



暑期档票房产出 91.34 亿，世优科技完成 A+轮第二期融资

投资要点

- **行情回顾：**本周，传媒板块表现一般，上涨 1.14%，跑赢创业板约 5.20 个百分点（创业板指下跌 4.06%）；跑赢市场约 3.18 个百分点（沪深 300 下跌 2.04%）。

细分行业：（1）游戏指数跑赢市场：中信游戏指数（CI005577）上涨 1.02%，相对于沪深 300 指数上涨 3.06%。**（2）广告指数跑赢市场：**中信广告指数（CI005847）上涨 0.44%，相对于沪深 300 指数上涨 2.48%。**（3）体育指数跑赢市场：**中证体育指数（399804）上涨 0.21%，相对于沪深 300 指数上涨 2.26%。**（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 1.83%，跑赢沪深 300 指数 3.87%。港股教育指数（887671）上涨 12.70%，跑赢恒生指数 16.26%。

- **影视：（1）国家广播电视总局发布关于推荐 2022 年第二季度优秀国产纪录片的通知。**为充分发挥示范引导效应，共推选出 44 部 2022 年第二季度优秀国产纪录片。**（2）2022 年暑期档正式收官，6-8 月共产出票房 91.34 亿，**较受疫情影响较大的 2021 年同期上涨 23.8%，为 2019 年同期的 51.4%；档期内总观影人次 2.3 亿，同比去年上涨 15.3%。

- **游戏：（1）腾讯子公司 Sixjoy 和 SIE 东京使用现金采购 FromSoftware 增发新股。**此次 FromSoftware 以每股 1145 万日元的价格，发行了 3179 股普通股，其中腾讯 Sixjoy 持 1703 股，索尼持 1476 股。**（2）网易收购《底特律变人》开发商 Quantic Dream，**成其欧洲首家工作室。Quantic Dream 开发了一系列有口皆碑的 3A 游戏大作，如《Heavy Rain》，《Beyond: Two Souls》和《Detroit: Become Human》（底特律：成为人类）等。

- **体育：（1）欧足联宣布 8 家俱乐部违反财政公平政策，总计罚款 1.7 亿欧元。**8 家俱乐部包括米兰双雄、巴黎、尤文、罗马、摩纳哥、马赛、贝西克塔斯。由于俱乐部不符合财政盈亏平衡要求，经欧足联与 8 家俱乐部达成的和解协议，8 家俱乐部同意提供 1.7 亿欧元的财政捐助。**（2）2022LPL 夏季赛总决赛 JDG 夺冠，全球总决赛资格赛即将开打。**最终北京 JDG 英特尔以 3:2 的比分战胜 TES，拿下队史第二座银龙杯。

- **教育：（1）学大教育拟出资 3 亿设立职业教育平台公司。**新公司经营范围包含职业教育、全日制教育、职业培训、语言类培训、艺术类培训、文化教育培训、教育信息化等。**（2）科大讯飞与湖南湘江新区在 2022 互联网岳麓峰会上正式签署合作协议，**拟在湘江新区成立全资子公司，围绕智能制造、企业数字化方向设立人工智能研究院和人工智能产业加速中心。

- **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)	12,239.34
流通市值(亿元)	12,191.61
行业市盈率 TTM	29.6
沪深 300 市盈率 TTM	11.6

相关研究

1. 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)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

目 录

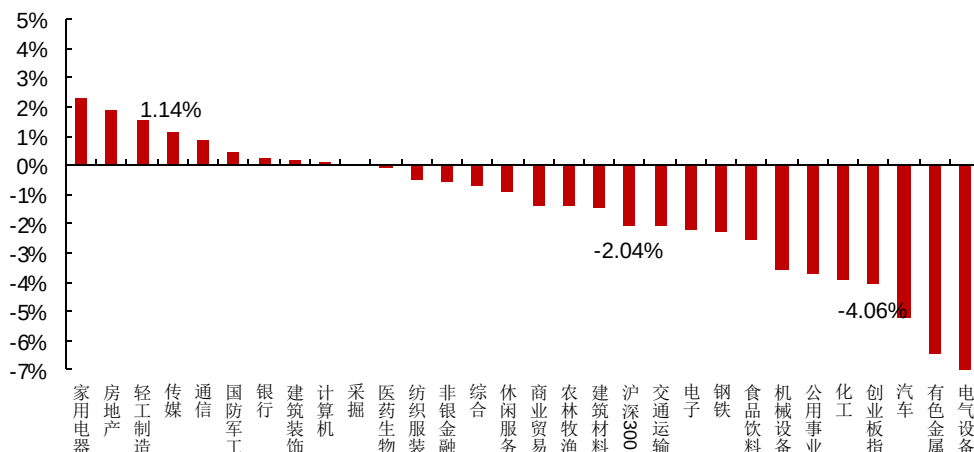
1 本周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	7
4 体育行业	11
5 教育行业	12
6 投资建议	15
7 风险提示	15

1 本周行情回顾

分析周期为 2022 年 8 月 28 日（周日）-2022 年 9 月 3 日（周六）。

本周，传媒板块表现一般，上涨 1.14%，跑赢创业板约 5.20 个百分点（创业板指下跌 4.06%）；跑赢市场约 3.18 个百分点（沪深 300 下跌 2.04%）。

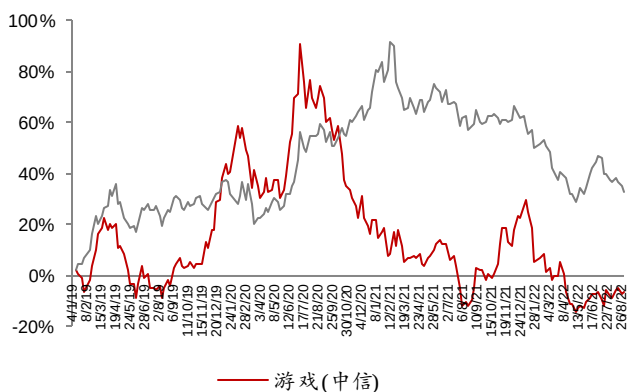
图 1：本周行情回顾



数据来源：wind，西南证券整理

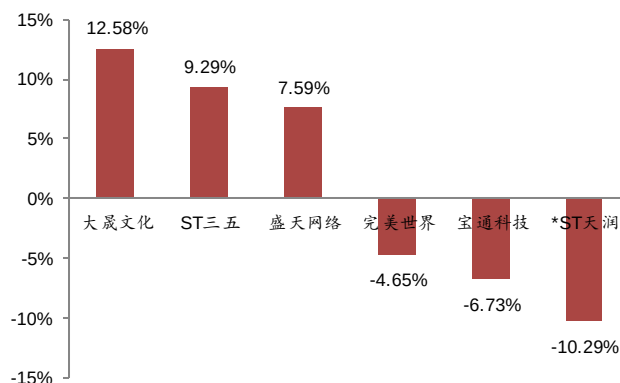
本周，中信游戏指数（CI005577）上涨 1.02%，沪深 300 指数下跌 2.04%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 3.06%。A 股公司涨幅前三为大晟文化、ST 三五、盛天网络，跌幅前三为*ST 天润、宝通科技、完美世界。

图 2：游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源：wind，西南证券整理

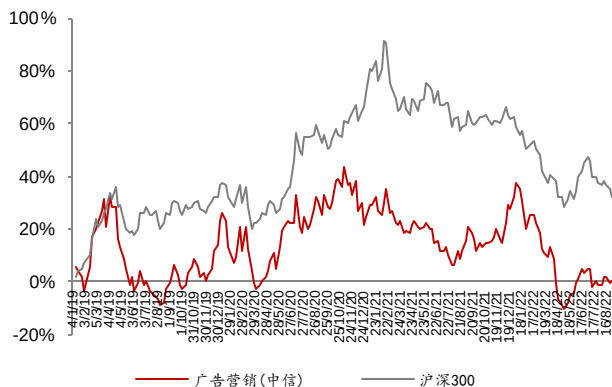
图 3：A 股游戏公司涨跌幅前三



数据来源：wind，西南证券整理

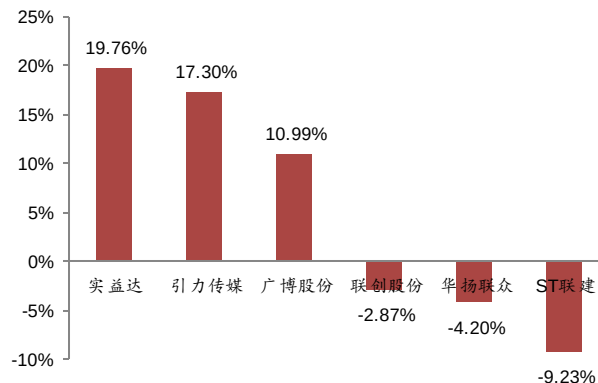
本周，中信广告指数（CI005847）上涨 0.44%，沪深 300 指数下跌 2.04%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 2.48%。A 股广告公司涨幅前三为实益达、引力传媒、广博股份，跌幅前三为 ST 联建、华扬联众、联创股份。

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 0.21%，沪深 300 指数下跌 2.04%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 2.26%。

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 1.83%，沪深 300 指数下跌 2.04%，中信教育指数跑赢沪深 300 指数 3.87%。港股教育指数（887671）上涨 12.70%，恒生指数下跌 3.56%，教育指数跑赢恒生指数 16.26%。

图 7：A 股教育公司表现



数据来源：wind，西南证券整理

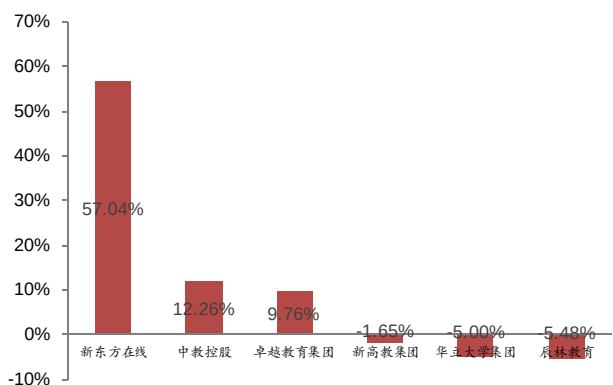
图 8：港股教育公司表现



数据来源：wind，西南证券整理

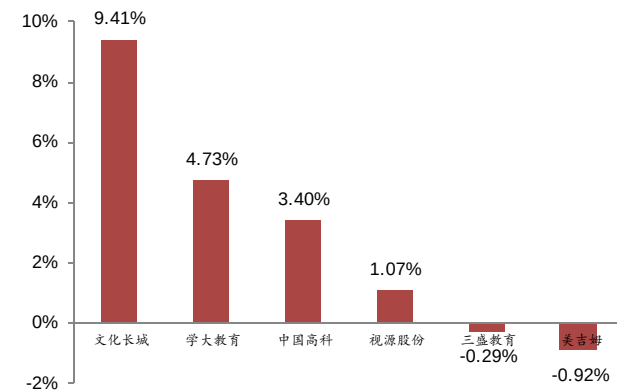
本周港股教育公司涨幅前三为新东方在线、中教控股、卓越教育集团，跌幅前三为辰林教育、华立教育集团、新高教集团；A 股教育公司涨幅前三为文化长城、学大教育、中国高科，跌幅前三为美吉姆、三盛教育和视源股份。

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 28 日-2022 年 9 月 3 日）单周票房为 3.82 亿元，其中《新神榜：杨戬》本周票房 9744.87 万元，是本周总票房第一名。本周票房主要由《新神榜：杨戬》（25.5%）、《独行月球》（24.8%）和《明日战记》（14.3%）构成。

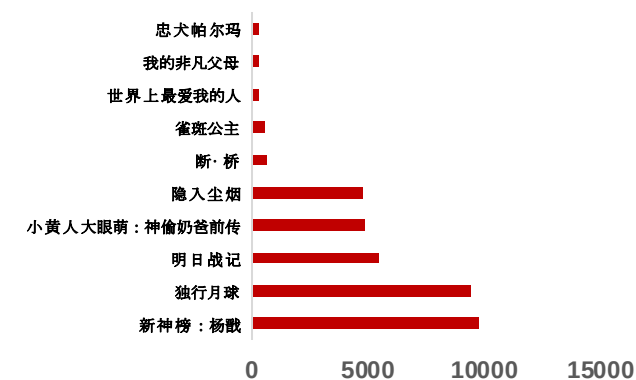
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）

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	新神榜：杨戬	9744.87	3.63 亿	16	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
2	独行月球	9470.41	29.26 亿	37	浙江开心麻花影业有限公司 中国电影股份有限公司

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
					阿里巴巴影业（北京）有限公司
3	明日战记	5490.55	6.39 亿	30	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 中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
4	小黄人大眼萌：神偷奶爸前传	4898.83	1.99 亿	16	美国环球影片公司 美国照明娱乐公司
5	隐入尘烟	4826.86	7585.9 万	58	甘肃祁子文化传媒有限公司 北京嘉映春天影业有限公司 上海拾古影业有限公司
6	断·桥	666.69	2.30 亿	22	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
7	雀斑公主	526.89	1348.9 万	9	日本地图工作室
8	世界上最爱我的人	315.95	1348.9 万	9	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
9	我的非凡父母	307.56	383.4	2	天马影联影视文化（北京）有限公司 东方影业出品有限公司（中国香港） 本地制作有限公司（中国香港）
10	忠犬帕尔玛	299.14	600.1 万	9	俄罗斯火星传媒娱乐 俄罗斯阿梅季亚影业

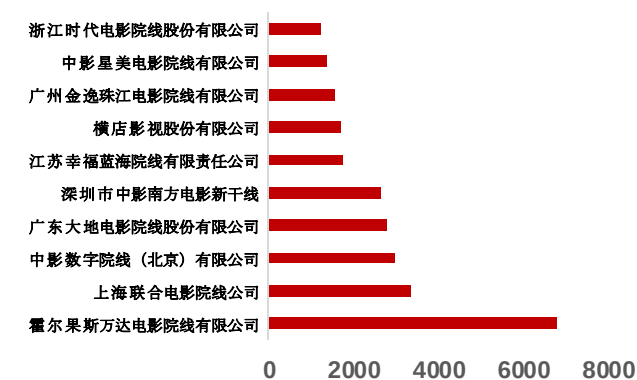
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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 14 部新上映电影，《哥，你好》、《世间有她》、《妈妈！》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
20220909	哥，你好	38.6	喜剧/剧情	马丽 常远 魏翔	万达影业（海南）有限公司 墨客行影业（海口）有限公司 本地制作有限公司（中国香港）	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司 天津猫眼微影文化传媒有限公司 万达影业（霍尔果斯）有限公司
20220909	世间有她	38.4	剧情/爱情/亲情	陈冲 周迅 郑秀文	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（青岛）有限公司	北京上狮文化传播有限公司 亚太未来影视（青岛）有限公司
20220910	妈妈！	16.9	剧情/家庭	奚美娟 文淇 朱时茂	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	中国电影股份有限公司 霍尔果斯成林传媒有限公司 联瑞（上海）影业有限公司
20220909	还是觉得你最好	4.2	爱情/喜剧	黄子华 邓丽欣 张继聪	安乐影片有限公司 万诱引力有限公司 阿里巴巴影业娱乐传媒有限公司 天下一电影制作有限公司	安乐（北京）电影发行有限公司
20220909	我要和你在一起	1.1	剧情/爱情/奇幻	尹昉 李梦 吴玉芳	华策影业（天津）有限公司 华策联合影业（天津）有限公司 联瑞（上海）影业有限公司	中青新影文化传媒（北京）有限公司 新余锋越影视投资管理合伙企业 华策影业（上海）有限公司
20220909	狼群	1.4	动作/战争/剧情	张晋 李治廷 蒋璐霞	春秋时代（平潭）影业有限公司 北京光线影业股份有限公司 云南金彩视界影业股份有限公司	潇湘电影集团有限公司 湖南蜜好电影有限公司
20220909	海的尽头是草原	4.4	剧情	陈宝国 马苏 阿云嘎	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 阿里巴巴影业（北京）有限公司	上海博纳文化传媒有限公司 华夏电影发行有限责任公司
20220909	请别相信她	10.2	喜剧/爱情	章若楠 吴昱翰	大地时代文化传播（北京）有限公司 天津猫眼微影文化传媒有限公司 中铭视界影业（深圳）有限公司	天津猫眼微影文化传媒有限公司

数据来源：猫眼电影、西南证券整理

电视剧：本周（2022 年 8 月 28 日-2022 年 9 月 3 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 83.3）、《星汉灿烂·月升沧海》（播映指数 73.8）、《沉香如屑·沉香重华》（播映指数 69.2）、《冰雨火》（播映指数 66.9）、《民国大侦探》（播映指数 59）。《二十不惑 2》凭借播映指数 73.3 位列电视剧周播榜第一名、《欢乐颂 2》以播映指数 62.7 位列第二名、《玫瑰之战》以播映指数 60.7 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（万）	累计播放量（亿）	上线天数	播放平台	相关公司
1	苍兰诀	83.3	-	-	28	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
2	星汉灿烂	73.8	29.1	0.04	61	腾讯	北京歆光影业有限公司

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
3	沉香如屑	69.2	-	-	46	优酷	欢瑞世纪影视传媒股份有限公司
4	冰雨火	66.9	-	-	24	优酷	湖南芒果娱乐有限公司
5	民国大侦探	59	-	-	25	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

综艺：本周（2022年8月28日-2022年9月3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 47.8）、《中餐厅第六季》（播映指数 42.2）、《牧野家族》（播映指数 41）、《快乐再出发》（播映指数 40.3）、《嗨放派第二季》（播映指数 38.3）。《中国说唱巅峰对决》本周以播映指数 3.1 位列网络综艺周播榜第一名，《密室大逃脱第四季》本周以播映指数 48.2 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	53.6	-	-	70	爱奇艺	爱奇艺影业（北京）有限公司
2	密室大逃脱第四季	47.8	2.0 亿	18.4 亿	58	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
3	披荆斩棘第二季	47.8	6.0 亿	14.7 亿	16	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
4	登录圆鱼洲	44.7	-	1.1 亿	66	腾讯	深圳市腾讯视频文化传播有限公司
5	超感星电音	43.2	-	-	58	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

国家广播电视总局发布关于推荐 2022 年第二季度优秀国产纪录片的通知。根据《国家广播电视总局办公厅关于做好 2022 年国产纪录片推优工作的通知》，为充分发挥季度推优纪录片的示范引导效应，广电总局日前组织相关广电机构负责同志和行业专家进行评审，从全国选送的 148 部纪录片中推选出 44 部 2022 年第二季度优秀国产纪录片。（国家广播电视总局）

电影《哥，你好》定档 9 月 9 日。由张栾执导，马丽、常远、魏翔领衔主演的电影《哥，你好》将于 9 月 9 日中秋档正式登陆全国院线。影片讲述了与父亲伍红旗（魏翔 饰）终年不合的小伍（常远 饰）阴差阳错回到 80 年代，意外搅黄了母亲陆春丽（马丽 饰）与父亲的初次相遇。为了纠正这个错误，他想尽办法一次次重返过去，鼓励老妈追老爸，各种“意外”的发生呈现出乎意料的笑点。（时光网）

当地时间 8 月 31 日，第 79 届威尼斯电影节开幕。评审团主席朱丽安·摩尔，评审团成员奥黛丽·迪万、阿尔贝托·巴贝拉等亮相红毯。开幕典礼上，乌克兰总统弗拉基米尔·泽连斯基通过视频连线现身大银幕，进行了慷慨激昂的发言。在最后，大银幕滚动播放了在战争中丧生的平民名字。美国前国务卿希拉里·克林顿出席了开幕式红毯。（时光网）

2022 年暑期档正式收官，6 月至 8 月共产出票房 91.34 亿。较受疫情影响较大的去年同期（73.8 亿）上涨 23.8%，但和疫情前相比，仅为 2019 年同期（177.78 亿）的 51.4%；档期内总观影人次 2.3 亿，同比去年上涨 15.3%。IMAX 总票房达到 3 亿元人民币，较去年同期大幅增长 34%。与此同时，票房达到 92 亿元，较去年增长 24%。（时光网）

流媒体巨头 Netflix 公布了 2022 年秋冬季电影上线时间。其中既有冲击颁奖季的《金发美人》《诗人》《良心护士》《西线无战事》《白噪音》，也有商业制作《利刃出鞘 2》《福尔摩斯小姐 2》，更有针对儿童的《梦乡》《斯克鲁奇：圣诞颂歌》等作品。（时光网）

小成本文艺片《隐入尘烟》实现票房逆袭。该片上映第 55 天的时候，票房破 510 万，连续 9 天票房逆势上涨，目前累计票房已突破 4600 万。同时该片的影院排片迅速上涨，排片占比从上周六的 0.8%，涨到本周三的 6.1%。如今，它在猫眼专业版上的票房预期已经超过 1 亿。（时光网）

图 13：《哥，你好》海报



数据来源：时光网，西南证券整理

图 14：《隐入尘烟》海报



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

3 游戏行业

2022 年 8 月 28 日-2022 年 9 月 3 日，在手游端，截至 2022 年 9 月 3 日，IOS 免费榜排名前十的分别是《地铁跑酷-官方中文版》、《蛋仔派对》、《弹壳特攻队》、《超能世界》、《王者荣耀》、《和平精英》、《开心消消乐®》、《王铲铲的致富之路》、《QQ 飞车》、《蚁族崛起：神树之战》。

表 5：IOS 免费榜和畅销榜（9 月 3 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
蛋仔派对	2	不变	三国志·战略版	2	上升 5
弹壳特攻队	3	不变	和平精英	3	下降 1
超能世界	4	不变	暗黑破坏神：不朽	4	下降 1
王者荣耀	5	不变	原神-3.0 须弥开放	5	不变
和平精英	6	不变	梦幻西游	6	下降 2
开心消消乐®	7	不变	穿越火线：枪战王者	7	上升 2
王铲铲的致富之路	8	上升 3	英雄联盟手游	8	不变

IOS 免费榜			IOS 畅销榜		
名称	排名	排名变化	名称	排名	排名变化
QQ 飞车	9	下降 1	英雄联盟电竞经理	9	下降 3
蚁族崛起：神树之战	10	下降 1	捕鱼大作战	10	不变

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 1 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）
From Software	游戏	游戏开发商	战略投资	未透露	腾讯投资 索尼 Sony	32.5 亿

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周预计共有 15 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
9.6	烈火战歌	盛觉网络	角色扮演	不删档内测	Android
9.6	三国志赵云传	智铭网络	战棋	删档内测	Android
9.7	长安幻想	宝悦信息	回合	删档内测	Android
9.7	剑武	脸盟移动	角色扮演	删档内测	Android
9.8	龙之谷世界	数龙信息	动作	删档内测	Android
9.8	花落长安	折扇工作室	角色扮演	公测	Android
9.8	列王之剑	爱游之城	策略	删档内测	Android
9.8	春秋封神	天象互动	休闲	删档内测	Android
9.8	弹壳特攻队	海彼游戏	角色扮演	公测	Android
9.8	流浪方舟	一七玩信息	策略	公测	Android
9.8	魔法王权	尤达科技	策略	删档内测	Android
9.9	山河	冲浪游网络	角色扮演	删档内测	Android
9.9	龙与世界的尽头	巨人网络	放置	删档内测	Android
9.10	海盗传奇	凡人网络	角色扮演	不删档内测	Android
9.10	兔兔音乐会	友趣科技	模拟	公测	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

腾讯子公司 Sixjoy 和 SIE 东京使用现金采购 FromSoftware 增发的新股。此次 FromSoftware 以每股 1145 万日元的价格，发行了 3179 股普通新股，总价值为 364 亿日元，约合 2.6 亿美元，其中腾讯 Sixjoy 持 1703 股，合 195 亿日元，约合 1.4 亿美元；索尼持 1476 股，合 169 亿日元，约合 1.21 亿美元。交易完成后，腾讯将持股 16.3%，成为仅次于角川（69.7%）的 FromSoftware 的第二大股东，索尼则将持股 14.1%。（GameLook）

网易收购《底特律变人》开发商 Quantic Dream, 成其欧洲首家工作室。网易公司宣布, 其游戏部门网易游戏收购了全球领先的独立视频游戏开发商 Quantic Dream S.A.。Quantic Dream 开发了一系列有口皆碑的 3A 游戏大作, 如《Heavy Rain》, 《Beyond: Two Souls》和《Detroit: Become Human》(底特律:成为人类), 其中《Detroit: Become Human》囊括了全球 250 余项游戏大奖。目前 Quantic Dream 正在进行 3 款新游戏的开发。(GameLook)

Meta 表示, 旗下 APP “Facebook Gaming” 将于今年 10 月 28 日后, 正式停用。但在该软件停用后, 通过 Facebook 应用内的 “Gaming” 版块, 玩家依然可以体验包括云游戏在内的部分活动。Facebook Gaming 诞生于 2018 年, 其核心作用是帮助 Meta 入局游戏直播市场。(GameLook)

三七互娱发布上半年财报, 净利润高达 16.95 亿元同比增 98.56%。财报显示, 在报告期间, 三七互娱实现营业收入 80.9 亿元, 同比增长 7.3%, 归属于上市公司股东的净利润为 17 亿元, 同比增长 98.6%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 16.4 亿元, 同比增长 157.8%。在海外市场方面, 报告期内公司全球化战略布局取得显著突破, 境外营业收入 30.3 亿元, 同比增长 48.3%, 并且境外营收已经占三七总营收 37.5%。(GameLook)

SIE 宣布已与欧洲开发商 Savage Game Studios 达成最终收购协议。与此前索尼所收购的工作室略有不同, Savage Game 是一家专注于移动游戏开发商。公开信息显示, Savage Game 成立于 2020 年, 其核心成员来自于 Zynga、Rovio、Supercell、Wargaming 等业内知名的游戏公司, 具备着丰富的移动游戏开发与发行经验。(GameLook)

中国出海领军企业飞书深诺正式推出了全新的游戏子品牌 Meetgames。该品牌贯彻自身 “开启游戏出海成功新篇章” 的口号, 致力于帮助国内处于出海早期阶段的游戏企业打破出海壁垒、降低出海门槛、快速起步走向海外。作为飞书深诺旗下游戏事业部打造的专注游戏出海的成长平台, Meetgames 背靠飞书深诺年度管理营销预算 300 亿人民币、每日广告触达 32 亿人次的丰富经验。(GameLook)

InvestGame 发布 2022 上半年游戏业交易报告。该报告显示, 全球游戏业上半年 455 宗交易总价值为 433 亿美元, 加上已公布、未结束的交易, 总金额达到 1136 亿美元, 创造了游戏业新纪录, 几乎比去年总交易价值 804 亿美元高了 30%。其中 71% 的交易总额来自于 5 笔交易, 包括 Zynga、Asmodee、任天堂、Playtika 和 Sumo Group 等公司。在并购方面, 2022 上半年只有 126 起, 与 2021 同期的 159 起相比降低了 21%。(GameLook)

元宇宙行业动态概览

苹果柔性导光系统新专利曝光, 可用于苹果手表腕带及 VR 手套等柔性材料。该设备可以集成一个导光板结构。导光结构可以形成在一个外壳内, 如织物外壳或其他柔性外壳。导光结构可以有一个或多个导光部件。导光部件可由透明的弹性材料形成, 如硅酮或其他柔性材料。这使得导光板结构可以弯曲或以其他方式改变形状以适应设备的移动。(VR 陀螺)

宝格丽与头像应用《ZEPETO》合作打造虚拟快闪店。时尚品牌宝格丽与《ZEPETO》合作推出了虚拟世界 “BULGARI Sunset in Jeju Island”。在虚拟世界中, 用户可以在里面的虚拟咖啡馆拍照以及享受在商店内购物的乐趣。此外, 如果用户完成通关任务, 可以获得真实的珠宝配饰物品。《ZEPETO》女性用户占比很高, 此前也曾与 NARS Cosmetics、Ralph Lauren 等时尚品牌有过相关合作。(VR 陀螺)

Shiftall 推出全身动捕设备 HaritoraX 套装。Shiftall 宣布推出 HaritoraX 全身动捕设备的完整套装: HaritoraX Elbow Tracking Extension Set 和 HaritoraX Hip Tracking Extension Set, 目前已上市, 可对肘部和臀部进行更精确的追踪。用户可将 HaritoraX 佩戴在下半身, 它允许"VRChat "等应用程序将全身动作反映到虚拟化身身上。这套设备的价格为 27900 日元(含税), 不需要安装外部传感器, 因此即使在狭窄的空间也能实现全身追踪。(VR 陀螺)

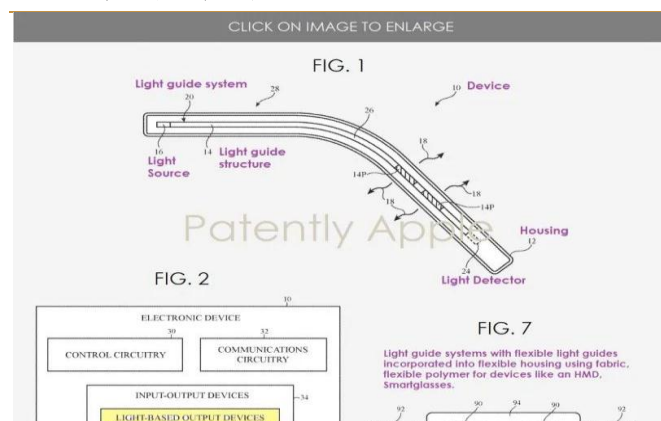
联想宣布推出全新的 Lenovo Glasses T1 可穿戴私人显示器。该设备可用于移动内容消费, 定位场景包含观影、游戏娱乐和办公。Lenovo Glasses T1 配备了 Micro OLED 显示技术, 可提供令人难以置信的色彩丰富度和 10000:1 的超高对比度。凭借高光学效率和低功耗设计, Lenovo Glasses T1 可以从连接的移动设备流式传输视频或玩游戏长达数小时, 而无需担心耗尽连接设备的电池。(VR 陀螺)

XR 沉浸式技术公司 XR Immersive Tech 公布了截至 2022 年 6 月 30 日的第二季度和上半年的业绩。截至 2022 年 6 月 30 日, 公司第二季度收入为 34.8 万美元, 相关商品销售成本为 7.1 万美元, 收入环比增长 752%。2022 年上半年的收入为 52.5 万美元, 相关的商品销售成本为 15.4 万美元, 收入环比增长 1184%。(VR 陀螺)

CaloVerse 推出燃脂 AR GameFi 游戏 Calo Indoor。CaloVerse 是一个以运动锻炼为核心的生态系统, 由两个项目 Calo Run 和 Calo Indoor 组成, 致力于改变运动和生活方式, 用户可以通过 iOS 和 Android 设备访问。Caloverse 的游戏属性是 GameFi, 也就是为玩家提供经济鼓励, 可以边玩边赚的区块链游戏。(VR 陀螺)

世优科技宣布完成过亿元 A+轮第二期融资。本轮融资投资方为上市公司捷成股份、天地在线以及其他两家公司和元宇宙基金 2 号。世优科技创始人纪智辉表示, 本轮融资资金将主要用于现有业务规模化、数字人技术升级、以及开发元宇宙平台 Meta Avatar Show。该公司与央视、湖南卫视等多家知名电视台合作。同时为华为、小米、中国移动、联想等数码通讯头部企业和腾讯、网易、字节跳动、百度、阿里巴巴、b 站等互联网大厂提供数字人、虚拟技术支持。截至目前, 已累计打造或“复活”虚拟 IP 形象 600 多名。(VR 陀螺)

图 15: 苹果柔性导光系统专利示意图



数据来源: patentlyapple, 西南证券整理

图 16: AR GameFi 游戏 Calo Indoor



数据来源: Calo Metaverse, 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

欧足联宣布 8 家俱乐部违反财政公平政策，总计罚款 1.7 亿欧。该 8 家包括米兰双雄、巴黎、尤文、罗马、摩纳哥、马赛、贝西克塔斯。该项罚款是由于俱乐部不符合财政盈亏平衡要求，经欧足联与 8 家俱乐部达成的和解协议，8 家俱乐部同意提供 1.7 亿欧元的财政捐助。这些款项将从这些俱乐部参加欧足联俱乐部比赛或直接支付的任何款项中扣缴。其中，2600 万欧元(15%)应全额支付，而剩余的 1.46 亿欧元(85%)则取决于这些俱乐部是否遵守各自和解协议中规定的目标。（氩体）

2022LPL 夏季赛总决赛 JDG 夺冠，全球总决赛资格赛即将开打。2022LPL 夏季赛总决赛正式打响，最终北京 JDG 英特尔以 3:2 的比分战胜 TES，拿下队史第二座银龙杯，并以 LPL 赛区一号种子的身份出征 2022 年英雄联盟全球总决赛。Yagao 选手也凭借出色的发挥，成为决赛最有价值选手（FMVP）。（氩体）

英雄体育 VSPN 与沉浸式娱乐领域的领导者杜比实验室达成长期战略合作。双方将围绕英雄体育 VSPN 承办的电竞赛事引入杜比全景声沉浸式音频和杜比视界 HDR 影像，为广大观众升级电竞赛事播出的视听体验，让观众无论在哪里，都能获得身临其境的赛事观看体验。英雄体育 VSPN 成为全球首家提供杜比格式电竞赛事直播的电竞运营商。作为双方合作的首场比赛，9 月 3 日，2022 KPL 王者荣耀职业联赛夏季总决赛将采用杜比全景声进行直播，成为全球首个采用杜比全景声直播的电竞赛事。（氩体）

2022 国际冬季运动（北京）博览会在北京开幕。国家体育总局副局长、党组成员李颖川，北京市副市长、北京冬奥组委执行副主席张建东，北京市体育局党组书记、局长赵文，亚洲数据集团总裁朱东方前往展馆视察。冬博会现已成为规模最大、权威性最高、专业性最强的全球冰雪产业第一展，得到国内外业界高度认可。本届冬博会延续“冰雪力量”主题，展览展示包含 4 大主题展区 8 大展示内容。在为期 5 天的冰雪盛会中，吸引近 30 个国家和地区的 600 余个品牌参展，超过 20 多万冬季运动爱好者线上线下参与。（氩体）

POPULOUS(博普乐思)携手 PWR 推出首座元宇宙概念电竞场馆。“PWR 营地”(PWR Facility)，作为首座使用建筑设计手法创建的精英电竞训练和内容创作虚拟场馆，已经在全球最受欢迎的游戏之一——Epic Games 公司旗下的“堡垒之夜”(Fortnite) 中正式推出。这座全新的场馆是专门为 PWR 内部团队和其他游戏社区服务的，可用于社交、体验精英训练空间、以及在项目建成之前测试建筑物内的各种设施设计和互动功能。（氩体）

图 17：2022LPL 夏季赛总决赛



数据来源：氩体，西南证券整理

图 18：元宇宙概念电竞场馆 PWR Facility



数据来源：氩体，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

教育部印发《关于加强高校有组织科研 推动高水平自立自强的若干意见》。就推动高校充分发挥新型举国体制优势，加强有组织科研，全面加强创新体系建设，着力提升自主创新能力，更高质量、更大贡献服务国家战略需求作出部署。《意见》指出，高校是国家战略科技力量的重要组成部分。高校有组织科研是高校科技创新实现建制化、成体系服务国家和区域战略需求的重要形式。（教育部）

国家教育行政学院举行 2022 年秋季开学典礼。怀进鹏指出，习近平总书记对教育工作高度重视，强调教育是国之大计、党之大计。党的十八大以来，我国教育事业取得历史性成就，发生格局性变化。教育系统要在坚定信念中坚定方向，深入学习领会习近平总书记关于教育的重要论述，深刻把握新时代教育发展、改革与创新的根本遵循。（教育部）

教育部成立国家乡村振兴重点帮扶县教育人才“组团式”帮扶工作专家顾问委员会。为切实推动国家乡村振兴重点帮扶县教育人才“组团式”帮扶工作，实施高质量“组团式”帮扶，教育部充分发挥专家组织对教育帮扶的研究、咨询和指导作用，组建了国家乡村振兴重点帮扶县教育人才“组团式”帮扶工作专家顾问委员会，并于近日在京召开了委员会成立会议。教育部党组成员、副部长孙尧出席成立会议并讲话。教育部相关司局负责同志、相关省份教育行政部门负责同志以及专家顾问委员会全体委员以线上线下方式参加了会议。（教育部）

教育部召开 2022 年第 10 次全国教育系统疫情防控工作视频调度会议。深入贯彻习近平总书记关于新冠肺炎疫情防控工作的重要指示批示精神，落实党中央、国务院决策部署，交流地方和高校秋季开学工作举措，培训第六版高等学校、中小学校和托幼机构新冠肺炎疫情防控技术方案，部署 2022 年秋季学期开学和疫情防控工作。（教育部）

教育部于 2022 年秋季学期全面启动部属高校县中托管帮扶项目。2022 年 5 月，教育部办公厅印发了《关于组织实施部属高校县中托管帮扶项目的通知》，围绕服务国家乡村振兴战略和人才发展战略，聚焦乡村教育振兴和教育振兴乡村工作重点任务，组织 48 所部属高校和相关专业教育机构，面向中西部、东北地区 23 个省份和新疆生产建设兵团托管帮扶 115

所县中。近期，有关部属高校、县级人民政府和县中按照对口帮扶关系，已全部签署了托管帮扶协议，并于 2022 年秋季学期全面启动项目实施。（教育部）

二十国集团教育部长会议举行。二十国集团（G20）教育部长会议以线上线下相结合方式举行。教育部部长怀进鹏视频出席会议并讲话。怀进鹏表示，中国政府始终坚持优先发展教育，在教育均衡发展、教育数字化、国际交流合作和学生就业方面取得了一系列成就。面对新冠肺炎疫情对全球教育带来的不利影响以及新一轮科技革命和产业变革提供的新机遇，二十国集团应当在复苏、重构与重建全球教育方面发挥积极引领作用，为推动实现联合国 2030 目标作出贡献。中国教育部愿与二十国集团成员一道，携手推动全球教育复苏、重构与重建，共创世界美好未来。（教育部）

教育部举行国家智慧教育平台“暑期教师研修”专题结业仪式。由教育部、中国科学院、中国工程院和中国科协共同组织的国家智慧教育平台 2022 年“暑期教师研修”专题结业，教育部于近日举行结业仪式，总结工作成效与经验做法。“暑期教师研修”专题是近年来国家层面组织的最大规模、面向各级各类学校教师的在线专项培训，按照“通识+学科”的课程设置，提供优质的数字化学习资源，支持教师充分利用暑期自主学习，持续提升教育教学能力。自 7 月 20 日正式上线以来，教师踊跃参与，学习热情高涨。据统计，截至 8 月 31 日，共有 1300 余万教师在专题进行注册学习，专题页面累计访问次数 13 亿次。（教育部）

图 19：国家教育行政学院举行 2022 年秋季开学典礼



数据来源：教育部，西南证券整理

图 20：二十国集团教育部长会议举行



数据来源：教育部，西南证券整理

公司动态

学大教育拟出资 3 亿设立职业教育平台公司。学大教育发布公告，公司拟出资 3 亿元人民币设立职业教育平台，进一步探索和布局职业教育、职业培训、文化服务、教育信息化等新业务领域，培育新的业务增长点。新公司经营范围包含职业教育、全日制教育、职业培训、语言类培训、艺术类培训、文化教育培训、教育信息化等（最终以有关主管部门批准内容为准）。（芥末堆）

科大讯飞与湖南签署合作协议，拟共建人工智能生态示范区。2022 互联网岳麓峰会在长沙开幕，科大讯飞与湖南湘江新区正式签署合作协议，拟在湘江新区成立全资子公司，围绕智能制造、企业数字化方向设立人工智能研究院和人工智能产业加速中心，并将围绕湖南的教育、医疗等领域开展合作。（芥末堆）

学而思网校推出双师国际象棋课，AI 技术辅助练习。好未来旗下学而思网校正式推出面

向 8-12 岁孩子的国际象棋课。课程遵循“双师”模式，即主讲老师教授知识，辅导老师负责课前预热、课后陪伴、答疑等服务。据了解，学而思网校旗下国际象棋课主打体系化教学，开发了一套可以满足未来竞赛需求的学习体系，课程设置形成“上课、练习、比赛、对弈复盘”的闭环，学校会定期组织国象比赛及趣味活动。（芥末堆）

联想-田字格未来村小项目启动，聚焦乡村教育信息化。联想-田字格未来村小项目启动暨一期智慧校园交付仪式在贵州省黔东南州贞丰县必克小学举行。此后 3 年，联想公益基金会将继续为“田字格”公益机构的“乡土 1+N”计划提供信息化和智能化技术咨询、方案设计实施及培训等服务。（芥末堆）

网易有道教育信息化新品亮相服贸会。正在举行的 2022 年服贸会上，多家数字科技企业最新成果纷纷亮相。网易有道作为教育科技企业，其智慧教育的最新成果亮相教育服务展区，展现人工智能技术创新在教育领域内的应用成果。以有道智慧课堂、有道智慧体育等为代表的 AI 应用展台，引发参会嘉宾及媒体记者驻足观看。（鲸媒体）

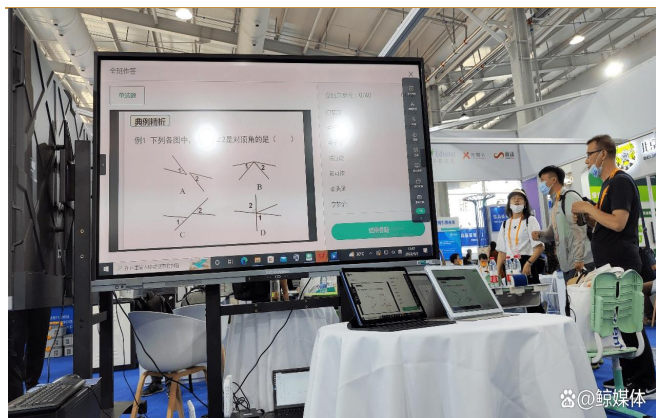
20 岁 Etonkids 伊顿品牌全新升级，打造多元业务集团。Etonkids 伊顿国际教育集团举行品牌升级发布会，宣布在其成立 20 周年之际，正式更名为伊顿善育集团。伊顿创始人兼 CEO 王伟女士（Vivien Wang）表示，这是新时代教育趋势下，伊顿从业务到品牌的一次全面升级。在多元业务战略布局下，伊顿紧跟国家政策指引，与时代同频共振，重点布局三大领域：家庭科学育儿和家庭早期发展行业、婴幼儿养育照护行业、职业教育行业。（鲸媒体）

图 21：学而思网校推出双师国际象棋课



数据来源：芥末堆，西南证券整理

图 22：网易有道教育信息化新品亮相服贸会



数据来源：鲸媒体，西南证券整理

上周，一级市场投资事件有 5 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)
青狮课后	教育	中小学素质教育课程服务商	A+轮	千万级人民币	弘帆资本（领投）	5000 万
PurpleTutor	教育	编程教学平台	A 轮	1 亿卢比	IvyCap Ventures Disruptors Capital	5000 万
Learnsoft	教育	企业学习平台	A 轮	1670 万美元	Elsewhere Partners（领投）	5.43 亿
Jackett	教育	教育应用程序平台	种子轮	100 万美元	Forge Ventures（领投） Entrepreneur First Epic Angels Network	3250 万

公司	领域	主营业务	轮次	金额	投资方	估值(人民币)
成电少年学	教育	集成电路行业复合型人才培训服务商	天使轮	未透露	薛超	500 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，表现亮眼，截至 9 月 3 日，《乘风破浪 3》于 5 月 20 日上线，累计播放量达 60.1 亿，《披荆斩棘的哥哥 2》于 8 月 19 日上线，累计播放量达 14.7 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。

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，，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	cyrlyf@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
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	yxy@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	cyrlyf@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