

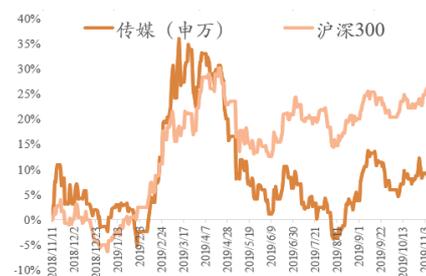
**板块成长分化，继续关注新媒体、教育、游戏细分龙头**

2019年11月10日

	<b>肖明亮(分析师)</b>	<b>叶锐(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(2019/11/4-2019/11/10)下降0.46个百分点,落后沪深300指数0.98个百分点;在申万28个一级行业指数中,传媒单周排名第十六位,子板块估值升降有所分化。
- **行业新闻:** 10月教育行业融资报告:24家企业共融资7.59亿元,编程教育面临角逐赛;TVU与中国联通战略合作,拓展5G网络下超高清媒体应用与服务;科技部:我国正式启动6G研发工作;中国幼小衔接市场规模近500亿元,学科知识启蒙受家长青睐;中国电视大会开幕在即,华为与超高清产业共谋商业新蓝图;美团点评:“决胜5公里”,三年内为教培机构带来千亿元学费;助力大湾区建设中央广播电视总台粤港澳大湾区中心正式启用;平治信息拟收购网易云阅读业务、网易文漫100%股权。
- **公司要闻:** 巨人网络决定终止筹划重大资产重组事项;为布局新兴产业,梦网集团向百利电气出售电力板块子公司;中文在线控股股东童之磊及文睿公司拟合计减持不超6,869.63万股;浙数文化全资子公司边锋网络以2.32亿元收购杭州聚轮40%股权;宣亚国际对参股公司致维科技进行减资,公司以3,600万元取得星言云汇20%的股权成为星言云汇的第一大股东;华录百纳控股股东盈峰集团及其一致行动人增持了近5%公司股份;华策影视与大策投资及上海双创签署合作框架协议,推进各方资本、业务和品牌多层次、深度合作;长城影视控股股东被起诉归还借款约1,400万元,公司承担连带清偿责任;东方明珠全资子公司五岸传播拟与公司控股股东文广集团签署合作协议。
- **投资逻辑:** 行业整体成长性依然较弱,细分板块及企业发展进一步分化,机构配置向各细分龙头聚拢,新媒体、教育以及游戏龙头企业成长性不断兑现验证,我们继续建议关注游戏、新媒体、教育以及出版发行领域的稳健增长龙头。
  - ①**新媒体:** 大屏新媒体方向成长性稳健、具有明显内容及牌照壁垒,关注芒果超媒、新媒股份充分受益于大屏生态趋势;
  - ②**教育:** 围绕K12课外培训、职业教育培训、教育信息化三条确定性强且发展较稳健的主线,关注中公教育、中国东方教育、新东方、好未来、视源股份等;
  - ③**游戏版块:** A股游戏龙头有望继续抢占市场份额,关注三七互娱、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偏低,推荐中南传媒、南方传媒、中信出版。
  - ⑤**营销龙头:** 随着分众传媒营收逐步趋稳,建议关注公司依托显著生活圈媒体逐步实现业绩修复发展,关注分众传媒。
- **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	2.27	12.91	-2.75
相对表现	-0.27	3.57	-9.25

**行业估值走势**

**行业估值(PE)**

当前估值	29.08
平均估值	47.53
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 0.98 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十六，行业指数下降 0.46 个百分点 .....	4
1.1.2 传媒行业本月排名第七，落后沪深 300 指数 0.08 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 本周传媒估值下降 0.51 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 .....	12
3.1 内地票房 TOP10 排行榜（2019/10/28-2019/11/3） .....	12
3.2 电视剧网络播放排行榜（2019/10/28-2019/11/3） .....	15
3.3 综艺节目排行榜（2019/10/28-2019/11/3） .....	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.....	5
图表 6: 本周细分板块估值涨跌分化.....	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.....	11
图表 10: 单周票房数据统计.....	12
图表 11: 内地电影票房 TOP10 (2019/10/28-2019/11/3) .....	12
图表 12: 上周单片票房排名情况 (2019/10/28-2019/11/3) .....	14
图表 13: 内地票房排行前 3 名为《少年的你》、《终结者: 黑暗命运》、《天气之子》 ..	14
图表 14: 下周 (2019/11/11-2019/11/17) 即将上映的电影电视剧一览表 .....	14
图表 15: 电视剧网络播放量 TOP10 一周排行榜 .....	15
图表 16: 2019/10/28-2019/11/3 晚间综艺节目排行榜.....	16
图表 17: 覆盖公司盈利预测表.....	16

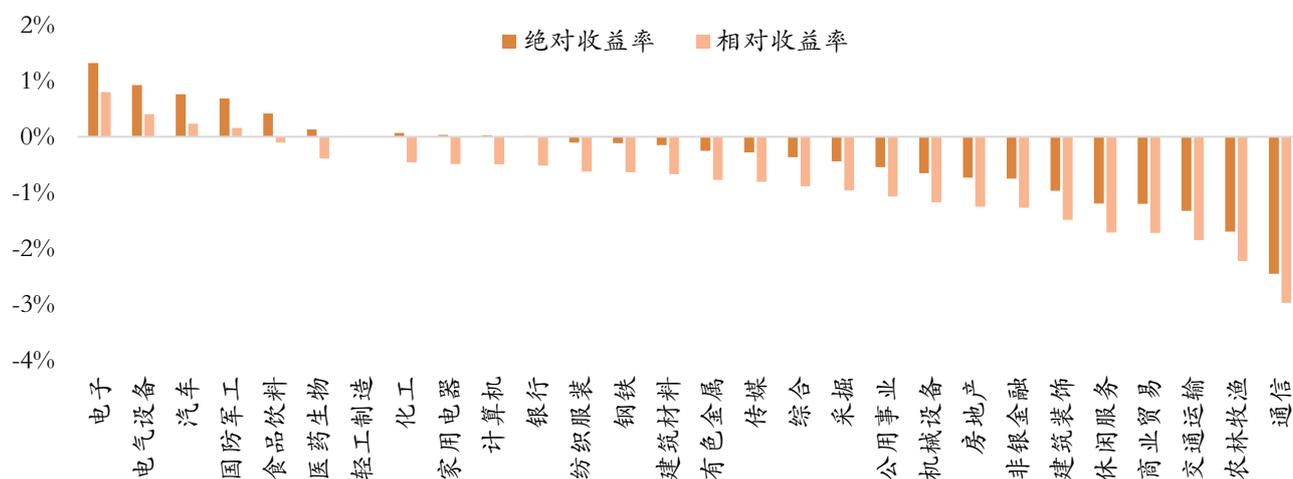
## 1. 市场表现回顾

### 1.1 本周传媒落后沪深 300 指数 0.98 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十六，行业指数下降 0.46 个百分点

传媒行业指数最近一周（2019/11/4-2019/11/10）下降 0.46%，落后沪深 300 指数 0.98 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第十六位。申万行业指数涨幅最大的行业为电子（1.32%）。

图表 1：本周一级子行业收益情况

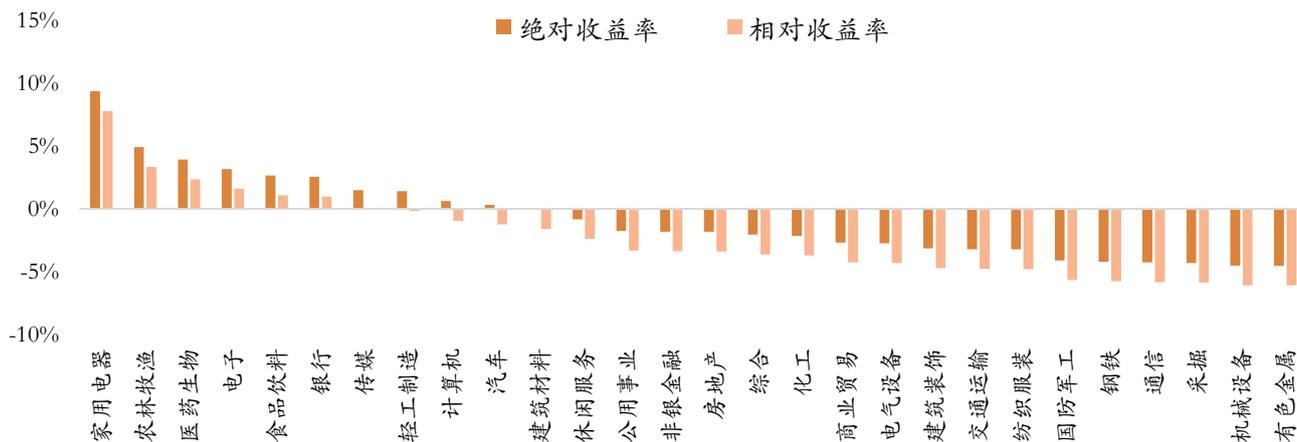


资料来源：WIND，广证恒生

#### 1.1.2 传媒行业本月排名第七，落后沪深 300 指数 0.08 个百分点

截止 11 月 8 日，传媒行业指数单月上涨 1.49%，落后沪深 300 指数 0.08 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七位。申万一级行业指数中，涨幅最大的为家用电器（9.36%）。

图表 2：一级行业最近一月绝对、相对收益情况



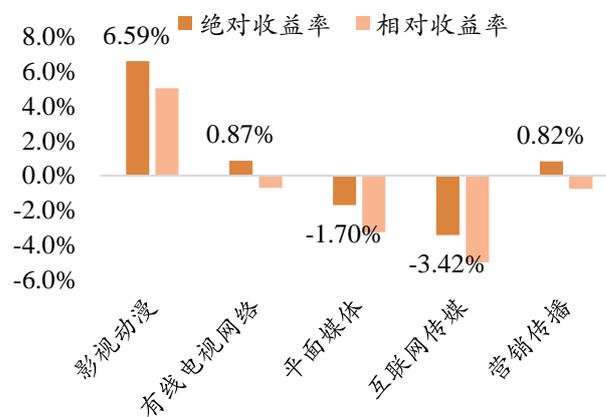
资料来源：WIND，广证恒生

### 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影视动漫 2.34%（相对沪深 300：1.82pct），互联网传媒-0.3%（相对沪深 300：-0.82pct），有线电视网络-0.32%（相对沪深 300：-0.84pct），平面媒体-0.57%（相对沪深 300：-1.09pct），营销传播-2.62%（相对沪深 300：-3.15pct）。

**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 本周传媒估值下降 0.51 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降，截止 2019 年 11 月 8 日，传媒行业 PE (TTM) 为 29.08，环比 11 月 1 日的 29.23 下降 0.51%；细分板块中，影视动漫估值 30.20 倍，相比上周有所上升，但互联网传媒估值 31.97 倍，营销传播估值 34.60 倍，平面媒体估值 15.50 倍，有线电视网络估值 24.41 倍，相比上周有所下滑。

**图表 5：本周传媒估值持续上升**
**图表 6：本周细分板块估值涨跌分化**



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：当代东方（49.37%）、奥飞娱乐（14.46%）、天舟文化（11.37%）、掌趣科技（9.52%）、芒果超媒（8.54%）；跌幅前五的个股分别是：暴风集团（-15.17%）、长城动漫（-11.02%）、\*ST生物（-10.93%）、跨境通（-10.59%）、华谊嘉信（-4.88%）。

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
000673.SZ	当代东方	4.75	49.37	600757.SH	长江传媒	6.02	-0.82
002292.SZ	奥飞娱乐	8.23	14.46	603444.SH	吉比特	262.00	-0.84
300148.SZ	天舟文化	4.80	11.37	300288.SZ	朗玛信息	11.39	-0.96
300315.SZ	掌趣科技	5.06	9.52	002148.SZ	北纬科技	5.16	-0.96
300413.SZ	芒果超媒	29.22	8.54	600661.SH	昂立教育	18.51	-0.96
600825.SH	新华传媒	4.89	6.77	002602.SZ	世纪华通	8.84	-1.01
300027.SZ	华谊兄弟	4.66	5.43	002095.SZ	生意宝	22.93	-1.04
300226.SZ	上海钢联	74.00	5.04	600037.SH	歌华有线	8.93	-1.11
002315.SZ	焦点科技	20.64	4.82	000665.SZ	湖北广电	5.00	-1.19
300251.SZ	光线传媒	9.35	4.82	600831.SH	广电网络	8.95	-1.21
300418.SZ	昆仑万维	14.73	4.17	300364.SZ	中文在线	3.64	-1.36
000917.SZ	电广传媒	6.79	3.98	002425.SZ	凯撒文化	5.96	-1.49
601858.SH	中国科传	11.74	3.89	601928.SH	凤凰传媒	7.40	-1.60
300113.SZ	顺网科技	19.59	3.71	603000.SH	人民网	19.96	-1.63
002174.SZ	游族网络	14.92	3.54	600880.SH	博瑞传播	3.59	-1.64
002624.SZ	完美世界	29.47	2.58	601801.SH	皖新传媒	5.32	-1.66
300592.SZ	华凯创意	12.08	1.94	601999.SH	出版传媒	5.52	-1.78
000607.SZ	华媒控股	5.04	1.82	000156.SZ	华数传媒	8.56	-1.83
002739.SZ	万达电影	15.31	1.80	300383.SZ	光环新网	17.27	-1.88

000802.SZ	北京文化	8.66	1.52	002238.SZ	天威视讯	7.54	-1.95
300295.SZ	三六五网	12.05	1.01	300052.SZ	中青宝	13.50	-2.03
002555.SZ	三七互娱	18.40	0.99	300359.SZ	全通教育	5.30	-2.03
603598.SH	引力传媒	8.32	0.85	002400.SZ	省广集团	2.83	-2.08
000681.SZ	视觉中国	20.02	0.45	300336.SZ	新文化	3.85	-2.53
000719.SZ	中原传媒	6.87	0.44	600088.SH	中视传媒	13.07	-2.54
603729.SH	龙韵股份	14.58	0.28	000793.SZ	华闻集团	2.98	-2.61
002181.SZ	粤传媒	5.19	0.19	000503.SZ	国新健康	14.83	-2.82
300426.SZ	唐德影视	5.69	0.18	600804.SH	鹏博士	6.37	-3.19
300104.SZ	乐视网	1.69	停牌	300058.SZ	蓝色光标	5.51	-3.84
002712.SZ	思美传媒	6.63	0.00	600386.SH	北巴传媒	3.65	-3.95
601929.SH	吉视传媒	2.07	0.00	002354.SZ	天神娱乐	2.65	-3.99
300291.SZ	华录百纳	5.53	-0.18	002071.SZ	长城影视	2.81	-4.10
600373.SH	中文传媒	12.01	-0.25	600633.SH	浙数文化	8.71	-4.18
600715.SH	文投控股	3.32	-0.30	300299.SZ	富春股份	5.07	-4.34
600637.SH	东方明珠	8.93	-0.33	002261.SZ	拓维信息	5.53	-4.66
300043.SZ	星辉娱乐	4.87	-0.41	300392.SZ	腾信股份	6.76	-4.79
601098.SH	中南传媒	11.82	-0.42	300071.SZ	华谊嘉信	2.34	-4.88
600959.SH	江苏有线	3.97	-0.50	002640.SZ	跨境通	6.92	-10.59
600652.SH	*ST游久	1.91	-0.52	000504.SZ	*ST生物	8.15	-10.93
300059.SZ	东方财富	15.07	-0.59	000835.SZ	长城动漫	3.31	-11.02
600551.SH	时代出版	7.89	-0.63	300431.SZ	暴风集团	3.69	-15.17
300133.SZ	华策影视	6.40	-0.78				

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：百度（19.04%）、REMARK（14.69%）、欢聚时代（9.35%）、搜狐（8.96%）、阿里巴巴（6.06%）；

周跌幅靠前的个股分别是：兰亭集势（-15.31%）、中网在线（-9.59%）、淘屏（-3.08%）、聚美优品（-2.83%）、悦航阳光网络科技有限公司（-2.44%）。

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
BIDU.O	百度	纳斯达克	124.56	19.04	19.94
MARK.O	REMARK	纳斯达克	0.83	14.69	7.23
YY.O	欢聚时代	纳斯达克	65.03	9.35	15.42
SOHU.O	搜狐	纳斯达克	11.79	8.96	13.37
BABA.N	阿里巴巴	纽约证券交易所	187.16	6.06	12.70
JD.O	京东	纳斯达克	33.23	5.53	16.27

VIPS.N	唯品会	纽约证券交易所	11.88	4.03	35.00
TOUR.O	途牛	纳斯达克	3.13	3.99	-4.86
SINA.O	新浪	纳斯达克	42.71	3.67	6.48
NTES.O	网易	纳斯达克	299.04	3.28	15.48
FENG.N	凤凰新媒体	纽约证券交易所	2.77	2.21	20.43
JOBS.O	前程无忧	纳斯达克	81.13	1.41	4.00
CYOU.O	畅游	纳斯达克	9.73	1.04	2.31
SFUN.N	搜房网	纽约证券交易所	2.09	0.48	6.63
BITA.N	易车	纽约证券交易所	15.36	0.20	0.26
ATV.N	橡果国际	纽约证券交易所	17.50	-0.57	-5.10
RENN.N	人人网	纽约证券交易所	0.73	-0.68	9.90
JRJC.O	金融界	纳斯达克	0.68	-0.83	-6.26
NCTY.O	第九城市	纳斯达克	0.95	-2.06	4.90
ANTE.O	悦航阳光网络科技	纳斯达克	1.20	-2.44	26.32
JMEI.N	聚美优品	纽约证券交易所	2.06	-2.83	3.00
TAOP.O	淘屏	纳斯达克	0.52	-3.08	-5.65
CNET.O	中网在线	纳斯达克	1.32	-9.59	6.45
LITB.N	兰亭集势	纽约证券交易所	0.83	-15.31	-22.43

资料来源：WIND，广证恒生

## 2. 行业动态分析

### ➤ 10月教育行业融资报告：24家企业共融资7.59亿元，编程教育面临角逐赛

**事件：**2019年10月教育行业共发生了24起投资并购事件，共融资7.59亿元，其中最大一笔融资是核桃编程获得的由华兴新经济基金与高瓴资本联合领投5000万美元B轮融资。

**点评：**从10月份平均单笔融资来看，编程教育赛道金额达到4700万元，远超其他细分赛道，素质教育受资本青睐的同时，K12、儿童早教等赛道融资数量明显减少。近年来国家及地方层面陆续出台的人工智能等技术的支持性政策也自上而下地推动了少儿编程行业发展，同时，少儿编程亦属于素质教育赛道，契合教育部“五育并举”的概念和学生“全面发展”的大框架，素质教育相关内容也为少儿编程提供了利好，提升了编程教育在中小学教学中的渗透率。

### ➤ TVU与中国联通战略合作 拓展5G网络下超高清媒体应用与服务

**事件：**中国联通将充分发挥自身在5G技术上的优势，与TVU Networks重点针对5G环境下4K、8K超高清视频的采集、传输、分发、管理等进行全面的技术研发，打通基于5G的超高清节目制作、应用等端到端全套解决方案，并挖掘、培育一批落地项目，实现5G技术在广电及新媒体领域的创新应用示范。

**点评：**5G技术是媒体行业一个全新的发展契机和抓手，是推动广播电视传播技术实现跨越式

发展的重要引擎。随着数据传输能力的大幅提升，4K、8K及VR等移动化应用场景突破了既有的瓶颈，将面临爆发式增长，预示着未来媒体行业将迎来新一轮的变革。

### ► 科技部：我国正式启动6G研发工作

**事件：**为促进我国移动通信产业发展和科技创新，推动6G技术研发工作，2019年11月3日，科技部会同发展改革委、教育部等相关组织在北京召开6G技术研发工作启动会，会议宣布成立国家6G技术研发推进工作组和总体专家组。

**点评：**在通信领域，通讯标准永远是各国之间必争的战略制高点。5G商用尚未普及到全社会，6G的争夺战就已经打响了，这为我国移动通信产业发展和建设创新型国家奠定坚实的科技基础，标志着我国在通信发展上率先迈出重要一步，立于世界科技发展的前沿，赢得了宝贵先机。

### ► 中国幼小衔接市场规模近500亿元，学科知识启蒙受家长青睐

**事件：**据《中国幼小衔接行业白皮书》白皮书显示，2019年中国幼小衔接市场规模已接近500亿元，预计2022年，该市场规模将达到800亿元。

**点评：**幼小衔接教育市场快速增长的原因归结于中考、高考录取率每年缩减；中、高等教育考试参考人数日益增多，难度加大；因此以一、二线城市为代表的家长已经把升学竞争从高中蔓延学前阶段。同时，数据显示89.4%的家长认为需要提前进行学科知识的准备，家长对学前启蒙的焦虑度在上升，也成为行业增长的最大动力。而家长对能力培养的潜在需求，在倒逼知识启蒙课堂更加专业化。

### ► 中国电视大会开幕在即 华为与超高清产业共谋商业新蓝图

**事件：**第五届“世界电视日”中国电视大会的以“融合·智慧——拥抱电视无限可能”为主题，华为将在此次大会上向业界分享对5G超高清视频产业的理解以及部分商业实践，为5G超高清视频产业的从业者带来新的思考和启迪。

**点评：**在所有与5G强相关联的应用场景中，超高清视频及其延伸业务被业界视为最先行的爆发口，有望成为5G商用部署的重要场景和驱动力。面向5G和超高清视频产业，华为从联接、计算、云服务以及AI等方面打造新的商业解决方案；从技术创新、网络创新、架构创新以及内容创新四大方面，赋能超高清视频产业发展、促进产业繁荣。

### ► 美团点评：“决胜5公里”，三年内为教培机构带来千亿学费

**事件：**美团点评教育业务负责人李亦兰，在美团教育培训行业峰会上用一串数字表明了美团点

评在教育培训领域取得的成绩，以及未来三年的发展目标：1.69 亿访问用户，134 万个教育机构，210 万条用户评论。未来 3 年内，美团点评预计会为教培机构带来 1000 亿元学费，沉淀 2000 万+ 条真实评价。截至今年 9 月 30 日，美团点评收录 134 万个教育机构，包括学科辅导、素质教育、职业培训等品类，教育业务年活跃用户 1.69 亿人。

**点评：**对于教育培训机构来说，获客难已成为行业普遍难题，这成为美团点评入局教育的“接口”。美团点评布局教育行业，旨在建立起行业内的连接，一端解决消费者学习需求，另一端帮助培训机构的获客，通过平台赋能整个教育产业链，有助于挖掘更多用户需求以增加平台粘性。近期，互联网巨头纷纷入局教育，腾讯今年正式发布了腾讯教育大品牌，网易的教育板块网易有道上个月完成独立上市，阿里钉钉深入布局教育信息化，今年发布一款产品“钉钉未来校园”。互联网行业的流量逻辑在教育领域不一定行不通，互联网企业借助流量，实现用户覆盖，目前仍处于开始阶段，教育行业的核心竞争是老师供给端的竞争，未来，行业机构在师资和课程产品上的持续打磨，才能实现瓶颈突破。

#### ➤ 助力大湾区建设 中央广播电视总台粤港澳大湾区中心正式启用

**事件：**11 月 7 日，中央广播电视总台粤港澳大湾区中心正式启用。大湾区之声作为首个专门面向粤港澳大湾区播出的国家级电台频率，以“一流湾区、一流生活”为定位，手机新媒体平台也于同日上午上线。

**点评：**粤港澳大湾区中心的成立，将加强粤港澳大湾区城市群之间的沟通和协调，深化粤港澳在基础设施、投资贸易、金融服务、科技教育、休闲旅游等领域形成的多层次、全方位合作格局，进一步提升粤港澳大湾区在国家经济发展和对外开放中的支撑引领作用。

#### ➤ 平治信息拟收购网易云阅读业务、网易文漫 100%股权

**事件：**11 月 10 日，平治信息日前对外发布公告称，公司与 NetEaseDigital、网易（杭州）网络科技有限公司、杭州妖鹿科技有限公司于 2019 年 11 月 8 日签署了《股权及资产收购备忘录》。拟收购的资产包括两部分内容，一是经各方确认后的网易云阅读业务全部核心资产，二是 NetEaseDigital 持有的网易文漫 100% 股权，总对价为人民币 1.5 亿元。

**点评：**在用 20 亿美元价格出售网易考拉后，丁磊选择继续为网易“瘦身”。对平治信息而言，本次收购有利于扩大公司在数字阅读领域的布局，进一步扩充数字阅读优质版权资源，巩固和提升公司在行业内的竞争力，增强公司持续经营能力，获得更大的发展空间。

图表 9：传媒个股公告一览

公司	内容
<b>互联网传媒</b>	
巨人网络 (002558.SZ)	公司决定终止筹划重大资产重组事项，由于标的公司或其子公司拟寻求海外上市，体量较大，为避免触发涉及分拆上市的相关限制性规定，公司决定终止。
梦网集团 (002123.SZ)	公司将持有的兴业电力公司 86.735% 的股权，以及持有的部分不动产及设备资产协议转让给百利电气，转让价格分别为 4.95 亿、1.34 亿元人民币。公司致力于布局新兴产业，近年来公司持续推进剥离不符合公司发展战略方向的电力电子业务，以后将集中全部资源聚焦发展企业云通信业务。
宝通科技 (300031.SZ)	公司与兖矿东华重工有限公司签署战略合作协议。双方将在股权、产品、技术、市场等多个方向积极开展战略合作，尤其在绿色矿山开采、工业散货智能输送等方面探索商业化应用方案。
人民网 (603000.SH)	《环球时报》社减持公司股份 214 万股，《中国汽车报》社减持公司股份 253 万股，合计占公司股份总数的 0.42%，减持计划已实施完毕。
<b>平面媒体</b>	
中文在线 (300364.SZ)	公司控股股东童之磊拟减持不超过 2,673 万股（不超过总股本的 3.46%）。股东建水文睿企业管理有限公司拟减持公司股份不超过 4,196 万股（不超过本公司总股本的 5.44%）。
浙数文化 (600633.SH)	公司全资子公司边锋网络以 23,200 万元收购杭州聚轮 40% 股权，目前杭州聚轮已完成企业信息变更登记，收购事项已完成。
<b>营销传播</b>	
宣亚国际 (300612.SZ)	因整体战略规划和业务发展需要，公司对参股公司致维科技进行减资，对价为人民币 3,210 万元，减资完成后，公司将不再持有致维科技的股权。 公司以 3,600 万元取得星言云汇 20% 的股权，已完成工商变更登记备案，完成后公司合计持有星言云汇 40% 的股权，成为星言云汇的第一大股东。。
联创股份 (300343.SZ)	公司董事邵秀英累计减持 789.51 万股，占公司股份总数的 0.66%。公司回购注销股票激励计划中部分限制性股票 59.58 万股。公司为两家子公司联创聚氨酯、华安新材共提供 9000 万元担保。
<b>影视动漫</b>	
华录百纳 (300291.SZ)	控股股东盈峰集团及其一致行动人增持了近 5% 公司股份，增持后合计持股约 1.84 亿股，占公司总股本的 22.55%。
华策影视 (300133.SZ)	控股股东、实际控制人及公司高管计划合计减持不超过 1.40 亿股，占总股本的 8%。公司与大策投资及上海双创签署合作框架协议，推进各方资本、业务和品牌多层次、深度合作。
长城影视 (002071.SZ)	因公司股票价格持续下跌，控股股东所持公司少量股份被动减持 51 万股，公司股票被司法轮候冻，期限为 36 个月。
横店影视 (603103.SH)	公司公布三季度主要经营数据，新开直营影院 15 家，实现票房收入 5.7 亿元，市场占有率 3.69%，观影人次 1,892.72 万；加盟影城实现票房收入 0.89 亿元，观影人次 303.87 万。
<b>有线电视网络</b>	
东方明珠 (600637.SH)	公司回购员工已获授未解锁限制性股票 16,48 万股，占总股本比例 0.48%，回购价格为 9.04 元/股。

公司全资子公司五岸传播拟与公司控股股东文广集团续签《视听节目内容授权经营协议》，文广集团同意以有偿、独家方式授予五岸传播相关节目内容的对外转授权利。

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 (2019/10/28-2019/11/3)

本周电影票房 11.44 亿，环比下降 1.86%，单周场次 228.84 万场，环比下降 2.84%，单周人次 3,302 万，环比上升 1.63%，平均单场人次 14.43 次，环比上升 4.6%。内地票房 TOP10 里，《少年的你》、《终结者：黑暗命运》、《天气之子》分别以 5.68 亿元、1.96 亿元、1.55 亿元斩获单周票房冠亚军季军。

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
2019/7/28	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%
2019/10/20	108403	2351079	3067	13.0451	-27.93%	3.60%	-24.92%	-27.53%
2019/10/27	116610	2355198	3249	13.7950	7.57%	0.18%	5.93%	5.75%
2019/11/3	114440	2288390	3302	14.4294	-1.86%	-2.84%	1.63%	4.60%

资料来源：艺恩，广证恒生

图表 11：内地电影票房 TOP10 (2019/10/28-2019/11/3)

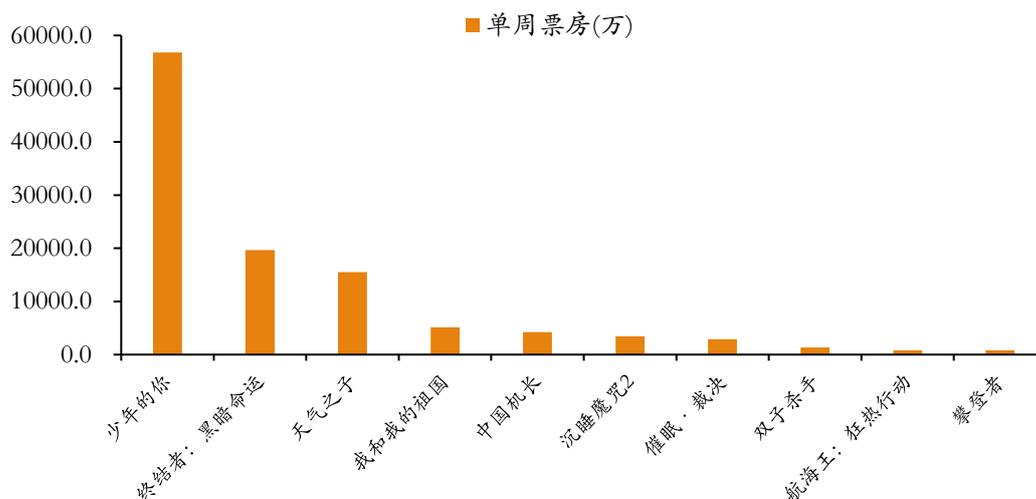
排名	影片名称	单周 票房 (万)	累计 票房 (万)	平均 票价	场均 人次	上映 天数	发行公司
1	少年的你	56774	115061	36	18	10	联瑞（上海）影业有限公司、 上海淘票票影视文化有限公司、 天津猫眼微影文化传媒有限公司、 喀什嘉映文化传媒有限公司、



							华夏电影发行有限责任公司、 红星美凯龙影业、 拍拍文化传媒(无锡)有限公司
2	终结者：黑暗命运	19657	19661	35	18	3	中国电影集团公司、华夏电影发行 有限责任公司
3	天气之子	15522	15528	31	19	3	华夏电影发行有限责任公司
4	我和我的祖国	5144	287935	35	25	35	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
5	中国机长	4243	283799	34	8	35	浙江博纳影视制作有限公司、华夏 电影发行有限责任公司
6	沉睡魔咒2	3438	33188	34	6	17	中国电影集团公司、华夏电影发 行有限责任公司
7	催眠·裁决	2931	8145	32	6	10	美亚星际电影发行(北京)有限公 司、中国电影集团公司、上海巍美 文化发展有限公司、天津猫眼微影 文化传媒有限公司
8	双子杀手	1331	23106	46	5	17	中国电影集团公司、华夏电影发行 有限责任公司
9	航海王：狂热行动	826	20223	28	4	17	中国电影集团公司
10	攀登者	792	107572	35	8	35	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

资料来源：艺恩，猫眼专业版，广证恒生

图表 12: 上周单片票房排名情况 (2019/10/28-2019/11/3)



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《少年的你》、《终结者: 黑暗命运》、《天气之子》



资料来源: 艺恩, 猫眼专业版, 广证恒生

图表 14: 下周 (2019/11/11-2019/11/17) 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	东爱	2019/11/11	电影	姜运民		
2	踮起脚尖说爱你	2019/11/11	电影	孙苗苗		
3	他们已不再变老	2019/11/11	电影	彼得·杰克逊		

4	小轿车	2019/11/12	电影	童馨叶	
5	碧血锦衣卫	2019/11/14	电影	韩骏	
6	二月泉	2019/11/14	电影	顾伟	
7	一个秘密	2019/11/15	电影	罗小华	
8	麦子的盖头	2019/11/15	电影	鲁坚	
9	霹雳娇娃	2019/11/15	电影	伊丽莎白·班克斯	
10	父子拳王	2019/11/15	电影	于荣光	
11	海上钢琴师	2019/11/15	电影	朱塞佩·托纳多雷	中国电影集团公司
12	大约在冬季	2019/11/15	电影	王维明	
13	盗梦特攻队	2019/11/15	电影	米洛拉·科斯蒂奇	
14	撼山谣	2019/11/15	电影	马雍	
15	那一夜，我给你开过车	2019/11/15	电影	林晓丽	
16	长安道	2019/11/15	电影	李骏	
17	萌宠特工队	2019/11/15	电影	克里斯托弗·劳恩 斯坦、沃尔夫 冈·劳恩斯坦	中国电影集团公司
18	一车四仆	2019/11/16	电影	殷国君	
19	薪火相传	2019/11/16	电影	王鼎	
20	温迪 2：永远的友谊	2019/11/16	电影	汉诺·欧德蒂森	
21	鳄鱼与牙签鸟	2019/11/17	电视剧	林妍	

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 (2019/10/28-2019/11/3)

2019年10月28日至2019年11月3日，本周电视剧网络播放排行榜中有2部剧播放量超过4亿次，其中《初恋那件小事》以播放量4.2亿次获得冠军，《没有秘密的你》以播放量4.1亿次位居第二，《明月照我心》以3.7亿次播放量排名第三。

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	初恋那件小事	4.2	6	谍战深海之惊蛰	2.9
2	没有秘密的你	4.1	7	光荣时代	1.5
3	明月照我心	3.7	8	时空来电	1.2
4	满满喜欢你	3.5	9	在远方	0.93
5	海棠经雨胭脂透	3.5	10	我爱你这是最好的安排	0.78

资料来源：骨朵数据，广证恒生

### 3.3 综艺节目排行榜 (2019/10/28-2019/11/3)

2019年10月28日至2019年11月3日,卫视晚间综艺节目收视中,上海东方卫视《中国梦之声我们的歌》收视率1.589%位居第一;江苏卫视《蒙面唱将猜猜猜》及上海东方卫视《中国梦之声我们的歌后传》以收视率1.4%和1.355%位居二、三。

图表 16: 2019/10/28-2019/11/3 晚间综艺节目排行榜

排名	名称	频道	收视率 (%)	市场份额 (%)
1	中国梦之声我们的歌	上海东方卫视	1.589	7.17
2	蒙面唱将猜猜猜	江苏卫视	1.4	7
3	中国梦之声我们的歌后传	上海东方卫视	1.355	9.53
4	蒙面唱将猜猜猜揭秘时刻	江苏卫视	1.274	10.53
5	蒙面唱将猜猜猜倒计时	江苏卫视	1.154	4.48
6	非诚勿扰	江苏卫视	1.11	4.23
7	巅峰对决我就是演员	浙江卫视	1.094	4.21
8	中国梦之声我们的前传	上海东方卫视	1.039	3.73
9	荔枝大剧秀光荣时代	江苏卫视	0.965	4.14
10	音浪合伙人	江苏卫视	0.871	5.41

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	877.74	5.98	15.15	44.13	27.69	0.39	0.14	0.22
视源股份	002841.SZ	564.65	86.12	53.22	35.31	27.88	1.62	2.44	3.09
芒果超媒	300413.SZ	520.23	29.22	56.08	44.38	34.47	0.52	0.66	0.85
完美世界	002624.SZ	380.96	29.47	21.65	17.96	15.49	1.36	1.64	1.90
三七互娱	002555.SZ	388.65	18.40	33.75	18.89	15.89	0.55	0.97	1.16
中南传媒	601098.SH	212.29	11.82	15.48	15.66	14.35	0.76	0.75	0.82
华策影视	300133.SZ	112.36	6.40	44.93	43.20	22.71	0.14	0.15	0.28
立思辰	300010.SZ	87.87	10.12	-6.31	34.20	28.75	-1.61	0.30	0.35
中公教育	002607.SZ	1221.15	19.80	105.92	70.80	51.32	0.19	0.28	0.39
新经典	603096.SH	80.28	59.33	32.62	29.71	25.37	1.82	2.00	2.34
南方传媒	601900.SH	79.37	8.86	11.98	10.45	9.39	0.74	0.85	0.94
昂立教育	600661.SH	53.04	18.51	-16.47	37.89	30.14	-1.12	0.49	0.61
科斯伍德	300192.SZ	38.47	15.86	43.02	31.24	25.65	0.37	0.51	0.62

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。

**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。