

## 风险偏好切换，关注影视游戏估值修复机会

2019年12月16日

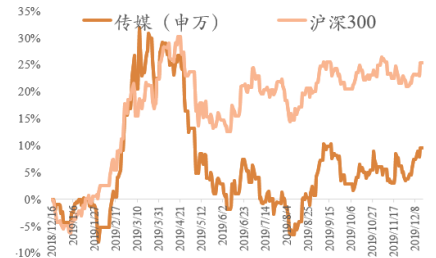
	<b>肖明亮(分析师)</b>	<b>叶轹(分析师)</b>
电话:	020-88832290	020-88836101
邮箱:	xiaoml@gzgzhs.com.cn	yek@gzgzhs.com.cn
执业编号:	A1310517070001	A1310519040001

### 投资要点

- **板块行情走势:** 传媒行业指数最近一周(2019/12/9-2019/12/15) 上涨2.50个百分点, 领先沪深300指数0.81个百分点; 在申万28个一级行业指数中, 传媒单周排名第三位, 子版块估值有所上升。
- **行业新闻:** 中公教育、视源股份纳入沪深300指数; 广东联通打通全国第一个联通5G SA商用网 First Call; 广西广电网络公司与新华社新闻信息中心签订融媒体建设合作框架协议; 珠海万山区海岛4K超高清电视整体转换正式启动; 总台牵手上海交大, 共建超高清视音频国家重点实验室; 第四次全国经济普查: 我国文化产业市场主体数量剧增; 广电、报业合并再添一例! 机构整合、组织变革同步推进; 在线教育App再测评: 30家半数违规收费, 海风哒哒涉超标售课; 尚德机构与中国联通携手开启在线教育新模式; 砸下8个亿, B站加速“破圈”。
- **公司要闻:** 全通教育股东拟向中山发展转让公司9.19%的股份; 大晟文化全资子公司悦融拟将其持有的康曦影业45.6%的股权转让给开韵, 转让价格1.5亿元; 梦网集团与悦畅科技签订战略合作协议; 世纪天鸿子公司鸿翼教育拟110万元收购瓜二文化10%股权; 中文在线拟以3.24亿元将持有的晨之科100%股权出售给钢钢网; 思美传媒公司决定终止公开发行可转债事项; 天龙集团拟收购睿道科技100%股权; 万润科技完成转让惠州市日上光电100%股权; 光线传媒参股公司当虹科技于12月11日在科创板上市, 发行后公司占当虹科技总股本的7.90%; 视觉中国开展自查整改, 整改期间网站暂停服务; 湖北广电以8,997万元投资“光谷信息”。
- **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, 关注影视板块主体投资机会。
  - 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 **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。
  - ③ **影视版块:** 关注影视板块主题投资机会, 关注慈文传媒、华策影视、光线传媒。
  - ④ **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;
  - 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	5.99	-0.29	8.51
相对表现	4.4	-0.18	-0.06

### 行业估值走势



### 行业估值(PE)

当前估值	30.19
平均估值	47.36
历史最高	141.80
历史最低	18.07

## 目录

<b>1. 市场表现回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 本周传媒领先沪深 300 指数 0.81 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三，行业指数上涨 2.50 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 4.09 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 1.19 个百分点，子板块估值有所上升.....	6
1.2 本周个股表现一览 .....	6
1.3 传媒中概股一周行情 .....	7
<b>2. 行业动态分析</b> .....	<b>8</b>
<b>3. 行业一周数据透视</b> .....	<b>13</b>
3.1 内地票房 TOP10 排行榜（2019/12/2-2019/12/8） .....	13
3.2 电视剧网络播放排行榜（2019/12/2-2019/12/8） .....	16
3.3 综艺节目排行榜（2019/12/2-2019/12/8） .....	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 : 本周细分板块估值持续上升 .....	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 (2019/12/2-2019/12/8) .....	13
图表 11 : 内地电影票房 TOP10 (2019/12/2-2019/12/8) .....	14
图表 12 : 上周单片票房排名情况 (2019/12/2-2019/12/8) .....	14
图表 13 : 内地票房排行前 3 名为《勇敢者游戏 2: 再战巅峰》、《南方车站的聚会》、《冰雪奇缘 2》 .....	15
图表 14 : 下周 (2019/12/16-2019/12/22) 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 : 2019/12/2-2019/12/8 晚间综艺节目排行榜 .....	17
图表 17 : 覆盖公司盈利预测表 .....	17

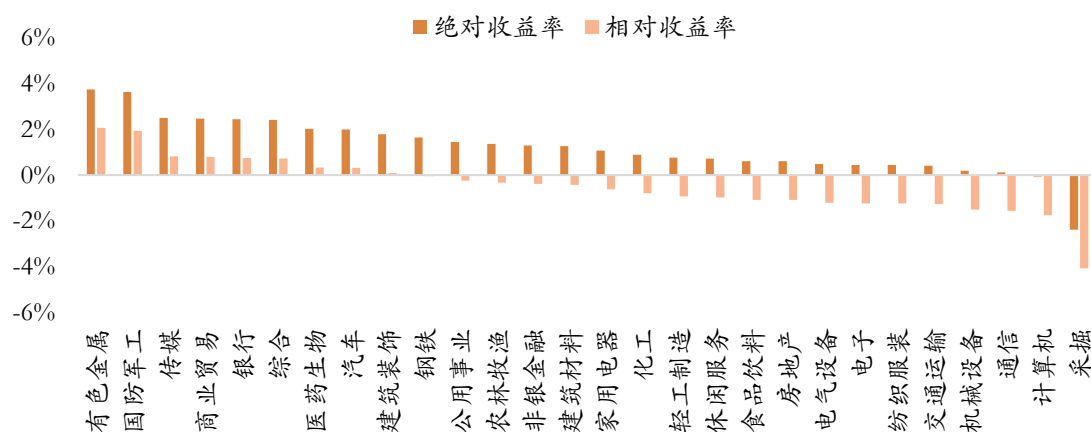
## 1. 市场表现回顾

### 1.1 本周传媒领先沪深 300 指数 0.81 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三，行业指数上涨 2.50 个百分点

传媒行业指数最近一周（2019/12/9-2019/12/15）上涨 2.50%，领先沪深 300 指数 0.81 个百分点；在中万 28 个一级行业指数中，传媒单周排名第三位。申万行业指数涨幅最大的行业为有色金属（3.74%）。

图表 1：本周一级子行业收益情况

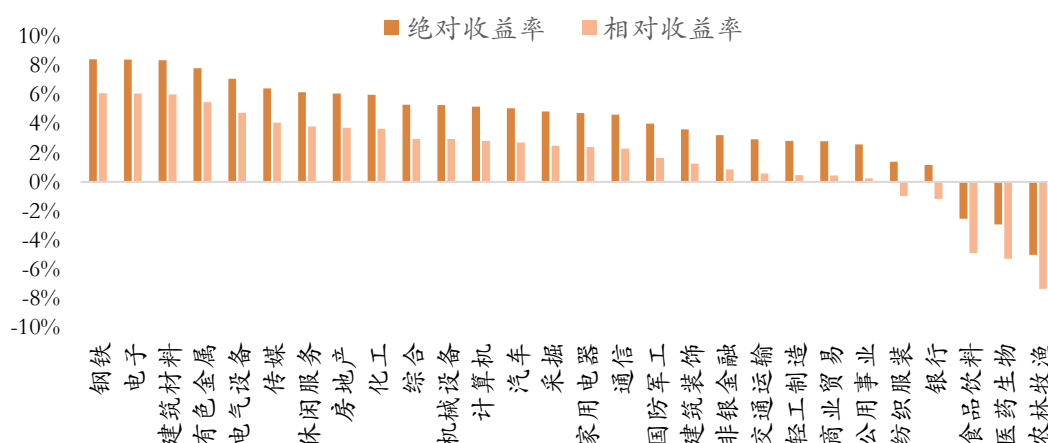


资料来源：WIND，广证恒生

#### 1.1.2 传媒行业本月排名第六，领先沪深 300 指数 4.09 个百分点

截止 12 月 15 日，传媒行业指数单月上涨 6.44%，领先沪深 300 指数 4.09 个百分点；在中万 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，涨幅最大的为钢铁（8.45%）。

图表 2：一级行业最近一月绝对、相对收益情况

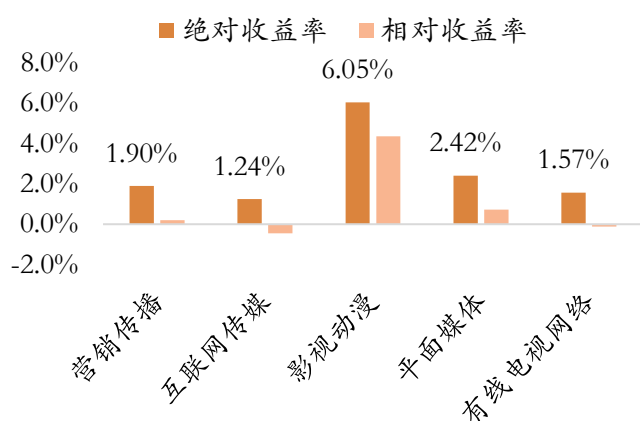


资料来源：WIND，广证恒生

### 1.1.3 本周传媒子板块影视动漫表现最优

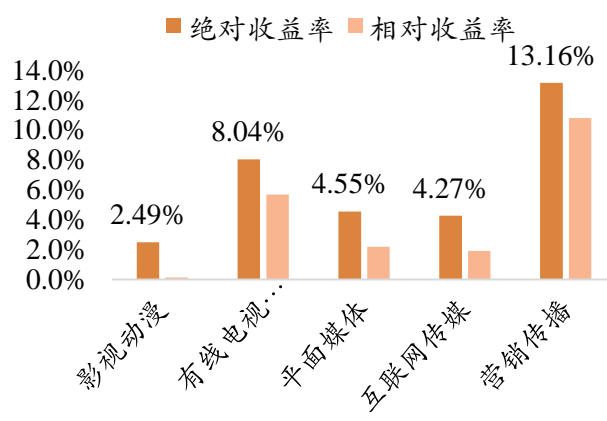
传媒子行业最近一周行情表现较好。表现由高至低分别为影视动漫 6.05%（相对沪深 300：4.36pct），平面媒体 2.42%（相对沪深 300：0.73pct），营销传播 1.90%（相对沪深 300：0.21pct），有线电视网络 1.57%（相对沪深 300：-0.12pct），互联网传媒 1.24%（相对沪深 300：-0.44pct）。

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：本月以来传媒子板块营销传播表现最优

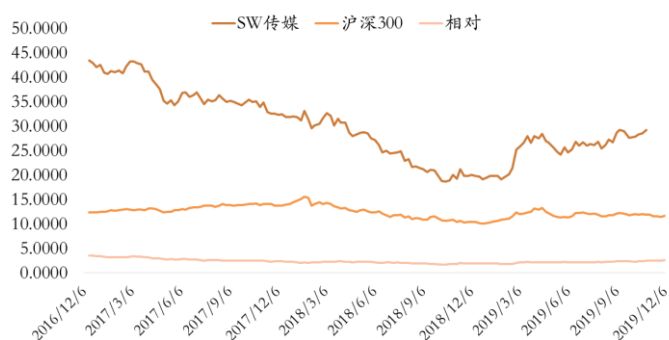


资料来源：WIND，广证恒生

### 1.1.4 本周传媒估值上涨 1.19 个百分点，子板块估值有所上升

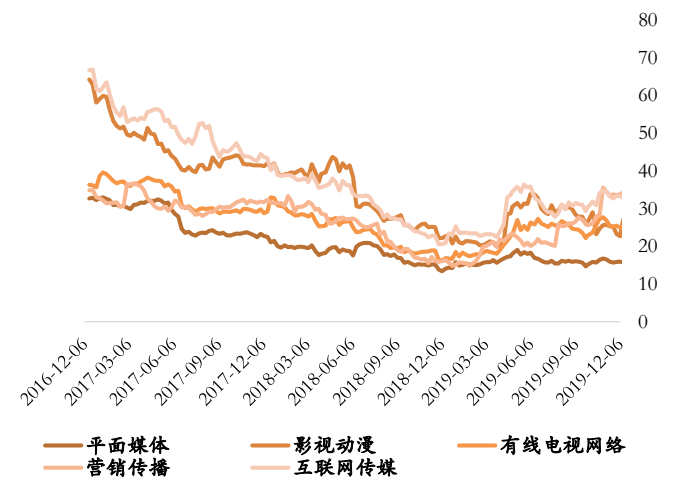
传媒行业 TTM 市盈率最近一周出现上涨，截止 2019 年 12 月 15 日，传媒行业 PE (TTM) 为 30.19，环比 12 月 6 日的 29.84 上涨 1.19%；细分板块中，五个板块估值相比上周都有所上升。影视动漫板块估值 34.05 倍，互联网传媒板块估值 34.27 倍，营销传播估值 34.34 倍，平面媒体估值 15.56 倍，有线电视网络估值 24.03 倍。

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：本周细分板块估值持续上升



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：长城影视 (30.34%)、北京文化 (11.05%)、光线传媒 (10.42%)、新华传媒 (9.54%)、华策影视 (9.09%)；跌幅前五的个股分别是：视觉中国 (-22.89%)、上海钢联 (-6.26%)、国新健康 (-6.11%)、奥飞娱乐 (-5.18%)、\*ST 生物 (-3.56%)。

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
002071.SZ	长城影视	3.78	30.34	300431.SZ	暴风集团	3.22	1.58
000802.SZ	北京文化	9.35	11.05	601929.SH	吉视传媒	2.08	1.46
300251.SZ	光线传媒	11.34	10.42	000665.SZ	湖北广电	4.96	1.43
600825.SH	新华传媒	5.51	9.54	002400.SZ	省广集团	2.89	1.40
300133.SZ	华策影视	7.20	9.09	600037.SH	歌华有线	8.81	1.38
600088.SH	中视传媒	13.82	8.65	300071.SZ	华谊嘉信	2.40	1.27



002712.SZ	思美传媒	8.02	7.65	300052.SZ	中青宝	14.38	1.20
002174.SZ	游族网络	18.46	7.64	300592.SZ	华凯创意	11.47	1.06
601999.SH	出版传媒	5.80	7.21	600757.SH	长江传媒	6.07	1.00
603000.SH	人民网	20.58	7.13	300336.SZ	新文化	4.18	0.97
002739.SZ	万达电影	16.65	6.05	000673.SZ	当代东方	5.69	0.89
300059.SZ	东方财富	15.18	6.01	002181.SZ	粤传媒	5.05	0.80
600715.SH	文投控股	3.56	5.64	601801.SH	皖新传媒	5.31	0.57
601098.SH	中南传媒	11.85	4.68	600386.SH	北巴传媒	3.65	0.55
300426.SZ	唐德影视	6.54	4.64	600959.SH	江苏有线	3.86	0.52
300027.SZ	华谊兄弟	4.68	4.46	600804.SH	鹏博士	6.17	0.33
600652.SH	*ST游久	2.02	4.12	600633.SH	浙数文化	8.49	0.24
000156.SZ	华数传媒	8.76	4.04	600637.SH	东方明珠	8.98	0.22
000835.SZ	长城动漫	5.22	3.98	002148.SZ	北纬科技	5.20	0.19
300291.SZ	华录百纳	5.83	3.74	300104.SZ	乐视网	1.69	停牌
000917.SZ	电广传媒	6.31	3.27	000793.SZ	华闻集团	2.96	0.00
000607.SZ	华媒控股	4.77	3.25	300043.SZ	星辉娱乐	4.88	0.00
603729.SH	龙韵股份	15.55	3.05	603444.SH	吉比特	299.70	-0.22
002261.SZ	拓维信息	5.58	2.95	002624.SZ	完美世界	37.60	-0.45
600880.SH	博瑞传播	3.89	2.91	601928.SH	凤凰传媒	7.28	-0.68
603598.SH	引力传媒	8.06	2.81	300359.SZ	全通教育	5.68	-0.70
600373.SH	中文传媒	12.43	2.73	300058.SZ	蓝色光标	5.31	-0.93
002315.SZ	焦点科技	18.93	2.66	300148.SZ	天舟文化	4.01	-0.99
300383.SZ	光环新网	20.29	2.63	002555.SZ	三七互娱	23.75	-1.25
002095.SZ	生意宝	23.40	2.54	002425.SZ	凯撒文化	5.51	-1.25
300418.SZ	昆仑万维	15.24	2.42	600661.SH	昂立教育	17.33	-2.37
002238.SZ	天威视讯	7.67	2.40	002640.SZ	跨境通	6.90	-2.54
300392.SZ	腾信股份	7.25	2.40	300113.SZ	顺网科技	22.55	-2.59
000719.SZ	中原传媒	7.02	1.89	002602.SZ	世纪华通	9.90	-2.85
300299.SZ	富春股份	4.92	1.86	002354.SZ	天神娱乐	2.62	-2.96
300315.SZ	掌趣科技	6.14	1.82	300413.SZ	芒果超媒	32.33	-3.03
300364.SZ	中文在线	3.92	1.82	000504.SZ	*ST生物	8.41	-3.56
600551.SH	时代出版	8.04	1.77	002292.SZ	奥飞娱乐	8.60	-5.18
300295.SZ	三六五网	12.95	1.73	000503.SZ	国新健康	16.45	-6.11
601858.SH	中国科传	11.03	1.66	300226.SZ	上海钢联	72.65	-6.26
600831.SH	广电网络	8.61	1.65	000681.SZ	视觉中国	15.50	-22.89
300288.SZ	朗玛信息	12.15	1.59				

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:淘屏(24.38%)、前程无忧(7.21%)、搜房网(5.39%)、

兰亭集势 (3.41%)、京东 (3.25%)；

周跌幅靠前的个股分别是：途牛 (-7.53%)、欢聚时代 (-5.09%)、人人网 (-4.73%)、REMARK (-3.81%)、悦航阳光网络科技 (-2.04%)。

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
TAOP.O	淘屏	纳斯达克	3.58	24.38	7.45
JOBS.O	前程无忧	纳斯达克	64.50	7.21	14.41
SFUN.N	搜房网	纽约证券交易所	1.09	5.39	10.26
LITB.N	兰亭集势	纽约证券交易所	64.76	3.41	-2.31
JD.O	京东	纳斯达克	262.68	3.25	1.28
BITA.N	易车	纽约证券交易所	2.39	3.20	0.33
BIDU.O	百度	纳斯达克	93.22	2.84	0.80
ATV.N	橡果国际	纽约证券交易所	6.10	2.59	3.81
SINA.O	新浪	纳斯达克	1.30	2.42	9.50
CNET.O	中网在线	纳斯达克	50.51	2.39	-3.27
JMEL.N	聚美优品	纽约证券交易所	9.12	2.25	-9.00
BABA.N	阿里巴巴	纽约证券交易所	116.59	1.50	12.10
VIPS.N	唯品会	纽约证券交易所	279.65	1.41	13.11
JRJC.O	金融界	纳斯达克	20.00	1.19	-11.77
FENG.N	凤凰新媒体	纽约证券交易所	7.50	0.91	73.53
CYOU.O	畅游	纳斯达克	14.02	-0.10	1.46
NCTY.O	第九城市	纳斯达克	178.45	-0.14	9.87
SOHU.O	搜狐	纳斯达克	55.19	-1.20	-3.62
NTES.O	网易	纳斯达克	2.47	-1.83	7.51
ANTE.O	悦航阳光网络科技	纳斯达克	38.72	-2.04	-20.00
MARK.O	REMARK	纳斯达克	39.96	-3.81	-19.22
RENN.N	人人网	纽约证券交易所	7.75	-4.73	12.34
YY.O	欢聚时代	纳斯达克	4.10	-5.09	-9.01
TOUR.O	途牛	纳斯达克	2.83	-7.53	-29.39

资料来源：WIND、广证恒生

## 2. 行业动态分析

### 广东联通打通全国第一个联通 5G SA 商用网 First Call

**事件：**12月9日，广东联通 5G SA 商用建设取得阶段性进展，完成了基于大区架构组网的 5G 云化核心网商用部署，在广州、深圳同步打通全国第一个联通 5G SA 商用网数据 First Call，上行速率 300Mbps，是 NSA 上行速率的 2.4 倍。



**点评：**广东联通 5G SA 使能网络从信息互联到万物互联，提供更高的上下行带宽、端到端网络切片能力以及边缘计算能力，满足交通、能源、视频娱乐、工业、智慧城市、医疗、农业、金融、教育等垂直行业对通信网络的不同需求，促进千行百业数字化转型，为公众用户带来更高、更快、更丰富的业务体验。

#### ➤ 广西广电网络公司与新华社新闻信息中心签订融媒体建设合作框架协议

**事件：**12月6日，广西广电网络公司与新华社新闻信息中心在南宁举行广西融媒体建设合作框架协议签约仪式，双方将联手发挥各自优势，共同推进县级融媒体中心运营，携手打造“融媒体云+新华社专线内容+专业团队服务”的“广西模式”。

**点评：**此次合作实现资源整合与优势互补，将为广西各级融媒体建设提供一个可借鉴的样板，推动广西融媒体实现互联网技术平台与新闻内容相互融合。内容、技术、平台、服务资源等多方面的高效整合，为广西各级融媒体提供全方位服务，推动广西融媒体业务升级。

#### ➤ 珠海万山区海岛 4K 超高清电视整体转换正式启动

**事件：**12月6日，万山区海岛 4K 超高清电视整体转换启动仪式在万山岛镇政府举行，珠海广电网络在万山岛现场开展对海岛居民的 4K 超高清电视业务办理，并为用户提供“即办即装”的省心服务。

**点评：**对万山岛、东澳岛和桂山岛用户的 4K 超高清电视升级使得海岛居民能够享受与市区居民一样的优质电视内容及宽带服务。用户不仅可以收看多达 190 套 4K 及高清电视节目，享受时移回看、电视点播、语音遥控等多项功能。同时，还能在岛上畅享极速的百兆宽带。万山岛的 4K 超高清电视现场整体转换切实解决了万山区海岛广播电视安全播出、维护意识形态安全，满足岛上用户和游客收看高质量电视节目的精神文化需求。

#### ➤ 总台牵手上海交大，共建超高清视音频国家重点实验室

**事件：**12月7日，“5G+4K/8K+AI 媒体发展高峰论坛”在上海交通大学举行，论坛上上海交通大学与中央广播电视总台签署了关于深化落实《超高清视音频制播呈现国家重点实验室》协作的合作协议，将依托国重实验室在交大共同建设“媒体智能处理研究中心”。

**点评：**5G 时代已经到来，抓住这一历史性机遇，聚焦关键技术，双方将在超高清视频和人工智能等技术领域联合开展研究，推动自主创新，进行跨领域、全方位、多层次的产业深度合作，有利于促进媒体行业内容制作、分发、呈现的全产业链升级，以科技引领创新，为传媒产业赋能，满足人民日益增长的美好生活需要。

### ➤ 第四次全国经济普查：我国文化产业市场主体数量剧增

**事件：**12月6日，国家统计局公布的第四次全国经济普查最新数据显示，我国文化产业市场主体数量剧增，产业规模持续扩大，经济效益稳步提升，就业总量不断增加。

**点评：**从数量看，文化市场主体数量呈现“井喷式”增长。经营性文化产业单位数占九成以上，是推动我国文化发展的主体力量。产业规模明显扩大，目前广播电视集成播控、数字内容、动漫游戏、视频直播等基于互联网和移动互联网的新兴文化业态发展强劲，已成为文化产业发展的新动能和新增长点。作为拉动我国经济增长的新兴产业，文化产业吸纳就业能力持续增强。截止到2018年末，我国文化产业从业人员数达2789.3万人，与2013年末相比，文化就业总量增长了30.8%。

### ➤ 广电、报业合并再添一例！机构整合、组织变革同步推进

**事件：**经过近5个月的筹备，12月9日上午，湖州市新闻传媒中心、湖州市传媒集团有限公司正式挂牌，标志着湖州推进市级媒体融合发展和推动媒体产业提质增效进入实质性阶段。

**点评：**随着媒体融合走向深度融合阶段，组织体系的整合动作频繁。今年以来，在全国范围内，广电与报业合并的案例频频出现。副省级媒体方面，有大连新闻传媒集团的整合。副省级媒体方面，有大连新闻传媒集团的整合。地市级媒体方面，有淮北市传媒中心、营口新闻传媒中心等。从目前看来，地市级及县级媒体合是行业大趋势。

### ➤ 在线教育 App 再测评：30 家半数违规收费，海风哒哒涉超标售课

**事件：**近日，南方都市报新业态法治研究中心从收费公示、收费金额、退费办法、课程合同等4个方面对30家热门K12在线教育App进行实测。测评发现，30款App中有100教育、海风智学中心等5款未对课程明码标价，需要咨询服或课程顾问了解费用。

**点评：**今年7月15日，教育部联合六部门出台首个全国性在线教育规范文件《关于规范校外线上培训的实施意见》，在收费制度上作出明确规定。测评发现在线教育市场仍然存在一些不规范现象，针对近年来在线教育市场的资金不受监管、退费难、机构跑路等现象，仍需加大力度进行监管。

### ➤ 尚德机构与中国联通携手开启在线教育新模式

**事件：**12月9日，尚德机构与中国联通携手在广州召开5G创新应用合作发布会，双方将就数据存储、云计算平台、网络保障、产品支撑、传播分发等一系列项目展开深入探索，共同开启在线教育智慧升级新模式。

**点评：**5G直播具有超高清、多视角、互动等优势，尚德机构有望从源头打通在线课程输出技

术卡点,利用5G 网路传输、VR/AR、高清等新技术,从场景、技术、平台等多维度赋能在线教育,推进智慧化在线课程模式的创新,打造多元化教学场景的应用,打通线上实践教学的最后一道“墙”。

### ➤ 砸下8个亿, B站加速“破圈”

**事件:** B站以8亿元的价格拿下《英雄联盟》全球总决赛未来三年中国独家直播协议。2020年《英雄联盟》全球总决赛将在上海举行,总部同样位于上海的B站将借助这一全球最火电竞赛事,加速实现破圈。

**点评:** 自上市以来, B站便不断构建多元内容生态,扩大其用户群体。游戏类内容是B站最大的品类之一,电竞又是其中最活跃的品类,电竞的迅猛发展已成为一个不可忽视的趋势。以二次元起家的哔哩哔哩(下称“B站”)正在尝试进入游戏直播腹地,加速破圈。

图表8: 传媒个股公告一览

公司	内容
<b>互联网传媒</b>	
全通教育 (300359.SZ)	公司实际控制人陈炽昌先生及其一致行动人全鼎资本拟以协议转让的方式向中山发展转让其持有的公司0.58亿股,占公司总股本的9.19%。转让价格为5.35元每股。
大晟文化 (600892.SH)	公司全资子公司悦融拟与开韵签署股权转让协议,悦融将其持有的康曦影业45.6%的股权及相关业绩承诺和补偿安排相关的权利义务转让给开韵或开韵指定的第三方,此次转让价格共计人民币1.5亿元。
梦网集团 (002123.SZ)	公司与悦畅科技签订战略合作协议,将加强双方技术与业务的交流合作,共同探索新的场景应用、新的合作内容及新的商业合作模式; 子公司梦网科技与“停简单”签署《战略合作协议》,双方将加强彼此技术与业务的交流与合作,促进提升智慧停车的普及推广。双方此次合作期限为一年,在合作期内,预计通过富信推送的停车信息及停车票据信息等将达到3亿—5亿条。

### 平面媒体

世纪天鸿 (300654.SZ)	公司股东巴学芳累计减持 146.1 万股，其累计减持达到公司总股本 1%； 公司子公司“鸿翼教育”拟 110 万元收购瓜二文化 10% 股权。
中文在线 (300364.SZ)	公司拟以 3.24 亿元的价格，将持有的“晨之科”100% 股权出售给“钢钢网”，以规避未来游戏行业可能产生的风险。本次出售公司将获利润约 353 万元。

### 营销传播

思美传媒 (002712.SZ)	公司于 2019 年 2 月拟发行可转换公司债券募集资金不超过 7.7 亿元，公司在综合评估宏观政策、市场环境等因素的影响后，决定终止公开发行可转债事项。
华媒控股 (000607.SZ)	公司完成发行 1 亿元超短期融资券，简称“19 华媒 SCP003”；代码“011902899”；期限 270 天；发行利率 3.2%。
天龙集团 (300063.SZ)	公司拟收购睿道科技 100% 股权并募集配套资金，拓展移动互联网营销产业布局。
万润科技 (002654.SZ)	公司完成转让惠州市日上光电 100% 股权。

### 影视动漫

文投控股 (600715.SH)	公司股东及董事，高管冯军、立茂投资、郝文彦因偿还金融机构借款拟减持不超过公司 2% 的股份。
慈文传媒 (002343.SZ)	公司股东马中骏、叶碧云拟转让给江西省出版集团公司全资子公司华章投资的公司股份 2,422 万股，对价为 13 元/股。
*ST 东网 (002175.SZ)	公司全资子公司东方投资的实际经营情况较差，目前已严重资不抵债，东方投资拟向法院申请破产清算并办理注销登记； 公司拟 3,000 万元出售东方影业 100% 股权予乐颂文化。

光线传媒 (300251.SZ)	参股公司杭州当虹科技股份有限公司于12月11日在科创板上市，发行后公司占当虹科技总股本的7.90%。
视觉中国 (000681.SZ)	为落实有关管理要求，公司网站自即日起开展自查整改，整改期间网站暂停服务；公司股东吴玉瑞质押800万股。

### 有线电视网络

湖北广电 (000665.SZ)	<p>基于公司发展战略和财务投资的需求，公司拟通过子公司“星燎投资”投资“光谷信息”，本次投资金额为8,997万元；</p> <p>公司对控股子公司“太子湖公司”进行股权调整：向湖北文化产业发展投资有限公司转让公司持有湖北太子湖公司51%股权，同时以该股权评估价值2.68亿元参与省文投公司增资扩股事项。</p>
---------------------	--

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 (2019/12/2-2019/12/8)

本周电影票房6.79亿，环比下降-5.26%，单周场次243.19万场，环下降3.39%，单周人次1968万，环比下降6.06%，平均单场人次8.09次，环比下降-2.77%。内地票房TOP10里，《勇敢者游戏2：再战巅峰》、《南方车站的聚会》、《冰雪奇缘2》分别以1.73亿元、1.36亿元、0.98亿元斩获单周票房冠亚季军。

图表9：单周票房数据统计 (2019/12/2-2019/12/8)

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
2019/9/1	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%
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%
2019/12/8	67947	2431895	1968	8.0925	-5.26%	-3.39%	-6.06%	-2.77%

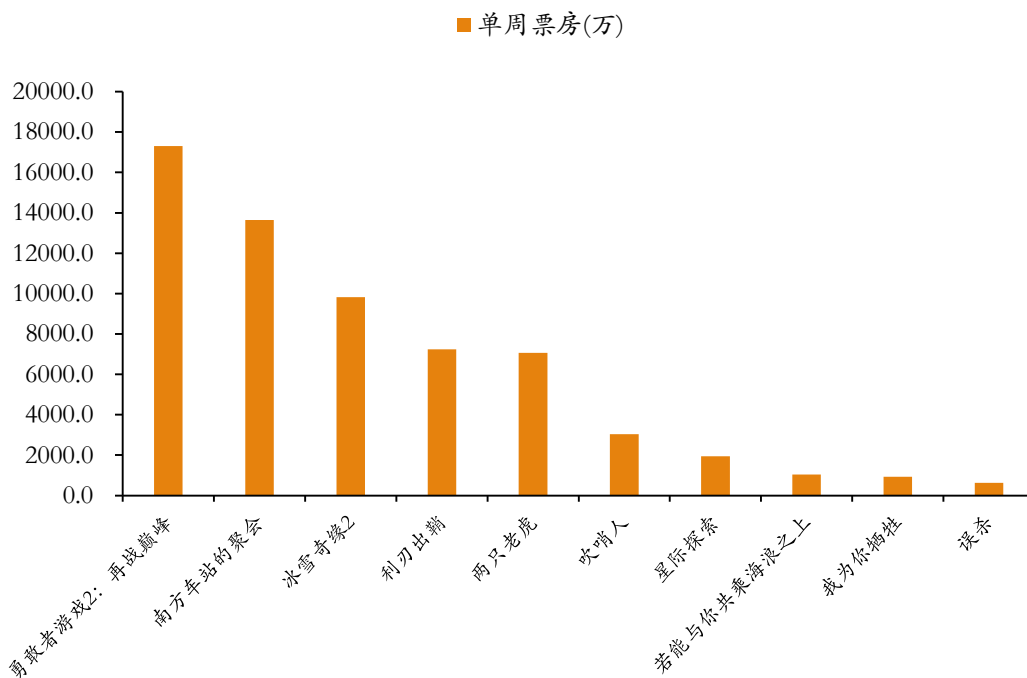
资料来源：艺恩，广证恒生

图表 10：内地电影票房 TOP10 (2019/12/2-2019/12/8)

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	勇敢者游戏2：再战巅峰	17299	17299	35	15	3	中国电影集团公司、华夏电影发行有限责任公司
2	南方车站的聚会	13642	13657	35	14	3	霍尔果斯众合千澄影业有限公司、华夏电影发行有限责任公司
3	冰雪奇缘2	9824	73570	33	7	17	中国电影集团公司、华夏电影发行有限责任公司
4	利刃出鞘	7244	16768	33	7	10	中国电影集团公司
5	两只老虎	7067	20890	34	5	10	北京光线传媒股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司
6	吹哨人	3035	3037	36	8	3	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
7	星际探索	1947	1947	33	5	4	华夏电影发现有限责任公司
8	若能与你共乘海浪之上	1036	1084	29	6	2	中国电影集团公司
9	我为你牺牲	923	923	40	79	4	
10	误杀	628	628	36	42	4	中国电影集团公司、五洲电影发行有限公司、北京光线影业有限公司、上海淘票票影视文化有限公司

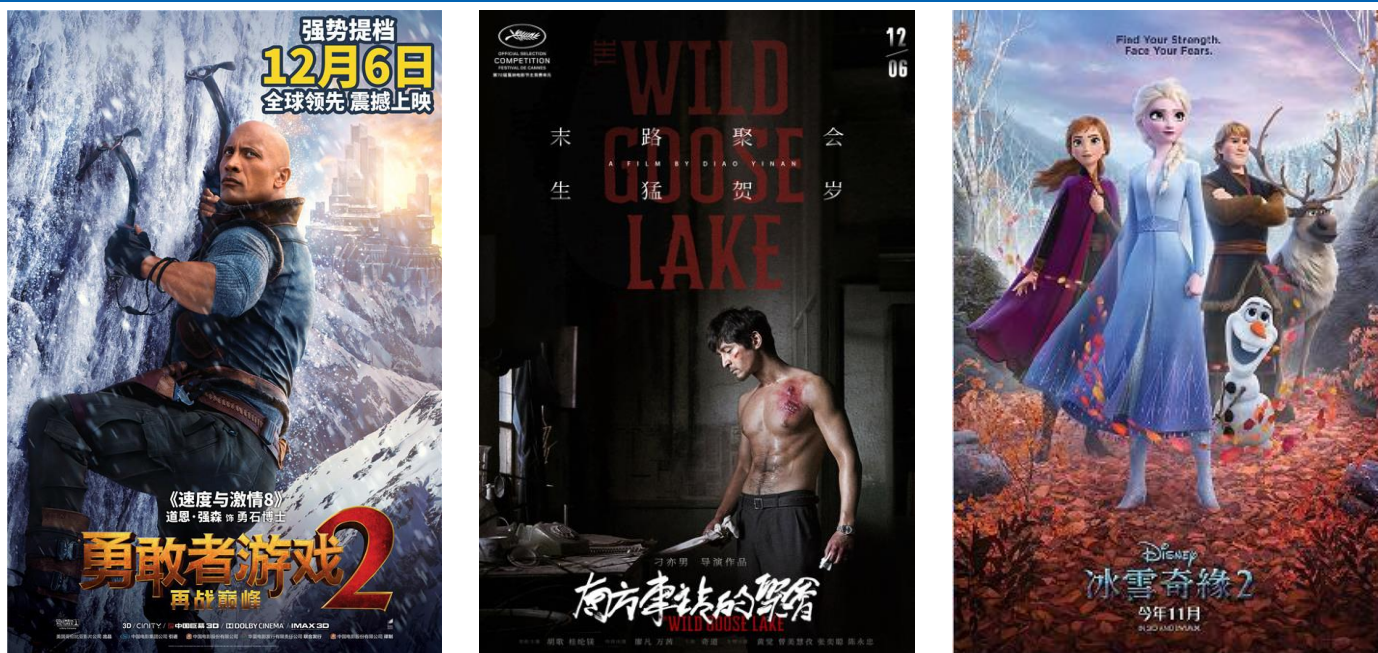
资料来源：艺恩，猫眼专业版，广证恒生

图表 11：上周单片票房排名情况 (2019/12/2-2019/12/8)



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《勇敢者游戏 2：再战巅峰》、《南方车站的聚会》、《冰雪奇缘 2》



资料来源：艺恩，猫眼专业版，广证恒生

图表 13：下周 (2019/12/16-2019/12/22) 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	兔兔赛跑	2019/12/16	电影	杨建永		

2	坂本龙一：终曲	2019/12/16	电影	史蒂芬·野村·斯奇博	
3	茵上情天	2019/12/17	电影	衣楠	
4	九克拉战栗	2019/12/18	电影	林峻兆	
5	铁血阳泉	2019/12/19	电影	康健民	
6	星球大战：天行者崛起	2019/12/20	电影	J·J·艾布拉姆斯	迪士尼电影公司
7	惊涛迷局	2019/12/20	电影	斯蒂文·奈特	
8	半个喜剧	2019/12/20	电影	刘露、周申	
9	白日迷雾	2019/12/20	电影	闫国喜	
10	叶问4：完结篇	2019/12/20	电影	叶伟信	
11	只有芸知道	2019/12/20	电影	冯小刚	华谊兄弟电影有限公司
12	迪丽丽的奇幻巴黎	2019/12/21	电影	米休·欧斯洛	中国电影集团公司
13	撼山瑶	2019/12/22	电影	马雍	

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 (2019/12/2-2019/12/8)

2019年12月2日至2019年12月8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《庆余年》以播放量8.1亿次获得冠军，《第二次也很美》以播放量5.9亿次位居第二，《从前有座灵剑山》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	庆余年	8.1	6	鳄鱼与牙签鸟	1.80
2	第二次也很美	5.9	7	极速救援	1.70
3	从前有座灵剑山	3.1	8	乔安你好	1.10
4	海棠经雨胭脂透	3.0	9	惹不起的殿下大人	1.00
5	一夜新娘	2.4	10	河山	0.70

资料来源：骨朵数据，广证恒生

### 3.3 综艺节目排行榜 (2019/12/2-2019/12/8)

2019年12月2日至2019年12月8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1.524%位居第一；浙江卫视《巅峰对决我就是演员》及上海东方卫视《中国梦之声我们的歌前传》以收视率1.361%和1.154%位居二、三。



图表 15: 2019/12/2-2019/12/8 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	1.524	6.82
2	巅峰对决我就是演员	浙江卫视	1.361	5.13
3	中国梦之声我们的歌前传	上海东方卫视	1.154	4.11
4	东方大看点	上海东方卫视	1.145	3.89
5	跨界歌王	北京卫视	1.114	4.31
6	中国梦之声我们的歌后传	上海东方卫视	1.107	7.44
7	蒙面唱将猜猜猜倒计时	江苏卫视	1.034	3.93
8	蒙面唱将猜猜猜	江苏卫视	1.019	4.98
9	漫游记	浙江卫视	0.964	6.46
10	快乐大本营	湖南卫视	0.96	3.57

资料来源: tvtv.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	851.32	5.80	14.70	42.80	26.86	0.39	0.14	0.22
视源股份	002841.SZ	558.10	85.12	52.60	34.62	27.48	1.62	2.46	3.10
芒果超媒	300413.SZ	575.60	32.33	62.05	49.11	38.05	0.52	0.66	0.85
完美世界	002624.SZ	486.05	37.60	27.63	22.97	19.79	1.36	1.64	1.90
三七互娱	002555.SZ	501.66	23.75	43.57	24.22	20.45	0.55	0.98	1.16
中南传媒	601098.SH	212.83	11.85	15.52	15.85	14.54	0.76	0.75	0.82
华策影视	300133.SZ	126.41	7.20	50.55	54.89	26.68	0.14	0.13	0.27
立思辰	300010.SZ	117.14	13.49	-8.40	46.88	38.35	-1.61	0.29	0.35
中公教育	002607.SZ	1144.05	18.55	99.23	66.41	48.10	0.19	0.28	0.39
新经典	603096.SH	77.08	56.97	31.32	28.52	24.36	1.82	2.00	2.34
南方传媒	601900.SH	82.06	9.16	12.38	10.80	9.71	0.74	0.85	0.94
昂立教育	600661.SH	49.66	17.33	-15.42	35.47	28.22	-1.12	0.49	0.61
科斯伍德	300192.SZ	38.91	16.04	43.51	31.59	25.94	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, 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。