

美团成立“美团大学”，网易有道拟于本周上市

2019年10月20日

	肖明亮(分析师)	叶轶(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(2019/10/14-2019/10/20) 上涨1.80个百分点, 领先沪深300指数1.45个百分点; 在申万28个一级行业指数中, 传媒单周排名第二位, 子版块估值升降有所分化。
- **行业动态:** 国内53家主要网络直播和视频平台上线“青少年模式”; 司马大大完成A1轮千万级融资; 「奥维视讯」获陆石投资600万元天使轮融资; 中手游计划10月31日在港交所挂牌上市, 快手、B站、微博等为基石投资人; 普华永道: 今年上半年TMT行业投资金额降至三年最低; 平安智慧教育再布局, 首推托福自适应学习平台; 网易有道发行区间为15-18美元, 将于10月25日上市; ATA股票交易代码变更, ACG成中国艺术教育赴美上市第一家; 美团成立一所大学, 目标未来10年内服务1亿生活服务从业者。
- **公司要闻:** 艾格拉斯实际控制人及其一致行动人拟向四川聚信转让其全部股权; 凯撒文化子公司天上友嘉与上海交通大学签订了三方《合作协议》; 梦网集团子公司梦网科技与华为软件签署《合作协议》; 游族网络可转换债券将于10月21日上市; 凤凰传媒调整子公司股权架构; 中文在线更改2018年业绩补偿协议; *ST印纪于10月18日进入退市整理期; 思美传媒拟向激励对象授予股票期权总计3,692.63万份, 控股股东变更为旅投集团; 万润科技取消收购南京朗辉光电科技51%股权; 宣亚国际与中品世纪签署《战略合作协议》; 北京文化收购东方山水; 当代明诚拟非公开发行不超过6亿元的公司债券。
- **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、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**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**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	-1.54	5.69	-16.01
相对表现	-2.41	2.61	-12.04

行业估值走势



行业估值(PE)

当前估值	28.26
平均估值	47.65
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 1.45 个百分点，细分板块营销传播表现最优	4
1.1.1 传媒行业本周排名第二，行业指数上升 1.80 个百分点	4
1.1.2 传媒行业本月排名第十五，落后沪深 300 指数 2.39 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 1.04 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	13
3.1 内地票房 TOP10 排行榜 (2019/10/07-2019/10/13)	13
3.2 电视剧网络播放排行榜 (2019/10/07-2019/10/13)	17
3.3 综艺节目排行榜 (2019/10/07-2019/10/13)	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营销传播表现最优.....	5
图表 4: 本月以来传媒子版块影视动漫表现最优.....	5
图表 5: 本周传媒估值持续上升.....	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 (2019/10/07-2019/10/13)	14
图表 12: 上周单片票房排名情况 (2019/10/07-2019/10/13)	15
图表 13: 内地票房排行前 3 名为《中国机长》、《我和我的祖国》、《攀登者》	15
图表 14: 下周 (2019/10/21-2019/10/27) 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: 2019/10/07-2019/10/13 晚间综艺节目排行榜.....	17
图表 17: 覆盖公司盈利预测表.....	18

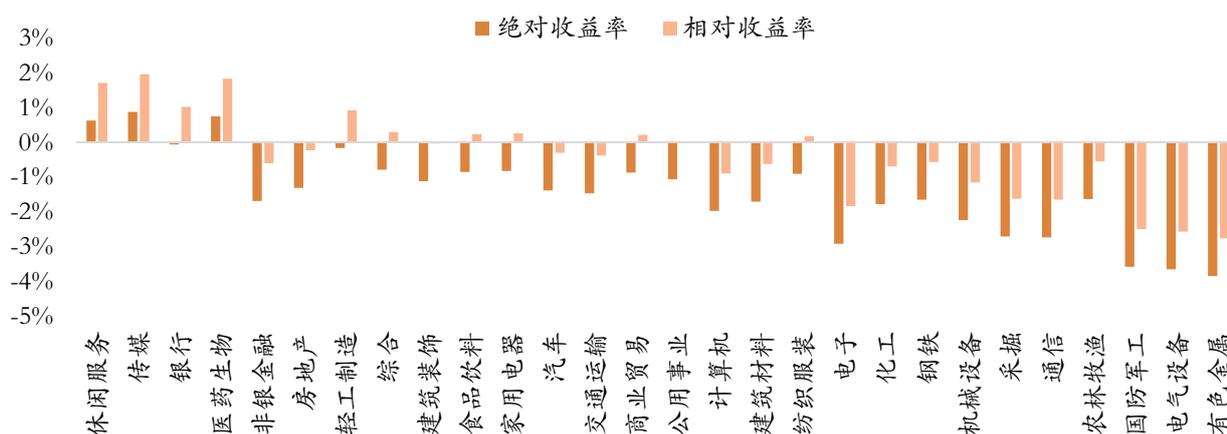
1. 市场表现回顾

1.1 本周传媒领先沪深 300 指数 1.45 个百分点，细分板块营销传播表现最优

1.1.1 传媒行业本周排名第二，行业指数上升 1.80 个百分点

传媒行业指数最近一周（2019/10/14-2019/10/20）上涨 1.80%，领先沪深 300 指数 1.45 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第二位。申万行业指数涨幅最大的行业为休闲服务（1.90%）。

图表 1：本周一级子行业收益情况

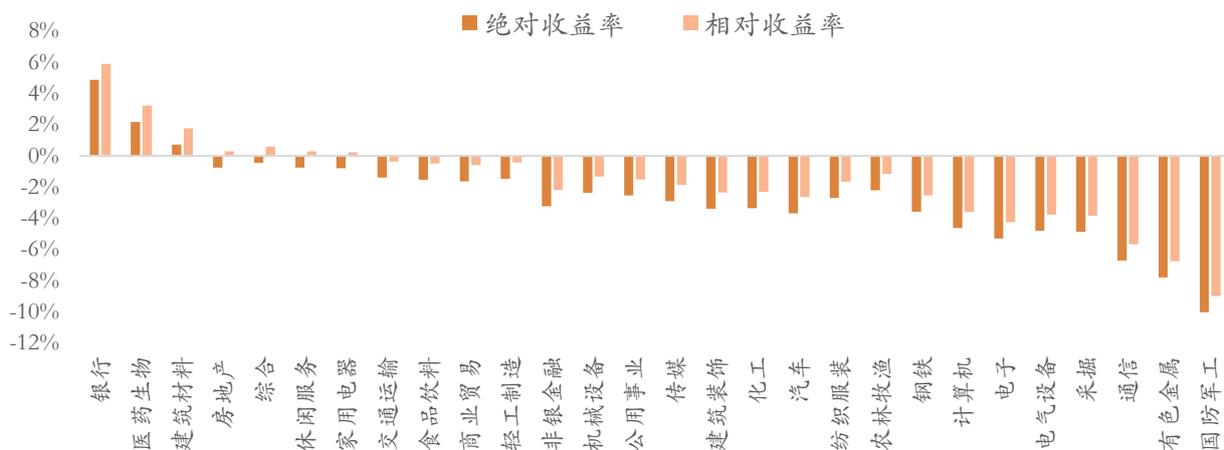


资料来源：WIND，广证恒生

1.1.2 传媒行业本月排名第十五，落后沪深 300 指数 2.39 个百分点

截止 10 月 18 日，传媒行业指数单月下跌 2.01%，落后沪深 300 指数 2.39 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十五位。申万一级行业指数中，涨幅最大的为银行（6.53%）。

图表 2：一级行业最近一月绝对、相对收益情况

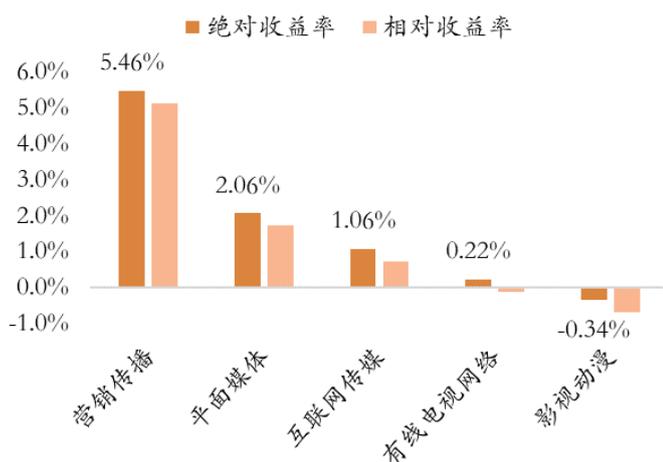


资料来源：WIND，广证恒生

1.1.3 本周传媒子板块营销传播表现最优

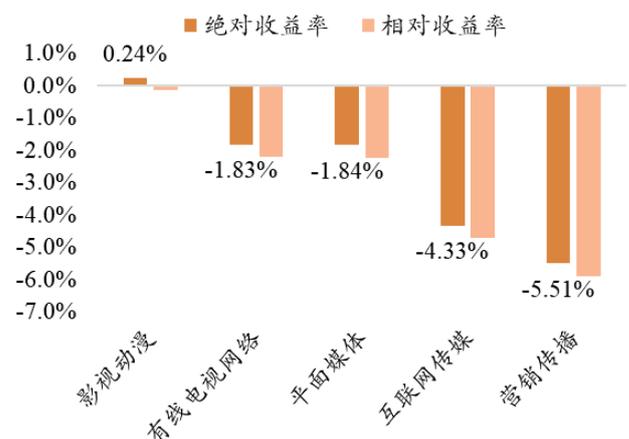
传媒子行业最近一周行情表现良好。表现由高至低分别为营销传播 5.46%（相对沪深 300：5.11pct），平面媒体 2.06%（相对沪深 300：1.71pct），互联网传媒 1.06%（相对沪深 300：0.71pct），有线电视网络 0.22%（相对沪深 300：-0.12pct），影视动漫-0.34%（相对沪深 300：-0.68pct）。

图表 3：本周以来传媒子板块营销传播表现最优



资料来源：WIND，广证恒生

图表 4：本月以来传媒子版块影视动漫表现最优



资料来源：WIND，广证恒生

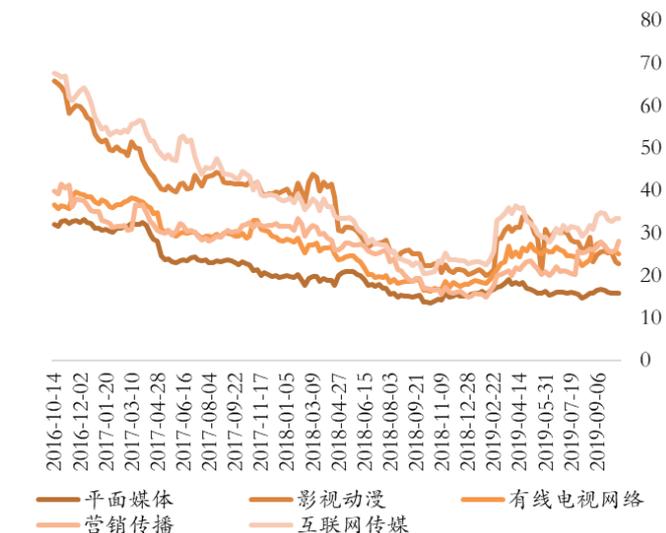
1.1.4 本周传媒估值上升 1.04 个百分点，子板块估值涨跌有所分化

传媒行业 TTM 市盈率最近一周持续上升，截止 2019 年 10 月 18 日，传媒行业 PE (TTM) 为

28.26, 环比10月11日的27.88上升1.35%; 细分板块中, 平面媒体估值15.95倍, 营销传播估值27.98倍, 互联网传媒估值33.39倍, 相比上周均有所上升, 但影视动漫估值22.71倍, 有线电视网络估值24.99倍, 相比上周有所下滑。

图表5: 本周传媒估值持续上升


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, 本周传媒个股表现良好。涨幅前五的个股分别是: 粤传媒 (13.04%)、中青宝 (11.40%)、奥飞娱乐 (9.93%)、昆仑万维 (7.73%)、蓝色光标 (7.57%); 跌幅前五的个股分别是: 华媒控股 (-4.53%)、光线传媒 (-3.89%)、天威视讯 (-3.71%)、上海钢联 (-3.40%)、完美世界 (-3.37%)。

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
002181.SZ	粤传媒	4.94	13.04	300359.SZ	全通教育	5.55	0.00
300052.SZ	中青宝	13.49	11.40	600037.SH	歌华有线	9.46	0.00
002292.SZ	奥飞娱乐	7.42	9.93	300104.SZ	乐视网	1.69	停牌
300418.SZ	昆仑万维	13.52	7.73	600637.SH	东方明珠	9.24	-0.11
300058.SZ	蓝色光标	6.11	7.57	300059.SZ	东方财富	15.28	-0.20
600880.SH	博瑞传播	3.95	7.05	000802.SZ	北京文化	8.67	-0.23
603444.SH	吉比特	290.37	6.32	600959.SH	江苏有线	4.13	-0.24
300113.SZ	顺网科技	19.74	6.30	600661.SH	昂立教育	18.93	-0.26

600652.SH	*ST 游久	2.19	4.78	601858.SH	中国科传	11.92	-0.42
601928.SH	凤凰传媒	8.65	4.47	600386.SH	北巴传媒	3.97	-0.50
002174.SZ	游族网络	16.72	4.43	600373.SH	中文传媒	12.51	-0.56
002261.SZ	拓维信息	6.21	4.02	300364.SZ	中文在线	3.75	-1.06
002315.SZ	焦点科技	18.74	3.36	300592.SZ	华凯创意	10.51	-1.13
600825.SH	新华传媒	4.67	3.32	603729.SH	龙韵股份	14.87	-1.20
300288.SZ	朗玛信息	12.48	3.14	600633.SH	浙数文化	8.97	-1.21
000673.SZ	当代东方	3.04	3.05	002148.SZ	北纬科技	5.43	-1.27
603000.SH	人民网	21.50	2.97	300299.SZ	富春股份	5.19	-1.33
300043.SZ	星辉娱乐	5.25	2.94	300431.SZ	暴风集团	4.43	-1.34
002712.SZ	思美传媒	7.14	2.88	600715.SH	文投控股	3.57	-1.38
000917.SZ	电广传媒	6.28	2.61	300392.SZ	腾信股份	7.12	-1.52
000665.SZ	湖北广电	5.50	2.61	002739.SZ	万达电影	15.26	-1.55
300295.SZ	三六五网	12.45	2.47	000504.SZ	*ST 生物	8.65	-1.59
300148.SZ	天舟文化	4.62	1.99	000681.SZ	视觉中国	20.31	-1.60
601801.SH	皖新传媒	5.65	1.99	300383.SZ	光环新网	18.74	-1.63
601929.SH	吉视传媒	2.20	1.85	600804.SH	鹏博士	6.78	-1.74
002354.SZ	天神娱乐	2.93	1.74	600088.SH	中视传媒	13.61	-1.80
002400.SZ	省广集团	2.98	1.71	002071.SZ	长城影视	3.12	-1.89
000793.SZ	华闻传媒	3.01	1.69	002602.SZ	世纪华通	8.87	-1.99
300426.SZ	唐德影视	6.14	1.66	300027.SZ	华谊兄弟	4.26	-2.07
300291.SZ	华录百纳	5.72	1.60	300071.SZ	华谊嘉信	2.26	-2.16
300413.SZ	芒果超媒	26.91	1.39	600831.SH	广电网络	9.01	-2.17
002425.SZ	凯撒文化	6.10	1.33	002640.SZ	跨境通	7.36	-2.26
601098.SH	中南传媒	12.38	1.31	300133.SZ	华策影视	6.48	-2.26
603598.SH	引力传媒	8.00	1.27	002095.SZ	生意宝	23.99	-2.60
600551.SH	时代出版	8.19	1.11	300315.SZ	掌趣科技	4.55	-2.99
300336.SZ	新文化	3.86	0.78	000835.SZ	长城动漫	3.90	-3.23
002555.SZ	三七互娱	18.14	0.72	002624.SZ	完美世界	27.51	-3.37
000503.SZ	国新健康	17.04	0.65	300226.SZ	上海钢联	71.87	-3.40
000719.SZ	中原传媒	7.00	0.57	002238.SZ	天威视讯	8.04	-3.71
601999.SH	出版传媒	5.73	0.53	300251.SZ	光线传媒	8.39	-3.89
000156.SZ	华数传媒	9.60	0.21	000607.SZ	华媒控股	4.85	-4.53
600757.SH	长江传媒	6.20	0.16				

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：悦航阳光网络科技（12.11%）、人人网（7.84%）、网易（6.41%）、淘屏（5.82%）、唯品会（4.55%）；周跌幅前五的个股分别是：途牛（-9.12%）、

搜狐 (-5.85%)、搜房网 (-3.94%)、携程网 (-3.92%)、前程无忧 (-3.35%)。

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
ANTE.O	悦航阳光网络科技	纳斯达克	1.07	12.11	14.52
RENN.N	人人网	纽约证券交易所	0.72	7.84	-14.89
NTES.O	网易	纳斯达克	286.03	6.41	5.93
TAOP.O	淘屏	纳斯达克	0.57	5.82	2.23
VIPS.N	唯品会	纽约证券交易所	9.43	4.55	-1.46
JD.O	京东	纳斯达克	29.93	0.74	-3.58
YY.O	欢聚时代	纳斯达克	57.63	0.52	-8.16
JRJC.O	金融界	纳斯达克	0.72	0.49	-13.35
CYOU.O	畅游	纳斯达克	9.50	0.00	4.51
LITB.N	兰亭集势	纽约证券交易所	1.06	0.00	-14.52
BITA.N	易车	纽约证券交易所	15.29	-0.13	1.59
JMEL.N	聚美优品	纽约证券交易所	2.01	-0.50	-10.67
BIDU.O	百度	纳斯达克	103.74	-0.88	-4.30
CNET.O	中网在线	纳斯达克	1.23	-1.20	-6.04
BABA.N	阿里巴巴	纽约证券交易所	169.13	-2.20	-6.04
ATV.N	橡果国际	纽约证券交易所	17.60	-2.22	-4.73
SINA.O	新浪	纳斯达克	39.70	-2.89	-9.53
FENG.N	凤凰新媒体	纽约证券交易所	2.25	-3.02	-25.25
NCTY.O	第九城市	纳斯达克	0.92	-3.21	-20.00
JOBS.O	前程无忧	纳斯达克	76.48	-3.35	3.55
CTRP.O	携程网	纳斯达克	29.38	-3.92	-13.66
SFUN.N	搜房网	纽约证券交易所	1.95	-3.94	-19.09
SOHU.O	搜狐	纳斯达克	9.97	-5.85	-18.55
TOUR.O	途牛	纳斯达克	3.09	-9.12	-9.65
MARK.O	REMARK	纳斯达克	0.75	-9.28	-39.99

资料来源: WIND, 广证恒生

2. 行业动态分析

➤ 国内 53 家主要网络直播和视频平台上线“青少年模式”

事件: 国家网信办继续深入推进青少年网络防沉迷工作, 统筹指导六间房、花椒直播等 24 家网络直播平台, 搜狐视频、百度视频等 9 家网络视频平台统一上线“青少年模式”。截至目前, 国内共有 53 家平台上线“青少年模式”, 网络防沉迷工作基本覆盖国内主要网络直播和视频平台。

点评: 国家网信办积极推进网络平台上线“青少年模式”, 旨在引导互联网企业积极履行社会

责任。这 53 家上线“青少年模式”的网络平台实现了统一运行模式、统一功能标准，在该模式下关闭站内搜索、弹幕评论、内容分享、私信聊天、拍摄发布、充值打赏等功能，仅推荐适合青少年观看的内容，确保“青少年模式”下的内容池更健康更有益

➤ 司马大大完成 A1 轮千万级融资，让视频实现 10 倍无损压缩

事件：10 月 15 日，视频数据管理服务商司马大大（北京）智能系统有限公司宣布完成 A1 轮千万级融资，万达投资。本轮融资将用于商业渠道拓展及技术人才招聘。

点评：司马大大专注于视频数据领域的人工智能科技创新，研发了以 Smart Data（智慧数据）为核心的系列产品，为公安、交通、医疗、教育等行业提供集海量视频数据采集、存储、分析与智能结构化应用于一体的解决方案，解决了视频数据行业传输速度慢和储存成本居高不下的痛点。

➤ 瞄准 5G 超高清视频通讯市场，「奥维视讯」获陆石投资 600 万元天使轮融资

事件：10 月 15 日，超高清视频通讯产品和服务供应商奥维视讯获得了陆石投资的 600 万元天使轮融资，本轮融资将主要用于产品的研发推广以及团队建设。

点评：超高清视频实时通讯是 5G 应用侧能落地的 B 端大方向之一，信源技术和信道技术在同一时间节点升级换代将催生蓝海市场，奥维视讯的核心团队在技术，产品，市场上均具备 10 年以上的 B 端行业积累和实战经验，并且提前两年进行战略布局，未来具有巨大的想象空间。

➤ 中手游计划 10 月 31 日在港交所挂牌上市，快手、B 站、微博等为基石投资人

事件：10 月 18 日，中手游在香港召开新闻发布会，公司将于 10 月 31 日在港交所主板正式挂牌交易。中手游的基石投资者已确定，其中快手投资 1000 万美元，哔哩哔哩和微博分别投资 500 万美元，阅文集团、三七互娱、掌趣科技三家均投资 200 万美元，香港恒基兆业地产集团主席李家杰投资 570 万美元。上述七家基石投资人投资额合计约 2.5 亿港元。

点评：拥有最大 IP 储备的手游行业“老司机”中手游，持有超过 31 项 IP 授权并拥有 68 项自有 IP，并经营 73 款游戏。四年前，中手游选择退出美国资本市场“再次创业”，如今重整旗鼓准备接受香港联交所新考验。公司建立的较为完善的 IP 产业链生态，付费用户、月活、以及整体业绩表现领先于行业的稳健增长，为其未来的股价表现而背书。

➤ 普华永道：今年上半年 TMT 行业投资金额降至三年最低

事件：10 月 18 日，普华永道发布的 MoneyTreeTM 报告显示，2019 年上半年私募及创投 (PE/VC) 在科技、媒体及通信 (TMT) 行业的投资总量在经过 2018 年四季度锐减后，2019 年第一季度

及第二季度均有缓慢回升的迹象。但总体来说,投资数量环比2018下半年仍然下降12%,仅有1649起。2019年上半年TMT行业披露投资金额的投资案例共878起,涉及投资金额148.96亿美元,环比下降47%,创三年来新低。大额交易的明星项目显著减少,单笔过亿投资数量仅有29起,环比折降一半。

点评: 承续2018年下半年的创投行业总基调,2019年上半年市场依旧疲软。但即使投资市场整体态势严峻,TMT行业投资数量季度环比开始回升,呈现出量增金额减的趋势。2019年上半年供给端大额优质项目的缺乏是导致投资金额下降的主要因素。另一方面,对于投资机构来说,减税降费、扩大开放、鼓励科技创新等政策的持续刺激,尤其是科创板的落地无疑是2019年创投市场的重头戏,相关政策力度以及科创板的后续表现将影响投资机构在下一轮是否要跑步入场。

➤ 平安智慧教育再布局,首推托福自适应学习平台

事件: 10月14日,平安集团推出首个托福自适应学习平台“平安好学”。该平台可以实现自适应能力测评、智能定制学习计划、真题模考、智能批改等功能,助力考生提升托福成绩。另外,平安集团与美国教育考试服务中心(ETS)已达成战略合作,引进官方正版题目与SpeechRater、E-Rater两大批改引擎,确保平台在托福备考领域的官方性和权威性。

点评: 近几年,中国平安一直在持续布局教育,构建智慧教育业务版图。目前,平安集团提供的教育解决方案已覆盖学前教育、基础教育、高等教育、国际教育、职业教育。

➤ 网易有道发行区间为15-18美元,将于10月25日上市

事件: 10月16日凌晨,网易有道更新招股书,公布此次IPO拟发行560万股美国存托股票ADS,发行价区间定为15美元-18美元,对应募资区间为8400万美元-1.008亿美元。并将于10月25日在纽交所上市,股票代码为“DAO”。在此次发行同时,网易最大机构股东Orbis基金将同步进行私募配售,承诺购买总额为1.25亿美元的A类普通股。

点评: 今年年初,网易CEO丁磊提出了“游戏、电商、教育、音乐”将作为网易的四大战略,这也是教育第一次被纳入集团层面的大战略中。有道正在搭建一个孩子自幼至成长成才所有教学产品、硬件的完整闭环。此处网易有道的上市,在某种程度上,加速了网易有道在C端市场的品牌优势。

➤ ATA股票代码变更,ACG成中国艺术教育赴美上市第一家

事件: 美国时间2019年10月17日上午9:00,ACG国际艺术教育挂牌美国纳斯达克交易所,ATA公司(Ata Inc.,NASDAQ:ATAI)正式宣布变更公司NASDAQ交易代码ATAI为AACG简称ACG。ACG国际艺术教育成为在美股上市的中国第一家艺术教育机构。

点评：ACG 在美国纳斯达克交易所敲钟，将为公司追求艺术及创意发展的群体提供更多更有价值的国际深造机会，为全球艺术与创意教育做出贡献，为中国学生将在全球创造更多深造机会，为未来培养有创意的国际人才。

➤ **美团成立一所大学，目标未来 10 年内服务 1 亿生活服务从业者**

事件：10 月 17 日，美团在北京召开发布会宣布美团大学正式成立。美团大学包括美酒学院、袋鼠学院、美业学院、餐饮学院、结婚学院、闪购商学院、配送学院和客服学院等八个学院，涉及餐饮、外卖、美容、美发等生活品类。同时，美团大学还分别与深圳职业技术学院和北京市昌平职业学校签署战略合作协议。

点评：目前中国的生活服务业大概有近两亿劳动者，他们是就业的主力军，是服务经济的坚实支撑，他们的素质提升和职业发展关乎中国经济的未来。美团大学为他们提供更多学习机会，解决长期职业发展问题。

图表 9：传媒个股公告一览

公司	内容
互联网传媒	
晨鑫科技 (002447.SZ)	公司股东刘德群所持有的公司股票 4,800 万股（占公司总股本的 3.36%）在二次公开拍卖时被陈治国竞拍成功。
艾格拉斯 (002619.SZ)	公司实际控制人及其一致行动人拟向四川聚信转让其全部股权（15.79%）。
凯撒文化 (002425.SZ)	公司、全资子公司天上友嘉与上海交通大学签订了三方《合作协议》，公司依托上海交大设计学院、电子信息与电气工程学院的科技、人才、国际化等相关资源和优势，开展基于大数据和深度学习的人工智能创新设计平台的合作，为公司打造云计算技术为基础的在线游戏，以及全面布局精品 IP、游戏、动漫、影视的泛娱乐产业塑造新的优势。

梦网集团 (002123.SZ)	公司下属子公司梦网科技与华为软件签署《合作协议》，就梦网科技在华为的开放平台上通过其提供的各类界面而面向企业用户提供各种服务等具体事宜达成了合作关系。
游族网络 (002174.SZ)	公司可转换债券将于10月21日上市，发行量为11.5亿元，本次可转债信用等级为AA。

平面媒体

凤凰传媒 (601928.SH)	公司全资子公司凤凰教育向公司无偿划转其持有的孙公司菲尼科斯45.37%的股权，同时公司向菲尼科斯增资18,220万元，增资完成后，公司持有58.95%的股权，子公司凤凰教育持有41.05%股权；菲尼科斯以现金18,220万元向公司购买子公司凤凰美国100%股权。
中文在线 (300364.SZ)	公司将2018年业绩补偿协议中“中文在线以1元/股回购并注销”修改为“中文在线每次以人民币1元的总价回购并注销”，即2018年度将公司向义务人朱明回购业绩补偿股份的价格由4,470.29万元调减至1元。

营销传播

*ST印纪 (002143.SZ)	公司股票于2019年10月18日进入退市整理期，在退市整理期交易30个交易日后公司股票将被摘牌。
思美传媒 (002712.SZ)	公司拟向激励对象授予股票期权总计3,692.63万份，占公司总股本的6.35%；公司原控股股东朱明虬及首创投资转让给旅投集团的6,039.87万股已完成过户登记，公司控股股东变更为旅投集团，实际控制人变更为四川省国资委。
万润科技 (002654.SZ)	公司控股子公司中筑天佑为开封市城乡一体化示范区夜景亮化工程的中标人，合同估算价2亿元；公司取消收购中晶融持有的南京朗辉光电科技有限公司51%股权。

宣亚国际 (300612.SZ)	公司与中品世纪签署《战略合作协议》，双方就企业标准‘领跑者’传播工程开展合作，共同推进项目的品牌 IP 传播及宣传工作，推进审核工作的智能化、系统化、信息化发展，并开发有利于该项目发展的合作平台。
中昌数据 (600242.SH)	因江西瑞金与公司股东陈立军的借款合同纠纷，公司控股股东及其一致行动人共计 16,586.85 万股股票（占公司总股本的 36.33%）被司法冻结。

影视动漫

北京文化 (000802.SZ)	公司以自有资金 8.4 亿元收购东方山水 100% 的股权。
长城影视 (002071.SZ)	因公司到期租金未清偿，人民法院冻结公司持有的子公司诸暨创意园 100% 的股权。
当代明诚 (600136.SH)	公司拟非公开发行不超过 6 亿元的公司债券。
*ST 东网 (002175.SZ)	因公司涉嫌信息披露违法违规，中国证监会决定对公司进行立案调查。
ST 中南 (002445.SZ)	因公司与平安信托合作纠纷，公司持有的深圳值尚 100% 股权被第二次公开拍卖。

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 (2019/10/07-2019/10/13)

本周电影票房 15.04 亿，环比下降 67.66%，单周场次 226.94 万场，环比下降 9.44%，单周人次 4,085 万，环比下降 67.16%，平均单场人次 18.00 次，环比下降 63.74%。内地票房 TOP10 里，《中

《国机长》、《我和我的祖国》、《攀登者》分别以6.34亿元、5.03亿元、2.12亿元斩获单周票房冠亚军。

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
2019/7/7	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%
2019/9/22	50149	2466300	1483	6.0131	-49.48%	-2.29%	-49.81%	-48.64%
2019/9/29	42079	2319526	1209	5.2123	-16.09%	-5.95%	-18.48%	-13.32%
2019/10/6	465094	2505854	12439	49.6398	1005.29%	8.03%	928.87%	852.36%
2019/10/13	150410	2269393	4085	18.0004	-67.66%	-9.44%	-67.16%	-63.74%

资料来源: 艺恩, 广证恒生

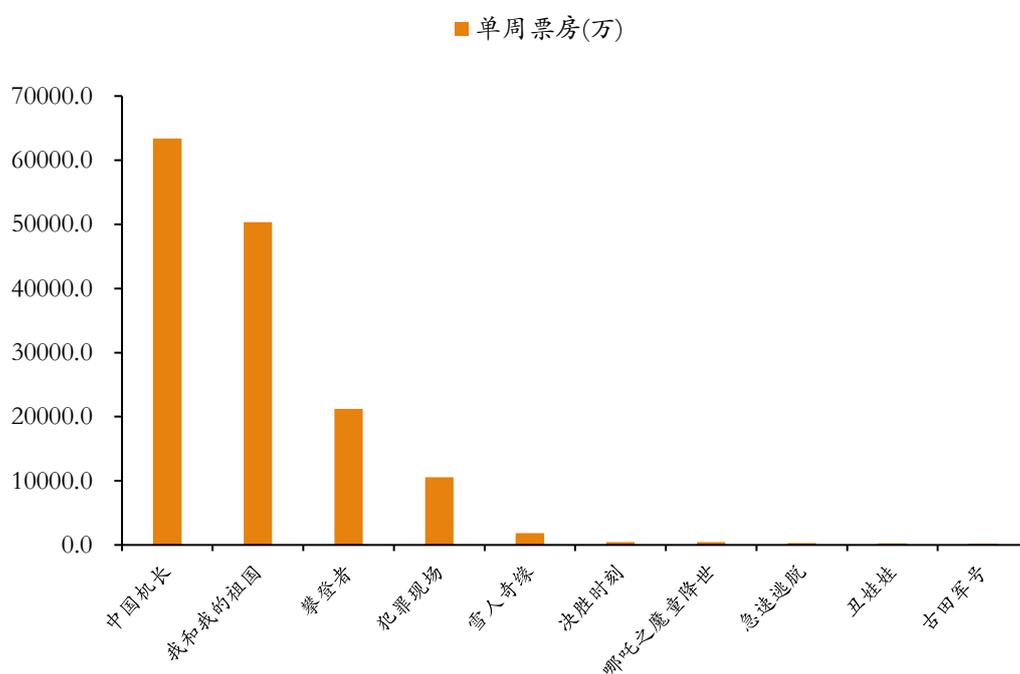
图表 11: 内地电影票房 TOP10 (2019/10/07-2019/10/13)

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	中国机长	63398	243698	37	20	14	浙江博纳影视制作有限公司、华夏电影发行有限责任公司
2	我和我的祖国	50326	256820	37	19	14	华夏电影发行有限责任公司、联瑞(上海)影业有限公司、新丽传媒股份有限公司、天津猫眼微影文化传媒有限公司、五洲电影发行有限公司、背景光线影业有限公司、上海淘票票影视文化有限公司、大地时创电影发行(北京)有限公司、北京国影纵横电影发行有限公司、中影影院投资有限公司
3	攀登者	21219	98014	36	14	14	上海电影股份有限公司影视发行分公司、北京京西文化旅游股份有限公司、天津猫眼微影文化传媒有限公司、华夏电影发行有限责任公司、红星美凯龙影业
4	犯罪现场	10546	10547	36	22	2	联瑞(上海)影业有限公司、华夏电影发行有限责任公司
5	雪人奇缘	1845	9921	35	8	13	北京聚合影联文化传媒有限公司、华夏电影发行有限责任公司

6	决胜时刻	476	10926	38	34	24	浙江博纳影视制作有限公司、华夏电影发行有限责任公司
7	哪吒之魔童降世	454	497259	33	6	80	北京光线影业有限公司，华夏电影发行有限责任公司
8	急速逃脱	304	304	30	3	2	中国电影集团公司
9	丑娃娃	240	315	30	5	1	上海阿里巴巴影业有限公司、华夏电影发行有限责任公司
10	古田军号	188	3406	39	35	74	福建电影制片厂有限公司、华夏电影发行有限责任公司

资料来源：艺恩，猫眼，广证恒生

图表 12：上周单片票房排名情况 (2019/10/07-2019/10/13)



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《中国机长》、《我和我的祖国》、《攀登者》



资料来源：艺恩，猫眼专业版，广证恒生

图表 14：下周（2019/10/21-2019/10/27）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	护宝计中计	2019/10/22	电影	朱维俐		
2	红色之子·单刀赴会	2019/10/23	电影	王路沙		
3	步步为营	2019/10/24	电影	宋胤熹		
4	好莱坞往事	2019/10/25	电影	昆汀·塔伦蒂诺		
5	单行道	2019/10/25	电影	黑文		
6	功夫小镇	2019/10/25	电影	张艺飞		
7	摇滚吧！老爸	2019/10/25	电影	王将左隆		
8	网络凶铃	2019/10/25	电影	鹤田法男		
9	催眠·裁决	2019/10/25	电影	黎兆钧		
10	消失的木偶	2019/10/25	电影	玉素		
11	解放·终局营救	2019/10/25	电影	李少红 常晓阳		凤凰传媒
12	呼吸	2019/10/25	电影	丹尼尔·罗比		中国电影
13	爱情诅咒	2019/10/25	电影	张会亭		
14	太阳升起时刻	2019/10/25	电影	安澜		中国电影
15	天作谜案	2019/10/25	电影	阿沛·乔普拉		中国电影
16	危险记忆	2019/10/25	电影	郭大群		
17	三傻闹地球	2019/10/26	电影	克里斯托弗·劳恩斯坦、沃尔夫冈·劳恩斯坦、肖恩·麦克科马克		中国电影
18	星际侠探	2019/10/26	电影	江南		
19	我的机器人男友	2019/10/21	电视剧	曾丽珍		
20	奔腾年代	2019/10/22	电视剧	徐宗政		
21	热血少年	2019/10/22	电视剧	朱锐斌		
22	扑通扑通的青春	2019/10/23	电视剧	丁伟		
23	初恋那件小事	2019/10/23	电视剧	綦小卉		

资料来源：艺恩，电视猫，广证恒生

3.2 电视剧网络播放排行榜 (2019/10/07-2019/10/13)

2019年10月7日至2019年10月13日,本周电视剧网络播放排行榜中有4部剧播放量超过2亿次,其中《空降利刃》以播放量3.8亿次蝉联冠军,《在远方》以播放量2.5亿次位居第二,《十年三月三十日》以2.3亿次播放量排名第三。

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	空降利刃	3.8	6	你是我的答案	1.3
2	在远方	2.5	7	国民老公 2	1.2
3	十年三月三十日	2.3	8	激荡	1.0
4	别碰我心底的小柔软	2.0	9	外交风云	0.8
5	满满喜欢你	1.6	10	飞行少年	0.7

资料来源: 骨朵数据, 广证恒生

3.3 综艺节目排行榜 (2019/10/07-2019/10/13)

2019年10月7日至2019年10月13日,卫视晚间综艺节目收视中,浙江卫视《中国好声音巅峰之夜》收视率1.258%位居第一;江苏卫视《蒙面唱将猜猜猜》及北京卫视《大戏看北京》以收视率1.174%和1.064%位居二、三。

图表 16: 2019/10/07-2019/10/13 晚间综艺节目排行榜

排名	名称	频道	收视率 (%)	市场份额 (%)
1	中国好声音巅峰之夜	浙江卫视	1.258	5.14
2	蒙面唱将猜猜猜	江苏卫视	1.174	6.85
3	大戏看北京	北京卫视	1.064	4.09
4	暖心时刻	浙江卫视	0.939	4.32
5	快乐大本营	湖南卫视	0.892	3.48
6	蒙面唱将猜猜猜倒计时	江苏卫视	0.892	3.49
7	中国达人秀前传	上海东方卫视	0.882	3.41
8	非诚勿扰	江苏卫视	0.875	3.73
9	各位游客请注意	浙江卫视	0.868	3.26
10	中国达人秀	上海东方卫视	0.789	3.96

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 (2018)	PE (2019E)	PE (2020E)	EPS 2018	EPS 2019E	EPS 2020E
分众传媒	002027.SZ	824.90	5.62	14.24	32.65	22.43	0.39	0.17	0.25
视源股份	002841.SZ	599.73	91.47	38.27	38.27	29.80	2.39	2.39	3.07
芒果超媒	300413.SZ	480.17	26.97	40.09	40.09	31.48	0.67	0.67	0.86
完美世界	002624.SZ	353.42	27.34	16.53	16.53	14.34	1.65	1.65	1.91
三七互娱	002555.SZ	375.77	17.79	18.89	18.89	15.96	0.94	0.94	1.11
中南传媒	601098.SH	222.70	12.40	16.42	16.42	15.13	0.75	0.75	0.82
华策影视	300133.SZ	112.71	6.42	26.81	26.81	19.75	0.24	0.24	0.32
立思辰	300010.SZ	88.13	10.15	33.61	33.61	28.05	0.30	0.30	0.36
中公教育	002607.SZ	1164.41	18.88	68.75	68.75	49.79	0.27	0.27	0.38
新经典	603096.SH	78.09	57.71	28.26	28.26	24.19	2.04	2.04	2.39
南方传媒	601900.SH	76.87	8.58	10.08	10.08	9.34	0.85	0.85	0.92
昂立教育	600661.SH	53.47	18.66	28.16	28.16	22.64	0.66	0.66	0.82
百洋股份	002696.SZ	21.78	5.51	9.01	9.01	7.41	0.61	0.61	0.74
科斯伍德	300192.SZ	32.26	13.30	29.79	29.79	24.05	0.45	0.45	0.55

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。

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。