



# 字节腾讯加速进场元宇宙，国庆档新片预售破千万

## 投资要点

- **行情回顾：**本周，传媒板块下跌 1.84%，跑输创业板约 0.64 个百分点（创业板指下跌 1.20%）；跑赢市场约 1.30 个百分点（沪深 300 下跌 3.14%）。
- **细分行业：**（1）**游戏指数跑赢市场：**游戏指数（CI005577）下跌 0.66%，中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 2.48%。（2）**广告指数跑赢市场：**广告指数（CI005847）下跌 1.83%，中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 1.31%。（3）**体育指数跑赢市场：**体育指数（399804）下跌 1.40%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上升 1.74%。（4）**A 股教育公司跑输沪深 300，港股教育公司跑输恒生指数。**中信教育指数（CI005816）下跌 3.81%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 0.67%。港股教育指数（887671）下跌 9.37%，教育指数跑输恒生指数 4.47%。
- **影视：**（1）9 月 16 日晚，国庆档新片预售票房破千万。国庆档电影市场火热，《长津湖》预售总票房近 620 万，占国庆档预售票房 60% 以上。（2）**国税总局要求定期对艺人主播税收检查。**其中，要定期开展对明星艺人、网络主播的“双随机、一公开”税收检查。
- **游戏：**（1）**字节腾讯纷纷加速进场元宇宙。**近日，腾讯申请注册“QQ 元宇宙”商标，字节近日于东南亚上线了一款名为“Pixsoul”的 AI 捏脸 App。（2）**Facebook 宣布与多人视频会议软件 Zoom 达成合作，推动远程办公。**借助虚拟头像、语音通话、3D 空间音频等沉浸式功能，该平台能够提升团队的协作、沟通和连接能力。
- **体育：**（1）9 月 15 日 20 时，第十四届全国运动会开幕式在西安奥体中心体育场举行。苏炳添、张雨霏、秦凯、郭文珺、马龙、杨倩 6 位健儿依次传递，杨倩将主火炬“复兴之火”点燃。（2）9 月 14 日，杭州亚运会火炬“薪火”同款 3D 版数字火炬正式发布。该火炬将于 9 月 16 日中午 12 点在支付宝开售，这也是亚运会 70 年历史上首次发行数字特许商品。
- **教育：**（1）教育部办公厅、人力资源社会保障部办公厅联合印发《校外培训机构从业人员管理办法（试行）》。管理办法对从业人员资质进行了明确要求。（2）**红黄蓝教育发布了 2021 年第二季度未经审计财务报告。**报告显示，红黄蓝教育第二季度净收入为 5340 万美元，归母净利润为 620 万美元。
- **投资要点：**建议关注芒果超媒（300413）、当代文体（600136）。
- **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)	15,788.27
流通市值(亿元)	15,748.67
行业市盈率 TTM	38.83
沪深 300 市盈率 TTM	13.1

## 相关研究

1. 影视传媒行业周报（0905-0911）：索尼收购 VR 游戏开发商 Firesprite，广电总局加强文艺节目监管（2021-09-13）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 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）

## 目 录

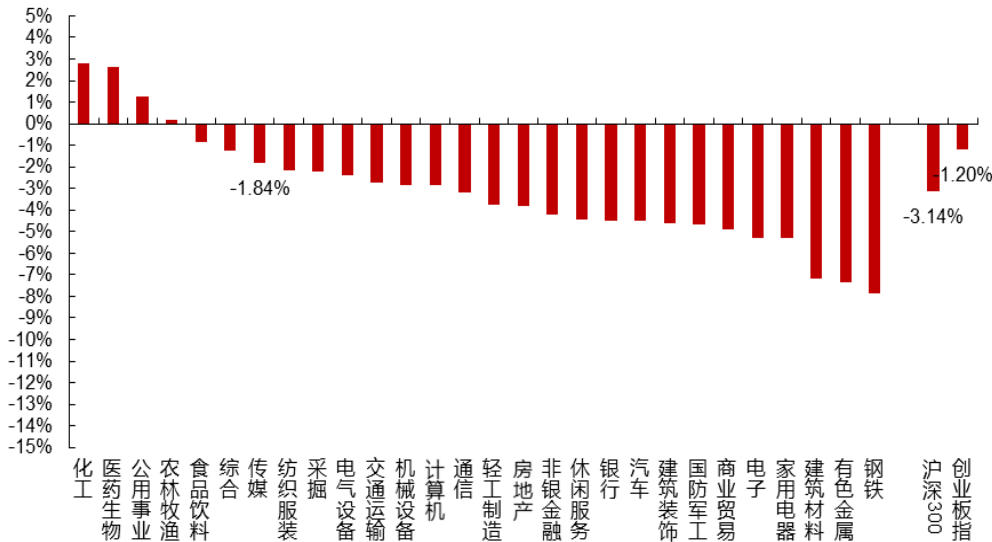
1 本周行情回顾 .....	1
2 影视行业 .....	3
3 游戏行业 .....	6
4 体育行业 .....	10
5 教育行业 .....	11
6 重要政策解读 .....	14
7 投资建议 .....	15

## 1 本周行情回顾

分析周期为 2021 年 9 月 12 日 (周日) -2021 年 9 月 18 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现一般, 下跌 1.84%, 跑输创业板约 0.64 个百分点 (创业板指下跌 1.20%); 跑赢市场约 1.30 个百分点 (沪深 300 下跌 3.14%)。

图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

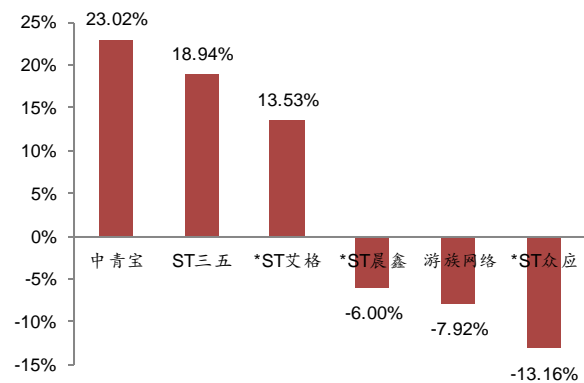
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 下跌 0.66%, 沪深 300 指数下跌 3.14%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 2.48%。A 股游戏公司涨幅前三为中青宝、ST 三五和 \*ST 艾格, 跌幅前三为 \*ST 众应、游族网络和 \*ST 晨鑫。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



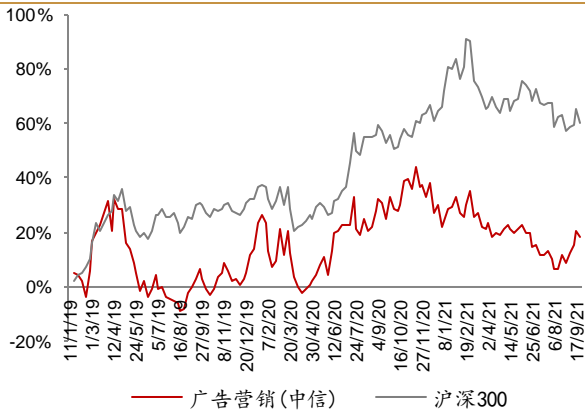
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

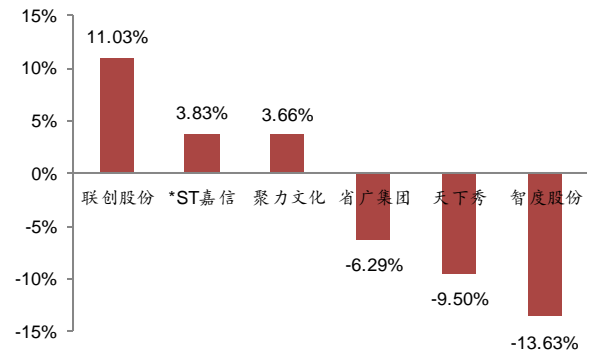


数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中信广告指数 (CI005847) 下跌 1.83%, 沪深 300 指数下跌 3.14%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 1.31%。A 股广告公司涨幅前三为联创股份、\*ST 嘉信和聚力文化, 跌幅前三为智度股份、天下秀和省广集团。

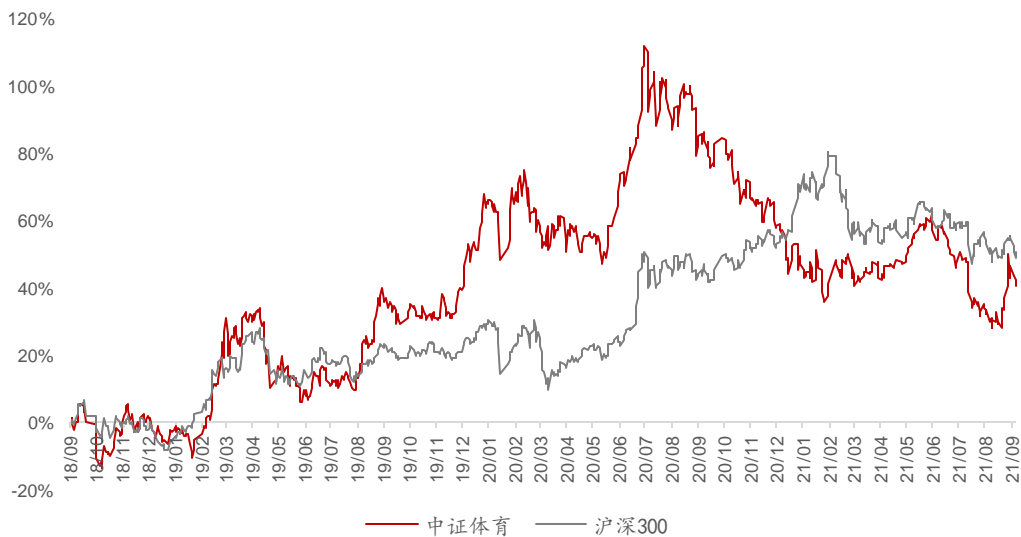
**图 4：广告指数相对沪深 300 表现**


数据来源: wind, 西南证券整理

**图 5：A 股广告公司涨跌幅前三**


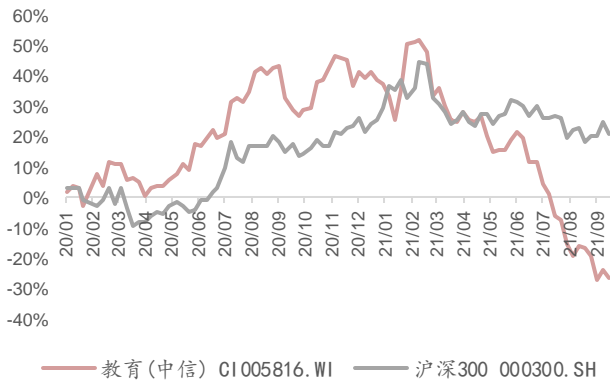
数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中证体育指数 (399804) 下跌 1.40%, 沪深 300 指数下跌 3.14%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上升 1.74%。

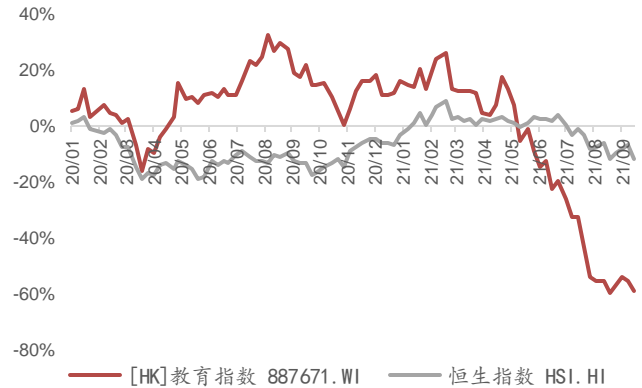
**图 6：体育指数相对沪深 300 表现**


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。**本周, 中信教育指数 (CI005816) 下跌 3.81%, 沪深 300 指数下跌 3.14%, 中信教育指数跑输沪深 300 指数 0.67%。港股教育指数 (887671) 下跌 9.37%, 恒生指数下跌 4.90%, 教育指数跑输恒生指数 4.47%。

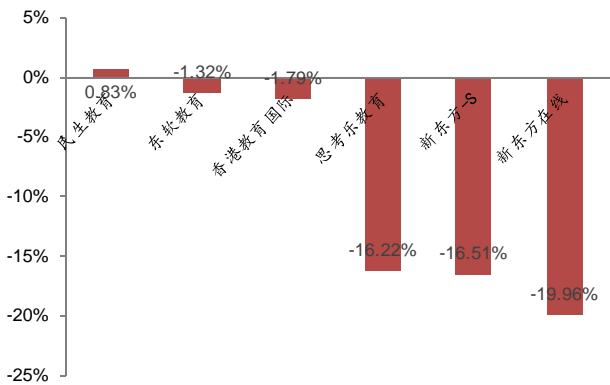
**图 7: A 股教育公司表现**


数据来源: wind, 西南证券整理

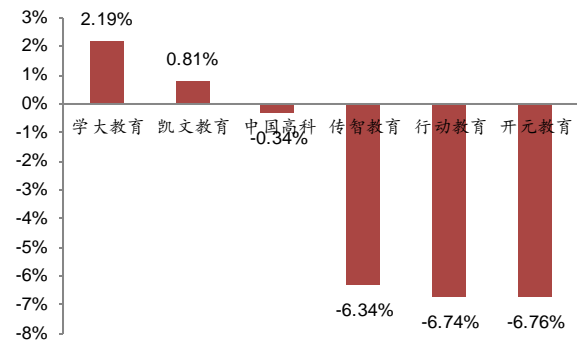
**图 8: 港股教育公司表现**


数据来源: wind, 西南证券整理

本周港股教育公司只有民生教育上涨, 跌幅前三为新东方在线、新东方-S、思考乐教育; A 股教育公司只有学大教育、凯文教育上涨, 跌幅前三为开元教育、行动教育和传智教育。

**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 12 日-2021 年 9 月 18 日) 单周票房为 2.0 亿元, 其中《峰爆》本周票房 5395.9 万元, 是本周总票房第一名, 本周票房主要由《峰爆》(27.0%)、《失控玩家》(22.2%)、《怒火·重案》(20.8%) 构成。

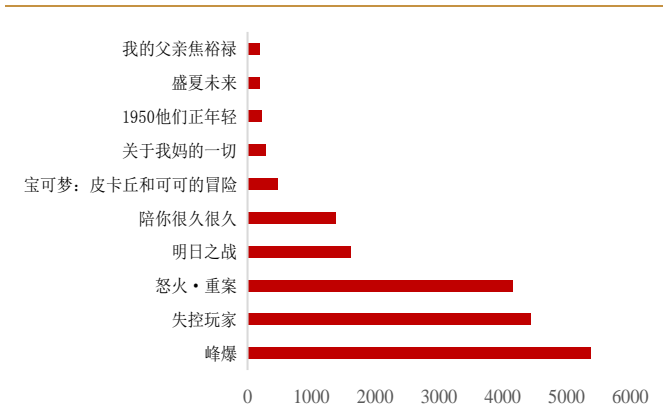
**表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)**

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	峰爆	5395.9	8968.5	3	中国电影股份有限公司、上海电影 (集团) 有限公司等
2	失控玩家	4441.1	54619.1	24	二十世纪福克斯电影公司、华特·迪士尼电影工作室等
3	怒火·重案	4165.0	125414.7	52	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	1629.7	11105.8	17	美国天空之舞制片公司、中国电影股份有限公司等
5	陪你很久很久	1393.6	9174.9		嘉扬电影有限公司、华夏电影发行有限责任公司等

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	宝可梦：皮卡丘和可可的冒险	470.1	2886.7	10	宝可梦公司、中国电影股份有限公司等
7	关于我妈的一切	286.0	2043.9	1	中国电影股份有限公司、上海喜焰文化发展有限公司等
8	1950他们正年轻	225.5	687.3	17	五洲传播出版社、少年派影业无锡有限公司等
9	盛夏未来	197.7	38631.2	52	华谊兄弟电影有限公司、东阳向上影业有限公司等
10	我的父亲焦裕禄	189.5	1990.2	45	明德万国影业湖北有限公司、淄博恩泽影视文化有限公司等

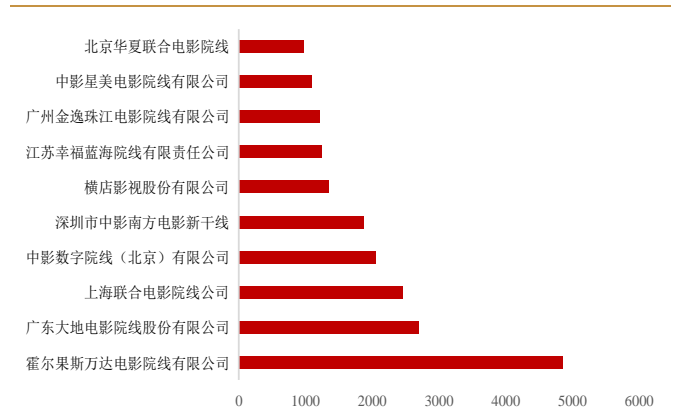
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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 10 部，无明确看点。

**电视剧：**本周（2021 年 9 月 12 日-9 月 18 日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《一生一世》（播映指数 80.3）、《云南虫谷》（76.2）、《周生如故》（播映指数 72.4）、《君九龄》（播映指数 65.4）、《舍我其谁》（播映指数 65.2）。《光芒》凭借播映指数 76 位列电视剧周播榜第一名、《乔家的儿女》以播映指数 73.9 位列电视剧周播榜第二名、《我的砍价女王》以播映指数 66 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	一生一世	80.3	-	-	13	爱奇艺	上海克顿伙伴电视剧制作有限公司、北京爱奇艺科技有限公司
2	云南虫谷	76.2	2.9	10.3	20	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传媒有限公司
3	周生如故	72.4	-	-	32	爱奇艺	厦门市影视产业服务中心有限公司
4	君九龄	65.4	-	-	12	优酷	北京洪文星光文化传媒有限公司、优酷信息技术（北京）有限公司等
5	舍我其谁	65.2	-	-	11	优酷	幸福蓝海影视文化集团股份有限公司、完美世界影视有限责任公司等

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12日-9月18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 71.3)、《这!就是街舞第四季》(播映指数 62.7)、《再见爱人》(播映指数 62.7)、《脱口秀大会第四季》(播映指数 62.6)、《德云逗笑社第二季》(播映指数 60.3)。《披荆斩棘的哥哥》本周以播映指数 71.3 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 62.7 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	71.3	3.6	28.6	38	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	62.7	-	-	36	优酷	优酷信息技术(北京)有限公司
3	再见爱人	62.7	0.9	6.9	53	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
4	脱口秀大会第四季	62.6	2.3	17.9	40	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	德云逗笑社第二季	60.3	1.2	8.8	30	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司

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16日晚,国庆档新片预售票房破千万。**据猫眼电影专业版统计,截至9月16日21:38,国庆档新片预售榜前六名分别为《长津湖》、《皮皮鲁与鲁西西之罐头小人》、《我和我的父辈》、《五个扑水的少年》、《探探猫人鱼公主》。其中,《长津湖》预售总票房达619.85万,累计想看70.8万人,将于9月30日上映。(猫眼电影)

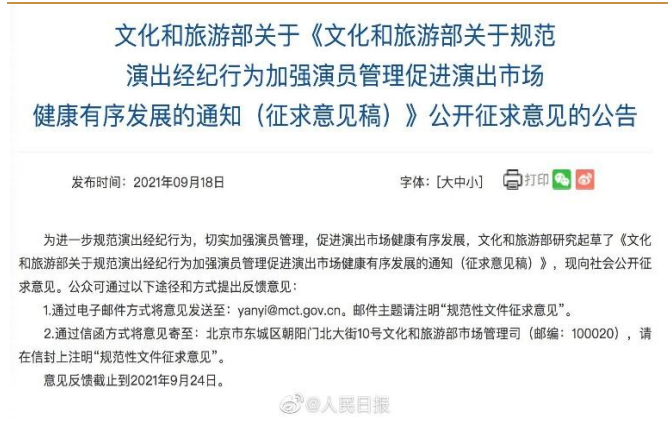
**第十一届北京国际电影节将在9月20日正式开幕。**开幕影片《长津湖》将于下周一9月20日在京举办特别放映活动。除了新片之外,由中央广播电视总台央视频5G新媒体平台与中国电影资料馆联合完成的首部4K彩色修复故事片《永不消逝的电波》也将华丽亮相。原片由八一电影制片厂于1958年出品,是新中国第一部讲述党的隐蔽战线英雄人物的经典影片,影响了几代中国人。(猫眼电影)

**国税总局要求定期对艺人主播税收检查。**国税总局发出通知,要求进一步加强文娱领域从业人员税收管理。其中,要定期开展对明星艺人、网络主播的“双随机、一公开”税收检查,依法依规加大对文娱领域偷逃税典型案件查处震慑和曝光力度。近期要结合2020年度个人所得税汇算清缴办理情况,对有涉税风险的艺人主播一对一督改。(人民日报)

**文旅部拟要求不得组织未成年人应援集会。**《文化和旅游部关于规范演出经纪行为加强演员管理促进演出市场健康有序发展的通知(征求意见稿)》18日起向社会公开征求意见。征求意见稿指出,演出活动不得使用造成恶劣社会影响的违法失德演员,不得组织演员假唱。演出举办单位不得设置场外应援、礼物应援、打榜投票等诱导粉丝消费的营销活动,不得组织未成年人参与应援集会等活动,不得组织未成年人进行正常观演之外的应援消费。(人民日报)

**图 13: 首部 4K 彩色修复故事片《永不消逝的电波》**


数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

**图 14: 文旅部公告**


数据来源: 文旅部官网, 西南证券整理

### 3 游戏行业

上周(2021年9月12日-2021年9月18日), 在手游端, 截至2021年9月18日, IOS畅销榜排名前十的分别是《和平精英》、《哈利波特: 魔法觉醒》、《王者荣耀》、《梦幻西游》、《原神-1周年》、《金铲铲之战》、《斗罗大陆: 魂师对决-成龙大哥倾情代言》、《三国志·战略版》、《穿越火线: 枪战王者》、《一念逍遥-大乘领域版本》。

**表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (9月18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	不变	和平精英	1	上升 3
金铲铲之战	2	上升 1	哈利波特: 魔法觉醒	2	不变
幻世九歌	3	新游	王者荣耀	3	下降 1
王者荣耀	4	上升 3	梦幻西游	4	上升 1
和平精英	5	上升 1	原神-1周年	5	上升 2
人生重开模拟器-模拟经营你的人生	6	下降 2	金铲铲之战	6	不变
开心消消乐	7	上升 4	斗罗大陆: 魂师对决-成龙大哥倾情代言	7	上升 1
房东模拟器-真实的收租体验	8	新游	三国志·战略版	8	下降 5
你能有多箭	9	下降 4	穿越火线: 枪战王者本	9	不变
异界探险-奇幻之旅	10	新游	一念逍遥-大乘领域版	10	不变

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 9 起。国内投资事件 2 起, 融资公司为光楔网络、巴哈网络。



**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)
Sleeperbot	游戏媒体及社区	一款球迷交流应用	C 轮	4000 万美元	Andreessen Horowitz (领投) General Catalyst Partners Birchmere Ventures	26 亿人民币
Kollect	游戏综合服务	游戏化收藏卡平台	战略投资	200 万美元	FBG Capital Cathay AfricInvest Innovation Fund (领投) OKEx Blockdream Ventures CatcherVC	6500 万人民币
Gaia Everworld	游戏开发商	美国区块链场景游戏 开发商	战略投资	未透露	MXC 抹茶交易所 (领投) AU21 Capital	32.5 亿人民币
Stardust	其他游戏服务	DAPP 游戏服务平台	A 轮	500 万美元	Framework Ventures (领投) Kleiner Perkins Caufield & Byers(KPCB 全球) Blockchain Capital Distributed Global OP Crypto Jsquare (领投) Maven 11 G1.vc Redbeard Ventures Lattice Capital	1.63 亿人民币
光楔网络	游戏开发商	手机游戏开发商	战略投资	未透露	鹰角网络	5 亿人民币
Mobile Premier League	游戏开发商	印度电竞游戏公司	E 轮	未透露	Sequoia Capital SIG 海纳亚洲 RTP Ventures Base Partners Telstra Ventures Founders Circle Capital Legatum Capital (领投) Go-Ventures Moore Strategic Ventures Play Ventures	195 亿人民币
1047 Games	游戏开发商	游戏开发商	战略投资	1 亿美元	未透露	97.5 亿人民币
Immutable	游戏媒体及社区	区块链游戏工作室	B 轮	6000 万美元	King River Capital (领投) Alameda Research Bitkraft Ventures (领投) VaynerFund	19.5 亿人民币
巴哈网络	游戏开发商	动漫游戏开发商	战略投资	未透露	腾讯投资	5 亿人民币

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周预计共有 34 款游戏上线，建议关注心动的《骰子元素师》、网易游戏的《萤火突击》、上海散爆的《少女前线：云图计划》、方寸游戏的《因狄斯的谎言》、哔哩哔哩游戏的《重构：阿塔提斯》、龙图游戏的《余烬风暴》、广州天梯的《奥比岛：梦想国度》、星空工作室的《代号：闪耀》。

**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月20日	光之圣境放置次元	独角兽游戏	放置	正式上线	Android/iOS
9月21日	萌龙进化论	北京唯我乐园	休闲	删档测试	Android
9月22日	骰子元素师	心动	卡牌	不删档测试	Android/iOS
9月22日	战火使命：时空D契约	零企划工作室	卡牌	删档测试_	Android/iOS
9月22日	樱花心动校园	Kinsgame	养成	删档测试	Android/iOS
9月22日	战龙无双	微娱网络	策略	试玩	Android/iOS
9月23日	萤火突击	网易游戏	角色	小规模限量测试	Android/iOS
9月23日	少女前线：云图计划	上海散爆	卡牌	正式上线	Android/iOS
9月23日	因狄斯的谎言	方寸游戏	Roguelike	海外开测	Android/iOS
9月23日	潘多拉的回响	Narwhal Studio	养成	删档测试	Android/iOS
9月23日	重构：阿塔提斯	哔哩哔哩游戏	MOBA	限量删档测试	Android/iOS
9月23日	余烬风暴	龙图游戏	角色	正式上线	Android/iOS
9月23日	动物江湖	晁图网络	放置	限量删档测试	Android/iOS
9月23日	我在三国有个局	益时光	策略	不限量删档测试	Android/iOS
9月23日	海景密室逃脱	识君	益智	正式上线	Android/iOS
9月23日	飞车学院	上海钧世	竞速	删档测试	Android/iOS
9月23日	碧空战纪	悦升游戏	卡牌	删档测试	Android/iOS
9月24日	奥比岛：梦想国度	广州天梯	经营	限量删档测试	Android/iOS
9月24日	怪物之家	胖布丁游戏	益智	正式上线	Android/iOS
9月24日	两座城池	Kunpo	竞技	正式上线	Android/iOS
9月24日	逆境重组	睡神飞工作室	卡牌	删档测试	Android/iOS
9月24日	玄中记	腾讯	角色	删档测试	Android/iOS
9月24日	超新星派对	Azur Games	休闲	不删档测试	Android/iOS
9月24日	暴走师徒	亦乐游戏	卡牌	删档测试	Android/iOS
9月24日	翻滚吧勇者	上海蜂巢	冒险	删档测试	Android/iOS
9月25日	小森灵	果冻鸡工作室	休闲	试玩	Android/iOS
9月25日	王爱红的婚介所	鲸旗游戏	放置	正式上线	Android/iOS
9月25日	代号：闪耀	星空工作室	换装	限量删档测试	Android/iOS
9月26日	雾境序列	星线网络	养成	限量删档测试	Android/iOS
9月26日	猫之宿约者	拉风游戏	乙女	正式上线	Android/iOS
9月26日	暗魔领主	傲人游戏	Roguelike	正式上线	Android/iOS
9月26日	龙与浮岛	焱游社	Roguelike	限量删档测试	Android/iOS
9月26日	时空猎人3	广州银汉	角色	删档测试	Android/iOS
9月26日	疯狂原始人2	璀璨文化工作室	放置	正式上线	Android/iOS

数据来源：TAPTAP，西南证券整理

## 游戏行业本周重要公告/新闻

苹果将于最早 2022 年初推出一款配备高分辨率彩色摄像头的 AR/VR 头显，郭明錤预计其售价在 1000 美元左右。《The Information》表示，用户需要将苹果的 AR/VR 设备无线连接到苹果设备 iPhone、iPad 或 Mac，才能体验“最先进的功能”。该头显的定制芯片显然不如 iPhone 和 iPad 所使用的 A 系列芯片性能强大，也缺少“神经引擎”机器学习加速器，因此如果用户将它作为一款独立设备使用，功能可能非常有限。不过，该芯片拥有适用于无线 VR 的独特无线传输和压缩功能，距离大规模量产还有“至少一年时间”。（游戏茶馆）

Facebook 宣布与多人视频会议软件 Zoom 达成合作，推动远程办公。Facebook 计划明年将 Zoom 的功能集成到公司旗下协同办公社交平台 Horizon Workrooms 中。Horizon Workrooms 于 8 月份登陆 Oculus Quest 2 头显，目前还处于 beta 测试阶段，允许 VR 和视频聊天用户在同一个空间进行远程协作。按照 Facebook 的说法，无论用户之间的距离有多远，都可以通过 Workrooms 置身于同一个办公空间。借助虚拟头像、语音通话、3D 空间音频等沉浸式功能，该平台能够提升团队的协作、沟通和连接能力。（游戏茶馆）

字节腾讯纷纷进场元宇宙。近日，腾讯申请注册“QQ 元宇宙”商标，国际分类涉及网站服务，目前商标状态为注册申请中。实际上，不仅仅是 QQ 元宇宙，腾讯还接连申请了像“王者元宇宙”、“天美元宇宙”等商标。而在字节方面，其最近在海外（东南亚）刚刚上线了一款名为“Pixsoul”的 App。该 App 由脸萌开发，是一款主打 AI 捏脸、与好友分享作品的编辑工具。虽然目前还没有实机视频流出，但从仅有的用户评价来看，产品还是获得了不错的反馈。（游戏茶馆）

初创工作室 Elodie Games 宣布完成了一轮由 Galaxy Interactive、安德森·霍洛维茨基金基金领投的 3250 万美元融资。关于此次募集资金用途，Elodie 希望能用来招募新员工，加速游戏开发进程，从而以更快的速度触达全球玩家。班克斯还说，公司想要营造一个健康、具有包容性的工作环境，会继续招募各个领域的优秀人才。（游戏陀螺）

图 15: Facebook 计划与 Zoom 合作



数据来源：游戏茶馆，西南证券整理

图 16: 苹果高分辨率彩色摄像头的 AR/VR 头显



数据来源：游戏茶馆，西南证券整理

## 4 体育行业

### 产业要闻

**中国队或递补东京奥运 4x100 接力铜牌。**东京时间 9 月 14 日晚，负责东京奥运会兴奋剂检测的机构宣布，英国奥运接力银牌得主乌贾的 B 瓶尿样检测结果呈阳性，证实了他在东京奥运会上的初检结果。若英国队的银牌被取消，由汤星强、谢震业、苏炳添和吴智强组成中国队将递补获得铜牌。（央视新闻）

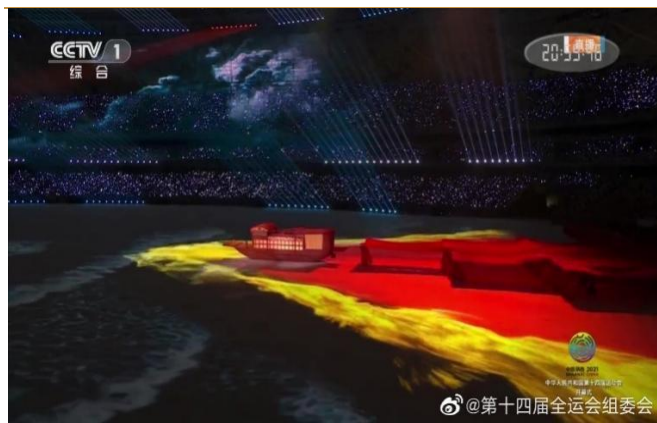
**9 月 15 日 20 时，第十四届全国运动会开幕式在西安奥体中心体育场举行。**开幕式充满了陕西元素、融合了新老元素，千人鼓舞《迎宾鼓阵》拉开文艺展演序幕，文体展演中，一叶红船牵引着象征红色血脉和不屈信念的红绸，驶过波涛汹涌，破浪前行。苏炳添、张雨霏、秦凯、郭文珺、马龙、杨倩 6 位健儿依次传递，杨倩将主火炬“复兴之火”点燃。（人民日报）

**北京时间 9 月 14 日晚间，瑞士体育数据公司 Sportradar 在纳斯达克敲钟上市。**董事会成员迈克尔·乔丹（Michael Jordan）亲临敲钟现场。Sportradar 发售价格为 27 美元，共发售 1900 万股，募集资金约为 5.13 亿美元。而 Sportradar 开盘持平随后破发，跌幅一度接近 10%。当日股票收至为 25.05 美元，跌幅达 7.22%。此次募集的资金将用于驱动业务增长、并购或投资其他公司。（懒熊体育）

**9 月 14 日，杭州亚运会火炬“薪火”同款 3D 版数字火炬正式发布。**杭州亚运会倒计时一周年主题活动中正式发布了火炬，该火炬将于 9 月 16 日中午 12 点在支付宝开售，这也是亚运会 70 年历史上首次发行数字特许商品。本次发布的杭州亚运会数字火炬是一种数字收藏品，由蚂蚁链提供技术实现链上确权存证与发行，每个火炬都有独一无二的限量编号，共计限量发行 2 万个，每个售价 39 元人民币。届时，用户可以在支付宝 APP 搜索“亚运火炬”进行购买。（懒熊体育）

**北京时间 9 月 16 日，体育范特西公司 Sleeper 宣布获得 4000 万美元 C 轮融资。**本轮融资由老东家 Andreessen Horowitz (a16z) 领投，此前的投资者金州勇士队克莱·汤普森（Klay Thompson）的家族基金会、General Catalyst、Birchmere Ventures、迈阿密海豚队球员拜伦·琼斯（Byron Jones）和前 NBA 球星肖恩·巴蒂尔（Shane Battier）跟投。截至目前，Sleeper 已经获得 6730 万美元的融资，最新一轮融资后估值约为 4 亿美元。（懒熊体育）

图 17：第十四届全国运动会开幕式



数据来源：十四运组委会，西南证券整理

图 18：杭州亚运会火炬形象发布



来源：钱江晚报，西南证券整理

## 5 教育行业

### 政策指向

教育部办公厅、人力资源社会保障部办公厅联合印发《校外培训机构从业人员管理办法（试行）》。管理办法明确了从业人员的资质条件，要求不得为中小学、幼儿园在职教师。管理办法首次提出了建设校外培训机构从业人员“黑名单”管理制度，对触碰“歧视、侮辱学生，存在虐待、伤害、体罚或变相体罚未成年人行为”等 11 类行为“红线”且情节严重的，经查实、审核后，纳入全国统一监管平台的“校外培训机构从业人员黑名单”进行管理。（教育部）

9 月 18 日，教育部办公厅等六部门印发《关于做好现有线上学科类培训机构由备案改为审批工作的通知》。《通知》明确对线上机构实施审批，未经许可不得以任何线上方式从事有偿性学科类培训。面向义务教育阶段学生的学科类线上培训机构，一律登记为非营利性法人。线上学科类培训机构需满足拥有线下实体培训场所，机构负责人具有中国国籍并在境内居住，教学和教研人员取得中小学教师资格考试合格证明等 17 项条件，方可通过审批。（芥末堆）

江苏省委办公厅、省政府办公厅印发《关于全面加强和改进新时代学校体育工作实施意见和关于全面加强和改进新时代学校美育工作实施意见的通知》。美育方面，江苏省表示，将有序推进全省初中毕业生艺术素质测评结果以计分方式纳入中考。《通知》首先对各教育阶段美育课程每周开设节数提出明确要求，制定小学生艺术素质测评细则，完善初中学生艺术素质测评办法，实施普通高中、中等职业学校艺术课程学业水平合格性考试，探索大学生艺术素养测评办法。（芥末堆）

教育部组织召开专题会议，进一步研究部署规范“公参民”学校专项工作。会议指出，规范“公参民”学校工作，关系国家教育体系的统一性和规范性，关系公平有序教育格局的构建，关系人民群众的切身利益。各地要坚决贯彻中央部署，从“国之大者”的政治高度，深刻认识此项工作的极端重要性，牢固树立战略思维，稳扎稳打细化落实。（教育部）

图 19：《校外培训机构从业人员管理办法（试行）》



数据来源：教育部，西南证券整理

图 20：教育部组织召开专题会议



数据来源：教育部，西南证券整理

## 公司动态

**腾讯教育近日推出“课后服务综合解决方案”**。方案基于腾讯云音视频、教育 AI、大数据等技术能力，服务校内课后服务涉及的监管、统计、通知、安全和教学等需求，并开发了“多场景课堂实时音视频互动教学工具”。该方案通过局校监管平台、教学服务平台、资源管理平台，实现课后服务管理。能通过课后服务的管理与评估系统，依据学校情况安排课后服务内容，支持选排课及家长缴费管理；可实现线上线下融合完成课后服务，支持考勤与巡课，自动考勤统计，教学归档，课程评价，报表生成等功能。（芥末堆）

**红黄蓝教育发布了截至 2021 年 6 月 30 日第二季度未经审计财务报告**。报告显示，红黄蓝教育第二季度净收入为 5340 万美元，比去年同期 1280 万美元增长 318.1%；归属股东的净利润为 620 万美元，去年同期归属股东的净亏损为 1284 万美元，同比扭亏为盈。（芥末堆）

**近日，英国在线家教平台 MyTutor 宣布获得 1500 万英镑融资**。本轮由 SEEK Investments 领投，Mobeus Equity Partners 等现有投资者跟投。目前，该公司估值超过 8300 万英镑。这笔资金将用于增强产品能力，进一步研发小组课程，以及拓展国际市场 MyTutor 创办于 2013 年，总部位于英国伦敦，主要提供在线 1 对 1 互动辅导服务。（芥末堆）

**成都致学教育科技有限公司宣布获得了由梅花创投领投、点亮伯恩跟投的数千万元 A 轮融资**。本轮融资资金将用于搭建全国市场渠道，人才建设培养，以及技术迭代研发。致学教育成立于 2016 年 7 月，主要面向中小学阶段的公立校提供智慧校园建设解决方案。旗下产品包括智慧教育整体解决方案 ISCHOOL、智慧校园安全防护系统“慧校安”、家校融合系统、电视网校“爱上学学堂”、智慧校务系统等等。（芥末堆）

图 21：腾讯教育推出“课后服务综合解决方案”



数据来源：芥末堆，西南证券整理

图 22：红黄蓝教育财务报告

	Three Months Ended		Six Months Ended	
	June 30,		June 30,	
	2021	2020	2021	2020
<b>Net revenues:</b>				
Services	51,280	11,596	86,331	28,388
Products	2,119	1,175	3,747	1,702
<b>Total net revenues</b>	<b>53,399</b>	<b>12,771</b>	<b>90,078</b>	<b>30,090</b>
<b>Cost of revenues:</b>				
Services	37,934	21,758	70,508	50,413
Products	936	557	1,628	813
<b>Total cost of revenues</b>	<b>38,870</b>	<b>22,315</b>	<b>72,136</b>	<b>51,226</b>
<b>Gross profit (loss)</b>	<b>14,529</b>	<b>(9,544)</b>	<b>17,942</b>	<b>(21,136)</b>

数据来源：财务报告，西南证券整理

上周，一级市场投资事件有 9 起。国内投资事件 4 起，融资公司为江西科骏、奈学教育、钛度电竞教育、星峦天下，职业培训、其他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)
MyTutor	其他教育	英国在线家教平台	战略投资	1500 万英镑	Mobeus Equity Partners SEEK Investments (领投)	7.3 亿人民币
CoderSchool	职业培训	IT 教育平台	A 轮	260 万美元	Monk' s Hill Ventures (领投) Iterative Scopes iSeed Ventures XA Network	8450 万人民币
江西科骏	其他教育	VR 教育解决方案提 供商	战略投资	1.2 亿人民币	复朴投资 玖沐基金	6 亿人民币
Innovare	教育信息化	教育软件提供商	种子轮	300 万美元	VamosVentures (领投) Portfolia Morales Capital Chingona Ventures	9750 万人民币
Battlesnake	素质教育	编程学习平台服务商	种子轮	150 万美元	Madrona Venture Group (领投) Liquid 2 Ventures Brighteye Ventures (领投) MSM (领投) Ascend 200 OK	4875 万人民币
奈学教育	职业培训	IT 技术在线教育平台	A 轮	5000 万人民币	梅花创投 (领投) 泰亚鼎富 58 同城 中赢投资 宇泽资本 (财务顾问)	2.5 亿人民币
Lido learning	K12	印度教育科技服务商	C 轮	1000 万美元	Unilazer Ventures (领投)	3.25 亿人民币
钛度电竞教育	职业培训	电竞教育培训企业	A 轮	数千万人民币	普思资本	1 亿人民币
星峦天下	教育综合服务	成人教育 MCN 机构	天使轮	数千万人民币	泰有投资 (领投) 小一创投 (领投) 七月资本	1 亿人民币

数据来源: IT 桔子, 西南证券整理

## 6 重要政策解读

**事件：**9月9日，工信部有关业务部门召开“屏蔽网址链接问题行政指导会”，会上提出有关即时通信软件的合规标准，要求在限期内各平台必须按标准解除屏蔽。当日参会的企业包括阿里巴巴、腾讯、字节跳动、百度、华为、小米、陌陌、360、网易等。9月13日上午，国新办举行“推进制造强国网络强国建设助力全面建成小康社会”发布会；会上再次谈到关于整治互联网平台“屏蔽外链”的问题。9月17日，工信部要求各大互联网公司解除“屏蔽网址链接”的期限已到，之后将采取强制性处置措施，不再约谈。

### 9.9 指导会内容：

1) 具有外部网址链接访问功能的即时通信软件，对于用户分享的同种类型产品或服务的网址链接，展示和访问形式应保持一致；

2) 具有外部网址链接访问功能的即时性通信软件，用户在即时通信中发送和接收合法网址链接，点击链接后，在应用页内以页面的形式直接打开；

3) 不能对特定的产品或服务网址链接附加额外的操作步骤，不能要求用户手动复制链接后转至系统浏览器打开。

### 9.13 国新会相关内容：

下一步，工信部将聚焦重点问题进行整治：

1) 加强行政指导，对整改不到位的问题继续通过召开行政指导会等多种方式，督促企业抓好整改落实；

2) 加强监督检查，将各种线索渠道收集到的问题纳入台账，并作为监督检查的重点，通过实地检查、拨测验证、技术检测等多种方式，确保问题能整改到位；

3) 强化依法处置，对于整改不彻底的企业也将依法依规采取处置措施，整改一批典型违规行为，查处一批典型违规企业，推动形成互通开放、规范有序、保障安全的互联网发展良好环境。

### 解读：互联网平台间的互联互通：

1) 对用户而言，此举有利于维护用户合法权益，为用户提供公平、开放、多元的互联网环境，或将提升用户整体的体验感，提高自身运营效率；

2) 对平台而言，一方面大概率将吸引更多的第三方平台入驻，丰富平台自身的生态体系，逐步完善各项配套功能；另一方面，由于各大平台自身的私域流量护城河的逐渐消失，巨头的流量优势将被削弱，有望倒逼互联网企业在运营模式、流量转化上进行思考与创新，采取更加开放包容的合作态度，相辅相成，共同发展，回归理性健康的发展路径，“跑马圈地”的时代大概率将一去不复返，市场格局亦有望迎来一定变化；

3) 对互联网行业而言，中长期来看，平台间的大循环可能带来成本的降低，胜过单一平台内部的小循环；此举也奠定了行业长期健康发展基础，有利于维护市场秩序；

4) 对监管而言，开放外链后可能面临用户隐私泄露、广告泛滥等一系列问题，或将会为后续监管带来一定的难度，相关监管体系有望持续优化。



## 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
	朱晓玲	高级销售经理	18516182077	18516182077	zxl@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
	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	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