



中宣部约谈 4 省市电视台，《长津湖》票房突破 50 亿

投资要点

- **行情回顾：**本周，传媒板块下跌 0.27%，跑输创业板约 2.27 个百分点（创业板指上涨 2.00%）；跑赢市场约 0.76 个百分点（沪深 300 下跌 1.03%）。
- **细分行业：**（1）**游戏指数跑赢市场：**游戏指数（CI005577）上涨 3.24%，中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 4.27%。（2）**广告指数跑赢市场：**广告指数（CI005847）下跌 0.08%，中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 0.95%。（3）**体育指数跑赢市场：**体育指数（399804）上涨 2.17%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 3.19%。（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 4.26%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 3.23%。港股教育指数（887671）下跌 11.65%，教育指数跑输恒生指数 8.78%。
- **影视：**（1）**中央宣传部、国家广电总局约谈 4 省市广播电视台。**10 月 29 日，中央宣传部、国家广电总局对上海、江苏、浙江、湖南广播电视台进行约谈，指出各卫视频道均存在过度娱乐化、追星炒星等问题，必须坚决整改。（2）**《长津湖》票房累计 54.70 亿元，暂列中国影史票房榜第二名。**猫眼电影数据显示，10 月 30 日 24 时 00 分，由吴京、易烊千玺等主演的《长津湖》票房累计 54.70 亿元，正式超过《你好，李焕英》票房成绩，暂列中国影史票房榜第二名。
- **游戏：**（1）**Faze Clan 宣布上市。**Faze Clan 是一家针对 Z 世代和千禧一代创建的数字内容平台，近日 Faze Clan 宣布，将通过与空壳公司 B. Riley Principal 合并上市，交易完成后估值约为 10 亿美元。（2）**索尼发布 Q2 财报，PS5 出货量突破 1300 万台。**财报显示，PS5 当季度销量约为 330 万台，全球累计出货量达到 1340 万台。
- **体育：**（1）**体育“十四五”聚焦三大球振兴工程。**10 月 25 日，国家体育总局发布了《“十四五”体育发展规划》，表示要进一步夯实社会发展基础，强化后备力量培养，加强国家队梯队建设，普及提高“三大球”运动。（2）**10 月 25 日，CCTV16 奥林匹克频道开播。**该频道将充分发挥“5G+4K/8K+AI”战略技术优势，全力打造“核心体育赛事+特色精品节目+社会文化活动”的频道内容体系，形成具有奥林匹克独特气质的崭新形象。
- **教育：**（1）**教育部等六部门联合印发通知，部署做好预防中小学生沉迷网络游戏管理工作，**对游戏前置审批制度、账号管理、校内教育等方面作出要求。（2）**教育部等六部门就全面加强校外培训机构预收费监管作出进一步部署，**要求严防妥处“退费难”、“卷钱跑路”等问题。
- **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	179
行业总市值(亿元)	15,202.33
流通市值(亿元)	15,165.56
行业市盈率TTM	38.83
沪深 300 市盈率TTM	13.3

相关研究

1. 影视传媒行业周报（1017-1023）：广电总局发布“十四五”发展规划，山东集中力量建设职业教育（2021-10-24）
2. 影视传媒行业周报（1010-1016）：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（2021-10-18）
3. 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）
4. 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）
5. 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）

目 录

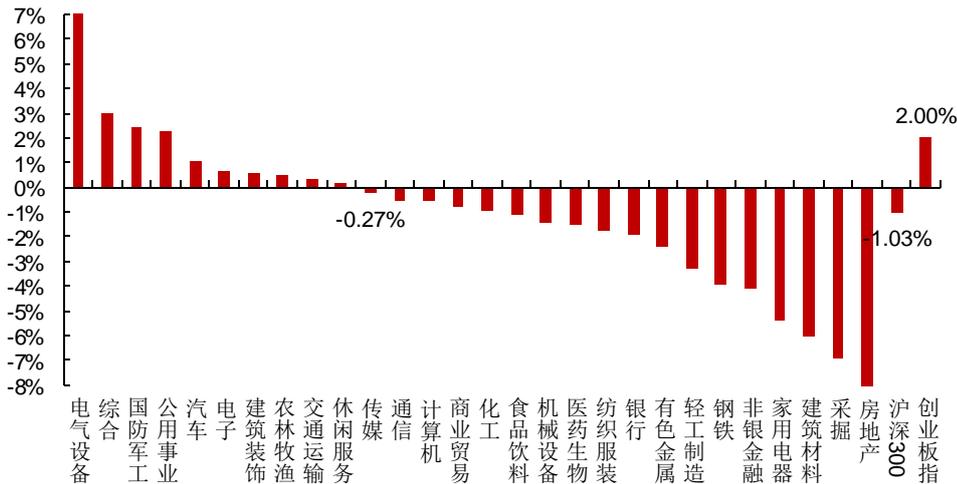
1 本周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	6
4 体育行业	9
5 教育行业	10
6 投资建议	12

1 本周行情回顾

分析周期为 2021 年 10 月 24 日 (周日) -2021 年 10 月 30 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现一般, 下跌 0.27%, 跑输创业板约 2.27 个百分点 (创业板指上涨 2.00%); 跑赢市场约 0.76 个百分点 (沪深 300 下跌 1.03%)。

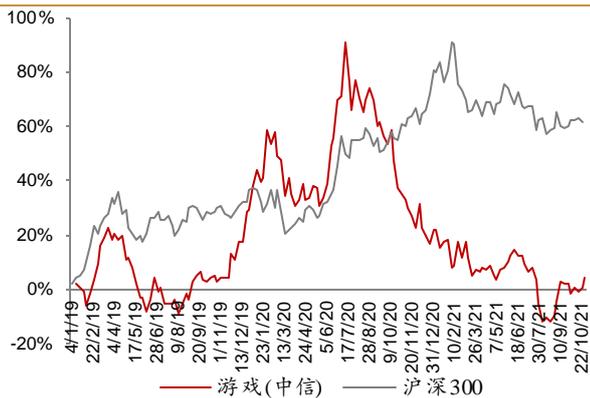
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

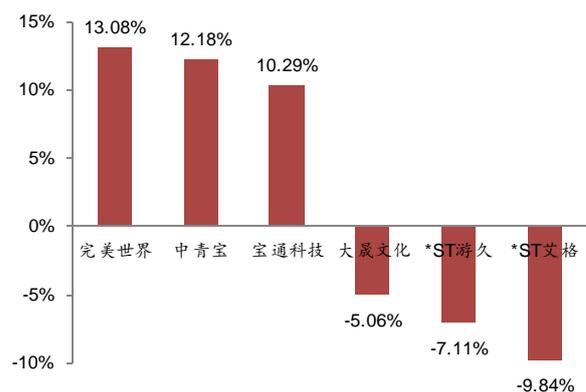
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 3.24%, 沪深 300 指数下跌 1.03%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 4.27%。A 股公司涨幅前三为完美世界、中青宝和宝通科技, 跌幅前三为*ST艾格、*ST游久和大晟文化。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



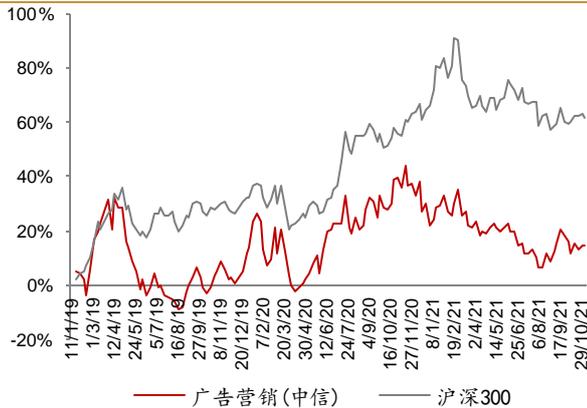
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

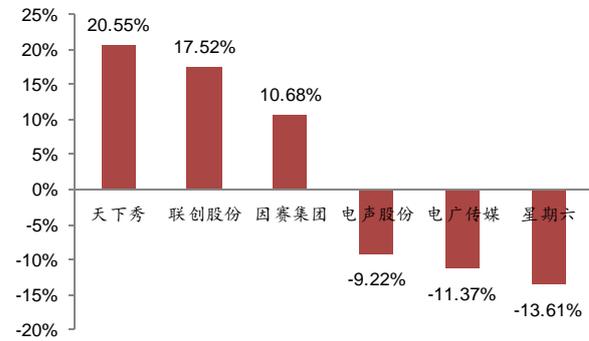


数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中信广告指数 (CI005847) 下跌 0.08%, 沪深 300 指数下跌 1.03%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 0.95%。A 股广告公司涨幅前三为天下秀、联创股份和因赛集团, 跌幅前三为星期六、电广传媒和电声股份。

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 2.17%, 沪深 300 指数下跌 1.03%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上升 3.19%。

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 4.26%, 沪深 300 指数下跌 1.03%, 中信教育指数跑输沪深 300 指数 3.23%。港股教育指数 (887671) 下跌 11.65%, 恒生指数下跌 2.87%, 教育指数跑输恒生指数 8.78%。

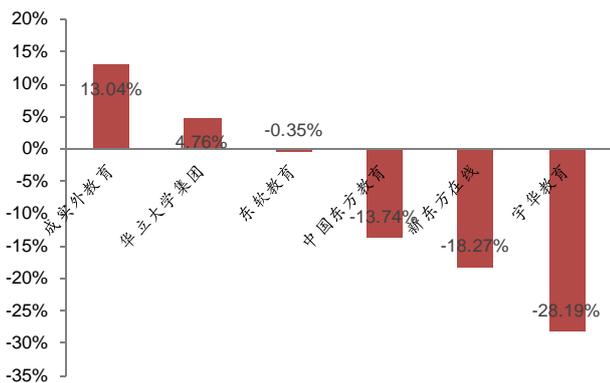
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

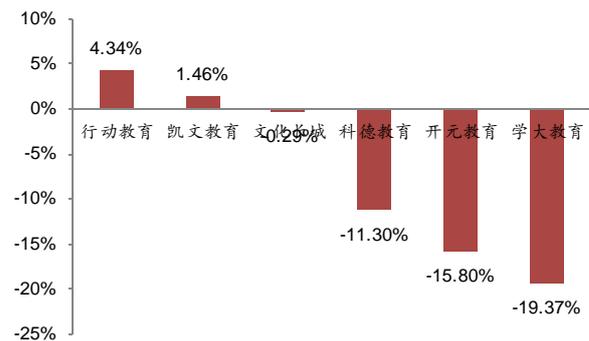
图 8: 港股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

本周港股教育公司涨幅前三为成实外教育、华立大学集团和东软教育, 跌幅前三为宇华教育、新东方在线和中国东方教育; A 股教育公司涨幅前三为行动教育、凯文教育和文化长城, 跌幅前三为学大教育、开元教育和科德教育。

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10月24日-2021年10月30日)单周票房为5.9亿元, 其中《长津湖》本周票房21670.3万元, 是本周总票房第一名, 本周票房主要由《长津湖》(36.5%)和《007: 无暇赴死》(21.5%)构成。

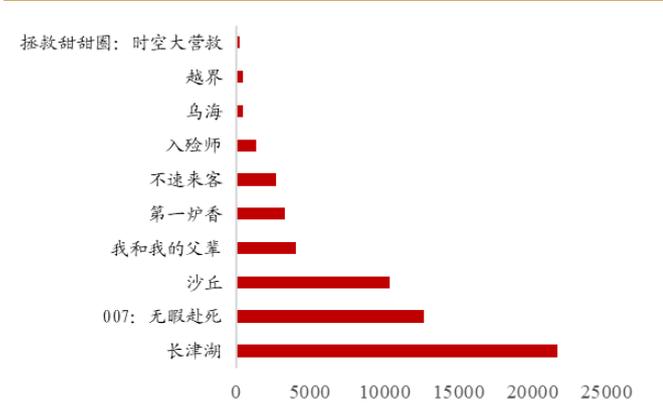
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	21670.26	546856.4	31	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	007: 无暇赴死	12737.48	14187.2	2	美国米高梅影片公司
3	沙丘	10404.55	20551.39	9	美国传奇影片公司、美国华纳兄弟影片公司等
4	我和我的父辈	4004.09	144646.7	31	中国电影股份有限公司、上海三次元影业有限公司等

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	第一炉香	3312.54	4890.3	9	上海阿里巴巴影业、禾和(上海)影业等
6	不速来客	2690.22	5726.9	9	浙江猫眼影业、杭州炎魂网络科技有限公司等
7	入殓师	1345.73	1591.0	2	日本松竹株式会社
8	乌海	437.39	477.0	2	巨奔(上海)影业、北京老兽影业等
9	越界	403.21	416.2	2	深圳市乐享影业、前进广告(北京)等
10	拯救甜甜圈: 时空大营救	238.75	3709.9	28	华狮盛典(北京)文化传媒、华狮娱乐制片公司等

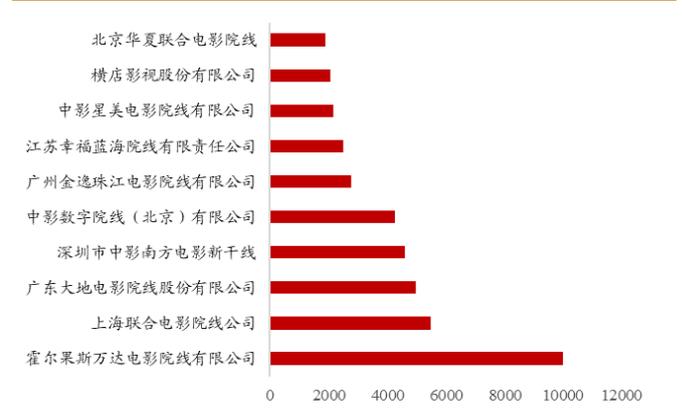
数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

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 5 部, 预计《不老奇事》《特种部队: 蛇眼起源》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
20211105	不老奇事	7.1	爱情、剧情	王传君、王珞丹、李婷婷	北京时代影响力影视文化有限公司等	北京影耀电影发行有限公司
20211105	特种部队: 蛇眼起源	3.8	科幻、冒险	亨利·戈尔丁、安德鲁·寇吉、萨玛拉·维文	-	美国环球影片公司等
20211105	天书奇谭 4K 纪念版	3.3	动画、奇幻	丁建华、毕克、程小桦	上海美术电影制片厂有限公司	上海电影股份有限公司等
20211105	别让我走	1.0	惊悚、悬疑	袁秀芝、周振宇、周小鹏	东方稻田(北京)文化传媒有限公司	东方稻田(北京)文化传媒有限公司
20211106	猪迪克之蓝海奇缘	1.3	动画	佟心竹、沈念如、周韦彤	北京万马影业等	北京影耀电影发行有限公司

数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

电视剧：本周（2021年10月24日-10月30日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《突围》（播映指数74.3）、《功勋》（播映指数72.5）、《嘉南传》（播映指数70.3）、《真相》（播映指数68.5）、《八角亭迷雾》（播映指数67.1）。《突围》凭借播映指数74.3位列电视剧周播榜第一名、《功勋》以播映指数72.5电视剧周播榜第二名、《嘉南传》以播映指数70.3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	突围	74.3	2.9	3.4	10	爱奇艺、优酷、腾讯	上海耀客传媒股份有限公司
2	功勋	72.5	-	0.2-	35	优酷、爱奇艺	上海广播电视台、东阳春羽影视文化有限公司
3	嘉南传	70.3	2.2	4.4	14	腾讯、爱奇艺	上海丝芭影视有限公司、上海腾讯企鵝影视文化传播有限公司
4	真相	68.5	-	-	17	优酷	最高人民检察院影视中心、阿里巴巴（北京）软件服务有限公司
5	八角亭迷雾	67.1	-	-	18	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司、冬春（上海）影业有限公司

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24日-10月30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71.4）、《这！就是街舞第四季》（播映指数64.5）、《一年一度喜剧大赛》（播映指数63.7）、《再见爱人》（播映指数63.2）、《嗨放派》（播映指数59.3）。《披荆斩棘的哥哥》本周以播映指数71.4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64.5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	71.4	4.2	56.1	80	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	64.5	-	-	78	优酷	优酷信息技术（北京）有限公司
3	一年一度喜剧大赛	63.7	-	-	16	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
4	再见爱人	63.2	0.88	13.8	95	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	嗨放派	59.3	0.11	17.8	78	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

新华社：中央宣传部、国家广电总局约谈 4 省市广播电视台。10月29日，中央宣传部、国家广电总局就卫视节目存在的过度娱乐化问题，对上海、江苏、浙江、湖南广播电视台进行约谈。约谈指出，各卫视频道均存在过度娱乐化、追星炒星等问题，必须坚决整改。（新华社）

猫眼电影数据显示，10月30日24时00分，由吴京、易烊千玺等主演的《长津湖》票

房累计 54.70 亿元。《长津湖》正式超过《你好，李焕英》（54.13 亿）票房成绩，暂列中国影史票房榜第二名。距离影史票房第一的《战狼 2》（56.94 亿元）仅差 2.24 亿元。（猫眼电影）

《跨过鸭绿江》发布军威版海报。10 月 25 日是抗美援朝 71 周年纪念日。为致敬 71 年前赴朝作战的中国人民志愿军，弘扬赓续伟大的抗美援朝精神，由中央广播电视总台出品华夏电影发行有限责任公司、中国人民解放军八一电影制片厂联合摄制的《跨过鸭绿江》首发海报致敬中国人民志愿军。（时光网）

香港立法会通过电影检查条例修订。10 月 27 日，香港立法会通过了《2021 年电影检查(修订)条例草案》。根据《草案》，电影检查员必须考虑影片上映是否会危害国家安全。如果认为已上映的电影不利于国家安全，特区政府政务司司长可根据赋权，撤销已发出的影片核准证明书，并禁止发行发售。（时光网）

《铁道英雄》发布范伟版人物预告以及海报。影片由杨枫指导，张涵予、范伟等主演，以抗日战争时期鲁南铁道大队为故事原型，呈现了有志之士同仇敌忾抗击日寇侵略的生动群像，讲述其与敌人斗智斗勇的传奇经历，致敬了不畏牺牲的民族英雄。影片将于 11 月 19 日全国公映。（猫眼电影）

图 63：《跨过鸭绿江》海报



数据来源：时光网，西南证券整理

图 14：《铁道英雄》海报



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

3 游戏行业

2021 年 10 月 24 日-2021 年 10 月 30 日，在手游端，截至 2021 年 10 月 30 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》、《光·遇》、《梦幻西游》、《三国志·战略版》、《哈利波特：魔法觉醒》、《斗罗大陆：魂师对决-百日庆典狂欢》、《金铲铲之战》、《一念逍遥》。

表 5：IOS 免费榜和畅销榜（10月30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
最强大脑 3-脑洞大比拼	2	上升 2	和平精英	2	上升 1
王者荣耀	3	上升 2	英雄联盟手游	3	下降 1
知识就是力量	4	-	光·遇	4	上升 68
真实武器模拟器-弹药专家武器拼装	5	-	梦幻西游	5	不变
和平精英	6	上升 3	三国志·战略版	6	不变
破天世界-国风武侠大世界 MMORPG 手游	7	新游	哈利波特：魔法觉醒	7	下降 3
风物语：火影传说	8	新游	斗罗大陆：魂师对决-百日庆典狂欢	8	上升 4
女皇冲冲冲	9	-	金铲铲之战	9	上升 5
三国志模拟战-逐鹿战场	10	新游	一念逍遥	10	上升 1

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 3 起。国内投资事件 1 起。

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）
GreenPark Sports	游戏开发商	体育游戏研发商	B 轮	3100 万美元	Terraform（领投）	10.07 亿人民币
浙江十勇士	游戏开发商	精品游戏研发公司	战略投资	未透露	腾讯投资 红杉资本中国	5 亿人民币
AnimocaBrands	游戏开发商	手机游戏开发商	战略投资	5600 万美元	Liberty City Ventures 红杉资本中国 Dragonfly Capital	18.2 亿人民币

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周预计共有 16 款游戏上线，建议关注雷霆游戏的《冰原守卫者》、腾讯游戏的《神角技巧》和星辉游戏的《纯白和弦》。

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
11.1	铁骑苍穹	飘扬网络	策略	删档内测	Android
11.1	魔镜物语	猗国网络	角色	公测	Android/iOS
11.2	冰原守卫者	雷霆游戏	角色	公测	Android/iOS
11.2	放置海域	天象互动	策略	删档内测	Android
11.3	神角技巧	腾讯游戏	角色	公测	Android/iOS
11.3	奔跑吧主公	金俊网络	策略	删档内测	Android
11.3	爱琳诗篇	羽弘游戏	角色	删档内测	Android
11.4	兽化三国	游力信息	卡牌	不删档内测	Android
11.4	王国保卫战	游道易网络	塔防	测试	Android
11.4	纯白和弦	星辉游戏	角色	删档测试	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
11.4	王国保卫战 4	瓦力网络	塔防	公测	Android
11.4	黑猫奇闻社	完美世界	解谜	删档内测	Android
11.5	铁血荣耀	乾游网络	策略	删档内测	Android
11.5	魂之守护	神音网络	放置	删档内测	Android
11.5	暗区突围	腾讯游戏	射击	删档内测	Android
11.5	时温的旅行	斑豆科技	休闲	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

索尼发布 Q2 财报, PS5 出货量突破 1300 万台。财报显示, PS5 当季度销量约为 330 万台, 全球累计出货量达到 1340 万台。软件业务方面, 2021Q2, PS5 和 PS4 游戏的总销量达 7640 万份, 低于去年同期的 8180 万份。PS 主机硬件销售额达到 14.1 亿美元, 远超去年同期数据(3.65 亿美元), 30.2 亿美元的游戏软件收入也略高于去年同期的 29.1 亿美元。PS4 世代中销量最高的几款游戏分别为《战神》(1950 万份)、《地平线: 黎明时分》(1000 万)、《漫威蜘蛛侠》(1320 万)和《漫威蜘蛛侠: 迈尔斯·莫拉莱斯》(650 万)。(游戏葡萄)

2021 中国国际漫画节动漫游戏展 (CICF) 及 AGF 玩出名堂游戏博览会 10 月底在广州举办。CICF×AGF 于 10 月 29 日至 10 月 31 日在广州琶洲广交会展馆 B 区举办。本次展会首次联合 TOPTOY 全球潮玩集合推出全球潮流艺术嘉年华 TTS, 扩展出更多行业品类和爱好圈层, 创造性地呈现一场“动漫+游戏+潮玩”的泛二次元综合展会。现场汇集了超人气声优和画家大咖, 以及知名唱跳组合。三七互娱展台实景还原了《斗罗大陆: 魂师对决》里的史莱克学院场景, 配备了昊天锤互动装置, 让玩家身临其境地体验游戏。(游戏陀螺)

Faze Clan 宣布上市。Faze Clan 成立于 2010 年, 是一家针对 Z 世代和千禧一代创建的数字内容平台, 目前旗下拥有十支职业电竞战队, 涵盖了《使命召唤》《彩虹六号》《堡垒之夜》《PUBG》《FIFA》等热门游戏和赛事, 在大大小小的赛事中共获得 30 次冠军。近日 Faze Clan 宣布, 将通过与空壳公司 B. Riley Principal 合并, 作为合并的一部分, Faze Clan 将获得约 2.91 亿美元。交易完成后, Faze Clan 的隐含股权估值约为 10 亿美元, 其中包括近 2.75 亿美元的现金。(游戏茶馆)

VR 游戏《行尸走肉: 圣徒与罪人》营收破 5000 万美元。《行尸走肉: 圣徒与罪人》于 2020 年 2 月登陆 PCVR, 几个月后开始支持 PSVR, 并于 2020 年底上线 Quest 平台。游戏推出一年后, Skydance Interactive 便宣布营收达 2900 万美元, 而今 5000 万美元的营收数据则是这款 VR 游戏的另一座里程碑。目前《行尸走肉: 圣徒与罪人》正在 PSVR 与 Steam 平台促销, PSVR 平台促销日期持续到 11 月 3 日, Steam 平台的促销日期则持续到 11 月 1 日。(游戏陀螺)

图 15：三七互娱《斗罗大陆：魂师对决》展台



数据来源：游戏陀螺，西南证券整理

图 16：VR 游戏《行尸走肉：圣徒与罪人》



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“十四五”聚焦三大球振兴工程，男足 2025 年达亚洲一流水准。10 月 25 日，国家体育总局在官网发布了《“十四五”体育发展规划》，全文多处提及“三大球”振兴发展的具体举措以及目标。《规划》表示要进一步夯实社会发展基础，深化体教融合，强化后备力量培养，打造高水平职业联赛，加强国家队梯队建设，团结联系全国各方面力量，普及提高“三大球”运动。（体育大生意）

CCTV16 开播，央视和 IOC 通过奥林匹克频道下一盘大棋。10 月 25 日，备受期待的中央广播电视总台奥林匹克频道 CCTV16 正式开播。作为中央广播电视总台与国际奥委会的战略合作成果，CCTV16 奥林匹克频道将充分发挥“5G+4K/8K+AI”战略技术优势，全力打造“核心体育赛事+特色精品节目+社会文化活动”的频道内容体系，形成具有奥林匹克独特气质的崭新形象。同时，央视奥林匹克频道也将成为国际上首个以 4K 超高清和数字平台同步播出的体育频道。（体育大生意）

《体育法》26 年来首次大修，对体育产业发展意义非凡。《体育法》修订草案虽然声量较低，但却是旧版法律出台 26 年来的首次大规模修改。《体育法》在体育仲裁机构、低级体育赛事盗录盗播、体育保险体系、学校体育、体育赛事监管、体育媒体等各方面进行了修改。这对于体育产业更具体的发展而言，实际上是坚实且意义重大的一步。（懒熊体育）

蒙牛以官宣赞助商身份签下姆巴佩，进入 2022 世界杯营销周期。面对即将到来的 2022 卡塔尔世界杯，蒙牛作为卡塔尔世界杯的官方赞助商，再一次与球星签约，与 2018 世界杯签下梅西不同，这一次蒙牛一口气签下了两位代言人，分别是姆巴佩以及梅西。梅西+蒙牛+姆巴佩，新的“MNM”组合诞生了。（懒熊体育）

雪舞心聚向未来，腾讯吹响冬奥号角。作为 2022 年北京冬奥会官方转播商的腾讯，发布了全新的 slogan——雪舞心聚向未来，不仅表达着对冬奥举办的美好寓意与祝愿，还预示着在内容与互动层面的全面升级，为国人带来更好的体验，全面展现冰雪运动的激情与魅力。在雪舞心聚向未来的 slogan 背后，腾讯将运用丰富的奥运报道经验，在东京奥运会取得成功之后，继续在资讯报道、节目内容、社交互动等方面带来多元化的升级。（氩体）

图 17：体育“十四五”规划聚焦三大球振兴工程


数据来源：体育大生意，西南证券整理

图 18：CCTV16 奥林匹克频道


数据来源：体育大生意，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

教育部等六部门联合印发通知，部署做好预防中小学生沉迷网络游戏管理工作。近日，教育部、中宣部、中央网信办、工信部、公安部、市场监管总局等部门联合印发《关于进一步加强预防中小学生沉迷网络游戏管理工作的通知》，对各地出版管理部门、学校等相关部门提出要求。政策指出，各地出版管理部门应严格执行网络游戏前置审批制度；学校应严格校内教育管理，做好中小学生手机管理和校内互联网上网服务设施保护工作；相关部门应切实加强网络游戏事中事后监督，将预防中小学生网络沉迷工作纳入教育督导范围，并将督导结果作为评价地方教育工作和学校管理工作成效的重要内容。（教育部）

教育部等六部门就全面加强校外培训机构预收费监管作出进一步部署，严防妥处“退费难”、“卷钱跑路”等问题。近日，教育部会同国家发展改革委、中国人民银行、税务总局、市场监管总局、中国银保监会印发《关于加强校外培训机构预收费监管工作的通知》。通知指出，要坚持校外培训公益属性、落实培训收费管理政策；学科类和非学科类校外培训机构预收费应全额纳入监管范围；各部门要按照职责分工，加强对校外培训机构预收费的协同监管，将培训机构预收费情况纳入诚信建设内容。（教育部）

教育部表示将推动“双增”政策，确保学生体育及课外活动时间。教育部 10 月 26 日召开新闻发布会，全国综合防控儿童青少年近视工作联席会议机制办公室主任、教育部体卫艺司司长王登峰在会上表示，将在落实“双减”同时推动“双增”政策，一是减轻校内课业负担，增加学生参加户外活动、体育锻炼、艺术活动、劳动活动时间和机会；二是在校外培训机构认定时将体育和美育培训认列为非学科类培训，以增加学生接受体育和美育课外培训的时间和机会。“双减”和“双增”政策都是为有力推动儿童青少年近视防控。（多知网）

吉林省加快推动现代职业教育高质量发展。近日，吉林省办公厅、省政府办公厅印发《关于加快推动现代职业教育高质量发展的若干措施》，推动现代职业教育高质量发展。《措施》提出，要优化职业教育布局，推动中职与普高、高职与应用型大学资源共享、学分互认。同时，《措施》表示要深化产教融合，推动职业教育集团转型升级，鼓励校企采取股份制、混合所有制等形式。此外，《措施》还对乡村振兴和老年教育方面提出了相应措施。（芥末堆）

看教育)

浙江绍兴营利性学科类校外培训机构压减率达 100%。据报道，近日浙江绍兴全市压减营利性学科类培训机构 915 家，率先完成“营利性学科类校外培训机构压减率达到 100%”的目标任务。自“双减”工作开展以来，绍兴市聚焦“压减率”这一刚性指标，通过专项检查、清单整治、计分治理，全面堵住违法违规办学的培训机构，有序、有力压减营利性学科类校外培训机构数量。（鲸 Media）

图 19：六部门部署做好预防中小学生沉迷网络游戏管理工作



数据来源：教育部，西南证券整理

图 20：六部门进一步部署全面加强校外培训机构预收费监管



数据来源：教育部，西南证券整理

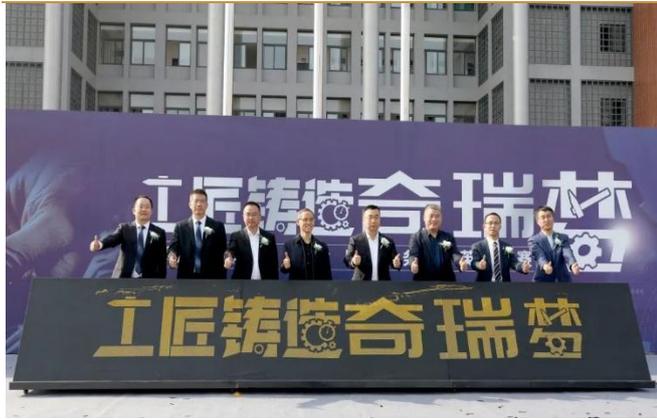
公司动态

中国东方教育与奇瑞汽车开展校企合作。万通汽车教育为中国东方教育旗下汽车教育品牌，其与奇瑞汽车联手打造的第十六届服务精英大赛总决赛近日开赛。据介绍，该比赛充分体现校企合作的深化落实，中国东方教育未来将与奇瑞汽车开展更深入的校企合作，将企业标准引入课堂，实现专业共建、人才共培、成果共享。（多知网）

好未来教育科技产品亮相国家“十三五”科技创新成就展。10月21-27日，国家“十三五”科技创新成就展在北京展览馆举办。成就展上，由好未来承建的“智慧教育国家新一代人工智能开放创新平台”作为“十三五”期间高新技术突破应用领域优秀成果参展，并于现场展示“智能互动直播在线教育系统”。据介绍，该系统在好未来旗下学而思培优、学而思网校、励步等在线课堂中发挥作用。（多知网）

Lingvist 完成 510 万欧元融资。据报道，近日，爱沙尼亚语言学习初创公司 Lingvist 获由 Rubio Impact Ventures 领投 510 万欧元融资，这笔融资将用于招聘科学研究团队、增加语言、拓展市场。Lingvist 成立于 2013 年，是一家在线语言学习工具，利用基于机器学习的算法追踪用户学习进度，了解学习难点，系统会实时调整以与用户相匹配。（鲸 Media）

美国在线学习平台 Udemy 登陆纳斯达克，市值 38 亿美元。美东时间 10 月 29 日，Udemy 以“UDMY”为股票代码在纳斯达克挂牌上市。Udemy 此次以每股 29 美元的价格发行 1450 万股普通股，筹集约 4.21 亿元。摩根士丹利和摩根大通担任主承销商。截至当日收盘，Udemy 每股价格为 27.50 美元，较发行价下跌 5.17%，总市值为 38 亿美元。Udemy 成立于 2010 年，主要为学生、企业和政府提供在线学习平台。（芥末堆看教育）

图 21：万通×奇瑞第十六届服务精英大赛总决赛启动仪式


数据来源：万通汽车教育，西南证券整理

图 22：好未来教育产品亮相国家“十三五”科技创新成就展


数据来源：多知网，西南证券整理

上周，一级市场投资事件有 6 起。国内投资事件 4 起，融资公司为考狮网、禾田星锐、火星俱乐部、好专业网，**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（人民币）
考狮网	职业培训	职业教育平台	天使轮	数百万人民币	和君资本	1500 万人民币
禾田星锐	职业培训	艺术类人才教育平台	战略投资	未透露	盛大游戏-盛趣游戏	5 亿人民币
Udemy	教育 综合服务	开放式的在线教育网站	IPO 上市	4 亿美元	未透露	130 亿人民币
Sayge	职业培训	职业发展辅导平台	种子轮	170 万美元	Right Side Capital Management(领投) Comeback Capital EVPI FiDi Ventures	5525 万人民币
火星俱乐部	素质教育	STEAM 青少年创客教育品牌	B 轮	数千万人民币	新东方	1.5 亿人民币
好专业网	高等教育	O2O 教育服务平台	B 轮	未透露	嘉铭浩春（领投） 顺为资本 学大教育	1.5 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
	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
	黄青	销售经理	17521028523	17521028523	hq1@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