

国考报名人数再创新高，PICO 在线销量超 46000 台

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，下跌 4.38%，跑赢创业板约 1.66 个百分点（创业板指下跌 6.04%）；跑赢市场约 1.01 个百分点（沪深 300 下跌 5.39%）。
- **细分行业：**（1）游戏指数跑赢市场：中信游戏指数（CI005577）下跌 3.75%，相对于沪深 300 指数上涨 1.63%。（2）广告指数不及市场：中信广告指数（CI005847）下跌 6.64%，相对于沪深 300 指数下跌 1.26%。（3）体育指数跑赢市场：中证体育指数（399804）下跌 3.10%，相对于沪深 300 指数上涨 2.29%。（4）A 股教育公司跑赢沪深 300，港股教育公司跑赢恒生指数。中信教育指数（CI005816）下跌 4.98%，跑赢沪深 300 指数 0.40%。港股教育指数（887671）上涨 1.95%，跑赢恒生指数 10.27%。
- **影视：**（1）国家广播电视总局办公厅关于 2022 年 9 月全国国产电视动画片制作备案公示的通知。2022 年 9 月，经备案公示的全国国产电视动画片为 28 部，8262.5 分钟。按题材划分，童话题材 15 部、5692.5 分钟，占备案公示总数的 53.6%、68.9%；文化题材 5 部、1090 分钟，占备案公示总数的 17.9%、13.2%；现实题材 3 部、658 分钟，占备案公示总数的 10.7%、8%；教育题材 4 部、432 分钟，占备案公示总数的 14.3%、5.2%。（2）由饶晓志执导，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》票房已突破 14 亿。
- **游戏：**（1）GOOVIS G3 Max 高空发布会惊艳亮相，全域高像质打造高清头显标杆。10 月 23 晚 8 点半，高清头显品牌 GOOVIS 正式发布旗舰款新品 GOOVIS G3 Max。G3 Max 拥有 IMAX 级巨幕，以及边缘清晰的“全域高像质”视觉效果，新品尚未正式发布就已引发首批抢购，首批 1000 台产品也已预约售罄。与 G3 Max 同步发售的还有全新 8K 播放器 GOOVIS D4，搭载瑞芯微新一代旗舰级 RK3588S 芯片，不仅是高清移动观影好帮手，更是新一代云主机平台。（2）PICO 4 国内在线销量超过 46000 台。PICO 4 发布 18 天后，其中国市场的在线订单数量超过了 46000 台。9 月 27 日-10 月 14 日，PICO 4 的在线订单中京东销售占比为 65%，天猫和抖音各占 17%。PICO 4 是 PICO 被字节跳动收购以来推出的首款头显产品。
- **体育：**（1）中国国家体育总局发布《中国女子足球改革发展方案(2022-2035 年)》的通知。通知指出，中国将积极申办 2031 年女足世界杯，力争获得 2023 年女足世界杯、2024 年奥运会前 8 名。（2）国际知名体育营销机构 SPORTFIVE 与全球化电子竞技俱乐部 Gen.G 达成战略合作。
- **教育：**（1）教育部、公安部、市场监管总局联合作出部署，对面向中学生或未成年人的艺考培训机构开展专项治理行动。（2）2023 国考于 2022 年 10 月 24 日起正式启动，共招 3.71 万人再创新高。2023 国考招录 37100 人，比去年增加 5858 人，“扩招”比例达 18.75%，共有 17655 个岗位。其中不限工作经历的人数有 32731 人、15019 个职位，占总人数的 88.22%、总职位数的 85.07%，比去年上升 2 个百分点左右。
- **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)	10,271.90
流通市值(亿元)	10,230.09
行业市盈率 TTM	24.4
沪深 300 市盈率 TTM	10.4

相关研究

1. 影视传媒行业周报（1016-1022）：三七互娱投资脑机接口公司，财政贴息贷款支持教育设备更换（2022-10-24）
2. 影视传媒行业周报（1009-1015）：万里归途票房破 12 亿，中手游全明星激斗定档 11 月 1 日（2022-10-17）
3. 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）
4. 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）
5. 影视传媒行业周报（0911-0917）：9 月发放 73 款游戏版号，PICO4 将于近期上线（2022-09-19）
6. 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）

目 录

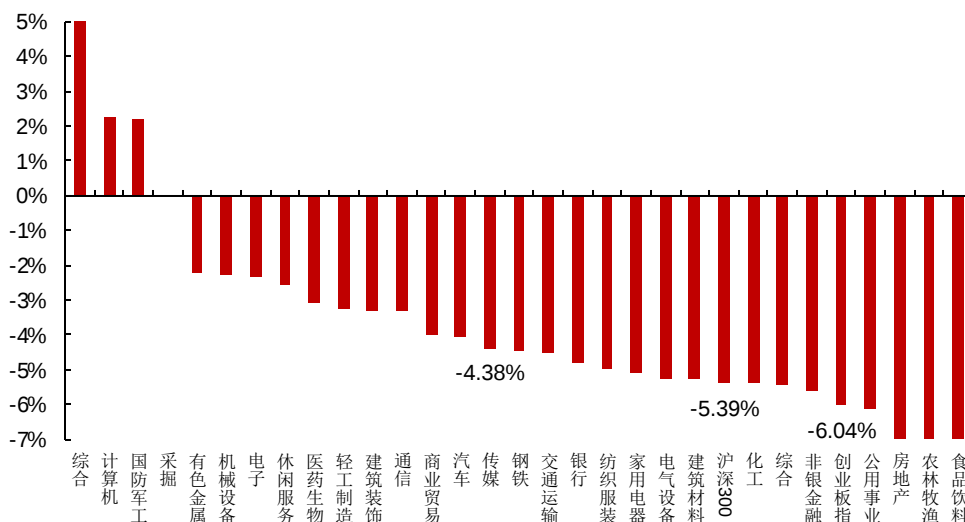
1 上周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	6
4 体育行业	10
5 教育行业	11
6 投资建议	14
7 风险提示	14

1 上周行情回顾

分析周期为 2022 年 10 月 23 日（周日）- 2022 年 10 月 29 日（周六）。

上周，传媒板块表现较好，下跌 4.38%，跑赢创业板约 1.66 个百分点（创业板指下跌 6.04%）；跑赢市场约 1.01 个百分点（沪深 300 下跌 5.39%）。

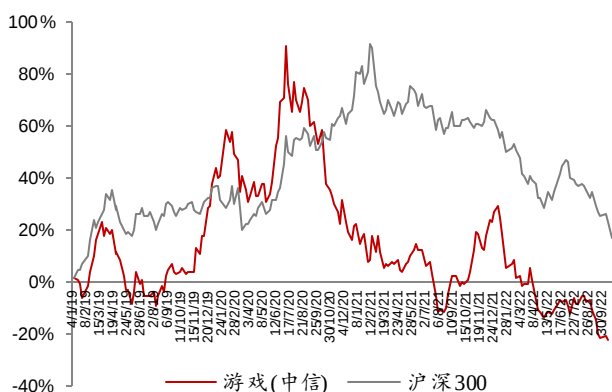
图 1：上周行情回顾



数据来源：wind，西南证券整理

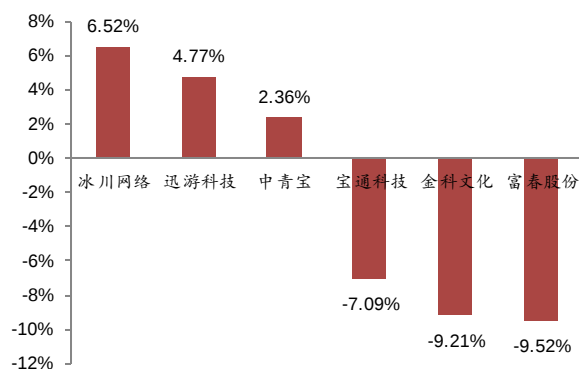
上周，中信游戏指数（CI005577）下跌 3.75%，沪深 300 指数下跌 5.39%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 1.63%。A 股公司涨幅前三为冰川网络、迅游科技、中青宝，跌幅前三为富春股份、金科文化、宝通科技。

图 2：游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源：wind，西南证券整理

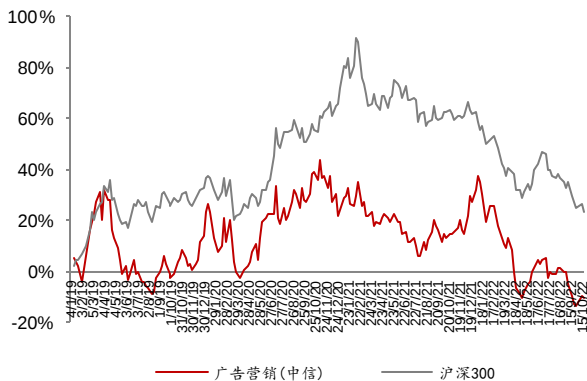
图 3：A 股游戏公司涨跌幅前三



数据来源：wind，西南证券整理

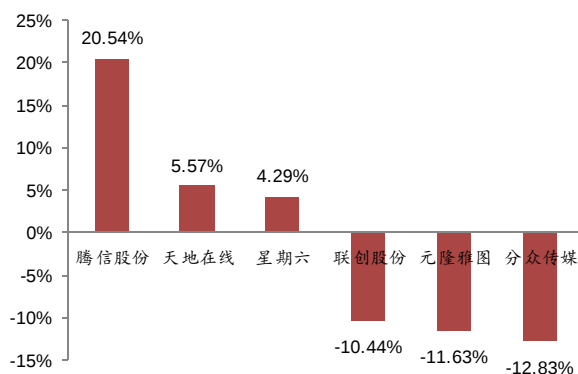
上周，中信广告指数（CI005847）下跌 6.64%，沪深 300 指数下跌 5.39%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 1.26%。A 股广告公司涨幅前三为腾信股份、天地在线、星期六。跌幅前三为分众传媒、元隆雅图、联创股份。

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）下跌 3.10%，沪深 300 指数下跌 5.39%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 2.29%。

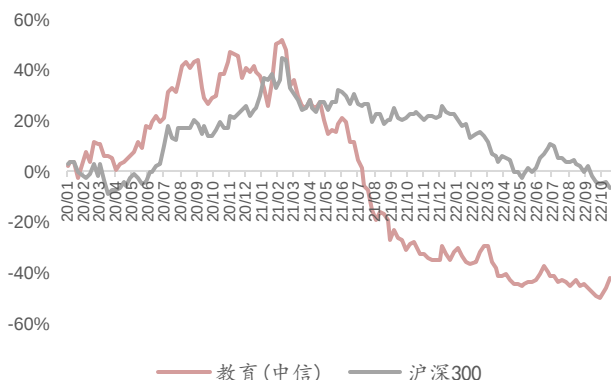
图 6：体育指数相对沪深 300 表现



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）下跌 4.98%，沪深 300 指数下跌 5.39%，中信教育指数跑赢沪深 300 指数 0.40%。港股教育指数（887671）上涨 1.95%，恒生指数下跌 8.32%，教育指数跑赢恒生指数 10.27%。

图 7：A 股教育公司表现



数据来源：wind，西南证券整理

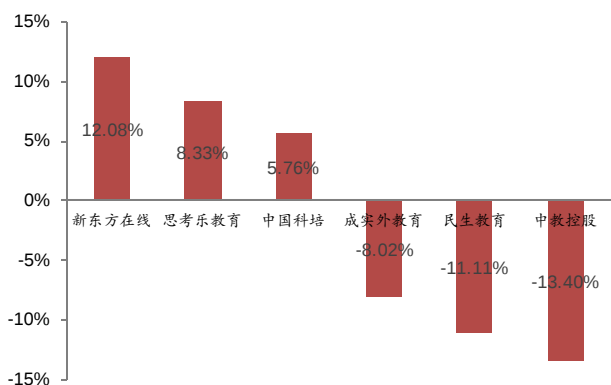
图 8：港股教育公司表现



数据来源：wind，西南证券整理

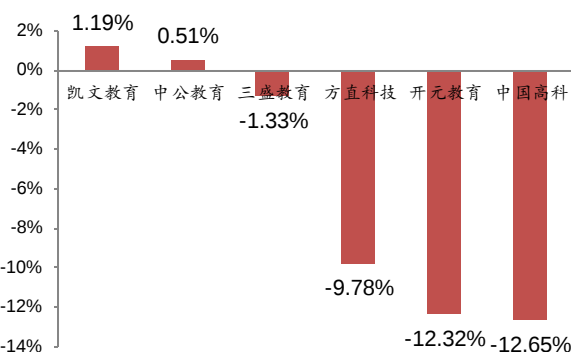
上周港股教育公司涨幅前三为新东方在线、思考乐教育、中国科培，跌幅前三为中教控股、民生教育、成实外教育；A 股教育公司涨幅前三为凯文教育、中公教育、三盛教育，跌幅前一为中国高科。

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 23 日-2022 年 10 月 29 日）票房为 1.10 亿元，其中《万里归途》票房 5249.56 万元，为总票房第一名。本周票房主要由《万里归途》（47.6%）、《哥，你好》（16.0%）和《平凡英雄》（15.5%）构成。下周两部新上映电影《我的遗憾和你有关》、《我们的岁月》均为 11 月 4 日上映。

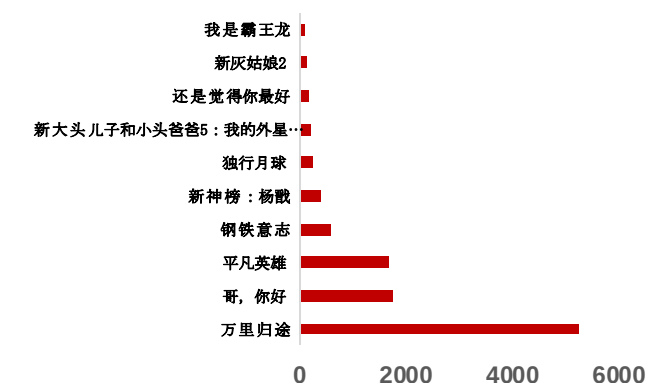
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）

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	5249.56	145921.4	30	上海华策电影有限公司
2	哥，你好	1766.42	49329.8	51	万达影视传媒有限公司 墨客行影业（海口）有限公司
3	平凡英雄	1702.13	20145.2	30	博纳影业集团股份有限公司

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
4	钢铁意志	608.73	8555.2	72	北方联合影视集团有限公司 华夏电影发行有限责任公司
5	新神榜：杨戬	415.92	55551.2	30	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	278.14	310291.6	93	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	211.22	7780.4	29	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	175.98	10368.4	51	香港安乐影片有限公司 香港万诱引力有限公司
9	新灰姑娘 2	139.30	2957.6	29	广州金川文化有限公司 广东闪耀动漫有限公司
10	我是霸王龙	99.37	3034.6	29	北京梦影业有限公司

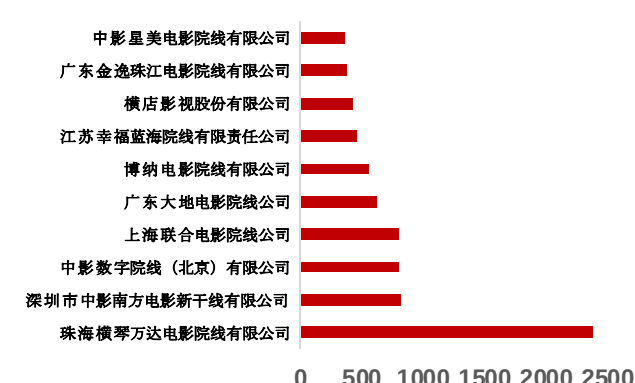
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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

下周 2 部新上映电影，其中猫眼电影《我的遗憾和你有关》15.9 万人想看。

电视剧：本周（2022 年 10 月 23 日-2022 年 10 月 29 日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《炽道》（播映指数 69.8）、《唐朝诡事录》（播映指数 68.9）、《两个人的小森林》（播映指数 57.2）、《乌云遇皎月》（播映指数 55.7）、《我的卡路里男孩》（播映指数 53.8）。《我们这十年》凭借播映指数 65.8 位列电视剧周播榜第一名、《追光者》以播映指数 62 位列第二名、《底线》以播映指数 60.4 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	炽道	69.8	-	-	31	优酷	上海剧酷文化传播有限公司
2	唐朝诡事录	68.9	-	-	33	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
3	两个人的小森林	57.2	-	-	45	优酷	上海剧酷文化传播有限公司

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
4	乌云遇皎月	55.7	-	-	29	腾讯	欢瑞世纪影视传媒股份有限公司
5	我的卡路里男孩	53.8	-	-	34	-	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（2022年10月23日-2022年10月29日）电视综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《我们的歌第四季》（播映指数 56.9）、《中国好声音 2022》（播映指数 52.8）、《开播情景喜剧》（播映指数 40.3）、《在希望的田野上》（播映指数 39.8）、《梦想改造家第九季》（播映指数 38.5）。《一年一度喜剧大赛第二季》以播映指数 60.9 位列网络综艺周播榜第一名，《披荆斩棘第二季》以播映指数 60.3 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	60.9	-	-	30	爱奇艺	爱奇艺影业（北京）有限公司
2	披荆斩棘第二季	60.3	4.8	-	54	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
3	心动的信号第五季	57.3	-	-	65	腾讯	深圳市腾讯视频文化传播有限公司
4	脱口秀大会第五季	56.8	-	-	71	腾讯	腾讯视频、笑果文化
5	这！就是街舞第五季	56.1	-	-	54	优酷	上海灿星文化传媒股份有限公司

数据来源：艺恩数据，西南证券整理，注：不含爱奇艺、优酷播放量

影视行业相关新闻

国家广播电视总局办公厅关于 2022 年 9 月全国国产电视动画片制作备案公示的通知。2022 年 9 月，经备案公示的全国国产电视动画片为 28 部，8262.5 分钟。按题材划分，童话题材 15 部、5692.5 分钟，占备案公示总数的 53.6%、68.9%；文化题材 5 部、1090 分钟，占备案公示总数的 17.9%、13.2%；现实题材 3 部、658 分钟，占备案公示总数的 10.7%、8%；教育题材 4 部、432 分钟，占备案公示总数的 14.3%、5.2%；其他题材 1 部、390 分钟，占备案公示总数的 3.6%、4.7%。（国家广电总局）

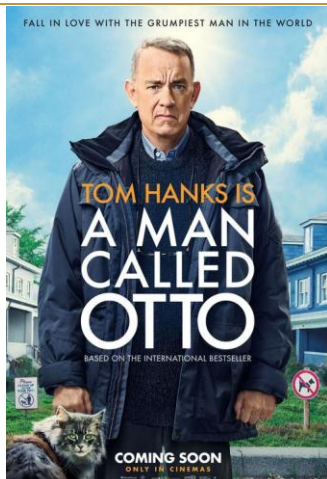
电影《生无可恋的奥托》首曝预告。由奥斯卡影帝汤姆·汉克斯领衔主演、改编自全球高分畅销小说的电影《生无可恋的奥托》（暂译）曝光首支预告。汤姆·汉克斯化身“毒舌老大爷”，一言不合就开怼。随着友好新邻居的迁入，奥托从无比嫌弃到被打动的过程逗趣又温馨。影片由马克·福斯特（《追风筝的人》《寻找梦幻岛》）执导，奥斯卡获奖编剧大卫·麦基（《少年派的奇幻漂流》）执笔，将于北美 12 月 25 日、全球明年 1 月起献映。（猫眼电影）

电影《重启之深渊疑冢》宣布定档 11 月 4 日。“盗墓笔记重启”番外系列电影的第二部——《重启之深渊疑冢》宣布定档 11 月 4 日，在优酷和腾讯视频上线。影片改编自南派三叔原著，由陈聚力导演执导，季晨回归出演“黑眼镜”，季肖冰出演“解雨臣”，两人将携手开启一段全新的丛林地宫探险之旅。（猫眼电影）

《万里归途》票房破 14 亿。由饶晓志执导，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，目前票房已突破 14 亿。电影《万里归途》由饶晓志导演，郭帆、王红卫监制，张译、王俊凯、殷桃领衔主演，成泰燊、张子贤、陈昊宇主演，王迅、万茜特别主演，李雪健、李晨、王智友情出演。上海华策电影有限公司、深圳市一怡以艺文化传媒有限公司、浙江横店影业有限公司、郭帆（北京）影业有限公司、北京自由酷鲸影业有限公司出品，电影密钥延期至 2022 年 11 月 30 日，正在热映中。（猫眼电影）

《瞬息全宇宙》获土星奖最佳奇幻电影，汤姆克鲁斯&杨紫琼分获最佳男女主。第 47 届土星奖获奖名单揭晓，《瞬息全宇宙》获得最佳奇幻电影、最佳女主、最佳男配三个大奖，成为最大赢家。汤姆·克鲁斯、杨紫琼分获电影类最佳男、女主角。埃利奥特·佩吉则凭《伞学院》获得电视剧流媒体类最佳男配角。《风骚律师》拿下电视类最佳男、女主等三项大奖，《怪奇物语》获得流媒体类最佳恐怖/惊悚系列奖。（时光网）

图 13：电影《生无可恋的奥托》首曝预告



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 14：电影《重启之深渊疑冢》宣布定档 11 月 4 日



数据来源：时光网，西南证券整理

3 游戏行业

2022 年 10 月 23 日-2022 年 10 月 29 日，在手游端，截至 2022 年 10 月 29 日，IOS 免费榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《地铁跑酷-官方中文版》、《My Farmland》、《和平精英》、《弹壳特攻队》、《超能世界》、《有机菜市场-畅玩版》、《开心消消乐®》、《兔克创业记》、《空之要塞：启航》。

表 4：IOS 免费榜和畅销榜（10 月 30 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
王者荣耀	1	上升 4	王者荣耀	1	不变
地铁跑酷-官方中文版	2	不变	和平精英	2	上升 1
My Farmland	3	新进榜	光·遇	3	新进榜
和平精英	4	上升 3	三国志·战略版	4	下降 2
弹壳特攻队	5	上升 1	梦幻西游	5	下降 1
超能世界	6	新进榜	英雄联盟手游	6	不变

IOS 免费榜			IOS 畅销榜		
名称	排名	排名变化	名称	排名	排名变化
有机菜市场-畅玩版	7	新进榜	率土之滨	7	新进榜
开心消消乐®	8	上升 2	金铲铲之战	8	新进榜
免克创业记	9	新进榜	原神-2 周年	9	下降 4
空之要塞：启航	10	新进榜	弹壳特攻队	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 4 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）
ForeVR	游戏开发商	美国 VR 游戏研发商	A 轮	1000 万美元	Lobby Capital（领投） Bessemer Venture Partners Galaxy Interactive	3.25 亿
Golf+	游戏开发商	VR 体育游戏开发商	种子轮	600 万美元	Breyer Capital（领投）	1.95 亿
Gino	游戏开发商	VR 游戏开发商	战略投资	1500 万日元	East Ventures	450 万
Odyssey Interactive	游戏开发商	独立游戏工作室	A 轮	1900 万美元	Makers Fund（领投） Anthos Capital Andreessen Horowitz-a16z Mitch Lasky	6.17 亿

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周共有 21 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
10.31	异世界当欧皇	果然狗	放置	删档内测	TapTap
11.1	全明星激斗	豆悦网络	卡牌	不删档内测	Android/iOS
11.1	封神让我来	伏狸伏茶	卡牌	删档内测	Android
11.2	梦想足球	闪电互娱	体育	删档内测	Android/iOS
11.2	杜拉拉升职记	沁游网络	养成	删档内测	Android
11.2	古域 Online	-	角色扮演	删档内测	Android
11.3	修真江湖 2	智汇玩游戏	角色扮演	删档内测	Android
11.3	仙语奇缘	海南思锋	角色扮演	不删档内测	Android
11.3	明日大亨	三七互娱	模拟	不删档内测	Android
11.3	代号：BB	星门工作室	角色扮演	删档内测	Android
11.3	梦幻大唐	金科文化	回合	公测	Android
11.3	忍者荣耀	珠能网络	挂机	公测	Android
11.3	勇者秘境	赫德时代	角色扮演	删档内测	Android
11.3	风色幻想：命运传说	畅游云端	角色扮演	公测	Android/iOS
11.3	霸王天下	-	挂机	删档内测	Android
11.3	栖云异梦	火星互动	解谜	公测	iOS

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
11.3	神谕幻想	熊动游戏	角色扮演	公测	Android
11.4	戏法门	勾陈一工作室	解谜	删档内测	Android
11.4	无处遁形:全网公敌	Aluba Studio	解谜	删档测试	TapTap
11.4	迷彩花都	游梦飞扬	角色扮演	公测	Android
11.4	引渡人	龙隐互娱	冒险	测试	TapTap

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

宝可梦集换式卡牌游戏简中版 10 月 28 日正式发售 官方积分赛事预计将于年内举办。宝可梦卡牌是以游戏软件“宝可梦”系列作为世界观的对战型集换式卡牌游戏，1996 年一经推出便风靡全球，目前已经有 26 年的历史，至今已相继推出了 13 种语言版本。宝可梦（上海）玩具有限公司宣布，宝可梦集换式卡牌游戏（简体中文版将于 2022 年 10 月 28 日在中国内地正式发售。宝可梦上海透露，第一届宝可梦卡牌大师赛预计将于今年 12 月在广州举办，首个冠军也将在本次赛事中产生。（GameLook）

微软《帝国时代手游》首度公开。微软举办了《帝国时代》25 周年发布会。会上，微软除了官宣两款即将发售的新作品《帝国时代 2：决定版》、《帝国时代 4》外，还首次公布了《帝国时代》手游的预告片。从内容来看，预告片展示了一支骑兵军队冲出了堡垒，即将展开战斗的画面。而这些画面中的建筑和角色看上去更像是 CG 动画，而非游戏实机演示。除此之外，预告片并未透露关于这款手游的相关信息，包括核心玩法、氪金点等，不过官方表示这款手游将会“很快到来”。（GameLook）

微软公布 2023Q1 财报，Xbox 云游戏用户达 2000 万。微软首席执行官 Satya Nadella 在周二的 2023 财年 Q1 财报电话会议上表示，已有超过 2000 万人使用了 Xbox 云游戏，是今年微软引进 Epic《堡垒之夜》之前所分享的 1000 万数字的两倍。《堡垒之夜》是 Xbox 云游戏中唯一一款能免费提供游玩，且不需要订阅 XGP Ultimate 服务的游戏。而通常来说，玩家想要使用 Xbox 云游戏服务，必须每个月花费 14.99 美元来订阅 XGP Ultimate。显然，与 Epic 的这次合作极大促进了 Xbox 云游戏的用户规模。（GameLook）

Paradox 知名游戏系列续作《维多利亚 3》Steam 在线破 7 万人。10 月 26 日，P 社（Paradox）旗下知名游戏系列《维多利亚》（Victoria）正统续作《维多利亚 3》正式发售。作为 P 社旗下的知名 IP 之一，这款续作或许来得有些晚也有些波折，但依旧获得了广泛关注，游戏在发售后不仅迅速登上了 Steam 畅销榜第一，同时在在线人数峰值飙到 7 万。（GameLook）

腾讯《王者荣耀》蝉联 9 月全球手游畅销榜冠军。Sensor Tower 商店情报数据显示，2022 年 9 月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金近 1.9 亿美元，蝉联全球手游畅销榜冠军。来自中国 iOS 市场的收入占 94.5%，海外市场收入占比为 5.5%。2022 年 9 月，全球手游玩家在 App Store 和 Google Play 付费 62 亿美元，同比下降 14%。美国依然是全球移动游戏收入最高的市场，贡献了 17.8 亿美元，占全球总收入的 28.7%。（GameLook）

元宇宙与产业前瞻新闻

PICO 4 国内在线销量超过 46000 台。PICO 4 发布 18 天后，其中国市场的在线订单数量超过了 46000 台。9 月 27 日至 10 月 14 日期间，PICO 4 的在线订单中京东销售占比为 65%，天猫和抖音各占 17%。PICO 4 是 PICO 被字节跳动收购以来推出的首款头显产品，它分为两个版本，其中 128 GB 版本售价 2499 元，256 GB 版本售价 2799 元，低于中国智能手机市场 3000 元的平均价格。Sandalwood Advisors 指出，这使得 VR 设备“更受消费者欢迎”。（VR 陀螺）

GOOVIS G3 Max 高空发布会惊艳亮相，全域高像质打造高清头显标杆。10 月 23 晚 8 点半，在深圳福田中心区华灯环绕下，领先的高清头显品牌 GOOVIS 正式于百米高空之上，发布旗舰款新品 GOOVIS G3 Max。作为纳德光学历时 3 年打造的高清头显标杆产品，G3 Max 拥有 IMAX 级巨幕，以及边缘清晰的“全域高像质”视觉效果，屈光度调节更令近视用户大呼“过瘾”。新品尚未正式发布就已引发首批抢购，首批 1000 台产品也已预约售罄。同时，与 G3 Max 同步发售的还有全新 8K 播放器 GOOVIS D4，搭载瑞芯微新一代旗舰级 RK3588S 芯片，不仅是高清移动观影好帮手，更是新一代云主机平台。（VR 陀螺）

欧莱雅宣布与 Meta 合作设立元宇宙基金项目，以投资 AR/VR 创企。欧莱雅希望在元宇宙中定位自己，其近日宣布将与 Meta 合作，支持致力于 AR、VR 或虚拟化身的初创公司。这家全球知名的化妆品公司希望将其产品带到数字世界。欧莱雅表示，它的目标是获得竞争优势，并正在投资元宇宙的未来。为此，该集团与 Meta 公司和法国巴黎 HEC 商学院一起，为有创意的元宇宙初创企业创立了一个支持计划。（VR 陀螺）

App Lab 平台上线内容已超 1400 款，达到 Quest Store 的三倍。2021 年初，Meta 为 Quest 推出了 App Lab，允许开发者在 VR 头显上发布他们的游戏，而无需经过 Meta 的审核过程。根据 VRDB 的数据，在 App Lab 推出后的 20 个月时间里，该平台上已经有 1457 款游戏和应用程序，是 Quest Store 内容数量的三倍之多。而 Quest Store 已运营 3 年半，迄今为止游戏和应用程序的数量为 414 款。（VR 陀螺）

Meta 2022 年第三季度收入下滑，Reality Labs 亏损扩大。10 月 26 日，Meta 公布了 2022 年第三季度财务报告，报告显示第三季度，Meta 营收 277.14 亿美元，同比下滑 4%；净利润为 43.95 亿美元，同比大跌 52%。Meta 的主要收入来源仍是广告，数据显示其当季广告展示次数增加了 17%，然而，该公司的单次广告价格却下降了 18%，这无疑导致了其整体收入的下滑，最终收入为 272 亿美元，同比下滑近 4%，占公司总收入的 98.2%。包含 AR/VR，被扎克伯格寄予厚望的元宇宙业务 Reality Labs 三季度营收为 2.85 亿美元，同比下降近 49%，亏损从去年同期的 26.3 亿美元扩大至 36.7 亿美元。（VR 陀螺）

图 15:《维多利亚 3》Steam 在线破 7 万人



数据来源: GAMELOOK, 西南证券整理

图 16: GOOVIS G3 Max 高空发布会惊艳亮相



数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

中国国家体育总局发布《中国女子足球改革发展方案(2022-2035 年)》的通知。中国国家体育总局 24 日在官网公布了由体育总局、教育部、财政部、中国足协印发的《中国女子足球改革发展方案(2022-2035 年)》的通知。通知指出,中国将积极申办 2031 年女足世界杯,力争获得 2023 年女足世界杯、2024 年奥运会前 8 名。方案中称,到 2035 年,中国女足实现全面发展。女足参与人口和社会化程度大幅提升,足球成为女性普遍参与的体育运动;女足联赛组织和竞赛水平达到世界一流;积极申办 2031 年女足世界杯,力争获得 2031 年女足世界杯、2032 年奥运会前 3 名。(禹唐体育)

中国射击队拿满 8 个奥运席位。开罗射击(步手枪)世锦赛在 10 个奥运项目中的 8 个人项目上产生 32 个奥运参赛资格,每个项目 4 个席位,每个单项每个协会最多拿 1 个名额。中国队在本届世锦赛 10 个奥运项目中收获 4 金 3 银 3 铜和满额 8 个奥运席位,完成了赛前制定的多拿奥运席位的参赛目标。(禹唐体育)

国内首个“中国体育营销实验室”正式揭牌成立。10 月 26 日,国内首个“中国体育营销实验室”正式揭牌成立,由 2022 中国科协体育产业专家咨询团队、新形态市场系列教材体育营销学专家团队、北京体育大学体育商学院课题组提供学术支持,海信及禹唐体育商学院联合落地,该实验室致力于沉淀中国体育营销能力,是国内首个打通企业实践、商业洞察、学术研究为一体的平台。从 2008 年赞助澳网开始,海信在体育营销上已经走了 15 年,这种长线布局在中国企业里少见;并且在足球之外,会结合不同的海外市场,进行了很多本土化的尝试,走出了一条海信特色的体育营销之路。(禹唐体育)

运动零售运营商滔搏上半财年营收同比减少 15.1%。运动零售运营商滔搏发布了 2022/2023 财年中中期业绩公告。2022 年 3 月 1 日至 2022 年 8 月 31 日,公司营业收入 132.2 亿元,同比减少 15.1%;净利润 11.5 亿元,同比减少 19.9%;净利率为 8.7%,较去年同期微降 0.5 个百分点。截至 8 月 31 日,其直营门店数量为 6928 家,同比降低 11%,但总销售面积同比减少 0.7%。累计注册会员数达 6020 万,同比增长 28%。(禹唐体育)

SPORTFIVE 与全球电竞豪门 Gen.G 达成战略合作。国际知名体育营销机构 SPORTFIVE 与全球化电子竞技俱乐部 Gen.G 达成战略合作。作为 Gen.G 的全球首席商务合作伙伴，SPORTFIVE 将帮助其建立具有核心竞争力的国际化战略，并支持其电子竞技和游戏项目的全球化发展。SPORTFIVE 将凭借自身遍布全球的销售网络及在亚洲超过 30 年的体育赞助丰富经验为 Gen.G 及其商业合作伙伴提供完整的体育营销解决方案并创造长期价值。（禹唐体育）

图 17：中国首个体育营销实验室成立



数据来源：搜狐体育，西南证券整理

图 18：SPORTFIVE 与 Gen.G 达成战略合作



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

2023 国考于 2022 年 10 月 24 日起正式启动，共招 3.71 万人再创新高。《中央机关及其直属机构 2023 年度考试录用公务员公告》、《中央机关及其直属机构 2023 年度考试录用公务员简章》等重要信息相继发布，2023 国考招录 37100 人，比去年增加 5858 人，“扩招”比例达 18.75%，共有 17655 个岗位。其中不限工作经历的人数有 32731 人、15019 个职位，占总人数的 88.22%、总职位数的 85.07%，比去年上升 2 个百分点左右。（国家公务员局）

教育部、公安部、市场监管总局联合作出部署，对面向中学生或未成年人的艺考培训机构开展专项治理行动。专项行动聚焦四方面工作：全面排查摸底，依法查处无证办学机构；核查从业人员资质，依法清退不符合要求的从业人员；严厉打击性侵、猥亵等侵害未成年人身心健康的违法犯罪行为；坚决查处机构涉及虚假宣传、虚构原价、价格欺诈、招考舞弊等违法违规行为。专项行动在“全国校外教育培训监管与服务综合平台”设立专项举报窗口，各省份畅通本地举报渠道，将对举报线索逐一核实处理，坚决维护学生及家长合法权益。（教育部）

“美术与书法”正式列为专业学位，可授博士专业学位。国务院学位委员会、教育部印发《研究生教育学科专业目录(2022 年)》、《研究生教育学科专业目录管理办法》新版目录，将“美术与书法”正式列为专业学位，可授博士专业学位。此次调整，只针对研究生教育的专业学位招生，但研究生教育作为我国层次最高的国民教育形式，其调整将对整个学术研究领域都具有重要的指导意义。（教育部）

湖南省发布《湖南省义务教育课程实施办法（2022 年版）》。明确义务教育课程九年一贯设置，按“六三”学制安排。其中国家课程设置道德与法治、语文、数学、外语（英语、日语、俄语）、历史、地理、科学、物理、化学、生物学、信息科技、体育与健康、艺术、劳动、综合实践活动等。语文课时占比高达 20%—22%，列诸多学科之首。英语课时则有所下降，课时占比调至 6%—8%，开设阶段调整到从小学三年级起开始。（湖南省教育厅）

北京市教委公布第二批具有招生资格的民办非学历高等教育机构名单。16 所民办非学历高等教育机构完成整改并通过办学状况检查评估，获得 2022 年度招生资格。北京市教委等七部门此前完成了民办高等学校、民办非学历高等教育机构 2021 年度办学状况检查评估工作，26 所民办非学历高等教育机构通过年检评估，获得年度招生资格，名单已在《民办高等学校民办非学历高等教育机构 2022 年秋季招生政策的通告》中发布。（北京市教育委员会）

USNews 世界大学排行榜正式发布，在 US News2023 世界大学学科排名中，中国内地高校共 8 个学科位居世界第一。其中，清华大学 5 个，华南理工大学 2 个，同济大学 1 个。在排名中，位列 TOP10 的大学分别是：哈佛大学、麻省理工学院、斯坦福大学、加州大学伯克利分校、牛津大学、华盛顿大学西雅图分校、哥伦比亚大学、剑桥大学、加州理工学院、约翰霍普金斯大学。其中除牛津大学和剑桥大学外，其余全部为美国大学。中国进入 TOP100 榜单的大学是：清华大学、北京大学、上海交通大学以及浙江大学。清华大学全球排名为第 23 位，为亚洲第一；随后是北京大学，位居全球第 39 位。另外，上海交通大学第 89 位、浙江大学第 93 名，均是首次进入全球前 100。（芥末堆）

图 19：2023 国家公务员考试正式启动



数据来源：国家公务员局官网，西南证券整理

图 20：北京市教委公布第二批教育机构名单



数据来源：北京市教育委员会官网，西南证券整理

公司动态

网易有道推出有道 AI 学习机 X10、有道词典笔 P5 等多款新品学习硬件。有道 AI 学习机 X10 打造了“学情看板”功能，能实时更新、细致追踪孩子的每个学习动作，并清晰地展示孩子的综合学情，让家长和孩子实时了解学习情况，并通过多维度的“AI 精准学”解决方案针对性攻克孩子学习的薄弱点，帮助孩子告别书山题海，打牢基础，减负增效。新品首发价为 2999 元。此外，有道还发布了专为高阶学习者设计的有道词典笔 P5。有道词典笔 P5 的突出能力是：具备超大智慧视窗“一目十行”高效快速扫译的硬核实力。这款新品内置 1900 万词库，其中，即将更新的 500 万专业词库涵盖了经贸工商、法律、医学、15 个新兴行业领域，为更多专业学习者和从业人员扫除阅读障碍。搭载的词典笔还可随心下载丰

富的学习应用，有道云笔记、百度网盘等效率工具将帮助用户更高效的学习和工作（鲸媒体）

水豚科技宣布获得近百万美元种子轮融资，本轮融资由 Gopher Ventures 投资。据悉，随着产品上市和研发加速，水豚科技即将开启新一轮融资。话世界是水豚科技的第一款产品，目前产品的 MVP 已经在 APP Store 上线，作为一款互动教育类 APP，主要让小朋友通过实时语音转动画引擎，在原创的纯 3D 场景里探索超酷的动物世界，并和动物朋友们互动。（鲸媒体）

美数乐与校宝在线达成深度战略合作。双方进一步加强彼此间的链接，校宝在线将利用自身优势帮助美数乐实现降本提效。美数乐在 2019 年引入了校宝管理系统。美数乐也通过校宝系统实现了涵盖招生管理、教学管理、财务管理等系统解决方案。未来，美数乐将与校宝在线一起携手推动校区在排课、教务、家校沟通等方面进一步的提效。（鲸媒体）

1024 开发者节大会上，科大讯飞发布招聘、财务、电子签等七款年度 AI SaaS 办公新品。面对求职者找不到合适工作，而企业又招聘不到匹配人才的情况，科大讯飞推出 AI SaaS 新品“讯飞智聘”，通过“智能人才库”为每个求职者绘制精准人才画像，智能匹配岗位，让求职者人适其岗。针对企业经常使用的合同签约场景，科大讯飞推出“讯飞飞签”，可以提供智能起草、审核、签署、归档功能，能提供电子合同一站式 AI 签署管理服务，提高企业签约安全性与效率。科大讯飞还聚焦企业数字化、多元化办公场景，推出了 5 款 AI SaaS 新品，分别是面向工作会议场景的“讯飞文档”；面向多语种翻译需求的“讯飞翻译”；面向内容审核场景的“讯飞智检”；面向财务发票查验、进项税自动认证等工作场景的“财晓悟 AI 工作助手”，以及面向直播场景的“AI 虚拟人直播系统”。（鲸媒体）

小米发布新款米兔儿童学习手表。双十一前夕，小米开启米兔儿童学习手表 6X-奥特曼定制版预售，预售价 799 元，当前订购参与预售还送 49 元的小爱随身音箱。新款米兔儿童学习手表 6X-奥特曼定制版整体与米兔学习手表 6X 配置保持一致，但从设计和系统层面融入更多奥特曼相关元素。近年来，小米先后推出多款儿童手表产品，包括米兔儿童电话手表 U1 标准版、以及 4、5、6 系产品，价格区间在 399-1299 元之间。（鲸媒体）

图 21：网易有道推出有道 AI 学习机 X10、有道词典笔 P5



数据来源：网易有道官网，西南证券整理

图 22：科大讯飞参与 1024 开发者节大会



数据来源：科大讯飞官网，西南证券整理

上周，一级市场投资事件有 4 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）
MobieTrain	教育	移动学习平台	战略投资	900 万欧元	Fortino Capital（领投） BNP Paribas Fortis Private Equity（领投）	3.51 亿
话世界 Word to World	教育	儿童互动教育类 App 开发商	种子轮	100 万美元	Gopher Ventures	3250 万
Bodhi AI	教育	教育科技服务商	天使轮	20 万美元	The Marwari Angels Founders Angel Network Jliff Shark Angeles Ulncept Ivy Growth POD	650 万
Purlos	教育	继续教育学习体验管理平台	种子轮	45 万英镑	Ufi Ventures（领投）	1980 万

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

6 投资建议

影视：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 23 日累计播放量达 60.2 亿，《披荆斩棘的哥哥 2》于 8 月 19 日上线，截至 10 月 23 日累计播放量达 49.2 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。

产业互联网：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：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 23 日，位列游戏免费榜第 15；《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。

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	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
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyyf@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	zymf@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
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
广深	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@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	cyyf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn