



老虎证券推出 TigerGPT，知乎和面壁科技合作发布中文大模型“知海图 AI”

投资要点

- **行情回顾：**传媒板块表现较好，上涨 3.14%，跑赢创业板约 3.91 个百分点（创业板指下跌 0.77%）；跑赢市场约 3.90 个百分点（沪深 300 下跌 0.76%）。
- **细分行业：**（1）游戏指数跑输市场：中信游戏指数（CI005577）下跌 1.22%，中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 0.46%。（2）广告指数跑赢市场：中信广告指数（CI005847）上涨 1.38%，中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 2.14%。（3）体育指数跑赢市场：中证体育指数（399804）下降 0.43%，中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.33%。（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 1.21%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 0.46%；港股教育指数（887671）下跌 1.99%，港股教育指数跑输恒生指数 2.53%。
- **影视：**（1）马力欧大电影破动画首周票房记录。（2）《疾速追杀 4》票房破 3 亿。（3）满江红再延长上映至 5 月 15 日。
- **游戏：**（1）4 月 11 日，网信办发布《生成式人工智能服务管理办法（征求意见稿）》。（2）4 月 13 日，祖龙娱乐《以闪亮之名》全新版本“月下盛筵”开启。自公测以来，上线首日登顶 AppStore 免费榜，TapTap、B 站等多平台游戏热门榜第一，TapTap 评分稳定在 8.1 分。
- **体育：**（1）EDG 起诉商贸公司商标侵权。（2）4 月 13 日，WTA 官宣恢复 2023 中国赛季。（3）上海申花正式迈入久事时代。
- **AIGC/ChatGPT：**（1）老虎证券推出 TigerGPT。（2）AI 技术在电商应用中逐步落地，行业效率或将大幅提升。
- **教育：**（1）2023 年“职教国培”示范项目启动。（2）教育部与青海省举行部省会商会议。（3）第八届中国国际“互联网+”大学生创新创业大赛冠军争夺赛举行。
- **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)	17,283.94
流通市值(亿元)	17,224.68
行业市盈率 TTM	43.2
沪深 300 市盈率 TTM	12.3

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0402-0408）：阿里 AI 大模型“通义千问”正式亮相，原始征途公测流水破亿（2023-04-10）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 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）

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	9
5 教育行业	10
6 投资建议	12
7 风险提示	12

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: 《忠犬八公》破 2 亿海报.....	6
图 14: 《横山游击队》海报.....	6
图 15: 《Lost Galaxy: Guardian》.....	8
图 16: 网信办发布《生成式人工智能服务管理办法 (征求意见稿)》.....	8
图 17: 维亚环球科技董事长带来“元宇宙”主题演讲.....	9
图 18: Unity 中国总裁兼首席执行官张俊波发表演讲.....	9
图 19: 2023 年“职教国培”示范项目启动.....	11
图 20: 推动新时代中小学劳动教育持续深入开展.....	11

表 目 录

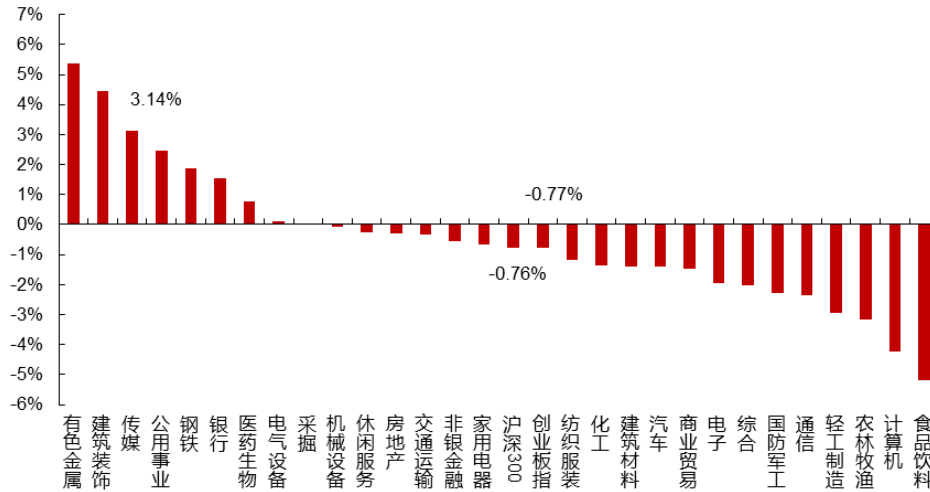
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元).....	3
表 2: 本周待映电影情况 (仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影).....	4
表 3: 本周剧集网播量情况 (播映指数前五).....	4
表 4: 本周综艺节目网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (4 月 15 日).....	6
表 6: 一级市场投资事件.....	6
表 7: 下周开测游戏.....	7
表 8: 一级市场投资事件.....	12

1 上周行情回顾

分析周期为 2023 年 4 月 9 日 (周日) - 2023 年 4 月 15 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 3.14%, 跑赢创业板约 3.91 个百分点 (创业板指下跌 0.77%); 跑赢市场约 3.90 个百分点 (沪深 300 下跌 0.76%)。

图 1: 上周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

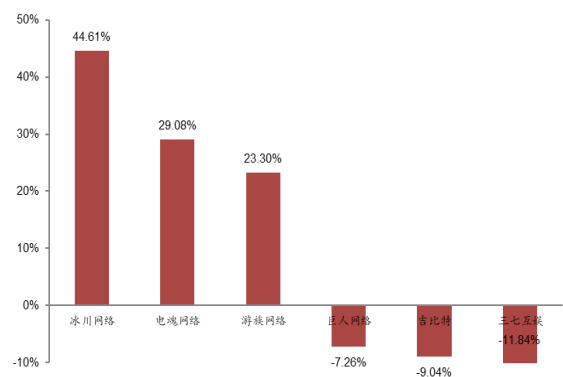
上周, 中信游戏指数 (CI005577) 下跌 1.22%, 沪深 300 指数下跌 0.76%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 0.46%。A 股公司涨幅前三为冰川网络、电魂网络、游族网络, 跌幅前三为三七互娱、吉比特、巨人网络。

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

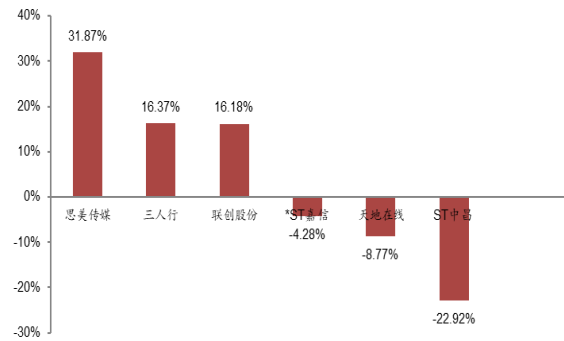


数据来源: wind, 西南证券整理

上周, 中信广告指数 (CI005847) 上涨 1.38%, 沪深 300 指数下跌 0.76%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 2.14%。A 股公司涨幅前三为思美传媒、三人行、联创股份, 跌幅前三为*ST 嘉信、天地在线、ST 中昌。

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）下降 0.43%，沪深 300 指数下降 0.76%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.33%。

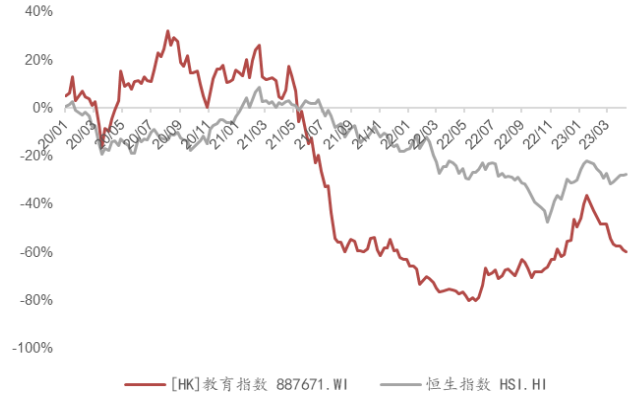
图 6：体育指数相对沪深 300 表现


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 1.21%，沪深 300 指数下跌 0.76%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 0.46%。港股教育指数（887671）下跌 1.99%，恒生指数上涨 0.53%，港股教育指数跑输恒生指数 2.53%。

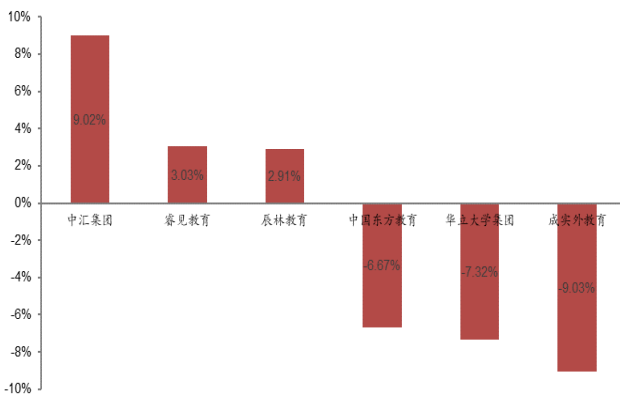
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

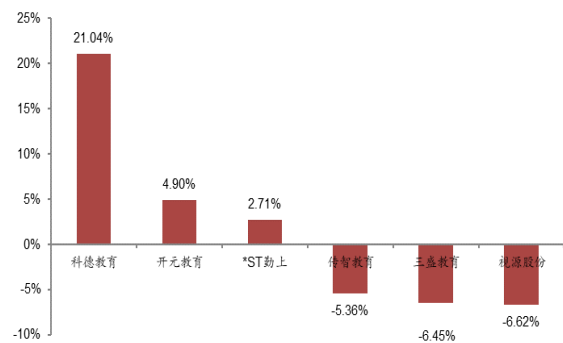
图 8: 港股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

上周港股教育公司涨幅前三为中汇集团、睿见教育、辰林教育, 跌幅前三为中国东方教育、华立大学集团、成实外教育, A股教育公司涨幅前三为科德教育、开元教育、*ST勤上, 跌幅前三为传智教育、三盛教育、视源股份。

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9日-2023年4月15日)票房为2.7亿元, 其中《龙马精神》票房5875.1万元, 为总票房第一名。本周票房主要由《龙马精神》(22.0%)、《忠犬八公》(15.6%)、《铃芽之旅》(12.3%)构成。

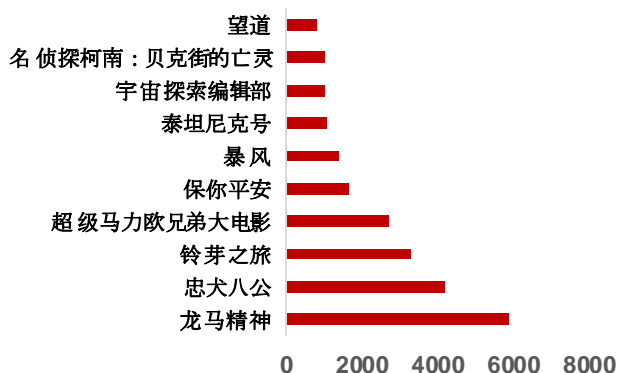
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	龙马精神	5875.1	13975.8	9	北京阿里巴巴影业文化有限公司
2	忠犬八公	4187.5	22958.3	16	爱奇艺影业(北京)有限公司
3	铃芽之旅	3304.8	74145.1	23	日本东宝株式会社
4	超级马力欧兄弟大电影	2700.5	10670.8	11	美国环球影片公司
5	保你平安	1655.6	6024.8	11	上海儒意影视制作有限公司

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	暴风	1399.2	1399.2	2	珠江电影集团有限公司
7	泰坦尼克号	1078.8	4704.0	13	美国二十世纪影业
8	宇宙探索编辑部	1035.8	5253.9	15	郭帆(北京)影业有限公司
9	名侦探柯南: 贝克街的亡灵	1006.0	4536.3	12	日本株式会社 TMS 娱乐
10	望道	808.7	4768.9	23	上海电影(集团)有限公司

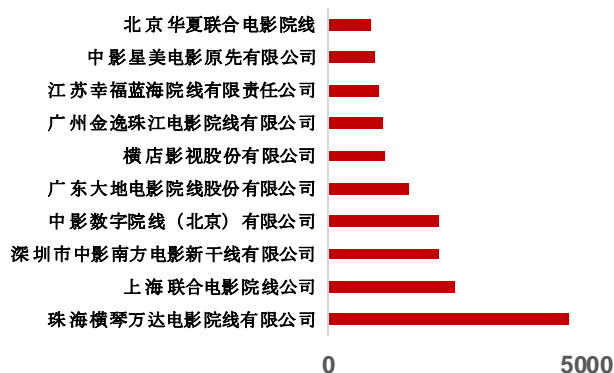
数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

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
20230420	灌篮高手	107.3	动画、青春	宫城良田	日本东映株式会社	中国电影股份有限公司

数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

电视剧: 本周 (2023 年 4 月 9 日 - 2023 年 4 月 15 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 89)、《尘封十三载》(播映指数 80.5)、《春闺梦里人》(播映指数 71.4)、《招惹》(播映指数 70.2)、《最食人间烟火色》(播映指数 67.8)。《爱情而已》凭借播映指数 84.3 位列电视剧周播榜第一名、《无间》以播映指数 77.1 位列第二名、《薄冰》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	长月烬明	89	-	-	9	优酷	杭州獭獭文化传媒有限公司
2	尘封十三载	80.5	-	-	9	爱奇艺	宁波影视艺术有限责任公司
3	春闺梦里人	71.4	-	-	25	腾讯	南洋影片公司
4	招惹	70.2	-	-	16	腾讯	北京抱点文化传媒
5	最食人间烟火色	67.8	-	-	15	爱奇艺	上海景焯文化传媒有限公司

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

综艺：本周（2023年4月9日-2023年4月15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69.8）、《我想和你唱第四季》（播映指数60.9）、《你好星期六2023》（播映指数57）、《我们的客栈》（播映指数56.5）、《最强大脑第十季》（播映指数54.5）。《哈哈哈哈哈第三季》凭借播映指数68.4位列网络综艺周播榜第一名，《大侦探第八季》以播映指数68.1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	哈哈哈哈哈第三季	68.4	-	-	43	爱奇艺/腾讯	浙江蓝天下传媒集团
2	大侦探第八季	68.1	-	-	86	芒果	北京景晰智作文化传播有限公司
3	半数恋人第二季	64.7	-	-	67	腾讯	腾讯视频
4	喜欢你我也是第四季	60	-	-	17	爱奇艺	爱奇艺
5	声生不息·宝岛季	56.8	-	-	28	芒果	芒果TV

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

马力欧大电影破动画首周票房记录。任天堂游戏改编的动画电影《超级马力欧兄弟大电影》全球首周票房3.77亿美元，超过了业内预期，也打破了影史动画电影开画票房纪录，超过了《冰雪奇缘2》。该片中国内地首周五天票房7950万元，观影人次205万人。（时光网）

《疾速追杀4》票房破3亿。由基努·里维斯主演，甄子丹出演，查德·斯塔赫斯基执导的《疾速追杀4》全球票房已破3亿美元。（时光网）

滚导希望漫威与DC能够合作。在为《银河守护队3》进行的一次采访中，詹姆斯·古恩透露：在考虑让他掌权下的DC角色与漫威电影宇宙中的英雄组队联合，尽管还没有正式的计划。（时光网）

满江红再延长上映至5月15日。电影《满江红》密钥三次延期，延长上映至5月15日。（时光网）

电影忠犬八公票房破2亿。电影《忠犬八公》上映13天，票房破2亿。（时光网）

怪奇物语开发动画剧。Netflix《怪奇物语》将开发相关动画剧，设定在怪奇背景下。在介绍时，达菲兄弟描述他们希望画风如同“我们小时候看的周六早间卡通片一样”，Flying Bark Productions（《忍者神龟崛起》）则负责相关开发工作。（猫眼电影）

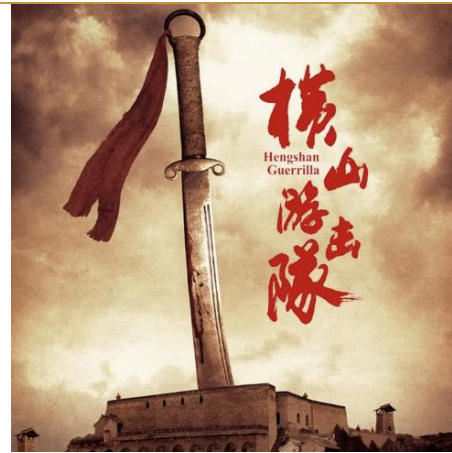
《横山游击队》定档2023年4月21日上映。该片由宋子宏执导，讲述了上个世纪三十年代初，横山苦大仇深的穷苦人在共产党人的启发和引导下，揭竿而起组成游击队，同恶霸地主等反动势力殊死斗争，为革命根据地建设作出巨大贡献的故事。（猫眼电影）

图 13:《忠犬八公》破 2 亿海报



数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 14:《横山游击队》海报



数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

3 游戏行业

2023 年 4 月 9 日-2023 年 4 月 15 日, 在手游端, 截至 2023 年 4 月 15 日, IOS 免费榜排名前十的分别是《超能世界》、《天龙八部 2》、《王者荣耀》、《蛋仔派对》、《和平精英》、《登山赛车 2》、《狩猎使命》、《金铲铲之战》、《少年闯江湖》、《地铁跑酷-官方中文版》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (4 月 15 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
超能世界	1	不变	王者荣耀	1	不变
天龙八部 2	2	不变	三国志·战略版	2	不变
王者荣耀	3	不变	原神	3	不变
蛋仔派对	4	不变	和平精英	4	上升 1
和平精英	5	上升 1	蛋仔派对	5	下降 1
登山赛车 2	6	上升 1	神武 4	6	不变
狩猎使命	7	下降 2	梦幻西游	7	不变
金铲铲之战	8	上升 1	天龙八部 2	8	上升 1
少年闯江湖	9	下降 1	英雄联盟手游	9	下降 1
地铁跑酷-官方中文版	10	不变	金铲铲之战	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 3 起。

表 6: 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)
CEBG Studio	游戏	游戏工作室	战略投资	300 万美元	Youbi Capital (领投) HashKey Capital Kernel Capital	9750 万

公司	领域	主营业务	轮次	金额	投资方	估值 (人民币)
Gameta	游戏	Web3 NFT 游戏平台	种子轮	500 万美元	币安 Binance Labs 火币 Huobi Ventures Gate.io	1.63 亿
玉尊信息	游戏	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 32 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
4.17	夏日追捕者	ZPLAY	冒险	公测	TapTap
4.17	烈焰皇朝	团团互娱	角色扮演	删档内测	Android
4.17	大仙侠	力杰互娱	卡牌	删档内测	Android
4.18	合金弹头: 觉醒	腾讯游戏	射击	公测	Android/iOS
4.18	我要来种田	三九互娱	模拟	删档内测	Android
4.18	棋兵斗阵	游帆互动	战旗	不删档内测	Android
4.18	失落四境	雷霆游戏	养成	测试	Android
4.18	蒸汽传说: 时之旅	OKJOY	角色扮演	公测	Android
4.18	环行旅舍	BINGKOLO	策略	删档封测	Android
4.19	暮夜传说	初见科技	卡牌	删档内测	Android
4.19	虚空战争	禧乐互娱	战略	删档内测	Android
4.19	砰砰军团	星予网络	休闲	测试	Android
4.19	四季之春	Gamera Game	益智	公测	TapTap/iOS
4.19	浮生忆玲珑	沁游网络	角色扮演	删档封测	Android
4.20	亮剑	雷虎网络	休闲	不删档内测	Android
4.20	锦绣商铺	西瓜游戏	模拟	不删档内测	Android
4.20	苍龙劫	咪咕互动	角色扮演	删档内测	Android
4.20	狩猎吧! 原始人	微游互动	模拟	测试	Android
4.20	蓬莱	仙岛工室	模拟	测试	Android
4.20	鸣潮	库洛游戏	角色扮演	删档内测	Android
4.20	时序残响	天梯网络	策略	删档内测	Android
4.20	茶叶蛋大作战	EGG 工作室	休闲	首发测试	Android
4.20	兔子与餐厅	易美网络	模拟	公测	iOS
4.20	战火勋章	莉莉丝游戏	策略	公测	Android/iOS
4.21	花间绘君颜	十八坊拾光工作室	卡牌	公测	Android
4.21	十月鹰飞	邦仲网络	回合	公测	Android
4.21	荣耀世纪	萌宥网络	格斗	不删档内测	Android
4.21	棋兵传说	杭州游聚	卡牌	删档内测	Android
4.21	暗影之魂	大画网络	角色扮演	公测	Android
4.21	口袋苍穹	掌游趣玩	角色扮演	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
4.21	战火使命	星辰游戏工作室	卡牌	删档内测	Android
4.21	九州江湖情	Acing Surplus	策略	公测	iOS

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

米哈游投中一家估值 10 亿美元的 AI 公司，海外 YC 创业营 15% 项目做 AI。GameLook 报道/大 AI 时代已经到来。据闻，米哈游此前已经对中国 AI 创业公司 MiniMax 发起两轮投资，目前正在与红杉资本一起共同策划发起新一轮投资。而 Minimax 的估值也在半年间飞涨十倍，已高达 10 亿美元。(Gamelook)

4 月 11 日，网信办发布《生成式人工智能服务管理办法（征求意见稿）》。网信办在官网公布消息，正式就《生成式人工智能服务管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，意见反馈截止时间为 2023 年 5 月 10 日，这或意味着中国将成为全球最早实施 AIGC 相关法律法规的国家。(Gamelook)

三七加码 Team RPG。三七在 Team RPG 赛道上加码，于近日在海外测试了一款全新的放置 Team RPG《Lost Galaxy: Guardian》。(Gamelook)

4 月 13 日，《以闪亮之名》全新版本“月下盛筵”开启，携手洛天依唱响丝路。自公测以来，游戏多次创下喜人成绩——游戏上线首日登顶 AppStore 免费榜 Top1，TapTap、B 站等多平台游戏热门榜第一，且 B 站评分稳定在 8.7 分，TapTap 评分稳定在 8.1 分，微博超话在游戏超话排名前 3，又于 4 月 13 日开启全新版本“月下盛筵”。(游戏茶馆)

图 15:《Lost Galaxy: Guardian》



数据来源：Gamelook，西南证券整理

图 16: 网信办发布《生成式人工智能服务管理办法（征求意见稿）》



数据来源：Gamelook，西南证券整理

元宇宙与产业前瞻新闻

元宇宙企业 ambr 成立新研发团队，专攻 VRxAI。4 月 10 日，日本元宇宙企业 ambr 公司宣布成立“ambr VRxAI Laboratory”，这是一个专门从事 VRxAI 的研发团队，目的是将人工智能技术和 VR 体验结合起来，实现新的 VR 内容，使其得到巨大的发展。(VR 陀螺)

2023 中国（武汉）元宇宙开发者高峰论坛于 4 月 13 日在武汉光谷召开。论坛以“元生万物，智汇光谷”为主题，聚焦元宇宙内容发展趋势、前沿开发技术及项目实战经验，Unity、

中国移动咪咕公司、盛天网络、TCL 华星、聚好看科技、MultiMetaVerse、比邻星球、维亚环球科技、彼真科技、佳创视讯、VeeR、铃空游戏等行业先锋代表为与会来宾带来精彩分享。其中，维亚环球科技董事长施培营为与会来宾带来了“元宇宙+数字运动赋能国家体育产业高质量发展”的主题演讲；Unity 中国总裁兼首席执行官张俊波为与会嘉宾带来了“元宇宙世界，用 Unity 开启未来之门”的主题演讲，他认为元宇宙是各种先进技术的集合体，而游戏则是最接近元宇宙、也是最早可能实现元宇宙的场景。(VR 陀螺)

图 17: 维亚环球科技董事长带来“元宇宙”主题演讲



数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

图 18: Unity 中国总裁兼首席执行官张俊波发表演讲



数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

AIGC/ChatGPT 产业要闻

老虎证券推出 TigerGPT。4月11日，美股上市互联网券商老虎证券宣布，推出了基于 ChatGPT 的金融问答人工智能产品——TigerGPT。据悉，此款产品目前正处于用户测试阶段，老虎证券会邀请指定市场的用户参与，用户可登记进入轮候名单。据介绍，TigerGPT 属于运用老虎国际的金融数据库及 OpenAI 技术开发的文本生成式 AI 聊天机器人，目标是为用户提供智能的全球投资决策支持，初期以繁体中文、简体中文及英文版本为基础，未来会新增支持粤语等其他语言。(财联社)

AI 技术在电商应用中逐步落地 行业效率或将大幅提升。跨境电商通过 AI 赋能能够更好地帮助企业更好地了解全球市场和消费者的需求，从而制定更加精准的市场营销策略，目前已有不少跨境电商开始运用 ChatGPT。短期来看，类 ChatGPT 应用驱动的效率提升工具有望落地。中期来看，人力资本投入权重变化将导致电商行业格局变化。ChatGPT 驱动的效率变革将改变电商各个链条的人力成本，进而改变行业格局。(财联社)

4 体育行业

体育行业产业要闻

EDG 起诉商贸公司商标侵权。4月13日，EDG 关联公司上海阳川电子科技有限公司新增开庭公告信息，被告为广州君沃商贸部等，案由为侵害商标权纠纷，该案将于 8 月 9 日在广州市天河区人民法院开庭审理。(体育大生意)

4 月 13 日，WTA 官宣恢复 2023 中国赛季。国际女子网球协会 (WTA) 宣布，今年 9 月起将恢复中国赛事。包含 2023 年秋季赛事的更新赛历将于未来几周发布。这将是 WTA

巡回赛时隔4年再次回到中国办赛。(体育大生意)

上海申花正式迈入久事时代。4月11日,日前,久事集团所属上海久事投资管理有限公司与绿地集团所属上海绿地体育文化发展有限公司正式签署关于上海申花足球俱乐部的股权转让协议,由久事投资持有俱乐部100%股份。俱乐部工商变更登记现已完成,标志着有30年历史的申花足球俱乐部正式迈入崭新的久事时代。(体育大生意)

5 教育行业

政策指向

2023年“职教国培”示范项目启动。为深入学习贯彻党的二十大精神和习近平总书记关于教育的重要论述,加强“双师型”教师队伍建设,打造一批国家级职业教育教师培训样板和标杆,4月13日,国家级职业教育“双师型”教师培训基地专题研修班暨2023年“职教国培”示范项目开班活动在北京交通大学举行。国家级“双师型”教师培训基地负责人和有关高校、企业代表等近200人线下参加活动。国家级“双师型”教师培训基地牵头单位培训骨干,核心成员单位负责同志和有关人员,示范项目全体参训学员等共计2400余人线上参加活动。教育部教师工作司负责同志参加活动。(教育部)

“典耀中华”阅读大会暨第五届中华经典诵写讲大赛启动仪式在浙江金华举行。为学习宣传贯彻党的二十大精神,创新实施中华经典诵读工程,落实全国青少年学生读书行动,助力深化全民阅读,4月13日,“典耀中华”阅读大会暨第五届中华经典诵写讲大赛启动仪式在浙江金华举办。教育部党组成员、副部长陈杰视频致辞。(教育部)

教育部与青海省举行部省会商会议。4月13日,教育部、青海省在京举行部省会商会议,深入贯彻落实党的二十大精神和习近平总书记关于教育的重要论述,共同谋划青海教育改革发展,助力打造生态文明高地,不断推动现代化新青海建设。教育部党组书记、部长怀进鹏,青海省委书记、省人大常委会主任陈刚,省委副书记、省长吴晓军出席会议并讲话。教育部党组成员、副部长孙尧、王嘉毅,青海省副省长杨志文出席会议。(教育部)

推动新时代中小学劳动教育持续深入开展。4月11日,中小学劳动教育实验区座谈会在江苏常州召开,会议旨在深入学习贯彻党的二十大精神,全面落实习近平总书记关于劳动教育的重要指示批示精神,总结交流中小学劳动教育实验区建设典型经验,推动新时代中小学劳动教育持续深入开展。教育部党组成员、副部长王嘉毅出席会议并讲话。会议指出,近年来,各地认真贯彻落实习近平总书记关于劳动教育的重要指示精神,不断健全制度机制,逐步完善课程体系,因地制宜开展劳动实践,大力加强专业支持,推动中小学劳动教育取得显著进展。(教育部)

第八届中国国际“互联网+”大学生创新创业大赛冠军争夺赛举行。4月9日,第八届中国国际“互联网+”大学生创新创业大赛冠军争夺赛及第四届教学大师奖、杰出教学奖、创新创业英才奖颁奖典礼在重庆大学举行。重庆市委书记袁家军,教育部党组书记、部长怀进鹏出席并致辞。重庆市委副书记、市长胡衡华,教育部党组成员、副部长吴岩,重庆市委副书记李明清、重庆市委秘书长罗蔺、重庆市副市长张安疆,“教学三大奖”评选专家委员会主任、中国工程院院士谢和平,重庆大学党委书记舒立春、校长王树新出席有关活动。(教育部)

图 19：2023 年“职教国培”示范项目启动


数据来源：教育部，西南证券整理

图 20：推动新时代中小学劳动教育持续深入开展


数据来源：教育部，西南证券整理

公司动态

近日，51talk 公布 2022 年财报。数据显示，2022 年 51talk 营收 1500 万美元，亏损 4250 万美元。从去年第三季度开始，51talk 的收入 100% 来自国际市场，未来将继续在国际市场执行本地化战略。而在剥离原有业务前，51Talk 2020 年的营收高达人民币 20.54 亿元，2019 年则为 14.78 亿元。目前的营收规模仅相当于转型前的 5%。（鲸媒体）

Reach Capital 将对教育科技行业投入 2.15 亿美元。近日，专注于教育科技行业的风险投资公司 Reach Capital 宣布，其已筹集 2.15 亿美元，用于投资专注于解决教育差距的科技初创公司。凭借迄今为止规模最大的新基金，它计划支持位于美国和海外的公司，尤其是拉丁美洲的公司。相关媒体报道称，这家总部位于旧金山的风险投资公司总共资助了 120 家教育科技初创公司。（鲸媒体）

知乎和面壁科技合作发布中文大模型“知海图 AI”。4 月 13 日，知乎创始人、CEO 周源宣布，知乎和面壁科技合作的中文大模型“知海图 AI”正式开启内测。同时，基于人工智能的“热榜摘要”开启内测，对知乎热榜上的问题回答进行抓取、整理和聚合，并把回答梗概展现给用户。截至发稿，知乎美股盘前涨超 11%。（鲸媒体）

思考乐教育与董先生集团就直播电商达成合作。近日，思考乐教育集团与董先生集团举行战略合作发布会，思考乐将与董先生集团在直播电商，扶农助贫，达人孵化，知识付费领域展开深入合作。据了解，董先生集团是一家集明星达人孵化、品牌与原产地赋能、供应链管理、直播运营及培训商学院为一体的专业化直播电商机构。（鲸媒体）

BYJU'S 准备募集 7 亿美元，并任命新的 CFO。近日，据海外媒体报道，印度教育科技独角兽公司 BYJU'S 正在进行一笔金额为 7 亿美元的融资，估值为 220 亿美元。据悉，此次融资分为两个部分，一部分是股权融资，另一部分是可转换债券融资。据消息人士透露，预计此次融资中约有 4 到 5 亿美元将用于偿还债务。与此同时，BYJU'S 新任命印度公司 Vedanta 前高管 Ajay Goel 担任公司新的首席财务官(CFO)。Ajay Goel 曾在 Vedanta、Diageo、通用电气、可口可乐和雀巢等公司工作，拥有在财务和运营方面的 20 多年经验。（鲸媒体）

高途发布考研智能助手类应用高途考研 AICan。近日，高途发布高途考研产品体系 5.0，并正式发布 2024《高途大学生考研白皮书》。此外，高途考研引入 ChatGPT 同源的 AI 智能技术，推出考研规划与答疑产品“高途考研 AICan”。据介绍，“高途考研 AICan”是基于高

途考研多年积累的数据进行的专项模型梳理，并在此基础上引入了 AI 智能模型进行融合，通过对话沟通更有温度，无需检索，快速解决千种备考问题。同时高途考研将不断丰富应用问答库，持续提升体验。(鲸媒体)

上周，一级市场投资事件有 5 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)
Cognassist	教育	数字健康和教育平台	战略投资	400 万英镑	Gresham House Ventures (领投)	1.76 亿
Cakap	教育	印尼在线语言学习平台	C+轮	未透露	MDI Ventures Heritas Capita	6.5 亿
Raspberry Pi	教育	慈善机构	战略投资	未透露	索尼	32.5 亿
Innovare	教育	教育软件提供商	种子轮	200 万美元	Cleveland Avenue of Chicago Dux Capital Tawani Ventures Portfolia's Rising America Fund of San Francisco	6500 万
Doubtnut	教育	多语种教育在线科技平台	战略投资	250 万美元	Sequoia Capital 红杉 Omidyar Network Water bridge	8125 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 15 日累计播放量已破 21 亿，《我想和你唱第四季》于 2 月 24 日上线，截至 4 月 15 日累计播放量已达 5.75 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 股游戏板块估值中枢为 20X，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 16 日，位列游戏免费榜第 12；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
	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	cyrty@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zmyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfiiyu@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	cyrty@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	