



# 苹果允许 App Store 外支付，粤港澳共同承办 2025 年全运会

## 投资要点

- 行情回顾：**本周，传媒板块上涨 1.76%，跑输创业板约 0.25 个百分点（创业板指上升 2.01%）；跑赢市场约 0.55 个百分点（沪深 300 上涨 1.21%）。
- 细分行业：**（1）**游戏指数跑赢市场：**游戏指数（CI005577）上涨 2.21%，中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 1.00%。（2）**广告指数跑赢市场：**广告指数（CI005847）上涨 3.40%，中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 2.18%。（3）**体育指数跑输市场：**体育指数（399804）上涨 0.95%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 0.26%。（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 2.97%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 4.18%。港股教育指数（887671）上涨 7.08%，教育指数跑赢恒生指数 4.83%。
- 影视：**（1）广电总局发布《关于公布 2020 年中国经典民间故事动漫创作工程（网络动画片）重点扶持项目的通知》。确定了 9 部网络动画片作为 2020 年重点扶持项目。（2）《失控玩家》成暑期档表现最好进口片。8 月 27 日上映的好莱坞科幻片《失控玩家》内地首日放映 9.3 万场，是暑期档起片规模最大的进口电影，首日票房 3400 余万。
- 游戏：**（1）**App Store 将允许开发者使用其他支付方式绕开分成。**Apple 宣布将对 App Store 提供的服务进行一系列更新，新的协议条款申明，开发者可以向用户介绍他们在 iOS App 之外的购买选项。（2）**2021 上海企业百强榜 8 月 26 日正式出炉，其中国产游戏公司米哈游首次上榜，以约 101 亿的收入，57.7 亿元的净利润位列榜单 88 位。**
- 体育：**（1）国务院办公厅复函国家体育总局、财政部和国务院港澳办，同意广东、香港、澳门承办 2025 年第十五届全国运动会。（2）**国家体育总局人事司公示全国体育系统先进集体先进工作者和劳动模范拟表彰对象名单。**本次拟表彰全国体育系统先进集体 84 个、先进工作者和劳动模范 133 名。
- 教育：**（1）**教育部发布《2020 年全国教育事业统计公报》。**全国共有各级各类学校 53.71 万所，各级各类学历教育在校生 2.89 亿人，专任教师 1792.97 万人。（2）**民政部近日发布《关于进一步加强校外培训机构登记管理的通知》。**其中明确，要严格审查，进一步推进校外培训机构依法登记。
- 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)	15,009.63
流通市值(亿元)	14,971.23
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 (0815-0821)：北京“双减”细则正式落地，咪咕获法甲独家转播权 (2021-08-22)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

## 目 录

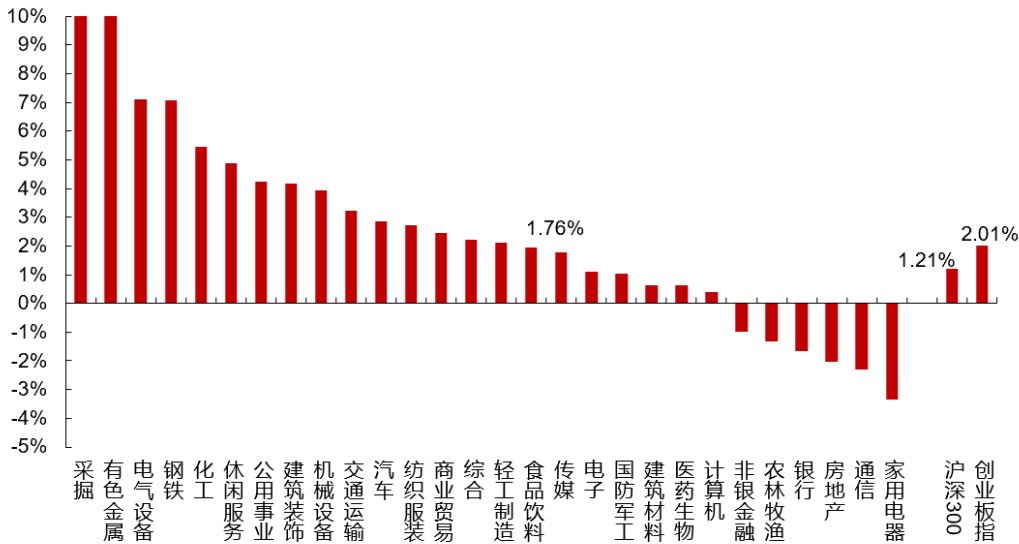
1 本周行情回顾.....	1
2 影视行业 .....	3
3 游戏行业 .....	6
4 体育行业 .....	8
5 教育行业 .....	9
6 投资建议 .....	11

## 1 本周行情回顾

分析周期为 2021 年 8 月 22 日 (周日) -2021 年 8 月 28 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现一般, 上涨 1.76%, 跑输创业板约 0.25 个百分点 (创业板指上升 2.01%); 跑赢市场约 0.55 个百分点 (沪深 300 上涨 1.21%)。

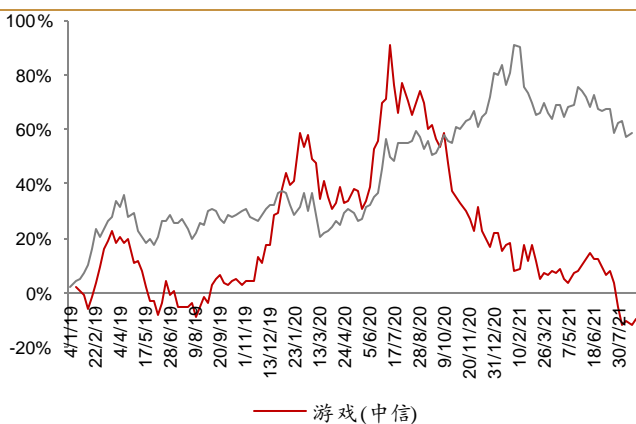
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

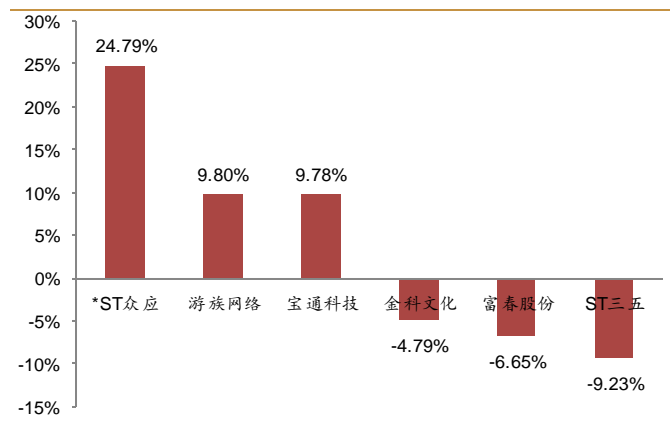
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 2.21%, 沪深 300 指数上涨 1.21%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 1.00%。A 股游戏公司涨幅前三为 \*ST 众应、游族网络和宝通科技, 跌幅前三为 ST 三五、富春股份和金科文化。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



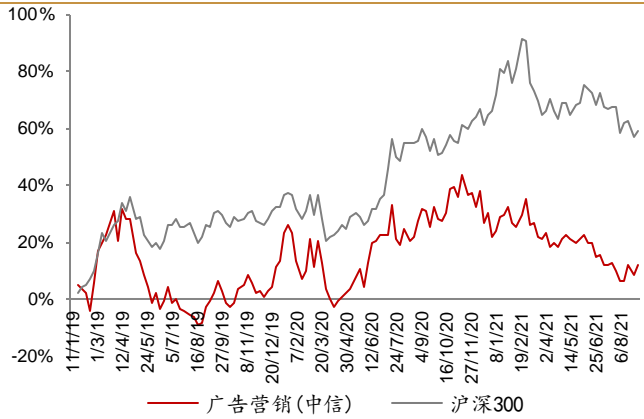
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

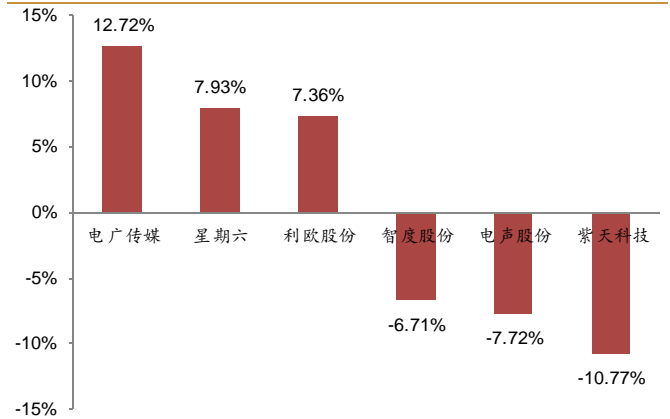


数据来源: wind, 西南证券整理

本周，中信广告指数（CI005847）上涨 3.40%，沪深 300 指数上涨 1.21%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 2.18%。A 股广告公司涨幅前三为电广传媒、星期六和利欧股份，跌幅前三为紫天科技、电声股份和智度股份。

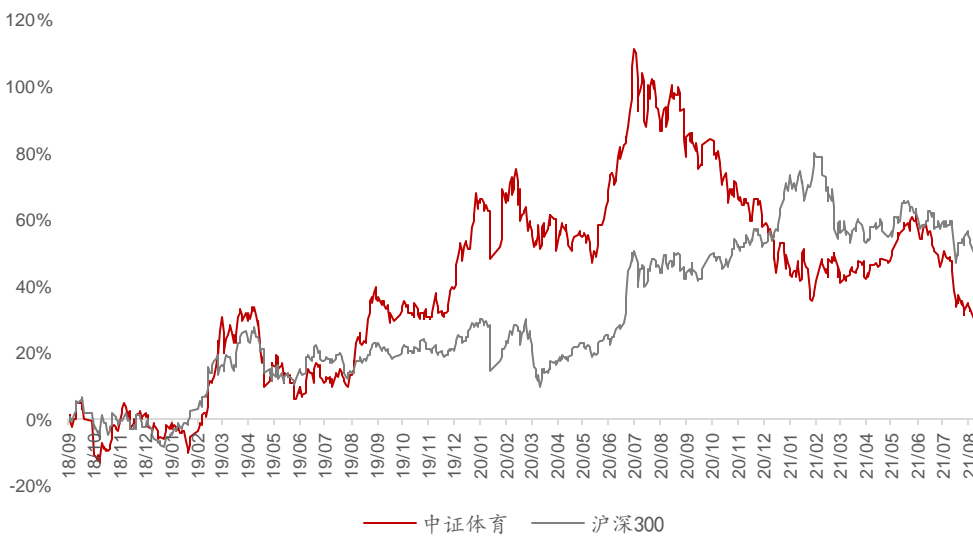
**图 4：广告指数相对沪深 300 表现**


数据来源：wind，西南证券整理

**图 5：A 股广告公司涨跌幅前三**


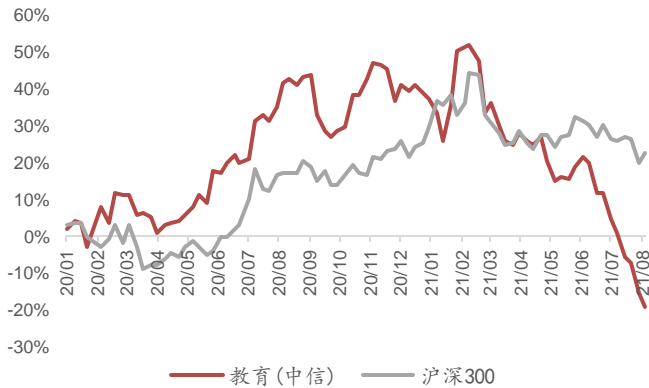
数据来源：wind，西南证券整理

本周，中证体育指数（399804）上涨 0.95%，沪深 300 指数上涨 1.21%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 0.26%。

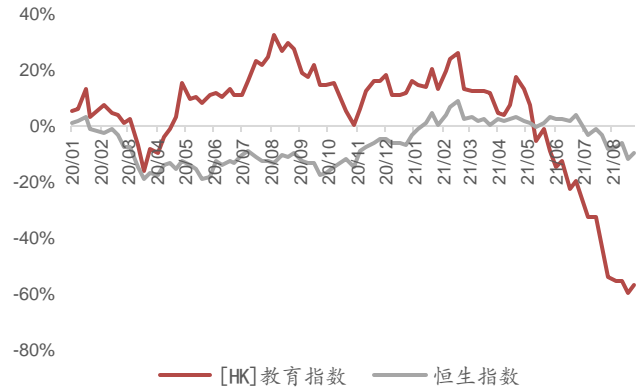
**图 6：体育指数相对沪深 300 表现**


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 2.97%，沪深 300 指数上涨 1.21%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 4.18%。港股教育指数（887671）上涨 7.08%，恒生指数上涨 2.25%，教育指数跑赢恒生指数 4.83%。

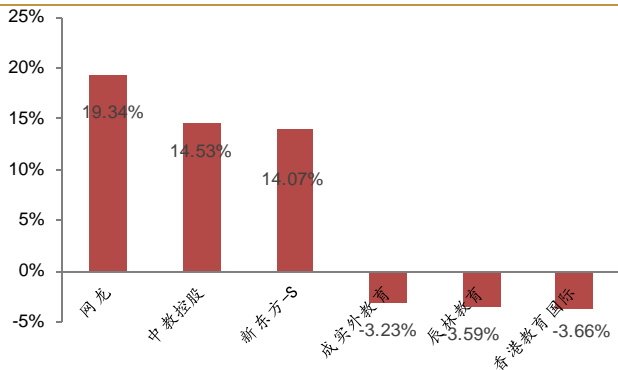
**图 7: A 股教育公司表现**


数据来源: wind, 西南证券整理

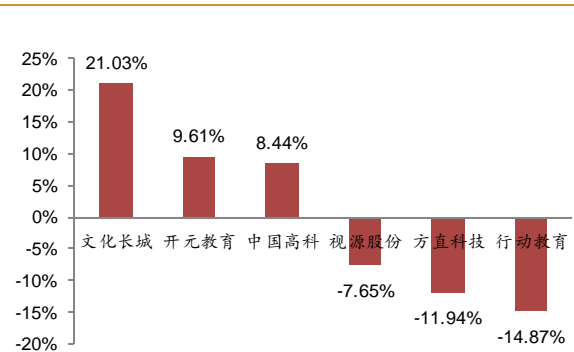
**图 8: 港股教育公司表现**


数据来源: wind, 西南证券整理

本周港股教育公司涨幅前三为网龙、中教控股和新东方-S, 跌幅前三为香港教育国际、辰林教育和成实外教育; A股教育公司涨幅前三为文化长城、开元教育、中国高科, 跌幅前三为行动教育、方直科技和视源股份。

**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22日-2021年8月28日)单周票房为3.66亿元, 其中《怒火·重案》本周票房12239.3万元, 是本周总票房第一名, 本周票房主要由《怒火·重案》(33.4%)、《失控玩家》(24.3%)、《夏日友晴天》(11.1%)构成。

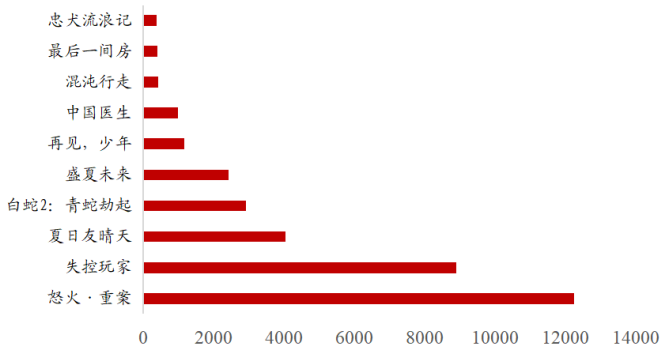
**表 1: 本周含服务费票房情况(单位: 万元)**

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	12239.3	104200	31	银都机构有限公司、腾讯影业文化传播有限公司等
2	失控玩家	8888.7	8888.7	3	二十世纪福克斯电影公司、华特·迪士尼电影工作室等
3	夏日友晴天	4045.3	6138.3	10	华特迪士尼影业集团、中国电影股份有限公司等
4	白蛇2: 青蛇劫起	2914.2	55400	38	上海追光影业有限公司、阿里巴巴影业(北京)有限公司等
5	盛夏未来	2427.8	37100	31	华谊兄弟电影有限公司、东阳向上影业股份有限公司等

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	再见，少年	1168.2	1168.2	3	大地时代文化传播（北京）有限公司、北京大隐光时文化传媒有限公司等
7	中国医生	980.7	132000	52	广东博纳影业传媒有限公司、珠江电影集团有限公司等
8	混沌行走	407.3	407.3	3	美国狮门影片公司、中国电影股份有限公司等
9	最后一间房	397.2	397.2	3	上海聚丽影视制作有限公司、德丰影业股份有限公司等
10	忠犬流浪记	377.5	650.1	10	重庆步天影业、北京聚合影联文化传媒有限公司等

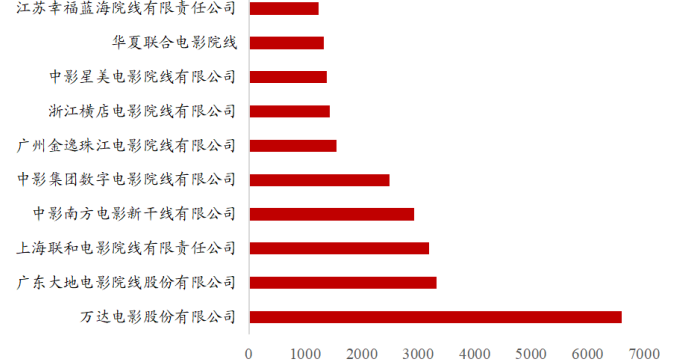
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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 10 部，预计电影《明日之战》、《妈妈的神奇小子》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
20210903	明日之战	4.1	动作、科幻	克里斯·麦凯、克里斯·帕拉特、伊冯娜·斯特拉霍夫斯基等	Magnum Entertainment Group	中国电影股份有限公司等
20210903	1950 他们正年轻	1.2	纪录片	宋坤儒、李牧、井水清等	五洲传播出版社等	蒸腾影业（北京）有限公司
20210904	妈妈的神奇小子	2.6	剧情、喜剧	尹志文、吴君如、张继聪等	中国电影股份有限公司等	北京联瑞影业有限公司

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

**电视剧：**本周（2021 年 8 月 22 日-8 月 28 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 87.4）、《理想之城》（播映指数 80.5）、《周生如故》（78.9）、《你是我的荣耀》（播映指数 77.8）、《乔家的儿女》（播映指数 77.3）。《扫黑风暴》凭借播映指数 87.4 位列电视剧周播榜第一名、《理想之城》以播映指数 80.5 位列电视剧周播榜第二名、《周生如故》以播映指数 78.9 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	87.4	12.7	30.2	20	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传媒有限公司
2	理想之城	80.5	-	-	17	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
3	周生如故	78.9	-	-	11	爱奇艺	厦门市影视产业服务中心有限公司
4	你是我的荣耀	77.8	3.9	35.2	34	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传媒有限公司
5	乔家的儿女	77.3	3.0	3.9	12	腾讯	东阳正午阳光影视有限公司

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22日-8月28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 72.1)、《这!就是街舞第四季》(播映指数 64.7)、《心动的信号第四季》(播映指数 63.3)、《脱口秀大会第四季》(播映指数 62.5)、《再见爱人》(播映指数 61.4)。《披荆斩棘的哥哥》本周以播映指数 72.1 位列网络综艺周播榜第一名,《这!就是街舞第四季》本周以播映指数 64.7 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	72.1	5.2	14.6	17	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
2	这!就是街舞第四季	64.7	-	-	15	优酷	优酷信息技术(北京)有限公司
3	心动的信号第四季	63.3	3.6	21	67	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
4	脱口秀大会第四季	62.5	2.0	10.1	19	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	再见爱人	61.4	0.97	5.0	32	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

广电总局发布《关于公布 2020 年中国经典民间故事动漫创作工程(网络动画片)重点扶持项目的通知》。确定了 9 部网络动画片作为 2020 年重点扶持项目, 包括《云中居三子》《中华书法传奇》《史豆历史故事第 1 季: 从远古到夏商》《兔儿爷》《汉画故事》《大阿福传》《故宫里的大怪兽之洞光宝石的秘密》《凯叔·喵学堂》《中药传说》。(广电总局)

近日, 央视市场研究(CTR) AdMetric 全域数字营销监测平台正式向客户全面开放广告排期的 TA(用户画像)评估服务。据了解, CTR AdMetric 自 2020 年 9 月正式上线以来, 完成了包括优化排期管理、增加自动化 BI 分析平台等诸多改进, 并已实现与品牌第一方平台的报告数据自动化的对接传输。(传媒内参)

《失控玩家》成暑期档表现最好进口片。8 月 27 日上映的好莱坞科幻片《失控玩家》内地首日放映 9.3 万场, 是暑期档起片规模最大的进口电影, 首日票房 3400 余万, 成为自“六一”档的《哆啦 A 梦: 伴我同行 2》以来, 内地市场单日票房最高的进口电影。(时光网)

科幻动作片《明日之战》内地定档 9 月 3 日。影片由《乐高大电影》导演克里斯·麦凯



执导，由“星爵”克里斯·帕拉特主演，故事讲述来自 2051 年的时间旅行者穿越到现代，告知人们 30 年后人类将与外星生物战斗并失败，因此需要从现在征募士兵送往未来参加战斗。（时光网）

尚语贤王砚辉主演《我是监护人》定档 9 月 10 日。由新锐导演敬然编剧并执导，尚语贤领衔主演、王砚辉特别主演、林靖喆主演的华语佳作《落地生》，正式宣布更名为《我是监护人》，该片是一部聚焦于现实题材有关亲情与归属感的影片，以细腻的笔触展现了当代都市青年，在家庭、工作、生活中的困惑。（猫眼电影）

图 13: 广电总局发布关于民间故事动漫创作的通知



数据来源: 广电总局, 西南证券整理

图 14: 《失控玩家》IMAX 横版海报



数据来源: 时光网, 西南证券整理

### 3 游戏行业

上周 (2021 年 8 月 22 日-2021 年 8 月 28 日), 在手游端, 截至 2021 年 8 月 28 日, IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《和平精英》、《金铲铲之战》、《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》、《天涯明月刀》、《穿越火线: 枪战王者》、《实况足球-2021》、《火影忍者》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (8 月 28 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
金铲铲之战	1	新游	王者荣耀	1	上升 1
王者荣耀	2	不变	和平精英	2	下降 1
荣耀全明星	3	新游	金铲铲之战	3	新游
和平精英	4	下降 1	三国志·战略版	4	下降 1
六道轮回: 木叶重生	5	新游	梦幻西游	5	不变
指上谈兵	6	上升 5	斗罗大陆: 魂师对决-腾讯动画正版授权	6	下降 2
爷爷的小农院	7	上升 1	天涯明月刀	7	上升 6
王国与消除-三消的战争艺术	8	新游	穿越火线: 枪战王者	8	下降 2
斗罗大陆: 魂师对决-腾讯动画正版授权	9	下降 5	实况足球-2021	9	上升 44
开心消消乐®	10	上升 6	火影忍者	10	上升 12

数据来源: APP Annie, 西南证券整理



本周，游戏行业一级市场无投资事件。

下周预计共有 27 款游戏上线，建议关注萌物语的《牧场气息》、小牛互娱的《以仙之名》、腾讯游戏的《荣耀新三国》、朝夕光年的《武林闲侠》、吉游屋的《火源战纪》、神话游戏的《魔力调查局》、分众游戏的《迪士尼梦之旅》。

**表 6：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
8.30	牧场气息	萌物语	模拟、休闲	删档测试	Android/iOS
8.31	以仙之名	小牛互娱	剧情	删档测试	Android/iOS
8.31	世上英雄	OKJOY 工作室	角色扮演	删档测试	Android/iOS
8.31	楚汉争霸 OL 手游	超凡精品游戏	角色扮演	正式上线	Android
8.31	长生原	云道网络	角色扮演	正式上线	未知
8.31	慢慢家族之旅	EarlyBird 工作室	放置	删档测试	Android
9.1	超级台球大师	1M 游戏	休闲	删档测试	Android
9.1	全能总裁	莱玩工作室	模拟	不删档测试	Android/iOS
9.1	神域奇兵：远征	DHGAMES	放置、策略	删档测试	Android
9.1	创造者大陆	如恒网络	角色扮演	正式上线	Android
9.2	狩猎时刻	bilibili 游戏	冒险	不限量删档测试	Android/iOS
9.2	荣耀新三国	腾讯游戏	策略	正式上线	Android/iOS
9.2	武林闲侠	朝夕光年	放置、卡牌	限量删档测试	Android/iOS
9.2	WILL：美好世界	王妙一工作室	剧情	上线试玩	Android/iOS
9.2	出租女友 女主角全明星	enish Inc.	休闲	海外上线	Android
9.2	战鼓英雄	一号游戏	卡牌	删档测试	Android
9.2	超凡之路	大梦龙途	放置	删档测试	Android/iOS
9.2	神谕大陆	九迁工作室	放置	删档测试	Android/iOS
9.2	火源战纪	吉游屋	放置、策略	正式上线	Android/iOS
9.2	巫师血脉	绝峰游戏	卡牌	正式上线	Android
9.3	四象物语	黑武士游戏	策略、卡牌	删档测试	Android/iOS
9.3	七境	星空世界	策略、卡牌	删档测试	Android
9.3	英雄闯天下	如恒网络	角色扮演	正式上线	Android
9.3	消除萌怪大作战	凯顺科技	放置	删档测试	Android
9.3	魔力调查局	神话游戏	放置	删档测试	Android/iOS
9.3	动物病友会	成都奈非天科技	模拟	正式上线	Android/iOS
9.3	迪士尼梦之旅	分众游戏	休闲	删档测试	Android/iOS

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

**App Store 将允许开发者使用其他支付方式绕开分成。**8月26日，Apple 宣布将对 App Store 提供的服务进行一系列更新，新的协议条款申明，开发者可以向用户介绍他们在 iOS App 之外的购买选项；增加开发者针对订阅、App 内购买与 App 费可提供的价格点数量；并设立一项新基金，以协助符合资质的美国开发者。（游戏茶馆）

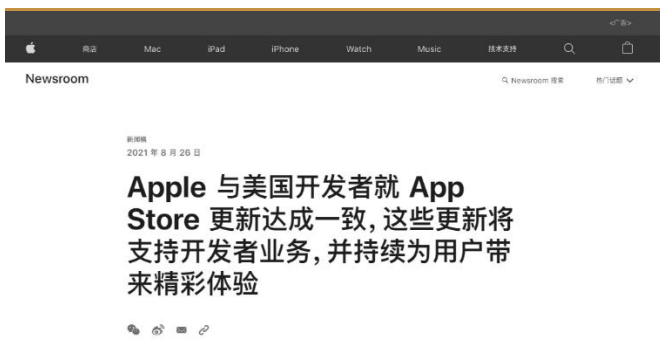
备受关注的 2021 上海企业百强榜 8 月 26 日正式出炉，其中国产游戏公司米哈游首次上榜，以约 101 亿的收入，57.7 亿元的净利润位列榜单 88 位。米哈游上次公开收入信息还是 2017 年提交的 IPO 招股书，当时的米哈游 2017 年上半年净利润约 4.4 个亿，按照全年 10 亿的水平估算，过去今年米哈游的净利润平均增长超过 80%。（游戏茶馆）

**Netflix 游戏业务试运营，向波兰会员免费提供付费手游。**上个月证实将进军游戏领域后，流媒体巨头 Netflix 已经开始进行小范围的测试，向波兰会员免费提供了两款安卓平台付费手游，分别是《怪奇物语 3》和《怪奇物语 1984》。（游戏葡萄）

**《光与夜之恋》将禁止未成年人登录。**8 月 25 日，腾讯旗下的手游《光与夜之恋》发布了一则《健康系统第二阶段升级公告》，公告中披露新运行规则：自 2021 年 9 月 25 日 00:00 起，凡是经公安实名校验确认为未满 18 周岁的未成年用户，将无法登录游戏体验。（手游那点事）

8 月 27 日，网信办正式公布《互联网信息服务算法推荐管理规定（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。其中不仅明确了算法推荐机制的使用、内容导向等环节，同时也对相应的处罚力度做出了标准化规定。（游戏大观）

图 15: Apple 宣布将对 App Store 提供的服务进行一系列更新



数据来源：游戏茶馆，西南证券整理

图 16: 上海 100 强企业榜单

083	浦东	上海壹佰米网络科技有限公司	1137276
084	静安	上海博尔捷企业集团有限公司	1111271
085	宝山	五冶集团上海有限公司	1061574
086	闵行	上海天地汇供应链科技有限公司	1049089
087	长宁	上海春秋国际旅行社（集团）有限公司	1030291
088	徐汇	上海米哈游网络科技股份有限公司	1012787
089	徐汇	东方明珠新媒体股份有限公司	1003335
090	金山	上海起帆电缆股份有限公司	973587
091	宝山	保集控股集团有限公司	965784

数据来源：游戏茶馆，西南证券整理

## 4 体育行业

### 产业要闻

国务院办公厅复函国家体育总局、财政部和国务院港澳办，同意广东、香港、澳门承办 2025 年第十五届全国运动会。筹备和举办第十五届全国运动会的经费主要由广东省人民政府、香港特别行政区政府、澳门特别行政区政府自筹，中央财政给予一次性定额补助。（国务院办公厅）

**乐刻再获注资入股，邓亚萍体育产业投资基金入局。**工商信息显示，乐刻运动主体公司杭州乐刻网络技术有限公司股权发生变更，邓亚萍体育产业投资基金及其关联方洛阳洛伊文化体育创业创新投资基金入场，具体投资金额未披露。（懒熊体育）

8 月 27 日，国家体育总局人事司公示全国体育系统先进集体先进工作者和劳动模范拟表彰对象名单。本次拟表彰全国体育系统先进集体 84 个、先进工作者和劳动模范 133 名。（国家体育总局）

**中奥、青奥、善跑联合中标南京马拉松三年赛事运营权。**8月25日,中国政府采购网发布了2021-2023年南京马拉松赛事中标公告,中奥路跑联合青奥产业、南京善跑中标未来三年的赛事运营权,其中2021年南马举办时间根据防控形势另行确定。(体育大生意)

**北京时间8月27日晚,C罗正式转会曼联,重回英超红魔的怀抱。**曼联俱乐部官方公告正式宣告了C罗在尤文图斯生涯的终结,提前一年与“老妇人”结束合同的他,时隔12年,再次回到了英超。(氩体)

图 17: 乐刻健身



数据来源: 懒熊体育, 西南证券整理

图 18: 国家体育总局人事司公示



数据来源: 国家体育总局, 西南证券整理

## 5 教育行业

### 政策指向

**教育部发布《2020年全国教育事业统计公报》。**全国共有各级各类学校53.71万所,比上年增加0.70万所,增长1.33%;各级各类学历教育在校生2.89亿人,比上年增加674.48万人,增长2.39%;专任教师1792.97万人,比上年增加60.94万人,增长3.52%。(教育部)

**教师轮岗制有望常态化。**8月25日,北京市人民政府新闻办公室举行北京市教育“双减”工作新闻发布会,会上表示,新的学期,北京市将大面积、大比例推进干部教师的轮岗,目前,北京市已有东城区、密云区两个试点区。(多知网)

**教育部等8部门印发通知,就规范公办学校举办或者参与举办民办义务教育学校进行部署。**规范工作以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,着眼高质量教育体系建设,突出义务教育的公益性、公平性和人民性,理顺“公参民”学校体制机制,着力建立公办教育、民办教育各安其位、相互促进的教育格局。(教育部)

**民政部近日发布《关于进一步加强校外培训机构登记管理的通知》。**其中明确,要严格审查,进一步推进校外培训机构依法登记,加强对机构名称、业务范围、开办资金、活动场所、举办者等事项的审核把关。(民政部)

**广州“双减”落地: 严禁违规补课, 严控作业总量。**8月26日,广州市教育局官网发布的《关于切实减轻义务教育阶段学生作业负担提高教学质量的通知》显示,将进一步减轻义务教育阶段学生作业负担,提高教学质量,对学生作业总量提出严格规定。(广州市教育

局)

图 19: 《关于进一步加强校外培训机构登记管理的通知》



数据来源: 民政部, 西南证券整理

图 20: 广州“双减”落地



数据来源: 广州市教育局, 西南证券整理

## 公司动态

科大讯飞于北京成立教育科技有限公司, 注册资本为 1 亿元。8 月 23 日, 天眼查官网显示, 北京励耘普教教育科技有限公司在北京成立, 注册资本 1 亿元, 科大讯飞通过全资子公司中科讯飞互联(北京)信息科技有限公司 100% 控股上述公司。(灯塔 edu)

8 月 27 日, 趣口才在其官微发布《致家长们的一封信》。信中, 其创始人王赫表示因能力不足经营不善, 目前趣口才资金链断裂无法继续运营。据悉, 其此前曾获得过四笔投资, 投资方有碳 9 加速器、蓝象资本、黑马基金、诺瓦资本、紫京资本、达晨财智等。(鲸 Media)

8 月 23 日, 鲸鱼小班在其官微发布《致家长们的一封信》, 表示因其响应合规要求, 对原境外外教课程停课整改没有给出一定的窗口期让家长有心理准备而道歉。此外, 鲸鱼还表示绝不会跑路, 现依然在正常运营, 也会坚持对学员负责到底。(鲸 Media)

近日港交所披露了人工智能企业商汤科技递交的招股书。招股书显示 2020 财年, 商汤科技的营收为 34.46 亿元, 毛利为 24.32 亿元。2021 年截止 6 月 30 日的六个月中, 其营收为 16.52 亿元, 去年同期营收为 8.61 亿元, 同比增长 91.87%。(多知网)

近日, 猿辅导旗下的中小学作业搜题答疑工具小猿搜题 APP 已更名为“小猿答疑”。多知网从消息人士获悉, 小猿搜题更名为“小猿答疑”仅仅是整改的第一步, 未来, 或会在内容端继续整改。(多知网)

图 21: 北京励耘普教教育科技有限公司



数据来源: 灯塔 edu, 西南证券整理

图 22: 小猿搜题更名为“小猿答疑”



数据来源: 多知网, 西南证券整理



本周，教育行业一级市场投资事件有 4 起。K12、职业培训为一级市场投资热点。

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
Camp K12	K12	交互式在线编程教育服务	A 轮	1200 万元人民币	经纬印度 Matrix Partners India (领投) Elevation Capital (领投)	6000 万元
Multiverse	职业培训	职业教育平台	战略投资	6500 万英镑	未透露	45.76 亿元
Bravely	职业培训	按需辅导教练平台	A 轮	1500 万美元	Primary Venture Partners Tuesday Capital RiverPark Ventures Correlation Ventures Bling Capital Telescope Partners (领投) SemperVirens Venture Capital	4.88 亿元
Numerade	K12	为教育创造卓越的视频和互动内容体验	A 轮	2500 万美元	IDG 资本 (领投) Alumni Ventures Group Mucker Capital Kapor Capital Interplay Ventures General Catalyst Partners Toy Ventures	8.45 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
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@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