



阿里转让芒果股份，剧本杀或迎来监管

投资要点

- **行情回顾：**本周，传媒板块下跌 0.51%，跑输创业板约 0.96 个百分点（创业板指上涨 0.46%）；跑输市场约 0.37 个百分点（沪深 300 下跌 0.13%）。
- **细分行业：**（1）**游戏指数跑赢市场：**游戏指数（CI005577）上涨 0.41%，中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 0.55%。（2）**广告指数跑输市场：**广告指数（CI005847）下跌 1.60%，中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 1.46%。（3）**体育指数跑赢市场：**体育指数（399804）下跌 0.03%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.10%。（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 0.90%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 0.77%。港股教育指数（887671）上涨 0.08%，教育指数跑赢恒生指数 3.01%。
- **影视：**（1）**阿里转让芒果全部股份，入股仍未满一年。**芒果超媒公告称，“公司第三大股东”阿里创投拟将其所持芒果超媒 9364.79 万股份（占公司总股本 5.01%）对外协议转让。（2）**漫威正在通过诉讼保证自己保留包括钢铁侠、蜘蛛侠、黑寡妇等多位漫画角色的拥有权。**解约通知表示，漫威将在 2023 年 6 月失去蜘蛛侠角色的拥有权。
- **游戏：**（1）**新华社发文点名剧本杀和密室逃脱。**表示该行业中在游戏内容、场景设置等环节宣扬暴力、灵异，并以此吸引年轻人，引发了公众担忧。（2）**Sensor Tower 游戏分类数据显示，过去一年，全球 App Store 和 Google Play 玩家在音乐/节奏类手游上的付费已超过 15.2 亿美元，同比增长 26.7%。**日本作为音乐/节奏类手游收入最高的市场，占全球总收入的 88.8%，其次是中国 iOS 市场，占比为 7.1%。
- **体育：**（1）**中国恒大缺席 2021 中国民企 500 强，去年曾列第七。**全国工商联发布了《2021 年中国民营企业 500 强报告》，陷入财务危机的恒大集团缺席了今年的榜单。（2）**北京市人民政府新闻办公室举行《北京培育建设国际消费中心城市实施方案》新闻发布会。**市体育局党组成员、副局长杨海滨介绍将围绕建设国际消费中心城市，体育领域计划重点推进 5 个重大项目。
- **教育：**（1）**教育部 23 日召开新闻通气会介绍，将继续完善“双减”配套政策，**研究修订竞赛管理办法，治理打着“国际”旗号的各类竞赛；完善“营改非”流程；研究起草校外培训机构设置标准；加快校外培训管理条例立法进度，对非学科类培训机构管理一并纳入。（2）**教育部发布了《教育部关于进一步加强和改进普通高等学校艺术类专业考试招生工作的指导意见》。**意见主要明确了提高艺术类各专业高考文化课成绩录取最低控制分数线等四点内容。
- **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；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)	15,758.70
流通市值(亿元)	15,719.02
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（0912-0918）：字节腾讯加速进场元宇宙，国庆档新片预售破千万（2021-09-19）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 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）

目 录

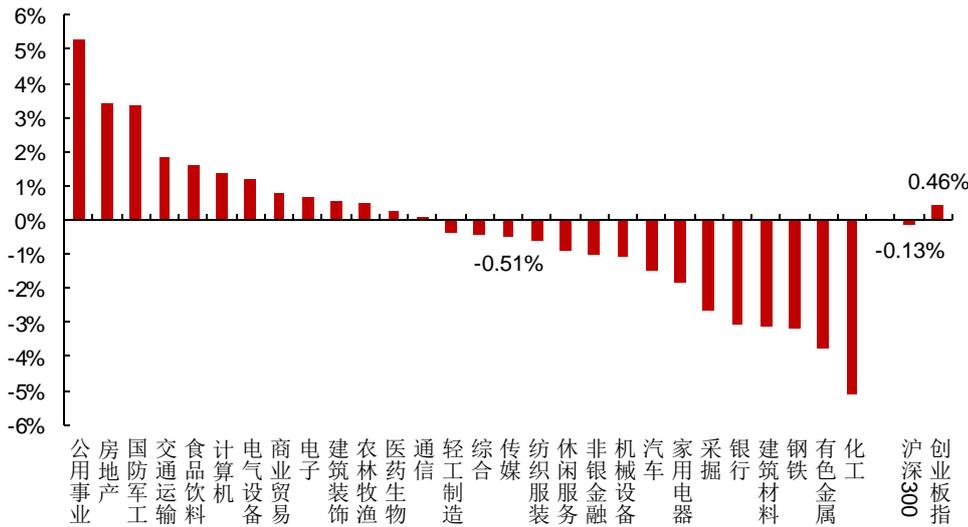
1 本周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	6
4 体育行业	9
5 教育行业	10
6 一周政策解读	12
7 投资建议	13

1 本周行情回顾

分析周期为 2021 年 9 月 19 日 (周日) -2021 年 9 月 25 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现一般, 下跌 0.51%, 跑输创业板约 0.96 个百分点 (创业板指上涨 0.46%); 跑输市场约 0.37 个百分点 (沪深 300 下跌 0.13%)。

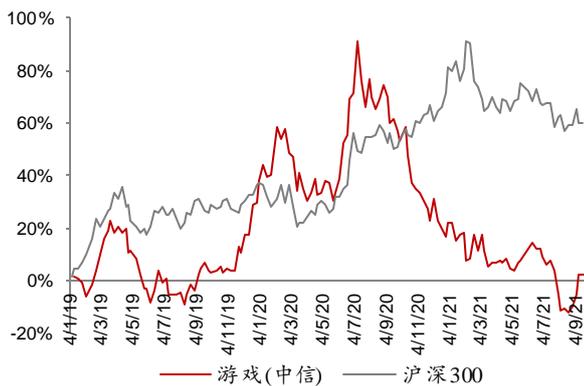
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

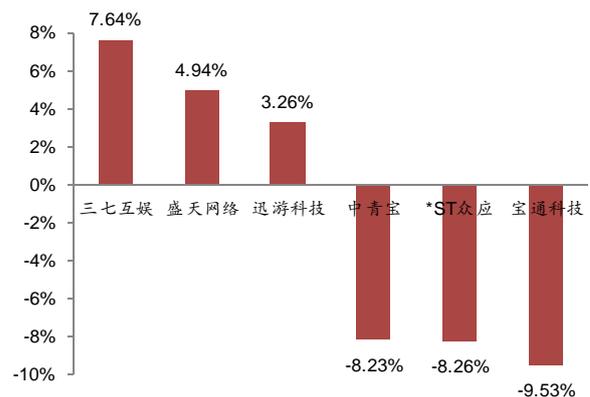
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 0.41%, 沪深 300 指数下跌 0.13%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 0.55%。A 股公司涨幅前三为三七互娱、盛天网络和迅游科技, 跌幅前三为宝通科技、*ST 众应和中青宝。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



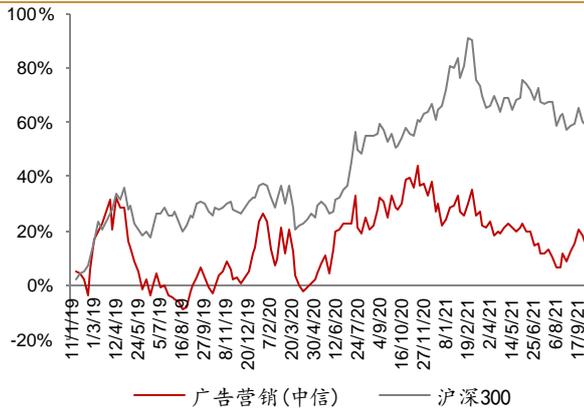
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

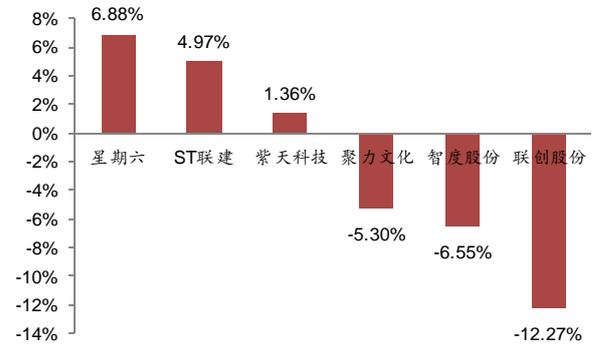


数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中信广告指数 (CI005847) 下跌 1.60%, 沪深 300 指数下跌 0.13%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 1.46%。A 股广告公司涨幅前三为星期六、ST 联建和紫天科技, 跌幅前三为联创股份、智度股份和聚力文化。

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 0.03%, 沪深 300 指数下跌 0.13%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上升 0.10%。

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 0.90%, 沪深 300 指数下跌 0.13%, 中信教育指数跑输沪深 300 指数 0.77%。港股教育指数 (887671) 上涨 0.08%, 恒生指数下跌 2.92%, 教育指数跑赢恒生指数 3.01%。

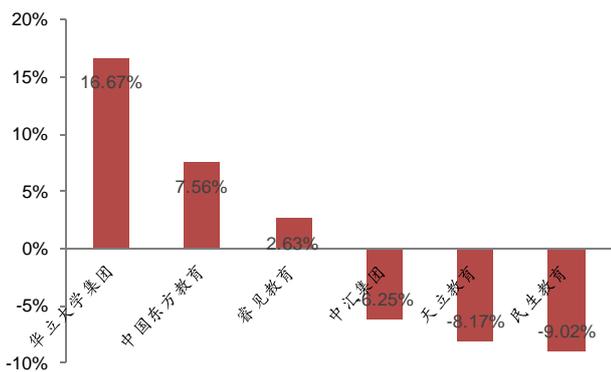
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

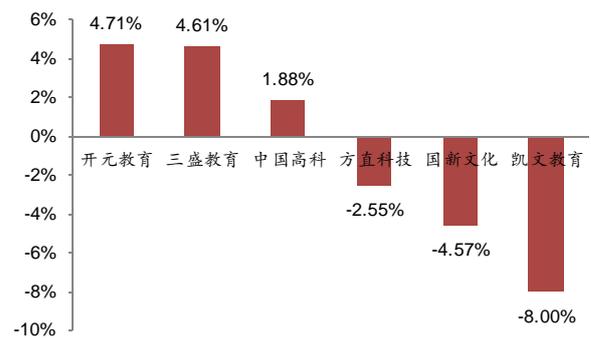
图 8: 港股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

本周港股教育公司涨幅前三为华立大学集团、中国东方教育和睿见教育, 跌幅前三为民生教育、天立教育和中汇集团; A 股教育公司涨幅前三为开元教育、三盛教育和中国高科, 跌幅前三为凯文教育、国新文化和方直科技。

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19日-2021年9月25日)单周票房为6.9亿元, 其中《峰爆》本周票房30448.6万元, 是本周总票房第一名, 本周票房主要由《峰爆》(43.5%)、《关于我妈的一切》(15.2%)、《失控玩家》(8.6%)构成。

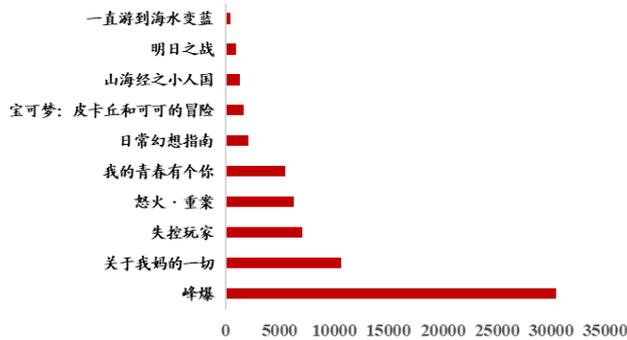
表 1: 本周含服务费票房情况(单位: 万元)

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	30448.6	36731.1	10	中国电影股份有限公司、上海电影(集团)有限公司等
2	关于我妈的一切	10664.4	11504.8	8	中国电影股份有限公司、上海喜焰文化发展有限公司等
3	失控玩家	7115	61003.8	31	二十世纪福克斯电影公司、华特·迪士尼电影工作室等
4	怒火·重案	6341.4	131231.9	59	银都机构有限公司、腾讯影业文化传播有限公司等
5	我的青春有个你	5489.8	5554.5	8	北京猫眼文化传媒有限公司、上海爱美影视文化传媒有限公司等

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	日常幻想指南	2147.4	2198.2	8	阳光灿烂文化传媒有限公司、阿里巴巴影业(北京)有限公司等
7	宝可梦:皮卡丘和可可的冒险	1709.4	4399.4	17	宝可梦公司、中国电影股份有限公司等
8	山海经之小人国	1338.8	1342.5	8	春秋时代(霍尔果斯)影业有限公司、加拿大蓝虫娱乐公司等
9	明日之战	981.6	12035.8	24	美国天空之舞制片公司、中国电影股份有限公司等
10	一直游到海水变蓝	455.7	501.2	8	山西西河星汇文化传播有限公司、上海电影制片厂有限公司等

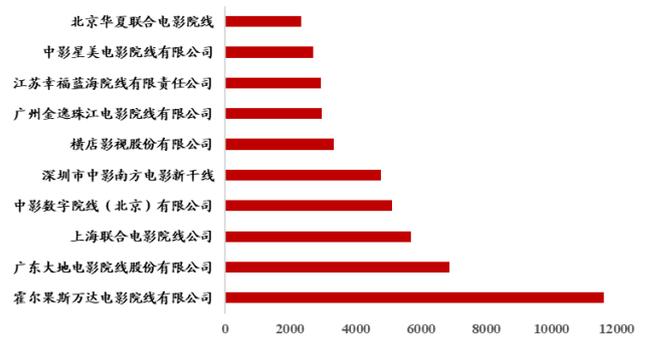
数据来源:猫眼电影,西南证券整理

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 13 部, 预计《长津湖》、《我和我的父辈》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
20210930	长津湖	94.4	历史、战争	吴京、易烊千玺、段奕宏	北京博纳影业集团有限公司等	浙江博纳影视制作有限公司等
20210930	我和我的父辈	26.7	剧情	吴京、章子怡、徐峥	中国电影股份有限公司	中国电影股份有限公司
20210930	皮皮鲁与鲁西西之罐头小人	4.4	奇幻、喜剧、儿童	洪悦熙、庄则熙、田雨	北京皮皮鲁总动员文化科技有限公司等	万达影视传媒有限公司
20211001	五个扑水的少年	12.9	喜剧、青春	辛云来、冯祥琨、李孝谦	北京光线影业股份有限公司等	北京光线影业股份有限公司
20211001	大耳朵图图之霸王龙在行动	4.8	动画、喜剧、冒险	李晔、潘延、范楚绒	上海美术电影制片厂有限公司等	天津猫眼微影文化传媒有限公司
20211001	老鹰抓小鸡	4.3	动画	刘星佐、杏林儿、陈浩	苏州飞马良子影视有限公司	北京聚合影联文化传媒有限公司
20211001	萌鸡小队:萌闯新世界	2.7	动画、冒险	邓玉婷、江俊潮、张倩僮	广州奥飞文化传播有限公司等	浙江东阳小宇宙影视传媒有限公司
20211001	探探猫人鱼公主	1.1	奇幻、冒险、喜剧	李凤良、李娇、张懿涵	安徽绘心动漫文化有限公司等	北京锋尚锐志传媒有限公司等

数据来源:猫眼电影,西南证券整理

电视剧：本周（2021年9月19日-9月25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 80.7）、《周生如故》（播映指数 68.4）、《云南虫谷》（播映指数 68.1）、《启航：当风起时》（播映指数 67.6）、《舍我其谁》（播映指数 63.4）。《光芒》凭借播映指数 77.9 位列电视剧周播榜第一名、《乔家的儿女》以播映指数 65.3 位列电视剧周播榜第二名、《我的砍价女王》以播映指数 64.9 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	一生一世	80.7	-	-	20	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	周生如故	68.4	-	-	39	爱奇艺	厦门市影视产业服务中心有限公司
3	云南虫谷	68.1	2.0	12.4	27	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传媒有限公司
4	启航：当风起时	67.6	2.1	2.9	12	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传媒有限公司
5	舍我其谁	63.4	-	-	18	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19日-9月25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 68.9）、《这！就是街舞第四季》（播映指数 62.9）、《脱口秀大会第四季》（播映指数 62.2）、《再见爱人》（播映指数 61.6）、《德云斗笑社第二季》（播映指数 60.6）。《披荆斩棘的哥哥》本周以播映指数 68.9 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 62.9 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	68.9	4.9	33.5	45	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	62.9	-	-	36	优酷	优酷信息技术（北京）有限公司
3	脱口秀大会第四季	62.2	2.6	20.4	47	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
4	再见爱人	61.6	0.9	8.8	60	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	德云逗笑社第二季	60.6	1.8	10.6	37	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

阿里转让芒果全部股份，入股仍未满一年。23 日晚，芒果超媒公告称，“公司第三大股东”阿里创投拟将其所持芒果超媒 9364.79 万股份（占公司总股本 5.01%）对外协议转让，转让完成后，阿里创投将不再持有任何公司股票。（36 氪）

由安乐影业出品、江志强监制、《寒战》系列导演梁乐民执导的影片《梅艳芳》定档今年 11 月 12 日，并发布“百变天后”版海报。这组海报创意性融合并致敬了梅艳芳的 5 种经典造型以及 5 张专辑封面。《坏女孩》、《烈焰红唇》、《胭脂扣》、《似水流年》等各种经典形象融合复古设计，只为还原上世纪香港黄金岁月中最璀璨的那颗明眸电影）

由青年导演郑雷执导、编剧的科幻悬疑电影《平行森林》发布定档海报及定档预告，正式宣布 10 月 15 日全国上映。影片由保利影业投资有限公司主控发行，北京蒲落影视文化传媒有限公司联合发行，由演员唐小然、赵小东、刘蔚森主演。（猫眼电影）

据外媒“好莱坞报道者”消息，漫威正在通过诉讼保证自己保留包括钢铁侠、蜘蛛侠、黑寡妇等多位漫画角色的拥有权。据了解，这起诉讼是针对斯坦·李、史蒂夫·迪特科、吉因·科兰等已故漫画家后人而提出的，迪特科的遗产管理者向版权局发出蜘蛛侠一角的解约通知，根据版权法的逾期条款，作者及其继承人在一定法定期限后可以从出版商手中收回版权，终止授权，这份解约通知表示，漫威将在 2023 年 6 月失去这位经典角色其拥有权。（时光网）

36 氪获悉，动画公司武汉两点十分文化传播有限公司已于 2021 年 9 月完成数亿元 B+轮融资，本轮融资由泡泡玛特、中文在线、鹰角科技等公司参与投资。两点十分此前分别于 2016 年、2017 年和 2018 年分别获得峰瑞资本、阿里影业、博将资本等机构的多轮投资，据 36 氪了解，此次 B+轮融资极有可能是两点十分上市前的最后一轮融资，该公司预计在 2022 年谋求上市。（36 氪）

图 13: 《梅艳芳》海报



数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

图 14: 漫威复联角色



数据来源: 时光网, 西南证券整理

3 游戏行业

上周 (2021 年 9 月 19 日-2021 年 9 月 25 日)，在手游端，截至 2021 年 9 月 25 日，IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《和平精英》、《哈利波特：魔法觉醒》、《三国志·战略版》、《梦幻西游》、《金铲铲之战》、《阴阳师》、《斗罗大陆：魂师对决-成龙大哥倾情代言》、《原神-1 周年》、《万国觉醒 - RoK》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (9 月 25 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
少女前线: 云图计划	1	新游	王者荣耀	1	上升 2
余烬风暴	2	上升 1	和平精英	2	下降 1
王者荣耀	3	上升 1	哈利波特: 魔法觉醒	3	下降 1

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	4	下降 3	三国志·战略版	4	上升 4
金铲铲之战	5	下降 3	梦幻西游	5	下降 1
圣树唤歌	6	新游	金铲铲之战	6	不变
和平精英	7	下降 2	阴阳师	7	上升 146
我本沉默之决胜苍穹	8	新游	斗罗大陆：魂师对决-成龙大哥倾情代言	8	下降 1
疯狂原始人 2-梦工场正版授权 3DMMO 手游	9	新游	原神-1 周年	9	下降 4
赶海王	10	上升 4	万国觉醒 - RoK	10	上升 75

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 1 起。无国内投资事件。

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)
Misfits Gaming	游戏直播及玩家	电子竞技平台	战略投资	3500 万美元	EW Scripps (领投)	11.38 亿人民币

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周预计共有 32 款游戏上线，建议关注完美世界的《幻塔》、四三九九的《造梦大乱斗》、网易游戏的《蛋仔派对》、网易宝船的《随机点数大师》、椰岛游戏的《节奏快打》、网易游戏的《漫威对决》。

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
9.27	星辰降临时	越游网络	角色	公测	Android
9.27	半盏复古行	只玩科技	休闲	测试	iOS
9.27	苍空物语	翼之晓科技	卡牌	公测	Android
9.28	荣耀军团	靖堂网络	角色	公测	Android
9.28	漫威对决	网易游戏	卡牌	公测	Android
9.28	天空之息	米壳信息	策略	删档内测	Android
9.28	仙弈传说	鸿腾景悦	策略	公测	Android
9.28	出战!追击!	一七玩信息	角色	删档内测	Android
9.28	蛋仔派对	网易游戏	休闲	删档内测	Android
9.28	莽荒纪-纪宁传奇	欣欣互动	角色	删档测试	Android
9.29	圣树唤歌	游逸互娱	角色	不删档内测	Android
9.29	塔防纪元	腾雅网络	冒险	不删档内测	Android
9.29	将神门	花生游科技	角色	删档内测	Android
9.29	随机点数大师	网易宝船	休闲	测试	Android/iOS
9.29	三国我是主公	凡点信息	策略	不删档内测	Android
9.29	挂挂三国	翼之晓科技	角色	删档内测	Android
9.29	邂逅在迷宫	奥熠游戏	角色	首发测试	Android
9.29	寻宝物语	畅越网络	休闲	公测	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
9.29	神仙记事录	冰狮游戏	养成	删档封测	Android
9.30	东方归言录	域起网络	角色	公测	Android/iOS
9.30	霸御乾坤	新游网络	角色	不删档内测	Android
9.30	远征之门	吾爱游网络	角色	公测	Android
9.30	铁杆三国	仙霸网游	角色	删档内测	Android
9.30	万界英雄	海牛网络	角色	公测	Android
9.30	幻塔	完美世界	角色	测试	iOS
9.30	节奏快打	椰岛游戏	休闲	测试	iOS
9.30	安苏战歌	意游科技	角色	删档内测	Android
9.30	造梦大乱斗	四三九九	角色	删档内测	Android
10.1	火源战纪	大蓝网络	角色	公测	Android
10.2	部落传奇	心迹网络	角色	公测	Android
10.2	战鼓英雄	嵩沃网络	策略	测试	Android
10.3	封神传奇	心迹网络	角色	公测	Android

数据来源: TAPTAP, 西南证券整理

游戏行业本周重要公告/新闻

9月22日, 新华社发文点名剧本杀和密室逃脱, 表示该行业中在游戏内容、场景设置等环节宣扬暴力、灵异, 并以此吸引年轻人, 引发了公众担忧。文中还引用了心理专家的意见, 表示剧本杀的剧本及剧情需要有正确的价值导向, 来给参加者赋以正能量, 还要避免缺乏辨别能力的参与者和未成年沉迷, 造成参与者产生心理问题。(游戏茶馆)

曾开发过推理解密游戏《世界末日俱乐部》的日厂 Grounding 宣布已经接受网易投资。在本次股权变更之后, 公司的自主权将不会变化, 原有的管理团队将继续留在留任。据了解, Grounding 曾负责开发过《太空频道 5 VR》以及《世界末日俱乐部》等游戏, 其中《世界末日俱乐部》由知名制作人小高和刚(创意总监)和打越钢太郎监制, 其游戏风格和人设很有《弹丸论破》的感觉。(游戏茶馆)

北京时间2021年9月21日14时46分35秒, 字节与乐华旗下的虚拟女团组合 A-SOUL 成员嘉然正式在 B 站达成 100W 粉丝。这距离嘉然正式出道仅仅不到 1 年的时间, 而嘉然也成为 B 站有史以来粉丝破百万的原生虚拟偶像 UP 主。原生的意思代表这位 UP 主即一开始就是以虚拟偶像的身份出道, 在此之前 B 站也有不少虚拟偶像 UP 主达成了百万粉丝成就, 但作为区分她们在成为虚拟偶像前已经在 B 站有过投稿。(游戏茶馆)

Sensor Tower 游戏分类数据显示, 过去一年, 全球 App Store 和 Google Play 玩家在音乐/节奏类手游上的付费已超过 15.2 亿美元, 同比增长 26.7%。说明: 数据不包括中国及其他地区第三方安卓渠道。日本作为音乐/节奏类手游收入最高的市场, 2020 年 9 月至 2021 年 8 月间贡献了 13.5 亿美元, 占全球总收入的 88.8%。其次是中国 iOS 市场, 占比为 7.1%。(游戏葡萄)

图 15: 《世界末日俱乐部》



数据来源: 游戏茶馆, 西南证券整理

图 16: 音乐/节奏类手游全球收入 TOP5



数据来源: 游戏葡萄, 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

中国恒大缺席 2021 中国民企 500 强, 去年曾列第七。在 2021 中国民营企业 500 强峰会上, 全国工商联发布了《2021 年中国民营企业 500 强报告》。其中, 2021 年中国民营企业 500 强榜单中, 华为投资控股有限公司以 2020 年 8913.68 亿元的营收, 再度位列第一。陷入财务危机的恒大集团缺席了今年的榜单。而在 2020 年中国民营企业 500 强榜单上, 中国恒大集团曾位列第七。(体育大生意)

9 月 26 日, 中国领先的运动品牌匹克体育宣布获得了华润国调厦门消费基金战略领投、建信信托及其子公司建信(北京)投资等多家国有基金公司和多家市场化投资公司联合战略投资, 融资金额近 15 亿人民币。易凯资本担任了本轮融资独家财务顾问。近年来, 匹克体育以用户为中心, 科技创新驱动品牌变革, 成功实现了从传统装备制造向科技创新型公司转型, 被业内誉为“科技新国货的引领者”。(体育大生意)

9 月 23 日, 中超联赛官方宣布正式入驻快手, 未来将在快手为球迷提供有趣的视频内容。近年来, 快手快速布局体育内容, 与很多知名 IP 建立了合作关系, 在中超之前, 快手已经与 CBA、中甲建立了合作关系。此外, 快手的合作伙伴阵容还包括 C 罗、中国女排、中国羽毛球队等。(禹唐体育)

日前, 北京市人民政府新闻办公室举行《北京培育建设国际消费中心城市实施方案》新闻发布会。市体育局党组成员、副局长杨海滨介绍道, 围绕建设国际消费中心城市, 体育领域计划重点推进以下 5 个重大项目: 一是北京工人体育场改造重建项目; 二是南海子体育休闲产业园项目; 三是北京国际体育产业园项目; 四是副中心城市绿心体育设施项目; 五是“三大球”青训基地项目。(禹唐体育)

9 月 23 日, 中体教培与兰博文创研院在中体产业集团南部办公区举行战略合作签约仪式。为深度落实国家发展职业教育的若干重要文件精神, 双方将发挥各自在体育培训领域头部资源、产品研发、市场渠道、品牌运营等方面的优势, 围绕体育培训行业“内容研发、人才培养、效率提升、标准制定”等促进产教融合和体教融合的有序深入, 秉承“让体育人更职业”的使命, 共同助力体育行业高质量发展。(氩体)

图 17: 匹克态极系列



数据来源: 体育大生意, 西南证券整理

图 18: 北京市人民政府新闻发布会



数据来源: 禹唐体育, 西南证券整理

5 教育行业

政策指向

近日, 广东省教育厅会同省市场监管局等 9 个部门共同制定了《广东省校外培训机构专项治理行动方案》。本次专项治理行动持续 1 年, 2021 年 10 月-2022 年 7 月, 将开展校外培训机构违法违规行为自查和集中检查。2022 年 8 月-2022 年 9 月, 各地对辖区内校外培训机构开展随机跟踪督查, 检查问题整改情况、巩固治理成果、防止问题反弹, 及时发现、查处新问题。(鲸 Media)

教育部 23 日召开新闻通气会介绍, 将继续完善“双减”配套政策, 研究修订竞赛管理办法, 治理打着“国际”旗号的各类竞赛; 完善“营改非”流程; 研究起草校外培训机构设置标准; 加快校外培训管理条例立法进度, 对非学科类培训机构管理一并纳入。要强化监督检查, 加大对“一对一”“高端家政”“众筹私教”“住家教师”等隐形变异违规行为的查处力度。(灯塔 EDU)

近日, 教育部等六部门联合印发通知, 就做好现有线上学科类培训机构由备案改为审批工作进行部署。通知要求, 2021 年底前完成对已备案线上学科类培训机构的审批工作, 在依法获得办学许可证及相关证照前, 现有线上机构应暂停新的招生及收费行为。(灯塔 EDU)

教育部于教育部官方网站上发布了《教育部关于进一步加强和改进普通高等学校艺术类专业考试招生工作的指导意见》。意见主要明确了以下内容: 一是因地制宜、分类划定、逐步提高艺术类各专业高考文化课成绩录取最低控制分数线; 二是改进专业考试方式; 三是严控校考范围和规模; 四是完善招生录取机制。(教育部)

图 19：广东省 2021 年深化教育体制综合改革联席会议召开


数据来源：教育部，西南证券整理

图 20：教育部发文加强改进普通高校艺术类专业考试招生工作


数据来源：教育部，西南证券整理

公司动态

9月25日下午，新东方举行大学生学习与发展中心品牌升级发布会，宣布将对现有的四六级、考研、出国考试、教资、财会项目进行全面升级，未来将拓展计算机等级考试、司法考试等培训业务。新东方董事长俞敏洪在致辞中提到：“很多人可能认为这是一次新东方的转型，因为大家都知道现在大学生业务是一个被鼓励的项目，但是实际上，在我们的心目中，这个事情是回归而已。”（芥末堆）

9月25日，六一教育旗下“画啦啦小灯塔”宣布品牌战略全面升级，更名为“小灯塔”，品牌定位为儿童百科动画平台。据介绍，小灯塔与芒果TV、国家地理中文网、人民邮电出版社、中信出版集团等机构达成内容合作，内容生产模式以原创自制、联合研发、资源引进相结合，以动画故事为主，素材故事和真人演示视频为辅，平台上拥有已超过500套儿童百科动画。（芥末堆）

9月25日，在乌镇互联网之光博览中心举办的新品发布会上，网易有道发布了学习硬件新物种——新一代英语听说神器“有道听力宝”。作为专注解决学生听力和口语能力提升问题的全新产品，有道听力宝是网易有道的又一次创新探索，发布会现场，网易有道高级副总裁吴迎晖向与会嘉宾重点介绍了这款产品。（鲸Media）

近日，婴幼儿水育品牌——开心鱼意完成数百万元人民币天使轮融资，由华盛人和资本领投。本轮融资将主要用于市场拓展、团队扩充等方面，计划于今年内围绕珠三角地区再开10家加盟门店。据公开资料显示，成立于2018年的开心鱼意，将自身定位为一家婴幼儿水育早教品牌，目前主要的业务重心是珠三角核心城市。（芥末堆）

图 21: 新东方董事长俞敏洪开场致辞


数据来源: 芥末堆, 西南证券整理

图 22: “画啦啦小灯塔”更名“小灯塔”


数据来源: 芥末堆, 西南证券整理

上周, 一级市场投资事件有 4 起。国内投资事件 1 起, 融资公司为开心鱼意, **K12 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)
Maqsad	K12	提供教育服务	种子轮	210 万美元	Indus Valley Capital (领投) Alter Global Fatima Gobi Ventures	6825 万人民币
开心鱼意	儿童早教	婴幼儿水育早教	天使轮	数百万人民币	华盛人和 (领投)	1500 万人民币
Raspberry Pi	素质教育	慈善机构	战略投资	4500 万美元	Lansdowne Partners (领投) The Ezra Charitable Trust (领投)	32.5 亿人民币
Tutorful	K12	在线辅导平台	A 轮	300 万英镑	Northern Venture Capital Trust (领投) NPIF - Mercia Equity Finance (领投)	1.32 亿人民币

数据来源: IT 桔子, 西南证券整理

6 一周政策解读

影视事件: 广电总局抵制不良内容动画片播出。广电总局表示, 支持符合条件的互联网视听节目服务机构依法依规制作、引进、播出内容健康向上、弘扬真善美的优秀动画片, 坚决抵制含有暴力血腥、低俗色情等不良情节和画面的动画片上网播出。儿童和青少年是动画片的主要受众群体, 各互联网视听节目服务机构应办好“儿童频道”“青少专区”, 进一步规范节目内容、优化节目编排, 为青少年健康成长营造良好的网络视听空间。

解读: 1) 青少年保护: 继游戏之后, 影视方面通过规避动画片不良内容等方式, 保护未成年人, 首先我们认为动画片占总体影视内容比例较小, 对各影视平台基本面影响甚微; 其次此举有利于引导影视内容朝规范方向发展, 进一步优化未成年人的网络环境, 长期利好影视行业; 最后, 继游戏和影视之后, 面向未成年人的网络文学等其他领域或许也将面临监管, 建议关注风险。**2) IP 方面:** 此次被下架的作品有《迪迦奥特曼》、国产动画《刺客伍六七》第一季、日本动画《成神之日》以及《从零开始的异世界生活》第一季, 建议关注拥有奥特曼 IP 衍生品业务的公司, 短期内或面临一定风险。

教育事件：非学科类培训或将迎来监管。教育部校外教育培训监管司负责人在通气会上表示，在深入推进校外培训机构治理过程中，对出现的一些新情况新问题，如培训机构和个人“打擦边球”或转入地下的隐形变异培训问题，参与课后服务导致学校教师负担增加的问题，学科类培训转向和资本涌入非学科类培训的问题，亟需出台相应指导意见，防止出现政策空白。

解读：双减政策针对学科类课外培训，双减政策后各 K12 学科类培训机构纷纷变道素质教育 and 职业教育，而素质教育多为面向儿童和青少年的音乐、美术、科学和体育等课程，资金涌入该类非刚需赛道或改变其培训初衷，成为未成年人另一负担，后续规范类政策细则或将落地。建议关注面向成年人、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：建议继续关注芒果超媒（300413），1) 公司背靠湖南广电，在主流媒体发挥舆论导向作用的背景下，公司的国有媒体价值提升，有望获得更大的发展；2) 自制综艺实力领先，《披荆斩棘的哥哥》上线 45 天，累计播放量达 33.5 亿次，有望在下半年为公司贡献增量会员及收入；

(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