



10月国产游戏版号发放113款，智谱AI发布AutoGLM

投资要点

- 行情回顾：**本周，传媒板块表现优秀，上涨6.04%，跑赢创业板约4.04个百分点（创业板指上涨2.00%）；跑赢市场约5.24个百分点（沪深300上涨0.79%）。
- 细分行业：**
 - (1) 游戏指数跑赢市场：**中信游戏指数（CI005577）上涨3.28%，沪深300上涨0.79%。中信游戏指数相对于沪深300指数上涨2.49%；
 - (2) 广告指数跑赢市场：**中信广告指数（CI005847）上涨7.92%，沪深300上涨0.79%。中信广告指数相对于沪深300指数上涨7.13%；
 - (3) 体育指数跑赢市场：**中证体育指数（399804）上涨3.38%，沪深300上涨0.79%。中证体育指数相对于沪深300指数上涨2.58%；
 - (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3.86%，沪深300上涨0.79%，中信教育指数跑赢沪深300指数3.06%。港股教育指数（887671）下跌9.78%，恒生指数下跌1.03%，教育指数跑输恒生指数8.75%。
- 影视：**（1）2024年法国秋季戛纳电视节设立“中国联合展台”并举办“聚焦中国”系列活动；（2）“沙特电影之夜”在北京举行；（3）爱情电影《单单》定档11月11日；（4）电影《胜券在握》定档11月15日全国上映；（5）电影《风流一代》定档11月22日。
- 游戏：**（1）国家新闻出版署公布“2024年10月份国产网络游戏审批信息”以及“2024年进口网络游戏审批信息”；（2）Sensor Tower发布2024年9月全球移动游戏市场的详细报告；（3）韩国《PUBG》开发商Krafton计划于2024年内推出游戏《inZOI》的抢先体验版；（4）网易推出历史战争策略游戏《万民长歌：三国》；（5）比亚迪与《黑神话：悟空》达成全球战略合作。
- AIGC/ChatGpt：**（1）智谱宣布上线GLM-4-Voice端到端情感语音模型；（2）Claude发布新版本的3.5 Sonnet模型；（3）IBM发布全新的Granite 3.0系列AI模型；（4）科大讯飞正式发布“讯飞星火4.0Turbo”；（5）英伟达推出了一种名为Normalized Transformer（nGPT）的新AI模型架构；（6）Mini Max将于11月发布首款对标GPT-4o的端到端实时语音对话API产品。
- 体育：**（1）艺术体操新周期开启，人才培养先行；（2）中国户外运动产业大会10月26日开幕；（3）国务院在常务会议上部署了以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的有关举措；（4）熊猫杯国际青年足球赛11月重启。
- 教育：**（1）教育部部署进一步加强中小学规范汉字书写教育；（2）教育部与福建省举行部省会商会议；（3）中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快推进博士研究生教育高质量发展的意见》。
- 投资要点：**建议关注芒果超媒（300413）、神州泰岳（300002）。
- 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

分析师：苟宇睿

执业证号：S1250524030001

电话：15882659190

邮箱：gyr@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	130
行业总市值(亿元)	14,291.82
流通市值(亿元)	14,223.89
行业市盈率TTM	35.9
沪深300市盈率TTM	12.9

相关研究

- 影视传媒行业周报（1006-1012）：通用大模型评测标准公布，月之暗面发布Kimi探索版（2024-10-14）
- 传媒行业：把握游戏资产估值修复机会（2024-10-03）
- 影视传媒行业周报（0915-0921）：Unity 6 10月全球发布，腾讯推出游戏视频生成模型GameGen-O（2024-09-23）
- 影视传媒行业周报（0908-0914）：OpenAI发布全新模型o1，快手启动可灵AI电影共创计划（2024-09-19）
- 影视传媒行业周报（0901-0907）：腾讯发布混元大模型Turbo版本，关注AI应用更新迭代（2024-09-10）

目 录

1 本周行情回顾	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: 本周行情回顾.....	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 (亿元).....	4
图 13: 戛纳电视节设立“中国联合展台”.....	6
图 14: “沙特电影之夜”在北京举行.....	6
图 15: 网易推出历史战争策略游戏《万民长歌: 三国》.....	8
图 16: 比亚迪与《黑神话: 悟空》达成全球战略合作.....	8
图 17: Meta 预告 NBA 2024-25 赛季 VR 直播赛事.....	9
图 18: 东南大学发布偏振体全息光波导 AR 眼镜.....	9
图 19: Claude 发布新版本的 3.5 Sonnet 模型.....	10
图 20: 科大讯飞正式发布“讯飞星火 4.0Turbo”.....	10
图 21: 中国户外运动产业大会 10 月 26 日开幕.....	11
图 22: 国务院在常务会议上部署了以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的有关举措.....	11
图 23: 教育部部署进一步加强中小学规范汉字书写教育.....	12
图 24: 教育部与福建省举行部省会商会议.....	12
图 25: 学而思与教辅品牌“5·3”宣布在北京签署战略合作.....	13
图 26: 腾讯推出智能工作台产品 ima.copilot.....	13

表 目 录

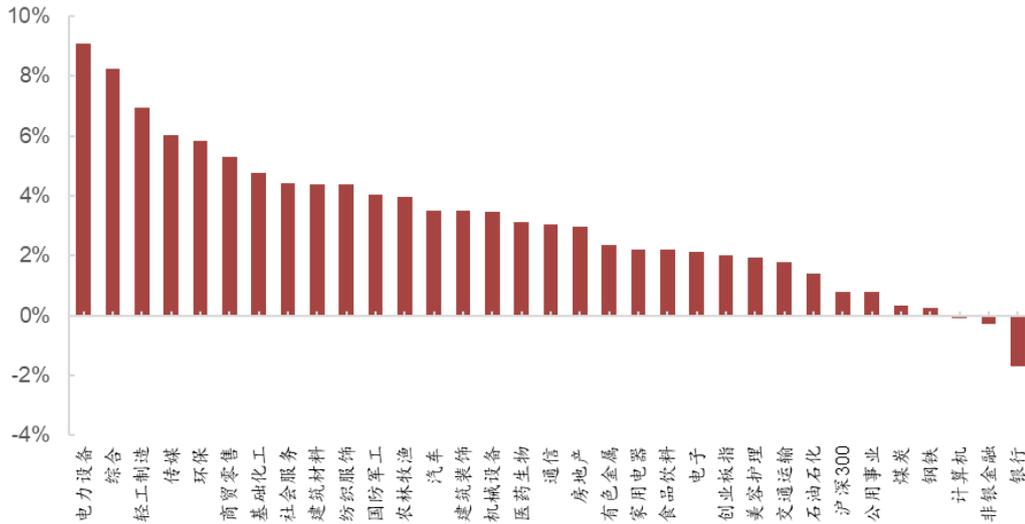
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元).....	3
表 2: 下周待映电影情况 (仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影).....	4
表 3: 本周剧集网播量情况 (播映指数前五, 包括电视和网络).....	5
表 4: 本周综艺节目网播量情况 (播映指数前五, 包括电视和网络).....	5
表 5: IOS 免费榜和畅销榜.....	6
表 6: 游戏行业一级市场投资事件.....	7
表 7: 下周上线游戏.....	7
表 8: 教育行业一级市场投资事件.....	13

1 本周行情回顾

分析周期为 2024 年 10 月 20 日 (周日) - 2024 年 10 月 26 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现优秀, 上涨 6.04%, 跑赢创业板约 4.04 个百分点 (创业板指上涨 2.00%); 跑赢市场约 5.24 个百分点 (沪深 300 上涨 0.79%)。

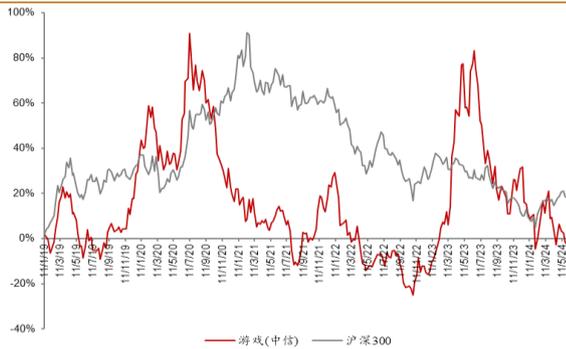
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

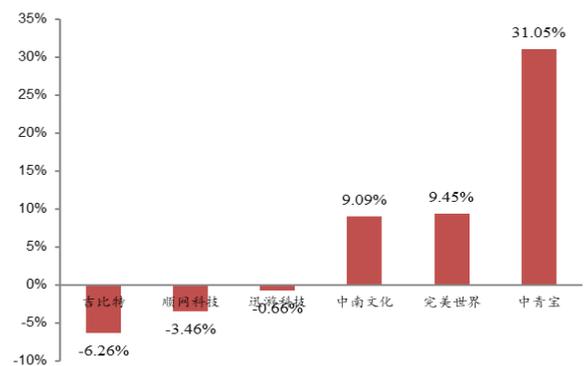
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 上涨 3.28%, 沪深 300 上涨 0.79%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数上涨 2.49%。A 股公司涨幅前三为中青宝、完美世界、中南文化, 跌幅前三为吉比特、顺网科技、迅游科技。

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

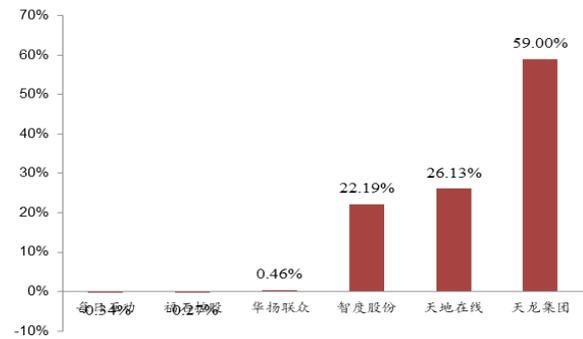


数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中信广告指数 (CI005847) 上涨 7.92%, 沪深 300 上涨 0.79%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 7.13%。A 股广告公司涨幅前三为天龙集团、天地在线、智度股份, 跌幅前二为每日互动、福石控股。

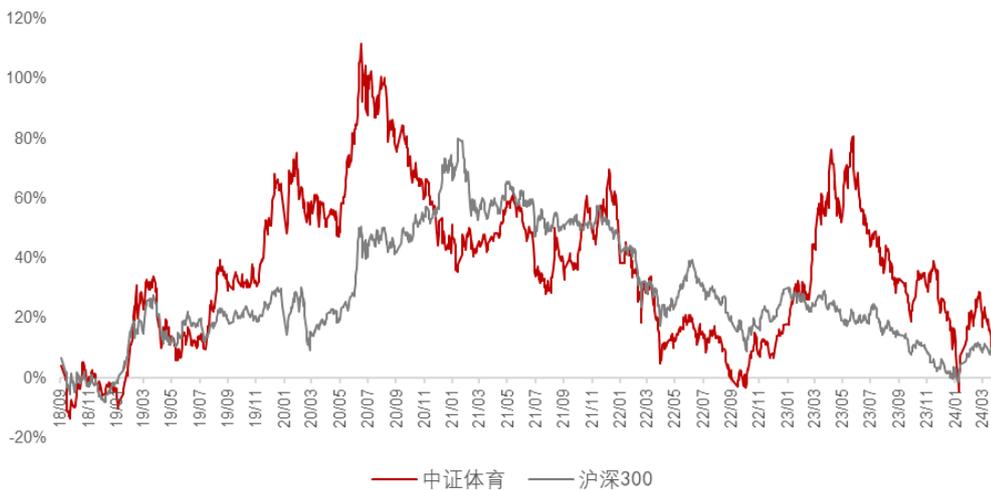
图 4：广告指数相对沪深 300 表现


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

本周，**中证体育指数 (399804)** 上涨 3.38%，沪深 300 上涨 0.79%。中证体育指数相对于沪深 300 指数上涨 2.58%。

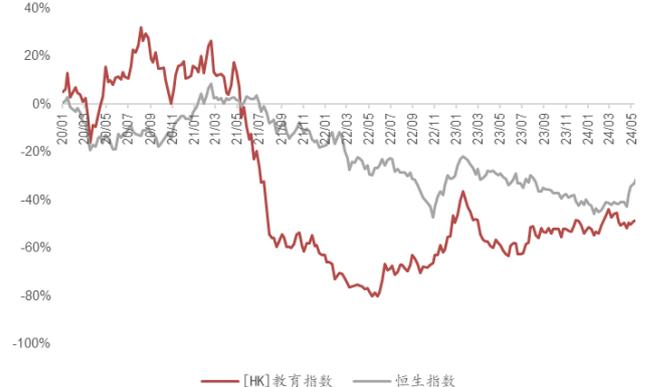
图 6：体育指数相对沪深 300 表现


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。本周，中信教育指数 (CI005816) 上涨 3.86%，沪深 300 上涨 0.79%，中信教育指数跑赢沪深 300 指数 3.06%。港股教育指数 (887671) 下跌 9.78%，恒生指数下跌 1.03%，教育指数跑输恒生指数 8.75%。

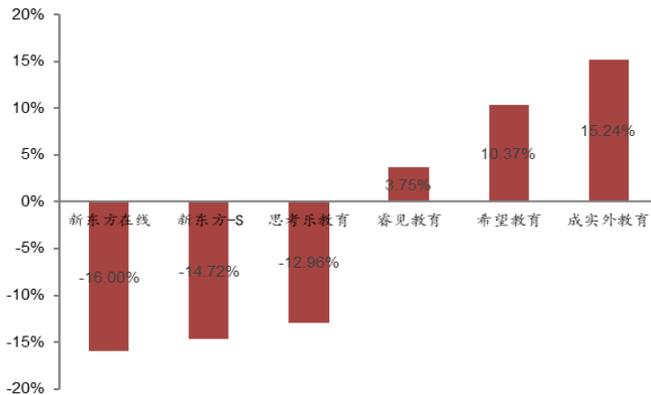
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

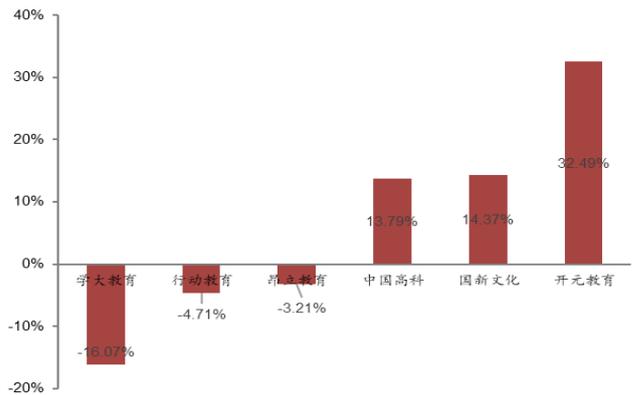
图 8: 港股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

本周港股教育公司涨幅前三为成实外教育、希望教育、睿见教育, 跌幅前三为新东方在线、新东方-S、思考乐教育; A 股教育公司涨幅前三为开元教育、国新文化、中国高科, 跌幅前三为学大教育、行动教育、昂立教育。

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(2024年10月20日-2024年10月26日)票房为5.57亿元, 其中《毒液: 最后一舞》本周票房2.57亿元, 是本周总票房第一名。本周票房主要由《毒液: 最后一舞》(46.0%)、《志愿军: 存亡之战》(12.3%)、《乔妍的心事》(8.0%)构成。

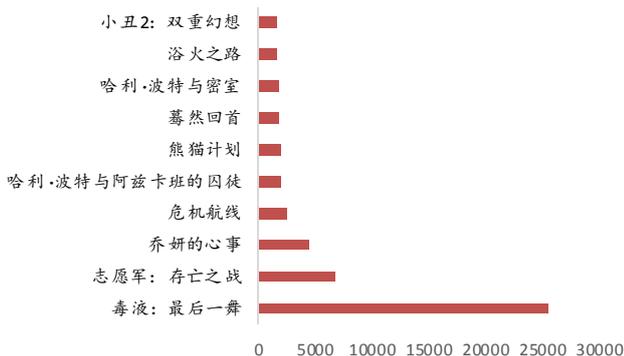
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	毒液: 最后一舞	25651.06	27069.1	5	美国哥伦比亚影片公司、华夏电影发行有限责任公司
2	志愿军: 存亡之战	6881.55	113926.0	28	中国电影股份有限公司、中影创意(北京)有限公司
3	乔妍的心事	4480.33	5132.6	2	上海柠萌影视传媒股份有限公司、北京光线影业有限公司
4	危机航线	2510.44	29342.5	28	广州市英明文化传播有限公司、寰宇娱乐有限公司
5	哈利·波特与阿兹卡班的囚徒	2006.42	6250.2	-	美国华纳兄弟影片公司、美国广播公司

排名	电影名称	本周票房	累计票房	上线天数	部分相关公司
6	熊猫计划	1964.50	29098.5	27	峨眉电影集团有限公司、天津猫眼微影文化传媒有限公司
7	蓦然回首	1934.14	2390.2	2	日本集英社、中国电影股份有限公司
8	哈利·波特与密室	1787.84	9427.5	-	美国华纳兄弟影片公司、中国电影集团公司
9	浴火之路	1721.91	45909.6	27	四川联瑞影业有限公司、浙江横店影业有限公司
10	小丑2：双重幻想	1688.29	5167.1	12	美国华纳兄弟影片公司、华夏电影发行有限责任公司

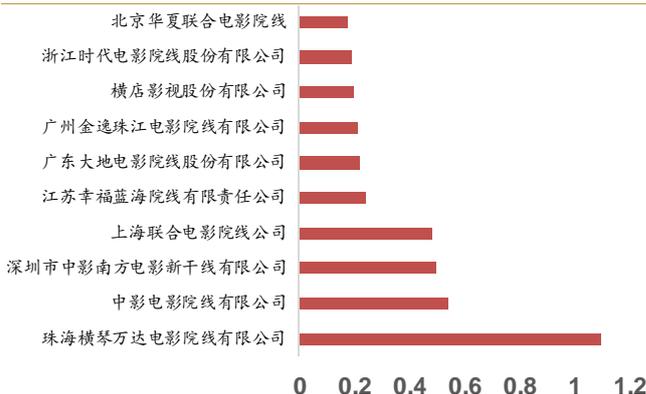
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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（亿元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

下周有 12 部新上映电影。

表 2：下周待映电影情况（仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影）

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
20241031	鸳鸯楼·惊魂	4.92	惊悚、恐怖、悬疑	李梦、苏小玎、刘迅	中影创意(北京)电影有限公司	上海猫眼影业有限公司
20241101	焚城	7.36	灾难、剧情	刘德华、白宇、莫文蔚	上海阿里巴巴影业有限公司	上海淘票票影视文化有限公司
20241101	爱你很久很久	3.92	爱情、青春、喜剧	李沐、曹佑宁、姜峻硕	百薇国际娱乐股份有限公司	华夏电影发行有限责任公司
20241101	这个杀手不太冷	3.36	剧情、动作、悬疑	让·雷诺、娜塔莉·波特曼、加里·奥特曼	高蒙电影公司	中国电影股份有限公司
20241101	一竞到底	1.16	纪录片	华晨宇、朱伯丞、冯姝杰	深圳市腾讯计算机系统有限公司	陕西广电锐玩文化发展有限公司

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

电视剧：本周（2024 年 10 月 20 日-2024 年 10 月 26 日），网络剧方面，播映指数排名前五的作品依次是《春花焰》（播映指数 83.3）、《七夜雪》（播映指数 81.3）、《黑色月光》（播映指数 80.6）、《流水迢迢》（播映指数 75.7）、《大梦归离》（播映指数 74.8）。电视剧方面，《锦绣安宁》以播映指数 82 位列第一名、《山花烂漫时》凭借播映指数 80.7 位列电视剧周播榜第二名，《上甘岭》凭借播映指数 77.9 位列电视剧周播榜第三名。

表 3：本周剧集网播量情况（播映指数前五，包括电视和网络）

排名	剧名	播映指数	本周播放量(亿)	上线天数	播放平台	相关公司
1	春花焰	83.3	-	13	优酷	优酷信息技术（北京）有限公司
2	锦绣安宁	82	-	17	腾讯、芒果 TV	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司、芒果超媒股份有限公司
3	七夜雪	81.3	-	18	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
4	山花烂漫时	80.7	-	47	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
5	黑色月光	80.6	-	18	优酷	优酷信息技术（北京）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（2024 年 10 月 20 日-2024 年 10 月 26 日），电视综艺节目播映指数排名前五的作品依次是：《花儿与少年第六季》（播映指数 79.7）、《奔跑吧第八季》（播映指数 76.6）、《我们的歌第六季》（播映指数 72.1）、《有歌 2024》（播映指数 71.3）、《极限挑战第十季》（播映指数 70.5）。《喜剧之王单口季》本周以播映指数 82.2，位列网络综艺周播榜第一名，《心动的信号第七季》本周以播映指数 81.7，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，包括电视和网络）

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	喜剧之王单口季	82.2	-	-	72	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
2	心动的信号第七季	81.7	-	-	55	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
3	现在就出发 第 2 季	80.5	-	-	1	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
4	披荆斩棘第四季	80.4	-	72.5	86	芒果 TV	芒果超媒股份有限公司
5	花儿与少年第六季	79.7	-	29.2	53	芒果 TV	芒果超媒股份有限公司

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

影视行业相关新闻

2024 年法国秋季戛纳电视节设立“中国联合展台”并举办“聚焦中国”系列活动。10 月 21 日至 24 日，国务院新闻办公室和国家广播电视总局共同组织中国视听机构在法国秋季戛纳电视节（MIPCOM）设立“中国联合展台”，举办“聚焦中国”系列活动，特别策划“聚焦中国 故事无限”视听内容国际合作论坛。（国家广播电视总局）

“沙特电影之夜”在北京举行。活动汇聚两国电影界的精英及众多电影从业者，标志着中沙电影文化交流迈上一个新的台阶。本次活动带来的沙特电影是《山谷奇旅》，这部影片讲述一个自闭症男孩阿里在旅行中经历的奇妙冒险。这次旅程不仅为阿里打开了一个全新的世界，也深刻地影响了他的家人。（时光网）

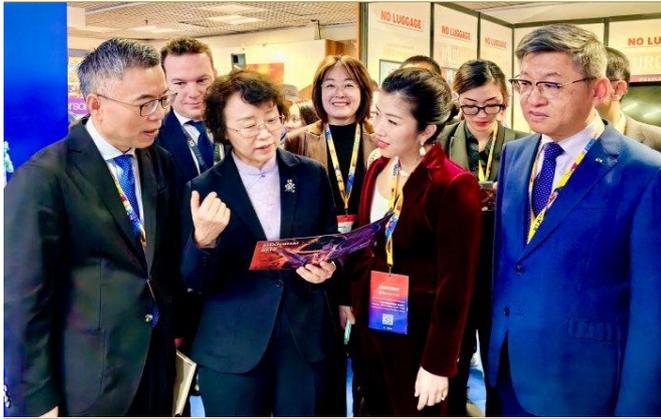
爱情电影《单单》定档 11 月 11 日。该片由宋川导演，楚布花羯、余薇薇、丁韶仪、魏小欢主演，池清波担任制片人。电影背景设在云南镇雄，讲述了青年诗人单单与三位性格迥异的女性间的情感纠葛。单单身为山区小学老师，性格孤傲，成名未遂后在山中迷茫徘徊。《单单》已入围多个国际电影节，如第 25 届上海国际电影节和第 67 届科克国际电影节等。（时光网）

电影《胜券在握》定档 11 月 15 日全国上映。电影讲述了奥传司的元老级员工白胜（邓超饰）百万期权到手在即，却惨遭暴力裁员，为了拿回属于自己的钱，他被迫设下骗局重回

职场，苛住 100 天赢回 800 万。电影由刘循子墨导演，里八神、刘循子墨编剧，张本煜、柯达联合编剧，邓超领衔主演，邓家佳、郑云龙、喻恩泰、张本煜、柯达主演，李乃文特邀出演。杨皓宇特别主演。（时光网）

电影《风流一代》定档 11 月 22 日。该片由贾樟柯执导，赵涛、李竺斌主演，潘建林、兰周联合主演，讲述了女主人公巧巧从千禧年代开始，跨越 21 年、直到当下的情感历程，是女性的成长、觉醒与改变的过程，也绘就了“变革一代”的命运曲线。影片历经 22 年拍摄、制作完成，带领观众完成了一次情感与时代的游历。（时光网）

图 13: 戛纳电视节设立“中国联合展台”



数据来源: 新浪新闻, 西南证券整理

图 14: “沙特电影之夜”在北京举行



数据来源: 中国青年报, 西南证券整理

3 游戏行业

2024 年 10 月 20 日-2024 年 10 月 26 日, 在手游端, 截至 2024 年 10 月 26 日, IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《和平精英》、《地下城与勇士: 起源》、《逆水寒》、《金铲铲之战》、《无尽冬日》、《光遇》、《英雄联盟手游》、《捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者》、《梦幻西游》。

表 5: IOS 免费榜和畅销榜

IOS 免费榜			IOS 畅销榜		
名称	排名	排名变化	名称	排名	排名变化
沙威玛传奇-中国版	1	上升 2	王者荣耀	1	-
排球少年: 新的征程	2	下降 1	和平精英	2	-
佣兵小镇	3	下降 1	地下城与勇士: 起源	3	-
王者荣耀	4	下降 2	逆水寒	4	-
新月同行	5	下降 1	金铲铲之战	5	-
三角洲行动	6	上升 1	无尽冬日	6	-
和平精英	7	上升 3	光遇	7	上升 66
潮汐守望者	8	下降 3	英雄联盟手游	8	下降 1
金铲铲之战	9	-	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	9	下降 1
蛋仔派对	10	上升 5	梦幻西游	10	下降 1

数据来源: 七麦数据, 西南证券整理

上周，游戏行业一级市场发生 2 起投资事件。

表 6：游戏行业一级市场投资事件

公司	领域	主营业务	轮次	金额	投资方	估值（人民币）
Quiet	游戏	手机游戏开发商	种子轮	450 万欧元	Varsity	1.75 亿人民币
OptiGames	游戏	游戏工作室	种子轮	200 万美元	L1D CMS Holdings Purple	6500 万人民币

数据来源：IT 桔子、西南证券整理

下周预计有 4 款游戏上线。

表 7：下周上线游戏

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型
10.29	火柴人无限	芷艺	Roguelike、策略、割草
10.31	猎龙者之歌	听春雨工作室	3D、冒险、多人联机
10.31	万灵幻想	灵犀指	卡牌、角色幻想、策略
10.31	命运：游戏	EpicDream Games	第一人称、互动影像、剧情

数据来源：好游快爆，西南证券整理

游戏行业本周重要公告/新闻

国家新闻出版署公布“2024 年 10 月份国产网络游戏审批信息”以及“2024 年进口网络游戏审批信息”。本次共有 113 款国产游戏获批，包括《背包大乱斗》《从前有座花果山》《加菲猫家族：萌宠集结》《狼人杀：月夜推理乐园》等；有 15 款进口游戏取得版号，如《爆裂小队》《不死鸟传说》《洛克人：时空裂隙》《天命奇御：远征》《天堂 2：盟约》《寻秦记：天命》《永恒龙族》等。（国家新闻出版署）

Sensor Tower 发布 2024 年 9 月全球移动游戏市场的详细报告。报告显示，休闲游戏因其轻松愉快的游戏性和直观的视觉效果而获得玩家青睐，成为市场焦点。同时，新推出的手游如《龙族：卡塞尔之门》和《如鸢》展现了强大的市场潜力，并成功吸引了大量用户。老牌游戏通过更新内容和优化变现策略，也实现了稳定的收入增长。（GameLook）

韩国《PUBG》开发商 Krafton 计划于 2024 年内推出游戏《inZOI》的抢先体验版。该游戏使用虚幻引擎 5 开发旨在与《模拟人生》竞争，支持高度自定义角色。尽管发行日期未定，Krafton 确认年内会推出抢先体验版，并计划在未来 20 年持续更新游戏，完整实现游戏愿景需 10 年以上时间。（IT之家）

网易推出历史战争策略游戏《万民长歌：三国》。这款游戏设定在一个无缝连续的 3D 沙盘地图上，允许玩家从多个视角重新体验三国时代，自主制定战略。《万民长歌：三国》的预告片已发布，并计划近期进行首次专业玩家测试。游戏将面向 PC 平台推出，具体发售日期尚未公布，此游戏代表《率土之滨》团队在单机策略游戏领域的一次重要尝试，将其深厚的历史策略游戏开发经验转向全新的单机游戏体验。（IT之家）

比亚迪与《黑神话：悟空》达成全球战略合作。比亚迪将携手游戏科学将古迹扫描为数字资产，为未来的修复工作提供科学依据。2024 年，双方将先从游戏取景最多的山西出发，联合地方博物馆对国宝进行数字扫描。未来，双方将公布其他省份的扫描计划，助力古迹遗产保护。（中国证券报）

图 15：网易推出历史战争策略游戏《万民长歌：三国》


数据来源：网易，西南证券整理

图 16：比亚迪与《黑神话：悟空》达成全球战略合作


数据来源：央广网，西南证券整理

元宇宙行业动态概览

扎克伯格宣布 Ray-Ban Meta 智能眼镜正与《Be MyEyes》合作推出一款新功能。用户可以完全通过语音指令启动《BeMyEyes》的“呼叫志愿者(CallaVolunteer)”功能，说出“嘿，Meta，在《Be MyEyes》上呼叫志愿者”，用户就能通过单向视频、双向音频呼叫，与语言匹配的志愿者取得联系。通过 Meta 的软硬件整合，志愿者将通过智能眼镜的摄像头看到用户面前的画面，并通过用户的开放式扬声器向用户提供实时描述内容。（VR 陀螺）

Arvizio 宣布可为企业提供定制 AR/VR 解决方案。该公司利用其在人工智能、AR/VR 以及数字工作流程技术方面的专业知识，为客户提供高度定制化的应用解决方案。Arvizio 的服务包括但不限于远程和沉浸式培训、流程指导、以及物联网连接环境。他们的核心技术如云框架、三维模型可视化、远程专家支持以及 AI Validator 和物体检测工具，可根据企业的具体需求进行定制，以解决企业在实时检测、现场操作优化、物联网数据整合以及创建沉浸式培训计划等方面的问题。Arvizio 致力于通过其先进的技术帮助企业提高效率和降低成本。（VR 陀螺）

Meta 预告 NBA 2024-25 赛季 VR 直播赛事。Meta Quest 已经扩展其 VR 观赛体验，并与 NBA 续签了四年合作。在即将到来的 2024-25 NBA 赛季，Meta 将提供 52 场全新的 VR 比赛直播。球迷可以通过《Xtadium》和《Meta Horizon Worlds》应用以 3D 180° 的沉浸式格式观看比赛，并在比赛结束后 24 小时内通过应用观看集锦和参与迷你游戏。此外，NBA League Pass 订阅者还可以选择观看 2D 格式的比赛。Meta 的娱乐内容总监 Sarah Malkin 介绍说，这些沉浸式体验让观众能够享受到仿佛亲临现场般的观赛感受。（VR 陀螺）

东南大学发布偏振体全息光波导 AR 眼镜。东南大学最近推出了一款名为“云雀”的 AR 眼镜，这款眼镜使用了偏振体全息光波导技术，由学校的电子科学与工程学院信息显示与可视化研究院全自主研发。这项技术被视为新型的高端显示技术。这款 AR 眼镜重量非常轻，仅 45 克，配备了 0.13 英寸的 JBD 屏幕，能够持续使用最长 8 小时。此外，它还集成了多种实用功能，如音乐播放、实时翻译、智能提词以及精准导航，是一款功能丰富的高科技穿戴设备。（VR 陀螺）

图 17: Meta 预告 NBA2024-25 赛季 VR 直播赛事


数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

图 18: 东南大学发布偏振体全息光波导 AR 眼镜


数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

AIGC/ChatGPT 产业要闻

智谱宣布上线 GLM-4-Voice 端到端情感语音模型。官方表示,其能够理解情感,有情绪表达、情感共鸣,可自助调节语速,支持多语言和方言,并且延时更低、可随时打断,用户即日起可在“智谱清言”App 上体验。智谱 AutoGLM 具备 phone use 能力,只需接收简单的文字/语音指令,它就可以模拟人类操作手机。(IT之家)

Claude 发布新版本的 3.5 Sonnet 模型。Anthropic 的最新更新给 Claude AI 带来了创新功能,是一个能模拟人类在电脑前操作的“计算机使用”API。此 API 允许 Claude 观察屏幕、移动鼠标、点击按钮和输入文字,极大地推动了 AI 在操作电脑方面的能力。这个功能在 OSWorld 中的执行成功率为 14.9%,虽低于人类的 75%,但明显高于其他 AI 代理。Claude 的这一进步不仅展示了其在多任务处理上的潜能,也可能为未来办公自动化和跨应用程序任务执行开辟新道路。(FounderPark)

IBM 发布全新的 Granite 3.0 系列 AI 模型。IBM 表示,Granite 3.0 的 8B 和 2B 模型是企业 AI 的最佳选择,具备更强的稳健性和可靠性,能够处理更广泛的业务。这些模型在检索增强生成(RAG)、分类、总结、实体提取和工具使用等任务中表现优异。(IT之家)

科大讯飞正式发布“讯飞星火 4.0Turbo”。讯飞星火 4.0Turbo 号称迎来全新升级,七大能力全面超越 GPT-4Turbo,数学能力、代码能力超过 GPT-4。在数学能力方面,讯飞星火 4.0Turbo 已完成超长思维链、树搜索和自我反思评价等算法验证,预计今年底可实现类 o1 的高难度数学能力。(IT之家)

英伟达推出了一种名为 Normalized Transformer (nGPT) 的新 AI 模型架构。这一架构通过实施超球面学习,显著提高了训练效率。超球面学习将模型的关键组件,如嵌入、注意力矩阵和隐藏状态,映射到超球面上,帮助保持训练过程中的平衡和一致性。这种方法不仅减少了训练步骤,避免了直接对权重的衰减,还简化了训练流程,消除了对传统归一化技术如 LayerNorm 的需求。通过使用 OpenWebText 数据集进行测试,nGPT 展示了其在速度和效率上超越传统 GPT 模型的能力,尤其是在处理长文本输入时,所需的训练轮次大大减少。nGPT 的设计将归一化和表示学习整合在一起,简化了模型架构,为未来开发更强大的 AI 系统铺平了道路。(IT之家)

Mini Max 将于 11 月发布首款对标 GPT-4o 的端到端实时语音对话 API 产品。 AI 大模型领域的独角兽 Mini Max 将于今年 11 月发布对标 GPT-4o 的 Real time API 服务，将提升端到端实时多模态处理能力，并带来更低延时、更自然、更沉浸的实时语音对话，为企业协作、社交、直播、游戏等多种场景提供服务。这是 Mini Max 推出的首款端到端实时语音对话产品。（钛媒体）

图 19: Claude 发布新版本的 3.5 Sonnet 模型



数据来源：澎湃新闻，西南证券整理

图 20: 科大讯飞正式发布“讯飞星火 4.0 Turbo”



数据来源：IT之家，西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

艺术体操新周期开启，人才培养先行。 全国艺术体操冠军赛正在重庆进行，标志着洛杉矶奥运会新周期的开始。这场赛事是国家队选拔新周期人才的重要机会。国家队教练与地方队教练员就选材标准和训练理念进行了深入交流。此外，国家队的外教和国际裁判也分享了宝贵经验和即将到来的奥运周期规则变化，为教练员们提供了新的学习和调整方向。赛事结束后，优秀运动员将有机会进入国家队试训，为洛杉矶奥运周期做好准备。（国家体育总局）

中国户外运动产业大会 10 月 26 日开幕。 2024 中国户外运动产业大会将于 10 月 26 日至 29 日在云南举办。本届大会由中华全国体育总会主办，与中体产业集团及云南省体育局等地方政府联合承办，旨在进一步推动户外运动产业的创新和发展。会议将包括主题活动、体验展示、资源推介及赛事活动等多个板块。大会也将突出云南作为户外运动的理想地，通过优化本地资源与市场潜力，加强“大香格里拉”户外运动集聚区的建设。此外，会议还将探讨如何通过户外运动提升体育旅游消费、加强基础设施建设，并推动户外运动与多个产业的融合，预计将大幅推动行业的经济效益和市场发展。（国家体育总局）

国务院在常务会议上部署了以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的有关举措。 国务院总理李强于 2024 年 10 月 25 日主持召开国务院常务会议，重点讨论了当前经济形势及一揽子增量政策的落实情况，以及冰雪运动的高质量发展对激发冰雪经济活力的策略。会议强调了全年经济社会发展目标的重要性，决定加大逆周期调节，优化宏观调控。会议还提出了扩大冰雪运动群众基础，推动青少年参与，提升竞技水平，发展冰雪产业，以及建立健全冰雪标准体系的具体措施。此外，会议审议通过了《国家自然科学基金条例（修订草案）》，旨在加强基础研究，支持科技创新，以建设科技强国。（新华网）

熊猫杯国际青年足球赛 11 月重启。这标志着该赛事时隔四年后首次重新举行。由于 COVID-19 疫情的影响，熊猫杯自 2019 年以来一直未能举行，并计划于去年恢复，但因与大运会赛程冲突而再次取消。今年，中国 U19 国家足球队将在这一赛事中迎战来自澳大利亚、吉尔吉斯斯坦和蒙古的队伍。熊猫杯自 2014 年首次举办以来，中国队曾在 2018 年夺冠，并在其他几届赛事中取得过佳绩。该赛事在推动青年足球发展和国际体育交流方面发挥了重要作用。（体育大生意）

图 21：中国户外运动产业大会 10 月 26 日开幕



数据来源：国家体育总局，西南证券整理

图 22：国务院在常务会议上部署了以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的有关举措



数据来源：国家体育总局，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

教育部部署进一步加强中小学规范汉字书写教育。为深入贯彻落实全国教育大会精神，加快建设教育强国，加大国家通用语言文字推广力度，传承发展中华优秀传统文化，近日，教育部印发《关于进一步加强中小学规范汉字书写教育的通知》，要求以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，落实立德树人根本任务，提高师生语言文化素养。提出了坚持育人为本、尊重规律、守正创新、系统推进的原则要求，明确了培养学生掌握正确的书写坐姿和执笔姿势，养成良好的书写习惯；培养学生正确掌握规范汉字的字形和书写技能，提高书写能力；引导学生深入了解汉字蕴含的历史文化价值，坚定文化自信等基本目标。（教育部）

教育部与福建省举行部省会商会议。怀进鹏指出，要塑造立德树人新格局，把习近平总书记在福建工作期间提出的重要理念、推进的重大实践转化为育人资源，持续推进“大思政课”综合改革和大中小学思政课一体化，深入开发利用福建丰富红色资源，打造新时代实践育人新范式。要夯实基础教育基点，着眼于人口结构和发展趋势，加强教育资源前瞻性布局，完善义务教育优质均衡推进机制，因地制宜打通使用各学段资源。要推动职业教育更好服务区域经济发展，结合区域产业发展特色，构建产教融合的职业教育体系，促进职业教育专业布局与产业发展深度匹配，鼓励引导企业探索办学新模式。（教育部）

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快推动博士研究生教育高质量发展的意见》。《意见》指出，要完善学科专业体系，强化国家战略人才培养前瞻布局。优化学科专业布局，完善及时响应国家需求的学科专业设置、建设和调整机制，加强理工农医类以及基础学科、

新兴学科、交叉学科学位授权点建设,提升博士专业学位授权点占比,加快关键领域学科专业建设,强化学科交叉融合发展。要重塑培养流程要素,全面提高人才自主培养质量。(教育部)

教育部党组召开 2024 年第二轮巡视工作动员部署会。近日,教育部党组召开 2024 年第二轮巡视工作动员部署会,深入学习贯彻党的二十届三中全会精神,深入学习贯彻习近平总书记重要讲话和全国教育大会精神,认真贯彻落实新修订的《中国共产党巡视工作条例》,对今年第二轮巡视工作进行动员部署。会议指出,要深学细悟习近平总书记关于教育、关于巡视工作的重要论述和党中央决策部署,牢牢把握教育的政治属性、人民属性、战略属性,坚定教育巡视的职责任务、价值取向、实践重点,不断增强做好教育巡视的政治自觉、思想自觉、行动自觉,以彻底的自我革命精神深入推进教育巡视。(教育部)

图 23: 教育部部署进一步加强中小学规范汉字书写教育



数据来源:教育部,西南证券整理

图 24: 教育部与福建省举行部省会商会议



数据来源:教育部,西南证券整理

公司动态

面试 AI 点评便是华图教育披露的首个个性学习的 AI 产品。目前已覆盖公务员、事业单位等考试,支持近两万道面试题学员在录制、上传自己的面试作答视频后,将会收获由 AI 生成的个性化点评。面试 AI 点评可将学员的语言内容转化为文字,以便 AI 对语言表达的细节进行全面分析;AI 也可以将点评内容转化为音频,学员通过聆听音频即可掌握改进要点。(多知网)

学而思与知名教辅品牌“5·3”宣布在北京签署战略合作。未来双方共同致力于教辅内容协同与智能教辅研发。合作将使学而思的学练机内置“5·3”教辅内容,提供题目讲解视频及知识图谱分析,旨在提升学习效率。此外,学而思正加强智能学习硬件研发,扩展教育内容合作,以“5·3”为代表的教辅合作增强其内容资源。(多知网)

GET2024 教育科技大会将于 11 月在北京举办。大会主题为「新质学习力 通向更美好的教育未来」。以智能化教学工具为中小学师生提供创新服务的「蚂蚁 AI 学习」将亮相 GET2024。“蚂蚁 AI 学习”以智能化教学工具为中小学师生提供创新服务,帮助老师快速生成专业的教学课件 PPT、教学设计及配套资源,提供个性化、互动式的教学体验。(芥末堆)

腾讯推出智能工作台产品 ima.copilot。这款产品的核心功能包括知识获取、打造专属知识库以及智能写作辅助。用户可以通过 ima.copilot 基于全网信源问答,将感兴趣的优质内

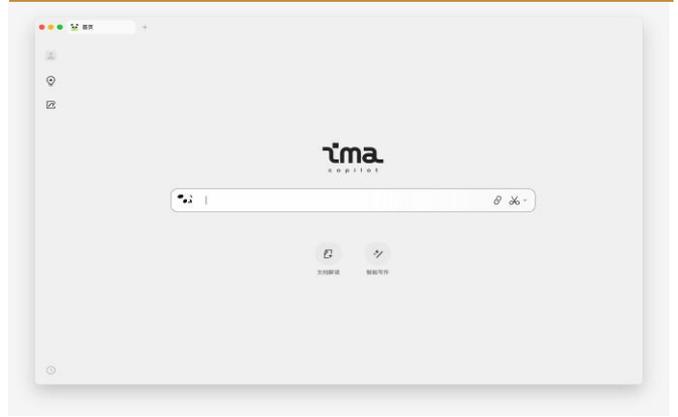
容整合到个人知识库中，实现知识的获取和管理。此外，其还能根据用户的知识库提供定制化的回答。（多知网）

图 25：学而思与教辅品牌“5·3”宣布在北京签署战略合作



数据来源：人民政协网，西南证券整理

图 26：腾讯推出智能工作台产品 ima.copilot



数据来源：站长之家，西南证券整理

本周，教育行业发生 2 起投资事件。

表 8：教育行业一级市场投资事件

公司	领域	主营业务	轮次	金额	投资方	估值（人民币）
AdmitAI 智选优录	教育	高端留学智能申请平台	天使轮	200 万人民币	森华资本	1000 万人民币
SchoolLinks	教育	大学生职业教育平台	B 轮	8000 万美元	Stephens Group、ASA	26 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 2024》于 2024 年 4 月 19 日上线，截至 10 月 26 日累计播放量已破 67.3 亿；《歌手 2024》于 5 月 10 日上线，截至 10 月 26 日累计播放量已达 33.2 亿；

游戏板块：建议关注神州泰岳（300002），1）业绩保持快速增长，主营业务方面，落实双轮驱动战略，云提供基础设施，C 端布局游戏，B 端数字化赋能产业端，“游戏+计算机”协同发展，在 AI 新科技迭代升级背景下，后续表现可期；2）“台阶型”增长代表公司，游戏出海龙头，主力 SLG 产品海外长线运营夯实基本盘，后续新游上线有望贡献增量。

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

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 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
北京	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	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
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com

	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn