2022 年 12 月 04 日

证券研究报告•行业研究•传媒

影视传媒行业周报（1127-1203）

跟随大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

腾讯追加投资芬兰游戏厂商 Remedy，关注影院整体复苏进展

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨 5.07%，跑赢创业板约 1.87 个百分点（创业板指上涨 3.20%）；跑赢市场约 2.55 个百分点（沪深 300 上涨 2.52%）

  细分行业：（1）游戏指数跑赢市场：中信游戏指数（CI005577）上涨 2.84%，相对于沪深 300 指数上涨 0.32%。（2）广告指数跑赢市场：中信广告指数（CI005847）上涨 5.69%，相对于沪深 300 指数上涨 3.16%。（3）体育指数跑赢市场：中证体育指数（399804）上涨 3.43%，相对于沪深 300 指数上涨 0.91%。（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）上涨 1.19%，跑输沪深 300 指数 1.33%。港股教育指数（887671）上涨 2.99%，跑输恒生指数 3.28%。

- **影视：**（1）国家广播电视总局办公厅公布 2022 年第三季度优秀广播电视新闻作品，从 171 件新闻作品中遴选出 25 件。（2）悬疑冒险犯罪电影《福尔摩斯小姐：伦敦厄运》于 10 月 30 日全网上线，并同步发布终极预告。（3）将于 2023 年 6 月 24 日上映的《变形金刚：超能勇士崛起》（变形金刚 7）首曝中字预告。

- **游戏：**（1）B 站发三季度财报，财报显示，B 站 Q3 总营收达 58 亿元人民币，同比增长 11%，其中游戏业务增长 6%，收入达 14.7 亿元。陈睿表示接手游戏业务的战略不变，而是要落到实处。（2）《2022 年 RPG 手游市场洞察》显示，自 2017 年以来，得益于创新的玩法机制和多样的变现模式，RPG 手游已连续 6 年成为全球用户支出最高的手游品类。就游戏收入而言，日本、中国和韩国是全球 RPG 手游最热门的市场。

- **体育：**（1）全球物流服务运营商 J&T 极兔速递近日宣布世界足坛巨星梅西成为其首位全球品牌大使。（2）巴黎圣日耳曼俱乐部与蒙牛集团正式宣布，蒙牛集团成为巴黎圣日耳曼在中国的官方区域合作伙伴。（3）全球商业支付领导者 Corpay 的跨境业务与世乒赛世界乒乓球职业大联盟（WTT）达成协议，将于 2023 年成为其官方全球外汇支付供应商。

- **教育：**（1）教育部印发《高等学校公共艺术课程指导纲要》。《纲要》中指出，高等学校要构建面向人人的课堂教学和艺术实践活动相结合的公共艺术课程体系。（2）河南省人民政府办公厅发布《关于推进义务教育优质均衡发展的若干意见》，《意见》提出，2024 年秋季开学前，全面消除义务教育阶段 55 人以上大班额。（3）12 月知乎将正式上线知学堂 APP，希望通过流量扶持、内容生态建设以及技术支持等手段，用技术推动教育效率提升。

- **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）	12,183.93
流通市值（亿元）	12,137.88
行业市盈率 TTM	31.5
沪深 300 市盈率 TTM	11.3

相关研究

1. 影视传媒行业周报（1120-1126）：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 (2022-11-28)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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 10
5 教育行业 11
6 投资建议 13
7 风险提示 14

图 目 录

图 1：上周行情回顾.....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（万元）.....4
图 13:《福尔摩斯小姐：伦敦厄运》于 11 月 30 日全网上线.....6
图 14:《变形金刚：超能勇士崛起》发“汽车人标志”海报.....6
图 15：B 站发三季度财报，游戏业务收入达 14.7 亿元.....10
图 16:《超级酷跑：太空任务》登陆 NOLO Sonic 应用商店.....10
图 17：梅西成为极兔速递首位全球品牌大使.....11
图 18：巴萨与 SK 润滑油扩大区域赞助协议.....11
图 19：教育部印发《高等学校公共艺术课程指导纲要》.....12
图 20:《关于推进义务教育优质均衡发展的若干意见》.....12

表 目 录

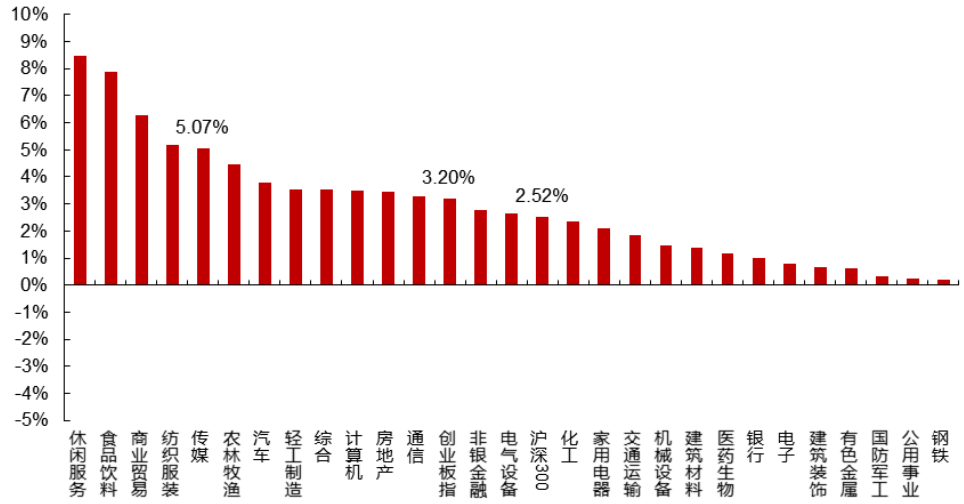
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）.....3
表 2：本周剧集网播量情况（播映指数前五）.....4
表 3：本周综艺节目网播量情况（播映指数前五）.....5
表 4：IOS 免费榜和畅销榜（12 月 3 日）.....6
表 5：下周开测游戏.....7
表 6：一级市场投资事件.....13

1 上周行情回顾

分析周期为 2022 年 11 月 27 日（周日）- 2022 年 12 月 3 日（周六）。

上周，传媒板块表现较好，上涨 5.07%，跑赢创业板约 1.87 个百分点（创业板指上涨 3.20%）；跑赢市场约 2.55 个百分点（沪深 300 上涨 2.52%）。

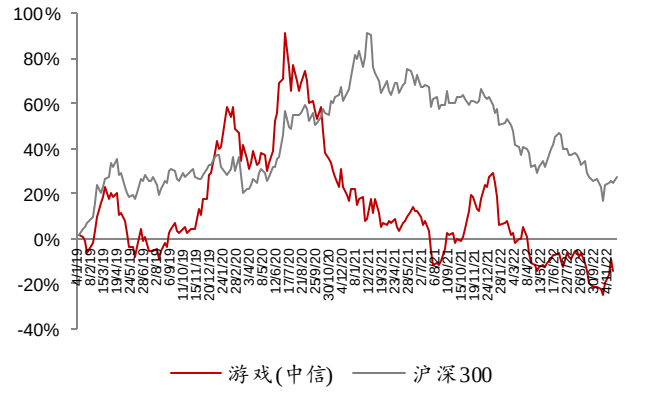
图 1：上周行情回顾



数据来源：wind，西南证券整理

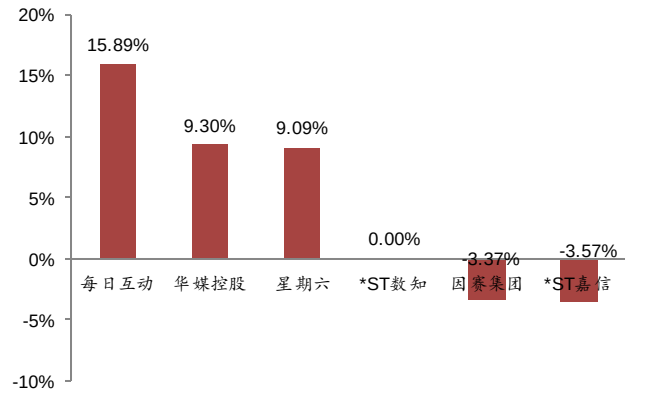
上周，中信游戏指数（CI005577）上涨 2.84%，沪深 300 指数上涨 2.52%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 0.32%。A 股公司涨幅前三为世纪华通、顺网科技、冰川网络，跌幅前三为富春股份、昆仑万维、三七互娱。

图 2：游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源：wind，西南证券整理

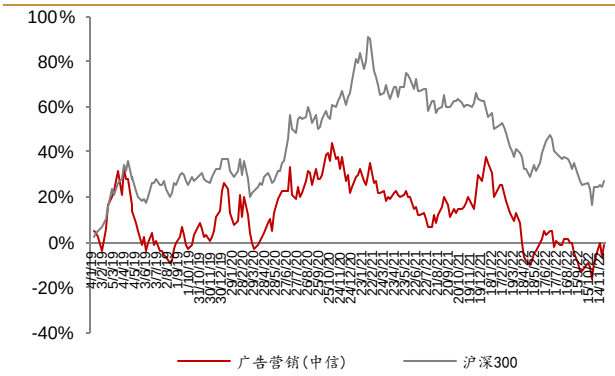
图 3：A 股游戏公司涨跌幅前三



数据来源：wind，西南证券整理

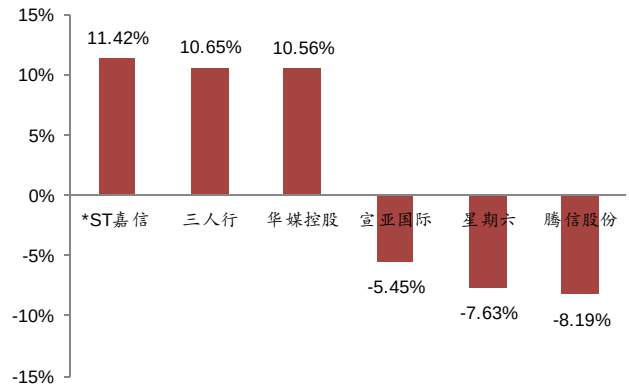
上周，中信广告指数（CI005847）上涨 5.69%，沪深 300 指数上涨 2.52%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 3.16%。A 股广告公司涨幅前三为每日互动、华媒控股、星期六。跌幅前三为*ST 嘉信、因赛集团、*ST 数知。

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 3.43%，沪深 300 指数上涨 2.52%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.91%。

图 6：体育指数相对沪深 300 表现



.数据来源：wind，西南证券整理

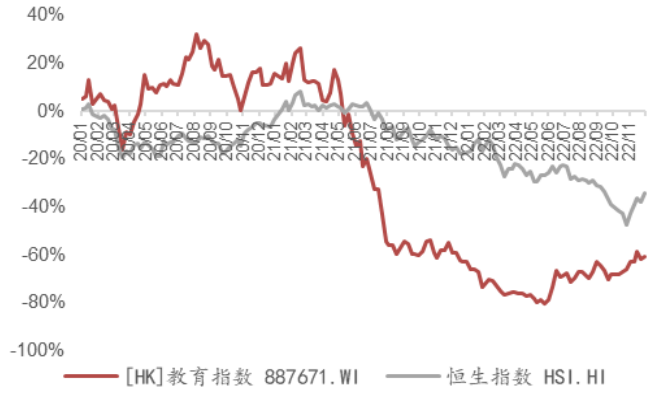
A 股教育公司跑输沪深 300，港股教育公司跑输恒生指数。上周，中信教育指数（CI005816）上涨 1.19%，沪深 300 指数上涨 2.52%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 1.33%。港股教育指数（887671）上涨 2.99%，恒生指数上涨 6.27%，教育指数跑输恒生指数 3.28%。

图 7：A 股教育公司表现



数据来源：wind，西南证券整理

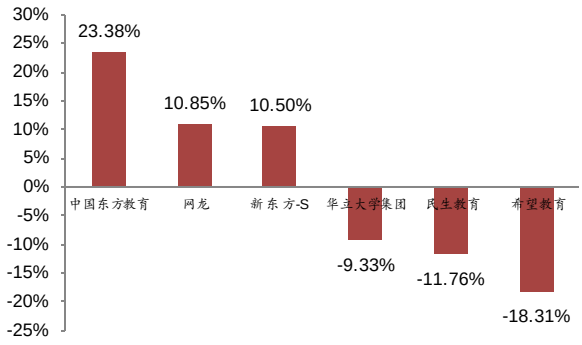
图 8：港股教育公司表现



数据来源：wind，西南证券整理

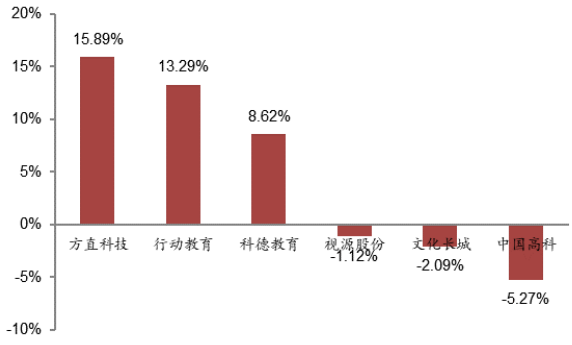
上周港股教育公司涨幅前三为中国东方教育、网龙、新东方-S，跌幅前三为希望教育、民生教育、华立大学集团；A 股教育公司涨幅前三为方直科技、行动教育、科德教育，跌幅前三为中国高科、文化长城、视源股份。

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（2022 年 11 月 27 日-2022 年 12 月 3 日）票房为 1.24 亿元，其中《航海王：红发歌姬》票房 6078.69 万元，为总票房第一名。本周票房主要由《航海王：红发歌姬》（48.8%）、《名侦探柯南：万圣节的新娘》（15.9%）、《扫黑行动》（9.4%）构成。下周没有电影上映。

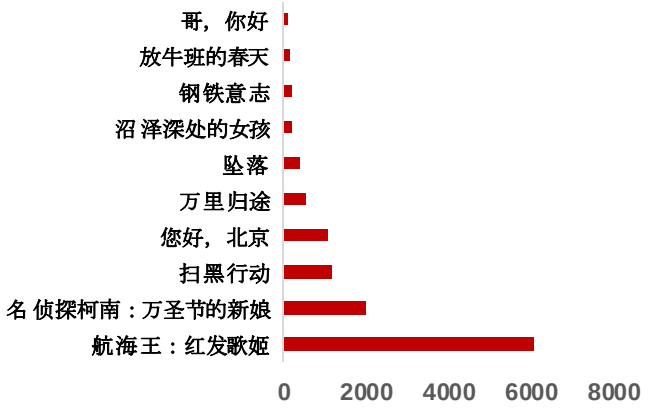
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）

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	航海王：红发歌姬	6078.69	6462.6	3	中国电影股份有限公司
2	名侦探柯南：万圣节的新娘	1980.56	13405.7	16	日报株式会社 TMS 娱乐 中国电影股份有限公司
3	扫黑行动	1179.67	14829.7	23	保利影业投资有限公司

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
					中国长安出版传媒有限公司
4	您好，北京	1089.13	4179.4	16	北京影之影视文化传媒有限公司
5	万里归途	564.29	157761.2	65	上海华策电影有限公司
6	坠落	400.05	1965.9	16	美国顶石影业
7	沼泽深处的女孩	202.83	465.0	9	美国哥伦比亚影片公司
8	钢铁意志	187.58	10086.9	65	北方联合影视集团有限公司 华夏电影发行有限责任公司
9	放牛班的春天	158.95	186.1	2	法国盖拉特电影公司 中国电影股份有限公司
10	哥，你好	108.73	54797.5	82	万达影业（海南）有限公司 墨客行影业（海口）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 11 月 27 日-2022 年 12 月 3 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 88.6）、《风吹半夏》（播映指数 80.5）、《点燃我，温暖你》（播映指数 80.4）、《爱的二八定律》（播映指数 80.3）、《天下长河》（播映指数 77.2）。《风吹半夏》凭借播映指数 80.5 位列电视剧周播榜第一名、《天下长河》以播映指数 77.2 位列第二名、《大博弈》以播映指数 69.1 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	88.6	-	-	23	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
2	风吹半夏	80.5			6	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
3	点燃我，温暖你	80.4	-	-	30	优酷	阿里巴巴影业（北京）有限公司
4	爱的二八定律	80.3	-	-	19	腾讯	北京正艺影视文化传播有限公司
5	天下长河	77.2	4.1	13.7	22	芒果 TV	浙江好酷影视有限公司

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 11 月 27 日-2022 年 12 月 3 日）电视综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《奔跑吧共同富裕篇》（播映指数 63.2）、《我们的歌第四季》（播映指数 59.2）、《我们的滚烫人生》（播映指数 54.8）、《你好星期六》（播映指数 53.9）、《嗨放派第二季》（播映指数 52.6）。《一年一度喜剧大赛第二季》以播映指数 68.6 位列网络综艺周播榜第一名，《再见爱人第二季》以播映指数 68.4 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	68.6	-	-	71	爱奇艺	爱奇艺影业（北京）有限公司
2	再见爱人第二季	68.4	1.4	7.6	32	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
3	奔跑吧共同富裕篇	63.2	-	-	29	腾讯/优酷/爱奇艺	浙江卫视节目中心
4	来看我们的演唱会	62.4			14	腾讯	腾讯视频
5	脱口秀大会第五季	59.5	-	-	95	腾讯	腾讯视频、笑果文化

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公布 2022 年第三季度优秀广播电视新闻作品的通知。为深入宣传贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，充分发挥优秀广播电视新闻作品的示范引导效应，提升新闻报道水平，国家广播电视总局日前组织业内专家及广播电视采编一线代表对 2022 年第三季度优秀广播电视新闻作品进行了评审，从全国选送的 171 件新闻作品中，遴选出 25 件优秀广播电视新闻作品。（国家广电总局）

4K 修复版《放牛班的春天》于 12 月 2 日上映，影史经典银幕再现。由法国国宝级导演雅克-贝汉监制，法国著名导演、制片人、编剧克里斯托夫·巴哈蒂执导的治愈系高口碑电影《放牛班的春天》于 12 月 2 日正式登陆全国大银幕，并发布上映海报。电影以温柔细腻的叙事方法将发生在法国乡村一所“池塘之底”学校里，马修用爱与理解治愈问题学生，用音乐打开他们封闭心灵的故事徐徐展开。在这个寒冬，带给无数观众希望和力量，传递温暖与感动。被观众盛赞“触动人心，深受教育”“让人生充满阳光和希望，犹如置身于温暖和煦、生机勃勃的春天”。（猫眼电影）

《福尔摩斯小姐：伦敦厄运》终极预告刺激来袭。由美国传奇影业出品，烂番茄新鲜度 94%，Netflix 上线首周就荣登网飞本周全球十大英语电影榜单榜首的悬疑冒险犯罪电影《福尔摩斯小姐：伦敦厄运》于 10 月 30 日全网上线，并同步发布终极预告。影片由“小 11”米莉·波比·布朗领衔主演，饰演古灵精怪的神探伊诺拉·福尔摩斯，带领观众开启一场全新的冒险之旅。“大超”亨利·卡维尔饰演神探夏洛克，此番惊喜返场让人期待拉满。路易斯·帕特里奇饰演英俊帅气的贵族少爷，心属福尔摩斯小姐，延续前作”火花”，与伊诺拉之间展开了一段甜蜜浪漫的爱情故事。（猫眼电影）

冒险片《夺宝奇兵 5》首曝预告，印第安纳琼斯博士再度登场。由詹姆斯·曼高德（《金刚狼 3》）执导的《夺宝奇兵 5》首曝中字预告和海报，今年 80 岁的哈里森·福特再度扮演印第安纳·琼斯博士。影片将于明年 6 月 30 日北美上映。《夺宝奇兵 5》是继 2008 年的《夺宝奇兵 4》后，传奇 IP 再度登陆大银幕。故事发生在 1960 年代，垂垂老矣的琼斯博士继续

在大学教书，他不太敢相信自己还能再度冒险。约翰·里斯-戴维斯扮演的 Sallah 邀请琼斯博士再度出山，似乎又要和纳粹对战。（时光网）

《变形金刚：超能勇士崛起》首曝中字预告。继 2018 年《大黄蜂》后，变形金刚重返大银幕，将于明年 6 月 24 日上映的《变形金刚：超能勇士崛起》（变形金刚 7）首曝中字预告。除了擎天柱、大黄蜂等老角色，《地狱男爵》男星朗·普尔曼配音的为金刚猩猩（擎天圣）也登场。《变形金刚：超能勇士崛起》故事设置在 1994 年，将作为全新篇章的起点，在带来崭新故事的同时势必让粉丝们再度感受到 14 年前汽车人初次登场带来的震撼与感动。（时光网）

图 13：《福尔摩斯小姐：伦敦厄运》于 11 月 30 日全网上线



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 14：《变形金刚：超能勇士崛起》发“汽车人标志”海报



数据来源：时光网，西南证券整理

3 游戏行业

2022 年 11 月 27 日-2022 年 12 月 3 日，在手游端，截至 2022 年 12 月 3 日，IOS 免费榜排名前十的分别是《蛋仔派对》、《霓虹深渊：无限》、《王者荣耀》、《和平精英》、《地铁跑酷-官方中文版》、《有机小农院》、《荣誉打工人》、《PigWorld》、《幸福农场》、《弹壳特攻队》。

表 4：IOS 免费榜和畅销榜（12 月 3 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
蛋仔派对	1	上升 4	王者荣耀	1	不变
霓虹深渊：无限	2	下降 1	和平精英	2	不变
王者荣耀	3	上升 1	三国志·战略版	3	不变
和平精英	4	上升 2	梦幻西游	4	上升 2
地铁跑酷-官方中文版	5	上升 3	穿越火线：枪战王者	5	新上榜
有机小农院	6	下降 3	原神	6	下降 1
荣誉打工人	7	新上榜	英雄联盟手游	7	下降 3

IOS 免费榜			IOS 畅销榜		
名称	排名	排名变化	名称	排名	排名变化
PigWorld	8	上升 1	捕鱼大作战	8	不变
幸福农场	9	下降 7	航海王热血航线	9	新上榜
弹壳特攻队	10	新上榜	火影忍者	10	新上榜

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 0 起。

下周共有 20 款手游开测。

表 5：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
12.5	忍者龟：归来	拇指游玩	动作	删档内测	Android
12.5	开荒怪兽岛	雏鸟工作室	模拟	删档内测	Android
12.5	御龙无双	烽火游戏	卡牌	删档内测	Android
12.7	烈焰天下	盛觉网络	角色扮演	删档内测	Android
12.7	三界天骄	金华博楷	角色扮演	删档内测	Android/
12.7	桃园深处有人家	极光计划	模拟	删档内测	Android
12.7	王者战歌	盛觉网络	角色扮演	公测	Android
12.8	都市英豪	玩心不止	模拟	删档内测	Android
12.8	幻想名将录	游逸网络	角色扮演	不删档内测	Android
12.8	超能力冲刺	北极鹅	卡牌	删档内测	Android
12.8	修真江湖 2	智汇玩游戏	角色扮演	删档内测	Android
12.8	幻界之境	品古网络	休闲	不删档内测	Android
12.8	陶艺大师	AZGames	模拟	公测	Android
12.8	虚树迷宫	互爱互动	角色扮演	删档内测	TapTap
12.8	塔王之王 2	鲁班工作室	塔防	删档内测	Android
12.8	代号：STS	莫比努斯	冒险	删档内测	Android
12.9	迷失星球	等等工作室	塔防	删档内测	Android
12.9	凡人仙梦	闪联互动	角色扮演	删档内测	Android
12.9	怪咖英雄	鱼玩网络	卡牌	不删档内测	Android
12.10	龙刃	-	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

苹果公布 AppStore 年度游戏：Apex 手游、英雄联盟电竞经理成大赢家。11 月 30 日，苹果公司在其开发者官网和 App Store 首页公布了 2022 年度游戏榜单，由 Respawn Entertainment 和光子工作室群联合研发、EA 发行的射击手游《Apex Legends Mobile》成为了全球大部分市场的年度游戏，而腾讯旗下的《英雄联盟电竞经理》则摘得国内 App Store 年度游戏桂冠。继去年的《英雄联盟手游》之后，这是拳头游戏连续第二次拿到了中国区 iOS 年度游戏大奖。App Store 编辑对这款游戏的描述是“上演不可思议的黑马逆袭，或是建立

长盛不衰的电竞王朝，都可以在《英雄联盟电竞经理》中实现。”而《Apex Legends Mobile》是凭借超高的游戏品质和出色的游戏体验取胜。App Store 编辑描述这款游戏时形容，“惊人的速度、完美的打破和直观的乐趣，Apex 让我们感觉就像是科幻超级英雄。”（GameLook）

B 站发三季度财报，陈睿：接手游戏业务战略不变，而是要落到实处。11 月 29 日，B 站发布 2022 年第三季度财报。财报显示，B 站 Q3 总营收达 58 亿元人民币，同比增长 11%，净亏损同比收窄 36%。其中，游戏业务增长 6%，收入达 14.7 亿元，而自研游戏收入在游戏业务收入的占比为 9%，折算为 1.32 亿元。增长原因 B 站解释为主要是 Q3 在国内外均推出新游戏，代表“内部开发，全球发行”核心游戏策略继续践行，并已经开始取得成果。受财报利好刺激，11 月 29 日 B 站在美股整体疲软的环境下，股价收涨 22%。陈睿表示，在游戏自研方面，B 站会只聚焦一到两个方向，集中精力和资源做最少的事，但朝着行业最好去做。同时，会强化对于公司内部自研项目生命周期的管理，对于符合预期的项目会加强投入，对于不符合预期的项目会快速迭代掉。（GameLook）

《2022 年 RPG 手游市场洞察》: RPG 手游已连续 6 年成为全球用户支出最高的手游品类。Sensor Tower 游戏情报显示，自 2017 年以来，得益于创新的玩法机制和多样的变现模式，RPG 手游已连续 6 年成为全球用户支出最高的手游品类。2022 年一至三季度，全球 RPG手游收入突破 156 亿美元，占全球手游总收入的 27%。随着新冠疫情对手游市场的影响逐渐衰退，今年前三季度 RPG 手游全球收入较去年同期下降 13.4%。就游戏收入而言，日本、中国和韩国是全球 RPG 手游最热门的市场，2022 年前三季度分别贡献了 55.7 亿、31 亿和 23.5 亿美元收入，占 RPG 手游全球收入的 71%。其中日本市场 RPG 手游收入最高，并持续保持 35%左右的收入份额；中国市场 RPG 手游收入份额从 2020 年的 23%降至 2022 年的 20%。（GameLook）

日本夺冠美国第 10，常年霸榜的《原神》已是 PS 主机的台柱？以主机“御三家”之一的索尼为例，打开 PS 美国商店官方网站，PS 美国区 TOP10 游戏中就有两款跨平台游戏——排名第 5 的《堡垒之夜》，和排名第 10 的《原神》。《原神》于 2020 年 9 月 28 日全球同步发行，作为一款跨平台游戏，《原神》首发阵容中即有 PS4 平台。到 2021 年 4 月 28 日，《原神》又登录了 PS5 平台。《原神》在美国主机市场的走红并不是孤例，截止发稿，原神位居德国 PS 商店第 8、英国 PS 商店第 10。甚至在钟情二次元的日本，《原神》今日的 PS 商店排名直接位居第一位，超过因世界杯大热的足球游戏《FIFA 23》，和日本当地市场的常青树《Apex 英雄》。不难发现，即便在代表游戏最高品质的主机平台，《原神》已经能与欧美主机游戏大作同台竞技而不落下风，甚至成为 PS 平台抗击 Xbox 的台柱之一。（GameLook）

腾讯追加投资《Control》开发商，持股比例增至 5.01%。腾讯正在通过投资欧美游戏工作室，持续扩大在海外市场的版图。芬兰游戏公司、《心灵杀手》《Control》的开发商 Remedy 近日宣布：腾讯对其追加了投资，将持股比例提升到了 5.01%。目前，腾讯通过全资子公司 Image Frame Investment，持有 Remedy 的 673274 股股票。2021 年 5 月，腾讯首次投资 Remedy，从 Accendo Capital 手中收购了该公司 3.8%的股份，交易金额未披露。Remedy 首席执行官特洛·维塔拉（Tero Virtala）当时声称，公司对能够吸引腾讯的兴趣感到荣幸，并盛赞腾讯拥有“广泛的专业知识”。按照 Game World Observer 的说法，腾讯是市场上最活跃的投资方之一，迄今为止已经在全球范围内投资了超过 1300 家公司。（游戏葡萄）

元宇宙与产业前瞻新闻

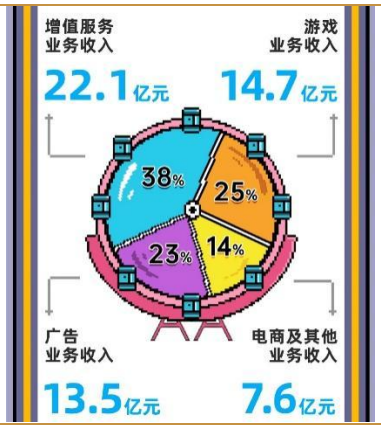
苹果新专利：或将在未来 MR 头显、智能眼镜中使用 VSWR 传感器。12 月 2 日，美国专利商标局公布了苹果公司的一项专利申请，该专利涉及使用一种新的无线电路的电子设备，该电路包括电压驻波无线电（VSWR）传感器，主要可以检测用户在 MacBook、未来混合现实头显、智能眼镜等设备的控制或控制器附近做手势时的手指角度。苹果指出，电子设备可包括由一个或多个处理器控制的无线电路。无线电路可包括一组可与电压驻波比（VSWR）传感器通信耦合的 2 个或多个天线。VSWR 传感器可从使用该组天线传输的射频信号中收集驻波比测量值。一个或多个处理器可以根据确定的角度位置执行任何所需的操作。（VR 陀螺）

Ixana 宣布获得 300 万美元种子轮融资，旨在推出全天候可穿戴式 AR 设备。开发高速人机界面的可穿戴硬件公司 Ixana 本周宣布，它已完成 300 万美元的种子轮融资，该公司获得了 Uncorrelated Ventures、Samsung Next、Evonexus、Paradigm Shift 和 Hack VC 的支持。Ixana 将在 2023 年 1 月举行的 CES 大会推出其基于芯片的参考硬件。该公司表示，其专有芯片使其在开发无线 AR 体验方面具有特殊的优势，可以提供全天的电池续航，并提供与佩戴者所看内容相关的实时 AI 信息。Ixana 表示，其团队由来自英特尔、高通、Silicon Labs、德州仪器和其他公司的 15 名以上校友组成。该公司的团队目前正在测试开发者/评估硬件，预计将在 2023 年初发货。（VR 陀螺）

AR 体验全面革新，高通铸好元宇宙大门之钥。2022 年骁龙峰会上，高通正式推出了第一代骁龙 AR2 平台，这是一款专门面向无线 AR 眼镜所打造的移动平台。与以往不断提高算力架构，增强晶体管数量的芯片迭代方案不同，骁龙 AR2 平台采用了多芯片架构，包括 AR 处理器、AR 协处理器和连接平台三个模块。它把更复杂的数据处理需求，通过无线端网络连接智能分流到搭载骁龙平台的智能手机、PC 或其他兼容的主机终端上，仅在眼镜端处理低功耗即时数据。相对于上一代基于骁龙 XR2 的 AR 眼镜参考设计，骁龙 AR2 平台主处理器在 AR 眼镜中的 PCB 面积缩小了 40%，在协处理器与连接模块的共同作用下，骁龙 AR2 平台整体 AI 性能提升了 2.5 倍，功耗降低了 50%，能够支持 AR 眼镜实现低于 1W 的功耗，达到更长的续航时间。（VR 陀螺）

当跑酷遇到 VR！《超级酷跑：太空任务》登陆 NOLO Sonic 应用商店。11 月 29 日，《超级酷跑：太空任务》正式登陆 NOLO Sonic 应用商店，带你感受跑酷+VR 碰撞的双重魅力。原价 19.9 元的游戏上线首周七折特惠，14 元即可拿下。与其他只需要玩家动动手柄就能操作的游戏不同，《超级酷跑：太空任务》需要玩家在现实中跑起来，游戏中的角色才会随之跑动。你可以通过原地跑步、跑步机等方式来模拟跑步的情景，并在合适的时机起跳，跃过障碍物。关卡结束后的最终分数取决于你的积分和通关时长。通关时间需控制在最长时效之内并且越短越好。（VR 陀螺）

图 15：B 站发三季度财报，游戏业务收入达 14.7 亿元



数据来源：GAMELOOK，西南证券整理

图 16：《超级酷跑：太空任务》登陆 NOLO Sonic 应用商店



数据来源：93913 虚拟现实，西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

梅西成为极兔速递首位全球品牌大使。全球物流服务运营商 J&T 极兔速递近日宣布世界足坛巨星梅西成为其首位全球品牌大使。通过此次合作，极兔速递期待进一步拉近与客户的距离并为物流产业的不断进步与升级做出更多的贡献。合作正式开启之际，极兔也启动了一系列以#JTBetterTogether（极兔在一起）为主题的市场和社交媒体活动，让广大消费者和客户在享受服务的同时体验更多欢乐。梅西表示：“极兔速递自创立以来取得了显著的成就。在激情和追求卓越的精神上，我们有许多相似之处。正如足球将全球亿万人团结在一起一样，极兔通过不断扩大的物流网络，将客户与世界联系起来。我很期待接下来我们共同的旅程。”（禹唐体育）

蒙牛成为巴黎圣日耳曼中国区合作伙伴。日前，巴黎圣日耳曼俱乐部与蒙牛集团正式宣布，蒙牛集团成为巴黎圣日耳曼在中国的官方区域合作伙伴。未来，蒙牛集团希望长期携手巴黎圣日耳曼俱乐部开展足球公开活动。借助 PSG 全球领先的足球理念及训练资源，持续支持中国青少年足球运动，为中国足球提供更加广阔的平台和交流的机会，帮助更多中国青少年享受足球乐趣。（禹唐体育）

Corpay 成为 WTT 官方全球外汇支付供应商。全球商业支付领导者 Corpay 的跨境业务与世乒赛世界乒乓球职业大联盟（WTT）达成协议，将于 2023 年成为其官方全球外汇支付供应商。通过这次合作，WTT 及其系列赛事的所有利益相关者，包括他们的球员和商业合作伙伴网络，将能够获得和利用 Corpay 的创新解决方案，以帮助降低他们的外汇风险。此外，Corpay 跨境屡获殊荣的平台将使符合条件的公司能够从单一访问点管理其全球支付。(禹唐体育)

世界杯巴西葡萄牙小组头名出线。12 月 3 日凌晨 3 时，2022 年卡塔尔世界杯 G 组第 3 轮，巴西 0-1 负于喀麦隆，阿布巴卡尔在补时第 2 分钟绝杀，进球后他脱衣庆祝两黄变一红被罚下。本组另外一场比赛中，瑞士 3-2 战胜塞尔维亚获得出线权。巴西和瑞士同积 6 分携手晋级，巴西因净胜球优势获得小组第一，喀麦隆和塞尔维亚未能小组出线。另外的小组中，葡萄牙 1-2 负韩国送对手晋级。上半场比赛，奥尔塔抽射建功，金英权铲射打入一球。下半

场比赛，黄喜灿打入绝杀球，不过葡萄牙依然获得小组头名。本组另外一场比赛中，乌拉圭 2-0 战胜加纳，双双出局。（禹唐体育）

巴萨与 SK 润滑油扩大区域赞助协议。巴萨与全球领先的韩国润滑油公司 SK 润滑油达成新的协议。根据新协议，直至 2023/24 赛季，SK 润滑油将成为巴萨在现有合作区域以及阿联酋、卡塔尔、阿曼和巴林的官方发动机润滑油和润滑剂品牌。巴萨与 SK 润滑油之间合作伙伴关系的持续加强，凸显了其在此前合作区域的成功，也肯定了巴萨在推动 SK ZIC 在全球关键战略市场中的发展和品牌认知度中发挥的作用。（禹唐体育）

图 17：梅西成为极兔速递首位全球品牌大使



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

图 18：巴萨与 SK 润滑油扩大区域赞助协议



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

教育部印发《高等学校公共艺术课程指导纲要》。《纲要》中指出，高等学校要构建面向人人的课堂教学和艺术实践活动相结合的公共艺术课程体系，将公共艺术课程纳入各专业本科人才培养方案，学生修满公共艺术课程 2 个学分方能毕业。《纲要》规定了公共艺术课程包括美学和艺术史论类、艺术鉴赏和评论类、艺术体验和实践类等三种类型课程，同时要求公共艺术课程教师人数不低于在校学生总数的 0.15%。（教育部）

2021 年我国未成年网民达 1.91 亿，未成年人过度上网情况有所改善。共青团中央维护青少年权益部、中国互联网络信息中心近日联合发布《2021 年全国未成年人互联网使用情况研究报告》。报告显示，2021 年我国未成年人互联网普及率达 96.8%，较 2020 年提升 1.9 个百分点。未成年人过度上网情况有所改善，工作日、节假日日均上网时长与 2020 年相比均有下降。（教育部）

国家职业教育智慧教育平台总访客累计 2.77 亿人。3 月 28 日“国家职业教育智慧教育平台”正式上线。截至目前，4 个中心已完成上线，累计访问 30.98 亿人次，总访客 2.77 亿人。平台已接入国家级、省级专业教学资源库 1014 个，精品在线开放课程 6628 门，视频公开课 2222 门;平台现有各类资源 556 万余条，其中，视频 47 万余条，图文 13 万余条。职业院校数字校园试点已启动，截至 11 月底，324 所试点职业院校中已有 308 所开展数据推送工作。（中国教育在线）

经过多年建设与发展，中国慕课数量快速增长。截至 2022 年 11 月，上线慕课数量超过 6.19 万门，注册用户 4.02 亿，学习人数达 9.79 亿人次，在校生获得慕课学分认定 3.52 亿人次，中国慕课数量和学习人数均居世界第一。据介绍，2020 年成立世界慕课与在线教育联盟以来，组织超过 10 场全球在线教育对话活动，开设了 168 门全球融合式课程，11 个国家的 13 所世界著名大学实行了互认学分，推出了 8 门英文全球公开课，吸引全球学习者 730 万，不断推动国际在线教育合作交流走向深入。（教育部）

河南：全面消除义务教育阶段 55 人以上大班额。河南省人民政府办公厅发布《关于推进义务教育优质均衡发展的若干意见》，《意见》提出，2024 年秋季开学前，全面消除义务教育阶段 55 人以上大班额。2026 年秋季开学前，全省义务教育学校全部达到规定班额标准（小学、初中每班分别不超过 45 人、50 人）。各县（市、区）根据学龄人口变化趋势，科学编制消除义务教育阶段学校大班额专项规划并组织实施。从 2023 年起用 3 年左右时间，新建、改扩建城镇义务教育学校 1500 所左右。（河南省人民政府办公厅）

图 19：教育部印发《高等学校公共艺术课程指导纲要》



数据来源：教育部，西南证券整理

图 20：《关于推进义务教育优质均衡发展的若干意见》



数据来源：河南省人民政府，西南证券整理

公司动态

好未来发布元宇宙内容平台“少年创境”。好未来发布一款沉浸式元宇宙知识内容 APP“少年创境”，这是一款将知识内容与虚拟场景结合的元宇宙产品。目前，“少年创境”APP 在各大应用商店均可进行下载。根据好未来介绍，“少年创境”旨在为用户认知世界、拓宽视野提供全新体验，用户可以在其中创建自己的人物角色，进入 3D 虚拟场景，以沉浸体验的方式了解文化与知识。（鲸媒体）

知乎：12 月将发布正式版知学堂 APP。知乎知乎创始人、CEO 周源发出公开信，首次正式分享了职业教育业务，表示知乎为此布局了三年，12 月将正式上线知学堂 APP。同时，周源表示知乎想做的“不止于一个平台”，而是用技术推动教育数字化转型。因此，知乎将推出“知学计划”，希望通过流量扶持、内容生态建设以及技术支持等手段，与更多教育机构携手，用技术推动教育效率提升。（鲸媒体）

高途 2022 年 Q3 净亏损 6135 万元。11 月 22 日，在线教育公司高途今日发布其 2022 财年第三季度未经审计财务业绩（截至 2022 年 9 月 30 日）。根据季报，高途公司 Q3 营收为 6.1 亿元，同比 2021 财年 Q3 的 11.1 亿元，本季度营收下降 46%。该公司于 2020 财年

Q3 营收为 19.7 亿元，本季度相较下降幅度为 69%。根据季报描述，营收下降主要是因为公司进行了组织调整和业务重组，包括停止向学生提供义务教育学科辅导服务等。（鲸媒体）

昂立考研：将建设考研综合性平台，与“保研人”达成合作。昂立教育集团宣布，其旗下品牌“昂立考研”与云骥教育旗下保研咨询品牌“保研人”、背景提升品牌“科研人”和考研品牌“考研人”达成合作。昂立考研将会在考研课程的基础上，增加高质量论文写作辅导、大学生竞赛辅导、作品集辅导和保研学生的全方面辅导课程。2022 年，昂立教育业务调整为职业教育、大学生教育、青少儿教育、国际与基础教育等。在大学生教育版块中，昂立教育推出考研、考证、专升本等业务。昂立考研产品包含考研课程、伴学服务、1 对 1 私教班等，并开设线下分校。（鲸媒体）

京东与科大讯飞就智慧教育达成战略合作。京东集团与科大讯飞签订战略合作协议，双方将在数字城市和数字经济、云服务、智慧教育生态等领域展开深入探讨与合作。在推动智慧教育生态的形成和发展方面，双方将结合在产教融合、科研创新等方面优势，破解当今教育领域面临的教育优质均衡、教育质量提升、学生个性化发展等难题。（鲸媒体）

有道纵横成立围棋冠军班。网易有道宣布开启有道纵横“冠军班”计划，柯洁等多位世界冠军、国家队职业选手担任导师。目前，有道纵横冠军班第一期课程已正式启动，导师们将陆续通过有道精品课平台与冠军班的学员们见面。有道纵横表示，此次冠军班师生阵容的正式亮相，表明了用户规模已突破 160 万的有道纵横迈入进阶阶段。（鲸媒体）

上周，一级市场投资事件有 2 起。

表 6：一级市场投资事件

公司	领域	主营业务	轮次	金额	投资方	估值（人民币）
ClassMonitor	教育	元宇宙教育科技平台	Pre-A 轮	1 亿卢比	Frontline Strategy Funds（领投） Sarvann & Calega Family Office 等	5000 万
Saasguru	教育	教育科技服务商	种子轮	400 万澳元	Square Peg Capital（领投） Antler Black Nova	2000 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 12 月 4 日累计播放量达 60.3 亿，《披荆斩棘的哥哥 2》于 8 月 19 日上线，截至 12 月 4 日累计播放量达 62.1 亿。《妻子的浪漫旅行 6》于 11 月 24 日上线，截至 12 月 4 日累计播放量达 3.4 亿，公司会员和广告收入增长可期。

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12月4日，位列游戏免费榜第15；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
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@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	cyyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龑	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	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn