



《鱿鱼游戏》全球收视用户破亿， 职教新政落地有望抬升职教板块估值

投资要点

- **行情回顾：**本周，传媒板块下跌 1.25%，跑输创业板约 2.27 个百分点（创业板指上涨 1.02%）；跑输市场约 1.29 个百分点（沪深 300 上涨 0.04%）。
- **细分行业：**（1）**游戏指数跑输市场：**游戏指数（CI005577）下跌 0.83%，中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 0.87%。（2）**广告指数跑输市场：**广告指数（CI005847）下跌 1.73%，中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 1.77%。（3）**体育指数跑输市场：**体育指数（399804）下跌 1.09%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 1.14%。（4）**A 股教育公司跑赢沪深 300，港股教育公司跑赢恒生指数。**中信教育指数（CI005816）上升 1.28%，中信教育指数跑赢沪深 300 指数 1.24%。港股教育指数（887671）上升 10.41%，教育指数跑赢恒生指数 8.43%。
- **影视：**（1）**Netflix 10 月 13 日正式官宣，全球 1.11 亿用户观众收看了《鱿鱼游戏》。**自开播以来，《鱿鱼游戏》共登上 94 个国家的“今日收视榜”，成为继《寄生虫》后，在全球范围内最具有影响力的韩流作品。（2）**爱奇艺在釜山电影节亚洲内容及电影市场上公布六部全新亚洲原创内容片单。**其中《Saying Goodbye》《Hello, Heart》是爱奇艺在东南亚地区首次推出的当地语言原创剧集。
- **游戏：**（1）**伽马数据 Q3 游戏报告：环比下滑 0.85% 海外暴涨 12.77%。**2021 年 7-9 月，中国移动游戏市场实际销售收入 554.69 亿元，环比下滑 0.85%，同比增长 9.09%。（2）**天美北美首家独立工作室成立，将制作 3A 跨端 FPS。**在腾讯游戏旗下天美工作室群的支持下，Team Kaiju 在北美宣布成立。工作室致力于打造一款基于 3A 端游品质、今后面向多平台的原创 IP 射击游戏。
- **体育：**（1）**23 个部门发文建设儿童友好城市，儿童产业迎来重大红利。**10 月 15 日，国家发改委、体育总局等 23 个部门联合印发《关于推进儿童友好城市建设的指导意见》，意见强调将从全国人口超过 100 万的城市中遴选出 100 个儿童友好城市试点。（2）**亚洲杯 5G 智慧场馆白皮书发布，助力 2023 年亚洲杯成功举办。**将充分发挥中国移动 5G+AICDE 等技术创新优势，为运动员和裁判员提供国际化高标准竞技环境。
- **教育：**（1）**中办、国办印发《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》。**意见强调，职业教育是国民教育体系和人力资源开发的重要组成部分，肩负着培养多样化人才、传承技术技能、促进就业创业的重要职责。（2）**教育部等五部门联合印发开展高等学历继续教育违法违规广告专项整治行动。**对高等学历继续教育广告发布、内容、程序等提出规范性要求，并部署开展违法违规广告专项整治行动，推动建立长效监管机制。
- **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)	15,457.14
流通市值(亿元)	15,418.43
行业市盈率 TTM	38.83
沪深 300 市盈率 TTM	13.2

相关研究

1. 影视传媒行业周报（1001-1006）：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（2021-10-08）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 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）
6. 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

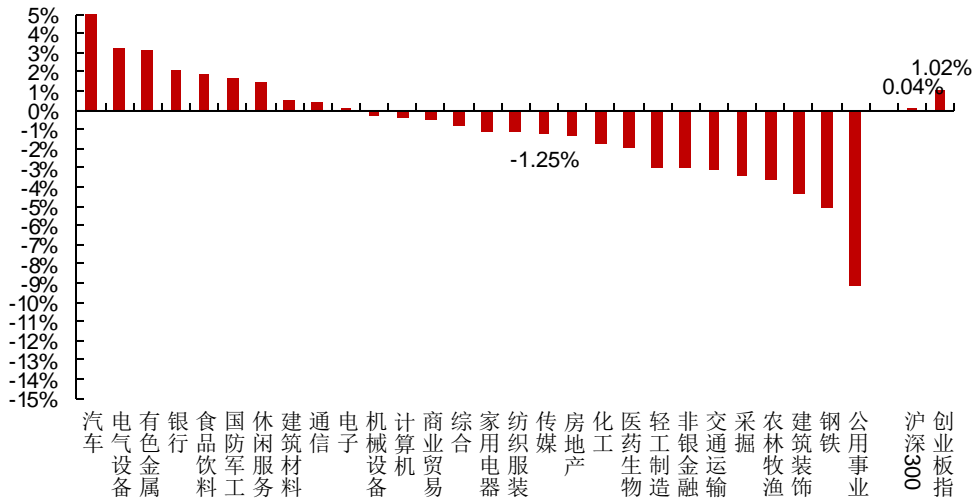
1 本周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	6
4 体育行业	9
5 教育行业	10
6 投资建议	12

1 本周行情回顾

分析周期为 2021 年 10 月 10 日 (周日) -2021 年 10 月 16 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现欠佳, 下跌 1.25%, 跑输创业板约 2.27 个百分点 (创业板指上涨 1.02%); 跑输市场约 1.29 个百分点 (沪深 300 上涨 0.04%)。

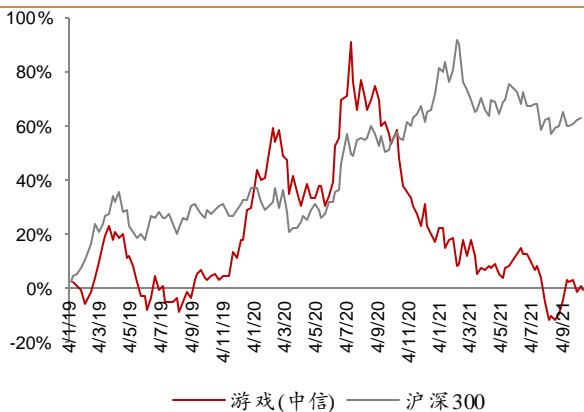
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

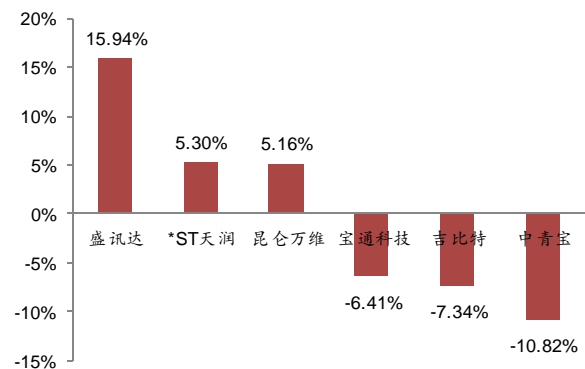
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 下跌 0.83%, 沪深 300 指数上涨 0.04%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 0.87%。A 股公司涨幅前三为盛讯达、*ST 天润和昆仑万维, 跌幅前三为中青宝、吉比特和宝通科技。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



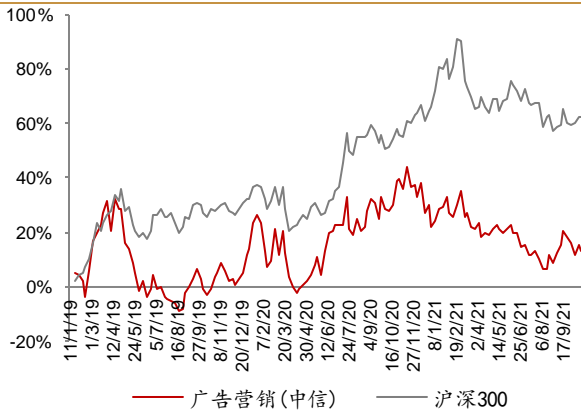
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

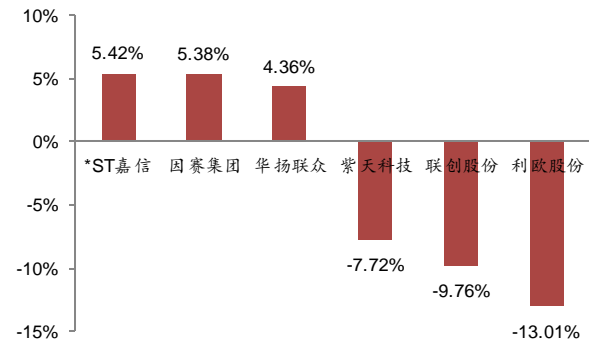


数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中信广告指数 (CI005847) 下跌 1.73%, 沪深 300 指数上涨 0.04%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 1.77%。A 股广告公司涨幅前三为 *ST 嘉信、因赛集团和 华扬联众, 跌幅前三为 利欧股份、联创股份和 紫天科技。

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


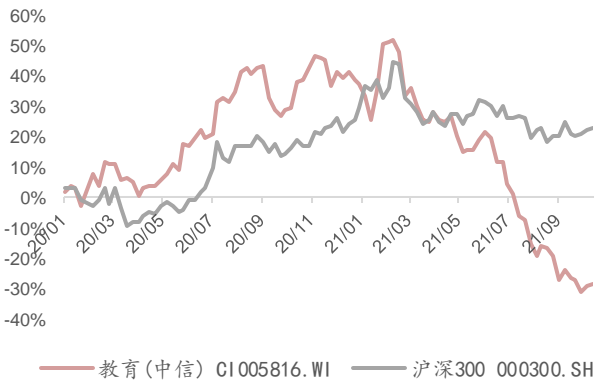
数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中证体育指数 (399804) 下跌 1.09%, 沪深 300 指数上涨 0.04%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 1.14%。

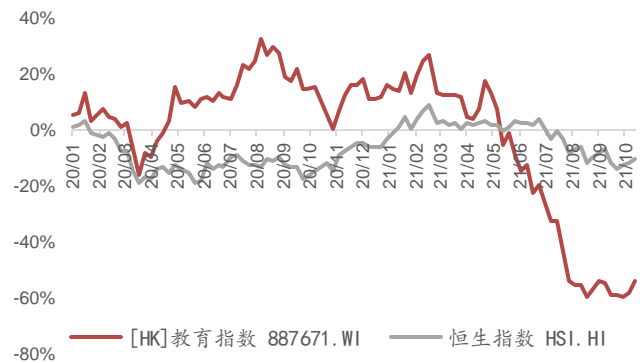
图 6：体育指数相对沪深 300 表现


数据来源: wind, 西南证券整理

A 股教育公司跑赢沪深 300, 港股教育公司跑赢恒生指数。 本周, 中信教育指数 (CI005816) 上升 1.28%, 沪深 300 指数上升 0.04%, 中信教育指数跑赢沪深 300 指数 1.24%。港股教育指数 (887671) 上升 10.41%, 恒生指数上涨 1.99%, 教育指数跑赢恒生指数 8.43%。

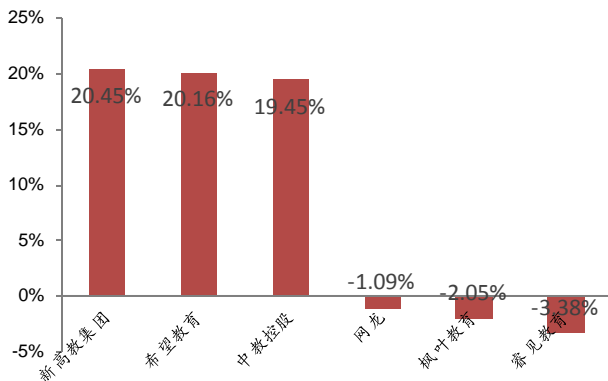
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

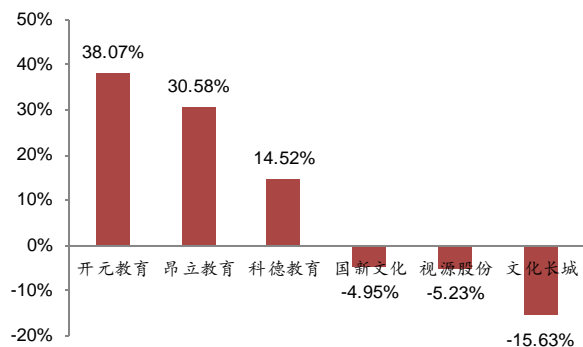
图 8: 港股教育公司表现


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高教集团、希望教育和中教控股, 跌幅前三为睿见教育、枫叶教育和网龙; A股教育公司涨幅前三为开元教育、昂立教育和科德教育, 跌幅前三为文化长城、视源股份和国新文化。

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10日-2021年10月16日)单周票房为8.5亿元, 其中《长津湖》本周票房65414.8万元, 是本周总票房第一名, 本周票房主要由《长津湖》(77.3%)和《我和我的父辈》(15.0%)构成。

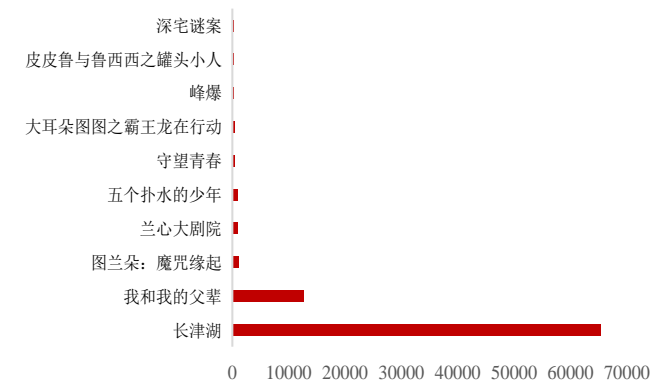
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	65414.8	486652.8	17	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	12744.4	132957.6	17	中国电影股份有限公司、上海三次元影业股份有限公司等
3	图兰朵: 魔咒缘起	1217.88	1359.1	2	东阳市乐视花儿影视文化有限公司、中传嘉畅影视传媒有限公司等
4	兰心大剧院	1034.4	1327.1	2	北京千易时代文化传媒有限公司、上海依英影视传媒有限公司等
5	五个扑水的少年	919.5	5725.9	16	北京光线影业股份有限公司、天津光合世纪文化有限公司等

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	守望青春	379.9	1155.8	30	北方联合影视集团有限公司、辽宁爱音斯坦文化传媒股份有限公司等
7	大耳朵图图之霸王龙在行动	378.35	5115.7	16	上海美术电影制片厂有限公司、上海上影大耳朵图图影视传媒有限公司等
8	峰爆	315.31	43524.5	30	中国电影股份有限公司、上海电影(集团)有限公司等
9	皮皮鲁与鲁西西之罐头小人	259.68	5337.0	17	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
10	深宅谜案	231.0	243.8	2	西安识君影视文化有限公司、苏州君露影业有限公司等

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: 猫眼电影, 西南证券整理

下周将新上映电影 2 部, 预计《沙丘》《不速来客》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
20211022	沙丘	21.0	科幻、冒险、动作	丹尼斯·维伦纽瓦、提莫西·查拉梅、丽贝卡·弗格森	美国传奇影片等	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
20211022	不速来客	7.3	喜剧、悬疑	刘翔、范伟、窦骁	浙江猫眼影业等	天津猫眼微影文化传媒有限公司等

数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

电视剧: 本周 (2021 年 10 月 10 日 - 10 月 16 日), 新媒体方面, 播映指数排名前五的作品依次是《启航: 当风起时》(播映指数 75.9)、《国子监来了个女弟子》(播映指数 67.8)、《只是结婚的关系》(播映指数 66.7)、《一生一世》(播映指数 64.7)、《我的巴比伦恋人》(播映指数 61.9)。《功勋》凭借播映指数 81.8 位列电视剧周播榜第一名、《光芒》以播映指数 66.3 电视剧周播榜第二名、《好好生活》以播映指数 65.8 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	启航: 当风起时	75.9	3.6	10.0	33	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
2	国子监来了个女弟子	67.8	1.6	7.2	25	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
3	只是结婚的关系	66.7	1.4	2.2	9	腾讯	-
4	一生一世	64.7	-	-	41	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
5	我的巴比伦恋人	61.9	-	-	20	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 10 日-10 月 16 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 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	67.2	3.4	46.9	66	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
2	脱口秀大会第四季	64.9	2.5	28.0	68	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	62.8	-	-	64	优酷	优酷信息技术(北京)有限公司
4	再见爱人	62.4	1.0	11.9	81	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	德云斗笑社第二季	57.5	1.2	15.5	58	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

根据国家电影局统计数据显示, 截止 2021 年 9 月底, 全国影院影屏数正式突破 8 万块大关。目前, 中国电影市场共有影院 14235 家、银幕 80743 块。相较于去年, 影院 13374 家, 银幕 75881 块, 今年日均新增银幕 17.8 块, 彰显着中国电影市场未来发展的潜力和信心。(猫眼电影)

Netflix 10 月 13 日正式官宣, 全球 1.11 亿用户观众收看了《鱿鱼游戏》。该剧于 9 月 17 日开播, 由黄东赫执导, 李政宰和朴海秀主演。自开播以来, 《鱿鱼游戏》在美国连续 21 天领跑榜单前十, 共登上 94 个国家的“今日收视榜”, 成为继《寄生虫》后, 在全球范围内最具有影响力的韩流作品。(36 氪)

36 氪获悉, 10 月 11 日, 爱奇艺在釜山电影节亚洲内容及电影市场上公布六部全新亚洲原创内容片单。《Saying Goodbye》《Hello, Heart》是爱奇艺在东南亚地区首次推出的当地语言原创剧集, 《Crazy Love》《当时的我们》《我的欧巴是爱豆》《月水金火木土》为爱奇艺原创韩剧, 已启动开发。这些内容将于 2021 年和 2022 年陆续上线爱奇艺国际版。

这是爱奇艺在亚洲多语种内容原创上的又一次关键内容发布,将进一步丰富爱奇艺的全球内容的多样性。(36氪)

经典电影《天书奇谭》发布定档海报,将于 11 月 5 日首次登上全国大银幕。《天书奇谭》是由 1983 年上海美术电影制片厂出品,日前宣布推出了 4k 纪念版。该电影是根据古代长篇神魔小说《平妖传》片段改编,电影采用“串烧”的方式对剧本进行编排,讲述了袁公将天书传授给蛋生,一起消灭为非作歹的狐狸,造福黎民百姓的故事。(时光网)

好莱坞科幻大片《沙丘》发布定档海报,将于 10 月 22 日内地上映。《沙丘》改编自自弗兰克·赫伯特所著的同名经典科幻 IP,由丹尼斯·维伦纽瓦执导,蒂莫西·柴勒梅德、丽贝卡·弗格森等主演。该片讲述了天赋异禀的少年保罗·厄崔迪被命运指引,为了保卫自己的家族和人民,决心前往浩瀚宇宙间最危险的星球,开启一场惊心动魄的冒险。(时光网)

图 13: 《天书奇谭》海报



数据来源:时光网,西南证券整理

图 14: 《沙丘》海报



数据来源:时光网,西南证券整理

3 游戏行业

2021 年 10 月 10 日-2021 年 10 月 16 日,在手游端,截至 2021 年 10 月 16 日,IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《和平精英》、《英雄联盟手游》、《三国志·战略版》、《天涯明月刀》、《梦幻西游》、《穿越火线:枪战王者》、《原神》、《斗罗大陆:魂师对决-成龙大哥倾情代言》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (10月16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
英雄联盟手游	1	不变	王者荣耀	1	不变
见缝插针—单机小游戏大作战 app	2	上升 877	和平精英	2	上升 3
爆裂魔女	3	新游	英雄联盟手游	3	下降 1
王者荣耀	4	下降 2	三国志·战略版	4	不变
剑网 1: 归来	5	新游	哈利波特: 魔法觉醒	5	下降 2
和平精英	6	不变	天涯明月刀	6	上升 20
魔化娘の物语	7	新游	梦幻西游	7	下降 1
以仙之名	8	新游	穿越火线:枪战王者	8	上升 16
金铲铲之战	9	下降 6	原神	9	上升 8
开心消消乐	10	下降 3	斗罗大陆:魂师对决-成龙大哥倾情代言	10	下降 3

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 5 起。国内投资事件 1 起, 融资公司为漫客手游。

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)
漫客手游	游戏开发商	手游推广发行服务商	天使轮	2000 万人民币	未透露	1 亿人民币
Homa Games	游戏发行及渠道	超休闲手游发行商	A 轮	5000 万美元	Northzone Ventures (领投) Eurazeo Singular	16.25 亿人民币
Elpis Battle	游戏媒体及社区	回合制 RPGNFT 游戏	战略投资	215 万美元	Hashed (领投) Signum Capital Kyros Ventures	6987.5 万人民币
Supersocial	游戏开发商	元宇宙游戏研发商	种子轮	520 万美元	Initial Capital (领投) Warner Music 华纳唱片 Powerhouse Ventures	1.69 亿人民币
Treeverse	游戏开发商	元宇宙游戏研发商	战略投资	2500 万美元	IdeoCo Labs Animoca Brands SkyVision Capital	8.13 亿人民币

数据来源: IT 桔子, 西南证券整理

下周预计共有 15 款游戏上线, 建议关注万代南梦宫的《数码宝贝:新世纪》、VVANNA GIRLS 的《以闪亮之名》。

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
10.18	少前 2: 追放	散爆网络	策略	删档测试	Android/iOS
10.18	动物之斗-Solo Edition	Digital Crafter	格斗	试玩	Android/iOS
10.18	百鬼小村落	古德工作室	休闲	删档测试	Android/iOS
10.19	关于我转生成史莱姆这档事	龙渊网络	角色	删档测试	Android/iOS

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
10.20	悠久之树	bilibili 游戏	二次元	删档测试	Android/iOS
10.20	长安夜明	星辰重工	角色	删档测试	Android
10.20	隐秘的原罪 6-明阁片场事件	本格工作室	剧情	游戏性测试	Android/iOS
10.20	地下城堡 3: 魂之诗	淘金互动	探险	正式上线	Android/iOS
10.21	黑暗与光明手游	蜗牛游戏	沙盒	删档测试	Android/iOS
10.21	黑月	一心互娱	动作	删档测试	Android/iOS
10.21	非人哉	北京大神圈文化科技有限公司	养成	删档测试	Android
10.21	时逆	蓝城实验室	卡牌	正式上线	Android/iOS
10.21	数码宝贝:新世纪	万代南梦宫	回合	正式上线	Android
10.21	源代码: 删除	直火游戏	设计	正式上线	Android/iOS
10.21	以闪亮之名	VVANNA GIRLS	换装	删档测试	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

天美北美首家独立工作室成立, 将制作 3A 跨端 FPS, 目前已初具雏形。美国西部时间 10 月 15 日, 在腾讯游戏旗下天美工作室群的支持下, Team Kaiju 在北美宣布成立。Team Kaiju 是天美在北美支持孵化的第一个独立工作室, 工作室致力于打造一款基于 3A 端游品质、今后面向多平台的原创 IP 射击游戏。目前, 项目已研发超过一年, 团队成员主要分布在位于西雅图和洛杉矶。Team Kaiju 同时也将与天美位于中国的工作室协同研发 (co-dev)。工作室负责人在外媒采访中透露, 他们的游戏目前已初现雏形。(游戏葡萄)

朝夕光年全资入股深圳超越网络游戏。10 月 13 日, 企查查信息显示, 深圳超越网络游戏有限公司发生股权变更, 前股东上禾网络科技(上海)有限公司退出, 北京朝夕光年信息技术有限公司认缴出资额 100 万元人民币, 成为其全资新股东。超越网络是一家游戏开发商, 成立于 2018 年 7 月, 经营范围包括网页设计、网络社交平台的研发维护、动漫产品设计等。知识产权信息显示, 该公司登记有游戏《如懿进宫》等软件著作权。(游戏陀螺)

伽马数据 Q3 游戏报告: 环比下滑 0.85% 海外暴涨 12.77%。2021 年 7-9 月, 中国移动游戏市场实际销售收入 554.69 亿元, 环比下滑 0.85%, 同比增长 9.09%。海外市场增长不错, 7-9 月增长 12.77%。TOP10 两款新游戏, 其中《哈里波特: 魔法对决》尤其强劲。超休闲游戏表现不错, 《人生重开模拟器》《赶海王》成 9 月题材创新代表性产品。(游戏葡萄)

崩坏 3 登陆 Steam 平台, 目前已开放预约。近日, 米哈游旗下 3D 动作游戏《崩坏 3》正式宣布登陆 Steam 与蒸汽平台 (完美世界代理的中国版 Steam), 游戏预计将在 10 月正式登陆, 目前已经开放预约。根据官方推特表示, Steam 平台的《崩坏 3》将无法与其他平台分享数据, 蒸汽平台目前则没有官方表态。《崩坏 3》在去年年底已经登陆了腾讯旗下的 WEGAME 平台, 比登陆 Steam 快了将近 1 年时间。(游戏茶馆)

图 15: 天美北美首家独立工作室成立



数据来源: 游戏陀螺, 西南证券整理

图 16: 《崩坏3》登录 Steam 平台



数据来源: 游戏茶馆, 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

出台推进建设儿童友好城市意见, 儿童体育产业迎重大政策红利! 10月15日, 国家发改委、体育总局等23个部门联合印发《关于推进儿童友好城市建设的指导意见》。《意见》指出, 将从全国人口超过100万的城市中遴选出100个儿童友好城市试点。强调了体育在儿童友好城市建设过程中的重要性, 儿童友好城市建设将为体育培训、体育场馆运营、青少年体育赛事等细分赛道带来重大政策红利。(体育大生意)

亚洲杯 5G 智慧场馆白皮书发布, 助力飞亚洲足球。 10月14日, 亚足联官方合作伙伴中国移动重磅发布《2023年亚足联中国亚洲杯 5G 智慧场馆技术白皮书》, 旨在充分发挥中国移动 5G+AICDE 等技术创新优势, 以及在共建 5G 智慧场馆方面的探索与创新经验, 从“更沉浸的观赛体验”、“更智慧的场馆服务”、“更丰富的商业价值”三大方面助力赛事场馆的“5G+体育”升级, 为运动员和裁判员提供国际化高标准竞技环境, 助力 2023 年亚洲杯的成功举办。(体育大生意)

CBA 新赛季拉开序幕, 将与 23 家品牌方继续展开深度合作。 CBA 新赛季, 于 10 月 16 日正式拉开战幕。在经历了整个夏天的赛制大猜想后, 新赛季最终确定为赛会制, 常规赛被缩减到 38 轮。而在赛场之外, 属于品牌的男篮大战, 也将揭开新一轮的序幕。CBA 与 23 家品牌方展开深度合作, 其中百岁山从官方合作伙伴, 更改至官方赞助商级别。新增的合作方云麦科技(YUNMAI), 是一家专注于研发生产运动/健康领域的智能硬件, 提供智能健康解决方案的科技创新企业。(氩体)

加密货币公司 Binance 成为拉齐奥主赞助商。 10月13日晚, 拉齐奥官方宣布, 区块链公司 Binance 成为拉齐奥的球衣胸前主赞助商。双方达成了一项价值 3000 万欧元的协议, 并推出拉齐奥球迷代币。这份协议为期两年, 附加延长一年的选项。Binance 的球迷代币平台将使支持者能够购买足球俱乐部的数字货币, 使他们能够访问俱乐部主办的投票或获得奖励和促销。(禹唐体育)

区块链提供商 Socios.com NBA 球队增加至 20 支。 近期领先的体育和娱乐行业

区块链提供商 Socios.com 又增加了 3 支 NBA 合作球队达到了 20 支，这三支分别是布鲁克林篮网、犹他爵士和菲尼克斯太阳。Socios.com 是一个直面消费者的平台，它利用区块链技术为世界领先的体育组织提供与其全球粉丝群互动的工具。（禹唐体育）

图 17: CBA 新赛季拉开序幕



数据来源: 氩体, 西南证券整理

图 18: 推进儿童友好城市建设



数据来源: 体育大生意, 西南证券整理

5 教育行业

政策指向

教育部等五部门联合印发通知，开展高等学历继续教育违法违规广告专项整治行动。近日，教育部、市场监管总局、中央网信办、工业和信息化部、公安部等五部门联合印发《关于加强高等学历继续教育广告发布管理的通知》，对高等学历继续教育广告发布、内容、程序等提出规范性要求，并部署开展违法违规广告专项整治行动，推动建立长效监管机制。政策指出，未经高校法人书面授权或省级自学考试管理机构审查备案，企事业单位、社会组织或个人不得发布或以教育咨询、学历提升服务等名义变相发布涉及具体高校的高等学历继续教育和自学考试助学活动广告。（教育部）

深圳市出台校外培训机构规范治理工作方案。近日，深圳市委教育工作领导小组办公室印发了《深圳市校外培训机构规范治理工作方案》，全面规范校外培训机构培训行为，确保学生过重作业负担和校外培训负担、家庭教育支出和家长相应精力负担 1 年内有效减轻，2 年内成效显著，全市教育生态明显好转，人民群众教育满意度明显提升。《方案》表示，本次规范治理行动持续一年。（鲸 Media）

中办、国办印发《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》。10 月 12 日，意见发出通知，强调了职业教育是国民教育体系和人力资源开发的重要组成部分，肩负着培养多样化人才、传承技术技能、促进就业创业的重要职责。在全面建设社会主义现代化国家新征程中，职业教育前途广阔、大有可为。要加快构建现代职业教育体系，建设技能型社会，弘扬工匠精神，培养更多高素质技术技能人才、能工巧匠、大国工匠，为全面建设社会主义现代化国家提供有力人才和技能支撑。（教育部）

校外体育培训机构要加强监管，抵制“应试体育”！10 月 11 日，体育总局办公厅发布《关于做好课外体育培训行业服务监管工作的通知》，明确提出要强化行业监管，促进行业

规范有序发展,坚决抵制“应试体育”思维,引导广大青少年学生和家长形成正确的体育观念。各地体育行政部门要组织本地区的青少年体育俱乐部、体育培训机构、体校、学校体育社团等课外体育培训主体开展规范化建设行动,坚决纠正虚假宣传、虚假折扣、“焦虑营销”等行为,依法依规查处行业垄断行为。(鲸 Media)

图 19: 五部门联合展开高等学历继续教育违法违规整治行动


数据来源: 教育部, 西南证券整理

图 20: 中办、国办出台推动现代职业教育高质量发展意见


数据来源: 教育部, 西南证券整理

公司动态

10月13日,新东方发布关于集团各培训学校业务部门组织结构调整的通知。据介绍,新东方将取消学校泡泡少儿部、优能初中部等 K9 相关业务部门建制。同时,将成立青少部,该部门面向 K9 学段(含学前),主要负责非学科教育培训、学科类非培训业务(如学习机等)。根据不同的业务模块,青少部分别与集团相应部门进行业务对接,条线行政汇报关系为集团学校管理办公室。此外,各学校均需设立国际游学和营地教育部,该部门面向全学段,主要负责研学营地业务。(鲸 Media)

印度在线早教公司 Creative Galileo 获 250 万美元融资。据报道,近日,印度在线早教公司 Creative Galileo 表示,已完成 250 万美元融资,本轮由印度早期风投 Kalaari Capital 领投,这笔资金将用于扩大规模、增强产品、创建新内容、与动画公司建立合作关系,以及招聘人才。Creative Galileo 成立于去年 7 月,面向 3-10 岁儿童,使用印度动画人物教授算术、语言、艺术和美学、社交和情感学习、运动技能等内容。(芥末堆)

教育中概股走高,高途涨超 19%。美东时间 10 月 11 日,教育中概股整体走高。截至当日美股收盘,高途报 4.01 美元/股,涨幅达 19.35%;博实乐教育报 3.05 美元/股,涨幅达 8.16%;洪恩教育报 5.20 美元/股,涨幅达 6.78%;朴新教育报 0.5950 美元/股,涨幅达 6.25%;新东方报 2.24 美元/股,涨幅达 4.67%;精锐教育报 0.4002 美元/股,涨幅达 4.44%;好未来报 4.87 美元/股,涨幅达 2.31%;同时,51Talk、网易有道等机构的股价也有不同幅度上涨。(鲸 Media)

孩子王深交所创业板上市,总市值超 250 亿元。10 月 14 日,孩子王儿童用品股份有限公司以“301078”为股票代码在深圳证券交易所创业板挂牌上市。孩子王此次以每股 5.77 元的价格总计发行 1.09 亿股,占发行后公司总股本的 10.01%。华泰联合证券有限责任公司是此次 IPO 的保荐人、主承销商。截止 14 日北京时间 15:00,孩子王每股价格为 23.30 元,总市值为 253.50 亿元。(芥末堆)

图 21：新东方各培训学校业务部门组织结构调整


数据来源：百度图片，西南证券整理

图 22：孩子王深交所创业板上市


数据来源：孩子王官网，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，融资公司为爱学堂，**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）
Outschool	K12	在线课程供应商	D 轮	1.1 亿美元	Tiger Global 老虎海外（领投） Bond（领投） Union Square Ventures	195 亿人民币
Creative Galileo	儿童早教	儿童早期教育服务商	种子轮	252 万美元	Kalaari Capital	8190 万人民币
爱学堂	K12	K12 教育的智能学习平台	战略投资	未透露	网易有道	5 亿人民币
Medley	职业培训	个人职业成长平台	种子轮	370 万美元	Andreessen Horowitz（领投） Agláe Ventures Foundation Capital	1.2 亿人民币

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	黄青	销售经理	17521028523	17521028523	hq1@swsc.com.cn
	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
广深	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@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