



## 索尼收购 VR 游戏开发商 Firesprite, 广电总局加强文艺节目监管

### 投资要点

- **行情回顾：**本周，传媒板块上涨 4.69%，跑赢创业板约 0.50 个百分点（创业板指上升 4.19%）；跑赢市场约 1.17 个百分点（沪深 300 上涨 3.52%）。
- **细分行业：**（1）**游戏指数跑赢市场：**游戏指数（CI005577）上涨 7.96%，中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 4.44%。（2）**广告指数跑赢市场：**广告指数（CI005847）上涨 4.20%，中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 0.68%。（3）**体育指数跑赢市场：**体育指数（399804）上涨 6.18%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上升 2.66%。（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 5.02%，中信教育指数跑赢沪深 300 指数 1.50%。港股教育指数（887671）下跌 1.87%，教育指数跑输恒生指数 3.05%。
- **影视：**（1）**广电总局召开网络视听文艺节目及人员管理工作座谈会。**提出加大监管力度，压紧压实平台责任，加强文艺评论，强化行业自律。（2）**中央宣传部、国家新闻出版署等部门约谈腾讯、网易等游戏企业和平台，**要加强审核，抵制不良竞争，加强管理。
- **游戏：**（1）**美法官做出裁决：要求苹果允许 App 内导向第三方支付。**这意味着 App 开发者可以绕开苹果支付系统，继而绕开了 30% 的平台税。（2）**中宣部等部门，对腾讯、网易等重点网络游戏企业和游戏账号租售平台、游戏直播平台进行约谈。**约谈延续青少年保护基调，是未成年人防沉迷措施的进一步细化和落实。我们认为此举对于游戏行业基本面影响较小（未成年人所占流水比例极低），且情绪面上政策落地扫除不确定性担忧；中长期来看，从保护青少年身心健康角度限制其游戏时间，有利于行业规范，长期利好游戏健康发展。
- **体育：**（1）**新周期中国大陆和澳门地区的独家奥运转播权合作已达成一致。**包括 2026-2032 年间夏季奥运会与冬季奥运会（2）**中国篮协成立全资公司深篮体育，推出三人篮球职业联赛对标 CBA。**未来将吸纳更多的俱乐部加入联赛。
- **教育：**（1）**教育部印发《关于坚决查处变相违规开展学科类校外培训问题的通知》。**明确开展学科类校外培训须在培训主体、培训人员、培训时间、培训地点、培训内容、培训方式等方面同时符合国家相关规定。（2）**教育部等三部门发布 K12 学科类校外培训机构统一登记为非营利性机构的通知。**营改非细则是双减政策中对 K12 学科类培训处理方案的实际落地，线下 K12 学科类培训需统一变更为非营利性主体，线上培训将从备案制改为审批制。K12 培训巨头新东方和好未来或将剥离 K12 学科培训类资产，继续布局素质教育和职业教育；体量较小培训机构或面临出清行业风险。
- **投资要点：**建议关注芒果超媒（300413）和当代（600436）。
- **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)	16,147.99
流通市值(亿元)	16,107.50
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（0829-0904）：未成年人防沉迷游戏新规出台，冬季运动博览会在北京开幕（2021-09-05）
2. 影视传媒行业周报（0822-0828）：苹果允许 App Store 外支付，粤港澳共同承办 2025 年全运会（2021-08-29）
3. 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）
4. 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）
5. 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）
6. 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）

## 目 录

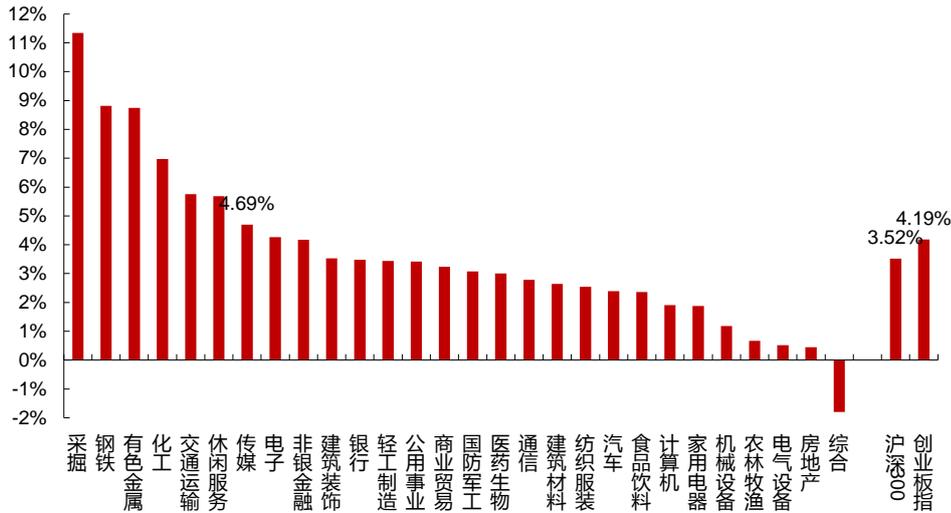
1 本周行情回顾 .....	1
2 影视行业 .....	3
3 游戏行业 .....	6
4 体育行业 .....	9
5 教育行业 .....	10
6 一周政策解读 .....	13
7 投资建议 .....	14

## 1 本周行情回顾

分析周期为 2021 年 9 月 5 日 (周日) -2021 年 9 月 11 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现较强, 上涨 4.69%, 跑赢创业板约 0.50 个百分点 (创业板指上升 4.19%); 跑赢市场约 1.17 个百分点 (沪深 300 上涨 3.52%)。

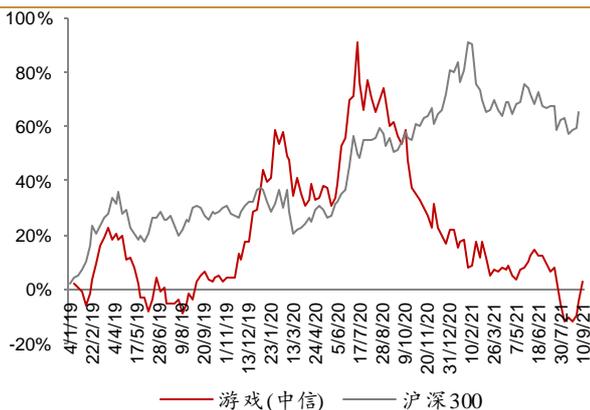
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

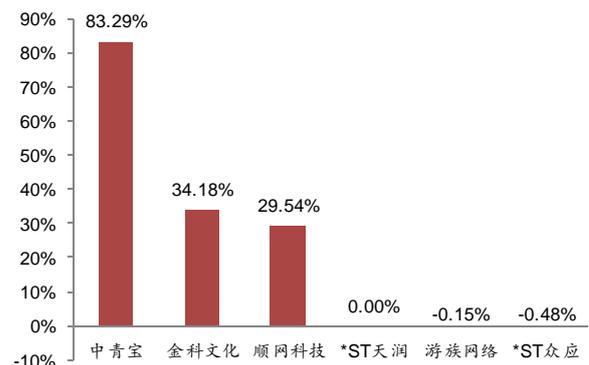
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 7.96%, 沪深 300 指数上涨 3.52%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 4.44%。A 股游戏公司涨幅前三为中青宝、金科文化和顺网科技, 跌幅前三为\*ST 众应、游族网络和\*ST 天润。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



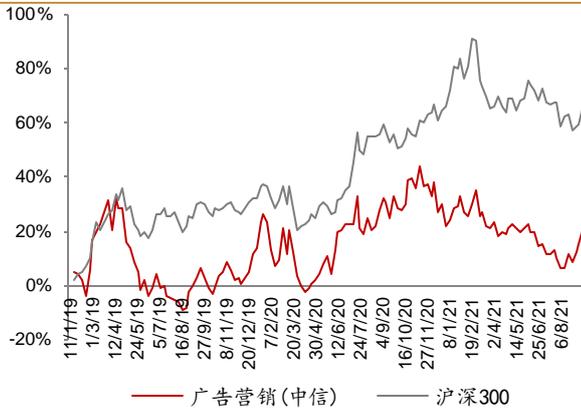
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

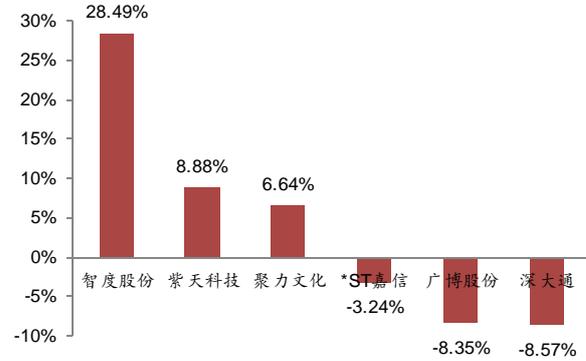


数据来源: wind, 西南证券整理

本周，中信广告指数 (CI005847) 上涨 4.20%，沪深 300 指数上涨 3.52%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 0.68%。A 股广告公司涨幅前三为智度股份、紫天科技和聚力文化，跌幅前三为深大通、广博股份和\*ST 嘉信。

**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**


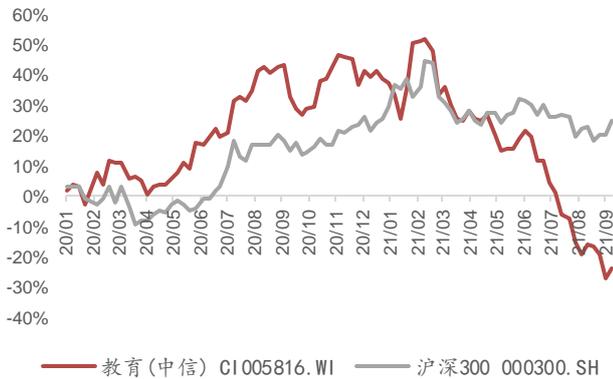
数据来源：wind，西南证券整理

本周，中证体育指数 (399804) 上涨 6.18%，沪深 300 指数上涨 3.52%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上升 2.66%。

**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 5.02%，沪深 300 指数上涨 3.52%，中信教育指数跑赢沪深 300 指数 1.50%。港股教育指数 (887671) 下跌 1.87%，恒生指数上涨 1.17%，教育指数跑输恒生指数 3.05%。

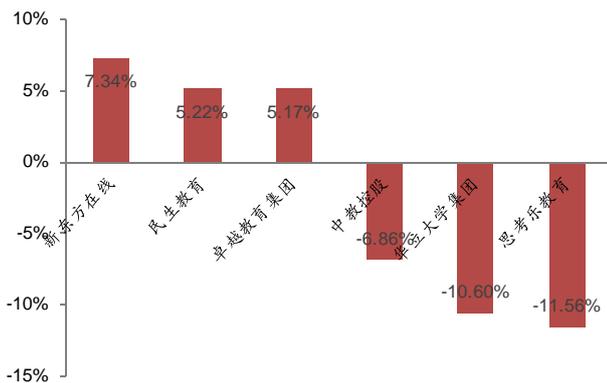
**图 7: A 股教育公司表现**


数据来源: wind, 西南证券整理

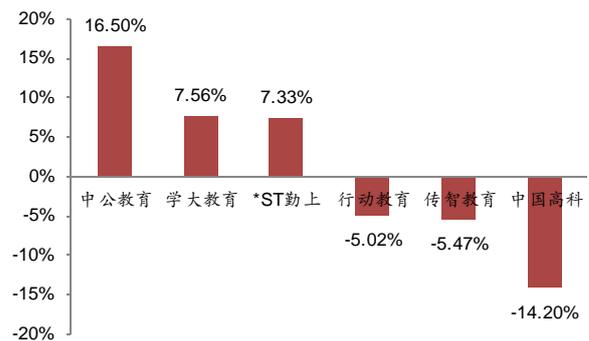
**图 8: 港股教育公司表现**


数据来源: wind, 西南证券整理

本周港股教育公司涨幅前三为新东方在线、民生教育和卓越教育集团, 跌幅前三为思考乐教育、华立大学集团和中教控股; A 股教育公司涨幅前三为中公教育、学大教育、ST\*勤上, 跌幅前三为中国高科、传智教育和行动教育。

**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 (2021 年 9 月 5 日-2021 年 9 月 11 日) 单周票房为 3.90 亿元, 其中《失控玩家》本周票房 13918.7 万元, 是本周总票房第一名, 本周票房主要由《失控玩家》(35.6%)、《陪你很久很久》(17.5%)、《怒火·重案》(16.7%) 构成。

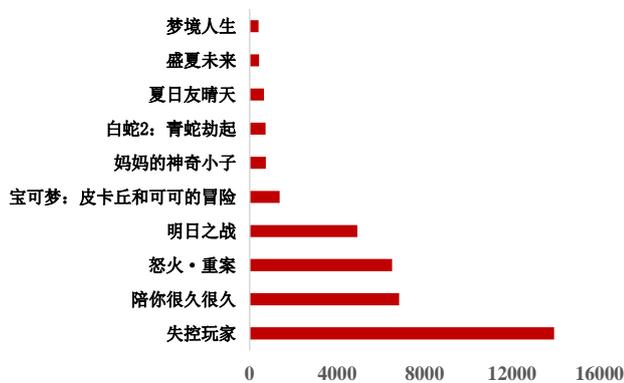
**表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)**

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	失控玩家	13918.7	47327.6	17	二十世纪福克斯电影公司、华特·迪士尼电影工作室等
2	陪你很久很久	6838.2	7073.6	4	嘉扬电影有限公司、华夏电影发行有限责任公司等
3	怒火·重案	6516.3	119493.5	45	银都机构有限公司、腾讯影业文化传播有限公司等
4	明日之战	4928.7	8784.2	10	美国天空之舞制片公司、中国电影股份有限公司等

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
5	宝可梦:皮卡丘和可可的冒险	1375.6	1724.1	3	宝可梦公司、中国电影股份有限公司等
6	妈妈的神奇小子	743.5	1560.4	9	中国电影股份有限公司、天津联瑞影业有限公司等
7	白蛇2:青蛇劫起	724.1	57676.4	52	上海追光影业有限公司、阿里巴巴影业(北京)有限公司等
8	夏日友晴天	653.6	8682.7	24	华特迪士尼影业集团、中国电影股份有限公司等
9	盛夏未来	427.8	38381.0	45	华谊兄弟电影有限公司、东阳向上影业有限公司等
10	梦境人生	410.3	490.7	3	华梦宇宙(上海)影视文化传媒有限公司、北京卓然影业有限公司等

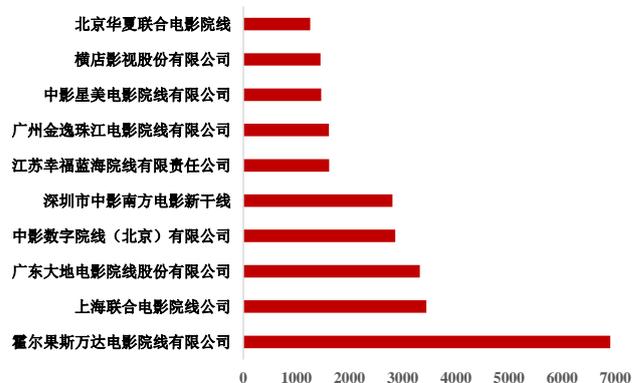
数据来源:猫眼电影,西南证券整理

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:艺恩数据,西南证券整理

下周将新上映电影9部,预计电影《峰爆》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
20210917	峰爆	15.4	灾难、剧情、动作	李骏、朱一龙、黄志忠等	中国电影股份有限公司等	北京人间指南影业 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9月5日-9月11日),新媒体方面,播映指数排名前五的作品依次是《乔家的儿女》(播映指数85.4)、《周生如故》(播映指数81.1)、《云南虫谷》(80.0)、《扫黑风暴》(播映指数76.1)、《理想之城》(播映指数69.2)。《乔家的儿女》凭借播映指数85.4位列电视剧周播榜第一名、《周生如故》以播映指数81.1位列电视剧周播榜第二名、《云南虫谷》以播映指数80.0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	乔家的儿女	85.4	7.5	16.3	26	腾讯	东阳正午阳光影视有限公司
2	周生如故	81.1	-	-	11	爱奇艺	厦门市影视产业服务中心有限公司
3	云南虫谷	80.0	3.5	7.2	13	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传媒有限公司
4	扫黑风暴	76.1	5.4	46.9	34	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传媒有限公司
5	理想之城	69.2	-	-	31	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司

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 9 月 5 日-9 月 11 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 70.3)、《德云逗笑社第二季》 (播映指数 64.3)、《这!就是街舞第四季》 (播映指数 63.7)、《脱口秀大会第四季》 (播映指数 62.7)、《再见爱人》 (播映指数 62.6)。《披荆斩棘的哥哥》本周以播映指数 70.3 位列网络综艺周播榜第一名, 《德云逗笑社第二季》本周以播映指数 64.3 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	70.3	5.1	24.2	31	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
2	德云逗笑社第二季	64.3	2.4	7.1	23	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	这!就是街舞第四季	63.7	-	-	29	优酷	优酷信息技术 (北京) 有限公司
4	脱口秀大会第四季	62.7	2.6	15.4	33	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	再见爱人	62.6	0.9	6.9	46	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

**9月8日, 中央宣传部、国家新闻出版署等部门约谈腾讯、网易等游戏企业和平台:** 要加强网络游戏内容审核把关; 要自觉抵制不正当竞争, 防止过度集中甚至垄断; 要强化“氪金”管控, 杜绝擅自变更游戏内容、违规运营游戏等行为; 要严格管理游戏宣传推广, 规范限制明星代言游戏广告, 不得为违规游戏提供推广途径; 要加强游戏直播管理, 禁止出现高额打赏、未成年人打赏等情况。(传媒内参)

**9月9日, 广电总局召开网络视听文艺节目及人员管理工作座谈会。** 会议强调, 一是要切实加大监管力度, 不得播出偶像养成类节目, 不得播出明星子女参加的综艺娱乐及真人秀节目, 坚决抵制违法失德艺人利用网络平台发声出境, 坚决打击“天价片酬”、“阴阳合同”。二是压紧压实平台责任。坚决抵制调侃丑闻、炒作热点、制造对立等错误做法, 抵制“唯流量”、“唯颜值”的畸形文化。三是切实加强文艺评论, 不断提升文艺评论的专业性。四是切实强化行业自律。(广电总局)

**由贾樟柯联合监制, 西河星汇影业、爱奇艺联合出品的柬埔寨影片《白色大厦》(White Building)在第78届威尼斯国际电影节创纪录获地平线竞赛单元最佳男演员奖。《白色大厦》由北京西河星汇影业、爱奇艺联合出品, 也是继与泰国导演阿彼察邦斯睿古、奥斯卡**

奖得主蒂尔达·斯文顿合作的《记忆》之后，两家公司联合出品的电影作品再次在三大国际电影节获奖。（猫眼电影）

**今年国庆档体量超过去年。**2020年受疫情影响，国庆档只有7部电影上映，去年国庆档总票房39.5亿。目前国庆已有《长津湖》《我和我的父辈》《铁道英雄》《五个扑水的少年》《十年一品温如言》等11部影片定档。其中，《长津湖》《我和我的父辈》《铁道英雄》作为主旋律电影呈三足鼎立之势。（传媒内参）

**迪士尼宣布2021年余下影片都将施行影院独发模式，不会同步上线流媒体。**年底前，迪士尼将发行的大片包括《永恒族》、《最后的决斗》、《西区故事》、《天赐灵机》、《王牌特工：源起》等，这些影片都将拥有45天的影院窗口期。迪士尼这一举动得益于《尚气与十环传奇》、《失控玩家》等片在今年暑期档优异的票房表现。（时光网）

图 13: 《长津湖》海报



数据来源: 传媒内参, 西南证券整理

图 14: 迪士尼海报



数据来源: 时光网, 西南证券整理

### 3 游戏行业

上周(2021年9月5日-2021年9月11日),在手游端,截至2021年9月11日,IOS畅销榜排名前十的分别是《哈利波特:魔法觉醒》、《王者荣耀》、《三国志·战略版》、《梦幻西游》、《和平精英》、《金铲铲之战》、《原神-1周年》、《斗罗大陆:魂师对决-成龙大哥倾情代言》、《穿越火线:枪战王者》、《火影忍者》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (9月11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
哈利波特:魔法觉醒	1	新游	哈利波特:魔法觉醒	1	新游
新盗墓笔记	2	新游	王者荣耀	2	下降1
金铲铲之战	3	下降2	三国志·战略版	3	上升2
和平精英	4	下降2	梦幻西游	4	上升2
人生重启模拟器-模拟经营你的人生	5	新游	和平精英	5	下降2
王者荣耀	6	下降4	金铲铲之战	6	下降2
你能有多箭(Arrow Fest)	7	下降1	原神-1周年	7	下降5

IOS 免费榜			IOS 畅销榜		
名称	排名	排名变化	名称	排名	排名变化
真实公路汽车 2: 赛车模拟驾驶	8	新游	斗罗大陆: 魂师对决-成龙大哥倾情代言	8	下降 1
开心消消乐	9	下降 4	穿越火线: 枪战王者	9	下降 1
吴小梅和王小磊: 不一样的恋爱物语	10	新游	火影忍者	10	上升 17

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 4 起, 国内投资事件 1 起, 融资公司为维塔士。

**表 6: 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	游戏开发商	元宇宙沙盒游戏研发商	战略投资	暂未披露	OKEx Blockdream Ventures	32.5 亿元
CGU	游戏媒体及社区	Play-to-Earn 游戏公会	种子轮	500 万美元	未透露	1.63 亿元
维塔士	游戏开发商	网络游戏开发及游戏美术服务提供商	D 轮	1.5 亿美元	霸菱亚洲	48.75 亿元
GetMega	游戏媒体及社区	在线真钱游戏平台	B 轮	1500 万美元	Hashed Accel India Nexus Venture Partners	4.88 亿元

数据来源: IT 桔子, 西南证券整理

下周预计共有 35 款游戏上线, 建议关注腾讯游戏的《英雄联盟手游》、LeekBox 工作室的《冰原守卫者》、勇仕网络的《深空之眼》、MBCC 工作室的《无期迷途》等。

**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
9.13	五行降妖师	印象互娱	角色	删档内测	Android
9.13	净化	掌游趣玩	角色	公测	Android
9.13	幻世九歌	星辉天拓	角色	公测	Android
9.14	帝王荣耀	玩心不止	角色	不删档内测	Android
9.14	精灵王国	文叶哩网络	角色	公测	Android
9.14	六界召唤师	星期天网络	策略	删档内测	Android
9.14	战盟	晁图网络	放置	不删档内测	Android
9.14	飞跃自我	景辰互娱	角色	删档内测	Android
9.14	灵历十八年	欢图科技	角色	公测	TapTap
9.15	兽化三国	飞鱼科技	卡牌	删档内测	Android
9.15	翼三国 2	鼎跃网络	策略	删档内测	Android
9.15	英雄联盟手游	腾讯游戏	MOBA	不删档内测	Android/ios
9.15	无期迷途	自意网络	角色	删档内测	Android
9.15	物种奇境	果壳	休闲	公测	Android/ios
9.15	中职篮英雄	趣妮网络	体育	不删档内测	Android
9.15	宝宝超市	峰米网络	模拟	删档内测	Android
9.16	上古神域	晁图网络	角色	不删档内测	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
9.16	妖精的尾巴：激斗	天象互动	角色	删档内测	Android
9.16	神谕大陆	九玩网络	角色	删档内测	Android
9.16	两座城池	蓝飞网络	休闲	测试	ios
9.16	新盗墓笔记	游族网络	角色	测试	ios
9.16	深空之眼	勇仕网络	角色	测试	Android
9.16	少女前线：云图计划	散爆网络	角色	测试	ios
9.17	欢乐对决	锦游科技	策略	公测	Android
9.17	一点三国	蝴蝶互动	卡牌	删档内测	Android
9.17	植物休闲大作战	平头哥网络	休闲	公测	Android
9.17	遇见龙	英雄互娱	角色	不删档内测	Android/ios
9.17	部落传奇	心迹网络	角色	不删档内测	Android
9.17	万道武神	绿洲互动	角色	不删档内测	Android
9.17	剑侠世界3	西山居游戏	角色	删档内测	ios
9.17	盛唐烟雨	爱的番茄	角色	删档内测	Android
9.17	矩阵英雄	flyogame	休闲	删档封测	Android
9.17	Project Snow	狸花猫工作室	角色	删档封测	Android
9.17	豪杰成长计划	四三九九	策略	测试	Android
9.19	魔卡之耀	乐之鲸鱼	卡牌	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

索尼互动娱乐近期完成了对 VR 恐怖生存游戏《The Persistence》开发商 Firesprite 的收购。其参与开发了《The Persistence》、《The Playroom VR》等 PSVR 游戏。Firesprite 是加入 PlayStation 的第 14 家工作室。就在前不久，索尼互娱收购了《死亡回归》(Returnal) 的开发商 Housemarque，以及荷兰技术研发工作室 Nixxes Software。（游戏茶馆）

9月8日消息，昆仑万维发布关于与字节跳动签订自研游戏《圣境之塔》独家代理运营协议的公告。公告指出，昆仑万维全资子公司乐游方舟与字节跳动全资子公司巨量引擎签订了自研游戏《圣境之塔-卡巴拉》的《独家代理运营协议》，乐游方舟将《圣境之塔》在中国大陆地区的独家代理权授予巨量引擎。（游戏陀螺）

9月8日，亚运会官方宣布，入选 2022 杭州亚运会的 8 个电竞项目已正式确定。分别是：《王者荣耀》《炉石传说》《梦三国》《DOTA2》《FIFA》《和平精英》《英雄联盟》《街霸 5》。《英雄联盟》《王者荣耀》和《炉石传说》在雅加达亚运会已经率先露面，一定程度上代表了亚运会选择项目的标准。另外 5 个新增项目同样覆盖了 MOBA、虚拟体育、战术竞技、格斗等竞技属性浓厚的游戏类型，且都具有十分不错的玩家基础（游戏陀螺）

9月9日，由哈利波特官方授权手游《哈利波特：魔法觉醒》正式开园上线。上线当天，游戏便成功进入到各大游戏榜单中的前几名，并在好游戏 APP 中拿到热门榜第一。作为系列的传承，该作在原著故事的基础上，完美还原了其中的魔法及细节，让所有粉丝都能来到霍格沃茨，感受一场全新的校园冒险故事。（游戏茶馆）

**美法官做出裁决：要求苹果允许 App 内导向第三方支付。**美国当地时间周五，受理游戏《堡垒之夜》开发商 Epic Games 诉苹果反垄断案法官作出裁决，要求苹果允许 App 开发者（含游戏开发者）将用户引导至第三方支付系统。这意味着 App 开发者可以绕开苹果支付系统，继而绕开了 30% 的平台税。（游戏陀螺）

图 15: Firesprite 工作室



数据来源：游戏茶馆，西南证券整理

图 16: 手游《哈利波特：魔法觉醒》海报



数据来源：游戏茶馆，西南证券整理

## 4 体育行业

### 产业要闻

**9月7日，2021年中国国际服务贸易交易会体育服务专题圆满落幕。**共有 14 个体育服务类项目签约，现场签约总金额达 111.46 亿元，创历史新高。此外，体育服务专题发布了《中国体育服务贸易发展报告》《中国体育旅游绿皮书》、《中国冰雪产业发展研究报告(2021)》等相关成果 14 项。在这其中，《2020 年中国体育服务贸易发展报告》由国家体育总局经济司副司长、一级巡视员彭维勇发布。（体育大生意）

**9月9日，国际奥委会（IOC）与中国中央广播电视总台（CMG）共同宣布，新周期中国大陆和澳门地区的独家奥运转播权合作已达成一致。**合作赛事包括 2026 年在米兰-科尔蒂纳丹佩佐举行的第 25 届冬季奥林匹克运动会、2028 年在洛杉矶举行的第 34 届夏季奥林匹克运动会、2030 年第 26 届冬季奥林匹克运动会和 2032 年在布里斯班举行的第 35 届夏季奥林匹克运动会。（氩体）

**9月9日，万达正式推出 FIFA2022 卡塔尔世界杯官方旅行计划：万达体育旅游。**卡塔尔世界杯将于 2022 年 11 月 21 日-12 月 18 日举办，作为 FIFA 国际足联顶级合作伙伴，万达也是 FIFA 世界杯官方旅行计划大中华区唯一中国合作伙伴。万达体育旅游将为广大国人提供 FIFA2022 卡塔尔世界杯各阶段赛事的观赛旅行服务，包括官方保障门票、国际往返机票、官方合作星级酒店住宿接待等在内的丰富套餐。（禹唐体育）

央视财经报道，“双减”政策发布以来，艺术类、体育运动类培训相关企业新增了 3.3 万余家，较去年同期相比增长 99%。在“双减”之前，体育培训就有着非常高的欢迎度。据今年 7 月份企查查数据显示，目前我国现存“体育培训”相关企业共 28.8 万家。2020 年是企业注册量的高峰期，全年新增 6.7 万家企业，同比增长 76.3%；今年上半年新增 8.1 万家，同比增

长 108.7%。(氩体)

中国篮协成立全资公司深蓝体育,推出三人篮球职业联赛对标 CBA。9月10日,中国篮协正式宣布,一项全新的三人篮球职业赛事——中国三人男子篮球职业联赛将于 2022 年正式启动,该赛事由中国篮协所属全资企业深蓝体育(北京)有限公司主办并进行赛事和商务运营。未来,三人篮球职业联赛将会是一个多层级的赛事体系,用参赛权机制和升降级制度建立各层级之间的联系,吸纳更多的俱乐部加入联赛。(体育大生意)

图 17: 国际奥委会与中国中央广播电视总台达成合作



数据来源: 氩体, 西南证券整理

图 18: 万达推出 FIFA2022 卡塔尔世界杯官方旅行计划



数据来源: 禹唐体育, 西南证券整理

## 5 教育行业

### 政策指向

9月10日,教育部党组书记、部长怀进鹏主持召开党组会议,传达学习习近平总书记给全国高校黄大年式教师团队代表重要回信精神,研究贯彻落实措施。会议强调,各地各校要认真学习领会、全面贯彻落实习近平总书记重要回信精神,迅速掀起学习宣传贯彻热潮,把贯彻落实总书记重要回信精神与学习总书记“七一”重要讲话精神、党史学习教育、推进教育高质量发展等结合起来,进一步夯实新时代教师队伍建设的基础地位,为培养德智体美劳全面发展的社会主义建设者和接班人、全面建设社会主义现代化国家不断作出新贡献。(教育部)

教育部办公厅发布《关于坚决查处变相违规开展学科类校外培训问题的通知》。要求合规性学科类校外培训一般是指证照齐全的校外培训机构,在登记的培训场所和规定的培训时间,由其所聘请的具有教师资格的培训人员,按照规定的培训方式,面向中小學生提供的符合培训内容要求的学科类培训服务。对不符合上述合规性要求的学科类培训行为,应依法依规予以查处。(教育部)

近日,山东省教育厅、山东省发展和改革委员会、山东省财政厅、山东省人力资源和社会保障厅联合印发了《山东省义务教育学校课后服务工作规范(试行)》,针对课后服务时间、课后服务内容等制定了相关规范。规范指出,课后服务主要在上学日放学后进行,一般每天不少于2小时。在服务内容上,课后服务主要开展作业辅导和素质拓展活动,包括自主作业、课业辅导、自主阅读、文体活动、社团活动、研学实践等。(山东庸教育)

为进一步规范中小学教师职业行为，山西省教育厅于2021年8月至2022年3月在全省开展中小学有偿补课和教师违规收受礼品礼金问题专项整治工作，并对举报电话和邮箱予以公布，全省群众可通过电话、电子邮件等方式举报。具体举报内容包括中小学在职教师“课上不讲课下讲”“组织开办校外培训班”“到校外培训机构兼职”“同家长搞利益交换”等问题；举报方式为先向所在县（市、区）、市教育行政部门举报，在一定时期未得到处理的可向省教育厅举报。（山西省教育厅）

图 19: 《关于坚决查处变相违规开展学科类校外培训问题的通知》



数据来源：教育部，西南证券整理

图 20: 《山东省义务教育学校课后服务工作规范（试行）》



数据来源：山东省教育厅，西南证券整理

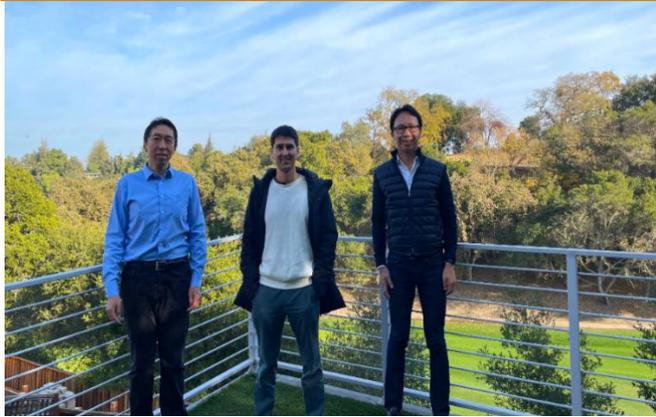
## 公司动态

9月10日，兰迪少儿英语主体公司杭州旦悦科技有限公司发布公告。公告称，公司已与网易公司洽谈，将网易有道信息技术杭州有限公司旗下的有道小图灵、有道纵横国际象棋、智趣魔方课、少儿幸福课等素质类课程引入兰迪少儿英语，用以替换用户在兰迪少儿英语、ABC360英语、大枣口语陪练上未消耗的课程。（芥末堆）

大山教育将持续关停自营教学中心。9月10日，大山教育发布公告称，继2021年半年度报告中所披露关闭10间自营教学中心后，已进一步关停16间自营教学中心，并决定于9月底前进一步关闭20家。截至9月10日，大山教育有76间自营教学中心仍在运作。预计到9月底，大山教育将有56间自营教学中心继续运作。在2021年半年度报告中，大山教育曾提到，受近期进一步收紧的课后辅导行业监管政策影响，计划重组业务及资产，将受影响的学生、教师及其他资源整合到附近的教学中心。（芥末堆）

美国技能提升平台 Workera.ai 获得 1600 万美元 A 轮融资。本轮由 New Enterprise Associates 领投，现有投资者 Owl Ventures 和 AI Fund，以及 AI 领域的个人投资者跟投，包括 Richard Socher、Pieter Abbeel、Lake Dai 和 Mehran Sahami。去年 10 月的种子轮中，Workera.ai 募集了共计 500 万美元，截止 9 月其融资总额为 2100 万美元，公司共获取了 12 个国家的 30 多家客户，本轮融资也得益于其走向市场战略。（芥末堆）

9月10日，钉钉平台上架心理测评产品，面向中小学提供专业心理测评及解决方案。学校在钉钉应用市场搜索“心理测评”或“心理筛查”便可安装，9月30日前可免费使用。学生完成心理测评后，可生成个体、班级、学校、区域的心理健康状况报告。

**图 21: Workera 董事长、CEO 与 COO**


数据来源: 芥末堆, 西南证券整理

**图 22: 兰迪少儿英语**


数据来源: 腾讯新闻, 西南证券整理

本周, 教育行业一级市场投资事件有 11 起。国内投资事件 3 起, 融资公司为融资公司为潭州教育、中升在线和翔动数科。**海外 K12、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
Lido learning	教育信息化	印度教育科技服务商	C 轮	500 万美元	未透露	1.63 亿人民币
Clever Harvey	职业培训	职业培训机构	Pre-A 轮	150 万美元	Tech Nova Ventures (领投) om Varkey & Multiply Ventures (领投) Education Catalyst Fund	4875 万人民币
Byju's	K12	K12 在线教育服务平台	战略投资	1.5 亿美元	Mirae Asset Venture Investment Asmaan Ventures (领投) ARK Ncore	1096.55 亿人民币
Nas Academy	其他教育	以创作者为中心的直播教育平台	A 轮	1100 万美元	Lightspeed Venture Partners 光速全球 Graph Ventures TechAviv Founder Partners	3.58 亿人民币
潭州教育	教育信息化	综合类目在线教育内容提供商	B+轮	未透露	泊富基金 博雅青檀	1.5 亿人民币
中升在线	职业培训	线上与线下相融合的教育机构	天使轮	未透露	太盟投资集团(PAG) (领投)	500 万人民币
CollegeDekho	K12	印度教育信息化服务商	B+轮	2650 万美元	Winter Capital Partners (领投) ETS Strategic Capital Rajeev Chaba	8.61 亿人民币
Turing College	素质教育	数据科学培训平台	种子轮	105 万美元	Iron Wolf Capital (领投) Spring Capital Partners	3412.5 万人民币
翔动数科	其他教育	可视化幼儿体质监测系统	天使轮	数百万人民币	伯思资本	1500 万人民币

公司	领域	主营业务	轮次	金额	投资方	估值
Vidyakul	K12	在线教育服务商	战略投资	50 万美元	We Founder Circle (领投) JITO Angel Network Thinkuvate	1625 万人民币
Panorama Education	教育信息化	教育科技公司	C 轮	6000 万美元	General Atlantic 泛大西洋投资 (领投) Owl Ventures	19.5 亿人民币

数据来源: IT 桔子, 西南证券整理

## 6 一周政策解读

### 游戏事件

9月8日, 中央宣传部、国家新闻出版署有关负责人会同中央网信办、文化和旅游部等部门, 对腾讯、网易等重点网络游戏企业和游戏账号租售平台、游戏直播平台进行约谈。

约谈内容: 1) 不折不扣执行向未成年人提供网络游戏的时段时长限制, 不得以任何形式向未成年人提供网络游戏账号租售交易服务。2) 要加强网络游戏内容审核把关, 严禁含有错误价值取向、淫秽色情、血腥恐怖等违法违规内容, 坚决抵制拜金主义、“娘炮”、“耽美”等不良文化。3) 要自觉抵制不正当竞争, 防止过度集中甚至垄断, 把重心放到推动科技创新、更好满足人民精神文化生活新期待上来。4) 要强化“氪金”管控, 杜绝擅自变更游戏内容、违规运营游戏等行为, 坚决遏制“唯金钱”“唯流量”等错误倾向, 下决心改变诱导玩家沉迷的各类规则和玩法设计。5) 要严格管理游戏宣传推广, 规范限制明星代言游戏广告, 不得为违规游戏提供推广途径。6) 要加强游戏直播管理, 禁止出现高额打赏、未成年人打赏等情况。

**解读:** 约谈延续青少年保护基调, 是未成年人防沉迷措施的进一步细化和落实, 通过禁止账号租赁等方式严禁未成年人超时、过度沉迷网络游戏。我们认为此举对于游戏行业基本面影响较小(未成年人所占流水比例极低), 且情绪面上政策落地扫除不确定性担忧; 中长期来看, 从保护青少年身心健康角度限制其游戏时间, 有利于行业规范, 长期利好游戏健康发展。

### 教育事件

《教育部办公厅等三部门关于将面向义务教育阶段学生的学科类校外培训机构统一登记为非营利性机构的通知》

1) **现有线下非营利性学科类培训机构:** 已取得办学许可证, 且在民政部门登记为民办非企业单位法人的培训机构, 根据“双减”文件规定, 相应修改章程、完善管理制度, 依法依规继续开展培训活动。

2) **现有线下营利性学科类培训机构:** 已取得办学许可证, 且在市场监管部门登记的从事义务教育阶段学科类培训业务的营利性机构, 需要注销营利性机构主体, 或者向原审批机关申请变更许可范围, 剥离义务教育阶段学科类培训业务后继续依法从事其他培训活动。继续开展义务教育阶段学科类培训活动的, 向原审批机关申请换发办学许可证, 到民政部门登记为民办非企业单位法人。

3) **现有线上学科类培训机构**：已向教育行政部门进行备案的线上培训机构，按标准重新办理审批手续时，其法人类型登记参照以上线下培训机构的操作路径处理。对在规定时限内整改不到位、未通过审批的线上培训机构，取消原有备案登记和互联网信息服务业经营许可证(ICP)，依法依规停止其线上培训活动。

4) **终止培训机构的办理**：现有线上或线下培训机构决定解散机构的，应当按相关法律法规的规定，经该培训机构的决策机构决议后，向原审批机关提出申请。原审批机关应及时予以核准，同时指导培训机构依法清算财产，及时向登记管理机关申请注销。

**解读**：营改非细则是双减政策中对 K12 学科类培训处理方案的实际落地，线下 K12 学科类培训需统一变更为非营利性主体，线上培训将从备案制改为审批制。K12 培训巨头新东方和好未来或将剥离 K12 学科培训类资产，继续布局素质教育和职业教育；体量较小培训机构或面临出清行业风险。建议关注政策风险较小的职业教育（行动教育 605089.SH）和高等教育（中教控股 0839.HK、宇华教育 6169.HK）。

## 7 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。

## 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	zfy@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
	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	yxy@swsc.com.cn