



华为将推出盘古大模型 4, Open AI 推出 plugin 插件

投资要点

- **行情回顾:** 上周, 传媒板块表现较好, 上涨 10.97%, 跑赢创业板约 7.62 个百分点(创业板指上涨 3.34%); 跑赢市场约 9.24 个百分点(沪深 300 上涨 1.72%)
- **细分行业:** (1) 游戏指数跑赢市场: 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 19.22%, 相对于沪深 300 指数上涨 17.50%。(2) 广告指数跑赢市场: 中信广告指数 (CI005847) 上涨 5.65%, 相对于沪深 300 指数上涨 3.95%。(3) 体育指数跑赢市场: 中证体育指数 (399804) 上涨 11.22%, 相对于沪深 300 指数上涨 9.49%。(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 6.86%, 跑赢沪深 300 指数 5.13%。港股教育指数 (887671) 下跌 1.40%, 跑输恒生指数 3.43%。
- **影视:** (1) 派拉蒙最近拿到希区柯克经典作品《迷魂记》的翻拍权, 小罗伯特·唐尼有望主演该片。(2) 《闪电侠》将于 4 月 24 日开始的 CinemaCon 展会上率先放映全片, 6 月 16 日北美公映。(3) 中国首部海上反恐战争动作巨制《深海危机》发布“亮剑海空”版海报与预告片, 官宣 4 月 15 日全国上映。
- **游戏:** (1) 香港主板上市公司中手游 (0302.HK) 公布 2022 年业绩报告, 报告显示 2022 年中手游实现营业收入 27.14 亿元人民币, 其中发行业务收入 21.14 亿, 开发业务收入 4.53 亿, IP 授权业务收入 1.47 亿。(2) 腾讯表示: Chat GPT 和 AI 会带来业绩增长乘数, 为社交、游戏和通讯业务提供更高质量的内容, 如果有非常好的聊天机器人, 会将其整合进微信和 QQ。(3) 伽马数据发布《2023 年 2 月游戏产业报告》。报告显示, 中国游戏市场实际销售收入 216.09 亿元, 环比下降 10.16%, 同比下降 22.72%。
- **体育:** (1) 中国(海南)体育用品和装备进口博览会(以下简称“海南体博会”)在海南国际会展中心盛大开幕, 共吸引了 16 个友好国家专业运动器材品牌, 以及来自我国 31 个省市的 150 余家参展企业。(2) 特步集团发布 2022 年财报, 报告显示特步集团全年营收 129 亿元, 同比大涨近 30%; 全年净利润 9.22 亿元, 同比增长 1.5%。(3) 胡润研究院发布《2023 胡润全球富豪榜》, 乔丹 (130 亿)、伍兹 (115 亿)、C 罗 (80 亿)、梅西 (80 亿)、詹姆斯 (80 亿)、梅威瑟 (75 亿)、费德勒 (75 亿) 等明星运动员上榜。
- **教育:** (1) 中央深改委审议通过《关于加强基础学科人才培养的意见》, 首次以中央文件形式对基础学科人才培养进行谋划和设计。(2) 教育部公布 2023 年高职专科专业设置, 新增 153 个国控专业。(3) 腾讯教育与达内 IT 培训集团将在 IT 人才培养、公有云服务展开合作。
- **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)	15,714.80
流通市值(亿元)	15,664.07
行业市盈率 TTM	41.7
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

相关研究

1. 影视传媒行业周报 (0312-0318): OpenAI 正式发布 GPT-4, 微软推出 Microsoft 365 Copilot (2023-03-20)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)

目 录

1 上周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	6
4 体育行业	10
5 教育行业	13
6 投资建议	16
7 风险提示	16

图 目 录

图 1：上周行情回顾.....	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：《不止不休》电影海报.....	6
图 14：“预约放映”为行业带来新玩法.....	6
图 15：中手游公布 2022 业务报告.....	10
图 16：《Counter-Strike2》将于今年夏天限量测试.....	10
图 17：中国（海南）体育用品和装备进口博览会近日开幕。.....	11
图 18：马拉松比赛上何杰穿特步跑鞋打破全国记录.....	11
图 19：ChatGPT 插件 plugin 推出.....	13
图 20：AIGC 创意制作与人类设计师创作对比.....	13
图 21：教育部启动首批现场工程师专项培养计划项目.....	14
图 22：275 所高校携手举办春季线上联合双选会.....	14

表 目 录

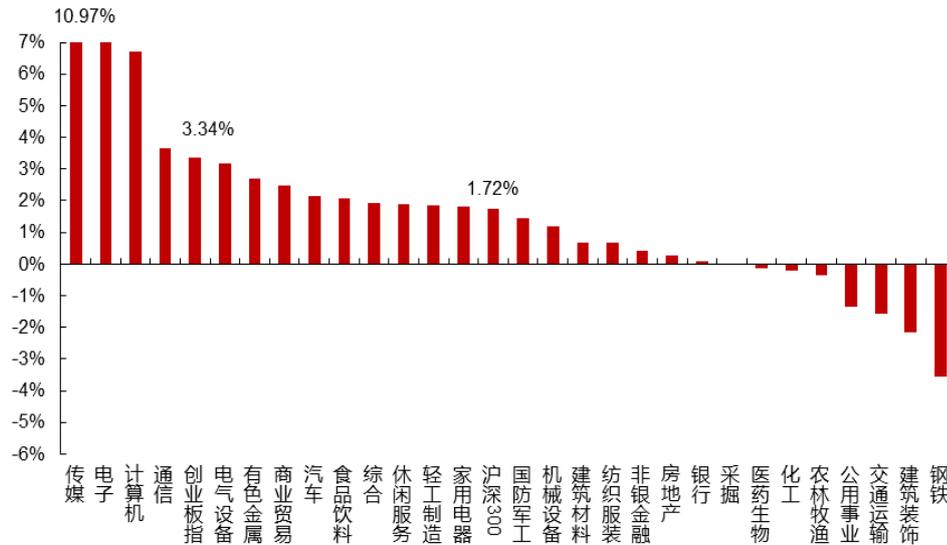
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）.....	3
表 2：下周待映电影情况（仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影）.....	4
表 3：本周剧集网播量情况（播映指数前五）.....	5
表 4：本周综艺节目网播量情况（播映指数前五）.....	5
表 5：IOS 免费榜和畅销榜（3 月 25 日）.....	7
表 6：游戏行业一级市场投资事件.....	7
表 7：下周开测游戏.....	7
表 8：一级市场投资事件.....	15

1 上周行情回顾

分析周期为 2023 年 3 月 19 日 (周日) - 2023 年 3 月 25 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 10.97%, 跑赢创业板约 7.62 个百分点 (创业板指上涨 3.34%); 跑赢市场约 9.24 个百分点 (沪深 300 上涨 1.72%)。

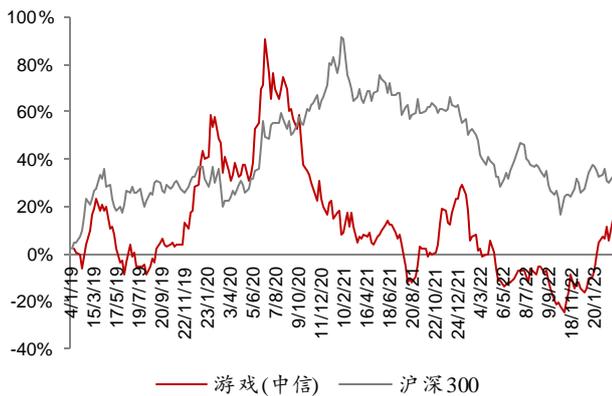
图 1: 上周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

上周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 19.22%, 沪深 300 指数上涨 1.72%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 17.50%。A 股公司涨幅前三为昆仑万维、富春股份、巨人网络, 跌幅前三为 ST 三五、*ST 艾格、*ST 游久。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



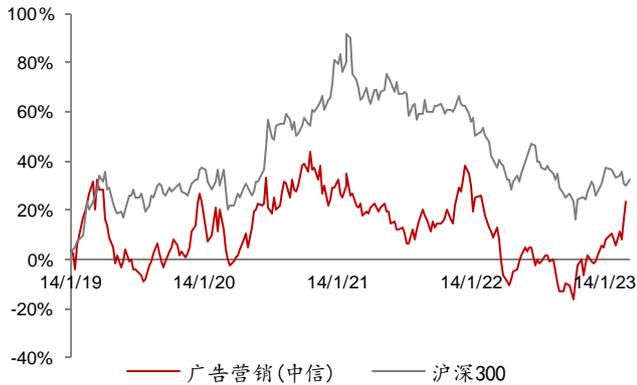
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

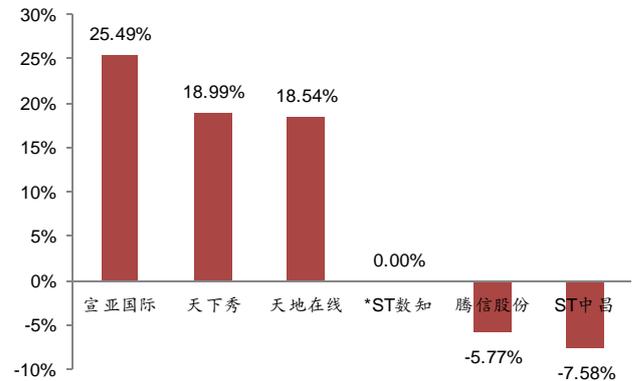


数据来源: wind, 西南证券整理

上周, 中信广告指数 (CI005847) 上涨 5.65%, 沪深 300 指数上涨 1.72%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 3.95%。A 股广告公司涨幅前三为宣亚国际、天下秀、天地在线, 跌幅前三为 ST 中昌、腾信股份、*ST 数知。

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

上周, 中证体育指数 (399804) 上涨 11.22%, 沪深 300 指数上涨 1.72%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 9.49%。

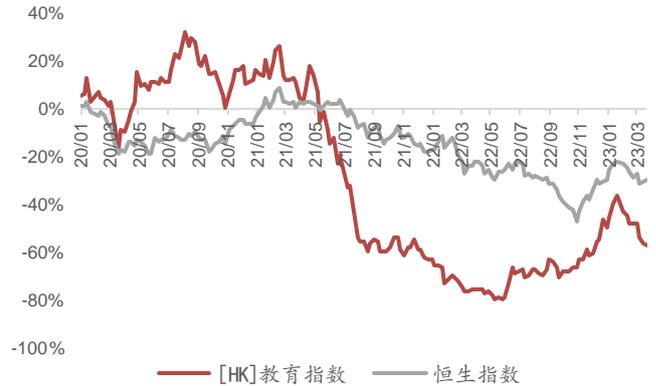
图 6：体育指数相对沪深 300 表现


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。 上周, 中信教育指数 (CI005816) 上涨 6.86%, 沪深 300 指数上涨 1.72%, 中信教育指数跑赢沪深 300 指数 5.13%。港股教育指数 (887671) 下跌 1.40%, 恒生指数上涨 2.03%, 教育指数跑输恒生指数 3.43%。

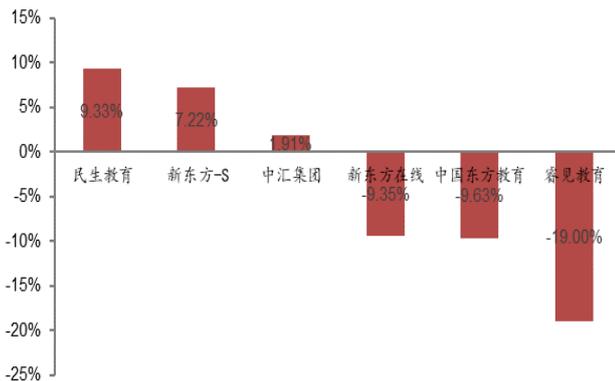
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

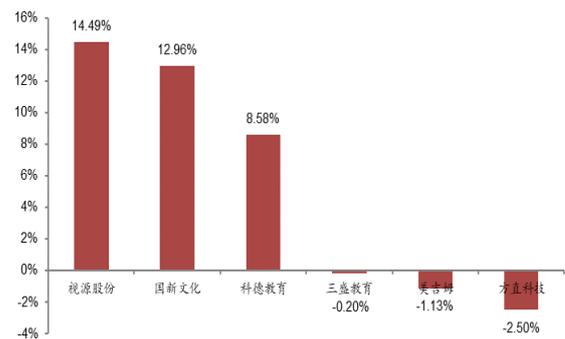
图 8: 港股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

上周港股教育公司涨幅前三为民生教育、新东方-S、中汇集团, 跌幅前三为容见教育、中国东方教育、新东方在线; A 股教育公司涨幅前三为视源股份、国新文化、科德教育, 跌幅前三为方直科技、美吉姆、三盛教育。

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 (2023 年 3 月 19 日-2023 年 3 月 25 日) 票房为 5.24 亿元, 其中《铃芽之旅》票房 27572.05 万元, 为总票房第一名。本周票房主要由《铃芽之旅》(54.3%)、《保你平安》(26.2%)、《回廊亭》(13.2%) 构成。下周共有 12 部电影上映, 《忠犬八公》、《了不起的夜晚》、《一杯上路》等将于 3 月 31 日上映。

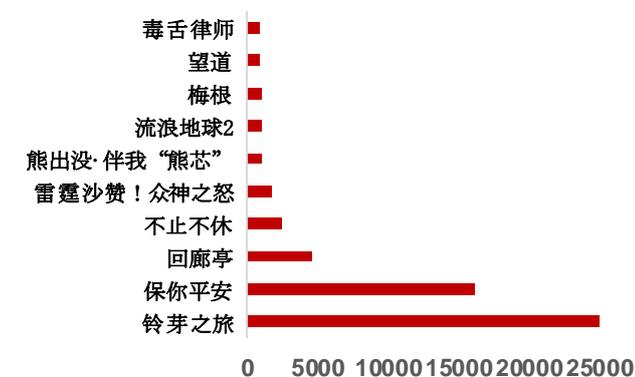
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	铃芽之旅	27572.05	27572.05	2	日本东宝株式会社 中国电影股份有限公司
2	保你平安	16232.75	46851.6	16	上海儒意影视制作有限公司
3	回廊亭	4593.22	18496.2	16	北京天马映像影业有限公司

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
4	不止不休	2474.56	2474.56	2	陌陌影业有限公司
5	望道	951.47	951.47	2	上海电影(集团)有限公司
6	雷霆沙赞!众神之怒	1697.07	3873.7	9	美国华纳兄弟影片公司
7	梅根	998.08	1794.5	9	美国环球影片公司
8	流浪地球2	1010.66	402130.1	63	中国电影股份有限公司
9	毒舌律师	853.26	18026.9	30	香港安乐影片有限公司
10	熊出没·伴我“熊芯”	1070.06	148134.8	63	华强方特动漫有限公司

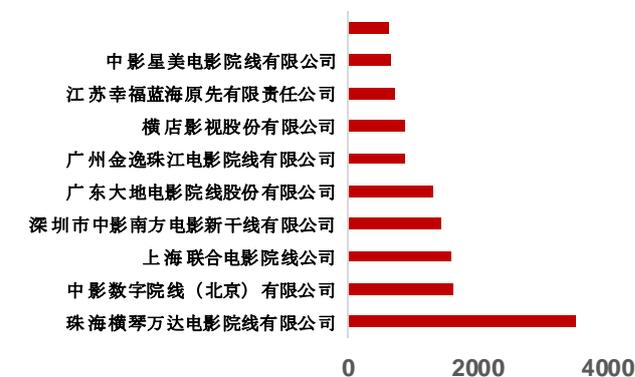
数据来源:猫眼电影,西南证券整理

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

电视剧: 本周(2023年3月19日-2023年3月25日),新媒体方面,播映指数排名前五的作品依次是《归路》(播映指数 87.5)、《他是谁》(播映指数 82.8)、《回响》(播映指数 81.9)、《花琉璃轶闻》(播映指数 72.9)、《春闺梦里人》(播映指数 78)。《归路》凭借播映指数 87.5 位列电视剧周播榜第一名、《他是谁》以播映指数 82.8 位列第二名、《回响》以播映指数 81.9 位列第三名。

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
20230331	忠犬八公	14.97	剧情、家庭	冯小刚、陈冲、大黄	爱奇艺影业(北京)有限公司	厦门恒业影业有限公司
20230331	龙与地下城: 侠盗荣耀	5.29	动作、奇幻、冒险	克里斯、米歇尔	美国派拉蒙影片公司	中国电影股份有限公司
20230331	了不起的夜晚	4.29	喜剧、惊悚	范丞丞、蒋龙	麦特影业(湖北)有限公司	湖北庆芭芭传媒有限责任公司
20230331	逃出白垩纪	3.17	动作、惊悚	亚当、阿丽亚娜	美国哥伦比亚影片公司	中国电影股份有限公司
20230331	印度制造	3.06	爱情、剧情	瓦伦、安努舒卡	印度亚什拉吉电影公司	中国电影(集团)公司
20230401	宇宙探索编辑部	7.93	科幻、喜剧	杨浩宇、艾丽娅	中国电影股份有限公司	天津猫眼微影文化传媒有限责任公司

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
20230401	不能错过的只有你	7.71	爱情、剧情	杨烁、李萌萌	成都辰大信心文化传播有限责任公司	成都十九岁剧本文化传媒有限公司

数据来源：猫眼电影、西南证券整理

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	归路	87.5	3.9	-	11	芒果	北京爱奇艺科技有限公司
2	他是谁	82.8	-	-	11	优酷	霍尔果斯万达电视剧制作有限公司
3	回响	81.9	-	-	9	爱奇艺	东阳爱奇艺影视文化有限公司
4	花琉璃轶闻	78	-	-	10	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
5	春闺梦里人	72.9	-	-	4	腾讯	爱你影业（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

综艺：本周（2023年3月19日-2023年3月25日）电视综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《极限挑战宝藏行第三季国家公园季》（播映指数 61.3）、《我们的客栈》（播映指数 61.2）、《最强大脑第十季》（播映指数 60.4）、《我想和你唱第四季》（播映指数 58.8）、《你好星期六 2023》（播映指数 58.1）。《大侦探第八季》以播映指数 68.9 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 66.6 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	极限挑战宝藏行第三季国家公园季	61.3	-	-	77	腾讯/优酷/爱奇艺	腾讯视频
2	我们的客栈	61.2	-	-	78	腾讯/优酷/爱奇艺	腾讯视频
3	最强大脑第十季	60.4	-	-	78	腾讯/优酷/爱奇艺	浙江卫视节目中心
4	我想和你唱第四季	58.8	-	-	29	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	你好星期六 2023	58.1	-	-	77	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

影视行业相关新闻

派拉蒙最近拿到希区柯克经典作品《迷魂记》的翻拍权，小罗伯特·唐尼有望主演该片，他和妻子同时担任制片人。《迷魂记》是希区柯克 1968 年的作品，原版由詹姆斯·斯图尔特、金·诺瓦克等人主演，曾被英国《视与听》杂志评选为影史 TOO100 电影榜首。（时光网）

《闪电侠》将于 4 月 24 日开始的 CinemaCon 展会上率先放映全片，6 月 16 日北美公映。在历经 9 年的开发和拍摄，更换了 4 位导演之后，DC 宇宙“全村的希望”《闪电侠》终于制作完成，在经历《黑亚当》《雷霆沙赞 2》连续砸锅之后，华纳对《闪电侠》给予厚望也信心十足。在公映前两个月就放给全美影院经理看，而且还通过天皇巨星汤姆·克鲁斯“放风”：这部片真好看。（时光网）

由黄建新监制、沈东导演的中国首部海上反恐战争动作巨制《深海危机》发布“亮剑海空”版海报与预告片，官宣4月15日全国上映。影片讲述了我国海军将士不畏生死，阻止境外武装分子阴谋的激荡故事。海军超强舰队首次集结太平洋，硬核解除核弹危机，彰显海军将士敢于亮剑，歼灭来犯之敌的实力与胆气！本次曝光的首款正式预告气势恢弘，动作打拳拳到肉、追车爆破场面应接不暇；水下蓝鲸潜行、海面战舰驰骋、天上战鹰呼啸——驱逐舰、护卫舰、歼击机、新型武装直升机等国之利器重装亮相。（猫眼电影）

由青年导演王晶执导、贾樟柯监制的现实题材电影《不止不休》发布“热血难凉”版终极预告。展现了实习记者韩东（白客饰）在历经种种不公后，选择挺身而出，并试图凭借一腔热血去改变现状的故事，呈现“一个人为一亿人发声”的热血与勇气。影片于3月24日全国上映。（时光网）

万达电影与中影股份联合发起“预约放映”活动，其中《流浪地球》系列电影两部连映首日（3月19日）票房便突破百万。在经历了一个强劲爆发的春节档后，3月的内地电影市场稍显冷，月度票房仅11亿，远未达到疫情前的水平。可以说，“预约放映”成功帮助经典“老片”焕发生机，不失为一种填补市场空白的好方法。什么是“预约放映”？可以说“预约放映”在国内是一种全新的观影模式。“预约放映”以影院线上排片开场售票、影迷线上购票拼团的形式为主，常规购票搭配在映影片的形式为辅。此模式补充了电影市场的放映内容，为观众观影提供了多样化的选择。（时光网）

图 13：《不止不休》电影海报



数据来源：时光网，西南证券整理

图 14：“预约放映”为行业带来新玩法



数据来源：时光网，西南证券整理

3 游戏行业

2023年3月19日-2023年3月25日，在手游端，截至2023年3月25日，IOS免费榜排名前十的分别是《以闪亮之名》、《蛋仔派对》、《桃源深处有人家》、《和平精英》、《原始征途-巨人正版》、《王者荣耀》、《地铁跑酷-官方中文版》、《我的喵会功夫》、《小小蚁国：真实蚂蚁世界》、《金铲铲之战》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (3 月 25 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
以闪亮之名	1	新上榜	王者荣耀	1	上升 1
蛋仔派对	2	上升 2	原神	2	下降 1
桃源深处有人家	3	不变	三国志·战略版	3	上升 8
和平精英	4	上升 1	和平精英	4	下降 1
原始征途-巨人正版	5	下降 3	蛋仔派对	5	上升 1
王者荣耀	6	不变	英雄联盟手游	6	下降 2
地铁跑酷-官方中文版	7	上升 4	梦幻西游	7	下降 2
我的喵会功夫	8	下降 1	三国志·战棋版	8	下降 1
小小蚁国: 真实蚂蚁世界	9	下降 1	穿越火线: 枪战王者	9	不变
金铲铲之战	10	不变	以闪亮之名	10	新上榜

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
CCP Games	游戏	虚拟现实游戏开发和发行商	战略投资	4000 万美元	Andreessen Horowitz-a16z (领投) Makers Fund Bitkraft Ventures Kingsway Capital Hashed Nexon	13 亿人民币

数据来源: IT 桔子, 西南证券整理

下周共有 37 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
3.27	烈火星辰	多趣互娱	角色扮演	不删档内测	Android
3.27	盲盒派对	傲娇工作室	策略	删档内测	Android
3.27	蛮荒传奇	慧跃网络	角色扮演	公测	Android
3.28	寻光之旅	尤弥尔网络	卡牌	公测	Android
3.28	龙戒	雷觉网络	角色扮演	不删档内测	Android
3.28	我和我的猫	西山居互动	休闲	删档内测	Android
3.28	西游伏魔记	欢娱网络	回合	公测	Android
3.28	孟德大小姐与自爆少年	旅人计划	角色扮演	删档内测	Android
3.29	我叫 MT: 经典再现	明日世界	挂机	不删档内测	Android/iOS
3.29	剑与盾	矩游网络	卡牌	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
3.29	无尽旅图	心动网络	冒险	删档内测	Taplap/iOS
3.29	女神异闻象：夜幕魅影	完美世界游戏	角色扮演	删档内测	Android
3.29	潮灵王国：起源	盟天游戏	模拟	删档内测	Android
3.29	魔方时空	盖姆网络	卡牌	删档内测	TapTap
3.29	代号：矩阵特工	Parthenon Games	射击	测试	TapTap
3.30	镇魂街：武神觉醒	龙晶互娱	动作	删档内测	Android
3.30	凡人修仙传：人界篇	雷虎网络	角色扮演	删档内测	Android
3.30	天空之门	敢玩网络	角色扮演	删档内测	Android
3.30	魔霸英雄	指嬉沐风	挂机	不删档内测	Android
3.30	新月同行	烛薪网络	角色扮演	删档内测	Android
3.30	白夜极光	永航科技	角色扮演	删档内测	Android
3.30	茶杯物语	萝卜游戏工作室	冒险	公测	Android/iOS
3.30	龙之灵域	网易游戏	角色扮演	删档内测	Android
3.30	银河境界线	以太游戏	角色扮演	删档内测	Android
3.30	晴空双子	飞鱼科技	角色扮演	删档内测	Android
3.30	迷你枪战精英	萌星科技	休闲	公测	iOS
3.30	出击	乐元素科技	卡牌	公测	iOS
3.30	少年仙界传	万物可爱	回合	删档内测	Android
3.30	超次元女神	构想蓝游戏	卡牌	删档内测	Android
3.30	螺旋圆舞曲 2-蔷薇战争	十字星信息	模拟	删档内测	Android
3.31	古魂	天魂网络	动作	不删档内测	Android/iOS
3.31	秦时明月：沧海	互爰互动	角色扮演	不删档内测	Android
3.31	求和之路	翎速科技	策略	删档内测	Android
3.31	诸神传奇	锐讯信息	角色扮演	不删档内测	Android/iOS
3.31	九州幻境城	绿洲互动	角色扮演	删档内测	Android
3.31	暗号：瞳	天人实验室	动作	测试	Android/iOS
4.1	混沌天体	踢扑网络	卡牌	删档内测	Android

数据来源：游戏茶馆，西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

3月22日，香港主板上市公司中手游(0302.HK)公布2022年业绩报告。报告显示，2022年中手游实现营业收入总收入27.14亿元人民币，其中发行业务收入21.14亿，开发业务收入4.53亿，IP授权业务收入1.47亿。2022年，受新冠疫情和版号政策影响，中手游部分研发项目出现不同程度的延期，新游戏上线也受到影响，中手游业绩由盈转亏，2022年度净亏损为人民币2.169亿元。产生净亏损的主要原因是由于中手游投资的部分企业在2022年度经营表现欠佳导致计提了相应投资减值1.934亿元，及计提了非经营性金融及合约减值1.37亿元。除去上述非经营性减值的影响，截至2022年12月31日，中手游的经营性业务仍持续产生盈利。(游戏茶馆)

腾讯表示：AI 是业绩增长的乘数，将入驻微信 QQ。近日，腾讯高管表示，ChatGPT 和 AI 会带来业绩增长乘数，为社交、游戏和通讯业务提供更高质量的内容。“腾讯有非常强的云计算设施、数据和 AI 应用程序构建的基础，且拥有足够的芯片和强大的云业务。这项技术有非常强的商业前景，可以改善广告内容、有针对性的投放并高效转化用户，也可以提高内容平台的创作效率。创建有意义的东西就会出现对应的商业模式，对我们是很好的机会。”腾讯高管认为，如果有非常好的聊天机器人，会将其整合进微信和 QQ。而至于 AI 技术对于游戏业务的影响，腾讯方面表示他们更关注基础模型的训练，并透露会长期投资于训练基础模型。(游戏茶馆)

3月23日，Valve 正式官宣了反恐精英 CS2，今日开启限量测试，今年夏天 CS:GO 将全面过渡到 CS2。Valve 表示，CS2 展现了 CS 历史上最大的技术飞跃，今后几年的新功能和更新都将得以保证。今夏游戏官宣之时，游戏的所有新功能都将一一揭晓。限量测试将从今天开始，测试期间的数据将用于评估 CS2 新功能，以便在全球发布前进行功能优化。根据介绍页面，CS2 全面翻新地图，充分利用了起源 2 中的新工具和渲染能力。地图更清晰，更明亮，能产生逼真的材质、光照和反射。(ZAKER)

近日，腾讯发布了 2022 年财报信息。2022 年腾讯总收入为 5546 亿元人民币，同比下降 1%，净利润为 1882 亿元人民币，同比下降 16%。其中，Q4 季度总收入为 1450 亿元，同比增长 1%，净利润为 1063 亿元，同比增长 12%。根据财报信息显示，腾讯 2022 全年游戏总收入为 1707 亿元，排除汇率影响以及 2021 年 Q4 与 Supercell 相关调整后，增长 5%。其中得益于《VALORANT》的出色表现，海外市场收入为 468 亿元，《胜利女神：妮姬》和《夜族崛起》成功推出并带动了收入增长。本土游戏市场因未成年保护措施实施和较少新产品发布，收入同比下降至 4%，达到了 1239 亿元。(游戏茶馆)

3月22日，伽马数据发布《2023 年 2 月游戏产业报告》。报告显示，中国游戏市场实际销售收入 216.09 亿元，环比下降 10.16%，同比下降 22.72%。这也是继 1 月同比下降 16.89%，2023 年游戏行业规模继续缩水。其中，2 月手游实际销售收入 154.86 亿元，环比下降 12.11%、同比下降 28.4%；端游实际销售收入达 53.26 亿元，环比下降 5.75%。(Gamelook)

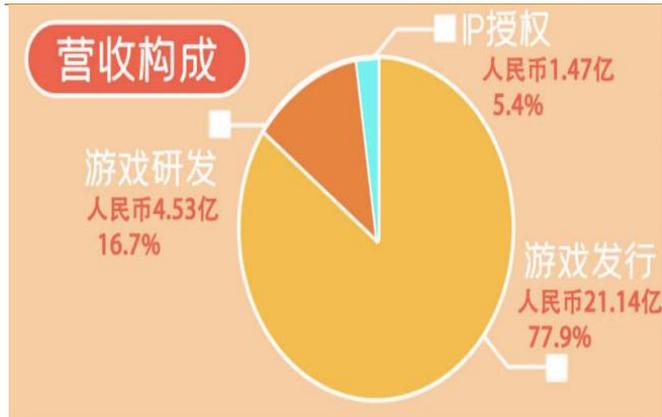
元宇宙与产业前瞻新闻

近日，金融时报透露库克计划在今年推出第一代苹果 MR 头显设备，使得业内对于苹果新品的关注再次攀升。其实关于苹果发布新品的风声由来已久，从 2015 年至今，经过几次跳票，现在总算有了看起来“较为准确”的日程。(VR 陀螺)

近日，MetaQuest 的一篇博客文章公布了两个主要信息，一是 Meta 的第一方 VR 游戏发行商官方命名为 Oculus Publishing，二是目前 QuestStore 游戏应用数量达到了 500 余款，其中有 40 款收入超过了 1000 万美元，此外，收入在 2000 万美元以上的游戏应用数量同比翻了一倍。去年 10 月的 Connect2022 上，Meta 当时透露 QuestStore 的 400 款应用中有 33 款收入突破了 1000 万美元大关，而 Meta 在 QuestStore 上的营收达到了 15 亿美元。对比可以发现，QuestStore 大约在 5 个月时间内新增了 100 款应用。(VR 陀螺)

3月24日奥拓电子(002587.SZ)在投资者互动平台表示，公司控股子公司创想数维已完成了基于云渲染的沉浸式数字人会场平台项目的研发及交付。内容制作工具方面，公司自主研发了“元宇宙 XR 虚拟渲染服务系统项目”。该系统主要运用了 XR 虚拟影视拍摄、XR

虚拟数字引擎、虚拟可视交互、LED 虚拟显示等关键技术，可在影视、文旅、演艺、广电、直播、企宣、游戏、动漫、电竞等领域进行推广应用；该系统还荣获了 2022 年度第二届“深圳人工智能奖”。公司已于 2020 年完成了基于知识图谱的智慧银行智能对话交互系统的开发，并在 2022 年荣获了国家版权局颁发的相关软件著作权登记证书。针对银行垂直领域应用的智能服务型机器人以及智能大堂助理均运用了公司自主研发的基于自然语言处理技术的对话交互系统。(VR 陀螺)

图 15：中手游公布 2022 业务报告


数据来源：游戏葡萄，西南证券整理

图 16：《Counter-Strike2》将于今年夏天限量测试


数据来源：游戏茶馆，西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

3月24日，耐克发布 2022 财年（2021 年 6 月至 2022 年 5 月）《影响力报告》，全景回顾上一财年公司减少环境足迹、激励下一代动起来，以及打造多元与包容性三大领域的不懈努力和显著成效，并公布 PURPOSE2025 目标阶段性进展。耐克自产品设计之初就考虑终端回收利用的效率，并不断扩大产品中环保材料的应用比例。2022 财年，耐克推出颠覆性创新环保材料平台 NikeForward。通过使用环保型材料，2022 财年耐克减少了超过 182,000 吨碳排放，减量同比上一财年提高 48%。(Eco 氩体)

中国（海南）体育用品和装备进口博览会开幕。2023 年 3 月 24 日上午 10 时，期待已久的中国（海南）体育用品和装备进口博览会（以下简称“海南体博会”）在海南国际会展中心盛大开幕。作为中国首个主打体育用品和装备进口主题的精品化、专业化博览会，海南体博会已成为促进世界体育产业品牌借势海南自贸港综合发展优势，利用海南特色免税政策，共享中国扩大开放发展红利和促进国际优势体育旅游产业链合作的重要窗口。本届海南体博会总展出面积约 37500 平方米，共开设 4 大主题展区：航空运动展区，体育融合服务展区，水上运动展区，陆地运动展区，共吸引了 16 个友好国家专业运动器材品牌，以及来自我国 31 个省市的 150 余家参展企业。(Eco 氩体)

近日，国产四大运动品牌之一特步集团（HK1368）2022 年财报出炉。特步集团全年营收 129 亿元，同比大涨近 30%；全年净利润 9.22 亿元，同比增长 1.5%。近年来，跑鞋类别的销售表现明显优于其他类型的运动鞋，专注于跑步的运动品牌成长极快。财报显示，“跑步专家”特步自主品牌营收增长至 111.28 亿元，同比大幅增长 25.9%，净利润增长 10.7%至

13.46 亿元；高端专业运动品牌索康尼 2022 年实现收入翻倍，专业运动板块（索康尼及迈乐）增幅高达 99%，这两大财报数据表明，跑鞋已成为特步集团业绩增长的主要推手。（Eco 氪体）

3 月 23 日，胡润研究院发布《2023 胡润全球富豪榜》，乔丹（130 亿）、伍兹（115 亿）、C 罗（80 亿）、梅西（80 亿）、詹姆斯（80 亿）、梅威瑟（75 亿）、费德勒（75 亿）等明星运动员上榜。榜单上，快船老板史蒂夫·鲍尔默以 6800 亿财富位居全球第七，耐克创始人菲尔·奈特（2750 亿）、奥地利红牛继承人马克·马特希茨（1550 亿）、华彬集团董事长严彬（1050 亿）、万达集团董事长王健林（1000 亿）、英力士集团总裁拉特克利夫（850 亿）、阿森纳老板克伦克（850 亿）、达拉斯牛仔老板杰里·琼斯（800 亿）、纽约大都会老板史蒂夫·科恩（800 亿）、自由媒体集团主席约翰·马龙（750 亿）等企业家跻身全球前 200。（体育大生意）

曝苹果正考虑竞购英超联赛转播权。据彭博社报道，苹果正在考虑竞标流媒体版权，以便让这家科技巨头在英国播放英超联赛比赛，并在 AppleTV+ 上播放英格兰足球联赛的低级别联赛。报道还指出，版权计划将于 2024 年开始实施。目前，在英国，天空体育、BT 体育和亚马逊瓜分了英超版权。在美国，英超联赛由康卡斯特旗下的 NBC 体育转播，合同有效期至 2027 年。（禹唐体育）

图 17：中国（海南）体育用品和装备进口博览会近日开幕。



数据来源：体育大生意，西南证券整理

图 18：马拉松比赛上何杰穿特步跑鞋打破全国记录



数据来源：Eco 体育，西南证券整理

AIGC/Chat GPT 产业要闻

Open AI 于 3 月 24 日发布 Chat GPT plugins，即 Chat GPT 插件集，正式开启向操作系统升维之路。插件集推出后，Chat GPT 的应用能力将得到极大的扩展，本质上搭建了用户需求与各类信息服务之间的基于自然语言交互的平台生态，其意义堪比 iPhone 当年迎来 AppStore。引入插件 Plugin 标志 Chat GPT 走在创建生态系统的伟大道路上，统一平台+插件的模式有望构建与苹果+App Store 相似的繁荣生态，核心在于 Chat GPT 具备高于目前操作系统入口的战略地位与价值。此前，Chat GPT 只能从训练数据当中提取信息，导致其输出结果大大受限。Open AI 官方称，此次推出的插件不仅允许 Chat GPT 浏览网页，还能让它与开发人员定义的 API 进行交互，使其能执行诸如搜索实时新闻、检索知识库等更具体的操作。据官网资料，Chat GPT 的第一批插件由 Expedia、FiscalNote、Instacart、KAYAK、Klarna、Milo、OpenTable、Shopify、Slack、Speak、Wolfram 和 Zapier 等公司提供，这些插件的具体功能包括推荐餐厅、制定出游计划、网上商店购物、企业办公、信息检索、语

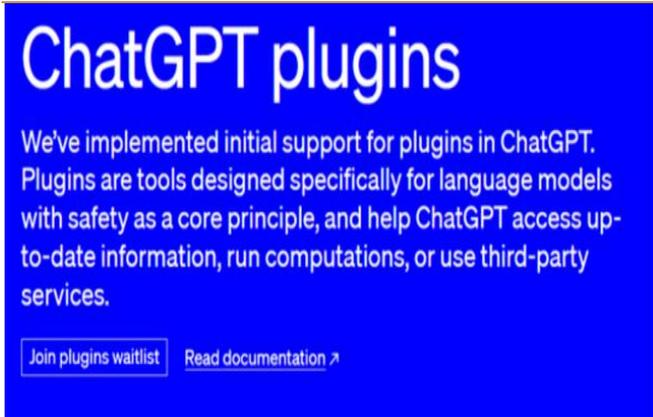
言教学等，涵盖日常生活的衣食住行各个方面。“插件商店 (Chat GPT Plugins Store)”的推出意味着其他服务成为了 ChatGPT 的“眼睛和耳朵”。(财联社)

近日，华为宣布即将推出其最新的盘古大模型 4，这是一个超过文心一言的最强国产版 Chat GPT 应用。据悉，盘古大模型 4 将是超过任何其他类似应用的最先进、最强大的自然语言处理应用。盘古气象大模型是首个精度超过传统数值预报方法的 AI 方法，预测精度在 1 小时到 7 天内均高于传统数值方法 (欧洲气象中心的 operational IFS)。同时，该模型还能够提供秒级的全球气象预报，包括位势、湿度、风速、温度、海平面气压等信息。作为基础模型，盘古气象大模型还可以直接应用于多个下游场景。盘古气象大模型已经在国内外多个领域得到了广泛应用，例如天气预报、农业生产、智慧城市等等。华为表示，盘古大模型 4 将是超过文心一言的最强国产版 Chat GPT 应用，这是对该应用的充分肯定和认可。华为将继续致力于技术创新，不断推进人工智能的发展，为中国乃至全球的数字化转型作出更大的贡献。

3 月 20 日，百度官方宣布，将于 3 月 27 日 (下周一) 在北京总部召开新品发布会，发布文心一言云服务及应用产品。Open AI 发布 GPT4 的第二天，李彦宏携文心一言亮相，并宣布开放邀请测试。次日，微软在 Open AI 更新至 GPT-4 后，宣布其将嵌入 Office 办公中，再度为 GPT 技术提供了新的落地场景。文心一言被不可避免地与 GPT4 进行对比。在文心一言的发布会上，李彦宏既强调百度的客户及百度本身对文心一言的庞大需求，也不断放低身段，承认百度没有“完全 Ready”，也表示要对标 Chat GPT、甚至是 GPT-4，这样的门槛很高。市场的情绪有些复杂。3 月 16 日时，与发布会并行的，是百度集团股价下午闪崩，一度跌逾 9%。但到了 17 日，百度集团股价开盘又冲高，收涨 13.67%。股价震荡背后，包含了部分投资者对文心一言当前能力的评价，以及它所处赛道的认可。“All in 人工智能”，是百度在搜索流量见顶后押宝的新战场，但始终未见有影响力的产品面世并成为新的业绩增长点。类 Chat GPT 技术所引发的热潮，对百度而言，更像是其大模型技术不得不交出的一份答卷，百度期待文心一言能够重新盘活其移动生态，打开新的流量入口，帮助百度收复失地。百度的投资者，同样如此期待。

AI 图像生成平台 Midjourney 于近日发布新版本 V5 的测试版，提供更完善的风格与细节演算、分辨率也提高一倍，生成图片时所需要的提示词也更灵活，生成出更加逼真与精确的图像。Midjourney 创办人戴维·霍尔兹 (David Holz) 表示，他们将 V5 视为专业模式，因为与前几代相比，新的算法限制更少，提供了更多样的效果。不过，V5 也比 V3 和 V4 算法更没有主见，若输入字词太短，输出效果可能不会那么好，会需要用户提供更精确的要求提示。

微软 AI 服务将现身游戏盛会。北京时间 2023 年 3 月 22 日 23 时，微软将发布第 35 届游戏开发者大会 (GDC2023) 全球点播页面，分享关于 Azure Open AI 服务在游戏开发中的应用场景。微软正致力于打造 GPT 应用生态，已先后将 GPT 内嵌到搜索引擎、办公软件中。但不要忘记，微软不仅以必应、Office 知名，还是全球收入第三大的视频游戏发行商，拥有暴雪、Treyarch、Infinity 等知名游戏工作室。据微软介绍，当 Azure Open AI 服务与 Azure 认知服务结合，轻轻松松即可为玩家带来更多个性化的游戏场景，提升玩家沉浸式游戏体验。

图 19: ChatGPT 插件 plugin 推出


数据来源: 体育大生意, 西南证券整理

图 20: AIGC 创意制作与人类设计师创作对比


数据来源: Eco 体育, 西南证券整理

5 教育行业

政策指向

中央深改委审议通过《关于加强基础学科人才培养的意见》，首次以中央文件形式对基础学科人才培养进行谋划和设计。2022 年，教育部深入推进基础学科拔尖学生培养计划，依托 77 所高水平大学累计建设 288 个基础学科拔尖学生培养基地，共吸引 3 万余名优秀学子投身基础学科。推进实施计算机、数学、物理学、化学、生物科学、基础医学、中药学、经济学、哲学领域教育教学改革“101 计划”，加强核心课程、核心教材、核心实践项目和核心师资队伍建设。（教育部）

教育部公布 2023 年高职专科专业设置，新增 153 个国控专业。教育部公布了 2023 年高职专科专业设置备案，其中收到申请的国控专业设置点有 300 多个，同意申请专业 153 个，今年起就可以招生。一部分公职岗位将对高职学校开放，高职专科毕业生有了更多的机会。（教育部）

教育部启动首批现场工程师专项培养计划项目。日前，教育部启动首批现场工程师专项培养计划项目，将在先进制造业领域，由校企共同培养一批适应新技术、新业态、新模式的高素质技能技术人才。据了解，到 2025 年，预计将有不少于 500 所职业院校、1000 家企业参加项目实施。（中国教育在线）

275 所高校携手举办春季线上联合双选会。近日，国家大学生就业服务平台推出“高校‘共享就业’服务‘一带一路’2023 年春季线上联合双选会”，由太原理工大学联合浙江大学、郑州大学等全国 275 所高校共同举办，充分发挥校企合作、校际联动和资源共享等优势，共建人才走廊、共享就业市场，进一步服务“一带一路”沿线区域人才需求。（教育部）

北京、昆明两地主题“特色科学教师研修班”同步开班。教育部与中国科学院合作，继续实施中小学教师科学素养提升行动计划，夯实高质量科学教育师资基础。3 月 20 日，由教育部教师工作司和中国科学院学部工作局、科学传播局主办，中国教师发展基金会公益支持的“特色科学教师研修班”，在北京、昆明两地同步开班。（教育部）

图 21：教育部启动首批现场工程师专项培养计划项目


数据来源：教育部，西南证券整理

图 22：275 所高校携手举办春季线上联合双选会


数据来源：教育部，西南证券整理

公司动态

知乎 2022 年度报告：职业教育业务布局加速。3 月 22 日，知乎发布 2022 年第四季度及全年未经审计的财务报告。2022 年第四季度，知乎营收 11.14 亿元，同比增长 9.3%；全年营收 36.049 亿元，同比增长 21.8%。全年来看，知乎的会员业务和职业教育业务取得了高速增长。2022 年，付费会员业务营收 12.308 亿元，同比增长 84.1%；职业教育业务营收 2.483 亿元，较 2021 年增长了四倍以上。（鲸媒体）

腾讯教育与达内 IT 培训集团将在 IT 人才培养、公有云服务展开合作。近日，腾讯教育与达内 IT 培训集团签署战略合作协议。据悉，双方将借助在云计算、人工智能、大数据、小程序、区块链等领域积累的技术资源，搭建课程体系和人才培养模式。在教育产品开发方面，依托达内 IT 培训集团的教研教辅能力和腾讯在 AI、大数据、音视频、安全等方面的技术能力，双方将合作开发教育产品，开启智慧教室以及线上教学的行业新模式。在教育云生态建设方面，腾讯教育将为达内 IT 培训集团的公有云建设提供技术服务，及共建云计算 VIP 课程。（鲸媒体）

得到 App 即将发布新产品并解锁“职场通关大地图”。近日，得到 App 于 3 月 21 日晚正式发布的两款“得到训练”新产品：《优秀员工沟通训练营》、《管理者沟通训练营》均为由脱不花主讲的沟通主题课程，服务于不同发展阶段职场人。前者帮助想要变得更优秀的员工掌握通往高绩效的沟通方法，后者则为基层管理者提供“带队伍、打胜仗”必备的沟通技能。（鲸媒体）

三盟科技完成 B+轮融资。近日，广州三盟科技股份有限公司完成 B+轮融资。本次融资由赛伯乐集团领投及个人投资者跟投，投资前估值 10.6 亿人民币。本轮融资将加速推进三盟科技的高校产品标准化、高校 SAAS 产品开发、普教产品开发、普教市场推广及未来 IPO 战略进程。目前三盟科技上市规划即将加速，计划完成 c 轮私募轮后奔赴科创板。（鲸媒体）

百家云拟 3000 万美元剥离富维薄膜，完成借壳上市。近日，富维薄膜发布公告称，将以 3000 万美元的现金对价剥离富维薄膜的股权，交易预计将于 2023 年 3 月底完成。公告表示，此次交易完成后，标志着公司转型为一家纯一站式视频技术服务商，不再包含富维薄膜相关业务，将集中资金、资源重点发展音视频技术服务。去年 7 月，富维薄膜与一站式视

频技术服务商百家云签订《合并协议》，百家云、富维薄膜现有股东将分别持有合并后公司已发行股份约 96.79% 和 3.21%。(鲸媒体)

爱培优母公司启动新品牌“学策科技”。 教育科技品牌“爱培优”母公司北京学策科技有限公司在创立六周年之际，正式宣布更换新品牌“学策科技”，并对外展示新品牌视觉形象及 logo。据悉，学策科技的 logo 形象由“XCT”三个字母简称变形拼接而成，像是在力量驱动下向前冲刺的姿势，与英文品牌“POWER U”相呼应，意味着在科技力量的助力下，推动教育事业走向更美好的未来。同时，原母公司北京学策教育科技有限公司也正式改名为北京学策科技有限公司，改名后的公司更加凸显科技属性。(鲸媒体)

上周，一级市场投资事件有 8 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)
Kognity	教育	在线教育平台	战略投资	500 万美元	Mars Growth Capital (领投)	1.63 亿
橙啦	教育	大学生考试学习软件	A 轮	数千万人民币	泓沅资本 (领投) 桃李资本	1.5 亿
三盟科技	教育	智慧教育高科技企业	B+轮	未透露	赛伯乐投资 (领投)	22 亿
拾柒阁	教育	沉浸式自习室建设运营商	战略投资	500 万人民币	尚迪集团	2500 万人民币
Almentor	教育	在线视频学习网站	C 轮	1000 万美元	e&capital (领投) Partech Ventures Endure Capital Saw ari Ventures Egypt Ventures Sango Capital	3.25 亿
Pivot.Inc	教育	个性化教学数据分析平台	种子轮	140 万美元	Catholic Diocese of Maitland-New castle (领投) DIUS (领投) Alice Anderson Fund	4550 万
教育圈	教育	教育咨询交流平台	天使轮	数百万人民币	未透露	1500 万
Shikho	教育	孟加拉移动学习应用程序 开发商	战略投资	90 万美元	Goodw ater Capital Sturgeon Capital Black Kite Capital Sajida Foundation	2925 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，《声生不息宝岛季》于3月16日上线，截至3月25日累计播放量已破3亿，《我想和你唱第四季》于3月3日上线，截至3月25日累计播放量已达3.4亿。

产业 B2B 领域：建议关注国联股份（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）新游《小小蚁国》已上线，据七麦数据显示，截至 12 月 4 日，位列游戏免费榜第 15；3）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

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。

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

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
北京	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	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
广深	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	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