



《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》出台，字节成立全球化发行工作室

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，下跌 0.61%，跑赢创业板约 3.08 个百分点（创业板指下跌 3.69%）；跑赢市场约 3.02 个百分点（沪深 300 下跌 3.19%）。
- **细分行业：**（1）游戏指数跑赢市场：中信游戏指数（CI005577）下跌 1.07%，相对于沪深 300 指数上涨 2.12%。（2）广告指数跑赢市场：中信广告指数（CI005847）下跌 1.36%，相对于沪深 300 指数上涨 1.82%。（3）体育指数跑赢市场：中证体育指数（399804）下跌 2.56%，相对于沪深 300 指数上涨 0.63%。（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 0.43%，跑赢沪深 300 指数 3.61%。港股教育指数（887671）上涨 18.85%，跑赢恒生指数 18.12%。
- **影视：**（1）足球与战争题材的电影《熔城》发布首款概念预告，讲述了日本殖民统治大连时期中国人足球队对抗日本足球队并最终取得胜利的光辉故事。（2）由《王牌保镖》系列导演执导的好莱坞爆笑动作电影《唬胆特工》于 12 月 23 日上映。（3）12 月 22 日，由澳涠坞电影工作者协会主办的 2023 第三届澳涠坞-好莱坞颁奖季在洛杉矶和澳门同步宣布开幕。
- **游戏：**（1）《2022 年日本 IP 手游海外市场洞察》报告显示日本 IP 手游近 37% 的收入来自海外市场。美国市场收入最高，拉美市场下载量最大，宝可梦授权 IP 手游海外最吸金。（2）字节游戏国内海外发行业务合并，成立全球化发行工作室 ONE Publishing Studio。管理层希望未来研发和发行可以更加紧密配合，形成更大合力，用更具全球视野的产品，服务好全球市场的用户。（3）Steam 大奖 2022 年度最佳 VR 游戏提名名单出炉：Bonelab、HITMAN 3、Green Hell VR、Among Us VR、Inside the Backrooms。
- **体育：**（1）据河北省张家口市体育局 23 日消息，世界奥林匹克城市联盟主席格雷瓜尔·朱诺德向张家口市发来欢迎信，标志着张家口市正式成为世界奥林匹克城市联盟的一员。（2）阿根廷足协（AFA）与阿根廷国家银行达成合作，使之成为阿根廷国家队未来两年的官方赞助商。（3）东亚篮球超级联赛公布 C 轮融资结果，获得 Crest Sports and Entertainment 领投的 4000 万美元投资。
- **教育：**（1）中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》。（2）为全力确保考研平稳顺利实施，教育部会同中央网信办、公安局和国家疾控局召开 2023 年考研工作调度会。（3）阿里巴巴淘宝教育澳门直播培训基地揭牌仪式再澳门直播服务中心举行。
- **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

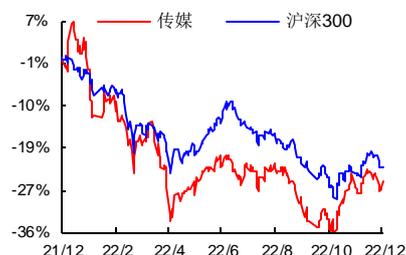
分析师：刘言

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)	12,004.44
流通市值(亿元)	11,961.62
行业市盈率 TTM	31.2
沪深 300 市盈率 TTM	11.2

相关研究

1. 教育行业 2023 年投资策略：职业培训需求旺盛，K12 机构转型初见成效（2022-12-20）
2. 影视传媒行业周报（1211-1217）：阿凡达：水之道内地总票房突破 3 亿，数字经济未来发展未来可期（2022-12-20）
3. 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（2022-12-12）
4. 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）
5. 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）

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	13

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: 《绝望主夫》发布“岳父的自我修养”短预告.....	6
图 14: 第三届澳涠坞-好莱坞颁奖季拉开序幕.....	6
图 15: 4399 继续探索 SLG 领域, 推出全新游戏.....	9
图 16: Steam 大奖 2022 年度最佳 VR 游戏提名名单出炉.....	9
图 17: 阿根廷国家银行成为阿根廷国家队官方赞助商.....	10
图 18: 东亚超级联赛完成 4000 万美元 C 轮融资.....	10
图 19: 第四届全国高校党委教师工作部部长工作研讨会召开.....	11
图 20: 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》.....	11

表 目 录

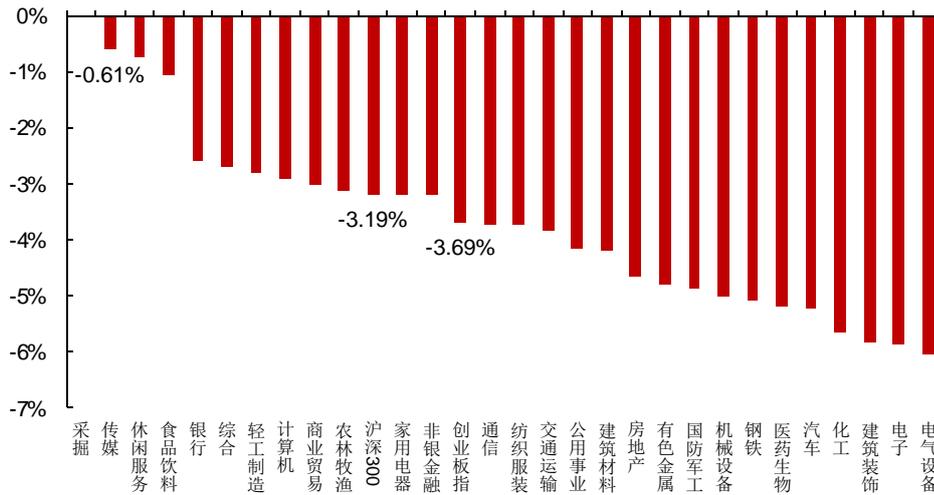
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元).....	4
表 2: 本周剧集网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 3: 本周综艺节目网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 4: IOS 免费榜和畅销榜 (12 月 24 日).....	6
表 5: 下周开测游戏.....	7
表 6: 一级市场投资事件.....	12

1 上周行情回顾

分析周期为 2022 年 12 月 18 日 (周日) - 2022 年 12 月 24 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 下跌 0.61%, 跑赢创业板约 3.08 个百分点 (创业板指下跌 3.69%); 跑赢市场约 3.02 个百分点 (沪深 300 下跌 3.19%)。

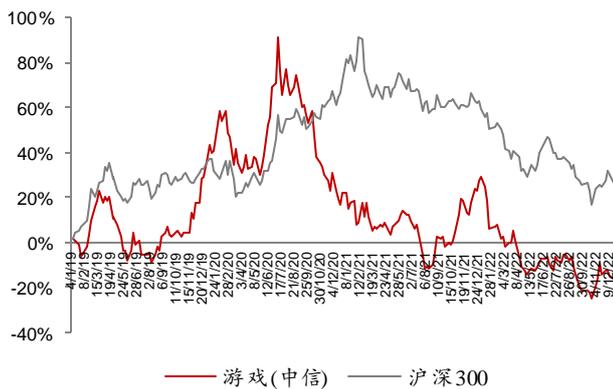
图 1: 上周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

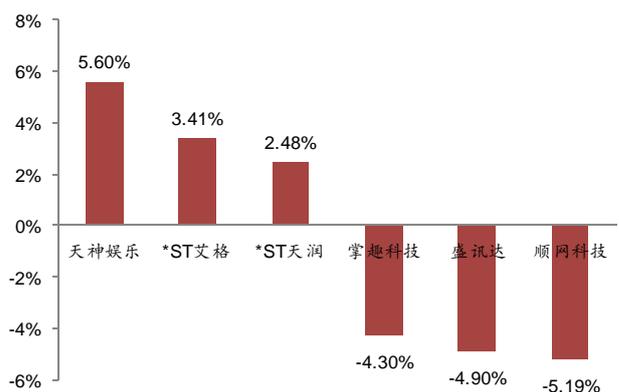
上周, 中信游戏指数 (CI005577) 下跌 1.07%, 沪深 300 指数下跌 3.19%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 2.12%。A 股公司涨幅前三为天神娱乐、*ST 艾格、*ST 天润, 跌幅前三为顺网科技、盛讯达、掌趣科技。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



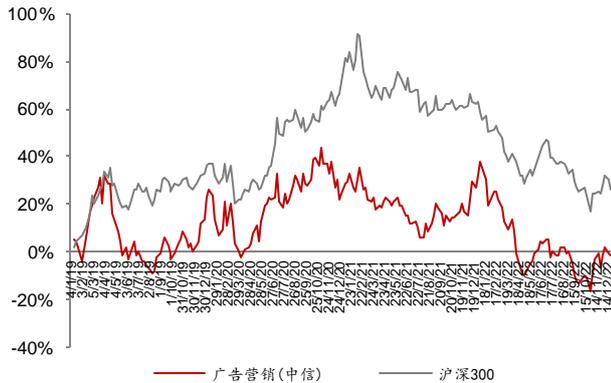
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

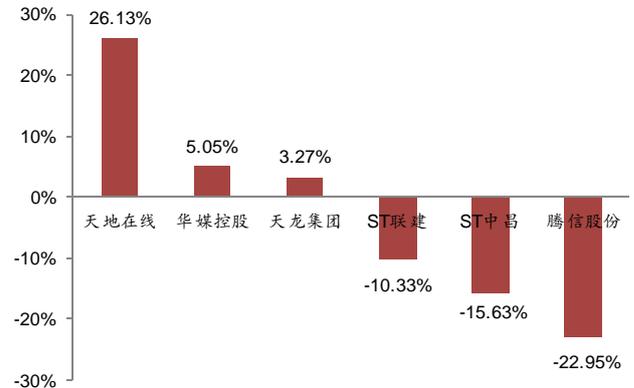


数据来源: wind, 西南证券整理

上周, 中信广告指数 (CI005847) 下跌 1.36%, 沪深 300 指数下跌 3.19%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 1.82%。A 股广告公司涨幅前三为天地在线、华媒控股、天龙集团。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


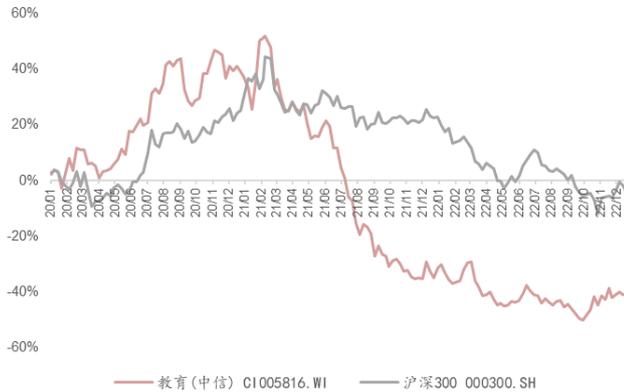
数据来源: wind, 西南证券整理

上周, 中证体育指数 (399804) 下跌 2.56%, 沪深 300 指数下跌 3.19%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 0.63%。

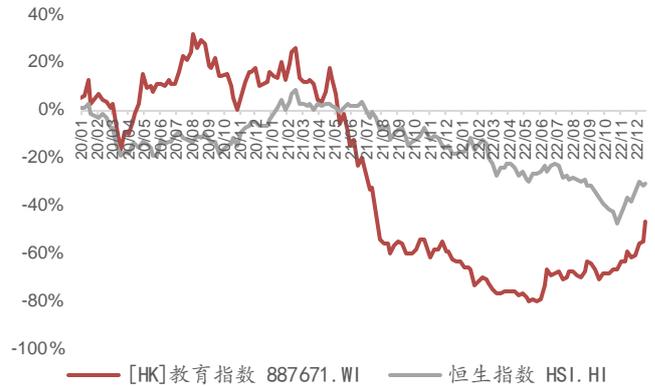
图 6：体育指数相对沪深 300 表现


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 0.43%, 沪深 300 指数下跌 3.19%, 中信教育指数跑赢沪深 300 指数 3.61%。港股教育指数 (887671) 上涨 18.85%, 恒生指数上涨 0.73%, 教育指数跑赢恒生指数 18.12%。

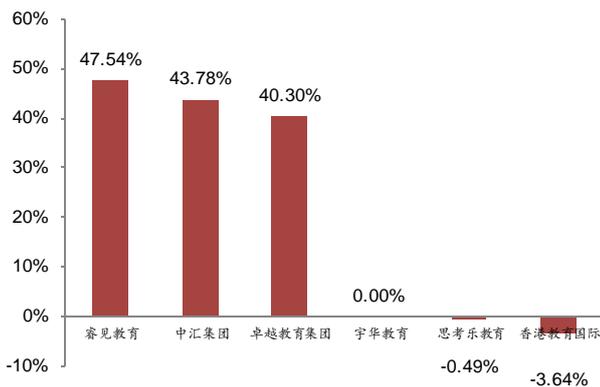
图 7：A 股教育公司表现


数据来源：wind，西南证券整理

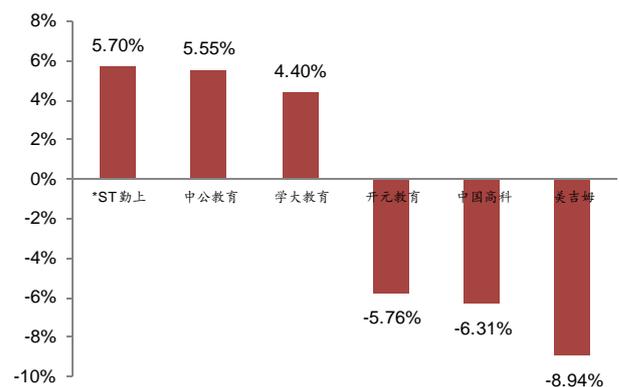
图 8：港股教育公司表现


数据来源：wind，西南证券整理

上周港股教育公司涨幅前三为睿见教育、中汇集团、卓越教育集团，跌幅前三为香港教育国际、思考乐教育、宇华教育；A股教育公司涨幅前三为*ST勤上、中公教育、学大教育，跌幅前三为美吉姆、中国高科、开元教育。

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

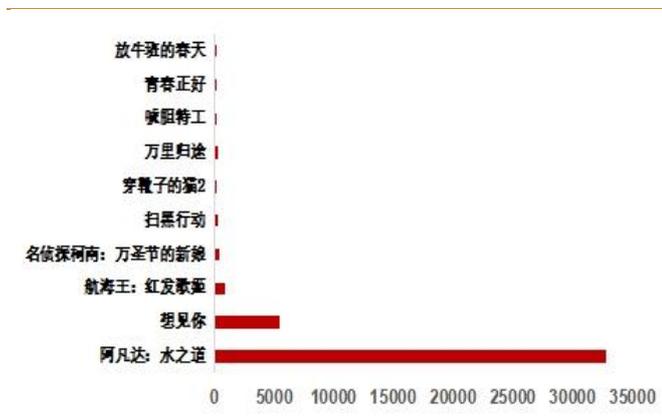
2 影视行业

电影：本周（2022年12月18日-2022年12月24日）票房为4.01亿元，其中《阿凡达：水之道》票房32767.25万元，为总票房第一名。本周票房主要由《阿凡达：水之道》（81.7%）、《想见你》（13.4%）、《航海王：红发歌姬》（2.1%）构成。下周共有3部电影上映，《西游记之七十二变》将于12月30日上映，《绝望主夫》和《橡树餐厅》将于12月31日上映。

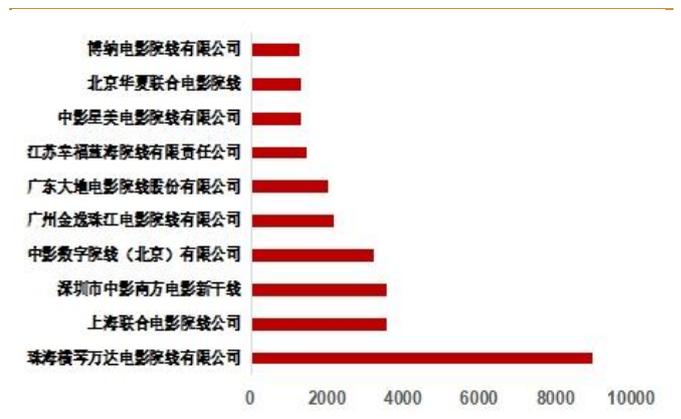
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	32726.88	65665.0	9	美国二十世纪影业公司 中国电影股份有限公司
2	想见你	5367.84	6171.1	1	万达影视传媒有限公司
3	航海王: 红发歌姬	869.09	15304.0	24	中国电影股份有限公司
4	名侦探柯南: 万圣节的新娘	321.12	17015.3	37	日报株式会社 TMS 娱乐 中国电影股份有限公司
5	扫黑行动	209.75	17330.9	44	保利影业投资有限公司 中国长安出版传媒有限公司
6	穿靴子的猫 2	138.21	180.8	2	美国环球影业 中国电影股份有限公司
7	万里归途	92.47	159256.3	86	上海华策电影有限公司
8	唬胆特工	35.03	39.6	2	哥伦比亚影片公司
9	青春正好	25.82	104.8	30	山西龙翔雨沐影视文化传媒有限公司
10	放牛班的春天	25.59	695.3	23	法国盖拉特电影公司 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 3 部新上映电影。

电视剧: 本周 (2022 年 12 月 18 日-2022 年 12 月 24 日), 新媒体方面, 播映指数排名前五的作品依次是《县委大院》(播映指数 84.7)、《风吹半夏》(播映指数 79.1)、《卿卿日常》(播映指数 78.9)、《月歌行》(播映指数 74.8)、《爱的二八定律》(播映指数 74.5)。《县委大院》凭借播映指数 84.7 位列电视剧周播榜第一名、《风吹半夏》以播映指数 79.1 位列第二名、《勇敢的翅膀》以播映指数 61 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	县委大院	84.7	-	-	18	爱奇艺/腾讯	东阳正午阳光影视有限公司
2	风吹半夏	79.1	-	-	28	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
3	卿卿日常	78.9	-	-	45	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
4	月歌行	74.8	-	-	10	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
5	爱的二八定律	74.5	-	-	41	腾讯	北京正艺影视文化传播有限公司

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18日-2022年12月24日）电视综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《无限超越班》（播映指数 79.9）、《时光音乐会第二季》（播映指数 69.5）、《奔跑吧共同富裕篇》（播映指数 65.1）、《我们的歌第四季》（播映指数 61.5）、《快乐再出发第二季》（播映指数 59.2）。《一年一度喜剧大赛第二季》以播映指数 74.8 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 66.9 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	无限超越班	79.9	-	-	15	优酷	浙江卫视节目中心
2	一年一度喜剧大赛第二季	74.8	-	-	93	爱奇艺	爱奇艺影业（北京）有限公司
3	时光音乐会第二季	69.5	2.0	4.7	23	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	66.9	2.1	9.1	31	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	来看我们的演唱会	66.7	-	-	36	腾讯	腾讯视频

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

足球与战争题材的电影《熔城》发布首款概念预告。本片讲述的就是二十世纪三、四十年代,日本殖民统治大连时期,一支中国人的足球队勇敢对抗日本国家冠军足球队,并最终取得胜利的光辉故事。本片预计 2023 年 5 月本片开机拍摄。(猫眼电影)

跨年喜剧电影《绝望主夫》今日发布了“岳父的自我修养”短预告。影片由张琦执导,常远领衔主演,李嘉琦、王成思、郭祥鹏、周大勇、陶亮、高海宝、李海银、苏伊可主演,李诚儒、李萍、赵柯、蒋诗萌、宋木子特别出演,魏翔、王宁、王智、黄才伦友情出演,将于 12 月 30 日全国点映,12 月 31 日跨年上映,目前预售已开启。(猫眼电影)

电影《唬胆特工》12月23日上映,嘴强废柴冷面杀手爆笑对决激燃贺岁。由美国哥伦比亚影片公司出品的好莱坞爆笑动作爽片《唬胆特工》今日正式登陆全国院线。影片由《王牌保镖》系列导演执导,高能动作场面轮番助推肾上腺素飙升,“二哈”兄弟耍宝整活笑点密集,打造爆笑激燃爽片。《唬胆特工》作为“贺岁档”唯一爆笑动作爽片,够劲爆够解压,是贺岁观影的不二之选。(猫眼电影)

12月22日,由澳涿坞电影工作者协会主办的 2023 第三届澳涿坞颁奖季在洛杉矶和澳门同步宣布开幕。岁尾年初,澳涿坞各大奖项、评审活动会陆续颁出,本年度的佳片、

人物、美食、品牌将透过丰富多彩的颁奖内容和密集的文化、艺术活动，再次在粤港澳大湾区掀起一个颁奖热潮。这是澳涞坞成立三年来，坚持的文化品牌活动，受到外界高度关注，也是澳涞坞与好莱坞合作的首个活动。(时光网)

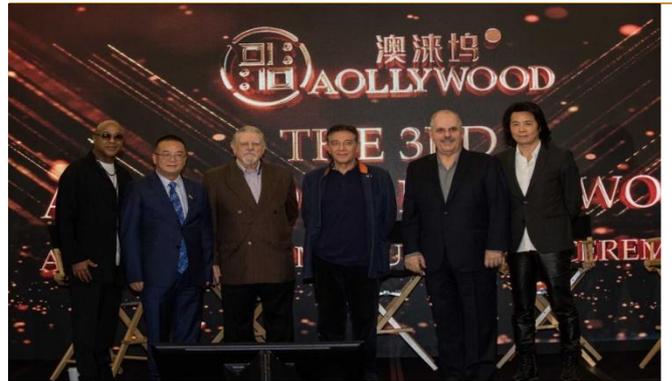
《闪电侠》将于明年超级碗曝首款正式预告。据外媒 Wrap 报道，华纳在阔别超级碗预告片盛宴 17 年后，明年会在超级碗投放《闪电侠》的首款正式预告，也就是北京时间 2023 年 2 月 13 日周一。《闪电侠》目前北美档期为 2023 年 6 月 16 日，从早前公布的信息和先导预告来看，迈克尔·基顿扮演的蝙蝠侠确认会现身。(时光网)

图 13: 《绝望主夫》发布“岳父的自我修养”短预告



数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

图 14: 第三届澳涞坞-好莱坞颁奖季拉开序幕



从左到右依次是: 拉拉贝拉创始人、七届格莱美奖获得者戈登·威廉姆斯, 世界电影产业大会创始主席王海歌, 好莱坞制片人 Omar Kaczmarczyk, 好莱坞制片人 Frederic Golchan, 前美国奥斯卡主席 Bill Mechanic, 中国导演胡雪桦

数据来源: 时光网, 西南证券整理

3 游戏行业

2022 年 12 月 18 日-2022 年 12 月 24 日, 在手游端, 截至 2022 年 12 月 24 日, IOS 免费榜排名前十的分别是《蛋仔派对》、《镇魂街: 天生为王》、《和平精英》、《我是农场主-合成羊驼》、《王者荣耀》、《地铁跑酷-官方中文版》、《村里有块地》、《弹壳特攻队》、《开心消消乐》、《金铲铲之战》。

表 4: IOS 免费榜和畅销榜 (12月24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	不变
镇魂街: 天生为王	2	不变	和平精英	2	不变
和平精英	3	不变	梦幻西游	3	不变
我是农场主-合成羊驼	4	上升 2	三国志·战略版	4	上升 3
王者荣耀	5	下降 1	光·遇	5	上升 64
地铁跑酷-官方中文版	6	下降 1	镇魂街: 天生为王	6	下降 2
村里有块地	7	不变	原神	7	下降 2
弹壳特攻队	8	不变	火影忍者	8	下降 2
开心消消乐	9	上升 1	弹壳特攻队	9	上升 1
金铲铲之战	10	下降 1	弹弹堂大冒险-怀旧版	10	上升 1

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 12 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
12.26	我的门派	白鲸工作室	模拟	不删档内测	Android
12.26	水煮群雄	标杆未来	挂机	删档内测	Android
12.27	长安幻想	宝悦信息	回合	不删档内测	Android/iOS
12.27	白荆回廊	烛龙信息	策略	删档内测	Android
12.27	星际 52 区	英雄互娱	卡牌	删档内测	Android
12.27	时空战场	大麦游戏	角色扮演	删档内测	Android
12.28	烈焰天下	盛觉网络	角色扮演	不删档内测	Android
12.28	自在西游	游卡网络	卡牌	公测	Android/iOS
12.29	最后的原始人	智虎网络	策略	删档内测	Android
12.29	神魔终结	梦玩网络	角色扮演	不删档内测	Android
12.29	末日餐厅	扑家工作室	模拟	公测	iOS
12.31	魂之刃 2	天魂网络	动作	公测	iOS

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

字节游戏国内海外发行业务合并，成立全球化发行工作室。日前，“全球化”发行体系落地：国内发行和海外发行两条业务线直接合并，成立新的全球化发行工作室：ONE Publishing Studio。早前自研体系已经率先调整为全球化战略，所有新产品均要求面向全球用户，做全球化立项。此次发行体系调整，也算是顺应发展，与时俱进，管理层希望未来研发和发行可以更加紧密配合，形成更大合力，用更具全球视野的产品，服务好全球市场的用户。（竞核）

漫改手游《镇魂街：天生为王》空降榜四。《镇魂街：天生为王》由名臣健康旗下另一子公司奥术网络负责研发，中手游负责发行。截至发稿，游戏已登上国区 iOS 游戏畅销榜第 4 的位置。作为镇魂街 IP 新作，游戏采用了线性流程的 3D ARPG 玩法，同样包含了抽卡和养成的元素。而游戏最大的特色则是丰富多样的战斗机制。（竞核）

《2022 年日本 IP 手游海外市场洞察》-宝可梦授权 IP 手游海外最吸金。《2022 年日本 IP 手游海外市场洞察》报告显示日本 IP 手游近 37% 的收入来自海外市场；美国市场收入最高，拉美市场下载量最大；宝可梦授权 IP 手游海外最吸金；AppLovin 和 Youtube 是日本 IP 手游海外主要投放渠道；出色的全球运营助七龙珠 IP 手游成功出海。（GameLook）

《堡垒之夜》违反 FTC 儿童保护法规，Epic Games 低头认缴 5.2 亿美元史上最大罚单。FTC 表示，他们在调查中发现 Epic Games 的该款作品利用“暗黑设计”(Dark Patterns) 诱导未成年消费、儿童隐私保护措施缺失等行为违反了联邦儿童网络隐私保护法 (COPPA)。据 FTC 官方披露，此次的 5.2 亿美元的总额中的 2.75 亿为因违反 COPPA 法案直接缴纳给 FTC 的罚款，为 FTC 史上以该法案为据开出的最大单笔罚单；另外的 2.45 亿美元将被退还

给因“暗黑设计”而受害的消费者，该笔金额同样创下了 FTC 史上的最大笔的退款记录。(GameLook)

4399 继续探索 SLG 领域，推出全新游戏。在《文明与征服》功成名就后，4399 并没停止对于 SLG 这一领域的探索，最近，GameLook 发现 4399 又拿出了一款全新的 SLG《Age Of Evolution》并于近期在海外市场开启了测试。这是一款穿越题材的 SLG。从游戏名字“Evolution”能够看出，这款游戏和《文明》有点类似，以各个文明演进为核心的 SLG，但不能直接划等号，这一点从游戏在 Google Play 页面的宣传图片中就能看出，最令 GameLook 印象深刻的还是这张原始人拿着 AK、RPG 对着中世纪战士一顿突突突的宣传图，充满了奇幻与猎奇色彩。(GameLook)

元宇宙与产业前瞻新闻

微软为 MRTK3 新增 Snapdragon Spaces 支持，以扩展跨平台互操作性。微软近日宣布，其正在扩大混合现实工具包 3 (MRTK3) 的跨平台互操作性，现在将新增对高通 Snapdragon Spaces 平台的支持。据微软称，像 MRTK3 这样的跨平台工具可以在各种 MR 设备上运行，对于减少应用程序创建的碎片化非常重要。这种碎片化的减少有助于使 MR 应用和游戏开发者减少工作时间，他们经常使用广泛的工具和硬件来支持他们的解决方案和创意愿景，包括用于 AR/VR 的项目。微软表示，OpenXR 的日益普及是迈向一个更有利于开发者的 MR 生态系统的关键。OpenXR 是 Khronos Group 推出的一个开放式免版税 API 标准，它提供了对整个 MR 领域许多供应商的各种设备的原生访问。(VR 陀螺)

索尼发布实时现场音频分配技术，以实现全对象的空间音效。索尼公司近日宣布，其将推出具有完全基于对象的空间音效实时现场分发技术。此外，该公司还扩大了对其 "360 Reality Audio" 平台的支持范围，这种音乐体验使用户能够沉浸在三维声场中。索尼表示，它已经发展了其专有的 360 Spatial Sound 技术，可以通过 360 Reality Audio 实时分发三维声音和视频，因此用户可以在现场就体验到身临其境的现场表演或音乐会的真实感。360 Reality Audio 使用索尼基于对象的空间声音技术，提供一种沉浸式的音乐体验，让人感觉就像在现场音乐会上一样。(VR 陀螺)

Vertigo Games 和 Carbon Studio 签署合作协议，将为后者发行《无界术士》，在 2023 年把这款 PC VR 游戏带到更多的 VR 平台上。Vertigo Games 是荷兰的一家多平台 VR 娱乐公司。Carbon Studio 则是波兰的游戏工作室。《无界术士》系列的销量已超过 35 万套，《无界术士 黑暗时代》的“兄弟会”(Brotherhood) 更新预计引入多人合作模式，目前已经公开了火、冰、风暴 3 种属性的法师。两个极富经验的工作室将为这次更新共同努力。(VR 陀螺)

《阿凡达：水之道》在布景设计使用 VR 3D 工具《Gravity Sketch》。《Gravity Sketch》是一款发布于 2017 年的 VR 3D 设计平台，近日在其官方 Instagram 账号上，披露了最近热映的《阿凡达：水之道》是如何在《Gravity Sketch》中进行设计的。此外，早在三月，开发商 Mighty Coconut 在为《Walkabout Mini Golf》设计时也使用了《Gravity Sketch》来创作。(VR 陀螺)

狩猎类 VR 游戏《Primal Hunt》1 月登陆 Quest 和 PICO。美国工作室 Phaser Lock Interactive 曾开发过 VR 游戏《Twisted Arrow》和《Final Assault》，如今他们的最新力作《Primal Hunt》也确定将于 2023 年 1 月 19 日登陆 Quest 和 PICO 平台，售价 29.99 美元。

《Primal Hunt》以史前时代为背景，有 24 种不同的恐龙和凶猛的生物，包括三角龙、霸王龙、剑齿虎等。玩家扮演狩猎者，使用弓箭作为主武器，不同的箭矢有着各异的功效，诸如爆炸、冰冻、缠住目标等。而敌人也会随着关卡逐步进化，甚至会配备导弹发射器等先进的武器。开发团队为此重新召集了 1997 年的《Turok: Dinosaur Hunter》的工作人员——这是一款由 Acclaim 工作室开发的 FPS，《Primal Hunt》的部分灵感就源自本作。(VR 陀螺)

Steam 大奖 2022 年度最佳 VR 游戏提名名单出炉。一年一度的 Steam 大奖各奖项的最终入围名单已开始陆续揭晓。在北京时间 12 月 23 日凌晨 2 点至 1 月 4 日凌晨 1 点期间，全体玩家可以为所有奖项投出宝贵的一票。获奖结果将于 1 月 4 日凌晨 2 点公布。2022 年度最佳 VR 游戏的提名作品如下：Bonelab、HITMAN 3、Green Hell VR、Among Us VR、Inside the Backrooms。(VR 陀螺)

图 15: 4399 继续探索 SLG 领域，推出全新游戏



数据来源: GameLook, 西南证券整理

图 16: Steam 大奖 2022 年度最佳 VR 游戏提名名单出炉



数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

张家口加入世界奥林匹克城市联盟。据河北省张家口市体育局 23 日消息，近日，世界奥林匹克城市联盟主席格雷瓜尔·朱诺德向张家口市发来欢迎信，标志着张家口市正式成为世界奥林匹克城市联盟的一员。据介绍，朱诺德在信中对张家口通过举办北京 2022 年冬奥会所取得的成就给予了大力褒奖，并对该市能够参与联盟活动表达了诚挚的谢意和美好的祝福。(禹唐体育)

2021 年河南省体育产业总规模达 1449 亿元。近日，河南省体育局发布《2021 年河南省体育产业总规模与增加值统计数据公告》，2021 年河南省体育产业总规模（总产出）为 1448.79 亿元，增加值为 574.96 亿元。经核算，2021 年河南省体育产业总规模（总产出）为 1448.79 亿元，增加值为 574.96 亿元，占同期河南省生产总值（GDP）的比重为 0.98%。从名义增长看，总规模比 2020 年增长了 12.7%，增加值增长了 11.8%。(禹唐体育)

阿根廷国家银行成为阿根廷国家队官方赞助商。阿根廷足协（AFA）与阿根廷国家银行达成合作，使之成为阿根廷国家队未来两年的官方赞助商。双方的合作将为球迷和客户提供

各种福利和体验。这家银行承担整合阿根廷国民经济各个部门的重任，赞助阿根廷国家队进一步巩固了他们在阿根廷领土上作为领先品牌的地位。(禹唐体育)

国际奥委会确认东京奥组委达到收支平衡。国际奥委会称：“国际奥委会确认，经过详细的统计工作，东京奥组委取得了收支平衡，总支出为 6404 亿日元（约合 58 亿美元）。”由于被推迟了一年举行，而且中间多次向国际奥委会申请各种减免和补贴，东京奥组委一度被认为肯定会入不敷出。国际奥委会说，这个数字是“东京奥组委、东京市政府和日本政府三方详尽的预算调查后给出的，通过了各相关部门和独立的第三方机构的审核”。(禹唐体育)

东亚超级联赛完成 4000 万美元 C 轮融资。近日，东亚篮球超级联赛对外公布 C 轮融资结果，获得 Crest Sports and Entertainment 领投的 4000 万美元投资，投资方还包括了拜伦·戴维斯、慈世平、肖恩·巴蒂尔和杰伦·格林等 NBA 现役和退役球员在内的多个战略及增值投资者。据悉，这笔投资将在 2023 年 3 月前完成。领投方表示，4000 万美元将用于推动东超联赛的发展，帮助东超在 2023 年 10 月将赛事扩张为泛区域的主客场赛制，届时将有 8 支球队参赛，并在 2024 年 10 月扩军至 16 支球队。(禹唐体育)

图 17：阿根廷国家银行成为阿根廷国家队官方赞助商



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

图 18：东亚超级联赛完成 4000 万美元 C 轮融资



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》。为深入贯彻落实党中央关于职业教育工作的决策部署和习近平总书记有关重要指示批示精神，持续推进现代职业教育体系建设改革，优化职业教育类型定位，《意见》指出，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深化职业教育供给侧结构性改革。战略任务为探索省域现代职业教育体系建设新模式，打造市域产教联合体和行业产教融合共同体。重点工作在于提升职业学校关键办学能力，加强“双师型”教师队伍建设，建设开放型区域产教融合实践中心，拓宽学生成长成才通道和创新国际交流与合作机制。为组织实施，需加强党的全面领导，建立组织协调机制，强化政策扶持和营造良好氛围。(教育部)

教育部会同中央网信办、公安局和国家疾控局召开 2023 年考研工作调度会。为全力确保考研平稳顺利实施，会议要求，各地各部门要提高政治站位，强化政治执行力，落实安全

稳定责任，全力以赴抓好考研组织工作。加强考场防疫管理和组考管理，严格执行安全保密规定，确保考试安全。同时，各地各有关部门要加强服务保障，关心关爱广大考生和考务工作人员。要坚持以生为本，及时回应和妥善解决考生的问题，为特殊困难考生提供合理便利。要关心考务工作人员，提供安全暖心的工作环境。(教育部)

第四届全国高校党委教师工作部部长工作研讨会召开。会议主题为“新时代高校教师思想政治工作和师德师风建设实践与创新”。会议指出，深刻领会党的二十大关于教育、科技、人才“三位一体”统筹安排、一体部署的战略意义。严格落实师德师风第一标准，打造新时代高质量高校教师队伍。会议强调，要以学习贯彻党的二十大精神为主线，以贯彻落实《中国共产党普通高等学校基层组织工作条例》《关于完善高校教师思想政治和师德师风建设工作体制机制的指导意见》为抓手，切实发挥党的组织体系作用，推动新发展阶段教师思想政治和师德师风建设工作再上新台阶。(教育部)

170个职教“双师型”教师培训基地公布。近日，教育部发布《关于公布国家级职业教育“双师型”教师培训基地(2023-2025年)》的通知，公布了170个培训基地，旨在优化职业学校“双师型”教师培训基地布局，推进职普融通、产教融合、科教融汇。《通知》要求，各基地要加强专业建设，组建高水平培训团队，深化校企合作，建立协作机制，充分发挥共同体成员单位在专业领域和培训工作中的特色优势。同时，要做好需求调研和培训规划。各地和各相关部门要大力支持职教国培基地的工作，全面落实选、推、建、用的主体责任。(教育部)

不将论文作为中小学教师职称评审主要评价指标。近日，人社部印发《关于进一步做好职称评审工作的通知》，持续深化职称制度改革。《通知》要求合理设置论文和科研成果要求，实践性强的职称系列不降论文作为职称评审的只要评价指标。《通知》明确，可以制定职称评审标准，以破“四唯”和立“新标”为突破口，坚持“先立后破”。《通知》强调，各职称系列逐步将论文“必选”转变为成果“多选”。建立“菜单式”评价指标体系。此外，《通知》还提出减少学历和奖项等限制性条件，优化职称评审服务等要求。(教育部)

图 19：第四届全国高校党委教师工作部部长工作研讨会召开



数据来源：教育部，西南证券整理

图 20：中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》



数据来源：河南省人民政府，西南证券整理

公司动态

阿里巴巴淘宝教育奥么直播培训基地揭牌。阿里巴巴淘宝教育澳门直播培训基地揭牌仪式再澳门直播服务中心举行，该基地有澳门经济及科技发展局支持，淘宝教育和澳门直播协会共同参与。未来，该基地将会展开专业性系统化的直播相关培训，面向澳门中小企业新零售商户和对直播行业有兴趣的澳门市民，尤其是针对英语和葡语等多元语言直播展开多项培训计划。(鲸媒体)

印度教育科技公司 LEAD 完成 3.5 亿卢比债权融资。近日，印度数字化教学解决方案供应商 LEAD 宣布其完成于印度最大风险债务基金 Alteria Capital 的 3.5 亿卢比债权融资。此前，LEAD 董事会通过一项特别决议，向 Alteria Capital 以每股 100000 卢比的价格发行 3500 股 A 系列不可转换债券，以筹集 3.5 亿卢比 (约 424 万美金)。(鲸媒体)

美国 K-12 教学成果评估软件供应商 LinkIt! 首次获投。近日，LinkIt! 宣布获得成立 12 年以来的第一笔投资，来自 Serent Capital 具体金额暂未披露。LinkIt! 表示将利用这笔资金加快其增长计划，包括新市场的拓展，进一步用于产品开发和平台集成。据了解，LinkIt! 为 K-12 阶段的教学评估管理、数据分析和干预支持提供了一个全方位的服务平台。(鲸媒体)

启牛学堂母公司量子之歌拟赴美 IPO。近日，终身学习平台量子之歌向美国证券交易所提交 IPO 上市申请书，拟赴纳斯达克上市，股票代码为“QSG”。根据招股书，截至 2021 年 6 月 30 日止财年和截至 2022 年 6 月 30 日止财年以及截至 2022 年 9 月 30 日止 2023 财年的前 3 个月，量子之歌的营收分别为 17.6 亿元和 28.68 亿元以及 6.59 亿元。截至 2021 年 6 月 30 日止财年，量子之歌调整后净亏损 2.14 亿元，而截至 2022 年 6 月 30 日止财年的调整后净利润则为 5800 万元，实现扭亏为盈。(鲸媒体)

Youtube 将在印度推出付费学习平台。近日，Youtube 宣布平台将在明年起允许内容创作者上传付费的教育课程。这意味着除了传统的广告和会员订阅收入外，内容创作者将有更多的收入来源。Youtube 表示，内容创作者们可以通过 Youtube APP 向用户分发学习资料，该用户将首先在测试阶段与 LearnOhtud、Speak English With Aishwarya 等创作者一起推出，涵盖多种印度语言的各种学术和职业科目。在测试阶段，Youtube 最初将专注于三大领域：数字技能、专业和创业技能以及个人爱好。(鲸媒体)

上周，一级市场投资事件有 4 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)
Easy-Tutor	教育	1 对 1 在线家教平台	A 轮	480 万欧元	BKI EFRE (领投) K+K1	1.87 亿
LinkIt!	教育	K-12 教学成果评估软件供应商	A 轮	未透露	Serent Capital	6.5 亿
LEAD School	教育	印度教育科技服务商	战略投资	3.5 亿卢比	Alteria Capital	1.75 亿
CollegeDekho	教育	印度教育信息化服务商	B+ 轮	900 万美金	Winter Capital Partners	2.92 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12月24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24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24日累计播放量达9.1亿，公司会员和广告收入增长可期。

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 12 月 24 日，位列游戏免费榜第 10。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
	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	cyyf@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.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	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	dingyf@swsc.com.cn