



《幻塔》全平台公测，VR游戏市场再出爆款

投资要点

- **行情回顾：**本周，传媒板块表现较好，上涨6.3%，跑赢创业板约8.28个百分点(创业板指下降0.94%)；跑赢市场约7.23个百分点(沪深300下跌1.99%)。
- **细分行业：**(1) **游戏指数跑赢市场：**游戏指数(CI005577)上涨5.11%，相对于沪深300指数上涨7.1%。(2) **广告指数跑赢市场：**广告指数(CI005847)上涨6.11%，相对于沪深300指数上涨8.09%。(3) **体育指数跑赢市场：**体育指数(399804)上涨3.52%，相对于沪深300指数上涨5.5%。(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4.84%，跑输沪深300指数2.85%。港股教育指数(887671)下跌8.32%，跑输恒生指数4.97%。
- **影视：**(1) **第16届中国长春电影节公布片单。**第16届长春电影节将于12月21日至25日盛大举行，本届电影节共设8个主题展映单元。(2) **《网络短视频内容审核标准细则》，**对指导相关短视频平台加强短视频节目管理的制度机制建设，促进标本兼治，将发挥积极引导作用。
- **游戏：**(1) **中宣部出版局：防沉迷是重中之重，500多条违规行为已严肃处理。**中国游戏产业年会在广州顺利召开，会上中宣部出版局副局长杨芳再次强调了防沉迷工作的重要性。(2) **经历四次测试的《幻塔》终于迎来全平台公测。**公测24小时，流水高达5000万；IOS畅销榜排名第五位，IOS免费总榜TOP1霸榜三天。
- **体育：**(1) **冬奥倒计时，体育产业正在进入新增长周期。**普华永道中国发布的报告指出，2021年是“十四五”的开局之年，在“2025年体育产业总规模超过5万亿”发展目标下，体育产业正在进入专业竞技与产业化改革双轮创新的新增长周期。(2) **荣耀成中国冰雪及短道速滑国家队赞助商。**12月16日，荣耀终端有限公司携手国家体育总局冬季运动管理中心宣布荣耀正式成为中国冰雪科技助力赞助商、中国短道速滑国家队智能手机及终端赞助商。
- **教育：**(1) **长沙义务教育阶段课后服务收费不超过1000元/期。**近日，长沙市教育局、长沙市发展和改革委员会、长沙市财政局和市人力资源和社会保障局联合发布《长沙市中小学课后服务工作实施办法》。(2) **北京西城明年新增义务教育学位万余个。**今年，西城区新增学前教育学位2000个、义务教育学位13000个。
- **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

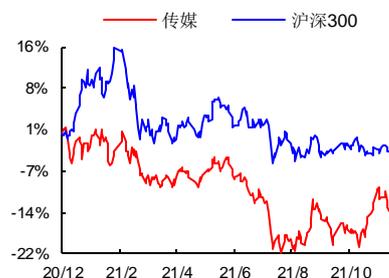
分析师：刘言

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)	17,394.06
流通市值(亿元)	17,354.59
行业市盈率TTM	38.83
沪深300市盈率TTM	14.0

相关研究

1. 传媒行业2022年投资策略：把握元宇宙科技主线，关注内容生态端布局(2021-12-17)
2. 影视传媒行业周报(1205-1211)：腾讯游戏上新品，Meta将推出VR社交平台(2021-12-12)
3. 教育行业2022年投资策略：政策尘埃落地，职教大有可为(2021-12-10)
4. 影视传媒行业周报(1128-1204)：中国电信全面布局元宇宙，爱奇艺VR更名“梦想绽放”(2021-12-06)
5. 影视传媒行业周报(1121-1127)：青瓷游戏通过IPO聆讯，央视新闻AI手语主播亮相(2021-11-29)
6. 影视传媒行业周报(1114-1120)：微软进一步布局元宇宙，米哈游蒙特利尔工作室筹备3A游戏(2021-11-22)

目 录

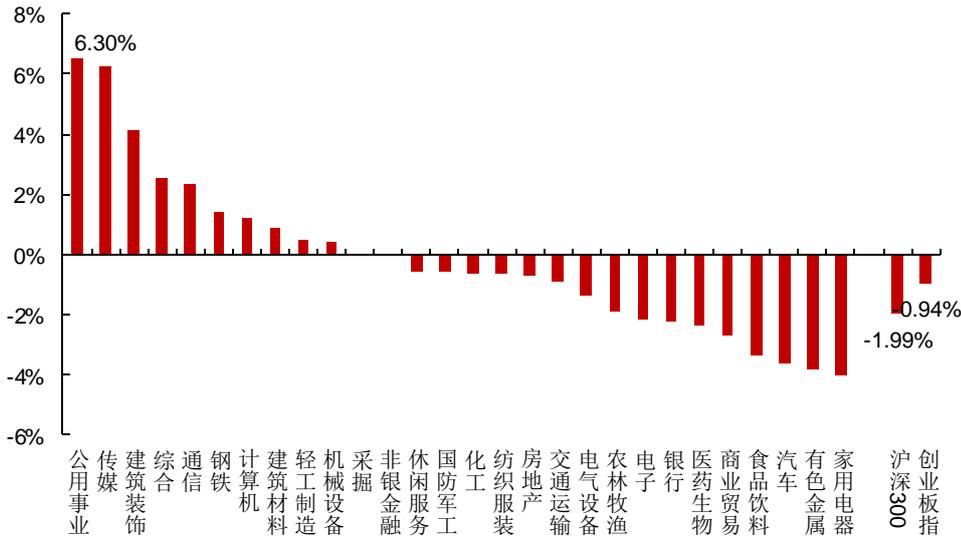
1 本周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	6
4 体育行业	9
5 教育行业	10
6 投资建议	13

1 本周行情回顾

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

本周, 传媒板块表现较好, 上涨 6.3%, 跑赢创业板约 8.28 个百分点 (创业板指下降 0.94%); 跑赢市场约 7.23 个百分点 (沪深 300 下跌 1.99%)。

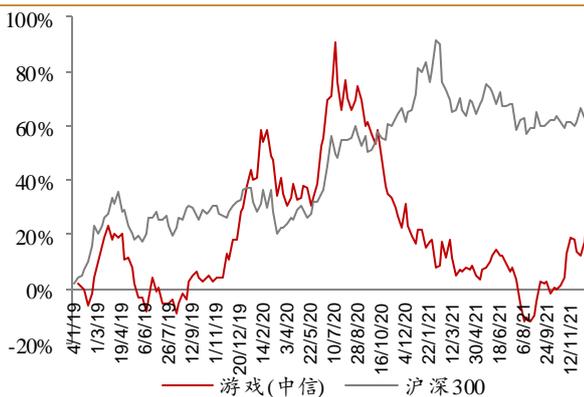
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

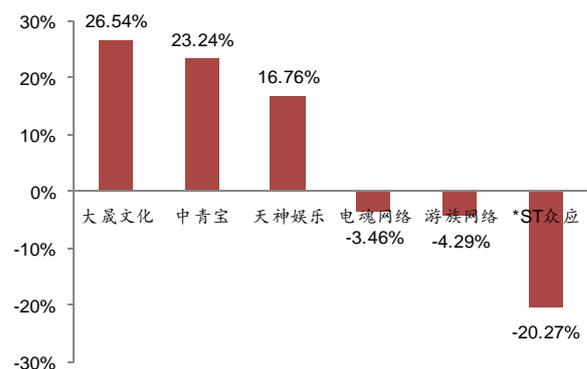
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 5.11%, 沪深 300 指数下跌 1.99%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 7.1%。A 股公司涨幅前三为大晟文化、中青宝、天神娱乐, 跌幅前三为电魂网络、游族网络、*ST 众应。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



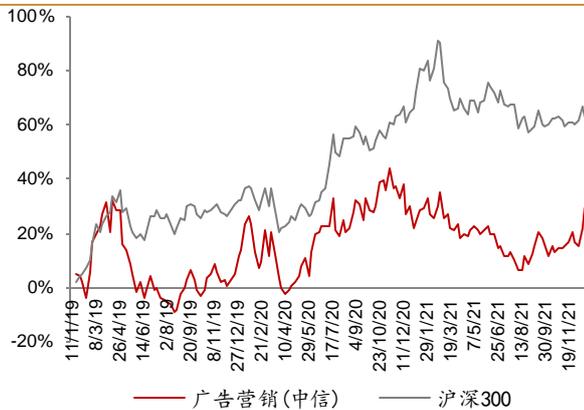
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

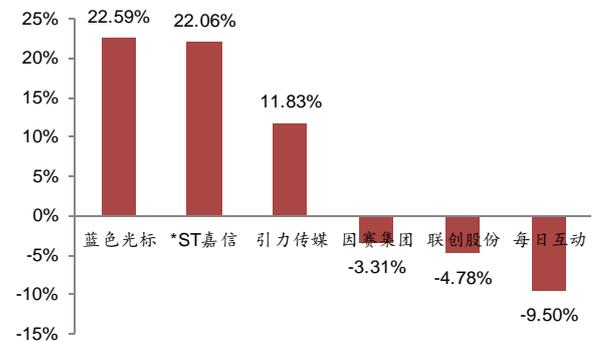


数据来源: wind, 西南证券整理

本周，中信广告指数（CI005847）上涨 6.11%，沪深 300 指数下降 1.99%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 8.09%。A 股广告公司涨幅前三为蓝色光标、*ST 嘉信、引力传媒，跌幅前三为因赛集团、联创股份、每日互动。

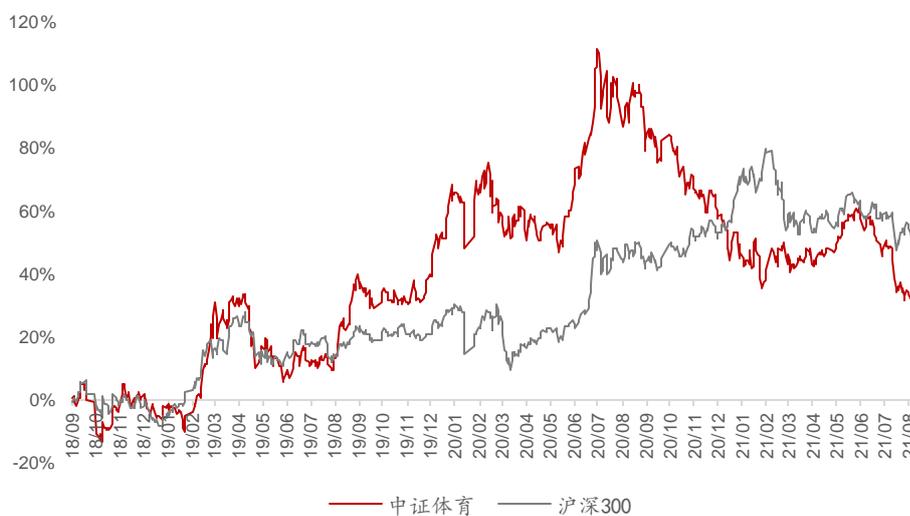
图 4：广告指数相对沪深 300 表现


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 3.52%，沪深 300 指数下跌 1.99%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 5.5%。

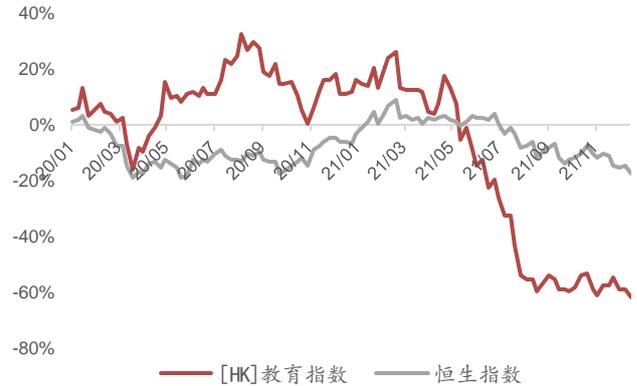
图 6：体育指数相对沪深 300 表现


数据来源：wind，西南证券整理

A 股教育公司跑赢沪深 300，港股教育公司跑输恒生指数。本周，中信教育指数（CI005816）下跌 4.84%，沪深 300 指数下跌 1.99%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 2.85%。港股教育指数（887671）下跌 8.32%，恒生指数下跌 3.35%，教育指数跑输恒生指数 4.97%。

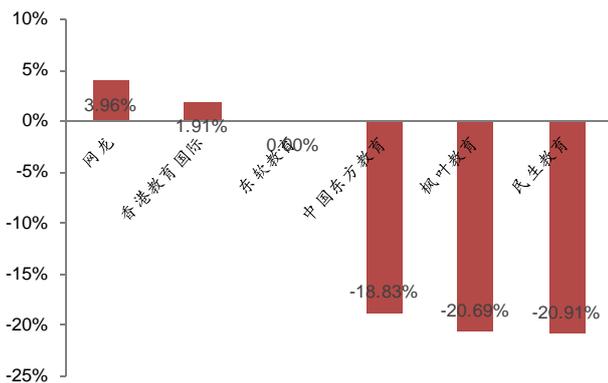
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

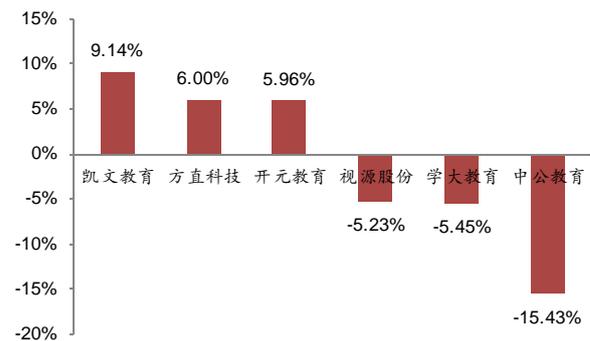
图 8: 港股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

本周港股教育公司涨幅前三为网龙、香港教育国际、东软教育, 跌幅前三为中国东方教育、枫叶教育、民生教育; A股教育公司涨幅前三为凯文教育、方直科技、开元教育, 跌幅前三为视源股份、学大教育、中公教育。

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12月12日-2021年12月18日)单周票房为5.07亿元, 其中《误杀2》本周票房24601.15万元, 是本周总票房第一名, 本周票房主要由《误杀2》(48.5%)和《古董局中局》(17.4%)构成。

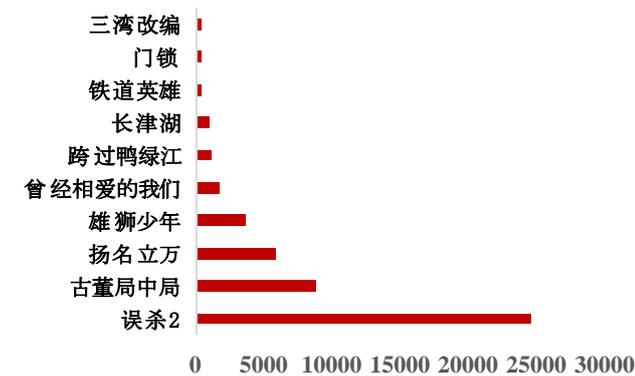
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	误杀2	24601.2	24679	3	万达影视传媒传媒有限公司 厦门恒业影业有限公司等
2	古董局中局	8856.8	38736	17	英皇电影发行(北京)有限公司 香港英皇影业有限公司
3	扬名立万	5852.7	88420	39	上海猫眼影业有限公司

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					天津猫眼微影文化传媒有限公司
4	雄狮少年	3671.4	4699	3	北京精彩时间文化传媒有限公司
5	曾经相爱的我们	1796.85	3406	10	北京启迪传奇影视传媒有限公司
6	跨过鸭绿江	1250.7	1250	3	中央广播电视总台 华夏电影发行有限责任公司
7	长津湖	997.2	576306	81	北京博纳影业集团有限公司
8	铁道英雄	495.8	14144	31	华谊兄弟股份有限公司 中国电影集团公司等
9	门锁	385.0	24167	31	美国米高梅影片公司
10	三湾改编	380.1	3839	31	安乐影片有限公司、 华夏电影发行有限责任公司等

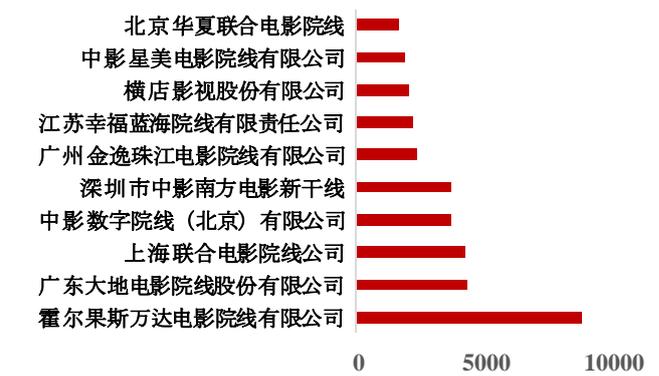
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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《平原上的火焰》、《爱情神话》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
20211224	平原上的火焰	27.5	爱情, 犯罪	周冬雨、刘昊然、梅婷	上海猫眼影业业有限公司	绿光影业(上海)有限公司
20211224	爱情神话	12.2	剧情, 爱情	徐峥、马伊琍、吴越	麦特影业(湖北)有限公司	北京上狮文化传播有限公司

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

电视剧：本周（2021 年 12 月 12 日-2021 年 12 月 18 日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《风起洛阳》（播映指数 84.8）、《谁是凶手》（播映指数 82.4）、《女心理师》（播映指数 69.5）、《斛珠夫人》（播映指数 68.1）、《爱很美味》（播映指数 67.8）。《小敏家》凭借播映指数 67.7 位列电视剧周播榜第一名、《埃博拉前线》以播映指数 61.3 电视剧周播榜第二名、《陪你逐风飞翔》以播映指数 57.6 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	风起洛阳	84.8	-	-	18	爱奇艺	东阳留白影视文化有限公司 北京爱奇艺科技有限公司
2	谁是凶手	82.4	-	-	14	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
3	女心理师	69.5	-	-	26	优酷	宇乐乐影业（北京）有限公司
4	斛珠夫人	68.1	2.9	37.7	39	腾讯	北京喜悦嘉行影视文化有限公司
5	爱很美味	67.8	0.58	2.8	23	腾讯	厦门安伯羽友影视文化有限公司

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12月12日-2021年12月18日）综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《令人心动的 offer 第三季》（播映指数 63.5）、《时光音乐会》（播映指数 60.2）、《导演请指教》（播映指数 55.2）、《青春环游记第三季》（播映指数 54.9）、《大湾区的夜》（播映指数 54.7）。《令人心动的 offer 第三季》本周以播映指数 63.5 位列网络综艺周播榜第一名，《导演请指教》本周以播映指数 55.2 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	令人心动的 offer 第三季	63.5	0.77	8.3	40	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	时光音乐会	60.2	1.1	11.3	58	芒果	湖南广播电视台
3	导演请指教	55.2	1.2	9.9	44	腾讯	-
4	青春环游记第三季	54.9	0.14	1.0	43	腾讯	浙江广播电视集团卫星电视频道
5	大湾区的夜	54.7	0.99	5.8	32	芒果	-

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

第 16 届中国长春电影节公布片单，共设 8 个主题展映单元。第 16 届长春电影节将于 12 月 21 日至 25 日盛大举行。本届电影节围绕着“新时代·新摇篮·新力量”的理念进行精心策划，推出由“影界”“原力”“致敬”“影谭”四大板块组成的展映内容，使影迷、观众们共同体验电影带给他们的心动、快乐和希望。（时光网）

总台首部故事片《跨过鸭绿江》首映引热议，获专家好评。首次由“总台出品，原创自制”的电影《跨过鸭绿江》于 12 月 17 日上映。自首映以来，“感动”、“震撼”、“真实”成了观影观众在社交平台推荐影片的关键词。著名文艺评论家仲呈祥表示：“像这样有历史高度、思想深度、人文温度的作品，一定要积极推荐给大众。”（猫眼电影，传媒内参）

《蜘蛛侠：英雄无归》全球开画破纪录。漫威超级英雄巨制《蜘蛛侠：英雄无归》近日于全球多个国家和地区火爆上映，北美提前场票房高达 5000 万美元，毫无悬念拿下北美年度最强开画纪录，并成为北美影史提前场票房第三；英国、法国、意大利、俄罗斯等十多个国家和地区超前上映也创造多项惊人票房成绩，漫威超级英雄巨制震撼来袭势不可挡。（猫眼电影）

《误杀 2》公映五小时票房破一亿。由陈思诚监制、戴墨执导，肖央、任达华、文咏珊等主演的电影《误杀 2》正在全国热映中。该影片自点映开启之初便收获多平台高分评价，淘票票 9.5 分、猫眼 9.3 分、万达开分 9.6 分。据悉，公映 5 小时后，影片票房便已突破 1 亿大关。（猫眼电影）

《网络短视频内容审核标准细则》（2021）发布。12 月 15 日，中国网络视听节目服务协会发布了《网络短视频内容审核标准细则》（2021）。细则结合文娱领域综合治理的新要求，对原有标准进行了完善。针对社会高度关注的泛娱乐化、低俗庸俗媚俗问题的新表现，以及泛娱乐化恶化舆论生态、利用未成年人制作不良节目、违规传播广播电视和网络视听节目片段、未经批准擅自引进播出境外节目等典型突出问题，为各短视频平台一线审核人员提供了更为具体和明确的工作指引。（传媒内参）

第十三届海峡影视季成功举办。12 月 16 日，第十三届海峡影视季于福建成功举办。本届海峡影视季工作主要分为三个部分：开展两岸青年交流研讨、举办两岸青年优秀作品展以及制作播出海峡影视季晚会。据悉，本届海峡影视季征集网络视听作品 1209 部，评出入围作品 30 部，最佳作品 10 部。（广电总局）

《警察荣誉》《人民警察》等近 15 部公安题材剧待播。公安题材电视剧呈现的是中国警察捍卫人民群众生命和财产安全的工作实际和奋斗群像。近年来，《破冰行动》、《三叉戟》、《扫黑风暴》等公安题材影视剧作品受到持续关注，且整体品质向好，成为影视市场受欢迎的类别。据统计，日前官宣待播的公安题材剧多达近 15 部，其中包括《警察荣誉》、《人民警察》。（传媒内参）

图 13：《跨过鸭绿江》电影海报



数据来源：豆瓣，西南证券整理

图 14：《蜘蛛侠：英雄无归》电影海报



数据来源：豆瓣，西南证券整理

3 游戏行业

2021 年 12 月 12 日-2021 年 12 月 18 日，在手游端，截至 2021 年 12 月 18 日，IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《和平精英》、《幻塔》、《英雄联盟手游》、《梦幻西游》、《三国志·战略版》、《原神》、《率土之滨》、《三国杀》、《火影忍者》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (12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
幻塔	1	下降 3	王者荣耀	1	上涨 1
王者荣耀	2	上涨 10	和平精英	2	不变
和平精英	3	上涨 9	幻塔	3	不变
英雄联盟手游	4	下降 2	英雄联盟手游	4	上涨 2
古董就是玩儿	5	上涨 5	梦幻西游	5	下降 1
开心消消乐	6	下降 4	三国志·战略版	6	上涨 3
金铲铲之战	7	上涨 5	原神	7	下降 3
江湖：风云再起-昆仑劫	8	新进榜	率土之滨	8	下降 2
欢乐斗地主	9	上涨 11	三国杀	9	上涨 209
地铁跑酷 - 官方中文版	10	上涨 53	火影忍者	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 4 起。国内投资事件 2 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)
游研社	一款专注游戏评测的平台	专注游戏评测	战略投资	未透露	虎牙直播	5 亿人民币
青瓷游戏	游戏开发商	网络游戏研发、运营	IPO 上市	8.631 亿港元	未透露	56.48 亿人民币
Affyn	游戏开发商	手机游戏研发运营	战略投资	700 万美元	Vespertine Capital Herd Ventures Avalon Wealth Club	2.27 亿人民币
AcadArena	电竞教育及校园电竞社区提供商	提供电竞游戏培训	种子轮	350 万美元	1kx (领投) Kingsway Capital 英飞尼迪 Infinity	1.14 亿人民币

数据来源: IT 桔子, 西南证券整理

下周预计共有 12 款游戏上线, 建议关注光隙解语、千年之旅等。

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
12.21	光隙解语	bilibili 游戏	角色	删档测试	Android
12.21	千年之旅	英澈网络	角色	删档测试	Android
12.21	代号:王领	星辰游戏工作室	策略	删档测试	Android
12.21	诺亚之心	祖龙娱乐	角色	海外测试	Android
12.22	摇光录:乱世公主	摇光工作室	角色	删档测试	Android
12.22	交错核心	米茄游戏	角色	删档测试	Android
12.23	火柴人归来	深圳市欧飞科科技有限公司	动作	正式上线	Android
12.24	蛋仔派对	网易游戏	派对	删档测试	Android
12.24	绝对演绎	网易游戏	角色	正式上线	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
12.24	掉落漫画世界	拉萌工作室	AVG	上线试玩	Android
12.25	灵契少女	噗游戏	冒险	删档测试	Android
12.25	电竞练习生	悦趣游戏	休闲	删档测试	Android

数据来源: 好游快爆, 西南证券整理

游戏行业本周重要公告/新闻

中宣部出版局: 防沉迷是游戏管理的重中之重, 500多条违规行为已严肃处理。以“遵规自律, 多元赋能, 积极融入数字经济发展新浪潮”为主题的 2021 年度中国游戏产业年会在广州顺利召开。会上, 来自中国各位领导分别发表致辞, 但均未提及版号审核进展。其中, 中宣部出版局副局长杨芳发表重要讲话并再次强调了防沉迷工作的重要性; 并表示游戏企业要做到“四要”: 要坚守文化使命、要严格遵规守纪、要加强技术创新、要坚定“走出去”步伐。(游戏茶馆)

经历四次测试的《幻塔》终于迎来全平台公测。12月16日, 完美世界《幻塔》上线, 其开放性世界备受好评。早在去年6月, 《幻塔》就公布了首个PV, 引发业内外广泛关注。作为一款二次元MMO游戏, 玩家拥有高自由度。上线首日全平台霸榜, 成为社交平台热门话题。16日公测开启下载量为25万, 开服收入为48万。公测24小时, 流水高达5000万; IOS畅销榜排名第五位, IOS免费总榜TOP1霸榜三天。

Aniplex 收购《FGO》母公司游戏事业部, 预计明年春天完成。近日, 索尼音乐旗下负责动画业务的全资子公司 Aniplex 宣布将在明年春天收购《FGO》母公司 dlightworks 的游戏事业部, 这意味着包括《FGO》、《FGO》街机版、《FGO》桌游等全部游戏业务与开发组成员将全部移交给 Aniplex, 而 Aniplex 会以《FGO》开发团队为核心成立一家子公司, 新的公司将并入 Aniplex。(游戏茶馆)

VR 游戏市场再出爆款:《After the Fall》发售首日收入超 140 万美元。《After the Fall》是12月9日问世的一款第一人称射击类VR游戏, 登陆平台包括PCVR、PSVR和Meta Quest 2。据开发商 Vertigo Games 近日透露, 《After the Fall》在发售后的24小时内收入就超过了140万美元, 甚至高于 Vertigo 上一款游戏《亚利桑那阳光》(Arizona Sunshine, 2016年12月发布)发售首月的累计收入。(游戏茶馆)

B 站游戏曝光今年二次元产品矩阵收官之作。2021年的最后一个月, B站游戏曝光了今年在二次元产品矩阵上的收官之作——《光隙解语》。这款由哔哩哔哩游戏独家代理发行的异世界策略攻防手游, 于2021年12月14日正式开启预约, 首测招募也在同期开启中。(游戏茶馆)

元宇宙行业动态概览

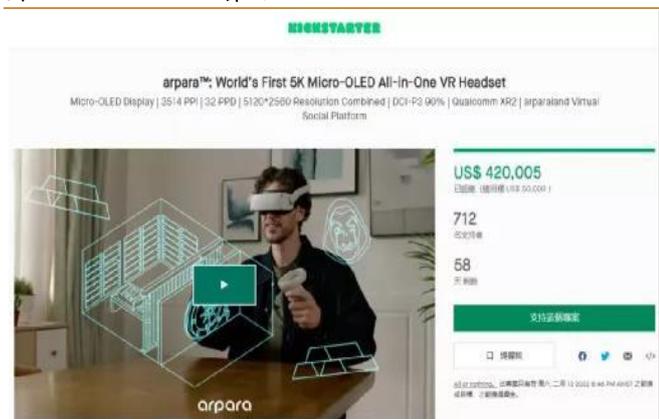
“A-SOUL 之后, 乐华首个虚拟男团企划来了”。乐华娱乐旗下首个虚拟男团企划量子少年正式曝光, 目前首爆PV已在各大平台发布, 这也是乐华继A-SOUL之后第二个虚拟偶像企划。从PV中的信息猜测, 量子少年总共由4位成员组成, 名字分别是泽一、祥太、楚枫以及慕宇, 目前暂不清楚每个成员在队伍里的定位, 但从PV里的语音来看, 有人为了音乐, 有人为了摇滚, 有人擅长游戏, 有人是吃货属性, 成员们各自的人设与辨识度是可以期待的。

国内新一代硬件厂商 **arpara** 上线全球最大众筹平台 **Kickstarter**。据了解，arpara 此次众筹上线的产品包括 5K VR 一体机 arpara AIO、5K VR 头显以及各类配件。在 Kickstarter 的页面显示，截止到上线 24 小时，arpara 已筹集超过 40 万美元，破目标 800%，同时获得 712 名支持者。（VR 陀螺）

Spatial 将转型开发元宇宙。AR/VR 协作平台 Spatial 今天宣布获 2500 万美元融资，并将对公司业务进行升级，致力于发展文化活动的元宇宙，让人们能够在其中进行 NFT 展览、品牌体验和会议，并且同时支持 PC、移动设备及 VR 设备 Spatial 的目标是提供一个可访问的元宇宙，供任何人在网络、移动设备和 VR 设备上免费体验。该公司的平台允许用户在不需要任何编码的情况下进行虚拟会面、策划画廊或举办活动。用户可以简单地上传内容，并在一分钟之内建立一个空间。Spatial 将开始为想要拥有元宇宙的创作者和收藏家提供限量版、专门建造的 NFT 环境。（VR 陀螺）

陀螺科技品牌战略全面升级，定位元宇宙数字产业服务平台。基于对市场的理解和对产业的认知，陀螺科技宣布进行新一轮品牌战略升级。陀螺科技创始人余文锋表示：“元宇宙将打开巨大市场空间。我们可以把元宇宙看作是一个具象性的互联网，在这个互联网中，所有人不再是观察者，而是参与者，置身于内容中，自己定义、创造和改变内容形态以及参与方式。”余文锋认为，虽然元宇宙产业现在仍存在泡沫和争议，但这个时代的到来只是时间的早晚而已。陀螺科技将致力于成为元宇宙数字经济时代独具竞争力的科技公司，旨在激发每个节点的力量，蓄力打造共识经济与价值载体的陀螺生态。（VR 陀螺）

图 15: Kickstarter 界面



数据来源: Kickstarter, 西南证券整理

图 16: 陀螺科技



数据来源: 陀螺科技, 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

冬奥倒计时，体育产业正在进入新增长周期。12月15日，普华永道中国在北京举办了“专业智慧，助力体育迸发新精彩”冬奥倒计时 50 天庆祝活动。普华永道中国发布了《2021 年普华永道体育行业调查报告》，为体育行业的发展提供专业洞察与建议。报告指出，2021 年是“十四五”的开局之年，在“2025 年体育产业总规模超过 5 万亿”发展目标下，体育产业正在进入专业竞技与产业化改革双轮创新的新增长周期。（新浪网）

英超多队要求停赛至 1 月 7 日, NBA 本月已有 40 多名球员触发新冠协议。受疫情影响, NBA 本赛季共有 60 名球员触发了健康和安​​全协议, 其中 43 名是在过去两周内完成的。足球方面, 英超的情况也不容乐观。随着变种病毒导致的新​​冠病例数不断增加, 消息人士称, 越来越多的俱乐部希望英超联赛停赛至 1 月 7 日。(懒熊体育)

运动品牌 11 月 KCI 指数排行榜公布, FILA、李宁包揽前三。运动品牌 11 月 KCI 排行榜前五位分别是“FILASALON”、“FILA”、“李宁”、“NIKE”和“迪卡侬”, 11 月单月 KCI 指数超过 600 的公众号有 14 个, 与上月相比减少了 2 个; 平均在看数超过 50 的公众号有 6 个, 与上月相比减少了 2 个。(懒熊体育)

荣耀成中国冰雪及短道速滑国家队赞助商。12 月 16 日, 荣耀终端有限公司携手国家体育总局冬季运动管理中心宣布荣耀正式成为中国冰雪科技助力赞助商、中国短道速滑国家队智能手机及终端赞助商, 为中国冰雪及短道速滑国家队提供智能手机及智能穿戴设备支持, 助力中国冰雪运动健儿们驰骋赛场。(懒熊体育)

图 17: 运动品牌 KCI 指数排行榜节选



排名	公众号	发布次数/篇数	头条	阅读数		平均在看	KCI 指数
				最高	平均		
1	FILASALON Fila-china	12/42	49693	10万+	27272	232	735
2	FILA L/FILA	12/13	33810	10万+	31748	168	703
3	李宁 Li-Ning-Wechat	25/33	25586	54431	20769	82	697
4	NIKE nikejcdi	4/11	73030	85995	40028	54	667
5	迪卡侬 DecathlonCN	62/248	8172	10万+	4344	3	646

数据来源: 懒熊体育, 西南证券整理

图 18: 中国冰雪启动仪式现场



数据来源: 荣耀, 西南证券整理

5 教育行业

政策指向

长沙义务教育阶段课后服务收费不超过 1000 元/期。近日, 长沙市教育局、长沙市发展和改革委员会、长沙市财政局和市人力资源和社会保障局联合发布《长沙市中小学课后服务工作实施办法》。《办法》明确, 中小学生校内课后服务收费标准实行最高限价管理: 义务教育阶段中小学校课后服务收费标准最高不超过 1000 元/期·生, 乡镇(农村)义务教育学校课后服务收费标准最高不超过 800 元/期·生; 普通高中学校校内课后服务收费标准最高不超过 1200 元/期·生(试行 2 年)。(长沙市教育局)

北京西城明年新增义务教育学位万余个。日前, 北京市西城区教委在区第二场“两会”发布会上透露, 今年, 西城区新增学前教育学位 2000 个、义务教育学位 13000 个。明年, 西城区计划增加义务教育学位 10000 余个。针对幼儿数量变化, 统筹存量, 精准扩增学前学位, 不断提高学前教育普惠率。(鲸 Media)

宁夏中高考期间严格加强校外培训广告管控。近日, 宁夏教育厅印发通知, 明确中考、

高考(含艺考)等涉及学生的全国全区性统一考试期间,严格加强校外培训广告管控工作,坚决防止校外培训机构和个人在考点门口及附近通过各种形式借机开展宣传炒作等行为。(宁夏教育厅)

山东省教育厅成立“校外教育培训监管处”。12月14日,山东省教育厅召开校外教育培训监管处成立启动会。会议指出,成立校外教育培训监管处,是坚决贯彻落实党中央决策部署和习近平总书记重要指示要求的实际行动,是推动“双减”工作落地见效的重要举措,是强化校外培训机构规范管理的基础保障。(鲸 Media)

云南拟公布线下学科培训指导价。近日,云南省公布《关于加强云南省义务教育阶段学科类校外培训收费管理有关事项的通知(征求意见稿)》,面向社会公开征求意见。通知中明确,义务教育阶段线上和线下学科类校外培训收费属于非营利性机构收费,依法实行政府指导价管理。其中,线上学科类校外培训标准课时时长为30分钟,线下学科类校外培训标准课时时长为45分钟。线下学科类校外培训收费标准分地区定价,具体基准收费标准和浮动幅度为:一类地区包括昆明市五华区、盘龙区、西山区、官渡区、呈贡区和安宁市、嵩明县。每生每标准课时小班60元、中班45元、大班25元。二类地区每生每标准课时小班40元、中班25元、大班15元;三类地区每生每标准课时小班30元、中班20元、大班10元。浮动幅度为上浮不超过10%,下浮不限。(鲸 Media)

图 19: 云南省发改委公示

图 20: 长沙市教育局公示



数据来源: 云南省发改委, 西南证券整理

数据来源: 长沙市教育局, 西南证券整理

公司动态

网易有道智慧教育江苏总部落地苏州。12月15日,网易有道与苏州市人民政府、苏州市教育局达成战略合作,并与吴中经济开发区就“苏州智慧教育总部项目”签署合作协议。根据协议,“网易有道智慧教育江苏总部”落地苏州市吴中经济技术开发区。未来,双方将围绕在线教育、智能学习硬件、教育信息化研究以及高校产学研共建、联合人才培养等方面进行合作。网易有道将通过AI开放平台“有道智云”,助力吴中区教育机构数字化转型。网易有道表示,将引进“互联网+教育”相关企业落户吴中区,帮助构建苏州高质量教育发展体系,使其成为“互联网+教育”企业集聚示范区。(鲸 Media)

传智教育投资1000万元设立中职学校。近日,传智教育发布公告称,公司使用自有资金1000万元投资设立全资子公司“宿迁传智互联网中等职业技术学校有限公司”,并取得了当地教育局颁发的《民办学校办学许可证》。传智教育表示,本次投资设立全资子公司,

有利于在促进公司数字化职业教育生态发展战略实施的基础上，完善和提升公司数字化人才职业培训和学历职业教育双轨发展布局，有助于实现公司业务的进一步整合，进一步提升公司的综合竞争力，对公司的长远发展和企业效益将产生积极影响。（鲸 Media）

学而思美国分校开设数学、中文课程。临近圣诞假期，学而思美国分校开展春季长期班促销活动。从明年春季开始，学而思将在 Think Academy Cupertino 校区开设学前至 1 年級的线下班级，包括数学和中文课程。同时，学而思美国各个年級也相继推出了新课程。其中，面向 2 年級学生开设 Enhancement 体系课程。该体系从二年级开始，针对校内知识点进行超前学习，进度对标顶尖私立学校，帮助孩子打好基础，培养数学兴趣、激发数学潜能。据称，学而思美国分校已经开设了竞赛培优体系 Accelerated。这个体系从 K 年級开始，随着年級按难度分为三个层级，帮助孩子拓展知识面和思维能力，同时为对竞赛感兴趣的孩子做好准备，冲击奖项。（鲸 Media）

图 21：学而思美国分校



数据来源：学而思，西南证券整理

图 22：传智教育



数据来源：传智教育，西南证券整理

上周，一级市场投资事件有 4 起。**教育信息化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)
易思汇	留学服务	留学付费平台	战略投资	未透露	腾讯投资	未透露
ulesson	K12	家庭课程辅导	B 轮	1500 万美元	腾讯投资、Owl Ventures、TLcom Capital LLP、Founder Collective、Nielsen Ventures	未透露
Practically	素质教育	STEM 学习应用平台	战略投资	500 万美元	NB Ventures、Earlsfield Capital、Almoe Group of Companies、Ncube Capital	未透露
Atomi	泛教育	在线教育学习平台	A 轮	900 万美元	OIF Ventures	未透露

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，《披荆斩棘的哥哥》上线 129 天，累计播放量达 58.6 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
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
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn