

关注中报预告高增长标的，紧抓政策确定性主线

2019年7月7日

谨慎推荐(维持→)

	肖明亮(分析师)	叶轹(分析师)
电话:	020-88832290	020-88836101
邮箱:	xiaoml@gzgzhs.com.cn	yek@gzgzhs.com.cn
执业编号:	A1310517070001	A1310519040001

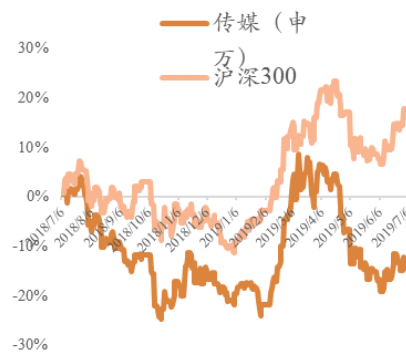
投资要点

- **板块行情走势:** 传媒行业指数最近一周(2019/7/1-2019/7/7)上涨0.77%，落后沪深300指数2.31个百分点；在中万28个一级行业指数中，传媒单周排名第二十二位，子板块估值小幅下降。
- **行业动态:** 趣头条与江苏卫视达成战略合作推“超级红包”等新玩法；广告收入增速放缓 百度押注AI变现提速；两只熊和一个光头强+27亿票房 助力这家公司登A股；中国电子商会副秘书长陆刃波：4K超高清电视内容制作更加完备 预计年底消费占比超80%；粉笔每年投入过亿做教研，教学标准化成重要战略之一；深圳拟出台微型幼儿园鼓励政策，办学规模不设下限；6月教育行业融资24家企业共获融资6.92亿元，美术教育崭露头角；3亿元收购兴致体育1.5亿股，和谐安朗背后的IDG持续布局体育产业。
- **公司要闻:** 电广传媒与国家广播电视网工程技术研究中心、湖南省广播电视局、马栏山(长沙)视频文创园管理委员会联合签署《共建国家广播电视网工程技术研究中心马栏山分中心协议》，致力把马栏山打造成为领先全国、具有全球竞争力的“中国V谷”；电广传媒拟向哈尔滨高科技(集团)股份有限公司出售持有的湘财证券股份有限公司100%股份，哈高科拟以发行股份的方式收购，交易总价暂定为0.98亿-1.37亿元；三七互娱持股5%以上股东吴氏家族通过大宗交易减持股份比例1.07%；掌阅科技持股5%以上股东国金天吉通过集中竞价交易减持股份比例达1.08%。

行业投资逻辑

- **投资逻辑:** 至上而下看好媒体融合以及职教和教育信息化板块，之下而上关注中报业绩预告高增长标的：
 - ① 出版：出版发行板块稳健增长且现金充裕、分红效应明显且当前估值不高，推荐中南传媒、南方传媒。
 - ② 新媒体：中短期受益于IPTV、OTT量价齐升迎来确定性可观增长，关注新媒体股份，同时关注A股视频平台龙头芒果超媒。
 - ③ 教育：三条主线，1)与政策共振，关注教育信息化与职业教育板块，推荐视源股份、三爱富、中公教育、中教控股，关注天喻信息；2)与刚性优质赛道共舞——K12培训，关注龙头新东方、好未来；3)自下而上结合成长性确定与估值低位的个股。关注科斯伍德以及自建扩张成效明显的睿见教育。
 - ④ 游戏：游戏版号的放开以及“吃鸡”游戏的陆续变现，预期手游市场将逐步修复增速，龙头格局相对具有优势地位，推荐三七互娱、完美世界，关注宝通科技、吉比特。
- **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。

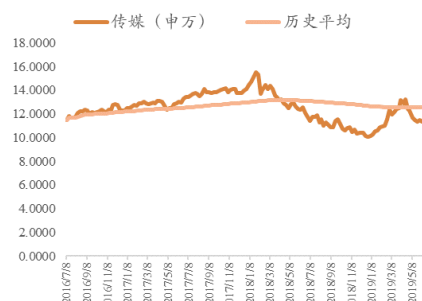
传媒行业指数走势



指数表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
绝对表现	3.08	-19.4	9.81
相对表现	-5.15	-15.24	-21.51

行业估值走势



行业估值(PE)

当前估值	20.63
平均估值	12.52
历史最高	15.53
历史最低	10.09

目录

1. 市场表现回顾	4
1.1 本周传媒落后沪深 300 指数 1 个百分点，细分板块互联网传媒表现最优	4
1.1.1. 传媒行业本周排名第二十二，行业指数上涨 0.77%	4
1.1.2. 传媒行业本月排名第二十二，落后沪深 300 指数 3.25 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. 本周传媒估值增长 0.65%，子板块估值小幅下降	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 (2019/6/24-2019/6/30)	11
3.2 电视剧网络播放排行榜 (2019/6/30-2019/7/5)	14
3.3 综艺节目排行榜 (2019/6/30-2019/7/5)	14
4. 行业股价倒挂分析	15

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平面媒体表现最优.....	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: 本周传媒估值稍有下降.....	5
图表 6: 本周细分板块估值变化不大.....	5
图表 7: 传媒个股一周情况.....	6
图表 8: 中概股美股行情.....	7
图表 9: 传媒个股公告一览.....	10
图表 10: 单周票房数据统计.....	11
图表 11: 内地电影票房 TOP10 (6/24-2019/6/30)	12
图表 12: 上周单片票房排名情况 (2019/6/24-2019/6/30)	12
图表 13: 内地票房排行前 3 名为《哥斯拉 2: 怪兽之王》、《蜘蛛侠: 英雄远征》、《最好的我们》	13
图表 14: 下周 (2019/7/8-2019/7/14) 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: 2019/6/30-2019/7/5 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

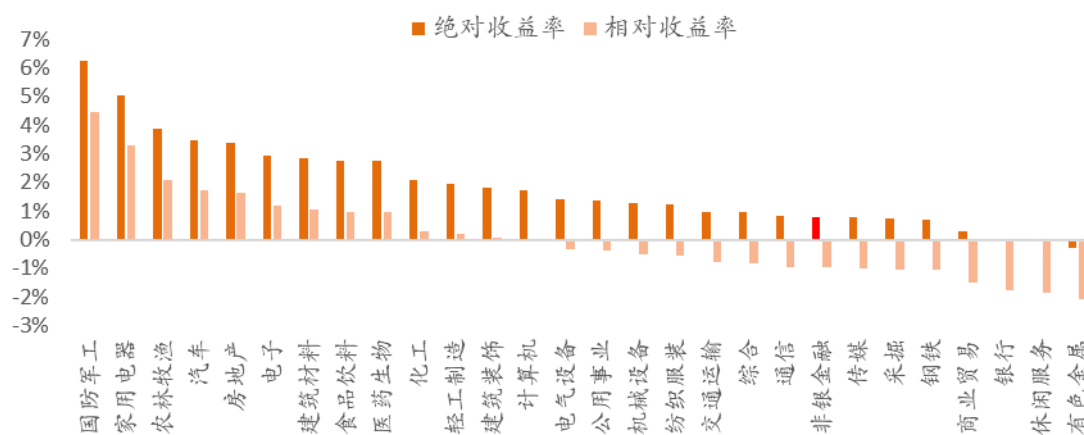
1. 市场表现回顾

1.1 本周传媒落后沪深 300 指数 1 个百分点，细分板块互联网传媒表现最优

1.1.1. 传媒行业本周排名第二十二，行业指数上涨 0.77%

传媒行业指数最近一周（2019/7/1-2019/7/7）上涨 0.77%，落后沪深 300 指数 1 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第二十二位。申万行业指数涨幅最大的行业为有线电视网络（-2.5%）。

图表 1：本周一级子行业收益情况

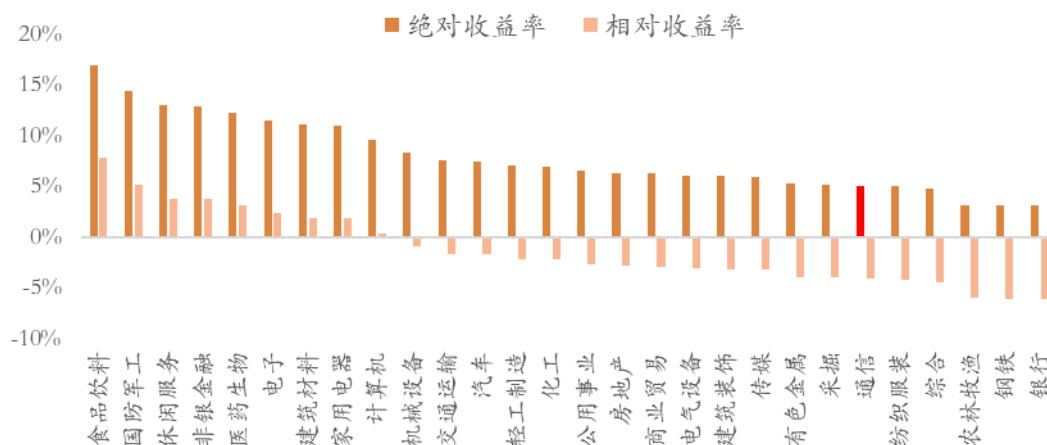


资料来源：WIND，广证恒生

1.1.2. 传媒行业本月排名第二十二，落后沪深 300 指数 3.25 个百分点

传媒行业指数单月上涨 5.96%，落后沪深 300 指数 3.25 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二十二位。申万一级行业指数中，跌幅最大的为有线电视网络（-9.09%）。

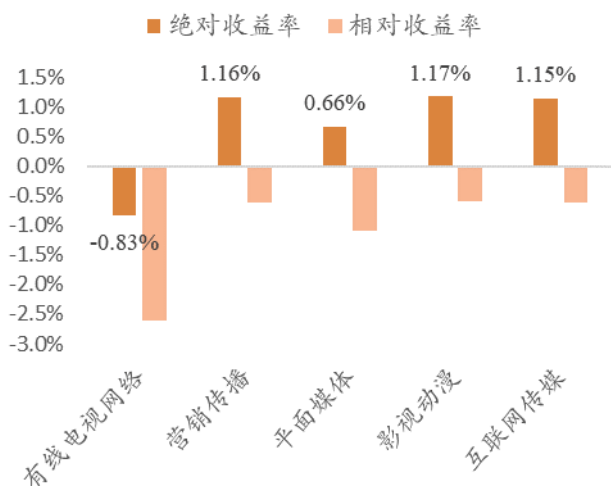
图表 2：一级行业最近一月绝对、相对收益情况



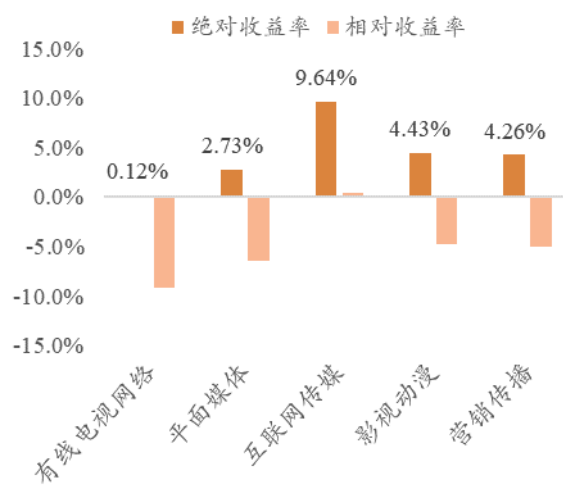
资料来源：WIND，广证恒生

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低迷。表现由高至低分别为有营销传播 -0.7%（相对沪深 300: +1.00 pct），影视动漫 -0.8%（相对沪深 300: -1.47 pct），互联网传播 -0.9%（相对沪深 300: -1.75 pct），平面媒体-0.66%（相对沪深 300: -2.83 pct），有线电视网络-2.7%（相对沪深 300: -3.75 pct）。

图表 3：本周以来传媒子板块互联网传媒表现最优


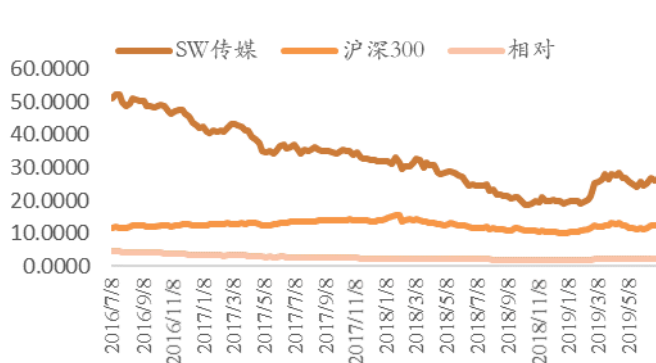
资料来源：WIND，广证恒生

图表 4：本月以来传媒子版块互联网传媒表现最优


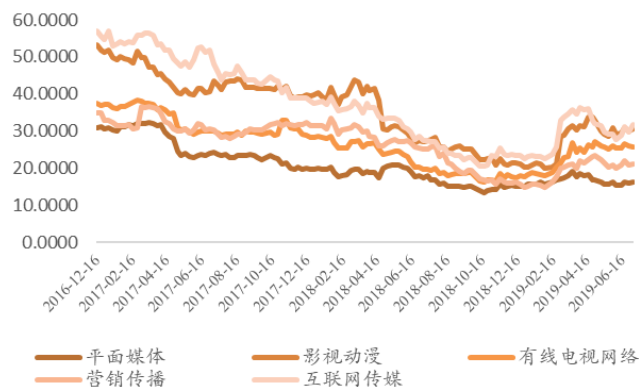
资料来源：WIND，广证恒生

1.1.4. 本周传媒估值增长 0.65%，子板块估值小幅下降

传媒行业 TTM 市盈率最近一周出现下降，截止 2019 年 7 月 5 日，传媒行业 PE (TTM) 为 26.65，环比 6 月 28 日的 26 增加 0.65pct；细分板块中，平面媒体估值 16.17 倍，影视动漫估值 30.45 倍，有线电视网络估值 25.87 倍，营销传播估值 21.16 倍，互联网传媒估值 31.73 倍，子板块估值变化不大。

图表 5：本周传媒估值稍有下降


资料来源：WIND，广证恒生

图表 6：本周细分板块估值变化不大


资料来源：WIND，广证恒生

1.2 本周个股表现一览

从个股方面看,本周传媒个股部分上涨。涨幅前五的个股分别是:游族网络(16.11%)、蓝色光标(10.54%)、星辉娱乐(8.71%)、吉比特(6.25%)、人民网(5.38%);跌幅前五的个股分别是:华媒控股(-13.40%)、芒果超媒(-16.87%)、广电网络(-4.44%)、华策影视(-3.86%)、暴风集团(-3.44%)。

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 (%)
002174.SZ	游族网络	19.60	16.11	600037.SH	歌华有线	10.30	0.49
300058.SZ	蓝色光标	4.72	10.54	600652.SH	游久游戏	2.28	0.44
300043.SZ	星辉娱乐	5.24	8.71	000793.SZ	华闻传媒	3.37	0.30
603444.SH	吉比特	223.60	6.50	300315.SZ	掌趣科技	3.46	0.29
603000.SH	人民网	18.79	5.38	000719.SZ	大地传媒	7.12	0.28
002555.SZ	三七互娱	14.19	4.72	000504.SZ	*ST 生物	11.32	0.27
300251.SZ	光线传媒	7.12	4.71	600880.SH	博瑞传播	3.80	0.26
601801.SH	皖新传媒	6.29	4.66	600825.SH	新华传媒	5.11	0.20
002261.SZ	拓维信息	6.39	4.58	300359.SZ	全通教育	6.10	0.16
600551.SH	时代出版	9.44	4.08	600088.SH	中视传媒	13.51	0.07
002712.SZ	思美传媒	7.21	3.89	300104.SZ	乐视网	1.69	0.00
300383.SZ	光环新网	17.35	3.46	002292.SZ	奥飞娱乐	6.40	-0.16
002143.SZ	印纪传媒	1.33	3.10	300027.SZ	华谊兄弟	4.90	-0.20
002640.SZ	跨境通	8.58	3.00	600959.SH	江苏有线	4.44	-0.22
300418.SZ	昆仑万维	13.23	2.80	000503.SZ	海虹控股	17.09	-0.41
002739.SZ	万达电影	18.88	2.39	300148.SZ	天舟文化	4.00	-0.50
600373.SH	中文传媒	12.84	2.23	002354.SZ	天神娱乐	3.47	-0.57
002400.SZ	省广股份	3.04	2.01	300426.SZ	唐德影视	6.30	-0.63
000802.SZ	北京文化	10.27	1.99	002624.SZ	完美世界	25.60	-0.81
603598.SH	引力传媒	8.58	1.78	000681.SZ	视觉中国	19.22	-0.83
600804.SH	鹏博士	7.64	1.60	002181.SZ	粤传媒	4.73	-0.84
000917.SZ	电广传媒	7.14	1.56	002425.SZ	凯撒文化	6.41	-0.93
002315.SZ	焦点科技	16.94	1.38	300392.SZ	腾信股份	7.30	-0.95
601928.SH	凤凰传媒	8.17	1.24	300299.SZ	富春股份	6.71	-1.03
002602.SZ	世纪华通	11.05	1.19	600637.SH	东方明珠	10.43	-1.04
300226.SZ	上海钢联	75.80	1.12	300071.SZ	华谊嘉信	3.36	-1.18
300592.SZ	华凯创意	11.10	1.00	300052.SZ	中青宝	10.25	-1.25
600386.SH	北巴传媒	4.11	0.98	002238.SZ	天威视讯	8.52	-1.27
300113.SZ	顺网科技	15.82	0.89	002095.SZ	生意宝	23.55	-1.30
601929.SH	吉视传媒	2.44	0.82	000673.SZ	当代东方	3.78	-1.56
002148.SZ	北纬通信	6.41	0.79	300291.SZ	华录百纳	6.09	-1.77
300059.SZ	东方财富	13.65	0.74	300336.SZ	新文化	4.09	-1.92
600757.SH	长江传媒	6.86	0.73	000156.SZ	华数传媒	10.75	-2.36
000665.SZ	湖北广电	8.38	0.72	002071.SZ	长城影视	3.77	-2.58
000835.SZ	长城动漫	4.55	0.66	600715.SH	文投控股	3.76	-2.84

601999.SH	出版传媒	6.20	0.65	601858.SH	中国科传	12.71	-3.05
600633.SH	浙报传媒	9.41	0.64	300364.SZ	中文在线	4.46	-3.25
603729.SH	龙韵股份	16.65	0.60	300431.SZ	暴风集团	7.02	-3.44
300288.SZ	朗玛信息	13.39	0.60	300133.SZ	华策影视	6.47	-3.86
601098.SH	中南传媒	12.71	0.55	600831.SH	广电网络	10.32	-4.44
300295.SZ	三六五网	12.72	0.55	300413.SZ	芒果超媒	38.23	-6.87
600661.SH	新南洋	23.55	0.51	000607.SZ	华媒控股	5.17	-13.40

资料来源：WIND，广证恒生

1.3 传媒中概股一周行情

中概股方面，本周美股中概股表现一般。周涨幅前五的个股分别是：人人网（2.06%）、易车（0.96%）、淘屏（1.58%）、网易（261.5%）前程无忧（0.61%）；周跌幅前五的个股分别是：第九城市（-2.04%）兰亭集势（-2.37%）、橡果国际（-4.12%）、凤凰新媒体（-4.00%）。

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
RENN.N	人人网	纽约证券交易所	0.99	2.06	-23.85
NCTY.O	第九城市	纳斯达克	1.22	-2.40	0.00
BITA.N	易车	纽约证券交易所	10.57	0.96	-2.40
AMCN.O	航美传媒	纳斯达克	0.00	0.00	0.00
NTES.O	网易	纳斯达克	261.50	2.24	6.49
SOHU.O	搜狐	纳斯达克	13.87	-0.93	1.24
JMEL.N	聚美优品	纽约证券交易所	2.42	-1.63	4.76
YY.O	欢聚时代	纳斯达克	70.44	1.08	2.52
JD.O	京东	纳斯达克	31.03	2.44	18.48
BIDU.O	百度	纳斯达克	116.29	-0.91	6.55
CYOU.O	畅游	纳斯达克	9.28	-3.43	-5.11
JRJC.O	金融界	纳斯达克	0.89	-1.85	14.10
SFUN.N	搜房网	纽约证券交易所	0.66	6.21	-43.10
BABA.N	阿里巴巴	纽约证券交易所	173.30	2.27	14.28
VIPS.N	唯品会	纽约证券交易所	8.69	0.70	19.37
SINA.O	新浪	纳斯达克	43.91	1.81	10.35
TOUR.O	途牛	纳斯达克	3.16	-2.17	2.27
CTRP.O	携程网	纳斯达克	38.57	4.50	14.35
CCIH.O	蓝汛	纳斯达克	0.88	0.00	0.00
CNET.O	中网在线	纳斯达克	1.40	3.76	17.43
MARK.O	REMARK MEDIA	纳斯达克	0.87	2.35	-15.53
TAOP.O	淘屏	纳斯达克	0.74	1.58	0.50
JOBS.O	前程无忧	纳斯达克	75.96	0.61	9.14
FENG.N	凤凰新媒体	纽约证券交易所	3.12	-4.00	-9.83
ATV.N	橡果国际	纽约证券交易所	19.80	-4.12	-18.70
LITB.N	兰亭集势	纽约证券交易所	1.44	-2.37	1.04

CNET.O	中网在线	纳斯达克	1.12	-13.85	2.75
--------	------	------	------	--------	------

资料来源: WIND, 广证恒生

2. 行业动态分析

趣头条与江苏卫视达成合作 推趣竞猜等新玩法

事件: 7月2日, 江苏卫视《新相亲大会》第二季开播新闻发布会在南京拉开帷幕。活动中, 专注于新兴市场的移动内容平台趣头条与江苏卫视正式签署了战略合作协议, 并公布“领航”节目《新相亲大会》定档7月14日首播。作为各自领域的创新代表, 江苏卫视与趣头条将通过双方用户互驱、台网资源共享、定制化跨屏联动营销等多维整合方式, 同台打造纵深化、全方位的融媒体平台战略合作。

点评: 趣头条的加入为“新相亲”增加“超级红包”、“趣竞猜”等更多跨屏定制玩法, 节目中根据主持人提示打开趣头条 APP 摇一摇即可抢千万现金红包, 栏目开播期间 24 小时内同样可以随时随地打开 APP 参与; 同时趣头条站内将上线“牵手猜猜猜”的裂变玩法, 分享奖金无上限。此外, 趣头条还将与江苏卫视在综艺、剧场、新闻、硬广等四大领域展开更多灵活多样的合作。在未来的 6 个月中趣头条将通过热门聚焦资源为活动提供坚实的流量保障。作为江苏卫视的品牌价值和内容生产能力与趣头条在新兴市场的创新营销模式在此次战略合作中将得到充分的发挥与融合, 未来趣头条和江苏卫视在共同服务品牌客户的过程中, 将以更精准有效的方式赋能平台及合作品牌, 实现三方共赢。

广告收入增速放缓 百度押注 AI 变现提速

事件: 7月3日, 百度 AI 开发者大会在北京国家会议中心举行, 百度创始人、董事长兼 CEO 李彦宏、CTO 王海峰等高管悉数出席。实际上, 这是自 5 月百度人事大动荡后多位高管的首次亮相。与此同时, 随着广告收入增速放缓明显, 百度已决心将未来押注于 AI 赛道。5 月底, 被誉为“工业界顶尖人工智能研究者”的王海峰被任命为百度 CTO(首席技术官), 在此之前, 这一职务已经空缺 10 年。在 AI 的商业化上, 百度今年全面提速, 包括信息流业务、小度音箱、自动驾驶平台 Apollo 等项目陆续进入收割阶段。

点评: 在 2017 年, 百度与华为就达成战略合作, 其中飞桨与 HiAI 的合作是重要的一部分。在 AI 平台和技术合作方面, 双方将基于华为 HiAI 平台和百度 PaddlePaddle 深度学习框架, 发挥华为 NPU 的优势, 共建以华为 AI 开放平台和百度大脑为中心的开放生态, 同时双方将在各类智慧终端开展深度语音和图像合作, 强化人机自然交互。2018 年, 华为发布了面向移动终端的 AI 计算平台 HiAI, 基于“芯、端、云”三层开放架构, 让开发者能够快速利用华为的 AI 处理能力。其中, HiAIFoundation 基于麒麟芯片的能力开放。此外, 百度副总裁, 智能驾驶事业群组总经理李震宇表示, 百度自动驾驶开放平台 Apollo 已覆盖 9 大场景, 包括无人零售车、景区智能漫步车、智能清扫车、无人挖掘车等。自动驾驶出租车业务充满想象空间, 除了百度, 目前像 Waymo 谷歌、小马智行、文远知行等自动驾驶企业已纷纷布局。瑞银集团分析师的研究显示, 预计到 2030 年全球自动驾驶出租车市场每年的价值或超过 2 万亿美元。

两只熊和一个光头强+27 亿票房 助力这家公司登 A 股

事件: 熊大、熊二和“光头强”, 这组在动漫圈赫赫有名、深受小朋友喜欢的 IP, 将在 A 股上市公司怀抱中展开全新旅程。停牌两个月多后, 《熊出没》IP 的持有者——华强方特, 于近期提交了转板 A 股 IPO 申请, 并获证监会受理。

从近几年的业绩来看, 被誉为新三板独角兽的华强方特表现十分优秀: 从 2016 年到 2018 年, 公司主营业务收入分别为 33.53 亿元、38.48 亿元和 43.28 亿元, 年均复合增长率 13.61%。与此同时, 公司净利润也在不断攀升, 连续三年突破 7 亿元, 即便与影视动漫的 A 股上市公司相比, 也丝毫不逊色。

点评:截至2018年12月31日,华强方特已在全国多地建设运营了23座主题乐园,正在建设和拟建设的主题乐园数量超20座。庞大的乐园数量,让华强方特拥有持续的吸金力。华强方特集团执行总裁陈辉军曾指出,主题乐园的立身之本是IP打造和高科技的运用能力。这其中,IP是文化旅游发展的核心动力,尤其是主题乐园发展的核心动力。华强方特试图在打造商业IP的同时,将IP转化为有吸引力的主题游乐项目。目前,公司最出名的IP是“熊出没”,据2018年《腾讯00后研究报告》显示,熊出没占据00后最爱动漫品牌排名榜首。连续六年,“熊出没”大电影均现身春节档,每经记者统计发现,6部作品累计票房高达26.72亿元,且口碑良好,豆瓣评分均在6分以上。招股书显示,截至6月8日,在国产动画电影TOP10中,“熊出没”系列全部上榜,已然成为中国第一动画电影大IP。

中国电子商会副秘书长陆刃波:4K超高清电视内容制作更加完备 预计年底消费占比超80%

事件:7月2日,在2019年(第十五届)中国数字电视产业发展大会现场,中国电子商会副秘书长陆刃波发布了《2019年1~6月中国彩电消费及下半年市场预测趋势报告》。陆刃波对包括每日经济新闻记者在内的媒体记者表示,2019年下半年彩电市场主要有六大趋势:

一是2019年下半年零售量承压,寄望于超高清产业打开需求空间,4K超高清电视消费占比达70%,预计年底消费占比超过80%,全面进入普及阶段。

二是基于消费者对超大尺寸电视的个性需求,海信、长虹激光电视销量持续增长,伴随着销售价格快速下探,促进4K激光电视需求或将大幅放量增长。

三是全国积极推动超高清视频产业集群化建设,4K内容制作更加完备,电视节目与内容供给、医疗、安防等多领域实现规模化应用。在索尼、三星、夏普等企业与市场双重牵引下,8K将引领未来电视市场开疆扩土。

四是彩电消费两极分化趋势明显,彩电产品结构向低端和高端分布,同时高端产品将愈发集中,掌握在仅有的几家整机企业中。

五是OLED、QLED、激光电视等显示技术激发了LG、飞利浦等彩电企业需求红利,消费者购买彩电产品趋于实用性,细分市场明显,促使彩电企业跨界合作营销模式规模增加。

六是从彩电需求端来看,彩电的消费需求主要来自新增需求和更新需求。在内需减量的现状下,更新需求成为保持销量的主要动因。农村市场将迎来换新高潮,攻克农村潜力市场值得期待。

点评:更新需求成为保持销量的主要动因,4K内容制作更加完备,攻克农村潜力市场值得期待,在内需减量的现状下,海信、长虹激光电视销量持续增长。彩电产品结构向低端和高端分布,全面进入普及阶段,预计年底消费占比超过80%。陆刃波对包括每日经济新闻记者在内的媒体记者表示,寄望于超高清产业打开需求空间。农村市场将迎来换新高潮,同时高端产品将愈发集中,伴随着销售价格快速下探。

华侨城缺血急转型:高歌猛进文旅

事件:日前,“云南华侨城实业有限公司(简称”云南华侨城实业“)拟转让其全资附属公司云南华侨城置业)50%股权”一事由信息披露阶段进入了报名竞价阶段,底价为7.476亿元,信息披露截止日期为7月29日。

据了解,云南华侨城实业是华侨城集团的间接附属公司。早在今年2月,北京产权交易所已就其出让股权一事发布了预披露公告,但转让价格未定。据北京产权交易所相关工作人员介绍,云南华侨城置业股权系首次转让,之前仅为预披露信息阶段,并未进入正式交易流程。

而云南华侨城置业的经营范围涵盖房地产开发与经营、商品房销售、房屋租赁、物业管理等领域,数据显示,截至2019年3月31日,该公司总资产约为9.83亿元,总负债为49.13万元,净亏损为49.13万元。

日前,“云南华侨城实业有限公司(简称”云南华侨城实业“)拟转让其全资附属公司云南华侨城置业)50%股权”一事由信息披露阶段进入了报名竞价阶段,底价为7.476亿元,信息披露截止日期为7月29日。

据了解,云南华侨城实业是华侨城集团的间接附属公司。早在今年2月,北京产权交易所已就其出让股权一事发布了预披露公告,但转让价格未定。据北京产权交易所相关工作人员介绍,云南华侨城置业股权系首次转让,之前仅为预披露信息阶段,并未进入正式交易流程。

而云南华侨城置业的经营范围涵盖房地产开发与经营、商品房销售、房屋租赁、物业管理等领域，数据显示，截至2019年3月31日，该公司总资产约为9.83亿元，总负债为49.13万元，净亏损为49.13万元。

点评：此前，在6月14日与6月28日，北京产权交易所分别披露了华侨城集团间接附属公司云南腾越翡翠城有限公司拟转让盈江县大盈江玉石城有限公司100%股权，还有成都洛带华侨城文化旅游开发有限公司拟转让其全资附属公司成都地润置业发展有限公司51%股权的事项。前者尚处于预披露状态，转让底价未定；后者转让底价为10.42亿元，信息披露截止日期为7月25日。据公告，截至2019年5月31日，2个标的公司均处于净亏损状态。转让资产之外，华侨城也在发债和贷款。1月8日，华侨城集团宣布拟发行270天超短期债券募集20亿元，用于补充华侨城A日常流动资金周转；3月13日，华侨城A公告称，公司2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期），本期债券拟发行金额为25亿元，拟用于偿还于2019年4月13日回售的存续公司债券“16侨城01”；截至一季度末，华侨城A银行贷款新增261.96亿元。

台综回暖、网综亮眼，二季度综艺市场谁主沉浮？

事件：“换血”成为二季度两档头部综艺——《奔跑吧3》和《极限挑战5》未播先热的大新闻。彼时有媒体称邓超、鹿晗等人退出跑男或许与个人职业规划不符，而孙红雷和黄渤离开《极限挑战》则是因为东方卫视将该节目临时提档，艺人时间难以衔接。大批核心成员的流失让外界对两档节目的成绩产生质疑。但意外的是，《奔跑吧3》和《极限挑战5》的平均收视率仍十分可观，成为近半年CSM55城平均收视率最高的两档节目。在13档重点节目中，综N代过半，头部综N代依然保有强大的吸睛能力。遥想一季度只有《王牌对王牌4》一枝独秀，二季度浙江、东方、湖南的顶级IP齐出动，平均收视破1的4档节目中，综N代占比高达75%，带动整个电视综艺市场活跃起来。

点评：尽管各平台二季度产出的节目数量有别、口碑有差，但相比一季度的颓靡，二季度综艺市场明显活跃起来。不管视频平台还是电视台都拿出各家看家节目来比拼，这其中头部综艺仍旧显示出强大的市场号召力，收视率破1节目明显增多，网综新品类也在不断成长。另一方面，经过半年的缠斗，各平台2019年在综艺节目上的差异化打法和成绩有目共睹。卫视方面，浙江和湖南依然是综艺大台。就视频平台而言，腾讯爱奇艺则相对亮眼一些，与第一季度差别不大。

粉笔每年投入过亿做教研，教学标准化成重要战略之一

事件：7月1日，粉笔在安徽滁州举行了2019年第二次大规模教研，教研涵盖申论，判断，言语，数资，公基等5个科目，共有200余名老师参与。粉笔CEO张小龙在开营仪式中强调了教研对粉笔品牌建设的重要性：

“让每一个粉笔老师都能全身心的投入到教研工作中去，用更扎实的教研成果为学生提供更优质的服务，才能让粉笔这个品牌从优秀走向卓越。只有我们自身内容升级、产品升级、教学方式升级、服务升级，才能推动整个产业的升级。”

点评：面临巨大的市场需求，粉笔网必须要组织统一的，集中的教研。公务员考试是一个竞争性的考试，教学一定要围绕提高考生成绩来开展工作，我们每进步一分，对考生来讲都是非常重要的。目前公考行业已经摆脱了价格竞争的1.0阶段和追求名师的2.0阶段，正处在教学标准化的3.0阶段。这一阶段，围绕市场需求，开展标准化教研才是制胜法宝。“个体教师无法满足所有学生的针对性指导和服务，标准化教学是粉笔应对市场考核量化的手段。同时，标准化教学目前还处在起步阶段，但长期来看，一定能拉开和其他选手的差距。”

图表9：传媒个股公告一览

公司	内容
互联网传媒	
电广传媒 (000917.SZ)	公司拟向哈尔滨高科技（集团）股份有限公司出售持有的湘财证券股份有限公司100%股份，哈高科拟以发行股份的方式收购，交易总价暂定区间为0.98亿-1.37亿元
生意宝 (002095.SZ)	公司召开董事会会议及临时股东大会审议通过了关于回购公司股份的相关事项。根据回购预案，公司计划以不低于人民币2亿元（含人民币2亿元），且不超过人民币4亿元（含

	人民币4亿元)回购本公司股份,回购期限预计为自股东大会审议通过本次回购股份预案之日起的6个月。
盛讯达 (300518.SZ)	公司将去年9月暂时补充流动资金的闲置募集资金32,276,932.47元全部归还至公司募集资金专项账户。
芒果超媒 (300413.SZ)	与咪咕文化科技有限公司于2019年6月27日在上海签署《战略合作协议》
平面媒体	
新经典 (603096.SH)	实际控制人陈明俊将其持有的公司905万股有限售条件流通股(占公司总股本的6.6884%)质押给中信建投证券股份有限公司办理股票质押式回购交易业务。
城市传媒 (600229.SH)	公司向全体股东按每10股派息0.2元人民币现金
影视动漫	
华策影视 (300133.SZ)	公司向全体股东每10股派息0.15元人民币现金。
金逸影视 (002905.SZ)	每10股派发现金股利人民币2.8元(含税),共计派发现金股利75,264,000元,股权登记日为2019年7月3日。
有线电视网络	
电广传媒 (000917.SZ)	公司拟向哈尔滨高科技(集团)股份有限公司出售持有的湘财证券股份有限公司100%股份,哈高科拟以发行股份的方式收购,交易总价暂定区间为0.98

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 (2019/6/24-2019/6/30)

本周电影票房109904万元,环比上涨62.39%,单周场次2344064场,环比下降0.46%,单周人次3175万,环比上涨59.31%,平均单场人次13.54次,环比下上涨60.04%。内地票房TOP10里,《蜘蛛侠:英雄远征》、《千与千寻》、《玩具总动员4》分别以67477万元、37686万元、16769万元斩获冠亚季军。

图表 10: 单周票房数据统计

时间	单周票房(万元)	单周场次	单周人次(万)	单场人次	票房环比	场次环比	人次环比	单场人次环比
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%

2019/5/26	50853	2284993	1461	6.39	-3.34%	4.09%	-4.13%	-7.90%
2019/6/2	88472	2293680	2525	11.01	73.98%	0.38%	72.83%	72.17%
2019/6/9	114018	2373559	3237	13.64	28.87%	3.48%	28.20%	23.88%
2019/6/16	70010	2356266	2011	8.53	-38.60%	-0.73%	-37.87%	-37.42%
2019/6/23	67679	2354827	1993	8.46	-3.33%	-0.06%	-0.90%	-0.83%
2019/6/30	109904	2344064	3175	13.54	62.39%	-0.46%	59.31%	60.04%

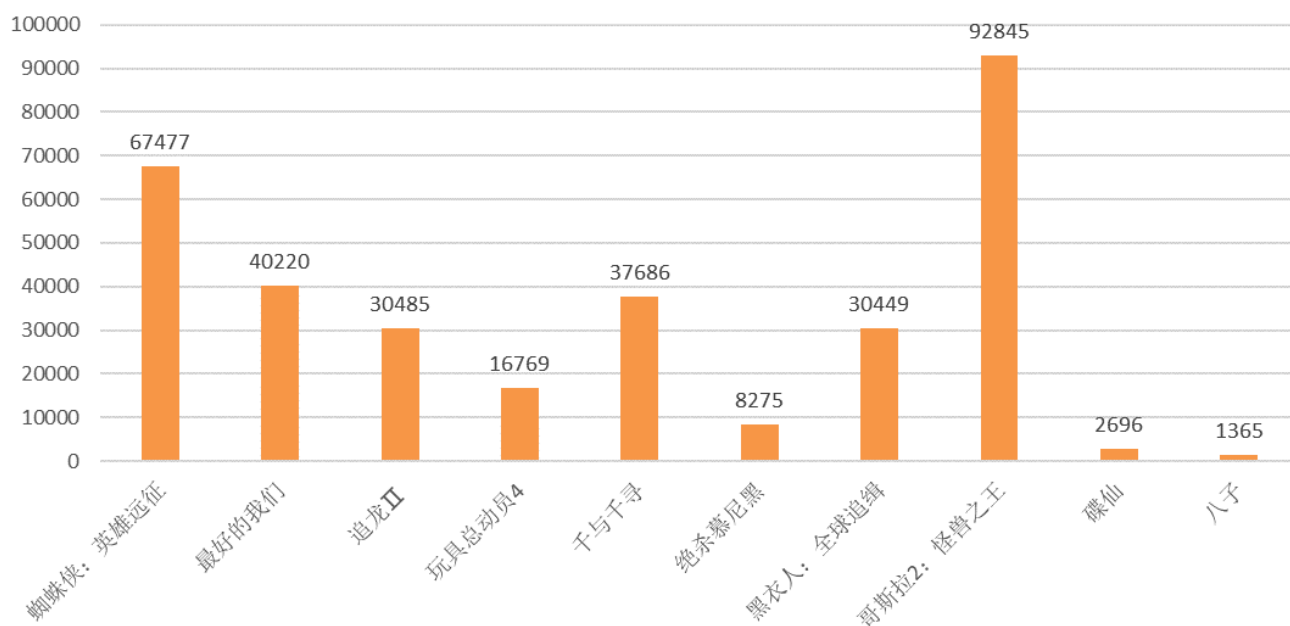
资料来源：艺恩，广证恒生

图表 11：内地电影票房 TOP10 (2019/6/24-2019/6/30)

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.	蜘蛛侠：英雄远征	67477	67477	37	32	3	
2.	千与千寻	18292	37686	31	11	10	中国电影集团公司
3.	玩具总动员 4	7642	16769	34	8	10	中国电影集团公司
4.	最好的我们	2852	40220	30	6	25	中国电影集团公司
5.	黑衣人：全球追缉	2495	30449	34	5	17	中国电影集团公司
6.	哥斯拉 2：怪兽之王	2285	92845	33	6	31	华夏电影发行责任有限公司
7.	绝杀慕尼黑	2172	8275	31	8	18	华夏电影发行责任有限公司
8.	碟仙	1853	2696	28	10	10	北京基点影视文化传媒有限公司
9.	追龙 II	1005	30485	35	6	25	北京博纳影业集团有限公司
10.	八子	623	1365	27	3	10	赣州市盛悦文化影视传媒发展有限公司

资料来源：猫眼专业版，艺恩，广证恒生

图表 12：上周单片票房排名情况 (2019/6/24-2019/6/30)



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《哥斯拉 2：怪兽之王》、《蜘蛛侠：英雄远征》、《最好的我们》



资料来源：艺恩，广证恒生

图表 14：下周（2019/7/8-2019/7/14）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	狮子王	2019/7/12	电影	乔恩·费儒		
2	命运之夜	2019/7/12	电影	须藤友德		
3	素人特工	2019/7/12	电影	袁锦麟		
4	机动战士高达 NT	2019/7/12	电影	吉泽俊一		
5	镜仙	2019/7/12	电影	袁杰		

6	坏爸爸	2019/7/12	电影	兰城序	
7	舞动吧！少年	2019/7/12	电影	窦微	
8	花开时节	2019/7/11	电视剧		
9	亲爱的，热爱的	2019/7/9	电视剧	向旭晶	蜜汁炖鱿鱼
10	浅情人不知	2019/7/13	电视剧	蔡聪	

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 (2019/6/30-2019/7/5)

2019年6月30日至2019年7月5日，本周电视剧网络播放排行榜中共有2部剧播放量超过1亿次，其中《带着爸爸去留学》以网播量1.92亿次拿下冠军，《悲伤逆流成河》以网播量1.5亿次位居第二，《盗墓笔记之怒海沉沙》以0.99亿次播放量排名第三。

图表 15: 电视剧网络播放量TOP10一周排行榜

序号	电视剧	播放量(万)	序号	电视剧	播放量(万)
1	带着爸爸去留学	19212	6	白发	6080
2	悲伤逆流成河	15201	7	陪你到世界之巅	5805
3	盗墓笔记之怒海潜沙	9990	8	追球	5500
4	少年派	11040	9	神犬小七第三季	4768
5	陈情令	6226	10	神探柯晨	4500

资料来源：寻艺，广证恒生

3.3 综艺节目排行榜 (2019/6/30-2019/7/5)

2019年6月30日至2019年7月5日，卫视晚间综艺节目收视中，上海东方卫视《东方大看剧》收视率0.933%位居第一；上海东方卫视《本草中华第二季》及湖南卫视《我家那小子2》以收视率0.7014%和0.507%位居二、三。本周收视破1的综艺节目共0档。

图表 16: 2019/6/30-2019/7/5 晚间综艺节目排行榜

排名	名称	频道	收视率(%)	市场份额(%)
1	东方大看剧	上海东方卫视	0.933	3.67
2	本草中华第二季	上海东方卫视	0.701	3.15
3	我家那小子2	湖南卫视	0.507	3.9
4	大戏看北京	北京卫视	0.506	2
5	东方大看点	上海东方卫视	0.481	2.75
6	最强大脑燃烧吧大脑	江苏卫视	0.461	1.94
7	好看中国蓝	浙江卫视	0.425	2.76
8	我们仨第二季	江苏卫视	0.376	2.42
9	品格	安徽卫视	0.34	1.5
10	今日评说	浙江卫视	0.299	1.26

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2018年9月14日，其中2017年定增中有14支股票出现股价倒挂情况，2016年有36支股票出现股价倒挂情况，2015年有32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
601900.SH	南方传媒	9.51	14.50	14.81	65.60%	2017	融资收购其他资产
002619.SZ	艾格拉斯	3.4	4.93	4.94	68.99%	2017	配套融资
600242.SH	中昌数据	9.08	13.00	13	69.85%	2017	融资收购其他资产
002619.SZ	艾格拉斯	3.4	4.93	4.94	68.99%	2017	融资收购其他资产
002555.SZ	三七互娱	14.19	25.07	25.52	56.60%	2017	配套融资
002555.SZ	三七互娱	14.19	16.97	17.27	83.63%	2017	融资收购其他资产
600715.SH	文投控股	3.76	11.04	11.18	34.05%	2017	项目融资
600986.SH	科达股份	4.26	11.60	16.38	36.73%	2017	配套融资
600986.SH	科达股份	4.26	11.26	15.91	37.82%	2017	融资收购其他资产
300282.SZ	汇冠股份	12.08	18.84	28.3	64.12%	2017	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	3.47	25.01	70.63	13.87%	2017	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	1.76	10.84	18.58	16.24%	2017	融资收购其他资产
300418.SZ	昆仑万维	13.23	18.44	18.6	71.75%	2017	项目融资
002712.SZ	思美传媒	7.21	16.84	28.95	42.81%	2017	融资收购其他资产
600640.SH	号百控股	13.37	14.29	14.45	93.53%	2017	融资收购其他资产
300058.SZ	蓝色光标	4.72	12.05	12.21	39.16%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	12.08	19.64	29.5	61.51%	2017	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	4.11	13.31	13.47	30.89%	2017	融资收购其他资产
000892.SZ	欢瑞世纪	3.77	8.72	8.72	43.23%	2017	配套融资
600633.SH	浙数文化	9.41	16.52	17.16	56.96%	2016	项目融资
000892.SZ	欢瑞世纪	3.77	7.66	7.66	49.22%	2016	壳资源重组
002235.SZ	安妮股份	8.47	11.94	17.91	70.97%	2016	配套融资
002517.SZ	恺英网络	3.19	15.36	46.75	20.77%	2016	配套融资
002699.SZ	美盛文化	6.11	19.36	35.2	31.55%	2016	项目融资
300291.SZ	华录百纳	6.09	20.87	21.08	29.18%	2016	项目融资
002235.SZ	安妮股份	8.47	10.50	15.76	80.65%	2016	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	3.04	10.37	13.58	29.30%	2016	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	4	12.48	16.34	32.05%	2016	配套融资
002131.SZ	利欧股份	1.92	4.93	17.39	38.93%	2016	配套融资
002131.SZ	利欧股份	1.92	4.59	16.17	41.87%	2016	融资收购其他资产
601801.SH	皖新传媒	6.29	11.12	11.82	56.55%	2016	项目融资
600831.SH	广电网络	10.32	18.00	18.18	57.33%	2016	项目融资
300148.SZ	天舟文化	4	11.29	14.78	35.43%	2016	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	1.76	13.30	22.8	13.23%	2016	配套融资

002445.SZ	中南文化	1.76	10.21	17.5	17.24%	2016	融资收购其他资产
300364.SZ	中文在线	4.46	18.67	46.8	23.89%	2016	项目融资
300104.SZ	乐视网	1.69	22.49	45.01	7.51%	2016	项目融资
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
300269.SZ	联建光电	4.3	21.88	22.09	19.66%	2016	配套融资
300269.SZ	联建光电	4.3	23.07	23.3004	18.64%	2016	融资收购其他资产
002247.SZ	帝龙文化	3.29	8.65	8.8	38.02%	2016	配套融资
000038.SZ	深大通	8.17	12.45	20.42	65.62%	2016	配套融资
300031.SZ	宝通科技	12.3	20.13	20.41	61.10%	2016	配套融资
002425.SZ	凯撒文化	6.41	9.74	16	65.84%	2016	融资收购其他资产
002247.SZ	帝龙文化	3.29	9.73	9.9	33.80%	2016	融资收购其他资产
002558.SZ	巨人网络	18.16	25.79	94	70.43%	2016	配套融资
300058.SZ	蓝色光标	4.72	12.05	12.26	39.18%	2016	融资收购其他资产
002425.SZ	凯撒文化	6.41	13.13	21.57	48.84%	2016	配套融资
002654.SZ	万润科技	4.11	12.03	12.18	34.16%	2016	配套融资
300031.SZ	宝通科技	12.3	13.52	13.71	90.96%	2016	融资收购其他资产
002712.SZ	思美传媒	7.21	12.10	62.49	59.57%	2016	配套融资
002712.SZ	思美传媒	7.21	11.55	59.63	62.43%	2016	融资收购其他资产
300343.SZ	联创互联	3.9	10.17	69.2	38.33%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	3.9	8.58	58.37	45.45%	2016	融资收购其他资产
002027.SZ	分众传媒	5.34	5.63	19.8	94.92%	2016	配套融资
002175.SZ	东方网络	2.24	3.82	9.95	58.65%	2016	补充流动资金
002654.SZ	万润科技	4.11	7.76	7.85	53.00%	2016	融资收购其他资产
300113.SZ	顺网科技	15.82	31.48	72.57	50.25%	2016	配套融资
300113.SZ	顺网科技	15.82	18.03	41.57	87.72%	2016	融资收购其他资产
002292.SZ	奥飞娱乐	6.4	28.76	28.87	22.26%	2016	配套融资
300182.SZ	捷成股份	4.32	9.91	15.09	43.59%	2016	配套融资
300182.SZ	捷成股份	4.32	11.16	16.988	38.72%	2016	融资收购其他资产
000835.SZ	长城动漫	4.55	5.61	5.61	81.11%	2016	补充流动资金
002292.SZ	奥飞娱乐	6.4	25.87	25.97	24.74%	2016	融资收购其他资产
002280.SZ	联络互动	3.66	11.33	28.51	32.31%	2016	项目融资
300315.SZ	掌趣科技	3.46	12.90	12.99	26.82%	2016	配套融资
000038.SZ	深大通	8.17	12.45	20.42	65.62%	2016	融资收购其他资产
600358.SH	国旅联合	4.36	5.21	5.21	83.69%	2016	补充流动资金
002137.SZ	麦达数字	6.84	8.60	8.6	79.53%	2016	配套融资
002739.SZ	万达电影	18.88	48.87	74.04	38.63%	2016	配套融资
002739.SZ	万达电影	18.88	48.87	74.04	38.63%	2016	融资收购其他资产
002137.SZ	麦达数字	6.84	7.72	7.72	88.60%	2015	融资收购其他资产
300242.SZ	明家联合	4.07	7.55	15.22	53.93%	2015	配套融资
300242.SZ	明家联合	4.07	6.92	13.96	58.79%	2015	融资收购其他资产
002174.SZ	游族网络	19.6	29.45	89.1	66.56%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	6.39	8.13	16.35	78.57%	2015	配套融资

002261.SZ	拓维信息	6.39	8.13	16.35	78.57%	2015	融资收购其他资产
300315.SZ	掌趣科技	3.46	11.46	11.54	30.19%	2015	融资收购其他资产
002517.SZ	恺英网络	3.19	3.70	11.26	86.22%	2015	壳资源重组
300359.SZ	全通教育	6.1	14.97	37.64	40.75%	2015	配套融资
002131.SZ	利欧股份	1.92	5.01	17.68	38.35%	2015	配套融资
002131.SZ	利欧股份	1.92	2.15	7.59	89.34%	2015	融资收购其他资产
002354.SZ	天神娱乐	3.47	27.63	78.26	12.56%	2015	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	3.47	18.76	53.13	18.50%	2015	融资收购其他资产
300359.SZ	全通教育	6.1	14.97	37.64	40.75%	2015	融资收购其他资产
600037.SH	歌华有线	10.3	13.95	14.77	73.84%	2015	引入战略投资者
300051.SZ	三五互联	6.77	14.10	14.1	48.01%	2015	配套融资
300133.SZ	华策影视	6.47	11.35	18.3	57.02%	2015	补充流动资金
002188.SZ	巴士在线	3.63	11.86	11.86	30.61%	2015	配套融资
002188.SZ	巴士在线	3.63	11.86	11.86	30.61%	2015	融资收购其他资产
300063.SZ	天龙集团	3.36	6.12	15.33	54.93%	2015	配套融资
300063.SZ	天龙集团	3.36	6.05	15.16	55.55%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	3.54	8.43	17.08	41.98%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	3.54	7.52	15.24	47.05%	2015	融资收购其他资产
600576.SH	祥源文化	4.43	7.83	7.83	56.58%	2015	配套融资
600576.SH	祥源文化	4.43	7.78	7.78	56.94%	2015	融资收购其他资产
300051.SZ	三五互联	6.77	9.78	9.78	69.22%	2015	融资收购其他资产
300027.SZ	华谊兄弟	4.9	12.24	24.73	40.02%	2015	项目融资
300182.SZ	捷成股份	4.32	14.20	54.03	30.43%	2015	配套融资
300182.SZ	捷成股份	4.32	5.31	20.22	81.32%	2015	融资收购其他资产
000673.SZ	当代东方	3.78	5.40	10.8	69.98%	2015	融资收购其他资产
600637.SH	东方明珠	10.43	23.70	32.43	44.02%	2015	引入战略投资者
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
600637.SH	东方明珠	10.43	23.70	32.43	44.02%	2015	配套融资
000156.SZ	华数传媒	10.75	22.01	22.8	48.83%	2015	项目融资
300269.SZ	联建光电	4.3	12.13	31	35.45%	2015	配套融资
300269.SZ	联建光电	4.3	12.13	31	35.45%	2015	融资收购其他资产
300251.SZ	光线传媒	7.12	8.99	24.22	79.19%	2015	项目融资
000793.SZ	华闻传媒	3.37	12.17	12.31	27.69%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	3.54	6.06	12.3	58.39%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	3.54	6.06	12.3	58.39%	2015	融资收购其他资产
300071.SZ	华谊嘉信	3.36	8.84	16.08	38.01%	2015	配套融资
600373.SH	中文传媒	12.84	13.05	14.14	98.36%	2015	配套融资
300071.SZ	华谊嘉信	3.36	7.22	13.14	46.51%	2015	融资收购其他资产
300336.SZ	新文化	4.09	7.96	26.75	51.37%	2015	配套融资
300336.SZ	新文化	4.09	7.70	25.86	53.13%	2015	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	3.04	9.53	24.5	31.89%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	6.39	8.95	18.01	71.39%	2015	配套融资

002261.SZ	拓维信息	6.39	9.74	19.6	65.60%	2015	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	1.76	2.49	8.53	70.79%	2015	配套融资
002445.SZ	中南文化	1.76	2.49	8.53	70.79%	2015	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	3.04	9.70	24.94	31.33%	2015	融资收购其他资产

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2018年9月7日，其中2017年定增中有12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15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	9.21	11.71	11.74	78.64%	2017	项目融资
002308.SZ	威创股份	5.01	13.53	13.6	37.03%	2017	项目融资
002354.SZ	天神娱乐	3.47	25.01	70.63	13.87%	2017	融资收购其他资产
002599.SZ	盛通股份	10.19	15.07	30.3	67.63%	2017	配套融资
002599.SZ	盛通股份	10.19	12.97	26.09	78.55%	2017	融资收购其他资产
002678.SZ	珠江钢琴	7.56	9.30	12.3	81.31%	2017	项目融资
002696.SZ	百洋股份	7.12	10.53	18.19	67.63%	2017	配套融资
002696.SZ	百洋股份	7.12	12.00	20.73	59.35%	2017	融资收购其他资产
300050.SZ	世纪鼎利	6.35	12.64	12.68	50.24%	2017	配套融资
300050.SZ	世纪鼎利	6.35	12.22	12.26	51.96%	2017	融资收购其他资产
300235.SZ	方直科技	10.44	25.29	25.3	41.28%	2017	项目融资
300282.SZ	汇冠股份	12.08	18.84	28.3	64.12%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	12.08	19.64	29.5	61.51%	2017	融资收购其他资产
300338.SZ	开元股份	10.92	14.59	14.62	74.84%	2017	配套融资
300338.SZ	开元股份	10.92	14.59	14.62	74.84%	2017	融资收购其他资产
002194.SZ	武汉凡谷	14.71	14.74	14.79	99.78%	2016	项目融资
002638.SZ	勤上股份	2.89	5.67	5.67	50.97%	2016	配套融资
002638.SZ	勤上股份	2.89	5.67	5.67	50.97%	2016	融资收购其他资产
002659.SZ	中泰桥梁	7.93	9.33	9.33	84.99%	2016	项目融资
300010.SZ	立思辰	9.79	17.76	17.81	55.11%	2016	配套融资
300010.SZ	立思辰	9.79	20.46	20.51	47.86%	2016	融资收购其他资产
300089.SZ	文化长城	4.47	14.97	14.99	29.86%	2016	配套融资
300089.SZ	文化长城	4.47	12.87	12.89	34.72%	2016	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	4	12.48	16.34	32.05%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	4	11.29	14.78	35.43%	2016	融资收购其他资产
300248.SZ	新开普	8	16.35	25	48.93%	2016	项目融资
300279.SZ	和晶科技	5.58	12.78	36.1	43.66%	2016	配套融资
300279.SZ	和晶科技	5.58	12.58	35.53	44.36%	2016	融资收购其他资产
300287.SZ	飞利信	3.99	10.79	10.98	36.99%	2016	配套融资
300287.SZ	飞利信	3.99	14.37	14.63	27.76%	2016	融资收购其他资产
300297.SZ	蓝盾股份	6.1	12.94	13.04	47.14%	2016	配套融资
300297.SZ	蓝盾股份	6.1	8.25	8.31	73.98%	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	7.71	21.08	21.29	36.58%	2016	项目融资
300364.SZ	中文在线	4.46	18.67	46.8	23.89%	2016	项目融资
600074.S H	保千里	1.04	14.86	14.86	7.00%	2016	项目融资
600515.S H	海航基础	5.07	12.95	12.95	39.15%	2016	配套融资
600515.S H	海航基础	5.07	10.67	10.67	47.52%	2016	壳资源重组
601801.S H	皖新传媒	6.29	11.12	11.82	56.55%	2016	项目融资
000793.SZ	华闻传媒	3.37	12.17	12.31	27.69%	2015	配套融资
002076.SZ	雪莱特	3.07	3.21	9.73	95.69%	2015	配套融资
002076.SZ	雪莱特	3.07	3.21	9.73	95.69%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	6.39	8.13	16.35	78.57%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	6.39	8.95	18.01	71.39%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	6.39	8.13	16.35	78.57%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	6.39	9.74	19.6	65.60%	2015	融资收购其他资产
002329.SZ	皇氏集团	4.99	9.97	10.05	50.05%	2015	配套融资
002329.SZ	皇氏集团	4.99	9.33	26.34	53.48%	2015	融资收购其他资产
002354.SZ	天神娱乐	3.47	27.63	78.26	12.56%	2015	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	3.47	18.76	53.13	18.50%	2015	融资收购其他资产
002467.SZ	二六三	6.25	7.40	12.72	84.49%	2015	项目融资
002707.SZ	众信旅游	6.15	6.75	81.56	91.12%	2015	配套融资
002707.SZ	众信旅游	6.15	6.75	81.56	91.12%	2015	融资收购其他资产
300010.SZ	立思辰	9.79	10.45	10.48	93.66%	2015	配套融资
300010.SZ	立思辰	9.79	10.45	10.48	93.66%	2015	融资收购其他资产
300020.SZ	银江股份	8.37	22.77	23	36.75%	2015	项目融资
300050.SZ	世纪鼎利	6.35	7.57	15.35	83.91%	2015	融资收购其他资产
300248.SZ	新开普	8	9.25	14.17	86.50%	2015	配套融资
300248.SZ	新开普	8	9.25	14.17	86.50%	2015	融资收购其他资产
300287.SZ	飞利信	3.99	6.43	13.09	62.05%	2015	配套融资
300287.SZ	飞利信	3.99	6.44	26.24	61.96%	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	6.1	14.97	37.64	40.75%	2015	配套融资
300359.SZ	全通教育	6.1	14.97	37.64	40.75%	2015	融资收购其他资产
600074.S H	保千里	1.04	2.12	2.12	49.06%	2015	壳资源重组
600636.S H	*ST 爱富	10.79	22.34	23.08	48.29%	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	783.80	5.34	13.12	19.41	15.51	0.41	0.28	0.34
视源股份	002841.SZ	508.74	77.57	-2.37	37.13	27.54	1.05	2.09	2.82
芒果超媒	300413.SZ	400.38	38.23	627.75	33.38	26.26	0.06	1.15	1.46
完美世界	002624.SZ	336.59	25.60	23.06	15.63	13.47	1.11	1.64	1.90
三七互娱	002555.SZ	299.73	14.19	16.32	15.93	13.40	0.87	0.89	1.06
中南传媒	601098.SH	228.27	12.71	14.15	16.82	15.52	0.90	0.76	0.82
华策影视	300133.SZ	113.59	6.47	17.86	19.90	17.33	0.36	0.33	0.37
立思辰	300010.SZ	85.01	9.79	42.23	30.22	24.74	0.23	0.32	0.40
中公教育	002607.SZ	809.78	13.13	1146.68	49.04	35.99	0.01	0.27	0.36
新经典	603096.SH	75.26	55.62	31.43	26.41	22.12	1.77	2.11	2.51
南方传媒	601900.SH	85.20	9.51	13.11	11.76	10.69	0.73	0.81	0.89
昂立教育	600661.SH	67.48	23.55	64.59	35.99	29.79	0.36	0.65	0.79
百洋股份	002696.SZ	28.15	7.12	22.50	11.64	9.57	0.32	0.61	0.74
科斯伍德	300192.SZ	24.62	10.15	418.90	24.14	19.25	0.02	0.42	0.53
分众传媒	002027.SZ	783.80	5.34	13.12	19.41	15.51	0.41	0.28	0.34
视源股份	002841.SZ	508.74	77.57	-2.37	37.13	27.54	1.05	2.09	2.82
芒果超媒	300413.SZ	400.38	38.23	627.75	33.38	26.26	0.06	1.15	1.46
完美世界	002624.SZ	336.59	25.60	23.06	15.63	13.47	1.11	1.64	1.90
三七互娱	002555.SZ	299.73	14.19	16.32	15.93	13.40	0.87	0.89	1.06
中南传媒	601098.SH	228.27	12.71	14.15	16.82	15.52	0.90	0.76	0.82
华策影视	300133.SZ	113.59	6.47	17.86	19.90	17.33	0.36	0.33	0.37
立思辰	300010.SZ	85.01	9.79	42.23	30.22	24.74	0.23	0.32	0.40
中公教育	002607.SZ	809.78	13.13	1146.68	49.04	35.99	0.01	0.27	0.36
新经典	603096.SH	75.26	55.62	31.43	26.41	22.12	1.77	2.11	2.51
南方传媒	601900.SH	85.20	9.51	13.11	11.76	10.69	0.73	0.81	0.89
昂立教育	600661.SH	67.48	23.55	64.59	35.99	29.79	0.36	0.65	0.79
百洋股份	002696.SZ	28.15	7.12	22.50	11.64	9.57	0.32	0.61	0.74
科斯伍德	300192.SZ	24.62	10.15	418.90	24.14	19.25	0.02	0.42	0.53
分众传媒	002027.SZ	783.80	5.34	13.12	19.41	15.51	0.41	0.28	0.34
视源股份	002841.SZ	508.74	77.57	-2.37	37.13	27.54	1.05	2.09	2.82
芒果超媒	300413.SZ	400.38	38.23	627.75	33.38	26.26	0.06	1.15	1.46
完美世界	002624.SZ	336.59	25.60	23.06	15.63	13.47	1.11	1.64	1.90
三七互娱	002555.SZ	299.73	14.19	16.32	15.93	13.40	0.87	0.89	1.06

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。