



《长津湖》位居国庆档新片票房榜首， “爱优腾”取消超前点播服务

投资要点

- **行情回顾：**2021年9月27日-2021年9月30日，传媒板块下跌3.29%，跑输创业板约4.44个百分点（创业板指上涨1.15%）；跑输市场约3.64个百分点（沪深300上涨0.35%）。
- **细分行业：**（1）**游戏指数跑输市场：**游戏指数（CI005577）下跌3.84%，中信游戏指数相对于沪深300指数下跌4.18%。（2）**广告指数跑输市场：**广告指数（CI005847）下跌4.24%，中信广告指数相对于沪深300指数下跌4.58%。（3）**体育指数跑输市场：**体育指数（399804）下跌2.96%，中证体育指数相对于沪深300指数下跌3.32%。（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5.31%，中信教育指数跑输沪深300指数5.66%。港股教育指数（887671）下跌1.06%，教育指数跑赢恒生指数2.64%。
- **影视：**（1）**国庆档新片总票房破39亿，《长津湖》连续7天获票房冠军。**截止10月6日15时17分，2021国庆档电影总票房（含预售）已突破39亿，《长津湖》连续7天夺票房冠军，总票房达到了28.2亿。（2）**“爱优腾”取消超前点播服务。**10月4日，三大主流视频网站爱奇艺、优酷、腾讯视频相继宣布取消超前点播服务，停止超前点播内容更新，爱奇艺还宣布同时取消会员可见的内容宣传贴片。
- **游戏：**（1）**伽马数据发布了跨平台游戏报告，**针对跨平台游戏市场规模及用户行为状况进行研究，数据显示：平台游戏市场规模今年有望超过700亿元，五成以上用户跨平台需求未被满足。（2）**Sensor Tower 数据显示，上线一周年，《原神》移动端总收入吸金20亿美元。**目前《原神》已经成为全球第三大创收移动游戏。
- **体育：**（1）**深圳打造全国体育消费示范市，2025体育产业增值破千亿。**深圳作为首批国家体育消费试点之一，市政府正式对外印发《深圳建设国家体育消费试点城市实施方案》，目标：到2025年体育产业增加值超过1000亿元。（2）**国家知识产权局将严打北京冬奥会侵权行为。**国新办举行新闻发布会介绍知识产权强国建设新征程当前情况。
- **教育：**（1）**教育部校外教育培训监管司提醒：国庆期间不得违规开展学科类校外培训。**各地教育部门应认真落实“双减”工作部署，把握国庆小长假这一关键时间节点，强化校外培训监管不松懈。（2）**网易有道计划出售义务教育阶段学科类校外培训业务。**该交易预计将于2021年底前完成。未来网易有道将重点关注学习设备、成人课程、STEAM课程、教育信息化业务。
- **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)	15,655.45
流通市值(亿元)	15,616.87
行业市盈率TTM	38.83
沪深300市盈率TTM	13.0

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0919-0925）：阿里转让芒果股份，剧本杀或迎来监管（2021-09-27）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 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）

目 录

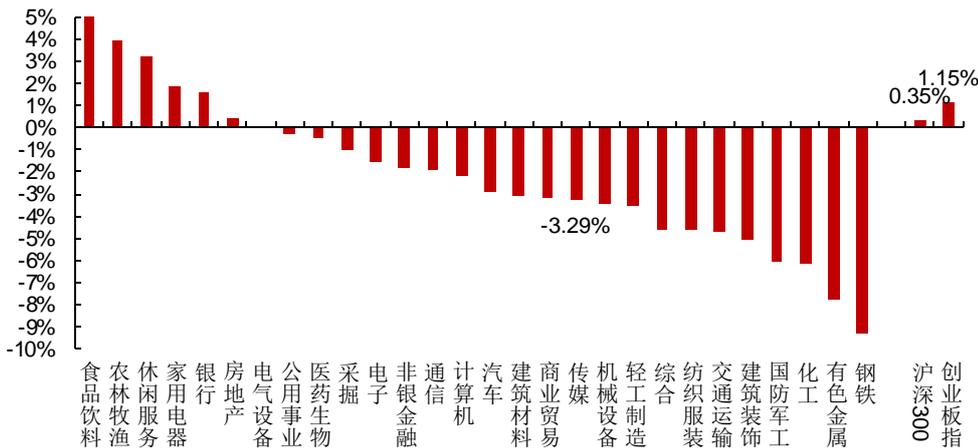
1 本周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	6
4 体育行业	8
5 教育行业	9
6 投资建议	11

1 本周行情回顾

分析周期为 2021 年 9 月 27 日 (周一) -2021 年 9 月 30 日 (周四)。

本周, 传媒板块表现欠佳, 下跌 3.29%, 跑输创业板约 4.44 个百分点 (创业板指上涨 1.15%); 跑输市场约 3.64 个百分点 (沪深 300 上涨 0.35%)。

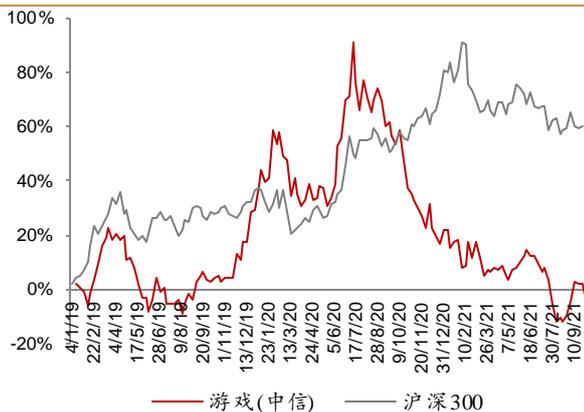
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

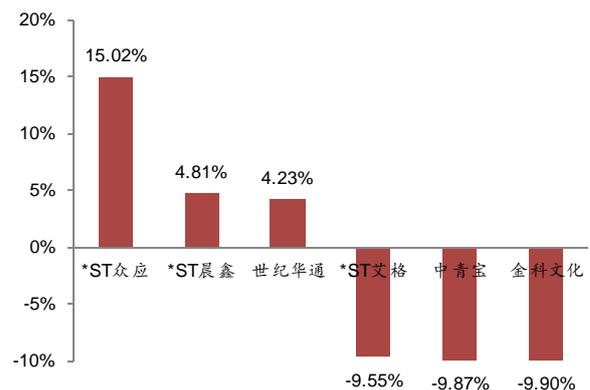
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 下跌 3.84%, 沪深 300 指数上涨 0.35%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 4.18%。A 股公司涨幅前三为 *ST 众应、*ST 晨鑫和世纪华通, 跌幅前三为金科文化、中青宝和 *ST 艾格。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



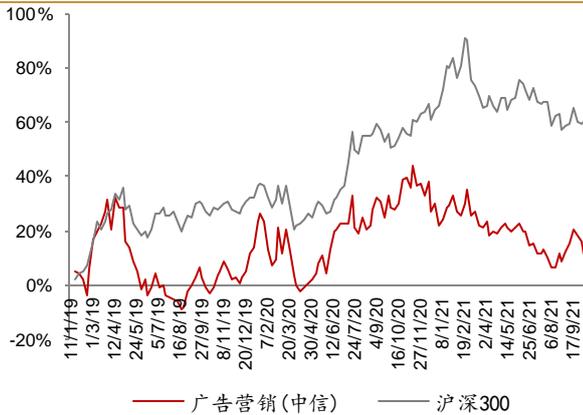
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

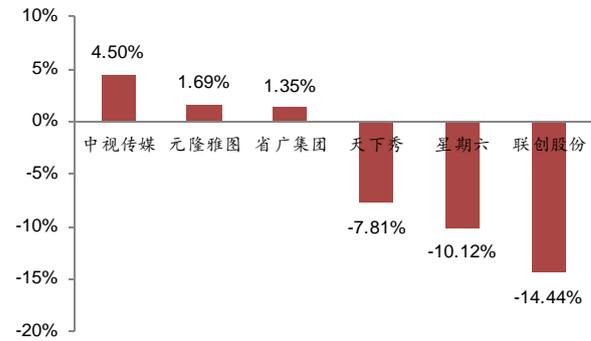


数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中信广告指数 (CI005847) 下跌 4.24%, 沪深 300 指数上涨 0.35%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 4.58%。A 股广告公司涨幅前三为中视传媒、元隆雅图和省广集团, 跌幅前三为联创股份、星期六和天下秀。

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


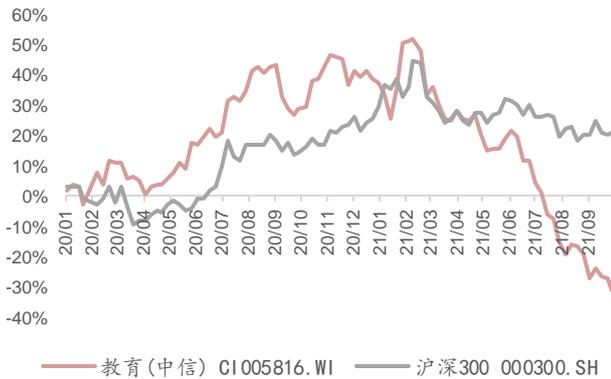
数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中证体育指数 (399804) 下跌 2.96%, 沪深 300 指数上涨 0.35%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 3.32%。

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 5.31%, 沪深 300 指数上升 0.35%, 中信教育指数跑输沪深 300 指数 5.66%。港股教育指数 (887671) 下跌 1.06%, 恒生指数上涨 1.59%, 教育指数跑输恒生指数 2.64%。

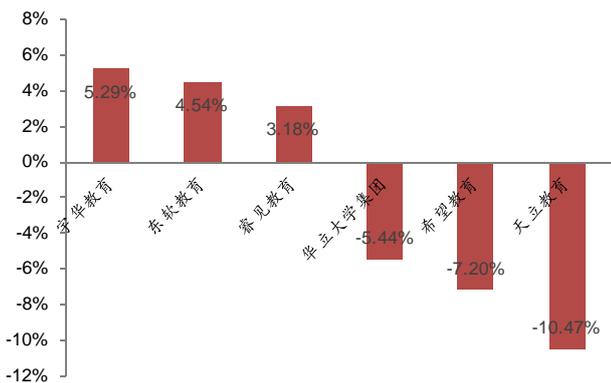
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

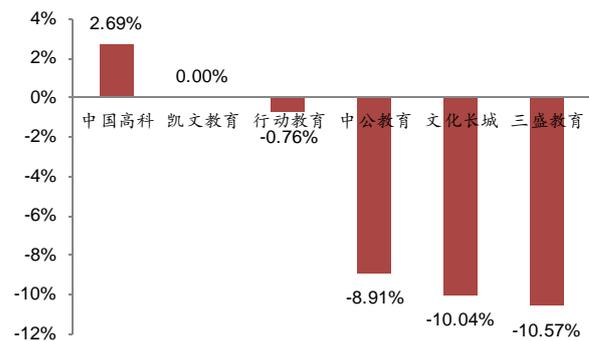
本周港股教育公司涨幅前三为宇华教育、东软教育和睿见教育, 跌幅前三为天立教育、希望教育和华立大学集团; A 股教育公司只有中国高科、凯文教育上涨, 跌幅前三为三盛教育、文化长城和中公教育。

图 8: 港股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

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 10 月 1 日-2021 年 10 月 5 日) 单周票房为 32.2 亿元, 其中《长津湖》本周票房 229838.1 万元, 是本周总票房第一名, 本周票房主要由《长津湖》(71.3%) 和《我和我的父辈》(23.6%) 构成。

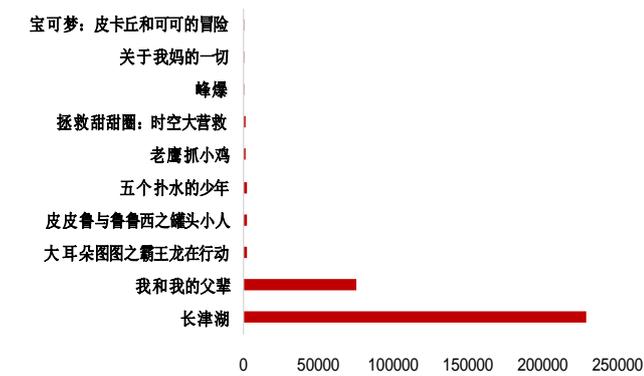
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	长津湖	229838.1	300965.5	7	北京博纳影业集团有限公司、浙江博纳影视制作有限公司等
2	我和我的父辈	76084	97198.8	7	中国电影股份有限公司、上海三次元影业有限公司等
3	大耳朵图图之霸王龙在行动	3275.6	3713.4		上海美术电影制片厂有限公司、天津猫眼微影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
4	皮皮鲁与鲁鲁西之罐头小人	3068.4	3986.5	7	北京皮皮鲁总动员文化科技有限公司、万达影视传媒有限公司等
5	五个扑水的少年	2624.4	3316.2	6	北京光线影业有限公司、天津光合世纪文化有限公司等
6	老鹰抓小鸡	2327	2601.7	6	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等
7	拯救甜甜圈：时空大营救	1667	2176.4	4	华师盛典（北京）文化传媒有限公司、华谊腾讯娱乐国际有限等
8	峰爆	1137	42751.4	20	中国电影股份有限公司、上海电影（集团）有限公司等
9	关于我妈的一切	1039.6	14569.5	18	中国电影股份有限公司、上海喜焰文化发展有限公司等
10	宝可梦：皮卡丘和可可的冒险	379.5	4943.8	27	中国电影股份有限公司、宝可梦公司等

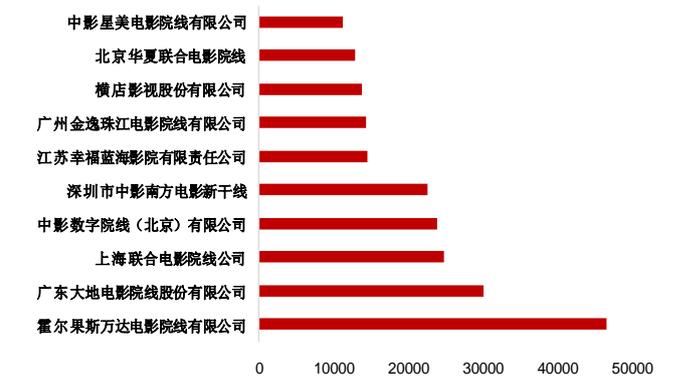
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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 1 部《燃烧的玫瑰湖》（2021 年 10 月 10 日上映）。

电视剧：本周（2021 年 10 月 1 日-10 月 5 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 75.2）、《启航：当风起时》（播映指数 69.5）、《国子监来了个女弟子》（播映指数 67.4）、《周生如故》（播映指数 60.9）、《我的巴比伦恋人》（播映指数 59.7）。《功勋》凭借播映指数 78.1 位列电视剧周播榜第一名、《光芒》以播映指数 74.3 位列电视剧周播榜第二名、《乔家的儿女》以播映指数 59.3 位列第三名。

表 2：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	75.2	-	-	30	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	启航：当风起时	69.5	0.7	4.8	22	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
3	国子监来了个女弟子	67.4	1.3	4	14	优酷、腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司、霍尔果斯悦凯影视传媒有限公司等

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
4	周生如故	60.9	-	-	49	爱奇艺	厦门市影视产业服务中心有限公司
5	我的巴比伦恋人	59.7	-	-	9	优酷、爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司、功夫影业(宁波)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10月1日-10月5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 68.2)、《这!就是街舞第四季》(播映指数 64.3)、《德云斗笑社第二季》(播映指数 59.3)、《脱口秀大会第四季》(播映指数 59.1)、《再见爱人》(播映指数 58.9)。《披荆斩棘的哥哥》本周以播映指数 68.2 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 64.3 位列网络综艺周播榜第二名。

表 3: 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	68.2	3.0	39	55	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	64.3	-	-	53	优酷	优酷信息技术(北京)有限公司
3	德云斗笑社第二季	59.3	1.4	13.1	47	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	59.1	1	23.2	57	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	再见爱人	58.9	0.3	9.9	70	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

国庆档新片总票房破 39 亿、《长津湖》连续 7 天获票房冠军。根据猫眼专业版的数据统计,截止 10 月 6 日 15 时 17 分,我国 2021 国庆档电影总票房(含预售)已突破 39 亿,其中由吴京、易烊千玺、段奕宏等主演的电影《长津湖》总票房达到了 28.2 亿,自上映以来连续 7 天夺得国庆档票房冠军,成为又一现象级爆款电影。(猫眼电影)

我国首部黑白转彩色 4K 修复故事片《永不消逝的电波》正式登陆全国院线重映并发布重映海报。该片为 1958 年上映的谍战片,以李白烈士的事迹为原型,讲述了中共党员李侠潜伏在敌占区为革命事业献身的故事。此次由中央广播电视总台联合中国电影资料馆组成的项目修复团队,在 7 个多月的时间里对原片 16.5 万帧的黑白影像逐帧进行修复,使这部红色经典焕发出新的活力,并于 10 月 6 日正式登陆全国院线重映。(猫眼电影)

“爱优腾”取消超前点播服务。10 月 4 日,爱奇艺首先宣布取消超前点播服务,停止超前点播内容更新,并同时取消会员可见的内容宣传贴片,随后优酷、腾讯视频也相继宣布取消超前点播服务。超前点播服务是视频网站推出的一项增值服务,若用户想提前解锁剧集内容,则需要是在会员费的基础上再付费。该项服务自 2019 年推出以来,就引起了部分用户的强烈不满,如今被取消,意味着这一收入方式不复存在,亏损下的长视频网站也需要寻找新的商业盈利点。(36 氪)

Lady GaGa 主演新片《古驰家族》曝新海报, 11 月 24 日于北美上映。由雷德利·斯科特执导的豪华阵容新片《古驰家族》发布新海报,主演 Lady Gaga·德赖弗、阿尔·帕

西诺等均着黑色服装，神情严肃。《古驰家族》为惊悚犯罪类电影，讲述发生在古驰家族内的一桩真实谋杀案。该影片此前在威尼斯电影节上映后广受好评，并正式定档于 11 月 24 日在北美公映。（时光网）

据港交所披露，柠萌影视传媒有限公司(Linmon Media Limited)(以下称“柠萌影业”)已于 9 月 29 日向港交所递交主板上市申请，摩根士丹利与中金公司为其联席保荐人。柠萌影业于 2014 年在上海成立，一直致力于进行剧集的投资、制作、宣传、营销、衍生授权等全方位运营。近年来陆续推出了《小别离》、《小欢喜》、《小舍得》、《三十而已》、《二十不惑》和《好先生》等优秀影视作品。目前腾讯持股 19.78%，为其第二大股东。（36 氪）

图 13: 《永不消逝的电波》海报



数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

图 14 《古驰家族》海报



数据来源: 时光网, 西南证券整理

3 游戏行业

2021 年 10 月 01 日-2021 年 10 月 06 日，在手游端，截至 2021 年 10 月 06 日，IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《哈利波特：魔法觉醒》、《和平精英》、《梦幻西游》、《三国志·战略版》、《斗罗大陆：魂师对决-成龙大哥倾情代言》、《一念逍遥-西游联动大圣同行》、《金铲铲之战》、《火影忍者》、《大话西游》。

表 4: IOS 免费榜和畅销榜 (10 月 06 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	王者荣耀	1	不变
王者荣耀	2	不变	哈利波特：魔法觉醒	2	不变
金铲铲之战	3	不变	和平精英	3	不变
人生幸运岛	4	新游	梦幻西游	4	不变
和平精英	5	不变	三国志·战略版	5	上升 1
鱿鱼闯关游戏模拟器	6	不变	斗罗大陆：魂师对决-成龙大哥倾情代言	6	上升 4

IOS 免费榜			IOS 畅销榜		
名称	排名	排名变化	名称	排名	排名变化
开心消消乐	7	上升 1	一念逍遥-西游联动大圣同行	7	下降 1
对折一万次	8	新游	金铲铲之战	8	不变
非常普通的鹿：现代篇	9	上升 27	火影忍者	9	下降 4
兄弟一起冲	10	上升 9	大话西游	10	上升 4

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 1 起。国内投资事件 2 起。

表 5: 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)
Continuum World	游戏开发商	生存游戏开发商	战略投资	210 万美元	X21 Digital, AU21 Capital 等	6825 万人民币
灵游坊	游戏开发商	游戏内容提供商	战略投资	未透露	腾讯投资	5 亿人民币
Ramen VR	游戏开发商	VR 游戏研发商	A 轮	1000 万美元	Makers Fund, Anthos Capital, Dune Ventures	3.25 亿人民币
Immutable	游戏媒体及社区	区块链游戏工作室	战略投资	1250 万美元	CoinList	4.06 亿人民币
洛阳卡卡	其他游戏服务	剧本杀品牌	天使轮	近千万人民币	德迅投资	5000 万人民币

数据来源: IT 桔子, 西南证券整理

下周预计共有 3 款游戏上线, 建议关注冬非我冬的《寸心之争》、一鲸游戏的《宠我一生》、微笑科技的《精灵之境》。

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
10.8	寸心之争	冬非我冬工作室	策略	删档内测	Android
10.12	宠我一生	一鲸游戏	养成	删档测试	Android
10.12	精灵之境	北京微笑科技有限公司	养成	删档测试	Android

数据来源: TAPTAP, 西南证券整理

游戏行业本周重要公告/新闻

灵游坊获腾讯数亿级投资, 梁其伟发内部信: 未来 5 年研发两款 UE5 主机产品。 近日, 据工商系统公示, 北京灵游坊网络科技有限公司发生工商变更, 新增股东广西腾讯创业投资有限公司, 后者持股 25%。灵游坊 CEO 梁其伟于今日发布了公司内部信。信中披露, 此次腾讯投资金额达数亿元, 双方合作是在腾讯不干涉公司经营, 不绑定产品合作, 不影响作品创作的前提下进行。(游戏葡萄)

近日, 伽马数据发布了《2021 中国游戏创新品类发展报告——跨平台游戏篇》, 报告主要针对跨平台游戏市场规模及用户行为状况进行深入研究, 并依据研究结果深度剖析了中国跨平台游戏发展前景及未来趋势。数据显示: 平台游戏市场规模今年有望超过 700 亿元, 五成以上用户跨平台需求未被满足。(游戏茶馆)

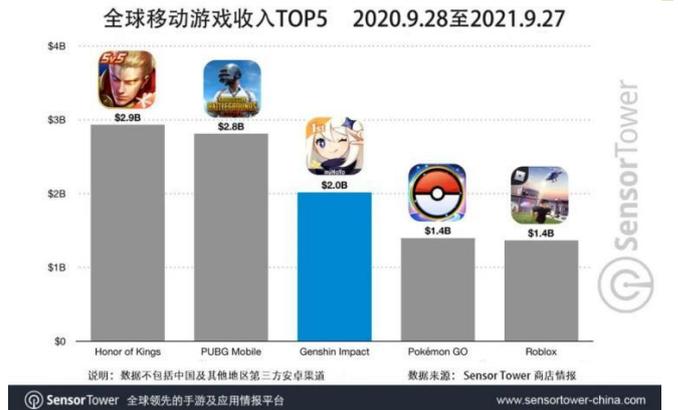
App Annie 数据显示, 2021 年 Q3, 全球应用消费者支出将超 400 亿美元, 同比增

长 20%，创下有史以来最高纪录。游戏在用户消费中仍占最大份额，占比 66%。全球应用下载量达到 360 亿次，越南是 iOS 平台下载量最大推动力之一。TikTok 全球总下载量突破 30 亿次，成为全球第五大社交应用。（游戏陀螺）

上线一周年，《原神》移动端总收入吸金 20 亿美元。9 月 30 日，据 Sensor Tower 数据显示，于 2020 年 9 月 28 日上线的《原神》在全球 App Store 和 Google Play 的总收入已达到 20 亿美元，数据不包括中国及其他地区第三方安卓渠道。目前《原神》已经成为全球第三大创收移动游戏。（游戏陀螺）

图 15：第二届北京国际游戏创新大会闭幕

图 16：全球移动游戏收入 TOP5



数据来源：App Annie，游戏陀螺，西南证券整理

数据来源：游戏陀螺，西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

体育明星商业价值重受重视，苏炳添出任顺丰同城首位品牌代言人。9 月 29 日，顺丰同城官方宣布“亚洲飞人”苏炳添成为其首位品牌代言人。本此合作将是关于“快”和“稳”的共振，双方将携手助力即时配送中各环节的体验升级，将“稳稳的幸福”传递给每一个商户、用户和骑士。（禹唐体育）

中国造！2022 年卡塔尔世界杯主体育场完工。当地时间 9 月 30 日，2022 年卡塔尔世界杯主体育场卢赛尔体育场主体工程全部完工。卢赛尔体育场位于卡塔尔首都多哈以北约 15 公里处，总建筑面积达 19 万平方米，可以容纳 92000 多名观众，是目前世界上可容纳观众数量第二多的专业足球场，该项目由中国铁建承建，是中国企业首次以设计施工总承包身份参建的世界杯主场馆，也是目前中国企业在海外建造的规模最大、容纳人数最多的专业场馆。（氩体）

深圳打造全国体育消费示范市，2025 体育产业增值破千亿！早在 2020 年 8 月，国家体育总局正式公布由全国 23 个省、市、自治区、直辖市共计百余座城市筛选而出的首批国家体育消费试点 40 大城市，其中鹏城深圳在这份榜单中榜上有名。日前，最新一期深圳市政府公报正式对外印发《深圳建设国家体育消费试点城市实施方案》，共出台 20 条工作措施，打造全国体育消费示范市，到 2025 年体育产业增加值超过 1000 亿元。（体育大生意）

国家知识产权局将严厉打击北京冬奥会侵权行为 30 期，国新办举行新闻发布会

介绍奋力开启知识产权强国建设新征程有关情况。国家知识产权局局长申长雨表示，对“杨倩”“全红婵”等 109 件恶意抢注商标，依据商标法相关规定予以快速驳回。此举受到公众的广泛认可，未来，国家知识产权局将继续保持对商标恶意抢注和囤积行为的高压态势（体育大生意）

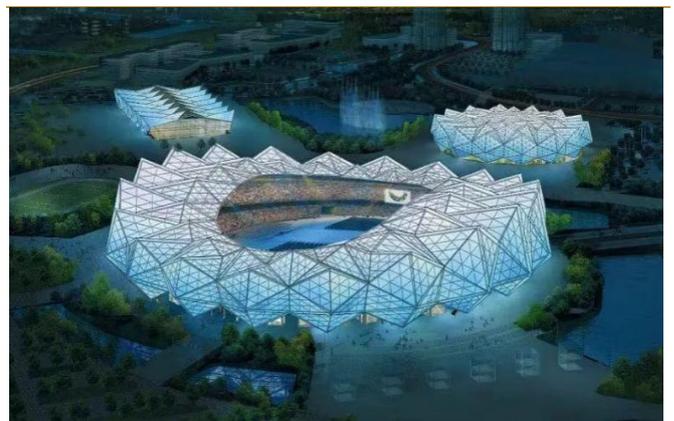
推动传统马文化艺术融入全民时尚健运动，2021 国际马术文化周在北京开幕。10 月 1 日 2021 国际马术文化周（北京）暨天星调良马术公开赛暨《全新马术国际通用教程》中国首发在北京天星调良马术举行。本次活动在举行高水平专业赛事之余，安排了马术运动产业交流、马术文化艺术交流等多个维度的马主题活动，以期将马术运动以多元化的形式呈现给广大群众，以推动马术相关产业发展。（懒熊体育）

图 17：卡塔尔主体育场



数据来源：氩体，西南证券整理

图 18：深圳体育馆



数据来源：体育大生意，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

教育部校外教育培训监管司提醒：国庆期间不得违规开展学科类校外培训。国庆节前，为继续做好“双减”工作，防止学科类培训违规开班开课，保障广大中小学生学习休息权利，使其度过充实快乐的假期，教育部校外教育培训监管司特作如下提醒。各地教育部门要认真落实“双减”工作部署，把握国庆小长假这一关键时间节点，强化校外培训监管不松懈；校外培训机构要立足行业规范发展，严格落实法律和政策要求，强化规范自律，不在假期违规开展中小学生学习类培训。（教育部）

广州市教育局上线“校外培训机构专区”，提供查询投诉服务。近日，由广州市教育局发布的“校外培训机构专区”在“穗好办”APP 上线，面向广州全市市民提供查询和投诉服务。“穗好办”APP 是广州市面向群众和企业的移动政务服务平台，市民可通过“穗好办”查询校外培训机构相关状态（如基本信息、年检结果、黑白名单、培训班次、培训材料、广告和招生简章等），以及市、区相关政策、公告等；通过 12345 投诉专区实现个人诉求、企业诉求等方面投诉和进度查询。（鲸 Media）

福建省教育厅等六部门印发通知，鼓励民办高职扩大招生规模。福建提出，各地各校要摸清办学家底，多渠道筹措资金保证基本办学条件，将改善办学条件纳入当地“十四五”职

业教育发展规划、高等教育发展规划、教育基建规划中。各地各校要按照向经济建设急需、社会民生领域紧缺和就业率高的专业倾斜的原则，合理确定学校招生计划，优先考虑设置适合扩招群体人员特点的专业，鼓励民办高职在办学资源充分的情况下扩大招生规模。（教育部）

教育部明确“没有第一学历这个概念”。教育部回答“请问专升本（非成人高招专升本）毕业后的第一学历是专科还是本科”问题时，提到学历是指人们在教育机构中接受科学文化教育和技能训练的学习经历，国家教育行政部门相关政策及文件中没有使用“第一学历”这个概念。通常在管理过程中所说“学历”通常指的是个人获得的最高或最后的学历。（教育部）

图 19：教育部提醒国庆期间不得违规开展学科类校外培训



数据来源：教育部，西南证券整理

图 20：教育部明确“没有第一学历这个概念”



数据来源：教育部，西南证券整理

公司动态

21 世纪教育拟收购重庆资源与环境保护职业学院。21 世纪教育发布公告称，于 2021 年 9 月 28 日，买方(泽瑞教育及泽际文化)与卖方(驰悦教育及鼎驰教育)、担保人及实益拥有人订立股份转让协议，据此，卖方已有条件同意出售及买方已有条件同意收购重庆崛起投资股份有限公司股权及债务，总代价为 4.10 亿元。（芥末堆）

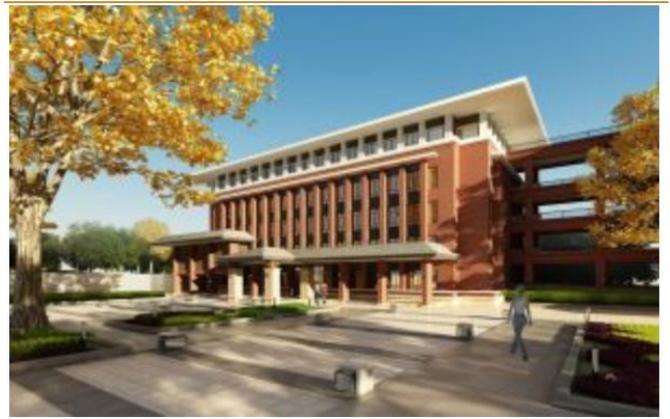
网易有道计划出售义务教育阶段学科类校外培训业务。9 月 30 日，网易有道(NYSE:DAO)发布公告称，计划出售其义务教育阶段学科类校外培训业务，该交易预计将于 2021 年底前完成。其中网易有道义务教育阶段学科类校外培训业务收入占其总营收的 24%。未来网易有道将重点关注学习设备、成人课程、STEAM 课程、教育信息化业务。（芥末堆）

内地教育股集体上涨。近日，内地教育股纷纷上涨，部分公司涨幅较大，新东方涨近 12%，四季教育上涨 9%，瑞思教育上涨 13%，希望教育涨近 8%，建桥教育涨近 5%，中国东方教育涨超 3%。（鲸 Media）

达内因母公司和合并子公司违约发出终止合并协议。近日，达内宣布已向 Kidedu 控股有限公司（“母公司”）发出书面通知，由于母公司和子公司违反合并协议，公司打算终止与母公司和子公司于 2021 年 4 月 30 日签订的合并协议和计划。如果母公司和合并子公司未能在 2021 年 10 月 30 日前通过确认母公司和 ACP 将分别采取所有必要、适当或可取的行动和措施，在 2021 年 12 月 31 日前完成合并协议中规定的交易，从而纠正其违约行为，公司打算终止合并协议，并有权根据合并协议和其他交易文件收取母公司终止费。（鲸 Media）

图 21：网易有道计划出售义务教育阶段学科类校外培训业务


数据来源：鲸 Media，西南证券整理

图 22：重庆资源与环境保护职业学院


数据来源：搜狗图片，西南证券整理

本周，一级市场投资事件有 5 起。国内投资事件 2 起，融资公司为一米托育和启财学堂，**K12 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（人民币）
EdSights	其他教育	数据咨询平台	A 轮	500 万美元	Album VC（领投） Lakehouse Good Friends	1.63 亿人民币
启财学堂	素质教育	在线财商教育平台	天使轮	100 万人民币	新膳道教育 创新无界	500 万人民币
88academics 教育	K12	在线教育服务提供商	Pre-A 轮	300 万美元	Aarin Capital（领投）	9750 万人民币
一米托育	儿童早教	婴幼儿教育机构	战略投资	未透露	优儿学堂	5 亿人民币
Maqsad 教育	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

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

6 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，截至 2021 年 10 月 7 日《披荆斩棘的哥哥》上线 56 天，累计播放量达 39 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	xyy@swsc.com.cn