2023 年 01 月 29 日

证券研究报告•行业研究•传媒

影视传媒行业周报（0115-0128）

跟随大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

春节档电影票房居历史同期第二，微软发布 Azure OpenAI 服务

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨 1.33%，跑输创业板约 2.39 个百分点（创业板指上涨 3.72%）；跑输市场约 1.30 个百分点（沪深 300 上涨 2.63%）。

  细分行业：（1）游戏指数跑赢市场：中信游戏指数（CI005577）上涨 3.34%，相对于沪深 300 指数上涨 0.71%。（2）广告指数跑输市场：中信广告指数（CI005847）下跌 0.89%，相对于沪深 300 指数下跌 3.52%。（3）体育指数跑输市场：中证体育指数（399804）上涨 2.15%，相对于沪深 300 指数下跌 0.48%。（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）上涨 5.88%，跑赢沪深 300 指数 3.25%。港股教育指数（887671）上涨 5.96%，跑赢恒生指数 4.55%。

- **影视：**（1）2023 年春节档（除夕至正月初六，1 月 21 日至 1 月 27 日）电影票房为 67.58 亿元，同比增长 11.89%。（2）由翁子光导演、编剧的电影《风再起时》发布提档海报，正式提档 2 月 5 日元宵节全国上映。（3）IMAX 在春节四天的开画票房以 1.61 亿元人民币的佳绩超越去年同期高达 42%，创下公司历史第二高的春节档四日开画成绩。

- **游戏：**（1）微软宣布 Azure OpenAI 服务现已在微软全球 Azure 平台正式发布，这是微软人工智能大众化以及与 OpenAI 持续合作的又一里程碑。（2）1 月 19 日，A-Soul 母公司乐华娱乐正式在港交所挂牌上市，首日股价大涨 47%。（3）近日，美国专利商标局公布了苹果公司一项新专利，该专利涉及用于 HMD 的手部及眼动追踪技术，可用于与 3D 环境互动的图形用户界面。

- **体育：**（1）华为将其与瑞士滑雪协会的合作关系从 2019 年起再延长三年至 2025 年，华为也将继续作为瑞士国家高山滑雪队的官方银牌合作伙伴。（2）欧足联官方宣布，2023 年欧超杯的举办地由俄罗斯喀山移至希腊雅典，具体将在奥林匹亚科斯主场卡雷斯卡基斯体育场进行。

- **教育：**（1）教育部部署做好 2023 年普通高校招生工作。严禁各高校以优质生源登记表、志愿填报意向书等形式吸引、误导学生。（2）教育部等十三部门联合印发《关于健全学校家庭社会协同育人机制的意见》，要求要加强家庭教育指导，把做好家庭教育指导服务作为重要职责，纳入学校工作计划，充分发挥学校专业指导优势。（3）十三届全国人大常委会第三十五次会议表决通过的《中华人民共和国体育法（修订草案）》于 2023 年起正式施行。

- **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）	12,795.80
流通市值（亿元）	12,750.90
行业市盈率 TTM	38.83
沪深 300 市盈率 TTM	33.4

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0108-0114）：PUBG Mobile 登顶 12 月海外收入增长榜，网易组建西班牙工作室 (2023-01-16)
2. 影视传媒行业周报（0101-0107）：春节档电影陆续官宣，新东方在线拟更名 (2023-01-09)
3. 影视传媒行业周报（1226-0101）：12 月核发游戏版号 128 个，无名官宣定档大年初一 (2023-01-02)
4. 传媒行业 2023 年投资策略：把握复苏与新科技主线，关注业绩估值双修复 (2022-12-28)
5. 影视传媒行业周报（1218-1224）：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 (2022-12-25)

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：《风再起时》海报.....6
图 14：《人生路不熟》海报.....6
图 15：2022 年中国手游收入 Top30.....10
图 16：苹果 HMD 的手部及眼动追踪技术专利.....10
图 17：匈牙利新闻网站曝刘少林刘少昂已成功入籍中国.....11
图 18：瑞士滑雪协会与华为续约.....11
图 19：教育部部署做好 2023 年普通高校招生工作.....12
图 20：《关于健全学校家庭社会协同育人机制的意见》.....12

表 目 录

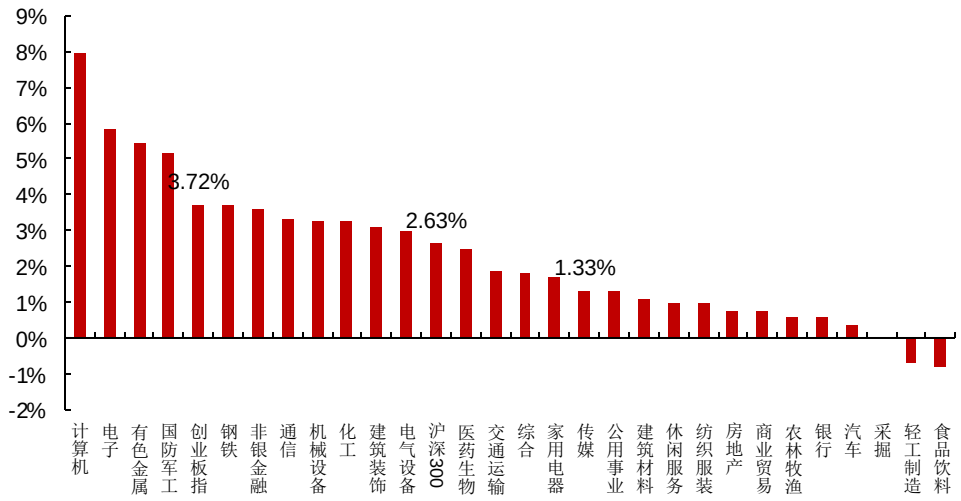
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）.....4
表 2：本周待映电影情况.....4
表 3：本周剧集网播量情况（播映指数前五）.....5
表 4：本周综艺节目网播量情况（播映指数前五）.....5
表 5：IOS 免费榜和畅销榜（1 月 28 日）.....6
表 6：一级市场投资事件.....7
表 7：一级市场投资事件.....13

1 上周行情回顾

分析周期为 2023 年 1 月 15 日（周日）- 2023 年 1 月 21 日（周六）。

上周，传媒板块表现较好，上涨 1.33%，跑输创业板约 2.39 个百分点（创业板指上涨 3.72%）；跑输市场约 1.30 个百分点（沪深 300 上涨 2.63%）。

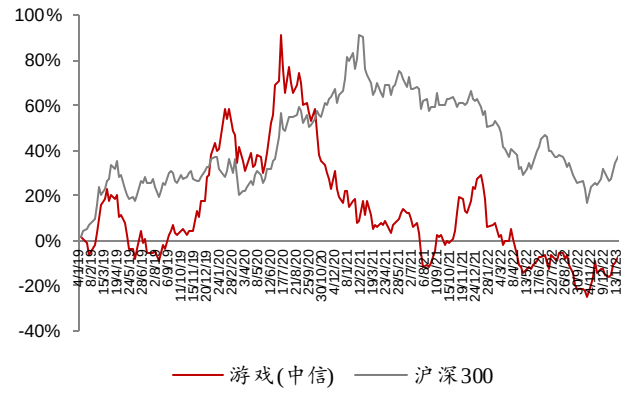
图 1：上周行情回顾



数据来源：wind，西南证券整理

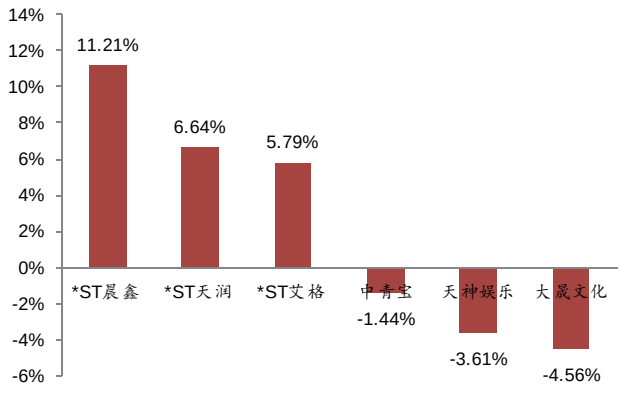
上周，中信游戏指数（CI005577）上涨 3.34%，沪深 300 指数上涨 2.63%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 0.71%。A 股公司涨幅前三为*ST 晨鑫、*ST 天润、*ST 艾格，跌幅前三为大晟文化、天神娱乐、中青宝。

图 2：游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源：wind，西南证券整理

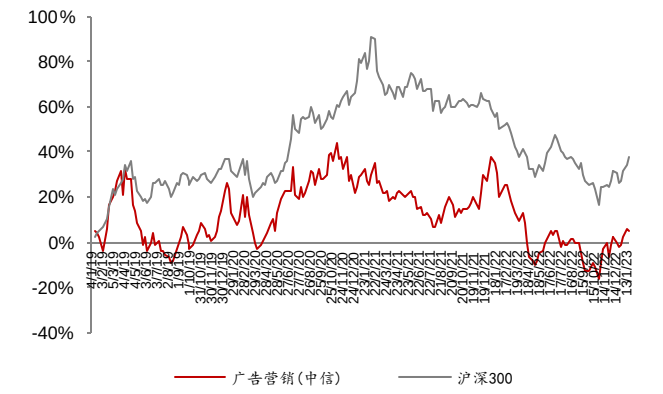
图 3：A 股游戏公司涨跌幅前三



数据来源：wind，西南证券整理

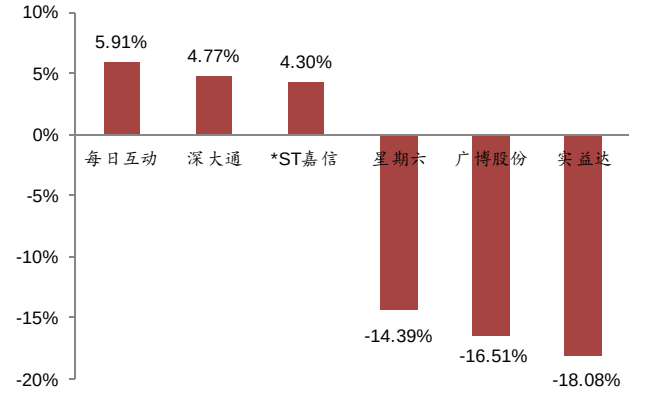
上周，中信广告指数（CI005847）下跌 0.89%，沪深 300 指数上涨 2.63%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 3.52%。A 股广告公司涨幅前三为每日互动、深大通、*ST 嘉信。跌幅前三为实益达、广博股份、星期六。

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 2.15%，沪深 300 指数上涨 2.63%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 0.48%。

图 6：体育指数相对沪深 300 表现



.数据来源：wind，西南证券整理

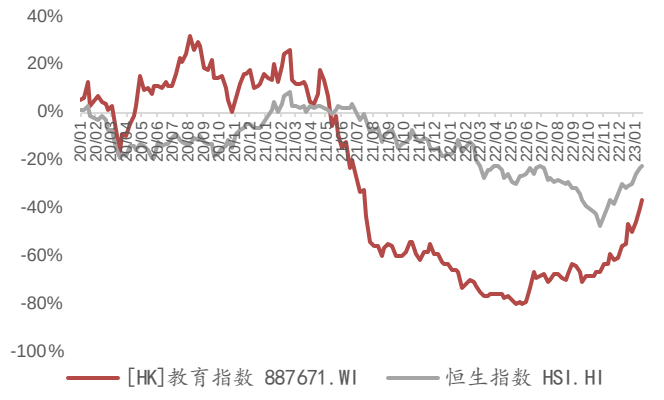
A 股教育公司跑赢沪深 300，港股教育公司跑赢恒生指数。上周，中信教育指数（CI005816）上涨 5.88%，沪深 300 指数上涨 2.63%，中信教育指数跑赢沪深 300 指数 3.25%。港股教育指数（887671）上涨 5.96%，恒生指数上涨 1.41%，教育指数跑赢恒生指数 4.55%。

图 7：A 股教育公司表现



数据来源：wind，西南证券整理

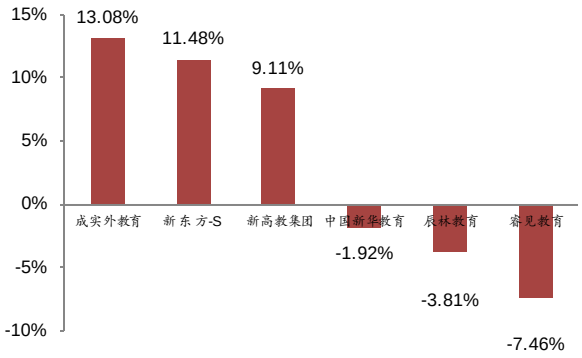
图 8：港股教育公司表现



数据来源：wind，西南证券整理

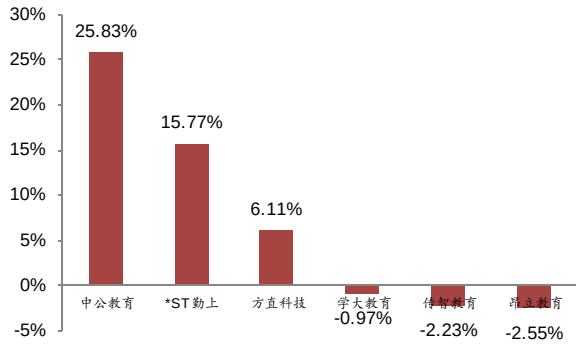
上周港股教育公司涨幅前三为成实外教育、新东方-S、新高教集团，跌幅前三为睿见教育、辰林教育、中国新华教育；A 股教育公司涨幅前三为中公教育、*ST 勤上、方直科技，跌幅前三为昂立教育、传智教育、学大教育。

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

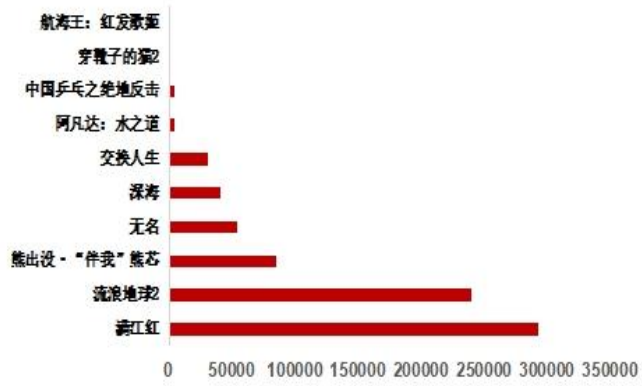
电影：本周（2023 年 1 月 22 日-2023 年 1 月 28 日）票房为 75.03 亿元，其中《满江红》票房 292531.09 万元，为总票房第一名。本周票房主要由《满江红》（38.9%）、《流浪地球 2》（31.8%）、《熊出没·“伴我”熊芯》（11.2%）构成。下周共有 2 部电影上映，《谷文昌的故事》将于 2 月 1 日重映，《风再起时》将于 2 月 5 日上映。

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	满江红	292531.09	292531.09	7	北京欢喜首映文化有限公司
2	流浪地球 2	239295.45	239295.45	7	中国电影股份有限公司
3	熊出没·“伴我”熊芯	84547.14	84547.14	7	华强方特（深圳）动漫有限公司
4	无名	54341.59	54341.59	7	博纳影业
5	深海	40814.24	40814.24	7	北京深海十月传媒有限公司 北京光线影业有限公司
6	交换人生	30325.20	30325.20	7	上海儒意影视制作有限公司 甜橙影业（北京）有限公司、
7	阿凡达：水之道	4447.71	163387.5	43	美国二十世纪影业公司 中国电影股份有限公司
8	中国乒乓之绝地反击	3835.15	4097.1	0	恒业影业
9	穿靴子的猫 2	101.64	4519.2	36	美国环球影业 中国电影股份有限公司
10	航海王：红发歌姬	15.67	18526.3	58	中国电影股份有限公司

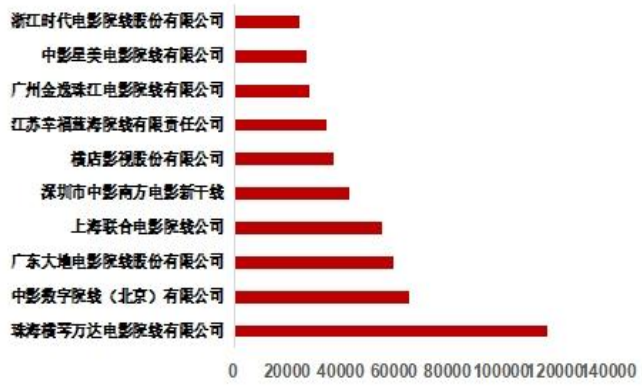
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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。

表 2：本周待映电影情况

上映日期	电影名称	猫眼想看人数（万人）	电影类型	主创人员	出品/联合出品公司	发行/联合发行公司
20230201	谷文昌的故事	0.14	戏曲	马会雷、马东延、冯玉萍	福建省森百田文华传媒有限公司	深圳叁鑫影业有限公司
20230205	风再起时	22.9	剧情、动作、犯罪	翁子光、郭富城、梁朝伟	大地时代文化传播（北京）有限公司	华夏电影发行有限责任公司

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

电视剧：本周（2023 年 1 月 22 日-2023 年 1 月 28 日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《狂飙》（播映指数 95.3）、《三体》（播映指数 87.4）、《去有风的地方》（播映指数 82.2）、《少年歌行》（播映指数 78.4）、《浮图缘》（播映指数 74.5）。《狂飙》凭借播映指数 95.3 位列电视剧周播榜第一名、《三体》以播映指数 87.4 位列第二名、《去有风的地方》以播映指数 82.2 位列第三名。

表 3：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	狂飙	95.3	-	-	14	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
2	三体	87.4	-	-	13	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
3	去有风的地方	82.2	5.8	30.0	25	芒果 TV	浙江华策影视股份有限公司
4	少年歌行	78.4	-	-	33	优酷	优酷信息技术（北京）有限公司
5	浮图缘	74.5	-		32	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、优酷播放量

综艺：本周（2023 年 1 月 22 日-2023 年 1 月 28 日）电视综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《时光音乐会第二季》（播映指数 66.8）、《快乐再出发第二季》（播映指数 63.2）、《无限超越班》（播映指数 62.9）、《我们的客栈》（播映指数 59）、《最强大脑第十季》（播映指数 58.1）。《乐队的海边》以播映指数 65.8 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 64.9 位列网络综艺周播榜第二名。

表 4：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	时光音乐会第二季	66.8	1.6	14.9	57	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
2	乐队的海边	65.8	0.93	12.2	78	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
3	妻子的浪漫旅行第六季	64.9	1.7	19.4	65	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
4	再见爱人第二季	64.8	1.4	18.3	88	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	快乐再出发第二季	63.2	0.66	5.2	49	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

国家电影局：2023 年春节档电影总票房 67.58 亿元。据初步统计，2023 年春节档（除夕至正月初六，1 月 21 日至 1 月 27 日）电影票房为 67.58 亿元，同比增长 11.89%；这一成绩高于 2022 年春节档 60.4 亿的票房；在历年春节档票房榜中，也仅次于 2021 年春节档 78.43 亿的纪录。兔年春节档已经成为内地影史第二卖座的春节档。观影人次为 1.29 亿，同比增长 13.16%；全国平均票价为 52.3 元，略低于去年同期 52.8 元的平均票价。国产影片票房占比为 99.22%。春节档上映的 6 部影片累计票房分别为《满江红》26.06 亿元，《流浪地球 2》21.64 亿元，《熊出没·伴我“熊芯”》7.48 亿元，《无名》4.93 亿元，《深海》3.59 亿元，《交换人生》2.9 亿元。截至 2023 年 1 月 27 日，全年总票房为 79.15 亿元，同比增长 209.88%。（时光网）

IMAX 新春强势开局，1.61 亿人民币创历史第二春节四日开画票房。新春假期市场观影热情持续火爆，IMAX 中国影院大年初三和初四 IMAX 票房均刷新历史纪录。IMAX 在春节四天的开画票房以 1.61 亿元人民币的佳绩超越去年同期高达 42%，创下公司历史第二高的春节档四日开画成绩。截至目前，IMAX 春节档期间市场份额已达到 3.5%，比去年同期增长 86.3 个基点。（猫眼电影）

电影《风再起时》定档 2 月 5 日。由翁子光导演、编剧的电影《风再起时》今日发布提档海报，正式提档 2 月 5 日元宵节全国上映，同时宣布 2 月 4 日开启全国点映，与观众一同揭开“四大探长”从底层拼上权力巅峰，又走向反目对决的传奇往事。影片由郭富城、梁朝伟、杜鹃领衔主演，许冠文、春夏特别演出，谭耀文、周文健、何珮瑜、金燕玲、吴卓羲等实力演员主演。影片根据真实历史改编，讲述双雄探长磊乐（郭富城 饰）与南江（梁朝伟 饰）携手合作，两人配合下再加上严洪（谭耀文 饰）、韩森（周文健 饰）的协助，纵横黑白两道，就此一路平步青云，却在权力之巅走向背叛与决裂的传奇故事。（猫眼电影）

电影《人生路不熟》定档五一。由易小星执导的合家欢公路喜剧《人生路不熟》发布定档海报，进军五一档！并正式官宣电影的全阵容，乔杉、范丞丞领衔主演，马丽、张婧仪特别出演，常远、田雨、张熙然特邀出演，尹正友情出演。（猫眼电影）

图 13：《风再起时》海报



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 14：《人生路不熟》海报



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

3 游戏行业

2023 年 1 月 22 日-2023 年 1 月 28 日，在手游端，截至 2023 年 1 月 28 日，IOS 免费榜排名前十的分别是《蛋仔派对》、《王者荣耀》、《和平精英》、《地铁跑酷-官方中文版》、《荒岛的王-开心锤锤正版授权手游》、《小小蚁国：真实蚂蚁世界》、《开心消消乐》、《腾讯欢乐麻将全集》、《光明冒险》、《贪吃蛇大作战》。

表 5：IOS 免费榜和畅销榜（1 月 28 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
王者荣耀	2	不变	和平精英	2	不变
和平精英	3	不变	蛋仔派对	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
地铁跑酷-官方中文版	4	不变	三国志：战略版	4	不变
荒岛的王-开心锤锤正版授权手游	5	不变	原神	5	不变
小小蚁国：真实蚂蚁世界	6	上升 2	穿越火线：枪战王者	6	上升 1
开心消消乐	7	下降 1	长安幻想	7	上升 1
腾讯欢乐麻将全集	8	下降 1	梦幻西游	8	上升 3
光明冒险	9	上升 4	火影忍者	9	下降 3
贪吃蛇大作战	10	上升 1	金铲铲之战	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 3 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
Carry1st	游戏	南非 Web3 游戏发行商	B 轮	2700 万美元	Bitkraft Ventures（领投） Andreessen Horowitz-a16z TTV Capital Alumni Ventures Group Lateral Capital Kepple Ventures Konvoy	8.78 亿人民币
深蓝互动	游戏	二次元游戏开发公司	战略投资	未透露	上海游扳	5 亿人民币
Voldex	游戏	视频游戏服务商	A 轮	未透露	Andreessen Horowitz-a16z（领投） Makers Fund Dune Ventures POW Interactive Lalotte Ventures	6.5 亿人民币

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

游戏行业上周重要公告/新闻

2022 中国手游出海年度盘点：米哈游《原神》蝉联出海手游年度收入冠军。根据 Sensor Tower 数据显示，2022 年出海收入 TOP30 手游产品在 App Store 和 Google Play 的总收入为 92 亿美元，较 2021 年 115 亿美元下滑 20%，回落至 2020 年的水平，但仍比 2019 年高出 46%。米哈游《原神》凭借持续推出的精品内容更新，蝉联出海手游年度收入冠军。2022 年，末日生存题材热度不减，共有 6 款产品入围海外收入榜。其中，三七互娱《Puzzles & Survival》以创新的“三消+SLG”玩法，在海外市场年收入增长 45%，排名上升至榜单第 4 名。网易与暴雪联合推出的《暗黑破坏神：不朽》于 2022 年 6 月登陆海外市场，全年吸金近 2.5 亿美元，空降榜单第 14 名。得益于《PUBG MOBILE》等产品稳健的市场表现，以及《幻塔》、《GODDESS OF VICTORY: NIKKE》等新游在海外市场的成功发行，2022 年腾讯游戏位列出海手游发行商收入排行榜第 2 名，较 2021 年上升 1 位。2022 年，全球手游玩家在 App Store 和 Google Play 的支出为 788 亿美元，相较 2021 年 8.9%的增与之对应的，TOP30

出海手游在各大市场的收入也出现了一定程度的下滑。作为中国手游出海的最大市场，头部出海手游全年在美国市场吸金超过 27 亿美元，相较 2021 年下滑 15%。《原神》、《使命召唤手游》、《State of Survival》和《Puzzles & Survival》共 4 款产品进入美国手游市场全年畅销榜 TOP20。（GAMELOOK）

A-Soul 母公司乐华娱乐港股成功上市，首日股价大涨 47%。1 月 19 日，乐华娱乐（以下简称乐华）正式在港交所挂牌上市，随即登上微博热搜第一。公告显示，此次 IPO 全球发行约 1.2 亿股，每股定价 4.08 港元，所得款项净额约 3.91 亿港元。交易首日乐华表现高开高走，截止收盘股价报 6.03 港元，涨幅达 47.79%，市值达 52.46 亿港元。乐华旗下的虚拟女团 A-Soul 可以说是国内首支真正意义上取得成功的虚拟偶像团体。尽管 A-Soul 的营收占乐华比例不高，但 A-SOUL 的成功却带来的不俗商业潜力，使得乐华虚拟偶像业务的毛利率攀升至 73.2%。（GAMELOOK）

欧盟通过新决议：将对开宝箱、未成年人游戏沉迷、打金采取行动。近日，欧洲议会以 577 票通过，56 票反对的高票通过了欧洲议员 Adriana Maldonado López 提交的一份游戏业发展报告，该报告呼吁欧盟重视随游戏业发展产生的多项相关问题以更好保护消费者权益，尤其是未成年人游戏玩家。在年龄评级方面，López 表示，欧盟需要为 38 名成员国制定统一的强制性标准，以更好地帮助消费者了解游戏的实际内容、受众群体、以及内购内容。目前，欧盟成员国对于 PEGI 评级的规定并不统一，部分国家将其纳入法律条款进行管理，但另一部分国家缺少相关条文。这份报告还大力**呼吁欧洲建立一个统一的年龄验证系统**，以对游戏玩家的年龄做出更准确的识别。此外，欧洲议会再次对“开箱”、“打金”等相关玩法提出警惕。这份报告的通过意味欧洲议会将要求欧洲委员会对开箱、IAP 的影响进行评估，并对如流水线化打金等游戏行为进行调查，识别一类行为是否涉嫌经济犯罪乃至人权问题。欧洲议会正在推动一份“欧洲电子游戏战略”的起草，该战略将提高电子游戏的可见度，促进相关投资动作。此外，欧洲议会还在考虑设立一个全欧性质的电子游戏年度奖项。（Gamelook）

元宇宙与产业前瞻新闻

微软宣布 Azure OpenAI 服务现已在微软全球 Azure 平台正式发布，这是微软人工智能大众化以及与 OpenAI 持续合作的又一里程碑。随着 Azure OpenAI 服务的正式发布，更多企业用户可以访问世界先进的人工智能模型，以创建创新应用，包括 GPT-3.5、Codex 和 DALL·E2——基于微软 Azure 可信的企业级服务和为人工智能优化的基础设施。在不久的将来，用户将能够通过 Azure OpenAI 服务快速访问 ChatGPT。ChatGPT 是 GPT-3.5 的微调版本，在 Azure AI 训练并通过 Azure AI 的基础设施运行推理。

1 月 21 日至 1 月 27 日期间上线的 VR 游戏新作共 9 款，截至 2023 年 1 月 27 日，各主要 VR 平台的内容数量如下：1）YVR：本周无上新，总数 79 款；2）奇遇 VR：新增 1 款游戏《派对派》、1 款应用，总数 116 款；3）NOLO：本周无上新，总数 141 款；4）PICO：新增 1 款游戏《梦幻宇航员》，总数 317 款；5）Quest：新增 1 款游戏《Silhouette》、3 款应用，总数 444 款（App Lab 上架不计入）；6）PSVR：本周无上新，总数 566 款（含非 VR 专用游戏）；7）Viveport：本周无上新，总数 3020 款；8）SideQuest：新增 38 款内容，总数 4267 款；9）Steam：新增 6 款游戏，分别为《Warplanes:Battles over Pacific》《Swordy Quest VR》《BOOM Adventures》《Rival Rides》《David Slade Mysteries: Case Files》《Land of Towers》，总数 7156 款。（VR 陀螺）

近日，美国专利商标局公布了苹果公司一项新专利，该专利涉及用于 HMD 的手部及眼动追踪技术。用于与 3D 环境互动的图形用户界面。苹果公司的专利涉及具有显示生成组件和一个或多个输入设备的计算机系统，提供计算机生成现实（CGR）体验，包括但不限于通过显示器（如混合现实头显）提供 VR 和 MR 体验的电子设备。该专利的一个关键方面侧重于手部及眼动追踪技术。除了提供手部及眼动追踪技术的基础之外，该专利还深入探讨了与 3D 环境的交互。苹果公司指出，具有显示生成组件的计算机系统提供了改进的方法和界面，用于与三维环境交互，并促进用户在与三维环境交互时使用计算机系统，从而提高这种系统的有效性、效率和用户安全及满意度。这样的方法和界面可以补充或取代传统的三维环境交互方式，并促进用户在与三维环境互动时对计算机系统的使用。在一些实施例中，计算机系统根据与用户相对应的生物识别数据，改变向用户呈现计算机生成的体验（例如，视觉体验、视听体验、VR 体验、AR 体验等）的沉浸程度。基于与用户相对应的生物识别数据的变化，调整向用户提供计算机生成的体验的沉浸程度，有助于计算机系统在沉浸程度较低和较高的体验之间提供更平稳的过渡，更好地对应于用户对计算机生成的体验的感知状态，从而减少用户的混淆感，提高由计算机生成的体验的整体效果。（VR 陀螺）

Unity 为 VR 开发者推出跨平台手部追踪功能软件包。Unity 引擎的一个扩展功能将允许开发者通过 OpenXR 在 Meta Quest 等硬件上实现手部追踪。在 VR 中使用 Unity 引擎进行手部追踪的开发者有了新的选择。“XR Hands”软件包可根据 OpenXR 标准访问手部追踪数据。到目前为止，Meta Quest (2 & Pro)和微软的 Hololens 2 都得到了软件包的支持，其他具有手部追踪功能的设备也将陆续得到支持。XR Hands 软件包完全依赖于 OpenXR，因此与“XR 交互工具箱”等 Unity 软件包兼容。到目前为止，XR Hands 仍处于 OpenXR 的预发布版本 1.1。（VR 陀螺）

Meta 宣布与 NBA 扩大合作关系，将带来更多 VR 赛事直播。Meta 近日宣布，将与 NBA 延长合作关系，以继续在 VR 中直播 NBA 赛事。此外，Meta 还为篮球爱好者带来了 Meta Quest 头显的新功能。Meta 表示将与 NBA 继续合作，Meta Quest 仍将是 NBA 的官方 VR 平台。能够访问 Horizon Worlds 和 Xtadium 的球迷可以期待新的功能和更多的 VR 篮球比赛。此外，Meta 公司正在为商店里的虚拟化身提供独家 NBA 球队服装。未来，付费的 NBA 联盟通行证，包括季后赛在内的所有比赛也将通过 Meta Quest 提供给用户。（VR 陀螺）

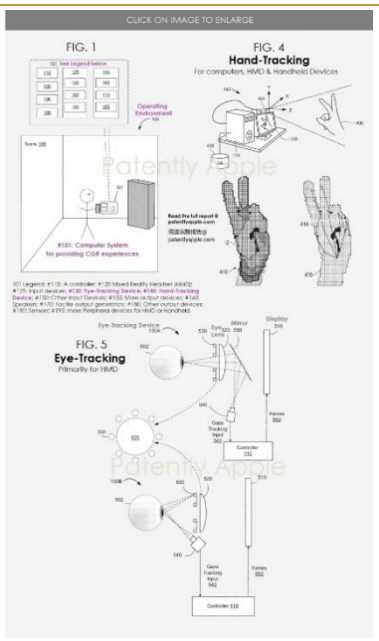
近日，Schell Games 宣布《Among Us VR》的销量已突破 100 万份，这达成了一个重要的里程碑。《Among Us VR》于去年 11 月发布，Schell Games 确认该作在发布后不到 10 周就实现了 100 万的销量。该公司通过一篇博客文章详细介绍了一些社区统计数据，它还证实游戏已经被玩家玩了“超过 400 万次”，平均每天有 44000 场赛局。该公司还声称“已经有超过 89,100,000 分钟的时间用于任务、破坏和背叛”，来自超过 122 个不同国家的船员加入其中。Schell Games 对这款游戏的未来也有远大计划。除了上个月的大更新（修复了许多错误和连接问题），Schell 最近透露了《Among Us VR》2023 年的发展路线图。游戏中的报告工具、语音聊天控制和自定义大厅设置 "即将推出"，随后的进一步更新包括一个全新的地图、合作、改进的可访问性等等。（VR 陀螺）

图 15：2022 年中国手游收入 Top30



数据来源：GameLook，西南证券整理

图 16：苹果 HMD 的手部及眼动追踪技术专利



数据来源：VR 陀螺，西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

华为将其与瑞士滑雪协会的合作关系从 2019 年起再延长三年至 2025 年，华为也将继续作为瑞士国家高山滑雪队的官方银牌合作伙伴。华为还参与了“Snowstainability”，这是一个在瑞士滑雪协会及其可持续发展合作伙伴 BKW 2022 的主持下成立的协会。该协会的目标是促进在瑞士实施的、与雪上运动直接相关的生态、经济和社会可持续发展领域的项目。在华为进入瑞士的 15 周年之际，这是一个明确的承诺。（禹唐体育）

Parks Associates 的研究显示，87%的美国家庭订阅至少一种流媒体服务，近三分之二(63%)拥有智能电视。不断提高的数字素养、超高速宽带的推出以及主流网络推出的直接面向消费者(DTC)服务，推动了消费习惯的重大转变。Parks Associates 的另一项研究预测，到 2027 年，美国体育流媒体订阅收入将从 2022 年的 131 亿美元增长到 226 亿美元，增长 73%。（禹唐体育）

米兰执法部门正调查红鸟资本收购米兰案。去年 8 月底，美国红鸟资本完成收购米兰，交易估值约 12 亿欧元。而据意大利媒体《共和报》的报道，由于前小股东上诉，目前米兰当地检察官正在调查红鸟资本收购米兰一案，目前暂未发现嫌疑人。《共和国》报道称，卢森堡投资集团 Blue Skye 对红鸟收购米兰案提起指控，指控罪名为侵占资产，意大利执法部门金融警卫队已展开调查。目前，金融警卫队的检察官正在一些相关办公室中收集文件，上报的档案显示，检察官暂未发现任何犯罪嫌疑人。（禹唐体育）

2023 年欧洲超级杯比赛将在希腊雅典举行。北京时间 1 月 26 日，欧足联官方宣布，2023 年欧超杯的举办地由俄罗斯喀山移至希腊雅典，具体将在奥林匹亚科斯主场卡雷斯卡基斯体育场进行。欧足联官方还表示，2023 年欧超杯的举办时间将是欧洲中部时间 8 月 16 日 21:00。（禹唐体育）

武汉长江俱乐部退出中国足球职业联赛。25 日，武汉长江足球俱乐部发布《关于不再参加男子足球职业联赛的说明》指出，经慎重考虑，武汉长江足球俱乐部今后将不再注册参加由中国足协举办的男子职业足球比赛。《说明》中表示，俱乐部本着高度负责任的态度，友好沟通，妥善处理各项善后工作，结清教练组和球员全部工资和社保(某教练及其经手的部分球员、外援和个别违反球队纪律的球员按法律途径处理除外)。（禹唐体育）

曝刘少林刘少昂已成功入籍中国。据匈牙利新闻网站 Index 报道，冬奥短道速滑冠军刘少林和刘少昂已经获得中国公民身份，两人是在去年圣诞节期间完成入籍手续，这意味着他们拥有代表中国出战 2026 年冬奥会的资格。匈牙利的一位体育官员接受采访时也表示，刘少林和刘少昂拥有了中国公民身份，“刘少林和刘少昂是通过快速程序完成了入籍，之所以能很快获得中国国籍，因为他们都能说流利中文，这加快了行政程序。”（禹唐体育）

图 17：匈牙利新闻网站曝刘少林刘少昂已成功入籍中国



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

图 18：瑞士滑雪协会与华为续约



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

教育部部署做好 2023 年普通高校招生工作。《通知》重点强调，强调各高校不得以新生高额奖学金、违规承诺录取（含承诺录取专业、本硕博连读或贯通等）、入校后重新选择专业等方式争抢生源，严禁以优质生源登记表、志愿填报意向书等形式吸引、误导学生。志愿填报期间，要逐步减少外派招生宣传组的数量，进一步扩大线上咨询服务渠道。严格加强工作人员管理，不得以任何形式代替或干预考生填报志愿。制作录取通知书应坚持简约、节约的原则，避免铺张浪费。（教育部）

教育部等十三部门联合印发《关于健全学校家庭社会协同育人机制的意见》。近日，教育部、中央宣传部、中央网信办、中央文明办、公安部、民政部、文化和旅游部、国家文物局、国务院妇儿工委办公室、全国妇联、共青团中央、中国关工委、中国科协等十三部门联

合印发《关于健全学校家庭社会协同育人机制的意见》。意见要求，要加强家庭教育指导，把做好家庭教育指导服务作为重要职责，纳入学校工作计划，充分发挥学校专业指导优势。切实加强教师家庭教育指导能力建设，将教师家庭教育指导水平与绩效纳入教师考评体系。建立健全学校家庭教育指导委员会、家长学校和家长委员会，落实家长会、学校开放日、家长接待日等制度，每学期至少组织 2 次家庭教育指导活动。（教育部）

十三届全国人大常委会第三十五次会议表决通过的《中华人民共和国体育法（修订草案）》（以下简称《体育法》），于 2023 年起正式施行。《体育法》第 29 条明确提出，国家将体育科目纳入初中、高中学业水平考试范围，建立符合学科特点的考核机制。这是推进体育教育改革，进一步提升健身意识与健身习惯，推进“德智体美劳”五育并举，为党和国家培养身强体健优秀人才的重要举措。此次《体育法》修订施行后，体育教育的考核机制将变得更加专业化、制度化、体系化，更加符合体育学科自身的特点。（鲸媒体）

教育部：直播教学平台应具备完善的身份认证功能。近日，教育部研究制定《直播类在线教学平台安全保障要求》，规定了直播类在线教学平台的安全合规要求、安全功能要求及数据安全要求，并作为教育行业标准予以发布。《要求》规定，直播教学平台应委托专业等级保护测评机构定期开展测评，并提供网络安全等级保护测评报告。直播教学平台应具备完善的身份认证功能，应支持双因子认证、设备认证和实名认证。账号信息的注册、使用和管理应符合《互联网用户账号信息管理规定》的要求。直播教学平台应支持对违规账号实行权限限制；应支持直播教学活动管理者创建黑名单，并将特定用户拉入黑名单。直播教学平台应支持与用户提供的统一身份认证平台对接，实现用户身份的动态同步。（鲸媒体）

图 19：教育部部署做好 2023 年普通高校招生工作



数据来源：教育部，西南证券整理

图 20：《关于健全学校家庭社会协同育人机制的意见》



数据来源：教育部，西南证券整理

公司动态

希沃教育相关业务收入全年同比下降 11%。近日，希沃母公司视源股份发布 2022 年全年报。2022 年，视源股份全年实现营业收入 209.66 亿元，同比减少 1.23%；实现归属于上市公司股东的净利润为 20.69 亿元，同比增长 21.8%。在教育业务方面，希沃教育相关业务收入全年同比下降 11%，但教育业务的新方向依然取得了较快的发展，录播业务收入全年同比增长 37%，个人学习终端收入全年同比增长超 150%。希沃表示，To C 端的智能学习终端市场前景广阔，未来将继续加大在这一品类的研发和营销投入，围绕家庭学习场景丰富产品矩阵，加速线上、线下多渠道布局，推动业务快速发展。（鲸媒体）

小度完成 B+轮融资。小度投后估值达 355 亿元，该轮融资引入国调基金，华兴资本担任独家财务顾问。小度方面表示，融资完成后将围绕“打造无处不在的人工智能助手”企业方向，用 AI 提供更多智能生活。据其提供的数据显示，小度目前已进入 4000 万家庭，目前其教育智能硬件领域、全屋智能、智慧酒店等多项业务也在快速发展中。在教育智能硬件领域，小度在 2021 年推出了三款学习平板、2022 年推出首款大屏护眼学习机 P20、2023 开年推出护眼学习平板 Z20 Pro/Plus。（鲸媒体）

豆神教育：预计 2022 年期末净资产为负值，面临退市风险。近日，豆神教育发布公告称，经财务部门初步测算，预计公司 2022 年度期末净资产为-5.77 亿元至-6.87 亿元（未经审计）。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（2020 年 12 月修订）10.3.1 条第一款第二项的规定，上市公司出现“最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值，或追溯重述后最近一个会计年度期末净资产为负值”的情形，将被深圳证券交易所实施退市风险警示。因此，若公司 2022 年度经审计的期末净资产为负值，在披露 2022 年年度报告后，公司股票交易将被实施退市风险警示。截至本公告日，公司 2022 年年度报告审计工作仍在进行中，具体准确的财务数据以公司正式披露的经审计的 2022 年年度报告为准。（鲸媒体）

科大讯飞：年增长目标超 30%。近日，科大讯飞董事长刘庆峰表示，未来 5 年内，根据地年运营收入可达 500 亿元，毛利 200 亿元，成为公司发展的基本盘。“高质量发展”，是科大讯飞下一阶段的关键词，科大讯飞将主要关注四个维度：利润、现金流、人均效益、可持续性。利润方面，科大讯飞的目标是年增长超 30%，现金流匹配利润，同步良性增长。此外，人均效益要三年翻番，同时运营型根据地和持续流水型业务五年内占比达 80%以上。与这一发展阶段相对应的管理变化是，在进行组织考核时从规模优先转变到效益优先，科大讯飞团队拟将人均毛利、费毛比提升的效能指标升级为利润指标，并提升权重。（鲸媒体）

职业教育领域 2022 年共发生融资 61 笔，总金额达 23.11 亿元。根据相关数据显示，2022 年，职业教育一级市场共发生融资 63 笔，比 2021 年的 61 笔的融资数量要多出 0.03%。融资总金额为 23.11 亿元人民币，与去年相比，金额缩减 70%。整体来看，融资事件略有增多，但资金总量少了。在经济下行期，不少资本都处于等待或观望期。从投融资轮次来看主要集中在天使轮，金额以数千万及以内为主，以前期项目为主。与 2021 年相比，职业教育的投融资轮次由以 A 轮及以前为主的早期投资逐步向战略投资、战略融资方向偏移。战略投融资的占比比重与 pre-A 至 A+轮的占比比重相对持平。（鲸媒体）

上周，一级市场投资事件有 1 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）
Gemba	教育	企业虚拟现实培训服务商	A 轮	1800 万美元	Parkway Venture Capital（领投）	3.9 亿人民币

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 2022 年 5 月 20 日上线，截至 2023 年 1 月 28 日累计播放量达 60.3 亿，《披荆斩棘的哥哥 2》于 2022 年 8 月 19 日上线，截至 2023 年 1 月 28 日累计播放量达 59.2 亿。《妻子的浪漫旅行 6》于 2022 年 11 月 24 日上线，截至 2023 年 1 月 28 日累计播放量达 19.4 亿，公司会员和广告收入增长可期。3）剧集表现有所突破，《去有风的地方》于 2023 年 1 月 3 日上线，截止 2022 年 1 月 28 日累计播放量 30.0 亿。

产业 B2B 领域：建议继续关注国联股份（603613），公司整体业绩韧性充分体现，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 1 月 28 日，位列游戏免费榜第 8；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	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	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
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@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