

## 国庆黄金周临近，关注泛娱乐板块估值反弹

2019年9月23日

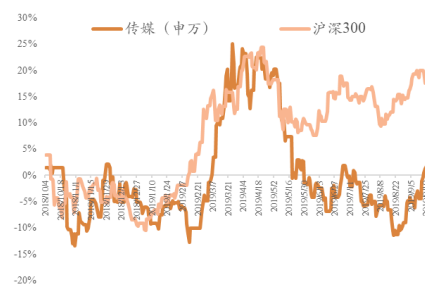
	<b>肖明亮(分析师)</b>	<b>叶轹(分析师)</b>
电话:	020-88832290	020-88836101
邮箱:	xiaoml@gzgzhs.com.cn	yek@gzgzhs.com.cn
执业编号:	A1310517070001	A1310519040001

### 投资要点

- **板块行情走势:** 传媒行业指数最近一周(2019/9/16-2019/9/20)下跌1.55个百分点,落后沪深300指数0.62个百分点;在申万28个一级行业指数中,传媒单周排名第十九位,子板块估值升降有所分化。
- **行业动态:** 腾讯与故宫博物院达成战略合作,聚焦“数字故宫”建设;广电总局与中国政法大学战略合作,“广播电视政策法规研究基地”揭牌;进一步壮大主流舆论声音,上海16个区级融媒体中心全部建成并挂牌;QuestMobile2019手机游戏行业半年报告:版号重压带来精品化巨变,老玩法失效后该怎么突围;一年净利润超3亿元,女性向游戏公司FriendTimes要在香港上市;央媒激战短视频:“央视频”将至,“人民日报+”已来;中国——东盟广播电视及新媒体论坛共享“一带一路”视听产业发展新机遇;《哪吒》密钥再延期是市场的选择,但破50亿挑战不小。
- **公司要闻:** 三七互娱向全体股东每10股派1元;游族网络发行可转债“游族转债”11.5亿元;三六五网注销未行权期权11.2万份;华录百纳控股股东盈峰集团增持共计8,174,702股;华谊兄弟股东王忠军减持1500万股;当代明诚筹划发行H股股票;省广集团转让控股子公司重庆年度51%股权;华谊嘉信股东宋春静所持有的3,000万股股票被公开拍卖广电网络中标铜川市公共安全视频监控建设联网应用。
- **投资逻辑:** 成长性较好的赛道中选择优质个股,关注游戏、新媒体、教育以及出版发行领域的稳健增长龙头,以及传媒板块中回调充分,基本面有边际改善预期的标的。①**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;②**教育:** 紧抓主线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;2)与刚性优质赛道共舞——K12培训,关注龙头新东方、好未来;③**游戏:** 行业边际改善明显,龙头格局相对具有优势地位,推荐三七互娱、完美世界,吉比特。④**影视院线:** 考虑板块估值回调充分,邻近国庆黄金周精品内容上映有望带来估值和业绩双提升,关注细分龙头横店影视、上海电影、华策影视。⑤**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,推荐凤凰传媒、南方传媒、新经典。
- **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	7.85	0.72	-15.22
相对表现	3.91	2.65	2.61

### 行业估值走势



### 行业估值(PE)

当前估值	28.94
平均估值	47.80
历史最高	141.80
历史最低	18.07

## 目录

1. 市场表现回顾 .....	4
1.1 本周传媒落后沪深 300 指数 0.62 个百分点，细分板块影视动漫表现最优 .....	4
1.1.1 传媒行业本周排名第十九，行业指数下跌 1.55 个百分点 .....	4
1.1.2 传媒行业本月排名第四，领先沪深 300 指数 4.18 个百分点 .....	4
1.1.3 本周传媒子板块影视动漫表现最优 .....	5
1.1.4 本周传媒估值下降 1.08 个百分点，子板块估值涨跌有所分化 .....	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 .....	14
3.1 内地票房 TOP10 排行榜（2019/09/09-2019/09/15） .....	14
3.2 电视剧网络播放排行榜（2019/09/09-2019/09/15） .....	17
3.3 综艺节目排行榜（2019/09/09-2019/09/15） .....	17

## 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营销传播表现最优.....	5
图表 5: 本周传媒估值略微下降.....	6
图表 6: 本周细分板块估值涨跌分化.....	6
图表 7: 传媒个股一周情况.....	6
图表 8: 中概股美股行情.....	8
图表 9: 传媒个股公告一览.....	11
图表 10: 单周票房数据统计.....	14
图表 11: 内地电影票房 TOP10 (2019/09/09-2019/09/15) .....	15
图表 12: 上周单片票房排名情况 (2019/09/09-2019/09/15) .....	15
图表 13: 内地票房排行前 3 名为《诛仙 I》、《名侦探柯南: 绀青之拳》、《小小的愿望》 .....	16
图表 14: 下周 (2019/9/23-2019/9/29) 即将上映的电影电视剧一览表 .....	16
图表 15: 电视剧网络播放量 TOP10 一周排行榜 .....	17
图表 16: 2019/09/09-2019/09/15 晚间综艺节目排行榜.....	17
图表 17: 覆盖公司盈利预测表.....	18

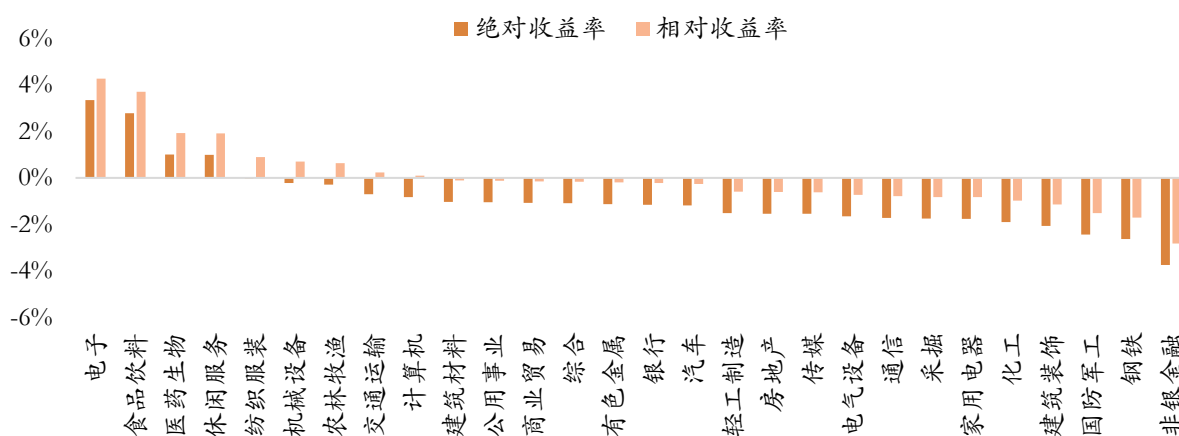
## 1. 市场表现回顾

### 1.1 本周传媒落后沪深 300 指数 0.62 个百分点，细分板块影视动漫表现最优

#### 1.1.1 传媒行业本周排名第十九，行业指数下跌 1.55 个百分点

传媒行业指数最近一周（2019/09/16-2019/09/20）下跌 1.55%，落后沪深 300 指数 0.62 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第十九位。申万行业指数涨幅最大的行业为电子（3.34%）。

图表 1：本周一级子行业收益情况

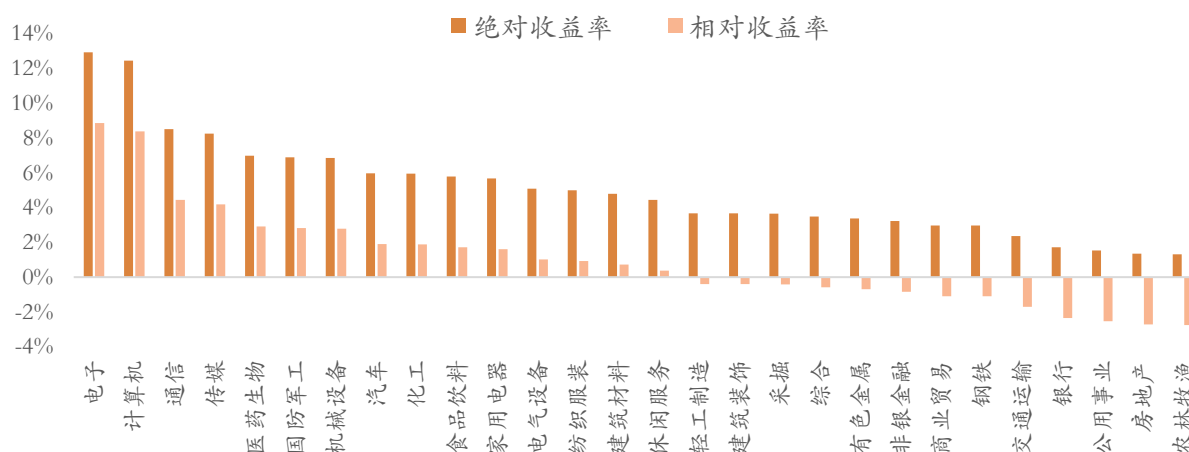


资料来源：WIND，广证恒生

#### 1.1.2 传媒行业本月排名第四，领先沪深 300 指数 4.18 个百分点

截止 9 月 20 日，传媒行业指数单月上涨 8.25%，领先沪深 300 指数 4.18 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四位。申万一级行业指数中，涨幅最大的为电子（12.94%）。

图表 2：一级行业最近一月绝对、相对收益情况

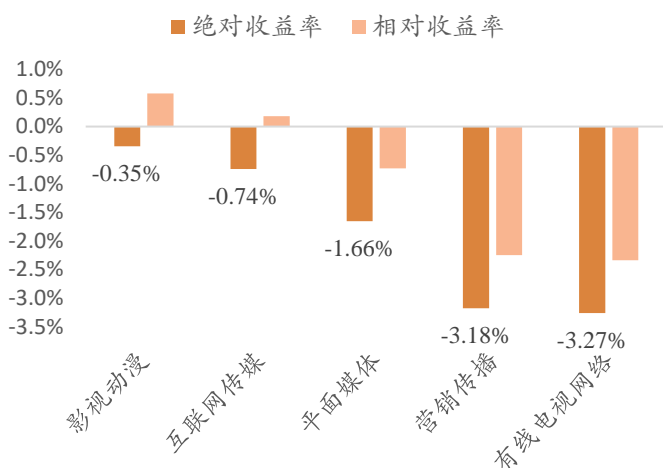


资料来源：WIND，广证恒生

### 1.1.3 本周传媒子板块影视动漫表现最优

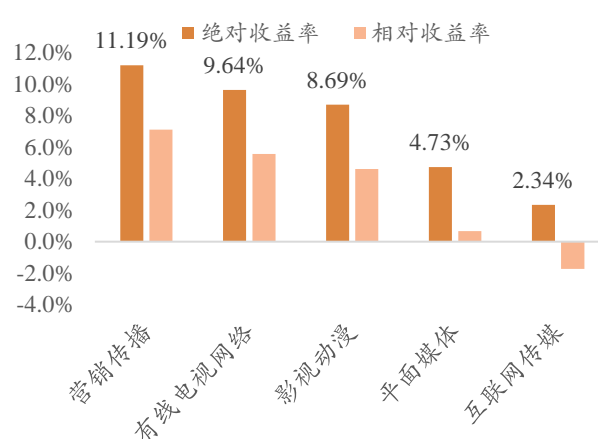
传媒子行业最近一周行情表现不佳。表现由高至低分别为影视动漫-0.35%（相对沪深300：0.58pct），互联网传媒-0.74%（相对沪深300：0.18pct），平面媒体-1.66%（相对沪深300：0.73pct），营销传播-3.18%（相对沪深300：-2.25pct），有线电视网络-3.27%（相对沪深300：-2.34pct）。

图表3：本周以来传媒子板块影视动漫表现最优



资料来源：WIND，广证恒生

图表4：本月以来传媒子版块营销传播表现最优

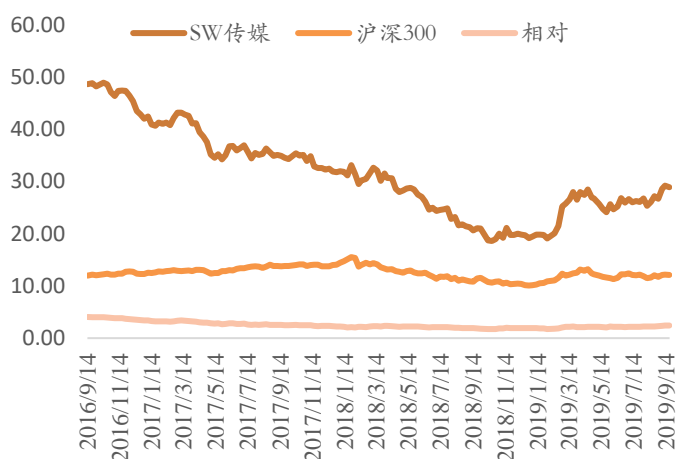


资料来源：WIND，广证恒生

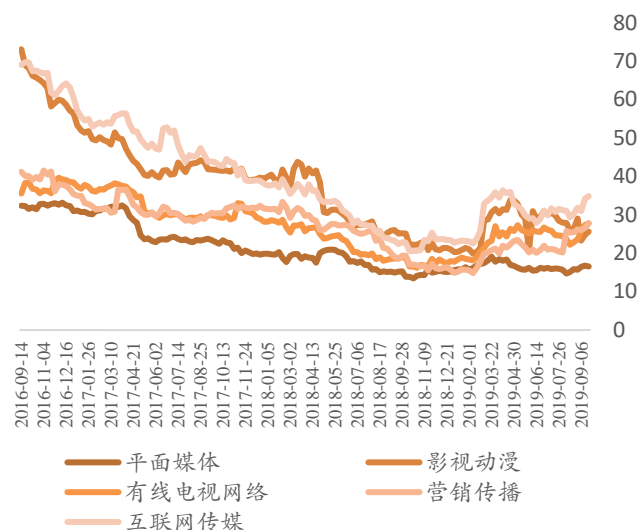
### 1.1.4 本周传媒估值下降1.08个百分点，子板块估值涨跌有所分化

传媒行业 TTM 市盈率最近一周出现下跌，截止 2019 年 9 月 20 日，传媒行业 PE (TTM) 为

28.94，环比9月12日的29.25下降1.08%；细分板块中，影视动漫估值25.74倍，相比上周略微上涨，而平面媒体估值16.56倍，有线电视网络估值26.88倍，营销传播估值27.04倍，互联网传媒估值34.56倍，相比上周均有所下降。

**图表5：本周传媒估值略微下降**


资料来源：WIND，广证恒生

**图表6：本周细分板块估值涨跌分化**


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：中青宝（43.78%）、掌趣科技（11.05%）、昂立教育（8.04%）、天舟文化（7.76%）、游族网络（6.81%）；跌幅前五的个股分别是：华谊嘉信（-7.17%）、中视传媒（-6.63%）、长城影视（-6.61%）、中文在线（-5.92%）、东方财富（-5.50%）。

**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
300052.SZ	中青宝	15.37	43.78	600037.SH	歌华有线	9.95	-2.16
300315.SZ	掌趣科技	4.12	11.05	601928.SH	凤凰传媒	8.60	-2.27
600661.SH	昂立教育	21.10	8.04	300413.SZ	芒果超媒	47.22	-2.30
300148.SZ	天舟文化	5.00	7.76	300133.SZ	华策影视	7.17	-2.32
002174.SZ	游族网络	17.09	6.81	603729.SH	龙韵股份	15.60	-2.32
002261.SZ	拓维信息	6.41	6.13	000681.SZ	视觉中国	21.97	-2.36
000673.SZ	当代东方	3.42	5.88	600757.SH	长江传媒	6.49	-2.41
002354.SZ	天神娱乐	3.35	5.68	002315.SZ	焦点科技	18.70	-2.50

603444.SH	吉比特	278.01	4.29	300299.SZ	富春股份	5.77	-2.53
002148.SZ	北纬科技	6.00	2.39	600637.SH	东方明珠	9.78	-2.59
002555.SZ	三七互娱	18.40	2.22	002400.SZ	省广集团	2.99	-2.61
600652.SH	*ST游久	2.09	1.46	300359.SZ	全通教育	5.89	-2.64
300418.SZ	昆仑万维	13.62	1.41	600880.SH	博瑞传播	3.71	-2.88
002739.SZ	万达电影	16.79	1.27	601801.SH	皖新传媒	5.88	-2.97
300291.SZ	华录百纳	6.14	0.82	300027.SZ	华谊兄弟	4.54	-2.99
603598.SH	引力传媒	8.15	0.62	600551.SH	时代出版	8.32	-3.14
300426.SZ	唐德影视	6.88	0.44	300383.SZ	光环新网	20.30	-3.15
002712.SZ	思美传媒	7.21	0.42	601999.SH	出版传媒	5.83	-3.16
002602.SZ	世纪华通	9.55	0.21	002624.SZ	完美世界	28.68	-3.17
000503.SZ	国新健康	20.23	0.15	000719.SZ	中原传媒	7.21	-3.22
300104.SZ	乐视网	1.69	0.00	600959.SH	江苏有线	4.31	-3.36
002143.SZ	*ST印纪	0.55	0.00	600715.SH	文投控股	3.44	-3.37
600633.SH	浙数文化	9.14	-0.11	300336.SZ	新文化	4.01	-3.37
000802.SZ	北京文化	9.90	-0.20	000665.SZ	湖北广电	5.67	-3.41
000835.SZ	长城动漫	4.25	-0.23	600831.SH	广电网络	9.95	-3.77
300592.SZ	华凯创意	11.23	-0.27	002238.SZ	天威视讯	8.58	-3.81
002095.SZ	生意宝	27.19	-0.62	300226.SZ	上海钢联	76.85	-4.03
300392.SZ	腾信股份	7.27	-0.95	002425.SZ	凯撒文化	6.01	-4.15
600825.SH	新华传媒	4.73	-1.05	002640.SZ	跨境通	8.42	-4.21
300113.SZ	顺网科技	19.02	-1.09	601929.SH	吉视传媒	2.23	-4.29
300251.SZ	光线传媒	8.48	-1.17	002292.SZ	奥飞娱乐	6.36	-4.50
300295.SZ	三六五网	12.64	-1.17	000504.SZ	*ST生物	8.89	-4.51
600386.SH	北巴传媒	4.08	-1.21	300431.SZ	暴风集团	5.00	-4.58
000607.SZ	华媒控股	4.89	-1.21	000917.SZ	电广传媒	6.38	-4.78
601858.SH	中国科传	12.28	-1.37	600804.SH	鹏博士	7.47	-4.84
600373.SH	中文传媒	13.12	-1.58	000793.SZ	华闻传媒	3.11	-5.18
000156.SZ	华数传媒	10.14	-1.65	300058.SZ	蓝色光标	6.37	-5.49
300043.SZ	星辉娱乐	5.09	-1.74	300059.SZ	东方财富	15.64	-5.50
300288.SZ	朗玛信息	12.67	-1.78	300364.SZ	中文在线	3.97	-5.92
603000.SH	人民网	23.98	-1.88	002071.SZ	长城影视	3.39	-6.61
601098.SH	中南传媒	12.70	-2.01	600088.SH	中视传媒	14.65	-6.63
002181.SZ	粤传媒	4.56	-2.15	300071.SZ	华谊嘉信	2.72	-7.17

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：REMARK MEDIA（17.43%）、淘屏（6.05%）、欢聚时代（4.55%）、兰亭集势（2.13%）、畅游（2.00%）；周跌幅前五的个股分别是：搜狐（-9.90%）、

携程网 (-8.14%)、新浪 (-6.18%)、悦航阳光网络科技 (-6.16%)、金融界 (-4.93%)。

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
MARK.O	REMARK MEDIA	纳斯达克	1.28	17.43	103.01
TAOP.O	淘屏	纳斯达克	0.57	6.05	14.00
YY.O	欢聚时代	纳斯达克	63.23	4.55	14.28
LITB.N	兰亭集势	纽约证券交易所	1.33	2.31	-8.28
CYOU.O	畅游	纳斯达克	9.18	2.00	51.24
BABA.N	阿里巴巴	纽约证券交易所	182.51	1.86	4.15
VIPS.N	唯品会	纽约证券交易所	9.75	0.72	15.25
JOBS.O	前程无忧	纳斯达克	73.10	0.56	4.18
BITA.N	易车	纽约证券交易所	15.01	0.40	31.67
CCIH.O	蓝汛	纳斯达克	0.00	0.00	0.00
JD.O	京东	纳斯达克	30.94	-0.93	0.65
SFUN.N	搜房网	纽约证券交易所	2.19	-1.35	23.73
CNET.O	中网在线	纳斯达克	1.31	-1.58	-8.39
NTES.O	网易	纳斯达克	269.44	-2.12	6.79
TOUR.O	途牛	纳斯达克	3.36	-2.61	0.90
RENN.N	人人网	纽约证券交易所	0.85	-3.38	1.19
ATV.N	橡果国际	纽约证券交易所	17.50	-3.47	4.16
NCTY.O	第九城市	纳斯达克	1.10	-3.51	-5.98
FENG.N	凤凰新媒体	纽约证券交易所	2.97	-3.57	-5.71
BIDU.O	百度	纳斯达克	105.16	-4.87	-2.54
JRJC.O	金融界	纳斯达克	0.81	-4.93	7.75
ANTE.O	悦航阳光网络科技	纳斯达克	0.98	-6.16	0.63
SINA.O	新浪	纳斯达克	42.56	-6.81	1.16
CTRP.O	携程网	纳斯达克	33.08	-8.14	-4.67
SOHU.O	搜狐	纳斯达克	11.65	-9.90	7.27

资料来源: WIND, 广证恒生

## 2. 行业动态分析

### ► 腾讯与故宫博物院达成战略合作, 聚焦"数字故宫"建设

**事件:** 9月16日, 故宫博物院与腾讯共同签署深化战略合作协议, 未来三年双方将聚焦科技应用与学术创新, 通过“数字化+云化+AI化”, 在文物数字化采集与文化研究等领域开展“数字故宫”建设。同时, 双方还将与中国广播电视网络有限公司, 在剧集《故宫如梦》中探索5G与新文创的结合。

**点评:** 根据本次深化战略合作协议, 腾讯将提供资金与技术支持, 为故宫博物院文物数字化保



护工作提供更多实质性的支持，双方将共同推动数字化采集行业标准的建立。同时，双方协同中国广播电视网络有限公司以剧集、纪录片、大电影等艺术形式，记录故宫人和故宫文物古建，实现5G环境下电影的VR场景沉浸和多屏互动的可能性。

### ➤ 广电总局与中国政法大学战略合作，“广播电视政策法规研究基地”揭牌

**事件：**9月11日下午，国家广播电视总局与中国政法大学战略合作协议签署暨“广播电视政策法规研究基地”揭牌仪式在中国政法大学举行。国家广播电视总局和中国政法大学将围绕智库建设、课题研究、立法执法和决策咨询、人才培养和干部培训等方面的工作，建立更为紧密的战略合作关系。

**点评：**国家广播电视总局与中国政法大学合作成立的国家广播电视总局与中国政法大学，将汇聚学界业界的专家学者，形成智囊团，为推进广播电视法治政府建设，培养广播电视法律人才献计献策，共同为法治政府建设和依法行政水平提升做出贡献。

### ➤ 进一步壮大主流舆论声音，上海16个区级融媒体中心全部建成并挂牌

**事件：**9月16日，上海第二批区级融媒体中心成立暨融媒体客户端上线仪式在沪举行。浦东、静安、普陀、宝山、闵行、崇明6个区的融媒体客户端正式上线。此前6月28日，包括黄浦、徐汇、长宁、虹口、杨浦、嘉定、金山、松江、青浦、奉贤在内，上海首批10个区级融媒体中心成立。

**点评：**第二批区级融媒体中心的成立，意味着从16日起，上海区级融媒体中心实现全覆盖。融媒体中心将深度融合区级广播电视、报刊、新媒体等资源，将成为各区新闻资讯的集散地，并将提供区域内生活、教育、交通等便民服务，形成分众传播、分类覆盖的格局。

### ➤ QuestMobile2019手机游戏行业半年报告：版号重压带来精品化巨变，老玩法失效后该怎么突围？

**事件：**9月17日，QuestMobile发布了2019手机游戏行业半年报告。2019年上半年整个国内手游市场大盘仍在持续回暖，6月份手游收入同比增长21.5%，比去年同期的12%有所回升，同时月活跃用户规模持续上升，到6月份达到了6.91亿。今年上半年用户月均游戏时长减少了近一个小时，用户总使用时长占比较往年有所下滑，短视频正在吸引越来越多用户注意力，但短视频用户与热门游戏品类属性重合度超过65%。用户开始出现了明显的群体分层，女性用户规模整体占比已经达到47.2%，而二次元群体年龄在24岁以下的占比则是超过40%，出现了明显的“年轻化”趋势。小游戏之风仍在持续盛行，百万级MAU的小游戏已合计吸引玩家达2亿。

**点评：**游戏版号自去年12月恢复审批以来，行业提振，正持续复苏，上半年手机游戏收入增

速扩大，活跃用户规模亦呈现持续向好态势。但以短视频为主的快反馈、及时满足类内容，对于用户的注意力争夺日益激烈，手游玩家的黏性有所松动，而短视频用户与游戏用户的属性重合度十分高，因此仍然值得游戏厂商在其进行推广营销。手游玩家分层化愈发清晰，地域差异和年龄差异明显，同时二次元群体呈现出“年轻化的趋势，女性群体开始逐渐壮大，但总体上目前女性向市场仍存在较大的市场空白。

### ➤ 一年净利润超3亿元，女性向游戏公司 FriendTimes 要在香港上市

**事件：**9月12日，港交所披露了 FriendTimes Inc.递交的上市申请书。2016-2018年，FriendTimes 的营收分别为 5.69 亿元、7 亿元以及 14.64 亿元，利润分别为 8070 万元、1.18 亿元和 3.37 亿元。2019 年第一季度，FriendTimes 的收益为 3.94 亿元，毛利 2.52 亿元。

**点评：**FriendTimes 是一家在 2010 年成立手机游戏开发商、发行商及运营商，专注于女性向手机游戏。2018 年，公司在中国女性向古风领域的市场份额由 2017 年的 19.3% 增加至了 31.5%，在女性向中国古风手机游戏市场中的排名不仅保持首位且占据了三分之一的份额。在中国女性向手游领域中，FriendTimes 已达到了领跑行业的地位，若未来公司成功上市，将成为第一家拟登陆香港资本市场的女性向游戏公司。

### ➤ 央媒激战短视频：“央视频”将至，“人民日报+”已来

**事件：**9月20日，人民日报智慧媒体研究院正式成立。同时，由人民日报社新媒体中心打造的短视频聚合平台“人民日报+”正式上线，成为中央媒体中首个上线的短视频聚合平台。“人民日报+”短视频平台将以 PUGC 和“人民问政”为主要特色，打造人民日报自主可控的短视频旗舰。同时，中央广播电视总台的超级移动客户端“央视频”客户端也将于国庆前上线。央视频将在总台优质视频资源的基础上，进一步吸纳社会机构和专业及准专业创作者的优质账号，主打泛文艺、泛资讯、泛知识三大品类内容，主攻短视频，兼顾长视频。

**点评：**人民日报由传统报业集团成功转型为大型媒体平台，拥有报、刊、网、端、微、屏等 10 多种载体组成的“人民媒体方阵”。此次发布的“人民日报+”短视频平台，也将丰富人民日报的全媒体传播矩阵。“人民日报+”虽早了“央视频”一步上线，但从内容呈现来看，“人民日报+”平台上的内容存量仍处在起步阶段，内容还需要进一步充实。

### ➤ 中国——东盟广播电视及新媒体论坛共享“一带一路”视听产业发展新机遇

**事件：**9月20日，以“‘一带一路’视听产业发展新机遇”为主题的中国——东盟广播电视及新媒体论坛在广西新媒体中心(广西南宁)隆重召开。来自中国和东盟国家相关政府部门、媒体机构、

知名企业和有关行业的专家学者和代表出席本次大会。会议同期，中国——东盟网络视听产业基地揭牌仪式隆重举行。

**点评：**中国东盟网络视听产业基地是中国东盟信息港人文交流平台的重点项目，是广西广电电视行业贯彻落实习近平总书记赋予广西三大地位新使命，推动中国与东盟国家发展网络视听的新兴文化交流的重要载体。本次论坛探讨了“一带一路”背景下中国—东盟视听媒体及产业发展合作的趋势和机遇，着力打造联接中国与东盟，面向世界与未来的中国—东盟视听产业合作交流新平台。

### ➤ 《哪吒》密钥再延期是市场的选择，但破 50 亿挑战不小

**事件：**9月17日，1905 电影网官博消息显示，电影《哪吒之魔童降世》密钥二次延期（密钥延期指的是影片可以晚于同档期影片下线），将延长上映至 10 月 26 日。就在前一天，《哪吒》票房突破 49 亿元，从破 48 亿到破 49 亿，用时 8 天，也就是说，在密钥二次延长的 30 天内，《哪吒》有望冲击 50 亿票房大关。

**点评：**申请密钥延期也逐渐成为当代电影抢占票房资源的最佳手段，当前霸占总票房排行榜前十宝座的电影中，绝大多数都有进行过密钥延期，甚至于连续进行两次密钥延期。而二次密钥延期的决定宣布后，《哪吒》的每日票房成绩仍在直线走低，但依然有望在国庆长假期间收获不俗票房成绩，有较大几率实现 50 亿元的票房目标，不过要抢下战狼 2 的头把交椅，则希望渺茫。

图表 9：传媒个股公告一览

公司	内容
<b>互联网传媒</b>	
星辉娱乐 (300043.SZ)	公司注销第二期股票期权激励计划未行权的股票期权 725,335 份。
三七互娱 (002555.SZ)	以公司 21 亿股股为基数，向全体股东每 10 股派 1.000000 元人民币
游族网络 (002174.SZ)	公司拟发行的可转债“游族转债”，发行总额为人民币 11.5 亿元，每张面值为人民币 100 元，共计 1,150 万张。



<p>智度股份 (000676.SZ)</p>	<p>公司将 2018 年度股票期权激励计划的行权价格由 10.75 元/股调整为 8.25 元/股，公司股票期权激励计划向激励对象授予股票期权 3,300 万份，现调整为 4,290 万份；</p> <p>公司回购注销未解锁的限制性股票，合计 299,562 股，公司总股本将由 1,326,000,097 股变为 1,325,700,535 股；</p> <p>公司全资子公司智度香港与国光香港、公司股东智度集团出资成立 Genimous AI Holding LLC，注册资本为 1,500 万元，智度香港占 50% 的出资比例。</p> <p>公司股东上海今耀的股东肖燕将其持有的上海今耀 66.7% 的股权转让给蔡文骅，蔡文骅成为上海今耀新的控股股东、法定代表人、执行董事及经理。</p>
<p>三六五网 (300295.SZ)</p>	<p>公司注销股权激励计划首次授予期权第一个行权期未行权期权 11.2 万份。</p>
<p>天神娱乐 (002354.SZ)</p>	<p>公司股东华晔宝春所持有的全部股份 11,807,618 股被冻结，占公司总股本的 1.27%；</p> <p>全资子公司雷尚科技已终止运营。</p>
<p><b>影视动漫</b></p>	
<p>华录百纳 (300291.SZ)</p>	<p>公司控股股东盈峰集团增持公司股份共计 8,174,702 股，占公司总股本的 1.00%。</p>
<p>视觉中国 (000681.SZ)</p>	<p>公司将于 2019 年 9 月 18 日解除限售股份 388,039,891 股，占公司总股本的 55.3886%；</p> <p>实际可上市流通数量为 350,718,295 股，占公司总股本的 50.0613%。</p>
<p>当代东方 (00673.SZ)</p>	<p>公司全资子公司盟将威收购星光企业持有的霍尔果斯当代陆玖 49% 股权，股权转让价款为人民币 2.45 亿元。</p>
<p>华谊兄弟 (300027.SZ)</p>	<p>公司股东王忠军减持 1500 万股，占其所持股份 2.38%。</p>

唐德影视 (300426.SZ)	公司拟执行第二期限限制性股票激励计划，授予限制性股票数量不超过 862.10 万股，占公司总股本的比例不超过 2.08%； 公司回购注销限制性股票 1,856,000 股，公司总股本由 413,833,000 股减至 411,977,000 股。
当代明诚 (600136.SH)	公司正在筹划发行 H 股股票并在香港上市。

### 营销传播

省广集团 (002400.SZ)	公司以公开挂牌方式转让控股子公司重庆年度 51% 股权。本次挂牌转让后，公司将不再持有重庆年度股权。
恒大高新 (002591.SZ)	公司因 7 名限制性股票激励对象因离职已不符合激励条件，决定对其持有的尚未解锁的限制性股票共计 106,900 股全部进行回购注销。公司总股本由 306,829,909 股减至 306,723,009 股，公司注册资本由 306,829,909 元减至 306,723,009 元，实收资本 306,723,009 元。公司已完成相应的工商登记变更。
华谊嘉信 (300071.SZ)	北京市第一中级人民法院将公开拍卖公司股东宋春静所持有的公司 3,000 万股股票，该股份数占公司总股本 4.42%。
利欧股份 (002131.SZ)	公司将于 2019 年 9 月 19 日解锁限售股份 573,280,628 股，占公司总股本的 8.6193%。
科达股份 (600986.SH)	公司注销激励对象姚志国已获授但尚未行权的全部股票期权 38.1459 万份，同意回购注销其已获授但尚未解除限售的全部限制性股票 38.1459 万股。
思美传媒 (002712.SZ)	公司已累计回购股份数量 35,968,880 股，占公司总股本的 6.19%。

天龙集团 (300063.SZ)	受计提商誉减值准备的影响，公司 2017 和 2018 年度连续亏损两年，若公司 2019 财报净利润仍为亏损，可能被深交所暂停股票上市。
引力传媒 (603598.SH)	全资子公司山南华闻持有的东海证券 1.57 亿股股份已被除司法冻结（占其所持东海证券 91.81%）。
宣亚国际 (300612.SZ)	公司股东 BBDO 将减持公司股份不超过 4,575,075 股，占公司总股本的 2.82%。

### 有线电视网络

广电网络 (600831.SH)	公司中标铜川市公共安全视频监控建设联网应用（雪亮工程），中标价 377,217,709.25 元。
---------------------	---------------------------------------------------

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 (2019/09/09-2019/09/15)

本周电影票房 99,266 万，环比上升 112.36%，单周场次 2,524,027 场，环比上升 5.60%，单周人次 2,955 万，环比上升 115.07%，平均单场人次 11.71 次，环比上升 103.67%。内地票房 TOP10 里，《诛仙 I》、《名侦探柯南：绀青之拳》、《小小的愿望》分别以 27,089 万元、16,055 万元、14,947 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
2019/6/9	114018	2373559	3237	13.6377	28.87%	3.48%	28.20%	23.88%
2019/6/16	70010	2356266	2011	8.5347	-38.60%	-0.73%	-37.87%	-37.42%
2019/6/23	67679	2354827	1993	8.4635	-3.33%	-0.06%	-0.90%	-0.83%
2019/6/30	109904	2344064	3175	13.5449	62.39%	-0.46%	59.31%	60.04%
2019/7/7	117038	2451698	3328	13.5743	6.49%	4.59%	4.82%	0.22%
2019/7/14	128152	2545851	3620	14.2192	9.50%	3.84%	8.77%	4.75%
2019/7/21	116008	2423851	3299	13.6106	-9.48%	-4.79%	-8.87%	-4.28%
2019/7/28	138485	2418869	3848	15.9083	19.38%	-0.21%	16.64%	16.88%
2019/8/4	243793	2504903	6754	26.9631	76.04%	3.56%	75.52%	69.49%

2019/8/11	238935	2640478	6656	25.2076	-1.99%	5.41%	-1.45%	-6.51%
2019/8/18	139110	2659089	3949	14.8510	-41.78%	0.70%	-40.67%	-41.09%
2019/8/25	146419	2577644	4147	16.0883	5.25%	-3.06%	5.01%	8.33%
2019/9/1	93444	2470111	2692	10.8983	-36.18%	-4.17%	-35.09%	-32.26%
2019/9/8	46745	2390272	1374	5.7483	-49.98%	-3.23%	-48.96%	-47.26%
2019/9/15	99266	2524027	2955	11.7075	112.36%	5.60%	115.07%	103.67%

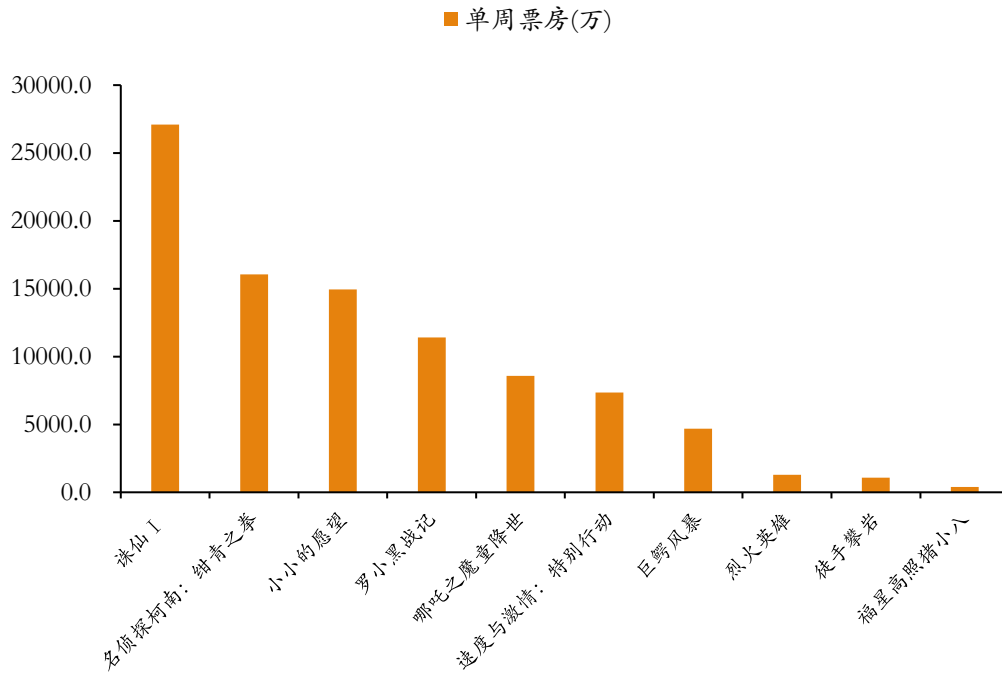
资料来源：艺恩，广证恒生

图表 11：内地电影票房 TOP10 (2019/09/09-2019/09/15)

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	诛仙 I	27089	27089	36	22	3	新丽传媒股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司、上海淘票票影视文化有限公司、联瑞(上海)影业有限公司、北京国影纵横电影发行有限公司
2	名侦探柯南：绀青之拳	16055	16059	32	22	3	华夏电影发行有限责任公司、华策影业(天津)有限公司
3	小小的愿望	14947	14964	32	15	4	恒业影业(北京)有限公司、中国电影集团公司、五洲电影发行有限公司、华影天下(天津)电影发行有限责任公司、新圣堂(天津)文化传播有限公司、上海淘票票影视文化有限公司、江苏幸福蓝海影业有限责任公司、中国电影股份有限公司、霍尔果斯恒业影业有限公司
4	罗小黑战记	11401	22933	33	10	9	北京卓然影业有限公司, 光影工场文化传播有限公司, 上海淘票票影视文化有限公司, 华夏电影发行有限责任公司
5	哪吒之魔童降世	8587	489790	34	9	52	北京光线影业有限公司, 华夏电影发行有限责任公司
6	速度与激情：特别行动	7340	139544	36	7	24	中国电影集团公司
7	巨鳄风暴	4682	4682	32	12	4	中国电影集团公司、华夏电影发行有限责任公司
8	烈火英雄	1279	168530	31	5	46	上海博纳文化传媒有限公司, 华夏电影发行有限责任公司
9	徒手攀岩	1069	3118	35	4	10	中国电影集团公司
10	福星高照猪小八	396	493	31	8	3	北京基点影视文化传媒有限公司

资料来源：艺恩，广证恒生

图表 12：上周单片票房排名情况 (2019/09/09-2019/09/15)



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《诛仙 I》、《名侦探柯南: 绀青之拳》、《小小的愿望》



资料来源: 艺恩, 广证恒生

图表 14: 下周 (2019/9/23-2019/9/29) 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	大陈岛誓言	2019/9/23	电影	张笑君
2	星光	2019/9/26	电影	赵薇
3	江南	2019/9/27	电影	吴晓刚
4	国民老公2	2019/9/23	电视剧	田少波
5	飞行少年	2019/9/23	电视剧	刘方 沈沁源

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 (2019/09/09-2019/09/15)

2019年9月9日至2019年9月15日，本周电视剧网络播放排行榜中有4部剧播放量超过3亿次，其中《陆战之王》以网播量5.4亿次拿下冠军，《老酒馆》以网播量3.6亿次位居第二，《山月不知心底事》以3.6亿次播放量排名第三。

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 (亿)	序号	电视剧	播放量 (亿)
1	陆战之王	5.4	6	九千米爱情	1.4
2	老酒馆	3.6	7	你是我的答案	1.3
3	山月不知心底事	3.6	8	小欢喜	1.2
4	遇见幸福	3.2	9	走进你的记忆	1
5	外星女生柴小七	2.2	10	极限17	0.97

资料来源：骨朵数据，广证恒生

### 3.3 综艺节目排行榜 (2019/09/09-2019/09/15)

2019年9月9日至2019年9月15日，卫视晚间综艺节目收视中，浙江卫视《中国好声音》收视率1.808%位居第一；上海东方卫视《中国达人秀前传》及《中国达人秀》以收视率1.369%和1.285%位居二、三。

图表 16：2019/09/09-2019/09/15 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	1.808	8.04
2	中国达人秀前传	上海东方卫视	1.369	5.49
3	中国达人秀	上海东方卫视	1.285	6.11
4	中国达人秀抢先看	上海东方卫视	1.200	4.43
5	歌曲	北京卫视	1.167	4.76
6	中国达人秀后传	上海东方卫视	1.153	7.31
7	真声音	浙江卫视	1.133	8.28
8	新相亲大会	江苏卫视	1.099	6.14
9	炫彩时刻	浙江卫视	1.016	3.52

10

跨界喜剧王

北京卫视

0.948

3.56

资料来源: tvtv.hk、广证恒生

图表 17: 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	797.01	5.43	13.34	31.55	21.67	0.41	0.17	0.25
视源股份	002841.SZ	578.95	88.30	2.96	37.58	29.21	1.05	2.35	3.02
芒果超媒	300413.SZ	494.53	47.22	775.37	41.29	32.48	0.06	1.14	1.45
完美世界	002624.SZ	370.75	28.68	25.40	17.30	14.98	1.13	1.66	1.91
三七互娱	002555.SZ	388.65	18.40	21.16	19.54	16.51	0.87	0.94	1.11
中南传媒	601098.SH	228.09	12.70	14.14	16.80	15.49	0.90	0.76	0.82
华策影视	300133.SZ	125.88	7.17	19.80	29.94	22.06	0.36	0.24	0.32
立思辰	300010.SZ	81.88	9.43	40.68	31.02	25.96	0.23	0.30	0.36
中公教育	002607.SZ	986.78	16.00	1397.33	58.43	42.60	0.01	0.27	0.38
新经典	603096.SH	79.49	58.75	33.20	28.77	24.63	1.77	2.04	2.39
南方传媒	601900.SH	81.52	9.10	12.55	10.83	9.99	0.73	0.84	0.91
昂立教育	600661.SH	60.46	21.10	57.87	29.67	24.20	0.36	0.71	0.87
百洋股份	002696.SZ	23.64	5.98	18.90	9.77	8.04	0.32	0.61	0.74
科斯伍德	300192.SZ	24.35	10.04	414.36	23.88	19.04	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，武汉大学会计学硕士，目前担任广证恒生 TMT 团队负责人，传媒和教育行业负责人，5 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。

**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。