



# OpenAI 正式发布 GPT-4，微软推出 Microsoft 365 Copilot

## 投资要点

- 行情回顾：**本周，传媒板块表现优异，上涨 5.86%，跑赢创业板约 9.1 个百分点（创业板指下跌 3.24%）；跑赢市场约 6.07 个百分点（沪深 300 下跌 0.21%）
- 细分行业：**（1）游戏指数跑赢市场：中信游戏指数（CI005577）上涨 7.76%，相对于沪深 300 指数上涨 7.97%。（2）广告指数跑赢市场：中信广告指数（CI005847）上涨 8.10%，相对于沪深 300 指数上涨 8.31%。（3）体育指数跑输市场：中证体育指数（399804）下跌 3.08%，相对于沪深 300 指数下降 2.87%。（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 2.50%，跑赢沪深 300 指数 2.71%。港股教育指数（887671）下跌 5.05%，跑输恒生指数 6.08%。
- 影视：**（1）第 95 届奥斯卡金像奖颁奖礼于美国洛杉矶举办。华裔演员杨紫琼斩获最佳女主角。（2）Spotify “短视频化”。近日，Spotify 宣布将发布全面升级版 Spotify，此次更新几乎把“短视频元素”全面融入到产品的各种使用环节。
- 游戏&新科技：**（1）王者荣耀英雄盛会主题活动正式拉开帷幕。3 月 11 日，北京环球影城联合《王者荣耀》共同打造的王者荣耀英雄盛会主题活动开幕。（2）3 月 15 日，OpenAI 正式发布 GPT-4，此前其基于 GPT-3.5 开发的 ChatGPT 迅速引爆市场，在 2 月份，它的用户月活已经突破 1 亿。（3）微软召开发布会，推出办公软件—Microsoft 365 Copilot。从此，不管是 Word、PPT、Excel，还是 Outlook、Teams、Microsoft Viva、Power Platform，所有这些办公软件，都会得到 GPT-4 的加持。也就是说，通过 Copilot，凭着最通用的界面和自然语言，就能轻松玩转 AI 工具。
- 体育：**（1）世界杯参赛球队自 2026 年起将从 32 支球队扩军至 48 支球队。这意味着在国际足联的 211 个成员当中，将有接近 1/4 可以进入世界杯。（2）3 月 17 日，中国知名运动品牌李宁集团发布截至 2022 年度总业绩，公司全年收入 258.03 亿元人民币，同比增长 14.3%。
- 教育：**（1）国务院教育督导委员会提出做好“双减”督导工作。《通知》强调主要从“重点督”、“常态督”、“专项督”和“公开督”四个方面做好“双减”督导工作。（2）国家卫生健康委发布家庭托育点管理办法建议，为 3 岁以下婴幼儿提供全日托、半日托、计时托、临时托等托育服务的场所。
- 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

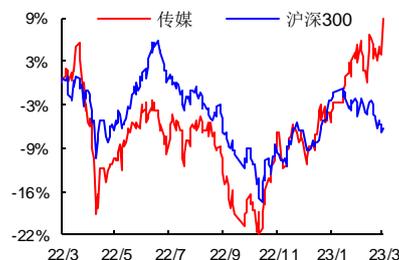
分析师：刘言

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)	14,307.93
流通市值(亿元)	14,257.72
行业市盈率 TTM	37.5
沪深 300 市盈率 TTM	11.9

## 相关研究

- 传媒行业 2023 年春季投资策略：把握变革窗口，拥抱拐点机遇（2023-03-13）
- 影视传媒行业周报（0305-0311）：国家广电总局开展国产纪录片人才扶持评审工作，新东方正式更名东方甄选（2023-03-13）
- 影视传媒行业周报（0226-0304）：网易逆水寒手游将于 6 月 30 日全平台公测，腾讯正式入局 ChatGPT（2023-03-06）
- 影视传媒行业周报（0219-0225）：爱奇艺首次实现全年运营盈利，腾讯黎明觉醒首发即登顶 iOS 免费榜（2023-02-26）
- 影视传媒行业周报（0212-0218）：王者荣耀蝉联全球手游畅销榜冠军，逆水寒手游推出首个游戏版 ChatGPT（2023-02-20）

## 目 录

1 本周行情回顾 .....	1
2 影视行业 .....	3
3 游戏&新科技.....	7
4 体育行业 .....	10
5 教育行业 .....	11
6 投资建议 .....	12
7 风险提示 .....	13

## 图 目 录

图 1: 本周行情回顾.....	1
图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现.....	1
图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三.....	1
图 4: 广告指数相对沪深 300 表现.....	2
图 5: A 股广告公司涨跌幅前三.....	2
图 6: 体育指数相对沪深 300 表现.....	2
图 7: A 股教育公司表现.....	3
图 8: 港股教育公司表现.....	3
图 9: 港股教育公司涨跌幅前三.....	3
图 10: A 股教育公司涨跌幅前三.....	3
图 11: 本周票房构成情况 (万元).....	4
图 12: 本周各院线票房情况 (万元).....	4
图 13: 第 95 届奥斯卡金像奖在美国洛杉矶举办.....	6
图 14: 《银河护卫队 3》定档 5 月 5 日.....	6
图 15: Meta 计划推出 AR 广告业务.....	10
图 16: OpenAI 发布 GPT-4.....	10
图 17: 世界杯参赛球队将从 32 支球队扩军至 48 支球队.....	11
图 18: 七城联动“运动向巴黎”.....	11

## 表 目 录

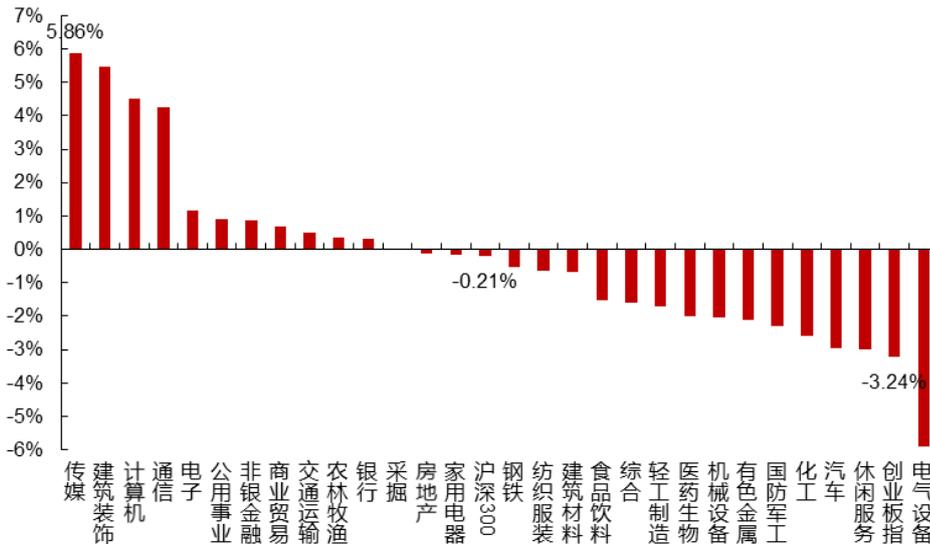
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元).....	3
表 2: 下周待映电影情况 (仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影).....	4
表 3: 本周剧集网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 4: 本周综艺节目网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (3 月 19 日).....	7
表 6: 游戏行业一级市场投资事件.....	7
表 7: 下周上线游戏.....	7
表 8: 一级市场投资事件.....	12

## 1 本周行情回顾

分析周期为 2023 年 3 月 12 日 (周日) - 2023 年 3 月 18 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现优异, 上涨 5.86%, 跑赢创业板约 9.1 个百分点 (创业板指下跌 3.24%); 跑赢市场约 6.07 个百分点 (沪深 300 下跌 0.21%)。

图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

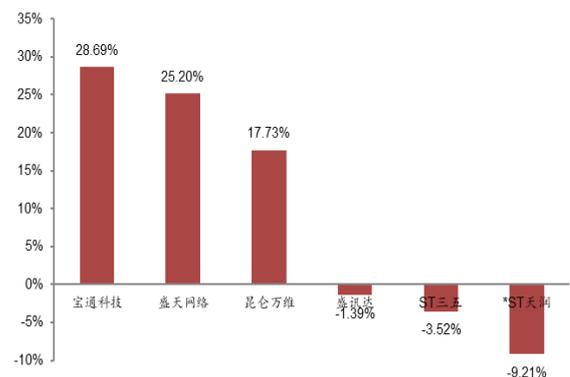
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 7.76%, 沪深 300 指数下跌 0.21%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 7.97%。A 股公司涨幅前三为宝通科技、盛天网络、昆仑万维, 跌幅前三为\*ST 天润、ST 三五、盛讯达。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

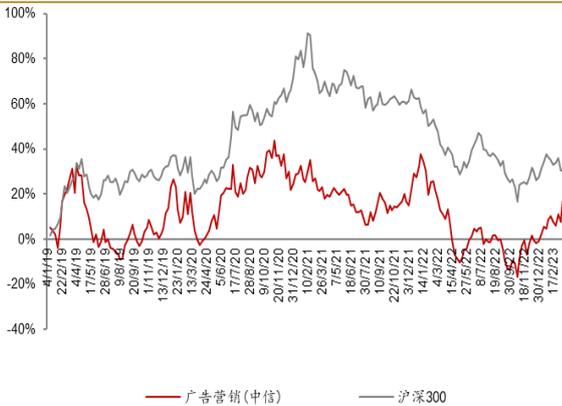
图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

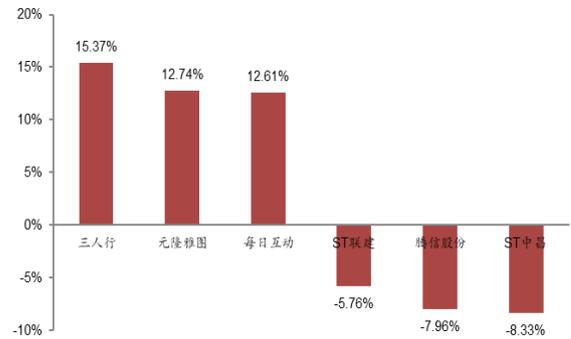
本周, 中信广告指数 (CI005847) 上涨 8.10%, 沪深 300 指数下跌 0.21%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 8.31%。A 股广告公司涨幅前三为三人行、元隆雅图、每日互动, 跌幅前三为 ST 中昌、腾信股份、ST 联建。

图 4：广告指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

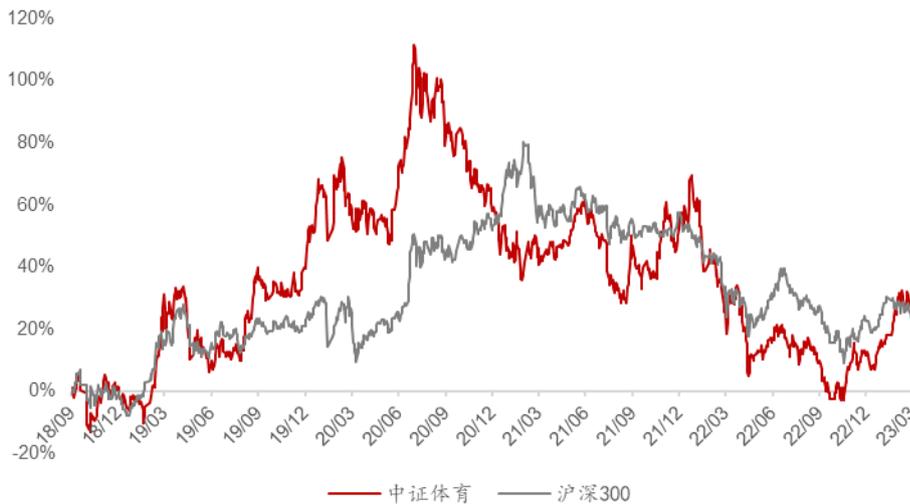
图 5：A 股广告公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

本周，中证体育指数（399804）下跌 3.08%，沪深 300 指数下跌 0.21%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下降 2.87%。

图 6：体育指数相对沪深 300 表现

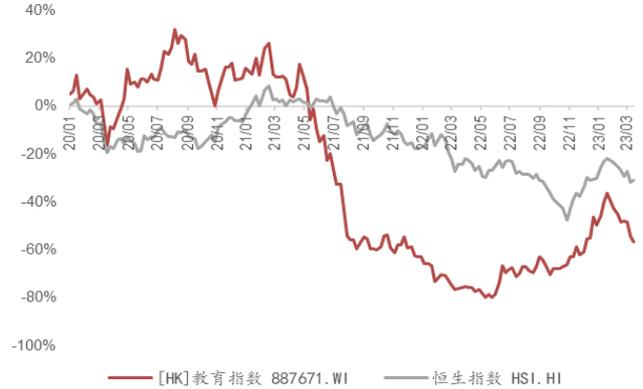


数据来源: wind, 西南证券整理

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 2.50%，沪深 300 指数下跌 0.21%，中信教育指数跑赢沪深 300 指数 2.71%。港股教育指数（887671）下跌 5.05%，恒生指数上涨 1.03%，教育指数跑输恒生指数 6.08%。

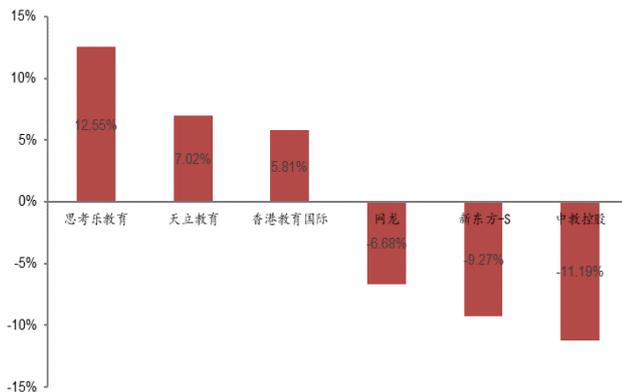
**图 7: A 股教育公司表现**


数据来源: wind, 西南证券整理

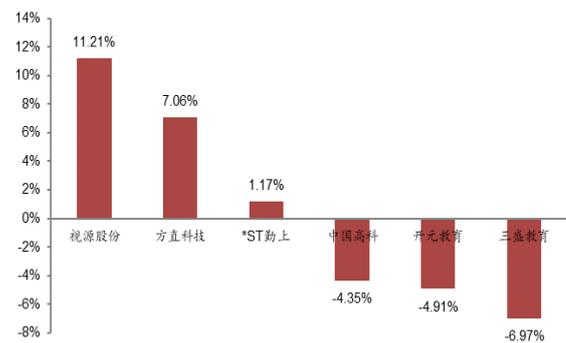
**图 8: 港股教育公司表现**


数据来源: wind, 西南证券整理

本周港股教育公司涨幅前三为思考乐教育、天立教育、香港教育国际, 跌幅前三为中教控股、新东方-S、网龙; A 股教育公司涨幅前三为视源股份、方直科技、\*ST 勤上, 跌幅前三为三盛教育、开元教育、中国高科。

**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 (2023 年 3 月 12 日-2023 年 3 月 18 日) 单周票房为 4.17 亿元, 其中《保你平安》票房 21395.20 万元, 为总票房第一名。本周票房主要由《保你平安》(51.2%)、《回廊亭》(20.1%)、《雷霆沙赞! 众神之怒》(5.2%) 构成。下周共有 10 部电影上映, 《铃芽之旅》、《不止不休》、《望道》将于 3 月 24 日上映。

**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	保你平安	21395.20	31263.8	9	上海儒意影视制作有限公司
2	回廊亭	8416.36	14119.9	9	北京天马映像影业有限公司
3	雷霆沙赞! 众神之怒	2186.54	2314.5	2	美国华纳兄弟影片公司
4	毒舌律师	1776.96	25.7	23	香港安乐影片有限公司

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
5	流浪地球2	1695.08	401292.6	56	中国电影股份有限公司
6	熊出没·伴我“熊芯”	1280.91	147205.2	56	华强方特动漫有限公司
7	满江红	976.93	453796.1	56	北京欢喜首映文化有限公司
8	深海	878.74	91224.0	56	北京深海十月传媒有限公司
9	梅根	808.94	869.3	2	美国环球影片公司
10	蚁人与黄蜂女：量子狂潮	491.05	27226.2	30	美国漫威影业公司

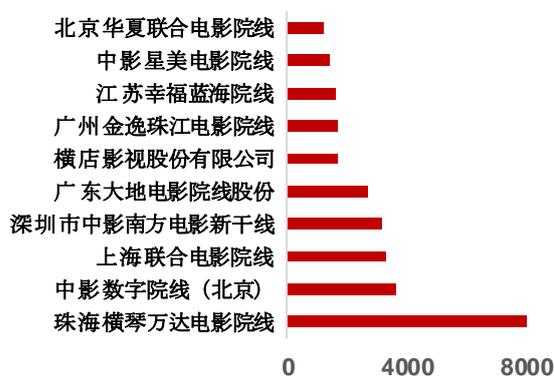
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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

下周有 10 部新上映电影。

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
20230324	铃芽之旅	73.2	爱情、动画、奇幻	原菜乃华、松村北斗，深津绘里	日本东宝株式会社	中国电影股份有限公司
20230324	不止不休	6.7	剧情	白客、苗苗、张颂文	陌陌影业公司	上海联瑞小树苗影业有限公司
20230324	望道	1.1	剧情、革命、历史	刘烨、胡军、文咏珊	上海电影（集团）有限公司	上海电影股份有限公司

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

**电视剧：**本周（2023 年 3 月 12 日-2023 年 3 月 18 日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《重紫》（播映指数 73.3）、《九霄寒夜暖》（播映指数 72）、《花琉璃轶闻》（播映指数 70.6）、《听说你喜欢我》（播映指数 70.5）、《回响》（播映指数 69.3）。《重紫》凭借播映指数 73.3 位列电视剧周播榜第一名、《九霄寒夜暖》以 72 播映指数位列第二名、《花琉璃轶闻》以播映指数 70.6 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	重紫	73.3	-	-	32	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
2	九霄寒夜暖	72	-	-	22	爱奇艺	北京完美世界影视有限公司
3	花琉璃轶闻	70.6	-	-	4	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
3	听说你喜欢我	70.5	-	-	37	腾讯	上海耀客传媒股份有限公司
5	回响	69.3	-	-	3	爱奇艺	东阳爱奇艺影视文化有限公司

数据来源: 艺恩数据, 西南证券整理, 注: 不含爱奇艺、优酷、腾讯播放量

**综艺:** 本周 (2023 年 3 月 12 日-2023 年 3 月 18 日) 电视综艺节目播映指数排名前五的作品依次是:《我们的客栈》(播映指数 63.9)、《最强大脑第十季》(播映指数 62.4)、《极限挑战宝藏行第三季国家公园季》(播映指数 61)、《我想和你唱第四季》(播映指数 60.2)、《快乐再出发第二季》(播映指数 57.9)。《大侦探第八季》以播映指数 70.1 位列网络综艺周播榜第一名,《哈哈哈哈哈第三季》以播映指数 68.9 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	大侦探第八季	70.1	-	-	59	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
2	哈哈哈哈哈第三季	68.9	-	-	16	爱奇艺	浙江蓝天下传媒集团
3	名侦探学院第六季	58.9	-	-	97	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
4	种地吧	53.2	-	-	43	爱奇艺	浙江蓝天下影视传媒有限公司
5	十三邀第七季	50.9	-	-	18	腾讯	单向空间

数据来源: 艺恩数据, 西南证券整理, 注: 不含爱奇艺、腾讯、优酷播放量

## 影视行业相关新闻

**《泰坦尼克号》4月3日内地再度重映, 25周年 3D版重温真爱之旅。**20世纪影业今日宣布, 经典电影《泰坦尼克号》将于4月3日全国再度上映, 纪念影片上映25周年。据悉, 这次是全新3D重制升级回归, 将带来更震撼的视听与感动。影片曾于1998年4月3日, 2012年4月10日(3D重制)两度在国内上映, 分别取得3.59亿和9.47亿人民币票房。此番是导演詹姆斯·卡梅隆参与的3D、4K、HDR、高帧率重制, CINITY/IMAX/杜比视界/中国巨幕等格式引进, 全国艺联专线放映。(时光网)

**北京时间3月13日, 第95届奥斯卡金像奖颁奖礼于美国洛杉矶举办。**北美全年大热影片《瞬息全宇宙》大获全胜, 得到包括最佳影片、最佳导演、最佳原创剧本在内的七项大奖, 并助力华裔演员杨紫琼和关继威分别斩获最佳女主角和最佳男配角奖。这确实是近几年奖项归属最集中、最没有悬念的一届奥斯卡, 而从先期的各类风向标奖项来看,《瞬息全宇宙》的登顶没有丝毫意外。(时光网)

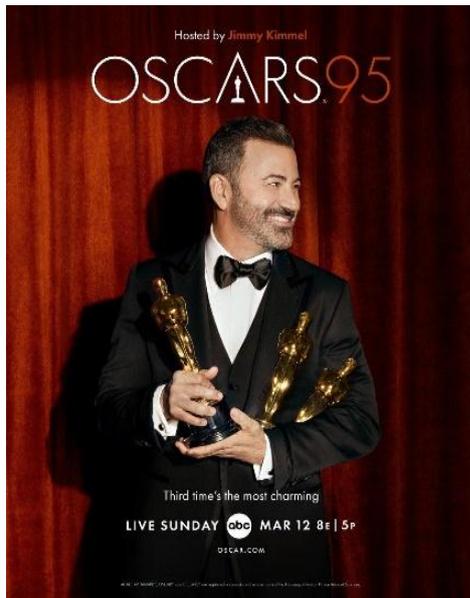
**《速度与激情10》曝最新海报。**将于今年5月19日北美上映的《速度与激情10》曝全新中文海报, 范·迪塞尔、米歇尔·罗德里格兹、泰瑞斯·吉布森、姜成镐、查理兹·塞隆、杰森·莫玛、丹妮拉·莫希沃、阿兰·里奇森、布丽·拉尔森等新老角色亮相。影片在

2月11日已曝首支预告，杰森·莫玛扮演的反派和《速度与激情5》中雷耶斯有关。（时光网）

**Spotify “短视频化”**。近日，全球用户量 No.1 的音乐流媒体 Spotify 又出大动作。在官方活动 Stream On 2023 大会上，Spotify 宣布将发布全面升级版本，围绕“移动设备上的动态新界面”所做的若干更新，被官方称为“自 Spotify 成立以来最大的变革之一”。Spotify 此次更新几乎把“短视频元素”全面融入到产品的各种使用环节。例如，新功能“Countdown Pages”可帮助音乐人借助独家短视频、曲目列表预览、专辑发行倒计时等进行新歌宣发；「Clips」支持音乐人在资料页、专辑页等更多地方放入“讲述歌曲背后的故事”等内容的30秒短视频。（犀牛娱乐）

**3月17日，漫威超级英雄电影《银河护卫队3》宣布定档，将于5月5日内地院线，与北美同步上映。**作为《银河护卫队》系列的收官之作，影片更添“最终章”的离愁别绪。无论是情感纠葛的星爵与卡魔拉，“叛逆期”的格鲁特，蠢萌又暖心的螳螂女与德拉克斯，还是命运未知的火箭浣熊，观众将见证每一个成员“英雄各有归处”，而银河天团之间的情感羁绊也将就此画上句号。《银河护卫队3》中，主演克里斯·帕拉特、佐伊·索尔达娜、凯伦·吉兰等人再度回归，布莱德利·库珀和范·迪塞尔也继续为颇受欢迎的火箭浣熊和格鲁特献声。同时，全新角色“至高进化”将在影片中登场，这位实力强大的新角色与火箭浣熊的黑暗往事有着密切关联，成为银护成员此番终极冒险之旅中的最大威胁。（时光网）

图 13：第 95 届奥斯卡金像奖在美国洛杉矶举办



数据来源：时光网，西南证券整理

图 14：《银河护卫队3》定档5月5日



数据来源：时光网，西南证券整理

### 3 游戏&新科技

2023年3月13日-2023年3月19日，在手游端，截至2023年3月19日，IOS免费榜排名前十的分别是《蛋仔派对》、《王者荣耀》、《和平精英》、《三国志·战略版》、《地铁跑酷-官方中文版》、《我的喵会功夫》、《金铲铲之战》、《小小蚁国：真实蚂蚁世界》、《开心消消乐》、《蛋壳特工队》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (3月19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
蛋仔派对	1	不变	王者荣耀	1	不变
王者荣耀	2	上升 1	和平精英	2	不变
和平精英	3	上升 1	蛋仔派对	3	不变
三国志·战略版	4	下降 2	穿越火线：枪战王者	4	不变
地铁跑酷：官方中文版	5	不变	三国志·战棋版	5	不变
我的喵会功夫	6	不变	三国志·战略版	6	不变
金铲铲之战	7	上升 1	长安幻想	7	不变
小小蚁国：真实蚂蚁世界	8	下降 1	英雄联盟手游	8	不变
开心消消乐	9	不变	梦幻西游	9	不变
蛋壳特工队	10	不变	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 4 件起。

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
库洛游戏	游戏	二次元游戏研发商	战略投资	未透露	腾讯投资	5 亿人民币
Fallen Planet	游戏	VR 游戏开发商	种子轮	50 万英镑	Creative Growth Finance	2200 万人民币
液态喵游戏 LiquidMeow	游戏	游戏开发商	战略投资	未透露	鹰角网络	5 亿人民币
Blissful Link	游戏	视频游戏开发商	战略投资	1780 万港元	COOL LINK	7120 万人民币

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周共有 30 款手游开测。

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
3.20	方寸对决	猫影工作室	卡牌	删档内测	Android
3.20	器灵宝塔	-	角色扮演	不删档内测	Android
3.20	黑暗光年	再乐网络	角色扮演	公测	Android
3.21	齐天大战神	初见科技	角色扮演	不删档内测	Android/iOS
3.21	阿尔米娅赞歌	逗讯科技	角色扮演	删档内测	Android
3.21	圆梦庄园	炽梦网络	模拟	删档内测	Android
3.21	行界	风际游戏	文字	删档内测	Android
3.21	边际猎人	龙祁游戏	格斗	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
3.22	奇缘之旅	烛月游戏	卡牌	公测	Android/iOS
3.22	塞勒特大陆	赤森网络	角色扮演	删档内测	Android
3.22	我的御剑日记	乐府互娱	角色扮演	删档内测	Android
3.22	通神	新生互动	角色扮演	不删档内测	Android
3.22	孟德大小姐与自爆少年	旅人计划	角色扮演	删档内测	Android
3.22	新不良人	侠义文化	角色扮演	删档内测	Android
3.23	魔域手游 2	金山世游	角色扮演	公测	Android
3.23	鬼泣-巅峰之战	云畅游戏	动作	删档内测	Android/iOS
3.23	我叫 MT:经典再现	明日世界	策略	删档内测	Android
3.23	转生成为地下城勇者	易美网络	动作	公测	iOS
3.23	桃源深处有人家	极光计划	模拟	公测	Android/iOS
3.23	天启之光	羽弘游戏	休闲	不删档内测	Android
3.23	绝海求生	扑家工作室	冒险	测试	Android/iOS
3.23	秦皇汉武	米壳信息	策略	删档内测	Android
3.23	白蛇疾闻录	明日世界	角色扮演	不删档内测	Android
3.24	原始征途	巨人网络	角色扮演	不删档内测	Android
3.24	失落魔渊	大画网络	角色扮演	删档内测	Android
3.24	以闪亮之名	祖龙游戏	养成	公测	Android/iOS
3.24	守望勇士	创游信息	卡牌	删档内测	Android
3.24	热血三国无双	指尖娱乐	策略	删档内测	Android
3.24	群侠挂机	零起点网络	挂机	不删档内测	Android
3.24	烈火星辰	多趣互娱	角色扮演	不删档内测	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

**国产动作解谜游戏《暗黑穿梭》(Dark Traveller) 已于 3 月 16 日晚正式上架 Steam。**

该游戏由国内双人独立游戏开发团队无色时空开发, 游戏讲述久远未来主角穿越量子时空、拯救虚拟与现实世界的惊险之旅。虽然仅由两位开发者开发, 但《暗黑穿梭》拥有丰富开放的支线剧情及多结局设定, 在现实世界的旅程之外, 玩家还能在元空间及它背后的 8 个量子黑洞, 探索量子世界更多谜团, 在虚拟与现实世界的穿梭中找到属于自己的终极家园。(游戏葡萄)

**3 月 16 日, 杭州亚运会对外宣布取消《炉石传说》电竞项目设置。**根据杭州亚运会官方说法, 《炉石传说》作为由美国暴雪娱乐公司制作、在中国境内由中国网易公司代理运营的电竞项目, 因双方商务合作到期, 未就续约事项达成一致, 导致游戏运营团队及服务器处于终止状态, 已不具备列入杭州亚运会电子竞技项目的前置条件。(游戏葡萄)

**3 月 11 日, 北京环球影城联合《王者荣耀》共同打造的北京环球影城: 王者荣耀英雄盛会主题活动正式拉开帷幕。**共同为游客们提供了一个自数字世界跨入现实世界、携手好友欢乐重聚的场景, 呈现了集娱乐演出、角色见面会、主题餐饮和商品于一体的沉浸式主题盛宴。在娱乐演出方面, 北京环球影城选取《王者荣耀》中人气颇高的“长安”作为时代故事

背景，遴选了李白、狄仁杰、李元芳等高人气英雄角色，打造了《王者荣耀》英雄巡游、英雄见面会等独具特色的主题公园娱乐体验。（游戏葡萄）

**Boosteroid 和微软签订协议，将 Xbox 的 PC 游戏带到该平台。**独立云游戏供应商 Boosteroid 宣布，他们已与微软签订了 10 年协议，将 Xbox 的 PC 游戏带到该平台。如果动视暴雪顺利被收购，那么《使命召唤》也将登陆 Boosteroid。据悉，Boosteroid 是最大的独立云游戏供应商，在全球拥有约 400 万用户，涵盖欧盟、英国和美国。（游戏茶馆）

**索尼公布 PS 日本商店 2 月游戏下载榜。**《霍格沃茨之遗》登顶 PS5 软件榜排名第一，《狂野之心》、《怪物猎人：崛起》、《如龙 维新！极》、《八方旅人 2》位列 2-5 名。（游戏茶馆）

## 产业新科技新闻

**定档 3 月 21 日，AR 新技术、新产品即将亮相，易现春季发布会前瞻。**近日，IDC 公布了 2022 年全球 XR 设备的出货量数据，从整体来看，其出货量为 880 万台，较前年下降了 20.9%。从细分来看，XR 市场出货量下滑主要受到 VR 影响，而 AR 市场却在持续“狂飙”，AR 设备出货量相较于 2021 年有一定提升，投融资数据也有不俗表现。作为继移动互联网之后的下一计算平台，AR 受到了资本与市场的进一步关注，其底层技术、算法也在不断革新中。近日，知名 AR 企业易现先进科技（后文简称易现）宣布即将于 3 月 21 日举办 2023 年春季发布会，预计它将会给 AR 行业带来多项重磅更新。（VR 陀螺）

**Meta 计划推出 AR 广告业务。**近日，Meta AR 副总裁 Himel 谈到了一项前所未有的交易，称 Meta 想在 Metaverse 中做广告。借助 Facebook 和 Instagram 等平台，该公司计划通过广告将 Metaverse 货币化。Meta 增强现实副总裁 Alex Himel 预计，通过结合销售虚拟商品、可选附加组件（如云备份和 AR 广告），每用户产生的收入高于社交媒体目前可能产生的收入。尽管，2022 年 Meta 股市遭遇各种挫折，Meta 的销售额仍高达 1166 亿美元。Himel 非常看好元宇宙中的广告业务，他认为：“很容易想象当你戴着 AR 眼镜，广告是如何出现在太空中的，据我们跟踪转化率也可以接近 100%。”（VR 陀螺）

**搭载骁龙 XR2+，Rokid 高性能 AR 主机将在 3 月发布。**近日，Rokid 透露将在其 3 月 21 日的发布会上首次公布并量产 AR 主机 Station Pro，采用高通全新扩展现实平台第一代骁龙 XR2+，该平台相较于骁龙 XR2 平台，可以带来 30% 的散热性能提升和 50% 的持续性提升。在规避算力瓶颈、电池密度等硬件技术长周期发展问题的同时，满足人们期待的更为自然多维、丰富沉浸的交互体验；并尽可能将人们日常娱乐游戏办公所需的内容生态，内置于一副眼镜里。（VR 陀螺）

**OpenAI 发布 GPT-4，文本处理能力和安全性进一步提升。**陀螺科技 3 月 15 日消息，近日，OpenAI 正式发布了 GPT-4。此前其基于 GPT-3.5 开发的 ChatGPT 迅速引爆市场，在 2 月份，它的用户月活已经突破 1 亿。ChatGPT 使用自然的类人语言来回答问题，此外，它还可以模仿其他写作风格，如作词和写作等。OpenAI 透露，团队花了 6 个月时间，使用对抗性测试程序和 ChatGPT 的经验教训来迭代调整 GPT-4，它在真实性、可操纵性等方面取得了有史以来最好的结果。（VR 陀螺）

**微软召开发布会，推出办公软件—Microsoft 365 Copilot。**从此，不管是 Word、PPT、Excel，还是 Outlook、Teams、Microsoft Viva、Power Platform，所有这些办公软件，都会

得到 GPT-4 的加持。也就是说，通过 Copilot，凭着最通用的界面和自然语言，就能轻松玩转 AI 工具。（新智元）

图 15: Meta 计划推出 AR 广告业务



数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

图 16: OpenAI 发布 GPT-4



数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

## 4 体育行业

### 产业要闻

**3 月 16 日，作为中国移动咪咕与腾讯电竞长期深度合作的一部分，咪咕 x TGASTAR 黎明星解说招募正式启动。**作为社会性选拔，符合基本要求的大众均可参与本次招募，围绕 LPL、KPL 和 PEL 三大电竞赛事规划三大解说主赛道，同时开设咪咕特色规划方言赛道。通过层层选拔的签约解说，将接受专业的电竞解说提升课程并依托咪咕平台优势，拥有稳定的收入和曝光机会。（Eco 氪体）

**李宁 2022 年营收 258 亿元再创新高。**北京时间 3 月 17 日，中国知名运动品牌李宁集团发布截至 2022 年度总业绩，公司全年收入 258.03 亿元人民币，同比增长 14.3%；净利润微升至 40.64 亿元，同比增长 1.32%。整体毛利率虽下降 4.6 个百分点至 48.4%，净利率仍保持在 15.7% 的健康水平。（Eco 氪体）

**自 2026 年起，世界杯参赛球队将从 32 支球队扩军至 48 支球队。**这就意味着在国际足联的 211 个成员当中，将有接近 1/4 可以进入世界杯。伴随 3 月 14 日国际足联会议落幕，FIFA 主席因凡蒂诺正式宣布了 2026 年美加墨世界杯的赛制安排，最终赛制方案是：总计 48 支参赛球队将在美加墨三国进行总计 104 场比赛，整届赛事持续 40 天时间，48 队将分为 12 个小组，每组前二和 8 个成绩最好的小组第三晋级 32 强，淘汰赛将新增一轮 1/16 决赛。这样一来，冠亚军球队需要进行 8 场比赛，而非原先的 7 场。（Eco 氪体）

**七城联动“运动向巴黎”，迪卡侬持续布局新兴运动。**3 月 14 日，由迪卡侬中国联合法国驻华使馆及领事馆共同举办的“运动向巴黎”活动，在深圳、北京、上海、广州、成都、武汉和大连七座城市同步开展。本次活动通过桨板、跑步、平衡车、滑板、骑行、徒步等多元运动体验，倡导健康可持续的乐活生活方式，并结合全民健身与全民健康理念。同时，该活动也是“法语活动月”的重要组成部分，为传播法语语言、促进中法文化交流搭建互动平台。（懒熊体育）

图 17: 世界杯参赛球队将从 32 支球队扩军至 48 支球队



数据来源: Eco 氩体, 西南证券整理

图 18: 七城联动“运动向巴黎”



数据来源: 懒熊体育, 西南证券整理

## 5 教育行业

### 政策指向

近日, 国务院教育督导委员会办公室印发《关于继续把“双减”督导作为教育督导“一号工程”的通知》, 《通知》强调, 针对当前学科类培训隐形变异、非学科类培训良莠不齐、校外培训预收费监管不到位、艺考及涉境外培训治理难度大、学校课后服务水平仍有待提高等突出问题, 主要从“重点督”、“常态督”、“专项督”和“公开督”四个方面做好“双减”督导工作。(芥末堆)

近日, 教育部印发《关于举办全国第七届大学生艺术展演活动的通知》, 部署做好展演活动。各地各高校要切实加强组织领导, 完善工作机制, 增强活动实效。将展演活动与公共艺术课程建设相结合, 建立艺术展演活动记录制度。以艺术展演活动为契机, 积极加强校园文化艺术氛围营造, 加强宣传, 扩大展演活动的社会影响力。(教育部)

近日, 国家卫生健康委人口家庭司发布关于《家庭托育点管理办法(试行)(征求意见稿)》。其中明确家庭托育点是指利用住宅, 为 3 岁以下婴幼儿(以下简称婴幼儿)提供全日托、半日托、计时托、临时托等托育服务的场所, 且收托人数不应超过 5 人。家庭托育点应符合地方政府关于住宅登记为经营场所的有关规定, 并向所在地市场监管部门依法申请注册登记。(多知网)

### 公司动态

**果壳发布 AIGC 战略。**3 月 18 日, 果壳宣布其开发的 AIGC 产品“AI 魔法师”开启内测。据果壳产品负责人陈岩介绍, 果壳将打造一个专为 AI 创意者设计的学习交流社区。在社区中, 用户通过接入第三方 AI 能力的方式轻松学习和使用 AI 工具, 降低学习成本。此外, 社区还将为各类 AI 作品提供展示和销售的平台, 让创作者的作品得到更广泛认可。同时, 果壳将为 AI 创意者提供模型使用、模型融合、模型训练等一系列服务。未来还将通过模型租赁、算力共享、IP 创新等多元化服务, 为 AI 创意者拓宽盈利途径。(多知网)

**网易云课堂推出自研 AI 课程。**近日，网易有道旗下的网易云课堂推出自研 AI 课程——AI 绘画、ChatGPT 从入门到熟练(办公自动化)。试图用体系化课程的方式，帮助职场人利用新技术提升工作效率。有道称或将推出 ChatGPT 同源技术产品，并表示目前 AI 团队已在 AI 口语老师、中文作文批改等细分学习场景中尝试应用。并且，基于 AI 技术的有道成人英语互动口语练习小程序即将上线，用户可以与 AI 进行自由开放式对话，AI 会在表达、发音、语法方面提供指导和改进建议，帮助用户提升口语水平。（多知网）

**金智教育拟冲刺创业板 IPO 上市。**近期，江苏金智教育信息股份有限公司递交首次公开发行股票招股说明书(申报稿)。据此，该公司拟冲刺深交所创业板 IPO 上市。本次拟公开发行人不超过 2000 万股。招股书显示，公司是国内领先的高校信息化服务提供商，以自主研发的基于私有云和公有云架构的智慧校园运营支撑平台产品、应用系统产品为基础，为高等院校和中职学校提供软件开发、SaaS 服务、运维服务、系统集成等信息化服务。（鲸媒体）

**中公教育线下培训等业务正在快速恢复。**近日，中公教育在回答投资者提问时表示，随着疫情的缓解，公司线下培训等业务正在快速恢复，目前正值省考国考事业单位考试等笔试面试高峰季节，公司将根据各省的市场需求，利用自身在渠道、教研、平台等方面的优势，积极开展培训业务。（鲸媒体）

上周，一级市场投资事件有 7 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)
Maqsad	教育	教育服务提供商	种子轮	280 万美元	SpeedInvest (领投)	9100 万人民币
中科奇胜	教育	职业培训机构	天使轮	100 万人民币	北京五板	500 万人民币
Upduo	教育	员工技能培训平台	种子轮	400 万美元	Impact Venture Capital (领投)	1.3 亿人民币
InnovaMat	c	数学学习平台	战略投资	2000 万欧元	Reach Capital (领投)	7.8 亿人民币
GrayQuest	教育	教育金融科技服务商	A 轮	700 万美元	Pravega Ventures (领投)	2.27 亿人民币
MentorShow	教育	职业技能培训服务商	战略投资	1500 万欧元	Educapital (领投)	5.85 亿人民币
Edurino	教育	游戏化数字教育平台	A 轮	1050 万欧元	DN Capital (领投)	4.09 亿人民币

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，《大侦探第八季》于 2023 年 1 月 26 日上线，截至 2023 年 3 月 18 日播映指数排名第二、播放量指数、播放市占率排名第二。《披荆斩棘的哥哥 2》于 2022 年 8 月 19 日上线，截至 2023 年 3 月 18 日累计播放量达 66.1 亿。《妻子的浪漫旅行 6》于 2022 年 11 月 24 日上线，截至 2023 年 3 月 18 日累计播放量达 29.3 亿，公司会员和广告收入增长可期。

**产业 B2B 领域：**建议继续关注国联股份（603613），公司整体业绩韧性充分体现，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，后续增长空间仍然值得期待。

游戏领域：建议继续关注三七互娱（002555），1）版号常态化发放，大厂版号获批，人民网发文肯定游戏正向价值，板块整体估值有望提振，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）出海业务增速快，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

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -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	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@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
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@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
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@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	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn