



9月发放73款游戏版号，Pico4将于近期上线

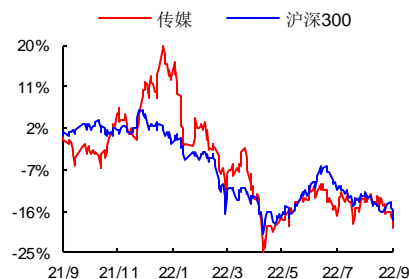
投资要点

- **行情回顾：**本周，传媒板块表现一般，下跌4.00%，跑赢创业板约3.10个百分点（创业板指下跌7.10%）；跑输市场约0.06个百分点（沪深300下跌3.94%）。
- **细分行业：**（1）游戏指数跑赢市场：中信游戏指数（CI005577）下跌3.60%，相对于沪深300指数上涨0.34%。（2）广告指数跑输市场：中信广告指数（CI005847）下跌5.25%，相对于沪深300指数下跌1.31%。（3）体育指数跑赢市场：中证体育指数（399804）下跌3.53%，相对于沪深300指数上涨0.41%。（4）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3.05%，跑赢沪深300指数0.88%。港股教育指数（887671）下跌6.41%，跑输恒生指数3.31%。
- **影视：**（1）“礼赞新时代”重点剧《大考》首次官宣发布首支预告。现实主义题材类电视剧《大考》，日前在爱奇艺悦享会上首次官宣并发布首支预告。（2）电影《新神榜：杨戬》密钥延期至9月29日。该片由追光动画古风奇幻巨制，正在全国好评热映，票房成绩也突破4.38亿。
- **游戏：**（1）PICO XR在海外社交平台发布推文表示PICO 4系列新品将于2022年9月22日14:00 GMT+2正式发布。（2）AR智能眼镜公司奇点临近宣布完成亿元人民币天使轮融资。本轮融资由愉悦资本领投，经纬创投、华映资本跟投，云岫资本担任独家财务顾问。
- **体育：**（1）Patagonia创始人捐赠整个公司，未来所有盈利将用于应对气候危机。公司创始人伊冯·乔伊纳德宣布，将该公司的所有权转让给一个专注于全球气候的信托基金和一个非营利组织。（2）梅赛德斯-奔驰与英雄联盟电竞赛事合作延长至2025年。梅赛德斯-奔驰直是拳头游戏旗下英雄联盟赛事的独家汽车行业合作伙伴，双方的合作开始于2020年。
- **教育：**（1）中央财政累计投入711.9亿元，强化普通高中基础条件保障。中央财政累计投入711.9亿元。教师补充力度持续加大，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%。（2）教育部已取消5类全国性高考加分项目，逐步取消95类地方性加分项。
- **投资要点：**建议关注芒果超媒（300413），国联股份（603613），三七互娱（002555）。
- **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	140
行业总市值(亿元)	11,355.84
流通市值(亿元)	11,313.15
行业市盈率TTM	27.3
沪深300市盈率TTM	11.5

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0904-0910）：腾讯3亿欧元增持育碧，抖音与ONE冠军赛直播合作（2022-09-13）
2. 影视传媒行业周报（0828-0903）：暑期档票房产出91.34亿，世优科技完成A+轮融资（2022-09-04）
3. 影视传媒行业周报（0821-0827）：中美达成审计监管合作协议，东方甄选上线独立APP（2022-08-28）
4. 影视传媒行业周报（0814-0820）：博纳影业登陆深交所，腾讯游戏开发者大会召开（2022-08-22）
5. 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）
6. 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）

目 录

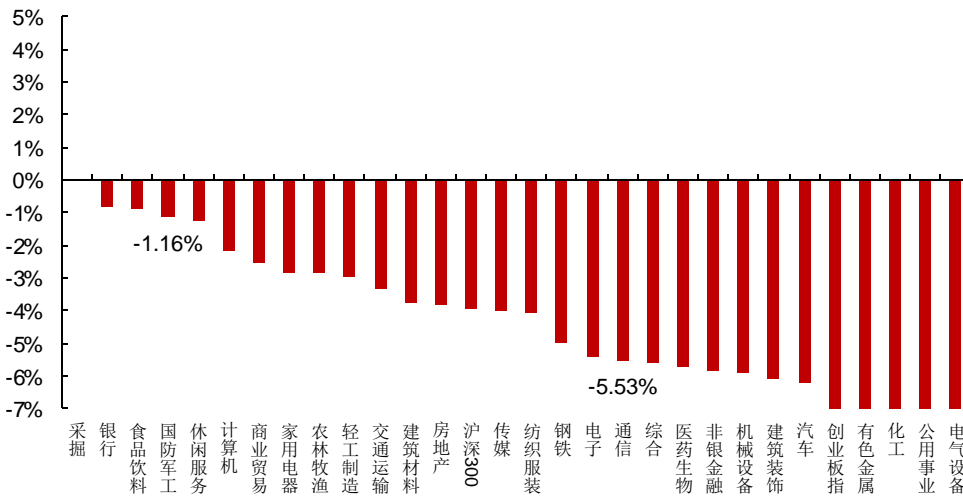
1 本周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	6
4 体育行业	10
5 教育行业	11
6 投资建议	15
7 风险提示	15

1 本周行情回顾

分析周期为 2022 年 9 月 11 日 (周日) -2022 年 9 月 17 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现一般, 下跌 4.00%, 跑赢创业板约 3.10 个百分点 (创业板指下跌 7.10%); 跑输市场约 0.06 个百分点 (沪深 300 下跌 3.94%)。

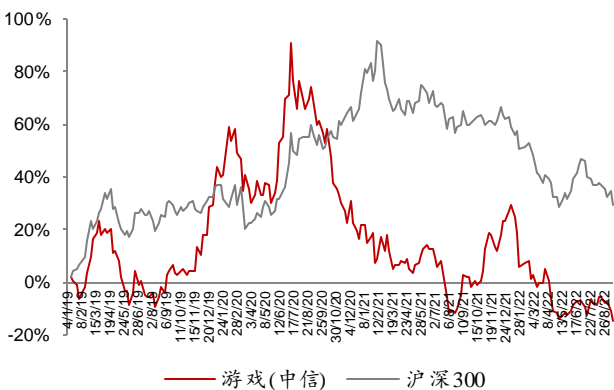
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

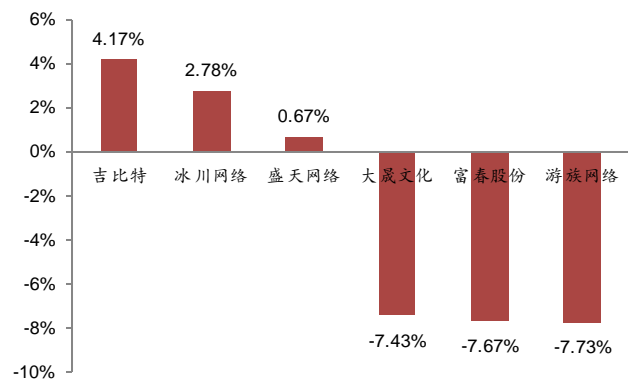
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 下跌 3.60%, 沪深 300 指数下跌 3.94%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 0.34%。A 股公司涨幅第一为吉比特, 跌幅前三为游族网络、富春股份、大晟文化。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



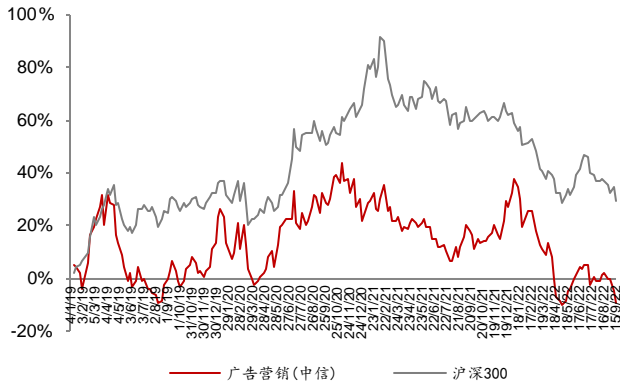
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

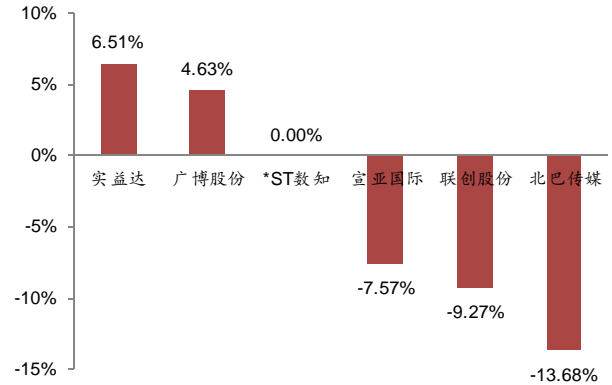


数据来源: wind, 西南证券整理

本周，中信广告指数（CI005847）下跌 5.25%，沪深 300 指数下跌 3.94%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 1.31%。A 股广告公司涨幅前三为实益达、广博股份、ST 数知，跌幅前三为宣亚国际、联创股份、北巴传媒。

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 3.53%，沪深 300 指数下跌 3.94%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.41%。

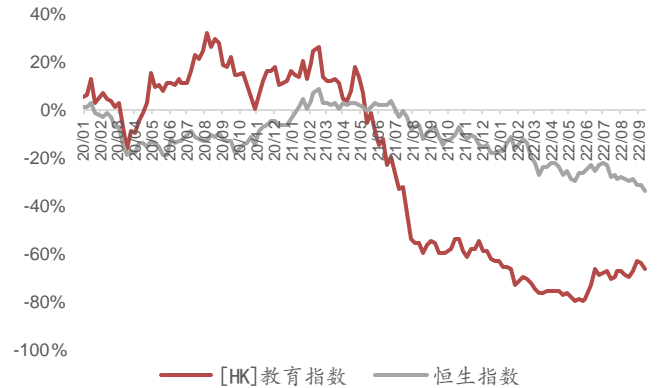
图 6：体育指数相对沪深 300 表现


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 3.05%，沪深 300 指数下跌 3.94%，中信教育指数跑赢沪深 300 指数 0.88%。港股教育指数（887671）下跌 6.41%，恒生指数下跌 3.10%，教育指数跑输恒生指数 3.31%。

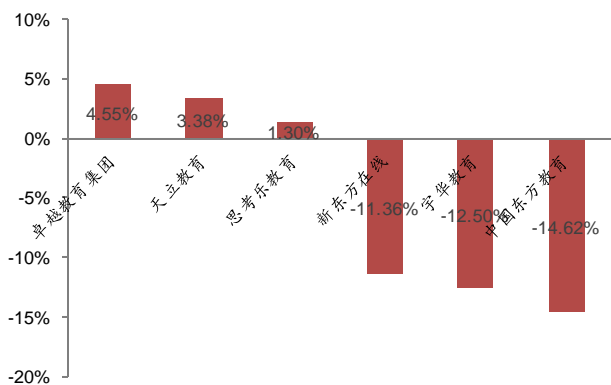
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

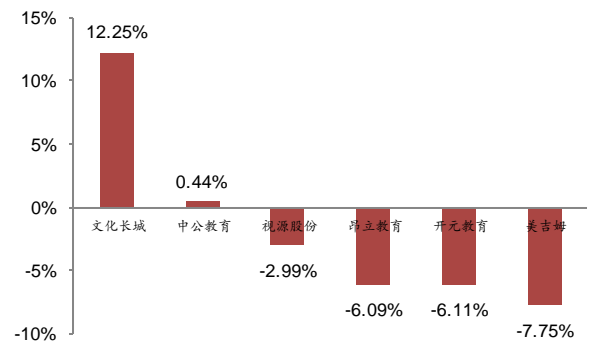
图 8: 港股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

本周港股教育公司涨幅前三为卓越教育集团、天立教育、思考乐教育, 跌幅前三为中国东方教育、宇华教育、新东方在线; A 股教育公司涨幅前三为文化长城、中公教育、视源股份, 跌幅前三为美吉姆、开元教育、昂立教育。

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9月11日-2022年9月17日)单周票房为26229.00万元, 其中《哥, 你好》本周票房9979.81万元, 是本周总票房第一名。本周票房主要由《哥, 你好》(34.5%)、《新神榜: 杨戬》(11.8%)和《独行月球》(11.3%)构成。

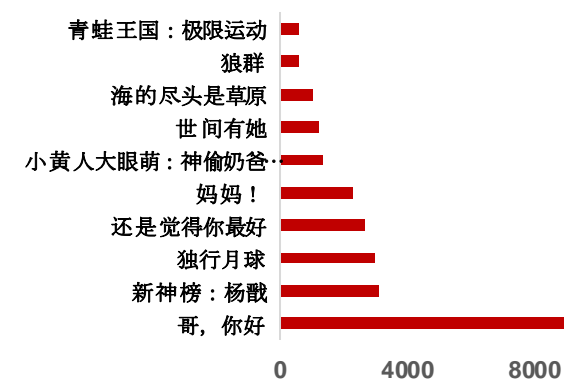
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	哥, 你好	9065.05	2.37 亿	9	万达影业(海南)有限公司 墨客行影业(海口)有限公司 天津猫眼微影文化传媒有限公司
2	新神榜: 杨戬	3076.28	4.53 亿	30	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

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
					浙江横店影业有限公司
3	独行月球	2950.10	30.16 亿	51	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
4	还是觉得你最好	2669.71	5001.3 万	9	香港安乐影片有限公司 香港万诱引力乙有限公司 阿里巴巴影业娱乐传媒有限公司
5	妈妈!	2302.43	4917.2 万	8	浙江横店影业有限公司 天津联瑞影业有限公司 天津佐伊影业有限公司
6	小黄人大眼萌: 神偷奶爸前传	1338.05	2.35 亿	30	美国环球影片公司 美国照明娱乐公司 中国电影股份有限公司
7	世间有她	1207.91	4617.4 万	9	亚太未来影视 (青岛) 有限公司 上海淘票票影视文化有限公司 光阴故事影业 (青岛) 有限公司
8	海的尽头是草原	996.81	2753.2 万	9	内蒙古电影集团有限责任公司 北京博纳影业集团有限公司 华夏电影发行有限责任公司
9	狼群	583.94	2023.6 万	9	潇湘电影集团有限公司 湖南蛮好电影有限公司
10	青蛙王国: 极限运动	577.92	1149.2 万	8	吉林吉动禹硕影视传媒股份有限公司 吉林吉动天博影视制作股份有限公司 吉林吉动文化艺术集团股份有限公司

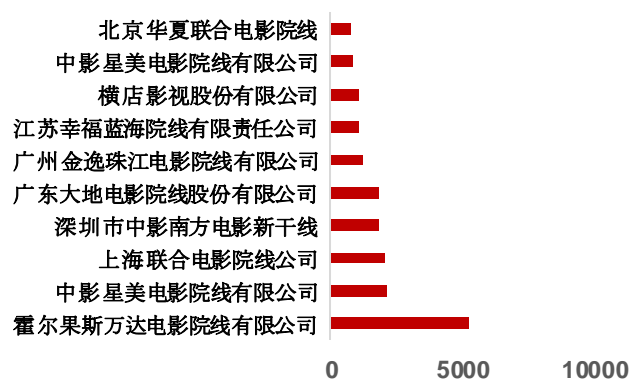
数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

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 4 部新上映电影, 未有猫眼电影想看人数过万的影片。

电视剧：本周（2022年9月11日-2022年9月17日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《请君》（播映指数70.0）、《苍兰诀》（播映指数67.2）、《冰雨火》（播映指数65.3）、《你安全吗》（播映指数64.7）、《覆流年》（播映指数64.1）。《二十不惑2》凭借播映指69.1位列电视剧周播榜第一名、《东八区的先生们》以播映指数60.6位列第二名、《消失的孩子》以播映指数56.2列第三名。

表 2：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	请君	70.0	-	-	3	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
2	苍兰诀	67.2	-	-	42	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
3	冰雨火	66.0	-	-	38	优酷	优酷信息技术（北京）有限公司
4	你安全吗	64.7	-	-	7	多平台	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
5	覆流年	64.1	1.9	10.4	18	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司

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9月11日-2022年9月17日）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41.5）、《中餐厅第六季》（播映指数38.3）、《极限挑战第八季》（播映指数36.0）、《牧野家族》（播映指数35.5）、《中国好声音2022》（播映指数35.5）。《中国说唱巅峰对决》本周以播映指数53.6位列网络综艺周播榜第一名，《沸腾校园》本周以播映指数47.3位列网络综艺周播榜第二名。

表 3：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	53.6	-	-	84	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
2	沸腾校园	47.3	-	-	21	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
3	密室大逃脱第四季	46.9	1.5 亿	22.0	72	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
4	披荆斩棘第二季	44.9	3.6 亿	23.8	30	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	超感星电音	42.4	-	-	72	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

影视行业相关新闻

“礼赞新时代”重点剧《大考》首次官宣发布首支预告。由爱奇艺出品、上海瞳盟影视文化有限公司联合出品，爱奇艺艺匠工作室制作的现实主义题材类电视剧《大考》，日前在爱奇艺悦享会上首次官宣并发布首支预告。作为国家广电总局重点指导的“礼赞新时代 奋进新征程”优秀电视剧，该剧由冯微微担任总制片人、沈严执导、申捷担任艺术总监，“老戏骨”陈宝国、王千源重磅加盟，年轻演员李庚希、胡先煦、荣梓杉领衔主演，实力演员郭涛、梁静、颜丙燕、王骁、曹曦文、蓝盈莹倾情演绎。（猫眼电影）

《致命24小时》9月22日上线。由英皇电影出品，叶念琛执导，吴卓羲、汤怡、潘灿良、何珮瑜主演的电影《致命24小时》，今日发布定档海报与预告，正式宣布于9月22日在爱奇艺、腾讯视频双平台上线。电影中，吴卓羲挑战自我颠覆出演“渣男老公”，全新而复杂的角色设定令人浮想联翩。（猫眼电影）

电影《人鱼》定档 9 月 17 日。由刘朝晖担任总策划，林珍钊监制，黄河执导，樊少皇领衔主演，骆达华特邀出演，李若希、再米热、唐鑫、田浩宁、建康、程琪、张喜来主演的怪兽电影《人鱼》已定档 9 月 17 日上午 10:00 登陆腾讯视频、爱奇艺。该片讲述了韩郝（樊少皇 饰）为营救被困秘密实验室的儿子，与不明生物人鱼斗智斗勇，进行一场紧张刺激的生死逃亡的故事。（猫眼电影）

电影《小龙女》定档 9 月 20 日。由林云翔执导，张楚寒、孔舒航、马雪阳、张荻领衔主演，刘乔方、李子雄特邀出演的奇幻爱情电影《小龙女》正式定档 9 月 20 日，腾讯与爱奇艺视频双平台首播。影片主要讲述了初访人间的小龙女白溪（张楚寒 饰）与守寺小杂役弘济（孔舒航 饰）相识后，两人一同去都府寻找因爱迷失的黑龙女如墨（张荻 饰），相伴过程中情愫渐起，一段禁忌之恋悄然而至的凄美爱情故事。（猫眼电影）

电影《新神榜：杨戬》密钥延期至 9 月 29 日。追光动画古风奇幻巨制《新神榜：杨戬》正在全国好评热映，票房成绩也突破 4.38 亿。近日，影片正式宣布密钥延期至 2022 年 9 月 29 日。自上映起，片中别具一格的古风奇幻世界和视觉奇观广受好评，逍遥帅气的主角杨戬更是圈粉无数。（猫眼电影）

图 13：《大考》海报


数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 14：《新神榜：杨戬》密钥延期


数据来源：猫眼电影，西南证券整理

3 游戏行业

2022 年 9 月 11 日-2022 年 9 月 17 日，在手游端，截至 2022 年 9 月 17 日，IOS 免费榜排名前十的分别是《羊了个羊-超难的消除小游戏》、《地铁跑酷-官方中文版》、《弹壳特攻队》、《超能世界》、《王者荣耀》、《开心消消乐®》、《兔克创业记》、《和平精英》、《风色传说》、《蛋仔派对》。

表 4：IOS 免费榜和畅销榜（9 月 17 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
羊了个羊-超难的消除小游戏	1	新进榜	王者荣耀	1	不变
地铁跑酷-官方中文版	2	下降 1	英雄联盟手游	2	上升 7
弹壳特攻队	3	下降 1	和平精英	3	下降 1

IOS 免费榜			IOS 畅销榜		
名称	排名	排名变化	名称	排名	排名变化
超能世界	4	新进榜	三国志·战略版	4	不变
王者荣耀	5	下降 1	原神-3.0 须弥开放	5	下降 2
开心消消乐®	6	上升 2	梦幻西游	6	不变
免克创业记	7	新进榜	暗黑破坏神：不朽	7	不变
和平精英	8	下降 3	一念逍遥	8	新进榜
风色传说	9	新进榜	奥比岛：梦想国度	9	新进榜
蛋仔派对	10	下降 7	捕鱼大作战	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。

下周预计共有 21 款手游开测。

表 5：下周开测游戏

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型
9.19	永恒联盟	盛和网络	角色扮演
9.19	盲盒派对	傲娇工作室	策略
9.20	百分之一	木子时代	卡牌
9.20	大航海探险物语	雷霆游戏	模拟
9.20	代号塔防	嘉丰水道	卡牌
9.21	绿茵信仰	网易游戏	足球竞技
9.21	代号 TD	星辉天拓	策略
9.21	召唤与合成 2	召唤网络	-
9.21	百分之一：末路	五维互娱	剧情
9.22	盾之勇者成名录：浪潮	中清龙图	卡牌
9.22	海盗传奇	凡人网络	-
9.22	四象物语	盛天游戏	卡牌
9.22	元素方尖	易界网络	卡牌
9.22	狩猎时刻	10 Heroes Studio	-
9.23	迷彩花都	游梦飞扬	角色扮演
9.23	环形战争	Indrasoft	策略
9.24	小小蚁国	三七网络	-
9.25	飞龙岛历险记	点点互动	-

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

动视官方正是公布了《使命召唤：战区》手游，并放出了一段 8 秒的先导预告片。动视方面介绍称，这是“专为移动端打造的全新使命召唤体验”。该预告片中，一架巨大的飞机在云层中缓缓飞出。虽说只有短暂的 8 秒，但对于《战区》的老玩家而言，这画面却足以赢得一句“DNA 动了”，毕竟这段画面就是端游《战区》开局时必定会播放的过渡动画。《战

区》脱胎于广受好评的《COD16: 现代战争》，是动视为 COD 系列打造的全新战术竞技模式。《战区》最早于 2020 年 3 月公布，一经推出便迅速火爆全球，13 个月内吸引了超过 1 亿玩家。(GameLook)

乘着业界 IP 改编潮推出的《赛博朋克 2077》动画开播。Netflix 在 9 月 13 日下午 3 点宣布，由扳机社 TRIGGER 负责制作的《赛博朋克 2077》世界观衍生动画《Cyberpunk: Edgerunners》动画全 10 集已正式在其平台上线，对本片期待已久的《赛博朋克 2077》粉丝们可以一次看到爽。在影片上线的同时，各大媒体的评测也同时解禁，其中欧美最大的游戏媒体 IGN 和 GameSpot 都不约而同地给出了 9 分的超高评价，证明影片素质不俗。(GameLook)

育碧发布会重磅公布数十款新游戏。育碧举办了一场盛大的前瞻会，一口气公布了包括《刺客信条》《碧海黑帆》《全境封锁》《彩虹六号》在内、等多个重磅 IP 的新作。和过往一样，育碧的发布会从来不会冷场，不仅“量大管饱”、新游数量众多，并且这当中也不乏惊喜。因此在发布会结束不久后，带有刺客信条的话题一度登上了微博热搜榜，成为了广大玩家讨论的话题。(GameLook)

9 月批次版号正式下发，此次共计 73 款新游戏获得版号。其中移动游戏 38 款，移动-休闲益智 31 款，客户端 3 款和客户端、游戏机-PS4 游戏 1 款。而从版号发放总量来看，今年各批次版号总量分别为 4 月批次 45 个版号、6 月批次 60 个版号、7 月批次 67 个版号，8 月批次 69 个版号，今天发放的 9 月批次则为 73 个版号，实际近几批次仍然保持了“版号总量逐渐小幅增多”的良好态势。本批次，腾讯网易两家公司均有新游戏获得版号，这也是时隔一年多之后，国内两大游戏巨头再次获得版号。(GameLook)

《模拟人生 4》本体免费。从 2022 年 10 月 19 日开始，《模拟人生 4》的游戏本体将在包括 PlayStation、Xbox、PC、Mac 等多平台上，面向所有玩家开放免费下载体验。而在 9 月 14 日之前购买了《模拟人生 4》的玩家，都可以在游戏中免费获得最新的大漠奢华套件包作为补偿。(GameLook)

Jim Yang 加入米哈游，担任 HoYoverse 总裁。芬兰游戏公司、游戏《部落冲突》开发商 Supercell 前总经理兼全球工作室负责人 Jim Yang 在今年 9 月跳槽，目前已加入《原神》的开发商米哈游海外公司 HoYoverse，并担任总裁一职。领英资料显示，Jim Yang 曾就职于腾讯和拳头游戏等公司，期间担任多个企业发展、战略、投资和产品信息管理相关职务。Jim Yang 并非游戏出身，其最开始从事于金融行业，曾是 PAG Asia Capital 的创始团队成员和私募股权投资者，以及摩根士丹利的投资银行家。(GameLook)

元宇宙与产业前瞻新闻

虚拟偶像“绊爱”主题音乐游戏《Kizuna AI - Touch the Beat!》将登陆 PSVR/PSVR2。Gemdrops 近日宣布，2020 年 10 月在 Quest 2 上发售的音乐游戏《Kizuna AI - Touch the Beat!》，将追加全新要素于 2023 年初登陆 PS4 和 PS5 平台，且对应 PSVR 和 PSVR2。《Kizuna AI - Touch the Beat!》以现象级虚拟偶像“绊爱”（Kizuna AI）为主题，玩家的身份是舞台下的观众，玩法为跟随音乐的节奏，用打 Call 棒击中飞来的音符。除了游玩音乐游戏外，还可以在“观赏模式”中于舞台空间内自由移动，与爱酱在虚拟空间中相会，或是在“影片模式”里观看 180 度和 360 度的全景视频。(VR 陀螺)

达索系统收购 Diota, 为客户提供 AR 和现场控制技术。法国 3D 软件服务商达索系统 (Dassault Systemes) 发布公告称已正式收购 Diota, 收购金额暂未披露。Diota 于 2009 年在法国成立, 为数字辅助操作和数字机器人检测提供软件解决方案, 以帮助工业公司实现数字化转型。利用 Diota 的交互式 3D、AR、计算机视觉、人工智能和深度学习等技术, 可将负责生产和维护制成品的后台工程和现场操作连接起来, 以提高生产力、产品质量并加强劳动力指导和安全性。目前 Diota 客户涵盖了 16 个国家的 100 多家公司, 如 BAE Systems、达索航空、依维柯、Lat é co è re 和海军集团等。(VR 陀螺)

AR 智能眼镜公司奇点临近宣布完成亿元人民币天使轮融资, 创始人曾是华为 P6 首席架构师。本轮融资由愉悦资本领投, 经纬创投、华映资本跟投, 云岫资本担任独家财务顾问。奇点临近是一家以全天候智能眼镜为核心方向的科技创新企业, 从硬件、软件、算法全链路底层技术入手, 用不断创新的产品和解决方案, 打造解放双手、一镜走天下的革命性用户体验, 创造颠覆时代的新人机交互中心, 推动人类进入智能社会新世代。(VR 陀螺)

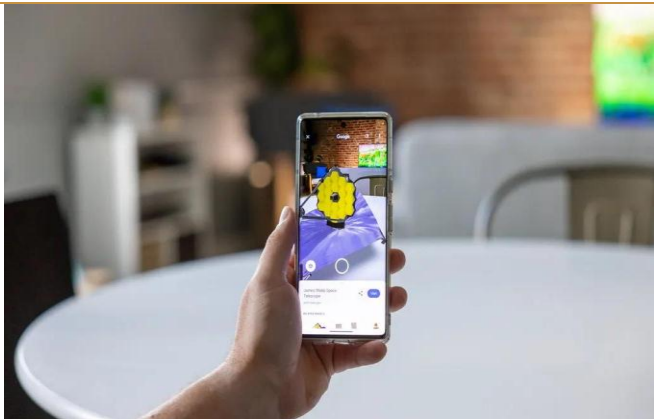
谷歌与 NASA 合作推出宇宙 AR 科普体验。谷歌和美国宇航局 (NASA) 合作推出了一系列全新的学习工具, 旨在以网站形式和新的 AR 模型为谷歌用户带来多种有趣的体验, 用户可以在手机上直接查看。总的来说, 这种合作关系为谷歌搜索带来了 60 个行星、卫星和 NASA 航天器的新 3D 模型, 用户浏览时无需下载应用程序。大部分信息的中心位于谷歌艺术与文化 (Google Arts & Culture) 网站, 允许用户浏览逐个星球并探索我们的太阳系, 看到每个天体及其所有的卫星。通过主网站, 用户可以看到行星的 3D 渲染, 并了解太阳系的所有不同部分。(VR 陀螺)

腾讯云最近宣布与新加坡 Web 3.0 公司 Strange Universe Technology 签署谅解备忘录 (MoU),以探索和创造在虚拟世界中的各种机会, 创建一个沉浸式、集成、混合和高效的虚拟现实 (VR) 技术平台, 帮助企业虚拟环境中适应和发展。双方已同意在各个领域开展合作, 有可能将腾讯云所有的虚拟世界相关产品和云解决方案整合到 Strange Universe 的平台中。腾讯云为 Strange Universe 提供的产品之一是基于实时云渲染技术的虚拟交互空间 (VIS) 一站式解决方案。(VR 陀螺)

Pico 并入字节跳动后的首款 VR 一体机 Pico 4 或将于北京时间 9 月 22 日 20 点在海外发布。9 月 15 日晚间时间, PICO XR 在海外社交平台发布推文表示 PICO 4 系列新品将于 2022 年 9 月 22 日 14:00 GMT+2 正式发布, 届时将在 Tik Tok 和 Youtube 上进行直播。根据早前 FCC 相关文件和海外博主透露的消息来看, PICO 4 系列将有两款产品, 包含 PICO 4 与 PICO 4 Pro, 它们将配备 Pancake 光学技术, 还有 PICO 全新设计的交互手柄, 后者与前者相比, 最大的不同点在于它将搭载眼动追踪和面部识别技术。(VR 陀螺)

《ALTAIR BREAKER》推出第 1 弹更新, 后续更新计划公开。《ALTAIR BREAKER》是由日本开发商 Thirdverse 在 8 月 19 日推出的高速剑戟类动作游戏, 登陆 Quest 2 和 PC VR 平台, 支持最多 4 人联机。游戏于 9 月 15 日推出了第一弹免费更新, 内容包括: 由中心塔和几座浮岛构成的新地图; 举办排名活动, 在一定时间内争取更高的积分; 含简体/繁体中文在内的 5 种语言支持; 追加语音聊天的音量控制和静音功能; 调整游戏平衡性。同时上架的还有一个免费 DLC “CYBER SET”, 包含新角色造型和 3 种新武器。(VR 陀螺)

图 15: 谷歌与 NASA 合作推出宇宙 AR 科普体验



数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

图 16: 《ALTAIR BREAKER》推出第 1 弹更新



数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

全球知名运动品牌 ASICS 亚瑟士推出 GEL-LYTE III CM 1.95 运动鞋。其整个产品生命周期内的碳排放量仅为 1.95kg, 成为 ASICS 亚瑟士迄今为止有数据记录的二氧化碳排放量最低的鞋款, 并致力于创造行业节能减碳新标杆。GEL-LYTE III CM 1.95 运动鞋同时也是 ASICS 亚瑟士努力兑现 2050 年实现净零排放方面的一次重大飞跃, 体现了 ASICS 亚瑟士持续关注环保事业, 始终致力于可持续发展的决心。(氩体)

促进体育运动全面推广, 首届北京市中小学生腰旗橄榄球比赛开幕。由北京市中小学体育运动协会主办、北京市中小学体育运动协会橄榄球推广中心承办、中国中学生体育协会指导、北京天行达阵体育科技有限公司协办、华彬生态园支持的首届“北京市中小学生腰旗橄榄球比赛”在华彬生态园开幕。(氩体)

Patagonia 创始人捐赠整个公司, 未来所有盈利将用于应对气候危机。美国知名户外品牌巴塔哥尼亚 (Patagonia) 的创始人伊冯·乔伊纳德宣布, 将该公司的所有权转让给一个专注于全球气候的信托基金和一个非营利组织, 品牌在未来获得的所有盈利都将用于环保以及改善全球气候方面。据悉, 该公司计划每年为环保事业捐献 1 亿美元。(氩体)

C 罗、贝克汉姆、武磊成伊利品牌代言人。伊利正式官宣签约足球运动员克里斯蒂亚诺·罗纳尔多、大卫·贝克汉姆、武磊成为品牌代言人。值得注意的是, 三位球员球衣号码同为 7 号, 而这也是伊利在与阿根廷国家足球队、葡萄牙国家足球队、西班牙国家足球队达成战略合作之后, 继续深入布局不同维度的足坛符号人物, 以他们鲜明的个人标签与广泛影响力, 诠释伊利与足球精神高度一致的热衷主张, 再次引发球迷的高度关注。(氩体)

安德玛计划与斯蒂芬-库里签下终生合同。据《滚石》杂志报道, 美国体育运动装备品牌安德玛 (Under Armour) 即将与 NBA 勇士队球星斯蒂芬·库里签订一份超 10 亿美元的终生合同。库里将成为 NBA 联盟现役球员中第二位与运动品牌方达成终生代言合同的球员, 另一位则是耐克的签约球星勒布朗·詹姆斯。(氩体)

梅赛德斯-奔驰与英雄联盟电竞赛事合作延长至 2025 年。梅赛德斯-奔驰直是拳头游戏旗下英雄联盟赛事的独家汽车行业合作伙伴，双方的合作开始于 2020 年。拳头游戏表示，基于合作的一切措施和活动都是为了全球电竞文化的未来发展创造附加价值，从而加强全球英雄联盟社区的凝聚力。每年合作的亮点为全球总决赛。英雄联盟全球总决赛的举办地每年会在不同国家和地区间轮换。2022 年全球总决赛将在北美举办。（氩体）

图 17: C 罗、贝克汉姆、武磊成伊利品牌代言人



数据来源: 氩体, 西南证券整理

图 18: 梅赛德斯-奔驰与英雄联盟电竞赛事合作延长至 2025 年



数据来源: 氩体, 西南证券整理

5 教育行业

政策指向

中央财政累计投入 711.9 亿元，强化普通高中基础条件保障。教育部基础教育司副司长李晓勇介绍，国家连续实施了普通高中改造计划和教育基础薄弱县普通高中建设项目，中央财政累计投入 711.9 亿元。教师补充力度持续加大，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%，生师比由 2012 年 15.5:1 优化到目前的 12.8:1。（教育部）

国家智慧教育平台总浏览量近 40 亿次，总访客量约 6 亿人次。该平台自 3 月 28 日上线以来，各类优质数字资源供给不断扩大，浏览量持续增加。截至 9 月初，门户和 4 个平台的总浏览量近 40 亿次，总访客量约 6 亿人次。该平台作为国家教育公共服务的一个综合集成平台，包括国家中小学智慧教育平台、国家职业教育智慧教育平台、国家高等教育智慧教育平台及国家大学生就业服务平台。（教育部）

教育部已取消 5 类全国性高考加分项目，逐步取消 95 类地方性加分项目。教育部高校学生司司长王辉介绍，2015 年、2019 年，教育部会同有关部门按照“促进公平、规范管理、科学精准”的原则，先后开展了两轮清理和规范高考加分工作，明确取消体育特长生、中学生奥林匹克竞赛、科技类竞赛、省级优秀学生、思想品德有突出事迹等五类全国性高考加分项目，指导各地减少地方性加分项目，进一步降低加分分值。目前，已取消 5 类全国性高考加分项目，逐步取消 95 类地方性加分项目。（教育部）

教育部发布 2021 年全国教育事业发展统计公报。数据显示,全国共有各级各类学校 52.9 万所,各级各类学历教育在校生 2.9 亿人,专任教师 1844.4 万人。学前教育在园幼儿 4805.2 万人,同比下降 0.3%。全国共有义务教育阶段学校 20.7 万所。义务教育阶段招生 3488 万人,在校生 1.6 亿人,专任教师 1057.2 万人,九年义务教育巩固率 95.4%。中等职业教育招生 489 万人,同比增长 0.90%。研究生招生 117.7 万人,同比增长 6.32%。(教育部)

湖北省食品安全办、省教育厅等七部门印发《湖北省中小学校食品安全副校长管理暂行办法》。要求全省每所中小学校至少增配 1 名食品安全副校长,优先为偏远农村地区学校配备。食品安全副校长是指经学校校长聘任,协助校长落实食品安全第一责任人的责任,建立健全食品安全管理制度、开展食品安全隐患排查及宣传教育等工作的人员。食品安全副校长任职前应接受不少于 8 学时的培训。县级以上教育行政部门、人社部门要定期组织食品安全副校长开展专项培训。培训内容应当包括食品安全、营养健康、食源性疾病预防、餐厨废弃物分类处置和反食品浪费等方面法律法规知识,以及学校食堂和校外就餐单位食品安全管理实务等内容。(湖北省教育厅)

河南省人民政府办公厅印发《河南省“十四五”中医药发展规划》。提出河南省要扩大中医学、中药学研究生培养规模,提高中医药院校中医类专业经典课程比重,开展中医药经典能力等级考试;鼓励西医学习中医,将中医课程列入临床医学类专业必修课;推进中医药毕业后教育与专业学位衔接,将中医药知识作为临床类别全科医师转岗培训考核内容。明确,到 2025 年,将培养中医药学科领军人才 20 名、拔尖人才 100 名、青苗人才 1000 名,建设一批基层名老中医药专家、中医学学术流派传承工作室;河南中医药大学建设一流学科,复建张仲景国医大学取得实质性进展;中医药高等教育、职业教育、继续教育规模化、体系化发展。(河南省人民政府)

图 19: 国家智慧教育平台上线



数据来源: 教育部, 西南证券整理

图 20: 印发《河南省“十四五”中医药发展规划》



数据来源: 河南省人民政府官网, 西南证券整理

公司动态

中国科大与阿里成立联合实验室, 推动“新工科”人才培养。中国科学技术大学将与阿里巴巴达摩院合作, 开展人工智能、智能计算等领域的基础性、前瞻性和关键共性技术研究; 发挥产学研合作优势, 共同培养“新工科”人才。据介绍, 联合实验室实行管理委员会下的主任负责制, 共设 2 名主任, 分别由中国科学技术大学计算机科学与技术学院执行院长李向阳和阿里巴巴集团资深副总裁、达摩院副院长周靖人担任。实验室重点围绕认知智能、隐私保护计算、智能语音技术, 自然语言处理、机器视觉、智能数据处理等方向开展研究, 课题面

向所有中国科大在职教师开放，征集和评审方式公开透明。（鲸媒体）

知乎启动“灯塔计划”，提供单项 100 万元现金扶持。“灯塔计划”是知乎为优质内容创作者设立的“殿堂级”荣誉激励金。该计划由知乎主办，面向科学、人文和社区精神领域，全网遴选 10 个优质创作者或团队，提供单项最高 100 万元现金资助，并获得知乎长期全方位创作支持，年度总资助金额为 1000 万元。知乎于今年 5 月启动“海盐计划 4.0”，宣布“致知计划”将在 2022 年投入近 1 亿元的初始激励金，对持续在垂直领域深耕、进行知识普惠的创作者提供资金奖励，是知乎内容创作者在商业化途径之外的收益来源。其中，“灯塔计划”是“致知计划”中最为重磅、单项奖金最高的活动。（鲸媒体）

好未来旗下学而思发布新款教育智能硬件学拍拍，主打拍照自学功能。学生或家长使用学拍拍将题目或课本内容拍照，即可看到对应题目或知识点的详细视频讲解，帮助孩子一点点消化问题，一点点培养自主学习习惯。学拍拍因在数学讲题方面具有独特优势，早期公测用户称之为“省妈数学神器”。该款产品目前已经在电商平台售卖，定价 1899 元，首发优惠价格为 1399 元。（鲸媒体）

北京华盛简学教育科技有限公司获得千万级战略性投资。本次投资由业内知名风投机构独投。此前简学财会还先后获得三次战略性投资。简学财会方表示，本次投资将进一步推进简学财会加快自身建设。融资除用于进一步推进课程精研、市场拓展、体系完善外，还将用于营造更浓厚的学习氛围，推出年总奖金额达 50 万元的“简学财会奖学金”。简学财会为会计教育培训基地，业务包含考试培训、继续教育、务实操作、财税咨询、就业服务等。（芥末堆）

学大教育集团与腾讯云计算(北京)有限公司正式达成战略签约合作。双方携手推进新职业技能人才培养快速发展，探索应用型人才培养的新模式。双方将围绕产教融合、定向人才培养等方向，深入开展产业学院建设、定向人才培养、技能证书和新职业资格证书培训、举办职业技能大赛等多元化业务合作。签约后，双方将结合国内各大中职院校、高职和应用型本科院校的建设要求，联手打造职业教育产教融合和校企合作的创新模式，不断增强职业教育的适用性，帮助学生提升综合素养技能、提高就业竞争能力。（芥末堆）

越南 K-12 教育科技公司 Vuihoc 近日宣布获得 200 万美元的 Pre-A 轮过渡性融资。本轮由蚂蚁集团的 BAce Capital 领投，Vulpes Ventures、TSP Consulting 以及 DT&Investment 与 Colopl Next 合作设立的 The Next Unicorn Fund 参投。BAce Capital 在本轮注资 100 万美元，Vulpes 出资 50 万美元，The Next Unicorn Fund 出资 40 万美元，其余资金来自 TSP Consulting。Vuihoc 将用新资金进行产品开发和市场拓展，目标是到 2024 年获得 100 万付费用户。（芥末堆）

图 21: 2022 知乎“灯塔计划”申报启动



数据来源: 芥末堆, 西南证券整理

图 22: 学而思发布新款教育智能硬件学拍拍



数据来源: 芥末堆, 西南证券整理

上周, 一级市场投资事件有 7 起。

表 6: 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)
Maven	教育	线上学习平台	战略投资	2500 万美元	Andreessen Horowitz-a16z First Round Capital Naval Ravikant Sahil Lavingia Li Jin Arlan Hamilton	8.13 亿
Virtual Internships	教育	线上付费实习服务提供商	A 轮	1430 万美元	Hambro Perks (领投) Sequoia Capital 红杉 STIC Investments Southeast Asia's Surge Arsenal Growth Kaplan Ascend Vietnam Ventures	4.65 亿
Hone	教育	美国在线培训平台	B 轮	3000 万美元	3L Capital (领投) F-Prime Capital Partners Cowboy Ventures NextGen Venture Partners Invus Opportunities Slack Fund Semper Virens Sift Ventures	9.75 亿
Vuihoc	教育	在线教育服务商	Pre-A 轮	200 万美元	BAce Capital (领投) Vulpes Ventures TSP Consulting The Next Unicorn Fund	6500 万

公司	领域	主营业务	轮次	金额	投资方	估值 (人民币)
简学财会	教育	会计教育培训服务商	战略投资	千万级人民币	未透露	5000 万
青禾学院	教育	创业培训机构	战略投资	未透露	华盛人和 王洪魁	5 亿
Nexford University	教育	远程学习平台	A 轮	800 万美元	New Markets Venture Partners (领投) Learn Capital (领投) Bisk Ventures Global Ventures Learn's Emerging Markets Fund Future Africa AMK Investments Future of Learning Fund	2.6 亿

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, 表现亮眼, 截至 9 月 18 日, 《乘风破浪 3》于 5 月 20 日上线, 累计播放量达 60.2 亿, 《披荆斩棘的哥哥 2》于 8 月 19 日上线, 累计播放量达 26.0 亿。后续预计上线综艺包括《妻子的浪漫旅行 6》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。

产业 B2B 领域: 建议继续关注国联股份 (603613), 公司整体业绩韧性在疫情冲击下得到充分体现, 工业电商龙头价值凸显, 叠加数字化水平升级, 同时考虑到工业品电商市场广阔, 各细分赛道渗透率提升空间较大, 多品类竞争优势兼具高成长性的特质突出, 后续增长空间可期。

游戏领域: 建议继续关注三七互娱 (002555), 1) 目前 A 股游戏板块估值区间为 10-15X, 具备较好的配置性价比。2) 公司产品《小小蚁国》、《霸业》上线在即。3) 出海业务增速较快; 后续储备有唯美古风 MMORPG 手游《代号古风》、西方魔幻 MMORPG 手游《代号魔幻 M》等近十款自研产品, 品类布局多元化, 有望持续增厚公司业绩。

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
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广州销售负责人/销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@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	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn