



《阿凡达：水之道》定档12月16日， 10月游戏市场销售收入半年来首增长

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较差，下跌 5.26%，跑输创业板约 1.90 个百分点（创业板指下跌 3.36%）；跑输市场约 4.59 个百分点（沪深 300 下跌 0.68%）。
- **细分行业：**（1）游戏指数跑输市场：中信游戏指数（CI005577）下跌 6.58%，相对于沪深 300 指数下跌 5.90%。（2）广告指数跑输市场：中信广告指数（CI005847）下跌 6.46%，相对于沪深 300 指数下跌 5.78%。（3）体育指数跑输市场：中证体育指数（399804）下跌 6.19%，相对于沪深 300 指数下跌 5.51%。（4）A 股教育公司跑输沪深 300，港股教育公司跑输恒生指数。中信教育指数（CI005816）下跌 5.33%，跑输沪深 300 指数 4.65%。港股教育指数（887671）下跌 7.92%，跑赢恒生指数 5.59%。
- **影视：**（1）詹姆斯·卡梅隆执导的《阿凡达：水之道》内地定档 12 月 16 日上映，同步北美。该片筹备多年，2017 年正式开拍，如今终于制作完成。12 月 14 日中国台湾抢先全球公映。（2）航海王最新剧场版《航海王：红发歌姬》宣布预售开启，已定档 12 月 1 日在中国内地上映。影片由令全世界疯狂的歌姬·乌塔的身世之谜展开，随着她“杰克斯女儿”身份的揭开，横亘在二人之间多年的误解也亟待揭开。
- **游戏：**（1）伽马数据发布《2022 年 10 月游戏产业报告》。11 月 23 日，伽马数据发布报告，报告显示，2022 年 10 月，中国游戏市场实际销售收入 197.68 亿元，同比下降 18.10%，环比在近 6 月后首次出现增长。（2）创梦天地自研的国风合成手游《传说中的合合岛》正式上线全平台。11 月 21 日，《传说中的合合岛》正式上线，得益于有趣的合成玩法和特色 Q 版国风，《传说中的合合岛》在 TapTap 热门榜迅速蹿升至第二位。
- **体育：**（1）C 罗连续 5 届世界杯进球创记录。11 月 25 日凌晨，在葡萄牙的世界杯首轮比赛中，C 罗在第 65 分钟制造点球并主罚命中，为球队先拔头筹。这也让 C 罗达成了连续 5 届世界杯进球的成就。（2）中国女乒实现亚洲杯五连冠。在泰国曼谷举行的 2022 年乒乓球亚洲杯女子单打决赛中，中国选手王艺迪以 4 比 2 战日本选手伊藤美诚，夺得女单冠军，帮助中国女乒实现乒乓球亚洲杯五连冠。
- **教育：**（1）11 月 21 日，教育部党组书记、部长怀进鹏主持召开党组会，深入学习习近平总书记关于新冠肺炎疫情防控的重要指示精神。（2）中国—新西兰教育联合工作组磋商机制第十次会议以视频方式召开，教育部部长怀进鹏与新西兰教育部长希普金斯共同出席会议并致辞。怀进鹏指出，今年是中新建交 50 周年。50 年来，双边关系健康稳定发展。
- **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)	11,574.04
流通市值(亿元)	11,528.92
行业市盈率 TTM	27.7
沪深 300 市盈率 TTM	11.1

相关研究

1. 影视传媒行业周报（1113-1119）：11 月版号正式下发，三七互娱登顶 10 月中国游戏厂商出海收入榜（2022-11-21）
2. 影视传媒行业周报（1106-1112）：抖音双 11 日均销量增长 156%，2022 世界 VR 产业大会盛大开幕（2022-11-14）
3. 影视传媒行业周报（1030-1105）：五部门联合印发虚拟现实行业计划，阿凡达 2 定档 12 月 16 日北美公映（2022-11-07）
4. 影视传媒行业周报（1023-1029）：国考报名人数再创新高，PICO 在线销量超 46000 台（2022-10-31）

目 录

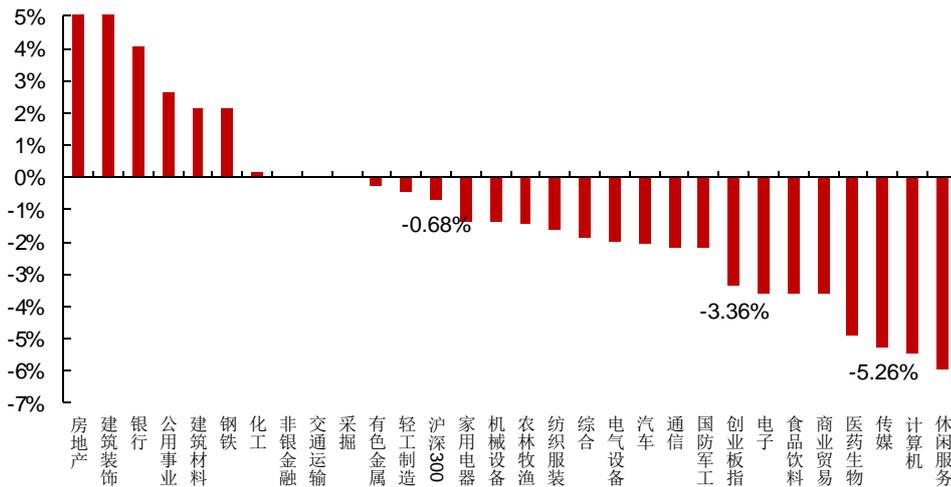
1 上周行情回顾	1
2 影视行业	3
3 游戏行业	6
4 体育行业	11
5 教育行业	12
6 投资建议	16
7 风险提示	16

1 上周行情回顾

分析周期为 2022 年 11 月 20 日 (周日) - 2022 年 11 月 26 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较差, 下跌 5.26%, 跑输创业板约 1.90 个百分点 (创业板指下跌 3.36%); 跑输市场约 4.59 个百分点 (沪深 300 下跌 0.68%)。

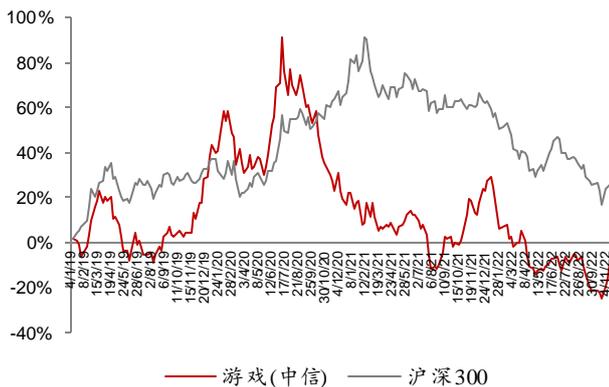
图 1: 上周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

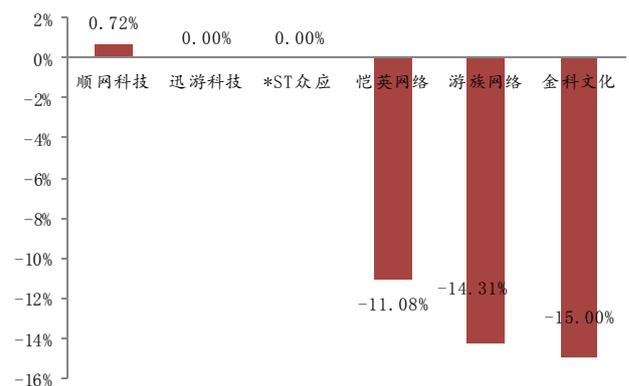
上周, 中信游戏指数 (CI005577) 下跌 6.58%, 沪深 300 指数下跌 0.68%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 5.90%。A 股公司涨幅前一为顺网科技, 跌幅前三为金科文化、游族网络、恺英网络。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



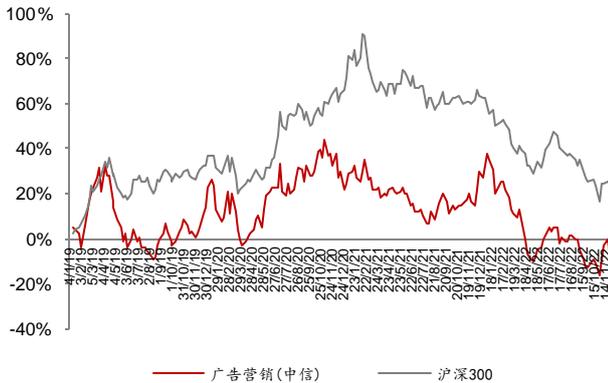
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

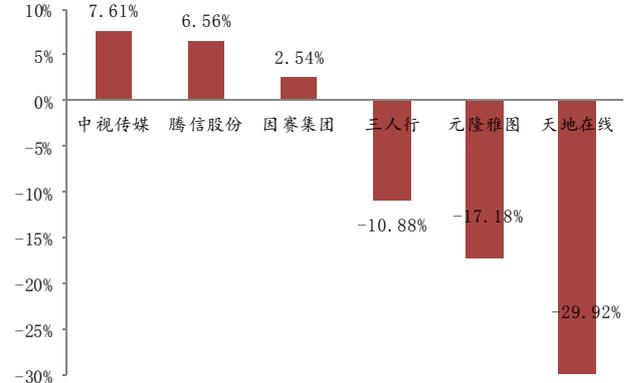


数据来源: wind, 西南证券整理

上周, 中信广告指数 (CI005847) 下跌 6.46%, 沪深 300 指数下跌 0.68%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 5.78%。A 股广告公司涨幅前三为中视传媒、腾信股份、因赛集团。跌幅前三为天地在线、元隆雅图、三人行。

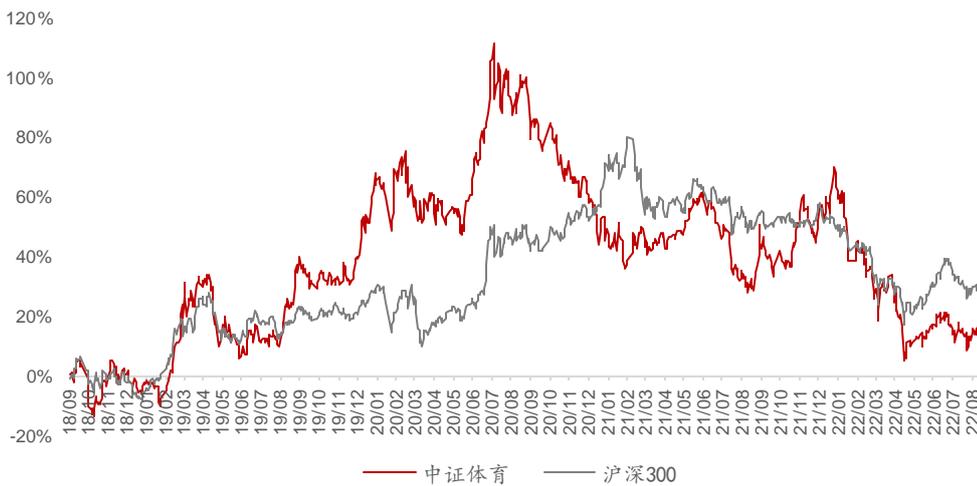
图 4：广告指数相对沪深 300 表现


数据来源: wind, 西南证券整理

图 5：A 股广告公司涨跌幅前三


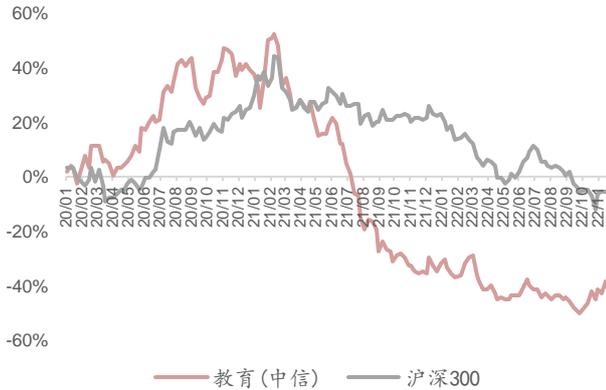
数据来源: wind, 西南证券整理

上周，中证体育指数（399804）下跌 6.19%，沪深 300 指数下跌 0.68%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 5.51%。

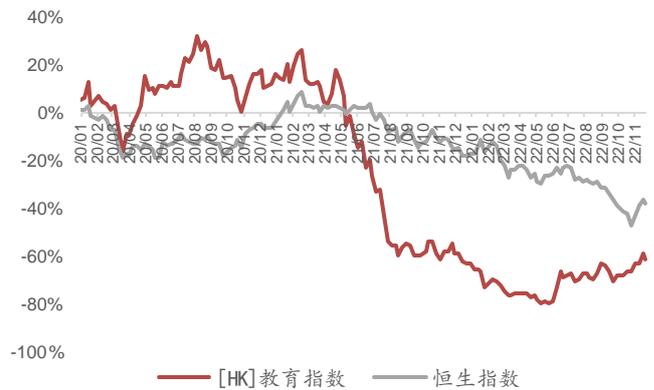
图 6：体育指数相对沪深 300 表现


数据来源: wind, 西南证券整理

A 股教育公司跑输沪深 300，港股教育公司跑输恒生指数。上周，中信教育指数（CI005816）下跌 5.33%，沪深 300 指数下跌 0.68%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 4.65%。港股教育指数（887671）下跌 7.92%，恒生指数下跌 2.33%，教育指数跑赢恒生指数 5.59%。

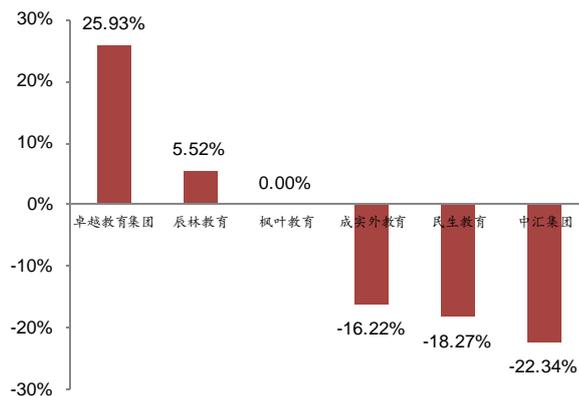
图 7：A 股教育公司表现


数据来源：wind，西南证券整理

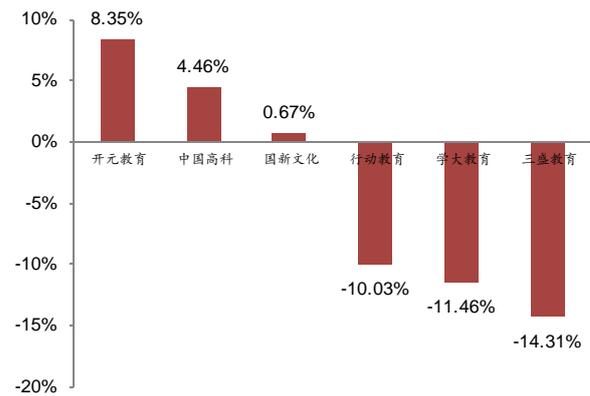
图 8：港股教育公司表现


数据来源：wind，西南证券整理

上周港股教育公司涨幅前二为卓越教育集团、辰林教育，跌幅前三为中汇集团、民生教育、成实外教育；A股教育公司涨幅前三为开元教育、中国高科、国新文化，跌幅前三为三盛教育、学大教育、行动教育。

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（2022年11月20日-2022年11月26日）票房为1.41亿元，其中《名侦探柯南：万圣节的新娘》票房5535.36万元，为总票房第一名。本周票房主要由《名侦探柯南：万圣节的新娘》（39.2%）、《扫黑行动》（18.1%）和《您好，北京》（13.6%）构成。下周共有3部电影上映，《航海王：红发歌姬》将于12月1日上映，《2067》、《小小乔》将于12月2日上映。

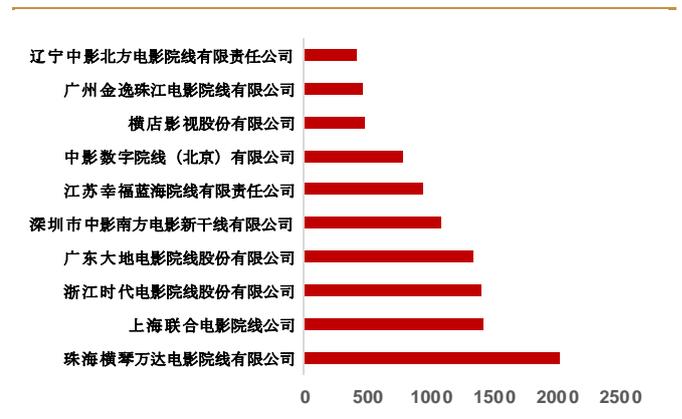
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	名侦探柯南: 万圣节的新娘	5535.36	11551.3	9	日本株式会社 TMS 娱乐 中国电影股份有限公司
2	扫黑行动	2555.62	13663.4	16	保利影业投资有限公司 中国长安出版传媒有限公司
3	您好, 北京	1918.19	3162.8	9	北京影之影视文化传媒有限公司
4	万里归途	1107.67	157217.5	44	上海华策电影有限公司
5	坠落	905.63	1583.8	9	美国顶石影业
6	哥, 你好	461.47	54701.5	65	万达影视传媒有限公司 墨客行影业(海口)有限公司
7	钢铁意志	320.04	9910.7	58	北方联合影视集团有限公司 华夏电影发行有限责任公司
8	沼泽深处的女孩	251.41	273.8	2	美国哥伦比亚影片公司
9	忍者神龟: 崛起	159.89	326.5	8	美国维纳康姆国际集团
10	个十百千万	133.77	178.0	9	北京博纳影业集团有限公司 上海博纳文化传媒有限公司

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 3 部新上映电影, 其中电影《航海王: 红发歌姬》63.8 万人想看。

电视剧: 本周 (2022 年 11 月 20 日-2022 年 11 月 26 日), 新媒体方面, 播映指数排名前五的作品依次是《卿卿日常》(播映指数 90.1)、《爱的二八定律》(播映指数 81.9)、《点燃我, 温暖你》(播映指数 79.4)、《不期而至》(播映指数 76.6)、《谢谢你医生》(播映指数 72.5)。《天下长河》凭借播映指数 78.9 位列电视剧周播榜第一名、《大博弈》以播映指数 71.2 位列第二名、《促醒者》以播映指数 65.8 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	卿卿日常	90.1	-	-	17	爱奇艺	嘉行星光（重庆）影视传媒有限责任公司
2	爱的二八定律	81.9			13	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播文化有限公司
3	点燃我，温暖你	79.4	-	-	24	优酷	优酷信息技术（北京）有限公司
5	不期而至	76.6	-	-	25	优酷	优酷信息技术（北京）有限公司
5	谢谢你医生	72.5	-	-	23	腾讯/爱奇艺	嘉行星光（重庆）影视传媒有限责任公司

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11月20日-2022年11月26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 61.7）、《奔跑吧共同富裕篇》（播映指数 61.6）、《你好星期六》（播映指数 59.4）、《嗨放派第二季》（播映指数 58.8）、《我们的滚烫人生第二季》（播映指数 58）。《再见爱人第二季》以播映指数 68.5 位列网络综艺周播榜第一名，《一年一度喜剧大赛第二季》以播映指数 68.1 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	再见爱人第二季	68.5	-	-	26	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
2	一年一度喜剧大赛第二季	68.1			44	爱奇艺	爱奇艺影业（北京）有限公司
3	脱口秀大会第五季	64.5	-	-	89	腾讯	腾讯视频、笑果文化
4	来看我们的演唱会	61.9			8	腾讯	腾讯视频
5	乐队的海边	59.9			16	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

《名侦探柯南：万圣节的新娘》大获好评，推理盛宴不负热爱。第 25 部《名侦探柯南》剧场版《名侦探柯南：万圣节的新娘》正在全国热映，影片自上映以来，口碑持续走高，猫眼评分 9.3，好评如潮。《名侦探柯南：万圣节的新娘》成功让老粉丝心心念念的警校五人组首次出现在剧场版中，同时也通过他们的感人故事俘获大批路人粉，赚走大把眼泪。这一次五人的银幕首秀，让观众得以有机会再看到安室透与曾经的队友们“并肩作战”，再次领略警校五人组的魅力和真挚友谊。（猫眼电影）

詹姆斯·卡梅隆执导的《阿凡达：水之道》内地定档 12 月 16 日上映，同步北美。续集背景设定在第一部故事的十多年后，杰克和妮特丽组建了家庭，并搬到靠水的地方居住以避开 RDA 采矿作业的威胁，他们还收留了一个人类孩子“蜘蛛”。该片筹备多年，2017 年正式开拍，如今终于制作完成。12 月 14 日中国台湾抢先全球公映。（时光网）

《不要再见啊，鱼花塘》公映看点揭秘，剪影海报拨开思念浓雾。11 月 25 日，此前入围并提名第 74 届洛迦诺电影节当代电影人单元金豹奖、FIRST 青年电影展主竞赛单元，荣获 FIRST 青年电影展“一种立场”奖项的影片《不要再见啊，鱼花塘》上映。本片由牛小雨编剧并执导，叶子、郑圣芝主演，影片以其独特的气质和动人的情感内核备受好评。影片的

每一处场景都坚持实地取景拍摄，赋予了影片浓厚的生活气息，写实与梦境并存，唤醒了大家心中属于童年的回忆。（猫眼电影）

《极速保镖》定档1月6日，王清亭领衔主演化身第一保镖为爱冒险。近日，2023年高燃动作电影《极速保镖》宣布将于1月6日正式上映。该电影由王清亭、唐昕领衔主演，李炳雷、王洪祥、陈升卫、荆民强、王升升等参与主演，王星哲担任导演，李一画担任监制，耿弘明、王升升等担任编剧，王清亭担任制片人，从发布的海报中，拳拳到肉的视觉冲击感溢出满屏，生死时速的紧张感呼之欲出。（猫眼电影）

航海王最新剧场版《航海王：红发歌姬》宣布预售开启，已定档12月1日在中国内地上映。影片由令全世界疯狂的歌姬·乌塔的身世之谜展开，随着她“杰克斯女儿”身份的揭开，横亘在二人之间多年的误解也亟待揭开。令全世界为之疯狂的歌姬·乌塔，她的身世成谜，歌声却被誉为“来自别的次元”。而这次，她将举办演唱会并第一次露出庐山真面目。为了欣赏她的歌声，路飞率领的草帽一伙，以及世界各地的歌迷都汇聚在会场之中。全世界备受瞩目的歌声即将在此回荡。而故事就在乌塔是“杰克斯的女儿”这一令人震惊的发现中拉开帷幕。（时光网）

图 13：电影《阿凡达：水之道》预告海报



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 14：航海王最新剧场版《航海王：红发歌姬》开启预售



数据来源：时光网，西南证券整理

3 游戏行业

2022年11月20日-2022年11月27日，在手游端，截至2022年11月27日，IOS免费榜排名前十的分别是《霓虹深渊：无限》、《幸福农场-Crazy Climbing!》、《有机小农院》、《王者荣耀》、《蛋仔派对》、《和平精英》、《非匿名指令》、《地铁跑酷-官方中文版》、《PigWorld》、《我不是废柴》。

表 4：IOS 免费榜和畅销榜（11月27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
霓虹深渊：无限	1	不变	王者荣耀	1	不变
幸福农场-Crazy Climbing!	2	上升 1	和平精英	2	上升 2
有机小农院	3	下降 1	三国志·战略版	3	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
王者荣耀	4	不变	英雄联盟手游	4	不变
蛋仔派对	5	不变	原神	5	不变
和平精英	6	上升 1	梦幻西游	6	不变
非匿名指令	7	下降 1	神武 4	7	不变
地铁跑酷-官方中文版	8	不变	捕鱼大作战	8	上升 1
PigWorld	9	上升 1	光·遇	9	下降 1
我不是废柴	10	下降 1	蛋壳特工队	10	上升 2

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)
Rebel Wolves	游戏	网络游戏开发商，Rebel Wolves 的第一款游戏是一款 3A 级黑暗奇幻动作 RPG。游戏将使用虚幻 5 开发。	战略投资	未透露	网易	32.5 亿
Thirdverse	游戏	Thirdverse 是一家 VR 游戏开发商，目前专注于多人 VR 游戏，目标是结合虚拟现实和区块链，并打造出一个人人可以创建线上社区的“虚拟现实世界”，致力于 VR 游戏的制作及开发。旗下主要作品有《Swords of Gargantua》、《Frostpoint VR: Proving Grounds》等。	C 轮	1500 万美元	MZ Web3 Fund (领投) B Dash Ventures double jump.tokyo 8DAO Fenbushi Capital	4.88 亿
Mirrativ	游戏	Mirrativ 是一家手机游戏发行平台，专注于开发并运营智能手机游戏分发平台，任何人都可以使用一部智能手机轻松分发游戏。通过这项服务，该公司更了解在社区内购买和赠送礼物的生态系统以及用户社区管理。	战略投资	未透露	未透露	32.5 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
11.28	杜拉拉升职记	沁游网络	角色扮演	删档内测	Android
11.28	屠龙圣域	慧跃网络	角色扮演	删档内测	Android
11.28	梦入云山	益世界	角色扮演	删档内测	Android
11.29	风车之家	犇赢互娱	卡牌	不删档内测	Android
11.30	一起来修仙	闪联互动	休闲	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
11.30	剑灭逍遥	心游	角色扮演	不删档内测	Android
11.30	缘来是仙	王者工作室	挂机	删档内测	Android
11.30	小心火烛	创梦天地	卡牌	删档内测	Android
11.30	遇见梦幻岛	盛天游戏	模拟	删档内测	Android
11.30	硬广	Bob studio	模拟	内测	Android
11.30	水乡芳华录	SKY 工作室	模拟	公测	IOS
12.1	漫战无双	霍城第几波	卡牌	删档内测	Android
12.1	荣誉打工人	凉屋游戏	模拟	公测	TapTap/IOS
12.1	失落方舟前传：危机	易美网络	角色扮演	公测	IOS
12.2	Infinity	傲娇工作室	卡牌	删档内测	Android
12.2	无名江湖	弘程游戏	角色扮演	删档封测	TapTap
12.2	大周列国志	星岚造意	策略	删档内测	Android
12.2	见习猎魔团	造梦屋	Roguelike	公测	Android/IOS
12.2	宿命回响：弦上的叹息	代号 R 工作室	角色扮演	删档内测	Android
12.3	纷争法则	绿河游戏	Roguelike	删档内测	Android
12.3	九剑	全游互娱	角色扮演	删档内测	Android

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

德国政府将游戏业补贴资金增至 7000 万欧元，最高可补贴 50% 研发成本。近日，德国联邦议会批准了对游戏业增加拨款的决定，将对游戏行业的国家预算增加到了 7000 万欧元，得到了德国政客们的一致赞同。此前 10 月份德国经济部宣布 2022 和 2023 年的资金池已经全部用完，游戏开发商、行业协会和政界人士就可能持续数月的游戏投入冻结发出了紧急警告。对游戏业增加拨款的决定对于那些已经计划好资金但在申请停止后面临生存问题的公司来说，是一种“巨大的解脱”，对行业来说是一个重要信号，因为许多游戏工作室都依赖联邦资金来实施他们的项目。(GameLook)

创梦天地自研的国风合成手游《传说中的合合岛》正式上线全平台。11月21日，《传说中的合合岛》正式上线，得益于有趣的合成玩法和特色 Q 版国风，《传说中的合合岛》在 TapTap 热门榜迅速蹿升至第二位。玩法方面，合合岛承袭了“三合一，五合二，万物皆可合成”的概念王牌。美术风格方面，合合岛团队通过更轻度、接地气的方式将国风元素融入游戏中。《传说中的合合岛》在游戏中预埋了大量与 NPC 角色相关的典籍、传说等，此时角色不单服务于用户的收集欲，同时也是玩家接触更多传统文化的桥梁。(GameLook)

Epic 指谷歌花数亿美元“扼杀”游戏公司建安卓商店，谷歌动视暴雪否认。法国路透社报道称，谷歌为了引导开发商不在安卓平台发布自己的应用商店与其竞争而投入了数亿美元。Epic 诉讼案公布的未删减文件显示，作为“Project Hug”的一部分，谷歌与发行商们签订了 24 次交易。而动视则表示，从未与谷歌就不开设应用商店做过交易。“谷歌从未要求我们、给我们压力或者让我们同意不和 Google Play 竞争，Epic 的指控毫无意义。”双方都在面临法院上诉，彼此都希望修改法官的裁决结果。(GameLook)

阿里上线最新游戏社区产品“啵啵”。该产品的服务人群聚焦于 Steam、PlayStation、Switch 用户，玩家不仅可以通过绑定 PSN 等账号，同步游戏时长、游戏成就等内容，还可以发布动态，参与话题讨论。阿里巴巴将社区做成了翻版微博，从布局到功能都与微博有着一定的相似度。“啵啵”一共有三大菜单，分别是主页、话题和个人页面，其中主页与微博的模式类似，采用瀑布信息流，玩家关注的用户以及游戏社区（超话）中的相关内容都将在主页推送、甚至就连微博谜一样的推送机制和横栏广告位都进行了还原。话题页面不仅有排名机制成谜的热门话题榜单，还有和微博一样猜不到你喜欢的猜你喜欢。最后就是个人页面，用户所发布的动态，以及其点赞、私信内容都可以在这一页面查看。神似微博的设计，让原本盈利点发掘困难的游戏社区类产品有了更多理论上的选择。（GameLook）

英国监管部门剑指谷歌苹果双头垄断，调查阻碍云游戏 Web 应用问题。英国竞争和市场管理局（CMA）在 11 月 23 日发布消息称，CMA 委员会成员将对苹果和谷歌进行为期 18 个月的市场调查。假如在竞争中发现两家公司的举措对竞争对手产生不良影响，CMA 将采取整治措施。此次调查的重点主要围绕手机浏览器和云游戏两大领域展开。CMA 在此前进行的“手机生态系统市场研究”中发现，苹果和谷歌在手机的生态系统中形成了“事实上的双头垄断”，两家公司拥有对其手机平台上的操作系统、应用商店和网页浏览器进行强硬操纵的能力。CMA 认为两家巨头在平台上的限制性政策限制了英国消费者使用上创新性应用的机会。（GameLook）

伽马数据发布《2022 年 10 月游戏产业报告》。11 月 23 日，伽马数据发布报告，报告显示，2022 年 10 月，中国游戏市场实际销售收入 197.68 亿元，同比下降 18.10%，但环比在近 6 月后首次出现增长，增幅为 4.66%。伽马分析上涨原因主要由于 10 月付费周期较长，以及国庆长假的周期影响下，移动端和客户端的头部游戏均出现了增长，带来了客观的流水增量，共同促进中国游戏市场规模增长。除了老游戏发力，在 10 月份里也有着几款质量上乘的新游戏出现，并取得了突出的成绩。国内市场稍有回暖，而海外市场的形势似乎不容乐观。报告显示，今年 10 月中国自主研发游戏海外市场实际销售收入 13.54 亿美元，环比下降 5.79%，市场规模创下了近 6 个月新低。海外愈加复杂的市场与大环境因素，开始成为了游戏公司出海路上不得不面对的问题。从品类与玩法上来看，10 月出海游戏呈现出多元化的趋势，厂商正在不断的寻找新的增长点。（GameLook）

元宇宙与产业前瞻新闻

万代南梦宫投资手机游戏发行平台 Mirativ 以构建“IP 元宇宙”。近日，万代南梦宫娱乐公司宣布投资 Mirativ 公司，Mirativ 开发并运营智能手机游戏分发平台“Mirativ”，任何人都可以使用一部智能手机轻松分发游戏。通过这项服务，该公司更了解在社区内购买和赠送礼物的生态系统以及用户社区管理。公司旨在创造一种新的粉丝体验，如提供“IP（知识产权）元宇宙”和游戏业务。（VR 陀螺）

11 月 24 日至 12 月 1 日，《Star Wars: Squadrons》在 Epic Games Store 限时免费下载。《Star Wars: Squadrons》（《星球大战：战机中队》）是一款 2020 年发售的飞行模拟游戏，售价为 39.99 美元，该游戏的剧情发生在电影《星球大战 VI：绝地归来》之后。《Star Wars: Squadrons》支持 HTC Vive、Valve Index、Meta Rift，以及 Meta Quest（Air Link），在该游戏中，玩家可以选择单人战役模式或是多人竞技模式参加大规模的舰队战斗。（VR 陀螺）

Share Box 推出了支持未来金融服务的平台“VR Branch”。据 Newswire 消息, Share Box 推出了一个平台“VR Branch”, 这是一个通过 VR 实现未来金融服务的平台, 目前已经完成了第二个平台测试阶段。在这个虚拟空间中, 用户还可以使用汇款交易和各种银行服务。据称, Share Box 也于近期参加了在美国拉斯维加斯举行的 MWC 2022, 并凭借该服务受到了参观者的关注。(VR 陀螺)

Valve 新 VR 手柄专利曝光, 采用类似于 Quest 的追踪环设计。11 月 23 日, Valve 曝光了名为“带线性手带调节器的电子控制器”的专利, 描述了一种新的 VR 控制手柄, 它有类似 Index 的手带以及 Quest 手柄追踪环的设计。该专利主要集中在手带设计上, 该设计允许用户放开控制手柄掉落或投掷物体, 同时适应一系列不同的手形。环上的追踪点被描述为由头显追踪的红外 (IR) LED 或用于 SteamVR“Lighthouse”基站的光电二极管。如果 Valve Deckard 能很快发货, 它可能成为 Meta 公司 Quest Pro 和苹果公司即将推出的头显产品的有力竞争者。(VR 陀螺)

模拟城市建设类 VR 游戏《迷你都市》登陆 PICO 平台。11 月 24 日, 模拟城市建设类游戏应用《迷你都市》正式登陆 PICO 平台。《迷你都市》是由英国 VR 游戏开发商 Purple Yonder 开发, nDreams 发行的一款模拟城市建设类游戏。玩家戴上 PICO 4 或 PICO Neo3 VR 一体机, 进入《迷你都市》即可抵达全新世界: 翻转左手腕可以快捷浏览菜单页面, 与城市相关的实时数据会显示在当前界面; 而通过系统设定的等距网格, 玩家能自主规划公路、工业区、商用区、住宅区等。即日起, PICO 用户可以在 PICO Store 中购买该游戏, 在 VR 世界里化身城市规划师, 从零开始, 创造“充满无限可能”的都市空间。(VR 陀螺)

AR 软件开发商 XRAI Glass 推出语音识别软件, 适用于 Nreal Air。近日, AR 软件解决方案提供商 XRAI Glass 推出了一款语音转文本应用《XRAI Glass》, 该软件现已在 Google Play 上架, 早些时候将会在 Apple Store 上推出。有别于常规的语音识别应用, 《XRAI Glass》可以将音频转为字幕然后投放到 AR 眼镜当中。目前, 该软件专门针对 Nreal Air 进行了适配。收费方面, 《XRAI Glass》提供了“基本”、“高级”和“终极”三种订阅模式, 其中基本计划是免费的, 高级计划每月收费 19.99 英镑, 终极计划每月收费 49.99 英镑。硬件方面, 目前 Nreal Air 在美国亚马逊的售价为 379 美元, 英国 EE 商城的售价为 340.99 英镑。(VR 陀螺)

图 15: 手游《传说中的合合岛》正式上线



数据来源: GAMELOOK, 西南证券整理

图 1: 《迷你都市》登陆 PICO 平台



数据来源: VR 陀螺 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

中国女乒实现亚洲杯五连冠。在泰国曼谷举行的 2022 年乒乓球亚洲杯女子单打决赛中，中国选手王艺迪以 4 比 2 战日本选手伊藤美诚，夺得女单冠军，帮助中国女乒实现乒乓球亚洲杯五连冠。赛后王艺迪表示，乒乓球亚洲杯的比赛都很艰难，通过比赛自己磨练了心态，现场球迷的加油呐喊则让自己动力倍增。在同日进行的男单决赛中，日本选手张本智和以 4:1 战胜韩国选手林仲勋夺冠。（禹唐体育）

“义乌制造”几乎占整个世界杯周边商品市场份额的 70%。为了保障足球周边产品顺利抵达目的地，义乌开通了“世界杯专线”，产品由宁波港和上海港出发，最快 20 天即可抵达卡塔尔。据义乌海关统计，今年前 8 个月，义乌出口体育用品 38.2 亿元，出口玩具 96.6 亿元。按出口地区划分，对巴西出口 75.8 亿元，和去年同期相比增长 56.7%；对阿根廷出口 13.9 亿元，增长 67.2%；对西班牙出口 42.9 亿元，增长 95.8%。据义乌体育用品协会估算，从卡塔尔世界杯 32 强的旗帜到加油鼓劲的喇叭、哨子，从足球到球衣、围巾，到大力神杯的摆件和抱枕，义乌制造几乎占到整个世界杯周边商品市场份额的 70%。（禹唐体育）

阿根廷爆冷不敌沙特，诞生多项世界杯新纪录。沙特 2-1 击败阿根廷的比赛让全世界感到震惊，各项数据纪录也佐证了这到底是一场多么罕见的比赛。本场比赛是阿根廷在近 27 场国际比赛中首次落后，终结了队伍各项赛事的 36 场不败纪录，他们仅差一场就能追平意大利，后者以 37 场位列国家队不败纪录的榜首。这也是阿根廷队自 1990 年以来首次在世界杯小组赛首轮输球，当时由马拉多纳领衔的球队 0-1 不敌喀麦隆，并且，自那时以来，阿根廷从未输给欧洲地区以外的球队。自 1958 年以来，阿根廷首次在世界杯小组赛首轮后垫底，而阿根廷在世界杯上半场取得领先的比赛中，上一次最终告负要追溯到 92 年前的世界杯，他们在决赛中被乌拉圭逆转，屈居亚军。另外，自 2009 年以来，阿根廷首次在梅西进球的比赛中告负。（懒熊体育）

C 罗连续 5 届世界杯进球创记录。11 月 25 日凌晨，在葡萄牙的世界杯首轮比赛中，C 罗在第 65 分钟制造点球并主罚命中，为球队先拔头筹。这也让 C 罗达成了连续 5 届世界杯进球的成就，是男足球队中的第一人，女足球员中，巴西球星玛塔与加拿大球星辛克莱尔曾经做到这一点。C 罗的进球也让他达成了另外一项成就，他同时持有了葡萄牙国家队最年轻与最年长进球者的纪录，此前世界上同样仅有两人达到这一成就。C 罗在世界杯上已经打进 8 球，他有望继续扩大自己的世界杯进球数字。（懒熊体育）

图 17：中国女乒实现亚洲杯五连冠


数据来源：国家体育总局，西南证券整理

图 18：C 罗连续 5 届世界杯进球创记录


数据来源：禹唐体育，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

中国残联、教育部等七部门联合印发《**残疾人中等职业学校设置标准**》（以下简称《**设置标准**》）。《设置标准》明确了设置残疾人中等职业学校的基本原则和管理、教育教学等方面的要求。《设置标准》提出了残疾人中等职业学校办学规模和教师队伍最低标准。各校常设专业一般不少于 4 个，学历教育在校生规模不少于 300 人，班额原则上为 8—20 人。教职工与在校生比例不低于 1:5，专任教师数不低于学校教职工总数的 60%，并明确了专业课教师、“双师型”教师、兼职教师等不同类型教师的比例。《设置标准》对残疾人中等职业学校的校园校舍建设和设施设备配备提出了具体要求。《设置标准》明确了残疾人中等职业学校的办学经费来源，以举办者投入为主，企业、社会等多渠道筹措落实。《设置标准》明确该标准为独立设置的残疾人中等职业学校的基本标准，省级有关部门可根据本地实际情况制定高于该标准的残疾人中等职业学校设置办法。这是对 2007 年中国残联、教育部印发的《**残疾人中等职业学校设置标准（试行）**》的首次修订，不仅为新建残疾人中等职业学校提供基本依据，也将对已有的残疾人中等职业学校起到规范作用。（教育部）

11 月 21 日，教育部党组书记、部长怀进鹏主持召开党组会，深入学习习近平总书记关于**新冠肺炎疫情防控的重要指示精神**。怀进鹏强调，要坚决把习近平总书记重要指示精神落实到位，不断优化防控措施和机制，切实提高工作能力和水平。一是**进一步完善工作机制**。教育部党组要坚决挺在前面，对重大问题及时研究部署；各司局、单位要按照管业务必须管防疫原则，加强对业务领域的指导；各地教育部门和高校要切实履行主体责任，主要负责同志亲自抓，守土有责、守土尽责。二是**进一步做好高校疫情防控排查整改**。要聚焦科学精准，既坚决整治“层层加码”、“一刀切”等问题，也要防止以优化措施为名放松防控要求，严格落实“接诉即办”，及时发现纠正疫情防控不当做法，及时协调解决师生合理诉求。三是**进一步抓好工作落实**。要提高早发现、早处理、防风险、保安全的能力，把问题搞清楚、把对策搞清楚、把责任搞清楚，突出效果导向，形成工作闭环，确保工作取得实效。（教育部）

11 月 21 日，由国家语言资源监测与研究中心、商务印书馆、光明网联合主办，北京语言大学、中国传媒大学、华中师范大学、快手、微博协办的“**汉语盘点**”启动仪式在

商务印书馆举行。启动仪式上，主办方推出“大数据版本”和“专家版本”的年度推荐字词，为活动预热。在字词采集方面，国家语言资源监测与研究中心、企鹅有调等多家数据支持机构依托各自大数据，抓取热点字词，推荐年度字词。在呈现形式方面，清博智能首次推出虚拟主播，快手利用短视频呈现年度流行语，与会专家代表提出年度推荐字词。今年的活动分为启动、票选和发布三个阶段。11月21日至12月3日，网友可通过光明网活动专区推荐字词。12月4日至8日，专家评委将评选各组前5位字、词并撰写专家解读；12月9日至19日，网友通过活动专区在线投票，选出各组首位字、词。活动期间，陆续发布“年度十大网络用语”、“年度十大流行语”、“年度十大新词语”。12月20日，“汉语盘点2022”揭晓仪式将揭开年度字词的面纱。“汉语盘点”作为岁末的语言年俗，旨在“用一个字、一个词描述当年的中国与世界”，鼓励全民用语言记录生活，描述中国视野下的社会变迁和世界万象。（教育部）

11月22日，中国—新西兰教育联合工作组磋商机制第十次会议以视频方式召开，教育部部长怀进鹏与新西兰教育部长希普金斯共同出席会议并致辞。怀进鹏指出，今年是中新建交50周年。50年来，双边关系健康稳定发展。中国国家主席习近平在近期同新西兰总理阿德恩会见时指出，中新作为全面战略伙伴，要深化在经贸、科技、教育领域交流合作。今年两国教育部长共同出席中新教育联合工作组磋商机制第十次会议，是两国教育部门落实两国领导人共识的具体行动，体现了双方教育部对教育交流合作的高度重视。怀进鹏强调，中国共产党第二十次全国代表大会擘画了未来五年乃至更长时期中国发展事业的一系列重大目标任务和方针政策。未来，中国教育部将推动更高水平教育对外开放，发展更全方位、更多层次、更宽领域、更加主动的教育国际交流合作格局。中方感谢新方对中国政府召开世界职业教育大会、世界数字教育大会等国际会议的支持，愿同新方在学生交流、职业教育、高等教育等领域深化合作。希普金斯充分肯定机制第九次会议召开以来双方在教育各领域取得的务实成果，并表示愿同中方进一步深化教育各领域合作，期待与怀进鹏部长早日实现面对面交流。（教育部）

甘肃省系统谋划、创新机制 积极推进大中小学思政课一体化建设。甘肃省认真贯彻落实习近平总书记关于教育的重要论述，深入落实中共中央办公厅、国务院办公厅《关于深化新时代学校思想政治理论课改革创新的若干意见》，落实立德树人根本任务，聚焦发挥好思政课关键课程作用，把加强和改进思政课建设摆在突出位置，注重系统谋划、创新机制，大力推动大中小学思政课一体化建设，全面提升学生思想政治理论素养，努力培养堪当民族复兴重任的时代新人。强化组织领导，不断完善一体化协同推进机制。抓住教师队伍，不断完善一体化统筹建设机制。聚焦能力素养，不断完善一体化教研备课机制。注重特色培育，不断完善一体化资源共享机制。（教育部）

图 19：甘肃省积极推进大中小学思政课一体化建设


数据来源：教育部，西南证券整理

图 20：“汉语盘点 2022”活动正式启动


数据来源：四川省教育厅，西南证券整理

公司动态

中国联通入选 2022 年中国 5G 发展大会“5G+智慧教育”典型案例。11 月 17 日，由中国信息通信研究院、金砖国家未来网络研究院中国分院主办，中国互联网协会智慧教育工作委员会、5G 应用产业方阵行业应用组智慧教育行业组等单位承办的 2022 年中国 5G 发展大会智慧教育高峰论坛成功召开。中国联通“上海市卢湾高级中学和遵义第五中学以 5G+全息技术为依托的党史思政互动课堂”“中国联通 IOC 平台助力西安电子科技大学‘5G+绿色校园’”入选年度“5G+智慧教育”典型案例。（鲸媒体）

11 月 22 日，高途发布了截至 2022 年 9 月 30 日止 2022 财年第三季度未经审计业绩报告。财报显示，该季度高途实现收入 6.06 亿元，环比增速 12.7%，同比降 45.6%；净亏损 6135 万元，上年同期净亏损 10.45 亿元，同比收窄 94.1%。在同比营收下滑之外，三季度相比二季度营收环比增长了 6800 万元，展现出了一定增势。对此，高途 CFO 沈楠表示，高途的业务具有一定的季节性特征，第三季度是招收新生的季节，三季度现金收入的增长主要来自于新增用户。其中可比业务（学习服务、智能学习内容和产品）收入实现连续 4 个季度环比增长。在三季度，高途战略性地增加了在销售和营销方面的投入，以提高市场渗透率。（鲸媒体）

华为入选首批“智慧教育产品和服务供应商名录”。近日，中国互联网协会智慧教育工作委员会和中国信息通信研究院联合发起的“智慧教育产品和服务供应商名录”征集，并在“2022 中国互联网大会智慧教育论坛”上正式公布。华为凭借华为数字化教室、华为远程互动教学、智慧校园解决方案，成为获得首批入选名录的企业之一。（鲸媒体）

11 月 23 日，尚德机构发布截至 2022 年 9 月 30 日未经审计的 2022 财年 Q3 业绩报告。2022 财年 Q3，尚德机构营收 5.76 亿元，同比下降 3.2%；净利润 1.68 亿元，同比增长 81.1%。前三季度营收 17.45 亿元，同比下降 9.1%；净利润 4.62 亿元，上年同期为 6160 万元，同比增长 650.16%。尚德机构预计，2022 财年第四季度营收将介于 5.2 亿元至 5.4 亿元之间，同比降幅介于 8.3%至 11.7%之间。（鲸媒体）

学而思推出线下学习空间，目前在北京已经开设了 4 家线下门店，但受疫情影响均暂停营业。值得关注的是，和一般线下自习室不同，学而思学习空间仅面向未成年人学生，并不向成人用户提供服务。在定价方面，处于相同地段的线下付费自习室收费通常在**每13时**

元不等，学而思学习空间的收费为每小时 100 元。在服务项目上，普通线下自习室往往仅提供场地，学而思学习空间除场地外，还提供硬件设备、辅助学习等相关服务。学而思母公司好未来集团方面表示，学习空间业务尚处于小规模探索阶段。（鲸媒体）

据外媒报道，来自墨西哥的初创公司 **Mattilda** 宣布已完成 **1000 万美元的种子轮融资**。此轮融资来自纽约的私募股权基金 **FinTech Collective** 领投。据介绍，**Mattilda** 提供的是一种 **SaaS 服务**，旨在帮助私立学校进行学费管理。同时，**Mattilda** 也为家长提供一个数字平台，为他们提供了多种方式进行学费支付的选择。在完成新的融资后，公司将继续扩大在拉丁美洲地区的扩张。此外，**Mattilda** 也在探索在高等教育领域的服务，其目前主要服务 **K12 阶段** 的学校和家长。

上周，一级市场投资事件有 6 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)
OBRIZUM	教育	在线学习服务商	A 轮	1150 万美元	Guinness Ventures (领投) Beaubridge Juno Capital Partners Qatar Science & Tech Holdings Celeres Ventures	3.74 亿
Simbel	教育	教育 SaaS 服务提供商	种子轮	400 万欧元	SpeedInvest (领投) Brighteye (领投) eFounders	1.56 亿
Edmingle	教育	教育 SaaS 提供商	Pre-A 轮	100 万美元	Indian Angel Network (领投) Keiretsu Forum	3250 万
Class Logic	教育	教育科技 SaaS 供应商	种子轮	10 万美元	未透露	325 万
Speak APP	教育	英语学习应用	B 轮	2700 万美元	OpenAI Startup Fund (领投) Founders Fund Lachy Groom Josh Buckley Justin Mateen Gokul Rajaram	8.78 亿
Vektor AI	教育	员工指导平台	种子轮	240 万欧元	Cherry Ventures (领投) Mosaic Ventures (领投)	9360 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 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 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。

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
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wywf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrf@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
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@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
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn