



博纳影业登陆深交所，腾讯游戏开发者大会召开

投资要点

- **行情回顾：**本周，传媒板块表现一般，下跌 0.45%，跑输创业板约 2.07 个百分点（创业板指上涨 1.61%）；跑赢市场约 0.50 个百分点（沪深 300 下跌 0.96%）。
- **细分行业：**（1）**游戏指数跑赢市场：**中信游戏指数（CI005577）上涨 0.39%，相对于沪深 300 指数上涨 1.34%（2）**广告指数跑赢市场：**中信广告指数（CI005847）上涨 0.13%，相对于沪深 300 指数上涨 1.09%。（3）**体育指数跑赢市场：**中信广告指数（CI005847）上涨 0.13%，相对于沪深 300 指数上涨 1.09%。（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）上涨 0.68%，跑赢沪深 300 指数 1.64%。港股教育指数（887671）下跌 3.03%，跑输恒生指数 1.04%。
- **影视：**（1）国产动画电影《新神榜：杨戬》于 8 月 19 日上映，同步登陆 IMAX 影院。该片由追光动画出品，是追光动画“新神榜”系列第二部作品。（2）芒果 TV 推出的《披荆斩棘第二季》于 8 月 19 日播出。32 位“哥哥”开启文艺交流、音乐竞演的旅程，节目将以唱演、唱跳、唱乐及唱作 4 大形式带来全新舞台。
- **游戏：**（1）由腾讯游戏学堂举办的 2022 腾讯游戏开发者大会正式召开。大会以 Inspire Six Senses 为主题，汇聚国内外顶尖游戏从业者以及学界专家，共同讨论拓展游戏产业的边界与可能性。（2）幻核团队在官方 APP 发布公告称，将停止数字藏品发行。并表示所有通过幻核平台（包括腾讯新闻数字藏品馆）购买了数字藏品的用户可以自行选择申请退款或继续持有，虽然幻核停止了发行业务，但已经上链的藏品展示、下载、哈希值等均不受影响。
- **体育：**（1）杭州亚运会首款零碳吉祥物发布，同步上线天猫杭州亚运会官方旗舰店。此次发布的首款“零碳亚运特许商品”，通过了专业机构评估认证，获得产品数字化零碳标签。（2）李宁品牌在官方入驻得物 App 的基础上，双方达成新品独家首发合作。据悉，李宁品牌此次将在得物 App 独家首发利刃 3.0 溶洞配色实战篮球鞋，新品首发时间早于其他渠道 3 天。
- **教育：**（1）教育 SaaS 平台校满满完成近千万元天使轮融资。本轮投资将主要用于服务升级、产品研发以及全行业数据研发、产业服务等多维度、多方面的升级和开发。校满满是一个教育行业 SaaS 平台，专注于帮助中小型教育培训机构进行数字化转型。（2）人工智能钢琴学习辅助工具小叶子智能陪练 App，推出“我唱你弹”新功能。该功能是针对“唱谱”这一传统钢琴学习的重要一环，进行了场景化融合与应用，更精准地解决了钢琴初学者的练琴痛点，符合大众的练琴习惯。
- **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	138
行业总市值(亿元)	11,996.65
流通市值(亿元)	11,956.39
行业市盈率 TTM	26.0
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0807-0813）：幻塔海外上线，电影局发放观影消费券（2022-08-15）
2. 影视传媒行业周报（0731-0806）：8 月 69 款游戏过审，快手电商政策再升级（2022-08-08）
3. 影视传媒行业周报（0724-0730）：独行月球首日票房突破 1.8 亿，芒果 TV 宣布涨价（2022-08-01）
4. 影视传媒行业周报（0717-0723）：27 部门发布文化外贸意见，爱奇艺宣布与抖音达成合作（2022-07-25）
5. 影视传媒行业周报（0710-0716）：游戏股业绩高涨，光线冲出地球上映（2022-07-18）
6. 影视传媒行业周报（0703-0709）：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（2022-07-11）

目 录

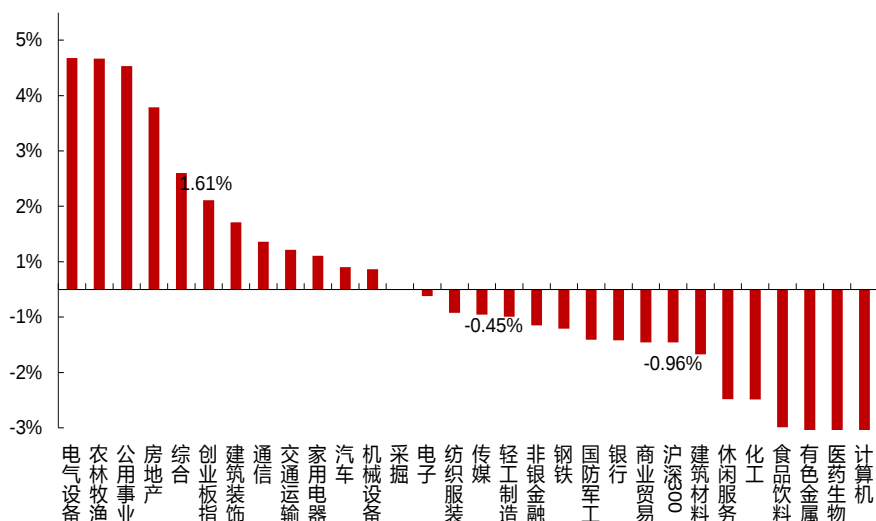
1 本周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	7
4 体育行业	11
5 教育行业	12
6 投资建议	14
7 风险提示	14

1 本周行情回顾

分析周期为 2022 年 8 月 14 日 (周日) -2022 年 8 月 20 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现一般, 下跌 0.45%, 跑输创业板约 2.07 个百分点 (创业板指上涨 1.61%); 跑赢市场约 0.50 个百分点 (沪深 300 下跌 0.96%)。

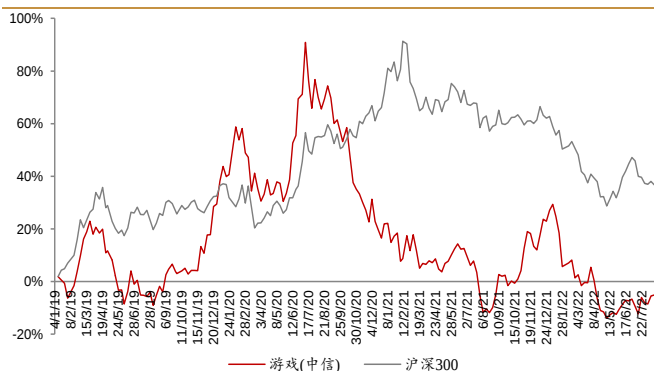
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

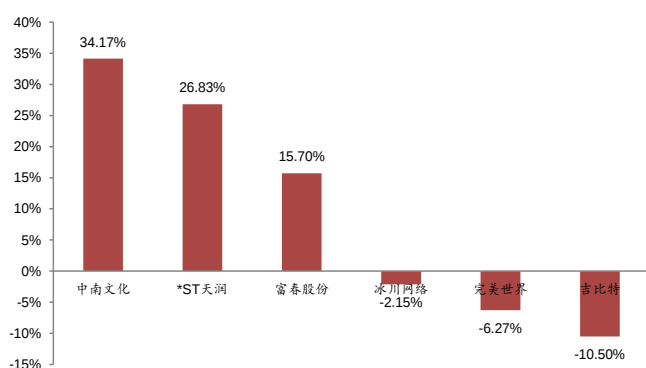
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 0.39%, 沪深 300 指数下跌 0.96%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 1.34%。A 股公司涨幅前三为中南文化、*ST 天润、富春股份, 跌幅前三为吉比特、完美世界、冰川网络。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

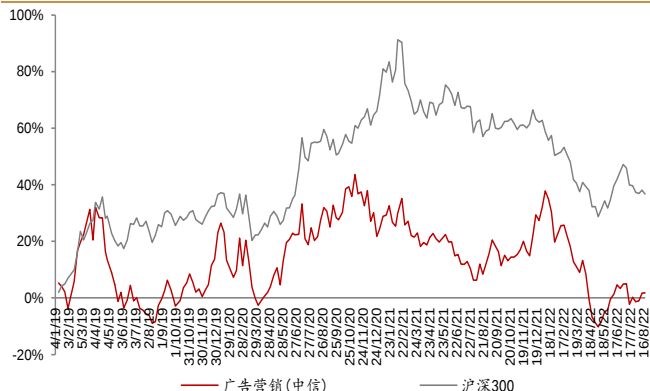
图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中信广告指数 (CI005847) 上涨 0.13%, 沪深 300 指数下跌 0.96%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 1.09%。A 股广告公司涨幅前三为 ST 中昌、ST 联建、紫天科技, 跌幅前三为腾信股份、天地在线、*ST 嘉信。

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 0.74%, 沪深 300 指数下跌 0.96%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.22%。

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) 上涨 0.68%, 沪深 300 指数下跌 0.96%, 中信教育指数跑赢沪深 300 指数 1.64%。港股教育指数 (887671) 下跌 3.03%, 恒生指数下跌 2.00%, 教育指数跑输恒生指数 1.04%。

图 7：A 股教育公司表现



数据来源: wind, 西南证券整理

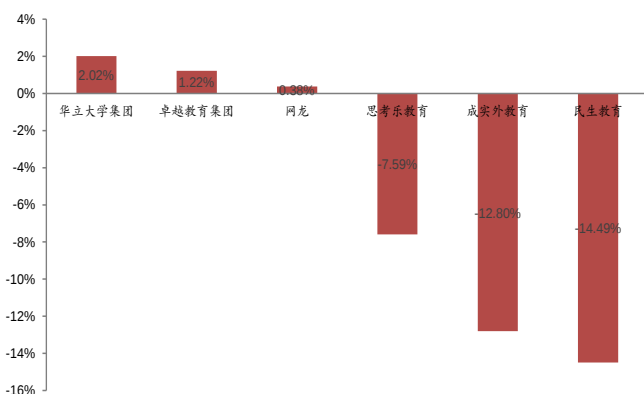
图 8：港股教育公司表现



数据来源: wind, 西南证券整理

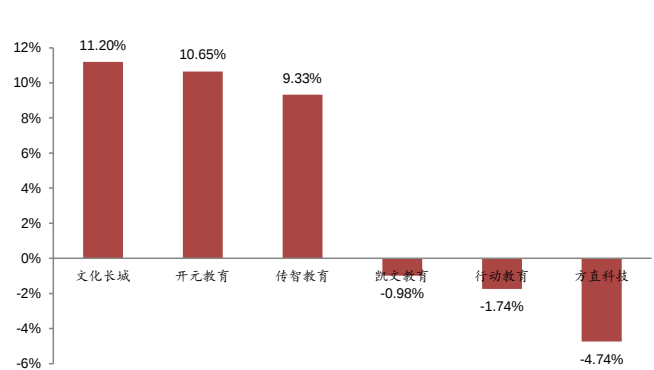
本周港股教育公司涨幅前三为华立大学集团、卓越教育集团、网龙，跌幅前三为民生教育、成实外教育、思考乐教育；A 股教育公司涨幅前三为文化长城、开元教育、传智教育，跌幅前三为方直科技、行动教育和凯文教育。

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 8 月 14 日-2022 年 8 月 20 日）单周票房为 7.71 亿元，其中《独行月球》本周票房 29929.56 万元，是本周总票房第一名。本周票房主要由《独行月球》（38.8%）、《明日战记》（17.7%）和《断桥》（16.2%）构成。

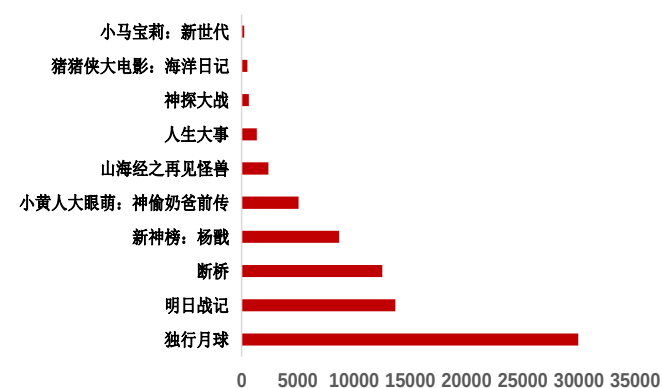
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）

排名	电影名称	本周票房 (万元)	累计票房	上线天数	部分相关公司
1	独行月球	29929.56	26.65 亿	24	浙江开心麻花影业有限公司 中国电影股份有限公司 阿里巴巴影业（北京）有限公司
2	明日战记	13662.43	4.67 亿	17	深圳电影制片厂有限公司 天津猫眼微影文化传媒有限公司

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
					中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
3	断桥	12496.86	2.03 亿	9	北京劳累影业有限公司 北京长弓文化传媒有限公司 阿里巴巴影业（北京）有限公司
4	新神榜：杨戬	8658.06	1.02 亿	3	上海追光影业有限公司 浙江东阳小宇宙影视传媒有限公司 浙江横店影业有限公司
5	小黄人大眼萌：神偷奶爸前传	5069.22	6190.5 万	3	美国环球影片公司 美国照明娱乐公司
6	山海经之再见怪兽	2379.48	3463.1 万	9	融创未来文化娱乐（北京）有限公司 北京每日视界影视动画股份有限公司
7	人生大事	1356.84	17.04 亿	59	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
8	神探大战	634.82	7.08 亿	45	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） 北京上狮文化传播有限公司等
9	猪猪侠大电影·海洋日记	512.5	2717.6 万	16	广东咏声动漫股份有限公司 北京耀影电影发行有限公司 北京国影纵横电影发行有限公司
10	小马宝莉：新世代	237.61	1634.2 万	23	爱尔兰巨石媒体有限公司 美国孩之宝公司

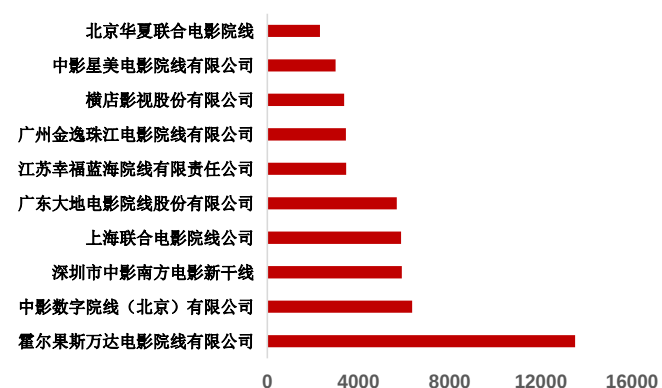
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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 13 部新上映电影，《760 号犯人》、《雀斑公主》、《世界上最爱我的人》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
20220823	760 号犯人	1.24	剧情	凯文·麦克唐纳 塔哈·拉希姆 朱迪·福斯特	英国胜图娱乐 美国西路 30 号 美国主题工作室	中国电影股份有限公司
20220826	雀斑公主	6.31	动画/奇幻	细田守 中村佳穗 佐藤健	日本地图工作室	中国电影股份有限公司
20220826	世界上最爱我的人	2.78	剧情/犯罪	黄岳泰 王千源 谭卓	山东最幕文化传媒有限公司 梦想国际影业(北京)股份有限公司 佛山市颂歌影业文化传媒有限公司	北京环鹰时代文化传媒有限公司
20220826	我的非凡父母	2.07	剧情/家庭	朱凤嫻 惠英红 吴岱融	天马影联影视文化(北京)有限公司 东方影业出品有限公司 本地制作有限公司	湖南蛮好电影有限公司
20220826	忠犬帕尔玛	2.03	剧情/家庭	小亚历山大·亚·多莫 加罗夫 维克多·多勃朗拉沃夫 弗拉基米尔·伊利因	俄罗斯火星传媒娱乐 俄罗斯阿梅季亚影业	中国电影股份有限公司

数据来源：猫眼电影、西南证券整理

电视剧：本周（2022 年 8 月 14 日-2022 年 8 月 20 日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《苍兰诀》（播映指数 86.8）、《星汉灿烂·月升沧海》（播映指数 79.9）、《民国大侦探》（播映指数 70.6）、《沉香如屑》（播映指数 69.3）、《冰与火》（播映指数 65.6）。《欢乐颂 3》凭借播映指数 68.2 位列电视剧周播榜第一名、《天才基本法》以播映指数 63.6 位列第二名、《少年派 2》以播映指数 63.1 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(万)	累计播放量(亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	苍兰诀	86.8	-	-	14	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
2	星汉灿烂	79.9	4.4	0.03	47	腾讯	北京歆光影业有限公司
3	民国大侦探	70.6	-	-	11	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
4	沉香如屑	69.3	-	-	32	优酷	欢瑞世纪影视传媒股份有限公司
5	冰与火	65.6	-	-	10	优酷	湖南芒果娱乐有限公司

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 8 月 14 日-2022 年 8 月 20 日）电视综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《你好星期六》（播映指数 54.6）、《中餐厅第六季》（播映指数 45.4）、《男生女生向前冲第十四季》（播映指数 42.2）、《快乐再出发》（播映指数 41.6）、《中国好声音 2022》（播映指数 41.2）。《乘风破浪第三季》本周以播映指数 56.8 位列网络综艺周播榜第一名，《开始推理吧》本周以播映指数 48.4 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	中国说唱巅峰对决	50.6	-	-	56	爱奇艺	爱奇艺影业（北京）有限公司
2	密室大逃脱第四季	47.2	2.3 亿	14.3	44	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
3	乘风破浪第三季	45.7	641.7 万	60.1	93	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
4	登录圆鱼洲	43.2		1.1	52	腾讯	深圳市腾讯视频文化传播有限公司
5	开始推理吧	42.8	-	5.6	86	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

影视行业相关新闻

从今年 11 月的《骨及所有》开始，米高梅电影北美之外市场的发行工作将有华纳负责。双方签订了为期 3 年的协议，华纳也获得了中国内地“代理权”。米高梅虽然被亚马逊收购，但依旧拥有一定独立性，在北美影院仍会发行自己出品的电影，北美之外市场的发行工作则交给不同的公司。（时光网）

国产动画电影《新神榜：杨戬》于 8 月 19 日上映，同步登陆 IMAX 影院。该片由追光动画出品，是追光动画“新神榜”系列第二部作品。该片由赵霁导演、沐川编剧，电影讲述因天眼受损而落魄的杨戬与救母心切的外甥沉香共同走上冒险之旅的故事，从新视角解读杨戬和沉香两代人为何都在“劈山救母”。（时光网）

爱情电影《我要和你在一起》官宣定档 2022 年 9 月 9 日。此片由陈正道监制，曾晋为、赵祖祥执导，尹昉、李梦领衔主演。并发布定档海报和预告。影片改编自原著《魔女》，由韩国著名网络漫画家姜草所著，讲述了理工男李晓东为了冲破“超能力”的阻碍与“魔女”何美珍勇敢相爱的故事。（时光网）

芒果 TV 推出的《披荆斩棘 第二季》于 8 月 19 日播出，32 位“哥哥”开启文艺交流、音乐竞演的旅程。节目将以唱演、唱跳、唱乐及唱作 4 大形式带来全新舞台。本次“哥哥”阵容有陈小春、张智霖、李承铉、苏有朋、任贤齐等。本次阵容囊括多位大湾区、台湾地区高人气艺人，表演了经典港乐《一生何求》、经典歌曲《爱》等作品。（华声在线）

8 月 18 日，博纳影业正式在深交所主板上市，股份代号为 001330.SZ。此次上市发行价为 5.03 元/股，开盘价为 6.04 元/股，开盘即达涨幅 20%。阿里影业、腾讯与万达电影持股比例分别为 7.72%、4.84%和 1.88%。博纳影业最新招股书显示，截至 2019 年、2020 年以及 2021 年的财政年度，博纳影业的收入分别为 31.2 亿元、16.1 亿元和 31.2 亿元，归母净利润分别为 3.2 亿元、1.9 亿元、3.6 亿元。（东方财富网）

图 13：电影《新神榜：杨戬》海报



数据来源：时光网，西南证券整理

图 14：《披荆斩棘 第二季》



数据来源：华声在线，西南证券整理

3 游戏行业

2022 年 8 月 14 日-2022 年 8 月 20 日，在手游端，截至 2022 年 8 月 20 日，IOS 免费榜排名前十的分别是《地铁跑酷-官方中文版》、《弹壳特攻队》、《有机菜市场》、《王者荣耀》、《和平精英》、《蛋仔派对》、《不良人 3》、《WoodBlockProducer》、《神庙逃亡 2》、《王铲铲的致富之路》。

表 5：IOS 免费榜和畅销榜（8 月 20 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
地铁跑酷-官方中文版	1	不变	王者荣耀	1	不变
弹壳特攻队	2	不变	和平精英	2	不变
有机菜市场	3	上升 1	暗黑破坏神：不朽	3	不变
王者荣耀	4	上升 1	穿越火线：枪战王者	4	新进榜
和平精英	5	上升 1	三国志·战略版	5	下降 1
蛋仔派对	6	上升 1	梦幻西游	6	不变
不良人 3	7	新进榜	英雄联盟手游	7	下降 2
WoodBlockProducer	8	新进榜	崩坏 3	8	新进榜
神庙逃亡 2	9	上升 1	原神	9	不变
王铲铲的致富之路	10	新进榜	火影忍者	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 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	投资方	估值（人民币）
Spire Animation	游戏	游戏开发商	战略投资	未透露	淡马锡 Temasek Ericsenz	32.5 亿
Regression Games	游戏	人工智能游戏开发商	种子轮	美 420	NEA 恩颐投资-New Enterprise Associates（领投）	1.36 亿

公司	领域	主营业务	轮次	金额	投资方	估值（人民币）
					Andreessen Horowitz-a16z BBQ Capital Roosh Ventures	
分岔点网络	游戏	虚拟现实游戏开发商	Pre-A 轮	数千万人民币	红杉种子基金	1.5 亿

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周预计共有 21 款手游开测。

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
8.22	终极漂移	F5 工作室	竞速	删档内测	Android
8.22	跃迁旅人	二元游戏	角色扮演	删档内测	Android
8.22	无名江湖	弘程游戏	角色扮演	删档内测	TapTap
8.23	境界:斩魂之刃	世界星辉	回合	公测	Android
8.23	铁血阵地	波光信息	角色扮演	删档内测	Android
8.23	剑武	脸盟移动	角色扮演	删档内测	Android
8.23	王者战歌	盛觉网络	角色扮演	不删档内测	Android
8.23	怪咖英雄	鱼玩网络	卡牌	删档内测	Android
8.24	黑猫奇闻社	完美世界	角色扮演	公测	Android/iOS
8.24	风色传说	圣本网络	角色扮演	删档内测	Android
8.24	明日守望者	战火互娱	冒险	删档内测	Android
8.24	代号:破坏之剑	仙峰网络	挂机	删档内测	Android
8.25	天天迷城	地线宝宝	回合	删档内测	Android
8.25	莽荒纪-纪宁传奇	欣欣互动	角色扮演	不删档内测	Android
8.25	魔兽大冒险	懒猫科技	卡牌	公测	Android
8.26	蓝空幻想	漫灵软件	角色扮演	不删档内测	Android
8.26	星火之歌	天象互动	卡牌	不删档内测	Android
8.26	银河之力:天刃计划	零壹创想	角色扮演	不删档内测	Android
8.26	君临传奇	绿洲互动	角色扮演	不删档内测	Android
8.26	百球大师	-	体育	不删档内测	Android
8.26	梦回西游记	全民互娱	文字	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

8 月 14 日，由腾讯游戏学堂举办的 2022 腾讯游戏开发者大会正式召开。大会以 Inspire Six Senses 为主题，汇聚国内外顶尖游戏从业者以及学界专家，共同讨论拓展游戏产业的边界与可能性。作为腾讯游戏学堂院长，夏琳在会上分享了基于人才培养助力游戏产业可持续发展的最新进展与成果，包括推进高校产学研合作，夯实游戏学科建设培养复合型创新人才，以学术研究加速游戏技术跨界应用；在高校游戏制作赛事中推出“非遗文化赛道”，探索游戏多元价值；通过 GWB 独立游戏孵化器，持续举办赛事、线下沙龙等 150 多个中小开

发团队提供多方面的扶持；建立专业、全面的游戏知识体系，促进行业知识共享与交流，沉淀游戏专业知识，目前已覆盖超过 86 万用户。（中关村在线）

8 月 18 日，LNG 电子竞技俱乐部在其官方微博宣布，与比心 APP 达成续约合作，未来一年将继续并肩同行。同时表示，比心是行业内领先的电竞平台，未来将与 LNG 一起继续在战队活动、青训人才招聘等方面开展深度内容共创，带来更多定制电竞内容与独家粉丝福利。（氪体）

民俗解谜游戏《奉天白事铺》于 8 月 19 日在 steam 平台正式开售。该作国区定价 58 元，首发优惠 40%，同名惊悚悬疑电影由张子健、王奎荣、刘智扬等领衔主演，即将在各大网络平台上映。手游版本在今年 2 月登上 taptap 预约榜占据榜单前三，保持 9.9 高分。在前不久的 steam 首测中，也得到了玩家的一致好评。整个游戏包含六个章节，开发团队表示后续章节也会在未来的 3~4 月的时间内陆续上线，并且在每个章节推出的第一周都会有优惠折扣，当然不会比首次上线的价格更低。（游戏茶馆）

Twitter 于 8 月 19 日发布《无界畅游：2022 年 Twitter 游戏出海全球洞察白皮书》（以下简称《Twitter 游戏白皮书》）。《Twitter 游戏白皮书》通过深入分析出海目的地市场的前景，结合玩家洞察与营销专家的真知灼见，为中国游戏厂商提供理论与实战兼具的出海营销指南，推动中国游戏“无界畅游”。2021 年，中国自主研发的移动网络游戏在海外的实际销售收入达到 160.9 亿美元，同比增长率为 21.8%，成为全球游戏产业高质量增长的典范。Twitter 大中华区总裁蓝伟纶（Alan Lan）表示，近年来，中国游戏已凭借自身过硬的实力，成为全球市场中的有力竞争者。（游戏茶馆）

2022 年 8 月 19 日，全球性电子竞技公司 Gen.G 宣布牵手新东方旗下北京新东方前途出国咨询有限公司，共同推出“人才培养计划”，旨在帮助学生积累丰富的课外经历、增进申请竞争力、提前储备职场必备技能，成为具有高竞争力的复合型人才。双方将以学生自身兴趣与爱好为推动力，凭借电竞资源优势与多年教育经验做推手，挖掘学生自身的个性亮点，将电子竞技实践作为提高竞争力的关键之匙，为学生打开晋升海外名校、未来走进职业电竞的机会之门。（氪体）

瑞典老牌 VR 游戏开发商 Resolution Games 近日宣布，公司新作《Ultimechs》将于 9 月 15 日登陆 Meta Quest 2、主流 PC VR 和 Pico VR 头显。据了解，《Ultimechs》是一款融合了机甲和足球元素的竞技体育游戏，允许玩家免费游玩，同时还将提供一套赛季通行证系统，玩家可以通过该系统获得具有增益效果的装饰道具。Resolution 将在游戏正式问世前公布关于内容和（内购道具、通行证等）定价的更多细节。8 月 25~28 日，Resolution Games 还将为《Ultimechs》举办一场赛季前的试玩活动。届时，参与该活动的玩家将可以进行 1 对 1 或 2 对 2 的比赛。（游戏茶馆）

元宇宙行业动态概览

美国专利商标局公布了苹果公司关于虚拟化身（Animoji）的一项专利申请。该专利涉及将用户头部的虚拟化身提升到新的水平，以供用户在处于扩展现实（XR）环境中的未来混合现实头显上使用。除了创建用户头部的虚拟化身外，下一代虚拟化身创建将允许用户扫描他们的手和/或全身，以便他们可以在扩展现实的 3D 环境中移动。（VR 陀螺）

8月17日，Orange moon公司推出 AR Street Editor，允许用户在无代码的情况下创建户外 AR 体验。AR Street Editor 的主要应用领域包括旅游、宣传、艺术和娱乐。Orange moon 日本创业公司，其以利用 AR 技术“将梦想和未来变成现实”为使命。AR Street Editor 利用视觉定位服务（VPS），能从智能手机和其他设备扫描的图像中估算位置信息。除了根据先进和精准的位置信息创建 AR 体验外，该服务还使用了谷歌的 ARCore Geospatial API，因此 AR 对象能被放置在谷歌街景可以查看的任何地方。通过 AR Street Editor 创建的内容，会实时反映在专用的智能手机应用 AR Street 中，便于用户做现场展示。（VR 陀螺）

上海分岔点网络科技有限公司（以下简称“分岔点”）宣布完成数千万元 Pre-A 轮融资，本轮融资由红杉中国种子基金投资，资金将主要用于产品研发以及技术团队扩充。在此前半年，分岔点还曾获源码资本种子业务源码一粟种子轮独家投资。目前，分岔点正在探索 VR 游戏领域，据谷长胜透露，这会是一款市面上从未出现过的沉浸式 VR 游戏，具体上线时间于今年底到明年间，而从中长期来看，团队还希望致力于在虚拟世界中创造真实的社交体验，让人们可以更自由的一起去体验丰富多彩的世界。（36 氪）

8月16日，幻核团队在官方 APP 发布公告称，将停止数字藏品发行。并表示所有通过幻核平台（包括腾讯新闻数字藏品馆）购买了数字藏品的用户可以自行选择申请退款或继续持有，虽然幻核停止了发行业务，但已经上链的藏品展示、下载、哈希值等均不受影响。（GameLook）

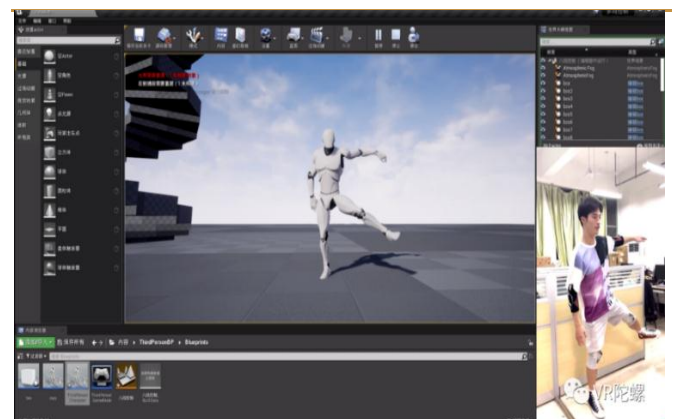
8月17日-19日，由歌尔股份有限公司主办“歌尔杯”高校 VR/AR 挑战赛决赛在青岛歌尔全球研发总部举行。大赛由中国科协智能制造学会联合体指导，山东省虚拟现实制造业创新中心和业内媒体 VR 陀螺共同支持，旨在推动高校科技成果向现实生产力转化和相关人才培养。自4月15日启动以来，大赛共有北京大学、北京航空航天大学、南开大学、西安交通大学、普渡大学、卡迪夫大学等40余所海内外高校的110多支队伍报名参加。入围决赛的30支作品涉及 VR/AR 硬件、系统、内容创作与应用、商业模式等领域。（VR 陀螺）

图 15：Orange moon AR Street Editor



数据来源：Orange moon，VR 陀螺，西南证券整理

图 16：“歌尔杯”一等奖“元宇宙服”项目



数据来源：VR 陀螺，西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

优酷体育将全程直播 2022 羽毛球世锦赛。2022 羽毛球世锦赛将于 8 月 22 日至 28 日在东京举办，中国羽毛球队共有 7 名单打选手和 7 对双打组合报名参赛，其中女单、女双分别实现满额参赛。优酷体育将全程直播赛事，每日直播时间超过 10 小时，邀请林丹、鲍春来、高峻、蔡赟、李雪芮等世界冠军以及网络达人王小羽、高校教师徐大鹏、王颐等担当解说嘉宾，此次也是林丹解说处子秀。同时，平台还会制作比赛集锦、五佳球、大咖解读、专业声音、国羽前线等策划类节目，为用户提供更多羽毛球内容。

百鸣集团旗下小猪优版与世界摔跤娱乐公司（WWE）正式签订合作协议，达成短视频版权授权，共同推进 WWE 相关短视频在全网平台的传播，支持 WWE 重要活动的短视频营销。小猪优版是国内最具规模的内容开放平台，专注于影视版权授权，积累了超过 28 万小时的版权资源，旗下创作者账号超 23 万个，日产短视频超 10 万条，与 20 余个平台建立渠道合作关系，在短视频制作与分发领域有丰富的专业经验。

杭州亚运会首款零碳吉祥物发布，同步上线天猫杭州亚运会官方旗舰店。此次发布的首款“零碳亚运特许商品”，通过了专业机构评估认证，获得产品数字化零碳标签。该认证基于阿里云能耗宝进行产品碳足迹核算，通过定义零碳产品数字化路径，为零碳吉祥物提供了碳足迹在线核算、在线碳中和、在线第三方认证和绿色营销服务。购买该零碳产品，可在阿里巴巴“88 碳账户”中获得相应碳能量、兑换低碳优惠权益。

近日，李宁品牌在官方入驻得物 App 的基础上，双方达成新品独家首发合作。据悉，李宁品牌此次将在得物 App 独家首发利刃 3.0 溶洞配色实战篮球鞋，新品首发时间早于其他渠道 3 天。得物 App 聚集了对潮流嗅觉灵敏的年轻人，他们把运动融入生活，对各项运动兼具专业和时尚审美需求。作为国内最早创立的体育品牌之一，李宁在探索中国文化和运动文化元素的同时，为年轻人推出更多融合专业运动和潮流文化的新产品。此次与得物 App 达成合作，是李宁将深耕年轻人市场，和中国年轻人共创中国新运动潮流的一步，也是李宁立足于当下，面向未来的长远发展持续的努力。（体育大生意）

近日，澳门劳工事务局推出澳门青年电子竞技产业专项实习计划。该计划由澳门劳工局、琴澳深度合作区联合英雄体育 VSPN 联合推出。该计划将提供电竞、行政管理、现代金融、信息科技相关实习岗位近 60 个。

图 17：杭州亚运会首款零碳吉祥物



数据来源：氩体，西南证券整理

图 18：李宁品牌与得物 APP 达成新品独家首发合作



数据来源：体育大生意，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

教育部等十部门印发《全面推进“大思政课”建设的工作方案》。该方案提出要坚持开门办思政课，强化问题意识、突出实践导向，充分调动全社会力量和资源，建设“大课堂”、搭建“大平台”、建好“大师资”，建设全国高校思政课教研系统，设立一批实践教学基地，推出一批优质教学资源，做优一批品牌示范活动。目前已计划在北京、天津、上海、江西、陕西等地设立综合改革试验区。（教育部）

教育部印发《教育部关于推进新时代普通高等学校学历继续教育改革的实施意见》。要求主办高校应根据社会需要和自身办学定位、办学条件，遵循聚焦特色、控制规模、保证质量的原则，举办相应的学历继续教育，强化学历继续教育的公益属性，不得以营利为目的。普通高校举办的学历继续教育统一通过成人高考入学，统一专业教学基本要求，统一最低修业年限，统一毕业证书。明确自 2025 年秋季起，高等学历继续教育不再使用“函授”“业余”的名称，统一为“非脱产”，主办高校可根据专业特点和学生需求等，灵活采取线上线下相结合形式教学。已注册入学的函授、业余、网络教育学生按原政策执行。（教育部）

山东省政府新闻办召开新闻发布会，介绍持续推动民生改善情况。会上提到，2017 年以来，山东省新建改扩建幼儿园 1.2 万所，新增学位 183.7 万个，学前教育毛入园率提高到 92%。全省托育服务机构达到 5570 家，每千人口托位数达到 2.1 个。全省新建改扩建中小学 2539 所，新增学位 268 万个，56 人以上大班额实现动态清零。九年义务教育巩固率、高中阶段毛入学率分别达到 98.5%、96.9%。全省财政教育支出 12300 亿元，教育支出占一般公共预算支出比重连续 10 年超过 20%。（山东省人民政府）

河南省财政累计下达资金 30.5 亿元支持义务教育薄弱环节改善与能力提升。为促进义务教育城乡一体化均衡发展，解决“城镇挤、乡村弱”的问题，近日，河南省财政下达 2022 年第二批义务教育薄弱环节改善与能力提升补助资金 2.6 亿元。截至目前，今年省财政已累计下达资金 30.5 亿元，专项用于支持我省扩充义务教育资源、加快消除城镇“大班额”、加强乡镇寄宿制学校建设、提升教育信息化水平等。（河南省财政厅）

深圳市教育局印发《深圳市义务教育阶段学校减负提质实施方案》。为减少“机械刷题”等，深圳还将建立义务教育教学质量检测机制，定期举办深圳市义务教育阶段学校三至九年级教学质量检测活动，采取分年级分学科抽样方式进行质量检测，随机抽取的学生不超过 30%。深圳将按每生每年 1000 元标准，资助义务教育阶段学校课后服务，建立资助标准动态调整机制，鼓励本校教师积极参与并取得合理报酬。（深圳市教育局）

成都市教育局牵头拟制《成都市“十四五”学前教育发展提升行动实施方案（征求意见稿）》。持续大力发展公办幼儿园，积极扶持普惠性民办园，支持和规范社会力量办园。到 2025 年，全市学前三年毛入园率达到 99.6%，公办园在园幼儿占比达到 55%，普惠性幼儿园覆盖率达到 88%。大力推进公办幼儿园建设项目，重点在城市新增人口、流动人口集中且学位紧缺的区域加快新建改（扩）建一批公办幼儿园，支持利用既有建筑举办公办幼儿园附属办园点，到 2025 年，新增公办幼儿园学位不低于 6 万个。（成都市教育局）

图 19：山东省政府新闻办召开新闻发布会



数据来源：山东省人民政府，西南证券整理

图 20：河南省拨款支持义务教育薄弱环节改善



数据来源：河南省财政厅，西南证券整理

公司动态

教育 SaaS 平台校满满完成近千万元天使轮融资。本轮投资将主要用于服务升级、产品研发以及全行业数据研发、产业服务等多维度、多方面的升级和开发。校满满是一个教育行业 SaaS 平台，专注于帮助中小型教育培训机构进行数字化转型。校满满基于微信、抖音、快手等社交媒体平台，通过技术、培训、咨询三大体系深度赋能机构打造私域流量，帮助机构构建线上“超级名校、超级名师”矩阵，助力机构线上线下的 OMO 模式转型。（鲸媒体）

全球实时互动云服务商声网发布 2022 年第二季度财报。截至 2022 年 6 月 30 日，实现营收 4098 万美元，同比降低 3.2%，营收减少的主要原因系 K12 教育业务量减少。实现净亏损为 3070 万美元，而去年同期为 1540 万美元。客户规模方面，截至 2022 年 6 月 30 日，声网全球注册应用超 47.5 万，同比增长 41%；全球活跃客户数量达 2877 个，同比增长 17%。（鲸媒体）

人工智能钢琴学习辅助工具小叶子智能陪练 App，推出“我唱你弹”新功能。该功能是针对“唱谱”这一传统钢琴学习的重要一环，进行了场景化融合与应用，更精准地解决了钢琴初学者的练琴痛点，符合大众的练琴习惯。在人工智能技术的加持下，“我唱你弹”功能增加了拟人化的设计，音符上的光标会随着唱谱音频而移动，用户可以手打拍子，跟着唱谱一起唱，进而熟悉旋律，小叶子娃娃也会根据跟唱进行互动指导。（鲸媒体）

读书郎发布 2022 年中期业绩报告。报告期内，读书郎实现营收 2.598 亿元，较上年同期的 3.6 亿元减少 26.9%。毛利由 2021 年中期的 8807 万元减少约 24.5%至 2022 年中期的 6651 万元。销售及经销费用为 4025 万元，上年同期为 3111 万元，同比增加 29.4%。期内亏损 4239 万元，上年同期盈利 2909 万元。（鲸媒体）

方直科技发布 2022 年半年度业绩报告。报告期内，方直科技实现营收 4411.2 万元，较上年同期的 5012.4 万元减少 12%。营业成本为 1229.7 万元，较上年同期的 1746.8 万元减少 29.6%。研发投入为 1198.2 万元，较上年同期的 1403 万元减少 14.6%。归属于上市公司股东的净利润为 991.3 万元，较上年同期的 1035.1 万元减少 4.2%。（鲸媒体）

智能学习公司网易有道发布第二季度未经审计的财务报告。报告显示，截至 2022 年 6 月 30 日实现净收入 9.6 亿，同比下降 2.4%，净亏损同比收窄 12.3%。具体到各业务分类，学习服务净收入 5.6 亿元，同比下降 7.3%，有道表示原因是新冠肺炎疫情导致的成人课程需求下降；智能硬件净收入 2.4 亿元，同比增长 16.3%，有道表示得益于新品的推出和普及；

在线营销服务净收入 1.5 亿元，同比减少 8%，主要原因是广告客户的预算缩减。（芥末堆）

总部位于新加坡的早教平台 Creative Galileo 完成 750 万美元的 A 轮融资。此次资金来源源于 Kalaari Capital, Affirma Capital, East Ventures, Valiant Employee Investment Fund 和几位天使投资人。本轮融资使 Creative Galileo 的总融资金额达到 1000 万美元。该公司表示，计划利用新注入的资金在东南亚市场推广平台，加快其目标市场印尼和越南当地团队的招聘，引入区域性语言，同时进一步加强平台研发。（芥末堆）

图 21：教育 SaaS 平台校满满完成近千万元天使轮融资



数据来源：校满满官网，西南证券整理

图 22：人工智能钢琴学习辅助工具小叶子智能陪练 App



数据来源：小叶子智能陪练官网，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）
学知寓	教育	住房租赁职业培训服务平台	天使轮	数百万人民币	中鸿兴实业（领投） 寓信科技 深耕住房	1500 万
校满满	教育	国内教育行业 SaaS 平台	天使轮	近千万人民币	未透露	5000 万
Cupixel	教育	AR 绘画应用开发商	种子轮	500 万美元	JOANN（领投）	1.63 亿
xQ	教育	视频创作技巧平台	种子轮	140 万美元	未透露	4550 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 8 月 21 日，累计播放量达 60.1 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》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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zmyf@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
	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	xyy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn