



芒果TV上调会员价格，完美世界出售海外业务

投资要点

- 行情回顾：**本周，传媒板块表现一般，下跌 0.24%，跑赢创业板约 3.75 个百分点（创业板指下降 4.00%）；跑赢市场约 0.43 个百分点（沪深 300 下跌 0.67%）。
- 细分行业：**（1）**游戏指数跑赢市场：**中信游戏指数（CI005577）下跌 0.57%，相对于沪深 300 指数上涨 0.1%。（2）**广告指数跑赢市场：**中信广告指数（CI005847）下跌 1.56%，相对于沪深 300 指数下跌 0.89%。（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）**芒果 TV 宣布上调会员价格。**12月22日，芒果 TV 宣布上调会员价格，连续包月价格将上调 1 元，连续包季价格将上调 5 元，连续包年价格将上调 10 元。此外，月卡、季卡价格保持不变，年卡价格将上调 20 元。（2）**广电总局发布规范电视剧时长的通知。**通知要求：常規剧集正片时长不少于 41 分钟，每集结尾画面与下一集的开始画面如有重复内容，时长不超过 30 秒。
- 游戏：**（1）**完美世界出售子公司。**完美世界发布公告，拟以 1.25 亿美元的价格将“Perfect World North America Corporation”和“Perfect World Publishing B.V.”全资子公司 100% 股权出售给 THQ 的母公司“Embracer”。（2）**网易入股成都猫之日。**近日，成都猫之日发生股权变更，新增股东杭州网易雷火科技有限公司，占股 16.27999%。
- 体育：**（1）**8 万件体育数字藏品上线即“秒光”，蚂蚁链提供技术服务。**从 12 月 20 日至 24 日，共有 8 款不同题材、不同赛事主题的体育数字藏品在支付宝“鲸探”小程序上开售，所有藏品开售即秒光。（2）**NHL 宣布其球员将缺席北京冬奥会。**在北美圣诞假期开始前，NHL 在其官网宣布，NHL 球员将缺席本届北京冬奥会。
- 教育：**（1）**浙江明确线上学科类培训要求。**近日，浙江省教育厅办公室等六部门发通知，要求做好现有线上学科类培训机构由备案改为审批工作。（2）**重庆学科类培训机构已压减至 1465 家。**“双减”的要求下，重庆市教育、民政、市场监管等部门坚持从严审批机构，规范培训服务行为。截至目前，全市 1545 家学科类培训机构已压减 1465 家。
- 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）	17,411.49
流通市值（亿元）	17,372.60
行业市盈率 TTM	38.83
沪深 300 市盈率 TTM	14.0

相关研究

- 影视传媒行业周报（1212-1218）：幻塔全平台公测，VR 游戏市场再出爆款（2021-12-19）
- 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）
- 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）
- 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）
- 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）
- 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）

目 录

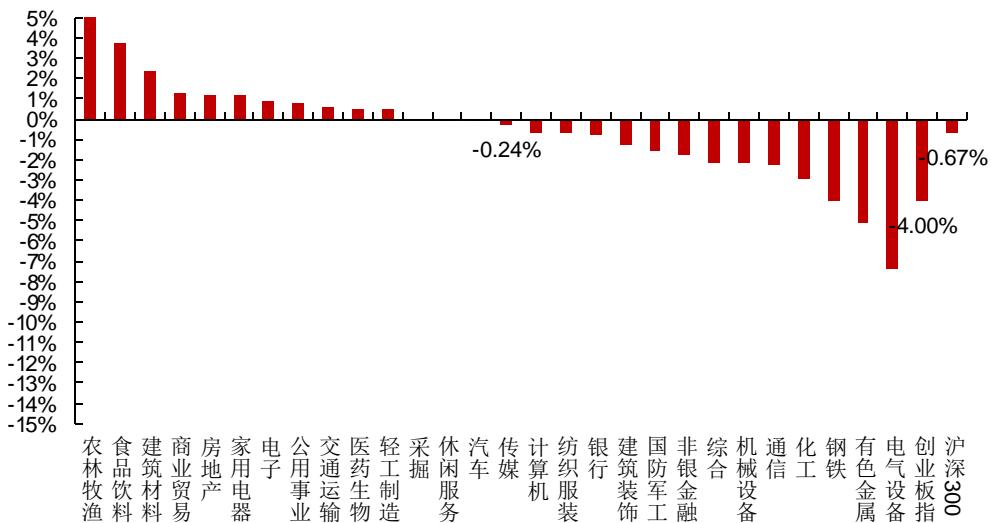
1 本周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	7
4 体育行业	10
5 教育行业	11
6 投资建议	13

1 本周行情回顾

分析周期为 2021 年 12 月 20 日（周日）-2021 年 12 月 26 日（周六）。

本周，传媒板块表现一般，下跌 0.24%，跑赢创业板约 3.75 个百分点（创业板指下降 4.00%）；跑赢市场约 0.43 个百分点（沪深 300 下跌 0.67%）。

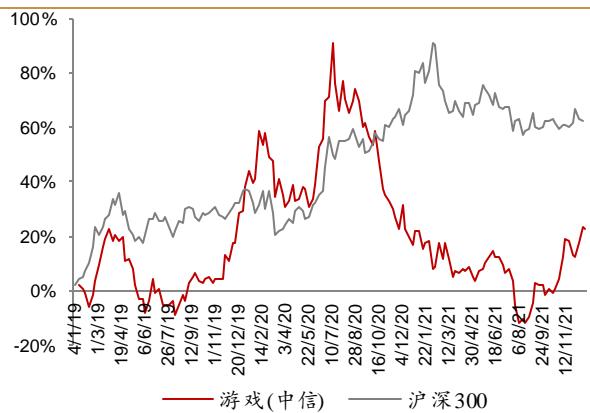
图 1：本周行情回顾



数据来源：wind，西南证券整理

本周，中信游戏指数（CI005577）下跌 0.57%，沪深 300 指数下跌 0.67%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 0.1%。A 股公司涨幅前三为*ST 众应、吉比特、世纪华通，跌幅前三为中青宝、金科文化、盛迅达。

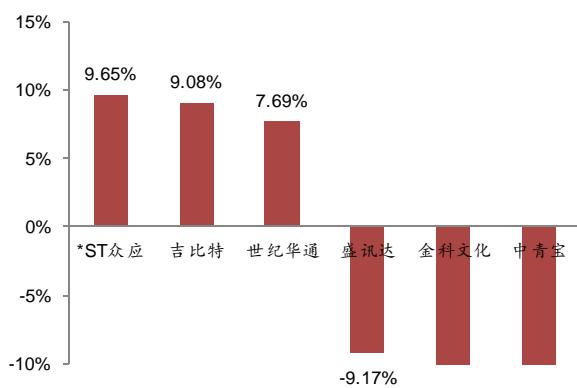
图 2：游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源：wind，西南证券整理

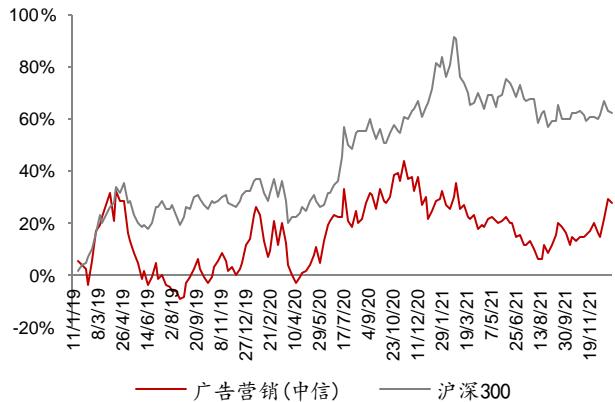
本周，中信广告指数（CI005847）下跌 1.56%，沪深 300 指数下降 0.67%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 0.89%。A 股广告公司涨幅前三为华媒控股、元隆雅图、ST 龙韵，跌幅前三为联创股份、ST 联建、因赛集团。

图 3: A股游戏公司涨跌幅前三



数据来源：wind，西南证券整理

请务必阅读正文后的重要声明部分

图 4：广告指数相对沪深 300 表现


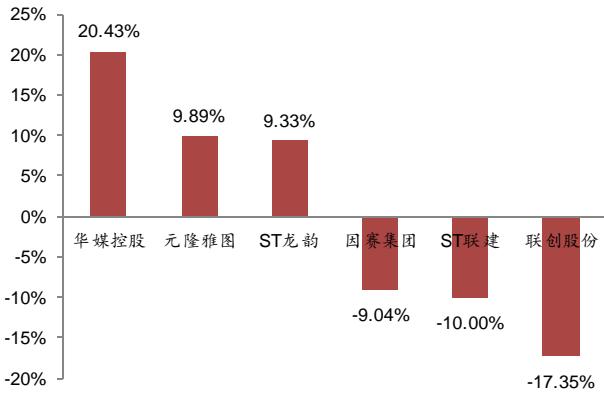
数据来源: wind, 西南证券整理

本周，中证体育指数（399804）上涨 0.139%，沪深 300 指数下跌 0.67%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.81%。

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 3.27%，沪深 300 指数下跌 0.67%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 2.60%。港股教育指数(887671)下跌 1.78%，恒生指数上涨 0.13%，教育指数跑输恒生指数 1.91%。

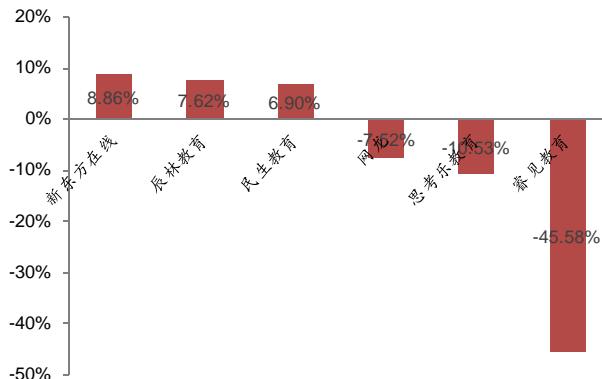
图 5：A 股广告公司涨跌幅前三


数据来源: wind, 西南证券整理

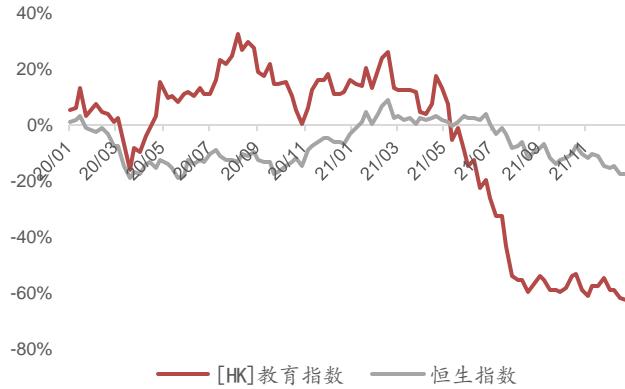
图 7: A股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

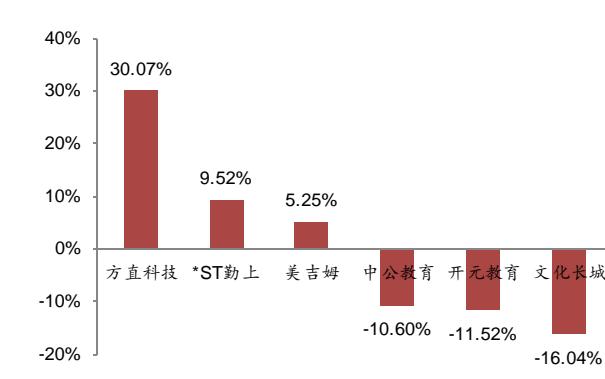
本周港股教育公司涨幅前三为新东方在线、辰林教育、民生教育，跌幅前三为网龙、思考乐教育，睿见教育；A股教育公司涨幅前三为方直科技、*ST勤上、美吉姆，跌幅前三为中公教育、开元教育、文化长城。

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 8: 港股教育公司表现


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20日-2021年12月26日)单周票房为5.19亿元, 其中《误杀2》本周票房31425.18万元, 是本周总票房第一名, 本周票房主要由《误杀2》(60.5%)和《雄狮少年》(11.2%)构成。

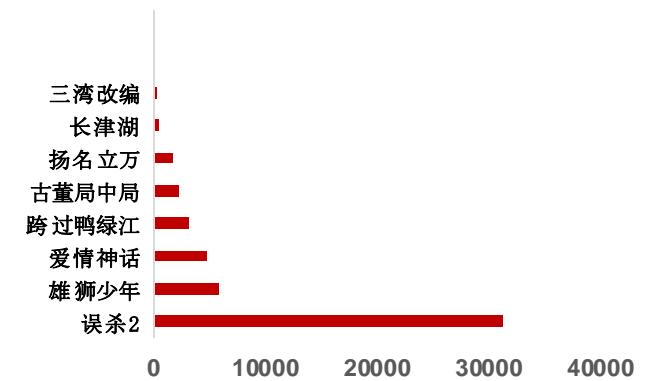
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	31425.18	66788	10	万达影视传媒有限公司 厦门恒业影业有限公司等
2	雄狮少年	5839.24	11079.5	10	北京精彩时间文化传媒有限公司
3	爱情神话	4718.75	5129.5	3	麦特影业(湖北)有限公司
4	跨过鸭绿江	3188.42	5288.6	10	中央广播电视台总台

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					华夏电影发行有限责任公司
5	古董局中局	2217.40	33038.3	24	英皇电影发行(北京)有限公司 香港英皇影业有限公司
6	扬名立万	1632.07	32864.3	46	上海猫眼影业有限公司 天津猫眼微影文化传媒有限公司
7	长津湖	425.77	381524.5	88	北京博纳影业集团有限公司
8	三湾改编	244.48	1167.5	161	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

下周将新上映电影 3 部，预计《穿越寒冬拥抱你》、《反贪风暴 5：最终章》、《以年为单位的恋爱》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
20211231	穿越寒冬拥抱你	56.5	爱情，剧情	黄渤、贾玲、朱一龙	中国电影股份有限公司	中国电影股份有限公司
20211231	反贪风暴 5：最终章	82.1	犯罪，动作	古天乐、张智霖、 郑嘉颖	上海鸣肇影视文化有限公司	中国电影股份有限公司 北京电影发行分公司
20211231	以年为单位的恋爱	4.5	剧情，爱情	徐峥、马伊琍、吴越	北京光线影业有限公司	北京光线影业有限公司

数据来源：猫眼电影、西南证券整理

电视剧：本周（2021 年 12 月 20 日 -2021 年 12 月 26 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 82.1）、《谁是凶手》（播映指数 81.2）、《良言写意》（播映指数 65.8）、《爱很美味》（播映指数 64.6）、《斛珠夫人》（播映指数 63.5）。《雪中悍刀行》凭借播映指数 78.8 位列电视剧周播榜第一名、《小敏家》以播映指数 77.1 电视剧周播榜第二名、《沉睡花园》以播映指数 70.9 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	风起洛阳	82.1	-	-	25	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	81.2	-	-	21	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
3	良言写意	65.8	0.61	3.1	26	爱奇艺/腾讯	上海腾讯企业影视文化传播有限公司
4	爱很美味	64.6	0.37	3.3	30	腾讯	厦门安伯羽友影视文化有限公司
5	斛珠夫人	63.5	1.9	40.4	46	腾讯	北京喜悦嘉行影视文化有限公司

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20日-2021年12月26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61.9）、《哈哈哈哈哈第二季》（播映指数59.7）、《导演请指教》（播映指数55.4）、《我们的滚烫人生》（播映指数52）、《一年一度喜剧大赛》（播映指数51.6）。《令人心动的offer第三季》本周以播映指数61.9位列网络综艺周播榜第一名，《哈哈哈哈哈第二季》本周以播映指数59.7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	61.9	1.1	10.7	47	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	哈哈哈哈哈第二季	59.7	1.3	12.0	36	腾讯/爱奇艺	深圳市腾讯计算机系统有限公司 北京爱奇艺科技有限公司
3	导演请指教	55.4	1.6	12.3	51	腾讯	-
4	我们的滚烫人生	52	1.5	3.9	16	芒果	湖南快乐阳关互动娱乐传媒有限公司
5	一年一度喜剧大赛	51.6	-	-	72	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司

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

《平原上的火焰》宣布延期上映。由刁亦男监制、张骥执导，周冬雨、刘昊然主演的《平原上的火焰》宣布延期上映，新档期择日公布。声明表示：“抱歉通知大家，电影《平原上的火焰》取消原定于12月24日的公映安排。平原上，有李斐和庄树的八年未烬之约；银幕上，有主创对观众的期盼与守候，2022，不负承诺，择日再见。”（传媒内参）

奥斯卡多项目短名单公布。美国电影艺术与科学学院公布94届奥斯卡最佳国际影片、最佳视觉效果、最佳纪录片、最佳电影原创配乐等多个项目短名单，最终提名将在这些名单中产生。明年2月8日公布正式提名，3月27日颁奖。无华语片入围最佳国际影片、戛纳金棕榈《钛》也和该奖项无缘，《驾驶我的车》《世界上最糟糕的人》《上帝之手》获得最终提名几率比较大。最佳视觉效果方面，《蜘蛛侠：英雄无归》等四部漫威电影全部入围。（传媒内参）

《蜘蛛侠：英雄无归》票房持续走高。《蜘蛛侠：英雄无归》继续在全球市场摧城拔寨中，截止美国时间12月22日（周三），该片全球票房达到8.14亿美元，超过《007：无暇

赴死》升至 2021 全球票房榜第三，仅次于《你好，李焕英》（8.22 亿美元）和《长津湖》（9.02 亿美元）。(传媒内参)

广电总局确定 11 部优秀动画片为第三季度推荐优秀作品。经省级广播行政管理部门、中央广播电视台总台推荐，国家广播电影电视总局组织专家评审，确定《林海雪原 1-20 集》《毛镇之冰雪加油队》等 11 部动画片为 2021 年第三季度推荐优秀作品。(广电总局)

广电总局发布规范电视剧时长的通知。国家广播电影电视总局发布关于对《电视剧母版制作规范》广播电视台和网络视听节目行业标准报批稿进行公示的通知。通知要求：常规剧集正片时长不少于 41 分钟，每集结尾画面与下一集的开始画面如有重复内容，时长不超过 30 秒。(广电总局)

芒果 TV 宣布上调会员价格。12 月 22 日，芒果 TV 宣布上调会员价格，连续包月价格将上调 1 元，连续包季价格将上调 5 元，连续包年价格将上调 10 元。此外，月卡、季卡价格保持不变，年卡价格将上调 20 元。此前，爱奇艺于 12 月 15 日宣布会员涨价。(传媒内参)

《雪中悍刀行》每日更新集数变更引观众投诉。近日，《雪中悍刀行》从之前宣传的会员每日更新两集变为更新一集，收到了大量网友投诉，由此引发热议。对此，腾讯视频对上海市消保委回应称：“该剧的排播规划在首播前就已确定，并已于首播日在官方微博、播放页等显要位置以追剧日历的形式详细展示，并非临时调整。有网友反映的播放页面更新信息告知问题，我们经过仔细排查发现，该页面信息存在告知不完整、不明确的情况。未来我们在排播信息公告上会进一步优化，将更明确的播出信息传递给用户。”(传媒内参)

图 13：《平原上的火焰》电影海报



数据来源：豆瓣，西南证券整理

图 14：《雪中悍刀行》电视剧海报



数据来源：豆瓣，西南证券整理

3 游戏行业

2021年12月19日-2021年12月25日，在手游端，截至2021年12月25日，IOS畅销榜排名前十的分别是《和平精英》、《三国志·战略版》、《王者荣耀》、《英雄联盟手游》、《梦幻西游》、《光·遇》、《幻塔》、《哈利波特》、《航海王热血航线-3D PVP正版手游》、《一念逍遥-涅槃重生》。

表 5：IOS 免费榜和畅销榜（12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
绝对演绎	1	新进榜	和平精英	1	上涨 1
王者荣耀	2	不变	三国志·战略版	2	上涨 4
和平精英	3	不变	王者荣耀	3	下降 2
英雄联盟手游	4	不变	英雄联盟手游	4	上涨 1
巨兽战场	5	新进榜	梦幻西游	5	下降 1
金铲铲之战	6	下降 1	光·遇	6	新进榜
开心消消乐	7	下降 1	幻塔	7	下降 4
地铁跑酷 - 官方中文版	8	上涨 11	哈利波特	8	新进榜
欢乐斗地主	9	下降 1	航海王热血航线-3D PVP 正版手游	9	新进榜
幻塔	10	下降 9	一念逍遥-涅槃重生	10	下降 1

数据来源：APP Annie，西南证券整理

下周预计共有 40 款游戏上线，建议关注网易游戏的《命运因子（CITY）》、《逗斗火柴人（爆笑乱斗）》等。

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
12.27	Puff Go(帕提派对)	T7 Studio	派对	删档测试	Android
12.27	重返帝国	腾讯游戏	策略	删档测试	Android
12.28	铸塔者	声纳工作室	动作	删档测试	Android
12.28	星舰奇航	北京橙子互娱科技有限公司	策略	正式上线	Android
12.28	时之幻想曲	心迹网络	角色	删档测试	Android
12.29	命运因子（CITY）	网易游戏	生存	删档测试	Android
12.29	异常突破	禁止劝诱麻瓜	放置	删档测试	Android
12.29	WAND	影眸科技（上海）有限公司	模拟	上线试玩	Android
12.30	逗斗火柴人（爆笑乱斗）	网易游戏	动作	正式上线	Android
12.31	来古弥新	词牌社工作室	策略	删档测试	Android
12.31	黄土日记	小叶杨	放置	上线试玩	Android
1.1	地城迷踪	多会玩	解谜	正式上线	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

网易入股成都猫之日。近日，成都猫之日发生股权变更，新增股东杭州网易雷火科技有限公司，占股 16.27999%。成都猫之日的代表作为国产 AVG 游戏《泡沫冬景》，截止至今年 6 月份《泡沫冬景》在全平台销量超过 30 万套，是国内销量、口碑最好的 AVG 游戏之一。网易入股后成为成都猫之日的第三大股东，B 站以 16.744% 的持股比例排名第二。（游戏茶馆）

UGC 平台持续火爆，REC ROOM 一年融资总额近 2.5 亿美元。据英文科技媒体 VentureBeat 报道，社交游戏平台 Rec Room 近期完成了一轮 1.45 亿美元的融资，公司估值达到了 35 亿美元。就在九个月前，Rec Room 融资 1 亿美元，当时的估值为 12.5 亿美元。本轮融资由虎系基金 Coatue Management 领投，Rec Room 此前的投资方红杉资本、Index Ventures 和 Madrona Venture Group 等也参与了融资。（游戏茶馆）

完美世界出售子公司。完美世界发布公告，拟以 1.25 亿美元的价格将“Perfect World North America Corporation”和“Perfect World Publishing B.V.”全资子公司 100% 股权出售给 THQ 的母公司“Embracer”。（游戏茶馆）

全球游戏市场规模超 1800 亿美元。美国时间 12 月 22 日，Newzoo 发布《2021 年全球游戏市场报告》。在报告中，该机构预测 2021 年全球游戏市场规模将达到 1803 亿美元。与 2020 年全球游戏市场相比，消费者支出同比增长 1.4%。具体到云游戏市场，与去年相比今年收入将增加了一倍以上。（竞核）

梦匠互娱获腾讯吉比特等合伙企业投资。近日，天眼查显示，深圳梦匠互娱发生工商变更，新增厦门诺惟合悦创业投资合伙企业为股东，持股为 20%，而该公司注册资金增至 150 万。据资料显示，厦门诺惟合悦创业投资合伙企业是游戏行业多家游戏公司参与的合伙企业，腾讯、吉比特、青瓷、鹰角均有持股。（游戏茶馆）

日式 RPG《剑之梦语》明年 1 月发布 EA 版本。独立工作室 Isekai Entertainment 近日宣布，日式 RPG 游戏《剑之梦语》(Sword Reverie)将于 2022 年 1 月 21 日在 Steam 和 Oculus Rift 商店上线抢先体验版本。在《剑之梦语》中，玩家需要与元素敌人战斗，可以使用独特的剑技或魔法技能。按照 Isekai Entertainment 的说法，《剑之梦语》的“抢先体验”阶段将持续大约一年，开发团队会基于玩家反馈打磨游戏内容，然后再推出正式版本。（游戏茶馆）

多款益智游戏登榜，《Pull the Pin》下载量突破 5000 万。休闲游戏榜单方面，在微信小程序中，依然由《欢乐斗地主》拿下榜单第一。QQ 小游戏榜单中，猎豹网络的经典音游《钢琴块 2》再度登顶榜首。抖音小游戏方面，《画线火柴人》拿下魁首。超休闲游戏方面，在 App Store 免费游戏榜单中，经典游戏产品及续作占据了大量头部席位，其中，经典消除游戏《开心消消乐》再次拿下榜首。在 Google Play 免费游戏榜单中，VOODOO 的《Slap and Run》登上榜首。重度游戏方面，QQ 小游戏榜单中，科鑫科技的《光之圣境放置次元》再次登顶榜首。微信小程序中，经典小游戏《英雄杀》拿下榜单第一。（游戏茶馆）

元宇宙行业动态概览

新华社将发行中国首套数字藏品。新华社发文宣布将于 12 月 24 日 20:00 通过区块链技术发行中国首套“新闻数字藏品”NFT，该套 NFT 将精选的 2021 年新闻摄影报道铸成，记录了 2021 年很多的历史时刻。据悉，首批“新闻数字藏品”预发行 11 张，每张限量 10000 份，还将推出仅发行 1 份的特别版本，所有藏品均免费上线。（竞核）

腾讯音乐推出虚拟音乐世界产品。腾讯音乐娱乐集团（TME）今日宣布将正式推出国内首个虚拟音乐嘉年华 TMELAND，并已在 TME 旗下 QQ 音乐等平台上线预约页面。据悉，TMELAND 将基于“元象唯思”的端云协同等创新技术，构建出一个虚拟音乐世界。腾讯音乐表示，未来 TMELAND 还将实现创建专属数字岛屿、自由布局景观等功能，将在虚拟音乐世界中为音乐人提供创作工具、成长资源与孵化计划等。（VR陀螺）

即时通讯应用 Line 计划明年推出 NFT 交易市场服务。即时通讯应用 Line 计划明年推出 NFT 服务，为全球范围内公司和个人提供 NFT 交易市场，目前正在通过 Line Bitmax 钱包单独运营其 NFT 市场测试版。上周，Line 宣布已在韩国和美国成立 LineNext，专注于扩展全球 NFT 生态系统。（元宇宙之心）

索尼音乐将与 B 站合作启动虚拟偶像项目。索尼音乐宣布将与哔哩哔哩合作，启动“虚拟偶像”项目“Virtual Cinderella Project”。该项目将通过试唱招募成员，推出乐曲发行及线上节目等，目标是打造出类似于韩国 K-POP 一样受欢迎的跨国“IP 内容”，据悉，该项目是限定 1 年的项目，索尼音乐和 B 站分别负责不同的部分。（元宇宙之心）

新华网联合上海文交所，构建国家级数字文创规范治理生态矩阵。新华网股份有限公司与上海文化产权交易所签署协议，双方将在国家有关部门的指导下联合行业领导机构，发起构建国家级数字文创规范治理生态矩阵，共同推动和强化行业规范治理，引导数字文创、数字艺术、数字版权、虚拟世界与现实交互版权产业合理有序发展，为助力中国数字文化产业稳步前行提供坚实保障。（元宇宙之心）

Meta 将社交系统与区块链、通证等 Web3.0 技术结合。Meta 将为区块链技术提供深度兼容，将社交系统与区块链、通证等 Web3.0 技术结合。据悉，该消息来源于 Meta AR/VR 副总裁 Andrew Bosworth 向员工发布的内部信，他表示：在未来十年，区块链技术可能对行业产生深远的影响。目前，Meta 尚未对此做回复。Bosworth 还表示：Meta 应该开发支持 NFT 的功能，并投资一些基于区块链的智能合约、分布式自治组织。（元宇宙之心）

中央纪委国家监委网站发文《元宇宙如何改写人类社会生活》。中央纪委国家监委网站于今日发文《元宇宙如何改写人类社会生活》，文中解释了什么是元宇宙，元宇宙为什么能出圈，并且提到要“理性看待元宇宙带来的新一轮技术革命和对社会的影响，不低估 5-10 年的机会，也不高估 1-2 年的演进变化”。（元宇宙之心）

百度营销布局元宇宙。在 12 月 23 日举行的 2021 百度营销峰会上，百度营销宣布已在元宇宙等未来场景上进行布局。百度副总裁马杰指出，元宇宙重构营销“人货场”，开启了新的营销场景。通过百度元宇宙，基于百度希壤，百度 VR 产业化平台全面升级，品牌可连接未来场景。（元宇宙之心）

图 15：《泡沫冬景》海报


数据来源：成都猫之日，西南证券整理

图 16：TMELAND


数据来源：腾讯音乐，西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

8万件体育数字藏品上线即“秒光”，蚂蚁链提供技术服务。从 12 月 20 日至 24 日，共有 8 款不同题材、不同赛事主题的体育数字藏品在支付宝“鲸探”小程序上开售，所有藏品开售即秒光，其中既有体现中国古代体育精神、曾经作为国礼赠送给国际奥委会的《仕女蹴鞠图》和北京冬奥会火炬接力火种灯的创意来源——长信宫灯，也有代表现代城市体育赛事标志的首届北京马拉松纪念奖牌、纪念章和杭州亚运会吉祥物，更有代表未来电竞产业发展的杭州亚运会电竞项目的“亚运征途之匙”。（懒熊体育）

Project Admission 获 550 万美元融资。近日，票务技术平台 Project Admission 宣布获得种子轮 550 万美元融资。获得本轮融资后，Project Admission 的总融资额已达 900 万美元。目前，Project Admission 的技术已经在 SeatGeek 和 Tickets.com 两大票务平台上投入使用，这两个票务平台主要销售职业体育联赛和大学体育联赛的赛事门票。（懒熊体育）

准者体育完成 B 轮数亿元融资，构建篮球生态瞄准上市。近日，准者体育宣布获得数亿元的 B 轮融资。除了新投资方的加入，A 轮、A+ 轮资方鼎晖投资在本轮融资中继续追投。准者时隔一年再度收获融资，此前在 2020 年 5 月和 12 月，公司先后宣布完成 A 轮和 A+ 轮融资，两轮融资的金额均为数千万元。（懒熊体育）

NHL 宣布其球员将缺席北京冬奥会。在北美圣诞节假期开始前，NHL 在其官网宣布，NHL 球员将缺席本届北京冬奥会，原因是联盟常规赛日程因新冠疫情确诊病例增加以及推迟比赛数量增加而中断。目前，NHL 由于新冠疫情原因，原定于周二晚上举行的华盛顿首都队 (Washington Capitals) 与费城飞人队 (Philadelphia Flyers) 的比赛成为本赛季第 50 场被推迟 NHL 比赛。（懒熊体育）

图 17：ProjectAdmission 界面


数据来源：懒熊体育，西南证券整理

图 18：NHL 比赛现场


数据来源：懒熊体育，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

浙江明确线上学科类培训要求。近日，浙江省教育厅办公室等六部门发通知，要求做好现有线上学科类培训机构由备案改为审批工作。“双减”后，教育部和浙江省对线上学科类培训管理有明确要求，“对原备案的线上学科类培训机构，改为审批制”。通知要求，2021年底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，现有线上学科类培训机构应当暂停新的招生及收费行为。（浙江省教育厅）

内蒙古出台学科类校外培训课收费标准。近日，内蒙古自治区发展改革委、教育厅联合下发通知，进一步加强义务教育阶段学科类校外培训收费管理，确定政府指导价。线下按不同班型制定的标准课程时长的基准收费标准为：10人以下班型（不包含一对一）30元/标准课时/人次，10—35人班型15元/标准课时/人次，35人以上班型12元/标准课时/人次。标准课程时长线下为45分钟。实际时长不一样的按比例折算，浮动幅度为上浮不超过10%，下浮不限。（内蒙古自治区教育厅）

重庆学科类培训机构已压减至1465家。“双减”的要求下，重庆市教育、民政、市场监管等部门坚持从严审批机构，规范培训服务行为。截至目前，重庆市开展联合执法1657次，排查培训机构1.4万余家，处理违规违法机构1321家次，取缔非法机构228家，全市1545家学科类培训机构已压减1465家。（鲸 Media）

体育总局印发《课外体育培训行为规范》。近日，体育总局办公厅印发《课外体育培训行为规范》(以下简称《规范》)。《规范》明确，课外体育培训是指以传授和提升某种体育技能为目的，面向7-18岁儿童青少年开展的课外体育指导、培养和训练活动。课外体育培训主体包括青少年体育俱乐部、体育培训机构、体育运动学校、学校体育社团等。面向4-6岁学龄前儿童的体育培训行为参照执行本《规范》要求。（鲸 Media）

图 19：浙江省教育厅公示


数据来源：浙江省教育厅，西南证券整理

公司动态

好未来宣布旗下 To B 业务全面升级，推出新品牌“美校”。“美校”业务由好未来 CTO 田密领导，核心业务可概括为“三朵云”，分别为直播云、教研云、智学云。其中，直播云提供适用各种场景、各类班型的直播服务平台，助力学校和教育机构提供在线课程服务。教研云为教师提供查题组卷、智能讲义、制作课件等功能，助力教师备课。智学云向行业开放覆盖“备、教、练、考、评、管”各个教学环节的 170 余项 AI 能力，以及互动测评、练习批改、内容生产和教学管理等方面的定制化 AI 解决方案。（鲸 Media）

51Talk 收到纽交所不合规通知函。51Talk 宣布，已收到纽约证券交易所于 2021 年 12 月 20 日发布的通知函，告知其公司总市值及股东权益低于合规标准。此外，该公司提交证明合规的商业计划书的截止日期是 2022 年 3 月 20 日，重新恢复合规状态的截止日期是 2023 年 6 月 20 日。纽交所对 51Talk 当前财务状况的评估显示，截至 2021 年 12 月 17 日，该公司 30 个交易日的平均市值约为 3930 万美元，截至 2021 年 6 月 30 日，其最新报告的股东权益约为负 1.342 亿美元。（鲸 Media）

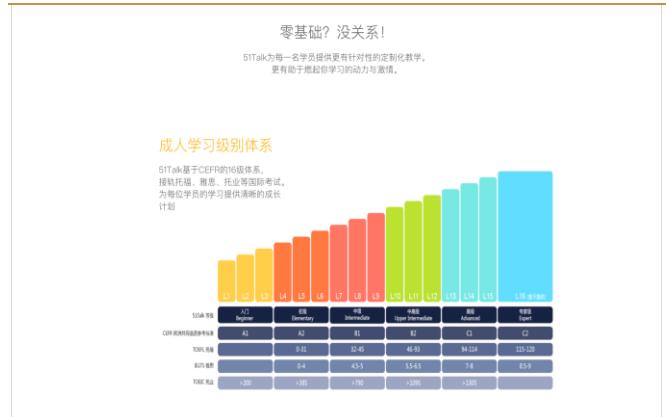
新东方在线积极探索职业教育工匠人才培养新模式。近日，国家发展和改革委员会宏观经济管理编辑部与中国国防邮电职工技术协会共同启动“新时代工匠精神产教融合”课题研究项目。新东方在线作为企业机构参与该课题项目的研究工作，并在“新时代工匠精神产教融合”课题研究项目组的指导下全面启动了相关在线课程录制、推广、运营和服务工作。（鲸 Media）

图 20：国家体育总局公示


数据来源：国家体育总局，西南证券整理

图 21：新东方在线


数据来源：鲸 Media，西南证券整理

图 22：51Talk 学习体系


数据来源：51Talk 官网，西南证券整理

上周，一级市场投资事件有 5 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)
贝易安	儿童早教	婴幼儿健康成长 咨询服务	种子轮	500 万	一站资本	2500 万
Vivi International	K12	教育技术研发	战略投资	2650 万美元	Quad Partners	8.61 亿
Course Hero	高等教育	UGC 在线学习资源分享平台	C 轮	3.8 亿美元	Wellington Management、D1 Capital Partners、GSV Capital、New View Capital、TPG 德太资本、Sequoia Capital Global Equities、OMERS Growth Equity、 SuRo Capital、Valiant Peregrine Fund	234 亿
Lepaya	职业教育	在线及离线学习 技能培训	B 轮	4000 万美元	Target Global、Noor van Boven、Anna Brandt、Mediahuis Ventures、 Tablomonto、Jordy Kool、Chris Zadeh	13 亿
TagHive	教育信息化	自我评估解决方案	A 轮	250 万美元	Forest Partners	8125 万

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 136 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
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
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yyx@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn