



86款国产游戏获批版号， Opera 推出浏览器生成式 AI 服务 Aria

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌 2.97%，跑输创业板约 0.81 个百分点（创业板指下跌 2.16%）；跑输市场约 0.60 个百分点（沪深 300 下跌 2.37%）。
- **细分行业：**（1）游戏指数跑赢市场：中信游戏指数（CI005577）下跌 2.37%。（2）广告指数跑输市场：中信广告指数（CI005847）下跌 3.02%，中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 0.64%。（3）体育指数跑输市场：中证体育指数（399804）下跌 2.53%，中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 0.16%。（4）A 股教育公司跑赢沪深 300，港股教育公司跑赢恒生指数。中信教育指数（CI005816）下跌 0.26%，中信教育指数跑赢沪深 300 指数 2.11%。港股教育指数（887671）下跌 2.00%，港股教育指数跑赢恒生指数 1.62%。
- **影视：**（1）5 月 23 日，第十八届、第十九届中国广播影视大奖电影华表奖颁奖典礼在北京举行。（2）5 月 24 日，迪士尼真人经典巨制《小美人鱼》举行盛大中国首映礼。（3）中国国家话剧院与爱奇艺达成战略合作。
- **游戏：**（1）86 款游戏获版号：腾讯,网易,莉莉丝,B站,三七,趣加,中手游,畅游在列。（2）网易海外成立新工作室 Bad Brain。（3）4 月全球热门移动游戏下载量 TOP10：SYBO Games《Subway Surfers 地铁跑酷》下载榜榜首。
- **体育：**（1）谷歌成为德国女足国家队官方合作伙伴。（2）浪琴成为国际马联国家联赛冠名赞助商。（3）利物浦获 2023 年足球商业奖可持续发展奖。
- **AIGC/ChatGPT：**（1）昆仑万维旗下 Opera 推出浏览器生成式 AI 服务 Aria。（2）百度网盘企业版将基于文心大模型升级三大应用。（3）OpenAI 已在 iOS 的 AppStore 上推出了一款新应用 ChatGPT。
- **教育：**（1）教育部 2023 届高校毕业生就业促进周活动线上线下同步启动。（2）教育部要求各地做好 2023 年普通中小学招生入学工作。（3）教育部举办“教育大讲堂”报告会。
- **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)	17,316.78
流通市值(亿元)	17,247.66
行业市盈率 TTM	45.0
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0514-0520）：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（2023-05-23）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 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: 电影《天空之城》发布终极预告.....	6
图 14: 迪士尼《小美人鱼》举行盛大中国首映礼.....	6
图 15: 七鑫易维推出 XR 虹膜识别+眼动追踪支付解决方案.....	9
图 16: 英国扩建第二个 VR 娱乐场地.....	9
图 17: 昆仑万维旗下 Opera 推出浏览器生成式 AI 服务 Aria.....	10
图 18: OpenAI 在 iOS 的 App.....	10
图 19: 浪琴成为国际马联国家联赛冠名赞助商.....	11
图 20: 零售集团成为欧洲美式足球联赛官方技术合作伙伴.....	11
图 21: 教育部 2023 届高校毕业生就业促进周活动线上线下同步启动.....	12
图 22: 教育部要求各地做好 2023 年普通中小学招生入学工作.....	12

表 目 录

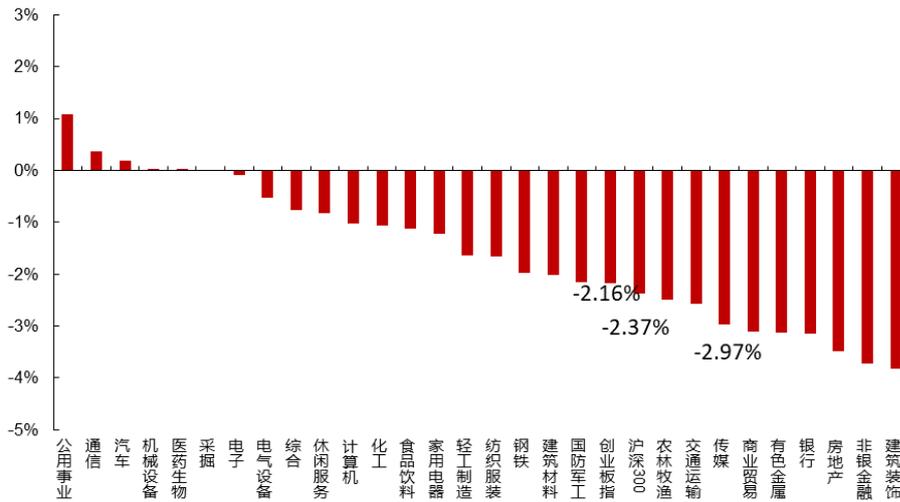
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元).....	3
表 2: 本周待映电影情况 (仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影).....	4
表 3: 本周剧集网播量情况 (播映指数前五).....	4
表 4: 本周综艺节目网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (5 月 27 日).....	6
表 6: 一级市场投资事件.....	7
表 7: 下周开测游戏.....	7
表 8: 一级市场投资事件.....	13

1 上周行情回顾

分析周期为 2023 年 5 月 21 日 (周日) - 2023 年 5 月 27 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现一般, 下跌 2.97%, 跑输创业板约 0.81 个百分点 (创业板指下跌 2.16%); 跑输市场约 0.60 个百分点 (沪深 300 下跌 2.37%)。

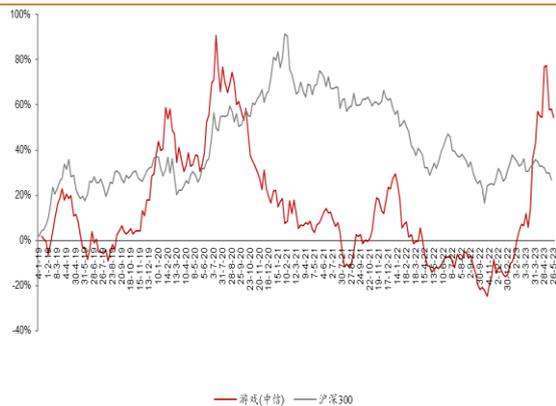
图 1: 上周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

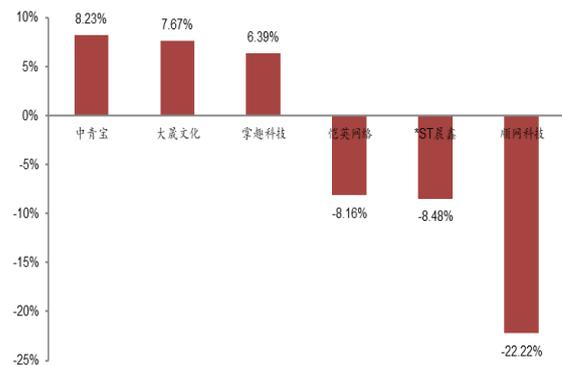
上周, 中信游戏指数 (CI00577) 下跌 2.37%, 沪深 300 指数下跌 2.37%。A 股公司涨幅前三为中青宝、大晟文化、掌趣科技, 跌幅前三为顺网科技、*ST 晨鑫、恺英网络。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



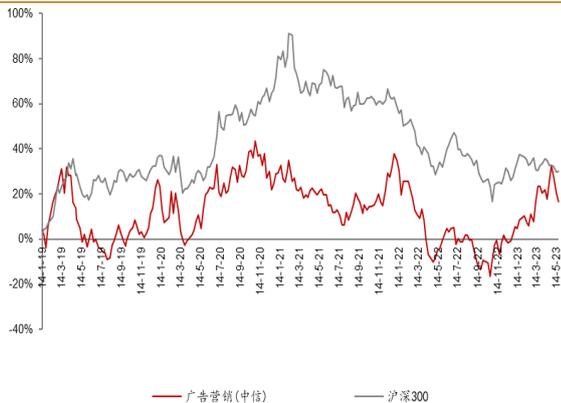
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

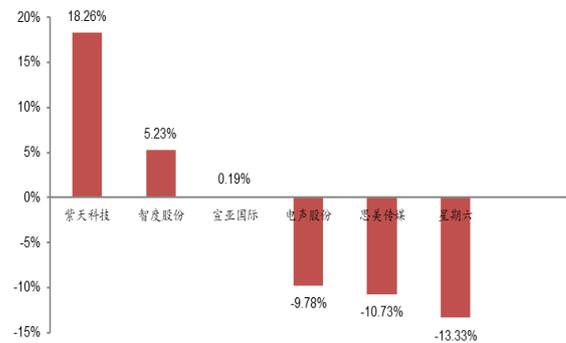


数据来源: wind, 西南证券整理

上周, 中信广告指数 (CI005847) 下跌 3.02%, 沪深 300 指数下跌 2.37%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 0.64%。A 股公司涨幅前三为紫天科技、智度股份、宣亚国际。跌幅前三为星期六、思美传媒、电声股份。

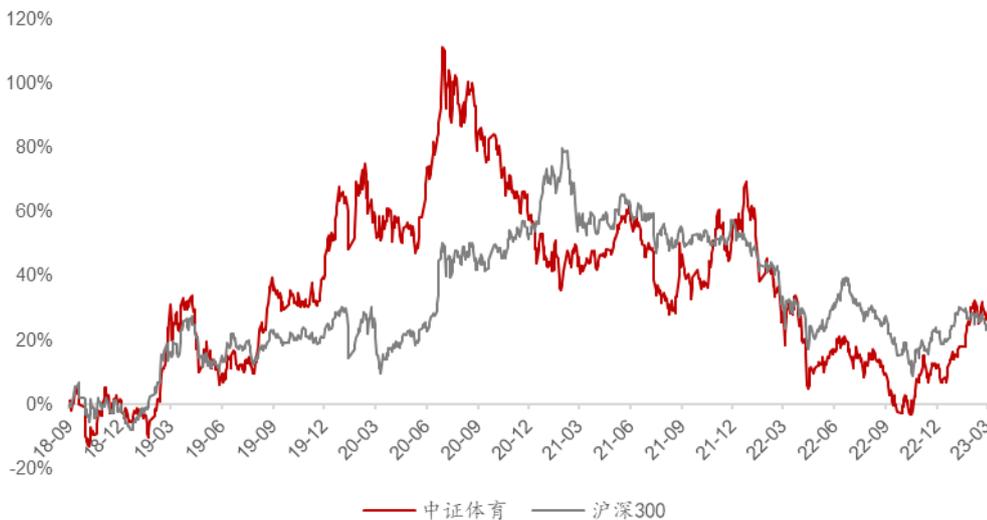
图 4：广告指数相对沪深 300 表现


数据来源: wind, 西南证券整理

图 5：A 股广告公司涨跌幅前三


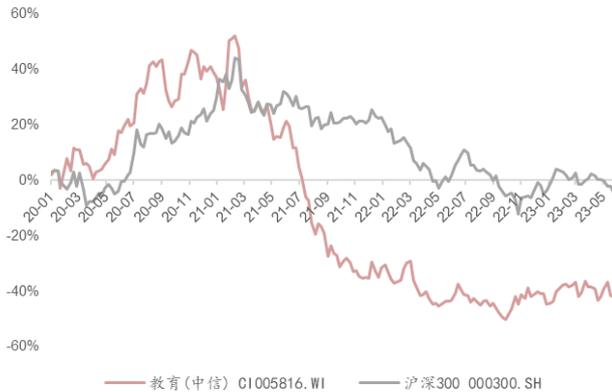
数据来源: wind, 西南证券整理

上周, 中证体育指数 (399804) 下跌 2.53%, 沪深 300 指数下跌 2.37%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 0.16%。

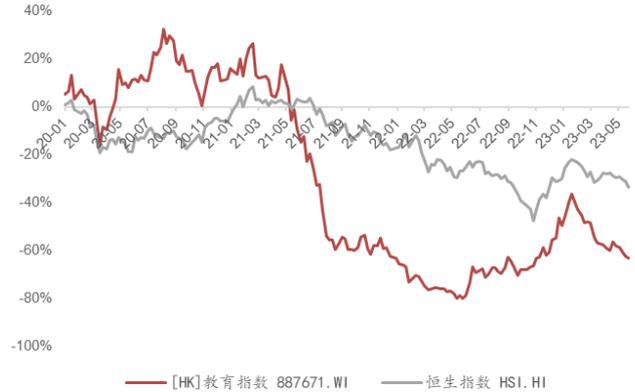
图 6：体育指数相对沪深 300 表现


数据来源: wind, 西南证券整理

A 股教育公司跑赢沪深 300, 港股教育公司跑赢恒生指数。 上周, 中信教育指数 (CI005816) 下跌 0.26%, 沪深 300 指数下跌 2.37%, 中信教育指数跑赢沪深 300 指数 2.11%。港股教育指数 (887671) 下跌 2.00%, 恒生指数下跌 3.62%, 港股教育指数跑赢恒生指数 1.62%。

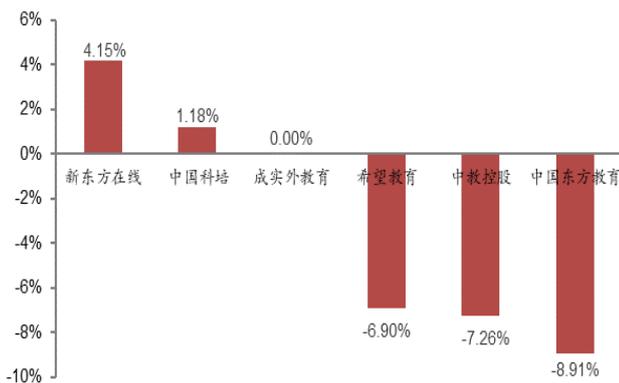
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

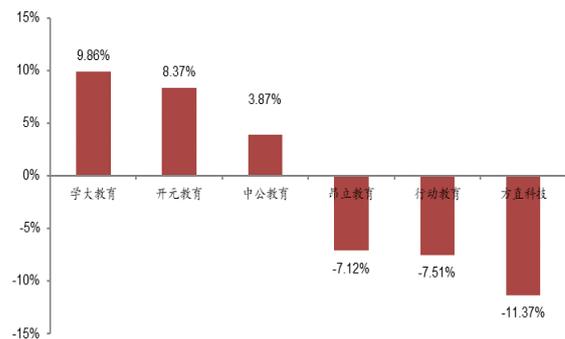
图 8: 港股教育公司表现


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新东方在线、中国科培、成实外教育, 跌幅前三为中国东方教育、中教控股、希望教育, A 股教育公司涨幅前三为学大教育、开元教育、中公教育, 跌幅前三为方直科技、行动教育、昂立教育。

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 21 日 - 2023 年 5 月 27 日) 票房为 3.89 亿元, 其中《速度与激情 10》票房 18796.21 万元, 为总票房第一名。本周票房主要由《速度与激情 10》(48.3%)、《人生路不熟》(15.3%)、《银河护卫队 3》(11.0%)、构成。

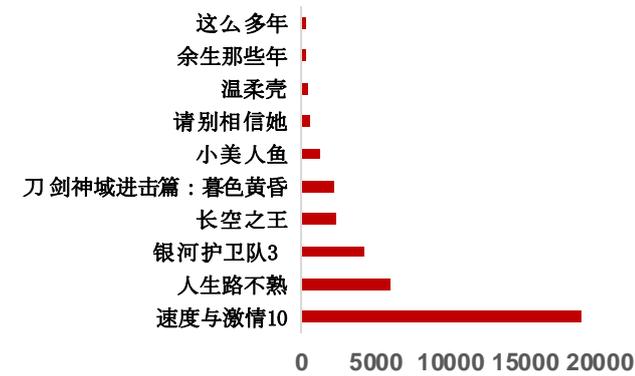
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	18796.21	72807.7	11	美国环球影业公司
2	人生路不熟	5985.50	99951.4	30	中国电影集团公司
3	银河护卫队 3	4306.20	54429.6	23	美国漫威影业公司
4	长空之王	2306.45	80383.8	30	中国电影集团公司
5	刀剑神域进击篇: 暮色黄昏	2279.94	2149.0	2	众合千澄

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	小美人鱼	1278.18	1169.7	2	迪士尼电影公司
7	请别相信她	618.45	4967.2	8	大地时代文化传播(北京)有限公司
8	温柔壳	493.31	471.6	2	上海猫眼影业有限公司
9	余生那些年	324.42	2023.4	8	华夏电影发行有限责任公司
10	这么多年	289.72	29780.2	30	北京光线影业有限公司

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
20230601	天空之城	35.10	冒险、动画	宫崎骏、田中真弓	吉卜力工作室	东映株式会社
20230602	蜘蛛侠:纵横宇宙	24.90	科幻、动作	乔伊姆·多斯·桑托斯、凯普·鲍尔斯	索尼影视娱乐公司	中国电影股份有限公司
20230601	哆啦A梦:大雄与天空的理想乡	6.60	恐怖、悬疑	堂山卓见、古泽良太	日本 SHIN-EI 动画株式会社	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5月21日-2023年5月27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 79.9)、《云襄传》(播映指数 79.0)、《三分野》(播映指数 76.7)、《漫长的季节》(播映指数 75.3)、《长月烬明》(播映指数 72.9)。《后浪》凭借播映指数 78.3 位列电视剧周播榜第一名、《平凡之路》以播映指数 74.4 位列第二名、《温暖的甜蜜的》以播映指数 73.1 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	护心	79.9	-	-	19	优酷	杭州獭獭文化传媒有限公司
2	云襄传	79.0	-	-	27	爱奇艺/腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
3	三分野	76.7	-	-	6	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司

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
4	漫长的季节	75.3	-	-	36	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
5	长月烬明	72.9	-	-	52	优酷	杭州獭獭文化传媒有限公司

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5月21日-2023年5月27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73.7）、《奔跑吧第七季》（播映指数68.2）、《声生不息·宝岛季》（播映指数65.5）、《青春环游记第四季》（播映指数59.7）、《中国婚礼好事成双季》（播映指数59.0）。《女子推理社》以播映指数68.7位列网络综艺周播榜第一名，《爸爸当家第二季》凭借播映指数67.2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	68.7	-	-	40	芒果	芒果TV
2	爸爸当家第二季	67.2	-	-	20	芒果	芒果TV
3	乘风2023	62.8	-	-	23	芒果	芒果TV
4	哈哈哈哈哈第三季	62.6	-	-	86	爱奇艺/腾讯	浙江蓝天下传媒集团
5	中国说唱巅峰对决2023	60.1	-	-	22	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

第十八届、第十九届中国广播影视大奖电影华表奖颁奖典礼在北京举行。第十八届、第十九届中国广播影视大奖电影华表奖颁奖典礼于5月23日在北京举行。《我和我的祖国》等10部影片获第十八届中国电影华表奖优秀故事片奖；《长津湖》等10部影片获第十九届中国电影华表奖优秀故事片奖。此外，陈凯歌、管虎、薛晓路、徐峥、宁浩、文牧野等获得第十八届中国电影华表奖优秀导演奖；陈凯歌、徐克、林超贤获得第十九届中国电影华表奖优秀导演奖。张译和任素汐分别获得第十八届中国电影华表奖优秀男、女演员奖；获得第十九届中国电影华表奖优秀男、女演员奖的分别是刘烨和张子枫。（时光网）

迪士尼真人经典巨制《小美人鱼》举行盛大中国首映礼。5月24日，由迪士尼影业出品，根据迪士尼同名动画改编的真人经典巨制《小美人鱼》（The Little Mermaid）于5月23日在上海迪士尼度假区华特迪士尼大剧院举行盛大的中国首映礼。影片中文主题曲配唱嘉宾著名歌手单依纯、阿云嘎惊喜亮相，更在现场唱响来自影片的经典旋律和全新金曲，在欣赏了精彩的声动演绎之后，千名受邀媒体和嘉宾共赴美妙的海底之旅，见证历久弥新的浪漫经典。（时光网）

《碟中谍7》片长156分钟成系列最长电影。“阿汤哥”汤姆·克鲁斯主演的《碟中谍7》片长为156分钟（2小时36分钟），是全系列目前最长的一部，早前最长的是《碟中谍6》的148分钟。《碟中谍7》将于今年7月14日上映。（时光网）

电影《天空之城》发布终极预告。宫崎骏经典动画电影《天空之城》一直是影迷心中的绝对经典，尤其官宣6月1日全新修复版登陆国内院线后，该片更是获得了国内广大观众的密切关注。5月26日，电影《天空之城》发布“久别重逢”终极预告及“点亮勇敢”

终极海报，与中国观众相约治愈之旅。(时光网)

中国国家话剧院与爱奇艺达成战略合作。日前，中国国家话剧院与爱奇艺签署战略合作协议，双方将围绕数字文艺作品线上线下“双演融合”展开深度合作。活动上，中国国家话剧院正式发布“CNT现场”（即中国国家话剧院现场）线上演播品牌。“CNT现场”首部作品《英雄时代》将于5月26日上线爱奇艺云影院，后续话剧《青蛇》高清修复版、话剧《蓟州疑云》、话剧《三生路》、话剧《搭手飞人》、舞台剧《敦煌》等多部作品也将以线上演播形式陆续上线爱奇艺。(时光网)

图 13: 电影《天空之城》发布终极预告



数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 14: 迪士尼《小美人鱼》举行盛大中国首映礼



数据来源: 时光网, 西南证券整理

3 游戏行业

2023年5月21日-2023年5月27日，在手游端，截至2023年5月27日，IOS免费榜排名前十的分别是《凡人修仙传:人界篇》、《蛋仔派对》、《王者荣耀》、《最后的原始人》、《和平精英》、《金铲铲之战》、《开心消消乐》、《熊猫爱旅行》、《遇见喵克斯》、《全民找茬》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (5月27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
凡人修仙传:人界篇	1	不变	王者荣耀	1	不变
蛋仔派对	2	上升 1	蛋仔派对	2	不变
王者荣耀	3	下降 1	英雄联盟手游	3	不变
最后的原始人	4	不变	三国志·战棋版	4	上升 47
和平精英	5	上升 3	长安幻想	5	上升 13
金铲铲之战	6	不变	和平精英	6	下降 1
开心消消乐	7	不变	三国志·战略版	7	上升 9
熊猫爱旅行	8	上升 5	原神	8	下降 4
遇见喵克斯	9	下降 4	崩坏:星穹铁道	9	下降 1
全民找茬	10	下降 1	梦幻西游	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 6：一级市场投资事件

公司	领域	主营业务	轮次	金额	投资方	估值 (人民币)
加米时代	游戏	游戏开发商	战略投资	未透露	小米集团	5 亿

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周共有 27 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
5.29	洪荒西行录	迅凯游戏	角色扮演	不删档内测	Android
5.29	点心萌物语	游梦飞扬	角色扮演	删档内测	Android
5.29	魔方时空	盖姆网络	卡牌	公测	Android
5.29	抽卡监狱	超神网络	生存	公测	TapTap
5.30	烈焰皇朝	团团互娱	角色扮演	不删档内测	Android
5.30	这个地下城有点怪	雷霆游戏	Roguelike	公测	Android/iOS
5.30	遇见梦幻岛	盛天游戏	模拟	公测	Android
5.30	七人传奇:光与暗之交战	腾讯游戏	卡牌	删档内测	Android
5.31	秦皇汉武	米壳信息	策略	删档内测	Android
5.31	重返未来:1999	深蓝互动	角色扮演	公测	Android/iOS
5.31	空战女神	飞拓网络	卡牌	删档内测	Android
5.31	螺旋勇士	电魂网络	策略	删档内测	Android
5.31	从前有条街	胖橘工作室	模拟	删档内测	TapTap
6.1	暮夜传说	初见科技	卡牌	不删档内测	Android
6.1	荒野争霸	光动游戏	卡牌	删档内测	Android
6.1	花园之间	东品游戏	解谜	公测	Android
6.1	九州山海	炫灵互娱	角色扮演	测试	TapTap
6.1	蛋壳大作战	九游	卡牌	删档内测	Android
6.1	白发魔女传奇	千诺数卡	角色扮演	公测	Android
6.1	侠魂	全游互娱	角色扮演	不删档内测	Android
6.1	梦蝶	OKJOY	解谜	删档内测	Android
6.1	魔法喵星夜	超神网络	策略	公测	TapTap
6.2	九州幻境城	绿洲互动	角色扮演	删档内测	Android
6.2	帕尼亚战纪	尚趣玩网络	休闲	删档内测	Android
6.2	封门村	韩秋雨工作室	解谜	公测	Android
6.2	龙灵	乐辰游戏	生存	公测	TapTap
6.3	群侠挂机	零起源网络	挂机	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

86 款游戏获版号:腾讯,网易,莉莉丝,B站,三七,趣加,中手游,畅游在列。5月22日消息,今日5月批次国产游戏版号正式下发,本批次共计86款游戏获得版号,其中84款移动游戏,7款客户端游戏,1款游戏机-Switch游戏。(含4款移动、客户端双平台游戏,1款移动、客户端、Switch三平台游戏)。(Gamelook)

网易海外成立新工作室 Bad Brain。5月24日消息,网易被曝在加拿大成立新游戏工作室,名为Bad Brain Game Studios,该工作室将于多伦多和蒙特利尔开设办事处。Bad Brain的第一款产品将瞄准开放世界赛道。据了解,该产品将由UE5打造,是一款基于故事驱动的动作冒险游戏。而故事的灵感则来自上世纪80年代的热门电影,混合了冒险和恐怖的元素(Gamelook)

4月全球热门移动游戏下载量TOP10: SYBO Games《Subway Surfers 地铁跑酷》下载榜榜首。Sensor Tower 商店情报数据显示,Miniclip 旗下 SYBO Games《Subway Surfers 地铁跑酷》以将近1820万次下载,位列4月全球移动游戏下载榜榜首。2023年4月,全球手游在App Store和Google Play的下载量超过45.6亿次,环比增长近1%。印度市场以8.6亿次下载排名第1,占全球总下载量的18.9%。巴西市场以8.1%的下载量排名第2,第3名是美国市场,占7.8%。(Gamelook)

心动三七中手游领衔、四款新游戏5月突围成功,月末3款大作陆续登场。随着5月步入下旬,本月游戏圈的新游基本已经官宣完毕。除了少数还未上线的产品,本月公测的新游已经在iOS免费榜打得正酣。而在五月末,市场仍有3款大作陆续登场,包括三七的《凡人修仙传:人界篇》、朝夕光年的《神仙道3》、以及深蓝互动的《重返未来:1999》。这些产品的竞争力同样不容小觑。(Gamelook)

PlayStation 2023 发布会:《MGS3》重制版公布,全新掌机亮相。5月25日凌晨4点,SIE举办了2023年的PlayStation Showcase,展示了PlayStation第一方及第三方的游戏阵容。SIE公布了全新的掌机外设:Project Q。Project Q可透过WiFi串流,从远端游玩安装在PS5上的游戏。除此之外还将有收款官方的无限耳塞耳机,为PS5和PC提供低延迟、高保真音质,更多细节将于未来公布。(UCGmedia)

元宇宙与产业前瞻新闻

七鑫易维推出XR虹膜识别+眼动追踪支付解决方案。2023年5月26日,随着创维XR宣布旗舰级MR一体机——PANCAKE 1Pro将搭载「XR虹膜识别&眼球追踪」创新融合方案,眼睛将成为用户在XR世界的通行证:看一看即可登录账号、完成支付、实现交互,极大简化XR场景下用户身份识别、验证和支付流程,带来体验沉浸感的巨大提升。「XR虹膜识别&眼球追踪」方案由眼球追踪技术解决方案商七鑫易维与微信支付合作研发,且支持支付功能。通过定制化的专业虹膜&眼动图像传感器,实现了虹膜识别与眼球追踪功能的创新融合,两种技术共用一套硬件系统,可以最大可能的降低重量、体积、功耗以及成本,并在安全性、便捷性等方面相辅相成。(VR陀螺)

超2万名游客,The Park Playground 扩建第二个英国VR娱乐场地。近日,沉浸式体验提供商The Park Playground宣布在英国伯明翰开设第二家沉浸式虚拟现实娱乐场所。除了计划中的特许经营场所外,新场馆是英国三个计划中的公司拥有场所中的第二个。该场

地将提供一系列激动人心的互动和竞技沉浸式体验，包括全新的完全移动、自由漫游的 NANOCLASH FOCUS，适合 7 岁及以上的所有人。(VR 陀螺)

苹果新专利：未来 HMD 或搭载摄像头指示灯，以向用户提示摄像头状态。近日，美国专利商标局正式授予苹果一项类似的发明专利，但这次的指示器不是一个配件，而是未来头显的一个集成部分。苹果公司在专利中指出，状态指示灯可用于指示摄像头的当前工作模式。该显示器用于为 HMD 的用户显示视觉内容。在一些配置中，真实世界的图像可以由一个摄像头（例如，一个向外的摄像头）捕获，以便计算机生成的内容可以以电子方式覆盖在真实世界图像的部分上（例如，当设备是一副具有不透明显示的 VR 护目镜时）。(VR 陀螺)

图 15：七鑫易维推出 XR 虹膜识别+眼动追踪支付解决方案



数据来源：VR 陀螺，西南证券整理

图 16：英国扩建第二个 VR 娱乐场地



数据来源：VR 陀螺，西南证券整理

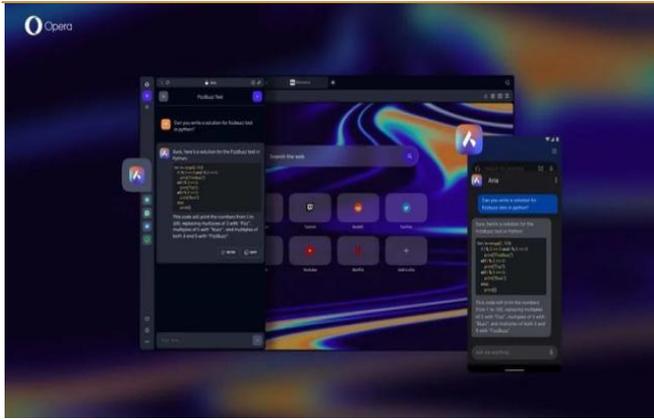
AIGC/ChatGPT 产业要闻

昆仑万维旗下 Opera 推出浏览器生成式 AI 服务 Aria。36 氪获悉，据昆仑万维官微消息，Opera 日前正式推出人工智能服务 Aria，借助 Aria 用户可以免费使用生成式 AI 服务，将在包括欧盟在内的 180 多个国家/地区推行。据介绍，Aria 是一项集成到 Opera One 桌面浏览器及其 Android 浏览器测试版中的人工智能服务，通过将 AI 的力量与浏览器的全功能相结合，来提高他们的创造力和生产力。(36 氪)

小米集团：4 月正式组建了 AI 实验室大模型团队。36 氪获悉，小米集团发布公告称，4 月正式组建了 AI 实验室大模型团队，目前 AI 领域相关人员超 1200 人；将不断挖掘 AI 相关的用户场景，发挥自身技术优势，并以开放的态度与合作伙伴开拓更多机会。(36 氪)

OpenAI 已在 iOS 的 AppStore 上推出了一款新应用 ChatGPT。OpenAI 承诺，ChatGPT 应用程序将“很快”登陆 Android 平台。ChatGPT 安卓版预计将和 iOS 版差不多，付费用户将可以访问更强大、更高级的语言模型版本 GPT-4，以及更快的响应时间。除此之外，免费用户将能够访问公司的语音识别软件 Whisper，并在多个设备之间进行同步。(IT 之家)

百度网盘企业版将基于文心大模型升级三大应用。36 氪获悉，百度智能云网盘产品部总经理吴天昊在文心大模型技术交流会上表示，百度网盘企业版将基于文心大模型升级三大企业应用，包括智能文件管理、智能知识理解、智能多模态加工。针对企业开发者，百度网盘开放平台将提供多个场景解决方案，包括摄影、教育、电商等重点行业。(36 氪)

图 17: 昆仑万维旗下 Opera 推出浏览器生成式 AI 服务 Aria


数据来源: 品玩, 西南证券整理

图 18: OpenAI 在 iOS 的 App


数据来源: 极目新闻, 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

谷歌成为德国女足国家队官方合作伙伴。德国足协与谷歌签署了一份为期三年的协议,谷歌 Pixel 品牌成为德国女足国家队的官方赞助商。谷歌将拥有一系列数字权利,特别是在社交媒体上,并承诺利用其数字技术提高德国女足和女子体育运动的知名度和推广力度。德国女足国家队和球员将被整合到一个全国性的“Google Pixel”宣传活动中,其中包括将在多个平台上分享的故事和幕后视频。(禹唐体育)

浪琴成为国际马联国家联赛冠名赞助商。国际马术联合会 (FEI) 将于 2024 年全新推出国家联赛,瑞士钟表制造商浪琴确认成为其冠名赞助商。早在 2012 年,浪琴就成为了国际马联的第一个顶级合作伙伴。浪琴国家联赛被誉为“游戏改变者”,它以统一的全球赛制为特色,排名前十的国家在五个顶级场地竞争,以获得决赛的资格,其中最优秀的八支球队将正面交锋,角逐赛事冠军。(禹唐体育)

零售集团 Euronics 成为欧洲美式足球联赛官方技术合作伙伴。零售集团 Euronics 成为欧洲美式足球联赛 (ELF) 2023 赛季的官方技术合作伙伴。ELF 即将迎来自己的第三个赛季,共有来自 9 个国家的 17 支球队参赛,其中仅德国就有 8 支。欧洲的美式足球粉丝不断增长,而 ELF 是欧洲唯一一个迎合这种热情的专业平台。此外,该零售集团也正在进一步扩大其在体育营销领域的战略足迹。(禹唐体育)

Therabody 成为健身房品牌 Barry 's 官方康复合作伙伴。近日,生活方式健康科技品牌 Therabody 宣布成为健身房品牌 Barry 's 的官方康复合作伙伴。Therabody 将在 Barry 's 的 49 家健身房提供相关设备,包括 Theragun PRO 筋膜枪和 WaveRoller 泡沫轴设备。Therabody 将会对 Barry 's 的教练和员工提供培训,健身房会员可以免费使用 Therabody 产品,帮助在锻炼前进行热身,以及训练后缓解肌肉酸痛。(禹唐体育)

利物浦获 2023 年足球商业奖可持续发展奖。利物浦官方消息,俱乐部再次因其为民众、地球和社区创造更美好未来的努力而获得认可,并因其可持续发展战略“红色之路”而获得 2023 年足球商业奖的可持续发展奖。整个俱乐部的可持续发展计划于 2021 年 1 月启动,俱

乐部的第一份红色之路报告于今年3月发布，展示了俱乐部各个领域的工作。该奖项是利物浦为红色之路获得的最新奖项，同时该俱乐部还在2023年连续第二年荣膺体育积极建设联盟冠军，被评为最环保的英超足球俱乐部。(禹唐体育)

图 19: 浪琴成为国际马联国家联赛冠名赞助商



数据来源: Eco 氩体, 西南证券整理

图 20: 零售集团成为欧洲美式足球联赛官方技术合作伙伴



数据来源: 禹唐体育, 西南证券整理

5 教育行业

政策指向

教育部 2023 届高校毕业生就业促进周活动线上线下同步启动。为贯彻落实党中央、国务院关于做好高校毕业生就业工作重要决策部署，指导各地各高校抢抓毕业生就业工作关键期，教育部于5月26日至6月1日开展“2023届高校毕业生就业促进周”活动。就业促进周以“百日冲刺促就业 踔厉奋发建新功”为主题，在全国范围内举办政策宣传、系列招聘、供需对接等活动，加力加快推进高校毕业生就业工作进程。5月26日上午，2023届高校毕业生就业“百日冲刺”行动暨就业促进周启动仪式在京举行。当天，教育部发布“24365携手促就业精准服务”，持续开展岗位精准推送、校企精准对接、区域精准协作、行业精准引领、精准指导帮扶等服务。(教育部)

怀进鹏会见香港大学校长张翔。5月25日，教育部部长怀进鹏会见香港大学校长张翔一行。双方就促进粤港澳大湾区建设、香港教育融入国家发展大局等进行了深入交流。怀进鹏对香港大学在学科建设、科研创新、国际合作、人才引进等方面取得的成绩予以肯定，希望香港大学坚持爱国爱港办学方向，进一步发挥国际化优势，深化与内地高校在科技创新、人才培养、教师队伍建设等方面的交流合作，服务粤港澳大湾区和国家建设发展。张翔感谢教育部对香港大学的关心和支持，表示将聚焦粤港澳大湾区和国家发展需要，推进高水平大学建设，为我国教育强国建设作出贡献。(教育部)

教育部要求各地做好 2023 年普通中小学招生入学工作。为深入贯彻落实党的二十大精神，促进教育公平，办好人民满意的基础教育，近日，教育部办公厅印发《关于做好 2023 年普通中小学招生入学工作的通知》，对中小学招生入学工作作出部署。《通知》要求，各地要确保学位资源供需平衡，根据新型城镇化发展和学龄儿童数量变化趋势，健全常住人口学龄儿童摸底调查制度，全面掌握辖区内适龄少年儿童入学需求。学位资源短缺的地区要综合采取有力措施，因地制宜、因校施策，确保适龄儿童就近入学。(教育部)

教育部举办“教育大讲堂”报告会。为进一步学深悟透习近平新时代中国特色社会主义思想，推动主题教育走深走实，教育部举办“教育大讲堂”，通过系列报告会帮助直属机关广大党员干部在以学铸魂、以学增智、以学正风、以学促干上取得新成效。5月26日，教育部举办“教育大讲堂”首场报告会。十三届全国政协委员，国家哲学社会科学一级教授，中央党校原校委委员、副教育长兼哲学部主任韩庆祥应邀作题为“学习习近平新时代中国特色社会主义思想的世界观和方法论”的报告。教育部党组书记、部长怀进鹏，部党组成员、副部长陈杰，部党组成员、中央纪委国家监委驻教育部纪检监察组组长王承文，部党组成员、副部长吴岩出席报告会。（教育部）

图 21：教育部 2023 届高校毕业生就业促进周活动线上线下同步启动



数据来源：教育部，西南证券整理

图 22：教育部要求各地做好 2023 年普通中小学招生入学工作



数据来源：教育部，西南证券整理

公司动态

转型初见成效，网易有道 2022 年 Q1 净收入同比增长 26.6%。5月24日，网易有道发布了 2022 年 Q1 未经审计业绩报告。财报显示，报告期内，网易有道实现净收入 12.005 亿元，同比增长 26.6%。归属于网易有道普通股股东净亏损为 1.015 亿元，较上年同期的 3.258 亿元明显收窄。从网易有道 2022 年 Q1 交出的业绩答卷来看，其智能硬件业务以及素质教育、成人教育板块的一些细分领域已形成一定规模，并成为其业绩增长的新引擎。但是，教培的新形势下，这些赛道不可避免要迎来更多选手的争夺。而且今年政府对于学科类和非学科类校外培训，以及教材教辅等诸多教育相关领域的监管依旧严格，加之疫情之下经济受到影响，许多家庭不可避免会缩减一些非刚需性的支出。（鲸媒体）

高途发布《高途大学生考研白皮书》。近日，高途发布《高途大学生考研白皮书》，同时，高途还升级其大学生业务的“同心圆 4.0”教育产品生态体系，并与中国人民大学出版社达成深度合作。其中，“同心圆 4.0”重磅升级教育产品形式和科目内容。同心圆 4.0 产品包括业内资深主讲老师，专业的二讲老师，完善的一揽子产品方案和科技助力下的互联网教学技术四个方面。以“一站式定制备考”为主线，对学员在“上课之前”“授课期间”及“下课之后”的流程中持续地进行讲、练、测、伴、评闭环服务，有针对性地安排学习内容、规划学习路径、把控学习节奏、评估学习效果。（鲸媒体）

科大讯飞新品“卡片机”：AI 提效碎片化学习。5月26日，科大讯飞推出电子单词卡产品“E听说单词通 E100”，旗舰店优惠价 369 元起，官方总结其特点在于五个方面：AI 芯片、离线使用；离线语音拼读查单词；结合考试标准背单词；AI 学-练-测与精编词书。（鲸媒体）

好未来旗下学而思“摩比思维机”正式面世。近日，好未来旗下学而思“摩比思维机”正式面世，其形态为“无屏学习机+点触纸质卡片”形式，面向 2-8 岁的孩子。摩比思维机全套设置了 4 阶，共 365 张卡片，包括 2 岁+的种子篇、3 岁+的萌芽篇、4 岁+的探索篇，5 岁+的飞跃篇。其中，萌芽篇、探索篇、飞跃篇以知识模块进行划分，比如数与代数、几何图形、逻辑与推理等。种子篇则是通过实物去加深孩子对真实世界的认知，更重视观察力、注意力、自然探索能力的培养和简单的空间认知。(鲸媒体)

尚德机构 2023 财年 Q1 净利润 1.8 亿元，同比增长 0.39%。5 月 26 日，尚德机构 (NYSE:STG) 日前公布了截至 2023 年 3 月 31 日的 2023 财年第一季度未经审计的财务业绩。2023 财年第一季度，尚德机构营收 5.669 亿元，同比下降 7.6%; 净利润 1.801 亿元，上年同期为 1.794 亿元，同比增长 0.39%。(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)
VIAS	教育	教育系统研发商	A 轮	330 万美元	Arthur Ventures	1.07 亿人民币
Opus.	教育	移动优先学习平台	A 轮	680 万美元	[领投] Stage 2 Capital NextView Ventures Bling Capital	2.21 亿人民币
Ulipsu	教育	儿童技能培训平台	Pre-A 轮	Pre-A 轮	未透露	3.25 亿人民币
CareerPath	教育	职业指导平台	种子轮	23 万欧元	[领投] QVentures	897 万人民币
UFABER	教育	技能开发和认证课程服务商	A 轮	300 万美元	[领投] Mastermind JPIN Capital Partners Gray Matters Capital	9750 万人民币
EQuest	教育	K12 教育服务提供商	战略投资	1.2 亿美元	KKR	39 亿人民币
AltSchool Africa	教育	卢旺达工程师培训平台	种子轮	100 万美元	未透露	3250 万人民币
Play Sense	教育	早幼教服务平台	战略投资	未透露	Grindstone Ventures	32.5 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 27 日累计播放量已破 30.70 亿；《我想和你唱第四季》于 2 月 24 日上线，截至 5 月 27 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 27 日累计播放量已达 22.56 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 5 月 28 日，位列游戏免费榜第 36；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	cyrif@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	卞黎暘	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	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