



## 《披荆斩棘的哥哥》正式开播，流媒体 Disney+ 扩展亚太业务

### 投资要点

- 行情回顾：**本周，传媒板块上涨 3.04%，跑赢创业板约 7.21 个百分点（创业板指下跌 4.18%）；跑赢市场约 2.54 个百分点（沪深 300 上涨 0.50%）。
 

细分行业：（1）**游戏指数跑赢市场：**游戏指数（CI005577）上涨 1.41%，中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 0.91%。（2）**广告指数跑赢市场：**广告指数（CI005847）上涨 5.32%，中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 4.82%。（3）**体育指数跑赢市场：**体育指数（399804）上涨 0.61%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.11%。（4）**A 股教育公司跑赢沪深 300，港股教育公司跑输恒生指数。**中信教育指数（CI005816）上涨 4.71%，中信教育指数跑赢沪深 300 指数 4.21%。港股教育指数（887671）上涨 0.07%，教育指数跑输恒生指数 0.74%。
- 影视：（1）迪士尼影业宣布流媒体平台 Disney+ 进一步扩展亚太业务，**将于今年 11 月在韩国、中国香港、中国台湾上架。相关预测称，2022 年底这三个市场预计能为 Disney+ 获得近 500 万订阅用户，3.3 亿美元的收入。（2）**《披荆斩棘的哥哥》于 8 月 12 日正式播出，**上线的第一期成为了当日热度最高的网络综艺节目，单日播放量达到 1.4 亿，甚至超过了《乘风破浪的姐姐》第一季播出当天的播放量。
- 游戏：（1）App Annie 7 月出海收入榜：米哈游第三，字节首进前五。**《原神》2.0 新版本推出后，使米哈游位列出海收入第三。字节跳动旗下品牌推出的手游《RO 仙境传说：新世代的诞生》在东南亚市场表现亮眼，让字节跳动首次进入榜单前五。（2）**AviaGames 获得 4000 万美元融资，**用于其移动竞技游戏业务的多元化。2019 年公司发布了游戏平台 Pocket7Gaming，专注于为玩家打造一个易于游玩并赢得现金奖励的全球顶级游戏竞技平台。
- 体育：（1）2020 中央电视台东京奥运会传播数据显示，**央视频道组累计观众规模 8.83 亿，全台人均收视时长增长 44%；百米飞人大战最受关注，其次为乒乓球男团决赛。（2）**北京市体育局联合京东运动开启第二届 8.8 北京体育消费节。**期间，京东运动在北京市场的成交额环比翻了一倍。
- 教育：（1）国务院教育督导办拟对各地“双减”工作落实进度每半月通报一次。**通报重点是各地作业时间达标学校情况、课后服务时间达标学校情况、学科类培训机构压减情况、违规培训广告查处情况和群众举报问题线索核查情况等。（2）**好未来 AI 研究院三维技术研发团队正式推出 T-Sugar 方糖 3D 编辑器。**在方糖的帮助下，老师们不用学习设计、绘画等技术，几分钟内即可生产出虚拟教学形象，以及生动有趣的教学视频。
- 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          | 177       |
| 行业总市值(亿元)     | 14,986.87 |
| 流通市值(亿元)      | 14,949.79 |
| 行业市盈率TTM      | 38.83     |
| 沪深 300 市盈率TTM | 13.8      |

### 相关研究

1. 影视传媒行业周报（0801-0807）：国务院推动全民健身计划，中宣部加强文艺评论工作（2021-08-08）
2. 影视传媒行业周报（0725-0731）：“双减”纳入评价重点，全国 7 月票房 32 亿（2021-08-01）
3. 影视传媒行业周报（0719-0725）：中央“双减”政策落地，2021 中国年度票房破 300 亿（2021-07-26）
4. 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）
5. 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）
6. 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）

## 目 录

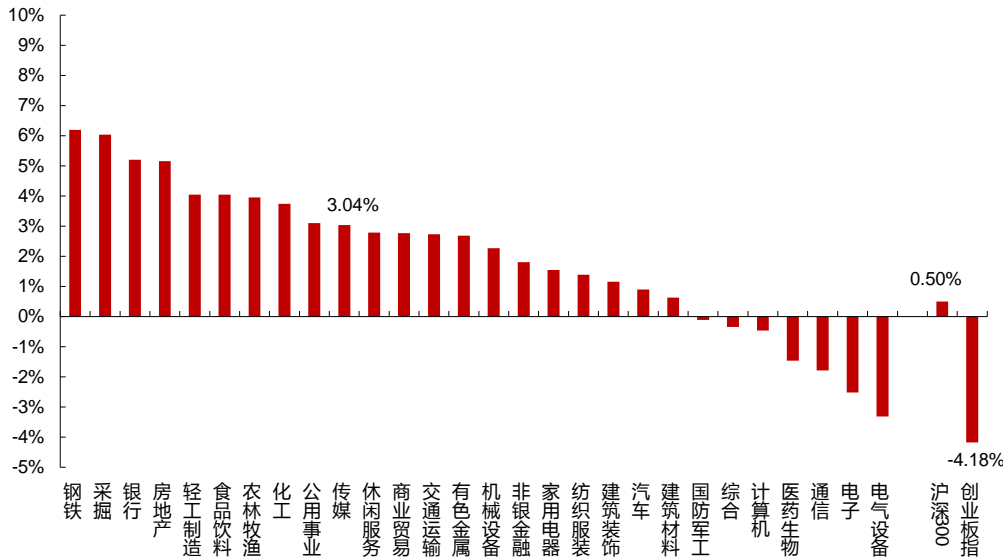
|                |    |
|----------------|----|
| 1 本周行情回顾 ..... | 1  |
| 2 影视行业 .....   | 3  |
| 3 游戏行业 .....   | 6  |
| 4 体育行业 .....   | 9  |
| 5 教育行业 .....   | 10 |
| 6 投资建议 .....   | 13 |

## 1 本周行情回顾

分析周期为 2021 年 8 月 8 日 (周日) -2021 年 8 月 14 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现强势, 上升 3.04%, 跑赢创业板约 7.21 个百分点 (创业板指下跌 4.18%); 跑赢市场约 2.54 个百分点 (沪深 300 上涨 0.50%)。

图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

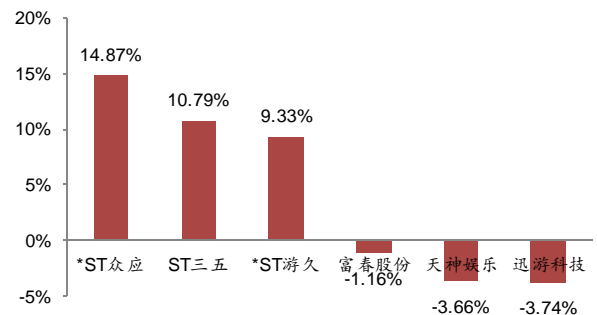
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 1.41%, 沪深 300 指数上涨 0.50%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 0.91%。A 股游戏公司涨幅前三为 \*ST 众应、ST 三五和 \*ST 游久, 跌幅前三为迅游科技、天神娱乐和富春股份。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



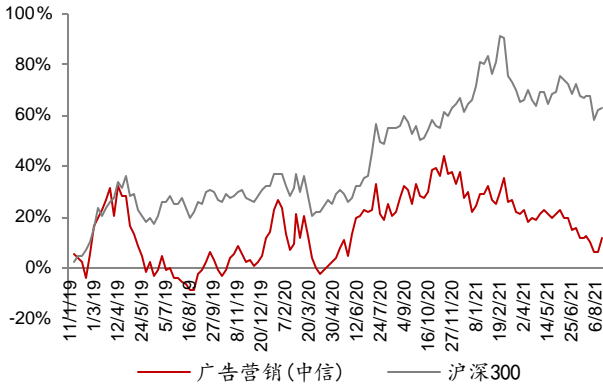
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

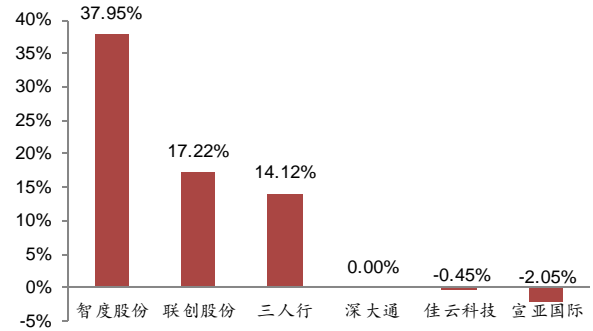


数据来源: wind, 西南证券整理

本周，中信广告指数 (CI005847) 上涨 5.32%，沪深 300 指数上涨 0.50%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 4.82%。A 股广告公司涨幅前三为智度股份、联创股份和三人行，跌幅前三为宣亚国际、佳云科技和深大通。

**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**


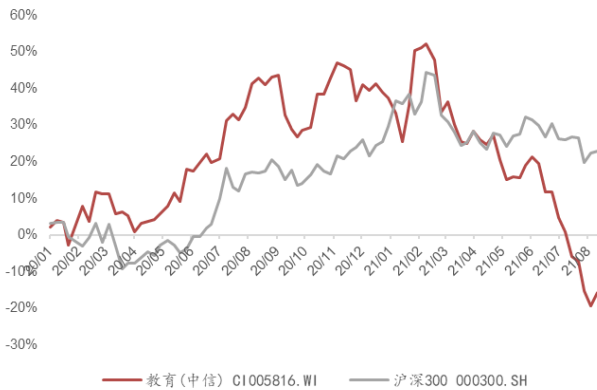
数据来源: wind, 西南证券整理

本周，中证体育指数 (399804) 上涨 0.61%，沪深 300 指数上涨 0.50%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.11%。

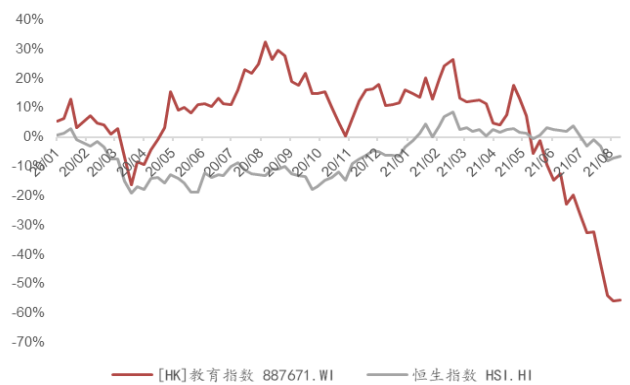
**图 6：体育指数相对沪深 300 表现**


数据来源: wind, 西南证券整理

**A 股教育公司跑赢沪深 300，港股教育公司跑输恒生指数。**本周，中信教育指数 (CI005816) 上涨 4.71%，沪深 300 指数上涨 0.50%，中信教育指数跑赢沪深 300 指数 4.21%。港股教育指数 (887671) 上涨 0.07%，恒生指数上涨 0.81%，教育指数跑输恒生指数 0.74%。

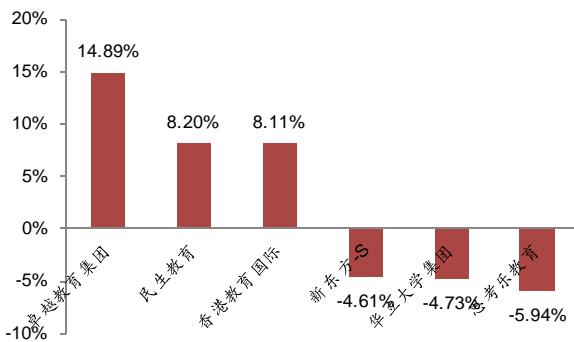
**图 7: A 股教育公司表现**


数据来源: wind, 西南证券整理

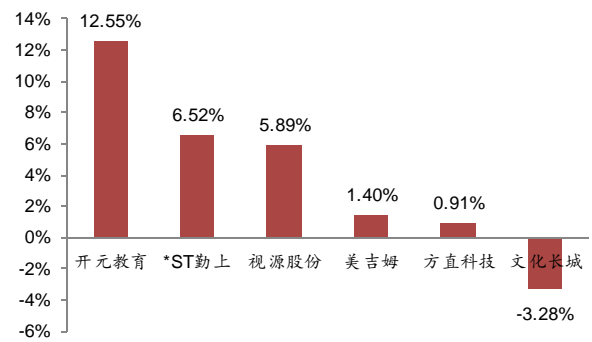
**图 8: 港股教育公司表现**


数据来源: wind, 西南证券整理

本周港股教育公司涨幅前三为卓越教育集团、民生教育和香港教育国际, 跌幅前三为成思考乐教育、华立大学集团和新东方-S; A 股教育公司涨幅前三为开元教育、\*ST 勤上和视源股份, 跌幅前三为文化长城、方直科技和美吉姆。

**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(2021年8月8日-2021年8月14日)单周票房为 5.1 亿元, 其中《怒火·重案》本周票房 26584.9 万元, 是本周总票房第一名, 本周票房主要由《怒火·重案》(51.7%)、《盛夏未来》(17.1%)、《白蛇 2: 青蛇劫起》(11.1%) 构成。

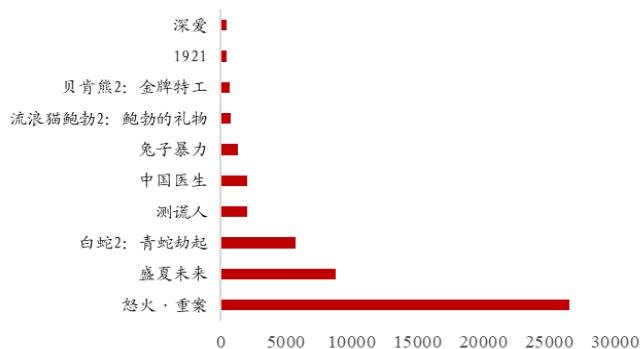
**表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)**

| 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  | 怒火·重案      | 26584.9 | 77375.0  | 17   | 银都机构有限公司、腾讯影业文化传播有限公司等     |
| 2  | 盛夏未来       | 8801.3  | 30900.3  | 17   | 华谊兄弟电影有限公司、东阳向上影业有限公司等     |
| 3  | 白蛇 2: 青蛇劫起 | 5731.6  | 49053.0  | 24   | 上海追光影业有限公司、阿里巴巴影业(北京)有限公司等 |
| 4  | 测谎人        | 2062.2  | 2211.4   | 3    | 北京乐动花开影业有限公司、霍尔果斯乐华影业有限公司等 |
| 5  | 中国医生       | 2035.8  | 129853.6 | 38   | 广东博纳影业传媒有限公司、珠江电影集团有限公司等   |

| 排名 | 电影名称           | 本周票房   | 累计票房    | 上线天数 | 部分相关公司                       |
|----|----------------|--------|---------|------|------------------------------|
| 6  | 兔子暴力           | 1348.0 | 1582.6  | 2    | 北京劳雷影业、峨眉电影集团有限公司等           |
| 7  | 流浪猫鲍勃 2: 鲍勃的礼物 | 742.5  | 1253.2  | 10   | 英国特维克纳姆制片公司、中国电影股份有限公司等      |
| 8  | 贝肯熊 2: 金牌特工    | 705.1  | 7059.7  | 24   | 奥飞影业(上海)有限公司、奥飞影业投资(北京)有限公司等 |
| 9  | 1921           | 492.1  | 50054.2 | 46   | 腾讯影业文化传播有限公司、上海电影(集团)有限公司等   |
| 10 | 深爱             | 470.0  | 484.6   | 3    | 深圳前海君胜米伦影视传媒有限公司、北京和承影业有限公司等 |

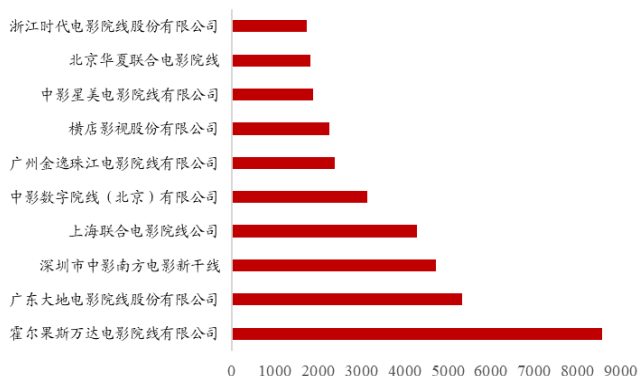
数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

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

下周将新上映电影 16 部, 预计电影《忠犬流浪记》、《江湖喜事》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      |
|----------|-----------|-------------|----------|--------------------|---------------|----------------|
| 20210820 | 忠犬流浪记     | 6.6         | 剧情、家庭    | 桑凯·维杜郎、叮当、应昊茗等     | 北京家乐影业有限公司等   | 北京聚合影联文化传媒有限公司 |
| 20210820 | 江湖喜事      | 2.3         | 喜剧       | 段连民、郭金杰、刘桦等        | 青海谷天影业股份有限公司等 | 华夏电影发行有限责任公司   |
| 20210820 | 夏日友情天     | 2.2         | 动画       | 埃里克·卡萨罗纳、玛丽娜·马戏罗尼等 | 华特迪士尼影业公司     | -              |
| 20210821 | 小花仙奇迹少女   | 2.1         | 动画、奇幻、冒险 | 沈彪、岳书馨、醋醋等         | 上海淘米动画有限公司等   | 霍尔果斯千澄影业有限公司   |
| 20210820 | 独家头条之初露锋芒 | 1.4         | 剧情、悬疑    | 周文武贝、黄觉、刘帅良等       | 电影频道节目中心等     | 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

**电视剧:** 本周 (2021 年 8 月 8 日 - 8 月 14 日), 新媒体方面, 播映指数排名前五的作品依次是《你是我的荣耀》(播映指数 84.7)、《我在他乡挺好的》(播映指数 77.3)、《扫黑风暴》(播映指数 75.7)、《原来我很爱你》(播映指数 69.3)、《玉楼春》(播映指数

69.2)。《你是我的荣耀》凭借播映指数 84.7 位列电视剧周播榜第一名、《我在他乡挺好的》以播映指数 77.3 位列电视剧周播榜第二名、《扫黑风暴》以播映指数 75.7 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  | 你是我的荣耀  | 84.7 | 8.2      | 23.3     | 20   | 腾讯   | 上海腾讯企鹅影视文化传媒有限公司等 |
| 2  | 我在他乡挺好的 | 77.3 | 2.1      | 9.3      | 27   | 芒果   | 湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司等 |
| 3  | 扫黑风暴    | 75.7 | 6.5      | 6.5      | 6    | 腾讯   | 上海腾讯企鹅影视文化传媒有限公司  |
| 4  | 原来我很爱你  | 69.3 | -        | -        | 12   | 爱奇艺  | 东阳爱奇艺影视文化有限公司     |
| 5  | 玉楼春     | 69.2 | -        | -        | 20   | 优酷   | 东阳欢娱影视文化有限公司      |

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（2021年8月8日-8月14日）综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《披荆斩棘的哥哥》（播映指数 64.0）、《萌探探探案》（播映指数 63.5）、《心动的信号第四季》（播映指数 62.8）、《中国好声音 2021》（播映指数 61.0）、《再见爱人》（播映指数 59.4）。《披荆斩棘的哥哥》本周以播映指数 64.0 位列电视综艺周播榜第一名，《萌探探探案》本周以播映指数 63.5 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  | 披荆斩棘的哥哥    | 64.0 | 4.2      | 4.2      | 3    | 芒果   | 湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司 |
| 2  | 萌探探探案      | 63.5 | -        | -        | 79   | 爱奇艺  | 北京爱奇艺科技有限公司      |
| 3  | 心动的信号第四季   | 62.8 | 2.3      | 15.1     | 53   | 腾讯   | 深圳市腾讯计算机系统有限公司   |
| 4  | 中国好声音 2021 | 61.0 | 0.39     | 0.93     | 16   | 多平台  | 上海灿星文化传媒有限公司等    |
| 5  | 再见爱人       | 59.4 | 0.96     | 3.1      | 18   | 芒果   | 湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司 |

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

**迪士尼影业宣布流媒体平台 Disney+ 进一步扩展亚太业务**，将于今年 11 月在韩国、中国香港、中国台湾上架。相关预测称，2022 年底这三个市场预计能为 Disney+ 获得近 500 万订阅用户，3.3 亿美元的收入。（时光网）

**电影《再见，少年》官宣定档 8 月 27 日上映**。该片由《我的姐姐》导演殷若昕执导，张子枫、张宥浩主演。故事通过少年成长与家庭教育等社会话题的关联，描绘了一段复杂而多面的千禧青春故事。（时光网）

**由欢娱影视出品，哔哩哔哩联合出品的双女主大剧《双镜》8 月 12 日在 B 站播出**。《双镜》以其性格鲜明的双女主设置、悬疑剧情的融入以及短剧播出模式等，为影视剧的女性视角和女性关系表达提供了新思路。（传媒内参）

**《白蛇 2：青蛇劫起》票房突破前作**。国漫视效大片《白蛇 2：青蛇劫起》上映 23 天，目前票房已突破 4.7 亿，不仅超越前作《白蛇：缘起》，更跻身影视国产动画电影票房前十，

并在各平台皆收获高口碑好评。(猫眼电影)

8月12日,《披荆斩棘的哥哥》正式播出,上线的第一期成为了当日热度最高的网络综艺节目,单日播放量达到1.4亿,甚至超过了《乘风破浪的姐姐》第一季播出当天的播放量。(界面新闻)

图 13: 流媒体平台 Disney+ 进一步扩展亚太业务



数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 14: 《再见, 少年》



数据来源: 百度百科, 西南证券整理

### 3 游戏行业

在手游端,截至2021年8月14日,IOS畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《和平精英》、《穿越火线:枪战王者》、《梦幻西游》、《三国志·战略版》、《斗罗大陆:魂师对决-腾讯动画正版授权》、《率土之滨》、《大话西游》、《原神 2.0 稻妻区域开放》、《QQ炫舞》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (8月14日)

| IOS 免费榜                |    |                | IOS 畅销榜                |    |                |
|------------------------|----|----------------|------------------------|----|----------------|
| 名称                     | 排名 | 排名变化<br>(与上周比) | 名称                     | 排名 | 排名变化<br>(与上周比) |
| 王者荣耀                   | 1  | 上升 1           | 王者荣耀                   | 1  | 不变             |
| 和平精英                   | 2  | 上升 1           | 和平精英                   | 2  | 不变             |
| 斗罗大陆:魂师对决-腾讯动画<br>正版授权 | 3  | 上升 2           | 穿越火线:枪战王者              | 3  | 上升 1           |
| 真·三国无双 霸               | 4  | 新游             | 梦幻西游                   | 4  | 上升 1           |
| 无敌大航海:大海贼时代            | 5  | 新游             | 三国志·战略版                | 5  | 下降 2           |
| 我的世界-大闹天宫              | 6  | 上升 7           | 斗罗大陆:魂师对决-腾讯动画<br>正版授权 | 6  | 上升 2           |
| 开心消消乐                  | 7  | 上升 1           | 率土之滨                   | 7  | 上升 14          |
| 房东模拟器-真实的收租体验          | 8  | 新游             | 大话西游                   | 8  | 上升 10          |
| 欢乐斗地主                  | 9  | 上升 5           | 原神-2.0 稻妻区域开放          | 9  | 不变             |
| QQ 飞车                  | 10 | 上升 5           | QQ 炫舞                  | 10 | 上升 47          |

数据来源: APP Annie, 西南证券整理



本周，游戏行业一级市场投资事件有 3 起。国内投资事件 0 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        |
|-----------------------|---------|-------------|--------|----------|---|-----------|
| StatusPro             | 游戏道具衍生品 | 体育技术和游戏服务商  | 种子轮    | 520 万美元  | KB Investment (领投)<br>Greycroft Partners<br>Verizon Ventures<br>TitletownTech (领投)<br>SC Holdings<br>49ers Enterprises<br>Haslam Sports Group | 1.69 亿人民币 |
| AviaGames<br>欢岳网络     | 手机游戏公司  | 游戏开发商       | A 轮    | 4000 万美元 | ACME Capital (领投)<br>Powerhouse Ventures<br>Galaxy Interactive<br>Makers Fund<br>Washington Harbour Partners                                  | 13 亿人民币   |
| Krafton Game<br>Union | 游戏开发商   | 韩国游戏开发商及运营商 | IPO 上市 | 38 亿美元   | 未透露   | 1235 亿人民币 |

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周预计共有 33 款游戏上线，建议关注雷霆游戏的《世界弹射物语》、《冰原守护者》、《军团》、龙图游戏的《盾之勇者成名录：浪潮》、识君的《星舰起航》、益时光的《劫界》、朝夕光年的《花亦山心之月》、网易游戏的《无尽的拉格朗日》、《零号任务》、《漫威对决》、《绿茵信仰》、心源互动的《雏蜂：深渊天使》。

**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        |
|------|------------|---------------|-----------|--------|-------------|
| 8.16 | 异界深渊：觉醒    | 成都缘中缘网络科技有限公司 | 角色        | 限量删档测试 | Android     |
| 8.16 | 域之纪元       | 海南幸运币         | 角色        | 限量删档测试 | Android/iOS |
| 8.16 | 部落大作战      | 文显科技          | 角色        | 正式上线   | Android     |
| 8.17 | 世界弹射物语     | 雷霆游戏          | 角色        | 正式上线   | Android/iOS |
| 8.17 | 盾之勇者成名录：浪潮 | 龙图游戏          | 角色        | 正式上线   | Android/iOS |
| 8.17 | 星舰起航       | 识君            | 策略        | 删档测试   | Android/iOS |
| 8.17 | 劫界         | 益时光           | 角色        | 删档测试   | Android/iOS |
| 8.17 | 不休的音符      | 北京慕远科技有限公司    | 休闲        | 正式上线   | Android/iOS |
| 8.17 | 魂之守护       | 海南神音网络科技有限公司  | 策略        | 删档测试   | Android/iOS |
| 8.18 | 冰原守护者      | 雷霆游戏          | 模拟        | 删档测试   | Android/iOS |
| 8.18 | 花亦山心之月     | 朝夕光年          | 养成        | 正式上线   | Android/iOS |
| 8.18 | 无尽的拉格朗日    | 网易游戏          | 策略        | 删档测试   | Android/iOS |
| 8.18 | 火柴人觉醒      | 深圳市中顺和盈科技有限公司 | 放置        | 正式上线   | Android/iOS |
| 8.18 | 逆境抉择：神曲    | 无锡基德网络科技有限公司  | Roguelike | 正式上线   | Android/iOS |
| 8.18 | 幻之封神       | U2 游戏         | 放置        | 删档测试   | Android/iOS |

| 开测时间 | 游戏名称        | 游戏厂商       | 游戏类型      | 测试类型   | 测试平台        |
|------|-------------|------------|-----------|--------|-------------|
| 8.18 | 超级台球大师      | 1M游戏       | 休闲        | 删档测试   | Android     |
| 8.18 | 蚁族崛起        | 君趣游戏       | 模拟        | 删档测试   | Android/iOS |
| 8.19 | 零号任务        | 网易游戏       | 策略        | 正式上线   | Android/iOS |
| 8.19 | 雏蜂：深渊天使     | 心源互动       | 角色        | 限量删档测试 | Android/iOS |
| 8.19 | 众多回忆的食堂故事 2 | 识君         | 模拟        | 删档测试   | Android     |
| 8.19 | 黑月          | 一心互娱       | 格斗        | 正式上线   | Android/iOS |
| 8.19 | 半盏复古行       | 广州只玩科技有限公司 | 女性向       | 正式上线   | Android/iOS |
| 8.19 | 绵羊村的恬静时光    | 识君         | 模拟        | 删档测试   | Android/iOS |
| 8.19 | 魔鼠克星        | 扑家工作室      | 冒险        | 正式上线   | Android/iOS |
| 8.19 | 太初行         | 猕猴桃游戏      | 冒险        | 删档测试   | Android/iOS |
| 8.19 | 绯石之心        | 绯游网络       | 角色        | 正式上线   | Android/iOS |
| 8.19 | 欢乐对决        | Block 工作室  | 策略        | 限量删档测试 | Android     |
| 8.20 | 漫威对决        | 网易游戏       | 卡牌        | 限量删档测试 | Android/iOS |
| 8.20 | 军团          | 雷霆游戏       | Roguelike | 正式上线   | Android/iOS |
| 8.20 | 绿茵信仰        | 网易游戏       | 模拟        | 正式上线   | Android/iOS |
| 8.20 | 战争公约：王牌使命   | 战地工作室      | 策略        | 正式上线   | Android/iOS |
| 8.21 | 时光公主        | 福州天盟数码有限公司 | 女性向       | 删档测试   | Android/iOS |
| 8.21 | 你已经猜到结局了吗   | 橘音游戏       | 益智        | 删档测试   | Android/iOS |
| 8.21 | 花田小院        | 闲闲互娱       | 经营        | 正式上线   | Android/iOS |

数据来源：手游阿公、TAPTAP，西南证券整理

## 游戏行业本周重要公告/新闻

**App Annie 7 月出海收入榜：米哈游第三，字节首进前五。**榜单显示，FUNPLUS 凭借 SLG 产品仍然位列榜单第一；腾讯位列第二；《原神》2.0 新版本推出后，使米哈游位列厂商收入第三。字节跳动旗下海外游戏发行品牌 Nuverse 的 3D MMORPG 手游《RO 仙境传说：新世代的诞生》在东南亚市场表现亮眼，让字节跳动首次进入榜单前五名。（游戏葡萄）

**AviaGames 获得 4000 万美元融资，用于其移动竞技游戏业务的多元化。**2019 年公司发布了游戏平台 Pocket7Gaming，希望能够为所有人打造一个易于游玩并赢得现金奖励的全球顶级游戏竞技平台。（游戏大观）

**《狂野星球之旅》开发商 Typhoon 核心成员于近日重组成立新工作室 Raccoon Logic，**该工作室总部位于蒙特利尔。重组后 Raccoon Logic 表示，来自腾讯的早期巨额投资是一个巨大的推动力，这意味着他们可以“在动作冒险空间中开始新的冒险”。（游戏陀螺）

**游戏陀螺发布 7 月游戏行研报告。**报告提到腾讯、网易、完美世界等大厂均推出和改进了未成年人游戏防沉迷系统；7 月国务院及多个省市发布了涉及游戏、动漫、电竞的支持性政策，上海、江苏省在政策中将网络游戏监管列入。（游戏陀螺）

**腾讯互娱招聘发布公告，表示天美 J3 工作室将会打造一款由知名 IP 改编的开放大战场 FPS 游戏，**主要面向 PC 和手机双端。该游戏将由虚幻 4 和虚幻 5 引擎打造，具体细节还有待公布。（游戏茶馆）

图 15: App Annie 7 月出海收入榜


**App Annie 中国厂商\*出海\*\*收入排行榜**  
 iOS App Store 和 Google Play, 2021 年 7 月

| 排名 | 公司      | 排名变化 | 排名 | 公司   |
|----|---------|------|----|------|
| 1  | FUNPLUS | -    | 16 | 4399 |
| 2  | 腾讯      | -    | 17 | 悠星网络 |
| 3  | 米哈游     | 1 ▲  | 18 | 游族网络 |
| 4  | 莉莉丝     | 1 ▼  | 19 | 智明星通 |
| 5  | 字节跳动    | 1 ▲  | 20 | 乐元素  |

数据来源: 游戏葡萄, 西南证券整理

图 16: AviaGames 获 4000 万美元融资



数据来源: 游戏大观, 西南证券整理

## 4 体育行业

### 产业要闻

**中央广播电视总台: 东京奥运会观众规模 8.83 亿。**中央广播电视总台披露的 2020 东京奥运会传播数据显示, 全台人均收视时长增长 44%, 央视频道组累计观众规模 8.83 亿; 体操、举重、游泳、跳水、排球赛事观众规模均超两亿; 百米飞人大战最受关注, 收视率 4.8% 排名第一, 其次为乒乓球男团决赛。(体育大生意)

**北京市体育局联合京东运动开启第二届 8.8 北京体育消费节。**活动包括以运动为主题的线上教学, 运动爱好者上线京东直播间, 即可学习冰雪健身、健身瑜伽等专业课程。期间, 京东运动在北京市场的成交额环比足足翻了一倍。(体育大生意)

**adidas 集团发布 Q2 财报。**财报显示, 受到疫情限制解除和重大体育赛事回归的推动, adidas 集团在除中国市场以外的所有市场都实现强劲增长, 欧洲和北美市场销售收入几乎翻了一番。只有中国市场销售额却同比大跌 16%, 原因除了去年同期的高基数外, 更与今年初的“棉花事件”有关。(禹唐体育)

**NBC 奥运收视率创历史新低。**在奥运会期间, NBC 在黄金时段平均只吸引了 1550 万观众, 这个成绩创下了自 1988 年获得奥运会转播权以来收视率的新低, 比 2016 年里约奥运会的 2670 万观众减少了 42%。据悉, 时差、疫情等都是收视率下降的影响因素。(懒熊体育)

**体育用品公司 Fanatics 筹集了 3.25 亿美元, 估值达 180 亿美元。**投资方包括 MLB、软银、Roc Nation、Jay-Z、银湖等个人和公司。Fanatics 与美国主要的体育联盟都有电商方面的合作, 有权为 300 多个联盟和球队销售在线商品, 并拥有 NFT 公司 Candy Digital。(氩体)

图 17: 中央广播电视总台 2020 东京奥运会传播战报



数据来源: 体育大生意, 西南证券整理

图 18: 8.8 北京体育消费节



数据来源: 体育大生意, 西南证券整理

## 5 教育行业

### 政策指向

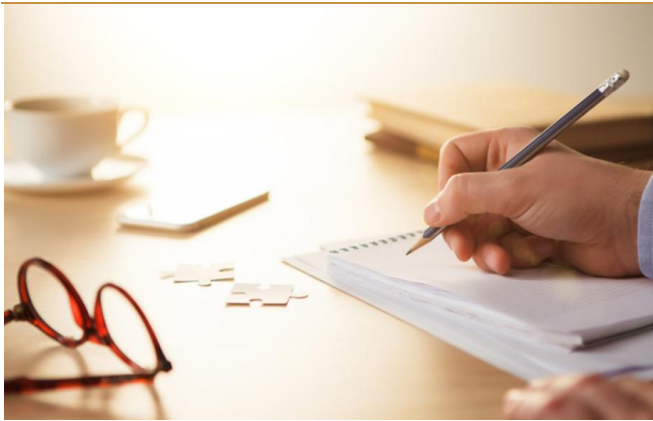
国务院教育督导委员会办公室, 拟对各省“双减”工作落实进度每半月通报一次。通知明确, 各省自 2021 年 8 月 30 日起, 每月 15 日和 30 日前, 报送“双减”工作落实进度。通报重点是各地作业时间达标学校情况、课后服务时间达标学校情况、学科类培训机构压减情况、违规培训广告查处情况和群众举报问题线索核查情况等。(灯塔 EDU)

广州市教育局发布《关于做好减轻义务教育阶段学生校外培训负担工作的通知》。通知明确提出, 要逐步大大压减学科类校外培训, 引导校外培训机构向非学科类转型发展, 义务教育阶段学科类校外培训机构不得面向学生(含家长)销售周末、寒暑假、国家法定节假日的课程、课时包等。(芥末堆)

全国人大常委会法工委发言人介绍家庭教育法草案二审稿的进一步规定, 家庭教育指导服务机构开展家庭教育指导服务活动, 不得组织或者变相组织营利性教育培训; 将公民、法人和非法人组织依法设立的家庭教育服务机构明确为“非营利性家庭教育服务机构”(芥末堆)

8 月 11 日, 天津市教委相关负责人对天津“双减”工作进行解答。据介绍全市已有近 400 家机构停止了暑期义务教育学科类培训; 已启动小学生暑期托管服务, 8 月 9 日起至 8 月 20 日结束; 已针对减轻学生作业负担和提高学校教育质量研究制定专项政策。(芥末堆)

宁夏九部门联合开展“全区校外培训机构专项治理”。这次校外培训机构专项治理面向中小学学生和 3 至 6 岁学龄前儿童的学科类和非学科类培训机构, 重点治理证照登记、培训行为、师资队伍、收费管理、广告管控、安全隐患 6 个方面 20 项内容。(鲸媒体)

**图 19: 国务院发文发布“双减”半月通报制度**


数据来源: 芥末堆, 西南证券整理

**图 20: 广州“双减”落地**


数据来源: 芥末堆, 西南证券整理

## 公司动态

**北京新东方素质成长中心推出“家庭教育智慧馆”**, 围绕家庭教育、育儿方法、多商管理、时间分配、高效学习五大方面, 面向家长传递家庭教育理念与方法。同时, 北京新东方素质成长中心表示, 上述内容均为公益性分享, 不收取费用。(芥末堆)

**好未来 AI 研究院三维技术研发团队正式推出 T-Sugar 方糖 3D 编辑器**。在方糖的加持下, 老师们不用学习任何设计、绘画等技术, 几分钟内即可生产出仿若真人一般的虚拟教学形象, 以及生动有趣的教学视频。(鲸媒体)

**大山教育 (HK: 09986) 走向业务组合多元化**。大山教育发布公告表示, 为应对“双减”意见带来的挑战, 集团正探索扩充业务, 包括艺术、中国书法、口才、机器人技术、编程及中国汉学等校外素质教育课程。(芥末堆)

**精锐教育 (NYSE: ONE) 发布《告精锐学院及家长书》**, 宣告原有一对一形式将继续坚持培养学生学习力相关的素质教育。在此基础上, 将原有的家庭教育、心理辅导、作业辅导、生涯规划四块, 加上技术赋能, 定位为个性化家庭教育及托管中心(非学科培训)。(芥末堆)

**聂卫平围棋道场宣布开放围棋合作**, 将为 K12 学科类培训机构提供素质化转型方案。聂卫平围棋道场基于自身多年一线教学经验及其围棋教研内容, 推出涵盖师资、课程及赛事活动等围棋教培全流程的标准化、体系化的内容合作, 快速实现内容衔接。(多知网)

**图 21: 北京新东方素质成长中心推出“家庭教育智慧馆”**


数据来源: 芥末堆, 西南证券整理

**图 22: 好未来 T-Sugar 方糖 3D 编辑器**


数据来源: 鲸媒体, 西南证券整理

本周, 教育行业一级市场投资事件有 10 起。国内投资事件 3 起, 融资公司为 征辰教育、香肠机器人、光海科技。职业培训、素质教育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)  |
|------------------------------|--------|----------------|------|----------|---|-----------|
| Product School               | 职业培训   | 美国产品管理培训服务商    | A 轮  | 2500 万美元 | Leeds Illuminate  | 8.13 亿人民币 |
| ERUDITUS Executive Education | 教育综合服务 | 印度执行教育计划课程提供商  | E 轮  | 6.5 亿美元  | Accel India (领投)<br>软银愿景基金 (领投)<br>Canada Pension Plan Investment Board   | 208 亿人民币  |
| 征辰教育                         | 职业培训   | 考研辅导及企业培训服务商   | 天使轮  | 500 万人民币 | 未透露   | 2500 万人民币 |
| Whiz League                  | 素质教育   | 青少年兴趣教育服务商     | 种子轮  | 30 万美元   | ITIGrowthOpportunitiesFund (领投)<br>Stanford Angels and Entrepreneurs India<br>Maheshwari Investment. Pvt. Ltd               | 975 万人民币  |
| EMERITUS                     | 职业培训   | 在线管理类课程提供商     | 战略投资 | 6.5 亿美元  | Accel Partners (领投)<br>SoftBank capital (领投)<br>Vision Fund 2 (领投)  | 208 亿人民币  |
| 香肠机器人                        | 素质教育   | 少儿编程教育平台       | 天使轮  | 近千万人民币   | 冰川网络  | 5000 万人民币 |
| 光海科技                         | 教育信息化  | 移动互联网教育产品研发服务商 | 战略投资 | 未透露      | 腾讯投资  | 5 亿人民币    |
| Pathstream                   | 高等教育   | 科技职前教育服务商      | 战略投资 | 未透露      | 花旗银行 Citibank<br>Strada Education Network<br>New Markets Venture Partners<br>Rethink Education<br>HCM<br>Entangled Ventures | 32.5 亿人民币 |

| 公司          | 领域   | 主营业务          | 轮次   | 金额       | 投资方  | 估值 (人民币)  |
|-------------|------|---------------|------|----------|--|-----------|
| UpGrad      | 职业培训 | 在线职业技能教育培训服务商 | 战略投资 | 6500 万美元 | 淡马锡 Temasek (领投)<br>IFC 国际金融公司<br>IIFL   | 78 亿人民币   |
| Codelicious | 素质教育 | 少儿编程服务提供商     | 种子轮  | 380 万美元  | Allos Ventures (领投)<br>EduLab Capital Partners (领投)<br>Sixty8 Capital<br>GRE Capital<br>Elevate Ventures | 1.24 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 |
| 行业评级 | 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下       |
|      | 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      |
|    | 付禹  | 销售经理    | 021-68415523 | 13761585788 | fuy@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     |
|    | 王兴  | 销售经理    | 15395317859  | 15395317859 | wxing@swsc.com.cn    |
|    | 来趣儿 | 销售经理    | 15609289380  | 15609289380 | lqe@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       |