



《万里归途》票房破12亿，中手游《全明星激斗》定档11月1日

投资要点

- 行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨2.30%，跑输创业板约4.05个百分点（创业板指上涨6.35%）；跑赢市场约1.31个百分点（沪深300上涨0.99%）。
- 细分行业：**（1）游戏指数跑输市场：中信游戏指数（CI005577）上涨0.98%，相对于沪深300指数下跌0.01%。（2）广告指数跑赢市场：中信广告指数（CI005847）上涨4.13%，相对于沪深300指数上涨3.14%。（3）体育指数跑赢市场：中证体育指数（399804）上涨2.19%，相对于沪深300指数下跌1.20%。（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7.82%，跑赢沪深300指数6.84%。港股教育指数（887671）下跌7.23%，跑输恒生指数0.74%。
- 影视：**（1）国家广播电视总局发布关于2022年度电视剧引导扶持专项资金项目评审结果的通知，最终确定2022年度电视剧引导扶持专项资金项目扶持项目包括《山河锦绣》《我们这十年》《大考》《灿烂！灿烂！》等7部；“深入生活，扎根人民”倾斜项目包括《山河锦绣》《我是刑警》《后浪》等7部。（2）电影《万里归途》票房破12亿。由饶晓志指导，郭帆、王红卫监制，张译、王俊凯、殷桃领衔主演的电影《万里归途》正在热映中，目前累计票房突破12亿，连续14天获得票房日冠。
- 游戏：**（1）中手游首款全球自研产品《全明星激斗》定档11月1日。该作集结了SNK旗下多个位于金字塔顶端的经典格斗游戏IP，也是目前市场上第一款拥有SNK多系列IP授权的手游。（2）微软与Meta达成合作。在Meta Connect 2022上，微软将自己的Office软件引入到了Meta硬件之上。具体内容包括Meta Quest的Microsoft Teams沉浸式会议体验、适用于Meta Quest的Microsoft Windows 365等。
- 体育：**（1）CBA新赛季打响，辽宁队迎来开门红。10月10日，2022-2023赛季CBA联赛在浙江杭州拉开战幕。按照赛程安排，新赛季CBA联赛第一阶段将进行9轮比赛。（2）女篮世界排名升至第二位。北京时间10月11日，国际篮联公布了最新一期的女篮世界排名。日前夺得世界杯亚军的中国女篮排名上升5位，跃居到第二位。美国队稳居榜首，澳大利亚队仍然位列第三，日本队滑落至第九名。
- 教育：**（1）中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强新时代高技能人才队伍建设的意见》，指出要全面实施“技能中国行动”，健全技能人才培养、使用、评价、激励制度。（2）汉王科技召开2022秋季新品发布会，发布了两款墨水屏产品：汉王N10mini手写电纸本和汉王W10单词卡。
- 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)	10,845.26
流通市值(亿元)	10,802.31
行业市盈率TTM	26.0
沪深300市盈率TTM	11.3

相关研究

- 影视传媒行业周报（0925-1008）：国庆档总票房近15亿，万里归途领跑市场（2022-10-10）
- 影视传媒行业周报（0918-0924）：万里归途定档0930，PICO 4新品海外发布（2022-09-26）
- 影视传媒行业周报（0911-0917）：9月发放73款游戏版本号，PICO4将于近期上线（2022-09-19）
- 影视传媒行业周报（0904-0910）：腾讯3亿欧元增持育碧，抖音与ONE冠军赛直播合作（2022-09-13）
- 影视传媒行业周报（0828-0903）：暑期档票房产出91.34亿，世优科技完成A+轮融资（2022-09-04）
- 影视传媒行业周报（0821-0827）：中美达成审计监管合作协议，东方甄选上线独立APP（2022-08-28）

目 录

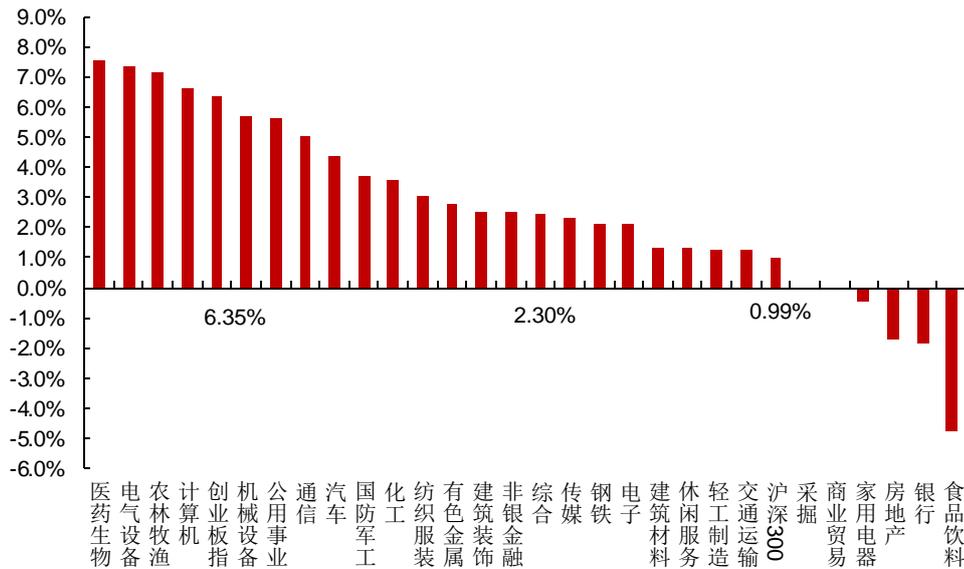
1 上周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	6
4 体育行业	10
5 教育行业	11
6 投资建议	14
7 风险提示	14

1 上周行情回顾

分析周期为 2022 年 10 月 9 日 (周日) - 2022 年 10 月 15 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 2.30%, 跑输创业板约 4.05 个百分点 (创业板指上涨 6.35%); 跑赢市场约 1.31 个百分点 (沪深 300 上涨 0.99%)。

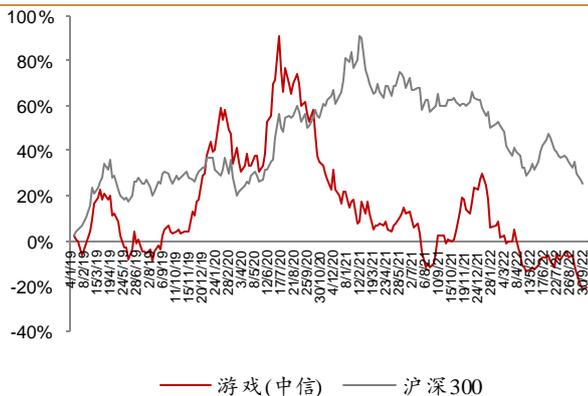
图 1: 上周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

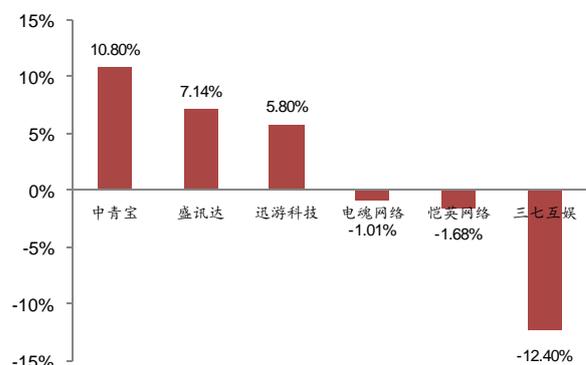
上周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 0.98%, 沪深 300 指数上涨 0.99%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 0.01%。A 股公司涨幅前三为中青宝、盛讯达、迅游科技, 跌幅前三为三七互娱、恺英网络、电魂网络。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



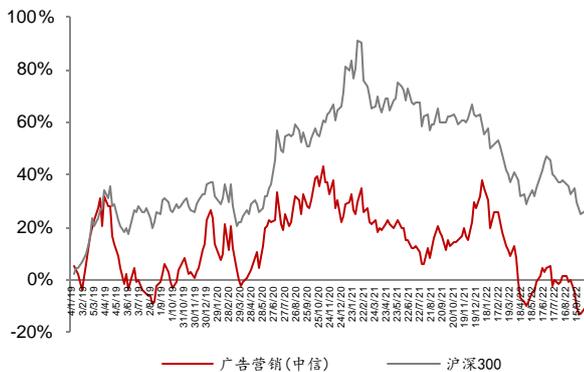
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

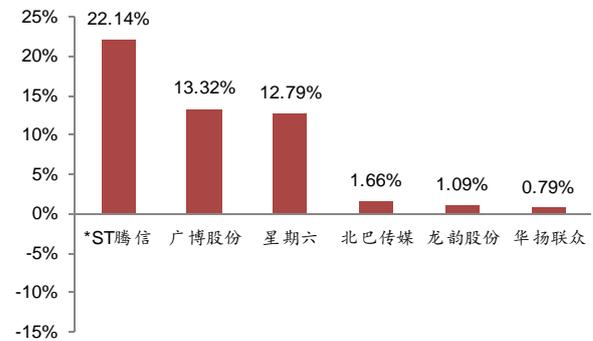


数据来源: wind, 西南证券整理

上周, 中信广告指数 (CI005847) 上涨 4.13%, 沪深 300 指数上涨 0.99%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 3.14%。A 股广告公司涨幅前三为 *ST 腾信、广博股份、星期六。

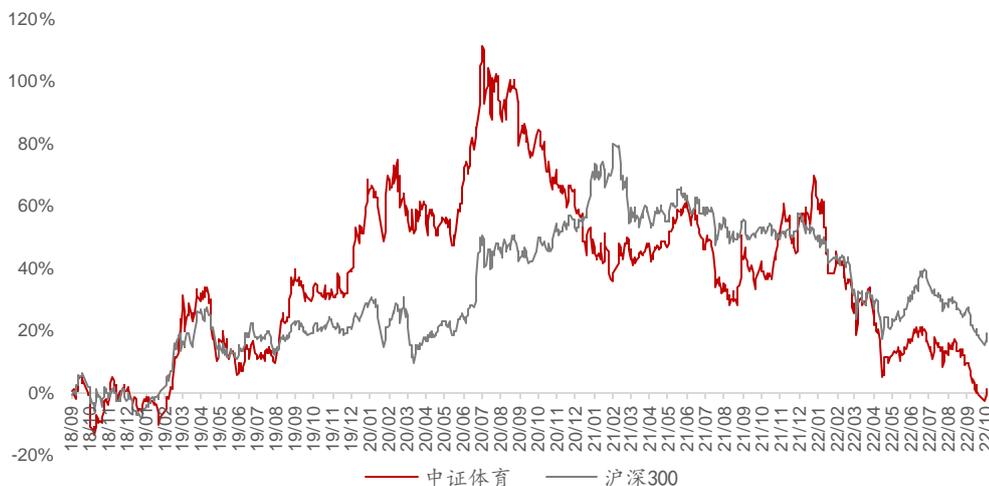
图 4: 广告指数相对沪深 300 表现


数据来源: wind, 西南证券整理

图 5: A 股广告公司涨跌幅前三


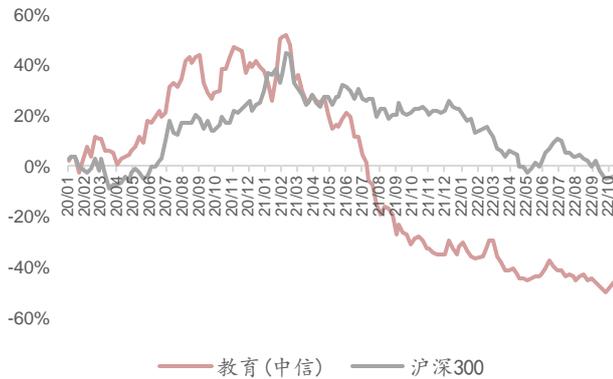
数据来源: wind, 西南证券整理

上周, 中证体育指数 (399804) 上涨 2.19%, 沪深 300 指数上涨 0.99%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 1.20%。

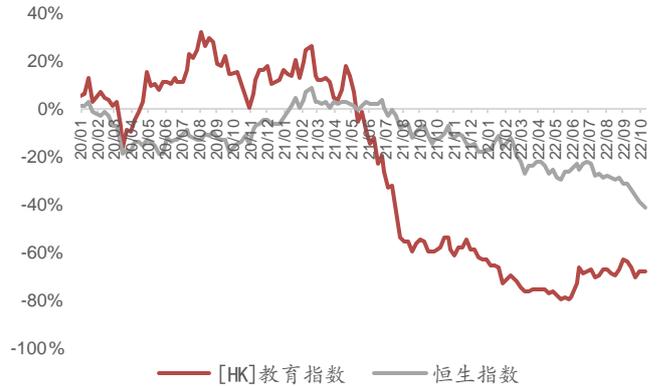
图 6: 体育指数相对沪深 300 表现


数据来源: wind, 西南证券整理

A 股教育公司跑赢沪深 300, 港股教育公司跑输恒生指数。 上周, 中信教育指数 (CI005816) 上涨 7.82%, 沪深 300 指数上涨 0.99%, 中信教育指数跑赢沪深 300 指数 6.84%。港股教育指数 (887671) 下跌 7.23%, 恒生指数下跌 6.50%, 教育指数跑输恒生指数 0.74%。

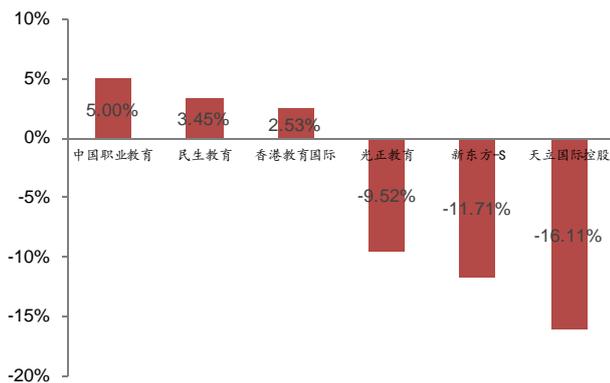
图 7：A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

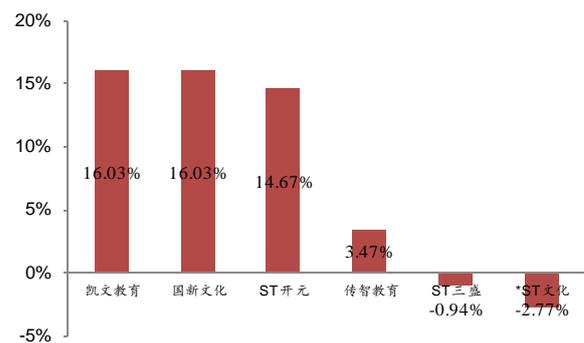
图 8：港股教育公司表现


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职业教育、民生教育、香港教育国际，跌幅前三为天立国际控股、新东方-S、光正教育；A 股教育公司涨幅前三为凯文教育、国新文化、ST 开元，跌幅前二为*ST 文化、ST 三盛。

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（2022 年 10 月 9 日-2022 年 10 月 15 日）票房为 2.32 亿元，其中《万里归途》票房 1.60 亿元，为总票房第一名。本周票房主要由《万里归途》（69.1%）、《平凡英雄》（9.4%）和《哥，你好》（8.2%）构成。下周暂无新上映电影。

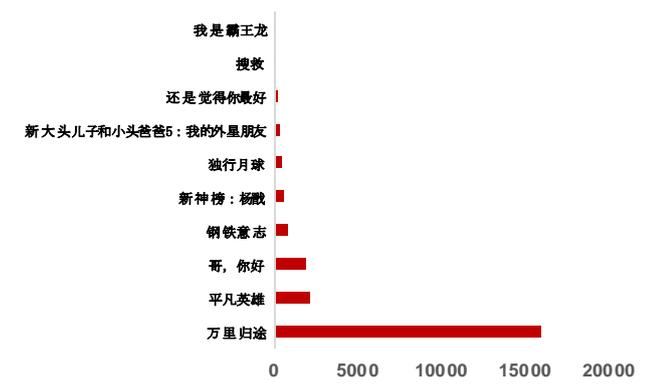
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）

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	万里归途	16046.89	129145.7	16	上海华策电影有限公司
2	平凡英雄	2186.11	16048.3	16	博纳影业集团股份有限公司
3	哥，你好	1916.13	44916.5	37	万达影视传媒有限公司 墨客行影业（海口）有限公司
4	钢铁意志	855.82	7325.3	16	北方联合影视集团有限公司

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					华夏电影发行有限责任公司
5	新神榜：杨戬	538.47	54414.4	58	上海追光影业有限公司 浙江东阳小宇宙影视传媒有限公司
6	独行月球	433.26	309530.3	79	浙江开心麻花影业有限公司 中国电影股份有限公司
7	新大头儿子和小头爸爸5： 我的外星朋友	298.16	7106.4	15	央视动漫集团有限公司 天津猫眼微影文化传媒有限公司
8	还是觉得你最好	256.83	9889.0	7	香港安乐影片有限公司 香港万诱引力有限公司
9	搜救 2	170.08	1704.3	13	星皓影业有限公司 中国电影股份有限公司
10	我是霸王龙	119.1	2720.5	15	北京蔚梦影业有限公司

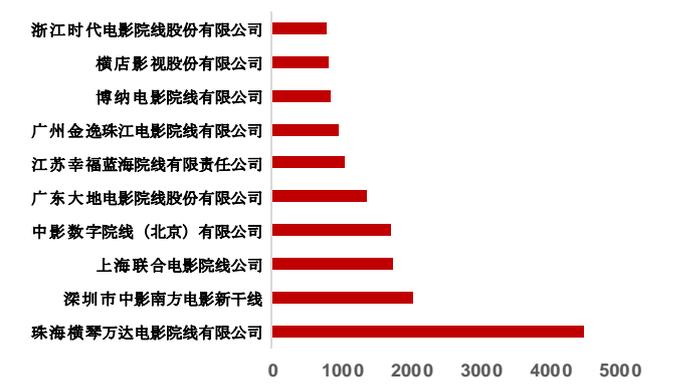
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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

电视剧：本周（2022年10月9日-2022年10月15日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《两个人的小森林》（播映指数 75.2）、《唐朝诡事录》（播映指数 73.7）、《昆仑神宫》（播映指数 72.3）、《请君》（播映指数 70.4）、《炽道》（播映指数 69.4）。《底线》凭借播映指数 74.5 位列电视剧周播榜第一名、《大考》以播映指数 66 位列第二名、《胡同》以播映指数 64.2 位列第三名。

表 2：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	两个人的小森林	75.2	-	-	31	优酷	上海剧酷文化传播有限公司
2	唐朝诡事录	73.7	-	-	19	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
3	昆仑神宫	72.3	-	-	26	腾讯	欢瑞世纪影视传媒股份有限公司
4	请君	70.4	-	-	31	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
5	炽道	69.4	-	-	17	优酷	-

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（2022年10月9日-2022年10月15日）电视综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《你好星期六》（播映指数 57.4）、《中国好声音 2022》（播映指数 54.2）、《我们的歌第四季》（播映指数 53.7）、《嗨放派第二季》（播映指数 51.1）、《天天向上 2022》（播映指数 48.5）。《一年一度喜剧大赛第二季》以播映指数 67.3 位列网络综艺周播榜第一名，《脱口秀大会第五季》以播映指数 61.5 位列网络综艺周播榜第二名。

表 3：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	一年一度喜剧大赛第二季	67.3	-	-	23	爱奇艺	爱奇艺影业（北京）有限公司
2	脱口秀大会第五季	61.5	-	-	47	腾讯	腾讯视频、笑果文化
3	这！就是街舞第五季	59.7	-	-	64	优酷	上海灿星文化传媒股份有限公司
4	披荆斩棘第二季	58.9	5.3	44.8	58	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	密室大逃脱第四季	58.9	0.92	29.5	100	芒果	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

国家广播电视总局发布关于 2022 年度电视剧引导扶持专项资金项目评审结果的通知。经过严格评审，广电总局最终确定了 2022 年度电视剧引导扶持专项资金项目扶持项目包括《山河锦绣》《我们这十年》《大考》《灿烂！灿烂！》等 7 部；“深入生活，扎根人民”倾斜项目包括《山河锦绣》《我是刑警》《后浪》等 7 部。（广电总局）

国家广播电视总局公布 2022 年度全国广播电视媒体融合先导单位、典型案例、成长项目征集评选结果。经过初评、复评、现场终评和公示，共评出 2022 年度全国广播电视媒体融合先导单位 10 家、全国广播电视媒体融合典型案例 15 个、全国广播电视媒体融合成长项目 15 个。（广电总局）

电视剧《我们这十年》于 10 月 10 日开播。作为迎接二十大优秀电视剧展播活动的重点剧目，由浙江华策影视股份有限公司、华策影视（北京）有限公司、上海克顿文化传媒有限公司出品的电视剧《我们这十年》于 10 月 10 日在浙江卫视、江苏卫视、广东卫视和优酷视频、爱奇艺、腾讯视频、芒果 TV、咪咕视频开播。该电影立足 2012-2022 这十年辉煌成就，聚焦十年里的“我们”。全局围绕经济、政治、文化、社会、生态文明、国防和军队建设、外交等方面的主题。（猫眼电影）

电影《您好，北京》入围旧金山国际新概念电影节。由曹茜茜担任总导演、监制，北京影之影视文化传媒有限公司出品、中茵控股集团有限公司联合出品的电影《您好，北京》继入围中美电影节后，再度入围旧金山国际新概念电影节主竞赛单元。该电影讲述了三个不同身份、不同年龄、不同阅历的小人物在北京这座城市遭遇各种困难，在逆境中勇敢前进的故事。截至目前为止，影片共计获得了 26 项国内外荣誉，再次刷新今年华语影片的获奖记录。（猫眼电影）

电影《万里归途》票房破 12 亿。由饶晓志指导，郭帆、王红卫监制，张译、王俊凯、殷桃领衔主演的电影《万里归途》正在热映中，目前累计票房突破 12 亿，连续 14 天获得票房日冠。作为改编自真实事件的外交官撤侨电影，上映后，除了紧张刺激故事情节和极具

沉浸感的战争场面，对人物群像的呈现也被观众广泛提及。10月13日，电影发布“外交官的后盾”特辑，展现了动人的外交官家属形象，诠释了真实有力量的情感。（猫眼电影）

图 13: 《我们这十年》海报



数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

图 14: 《您好, 北京》海报



数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

3 游戏行业

2022年10月9日-2022年10月15日, 在手游端, 截至2022年10月15日, IOS免费榜排名前十的分别是《超能世界》、《地铁跑酷-官方中文版》、《王者荣耀》、《弹壳特攻队》、《和平精英》、《羊了个羊》、《丰收小镇》、《兔克创业记》、《开心消消乐®》、《小小蚁国:真实蚂蚁世界》。

表 4: IOS 免费榜和畅销榜 (10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
超能世界	1	新进榜	王者荣耀	1	不变
地铁跑酷-官方中文版	2	不变	原神-2周年	2	上升 2
王者荣耀	3	上升 1	三国志·战略版	3	上升 2
弹壳特攻队	4	上升 2	和平精英	4	下降 2
和平精英	5	不变	神武 4	5	新进榜
羊了个羊	6	下降 5	梦幻西游	6	下降 3
丰收小镇	7	下降 4	暗黑破坏神: 不朽	7	上升 2
兔克创业记	8	新进榜	英雄联盟手游	8	下降 2
开心消消乐®	9	下降 1	捕鱼大作战	9	新进榜
小小蚁国:真实蚂蚁世界	10	下降 3	金铲铲之战	10	新进榜

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 3 起。

表 5：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)
渲奇	游戏美术制作服务商	提供高端游戏美术产品、高品质网络游戏的开发	战略投资	未透露	网易	5 亿
简游科技	游戏开发商	微信小游戏开发商	战略投资	数千万人民币	吉比特	1.5 亿
Homa Games	手游发行商	法国超休闲手游发行商	B 轮	1 亿美元	Quadrille Capital (领投) Headline (领投) Northzone Ventures Fabric Ventures Bpifrance Eurazeo Singular	32.5 亿

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周共有 25 款手游开测。

表 6：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
10.17	封神之怒	慧跃网络	角色扮演	删档内测	Android
10.17	神魔终结	梦玩网络	角色扮演	删档内测	Android
10.18	国漫之光	-	卡牌	删档内测	Android
10.18	少年江湖志	鱼玩网络	角色扮演	删档内测	Android
10.18	缤纷少女	逸之帆网络	模拟	删档内测	Android
10.18	方舟之旅	提阿非罗	模拟	公测	IOS
10.19	幻想名将录	九宫数字	角色扮演	删档内测	Android
10.19	光明冒险	智虎网络	角色扮演	删档内测	Android
10.19	寻将 online	诺克斯信息	角色扮演	删档内测	Android
10.20	极无双 2	英雄互娱	角色扮演	公测	Android/IOS
10.20	非匿名指令	幻电信息	卡牌	删档内测	Android
10.20	幻界之境	品古网络	休闲	删档内测	Android
10.20	弹弹堂大冒险	第七大道	动作	删档内测	Android
10.20	潮灵王国：起源	盛天游戏	模拟	删档内测	Android
10.20	盗墓长生印	光音网视	角色扮演	删档内测	TapTap
10.20	心动小镇	心动网络	模拟	删档内测	TapTap
10.20	三国哈哈哈	火星互娱	休闲	公测	IOS
10.20	闪亮的你	星程工作室	养成	删档内测	Android
10.21	新倚天屠龙记	恺辰网络	卡牌	删档内测	Android
10.21	称王魏蜀吴	互联网	卡牌	不删档内测	Android
10.21	萌斗魏蜀吴	权游网络	卡牌	不删档内测	Android
10.21	原力英雄团	深圳永利洲	冒险	删档内测	Android
10.21	食神客栈	热玩网络	模拟	删档内测	Android

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
10.21	恋爱日记	川业互娱	模拟	公测	Android
10.23	战龙出击	乐元素科技	卡牌	公测	IOS

数据来源：游戏茶馆，西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

中手游首款全球自研产品《全明星激斗》定档 11 月 1 日。该作集结了 SNK 旗下多个位于金字塔顶端的经典格斗游戏 IP，也是目前市场上第一款拥有 SNK 多系列 IP 授权的手游。据了解，中手游研发《全明星激斗》已有三年时间，经过多番打磨测试后，当前次留数据达到 65%，七留 35%，付费率 32%，7 日 LTV 增幅达到近 6 倍，远超行业 S 级卡牌产品的数据标准。剧情方面，《全明星激斗》延续了 KOF 故事开端，向全世界的格斗家们发出邀请函角逐格斗大赛冠军。但不一样的是，《全明星激斗》以超时空世界观设定，集结了近百位来自不同 SNK 系列游戏的角色。玩家作为游戏主人公，以经纪人的身份向自己喜欢的格斗家发出邀约。截至目前，《全明星激斗》全平台预约量已突破 500 万人。（GameLook）

三七互娱发布前三季度业绩预告。预告显示，2022 前三个季度归母净利润为 22-23 亿元，同比增长 27.82%-33.63%；扣非净利润预计为 21-22 亿元，同比增长 38.24%-44.82%。2022 年第三季度归母净利润预计将为 5-6 亿元，同比下降了 30.83%-42.36%；扣非净利润预计将为 4.5-5.5 亿元，同比下降 37.61%-48.95%。对于 Q3 季度业绩下滑的主要原因，三七互娱称，由于今年受产品上线进度等因素影响，三七国内市场新上线重点游戏产品比去年同期有所减少，而存量产品在本年度逐步进入成熟期或产品生命周期的中后期，因此导致了 Q3 收入与利润较去年同期均出现了下滑。公司还指出，9 月发行的《小小蚁国》已取得了较好的营业收入，同时公司还储备了包括《霸业》在内的数款重点产品，预计将在未来季度间陆续发行。（GameLook）

Sensor Tower 公布了 9 月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名。本期共 42 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP 100，合计吸金 18.8 亿美元，占全球 TOP 100 手游发行商收入 38.3%。本期米哈游在《原神》和《崩坏 3》两款游戏的带动下，移动端收入环比增长 5%，入围中国手游发行商收入 TOP 30。海彼网络得益于新游《弹壳特工队》的市场表现，收入再度增长 70%，排名前进 9 名入围 TOP 10。除此之外，本期在国内市场表现突出的还有腾讯的《英雄联盟手游》和网易《阴阳师》。前者 9 月收入环比增长 52%，位列收入榜单第 6 名；后者收入环比增长 122%，重回榜单第 12 名。（游戏葡萄）

全国性电子竞技公司 Gen.G 宣布与腾讯天美电竞达成合作，正式进军《王者荣耀》国际赛道。Gen.G 将组建王者荣耀战队，参加 2022 年王者荣耀世界冠军杯。与此同时，Gen.G 将作为王者荣耀电竞人才培养的重要合作伙伴，助力培养优秀的中国电竞人才冲击海外市场。对于天美电竞而言，Gen.G 将为中国电竞人才提供更职业化、国际化的指导；而 Gen.G 面对新兴的中国电竞产业，同样希望培养拥有专业素养的中国电竞选手冲击海外，从而储备后续力量。据悉，Gen.G 旗下全球电竞学院 Gen.G Global Academy 将开设《王者荣耀》课程，帮助中国电竞人才建立国际化的职业路径，并有望在韩国等其他各国顶级联赛中获得职业机会。（GameLook）

腾讯旗下国际业务品牌 Level Infinite 官宣其代理日韩地区发行的《胜利女神：Nikke》正式定档 11 月 4 日。公司表示，该游戏的预约人数已经突破 300 万。《胜利女神：Nikke》

采用了在当下游戏市场略显小众的站桩射击玩法。玩家需要操纵角色在掩体之后选择合适的攻击时机，向远处的敌人进行射击，同时还需要避免被敌人的火力击中。从玩家们的反馈来看，《胜利女神：Nikke》凭借独特的玩法和美术风格，已经成为二次元赛道的又一匹大黑马，而考虑到距离上线还有近一个月时间，300万预约人数甚至还有进一步上升的广阔空间。

（GameLook）

元宇宙与产业前瞻新闻

帕梅拉、邹市明成为字节跳动旗下 VR 品牌 PICO 4 运动体验官。10月10日，字节跳动旗下 VR 品牌 PICO 发布《运动，不留借口！》主题视频，并正式宣布德国健身达人帕梅拉、拳王邹市明担任 PICO 4 运动体验官。在与超级猩猩等联合开发的《超燃一刻》健身应用中，PICO 4 与帕梅拉合作并提供总计超过 500 分钟的健身课程，共同打造适合大众用户的塑形计划。与莱美联手推出的《莱美搏击》让用户在教练的指导下在家就能进行激烈的搏击训练。全新发布的 PICO 4 VR 一体机搭载了自研的 CalSense 体能监测算法，覆盖如乒乓球、拳击、羽毛球、射击等多种运动类型，还能根据个人需求制定健身计划。此外，PICO 4 还将上市体感追踪器。（体育大生意）

国际足联和 Roblox 推出新的元宇宙合作。国际足联将为 Roblox 社区以及世界各地的足球迷提供免费访问 FIFA World 的机会，并提供一个庆祝足球力量及其巅峰赛事丰富历史的虚拟环境。在 FIFA World 中，用户能够在社交空间中互动，获得奖励并收集虚拟物品。Roblox 平台还将包括一系列技能游戏、收藏家挑战和比赛内活动。（禹唐体育）

微软与 Meta 合作。在 Meta Connect 2022 上，微软将自己的 Office 软件引入到了 Meta 硬件之上。正如 Meta 在新闻稿中写道的的那样，Workrooms 是 Meta 元宇宙中虚拟办公室的早期布局。Meta 希望 Meta Quest Pro 成为企业大规模使用、部署和管理的设备。官方表示，Meta 与微软的合作将为 Meta Quest Pro 和 Meta Quest 2 带来强大的生产力，具体内容包包括 Meta Quest 的 Microsoft Teams 沉浸式会议体验、适用于 Meta Quest 的 Microsoft Windows 365 等。根据微软董事长兼首席执行官 Satya Nadella 表示，这种新的合作关系可以让人们在如何协作和完成工作方面具有更大的灵活性。对 Meta 来说，微软的加入也让其元宇宙的办公生态场景和内容得到了更好的营销。（VR 陀螺）

高通宣布推出第一代骁龙 XR2+平台，支持下一代 MR 和 VR 终端。10月12日，高通技术公司宣布推出最新旗舰 XR2+平台，以助力下一代混合现实（MR）和虚拟现实（VR）终端实现功耗和散热性能的提升，支持 OEM 厂商在更轻薄的终端外形中打造更丰富的元宇宙体验。据称，全新骁龙 XR2+平台配置能够支持更出色的散热，带来显著性能提升，该平台实现 50%的续航表现提升和 30%的散热性能提升。这使得该平台能够在不牺牲终端外形设计的情况下，支持更多并发多媒体处理和感知技术以赋能全感官交互，比如在元宇宙中创建栩栩如生的表情。高通还表示，该平台提供市场需要的技术创新，并进一步扩展了公司骁龙 XR 专用平台产品组合。目前，骁龙 XR 平台已赋能全球超过 60 款 XR 终端。多家 OEM 厂商已计划推出搭载骁龙 XR2+平台的商用终端，预计将于 2022 年底面市，刚刚发布的 Meta Quest Pro 即搭载该平台。（VR 陀螺）

谷歌宣布向其合作伙伴推出其全息网真项目 Starline。谷歌在 2021 年 5 月首次公布了 Starline 全息电话亭项目。它由许多摄像头、深度传感器和一个光场显示器组成。这些技术结合在一起，可以将一个人以实时 3D 方式传送到另一个 Starline 电话亭，在那里也可以显示出 3D 效果。据称，其效果就像仅隔着一层玻璃与别人交谈。到目前为止，谷歌一直在其

办公室测试这个电话亭。现在，该技术正式向最初的合作伙伴公司推广，包括 Salesforce、WeWork、T-Mobile 和 Hackensack Meridian Health。这些电话亭预计将在今年年底前到位。迄今为止，谷歌所展示的 Starline 原型预计仍将花费数万美元。谷歌目前正在努力缩小该技术的规模，使其更加经济实惠。（VR 陀螺）

UFC 与 Meta 达成合作，为《Horizon Worlds》引入综合格斗赛事。 UFC Fight Pass 是 UFC 推出的一项订阅制视频流媒体服务，其推出的首款节目 LFA 144 已于 10 月 14 日上线。LFA 144 以 180°VR 的形式呈现，除了直播以外，用户还可以在 10 月 23 日-27 日期间在《Horizon Worlds》观看节目重播。（VR 陀螺）

图 15：中手游全新自研游戏《全明星激斗》



数据来源：GAMELOOK，西南证券整理

图 16：Meta《Horizon Worlds》



数据来源：VR 陀螺，西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

CBA 新赛季打响，辽宁队迎来开门红。 10 月 10 日，2022-2023 赛季 CBA 联赛在浙江杭州拉开战幕。按照赛程安排，新赛季 CBA 联赛第一阶段将进行 9 轮比赛。常规赛由上赛季的 38 轮增加至新赛季的 42 轮。参加上赛季总决赛的两支球队在新赛季揭幕战中再次相逢，最终辽宁队以 74 比 64 击败浙江东阳光，取得新赛季开门红。（国家体育总局）

女篮世界排名升至第二位。 北京时间 10 月 11 日，国际篮联公布了最新一期的女篮世界排名。日前夺得世界杯亚军的中国女篮排名上升 5 位，跃居到第二位。美国队稳居榜首，澳大利亚队仍然位列第三，日本队滑落至第九名。在此前结束的 2022 年女篮世界杯上，中国女篮力压法国、澳大利亚等强队一路挺进决赛，最终在决赛中负于美国队，获得亚军。（国家体育总局）

内马尔加入伊利梦之队，成为伊利品牌代言人。 10 月 13 日，伊利正式宣布签约巴西国家男子足球队队长内马尔为品牌代言人。此前，伊利已相继签约克里斯蒂亚诺·罗纳尔多、大卫·贝克汉姆、武磊等足坛巨星，以及阿根廷、葡萄牙、西班牙、德国等多支世界足坛劲旅。针对足坛盛宴，伊利构建了从点到线、从线到面全方位的品牌“梦之队”。如今内马尔的加入，梦之队再扩版图，让近十年中绝无仅有的足坛三巨头——“梅罗内”首次聚首。（氩体）

成都世乒赛直播观众规模超 12 亿人。中央广电总台总经理室微信公众号发文称，总台 CCTV-5、CCTV-5+、奥林匹克频道直播成都世乒赛开幕式、比赛及颁奖仪式 53 场、录播 53 场，累计观众规模 12.4 亿人。男团决赛全国网收视率 1.74%，收视份额 8.46%；35 中心城市收视率 2.16%，收视份额 8.76%。女团决赛全国网收视率 1.71%，收视份额 8.76%；35 中心城市收视率 2.26%，收视份额 9.24%。（禹唐体育）

国际足联日前宣布，将向各个俱乐部共发放 2.09 亿美元用于世界杯补偿。据国际足联官方公告表示，在 2022 年世界杯和国家队备战期间，入选世界杯名单的球员所在俱乐部每天能够收到大约 1 万美元，这笔补偿也将支付给该名球员在世界杯前 2 年效力过的所有俱乐部。根据这一规则，中超的泰山、海港和国安有望得到补贴金，其中韩国中卫金玟哉和澳大利亚中场穆伊近两年分别在国安、海港踢球，而孙准浩则是目前效力于泰山。（腾讯体育）

图 17: CBA 新赛季打响



数据来源：搜狐体育，西南证券整理

图 18: 内马尔加入伊利梦之队



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强新时代高技能人才队伍建设的意见》。《意见》指出，要全面实施“技能中国行动”，健全技能人才培养、使用、评价、激励制度。到“十四五”时期末，技能人才占就业人员的比例达到 30% 以上，高技能人才占技能人才的比例达到 1/3，东部省份高技能人才占技能人才的比例达到 35%。力争到 2035 年，技能人才规模持续壮大、素质大幅提高，高技能人才数量、结构与基本实现社会主义现代化的要求相适应。（教育部）

河北省政府办公厅印发通知《河北省义务教育学校扩容提质工程实施方案》。明确提出：自 2022 年开始，通过新建、改扩建、城镇小区配建、购买民办学校等方式，逐年减少购买民办学校学位数量，到 2025 年实现全省 95% 以上的义务教育学位由公办学校提供。全省义务教育学校布局结构进一步优化，教育教学改革进一步深化，城乡义务教育差距进一步缩小，明确要按编制标准配齐配强义务教育学校教师，完善教师交流轮岗激励机制，推进城乡师资

均衡配置等。（河北省政府办公厅）

江西省出台《关于进一步加强高水平应用型普通本科高校建设的实施意见》，提出要进一步提升应用型高校的办学水平和服务能力。《实施意见》明确，到 2025 年，将全省三分之二以上的本科高校建成应用型高校，建设 8-10 所示范应用型高校、30 个以上省级重点现代产业学院、100 个以上省级产教融合型品牌专业，其中 5 所左右应用型高校进入全国一流应用型高校行列、5 个左右现代产业学院进入国家级现代产业学院行列、50 个左右产教融合型专业达到国家级一流应用型专业水平，基本形成与江西高质量跨越式发展需求相匹配的高水平应用型本科教育体系。（江西省教育厅）

山西省教育厅、省人社厅近日印发《关于开展职业教育新形态教材建设工作的通知》，决定建设一批新型活页式、工作手册式和融媒体教材，并择优纳入“十四五”规划教材。重点面向对接新兴产业、区域特色产业、急需紧缺领域的专业，特别是工学结合紧密、工作过程清晰、学习成果可见的课程推进新形态教材改革。（山西省教育厅）

《河南省教育厅 河南省财政厅关于实施河南省职业院校教师素质提高计划（2021—2025 年）的通知》日前印发，明确“计划”实施要重点完成完善教师培训内容、探索教师精准培训机制、健全教师发展支持体系三项任务。重点支持骨干教师、专业带头人、1+X 证书制度师资、名师名校长、培训者能力素质提升等。到“十四五”末，“双师型”教师占专业课教师比例达到 65%。（河南省教育厅）

图 19：《关于加强新时代高技能人才队伍建设的意见》



数据来源：教育部，西南证券整理

图 20：《关于开展职业教育新形态教材建设工作的通知》



数据来源：山西省教育厅，西南证券整理

公司动态

新东方子公司北京布局未来教育科技有限公司“一种微纳卫星平台”专利获授权。企查查专利摘要显示，本申请涉及微型卫星技术领域，包括框体、侧板、顶板以及底板，采用通用化设计结构，固定座外侧边内收于支撑梁内侧，侧板、顶板及顶板与固定座固定连接时，侧板、顶板及顶板不外突出框体，不仅更加美观整齐，而且整体平台强度高，不易变形损坏。整星平台具有装配结构紧凑，空间利用率高，强度大的特点。（鲸媒体）

汉王科技召开 2022 秋季新品发布会，发布了两款墨水屏产品：汉王 N10mini 手写电子纸本和汉王 W10 单词卡。据了解，N10 mini 搭载安卓 11 系统，延续 N10 去除电容屏和导光板的设计理念，与传统触摸屏产品相比，墨水屏上方屏层厚度减少 55%，透光率为一般触摸屏产品的 156%。此外，汉王自研的无线无源电磁笔无需充电，在笔记编辑时，有铅笔、毛

笔、圆珠笔、钢笔、书法钢笔、马克笔等 6 种笔型。另一款新产品汉王单词卡播放器 W10，其内置数百本词本，同步各阶段教材，一次充电可待机半年，同样也采用了护眼的墨水屏。（鲸媒体）

伊顿善育集团近日宣布与乳制品企业 a2 达成合作，双方面向 0-3 岁宝宝及家庭推出自然力养育乐园。截至目前，自然力养育乐园已在天津、重庆、北京三地陆续开园，近期还将登陆济南、南京、上海、成都等地。据介绍，围绕“自然力”这一主题，养育乐园在区域设置上，既有沉浸式的尽情乐玩区、游戏活动区，也有激发宝宝好奇心和探索欲的“家庭早教 Corner”。（鲸媒体）

东方甄选拟于“双 12”期间赴浙江举办专场直播活动，不向商家收取坑位费。该活动招商品类范围包括生鲜水果、有特色但受众较广的农产品、健康食品、饮料、图书、酒等，其它品类作为储备，但不包含化妆品、医药品；直播间带货直接链接到商家抖音店铺。商家需满足店铺综合评分不低于 4.8 分，单项评分不低于 4.5 分。要求商家的品控能力强，品质稳定，包装到位。根据不同品类，库存和日发货能力需达到 1 万到 5 万不等；活动不收取坑位费，按 15%-20% 不等分佣，一品一议。（鲸媒体）

好未来美校智慧教育升级对公业务。好未来旗下美校品牌全面升级发布子品牌“美校智慧教育”，推出四款面向公立学校的教育服务产品，包括课后服务、智慧作业、智慧备课、融合教学平台等，美校智慧教育官网也于近期正式上线。据介绍，美校智慧教育四款产品覆盖了“备-教-练-评-管”等全部教学环节，满足了学校备课、课堂、作业、课后服务等全场景需求。其中，多个产品已经在公立学校落地应用。（鲸媒体）

凯文教育在多地合作开设数字经济产业学院。凯文教育在互动平台表示，公司在职业教育业务中与各职业院校和数字经济知名企业携手合作，在山东、河南、湖南、四川等地的多所合作院校中开设了数字经济产业学院，且设置了符合国家战略发展的数字经济相关专业。今年已落地多个项目，预计今年第一届合作专业在校生能达到约 1500 人，随着业务的拓展预计会逐年增长。（芥末堆）

图 21：汉王 N10mini 手写电子纸本和汉王 W10 单词卡



数据来源：汉王官网，西南证券整理

图 22：美校智慧教育官网正式上线



数据来源：美校智慧教育官网，西南证券整理

上周，一级市场投资事件有 5 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)
Acelero Learning	教育	早教和家庭教育服务提供商	战略投资	未透露	BlackRock Impact Opportunities Fund (领投) The Builders Fund (领投)	32.5 亿
ArtiumAcademy	教育	印度在线音乐教育平台	天使轮	300 万美元	Chiratae Ventures Whiteboard Capital (领投) Anicut Capital Jet Synthesis	9750 万
Blackbullion	教育	金融教育在线平台	战略投资	250 万英镑	Calyx Venture Fund (领投) Lord Stanley Fink MPA Education	1.1 亿
CLASSUM	教育	在线教育 QA 聊天系统提供商	Pre-B 轮	1100 万美元	Dunamu&Partners (领投) Storm Ventures Big Basin Capital VC Pearl Abyss capital	3.58 亿
职问	教育	职业培训及咨询服务平台	战略投资	5000 万人民币	智联招聘 网易	2.5 亿

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

6 投资建议

影视领域：建议继续关注芒果超媒 (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，《乘风破浪 3》于 5 月 20 日上线，截至 10 月 15 日累计播放量达 60.22 亿，《披荆斩棘的哥哥 2》于 8 月 19 日上线，截至 10 月 15 日累计播放量达 44.8 亿。后续预计上线综艺包括《妻子的浪漫旅行 6》等经典 IP 续作，公司会员和广告收入增长值得期待。

产业 B2B 领域：建议继续关注国联股份 (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) 目前 A 股游戏板块估值区间为 10-15X，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 10 月 15 日，位列游戏免费榜第 10；《霸业》上线在即。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	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@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
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广州销售负责人、销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@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	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn