



腾讯视频号增长亮眼，MOBA手游《曙光英雄》国内高热度

投资要点

- **行情回顾：**本周，传媒板块表现欠佳，下降 4.06%，跑输创业板约 0.95 个百分点（创业板指下降 3.11%）；跑输市场约 1.48 个百分点（沪深 300 下降 2.58%）。
- **细分行业：**（1）**游戏指数跑输市场：**中信游戏指数（CI005577）下降 4.84%，相对于沪深 300 指数下降 2.26%；（2）**广告指数跑输市场：**中信广告指数（CI005847）下降 3.65%，相对于沪深 300 指数下降 1.07%；（3）**体育指数跑输市场：**中证体育指数（399804）下降 3.92%，相对于沪深 300 指数下降 1.33%；（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）下跌 3.34%，跑输沪深 300 指数 0.76%。港股教育指数（887671）下跌 2.24%，跑赢恒生指数 3.65%。
- **影视：**（1）《深海蛇难》定档 8 月 27 日；（2）泰式巨兽灾难电影《湄公河巨兽》举行全球首映礼；（3）《毒蜂》定档 9 月 15 日；（4）《金手指》全球定档 12 月 30 日；（5）传奇导演诺兰中国行即将启程，重磅新作《奥本海默》引发万众期待；（6）腾讯发布二季度业绩，视频号顺势发力，微盟作为头部服务商收益；（7）芒果超媒：第二季度营收净利环比双增。
- **游戏：**（1）PUBG MOBILE x 《龙珠超》深度联动，看出海领军者如何持续破圈；（2）二次元游戏《闪耀!优俊少女》将于月底 8 月 30 日全平台公测；（3）《博德之门 3》在线破 87 万，CEO 专访：比预期高 8 倍；（4）竞技世界(J 比赛)MOBA 手游《曙光英雄》突然在国内市场爆红；（5）《崩坏：星穹铁道》全球收入已破 5 亿美元。
- **AIGC/ChatGpt：**（1）亚信科技 AIGC 智能内容生产平台入选信通院“大模型和 AIGC 产业图谱”；（2）虚拟人公司魔法科技推出又一 AIGC 消费级产品；（3）慧博云通：公司不涉及 ChatGPT 相关的底层神经网络算法的技术研发；（4）如视 CEO 惠新宸出席“地球克隆计划”大会，现场讲述 AIGC 在居住领域的应用。
- **体育：**（1）阿迪达斯成为女超联赛官方合作伙伴；（2）Visit Saudi 成为西甲联盟官方旅游目的地；（3）Paul Smith 成为曼联官方裁缝合作伙伴；（4）Celsius 成为 MLS 官方能量饮料；（5）西甲联盟北美公司与 Verizon 续约。
- **教育：**（1）关爱重点群体 强化兜底帮扶；（2）聚焦校内减负提质，全力推动“双减”政策落地见效；（3）职业教育加快高层次人才培养；（4）教育部党组印发《关于加强内部巡视整改和成果运用的若干措施》。
- **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	129
行业总市值(亿元)	14,727.43
流通市值(亿元)	14,668.03
行业市盈率 TTM	42.5
沪深 300 市盈率 TTM	11.5

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0806-0812）：快手 AIGC 数字人产品亮相，PUBG Mobile 重回 7 月中国手游海外收入榜首（2023-08-14）
2. 影视传媒行业周报（0730-0805）：7 月内地票房新高，新游环比收入高涨（2023-08-07）
3. 影视传媒行业周报（0723-0729）：7 月 88 款游戏获版号，WPS AI 海外版开启公测（2023-08-01）
4. 影视传媒行业周报（0716-0722）：Office365 Copilot 定价每月 30 美元，动视暴雪 23Q2 业绩亮眼（2023-07-25）
5. 影视传媒行业周报（0709-0715）：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（2023-07-17）

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	10
5 教育行业	11
6 投资建议	13
7 风险提示	13

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: 《湄公河巨兽》举行全球首映礼.....	6
图 14: 《金手指》梁朝伟刘德华“世纪合体”.....	6
图 15: 从 PUBG MOBILE x 《龙珠超》深度联动.....	8
图 16: 《博德之门 3》在线破 87 万.....	8
图 17: 美国国防部购买 Havik VR 训练系统.....	9
图 18: 5 天下载破 100 万, VR 版《Roblox》有何魅力.....	9
图 19: 魔法科技推出 3 款超写实 3D 虚拟人产品.....	10
图 20: 如视 CEO 出席“地球克隆计划”大会.....	10
图 21: Celsius 成为 MLS 官方能量饮料.....	11
图 22: 西甲联盟北美公司与 Verizon 续约.....	11
图 23: 职业教育加快高层次人才培养.....	12
图 24: 教育部党组印发《关于加强内部巡视整改和成果运用的若干措施》.....	12

表 目 录

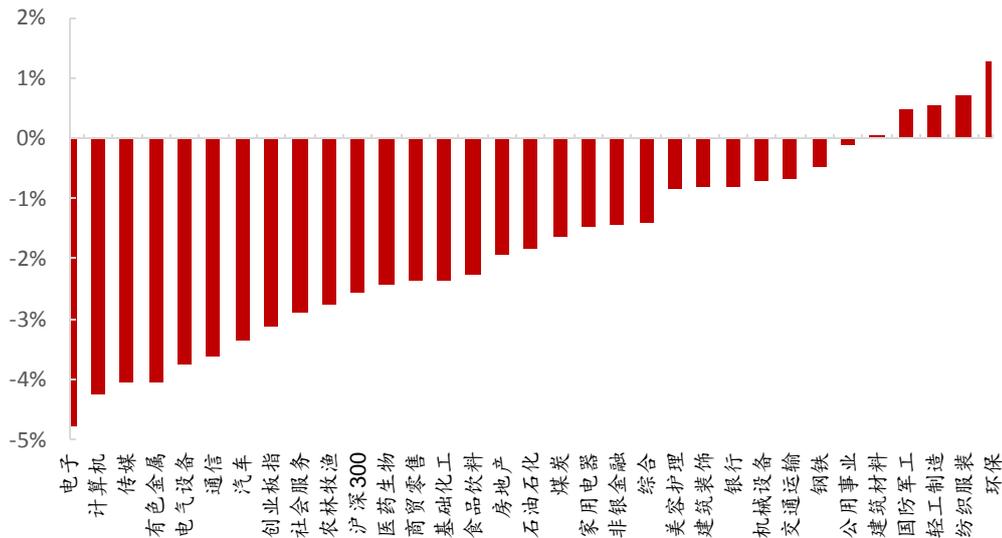
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元).....	3
表 2: 下周待映电影情况 (仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影).....	4
表 3: 本周剧集网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 4: 本周综艺节目网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 5: IOS 免费榜和畅销榜.....	7
表 6: 下周上线游戏.....	7

1 本周行情回顾

分析周期为 2023 年 8 月 13 日 (周日) - 2023 年 8 月 19 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现欠佳, 下降 4.06%, 跑输创业板约 0.95 个百分点 (创业板指数下降 3.11%); 跑输市场约 1.48 个百分点 (沪深 300 下降 2.58%)。

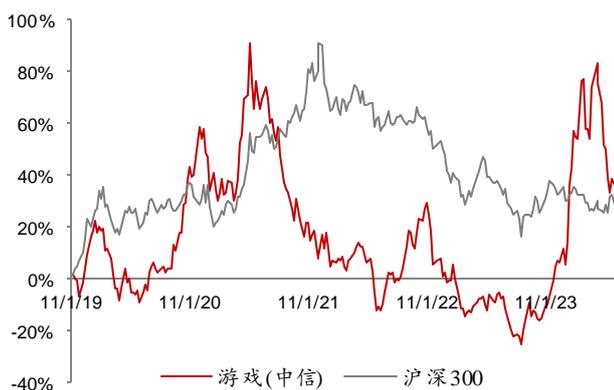
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

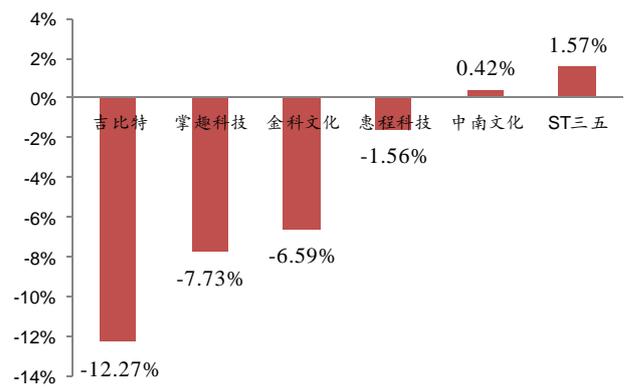
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 下降 4.84%, 沪深 300 指数下降 2.58%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下降 2.26%。A 股公司涨幅前二为 ST 三五、中南文化。跌幅前三为吉比特、掌趣科技、金科文化。

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

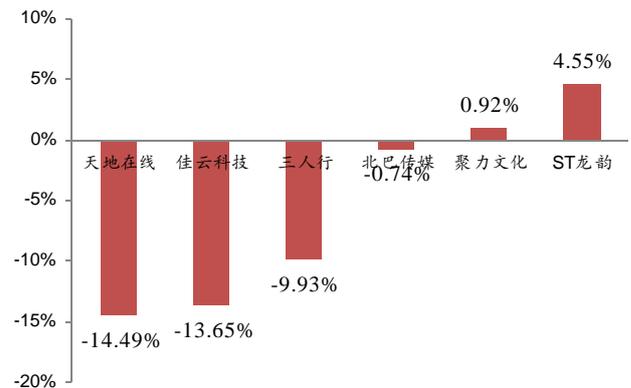


数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中信广告指数 (CI005847) 下降 3.65%, 沪深 300 指数下降 2.58%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下降 1.07%。A 股广告公司涨幅前二为 ST 龙韵、聚力文化。跌幅前三为天地在线、佳云科技、三人行。

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


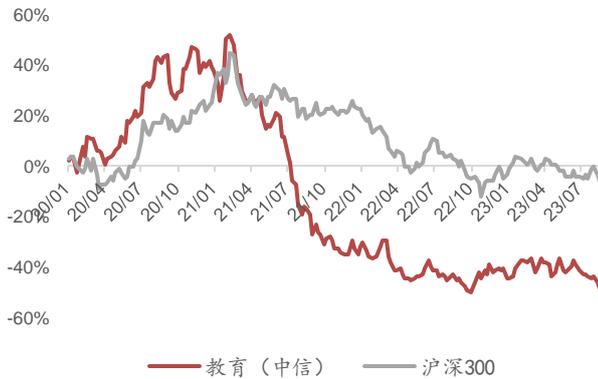
数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中证体育指数 (399804) 下降 3.92%, 沪深 300 指数下降 2.58%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下降 1.33%。

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, 港股教育公司跑赢恒生指数。本周, 中信教育指数 (CI005816) 下跌 3.34%, 沪深 300 指数下跌 2.58%, 中信教育指数跑输沪深 300 指数 0.76%。港股教育指数 (887671) 下跌 2.24%, 恒生指数下跌 5.89%, 教育指数跑赢恒生指数 3.65%。

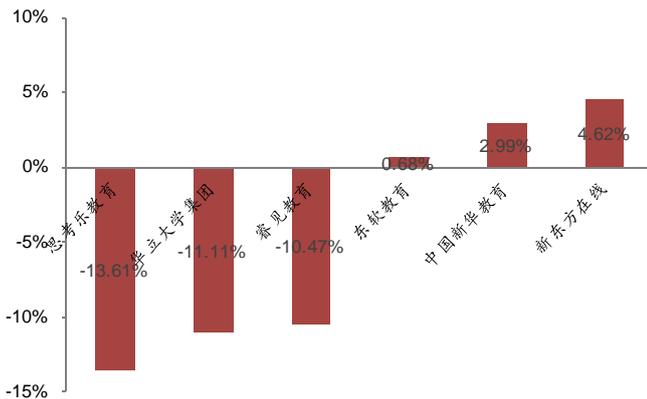
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

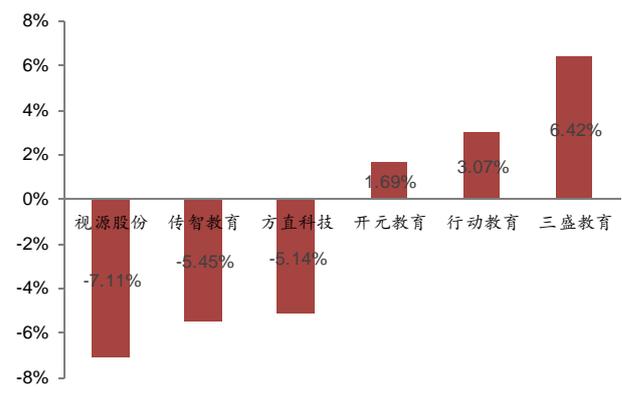
图 8: 港股教育公司表现


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在线、中国新华教育、东软教育, 跌幅前三为思考乐教育、华立大学集团、睿见教育; A 股教育公司涨幅前三为三盛教育、行动教育、开元教育, 跌幅前三为视源股份、传智教育、方直科技。

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 8 月 13 日-2023 年 8 月 19 日) 单周票房为 18.76 亿元, 其中《孤注一掷》本周票房 107041.01 万元, 是本周总票房第一名。本周票房主要由《孤注一掷》(57%)、《封神第一部》(14.4%) 和《巨齿鲨 2:深渊》(7.6%) 构成。

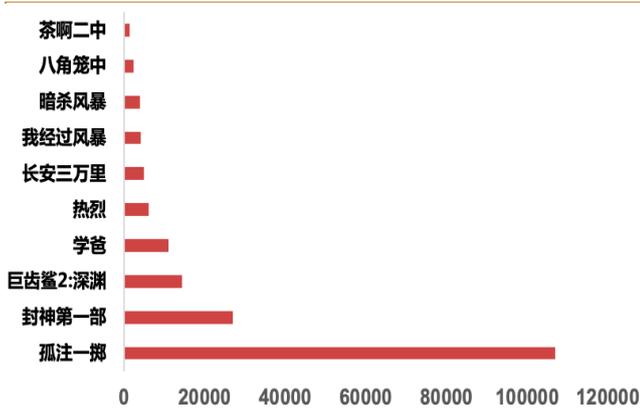
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	孤注一掷	107041.01	260506.2	13	坏猴子 (上海) 文化传播有限公司 上海淘票票影视文化有限公司
2	封神第一部	27049.90	222387.2	32	北京京西文化旅游股份有限公司
3	巨齿鲨 2:深渊	14400.22	74901.8	17	上海华人影业有限公司 美国华纳兄弟影片公司

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
4	学爸	11126.41	12167.0	3	上海华人影业有限公司
5	热烈	6139.07	86758.3	24	儒意影业(杭州)有限公司 杭州中交文化发展有限公司
6	长安三万里	5042.17	175300.7	44	上海追光影业有限公司 北京阿里巴巴影业文化有限公司
7	我经过风暴	4253.81	4527.4	3	上海猫眼影业有限公司 北京光线影业有限公司等
8	暗杀风暴	4059.83	4365.4	2	银都机构有限公司 上海淘票票影视文化有限公司
9	八角笼中	2442.14	219153.5	46	无锡宝唐影业有限公司
10	茶啊二中	1445.76	36553.0	38	北京光线影业有限公司 北京彩条屋科技有限公司

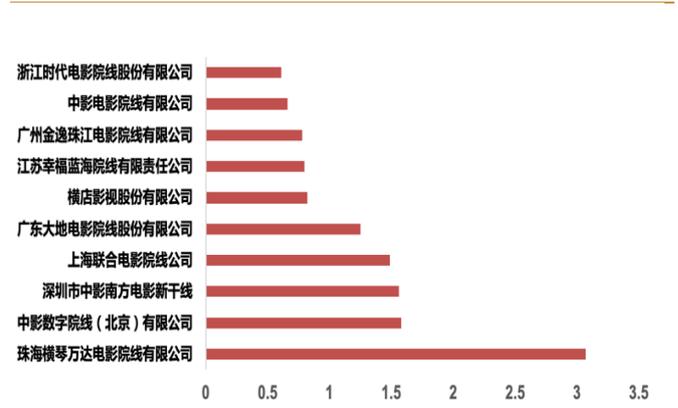
数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

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 (亿元)



数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

下周有 7 部新上映电影, 预计《最后的真相》、《绝地追击》、《念念相忘》、《遗憾是错过你》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
8.25	最后的真相	11.4 万	剧情、悬疑	黄晓明、闫妮	风山影业(重庆)有限公司 北京麦特文化发展有限公司	北京汇牛科技有限公司 壹志行动影业(湖北)有限公司
8.25	绝地追击	10.8 万	犯罪、灾难	欧豪、谷嘉诚	爱奇艺影业(苏州)有限公司 爱奇艺影业(上海)有限公司	厦门恒业影业有限公司 华文映像影业有限公司之江影业传媒有限公司
8.25	忠爱无言 2	7.8 万	剧情	张浩庭、金巧巧	安徽一八九五影视传媒有限公司 安徽博桥影业有限公司	北京众合千澄影视文化传媒有限公司

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
8.22	燃冬	7.3 万	剧情、爱情	周冬雨、刘昊然	上海华策电影有限公司 浙江横店影业有限公司	上海三次元影业有限公司
8.22	念念相忘	23.8 万	剧情、爱情	刘浩存、宋威龙	上海亭东影业有限公司 上海淘票票影视文化有限公司	天津猫眼微影文化传媒有 限公司
8.22	最遗憾是错过你	15.2 万	剧情、爱情	连晨翔、吴子霏	一杯热奶茶影视有限公司	中国电影股份有限公司
8.22	爱犬奇缘	3 万	喜剧、动物	冯绍峰、古力娜扎	融创未来文化影视传媒有限 公司	乐创影业 (天津) 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8月12日-2023年8月18日），网络剧方面，播映指数排名前五的作品依次是《长相思》（播映指数 88.8）、《莲花楼》（播映指数 87.2）、《七时吉祥》（播映指数 80.6）、《安乐传》（播映指数 74.7）、《玉骨遥》（播映指数 72.8）。电视剧方面，《潜行者》凭借播映指数 65.8 位列电视剧周播榜第一名、《大宋少年志 2》以播映指数 73.1 位列第二名、《冰雪尖刀连》以播映指数 64.2 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	长相思第一季	88.8	-	-	27	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
2	莲花楼	87.2	-	-	28	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
3	七时吉祥	80.6	-	-	10	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
4	安乐传	74.7	-	-	39	优酷	上海影视传媒股份有限公司
5	玉骨遥	72.8	-	-	49	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司

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8月12日-2023年8月18日）电视综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《心动的信号第六季》（播映指数 76.2）、《全员加速中 2023》（播映指数 75.8）、《密室大逃脱第五季》（播映指数 75.1）、《你好星期六 2023》（播映指数 74.7）、《五十公里桃花坞第三季》（播映指数 72.4）。《心动的信号第六季》本周以播映指数 76.2 位列网络综艺周播榜第一名，《密室大逃脱第五季》本周以播映指数 75.1 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	心动的信号第六季	76.2	-	-	33	腾讯视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	全员加速中 2023	75.8	1.9	-	71	芒果 TV	芒果超媒股份有限公司
3	密室大逃脱第五季	75.1	3.3	-	81	芒果 TV	芒果超媒股份有限公司
4	你好星期六 2023	74.7	2.6	-	-	芒果 TV	芒果超媒股份有限公司
5	五十公里桃花坞第三季	72.4	-	-	84	腾讯视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司

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

《深海蛇难》定档 8 月 27 日。影片由天津兔子洞影视文化传媒有限公司，徐州大家影有限公司出品，武洋担任导演，赵毅新、李佳怡、邱士鉴、姜彦希等人主演，李子雄特别出演，共同开启一场惊险刺激的海上冒险之旅。（猫眼电影）

泰式巨兽灾难电影《湄公河巨兽》举行全球首映礼。由中泰两国专业制作团队联手打造的泰式巨兽灾难电影《湄公河巨兽》于 8 月 17 日在北京举行了影片的全球首映礼。导演徐阿晴携主创团队与影迷互动交流拍摄挑战与创作心得。（猫眼电影）

《毒蜂》定档 9 月 15 日。由潘文杰执导，朱昭宾担任总制片人、编剧，领衔主演富大龙、许亚军、王斑、高梓淇，主演吕良伟、张苒宁、张静静、方妹晴、白庆琳、袁帅，特别出演侯勇、郑晓宁等一众戏骨主演的电影《毒蜂》，发布“破巢而出”定档海报及“毒蜂回巢”预告片，官宣该片将于 9 月 15 日上映。（猫眼电影）

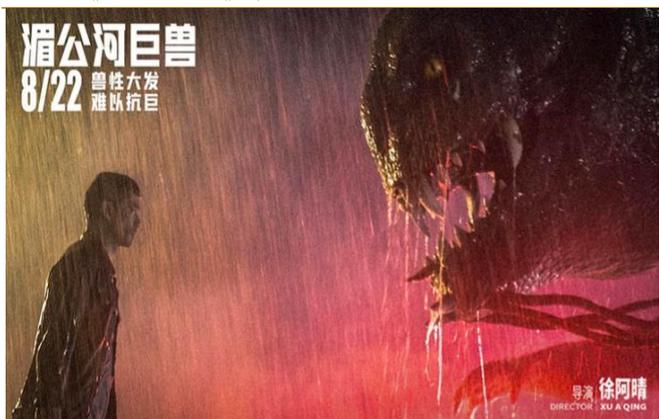
《金手指》全球定档 12 月 30 日，梁朝伟刘德华合体。由英皇电影、猫眼电影出品，庄文强编剧、导演，黄斌监制，梁朝伟、刘德华、蔡卓妍领衔主演，任达华、方中信、周家怡、太保、陈家乐、姜皓文、白只主演的电影《金手指》于昨日正式定档 12 月 30 日。（猫眼电影）

传奇导演诺兰中国行即将启程，重磅新作《奥本海默》引发万众期待。2023 年 8 月 18 日——今日环球影业正式宣布导演克里斯托弗·诺兰即将携其新作《奥本海默》开启中国行，与中国影迷进行交流，分享电影拍摄和制作的台前幕后。（猫眼电影）

腾讯发布二季度业绩，视频号顺势发力，微盟作为头部服务商收益。8 月 16 日，腾讯发布 2023 年二季度财报，二季度实现营收 1492 亿元，同比增长 11%；期内公司广告收入亮眼，达到 250.03 亿元，其中视频号提振作用逐步显现，视频号用户时长攀升，由此带来的广告收入达到 30 亿元，是去年 7 月份信息流广告推出后达到的新台阶。（同花顺财经）

芒果超媒：第二季度营收净利环比双增。8 月 17 日晚，芒果超媒披露 2023 年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 66.89 亿元，归母净利润 12.51 亿元，同比增长 5.04%。得益于优质剧综上线，公司二季度业绩回暖，单季营收 36.33 亿元，环比增长 18.86%；归母净利润 7.06 亿元，环比增长 29.5%。

图 13：《湄公河巨兽》举行全球首映礼



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 14：《金手指》梁朝伟刘德华“世纪合体”



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

3 游戏行业

2023年8月13日 - 2023年8月19日, 在手游端, 截至2023年8月19日, IOS畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《逆水寒》、《和平精英》、《冒险岛:枫之传说》、《原神》、《晶核》、《金铲铲之战》、《蛋仔派对》、《英雄联盟手游》、《三国志战略版》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜

IOS 免费榜			IOS 畅销榜		
名称	排名	排名变化	名称	排名	排名变化
曙光英雄	1	-	王者荣耀	1	-
冒险岛:枫之传说	2	-	逆水寒	2	-
蛋仔派对	3	上涨 2	和平精英	3	-
王者荣耀	4	上涨 2	冒险岛:枫之传说	4	-
和平精英	5	上涨 2	原神	5	-
决战!平安京	6	下降 4	晶核	6	上涨 1
金铲铲之战	7	上涨 6	金铲铲之战	7	-
开心消消乐	8	上涨 2	蛋仔派对	8	-
逆水寒	9	上涨 4	英雄联盟手游	9	-
地铁跑酷	10	上涨 1	三国志战略版	10	-

数据来源: 七麦数据, 西南证券整理

本周, 游戏行业一级市场投资事件 0 起。

下周预计共有 7 款游戏上线, 建议关注猫影工作室的卡牌游戏《方寸对决》。

表 6: 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
8.22	方寸对决	猫影工作室	策略、卡牌	正式上线
8.23	全明星街球派对	网易游戏	篮球、竞技	正式上线
8.24	战地无疆	腾讯	策略、卡牌	正式上线
8.24	搬家模拟器	Witch Beam	休闲、剧情	正式上线
8.24	超次元女神	构想蓝游戏	卡牌、二次元	正式上线
8.24	超时空星舰	水星工坊	太空、探索	正式上线
8.24	治愈口袋	扑家工作室	放置、养成	正式上线

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

PUBG MOBILE x 《龙珠超》深度联动, 看出海领军者如何持续破圈。由腾讯光子工作室群打造的 PUBG MOBILE 于 7 月开启了与经典日漫 IP 《龙珠超》的联动合作。在此期间, 游戏内先后更新了两大联动玩法与丰富的活动内容。(Gamelook)

二次元游戏《闪耀!优俊少女》将于月底 8 月 30 日全平台公测。此前 B 站官宣了简中服的《闪耀!优俊少女》并开启预约, 仅 1 天后这款游戏的 TapTap 与 B 站官网的预约数之和就突破了 100 万。(Gamelook)

《博德之门3》在线破 87 万，CEO 专访：比预期高 8 倍。自 8 月 3 日结束 Early Access 正式发售以来，《博德之门 3 (Baldur's Gate 3)》在过去两周内的影响力可以说是如日中天。上线 24 小时同时在线人数就突破了 50 万，连续霸榜 Steam 畅销榜。(Gamelook)

竞技世界(J 比赛)MOBA 手游《曙光英雄》突然在国内市场爆红。8 月 14 日，《曙光英雄》从 iOS 免费榜总榜 200 名开外，一路冲上 AppStore 总榜第一、连续三天霸榜。根据推算，《曙光英雄》仅在几天内就实现了日活跃用户超 100 万、甚至有业内人士猜测其 DAU 达到了数百万。(Gamelook)

《崩坏：星穹铁道》全球收入已破 5 亿美元。《崩坏：星穹铁道》在全国范围已经很成功了。根据 Sensor Tower 发布的数据，《崩坏：星穹铁道》在 5 月登顶中国手游出海收入榜和飙升榜双榜首，5 月总收入也位居全球第二。(Gamelook)

图 15：从 PUBG MOBILE x 《龙珠超》深度联动



数据来源：Gamelook，西南证券整理

图 16：《博德之门3》在线破 87 万



数据来源：Gamelook，西南证券整理

元宇宙行业动态概览

贝恩公司研究显示：到 2030 年，元宇宙的价值可能达到 9000 亿美元。贝恩咨询公司 (Bain & Company) 近期发布的研究“Taking the Hyperbole Out of the Metaverse”显示，到 2030 年，元宇宙的价值可能达到 9000 亿美元，尽管它可能至少还要再保持 5 到 10 年的早期发展 (种子孵化) 阶段。(VR 陀螺)

美国国防部通过 1990 万美元合同购买 Havik VR 训练系统。近日，美国国防部 (DoD) 宣布为美国特种作战司令部 (USSOCOM) 购买了 Havik 的 VR 模拟训练系统，合同价值 1990 万美元。几十年来，美国的武装部队一直在使用模拟器来培训人员。(中国经济新闻网)

5 天下载破 100 万，VR 版《Roblox》有何魅力。近日，有着“元宇宙第一股”之称的《Roblox》正式上线 Meta Quest 的 App Lab。这既是《Roblox》上线的首款纯 VR 版本应用，同时也是 Meta Quest 平台近期最受关注的应用之一。上周，《Roblox》CEO David Baszucki 透露，该应用上线五天内下载量超过了 100 万次。(VR 陀螺)

图 17: 美国国防部购买 Havik VR 训练系统



数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

图 18: 5 天下载破 100 万, VR 版《Roblox》有何魅力



数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

AIGC/ChatGPT 产业要闻

亚信科技 AIGC 智能内容生产平台入选信通院“大模型和 AIGC 产业图谱”。近日, 亚信科技凭借 AIGC 智能内容生产平台的技术先进性和方案创新性, 成功入选中国信息通信研究院(简称“中国信通院”)发布的《2023 大模型和 AIGC 产业图谱》(简称“图谱”)中的“金融、医疗、文本、图像、视频、算法模型、工具平台”等板块。(VR 陀螺)

虚拟人公司魔法科技推出又一 AIGC 消费级产品。入局较早的虚拟人公司魔法科技于近日推出了三款超写实 3D 虚拟人产品, 包括虚拟人视频 AIGC 平台、虚拟人直播 AIGC 平台以及虚拟人服务 AIGC 平台。(东方财富网)

慧博云通: 公司不涉及 ChatGPT 相关的底层神经网络算法的技术研发。慧博云通 8 月 18 日在投资者互动平台表示, 公司不涉及 ChatGPT 相关的底层神经网络算法的技术研发。目前, 人工智能业务在公司整体业务中占比较小, 请广大投资者注意投资风险。(每经网)

如视 CEO 惠新宸出席“地球克隆计划”大会, 现场讲述 AIGC 在居住领域的应用。8 月 18 日, 如视 CEO 惠新宸出席了在苏州召开的第六届“地球克隆计划”大会, 并于“AIGC 技术创新与元宇宙”主题论坛上, 发表了名为《数字空间+AIGC 让家更美好》的主题演讲。向与会嘉宾生动讲述了 AIGC 在人类居住领域的底层应用逻辑。(新浪新闻)

图 19：魔法科技推出 3 款超写实 3D 虚拟人产品



数据来源：VR 陀螺，西南证券整理

图 20：如视 CEO 出席“地球克隆计划”大会



数据来源：VR 陀螺，西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

阿迪达斯成为女超联赛官方合作伙伴。日前，阿迪达斯官方宣布正式成为中国足球协会女子超级联赛官方合作伙伴，将为赛事提供比赛用球。随着发展女子体育产业的呼声日渐高涨，越来越多的企业加入到支持女子体育运动发展的潮流中来，其中尤以三大球运动为代表。（禹唐体育）

Visit Saudi 成为西甲联盟官方旅游目的地。西甲联盟和 Visit Saudi 达成了一项合作协议，此次合作将进一步加强 Visit Saudi 的工作，突出沙特阿拉伯作为世界上发展最快的目的地，其丰富而迷人的文化遗产，多样化的景观，以及其作为当今足球领域前所未有的体育和文化互动的关键枢纽的作用。（禹唐体育）

Paul Smith 成为曼联官方裁缝合作伙伴。通过此次合作，曼联队的所有球员、教练和训练人员都将在比赛、特别活动和正式亮相时穿着 Paul Smith 的 Modern Working Wardrobe。为了反映不断变化的剪裁风格，Paul Smith 为球员们设计了一款全新的休闲西装，即品牌的“A Suit To Travel In”——一款轻便透气的西装。（禹唐体育）

Celsius 成为 MLS 官方能量饮料。MLS 与生活方式能量饮料制造商 Essential Energy 达成合作协议，指定 Celsius 作为联盟在 2026 赛季的官方能量饮料，这标志着该饮料首次专业、全国的以及传统的体育赞助合作。（禹唐体育）

西甲联盟北美公司与 Verizon 续约。西甲联盟北美公司与 Verizon 续签了一项多年的合作伙伴关系，独家针对美国。这种多方面的合作伙伴关系将为 Verizon 客户提供与世界上最好的足球联赛之一互动的机会，包括从海岸到海岸的观看派对，以及与西甲球员和大使的其他体验。（禹唐体育）

图 21: Celsius 成为 MLS 官方能量饮料



数据来源: 禹唐体育, 西南证券整理

图 22: 西甲联盟北美公司与 Verizon 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

关爱重点群体 强化兜底帮扶。脱贫家庭、低保家庭、零就业家庭等重点群体毕业生求职意愿强,但部分毕业生存在求职信心和技能不足等困难,为此,教育部、财政部持续实施“中央专项彩票公益金宏志助航计划”,面向重点群体毕业生开展就业能力专题培训,帮助毕业生增强求职信心、提升就业竞争力。(教育部)

聚焦校内减负提质 全力推动“双减”政策落地见效。2021年4月,习近平总书记在广西考察时强调,要全面贯彻党的教育方针,落实立德树人根本任务,加强对线上线下校外培训机构的规范管理。3年来,学科类培训机构压缩率达96.2%,建立作业管理办法学校比例、作业校内公示制度学校比例、作业时间控制达标学校比例均达到100%,96%的家长对“双减”工作表示满意。(教育部)

职业教育加快高层次人才培养。设置职业院校贯通培养项目、推动“文化素质+职业技能”的职教高考、开展职业启蒙教育、促进职业教育与普通教育相互融合。近年来,我国职业教育改革不断深化,培养方式更加多元,努力拓宽学生成长成才通道。(教育部)

教育部党组印发《关于加强内部巡视整改和成果运用的若干措施》。《措施》以习近平总书记关于巡视整改和成果运用的重要指示批示精神为根本遵循,贯彻落实党中央决策部署和有关文件精神,就加强巡视整改和成果运用的组织领导、责任体系、强化监督、综合运用、成效保障等方面提出系列举措,作出详细规定,从制度层面推动以巡视整改促进深化改革、完善制度,破解深层次矛盾,为保障巡视整改成效、做好巡视“后半篇文章”提供有力支撑。(教育部)

图 23: 职业教育加快高层次人才培养


数据来源: 教育部, 西南证券整理

图 24: 教育部党组印发《关于加强内部巡视整改和成果运用的若干措施》


数据来源: 教育部, 西南证券整理

公司动态

迈越科技四度向港交所提交 IPO 申请, 专注广西教育信息化。广西综合 IT 解决方案服务提供商迈越科技 8 月 11 日第四次向港交所提交 IPO 申请, 此前, 迈越科技曾在 2021 年 4 月 30 日、2022 年 4 月 28 日、2023 年 1 月 10 日三度递表。迈越科技成立于 2003 年, 是广西教育信息化行业的头部企业, 主营业务可分为提供 IT 解决方案服务、销售硬件及软件以及向客户提供独立的 IT 服务三部分。(多知网)

字节正内测大模型产品“豆包”: 覆盖英语学习、写作场景。据 Tech 星球消息, 字节跳动 AI 产品 Grace 新版本更名为“豆包”并启动测试, 网页版、移动端均已上线, 支持手机号、抖音账号、Apple ID 登录。目前拥有文生文的功能。(多知网)

中国东方教育 2023 上半年业绩: 收入增长 4%, 纯利下降 16%。根据财报, 中国东方教育 2023 年上半年收入为 19.5 亿元, 同比上一财年同期的 18.8 亿元, 收入增长 4%。该公司 2022 财年上半年收入同比 2021 年同期的 20 亿元, 表现为下降 6%。本期收入由下降转为增长, 但本期收入低于 2021 年同期。(界面新闻)

讯飞发布星火 V2.0 版本, 包含了很多教育相关更新。科大讯飞在今天宣布推出星火认知大模型 V2.0 版本。这场升级是讯飞在提升通用能力的基础上, 重点突破代码能力和多模态交互能力后, 面向老师、学校、企业等场景落地的又一次尝试。(芥末堆)

网易有道成立智造公司, 经营范围含智能机器人销售。北京智造有道科技有限公司成立, 股东信息显示, 该公司由北京网易有道计算机系统有限公司全资持股。京智造有道科技有限公司法定代表人为苏鹏, 注册资本 50 万人民币。(芥末堆)

图 25: 迈越科技四度向港交所提交 IPO 申请

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民币千元	人民币千元	人民币千元	人民币千元	人民币千元
	(未经审核)				
收入	207,074	201,742	243,255	7,996	8,641
销售成本	(131,701)	(102,863)	(138,624)	(6,682)	(6,988)
毛利	75,373	98,879	104,631	1,314	1,653
其他净收益	5,130	4,839	3,955	1,313	2,336
销售开支	(4,633)	(7,928)	(6,828)	(1,603)	(2,342)
行政开支	(19,783)	(25,802)	(30,818)	(18,254)	17,164
研发开支	(6,668)	(6,863)	(5,748)	(3,075)	(1,378)
经营盈利/(亏损)	49,419	63,125	65,192	(20,305)	(16,895)
财务成本	(5,514)	(8,180)	(8,907)	(2,834)	(2,952)
分估联营公司盈利/(亏损)	929	(131)	—	—	—
分估合营公司亏损	—	(33)	(88)	(66)	(14)
除税前盈利/(亏损)	44,834	54,781	56,197	(23,205)	(19,861)
所得税	(5,396)	(8,498)	(7,141)	3,463	2,977
年/期内盈利/(亏损)	<u>39,438</u>	<u>46,283</u>	<u>49,056</u>	<u>(19,742)</u>	<u>(16,884)</u>

数据来源: 芥末堆, 西南证券整理

图 26: 讯飞发布星火 V2.0 版本


数据来源: 芥末堆, 西南证券整理

本周, 一级市场投资事件有 0 起。

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 8 月 19 日累计播放量已破 38.4 亿; 《我想和你唱第四季》于 2 月 24 日上线, 截至 8 月 19 日累计播放量已达 10.0 亿; 《乘风 2023》于 5 月 5 日上线, 截至 8 月 19 日累计播放量已达 71.7 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 8 月 19 日, 位列游戏免费榜第 213, 畅销榜第 135; 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。

	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
公司评级	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
	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
行业评级	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 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	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@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
	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
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@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	wyfy@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@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
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@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
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	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
