



Unity收购虚拟人开发商 Ziva, 沃尔玛进军元宇宙

投资要点

- **行情回顾:** 本周, 传媒板块表现一般, 下跌 9.66%, 跑输创业板约 5.52 个百分点(创业板指下降 4.14%); 跑输市场约 5.15 个百分点(沪深 300 下跌 4.51%)。
- **细分行业:** (1) **游戏指数跑输市场:** 中信游戏指数(CI005577)下跌 10.76%, 相对于沪深 300 指数下跌 6.25%。(2) **广告指数跑输市场:** 中信广告指数(CI005847)下跌 8.18%, 相对于沪深 300 指数下跌 3.67%。(3) **体育指数跑输市场:** 中证体育指数(399804)下跌 9.43%, 相对于沪深 300 指数下降 4.92%。(4) **A股教育公司跑赢沪深 300, 港股教育公司跑输恒生指数。** 中信教育指数(CI005816)下跌 1.89%, 跑赢沪深 300 指数 2.62%。港股教育指数(887671)下跌 19.02%, 跑输恒生指数 13.35%。
- **影视:** (1) **春节档电影票房冠军无悬念为《长津湖之水门桥》。** 据灯塔数据显示, 春节档影片总预售票房已突破 3.8 亿元。实力强劲的《长津湖之水门桥》稳稳领先, 预售票房 1.63 亿元。(2) **国务院关于印发“十四五”市场监管现代化规划的通知。** 引导平台经济有序竞争, 防止“掐尖式并购”。让“市场循环充分畅通”。
- **游戏:** (1) **Stillfront 以 2.01 亿美元收购中国老牌游戏厂商 6waves 100% 股权。** 交易金额的 92% 将以现金形式支付, 剩余的 8% 将以 Stillfront 新发行股票进行支付。(2) **Unity 收购虚拟人技术开发商 Ziva Dynamics。** 后者曾参与多个知名影视作品的视效制作, 包括《权力的游戏》《毒液》《神奇动物在哪里》等。
- **体育:** (1) **国足负日本确定无缘小组前二。** 1月27日, 2022 卡塔尔世界杯亚洲区预选赛第三阶段 B 组第 7 轮中国队客场与日本队的比赛, 中国队以 0-2 失利。(2) **营养饮料品牌 Athletic Greens 获得 1.15 亿美元融资, 估值超过 10 亿美元。** 据 TechCrunch 的报道, 本轮融资由 Alpha Wave Ventures 牵头, 新投资者为电商企业家 Mark Vadon, 原有投资者 SC.Holdings 和 Bolt Ventures 继续跟投。
- **教育:** (1) **教育部召开非学科类校外培训机构头部大企业负责人座谈会, 加紧规范当前非学科类校外培训管理, 规范非学科类校外培训管理、遏制恶意涨价。** (2) **作业帮: 取消寒假学科直播授课。** 为进一步落实国家双减政策要求, 不占用国家法定节假日、休息日及寒暑假组织学科类培训, 作业帮将取消学科直播课程的授课安排, 并自即日起启动退课退费的工作。
- **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)	15,464.93
流通市值(亿元)	15,425.69
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(0116-0122): 微软收购动视暴雪, 芒果超媒披露业绩預告(2022-01-23)
2. 影视传媒行业周报(0109-0115): “十四五”数字经济发展规划印发, 祖龙官宣阿凡达手游(2022-01-16)
3. 影视传媒行业周报(0102-0108): 幻塔助力完美增收, 元宇宙概念股飞天云动拟上市(2022-01-10)
4. 电影行业 2021 年度点评: 电影行业逐步复苏, 下沉市场增长瞩目(2022-01-07)
5. 影视传媒行业周报(1226-0101): 你好星期六首期开播, “视视觉”正式上线(2022-01-03)
6. 影视传媒行业周报(1219-1225): 芒果 TV 上调会员价格, 完美世界出售海外业务(2021-12-27)

目 录

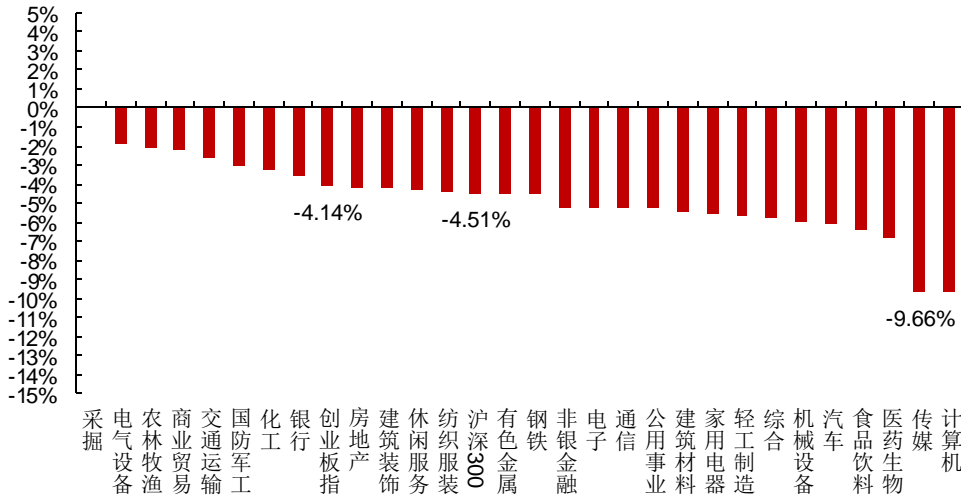
1 本周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	7
4 体育行业	10
5 教育行业	11
6 投资建议	14
7 风险提示	14

1 本周行情回顾

分析周期为 2022 年 1 月 23 日 (周日) - 2022 年 1 月 29 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现一般, 下跌 9.66%, 跑输创业板约 5.52 个百分点 (创业板指下跌 4.14%); 跑输市场约 5.15 个百分点 (沪深 300 下跌 4.51%)。

图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

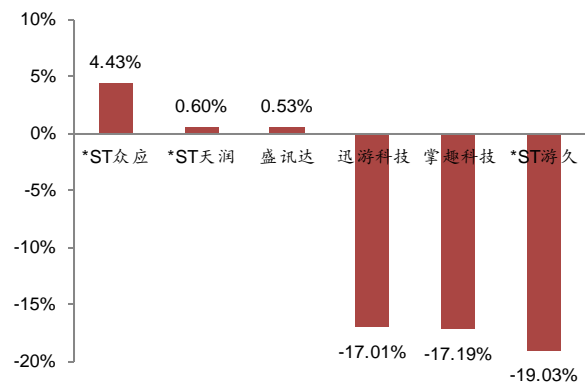
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 下跌 10.76%, 沪深 300 指数下跌 4.51%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 6.25%。A 股公司涨幅前三为 *ST 众应、*ST 天润、盛讯达, 跌幅前三为 *ST 游久、掌趣科技、迅游科技。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



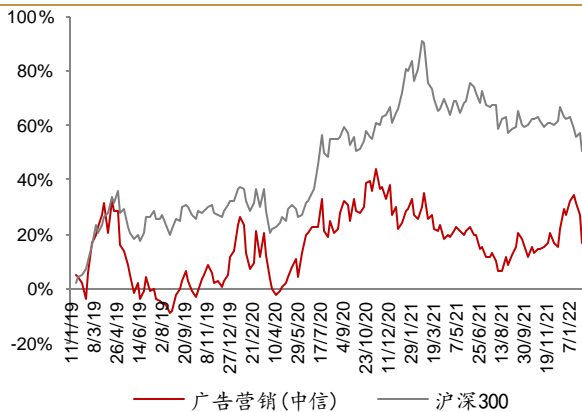
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

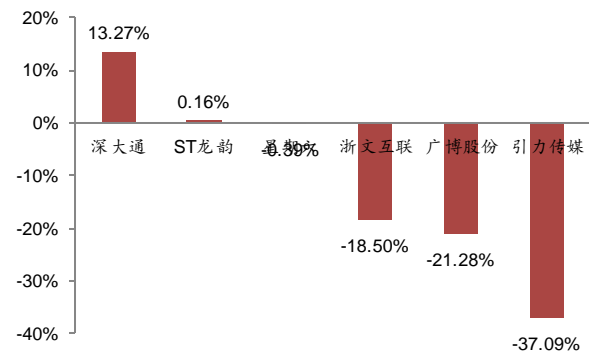


数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中信广告指数 (CI005847) 下跌 8.18%, 沪深 300 指数下跌 4.51%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 3.67%。A 股广告公司涨幅前三为深大通、ST 龙韵、星期六, 跌幅前三为引力传媒、广博股份、浙文互媒。

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


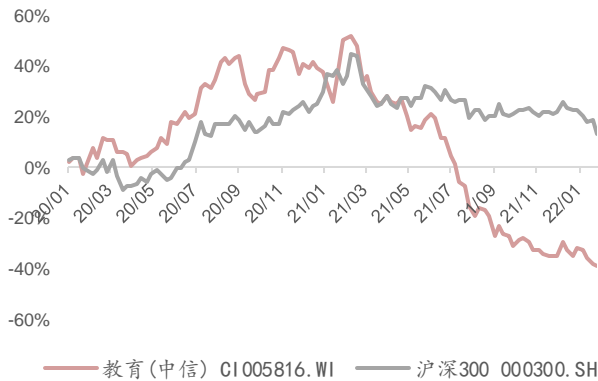
数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中证体育指数 (399804) 下跌 9.43%, 沪深 300 指数下跌 4.51%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下降 4.92%。

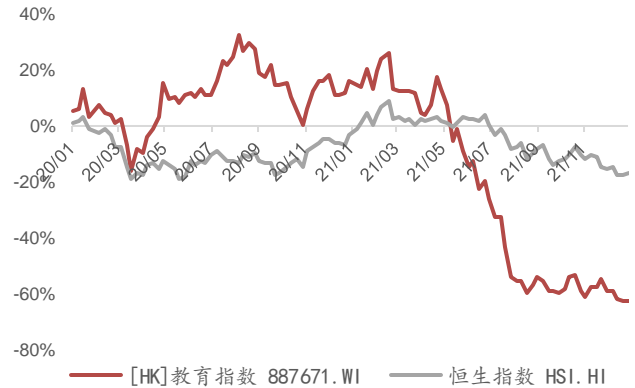
图 6：体育指数相对沪深 300 表现


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 1.89%, 沪深 300 指数下跌 4.51%, 中信教育指数跑赢沪深 300 指数 2.62%。港股教育指数 (887671) 下跌 19.02%, 恒生指数下跌 5.67%, 教育指数跑输恒生指数 13.35%。

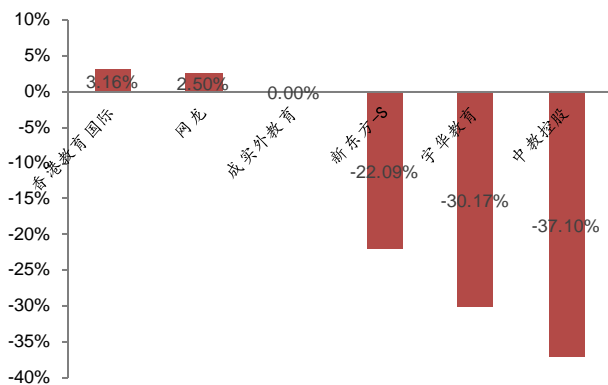
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

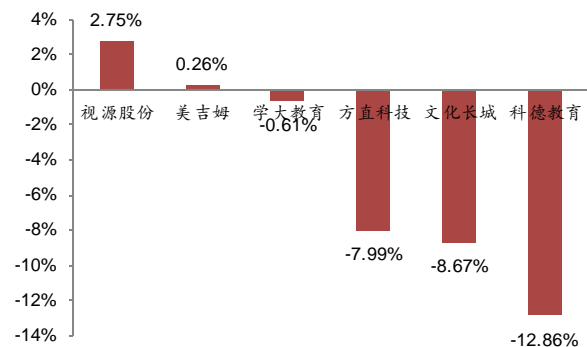
图 8: 港股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

本周港股教育公司涨幅前三为香港教育国际、网龙、成实外教育, 跌幅前三为中教控股、宇华教育、新东方-S; A 股教育公司涨幅前三为视源股份、美吉姆、学大教育, 跌幅前三为科德教育、文化长城、方直科技。

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 (2022 年 1 月 23 日-2022 年 1 月 29 日) 单周票房为 2.59 亿元, 其中《穿过寒冬拥抱你》本周票房 4979.57 万元, 是本周总票房第一名。本周票房主要由《穿过寒冬拥抱你》(19.2%)、《误杀 2》(18.4%) 和《反贪风暴 5: 最终章》(13.1%) 构成。

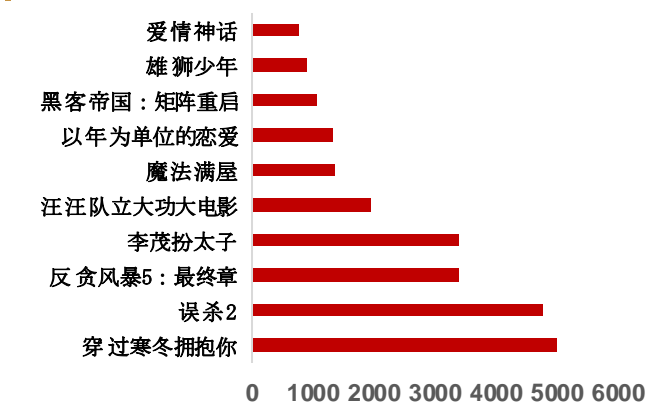
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	穿过寒冬拥抱你	4979.57	92717.5	31	中国电影股份有限公司 阿里巴巴影业 (北京) 有限公司等
2	误杀 2	4776.04	111112.1	45	万达影视传媒有限公司
3	反贪风暴 5: 最终章	3398.02	62107.7	31	上海鸣肇影视文化有限公司
4	李茂扮太子	3385.47	45487.9	30	新丽传媒集团有限公司

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					上海淘票票影视文化有限公司等
5	汪汪队立大功大电影	1934.18	6681.5	17	美国派拉蒙影片公司 华夏电影发行有限责任公司
6	魔法满屋	1361.36	7242.2	24	华特迪士尼影业有限公司 中国电影股份有限公司
7	以年为单位的恋爱	1303.49	22969.9	31	北京光线影业股份有限公司
8	黑客帝国：矩阵重启	1062.82	8310.4	17	美国华纳兄弟影片公司 中国电影股份有限公司北京电影发行分公司
9	雄狮少年	899.43	24694.5	45	北京精彩时间文化传媒有限公司
10	爱情神话	776.56	25909.7	38	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

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

下周有 7 部新上映电影，预计《长津湖之水门桥》、《奇迹·笨小孩》、《四海》、《这个杀手不太冷静》等为下周票房的看点。

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
20220201	长津湖之水门桥	110.1	战争, 历史, 剧情	吴京、易烱千玺、朱亚文等	北京博纳影业集团有限公司	浙江博纳影视制作有限公司
20220201	这个杀手不太冷静	52.8	剧情, 喜剧	马丽、魏翔	新丽传媒集团有限公司	天津猫眼微影文化传媒有限公司
20220201	四海	58.8	喜剧, 动作	刘昊然、沈腾	上海亭东影业股份有限公司	浙江联瑞木马文化传媒有限公司
20220201	奇迹·笨小孩	66.5	剧情	易烱千玺、田雨、陈哈林	坏猴子(上海)文化传播有限公司	北京上狮文化传播有限公司
20220201	熊出没·重返地球	34.6	科幻、动画、剧情	林汇达	华强方特(深圳)动漫有限公司	浙江横店影业股份有限公司

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
20220201	狙击手	14.7	剧情、历史、战争	陈永胜、章宇	北京光线传媒股份有限公司	北京光线影业有限公司
20220201	喜羊羊与灰太狼之筐出未来	13.8	动画、喜剧	黄伟明、祖晴	奥飞影业 (上海) 有限公司	浙江东阳小宇宙影视传媒有限公司

数据来源: 猫眼电影、西南证券整理

电视剧: 本周 (2022 年 1 月 23 日-2022 年 1 月 29 日), 新媒体方面, 播映指数排名前五的作品依次是《开端》(播映指数 83.8)、《镜双城》(播映指数 69.4)、《淘金》(播映指数 66.1)、《风起洛阳》(播映指数 62.2)、《家族荣誉》(播映指数 61.9)。《今生有你》凭借播映指数 74.8 位列电视剧周播榜第一名、《超越》以播映指数 72.1 位列第二名、《王牌部队》以播映指数 67.7 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	开端	83.8	5.8	16	19	腾讯	东阳正午阳光影视有限公司
2	镜双城	69.4	1.9	4.8	14	腾讯/优酷	上海剧酷文化传播有限公司
3	淘金	66.1	-	-	12	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
4	风起洛阳	62.2	-	-	60	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
5	家族荣誉	61.9	-	-	26	优酷	-

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

综艺: 本周 (2022 年 1 月 23 日-2022 年 1 月 29 日) 综艺节目播映指数排名前五的作品依次是:《半熟恋人》(播映指数 55.9)、《哈哈哈哈哈第二季》(播映指数 55.5)、《麻花特开心》(播映指数 52.9)、《我们的滚烫人生》(播映指数 52.3)、《一年一度喜剧大赛》(播映指数 51.7)。《半熟恋人》本周以播映指数 55.9 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 55.5 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	半熟恋人	55.9	1.2	4.1	33	腾讯视频	-
2	哈哈哈哈哈第二季	55.5	2.2	24.0	71	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	麻花特开心	52.9	-	-	21	优酷	-
4	我们的滚烫人生	52.3	1.4	12.3	51	腾讯	--
5	一年一度喜剧大赛	51.7	-	-	107	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

春节档电影票房冠军无悬念《长津湖之水门桥》，《四海》《杀手》《奇迹》争夺亚军。截止 1 月 29 日早 9 点，据灯塔数据显示，春节档影片总预售票房已突破 3.8 亿元。实力强劲的《长津湖之水门桥》稳稳领先，预售票房 1.63 亿元。易烊千玺主演的《奇迹·笨小孩》和韩寒执导的《四海》紧随其后，预售票房分别为 5801 万和 4950 万。暂时落后的是马丽主演的《这个杀手不太冷静》，预售票房 4675 万。今年春节档有可能呈现出“一超多强”的局面。从各大网售平台的“想看”人数和预售票房来说，《水门桥》目前牢牢占据首位。春节档这个全年最强的档期，加上前作《长津湖》强大的铺垫，还有两部电影间隔很短的上映时间，都让观影期待得到了很好的发酵。（时光网）

国务院关于印发“十四五”市场监管现代化规划的通知：引导平台经济有序竞争 防止“掐尖式并购”。让“市场循环充分畅通”是《规划》提出的六大目标之一，预计到“十四五”末，统一大市场不断完善，公平竞争政策基础地位进一步强化，竞争政策和产业政策更加协调，市场基础制度规则逐步统一，地方保护、行业分割、市场壁垒有效破除，商品要素在更大范围自由流动。《规划》提出，引导平台经济有序竞争，完善民生、金融、科技、媒体等领域市场准入与经营者集中审查制度的衔接机制，落实平台企业并购行为依法申报义务，防止“掐尖式并购”。（中证网）

纪录片《大约在冬季》为冬奥助威：人文视角下的北京冬奥会权威影像表达。纪录片《大约在冬季》作为总台关于北京冬奥会权威影像表达的重要选题，紧紧围绕“双奥之约”“爱上冰雪”“沐雪而行”“砺冰之旅”和“相聚 2022”五大主题，以专业的独家视角形象生动阐释了本届冬奥会秉持的绿色、共享、开放、廉洁的办奥理念，更以颇具温度的人文视角，全景式呈现了中国在履行申奥承诺、展现中国力量，努力为世界呈现一场精彩、非凡、卓越的冬季运动盛会的过程中，所付出的切实努力与行动。（传媒内参）

新潮与传统碰撞，中国移动咪咕携手国家京剧院用一出大戏诠释新时代文化自信。今年 1 月 25 日至 2 月 15 日，由著名京剧表演艺术家于魁智和李胜素领衔主演的《龙凤呈祥》线上演播在咪咕视频、咪咕音乐、咪咕海外平台等同步播出。《龙凤呈祥》线上演播是在文化和旅游部产业发展司的指导下，中国移动咪咕公司联合国家京剧院打造的一场线上演播演出盛会，顺应了传统京剧走入互联网与新科技时代的要求。（传媒内参）

真人版《宇宙巨人希曼》确定凯尔·艾伦担任男主角，将上线 Netflix。原本由索尼出品的真人奇幻电影《宇宙的巨人希曼》转投 Netflix，近日片方宣布《西区故事》男演员凯尔·艾伦将担任男主角。影片由艾伦·尼、亚当·尼兄弟执导档期待定。原本索尼已选中诺亚·琴蒂内奥（《致所有我曾爱过的男孩》）饰演希曼，如今宣布项目移到 Netflix，也换了主演，索尼仍保留该片在中国内地的发行权。（时光网）

网剧《开端》1 月 25 日上线大结局，播出期间持续火热。一部并没有由大明星主演的网剧《开端》1 月 25 日上线大结局，虽然被很多观众认为烂尾，但没人能否认它的火爆程度，毕竟被寄予希望才能让人失望。片方公布：15 集的这部作品总播放量超过 12 亿，豆瓣网站评分人数超过 32 万，女主角赵今麦微博在剧集播出期间。粉丝增长超过 50 万。把它形容为“爆款”并不夸张。（时光网）

图 63: 《大约在冬季》海报



数据来源: 央视网, 西南证券整理

图 14: 《开端》海报



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

3 游戏行业

2022年1月23日-2022年1月29日, 在手游端, 截至2022年1月29日, IOS 免费榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《和平精英》、《开心消消乐》、《金铲铲之战》、《王牌二手车》、《画线救救火柴人》、《英雄联盟手游》、《贪吃蛇大作战@-5 周年庆》、《欢乐斗地主》、《光遇》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (1月29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
王者荣耀	1	不变	王者荣耀	1	不变
和平精英	2	上涨 1	和平精英	2	不变
开心消消乐	3	上涨 4	原神·2.4 版本海灯节	3	上涨 5
金铲铲之战	4	新进榜	英雄联盟手游	4	上涨 2
王牌二手车	5	新进榜	梦幻西游	5	不变
画线救救火柴人	6	上涨 4	金铲铲之战	6	新进榜
英雄联盟手游	7	下降 1	明日之后	7	新进榜
贪吃蛇大作战@-5 周年庆	8	新进榜	幻塔	8	新进榜
欢乐斗地主	9	新进榜	穿越火线:枪战王者	9	下降 5
光遇	10	新进榜	三国志:战略版	10	下降 7

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 3 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(美元)	投资方	估值(人民币)
ALTA	游戏开发商	VR 游戏开发商	种子轮	1240 万	Makers Fund (领投) Andreessen Horowitz-a16z (领投) Pioneer Fund Boost VC muru-D Thomas Rice	4.03 亿
Hardsuit Labs	游戏开发商	游戏开发商	战略投资	200 万	Paradox Interactive	6500 万
四维八方	游戏开发商	动漫游戏开发商	A 轮	未透露	腾讯投资	1 亿

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周预计共有 6 款游戏上线，建议关注全游互娱的《剑踪》。

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
1.31	东方奇缘	爱玩网络	角色	公测	Android
1.31	剑踪	全游互娱	角色	公测	Android
2.1	请问你为啥这么厉害	方舟互动	模拟	删档内测	Android
2.1	天使之战	悦腾网络	角色	公测	Android
2.2	天天驯兽师	游梦飞扬	角色	公测	Android
2.3	召唤英雄	一七玩信息	角色	公测	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

Stillfront 以 2.01 亿美元收购中国老牌游戏厂商 6waves100%股权。这个收购价格相当于 6waves 截至 2021 年 9 月 30 日前 12 个月未经审核的调整 EBITDA 的 6.8 倍,其中,交易金额的 92%将以现金形式支付,剩余的 8%将以 Stillfront 新发行股票进行支付。同时,在 2022、2023、2024 与 2025 年的每个财年中,6waves 的创始人、核心人员可获得最高 1.0 倍 EBITDA 的额外收益,其中 75%以现金形式支付,25%以 Stillfront 的股票支付,但总额不超过 1 亿美元。另外这笔交易涉及到 6waves 的资方 Nexon,Stillfront 将以 9300 万美元价格收购 Nexon 持有的 34.8%的股份。该笔交易预计将于本月底完成。(游戏陀螺)

2021 年 42 款国产手游海外收入超过 1 亿美元。Sensor Tower 的数据显示,2021 年一共有 42 款国产手游在海外收入超过 1 亿美元,比 2020 年增加了 5 款。其中,《原神》《PUBG MOBILE》《State of Survival》《万国觉醒》和《使命召唤手游》是年度收入最高的出海手游。另外值得一提的是上市 6 年的《王国纪元》,收入保持稳步增长,2021 年海外收入相较 2020 年提升 56%。(游戏陀螺)

七麦数据报告：2021 年游戏数量锐减,但总分发量增加且突破 3000 亿次。近日,七麦数据发布了《2021 年移动互联网行业白皮书》,《白皮书》概括了 2021 年国内移动互联网市场以及全球 App Store 在线 App 的情况,并列出了 2021 年度实力 App 榜单。2021 年国内应用商店在线游戏 App 达 68.7 万款,同比降幅 20.8%。全球在线游戏数量骤减,加拿大、英国、澳大利亚、印度降幅均超 18%。2021 年全球 App 活跃率 41.32%,全球各类别游戏

更新频率达标线。苹果小编推荐喜好：游戏比应用更易被推荐，最青睐动作类游戏。（游戏陀螺）

2022 首个爆款国游《暖雪》在 Steam 诞生。据了解，《暖雪》研发团队武汉“烂泥工作室”只有 7 个人，在 2020 年还凭借《暖雪》斩获了当年 indiePlay 中国独立游戏“最佳新星奖”，去年的 bilibili 新品发布会上该游戏赫然在列。在上线前的宣传期，完成度较高的游戏《暖雪》展示出了丰富的内容，成功吸引到不少玩家的注目，给上线爆发积蓄了能量。目前该游戏在 steam 获得了 90% 的好评如潮。（游戏陀螺）

前暴雪员工新工作室“冰霜巨人”获 2500 万美元 A 轮融资，用于开发“史诗级” RTS。1 月 26 日，由暴雪前员工组建的独立游戏开发商“冰霜巨人（Frost Giant）”工作室宣布在 A 轮融资中筹集了 2500 万美元。该公司表示，这笔资金将用于扩大其团队，以及开发该工作室的第一款 RTS 游戏，并采用虚幻 5 引擎制作。（游戏陀螺）

元宇宙行业动态概览

Unity 收购虚拟人技术开发商 Ziva Dynamics。1 月 25 日，Unity 宣布收购加拿大虚拟角色软件开发商 Ziva Dynamics。后者曾参与多个知名影视作品的视效制作，包括《权力的游戏》《毒液》《神奇动物在哪里》等。此外，Ziva Dynamics 网站显示，该公司研发的 ZivaRT 技术曾被应用于 PS5 版本的《漫威蜘蛛侠：迈尔斯》。Unity 披露了 Ziva 团队的两款技术产品：Ziva VFX 及 ZivaRT。前者是 Ziva 的旗舰产品，主要作用是通过模仿和匹配肌肉、脂肪和皮肤等软组织的物理性质，创造逼真的计算机生成图像（CGI）角色。ZivaRT 则用于实时呈现模拟数据，并在游戏引擎内再现非线性变形。（竞核）

韩国正在发展 KPOP 元宇宙，计划到 2025 年将投资 22 亿美元用于“元宇宙”技术。自从 2012 年 PSY 一首《江南 Style》火遍全球之后，近两年韩国音乐、电影以及电视剧在全球的流行度得到很大的提升。据悉，防弹少年团已为韩国经济创造了数十亿美元的收入。实际上，韩国流行音乐产业（KPOP）庞大到作为国民总收入最主要的来源之一，仅次于三星。KPOP 文化与技术元宇宙中的融合正在带领韩国经济走向更有趣的道路。2021 年 9 月，韩国科学和信息通信技术部宣布计划到 2025 年在数字技术方面投资 75 亿美元，其中 9%（22 亿美元）将用于“元宇宙”技术。根据伦敦分析和咨询公司 GlobalData 的一份报告，韩国将利用部分资金发展自己的 KPOP Metaverse。根据韩国科学和信息通信技术部的数据，到 2026 年，韩国计划发展 220 家由 40000 名行业专家支持的 Metaverse 公司。这将使韩国成为世界第五大 Metaverse 市场。（VR 陀螺）

字节跳动布局新业务，一款元宇宙社交 App《派对岛》开测。GameLook 在小米应用商店里找到了这款 App，不过应用暂时处于维护中的状态。根据《派对岛》在应用商店里的信息显示，该 App 的开发者为北京识区无限科技有限公司，而根据企查查信息显示，该公司为字节跳动旗下全资子公司，同时已经注册了多个与《派对岛》有关的商标与网址。值得一提的是，在识区无限的一个官网中似乎还有着表情包下载功能，而且有着很浓的字节特色，比如虚拟偶像嘉然的表情包。根据官方的应用介绍，《派对岛》是一个实景化的实时线上活动社区，在这里用户可以随时以自己的虚拟形象化身和朋友们一起闲逛，也可以一起实时聊天互动、共同参与线上活动，并获得意想不到的陪伴与参与感。（游戏大观）

沃尔玛进军元宇宙，推出虚拟货币及一系列虚拟商品。作为全球最大的大型零售商之一，沃尔玛推出了自己的加密货币，加入了不断壮大的 Metaverse。沃尔玛还发布了一系列虚拟

商品,包括电子产品、家居装饰品、游戏、玩具、体育用品,及其他可以在实体沃尔玛商店买到的产品。在接受 CNBC 采访时,商标代理律师 Josh Gerben 表示,沃尔玛已经向美国专利和商标局(u.s. Patent and Trademark Office)提交了 7 份“Super Intense”的商标申请,其中详细说明了沃尔玛如何设想自己在虚拟世界的存在,以及沃尔玛虚拟货币的可能性。目前,有关商标的细节尚未公布。(VR 陀螺)

富士康董事长表示今年进军元宇宙。陀螺科技 1 月 25 日消息,据悉,富士康董事长刘扬伟于上周表示,富士康今年会进军元宇宙,计划将元宇宙元素纳入其产品设计,如可穿戴设备、云、数据中心、半导体和微型 LED 显示器等。富士康于 2021 年首次提出元宇宙计划,CEO 郭台铭以虚拟人物的形象亮相一场在线虚拟活动,表达了公司在电动汽车与元宇宙方面的愿景。本月初,富士康的计算机硬件子公司 Ennoconn 获得了谷歌 3980 万美元的投资,计划与谷歌中国台湾合作开发更多元宇宙项目。(VR 陀螺)

图 15: 派对岛



数据来源:小米应用商店,西南证券整理

图 16: 沃尔玛



数据来源:沃尔玛,西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

国际米兰俱乐部发行 4.68 亿美元债券以偿还现有债务。由于疫情的继续拖累,国际米兰俱乐部正在发行 4.68 亿美元的新债以偿还旧债。之前的债券价值 4.23 亿美元,同时还有 5640 万美元的信贷额度。新的现金将用于偿还今年到期的担保票据和偿还其循环信贷额度。国际米兰团队聘请了高盛公司为其债务进行再融资。(懒熊体育)

运动品牌 12 月 KCI 指数排行榜公布,迪卡侬、FILA、耐克占据前三。本月排行榜的前五位分别是“迪卡侬”、“FILASALON”、“NIKE”、“adidas”和“李宁”。本月单月 KCI 指数超过 600 的公众号有 15 个,与上月相比增加了 1 个;平均在看数超过 50 的公众号有 13 个,与上月相比增加了 7 个。(懒熊体育)

Athletic Greens 获得 1.15 亿美元融资,估值超过 10 亿美元。据 TechCrunch 的报道,营养饮料品牌 Athletic Greens 获得了 1.15 亿美元的融资,本轮融资由 Alpha Wave Ventures 牵头,新投资者为电商企业家 Mark Vadon,原有投资者 SC.Holdings 和 Bolt Ventures 继续跟投。本轮融资后,AG 的估值超过 10 亿美元。(懒熊体育)

英雄联盟手游职业联赛 WRL3 月上线。官方公布英雄联盟手游职业联赛品牌 WRL: Wild Rift League。赛事方表示, WRL 品牌以“水、波浪”为主要视觉元素,意在呈现英雄联盟手游赛场上亦静亦动的战斗风格。这种设计风格明显地体现在了 WRL 的 LOGO 上, WRL 的 LOGO 也是由 5 片水晶组成的一个浪潮的动态,同时也是一个水滴的外形。(氩体)

国足负日本确定无缘小组前二。1月27日18点,2022卡塔尔世界杯亚洲区预选赛第三阶段(12强赛)B组第7轮中国队客场与日本队的比赛,在日本的埼玉2002体育场进行。最终,中国队0-2失利。中国队近4轮2平2负,1胜2平4负积分停留在5分依旧排名第5,继续延续24年不胜日本的尴尬。中国队落后第2名日本队10分已经无缘直接出线,落后第3名澳大利亚9分且落后15粒净胜球,拿到附加赛资格仅剩理论上的可能。日本豪取4连胜,5胜2负积15分稳居第2。2月1日20点,中国队将在客场挑战越南。(禹唐体育)

图 77: Athletic Greens



数据来源: Athletic Greens, 西南证券整理

图 18: 卡塔尔世界杯亚洲区预选赛第三阶段



数据来源: 禹唐体育, 西南证券整理

5 教育行业

政策指向

教育部召开座谈会, 规范非学科类校外培训管理、遏制恶意涨价等。教育部官网显示,为加紧规范当前非学科类校外培训管理,遏制恶意涨价、倾销课程等乱象,切实维护人民群众合法权益,1月27日,教育部校外教育培训监管司召开非学科类校外培训机构头部大企业负责人座谈会,分析研判群众反映的突出问题,听取有关意见和建议,并就规范非学科类校外培训必须坚持正确培训方向、切实维护群众利益提出具体要求。(教育部)

海口: 未经公开遴选的校外机构不得参与课后服务, 收费不超过每生 5 元/课时。近日,海口市教育局印发关于做好非学科类校外培训机构参与校内课后服务工作的通知,明确严格校外机构入校门槛,未经公开遴选的校外机构不得参与校内课后服务。学校引进校外机构参与课后服务的,收取费用不超过每生 5 元/课时。(海口市教育局)

河北印发通知, 严禁中小学寒假违规补课、普通高中提前选课走班。近日,河北省教育厅发布关于严禁中小学寒假违规补课、普通高中提前选课走班的紧急通知,要求各中小学进一步规范办学行为,坚决杜绝学生留校自学、家长委员会租用宾馆酒店开展集体文化课辅导、

网络平台集体答疑等任何形式的线上、线下变相集体补课。(河北省教育厅)

河南教育“十四五”规划公布,规模以上企业参与职业教育集团化办学比例要达到 70%。河南省政府近日公布《河南省“十四五”教育事业发展规划》(以下简称《规划》),明确到 2025 年,学前教育毛入园率达到 93%,普惠性幼儿园覆盖率达到 85%以上,义务教育巩固率达到 96.4%,高中阶段毛入学率达到 93.5%,职业本科教育规模达到 16 万人,“职教高考”制度基本建立。高等教育方面,加快推进郑州大学、河南大学“双一流”建设。启动实施“双一流”学科创建工程,力争新增 3 个学科达到世界一流学科建设水平。持续推动新工科、新医科、新农科、新文科建设。高等教育毛入学率达到 60%左右。(河南省人民政府)

图 19: 河北省教育厅印发通知



数据来源: 河北省教育厅, 西南证券整理

图 20: 河南教育“十四五”规划公布



数据来源: 河南省人民政府, 西南证券整理

公司动态

昂立教育出资 80 万元, 拍得赛领旗育 100% 财产份额。1 月 24 日, 昂立教育发布拟收购上海赛领旗育企业管理咨询中心 100% 财产份额暨关联交易的进展公告。公告表示, 2021 年 12 月 31 日, 昂立教育董事会同意昂立教育通过全资下属公司上海珀图企业或其他指定主体, 在董事会授权金额范围内参与竞拍上海赛领交大教育基金持有的上海赛领旗育 99.6% 财产份额。对于此次交易最新进展, 昂立教育表示, 公司全资子公司珀图企业通过司法拍卖以 80 万元的起拍价竞得赛领旗育 99.6% 财产份额, 并于 2022 年 1 月 21 日收到上海金融法院的《执行裁定书》。昂立教育全资下属公司上海十春企业管理与赛领旗育签订《关于 Star Education Investment Limited 的股份转让协议》, 赛领旗育以 450 万英镑的转让对价向十春企业转让其持有的 STAR 公司 100% 股权, 出售所得将全部用于优先偿还对公司的借款。(鲸媒体)

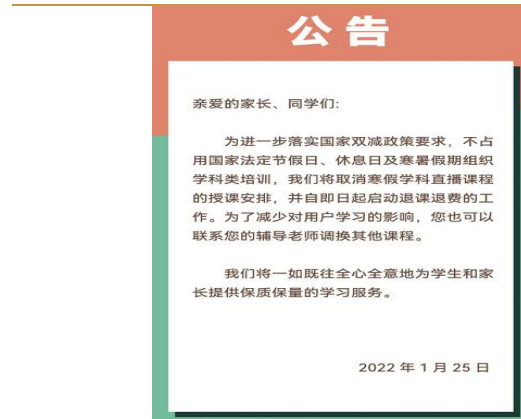
科德教育预计 2021 年归母净亏损 3.83 亿元至 4.83 亿元。近日, 科德教育披露 2021 年度业绩预告, 公司预计 2021 年度归属于上市公司股东净亏损 3.83 亿元至 4.83 亿元, 上年同期盈利 1.14 亿元, 同比由盈转亏。报告期内, 公司归属于上市公司股东的净利润预计出现亏损, 主要原因为受“双减政策”影响。公司 K12 相关的业务经营面临较大不确定性, 基于谨慎性原则, 公司计提了与之相关的商誉减值准备, 同时计提了 K12 相关业务在未来可能形成的处置与其他损失, 导致本年度经营业绩出现亏损。公司其它非 K12 的教育业务与油墨业务正常运营。(鲸媒体)

作业帮: 取消寒假学科直播授课。1 月 26 日, 作业帮在其“作业帮服务号”上发布公

告。公告称，为进一步落实国家双减政策要求，不占用国家法定节假日、休息日及寒暑假期间组织学科类培训，作业帮将取消学科直播课程的授课安排，并自即日起启动退课退费的工作。为减少对用户学习的影响，用户可以联系辅导老师调换其他课程。此前，作业帮直播课在其官方微信公众号发布《致作业帮直播课用户的一封信》表示，依据政策要求，作业帮直播课义务教育阶段学科培训业务已于近期完成非营利登记，成立“北京作业帮线上学科培训学校”。新成立的培训机构已经开始面向全国中小学生开展春季义务教育阶段学科类课程的招生，报名资金将进入指定银行监管账户。（鲸媒体）

图 21：昂立教育官网


数据来源：昂立教育，西南证券整理

图 22：作业帮取消寒假学科直播授课


数据来源：作业帮服务号，西南证券整理

上周，一级市场投资事件有 5 起。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)
Cialfo	出国留学	新加坡教育科技创业公司	B 轮	4000 万美元	Square Peg Capital (领投) SIG 海纳亚洲 Vulcan Capital January Capital SEEK Investments (领投) DLF Venture Lim Teck Lee	13 亿人民币
CoLearn	教育信息化	印尼教育科技服务商	A+ 轮	1700 万美元	TNB Aura KTB Netw ork BINUS	5.53 亿人民币
开课吧	职业培训	IT 学科培训服务商	战略投资	数千万人民币	未透露	1.5 亿人民币
Super Scholar	其他教育	教育技术平台	战略投资	40 万美元	MAGIC Fund 2am VC Astir VC JITO Angel Netw ork	1300 万人民币
MyCaptain	职业培训	新职业教育平台	Pre-A 轮	300 万美元	Ankur Capital (领投) Inflection Point Ventures IIM-CAN	9750 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 2022 年 1 月 29 日，综艺《披荆斩棘的哥哥》上线 170 天，累计播放量 58.7 亿，2022 年预计上线综艺包括《乘风破浪的姐姐 3》、《披荆斩棘的哥哥 2》、《大侦探 7》、《密室大逃脱 4》等经典 IP 续作，公司会员收入和广告收入增长仍然值得期待。

（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，体育大年已至，值得关注。

7 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。

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	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@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