



Stability AI 推出文本到动画工具， 《王者荣耀》蝉联全球手游畅销榜冠军

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌 5.60%，跑输创业板约 6.76 个百分点（创业板指下跌 0.67%）；跑输市场约 5.77 个百分点（沪深 300 上涨 0.17%）。
- **细分行业：**（1）游戏指数跑赢市场：中信游戏指数（CI005577）上涨 0.10%，中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 0.07%。（2）广告指数跑输市场：中信广告指数（CI005847）下跌 5.97%，中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 6.14%。（3）体育指数跑输市场：中证体育指数（399804）下跌 0.91%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 1.08%。（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 7.52%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 7.69%。港股教育指数（887671）下跌 3.85%，港股教育指数跑输恒生指数 2.95%。
- **影视：**（1）《碟中谍 7》曝正式预告。（2）《速度与激情 10》提前 2 日于 5 月 17 日国内上映。（3）王兵夏纳新片《青春》首曝预告。
- **游戏：**（1）腾讯迎来一年一度游戏发布会。（2）腾讯《王者荣耀》蝉联全球手游畅销榜冠军。（3）中手游引入 AI，目标到年底降 50% 外包成本。
- **体育：**（1）直播吧获足协杯版权，将免费直播新赛季 7 轮比赛。（2）2023 赛季中国三人篮球联赛正式启动。（3）中国足球资金缺口约在 12 亿-20 亿元。
- **AIGC/ChatGPT：**（1）北京拟组织实施“北京市通用人工智能产业创新伙伴计划”。（2）AI 发展开始“反哺”半导体，已有多家公司提及 AI 在芯片制造中的应用。（3）Stability AI 推出文本到动画工具 Stable Animation SDK
- **教育：**（1）教育部与天津市举行部市会商会议并签署战略合作协议。（2）中公教育宣布将进一步降低高考培训业务占比。（3）科大讯飞在福建成立科技新公司，视源股份在美洲、欧洲等地新设子公司。
- **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	139
行业总市值(亿元)	16,633.90
流通市值(亿元)	16,562.04
行业市盈率 TTM	46.4
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0507-0513）：5 款国产新游戏 4 月收入破亿，OpenAI 将推出网页浏览和插件功能（2023-05-15）
2. 影视传媒行业周报（0430-0506）：微软 AI 设计推出公测版，普华永道将向生成式 AI 投资（2023-05-08）
3. 影视传媒行业周报（0416-0422）：86 款国产游戏获得版号，GPT 产业联盟正式成立（2023-04-25）
4. 影视传媒行业周报（0409-0415）：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”（2023-04-17）

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	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：《碟中谍 7》海报.....	6
图 14：王兵戛纳新片《青春》首曝预告.....	6
图 15：腾讯《王者荣耀》蝉联全球手游畅销榜冠军.....	8
图 16：腾讯游戏公布未成年人保护新进展.....	8
图 17：厦门元宇宙产业博览会于 5 月 19 日成功举办.....	9
图 18：泰国旅游局计划创办元宇宙办公室.....	9
图 19：2023 赛季中国三人篮球联赛正式启动.....	10
图 20：米兰冬奥会倒计时 1000 天工作部署动员大会召开.....	10
图 21：教育部与天津市举行部市会商会议并签署战略合作协议.....	12
图 22：高标准高质量开展主题教育 奋力建设教育强国。.....	12

表 目 录

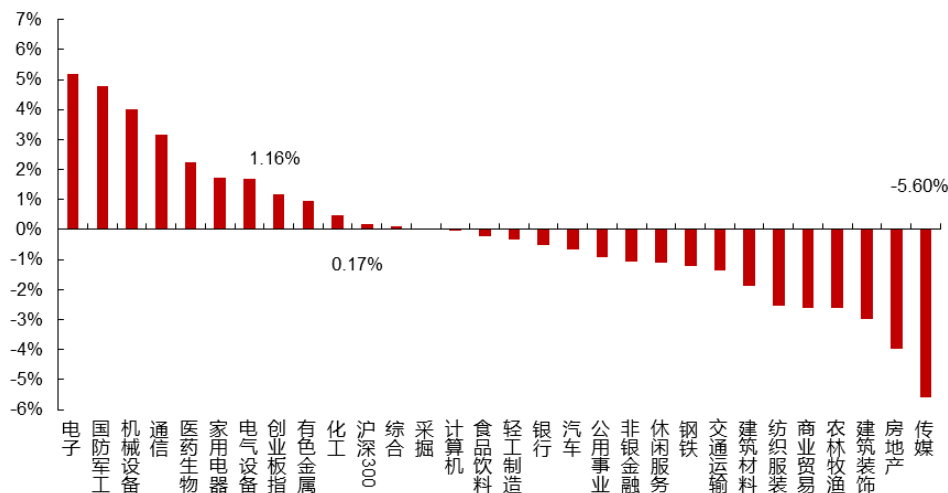
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）.....	3
表 2：本周待映电影情况（仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影）.....	4
表 3：本周剧集网播量情况（播映指数前五）.....	5
表 4：本周综艺节目网播量情况（播映指数前五）.....	5
表 5：IOS 免费榜和畅销榜（5 月 20 日）.....	6
表 6：一级市场投资事件.....	7
表 7：下周开测游戏.....	7
表 8：一级市场投资事件.....	13

1 上周行情回顾

分析周期为 2023 年 5 月 14 日 (周日) - 2023 年 5 月 20 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现一般, 下跌 5.60%, 跑输创业板约 6.76 个百分点 (创业板指下跌 0.67%); 跑输市场约 5.77 个百分点 (沪深 300 上涨 0.17%)。

图 1: 上周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

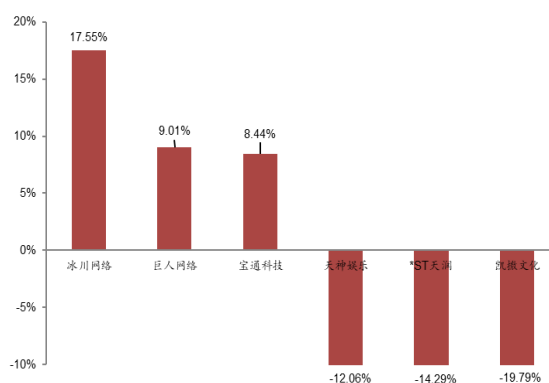
上周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 0.10%, 沪深 300 指数上涨 0.17%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 0.07%。A 股公司涨幅前三为冰川网络、巨人网络、宝通科技, 跌幅前三为凯撒文化、*ST 天润、天神娱乐。

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

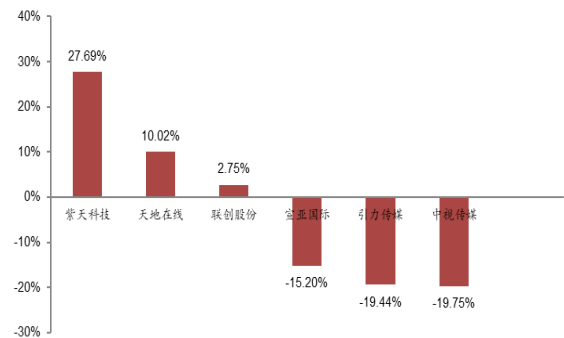
上周, 中信广告指数 (CI005847) 下跌 5.97%, 沪深 300 指数上涨 0.17%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 6.14%。A 股公司涨幅前三为紫天科技、天地在线、联创股份。跌幅前三为中视传媒、引力传媒、宣亚国际。

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）下跌 0.91%，沪深 300 指数下跌 0.17%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 1.08%。

图 6：体育指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

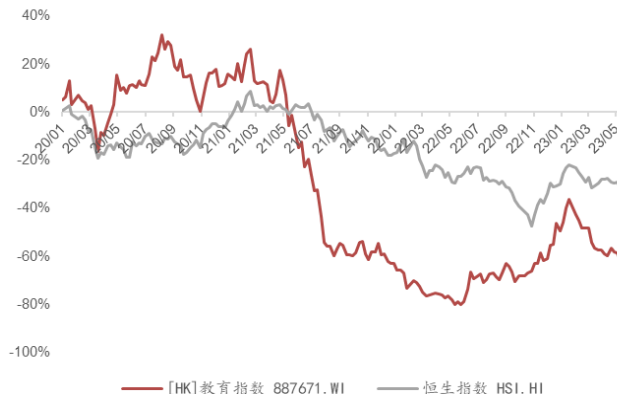
A 股教育公司跑输沪深 300，港股教育公司跑输恒生指数。上周，中信教育指数（CI005816）下跌 7.52%，沪深 300 指数上涨 0.17%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 7.69%。港股教育指数（887671）下跌 3.85%，恒生指数下跌 0.90%，港股教育指数跑输恒生指数 2.95%。

图 7：A 股教育公司表现



数据来源: wind, 西南证券整理

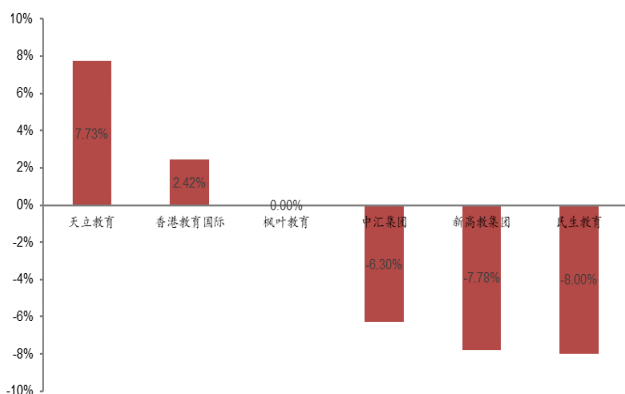
图 8：港股教育公司表现



数据来源: wind, 西南证券整理

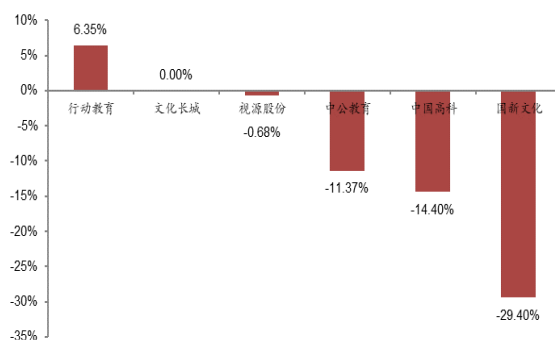
上周港股教育公司涨幅前三为天立教育、香港教育国际、枫叶教育，跌幅前三为民生教育、新高教集团、中汇集团，A 股教育公司涨幅前二为行动教育、文化长城，跌幅前三为国新文化、中国高科、中公教育。

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 5 月 14 日 - 2023 年 5 月 20 日）票房为 7.91 亿元，其中《速度与激情 10》票房 47434.27 万元，为总票房第一名。本周票房主要由《速度与激情 10》（59.9%）、《人生路不熟》（11.1%）、《银河护卫队 3》（10.6%）构成。

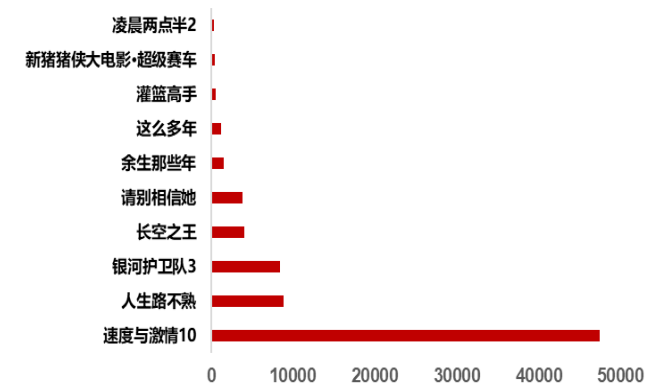
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）

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	速度与激情 10	47434.27	47434.27	5	美国环球影片公司
2	人生路不熟	8831.49	92289.7	23	上海亭东影业有限公司
3	银河护卫队 3	8404.13	48901.3	16	美国漫威影业公司
4	长空之王	4021.42	77671.3	16	北京阿里巴巴影业文化有限公司
5	请别相信她	3808.05	3808.05	2	大地时代文化传播（北京）

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	余生那些年	1537.8	1537.8	2	华纳兄弟影业日本公司
7	这么多年	1200.31	29396.2	23	北京光线影业有限公司
8	灌篮高手	593.01	64193.6	31	日本东映动画株式会社
9	新猪猪侠大电影·超级赛车	473.47	4829.5	22	广东咏声动漫股份有限公司
10	凌晨两点半 2	357.47	357.47	2	北京金亿乾坤影视文化传媒有限公司

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
20230526	刀剑神域进击篇：暮色黄昏	11.4	动作、动画	户松遥、水濑祈	日本安尼普株式会社	中国电影股份有限公司
20230526	我经过风暴	5.1	剧情、家庭	佟丽娅、吴昱翰	上海猫眼影业有限公司	北京光线影业有限公司
20230526	小美人鱼	4.9	剧情、奇幻	海利·贝利、乔纳	华特·迪士尼影片公司	中国电影股份有限公司（北京）
20230526	温柔壳	2.8	爱情、剧情	王子文、尹昉	上海猫眼影业有限公司	上海百香果影业有限公司
20230526	生命中最特别的朋友	1.5	剧情	维克多·贝尔蒙多	法国第二章影业	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 5 月 14 日-2023 年 5 月 20 日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《护心》（播映指数 82.9）、《云襄传》（播映指数 82.7）、《漫长的季节》（播映指数 80.4）、《长月烬明》（播映指数 78.7）与《正好遇见你》（播映指数 68.6）。《平凡之路》凭借播映指数 83.1 位列电视剧周播榜第一名、《温暖的甜蜜的》以播映指数 76.3 位列第二名、《后浪》以播映指数 75.2 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	护心	82.9			12	优酷	好奇心(北京)影业
2	云襄传	82.7	-	-	20	爱奇艺/腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
3	漫长的季节	80.4	-	-	29	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
4	长月烬明	78.7	-	-	41	优酷	杭州獭獭文化传媒有限公司
5	正好遇见你	68.6			1	爱奇艺/腾讯	于正公司

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 5 月 14 日-2023 年 5 月 20 日），新媒体方面，电视综艺播映指数排名前五的作品依次是《向往的生活第七季》（播映指数 74.6）、《奔跑吧第七季》（播映指数 69）、《声生不息·宝岛季》（播映指数 67.2）、《青春环游记第四季》（播映指数 63.4）、《中国婚礼好事成双季》（播映指数 60）。《女子推理社》凭借播映指数 69.6 位列网络综艺周播榜第一名，《爸爸当家第二季》以播映指数 66.2 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	女子推理社	69.6	-	-	33	芒果	芒果 TV
2	爸爸当家第二季	66.2	-	-	13	芒果	芒果 TV
3	乘风 2023	65.9	-	-	16	芒果	芒果 TV
4	哈哈哈哈哈第三季	64.8	-	-	79	爱奇艺/腾讯	浙江蓝天下传媒集团
5	中国说唱巅峰对决 2023	60.4	-	-	15	爱奇艺	爱奇艺

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

《碟中谍 7》曝正式预告。5 月 17 日，阿汤哥”汤姆·克鲁斯主演的《碟中谍 7》曝光正式中字预告和海报，影片将于今年 7 月 14 日上映。（时光网）

《奥本海默》将于 7 月 21 日上映。克里斯托弗·诺兰导演的新作《奥本海默》登《完全电影》新刊封面，影片将于今年 7 月 21 日北美上映，内地档期和引进消息暂未确定。（时光网）

王兵戛纳新片《青春》首曝预告。王兵导演入围戛纳主竞赛的纪录片《青春》发布预告与海报，影片全长 3 小时 32 分，为他的系列作品《青春》的第一部分“春”。影片聚焦在沪务工青年，他们大多是不满 20 岁的青年，不稳定的现状、经济压力等燃烧着他们的纯真和青春。（时光网）

《造梦之家》发布终极海报、预告。终极预告中，家人的陪伴、电影的梦想，都在主人公萨姆（加布里埃尔·拉贝尔 饰）的成长经历中得到了细腻展现。此电影将于 5 月 25 日全国上映，此前曾横扫颁奖季 27 项大奖、273 项提名，为奥斯卡热门佳作。（猫眼电影）

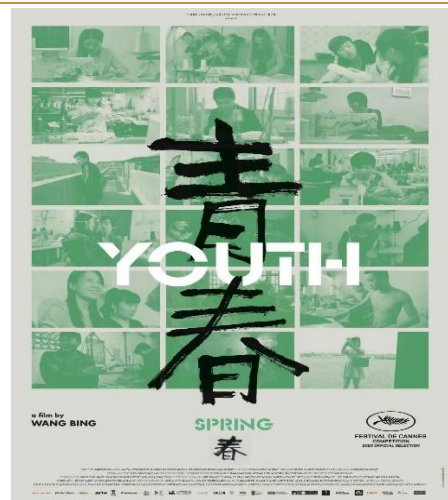
《速度与激情 10》提前 2 日于国内上映。好莱坞动作大片《速度与激情 10》于 5 月 17 日登陆内地 IMAX 影院，国内观众将提前北美两天先睹为快。（猫眼电影）

图 13：《碟中谍 7》海报



数据来源：时光网，西南证券整理

图 14：王兵夏纳新片《青春》首曝预告



数据来源：时光网，西南证券整理

3 游戏行业

2023 年 5 月 14 日-2023 年 5 月 20 日，在手游端，截至 2023 年 5 月 20 日，IOS 免费榜排名前十的分别是《镇魂街：武神觉醒》、《遇见喵克斯》、《我的御剑日记》、《王者荣耀》、《螺旋圆舞曲 2》、《最后的原始人》、《蛋仔派对》、《全民找茬》、《行界》、《金铲铲之战》。

表 5：IOS 免费榜和畅销榜（5 月 20 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
镇魂街：武神觉醒	1	不变	王者荣耀	1	不变
遇见喵克斯	2	不变	和平精英	2	不变
我的御剑日记	3	不变	崩坏：星穹铁道	3	不变
王者荣耀	4	上升 2	金铲铲之战	4	上升 5
螺旋圆舞曲 2	5	下降 1	火影忍者	5	下降 1
最后的原始人	6	下降 1	合金弹头：觉醒	6	下降 1
蛋仔派对	7	上升 1	英雄联盟手游	7	不变
全民找茬	8	上升 1	梦幻西游	8	下降 2
行界	9	下降 2	捕鱼大作战	9	下降 1
金铲铲之战	10	不变	蛋仔派对	10	上升 2

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 6：一级市场投资事件

公司	领域	主营业务	轮次	金额	投资方	估值 (人民币)
Triumph	游戏	现金竞赛游戏平台	A 轮	1020 万美元	[领投] General Catalyst Partners Box Group Heroic Ventures Nostalgic Modern Raven One Ventures Steel Perlot Strike Valhalla Ventures	3.3 亿

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周共有 21 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
5.22	潘多拉归来	萌萌游戏	卡牌	删档内测	Android
5.22	洋葱骑士团	舜杰网络	休闲	删档内测	Android
5.23	不休江湖	大承网络	卡牌	删档内测	Android
5.23	可爱的糖果	云煊科技	模拟	删档内测	Android
5.23	花满唐	花神工作室	养成	删档内测	Android
5.24	凡人修仙传：人界篇	雷虎网络	角色扮演	公测	Android/ios
5.24	拯救小宇宙	华尔菲科技	角色扮演	不删档内测	Android
5.24	点心萌物语	游梦飞扬	角色扮演	删档内测	Android
5.24	命运骑士团	星期天网络	角色扮演	删档内测	Android
5.24	无双屠龙	趣心信息	角色扮演	删档内测	Android
5.24	绯梦契约	利为网络	角色扮演	公测	Android
5.24	白荆回廊	腾讯游戏	策略	删档内测	Android
5.25	画	侠游网络	角色扮	删档内测	Android
5.25	勇士与梦想大陆	起源优游	挂机	删档内测	Android
5.25	实战十一人	添彩网络	体育	公测	Android
5.25	神仙道 3	朝夕光年	策略	公测	Android
5.25	菜鸟小忍者	暄武网络	角色扮演	不擦删档内测	Android
5.26	尘白禁区	狸花猫工作室	动作	删档内测	Android
5.26	住宅梦物语	雷霆游戏	模拟	公测	TapTap
5.26	逆袭的仙王	九游	角色扮演	删档内测	Android
5.26	游戏开发者	Dea 工作室	角色扮演	公测	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

腾讯迎来一年一度游戏发布会。5 月 15 日，腾讯迎来了一年一度的游戏发布会（Spark 2023）。相比去年一味地秀技术，今年腾讯游戏发布会的重心回归到了产品本身，“技术”、

“产品”、“价值”三大环节中，“产品”基本占了节目时长的一大半。今年腾讯游戏发布会公布的产品在数量多达 26 款，涵盖了二次元、MMO、FPS 等多个赛道。(Gamelook)

腾讯《王者荣耀》蝉联全球手游畅销榜冠军。2023 年 4 月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.13 亿美元，蝉联全球手游畅销榜冠军。4 月中旬，该游戏推出新版本并引入了新角色姬小满、新赛季、新皮肤等内容，进一步巩固其畅销榜冠军位置。全球热门移动游戏收入 TOP10 完整榜单请见上文图表。说明：数据不包括第三方安卓渠道。(Gamelook)

腾讯游戏公布未成年人保护新进展。5 月 15 日，2023 腾讯游戏年度发布会顺利举行。会上，腾讯成长守护全新启航，正式推出未成年人保护 IP 形象“鹅伴”，未来将为青少年提供更丰富的内容，兼具知识性和趣味性的互动玩法，守护青少年健康成长。(Gamelook)

中手游引入 AI，目标到年底降 50% 外包成本。5 月 15 日，中手游通过官方公众号宣布与微软签署云服务框架协议，中手游旗下主要游戏产品将合规接入微软的 Azure OpenAI 服务，在游戏产品的研发、运营等方面应用大模型，以实现降本增效与丰富游戏体验。(Gamelook)

《星穹铁道》15 天吸金 4.5 亿+。在全球上线前 15 天，《星穹铁道》在大陆 iOS+海外 iOS 和谷歌上累计产生了至少 6500 万美金的收入（约 4.5 亿人民币），且在海外，偏爱回合制 RPG 的日本玩家贡献的收入占比最高，粗略计算，日本地区玩家在前 15 天就贡献了 1.2 亿人民币的流水。(游戏茶馆)

图 15：腾讯《王者荣耀》蝉联全球手游畅销榜冠军



数据来源：Gamelook，西南证券整理

图 16：腾讯游戏公布未成年人保护新进展



数据来源：Gamelook，西南证券整理

元宇宙与产业前瞻新闻

厦门元宇宙产业博览会于 5 月 19 日成功举办。厦门元宇宙产业博览会以“数实共生，创见未来”为主题，由中国机械工业集团有限公司指导，中国机械国际合作股份有限公司主承办的厦门元宇宙产业博览会在厦门国际展览中心隆重开幕。(VR 陀螺)

日本元宇宙平台 cluster 获 52 亿日元融资。日本 Cluster 株式会社宣布获得 52 亿日元 D 轮融资（折合人民币约 2.65 亿元）。该公司开发了一个同名的元宇宙平台 Cluster，里面可以同时容纳数千人在线，可用于 VR 直播、企业发布会等虚拟活动。截至 2023 年 1 月，该平台累计用户超过了 2000 万。(VR 陀螺)

泰国旅游局计划创办元宇宙办公室。近日，泰国旅游局（TAT）与 Bitkub Blockchain Technology Co 签署了一份谅解备忘录，未来 TAT 将在 Bitkub Metaverse 开设首家虚拟办公室，以吸引千禧一代以及外国游客。据悉，TAT 将在元宇宙平台打造 TAT 大楼，大楼内会设立 TAT 历史展览以及主要旅游地标建筑，游客可在平台参观虚拟景点或者购买线下门票。（VR 陀螺）

图 17：厦门元宇宙产业博览会于 5 月 19 日成功举办



数据来源：VR 陀螺，西南证券整理

图 18：泰国旅游局计划创办元宇宙办公室



数据来源：VR 陀螺，西南证券整理

AIGC/ChatGPT 产业要闻

北京拟组织实施“北京市通用人工智能产业创新伙伴计划”。5 月 19 日，北京拟组织实施“北京市通用人工智能产业创新伙伴计划”，谋划建设国家级数据训练基地。北京提出，在谋划建设国家级数据训练基地的过程中，要开发涵盖文本、图像、视频等多模态的高质量数据集，助力国家级数据训练基地建设。支持发展基于 AIGC 技术的合成数据新产业。（财联社）

AI 发展开始“反哺”半导体。“AI 热潮”中，以 GPU 为首的芯片把握着 AI 技术发展的命脉、推进着技术不断迭代。与此同时，AI 的发展也已开始反哺芯片制造。本周业内已有多家公司提及 AI 在芯片制造中的应用。英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋日前强调了英伟达加速计算和 AI 解决方案在芯片制造中的潜力，他认为芯片制造是加速计算和 AI 计算的“理想应用”。另一芯片巨头 AMD 首席技术官 Mark Papermaster 也透露，目前 AMD 在半导体设计、测试与验证阶段均已开始应用 AI，未来计划在芯片设计领域更广泛地使用生成式 AI。同时，AMD 已在试验 GitHub Copilot（由 GitHub 和 OpenAI 合作开发），并研究如何更好地部署这一 AI 助手。日本半导体企业 Rapidus 社长小池淳义表示，将引进人工智能和自动化技术，以约 500 名技术人员确立量产工序。公司已有人才、设备、技术齐备的头绪，预计 2027 年启动量产。（财联社）

Stability AI 推出文本到动画工具 Stable Animation SDK。5 月 12 日，人工智能公司 Stability AI 宣布推出文本到动画的工具，允许开发人员和艺术家使用 Stable Diffusion 模型生成动画。该工具称为 Stable Animation SDK，可以从三种不同的输入生成视频，包括纯文本、文本和初始图像，以及文本和输入视频。

4 体育行业

体育行业产业要闻

罗马、塞维利亚会师欧联杯决赛。今年的欧联杯决赛将于北京时间 6 月 1 号凌晨 3 点举行，地点是匈牙利布达佩斯的普斯卡什体育场。(体育大生意)

直播吧获足协杯版权，将免费直播新赛季 7 轮比赛。5 月 16 日，直播吧官宣拿下 2023 中国足协杯版权，将提供免费赛事视频直播。2023 中国足协杯于 5 月 17 日开赛，进行 7 轮共 63 场淘汰赛，均为单场淘汰制。全国共 64 支球队参赛，中超、中甲、中乙、业余各 16 支队伍。(体育大生意)

2023 赛季中国三人篮球联赛正式启动。5 月 16 日，2023 赛季中国三人篮球联赛发布会在北京举行。2023 赛季中国三人篮球联赛共有 39 支队伍将分别参加中国男子三人篮球超级联赛（简称超三联赛）、中国男子三人篮球超级联赛卫星赛（简称超三卫星赛）及中国女子三人篮球联赛（简称 3WL）的角逐。2023 赛季中国三人篮球联赛将于 6 月-11 月中旬，在包括无锡、南京、广州、成都等国内 18 大城市进行，旨在打造夏季最热篮球赛事，掀起线下观赛热潮，点燃三人篮球氛围。其中，2023 赛季超三联赛常规赛创新式采用“巡回赛+争霸赛”双赛制，全面激发球迷观赛热情。(体育大生意)

中国足球资金缺口约在 12 亿-20 亿元。据《足球》报，目前中国足球的资金缺口在 12 亿到 20 亿元左右。以 12 亿为例进行补贴，16 家中超俱乐部各补贴 5500 万，16 家中甲俱乐部补贴 1500 万，16 家中乙俱乐部补贴 500 万，如此三级联赛的运营状况便可以得到全面缓解，尤其是中甲和中乙将基本上没有后顾之忧。(体育大生意)

米兰冬奥会倒计时 1000 天工作部署动员大会召开。为做好米兰冬奥会备战工作，调动各冰雪项目国家集训队人员备战参赛积极性，米兰冬奥会倒计时 1000 天工作部署动员大会 5 月 13 日在京召开，国家体育总局党组书记、局长高志丹在会上对米兰冬奥会备战提出了部署要求。总局党组全体成员、各厅司局及相关直属单位负责人、冬运中心全体人员和冰雪项目国家集训队成员、相关协会负责人等参加大会。(国家体育总局)

图 19：2023 赛季中国三人篮球联赛正式启动



数据来源：体育大生意，西南证券整理

图 20：米兰冬奥会倒计时 1000 天工作部署动员大会召开



数据来源：国家体育总局，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

教育部与天津市举行部市会商会议并签署战略合作协议。5月18日，教育部、天津市人民政府在天津举行部市会商会议，共同研究贯彻落实党的二十大战略部署，深入开展主题教育，把部市合作共识转化为推进天津教育高质量发展的具体行动。天津市委书记陈敏尔，教育部党组书记、部长怀进鹏，天津市委副书记、市长张工出席会议并讲话。怀进鹏、张工代表双方签署部市合作协议。天津市委常委、常务副市长刘桂平，市委常委、秘书长王力军，副市长张玲参加会议。(教育部)

高标准高质量开展主题教育 奋力建设教育强国。习近平总书记关于开展学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育的重要讲话，从新时代新征程党和国家事业发展全局的战略高度，深刻阐述了开展主题教育的重大意义、根本任务、目标要求和方法措施，对主题教育各项工作作出全面部署，为开展主题教育提供了根本遵循，为全党团结奋斗指明了前进方向。教育部党组把深入学习领会、认真贯彻落实习近平总书记重要讲话精神作为首要政治任务，以高度的政治自觉、饱满的政治热情、严肃的政治态度，积极投入、精心组织主题教育，着力抓好机关、指导高校、引领战线，奋力推动主题教育成为广大干部师生接受思想淬炼和精神洗礼、锤炼过硬政治品格、强化始终对党忠诚的重要契机，成为加快建设教育强国、办好人民满意教育的生动实践，成为深化自我革命、纠“四风”树新风、铸造忠诚干净担当教育干部队伍的有效过程，用以学铸魂、以学增智、以学正风、以学促干的扎实成效，书写新时代新征程教育高质量发展崭新篇章。(教育部)

现代职业教育体系建设改革工作推进会、2023年职业教育活动周全国启动仪式暨全国职业院校技能大赛开幕式在山东潍坊举行。5月14日，现代职业教育体系建设改革工作推进会、2023年职业教育活动周全国启动仪式暨全国职业院校技能大赛开幕式在山东潍坊举行，活动期间，教育部与山东省签署战略合作协议。教育部党组书记、部长怀进鹏，山东省委书记、省人大常委会主任林武出席启动仪式并致辞，现场观摩全国职业院校技能大赛部分赛项。怀进鹏出席推进会并讲话。教育部党组成员、副部长吴岩主持推进会，并与山东省副省长邓云锋代表双方签署战略合作协议。山东省省委常委、秘书长张海波，天津市副市长张玲，重庆市副市长张安疆，内蒙古自治区政协副主席杨劼，中国职业技术教育学会会长鲁昕等出席有关活动。(教育部)

教育部部署开展2023年全国学前教育宣传月，活动时间为5月20日至6月20日。今年宣传月的主题是“倾听儿童，相伴成长”，旨在聚焦幼儿园保教实践过程，宣传展示基层幼儿园教师坚持以幼儿为本，在日常保教工作中倾听理解幼儿、有效支持幼儿学习发展的视频案例，引导幼儿园将持续观察了解幼儿作为转变教师观念、促进教师专业成长的重要抓手，不断提高广大教师的保教实践能力，形成真正理解、尊重和支持幼儿的良好氛围，促进幼儿健康成长。(教育部)

图 21：教育部与天津市举行部市会商会议并签署战略合作协议



数据来源：教育部，西南证券整理

图 22：高标准高质量开展主题教育 奋力建设教育强国。



数据来源：教育部，西南证券整理

公司动态

中公教育宣布将进一步降低高考培训业务占比。中公教育日前发布业绩说明会记录，对投资者关心的内容进行了回复说明。中公教育表示，公务员、事业单位和教师招聘正常化会对公司的业务产生积极正面的影响，这种影响是逐步释放的。中公教育坦言，高考培训业务在总体营收的占比是逐年降低的，未来占比还将进一步降低，公司将继续围绕职业技能培训、就业促进服务等板块加大力度布局。对于未来的业务布局，中公教育表示，考研业务将是未来发力方向之一。（鲸媒体）

科大讯飞在福建成立科技新公司。天眼查 App 显示，近日，福建建州科讯信息科技有限公司成立，法定代表人为林财华，注册资本 2000 万人民币，经营范围包括人工智能应用软件开发、软件开发、人工智能理论与算法软件开发、互联网数据服务等。股权全景穿透图显示，该公司由科大讯飞股份有限公司间接全资控股。（鲸媒体）

视源股份：公司已在美洲、欧洲等地新设子公司。视源股份近日表示，针对海外 ODM 业务，公司一方面会持续从产品、技术、供应、质量、价格等多个方面支持战略客户抢夺更多市场标案，另一方面持续开拓更多的海外大客户，进一步优化客户结构，寻求业务增量。针对海外自有品牌业务，公司已在美洲、亚太、欧洲新设子公司，加快海外当地团队的建设与渠道建设，提升属地国际营销能力，同时逐步拓展海外产品线，持续推进与主流视频会议软件的合作，将更多产品导入海外市场。（鲸媒体）

鸿合科技：将继续结合教育场景开发软硬件产品。近日，鸿合科技在接受调研时表示，公司一直重视前沿技术的发展，公司也在进行新技术和行业应用的研究。目前，公司教育信息化产品可利用大屏上的摄像头，提供一些基于机器视觉的课堂应用，来帮助教师进行课堂管理，提升课堂气氛。此外，公司集成语音识别和语义理解技术，开发了相应的课程，课堂教学效果反馈良好。后续，公司将继续结合教育场景开发更多软硬件产品。（鲸媒体）

好未来发布“学而思大阅读”。近日，好未来集团旗下学而思网校发布“学而思大阅读”。学而思网校负责人郝月菲表示，要做好阅读，不仅要解决“读什么”，更重要的是解决“怎么读”，如何“读有所用”，“学而思大阅读”正是这样一套全方位解决“选书、读书、读有所用”的解决方案。学而思网校联合北大中文系、“中国阅读三十人论坛”阅读专家精选经典名著，对标新课标阅读要求，打造 1-6 年级阅读进阶体系，78 本经典名著可以满足家长选

书需求。“学而思大阅读”采用了学而思第三代课堂技术，用“3v3 互动课堂+辅导老师真人伴学+游戏式阅读闯关”模式，激励孩子参与实时互动。(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)
Byju's	教育	K12 在线教育服务平台	战略投资	2.5 亿美元	Davidson Kempner	1690 亿人民币
Oneday	教育	企业家和创作者教育平台	战略投资	500 万英镑	Flint Capital Ananda Impact Ventures Brighteye Ventures Outward VC Sparkmind.VC	2.2 亿人民币
ixamBee	教育	公务员及职业资格考试备考平台	战略投资	1.1 亿卢比	Inflection Point Ventures Keiretsu Forum Mumbai Angels S.Chand & Company Pvt. Ltd Mukesh Sharma Family Trust SANAngles	5500 万人民币
Edflex	教育	技能提升平台	B 轮	1300 万美元	[领投] Educapital MAIF Avenir Wille Finance Arkéa Capital Jean Stéphane Arcis	4.22 亿人民币
TEKY Alpha	教育	教育科技服务商	战略投资	500 万美元	Sw eef Capital	1.63 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 5 月 20 日累计播放量已破 28.39 亿；《我想和你唱第四季》于 2 月 24 日上线，截至 5 月 20 日累计播放量已达 9.92 亿；《乘风 2023》于 5 月 5 日上线，截至 5 月 20 日累计播放量已达 17.64 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 20-25X，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	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@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
	卞黎旸	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	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	cyrif@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