



# 《崩坏：星穹铁道》登顶5月出海收入榜， 苹果发布3D版facetime

## 投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现出色，传媒板块表现出色，上涨4.53%，跑输创业板约1.40个百分点（创业板指上涨5.93%）；跑赢市场约1.23个百分点（沪深300上涨3.30%）。

**细分行业：**（1）游戏指数跑赢市场：中信游戏指数（CI005577）上涨3.35%，沪深300指数上涨3.30%。中信游戏指数相对于沪深300指数上涨0.04%。（2）中信广告指数（CI005847）上涨6.97%，沪深300指数上涨3.30%。中信广告指数相对于沪深300指数上涨3.67%。（3）中证体育指数（399804）上涨4.98%，沪深300指数上涨3.30%。中证体育指数相对于沪深300指数上涨1.69%。（4）A股教育公司跑赢沪深300，港股教育公司跑输恒生指数。中信教育指数（CI005816）上涨4.07%，沪深300指数上涨3.30%，中信教育指数跑赢沪深300指数0.77%。港股教育指数（887671）上涨0.25%，恒生指数上涨3.35%，港股教育指数跑输恒生指数3.11%。

- **影视：**（1）《蜘蛛侠：纵横宇宙》全球破3.9亿美元。（2）迪士尼·皮克斯全新力作《疯狂元素城》盛大首映。（3）悬疑犯罪电影《消失的她》6月21日超前点映。（4）阿彼察邦执导《记忆》内地定档6.22。
- **游戏：**（1）Y3编辑器或将成为游戏新风口。（2）8款SLG新游戏跻身收入TOP30。（3）5月成功出海的中国手游：米哈游《崩坏：星穹铁道》登顶收入榜与增长榜。
- **体育：**（1）ERGO成为2024欧洲杯官方国家保险合作伙伴。（2）盼盼食品继续成为阿根廷国家足球队中国区赞助商。（3）德国铁路公司成为2024欧洲杯国家合作伙伴。（4）南美足联与EA Sports续约。
- **AIGC/ChatGPT：**（1）欧盟正式通过AI监管草案：生成式AI需更加透明，版权问题或将解决。（2）SaaS巨头Salesforce扩大AIGC风投基金规模。
- **教育：**（1）教育部组织开展“2023年高校毕业生就业创业政策宣传月”活动。（2）讯飞星火iOS内测版上线：已覆盖主流系统。
- **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)	19,349.26
流通市值(亿元)	19,276.87
行业市盈率TTM	53.1
沪深300市盈率TTM	12.0

## 相关研究

1. 影视传媒行业周报（0604-0610）：苹果宣布首款XR产品Vision Pro，米哈游22年营收273.4亿元（2023-06-12）
2. 影视传媒行业周报（0528-0603）：变形金刚开启预售，英伟达推出游戏定制化AI方案（2023-06-06）
3. 影视传媒行业周报（0521-0527）：86款国产游戏获批版号，Opera推出浏览器生成式AI服务Aria（2023-05-31）
4. 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）
5. 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）

## 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 .....	13

## 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: 《蜘蛛侠: 纵横宇宙》全球破 3.9 亿美元.....	6
图 14: 悬疑犯罪电影《消失的她》6 月 21 日超前点映.....	6
图 15: 卡普空公布一款 3A 大作.....	8
图 16: 米哈游《崩坏: 星穹铁道》登顶收入榜与增长榜.....	8
图 17: 苹果发布 3D 版 FaceTime.....	9
图 18: 埃森哲投资基于 VR 的沉浸式学习培训平台 Praxis Labs.....	9
图 19: 欧盟正式通过 AI 监管草案.....	10
图 20: Nature 发 AIGC 禁令.....	10
图 21: ERGO 成为 2024 欧洲杯官方国家保险合作伙伴.....	11
图 22: 南美足联与 EA Sports 续约.....	11
图 23: 教育部党组理论学习中心组召开集体学习会.....	12
图 24: 教育部与浙江省举行部省会商会议.....	12

## 表 目 录

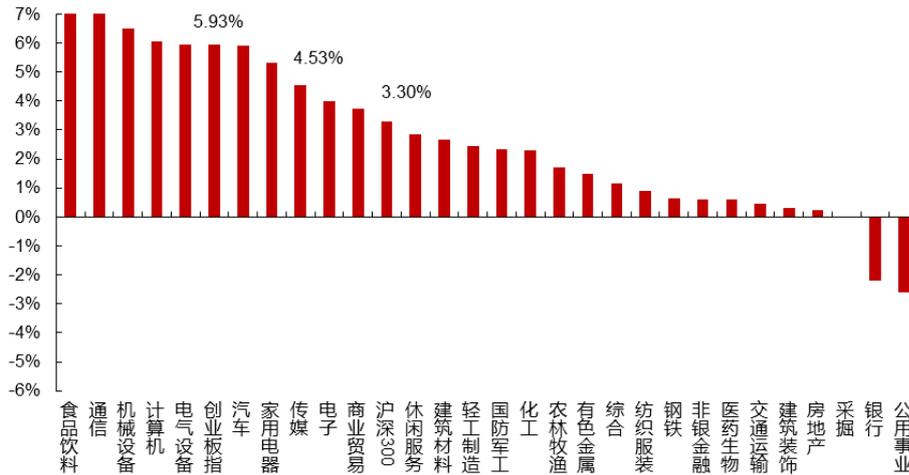
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元).....	3
表 2: 本周待映电影情况 (仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影).....	4
表 3: 本周剧集网播量情况 (播映指数前五).....	4
表 4: 本周综艺节目网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (6 月 17 日).....	6
表 6: 一级市场投资事件.....	7
表 7: 下周开测游戏.....	7
表 8: 一级市场投资事件.....	13

# 1 上周行情回顾

分析周期为 2023 年 6 月 11 日 (周日) - 2023 年 6 月 17 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现出色, 上涨 4.53%, 跑输创业板约 1.40 个百分点 (创业板指上涨 5.93%); 跑赢市场约 1.23 个百分点 (沪深 300 上涨 3.30%)。

图 1: 上周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

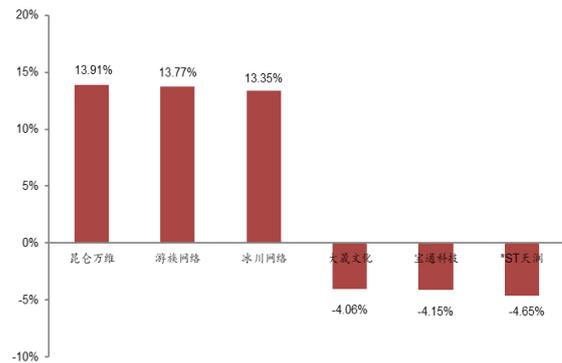
上周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 3.35%, 沪深 300 指数上涨 3.30%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 0.04%。A 股公司涨幅前三为昆仑万维、游族网络、冰川网络, 跌幅前三为\*ST 天润、宝通科技、大晟文化。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

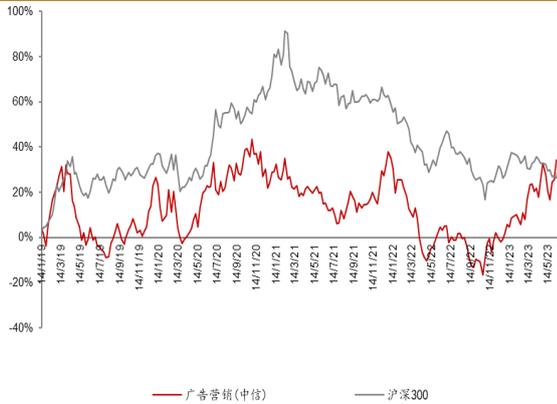
图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

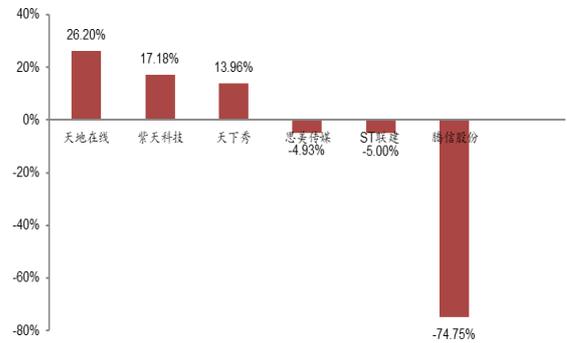
上周, 中信广告指数 (CI005847) 上涨 6.97%, 沪深 300 指数上涨 3.30%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 3.67%。A 股公司涨幅前三为天地在线、紫天科技、天下秀。跌幅前三为腾信股份、ST 联建、思美传媒。

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 4.98%, 沪深 300 指数上涨 3.30%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 1.69%。

图 6：体育指数相对沪深 300 表现

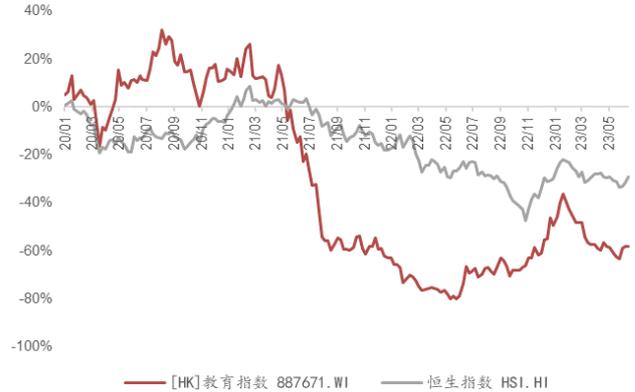


数据来源: wind, 西南证券整理

**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) 上涨 4.07%, 沪深 300 指数上涨 3.30%, 中信教育指数跑赢沪深 300 指数 0.77%。港股教育指数 (887671) 上涨 0.25%, 恒生指数上涨 3.35%, 港股教育指数跑输恒生指数 3.11%。

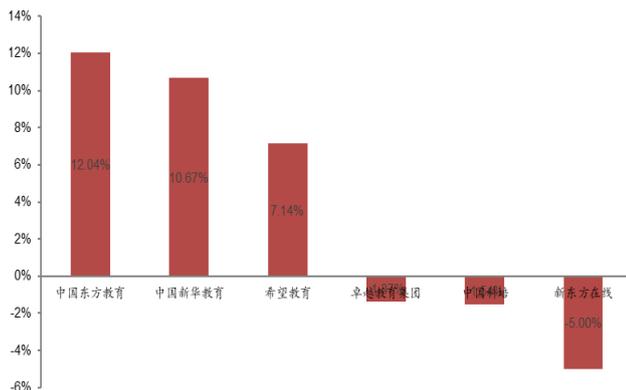
**图 7: A 股教育公司表现**


数据来源: wind, 西南证券整理

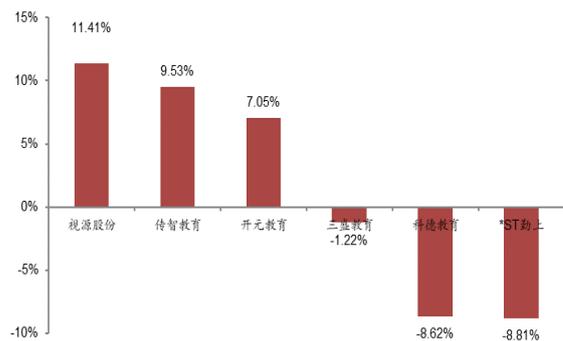
**图 8: 港股教育公司表现**


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国东方教育、中国新华教育、希望教育, 跌幅前三为新东方在线、中国科培、卓越教育集团, A股教育公司涨幅前三为视源股份、传智教育、开元教育, 跌幅前三为\*ST勤上、科德教育、三盛教育。

**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6月11日-2023年6月17日)票房为55968.29万元, 其中《变形金刚: 超能勇士崛起》票房19360.76万元, 为总票房第一名。本周票房主要由《变形金刚: 超能勇士崛起》(34.5%)、《蜘蛛侠: 纵横宇宙》(25.1%)、《速度与激情10》(11.4%)构成。

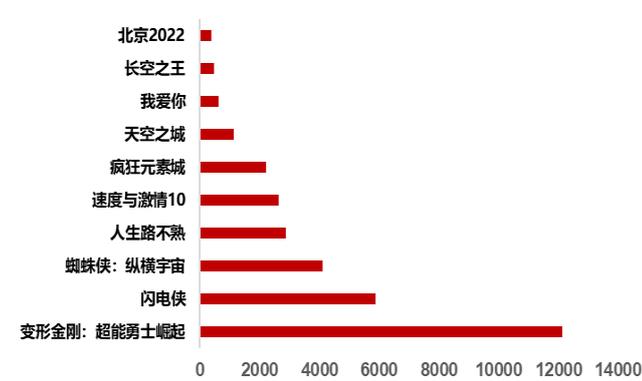
**表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)**

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	变形金刚: 超能勇士崛起	12138.77	39600	2	美国派拉蒙影片公司
2	闪电侠	5878.84	5878.84	2	美国华纳兄弟影片公司
3	蜘蛛侠: 纵横宇宙	4091.67	28200	16	中国电影集团公司
4	人生路不熟	2879.92	114700	49	中国电影集团公司

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
5	速度与激情 10	2626.62	96100	32	美国环球影业公司
6	疯狂元素城	2202.75	2202.75	2	美国迪士尼影片公司
7	天空之城	1136.56	12100	17	日本吉卜力工作室
8	我爱你!	625.69	626.69	-	浙江横店影视有限公司
9	长空之王	480.40	83600	49	上海亭东影业有限公司
10	北京 2022	383.04	1089.5	27	北京文投互娱投资有限公司

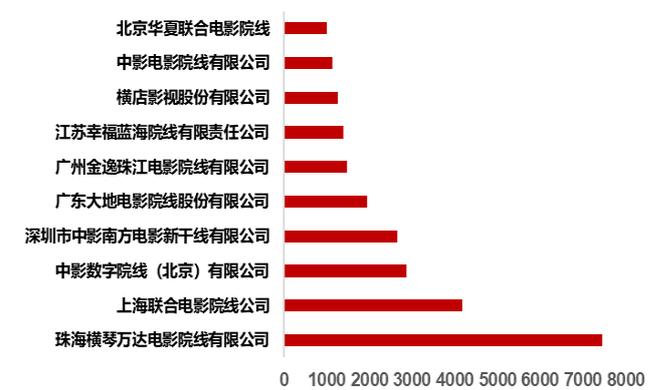
数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

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
20230621	我爱你!	12.8	剧情、爱情	倪大红、惠英红	浙江横店影视有限公司	中国电影股份有限公司
20230621	别叫我“赌神”	3.8	剧情、家庭	周润发、袁咏仪	北京博纳影业集团有限公司	阿里巴巴影业有限公司
20230622	消失的她	28.7	悬疑、犯罪	朱一龙、倪妮	上海淘票票影视文化有限公司	上海电影集团有限公司

数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

**电视剧:** 本周 (2023 年 6 月 11 日 - 2023 年 6 月 17 日), 新媒体方面, 播映指数排名前五的作品依次是《花戎》(播映指数 83.4)、《三分野》(播映指数 79.4)、《护心》(播映指数 73.4)、《微雨燕双飞》(播映指数 70.5)、《当我飞奔向你》(播映指数 70.4)。《梦中的那片海》凭借播映指数 84.6 位列电视剧周播榜第一名、《照亮你》以播映指数 80.8 位列第二名、《熟年》以播映指数 72.6 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	花戎	83.4	-	-	17	爱奇艺	上海丝芭影视有限公司
2	三分野	79.4	-	-	27	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
3	护心	73.4	-	-	40	优酷	杭州獭獭文化传媒有限公司
4	微雨燕双飞	70.5	-	-	13	优酷	东阳欢娱影视文化有限公司

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
5	当我飞奔向你	70.4	-	-	5	优酷	优酷信息技术(北京)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6月4日-2023年6月10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 73.9)、《全员加速中 2023》(播映指数 68.4)、《奔跑吧第七季》(播映指数 67.9)、《青春环游记第四季》(播映指数 60.1)、《极限挑战第九季》(播映指数 59.6)。《乘风 2023》以播映指数 74 位列网络综艺周播榜第一名,《五十公里桃花坞第三季》凭借播映指数 72.2 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	五十公里桃花坞第三季	73.3	-	-	21	腾讯	腾讯视频
2	乘风 2023	74	-	-	44	芒果	芒果 TV
3	女子推理社	70.9	-	-	61	芒果	芒果 TV
4	爸爸当家第二季	68.6	-	-	41	芒果	芒果 TV
5	密室大逃脱第五季	67.6	-	-	18	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

**《蜘蛛侠: 纵横宇宙》全球破 3.9 亿美元。** 奥斯卡最佳动画长片《蜘蛛侠: 平行宇宙》全新续作《蜘蛛侠: 纵横宇宙》内地票房已达 2.5 亿人民币, 影片于 6 月 14 日发布蜘蛛 2099、蜘蛛女侠、蜘蛛格温三人极限救援的正片片段, 三人配合天衣无缝的动作场面令人惊叹。影片上映两周全球票房就突破 3.9 亿美元, 超过前作 3.84 亿美元的全球总票房, 其中北美斩获 2.25 亿美元同样超越前作的 1.9 亿美元总票房, 随着全球的持续热映票房有望再创新高。(时光网)

**迪士尼·皮克斯全新力作《疯狂元素城》盛大首映。** 由中影发行, 迪士尼·皮克斯动画工作室出品的全新原创力作《疯狂元素城》(Elemental)的中国首映礼于 6 月 13 日在上海国际传媒港 CMG 融媒影城盛大举行。影片的配音演员宋祖儿、张新成盛装出席, 现场还原水火相融的“缘愫”碰撞。中国首映礼通过网络直播相约全国千万影迷和观众在线共襄盛举, 还与当晚同步举办的北京首映礼连线, 双城联动共赴“疯狂元素城”。(时光网)

**悬疑犯罪电影《消失的她》6 月 21 日超前点映。** 端午档悬疑犯罪电影《消失的她》今日发布“亲密关系”版预告, 美好回忆与疯狂现实极限横跳, 离奇迷案线索盘根错节。本片已重磅宣布将于 6 月 21 日 18 点起开启全国超前点映, 先人一步拨开迷雾见真相。此外, 电影全国路演即将开启。(猫眼电影)

**阿彼察邦执导《记忆》内地定档 6.22。** 由蒂尔达·斯文顿主演、阿彼察邦导演的剧情片《记忆》中国内地正式定档 6 月 22 日上映, 全国艺联专线上映。该片讲述一名苏格兰女子在穿越哥伦比亚丛林时, 于黎明时分听到一声巨响, 开始出现一种神秘的感官综合症。《记忆》曾入围 2021 年戛纳电影节主竞赛单元, 贾樟柯担任联合监制。(时光网)

《长安三万里》7月8日登陆IMAX影院。6月16日IMAX中国控股有限公司宣布追光动画十年震撼巨献《长安三万里》将经由IMAX专利的数字原底翻版(DMR)技术转制为IMAX版本,于7月8日登陆暑期档IMAX影院。本片是追光动画“新文化”系列的开篇之作,从高适视角出发,讲述他与李白之间跨越数十载的动人情谊,以及众多大唐诗人们在波澜壮阔的盛世大唐背景下,追逐人生产理想的精彩故事。(猫眼电影)

图 13:《蜘蛛侠:纵横宇宙》全球破 3.9 亿美元



数据来源:时光网,西南证券整理

图 14: 悬疑犯罪电影《消失的她》6月21日起前点映



数据来源:猫眼电影,西南证券整理

### 3 游戏行业

2023年6月11日-2023年6月17日,在手游端,截至2023年6月17日,IOS免费榜排名前十的分别是《金铲铲之战》、《蛋仔派对》、《王者荣耀》、《凡人修仙传:人界篇》《快乐消砖块》、《和平精英》、《虫虫大作战2》、《最后的原始人》、《全民找茬》、《开心消消乐》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (6月17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
金铲铲之战	1	不变	王者荣耀	1	不变
蛋仔派对	2	上升 2	和平精英	2	不变
王者荣耀	3	下降 1	蛋仔派对	3	不变
凡人修仙传:人界篇	4	下降 1	金铲铲之战	4	上升 1
快乐消砖块	5	不变	英雄联盟手游	5	上升 1
和平精英	6	上升 1	原神	6	下降 2
虫虫大作战 2	7	下降 1	三国志·战略版	7	上升 9
最后的原始人	8	不变	穿越火线:枪战王者	8	下降 1
全民找茬	9	上升 3	梦幻西游	9	下降 1
开心消消乐	10	下降 1	咸鱼之王	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 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)
鸣坤科技	游戏	VR 游戏开发商	天使轮	数百万人民币	[领投] 嘉程资本 北京穴居人 麟阁创投	1500 万人民币

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
6.19	原力英雄团	永利洲科技	策略	删档内测	Android
6.19	烈焰皇朝	团团互娱	角色扮演	公测	Android
6.19	奇趣博物馆	灿龙互娱	模拟	删档内测	TapTap
6.20	第七史诗	紫龙游戏	角色扮演	公测	Android/ios
6.20	巅峰极速	网易游戏	竞速	公测	Android/ios
6.20	艾塔纪元	哔哩哔哩游戏	涉及	删档内测	Android
6.20	天天迷城	地线宝宝	卡牌	不删档内测	Android
6.20	守护者之森	盛品网络	角色扮演	删档内测	Android
6.20	绿洲野兽	九游	卡牌	删档内测	Android
6.20	新庄园时代	雷霆游戏	模拟	删档内测	TapTap
6.20	你的江湖	龙拳网络	文字	公测	TapTap
6.21	赛尔计划	淘米网络	角色扮演	公测	Android/ios
6.21	乱弹三国志	小满互娱	卡牌	不删档内测	Android
6.21	自创武林	游捷互娱	卡牌	不删档内测	Android
6.21	霸刀传奇	多趣互娱	角色扮演	删档内测	Android
6.21	天空之门	敢玩网络	角色扮演	删档内测	Android
6.21	奇缘幻境	君尚网络	角色扮演	不删档内测	Android
6.21	旧日召唤	盼宝游戏	策略	删档内测	Android
6.21	不存在的谎言	世熠网络	冒险	公测	TapTap/ios
6.21	昨日硝烟	十勇士网络	策略	删档内测	Android
6.22	魔女小卡	悦趣互娱	卡牌	删档内测	Android
6.22	云上大陆	九悦互娱	角色扮演	公测	Android
6.23	仙宗大掌门	竹子互联网	模拟	公测	Android/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

**世纪华通 5%股权被司法拍卖。**世纪华通发布《关于持股 5%以上股东部分股票被司法拍卖暨被动减持的进展公告》，披露了股东上海曜瞿如网络科技合伙企业持有的 4 亿股股份（占世纪华通总股本的 5.37%）被网络拍卖的进展。（Gamelook）

**Y3 编辑器或将成为游戏新风口。**KK 对战平台进一步携手《英雄三国》，引入全新次世代游戏编辑器—“Y3 编辑器”，无需编程基础即可开发，且拥有海量资源库，试图打造一个更加自由、开放和便捷的 UGC 共创社区生态。背后传递出的深层含义，即尽可能降低动手门槛，让每个普通玩家都有机会成为游戏制作人，轻松设计出自己喜欢的游戏。同时，新老开发者都能从中收获海量收益，加速生态繁荣从而推动整个编辑器技术行业的跃进。(Gamelook)

**8 款 SLG 新游戏跻身收入 TOP30。**今年 6 月全球 SLG 手游市场收入 TOP 30 产品中，中国公司出品的 SLG 游戏独占 28 款之多，而非中国产品仅占两款、分别是第 21 名的《Star Trek Fleet Command》和第 29 名的《Total Battle: War Strategy》。(Gamelook)

**卡普空公布一款 3A 大作。**6 月 13 日，卡普空公司举办了最新的 Capcom Showcase 发布会，公开了旗下多款产品的最新情报。发布会开篇，卡普空拿出了重磅新作《祇：女神之道》。本作包含了浓厚的日本妖怪传说元素，采用了独特的和风绘卷美术风格，怪物设计则融入了部分当代恐怖游戏的视觉元素。(Gamelook)

**5 月成功出海的中国手游：米哈游《崩坏：星穹铁道》登顶收入榜与增长榜。**Sensor Tower 商店情报平台最新数据显示，《崩坏：星穹铁道》5 月 17 日再次迎来日流水高峰，本月海外收入激增至 4 月的 3.7 倍，超越《原神》登顶本期出海手游收入榜，并蝉联增长榜冠军。根据 Sensor Tower 商店情报数据，日本和美国分别贡献了《崩坏：星穹铁道》5 月海外收入的 38% 和 21%。(Gamelook)

图 15：卡普空公布一款 3A 大作



数据来源：Gamelook，西南证券整理

图 16：米哈游《崩坏：星穹铁道》登顶收入榜与增长榜



数据来源：Gamelook，西南证券整理

## 元宇宙与产业前瞻新闻

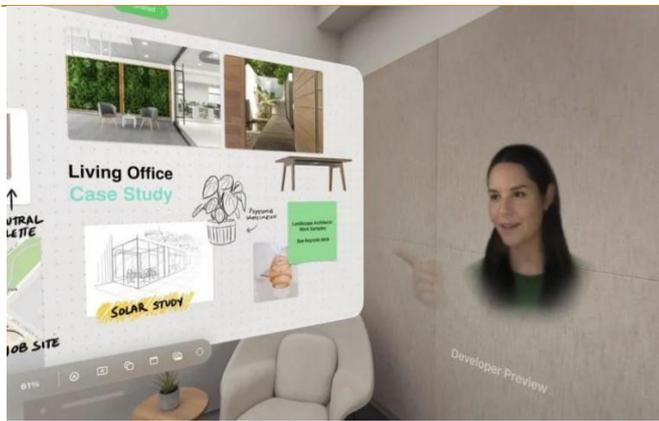
**苹果发布 3D 版 FaceTime。**用户在使用前需要先把脸放在头显面前扫描录入，即可快速生成一个专属的写实风 Avatar 形象 Persona。在通话过程中，头显通过内外摄像头分别捕捉用户的眼神以及嘴唇信息，再交由 AI 驱动脸部模型生成连贯的交流动画。据悉，里面使用了解码器神经网络，并针对“数千人的不同群体”进行了测试。Persona 同样没有躯干以及腿部细节，不过在沟通交流过程中可以录入手势动作信息。(VR 陀螺)

**VR 游戏研发商“鸣坤科技”完成数百万元天使轮融资。**鸣坤科技是一家 VR 游戏开发商，专注于 VR 游戏基础研发工作，及玩法、数值、游戏底层架构设计，并持续进行游戏体验的优化，旗下拥有 VR 游戏《空想大乱斗》。近日，鸣坤科技完成数百万元天使轮融资，本轮由嘉程资本领投，知名 VR 游戏工作室穴居人科技跟投，老股东麟阁创投持续加注。本轮资金将用于团队扩充、产品运营，并持续对旗下 VR 游戏《空想大乱斗》进行研发和迭代。(VR 陀螺)

**诺基亚元宇宙利用率调查表明，90%的企业计划在两年内启动元宇宙措施。**6月13日，诺基亚(NOKIA)公布了与大型咨询公司安永(EY)联合开展的“工作中元宇宙使用调查”结果。本次调查将 Metaverse 定义为数字世界和物理世界的融合，并总结了对 Metaverse 业务利用的期望以及引入 Metaverse 的企业所体验到的效果。该调查于 2022 年 3 月进行，覆盖六个国家：美国、巴西、英国、德国、日本和韩国，对来自汽车、制造、物流、电力和公共服务四个行业的公司的 860 名高管人员进行了在线访谈。据调查结果显示，只有 2% 的受访者认为元宇宙只是一个流行词；80% 受访者认为，元宇宙已经对他们的业务产生了重大影响，并将对其业务产生重大的变革性影响。(VR 陀螺)

**埃森哲投资基于 VR 的沉浸式学习培训平台 Praxis Labs。**埃森哲宣布投资了位于纽约的 Praxis Labs，这是一家 VR 公司，成立于 2019 年，目标是使工作场所和社会更加公平，它将课程与 VR/MR 中的沉浸式工作场景以及可操作的对话相结合，以提高学习者和客户之间的公平性和包容性。该平台利用沉浸式学习，针对整个人才生命周期的关键领域，强调个人和组织的能力，来创造对更好的工作场所，以及实现更好的产品和服务。提供端到端的沉浸式学习培训平台，帮助用户发展软技能以发挥在工作场所中的个人价值。(VR 陀螺)

图 17: 苹果发布 3D 版 FaceTime



数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

图 18: 埃森哲投资基于 VR 的沉浸式学习培训平台 Praxis Labs



数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

## AIGC/ChatGPT 产业要闻

**欧盟正式通过 AI 监管草案：生成式 AI 需更加透明，版权问题或将解决。**欧盟的监管部门作出行动，最近通过了一项被视为具有里程碑意义的人工智能 (AI) 法规的草案，即欧盟人工智能法案 (EU AI Act)，旨在确保欧盟使用的生成式 AI 工具的安全性、透明度，并明确一部分问责制度。(Gamelook)

**SaaS 巨头 Salesforce 扩大 AIGC 风投基金规模。**6 月 12 日, Salesforce 通过官网宣布, 推出全新 AI Cloud 服务。同时, Salesforce 还在一份声明中称, 其专注于生成式 AI 的风险投资基金将由 3 月份宣布的 2.5 亿美元增加到 5 亿美元。(36 氪)

**Nature 发 AIGC 禁令, 投稿中视觉内容使用 AI 的概不接收。**除了主题是讨论 AI 的文章, 任何 Nature 接收的作品须确保无任何 AIGC 生成或增强的视觉内容。Nature 虽然对 AIGC 生成的视觉内容不予采用, 但允许文本中包含通过 AIGC 辅助生成的内容。其认为这样做是为了保护内容创作成果。世界正处于人工智能革命的边缘, 在使用 AI 时稍不注意, 就有可能使经历了数个世纪的发展所形成的保护科学诚信和保护内容创作者免受剥削的体系瓦解。(36 氪)

图 19: 欧盟正式通过 AI 监管草案



数据来源: Gamelook, 西南证券整理

图 20: Nature 发 AIGC 禁令



数据来源: 36 氪, 西南证券整理

## 4 体育行业

### 产业要闻

**ERGO 成为 2024 欧洲杯官方国家保险合作伙伴。**ERGO 集团成为 2024 年欧洲杯的官方国家保险合作伙伴。该公司也是比赛期间志愿者计划的独家展示合作伙伴。通过这次赞助, ERGO 正在追求在其国内市场加强自身品牌的目标。在志愿者计划中, 16000 名志愿者将在主办城市欢迎来自世界各地的球迷, 并提供现场支持, 以确保他们有一个愉快和顺利的足球体验——这与 ERGO 的新品牌主张相契合。(禹唐体育)

**德国铁路公司成为 2024 欧洲杯国家合作伙伴。**德国铁路公司 (Deutsche Bahn) 成为 2024 年欧洲杯的第一个国家合作伙伴, 承诺以优惠的价格乘坐火车前往德国的十个比赛场地。此次合作将为在德国境内旅行的比赛门票持有者提供通过德国铁路公司往返的全国长途车票折扣。对于从德国以外旅行的比赛门票持有者, 将提供从 32 个欧洲国家到德国的 2024 欧洲杯国际铁路通票的折扣, 以及使用德国铁路长途服务的无限次国家旅行。(禹唐体育)

**英足总与玛氏续约。**英足总与糖果制造商玛氏箭牌英国公司续签多年赞助协议, 将品牌重点转向更健康的零食 KIND 和 Extra。英足总表示, 放弃士力架是“我们努力的一部分, 目的是为注重健康的顾客提供均衡的日常零食选择”。这项赞助将在未来几年覆盖英格兰女足、男足和残疾人足球队, 其中 KIND 是 2023 年的重点, 将覆盖女足世界杯, 2024 年的 Extra 将覆盖男足欧洲杯。(禹唐体育)

**盼盼食品继续成为阿根廷国家足球队中国区赞助商。**盼盼食品集团与阿根廷足协共同宣布，盼盼食品继续成为阿根廷国家足球队中国区休闲零食和功能性能量饮料唯一赞助商。2022 年卡塔尔世界杯，阿根廷男足就成为盼盼食品唯一赞助的球队，一路陪伴阿根廷男足过关斩将，圆梦卡塔尔。在此之前，库迪咖啡也延续了与阿根廷国家队的合作。(禹唐体育)

**南美足联与 EA Sports 续约。**南美足联与 EA Sports 续签一项具有历史意义的多年合作伙伴关系。此次合作将使 EA Sports 继续成为南美足联的独家体育视频游戏合作伙伴，并确保作为新的 EA SPORTS FC 品牌生态系统的一部分，南美洲最负盛名的足球比赛将继续与全球数百万球迷分享。该协议还将使两家组织能够为该地区的球迷提供无与伦比的足球体验，这要归功于世界著名的南美解放者杯、南美杯、南美优胜者杯和电竞南美解放者杯的授权整合。(禹唐体育)

图 21: ERGO 成为 2024 欧洲杯官方国家保险合作伙伴



数据来源: 禹唐体育, 西南证券整理

图 22: 南美足联与 EA Sports 续约



数据来源: 禹唐体育, 西南证券整理

## 5 教育行业

### 政策指向

**教育部党组理论学习中心组召开集体学习会。**根据中央主题教育部署安排，6月16日，教育部党组理论学习中心组召开集体学习会，认真学习领会习近平总书记关于树立和践行正确政绩观、推动高质量发展的重要论述，学习运用浙江“千万工程”经验案例，贯通学习习近平总书记在中央政治局第五次集体学习时、在考察北京育英学校时的重要讲话精神。教育部党组书记、部长，部主题教育领导小组组长怀进鹏主持会议并讲话。部党组成员作交流发言。主题教育中央第二十三指导组成员参加会议。(教育部)

**教育部组织开展“2023 年高校毕业生就业创业政策宣传月”活动。**为深入学习贯彻党中央、国务院关于高校毕业生就业工作的决策部署，抢抓工作关键期、冲刺期，加力加大就业创业政策宣传力度，推动各项政策加快落实，近日，教育部组织开展“2023 年高校毕业生就业创业政策宣传月”活动，重点宣传党中央、国务院促进高校毕业生就业创业的部署要求，权威解读各地在促进高校毕业生基层就业、自主创业、应征入伍、权益保障等政策措施和鼓励企业吸纳毕业生就业政策。(教育部)

**教育部与浙江省举行部省会商会议。**6月15日,教育部、浙江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在中央政治局第五次集体学习时的重要讲话精神,共同谋划浙江教育改革,助力“八八战略”更加深入系统实施。教育部党组书记、部长怀进鹏,浙江省委书记、省人大常委会主任易炼红出席会议并讲话。教育部党组成员、副部长孙尧、翁铁慧,浙江省委常委、组织部长王成,副省长卢山参加会议。(教育部)

**加大国家通用语言文字推广力度“一地一策”推进会暨教育强国建设规划纲要语言文字工作集中调研咨询会召开。**6月14日,加大国家通用语言文字推广力度“一地一策”推进会暨教育强国建设规划纲要语言文字工作集中调研咨询会在新疆召开。教育部党组成员、副部长陈杰,新疆维吾尔自治区人民政府副主席凯赛尔·阿不都克热木出席会议。陈杰指出,教育部党组认真贯彻落实党的二十大精神和习近平总书记在中共中央政治局第五次集体学习时的重要讲话精神,高度重视教育强国建设规划纲要编制工作。各地要深刻把握党和国家赋予教育和语言文字工作的新使命新任务,认真谋划建设与现代化强国相适应的国家语言能力。(教育部)

图 23: 教育部党组理论学习中心组召开集体学习会



数据来源: 教育部, 西南证券整理

图 24: 教育部与浙江省举行部省会商会议



数据来源: 教育部, 西南证券整理

## 公司动态

**鸿合科技发布新一代教育大屏。**近日,鸿合科技推出新一代教育数字大屏——鸿合智能数字绿板。该产品采取全开合的数字绿板设计,提供双倍书写面积,给老师带来更多的板书空间;整体采用静音材质,带来更加舒适的板书体验;并且基于一一体化的推拉结构设计,用完即合,还能更好保护屏幕。特别在数字化功能上,首创的虹吸光学技术,能精准捕捉书写笔迹,以“智能互联”功能灵敏还原书写瞬间,实时同步书写过程,精确呈现老师笔记,实现板书数字化。(鲸媒体)

**讯飞星火 iOS 内测版上线: 已覆盖主流系统。**近日,讯飞星火认知大模型再次迎来更新升级——iOS 内测版本正式上线。至此,讯飞星火在国产大模型中抢先实现“PC、iOS、安卓、小程序与 H5”主流系统的全覆盖,并支持跨设备历史记录同步,用户可在主流系统平台自由切换。据官方介绍,现在用户可以直接在 APP Store 搜索“讯飞星火”下载,内测用户可直接通过手机号登陆。(鲸媒体)

**致力于消除就业歧视，Nxus完成15万欧元融资。** 近日，位于阿姆斯特丹的教育公司Nxus宣布其完成15万欧元融资，这项融资将帮助其向整个荷兰的教育系统推介其就业解决方案。Nxus创立于2018年，其创始人Niels Baay发现，尽管取得了更为出色的成绩，但印度学生申请到合适的实习岗位的概率要远低于荷兰的本地学生。在Nxus的就业平台上，学生在面试之前将保持匿名，仅为公司相关的教育背景和工作信息，Nxus认为，这样可以消除（无意识的）偏见。（鲸媒体）

上周，一级市场投资事件有1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）
Raising Superstars	教育	早教科技服务商	Pre-A 轮	200 万美元	BLinC Invest	6500 万人民币

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6月17日累计播放量已破33.9亿；《我想和你唱第四季》于2月24日上线，截至6月17日累计播放量已达9.9亿；《乘风2023》于5月5日上线，截至6月17日累计播放量已达37.3亿。

**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《凡人修仙传：人界篇》已上线，据七麦数据显示，截至6月18日，位列游戏免费榜第6，畅销榜第15；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
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@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	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
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
	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
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn