



上海发布培育元宇宙新赛道方案， 盛趣游戏《龙之谷世界》7月5日正式上线

投资要点

- **行情回顾：**本周，传媒板块表现一般，下跌 2.15%，跑输创业板约 3.43 个百分点(创业板指上涨 1.28%)；跑输市场约 1.3 个百分点(沪深 300 下跌 0.85%)。
- **细分行业：**(1) **游戏指数跑输市场：**中信游戏指数 (CI005577) 下跌 2.95%，相对于沪深 300 指数下跌 2.1%。(2) **广告指数跑赢市场：**中信广告指数 (CI005847) 上涨 0.08%，相对于沪深 300 指数上涨 0.93%。(3) **体育指数跑输市场：**中证体育指数 (399804) 下降 2.50%，相对于沪深 300 指数下跌 1.65%。(4) **A 股教育公司跑赢沪深 300，港股教育公司跑赢恒生指数。**中信教育指数 (CI005816) 下跌 0.39%，跑赢沪深 300 指数 0.46%。港股教育指数 (887671) 上涨 2.64%，跑赢恒生指数 3.25%。
- **影视：**(1) **犯罪动作电影《神探大战》本周上映，点映收获高口碑。**《神探大战》在点映中收获多平台超 9 分的高口碑，有望成为年度评分第一的犯罪动作片。在公映当日，片方也释出了被首批观众津津乐道的正片片段——庙街大战。(2) **国家广播电视总局发布关于 2022 年 5 月全国国产电视动画片制作备案公示的通知。**2022 年 5 月，经备案公示的全国国产电视动画片为 27 部，8819.4 分钟。
- **游戏：**(1) **《鸣潮》本周开启首次技术性测试。**就目前市面上的舆论来看，无论行业还是玩家对《鸣潮》依旧保持着极高的期待值。随着技术性测试的结束，《鸣潮》后续应该会进入长时间的闭门开发期。(2) **IDC: Meta 占据 90%VR 头显市场份额。**2022 年第一季度全球 VR 头显市场增长了 241.6%，Meta 凭借 Quest 头显坐拥 90% 的市场份额，Pico 以 4.5% 的市场份额位居第二，DPVR、HTC、爱奇艺等合计份额不到 4%，排名位列前五。
- **体育：**(1) **体育总局官网上线体育领域助企纾困政策专栏。**专栏按政策发布机关分类，全面梳理了共 398 项政策文件，并将持续更新和功能优化。(2) **快手交出 NBA 首秀满分答卷。**在与 NBA 战略合作的首赛季中，快手平台相关视频总播放 640 亿，总互动 31 亿，NBA 官方账号矩阵涨粉超 2100 万，#NBA 创作营作者粉丝总量破 7500 万。
- **教育：**(1) **全国普通高中总数达 1.5 万所，高中阶段毛入学率达 91.4%。**2021 年全国普通高中总数达到 1.5 万所，在校生达到 2605 万人，分别比 2012 年增长 8% 和 5.6%。2021 年，全国高中阶段教育毛入学率提高到 91.4%，比 2012 年整体提高了 6.4 个百分点。(2) **海南省：今年培育创建不少于 55 个教育集团。**2023 年至 2025 年，全省逐步扩大集团化办学规模，力争到 2025 年底，全省 50% 以上的公办中小学、幼儿园纳入集团化管理。
- **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

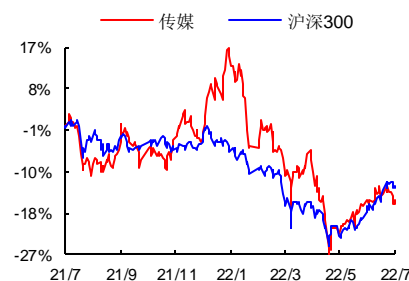
分析师：刘言

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)	12,123.92
流通市值(亿元)	12,084.98
行业市盈率 TTM	26.0
沪深 300 市盈率 TTM	12.8

相关研究

1. 影视传媒行业周报 (0626-0702)：外太空的莫扎特定档 7 月 15 日，腾讯游戏举办产品发布会 (2022-07-04)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
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

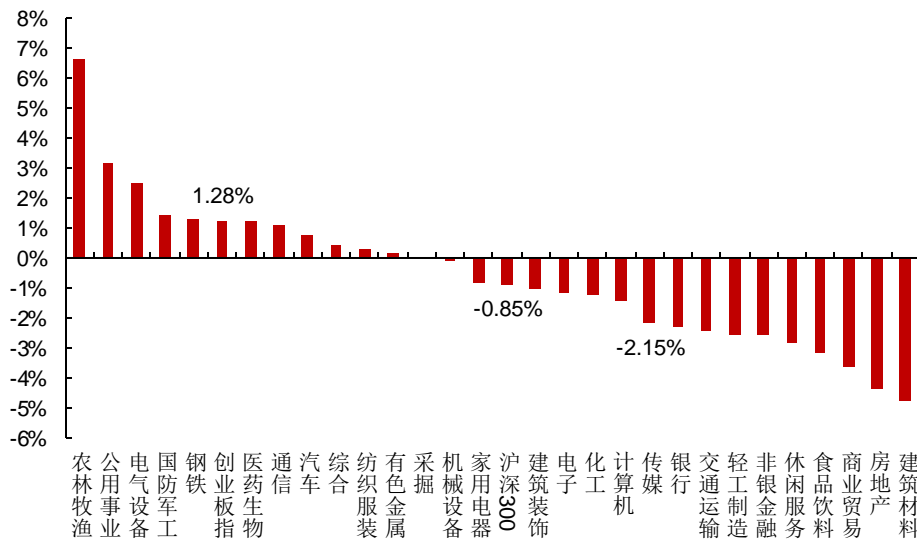
1 本周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	7
4 体育行业	11
5 教育行业	12
6 投资建议	14
7 风险提示	15

1 本周行情回顾

分析周期为 2022 年 7 月 3 日（周日）-2022 年 7 月 9 日（周六）。

本周，传媒板块表现一般，下跌 2.15%，跑输创业板约 3.43 个百分点（创业板指上涨 1.28%）；跑输市场约 1.3 个百分点（沪深 300 下跌 0.85%）。

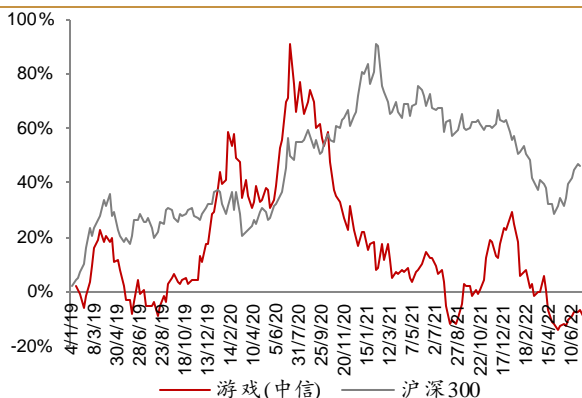
图 1：本周行情回顾



数据来源：wind，西南证券整理

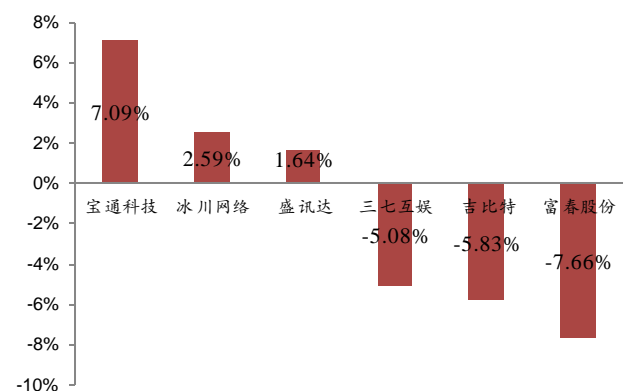
本周，中信游戏指数（CI005577）下跌 2.95%，沪深 300 指数下跌 0.85%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 2.1%。A 股公司涨幅前三为宝通科技、冰川网络、盛讯达，跌幅前三为富春股份、吉比特、三七互娱。

图 2：游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源：wind，西南证券整理

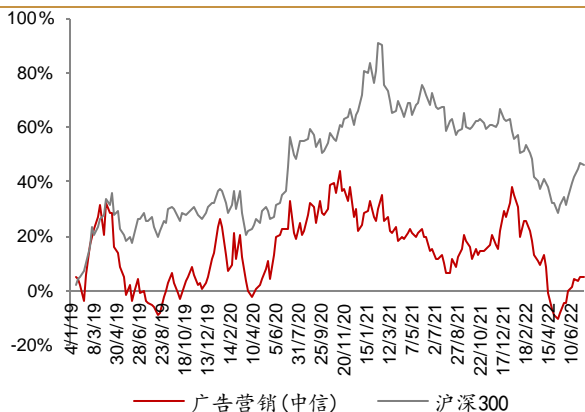
图 3：A 股游戏公司涨跌幅前三



数据来源：wind，西南证券整理

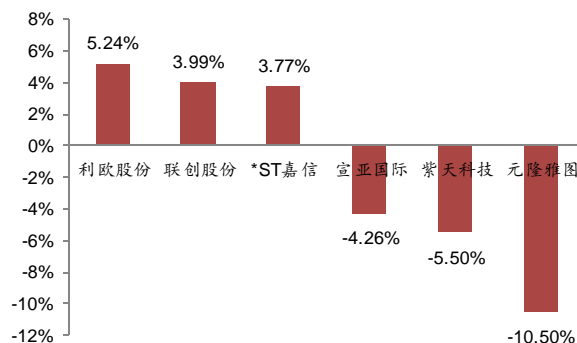
本周，中信广告指数（CI005847）上涨 0.08%，沪深 300 指数下跌 0.85%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 0.93%。A 股广告公司涨幅前三为利欧股份、联创股份、*ST 嘉信，跌幅前三为元隆雅图、紫天科技、宣亚国际。

图 4：广告指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

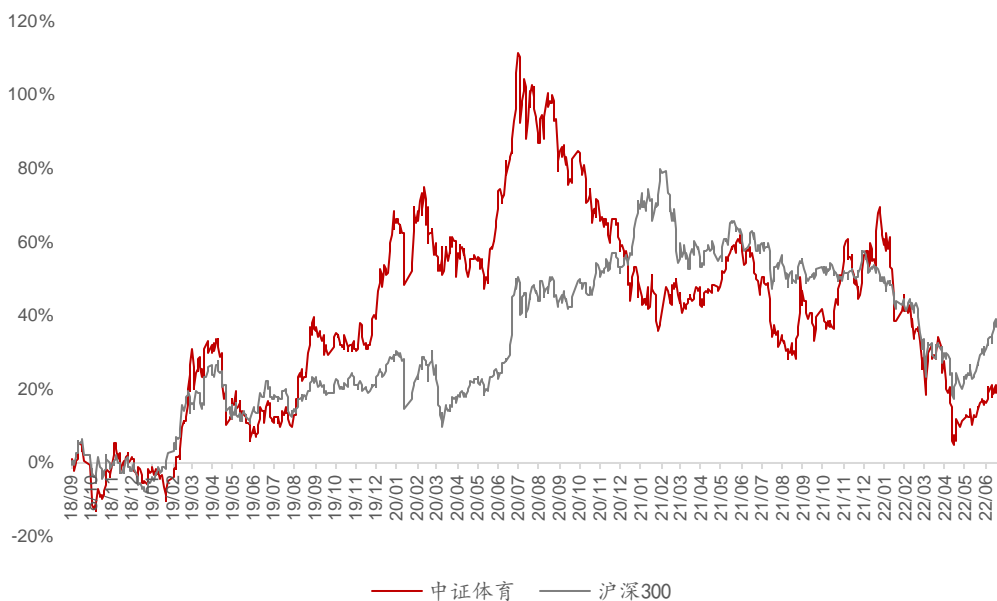
图 5：A 股广告公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中证体育指数 (399804) 下降 2.50%, 沪深 300 指数下降 0.85%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 1.65%。

图 6：体育指数相对沪深 300 表现

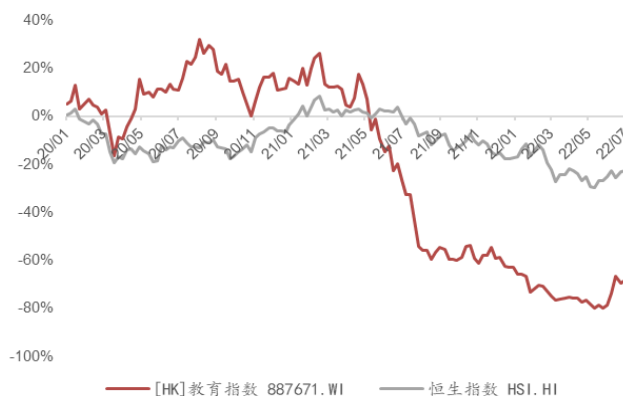


数据来源: wind, 西南证券整理

A 股教育公司跑赢沪深 300, 港股教育公司跑赢恒生指数。本周, 中信教育指数 (CI005816) 下跌 0.39%, 沪深 300 指数下跌 0.85 %, 中信教育指数跑赢沪深 300 指数 0.46%。港股教育指数 (887671) 上涨 2.64%, 恒生指数下跌 0.61%, 教育指数跑赢恒生指数 3.25%。

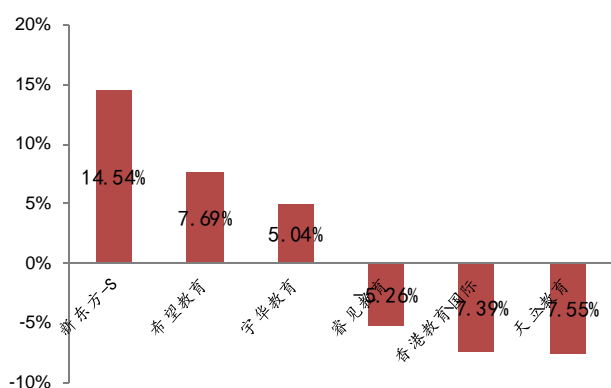
图 7：A 股教育公司表现


数据来源：wind，西南证券整理

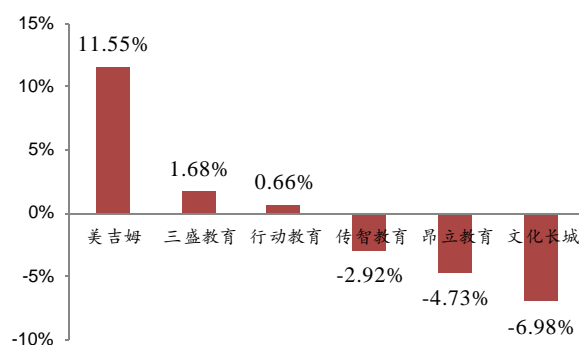
图 8：港股教育公司表现


数据来源：wind，西南证券整理

本周港股教育公司涨幅前三为新东方-S、希望教育、宇华教育，跌幅前三为天立教育、香港教育国际、睿见教育；A 股教育公司涨幅前三为美吉姆、三盛教育、行动教育，跌幅前三为文化长城、昂立教育、传智教育。

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 7 月 3 日-2022 年 7 月 9 日）单周票房为 54582.88 万元，其中《人生大事》本周票房 33090.61 万元，是本周总票房第一名。本周票房主要由《人生大事》（60.6%）、《神探大战》（18.1%）和《侏罗纪世界 3》（12.7%）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(万元)	累计票房	上线天数	部分相关公司
1	人生大事	33090.61	11.27 亿	17	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	神探大战	9863.72	1.01 亿	3	英皇（北京）影视文化传媒有限公司 英皇影业有限公司（中国香港）

排名	电影名称	本周票房(万元)	累计票房	上线天数	部分相关公司
					北京上狮文化传播有限公司等
3	侏罗纪世界 3	6932.26	9.53 亿	31	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
4	海底小纵队：洞穴大冒险	1137.07	3401.6 万	2	万达影视传媒有限公司 万达儿童文化发展有限公司 央视动漫集团有限公司等
5	一周的朋友	1011.90	1.17 亿	23	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
6	你是我的春天	905.71	2689.5 万	10	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
7	哆啦 A 梦：大雄的宇宙小战争 2021	577.98	9589.1 万	44	日本 SHIN-EI 动画株式会社 中国电影股份有限公司等
8	隐入尘烟	125.95	136 万	3	甘肃祁子文化传媒有限公司 北京嘉映春天影业有限公司 上海拾谷影业有限公司等
9	邓小平小道	108.36	2296.3 万	80	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等
10	神奇动物：邓布利多之谜	67.10	1.94 亿	94	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 华夏电影发行有限责任公司等

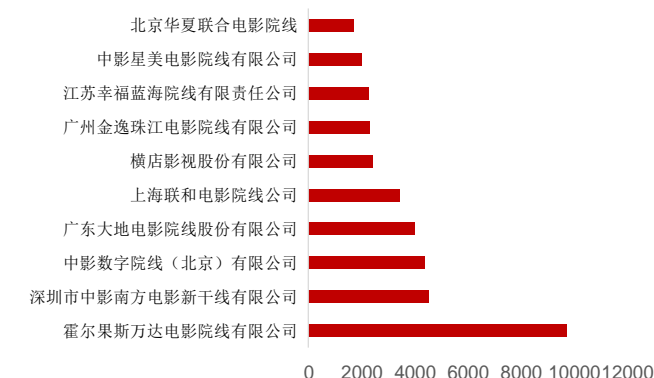
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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 7 部新上映电影，《外太空的莫扎特》、《侏罗纪大乐园》、《冲出地球》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
20220715	外太空的莫扎特	16.33	家庭/奇幻/喜剧	黄渤、荣梓杉、莫扎特	北京壹同传奇影视文化有限公司 万达影视传媒有限公司 北京耐飞科技有限公司等	五洲电影发行有限公司 阿里巴巴影业（北京）有限公司 中国电影股份有限公司
20220715	侏罗纪大乐园	1.45	动画	刘国舟、舒畅	宁洋影业（广州）有限公司 领高红承教育科技有限公司 广东昌华海利科技有限公司等	华夏电影发行有限责任公司
20220716	冲出地球	15.05	动画/科幻/冒险	锦鲤、李岱昆、张磊	北京光线影业股份有限公司 北京彩条屋科技有限公司 北京全擎娱乐文化传媒有限公司等	华夏电影发行有限责任公司

数据来源：猫眼电影、西南证券整理

电视剧：本周（2022 年 7 月 3 日-2022 年 7 月 9 日），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 71.4）、《破事精英》（播映指数 63.9）、《说英雄谁是英雄》（播映指数 57.9）、《二进制恋爱》（播映指数 47）、《通天塔》（播映指数 47）。《关于唐医生的一切》凭借播映指数 64.6 位列电视剧周播榜第一名、《幸福到万家》以播映指数 60.7 位列第二名、《妻子的选择》以播映指数 55.2 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	71.4	-	9.0	38	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
2	破事精英	63.9	-	-	22	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	57.9	-	6.7	48	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
4	二进制恋爱	47	-	1.2	44	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
5	通天塔	47	-	-	18	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司

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

综艺：本周（2022 年 7 月 3 日-2022 年 7 月 9 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 53.3）、《你好星期六》（播映指数 44.9）、《声生不息卫视版》（播映指数 44.3）、《开播情景喜剧》（播映指数 39.6）、《奔跑吧第六季》（播映指数 39）。《乘风破浪第三季》本周以播映指数 60.3 位列网络综艺周播榜第一名，《战至巅峰》本周以播映指数 49.1 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	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	60.3	3.8 亿	37.7	51	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
2	战至巅峰	49.1	-	0.43	29	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
3	开始推理吧	48.2	-	5.4	44	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
4	怎么办脱口秀专场	46.2	51 万	1.7	33	腾讯	深圳市腾讯视频文化传播有限公司
5	中国说唱巅峰对决	41	-	-	14	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

国家广播电视总局发布关于 2022 年 5 月全国国产电视动画片制作备案公示的通知。

2022 年 5 月，经备案公示的全国国产电视动画片为 27 部，8819.4 分钟。按题材划分，童话题材 16 部、5464.5 分钟，占备案公示总数的 59.3%、62%；现实题材 1 部、75 分钟，占备案公示总数的 3.7%、0.9%；历史题材 1 部、168 分钟，占备案公示总数的 3.7%、1.9%；科幻题材 3 部、1278 分钟，占备案公示总数的 11.1%、14.5%；教育题材 6 部、1833.9 分钟，占备案公示总数的 22.2%、20.8%。（国家广播电视总局）

犯罪动作电影《神探大战》本周上映，点映收获高口碑。《神探大战》由香港著名电影人韦家辉编剧执导并监制，刘青云、蔡卓妍、林峯、李若彤等众多香港实力派明星加盟。《神探大战》在点映中收获多平台超 9 分的高口碑，无可争议地成为年度评分第一的犯罪动作片。在公映当日，片方也释出了被首批观众津津乐道的正片片段——庙街大战。作为电影中的高潮大戏之一，这段全程实地拍摄的“百年庙街”枪战重场戏，堪称是港式动作名场面。（猫眼电影）

电影《漫长的告白》定档七夕。由张律执导，倪妮、张鲁一、辛柏青领衔出演的极致美学爱情电影《漫长的告白》官宣定档七夕（8 月 4 日），并发布“为爱奔赴”版预告和海报。

《漫长的告白》作为 2021 年获得最多国际电影节认可的电影，其对爱情关系的深刻描摹在此前影展放映中收获一片好评，再加之一众极具品质感的主创阵容的倾力合作，让不少业内人士和观众都翘首以盼上映的到来。（猫眼电影）

《雷神 4》北美周四提前场创今年第二好成绩。虽然烂番茄新鲜度降到了 68%，但《雷神 4：爱与雷霆》北美周四提前场还是拿到 2900 万美元票房，今年上映电影中排名第二，仅次于《奇异博士 2》的 3600 万美元。外媒预测，《雷神 4》首周末预计在 1.3 亿到 1.4 亿美元之间。该片周三开始提前在全球 42 个市场上映，两天收 4860 万美元，比《壮志凌云 2》同期高 79%，比《侏罗纪世界 3》同期高 63%，比《雷神 3》同期高 36%。（时光网）

《世界上最爱我的人》重新定档 8 月 26 日。近日，由黄岳泰监制、执导，王千源、谭卓领衔主演的电影《世界上最爱我的人》正式宣布重新定档 8 月 26 日。影片讲述了两对花季少女，在人生刚刚开始时就被死神按下终止键，两位父母为挽救自己的女儿与病魔艰难抗争的故事。在宣布档期的同时，还一并发布了“活下去”版预告和“心渊”版海报。苦难让两个家庭的命运紧紧牵连，电影中亲情、友情、人性相交汇，呈现最真实动人的情感。（猫眼电影）

图 13：《神探大战》海报



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 14：《漫长的告白》海报



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

3 游戏行业

2022 年 7 月 3 日-2022 年 7 月 9 日，在手游端，截至 2022 年 7 月 9 日，IOS 免费榜排名前十的分别是《流浪方舟》、《王者荣耀》、《和平精英》、《保卫萝卜 4》、《王铲铲的致富之路》、《我的世界-夏日派对》、《金铲铲之战》、《圣魂纷争》、《立即充电游戏》、《开心消消乐®》。

表 5：IOS 免费榜和畅销榜（7 月 9 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
流浪方舟	1	新进榜	王者荣耀	1	不变
王者荣耀	2	不变	和平精英	2	不变
和平精英	3	不变	梦幻西游	3	上涨 1
保卫萝卜 4	4	下降 3	穿越火线：枪战王者	4	新进榜
王铲铲的致富之路	5	新进榜	一念逍遥	5	上涨 5
我的世界-夏日派对	6	新进榜	金铲铲之战	6	上涨 3
金铲铲之战	7	下降 1	三国志·战略版	7	下降 4
圣魂纷争	8	不变	QQ 飞车	8	新进榜
立即充电游戏	9	新进榜	三国杀	9	新进榜
开心消消乐®	10	下降 3	流浪方舟	10	新进榜

数据来源：七麦数据，西南证券整理

上周，游戏行业一级市场投资事件 4 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）
Klang Games	游戏开发商	手机游戏开发商	C 轮	4100 万	Animoca Brands（领投） Kingsway Capital（领投） Anthos Capital Novator Supercell Roosh AngelHub New Life Ventures	13.32 亿
被窝网络	游戏开发商	平面设计及动漫游戏开发商	战略投资	未透露	哔哩哔哩 bilibili	5 亿
Something Random	游戏开发商	VR 游戏工作室	种子轮	数百万	网易	9750 万
Funmangic	游戏开发商	游戏内容研发商	天使轮	数千万	峰瑞资本	5000 万

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周预计共有 32 款游戏开测。

表 7：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
7.11	光明冒险	智虎网络	角色	删档内测	Android
7.11	国战传奇	掌玩网络	角色	公测	Android
7.11	跑酷勇者	萌羽工作室	角色	公测	Android
7.12	盾之勇者成名录：浪潮	龙图游戏	角色	删档内测	Android
7.12	炼仙传说	互趣网络	角色	删档内测	Android
7.12	江山：烽火连城	智铭网络	策略	删档内测	Android
7.12	我的英雄失明了	微米互娱	卡牌	不删档内测	Android
7.12	异度王冠	手心灵动	角色	不删档内测	Android
7.12	猫灵相册	巨枫娱乐	休闲	删档内测	Android
7.12	宝石研物语：伊思之石	哔哩哔哩游戏	回合	删档内测	Android
7.12	奥比岛：梦想国度	雷霆游戏	模拟	公测	Android/iOS
7.13	暗区突围	腾讯游戏	射击	不删档内测	Android/iOS
7.13	猎魔传奇	散人天堂	角色	公测	Android
7.13	快点三国	天舟互动	角色	删档内测	Android
7.13	影之痕	秒乐网络	角色	不删档内测	Android
7.13	莽荒纪-纪宁传奇	欣欣互动	角色	删档内测	Android
7.13	基因猎人	君尚网络	角色	删档内测	Android
7.13	暗夜圣徒	游梦飞扬	角色	不删档内测	Android
7.13	金属狂潮	上海技乐	角色	不删档内测	Android
7.14	魔兽大冒险	懒猫科技	卡牌	不删档内测	Android
7.14	太古封魔录 2	玩心不止	角色	删档内测	Android
7.14	无序次元	腾讯游戏	冒险	删档内测	Android
7.14	凡人神将传	久久玩网络	角色	删档内测	Android
7.14	最佳球会	望尘科技	体育	不删档内测	Android/iOS
7.14	守护者们	米娜科技	卡牌	删档内测	Android
7.14	热血三国无双	指尖娱乐	休闲	删档内测	Android
7.14	超能坦克	海豹游戏	回合	删档内测	Android
7.14	逃不出的船	韩秋雨工作室	解谜	删档内测	Android
7.15	点点勇者	巽豹网络	卡牌	不删档内测	Android
7.15	幻灵师	优点创想	策略	不删档内测	Android
7.15	海蛇传奇	欢喜时代	角色	删档内测	Android
7.15	不休江湖	虫咖信息	卡牌	删档内测	Android

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

《鸣潮》本周开启首次技术性测试。近日，由库洛游戏研发的开放世界动作游戏《鸣潮》开启了首次技术性测试，这次测试总共持续三天，7月6日是《鸣潮》测试的最后一天。《鸣潮》很好，但距离库洛想象中的模样，可能还有些距离。《鸣潮》的世界观设定偏向末日废土，这次技术性测，对于《鸣潮》来说完成度最高的是游戏的战斗系统。随着技术性测试的结束，《鸣潮》后续应该会进入长时间的闭门开发期。就目前市面上的舆论来看，无论行业还是玩家对《鸣潮》依旧保持着极高的期待值。（游戏茶馆）

2022 年全球游戏市场营收将达到 1880 亿美元，相比去年小幅下滑。市场研究公司 Ampere Analysis 发布的一份新报告显示，经过一段时期的强劲增长，2022 年全球游戏市场的营收很可能会出现下滑。报告称，受疫情期间“宅经济”拉动，自从 2020 年以来，全球游戏市场营收持续增长。2021 年，游戏、主机和订阅服务的销售额推动这项数据达到了 1910 亿美元，不过今年预计将小幅下降至 1880 亿美元。报告称，各个平台游戏营收下滑的原因不尽相同。在主机和 PC 市场，供应链问题导致游戏主机和 PC 硬件供不应求。另外，疫情期间一些亚洲国家的网吧大量关闭、移动平台隐私政策变化、欧美游戏公司撤离俄罗斯市场等因素，也对全球游戏市场的营收造成了影响。（游戏葡萄）

《英雄联盟》宣布全球“涨价”，国区同样在列。7月6日凌晨，拳头《英雄联盟》官方在网站上宣布，受到全球通胀、货币波动等影响，太平洋时间 8 月 19 日起，游戏将在海外部分地区调整充值所对应的点券数量，不同国家、地区调整的幅度、方式不一。紧接着，当日清晨《英雄联盟》国服也发布了相应的公告，只不过国服的为游戏内道具的售价，充值所对应的点券数量保持不变，实行时间预计为 9 月。此外，在该公告中拳头还表示，Garena 所代理的东南亚与港澳台地区将不会发生变化，成为了幸免的几大地区。（GAMELOOK）

IP 手游《龙之谷世界》官网上线开启预约。由盛趣游戏研发的龙之谷 IP 新作《龙之谷世界》于 7 月 5 日正式上线官网并开启预约。该作是盛趣游戏今年继《庆余年》手游之后推出的又一款重点 IP 手游，旨在进一步扩大自身在硬核 ARPG 领域的优势。作为一款 3D 奇幻动作手游，《龙之谷世界》将以爽快的打击感、创新的战斗玩法让玩家在手机端获得和端游一样的游戏体验。（GAMELOOK）

掌上 WeGame 宣布 9 月 8 日终止运营，PC 端不受影响。WeGame 官方于 7 月 5 日发表公告，表示旗下掌上 WeGame（包括 WeGame APP 端，WeBiBi 微信小程序以及 WeBiBi H5 版本），将于 2022 年 9 月 8 日 23 时 59 分终止运营。而在《掌上 WeGame》中充值未消耗完的峰币，官方也提供了兑换 Q 币的补偿活动。《掌上 WeGame》是腾讯推出的一款移动端 APP，可以实时在线查询《LOL》《DNF》《CF》《云顶之弈》等游戏的个人数据。（游戏茶馆）

上半年游戏效果广告白皮书（数据篇）：两大风口涌现，多元营销崛起。据 DataEye 上半年游戏效果广告白皮书显示：1) 从行业整体来看，版号恢复发放刺激国内游戏市场。2) 从产品形态来看，国内游戏竞争阵地逐渐转移。“小游戏”成为今年一大风口，越来越多厂商将旗下产品移植至小游戏端。3) 从营销方式来看，新营销方式正被更多游戏厂商接受。国内越来越多游戏厂商启用抖音或快手的游戏发行计划，国内多款重度 SLG 产品均入驻该计划进行产品推广。此外，达人直播营销同样是今年游戏行业的重要风口，其中棋牌类游戏占据直播板块大部分流量，同时 MMO、SLG 等中重度游戏也相继入局。4) 从投放时间来看，春节档和暑期档依然是国内厂商最重视的节点。5) 从投放渠道来看，字节系仍稳居第一梯队，腾讯系素材量增长明显。

元宇宙行业动态概览

上海市政府发布培育“元宇宙”新赛道等行动方案的通知。7月8日，上海市人民政府办公厅发布关于印发促进绿色低碳产业发展、培育“元宇宙”新赛道、促进智能终端产业高质量发展等行动方案的通知。其中提到，到2025年，“元宇宙”相关产业规模达到3500亿元，带动全市软件和信息服务业规模超过15000亿元、电子信息制造业规模突破5500亿元。产业发展生态持续完善。推动建设各具特色的“元宇宙”产业园区，打造一批创新服务平台，加快“元宇宙”产业人才育引，优化生态环境。（上海市人民政府）

IDC: Meta 占据 90%VR 头显市场份额。根据 IDC 全球增强和虚拟现实头显季度跟踪报告的新数据，2022 年第一季度全球 VR 头显市场增长了 241.6%，Meta 凭借 Quest 头显坐拥 90% 的市场份额。在 Meta 之后，Pico 以 4.5% 的市场份额位居第二，其他 VR 头显厂商，包括 DPVR、HTC、爱奇艺等合计份额不到 4%，排名位列前五。IDC 还预计 2022 年 VR 出货量将进一步增长，2023 年将成为 VR 行业的关键一年，因为 Meta、Pico 和索尼的下一代头显预计将与苹果的头显在 2023 年一起推出。（VR 陀螺）

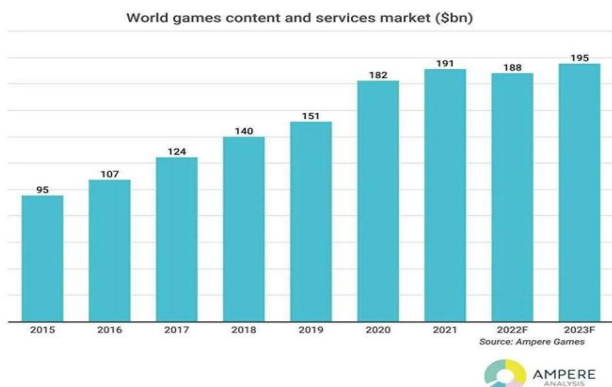
网易投资波兰 VR 开发商，后者擅长 VR 版 FPS 游戏。据外媒报道，网易以数百万美元投资了波兰 VR 工作室 Something Random，这也是网易首次在波兰市场的投资。Something Random 于去年成立，主要由 Superhot Team 的核心成员组建。Something Random 的首款产品计划在 2023 年上市，据了解是一款 FPS 游戏。在此前，Something Random 已经获得了数百万美元的种子轮融资。（游戏茶馆）

《#Me》首日美国免费榜夺冠，人气高到炸服。在通过两条宣传片就收获全球百万预约后，Clover Games 旗下的“虚拟世界迁移服务”，二次元元宇宙产品《#Me》于7月8日正式上线。在上个月，《#Me》就在仅发布了两条宣传片的情况下，收获了破百万的预约量。据七麦的数据，《#Me》上线首日，就登上了美国 App Store 总榜（免费）的第4名，应用免费榜的第一名，游戏也很成功地在7月8日开服后不久便被玩家的流量冲爆，不得不在游戏内广播有关服务器连接问题，并在随后不久彻底进入服务器维护阶段。（GAMELOOK）

VR 游戏厂商 Resolution Games 去年营收 1050 万美元，已连续五年盈利。据外媒报道，瑞典 VR 游戏厂商 Resolution Games 近日宣布，公司已经完成对另一家瑞典 VR 工作室 Zenz VR 的收购。双方未透露此次交易的资金细节。按照 Resolution 的说法，在 2021 年，公司 B2B 和 B2C 业务的总收入达到了 1.11 亿瑞典克朗（约合 1050 万美元），并已连续五年实现盈利。（游戏茶馆）

Swave 完成 700 万欧元融资，推动全息扩展现实技术商业化。全息扩展现实（HXR）技术公司 Swave Photonics 公司宣布获得 700 万欧元的种子轮融资。这笔投资将用于推动 3D HXR 技术的商业化。Swave Photonics 是由纳米电子和数字技术研究和创新中心 Imec 和布鲁塞尔自由大学组建的公司。本轮融资的领投者包括专注于纳米技术创新的增值风险投资基金 imec.xpand 和比利时/佛兰德公共投资基金 Flanders Future Techfund (FFTF)，比利时大学间风险投资基金 QBIC 也参与了本次融资。（VR 陀螺）

图 15: 全球游戏市场营业收入



数据来源: 游戏葡萄, 西南证券整理

图 16: 《鸣潮》海报



数据来源: 游戏茶馆, 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

体育总局官网上线体育领域助企纾困政策专栏。7月7日,国家体育总局办公厅印发《关于体育助力稳经济促消费 激活力的工作方案》的通知,从加大助企纾困力度和加大体育产品供给两个维度提出落实纾困政策、减免相关费用、丰富健身活动带动体育就业等 15 条共 42 项具体举措。与此同时,为推动政策直达,让体育企业应知尽知、应享尽享,体育领域助企纾困政策专栏在总局官网同步上线。专栏按政策发布机关分类,全面梳理了共 398 项政策文件,并将持续更新和功能优化。(国家体育总局)

快手交出 NBA 首秀满分答卷。作为 NBA 中国首个内容二创媒体合作伙伴,快手的 NBA 处于赛季,伴随着勇士夺冠完美收尾。根据快手公布的数据,在与 NBA 战略合作的首赛季中,快手平台相关视频总播放 640 亿,总互动 31 亿,NBA 官方账号矩阵涨粉超 2100 万,#NBA 创作营作者粉丝总量破 7500 万。赛场上,各大 NBA 球队燃情对战;赛场下,广大球迷则在快手这一全新的观赛阵地,追赛事热点、看有趣创作、聊独到观点,感受了一把好看又好玩的 NBA。(氩体)

上海下半年力争举办 70 项体育赛事,拟成立上海体育产业联合会。7月8日电,上海市体育局局长徐彬做客上海电台《2022 上海民生访谈》。徐彬表示,上海下半年力争举办 70 项左右的国际国内赛事。其中有两个体育国际组织已宣布,将在上海升级或者举办各自领域的顶级赛事。徐彬还透露,7月中旬将正式成立上海体育产业联合会,这是上海历史上首个在体育领域由产业链上下游不同的企业代表组成的社会组织。首批会员有将近 100 家主营体育产业的各类企业和机构组成。(体育大生意)

中足联将组织 2022 年中超、中甲裁判培训会,以提高业务能力。为总结中超、中甲联赛第一阶段裁判工作情况,提高裁判人员业务能力,学习《足球竞赛规则》更新内容,中足联筹备组将组织 2022 年中超、中甲裁判人员总结培训会。据悉,此次培训的时间为 2022 年 7 月 13 日-15 日,陶然成、刘庆伟、牛惠君出任培训讲师。共有 31 名中超裁判监督、45 名中超裁判员、44 名中超助理裁判员、29 名中甲裁判监督、50 名中甲裁判员、47 名中甲助理裁判员参加培训。(体育大生意)

中国女足国脚张琳艳加盟草蜢女足。7月8日,瑞超草蜢官宣中国女足国脚张琳艳租借加盟球队,张琳艳在成为继唐佳丽、沈梦雨、沈梦露、杨淑慧、涂琳俪之后近年来第6位留洋的中国女足球员之外,也成为了首位在瑞士职业足球联赛效力的中国女子球员。2022/2023赛季瑞士女超联赛将于8月20日开赛,张琳艳目前正在青岛随中国女足国家队备战东亚杯,她将在东亚杯结束后从日本回国,待签证等相关事宜办理完成后出发前往瑞士。(氩体)

图 17: 国家体育总局体育领域助企纾困政策专栏



数据来源: 国家体育总局, 西南证券整理

图 18: NBA 与快手战略合作发布会



数据来源: 氩体, 西南证券整理

5 教育行业

政策指向

全国普通高中总数达 1.5 万所, 高中阶段毛入学率达 91.4%。教育部召开“教育这十年”“1+1”系列第七场新闻发布会, 介绍党的十八大以来普通高中教育改革成效。十年来, 中央财政累计投入 711.9 亿元。2021 年全国普通高中总数达到 1.5 万所, 在校生达到 2605 万人, 分别比 2012 年增长 8% 和 5.6%。2021 年, 全国高中阶段教育毛入学率提高到 91.4%, 比 2012 年整体提高了 6.4 个百分点。我国普通高中专任教师总数大幅增加, 由 159.5 万人增加到 202.8 万人, 增长 27.2%, 师生比由 2012 年 15.5:1 优化到目前的 12.8:1。(教育部)

海南省: 今年培育创建不少于 55 个教育集团。海南省教育厅、省委机构编制委员会办公室、省财政厅、省人力资源和社会保障厅四部门印发《关于全面推进基础教育集团化办学创建“新优质学校”的工作方案》明确, 2022 年, 全省培育创建不少于 55 个教育集团。2023 年至 2025 年, 逐步扩大集团化办学规模, 全省每年力争培育创建不少于 60 个教育集团。力争到 2025 年底, 全省 50% 以上的公办中小学、幼儿园纳入集团化管理。(海南省教育厅)

湖南省: 民办中小学校收费应当体现公益属性。湖南省发改委、省教育厅、省市监局联合印发了《湖南省民办中小学校收费管理暂行办法》, 明确民办中小学校收费应当体现公益属性, 实行分类分级管理。非营利性民办中小学校实行政府指导价管理。营利性民办普通高中学学校实行市场调节价, 收费标准由学校自主制定。住宿费标准调整时间间隔一般不得少于 3 年。且非营利性民办中小学调整幅度不得超过同期物价指数涨幅。营利性民办普通高中学学校调整学费、住宿费标准时应书面征求学生及家长意见, 并提前 60 天向社会公开。(湖南省教育厅)

福建省：积极推行分层、弹性和个性化作业。省教育厅印发《义务教育阶段学科作业设计与管理指南的通知》，明确严控作业总量与时长，准确把握作业难度，坚持因材施教，积极推行分层、弹性和个性化作业。合理分配基础性、综合性、实践性、拓展性作业比例，丰富作业形式，增强作业的多样性、趣味性和有效性。严禁给家长布置或变相布置作业，严禁要求家长检查、批改作业或要求学生自批自改作业。（福建省教育厅）

北京市：2022年中招各区分数段人数统计出炉。北京教育考试院官网显示，2022年北京市初中学业水平考试成绩查询系统开通，考生可登录考试院网站进行查询。此外，考试院网站公布了2022年北京市中招各区分数段人数统计。2022年655分以上(含加分)考生中，第一名海淀区共517人，占全市该分数段人数的59%，第二名朝阳区共127人，西城区共61人位列第三。（北京教育考试院）

图 19：“教育这十年”“1+1”系列第七场新闻发布会



数据来源：教育部，西南证券整理

图 20：湖南省教育厅印发通知



数据来源：湖南省教育厅官网，西南证券整理

公司动态

学而思上线机器人智能拼搭编程课。好未来旗下品牌学而思网校宣布，学而思编程课程全面升级，推出了软硬件智能学习课程“少儿编程智慧城市——机器人智能拼搭编程课”。升级后的学而思编程课程，不仅有软件制作学习环节，还有硬件设计操作环节。课程以项目方式开展，每节课一个项目。老师会通过“拆抽识算”四部学习法，让孩子学会独立做思维导图、写出程序关系，以此来挖掘孩子的主动探索能力。（鲸媒体）

中老年兴趣学习平台千尺学堂上线电子琴课程。其课程主要为在线直播和社群化的学习方式。考虑到用户音乐基础差异较大，千尺学堂将课程分为电子琴短期基础班和电子琴系统精品班等不同深度的课程内容，以帮助用户掌握读谱、音程、节奏、节拍等基础乐理知识，提升指法与技法，由浅入深地掌握几十首经典乐曲弹奏。（鲸媒体）

志诚教育面临终止挂牌风险。根据公告，志诚教育因未能在2022年4月29日前披露2021年年报，于2022年5月5日起被实施停牌。根据相关规定，若公司无法在2022年6月30日前(含2022年6月30日)披露2021年年度报告，全国股转公司将启动强制摘牌程序。（鲸媒体）

科大讯飞首次回购464.9万股，耗资约2亿元。据公告显示，公司于2022年7月5日以集中竞价方式首次实施回购股份，首次回购股份464.9万股，占公司目前总股本2.4%。最高成交价为44.6元/股，最低成交价为41.9元/股，已使用资金总额为2亿元。（鲸媒体）

金太阳教育在美上市，主营业务为中高考复读。此次发行价为 4 美元，发行 440 万股，募资总额为 1760 万美元。上市首日，金太阳教育股价最高达 19.8 美元，涨超过 394%，两度触发熔断，最后收盘在 16.3 美元，涨幅为 307.5%。以首日收盘价计算，金太阳教育市值升至 2.8 亿美元。据招股书显示，截至 2021 财年，金太阳教育收入达到 1502.7 万美元，较 2020 年同期增长 94.3%；毛利为 881.6 万美元，较 2020 年同期增长 140.9%；公司当期净利润为 216.1 万美元，较 2020 财年同期实现大幅增长。（鲸媒体）

图 21：学而思：“拆抽识算”四部学习法



数据来源：学而思官网，西南证券整理

图 22：金太阳教学平台官网



数据来源：金太阳官网，西南证券整理

上周，一级市场投资事件有 4 起。

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）
Azota	素质教育	教育科技平台	Pre-A 轮	240 万美元	GGV 纪源资本（领投） Nextrans Do Ventures	7800 万
LingoTalk	素质教育	个性化语言学习解决方案提供商	战略投资	未透露	Iterative Capital Eduspaze	32.5 亿
Solo 音乐	素质教育	创新型在线音乐教育平台	Pre-A 轮	千万级人民币	国维集团	5000 万
向未来科技	素质教育	青少年体能培训解决方案提供商	Pre-A 轮	百万级人民币	鲸佰投资（领投）	1500 万

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 指数涨幅介于-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

西南证券股份有限公司(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悉范围内，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	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
		销售总监			
	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
北京	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	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	郑斐	广州销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
		销售经理			
	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