



《生成式人工智能服务管理暂行办法》正式发布， 《长安三万里》上映两日票房超2亿

投资要点

- **行情回顾**：上周，传媒板块表现较好，上涨 2.82%，跑赢创业板约 0.29 个百分点（创业板指上涨 2.53%）；跑赢市场约 0.90 个百分点（沪深 300 上涨 1.92%）。
- **细分行业**：(1) **游戏指数跑输市场**：中信游戏指数 (CI005577) 下跌 1.04%，相对于沪深 300 指数下跌 2.96%。(2) **广告指数跑赢市场**：中信广告指数 (CI005847) 上涨 4.60%，相对于沪深 300 指数上涨 2.68%。(3) **体育指数跑输市场**：中证体育指数 (399804) 下跌 0.73%，相对于沪深 300 指数下降 2.65%。(4) **A 股教育公司跑输沪深 300，港股教育公司跑赢恒生指数**。中信教育指数 (CI005816) 上涨 0.65%，跑输沪深 300 指数 1.27%。港股教育指数 (887671) 上涨 9.99%，跑赢恒生指数 4.28%。
- **影视**：(1) **迪士尼将减少对漫威和星战系列的投资**。迪士尼首席执行官鲍勃·艾格为接受采访时表示将减少对《星球大战》系列和漫威系列的投资，并称正在考虑是否要将 Disney+ 的线上资源授权给其他流媒体平台。(2) **《长安三万里》上映两日票房超 2 亿，二维水墨图展现东方之美**。追光动画十年震撼钜献《长安三万里》火热上映中，上映两日票房破两亿，收获好评不断。
- **游戏**：(1) **Google Play 更新商店政策，允许区块链游戏和 NFT**。7 月 12 日，谷歌却在其 Google Play 商店更新了有关 NFT 和区块链游戏的政策。(2) **2023 全球电竞运动领袖峰会暨腾讯电竞年度发布会在深圳举行**。2023 年 7 月 14 日至 15 日，2023 全球电竞运动领袖峰会暨腾讯电竞年度发布会在深圳国际会展中心盛大召开。(3) **前《光·遇》开发者组建的 Gardens 获 2.2 亿融资，在研一款沙盒 ARPG 游戏**。据外媒 Game Developer 报道，海外游戏初创团队 Gardens Games Studio 已获得 3130 万美元（约合人民币 2.2 亿元）A 轮融资。
- **体育**：(1) **Prada 和洋河梦之蓝成为中国国家女子足球队官方合作伙伴**。7 月 10 日，中国国家女子足球队与 Prada 共同宣布，Prada 成为中国国家女子足球队官方合作伙伴。(2) **国际米兰与耐克续签合作协议**。据意大利《金融报》透露，这份合同的价值为每年 3000 万欧元，为期 8 年。
- **教育**：(1) **教育部关于支持建设国家轨道交通装备行业产教融合共同体的通知**。为落实中共中央办公厅、国务院办公厅《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》，教育部决定支持建设国家轨道交通装备行业产教融合共同体。(2) **教育部成立工作专班，全力保障成都大运会召开**。7 月 14 日，成都大运会教育部工作专班成立大会在京召开。
- **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	130
行业总市值 (亿元)	16,486.00
流通市值 (亿元)	16,422.36
行业市盈率 TTM	47.8
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

相关研究

1. 影视传媒行业周报 (0702-0708)：OpenAI 正式发布 GPT-4 API，消失的她票房破 28 亿 (2023-07-12)
2. 传媒行业 2023 年中期投资策略：把握 AI 新科技主线，关注游戏行业上行趋势 (2023-07-05)
3. 影视传媒行业周报 (0625-0701)：逆水寒手游 6.30 正式公测，Unity 发布 AIGC 工具 (2023-07-04)
4. 教育行业 2023 年中期投资策略：教育 AI 乘风而起，线下培训复苏显著 (2023-06-30)
5. 影视传媒行业周报 (0618-0624)：网信办公布首批深度合成算法备案，全国教育数字化大会召开 (2023-06-26)
6. 影视传媒行业周报 (0611-0617)：崩坏：星穹铁道登顶 5 月出海收入榜，苹果发布 3D 版 facetime (2023-06-19)

目 录

1 本周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	7
4 体育行业	11
5 教育行业	12
6 投资建议	15
7 风险提示	15

图 目 录

图 1: 本周行情回顾.....	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 (亿元).....	4
图 13: 美国演员工会开始罢工.....	6
图 14: 《长安三万里》上映两日票房超 2 亿.....	6
图 15: 微软胜诉 FTC, 可继续收购动视暴雪.....	9
图 16: Google Play 更新商店政策, 允许区块链游戏和 NFT.....	9
图 17: 文旅元宇宙企业方天圣华获科大讯飞战略投资.....	10
图 18: 陀螺研究院发布 2023 上半年 VR/AR 行业投融资报告.....	10
图 19: 《生成式人工智能服务管理暂行办法》正式发布.....	11
图 20: Meta 海外营销高峰会将于 7 月 26 日盛大举行.....	11
图 21: 国际米兰与耐克续签合作协议.....	12
图 22: 佳得乐成为男篮世界杯本土赞助商.....	12
图 23: 教育部成立工作专班, 全力保障成都大运会召开.....	13
图 24: 教育部关于支持建设国家轨道交通装备行业产教融合共同体的通知.....	13
图 25: 西湖心辰再获汤姆猫战略投资, 发布“西湖大模型”.....	14
图 26: 翼鸥教育: 下一代教室将是“混合式学习空间”.....	14

表 目 录

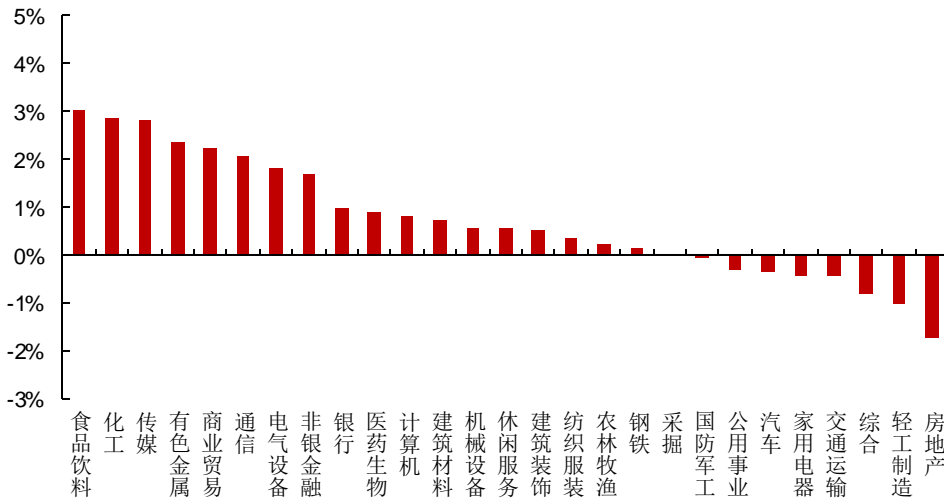
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元).....	3
表 2: 下周待映电影情况 (仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影).....	4
表 3: 本周剧集网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 4: 本周综艺节目网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (7 月 15 日).....	7
表 6: 游戏行业一级市场投资事件.....	7
表 7: 下周上线游戏.....	8
表 8: 一级市场投资事件.....	14

1 本周行情回顾

分析周期为 2023 年 7 月 09 日 (周日) - 2023 年 7 月 15 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现较好, 上涨 2.82%, 跑赢创业板约 0.29 个百分点 (创业板指上涨 2.53%); 跑赢市场约 0.90 个百分点 (沪深 300 上涨 1.92%)。

图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

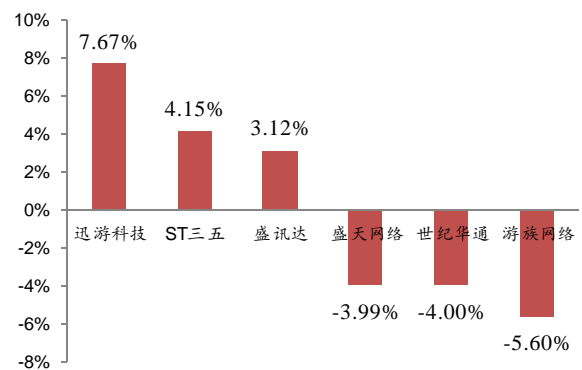
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 下跌 1.04%, 沪深 300 指数上涨 1.92%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 2.96%。A 股公司涨幅前三为迅游科技、ST 三五、盛讯达, 跌幅前三为盛天网络、世纪华通、游族网络。

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

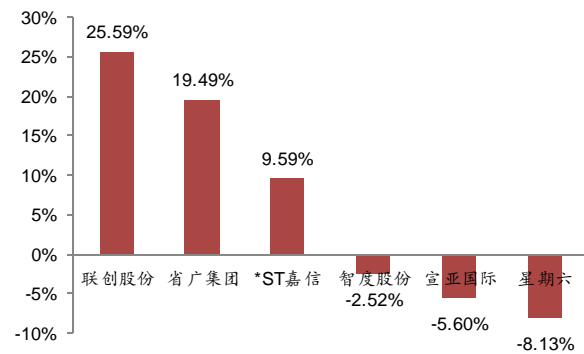


数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中信广告指数 (CI005847) 上涨 4.60%, 沪深 300 指数上涨 1.92%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 2.68%。A 股广告公司涨幅前三为联创股份、省广集团、*ST 嘉信, 跌幅前三为智度股份、宣亚国际、星期六。

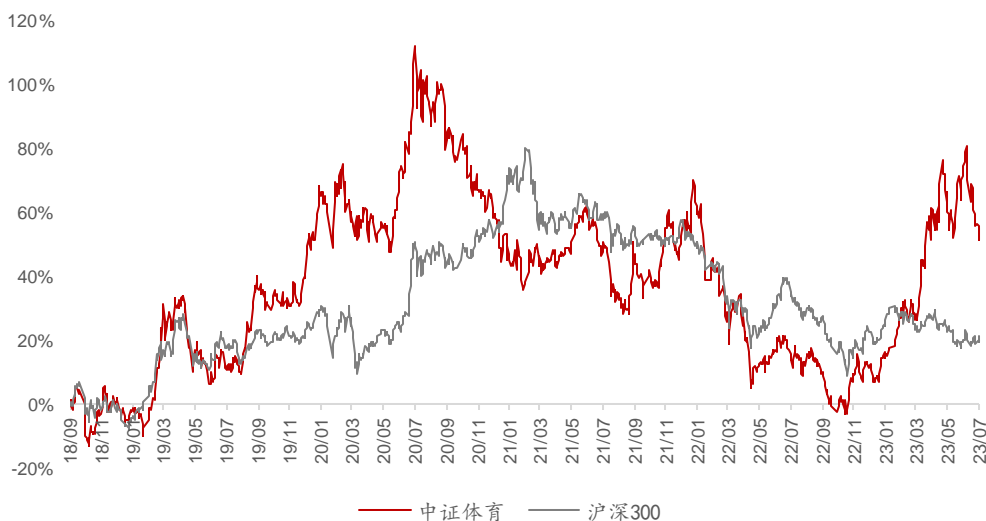
图 4：广告指数相对沪深 300 表现


数据来源: wind, 西南证券整理

图 5：A 股广告公司涨跌幅前三


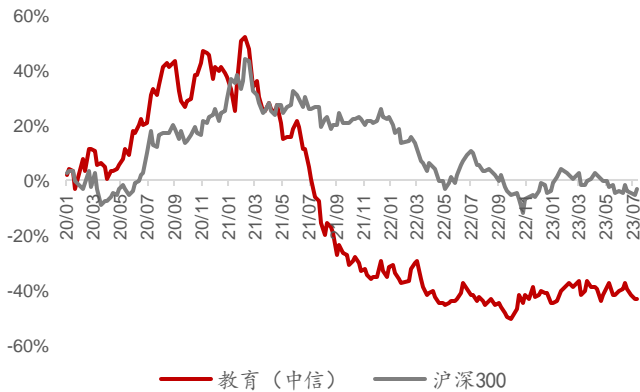
数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中证体育指数 (399804) 下跌 0.73%, 沪深 300 指数上涨 1.92%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 2.65%。

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, 港股教育公司跑赢恒生指数。本周, 中信教育指数 (CI005816) 上涨 0.65%, 沪深 300 指数上涨 1.92%, 中信教育指数跑输沪深 300 指数 1.27%。港股教育指数 (887671) 上涨 9.99%, 恒生指数上涨 5.71%, 教育指数跑赢恒生指数 4.28%。

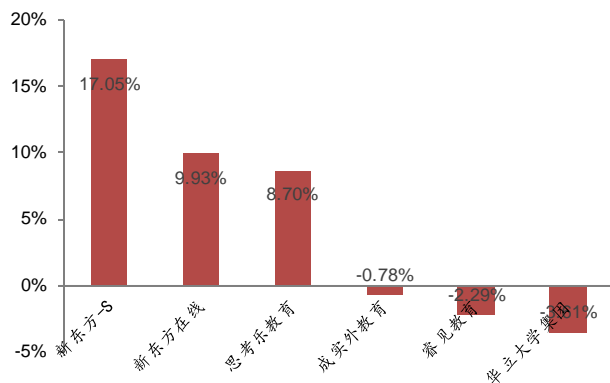
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

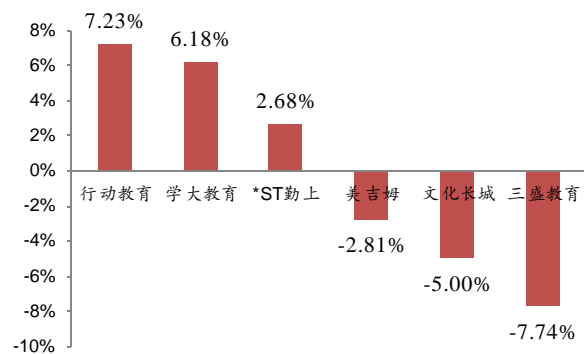
图 8: 港股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

本周港股教育公司涨幅前三为新东方-S、新东方在线、思考乐教育, 跌幅前三为成实外教育、睿见教育、华立大学集团; A股教育公司涨幅前三为行动教育、学大教育、*ST勤上, 跌幅前三为美吉姆、文化长城、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7月09日-2023年7月15日)单周票房为18.67亿元, 其中《八角笼中》本周票房67583.01万元, 是本周总票房第一名。本周票房主要由《八角笼中》(30.1%)、《长安三万里》(22.9%)和《消失的她》(22.6%)构成。

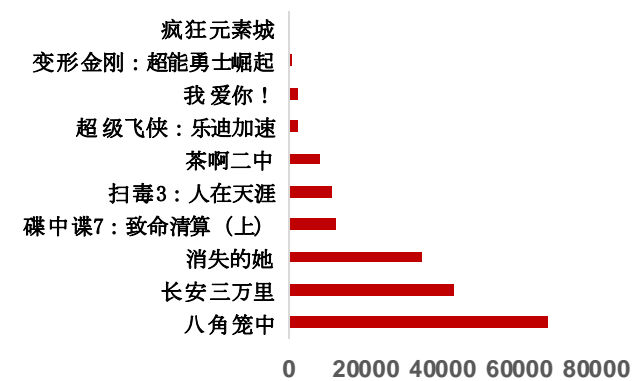
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	八角笼中	67583.01	139225.6	9	无锡宝塘影业有限公司 图木舒克向日葵影业有限公司
2	长安三万里	42921.67	57551.9	7	上海追光影业有限公司 北京阿里巴巴影业文化有限公司等
3	消失的她	34602.52	333100.2	23	北京壹同传奇影视文化有限公司

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					上海淘票票影视文化有限公司
4	碟中谍7: 致命清算 (上)	12564.22	13989.3	1	美国派拉蒙影片公司 美国天空之舞影片公司
5	扫毒3: 人在天涯	11596.70	25500.1	9	广州市英明文化传播有限公司
6	茶啊二中	7998.07	9875.1	1	北京光线影业有限公司 北京彩条屋科技有限公司
7	超级飞侠: 乐迪加速	2579.82	4978.0	29	奥飞影业 (上海) 有限公司
8	我爱你!	2450.16	41953.6	24	联瑞 (上海) 影业有限公司 浙江横店影视有限公司
9	变形金刚: 超能勇士崛起	961.232	64777.8	36	美国派拉蒙影片公司 美国天空之舞影片公司
10	疯狂元素城	329.22	11245.9	29	美国迪士尼影片公司

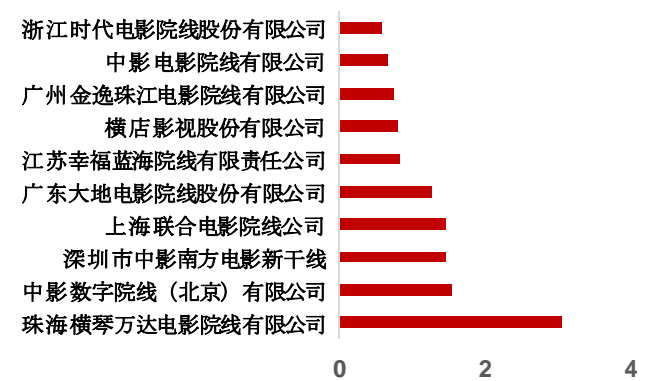
数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

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 (亿元)



数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

下周有 8 部新上映电影, 预计《超能一家人》、《封神》等为下周票房的看点。

表 2: 下周待映电影情况 (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
7.20	封神第一部	35.7	神话、动作	费翔、李雪健、黄渤	北京京西文化旅游股份有限公司 世纪长生天影业 (北京) 有限公司	天津猫眼微影文化传媒有限公司 北京京西文化旅游股份有限公司
7.21	超能一家人	99.7	喜剧、奇幻	艾伦、沈腾、陶慧	浙江开心麻花影业有限公司 浙江横店影业有限公司	上海淘票票影视文化有限公司 中国电影股份有限公司
7.21	芭比	8.3	冒险、喜剧	玛格特·罗比、瑞恩·高斯林、海伦·米伦	美国华纳兄弟影片公司	中国电影股份有限公司 华夏电影发行有限责任公司

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
7.22	百变马丁: 怪兽大作战	2.6	动画、冒险	姚培华、童自荣、秦紫翼	上海今日动画影视文化有限公司	天津山崎影业有限公司 天津猫眼微影文化传媒有限公司

数据来源: 猫眼电影、西南证券整理

电视剧: 本周 (2023 年 7 月 09 日-2023 年 7 月 15 日), 网络剧方面, 播映指数排名前五的作品依次是《长风渡》(播映指数 87.1)、《偷偷藏不住》(播映指数 83.8)、《玉骨遥》(播映指数 83.8)、《安乐传》(播映指数 83.8)、《消失的十一层》(播映指数 79.7)。电视剧方面,《追光的日子》凭借播映指数 85.1 位列电视剧周播榜第一名、《我的人间烟火》以播映指数 82 位列第二名、《梦中的那片海》以播映指数 69.9 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	长风渡	87.1	-	-	28	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
2	偷偷藏不住	83.8	-	-	26	优酷	哇唧唧哇文化传媒 (长沙) 有限公司
3	玉骨遥	83.8	-	-	14	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
4	安乐传	83.8	-	-	4	优酷	上海影视传媒股份有限公司
5	消失的十一层	79.7	-	-	7	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司

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 7 月 09 日-2023 年 7 月 15 日) 电视综艺节目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 71.4)、《奔跑吧第七季》(播映指数 69.8)、《全员加速中 2023》(播映指数 65.9)、《你好星期六 2023》(播映指数 61.5)、《极限挑战第九季》(播映指数 59.5)。《乘风 2023》本周以播映指数 71.7 位列网络综艺周播榜第一名,《五十公里桃花坞第三季》本周以播映指数 71.5 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	乘风 2023	71.7	6.0	-	72	芒果 TV	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
2	五十公里桃花坞第三季	71.5	-	-	49	腾讯视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司 上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
3	一拍即合的我们	71.4	-	-	3	优酷	优酷信息技术 (北京) 有限公司
4	密室大逃脱第五季	68.5	2.3	-	46	芒果 TV	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	爸爸当家第二季	67.8	1.8	-	69	芒果 TV	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司

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

影视行业相关新闻

美国演员工会开始罢工，《碟中谍 8》《死侍 3》《毒液 3》等片均按下暂停键。早前，美国演员工会与电影公司的谈判结束，没有达成协议或延期，双方合同在 7 月 12 日午夜正式到期。当地时间 7 月 13 日上午，美国演员工会宣布周五凌晨开始罢工表达诉求。《奥本海默》英国首映礼现场，演员们甚至中途离开以支持罢工。《碟中谍 8》《死侍 3》《毒液 3》等片也暂停拍摄，大概率会影响到这些电影的上映档期。(时光网)

迪士尼将减少对漫威和星战系列的投资。迪士尼首席执行官鲍勃·艾格为接受采访时表示将减少对《星球大战》系列和漫威系列的投资，因近年来漫威剧集的爆炸式增长稀释了人们对该品牌在电影领域的关注度。与此同时，迪士尼正在考虑是否要将 Disney+ 的线上资源授权给其他流媒体平台。(时光网)

《碟中谍 7》内地首日票房大幅度缩水，全球开画预计 2.4 亿美元。《碟中谍 7》在内地首日票房 5327 万人民币，对比《碟中谍 6》的 1.68 亿大幅度缩水，下跌接近 7 成。影片在周三在北美正式开画，外媒预计首周末五天大概在 7600 万美元左右，全球首周末五天在 2.4 亿美元左右。影片由于疫情导致多次停拍，投资高达 2.9 亿美元，回收成本的压力不小。(时光网)

《长安三万里》上映两日票房超 2 亿，二维水墨图展现东方之美。追光动画十年震撼钜献《长安三万里》火热上映中，上映两日票房破两亿，收获好评不断。影片发布的二维水墨图，将片中大唐的标志性场景和诗歌意境细致入微地视觉具象化。大唐诗人们或独钓于江上扁舟，或徜徉于青崖名山，或守望旌旗猎猎。影片致力于呈现大唐气象万千的风貌，让观众们多角度、沉浸式地同时体验到大唐的壮美盛景和鲜活细节。(时光网)

《意外人生》定档 9 月 1 日。由青年导演左志国编剧并执导，著名演员吴镇宇、任素汐等领衔主演的悬疑犯罪电影《意外人生》今日正式官宣定档信息，影片将于今年 9 月 1 日登陆全国各大影院。电影《意外人生》讲述了身在澳门漂泊的潘义铭，被告知他有一笔巨额遗产需要回乡参加葬礼才能继承，由此引发的一系列故事。(猫眼电影)

图 13: 美国演员工会开始罢工



数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 14: 《长安三万里》上映两日票房超 2 亿



数据来源: 时光网, 西南证券整理

3 游戏行业

2023年7月09日-2023年7月15日，在手游端，截至2023年7月15日，IOS畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《三国志·战略版》、《和平精英》、《逆水寒》、《蛋仔派对》、《穿越火线：枪战王者》、《三国杀》、《晶核》、《QQ炫舞》、《英雄联盟手游》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (7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
晶核	1	不变	王者荣耀	1	不变
蛋仔派对	2	上涨 1	三国志·战略版	2	上涨 13
逆水寒	3	下降 1	和平精英	3	下降 1
巅峰极速	4	不变	逆水寒	4	下降 1
王者荣耀	5	不变	蛋仔派对	5	下降 1
和平精英	6	不变	穿越火线：枪战王者	6	下降 1
金铲铲之战	7	上涨 1	三国杀	7	上涨 92
土豆兄弟	8	新进榜	晶核	8	下降 1
CF掌上穿越火线	9	上涨 29	QQ炫舞	9	上涨 45
开心消消乐	10	下降 1	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 2 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)
Gardens	游戏	游戏工作室	A 轮	3130 万美元	[领投]Lightspeed Venture Partners 光速全球 动视暴雪 Oculus VR 微软 Microsoft 索尼 Sony 腾讯投资 Tiktok Krafton 任天堂 Valorant 魔兽世界	10.17 亿人民币
Lighthouse Games	游戏	3A 游戏工作室	种子轮	未透露	未透露	3250 万人民币

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周预计共有 6 款游戏上线，建议关注 Blobfish 的《土豆兄弟-Brotato》。

表 7：下周上线游戏

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
7.18	四驱兄弟：疾速奔跑	夸克分子	竞速	限量计费删档测试	Android
7.18	山海异闻录之妖错图	天衍研发组	角色扮演	删档计费测试	Android
7.18	甜蜜时空	上海巨枫娱乐有限公司	模拟经营	删档计费测试	Android
7.19	冒险岛：枫之传说	腾讯	角色扮演	限量删档计费测试	Android
7.20	斯露德	Bilibili 游戏	动作	限量删档计费测试	Android
7.20	少女前线 2：追放	散爆网络	策略	限量删档计费测试	Android
7.20	圣境之塔	Cabala Studio	角色扮演	限量计费删档测试	
7.21	射雕-武侠世界	网易游戏	武侠	限量测试	Android
7.21	果宝无双	四三九九网络股份有限公司	冒险	不限量删档计费测试	Android
7.21	宝石大乱斗	腾讯	休闲	限量计费删档测试	Android
7.21	代号：DL	朱雀网络	模拟经营	限量删档不计费测试	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

微软胜诉 FTC，可继续收购动视暴雪。美国联邦法院宣布驳回 FTC 的初步禁令请求，允许微软在美国收购动视暴雪。在该决定宣布后，微软和动视暴雪也与英国市场监管机构 CMA 达成一致，同意暂停针对动视暴雪收购案的法律诉讼，联合向英国竞争上诉法庭提交了意见书，准备转向进一步谈判。另一方面，动视暴雪股价大涨 11%。（游戏茶馆）

寒冬已过，2023 年上半年手游大盘逐步止跌企稳。2022 年全球游戏产业历史首次出现了产值衰退，投资并购活动降到冰点，几乎所有厂商都在一夜之间开启了“降本增效”模式。在 2023 年进入下半年之际，一些数据指标已经指向了行业复苏的大趋势。据 data.ai 监测，全球移动应用市场在 2023 年上半年重回增长轨道，H1 消费者整体支出达到创纪录的 6750 亿美元，同比增长 5.3%，应用下载量也同比提升 3.2%。（Gamelook）

Google Play 更新商店政策，允许区块链游戏和 NFT。7 月 12 日，谷歌却在其 Google Play 商店更新了有关 NFT 和区块链游戏的政策。按照政策更新，开发者们未来将可以在应用程序和游戏中以新的方式交易基于区块链的数字内容。谷歌表示，此举主要是为了回应人们对 NFT 和其他代币化数字资产日益增长的兴趣，这些资产为用户提供了独特而具有吸引力的体验。（Gamelook）

前《光·遇》开发者组建的 Gardens 获 2.2 亿融资，在研一款沙盒 ARPG 游戏。据外媒 Game Developer 报道，海外游戏初创团队 Gardens Games Studio 已获得 3130 万美元（约合人民币 2.2 亿元）A 轮融资。此轮融资由《PUBG》开发商 Krafton 和风险投资公司 Lightspeed Venture Partners 领投。Chris Bell 表示，这款 ARPG 游戏建立在多人游戏理念的基础之上，并借鉴了他参与设计的作品，如《风之旅人》、《光·遇》甚至学生时代的游戏《Way》等经验。可同时将玩家带入一个危机四伏、变幻的荒野世界中。（游戏陀螺）

2023 全球电竞运动领袖峰会暨腾讯电竞年度发布会在深圳举行。2023 年 7 月 14 日至 15 日，2023 全球电竞运动领袖峰会暨腾讯电竞年度发布会在深圳国际会展中心盛大召开。本次大会以“共赴新境界”为主题，依托电竞入亚这一历史性机遇，聚焦电竞产业国际化发展、洲际电竞办赛技术标准制定、电竞商业生态建设等产业议题，邀请全球电竞伙伴同台交流，共绘全球电竞发展新蓝图，迎接电竞发展新阶段。（Gamelook）

图 15: 微软胜诉 FTC, 可继续收购动视暴雪



数据来源: Gamelook, 西南证券整理

图 16: Google Play 更新商店政策, 允许区块链游戏和 NFT



数据来源: Pixabay, 西南证券整理

元宇宙行业动态概览

文旅元宇宙企业方天圣华获科大讯飞战略投资。近日, 文旅元宇宙企业方天圣华数字科技集团与科大讯飞股份有限公司签订了战略投资协议, 双方将致力于语音和大模型的深度研究, 为国内 AR+AIGC 落地的文旅智算应用场景构筑更强的技术壁垒。此次双方合作, 将为方天圣华打造元宇宙文旅数字平台提供更多先进的技术支撑, 也为科大讯飞探索创新应用场景提供了新可能, 以智能语音和人工智能技术, 助力 AR+AIGC 科技更深层次的落地应用。(VR 陀螺)

Shibuya Mirai Design 宣布通过 AR 观看的空中竞赛将于 10 月举行。近日, Shibuya Mirai Design 与 Psychic VR Lab、Pathfinder 宣布将于 10 月 15 日举办世界首个空中竞赛“AIR RACE X-SHIBUYA DIGITAL ROUND”, 该竞赛将在东京涩谷举办, 通过 AR 进行观看。据悉, AIR RACE X 是下一代赛车运动, 飞行员从世界各地的基地起飞, 并以远程形式争夺时间。观众利用 Psychic VR Lab 提供的元宇宙平台“STYLY”, 通过 AR 观看飞行员的飞行》(VR 陀螺)

陀螺研究院发布《2023 上半年 VR/AR 行业投融资报告》。2022 年全球 VR 头显销量下滑、新一轮生成式 AI 热潮袭来、国际形势紧张、加上经济大环境等多方面因素背景下, 2023 年上半年全球 VR/AR 行业投融资大幅下滑。根据 VR 陀螺统计, 2023 年 H1 全球 VR/AR 投融资金额 87.4 亿元, 同比下降 73.2%。从投融资数量上看, 全球 VR/AR 投融资事件发生 127 起, 同比下降 26.1%起, 平均单笔融资额约为 7000 万元。2023 年 H1 中国 VR/AR 产业融资并购金额为 23.4 亿元, 同比下降 69.2%; 融资并购数量共 48 起, 同比下降 29.4%。(VR 陀螺)

图 17: 文旅元宇宙企业方天圣华获科大讯飞战略投资



数据来源: 方天圣华官网, 西南证券整理

图 18: 陀螺研究院发布 2023 上半年 VR/AR 行业投融资报告



数据来源: 陀螺研究所, 西南证券整理

AIGC/ChatGPT 产业要闻

《生成式人工智能服务管理暂行办法》正式发布。国家网信办联合国家发展改革委、教育部、科技部、工业和信息化部、公安部、广电总局公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》，自 2023 年 8 月 15 日起施行。国家互联网信息办公室有关负责人表示，出台《办法》，旨在促进生成式人工智能健康发展和规范应用，维护国家安全和社会公共利益，保护公民、法人和其他组织的合法权益。(国家互联网信息办公室)

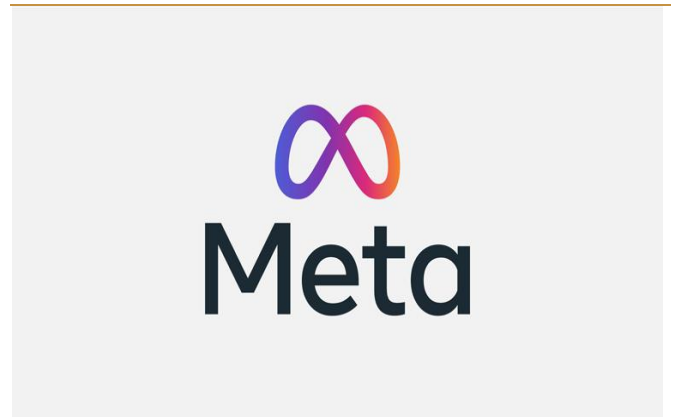
2023 Meta 海外营销高峰会将于 7 月 26 日在上海国际会议中心盛大举行。作为中国企业出海领域独具影响力的年度盛会之一, Meta 海外营销高峰会今年 7 月 26 日强势回归线下。本次峰会以“联结机遇, 开启增长”为主题, 邀请一系列重磅嘉宾围绕电商、应用和游戏等不同行业出海面临的挑战和机遇, 聚焦当下最为热门的营销解决方案, 抓住人工智能技术革新, 赋能中国企业出海营销策略。(Gamelook)

《2022-2023 全球算力指数评估报告》正式发布。浪潮信息联合清华大学全球产业研究院和 IDC 于 7 月 12 日发布《2022-2023 全球算力指数评估报告》。《报告》显示, 以生成式 AI 为代表的 AI 计算未来将呈现暴涨态势。在 IDC 的预测中, 全球 AI 计算市场规模将从 2022 年的 195.0 亿美元增长到 2026 年的 346.6 亿美元, 其中生成式 AI 计算市场规模将从 2022 年的 8.2 亿美元增长到 2026 年的 109.9 亿美元。生成式 AI 计算占整体 AI 计算市场的比例将从 4.2% 增长到 31.7%。在 AIGC 领域, 人工智能算法和技术被应用于各种领域和行业, 如自动驾驶汽车、医疗诊断、金融预测等。(财联社)

巨人网络与阿里云达成“游戏+AI”全面合作, 共建智算平台。在上海奉贤举办的 2023“数字江海”数字经济产业创新大会上, 巨人网络与阿里云签署了《巨人网络与阿里云关于“游戏+AI”全面合作备忘录》。根据合作备忘录, 阿里云与巨人网络将共建“游戏+AI”智算平台。基于巨人网络的游戏研发平台、阿里云通义千问大模型以及 AIGC 产品能力, 双方开展全面合作, 打造 AI 在游戏领域的场景落地标杆项目。阿里云达摩院也将为双方合作提供深度技术支持, 由阿里云达摩院主导维护的 AI 模型开源社区魔搭社区 ModelScope, 将结合巨人网络业务需求场景, 进行 AI+ 创作工具、游戏+AI 玩法的场景挖掘。(财联社)

图 19: 《生成式人工智能服务管理暂行办法》正式发布


数据来源: 国家互联网信息办公室, 西南证券整理

图 20: Meta 海外营销峰会将于 7 月 26 日盛大举行


数据来源: Gamelook, 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

Prada 和洋河梦之蓝成为中国国家女子足球队官方合作伙伴。7 月 10 日, 中国国家女子足球队与 Prada 共同宣布, Prada 成为中国国家女子足球队官方合作伙伴。Prada 将为中国女足国家队提供正装支持, 于绿茵场之外展现焕然一新的公众形象, 也标志着国际时代风尚与中国女足文化的碰撞与交融。未来, 双方将共同为发展女性体育运动, 推动中国女足事业蓬勃发展而不懈努力。(禹唐体育)

国际米兰与耐克续签合作协议。据意大利《金融报》透露, 这份合同的价值为每年 3000 万欧元, 为期 8 年。耐克自 1998 年以来一直为国米提供球衣, 目前的合同到 2023/24 赛季结束。根据新协议, 耐克将继续为俱乐部男足、女足和青年队设计比赛和训练服, 以及一系列生活方式服装系列。国米方面表示, 这些服装系列将“作为米兰文化在全球舞台上的表现形式不断发展和确立。(禹唐体育)

佳得乐成为男篮世界杯本土赞助商。运动饮料品牌佳得乐成为今年男篮世界杯的本土赞助商, 本届赛事将于 8 月 25 日开幕, 在菲律宾、日本和印度尼西亚举办。佳得乐和男篮世界杯是全球体育界优质的结合, 它们相互补充。而这种伙伴关系将在很大程度上确保这一著名赛事的成功举办。本届赛事的其他主要合作伙伴还有国际篮联合作伙伴百岁山、TCL、伊利、耐克、摩腾、天梭等。(禹唐体育)

美国足协与可口可乐达成变革性长期协议。美国足协与可口可乐北美公司达成了一项具有变革性的长期协议, 此次合作将支持美国足球生态系统各个层面的发展, 同时利用可口可乐标志性的全球影响力与世界各地的球迷建立联系。在整个合作关系中, 可口可乐和美国足协将举办传统赛事, 为国内人才提供机会, 并为所有美国青年国家队和扩展国家队增加发展这项运动的机会, 并增加各种形式的足球参与。(禹唐体育)

TikTok 成为阿斯顿·马丁 F1 车队官方创作者合作伙伴。阿斯顿·马丁 F1 车队与 TikTok 达成了独特的内容创作合作伙伴关系, 后者成为该组织的官方创作者合作伙伴。车队将与 TikTok 的内部创意人员和平台自己的创意社区合作, 探索新的创新方式来参与车队故事, 包

括团队全新 TikTok 账户上的独家社交内容。TikTok 正迅速成为体育迷和文化的目的地。在其生态系统中,以 F1 和体育为主题的内容大幅增加,相关话题标签的浏览量接近 1000 亿次。(禹唐体育)

图 21: 国际米兰与耐克续签合作协议



数据来源: 禹唐体育, 西南证券整理

图 22: 佳得乐成为男篮世界杯本土赞助商



数据来源: 禹唐体育, 西南证券整理

5 教育行业

政策指向

教育部成立工作专班, 全力保障成都大运会召开。7 月 14 日, 成都大运会教育部工作专班成立大会在京召开。会议指出, 办好成都大运会是一项极具挑战且光荣的重大政治任务, 目前筹办工作已进入最后的组赛模式、决战阶段。教育部党组高度重视, 抽调精锐力量, 成立工作专班, 加强组织领导, 高标准高质量推进决战冲刺阶段各项筹办工作, 确保大运会圆满成功举办, 以优异的成绩向党中央和人民交上一份满意的答卷。(教育部)

教育部举行年中推进会。7 月 13 日, 教育部举行年中推进会, 围绕谋划教育强国建设和落实年度工作要点, 结合深入开展主题教育, 坚持目标导向、问题导向、效果导向相统一, 研判形势、分析问题、明确任务, 重点检视、统筹调度上半年各项工作落实情况, 部署推进下半年和今后一个时期重点工作。会上, 19 个司局和直属单位就重点工作推进落实情况及下一步考虑逐一作了汇报, 其他司局单位书面汇报。(教育部)

全国高校科技创新暨优秀科研成果奖表彰大会在京召开。7 月 12 日, 全国高校科技创新暨优秀科研成果奖表彰大会在京召开。教育部坚持不断加强党对高校科技工作的领导, 推动高校科技事业发生历史性变革、取得历史性成就。实践证明, 中国高校科技战线在面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康的创新中不惧艰险, 高质量完成了时代赋予的重任。(教育部)

中国大学生体育代表团成立大会胜利召开。7 月 12 日, 成都第 31 届世界大学生夏季运动会中国大学生体育代表团成立大会在吉林省长春市胜利召开。代表团运动员、教练员及有关工作人员通过线上线下相结合的方式参加会议。会议指出, 体育承载着国家强盛、民族振兴的梦想, 共同把成都大运会办成一届具有中国特色、彰显时代气息和青春风采的国际体育盛会。(教育部)

教育部关于支持建设国家轨道交通装备行业产教融合共同体的通知。为落实中共中央办公厅、国务院办公厅《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》，教育部决定支持建设国家轨道交通装备行业产教融合共同体。以统筹职业教育、高等教育、继续教育协同创新，推进职普融通、产教融合、科教融汇，发挥政府主导作用和企业、学校双主体作用，整合轨道交通装备行业优质资源，组建全行业、跨区域的产教融合共同体，匹配行业需求与教育供给，为轨道交通装备行业“高端化、智能化、绿色化、国际化”发展，提供充分高效的技术、人才支撑为指导思想。(教育部)

图 23：教育部成立工作专班，全力保障成都大运会召开



数据来源：教育部，西南证券整理

图 24：教育部关于支持建设国家轨道交通装备行业产教融合共同体的通知



数据来源：教育部，西南证券整理

公司动态

西湖心辰再获汤姆猫战略投资，发布“西湖大模型”。日前，西湖心辰正式推出自研的通用大模型「西湖大模型」。此外，西湖心辰还宣布，近日再次获得汤姆猫的战略投资，投资金额过亿，目前汤姆猫是西湖心辰团队之外的最大外部股东。双方将加速大模型的应用落地。西湖心辰创始人、西湖大学博导蓝振忠在模型发布会上表示，希望构建智商情商俱佳的通用大模型，打造陪伴 10 亿人的 AI。(多知网)

果麦文化拟向星图比特增资 1500 万元，并委托其开发 AI 文本校对相关系统。果麦文化(301052)9 日晚发布公告，公司已签订《投资协议》，以现金向星图比特投资 1500 万元，对星图比特进行增资，占本次投资后 6% 股权。与此同时，公司签订《AI 文字校对软件开发合作协议》，委托星图比特为公司开发 AI 文本校对中的 SaaS 软件和算法系统，负责完成 AI 文本校对软件的设计开发、移交、培训服务工作。果麦文化表示，AI 将为出版行业带来一场生产力的根本性变革，公司积极探索其在校对、辅助文字和绘画创作等领域发挥的作用，并积极推动 AI 技术的全面应用。(多知网)

新华网换帅，储学军任党委书记、董事长。7 月 14 日，新华网发布公告，公司选举储学军先生为第四届董事会董事长，并担任公司第四届董事会战略与发展委员会召集人及委员、董事会编辑政策委员会召集人及委员、董事会提名委员会委员职务。今年 6 月，储学军已任新华网党委书记。自 1987 年至今，储学军一直在新华社工作，已达 36 年，历任新华社西藏分社副社长、党组成员，新华社云南分社社长、党组书记，新华社新疆分社社长、党组书记，新华社新闻信息中心主任、党组书记等职务。(鲸媒体)

上海报业集团副总经理程峰接受纪律审查和监察调查。据“廉洁上海”微信公号消息，上海报业集团副总经理程峰涉嫌严重违纪违法，目前正接受上海市纪委监委纪律审查和监察调查。程峰于1995年3月参加工作，1992年6月加入中国共产党。任上海报业集团副总经理、澎湃新闻新闻董事长。(鲸媒体)

翼鸥教育：下一代教室将是“混合式学习空间”。7月11日，多知网举办OpenTalk第41期“探讨教育智能硬件的未来”线下活动，翼鸥教育硬件生态负责人罗棋作了题为《创新教育：数字技术赋能下一代教室》的主题分享。罗棋认为“下一代教室一定是‘混合式学习空间’，未来所有的教室，都会实现数字化、互联化、智能化。(多知网)

图 25：西湖心辰再获汤姆猫战略投资，发布“西湖大模型”



数据来源：多知网，西南证券整理

图 26：翼鸥教育：下一代教室将是“混合式学习空间”



数据来源：多知网，西南证券整理

上周，一级市场投资事件有4起。**AI教育为一级市场投资热点。**

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)
ZuAI	教育	生成式人工智能教育服务提供商	种子轮	48 万美元	[领投]Prime Venture Partners	1560 万
FreeWheelin	教育	智能数学题库服务提供商	B 轮	540 万美元	[领投]Smilegate Investment Altos Ventures	1.75 亿
Kinnu	教育	AI 教育科技服务提供商	战略投资	650 万美元	[领投]LocalGlobe [领投]Cavalry Ventures Spark Capital Jigsaw VC	2.11 亿
Zenith	教育	线下教学中心运营商	种子轮	140 万美元	[领投]Trihill Capital East Ventures Orvel Ventures One Leaf Capital Ascend Angel Network	4550 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7月15日累计播放量已破38.36亿；《我想和你唱第四季》于2月24日上线，截至7月15日累计播放量已达9.95亿；《乘风2023》于5月5日上线，截至7月15日累计播放量已达64.02亿。

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7月15日，位列游戏免费榜第106，畅销榜第108；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。

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 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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	cyrtyf@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
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	lmtf@swsc.com.cn
巢语欢		销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
马冰竹		销售经理	13126590325	13126590325	mbz@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