

板块估值处历史低位，关注中报业绩稳定标的

2019年8月18日

	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(2019/8/12-2019/8/18)上涨2.58个百分点,领先沪深300指数0.46个百分点;在申万28个一级行业指数中,传媒单周排名第十位,子板块估值变化稳定。
- **行业动态:** 《2019广电媒体融合调研报告》(精华版)发布;首款搭载鸿蒙系统的智慧屏发布;巨头紧盯的漫画市场,微博也不想放过;省级卫视新变局:湖南等多家黄金档剧场裸播,河北卫视年亏2.38亿;斗鱼上市后首份财报,营收达18.7亿元人民币,连续两个季度盈利;新浪阿里加持,多家PE投资,这家新媒体营销独角兽要上市。
- **公司要闻:** 三五互联2019上半年实现营业收入1.52亿元;南方传媒2019年上半年,实现营业收入26.03亿元,归属上市公司股东净利润3.90亿元,派发红利每股0.22元,总计1.97亿元;华谊兄弟王忠军质押4000万股,占其所持股份比例6.35%;文投控股冯军、立茂分别减持不超过13,419,825股、5,128,710股股份;长城影视股东东北证券被动减持股份961,000股,占总股本0.18%;掌阅科技成湘均将470万股质押,占公司总股本的1.17%。

投资逻辑:

- **中报期,关注中报业绩稳定标的,维持看好新媒体+教育板块,关注新一批港股通名单带来增量资金催化。**
 - 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、中公教育、中国东方教育;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:** 手游市场逐步修复增速,龙头格局相对具有优势地位,关注精品+长线运营成长的标的,推荐三七互娱、完美世界,关注吉比特。
- **风险提示:** 大盘震荡风险、商誉减值风险、行业竞争加剧风险、业绩成长不达预期

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	-5.51	-7.71	-5.46
相对表现	-3.04	-9.40	-14.52

行业估值走势



行业估值(PE)

当前估值	26.12
平均估值	48.00
历史最高	141.80
历史最低	18.07

目录

1. 市场表现回顾.....	4
1.1 本周传媒领先沪深 300 指数 0.46 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十，行业指数上涨 2.58 个百分点.....	4
1.1.2 传媒行业本月排名第十四，落后沪深 300 指数 2.24 个百分点.....	4
1.1.3 本周传媒子板块营销传播表现最优.....	5
1.1.4 本周传媒估值上升 2.93 个百分点，子板块影视动漫估值有所上涨.....	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.....	13
3.1 内地票房 TOP10 排行榜（2019/08/05-2019/08/11）.....	13
3.2 电视剧网络播放排行榜（2019/08/05-2019/08/11）.....	15
3.3 综艺节目排行榜（2019/08/05-2019/08/11）.....	16
4. 行业股价倒挂分析.....	16

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影视动漫表现最优.....	5
图表 4: 本月以来传媒子版块互联网传媒表现最优.....	5
图表 5: 本周传媒估值稍有上升.....	6
图表 6: 本周细分板块估值变化稳定.....	6
图表 7: 传媒个股一周情况.....	6
图表 8: 中概股美股行情.....	7
图表 9: 传媒个股公告一览.....	12
图表 10: 单周票房数据统计.....	13
图表 11: 内地电影票房 TOP10 (2019/07/29-2019/08/04)	14
图表 12: 上周单片票房排名情况 (2019/07/29-2019/08/04)	14
图表 13: 内地票房排行前 3 名为《哪吒之魔童降世》、《银行补习班》、《狮子王》	15
图表 14: 下周 (2019/8/05-2019/8/12) 即将上映的电影电视剧一览表	15
图表 15: 电视剧网络播放量 TOP10 一周排行榜	16
图表 16: 2019/07/29-2019/08/04 晚间综艺节目排行榜.....	16
图表 17: 传媒行业近三年定增倒挂个股.....	16
图表 18: 教育行业近三年定增倒挂个股.....	19
图表 19: 覆盖公司盈利预测表.....	21

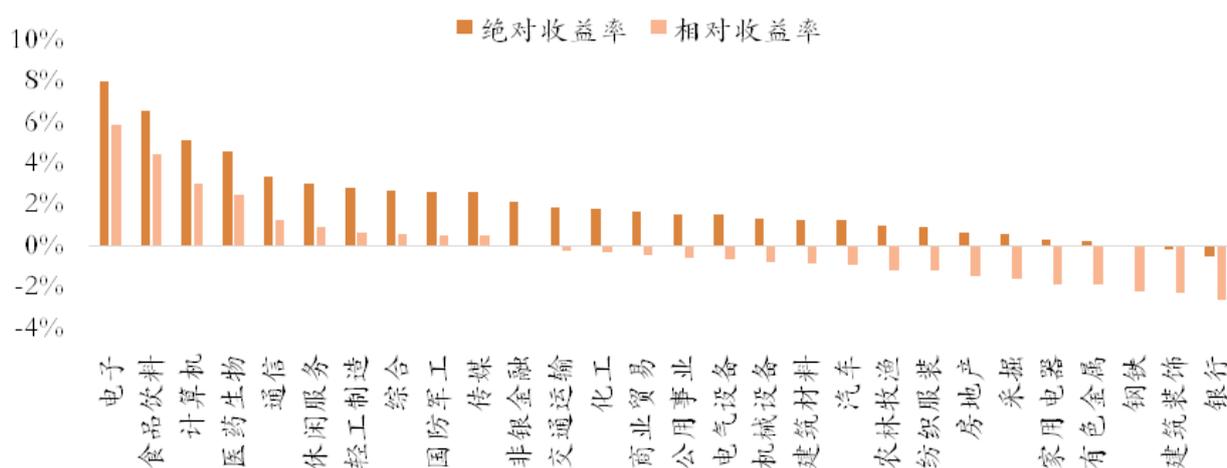
1. 市场表现回顾

1.1 本周传媒领先沪深 300 指数 0.46 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十，行业指数上涨 2.58 个百分点

传媒行业指数最近一周（2019/08/12-2019/08/19）上涨 2.58%，领先沪深 300 指数 0.46 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第 10 位。申万行业指数涨幅最大的行业为电子（7.97%）。

图表 1：本周一级子行业收益情况

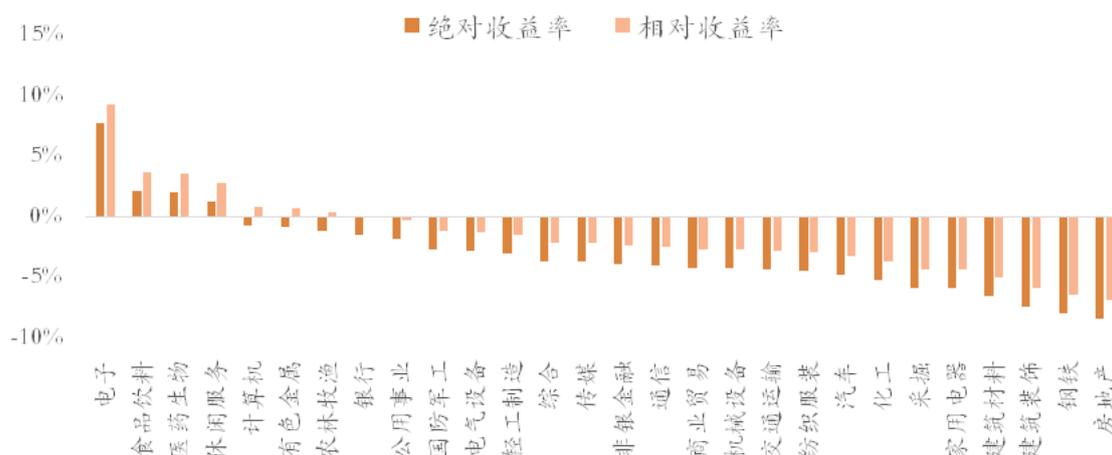


资料来源：WIND，广证恒生

1.1.2 传媒行业本月排名第十四，落后沪深 300 指数 2.24 个百分点

截止 8 月 17 日，传媒行业指数单月下降 3.78%，落后沪深 300 指数 2.24 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十四位。申万一级行业指数中，涨幅最大的为电子（7.68%）。

图表 2：一级行业最近一月绝对、相对收益情况

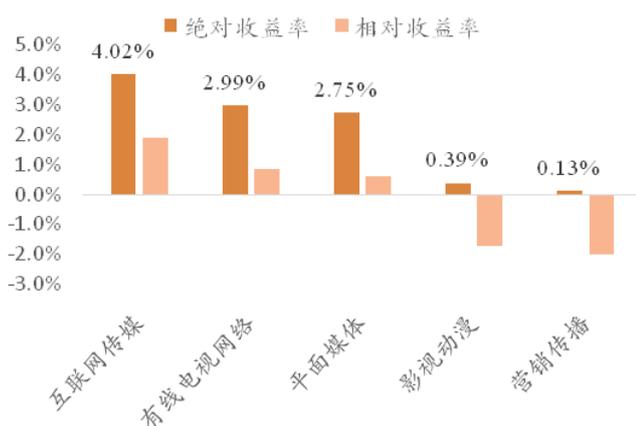


资料来源：WIND，广证恒生

1.1.3 本周传媒子板块营销传播表现最优

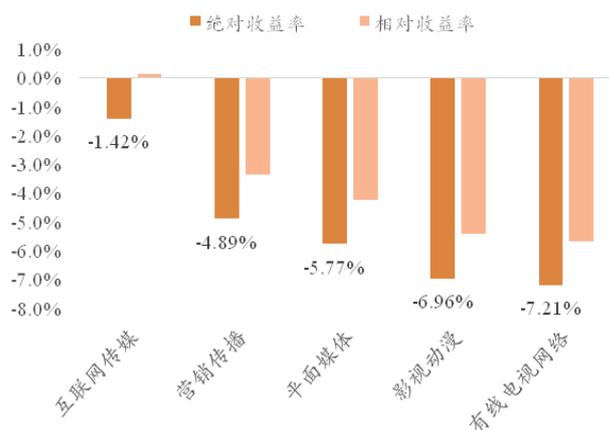
传媒子行业最近一周行情表现一般。表现由高至低分别为互联网传媒 4.02%（相对沪深 300：1.90 pct），有线电视网络 2.99%（相对沪深 300：0.87pct），平面媒体 2.75%（相对沪深 300：0.63pct），影视动漫 0.39%（相对沪深 300：-1.73pct），营销传播 0.13%（相对沪深 300：-1.99 pct）。

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：本月以来传媒子板块互联网传媒表现最优



资料来源：WIND，广证恒生

1.1.4 本周传媒估值上升 2.93 个百分点，子板块影视动漫估值有所上涨

传媒行业 TTM 市盈率最近一周出现上升，截止 2019 年 8 月 16 日，传媒行业 PE (TTM) 为

26.12, 环比8月9日的25.93上升2.93%;细分板块中,平面媒体估值15.11倍,影视动漫估值26.38倍,有线电视网络估值22.90倍,营销传播估值25.47倍,互联网传媒估值30.25倍,子板块影视动漫估值有所上涨。

图表5: 本周传媒估值稍有上升

图表6: 本周细分板块估值变化稳定


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,本周传媒个股表现一般。涨幅前五的个股分别是:蓝色光标(19.04%)、吉比特(16.05%)、湖北广电(15.29%)、完美世界(14.77%)、星辉娱乐(12.16%);跌幅前五的个股分别是:印纪传媒(-11.54%)、当代东方(-4.17%)、浙报传媒(-3.51%)、天神娱乐(-3.49%)、光线传媒(-2.83%)。

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
300058.SZ	蓝色光标	5.69	19.04	000681.SZ	视觉中国	22.22	2.11
603444.SH	吉比特	247.77	16.05	600959.SH	江苏有线	4.37	2.10
000665.SZ	湖北广电	5.58	15.29	600661.SH	新南洋	19.19	2.07
002624.SZ	完美世界	27.82	14.77	603729.SH	龙韵股份	14.15	1.95
300043.SZ	星辉娱乐	4.89	12.16	300359.SZ	全通教育	5.31	1.92
002712.SZ	思美传媒	7.13	10.37	300295.SZ	三六五网	11.23	1.81
300426.SZ	唐德影视	6.05	8.04	600637.SH	东方明珠	9.13	1.78
002555.SZ	三七互娱	15.13	7.92	601801.SH	皖新传媒	5.48	1.67
300413.SZ	芒果超媒	39.44	6.42	600880.SH	博瑞传播	3.55	1.43
300226.SZ	上海钢联	72.70	6.29	300418.SZ	昆仑万维	12.03	1.26

601928.SH	凤凰传媒	8.17	6.24	603598.SH	引力传媒	7.34	1.24
601858.SH	中国科传	11.19	6.17	000607.SZ	华媒控股	4.33	1.17
000835.SZ	长城动漫	3.96	5.88	002400.SZ	省广股份	2.77	1.09
000156.SZ	华数传媒	9.76	5.74	600831.SH	广电网络	8.39	1.08
300148.SZ	天舟文化	3.92	5.66	002640.SZ	跨境通	6.42	0.94
300059.SZ	东方财富	13.82	5.58	002425.SZ	凯撒文化	5.73	0.88
300133.SZ	华策影视	6.73	5.32	300071.SZ	华谊嘉信	2.84	0.71
002315.SZ	焦点科技	16.40	4.86	000793.SZ	华闻传媒	2.95	0.68
300315.SZ	掌趣科技	3.46	4.22	300052.SZ	中青宝	9.10	0.55
300336.SZ	新文化	3.86	4.04	002181.SZ	粤传媒	3.98	0.51
002238.SZ	天威视讯	7.20	3.75	300383.SZ	光环新网	18.66	0.48
002148.SZ	北纬通信	5.30	3.72	600373.SH	中文传媒	11.71	0.26
603000.SH	人民网	15.63	3.72	002602.SZ	世纪华通	8.79	0.23
600757.SH	长江传媒	6.44	3.21	000503.SZ	海虹控股	14.79	0.14
601999.SH	出版传媒	5.50	3.19	300104.SZ	乐视网	1.69	0.00
300291.SZ	华录百纳	5.60	3.13	002261.SZ	拓维信息	5.35	0.00
600037.SH	歌华有线	9.24	3.13	000504.SZ	*ST 生物	7.43	-0.13
600386.SH	北巴传媒	3.59	3.07	600551.SH	时代出版	7.88	-0.25
000917.SZ	电广传媒	5.75	3.05	300288.SZ	朗玛信息	11.03	-0.63
002095.SZ	生意宝	20.09	2.92	002071.SZ	长城影视	3.13	-0.63
600825.SH	新华传媒	4.27	2.89	002739.SZ	万达电影	14.94	-0.80
601929.SH	吉视传媒	2.16	2.86	300392.SZ	腾信股份	6.32	-0.94
300431.SZ	暴风集团	4.74	2.82	002174.SZ	游族网络	13.34	-1.40
300113.SZ	顺网科技	18.26	2.76	000802.SZ	北京文化	8.32	-1.77
300364.SZ	中文在线	3.76	2.73	600652.SH	游久游戏	1.97	-2.48
600804.SH	鹏博士	6.81	2.71	600715.SH	文投控股	3.19	-2.74
002292.SZ	奥飞娱乐	5.49	2.62	300027.SZ	华谊兄弟	4.13	-2.82
000719.SZ	大地传媒	6.89	2.53	300251.SZ	光线传媒	8.23	-2.83
601098.SH	中南传媒	11.76	2.53	002354.SZ	天神娱乐	3.04	-3.49
600088.SH	中视传媒	12.56	2.36	600633.SH	浙报传媒	8.52	-3.51
300299.SZ	富春股份	5.18	2.17	000673.SZ	当代东方	2.76	-4.17
300592.SZ	华凯创意	9.91	2.16	002143.SZ	印纪传媒	0.92	-11.54

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，周涨幅前五的个股分别是：唯品会（21.88%）、人人网（17.81%）、凤凰新媒体（15.87%）、京东（15.46%）、搜狐（13.22%）；周跌幅前五的个股分别是：REMARK MEDIA（-12.74%）、淘屏（-4.58%）、橡果国际（-2.65%）、畅游（-1.96%）、携程网（-1.18%）。

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
VIPS.N	唯品会	纽约证券交易所	7.91	21.88	3.13
RENN.N	人人网	纽约证券交易所	0.86	17.81	-10.42
FENG.N	凤凰新媒体	纽约证券交易所	3.14	15.87	9.03
JD.O	京东	纳斯达克	31.29	15.46	1.89
SOHU.O	搜狐	纳斯达克	10.96	13.22	-18.87
SFUN.N	搜房网	纽约证券交易所	1.85	12.12	-25.70
JOBS.O	前程无忧	纳斯达克	69.34	10.50	-12.60
NCTY.O	第九城市	纳斯达克	1.05	9.92	-8.70
BABA.N	阿里巴巴	纽约证券交易所	174.60	9.73	-0.13
SINA.O	新浪	纳斯达克	37.65	9.07	-8.06
NTES.O	网易	纳斯达克	258.48	6.41	2.61
TOUR.O	途牛	纳斯达克	3.24	5.54	-2.99
CNET.O	中网在线	纳斯达克	1.37	5.38	-0.72
YY.O	欢聚时代	纳斯达克	54.60	4.76	-17.83
JMEI.N	聚美优品	纽约证券交易所	1.97	2.07	-15.45
BITA.N	易车	纽约证券交易所	11.59	1.40	2.84
LITB.N	兰亭集势	纽约证券交易所	1.45	0.00	0.69
CCIH.O	蓝汛	纳斯达克	0.88	0.00	0.00
AMCN.O	航美传媒	纳斯达克	0.00	0.00	0.00
BIDU.O	百度	纳斯达克	96.70	-0.68	-14.86
JRJC.O	金融界	纳斯达克	0.71	-0.70	-15.73
CTRP.O	携程网	纳斯达克	33.53	-1.18	-10.82
CYOU.O	畅游	纳斯达克	6.00	-1.96	-32.81
ATV.N	橡果国际	纽约证券交易所	16.65	-2.65	-13.44
TAOP.O	淘屏	纳斯达克	0.50	-4.58	-29.12
MARK.O	REMARK MEDIA	纳斯达克	0.65	-12.74	-35.71

资料来源：WIND，广证恒生

2. 行业动态分析

➤ 综艺流量红利下，乐队的商业路径到底是哪些？

事件：8月10日，《乐队的夏天》（以下简称《乐夏》）迎来最后一期音乐派对。Hot 5 最终排名也在本期节目中揭晓，依次分别是：新裤子、痛仰、刺猬、Click#15 以及盘尼西林。这三个月里，在综艺浪潮的牵引下，爱奇艺、米未、摩登天空、太合音乐和一众乐队们，也掀起了从大众到资本的音乐狂欢派对。

点评：随着综艺的热度，一批乐队名气与身价暴涨，为巡演和音乐节带来票房振奋作用，商业代言、广告歌、影视推广曲、微电影……来自品牌的合作也随着节目的热度纷至沓来，实体专辑销售收入及音乐流媒体数据向好。

➤ 《2019 广电媒体融合调研报告》（精华版）发布

事件：2019 年，媒体融合已走入第五个年头，媒体融合正步入下半场，“融媒体”的发展从理念确立、模式探讨，进入到具体路径和业态探索的操作实施阶段。融媒体时代，当前全国各级广电也正处在变革前行的重要关口，中央、省、市、县等四级广电不断催生出融合的新业态、新模式和新案例。

点评：2019 中国广电融媒调研报告从内容创新、产品创新、服务创新、业态创新、理念创新和体制机制创新等维度把脉中国广电融媒新格局，调研报告范围覆盖全国 31 省市各级广电机构融媒发展情况，从内容、产品、服务、技术、传播、影响等维度全面考量广电融媒进程。

➤ 首款搭载鸿蒙系统的智慧屏发布 荣耀赵明：不和传统电视厂商竞争

事件：8 月 10 日，荣耀电视类产品“智慧屏”正式发布，这是首款搭载鸿蒙 1.0 版本的终端设备。荣耀总裁赵明透露，未来将打造以荣耀智慧屏为中心的家庭超级终端。在荣耀智慧屏发布之前，智能电视品牌如小米、PPTV 等新兴力量已经在倒逼传统电视转型。与行业竞争激烈形成对比的是，相关数据显示，2018 年无论是全球还是中国，电视零售量同比增幅微小，预计 2019 年还将同比下降。可以说国内的电视行业已经进入存量市场，整个电视行业的竞争十分激烈。

点评：从目前的形势看，荣耀智慧屏的竞争对手还是以智能电视为主，尤其是布局手机+IoT 的小米等互联网厂商将会受到一定的影响。凭借米家生态链布局智能家居的小米与荣耀的打法比较类似，这也意味着在这条赛道上，双方迟早将迎来一场交锋。小米智能电视的优势在性价比与米家生态链，但荣耀智慧屏的优势则在有关键器件制造基础以及自研芯片技术，华为做电视产品操作难度比较小，但电视领域的创新空间比较有限，荣耀智慧屏面临的挑战仍然很大。智慧屏的发布，让人十分好奇具有终端优势的荣耀能否搅动电视市场的一池死水，为电视市场带来新的活力与改变电视市场格局，一切都需时间证明。

➤ 华为发布 ARVR 战略：ARVR+5G+AI 助推虚拟现实革命，引领数字化新时代

事件：2019 年 8 月 9 日，华为开发者大会在东莞篮球中心正式开幕，8 月 10 日至 11 日，华为各大技术论坛在松山湖基地举行。在 ARVR 分论坛上，华为正式发布了 AR/VR 战略，将 AR/VR 与 5G、AI 深度融合，利用 5G 结合云计算技术实现云+端协同，全力聚合资源，构建内容生态，赋能合作伙伴，真正为用户带来更美好的数字生活。

点评：VR 和 AR 市场规模有巨大的发展潜力未被挖掘，商用市场权重更有望大幅增长，未来世界的入口可谓在此。IDC 对未来趋势的分析中认为 VR/AR 将会成为下一代最具增长潜力的计算

平台，整个投资正在保持高速增长，全球市场空间非常大。据 IDC 预测，今年全球 AR/VR 支出将达到 204 亿美元。这比 2018 年增长了近 70%。此外，到 2022 年，全球 AR/VR 产品支出预计将以 70% 的复合年增长率(CAGR)增长。在 5G 即将到来的今天，5G 上马意味着网络传输速度快数百倍，解决了 AR/VR 延时一大痛点，AR/VR 的爆发是必然趋势，VR/AR 或成 5G 杀手级应用，在 5G 引领者华为的积极行动下，构建起新的行业生态，引领行业发展。

➤ 巨头紧盯的漫画市场，微博也不想放过

事件：“微博动漫 APP”独立运作之后，2019 年初，正式确立了产品的整体基调——做“好故事”漫画，将 IP 价值最大化。同时对内容编辑团队进行调整，由原来依靠个人人脉的分散入口调整为统一的对外入口，负责外部作品的签约。目前微博动漫 APP 已上线近 5000 部漫画作品，其中独家全版权作品 300 余部。

点评：根据这个月最新发布的《微博动漫领域白皮书》数据显示，截止 2019 年，微博泛动漫兴趣用户达到 2.62 亿，其中核心动漫用户达到 3288 万，头部 KOL 账号规模达 3.5 万，覆盖粉丝规模 2 亿以上，背靠微博的微博动漫在流量端的优势显著。同时，动漫内容和明星 IP 的联动也将成为之后微博动漫关注的重点方向之一，这种联动不仅可以带来“破圈”的新流量，也具备较强地商业化潜力。

➤ 省级卫视新变局:湖南等多家黄金档剧场裸播,河北卫视年亏 2.38 亿

事件：文娱商业观察查询得知，湖南卫视金鹰独播剧场 2 季度冠名商为丸美，进入三季度后再也未见新的冠名商；江苏卫视幸福剧场在完达山冠名期结束后，目前也没有明确的冠名商；而中国蓝剧场相类似，在 VIVO 冠名到期之后，暂时未见到新冠名商的身影。而当代东方与河北卫视共同投资设立河北卫视传媒有限公司的经营业绩却不甚理想。根据当代东方的财报资料显示，河北卫视传媒在 2017 年尚能实现 3.55 亿元的收入，实现净利润 1136 万元的收入，但是 2018 年情况迅速恶化，只实现了 1.88 亿元的收入，亏损却高达 2.38 亿元。

点评：电视行业的后退和萎缩已经是一个不争的事实，但是湖南、江苏、浙江、北京和东方这五大一线卫视依然在行业里拥有举足轻重的地位，不仅是因为他们背靠经济发达省份或者历史原因财力雄厚，还因为他们是拥有众多王牌节目，发挥着大剧热综出圈传播的作用。这与大环境也密切相关。2018 年下半年以来整个经济大环境都不是十分的明朗，国民经济遭遇到了一定的调整，各个企业也面临着一些挫折，导致企业在广告投入上的意愿渐弱，以往的投放大户手机、化妆品等企业也纷纷收紧了营销。

➤ 斗鱼上市后首份财报，营收达 18.7 亿元人民币，连续两个季度盈利

事件：美东时间 8 月 13 日美股盘前，游戏直播公司斗鱼发布 2019 年第二季度未经审计财务数据，这也是斗鱼 7 月上市后的首份财报。财报数据显示，斗鱼 Q2 净营收达 18.727 亿元人民币，同比增长 133.2%；净利润为 2320 万元，去年同期亏损 2.287 亿元；调整后净利润 5260 万元，去年同期亏损 2.219 亿元。截至目前，受新一季财报利好影响，斗鱼每股股价 10.75 美元，盘前股价涨幅高达 8.26%，市值约为 32 亿美元。虎牙每股股价 20.60 美元，股价微涨 0.98%，市值约为 45 亿美元。

点评：此前斗鱼一直处于亏损状态，上一季度扭亏为盈，也是因为银行利息、外汇收入所得，所以外界本来并不看好它本季度的盈利情况。但斗鱼本季度实现盈利，是付费用户增长、成本控制等多方面原因促成的。斗鱼用户规模、付费用户规模扩大，做大了收入盘子。另外，斗鱼平台变现能力、带宽利用率和商业化运营效率也有所提升。据二季报预测，2019 年第三季度，斗鱼收入有望达到 19.5 亿至 20 亿元，较 2018 年同期增长预期达 90.3% 到 95.2%。

➤ 有声书付费率达 47%，懒人听书估值 20 亿，在线音频仍在烧钱？

事件：8 月 7 日，懒人听书完成了新一轮融资，由基石资本领投、三千资本跟投，融资金额上亿，投后估值在二十亿元左右。据 iiMediaResearch（艾媒咨询）数据显示，2018 年，有声书、电台、直播位列用户喜爱收听内容的前三甲，其中有声书占比 56.5%，优势明显。而从平台付费情况来看，2018 年有 47.3% 的用户付费购买过内容，38.7% 的用户付费购买了会员。对此，艾媒咨询的分析师认为，随着用户对优质内容需求的日益提升，付费意识也在不断增强。

点评：这是一个在高速发展中的市场，比较有代表性的就是我们所熟知的喜马拉雅、蜻蜓、荔枝这样的音频 app，他们各有不同的特色，比如喜马拉雅以知识付费为主智能硬件为辅，蜻蜓也是知识付费为主比较重视 IP 和 KOL，荔枝以音频直播为主业，而懒人听书则是以有声付费阅读为主。从现有的行业发展趋势、营收、利润以及估值情况来看，综合考虑下来基石目前是投了懒人听书，但这并不代表懒人听书的模式是最好的最终的模式，因为不管是企业还是行业都还在发展阶段。

➤ 新浪阿里加持，多家 PE 投资，这家新媒体营销独角兽要上市

事件：依托新浪微博崛起的新媒体商业公司“IMS 集团”距离 A 股市场又进一步。近日，ST 慧球(600556.SH)发布公告称，公司吸收 IMS 新媒体商业集团实体——北京天下秀科技股份有限公司（下称“天下秀”）的交易获得并购重组审核委员会有条件通过。收购完成后，天下秀将成为 ST 慧球全资子公司，登陆资本市场。目前为天下秀实际大股东的新浪集团也将借此曲线进入 A 股。

点评：天下秀对外宣称的估值或许远远高于其真实估值。在天下秀官网的公司简介一栏中其宣称，于 2017 年完成 6 亿元人民币 C 轮与 C+轮融资后，天下秀以 100 亿的估值跻身独角兽行列，

成为国内新媒体商业领域第一家独角兽企业。但交易预案显示，2017年6月上述投资完成后，此时天下秀投后估值为36.6亿人民币。与100亿元相距甚远。即便是2019年3月刚刚完成的第六轮融资，天下秀的投后估值也刚刚达到49.5亿人民币。值得注意的是，在此次交易中，ST慧球购买天下秀100%股权的金额为39.9亿元。

图表9：传媒个股公告一览

公司	内容
互联网传媒	
宝通科技 (300031.SZ)	牛曼投资补充质押65万股，占其所持股份的1.14%。
掌阅科技 (603533.SH)	成湘均将470万股质押，占公司总股本的1.17%。
众应互联 (002464.SZ)	2019年上半年，实现营业收入304,627,309.33元，同减21.43%，归属上市公司股东净利润77,655,984.45，同减27.34%。
三五互联 (300051.SZ)	2019年上半年，实现营业收入152,844,868.69元，同增29.60%，归属上市公司股东净利润2,987,502.21，同减80.82%。
平面媒体	
南方传媒 (601900.SH)	2019年上半年，实现营业收入26.03亿元，同增14.01%，归属上市公司股东净利润3.90亿元，同增52.59%。派发红利每股0.22元，总计1.97亿元。
影视动漫	
华谊兄弟 (300027.SZ)	王忠军质押4000万股，占其所持股份比例6.35%
文投控股 (600715.SH)	冯军、立茂分别减持不超过13,419,825股、5,128,710股股份，合计减持不超过公司总股份的1%。

当代明诚 (600136.SH)	公司控股股东新星汉宜解除质押 9,970,088 股，占本公司总股本 2.05%。公司实施 2018 年年度权益分派，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 487,182,186 股为基数，每股派发现金红利 0.023 元（含税），共计派发现金红利 11,205,190.28 元。
长城影视 (002071.SZ)	长城集团的东北证券被动减持长城影视股份 961,000 股，占总股本 0.18%，成交金额合计 305 万元。

营销传播

引力传媒 (603598.SH)	蒋丽于质押公司股票 15,000,000 股，占公司总股本的 5.54%；股东罗衍记解除质押 11,000,000 股，占公司总股本的 4.06%。
---------------------	--

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 (2019/08/05-2019/08/11)

本周电影票房 238935 万，环比下降 1.99%，单周场次 2640478 场，环比上升 5.41%，单周人次 6656 万，环比下降 1.45%，平均单场人次 25.21 次，环比下跌 6.51%。内地票房 TOP10 里，《哪吒之魔童降世》、《烈火英雄》、《使徒行者 2：谍影行动》分别以 116717 万元、57881 万元、43062 万元斩获单周票房冠亚季军。

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
2019/5/12	71737	2009473	1983	9.868259	-64.63%	-1.29%	-57.25%	-56.70%
2019/5/19	52608	2195309	1524	6.9420751	-26.67%	9.25%	-23.15%	-29.65%
2019/5/26	50853	2284993	1461	6.3938927	-3.34%	4.09%	-4.13%	-7.90%
2019/6/2	88472	2293680	2525	11.00851	73.98%	0.38%	72.83%	72.17%
2019/6/9	114018	2373559	3237	13.637748	28.87%	3.48%	28.20%	23.88%
2019/6/16	70010	2356266	2011	8.5346901	-38.60%	-0.73%	-37.87%	-37.42%
2019/6/23	67679	2354827	1993	8.4634667	-3.33%	-0.06%	-0.90%	-0.83%
2019/6/30	109904	2344064	3175	13.544852	62.39%	-0.46%	59.31%	60.04%
2019/7/7	117038	2451698	3328	13.574266	6.49%	4.59%	4.82%	0.22%
2019/7/14	128152	2545851	3620	14.219214	9.50%	3.84%	8.77%	4.75%
2019/7/21	116008	2423851	3299	13.610573	-9.48%	-4.79%	-8.87%	-4.28%

2019/7/28	138485	2418869	3848	15.908261	19.38%	-0.21%	16.64%	16.88%
2019/8/4	243793	2504903	6754	26.96312	76.04%	3.56%	75.52%	69.49%
2019/8/11	238935	2640478	6656	25.207557	-1.99%	5.41%	-1.45%	-6.51%

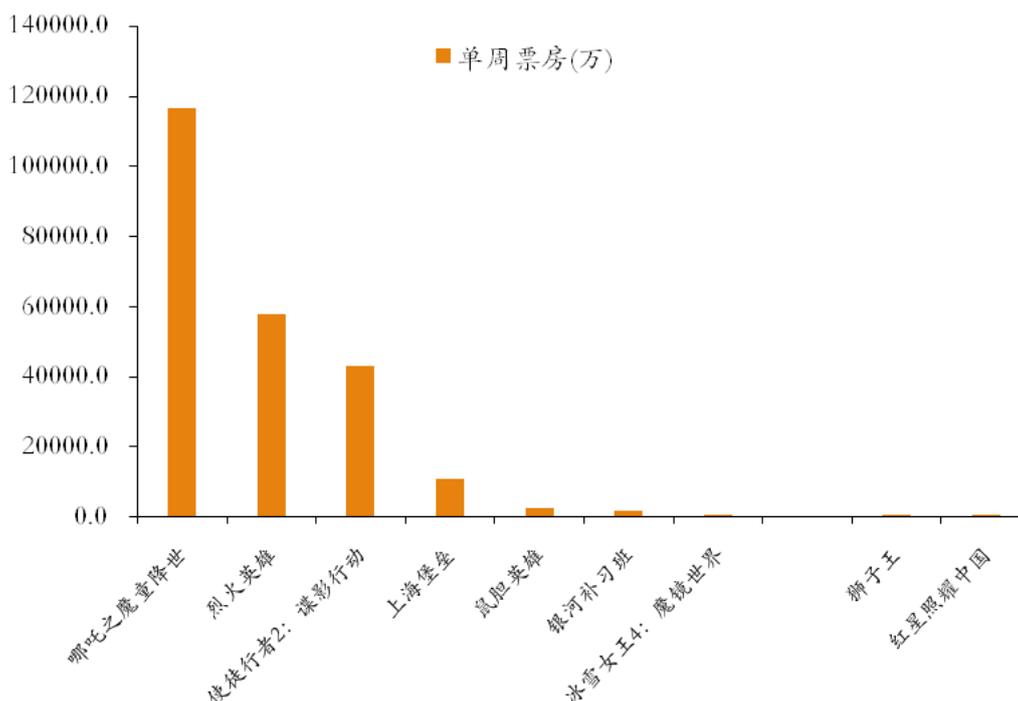
资料来源：艺恩，广证恒生

图表 11：内地电影票房 TOP10 (2019/08/05-2019/08/11)

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	哪吒之魔童降世	116717	352069	36	32	17	北京光线影业有限公司，华夏电影发行有限责任公司
2	烈火英雄	57881	114412	36	28	11	上海博纳文化传媒有限公司，华夏电影发行有限责任公司
3	使徒行者2：谍影行动	43062	43087	36	26	5	天津猫眼微影文化传媒有限公司
4	上海堡垒	10893	10932	36	13	3	中国电影集团公司
5	鼠胆英雄	2724	8887	33	12	10	天津猫眼微影文化传媒有限公司
6	银河补习班	1922	85868	34	12	25	天津猫眼微影文化传媒有限公司
7	冰雪女王4：魔镜世界	719	2068	31	6	10	华夏电影发行有限责任公司
8			680		32853		
9	狮子王	633	82547	37	11	31	中国电影集团公司
10	红星照耀中国	599	599	34	4	4	峨眉电影集团

资料来源：艺恩，广证恒生

图表 12：上周单片票房排名情况 (2019/08/05-2019/08/11)



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《哪吒之魔童降世》、《烈火英雄》、《使徒行者 2：谍影行动》



资料来源：艺恩，广证恒生

图表 14：下周（2019/8/19-2019/8/25）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	I P	涉及的上市公司
1	梦想沂蒙	2019/8/20	电影	高一功		
2	猎袭	2019/8/22	电影	刘艳杰, 赵琳琳		
3	速度与激情：特别行动	2019/8/23	电影	大卫·雷奇		中国电影股份有限公司, 美国环球影片公司
4	保持沉默	2019/8/23	电影	周可		北京光线影业有限公司
5	昆虫总动员 2-来自远方的后援军	2019/8/23	电影	托马斯·绍博, 海琳·吉罗		
6	狭路相逢	2019/8/23	电影	邵亚峰		
7	阴风阵阵	2019/8/23	电影	邓安东		
8	呼伦贝尔城	2019/8/23	电影	涂们		
9	碧血丹砂	2019/8/23	电影	司小东		
10	到你身边	2019/8/23	电影	徐帆		
11	风从塬上来	2019/8/23	电影	徐红钧		
12	秘密菜园	2019/8/23	电影	刘忠波		
13	山月不知心底事	2019/8/20	电视剧	余淳		

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（2019/08/05-2019/08/11）

2019 年 8 月 05 日至 2019 年 8 月 11 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《小欢喜》以网播量 2.06 亿次拿下冠军，《全职高手》以网播量 1.11 亿次位居第二，

《归还世界给你》以 0.82 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	小欢喜	20613	6	宸汐缘	7000
2	全职高手	11145	7	烈火军校	6500
3	归还世界给你	8241	8	加油你是最棒的	6240
4	陈情令	7904	9	请赐我一双翅膀	6033
5	亲爱的,热爱的	7851	10	九州缥缈录	4397

资料来源: 寻艺, 广证恒生

3.3 综艺节目排行榜 (2019/08/05-2019/08/11)

2019 年 8 月 05 日至 2019 年 8 月 11 日, 卫视晚间综艺节目收视中, 浙江卫视《中国好声音》收视率 2.098% 位居第一; 浙江卫视《炫彩时刻》及上海东方卫视《笑傲江湖第 4 季》以收视率 1.396% 和 1.206% 位居二、三。

图表 16: 2019/08/05-2019/08/11 晚间综艺节目排行榜

排名	名称	频道	收视率 (%)	市场份额 (%)
1	中国好声音	浙江卫视	2.098	10.53
2	炫彩时刻	浙江卫视	1.396	5.16
3	笑傲江湖第 4 季	上海东方卫视	1.206	4.48
4	中国达人秀	上海东方卫视	1.14	5.02
5	新相亲大会	江苏卫视	1.125	5.86
6	笑傲江湖第 4 季后传	上海东方卫视	1.099	4.64
7	非诚勿扰	江苏卫视	1.045	3.95
8	快乐大本营	湖南卫视	1.027	3.85
9	中国达人秀前传	上海东方卫视	1.018	3.82
10	笑傲江湖第四季前传	上海东方卫视	0.987	3.55

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 8 月 16 日, 其中 2017 年定增中有 16 支股票出现股价倒挂情况, 2016 年有 41 支股票出现股价倒挂情况, 2015 年有 38 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

代码	名称	收盘价	除权后价格	增发价格	倒挂率	定增年度	增发目的
000892.SZ	欢瑞世纪	3.47	8.72	8.72	39.79%	2017	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	3.04	25.01	70.63	12.15%	2017	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	1.37	10.84	18.58	12.64%	2017	融资收购其他资产
002555.SZ	三七互娱	15.13	24.71	25.52	61.23%	2017	配套融资
002555.SZ	三七互娱	15.13	16.72	17.27	90.48%	2017	融资收购其他资产
002619.SZ	艾格拉斯	2.83	4.93	4.94	57.42%	2017	配套融资
002619.SZ	艾格拉斯	2.83	4.93	4.94	57.42%	2017	融资收购其他资产
002654.SZ	万润科技	3.78	13.31	13.47	28.41%	2017	融资收购其他资产
002712.SZ	思美传媒	7.13	16.84	28.95	42.34%	2017	融资收购其他资产
300058.SZ	蓝色光标	5.69	11.98	12.21	47.49%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	11.3	18.84	28.3	59.98%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	11.3	19.64	29.5	57.54%	2017	融资收购其他资产
300418.SZ	昆仑万维	12.03	18.44	18.6	65.24%	2017	项目融资
600242.SH	中昌数据	7.18	13.00	13	55.23%	2017	融资收购其他资产
600640.SH	号百控股	11.95	14.18	14.45	84.26%	2017	融资收购其他资产
600661.SH	新南洋	19.19	21.36	21.57	89.83%	2017	项目融资
600715.SH	文投控股	3.19	11.04	11.18	28.89%	2017	项目融资
600986.SH	科达股份	3.61	11.57	16.38	31.21%	2017	配套融资
600986.SH	科达股份	3.61	11.24	15.91	32.13%	2017	融资收购其他资产
601900.SH	南方传媒	8.67	14.50	14.81	59.81%	2017	融资收购其他资产
000038.SZ	深大通	7.02	12.45	20.42	56.38%	2016	配套融资
000038.SZ	深大通	7.02	12.45	20.42	56.38%	2016	融资收购其他资产
000802.SZ	北京文化	8.32	8.79	8.92	94.67%	2016	融资收购其他资产
000835.SZ	长城动漫	3.96	5.61	5.61	70.59%	2016	补充流动资金
000892.SZ	欢瑞世纪	3.47	7.66	7.66	45.30%	2016	壳资源重组
002027.SZ	分众传媒	4.88	5.52	19.8	88.47%	2016	配套融资
002113.SZ	天润数娱	1.68	1.74	11.82	96.67%	2016	融资收购其他资产
002131.SZ	利欧股份	1.64	4.93	17.39	33.25%	2016	配套融资
002131.SZ	利欧股份	1.64	4.59	16.17	35.76%	2016	融资收购其他资产
002137.SZ	麦达数字	6.08	8.60	8.6	70.70%	2016	配套融资
002175.SZ	东方网络	1.81	3.82	9.95	47.40%	2016	补充流动资金
002235.SZ	安妮股份	6.95	11.94	17.91	58.23%	2016	配套融资
002235.SZ	安妮股份	6.95	10.50	15.76	66.18%	2016	融资收购其他资产
002247.SZ	帝龙文化	3.01	8.65	8.8	34.79%	2016	配套融资
002247.SZ	帝龙文化	3.01	9.73	9.9	30.92%	2016	融资收购其他资产
002280.SZ	联络互动	3.17	11.33	28.51	27.99%	2016	项目融资
002292.SZ	奥飞娱乐	5.49	28.76	28.87	19.09%	2016	配套融资
002292.SZ	奥飞娱乐	5.49	25.87	25.97	21.22%	2016	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	2.77	10.37	13.58	26.70%	2016	融资收购其他资产
002425.SZ	凯撒文化	5.73	13.00	21.57	44.09%	2016	配套融资
002425.SZ	凯撒文化	5.73	9.64	16	59.44%	2016	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	1.37	13.30	22.8	10.30%	2016	配套融资
002445.SZ	中南文化	1.37	10.21	17.5	13.42%	2016	融资收购其他资产
002517.SZ	恺英网络	2.78	15.36	46.75	18.10%	2016	配套融资
002558.SZ	巨人网络	17.8	25.54	94	69.69%	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	3.78	12.03	12.18	31.41%	2016	配套融资

002654.SZ	万润科技	3.78	7.76	7.85	48.74%	2016	融资收购其他资产
002699.SZ	美盛文化	4.98	19.36	35.2	25.72%	2016	项目融资
002712.SZ	思美传媒	7.13	12.10	62.49	58.91%	2016	配套融资
002712.SZ	思美传媒	7.13	11.55	59.63	61.74%	2016	融资收购其他资产
002739.SZ	万达电影	14.94	48.87	74.04	30.57%	2016	配套融资
002739.SZ	万达电影	14.94	48.87	74.04	30.57%	2016	融资收购其他资产
300031.SZ	宝通科技	11.08	20.13	20.41	55.04%	2016	配套融资
300031.SZ	宝通科技	11.08	13.52	13.71	81.94%	2016	融资收购其他资产
300058.SZ	蓝色光标	5.69	11.98	12.26	47.51%	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	18.26	31.48	72.57	58.00%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	3.92	12.48	16.34	31.41%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	3.92	11.29	14.78	34.72%	2016	融资收购其他资产
300182.SZ	捷成股份	3.32	9.91	15.09	33.50%	2016	配套融资
300182.SZ	捷成股份	3.32	11.16	16.988	29.75%	2016	融资收购其他资产
300269.SZ	联建光电	3.8	21.88	22.09	17.37%	2016	配套融资
300269.SZ	联建光电	3.8	23.07	23.3004	16.47%	2016	融资收购其他资产
300291.SZ	华录百纳	5.6	20.87	21.08	26.83%	2016	项目融资
300315.SZ	掌趣科技	3.46	12.90	12.99	26.82%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	3.13	10.17	69.2	30.77%	2016	配套融资
300343.SZ	联创互联	3.13	8.58	58.37	36.47%	2016	融资收购其他资产
300364.SZ	中文在线	3.76	18.67	46.8	20.14%	2016	项目融资
600136.SH	当代明诚	8.49	9.97	20.06	85.12%	2016	配套融资
600242.SH	中昌数据	7.18	8.64	8.64	83.10%	2016	配套融资
600242.SH	中昌数据	7.18	8.64	8.64	83.10%	2016	融资收购其他资产
600358.SH	国旅联合	3.76	5.21	5.21	72.17%	2016	补充流动资金
600633.SH	浙数文化	8.52	16.52	17.16	51.57%	2016	项目融资
600831.SH	广电网络	8.39	18.00	18.18	46.61%	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	5.48	11.12	11.82	49.27%	2016	项目融资
000156.SZ	华数传媒	9.76	22.01	22.8	44.34%	2015	项目融资
000665.SZ	湖北广电	5.58	9.08	13.11	61.48%	2015	配套融资
000673.SZ	当代东方	2.76	5.40	10.8	51.09%	2015	融资收购其他资产
000793.SZ	华闻传媒	2.95	12.17	12.31	24.24%	2015	配套融资
002103.SZ	广博股份	4.02	5.29	9.69	75.98%	2015	配套融资
002103.SZ	广博股份	4.02	5.29	9.69	75.98%	2015	融资收购其他资产
002131.SZ	利欧股份	1.64	5.01	17.68	32.76%	2015	配套融资
002131.SZ	利欧股份	1.64	2.15	7.59	76.31%	2015	融资收购其他资产
002137.SZ	麦达数字	6.08	7.72	7.72	78.76%	2015	融资收购其他资产
002174.SZ	游族网络	13.34	29.45	89.1	45.30%	2015	配套融资
002174.SZ	游族网络	13.34	16.36	49.49	81.56%	2015	融资收购其他资产
002188.SZ	巴士在线	2.92	11.86	11.86	24.62%	2015	配套融资
002188.SZ	巴士在线	2.92	11.86	11.86	24.62%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	5.35	8.95	18.01	59.77%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.35	8.13	16.35	65.78%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.35	9.74	19.6	54.92%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	5.35	8.13	16.35	65.78%	2015	融资收购其他资产
002354.SZ	天神娱乐	3.04	27.63	78.26	11.00%	2015	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	3.04	18.76	53.13	16.21%	2015	融资收购其他资产
002400.SZ	省广股份	2.77	9.53	24.5	29.06%	2015	配套融资
002400.SZ	省广股份	2.77	9.70	24.94	28.54%	2015	融资收购其他资产

002425.SZ	凯撒文化	5.73	6.12	10.17	93.60%	2015	融资收购其他资产
002445.SZ	中南文化	1.37	2.49	8.53	55.10%	2015	配套融资
002445.SZ	中南文化	1.37	2.49	8.53	55.10%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	2.85	6.06	12.3	47.01%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	2.85	8.43	17.08	33.80%	2015	配套融资
002502.SZ	骅威文化	2.85	7.52	15.24	37.88%	2015	融资收购其他资产
002502.SZ	骅威文化	2.85	6.06	12.3	47.01%	2015	融资收购其他资产
002517.SZ	恺英网络	2.78	3.70	11.26	75.14%	2015	壳资源重组
002699.SZ	美盛文化	4.98	5.83	10.595	85.45%	2015	补充流动资金
300027.SZ	华谊兄弟	4.13	12.24	24.73	33.73%	2015	项目融资
300051.SZ	三五互联	5.83	14.10	14.1	41.35%	2015	配套融资
300051.SZ	三五互联	5.83	9.78	9.78	59.61%	2015	融资收购其他资产
300063.SZ	天龙集团	2.96	6.12	15.33	48.39%	2015	配套融资
300063.SZ	天龙集团	2.96	6.05	15.16	48.93%	2015	融资收购其他资产
300071.SZ	华谊嘉信	2.84	8.84	16.08	32.13%	2015	配套融资
300071.SZ	华谊嘉信	2.84	7.22	13.14	39.31%	2015	融资收购其他资产
300133.SZ	华策影视	6.73	11.33	18.3	59.41%	2015	补充流动资金
300182.SZ	捷成股份	3.32	14.20	54.03	23.39%	2015	配套融资
300182.SZ	捷成股份	3.32	5.31	20.22	62.49%	2015	融资收购其他资产
300242.SZ	明家联合	3.48	7.55	15.22	46.11%	2015	配套融资
300242.SZ	明家联合	3.48	6.92	13.96	50.27%	2015	融资收购其他资产
300242.SZ	明家联合	3.48	4.01	20.21	86.83%	2015	融资收购其他资产
300251.SZ	光线传媒	8.23	8.99	24.22	91.53%	2015	项目融资
300269.SZ	联建光电	3.8	12.13	31	31.33%	2015	配套融资
300269.SZ	联建光电	3.8	12.13	31	31.33%	2015	融资收购其他资产
300288.SZ	朗玛信息	11.03	18.86	56.91	58.48%	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
300336.SZ	新文化	3.86	7.96	26.75	48.48%	2015	配套融资
300336.SZ	新文化	3.86	7.70	25.86	50.15%	2015	融资收购其他资产
300343.SZ	联创互联	3.13	3.88	26.41	80.61%	2015	配套融资
300343.SZ	联创互联	3.13	3.88	26.41	80.61%	2015	融资收购其他资产
300359.SZ	全通教育	5.31	14.97	37.64	35.47%	2015	配套融资
300359.SZ	全通教育	5.31	14.97	37.64	35.47%	2015	融资收购其他资产
600037.SH	歌华有线	9.24	13.95	14.77	66.24%	2015	引入战略投资者
600373.SH	中文传媒	11.71	13.05	14.14	89.71%	2015	配套融资
600373.SH	中文传媒	11.71	11.75	12.73	99.64%	2015	融资收购其他资产
600576.SH	祥源文化	4.03	7.83	7.83	51.47%	2015	配套融资
600576.SH	祥源文化	4.03	7.78	7.78	51.80%	2015	融资收购其他资产
600637.SH	东方明珠	9.13	23.07	32.43	39.57%	2015	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8月16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16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	9.37	11.70	11.74	80.10%	2017	项目融资
002308.SZ	威创股份	4.15	13.53	13.6	30.68%	2017	项目融资
002354.SZ	天神娱乐	3.04	25.01	70.63	12.15%	2017	融资收购其他资产
002599.SZ	盛通股份	4.56	8.91	30.3	51.17%	2017	配套融资
002599.SZ	盛通股份	4.56	7.67	26.09	59.43%	2017	融资收购其他资产
002678.SZ	珠江钢琴	6.91	9.30	12.3	74.31%	2017	项目融资
002696.SZ	百洋股份	5.92	10.45	18.19	56.66%	2017	配套融资
002696.SZ	百洋股份	5.92	11.91	20.73	49.72%	2017	融资收购其他资产
300044.SZ	赛为智能	6.69	7.23	13.06	92.59%	2017	融资收购其他资产
300050.SZ	世纪鼎利	5.33	12.64	12.68	42.17%	2017	配套融资
300050.SZ	世纪鼎利	5.33	12.22	12.26	43.61%	2017	融资收购其他资产
300235.SZ	方直科技	9.52	25.29	25.3	37.64%	2017	项目融资
300282.SZ	汇冠股份	11.3	18.84	28.3	59.98%	2017	配套融资
300282.SZ	汇冠股份	11.3	19.64	29.5	57.54%	2017	融资收购其他资产
300338.SZ	开元股份	9.05	14.59	14.62	62.02%	2017	配套融资
300338.SZ	开元股份	9.05	14.59	14.62	62.02%	2017	融资收购其他资产
600661.SH	新南洋	19.19	21.36	21.57	89.83%	2017	项目融资
002638.SZ	勤上股份	2.77	5.67	5.67	48.85%	2016	配套融资
002638.SZ	勤上股份	2.77	5.67	5.67	48.85%	2016	融资收购其他资产
002659.SZ	中泰桥梁	7.33	9.33	9.33	78.56%	2016	项目融资
300010.SZ	立思辰	8.87	17.76	17.81	49.93%	2016	配套融资
300010.SZ	立思辰	8.87	20.46	20.51	43.36%	2016	融资收购其他资产
300089.SZ	文化长城	3.39	14.97	14.99	22.65%	2016	配套融资
300089.SZ	文化长城	3.39	12.87	12.89	26.33%	2016	融资收购其他资产
300148.SZ	天舟文化	3.92	12.48	16.34	31.41%	2016	配套融资
300148.SZ	天舟文化	3.92	11.29	14.78	34.72%	2016	融资收购其他资产
300248.SZ	新开普	7.35	16.35	25	44.96%	2016	项目融资
300279.SZ	和晶科技	4.92	12.78	36.1	38.50%	2016	配套融资
300279.SZ	和晶科技	4.92	12.58	35.53	39.12%	2016	融资收购其他资产
300287.SZ	飞利信	3.52	10.79	10.98	32.63%	2016	配套融资
300287.SZ	飞利信	3.52	14.37	14.63	24.49%	2016	融资收购其他资产
300297.SZ	蓝盾股份	5.21	12.87	13.04	40.48%	2016	配套融资
300297.SZ	蓝盾股份	5.21	8.20	8.31	63.51%	2016	融资收购其他资产
300301.SZ	长方集团	4.04	7.60	7.6	53.16%	2016	项目融资
300329.SZ	海伦钢琴	7.03	21.08	21.29	33.35%	2016	项目融资
300364.SZ	中文在线	3.76	18.67	46.8	20.14%	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	4.23	12.95	12.95	32.66%	2016	配套融资
600515.SH	海航基础	4.23	10.67	10.67	39.64%	2016	壳资源重组
601801.SH	皖新传媒	5.48	11.12	11.82	49.27%	2016	项目融资
000793.SZ	华闻传媒	2.95	12.17	12.31	24.24%	2015	配套融资
002076.SZ	雪莱特	2.67	3.21	9.73	83.22%	2015	配套融资
002076.SZ	雪莱特	2.67	3.21	9.73	83.22%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	5.35	8.13	16.35	65.78%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.35	8.95	18.01	59.77%	2015	配套融资
002261.SZ	拓维信息	5.35	8.13	16.35	65.78%	2015	融资收购其他资产
002261.SZ	拓维信息	5.35	9.74	19.6	54.92%	2015	融资收购其他资产
002329.SZ	皇氏集团	4.1	9.97	10.05	41.13%	2015	配套融资
002329.SZ	皇氏集团	4.1	9.33	26.34	43.94%	2015	融资收购其他资产
002354.SZ	天神娱乐	3.04	27.63	78.26	11.00%	2015	配套融资
002354.SZ	天神娱乐	3.04	18.76	53.13	16.21%	2015	融资收购其他资产

002467.SZ	二六三	5.31	7.40	12.72	71.79%	2015	项目融资
002707.SZ	众信旅游	5.01	6.73	81.56	74.49%	2015	配套融资
002707.SZ	众信旅游	5.01	6.73	81.56	74.49%	2015	融资收购其他资产
300010.SZ	立思辰	8.87	10.45	10.48	84.86%	2015	配套融资
300010.SZ	立思辰	8.87	10.45	10.48	84.86%	2015	融资收购其他资产
300020.SZ	银江股份	8.35	22.69	23	36.80%	2015	项目融资
300050.SZ	世纪鼎利	5.33	7.57	15.35	70.44%	2015	融资收购其他资产
300248.SZ	新开普	7.35	9.25	14.17	79.47%	2015	配套融资
300248.SZ	新开普	7.35	9.25	14.17	79.47%	2015	融资收购其他资产
300287.SZ	飞利信	3.52	6.43	13.09	54.74%	2015	配套融资
300287.SZ	飞利信	3.52	6.44	26.24	54.67%	2015	融资收购其他资产
300301.SZ	长方集团	4.04	5.58	5.59	72.36%	2015	配套融资
300301.SZ	长方集团	4.04	5.58	5.59	72.36%	2015	融资收购其他资产
300359.SZ	全通教育	5.31	14.97	37.64	35.47%	2015	配套融资
300359.SZ	全通教育	5.31	14.97	37.64	35.47%	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

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	744.17	5.07	12.46	19.74	15.70	0.41	0.26	0.32
视源股份	002841.SZ	477.91	72.87	-7.45	34.82	25.91	1.05	2.09	2.81
芒果超媒	300413.SZ	388.12	37.06	608.54	32.44	25.38	0.06	1.14	1.46
完美世界	002624.SZ	313.35	24.24	21.46	14.62	12.62	1.13	1.66	1.92
三七互娱	002555.SZ	296.14	14.02	16.13	15.66	13.17	0.87	0.90	1.06
中南传媒	601098.SH	206.00	11.47	12.77	15.18	14.01	0.90	0.76	0.82
华策影视	300133.SZ	112.19	6.39	17.64	22.05	18.46	0.36	0.29	0.35
立思辰	300010.SZ	71.38	8.22	35.46	25.37	20.77	0.23	0.32	0.40
中公教育	002607.SZ	838.77	13.60	1187.73	51.04	37.79	0.01	0.27	0.36
新经典	603096.SH	73.08	54.01	30.52	25.64	21.48	1.77	2.11	2.51
南方传媒	601900.SH	78.30	8.74	12.05	10.81	9.83	0.73	0.81	0.89
昂立教育	600661.SH	53.87	18.80	51.57	26.18	21.56	0.36	0.72	0.87
百洋股份	002696.SZ	21.58	5.46	17.26	8.92	7.34	0.32	0.61	0.74
科斯伍德	300192.SZ	21.17	8.73	360.30	20.76	16.55	0.02	0.42	0.53

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。