



腾讯《合金弹头：觉醒》定档4月18日， 国家智慧教育读书平台正式上线

投资要点

- **行情回顾**：上周，传媒板块表现较好，上涨 2.41%，跑赢创业板约 1.18 个百分点(创业板指上涨 1.23%)；跑赢市场约 1.82 个百分点(沪深 300 上涨 0.59%)。
- **细分行业**：(1) 游戏指数跑赢市场：中信游戏指数 (CI005577) 上涨 4.83%，中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 4.32%。(2) 广告指数跑输市场：中信广告指数 (CI005847) 上涨 0.27%，中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 0.32%。(3) 体育指数跑输市场：中证体育指数 (399804) 上涨 3.15%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 2.56%。(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 3.48%，沪深中信教育指数跑输沪深 300 指数 4.07%。港股教育指数 (887671) 下跌 0.35%，港股教育指数跑输恒生指数 2.78%。
- **影视**：(1) 曼联前球星坎通纳再演电影，动作片《阿卡》4月28日上线奈飞。(2) 《龙马精神》曝终极预告&海报，成龙与爱马赤兔相依为命。(3) 李玉刚电影导演处女作《云上的云》3月30日开机。
- **游戏**：(1) 3月29日，《和平精英》绿洲世界正式上线，共建式开放世界开启全新玩法。(2) 2月美国游戏市场报告出炉。根据 Circana 统计的 2023 年 2 月美国软硬件销量，当月消费者在电子游戏内容、硬件和配件上的支出总额达 46 亿美元，相较前一年同比增长 6%。(3) 《中国游戏企业研发竞争力报告》发布，自研游戏收入同比下降 13.07%。
- **体育**：(1) 2月全国销售体育彩票 282.79 亿元。3月31日，据财政部官网，2月份，全国共销售体育彩票机构销售 282.79 亿元，同比增长 115.9%。(2) 国家电子竞技发展研究院成立。3月31日，中央广播电视总台宣布成立国家电子竞技发展研究院，揭牌仪式在北京举办。
- **AIGC/ChatGPT**：(1) 华为“盘古”有望成国内最强 ChatGPT 应用。华为近日宣布即将推出其最新的盘古大模型 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。(2) OpenAI 近期发布 ChatGPT plugins，即 ChatGPT 插件集，使 ChatGPT 能访问其他第三方网站与相关应用，呈现简单的一站式操作。
- **教育**：(1) 教育部要求各地打通政策堵点，加快非学科类培训机构审批登记工作。(2) 人力资源社会保障部、教育部联合印发通知对中小学幼儿园教师公开招聘工作作出部署。(3) 科大讯飞旗下 K12 教育平台运营方注销。近日，解铃网关联公司上海讯飞枫享网络科技有限公司经营状态变更为注销。
- **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	42.5
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

1. 影视传媒行业周报 (0319-0325)：华为将推出盘古大模型 4，Open AI 推出 plugin 插件 (2023-03-27)
2. 影视传媒行业周报 (0312-0318)：GPT-4 正式发布，微软推出 Microsoft 365 Copilot (2023-03-20)
2. 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)
3. 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)
4. 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	11
6 投资建议	14
7 风险提示	14

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: 《龙与地下城: 侠盗荣耀》电影海报.....	6
图 14: 《铃芽之旅》破 4 亿海报.....	6
图 15: 《和平精英》绿洲世界正式上线.....	8
图 16: 泡泡玛特首款手游已测试.....	8
图 17: 微软意收购动视暴雪.....	9
图 18: 2023 元宇宙产业论坛.....	9
图 19: 首届 CBA 商务高峰论坛成功举办.....	11
图 20: 库里获安德玛终身合同.....	11
图 21: 教育部要求加快非学科类培训机构审批登记工作.....	12
图 22: 中小学幼儿园教师公开招聘.....	12

表 目 录

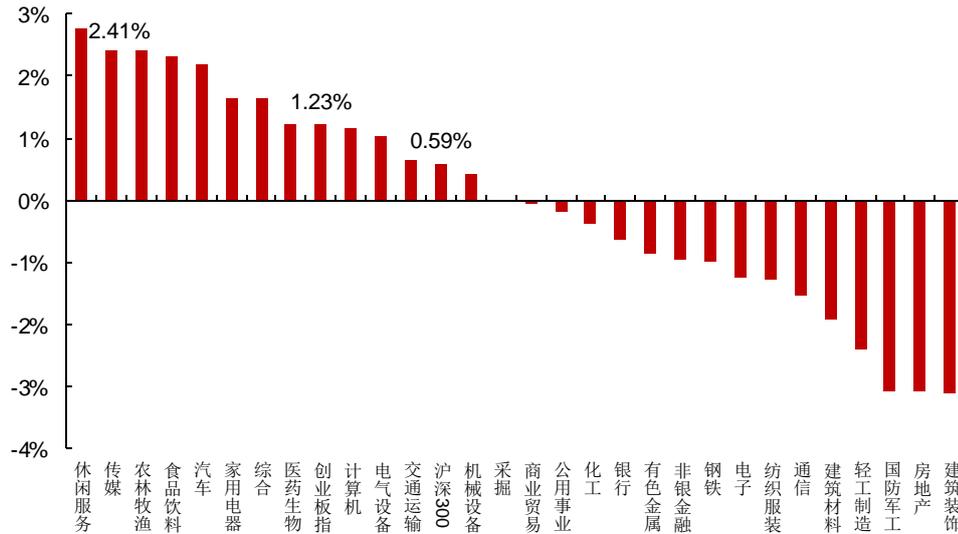
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元).....	3
表 2: 本周待映电影情况 (仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影).....	4
表 3: 本周剧集网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 4: 本周综艺节目网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (4 月 1 日).....	6
表 6: 下周开测游戏.....	7
表 7: 一级市场投资事件.....	13

1 上周行情回顾

分析周期为 2023 年 3 月 26 日 (周日) - 2023 年 4 月 1 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 2.41%, 跑赢创业板约 1.18 个百分点 (创业板指上涨 1.23%); 跑赢市场约 1.82 个百分点 (沪深 300 上涨 0.59%)。

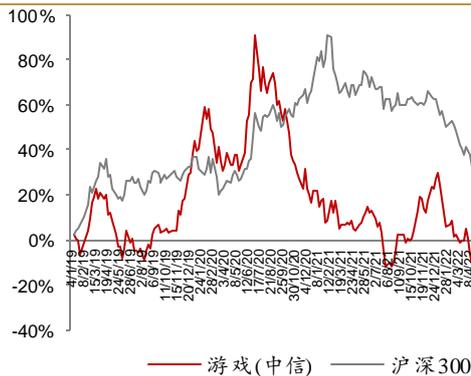
图 1: 上周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

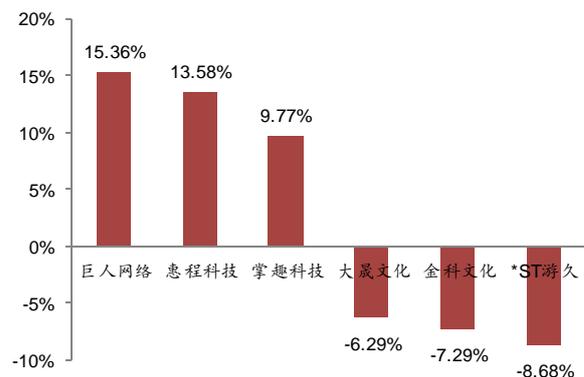
上周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 4.83%, 沪深 300 指数上涨 0.59%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 4.32%。A 股公司涨幅前三为巨人网络、惠程科技、掌趣科技, 跌幅前三为 *ST 游久、金科文化、大晟文化。

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 0.27%, 沪深 300 指数上涨 0.59%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 0.32%。A 股公司涨幅前三为省广集团、电声股份、天地在线。跌幅前三为腾信股份、因赛集团、利欧股份。

图 4：广告指数相对沪深 300 表现

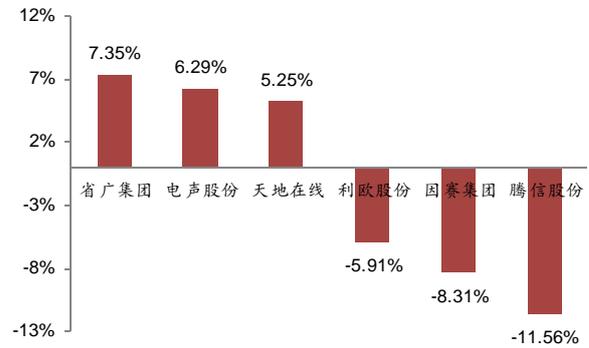

数据来源：wind，西南证券整理

上周，中证体育指数（399804）上涨 3.15%，沪深 300 指数上涨 0.59%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 2.56%。

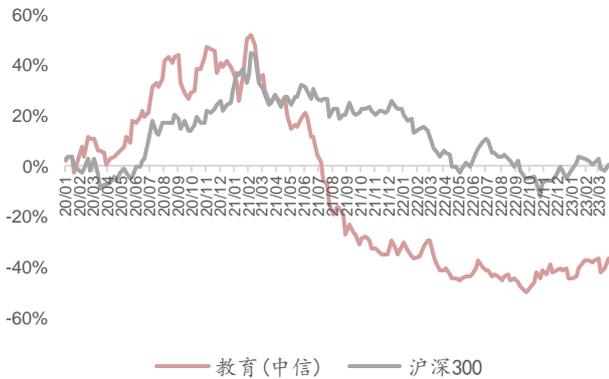
图 6：体育指数相对沪深 300 表现


数据来源：wind，西南证券整理

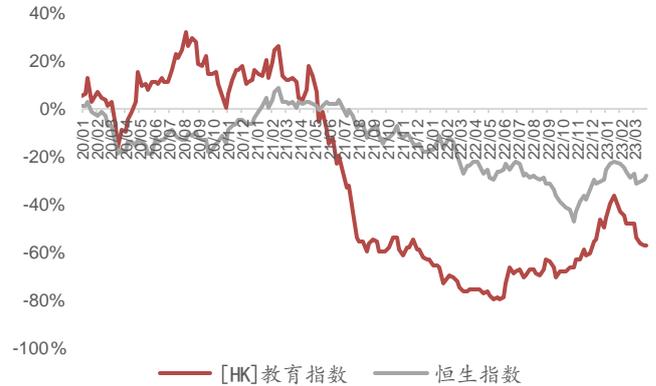
A 股教育公司跑输沪深 300，港股教育公司跑输恒生指数。上周，中信教育指数（CI005816）下跌 3.48%，沪深 300 指数上涨 0.59%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 4.07%。港股教育指数（887671）下跌 0.35%，恒生指数上涨 2.43%，港股教育指数跑输恒生指数 2.78%。

图 5：A 股广告公司涨跌幅前三


数据来源：wind，西南证券整理

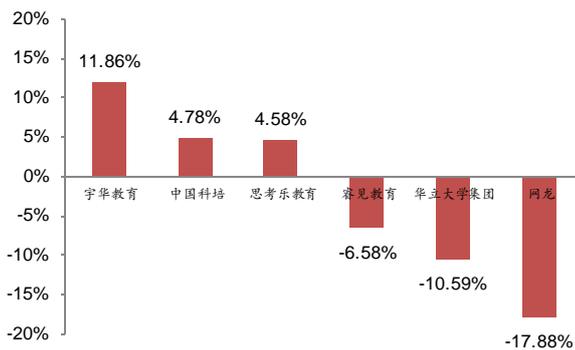
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

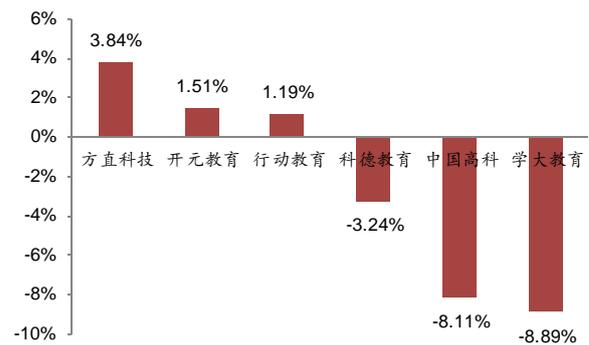
图 8: 港股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

上周港股教育公司涨幅前三为宇华教育、中国科培、思考乐教育, 跌幅前三为网龙、华立大学集团、睿见教育, A股教育公司涨幅前三为方直科技、开元教育、行动教育, 跌幅前三为学大教育、中国高科、科德教育。

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 26 日 - 2023 年 4 月 1 日) 票房为 5.65 亿元, 其中《铃芽之旅》票房 26230.2 万元, 为总票房第一名。本周票房主要由《铃芽之旅》(46.4%)、《保你平安》(18.1%)、《忠犬八公》(6.8%) 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	铃芽之旅	26230.2	52440.9	9	日本东宝株式会社
2	保你平安	10221.3	57525.8	22	上海儒意影视制作有限公司
3	忠犬八公	3879.71	4158.8	2	爱奇艺影业 (北京) 有限公司
4	不止不休	2410.87	5390.8	9	陌陌影业有限公司
5	龙与地下城: 侠盗荣耀	2380.75	2560.0	2	美国派拉蒙影片公司

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
6	了不起的夜晚	2049.44	2212.7	2	麦特影业(湖北)有限公司
7	望道	1737.49	2639.4	9	上海电影(集团)有限公司
8	不能错过的只有你	1598.58	1698.8	1	成都辰大信心文化传播有限公司
9	回廊亭	1533.69	20096.7	22	北京天马映像影业有限公司
10	宇宙探索编辑部	838.22	1022.7	1	郭帆(北京)影业有限公司

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

表 2: 本周待映电影情况 (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
20230403	泰坦尼克号	9.6	剧情、爱情	詹姆斯·卡梅隆、莱昂纳多·迪卡普里奥	美国二十世纪影业公司	华夏电影发行有限责任公司
20230404	名侦探柯南: 贝克街的亡灵	20.2	动画、悬疑	儿玉兼嗣、高山南	日本株式会社 TMS 娱乐	中国电影股份有限公司
20230405	超级马力欧兄弟	3.86	动画、喜剧	亚伦·霍瓦斯、克里斯·帕拉特	美国环球影片公司	中国电影股份有限公司
20230407	龙马精神	18.4	动作、喜剧	杨子、成龙	北京阿里巴巴影业文化有限公司	北京海润影业股份有限公司

电视剧: 本周 (2023 年 3 月 26 日 - 2023 年 4 月 1 日), 新媒体方面, 播映指数排名前五的作品依次是《他是谁》(播映指数 86.8)、《归路》(播映指数 83.7)、《春闺梦里人》(播映指数 76.8)、《爱情而已》(播映指数 76.6)、《回响》(播映指数 71.3)。《他是谁》凭借播映指数 86.8 位列电视剧周播榜第一名、《归路》以播映指数 83.7 位列第二名、《爱情而已》以播映指数 76.6 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	他是谁	86.8	-	-	19	优酷	霍尔果斯万达电视剧制作有限公司
2	归路	83.7	3.9	-	19	芒果	北京爱奇艺科技有限公司
3	春闺梦里人	76.8	-	-	12	腾讯	爱你影业（北京）有限公司
4	爱情而已	76.6	-	-	6	腾讯	上海柠萌影视传媒股份有限公司
5	回响	71.3	-	-	17	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、优酷播放量

综艺：本周（2023年3月26日-2023年4月1日），新媒体方面，电视综艺播映指数排名前五的作品依次是《最强大脑第十季》（播映指数 62）、《我们的客栈》（播映指数 61）、《极限挑战宝藏行第三季国家公园季》（播映指数 60.7）、《我想和你唱第四季》（播映指数 59.4）、《你好星期六 2023》（播映指数 55.5）。《哈哈哈哈哈第三季》凭借播映指数 70.8 位列网络综艺周播榜第一名，《大侦探第八季》以播映指数 66.7 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	哈哈哈哈哈第三季	70.8	-	-	30	爱奇艺/腾讯	浙江蓝天下传媒集团
2	大侦探第八季	66.7	1.9	-	73	芒果	北京景晰智作文化传播有限公司
3	最强大脑第十季	62	-	-	86	腾讯/优酷/爱奇艺	浙江卫视节目中心
4	我们的客栈	61	-	-	86	腾讯/优酷/爱奇艺	腾讯视频
5	极限挑战宝藏行第三季国家公园季	60.7	-	-	85	腾讯/优酷/爱奇艺	腾讯视频

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

曼联前球星坎通纳再演电影，动作片《阿卡》4月28日上线奈飞。 联前球星埃里克·坎通纳退役后不时客串下影视剧，近日他参演的动作片《阿卡》首曝预告，影片将于4月28日上线 Netflix。《阿卡》讲述一位特工卧底到一个犯罪集团，他的道德受到了考验，而且意外地与老板的小儿子建立了亲密联系。片中坎通纳扮演的就是犯罪集团老板，还挺适合他的个人特质。（时光网）

《龙马精神》曝终极预告&海报，成龙与爱马赤兔相依为命。 由杨子编剧、执导，成龙、刘浩存、郭麒麟领衔主演的电影《龙马精神》将于4月7日全国上映，《龙马精神》中，成龙饰演的老罗，本是昔日最强的龙虎武师，却因一次危险动作的拍摄而受伤，从此风光不再，只能和自己的爱马赤兔相依为命。（时光网）

高口碑力作《龙与地下城：侠盗荣耀》3月31日正式上映。 由美国派拉蒙影片公司出品的奇幻动作冒险大片《龙与地下城：侠盗荣耀》3月31日正式上映，克里斯·派恩、米歇尔·罗德里格兹领衔影片全阵容出镜。（时光网）

新海诚导演最新集大成之作《铃芽之旅》票房破4亿。 《铃芽之旅》自3月24日上映后

热度高涨，票房一路走高，目前累计票房已超过 4 亿。同时也疯狂收割了观众们的笑声与眼泪，为温暖的春日增添了更多的感动。(猫眼电影)

李玉刚电影导演处女作《云上的云》3月30日开机。李玉刚电影导演处女作，青春爱情长片《云上的云》3月30日在浙江丽水缙云县举办开机仪式，李玉刚以导演、编剧、主演三重身份携领衔主演吕星辰、梁永棋，以及著名演员宋晓英和缙云籍演员孙霄磊两位主演现身开机仪式。(猫眼电影)

图 13:《龙与地下城: 侠盗荣耀》电影海报



数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 14:《铃芽之旅》破 4 亿海报



数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

3 游戏行业

2023 年 3 月 26 日-2023 年 4 月 1 日, 在手游端, 截至 2023 年 4 月 1 日, IOS 免费榜排名前十的分别是《蛋仔派对》、《王大锤的幸福生活》、《王者荣耀》、《和平精英》、《我叫 MT: 经典再现》、《古魂 - 魂之刃 2 正式版》、《金铲铲之战》、《桃源深处有人家》、《地铁跑酷-官方中文版》、《迷你枪战精英》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (4 月 1 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	上升 1	王者荣耀	1	上升 1
王大锤的幸福生活	2	新上榜	蛋仔派对	2	上升 3
王者荣耀	3	上升 2	和平精英	3	上升 1
和平精英	4	下降 1	三国志·战略版	4	下降 1
我叫 MT: 经典再现	5	新上榜	原神	5	下降 3
古魂 - 魂之刃 2 正式版	6	新上榜	英雄联盟手游	6	不变
金铲铲之战	7	上升 4	火影忍者	7	上升 18
桃源深处有人家	8	下降 4	长安幻想	8	下降 2
地铁跑酷 - 官方中文版	9	下降 2	金铲铲之战	9	上升 2
迷你枪战精英	10	新上榜	梦幻西游	10	下降 3

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 0 起。

下周共有 27 款手游开测。

表 6：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
4.3	永恒剑域	寅喆网络	角色扮演	删档内测	Android
4.3	里世界危机	游帆网络	射击	删档内测	TapTap
4.3	卡牌迷境	下划线数码	卡牌	删档内测	Android
4.4	云上大陆	盟趣科技	角色扮演	不删档内测	Android
4.4	屠龙圣域	慧跃网络	角色扮演	不删档内测	Android
4.4	器灵宝塔	冲浪游网络	角色扮演	公测	Android
4.4	昆仑劫	广州飞拓	角色扮演	公测	Android
4.4	仙境冒险岛	欢娱网络	角色扮演	删档内测	Android
4.6	机械起源	赋游科技	角色扮演	不删档内测	Android
4.6	浮生妖绘卷	三七网络	角色扮演	删档内测	Android
4.6	荣耀之怒	九游	角色扮演	公测	Android
4.6	七人传奇：光与暗之交战	海泛果信息	卡牌	删档内测	Android
4.6	超凡先锋	网易游戏	角色扮演	删档内测	Android
4.6	我的打工日记	火星人互动	解谜	公测	iOS
4.6	时空战场	大麦游戏	角色扮演	公测	Android
4.6	圣光与荣耀	圣百互娱	卡牌	不删档内测	Android
4.6	龙灵	克拉米工作室	模拟	测试	TapTap
4.6	少年游	少年游工作室	角色扮演	删档内测	Android
4.6	九州幻境城	绿洲互动	角色扮演	不删档内测	Android
4.6	洪荒西行录	迅凯信息	角色扮演	删档内测	Android
4.6	加德尔契约	快乐芒果	角色扮演	删档内测	Android
4.6	火力苏打	心动网络	射击	测试	TapTap
4.7	吞噬星空：黎明	中手游	卡牌	不删档内测	Android/iOS
4.7	盛世龙城	绿洲互动	角色扮演	不删档内测	Android
4.7	代号：UH	引力波工作室	射击	删档内测	Android
4.7	明日边境	杭州非奇	角色扮演	公测	Android
4.7	求和之路	翎速科技	策略	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29日，《和平精英》绿洲世界正式上线，共建式开放世界开启全新玩法。这是一个集数字孪生、社交互动、休闲玩法、品牌合作于一体的综合数字体验空间。和平精英绿洲世界拥有配备了实时天气系统的无缝大地图场景，并为玩家提供了丰富的探索空间。玩家可以在全新的绿洲世界中与游戏伙伴自由探索各类场景。与此同时，绿洲世界也为玩家们提供了丰富多样的休闲玩法。(Gamelook)

2月美国游戏市场报告出炉。根据 Circana 统计的 2023 年 2 月美国软硬件销量，当月消费者在电子游戏内容、硬件和配件上的支出总额达 46 亿美元，相较前一年同比增长 6%。其中硬件消费增长 68%、内容消费增长 1%。PlayStation 5 主机在美国市场再次同时拿下销量和销售额双料第一的好成绩。不仅如此，PS5 主机也创下了 PlayStation 系列主机最高的 2 月销售纪录，超过 PS2 的 53.3 万台。(VR 陀螺)

《合金弹头：觉醒》定档 4 月 18 日 8 点全平台上线。《合金弹头：觉醒》手游不仅完美还原了角色外形，还复刻了经典系列作品中的优质关卡，除了熟悉的关卡场景，游戏中还加入了许多“新鲜血液”——实力超群的全新原创英雄、火力爆表的新型武器、花样百出的创意载具。(合金弹头觉醒手游公众号)

泡泡玛特正式宣布做游戏，第一款手游已测试。3 月 29 日，知名潮玩品牌泡泡玛特发布 2022 全年业绩报告。报告显示，泡泡玛特 2022 年全球实现收入 46.2 亿元，同比增长 2.8%。在业绩交流会上，泡泡玛特董事长兼 CEO 王宁透露，预计泡泡玛特的乐园和游戏业务会在今年和公众见面。泡泡玛特首款自研手游名为《梦想家园》，内测开始后改名《梦之家园》，是由潮玩 IP 授权、葩趣互娱研发的派对游戏。(Gamelook)

《Cookie Run: Kingdom》全球总收入突破 4 亿美元。《Cookie Run: Kingdom》于 2021 年 1 月上市，是一款融合了跑酷、装饰、收集和战斗等多元玩法的中度手游。在付费项目方面，游戏采用了赛季通行证、订阅、抽卡、限定礼包以及广告等混合盈利模式。无论是游戏内容框架，还是变现模式，都是该系列成熟度最高的一款作品，也是目前商业表现最成功的产品。Sensor Tower 商店情报数据显示，截至 2023 年 2 月，《Cookie Run: Kingdom》应用内购总收入已突破 4 亿美元，全球总下载量超过 2700 万次。(Gamelook)

《中国游戏企业研发竞争力报告》发布，自研游戏收入同比下降 13.07%。伽马数据发布了《2022-2023 中国游戏企业研发竞争力报告》，通过数据研究、对游戏研发人员进行访谈和问卷调研的方式，对游戏研发的热点以及发展趋势进行了概括，并对游戏企业的研发竞争力进行了分析，公布了“2022 年中国游戏企业研发竞争力 20 强”。研究显示：中国自主研发网络游戏实际销售收入达到 2223.77 亿元，同比下降 13.07% 新品游戏表现持续下滑；2022 年移动游戏流水 TOP20 中仅有一款为当年新游；中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为 173.46 亿美元，同比下降 3.70%；2022 年游戏人才招聘需求下降，其中游戏运营岗位需求同比减少 27.38%。(游戏茶馆)

图 15: 《和平精英》绿洲世界正式上线



数据来源: Gamelook, 西南证券整理

图 16: 泡泡玛特首款手游已测试



数据来源: Gamelook, 西南证券整理

元宇宙与产业前瞻新闻

索尼阻拦失败，日本率先批准微软以 687 亿美元收购动视暴雪。作为游戏业内有史以来交易额最大的并购案，微软 687 亿美元收购动视暴雪的交易案可谓一波三折，自 2022 年初公布以来，遭遇了来自全球各国监管的审查。对于这次并购，最不希望微软收购成功的，或许是其在主机市场最大的对手索尼。在英国，索尼要求对《使命召唤》IP 进行分割，否则英国竞争与市场监管局（CMA）应该阻止此次交易。然而，让人意外的是，日本监管部门却率先为微软并购案打开了绿灯。（Gamelook）

迪士尼整体裁撤元宇宙团队。迪士尼 CEO 上个月宣布为了削减 55 亿美元的成本，两个月内裁员 7000 人的计划，最近刚刚开始实施该计划。根据外媒消息，最先受裁员影响的是其元宇宙部门，该部门的 50 名员工全部失业，部门主管 Mike White 虽然仍在公司，但前景不明。（Gamelook）

mia 承办全球知名学术会议 IEEE VR 2023 元宇宙产业论坛。为促进中国数字经济与实体经济深度融合，加快元宇宙技术创新、产业发展和生态构建，激发数字经济发展新动能，推动区域数字经济、数字社会和数字政府建设，由 IEEE VR 2023 组委会指导，上海市多媒体行业协会承办，中国（上海）自由贸易试验区管理委员会陆家嘴管理局大力支持的“IEEE VR 2023 元宇宙产业论坛”于 2023 年 3 月 27-28 日在上海浦东香格里拉隆重召开。论坛邀请了国内外元宇宙产业链相关领域的知名学术专家、一线厂商、技术大咖、金融与教育机构等，共话元宇宙前世今生与未来趋势，探讨元宇宙产业生态、支撑技术、终端应用、经济系统和发展推演等前沿话题。同时展示元宇宙相关技术、产品与场景应用，发布元宇宙产业生态合作成果，共同推动元宇宙场景的广泛应用。（VR 陀螺）

图 17：微软意收购动视暴雪



数据来源：游戏茶馆，西南证券整理

图 18：2023 元宇宙产业论坛



数据来源：VR 陀螺，西南证券整理

AIGC/Chat GPT 产业要闻

华为“盘古”有望成国内最强 ChatGPT 应用。华为近日宣布即将推出其最新的盘古大模型 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。根据华为云官网显示，华为即将上线的“盘古系列 AI 大模型”分别为：NLP 大模型、CV 大模型、以及科学计算大模型。其中，盘古“NLP 大模型”是被认为最接近人类中文理解能力的 AI 大模型，而盘古“CV 大模型”首次兼顾了图像判别与生成能力。（财联社）

ChatGPT 插件集带来颠覆性改进。OpenAI 近期发布 ChatGPT plugins, 即 ChatGPT 插件集, 使 ChatGPT 能访问其他第三方网站与相关应用, 呈现简单的一站式操作。信达证券发布报告称, ChatGPT 正式开启向操作系统升维之路, 有望构建与苹果+App Store 相似的繁荣生态。插件模式是流量入口变革的第一步探索, 长期看标志着智能交互时代降临。(财联社)

腾讯正研发类 ChatGPT 聊天机器人。腾讯集团高级执行副总裁、云与智慧产业事业群 CEO 汤道生向记者表示, 腾讯正在研发类 ChatGPT 聊天机器人。对于腾讯的聊天机器人是集成到 QQ、微信, 还是通过腾讯云向 B 端用户服务, 汤道生说:“都会有。”关于下一代互联网的话题, 微软、字节跳动、Meta、字节跳动等科技公司均已收缩 VR/XR 的团队, 如何看待全真互联网、元宇宙似乎正逐渐褪去, 汤道生表示, XR 只是元宇宙的一个形态, 这里面还有很多不同的应用, 不是带着头盔挡住眼睛才叫元宇宙。(财联社)

当虹科技与咪咕联合发布跨模态 AIGC 产品。在日前举办的第十届中国网络视听大会上, 当虹科技与中国移动咪咕联合发布了跨模态 AIGC 产品, 该产品能够以静态照片生成三维体积视频, 体积视频可以让用户在任何位置、任何方向自由地观看, 可应用于体育赛事、大型综艺 6DOF (六自由度) 直点播, 以及出行元宇宙等场景, 更具立体感、沉浸感和交互性。(财联社)

彭博社发布了专门为金融领域打造的大型语言模型(LLM)——BloombergGPT。彭博社是全球最大的财经资讯公司, 在公司成立的 40 年的时间里, 收集了海量的金融市场数据, 拥有广泛的金融数据档案, 涵盖一系列的主题。据彭博社发布的报告显示, BloombergGPT 已经接受了广泛的金融数据的训练, 以支持金融行业内各种各样的自然语言处理(NLP)任务。它是专门为金融领域开发的一种语言模型, 可以更好地处理金融领域的数据和任务。报告指出, 研究人员利用彭博社现有的数据, 对资源进行创建、收集和整理, 通过构建迄今为止最大的特定领域数据集来完成 BloombergGPT, 并基于通用和金融业务的场景进行混合模型训练。(财联社)

4 体育行业

产业要闻

首届 CBA 商务高峰论坛成功举办。首届 CBA 商务高峰论坛设置了四大主旨演讲和四大圆桌对话等环节, 中国人寿、李宁、咪咕等 CBA 合作伙伴精心分享了经典营销案例, 以国家体育总局体育经济司原司长刘扶民、北京体育大学中国体育政策研究院执行院长鲍明晓、清华大学体育产业发展研究中心研究总监白官鼎, 中央财经大学体育研究中心主任、教授王裕雄领衔的国内最顶级体育智库专家们积极为 CBA 建言, 思想碰撞激烈。以李宁、咪咕、伊利为代表的 CBA 各层级合作伙伴的商务推介形式新颖, 数据翔实、概念深入人心, 会议整体成果斐然、亮点突出、形式多样、氛围热烈。(体育大生意)

库里获安德玛终身合同+担任个人品牌总裁。3月30日, 美国运动品牌安德玛 (Under Armour) 与 NBA 巨星库里宣布达成全新开创性合作关系, 在新的合作框架下, 双方将共同发展安德玛品牌和 Curry 品牌。库里获得了安德玛大量股票, 同时将出任 Curry Brand 品牌的总裁一职。随着此次续约, 库里将担任 Curry Brand 总裁, 未来他将协助品牌纳新, 扩大安德玛签约运动员队伍。此外, 库里还成为安德玛新成立的运动员顾问委员会的创始人之一, 有权为安德玛的产品和品牌发展提供建议。(体育大生意)

北京“新工体”完成竣工验收即将投用。3月31日,北京工人体育场改造复建项目正式竣工验收,“新工体”即将投入使用。“新工体”整体保留了自身庄重典雅建筑风格,在传承首都历史文化风貌、保存城市经典记忆的基础上,体育场的使用体验得到了全方位提升。“新工体”除了将众多满足世界杯办赛标准的软硬件设施引入外,还非常注重广大球迷观赛体验。在项目建设过程中,组织球迷参观座谈,听取意见建议,实现了观赛体验和办赛能力的双重提升。(体育大生意)

2月全国销售体育彩票 282.79 亿元。3月31日,据财政部官网,2月份,全国共销售体育彩票机构销售 282.79 亿元,同比增长 115.9%。财政部表示,受春节休市等因素影响,上年同期彩票销量基数较低;另一方面,受足球世界杯赛事带动效应以及竞猜赛事较上年同期增加因素影响,竞猜型彩票销量较上年同期增长显著。1-2 月累计,全国共销售体育彩票 506.61 亿元,同比增加 207.21 亿元,增长 69.2%。(体育大生意)

国家电子竞技发展研究院成立。3月31日,中央广播电视总台宣布成立国家电子竞技发展研究院,揭牌仪式在北京举办。此外,会上也重磅发布了《电子竞技健康发展联合倡议》,腾讯、英雄体育 VSPO、完美世界、B 站等公司高管出席启动。在发布会上,国家电子竞技发展研究院发布了“八个一”项目,包括专家团队、标准体系、高峰论坛、发展道路、培训计划、品牌赛事、电竞主题活动和政产学研资融合工程,引领中国电竞产业的发展。同时,也宣布重庆成为了国家电子竞技发展研究院首个战略合作城市。(禹唐体育)

图 19: 首届 CBA 商务高峰论坛成功举办



数据来源: 体育大生意, 西南证券整理

图 20: 库里获安德玛终身合同



数据来源: 体育大生意, 西南证券整理

5 教育行业

政策指向

教育部要求各地打通政策堵点, 加快非学科类培训机构审批登记工作。针对人民群众和部分非学科类培训机构所反映的机构管理职责不明、证照办理不畅、培训行为不规范等问题, 结合各地规范非学科类培训工作实际, 教育部先后通过印发专门通知、召开调度会、重点约谈等方式, 作出安排部署, 并对湖南省、江苏省南通市等地的先进经验进行了推广。(教育部)

人力资源社会保障部、教育部联合印发通知对中小学幼儿园教师公开招聘工作作出部署。为落实落细就业优先政策，促进高校毕业生就业，建设高素质教师队伍，明确各地要把好教师招聘入口关，严格师德考察和招聘条件，办理聘用手续前须取得中小学、幼儿园教师资格证书。创新基层招聘办法，适当放宽国家乡村振兴重点帮扶县乡村中小学幼儿园招聘条件，拓展乡村振兴人才来源。深入推进“特岗计划”，优化招聘实施工作。(教育部)

国家智慧教育读书平台正式上线。2023年3月28日，在国家智慧教育公共服务平台上线一周年之际，国家智慧教育读书平台正式上线。国家智慧教育读书平台依托数字技术，通过汇聚优质资源、营造互动场景、展示阅读成果，为不同学段学生、社会公众提供丰富多彩的读书空间。(教育部)

教育部向 160 个国家乡村振兴重点帮扶县捐赠图书。为进一步贯彻落实党的二十大精神，全面助力学习型社会建设，3月28日上午，教育部在京举办全国青少年学生读书行动启动暨国家智慧教育读书平台开通仪式。会上，教育部向 160 个国家乡村振兴重点帮扶县的小学、初中、高中捐赠图书。(教育部)

粤港澳大湾区汉字与文明大讲堂启动仪式在中山大学举办。2023年3月26日，粤港澳大湾区汉字与文明大讲堂启动仪式暨首场讲座在中山大学怀士堂举办。教育部语言文字信息管理司负责同志出席启动仪式。首场讲座“中国的古文字及其考释方法”由古文字工程首席专家、吉林大学吴振武教授主讲。(教育部)

图 21：教育部要求加快非学科类培训机构审批登记工作



数据来源：教育部，西南证券整理

图 22：中小学幼儿园教师公开招聘



数据来源：教育部，西南证券整理

公司动态

科大讯飞旗下 K12 教育平台运营方注销。近日，解铃网关联公司上海讯飞枫享网络科技有限公司经营状态变更为注销。公开资料显示，解铃网是一家主打 K12 阶段的移动互联网教育平台。上海讯飞枫享网络科技有限公司成立于 2012 年 8 月，法定代表人为赵翔，注册资本 1000 万人民币，经营范围含在网络科技领域内从事技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务，网络工程，图文设计、制作，计算机软件开发等，由科大讯飞股份有限公司全资持股。(鲸媒体)

网龙：2022 年教育业务收入同比增长 34.2%，创历史新高。近日，网龙公布业绩显示，2022 年收入同比增长 11.8% 至人民币 78.7 亿元，其中，教育业务收入同比增长 34.2%，创下人民币 43.4 亿元的历史新高。经营活动现金流为人民币 10.7 亿元，同比增长 4.2%。董

事会决议 2022 年的末期股息为每股普通股 0.40 港元。全年总股息(包括 2022 年 8 月宣布的特别中期股息)达到每股普通股 1.30 港元, 约占本年度拥有人应占溢利总额的 73.0%。(鲸媒体)

教育部公布 2023 部门预算, 同比去年执行数增加 24.72 亿元。近日, 教育部官方网站公布了教育部 2023 年部门预算。预算文件显示, 教育部 2023 年部门预算中一般公共预算当年财政拨款为 1354.71 亿元, 比 2022 年执行数增加 24.72 万元。(鲸媒体)

百度发布企业级大模型服务平台“文心千帆”。百度正式推出“文心千帆”大模型平台, 这是百度面向客户提供企业级大语言模型服务的平台。据了解, 文心千帆大模型平台不仅包括文心一言, 还包括百度全套文心大模型、相应的开发工具链。未来, 文心千帆还会支持第三方的开源大模型。在现场实时演示中, 文心千帆可实现三分钟做 ppt、数字人直播带货、订机票和酒店等操作。在收费模式上, 文心千帆的推理服务调用以 0.012 元/1000 tokens 收费, 按调用输入输出总字数付费。(鲸媒体)

苹果对中国发展研究基金会的捐助增至 1 亿元人民币。近日, 苹果公司 CEO 库克在“中国发展高层论坛 2023 年年会”上表示, 苹果公司已经确定将对中国发展研究基金会的捐助增加至 1 亿元人民币, 加强中国乡村数字教育等方面的支持, 为中国各个教师和学生创造成长机会。(鲸媒体)

一起教育基于智慧纸笔的教育数字化转型项目中标。近日, 上海市闵行区基于智慧纸笔的教育数字化转型实践项目发布中标通知, 一起教育科技成功中标, 金额约 1.16 亿元。这是一起教育科技继深度服务闵行区数据驱动的大规模因材施教项目后的又一个大型的教育数字化转型实践项目, 该项目预计实现闵行全区公办学校全覆盖。(鲸媒体)

上周, 一级市场投资事件有 5 起。

表 7: 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)
科奥信息	教育	国际学术会议运营公司	A 轮	数千万人民币	容亿投资(领投)	1.5 亿
定安文化	教育	家庭教育综合性服务提供商	天使轮	未透露	深圳前海珑晓	3 亿
FLAIM Systems	教育	VR 应急培训方案提供商	A 轮	670 万美元	Breakthrough Victoria(领投) Deakin University Significant Capital Ventures	2.18 亿
UpGrad	教育	在线职业技能教育培训服务商	战略投资	30 亿卢比	淡马锡 Temasek	15 亿
Kai XR	教育	虚拟现实教育服务提供商	种子轮	160 万美元	Kapor Capital(领投) Mitchell Kapor Foundation(领投) American Family Insurance Institute for Corporate and Social Impact(领投)	5200 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4月1日累计播放量已破9.6亿，《我想和你唱第四季》于2月24日上线，截至4月1日累计播放量已达5.4亿。

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4月1日，位列游戏免费榜第13；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。

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。

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.cn
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