



平台经济监管常态化，全民健身线上运动会正式启动

投资要点

- **行情回顾：**本周，传媒板块表现一般，下跌 2.36%，跑输创业板约 3.34 个百分点（创业板指上涨 0.98%）；跑输市场约 2.43 个百分点（沪深 300 上涨 0.07%）。

细分行业：（1）**游戏指数跑输市场：**中信游戏指数（CI005577）下跌 0.62%，相对于沪深 300 指数下跌 0.69%。（2）**广告指数跑输市场：**中信广告指数（CI005847）下跌 2.17%，相对于沪深 300 指数下跌 2.24%。（3）**体育指数跑输市场：**中证体育指数（399804）下跌 3.41%，相对于沪深 300 指数下降 3.48%。（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）上涨 1.12%，跑赢沪深 300 指数 1.05%。港股教育指数（887671）下跌 2.75%，跑赢恒生指数 0.57%。

- **影视：**（1）**中共中央政治局 4 月 29 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》。**会议提出了促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整改实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。（2）**电影《邓小平小道》情动中外观众，获休斯顿国际电影节铜雷米奖。**4 月 26 日，第 55 届休斯顿国际电影节官网公布电影《邓小平小道》获得铜雷米奖，是继在法国尼斯国际电影节获五项大奖提名后再次获得国际电影节青睐，进一步印证了影片过硬的质量。

- **游戏：**（1）**恺英网络公布了 2021 年年报及 2022 第一季度报告。**2021 年恺英网络营业收入为 23.75 亿元，同比增长 53.92%。2022 年第一季度恺英网络营业收入 10.29 亿元，营收值接近 2021 年总营收的一半，同比增长 129.73%。（2）**艺术元宇宙社区“Meta 彼岸”登陆奇遇 VR。**“Meta 彼岸”将虚拟与现实相结合，用户不仅可以欣赏到大量的艺术作品，还可以跨越时空界限，与自己喜爱的艺术家实时互动。

- **体育：**（1）**“全民健身线上运动会”正式启动，全面推进健康中国建设。**本次线上运动会在国家体育总局官网设立主赛区，是为深入实施全民健身国家战略，全面推进健康中国建设。（2）**赵伦创造中国大陆棒球全新里程碑，晋级美职棒小联盟 1A。**赵伦已于近日成功晋级 1A 联盟，进入酿酒人队下属的卡罗莱纳鲑鱼球队，成为中国棒球历史上首个登上完整赛季 1A 的球员。

- **教育：**（1）**教育部：取消职普分流误读。**义务教育后实行“普职协调发展”，绝对不是取消中等职业教育，而是要转变发展中等职业教育的思路，实现中等职业教育办学的基础性转向。（2）**学而思网校登上中国航天日“科学大讲堂”。**学而思网校宣布“学而思太空计划”将在今年全面升级，推出“航天课程矩阵”和“深度航天实践”，继续助力点燃青少年的航天梦想。

- **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

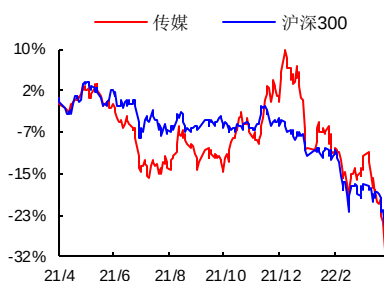
分析师：刘言

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	148
行业总市值(亿元)	11,425.45
流通市值(亿元)	11,386.25
行业市盈率 TTM	22.8
沪深 300 市盈率 TTM	11.9

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0417-0423）：知乎港交所双重上市，心动公司派对之星国服正式上线（2022-04-24）
2. 影视传媒行业周报（0410-0416）：游戏版号重启增强行业信心，三七互娱打造元宇宙社交新场景（2022-04-18）
3. 影视传媒行业周报（0403-0409）：吉比特公布 2021 年业绩报告，企鹅电竞正式宣布退市（2022-04-11）
4. 影视传媒行业周报（0327-0402）：网龙营收再创新高，高通设立元宇宙基金（2022-04-07）
5. 影视传媒行业周报（0320-0326）：青瓷游戏净利翻倍，元宇宙社交游戏登录爱奇艺（2022-03-27）
6. 影视传媒行业周报（0313-0319）：幻塔国际服将于 4 月开测，字节拟定硬科技突破计划（2022-03-21）

目 录

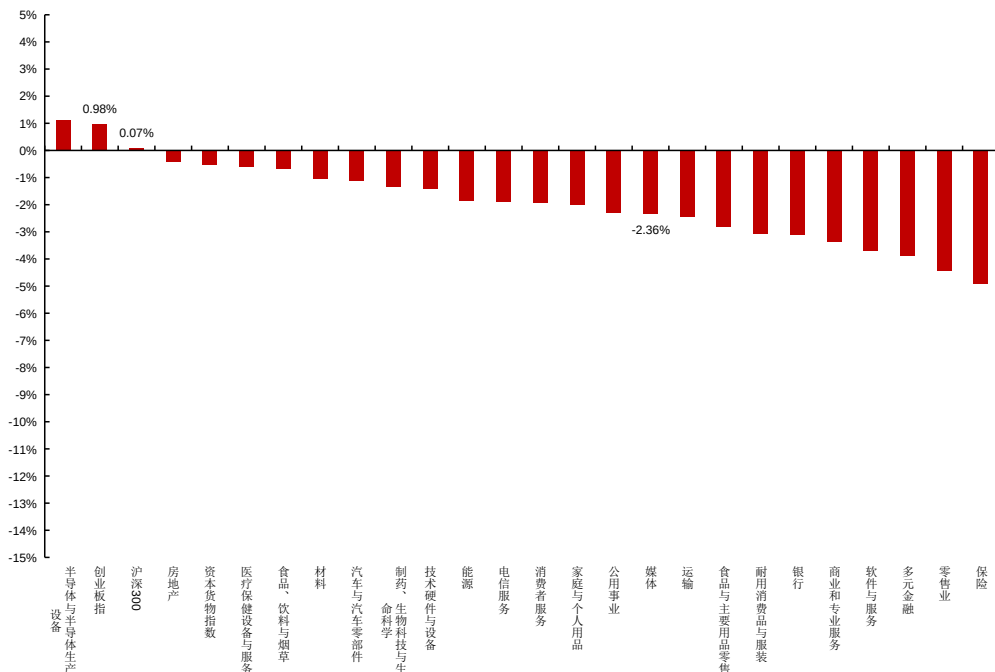
1 本周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	7
4 体育行业	10
5 教育行业	11
6 投资建议	14
7 风险提示	14

1 本周行情回顾

分析周期为 2022 年 4 月 24 日 (周日) - 2022 年 4 月 30 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现一般, 下跌 2.36%, 跑输创业板约 3.34 个百分点 (创业板指上涨 0.98%); 跑输市场约 2.43 个百分点 (沪深 300 上涨 0.07%)。

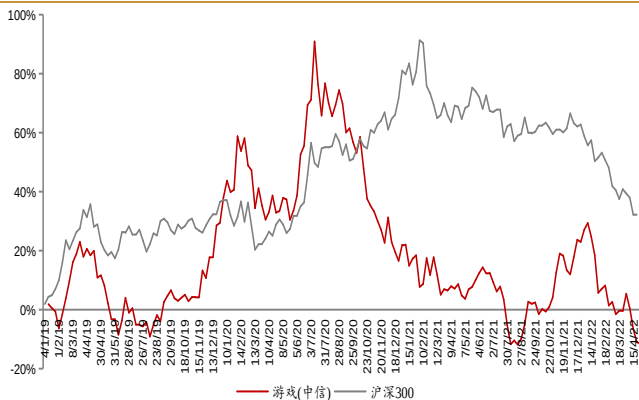
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

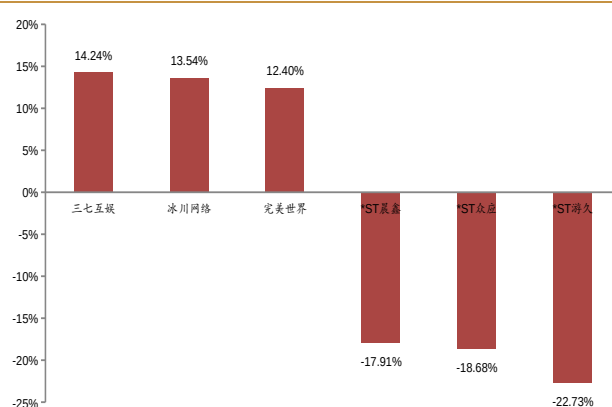
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 下跌 0.62%, 沪深 300 指数上涨 0.07%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 0.69%。A 股公司涨幅前三为三七互娱、冰川网络、完美世界, 跌幅前三为*ST 游久、*ST 众应、*ST 晨鑫。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

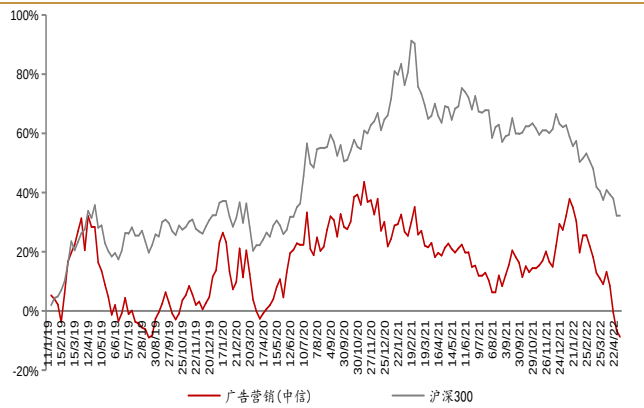
图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

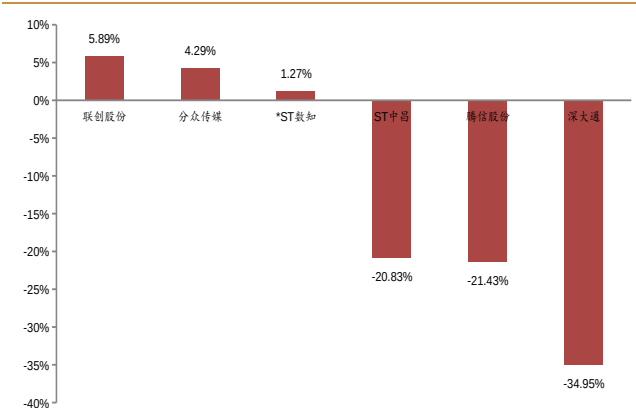
本周，中信广告指数（CI005847）下跌 2.17%，沪深 300 指数上涨 0.07%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 2.24%。A 股广告公司涨幅前三为联创股份、分众传媒、*ST 数知，跌幅前三为深大通、腾信股份、ST 中昌。

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 3.41%，沪深 300 指数上涨 0.07%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下降 3.48%。

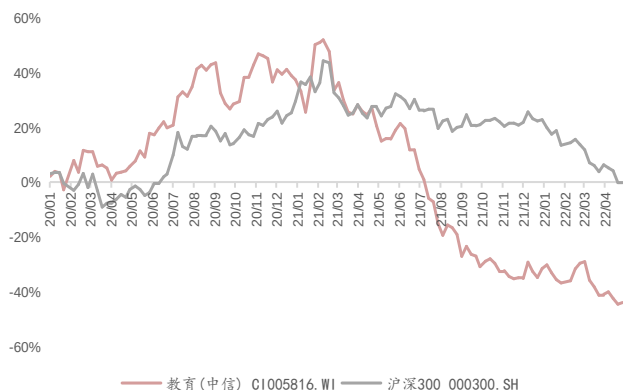
图 6：体育指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

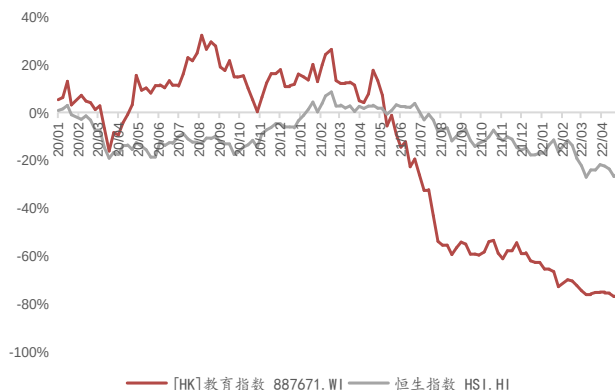
A 股教育公司跑赢沪深 300，港股教育公司跑赢恒生指数。本周，中信教育指数（CI005816）上涨 1.12%，沪深 300 指数上涨 0.07%，中信教育指数跑赢沪深 300 指数 1.05%。港股教育指数（887671）上涨 2.75%，恒生指数上涨 2.18%，教育指数跑赢恒生指数 0.57%。

图 7: A 股教育公司表现



数据来源: wind, 西南证券整理

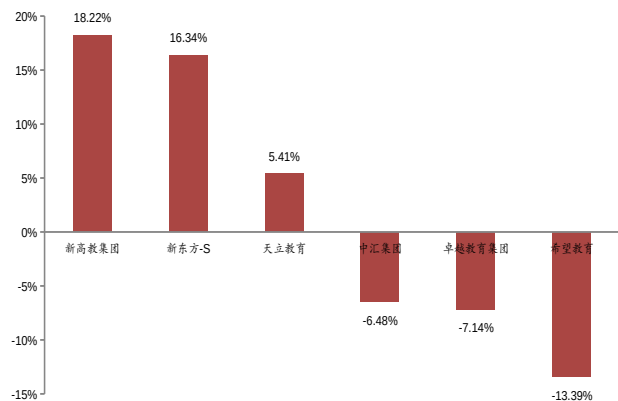
图 8: 港股教育公司表现



数据来源: wind, 西南证券整理

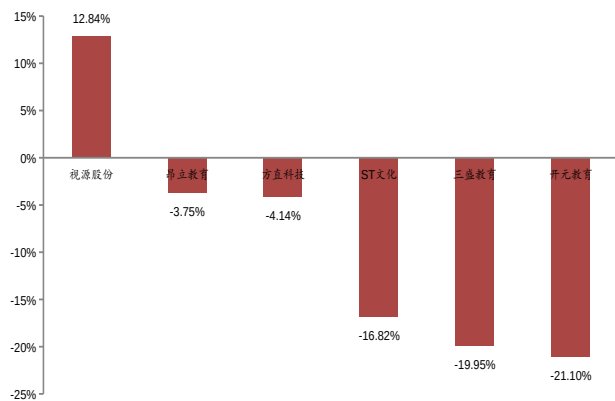
本周港股教育公司涨幅前三为新高教集团、新东方-S、天立教育, 跌幅前三为希望教育、卓越教育集团、中汇集团; A股教育公司涨幅前三为视源股份、昂立教育、方直科技, 跌幅前三为开元教育、三盛教育、ST文化。

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 4 月 24 日-2022 年 4 月 30 日) 单周票房为 1.32 亿元, 其中《我是真的讨厌异地恋》本周票房 3611.60 万元, 是本周总票房第一名。本周票房主要由《我是真的讨厌异地恋》(27.3%)、《神奇动物: 邓布利多之谜》(14.2%) 和《边缘行者》(12.2%) 构成。

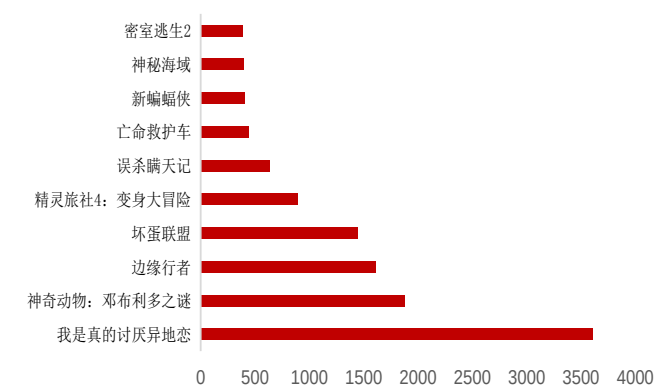
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
1	我是真的讨厌异地恋	3611.60	3616.1	3	北京光线影业有限公司 青春光线 (扬州) 影业有限公司等
2	神奇动物: 邓布利多之谜	1881.90	12975.2	24	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等

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
3	边缘行者	1613.27	7661.0	17	爱奇艺影业（北京）有限公司 爱奇艺电影集团香港有限公司等
4	坏蛋联盟	1452.43	1459.6	3	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等
5	精灵旅社 4：变身大冒险	898.98	6713.0	29	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等
6	误杀瞒天记	636.97	1655.9	17	印度维亚康 18 影片公司 中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
7	亡命救护车	448.20	1275.9	10	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等
8	新蝙蝠侠	407.57	15097.3	45	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等
9	神秘海域	401.66	12056.3	49	哥伦比亚影片公司 华夏电影发行有限责任公司等
10	密室逃生 2	388.46	4962.9	30	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

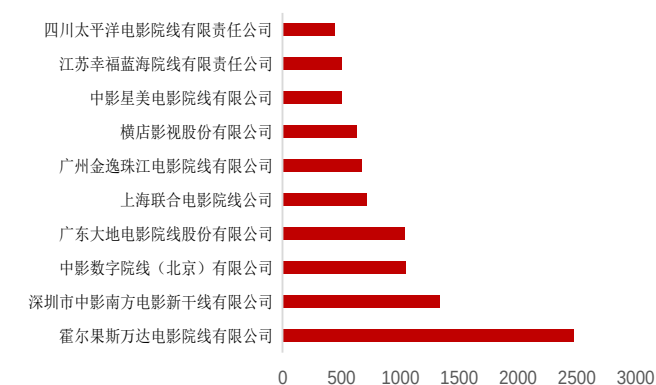
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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

下周有 3 部新上映电影，预计《妈妈！》为下周票房的看点。

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
20220508	妈妈！	5.8	剧情，家庭	吴彦姝、奚美娟、 文淇等	浙江横店影业有限公司	联瑞（上海）影业有限公司

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

电视剧：本周（2022 年 4 月 24 日-2022 年 4 月 30 日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《祝卿好》（播映指数 67.8）、《明天也想见到你》（播映指数 58.3）、《重生之门》（播映指数 53.1）、《异物志》（播映指数 51.2）、《驭鲛记之与君初相识》（播映指数 49.2）。《特战荣耀》凭借播映指数 72.8 位列电视剧周播榜第一名、《且试天下》以播映指数 71.1 位列第二名、《亲爱的小孩》以播映指数 66.3 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 (亿)	累计播放量 (亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	祝卿好	67.8	-	-	15	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
2	明天也想见到你	58.3	-	-	17	爱奇艺	杭州有意司影视传媒有限公司
3	重生之门	53.1	-	-	4	优酷	阿里巴巴影业集团有限公司
4	异物志	51.2	0.3	1.0	17	腾讯	河北优映文化传播有限公司
5	驭鲛记之与君初相识	49.2	-	-	45	优酷	上海克顿文化传媒有限公司

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 4 月 24 日-2022 年 4 月 30 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 59.0）、《大侦探 7》（播映指数 56.0）、《喜欢你我也是第三季》（播映指数 55.3）、《朋友请听好第二季》（播映指数 51.8）、《一往无前的蓝》（播映指数 51.0）。《王牌对王牌第七季》本周以播映指数 61.3 位列网络综艺周播榜第一名，《新游记》本周以播映指数 58.7 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	声生不息	59.0	4.3	6.7	7	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司 香港电视广播有限公司
2	大侦探 7	56.0	3.5	35.9	93	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
3	喜欢你我也是第三季	55.3	-	-	25	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
4	朋友请听好第二季	51.8	1.1	14.8	96	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	一往无前的蓝	51.0	0.4	5.5	71	腾讯	深圳市腾讯计算机系统有限公司

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

中共中央政治局 4 月 29 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》。会议提出了促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整治实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。会议还强调，一些高层次人才集中的中心城市要采取有力措施，着力建设吸引和集聚人才的平台，加快形成战略支点和雁阵格局。

《出拳吧，妈妈》于 4.30 日暖心上映，谭卓为爱出拳致敬全天下母亲。由唐晓白执导，谭卓、田雨领衔主演的电影《出拳吧，妈妈》于 4.30 正式上映，片方同步放出电影终极预告片。在预告片中，充分展现出女主角白杨内心的柔软与坚持，更交代了女主角坚持出拳的真实原因，为了向孩子证明她从没有放弃。在这个异常艰难的时期，电影《出拳吧，妈妈》

既是为了传递白杨的这种永不放弃的精神，勇敢出击，坚持上映，向全天下如白杨一般坚韧的母亲致敬！（猫眼电影）

电影《走出炭子冲》宣布定档五四青年节全国公映。刘一君导演、陈舒平编剧的电影《青春少奇之走出炭子冲》，日前宣布定档五四青年节全国公映。影片描写的是上世纪的觉醒年代中，刘少奇独特而精彩的烈火青春故事，是一段属于刘少奇的青春与信仰，也是属于青年先锋在民族危亡中雄起、在国破民穷中振拔的热血与信仰。该片表现了青春刘少奇在灾难深重的旧中国追求民主正义、社会公平、探索民族复兴之光、探寻革命真理的盗火之路，影片主题深度契合五四青年节的历史意蕴。（猫眼电影）

《我是真的讨厌异地恋》于 4.29 日上映。由青春光线、光线影业、英事达出品，吴洋、周男燊执导，任敏、辛云来领衔主演的电影《我是真的讨厌异地恋》于 4.29 日上映。作为国内首部异地恋话题电影，电影情节真实、情感真挚、贴近生活，引发千万异地情侣强烈共鸣，日前预售票房已破百万，连续 13 天获得想看冠军、累计 17 天获得新增想看冠军。（猫眼电影）。

电影《邓小平小道》情动中外观众，获休斯顿国际电影节铜雷米奖。年度人物传记历史大片《邓小平小道》已于 4 月 22 日正式公映，影片上映以来，凭借对尘封往事的首度解密、人情人味的共情展现、服化道的走心还原，收获了观众的大量好评。影片不但感动了中国观众，还打动了国外观众，4 月 26 日，第 55 届休斯顿国际电影节官网公布电影《邓小平小道》获得铜雷米奖，这是继在法国尼斯国际电影节获五项大奖提名后再次获得国际电影节青睐，进一步印证了影片过硬的质量。（猫眼电影）

波兰电影《盲琴师》4 月 30 日全网上线。高分口碑佳作电影《盲琴师》将于 4 月 30 日上午 10 点全网上线，在腾讯视频、爱奇艺、百视通、南瓜影视平台首播，影片根据真人真事改编，讲述了波兰天才盲人钢琴家米耶特杰出充满苦难的传奇人生，主人公年幼失明被家人抛弃，独自在福利院长大，他在音乐上的追梦之路充斥着种种冷眼，但苦难没能阻止前行的步伐，他凭借天赋与汗水终于踏上量波兰爵士乐的顶峰。电影由导演马切伊·佩普日察执导，大卫·奥格尼克领衔主演，波兰殿堂级爵士钢琴家、音乐制作人莱谢克·莫斯德担任配乐，影片曾斩获波兰电影类八项大奖包括最佳影片、最佳男主角，同时提名第 23 届上海国际电影节主竞赛单元。（猫眼电影）

图 13: 《我是真的讨厌异地恋》海报



数据来源: 豆瓣, 西南证券整理

图 14: 《出拳吧，妈妈》海报



图: 豆瓣, 西南证券整理

3 游戏行业

2022 年 4 月 24 日-2022 年 4 月 30 日，在手游端，截至 2022 年 4 月 30 日，IOS 免费榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《快乐爱消除》、《和平精英》、《原神》、《黑色沙漠》、《小蓝的打工日常》、《地铁跑酷》、《金铲铲之战》、《王蓝莓的小卖部》、《我的世界》。

表 5：IOS 免费榜和畅销榜（4 月 30 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
王者荣耀	1	上升 1	王者荣耀	1	不变
快乐爱消除	2	下降 1	和平精英	2	不变
和平精英	3	不变	梦幻西游	3	不变
原神	4	上升 1	三国志·战略版	4	不变
黑色沙漠	5	下降 1	QQ 飞车	5	上升 6
小蓝的打工日常	6	不变	原神	6	上升 1
地铁跑酷	7	不变	英雄联盟手游	7	下降 2
金铲铲之战	8	不变	火影忍者	8	下降 2
王蓝莓的小卖部	9	不变	一念逍遥	9	下降 1
我的世界	10	不变	光遇	10	下降 1

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）
有伴陪玩	游戏	线上游戏陪玩平台	天使轮	未透露	未透露	500 万

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周预计共有 6 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
5.2	将军不败	北冥科技	角色	公测	Android
5.2	少年刀剑笑	特速网络	角色	公测	Android
5.5	圣灵之境	悦腾网络	冒险	不删档内测	Android
5.5	夜莺：逆向指令	哔哩哔哩游戏	角色	删档内测	Android
5.5	雏蜂：深渊天使	喵斯拉	角色	删档内测	Android
5.6	终末阵线：伊诺贝塔	聚获网络	射击	删档内测	Android
5.6	挂机吧兄弟	飞享网络	角色	不删档内测	Android
5.7	黑暗光年	再乐网络	角色	不删档内测	Android
5.7	无上真仙	米壳信息	角色	删档内测	Android
5.7	蘑菇战争 2	飞鱼科技	策略	公测	Android
5.7	超级制造工厂	募远科技	模拟	删档内测	Android

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
5.7	流浪方舟	燃猫工作室	角色	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

恺英网络 2021 年利润高涨，今年 Q1 营收同比增长 129.73%。4 月 28 日，恺英网络公布了 2021 年年报及 2022 年第一季度报告。报告显示，2021 年恺英网络营业收入为 23.75 亿元，同比增长 53.92%；归母净利润 5.77 亿元，同比增长 224.14%。2022 年第一季度恺英网络营业收入 10.29 亿元，营收值接近 2021 年总营收的一半，同比增长 129.73%；归母净利润 2.48 亿元，同比增长 66.66%。公司 2022 年 Q1 营收大涨主要系本报告期运营的《原始传奇》《天使之战》《王者传奇》《高能手办团》《热血合击》等多款游戏表现良好带来收入增加。（游戏茶馆）

游戏跨界医疗，弱视治疗软件《快乐视界星球》拿到医疗器械注册证。由波克城市开发的《快乐视界星球·视觉训练系统》成功通过国家药品监督管理局的审批，拿到了二类医疗器械注册证，在游戏产业数字化疗法领域，是国内的“第一证”。《快乐视界星球》主要瞄准的是儿童的斜弱视问题，希望通过医疗功能性与游戏化机制的良好融合，更好地解决患者的依从性问题。在临床试验阶段，一个月的训练期后，小患者们弱视眼的视力普遍提升 1-2 行，治疗效果显著。（游戏陀螺）

2022 年 Q1 全球并购交易额达 987 亿美元，全年并购交易额有望达到 1500 亿美元。据 Drake Star Partners 数据，2021 年游戏行业交易共 1159 笔，交易总额达到了 850 亿美元，其中并购交易共 299 笔，总价值达 378 亿美元。2022 年，全球游戏行业似乎进入了大整合的时代，今年 1-3 月期间共发生了 387 笔交易，总金额达 987 亿美元，超越了 2021 年全年的数据表现。其中最大的几笔交易：微软以 687 亿美元的价格收购动视暴雪（游戏行业迄今为止最大的一笔收购）；Take-Two 以 127 亿美元收购 Zynga；索尼以 36 亿美元的价格收购 Bungie。（游戏陀螺）

莉莉丝推新品牌 Farlight Games，首发《神觉者》《生活派对》等新作。4 月 25 日，莉莉丝向外宣布推出全球游戏发行新品牌 Farlight Games，该品牌致力于为全球玩家提供更加优质的游戏内容体验和更好的游戏服务。据官方透露，在莉莉丝现有产品《小冰冰传奇》《剑与家园》《剑与远征》《万国觉醒》《战火勋章》之外，Farlight Games 首批发行游戏还有《神觉者》《生活派对》《Farlight 84》《代号 SAMO》以及众多还未正式对外曝光的新游戏。对于新品牌的发布，Farlight Games 创始人表示，“Farlight Games 的推出，代表了公司对‘全球本地化’战略的进一步升级，希望招募全世界的一流人才，为全世界玩家提供更加本地化的服务。”（游戏陀螺）

元宇宙行业动态概览

苹果更新入门级 HMD 设备专利，将基于 iPhone 提供 VR 体验。目前记录在案的最多专利概念之一是入门级 HMD，它将使用 iPhone 作为其显示屏。在 4 月 29 日的专利更新中，苹果公司在其 20 项新专利权利要求中强调了 30 次“Eyeglass Temple”。在这项发明中，该眼镜设备的包括一个连接镜架的铰链；一个扬声器，以及沿眼镜镜架区域的触摸传感器。虽然它可以被视作是一个入门级的设备或 iPhone 配件，但有很多复杂的技术可以被添加到这个设备中，例如，该专利涵盖了通过输入用户的眼镜处方来调整该设备的光学镜片的技术，

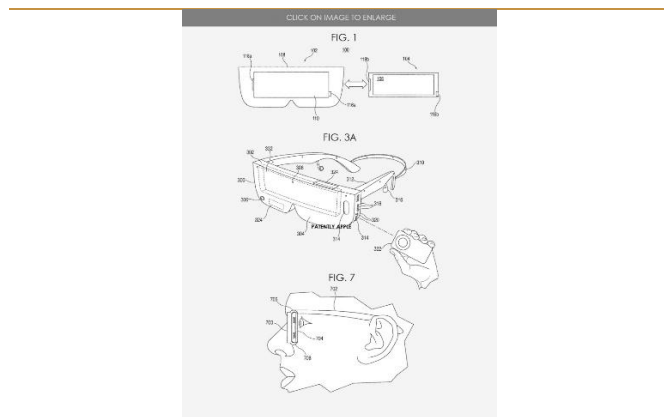
从而进一步调整用户的视力。(VR 陀螺)

艺术元宇宙社区 Meta 彼岸登陆奇遇 VR。智度股份和国光电器联合打造的艺术元宇宙社区“Meta 彼岸”，将虚拟与现实相结合，别具一格的建筑群内陈列着当代艺术大师的数字藏品，用户不仅可以欣赏到大量的艺术作品，还可以跨越时空界限，与自己喜爱的艺术家实时互动。作为社区的“元”住民，用户之间可随时随地通过“Meta 彼岸”进行线上社交，创建元宇宙艺术社区文化。元宇宙社区除了新型社交价值之外，更具备独一无二的内容价值。每个用户都能在“Meta 彼岸”创建属于自己的数字艺术作品，打造内容共建社区平台；用户之间也可以自由分享并交易彼此的艺术作品，数字藏品将成为元宇宙艺术馆的商业化获利模式之一，也将推进实体艺术经济加快数字化转型进程。(VR 陀螺)

Varjo 正式推出元宇宙流媒体云平台 Varjo Reality Cloud。Varjo 宣布推出其 Varjo Reality Cloud 平台，该公司表示，即使是最复杂的元宇宙数据，也可以实时流式传输到可支持的设备，供专业用户使用。Varjo 表示，专业客户现在可以安全地将他们最复杂的沉浸式 VR/MR 应用和模型从 Reality Cloud 直接传输到 Varjo 的头戴设备。公司今年还将支持 Unity 和虚幻引擎，并打算在下半年将设备支持扩展到其自己的头显系列之外，使任何用户能够从各种 iOS 和 Windows 设备（包括手机、平板电脑和 PC）加入协作式沉浸会议。(VR 陀螺)

LG 透露准备进军 XR 市场。近日，在 LG Display 第一季度财报电话会议上，官方表示，目前公司正密切关注 XR 市场，如果盈利能力和销量符合标准，它们将迅速进入市场，目前公司正在做必要的提前准备。目前苹果正在开发有关 AR 眼镜，作为与苹果长期合作的屏幕供应商 LG Display 会为其提供 AR 专用显示面板。(VR 陀螺)

图 15：苹果专利图



数据来源：VR 陀螺，西南证券整理

图 16：元宇宙社区“Meta 彼岸”



数据来源：VR 陀螺，西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

AC 米兰官方旗舰店正式入驻天猫。4月30日，AC 米兰旗舰店正式入驻天猫，这也是俱乐部在中国的首家电商旗舰店。目前已经有十余家欧洲顶级足球俱乐部和国家队在天猫开店，除了足球外，奥运会、亚运会、NBA 以及世界顶级综合格斗赛事 UFC 等赛事 IP 也都已经入驻天猫。作为意甲的老牌俱乐部，被称为“红黑军团”的 AC 米兰在中国拥有超过 1.46 亿球迷。天猫平台目前集结的欧洲豪门俱乐部已经多达九家，其中英超有阿森纳、曼城、托特纳姆热刺；法甲有巴黎圣日耳曼；德甲有拜仁慕尼黑和多特蒙德；意甲则囊括米兰双雄和尤文图斯。（禹唐体育）

2022 年已新增 5.4 万家健身相关企业。近日，据天眼查数据显示，2022 年至今，我国新增 5.4 万家健身相关企业。我国共有 131.3 万余家企业名或经营范围包含（健身），且状态为在业、存续、迁入、迁出的健身相关企业。近 10 年来，我国健身相关企业（全部企业状态）年注册总量持续增长，年度注册增速在 25% 以上。2021 年，我国新增近 35.5 万家健身相关企业，同比增速为 25.8%。（禹唐体育）

“全民健身线上运动会”正式启动，全面推进健康中国建设。由国家体育总局群体司、中华全国体育总会群体部联合部分运动项目中心、全国性单项体育协会、省（区、市）体育部门和互联网平台共同开展的“全民健身线上运动会”4月28日正式启动。本次线上运动会是为深入实施全民健身国家战略，全面推进健康中国建设，深入贯彻落实国务院印发的《全民健身计划（2021-2025 年）》和中办、国办印发的《关于构建更高水平的全民健身公共服务体系的意见》，展示疫情防控常态化下全民健身开展情况，为群众提供线上展示、交流和互动的机会，丰富群众休闲生活，指导居家隔离群众开展科学健身，以体育在线服务的方式满足群众多元化体育健身需求，实现“疫情有反复、健身不间断”。本次线上运动会在国家体育总局官网设立主赛区，在咪咕、快手、抖音、人民爱健康、乐动力、悦动圈、Keep、哔哩哔哩等多个互联网平台设立分赛区。（懒熊体育）

首届奥林匹克虚拟体育节有望明年初举办。国际奥委会 28 日宣布，正与新加坡奥委会商讨在 2023 年初举办首届奥林匹克虚拟体育节的可能性。2021 年 5 月 13 日至 6 月 23 日，国际奥委会举办了首届奥林匹克虚拟系列赛，这项包含棒球、自行车、赛艇、帆船和赛车运动五项虚拟体育赛事的系列赛吸引了来自 100 多个国家和地区的 25 万余名参与者。首度“试水”成功后，国际奥委会执行委员会决定将其发展为一年一度的赛事。下一届奥林匹克虚拟系列赛计划于 2022 年底开始，经国际奥委会与新加坡奥委会初步探讨，系列赛决赛有望作为首届奥林匹克虚拟体育节的重头戏在 2023 年初举行。（禹唐体育）

赵伦创造中国大陆棒球全新里程碑，晋级美职棒小联盟 1A。赵伦已于近日成功晋级 1A 联盟，进入酿酒人队下属的卡罗莱纳鲑鱼球队，成为中国棒球历史上首个登上完整赛季 1A 的球员，创造了新的传奇，树立起中国大陆球员冲击大联盟的全新里程碑。虽然 1A 联盟距离大联盟还有着一段距离，但这也是中国棒球运动踏出的全新一步，从王超到许桂源、赵伦，中国棒球运动员距离冲击大联盟的梦想不断靠近，也为中国无数青少年棒球运动员带来优秀榜样，树立起一座新的里程碑。（禹唐体育）

图 17: 全民健身线上运动会



数据来源: 懒熊体育, 西南证券整理

图 18: 赵伦晋级美职棒小联盟 1A



数据来源: 禹唐体育, 西南证券整理

5 教育行业

政策指向

教育部: 取消职普分流系误读。近日, 教育部职业教育与成人教育司司长陈子季回应“取消职普”一传闻表示, 有媒体和专家把“普职协调发展”解读为“取消初中后的普职分流”, 这其实是一个误读、误解。关于“普职分流”, 在今年 2 月份的“教育新春”系列发布会上, 教育部已经作出了明确回复。这次的新法规定, 在义务教育后的不同阶段因地制宜、统筹推进职业教育与普通教育协调发展, 这是对我国义务教育后普职分类发展, 做出的与时俱进的更加科学和规范的表述, 它体现了各级各类教育优质均衡发展的理念, 也为我国高质量的教育多样化发展提供了法律依据。陈子季表示, 义务教育后实行“普职协调发展”, 绝对不是取消中等职业教育, 而是要转变发展中等职业教育的思路, 实现中等职业教育办学的基础性转向, 重点是要放在提升中等职业教育自身质量, 拓宽中等职业教育学生成长成才的通道上。(教育部)

教育部将举办 2022 届高校毕业生就业促进周。据教育部官网消息, 为积极应对疫情带来的影响, 加快推动就业工作进展, 全力促进 2022 届高校毕业生就业, 教育部将在全国范围内, 于 5 月 9 日举办 2022 届高校毕业生就业促进周活动, 并于 5 月-8 月开展“百日冲刺”系列活动。2022 届高校毕业生就业促进周活动以“千方百计拓岗位 攻坚克难促就业”为主题, 将于 5 月 9 日-15 日, 集中举办专场招聘、供需对接、就业推进会等促就业活动。促进周期间, 教育部“24365 校园招聘服务”预计开展线上招聘会 30 余场, 提供岗位超过 80 万个; 教育部全国高校毕业生就业创业指导委员会将会同相关行业协会, 举办行业企业专场招聘 10 余场; 各地各高校将举办各级各类线上线下招聘会预计超过 1.5 万场。(教育部)

教育部启动实施全国健康学校建设计划。近日, 教育部办公厅印发《关于实施全国健康学校建设计划的通知》(以下简称《通知》), 决定“十四五”期间, 重点支持一批有条件的学校建成全国健康学校, 大幅提高学校立德树人质量和健康促进水平, 完善德智体美劳全面培养的教育体系, 提高学生身心健康水平和健康素养, 提升学校卫生健康工作规范化、制度化、信息化和现代化水平。《通知》从基础条件、学校治理能力、教育教学、健康促进等 4

方面明确了全国健康学校建设基本条件,并提出落实立德树人根本任务、健全学校健康治理体系、提升全体学生健康素养、完善学校健康教育体系、建立健康监测评价机制、增强校园健康服务能力、营造学生健康成长环境等7项建设目标任务。(教育部)

教育部部署“五一”假期教育系统疫情防控工作。近日,教育部印发通知部署各地教育部门和高校统筹做好2022年“五一”假期教育系统疫情防控工作,提高科学精准防控水平,确保广大师生生命健康和校园安全稳定。教育部提出,各地教育部门和高校要坚持“外防输入、内防反弹”总策略不放松、“动态清零”总方针不动摇,压实“四方责任”,落实“四早”要求,主动融入属地联防联控机制,健全属地政府支持保障机制,巩固拓展疫情防控成果。各地教育部门和高校要精准掌握师生健康状况和出行去向,向教师、学生、家长告知离校注意事项和假期疫情防控要求,指导师生遵守学校所在地和出行目的地疫情防控规定。(教育部)

图 19: 教育部举办新闻发布会



数据来源: 教育部, 西南证券整理

图 20: 教育部启动实施全国健康学校建设计划



数据来源: 教育部, 西南证券整理

公司动态

风变科技完成数千万元 B+轮融资, 由中银粤财独投。近日, 风变科技宣布完成数千万元 B+轮融资, 投资方为中银粤财。据介绍, 本轮融资将主要用于自动化教学技术优化、课程产品研发、教研教学团队扩张及教学场景拓展, 持续改进教研教学的服务质量。风变科技是一家在线教育综合解决方案提供商, 旗下产品有熊猫书院、熊猫小课、风变编程等, 公司以交互式教学的形式, 专注于提供成人教育的技术解决方案。目前, 公司聚焦于人工智能教育这一垂直学科领域, 课程以多场景、多层级的目标设置对标人工智能工程师的培养, 以游戏化、趣味性的讲解方式让用户轻松掌握编程能力和编程思维, 实现人生的更多可能。(鲸媒体)

新东方 2022 财年 Q3 净营收同比下跌 48.4%, 归母净亏损 1.224 亿美元。4月26日, 新东方发布了截至2022年2月28日止2022财年Q3未经审计业绩情况。报告期内, 新东方净营收为6.141亿美元, 同比下跌48.4%; 归属于新东方集团净亏损为1.224亿美元, 上年同期净利润为1.513亿美元。去年年末, 义务教育阶段校外学科培训全面转为非营利, 新东方、好未来等曾主要依靠学科培训的上市教育企业不得不剥离K9学科培训业务。尽管新东方一直在探索转型路径, 但是这些转型成果目前还未能阻止“双减”政策给新东方股价带来的冲击。今年3月中旬, 新东方美股股价一度跌至仅0.84美元/股。(鲸媒体)

好未来 2022 财年 Q4 净收入 5.41 亿美元，净亏损 1.08 亿美元。好未来公布截至 2022 年 2 月 28 日止的 2022 财年第四季度和全年未经审计财务报告。2022 财年第四季度，好未来净收入 5.41 亿美元，同比减少 60.3%；经营利润为 60 万美元，而上年同期经营亏损为 2.97 亿美元；归属于好未来的净亏损为 1.08 亿美元，上年同期净亏损为 1.69 亿美元。2022 财年，好未来净收入 43.91 亿美元，同比下降 2.3%；归属于好未来的净亏损为 11.36 亿美元，而上年同期净亏损为 1.16 亿美元。好未来方面表示，公司对中国内地义务教育阶段的学科类校外培训服务已于 2021 年 12 月 31 日截止，公司正在积极拓展素质教育、科技服务以及其他非教育培训业务。财报还显示，好未来董事会已授权将 2021 年 4 月启动的股票回购计划延长 12 个月。自股票回购计划去年 4 月启动以来，好未来已回购约 1.963 亿美元的股票。本次股票回购计划将延续至 2023 年 4 月。（芥末堆）

学而思网校登上中国航天日“科学大讲堂”。2022 年 4 月 24 日，第七个中国航天日来临之际，好未来旗下学而思网校登上中国航天日“科学大讲堂”，给全国青少年带来了一堂航天素养课。当日，国家航天局探月与航天工程中心特授予素质教育领军机构学而思网校以“航天素养先进培养单位”称号，鼓励并认可学而思网校对点燃青少年航天梦想的助力。学而思网校宣布，“学而思太空计划”将在今年全面升级，推出“航天课程矩阵”和“深度航天实践”。2021 年中国航天日前夕，学而思网校携手国家航天局探月与航天工程中心、中国航天基金会共同推出国内首个航天主题互动学习平台——“学而思太空计划”。（芥末堆）

网易有道乐读产品升级。日前，网易有道 CEO 周枫与北师大儿童阅读与学习研究院教授李虹一起直播，在线回答如何给孩子选书、怎样让孩子爱上读书等问题。直播中预告，有道乐读将上线由李永乐、李虹、温儒敏、猫博士等名家领读的 30 多个主题的精读营，覆盖儿童文学、人文、历史、科学、科普、认知、安全等多个内容领域。精读营产品优化适配了步步高、读书郎、优学派、小度、小霸王等十几款市面上主流的平板设备。此外，网易有道宣布正式成立“网易有道儿童阅读研究中心”。（鲸媒体）

枫叶教育延迟刊发中期业绩，5 月 3 日起停牌。枫叶教育发布公告，该公司无法于 2022 年 4 月 29 日刊发集团截至 2022 年 2 月 28 日止 6 个月的未经审核中期业绩，因为公司需要额外时间落实中期业绩。延迟刊发中期业绩乃由于中国再次出现疫情令 2022 年 3 月实施居家办公安排及旅行限制等预防及隔离措施，导致中期业绩所需文件及资料的编制及收集过程无法如期完成。据悉，枫叶教育估计中期业绩将于 2022 年 5 月 16 日或前后刊发。枫叶教育同时表示，公司股份及公司债券证券将于 2022 年 5 月 3 日上午九时正起暂停于联交所买卖，以待刊发中期业绩。（鲸媒体）

正元智慧：2021 年实现营收 9.476 亿元，同比增长 14.77%。正元智慧发布了 2021 年业绩报告，2021 年，正元智慧实现营收 9.476 亿元，较 2020 年的 8.256 亿元增长 14.77%；归属于上市公司股东的净利润为 5841.34 万元，较上年增长 111.35%。正元智慧表示，2021 年其高校市场规模持续拓展，新增高校用户 70 所，市场占有率进一步提升；实施了西南财经大学、苏州大学、海南师范学院等一批数字人民币项目；全面启动融合智能服务平台项目，已在杭州师范大学、内江师范学院等二十多家高校落地；推广了一批基于数字孪生技术的图智校园服务平台项目，在青海卫生职业技术学院和甘南藏族自治州合作市教育局等单位顺利应用；完成了兰州大学、西北师范大学智慧校园项目的实施。（鲸媒体）

图 21：学而思网校登上中国航天日“科学大讲堂”



数据来源：芥末堆，西南证券整理

上周，一级市场投资事件有 3 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)
京北集团	儿童体适能	儿童体适能项目开发	Pre-A	1000 万	未透露	5000 万
艺得美育云	在线美育	互联网美育	天使轮	未透露	朴盈资本	500 万
风变科技	成人教育	在线教育综合解决方案	B+轮	数千万	中银粤财	1.5 亿

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

图 22：风变科技完成 B+轮融资

2022年以来职业教育赛道主要融资机构			
企业名称	所在轮次	主营业务	投资机构
风变科技	B+	在线教育综合解决方案提供商	中银粤财基金、梧桐树资本、联想之星等
步步学教育	/	一站式成人职业教育平台	清大教育
极客邦科技	B+	IT 技术学习服务综合提供商	东方富海、赛智伯乐等
博医时代	A	手术培训整体解决方案	康基医疗
筑学教育	Pre-A	专升本考试教育培训	霍恩基金
开环智教	天使轮	职业教育数字化课程与实训服务提供商	吾谷资本、盛誉凯科技

数据来源：每日经济新闻，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，2022 年预计上线综艺包括《乘风破浪的姐姐 3》、《披荆斩棘的哥哥 2》、《大侦探 7》、《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
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@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
	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
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@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
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn