



封神第二部定档大年初一，夸克发布“灵知”学习大模型

投资要点

- 行情回顾：**本周，传媒板块表现一般，下跌 2.77%，跑赢创业板约 2.38 个百分点（创业板指下跌 5.14%）；跑输市场约 1.09 个百分点（沪深 300 下跌 1.68%）。
- 细分行业：**（1）**游戏指数跑输市场：**中信游戏指数（CI005577）下跌 2.75%，沪深 300 下跌 1.68%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 1.07%；（2）**广告指数跑赢市场：**中信广告指数（CI005847）上涨 0.06%，沪深 300 下跌 1.68%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 1.74%；（3）**体育指数跑输市场：**中证体育指数（399804）下跌 2.96%，沪深 300 下跌 1.68%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 1.28%；（4）**A 股教育公司跑赢沪深 300，港股教育公司跑赢恒生指数。**中信教育指数（CI005816）上涨 11.66%，沪深 300 下跌 1.68%，中信教育指数跑赢沪深 300 指数 13.34%。港股教育指数（887671）上涨 1.80%，恒生指数下跌 0.41%，教育指数跑赢恒生指数 2.21%。
- 影视：**（1）《伟大征程》正式公映；（2）11 月内地院线将迎来一大波新片；（3）电影《封神第二部：战火西岐》定档大年初一；（4）首届中子星·小说月报影视改编价值潜力榜发布会在京举办。
- 游戏：**（1）2024 中日韩电竞产业交流活动在成都拉开帷幕；（2）2024（第二十届）中国游戏行业年会将于 11 月 6 日在江西上饶盛大举行；（3）《赛博朋克 2077：终极版》将登陆 mac 平台；（4）Steam 发布游戏安装的反作弊软件新规；（5）R 星计划为《GTA Online》PC 版引入 PS5、XSX|S 版游戏特性。
- AIGC/ChatGpt：**（1）夸克发布“灵知”学习大模型；（2）百川智能推出一站式大模型商业化解决方案；（3）知乎 AI 搜索产品知乎直答正式上线“专业搜索”功能；（4）OpenAI 产品 ChatGPT 搜索功能上线。
- 体育：**（1）2024 年四川“三大球”城市联赛开赛仪式暨足球项目揭幕战在成都市锦江体育公园足球场拉开帷幕；（2）2024 上海国际体育潮流文化节 11 月将拉开帷幕；（3）T1 战胜 BLG 取得队史第五个全球总决赛冠军；（4）游泳世界杯新加坡站，中国队获得 6 金 4 银 2 铜。
- 教育：**（1）教育部等十七部门联合印发《家校社协同育人“教联体”工作方案》；（2）第 25 届中国国际教育年会开幕；（3）学前教育法草案等多部法律草案将被审议；（4）思政课一体化发展与创新交流大会在福州开幕。
- 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)	13,783.14
流通市值(亿元)	13,720.79
行业市盈率 TTM	36.3
沪深 300 市盈率 TTM	12.4

相关研究

- 影视传媒行业周报（1020-1026）：10 月国产游戏版号发放 113 款，智谱 AI 发布 AutoGLM（2024-10-28）
- 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）

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: 《伟大征程》正式公映.....	6
图 14: 电影《封神第二部：战火西岐》定档大年初一.....	6
图 15: 2024 中日韩电竞产业交流活动在成都拉开帷幕.....	8
图 16: 《赛博朋克 2077：终极版》将登陆 mac 平台.....	8
图 17: Nischals 面向小学生推出首款 VR 3D 电子书.....	9
图 18: Luminous XR 推出内容创建平台 FLOW.....	9
图 19: 夸克发布“灵知”学习大模型.....	10
图 20: OpenAI 产品 ChatGPT 搜索功能上线.....	10
图 21: T1 战胜 BLG 取得队史第五个全球总决赛冠军.....	11
图 22: 游泳世界杯新加坡站，中国队获得 6 金 4 银 2 铜.....	11
图 23: 《家校社协同育人“教联体”工作方案》.....	12
图 24: 第 25 届中国国际教育年会开幕.....	12
图 25: 豆神教育推出自主研发的端模一体教育产品—豆神 AI.....	13
图 26: DPVR E3 助力幼儿教学活动.....	13

表 目 录

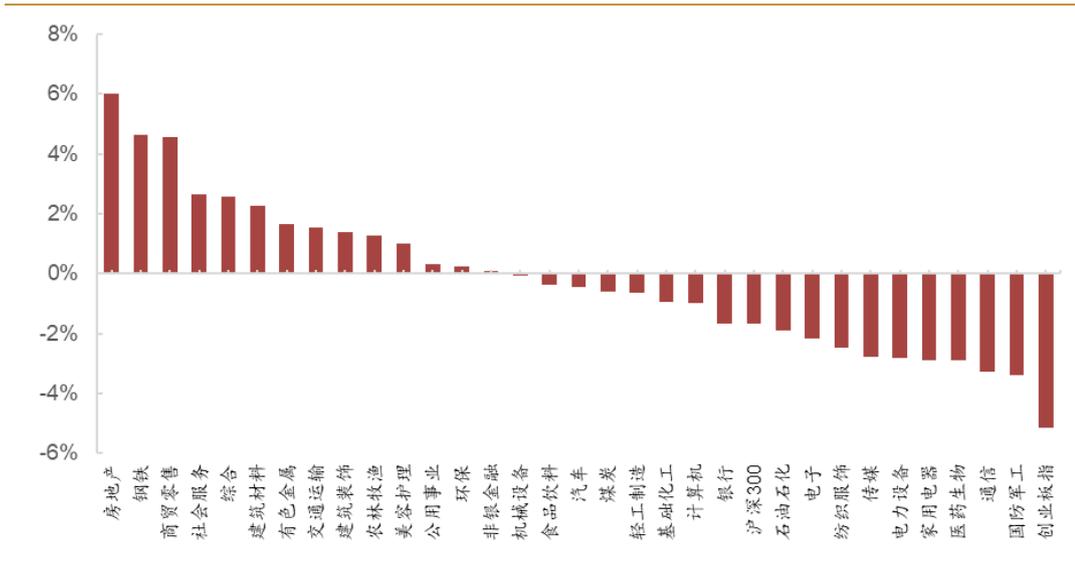
表 1: 本周含服务费票房情况（单位：万元）.....	3
表 2: 下周待映电影情况（仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影）.....	4
表 3: 本周剧集网播量情况（播映指数前五，包括电视和网络）.....	5
表 4: 本周综艺节目网播量情况（播映指数前五，包括电视和网络）.....	5
表 5: IOS 免费榜和畅销榜.....	6
表 6: 下周上线游戏.....	7
表 7: 教育行业一级市场投资事件.....	13

1 本周行情回顾

分析周期为 2024 年 10 月 27 日 (周日) - 2024 年 11 月 02 日 (周六)。

本周, 传媒板块表现一般, 下跌 2.77%, 跑赢创业板约 2.38 个百分点 (创业板指下跌 5.14%); 跑输市场约 1.09 个百分点 (沪深 300 下跌 1.68%)。

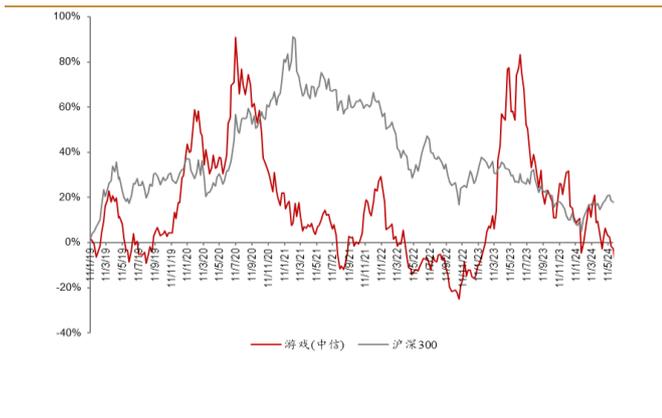
图 1: 本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

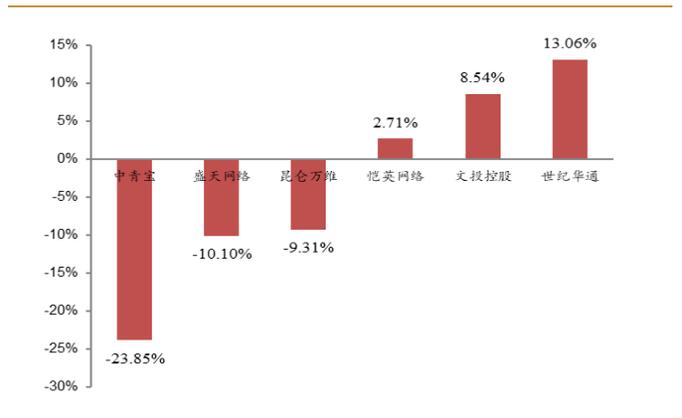
本周, 中信游戏指数 (CI005577) 下跌 2.75%, 沪深 300 下跌 1.68%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 1.07%。A 股公司涨幅前三为世纪华通、文投控股、恺英网络, 跌幅前三为中青宝、盛天网络、昆仑万维。

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

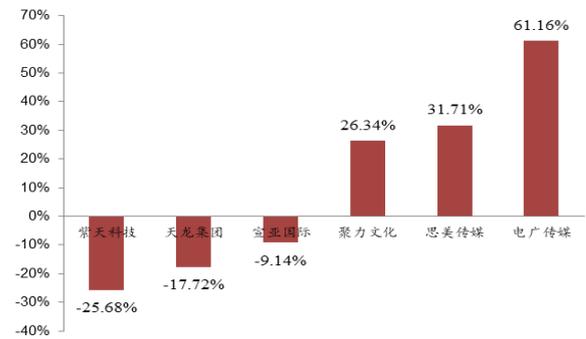


数据来源: wind, 西南证券整理

本周, 中信广告指数 (CI005847) 上涨 0.06%, 沪深 300 下跌 1.68%。中信广告指数相对于沪深 300 指数上涨 1.74%。A 股广告公司涨幅前三为电广传媒、思美传媒、聚力文化, 跌幅前三为紫天科技、天龙集团、宣亚国际。

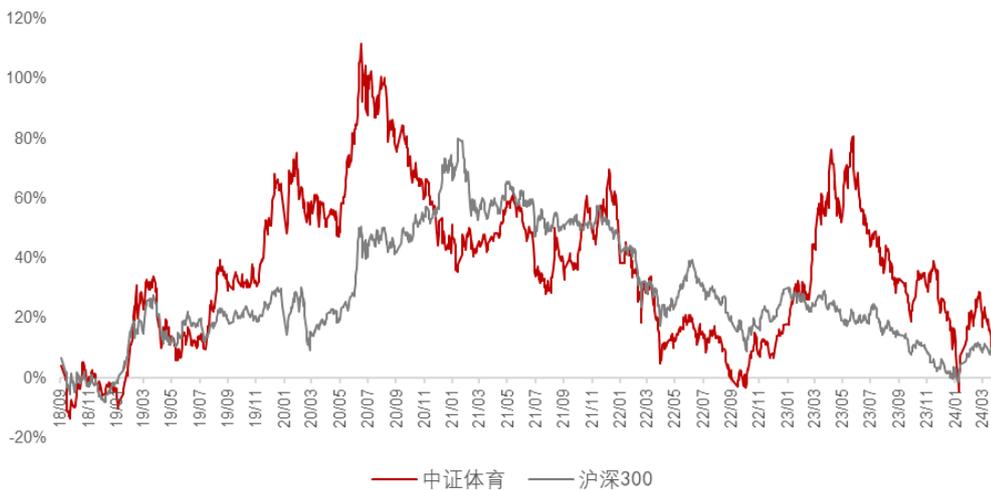
图 4：广告指数相对沪深 300 表现


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)** 下跌 2.96%，**沪深 300** 下跌 1.68%。中证体育指数相对于**沪深 300** 指数下跌 1.28%。

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，港股教育公司跑赢恒生指数。本周，**中信教育指数 (CI005816)** 上涨 11.66%，**沪深 300** 下跌 1.68%，**中信教育指数**跑赢**沪深 300** 指数 13.34%。**港股教育指数 (887671)** 上涨 1.80%，**恒生指数** 下跌 0.41%，**教育指数**跑赢**恒生指数** 2.21%。

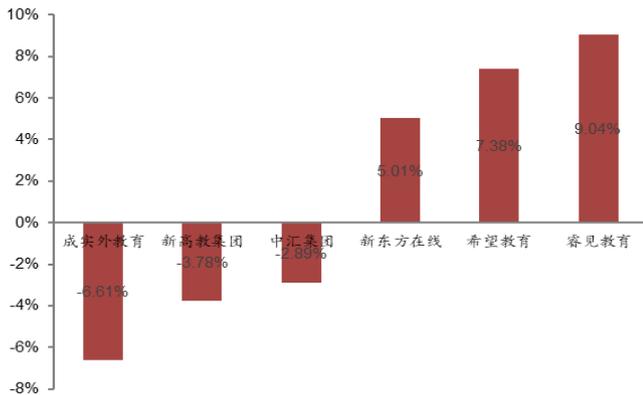
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

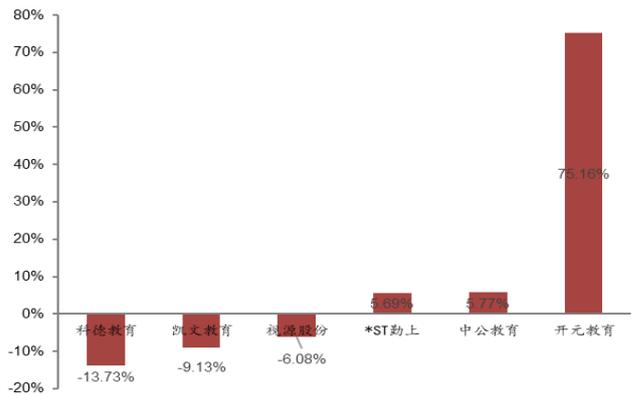
图 8: 港股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

本周港股教育公司涨幅前三为睿见教育、希望教育、新东方在线, 跌幅前三为成实外教育、新高教集团、中汇集团; A 股教育公司涨幅前三为开元教育、中公教育、*ST 勤上, 跌幅前三为科德教育、凯文教育、视源股份。

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 27 日-2024 年 11 月 2 日) 票房为 5.25 亿元, 其中《毒液: 最后一舞》本周票房 2.15 亿元, 是本周总票房第一名。本周票房主要由《毒液: 最后一舞》、(41.0%)、《乔妍的心事》(15.0%)、《焚城》(11.0%) 构成。

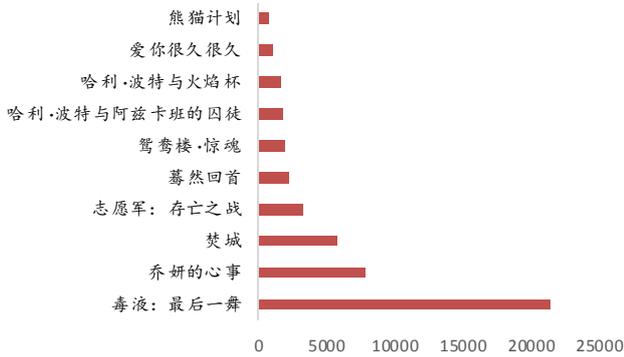
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	21522.68	47721.7	12	美国哥伦比亚影片公司、华夏电影发行有限责任公司
2	乔妍的心事	7910.60	12546.5	9	上海柠萌影视传媒股份有限公司、北京光线影业有限公司
3	焚城	5790.93	6456.0	3	上海阿里巴巴影业股份有限公司、安乐影片有限公司
4	志愿军: 存亡之战	3324.23	117149.6	35	中国电影股份有限公司、中影创意 (北京) 有限公司
5	蓦然回首	2269.69	4354.9	9	日本集英社、中国电影股份有限公司

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	鸳鸯楼·惊魂	2033.70	2113.4	4	中影创意(北京)电影有限公司、万达影视传媒有限公司
7	哈利·波特与阿兹卡班的囚徒	1832.12	7792.6	-	美国华纳兄弟影片公司、美国广播公司
8	哈利·波特与火焰杯	1753.22	11463.3	-	华纳家庭视频公司、IMAX公司
9	爱你很久很久	1067.38	1141.5	3	百薇国际娱乐股份有限公司、阿荣影业股份有限公司
10	熊猫计划	834.99	29884.7	34	峨眉电影集团有限公司、天津猫眼微影文化传媒有限公司

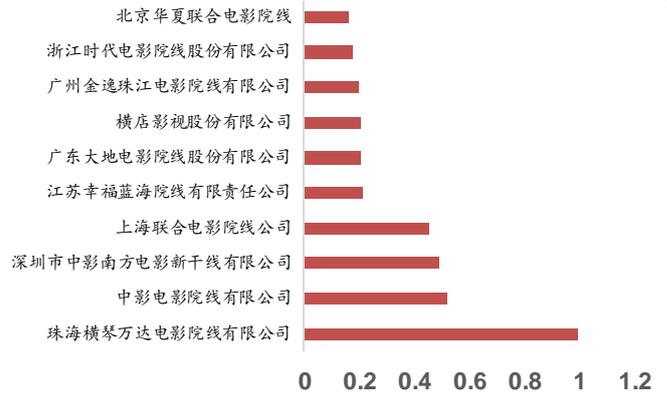
数据来源：猫眼电影，西南证券整理

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（亿元）



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

下周有 8 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
20241108	红色一号：冬日行动	3.73	动作、喜剧、奇幻	道恩·强森、克里斯·埃文斯、J·K·西蒙斯	-	中国电影股份有限公司 北京电影发行分公司
20241109	那个不为人知的故事	43.06	爱情、剧情	邱泽、郎月婷、李孝谦	一抹悠蓝传媒(成都)有限公司	天津猫眼微影文化传媒有限公司
20241109	火影忍者剧场版：忍者之路	14.81	动画、奇幻、冒险	竹内顺子、中村千绘、森川智之	日本东京电视台	中国电影股份有限公司
20241109	最后的里程	1.26	剧情、悬疑	满岛光、冈田将生、藤冈靛	日本东宝株式会社	中国电影股份有限公司

数据来源：猫眼电影，西南证券整理

电视剧：本周（2024 年 10 月 27 日-2024 年 11 月 2 日），网络剧方面，播映指数排名前五的作品依次是《大梦归离》（播映指数 81.7）、《春花焰》（播映指数 80.2）、《永夜星河》（播映指数 77）、《七夜雪》（播映指数 75.9）、《黑白诀》（播映指数 75.7）。电视剧方面，《小巷人家》以播映指数 79.4 位列第一名、《锦绣安宁》凭借播映指数 78.7 位列电视剧周播榜第二名，《好团圆》凭借播映指数 77.7 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	大梦归离	81.6	-	8	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
2	春花焰	80.1	-	20	优酷	优酷信息技术(北京)有限公司
3	小巷人家	79.4	-	6	芒果TV	芒果超媒股份有限公司
4	锦绣安宁	78.6	-	24	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
5	好团圆	77.7	-	8	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、腾讯播放量

综艺：本周（2024年10月27日-2024年11月2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76.4）、《奔跑吧第八季》（播映指数73.4）、《有歌2024》（播映指数70.7）、《听说很好吃第四季》（播映指数69）、《极限挑战第十季》（播映指数69）。《心动的信号第七季》本周以播映指数80.5，位列网络综艺周播榜第一名，《现在就出发 第2季》本周以播映指数78.6，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，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	心动的信号第七季	80.5	-	-	62	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
2	现在就出发 第2季	78.6	-	-	8	腾讯	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
3	披荆斩棘第四季	78	-	74.5	93	芒果TV	芒果超媒股份有限公司
4	再见爱人第四季	77.1	-	5.3	17	芒果TV	芒果超媒股份有限公司
5	花儿与少年第六季	76.4	-	31.5	60	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

《伟大征程》正式公映。由中央新闻纪录电影制片厂(集团)出品、华夏电影发行有限责任公司发行的纪录电影《伟大征程》正式公映。这部历时数年精心打造、国内首部采用4K全景声技术的大型情景史诗舞台艺术电影将在全国的4K影厅陆续与观众见面，并借助高科技影像和声音设备，以史诗般的情景演绎，生动再现了中国共产党成立百年历程中的辉煌与壮丽。（时光网）

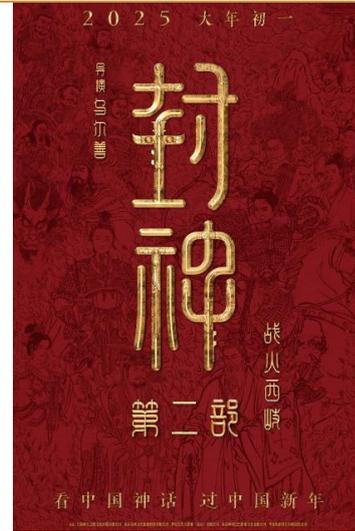
11月内地院线将迎来一大波新片。国产片中，刘德华领衔的灾难片《焚城》，邓超主演的《胜券在握》，《爱情神话》的平行篇新作《好东西》，贾樟柯新作《风流一代》都是亮点十足。进口片中，强森联手“美队”主演的《红色一号：冬日行动》，雷德利·斯科特执导的《角斗士2》，迪士尼动画大片《海洋奇缘2》，夏纳获奖片《完美的日子》值得期待。（时光网）

电影《封神第二部：战火西岐》定档大年初一。电影《封神第二部：战火西岐》由导演乌尔善执导，已经正式确定将在2025年农历新年的大年初一上映，并且发布了定档海报。这部影片是神话史诗系列《封神三部曲》中的第二部分，其核心剧情围绕着西岐与殷商之间的对抗展开，特别是即将爆发的西岐保卫战，同时继续探讨“封神榜”的争夺。（时光网）

首届中子星·小说月报影视改编价值潜力榜发布会在京举办。本次活动总策划、《满江红》《坚如磐石》原著、编剧陈宇登台推介上榜小说。最终十部上榜作品为：短篇小说《夜游神》《鸟投林》《牧羊人失踪案》《九三年》《去未来购物》、中篇小说《无名之地》《建筑伦理学》《保持沉默》《互猎》《西北有高楼》。涉及题材有军旅，爱情，乡村，悬疑，犯罪，女性，武侠，历史，当代都市等。（时光网）

图 13：《伟大征程》正式公映


数据来源：时光网，西南证券整理

图 14：电影《封神第二部：战火西岐》定档大年初一


数据来源：时光网，西南证券整理

3 游戏行业

2024年10月27日-2024年11月2日，在手游端，截至2024年11月2日，IOS畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《和平精英》、《明日方舟》、《穿越火线-枪战王者》、《地下城与勇士：起源》、《无尽冬日》、《金铲铲之战》、《三国志·战略版》、《英雄联盟手游》、《捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者》。

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	-	王者荣耀	1	-
王者荣耀	2	-	和平精英	2	上升 1
三角洲行动	3	-	明日方舟	3	下降 1
和平精英	4	上升 2	穿越火线-枪战王者	4	上升 18
金铲铲之战	5	下降 1	地下城与勇士：起源	5	下降 1
斗罗大陆：逆转时空	6	上升 214	无尽冬日	6	下降 1
蛋仔派对	7	上升 7	金铲铲之战	7	下降 1
开心消消乐	8	下降 1	三国志·战略版	8	上升 17
地铁跑酷-暴暴龙来袭	9	上升 3	英雄联盟手游	9	下降 2
无尽冬日	10	下降 2	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	10	下降 1

数据来源：七麦数据，西南证券整理

上周，游戏行业一级市场未发生投资事件。

下周预计有 3 款游戏上线。

表 6：下周上线游戏

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型
11.07	宝可梦大集结	腾讯	MOBA、策略
11.07	MWT: 坦克战争	Artstorm	军迷狂喜、高画质、即时战斗
11.08	动物：森林法则	苦柚 Games	竞技、多人联机、休闲

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

2024 中日韩电竞产业交流活动在成都拉开帷幕。本次活动包含第四届东亚电竞锦标赛、“跟着赛事去旅行主题文旅活动和 2024 电竞文旅发展大会等。第四届东亚电竞锦标赛邀请了中国、日本、韩国代表队以及中国香港代表队的顶尖电竞选手，在 11 月 1 日至 11 月 3 日期间，于实况足球、王者荣耀、英雄联盟三个竞技项目中展开激烈对决。（今日头条）

2024（第二十届）中国游戏行业年会将于 11 月 6 日在江西上饶盛大举行。2024（第二十届）中国游戏行业年会新闻发布会在上饶市政府新闻办新闻发布厅召开。中国文化旅游行业协会会长刘金华表示，中国游戏行业年会作为展示行业发展成果、交流创新理念的重要平台，已经成功举办了十九届，见证了游戏游艺行业的蓬勃发展。（钛媒体）

《赛博朋克 2077：终极版》将登陆 mac 平台。《赛博朋克：2077》开发商 cdprojektred 宣布，《赛博朋克 2077：终极版》即将登陆 mac，利用 applesilicon 芯片和 metal 的先进技术，为 mac 玩家带来光线追踪、帧生成和内置的空间音频等高级功能，享受更沉浸的游戏体验和惊艳的视觉效果。（IT之家）

Steam 发布游戏安装的反作弊软件新规。Steam 宣布他们在“编辑商店页面”部分添加了一个新的字段，开发者可以在其中指明与游戏一起安装的任何反作弊软件。一旦填写完毕，这些数据将显示在游戏的 Steam 商店页面上。Steam 表示，他们认为，任何使用反作弊技术的游戏，让玩家知道这一点都是有益的。（IT之家）

R 星计划为《GTA Online》PC 版引入 PS5、XSX|S 版游戏特性。R 星预告近期上线的 GTA 社区更新内容以及游戏更新内容。《GTA Online》PC 版将在明年引入原先仅限于 PS5 和 XSX|S 版的新特性，包括多项从图形提升到全新功能的增强，例如生活质量改善、新手引导、车辆升级等。R 星还承诺推出“角色转移”功能，允许玩家将他们的故事模式进度及在线角色从旧系统转移到当前系统甚至是跨平台。（IT之家）

图 15：2024 中日韩电竞产业交流活动在成都拉开帷幕


数据来源：今日头条，西南证券整理

图 16：《赛博朋克 2077：终极版》将登陆 mac 平台


数据来源：IT之家，西南证券整理

元宇宙行业动态概览

第四届湾区元宇宙大会暨元宇宙 RWA、AOM 财富论坛”启动。 本届大会即将于 2024 年 12 月 16 日在香港亚洲电视隆重举行，将在联合国千年发展目标及 2030 年可持续发展目标的框架下，继续推动元宇宙领域的交流与合作。本届大会将云集银行家、经济学家、企业领袖、社会名流、数字经济专家，推动元宇宙与传统金融、实体经济的深度融合，探索财富增长的新路径。（元宇宙界）

“抖音 VR 直播”正式更名“抖音 XR”。 PICO XR 官方宣布“抖音 VR 直播”正式更名“抖音 XR”。新版 APP 支持沉浸、MR 模式调节，带来超现实奇妙观影体验；可观看横屏/竖屏/至景等多模式的抖音海量视频，与节目/体育至景等全模式的抖音至量直播；支持调节视频画面尺寸、深度；增加 MR 模式开关，可以在透视/虚拟背景之间切换（仅支持 PICO 4 Ultra 及以上设备）。（VR 陀螺）

Nischals 面向小学生推出首款 VR 3D 电子书。 K-12 教育领域优秀企业 Nischal 宣布面向小学生推出首款 VR 3D 电子书，旨在将传统电子书转变为动态、互动的学习体验。该 VR 3D 电子书配备了 1000 多个沉浸式 3D 模拟和 100 多个互动游戏。专为数学和环境科学 (EVS) 等学科而设计，其中包括历史和地理，通过交互式模拟提供全面而身临其境的学习体验，学生可以探索虚拟环境，让复杂概念变得生动有趣。（VR 陀螺）

Luminous XR 推出内容创建平台 FLOW。 英国的沉浸式学习解决方案和软件提供商 Luminous XR 宣布推出内容创建平台 FLOW，该平台专为创作者、开发人员和企业设计，用于创建定制的虚拟现实、增强现实和混合现实培训内容。FLOW 平台可让具有基本 Unity 经验的用户创建交互式 XR 培训场景，其拖放界面最大限度地减少了对复杂编码的需求。Luminous XR 指出，该平台旨在简化 VR 内容的创建，提供预先设计的 Unity 模板、可定制的三维资产和大量的交互节点库，从而减少开发 XR 培训内容所需的时间和成本。（VR 陀螺）

图 17: Nischals 面向小学生推出首款 VR3D 电子书。


数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

图 18: Luminous XR 推出内容创建平台 FLOW


数据来源: VR 陀螺, 西南证券整理

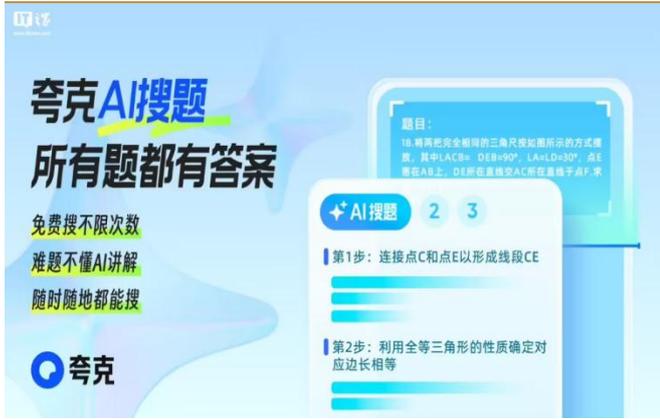
AIGC/ChatGPT 产业要闻

夸克发布“灵知”学习大模型。夸克宣布全面升级“AI 搜题”产品，用户可通过手机、平板、电脑等设备搜到各类新题和难题，AI 还会分步骤进行题目讲解，并支持用户随时提问。夸克 AI 还可围绕题目中的知识点与考点进行深度讲解，精准定位关键步骤。同时，夸克发布“灵知”学习大模型。夸克“灵知”学习大模型在考研数学题上的正确率和得分率已经可以比肩 OpenAI 最新发布的 o1 模型。（IT之家）

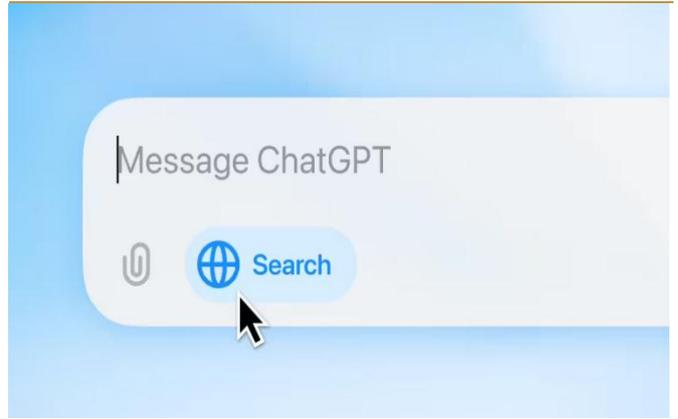
百川智能推出一站式大模型商业化解决方案。包含全链路通用训练数据，Baichuan4-Turbo、Baichuan4-Air 两款模型和全链路领域增强工具链，该方案具备“工具丰富、响应快速、效果显著、成本低廉”的特性，再结合超参动态搜索和自适应配比等算法，与企业私有数据混合微调，两个模型多场景下的可用率可获得极大提升，在金融、教育、医疗等场景下的专业细分任务的平均可用率高达 96%。（IT之家）

知乎 AI 搜索产品知乎直答正式上线“专业搜索”功能。引入维普、知乎精选等专业内容源，涵盖超过 5000 万篇中英文文献数据，是国内首个提供 AI 搜索和正版论文库一站式解决方案的产品。相比于通用的 AI 搜索，其在专业数据源、文件上传和交互体验三大方面进行了重要升级，将为专业工作和学术研究的效率提升带来巨大帮助。（IT之家）

OpenAI 产品 ChatGPT 搜索功能上线。OpenAI 宣布在其大模型产品 ChatGPT 中新增了搜索功能，ChatGPT 搜索功能会根据用户的需求自动决定是否检索网络，能够快速提供最新信息，并附上相关的网页链接。官方博客表示，ChatGPT 搜索功能利用第三方搜索供应商的技术，并整合合作伙伴直接提供的内容，来满足用户的信息需求。驱动搜索引擎的模型是微调后的 GPT-4o，ChatGPT Plus 和 Team 用户即日起即可开始使用这一功能。（IT之家）

图 19: 夸克发布“灵知”学习大模型


数据来源: IT之家, 西南证券整理

图 20: OpenAI 产品 ChatGPT 搜索功能上线


数据来源: IT之家, 西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

2024 年四川“三大球”城市联赛开赛仪式暨足球项目揭幕战在成都市锦江体育公园足球场拉开帷幕。联赛共有来自全省 21 市(州)的 82 支队伍共计 2000 余名运动员、教练员报名参赛。省级分区赛于 11 月 1 日至 14 日举行, 决赛在 12 月中旬举行。四川是全国四个“三大球”振兴试点省份之一, 该联赛是四川省举办的赛事规模最大、覆盖范围最广、竞技水平最高的“三大球”体育赛事。(四川观察)

2024 上海国际体育潮流文化节 11 月将拉开帷幕。将以 11 月 15 日至 17 日在静安公园举办的 2024 中国大学生 3x3 篮球联赛全国总决赛为主题赛事, 策划推出五大活动版块, 涵盖运动嘉年华、主题展览、专业赛事、街头舞蹈秀、潮流品牌快闪等。作为首场预热活动, 将于 11 月 2 日至 3 日在安义路举行全民运动嘉年华。(今日头条)

T1 战胜 BLG 取得队史第五个全球总决赛冠军。2024 英雄联盟全球总决赛(下称:S14)冠亚军决赛在英国伦敦 O2 体育馆正式开战。LPL 赛区一号种子 BLG 迎战 LCK 四号种子 T1。最终, 在鏖战五局之后, T1 最终战胜 BLG, 夺得 S14 冠军。尽管未能捧起最终的冠军奖杯, BLG 在 S14 赛季中靠着全华班时隔 11 年再次晋级总决赛。明年英雄联盟 S15 重回中国, 2025 全球总决赛冠亚军决赛将在成都举办。(新浪财经)

游泳世界杯新加坡站, 中国队获得 6 金 4 银 2 铜。在 2024 年世界泳联游泳世界杯新加坡站第三个比赛日中, 唐钱婷和余依婷分别在各自项目中夺冠, 潘展乐收获一枚铜牌, 至此中国队以 6 金 4 银 2 铜的成绩结束了本站比赛。2024 年游泳世界杯三站比赛先后在上海、仁川和新加坡举行, 是 12 月中旬布达佩斯世界短池游泳锦标赛的资格赛。(新浪财经)

图 21: T1 战胜 BLG 取得队史第五个全球总决赛冠军


数据来源: 新浪财经, 西南证券整理

图 22: 游泳世界杯新加坡站, 中国队获得 6 金 4 银 2 铜


数据来源: 新浪财经, 西南证券整理

5 教育行业

政策指向

教育部等十七部门联合印发《家校社协同育人“教联体”工作方案》。推动各地全面建立家校社协同育人“教联体”。《方案》明确了“教联体”的内涵、各主体的职责任务、总体目标,为推动家校社协同育人工作落实落地,促进儿童青少年全面发展和健康成长,提供了具体指导,具有很强的针对性和现实意义。力争到 2025 年,50%的县建立“教联体”,到 2027 年所有县全面建立“教联体”。(教育部)

第 25 届中国国际教育年会开幕。本届年会由中国教育国际交流协会主办,以“教育:为人人 为未知 为未来”为主题,包括全体大会、平行论坛、合作洽谈和教育展览等百余场双多边活动,吸引了全球 60 多个国家和地区的约 5000 名中外教育界人士、驻华使领馆官员和企业代表等参加。(教育部)

学前教育法草案等多部法律草案将被审议。全国人大常委会法制工作委员会宣布,十四届全国人大常委会第十二次会议将于 11 月 4 日至 8 日在北京举行,将审议学前教育法草案等多部法律草案。草案三次审议稿拟作几点主要修改,包括明确国家建立健全学前教育保障机制,降低家庭保育教育成本,增加保护学前儿童隐私信息等合法权益的规定,并强调对学前儿童人格尊严的尊重。(央视网)

思政课一体化发展与创新交流大会在福州开幕。本次大会以“立德树人,思政铸魂”为主题,来自全国 31 个省(自治区、直辖市)的约 300 名教育工作者、思政领域专家学者等参与交流研讨。开幕仪式上,“新时代希望工程铸魂育人项目”宣布启动。该项目旨在发挥各方优势,通过共创优质内容、开展爱国主义教育、德育教师培训等方式,探索打造思政教育的公益新模式。(中国教育在线)

图 23: 《家校社协同育人“教联体”工作方案》


数据来源: 教育部, 西南证券整理

图 24: 第 25 届中国国际教育年会开幕


数据来源: 教育部, 西南证券整理

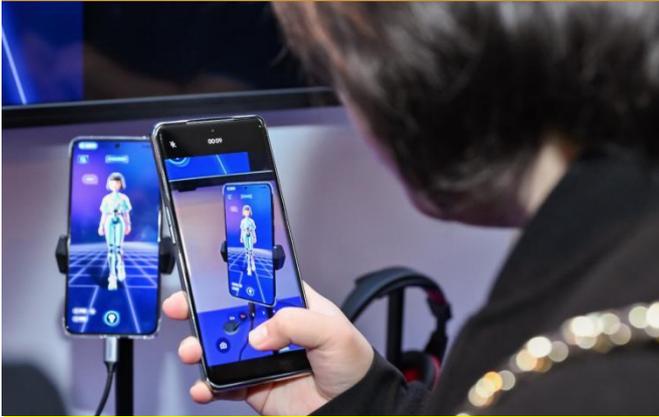
公司动态

豆神教育推出自主研发的端模一体教育产品—豆神 AI。豆神 AI 将客户端与大语言模型深度结合, 展开了未来教育模式的精彩图景。在豆神 AI 的构建中, 通过构建庞大的知识图谱, 借助微软 GraphRAG 技术框架和思路, 结合豆神 AI 教学内容的原材料及解析原理进行封装和边界化, 边界在一个图谱内, 确保了信息的准确性和高效性, 也让教育内容生产的逻辑性得到强大保障。(鲸媒体)

科大讯飞在 AI 黑板秋季新品发布会上官宣星火智慧黑板 2.0。星火智慧黑板 2.0 中搭载的 AI 工具强调“更公平、更高效、更智慧、更安全”。视觉方面采用 QLED 色域显示技术, 全贴合工艺, 减少空气反射; 配备 AG 防眩光、AR 防反射和 AF 抗指纹三大技术; 同时具备数字化板书实时同步, 让两侧的学生能够同等共享教学内容。听觉方面, 通过搭载 AI 声场均匀技术, 创新 AI 教学音效和 AI 超拟人合成音, 自适应教学环境, 确保教室的每一个角落都能听得清。(多知网)

新东方国际教育与 AISL 哈罗教育集团达成合作。共同推出 2025-2027 年度 AISL 哈罗奖学金项目。本次发布的奖学金项目分为两个主要类别: AISL 哈罗奖学金和 AISL 哈罗×新东方全人奖学金。AISL 哈罗奖学金向 10 名杰出获奖者提供在 AISL 哈罗学校学习 A Level 课程的机会。。AISL 哈罗×新东方全人奖学金旨在鼓励更多小学和初中年龄段的学生加入 AISL 哈罗大家庭, 为未来高中学习和大学升学打下基础。(多知网)

DPVR E3 助力幼儿教学活动。成都市第十幼儿园教育集团在 2024 年(下期)开展了“童眼看世界 童心享天下”行走课程, 中、大班组以“天府知多少”为主题, 走进中国天府农业博览园。孩子们佩戴 DPVR E3 系列头显, 沉浸式聆听趣味小知识和历史故事。头显的高清显示和沉浸体验让学习更生动有趣, 激发了他们的好奇心和探索欲, 帮助孩子们轻松获取知识, 提升了课程的趣味性和参与感, 助力他们在探索中快乐成长。(腾讯网)

图 25：豆神教育推出自主研发的端模一体教育产品—豆神 AI


数据来源：多知网，西南证券整理

图 26：DPVRE3 助力幼儿教学活动中


数据来源：腾讯网，西南证券整理

本周，教育行业发生 2 起投资事件。

表 7：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）
军创卓信	教育	大学生就业实习服务提供商	A 轮	200 万人民币	-	1100 万人民币
多助公考	教育	公考培训品牌	A 轮	6000 万人民币	-	3 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 11 月 2 日累计播放量已破 67.3 亿；《歌手 2024》于 5 月 10 日上线，截至 11 月 2 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。

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

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	lzs@swsc.com.cn
