



《阿凡达：水之道》内地总票房突破 3 亿，数字经济发展未来可期

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现一般，下跌 1.64%，跑赢创业板约 0.3 个百分点（创业板指下跌 1.94%）；跑输市场约 0.54 个百分点（沪深 300 下跌 1.1%）
- **细分行业：**（1）游戏指数跑输市场：中信游戏指数（CI005577）下跌 3.11%，相对于沪深 300 指数下跌 2.01%。（2）广告指数跑输市场：中信广告指数（CI005847）下跌 2.31%，相对于沪深 300 指数下跌 1.21%。（3）体育指数跑输市场：中证体育指数（399804）下跌 1.49%，相对于沪深 300 指数下跌 0.39%。（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）下跌 1.32%，跑输沪深 300 指数 0.22%。港股教育指数（887671）上涨 1.32%，跑赢恒生指数 3.58%。
- **影视：**（1）《阿凡达：水之道》12 月 16 日在内地正式上映，影片内地市场累计票房已经破亿；加上预售票房，《阿凡达：水之道》的内地总票房已突破 3 亿。（2）詹姆斯·古恩执导《银河护卫队 3》发布新剧照，星爵和卡魔拉亮相，将于明年 5 月 5 日北美上映。（3）由索尼哥伦比亚影片公司出品的科幻惊悚力作《逃出白垩纪》（暂译）首曝预告及海报，影片将于 2023 年 3 月 8 日起全球献映。
- **游戏：**（1）由巨人网络研发、腾讯游戏发行的经营类手游《胡桃日记》发布停运公告。游戏将于明年的 2 月 15 日停止在大陆地区的运营。同时，即时战略手游《全球行动》也因为代理到期，将在同一天停运。（2）据 Sensor Tower 发布的 11 月手游出海收入榜显示，11 月 2 日米哈游《原神》迎来 3.2 版本更新，游戏单日流水迎来新一轮峰值，本期海外收入环比增长 21%，蝉联 11 月出海手游收入榜冠军，并位居增长榜榜首。（3）12 月 15-16 日，中央经济工作会议在北京举行。会议指出，要大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台企业的引领发展、创造就业、在国际竞争中尽显身手。
- **体育：**（1）《扩大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》强调促进群众体育消费。深入实施全民健身战略，建设国家步道体系，推动体育公园建设。（2）巴塞罗那足球俱乐部和小红书将延续合作一年，至 2023 赛季。此次合作展现了巴萨不仅在加强与千禧一代的联系上又进了一步，同时也更加接近中国 Z 世代球迷。
- **教育：**（1）据海外媒体报道，Melon 公司宣布已完成 120 万英镑融资，此轮融资由早期阶段风险投资机构 Peak 领投。（2）近日，科技益智产品企业洪恩公布了 2022 年第三季度财务业绩，报告期内，洪恩营业收入为 2.52 亿元，营业费用为 1.39 亿元，净利润 3950 万元，实现扭亏为盈。
- **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)	11,859.81
流通市值(亿元)	11,817.20
行业市盈率 TTM	31.3
沪深 300 市盈率 TTM	11.5

相关研究

1. 影视传媒行业周报（1204-1210）：阿凡达：水之道国内预售票房破亿，粉墨科技通过港股上市聆讯（2022-12-12）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 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）

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

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 2》票房破 3 亿.....	6
图 14：《逃出白垩纪》海报.....	6
图 15：华为 Vision Glass 正式开启预售.....	10
图 16：OPPO Air Glass 2 AR 智能眼镜.....	10
图 15：2022 年“一带一路”青年创意与遗产论坛举办.....	12
图 16：教育部印发《关于进一步加强学科类隐形变异培训防范治理工作的意见》.....	12

表 目 录

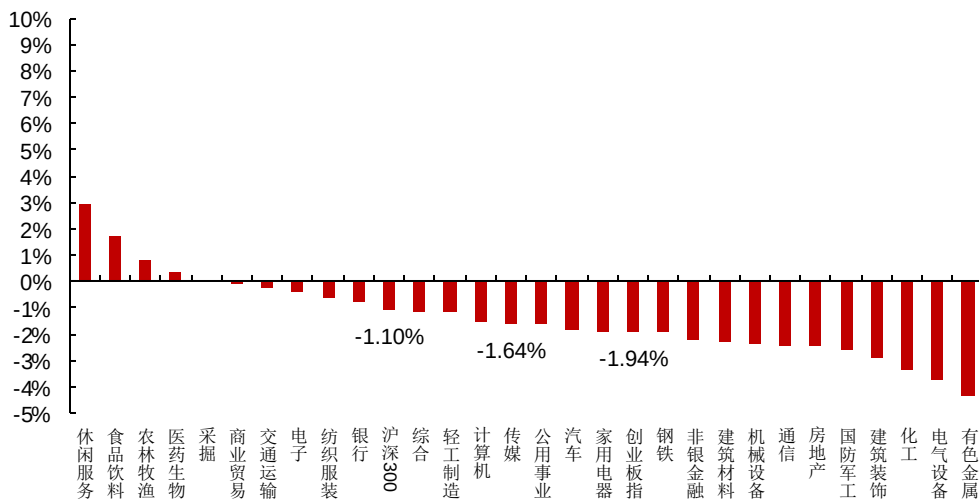
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）.....	3
表 2：本周剧集网播量情况（播映指数前五）.....	4
表 3：本周综艺节目网播量情况（播映指数前五）.....	5
表 4：IOS 免费榜和畅销榜（12 月 17 日）.....	6
表 5：下周开测游戏.....	7
表 6：一级市场投资事件.....	13

1 上周行情回顾

分析周期为 2022 年 12 月 11 日 (周日) - 2022 年 12 月 17 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现一般, 下跌 1.64%, 跑赢创业板约 0.30 个百分点 (创业板指下跌 1.94%); 跑输市场约 0.54 个百分点 (沪深 300 下跌 1.10%)。

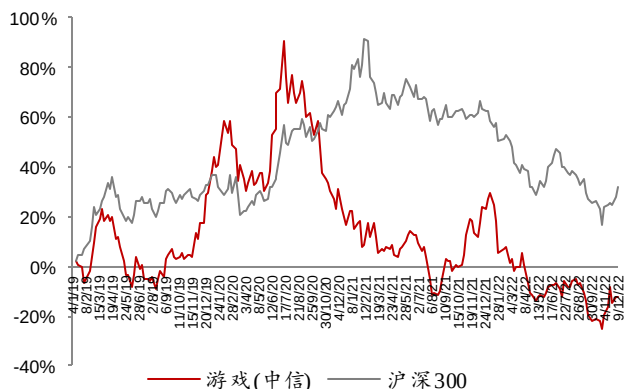
图 1: 上周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

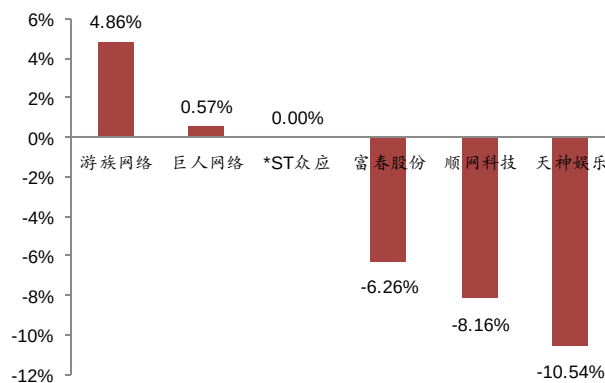
上周, 中信游戏指数 (CI005577) 下跌 3.11%, 沪深 300 指数下跌 1.10%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 2.01%。A 股公司涨幅前三为游族网络、巨人网络、*ST 众应, 跌幅前三为富春股份、顺网科技、天神娱乐。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

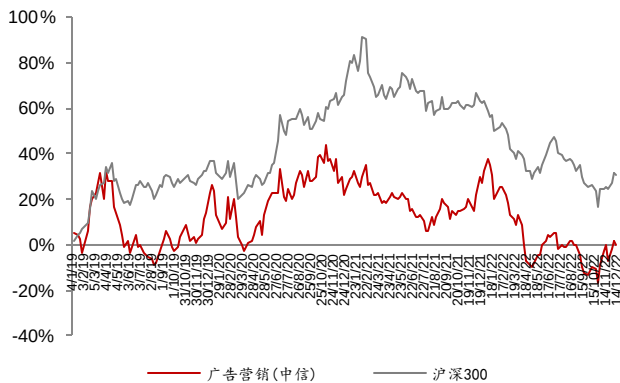
图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

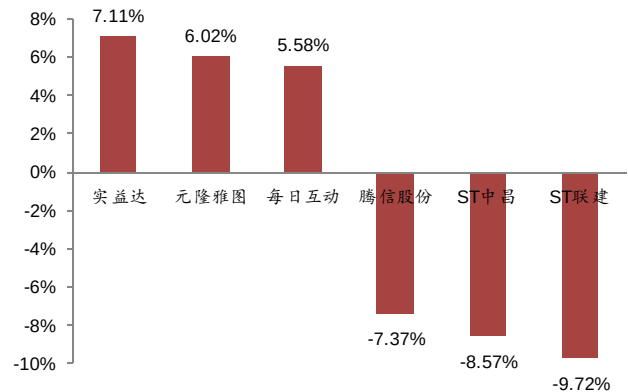
上周, 中信广告指数 (CI005847) 下跌 2.31%, 沪深 300 指数下跌 1.10%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 1.21%。A 股广告公司涨幅前三为实益达、元隆雅图、每日互动。跌幅前三为腾信股份、ST 中昌、ST 联建。

图 4：广告指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

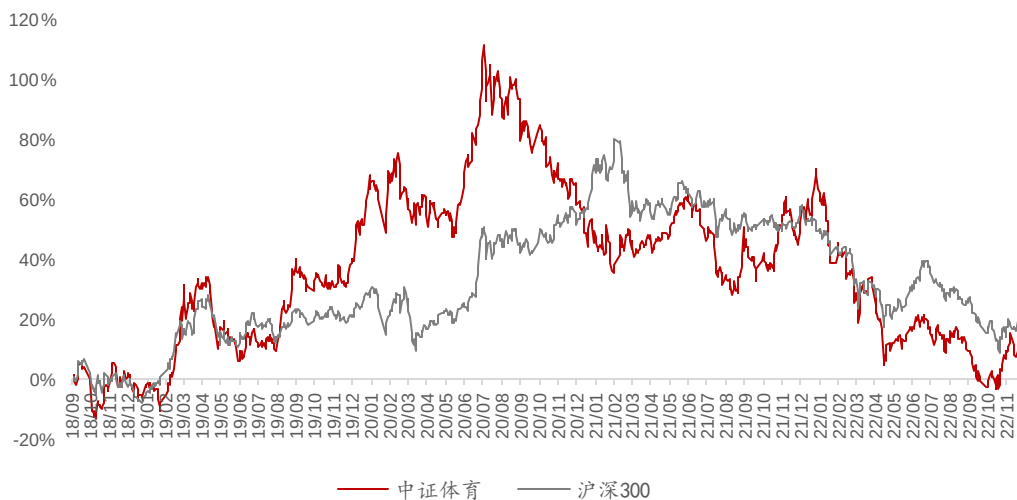
图 5：A 股广告公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

上周，中证体育指数（399804）下跌 1.49%，沪深 300 指数下跌 1.10%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 0.39%。

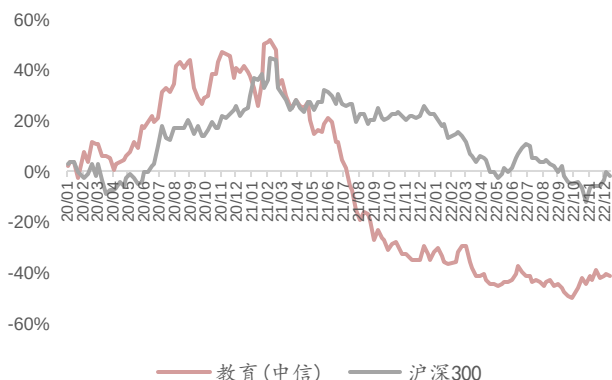
图 6：体育指数相对沪深 300 表现



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）下跌 1.32%，沪深 300 指数下跌 1.10%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 0.22%。港股教育指数（887671）上涨 1.32%，恒生指数下跌 2.26%，教育指数跑赢恒生指数 3.58%。

图 7：A 股教育公司表现



数据来源: wind, 西南证券整理

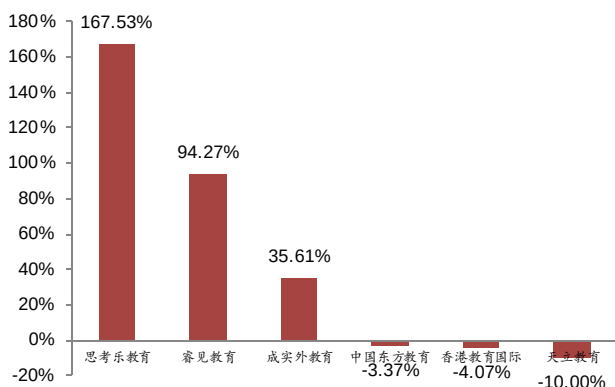
图 8：港股教育公司表现



数据来源: wind, 西南证券整理

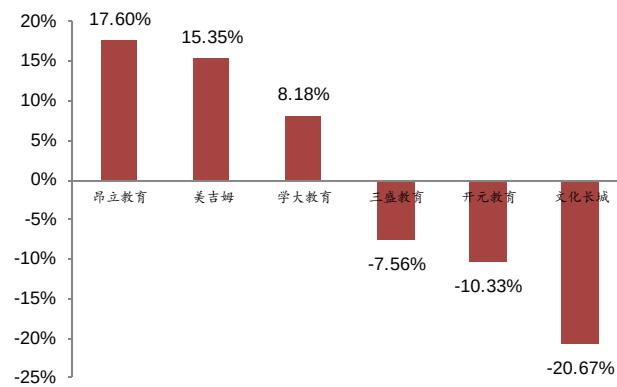
上周港股教育公司涨幅前三为思考乐教育、睿见教育、成实外教育，跌幅前三为中国东方教育、香港教育国际、天立教育；A 股教育公司涨幅前三为昂立教育、美吉姆、学大教育，跌幅前三为三盛教育、开元教育、文化长城。

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 11 日-2022 年 12 月 17 日）票房为 4.1 亿元，其中《阿凡达：水之道》票房 36837.44 万元，为总票房第一名。本周票房主要由《阿凡达：水之道》（89.6%）、《航海王：红发歌姬》（4.2%）、《名侦探柯南：万圣节的新娘》（1.8%）构成。下周共有 4 部电影上映，《龙马！新生网球王子》、《穿靴子的猫 2》和《唬胆特工》将于 12 月 23 日上映，《变身攻略》将于 12 月 24 日上映。

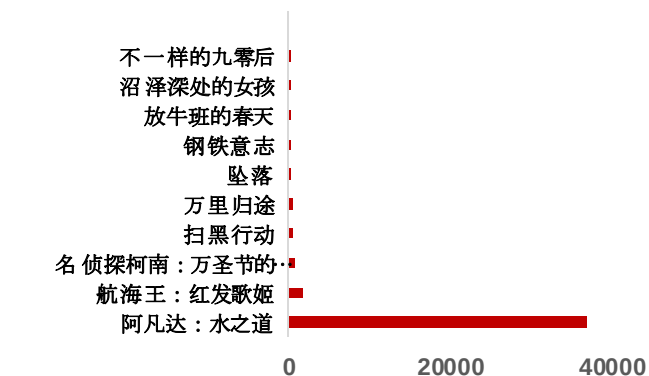
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）

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	阿凡达：水之道	36837.44	38024.1	3	美国二十世纪影业公司 中国电影股份有限公司
2	航海王：红发歌姬	1740.34	14447.8	17	中国电影股份有限公司

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
3	名侦探柯南：万圣节的新娘	747.41	16689.4	30	日报株式会社 TMS 娱乐 中国电影股份有限公司
4	扫黑行动	625.69	17119.1	37	保利影业投资有限公司 中国长安出版传媒有限公司
5	万里归途	419.23	159164.2	79	上海华策电影有限公司
6	坠落	121.17	2597.0	30	美国顶石影业
7	钢铁意志	90.67	10291.5	79	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	放牛班的春天	89.90	672.0	16	法国盖拉特电影公司 中国电影股份有限公司
9	沼泽深处的女孩	67.38	768.3	23	美国哥伦比亚影片公司
10	不一样的九零后	27.79	100.1	28	北京萧龙影视文化有限责任公司

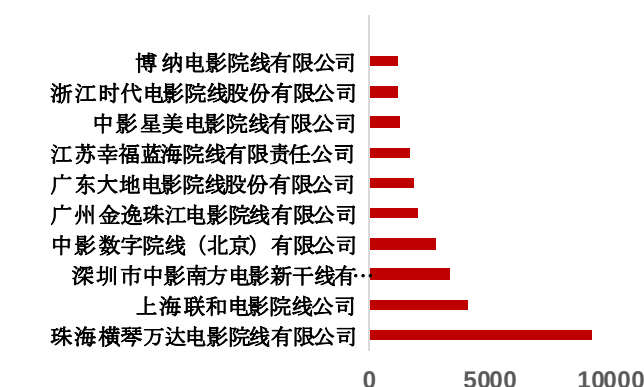
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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 4 部新上映电影。

电视剧：本周（2022 年 12 月 11 日-2022 年 12 月 17 日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《风吹半夏》（播映指数 85.2）、《卿卿日常》（播映指数 83.8）、《县委大会》（播映指数 81.9）、《爱的二八定律》（播映指数 77.6）、《月歌行》（播映指数 70.4）。《风吹半夏》凭借播映指数 85.2 位列电视剧周播榜第一名、《县委大院》以播映指数 81.9 位列第二名、《天下长河》以播映指数 67 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	风吹半夏	85.2	-	-	21	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
2	卿卿日常	83.8	-	-	38	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
3	县委大会	81.9	-	-	11	爱奇艺	嘉行星光(重庆)影视传媒有限责任公司
4	爱的二八定律	77.6	-	-		优酷/爱奇艺	嘉行星光(重庆)影视传媒有限责任公司

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
5	月歌行	70.4	-	-	3	爱奇艺	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、芒果播放量

综艺：本周（2022 年 12 月 11 日-2022 年 12 月 17 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 69.1）、《妻子的浪漫旅行第六季》（播映指数 66.6）、《来看我们的演唱会》（播映指数 65.9）、《乐队的海边》（播映指数 65.3）、《时光音乐会第二季》（播映指数 64.3）。《一年一度喜剧大赛第二季》以播映指数 69.1 位列网络综艺周播榜第一名，《妻子的浪漫旅行第六季》以播映指数 66.6 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	69.1	-	-	86	爱奇艺	爱奇艺影业（北京）有限公司
2	妻子的浪漫旅行第六季	66.6	1.8	-	24	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
3	来看我们的演唱会	65.9	-	-	29	腾讯	腾讯视频
4	乐队的海边	65.3	0.92	-	37	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	时光音乐会第二季	64.3	1.6	-	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、芒果播放量

影视行业相关新闻

《阿凡达 2》票房破 3 亿。《阿凡达：水之道》12 月 16 日在内地正式上映，零点场票房 1988 万人民币，加上 1800 万的点映票房和 17 日早 7700 万的票房，影片内地市场累计票房已经破亿。加上预售票房，《阿凡达：水之道》的内地总票房已突破 3 亿。（时光网）

第 35 届华鼎奖提名名单揭晓，《功勋》满意度调查第一，殷桃刘亦菲等角逐视后。12 月 16 日，第 35 届华语百强电视剧华鼎奖提名名单在美国洛杉矶发布，《功勋》荣获满意度调查第一名，《人世间》荣获 10 项提名领跑，《功勋》《梦华录》各获 5 项提名紧随其后，《警察荣誉》4 项提名，《风起陇西》获 3 项提名，《大山的女儿》《开端》《麓山之歌》《幸福到万家》《猎罪图鉴》《对手》等优秀作品也都获得了提名。（时光网）

詹姆斯·古恩执导《银河护卫队 3》发布新剧照，星爵和卡魔拉亮相，将于明年 5 月 5 日北美上映。影片由克里斯·帕拉特、佐伊·索尔达娜、戴夫·巴蒂斯塔、凯伦·吉兰、庞·克莱门捷夫、肖恩·古恩、威尔·保尔特等主演。（时光网）

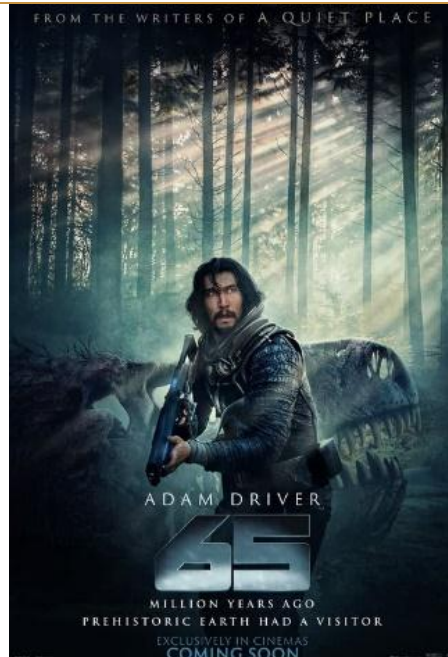
电影《逃出白垩纪》首曝海报及预告。由索尼哥伦比亚影片公司出品的科幻惊悚力作《逃出白垩纪》（暂译）首曝预告及海报，人类飞船遭遇未知小行星撞机坠落，意外闯入 6500 万年前的史前地球，“大叔萝莉”开启惊悚大逃生模式！影片由《寂静之地》编剧史考特·贝克和布莱恩·伍兹担任导演及编剧，由亚当·德赖弗、阿丽亚娜·格林布拉特、科洛·科尔曼主演，由《蜘蛛侠》系列电影导演山姆·雷米担任制片人。影片将于 2023 年 3 月 8 日起全球献映。（猫眼电影）

图 13：《阿凡达 2》票房破 3 亿



数据来源：微博，西南证券整理

图 14：《逃出白垩纪》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 11 日-2022 年 12 月 17 日，在手游端，截至 2022 年 12 月 17 日，IOS 免费榜排名前十的分别是《蛋仔派对》、《FIFA 足球世界-世界杯》、《王者荣耀》、《和平精英》、《弹弹堂大冒险-怀旧版》、《地铁跑酷-官方中文版》、《猫咪公寓 2-喵系治愈收集养成游戏》、《金铲铲之战》、《原神》、《开心消消乐》。

表 4：IOS 免费榜和畅销榜（12 月 17 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	王者荣耀	1	上升 1
FIFA 足球世界-世界杯	2	新上榜	和平精英	2	下降 1
王者荣耀	3	下降 1	三国志·战略版	3	上升 1
和平精英	4	不变	弹弹堂大冒险-怀旧版	4	新上榜
弹弹堂大冒险-怀旧版	5	新上榜	英雄联盟手游	5	上升 1
地铁跑酷-官方中文版	6	下降 3	原神	6	下降 3
猫咪公寓 2-喵系治愈收集养成游戏	7	新上榜	梦幻西游	7	不变
金铲铲之战	8	下降 3	三国杀	8	新上榜
原神	9	下降 1	捕鱼大作战	9	新上榜
开心消消乐	10	新上榜	金铲铲之战	10	下降 5

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。

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
12.20	都市冒险高手	羽弘信息	卡牌	公测	Android
12.20	战火之初	米垂网络	策略	不删档内测	Android
12.20	勇者秘境	赫德时代	动作	不删档内测	Android
12.20	代号：GFG	梦玩网络	养成	删档内测	Android
12.20	勇敢的哈克	喵啊游戏	冒险	公测	Android/iOS
12.21	时序残响	柴郡猫研究室	战棋	删档内测	Android
12.21	大搬砖物语	好乐猫科技	益智	公测	iOS
12.21	横扫天下	蝴蝶互动	角色扮演	删档内测	Android
12.21	缘来是仙	王者工作室	挂机	不删档内测	Android
12.22	镇魂街：天生为王	卓游信息	动作	公测	Android/ iOS
12.22	全民动物城	猫扑网络	卡牌	删档内测	Android
12.22	巫师血脉	忆悦时代	卡牌	删档内测	Android
12.22	旅行社模拟器	在做了工作室	模拟	删档内测	Android
12.22	代号：隐	鬼脸科技	解谜	删档内测	Android
12.23	猎魔勇士	探娱互动	挂机	删档内测	Android
12.23	器灵宝塔	-	角色扮演	删档内测	Android
12.23	地球保卫战	月冕网络	角色扮演	删档内测	Android
12.23	灵剑传说	亿睿捷网络	角色扮演	删档内测	Android
12.23	联盟契约	趣时光网络	卡牌	公测	Android
12.24	修仙人生模拟器	SKY 工作室	模拟	删档内测	Android
12.25	海神的回声	扑家工作室	益智	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

苹果将允许从第三方应用商店下载 App。苹果软件工程和服务部门员工正在大力推动开放苹果平台的关键要素，此举是为了应对欧盟法律而进行的全面调整。报道称，苹果在调整之后将允许用户从第三方应用商店下载 App，进而可绕开苹果的限制和最高达到 30% 的佣金。（竞核）

腾讯两款手游宣布停运。由巨人网络研发、腾讯游戏发行的经营类手游《胡桃日记》发布停运公告。游戏将于明年的 2 月 15 日停止在大陆地区的运营，玩家的账号数据及角色资料等也会进行删除。同时，即时战略手游《全球行动》也因为代理到期，将在同一天停运。两款游戏的玩家可将账号的充值余额转换为相关腾讯系游戏的礼包。（竞核）

《原神》蝉联 11 月出海手游收入榜冠军。据 Sensor Tower 发布的 11 月手游出海收入榜显示，11 月 2 日米哈游《原神》迎来 3.2 版本更新，随着新角色、剧情和活动的上线，游戏单日流水迎来新一轮峰值，本期海外收入环比增长 21%，蝉联 11 月出海手游收入榜冠军，并位居增长榜榜首。排在第二位的是腾讯和动视暴雪联合推出的《使命召唤手游》，

凭借漫威 IP 在海外市场的巨大影响力,朝夕光年发行的卡牌对战手游《MARVEL SNAP》(漫威:瞬战超能)市场表现依旧强劲,本期海外收入环比提升 150%,首次入围收入榜第 24 名,并跻身增长榜第 5 名。(竞核)

腾讯成《NIKKE》开发商第二大股东。腾讯已经在近期完成了对《天命之子》《胜利女神:NIKKE》的研发公司 Shift Up 投资,占股 20%。投资完成后,腾讯成为仅次于创始人金亨泰的第二大股东。据韩媒消息,腾讯一直在寻求大股权收购 Shift Up,但由于创始人集团的意愿,希望以企业所有权的形式进行业务,因此没有发生。在腾讯投资前,Shift Up 已经获得了韩国游戏公司娱美德、Smile Gate 等公司的投资,但占股比例并不高。(竞核)

剧改游戏《隐秘的角落》明年 1 月发售。改编自大热影视剧《隐秘的角落》的同名游戏今日宣布,将于 2023 年 1 月 18 日在 Steam 平台上架正式版游戏。本次发售将放出游戏本体的完整内容,共六个章节。官方表示,目前确认保底上架 PC Windows 系统版,Mac 版本仍处在优化中,会尽量保证同步或陆续上架。(竞核)

微软愿意向索尼提供《使命召唤》授权。据 Gamespot 消息,微软愿意向索尼的订阅服务 PS PLUS 提供《使命召唤》系列游戏。这将是微软继 10 年协议后,对《使命召唤》这一 IP 的再一次让步。而外媒表示,索尼目前尚未接受这一提议,其仍然在反对此次收购。(竞核)

跑跑卡丁车国服不会停更停服。《跑跑卡丁车》韩服官网“NITRO 工作室”发布公告宣称游戏将于明年关停服务,相关退款和补偿方案将在明年 1 月 5 日公布。在今年 11 月初,游戏台服也宣布将于 1 月 31 日停服。这引得不少国服玩家表示担忧。国服运营方世纪天成也在第一时间回应了这个问题,通过发布的《关于国服保持长期运营告玩家书》,官方表示游戏不会停更停服。(竞核)

元宇宙与产业前沿新闻

12 月 15 日至 16 日,中央经济工作会议在北京举行。习近平在重要讲话中总结 2022 年经济工作,分析当前经济形势,部署 2023 年经济工作。李克强对明年经济工作作了部署。李强作总结讲话。会议指出,要大力发展数字经济,提升常态化监管水平,支持平台企业的引领发展、创造就业、在国际竞争中尽显身手。(新华社)

首发价 2899 元,华为 Vision Glass 正式开启预售。12 月 9 日,华为 Vision Glass 正式开启预售,售价 2999 元,首发价为 2899 元,预售期结束之后,产品将于 12 月 26 日正式开卖。截至 12 月 12 日上午,京东平台显示华为官方旗舰店华为 Vision Glass 已被预订 409 件。(VR 陀螺)

微软 687 亿美元收购动视暴雪交易被 FTC 提起反垄断诉讼。美国联邦贸易委员会(FTC)正在寻求阻止微软公司以 687 亿美元收购动视暴雪公司,称微软与暴雪之间的合作将损害市场竞争。(VR 陀螺)

谷歌启动 ARCore 地理空间 API 挑战赛,为 AR 应用提供 50000 美元奖金。在 2022 年举办的谷歌 I/O 大会上,该公司宣布为 ARCore 推出了一个地理空间(Geospatial)API,让开发者更容易将虚拟内容放置在现实世界中。为了鼓励更多开发者采用这项技术,谷歌正在启动 ARCore Geospatial API 挑战赛。(VR 陀螺)

HIKKY 发布元宇宙服务 My Vket 测试版，允许用户轻松创建虚拟化身和房间。位于东京涩谷的 HIKKY 公司今天发布了新的元宇宙服务 My Vket 测试版，允许用户在网页浏览器中轻松创建虚拟化身和虚拟房间。未来 My Vket 还将增加更多功能并促进外部合作，为 2023 年春季的正式发布做准备。HIKKY 一直致力于实现开放性的元宇宙，让任何人都可以自由地创作和访问，不受平台的限制。虽然目前已经有了各式各样的元宇宙平台，但进入门槛依旧较高。My Vket 则是一项全新服务，旨在让任何人都能在智能手机或 PC 网页浏览器上体验元宇宙，而无需下载任何程序或软件，也不需要高配置的 PC 或 VR 设备。它允许用户除了在特定的活动中以外，日常也能访问元宇宙，获得各种体验。(VR 陀螺)

索尼新专利显示其或正在开发 AR 游戏。索尼最近申请了一项专利，该专利显示其可能将创新的 AR 游戏带到 PlayStation 品牌中。这项新专利被描述为能够产生“使用来自多个摄像头的合成输入生成视频”的设备，该设备可能作为 PSVR 2 的一个外设推出。据索尼透露，PSVR 2 预计将在 2023 年 2 月发布。这种新的 AR 技术的应用目前看来还不太明确，但它似乎借鉴了早期 VR 设备中使用的多摄像头追踪系统。(VR 陀螺)

仅 38g, OPPO 发布一体式双目树脂衍射光波导 AR 智能眼镜。12 月 14 日，在 OPPO 未来科技大会 2022 上，OPPO 研究院院长刘畅带来了《三生万物》的主题演讲，并展示了新一代 AR 智能眼镜 OPPO Air Glass 2。据介绍，相比去年发布的第一代 OPPO Air Glass，OPPO Air Glass 2 从单目显示升级到了双目显示，并且整体重量仅为 38g。光机方面，OPPO Air Glass 2 显示屏依旧为单绿色 Micro LED，光学方案则采用了基于树脂的衍射光波导技术。应用场景方面，OPPO Air Galss 2 可用于信息提示、地图导航、语音翻译、提词器等场景。(VR 陀螺)

谷歌新款 AR 眼镜或将引入戒指和手环交互。在交互方面，各代谷歌眼镜 (Explorer、Enterprise Edition 1 和 Enterprise Edition 2) 包含了触摸板控制、“ok glass”语音指令、眨眼拍照等方式。据消息人士透露，谷歌正在研究基于戒指和手环的交互方式，其原型产品使用了 Loop 戒指。而下一代 Loop 将会把物理操纵杆替换为光学传感器，其底层技术可能有点类似于电脑鼠标，由于下一代产品去掉了物理模块，它的寿命应该会更长。此外，谷歌还开发了一款手环，用户可以通过手环实现滑动和点击操作，而手环会提供相应的震动反馈。与戒指相比，手环能提供更大的滑动表面积。(VR 陀螺)

麦耘科技首款 AR 眼镜将于年底上市。近日，AR 眼镜厂商麦耘科技公众号发文称其首款 AR 眼镜将于年底上市。资料指出，麦耘 AR 眼镜采用 MicroOLED 屏幕、提供约 120 英寸大屏幕的观看体验。产品为分体式颈挂设计，采用双目光波导技术，提供双眼 2K 全 HD 分辨率、显示屏亮度达 3000 尼特 (nit)、108% sRGB 色域，屈光度可在 0 到 500 度间调节。此外，它还配备高品质定向扬声器与高性能降噪麦克风，外置摄像头支持手势识别。处理器和存储单元等则集成于 Box 中。(VR 陀螺)

《生化危机 8 村庄》VR 模式将于 PSVR2 发售之日免费推出。作为 PlayStation VR 2 的重头作品，《生化危机 8 村庄》一直是索尼主打宣传的大作之一，也在今年的 TGS 上率先与 PSVR2 实机一同亮相于公众的视野，提供现场试玩。Capcom 宣布，PS5《生化危机 8 村庄》的 VR 模式将以免费 DLC 的形式在 2023 年 2 月 22 日推出。《生化 8》的 VR 模式将充分运用 PSVR2 的各项机能，通过 4K HDR 显示器的生动画面和眼动追踪技术，创造一个仿佛身临其境的现实，3D 音频系统则提供了立体声，传达出真实的存在感。(VR 陀螺)

图 15：华为 VisionGlass 正式开启预售

HUAWEI Vision Glass

智能观影眼镜

120 英寸虚拟巨幕¹ | 时尚轻薄 | 0-500° 近视调节²



VR陀螺

数据来源：VR 陀螺，西南证券整理

图 16：OPPO Air Glass 2 AR 智能眼镜



数据来源：VR 陀螺，西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

《扩大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》强调促进群众体育消费。12 月 14 日，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》指出，促进群众体育消费。深入实施全民健身战略，建设国家步道体系，推动体育公园建设。以足球、篮球等职业体育为抓手，提升体育赛事活动质量和消费者观感、体验度，促进竞赛表演产业扩容升级。(禹唐体育)

巴萨与小红书延续战略合作。巴塞罗那足球俱乐部和小红书将延续合作一年，至 2023 赛季。双方于 2021 年开始合作，巴萨是当时首家在该平台创建官方账号的欧洲体育俱乐部，并与该平台所拥有的超 2 亿月度活跃用户建立联系，而其中大部分是千禧一代。此次合作展现了巴萨不仅在加强与千禧一代的联系上又进了一步，同时也更加接近中国 Z 世代球迷。同时，这更深化了巴塞罗那足球俱乐部为了加强与女性球迷的关系的努力，让世界各地的球迷更加靠近 Spotify 诺坎普，让他们感受到自己是属于“巴萨大家庭”的一部分。(禹唐体育)

雪佛龙润滑油成为中超联赛官方赞助商。雪佛龙润滑油官方宣布成为中超联赛官方赞助商。中超方面表示，欢迎雪佛龙润滑油加入中超联赛大家庭，为中超联赛“加油”，我们携手共创新未来。雪佛龙是全球领先的综合性能能源公司之一。在中国，雪佛龙的业务涵盖油气田开采、油气贸易、以及燃油、润滑油、化工产品销售。(禹唐体育)

深足与战马、卡萨帝续约。深圳市足球俱乐部与战马、卡萨帝及厚工坊 2022-2023 赛季合作伙伴签约授牌仪式，在深足丽湖训练基地举行。战马自 2021 年以来成为深足合作伙伴，厚工坊与深足的合作最早追溯到 2018 年，而卡萨帝更是从 2017 年开始就一直携手深足共同成长。(禹唐体育)

法国将与阿根廷争夺世界杯冠军。北京时间 12 月 15 日凌晨 3 点，卡塔尔世界杯半决赛，法国对阵摩洛哥。上半场比赛特奥开场 5 分钟闪电破门，吉鲁攻门中柱，摩洛哥队长赛斯伤退。下半场比赛替补出场的穆阿尼取得进球，最终法国 2-0 战胜摩洛哥，第 4 次杀进世界杯

决赛。法国是 1998 年世界杯巴西之后首个晋级决赛的卫冕冠军，他们将在决赛中对阵阿根廷，摩洛哥将在三、四名决赛中对阵克罗地亚。（禹唐体育）

图 17：巴萨与小红书延续战略合作



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

图 18：深足与战马、卡萨帝续约



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

2022 年“一带一路”青年创意与遗产论坛举办。论坛以“青年创意推动跨文化对话和应对全球挑战”为主题通过线上线下方式结合举办，充分体现了面对严峻复杂挑战青年的独特重要角色。田学军表示，本次论坛以“青年创意推动跨文化对话和应对全球挑战”为主题，充分体现了面对严峻复杂挑战青年的独特重要角色。要把握数字化、网络化、智能化发展机遇，让创新创意为“一带一路”未来发展蓄能加速。要继续利用青年论坛平台，讲好“一带一路”故事，共同为实现 2030 年可持续发展目标、构建人类命运共同体作出贡献。（教育部）

教育部办公厅等十二部门印发文件进一步加强学科类隐形变异培训防范治理工作。为进一步加强学科类隐形变异培训防范治理工作，切实巩固校外培训治理成果，全面规范校外培训行为，教育部办公厅等十二部门联合印发了《关于进一步加强学科类隐形变异培训防范治理工作的意见》。《意见》指出，要深入学习贯彻党的二十大精神，加强对重点场所、网站的防控和重点机构、人员的防范工作，完善多部门联合开展的明查暗访工作机制，深化对学生家长的教育引导。完善隐形变异执法联动机制，强化重点排查检查。完善多部门联合开展的明查暗访工作机制，采取“四不两直”方式，通过“日查+夜查”“联检+抽检”等形式，定期开展拉网式巡查检查，加大查处力度，巩固从严治理态势，强化组织保障，务求治理取得实效。（教育部）

2022 国际产学研用合作会议（北京）开幕。会议以“产学研用融合 创新驱动发展”为主题，由北京、天津、河北、山西、河南等省市联合举办，教育部副部长田学军在线出席会议并致辞。田学军表示，国际产学研用合作平台是开放合作促共赢的创新举措，在世界百年变局加速演进、全球产业链供应链加快重塑的背景下，希望与会各方积极营造具有全球吸引力的开放创新生态，以数字化手段推动国际产学研用合作高质量发展，促进教育链人才链与创新链产业链有机衔接，推动落实联合国 2030 年可持续发展议程教育目标，为构建人类命

运共同体作出更大贡献。会议期间，来自中外高校、科研院所和企业的 3000 余名专家学者将围绕 23 个专业领域开展学术交流和对接合作。(教育部)

专项部署进一步做好 2023 年全国硕士研究生招生考试组考防疫工作。教育部、国家卫健委、国家疾控局深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照“二十条”和“新十条”要求，就高效统筹做好疫情防控和考试组织工作进行专项部署，全力实现“如期考试、应考尽考、平安研考”工作目标。各地要将研考组考防疫纳入属地联防联控机制重点工作，科学、规范、因地制宜完善细化本地研考组考防疫工作方案预案，狠抓落实规范管理，精心做好服务保障。(教育部)

图 15：2022 年“一带一路”青年创意与遗产论坛举办



数据来源：教育部，西南证券整理

图 16：教育部印发《关于进一步加强学科类隐形变异培训防范治理工作的意见》



数据来源：河南省人民政府，西南证券整理

公司动态

洪恩 2022 财年 Q3 营收 2.52 亿元。近日，科技益智产品企业洪恩公布了 2022 年第三季度财务业绩，报告期内，洪恩营业收入为 2.515 亿元，去年同期营业收入为 2.59 亿元；营业费用为 1.386 亿元，较去年同期的 2.241 亿元减少 38.2%；净利润 3950 万元，较去年同期净亏损 3820 万元，实现扭亏为盈；现金，现金等价物及定期存款余额截至 2022 年 9 月 30 日止为 9.50 亿元。(鲸媒体)

教育科技公司 Melon 完成 120 万英镑融资。据海外媒体报道，Melon 公司宣布已完成 120 万英镑融资，此轮融资由早期阶段风险投资机构 Peak 领投。据了解，新的资金将主要用于团队成员的招聘，同时利用其自身平台和外部活动，瞄准那些 Z 世代的企业员工，他们渴望通过点对点的方式提高自己的职业技能和发掘职场新机会。(鲸媒体)

哇盒子发布“艺术家”家庭早教玩具。伊顿善育集团旗下 0-3 岁玩具品牌哇盒子发布 3 款“艺术家”系列新品，已在各大电商平台同步上架。这是继蒙氏家庭早教月龄盒后，哇盒子推出的又一新品。此次发布的三款新品针对宝宝在 0-3 岁不同阶段的敏感期而设计，分为面向 0-1 岁宝宝的视觉滚球、1-2 岁的专注力串珠、2-3 岁的空间积木。(鲸媒体)

联想成立教师“创享汇”。近日，联想宣布成立全国教师专业交流成长共同体“创享汇”，重点关注教师日常教研难题，致力于打造一套基于数字分析的教学、教研、评价管理系统。该系统包含学科教研、教研成果库、数据分析、综合评价四大模块，在学科教研方面，集体备课支持多人同时在线留痕编辑，配合图文语音工具实现集体教研协同。同时，也支持线下评课，直播课/录播课评课双模式。(鲸媒体)

印度教育公司 Simplilearn 推出企业招聘服务 SimpliRecruit。 SimpliRecruit 将使企业招聘人员能够在数据科学、全栈 Java 开发、数字营销和其他技术相关领域发现更多更匹配的新人才和专业人士。据 Simplilearn 公司表示,该平台拥有来自 450 多家公司的企业招聘人员,将覆盖 300 多种核心技能的 300 多万学习者,平台目前对企业招聘人员免费开放, SimpliRecruit 的工作人员将在招聘过程中协助企业,无需额外费用。(鲸媒体)

点猫科技与 Aqara 绿米达成战略合作。 少儿编程教育品牌点猫科技与全屋智能品牌 Aqara 举行了战略合作签约仪式,就打造人工智能解决方案、特色校本教育课程方面展开合作。双方将基于各自业务、战略布局和资源优势,以及未来在研发、服务层面的联动,采用可视化情境学习的教学方式,以“智能生活”的教育理念联合打造“人工智能教育解决方案”。未来,也将不断拓展少儿编程课程,全面挖掘 Aqara 智能家居产品在少儿编程中的适用场景,推动少儿编程与智能家居的融合发展。(鲸媒体)

上周,一级市场投资事件有 11 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)
Zeraki	教育	校园数字化管理解决方案提供商	种子轮	180 万美元	Acumen Fund (领投) Logos Ventures 等	5850 万
Uolo	教育	专注于家长与教育工作者沟通的平台	A 轮	2250 万美元	Square Peg Capital (领投) Antler Black Nova	7.31 亿
iXRLabs	教育	VR 教培方案提供商	种子轮	80 万美元	Winter Capital (领投) Morphosis Venture Capital 等	2600 万
GrayQuest	教育	教育金融科技服务商	A 轮	3.095 亿卢比	Pravega Ventures (领投) VIC Enterprises Stallion Ventures	1.55 亿
Makers.Tech	教育	软件工程师技能培训平台	种子轮	700 万英镑	BGF Ventures (领投) Forward Partners Educapital	3.08 亿
Avallain	教育	数字化学习 SaaS 供应商	战略投资	800 万欧元	Round2 Capital Partners	3.12 亿
BetterManager	教育	领导力技能培训平台	A 轮	1600 万美元	EGP (领投) Polar Capital Group	5.2 亿
卓世未来	教育	人工智能高科技教育公司	A+轮	4000 万人民币	用友网络 (领投) 清研资本 力合科创	2 亿
Sana Labs	教育	在线职业技能培训平台	B 轮	3400 万美元	Menlo Ventures (领投) EQT Ventures	11.7 亿
CareerFoundry	教育	IT 在线教育平台	战略投资	500 万欧元	Tengelmann Ventures IBB Ventures Verdana	1.95 亿
SportZania	教育	儿童教育服务商	天使轮	360 万人民币	未透露	1800 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18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18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18日累计播放量达6.6亿，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18日，位列游戏免费榜第13。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	cyrif@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	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	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	cyrif@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