

《王者荣耀》蝉联全球手游畅销榜冠军， 《逆水寒》手游推出首个游戏版 ChatGPT

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，下跌 0.47%，跑赢创业板约 3.29 个百分点（创业板指下跌 3.76%）；跑赢市场约 1.28 个百分点（沪深 300 下跌 1.75%）。

细分行业：（1）中信游戏指数（CI005577）上涨 2.44%，相对于沪深 300 指数上涨 4.19%（2）广告指数跑输市场：中信广告指数（CI005847）下跌 2.14%，相对于沪深 300 指数下跌 0.39%。（3）体育指数跑赢市场：中证体育指数（399804）上涨 1.06%，相对于沪深 300 指数上涨 2.81%。（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）下跌 1.60%，跑赢沪深 300 指数 0.15%。港股教育指数（887671）下跌 5.78%，跑输恒生指数 3.56%。

- **影视：**（1）由来牧宽执导，任素汐、刘敏涛领衔主演，改编自东野圭吾原著小说的悬疑电影《回廊亭》宣布重新定档 3 月 10 日。（2）漫威电影宇宙第五阶段的首发之作《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》已于 2 月 17 日起在全国 IMAX 影院公映。（3）电影《保你平安》正式发布定档海报，宣布定档 3 月 10 日。

- **游戏：**（1）《2022 年中国游戏产业报告》正式发布。2022 年中国游戏市场实际销售收入 2658.84 亿元，同比下降 10.33%；游戏用户规模 6.64 亿，同比下降 0.33%。（2）网易《逆水寒》手游宣布推出首个游戏版 ChatGPT。2 月 15 日消息，网易旗下开放世界武侠手游《逆水寒》今日宣布实装国内首个游戏版 ChatGPT，让智能 NPC 能和玩家自由生成对话，并基于对话内容，自主给出有逻辑的行为反馈。（3）PICO 宣布完全兼容 VR/AR 标准规范“OpenXR”，最新的 SDK 版本包括多项功能更新，以完全支持 OpenXR 标准。

- **体育：**（1）2023 年超级碗中中场秀在福克斯播出期间，为苹果音乐带来了 2150 万美元的品牌曝光。（2）据 Grand View 最新报告数据，到 2030 年，全球虚拟健身市场规模预计将达到 1064 亿美元。（3）梅赛德斯 F1 车队与总部位于阿联酋的领先人工智能和云计算科技公司 G42 达成一项多年合作伙伴关系。

- **教育：**（1）中国教育科学研究院院长李永智代表中国教科院正式向海内外发布《中国智慧教育蓝皮书（2022）》与 2022 年中国智慧教育发展指数报告。（2）教育部与三大电信运营商举行战略合作协议续签仪式。（3）世界数字教育大会平行论坛之一“职业教育数字化转型发展”平行论坛在京举行。

- **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)	13,412.75
流通市值(亿元)	13,366.96
行业市盈率 TTM	35.3
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0205-0211）：2 月 87 款游戏版号获批，游戏产业年会将于 2.13 召开（2023-02-13）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 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）
6. 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）

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	11
5 教育行业	12
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：《穿过月亮的旅行》海报.....	6
图 14：《保你平安》海报.....	6
图 15：《2022 年中国游戏产业报告》发布.....	10
图 16：《逆水寒》手游宣布推出首个游戏版 ChatGPT.....	10
图 17：2022 年中国电竞产业年会.....	12
图 18：中国选手李培楠获《星际争霸 2》总冠军.....	12
图 19：教育部与三大电信运营商续签战略合作协议.....	13
图 20：“职业教育数字化转型发展”平行论坛在京举行.....	13

表 目 录

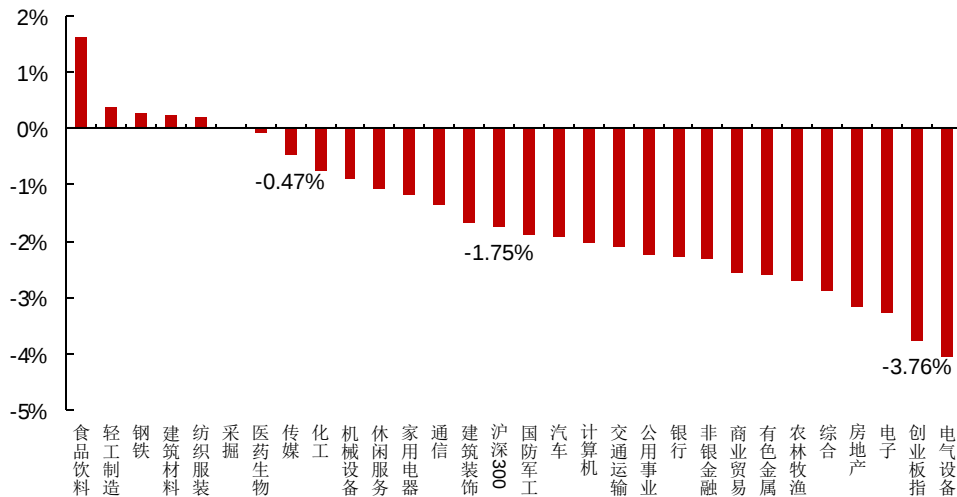
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）.....	3
表 2：本周待映电影情况.....	4
表 3：本周剧集网播量情况（播映指数前五）.....	5
表 4：本周综艺节目网播量情况（播映指数前五）.....	5
表 5：IOS 免费榜和畅销榜（2 月 18 日）.....	7
表 6：一级市场投资事件.....	7
表 7：下周开测游戏.....	7

1 上周行情回顾

分析周期为 2023 年 2 月 12 日 (周日) - 2023 年 2 月 18 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 下跌 0.47%, 跑赢创业板约 3.29 个百分点 (创业板指下跌 3.76%); 跑赢市场约 1.28 个百分点 (沪深 300 下跌 1.75%)。

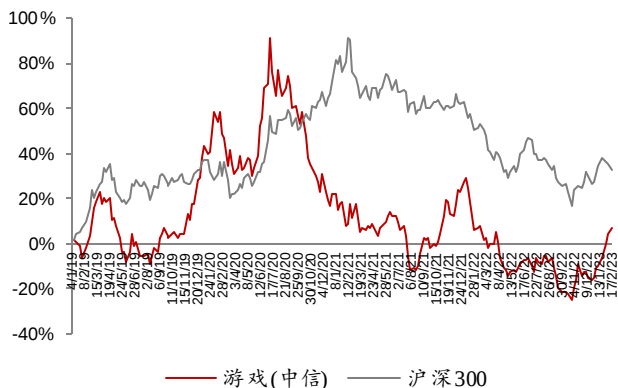
图 1: 上周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

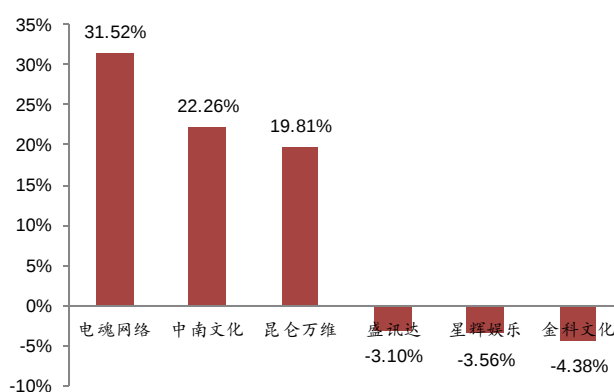
上周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 2.44%, 沪深 300 指数下跌 1.75%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 4.19%。A 股公司涨幅前三为电魂网络、中南文化、昆仑万维, 跌幅前三为金科文化、星辉娱乐、盛讯达。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

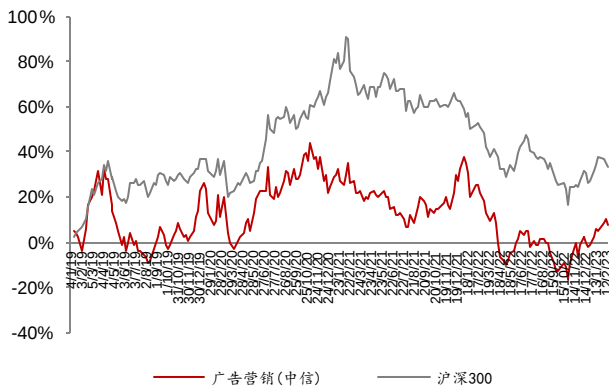
图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

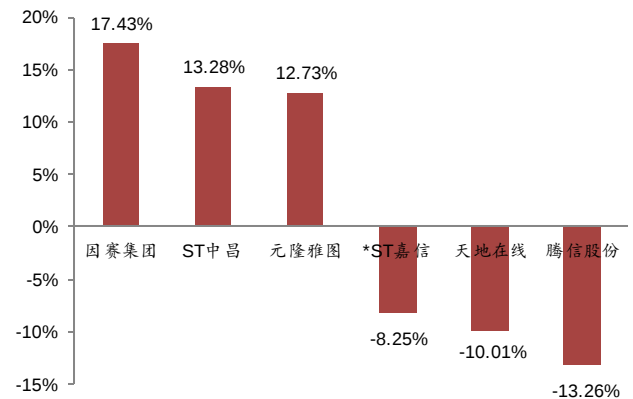
上周, 中信广告指数 (CI005847) 下跌 2.14%, 沪深 300 指数下跌 1.75%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 0.39%。A 股广告公司涨幅前三为因赛集团、ST 中昌、元隆雅图。跌幅前三为腾信股份、天地在线、*ST 嘉信。

图 4：广告指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

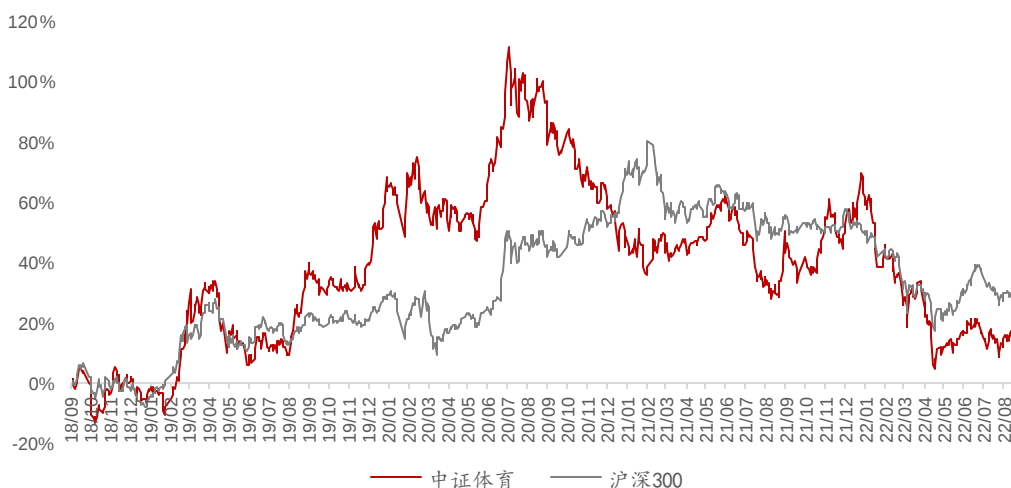
图 5：A 股广告公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

上周, 中证体育指数 (399804) 上涨 1.06%, 沪深 300 指数下跌 1.75%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 2.81%。

图 6：体育指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

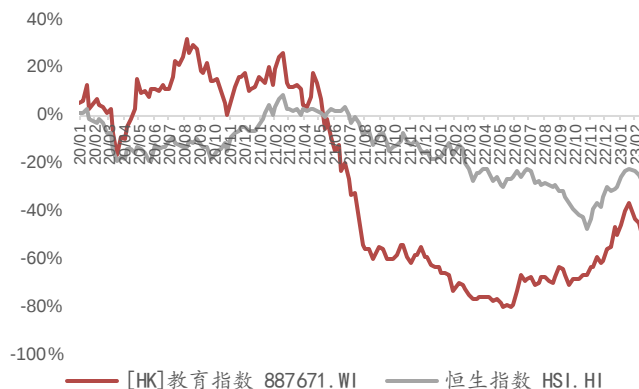
A 股教育公司跑赢沪深 300, 港股教育公司跑输恒生指数。上周, 中信教育指数 (CI005816) 下跌 1.60%, 沪深 300 指数下跌 1.75%, 中信教育指数跑赢沪深 300 指数 0.15%。港股教育指数 (887671) 下跌 5.78%, 恒生指数下跌 2.22%, 教育指数跑输恒生指数 3.56%。

图 7：A 股教育公司表现



数据来源: wind, 西南证券整理

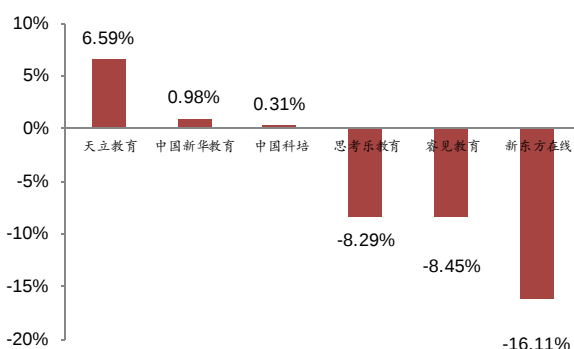
图 8：港股教育公司表现



数据来源: wind, 西南证券整理

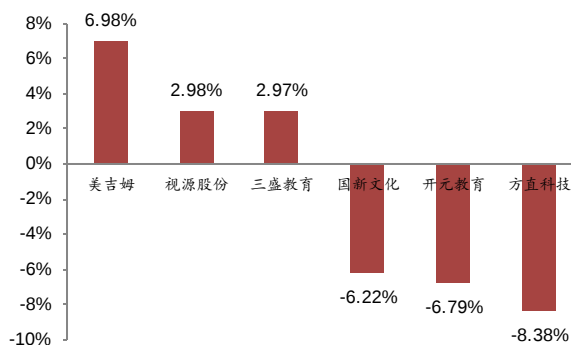
上周港股教育公司涨幅前三为天立教育、中国新华教育、中国科培，跌幅前三为新东方在线、睿见教育、思考乐教育；A股教育公司涨幅前三为美吉姆、视源股份、三盛教育，跌幅前三为方直科技、开元教育、国新文化。

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 12 日-2023 年 2 月 18 日）票房为 8.24 亿元，其中《流浪地球 2》票房 20874.01 万元，为总票房第一名。本周票房主要由《流浪地球 2》（25.3%）、《满江红》（22.1%）、《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》（11.5%）构成。下周共有 7 部电影上映，《毒舌律师》、《印式英语》、《会考试的猛犸象》、《困在心绪里的儿子》、《悟·空》、《我不是葫芦瓢》将于 2 月 24 日上映，《拨浪鼓咚咚响》将于 2 月 25 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	20874.01	383010.6	29	中国电影股份有限公司
2	满江红	18214.39	439520.2	29	北京欢喜首映文化有限公司
3	蚁人与黄蜂女：量子狂潮	9555.79	11513.8	2	美国漫威影业公司

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
4	深海	7135.32	82356.6	29	北京深海十月传媒有限公司 北京光线影业有限公司
5	熊出没·伴我“熊芯”	5668.95	139464.9	29	中国电影股份有限公司
6	无名	5087.62	89823.1	29	博纳影业集团股份有限公司
7	不能流泪的悲伤	4425.43	4496.2	5	中国电影股份有限公司
8	黑豹 2	3181.03	10151.5	13	美国漫威影业公司
9	中国乒乓之绝地反击	2162.81	7330.4	2	厦门恒业影业有限公司 爱奇艺影业(北京)有限公司
10	可不可以不要离开我	1967.83	1972.4	5	北京澜庭海韵文化传媒有限公司

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 7 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
202302024	毒舌律师	5.65	剧情、喜剧	黄子华、谢君豪、王丹妮	香港安乐影片有限公司	安乐(北京)电影发行有限公司
202302024	印式英语	0.58	剧情、喜剧、家庭	希里黛玉、阿迪勒·侯赛因、阿米特巴·巴强	中国电影股份有限公司	中国电影股份有限公司
202302024	会考试的猛犸象	0.38	剧情、青春	邓恩熙、许淇杰、曲博	浙江南派影业股份有限公司	宝橙影业(杭州)有限公司
202302024	困在心绪里的儿子	0.32	剧情	休·杰克曼、劳拉·邓恩、凡妮莎·柯比	英国电视四台电影部	中国电影股份有限公司
202302024	悟·空	0.18	古装、奇幻	王宁、王栎昂、李世宏	山东橙果影视文化发展有限公司	北京辣条屋影视传媒有限公司
202302024	我不是葫芦瓢	0.09	剧情	陈姗姗、姚居德	石家庄瑞利影视文化传播中心	北京瑞麒文化传播有限公司

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
202302025	拨浪鼓咚咚响	0.31	剧情、喜剧	惠王军、白泽泽	西安仟影艺术文化发展有限公司	大象点映（上海）网络技术有限公司

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

电视剧：本周（2023年2月12日-2023年2月18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 93.2）、《三体》（播映指数 83.9）、《听说你喜欢我》（播映指数 81.7）、《我们的日子》（播映指数 81.7）、《显微镜下的大明之丝绢案》（播映指数 79.6）。《狂飙》凭借播映指数 93.2 位列电视剧周播榜第一名、《三体》以播映指数 83.9 位列第二名、《我们的日子》以播映指数 81.7 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	-	-	36	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
2	三体	86.5	-	-	35	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
3	听说你喜欢我	74.4	-	-		腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
4	我们的日子	74	-	-	13	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	-		10	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、腾讯播放量

综艺：本周（2023年2月12日-2023年2月18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 65.3）、《快乐再出发第二季》（播映指数 62.8）、《我们的客栈》（播映指数 60.8）、《无限超越班》（播映指数 60.4）、《极限挑战宝藏行第三季国家公园季》（播映指数 59.5）。《大侦探第八季》以播映指数 69.8 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 64.1 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	69.8	2.7	-	31	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	65.3	1.1	-	79	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	64.1	1.4	-	87	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
4	快乐再出发第二季	62.8	0.52	-	71	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
5	我们的客栈	60.8	-	-	44	腾讯/优酷/爱奇艺	浙江广播电视集团

数据来源：艺恩数据，西南证券整理，注：不含爱奇艺、腾讯、优酷播放量

影视行业相关新闻

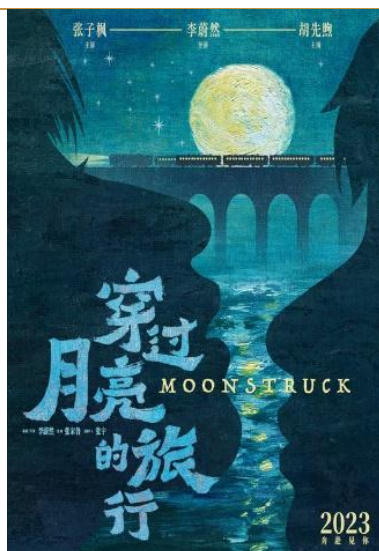
电影《保你平安》正式发布定档海报，宣布定档 3 月 10 日。本片由大鹏执导，陈祉希担任总制片人，苏彪、大鹏编剧，大鹏、李雪琴、尹正、王迅、王圣迪领衔主演，马丽特邀友情出演，宋茜、白宇特邀出演，贾冰、杨迪、潘斌龙、倪虹洁主演，乔杉、于洋、刘金山、曹炳琨、梁超友情客串。影片里中年落魄男人魏平安（大鹏 饰）在本就不顺利的工作中还意外卷入了一场辟谣风波，但为了他人托付，踏上了令人啼笑皆非的辟谣之路，最终结果如何，引发观众好奇。（猫眼电影）

由来牧宽执导，任素汐、刘敏涛领衔主演，改编自东野圭吾原著小说的悬疑电影《回廊亭》宣布重新定档 3 月 10 日。影片释出定档预告及定档海报，双女主强强联袂火花四溢，回廊亭中埋藏的欲望纷争亦缓缓拉开帷幕。影片改编自日本知名推理小说家东野圭吾的悬疑小说《长长的回廊》，是东野圭吾所著作品中唯一以女性视角所讲述的长篇故事，被称为“一个女性的复仇挽歌”。（猫眼电影）

漫威超级英雄电影《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》已于 2 月 17 日起在全国 IMAX 影院公映。《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》是漫威电影宇宙第五阶段的首发之作，也是时隔三年重登内地 IMAX 的首批漫威电影之一，系列前两部作品也均以鲜明特色在漫威电影宇宙中独树一帜。（猫眼电影）

电影《穿过月亮的旅行》于情人节发布“奔赴见你”版海报及预告，正式官宣阵容。本片改编自作家迟子建的小说《踏着月光的行板》，由李蔚然执导，张家鲁监制，张宇总制片，张子枫、胡先煦领衔主演，黄小蕾、赵小棠、李嘉琦友情出演，还有更多演员惊喜加盟，将在未来一一揭晓。故事讲述的是一对新婚燕尔却在不同城市打工的异地小夫妻，在中秋节当日同时获得了一天意外假期，为了给对方惊喜，两人分别搭上火车踏入了一段跌宕起伏、扣人心弦的浪漫旅程。（猫眼电影）

图 13：《穿过月亮的旅行》海报



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 14：《保你平安》海报



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

3 游戏行业

2023 年 2 月 12 日-2023 年 2 月 18 日，在手游端，截至 2023 年 2 月 18 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》、《小小蚁国：真实蚂蚁世界》、《开心消消乐》、《原神》、《金铲铲之战》、《全民找茬 2》、《超能世界》。

表 5：IOS 免费榜和畅销榜（2 月 18 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	原神	3	不变
地铁跑酷-官方中文版	4	上升 3	蛋仔派对	4	不变
小小蚁国：真实蚂蚁世界	5	下降 1	三国志：战略版	5	上升 2
开心消消乐	6	下降 1	英雄联盟手游	6	下降 1
原神	7	上升 3	QQ 飞车	7	上升 5
金铲铲之战	8	不变	梦幻西游	8	下降 2
全民找茬 2	9	不变	长安幻想	9	下降 1
超能世界	10	上升 13	穿越火线：枪战王者	10	下降 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 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
Empires Not Vampires	游戏	独立游戏工作室	天使轮	100 万美元	Shima Capital Zee Prime Capital Fomocraft Ventures FireX Capital	3250 万人民币

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周共有 25 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
2.20	魔法之光	标杆未来	模拟	删档内测	Android
2.20	烈焰天下	盛觉网络	角色扮演	公测	Android
2.21	以闪亮之名	祖龙娱乐	养成	测试	Android/iOS
2.21	神仙道 3	朝夕光年	角色扮演	删档内测	Android
2.21	未知世界	盛觉网络	角色扮演	不删档内测	Android
2.21	古魂	天魂网络	动作	删档内测	Android
2.21	猎码计划	猎码网络	卡牌	删档内测	Android
2.21	阳光养猪场	序言泽网络	模拟	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
2.21	绿洲野兽	赫赢互娱	卡牌	删档内测	Android/iOS
2.22	齐天大战神	初见科技	角色扮演	删档内测	Android
2.22	无限冲击	可悦信息	休闲	不删档内测	Android
2.22	国战三国志	-	挂机	公测	Android/iOS
2.22	神行少女	天空盒子	动作	测试	Android
2.22	山海异闻录之妖错图	盖娅科技	模拟	删档内测	Android
2.23	天龙八部2: 飞龙战天	完美世界	角色扮演	删档内测	Android
2.23	我叫 MT: 经典再现	明日世界	挂机	删档内测	Android
2.23	出发吧麦芬	心动网络	放置	测试	TapTap
2.23	山村老屋4之深林魅影	飞羽互娱	解谜	测试	Android
2.23	黎明觉醒: 生机	腾讯游戏	开放世界	不删档内测	Android/iOS
2.23	元素穿梭	顺晨网络	卡牌	删档内测	Android
2.24	战神新世纪	浩极天下	角色扮演	公测	Android
2.24	奇点时代	终极幻境	养成	删档内测	Android
2.24	吞噬星空: 黎明	中手游	角色扮演	删档内测	Android
2.24	天局	-	角色扮演	公测	Android
2.26	太公传承·封神	猫咕网络	角色扮演	不删档内测	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

《2022 年中国游戏产业报告》正式发布。2022 年中国游戏市场实际销售收入 2658.84 亿元, 同比下降 10.33%; 游戏用户规模 6.64 亿, 同比下降 0.33%; 自主研发游戏国内市场实际销售收入 2223.77 亿元, 同比下降 13.07%; 自研游戏海外市场实际销售收入 173.46 亿美元, 同比下降 3.70%, 连续四年超百亿美元, 且明显低于同期国内市场降幅; 海外市场收入前 100 的自研移动游戏中, 策略类占比 38.76%, 角色扮演类占比 12.76%, 射击类占比 12.35%。从近三年海外市场看, 上述仍是主力类型。美、日、韩依然是我国游戏企业主要目标市场。在自研移动游戏海外市场收入分布中, 美、日、韩分别占比 32.31%、17.12% 和 6.97%。其他地区占比也在逐年提升, 表明我国出海企业对新兴市场的拓展力度仍在持续加大。2022 年国内市场中, 移动游戏实际销售收入在总收入中占比 72.61%, 出现近五年以来首次下滑; 客户端游戏占比 23.08%, 略高于上一年。中国移动游戏市场实际销售收入 1930.58 亿元, 同比下降 14.40%; 移动游戏用户规模 6.54 亿, 同比下降 0.23%, 用户增长已趋向停滞。(GAMELOOK)

俄罗斯政府官宣自研开源跨平台游戏引擎。该引擎将由俄巨头 VK 牵头开发, 预计将在开发上投资 10 亿卢布 (约合 9200 万人民币)。此外, 该引擎将采取开源模式, 提供 PC、主机、移动设备等多平台开发能力, 且可被用来开发影视、广告等多媒体项目。目前引擎的开发团队正在组建之中, 开发时长或将达到 3-5 年。他们计划在 2024 年发布首个测试版本, 并在 2025 年发布该引擎的首个启动版本。(GAMELOOK)

近日, 虚幻引擎开发商 Epic Games 在印度对谷歌提起了诉讼,指控其未按照印度反垄断机构“印度竞委会(CCI)”的裁定, 在旗下 Google play 应用商店中托管第三方应用商店, 导致用户不能直接从第三方应用商店中下载应用程序。Epic Games 全球公共政策总监巴卡

里·米德尔顿 (Bakari Middleton) 在一份声明中称：“我们将加入到印度开发者的行列，在法庭上一起支持 CCI 的裁定，即要求谷歌支持竞争对手的第三方应用商店。”随后，谷歌回应道已向 CCI 提交了其合规计划，并将继续遵守印度的法律程序。该案预计将在未来数日开审。(Gamelook)

1月全球热门移动游戏收入 TOP10: 腾讯《王者荣耀》蝉联全球手游畅销榜冠军。Sensor Tower 商店情报数据显示, 2023 年 1 月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.5 亿美元, 蝉联全球手游畅销榜冠军。来自中国 iOS 市场的收入占 94.1%, 海外市场收入占比为 5.9%。腾讯《PUBG Mobile》(合并《和平精英》收入)以近 2 亿美元的收入位列榜单第 2 名, 其中, 79%的收入来自中国 iOS 市场, 美国市场的收入占 4.7%。米哈游《原神》移动端以超过 1.5 亿美元的收入位列榜单第 3 名。其中, 41.2%的收入来自中国 iOS 市场, 日本市场的收入占 23.7%, 美国市场的收入占 10.2%。榜单前五另外两款游戏为 King 《Candy Crush Saga》和《Roblox》。(GAMELOOK)

元宇宙与产业前瞻新闻

网易《逆水寒》手游宣布推出首个游戏版 ChatGPT。2月15日消息, 网易旗下开放世界武侠手游《逆水寒》今日宣布实装国内首个游戏版 ChatGPT, 让智能 NPC 能和玩家自由生成对话, 并基于对话内容, 自主给出有逻辑的行为反馈。这也是国内类 ChatGPT 首次应用在游戏。据介绍, 游戏中智能 NPC 的所有对话文字、表情、语音、镜头均由 AI 自由生成, 其中语音为临时的机械版本, 待正式上线时还会根据 NPC 性格进行迭代提升。玩家不仅可以打字与 NPC 交流, 同样可以通过语音直接交流。“逆水寒 GPT”的预训练内容大多是武侠小说、历史书、诗词歌赋等内容。(游戏干线)

FBEC 未来商业生态链接大会, 将于 2023 年 02 月 24 日在深圳召开。本次大会由广东省游戏产业协会, 深圳市互联网文化市场协会指导, 陀螺科技主办, 以“勇毅前行·逐光而上”为主题, 以具有行业洞察力的“探索者”视角, 围绕逐“光”之旅这条主线, 关注元宇宙、XR、游戏、电竞、数字营销等互联网前沿行业, 全方位呈现科技前沿成果, 与大家共同探讨时代与商业议题, 探索新科技、新商业、新模式的未来价值, 与时代同行者共赴剧变革新下的勇毅逐光之道。(VR 陀螺)

创维 VR 一体机亮相 2023 元宇宙产品展览会。2月15日-19日, 由昆山市人民政府主办的 2023 宇宙产品展览会在昆山国际会展中心举办, 本次展会以“元宇宙-创见未来”为主题, 32 家企业以及业内专家齐聚昆山, 集中展示 VR、AR 等相关硬件设备, 以及元宇宙+产业的多领域应用解决方案。创维 VR 携旗下最新一代 VR 一体机创维 PANCAKE 1C 参展, 在展会的行业论坛“元宇宙产业大会 2023 春季会”上, 创维 VR 总经理李文权就元宇宙技术、应用与发展趋势发表演讲。展会现场, 创维 PANCAKE 1C 凭借超轻薄, 佩戴舒适性高, 及行业应用整体解决方案, 迎来高人气参观与体验创维新世界, 并受到许多媒体肯定。创维 PANCAKE 1C 搭载了大量围绕用户痛点进行的功能创新, 如搭载前沿的 Pancake 折叠光学, 上翻式主机设计、近视屈光度调节等。(VR 陀螺)

近日, 飞蝶 XR 科技宣布完成数千万元人民币 A+轮融资,由开晟创投旗下东南产投基金独家投资, 本轮融资将用于“零代码 XR 内容创作工具”(简称“飞蝶灵创”, 英文名称: XR CreateX) 产品持续迭代。飞蝶 XR 科技成立于 2016 年, 历时 6 年多自主研发出飞蝶灵创作工具平台, 该平台先后经过 156 次版本迭代升级, 帮助用户通过零代码快速创作 XR 内容与多人交互元宇宙应用场景, 轻松构建虚实融合的数字化世界。目前服务客户已覆盖教育、

企业、文旅、营销、政务等 3000 多个 XR 数字化行业的应用场景。此前，飞蝶 XR 科技曾获得中金旅基金、盈峰资本、中启龙泰等机构的投资。(VR 陀螺)

PICO 宣布完全兼容 VR/AR 标准规范“OpenXR”。近日，PICO 宣布完全兼容 VR/AR 标准规范“OpenXR”，最新的 SDK 版本包括多项功能更新，以完全支持 OpenXR 标准，适用于 PICO Neo 3 Pro (Eye)、PICO Neo 3 Link、PICO 4 和 PICO 4 Enterprise。OpenXR 是 2017 年 VR/AR 组织 Khronos Group 提出，解决多设备研发中存在的标准割裂问题的一项免版权标准，它确保 XR 应用程序与尽可能多的设备和平台兼容，这消除了对冗长而复杂的软件定制的需要，从而为开发人员节省了大量时间和成本。据《华尔街日报》援引 IDC 数据显示，PICO 去年从 Meta 手中抢走了相当大的市场份额。据称，Meta 在 2021 年前占据了 90% 的 VR 头显市场，但是到 2022 年第三季度，该份额已降至 75%，而 PICO 的份额却增长了两倍多，达到 15%。本次 PICO 完全兼容支持 VR/AR 开发的标准规范“OpenXR”，目的是统一 VR/AR 平台上设备和应用之间的规范，降低各平台的优化成本。与此同时，OpenXR 的兼容还可以帮助 PICO 缩小与 Meta Quest 在内容数量上的差距，以此吸引更多用户。(VR 陀螺)

世嘉经典街机游戏《Cosmic Smash》正在以 VR 重塑，预定登陆 PS VR2。英国游戏发行公司 RapidEyeMovers 与开发过《The Exorcist: Legion VR》(译名：驱魔人 军团 VR) 的 Wolf & Wood 工作室共同宣布，正在开发一款名为《C-Smash VRS》的 VR 游戏。这款游戏基于世嘉的经典游戏《Cosmic Smash》进行重塑，原作曾于 2001 年在街机和 Dreamcast 平台推出。游戏场景设置在极简主义风格的空间中，由音乐和图形设计带来令人耳目一新的视听感觉，玩法则是壁球运动和《打砖块》的独特融合。VR 版标题《C-Smash VRS》中的“VRS”是“VR”与“Versus”的缩写，除了以虚拟现实呈现外，还将强调对战玩法。本作预定在今年晚些时候登陆 PS VR2，而试玩版则将于 3 月 23 日发布。(VR 陀螺)

图 15: 《2022 年中国游戏产业报告》发布



数据来源: GameLook, 西南证券整理

图 16: 《逆水寒》手游宣布推出首个游戏版 ChatGPT



数据来源: 公司官网, 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

2022 年中国电竞产业收入 1445.03 亿元。2 月 17 日, 2022 年度中国电竞产业年会在深圳举办。会上, 中国音像与数字出版协会副秘书长、电竞工委主任委员唐贾军发布《2022 年中国电子竞技产业报告》。《报告》显示, 2022 年中国电竞产业收入 1445.03 亿元, 电竞人口规模约 4.88 亿, 全年举办电竞赛事 108 项。其中, 电竞游戏收入 1178.02 亿元, 占比 81.52%。电竞直播、赛事活动、俱乐部经营及其他收入共计 267.01 亿元, 内容直播收入占比 15.28%, 赛事收入占比 1.32%, 俱乐部经营收入占比为 1.25%, 其他收入占比 0.63%。
(禹唐体育)

超级碗中场秀为苹果音乐带来价值 2150 万美元的品牌曝光。根据 Relo Metrics 的一项研究, 2023 年超级碗中场秀在福克斯播出期间, 为苹果音乐带来了 2150 万美元的品牌曝光。这个数字比去年的中场秀增加了 0.3%, 去年的中场秀带来了 2140 万美元的曝光。Relo Metrics 首席执行官杰伊·普拉萨德表示: “对苹果音乐来说, 中场秀在美国的转播增加了赞助商媒体价值。”“然而, 品牌价值的最大增量可能来自这项赛事的巨大社会影响力, 以及苹果在其数十亿台设备上的整合。”(禹唐体育)

2030 年全球虚拟健身市场规模预计将达 1064 亿美元。近日, 据 Grand View 最新报告数据, 到 2030 年, 全球虚拟健身市场规模预计将达到 1064 亿美元, 预计 2023 年至 2030 年的复合年增长率将达到 26.72 %。同时, 用户对个性化锻炼课程的需求持续增长、当下虚拟现实的采用增加以及对直播和流媒体视频的需求不断提升是推动虚拟健身市场增长的主要因素。(禹唐体育)

中国选手李培楠获《星际争霸 2》总冠军。北京时间 2 月 13 日凌晨, 在《星际争霸 2》2023 IEM 卡托维兹站总决赛中, 中国选手李培楠以 4 比 1 的比分战胜韩国选手 Maru, 夺得世界冠军。这是中国选手首次问鼎《星际争霸 2》世界总冠军。而比赛过程更是全程热血。这个赛前排名仅 21 位的中国人, 在当晚的比赛里, 接连挫败游戏中虫族、神族两大种族的世界最强选手, 在决赛中遇见世界最强人族且世界排名第一的选手 Maru, 最终摘得奖杯。整个过程全是硬碰硬, 几乎没有运气加持。赛前有网站估算, 李培楠夺冠几率只有 0.37%。
(禹唐体育)

国际足联上一周期收入达到 76 亿美元。国际足联近日发布了 2022 年年度报告, 称在 2019—2022 年周期内, 其收入破纪录地达到了 76 亿美元。国际足联主席因凡蒂诺表示: “我们透明而坚定的财务政策使得国际足联在足球投入上取得了前所未有的成绩。虽然过去四年我们困难重重, 疫情只是困难的一部分, 但 2022 年卡塔尔世界杯的成功举办证明了国际足联的能力, 我们履行了对世界足坛和对各国足协的承诺。”预计在 2023—2026 年的周期内, 国际足联收入将达到 110 亿美元。(禹唐体育)

人工智能公司 G42 成为梅赛德斯 F1 车队的官方合作伙伴。梅赛德斯 F1 车队与总部位于阿联酋的领先人工智能和云计算科技公司 G42 达成一项多年合作伙伴关系。双方将探索如何将尖端的人工智能软件和解决方案部署到车队的运营中, 以提供关键的见解。双方还将重点关注人才发展计划、联合培训和创新研讨会。双方的专家将合作确定 AI 可以部署的领域, 并为车队提供进一步的价值。(禹唐体育)

图 17: 2022 年中国电竞产业年会



数据来源: 禹唐体育, 西南证券整理

图 18: 中国选手李培楠获《星际争霸 2》总冠军



数据来源: 禹唐体育, 西南证券整理

5 教育行业

政策指向

中国教育科学研究院隆重发布智慧教育蓝皮书与发展指数报告。2月13日,在教育部与中国联合国教科文组织全国委员会举办的世界数字教育大会上,中国教育科学研究院院长李永智代表中国教科院正式向海内外发布《中国智慧教育蓝皮书(2022)》与2022年中国智慧教育发展指数报告。智慧教育发展指数报告立足“智慧教育发展处于起步阶段”的客观实际,探索建立了由4个一级维度、12个二级维度构成的评价指标体系,尝试对中国智慧教育发展水平进行量化评估,并分领域形成了基础教育、职业教育、高等教育3个分报告,为有效推进智慧教育提供参考。(教育部)

教育部与三大电信运营商续签战略合作协议。2月13日下午,世界数字教育大会在京召开。期间,教育部与三大电信运营商举行战略合作协议续签仪式。教育部部长怀进鹏、中央网信办副主任曹淑敏、工业和信息化部副部长王江平、国务院国有资产监督管理委员会副主任谭作钧、财政部部长助理欧文汉以及国家发展改革委有关负责同志出席。教育部副部长吴岩分别与中国电信董事长柯瑞文、中国联通董事长刘烈宏、中国移动董事长杨杰签署协议,共同推动教育数字转型、智能升级、融合创新,支撑教育高质量发展。签约仪式由教育部副部长陈杰主持。(教育部)

数字化赋能基础教育高质量发展论坛在京举行。2月13-14日,世界数字教育大会在京召开,期间举行了“数字化赋能基础教育高质量发展”平行论坛。论坛以“现场+云端”的方式进行,教育部副部长王嘉毅出席论坛并致辞,阿根廷、越南、古巴教育部部长分别视频致辞,联合国儿童基金会等国际组织,英国、哥伦比亚等国家和香港、澳门特别行政区教育官员,以及中国内地部分省市县教育行政部门负责人、中小学校校长、数字化专家和数字技术企业代表等在论坛上交流发言。(教育部)

“职业教育数字化转型发展”平行论坛在京举行。2月14日,世界数字教育大会平行论坛之一“职业教育数字化转型发展”平行论坛在京举行。本次论坛以“转型与重塑:数字化赋能职业教育新生态”为主题,围绕职业教育领域数字化资源开发与应用、数字化治理能力提升等问题展开。教育部副部长翁铁慧出席论坛并致辞,联合国粮农组织驻华代表文康农

和华东师范大学终身教授、上海智能教育研究院院长袁振国分别作了主旨报告，来自国际劳工组织和澳大利亚、德国、瑞士等国以及我国职业教育领域的 10 余位专家学者“现场+云端”，分享了世界职业教育数字化实践经验、共商职业教育数字化转型发展大计。（教育部）

图 19：教育部与三大电信运营商续签战略合作协议



数据来源：教育部，西南证券整理

图 20：“职业教育数字化转型发展”平行论坛在京举行



数据来源：教育部，西南证券整理

公司动态

引入 ChatGPT 同源技术，高途考研推出智能助手类应用“高途 AICan”。近日，高途考研发团队宣布，将引入 ChatGPT 同源的 AI 智能技术，推出考研规划与答疑产品“高途 AICan”。据悉，“高途 AICan”是基于高途考研多年积累的数据进行的专项模型梳理，并在此基础上引入了 AI 智能模型进行融合。高途考研发团队已于 2 月 15 日发布了内部产品的测试原型，并展示了学员通过与人工智能的对话沟通，逐步选定理想院校专业的全过程。根据用户输入的信息和问题，“高途 AICan”能自动生成针对于不同考生的极具个性化的回答和建议，大幅提升学习效率以及信息筛选及反馈的准确率，从而在考研规划以及考研辅导服务等方面为考研学生做好服务，极大提高考研学子的上岸率。高途考研负责人刘文勇表示，将逐步开放内测版本，用于学习顾问与辅导老师规划服务等场景，该内测版本有望在今年 3 月面世。（多知网）

2022 年营收 6.3 亿美元，在线教育巨头 Udemy 正加速 B2B 和全球布局。当地时间 2 月 14 日，在线教育平台 Udemy (Nasdaq: UDMY) 公布截至 2022 年 12 月 31 日的第四季度和全年业绩报告。2022 年，Udemy 营收 6.29 亿美元，同比增长 22%；净亏损 1.54 亿美元，同比扩大 92%。在具体业务板块方面，Udemy 只有 B2C 的消费者业务和 B2B 的企业业务，此前消费者业务营收一直占上风，但形势在 2022 年第三季度扭转，企业业务迎头赶上消费者业务，晋升为 Udemy 第一大业务板块。（芥末堆）

新东方在线 CEO 孙东旭、CFO 尹强减持股，截止发稿报 48.251 港元每股。2 月 7 日，新东方在线（现更名“东方甄选控股有限公司”）CEO 孙东旭以 55.6115 港元的均价出售 193 万股，套现 1.07 亿港元，持股从 1.57% 降至 1.38%。次日，孙东旭出售约 193 万股，交易均价 56.9451 港元，套现 1.1 亿港元，持股从 1.37% 降至 1.18%。两天合计出售近 400 万股，套现 2.17 亿港元。2 月 9 日，新东方在线执行董事兼 CFO 尹强减持售出 100 万股公司股份，交易均价为 61.59 港元，套现 6159 万港元，最新持股数目为 410 万股，持股比例降至 0.4%。（芥末堆）

上周，一级市场投资事件有 0 起。

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18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18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18日累计播放量达24.8亿，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18日累计播放量33.8亿。

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 18 日，位列游戏免费榜第 5；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	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	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
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
广深	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyx@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