77 | 71.74% | 2015 | 引入战略投资者  |
| 600373.SH | 中文传媒 | 13.33 | 13.57 | 14.14 | 98.20% | 2015 | 配套融资     |
| 600576.SH | 祥源文化 | 4.39  | 7.83  | 7.83  | 56.07% | 2015 | 配套融资     |
| 600576.SH | 祥源文化 | 4.39  | 7.78  | 7.78  | 56.43% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 600637.SH | 东方明珠 | 10.04 | 23.70 | 32.43 | 42.37% | 2015 | 配套融资     |
| 600637.SH | 东方明珠 | 10.04 | 23.70 | 32.43 | 42.37% | 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5月17日，其中2017年定增中有11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18支股票出现股价倒挂情况。

**图表 18：教育行业近三年定增倒挂个股**

| 证券代码      | 证券简称 | 最新收盘价 | 定增价除权后至今价格 | 增发价格  | 倒挂率    | 定增年度 | 增发目的     |
|-----------|------|-------|------------|-------|--------|------|----------|
| 002093.SZ | 国脉科技 | 8.02  | 11.71      | 11.74 | 68.48% | 2017 | 项目融资     |
| 002308.SZ | 威创股份 | 5.05  | 13.53      | 13.6  | 37.33% | 2017 | 项目融资     |
| 002354.SZ | 天神娱乐 | 3.87  | 25.01      | 70.63 | 15.47% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 002599.SZ | 盛通股份 | 8.99  | 15.07      | 30.3  | 59.67% | 2017 | 配套融资     |
| 002599.SZ | 盛通股份 | 8.99  | 12.97      | 26.09 | 69.30% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 002678.SZ | 珠江钢琴 | 7.76  | 9.37       | 12.3  | 82.78% | 2017 | 项目融资     |
| 002696.SZ | 百洋股份 | 5.73  | 10.53      | 18.19 | 54.43% | 2017 | 配套融资     |
| 002696.SZ | 百洋股份 | 5.73  | 12.00      | 20.73 | 47.76% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 300050.SZ | 世纪鼎利 | 6.04  | 12.64      | 12.68 | 47.78% | 2017 | 配套融资     |
| 300050.SZ | 世纪鼎利 | 6.04  | 12.22      | 12.26 | 49.42% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 300235.SZ | 方直科技 | 9.41  | 25.29      | 25.3  | 37.21% | 2017 | 项目融资     |
| 300282.SZ | 汇冠股份 | 17.47 | 28.30      | 28.3  | 61.73% | 2017 | 配套融资     |
| 300282.SZ | 汇冠股份 | 17.47 | 29.50      | 29.5  | 59.22% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 300338.SZ | 开元股份 | 11.33 | 14.61      | 14.62 | 77.57% | 2017 | 配套融资     |
| 300338.SZ | 开元股份 | 11.33 | 14.61      | 14.62 | 77.57% | 2017 | 融资收购其他资产 |
| 600661.SH | 新南洋  | 20.75 | 21.36      | 21.57 | 97.13% | 2017 | 项目融资     |
| 002194.SZ | 武汉凡谷 | 13.07 | 14.79      | 14.79 | 88.37% | 2016 | 项目融资     |
| 002638.SZ | 勤上股份 | 2.94  | 5.67       | 5.67  | 51.85% | 2016 | 配套融资     |
| 002638.SZ | 勤上股份 | 2.94  | 5.67       | 5.67  | 51.85% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 002659.SZ | 中泰桥梁 | 7.26  | 9.33       | 9.33  | 77.81% | 2016 | 项目融资     |
| 300010.SZ | 立思辰  | 8.49  | 17.76      | 17.81 | 47.80% | 2016 | 配套融资     |
| 300010.SZ | 立思辰  | 8.49  | 20.46      | 20.51 | 41.50% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300089.SZ | 文化长城 | 4.62  | 14.97      | 14.99 | 30.86% | 2016 | 配套融资     |
| 300089.SZ | 文化长城 | 4.62  | 12.87      | 12.89 | 35.89% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300148.SZ | 天舟文化 | 3.9   | 12.48      | 16.34 | 31.25% | 2016 | 配套融资     |
| 300148.SZ | 天舟文化 | 3.9   | 11.29      | 14.78 | 34.54% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300248.SZ | 新开普  | 7.4   | 16.43      | 25    | 45.03% | 2016 | 项目融资     |

|           |       |       |       |       |        |      |          |
|-----------|-------|-------|-------|-------|--------|------|----------|
| 300279.SZ | 和晶科技  | 5.27  | 12.78 | 36.1  | 41.24% | 2016 | 配套融资     |
| 300279.SZ | 和晶科技  | 5.27  | 12.58 | 35.53 | 41.90% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300287.SZ | 飞利信   | 4.72  | 10.79 | 10.98 | 43.76% | 2016 | 配套融资     |
| 300287.SZ | 飞利信   | 4.72  | 14.37 | 14.63 | 32.84% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300297.SZ | 蓝盾股份  | 6.18  | 12.94 | 13.04 | 47.76% | 2016 | 配套融资     |
| 300297.SZ | 蓝盾股份  | 6.18  | 8.25  | 8.31  | 74.95% | 2016 | 融资收购其他资产 |
| 300301.SZ | 长方集团  | 4.7   | 7.60  | 7.6   | 61.84% | 2016 | 项目融资     |
| 300329.SZ | 海伦钢琴  | 8.04  | 21.16 | 21.29 | 38.00% | 2016 | 项目融资     |
| 300364.SZ | 中文在线  | 4.55  | 18.67 | 46.8  | 24.38% | 2016 | 项目融资     |
| 600074.SH | 保千里   | 1.04  | 14.86 | 14.86 | 7.00%  | 2016 | 项目融资     |
| 600515.SH | 海航基础  | 5.05  | 12.95 | 12.95 | 39.00% | 2016 | 配套融资     |
| 600515.SH | 海航基础  | 5.05  | 10.67 | 10.67 | 47.33% | 2016 | 壳资源重组    |
| 601801.SH | 皖新传媒  | 6.07  | 11.43 | 11.82 | 53.09% | 2016 | 项目融资     |
| 000793.SZ | 华闻传媒  | 3.43  | 12.17 | 12.31 | 28.18% | 2015 | 配套融资     |
| 002076.SZ | 雪莱特   | 3.08  | 3.21  | 9.73  | 96.00% | 2015 | 配套融资     |
| 002076.SZ | 雪莱特   | 3.08  | 3.21  | 9.73  | 96.00% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002261.SZ | 拓维信息  | 5.84  | 8.13  | 16.35 | 71.81% | 2015 | 配套融资     |
| 002261.SZ | 拓维信息  | 5.84  | 8.95  | 18.01 | 65.24% | 2015 | 配套融资     |
| 002261.SZ | 拓维信息  | 5.84  | 8.13  | 16.35 | 71.81% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002261.SZ | 拓维信息  | 5.84  | 9.74  | 19.6  | 59.95% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002329.SZ | 皇氏集团  | 4.12  | 9.97  | 10.05 | 41.33% | 2015 | 配套融资     |
| 002329.SZ | 皇氏集团  | 4.12  | 9.33  | 26.34 | 44.15% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002354.SZ | 天神娱乐  | 3.87  | 27.63 | 78.26 | 14.01% | 2015 | 配套融资     |
| 002354.SZ | 天神娱乐  | 3.87  | 18.76 | 53.13 | 20.63% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 002467.SZ | 二六三   | 5.93  | 7.40  | 12.72 | 80.17% | 2015 | 项目融资     |
| 002707.SZ | 众信旅游  | 5.99  | 6.75  | 81.56 | 88.75% | 2015 | 配套融资     |
| 002707.SZ | 众信旅游  | 5.99  | 6.75  | 81.56 | 88.75% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300010.SZ | 立思辰   | 8.49  | 10.45 | 10.48 | 81.22% | 2015 | 配套融资     |
| 300010.SZ | 立思辰   | 8.49  | 10.45 | 10.48 | 81.22% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300020.SZ | 银江股份  | 8.15  | 22.77 | 23    | 35.79% | 2015 | 项目融资     |
| 300050.SZ | 世纪鼎利  | 6.04  | 7.57  | 15.35 | 79.82% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300248.SZ | 新开普   | 7.4   | 9.30  | 14.17 | 79.61% | 2015 | 配套融资     |
| 300248.SZ | 新开普   | 7.4   | 9.30  | 14.17 | 79.61% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300287.SZ | 飞利信   | 4.72  | 6.43  | 13.09 | 73.41% | 2015 | 配套融资     |
| 300287.SZ | 飞利信   | 4.72  | 6.44  | 26.24 | 73.30% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300301.SZ | 长方集团  | 4.7   | 5.58  | 5.59  | 84.18% | 2015 | 配套融资     |
| 300301.SZ | 长方集团  | 4.7   | 5.58  | 5.59  | 84.18% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 300359.SZ | 全通教育  | 6.03  | 14.97 | 37.64 | 40.28% | 2015 | 配套融资     |
| 300359.SZ | 全通教育  | 6.03  | 14.97 | 37.64 | 40.28% | 2015 | 融资收购其他资产 |
| 600074.SH | 保千里   | 1.04  | 2.12  | 2.12  | 49.06% | 2015 | 壳资源重组    |
| 600636.SH | *ST爱富 | 11.46 | 23.08 | 23.08 | 49.65% | 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<br>(亿元) | 当前股价  | PE<br>(2017) | PE<br>(2018) | PE<br>(2019E) | EPS<br>2017 | EPS<br>2018 | EPS<br>2019E |
|------|-----------|------------|-------|--------------|--------------|---------------|-------------|-------------|--------------|
| 分众传媒 | 002027.SZ | 766.19     | 5.22  | 12.83        | 18.35        | 14.84         | 0.41        | 0.28        | 0.35         |
| 视源股份 | 002841.SZ | 488.15     | 74.43 | -7.69        | 35.45        | 26.25         | 1.05        | 2.10        | 2.84         |
| 芒果超媒 | 300413.SZ | 423.73     | 42.80 | 664.37       | 34.84        | 27.66         | 0.06        | 1.23        | 1.55         |
| 完美世界 | 002624.SZ | 323.45     | 24.60 | 22.16        | 14.99        | 12.90         | 1.11        | 1.64        | 1.91         |
| 三七互娱 | 002555.SZ | 261.57     | 12.31 | 14.24        | 13.92        | 11.69         | 0.86        | 0.88        | 1.05         |
| 中南传媒 | 601098.SH | 229.89     | 12.80 | 14.25        | 16.94        | 15.63         | 0.90        | 0.76        | 0.82         |
| 华策影视 | 300133.SZ | 109.94     | 6.20  | 17.29        | 17.72        | 15.39         | 0.36        | 0.35        | 0.40         |
| 立思辰  | 300010.SZ | 73.72      | 8.49  | 36.62        | 24.03        | 19.98         | 0.23        | 0.35        | 0.42         |
| 中公教育 | 002607.SZ | 701.23     | 11.37 | 992.98       | 42.16        | 30.94         | 0.01        | 0.27        | 0.37         |
| 新经典  | 603096.SH | 79.56      | 58.80 | 33.23        | 27.68        | 23.03         | 1.77        | 2.12        | 2.55         |
| 南方传媒 | 601900.SH | 84.57      | 9.44  | 13.01        | 11.67        | 10.61         | 0.73        | 0.81        | 0.89         |
| 昂立教育 | 600661.SH | 59.46      | 20.75 | 56.91        | 32.25        | 25.57         | 0.36        | 0.64        | 0.81         |
| 百洋股份 | 002696.SZ | 22.65      | 5.73  | 18.11        | 9.37         | 7.70          | 0.32        | 0.61        | 0.74         |
| 科斯伍德 | 300192.SZ | 23.43      | 9.66  | 398.68       | 25.05        | 19.98         | 0.02        | 0.39        | 0.48         |

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。