



2月87款游戏版号获批，游戏产业年会将于2.13召开

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨 2.50%，跑赢创业板约 3.85 个百分点（创业板指下跌 1.35%）；跑赢市场约 3.35 个百分点（沪深 300 下跌 0.85%）。

细分行业：（1）中信游戏指数（CI005577）上涨 5.05%，相对于沪深 300 指数上涨 5.90%。（2）广告指数跑赢市场：中信广告指数（CI005847）上涨 1.60%，相对于沪深 300 指数上涨 2.45%。（3）体育指数跑赢市场：中证体育指数（399804）上涨 2.98%，相对于沪深 300 指数上涨 3.83%。（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 0.29%，跑赢沪深 300 指数 1.15%。港股教育指数（887671）下跌 4.14%，跑输恒生指数 1.97%。

- **影视：**（1）DC《闪电侠》曝光超级碗海报，正式预告美国时间周日播出。影片将于 6 月 16 日北美上映。（2）《速度与激情 10》首曝中字预告。影片将于今年 5 月 19 日北美上映。（3）由彭顺执导的消防救援题材电影《惊天救援》宣布定档 4 月 28 日，并发布定档海报。影片由杜江、王千源、佟丽娅、韩雪、俞灏明、韩东君和王戈等人领衔主演。

- **游戏：**（1）2 月版号下发，共 87 款游戏过审，王者万象棋、梦幻西游：时空等顺利获得版号。（2）动视暴雪公布 2022 财年第四季度及全年财报。财报显示，公司第四季度净营收为 23.34 亿美元；净利润为 4.03 亿美元，同比下降 28.6%。2022 年全年实现净营收为 75.28 亿美元，同比下降 14.5%；净利润为 15.13 亿美元，同比下降 44%。（3）中国游戏产业年会将于 2.13 召开。2 月 13 日上午 9 点，由中国音像与数字出版协会指导，中国音数协游戏工委、中国游戏产业研究院主办，三七互娱承办的 2022 年度中国游戏产业年会“游戏营销与出海论坛”将于广州科学城会议中心二层红山厅召开。论坛上，《2021-2022 年中国移动游戏数字营销研究报告》以及《2022 年中国游戏出海情况报告》将同时发布。

- **体育：**（1）可口可乐成为南美足联俱乐部比赛的官方赞助商。（2）欧足联与 Expedia 集团扩大合作。Expedia 集团与欧足联续签了两份新协议，Expedia 将成为欧洲 Expedia Live 旅游中心的供应商，并成为美国的区域合作伙伴。

- **教育：**（1）教育部召开 2023 年代表委员座谈会。教育部将深入推进教育强国建设，以教育发展成果回应代表委员和社会各界的关心关切。（2）OpenAI CTO：ChatGPT 拥有个性化教育的潜力。

- **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

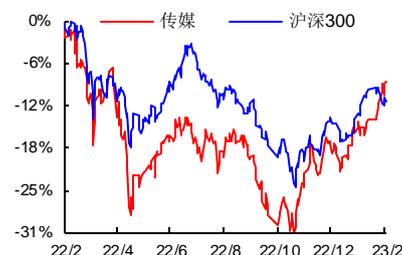
分析师：刘言

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)	13,497.82
流通市值(亿元)	13,451.51
行业市盈率 TTM	35.4
沪深 300 市盈率 TTM	11.9

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0129-0204）：漫威重回内地大银幕，腾讯发布 AIGC 报告（2023-02-06）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 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）
6. 传媒行业 2023 年投资策略：把握复苏与高科技主线，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	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: DC《闪电侠》曝光超级碗海报.....	7
图 14: Netflix 电影《路德探长: 落日之殇》首曝中字预告.....	7
图 15: 《塞尔达传说: 王国之泪》新实机惊喜连连.....	10
图 16: 雷鸟创新桌面应用 Mirror Studio 上线.....	10
图 17: 可口可乐成为南美足联俱乐部比赛的官方赞助商.....	11
图 18: TENWAYS 成为多特蒙德官方 E-Bike 合作伙伴.....	11
图 19: 国家语委修订印发《普通话水平测试规程》.....	12
图 20: 教育部召开 2023 年代表委员座谈会.....	12

表 目 录

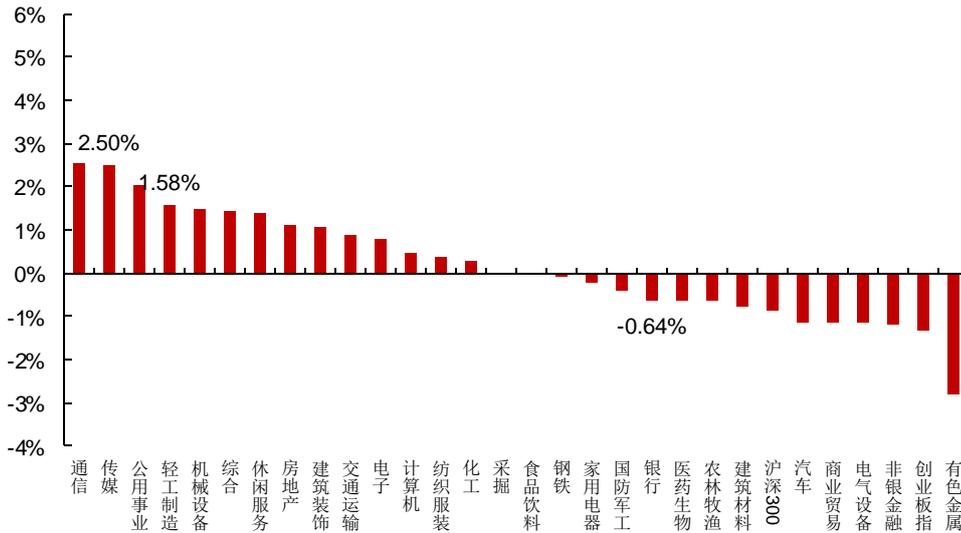
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元).....	4
表 2: 本周待映电影情况.....	4
表 3: 本周剧集网播量情况 (播映指数前五).....	5
表 4: 本周综艺节目网播量情况 (播映指数前五).....	6
表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (2 月 11 日).....	7
表 6: 一级市场投资事件.....	8
表 7: 下周开测游戏.....	8
表 8: 一级市场投资事件.....	13

1 上周行情回顾

分析周期为 2023 年 2 月 5 日 (周日) - 2023 年 2 月 11 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 2.50%, 跑赢创业板约 3.85 个百分点 (创业板指下跌 1.35%); 跑赢市场约 3.35 个百分点 (沪深 300 下跌 0.85%)。

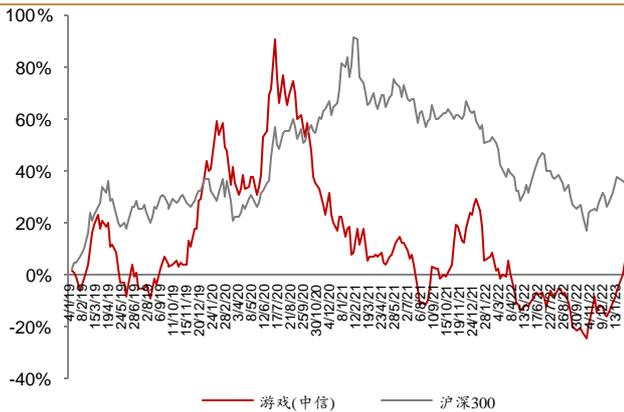
图 1: 上周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

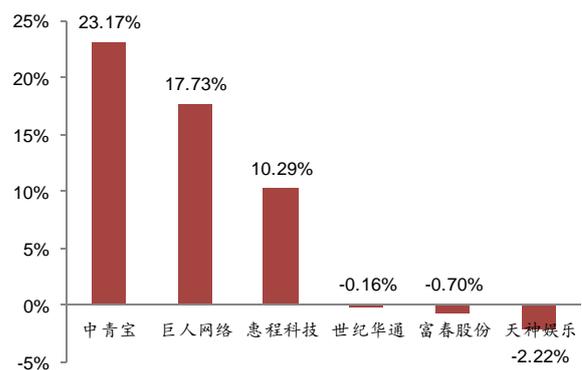
上周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 5.05%, 沪深 300 指数下跌 0.85%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 5.90%。A 股公司涨幅前三为中青宝、巨人网络、惠程科技, 跌幅前三为世纪华通、富春股份、天神娱乐。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



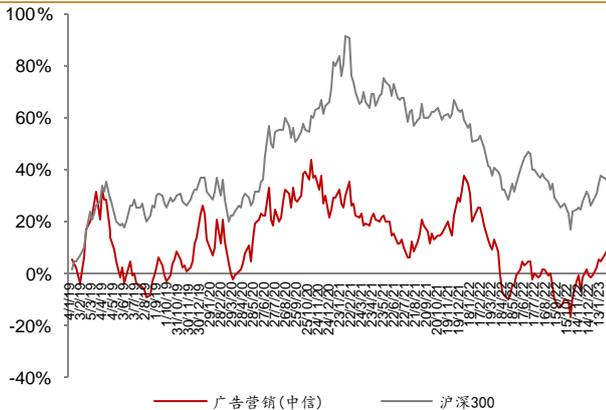
数据来源: wind, 西南证券整理

图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三

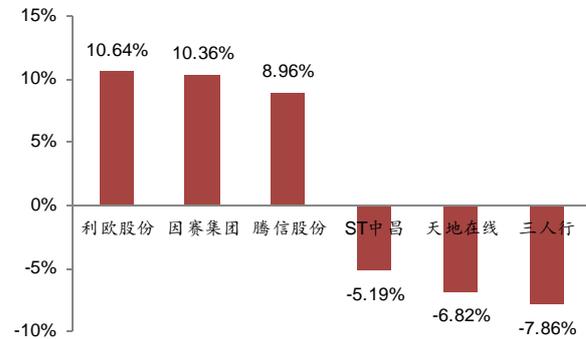


数据来源: wind, 西南证券整理

上周, 中信广告指数 (CI005847) 上涨 1.60%, 沪深 300 指数下跌 0.85%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 2.45%。A 股广告公司涨幅前三为利欧股份、因赛集团、腾信股份。跌幅前三为三人行、天地在线、ST 中昌。

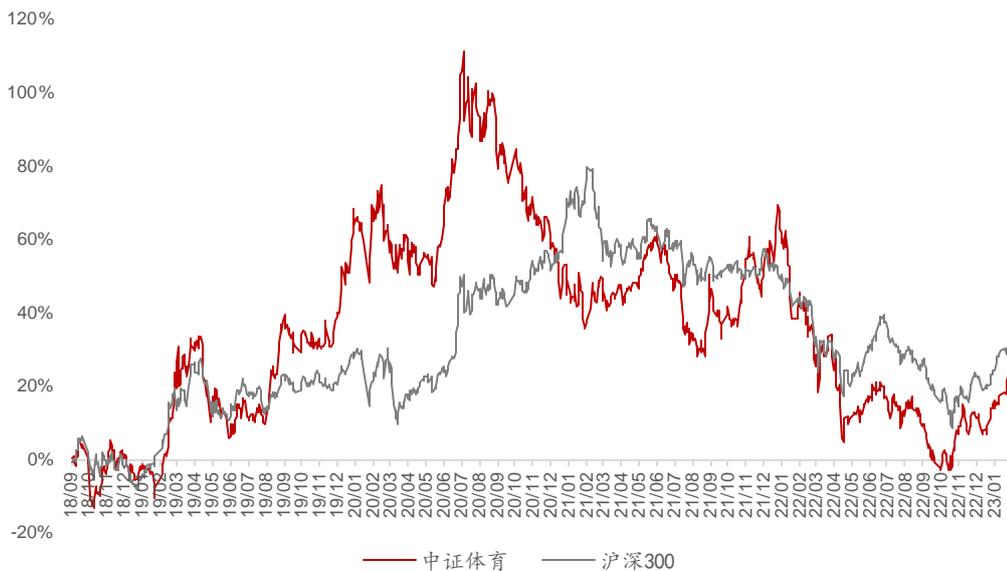
图 4：广告指数相对沪深 300 表现


数据来源: wind, 西南证券整理

图 5：A 股广告公司涨跌幅前三


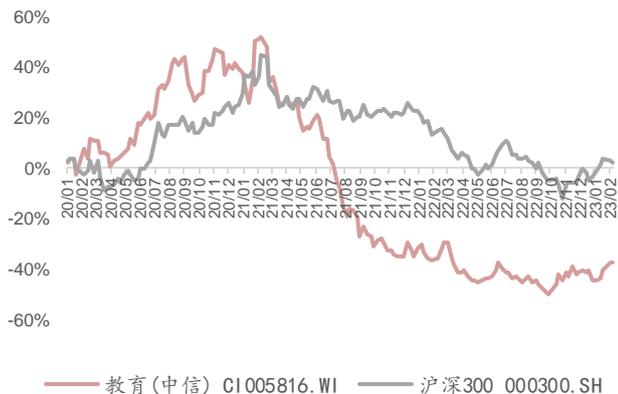
数据来源: wind, 西南证券整理

上周, 中证体育指数 (399804) 上涨 2.98%, 沪深 300 指数下跌 0.85%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 3.83%。

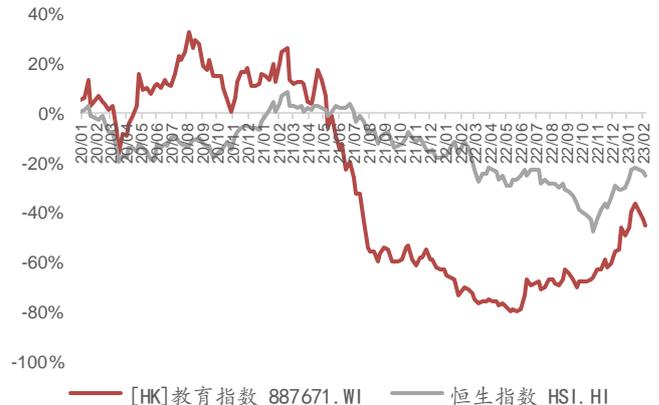
图 6：体育指数相对沪深 300 表现


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 0.29%, 沪深 300 指数下跌 0.85%, 中信教育指数跑赢沪深 300 指数 1.15%。港股教育指数 (887671) 下跌 4.14%, 恒生指数下跌 2.17%, 教育指数跑输恒生指数 1.97%。

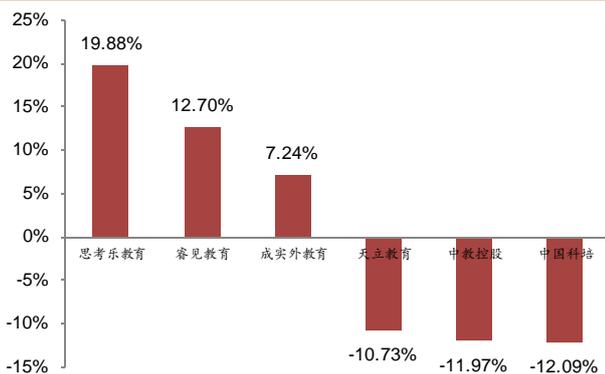
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

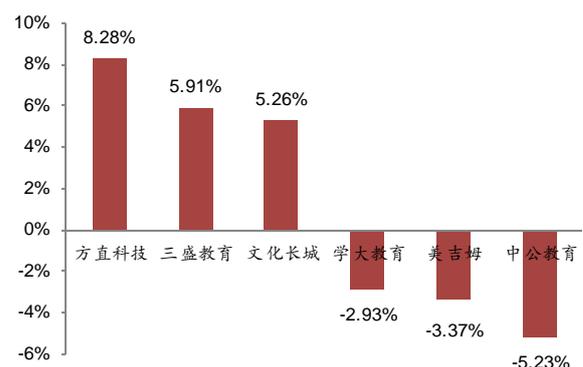
图 8: 港股教育公司表现


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, 跌幅前三为天立教育、中教控股、中国科培; A 股教育公司涨幅前三为方直教育、三盛教育、文化长城, 跌幅前三为学大教育、美吉姆、中公教育。

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 2 月 5 日-2023 年 2 月 11 日) 票房为 11.90 亿元, 其中《流浪地球 2》票房 37626.19 万元, 为总票房第一名。本周票房主要由《流浪地球 2》(32.1%)、《满江红》(28.0%)、《熊出没·“伴我”熊芯》(10.4%) 构成。下周共有 12 部电影上映, 《可不可以不要离开我》、《不能流泪的悲伤》、《极速保镖》、《胡杨林之恋》、《环海战记》将于 2 月 14 日上映, 《蚁人与黄蜂女: 量子狂潮》、《中国乒乓之绝地反击》、《冥绝村》、《岗上花开》、《那人那事那岁月》、《绿色的声音》、《书记日记》将于 2 月 17 日上映。

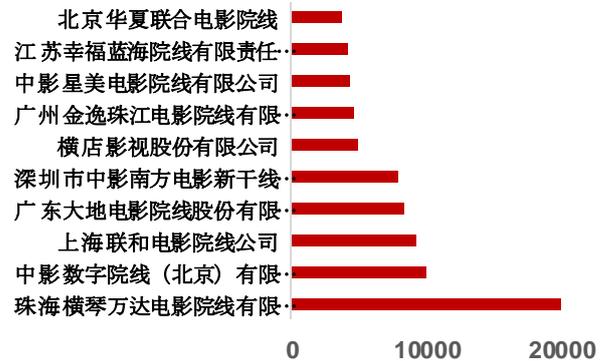
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	流浪地球 2	37626.19	361892.2	22	中国电影股份有限公司
2	满江红	32798.38	420969.6	22	北京欢喜首映文化有限公司
3	熊出没·“伴我”熊芯	12200.34	133232.1	22	华强方特(深圳)动漫有限公司
4	深海	11558.38	75045.4	22	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	8796.25	85026.0	22	博纳影业集团股份有限公司
6	黑豹 2	6905.73	7192.2	6	美国漫威影业公司
7	风再起时	2705	4273.5	8	大地时代文化传播(北京)有限公司
8	交换人生	2049.49	37314.5	22	上海儒意影视制作有限公司 甜橙影业(北京)有限公司
9	阿凡达: 水之道	1369.82	167159.4	59	美国二十世纪影业公司 中国电影股份有限公司
10	中国乒乓之绝地反击	702.69	4959.9	-	厦门恒业影业有限公司 爱奇艺影业(北京)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 12 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
202302014	可不可以不要离开我	18.71	爱情、剧情	陈乔恩、贾冰、卢靖姗	北京澜庭海韵文化传媒 有限公司	金橙子影业(北京) 有限公司
202302014	不能流泪的悲伤	7.09	爱情	何蓝逗、蔡凡熙、王耀庆	亚太国影(深圳)影业 有限公司	亚太国影(苏州)影 业有限公司
202302014	极速保镖	0.56	动作、爱情	王清亭、唐昕、王洪祥	西安星道影视文化传播 有限公司 d	浙江东阳四月天影 视文化有限公司

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
202302014	胡杨林之恋	0.10	爱情、剧情	赵亮、孙洪涛、王静	四川伯坚影视有限公司	华夏电影发行有限责任公司
202302014	环海战记	0.05	剧情、冒险、青春、喜剧	王哲、王斌、罗小刚	四川盛世星语文化传媒有限公司	湖南芒果影业发展有限责任公司
202302015	蚁人与黄蜂女：量子狂潮	31.60	科幻、冒险	保罗·路德、伊万杰琳·莉莉	美国漫威影业公司	中国电影股份有限公司
202302015	中国乒乓之绝地反击	25.92	剧情、运动	邓超、孙俪、许魏洲	厦门恒业影业有限公司	中国电影股份有限公司
202302015	冥绝村	1.90	恐怖、惊悚、悬疑	刘浩闻、马继、魏允熙	青岛汇通航影视文化传媒中心	浙江东阳四月天影视文化有限公司
202302015	岗上花开	0.02	剧情	隋存毅、李奕娴、黄精一	安徽众悦影视传媒有限公司	万德(天津)文化传媒有限公司
202302015	那人那事那岁月	0.02	纪录片	-	鹰潭大映象文化传媒有限公司	鹰潭大映象文化传媒有限公司
202302015	绿色的声音	0.01	儿童、剧情	胡建林、沈璐	湖南四方影视有限公司	华夏电影发行有限责任公司
202302015	书记日记	0.01	剧情	郑景元、胡彩虹、石俊辉	河北泽风文化传媒有限公司	蓝硕文化发展(北京)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2月5日-2023年2月11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 96）、《三体》（播映指数 86.5）、《去有风的地方》（播映指数 74.4）、《我们的日子》（播映指数 74）、《显微镜下的大明之丝绢案》（播映指数 72.9）。《狂飙》凭借播映指数 96 位列电视剧周播榜第一名、《三体》以播映指数 86.5 位列第二名、《去有风的地方》以播映指数 74.4 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	96	-	-	29	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
2	三体	86.5	-	-	28	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	74.4	-	-	40	芒果 TV	浙江华策影视股份有限公司
4	我们的日子	74	-	-	6	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
5	显微镜下的大明之丝绢案	72.9	-	-	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、优酷播放量

综艺：本周（2023年2月5日-2023年2月11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）、《无限超越班》（播映指数 63.5）、《快乐再出发第二季》（播映指数 62.6）、《我们的客栈》（播映指数 61.4）、《最强大脑第十季》（播映指数 58）。《大侦探第八季》以播映指数 70.8 位列网络综艺周播榜第一名，《再见爱人第二季》以播映指数 66.6 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	70.8	2.8	-	24	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
2	再见爱人第二季	66.6	1.5	-	103	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	64.2	1.6	-	80	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
4	乐队的海边	64.4	0.56	-	93	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	名侦探学院第六季	61	0.44	-	62	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

今日，由彭顺执导的消防救援题材电影《惊天救援》宣布定档 4 月 28 日，并发布定档海报。影片由杜江、王千源、佟丽娅、韩雪、俞灏明、韩东君和王戈等人领衔主演。该片讲述了一场前所未有的化工爆炸威胁全城，面对既要救人也要救火的双重考验，救援兄弟团挺身而出感人的感人故事。据悉，该片救援难度火灾场景双双升级，力求真实还原消防人员以命换命的救援，展现出一个个活生生真实的平凡群像。（时光网）

DC《闪电侠》曝光超级碗海报，正式预告美国时间周日播出。该片被 DC 新任掌门人詹姆斯·古恩形容为“可能是有史以来最伟大的超级英雄电影之一”。《闪电侠》由安德斯·穆斯切蒂执导，埃兹拉·米勒等主演，影片中除将出现闪电侠外，还有蝙蝠侠、女超人等其他超级英雄登场。影片将于 6 月 16 日北美上映。（时光网）

《速度与激情 10》首曝中字预告。杰森·莫玛扮演的反派丹特和《速度与激情 5》中唐老大抢劫的雷耶斯有关，丹特要报复唐老大整个“伐木累”，于是爆炸、追车又开始了。影片将于今年 5 月 19 日北美上映。范·迪塞尔、米歇尔·罗德里格兹、泰瑞斯·吉布森、姜成镐、查理兹·塞隆、杰森·莫玛、丹妮拉·莫希沃、阿兰·里奇森、布丽·拉尔森等新老角色亮相。（时光网）

Netflix 电影《路德探长：落日之殇》首曝中字预告，作为电视剧《路德》的电影版，依旧由伊德瑞斯·艾尔巴主演，安迪·瑟金斯扮演反派，今年 3 月 10 日上线。影片讲述一名手段凶残的连续杀人犯令伦敦人心惶惶之际，足智多谋却名誉扫地的刑警约翰·路德却被关在狱中。面对冷血变态的挑衅，路德决定越狱，不惜一切代价也要抓住嚣张恶徒。（时光网）

Netflix 韩剧《黑暗荣耀》曝光第二季先导中字预告。宋慧乔主演的该剧去年 12 月 30 日上线后，获得不俗的评价，第二季将于 3 月 10 日上线。本剧由《太阳的后裔》编剧金银淑执笔剧本，《秘密森林》导演安吉镐执导，故事讲述宋慧乔饰演的女子东恩，学生时代因校园暴力被迫退学，建筑师梦想也因此破灭。多年后，她成为了暴力事件主谋的孩子的班主任，东恩决定就此展开一系列复仇。（时光网）

图 13: DC《闪电侠》曝光超级碗海报



数据来源: 时光网, 西南证券整理

图 14: Netflix 电影《路德探长: 落日之殇》首曝中字預告



数据来源: 时光网, 西南证券整理

3 游戏行业

2023 年 2 月 5 日-2023 年 2 月 11 日, 在手游端, 截至 2023 年 2 月 11 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》、《箱庭小偶》、《开心消消乐》、《小小蚁国: 真实蚂蚁世界》、《金铲铲之战》、《原神》、《剑玲珑》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (2 月 11 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	原神	2	上升 5
和平精英	3	不变	和平精英	3	下降 1
地铁跑酷-官方中文版	4	不变	光与夜之恋	4	上升 58
箱庭小偶	5	上升 25	三国志: 战略版	5	下降 2
开心消消乐	6	不变	梦幻西游	6	上升 1
小小蚁国: 真实蚂蚁世界	7	上升 1	蛋仔派对	7	下降 2
金铲铲之战	8	下降 1	穿越火线: 枪战王者	8	上升 1
原神	9	上升 6	长安幻想	9	下降 5
腾讯欢乐麻将全集	10	下降 1	英雄联盟手游	10	下降 4

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 件起。

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
剧游宇宙	游戏	沉浸式剧本游戏开发商	战略投资	未透露	龙柏资本	5 亿人民币

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周共有 16 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
2.14	我的起源	冰封互娱	角色扮演	不删档内测	Android
2.14	漂在江湖	闪乐信息	角色扮演	删档内测	Android
2.14	水煮群雄	标杆未来	卡牌	删档内测	Android
2.14	回梦之旅	扑家工作室	Roguelike	公测	Android/iOS
2.15	守望勇士	创游信息	卡牌	删档内测	Android
2.15	克瑞因的纷争	双星骑网络	策略	公测	Android
2.16	赛尔计划	淘米网络	角色扮演	删档内测	Android
2.16	斯露德	哔哩哔哩游戏	射击	删档内测	Android
2.16	代号:BB	星门工作室	角色扮演	删档内测	TapTap
2.16	狂暴之翼 2	-	角色扮演	公测	Android
2.16	梦想英雄	星途互动	角色扮演	不删档内测	Android
2.17	群侠挂机	零起源网络	挂机	删档内测	Android
2.17	圣光与荣耀	圣百互娱	卡牌	删档内测	Android
2.17	器灵宝塔	-	角色扮演	删档内测	Android
2.17	全职荣耀	-	角色扮演	删档内测	Android
2.18	人间绘卷	SKY 工作室	养成	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

2 月版号下发，王者万象棋、梦幻西游：时空过审。国家新闻出版署发布了 2023 年 2 月国产网络游戏审批信息，其中腾讯游戏《王者万象棋》、网易游戏《梦幻西游：时空》（端游）、灵犀互娱《春秋玄奇》雷霆游戏《封神幻想世界》、四三九九《原始奇兵》、心动网络《香肠派对》、天梯网络《时序残响》等 87 款游戏过审。（竞核）

美国当地时间 2 月 6 日，动视暴雪公布 2022 财年第四季度及全年财报。财报显示，公司第四季度净营收为 23.34 亿美元，上年同期为 21.63 亿美元。公司第四季度净利润为 4.03 亿美元，与上年同期的 5.64 亿美元相比下降 28.6%。公司 2022 年净营收为 75.28 亿美元，比 2021 年的 88.03 亿美元下降 14.5%。公司 2022 年净利润为 15.13 亿美元，比 2021 年的 26.99 亿美元下降 44%。（竞核）

《塞尔达传说：王国之泪》新实机惊喜连连。2 月 9 日，任天堂 2023 年首场直面会上，一口气介绍了十几款今年上半年即将发售的新作或 DLC，其中关注度最高的，当属令全球玩家望眼欲穿的《塞尔达传说：王国之泪》。本次直面会上，《塞尔达传说：王国之泪》放出一则 2 分钟左右的全新实机预告，公开了游戏限定版和林克 amiibo，并宣布不跳票定档 5

月 12 日发售。目前本作也开启了预购，日版售价为 7920 日元，对比前作上涨了 200 多日元，港服售价依旧是 499 港币。(GameLook)

中国游戏产业年会将于 2.13 召开。2 月 13 日上午 9 点，由中国音像与数字出版协会指导，中国音数协游戏工委、中国游戏产业研究院主办，三七互娱承办的 2022 年度中国游戏产业年会“游戏营销与出海论坛”将于广州科学城会议中心二层红山厅召开。论坛上，《2021-2022 年中国移动游戏数字营销研究报告》以及《2022 年中国游戏出海情况报告》将同时发布。此外，来自三七互娱、星辉游戏、莉莉丝等游戏企业以及 Pangle、DataEye、行者 AI 等行业第三方的代表将围绕游戏营销以及游戏出海等行业热门话题进行分享。(GameLook)

元宇宙与产业前瞻新闻

雷鸟创新桌面应用 Mirror Studio 上线，高清巨幕+多屏显示促进效率提升。近日，AR 新锐企业雷鸟创新在业内率先发布 Windows 桌面应用雷鸟 Mirror Studio，该应用可帮助雷鸟眼镜用户实现在 AR 三维空间的多窗口显示，打造更加高效沉浸的学习、办公和娱乐体验。据介绍，雷鸟 Mirror Studio 目前适用于内存不低于 8G、带 DP 输出且版本在 Windows10 以上的设备。对于不支持 USB-C DP 输出的台式电脑或较早版本的笔记本电脑，可借助适配器连接使用。(VR 陀螺)

GSXR 重要成员 NOLO 携手腾讯搜狗输入法推出 VR 专属输入方案。GSXR 重要成员 NOLO 在其自媒体账号发布了其关于手势识别技术的演示片段。从视频内容可以看出，工作人员佩戴 NOLO 即将发售的设备 NOLO SONIC 2，裸手流畅的进行点、按、捏、拖拽、滑动等动作。NOLO 官方表示该项技术不仅搭载于 NOLO SONIC 2 设备，还将对外开发合作。凭借更加自然和直观的操作方式，NOLO 的手势识别技术将作为 GSXR 标准下交互输入的技术方案的新范式补充。(VR 陀螺)

谷歌推出 Immersive Stream for XR 服务，可用于打造逼真的云端 XR 体验。日前，谷歌推出了一项名为“Immersive Stream for XR”的云托管图形渲染服务，它可将高质量的图像/视频流式传输到终端设备，开发人员可以借助该服务来打造一系列身临其境的体验。通过云端计算，用户只需要扫描相应的二维码或者点击链接即可实现 3D 或 AR 体验，无需再依赖于性能强大的硬件终端或者应用程序。目前，Immersive Stream for XR 正在为谷歌地图的“沉浸式视图”功能提供支持，此外，德国起亚以及 Virtual Worlds LLC 等企业也已经用上了这项服务。(VR 陀螺)

Sandbox VR 宣布正与 Netflix 合作开发《鱿鱼游戏》VR 线下体验。该体验计划于 2023 年底开放。Sandbox VR 希望通过使用 VR 技术打造沉浸式体验来创造娱乐的未来。他们的专利运动追踪技术可以捕捉到玩家整个身体的运动，与高质量的触觉系统相结合，能够为玩家提供真实感和完全的沉浸感。在 Sandbox VR 的体验中，玩家会被带到标志性的鱿鱼游戏地点，在那里他们将成为游戏参赛者，并相互竞争，成为最后的赢家。每场比赛结束后，玩家将收到个性化的亮点视频，记录他们在游戏中的反应，并回顾他们自己的鱿鱼游戏故事是如何展开的。(VR 陀螺)

图 15: 《塞尔达传说: 王国之泪》新实机惊喜连连


数据来源: GameLook, 西南证券整理

图 16: 雷鸟创新桌面应用 Mirror Studio 上线


数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

可口可乐成为南美足联俱乐部比赛的官方赞助商。可口可乐及旗下运动饮料品牌 Powerade 的赞助着眼于 2023-2026 年的周期, 包括南美解放者杯、女子南美解放者杯、南美杯和南美优胜者杯。这些赛事汇集了来自 10 个南美国家的 121 支球队, 其中包括 16 家女足俱乐部。根据协议, 可口可乐和 Powerade 将在这四项赛事的比赛现场获得品牌曝光, 他们还将在体育场、球迷区和招待区开展活动。(禹唐体育)

欧足联与 Expedia 集团扩大合作。Expedia 集团与欧足联续签了两份新协议, Expedia 将成为欧洲 Expedia Live 旅游中心的供应商, 并成为美国的区域合作伙伴。2018 年, Expedia 集团成为欧洲冠军联赛的官方旅游合作伙伴, 协议为期三年, 还包括欧洲超级杯、青年联赛决赛和五人制冠军联赛决赛的赞助权。2021 年, Expedia 签署了为期一年的延期协议, 以保留其官方旅游合作伙伴的地位。根据新协议, Expedia 集团将推出欧洲旅游中心 Expedia Live, 帮助球迷前往比赛现场, 预订住宿, 并获得城市指南。(禹唐体育)

Starry 成为 NBA 在北美地区的官方软饮料。百事公司新推出的柠檬酸橙味汽水 Starry 成为 NBA、WNBA 和 NBA G 联赛在北美地区的官方软饮料。利用联盟与 MTN DEW 的成功合作, Starry 将利用这个篮球最大周末的平台引起轰动, 成为 NBA 全明星三分球大赛的冠名合作伙伴。Starry 在 2023 年 NBA 全明星赛期间首次推出普通型和零糖型, 提供了球迷所寻找的柠檬酸橙味苏打水的清脆、清爽的口感。(禹唐体育)

TENWAYS 成为多特蒙德官方 E-Bike 合作伙伴。德甲多特蒙德与中国品牌 TENWAYS 达成合作伙伴关系。作为多特蒙德的官方 E-Bike 合作伙伴, TENWAYS 将借助多特蒙德在德语区市场的顶级影响力, 有效宣传 E-Bike 相关产品, 以体育语言触达广大球迷和受众。TENWAYS 将通过与多特蒙德俱乐部以及球员的视频合作、比赛日活动、官方社媒以及赛事款待等权益持续在德语区进行曝光, 借此带动多特蒙德球迷, 有效树立品牌形象, 帮助品牌在欧洲地区扩大影响力。(禹唐体育)

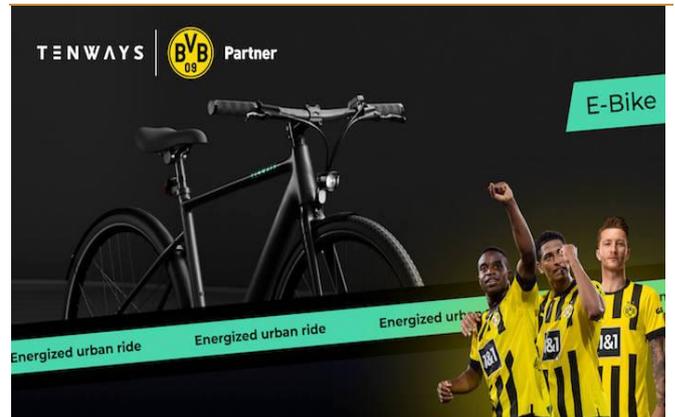
Rokt 成为 F1 红牛车队官方车队合作伙伴。全球电子商务技术领导者 Rokt 成为 F1 红牛车队的官方车队合作伙伴，两家组织将在各种举措上共同努力，以促进 F1 赛车及其他赛事的多样性。此次合作将启动一项搜索活动，招募女性运动员以不同的身份加入红牛车队电竞团队，并帮助模拟比赛成为女性玩家安全欢迎的空间。（禹唐体育）

图 17：可口可乐成为南美足联俱乐部比赛的官方赞助商



数据来源：禹唐体育，西南证券整理

图 18：TENWAYS 成为多特蒙德官方 E-Bike 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

教育部召开 2023 年代表委员座谈会。2 月 6 日，教育部邀请部分十四届拟任全国人大代表、全国政协委员举行座谈会。怀进鹏他指出，党的二十大首次将教育、科技、人才作一体部署，赋予教育新的战略地位、历史使命和发展格局。教育部将深入推进教育强国建设，以教育发展成果回应代表委员和社会各界的关心关切。要落实立德树人根本任务，坚持不懈用习近平新时代中国特色社会主义思想铸魂育人，加快建立健全促进学生身心健康、全面发展的长效机制。要在发挥教育促进民生、兜底保障等基础性作用的同时，承担起服务高质量发展的使命，大力提高教育服务经济社会发展能力。要始终坚持守正创新，加强改革的顶层设计，用改革的意识、创新的办法增动力、激活力，助力开辟发展新领域新赛道，塑造发展新动能新优势。（教育部）

国家语委修订印发《普通话水平测试规程》。为贯彻落实党的二十大精神，加大国家通用语言文字推广力度，根据《普通话水平测试管理规定》（教育部令第 51 号），国家语委修订印发了《普通话水平测试规程》。《规程》共分测试工作的统筹管理、测试站点、考场设置等 12 章 43 条，进一步细化落实教育部令第 51 号中关于测试规程的有关要求。《规程》将于 2023 年 4 月 1 日起正式施行。下一步，国家语委将进一步指导有关单位完善测试信息管理系统，修订测试实施纲要，加强测试员培训，不断提升测试服务质效。（教育部）

孙春兰强调：扎实做好各项准备工作 确保如期安全开学。国务院副总理孙春兰 2 月 6 日到北京市第十九中学、北京大学、清华大学、北京航空航天大学调研开学准备工作，了解学校教育教学安排、学生心理疏导、科研项目进展、有关物资储备等情况。孙春兰指出，开学前要全面摸排师生感染情况，组织有序安全返校。开学后要发挥学校卫生室、校医院、健康驿站等作用，动态储备药品物资，加强师生健康监测和健康管理。（教育部）

教育部：已培育 4600 多家产教融合型企业。国家发改委社会司表示，近年来，职业教育招生规模大幅增长，中职、高职学校每年为国家培养约 1000 万高素质技术技能人才。全国职业学校共开设 1300 多个专业，基本覆盖国民经济各领域；不断优化教师队伍结构，加快从具有 3 年以上企业工作经历的人员中公开招聘老师，“双师型”教师比例越来越高。据介绍，目前已认定了 21 个国家产教融合试点城市，各地培育了 4600 多家产教融合型企业，一大批行业组织和行业协会积极参与产教融合工作，已经初步形成了城市为节点、行业为支点、企业为重点的产教融合推进机制。（鲸媒体）

图 19：国家语委修订印发《普通话水平测试规程》



数据来源：教育部，西南证券整理

图 20：教育部召开 2023 年代表委员座谈会



数据来源：教育部，西南证券整理

公司动态

OpenAI CTO：ChatGPT 拥有个性化教育的潜力。随着越来越多的学校开始禁止学生使用 ChatGPT，其背后的公司 OpenAI 的 CTO Mira Murati 回应称：“学校不应该急于禁止学生使用 ChatGPT。由于每个人的学习偏好和学习能力有所不同，使用像 ChatGPT 这样的工具，你可以无休止地与模型对话，以一种适合你水平的方式来理解一个概念。ChatGPT 拥有帮助我们进行个性化教育的巨大潜力。”到目前为止，由于担心抄袭和作弊，纽约、洛杉矶、西雅图等地的公立学校系统已禁止使用 ChatGPT。（鲸媒体）

德国学校管理软件 Sdai 完成 2500 万欧元融资。近日，德国学校软件开发商 Sdai 宣布获得由德国风投公司 HV Capital 和 Haniel 领投的 2500 万欧元投资，投后估值约上亿欧元，但具体数值并未披露。据了解，Sdai 于 2018 年在德国成立，为学校 and 日托中心提供沟通和组织平台，目的是帮助学校减少管理时间，增强效率。该平台具有聊天、视频通话、云计算、时间表和翻译等功能，为数字学习提供了基础设施。目前，Sdai 拥有 170 名员工，在德国、比利时和瑞士以及意大利和西班牙等 4 个欧洲国家运营，约有 1 万家教育机构使用该平台。（鲸媒体）

网易有道将推出自研 ChatGPT 模型。近日据媒体报道，网易有道 AI 技术团队已投入到 ChatGPT 同源技术（AIGC）在教育场景的落地研发中，目前该团队已在 AI 口语老师、中文作文批改等细分学习场景中尝试应用。据介绍，网易有道有望尽快推出相关的 demo 版产品，若该产品推出市场，将成为 AIGC 技术在国内互联网教育场景的首次落地应用。（鲸媒体）

上周，一级市场投资事件有 2 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)
Blue Learn	教育	社区型技能提升平台	种子轮	350 万美元	Lightspeed Venture Partners 光速全球、Elevation Capital	1.14 亿
Sdui	教育	学校管理软件开发商	A+轮	2500 万欧元	HV Capital、Haniel	9.75 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 2022 年 5 月 20 日上线，截至 2023 年 2 月 11 日累计播放量达 60.4 亿，《披荆斩棘的哥哥 2》于 2022 年 8 月 19 日上线，截至 2023 年 2 月 11 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 11 日累计播放量达 23.3 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 11 日累计播放量 33.4 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 11 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	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	cyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@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.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	yx@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