



# 中央“双减”政策落地，2021中国年度票房破300亿

## 投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块下跌 3.08%，跑输创业板约 4.16 个百分点（创业板指上涨 1.08%）；跑输市场约 2.97 个百分点（沪深 300 下跌 0.11%）。  
细分行业：（1）**游戏指数跑输市场：**游戏指数（CI005577）下跌 4.01%，中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 3.90%。（2）**广告指数跑输市场：**广告指数（CI005847）下跌 2.28%，中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 2.17%。（3）**体育指数跑输市场：**体育指数（399804）下跌 3.05%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 2.94%。（4）**A 股教育公司跑输市场，港股教育公司跑输市场：**教育指数（CI005816）下跌 1.37%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 1.26%。港股教育指数（887671）上涨下跌 16.20%，教育指数跑输恒生指数 13.76%。
- **影视：**（1）2021 中国电影年度票房（含预售）破 300 亿，总观影人次 7.49 亿，总放映场次 7383.1 万，持续保持全球单一市场票房冠军。（2）《五个扑水的少年》于 8 月 13 日登陆 IMAX 影院。由光线影业出品的电影《五个扑水的少年》将转制为 IMAX 版本，登陆 IMAX 中国内地超 720 家影院。
- **游戏：**（1）87 款国产游戏 7 月份获批，包括吉比特公司的《勇敢的哈克》，金科文化公司的《我的安吉拉 2》《武圣三国》《农场小筑》。（2）流媒体巨头 Netflix 已确认将进军游戏业，前期将专注于移动端游戏。游戏服务将包含在会员订阅服务中，不收取额外费用。
- **体育：**（1）东京奥运会首日，安踏和李宁强势登上运动品牌榜。李宁赞助的队伍在首个比赛日共收获 3 枚铜牌，暂居第 4；安踏赞助的队伍获 1 枚金牌，暂居第 8。（2）Y 世代人群成欧洲杯观众主力军。爱奇艺体育发布的 2020 欧洲杯观赛报告显示，C 罗与葡萄牙仍是最受关注的球星；2020 欧洲杯热度不减；Y 世代人群（1980-1995 年出生）成观赛主力军，其比例为 77.6%，球迷多来自一二线城市。
- **教育：**（1）“双减”政策落地，停止科培机构审批，禁止科培机构上市。“各地不再审批新的面向义务教育阶段学生的学科类校外培训机构，现有学科类培训机构统一登记为非营利性机构”；“学科类培训机构一律不得上市融资”。（2）广州拟规范对培训机构的监管。广州市教育局发布的《广州市培训机构监督管理办法（征求意见稿）》提出，“面向中小学生的校外培训机构不得以优惠、赠课为由预收超过规定的培训费；文化学科培训内容不得超标超前”。
- **投资要点：**建议关注芒果超媒（300413）、当代文体（600136），以及元隆雅图（002878）。
- **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	175
行业总市值(亿元)	15,470.29
流通市值(亿元)	15,433.66
行业市盈率 TTM	38.83
沪深 300 市盈率 TTM	14.3

## 相关研究

1. 影视传媒行业周报 (0712-0718)：教育部上线“双减在行动”专栏，Disney 剧集洛基确定续订 (2021-07-20)
2. 影视传媒行业周报 (0705-0711)：虎牙斗鱼合并终止，教育部支持暑期托管 (2021-07-12)
3. 电影行业半年度点评：电影行业初步回暖，关注暑期票房表现 (2021-07-07)
4. 影视传媒行业周报 (0628-0704)：王者占据 2021H1 手游收入榜首，北京市启动小学生暑期托管服务 (2021-07-06)
5. 影视传媒行业周报 (0621-0627)：中国电影收购 CINITY，青瓷游戏递交 IPO 申请 (2021-06-28)
6. 影视传媒行业周报 (0614-0620)：芒果季风新剧谎言真探定档，校外教育培训监管司成立 (2021-06-22)

## 目 录

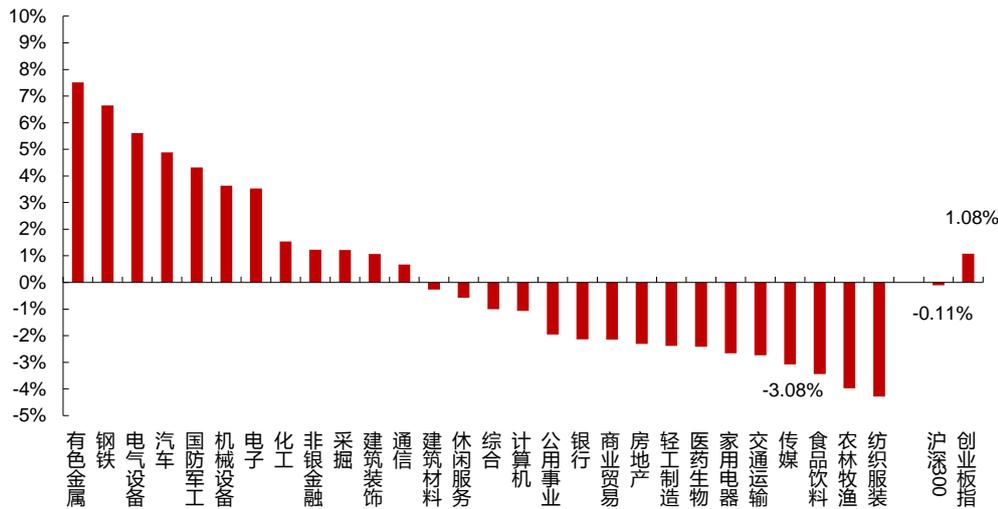
1 上周行情回顾 .....	1
2 影视行业 .....	3
3 游戏行业 .....	6
4 体育行业 .....	9
5 教育行业 .....	10
6 投资建议 .....	13

## 1 上周行情回顾

分析周期为 2021 年 7 月 19 日 (周一) -2021 年 7 月 25 日 (周日)。

上周, 传媒板块表现一般, 下跌 3.08%, 跑输创业板约 4.16 个百分点 (创业板指上涨 1.08%); 跑输市场约 2.97 个百分点 (沪深 300 下跌 0.11%)。

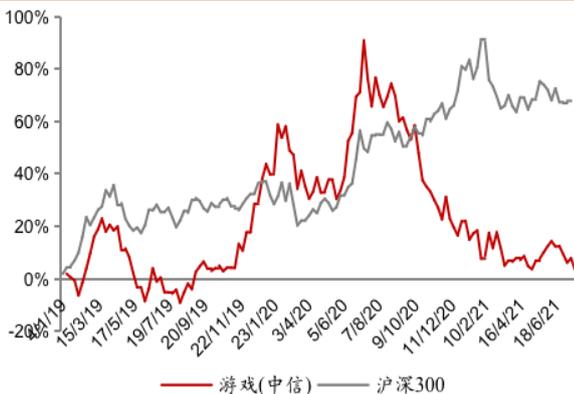
图 1: 上周行情回顾



数据来源: 同花顺, 西南证券整理

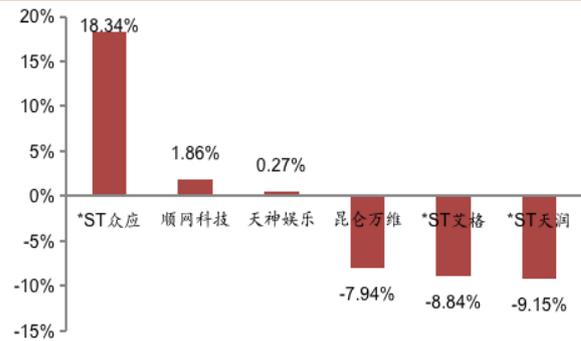
上周, 中信游戏指数 (CI005577) 下跌 4.01%, 沪深 300 指数下跌 0.11%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 3.90%。A 股游戏公司涨幅前三为 \*ST 众应、顺网科技和天神娱乐, 跌幅前三为 \*ST 天润、\*ST 艾格和昆仑万维。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



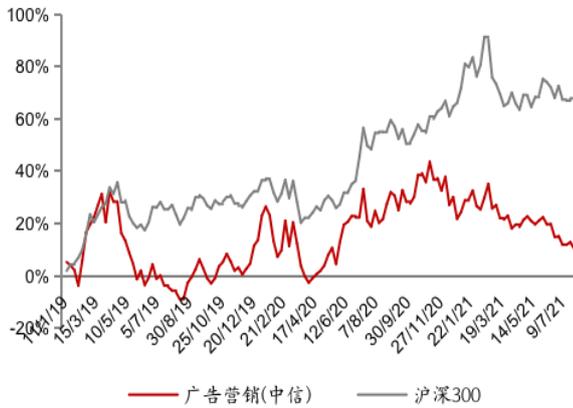
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

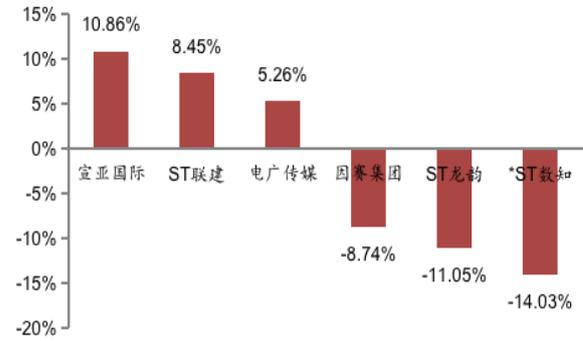


数据来源: wind, 西南证券整理

上周, 中信广告指数 (CI005847) 下跌 2.28%, 沪深 300 指数下跌 0.11%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 2.17%。A 股广告公司涨幅前三为宣亚国际、ST 联建和电广传媒, 跌幅前三为 \*ST 数知、ST 龙韵和因赛集团。

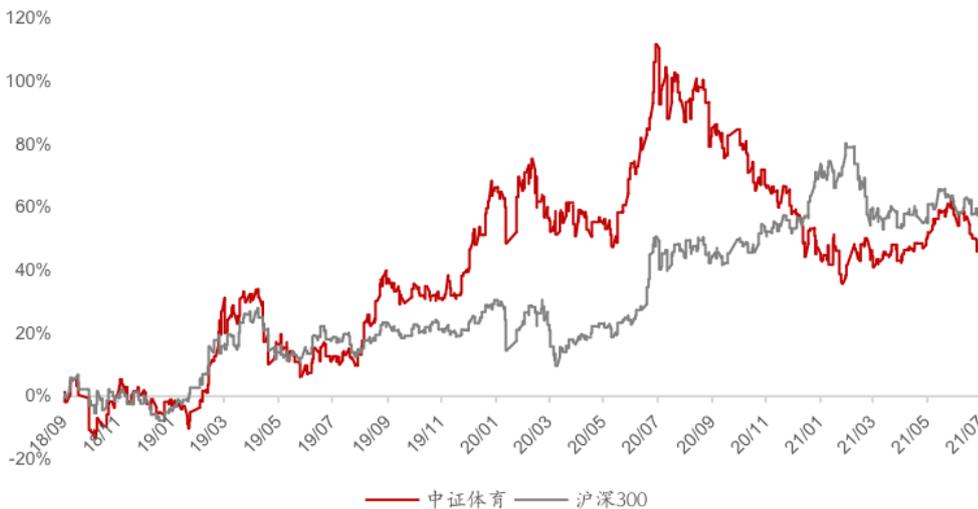
**图 4：广告指数相对沪深 300 表现**


数据来源：wind，西南证券整理

**图 5：A 股广告公司涨跌幅前三**


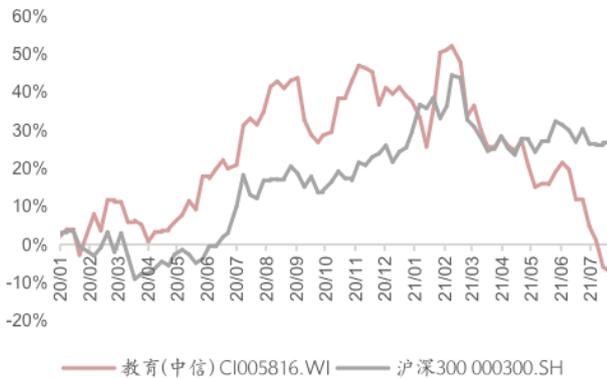
数据来源：wind，西南证券整理

上周，中证体育指数（399804）下跌 3.05%，沪深 300 指数下跌 0.11%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 2.94%。

**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。**上周，中信教育指数（CI005816）下跌 1.37%，沪深 300 指数下跌 0.11%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 1.26%。港股教育指数（887671）上涨下跌 16.20%，恒生指数下跌 2.44%，教育指数跑输恒生指数 13.76%。

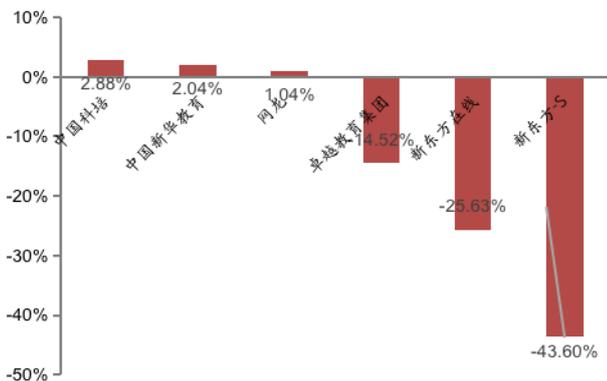
**图 7: A 股教育公司表现**


数据来源: wind, 西南证券整理

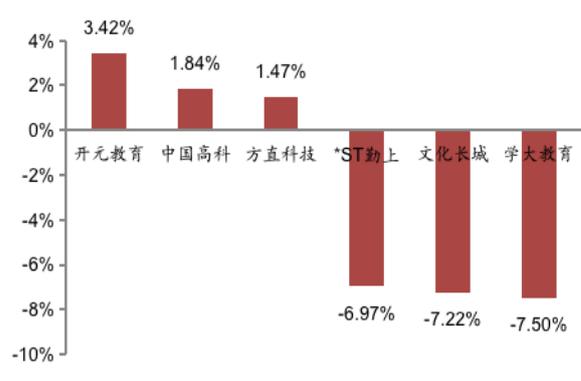
**图 8: 港股教育公司表现**


数据来源: wind, 西南证券整理

上周港股教育公司涨幅前三为中国科培、中国新华教育和网龙, 跌幅前三为中国新东方-S、新东方在线和卓越教育集团; A 股教育公司涨幅前三为开元教育、中国高科和方直科技, 跌幅前三为学大教育、文化长城和\*ST 勤上。

**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:** 上周 (2021 年 7 月 19 日-2021 年 7 月 25 日) 单周票房为 6.8 亿元, 其中《中国医生》上周票房 25771 万元, 是上周总票房第一名, 上周票房主要由《中国医生》(37.9%)、《白蛇 2: 青蛇劫起》(28.4%)、《燃野少年的天空》(10.1%) 构成。

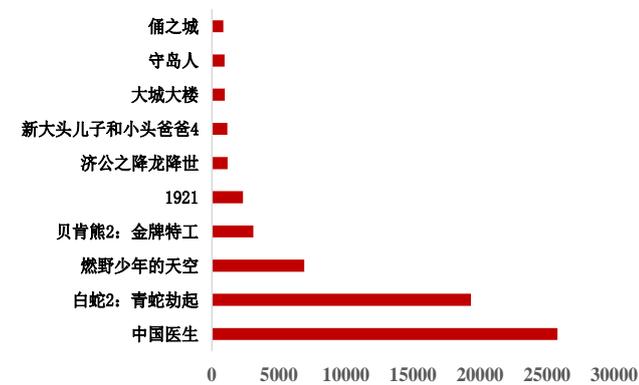
**表 1: 上周含服务费票房情况 (单位: 万元)**

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
1	中国医生	25771.16	114987.0	17	广东博纳影业传媒有限公司、珠江电影集团有限公司等
2	白蛇 2: 青蛇劫起	19326.36	19712.7	3	上海追光影业有限公司、阿里巴巴影业 (北京) 有限公司等
3	燃野少年的天空	6894.15	14695.1	9	上海拾谷影业有限公司、中国电影股份有限公司等
4	贝肯熊 2: 金牌特工	3091.67	3148.9	3	奥飞影业 (上海) 有限公司、奥飞影业投资 (北京) 有限公司等

排名	电影名称	上周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
5	1921	2311.15	48390.2	25	腾讯影业文化传播有限公司、上海电影(集团)有限公司等
6	济公之降龙降世	1168.33	3911.4	10	浙江天台和合影视文化传媒有限公司等
7	新大头儿子和小头爸爸4	1141.45	8837.1	17	中央广播电视总台少儿频道、央视动漫集团有限公司等
8	大城大楼	970.59	1056.7	3	上海电影(集团)有限公司、上海城投(集团)有限公司等
9	守岛人	936.28	12034.0	38	解放军八一电影制片厂、江苏幸福蓝海营业有限责任公司等
10	俑之城	845.4	6781.3	17	华强方特(深圳)动漫有限公司、方特影业投资有限公司等

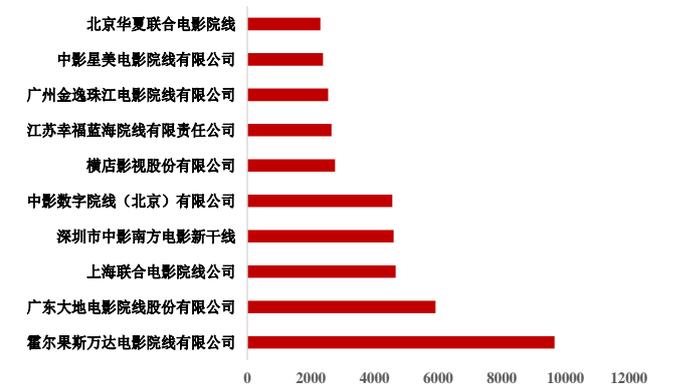
数据来源:猫眼电影,西南证券整理

图 11: 上周票房构成情况(万元)



数据来源:猫眼电影,西南证券整理

图 12: 上周各院线票房情况(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, 预计电影《盛夏未来》、《怒火·重案》将是下周票房的看点。

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
20210730	盛夏未来	66.5	剧情、青春	陈正道、张子枫、吴磊等	华谊兄弟电影有限公司等	华谊兄弟电影有限公司等
20210730	怒火·重案	28.6	动作、犯罪	陈木胜、甄子丹、谢霆锋等	银都机构有限公司等	腾讯影业文化有限传播公司等
20210730	冲出地球	9.6	动画、冒险、科幻	胡一泊、锦鲤、张磊等	北京光线影业有限公司等	北京光线影业有限公司等

数据来源:猫眼电影,西南证券整理

**电视剧:** 上周(2021年7月19日-7月25日), 新媒体方面, 播映指数排名前五的作品依次是《千古玦尘》(播映指数 72.9)、《北辙南辕》(播映指数 70.4)、《陌生的恋人》(播映指数 67.3)、《你微笑时很美》(播映指数 64.9)、《你好火焰蓝》(播映指数 63.8)。《千古玦尘》凭借播映指数 72.9 位列电视剧周播榜第一名、《北辙南辕》以播映指数 70.4 位列电视剧周播榜第二名、《陌生的恋人》以播映指数 67.3 位列第三名。

**表 3: 上周剧集网播量情况 (前五)**

排名	剧名	播映指数	上周播放量 (亿)	累计播放量 (亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	千古玦尘	72.9	4.2	27.7	39	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传媒有限公司
2	北辙南辕	70.4	-	-	15	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
3	陌生的恋人	67.3	1.2	2.3	14	多平台	上海耀客传媒股份有限公司
4	你微笑时很美	64.9	1.5	11.8	33	多平台	贵州新湃传媒有限公司
5	你好火焰蓝	63.8	-	-	18	优酷	优酷信息技术(北京)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:** 上周(2021年7月19日-7月25日)综艺节目播映指数排名前五的作品依次是:《萌探探探案》(播映指数 61.5)、《心动的信号第四季》(播映指数 60.4)、《密室大逃脱第三季》(播映指数 59)、《五十公里桃花坞》(播映指数 53.7)、《明星大侦探之名侦探学院第四季》(播映指数 53.2)。《萌探探探案》上周以播映指数 61.5 位列电视综艺周播榜第一名,《心动的信号第四季》上周以播映指数 60.4 位列网络综艺周播榜第二名。

**表 4: 上周综艺节目网播量情况 (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	萌探探探案	61.5	-	-	59	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
2	心动的信号第四季	60.4	1.8	8.0	33	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	密室大逃脱第三季	59	1.8	19.1	81	芒果	芒果 TV
4	五十公里桃花坞	53.7	0.6	5.8	64	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	明星大侦探之名侦探学院第四季	53.2	0.4	7.7	102	芒果	芒果 TV

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

**2021 中国电影年度票房破 300 亿。**猫眼专业版数据显示, 7月24日14时32分, 2021 中国电影年度票房(含预售)破 300 亿, 总观影人次 7.49 亿, 总放映场次 7383.1 万, 持续保持全球单一市场票房冠军,《你好, 李焕英》位居年度票房榜榜首。(时光网)

**《五个扑水的少年》于 8 月 13 日登陆 IMAX 影院。**IMAX 中国控股有限公司 7 月 24 日宣布, 由北京光线影业出品的电影《五个扑水的少年》将转制为 IMAX 版本, 于 8 月 13 日暑期档登陆 IMAX 中国内地超 720 家影院。(猫眼电影)

**青春电影《盛夏未来》提档至 7 月 30 日。**《盛夏未来》由陈正道执导, 沈洋、詹晨编剧, 张子枫、吴磊领衔主演。影片聚焦 00 后成长与代际沟通问题, 传递新一代年轻人面对青春期, 更加自由、勇敢、坚定的成长态势, 目前已开启预售。(猫眼电影)

**街舞教学明星体验真人秀节目《师父! 我要跳舞了 2》7 月 20 日开播。**乔杉担任厂牌经理人, 李子璇和丁泽仁担任金牌辅导员。他们将和飞行嘉宾一起, 带领 14 位萌娃共同探索快乐的街舞世界。节目于 7 月 20 日起, 每周二中午 12 点在优酷播出。(腾讯新闻)

**《我在他乡挺好的》开播首周获评“很真实”。**都市话题剧《我在他乡挺好的》由芒果 TV、湖南卫视、芒果超媒、麦特文化出品, 7 月 19 日播出后, 真实动人的情节与演员细腻走心的演技引起观众共鸣, 观众纷纷表示剧情真实、接地气。(网易新闻)

**图 13: 电影《五个扑水的少年》**


数据来源: 时光网, 西南证券整理

**图 14: 《师父! 我要跳舞了 2》**


数据来源: 时光网, 西南证券整理

### 3 游戏行业

上周 (2021 年 7 月 19 日-2021 年 7 月 25 日), 在手游端, 截至 2021 年 7 月 25 日, IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《和平精英》、《原神-2.0 稻妻区域开放》、《三国志·战略版》、《梦幻西游》、《斗罗大陆: 魂师对决-腾讯动画正版授权》、《梦幻新诛仙》、《穿越火线: 枪战王者》、《阴阳师》、《王牌竞速》。

**表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (7 月 25 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
王牌竞速	1	新游	王者荣耀	1	上升 1
斗罗大陆: 魂师对决-腾讯动画正版授权	2	新游	和平精英	2	下降 1
王者荣耀	3	下降 1	原神-2.0 稻妻区域开放	3	上升 9
和平精英	4	下降 1	三国志·战略版	4	不变
魔力宝贝觉醒-正版授权	5	上升 228	梦幻西游	5	下降 2
开心消消乐	6	上升 1	斗罗大陆: 魂师对决-腾讯动画正版授权	6	新游
欢乐斗地主	7	上升 3	梦幻新诛仙	7	下降 1
我的饭店	8	下降 2	穿越火线: 枪战王者	8	下降 1
我的世界-大闹天宫	9	上升 5	阴阳师	9	上升 39
光·遇	10	上升 10	王牌竞速	10	新游

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有 3 起。国内投资事件 2 起, 投资公司为腾讯投资、哔哩哔哩 bilibili。

**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)
Tilting Point	游戏发行商	UA 融资和管理、应用商店优化 (ASO)、变现、平台部署	A 轮	2.35 亿美元	General Atlantic 泛大西洋投资 (领投) Red Ventures Kamerra	76.38 亿人民币
沐睦网络	手游研发服务商	海内外 SLG 游戏开发	战略投资	未透露	腾讯投资	5 亿人民币
终极幻境	游戏开发商	游戏软件的技术开发等	战略投资	未透露	哔哩哔哩 bilibili	5 亿人民币

数据来源: IT 桔子, 西南证券整理

下周预计共有 40 款游戏上线, 建议关注网易宝船的《钓鱼大对决》、哔哩哔哩的《古剑奇谭木语人》、网易游戏的《月神的迷宫》、《有杀气的童话 2》、雷霆游戏的《冒险与深渊》、星辉天拓的《幻世九歌》、腾讯游戏的《俄罗斯方块环游记》、四三九九的《葫芦娃兄弟》、心动互娱的《纸嫁衣 2 奘玲村》。

**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
7.26	剑域天下	秒乐网络	角色	删档内测	Android
7.26	小小三国	心迹网络	策略	不删档内测	Android
7.26	斩魔无双	贪玩信息	角色	删档内测	Android
7.26	仙宠物语	竞虚网络	回合	删档内测	Android
7.26	莽荒纪-纪宁传奇	欣欣互动	角色	删档内测	Android
7.26	钓鱼大对决	网易宝船	休闲	测试	Android
7.27	古剑奇谭木语人	哔哩哔哩	角色	公测	Android/iOS
7.27	月神的迷宫	网易游戏	角色	公测	Android/iOS
7.27	命运骑士团	鲸旗游戏	角色	公测	Android/iOS
7.27	封神传奇	心迹网络	角色	删档内测	Android
7.27	异兽大冒险	指间互娱	角色	删档内测	Android
7.27	蜀山掌门	盛天游戏	穆尼	删档内测	Android
7.27	冒险与深渊	雷霆游戏	放置	测试	Android/iOS
7.27	阿波罗语言	不想工作室	角色	测试	Android
7.27	动物朋友: 王国	攸乐科技	角色	删档测试	Android
7.28	河图寻仙记	魔魂绘互娱	回合	不删档内测	Android
7.28	心力物语	波克城市	冒险	不删档内测	Android
7.28	永恒修仙	懒猫科技	角色	不删档内测	Android
7.28	猫之宿约者	游力信息	休闲	删档内测	Android
7.28	王者战绩	懒猫科技	角色	删档内测	Android
7.28	永恒卷轴	火燄网络	角色	公测	Android
7.28	王的骑士	海南集乐	Roguelike	测试	Android
7.28	浮石物语	光年互娱	角色	删档测试	Android

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
7.29	有杀气童话 2	网易游戏	角色	公测	Android/iOS
7.29	绊石之心	绊游网络	回合	删档内测	Android
7.29	幻世九歌	星辉天拓	角色	删档内测	Android
7.29	万物英雄	悦游无限	角色	不删档内测	Android
7.29	幻想神话志	战火互娱	角色	删档内测	Android
7.29	俄罗斯方块环游记	腾讯游戏	消除	测色	Android/iOS
7.30	葫芦娃兄弟	四三九九	角色	不删档内测	Android
7.30	塔防纪元	腾雅网络	冒险	删档内测	Android
7.30	赤月屠龙	亿禾互联	角色	删档内测	Android
7.30	天天狙击	潜游网络	策略	不删档内测	Android
7.30	安苏战歌	意游科技	策略	不删档内测	Android
7.30	沧月战纪	弘贯网络	休闲	测试	Android
7.30	长安遗案	绿河游戏	解谜	测试	Android
7.30	尼克才会杀手	神盾局	休闲	公测	Android
7.30	纸嫁衣 2 藏铃村	心动娱乐	解谜	公测	Android/iOS
7.31	知府大人模拟	Blingbling 工作室	模拟	测试	Android

数据来源: TAPTAP, 西南证券整理

## 游戏行业上周重要公告/新闻

**87 款国产游戏 7 月份获批。**7 月 22 日, 国家新闻出版署公布了 2021 年 7 月份国产网络游戏审批信息, 共 87 款游戏获批, 包括吉比特公司的《勇敢的哈克》, 金科文化公司的《我的安吉拉 2》《武圣三国》《农场小筑》。(国家新闻出版署)

**Netflix 将进军游戏业, 从手游做起。**流媒体巨头 Netflix 已确认将进军游戏业, 前期将专注于移动端游戏。游戏服务将包含在会员订阅服务中, 不收取额外费用。Netflix 称, 其游戏业务将基于《黑镜: 潘达斯奈基》以及《怪奇物语》系列向游戏领域扩展。(游戏葡萄)

**网易游戏《王牌竞速》开测后夺得免费榜第一名。**赛车竞速游戏《王牌竞速》为各个赛车赋予独特技能, 并增加团队获胜的概念, 与一般赛车的底层逻辑不同。游戏上线前预约量超 1500 万, 上线后飙升到 iOS 免费榜第一名, TapTap 8.1 分, 好游快爆 8.2 分。(游戏葡萄)

**2021 年 Q2, 29 款中国手游在日本市场吸金超 8.5 美元。**Sensor Tower 商店数据显示, 2021 年第二季度日本手游市场总收入为 45.8 亿美元, 同比增长 7.3%。本季有 29 款中国手游入围畅销榜 TOP100, 共吸金超 8.5 亿美元, 同比增长了 118%。2 月上市的二次元手游《赛马娘》以近 300 万次下载位列榜首, 在 Q2 预估收入达到 3.7 亿美元。(游戏茶馆)

**《原神》获 GDCA 最佳移动端游戏奖。**游戏开发者大会公布了游戏开发者选择奖(GDCA)和独立游戏节奖(IGF Awards)获奖名单。GDCA 的年度游戏大奖由《黑帝斯》获得, IGF 的大奖由《摄追赤红末世代》获得, 《原神》获得 GDCA 的最佳移动端游戏奖。(游戏葡萄)

**图 15: Netflix 将进军游戏业**


数据来源：游戏葡萄，西南证券整理

**图 16: 网易游戏《王牌竞速》飙升到 iOS 免费榜 TOP1**


数据来源：游戏葡萄，西南证券整理

## 4 体育行业

### 产业要闻

**东京奥运会首日，安踏和李宁强势登上运动品牌榜。**《奥运运动品牌价值榜》是由体育大生意推出的榜单，以考察各个品牌赞助的队伍争金夺银的情况。李宁在首个比赛日共收获 3 枚铜牌，暂居第 4；安踏获 1 面金牌，暂居第 8。首日品牌榜第一名 Daedo，是西班牙知名的格斗运动产品品牌，以跆拳道装备著称。（体育大生意）

**Y 世代人群成欧洲杯观众主力军。**爱奇艺体育发布 2020 欧洲杯观赛报告，数据显示，C 罗与葡萄牙仍是最受关注的球星；2020 欧洲杯热度不减；Y 世代人群（1980-1995 年出生）成观赛主力军，其比例为 77.6%，球迷多来自一二线城市。（氩体）

**海信赞助欧洲杯，品牌知名度大幅提升。**7 月 22 日，海信公布 2020 欧洲杯收益报告：欧洲杯期间，海信在所有赞助品牌中的用户心智占有率高达 25.27%，名列第一；海信激光电视全渠道销量同比增长 56.4%，线上渠道销量同比增长 288.81%。（禹唐体育）

**2021 年上半年我国体育培训企业注册量为 4.8 万家。**企查查数据显示，目前我国现存“体育培训”相关企业共 28.8 万家，今年上半年新增 4.8 万家，同比增长了 108.7%；从地域分布来看，江苏省以 5.5 万家企业超过其他省份，其次是广东、浙江。（体育大生意）

**美国运动休闲品牌斯凯奇单季度销售额创历史新高。**7 月 23 日斯凯奇发布的 2021Q2 财报显示，全球销售额实现 16.6 亿美元，相较于疫情前的 2019 年增长 31.7%，创历史最佳。具体而言，美国市场增长 147.3%，国际市场增长 113.7%。（懒熊体育）

图 17: 奥运运动品牌价值榜



数据来源: 体育大生意, 西南证券整理

图 18: Y 世代人群成 2020 欧洲杯观众主力军



数据来源: 氩体, 西南证券整理

## 5 教育行业

### 政策指向

**“双减”政策落地, 停止科培机构审批, 禁止科培机构上市。**7月24日, 中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《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意见》明确指出, “各地不再审批新的面向义务教育阶段学生的学科类校外培训机构, 现有学科类培训机构统一登记为非营利性机构”; “学科类培训机构一律不得上市融资”。(教育部)

**广州拟规范对培训机构的培训费用、培训内容等的监管。**7月20日, 广州市教育局发布的《广州市培训机构监督管理办法(征求意见稿)》提出, “面向中小学生的校外培训机构不得以优惠、赠课为由预收超过规定的培训费; 文化学科培训内容不得超标超前”。(芥末堆)

**教育部消息, 到 2025 年, 全国学前三年毛入园率要达到 90% 以上。**7月21日, 国务院新闻办公室新闻发布会上, 针对三孩政策可能带来入园需求进一步增加的情况, 教育部基础教育司司长吕玉刚表示将进一步提高学前教育普及普惠水平, 到 2025 年全国学前三年毛入园率要达到 90% 以上, 并且要进一步提高普惠性幼儿园覆盖率。(芥末堆)

**教育部部署加强社会成人教育培训管理。**7月19日教育部发布通知提出, “成人教育培训机构不得以教育咨询、科技咨询、技术咨询、企业管理咨询等各种咨询名义开展教育培训”, “鼓励采用‘互联网+’的混合学习模式, 搭建网络学习平台和移动学习平台”。(教育局)

**教育部发布产教融合型企业(63个)和产教融合试点城市(21个)名单。**国家产教融合建设试点有利于促进教育、产业要素集聚融合, 打造支撑高质量发展的新引擎。相关企业和城市应切实深化产教融合, 促进教育链、人才链与产业链、创新链深度融合, 按规定享受产教融合领域相关投融资和财税等组合式激励政策。(教育部)

**教育部启动全国中职学校系统建设工作。**7月21日教育部发布通知指出, 中职学校系统将覆盖全国各级教育行政部门和每一所核准开设的中等职业学校, 围绕着中等职业学

校日常管理, 提供常态化数据采集、规范管理、监测预警、统计分析等功能, 以进一步提升中职教育管理规范化、数据管理标准化、督导监管信息化、决策治理科学化。(教育部)

图 19: “双减”政策落地



数据来源: 教育部, 西南证券整理

图 20: 广州拟规范对培训机构的监管



数据来源: 广州市人民政府, 西南证券整理

## 公司动态

**多家教育企业回应“双减”政策。**在“双减”文件正式推出后, 好未来表示“将落实立德树人根本任务, 不断提升教育科技创新水平和教育教学质量”; 新东方表示“将促进学生全面发展, 满足社会多样化教育需求”; 猿辅导表示“将坚持‘以科技创新驱动教育进步’初心, 助力教育优质均衡发展”。(芥末堆)

**腾讯教育与中公教育签订合作协议。**为培养创新型人才, 双方将在产学合作、云计算、内部协同、用户连接等领域展开深度合作。中公教育在职业教育的课程内容和教学管理上具备独特优势。腾讯作为教育服务数字化的助手, 主要关注云计算、大数据、人工智能技术基础。(鲸 Media)

**迷你创想开辟《迷你编程》, 探索游戏化编程教育。**联合创始人、首席产品官高南在年度发布会上介绍了编程教育产品《迷你编程》。这是一款自研 3D 场景化编程创作工具, 鼓励青少年用更便捷易上手的方式将想法落地。目前该产品的最高单日学习人数达 28 万。(鲸 Media)

**童心制物推出《编程教育扩科解决方案》。**童心制物是一家服务全球的 STEAM 教育解决方案供应商。公司针对 K12 机构转型需求, 推出《编程教育扩科解决方案》, 提供包括课程、软件、硬件、平台、师训、赛事出口的一体化解决方案。(芥末堆)

**博实乐实现营收 10.54 亿元, 同比增长 42.5%。**博实乐截至 2021 年 5 月 31 日的第三季度财报显示, 受益于国内业务的复苏, 公司国内 K12 学校平均学生人数约 5.7 万人, 同比增长 16.9%; 国内 K12 业务营收为 7.5 亿元, 同比增长 72.5%, 占总营收的 71.2%。(芥末堆)

**图 21: 腾讯教育与中公教育签订合作协议**


数据来源: 鲸 Media, 西南证券整理

**图 22: 迷你创想开辟《迷你编程》**


数据来源: 鲸 Media, 西南证券整理

上周, 教育行业一级市场投资事件有 4 起。国内投资事件 1 起, 融资公司为伯乐智才。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)
SoloLearn	教辅设备	美国在线编程学习平台	战略投资	2400 万美元	Drive Capital (领投) Learn Capital Prosus Ventures-Naspers	7.8 亿人民币
伯乐智才	职业培训	职前教育工具、职业教育	Pre-A 轮	千万级人民币	国毅医疗 RKK Fund 蜀阳资本	5000 万人民币
Ethena	职业培训	美国在线培训平台	A 轮	1550 万人民币	Felicis Ventures (领投) Homebrew GSV Capital Lachy Groom Jeffrey Katzenberg Henry Kravis Neo	5.04 亿人民币
GO1	职业培训	快速创建课程或使用现有课程培训员工和客户的软件	D 轮	2 亿人民币	AirTree Ventures (领投) Blue Cloud Ventures Tiger Global 老虎海外 M12 Madrona Venture Group Vision Fund 2 (领投) Salesforce Ventures (领投) TEN13 SEEK Larsen Ventures	65 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：1）主流媒体发挥舆论导向作用的背景下，公司作为背靠湖南广电的在线视频平台，有望获得更大的发展；2）与中移动深度合作，实现在流量、技术、内容等方面的升级；3）综艺节目始终保持领先优势；4）“大芒计划”借助芒果TV、快乐购的平台&用户&广告主资源以及内容打造能力为网红赋能，实现品牌带货，有望带动公司广告业务二次发展，建议继续关注芒果超媒（300413）。

（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，体育大年将至，值得关注。

（3）广告领域：推荐关注元隆雅图（002878）。公司拟收购MCN公司有花果传媒，各项业务构成闭环协同。

## 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 指数涨幅介于 -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
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@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
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@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
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	林芷璇	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn