

继续推荐游戏板块，关注影视主题投资机会

2019年12月10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(2019/12/2-2019/12/8)上涨3.52个百分点,领先沪深300指数个百分点;在中万28个一级行业指数中,传媒单周排名第四位,子板块估值有所上升。
- **行业新闻:** 全球传播生态蓝皮书:5G将带来移动高清传播时代;500多个影视网站被关停,盗版电影电视剧超10万部;IPv6时代即将到来北京地区IPv6网络已完成部署;纸媒和传统电视的使用人数加起来不到10%;中国移动研究院发布面向6G的《2030+愿景与需求报告》;CGTN全球媒体峰会共话“媒体与科技”,CGTN智库成立;北京网络视听研究院成立,推进首都视听业提质升级;2019黑龙江俄罗斯、爱沙尼亚电视周成功举行。
- **公司要闻:** 三七互娱持股5%以上股东减持股份比例达到1%;梦网集团下属子公司与阿里云计算有限公司签订战略合作协议;宝通科技牛曼投资减持计划实施完毕;中文在线与钢钢网电子商务(上海)股份有限公司签订战略合作协议;南方传媒全资子公司参与投资广东顺德元睿股权投资管理中心;华谊嘉信控股股东所持有本公司的部分股份解除冻结、公司拟向嘉兴仕吉网络科技有限公司出售全资子公司100%的股权;北巴传媒拟向北京公共交通控股(集团)有限公司转让其持有的控股子公司84%的股权;联创股份董事胡安智拟减持股份累计不超过373,400股;长城影视全资子公司持有的部分子公司股权被司法冻结;广西广电公司拟转让持有的广西广电大数据科技有限公司48.84%股权。
- **投资逻辑:** 我们继续推荐具备业绩支撑的游戏、新媒体、教育细分板块龙头企业;影视板块政策有望边际放松,基于18Q4业绩基数较低,19Q4有望迎来反弹,元旦、新年临近,关注影视板块主题投资机会。
 - 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,推荐中公教育、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,推荐三七互娱、完美世界、吉比特。
 - ④ **影视版块:** 关注影视板块主题投资机会,关注华策影视、光线传媒、横店影视。
 - 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。
- **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	2.82	0.11	9.48
相对表现	4.89	1.28	0.00

行业估值走势



行业估值(PE)

当前估值	29.23
平均估值	47.57
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 1.59 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四，行业指数上升 3.52 个百分点	4
1.1.2 传媒行业本月排名第六，领先沪深 300 指数 3.95 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 本周传媒估值上涨 3.67 个百分点，子板块估值有所上升	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（2019/11/25-2019/12/1）	13
3.2 电视剧网络播放排行榜（2019/11/25-2019/12/1）	16
3.3 综艺节目排行榜（2019/11/25-2019/12/1）	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营销传播表现最优.....	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: 中概股美股行情.....	8
图表 8: 传媒个股公告一览.....	11
图表 9: 单周票房数据统计 (2019/11/25-2019/12/1)	13
图表 10: 内地电影票房 TOP10 (2019/11/25-2019/12/1)	14
图表 11: 上周单片票房排名情况 (2019/11/25-2019/12/1)	14
图表 12: 内地票房排行前 3 名为《冰雪奇缘 2》、《两只老虎》、《利刃出鞘》.....	15
图表 13: 下周 (2019/12/9-2019/12/15) 即将上映的电影电视剧一览表	15
图表 14: 电视剧网络播放量 TOP10 一周排行榜	16
图表 15: 2019/11/25-2019/12/1 晚间综艺节目排行榜.....	17
图表 16: 覆盖公司盈利预测表.....	17

1. 市场表现回顾

1.1 本周传媒领先沪深 300 指数 1.59 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四，行业指数上涨 3.52 个百分点

传媒行业指数最近一周 (2019/12/2-2019/12/8) 上涨 3.52%，领先沪深 300 指数 1.59 个百分点；在申万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第四位。申万行业指数涨幅最大的行业为商业贸易 (6.31%)。

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六，领先沪深 300 指数 3.95 个百分点

截止 12 月 7 日，传媒行业指数单月上涨 1.71%，领先沪深 300 指数 3.95 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六位。申万一级行业指数中，涨幅最大的为电子 (6.37%)。

图表 2：一级行业最近一月绝对、相对收益情况

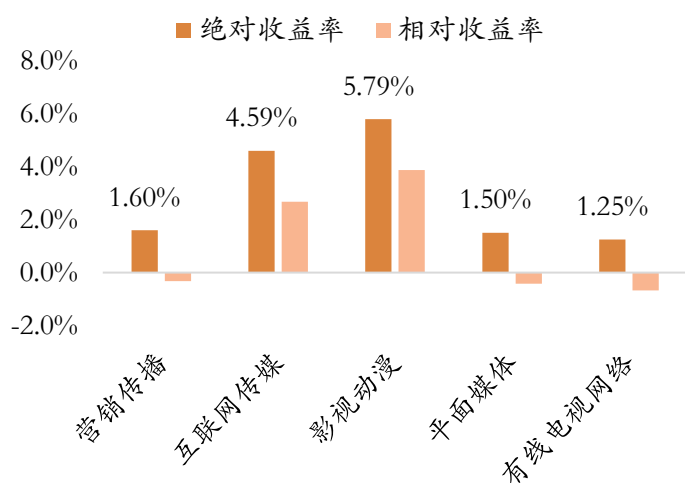


资料来源：WIND，广证恒生

1.1.3 本周传媒子板块影视动漫表现最优

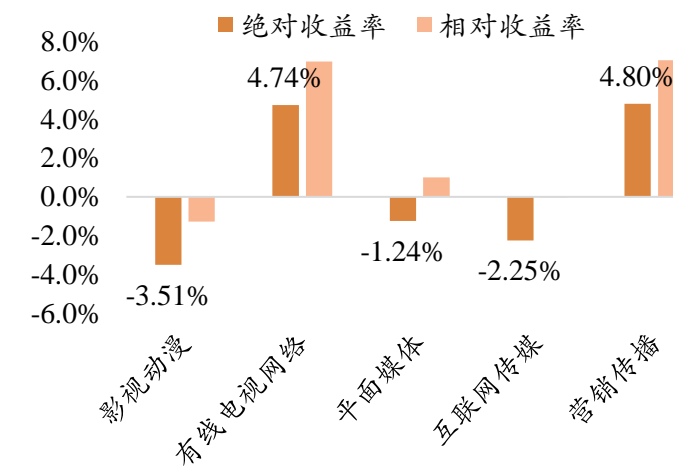
传媒子行业最近一周行情表现较好。表现由高至低分别为影视动漫 5.79%（相对沪深 300：3.86pct），互联网传媒 4.59%（相对沪深 300：2.67pct），营销传播 1.60%（相对沪深 300：-0.32pct），平面媒体 1.50%（相对沪深 300：-0.42pct），有线电视网络 1.25%（相对沪深 300：-0.67pct）。

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 本周传媒估值上涨 3.67 个百分点，子板块估值有所上升

传媒行业 TTM 市盈率最近一周出现上涨，截止 2019 年 12 月 6 日，传媒行业 PE (TTM) 为

29.84，环比11月29日的28.78上涨3.67%；细分板块中，五个板块估值相比上周都有所上升。影视动漫板块估值32.06倍，互联网传媒板块估值34.07倍，营销传播估值33.81倍，平面媒体估值15.19倍，有线电视网络估值23.66倍。

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，本周传媒个股表现一般。涨幅前五的个股分别是：当代东方（17.75%）、唐德影视（15.31%）、思美传媒（11.86）、掌趣科技（11.05%）、三七互娱（10.88%）；跌幅前五的个股分别是：暴风集团（-5.09%）、中南传媒（-2.25%）、湖北广电（-1.81%）、新华传媒（-1.18%）、引力传媒（-0.88%）。

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	5.64	17.75	300148.SZ	天舟文化	4.05	3.05
300426.SZ	唐德影视	6.25	15.31	601999.SH	出版传媒	5.41	3.05
002712.SZ	思美传媒	7.45	11.86	002315.SZ	焦点科技	18.44	3.02
300315.SZ	掌趣科技	6.03	11.05	002400.SZ	省广集团	2.85	2.89
002555.SZ	三七互娱	24.05	10.88	002238.SZ	天威视讯	7.49	2.88
002739.SZ	万达电影	15.70	10.10	600804.SH	鹏博士	6.15	2.84
002174.SZ	游族网络	17.15	9.72	002640.SZ	跨境通	7.08	2.76
002624.SZ	完美世界	37.77	9.48	300058.SZ	蓝色光标	5.36	2.68
300413.SZ	芒果超媒	33.34	9.46	000607.SZ	华媒控股	4.62	2.67
002292.SZ	奥飞娱乐	9.07	9.41	300071.SZ	华谊嘉信	2.37	2.60

300052.SZ	中青宝	14.21	8.31	601928.SH	凤凰传媒	7.33	2.52
300113.SZ	顺网科技	23.15	7.57	603444.SH	吉比特	300.36	2.42
002181.SZ	粤传媒	5.01	7.05	000917.SZ	电广传媒	6.11	2.35
300133.SZ	华策影视	6.60	6.45	600633.SH	浙数文化	8.47	2.29
300359.SZ	全通教育	5.72	6.12	300027.SZ	华谊兄弟	4.48	2.28
600715.SH	文投控股	3.37	5.97	002425.SZ	凯撒文化	5.58	2.20
600386.SH	北巴传媒	3.63	5.52	000793.SZ	华闻集团	2.96	2.07
300043.SZ	星辉娱乐	4.88	5.40	600551.SH	时代出版	7.90	2.07
300336.SZ	新文化	4.14	5.08	600831.SH	广电网络	8.47	1.80
300364.SZ	中文在线	3.85	4.62	000835.SZ	长城动漫	5.02	1.62
000504.SZ	*ST生物	8.72	4.56	600637.SH	东方明珠	8.96	1.59
002602.SZ	世纪华通	10.19	4.51	600661.SH	昂立教育	17.75	1.54
600880.SH	博瑞传播	3.78	4.42	600088.SH	中视传媒	12.72	1.52
002261.SZ	拓维信息	5.42	4.03	601929.SH	吉视传媒	2.05	1.49
000503.SZ	国新健康	17.52	3.98	600037.SH	歌华有线	8.69	1.40
600652.SH	*ST游久	1.94	3.74	600373.SH	中文传媒	12.10	1.34
000802.SZ	北京文化	8.42	3.69	000681.SZ	视觉中国	20.10	1.06
300291.SZ	华录百纳	5.62	3.69	000719.SZ	中原传媒	6.89	0.88
300592.SZ	华凯创意	11.35	3.46	600757.SH	长江传媒	6.01	0.50
002354.SZ	天神娱乐	2.70	3.45	000156.SZ	华数传媒	8.42	0.36
300418.SZ	昆仑万维	14.88	3.41	002071.SZ	长城影视	2.90	0.35
300059.SZ	东方财富	14.32	3.39	300104.SZ	乐视网	1.69	0.00
603000.SH	人民网	19.21	3.39	601858.SH	中国科传	10.85	-0.28
300392.SZ	腾信股份	7.08	3.36	603729.SH	龙韵股份	15.09	-0.59
300383.SZ	光环新网	19.77	3.24	300226.SZ	上海钢联	77.50	-0.74
300251.SZ	光线传媒	10.27	3.22	600959.SH	江苏有线	3.84	-0.78
300299.SZ	富春股份	4.83	3.21	603598.SH	引力传媒	7.84	-0.88
300288.SZ	朗玛信息	11.96	3.19	600825.SH	新华传媒	5.03	-1.18
002148.SZ	北纬科技	5.19	3.18	000665.SZ	湖北广电	4.89	-1.81
002095.SZ	生意宝	22.82	3.16	601098.SH	中南传媒	11.32	-2.25
300295.SZ	三六五网	12.73	3.16	300431.SZ	暴风集团	3.17	-5.09
601801.SH	皖新传媒	5.28	3.13				

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 (12.93%)、搜狐 (12.25%)、蓝汛 (7.93%)、前程无忧 (6.41%)、百度 (6.05%)；

周跌幅靠前的个股分别是：搜房网 (-2.15%)、途牛 (-1.90%)、畅游 (-1.58%)、京东 (-1.33%)、

航美传媒 (-1.20%)

图表 7: 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	3.58	12.93	-2.45
SOHU.O	搜狐	纳斯达克	64.50	12.25	17.40
CCIH.O	蓝汛	纳斯达克	1.09	7.93	36.25
JOBS.O	前程无忧	纳斯达克	64.76	6.41	8.62
BIDU.O	百度	纳斯达克	262.68	6.05	11.11
JRJC.O	金融界	纳斯达克	2.39	5.29	6.46
YY.O	欢聚时代	纳斯达克	93.22	5.05	18.83
FENG.N	凤凰新媒体	纽约证券交易所	6.10	4.45	29.51
CNIT.O	中国信息技术	纳斯达克	1.30	4.00	1.56
BITA.N	易车	纽约证券交易所	50.51	2.70	24.07
RENN.N	人人网	纽约证券交易所	9.12	1.56	12.87
SINA.O	新浪	纳斯达克	116.59	1.15	-0.42
NTES.O	网易	纳斯达克	279.65	1.07	3.47
GSOLO	环球资源	纳斯达克	20.00	0.00	0.00
KZ.O	空中网	纳斯达克	7.50	0.00	0.00
LTONY.O					
O	掌上灵通	Other OTC	0.15	0.00	0.00
ATV.N	橡果国际	纽约证券交易所	14.02	0.00	-6.78
BABA.N	阿里巴巴	纽约证券交易所	178.45	-0.42	-0.29
CTRP.O	携程网	纳斯达克	55.19	-0.93	4.15
AMCN.O	航美传媒	纳斯达克	2.47	-1.20	-9.85
JD.O	京东	纳斯达克	38.72	-1.33	-14.47
CYOU.O	畅游	纳斯达克	39.96	-1.58	-1.09
TOUR.O	途牛	纳斯达克	7.75	-1.90	1.84
SFUN.N	搜房网	纽约证券交易所	4.10	-2.15	-4.43
JMELN	聚美优品	纽约证券交易所	2.83	-2.41	-13.19
LITB.N	兰亭集势	纽约证券交易所	2.25	-4.26	-15.09
VIPS.N	唯品会	纽约证券交易所	7.88	-5.63	-20.32
NCTY.O	第九城市	纳斯达克	0.99	-5.71	1.03
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

➤ 全球传播生态蓝皮书: 5G 将带来移动高清传播时代

事件: 12月4日上午, 央视国际视频通讯社与北京外国语大学联合发布了本年度《全球传播生态蓝皮书》, 蓝皮书指出, 5G将构建传媒、移动化、数据化、智能化的新生态, 将全面助推4K、

8K 等超高清视频业务的发展，移动新媒体超高清传播的黄金时代即将到来。

点评：随着 5G 等新技术兴起，媒体与电信运营商、科技公司的融合互动成为了潮流，TMT 行业融合日益深入。此外，在 5G 的引领下，人工智能等新技术交互影响，重新定义了信息与用户之间的关系，引发全社会信息流动的智能化变革。同时移动端超高清视频迎来大幅发展，用户个人参与信息传播的深度及普及程度、频次和时长都也将大幅度增长。

➤ 500 多个影视网站被关停，盗版电影电视剧超 10 万部

事件：湖北浠水县警方根据 91 资源系列网站涉嫌侵犯著作权的相关线索，成功破获一起非法采集 10 万余部电影电视剧特大侵犯著作权案，关停影视网站 500 余个，抓获涉案人员 18 名，追缴 250 余万元。

点评：近年以来，影视剧市场盗播事件常有发生，盗版资源已经形成了十分成熟的产业链。对此，我国高度重视电影产业以及与电影相关产业的版权保护工作。在立法方面，我国正在进行著作权法第三次修订工作，在修订工作中，我国对包括电影作品在内的视听作品予以更明确的法律规定。对于侵权突出的影视行业，在被“严格保护”基础上也有望成为“重点突破”的治理领域，并且影视版权保护的相关知识产权条例也将逐步修订完善

➤ IPv6 时代即将到来 北京地区 IPv6 网络已完成部署

事件：北京地区各公司积极落实工业和信息化部要求，改造工作平稳有序，2019 年 IPv6 网络就绪专项行动提出的各项任务目标均已完成。

点评：当前我国 IPv6 地址申请量保持较快增长，截至 2019 年 5 月，我国 IPv6 地址资源总量达到 47282 块(/32)，居全球第一位。未来，各级基础电信企业将持续监测并不断提升网络质量，加速地址分配，优化业务流程，并做好各级自营网站和 APP 改造。云服务企业也将进一步提升支持 IPv6 的云产品比例，共同推动 IPv6 时代的到来。

➤ 纸媒和传统电视的使用人数加起来不到 10%

事件：中国人民大学发展战略研究院发布《5G 时代中国网民新闻阅读习惯的量化研究》报告，报告显示获取日常新闻的渠道方面：每天有 20.03% 的人使用微博；75.25% 的人使用微信群；26.61% 的人使用今日头条；0.68% 的人使用纸媒；6.56% 的人使用电视；39.02% 的人使用抖音；4.24% 的人使用其他。而纸媒和电视的使用人数不到十分之一，其中纸媒甚至不到百分之一。

点评：传统媒体衰落的速度超过预期。人们越来越多地从新媒介渠道获取信息，年轻人更是如此。报刊和报纸印刷出版量的下滑，直接反映了纸媒行业的衰退。在广告经营方面，传媒广告市场互联网趋向愈发明显。纸媒行业的前景不容乐观。

➤ 中国移动研究院发布面向 6G 的《2030+愿景与需求报告》

事件：中国移动研究院联合产业界共同发布了面向 6G 的《2030+愿景与需求报告》。按照移动通信产业“使用一代、建设一代、研发一代”的发展节奏，业界预期 6G 将于 2030 年左右实现商用。

点评：移动通信领域科技创新的步伐从未停歇。2030+世界将走向虚拟与现实相结合的“数字孪生”世界，整个世界将基于物理世界生成一个数字化的孪生虚拟世界。围绕总体愿景，未来移动通信网络将在智享生活、智赋生产、智焕社会三个方面催生出全新应用场景。全新的应用场景将在超高峰值速率、超低时延抖动、三维覆盖、超精定位等性能指标上对未来移动通信网络提出更高的要求。

➤ CGTN 全球媒体峰会共话“媒体与科技”，CGTN 智库成立

事件：以“媒体与科技”为主题的 CGTN 第三届全球媒体峰会暨 CCTV+ 第九屆全球视频媒体论坛 12 月 4 日在北京举行，CGTN 智库同时成立。中宣部副部长、中央广播电视总台台长慎海雄在致辞中强调，面对纷繁复杂的世界，全球媒体的作用应当是建设性的，而不是破坏性的；应当是推动合作共赢，而不是强化纷争。

点评：作为一个媒体型的智库，CGTN 智库旨在推动全球智库之间的合作，打造一个开放的国际交流平台，增进不同文化之间的沟通，为世界提供更加多样化的声音。智库将充分发挥 CGTN 在全球信息采集和传播中的独特优势，围绕全球热点问题展开调研，为世界的发展建言献策，为 CGTN 全媒体内容生产提供强有力的智力支持。CGTN 智库已经与世界上 50 家著名智库和机构建立了合作关系。

➤ 北京网络视听研究院成立，推进首都视听业提质升级

事件：12 月 5 日，北京网络视听研究院在北京成立，旨在引导精品内容创作生产，构建全新首都网络视听治理和创新体系，推进首都视听业提质升级。

点评：北京正在加快构建全新的北京视听治理和创新体系，新成立的北京网络视听研究院将以内容建设为根本，以先进技术为支撑，以创新管理为保障，为首都广播电视和网络视听业繁荣发展提供智力支持。围绕网络视听领域的创新，研究院将充分调动视听平台、制作机构、产业园区、院校智库等产业链主体的积极性和创造力，聚焦理念模式、规划布局、科技应用、内容生产等方面，以创新实验室为载体开展重点创新工程的建设。

➤ 2019 黑龙江俄罗斯、爱沙尼亚电视周成功举行

事件：11月29日至12月4日，俄罗斯、爱沙尼亚2019中国黑龙江电视周，分别在俄罗斯首都莫斯科、爱沙尼亚首都塔林成功举办。电视周期间，在俄罗斯教育电视频道、TPO电视频道、第一俄罗斯国家电视频道、第一全俄大学生电视频道、俄罗斯活力电视频道、俄罗斯欧亚联盟国际新闻局、国际大学生电视协会和爱沙尼亚TVN电视频道等8家主流媒体及新媒体平台在重要时段分别播出了由黑龙江广播电视台制作的18部长达65小时的专题片、纪录片。

点评：电视周的节目从改革开放、国际合作、旅游人文、生态农业等多维度立体展现精彩龙江、魅力中国，利于增进俄罗斯民众和爱沙尼亚对真实黑龙江的全面了解与认知，为黑龙江省对俄、对爱人文交流、贸易、旅游、教育等多领域务实合作营造了良好的民意基础与政治氛围。

图表8：传媒个股公告一览

公司	内容
互联网传媒	
三七互娱 (002555.SZ)	公司持股5%以上股东通过大宗交易减持股份比例达到1%。
梦网集团 (002123.SZ)	公司控股股东余文胜先生对所持有的公司部分股份解除质押。本次解除质押股数为7,615,642股。 公司下属子公司深圳市梦网科技发展有限公司与阿里云计算有限公司签订战略合作协议。
宝通科技 (300031.SZ)	牛曼投资减持计划已经实施完毕。此次减持牛曼投资通过深圳证券交易所集中竞价及大宗交易的方式累计减持本公司股份共计22,223,969股，占本公司总股本的5.60%。
富春股份 (300299.SZ)	公司股东富春投资将所持有公司的部分股份解除质押，本次解除质押股数约979万股。
平面媒体	

中文在线 (300364.SZ)	公司与钢钢网电子商务（上海）股份有限公司签订了《战略合作协议》，建立全面战略合作伙伴关系，对双方关于大数据、智慧城市等方面的需求，双方利用自身的优势，向对方提供专业、广泛而有效的业务支持和资本运作服务。
南方传媒 (601900.SH)	全资子公司南方出版传媒股份有限公司作为有限合伙人的身份，认缴出资 2000 万元参与投资广东顺德元睿股权投资管理中心。

营销传播

华谊嘉信 (300071.SZ)	公司控股股东刘伟所持有本公司的部分股份解除冻结。解除冻结股份数量为 526,148 股。 公司拟向嘉兴仕吉网络科技有限公司出售全资子公司浩耶信息科技（上海）有限公司 100% 的股权。
北巴传媒 (600386.SH)	公司拟向北京公共交通控股（集团）有限公司转让其持有的控股子公司北京市公交车驾驶学校有限公司 84% 的股权。
联创股份 (300343.SZ)	公司董事、董事会秘书胡安智拟计划通过集中竞价方式减持股份累计不超过 373,400 股，即不超过公司总股本的 0.03%。
科达股份 (600986.SH)	公司董事、总经理褚明理拟通过集中竞价方式减持其持有的公司股份，计划减持数量不超过 10,088,022 股，不超过公司总股本比例 0.76%。

影视动漫

幸福蓝海 (300528.SZ)	公司对其经营范围进行了变更，并于近日完成了工商变更登记手续，取得了江苏省市场监督管理局换发的《营业执照》。
当代明诚 (600136.SH)	公司股东游建鸣先生对公司无限售条件流通股 140,000 股股票办理了回购手续。持有公司股份累计质押数量（本次质押回购后）为 40,231,166 股，占其持股数量比例为 99.61%。

长城影视 (002071.SZ)	公司全资子公司东阳长城影视传媒有限公司持有的部分子公司股权被司法冻结。
华策影视 (300133.SZ)	公司财务总监王玲莉女士计划通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过 205,000 股公司股票，即不超过公司总股本的 0.012%。

有线电视网络

广西广电 (600831.SH)	公司拟以非公开协议转让方式将持有的广西广电大数据科技有限公司 48.84% 股权以人民币 1 亿元的价格转让给数字广西集团有限公司。
---------------------	--

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 (2019/11/25-2019/12/1)

本周电影票房 7.17 亿，环比下降-8.91%，单周场次 251.71 万场，环上升 5.46%，单周人次 2095 万，环比下降 8.27%，平均单场人次 8.32 次，环比下降-13.03%。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。

图表 9：单周票房数据统计 (2019/11/25-2019/12/1)

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
2019/8/25	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	114509	2288390	3302	14.4294	-1.80%	-2.84%	1.63%	4.60%

2019/11/10	79490	2280901	2294	10.0574	-30.58%	-0.33%	-30.53%	-30.30%
2019/11/17	63905	2302417	1871	8.1262	-19.61%	0.94%	-18.44%	-19.20%
2019/11/24	78737	2386681	2284	9.5698	23.21%	3.66%	22.07%	17.76%
2019/12/1	71721	2517101	2095	8.3231	-8.91%	5.46%	-8.27%	-13.03%

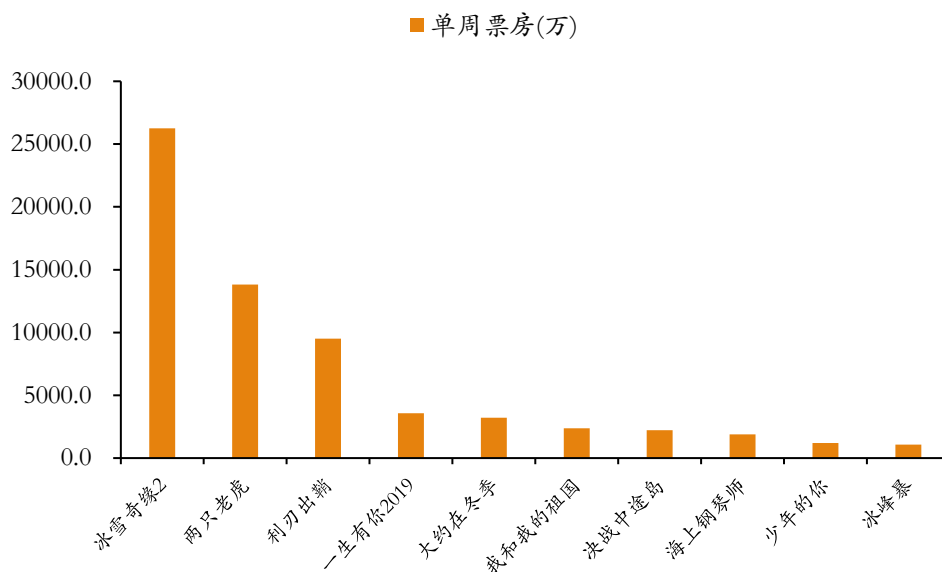
资料来源：艺恩，广证恒生

图表 10：内地电影票房 TOP10 (2019/11/25-2019/12/1)

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	冰雪奇缘 2	26261	63741	35	10	10	中国电影集团公司、华夏电影发行有限责任公司
2	两只老虎	13819	13821	34	13	3	北京光线传媒股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司
3	利刃出鞘	9517	9523	33	18	3	中国电影集团公司
4	一生有你 2019	3571	3572	32	8	3	恒业影业(北京)有限公司、华夏电影发行有限责任公司
5	大约在冬季	3210	21814	35	5	17	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
6	我和我的祖国	2375	298394	38	101	63	
7	决战中途岛	2231	28549	32	6	24	中国电影集团公司、华夏电影发行有限责任公司
8	海上钢琴师	1876	13879	34	5	17	中国电影集团公司、安乐影片有限公司
9	少年的你	1193	154314	36	4	38	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
10	冰峰暴	1066	1072	36	3	3	春秋时代(平潭)影业有限公司、天津启泰文化传播有限公司、华夏电影发行有限责任公司

资料来源：艺恩，猫眼专业版，广证恒生

图表 11：上周单片票房排名情况 (2019/11/25-2019/12/1)



资料来源：猫眼专业版，艺恩，广证恒生

图表 12：内地票房排行前 3 名为《冰雪奇缘 2》、《两只老虎》、《利刃出鞘》



资料来源：艺恩，猫眼专业版，广证恒生

图表 13：下周（2019/12/9-2019/12/15）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	那时风华	2019/12/10	电影	何森		
2	天·火	2019/12/12	电影	西蒙·韦斯特		
3	西河恋歌	2019/12/12	电影	杨润华		
4	卡壳	2019/12/12	电影	图拉古		

5	被光抓走的人	2019/12/13	电影	董润年	北京京西文化旅游股份有限公司
6	误杀	2019/12/13	电影	柯汶利	中国电影股份有限公司
7	唐顿庄园	2019/12/13	电影	迈克尔·恩格勒	中国电影股份有限公司
8	利刃破冰	2019/12/13	电影	彭发	
9	早安公主	2019/12/13	电影	吕柯憬	
10	父子拳王	2019/12/13	电影	于荣光	
11	金色荣耀	2019/12/13	电影	里马·卡蒂	
12	幸福岛味道	2019/12/13	电影	赖雪怡	
13	老喇叭新传	2019/12/13	电影	高力强	
14	大空狗之月球大冒险	2019/12/14	电影	迈克·迪萨	中国电影股份有限公司
15	魔镜奇缘3	2019/12/14	电影	郑成峰	

资料来源：猫眼专业版，广证恒生

3.2 电视剧网络播放排行榜 (2019/11/25-2019/12/1)

2019年11月25日至2019年12月1日，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《从前有座灵越山》以播放量5.3亿次获得冠军，《庆余年》以播放量4.0亿次位居第二，《海棠经雨胭脂透》以3.1亿次播放量排名第三。

图表 14：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	从前有座灵越山	5.3	6	谁的青春不叛逆	0.68
2	庆余年	4.0	7	白狐的人生	0.50
3	海棠经雨胭脂透	3.1	8	没有秘密的你	0.41
4	青春抛物线	0.9	9	时空来电	0.31
5	异域档案之暹罗密码	0.69	10	竹马钢琴师	0.14

资料来源：骨朵数据，广证恒生

3.3 综艺节目排行榜 (2019/11/25-2019/12/1)

2019年11月25日至2019年12月1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1638%位居第一；上海东方卫视《中国梦之声我们的歌后传》及江苏卫视《蒙

面唱将猜猜猜倒计时》以收视率 1.373%和 1.207%位居二、三。

图表 15: 2019/11/25-2019/12/1 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	1.638	6.91
2	中国梦之声我们的歌后传	上海东方卫视	1.373	8.68
3	蒙面唱将猜猜猜倒计时	江苏卫视	1.207	4.38
4	中国梦之声我们的歌前传	上海东方卫视	1.192	4.09
5	巅峰对决之我就是演员	浙江卫视	1.177	4.35
6	漫游记	浙江卫视	0.981	6.24
7	音浪合伙人	江苏卫视	0.961	5.39
8	跨界歌王	北京卫视	0.92	3.55
9	嗨唱转起来	湖南卫视	0.909	3.4
10	快乐大本营	湖南卫视	0.908	3.31

资料来源: tviv.hk、广证恒生

图表 16: 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	827.83	5.64	14.29	41.62	26.11	0.39	0.14	0.22
视源股份	002841.SZ	566.69	86.43	53.41	35.46	28.01	1.62	2.44	3.09
芒果超媒	300413.SZ	593.58	33.34	63.99	50.65	39.24	0.52	0.66	0.85
完美世界	002624.SZ	488.25	37.77	27.75	23.08	19.88	1.36	1.64	1.90
三七互娱	002555.SZ	508.00	24.05	44.12	24.53	20.68	0.55	0.98	1.16
中南传媒	601098.SH	203.31	11.32	14.83	15.15	13.89	0.76	0.75	0.82
华策影视	300133.SZ	115.87	6.60	46.34	41.82	23.02	0.14	0.16	0.29
立思辰	300010.SZ	95.86	11.04	-6.88	37.30	31.36	-1.61	0.30	0.35
中公教育	002607.SZ	1189.69	19.29	103.19	69.06	50.02	0.19	0.28	0.39
新经典	603096.SH	78.48	58.00	31.89	29.04	24.80	1.82	2.00	2.34
南方传媒	601900.SH	78.57	8.77	11.85	10.34	9.29	0.74	0.85	0.94
昂立教育	600661.SH	50.86	17.75	-15.79	36.33	28.90	-1.12	0.49	0.61
百洋股份	002696.SZ	21.19	5.36	29.22	#DIV/0!	#DIV/0!	0.18	0.00	0.00

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。