



《新蝙蝠侠》开启预售，高途21Q4业绩扭亏

投资要点

- **行情回顾：**本周，传媒板块表现较弱，下跌4.14%，跑输创业板约1.11个百分点（创业板指下跌3.03%）；跑赢市场约0.08个百分点（沪深300下跌4.22%）。

细分行业：（1）**游戏指数跑赢市场：**中信游戏指数（CI005577）下跌4.02%，沪深300指数下跌4.22%。中信游戏指数相对于沪深300指数上涨0.2%。（2）**广告指数跑输市场：**中信广告指数（CI005847）下跌4.57%，沪深300指数下跌4.22%。中信广告指数相对于沪深300指数下跌0.35%。

（3）**体育指数跑输市场：**中证体育指数（399804）下跌5.72%，中证体育指数相对于沪深300指数下跌1.5%。（4）**A股教育公司跑输沪深300，港股教育公司跑输恒生指数。**中信教育指数（CI005816）下跌9.56%，沪深300指数下跌4.22%，中信教育指数跑输沪深300指数5.34%。

- **影视：**（1）本周单周票房为20133.34万元，其中《长津湖之水门桥》本周票房5430.35万元，是本周总票房第一名。（2）下周10部新上映电影，《神秘海域》、《新蝙蝠侠》、《回廊亭》等热门影片值得关注。

- **游戏：**（1）Lightforge Games 宣布完成1500万美元的A轮融资。Lightforge 最新融资由 Bitkraft Ventures 领投，银河互动、网易和 Dune Ventures 跟投（2）元象 XVERSE 完成1.2亿美元融资。本轮融资由红杉中国领投，淡马锡、CPE 源峰跟投，老股东高榕资本、五源资本和高瓴创投等自天使轮起持续加码跟投。

- **体育：**（1）WNBA 宣布与美国银行建立多年合作关系，美国银行将成为 WNBA 的官方银行。双方合作的基础将是创建一个新全联盟金融健康项目，美国银行将在该项目中提供福利和资源。（2）英格兰足球联赛（EFL）与建筑公司 Jewson 建立新的合作伙伴关系。作为 EFL 的官方支持商，Jewson 将在英冠、英甲和英乙以及 EFL 的温布利决赛（包括联赛杯、捧约翰杯和升降级附加赛）中拥有强大的影响力。

- **教育：**（1）2022年政府工作报告出台。国务院总理李克强谈及2022年的工作重点：促进教育公平与质量提升，落实立德树人根本任务。（2）高途2021财年营收65.62亿元，21Q4净利润同比扭亏。高途在2021Q4收入为12.74亿元，净利润2.86亿元。2021年高途实现全年收入65.62亿元，而2020年为71.25亿元，同比下降7.9%。

- **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

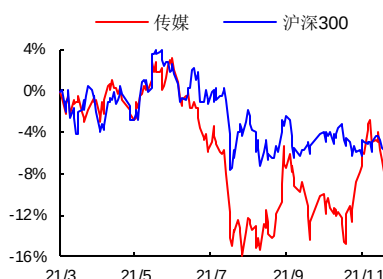
分析师：刘言

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	178
行业总市值(亿元)	14,765.03
流通市值(亿元)	14,725.30
行业市盈率TTM	38.83
沪深300市盈率TTM	12.4

相关研究

1. 影视传媒行业周报 (0227-0305)：爱奇艺宣布募资2.85亿美元，粉笔科技赴港IPO (2022-03-06)
2. 影视传媒行业周报 (0220-0226)：游戏版号申请正常接收，教育新春发布会聚焦职业教育 (2022-02-27)
3. 影视传媒行业周报 (0213-0219)：腾讯发展全新XR业务，米哈游推出HoYoverse (2022-02-20)
4. 影视传媒行业周报 (0206-0212)：“十四五”电视剧发展规划印发，元宇宙会展HIKKY追加融资 (2022-02-13)
5. 电影行业2022春节档点评：春节档票房回调，票价高企 (2022-02-10)
6. 影视传媒行业周报 (0123-0129)：Unity收购虚拟人开发商Ziva，沃尔玛进军元宇宙 (2022-01-31)

目 录

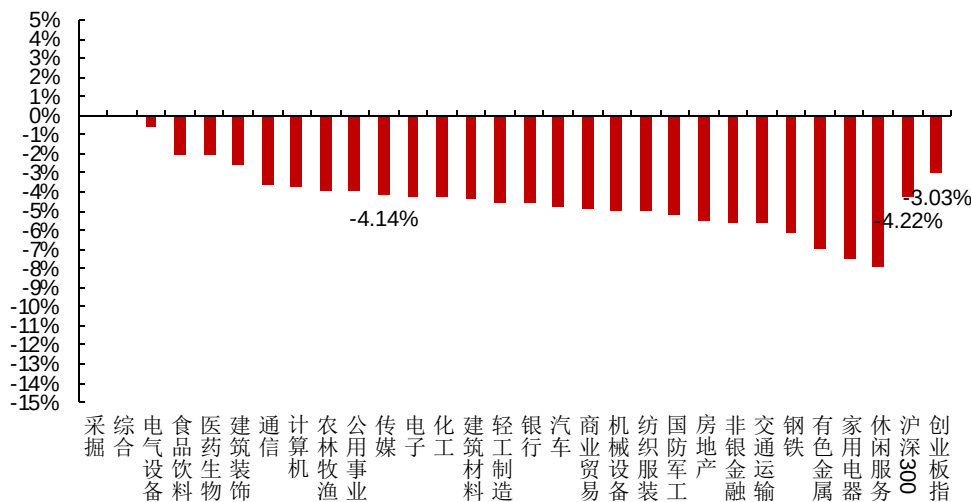
1 本周行情回顾.....	1
2 影视行业.....	3
3 游戏行业.....	6
4 体育行业.....	10
5 教育行业.....	11
6 投资建议.....	14
7 风险提示.....	14

1 本周行情回顾

分析周期为 2022 年 3 月 6 日 (周日)-2022 年 3 月 12 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现较弱, 下跌 4.14%, 跑输创业板约 1.11 个百分点 (创业板指下跌 3.03%); 跑赢市场约 0.08 个百分点 (沪深 300 下跌 4.22%)。

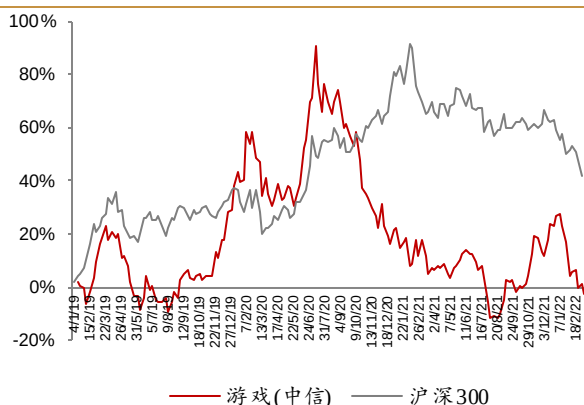
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

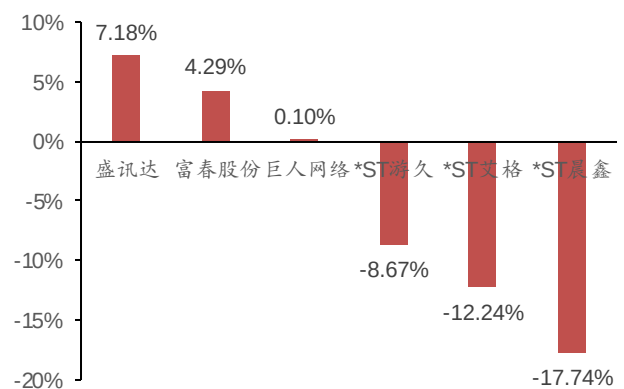
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 下跌 4.02%, 沪深 300 指数下跌 4.22%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 0.2%。A 股公司涨幅前三为盛讯达、富春股份、巨人网络, 跌幅前三为 *ST 游久、*ST 艾格、*ST 晨鑫。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

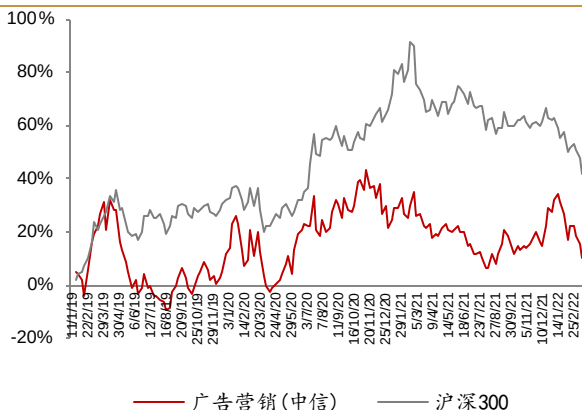
图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

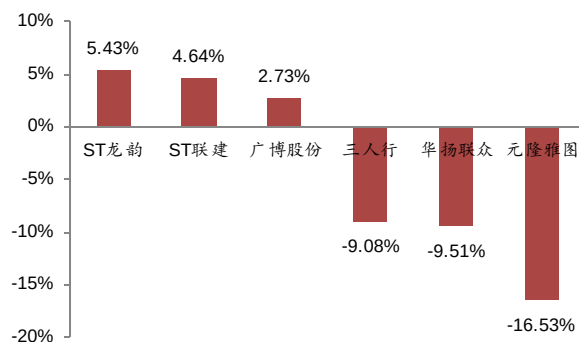
本周, 中信广告指数 (CI005847) 下跌 4.57%, 沪深 300 指数下跌 4.22%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 0.35%。A 股广告公司涨幅前三为 ST 龙韵、ST 联建、广博股份, 跌幅前三为三人行、华扬联众、元隆雅图。

图 4：广告指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

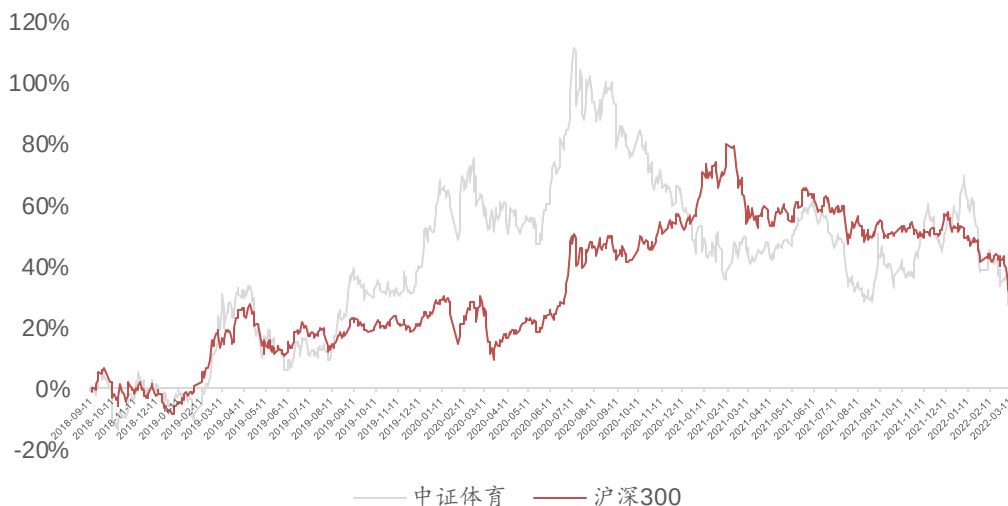
图 5：A 股广告公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中证体育指数 (399804) 下跌 5.72%, 沪深 300 指数下跌 4.22%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 1.5%。

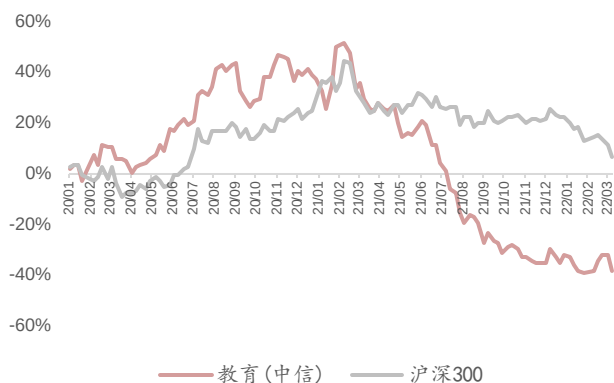
图 6：体育指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

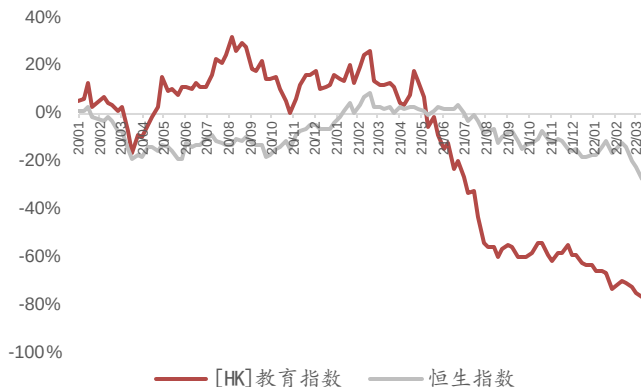
A 股教育公司跑输沪深 300, 港股教育公司跑输恒生指数。本周, 中信教育指数 (CI005816) 下跌 9.56%, 沪深 300 指数下跌 4.22%, 中信教育指数跑输沪深 300 指数 5.34%。港股教育指数 (887671) 下跌 6.53%, 恒生指数下跌 6.17%, 教育指数跑输恒生指数 0.36%。

图 7: A 股教育公司表现



数据来源: wind, 西南证券整理

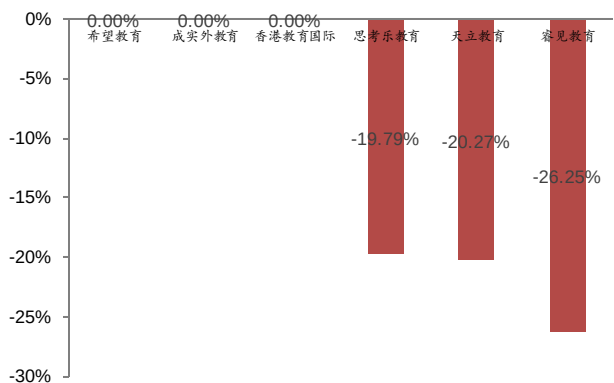
图 8: 港股教育公司表现



数据来源: wind, 西南证券整理

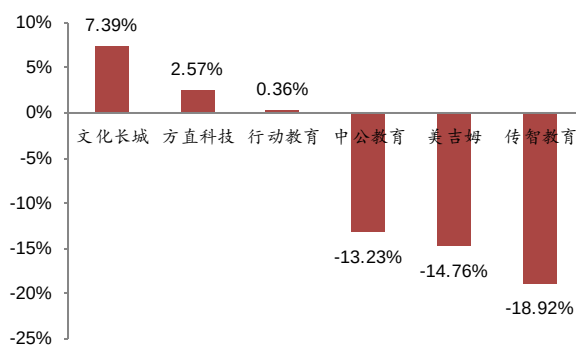
本周港股教育公司涨幅前三为希望教育、成实外教育、香港教育国际, 跌幅前三为思考乐教育、天立教育、睿见教育; A 股教育公司涨幅前三为文化长城、方直科技、行动教育, 跌幅前三为中公教育、美吉姆、传智教育。

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 3 月 6 日-2022 年 3 月 13 日) 单周票房为 20133.34 万元, 其中《长津湖之水门桥》本周票房 5430.35 万元, 是本周总票房第一名。本周票房主要由《长津湖之水门桥》(27%)、《这个杀手不太冷静》(20.7%) 和《奇迹·笨小孩》(12.8%) 构成。

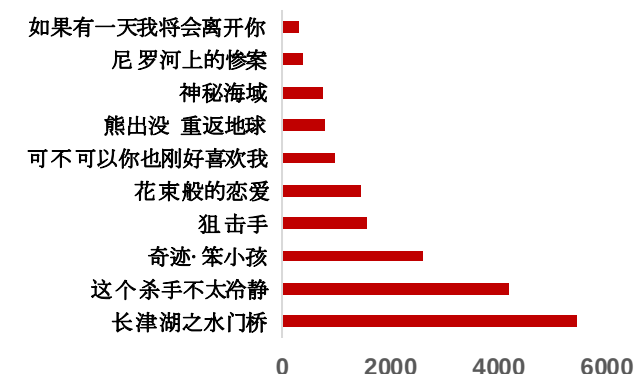
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	长津湖之水门桥	5430.35	399513.9	41	北京博纳影业集团有限公司 浙江博纳影视制作有限公司等
2	这个杀手不太冷静	4170.47	258204	41	新丽传媒集团有限公司 天津猫眼微影文化传媒有限公司等

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	奇迹·笨小孩	2586.24	135682.1	41	坏猴子（上海）文化传播有限公司 北京上狮文化传播有限公司等
4	狙击手	1553.12	59364.4	41	北京光线传媒股份有限公司 北京光线影业公司等
5	花束般的恋爱	1445.6	7834.5	20	日本东京广播电视台台内股份有限公司 华夏电影发行有限责任公司等
6	可不可以你也刚好喜欢我	960.45	962.2	3	华映娱乐股份有限公司 中国电影股份有限公司等
7	熊出没 重返地球	788.08	95083.4	23	华强方特（深圳）动漫有限公司 浙江横店影业有限公司等
8	神秘海域	758.78	758.78	0	哥伦比亚影片公司 华夏电影发行有限责任公司等
9	尼罗河上的惨案	359.60	6783.1	24	英国斯科特自由制作公司 华夏电影发行有限责任公司等
10	如果有一天我将会离开你	310.85	323.2	3	华策影视（北京）有限公司 华策营业（天津）有限公司等

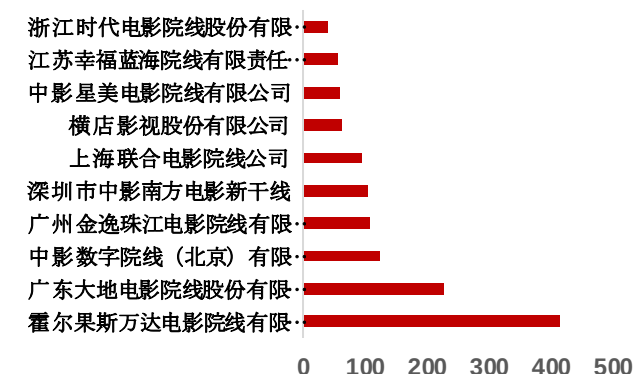
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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 10 部新上映电影，《神秘海域》、《新蝙蝠侠》、《回廊亭》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
20220314	神秘海域	12.85	动作、冒险	汤姆·赫兰德、马克·沃 尔伯格	哥伦比亚影片公司	华夏电影发行有限 责任公司
20220318	新蝙蝠侠	22.53	动作、剧情、科幻	罗伯特·帕丁森、佐伊 克拉维兹	美国华纳兄弟影片公司	中国电影股份有限 公司
20220318	回廊亭	14	犯罪、悬疑、爱情	任素汐、刘敏涛	北京天马映像有限公司	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 3 月 06 日-2022 年 3 月 12 日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《猎罪图鉴》（播映指数 69）、《嫣语赋》（播映指数 65.4）、《一闪一闪亮星星》（播映指数 62.1）、《你好神枪手》（播映指数 58）、《不会恋爱的我们》（播映指数 57.1）。《人世间》凭借播映指数 82.3 位列电视剧周播榜第一名、《尚食》以播映指数 72.6 位列第二名、《相逢时节》以播映指数 67.67 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	猎罪图鉴	69	2.4	2.5	7	爱奇艺/腾讯	上海柠萌影视传媒有限公司
2	嫣语赋	65.4	1.4	13.1	36	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
3	一闪一闪亮星星	62.1	-	-	46	爱奇艺	-
4	你好神枪手	58	1.7-	9.8-	39	爱奇艺	北京天浩盛世影业有限公司
5	不会恋爱的我们	57.1	-	-	33	优酷	-

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 3 月 06 日-2022 年 3 月 12 日），综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《大侦探 7》（播映指数 64.4）、《王牌对王牌第七季》（播映指数 63.9）、《闪光的乐队》（播映指数 57.2）、《半熟恋人》（播映指数 54.9）、《你好星期六》（播映指数 52.4）。《大侦探 7》本周以播映指数 64.6 位列网络综艺周播榜第一名，《半熟恋人》本周以播映指数 56.1 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 (亿)	累计播放量 (亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	大侦探 7	64.4	3.1	16.1	44	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
2	王牌对王牌	63.9	0.57	1.6	16	腾讯视频/爱奇艺/优酷	浙江广播电视集团卫星电视频道-
3	闪光的乐队	57.2	0.11	1.8	85	腾讯视频/爱奇艺/优酷	浙江广播电视集团卫星电视频道
4	半熟恋人	54.9	0.32	11.7	75	腾讯视频	-
5	你好星期六	52.4	0.59	10.2	71	芒果	湖南广播电视台

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

电影《玛纳斯人》点映反响热烈，各大院线正式开启预售。2022 年 3 月 8 日，全程在新疆拍摄的探险电影《玛纳斯人之失落的秘境》（以下简称电影《玛纳斯人》）在北京举办了首场点映活动及主创见面会。点映活动后，电影《玛纳斯人》宣布即时开启预售。电影《玛纳斯人》全国公映时间为 2022 年 3 月 19 日。在正式上映前十天举办点映活动，体现了片方对电影的信心，希望借此为影片上映预热，结果也确实取得热烈反响。（猫眼电影）

电影《长津湖之水门桥》2022 年内地票房冠军，连续 24 天日冠。2022 年 3 月 11 日，根据猫眼专业版 APP 影视成就页面显示，电影《长津湖之水门桥》连续 24 天获得日冠军，累计 37 次票房日冠，累计票房 39.75 亿，成为 2022 年内地票房榜冠军，榜单中排在后面的有《这个杀手不太冷静》、《奇迹·笨小孩》等影片。《长津湖》累计票房 57.75 亿，两部

长津湖电影加起来已有 97.5 亿，接近百亿。(猫眼电影)

《新蝙蝠侠》开启预售，中国独家预告正邪惊险交锋震撼视听。由华纳兄弟影片公司出品的好莱坞巨制《新蝙蝠侠》(The Batman) 正式开启预售。全新中国独家预告极具视听冲击，蝙蝠侠化身侦探追查连环命案，掀开哥谭庞大犯罪网络，各路恶徒杀机四伏，正邪势力飙车枪战一路硬刚，引爆上天入地的惊险混战。影片将于 3 月 18 日全国上映，目前正在火爆预售中，前所未见的“义警侠探”蝙蝠侠，史诗级好莱坞超英巨制。(猫眼电影)

《失控玩家》导演有望执导《死侍 3》，将和小贱贱连续三次合作。据外媒报道，《失控玩家》导演肖恩·利维正在和漫威商谈执导《死侍 3》，如果最终谈拢，这将是继《失控玩家》《亚当计划》后，连续第三次和瑞安·雷诺兹合作。去年 8 月，瑞安·雷诺兹表示，自己和团队正在积极筹备电影，70% 的概率在 2022 年开拍。而且，凯文·费奇也曾确认《死侍 3》将加入漫威电影宇宙 (MCU)，分级保持为 R 级。(时光网)

《驾驶我的车》获日本奥斯卡最佳影片，西岛秀俊、有村架纯分获影帝后。近日，第 45 届日本奥斯卡“日本电影学院奖”获奖名单揭晓，颁奖季热门《驾驶我的车》获最佳影片、导演、编剧、男主(西岛秀俊)成大赢家，有村架纯凭《花束般的恋爱》获最佳女主角。《驾驶我的车》还入围了今年奥斯卡最佳影片，风头快赶上当年韩国的《寄生虫》。(时光网)

图 133:《玛纳斯人》剧照



数据来源:猫眼电影,西南证券整理

图 14:《新蝙蝠侠》海报



数据来源:猫眼电影,西南证券整理

3 游戏行业

2022 年 3 月 6 日-2022 年 3 月 12 日，在手游端，截至 2022 年 3 月 12 日，IOS 免费榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《和平精英》、《悠悠人生》、《原神》、《开心消消乐》、《来玩削削乐》、《金铲铲之战》、《飞行炮台》、《欢乐斗地主》、《英雄联盟手游》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (3 月 12 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	上涨 1	王者荣耀	1	不变
和平精英	2	上涨 1	原神	2	上涨 5
悠悠人生	3	上涨 12	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
原神	4	上涨 6	三国志·战略版	4	不变
开心消消乐	5	不变	梦幻西游	5	下降 2
来玩割割乐	6	上涨 12	一念逍遥	6	上涨 4
金铲铲之战	7	下降 3	英雄联盟手游	7	上涨 9
飞行炮台	8	下降 2	穿越火线：枪战王者	8	下降 2
欢乐斗地主	9	上涨 2	捕鱼大作战	9	上涨 2
英雄联盟手游	10	上涨 3	阴阳师	10	上涨 22

数据来源: APP Annie, 西南证券整理

上周, 游戏行业一级市场投资事件 6 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)
Thatgamecompany	游戏开发商	游戏开发	战略投资	1.6 亿	TPG (领投) 红杉资本 (领投)	52 亿
MetalCore	游戏开发商	机械化格斗 游戏服务商	战略投资	1500 万	BITKRAFT Ventures (领投) Delphi Digital (领投) Immutable, Sanctor Capital, Animoca Youbi Capital Bitscale Spartan Capital Umbrella Yield Guild Games (YGG), YGG SEA Merit Circle Perion Avocado BreederDAO	3250 万
螺舟工作室	游戏开发商	手游研发商	战略投资	未透露	趣加游戏	5 亿
Loco	游戏媒体及社区	游戏流媒体平台	A 轮	4200 万	Hiro Capital KIP 韩投伙伴 Lumikai Krafton Game Union Catamaran Ventures Makers Fund Hashed	13.65 亿
Lightforge Games	游戏开发商	游戏开发	A 轮	1500 万	Bitkraft Ventures (领投) 网易 Galaxy Interactive Dune Ventures	4.88 亿

公司	领域	主营业务	轮次	金额 (美元)	投资方	估值 (人民币)
Mirror World	游戏开发商	游戏矩阵虚拟世界服务商	种子轮	400 万	Galaxy Interactive (领投) Republic (领投) Alameda Research (领投) YGG SEA Avocado Guild Mirana Ventures Infinity Ventures Crypto OK Blockdream Ventures Sky9 Capital	1.3 亿

数据来源: IT 桔子, 西南证券整理

下周预计共有 13 款游戏上线。建议关注奥思开源的《汉风幻想三国 2》, 智虎网络的《斗罗大陆: 武魂觉醒》, 和特速网络的《烈焰王座》(高爆打金版)。

表 7: 下周上线游戏

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
3.14	英雄打怪兽	逗跃网络	角色	删档内测	Android
3.17	代号: 矮人世界	Dekovir Entertainment	策略	删档内测	Android
3.17	深空之眼	勇仕网络	动作	删档内测	Android
3.17	汉风幻想三国 2	奥思开源	角色	公测	Android
3.17	完美修真	秒乐网络	角色	删档内测	Android
3.17	暗夜圣徒	游梦飞扬	角色	删档内测	Android
3.17	英雄联盟电竞经理	腾讯科技	策略	删档内测	Android
3.17	斗罗大陆: 武魂觉醒	智虎网络	角色	公测	Android
3.17	仙岛大乱斗	小火山科技	角色	删档内测	Android
3.18	阴阳师: 妖怪小班	网易雷火	休闲	删档内测	Android
3.18	幻想神话志	战火互娱	角色	不删档内测	Android
3.18	小小空城计	锐讯信息	策略	不删档内测	Android
3.18	烈焰王座 (高爆打金版)	特速网络	角色	公测	Android

数据来源: 好游快爆, 西南证券整理

游戏行业本周重要公告/新闻

CF、失落的方舟开发商 Smilegate 投资 Postcard Game 研发开放世界 FPS。近日, 新成立的 Postcard Game Studio 宣布收到来自于 smilegate350 万美元的投资, 并将致力于开放世界 FPS 的开发。Postcard Game Studio 于今年 1 月成立于美国的加利福尼亚州, 工作室 CEO 兼游戏总监 Ray Almaden 在 17 年的从业生涯中曾任职于索尼、微软、育碧等多家知名企业, 并从事游戏开发工作。(游戏陀螺)

Lightforge Games 宣布完成 1500 万美元的 A 轮融资。Lightforge 最新融资由 Bitkraft Ventures 领投, 银河互动、网易和 Dune Ventures 跟投。Lightforge 是由暴雪和 Epic Games 老兵于 2020 年创立, 旗下正在研发一款野心勃勃的游戏。他们希望借此重新定义 RPG 游戏。根据他们透露的信息, 这款游戏有几个特点: 跨平台、社交性、开放性、以及创造性。简单而言, 这是一款融合了类似《我的世界》或《Roblox》元素的 RPG 游戏。同

时，该游戏使用最新一代的虚幻引擎 5 打造，游戏表现力值得期待。(游戏陀螺)

三七互娱上市公司落户芜湖，将投入超 5 亿元助力“共同富裕”。3 月 9 日，三七互娱社会价值共创计划启动仪式暨上市公司总部落成典礼在安徽芜湖举行。芜湖市委市政府领导受邀出席当天的活动，与三七互娱创始人、董事长李卫伟等高管，共同见证这一重要时刻。企业将以此为契机，以更新的形象、更高的起点，抓住发展机遇，重点发展 5G 云游戏、在线教育、影视、音乐、动漫等产业，积极探索和持续加深在元宇宙领域相关的 VR/AR 产业与核心技术方面的投资布局，开辟出有三七互娱特色的发展航道。(游戏陀螺)

元宇宙行业动态概览

元象 XVERSE 完成 1.2 亿美元融资。3 月 11 日讯，元象 XVERSE 宣布完成 A+轮融资，本轮融资由红杉中国领投，淡马锡、CPE 源峰跟投，老股东高榕资本、五源资本和高瓴创投等自天使轮起持续加码跟投；此前 A 轮由高瓴创投领投，两轮融资金额共计 1.2 亿美元。元象 XVERSE 即指元象唯思。元象 XVERSE 于 2021 年初在深圳成立，致力于打造下一代 3D 内容生产与消费一站式平台，开创大、真、多、轻的崭新 3D 体验，助力娱乐、社交、营销、电商等各行业 3D 化，实现每个人自由「定义你的世界」的愿景。(VR 陀螺)

3 月 11 日，VR 游戏《码头街机厅》登陆爱奇艺奇遇 VR。《码头街机厅》(Pierhead Arcade)是构建于元宇宙的一家复古街机厅，店内陈设还原老式街机厅风格，各式各样传统游戏设备一应俱全。进入游戏厅，玩家将化身店老板，坐拥 30 余款街机游戏：篮球机、保龄球、套圈、射击、射箭等，每一款都是经典中的经典，其中当然也包括网红娃娃机。(VR 陀螺)

AR 眼镜 Nreal Air 于日本发售，两款应用提供现场体验。Nreal 公司的新款 AR 眼镜 Nreal Air 于 3 月 4 日开始在日本正式发售，MESON 公司也宣布与运营商 NTT Docomo 展开合作，共同开发适配该眼镜的 AR 应用。两款应用的主题分别是“旅游观光”和“远程办公”，目前正在日本全国超过 100 家实体门店提供现场体验。在远程办公应用中，Nreal Air 设计了一个 AR 空间，用户可以将数字便利贴、图片和视频等信息随意粘贴在 360 度的空间里，便于多人会议时开展头脑风暴。该应用也可以作为远程通讯工具，与家人和朋友分享照片。(VR 陀螺)

Oculus Move 移动端 App 将于下个月推出，正式支持 Apple Health App。Oculus Move 是针对 Quest 用户的系统级健身运动跟踪仪表盘，适用于所有游戏和应用，可以帮助用户查看自己的锻炼情况。3 月 10 日，Meta 宣布关于 Oculus Move 的两项更新，将于下个月正式推出，其中包括与苹果的合作。Oculus Move iOS 和 Android 端移动应用程序。用户可以在手机上看到同步的锻炼数据，如燃烧的卡路里和在 VR 中锻炼的时间。此前，这些数据只能在头显上的 Oculus Move 应用程序中访问。Oculus Move App 正式支持 Apple 健康 App。Apple 设备用户可以将 Oculus Move 数据直接同步到 Apple Health App 中，无需手动输入 VR 数据。(VR 陀螺)

Niantic 收购 8th Wall WebAR 开发平台。《宝可梦 GO》的开发商和增强现实 (AR) 技术提供商 Niantic 于当地时间 3 月 10 日宣布，它已经收购了基于网络的增强现实 (WebAR) 开发平台提供商 8th Wall。据称这笔交易是 Niantic 迄今为止最大的一笔交易。8th Wall 开创了基于网络的增强现实技术，也被称为 WebAR，为开发者、公司和机构配备了一套完整的工具，以创造沉浸的互动式 AR 体验，这些体验很容易获得，并且可以在移

动设备上运行，甚至不需要应用程序。McClendon 补充说，通过与 Niantic 合作，8th Wall 现在将授权更多的 Lightship 开发者在现实世界的元宇宙中实现他们对 AR 的愿景。(VR 陀螺)

图 15: VR 游戏《码头街机厅》



数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

图 16: Niantic 收购 8th Wall WebAR 开发平台



数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

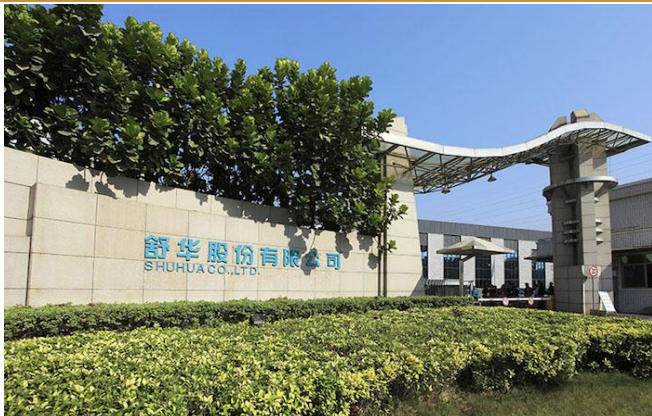
舒华体育 2021 年营收增长 5.25%至 15.62 亿。舒华体育公布 2021 年年度报告，2021 年，公司实现营业收入 15.62 亿元，同比增长 5.25%；归属于上市公司股东的净利润 1.16 亿元，同比下降 15.45%。报告表示，公司强化线上渠道，随着互联网与社交媒体逐渐渗透健身行业，为健身行业注入新的活力，公司在天猫、京东、唯品会等平台的基础上，新增了抖音销售模式。(禹唐体育)

英格兰足球联赛 (EFL) 与建筑公司 Jewson 建立新的合作伙伴关系。作为 EFL 的官方支持商，Jewson 将在英冠、英甲和英乙以及 EFL 的温布利决赛 (包括联赛杯、捧约翰杯和升降级附加赛) 中拥有强大的影响力。此外，该品牌还将在 EFL 网站、社交媒体渠道和 EFL 的流媒体服务 iFollow 等平台上出现。(禹唐体育)

据英媒《卫报》报道，在被批评男女足总杯奖金差距悬殊后，英足总计划将女足总杯奖金提升近 10 倍。目前每届女足总杯总奖金池仅有 30.9 万镑，英足总计划将其增加到 250 万镑以上，但目前还不清楚奖金分配机制。本赛季男子足总杯是 735 支球队分享总额 1590 万镑的比赛奖金，而女子足总杯是 300 支球队分享 30.9 万镑奖金，一些草根女足队伍穷到没钱参赛，英足总因此遭到强烈批评。(禹唐体育)

WNBA 宣布与美国银行建立多年合作关系，美国银行将成为 WNBA 的官方银行。据悉，双方合作的基础将是创建一个新的全联盟金融健康项目，美国银行将在该项目中提供福利和资源，包括为所有 WNBA 球员提供咨询服务，使她们能够为自己的财务未来制定计划。(体育大生意)

图 147：舒华体育



数据来源：懒熊体育，西南证券整理

图 18：WNBA



数据来源：体育大生意，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

近日，教育部官网公布全国校外培训材料和人员专项排查结果。排查反馈，培训材料和从业人员总体管理情况得到明显改善，但仍有 0.69% 的材料内容不够规范，0.39% 的材料管理不合规，2.91% 的人员不符合资质，0.03% 的人员有违法犯罪记录。其中非学科类培训机构发现问题占比较多。排查期间，各地教育行政部门会同有关主管部门，组建专项排查工作专班，共对 1.6 万个次学科类、15.4 万个次非学科类校外培训机构进行了排查。共审核学科类培训材料 7.45 万份、非学科类培训材料 30.7 万份；审核学科类机构从业人员 18.02 万人，非学科类机构从业人员 58.89 万人。（鲸媒体）

2022 年政府工作报告出台。国务院总理李克强在政府工作报告中谈及 2022 年的工作重点：着力稳市场主体保就业，加大宏观政策实施力度。促进教育公平与质量提升，落实立德树人根本任务。推动义务教育优质均衡发展和城乡一体化，依据常住人口规模配置教育资源，保障适龄儿童就近入学。全面落实义务教育教师工资待遇，加强乡村教师定向培养、在职培训与待遇保障。继续做好义务教育阶段减负工作。多渠道增加普惠性学前教育资源。加强县域普通高中建设。办好特殊教育、继续教育，规范民办教育发展。提升国家通用语言文字普及程度和质量。改善职业教育办学条件，完善产教融合办学体制。推进高等教育内涵式发展，分类建设一流大学和一流学科，加快培养理工农医类专业紧缺人才，支持中西部高等教育发展。高校招生继续加大对中西部和农村地区倾斜力度。健全学校家庭社会协同育人机制。我国有 2.9 亿在校学生，要坚持把教育这个关乎千家万户和中华民族未来的大事办好。（教育部）

教育部高等教育司印发 2022 年工作要点。包括实施卓越拔尖人才培养计划，深化新工科、新医科、新农科、新文科建设，全面推进高等教育教学数字化，深化高校创新创业教育改革，实施新时代振兴中西部高等教育攻坚行动等多个方面。工作要点提到，教育部高等教育司将会同中央政法委、科技部、卫健委等 13 个部门深入实施“六卓越一拔尖”计划 2.0（卓越工程师、法治人才、新闻传播人才、医生、农林人才、教师培养计划，基础学科拔尖学生培养计划），全面提升卓越拔尖人才培养质量。贯彻落实《关于加强基础学科人才培养的意见》精神，建好 288 个基础学科拔尖人才培养基地，加快建设高质量基础学科人

才培养体系。(鲸媒体)

3月9日,中消协发布《2021年校外教育培训领域消费者权益保护报告》(简称《报告》)。《报告》认为,自教育部、市场监管总局等有关部门根据《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》,陆续出台相关监管措施并开展市场整顿行动以来,消费者权益保护程度总体上得到了明显提升。但由于相关法规政策配套滞后、监督管理机制不够健全、疫情和行业政策冲击以及消费者缺乏理性消费意识等,校外教育培训领域消费侵权多发、消费维权困难等现象仍然存在。(中消协)

近日,教育部办公厅发布《关于开展2022年春季学期中小学生视力监测主要信息报送工作的通知》。《通知》强调,各地教育部门要加强中小学生和幼儿视力监测服务保障工作,按相关要求加强配备视力监测检查设备,加强学校和幼儿园校医院、医务室(卫生室、保健室等)力量,按标准配备校医,保障开展中小学生和幼儿视力监测工作,保证数据的真实性、严谨性、科学性。严禁无资质机构入校开展视力检测,严厉打击虚假违法营销宣传行为,严控近视防控产品和服务质量,严格视力监测数据安全管理,严格视力检测与相关服务督导检查,进一步规范校园视力检测和近视防控相关服务工作,切实维护儿童青少年健康和权益。(鲸媒体)

图 19: 2022 年政府工作报告出台



数据来源: 教育部, 西南证券整理

图 20: 《2021 年校外教育培训领域消费者权益保护报告》



数据来源: 中消协, 西南证券整理

公司动态

HopLoong 跳跳龙完成数百万美元天使轮融资。近日,国际中文学习平台 HopLoong 跳跳龙完成数百万美元天使轮融资。HopLoong 跳跳龙是一个 AI 陪伴式中文学习平台,利用 AI 技术赋能语言学习。该平台致力于为 12 岁以上的海外华侨华人子女和全球中文爱好者提供基础中文学习及中华文化类课程,其针对听、说、读、写四种语言技能,提供练习和测验等多种模式以及多种互动。目前, HopLoong 跳跳龙有中、日、英、法四个版本。据悉, HopLoong 跳跳龙已有近 50 万用户,签约教师 5000+,拥有 50 万+文库资源。(鲸媒体)

超惠学完成数百万美元天使轮融资。国内共享教育信息服务平台超惠学宣布完成数百万美元天使轮融资,投资方为抖山资本。本次融资资金将全部投入团队的建设及市场推广中,以快速提高市场占有率,赋能在“双减”政策出台后处于迷茫中的教培机构从业者。据悉,超惠学平台以线下小型教培机构为切入点,将教培机构的闲置资源以共享经济的方式与个体老师进行匹配,并将课程体系免费授权给教培机构及个体老师,让从业者低成本地进入

教培行业。此外，超惠学还能为其解决招生问题，帮其建立家长社区，并提供家长一键无理由退费及全国无忧转校等服务。(鲸媒体)

高途 2021 财年营收 65.62 亿元，同比下降 7.9%。3 月 8 日，高途发布 2021 财年第四季度及全年未经审计财报。财报显示，截止到 2021 年 12 月 31 日，高途在 Q4 收入为 12.74 亿元，现金收入 10.07 亿元，净利润 2.86 亿元，非美国通用会计准则净利润 3.24 亿元，经营净现金流入为 2.46 亿元。截止到 2021 年 12 月 31 日，高途实现全年收入 65.62 亿元，现金收入 51.84 亿元。而 2020 年为 71.25 亿元，同比下降 7.9%；净亏损为 31.04 亿元，而 2020 年净亏损 13.93 亿元，同比扩大 122.8%。截至 2021 年 12 月 31 日，高途现金及现金等价物、限制性现金、短期投资和长期投资合计为 36.711 亿元，而截至 2020 年 12 月 31 日为 82.172 亿元。(鲸媒体)

瑞思教育获准在 6 月 30 日前继续在纳斯达克上市。3 月 10 日，瑞思教育宣布，收到了来自纳斯达克的通知，其纳斯达克听证会小组已同意公司在纳斯达克股票市场继续上市至 2022 年 6 月 30 日的请求，但需满足某些条件。其中包括，在同日或之前（2022 年 6 月 30 日），公司应已完成此前宣布的与 Dada Auto Inc(“NaaS”)的拟议业务合并，并获得股东对业务合并的批准以及在指定日期前完成公司和 Dada Auto Inc 的财务审计方面达到了其他中期里程碑。(鲸媒体)

图 21：超惠学



数据来源：超惠学官网，西南证券整理

图 22：HopLoong 跳跳龙



数据来源：HopLoong 跳跳龙官网，西南证券整理

上周，一级市场投资事件有 4 起。教育综合服务为一级市场投资热点。

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)
HopLoong 跳跳龙	语言学习	AI 中文学习平台	天使轮	数百万人民币	未透露	1500 万
超惠学	教育信息化	共享教育信息服务平台	天使轮	数百万人民币	抖山资本	1500 万
问向教育	教育综合服务	智能教育平台	A 轮	3000 万人民币	未透露	1.5 亿
ERUDITUS Executive Education	教育综合服务	执行教育计划课程提供商	战略投资	3.5 亿美元	加拿大养老基金 (CPPIB)	113.75 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，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
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@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
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	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn