



北京“双减”细则正式落地，咪咕获法甲独家转播权

投资要点

- **行情回顾：**本周，传媒板块下跌 2.26%，跑赢创业板约 2.29 个百分点（创业板指下跌 4.55%）；跑赢市场约 1.31 个百分点（沪深 300 下跌 3.57%）。
细分行业：（1）**游戏指数跑赢市场：**游戏指数（CI005577）下跌 1.53%，中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 2.04%。（2）**广告指数跑赢市场：**广告指数（CI005847）下跌 3.22%，中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 0.35%。（3）**体育指数跑赢市场：**体育指数（399804）下跌 3.27%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.30%。（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）下跌 1.17%，中信教育指数跑赢沪深 300 指数 2.40%。港股教育指数（887671）下跌 8.94%，教育指数跑输恒生指数 3.10%。
- **影视：**（1）电影《不期而遇的夏天》定档 9 月 3 日，陈奕迅献唱同名主题曲。该片由文章监制，易寒执导，李梦特别出演，讲述了失败混混黄四毛与怂包学生易水生，两个原本毫无交集的人，成为彼此唯一的、朋友的故事。（2）**舞蹈生存类竞技真人秀节目《舞蹈生》开播。**该综艺是爱奇艺推出的 S+ 级综艺节目，节目组从千人海选出 40 个优秀的舞蹈学员，在节目中展开为期 100 天的训练。节目不设淘汰制。
- **游戏：**（1）伽马数据发布《2021 年 7 月移动游戏报告》。7 月份移动游戏市场实际销售额下降，为 182.01 亿元，环比下降 6.28%，同比增长 6.62%；完美世界“诛仙”系列新游《梦幻新诛仙》首月流水超 5 亿；海外市场增长良好，环比增 9.24%。（2）**游道易与 TMS 达成长期 IP 电子化全球授权合作，**游道易将面向各类游戏开发者开启授权 TMS 旗下顶级 IP。
- **体育：**（1）**中国移动咪咕与法国职业足球联盟达成战略合作。**广大用户可以通过咪咕视频、中国移动“魔百和”独家观看 2021-2024 赛季法甲联赛的全场次超高清直播内容，享受“5G+体育”带来的全场景沉浸式观赛体验。（2）**国际滑联宣布取消中国杯花滑大奖赛，2021—2022 赛季国际滑联大奖赛第三站**原定于 11 月 5 日至 7 日在重庆进行。
- **教育：**（1）北京“双减”细则正式落地。措施一共有 31 条规定，核心是减负提质多措并举，校内校外同时发力。校内服务提质增效，校外深化培训机构治理。（2）**“拍照搜题”纷纷转型“家长助手”，**小猿搜题等工具类产品在 App Store 中的应用介绍均带上诸如“中小学家长作业检查和辅导工具”“家长老师智能检查作业好帮手”等标识，目标用户由学生改为家长及老师。
- **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	176
行业总市值(亿元)	14,725.39
流通市值(亿元)	14,689.15
行业市盈率TTM	38.83
沪深 300 市盈率TTM	13.4

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0808-0814）：披荆斩棘的哥哥正式开播，流媒体 Disney+ 扩展亚太业务（2021-08-15）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 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）
6. 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）

目 录

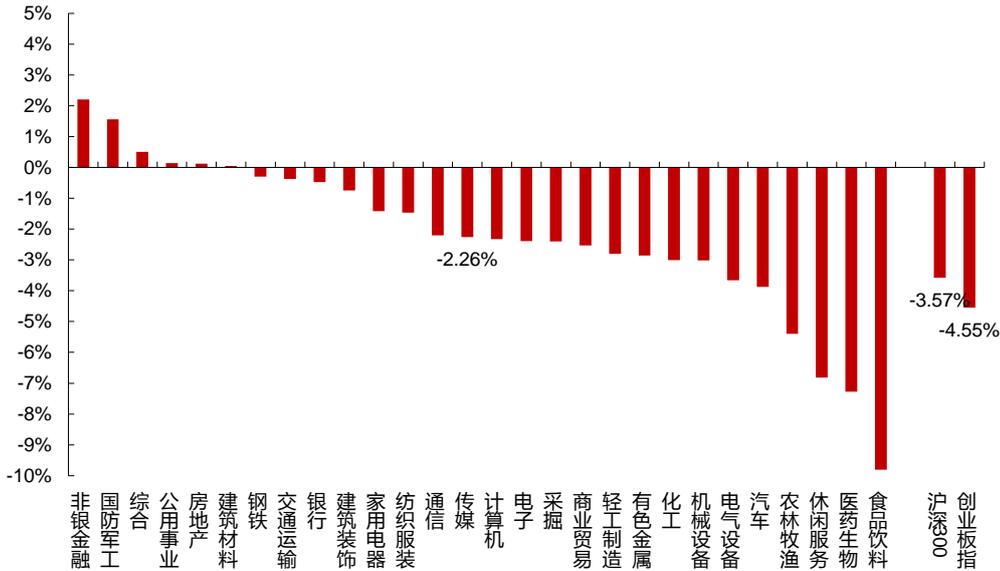
1 本周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	6
4 体育行业	9
5 教育行业	10
6 投资建议	12

1 本周行情回顾

分析周期为 2021 年 8 月 15 日 (周日) -2021 年 8 月 21 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现一般, 下跌 2.26%, 跑赢创业板约 2.29 个百分点 (创业板指下跌 4.55%); 跑赢市场约 1.31 个百分点 (沪深 300 下跌 3.57%)。

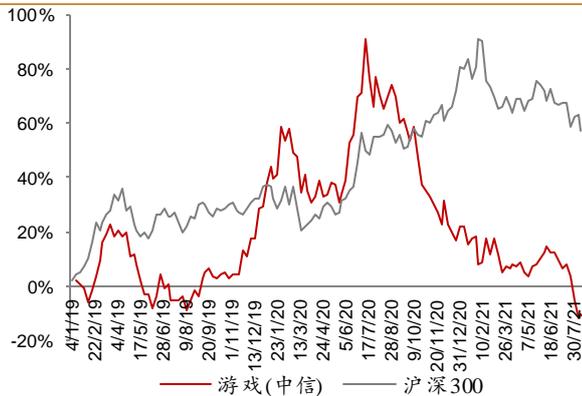
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

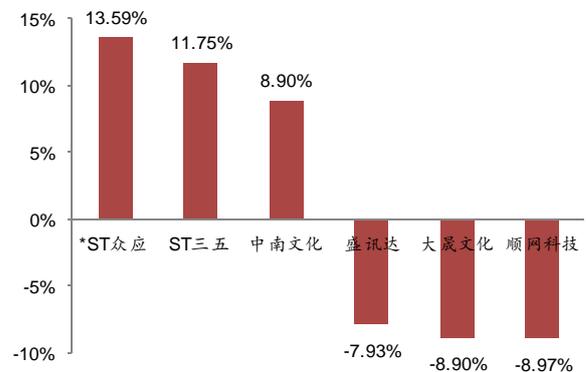
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 下跌 1.53%, 沪深 300 指数下跌 3.57%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 2.04%。A 股游戏公司涨幅前三为 *ST 众应、ST 三五和中南文化, 跌幅前三为顺网科技、大晟文化和盛讯达。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



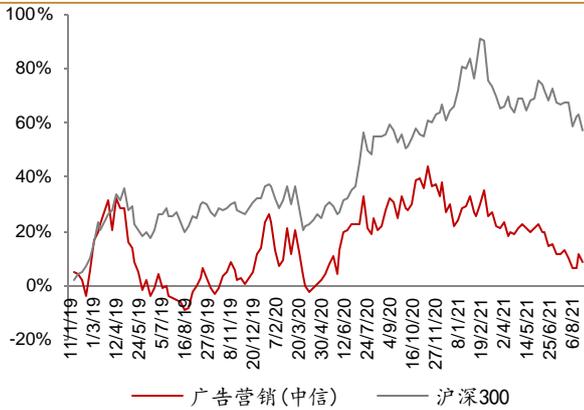
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

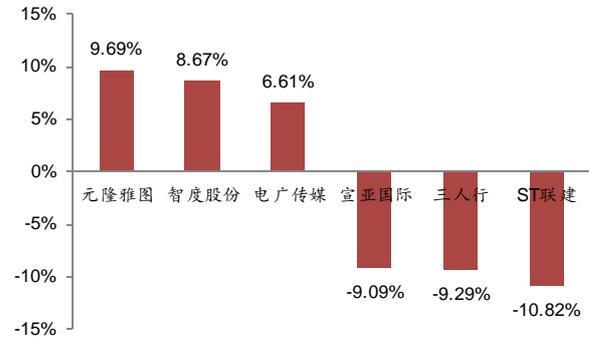


数据来源: wind, 西南证券整理

本周，中信广告指数 (CI005847) 下跌 3.22%，沪深 300 指数下跌 3.57%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 0.35%。A 股广告公司涨幅前三为元隆雅图、智度股份和电广传媒，跌幅前三为 ST 联建、三人行和宣亚国际。

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


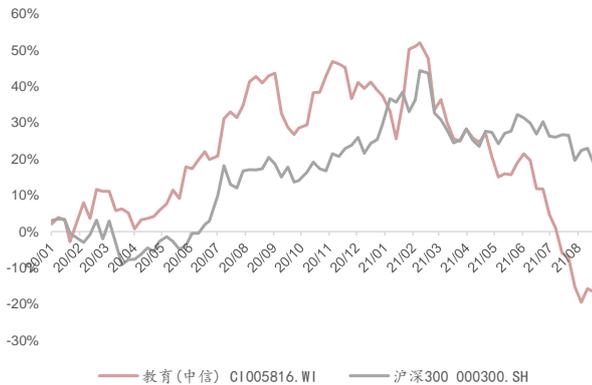
数据来源: wind, 西南证券整理

本周，中证体育指数 (399804) 下跌 3.27%，沪深 300 指数下跌 3.57%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.30%。

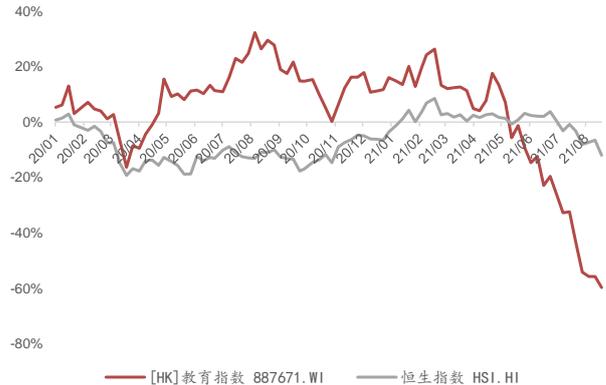
图 6：体育指数相对沪深 300 表现


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) 下跌 1.17%，沪深 300 指数下跌 3.57%，中信教育指数跑赢沪深 300 指数 2.40%。港股教育指数 (887671) 下跌 8.94%，恒生指数下跌 5.84%，教育指数跑输恒生指数 3.10%。

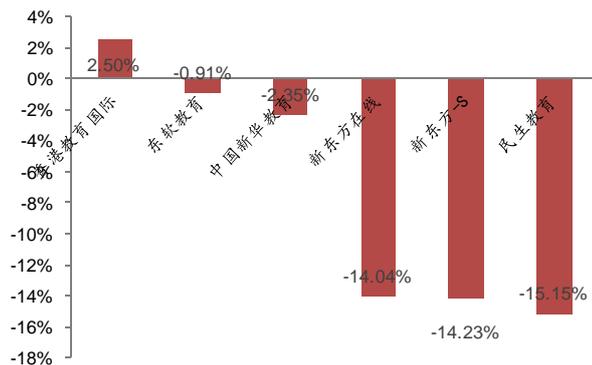
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

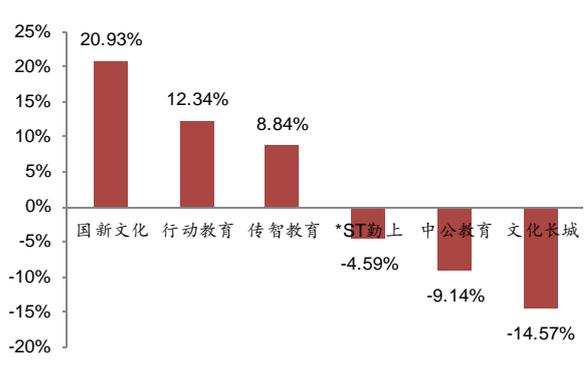
图 8: 港股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

本周港股教育公司涨幅前三为香港教育国际、东软教育和中国新华教育, 跌幅前三为民生教育、新东方-S 和新东方在线; A 股教育公司涨幅前三为国新文化、行动教育和传智教育, 跌幅前三为文化长城、中公教育和*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: 本周 (2021 年 8 月 15 日-2021 年 8 月 21 日) 单周票房为 3.3 亿元, 其中《怒火·重案》本周票房 16445.7 万元, 是本周总票房第一名, 本周票房主要由《怒火·重案》(49.1%)、《盛夏未来》(13.1%)、《白蛇 2: 青蛇劫起》(11.8%) 构成。

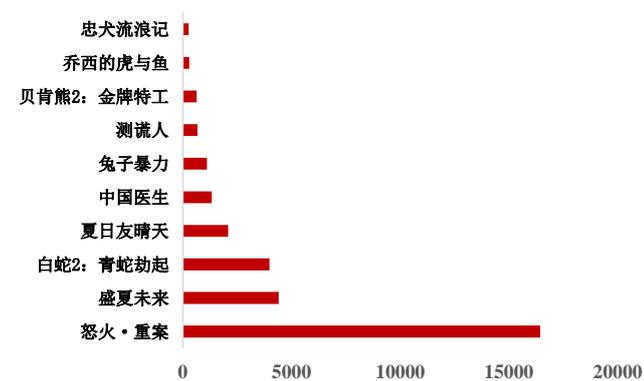
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	16445.7	92342.3	24	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	4408.8	34838.8	24	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	3980.4	52572.1	31	上海追光影业有限公司、阿里巴巴影业 (北京) 有限公司等
4	夏日友晴天	2085.2	2552.7	3	华特迪士尼影业集团、中国电影股份有限公司等
5	中国医生	1325.4	131058.6	45	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	1103.9	2471.2	9	北京劳雷影业、峨眉电影集团有限公司等
7	测谎人	670.6	2738.3	10	北京乐动花开影业、霍尔果斯乐华影业等
8	贝肯熊2: 金牌特工	628.9	7564.6	31	奥飞影业(上海)有限公司、奥飞影业投资(北京)有限公司等
9	乔西的虎与鱼	291.1	342.8	3	日本松竹株式会社、中国电影股份有限公司等
10	忠犬流浪记	271.4	314.0	3	重庆步天影业、北京聚合影联文化传媒有限公司等

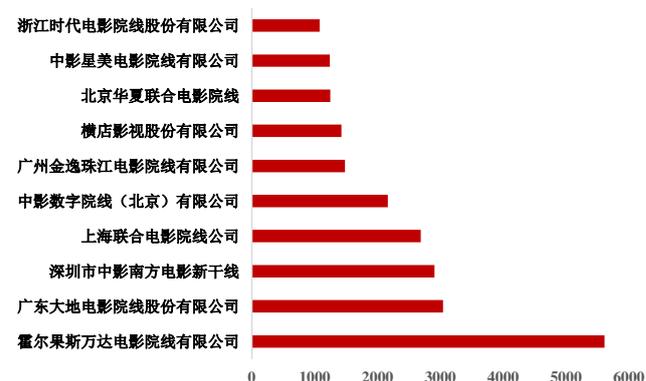
数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

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: 艺恩数据, 西南证券整理

下周将新上映电影 14 部, 预计电影《再见, 少年》、《最后一间房》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
20210827	再见, 少年	20.2	剧情、青春	殷若昕、张子枫、张宥浩等	大地时代文化传播(北京)有限公司等	天津猫眼微影文化传媒 有限公司等
20210827	最后一间房	13.4	惊悚、恐怖	高博、宋伊人、倪虹洁等	上海聚丽影视制作有 限公司等	浙江东阳四月天影视文 化有限公司等
20210827	失控玩家	4.4	喜剧、动作、 科幻	肖恩·利维、瑞安·雷诺 兹、朱迪·科默等	二十世纪福克斯电影 公司等	华特·迪士尼电影工作室 等
20210827	混沌行走	1.6	科幻、青春	道格·里曼、黛西·雷德 利、汤姆·赫兰德等	美国狮门影片公司公 司等	中国电影股份有限公司 等

数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

电视剧: 本周 (2021 年 8 月 15 日-8 月 20 日), 新媒体方面, 播映指数排名前五的作品依次是《扫黑风暴》(播映指数 86.9)、《你是我的荣耀》(播映指数 85.0)、《理想之城》(播映指数 75.8)、《我在他乡挺好的》(播映指数 74.6)、《与君歌》(播映指数 74.0)。《扫黑风暴》凭借播映指数 86.9 位列电视剧周播榜第一名、《你是我的荣耀》以播映指数 85.0 位列电视剧周播榜第二名、《理想之城》以播映指数 75.8 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	扫黑风暴	86.9	9.1	17.6	13	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传媒有限公司
2	你是我的荣耀	85	7.1	31.3	27	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传媒有限公司
3	理想之城	75.8	-	-	10	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
4	我在他乡挺好的	74.6	1.8	11.3	34	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	与君歌	74	4.6	10.8	14	芒果	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15日-8月20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 71.5)、《心动的信号第四季》(播映指数 63.3)、《萌探探案》(播映指数 63.1)、《脱口秀大会第四季》(播映指数 62.7)、《再见爱人》(播映指数 61.0)。《披荆斩棘的哥哥》本周以播映指数 71.5 位列网络综艺周播榜第一名,《心动的信号第四季》本周以播映指数 63.3 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	71.5	4.4	9.4	10	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
2	心动的信号第四季	63.3	1.8	17.3	60	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	萌探探案	63.1	-	-	86	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
4	脱口秀大会第四季	62.7	5.5	8	12	多平台	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	再见爱人	61	0.9	4	25	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

电影《不期而遇的夏天》定档 9 月 3 日, 陈奕迅献唱同名主题曲。该片由文章监制, 易寒执导, 李梦特别出演, 讲述了失败混混黄四毛与总包学生易水生, 两个原本毫无交集的人, 成为彼此唯一的的朋友的故事。(猫眼电影)

好莱坞在华票房表现持续低迷。截至 7 月 31 日, 好莱坞进口片的收入仅为 7 亿美元, 与 2019 年同期 (21 亿美元) 相比下降了 66%, 与 2018 年同期 (18 亿美元) 相比下降了 61%。上半年由于疫情影响, 今年只有 13 部好莱坞分账影片在中国内地上映, 低于 2019 年同期的 22 部和 2018 年的 26 部。(时光网)

讲述香港武行辉煌往事的纪录片《龙虎武师》定档 8 月 28 日。影片由制片人、编剧、香港电影研究专家魏君子执导, 定档海报上片名由刘德华亲笔题写, 宣传语“喋血油尖旺 对抗好莱坞!”印证着当年香港武行、动作指导的辉煌。(时光网)

家庭情感剧《乔家的儿女》热播引发追剧潮。该剧由正午阳光出品, 原著作者未夕担任编剧, 张开宙执导, 侯鸿亮担任制片人。故事以三十年社会发展变迁为背景, 描写了乔家五个孩子在艰苦的岁月里彼此扶持、相依为命的经历, 展现了平凡生活中的坚韧与美好。(猫眼电影)

8月21日,舞蹈生存类竞技真人秀节目《舞蹈生》开播。该综艺是爱奇艺推出的S+级综艺节目,节目组从千人海选出40个优秀的舞蹈学员,在节目中展开为期100天的训练。节目不设淘汰制,但最后只有五个学员能获得在大舞台上表演的机会。(网易)

图 13:《不期而遇的夏天》



数据来源:猫眼电影,西南证券整理

图 14:好莱坞在华票房表现持续低迷



数据来源:时光网,西南证券整理

3 游戏行业

在手游端,截至2021年8月21日,IOS畅销榜排名前十的分别是《和平精英》、《王者荣耀》、《三国志·战略版》、《斗罗大陆:魂师对决-腾讯动画正版授权》、《梦幻西游》、《穿越火线:枪战王者》、《梦幻新诛仙》、《原神-2.0 稻妻区域开放》、《一念逍遥-道侣版本上线》、《万国觉醒-RoK》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (8月21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
时光公主	1	新游	和平精英	1	上升 1
王者荣耀	2	下降 1	王者荣耀	2	下降 1
和平精英	3	下降 1	三国志·战略版	3	上升 2
斗罗大陆:魂师对决-腾讯动画正版授权	4	下降 1	斗罗大陆:魂师对决-腾讯动画正版授权	4	上升 2
我的安吉拉 2	5	上升 167	梦幻西游	5	下降 1
迷雾侦探-赛博朋克风解谜游戏	6	上升 252	穿越火线:枪战王者	6	下降 3
太初行-新国风高颜值放置卡牌游戏	7	新游	梦幻新诛仙	7	上升 9
爷爷的小农院	8	上升 38	原神-2.0 稻妻区域开放	8	上升 1
房东模拟器-真实的收租体验	9	下降 1	一念逍遥-道侣版本上线	9	上升 5
彩绳排序 3D 版	10	新游	万国觉醒-RoK	10	上升 15

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 5 起。国内投资事件 3 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
BlockFish	游戏开发	元宇宙沙盒游戏研发	天使轮	465 万美元	沈波 (领投) LinkVC 连接资本 Titan Capital	1.51 亿元
乐玖	游戏开发	泛娱乐内容生态	战略投资	未透露	恺英网络	5 亿元
魂起网络	游戏外包开发	网游、页游、单机、移动端游戏的自主研发和外包承接工作	战略投资	未透露	腾讯投资	5 亿元
ForeVR	游戏开发	VR 游戏研发	天使轮	700 万美元	Bessemer Venture Partners (领投) Galaxy Interactive 全明星投资 All-Stars Investment	2.27 亿元
锋行游戏	游戏开发	单主机游戏研发	战略投资	数千万元	哔哩哔哩 bilibili	1 亿元

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周预计共有 31 款游戏上线，建议关注鬼脸科技的《灵魂潮汐》、紫龙游戏的《异界事务所》、腾讯游戏的《金铲铲之战》、乐趣实验室的《无悔华夏》、蓬莱飞鱼的《恶魔秘境》、狼烟游戏的《第五件遗留物》。

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
8.23	志怪者	升拳工作室	推理	限量删档测试	Android
8.23	无敌勇者	大师游戏	街头格斗	正式上线	Android
8.23	空中精锐	硬派游戏	卡牌	删档测试	Android/iOS
8.24	灵魂潮汐	鬼脸科技	卡牌	正式上线	Android/iOS
8.24	地下城堡 3：魂之诗	淘金互动	角色扮演	限量不删档测试	Android/iOS
8.24	少年歌行互动版	创漫互动	剧情	正式上线	Android/iOS
8.24	异界事务所	紫龙游戏	策略	限量删档测试	Android/iOS
8.24	建安十二年	辰星互动	策略	删档测试	Android
8.24	部落传奇	心迹网络	放置	删档测试	Android
8.24	西游伏魔记	欢娱网络	放置	删档测试	Android
8.24	征服吧主公	探娱互动	角色扮演	删档测试	Android
8.24	召唤英雄	Lemon team	卡牌	删档测试	Android
8.25	归途 24 小时 (走出去)	掌上乐游	射击	游戏性测试	Android
8.25	超能精英	日之升	角色扮演	正式上线	Android
8.25	忍术对决	慕远科技	策略	删档测试	Android/iOS
8.25	连连消大作战	嬉柚网络	休闲	正式上线	Android/iOS
8.25	星途模拟	花娱工作室	文字	正式上线	Android/iOS
8.26	金铲铲之战	腾讯游戏	策略	正式上线	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
8.26	无悔华夏	乐趣实验室	模拟经营	限量删档测试	Android
8.26	诺弗兰物语	花度网络	模拟经营	正式上线	Android/iOS
8.26	梵花录	碧上芳草	女性向	正式上线	Android/iOS
8.26	深蓝少年之雷霆激战	超凡游戏	三消	删档测试	Android/iOS
8.26	仙弈传说	鸿腾游戏	战棋	删档测试	Android
8.26	重启世界	代码乾坤	沙盒	不删档测试	Android/iOS
8.26	萌宝比特	双想游戏	休闲	正式上线	Android/iOS
8.27	恶魔秘境	蓬莱飞鱼	Roguelike	正式上线	Android/iOS
8.27	第五件遗留物	狼烟游戏	冒险	正式上线	Android
8.27	少侠太白	Kunpo	角色扮演	删档测试	Android/iOS
8.27	聊斋搜灵录	仙峰游戏	策略	删档测试	Android
8.27	奇兵指挥官 2021	Kinsgame	策略	正式上线	Android/iOS
8.27	幻想圣域	问仙游戏	角色扮演	删档测试	Android

数据来源：手游阿公、TAPTAP，好游快爆，西南证券整理

游戏行业本周重要公告/新闻

伽马数据发布《2021年7月移动游戏报告》。报告显示，7月份移动游戏市场实际销售额下降，为182.01亿元，环比下降6.28%，同比增长6.62%；完美世界“诛仙”系列新游《梦幻新诛仙》首月流水超5亿；海外市场增长良好，环比增9.24%。（中国游戏产业报告）

游道易与TMS达成长期IP电子化全球授权合作，游道易将面向各类游戏开发者开启授权TMS旗下顶级IP。北京游道易网络文化有限公司（Yodo1）致力于为开发者提供全方位的游戏平台服务，帮助开发者全面提升游戏推广、管理和变现能力。（游戏陀螺）

帕斯亚科技副总裁拟了一份《国产独立游戏厂商反淘宝盗版联合声明》，倡导各游戏开发商、发行商和游戏媒体共同抵制阿里巴巴淘宝平台“未经审查，擅自允许侵权商家私自上架售卖未经授权的游戏产品乃至盗版游戏产品”的行为，号召从业单位自愿参与其中。（游戏葡萄）

《光与夜之恋》停止未成年人新注册功能。腾讯旗下的女性向手游《光与夜之恋》发布公告称，为进一步强化未成年人保护工作，自8月17日起，游戏将停止18周岁以下用户新注册功能，并且未来团队还将继续完善相关保护措施。（游戏大观）

《神秘岛》重制版将于8月26日登陆PC、Mac和Xbox平台。神秘岛是上世纪90年代问世的一款冒险解谜游戏，重制版采用了大量新的游戏画面和音效，提供允许玩家轻松记录线索的照片模式。PC玩家可以在Steam、GoG和Epic购买。（游戏茶馆）

图 15: 伽马数据发布《2021 年 7 月移动游戏报告》



数据来源: 中国游戏产业报告, 西南证券整理

图 16: 游道易与 TMS 达成长期 IP 电子化全球授权合作



数据来源: 游戏陀螺, 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

中国移动咪咕与法国职业足球联盟达成战略合作。广大用户可以通过咪咕视频、中国移动“魔百和”独家观看 2021-2024 赛季法甲联赛的全场次超高清直播内容, 享受“5G+体育”带来的全场景沉浸式观赛体验。新赛季法甲联赛已于 8 月 7 日开赛。(氩体)

国际滑联宣布取消中国杯花滑大奖赛。国际滑冰联合会 8 月 16 日宣布, 由于疫情影响导致航班受限等问题, 取消原定 11 月 5 日至 7 日在重庆进行的 2021—2022 赛季国际滑联大奖赛第三站暨中国杯世界花样滑冰大奖赛。(国家体育总局)

国米小程序积分功能上线,球迷可以通过便捷且更为娱乐化的积分获取方式赚取积分成长值, 累计积分不仅可用于兑换丰厚的积分福利, 包括俱乐部周边衍生品及限量臻藏礼品, 还可用于参与个人或团队积分比拼, 赢取更多荣誉奖励。(氩体)

足协与李铁续约至 2026 年,这意味着李铁不仅要带队冲击 2022 年卡塔尔世界杯, 更是将下一个目标瞄准了 2026 年美国、加拿大、墨西哥联合举办的第 23 届国际足联世界杯。目前, 李铁正在上海带领国脚们进行 12 强赛最后的备战工作。(体育大生意)

鸿星尔克向河南博物院捐赠 100 万元现金, 支持灾后重建工作。此次捐款已是鸿星尔克第二次向河南地区捐款。7 月 21 日, 鸿星尔克宣布通过郑州慈善总会、壹基金紧急捐赠 5000 万元物资, 驰援河南灾区。(体育大生意)

图 17: 中国移动咪咕与法国职业足球联盟达成战略合作



数据来源: 氩体, 西南证券整理

图 18: 国际滑联官网宣布取消中国杯花大奖赛



数据来源: 新浪微博, 西南证券整理

5 教育行业

政策指向

北京“双减”细则正式落地。8月18日,北京市教委公布《北京市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措施》,措施一共有31条规定,核心是减负提质多措并举,校内校外同时发力。校内服务提质增效,校外深化培训机构治理。(网易)

安徽省六安市公布《关于做好义务教育阶段学生课后服务工作的指导意见》,将课后服务分为托管服务和个性化课程两种模式,托管服务收费标准不得超过每名学生400元/学期,个性化课程收费标准不得超过每名学生600元/学期。(芥末堆)

全国人大常委会关于修改人口与计划生育法的决定获得通过,修改后的人口计生法规定,国家提倡适龄婚育、优生优育,一对夫妻可以生育三个子女。国家采取财政、税收、保险、教育、住房、就业等支持措施,减轻家庭生育、养育、教育负担。(芥末堆)

2022年起天津中考将逐步增加体育分值。天津市体育局、天津市教育委员会等部门联合制定了《天津市体教融合促进青少年健康发展实施方案》,将体育科目纳入初、高中学业水平考试范围和中考计分科目。在2022年起中考体育科目总分值40分的基础上逐步提分。(芥末堆)

中国民办教育协会将于近日成立校外培训矛盾纠纷诉前调解中心。该调解中心将邀请一批退休法官和志愿律师、教育工作者,对于目前校外教育培训机构出现的和学员、职员以及第三方的矛盾纠纷进行诉前调解。(多知网)

图 19: 北京市人民政府新闻办举办“措施”新闻发布会


数据来源: 芥末堆, 西南证券整理

图 20: 安徽六安公布课后服务收费标准


数据来源: 芥末堆, 西南证券整理

公司动态

“拍照搜题”纷纷转型“家长助手”。小猿搜题、题拍拍、作业帮等工具类产品在 App Store 中的应用介绍均带上诸如“中小学家长作业检查和辅导工具”“家长老师智能检查作业好帮手”“家长检查作业好帮手”等标识, 目标用户由学生改为家长及老师。(芥末堆)

华东师大家教中心宣布终止业务,成立于 1995 年的华师大家教中心是华东师范大学官方家教服务机构, 经工商局正式注册登记, 为校内学生提供了多个勤工助学岗位, 多次被上海市教委评为“上海市高校优秀大学生勤工助学项目”。(芥末堆)

北京新东方已停止周末学科类培训。8 月 19 日, 新东方、新东方在线就北京“双减”措施发布公告: 已停止在北京周末国家法定节假日及当前学校放假期间提供学科类校外培训课程。新东方提供多种线上线下自助退费渠道, 直接办理退费业务。(灯塔 EDU)

乐高教育发布面向小学 STEAM 学习的全新 LEGO® Education SPIKE™ 科创基础套装。新品套装作为乐高学习系统的一部分, 鼓励学生动手探究 STEAM 概念, 培养读写能力、信息素养和社会情感能力。(多知网)

豌豆全面升级素质教育品牌体系,希望通过科学的教育方式以及多元的产品体系, 带来专业性与趣味性兼备的教育模式, 帮助孩子实现核心素养和关键能力的提升。近期, 其自主研发的“豌豆益智”、“豌豆口才”、“豌豆编程”三大素质教育课程已上线。(蓝鲸 edu)

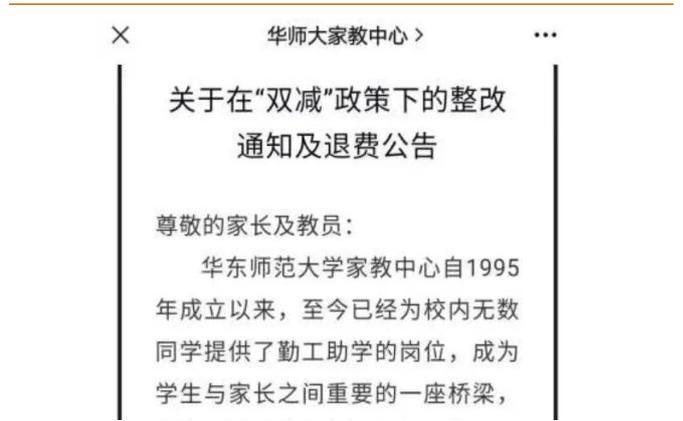
阿卡索发布《致阿卡索全体用户的一封信》, 对裁员、约课等情况进行了说明。阿卡索表示因业务调整, 公司对业务部门等人员进行了优化, 外教团队、课程开发团队、售后客服团队等都在正常工作; 现有热线电话拥堵、后台信息激增等情况公司正在加急处理。(多知网)

图 21: “拍照搜题”纷纷转型“家长助手”



数据来源: 芥末堆, 西南证券整理

图 22: 华东师大家教中心宣布终止业务



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 5 起。国内投资事件 3 起, 融资公司为 FAMIC 放我家、品职教育、好多兴趣班。儿童早教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
FAMIC 放我家	儿童早教	家庭托育共享平台	天使轮	数百万美元	未透露	1500 万元
Yellow Class	儿童早教	在线教育服务	A 轮	600 万美金	India Quotient Titan Capital Elevation Capital (领投)	1.95 亿元
品职教育	职业培训	互联网金融教育机构	战略投资	未透露	知乎	5 亿元
Smashcut	教育信息化	视觉艺术在线教育平台	A 轮	700 万美金	Pearson Ventures	2.27 亿元
好多兴趣班	素质教育	少儿兴趣班优选平台	Pre-A 轮	未透露	沧海资本 (财务顾问)	6.5 亿元

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	zfyi@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
	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	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	yyx@swsc.com.cn