2023 年 02 月 05 日

证券研究报告•行业研究•传媒

影视传媒行业周报（0129-0204）

跟随大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

漫威重回内地大银幕，腾讯发布 AIGC 报告

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨 3.84%，跑赢创业板约 4.07 个百分点（创业板指下跌 0.23%）；跑赢市场约 4.80 个百分点（沪深 300 下跌 0.95%）

  细分行业：（1）游戏指数跑赢市场：中信游戏指数（CI005577）上涨 6.38%，相对于沪深 300 指数上涨 7.33%。（2）广告指数跑赢市场：中信广告指数（CI005847）上涨 3.67%，相对于沪深 300 指数上涨 4.63%。（3）体育指数跑赢市场：中证体育指数（399804）上涨 4.59%，相对于沪深 300 指数下跌 5.55%。（4）A 股教育公司跑赢沪深 300，港股教育公司跑输恒生指数。中信教育指数（CI005816）上涨 4.38%，跑赢沪深 300 指数 5.33%。港股教育指数（887671）下跌 9.15%，跑输恒生指数 4.62%。

- **影视：**（1）电影《风再起时》预告海报双发，郭富城梁朝伟双雄联手立威造势。影片已定于 2 月 4 日全国点映，2 月 5 日元宵节上映。（2）时隔三年漫威重回内地大银幕，2 月《黑豹 2》《蚁人 3》连续上映。随着 2 月 7 日《黑豹 2》在内地上映，时隔三年后，漫威电影宇宙重新回到中国内地大银幕。（3）DC 影业公布一大批新项目，全新 DC 宇宙打通电影与剧集，DC 宇宙布局面临重大变动。

- **游戏：**（1）2022 中国文化产业达 12 万亿元，同比增长 0.9%，游戏业负增长 10%。（2）棋牌大佬 Playtika 拟 7.5 亿欧元收购“怒鸟”开发商 Rovio、溢价 55%。（3）《僵尸之地：弹无虚发重制版》即将登陆 PlayStation VR2，该游戏将利用 PlayStation 5 的强大功能进行图形改进。

- **体育：**（1）GL events 和 Loxam 组成联盟，成为巴黎奥运会和残奥会的官方临时电源支持商。（2）英超联赛与梦幻体育游戏平台 Sorare 达成一项为期四年的授权协议。此前，该公司已经与西甲、意甲、德甲、NBA、MLB 和 MLS 建立了合作关系。

- **教育：**（1）北京：民办义务教育学校要严格执行学校收费项目，可以收取学费、住宿费、服务性收费和代收费，不得违规补课加收费用。（2）广州市发布中小学校体育与健康课线下教学指引，明确教学要以“安全第一”“循序渐进”“个性化”“分层教学”为原则。在新学期学生经过健康筛查无异常后，科学、逐步增加体育锻炼时间和运动强度。（3）河南：2024 年底前基本完成全省中小学智慧教育平台建设。

- **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

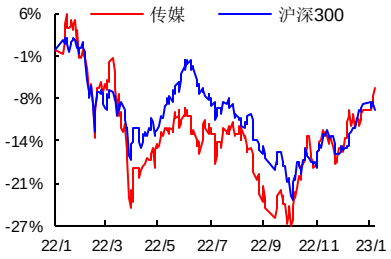
分析师：刘言

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）	13,208.14
流通市值（亿元）	13,162.57
行业市盈率 TTM	34.7
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0115-0128）：春节档电影票房居历史同期第二，微软发布 Azure OpenAI 服务 (2023-01-30)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)

目 录

1 上周行情回顾 1
2 影视行业 3
3 游戏行业 7
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：《黑豹 2》《蚁人 3》内地版角色海报.....6
图 14：《断网》预告海报.....6
图 15：《黎明觉醒：生机》定档 2 月.....10
图 16：《僵尸之地：弹无虚发重制版》登陆 PlayStation VR2.....10
图 17：Prime 成为 UFC 官方全球运动饮料.....11
图 18：渣打银行成为 DP World Tour 官方银行合作伙伴.....11
图 19：江苏遴选 30 个左右地区建设省智慧教育样板区.....12
图 20：广州市发布中小学校体育与健康课线下教学指引.....12

表 目 录

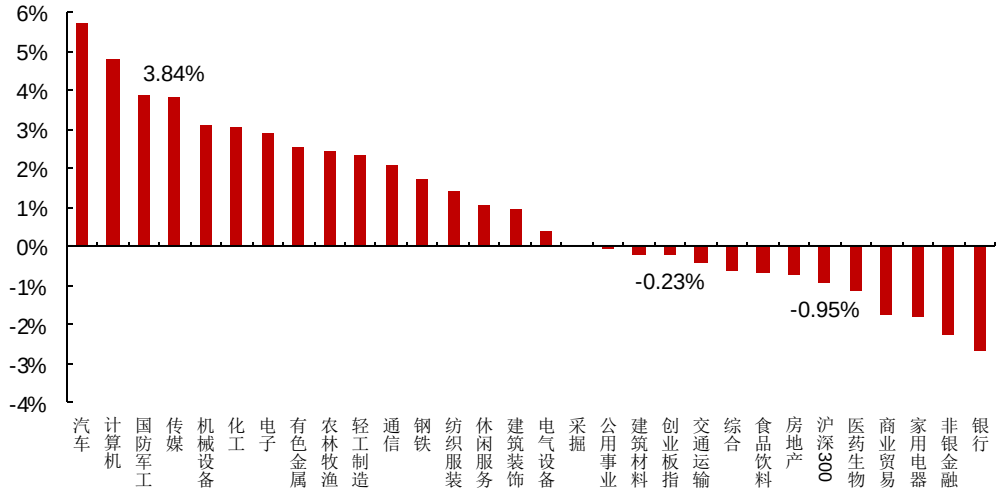
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）.....4
表 2：本周待映电影情况.....4
表 3：本周剧集网播量情况（播映指数前五）.....5
表 4：本周综艺节目网播量情况（播映指数前五）.....5
表 5：IOS 免费榜和畅销榜（2 月 4 日）.....7
表 6：一级市场投资事件.....7
表 7：下周开测游戏.....7
表 8：一级市场投资事件.....13

1 上周行情回顾

分析周期为 2023 年 1 月 19 日（周日）- 2023 年 2 月 4 日（周六）。

上周，传媒板块表现较好，上涨 3.84%，跑赢创业板约 4.07 个百分点（创业板指下跌 0.23%）；跑赢市场约 4.80 个百分点（沪深 300 下跌 0.95%）。

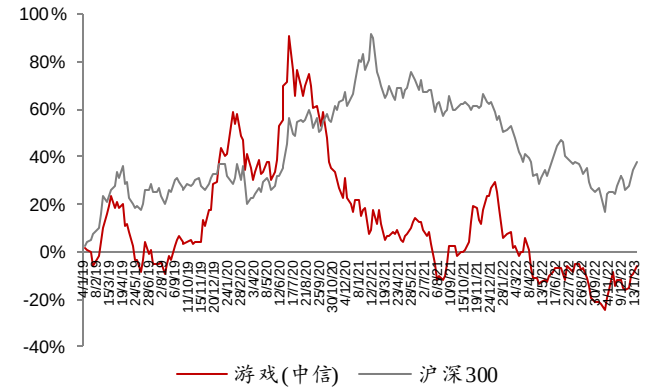
图 1：上周行情回顾



数据来源：wind，西南证券整理

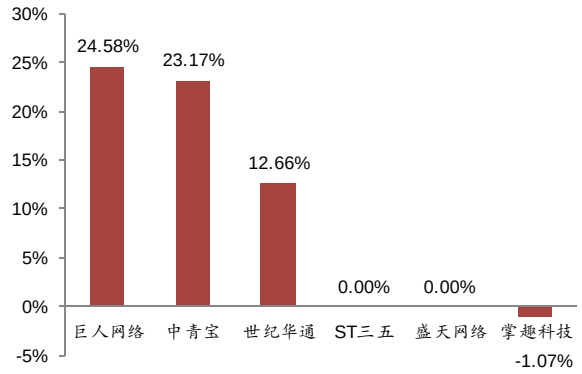
上周，中信游戏指数（CI005577）上涨 6.38%，沪深 300 指数下跌 0.95%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 7.33%。A 股公司涨幅前三为巨人网络、中青宝、世纪华通，跌幅前三为 ST 三五、盛天网络、掌趣科技。

图 2：游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源：wind，西南证券整理

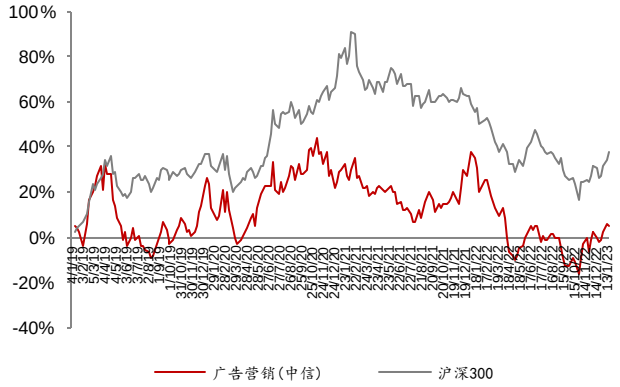
图 3：A 股游戏公司涨跌幅前三



数据来源：wind，西南证券整理

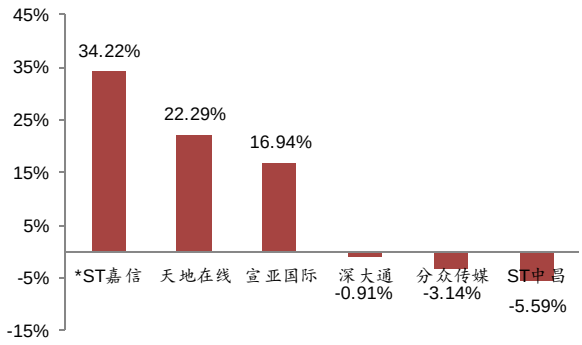
上周，中信广告指数（CI005847）上涨 3.67%，沪深 300 指数下跌 0.95%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 4.63%。A 股广告公司涨幅前三为*ST 嘉信、天地在线、宣亚国际。跌幅前三为深大通、分众传媒、ST 中昌。

图 4：广告指数相对沪深 300 表现



数据来源：wind，西南证券整理

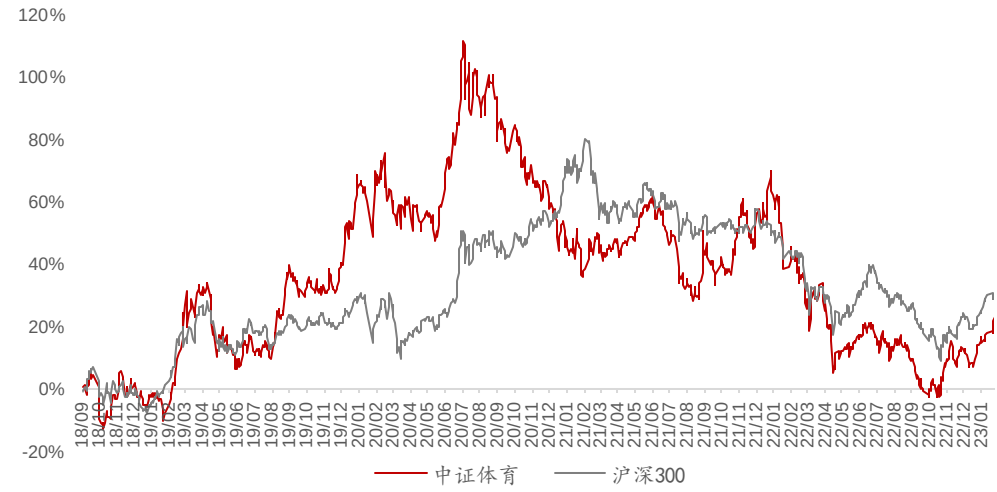
图 5：A 股广告公司涨跌幅前三



数据来源：wind，西南证券整理

上周，中证体育指数（399804）上涨 4.59%，沪深 300 指数下跌 0.95%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 5.55%。

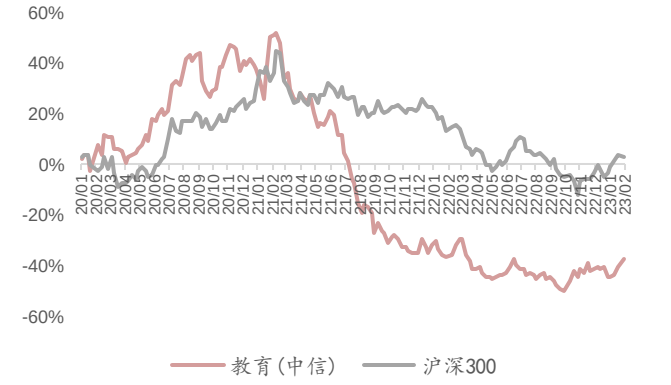
图 6：体育指数相对沪深 300 表现



.数据来源：wind，西南证券整理

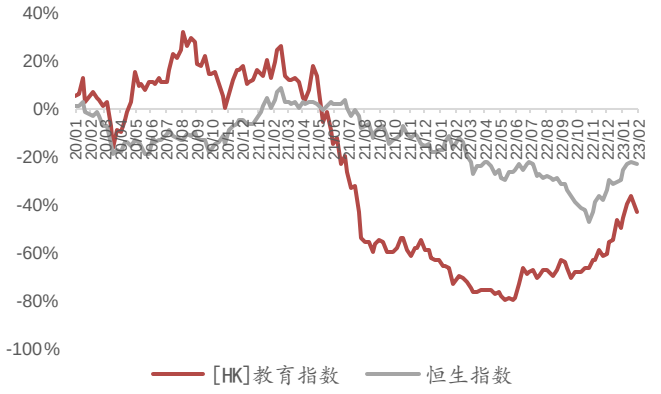
A 股教育公司跑赢沪深 300，港股教育公司跑输恒生指数。上周，中信教育指数（CI005816）上涨 4.38%，沪深 300 指数下跌 0.95%，中信教育指数跑赢沪深 300 指数 5.33%。港股教育指数（887671）下跌 9.15%，恒生指数下跌 4.53%，教育指数跑输恒生指数 4.62%。

图 7：A 股教育公司表现



数据来源：wind，西南证券整理

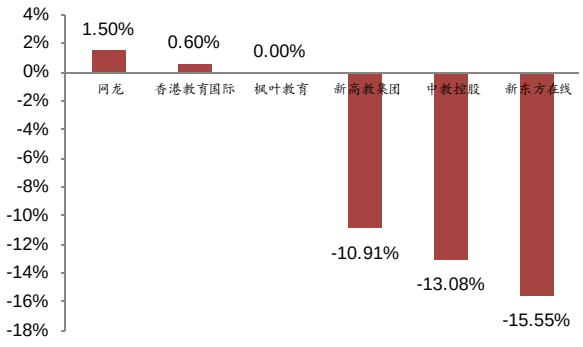
图 8：港股教育公司表现



数据来源：wind，西南证券整理

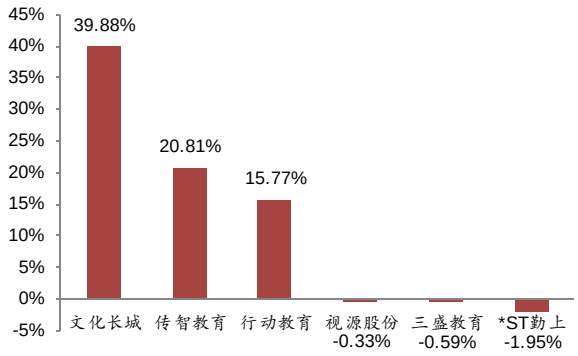
上周港股教育公司涨幅前三为成网龙、香港教育国际、枫叶教育，跌幅前三为新高教集团、中教控股、新东方在线；A 股教育公司涨幅前三为文化长城、传智教育、行动教育，跌幅前三为视源股份、三盛教育、*ST 勤上。

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

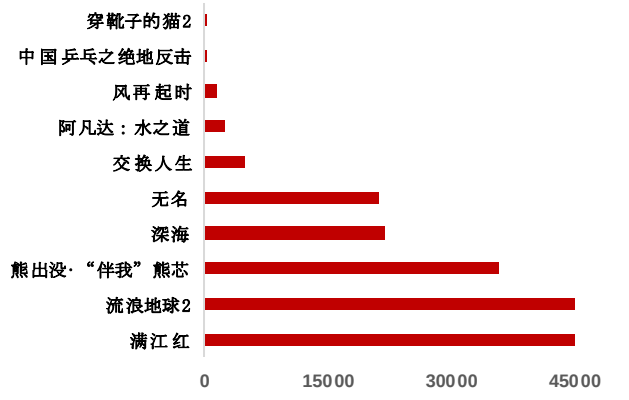
电影：本周（2023 年 1 月 29 日-2023 年 2 月 4 日）票房为 26.62 亿元，其中《满江红》票房 94581.52 万元，为总票房第一名。本周票房主要由《满江红》（35.5%）、《流浪地球 2》（31.3%）、《熊出没·“伴我”熊芯》（13.4%）构成。下周共有 4 部电影上映，《黑豹 2》将于 2 月 7 日上映，《我的青春不再见》、《山乡宁静》、《天降神运》将于 2 月 10 日上映。

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	94581.52	390477.2	14	北京欢喜首映文化有限公司
2	流浪地球 2	83380.86	327231.2	14	中国电影股份有限公司
3	熊出没·“伴我”熊芯	35800.51	122053.4	14	华强方特（深圳）动漫有限公司
4	深海	21946.59	64139.3	14	北京深海十月传媒有限公司 北京光线影业有限公司
5	无名	21268.24	76946.5	14	博纳影业集团股份有限公司
6	交换人生	4851.60	35353.3	14	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	2553.15	165866.0	50	美国二十世纪影业公司 中国电影股份有限公司
8	风再起时	1543.14	2034.9	0	大地时代文化传播（北京）有限公司
9	中国乒乓之绝地反击	82.97	4386.8	0	厦门恒业影业有限公司 爱奇艺影业（北京）有限公司
10	穿靴子的猫 2	58.36	4580.6	44	美国环球影片公司 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 4 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
20230207	黑豹 2	28.6	动作、冒险	瑞恩·库格勒、利蒂希娅·赖特、露皮塔·尼永奥	美国漫威影业公司	中国电影股份有限公司 北京电影发行分公司
20230210	我的青春不再见	0.07	剧情、青春	冷海铭、温心、曲少石	徐州国梦文化发展有限公司	北京寰球影视文化有限公司
20230210	山乡宁静	0.01	剧情	赵春梁、杨添添、张子文	山西唯曼文化发展有限公司	山西唯曼文化发展有限公司

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
20230210	天降神运	0.01	奇幻	陈卓、曾俊雄、刘禹希	四川若城文化传媒有限公司	北京寰球影视文化有限公司

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

电视剧：本周（2023 年 1 月 29 日-2023 年 2 月 4 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 97.7）、《三体》（播映指数 86.4）、《去有风的地方》（播映指数 80）、《少年歌行》（播映指数 76.7）、《浮图缘》（播映指数 68.9）。《狂飙》凭借播映指数 97.7 位列电视剧周播榜第一名、《三体》以播映指数 86.4 位列第二名、《去有风的地方》以播映指数 80 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	97.7	-	-	21	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
2	三体	86.4	-	-	20	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	80	2.6	32.8	32	芒果 TV	浙江华策影视股份有限公司
4	少年歌行	76.7	-	-	40	优酷	优酷信息技术（北京）有限公司
5	浮图缘	68.9	-		39	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 29 日-2023 年 2 月 4 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 62.8）、《无限超越班》（播映指数 62.5）、《最强大脑第十季》（播映指数 58.2）、《我们的客栈》（播映指数 56.7）。《大侦探第八季》以播映指数 69.7 位列网络综艺周播榜第一名，《乐队的海边》以播映指数 65.1 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	大侦探第八季	69.7	3.7	9.0	16	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
2	时光音乐会第二季	66.8	2.2	17.0	64	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
3	乐队的海边	65.1	1.0	13.2	85	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	64.4	1.9	21.3	72	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	再见爱人第二季	63.9	1.5	19.8	95	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

电影《风再起时》预告海报双发，郭富城梁朝伟双雄联手立威造势。由翁子光导演、编剧，郭富城、梁朝伟、杜鹃领衔主演的电影《风再起时》于今日发布“野心难藏”版预告和角色海报。预告中，双雄野心初露，强强联手造威势立规矩，一段横扫黑白的传奇故事即将上演。影片已定于 2 月 4 日全国点映，2 月 5 日元宵节上映。（猫眼电影）

《万里归途》导演饶晓志获上合组织国家电影节最佳导演奖。2023 年 1 月 31 日，在印度孟买尼赫鲁中心礼堂举办的上海合作组织国家电影节闭幕式上，中国导演饶晓志凭借《万里归途》获最佳导演奖。中国电影资料馆选送 5 部中国影片参展参赛。《万里归途》和《爱情神话》共同参与竞赛单元，《我和我的父辈》和《柳浪闻莺》参加“国家聚焦”单元展映，《再见土拨鼠》参加“儿童片聚焦”单元展映。其中《万里归途》以 15.93 亿元位列 2022 年国内票房排行榜第五。（猫眼电影）

《断网》定档 3 月 3 日，三影帝暗网争锋，携手共演网络风云。港产犯罪片《断网》释出一款三影帝阵容海报及预告，宣布正式定档 3 月 3 日，并将于 2 月 25、26 日及 3 月 2 日进行点映。影片讲述了郭富城饰演的程序专家因意外卷入一桩网络金融犯罪行动而被黑白两道通缉，为了保护家人并自证清白，不得不与犯罪分子展开殊死较量的故事。该片卡司可谓金光熠熠，齐聚郭富城、任达华、林家栋三位金像影帝，挑战国内首个网络金融犯罪题材片，演绎网络世界的明争暗斗、尔虞我诈。（猫眼电影）

时隔三年漫威重回内地大银幕，2 月《黑豹 2》《蚁人 3》连续上映。随着 2 月 7 日《黑豹 2》在内地上映，时隔三年后，漫威电影宇宙重新回到中国内地大银幕。漫威影业近日发布特别预告，将《黑豹 2》和 2 月 17 日同步上映的《蚁人 3》画面进行混剪，宣告 MCU 重磅回归。此外，漫威影业也曝光了两部电影的中国内地版角色海报。（时光网）

《速度与激情 10》首曝海报 2 月 10 日发预告。《速度与激情 10》首曝海报，制片人和主演范迪塞尔宣布，将于 2 月 9 日在洛杉矶举行预告片启动活动，正式预告将于洛杉矶时间 2 月 10 日早 8 点（北京时间 2 月 11 日凌晨）全球发布，影片将于今年 5 月 19 日北美上映。（时光网）

DC 影业公布一大批新项目，全新 DC 宇宙打通电影与剧集。DC 影业新任掌门人詹姆斯·古恩和彼得·萨夫兰公布了最新一批 DC 电影、剧集项目，DC 宇宙布局面临重大变动。此次公布的 DC 电影项目包括《超人：遗产》、《权力战队》、《蝙蝠侠：英勇无畏》、《超女：明日之女》、《沼泽异形》。剧集项目包括《生物突击队》、《阿曼达·沃克》、《绿灯团队》、《失落的天堂》、《金色先锋》。（时光网）

图 13：《黑豹 2》《蚁人 3》内地版角色海报



数据来源：时光网，西南证券整理

图 14：《断网》预告海报



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

3 游戏行业

2023 年 1 月 29 日-2023 年 2 月 4 日，在手游端，截至 2023 年 2 月 4 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》、《解压模拟器》、《地铁跑酷-官方中文版》、《开心消消乐》、《金铲铲之战》、《小小蚁国：真实蚂蚁世界》、《腾讯欢乐麻将全集》、《全民枪神 2》。

表 5：IOS 免费榜和畅销榜（2 月 4 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	三国志：战略版	3	不变
解压模拟器	4	不变	长安幻想	4	不变
地铁跑酷-官方中文版	5	不变	蛋仔派对	5	不变
开心消消乐	6	上升 1	英雄联盟手游	6	不变
金铲铲之战	7	上升 1	梦幻西游	7	上升 1
小小蚁国：真实蚂蚁世界	8	下降 2	原神	8	下降 1
腾讯欢乐麻将全集	9	上升 2	穿越火线：枪战王者	9	不变
全民枪神 2	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 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
Oh Baby Games	游戏	加密游戏服务平台	种子轮	600 万美元	eGirl Capital（领投） Synergis Capital（领投） DAO Merit Circle	1.95 亿人民币
Share Creators	游戏	游戏数字资产和项目管理工具提供商	战略投资	500 万美元	五源资本 福昕软件	1.63 亿人民币

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周共有 12 款手游开测。

表 7：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
2.7	小狗咖啡馆	扑家工作室	模拟	公测	Android
2.7	诺亚挽歌	宇之广科技	冒险	删档内测	Android
2.7	可爱村物语	AliveGameStudio	模拟	测试	TapTap
2.8	狂暴之翼 2	-	角色扮演	删档内测	Android
2.8	进击的赵云	易游畅享	卡牌	删档内测	Android
2.9	奇缘之旅	烛月网络	卡牌	删档内测	Android
2.9	代号：W	W 工作室	放置	测试	Android

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
2.9	逃跑实验室	易美网络	动作	公测	IOS
2.10	战神新世纪	浩极天下	角色扮演	不删档内测	Android
2.10	崩坏：星穹铁道	米哈游	角色扮演	删档封测	Android/IOS
2.10	羁绊	卡托斯游戏	解谜	内测	Android
2.11	回梦之旅	扑家工作室	解谜	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

腾讯发布 AIGC 报告：数字内容迎全新变革，版权伦理问题值得关注。腾讯研究院就 AIGC 的相关技术和应用前景，从生态、趋势、挑战等多个维度思考，发布了《AIGC 发展趋势报告 2023：迎接人工智能的下一个时代》。在消费端，《AIGC 报告》认为，“AIGC 有望塑造数字内容生产与交互新范式，成为未来互联网的内容生产基础设施”。在产业端，合成数据领域可以说是当下 AIGC 技术持续创新发展的重点，也是全新的发展契机所在。《AIGC 报告》中指出，数据是当前制约 AI 技术发展的最大原因，根据合成数据服务商 AI.Reverie 的信息，人工标注一张图片可能需要 6 美元，但人工合成的话只需要 6 美分。（GameLook）

2022 中国文化产业达 12 万亿元，游戏业负增长 10%。1 月 30 日，国家统计局官网发布数据指出，2022 年全国规模以上文化及相关产业企业营业收入达 12.18 万亿，同比增长 0.9%。根据音数协游戏工委发布的 2022 年中国游戏业相关核心数据，去年中国游戏市场实际销售收入 2658.84 亿元、同比下降 10.33%。，2022 年游戏行业负增长受疫情、降本增效、出海压力增大等因素影响拖累。而随着 2022 年下半年版号发放常态化，企业精品化转型步入收获期，新的一年游戏行业有望重回增长通道。（GameLook）

超 7000 万预约《黎明觉醒：生机》定档 2 月。腾讯光子工作室群旗下关注度最高的开放世界生存手游《黎明觉醒：生机》将开放世界与生存建造玩法有机结合，首提 Survival（生存）、Open World（开放世界）、Crafting（建造）的 SOC 生存游戏概念，让泛化的生存游戏真正被定型，相比传统生存玩法更易被大众接受、实现破圈。游戏不仅成功结合了开放世界+生存两大热门要素，还在最初官宣之时，《黎明觉醒：生机》便一举登上 TapTap 预约榜。截至目前，全网预约用户突破 7000 万。（GameLook）

韩国正式立法强制公示游戏抽卡概率。近日，韩国国会文化、体育和旅游委员审查会议正式举行，会议通过了“游戏法修正案”的审核，而后者的重点在于以立法的形式强制公开游戏中随机项目的概率。在要求游戏公司公开抽卡概率的同时，修正案还增加了缓冲机制，即游戏公司如果违反义务，可以遵循纠正方案进行整改。若不履行纠正命令，则相关人员或公司可能会被处以最高两年的监禁或最高 2000 万韩元（约合 10 万人民币）的罚款。针对该项修正案，韩国执政党和在野党之间并没有出现重大分歧，意味着这项修正案在后续审批流程中大概率会通过。届时，在韩运营的所有抽卡游戏都必须依法披露概率。（GameLook）

棋牌大佬 Playtika 拟 7.5 亿欧元收购“怒鸟”开发商 Rovio、溢价 55%。近日，Playtika 发布新闻稿称，它已经向开发了《愤怒的小鸟》系列 IP 的芬兰游戏公司 Rovio 董事会提交了修订提案，拟以每股 9.05 欧元的价格，斥资 7.5 亿欧元收购 Rovio。据悉，这一修订案相比起去年 11 月的提案，每股价格从 8.5 欧元提高到了 9.05 欧元。消息发布后，Rovio 的股价大涨 35%，从每股 5.67 欧元涨至 7.7 欧元。而 Playtika 每股 9.05 欧元的收购价，相较于上涨前 Rovio 的股价，溢价约 55%。目前双方并没有达成任何实质性的交易协议，具体收购

的细节后续或将发生变化，不过 Playtika 的 CEO Robert Antokol 也表示，Playtika 坚信 Rovio “著名的 IP 及其用户群”，与 Playtika 一流的货币化和游戏运营能力结合，“将创造巨大价值”。（GameLook）

元宇宙与产业前瞻新闻

《水果忍者 VR2》将于今年春季完整发布，并登陆 Quest 平台。2 代除了继承刀剑劈砍水果的经典玩法外，还引入了弓箭射击的新操作，更设计了造型各异、数量众多的武器可供收集。后续更新还预定追加社交中心和多人联机模式。制作组 Halfbrick 工作室已经确认，本作将于今年春季完整发布，并登陆 Quest 平台。2 代除了继承刀剑劈砍水果的经典玩法外，还引入了弓箭射击的新操作，更设计了造型各异、数量众多的武器可供收集。后续更新还预定追加社交中心和多人联机模式。（VR 陀螺）

燧光入选德勤中国高科技高成长 50 强。近日，德勤中国高科技高成长 50 强榜单揭晓，燧光数智结合，为实体经济赋能，以近 700%的收入增长率成功入选。燧光的高成长得益于公司管理层在发展要素、科创能力、运营管理、融资管理、投资与风控等方面的励精图治。即使近年出现疫情等外部因素的影响，但燧光的同事们日夜攻坚、开拓进取，令公司始终保持着增长的势头，为公司的发展积累了宝贵的经验。在未来，燧光将围绕醒空®全栈式虚实融合开发工具，为更多产业赋能，助力行业打造下一代虚实融合数字化底座。（VR 陀螺）

《僵尸之地：弹无虚发重制版》即将登陆 PlayStation VR2。PlayStation VR2 将于下月正式推出，游戏开发商 XR Games 宣布将在庆祝活动中将 VR 游戏《僵尸之地：弹无虚发》移植到索尼这个新的硬件平台，新版本将命名为《僵尸之地：弹无虚发重制版》。据开发商称，该游戏将利用 PlayStation 5 的强大功能进行图形改进，例如新的 cel-shaded 风格、新的角色模型和更好的照明。此外，触觉反馈和自适应触发器已经实现，因此每件武器的体验都将不一样。（VR 陀螺）

Quest 2 的手部追踪功能在更新后得到改善。Quest 2 的最新手部追踪版本 Update 47 可直接用于所有 VR 应用。最大的影响在于减少了需要精确度的微妙互动中的抖动。手部追踪 2.1 使用新的神经网络来更准确地预测手和手指的运动，最大限度地减少或消除追踪误差。据 Oculus 开发者称，2.1 版的特点是减少了追踪损失和恢复时间，提高了追踪精度和位置预测，并改善了捏合手势的质量。通过加速中断后的追踪恢复时间，从而加快追踪恢复速度并减少整体中断次数。Meta 还改进了捏合手势识别，这对于导航菜单特别有用。（VR 陀螺）

美国 VR 教育公司 Prisms VR 获 1250 万美元融资。近日，VR 教育公司 Prisms VR 宣布获得 1250 万美元融资，本轮融资由美国私人风险投资公司领投。Prisms VR 于 2021 年推出，通过问题驱动，旨在将触觉和视觉学习带入数学课堂，据称它是第一个利用 VR 提高美国学校数学水平的教育技术平台。Prisms VR 打算使用最新一轮的资金来加速其产品和团队的增长，这些资金还将用于项目扩展到美国更多的学校，以及高等教育和其他学科的产品开发。（VR 陀螺）

Dark Slope 宣布与加拿大娱乐公司合作，为动画剧集提供虚拟制作解决方案。沉浸式娱乐解决方案供应商 Dark Slope 近日宣布，它已与加拿大娱乐公司 Little Engine Moving Pictures 合作，为其制作剧集提供虚拟制作解决方案，后者开发、制作和发行原创、创新电视剧和互动内容。两家公司正在合作开发一个独特的虚拟制作流程，将 Dark Slope 的动作捕捉技术整合到 Little Engine 的木偶/动画混合流程中，该流程由创作者、节目策划人和动画

师 Ben Mazzotta 开发。即将推出的 Little Engine Moving Pictures 学前教育系列节目正在使用该工作流程进行制作。（VR 陀螺）

图 15：《黎明觉醒：生机》定档 2 月



数据来源：GAMELOOK，西南证券整理

图 16：《僵尸之地：弹无虚发重制版》登陆 PlayStation VR2



数据来源：VR 陀螺 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

Prime 成为 UFC 官方全球运动饮料。由 YouTube 明星洛根·保罗（Logan Paul）和 KSI 创立的流行运动饮料 Prime Hydration 成为 UFC 的官方全球运动饮料。此次合作将使 Prime 品牌整合到 UFC 的关键资产中，包括每一场 UFC 按次付费观看(PPV)和格斗之夜，以及八角笼内的促销活动，在 175 个转播 UFC 的国家获得知名度。UFC、洛根·保罗和 KSI 将合作制作原创内容，这些原创内容将通过他们的社交媒体渠道传播，包括 YouTube、Instagram、Twitter 和 TikTok，这些内容将覆盖全球近 4 亿粉丝。Prime 取代了 BodyArmor 的位置。（禹唐体育）

GL events和 Loxam联合成为巴黎奥运会官方支持商。GL events 和 Loxam 组成联盟，成为巴黎奥运会和残奥会的官方临时电源支持商。根据该协议，GL events 和 LOXAM 将提供项目管理以及与所有场馆（包括国际广播中心）的临时能源、不间断电源和临时温度控制系统的生产和分配相关的所有服务。这两家公司表示，除了为巴黎奥运会做出贡献而感到自豪外，他们还致力于监测环境影响，并发展更广泛的业务遗产。（禹唐体育）

英超与梦幻体育游戏平台 Sorare 达成合作。英超联赛与梦幻体育游戏平台 Sorare 达成一项为期四年的授权协议。此前，该公司已经与西甲、意甲、德甲、NBA、MLB 和 MLS 建立了合作关系。Sorare 的游戏结合了传统的梦幻体育机制和交换卡的可收集性。用户获取、交易和组装代表现实生活中的运动员的 NFT 团队，根据他们在现实生活中的表现获得积分。据报道，合同的价值为每年 3000 万英镑。（禹唐体育）

渣打银行成为 DP World Tour 官方银行合作伙伴。作为协议的一部分，渣打银行将受益于 DP World Tour 在媒体和数字平台上的高知名度品牌，并在赛程中享受 DP World Tour 的优质款待服务和独家 Pro-Am 体验。渣打银行还将成为新加坡精英赛和宝马 PGA 锦标赛(劳

力士系列赛)的官方赛事合作伙伴。可持续发展将是合作伙伴计划的重要组成部分，双方将在合作协议期间就可持续发展项目进行合作。（禹唐体育）

ATP 上海大师赛与劳力士续约十年。劳力士将全方位升级合作内容，并在未来十年继续冠名赞助上海大师赛。劳力士与上海大师赛的合作伙伴关系始于 2009 年，彼时大师赛首度落户上海，劳力士作为最高级别赞助商，全力支持这项亚太地区唯一的 ATP1000 分赛事，并担任指定计时。劳力士从 2010 年起提升赞助级别，冠名赞助上海大师赛。赛事与品牌的完美结合，让上海劳力士大师赛自办赛元年起连续五年获评由 ATP 球员票选的“年度最佳 ATP1000 赛事”。（禹唐体育）

图 17：Prime 成为 UFC 官方全球运动饮料



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

图 18：渣打银行成为 DP World Tour 官方银行合作伙伴



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

近日，江苏省教育厅、省委网信办、省工业和信息化厅印发《江苏省智慧教育样板区建设指南》，提出在“十四五”期间，遴选 30 个左右的地区培育建设省智慧教育样板区。指南明确，智慧教育样板区建设注重特色发展，要求各申报地区根据区域教育发展基础、实际需求和优势特点，可以从智慧教育支撑环境、智慧教育资源供给、智慧教学创新实践、智慧教育治理转型、智慧教育评价改革、智慧人才队伍建设等建设方向中（但不局限于以下方向）选择重点方向开展前瞻性探索。（江苏智慧教育云平台）

广州市发布中小学校体育与健康课线下教学指引。近日，广州市教育局发布《2023 年春季学期中小学校体育与健康课线下教学指引》，文件明确教学要以“安全第一”“循序渐进”“个性化”“分层教学”为原则。为确保同学们春季学期返校后的体育课教学安全，学校须协助学生通过“Borg 主观疲劳感知评估”“体能状况检测”“心肌功能检查”等方式，对学生的体能和身体健康状况进行摸查，全员排除隐患。同时在新学期学生经过健康筛查无异常后，科学、逐步增加体育锻炼时间和运动强度。（广州市教育局）

北京：民办义务教育学校不得违规补课加收费用。近日，北京市教育委员会，北京市发展和改革委员会与北京市市场监督管理局制定了《关于加强民办义务教育学校收费管理的指导意见》。《意见》指出，要严格执行学校收费项目。民办义务教育学校取缔学费、住

宿费、服务性收费和代收费。不得强制或暗示学生及家长购买指定的教辅软件或资料；不得违规补课加收相关费用；不得以赞助费等名目收取或变相收取与入学相关联的费用。学校按规定收取的服务性收费、代收费应坚持学生自愿和非营利性原则，代收费不得获取中间差价。服务性收费、代收费即时发生即时收取，据实结算。（鲸媒体）

河南：2024 年底前基本完成全省中小学智慧教育平台建设。近日，河南省印发《河南省中小学智慧教育平台建设与应用实施方案》。《实施方案》指出，河南省中小学智慧教育平台建设与运行过程分为以下三个阶段：1）2023 年 6 月前，组建发展公司，成立课程中心、评价中心等，出台资源审查机制，基本完成平台主体建设，实现平台上线运行。2）2023 年底前，遴选不少于 20 个县区、1000 所学校开展试点应用，组织应用培训，形成初期规模效应。3）2024 年底前，平台应用场景持续丰富，配套支持政策和制度体系基本健全，发展公司、课程中心的运行模式基本成熟，用户范围基本实现全省覆盖，品牌效应凸显，全省中小学智慧教育发展水平力争迈入全国第一方阵。（河南省教育厅）

图 19：江苏遴选 30 个左右地区建设省智慧教育样板区



数据来源：教育部，西南证券整理

图 20：广州市发布中小学校体育与健康课线下教学指引



数据来源：教育部，西南证券整理

公司动态

科大讯飞：已与杭州市签署全面战略合作协议。据科大讯飞官微消息，近日，杭州市人民政府与科大讯飞股份有限公司签订全面战略合作协议。根据协议，科大讯飞将加大在杭州投资力度，做强科大讯飞浙江总部，设立工业智能研究院、产业加速中心，助力抢占人工智能新赛道；杭州市方面将支持科大讯飞创新发展，加大应用场景开放力度，提供优化服务保障。双方将持续深化“AI+”融合赋能，共建杭州 AI 科创新高地，共推人工智能创新应用。（鲸媒体）

汤姆猫披露教育业务布局。近日，汤姆猫在互动平台表示，目前公司正积极推进与科大讯飞等合作伙伴在人机交互、智能语音、AI 虚拟场景等方面的具体合作事项，同时公司也在积极探索 AI 生成内容等技术在游戏产品、智能语音交互产品等业务上的应用，持续为用户打造更逼真的交互体验。汤姆猫也披露了其在教育业务领域的布局。公司旗下汤姆猫亲子乐园提供有助于儿童脑力、智力开发的游戏与课程体系，并开发了多个家长与孩子共同参与的游乐活动与项目。汤姆猫以“自营+城市合伙人”的双轮驱动模式开展乐园业务，目前已有 10 余家乐园门店开放运营。（鲸媒体）

枫叶教育将继续停牌。日前，枫叶教育发布公告称，将继续停牌。公告指出，由于延迟刊发中期业绩，枫叶教育股份及政务债券自 2022 年 5 月 30 日已停止买卖并将继续暂停，直至公司履行联交所要求的复牌指引。枫叶教育也表示，尽管被停牌，集团在所有重大方面一如既往地继续业务运营。枫叶教育主要从事在中国及以加拿大国际学校及皇岩国际学校品牌在东南亚经营多所双语民办学校及幼儿园，同时主要在中国和东南亚提供世界学校课程和双语教育的高中。目前集团正在调整转型中，专注高中阶段发展，国际学校课程的认证、对标工作也已经取得重大成果。（鲸媒体）

全球已有 106 所高校参与 Bodyswaps 的沉浸式学习体验项目。近日，据海外媒体报道，沉浸式学习软件提供商 Bodyswaps 宣布了参与其沉浸式学习试点计划的高等教育和继续教育机构的最终名单。Bodyswaps 的软件允许学习者在虚拟现实（VR）场景中练习软技能，包括领导力培训、沟通技巧、冲突管理、公开演讲或工作面试等，该软件还具有人工智能技术支持的分析反馈。根据 Bodyswaps 公司的说法，全球 106 所学院和大学将获得虚拟现实硬件和软件的支持，并在 3 个月内无限制地访问完整的 Bodyswaps 软技能学习库。Meta 公司将提供其 Meta Quest 2 虚拟现实头显设备硬件的捐赠。（鲸媒体）

学而思将推出 Xpad 智能学习机。近日，学而思智能推出了新品学而思学习机，某平台官方旗舰店首发价 4599 元，2 月 6 日首发。学而思官网介绍，“选择学而思学习机的 8 大理由”分别为：学而思自研课程体系、学而思 OS 系统、趣味互动学、10 层类纸真护眼屏、海量学习资源、多样学习工具、家长管控和超广角 AR 镜。商品介绍页面，课程内容全部由原学而思老师讲授、录制老师中 95%为原学而思 S 级老师。据介绍，“S 级老师”指在学而思内部通过六步标准化体系考核、各学段学科综合排名前 10%的教师。（芥末堆）

上周，一级市场投资事件有 3 起。

表 8：一级市场投资事件

公司	领域	主营业务	轮次	金额	投资方	估值（人民币）
Prisms VR	教育	美国 VR 教育平台	种子轮	1250 万美元	Andreessen Horowitz-a16z（领投）	4.06 亿人民币
Saarthi Pedagogy	教育	K12 教育服务商	Pre-A 轮	370 万美元	Pinnacle Investments GVFL	1.2 亿人民币
Moat School	教育	职业技能提升平台	种子轮	未透露	未透露	3250 万人民币

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 2 月 4 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 2 月 4 日累计播放量达 62.2 亿。《妻子的浪漫旅行 6》于 2022 年 11 月 24 日上线，截至 2023 年 2 月 4 日累计播放量达 21.3 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 2 月 4 日累计播放量 32.8 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 2 月 4 日，位列游戏免费榜第 7；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