



8月69款游戏过审，快手电商政策再升级

投资要点

- 行情回顾：**本周，传媒板块表现一般，下跌1.40%，跑输创业板约1.89个百分点(创业板指上涨0.49%)；跑输市场约0.08个百分点(沪深300下跌0.32%)。
- 细分行业：**(1) **游戏指数跑输市场：**中信游戏指数(CI005577)下跌0.49%，相对于沪深300指数下跌0.18%。(2) **广告指数跑赢市场：**中信广告指数上涨0.23%，相对于沪深300指数上涨0.55%。(3) **体育指数跑赢市场：**中证体育指数(399804)下跌0.24%，相对于沪深300指数上涨0.07%。(4) **A股教育公司跑输沪深300，港股教育公司跑赢恒生指数。**中信教育指数(CI005816)下跌2.29%，跑输沪深300指数1.97%。港股教育指数(887671)上涨0.60%，跑赢恒生指数0.37%。
- 影视：**(1) 《2022造风者·快手电商服务商大会》于8月4日在杭州举办。截至2022年Q1，快手服务商服务品牌数同比增长29倍，月GMV首次破50万的商家数同比增长38%，月GMV首次破500万的商家数同比增长51%，越来越多商家和品牌认识到服务商的价值，并在与服务商的合作中获得了确定性的回报。(2) 《独行月球》累计票房突破17亿。影片上映7天累计综合票房已突破17亿大关，超过《人生大事》登顶2022暑期档冠军宝座，同时也挤进年度票房前三。
- 游戏：**(1) **VR陀螺发布2022上半年VR/AR产业发展报告。**2022H1全球VR/AR行业整体投融资总额为312.6亿元，同比上升了37%；融资并购事件发生172起，同比增长16%，整个VR/AR行业发展态势良好。(2) **国家新闻出版署发布8月国产网络游戏审批信息。**共69款游戏过审，其中64款为移动端游戏，三七互娱《霸业》、中手游《我的御剑日记》，畅游时代《镇魂街：武神觉醒》，青瓷游戏《超喵星计划》等值得关注。
- 体育：**(1) 《2022国民健身趋势报告》显示国民主动运动意识增强。报告由国家体育总局群众体育司指导，报告显示，近年来国民正呈现出积极健身的趋势，表现为养成健身习惯人数增多、主动健身意识增强等。(2) **微博成为首届中国飞盘联赛社交媒体合作伙伴。**2022—2023年首届中国飞盘联赛在陕西西安揭幕，8月5日，微博宣布正式成为首届中国飞盘联赛社交媒体合作伙伴。
- 教育：**(1) **7月教育行业融资报告显示9家企业共融资14.26亿元。**2022年7月份，教育行业共发生9起融资事件，融资总金额为14.26亿元，事件数量与6月持平，但总金额则较6月乃至此前几月有大幅度提升，是2022年迄今为止吸金最旺的一个月份。(2) **好未来发布2023财年第一季度财报。**好未来截至2022年5月31日的2023Q1财报显示，报告期内，好未来营收2.2亿美元、净亏损4380万美元，亏损同比收窄57.1%。
- 投资要点：**建议关注芒果超媒(300413)。
- 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	136
行业总市值(亿元)	11,575.45
流通市值(亿元)	11,536.03
行业市盈率TTM	25.4
沪深300市盈率TTM	12.1

相关研究

- 影视传媒行业周报(0724-0730)：独行月球首日票房突破1.8亿，芒果TV宣布涨价(2022-08-01)
- 影视传媒行业周报(0717-0723)：27部门发布文化外贸意见，爱奇艺宣布与抖音达成合作(2022-07-25)
- 影视传媒行业周报(0710-0716)：游戏股业绩高涨，光线冲出地球上映(2022-07-18)
- 影视传媒行业周报(0703-0709)：上海发布培育元宇宙新赛道方案，盛趣游戏龙之谷世界7月5日正式上线(2022-07-11)
- 影视传媒行业周报(0626-0702)：外太空的莫扎特定档7月15日，腾讯游戏举办产品发布会(2022-07-04)

目 录

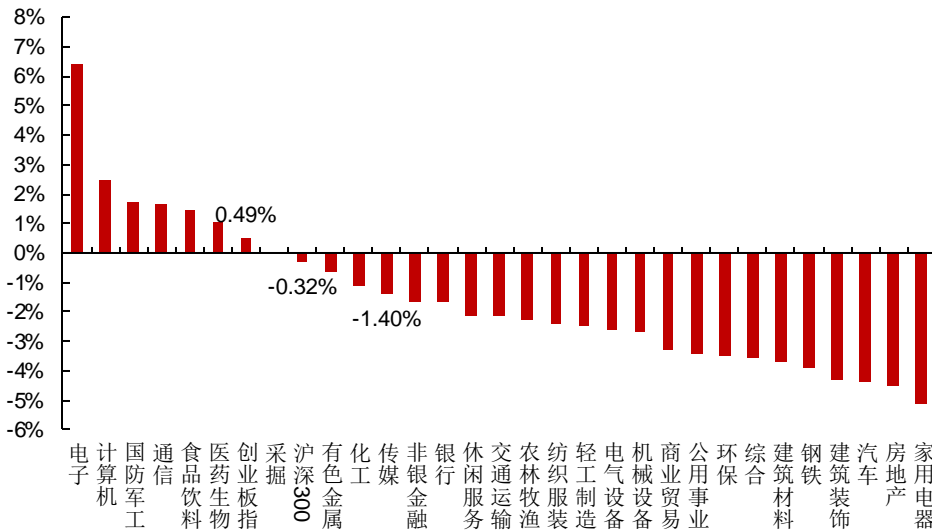
1 本周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	7
4 体育行业	10
5 教育行业	11
6 投资建议	14
7 风险提示	14

1 本周行情回顾

分析周期为 2022 年 7 月 31 日 (周日) -2022 年 8 月 6 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现一般, 下跌 1.40%, 跑输创业板约 1.89 个百分点 (创业板指上涨 0.49%); 跑输市场约 0.08 个百分点 (沪深 300 下跌 0.32%)。

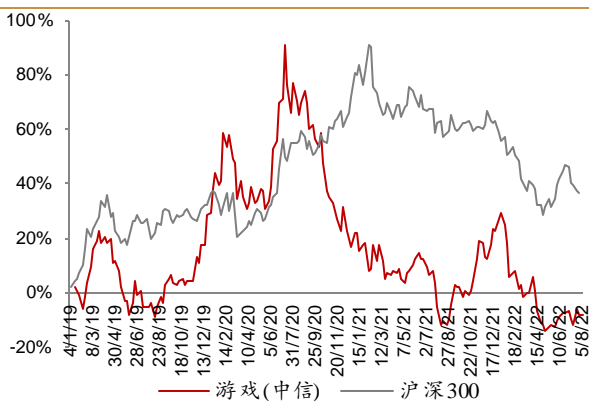
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

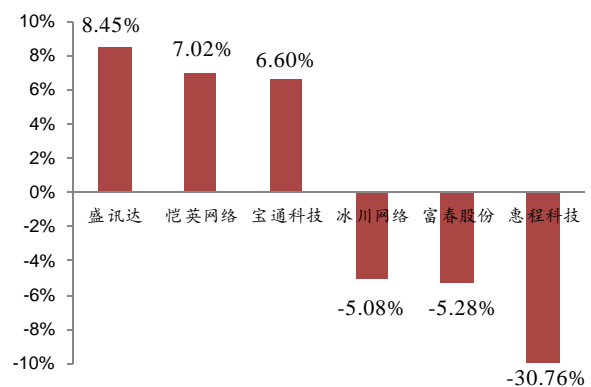
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 下跌 0.49%, 沪深 300 指数下跌 0.32%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 0.18%。A 股公司涨幅前三为盛讯达、恺英网络、宝通科技, 跌幅前三为惠程科技、富春股份、冰川网络。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



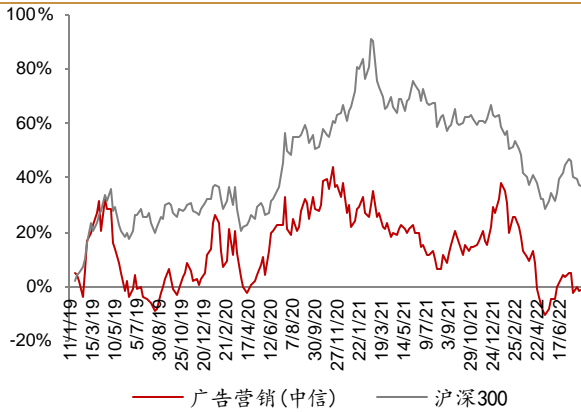
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

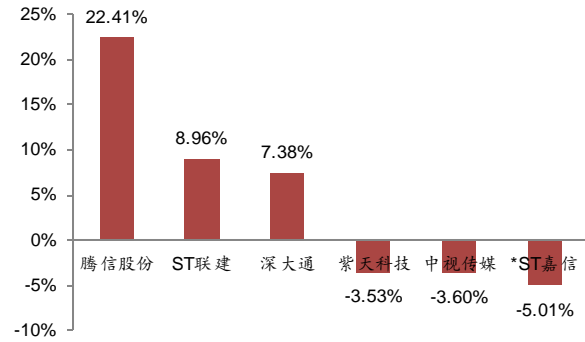


数据来源: wind, 西南证券整理

本周，中信广告指数（CI005847）上涨 0.23%，沪深 300 指数下跌 0.32%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 0.55%。A 股广告公司涨幅前三为腾信股份、ST 联建、深大通，跌幅前三为*ST 嘉信、中视传媒、紫天科技。

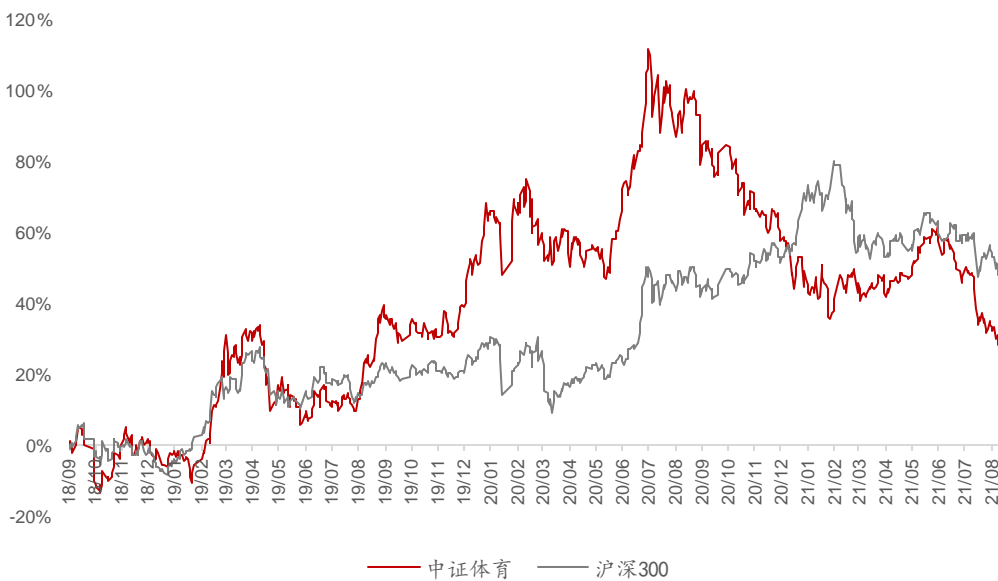
图 4：广告指数相对沪深 300 表现


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 0.24%，沪深 300 指数下跌 0.32%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.07%。

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，港股教育公司跑赢恒生指数。本周，中信教育指数（CI005816）下跌 2.29%，沪深 300 指数下跌 0.32%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 1.97%。港股教育指数（887671）上涨 0.60%，恒生指数上涨 0.23%，教育指数跑赢恒生指数 0.37%。

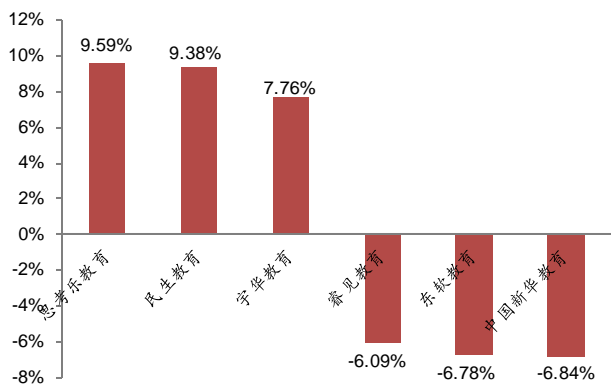
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

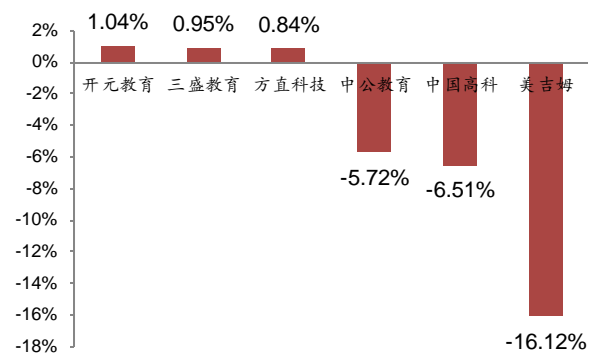
图 8: 港股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

本周港股教育公司涨幅前三为思考乐教育、民生教育、宇华教育, 跌幅前三为中国新华教育、东软教育、睿见教育; A 股教育公司涨幅前三为开元教育、三盛教育、方直科技, 跌幅前三为美吉姆、中国高科和中公教育。

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 7 月 31 日-2022 年 8 月 6 日) 单周票房为 11.99 亿元, 其中《独行月球》本周票房 87493.27 万元, 是本周总票房第一名。本周票房主要由《独行月球》(72.9%)、《明日战记》(13.1%) 和《遇见你》(5.2%) 构成。

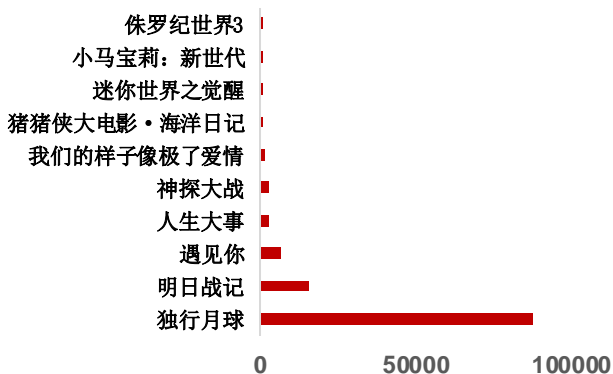
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

排名	电影名称	本周票房 (万元)	累计票房	上线天数	部分相关公司
1	独行月球	87493.27	18.58 亿	10	浙江开心麻花影业有限公司 中国电影股份有限公司 阿里巴巴影业 (北京) 有限公司
2	明日战记	15807.21	1.53 亿	3	深圳电影制片厂有限公司 天津猫眼微影文化传媒有限公司

排名	电影名称	本周票房 (万元)	累计票房	上线天数	部分相关公司
					中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
3	遇见你	6251.95	6278.3 万	4	爱奇艺影业 (北京) 有限公司 厦门恒业影业有限公司 中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
4	人生大事	2549.20	16.67 亿	45	联瑞 (上海) 影业有限公司 浙江横店影业有限公司 中国电影股份有限公司等
5	神探大战	2446.12	6.86 亿	31	英皇 (北京) 影视文化传媒有限公司 英皇影业有限公司 (中国香港) 北京上狮文化传播有限公司等
6	我们的样子像极了爱情	1368.23	1420.2 万	4	北京光线影业有限公司 小森林 (扬州) 影业有限公司 中影数字电影发展 (北京) 有限公司等
7	猪猪侠大电影·海洋日记	902.37	874.4 万	2	广东咏声动漫股份有限公司 北京耀影电影发行有限公司 北京国影纵横电影发行有限公司
8	迷你世界之觉醒	771.11	1725.9 万	9	迷你创想科技 (深圳) 有限公司 深圳市星跳文创有限公司 融创未来影视文化传媒 (北京) 有限公司
9	小马宝莉: 新世代	432.69	971.1 万	9	爱尔兰巨石媒体有限公司 美国孩之宝公司 中国电影股份有限公司等
10	侏罗纪世界 3	428.20	10.57 亿	59	美国环球影片公司 中国电影股份有限公司北京电影发行分公司 华夏电影发行有限责任公司等

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 8 部新上映电影,《断·桥》、《山海经之再见怪兽》、《猎屠》、《漫长的告白》、《致命记忆之花开双生》等热门影片值得关注。

表 2：下周待映电影情况（仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影）

上映日期	电影名称	猫眼想看人数 (万人)	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20220813	断·桥	42.3	剧情/犯罪	马思纯、王俊凯、范伟	北京劳雷影业有限公司、阿里巴巴影业（北京）有限公司等	阿里巴巴影业（北京）有限公司、上海淘票票影视文化有限公司等
20220812	猎屠	11.5	剧情/动作	郭晓峰、王千源、倪大红	蓉城传奇电影有限公司、成都余传奇文化传媒有限公司、禾旭影业有限公司	中国电影股份有限公司、北京电影发行分公司等
20220813	山海经之再见怪兽	5.2	动画/冒险	黄建明、刘琮、艾一艾	融创未来文化娱乐（北京）有限公司、北京每日视界影视动画股份有限公司等	海南烁果文化传媒有限公司
20220812	漫长的告白	3.7	剧情/爱情	倪妮、张鲁一	峨眉电影集团有限公司、北京欢喜首映文化有限公司等	华夏电影发行有限责任公司、喀什狮鼠影业有限公司
20220812	致命记忆之花开双生	1.3	恐怖/惊悚	国玉峰、卢彩艺、金俊秀	海口彩艺影视文化有限公司、星予心愿文化发展（北京）有限公司	浙江东阳四月天影视文化有限公司

数据来源：猫眼电影、西南证券整理

电视剧：本周（2022 年 7 月 31 日-2022 年 8 月 6 日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《星汉灿烂》（播映指数 78.7）、《沉香如屑》（播映指数 67.5）、《被遗忘的时光》（播映指数 57.8）、《迷航昆仑墟》（播映指数 49.3）、《一起同过窗》（播映指数 46.6）。《天才基本法》凭借播映指数 83.3 位列电视剧周播榜第一名、《少年派 2》以播映指数 75.6 位列第二名、《幸福到万家》以播映指数 53.2 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(万)	累计播放量(亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	星汉灿烂	78.7	6.1	-	33	腾讯	北京歆光影业有限公司
2	沉香如屑	67.5	-	-	18	优酷	欢瑞世纪影视传媒股份有限公司
3	被遗忘的时光	57.8	4300	3.8	9	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
4	迷航昆仑墟	49.3	-	-	11	多平台	上海银润传媒广告有限公司
5	一起同过窗	46.6	-	-	30	腾讯	上海见独影视有限公司

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

综艺：本周（2022 年 7 月 31 日-2022 年 8 月 6 日）电视综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《你好星期六》（播映指数 46.5）、《男生女生向前冲第十四季》（播映指数 40.3）、《奔跑吧第六季》（播映指数 39.7）、《牧野家族》（播映指数 39.6）、《向往的生活第六季》（播映指数 38.4）。《乘风破浪第三季》本周以播映指数 67.3 位列网络综艺周播榜第一名，《开始推理吧》本周以播映指数 52.4 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	累计播放量(亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	乘风破浪第三季	67.3	7.1 千万	57.1	79	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
2	开始推理吧	52.4	-	-	72	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
3	超感星电音	47.6	-	-	30	优酷	优酷土豆股份有限公司
4	密室大逃脱第四季	44.3	4.7 千万	9.4	30	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	战至巅峰	42.7	-	-	57	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司

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

《2022 造风者·快手电商服务商大会》于 8 月 4 日在杭州举办。本次大会以“新需求，新供给，新流量”为主题，快手邀请了多位服务商代表，共同探讨在当下复杂的商业环境中，服务商如何以专业化、系统化、精细化的服务，为商家提供标准化和确定性的成长跃迁路径。截至 2022 年 Q1，快手服务商服务品牌数同比增长 29 倍，月 GMV 首次破 50 万的商家数同比增长 38%，月 GMV 首次破 500 万的商家数同比增长 51%。越来越多商家和品牌认识到服务商的价值，并在与服务商的合作中获得了确定性的回报。（快手）

电影《独行月球》累计票房突破 17 亿。在经历“七夕”的爆发后，《独行月球》周五票房环比回落 58.3%，单日票房仍保持在 1 亿关口以上，比周三当天上涨不到一成；影片上映 7 天累计综合票房已突破 17 亿大关，超过《人生大事》登顶 2022 暑期档冠军宝座，同时也挤进年度票房前三。（时光网）

由李玉执导，方励监制，马思纯、王俊凯、范伟领衔主演的电影《断·桥》定档 8 月 13 日。该影片讲述大桥垮塌后牵出一桩案中案。死者女儿闻晓雨（马思纯 饰）在父亲追悼会时，被自称是目击者的孟超（王俊凯 饰）告知了一个不为人知的秘密，养父朱方正（范伟 饰）很可能就是凶手。他们在逼近真相的同时，又将面临着很多残酷的考验。（时光网）

第十六届 FIRST 青年电影展获奖名单出炉。《一个和四个》包揽最佳剧情长片、最佳导演和最佳演员三项大奖。《时来运未转》获最佳编剧奖，《南方午后》获最佳短片奖，《义乌闯客》获最佳纪录片奖，《何处生长》（艾丽娅）与《一个和四个》（金巴）同获最佳演员奖，《街娃儿》获最佳艺术探索奖，《盘中餐》获最佳动画/实验短片奖。（时光网）

第六届平遥电影展新设产业单元“迁徙计划·从文学到电影”。2022 第六届平遥国际电影展将与中国作家协会“新时代文学攀登计划”合作，增设产业单元“迁徙计划·从文学到电影 Literary Picturized Project (LPP)”，为电影产业推荐最新的、具有电影改编潜力的文学作品，为文学作品提供影视化合作与孵化平台。“迁徙计划·从文学到电影”单元旨在打通文学与影视圈，促进文学与影视领域的融合接轨与产业合作，推动文学作品向影视转化。（时光网）

国家广播电视总局公布第一季度优秀网络视听作品推选活动。经省级广电行政部门和中央直属单位等推荐，专家评审委员会审核，最终确定了 49 部入选作品。网络剧板块《开端》（出品：正午阳光影视有限公司）、《冰球少年》（出品：咪咕文化科技有限公司、慈文传媒集团、北京影幻韵成影视传媒有限公司）、《江照黎明》（出品：湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司）入选。（国家广播电视总局）

图 13: 《2022 造风者·快手电商服务商大会》现场



数据来源: 杭州日报, 西南证券整理

图 14: 电影《断·桥》宣传海报



数据来源: 时光网, 西南证券整理

3 游戏行业

2022 年 7 月 31 日-2022 年 8 月 6 日, 在手游端, 截至 2022 年 8 月 6 日, IOS 免费榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《地铁跑酷-官方中文版》、《和平精英》、《暗黑破坏神: 不朽》、《开心消消乐》、《幻灵修仙传-神宠契约》、《暗区突围》、《蚁族崛起: 神树之战》、《王铲铲的致富之路》、《光·遇》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (8 月 6 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
王者荣耀	1	不变	王者荣耀	1	不变
地铁跑酷-官方中文版	2	不变	和平精英	2	不变
和平精英	3	不变	穿越火线:枪战王者	3	不变
暗黑破坏神: 不朽	4	不变	暗黑破坏神: 不朽	4	不变
开心消消乐	5	上升 1	三国志.战略版	5	上升 6
幻灵修仙传-神宠契约	6	上升 1	原神	6	下降 1
暗区突围	7	上升 2	梦幻西游	7	不变
蚁族崛起: 神树之战	8	上升 13	光·遇	8	下降 2
王铲铲的致富之路	9	下降 1	英雄联盟电竞经理	9	不变
光·遇	10	下降 5	光与夜之恋	10	下降 2

数据来源: 七麦数据, 西南证券整理

上周, 游戏行业一级市场未发生投资事件。

下周预计共有 24 款手游开测。

表 6：下周开测游戏

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
8.8	魂之刃 2	天魂网络	动作	删档内测	Android/iOS
8.8	暴击联盟	贪玩信息	角色扮演	不删档内测	Android
8.9	航海日记 2	海兔工作室	冒险	删档内测	Android
8.9	虚国	嘉弘真	卡牌	删档内测	Android
8.9	代号：百家	哔哩哔哩游戏	动作	删档内测	Android
8.9	旅行串串	Kunpo	模拟	公测	iOS
8.10	仙侠世界 3	西山居游戏	角色扮演	公测	Android/iOS
8.10	小小蚁国	三七网络	策略	删档内测	Android
8.10	修仙传说	互趣网络	角色扮演	公测	Android
8.10	凡人神将传	久久玩网络	角色扮演	不删档内测	Android
8.10	太古封魔录 2	玩心不止	角色扮演	不删档内测	Android
8.10	我是大侠	越山网络	角色扮演	删档内测	Android
8.11	风色幻想命运传说	畅游云端	角色扮演	删档内测	Android
8.11	那些需要守护的	嗨游网络	策略	不删档内测	Android
8.11	足球天才	液氢氧科技	体育	删档内测	Android
8.11	天天迷城	地线宝宝	回合	删档内测	Android
8.11	代号：空城绝	-	策略	删档内测	Android
8.11	无期迷途	自意网络	冒险	公测	Android/iOS
8.11	生存几何：明日商店	TBG LIMITED	经营	公测	TapTap/iOS
8.12	山河	冲浪游网络	角色扮演	删档内测	Android
8.12	口袋重制	风之大洋	角色扮演	公测	Android
8.12	匿名爱人	HelloMeow 工作室	文字	删档内测	Android
8.12	纸嫁衣 4 红丝缠	星驰互娱	解谜	公测	Android/iOS
8.13	我的网红女友：养成计划	blingbling 工作室	模拟	公测	Android

数据来源：游戏茶馆，西南证券整理

游戏行业本周重要公告/新闻

国家新闻出版署发布 8 月国产网络游戏审批信息。共 69 款游戏过审。其中 64 款为移动端游戏，一款网页游戏《三国志 3》，两款客户端游戏《都广丹青录》和《喵与筑》，以及两款 Switch 游戏《波西亚时光》和《雨纪》。独立游戏团队 HelloMeow 工作室短短一个月过审了两款游戏《匿名爱人》（第三批）、《谍：惊蛰》（第四批）。本次过审的游戏名单中，值得注意的是三七互娱的《霸业》，中手游的《我的御剑日记》，畅游时代的《镇魂街：武神觉醒》，青瓷游戏的《超喵星计划》等。此外，独立游戏团队 HelloMeow 工作室短短一个月过审了两款游戏《匿名爱人》（第三批）、《谍：惊蛰》（第四批）。本次过审的名单中依旧没有腾讯和网易的身影。（游戏葡萄）

腾讯有意进一步增持欧美知名游戏企业育碧股份。据路透社报道，其计划通过购买额外股份的方式成为育碧的最大股东，腾讯高管已于今年 5 月份与育碧公司创始人 Guillemot 家族在法国面谈，并已向 Guillemot 家族提交了一份不具约束力的收购要约。在该消息爆出后，育碧公司的股价飙升超过 10%。（GameLook）

Sensor Tower 数据显示, 上线不到两个月, 《暗黑不朽》在 **App Store** 和 **Google Play** 的全球收入已经超 **1 亿美元**。这一数据依旧不包括国内第三方安卓平台。仅用八周时间跨过 1 亿美元大关的《暗黑不朽》, 已成为移动端最快达到该里程碑的电子游戏 IP 之一。超过任天堂《火焰之纹章: 英雄》(Fire Emblem Heroes) 十周的纪录, 仅次于 2 周全球流水破亿的《Pokémon GO》。(GameLook)

环球影业 (Universal Studios)、梦工场动画 (DreamWorks Animation) 和中手游 (CMGE) 正式宣布, 中手游已获得梦工场动画旗下全系列 IP 授权, 将研发并于全球推出梦工场动画首款 IP 全明星手游《梦工场联盟》。该手游将汇集众多耳熟能详的梦工场动画影视作品系列 IP, 目前已经透露的知名作品包括不限于《怪物史莱克》系列、《马达加斯加》系列、《功夫熊猫》系列、《驯龙高手》系列以及《坏蛋联盟》等众多热门作品与全新作品, 作品中的各个明星角色也将出现在游戏当中陪伴玩家展开奇妙冒险, 令 IP 粉丝们能够体验到亲手操作喜爱角色的乐趣。(游戏茶馆)

Switch 累计销量 1 亿 1108 万台 任天堂 Q1 营业利润千亿日元。任天堂最新财报显示, 截至 2022 年 6 月 30 日, Nintendo Switch 已在全球售出 1 亿 1108 万台, 软件累计销量 8 亿 6359 万份。Q1 季度销售总额 3074.6 亿日元, 同比下降 4.7%; 营业净利润 1016 亿日元, 同比下降 15.1%。上一季度共有 4 款任天堂发行游戏销量破百万, 分别为《NS 运动》《马力欧激战前锋: 战斗联赛》《星之卡比: 探索发现》和《马力欧卡丁车 8 豪华版》。(游戏茶馆)

元宇宙行业动态概览

VR 陀螺发布 2022 上半年 VR/AR 产业发展报告。据 VR 陀螺整理统计, 2022 年上半年全球 VR/AR 行业整体投融资总额为 312.6 亿元, 去年同期为 228.2 亿元, 同比上升了 37%。从融资并购事件数量来看, 2022 年全球 VR/AR 发生 172 起融资并购案例, 较 2021 年同比增长 16%, 整个 VR/AR 行业发展态势良好。上半年共发布或上市 20 款 VR/AR 新品硬件, VR Pancake 光学趋势明显, AR 产品形态百花齐放, 消费端以 Birdbath 为主。国内疫情对主打 B 端的 AR 领域影响较大, 今年上半年开始, 围绕消费市场的 VR 拉锯战正式拉开帷幕, 消费市场的“砸钱买用户”之战愈演愈烈。(VR 陀螺)

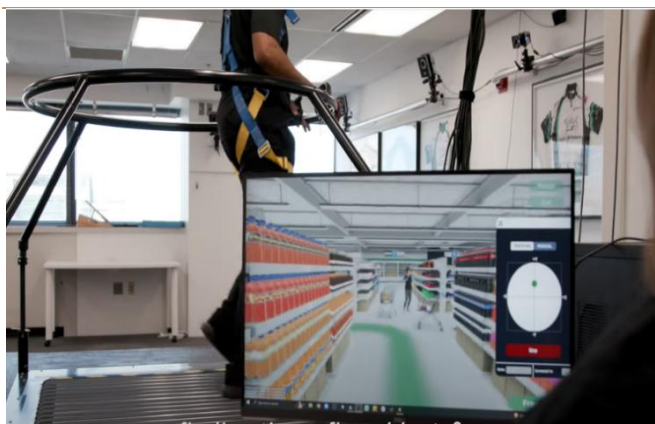
Unity 将分拆中国业务, 业务价值或超 10 亿美元。8 月 3 日, 据知情人士透露, 美国游戏引擎开发商 Unity 正在就分拆其中国业务进行商谈, 以帮助公司在这个全球最大的游戏市场进一步扩张。而在谈判期间, Unity 已经为这个价值超 10 亿美元的业务寻求战略投资者。Unity 分拆中国业务的主要原因在于, 外界对将游戏引擎拓展到元宇宙等新技术领域越发感兴趣, 而 Unity 分拆计划就是希望旗下软件能在中国得到更广泛的使用, 无论从智慧城市建设到工业设计, 还是虚拟世界等前沿领域。在消息被爆出后, Unity 方面并没有给出明确的回应。受此影响, 该公司股价周二收盘时上涨超过 5%。(GameLook)

元宇宙体育平台 Stadium Live 融资 1000 万美元, 马图伊迪、杜兰特参投。据外媒报道, Stadium Live 近期完成了 1000 万美元的 A 轮融资, 领投方是 KB Partners 和 Union Square Ventures。NBA 篮球明星凯文·杜兰特的 35 Ventures、Origins Fund、Dapper Lab Ventures 等其他投资机构也参与了本轮融资。Stadium Live 是一个面向体育爱好者的元宇宙平台, 由加拿大工作室 Stadium Live Studios 构建。Stadium Live 对自己的定位是“为现代体育迷而生的最大派对”, 允许用户在现场或通过直播观看比赛时进行群组聊天、玩游戏、购买数字收藏品并挑选球队。(游戏茶馆)

克利夫兰诊所开发 VR 体验以改善帕金森氏症和其他神经退行疾病。克利夫兰诊所是世界最著名医疗机构之一，机构集合医疗、研究和教育三位一体，提供专业医疗和最新治疗方案的非营利性机构。最近，克利夫兰诊所的研究人员开发了一种 VR 体验，以观察神经退行性疾病，例如帕金森病能否在症状开始之前被识别出来。该 VR 项目结合了全向跑步机和最先进的 VR 技术。最近克利夫兰诊所的研究人员在《JoVE》杂志发表了研究结果，他们认为这对老年帕金森病患者来说是可行的，并且还减少了 VR 技术的晕动症副作用。（VR 陀螺）

香港科技大学推出元宇宙双子校园 MetaHKUST。MetaHKUST 将展示于九月开幕的港科大（广州）校园的 XR 校园。据称，这个虚拟双子校园不仅可以提供沉浸式学习体验，更是可以为所有学生、教职员和校友都能参与的综合平台，让科大社群能进行跨校园创作、创新和互动联系。（VR 陀螺）

图 15：克利夫兰诊所开发的 VR 体验项目



数据来源：VR 陀螺，克利夫兰诊所，西南证券整理

图 16：MetaHKUST 界面示意图



数据来源：VR 陀螺，香港科技大学，西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

FIFA+ 正式登陆中国，多语种版本增至 11 个。FIFA+ 已登陆微信平台，将为中国球迷提供来自世界各地的足球赛事直播、互动游戏、新闻内容、原创视频内容等。通过在微信上的运营，FIFA+ 不仅可以为中国球迷提供全球同步的原创内容、比赛直播和存档视频等，还可以在为本土球迷特制的长视频与短视频中看到中国人气明星的参与。FIFA 国际足联是第一个为球迷提供海量流媒体内容的体育协会，FIFA+ 也将是中国境内唯一一个能找到 FIFA 世界杯素材存档的平台。（氩体）

《2022 国民健身趋势报告》发布，国民主动运动意识增强。报告由国家体育总局群众体育司指导，从运动人群画像、运动行为习惯等多个维度对国民的运动趋势进行了统计和分析。报告显示，近年来，国民正呈现出积极健身的趋势，表现为养成健身习惯人数增多、主动健身意识增强等。随着国民健身意识的觉醒，运动健身相关产品与服务将迎来高需求，同时“健身热”或将持续升温，成为促进体育消费产业化的重要助推力量。（氩体）

首届中国飞盘联赛开赛，微博成为社交媒体合作伙伴。2022—2023 年首届中国飞盘联赛在陕西西安揭幕。8 月 5 日，微博宣布，正式成为首届中国飞盘联赛社交媒体合作伙伴，

将在粉丝社群培养、话题创建、KOL 推广等维度推动赛事传播，形成影响力。联赛微博官方账号“CUL 飞盘联赛”将在西安站决赛期间进行视频直播。作为国内重要国家级专业飞盘赛事，该赛事由国家体育总局社体中心、全民健身活动推广与指导委员会主办。（氩体）

携手流媒体，西甲正式推出中国区官方直播 APP。以 DTC 的形式，独家品牌专属 APP 西甲+从本赛季开始将使中国球迷与西甲联赛和西乙联赛紧紧相连。此款 APP 将通过免费和付费观赛相结合的免费增值模式向球迷提供不同的观赛包。球迷们不仅能享受西甲联赛的全部 380 场比赛，还将首次在中国得以观看共 462 场西乙联赛以及升级附加赛。本次 APP 的发布使西甲联盟成为首个在中国地区采用 DTC 模式的知名联赛组织。（氩体）

2022 中国体育文化博览会和中国体育旅游博览会拟于 11 月 25-27 日在广州保利世贸博览馆举办。今年两个博览会的主题是“凝心聚力向未来”，将设立五大展区，还将围绕体育文化、体育商业、体育城市、体育场馆与设施、青少年体育、冰雪产业等举办 10 余场平行论坛，并开展国家体育旅游示范基地授牌等配套活动。（体育大生意）

图 17：首届中国飞盘联赛现场照片



数据来源：氩体，西南证券整理

图 18：西甲+App 宣传海报



数据来源：氩体，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

2022 “牢记嘱托 勇毅前进” 高校党组织示范微党课引发热烈反响。7 月 29 日，2022 年“牢记嘱托 勇毅前进”高校党组织示范微党课第八期如约播出，在上海交通大学、山东大学、中央美术学院、暨南大学四所高校师生深情讲述传承和弘扬中华优秀传统文化、不断坚定文化自信的铿锵誓言中，示范微党课圆满收官。自 6 月 10 日起，新华网等 16 家媒体平台对示范微党课进行播出和报道，累计播放量超过 3500 万次，引发师生热议和社会好评。（教育部）

教育部部署遴选首批全国儿童青少年近视防控基地。为深入贯彻落实“十四五”教育发展规划要求，进一步落实《综合防控儿童青少年近视实施方案》、《儿童青少年近视防控光明行动工作方案（2021—2025 年）》，加强和改进新时代儿童青少年近视防控工作，不断提升近视防控公共服务能力和质量，近日，教育部办公厅印发《关于遴选 2022 年全国儿童青少年近视防控基地的通知》，部署遴选和建设首批全国儿童青少年近视防控基地。

教育部公布 2022 年师范类专业认证专业名单及通过中期审核专业名单。教育部办公厅下发《教育部办公厅关于公布 2022 年通过普通高等师范类专业认证专业名单及通过中期审核专业名单的通知》，经学校申请、教育评估机构组织专家现场考查、普通高等学校师范类专业认证专家委员会审定，北京师范大学化学专业等 5 个专业通过第三级专业认证，华东师范大学学前教育专业等 381 个专业通过第二级专业认证，认证结论有效期六年，自 2022 年 7 月起至 2028 年 6 月止。（教育部）

四川省第一年“双减”成绩单出炉。全省学校教育教学质量稳步提升，作业布置更加科学合理，作业总量和时长有效控制，在规定时间内完成书面作业的学生占比由“双减”前的 54.12% 提高到 100%；学校课后服务基本满足学生需要，学生、教师课后服务参与率分别达到 97.6% 和 93.3%；学生校外培训负担明显减轻，义务教育阶段学科类校外培训机构由“双减”前的 7029 家减少到 471 家，减少 93.3%。（四川教育发布）

浙江省以教育数字化促进教育现代化。浙江省认真学习贯彻习近平总书记关于教育的重要论述、关于数字中国建设的重要指示批示精神，紧抓教育数字化改革发展机遇，强化省级统筹，加快推进数字化赋能的教育教学、资源供给和治理体系建设，努力把制度优势、技术优势和规模优势转化为教育改革创新优势，以高质量的数字教育公共服务推动实现教育现代化。（浙江省教育厅）

四川省积极做好高校毕业生就业工作。四川省深入学习贯彻习近平总书记关于做好高校毕业生就业工作的重要指示批示精神，坚决落实党中央、国务院“稳就业”“保就业”决策部署，把高校毕业生就业工作摆在突出位置，抢抓毕业生就业关键期、冲刺期，在岗位开拓、政策保障、困难帮扶上下实功、出实招、求实效，千方百计促进高校毕业生更加充分更高质量就业。（四川省教育厅）

广西柳州市深入推进产教融合，大力发展现代职业教育。广西壮族自治区柳州市认真学习贯彻习近平总书记关于职业教育的重要指示精神和全国职业教育大会精神，以入选全国首批产教融合试点城市为契机，主动适应产业转型升级发展和供给侧结构性改革需要，纵深推进产教融合，促进教育链、人才链与产业链、创新链有机衔接，构建具有地方特色的新时代产教融合城市发展体系，努力打造高质量发展新引擎。（广西壮族自治区教育厅）

内蒙古自治区推进大中小学思政课一体化建设。内蒙古自治区坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入落实全国教育大会和中央民族工作会议精神，坚持把铸牢中华民族共同体意识作为主线，充分发挥思政课立德树人关键课程作用，把加强和改进思政课建设摆在突出位置，注重系统设计、丰富育人资源、聚焦能力提升、突出知行合一等方面入手，着力推动大中小学思政课一体化建设，全面提升学生思想政治理论素养，努力培养堪当民族复兴重任的时代新人。（内蒙古自治区教育厅）

天津市支持高校加强产学研合作。天津市坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，完整、准确、全面贯彻新发展理念，聚焦人才培养、坚持“四个面向”、完善评价改革、注重服务保障，创新产学研协作机制，支持高校与企业加强产学研合作，努力为“制造业立市”提供智力支持和人才保障。（天津市教育委员会）

图 19: 高校党组织示范微党课引发热烈反响


数据来源: 教育部, 西南证券整理

图 20: 浙江省以教育数字化促进教育现代化


数据来源: 教育部, 西南证券整理

公司动态

芬兰 STEAM 初创公司 Kide Science 宣布获得 100 万欧元融资。芬兰教育科技初创公司 Kide Science 今日宣布新近获得 100 万欧元投资。本次投资由 Sparkmind 基金牵头, Tesi (芬兰工业投资有限公司) 参投, 还包括部分研发贷款 (R&D loan)。自 2017 年 12 月成立以来, Kide Science 的融资总额达到 320 万欧元。(芥末堆)

多邻国 2022Q2 营收同比增长 50%, 中国市场日活翻番。在线和移动语言学习平台多邻国 (NASDAQ: DUOL) 发布截至 2022 年 6 月 30 日的第二季度财务报告。本季度营收 8840 万美元, 与去年同期相比上涨 50%。月活跃用户 (MAU) 同比增长 31%, 达到 4950 万; 日活跃用户 (DAU) 同比增长 44% 至 1320 万。多邻国当日开盘价为 99.77 美元/股, 盘后价 102.00 美元/股上涨 3.36%, 总市值为 38.64 亿美元。(芥末堆)

智慧教育服务商云思智学召开产品发布会。云思智学正式发布了高质量作业解决方案、智慧课堂和课后服务等产品。云思智学产品涵盖课前、课中、课后全环节, 囊括教研、备课、教学、作业、考试、课后服务、管理等全场景, 形成覆盖区域、学校、课堂、课后的一站式智慧教育解决方案研发和服务体系。目前, 云思智学高质量作业已在全国 20 多个省市自治区、超过 350 所中小学应用。各类智慧教育产品服务全国超过 650 所中小学, 服务师生超过 50 万人。(芥末堆)

7 月教育行业融资报告: 9 家企业共融资 14.26 亿元, 上亿元融资不少。2022 年 7 月份, 教育行业共发生 9 起融资事件, 融资总金额为 14.26 亿元, 事件数量与 6 月持平, 但总金额则较 6 月乃至此前几月有大幅度提升, 是 2022 年迄今为止吸金最旺的一个月份。通过统计, 2022 年上半年教育行业每月平均有 11.5 起融资发生, 月入金额约为 4.13 亿元。而下半年伊始的 7 月, 虽然事件数量不及上半年的平均水平, 但融资总额却是上半年平均水平的 3 倍有余。这其中几笔过亿元的融资“功不可没”, 规模均超过了 3 亿元, 最大的一笔甚至已接近 6 亿元。(芥末堆)

好未来财报: 非培训业务已占 25% 以上, 出海业务三位数同比增长。好未来 (NYSE: TAL) 公布了截至 2022 年 5 月 31 日的 2023 财年第一季度未经审计财务报告。报告期内, 好未来营收 2.24 亿美元净亏损 4380 万美元, 亏损同比收窄 57.1%。财报会披露数据显示, 2023 财年 Q1, 好未来总营收的 70% 来自于学习服务和其他业务收入, 其他业务收入占

总收入超 25%，出海业务实现了三位数的同比增长。（芥末堆）

印度教育科技独角兽 UpGrad 以 3800 万美元收购 Harappa。印度教育科技独角兽 UpGrad 宣布以 3800 万美元（3 亿卢比）收购当地职场领域培训公司 Harappa Education，安永担任此次交易顾问。根据斯克瓦拉提供的数据，upGrad 在 2022 财年的年销售额预计将达到 2.5 亿至 3 亿美元，在 2023 财年达到 5 亿美元。（芥末堆）

好未来启动 2023 校园招聘，技术类岗位占比超五成。好未来宣布启动 2023 校园招聘，面向国内外 2023 届毕业生开放直播运营、内容产品、技术研发、产品设计、师资教研等五类近 200 个岗位。其中，技术研发类岗位占比超五成，直播运营、内容产品则是今年首次开设的岗位。（鲸媒体）

图 21：云思智学发布多款新品



数据来源：芥末堆，西南证券整理

图 22：好未来启动 2023 校园招聘



数据来源：鲸媒体，西南证券整理

上周，一级市场投资事件有 1 起。

表 7：一级市场投资事件

公司	领域	主营业务	轮次	金额	投资方	估值（人民币）
Territorium	教育	教育软件产品研发	种子轮	440 万美元	Cometa（领投）	1.43 亿

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

6 投资建议

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，《乘风破浪 3》于 5 月 20 日上线，表现亮眼，截至 8 月 7 日，累计播放量达 58 亿，后续预计上线综艺包括《妻子的浪漫旅行 6》、《披荆斩棘的哥哥 2》等经典 IP 续作，公司会员收入和广告收入增长仍然值得期待。

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：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

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

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

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	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zmyf@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 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	xy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn