



阿里 AI 大模型“通义千问”正式亮相，《原始征途》公测流水破亿

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨 3.57%，跑赢创业板约 1.59 个百分点（创业板指上涨 1.98%）；跑赢市场约 1.78 个百分点（沪深 300 上涨 1.79%）。

细分行业：（1）游戏指数跑赢市场：中信游戏指数（CI005577）上涨 10.11%，中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 8.32%。（2）广告指数跑输市场：中信广告指数（CI005847）下降 2.58%，中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 4.37%。（3）体育指数跑赢市场：中证体育指数（399804）上涨 6.05%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 4.26%。（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 0.06%，沪深中信教育指数跑输沪深 300 指数 1.85%。港股教育指数（887671）下跌 4.02%，港股教育指数跑输恒生指数 3.68%。

- **影视：**（1）《速度与激情 10》宣布 5 月 17 日（周三）在中国内地上映。（2）粤产影片《我的体育老师》入围巫山神女杯，金牌配角侯天来获殊荣。（3）由詹姆斯·曼高德执导的《夺宝奇兵 5》曝正式中字预告和海报。
- **游戏：**（1）《原始征途》公测流水破亿。（2）4 月 6 日，完美世界发布了 2022 年度报告，（3）传闻索尼正在开发新 PS 掌机。
- **体育：**（1）NBA 登陆鲸探，发售首个可变数字藏品。（2）2023SVS 上海虚拟体育公开赛四月开赛，报名通道于 4 月 4 日已开启。
- **AIGC/ChatGPT：**（1）Meta 首次对外宣称，将在 2023 年年底推出 AIGC 的商业化落地产品，预计将与 OpenAI 的大语言模型形成竞争。（2）阿里大模型正式发布前的“压缩版”——阿里版 ChatGPT 语音助手在网上现身。
- **教育：**（1）国家中小学智慧教育平台上线“安全教育专区”。（2）教育部等五部门印发《普通高等教育学科专业设置调整优化改革方案》。
- **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)	16,596.87
流通市值(亿元)	16,543.00
行业市盈率 TTM	43.6
沪深 300 市盈率 TTM	12.3

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0326-0401）：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（2023-04-04）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 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）

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	12
6 投资建议	13
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: 《速度与激情 10》电影海报.....	6
图 14: 星球大战衍生剧《阿索卡》海报.....	6
图 15: 沙特游戏集团与移动游戏发行商 Scopely 达成收购协议.....	9
图 16: 索尼 PS VR2 销量不及预期.....	9
图 17: Meta 计划年底前实现生成式 AI 商业化.....	10
图 18: AIGC 产业峰会空前热闹.....	10
图 19: 上海虚拟体育公开赛四月开赛.....	11
图 20: 新赛季中超联赛将于 4 月 15 日开幕.....	11
图 21: 教育部召开学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育动员部署会.....	12
图 22: 2023 年全国语言文字工作会议召开.....	12

表 目 录

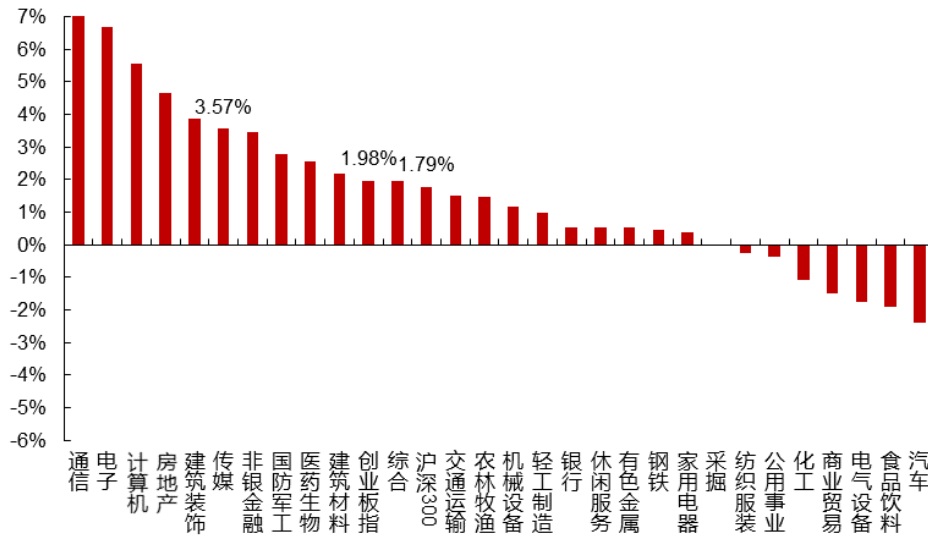
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元).....	3
表 2: 本周待映电影情况 (仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影).....	4
表 3: 本周剧集网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 4: 本周综艺节目网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (4 月 8 日).....	7
表 6: 游戏行业一级市场投资事件.....	7
表 7: 下周开测游戏.....	7

1 上周行情回顾

分析周期为 2023 年 4 月 2 日 (周日) - 2023 年 4 月 8 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 3.57%, 跑赢创业板约 1.59 个百分点 (创业板指上涨 1.98%); 跑赢市场约 1.78 个百分点 (沪深 300 上涨 1.79%)。

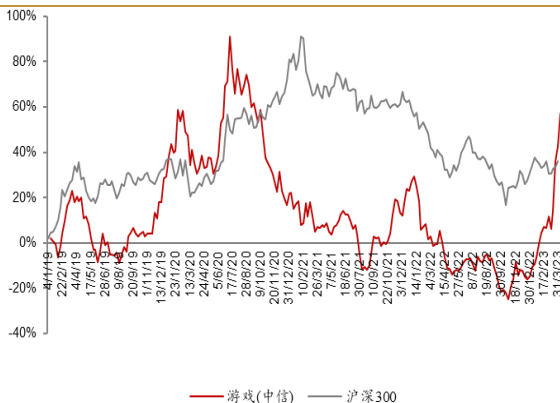
图 1: 上周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

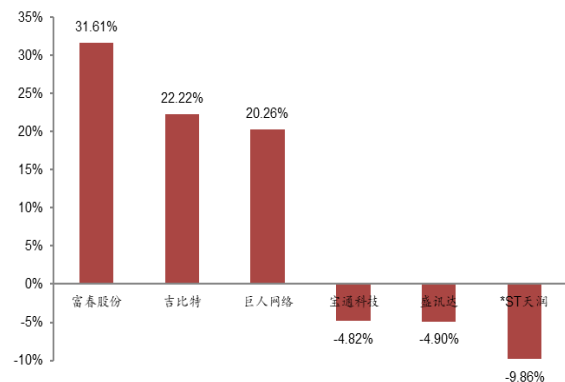
上周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 10.11%, 沪深 300 指数上涨 1.79%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 8.32%。A 股公司涨幅前三为富春股份、吉比特、巨人网络, 跌幅前三为 *ST 天润、盛讯达、宝通科技。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



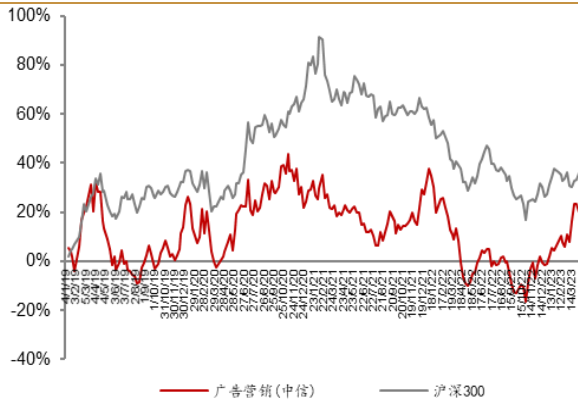
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

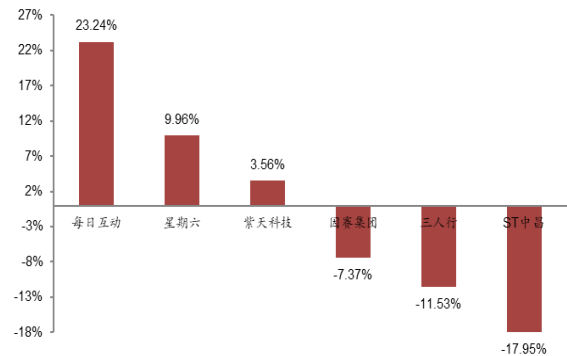


数据来源: wind, 西南证券整理

上周, 中信广告指数 (CI005847) 下降 2.58%, 沪深 300 指数上涨 1.79%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 4.37%。A 股公司涨幅前三为星期六、紫天科技、省广集团。跌幅前三为 ST 中昌、三人行、因赛集团。

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 6.05%, 沪深 300 指数上涨 1.79%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 4.26%。

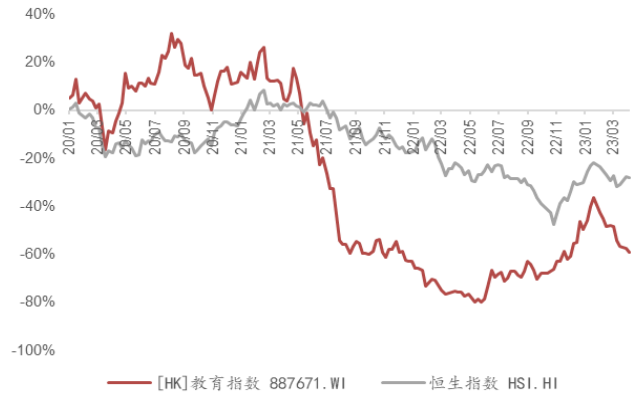
图 6：体育指数相对沪深 300 表现


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 0.06%, 沪深 300 指数上涨 1.79%, 中信教育指数跑输沪深 300 指数 1.85%。港股教育指数 (887671) 下跌 4.02%, 恒生指数下跌 0.34%, 港股教育指数跑输恒生指数 3.68%。

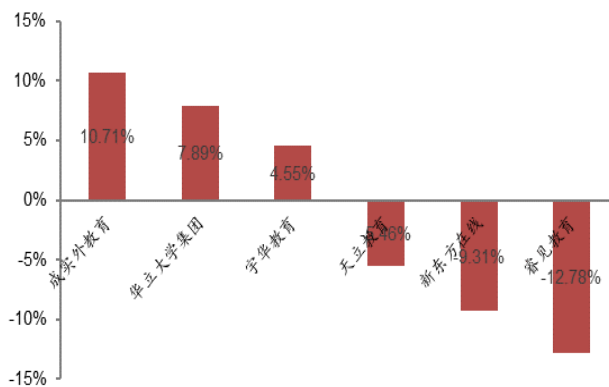
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

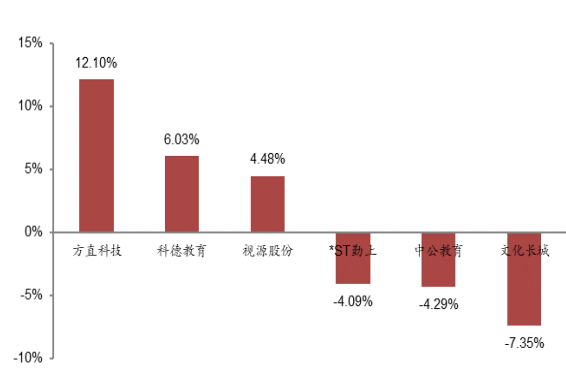
图 8: 港股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

上周港股教育公司涨幅前三为成实外教育、华立大学集团、宇华教育, 跌幅前三为睿见教育、新东方在线、天立教育, A 股教育公司涨幅前三为方直科技、科德教育、视源股份, 跌幅前三为文化长城、中公教育、*ST勤上。

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4月2日-2023年4月8日)票房为7.10亿元, 其中《铃芽之旅》票房17888.64万元, 为总票房第一名。本周票房主要由《铃芽之旅》(25.1%)、《忠犬八公》(18.3%)、《保你平安》(9.4%)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	17888.64	69658.2	16	日本东宝株式会社
2	忠犬八公	13065.59	17332.6	9	爱奇艺影业(北京)有限公司
3	保你平安	6744.22	64245.7	29	上海儒意影视制作有限公司
4	超级马力欧兄弟大电影	6254.44	6897.5	4	美国环球影片公司
5	龙马精神	5675.61	6024.8	2	北京阿里巴巴影业文化有限公司

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
6	龙与地下城：侠盗荣耀	3752.25	6256.8	9	美国派拉蒙影片公司
7	名侦探柯南：贝克街的亡灵	3120.92	3261.7	5	日本株式会社 TMS 娱乐
8	宇宙探索编辑部	2904.48	3908.7	8	郭帆（北京）影业有限公司
9	了不起的夜晚	2005.05	4169.8	9	麦特影业（湖北）有限公司
10	望道	1116.97	3810.0	16	上海电影（集团）有限公司

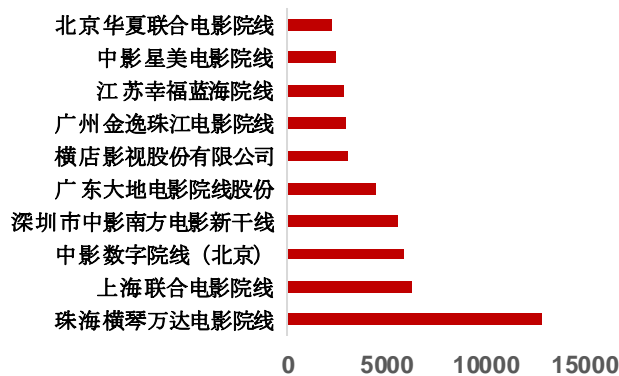
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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
20230415	爱很美味	2.79	剧情、爱情	李纯、张含韵	华谊兄弟电影有限公司	华谊兄弟电影有限公司
20230415	鳄鱼菜菜	2.59	动画、喜剧	哈维尔·巴登、吴恬敏	美国哥伦比亚影片公司	华夏电影发行有限责任公司
20230414	暴风	2.55	剧情、动作	陈伟霆、王千源	珠江电影集团有限公司	珠江影业传媒股份有限公司
20230414	倍儿喜欢你	2.01	爱情、喜剧	贾冰、柳岩	天津启泰文化传播有限公司	厦门世纪启泰文化传媒有限公司
20230415	深海危机	1.59	动作、剧情	严屹宽、屈菁菁	北京乐波影业有限公司	北京乐波影业有限公司
20230414	怨偶铠甲	1.21	恐怖、惊悚	陈美行、沁坤	北京星水尚影文化传媒有限公司	浙江东阳四月天影视文化有限公司

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

电视剧：本周（2023 年 4 月 2 日 - 2023 年 4 月 8 日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《长月烬明》（播映指数 84）、《爱情而已》（播映指数 83）、《他是谁》（播映指数 82.1）、《归路》（播映指数 77）、《无间》（播映指数 74.9）。《长月烬明》凭借播映指数 84 位列电视剧周播榜第一名、《爱情而已》以播映指数 83 位列第二名、《他是谁》以播映指数 82.1 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	长月烬明	84	-	-	3	优酷	杭州獭獭文化传媒有限公司
2	爱情而已	83	-	-	13	腾讯	上海柠萌影视传媒股份有限公司
3	他是谁	82.1	-	-	26	优酷	霍尔果斯万达电视剧制作有限公司
4	归路	77	1.2	-	19	芒果	北京爱奇艺科技有限公司
5	无间	74.9	-	-	10	腾讯	浙江影视集团

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 4 月 2 日 - 2023 年 4 月 8 日), 新媒体方面, 电视综艺播映指数排名前五的作品依次是《声生不息·宝岛季》(播映指数 70.7)、《我们的客栈》(播映指数 60.8)、《我想和你唱第四季》(播映指数 60.3)、《极限挑战宝藏行第三季国家公园季》(播映指数 53)、《最强大脑第十季》(播映指数 57.6)。《哈哈哈哈哈第三季》凭借播映指数 71.8 位列网络综艺周播榜第一名,《大侦探第八季》以播映指数 69.2 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	71.8	-	-	37	爱奇艺/腾讯	浙江蓝天下传媒集团
2	大侦探第八季	69.2	4.4	-	80	芒果	北京景晰智作文化传播有限公司
3	喜欢你我也是第四季	58.9	-	-	11	爱奇艺	爱奇艺
4	声生不息·宝岛季	56.5	0.77	-	22	芒果	芒果 TV
5	种地吧	54.2	-	-	64	爱奇艺	蓝天下传媒

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

《速度与激情 10》宣布 5 月 17 日 (周三) 在中国内地上映, 比北美的公映日 5 月 19 日还早两天。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·拉尔森等主演,《无敌浩克》导演路易斯·莱特里尔执导。(时光网)

由詹姆斯·曼高德执导的《夺宝奇兵 5》曝正式中字预告和海报。已满 80 岁的哈里森·福特再度扮演印第安纳·琼斯博士。今年 5 月中旬戛纳首映, 6 月 30 日北美上映。《夺宝奇兵 5》是继 2008 年的《夺宝奇兵 4》后, 传奇 IP 再度登陆大银幕。故事发生在 1960 年代, 年老的琼斯博士继续在大学教书, 菲比·沃勒-布里奇扮演的角色来找他, 去寻找二战期间找过的“命运之盘”。这个宝物似乎可以改变历史, 麦斯·米科尔森扮演的纳粹余孽也来找这个宝物, 一场争夺战不可避免。(时光网)

《星球大战》系列衍生剧集《阿索卡》首曝预告, 罗莎里奥·道森饰演主角阿索卡·塔诺, 刘承羽饰演莎宾·雷恩, 将于今年 8 月上线迪士尼流媒体。这部剧故事背景设定在《绝地归来》五年后, 阿索卡曾是绝地武士阿纳金·天行者的学徒, 后退出绝地武士团, 克隆人战争后进入义军地下网络进行反抗银河帝国的活动, 雅文战役 3 年前和义军小队前往马拉科, 在与西斯黑暗尊主达斯·维德战斗后一度生死不明, 后被埃兹拉·布里杰救出。(时光网)

粤产影片《我的体育老师》入围巫山神女杯，金牌配角侯天来获殊荣。近日，由中国电影制片人协会、中共重庆市委宣传部、巫山县委县政府主办的第五届巫山神女杯艺术电影周在重庆巫山落幕。本届电影周为期4天，推出了优秀影片推介、艺术电影发展论坛、电影艺术家创作采风等10项主题活动。据了解，此次全国报名参加展映的影片共有89部，经组委会层层筛选，最终选出《我的体育老师》《那年风华》《忠犬流浪记》等32部优秀影片进行展映。值得一提的是，《我的体育老师》是广东唯一一部入围展映的影片，并且在闭幕式的颁奖环节上，该片金牌配角侯天来斩获优秀男配角奖。据片方介绍，《我的体育老师》再择期上映。(猫眼电影)

近日，电影《莫莉的冒险》发布“一起探险”贴片预告，并官宣机器人阿鲁本色主演。影片《莫莉的冒险》由张荣吉执导，柳青伶、陈熙担任制片人，黄志明监制，李念修、袁媛编剧，陈思诺主演，蒋勤勤联合主演，王千源特别出演，机器人阿鲁本色主演，郭涛友情出演，方东海、薇薇出演，方青卓友情客串。(猫眼电影)

图 13: 《速度与激情 10》电影海报



数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 14: 星球大战衍生剧《阿索卡》海报



数据来源: 时光网, 西南证券整理

3 游戏行业

2023年4月01日-2023年4月08日, 在手游端, 截至2022年4月08日, IOS免费榜单排名前十的分别是《蛋仔派对》、《吞噬星空:黎明》、《王者荣耀》、《和平精英》、《金铲铲之战》、《地铁跑酷-官方中文版》、《开心消消乐》、《王大锤的幸福生活》、《桃源深处有人家》、《小小蚁国:哥斯拉来袭》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (4 月 8 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
吞噬星空:黎明	2	新进榜	和平精英	2	上涨 1
王者荣耀	3	不变	三国志·战略版	3	上涨 1
和平精英	4	不变	原神	4	上涨 1
金铲铲之战	5	上涨 2	蛋仔派对	5	下降 3
地铁跑酷 - 官方中文版	6	上涨 3	梦幻西游	6	新进榜
开心消消乐	7	新进榜	捕鱼大作战-	7	新进榜
王大锤的幸福生活	8	下降 6	长安幻想	8	不变
桃源深处有人家	9	不变	穿越火线·枪战王者	9	新进榜
小小蚁国:哥斯拉来袭	10	新进榜	英雄联盟手游	10	下降 4

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)
玉尊信息	教育	游戏研发商	战略投资	未透露	腾讯投资	5 亿

数据来源: IT 桔子, 西南证券整理

下周共有 11 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
4.10	彼界	初心者计划	策略	删档内测	Android
4.10	住客大人的心愿	MengMax 工作室	模拟	公测	Android
4.11	逆光潜入	芜湖叠纸网络科技有限公司	策略	删档内测	Android
4.12	赛尔计划	淘米网络	角色	删档测试	Android
4.12	曙光计划	游梦飞扬	角色、动作	删档测试	Android
4.13	重返未来: 1999	深蓝互动	角色	招募测试	Android
4.13	龙之灵域	网易游戏	角色、开放世界	删档测试	Android
4.14	和平精英绿洲启元	腾讯	射击	内测	Android
4.14	苍龙劫	咪咕互动娱乐	角色	删档计费测试	Android
4.15	墨武侠	指尖跳动	角色	内测	Android
4.15	符文先锋	10 Heroes studio	策略、卡牌	删档测试	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

《原始征途》公测流水破亿！史玉柱亲自研发，巨人征途原班人马倾力打造，《原始征途》全平台公测火热进行中！游戏自3月24日公测以来，广受玩家及行业关注，上线一小时登顶iOS免费榜，收获百万玩家。更是凭借精品复古的游戏体验，在短短几日，突破了1亿流水。《原始征途》公测后，也在游戏圈内掀起一阵国战复古浪潮。(游戏茶馆)

4月6日，完美世界发布了**2022年度报告**，全年实现营业收入76.70亿元，实现归母净利润13.77亿元，同比增长273.07%，扣非净利润6.91亿元，同比增长580.20%。得益于毛利率较高的游戏业务比重增加，以及多个畅销游戏的带动，完美世界2022年综合毛利率为68.45%，较上年同期的61.46%增加了6.99%。经历了2021年的调整后，在立足既有优势、聚焦创新变革的策略成功带动下，完美世界2022年业绩重回增长轨道。根据年报披露的分红派息预案，拟向全体股东每10股派发现金红利3.5元(含税)，送红股0股(含税)，不以公积金转增股本。(游戏茶馆)

近日，沙特阿拉伯游戏集团 **Savvy Games Group 豪掷 49 亿美元，与移动游戏发行商 Scopely 达成收购协议**，Scopely 此前曾发行过《星际迷航：精英指挥官》《行尸走肉：生存之路》《漫威神威战队》等诸多手游。Scopely 表示收购后将会作为 Savvy 旗下的一家独立运营公司，这笔交易将会帮助公司将其专业的运营经验拓展到 PC，主机以及其他平台等新的游戏领域。Scopely 的创始人 Walter Driver 强调：“Savvy Games Group 与我们有着长期的共同信念，即与玩家建立深厚友谊的公司将会成功。作为一个整体，我们将会进一步拓展游戏的可能性，并继续为世界各地的玩家打造优质的游戏体验。”(ZAKER)

传闻索尼正在开发新 PS 掌机。可信度非常高的 Tom Henderson 称索尼正在开发新的 PS 掌机代号“Q Lite”。Q Lite 非云游戏设备，而是使用 PS Remote 功能串流 PS5 主机进行游玩，需全程联网。Q Lite 采用 8 英寸 LCD 屏，支持自适应扳机与触觉反馈，最高支持 1080p 和 60 帧串流质量。该掌机预计在传闻中的 PS5 可拆卸光驱版之后、PS5 Pro 版之前发售。(游戏茶馆)

3 月全球 12 款手游月收入首破 3000 万。3 月全球预估月流水超 1000 万的手游达 28 款，其中超 3000 万的游戏共有 12 款。相比前一个月“仅 4 款手游首破 3000 万”的惨淡情况，如今全球市场的表现不可谓不好，且主要靠新产品支撑。本次榜单中，十款游戏均为近期上线的新品，其余两款老产品则为棋牌类游戏。(Gamelook)

元宇宙与产业前瞻新闻

索尼 PS VR2 销量不及预期，苹果 MR 设备犹犹豫豫，XR 前景迷雾重重由于去年 XR 硬件销量低迷，AI 技术走红成为新爆点，2023 年第一季度全球 XR 市场士气低迷。今年 2 月，索尼的 PS VR2 上线前，彭博社报道称，由于 PS VR2 的预订量不佳，索尼大幅调低了出货量。当时索尼公关快速发布消息否定了相关传言，但 PS VR2 上线后销量仍然不如人意。3 月 30 日，PS VR2 上线一个多月后，彭博社拿着 IDC 的数据反驳了索尼。根据 IDC 的数据，索尼的 PS VR2 预计到 3 月底销售量仅有 27 万件，而根据索尼自己去年的预期，在 3 月底，PS VR2 的销量计划达到 200 万件。(Gamelook)

简化光学设计、创新思路，多普光电在 Pancake 光学上取得重大突破。在基于 Pancake 光学方案的 VR 光学镜头设计上，广州市多普光电科技有限公司（以下简称多普光电）已经取得了重大突破。多普光电是一家专业的从事创新光学设计的公司，在过去的两年多的时间

里，多普光电的光学设计团队潜心研发，终于开辟了一条独特的道路。传统 Pancake 方式的光学系统多为多片透镜与膜片的组合，结构相对复杂，在将这些光学器件组装成镜头的过程中，容易产生一些光学上的缺陷，比如透镜与透镜之间的不同心、不同轴，从而导致成像质量的下降。多普光电采用了全新的设计思路，将镜头的光学组合简化为仅仅一组胶合透镜，其优势在于能够显著地增加透镜的加工精度、优化生产成本以及提升装配精度和效率。(VR 陀螺)

搅局者 GPT-4 已来，AR 产业竞争格局迈入新维度。近期，AI 有点火！尤其是 GPT-4 发布以来，围绕 ChatGPT 相关话题，只增不减。站在全球第四次人工智能革命的风浪上，AR 与 AI 成为了相辅相成、相互促进的关系，也成为企业转型的重要抓手。AR 与 AI 的融合不仅利好产业发展，也正悄悄演变成产业竞争的新趋势，扩大企业之间竞争的新维度。2022 年消费级 AR 眼镜的潜力逐步得到市场关注，国内诸多终端硬件品牌正式在各大电商平台发售消费级 AR 眼镜。例如，Nreal、Rokid、雷鸟创新、影目、TQSKY 等都有新品发布。(VR 陀螺)

图 15: 沙特游戏集团与移动游戏发行商 Scopely 达成收购协议



数据来源：游戏葡萄，西南证券整理

图 16: 索尼 PS VR2 销量不及预期



数据来源：游戏茶馆，西南证券整理

AIGC/ChatGPT 产业要闻

4 月 5 日，Meta 首次对外宣称，将在 2023 年年底推出 AIGC 的商业化落地产品，预计将与 OpenAI 的大语言模型形成竞争。同日，该公司又发布了“AI 抠图”模型 Segment Anything，用户惊呼其将加码“元宇宙”内容的生成。Meta 加入 AIGC 浪潮，来势汹涌。它和大语言模型的“针锋相对”、在“元宇宙”上的持续投入，都令这个 AI 玩家独树一帜。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。(21 世纪经济报道)

量子位主办中国 AIGC 产业峰会落幕，来自百度微软讯飞等大咖激辩。首届中国 AIGC 产业峰会现场，竟成了大佬专家们群起激辩的舞台。在线直播也是热闹非常，观看观众超过 200 万，大家紧跟着嘉宾分享展开讨论。根据演讲内容主要整理成三个维度进行探讨，包括 AIGC 新世界，ChatGPT 商业化的路径与思考，以及 AI 产业新价值。此外，本次峰会还有

两场融合了产业和创投大咖在内的圆桌论坛,直击当前最受关注的两大议题:AIGC 商业化、中国 AIGC 新机遇。(搜狐网)

阿里大模型正式发布前的“压缩版”——阿里版 ChatGPT 语音助手在网上现身,天猫精灵团队通过音箱端接入阿里大模型,该智能音箱展示出较强的多轮对话、AIGC、个性化表达的能力。近期 AIGC 正在解锁全新 C 端应用场景,智能音箱、手机、机顶盒、扫地机器人等智能硬件或将借个性化大模型趋势重获“新生”。民生证券、中金公司、光大证券、海通证券等多家券商均指出,以 ChatGPT 为代表的 AIGC 是对智能家居交互方式的升级,该技术有望在智能家居的家庭娱乐场景率先实现应用与推广。(Zaker)

ChatGPT 攻击事件频发催生网络安全需求激增。AI 数据安全引发热议。继意大利宣布禁止使用 ChatGPT 后,本周加拿大就数据安全问题调查 OpenAI。OpenAI 此前发文证实,部分 ChatGPT Plus 服务订阅用户可能泄露了部分个人隐私和支付信息,快速发展带来的弊端浮出水面。华安证券分析师尹沿技 3 月 29 日发布的研报指出,AI 的成长会带来攻击量增长,ChatGPT 类技术辅助写代码的能力大大降低了攻击者的技术门槛,而可以对于漏洞攻击、钓鱼攻击、鱼叉攻击等常用的攻击方式进行快速上手和创新。有报告称 ChatGPT 等生成式 AI 导致网络钓鱼邮件攻击增长 135%。3 月底,微软推出第一款生成式 AI 安全产品——Security Copilot,分析人士认为这意味着 AI 在安全应用的场景进一步深化,有望打开行业的想象空间。从二级市场表现来看,AI 安全概念股美亚柏科和大华股份表现强势,自去年 10 月阶段低点迄今股价累计最大涨幅超 150%,同为股份、全志科技和迪普科技同期股价翻倍,海康威视、思特威、电科网安和山石网科同期股价累计最大涨幅约 7 成。(财联社)

图 17: Meta 计划年底前实现生成式 AI 商业化



数据来源:日经新闻,西南证券整理

图 18: AIGC 产业峰会空前热闹



数据来源:搜狐网,西南证券整理

4 体育行业

体育行业产业要闻

2023SVS 上海虚拟体育公开赛四月开赛,报名通道于 4 月 4 日已开启。2023 赛季 SVS 上海虚拟体育公开赛(SVS)将于今年 4 月 22 日正式揭幕,赛事周期长达 7 个月,将持续至 10 月底。SVS 是一项发起于上海的全球性数字体育赛事,相比于 2022 年的第一届赛事,新赛季 SVS 将迎来全方位升级,更加丰富的赛事内容、赛事奖金、用户服务及宣传推广将进一步为上海体育的创新注入新的活力。(Eco 氩体)

NBA 登陆鲸探，发售首个可变数字藏品。4月7日，蚂蚁集团旗下鲸探 App 上架首个可变化数字藏品“NBA 季后赛球场盲盒”。该款藏品形态可基于 NBA 赛事结果变化升级，用户还可根据链上地址在“区块链信息查询”中查看持有藏品的变化信息。鲸探平台信息显示，预计正式发售日期为4月14日和4月16日。据了解，该款藏品将以4个盲盒的形式对外发售，每个盲盒内含4支进入 NBA 季后赛球队的球场模型，4个盲盒共内含16支获取季后赛资格的球队。每支球队藏品发售5000份，球队对应的数字藏品会跟随季后赛结果进行升级或者停止升级，具体来说，如果球队晋级则藏品升级，球队淘汰则停止升级。(Eco 氩体)

2023 IMG 学院青少年世锦赛正式启动。将在四大区域连续举办四场赛事。首场资格赛于4月15日-4月16日在青岛华山国际乡村俱乐部拉开序幕，期待各位高球少年在绿茵场上奋力挥出青春力量。作为世界顶级青少年高尔夫赛事之一，IMG 学院世界青少年高尔夫锦标赛因其国际代表性和文化多样性独树一帜。赛事方希望通过召集来自世界各地的青少年高尔夫球手，让不同文化和价值观的人们之间加深了解。(Eco 氩体)

王思雨成为安踏篮球运动推广代言人。4月6日，安踏品牌宣布与中国女子篮球运动员王思雨签约。这是安踏品牌签约的首位中国女子篮球运动员，也意味着代表中国篮球的女子运动员王思雨，正式加入安踏这个根植中国篮球、助力中国篮球的品牌所构筑的大家庭。与安踏品牌携手后，来自安踏的产品与关怀将帮助王思雨登上更为广阔的国际舞台，安踏亦将获得又一位职业篮球运动员的背书与反哺。双方将在多个项目持续深耕，将对篮球运动、篮球精神的理解与阐释，传递给更多的国人，用运动激励梦想、实现自我、跨越巅峰。(禹唐体育)

新赛季中超 4 月 15 日开幕。中国足协官方公布了2023年三级联赛的竞赛日历，中超联赛于4月15日开幕，于11月4日结束；中甲联赛于4月22日开幕，于11月5日结束；中乙联赛于4月29日开幕，于10月22日结束。足协杯赛事于5月17日开赛，于11月25日（暂定）结束。(禹唐体育)

图 19：上海虚拟体育公开赛四月开赛



数据来源：Eco 氩体，西南证券整理

图 20：新赛季中超联赛将于 4 月 15 日开幕



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

国家中小学智慧教育平台上线“安全教育专区”。为持续深化中小学安全教育，全力保障中小学生安全健康成长。教育部印发专门通知，决定自3月27日起，在全国部署开展中小学生安全教育周活动。“安全教育专区”以国家中小学智慧教育平台“生命与安全”栏目资源为基础，重点突出“呵护身心健康 促进快乐成长”主题，设置心理健康公开课、生命与成长、安全知识互动等栏目，汇聚丰富的优质数字资源，满足开展安全教育活动时师生多种场景应用的需求。(教育部)

教育部等五部门印发《普通高等教育学科专业设置调整优化改革方案》。教育部会同国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、人力资源社会保障部，印发《普通高等教育学科专业设置调整优化改革方案》(以下简称《改革方案》)，就调整优化高等教育学科专业设置工作做出部署安排。要求各地各高校根据改革方案，结合本地本校实际，“一校一案”研究制定学科专业改革实施方案，并结合年度学科专业设置，每年报告实施方案落实情况。(教育部)

教育部印发2023年全国综合防控儿童青少年近视重点工作计划。为贯彻落实习近平总书记关于儿童青少年近视防控系列重要指示批示精神，3月30日，教育部印发《2023年全国综合防控儿童青少年近视重点工作计划》(以下简称《计划》)，进一步加强组织领导，明确部门职责，系统谋划和扎实推进新时代儿童青少年近视防控工作，坚持切实增强合力、部门分工协作的原则，确保完成《综合防控儿童青少年近视实施方案》明确的定期开展视力监测、完成年度评议考核、近视率核定等儿童青少年近视防控工作主要任务。(教育部)

图 21: 教育部召开学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育动员部署会



数据来源: 教育部, 西南证券整理

图 22: 2023 年全国语言文字工作会议召开



数据来源: 教育部, 西南证券整理

公司动态

腾讯入股新东方迅程公司。天眼查 App 显示，近日，北京新东方迅程网络科技股份有限公司更名为北京新东方迅程网络科技有限公司，企业类型由其他股份有限公司(非上市)变更为有限责任公司，同时新增股东林芝腾讯科技有限公司，持股

9.99%。新东方教育科技集团有限公司持有该公司 77.49% 股份，为第一大股东。北京新东方远程网络科技有限公司法定代表人为孙东旭，注册资本约 1.58 亿元。(鲸媒体)

作业帮推出百分运动 App。作业帮上线了一款名为“百分运动”的 App，该 App 定位为智能 AI 体感运动软件，辅助中小學生进行运动锻炼。百分运动的开发者为广州小蓝帮网络科技有限公司，后者也是作业帮、作业帮口算、作业帮家长版、作业帮图书等 App 的开发。随着这款软件的推出，作业帮也成为继腾讯、有道、科大讯飞之后，又一个切入体测、运动场景的教育科技公司。(鲸媒体)

家庭教育服务商安定文化完成天使轮融资。陕西定安文化教育控股集团有限公司获得深圳前海珑晓天使轮投资。据了解，定安文化是一家家庭教育综合性服务提供商，致力于职业化家长的培训、考试、认证、就业四大板块的深入实践，目前自主研发职业化家长 APP。客户端包括：师资力量、在线咨询、幼儿、小学、初高中家长视频课程，职业化家长，中国式少年，夕阳红大使系统学习库以及在线直播等。(鲸媒体)

教育部：非学科培训机构全部纳入校外教育监管与服务平台。教育部针对非学科类校外培训规范管理工作，就明确管理职责、优化证照办理等方面做出部署。教育部强调，要打通政策堵点，明确非学科类培训机构申领行政许可的所需材料、办理流程、办理时限，为合规机构申领证照提供便利。对经营多种非学科类业务的机构，要由主管部门加强牵头统筹，相关部门配合联动，实行联合审批。此外，要求各地将非学科类培训机构全部纳入全国校外教育培训监管与服务综合平台，推动选课、购课、消课、退费等全流程监管全部依托平台进行。(鲸媒体)

猿编程与北师大就人工智能领域达成课题合作。猿编程与北京师范大学签署“人工智能创新教育研究”课题协议，双方将在人工智能创新教育、计算思维教育、信息科技教师能力提升、人工智能教育质量评价等方面开展深度合作。据悉，本次合作由北师大教育学部和猿编程共同设立课题研究组，双方合作开展的首个课题项目，为中国教育技术协会“十四五”规划课题框架下的《基于 AR 编程的跨学科主题教学策略与成效研究》。(鲸媒体)

上周，一级市场投资事件有 0 起。

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 8 日累计播放量已破 10.2 亿，《我想和你唱第四季》于 2 月 24 日上线，截至 4 月 8 日累计播放量已达 5.67 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。

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
	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.cn
	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	yxy@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