



Unity 中国发布团结引擎，《石器时代:觉醒》定档 10 月 26 日

投资要点

- **行情回顾:** 本周, 传媒板块表现不错, 下降 0.38%, 跑赢创业板约 3.33 个百分点(创业板指下降 3.71%); 跑赢市场约 1.60 个百分点(沪深 300 下降 1.98%)。
- **细分行业:** (1) **游戏指数跑输市场:** 中信游戏指数 (CI005577) 下降 3.61%, 相对于沪深 300 指数下降 1.63%; (2) **广告指数跑赢市场:** 中信广告指数 (CI005847) 上涨 0.75%, 相对于沪深 300 指数上涨 2.73%; (3) **体育指数跑输市场:** 中证体育指数 (399804) 下降 2.25%, 相对于沪深 300 指数下降 0.27%; (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 3.19%, 跑输沪深 300 指数 1.21%。港股教育指数 (887671) 上涨 8.76%, 跑赢恒生指数 8.73%。
- **影视:** (1) 周冬雨新片《鹦鹉杀》定档 9 月 15 日; (2) 《芭比》超《马里奥兄弟》登顶北美年冠; (3) 《怒海营救》荣获斯贝瑞奖“2023 年度最具投资价值项目奖”; (4) 《父辈的荣耀》定档 8 月 27 日, 聚焦林业改革展现林场家庭故事; (5) 《看不见的顶峰》定档 10 月 27 日。
- **游戏:** (1) 金山上半年游戏营收 19.9 亿元同比增 5%, 《剑网 3》DAU 和收入增长; (2) 腾讯正版《石器时代: 觉醒》定档 10 月 26 日; (3) 19 家韩国游戏公司 Q2 财报汇总: Nexon 一骑绝尘; (4) 武侠游戏《逸剑风云决》将于 9 月 15 日发售; (5) 《依露希尔: 星晓》剧团首演测试定档 9 月 7 日。
- **AIGC/ChatGpt:** (1) 爱奇艺发布 Q2 财报, AIGC 将成新变量; (2) 快手推出自研大语言模型“快意”, 多项性能接近 ChatGPT; (3) 三星或将于 9 月推出自家生成式 AI 对标 ChatGPT; (4) GPT-3.5 Turbo 推出微调功能, 可以打造专属 ChatGPT。
- **体育:** (1) 北汽集团冠名北京首钢男篮; (2) 杭州亚(残)运会市场开发协议总收入累计达 46.44 亿元; (3) 美网与美国运通续约; (4) AstroPay 成为托特纳姆热刺官方支付合作伙伴; (5) 世界田联与德勤建立全球合作伙伴关系。
- **教育:** (1) 网龙: AIGC 已应用到数字教育研发, 海外教育业务将独立上市; (2) 教育部副部长陈杰会见耐克集团副总裁兼首席公共政策官柯世辉; (3) 思考乐 2023 上半年营收 2.51 亿元, 同比增长 31.3%; (4) 知乎 2023 上半年职业教育营收 2.52 亿元, 同比增长 193.6%。
- **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)	14,786.40
流通市值(亿元)	14,726.21
行业市盈率 TTM	42.4
沪深 300 市盈率 TTM	11.4

相关研究

1. 影视传媒行业周报 (0813-0819): 腾讯视频号增长亮眼, MOBA 手游曙光英雄国内高热度 (2023-08-21)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)

目 录

1 本周行情回顾	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: 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: 周冬雨新片《鹦鹉杀》定档 9 月 15 日.....	6
图 14: 《芭比》超《马里奥兄弟》登顶北美年冠.....	6
图 15: 《石器时代: 觉醒》定档 10 月 26 日.....	8
图 16: 《逸剑风云决》定档 9 月 15 日.....	8
图 17: VTuber 运营公司 Brave group 完成 19.9 亿日元 D 轮融资.....	8
图 18: 西门子计划为工业元宇宙投资数十亿欧元.....	8
图 19: 快手推出自研大语言模型“快意”.....	9
图 20: 三星或将于 9 月推出自家生成式 AI 对标 ChatGPT.....	9
图 21: 北汽集团冠名北京首钢男篮.....	10
图 22: 杭州亚(残)运会市场开发协议总收入累计达 46.44 亿元.....	10
图 23: 学前教育法草案: 规范学前教育实施, 提高教育质量.....	11
图 24: 教育部副部长陈杰会见耐克集团副总裁兼首席公共政策官柯世辉.....	11
图 25: 网龙: AIGC 已应用到数字教育研发, 海外教育业务将独立上市.....	12
图 26: 好未来数学大模型 MathGPT 开启内测.....	12

表 目 录

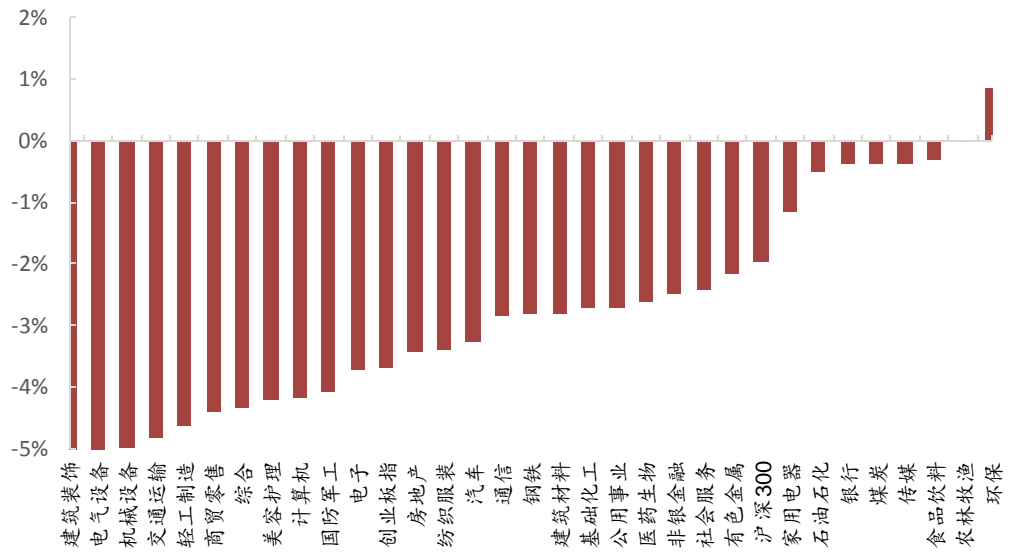
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元).....	3
表 2: 下周待映电影情况 (仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影).....	4
表 3: 本周剧集网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 4: 本周综艺节目网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 5: IOS 免费榜和畅销榜.....	6
表 6: 下周上线游戏.....	7
表 7: 一级市场投资事件.....	12

1 本周行情回顾

分析周期为 2023 年 8 月 20 日 (周日) - 2023 年 8 月 26 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现不错, 下降 0.38%, 跑赢创业板约 3.33 个百分点 (创业板指数下降 3.71%); 跑赢市场约 1.60 个百分点 (沪深 300 下降 1.98%)。

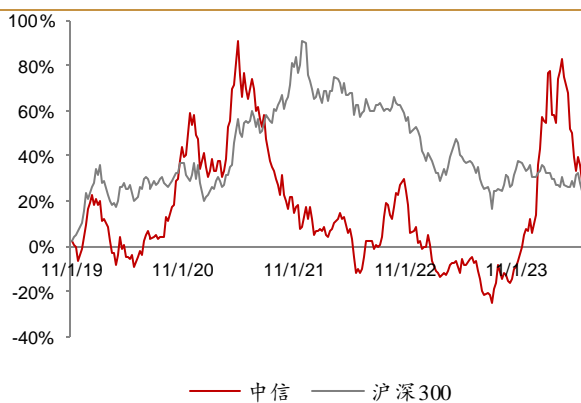
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

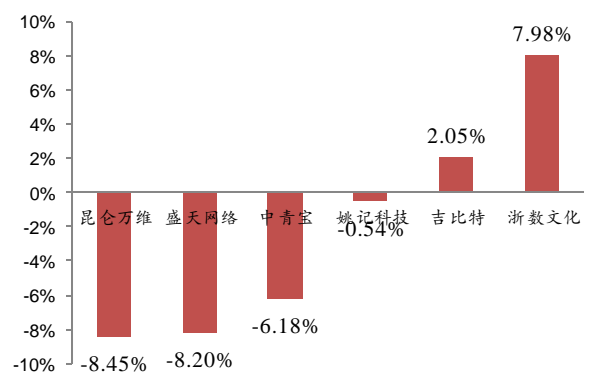
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 下降 3.61%, 沪深 300 指数下降 1.98%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下降 1.63%。A 股公司涨幅前二为浙数文化、吉比特, 跌幅前三为昆仑万维、盛天网络、中青宝。

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



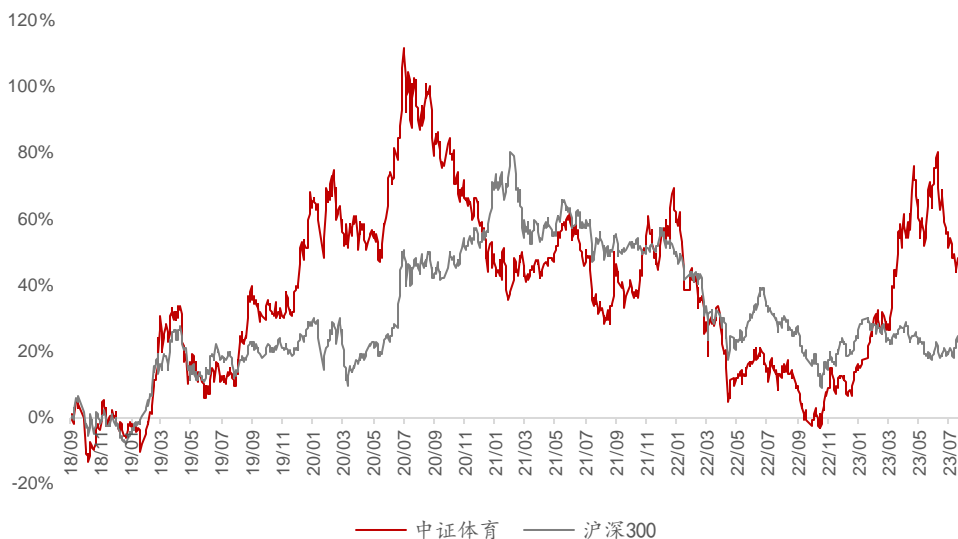
数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中信广告指数 (CI005847) 上涨 0.75%, 沪深 300 指数下降 1.98%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 2.73%。A 股广告公司涨幅前三为每日互动、华媒控股、蓝色光标。跌幅前三为天下秀、联创股份、福石控股。

图 4：广告指数相对沪深 300 表现

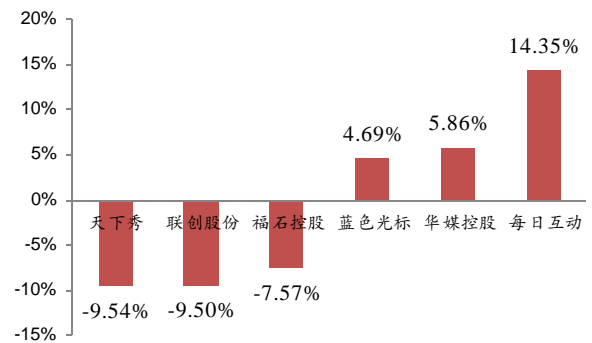

数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中证体育指数 (399804) 下降 2.25%, 沪深 300 指数下降 1.98%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下降 0.27%。

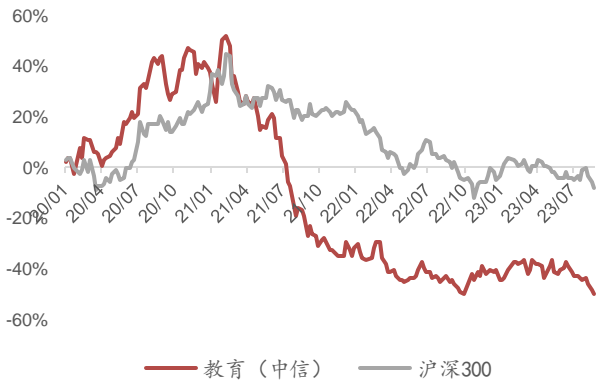
图 6：体育指数相对沪深 300 表现


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 3.19%, 沪深 300 指数下跌 1.98%, 中信教育指数跑输沪深 300 指数 1.21%。港股教育指数 (887671) 上涨 8.76%, 恒生指数上涨 0.03%, 教育指数跑赢恒生指数 8.73%。

图 5：A 股广告公司涨跌幅前三


数据来源: wind, 西南证券整理

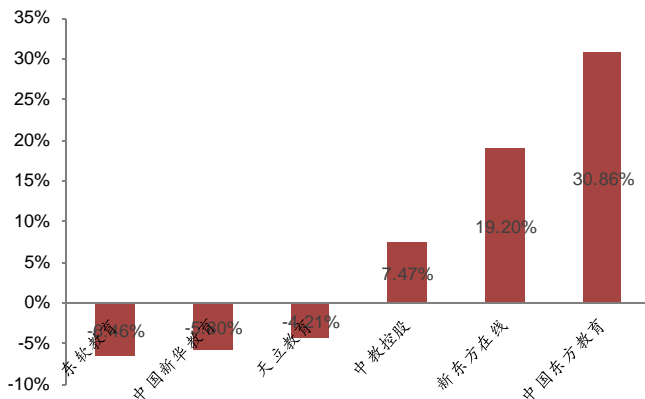
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

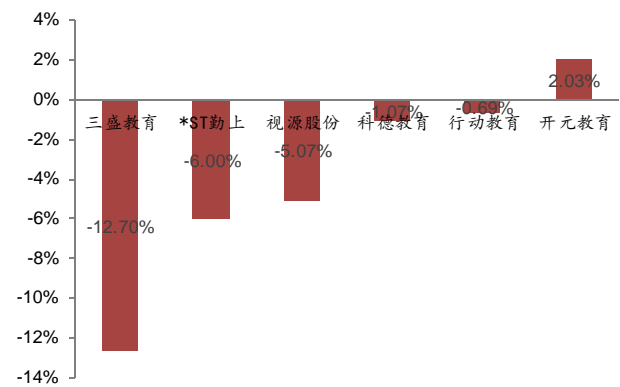
图 8: 港股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

本周港股教育公司涨幅前三为中国东方教育、新东方在线、中教控股, 跌幅前三为东软教育、中国新华教育、天立教育; A 股教育公司涨幅第一为三盛教育, 跌幅前三为三盛教育、*ST 勤上、视源股份。

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 20 日-2023 年 8 月 26 日) 单周票房为 15.81 亿元, 其中《孤注一掷》本周票房 71745.96 万元, 是本周总票房第一名。本周票房主要由《孤注一掷》(45.3%)、《学爸》(17.3%) 和《封神第一部》(12.2%) 构成。

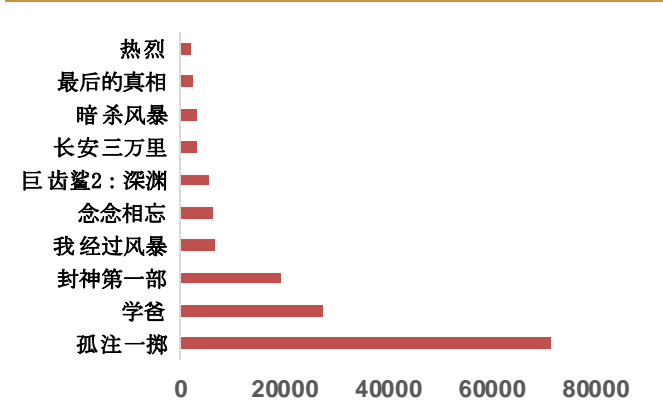
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	71745.96	330402.7	20	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	学爸	27456.48	39006.9	10	上海华人影业公司
3	封神第一部	19358.49	241147.8	39	北京京西文化旅游股份有限公司
4	我经过风暴	6827.58	11228.2	11	上海猫眼影业公司

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					北京光线影业有限公司
5	念念相忘	6194.07	6290.4	6	上海亭东影业有限公司
6	巨齿鲨 2: 深渊	5516.25	80222.3	24	上海华人影业有限公司 美国华纳兄弟影片公司
7	长安三万里	3175.20	178300.5	51	上海追光影业有限公司 北京阿里巴巴影业文化有限公司
8	暗杀风暴	3138.90	7336.6	10	银都机构有限公司 上海淘票票影视文化有限公司
9	最后的真相	2596.67	2779.7	3	风山影业(重庆)有限公司
10	热烈	2186.18	88778.5	31	上海他城影业有限公司

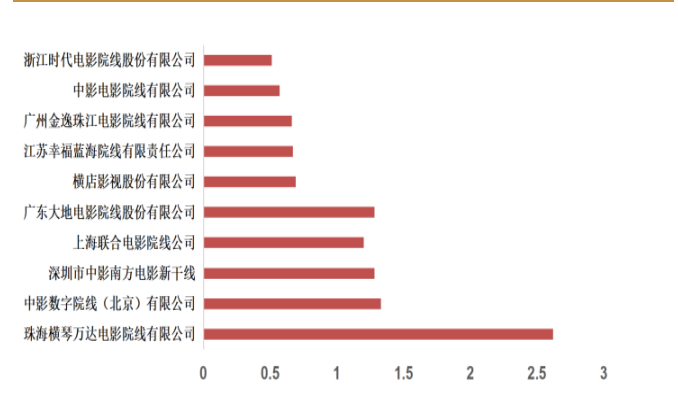
数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

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 (亿元)



数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

下周有 3 部新上映电影, 预计《奥本海默》、《GT 赛车: 极速狂飙》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
8.30	奥本海默	33.2 万	剧情、传记	基里安·墨菲、 艾米莉·布朗特	美国环球影业 中国电影股份有限公司	华夏电影发行有限责任公司
9.1	GT 赛车: 极速狂飙	4.7 万	冒险、运动	大卫·哈伯、奥 兰多·布鲁姆	美国哥伦比亚影片公司	中国电影股份有限公司 华夏电影发行有限责任公司
9.1	意外人生	3 万	悬疑、爱情	吴镇宇、任素汐	北京大卫之星文化传播有限 公司 北京中润时代国际文化传播 有限公司	华夏电影发行有限责任公司 北京中润时代国际文化传播 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19日-2023年8月25日），网络剧方面，播映指数排名前五的作品依次是《长相思第一季》（播映指数 87.7）、《莲花楼》（播映指数 85.7）、《七时吉祥》（播映指数 75.2）、《灼灼风流》（播映指数 72.5）、《玉骨遥》（播映指数 71.4）。电视剧方面，《大宋少年志 2》凭借播映指数 71.9 位列电视剧周播榜第一名、《狂飙》以播映指数 70.1 位列第二名、《三体》以播映指数 67.7 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	87.7	-	-	34	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
2	莲花楼	80.1	-	-	35	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
3	七时吉祥	75.2	-	-	17	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
4	灼灼风流	72.5	-	-	8	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
5	大宋少年志 2	72.8	3.8	-	29	芒果	芒果超媒股份有限公司

数据来源：艺恩数据，西南证券整理，注：不含爱奇艺、腾讯播放量

综艺：本周（2023年8月19日-2023年8月25日）电视综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《全员加速中 2023》（播映指数 75.6）、《你好星期六 2023》（播映指数 74.3）、《中国好声音 2023》（播映指数 74.3）、《奔跑吧第七季》（播映指数 70）、《奔跑吧第六季》（播映指数 66.6）。《心动的信号第六季》本周以播映指数 73.9 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 73.2 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	全员加速中 2023	75.6	2.3	-	78	芒果 TV	芒果超媒股份有限公司
2	你好星期六 2023	74.3	2.5	-	-	芒果 TV	芒果超媒股份有限公司
3	中国好声音 2023	74.3	-	-	30	浙江卫视	上海灿星文化传媒股份有限公司
4	心动的信号第六季	73.9	-	-	40	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
5	密室大逃脱第五季	73.2	2.9	-	88	芒果 TV	芒果超媒股份有限公司

数据来源：艺恩数据，西南证券整理，注：不含爱奇艺、腾讯播放量

影视行业相关新闻

周冬雨新片《鹦鹉杀》定档 9 月 15 日。首部杀猪盘女性反杀电影《鹦鹉杀》发布“杀猪骗局”预告与海报，正式宣布将于 9 月 15 日全国上映。电影由麻赢心编剧并执导，周冬雨、章宇领衔主演，故事源自大量“杀猪盘”真实案例，讲述了曾因网恋被骗 55 万的都市白领女孩周冉针对杀猪盘骗子林致光与许照展开的复仇之计。（时光网）

《芭比》超《马里奥兄弟》登顶北美年冠。《芭比》北美累计票房来到 5.754 亿美元，超过《超级马里奥兄弟大电影》的 5.74 亿美元，成为北美年度冠军。据外媒报道，《芭比》全球票房目前也有 13 亿美元，超过《超级马里奥兄弟》的 13.5 亿美元登顶全球年冠板上钉钉。目前《芭比》暂居北美影史第 14 名，全球影史第 20 名。（时光网）

《怒海营救》荣获斯贝瑞奖“2023年度最具投资价值项目奖”。斯贝瑞奖颁奖典礼暨第六届中国品牌经济峰会于杭州成功举行,《怒海营救》一举夺魁,荣膺年度最具投资价值项目奖。据了解,本次大会由斯贝瑞国际品牌经济研究院、希鸥创业集团、亚洲国际品牌研究院杭州中心主办,中关村中小型科技文化企业促进会、创园资本、珂玺资本协办在杭州举办。(猫眼电影)

《父辈的荣耀》定档8月27日,聚焦林业改革展现林场家庭故事。现实题材年代剧《父辈的荣耀》官宣定档8月27日,于CCTV-1黄金强档播出,腾讯视频全网独播。该剧由中央电视台、腾讯视频、新湃传媒出品,赵冬苓担任编剧,康洪雷担任总导演,张晚意、郭涛领衔主演。该片讲述了一个关于林业改革,实现生态传承的成长故事。(猫眼电影)

《看不见的顶峰》定档10月27日。纪录电影《看不见的顶峰》发布预告片及定档海报,宣布该片将于今年10月27日上映。《看不见的顶峰》主要记录了亚洲首位登上珠穆朗玛峰的盲人张洪在向导强子的帮助下历经磨难攀登珠峰的真实经历。(猫眼电影)

图 13: 周冬雨新片《鹦鹉杀》定档9月15日



数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 14: 《芭比》超《马里奥兄弟》登顶北美年冠



数据来源: 时光网, 西南证券整理

3 游戏行业

2023年8月20日 - 2023年8月26日,在手游端,截至2023年8月26日,IOS畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《逆水寒》、《和平精英》、《英雄联盟手游》、《冒险岛:枫之传说》、《蛋仔派对》、《金铲铲之战》、《三国志战略版》、《巅峰极速》、《晶核》。

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
全明星街球派对	1	-	王者荣耀	1	-
曙光英雄	2	-	逆水寒	2	-
蛋仔派对	3	-	和平精英	3	-
三国吧兄弟	4	-	英雄联盟手游	4	-
王者荣耀	5	-	冒险岛:枫之传说	5	上涨 1

IOS 免费榜			IOS 畅销榜		
名称	排名	排名变化	名称	排名	排名变化
和平精英	6	-	蛋仔派对	6	下降 1
金铲铲之战	7	上涨 1	金铲铲之战	7	上涨 7
开心消消乐	8	上涨 1	三国志战略版	8	上涨 9
地铁跑酷	9	上涨 1	巅峰极速	9	下降 2
战地无疆	10	下降 3	晶核	10	下降 2

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 6 款游戏上线, 建议关注腾讯工作室的武侠游戏《新天龙八部》。

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
8.28	闪耀, 优俊少女	bilibili 游戏	二次元、模拟经营	预下载
8.28	Aster Tatarikus	gumi	策略、冒险	正式上线
8.29	新天龙八部	腾讯	角色扮演、武侠	正式上线
8.30	街-阴阳途	星禾工作室	解谜、冒险	正式上线
8.31	妖精的尾巴: 激斗	成都天象互动文化传播有限公司	二次元、动作	正式上线
9.1	兔兔岛	萝卜游戏工作室	休闲、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

金山上半年游戏营收 19.91 亿元同比增 5%, 《剑网 3》DAU 和收入增长。 8 月 22 日晚间, 港股上市公司金山软件发布了 2023 年 H1 财报。在游戏业务方面, 财报显示, 今年上半年共实现实现营收 19.91 亿元, 同比增长 5%, 收益成本为 7.06 亿元, 同比下降 1%, 游戏业务营收的占比 48%。(Gamelook)

腾讯正版《石器时代: 觉醒》定档 10 月 26 日。 在 25 日晚上的定档直播中, 《石器时代: 觉醒》正式宣布 10 月 26 日上线, 《石器时代: 觉醒》是一款由石器 IP 正版授权, 腾讯、恺英网络联合开发运营的回合制游戏。游戏以经典石器 2.5 版本精灵王传说为蓝本进行设计, 完美还原经典场景、宠物、玩法设计, 并配合全新的游戏引擎, 打造出高清版尼斯大陆。(Gamelook)

19 家韩国游戏公司 Q2 财报汇总: Nexon 一骑绝尘。 韩国第二季度韩国销售额前 10 的公司, 其总销售额与第一季度同比下滑了 8%, 为 3.48 亿元, 总营业利润与第一季度同比下滑了 50%, 仅为 4880 万元。仅 Nexon(包括 Nexon 以及 Nexon Games)、Gravity、Wemade 三家公司的销售额以及营业利润, 与去年同期相比呈现正增长。(Gamelook)

武侠游戏《逸剑风云决》将于 9 月 15 日发售。 由侠萌游戏开发, Spiral Up Games 发行的 3D 像素武侠游戏《逸剑风云决》官宣定档, 本作将于 2023 年 9 月 15 日在 Steam 平台发售。(腾讯网)

《依露希尔：星晓》剧团首演测试定档9月7日。9月7日，由bilibili游戏自主研发并发行的，3D动态指令RPG新游《依露希尔：星晓》将正式开启剧团首演测试。《依露希尔：星晓》是一款主打舞台幻想风格的3D即时策略战斗卡牌手游。（搜狐网）

图 15: 《石器时代：觉醒》定档10月26日



数据来源: Gamelook, 西南证券整理

图 16: 《逸剑风云决》定档9月15日



数据来源: 腾讯网, 西南证券整理

元宇宙行业动态概览

本周绿地元宇宙指数 G-Meta Index 跑输沪深 300，相对收益为-1.55%。本周绿地元宇宙指数 G-Meta Index 最高 4205.8 点，周五收于 3976.3 点，较上周五下跌 3.53%；同期沪深 300 下跌 1.98%、创业板指数下跌 3.71%。（中国证券网）

VTuber 运营公司 Brave group 完成 19.9 亿日元 D 轮融资。VTuber 虚拟 IP 运营和元宇宙业务为主的科技公司 Brave Group 宣布，该公司已在 D 轮首次融资中筹获得 19.9 亿日元的资金。该公司的总融资额达到 50.3 亿日元。此次融资由 Simplex Capital Investment 领投，东京理科大学创新资本等公司跟投。（VR 陀螺）

西门子计划为工业元宇宙投资数十亿欧元，德国本土先行。西门子计划在其本土市场德国投资约 10 亿欧元，其中约 5 亿欧元投资于埃尔兰根的新技术园区，该园区将成为西门子工业元宇宙相关技术活动的中心。该投资是西门子公司全球投资战略的一部分，总计 20 亿欧元的基金还将覆盖欧洲、美国、中国和东南亚。（VR 陀螺）

图 17: VTuber 运营公司 Brave group 完成 19.9 亿日元 D 轮



数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

图 18: 西门子计划为工业元宇宙投资数十亿欧元



数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

AIGC/ChatGPT 产业要闻

Unity 中国正式推出 Unity 中国版引擎——团结引擎，向数百万本土用户交出首份答卷。团结引擎以 Unity 2022 LTS 为研发基础，基于对中国开发者的需求和洞察，针对小游戏和智能汽车领域提供了更深度的技术赋能与效率提速，通过多项原创性的本土优化与拓展，团结引擎已兼容适配 PC、iOS、Android 等主要平台外，着重支持了微信小游戏平台，并即将支持 OpenHarmony 开源项目和 AliOS 操作系统。团结引擎的首款产品——团结引擎创世版，将于今年 9 月定向邀约少量开发者参与内测，在今年 10 月至 11 月期间陆续向更多开发者开放内测，并将于今年 12 月推出正式版本。（GameLook）

爱奇艺新财报，AIGC 将成新变量。日前，爱奇艺发布了截至 6 月 30 日未经审计的第二季度财报。财报显示，爱奇艺 2023 年第二季度的总营收为 78 亿元，同比增长 17%；归属于爱奇艺的净利润为 3.65 亿元，同比扭亏。据爱奇艺创始人、首席执行官龚宇表示，“爱奇艺正在积极探索 AIGC 等变革性技术，以利未来业务增长。（腾讯网）”

快手推出自研大语言模型“快意”，多项性能接近 ChatGPT。8 月 21 日，快手 AI 团队宣布推出，从 0 到 1 独立自主研发的系列大语言模型快意。快意包含多种参数规模的模型，KwaiYii-13B-Base 预训练模型和 KwaiYii-13B-Chat 对话模型（AIGC 开放社区）

三星或将于 9 月推出自家生成式 AI 对标 ChatGPT。三星有望在 2023 年 9 月 12 日的 Real Summit 活动中，推出其自家研发的生成式人工智能(AI)技术。这一技术在公众、媒体以及三星的客户群体中引发广泛关注，因为它具备了类似于 ChatGPT 的众多技能。（太平洋科技）

GPT-3.5 Turbo 推出微调功能，可以打造专属 ChatGPT。8 月 23 日凌晨，OpenAI 在官网宣布，推出 GPT-3.5 Turbo 微调功能并更新 API，使企业、开发人员可以使用自己的数据，结合业务用例构建专属 ChatGPT。GPT-4 的微调功能将于今年秋天推出。（AIGC 开放社区）

图 19：快手推出自研大语言模型“快意”



数据来源：AIGC 开放社区，西南证券整理

图 20：三星或将于 9 月推出自家生成式 AI 对标 ChatGPT



数据来源：太平洋科技，西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

北汽集团冠名北京首钢男篮。北京首钢篮球俱乐部与北汽集团达成为期三年的战略合作协议，北汽集团正式成为北京首钢篮球俱乐部北汽男子篮球队冠名赞助商，未来双方将携手奋进，开创未来，共同助力北京篮球事业和体育事业发展。（禹唐体育）

杭州亚(残)运会市场开发协议总收入累计达 46.44 亿元。杭州亚组委市场开发部相关负责人近日透露，截至目前，杭州亚(残)运会市场开发协议总收入累计达 46.44 亿元。相比历届亚运会，杭州亚运会从赞助金额、赞助企业数量、赞助企业质量等多维度实现了赞助招商效益创造亚历史最佳。据统计，杭州亚运会共有 118 个类别、176 家赞助企业，杭州亚残运会共有 102 个类别、154 家赞助企业。（禹唐体育）

美网与美国运通续约。美国网协与美国运通续签多年合作伙伴关系，美国运通将继续作为美国网球公开赛的骄傲合作伙伴，今年也是双方合作的第 30 个年头。美国运通将连续第二年与社交体育平台 Break the Love 合作，在大纽约地区免费提供 500 多个世界级的网球和匹克球运动场地和诊所。（禹唐体育）

AstroPay 成为托特纳姆热刺官方支付合作伙伴。托特纳姆热刺与领先的金融科技公司 AstroPay 达成合作协议，使其成为俱乐部的官方支付合作伙伴。AstroPay 的全球数字钱包以其创新的忠诚度和奖励平台而闻名，为用户提供独家体育体验。双方的合作引入了一种独特的热刺品牌预付卡，为球迷提供与俱乐部相关的独家福利和奖励。（禹唐体育）

世界田联与德勤建立全球合作伙伴关系。世界田联和德勤建立新的全球合作伙伴关系，在未来六年内支持和加速世界田联的数字化转型和创新需求。德勤将在 2024 年 1 月 1 日至 2029 年 12 月 31 日期间为世界田联和世界田径系列赛事提供广泛的数字咨询服务、体育运营和平台。这一合作关系建立在世界田联和德勤之间现有关系的基础上，并将与德勤的国际奥委会 TOP 合作伙伴关系产生协同效应。（禹唐体育）

图 21：北汽集团冠名北京首钢男篮



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

图 22：杭州亚(残)运会市场开发协议总收入累计达 46.44 亿元



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

学前教育法草案内容：规范学前教育实施，提高教育质量。全国人大常委会法制工作委员会今天上午举行记者会。全国人大常委会法制工作委员会发言人杨合庆表示，学前教育是国民教育体系的组成部分，是重要的社会公益事业，草案主要内容包括：一是，明确学前教育定位，补齐教育短板。二是，健全规划举办机制，促进资源供给。三是，规范学前教育实施，提高教育质量。四是，加强教职工队伍建设，提升教师素质。五是，完善投入机制，加强经费保障。六是，健全监管体制，强化监督管理。（大洋网）

中央第八督导组召开江西省第一批主题教育测评会。8月25日，中央第八督导组在南昌召开江西省第一批学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育测评会。中央第八督导组副组长黄宇生主持会议。省委常委、省委组织部部长、省委主题教育领导小组副组长吴浩通报全省第一批主题教育有关情况。中央第八督导组成员出席会议（江西日报）

义务教育迎来新整改，中小学9月起实施5+2模式。国家教育部门决定在9月份开学实行一项教育新规，推出课后延时服务教学政策，这项教育规定要求人民教师每天至少开展两个小时的教育要求。（教育部）

教育部副部长陈杰会见耐克集团副总裁兼首席公共政策官柯世辉。8月24日，教育部副部长陈杰在京会见了耐克集团副总裁兼首席公共政策官柯世辉一行，双方就进一步合作支持中国青少年体育教育发展及中美青少年人文交流进行了交流。（教育部）

图 23：学前教育法草案：规范学前教育实施，提高教育质量



数据来源：大洋网，西南证券整理

图 24：教育部副部长陈杰会见耐克集团副总裁兼首席公共政策官柯世辉



数据来源：教育部，西南证券整理

公司动态

网龙：AIGC已应用到数字教育研发，海外教育业务将独立上市。网龙在2023全球智慧教育大会上推出智慧学习新成果Edmodo Academy(简称“EDA平台”)：EDA平台是网龙“理想化教育”的一种新形态，作为公共智慧平台，其将陆续引入AI、元宇宙、3D模型、微观动画等技术，帮助用户生成数字教育资源。（多知网）

思考乐 2023 上半年营收 2.51 亿元，同比增长 31.3%。日前思考乐教育(01769.HK)发布截至 2023 年 6 月 30 日的 2023 年上半年业绩报告。2023 年上半年,思考乐营收 2.513 亿元,同比增长 31.3%;期内溢利 4247.4 万元,上年同期期内亏损为 3284 万元。(多知网)

传智教育与阿里云达成深度合作，聚焦高新数字化人才培养。近日,传智教育与阿里云宣布达成深度合作关系,传智教育成为阿里云的重点合作伙伴,双方将在云计算、大数据、人工智能方向的在线学习内容开发运营和线下活动项目、品牌合作等方向进行合作,共同培养高新数字化人才。(多知网)

知乎 2023 上半年职业教育营收 2.52 亿元，同比增长 193.6%。2023 年第二季度,知乎营收 10.44 亿元,同比增长 24.9%。其中,付费会员营收 4.49 亿元,占比 43%;营销服务营收 4.13 亿元,占比 39.5%;职业教育营收 1.45 亿元,占比 13.9%,同比增长 213.3%,成为增长最为迅猛的板块(多知网)

好未来数学大模型 MathGPT 开启内测。在好未来 20 周年直播活动中,CTO 田密宣布好未来推出自研的数学领域千亿级大模型 MathGPT 并开启内测。(多知网)

图 25: 网龙: AIGC 已应用到数字教育研发,海外教育业务将独立上市



数据来源:多知网,西南证券整理

图 26: 好未来数学大模型 MathGPT 开启内测



数据来源:多知网,西南证券整理

本周,一级市场投资事件有 1 起。

表 7: 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)
好专业网	好专业网	O2O 教育服务平台	C 轮	数千万人民币	德宁资本 考拉基金	1.5 亿人民币

数据来源:IT 橘子,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8月26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26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26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）：工业电商龙头价值显现，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，关注后续增长空间。

游戏领域：建议继续关注三七互娱（002555）：1）版号常态化发放，供给端较为充裕，AI 新科技赋能持续进行时，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26日，位列游戏免费榜第140，畅销榜第130；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

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	cyrf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zmyf@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
	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	wyf@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	dingfy@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