



《外太空的莫扎特》定档7月15日，腾讯游戏举办产品发布会

投资要点

- **行情回顾：**本周，传媒板块表现一般，上涨 0.66%，跑赢创业板约 2.17 个百分点（创业板指下跌 1.50%）；跑输市场约 0.97 个百分点（沪深 300 上涨 1.64%）。

细分行业：（1）**游戏指数跑输市场：**中信游戏指数（CI005577）上涨 0.73%，相对于沪深 300 指数下跌 0.91%。（2）**广告指数跑输市场：**中信广告指数（CI005847）上涨 1.48%，相对于沪深 300 指数下跌 0.16%。（3）**体育指数跑输市场：**中证体育指数（399804）上涨 1.04%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 0.59%。（4）**A 股教育公司跑输沪深 300，港股教育公司跑赢恒生指数。**中信教育指数（CI005816）下跌 2.62%，跑输沪深 300 指数 4.26%。港股教育指数（887671）上涨 3.18%，跑赢恒生指数 2.53%。

- **影视：**（1）**2022 上半年国内总票房 171.7 亿，3 部影片破 10 亿。**其中，《长津湖之水门桥》《这个杀手不太冷静》《奇迹·笨小孩》位居国内票房榜前三，6 月上映的新片《侏罗纪世界 3》《人生大事》均进入 2022 上半年票房前十。（2）**《幸福到万家》首播热度与口碑双丰收，台网双端表现强势。**该剧集首播期间，黄金时段卫视直播关注度包揽前二，网络上线首播不到一小时，全网剧集正片市占率登上第一，实时播放市占 11.5%。

- **游戏：**（1）**美日 Q1 手游收入大盘同比大降超 10%，中国台湾逆势增长 7%** 美国和日本这两大手游市场收入下降幅度均超过了 10%，中国和韩国表现稳定，中国台湾表现突出，季度收入实现同比 7% 的增长。（2）**Niantic 宣布与 NBA 合作，即将推出 AR 篮球游戏《NBA All-World》。**这款是与 NBA 直接合作创建的，预计将在 2022-2023 赛季的 NBA 比赛中推出，并登陆安卓和 iOS 设备。

- **体育：**（1）**上海市电子竞技运动协会发布《电子竞技指导员管理规范》。**规范将进一步规范电子竞技指导员的认定和管理，促进电竞行业良性发展。（2）**新锐鞋服品牌“重新加载”完成 3000 万 Pre-A 轮融资。**该轮投资由蓝驰创投领投，将用于鞋服品牌的供应链建设与内容打造、吸引更多优秀的人才加入。

- **教育：**（1）**四川、陕西、河南、宁夏、内蒙古、云南、山西、青海 8 省宣布启动新高考改革。**对新入学学生实行“3+1+2”模式，“3”即统一高考科目为语文、数学、外语 3 门；“1”和“2”为选择性考试科目。（2）**腾讯与深圳大学签署战略合作协议，联合培养人工智能硕士、博士。**双方将围绕科研合作、人才培养、智慧校园建设、实习实践基地和社会应急公益五个方面，打造校企合作与融合发展的典范。

- **投资要点：**建议关注芒果超媒（300413）。

- **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	142
行业总市值(亿元)	12,388.93
流通市值(亿元)	12,348.94
行业市盈率 TTM	26.6
沪深 300 市盈率 TTM	12.9

相关研究

1. 传媒行业 2022 年中期策略：把握文化数字化主线，关注重点项目上线进展（2022-06-27）
2. 影视传媒行业周报（0619-0625）：奥比岛：梦想国度官宣 7 月 12 日上线，“有鱼艺术”首款数字艺术品发售告捷（2022-06-27）
3. 影视传媒行业周报（0612-0618）：东方甄选粉丝破千万，苹果进军体育版权（2022-06-20）
4. 影视传媒行业周报（0605-0611）：游戏版号再度发放，央媒肯定数字藏品正向价值（2022-06-13）
5. 小众商品市场专题报告：球鞋转售平台势头强劲，推动市场稳步向前（2022-06-08）

目 录

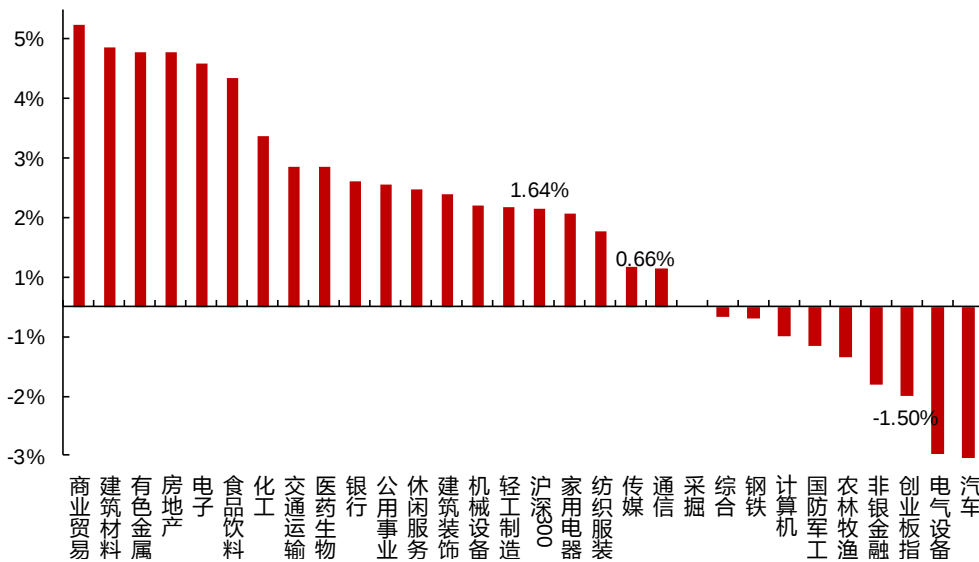
1 本周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	7
4 体育行业	10
5 教育行业	11
6 投资建议	14
7 风险提示	14

1 本周行情回顾

分析周期为 2022 年 6 月 26 日 (周日) - 2022 年 7 月 2 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现一般, 上涨 0.66%, 跑赢创业板约 2.17 个百分点 (创业板指下跌 1.50%); 跑输市场约 0.97 个百分点 (沪深 300 上涨 1.64%)。

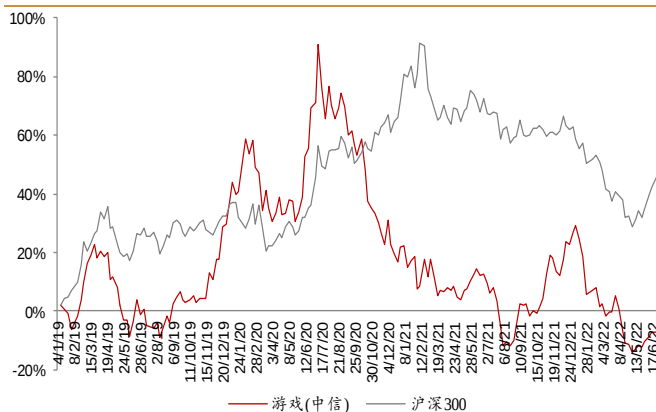
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

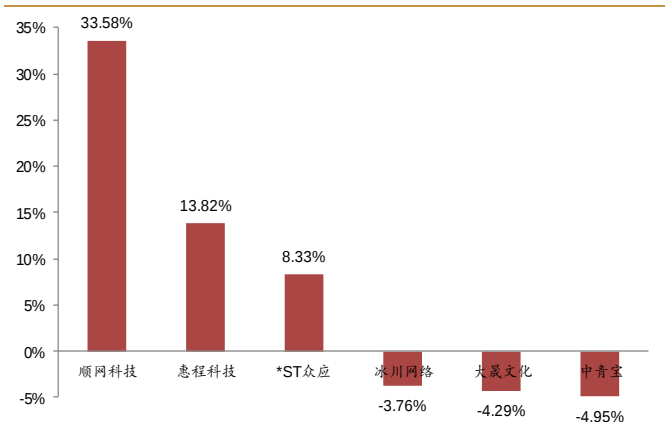
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 0.73%, 沪深 300 指数上涨 1.64%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 0.91%。A 股公司涨幅前三为顺网科技、惠程科技、*ST 众应, 跌幅前三为中青宝、大晟文化、冰川网络。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

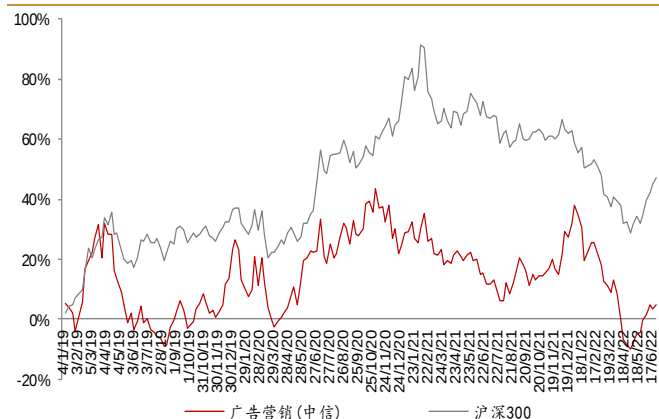
图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

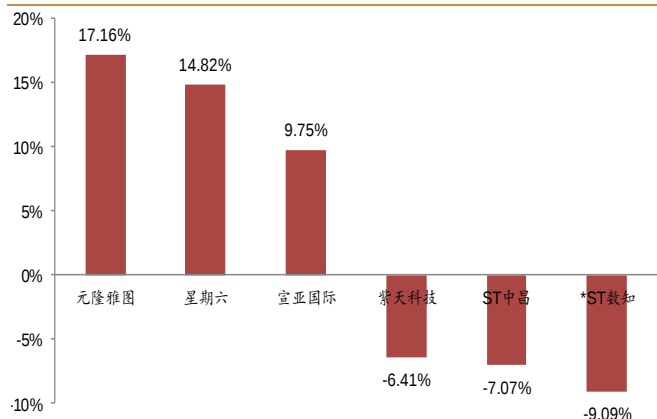
本周, 中信广告指数 (CI005847) 上涨 1.48%, 沪深 300 指数上涨 1.64%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 0.16%。A 股广告公司涨幅前三为元隆雅图、星期六、宣亚国际, 跌幅前三为*ST 数知、ST 中昌、紫天科技。

图 4：广告指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

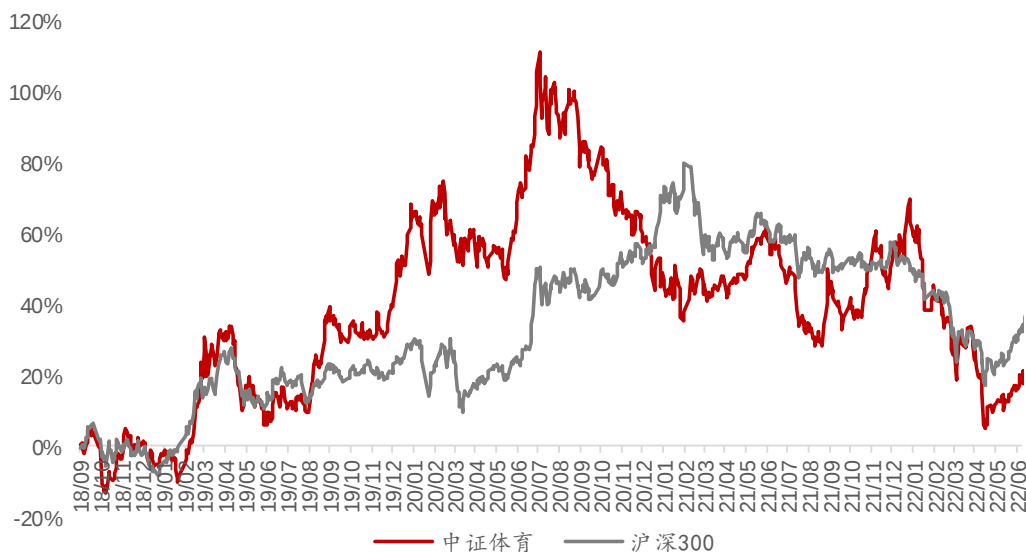
图 5：A 股广告公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

本周，中证体育指数（399804）上涨 1.04%，沪深 300 指数上涨 1.64%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 0.59%。

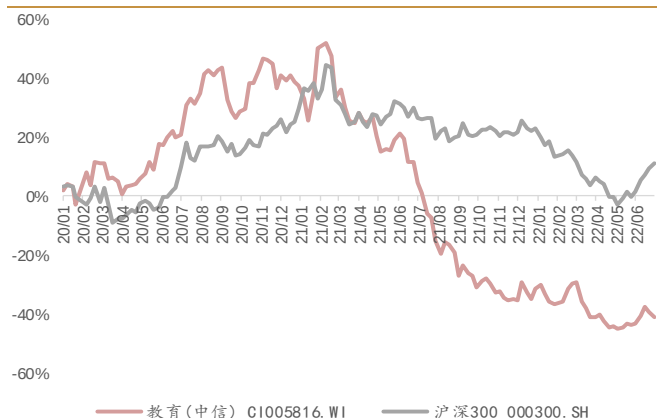
图 6：体育指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

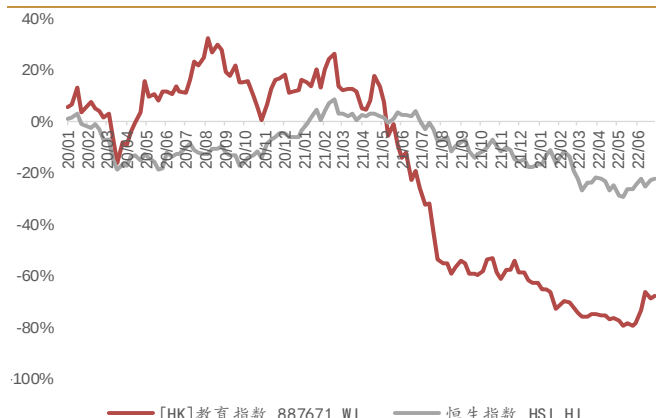
A 股教育公司跑输沪深 300，港股教育公司跑赢恒生指数。本周，中信教育指数（CI005816）下跌 2.62%，沪深 300 指数上涨 1.64%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 4.26%。港股教育指数（887671）上涨 3.18%，恒生指数上涨 0.65%，教育指数跑赢恒生指数 2.53%。

图 7：A 股教育公司表现



数据来源：wind，西南证券整理

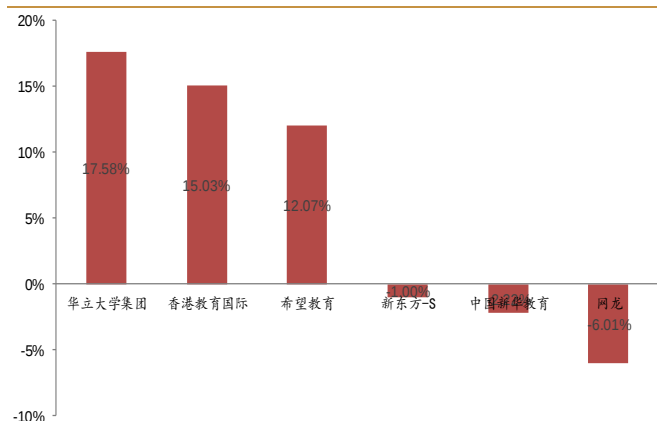
图 8：港股教育公司表现



数据来源：wind，西南证券整理

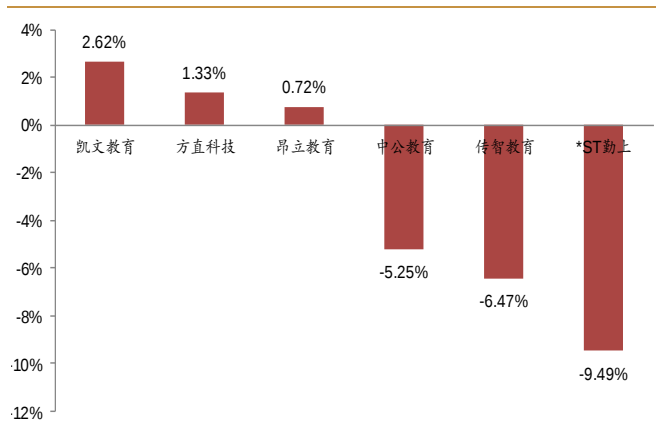
本周港股教育公司涨幅前三为华立大学集团、香港教育国际、希望教育，跌幅前三为网龙、中国新华教育、新东方-S；A 股教育公司涨幅前二为凯文教育、方直科技，跌幅前三为*ST 勤上、传智教育、中公教育。

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（2022 年 6 月 26 日-2022 年 7 月 2 日）单周票房为 72215.10 万元，其中《人生大事》本周票房 52717.75 万元，是本周总票房第一名。本周票房主要由《人生大事》（73.0%）、《侏罗纪世界 3》（16.6%）和《一周的朋友》（3.1%）构成。

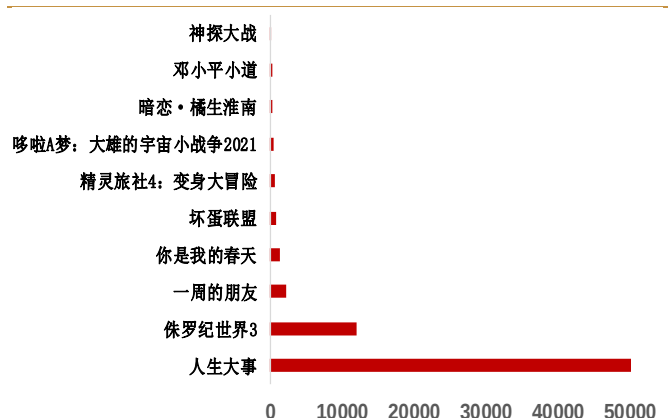
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）

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	人生大事	52717.75	71400	10	联瑞（上海）影业有限公司 浙江横店影业有限公司 中国电影股份有限公司等
2	侏罗纪世界 3	12007.11	86700	24	美国环球影片公司 中国电影股份有限公司北京电影发行分公司

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					华夏电影发行有限责任公司等
3	一周的朋友	2259.49	10500	16	北京阿里巴巴影业文化有限公司 拉萨功夫真言魅客影业有限公司 上海淘票票影视文化有限公司等
4	你是我的春天	1320.39	1450.7	3	中国电影出版社有限公司 万达影视传媒有限公司 武汉文化投资发展集团有限公司等
5	坏蛋联盟	860.82	33500	66	美国环球影片公司 中国电影股份有限公司北京电影发行分公司 华夏电影发行有限责任公司等
6	精灵旅社 4：变身大冒险	653.97	12300	92	美国哥伦比亚影片公司 中国电影股份有限公司北京电影发行分公司 华夏电影发行有限责任公司等
7	哆啦 A 梦：大雄的宇宙小战争 2021	501.81	8854.7	37	日本 SHIN-日动画株式会社 中国电影股份有限公司等腾讯影业文化传播有限公司
8	暗恋·橘生淮南	264.80	13400	32	中国电影股份有限公司 微峰（上海）娱乐传媒有限公司 中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
9	邓小平小道	240.96	2187.2	73	江西电影制片厂有限责任公司 深圳广播电影电视集团 北京环鹰时代文化传媒有限公司
10	神探大战	167.94	371.4	点映	英皇（北京）影视文化传媒有限公司 英皇影业有限公司 北京上狮文化传播有限公司等

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 4 部新上映电影，《神探大战》、《海底小纵队：洞穴大冒险》等热门影片值得关注。

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
20220708	神探大战	12.1	犯罪/动作/悬疑	韦家辉、刘青云、蔡卓妍	英皇（北京）影视文化传媒有限公司	北京上狮文化传播有限公司
20220709	海底小纵队：洞穴大冒险	3.8	冒险/动画/喜剧	布莱尔·西蒙斯	万达影视传媒有限公司	万达影视传媒有限公司

数据来源：猫眼电影、西南证券整理

电视剧：本周（2022 年 6 月 26 日-2022 年 7 月 2），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《梦华录》（播映指数 79.8）、《破事精英》（播映指数 65）、《说英雄谁是英雄》（播映指数 64.5）、《二进制恋爱》（播映指数 49.7）、《我叫刘金凤》（播映指数 52.2）。《警察荣誉》凭借播映指数 63 位列电视剧周播榜第一名、《关于唐医生的一切》以播映指数 60.3 位列第二名、《幸福到万家》以播映指数 58.7 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	梦华录	79.8	-	9.0	31	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
2	破事精英	65	-	-	15	爱奇艺	北京时代典范文化传媒有限公司
3	说英雄谁是英雄	64.5	-	6.7	41	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
4	二进制恋爱	54.4	-	1.2	37	多平台播出	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
5	我叫刘金凤	52.2	-	-	9	优酷	优酷信息技术（北京）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

综艺：本周（2022 年 6 月 26 日-2022 年 7 月 2 日）综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《声生不息》（播映指数 58.4）、《你好星期六》（播映指数 49.1）、《声生不息卫视版》（播映指数 47.6）、《开播情景喜剧》（播映指数 46.5）、《奔跑吧第六季》（播映指数 45）。《乘风破浪第三季》本周以播映指数 64 位列网络综艺周播榜第一名，《战至巅峰》本周以播映指数 55.3 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	乘风破浪第三季	64	4.9	33.4	44	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
2	战至巅峰	55.3	-	0.2	22	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
3	开始推理吧	52.4	-	5.2	37	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
4	一起露营吧	49.1	-	-	66	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
5	怎么办脱口秀专场	46.2	33.4	1.6	26	腾讯	深圳市腾讯视频文化传播有限公司

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

2022上半年国内总票房171.7亿，3部影片破10亿。据猫眼专业版统计，截止6月30日21时，2022上半年总票房报收171.7亿，观影人次4.0亿，放映场次5149.5万，共计上映影片174部。其中，《长津湖之水门桥》《这个杀手不太冷静》《奇迹·笨小孩》位居国内票房榜前三，6月上映的新片《侏罗纪世界3》《人生大事》均进入2022上半年票房前十。全球电影方面，“阿汤哥”主演的大片《壮志凌云2》全球票房超10亿美元，成为2022年上半年票房最高电影。（时光网）

《红海行动2》等多部新片立项。国家电影局发布关于2022年4月全国电影剧本（梗概）备案、立项公示的通知，全国处理备案故事影片共182部。其中立项作品包括由林超贤编剧的《红海行动2：虎鲸行动》、张艾嘉编剧的《三个婚礼一个意外》、郭敬明编剧的《世间有龙》、宋小宝编剧的《发财日记2》等。（国家电影局）

国产科幻动画电影《冲出地球》宣布定档7月16日。《冲出地球》改编自超高口碑动画剧集《星游记》，作为彩条屋影业继“中国神话系列”（《哪吒之魔童降世》《姜子牙》）后全新力作，《冲出地球》历时六年筹备制作。电影本周释出定档海报和预告，展示“被封锁”的地球。除了首次尝试“科幻”的挑战，本片更突破性挑战“二维（手绘）动画大片”。（时光网）

奇幻合家欢电影《外太空的莫扎特》将于7月15日全国上映。该片由北京壹同传奇影视文化有限公司、万达影视传媒有限公司、阿里巴巴影业（北京）有限公司、中国电影股份有限公司、上海电影（集团）有限公司出品，陈思诚导演，黄渤、荣梓杉领衔主演。讲述了望子成龙的老爸任大望一心想让喜欢天文的儿子任小天成为钢琴家，为了逼儿子练琴他无所不用其极的故事，父子俩“一追一躲”的练琴日常真实又欢乐。（猫眼电影）

《幸福到万家》首播热度与口碑双丰收，台网双端表现强势。由春羽影视制作发行，郑晓龙、刘雪松、姚远联合执导，赵丽颖、刘威、唐曾领衔主演，罗晋特邀出演的现实题材电视剧《幸福到万家》已于6月29日登陆东方卫视、北京卫视黄金档首播，优酷每晚22:00同步播出。据酷云电视直播实时数据及灯塔专业版数据，剧集首播期间，黄金时段卫视直播关注度包揽前二，网络上线首播不到一小时，全网剧集正片市占率登上第一，实时播放市占11.46%。（猫眼电影）

朱一龙电影《人生大事》正式上映后7天，票房破6亿。由韩延监制，朱一龙领衔主演，杨恩又特别介绍出演的电影《人生大事》6月24日全国正式上映，7月2日票房已突破6亿，成为2022年家庭片内地票房冠军，并收获大量高分口碑。该片讲述了殡葬师莫三妹遇到孤儿武小文，从而改变了他的职业和生活态度的故事。（猫眼电影）

图 13：《红海行动 2：虎鲸行动》海报



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 14：《冲出地球》海报



数据来源：豆瓣，西南证券整理

3 游戏行业

2022 年 6 月 25 日-2022 年 7 月 2 日，在手游端，截至 2022 年 7 月 2 日，IOS 免费榜排名前十的分别是《保卫萝卜 4》、《时空猎人 3》、《王者荣耀》、《和平精英》、《开心消消乐®》、《金铲铲之战》、《圣魂纷争》、《混沌仙魔诀-地藏养龙寺》、《原神》、《贪吃蛇大作战®-6 周年庆》。

表 5：IOS 免费榜和畅销榜（7 月 2 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
保卫萝卜 4	1	新进榜	王者荣耀	1	不变
时空猎人 3	2	新进榜	和平精英	2	上涨 1
王者荣耀	3	下降 2	梦幻西游	3	上涨 1
和平精英	4	下降 2	三国志·战略版	4	下降 2
开心消消乐®	5	下降 1	时空猎人 3	5	新进榜
金铲铲之战	6	下降 3	神武 4	6	新进榜
圣魂纷争	7	新进榜	一念逍遥	7	上涨 3
混沌仙魔诀-地藏养龙寺	8	下降 1	跑跑卡丁车官方竞速版	8	新进榜
原神	9	下降 4	原神	9	下降 4
贪吃蛇大作战®-6 周年庆	10	下降 2	哈利波特：魔法觉醒	10	新进榜

数据来源：七麦数据，西南证券整理

上周，游戏行业一级市场无投资事件发生。

下周预计共有 19 款游戏开测。

表 6：下周开测游戏

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
7.4	时之幻想曲	心迹网络	动作	公测	Android
7.5	指尖领主	腾讯游戏	策略	公测	Android/iOS
7.5	螺旋勇士	电魂网络	策略	删档内测	Android
7.6	战争公约	有玩信息	策略	公测	Android/iOS
7.6	盾之勇者成名录:浪潮	龙图游戏	角色	删档内测	Android
7.6	怪咖英雄	鱼玩网络	卡牌	删档内测	Android
7.6	银河之力:天刀计划	零壹创想	角色	删档内测	Android
7.6	迷彩花都	游梦飞扬	角色	删档内测	Android
7.6	凡人神将传	久久玩网络	角色	删档内测	Android
7.6	杜拉拉升职记	沁游网络	养成	删档内测	Android
7.7	蓝空幻想	漫灵软件	角色	删档内测	Android
7.7	纳兹冒险记	特速网络	角色	删档内测	Android
7.7	刀剑萌侠	舜旭通信	角色	不删档内测	Android
7.8	飓风三国	掌心游戏	策略	删档内测	Android
7.8	勇者传承	杰游网络	策略	公测	Android
7.8	流浪方舟	燃猫工作室	策略	公测	Android/iOS
7.8	口袋重制	风之大洋	卡牌	删档内测	Android
7.8	迷雾公式	雪见泽网络	角色	删档内测	Android
7.9	代号:蝶	blingbling 工作室	模拟	公测	TapTap

数据来源：游戏茶馆，西南证券整理

游戏行业本周重要公告/新闻

美日 Q1 手游收入大盘同比大降超 10%，中国台湾逆势增长 7%。Sensor Tower 于 6 月 28 日发布了《2022 年上半年热门手游市场洞察》报告。报告显示，2022 年 1 月至 5 月期间，全球手游市场收入为 348 亿美元，在疫情后首次出现同比下滑。就第一季度看，全球手游收入前 5 的市场分别是美国、日本、中国（大陆市场）、韩国和中国台湾。其中，美国和日本这两大手游市场收入下降幅度均超过了 10%，中国和韩国表现稳定，中国台湾表现突出，季度收入实现同比 7% 的增长。（游戏陀螺）

腾讯游戏公布《阿凡达手游》等系列新游戏产品进度。6 月 27 日，腾讯游戏举办“Spark2022”发布会，会上公布了系列新游戏产品进度。包括《代号：致金庸》《最强美职篮 2》、《全境封锁 2》、《阿凡达手游》、《英雄联盟电竞经理》、《洛克王国手游》《我们的星球》等。同时，腾讯公司高级副总裁马晓轶在接受媒体采访时也表示，目前腾讯的自研团队立项遵循全球化、多平台、研运一体。（游戏陀螺）

巨人参股子公司巨塑网络拟 22.2 亿美元出售 Playtika 25.7% 股份。巨人网络间接参股子公司拟以每股 21 美元向 Joffre Capital 公司出售 1.06 亿股 Playtika 股票，约占后者总股本 25.7% 股份，交易总额为 22.3 亿美元。Playtika 是一家以人工智能及大数据分析技术为驱动的高科技互联网公司，目前主要将人工智能及大数据分析技术运用从事休闲社交类网络游戏的研发、发行和运营。（GAMELOOK）

腾讯全资子公司 Miniclip 收购丹麦手游研发商 Sybo。Sybo 坐拥休闲游戏《地铁跑酷（Subway Surfers）》，该游戏上线至今十余年，仍保持亮眼成绩。今年 5 月，该游戏回归全球热门手游下载量榜首，月活用户数可高达 1.5 亿。（游戏陀螺）

任天堂在迷你直面会上介绍了 30 多款游戏的发售情况。《怪物猎人崛起 曙光》、《尼尔 自动人形》、《小小诺亚 乐园的后继者》、《马力奥+疯狂兔子 星耀之愿》、《HARVESTELLA》等。其中《怪物猎人崛起 曙光》第一弹更新在 8 月，并会在秋冬两季和 2023 年推出后续更新。（游戏陀螺）

元宇宙行业动态概览

Newzoo 元宇宙报告：参与公司已经超过 500 家。据市场调研机构 Newzoo 最新发布的元宇宙报告显示，过去一年里，从事元宇宙工作的公司从 2021 年 7 月份的 200 家增至如今的 500 多家。现在几乎每一个主流科技公司、品牌、KOL 以及游戏公司都参与到了元宇宙之中。Newzoo 表示，随着 XR 和 VR 技术的升级，数字商店内购物环节将很可能变的更真实和普遍，最初作为 3D 广告空间的虚拟土地也迅速进入了 NFT 领域。（GAMELOOK）

字节跳动元宇宙新并购，投资二次元虚拟社交赛道。网上有相关消息称，字节跳动在元宇宙领域的投资有新动作，并购“北京波粒子科技有限公司”。波粒子是一家专注于二次元虚拟社交世界的互联网公司，而前小米 VR 负责人及波粒子创始人马杰思也已入职字节跳动，负责 Pico 社交业务，波粒子团队也被并入 Pico 社交中心。（游戏茶馆）

Niantic 推出真实世界元宇宙社交 App《Campfire》。Niantic 本周发布公告宣布将开始在全球范围内推广《Campfire》。《Campfire》是一个“真实世界”元宇宙平台，旨在帮助用户发现新游戏、新活动，并结识新朋友。在过去的几个月里，Niantic 一直在通过旗下的 AR 游戏《Ingress》对《Campfire》进行测试。（VR 陀螺）

Tobii 宣布正式成为 PlayStation VR2 眼动追踪技术供应商。7 月 1 日，Tobii 在官网发文宣布，Tobii 正式被索尼互动娱乐（Sony Interactive Entertainment）选为 PlayStation VR2 的眼动追踪技术供应商，其眼动追踪技术将配备在即将推出的 PlayStation VR2 头显中。PlayStation VR2 为沉浸式虚拟现实（VR）娱乐建立了新的基准，并将让全球数百万用户体验眼动追踪的强大功能。（VR 陀螺）

Niantic 宣布与 NBA 合作，即将推出 AR 篮球游戏《NBA All-World》。AR 游戏《精灵宝可梦 Go》背后的开发商 Niantic Labs 近日透露其有一个新的 AR 篮球游戏正在开发中，不久将在“有限的市场”中开始进行 Beta 测试。Niantic 将这款游戏描述为“一款免费的官方授权的地理定位篮球游戏，玩家可以在自己的社区内寻找、挑战并与当今的 NBA 球星竞争。Niantic 这款《NBA All-World》是与 NBA 直接合作创建的，该游戏预计将在 2022-2023 赛季的 NBA 比赛中推出，并登陆安卓和 iOS 设备。（VR 陀螺）

图 15：游戏《NBA All-World》



数据来源：VR 陀螺，西南证券整理

图 16：腾讯游戏“SPARK2022”发布会



数据来源：游戏陀螺，西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

1-5 月体育彩票累计销售 883.0 亿元，同比增加 9.5 亿元增长 1.1%。从国家财政部公布的 5 月份全国彩票销售情况来看，5 月份，体育彩票机构销售 196.2 亿元，同比增加 7.34 亿元，增长 3.9%。1-5 月累计，体育彩票机构销售 883.0 亿元，同比增加 9.5 亿元，增长 1.1%。从分地区彩票销售情况来看，5 月份，与上年同期相比，除北京、辽宁、吉林、黑龙江、上海和青海外，其余省份销量均有所增长。销量降幅居前三位的分别为上海(-88.1%)、吉林(-31.4%)和北京(-27.5%)，主要受新冠肺炎疫情疫情影响。（财政部）

李宁旗下非凡中国拟从 GEM 转香港主板上市。非凡中国发布公告称，其已向港交所主板递交上市申请，野村国际(香港)为其独家保荐人。非凡中国 2000 年于 GEM 首次上市，是一家多品牌运营商，通过管理及运营体育园、运动中心及滑冰场、管理及运营电竞俱乐部、协调体育赛事及体育相关营销服务以提供运动体验。（氩体）

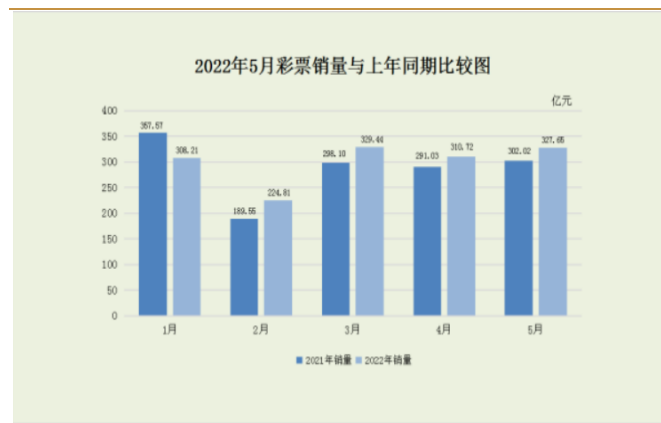
恒大足校与西班牙名牌大学达成合作，恒大学子可免高考录取就读。6 月 29 日，恒大足球学校与马德里康普顿斯大学举行合作签约仪式，这是继竞训方面与博斯克足球学院合作之后，恒大足校在文化教育方面又一重大举措。恒大学子可免试高考录取就读马德里康普顿斯大学，本科学费享受欧盟学生待遇，每年 2500 欧元左右。此外，恒大足校毕业学生可参加该大学国际预科课程，入学免高考，直通大学高分专业，专业选择不受文理科限制，这无疑为更多的恒大学子提供进入名校深造的机会。（体育大生意）

伊利与葡萄牙国家足球队达成合作。继成功牵手阿根廷国家足球队后，伊利再次签约国际足坛代表力量。葡萄牙国家足球队是欧洲传统劲旅之一，以菲戈为代表的“黄金一代”曾深受球迷朋友欢迎，当前拥有克里斯蒂亚诺-罗纳尔多、布鲁诺-费尔南德斯等主力巨星，是冲击国际足坛赛事大奖的热门球队之一。伊利与葡萄牙国家足球队的强强联合再次夯实伊利在全球大体育事业上的持续布局。（氩体）

清奥体育完成数百万元天使轮融资，启迪种子、北大创投、清创汇智参与投资。该轮融资用于标准化体系建设和智能运动空间设计。清奥体育 2022 年 1 月成立于国家奥林匹克体

育中心，是一家以跆拳道为切入点，融合双师课堂模式，并结合 3D 虚拟仿真教学交互系统和 VR 沉浸式技术，打造新一代 K12 体育培训产业的初创企业。目前在全国有 5 个直营店，10 多个加盟店，并在奥体中心、亚运村、中关村等核心地段都有品牌店。（氩体）

图 17：2022 年 5 月彩票销售情况



数据来源：财政部，西南证券整理

图 18：伊利与葡萄牙足球队达成合作



数据来源：氩体，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

三部门联合印发通知部署高校毕业生基层就业岗位发布工作。6月30日，人社部、教育部、民政部联合印发《关于做好高校毕业生城乡基层就业岗位发布工作的通知》，推动各地多渠道、多形式、多领域归集发布一批适合高校毕业生就业的基层岗位。广开基层就业门路，规范岗位招聘流程，落实相关扶持政策，畅通后续成长发展渠道。（教育部）

全国计划选派 18292 名教师到“三区”支教。6月28日，教育部办公厅、财政部办公厅联合发布《关于做好 2022 年“三区”人才支持计划教师专项计划有关实施工作的通知》，指出 2022—2023 学年全国计划选派 18292 名教师，其中初中计划选派 6801 名、小学计划选派 11080 名、幼儿园计划选派 411 名。支教以全日制工作形式为受援地提供服务，时间为 1 年，鼓励延长支教时间或留任工作。（教育部）

陕西省：落实大学生创新创业减税降费。日前，《陕西省进一步支持大学生创新创业若干措施》发布，陕西将在提能力、拓平台、优环境、强保障等 4 个方面创新举措，助力“秦创原”创新驱动平台建设，大力实施大学生创新创业能力提升工程。将创新创业教育和大学生创新创业情况作为因素纳入高校财政拨款制度改革体系。高校毕业生在毕业年度内从事个体经营，符合规定条件的，在 3 年内按一定限额依次扣减其当年实际应缴纳的增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加和个人所得税。（教育部）

北京市体育局：有序恢复青少年校外体育线下培训活动。对于连续 7 日内无社会面新增病例的行政区，自 2022 年 6 月 27 日起，恢复青少年室外体育培训活动和室内无身体接触类体育项目培训活动。对利用地下空间（不含半地下空间）开展青少年体育培训的机构暂不恢复。恢复过程中要严格落实预约、限流 75%、测温、扫码验码、查验 72 小时核酸等措施。（央视网）

四川、陕西、河南、宁夏、内蒙古、云南、山西、青海 8 省宣布启动新高考改革。截至 7 月 2 日多省教育厅发布相关文件，要求对新入学学生实行“3+1+2”模式，“3”即统一高考科目为语文、数学、外语 3 门；“1”和“2”为选择性考试科目，其中“1”指从物理或历史科目中选择 1 门首选科目，“2”指从思想政治、地理、化学、生物学中选择 2 门再选科目。其中，3 门统一高考科目使用原始成绩计入考生总成绩，每门满分 150 分；选择性考试中首选科目（物理或历史）使用原始成绩计入考生总成绩，每门满分 100 分；再选科目按等级分计入考生总成绩，每门满分 100 分。（省教育厅）

图 19：部署高校毕业生基层就业岗位发布工作



数据来源：教育部，西南证券整理

图 20：北京市体育局印发通知



数据来源：央视网，西南证券整理

公司动态

宝宝巴士撤回发行上市申请文件。6 月 29 日宝宝巴士股份有限公司向深交所申请撤回上市申请文件审查，根据《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》第六十七条规定，深交所决定终止对宝宝巴士首次公开发行股票并在创业板上市的审核。去年 6 月 29 日，宝宝巴士提交上市招股书申请，拟募资 18.48 亿元，用于动画产品研发、APP 产品研发升级、儿童故事研发与升级、幼师贝壳研发、衍生品产业化及其配套、运营系统升级、大数据分析系统升级、福州研发中心共 8 个项目。（鲸媒体）

腾讯与深圳大学签署战略合作协议，联合培养人工智能硕士、博士。6 月 29 日，腾讯与深圳大学签署全新战略合作协议，双方将围绕科研合作、人才培养、智慧校园建设、实习实践基地和社会应急公益五个方面，打造校企合作与融合发展的典范。其中，在人才培养方面，本次战略协议首次宣布将双方共建的人工智能特色班（腾班），从本科招生扩展至硕士、博士。今年 6 月，腾班迎来首届毕业生，90% 以上毕业生半年前确定去向。其中，超 50% 学生进入腾讯等企业就业，40% 进入海内外高校深造。（鲸媒体）

有赞发布人工智能引擎 Jarvis，升级私域运营解决方案。6 月 29 日，在 MENLO 2022 发布会上，有赞宣布业务从“开店营销解决方案”，全面升级到“私域运营解决方案”，并发布了首个基于私域场景打造的人工智能引擎有赞 Jarvis。有赞透露，2021 年有赞服务商家的成交总额达到 983 亿，在 2022 年第一季度，单个商家平均销售额 26 万元，同比增长 4%，其中门店商家的成交总额约为 90 亿，同比增长约 70%。（鲸媒体）

中文在线：股东启迪华创及启迪孵化器合计减持 1154 万股，减持计划实施完毕。6 月 28 日晚间，中文在线发布公告称，公司收到启迪华创及启迪孵化器出具的《股份减持计划到

期告知函》，启迪华创及启迪孵化器通过集中竞价方式合计减持公司股份数量约 1154 万股。启迪华创及启迪孵化器本次减持的股份来源为公司首次公开发行前已发行的股份以及该等股份上市后资本公积转增股本方式取得的股份。本次减持完成后，启迪华创、启迪孵化器不再持有公司股份。（鲸媒体）

豆神教育全资子公司终止出售立思辰新技术 100%股权事项。豆神教育曾发布公告，公司全资子公司北京立思辰合众科技有限公司拟向海南链众易通网络科技有限公司出售北京立思辰新技术有限公司 100%股权。该交易事项构成重大资产出售。鉴于本次交易未在协议约定的时间范围内完成前置审批程序，交易对方提出终止本次交易。（鲸媒体）

51Talk 2022 年 Q1 营收 950 万美元，计划剥离中国大陆业务。近日，51Talk 公布截至 2022 年 3 月 31 日未经审计的第一季度业绩报告。该季度，51Talk 营收 950 万美元，同比下降 89.7%；净亏损 2120 万美元，去年同期为净利润 120 万美元。截至 2022 年 3 月 31 日，51Talk 共持有现金、现金等价物等共计 1.26 亿美元。该季度，公司普通课消费活跃学生为 29.86 万人，比去年同期的 39.27 万人减少 24.0%。付费学生 6500 名，参与课耗的活跃学生用户 9300 名，来自中国大陆以外的 50 多个国家和地区。推出海外业务 8 个月以来，该业务于 3 月首次实现正向月度经营现金流，海外业务第一季度营收 190 万美元，毛利率 78%，净亏损 340 万美元。同时，51Talk 宣布已与 51Talk 董事长兼首席执行官黄佳佳控制的实体 Dasheng Holding (HK) Limited 签订了最终购股协议。通过该实体，黄佳佳将以 1 美元收购 51Talk 在中国大陆的在线英语辅导业务及相关负债和资产。（鲸媒体）

图 21：有赞升级私域运营解决方案



数据来源：有赞官网，西南证券整理

图 22：中文在线：股东减持计划实施完毕



数据来源：新浪财经，西南证券整理

上周，一级市场投资事件有 3 起。

表 7：一级市场投资事件

公司	领域	主营业务	轮次	金额（美元）	投资方	估值（人民币）
好奇说	儿童早教	社交化亲子服务平台	Pre-A 轮	数千万人民币	The Little Bridge	1.5 亿人民币
Kukua	素质教育	儿童教育服务商	A 轮	600 万美元	腾讯投资（领投） VC Alchimia（领投） Firstminute Capital EchoVC Auxxo Female Catalyst	1.95 亿人民币
清奥体育	素质教育	K12 体育培训服务商	天使轮	数百万人民币	启迪种子	1500 万人民币

公司	领域	主营业务	轮次	金额（美元）	投资方	估值（人民币）
					北大创投 清创汇智	

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

6 投资建议

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，《乘风破浪3》于5月20日上线，表现亮眼，截至7月3日，累计播放量达33.4亿，后续预计上线综艺包括《妻子的浪漫旅行6》、《披荆斩棘的哥哥2》、《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。

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：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

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

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

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	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	黄滢	高级销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@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
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 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