



《“十四五”数字经济发展规划》印发，祖龙官宣阿凡达手游

投资要点

- **行情回顾：**本周，传媒板块表现一般，下跌2.7%，跑输创业板约3.43个百分点（创业板指上涨0.73%）；跑输市场约0.72个百分点（沪深300下跌1.98%）。
- **细分行业：**（1）**游戏指数跑输市场：**中信游戏指数（CI005577）下跌3.61%，相对于沪深300指数下跌1.63%。（2）**广告指数跑输市场：**中信广告指数（CI005847）下跌2.09%，相对于沪深300指数下跌0.1%。（3）**体育指数跑输市场：**中证体育指数（399804）下跌2.25%，相对于沪深300指数下降0.27%。（4）**A股教育公司跑输沪深300，港股教育公司跑输恒生指数。**中信教育指数（CI005816）下跌4.19%，跑输沪深300指数2.21%。港股教育指数（887671）下跌0.35%，跑输恒生指数4.14%。
- **影视：**（1）电影《长津湖》原班人马倾力打造的战争巨制《长津湖之水门桥》发布终极预告及海报。影片定档后热度暴增，定档话题多平台霸榜热搜，想看指数单日增长打破国产片纪录。（2）1月10日，“一起向未来”主流新媒体传播力论坛在山东济南举行。讲好冬奥故事，“中国雪蜡车”官方微博账号正式开通。
- **游戏：**（1）祖龙娱乐、腾讯游戏、Lightstorm Entertainment和迪士尼共同官宣了阿凡达手游。这是一款专为手游玩家打造的全新多人在线角色扮演（MMORPG）射击手游。阿凡达手游由祖龙娱乐研发，腾讯游戏旗下Level Infinite品牌海外发行。（2）飞猪与Rokid达成战略合作，紧跟“让文化遗产活起来”的主旋律，共同打造AR文旅“国潮游玩”新模式。为了传递良渚古城的源远流长文明，飞猪与Rokid联合杭州良渚博物院，已在飞猪app上线“杭州良渚博物院AR导览服务”。
- **体育：**（1）1月15日，中国联通携手新浪新闻在三里屯成功举办“智慧冬奥中国行——冬奥时光机空降三里屯”快闪活动。本次活动有主题打卡、VR冰雪游戏体验、冬奥知识问答等多种形式。（2）为庆祝2022年北京冬奥会的召开，联合国将发行主题为“体育促进和平”的邮票。这次发行的邮票面值分别为0.58美元、1.30美元、1.10瑞士法郎、2.00瑞士法郎、0.85欧元和1.80欧元。
- **教育：**（1）国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》。预计到2025年，我国数字经济核心产业增加值占GDP比重达到10%。（2）华人大师课程视频分享平台答岸完成Pre-A轮融资，具体融资金额未透露。据悉，答岸DaZ MASTER是那达师信息技术（北京）有限公司旗下兴趣知识分享平台，由不同产业的名人和专家参与制作，通过4K拍摄，务求呈现电影感的录制课程。
- **投资要点：**建议关注芒果超媒（300413）、当代文体（600136）。
- **风险提示：**传媒政策收紧风险；业务整合或不及预期的风险；新业务开展不及预期风险；内容反响不及预期风险。

西南证券研究发展中心

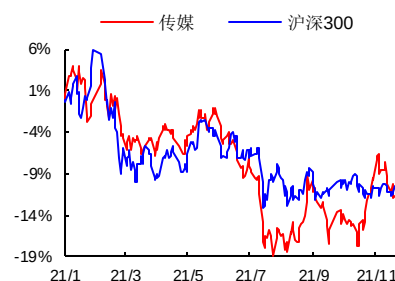
分析师：刘言

执业证号：S1250515070002

电话：023-67791663

邮箱：liuyan@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	177
行业总市值(亿元)	17,500.59
流通市值(亿元)	17,458.03
行业市盈率TTM	38.83
沪深300市盈率TTM	13.5

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0102-0108）：幻塔助力完美增收，元宇宙概念股飞天云动拟上市（2022-01-10）
2. 电影行业2021年度点评：电影行业逐步复苏，下沉市场增长瞩目（2022-01-07）
3. 影视传媒行业周报（1226-0101）：你好星期六首期开播，“元视觉”正式上线（2022-01-03）
4. 影视传媒行业周报（1219-1225）：芒果TV上调会员价格，完美世界出售海外业务（2021-12-27）
5. 影视传媒行业周报（1212-1218）：幻塔全平台公测，VR游戏市场再出爆款（2021-12-19）
6. 传媒行业2022年投资策略：把握元宇宙科技主线，关注内容生态端布局（2021-12-17）

目 录

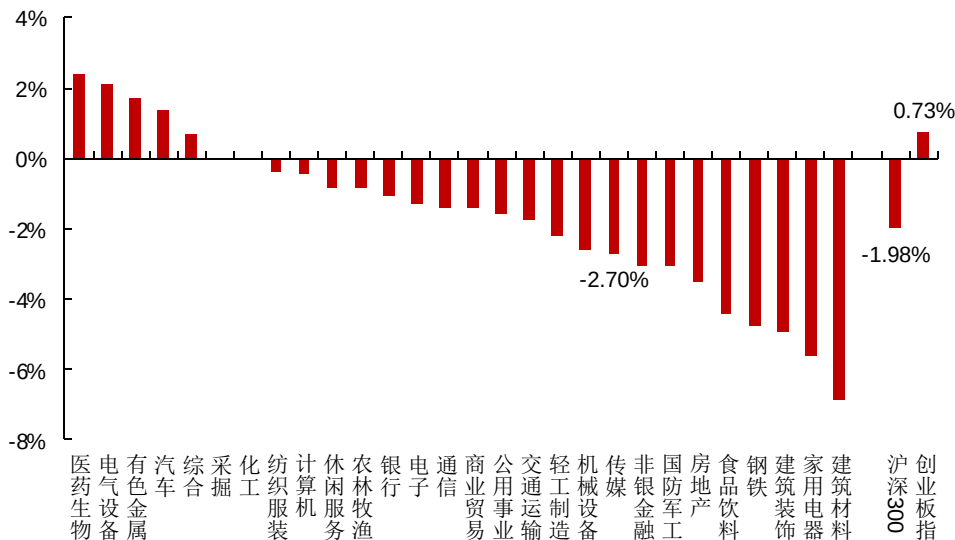
1 本周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	6
4 体育行业	9
5 教育行业	10
6 投资建议	13
7 风险提示	13

1 本周行情回顾

分析周期为 2022 年 1 月 9 日 (周日) -2022 年 1 月 15 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现一般, 下跌 2.7%, 跑输创业板约 3.43 个百分点 (创业板指上涨 0.73%); 跑输市场约 0.72 个百分点 (沪深 300 下跌 1.98%)。

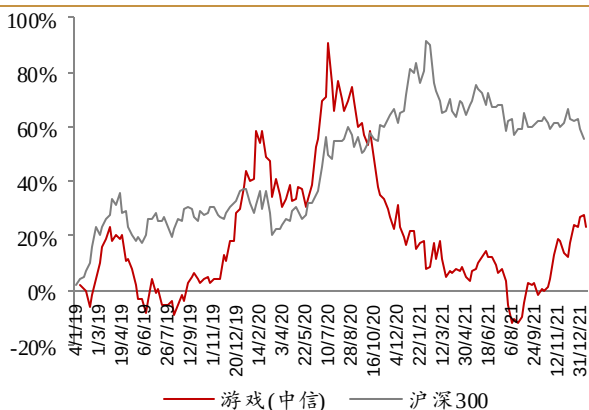
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

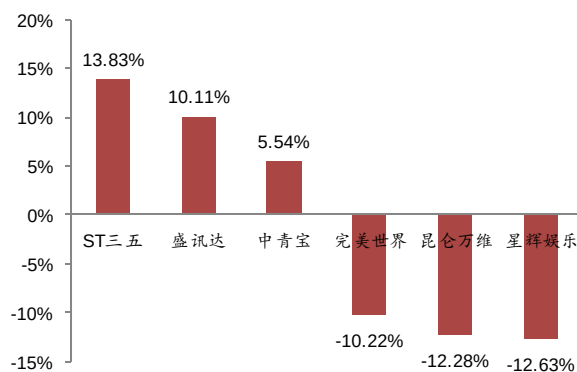
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 下跌 3.61%, 沪深 300 指数下跌 1.98%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 1.63%。A 股公司涨幅前三为 ST 三五、盛讯达、中青宝, 跌幅前三为星辉娱乐、昆仑万维、完美世界。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

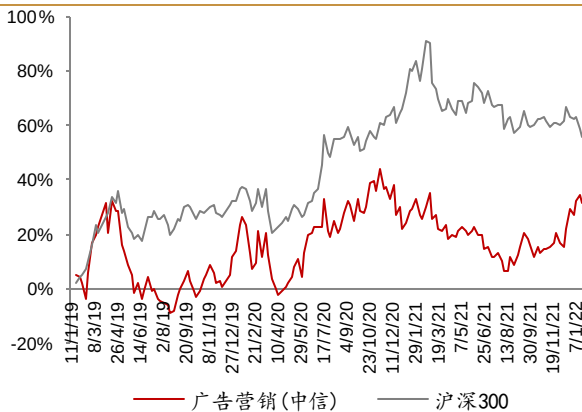
图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

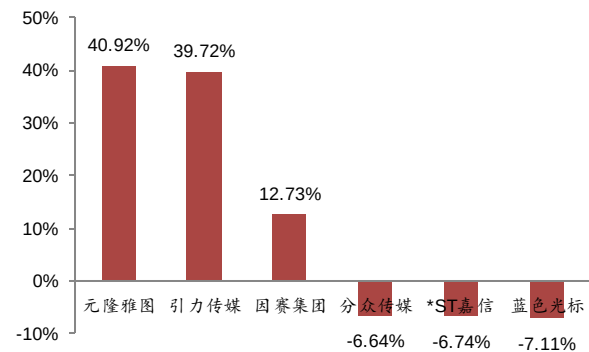
本周, 中信广告指数 (CI005847) 下跌 2.09%, 沪深 300 指数下降 1.98%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 0.1%。A 股广告公司涨幅前三为元隆雅图、引力传媒、因赛集团, 跌幅前三为蓝色光标、*ST 嘉信、分众传媒。

图 4：广告指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

图 5：A 股广告公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中证体育指数 (399804) 下跌 2.25%, 沪深 300 指数下跌 1.98%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下降 0.27%。

图 6：体育指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

A 股教育公司跑输沪深 300, 港股教育公司跑输恒生指数。本周, 中信教育指数 (CI005816) 下跌 4.19%, 沪深 300 指数下跌 1.98%, 中信教育指数跑输沪深 300 指数 2.21%。港股教育指数 (887671) 下跌 0.35%, 恒生指数上涨 3.79%, 教育指数跑输恒生指数 4.14%。

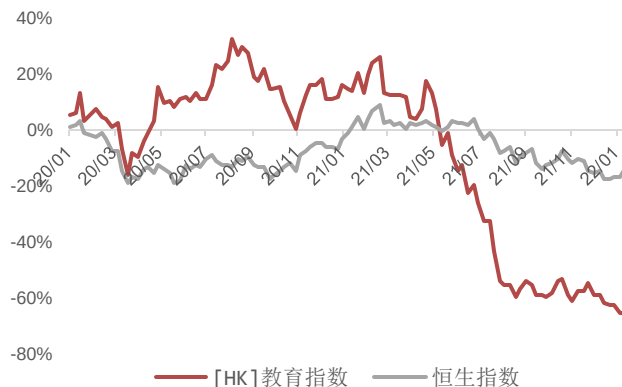
图 7: A 股教育公司表现



数据来源: wind, 西南证券整理

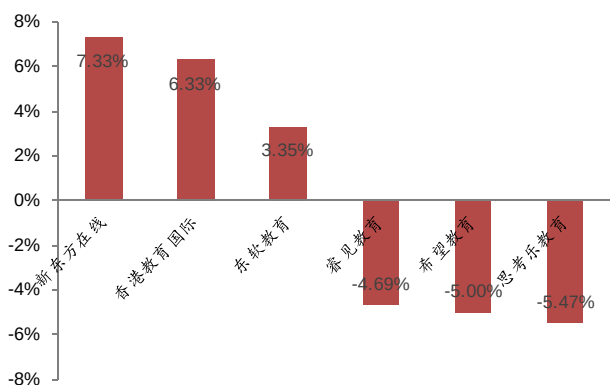
本周港股教育公司涨幅前三为新东方在线、香港教育国际、东软教育, 跌幅前三为思考乐教育、希望教育、睿见教育; A股教育公司涨幅前三为方直科技、学大教育、美吉姆, 跌幅前三为文化长城、开元教育、行动教育。

图 8: 港股教育公司表现



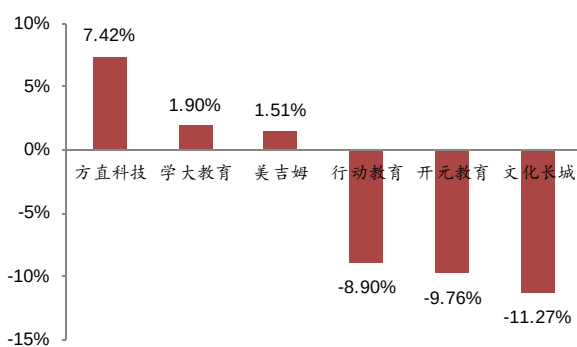
数据来源: wind, 西南证券整理

图 9: 港股教育公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

图 10: A 股教育公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

2 影视行业

电影: 本周 (2022 年 1 月 9 日-2022 年 1 月 15 日) 单周票房为 4.83 亿元, 其中《穿过寒冬拥抱你》本周票房 9695.95 万元, 是本周总票房第一名, 本周票房主要由《穿过寒冬拥抱你》(20%)、《反贪风暴 5: 最终章》(14.4%) 和《李茂扮太子》(13.1%) 构成。

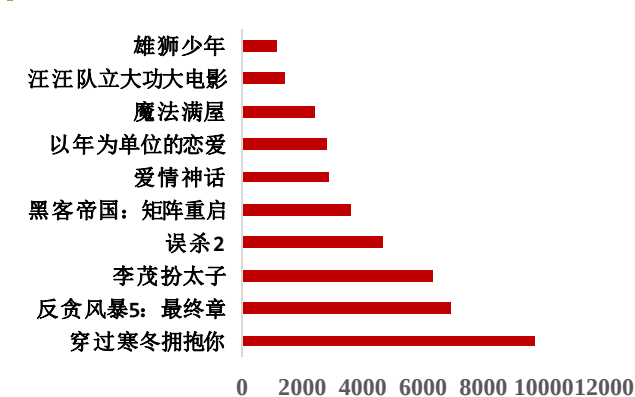
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
1	穿过寒冬拥抱你	9695.95	79812.9	17	中国电影股份有限公司 阿里巴巴影业 (北京) 有限公司等
3	反贪风暴 5: 最终章	6962.75	53573.8	17	上海鸣肇影视文化有限公司
2	李茂扮太子	6345.59	37233.6		新丽传媒集团有限公司 上海淘票票影视文化有限公司等

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
4	误杀 2	4676.11	100651.1	31	万达影视传媒有限公司
5	黑客帝国：矩阵重启	3586.52	3977.9	3	美国华纳兄弟影片公司 中国电影股份有限公司北京电影发行分公司
6	爱情神话	2874.7	23315.8	24	麦特影业（湖北）有限公司 北京上狮文化传播有限公司
7	以年为单位的恋爱	2798.79	19704.4	17	北京光线影业有限公司
8	魔法满屋	2443.31	3938.5	10	华特迪士尼影业有限公司 中国电影股份有限公司
9	汪汪队立大功大电影	1391.33	1907.2	3	美国派拉蒙影片公司 华夏电影发行有限责任公司
10	雄狮少年	1143.07	22635	31	北京精彩时间文化传媒有限公司

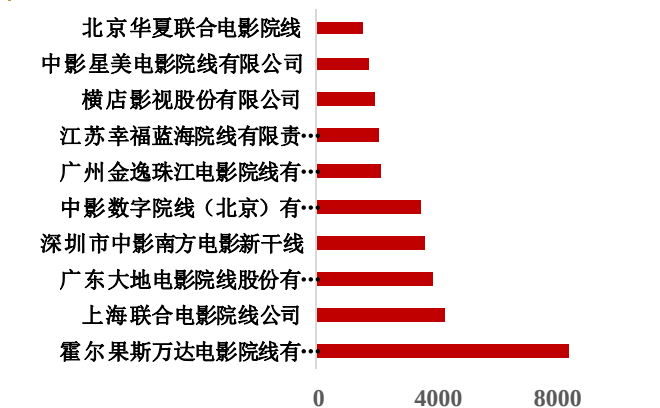
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 11：本周票房构成情况（万元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 12：本周各院线票房情况（万元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

下周将新上映电影 3 部，预计《猎枪》将是下周票房的看点。

表 2：下周待映电影情况

上映日期	电影名称	猫眼想看人数	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20220118	美丽乡村	-	剧情	-	河间市筑梦文化传媒有限公司	北京千朗文化传媒有限公司
20220120	猎枪	955	剧情	黑子、杨清文、冯玉玺	北京晓晓未来文化传媒有限公司	河南天象电视传媒有限公司
20220121	反击者 2	372	动画	赵艺卿、田丹、赵雪迎	交城县夏鹏动画设计工作室	北京寰球影视文化有限公司

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

电视剧：本周（2022 年 1 月 9 日-2022 年 1 月 15 日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《风起洛阳》（播映指数 67.4）、《开端》（播映指数 60.7）、《谁是凶手》（播映指数 59.5）、《家族荣誉》（播映指数 57.5）、《斛珠夫人》（播映指数 55.8）。《王牌部队》凭借播映指数 81.9 位列电视剧周播榜第一名、《雪中悍刀行》以播映指数 79.5 电视剧周播榜第二名、《沉睡花园》以播映指数 68.6 位列第三名。

表 3：本周剧集网播量情况（播映指数前五）

排名	剧名	播映指数	本周播放量(亿)	累计播放量(亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	风起洛阳	67.4	-	-	25	爱奇艺	东阳留白影视文化有限公司 北京爱奇艺科技有限公司
2	开端	60.7	1.7	1.7	5	腾讯视频	东阳正午阳光影视有限公司
3	谁是凶手	59.5	-	-	42	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
4	家族荣誉	57.5	-	-	12	优酷	
5	斛珠夫人	55.8	0.21	42	46	腾讯视频	北京喜悦嘉行影视文化有限公司

数据来源：艺恩数据，西南证券整理（不含优酷、爱奇艺播放量）

综艺：本周（2022 年 1 月 9 日-2022 年 1 月 15 日）综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《令人心动的 offer 第三季》（播映指数 65.9）、《一年一度喜剧大赛》（播映指数 64.6）、《时光音乐会》（播映指数 60.9）、《哈哈哈哈哈第二季》（播映指数 55.1）、《闪光的乐队》（播映指数 54）。《令人心动的 offer 第三季》本周以播映指数 65.9 位列网络综艺周播榜第一名，《一年一度喜剧大赛》本周以播映指数 64.6 位列网络综艺周播榜第二名。

表 4：本周综艺节目网播量情况（播映指数前五）

排名	综艺名称	播映指数	本周播放量(亿)	累计播放量(亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	令人心动的 offer 第三季	65.9	1.7	15.3	68	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	一年一度喜剧大赛	64.6	-	-	72	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
3	哈哈哈哈哈第二季	55.1	1.3	12.0	36	腾讯/爱奇艺	深圳市腾讯计算机系统有限公司 北京爱奇艺科技有限公司
4	半熟恋人	53.2	0.66	2.2	19	腾讯视频	-
5	导演请指教	53	2.1	20	72	腾讯	--

数据来源：艺恩数据，西南证券整理，注：不含爱奇艺、优酷播放量

影视行业相关新闻

由中宣部电影局主抓、电影《长津湖》原班人马倾力打造的战争巨制《长津湖之水门桥》发布终极预告及海报，揭秘全新的艰难战役！影片定档后热度暴增，定档话题多平台霸榜热搜，想看指数单日增长打破国产片纪录，无数网友期待已久，纷纷表示“终于盼来了”！影片将于大年初一全国上映，观众将会看到更寒冷、更火爆、更热血、更残酷的一战。（猫眼电影）

随着冬奥临近，北京冬奥组委特许动画电影《我们的冬奥》也亟待热映！冬奥会吉祥物冰墩墩和冬残奥会吉祥物雪容融携手众多动画明星惊喜亮相，这个冬天，踏雪筑梦的欢乐故事将接踵而至，所有精彩 2 月 19 日即将揭晓，大手拉小手一起走进影院重温童年的美好回忆吧！（猫眼电影）

云南广电局安排部署集中整治“灰广播”及非法医药广告播出专项行动。一是加强组织领导。二是明确工作任务。重点查处非法医疗广告播出行为，持续加强涉非法集资、失德明星代言、校外培训等广告排查清理。三是压实工作责任。四是建立长效机制。将集中整治与日常监管相结合，指导督促各级广播电视播出机构和用频单位依法依规办台、用频。（广电

总局)

由东南卫视和侣行团队联手打造的《地球之极·侣行》第六季已于近日温情收官。作为一档长寿的、以“探索”为主色调的户外真人秀节目,《地球之极·侣行》在这一季中再次实现了在内容和立意维度的整体升级,以极具人文情感关怀的视角,再次带领观众走遍极致世界,看遍极致人生。(传媒内参)。

1月10日,在闪电新闻客户端上线五周年之际,“一起向未来”主流新媒体传播力论坛在山东济南举行。讲好冬奥故事,“中国雪蜡车”官方微博账号正式开通。2022年是举世瞩目的冬奥之年。北京冬奥会、冬残奥会举国关注。山东广播电视台举办的这场“一起向未来”主流新媒体传播力论坛上,讲好冬奥故事是一大主题。(传媒内参)

图 63:《我们的冬奥》海报



数据来源:猫眼电影,西南证券整理

图 14:《长津湖之水门桥》海报



数据来源:猫眼电影,西南证券整理

3 游戏行业

2022年1月9日-2022年1月15日,在手游端,截至2022年1月15日,IOS免费榜排名前十的分别是《纸嫁衣3鸳鸯债》、《和平精英》、《王者荣耀》、《猛鬼宿舍》、《我本千金》、《我的停车场》、《开心消消乐》、《英雄联盟手游》、《我是小秀才》、《原神》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (1月15日)

IOS 免费榜			IOS 畅销榜		
名称	排名	排名变化	名称	排名	排名变化
纸嫁衣3鸳鸯债	1	新进榜	王者荣耀	1	不变
和平精英	2	上涨2	和平精英	2	不变
王者荣耀	3	下降2	三国志·战略版	3	上涨1
猛鬼宿舍	4	新进榜	梦幻西游	4	上涨1
我本千金	5	新进榜	文明与征服	5	上涨3
我的停车场	6	新进榜	英雄联盟手游	6	上涨3
开心消消乐	7	上涨2	原神	7	下降4
英雄联盟手游	8	不变	QQ炫舞	8	新进榜

IOS 免费榜			IOS 畅销榜		
名称	排名	排名变化	名称	排名	排名变化
我是小秀才	9	新进榜	斗罗大陆：魂师对决	9	新进榜
原神	10	新进榜	一念逍遥-涅槃重生	10	不变

数据来源: APP Annie, 西南证券整理

上周, 游戏行业一级市场投资事件 1 起。

表 6: 游戏行业一级市场投资事件

公司	领域	主营业务	轮次	金额	投资方	估值 (人民币)
炎魔网络	游戏开发商	泛二次元游戏开发	战略投资	数千万人民币	哔哩哔哩 bilibili	1 亿人民币

数据来源: IT 桔子, 西南证券整理

下周预计共有 11 款游戏上线, 建议关注网易游戏的《萤火突击》和哔哩哔哩游戏的《狩猎时刻》。

表 7: 下周上线游戏

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
1.17	召唤英雄	Lemon Team	放置	正式上线	Android、IOS
1.17	异次元主公	米花互动	卡牌	删档测试	Android
1.18	末日来袭	里游互娱	放置	正式上线	Android、IOS
1.18	玛娜希斯回响	犬酱组	角色	删档测试	Android
1.18	代号: M	拾贰工作室	MMO	删档测试	Android
1.19	环形战争	Indrasoft	策略	删档测试	Android
1.19	代号: 职场与生活	厦门雷云	角色	删档测试	Android
1.20	萤火突击	网易游戏	射击	删档测试	Android
1.20	黑暗之潮·契约	黑潮工作室	ARPG	正式上线	Android
1.20	狩猎时刻	哔哩哔哩游戏	狩猎	删档测试	Android
1.25	跳跃之王	Indieark	冒险	开放下载	Android

数据来源: 好游快爆, 西南证券整理

游戏行业本周重要公告/新闻

加州帕洛阿尔托时间 2022 年 1 月 13 日, 祖龙娱乐、腾讯游戏、Lightstorm Entertainment 和迪士尼共同官宣了阿凡达手游。这是一款专为手游玩家打造的全新多人在线角色扮演 (MMORPG) 射击手游。阿凡达手游由祖龙娱乐研发, 腾讯游戏旗下 Level Infinite 品牌海外发行, 将于 2022 年登陆 iOS 和 Android 平台。(祖龙娱乐官网)

国游销量吧推出的 2021 年的“国游销量年榜”显示, 2021 年销量第一的《永劫无间》用五个月时间便达到了 700 万套的销量。创下国产买断制游戏的新纪录, 且销售额达到惊人的 14 亿。《鬼谷八荒》、《戴森球计划》分别以 2.5 亿元、1.6 亿元的销售额位列二、三位。统计显示, 国产买断制游戏 2021 全年销售额约 27.9 亿, 同比增长 335.9%, 创近十年最大增幅。(游戏陀螺)

1 月 10 日, 2022 LPL 英雄联盟春季赛在上海虹桥天地演艺中心场馆正式拉开

了序幕。本次春季赛赛程预计持续到4月份月上旬,直到决出进入春季赛季后赛的战队的名单。在开赛之际,虎牙直播也在微博平台高调宣布了已经获得为期5年的LPL独播权。B站、企鹅电竞此次就与虎牙达成了合作,获得了本届春季赛的转播权。但同样是游戏直播平台的“斗鱼直播”,此次却没有获取赛事转播权。(游戏陀螺)

据 AppAnnie 发布的 2022 移动市场报告显示,全球手游用户支出达到了 1160 亿美元,同比增长了 16%。主要得益于《Roblox》和《原神》等热门游戏收入持续强劲,以及下半年爆款《哈利波特:魔法觉醒》和《英雄联盟手游》给中国市场带来的强势增长。(GameLook)

元宇宙行业动态概览

1月11日,2021年京东“年度好店”颁奖盛典通过XR实时直播技术举行。基于“双11”和“黑五”期间虚拟电商直播的良好数据,京东再度使用齐乐无穷打造的虚拟主持人“Vivi子涵”担任“京东好店推荐官”,揭晓了京东2021“年度好店”百强榜单,一年来用户体验最好、最受消费者认可的100家“年度好店”上榜,为用户带来品质购物盛宴。(VR陀螺)

Roguelike(肉鸽)作为一种历史悠久的游戏品类,终于在虚拟现实世界开出了美丽的花!1月14日,由ARVORE Immersive Experiences开发的一款集弹幕射击和肉鸽为一体的VR游戏《由纪(YUKI)》正式登陆爱奇艺奇遇VR,多元的游戏风格让该游戏刚一上线就狂圈各路玩家无数。(新浪VR)

VR游戏开发商Beat Games在Twitter上预告了《Beat Saber》新的音符块,但没有透露具体是什么游戏功能。《Beat Saber》已经有一段时间没有增加新的游戏元素了。上一次游戏元素更新在2019年底,Beat Games推出了90度和360度的关卡。Connect 2021大会上,该工作室还公布了一个新的销售记录:《Beat Saber》仅在Quest平台上就售出了1亿美元。该平台包括Meta Quest 2及Quest。(VR陀螺)

近日,飞猪与Rokid达成战略合作,紧跟“让文化遗产活起来”的主旋律,共同打造AR文旅“国潮游玩”新模式。以后在飞猪APP上就可以解锁AR逛博物馆新姿势,看文物更生动!在景点和博物馆拍汉服照、日常喜欢购买国潮周边,这是90后、00后的文化新消费方式。为了传递良渚古城的源远流长文明,飞猪与Rokid联合杭州良渚博物院,已在飞猪app上线“杭州良渚博物院AR导览服务”。(新浪VR)

近日,AR技术和产品的领先供应商Vuzix宣布推出Vuzix Shield智能眼镜。不久之前在CES 2022的Vuzix展台展出,还获得了CES 2022创新奖。据了解,Vuzix Shield智能眼镜,采用不受束缚的时尚眼镜形式,是一款轻量化、时尚的一体式AR眼镜,可配备屈光镜片,显示单元基于双目微型microLED立体显示器驱动的Vuzix专有波导光学器件,可提供完全无遮挡的透视抬头显示效果。(新浪VR)

捷成股份旗下虚拟IP运营商「垣宇科技」近日举办发布会,发布公司2022年战略规划及业务布局。本次发布会参与方有捷成股份、世优科技、行业及媒体客户,以及关注元宇宙行业发展的投资机构。垣宇科技定位于虚拟IP运营商,将利用虚拟现实技术实现元宇宙虚拟人IP矩阵打造、虚拟内容版权和生态运营,以及以虚拟IP衍生为主的流量变现与增值业务。(世优科技)

苹果首款云游戏正式上线, 订阅游戏或成新潮。1月10日消息,《云原神》正式上线。该作是米哈游旗下的原神云游戏版本。实时云端技术, 玩家无需下载完整原神包体, 即可一键开启探索之旅。该作云游解决方案由蔚领时代提供。去年12月1日, 蔚领时代完成B轮融资, 总金额为4亿元人民币。本轮由明势资本领投, 鼎晖VGC跟投, 老股东小米、米哈游和顺为资本进行了增持。

图 15: 飞猪与 Rokid 共同打造 AR 文旅“国潮游玩”新模式



数据来源: 新浪VR, 西南证券整理

图 16: Vuzix Shield 智能眼镜



数据来源: 新浪VR, 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

1月14日和15日, 孙杨连续在海南三亚的海旅免税城进行现场直播带货。带货的是包括海蓝之谜、CPB、SK-II、雅诗兰黛、赫莲娜在内的各大高端美妆产品, 涵盖水、乳、精华、眼霜、面霜、粉底液等70个产品品类。据第三方直播数据监测平台显示, 孙杨这次在三亚海旅免税城的带货总额突破3300万元。如果按照通用的明星直播带货佣金比例, 孙杨的这次直播带货收入有望达到税前600万元, 而税后也能达到360万元。孙杨直播带货一度在抖音同时段直播带货暂居第一名。(体育大生意)

1月15日, 中国联通携手新浪新闻在三里屯成功举办“智慧冬奥中国行——冬奥时光机空降三里屯”快闪活动。在距离2022年北京冬奥会开幕倒计时20天之际, 本次活动以主题打卡、VR冰雪游戏体验、冬奥知识问答等多种形式, 旨在传播冬奥理念, 吸引更多的人关注冬奥、为冬奥加油助力。(体育大生意)

1月12日, “东华—安踏联合创新研究院”揭牌仪式在东华大学松江校区举行。双方将合力打造引领运动鞋服行业的突破性创新和原创设计平台, 共同推进运动鞋服科技研发、产业化应用及人才培养。联合创新研究院在未来5年落地建设中, 重点围绕科技赋能、中国设计、人才培养三方面集中发力。在科技研发方面, 双方将围绕运动鞋服新材料研发、面料技术开发、智能制造技术包括可持续发展科技面料等方面开展联合课题研究。(懒熊体育)

联合国邮政管理局14日宣布, 联合国将发行主题为“体育促进和平”的邮票。这是联合国首次为冬奥会发行邮票。联合国邮政管理局说, 这次发行的邮票面值分别为0.58美元、1.30美元、1.10瑞士法郎、2.00瑞士法郎、0.85欧元和1.80欧元, 分别展现了冰球运动员、

单板滑雪运动员、花样滑冰运动员、雪车运动员、冰壶运动员以及高山滑雪运动员形象。(禹唐体育)

特步国际公布,截至 2020 年 12 月 31 日止年度录得公司普通股股权持有人应占其综合溢利大幅增加不少于 70%。有关增加的主要因素有:特步主品牌于 2021 年度内成功推出标志性功能性及休闲产品,以及零售渠道升级,导致代理商的销售订单强劲,主品牌收入于 2021 年下半年增长逾 30%。与此同时,特步主品牌的电子商务业务及儿童业务分别在品牌、产品和运营方面完成重组后,收入增速加快。(禹唐体育)

图 77: 联合国为 2022 年北京冬奥发行“体育促进和平”邮票



数据来源:禹唐体育,西南证券整理

图 18: 特步品牌



数据来源:禹唐体育,西南证券整理

5 教育行业

政策指向

国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》,预计到 2025 年,我国数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达到 10%。在此前提下,推进中小学信息技术课程建设,加强职业院校(含技工院校)数字技术技能类人才培养。数字经济是继农业经济、工业经济之后的主要经济形态。《规划》指出,2020 年,我国数字经济核心产业增加值占国内生产总值(GDP)比重达到 7.8%。(教育部)

福建省出台《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的实施方案》。在课后服务方面,提出初中学校工作日可开设不超过 2 课时的晚自习班,探索将课后服务适当扩大到周末和国家法定节假日,对有需求的学生进行兴趣特长培养。《方案》强调提升校内教育质量,要求实施义务教育学校标准化建设与管理提升工程,推进公办初中强校建设,建设周期为每三年一轮。《方案》明确支持各地探索大学区制管理改革,统筹加强教师队伍力量,建立校长教师常态化交流轮岗制度,推动优质师资均衡配置,逐步缩小城乡、校际教育差距。(芥末堆)

天津市认真学习贯彻习近平总书记关于职业教育工作的重要指示精神。深入落实全国职业教育大会部署,坚持立德树人、德技并修,大力推进职业教育育人方式、办学模式、管理体系、保障机制等改革创新,加快建设现代职业教育体系,努力培养更多高素质技术技能人才,为经济高质量发展提供更加有力的人才和技能支撑。(教育部)

湖南省湘潭市湘潭县三所民办初中违规招生查处情况。近年来,按照党中央、国务院有关决策部署和法律法规规定,各地全面推进义务教育免试就近入学和“公民同招”改革,有效保障了适龄儿童少年平等接受义务教育权利。但个别学校还存在落实不到位的问题,损害了人民群众利益,破坏了良好教育生态。近日,教育部指导湖南省教育厅查处了湘潭市湘潭县三所民办初中违规招生问题。(教育部)

图 19: 天津市大力发展现代职业教育 助力经济高质量发展



数据来源: 教育部, 西南证券整理

图 20: 湖南省湘潭市湘潭县三所民办初中违规招生查处情况



数据来源: 教育部, 西南证券整理

公司动态

1月14日, 网易有道、北京市海淀区教育委员会、北京市海淀区教育科学研究院和海淀互联网教育研究院联合举办了“学习场景重构—智能化教学的建设与创新峰会”。会上, 网易有道围绕作业改革、课后服务与拔尖人才培养三个校内场景, 升级智慧教育解决方案, 推出面向公立校的智慧教育产品智能学习终端 2.0, 并发布以信息学奥赛课程与“强基”基础课程为突破口的“拔尖人才特色培养方案”。(芥末堆)

美东时间 1月14日, 好未来发布未经审计的简明合并资产负债表以及综合经营表。截至 2021 年 8 月 31 日的 6 个月内(即 2022 财年上半年), 好未来净收入 28.29 亿美元, 较上年同期的 20.14 亿美元增长 40.47%; 毛利为 13.43 亿美元, 同比增长 26.46%。报告期内, 销售和营销花费为 7.41 亿美元, 上年同期为 5.99 亿美元; 一般和行政花费为 6.88 亿元, 上年同期为 4.85 亿美元。截至 2021 年 8 月 31 日, 好未来总资产为 102.82 亿美元, 其中现金及现金等价物为 33.75 亿美元, 受限资金 19.84 亿美元, 短期投资 16.46 亿美元; 负债 61.03 亿美元, 其中流动递延收入为 11.11 亿美元。(芥末堆)

1月10日, 由中国教育技术协会主办, 中国教育电视台特别支持, 中国教育技术协会中小学专业委员会及科大讯飞联合承办的首届课后服务高质量发展高峰论坛在北京举行。会上, 科大讯飞副总裁、教育技术首席科学家王士进介绍, 目前科大讯飞课后服务综合解决方案已覆盖全国 160 多个区县的 2000 多所学校。在合肥, 在科大讯飞服务了约 13000 名老师, 累计参与课后服务的学生人数达 3700 万次。(芥末堆)

华人大师课程视频分享平台答岸完成 Pre-A 轮融资, 具体融资金额未透露。据悉, 答岸 DaZ MASTER 是那那达师信息技术(北京)有限公司旗下兴趣知识分享平台, 由不同产业的名人和专家参与制作, 通过 4K 拍摄, 务求呈现电影感的录制课程, 课程内容涵盖饮食文化、电影电视、音乐曲艺、文学写作、商业社会、体育竞技、设计摄影、生活品味、科学科

技和文化艺术等多种领域，希望借助网络科技，分享行业知识，寓教育于娱乐，以启发人生新兴趣。（鲸 Media）

图 21：网易有道智能学习终端 2.0



数据来源：芥末堆，西南证券整理

图 22：华人大师课视频平台「答岸」



数据来源：鲸 Media，西南证券整理

上周，一级市场投资事件有 9 起。职业培训为一级市场投资热点。

表 8：一级市场投资事件

公司	领域	主营业务	轮次	金额	投资方	估值 (人民币)
Edume	职业培训	企业学习平台	B 轮	2000 万美元	Prosus Ventures-Naspers Workday Ventures Valo Ventures	6.5 亿人民币
Winc Academy	职业培训	在线教育平台	战略投资	300 万美元	Rubio Impact Ventures Dutch Founders Fund Vivid Ventures	9750 万人民币
Career Karma	职业培训	编程训练营和技术教育服务商	B 轮	4000 万美元	Top Tier Capital Partners Alumni Ventures Group SoftBank Capital Kapor Capital Y Combinator Google Ventures Bronze Venture Fund Stardust Trousdale Ventures Emerson Backstage Invest 4S Bay Partners	13 亿人民币
Kodland	素质教育	在线教育服务提供商	A 轮	900 万美元	Baring Vostok Capital Partners Kismet Flyer One Ventures Alexander Nevinsky Redseed Ventures	2.92 亿人民币

公司	领域	主营业务	轮次	金额	投资方	估值(人民币)
LEAD School	教育信息化	教育科技服务商	E 轮	1 亿美元	WestBridge Capital GSV Capital Elevor Equity	71.5 亿人民币
GoStudent	教育信息化	在线学习服务提供商	D 轮	3.4 亿美元	Prosus Ventures-Naspers Deutsche Telekom Capital Partners 软银愿景基金 腾讯投资 Dragoneer Investment Group Left Lane Capital Coatue Management	221 亿人民币
答岸	其他教育	大师课程视频分享平台	Pre-A 轮	未透露	邱达根	1 亿人民币
尊一科技	教育综合服务	求职教育服务平台	战略投资	未透露	合泰信投资	5 亿人民币
新中新华科	教育综合服务	智慧校园综合服务提供商	战略投资	1 亿人民币	合肥高投 鼎晖投资	5 亿人民币

数据来源: IT 桔子, 西南证券整理

6 投资建议

(1) 影视领域: 建议继续关注芒果超媒 (300413), 1) 公司背靠湖南广电, 在主流媒体发挥舆论导向作用的背景下, 公司的国有媒体价值提升, 有望获得更大的发展; 2) 自制综艺实力领先, 《披荆斩棘的哥哥》上线 136 天, 累计播放量达 58.6 亿次, 有望在下半年为公司贡献增量会员及收入。

(2) 体育领域: 继续重推当代文体 (600136), 2021 年业绩确定性越来越好, 估值仍严重低估, 体育大年已至, 值得关注。

7 风险提示

传媒政策收紧风险; 业务整合或不及预期的风险; 新业务开展不及预期风险; 内容反响不及预期风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfy@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	地区销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
广深	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn