2022 年 12 月 11 日

证券研究报告•行业研究•传媒

跟随大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

影视传媒行业周报（1204-1210）

《阿凡达：水之道》国内预售票房破亿，粉笔科技通过港股上市聆讯

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，上涨 0.57%，跑输创业板约 1.00 个百分点（创业板指上涨 1.57%）；跑输市场约 2.72 个百分点（沪深 300 上涨 3.29%）

  细分行业：（1）游戏指数跑输市场：中信游戏指数（CI005577）下跌 0.26%，相对于沪深 300 指数下跌 3.55%。（2）广告指数跑赢市场：中信广告指数（CI005847）上涨 3.49%，相对于沪深 300 指数上涨 0.20%。（3）体育指数跑输市场：中证体育指数（399804）上涨 0.47%，相对于沪深 300 指数下跌 2.82%。（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）上涨 1.85%，跑输沪深 300 指数 1.44%。港股教育指数（887671）上涨 13.41%，跑赢恒生指数 6.84%。

- **影视：**（1）截至 12 月 11 日，《阿凡达：水之道》国内点映及预售总票房已经达到了 1.1 亿，首日预售票房达到 3818.6 万，同期预售成绩超《长津湖之水门桥》，创造内地市场新纪录。（2）由“商业片圣手”邱礼涛导演执导并监制，俞灏明、谷嘉诚、黄尧主演的国内首部剿毒题材灾难动作大片发布了先导预告与海报。这也是邱礼涛导演首次挑战灾难动作类大片。（3）由克里斯托弗诺兰导演的新片《奥本海默》登上了《完全电影》2023 年影片前瞻刊封面，由基里安墨菲饰演的美国“原子弹之父”罗伯特奥本海默首次亮相。

- **游戏：**（1）《最终幻想 16》和腾讯两款开放世界新作《沙丘：觉醒》和《夜莺》现身 TGA。《最终幻想 16》公布全新预告，并宣布该游戏将于 2023 年 6 月 22 日上架 PS5，由 PS 平台独占 6 个月。（2）由任天堂与 Cygames 共同开发的 ARPG 游戏《失落的龙约》发布公告称，游戏已正式结束运营。该游戏是任天堂 2018 年以后的三款新游里，第一款被放弃的作品。（3）作为世界上最有价值的科技公司之一，Meta 的 Reality Labs 在 2022 年前九个月亏损 94 亿美元，预计 Meta 将在 2023 年预计亏损达 120 亿美元，但预计最终会扭亏为盈。

- **体育：**（1）张家口后冬奥时期持续推动冰雪产业发展。作为 2022 年北京冬奥会雪上项目主要竞赛场地之一，后冬奥时期张家口的雪场将不断升级优化，加速滑雪产业提档升级。（2）欧足联与源讯签署了为期八年的合作伙伴协议，源讯将帮助欧足联管理、改进和优化其复杂的技术格局和运营。

- **教育：**（1）港交所披露易信息显示，粉笔有限公司通过港股上市聆讯，花旗、中金（香港）和美银证券为其联席保荐人。（2）12 月 5 日，由中华人民共和国教育部、中国联合国教科文组织全国委员会与联合国教科文组织共同主办的 2022 国际人工智能与教育会议以线上方式举行。本次会议主题为“引导人工智能赋能教师引领教学智能升级”。

- **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）	12,223.56
流通市值（亿元）	12,177.68
行业市盈率 TTM	31.9
沪深 300 市盈率 TTM	11.6

相关研究

1. 影视传媒行业周报（1127-1203）：腾讯追加投资芬兰游戏厂商 Remedy，关注影院整体复苏进展（2022-12-05）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 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）

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 9
5 教育行业 10
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:《阿凡达：水之道》角色海报.....6
图 14:《绝地追击》海报.....6
图 15:《矮人要塞》登录 Steam 平台.....9
图 16:《除夕：双鱼玉佩》与大朋 VR.....9
图 17：Top Rank 和 Bud Light 扩大合作.....10
图 18：HPE 成为莱德杯官方供应商.....10
图 19:《国家语言文字推广基地管理办法》.....12
图 20：上海市教师教育学院成立大会.....12

表 目 录

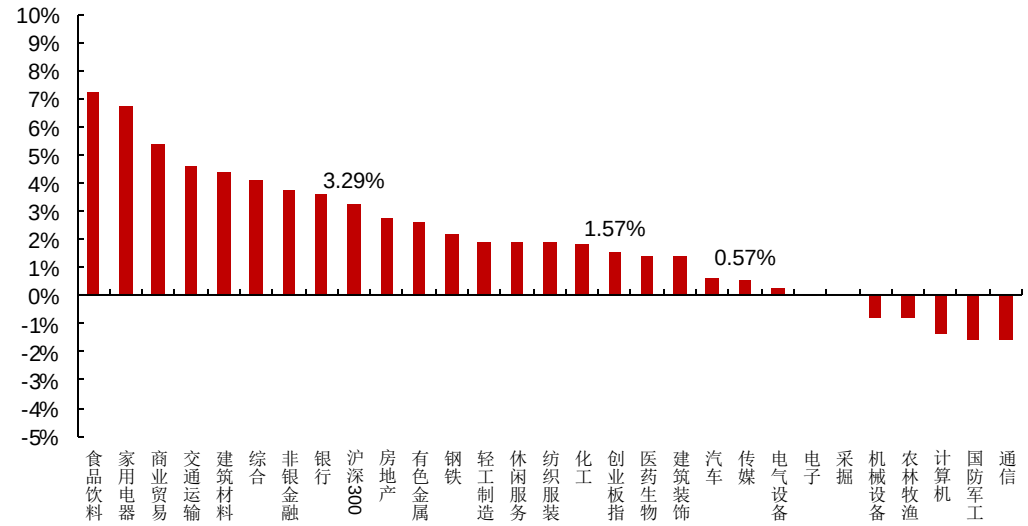
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）.....3
表 2：本周剧集网播量情况（播映指数前五）.....4
表 3：本周综艺节目网播量情况（播映指数前五）.....5
表 4：IOS 免费榜和畅销榜（12 月 10 日）.....6
表 5：一级市场投资事件.....7
表 6：下周开测游戏.....7
表 7：一级市场投资事件.....13

1 上周行情回顾

分析周期为 2022 年 12 月 4 日（周日）- 2022 年 12 月 10 日（周六）。

上周，传媒板块表现一般，上涨 0.57%，跑输创业板约 1.00 个百分点（创业板指上涨 1.57%）；跑输市场约 2.72 个百分点（沪深 300 上涨 3.29%）。

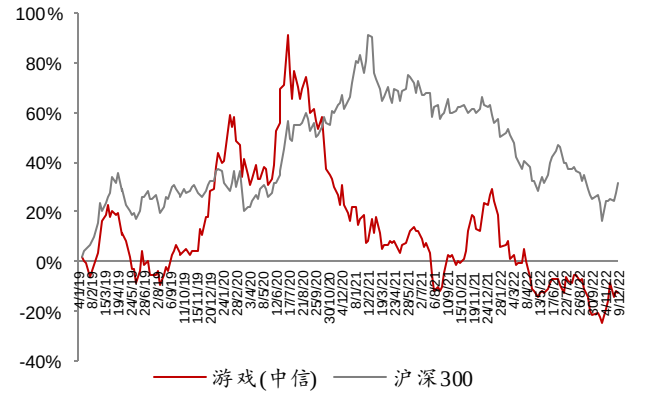
图 1：上周行情回顾



数据来源：wind，西南证券整理

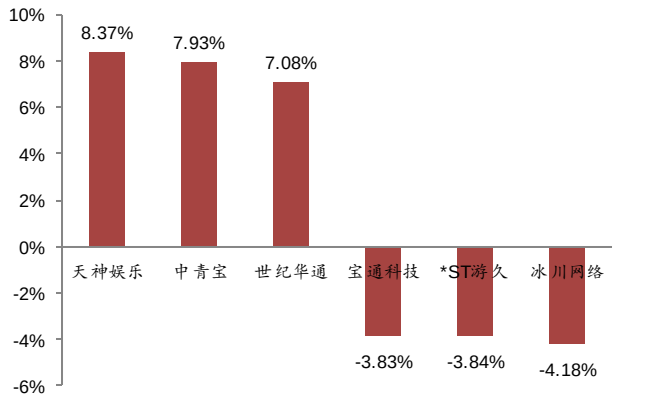
上周，中信游戏指数（CI005577）下跌 0.26%，沪深 300 指数上涨 3.29%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 3.55%。A 股公司涨幅前三为天神娱乐、中青宝、世纪华通，跌幅前三为冰川网络、*ST 游久、宝通科技。

图 2：游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源：wind，西南证券整理

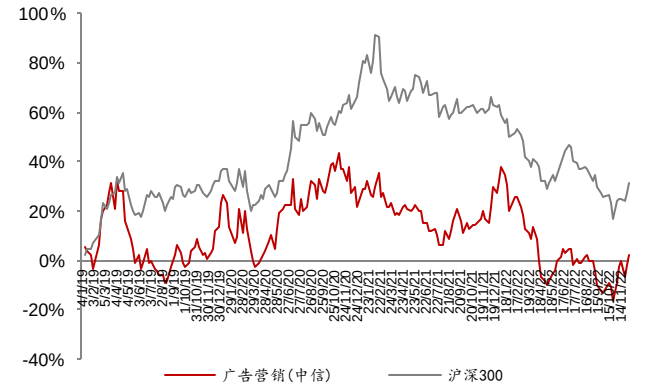
图 3：A 股游戏公司涨跌幅前三



数据来源：wind，西南证券整理

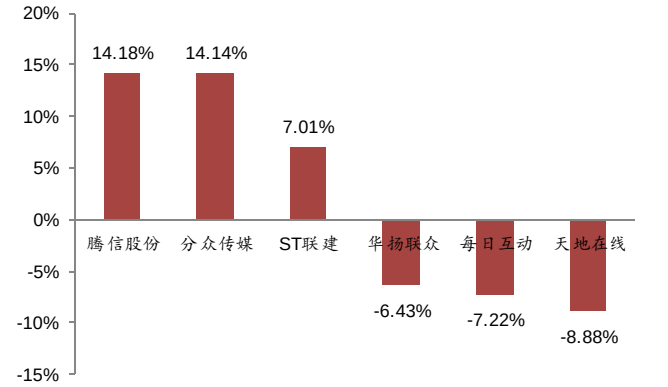
上周，中信广告指数（CI005847）上涨 3.49%，沪深 300 指数上涨 3.29%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 0.20%。A 股广告公司涨幅前三为腾信股份、分众传媒、ST 联建。跌幅前三为天地在线、每日互动、华扬联众。

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 0.47%，沪深 300 指数上涨 3.29%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 2.82%。

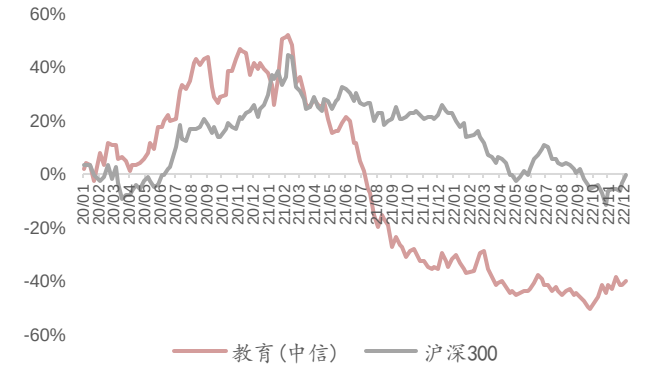
图 6：体育指数相对沪深 300 表现



.数据来源：wind，西南证券整理

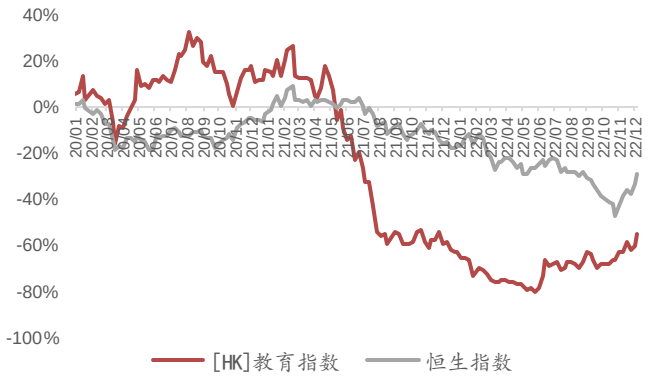
A 股教育公司跑输沪深 300，港股教育公司跑赢恒生指数。上周，中信教育指数（CI005816）上涨 1.85%，沪深 300 指数上涨 3.29%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 1.44%。港股教育指数（887671）上涨 13.41%，恒生指数上涨 6.56%，教育指数跑赢恒生指数 6.84%。

图 7：A 股教育公司表现



数据来源：wind，西南证券整理

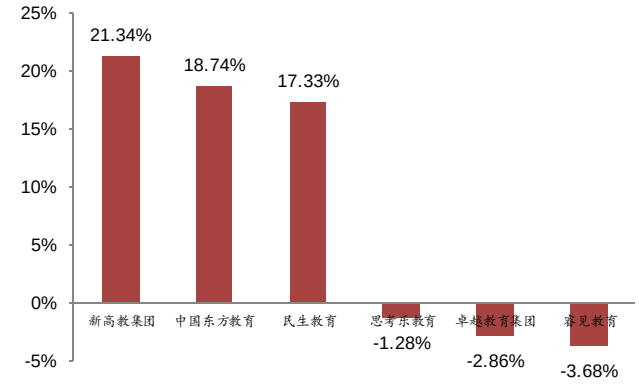
图 8：港股教育公司表现



数据来源：wind，西南证券整理

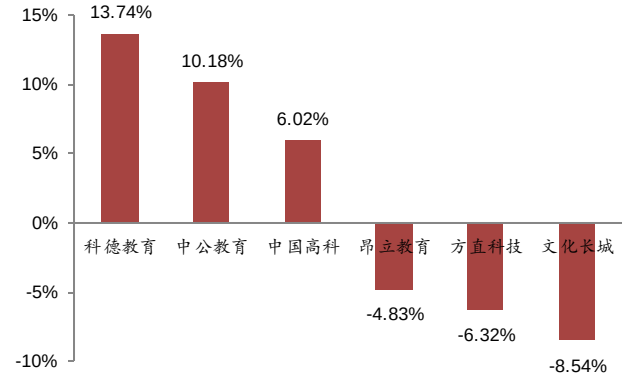
上周港股教育公司涨幅前三为新高教集团、中国东方教育、民生教育，跌幅前三为睿见教育、卓越教育集团、思考乐教育；A 股教育公司涨幅前三为科德教育、中公教育、中国高科，跌幅前三为文化长城、方直科技、昂立教育。

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 12 月 4 日-2022 年 12 月 10 日）票房为 1.17 亿元，其中《航海王：红发歌姬》票房 5523.6 万元，为总票房第一名。本周票房主要由《航海王：红发歌姬》（47.1%）、《名侦探柯南：万圣节的新娘》（17.2%）、《扫黑行动》（11.3%）构成。下周共有 2 部电影上映，《阿凡达：水之道》、《谁偷了我的粉兔子》将于 12 月 16 日上映。

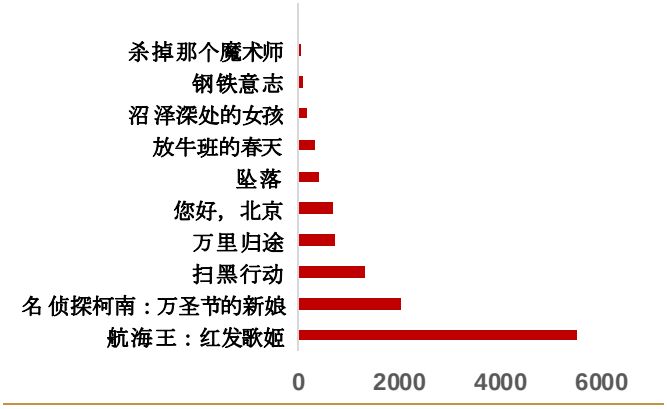
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）

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	航海王：红发歌姬	5523.62	11829.8	10	中国电影股份有限公司
2	名侦探柯南：万圣节的新娘	2024.3	15467.6	23	日报株式会社 TMS 娱乐 中国电影股份有限公司
3	扫黑行动	1329.16	16170.3	30	保利影业投资有限公司 中国长安出版传媒有限公司

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	万里归途	741.57	158525.7	72	上海华策电影有限公司
5	您好，北京	681.74	4875.3	23	北京影之影视文化传媒有限公司
6	坠落	405.98	2377.7	23	美国顶石影业
7	放牛班的春天	344.68	524	9	法国盖拉特电影公司 中国电影股份有限公司
8	沼泽深处的女孩	191.96	659.1	16	美国哥伦比亚影片公司
9	钢铁意志	100.03	10193	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
10	杀掉那个魔术师	43.5	275.6	22	俄罗斯创新娱乐有限公司 中国电影股份有限公司

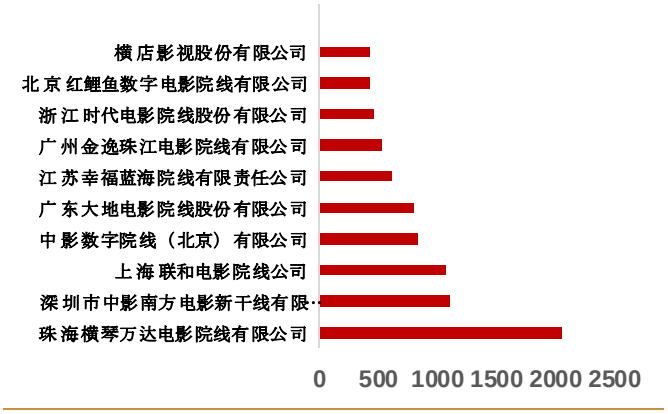
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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，其中电影《阿凡达：水之道》138.43 万人想看。

电视剧：本周（2022 年 12 月 4 日-2022 年 12 月 10 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 88.2）、《风吹半夏》（播映指数 85.6）、《爱的二八定律》（播映指数 78.4）、《县委大院》（播映指数 77）、《天下长河》（播映指数 74.9）。《风吹半夏》凭借播映指数 85.6 位列电视剧周播榜第一名、《卿卿日常》以播映指数 88.2 位列第二名、《爱的二八定律》以播映指数 78.4 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	卿卿日常	88.2	-	-	17	优酷	优酷信息技术（北京）有限公司
2	风吹半夏	85.6	-	-	6	腾讯	上海腾讯企鹅影视传播文化有限公司
3	爱的二八定律	78.4	-	-	16	腾讯/爱奇艺	嘉行星光（重庆）影视传媒有限责任公司
4	县委大院	77	-	-	10	爱奇艺	嘉行星光（重庆）影视传媒有限责任公司
5	天下长河	74.9	-		29	芒果	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、芒果播放量

综艺：本周（2022 年 12 月 4 日-2022 年 12 月 10 日）电视综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《一年一度喜剧大赛第二季》（播映指数 68.9）、《来看我们的演唱会》（播映指数 63.8）、《乐队的海边》（播映指数 63.3）、《妻子的浪漫旅行第六季》（播映指数 62.1）、《奔跑吧共同富裕篇》（播映指数 61.8）。《奔跑吧共同富裕篇》以播映指数 61.8 位列网络综艺周播榜第一名，《再见爱人第二季》以播映指数 68.9 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	68.9	-	-	78	爱奇艺	爱奇艺影业（北京）有限公司
2	来看我们的演唱会	63.8	-	-	21	腾讯	腾讯视频
3	乐队的海边	63.3	-		29	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
4	妻子的浪漫旅行第六季	62.1	-		16	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	奔跑吧共同富裕篇	61.8	-	-	36	腾讯/优酷/爱奇艺	浙江卫视节目中心

数据来源：艺恩数据，西南证券整理，注：不含爱奇艺、优酷、芒果播放量

影视行业相关新闻

《阿凡达：水之道》国内预售票房破亿。将于 12 月 16 日上映的《阿凡达：水之道》预售火爆，截至 12 月 11 日，国内点映及预售总票房已经达到了 1.1 亿，首日预售票房达到 3818.6 万，首日排片占比高达 98%。该电影同期预售成绩超《长津湖之水门桥》，创造内地市场新纪录。（时光网）

《阿凡达：水之道》宣布中文配音阵容。12 月 8 日，由迪士尼影业出品，20 世纪影业、美国光影风暴娱乐公司联合制作的史诗巨制《阿凡达：水之道》宣布了星光熠熠的顶级配音阵容。邓超和孙俪夫妇将为影片的灵魂人物杰克萨利和奈蒂莉配音，实力演员黄轩与章子怡将为全新出现的岛礁族首领特诺瓦里和罗娜尔配音，带领观众重返潘多拉，开启全新冒险。（时光网）

陀螺版《匹诺曹》映前口碑好极了。由吉尔莫德尔托罗担任导演之一的动画片《匹诺曹》将于 12 月 9 日上线奈飞。该片在烂番茄口碑曝光，新鲜度高达 97%，爆米花指数 84%。银幕日报更是给出满分评价。这部电影没有粉饰战争的徒劳或人类的种种失败，而是用希望和人性的火花成功地平衡了黑暗，发出了积极向上的生命信息。（时光网）

邱礼涛新片《绝地追击》首曝预告。由“商业片圣手”邱礼涛导演执导并监制，欧豪、俞灏明、谷嘉诚、黄尧主演的国内首部剿毒题材灾难动作大片发布了先导预告与海报。这也是邱礼涛导演首次挑战灾难动作类大片。该片将首次讲述 90 年代边境剿毒秘闻，该题材可称为国内首次。（猫眼电影）

基里安墨菲《奥本海默》中扮相亮相。由克里斯托弗诺兰导演的新片《奥本海默》登上了《完全电影》2023 年影片前瞻刊封面，由基里安墨菲饰演的美国“原子弹之父”罗伯特奥本海默首次亮相。该片根据《美国普罗米修斯：奥本海默的成功与悲剧》改编，讲述了奥本海默在开发第一颗原子弹的过程中所扮演的角色。该片将于明年 7 月 21 日北美上映。（时光网）

图 13：《阿凡达：水之道》角色海报



数据来源：时光网，西南证券整理

图 14：《绝地追击》海报



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

3 游戏行业

2022 年 12 月 04 日-2022 年 12 月 10 日，在手游端，截至 2022 年 12 月 10 日，IOS 免费榜排名前十的分别是《蛋仔派对》、《王者荣耀》、《地铁跑酷-官方中文版》、《和平精英》、《金铲铲之战》、《青青草原》、《有机小农院》、《原神》、《霓虹深渊：无限》、《我要修仙》。

表 4：IOS 免费榜和畅销榜（12 月 10 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	不变	和平精英	1	不变
王者荣耀	2	上升 1	王者荣耀	2	上升 1
地铁跑酷-官方中文版	3	下降 1	原神	3	下降 1
和平精英	4	不变	三国志·战略版	4	不变
金铲铲之战	5	不变	金铲铲之战	5	不变
青青草原	6	不变	英雄联盟手游	6	不变
有机小农院	7	不变	梦幻西游	7	上升 1
原神	8	不变	光·遇	8	下降 1
霓虹深渊：无限	9	上升 1	穿越火线：枪战王者	9	不变
我要修仙	10	下降 1	QQ 飞车	10	不变

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 1 起。

表 5：一级市场投资事件

公司	领域	主营业务	轮次	金额	投资方	估值（人民币）
The Mirror	游戏	游戏开发平台	种子轮	230 万美元	Founders Fund（领投）	7475 万

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
12.12	主宰仙侠	绿洲互动	角色扮演	删档内测	Android
12.12	鼹鼠同行之森林之家	Game New age	休闲	删档内测	Android
12.12	盲盒派对	傲娇工作室	塔防	删档内测	Android
12.13	烈火封神	慧跃互娱	角色扮演	不删档内测	Android
12.14	异世代：光与魔法	游梦互娱	卡牌	公测	Android
12.14	弹弹堂大冒险	第 7 大道	动作	公测	Android/IOS
12.14	我的御剑日记	乐府互娱	角色扮演	删档内测	Android
12.14	将魂三国	觅读文化	角色扮演	公测	Android
12.14	非神勿扰	凯璇网络	挂机	不删档内测	Android
12.14	桃园深处有人家	极光计划	模拟	删档内测	Android
12.15	灵魂佐士	畅赫科技	卡牌	删档内测	Android
12.15	刀剑少女 2	掌通科技	卡牌	删档内测	Android
12.15	冰火创世纪	易界网络	角色扮演	公测	Android
12.15	砰砰法师	海彼游戏	冒险	公测	Android
12.15	球球快跑	响箭网络	休闲	删档内测	TapTap
12.15	猫咪公寓 2	波客城市	养成	公测	Android/IOS
12.15	暖雪	哔哩哔哩	Roguelike	公测	Android/IOS
12.16	明日守望者	战火互娱	冒险	不删档内测	Android
12.16	队长小翼：王牌对决	蛙扑网络	体育	删档内测	Android
12.16	遇见梦幻岛	盛天游戏	模拟	删档封测	Android
12.17	阴阳界	盘古互娱	卡牌	公测	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

魔方工作室公布了两款 IP 新游的实机宣传片。《一人之下》IP 新游是一款 3D 动作类游戏。在魔方工作室的介绍中提到，该游戏参考了传统武术以及功夫电影的表现张力，同时还在游戏过场动画中融入了 QTE 互动元素。除了战斗体验意外，通过镜头语言来烘托气氛和调动情绪的方式也是让人眼前一亮。另一款是航海王 IP 手游《Project：Fighter》，本次实录展示的是奈美的童年悲惨故事。在介绍中，魔方工作室表示本次实录的重点在于感情共鸣，将剧情融入关卡，以此带来沉浸感。（游戏新知）

TGA2022 完美落幕，老头环获年度最佳。12 月"游戏界奥斯卡"TGA2022 完美落幕。由宫崎英高制作的《艾尔登法环》斩获最佳年度游戏大奖，综合评分高达 97 分。此外，

《艾尔登法环》还获得了最佳游戏指导、最佳艺术指导和最佳角色扮演游戏三个奖项。《战神：诸神黄昏》获得了最佳动作/冒险游戏、最佳叙事游戏、最佳音乐/配乐、最佳无障碍创新、最佳音效设计、最佳表演 6 项大奖。《最终幻想 14》获得最佳运营游戏和最佳群社支持两项大奖。《迷失》获评最佳独立游戏和最佳独立处女作两项大奖。《Marvel Snap》获得年度最佳手游，《VALORANT》斩获最佳电竞游戏。（竞核）

《最终幻想 16》和腾讯两款开放世界新作现身 TGA。在本届 TGA 颁奖典礼上，《最终幻想 16》正式亮相，公布全新预告，并宣布该游戏将于 2023 年 6 月 22 日上架 PS5，由 PS 平台独占 6 个月。腾讯的两款新作《沙丘：觉醒》和《夜莺》发布全新预告。《沙丘：觉醒》是一款以科幻小说《沙丘》为背景的开放世界生存 MMO，《夜莺》则是一款第一人称、PVE、开放世界生存合成游戏，支持单机或联机。《夜莺》将于 2023 年上半年发行。（竞核）

任天堂手游《失落的龙约》发布停服通告。由任天堂与 Cygames 共同开发的 ARPG 游戏《失落的龙约》发布公告称，游戏已正式结束运营。该游戏是任天堂 2018 年以后的三款新游里，第一款被放弃的作品。在明年 3 月 1 日前，玩家可将账户内未使用的付费购买的游戏内货币提交退款手续。（GameLook）

MineCraft 灵感来源，神作《矮人要塞》Steam 发布。游戏史上的神作《矮人要塞》正式登录 Steam 平台，并迅速拿到了 97%好评率。该游戏是一款由独立工作室 Bay 12 Games 研发的建筑、管理模拟和 Roguelike 独立游戏。主要游戏模式设定在一个程序生成的幻想世界中，玩家通过控制一群矮人试图建造一个成功和富足的要塞。《矮人要塞》影响了《我的世界》等众多大作游戏，在 2012 年进入美国现代艺术博物馆以展示游戏历史。（GameLook）

元宇宙与产业前瞻新闻

《行尸走肉》开发商最新 VR 大作《Behemoths》公开预告片。该作品的舞台是一个寒冷的被遗忘之地，玩家将会扮演迷失在此的患病流浪周。游戏使用了身临其境的重量级 VR 战斗和物理学原理，玩家将会面对恶劣的天气和环境，在这片异世界生存下去。该游戏将与 2023 年登陆 PCVR、PSVR2 和 Quest 平台。（VR 陀螺）

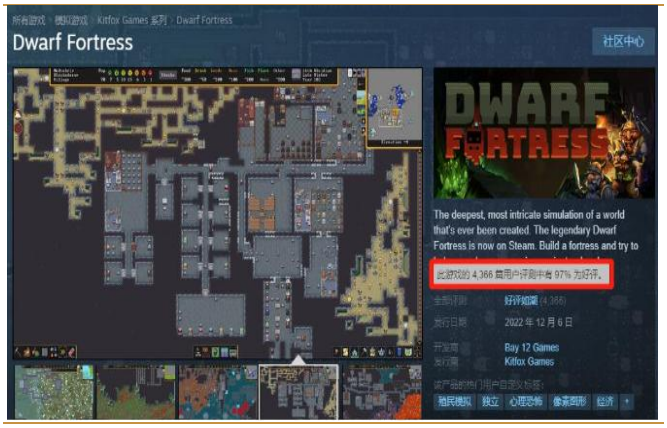
三星计划明年推出 XR 设备，专门面向开发者。三星 XR 产品首先公开了其软件开发包（SDK），以支持各种 XR 内容和软件的开发。该公司也在促进与多家全球公司的合作，计划通过教育、医疗、娱乐和国防等多个领域来打造“杀手级内容“，加速 XR 的普及。三星与苹果在明年将会展开一场新的竞争，因为苹果也将发布一款 XR 设备。（VR 陀螺）

Meta 的 Reality Labs2022 年预计亏损达 120 亿美元，但是元宇宙之梦依然坚定。作为世界上最有价值的科技公司之一，Meta 的日活跃用户在 2018 年出现了首次下降。最近，Meta 宣布了大规模裁员，11 月初裁员比例高达 13%。Meta 的 Reality Labs 在 2022 年前九个月亏损 94 亿美元。但扎克伯格表示他对元宇宙一直都坚定支持，他预计 Meta 将在 2023 年亏损更多，但也预计它最终会扭亏为盈。（VR 陀螺）

VR 音游《Kizuna AI – Touch the Beat!》将于 2023 年上线 PS5 和 PS VR2。Gemdrops 宣布该游戏将于 2023 年 2 月 22 日在 PS5 和 2023 年 4 月 27 日在 PS4 上发布，同时还会有 PC 版和 Nintendo Switch 版与 PS4 版同时发售。PS4 版本将于 PlayStation Move 和 PS VR 兼容，也可以在 VR 空间总体验。目前游戏的外包装设计已曝光并开始接受预购。（VR 陀螺）

《除夕：双鱼玉佩》Steam VR 大作来袭，大朋 VR 与 Viva Games 达成战略合作。该游戏曾获英国 TIGA 游戏讲“2019 年度最佳动作和冒险游戏”提名，Steam 好评率接近 80%。在游戏中，玩家将扮演前雇佣兵在瀛洲岛探索中国古老传说背后的秘密，解开角色的身世之谜。在大朋 VR 的加持下，该游戏的画面、帧率和操作感等都将会有不小的提升。在这样技术与创意双加持之下，Viva Games 将会带来更多优秀的国产 VR 游戏，开向令人向往的“元宇宙”未来。（VR 陀螺）

图 15：《矮人要塞》登录 Steam 平台



数据来源：GameLook，西南证券整理

图 16：《除夕：双鱼玉佩》与大朋 VR



数据来源：VR 陀螺，西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

张家口后冬奥时期持续推动冰雪产业发展。作为 2022 年北京冬奥会雪上项目主要竞赛场地之一，后冬奥时期张家口的雪场将不断升级优化，加速滑雪产业提档升级。云顶滑雪公园相关负责人表示，计划在 12 月中下旬，云顶滑雪公园 U 型场地、坡面障碍技巧、平行大回旋、障碍追逐和雪上技巧 5 条冬奥赛道将向公众开放。（禹唐体育）

源讯成为欧足联国家队赛事的官方技术合作伙伴。欧足联与源讯签署了为期八年的合作伙伴协议，作为合作伙伴关系的一部分，源讯将帮助欧足联管理、改进和优化其复杂的技术格局和运营。源讯负责技术基金会的联合首席执行官表示，源讯将致力于通过与欧足联合作加速其数字化转型，让所有人都能更容易地看到和接触到足球。（禹唐体育）

拳击推广公司 Top Rank 与 Bud Light 扩大合作。安海斯布希旗下品牌将继续作为该机构的官方啤酒赞助商，并成为其独家硬苏打水赞助商。根据新协议，Bud Light 将获得为贵宾定制的场边座位区，并在 ESPN 国内 Top Ran 转播中进行品牌整合。这次合作将继续将拳击这项运动提升到娱乐和文化的中心。（禹唐体育）

科技公司 Hewlett Packard Enterprise 成为莱德杯官方供应商。HPE 与 2023 年莱德杯达成合作，该公司将为赛事提供智能、安全、高性能的有线和无线网络平台。通过 HPE GreenLake 从边缘到云平台的 As-a-service 解决方案，赛事将减少设置场馆的时间和成本，并提供自动化和安全的基于云的连接体验。（禹唐体育）

世界杯阿根廷克罗地亚会师半决赛。北京时间 12 月 9 日晚 23 点，在第一场 1/4 决赛中，常规赛时间巴西 0-0 克罗地亚。加时赛中，两队 1-1 战平，进入点球大战。克罗地亚以点球 4-2，总比分 5-3 战胜巴西，成功晋级世界杯四强。北京时间 12 月 10 日凌晨 3 点，2022 年卡塔尔世界杯第二场 1/4 决赛在卢赛体育场开战。阿根廷在 120 分钟内 2-2 战平荷兰。在点球大战中，阿根廷 4-3 获胜，并以 6-5 的总分晋级四强。在半决赛中，阿根廷将对阵克罗地亚。（禹唐体育）

图 17：Top Rank 和 Bud Light 扩大合作



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

图 18：HPE 成为莱德杯官方供应商



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

教育部部署进一步做好 2023 年研究生考试组织工作。2023 年全国硕士研究生招生考试将于 2022 年 12 月 24 日至 26 日举行。教育部要求各地深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持“全国一盘棋，统筹兼顾、分类指导、安全平稳”的原则，加强组织领导和条件保障，优化考生服务，按照国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》等要求，高效统筹做好疫情防控和考试组织工作，全力以赴实现“如期考试”“应考尽考”“平安研考”的工作目标。**一是加强考试组织条件保障。**要求各地进一步加强组织领导，协同各有关部门落实考试组织的各项条件保障，确保考试场所、人员、物资及考试防疫各项措施及时安排到位，确保平稳施考。要求高校切实落实主体责任，做好考场安排、人员培训等工作，加强对在校应届考生的生活安置和服务保障。**二是做好有关考生借考工作。**考虑各地实际及有关考生关切，为帮助部分考生解决赴考的实际困难。**三是优化考试服务工作。**要求各地积极会同有关部门在考生出行、食宿、卫生、环境等方面进一步优化服务。广泛开展政策宣传，及时准确发布有关考试组织、防疫要求等信息。密切关注考生动态和心理健康，加强人文关怀，切实做好考生困难帮扶工作。要畅通考生咨询渠道，健全快速反应机制，及时回应和妥善解决考生关心的问题。（教育部）

12 月 5 日，由中华人民共和国教育部、中国联合国教科文组织全国委员会与联合国教科文组织共同主办的 2022 国际人工智能与教育会议以线上方式举行。本次会议主题为“引导人工智能赋能教师引领教学智能升级”。中国教育部部长怀进鹏指出，当前，人工智能技术正在引领人类进入人机协同、跨界融合、共建分享的新时代，我们要聚焦教育数字化变革

中教师面临的机遇和挑战，展望科技赋能教师的新愿景，探索人工智能变革教学的新路径，以数字化为杠杆，为教师赋能，促进教学升级，撬动教育整体变革，推动教育更加包容、更加公平、更有质量。怀进鹏表示，中国政府始终坚持将教育摆在经济社会发展的优先位置，将教师队伍建设作为教育发展的基础性工作，高度重视人工智能技术带来的变革性影响，重视数字时代教师队伍的建设、发展和福祉保障，通过应用技术推进教育优质均衡、优化教育治理模式、赋能教师专业发展等，推动构建更加公平、全纳、富有韧性的教育体系。（教育部）

近日，国家语委对《国家语言文字推广基地管理办法（试行）》进行修订，印发了《国家语言文字推广基地管理办法》。《管理办法》共分总则、管理体制、申报认定、运行与保障、考核与监督、附则等 6 章 19 条，进一步明确推广基地的功能定位和核心任务；完善管理机制，压实国家主管部门、省级教育（语言文字工作）部门、推广基地各方职责；瞄准以往存在的重申报轻建设的问题，突出全过程管理，强化运行基础要求和保障条件；从统筹发展和安全角度，增加对推广基地规范安全运行的具体要求。教育部、国家语委于 2018 年启动推广基地建设工作，截至目前已认定北京大学等 122 家推广基地，并指导推广基地围绕推广普及国家通用语言文字这一中心工作，开展研究阐释、教育培训及创新传播等工作。《管理办法》的修订印发，使推广基地定位更准确，方向更明确，建设运行更加规范有效，将进一步推动推广基地在新时代教育和语言文字事业高质量发展中发挥重要支撑作用。（教育部）

北京市教委等十部门印发《北京市新时代基础教育强师计划实施方案》，从加强中小学教师思想政治和师德师风建设、全面提高教师培养培训质量、深化中小学教师管理制度改革等方面提出具体措施。《实施方案》要求，根据实际需要，增加相关院校师范类本科专业招生计划。在进一步完善教师资格制度方面，《实施方案》明确提出将师范专业纳入提前批次招生。同时建立中小学教师退出机制，对严重违反教师职业行为十项准则的，依法依规依程序撤销教师资格、清理退出教师队伍。此外，《实施方案》还提出完善教师工资待遇保障机制，深化教师考核评价制度改革等要求。其中明确落实中小学教师家访制度，将家校联系情况纳入教师考核，不简单用升学率、学生考试成绩等评价中小学教师。（北京市教委）

全国首个省级教师教育学院——上海市教师教育学院成立，全口径支持学前教育、基础教育、高等教育和职业教育 30 余万教师的终身学习和专业发展，辐射长三角，服务全国。成立上海市教师教育学院是上海市委、市政府的一项重要决策，是上海建设科学高效的教师管理体制机制，实现教师队伍治理体系和治理能力现代化的重要举措。上海市教师教育学院将加强教师师德课程体系建设，建立服务于上海教育大局、以数字化转型为基础的上海教师学习体系与资源体系，建立市、区、校合作，教、科、研、训一体化实施，推动教师专业发展和终身学习的支撑和服务体系。学院将在课程教材改革、教育教学研究、教育质量监测、教师队伍建设、教育人才服务、教师教育交流协作、教育数字化转型、语言文字管理等领域开展工作。（芥末堆）

图 19：《国家语言文字推广基地管理办法》



数据来源：教育部，西南证券整理

图 20：上海市教师教育学院成立大会



数据来源：腾讯网，西南证券整理

公司动态

港交所披露易信息显示，粉笔有限公司通过港股上市聆讯，花旗、中金（香港）和美银证券为其联席保荐人。据悉，粉笔是中国领先的非学历教育培训服务供货商，致力于通过科技及创新普及优质非学历教育培训服务，腾讯、IDG、经纬、高瓴等知名投资机构均位列股东行列。相关资料显示，技术创新是推动公司发展及塑造强大品牌的基础。根据弗若斯特沙利文报告，粉笔在招录类考试培训行业采取了许多创新，包括于 2013 年 12 月推出综合在线培训手机应用程序；2014 年 9 月通过在线渠道提供系统化的职业考试培训服务；2014 年 12 月在内部开发了 RTC 互动直播系统；2015 年 6 月推出综合在线题库；以及采用多种先进技术应用，例如智能分数预测、自动批改、大型在线模拟考试系统、智能内容推荐及全学科的基于图片的搜索引擎等。招股书显示，此次募资用途为丰富课程内容、扩大学员群体、加强内容及技术开发能力等。（鲸媒体）

12 月 8 日，一起教育科技发布未经审计的 2022 财年 Q3 业绩报告。2022Q3，一起教育科技营收 1.25 亿元，净亏损 2350 万元，上年同期净亏损 4.90 亿元，同比大幅收窄；Non-GAAP 净利润为 831 万元，已连续四个季度实现 non-GAAP 口径下正向盈利。从财报来看，**一起教育“节流”成效十分显著，各项费用均有明显缩减。**一起教育科技的校内业务定位为围绕作业等核心教学应用场景的 SaaS 软件服务商。今年 7 月，一起教育科技联合上海闵行正式推出“闵智作业”和“闵晓数”智慧笔，目前，“闵智作业”系统已覆盖闵行区超 150 所中小学校。此外，一起教育科技也在全国范围内推进进校业务，旗下“一教一学”平台已经在上海闵行区、北京市西城区、深圳罗湖区多地投入使用。（鲸媒体）

近日，日本教育上市集团倍乐生宣布进入印度教育市场，面向印度 K12 和高等教育阶段学生和学校提供评估测试、学习管理系统等支持服务。倍乐生于今年 3 月在新德里成立机构，已经开始在一些中学提供数学和科学方面的学业考试，并且计划增加所覆盖的年级。据悉，倍乐生是该领域第一家全面进入印度市场的日本公司，目前正处于探索印度 K12 教育领域的早期阶段，过去一学年，倍乐生已为一些学校提供学生评估和学习支持服务。

新东方发售首款英语启蒙类智能硬件产品——小书童双语启蒙学习机，定价 498 元，首发价 378 元。据介绍，小书童双语启蒙学习机面向低龄用户，是为 3-10 岁儿童定制的双语启蒙规划书，听力资源超 10000 分钟，选用国家教育部推荐英文读物，例如大猫分级读物、PM 彩虹分级阅读、三叶草分级阅读、大红狗趣味自然拼读等。小书童双语启蒙学习

机约 110g，所有资源全部预装，无需联网，无需下载。（鲸媒体）

大山教育旗下直接全资子公司——大山国际投资与卖方订立协议，出资 580 万英镑收购目标公司 KSI 教育约 45.75%的已发行股份及股东贷款。公告显示，目标公司为一间于 2017 年 10 月 9 日在英国注册成立的投资控股有限公司，主要为英国私立学校业务提供管理及支援服务，目标集团于英国管理两间私立学校，即 KingsleySchool 及 HealthfieldKnollSchool。大山教育方面认为，此次收购事项反映了大山教育扩展其海外学校网络的持续策略，符合其收购或海外留学咨询的新业务计划以把握市场机遇，同时表示收购事项有利于集团进入英国的市场地位。（鲸媒体）

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）
德瑜教育	教育	留学移民一站式服务提供商	天使轮	数百万人民币	未透露	1500 万
Loft Dynamics	教育	飞行培训解决方案提供商	A 轮	2000 万美元	Craft Ventures Sky Dayton Up Ventures	6.5 亿
Melon	教育	Z 世代职业技能学习平台	战略投资	120 万英镑	Peak（领投） Inventure Antler	5280 万
七丸网络	教育	国内培训类在线教育品牌	天使轮	数百万人民币	未透露	1500 万
嘟马奇启蒙编程	教育	启蒙编程机器人教育服务商	天使轮	数百万人民币	CoreValley Capital	1500 万
煮言网络	教育	亲子互动系统研发商	A+轮	3000 万港元	香港新大陆投资控股有限公司	1.2 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 11 月 20 日累计播放量达 60.27 亿，《披荆斩棘的哥哥 2》于 8 月 19 日上线，截至 11 月 20 日累计播放量达 62.04 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）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 11 月 20 日，位列游戏免费榜第 19。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
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn