



网易逆水寒手游将于6月30日全平台公测， 腾讯正式入局 ChatGPT

投资要点

- **行情回顾：**上周，传媒板块表现较好，上涨 4.43%，跑赢创业板约 4.70 个百分点（创业板指下跌 0.27%）；跑输市场约 2.72 个百分点（沪深 300 上涨 1.71%）。

细分行业：（1）游戏指数跑赢市场：中信游戏指数（CI005577）上涨 4.92%，相对于沪深 300 指数上涨 3.21%。（2）广告指数跑赢市场：中信广告指数（CI005847）上涨 4.80%，相对于沪深 300 指数上涨 3.09%。（3）体育指数跑赢市场：中证体育指数（399804）上涨 2.73%，相对于沪深 300 指数上涨 1.02%。（4）A 股教育公司跑输沪深 300，港股教育公司跑输恒生指数。中信教育指数（CI005816）上涨 1.49%，跑输沪深 300 指数 0.21%。港股教育指数（887671）下跌 0.63%，跑输恒生指数 3.42%。

- **影视：**（1）由林孝谦执导，陈飞宇、周也领衔主演，赵小棠、孙天宇主演的电影《倒数说爱你》正式定档 4 月 28 日全国上映，同时发布了定档海报。（2）沪剧电影《敦煌女儿》由滕俊杰导演执导，茅善玉领衔主演，钱思剑、凌月刚、吴争光等主演，影片将于今年 3 月 8 日全国院线同步上映。（3）《爱很美味》定档 4 月 15 日，“美味三姐妹”大银幕重聚。影片由 2021 年同名剧集《爱很美味》原班人马打造，陈正道、许肇任导演，沈洋、易帅婕编剧，李纯、张含韵、王菊领衔主演。

- **游戏：**（1）B 站公布 2022 年度财报，报告显示：B 站 2022 全年实现营收 219 亿元，同比增长 13%。其中游戏业务全年实现营收 50.2 亿元，同比基本持平；（2）腾讯组建豪华团队正式入局 ChatGPT，成立“混元助手”项目组。该项目将联合腾讯内部多方团队，构建大参数语言模型，目标是通过性能稳定的强化学习算法训练，完善腾讯智能助手工具，打造“腾讯智能大助手”；（3）逆水寒手游将于 6 月 30 日全平台公测。此外，近期该作也开通了 4 月 28 日寻梦测试的报名通道。

- **体育：**（1）3 月 3 日，在单板滑雪世锦赛女子 U 型场地技巧决赛中，中国选手蔡雪桐以 90.50 分的成绩获得冠军。（2）MLB 与在线门票交易平台 SeatGeek 建立新的长期合作关系。通过协议，SeatGeek 成为 MLB 的官方票务交易平台。（3）PGA TOUR 与万事达续约。

- **教育：**（1）教育部办公厅印发《关于开展 2023 届高校毕业生春季促就业攻坚行动的通知》，部署各地各高校 2 月—4 月开展春季促就业攻坚行动，多措并举全力促进高校毕业生顺利就业、尽早就业。（2）百度官方预告称，百度计划于 3 月 16 日 14 时在北京总部召开新闻发布会，主题围绕文心一言。（3）中国·贝赛思国际/双语学校与英国莫顿堂学校达成合作。

- **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)	13,901.50
流通市值(亿元)	13,853.59
行业市盈率 TTM	36.5
沪深 300 市盈率 TTM	12.2

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0219-0225）：爱奇艺首次实现全年运营盈利，腾讯黎明觉醒首发即登顶 iOS 免费榜（2023-02-26）
2. 影视传媒行业周报（0212-0218）：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（2023-02-20）
3. 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）
4. 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）
5. 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）

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	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: 《不止不休》发布“渺小敢为”版海报预告.....	6
图 14: 《了不起的夜晚》定档 3 月 31 日.....	6
图 15: 网易海外成立新工作室 Studio Flare.....	9
图 16: Meta 宣布: Quest Pro 永久降价至 1000 美元.....	9
图 17: 蔡雪桐夺单板滑雪世锦赛 U 型场地技巧冠军.....	10
图 18: 火箭联盟与 Ally Financial 合作推出女子电竞比赛.....	10
图 19: 教育部召开党组会传达学习贯彻党的二十届二中全会精神.....	12
图 20: 第 31 届世界大学生夏季运动会组委会召开 2023 年第一次全体会议.....	12

表 目 录

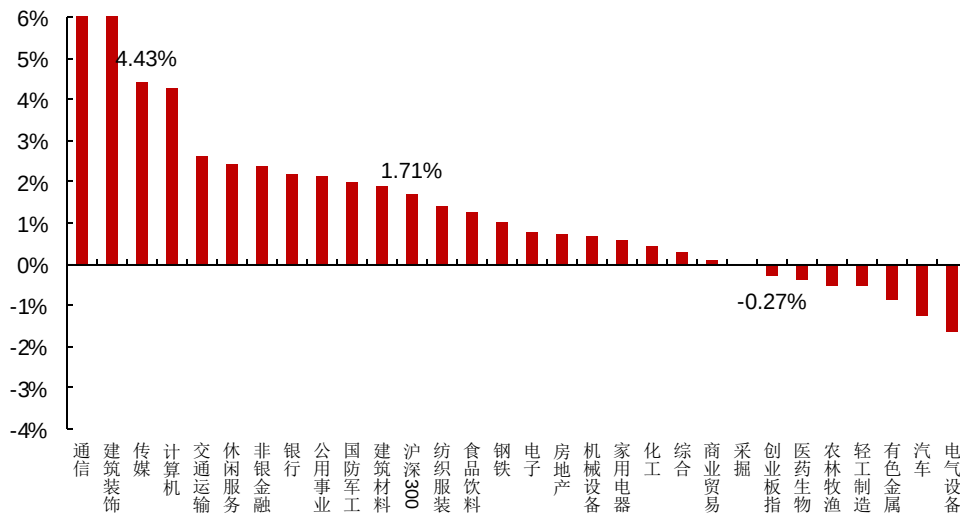
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)	3
表 2: 本周待映电影情况.....	4
表 3: 本周剧集网播量情况 (播映指数前五)	5
表 4: 本周综艺节目网播量情况 (播映指数前五)	5
表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (3 月 4 日)	7
表 6: 一级市场投资事件.....	7
表 7: 下周开测游戏.....	7
表 8: 一级市场投资事件.....	13

1 上周行情回顾

分析周期为 2023 年 2 月 26 日 (周日) - 2023 年 3 月 4 日 (周六)。

上周, 传媒板块表现较好, 上涨 4.43%, 跑赢创业板约 4.70 个百分点 (创业板指下跌 0.27%); 跑输市场约 2.72 个百分点 (沪深 300 上涨 1.71%)。

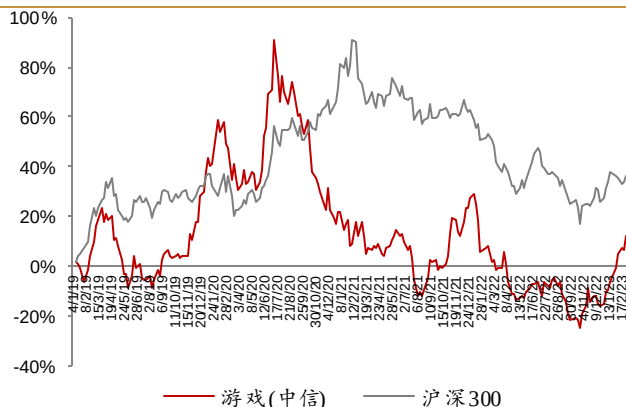
图 1: 上周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

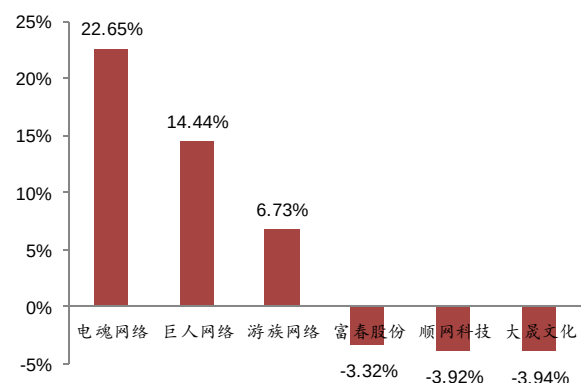
上周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 4.92%, 沪深 300 指数上涨 1.71%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 3.21%。A 股公司涨幅前三为电魂网络、巨人网络、游族网络, 跌幅前三为富春股份、顺网科技、大晟文化。

图 2: 游戏指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

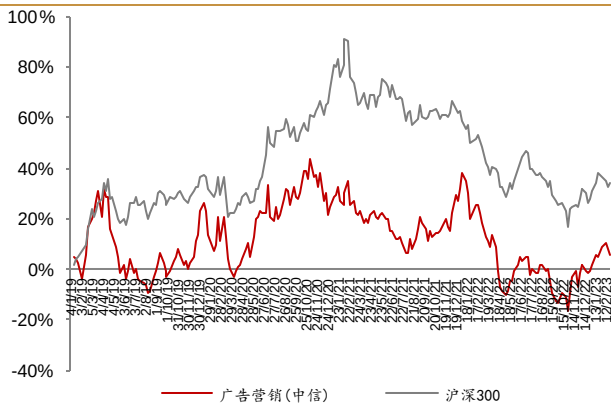
图 3: A 股游戏公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

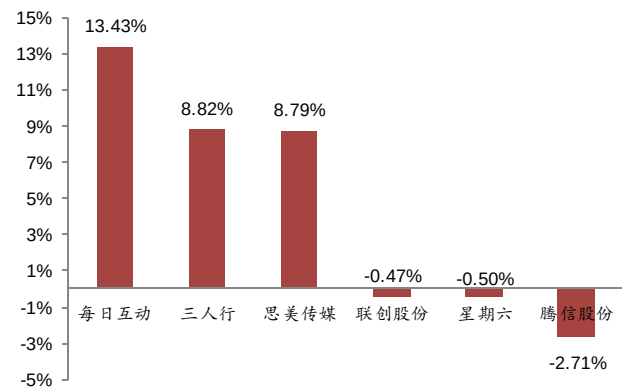
上周, 中信广告指数 (CI005847) 上涨 4.80%, 沪深 300 指数上涨 1.71%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 3.09%。A 股广告公司涨幅前三为每日互动、三人行、思美传媒。跌幅前三为联创股份、星期六、腾信股份。

图 4：广告指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

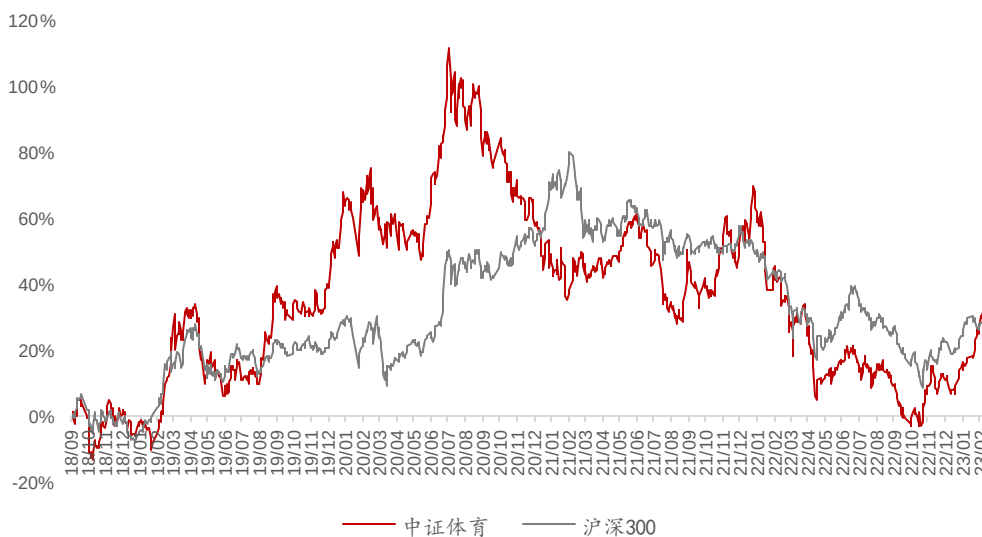
图 5：A 股广告公司涨跌幅前三



数据来源: wind, 西南证券整理

上周, 中证体育指数 (399804) 上涨 2.73%, 沪深 300 指数上涨 1.71%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 1.02%。

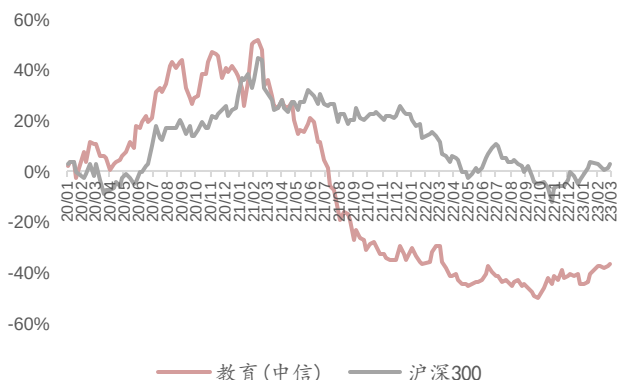
图 6：体育指数相对沪深 300 表现



数据来源: wind, 西南证券整理

A 股教育公司跑输沪深 300, 港股教育公司跑输恒生指数。上周, 中信教育指数 (CI005816) 上涨 1.49%, 沪深 300 指数上涨 1.71%, 中信教育指数跑输沪深 300 指数 0.21%。港股教育指数 (887671) 下跌 0.63%, 恒生指数上涨 2.78%, 教育指数跑输恒生指数 3.42%。

图 7：A 股教育公司表现



数据来源: wind, 西南证券整理

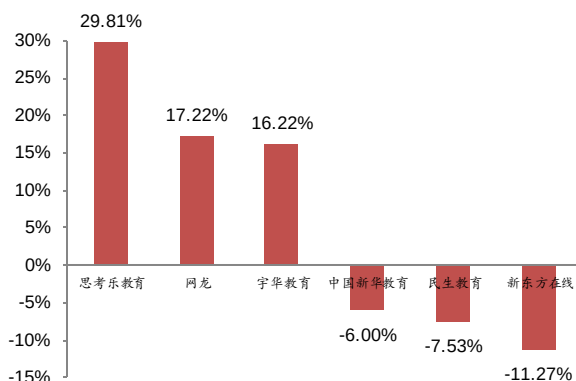
图 8：港股教育公司表现



数据来源: wind, 西南证券整理

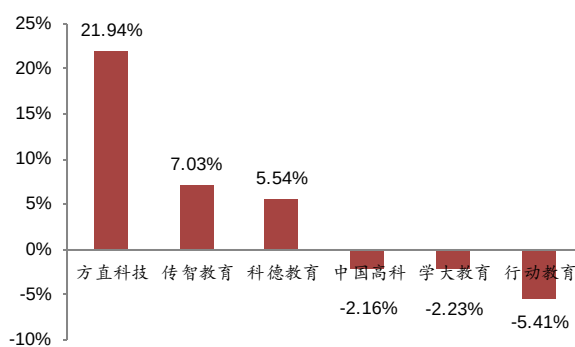
上周港股教育公司涨幅前三为思考乐教育、网龙、宇华教育, 跌幅前三为中国新华教育、民生教育、新东方在线; A股教育公司涨幅前三为方直科技、传智教育、科德教育, 跌幅前三为中国高科、学大教育、行动教育。

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 26 日-2023 年 3 月 4 日）票房为 3.38 亿元，其中《毒蛇律师》票房 7067.11 万元，为总票房第一名。本周票房主要由《毒蛇律师》（20.9%）、《流浪地球 2》（16.5%）、《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》（13.5%）构成。下周共有 7 部电影上映，《乌衣夜行》将于 3 月 7 日上映，《敦煌女儿》、《海湾之遇》、《狂花女》将于 3 月 8 日上映，《回廊亭》、《保你平安》、《大爱撑天》将于 3 月 10 日上映。

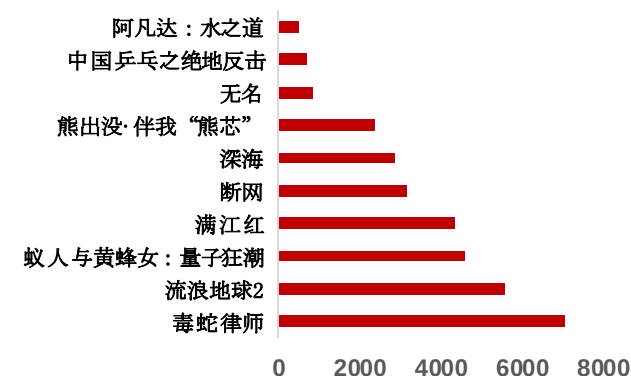
表 1：本周含服务费票房情况（单位：万元）

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	毒蛇律师	7067.11	11222.6	10	香港安乐影片有限公司
2	流浪地球 2	5575.84	396244.0	43	中国电影股份有限公司
3	蚁人与黄蜂女：量子狂潮	4583.92	24914.9	17	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	满江红	4335.32	450314.2	43	北京欢喜首映文化有限公司
5	断网	3173.32	3354.2	3	银都机构有限公司
6	深海	2864.8	88760.2	43	北京深海十月传媒有限公司
7	熊出没·伴我“熊芯”	2357.83	144444.1	43	中国电影股份有限公司
8	无名	848.95	92100.2	43	上海博纳文化传媒有限公司
9	中国乒乓之绝地反击	686.16	9547.2	17	爱奇艺影业（北京）有限公司
10	阿凡达：水之道	493.81	169195.4	80	美国二十一世纪影业公司

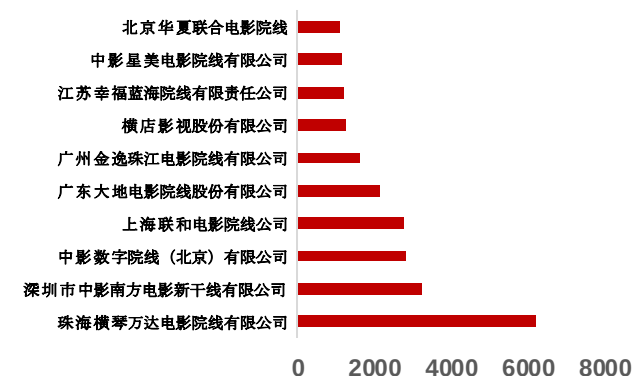
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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
20230307	乌衣夜行	0.05	古装、武侠	徐少强、贺刚、许政国、于思楚、史洪波	陕西祥云天下文化传媒有限公司	上海宝铎影视文化传 媒有限公司
20230308	敦煌女儿	0.09	戏曲	茅善玉、钱思剑、凌月刚	上海沪剧艺术传习所	上海广播电视台
20230308	狂花女	0.02	剧情	韩洁、牛军、源唯杰	湖南潇影第二影业有 限公司	华夏电影发行有限责 任公司
20230308	海湾之遇	0.15	剧情	黄璐、赵淑珍、蒋小涵	魔灯（宁波）影业有 限公司	华夏电影发行有限责 任公司
20230310	回廊亭	36.5	犯罪、悬疑、爱 情	任素汐、刘敏涛	北京天马映像影业有 限公司	东阳向上影业有限公司
20230310	保你平安	25.3	戏剧、剧情	大鹏、李雪琴、尹正	上海儒意影视制作有 限公司	浙江横店影业有限公司
20230310	大爱撑天	0.01	犯罪、剧情	潘泰名、董苡萱、李光复	金道影业（天津）有 限公司	北京因为热爱影业有 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26日-2023年3月4日），新媒体方面，播映指数排名前五的作品依次是《星落凝成糖》（播映指数 84.2）、《夏花》（播映指数 76.4）、《重紫》（播映指数 75.9）、《听说你喜欢我》（播映指数 75.8）、《三体》（播映指数 74.7）。《星落凝成糖》凭借播映指数 84.2 位列电视剧周播榜第一名、《三体》以播映指数 74.7 位列第二名、《我们的日子》以播映指数 73.1 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	星落凝成糖	84.2	-	-	17	优酷	北京完美世界影视有限公司
2	夏花	76.4	-	-	20	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
3	重紫	75.9	-	-	18	腾讯	腾讯科技（北京）有限公司
4	听说你喜欢我	75.8	-	-	23	腾讯	上海耀客传媒股份有限公司
5	三体	74.7	-	-	49	腾讯	上海腾讯企鹅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、腾讯播放量

综艺：本周（2023年2月26日-2023年3月4日）电视综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《快乐再出发第二季》（播映指数 63.7）、《最强大脑第十季》（播映指数 63.5）《我们的客栈》（播映指数 63.4）、《时光音乐会第二季》（播映指数 63.3）、《无限超越班》（播映指数 60.1）。《大侦探第八季》以播映指数 69.1 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 62.4 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	69.1	4.4	-	45	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
2	快乐再出发第二季	63.7	0.87	-	85	芒果	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
3	最强大脑第十季	63.5	-	-	58	腾讯/爱奇艺	江苏省广播电视总台
4	我们的客栈	63.4	-	-	58	腾讯/优酷/爱奇艺	浙江广播电视集团
5	时光音乐会第二季	63.3	-	-	93	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、腾讯、优酷播放量

影视行业相关新闻

《倒数说爱你》定档 4 月 28 日，陈飞宇周也时间倒数中宿命相恋。由林孝谦执导，陈飞宇、周也领衔主演，赵小棠、孙天宇主演的电影《倒数说爱你》正式定档 4 月 28 日全国上映，同时发布了定档海报，影片讲述了几时巧遇的谷雨轩与韩书妍在多年后命中注定般再度相遇并相恋，然而却不得不在时间中历经考验、彼此奔赴，努力改写命运的故事。（时光网）

《爱很美味》定档 4 月 15 日，“美味三姐妹”大银幕重聚。影片由 2021 年同名剧集《爱很美味》原班人马打造，陈正道、许肇任导演，沈洋、易帅婕编剧，李纯、张含韵、王菊领衔主演，在延续剧版的基础上，再度鲜活呈现了三个性格迥异的都市女性形象和她们各自的生活。刘净、方欣、夏梦此次迎来全新成长，在混乱的常态中她们彼此鼓励、互相支持。（时光网）

《不止不休》发布“渺小敢为”版海报预告，白客苗苗张颂文置身时代洪流探求真相。主人公韩东作为实习记者，在一次调查中发现有近一亿的人正遭受歧视，面临着“工作难”、“上学难”等困境，而他也曾遭受过这样的不公，在理想和现实的挣扎中，韩东决心替他们站出来，面对、改变这一切。（时光网）

《了不起的夜晚》定档 3 月 31 日，范丞丞蒋龙梁龙欢乐惊笑。影片还双发定档海报和“躲猫猫”人物海报，古灵精怪的表情充满解读空间，似乎暗示这一晚并不简单。影片由范丞丞、蒋龙、蒋易、王子璇领衔主演，梁龙特别出演，孔连顺、蒋诗萌、甘昀宸、许馨文、梦涵、齐羽嘉主演，讲述发生在一个夜晚里好笑又刺激的故事。（猫眼电影）

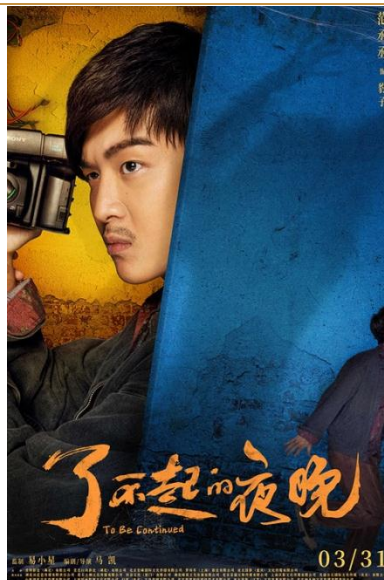
沪剧电影《敦煌女儿》展黑马英姿，预售荣登三八妇女节票房榜首。沪剧电影《敦煌女儿》由滕俊杰导演执导，茅善玉领衔主演，钱思剑、凌月刚、吴争光等主演，影片将于今年 3 月 8 日全国院线同步上映。截至 2023 年 3 月 3 日 11 点，沪剧电影《敦煌女儿》蝉联两日猫眼三月八日实时预售票房榜首位。根据猫眼专业版实时预售票房显示，《敦煌女儿》仅以 0.7% 的排片，却取得了高达 8.9% 的上座率，票房占当天整体票房 20.6%。（猫眼电影）

图 13：《不止不休》发布“渺小敢为”版海报预告



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

图 14：《了不起的夜晚》定档 3 月 31 日



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

3 游戏行业

2023 年 2 月 26 日-2023 年 3 月 4 日，在手游端，截至 2023 年 3 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》、《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》、《黎明觉醒：生机》、《金铲铲之战》、《奇迹 3》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜 (3 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	上升 1	王者荣耀	1	不变
王者荣耀	2	上升 1	蛋仔派对	2	上升 5
和平精英	3	上升 1	和平精英	3	下降 1
地铁跑酷-官方中文版	4	上升 1	三国志: 战略版	4	不变
小小蚁国: 真实蚂蚁世界	5	上升 2	原神	5	下降 2
开心消消乐	6	不变	梦幻西游	6	上升 3
原神	7	上升 3	长安幻想	7	下降 2
黎明觉醒: 生机	8	下降 7	穿越火线: 枪战王者	8	下降 2
金铲铲之战	9	下降 1	捕鱼大作战	9	上升 1
奇迹 3	10	新入榜	黎明觉醒: 生机	10	下降 2

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
Low life Forms	游戏	Web3 射击游戏开发	种子轮	300 万美元	Streamlined Ventures Marbruck Investments	9750 万人民币

数据来源: IT 桔子, 西南证券整理

下周共有 24 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
3.6	荣耀战争	贪玩游戏	卡牌	不删档内测	Android
3.6	封神之怒	慧跃网络	角色扮演	公测	Android
3.7	未知世界	盛觉网络	角色扮演	公测	Android
3.7	大搬砖物语	好乐猫科技	解谜	公测	iOS
3.8	武圣三国	凯璇网络	卡牌	不删档内测	Android
3.8	烽火龙城	欢喜时代	角色扮演	删档内测	Android
3.8	代号:境	王牌游戏	养成	删档内测	Android
3.8	千年之旅	哔哩哔哩游戏	养成	删档内测	Android
3.8	女法医 JD	火星人互动	解谜	公测	iOS
3.8	太公传承·封神	猫咕网络	休闲	公测	Android
3.9	三国诛将录	网易游戏	角色扮演	删档内测	Android/iOS
3.9	超能力冲刺	北极鹤	卡牌	不删档内测	Android
3.9	十月鹰飞	邦仲网络	回合	删档内测	Android
3.9	凡人传说	雷萤网络	挂机	删档内测	Android
3.9	全民动物城	猫扑网络	卡牌	删档内测	Android
3.9	西游冒险	森灵齐进	卡牌	删档内测	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
3.9	鏖战三国	斑马互娱	卡牌	不删档内测	Android
3.9	指画星河	易美网络	益智	公测	iOS
3.9	元气骑士新作	凉屋游戏	动作	测试	Android
3.10	激战亚拉特	君趣网络	射击	公测	Android/iOS
3.10	明日边境	杭州非奇	角色扮演	删档内测	Android
3.10	小小夜市	畅梦移动	模拟	公测	Android/iOS
3.10	一代掌门	感触网络	模拟	删档内测	Android
3.10	暗影之魂	大画网络	角色扮演	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

网易海外成立新工作室 Studio Flare，《罪恶装备》制作人加盟。近日，由网易投资的海外游戏工作室 Studio Flare 正式宣布在东京成立。从官方透露的信息来看，该工作室主要专注于主机游戏，将以亚洲文化为基础，向全球市场提供独特的游戏。目前，Studio Flare 虽然没有透露首款作品的大致情况，但从其广泛招募 2D/3D 美术、基础设施开发工程师等职务的人才来看，新作品很可能会延续森利道所擅长的“三渲二”风格的格斗路线。(GameLook)

腾讯组建豪华团队正式入局 ChatGPT，成立“混元助手”项目组。该项目将联合腾讯内部多方团队，构建大参数语言模型，目标是通过性能稳定的强化学习算法训练，完善腾讯智能助手工具，打造“腾讯智能大助手”。项目领头人为张正友。张正友早期在微软研究院就职，带领视觉团队从事大量学术研究。在 2018 年加入腾讯后，创建了腾讯机器人实验室 RoboticsX，致力推进人机协作的下一代机器人研究。2021 年 1 月 8 日，腾讯宣布张正友成为腾讯首位 17 级研究员/杰出科学家。(GameLook)

逆水寒手游将于 6 月 30 日全平台公测。此外，近期该作也开通了 4 月 28 日寻梦测试的报名通道。官方在公告中提及，《逆水寒》手游是雷火工作群旗下祝融工作室向世界证明自己的一次尝试。官方称，希望能和亿万玩家一起在逆水寒手游中自豪地喊出：“让 MMO 再次伟大！”(竞核)

陈睿主导 B 站游戏后继续砍自研，H1 有两款上线。3 月 2 日，B 站公布 2022 年度财报，报告显示：B 站 2022 全年实现营收 219 亿元，同比增长 13%。其中，游戏业务全年实现营收 50.2 亿元，同比基本持平。陈睿在电话会上表示：“未来会坚定的执行精品自研和全球发行的战略。品类上，则会聚焦在二次元卡牌等较为擅长的类型。同时减少自研项目的数量，集中资源提升成功率。”落到具体产品，《斯露德》和《依露希尔：星晓》这两款自研产品，将在第二季度上线。(竞核)

元宇宙与产业前瞻新闻

Meta 宣布：Quest Pro 永久降价至 1000 美元。2022 年 10 月 25 日，Meta 推出高端定位的新头显设备 Quest Pro，定价高达 1499.99 美元。而在产品上市 4 个月后，Meta 于 3 月 4 日宣布 Quest Pro 永久降价，从 1499.99 美元降至 999.99 美元。此外 256GB 版本的 Quest 2 也将从 499.99 美元降至 429.99 美元。Quest Pro 的降价将于本周日在美国和加拿大

大生效,其他国家于3月15日起生效。256GB版本的Quest 2则于本周日起全面降价。(VR陀螺)

VR 创企“傲雪睿视”完成数千万元 Pre-A 轮融资。3月3日,据36氪消息,VR 创企“傲雪睿视”已于近日完成数千万元 Pre-A 轮融资(投资方暂未透露),本轮融资将主要用于新品研发、市场拓展、人员扩充等方面。杭州傲雪睿视科技有限公司成立于2020年05月28日,法定代表人为范睿。2021年10月,该公司获得由天使投资机构六和桥创投的数百万元天使轮融资。傲雪睿视曾于2021年10月发布分体式超轻薄VR头显;2022年12月,傲雪睿视发布VR一体机 SnowKylin。(VR陀螺)

苹果MR头显将引入“多设备连续互通”功能,相关专利已公布。3月2日,据国外科技媒体 MacRumors 消息,苹果计划为即将推出的MR头显带来Continuity(连续互通)功能,该功能可实现MR设备和其他苹果生态设备之间的无缝切换体验。Continuity 功能的其他示例包括AirPlay to Mac、Sidecar、Universal Control 和 Continuity Camera。上周,欧洲专利局公布了苹果的一项专利申请,名为“用于扩展现实(XR)系统的多设备Continuity”(VR陀螺)

Meta 宣布成立AIGC产品研发组,进军生成式AI领域。Meta 首席执行官马克·扎克伯格明确表示:“Meta 将成立一个新的顶级产品组,专注于生成式人工智能,以推动我们在这领域的工作。短期内,我们将专注于构建创造性和表现力的工具。长远来看,我们将专注于开发能够以多种方式帮助人们的AI角色。例如,探索文本体验(WhatsApp 和 Messenger 中的聊天)、图像体验(创意 Instagram 滤镜和广告格式)以及视频和多模式体验。”(VR陀螺)

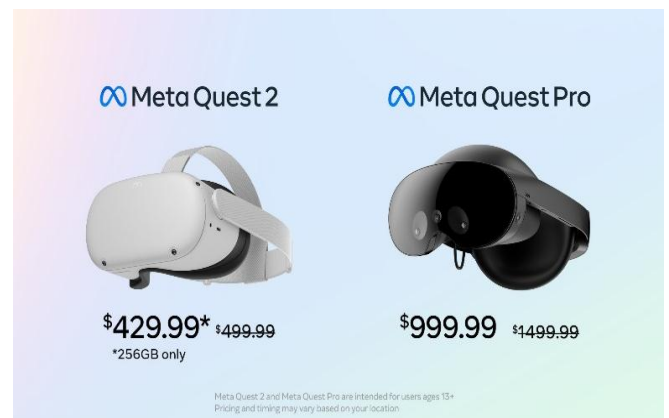
VR 叙事冒险游戏《The Last Worker》将于3月30日发售。由英国工作室 Oiffy 与 Wolf & Wood 联合开发的《The Last Worker》宣布将于3月30日登陆PC VR、PS VR2 和 Quest 平台。《The Last Worker》打造了一个反乌托邦式的叙事冒险,十分注重剧情。在这个日益自动化的世界中,玩家扮演厌倦了零售店工作的工人 Kurt,他被一群激进分子要求从内部瓦解这个零售帝国,能帮助主角的只有机器人 Skew。(VR陀螺)

图 15: 网易海外成立新工作室 Studio Flare



数据来源: Gamelook, 西南证券整理

图 16: Meta 宣布: Quest Pro 永久降价至 1000 美元



数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

PGA TOUR 与万事达续约。PGA TOUR、阿诺德和温妮·帕尔默基金会与万事达延长多年赞助协议。万事达将继续冠名赞助一年一度的阿诺德·帕尔默邀请赛,保持“PGA TOUR 官方支付系统”的身份,并继续与阿诺德和温妮·帕尔默基金会开展有影响力的合作。双方的合作早在 1995 年就已经开始,它们将继续为万事达持卡人提供访问部分 PGA TOUR 赛事和资产的权利,以及在这些赛事中的 Priceless 体验。(禹唐体育)

安德玛成为 XFL 联盟官方制服合作伙伴。美式足球联盟 XFL 选择安德玛作为官方制服合作伙伴。从本赛季开始,安德玛将成为所有 XFL 球队所有场上制服的独家供应商。去年年底,双方就已经确定了合作意向。在过去的十年里,双方已经在 Project Rock 上建立了成功的合作关系。这也得益于安德玛与 XFL 共同所有人巨石强森的合作,强森于 2016 年与安德玛签署了全球合作协议。(禹唐体育)

SeatGeek 成为 MLB 的官方票务交易平台。MLB 与在线门票交易平台 SeatGeek 建立新的长期合作关系。通过协议,SeatGeek 成为 MLB 的官方票务交易平台。据《福布斯》报道,双方已同意在五年内每年分享约 1 亿美元的收入。该公司取代竞争对手 StubHub 成为联盟的转售合作伙伴。StubHub 自 2007 年以来一直持有这部分权益。如此一来,SeatGeek 与北美四大职业体育联盟都建立了合作。(禹唐体育)

蔡雪桐夺单板滑雪世锦赛 U 型场地技巧冠军。3 月 3 日,在单板滑雪世锦赛女子 U 型场地技巧决赛中,中国选手蔡雪桐以 90.50 分的成绩获得冠军。决赛首轮中,蔡雪桐就拿下 90.50 分的高分,强势排名第一。最终蔡雪桐凭借第一轮的出色发挥拿下冠军,中国选手杨露和武绍桐分列第五和第六。加拿大选手伊丽莎白·霍斯金和日本选手小野光希分获银牌和铜牌。(禹唐体育)

火箭联盟与 Ally Financial 合作推出女子电竞比赛。这项赛事将由女子电竞平台 Raidiant 制作,并由一个全女性管理团队领导。这项赛事标志着 Ally 首次涉足电子竞技领域,也是其承诺的一部分,即在包括电子竞技在内的男性和女性体育项目上平分媒体支出。另外,Ally 还成为北美火箭联盟冠军系列赛(RLCS)的官方赞助商。(禹唐体育)

图 17: 蔡雪桐夺单板滑雪世锦赛 U 型场地技巧冠军



数据来源:禹唐体育,西南证券整理

图 18: 火箭联盟与 Ally Financial 合作推出女子电竞比赛



数据来源:禹唐体育,西南证券整理

5 教育行业

政策指向

教育部召开党组会传达学习贯彻党的二十届二中全会精神。会议指出，党的二十届二中全会，是在全面深入贯彻党的二十大精神开局之年召开的一次十分重要的会议。习近平总书记在全会上作的工作报告，系统总结了党的二十届一中全会以来，中央政治局团结带领全党全国各族人民，推动党和国家各项事业取得的新成绩。全会审议通过的《党和国家机构改革方案》，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，以加强党中央集中统一领导为统领，以推进国家治理体系和治理能力现代化为导向，坚持稳中求进工作总基调，适应统筹推进“五位一体”总体布局、协调推进“四个全面”战略布局的要求，适应构建新发展格局、推动高质量发展的需要，统筹党中央机构、全国人大机构、国务院机构、全国政协机构，统筹中央和地方，深化重点领域机构改革，具有重大意义。（教育部）

第 31 届世界大学生夏季运动会组委会召开 2023 年第一次全体会议。3 月 1 日，第 31 届世界大学生夏季运动会组委会在教育部召开 2023 年第一次全体会议。会议听取大运会筹备工作情况汇报，研究审议进一步扎实推进大运会筹办相关方案。会议指出，习近平总书记亲切关怀、高度重视成都大运会筹办工作，多次作出重要指示，为做好筹办工作提供了根本遵循。在党中央、国务院坚强领导下，在中央和国家机关有关部门的大力支持下，四川和成都努力克服世界疫情和国际交通限制影响，因势而变，服从大局，从讲政治的高度，顶住压力、担当有为、克服困难，有力有序推动各项筹备工作。（教育部）

教育部与重庆市举行部市会商会议。3 月 3 日，教育部、重庆市在京举行部市会商会议，深入贯彻落实习近平总书记关于教育的重要论述和对重庆工作的一系列重要指示要求，共同研究推进重庆教育高质量发展，助力“新时代、新征程、新重庆”发展目标。党的十八大以来，习近平总书记高度重视重庆工作，多次作出重要指示批示。重庆作为中国中西部地区唯一的直辖市，坚决贯彻党中央决策部署，完整、准确、全面贯彻新发展理念，全面融入新发展格局，深入实施成渝地区双城经济圈建设“一号工程”，以一域服务全局，坚决做到“总书记有号令、党中央有部署，重庆见行动”，以实干实绩坚决拥护“两个确立”、坚决做到“两个维护”。（教育部）

教育部部署开展 2023 届高校毕业生春季促就业攻坚行动。为抢抓春季开学后促就业工作关键期，加快推动就业工作进展，日前，教育部办公厅印发《关于开展 2023 届高校毕业生春季促就业攻坚行动的通知》，部署各地各高校 2 月—4 月开展春季促就业攻坚行动，多措并举全力促进高校毕业生顺利就业、尽早就业。春季促就业攻坚行动以“抢抓春招关键期全力攻坚促就业”为主题，通过开展五大行动，挖潜创新开拓更多市场化岗位，做实做细就业指导服务，加力加快推进就业工作进程，为确保 2023 届高校毕业生离校前后就业局势稳定奠定坚实基础。（教育部）

图 19: 教育部召开党组会传达学习贯彻党的二十届二中全会精神



数据来源: 教育部, 西南证券整理

图 20: 第 31 届世界大学生夏季运动会组委会召开 2023 年第一次全体会议



数据来源: 教育部, 西南证券整理

公司动态

百度计划于 3 月 16 日召开文心一言发布会。近日, 百度官方预告称, 百度计划于 3 月 16 日 14 时在北京总部召开新闻发布会, 主题围绕文心一言。百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏, 百度首席技术官王海峰将出席。2 月 7 日, 百度正式官宣了文心一言项目, 随后, 在 2 月 22 日的财报信中, 百度掌舵人李彦宏透露, 计划将多项主流业务与文心一言整合。据了解, 文心一言是百度基于文心大模型推出的生成式对话产品, 目前已经有多家公司宣布与百度文心一言达成合作。(鲸媒体)

中国·贝赛思国际/双语学校与英国莫顿堂学校达成合作。日前, 中国·贝赛思国际/双语学校与英国百年私校莫顿堂学校结成了友好学校。两所学校将在教育教学、课后活动、游学互访、文化交流、资源共享等方面展开合作, 两校学生将有机会通过校际互访进行交流学习。据了解, 英国莫顿堂学校于 1913 年建校, 自 20 世纪 50 年代开始接收国际学生, 在英国本土和国际上享有盛名。中国·贝赛思国际/双语学校由爱圣国际教育集团与美国 BASIS 集团携手建设并运营, 从 2015 年办学至今, 已经在深圳、广州、杭州、惠州、南京和成都开办了 6 所国际学校和 2 所双语学校。(鲸媒体)

人工智能解决方案提供商探知图灵获数百万元 A 轮融资。近日, 探知图灵科技(西安)有限公司宣布获得数百万元 A 轮融资, 由大宗煤炭贸易集团陕西鲁尔蒙德国际贸易有限公司领投。据探知图灵创始人兼 CEO 徐巍介绍, 融资资金将主要用于拓展能源、轨道、遥感测绘等行业领域。据其官网介绍, 探知图灵是由西安电子科技大学人工智能学院孵化, 欧洲科学院、俄罗斯自然科学院外籍院士焦李成教授担任首席科学家, 并引入图灵奖唯一华人科学家获得者、清华交叉信息研究院院长姚期智院士的战略投资。具体业务方面, 探知图灵致力于提供人工智能学科建设、卫星遥感解译、智慧校园、智慧能源、智慧园区等全栈式人工智能解决方案。产品体系包含人工智能课程体系、人工智能实训平台、AI 实验箱、AI 轨道巡检车、遥感脑大数据解译平台、AI 智慧课堂、三维可视化综合管理平台等, 专注服务于教育、工程、能源、遥感测绘等领域。(鲸媒体)

新加坡在线少儿编程平台 Strive 获 130 万美元投资。新加坡在线少儿编程平台 Strive 宣布获得 130 万美元种子轮融资, 本轮由 YC 加速器 Strive 创办于 2020 年, 为 8 岁至 16 岁的儿童提供在线 1 对 1 编程课, 帮助其掌握数学概念。例如, 老师让学生挑战名为

Pong 的游戏时, 通过编程改变球的速度和位置, 学生在学习 Python 的同时能对几何和代数等概念有较深的理解。官网显示, Strive 的付费课程分为三个级别: Learn 级别, 每节课 60 美元, 每个月共 4 节课; Sharpen 级别, 每节课 55 美元, 每个月共 8 节课; Master 级别, 每节课 50 美元, 每个月共 12 节课。目前其获客策略主要依靠孩子及家长的口碑推荐。(鲸媒体)

上周, 一级市场投资事件有 4 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)
玛塔创想	教育	儿童编程教育服务商	A+轮	-	汾湖创新	1 亿人民币
Bitwise Industries	教育	技术培训服务商	C 轮	8000 万美元	Motley Fool Ventures	26 亿人民币
KoolSkools	教育	摩洛哥在线学习平台	战略投资	96 万美元	Azur Innovation Fund	3120 万人民币
StudentFinance	教育	员工技能分析与培训平台	A 轮	3900 万欧元	Iberis Capital Seedcamp (领投)	15.21 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 3 月 4 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 3 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 3 月 4 日累计播放量达 28.0 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 2023 年 3 月 4 日累计播放量 34.3 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 3 月 4 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悉范围内，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
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@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	卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@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
广深	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
	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	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