



12月游戏版号发放，DeepSeek-V3正式发布

投资要点

- 行情回顾：**本周，传媒板块表现一般，下跌 7.22%，跑输创业板约 7.01 个百分点（创业板指下跌 0.22%）；跑输市场约 8.58 个百分点（沪深 300 上涨 1.36%）。
- 细分行业：**（1）**游戏指数跑输市场：**中信游戏指数（CI005577）下跌 5.62%，沪深 300 上涨 1.36%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 6.97%；（2）**广告指数跑输市场：**中信广告指数（CI005847）下跌 9.74%，沪深 300 上涨 1.36%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 11.1%；（3）**体育指数跑输市场：**中证体育指数（399804）下跌 5.13%，沪深 300 上涨 1.36%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 6.48%；（4）**A 股教育公司跑输沪深 300，港股教育公司跑赢恒生指数。**中信教育指数（CI005816）下跌 9.75%，沪深 300 上涨 1.36%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 11.1%。港股教育指数（887671）上涨 2.5%，恒生指数上涨 1.86%，教育指数跑赢恒生指数 0.62%。
- 影视：**（1）电影《破·地·狱》发布“破茧成蝶”制作特辑（2）电影《骗骗喜欢你》北京首映温暖跨年喜剧收获好评；（3）励志喜剧《超级望望》定档寒假，温情讲述智障少年追梦之旅；（4）电影《蛟龙行动》定档大年初一，展现中国海军风采；（5）电影《帕丁顿熊 3》发布“小熊之家”特辑，定档元旦暖心上映。
- 游戏：**（1）11 月手游榜：《王者荣耀》收入登顶，《第五人格》累计破 78 亿；（2）纪念碑谷 3 上线，探索订阅模式的新篇章；（3）蓝海探索，《群星纪元》创新科幻 SLG 玩法；（4）腾讯退出，《幻塔》转交完美接手国际发行；（5）弹幕游戏新突破！《兵王：钢铁洪流》跻身抖音热榜。
- AIGC/ChatGpt：**（1）启元重症大模型试点 ICU 应用；（2）谷歌测试 Glic AI 功能；（3）韩国通过《AI 框架法案》，推进人工智能治理与生态建设；（4）字节跳动大手笔投入 AI 领域；（5）比亚迪成立未来实验室研究人工智能领域。
- 体育：**（1）东北冰雪经济迎旺季，旅游业带动城市经济发展；（2）狼队与南通支云达成战略合作，共促足球产业链发展；（3）C 罗推出运动恢复品牌 AV A；（4）迪士尼与索尼合作，NBA 圣诞大战融入卡通形象。
- 教育：**（1）2024 年高校科技成果交易会开幕；（2）北京丰台区推进 AI 教育设备建设，2 至 3 年覆盖百余所中小学；（3）中国教育科研网庆祝 30 周年；（4）深圳龙华区投资 1.9 亿元推进 AI 服务应用于教育和医疗领域。
- 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)	14,903.38
流通市值(亿元)	14,831.88
行业市盈率 TTM	39.1
沪深 300 市盈率 TTM	13.0

相关研究

- 影视传媒行业周报（1027-1102）：封神第二部定档大年初一，夸克发布“灵知”大模型（2024-11-04）
- 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）

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	11
5 教育行业	12
6 投资建议	14
7 风险提示	14

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: A 股教育公司涨跌幅前三.....	3
图 10: 港股教育公司涨跌幅前三.....	3
图 11: 本周票房构成情况（元）.....	4
图 12: 本周各院线票房情况（元）.....	4
图 13: 《蛟龙行动》定档大年初一.....	6
图 14: 《恶行之外》定档 2025 年 1 月 11 日.....	6
图 15: 《群星纪元》官宣.....	8
图 16: 《兵王：钢铁洪流》热度不减.....	8
图 17: 人形机器人-探索新方向.....	10
图 18: 智谱开源 GLM-PC 基座模型.....	10
图 19: 启元重症大模型实际应用.....	11
图 20: 谷歌测试 Gemini Live AI.....	11
图 21: 冰雪经济进入旺季.....	12
图 22: 迪士尼与索尼旗下公司合作在 NBA 比赛中融入卡通形象.....	12
图 23: 北京丰台区推进 AI 教育设备建设.....	13
图 24: 中国教育和科研计算机网 CERNET 建设三十周年纪念活动举行.....	13
图 25: AI 学伴口袋机发布.....	14
图 26: 猿辅导素养课升级, AI 场景全覆盖.....	14

表 目 录

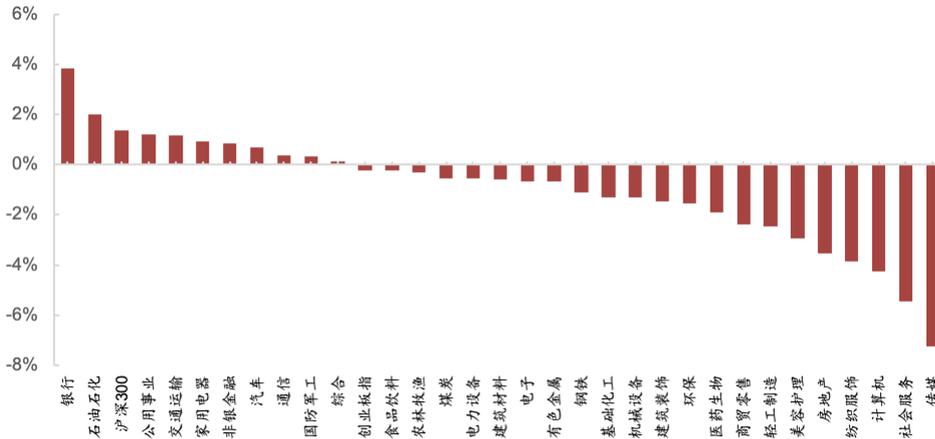
表 1: 本周含服务费票房情况（单位：万元）.....	3
表 2: 下周待映电影情况（仅统计猫眼想看人数超 1 万人的电影）.....	4
表 3: 本周剧集网播量情况（播映指数前五，包括电视和网络）.....	5
表 4: 本周综艺节目网播量情况（播映指数前五，包括电视和网络）.....	5
表 5: IOS 免费榜和畅销榜.....	6
表 6: 游戏行业一级市场投资事件.....	7
表 7: 下周上线游戏.....	7
表 8: 教育行业一级市场投资事件.....	14

1 本周行情回顾

分析周期为 2024 年 12 月 22 日 (周日) - 2024 年 12 月 28 日 (周六)。

本周，传媒板块表现一般，下跌 7.22%，跑输创业板约 7.01 个百分点（创业板指下跌 0.22%）；跑输市场约 8.58 个百分点（沪深 300 上涨 1.36%）。

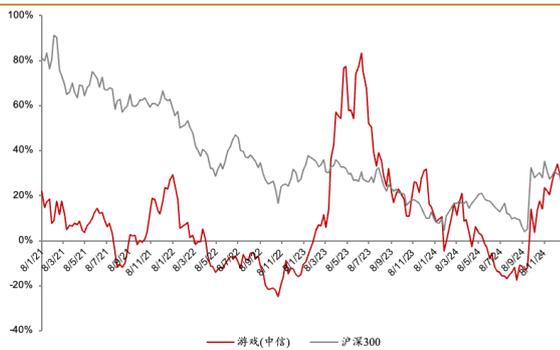
图 1：本周行情回顾



数据来源: wind, 西南证券整理

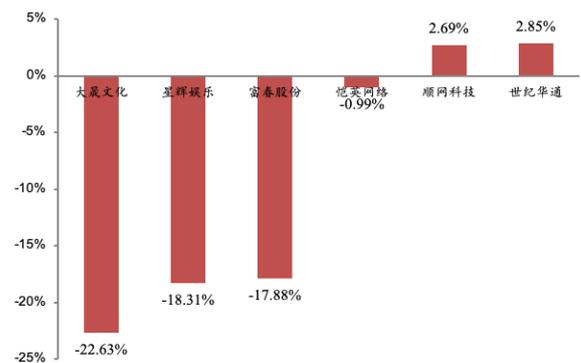
本周，中信游戏指数 (CI005577) 下跌 5.62%，沪深 300 上涨 1.36%。中信游戏指数相对于沪深 300 指数下跌 6.97%。A 股公司涨幅前三为世纪华通、顺网科技、恺英网络，跌幅前三为大晟文化、星辉娱乐、富春股份。

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

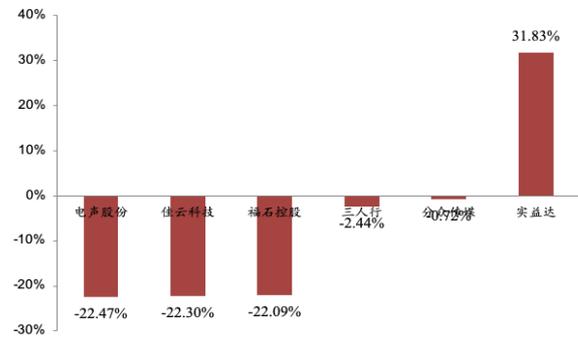


数据来源: wind, 西南证券整理

本周，中信广告指数 (CI005847) 下跌 9.74%，沪深 300 上涨 1.36%。中信广告指数相对于沪深 300 指数下跌 11.1%。A 股广告公司涨幅前三为实益达、分众传媒、三人行，跌幅前三为电声股份、佳云科技、福石控股。

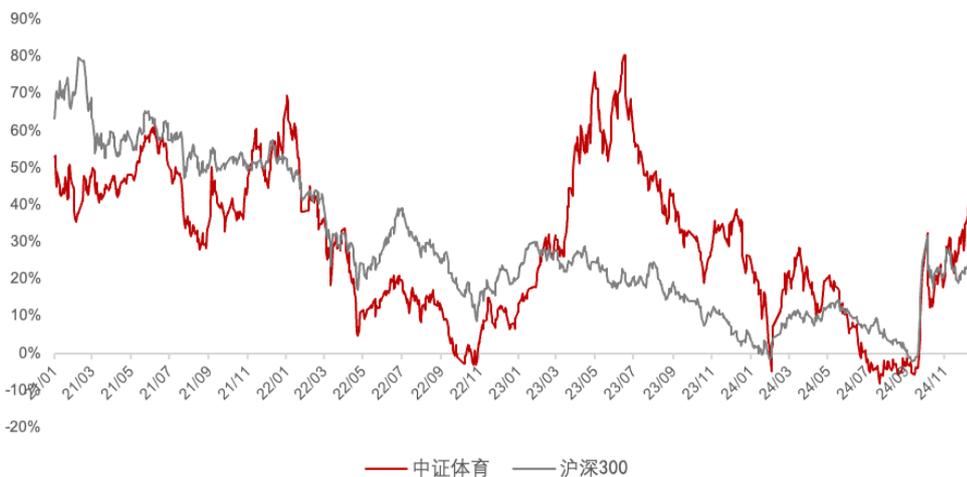
图 4：广告指数相对沪深 300 表现


数据来源: wind, 西南证券整理

图 5：A 股广告公司涨跌幅前三


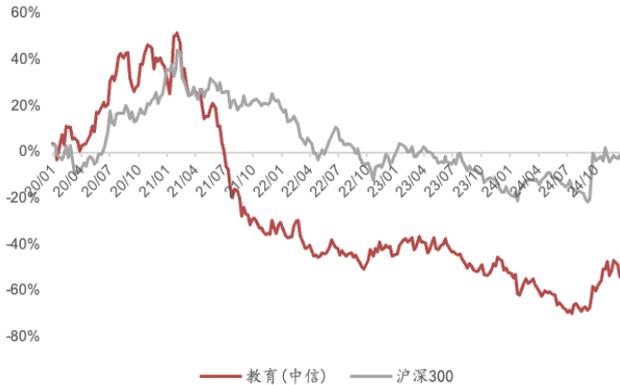
数据来源: wind, 西南证券整理

本周，**中证体育指数 (399804)** 下跌 5.13%，沪深 300 上涨 1.36%。中证体育指数相对于沪深 300 指数下跌 6.48%。

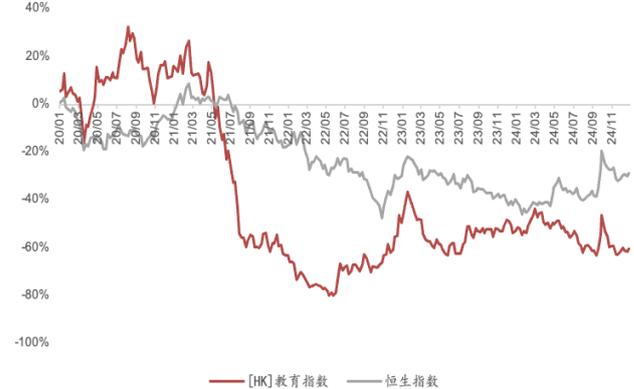
图 6：体育指数相对沪深 300 表现


数据来源: wind, 西南证券整理

A 股教育公司跑输沪深 300，港股教育公司跑赢恒生指数。本周，中信教育指数 (CI005816) 下跌 9.75%，沪深 300 上涨 1.36%，中信教育指数跑输沪深 300 指数 11.1%。港股教育指数 (887671) 上涨 2.5%，恒生指数上涨 1.86%，教育指数跑赢恒生指数 0.62%。

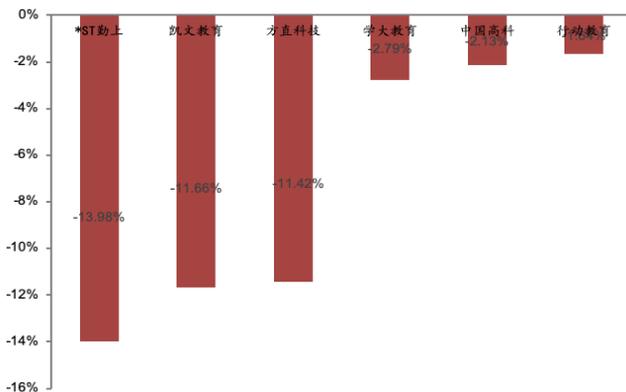
图 7: A 股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

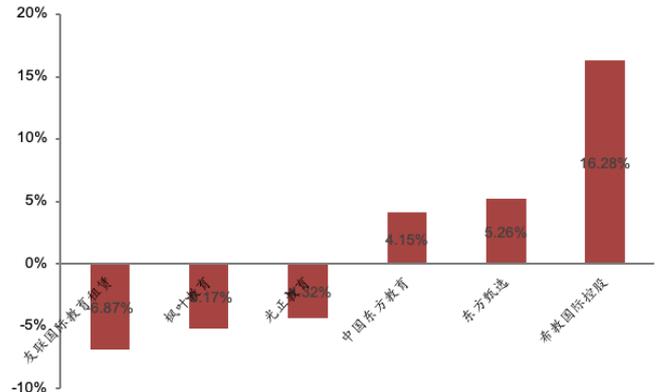
图 8: 港股教育公司表现


数据来源: wind, 西南证券整理

本周港股教育公司涨幅前三为希教国际控股、东方甄选、中国东方教育，跌幅前三为友联国际教育租赁、枫叶教育、光正教育；A股教育公司涨幅前三为行动教育、中国高科、学大教育，跌幅前三为*ST勤上、凯文教育、方直科技。

图 9: A 股教育公司涨跌幅前三


数据来源: wind, 西南证券整理

图 10: 港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 12 月 23 日-2024 年 12 月 29 日) 票房为 6.2 亿元, 其中《小小的我》本周票房 2 亿元, 是本周总票房第一名。本周票房主要由《小小的我》(32.2%)、《误杀 3》(24.7%)、《误判》(11.1%) 构成。

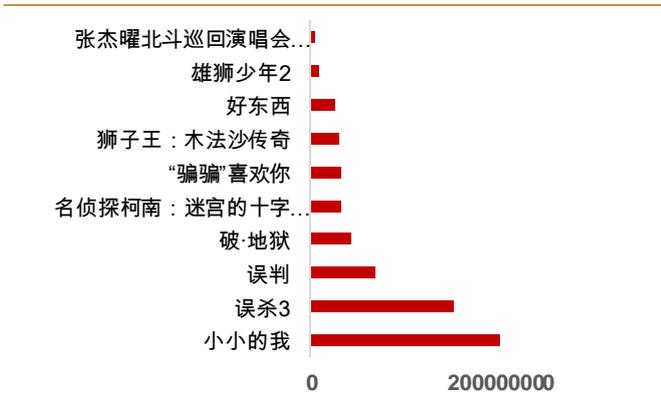
表 1: 本周含服务费票房情况 (单位: 万元)

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	小小的我	2 亿	2.08 亿	3	浙江横店影业有限公司, 中国电影股份有限公司
2	误杀 3	1.5 亿	1.56 亿	2	万达影视传媒有限公司, 上海儒意影视制作有限公司
3	误判	6895.24 万	1.97 亿	3	广州猫眼影业有限公司, 上海华策电影有限公司
4	破·地狱	4274.35 万	1.75 亿	16	英皇影业有限公司 (中国香港), 尚乘数字媒体有限公司
5	名侦探柯南: 迷宫的十字路口	3269.99 万	3319.0 万	3	日本东京株式会社, 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	“骗骗”喜欢你	3111.03 万	5638.2 万	12.31 中国大陆上映	广州猫眼影业有限公司, 上海儒意影视制作有限公司
7	狮子王: 木法沙传奇	2893.67 万	8581.2 万	10	美国迪士尼影片公司, 中国电影股份有限公司
8	好东西	2477.66 万	7.11 亿	38	麦特影业(上海)有限公司, 中国电影股份有限公司
9	雄狮少年 2	843.44 万	6650.9 万	16	北京精彩时间文化传媒有限公司, 广州易动文化传播有限公司
10	张杰曜北斗巡回演唱会 (舞台纪录电影)	481.94 万	4567.4 万	10	上海吉屋文化传播有限公司, 北京罗盘文化艺术有限公司

数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

图 11: 本周票房构成情况 (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 (元)



数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

下周有 3 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
20241231	“骗骗”喜欢你	2.3	爱情, 喜剧	大鹏, 苏彪, 金晨, 孙阳	浙江横店影业有限公司	中国电影股份有限公司
20241231	窗前明月, 咣!	4.2	喜剧	魏伽丞, 杜晓宇, 费翔	华夏电影发行有限责任公司	华夏电影发行有限责任公司
20250101	帕丁顿熊 3: 秘鲁大冒险	4.1	喜剧, 动画, 冒险, 家庭	道格尔·威尔森, 本·威士肖	英国映欧嘉纳电影有限公司	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

电视剧: 本周 (2024 年 12 月 23 日-2024 年 12 月 29 日), 网络剧方面, 播映指数排名前五的作品依次是《九重紫》(播映指数 83.1)、《大奉打更人》(播映指数 82.2)、《猎罪图鉴 2》(播映指数 81.4)、《永夜星河》(播映指数 78.1)、《冬至》(播映指数 75.5)。电视剧方面, 《清明上河图密码》以播映指数 81.7 位列第一名、《我是刑警》凭借播映指数 79.6 位列电视剧周播榜第二名, 《灿烂的风和海》凭借播映指数 77.5 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	九重紫	83.1	-	24	腾讯	上海耀客文化股份有限公司
2	大奉打更人	82.2	-	2	腾讯	狂欢者电影制作有限公司
3	清明上河图密码	81.7	-	14	优酷	优酷出品, 工夫影业股份有限公司
4	猎罪图鉴 2	81.4	-	20	多平台播出	腾讯视频
5	我是刑警	79.6	-	33	爱奇艺	公安部新闻传媒中心

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 12 月 23 日-2024 年 12 月 29 日), 电视综艺节目播映指数排名前五的作品依次是:《奔跑吧茶马古道篇》(播映指数 75.7)、《声生不息·大湾区季》(播映指数 74.1)、《有歌 2024》(播映指数 70.3)、《极限挑战第十季》(播映指数 69.5)、《您好, 110 第六季》(播映指数 66.4)。

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	现在就出发第 2 季	80.2	-	-	65	腾讯	腾讯视频
2	再见爱人第四季	78.5	-	21.4	74	芒果 TV	芒果超媒股份有限公司
3	奔跑吧茶马古道篇	75.7	-	-	37	多平台播出	浙江卫视
4	声生不息·大湾区季	74.1	-	-	31	芒果 TV	芒果 TV, 湖南广播电视台
5	种地吧第二季	72	-	-	277	爱奇艺	海西传媒有限公司

数据来源: 艺恩数据, 西南证券整理, 注: 不含爱奇艺、腾讯播放量

影视行业相关新闻

电影《破·地狱》发布“破茧成蝶”制作特辑, 致敬非遗文化。电影《破·地狱》通过“破茧成蝶”制作特辑展现中国传统丧葬仪式的文化内涵, 演员为诠释“浴火之舞”进行了长达数月的训练。影片以深刻的生死主题和浓厚的情感表达, 票房突破 1.5 亿, 广受好评, 被观众誉为“年度佳作”。(时光网)

电影《骗骗喜欢你》北京首映温暖跨年喜剧收获好评。喜剧爱情电影《骗骗喜欢你》在北京举办首映礼, 主创团队与观众热情互动, 笑声与温情交织。影片讲述反转不断的骗局故事, 融合喜剧与爱情元素, 已获观众一致好评。电影将于 12 月 31 日全国上映, 为观众带来一场甜蜜欢乐的跨年观影体验。(时光网)

励志喜剧《超级望望》定档寒假, 温情讲述智障少年追梦之旅。电影《超级望望》定档 2025 年 1 月 11 日上映, 讲述智障少年望望通过滑冰追逐梦想的成长故事, 展现爱与陪伴的温暖力量。影片聚焦青少年成长中的梦想与坚持, 呼吁关注家庭教育和自然教育的重要性, 荣获多项儿童电影节大奖, 备受期待。(时光网)

电影《蛟龙行动》定档大年初一, 展现中国海军风采。军事题材电影《蛟龙行动》定档 2025 年 1 月 29 日上映, 发布定档预告片。影片灵感源自中国海军蛟龙突击队, 展现其卓越的反恐能力和现代化作战风采, 是导演林超贤继《红海行动》后的又一力作, 旨在延续和超越前作风范。(时光网)

电影《帕丁顿熊 3》发布“小熊之家”特辑，定档元旦暖心上映。电影《帕丁顿熊 3：秘鲁大冒险》发布“小熊之家”特辑，展现帕丁顿与布朗一家生活的温馨细节，延续系列电影的幽默与治愈风格。影片聚焦家庭关系的成长与挑战，将于 2025 年 1 月 1 日全国上映，为观众在新年带来欢乐与感动。（时光网）

《恶行之外》定档 2025 年 1 月 11 日，聚焦少女连环被杀案。由郭文奇执导，古天乐、林家栋领衔主演，林嘉欣特别演出的犯罪剧情片《恶行之外》12 月 22 日官宣定档 2025 年 1 月 11 日，并发布“父汤蹈火”版海报和“处处打”版先导预告。

图 13：《蛟龙行动》定档大年初一



数据来源：时光网，西南证券整理

图 14：《恶行之外》定档 2025 年 1 月 11 日



数据来源：时光网，西南证券整理

3 游戏行业

2024 年 12 月 23 日-2024 年 12 月 29 日，在手游端，截至 2024 年 12 月 29 日，IOS 畅销榜排名前十的分别是《王者荣耀》、《地下城与勇士：起源》、《逆水寒》、《无尽冬日》、《恋与深空》、《梦幻西游》、《和平精英》、《捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者》、《火影忍者》、《英雄联盟手游》。

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
王者荣耀	1	-	王者荣耀	1	-
和平精英	2	-	地下城与勇士：起源	2	-
开心消消乐	3	-	逆水寒	3	-
蛋仔派对	4	-	无尽冬日	4	-
三角洲行动	5	-	恋与深空	5	-
火柴人联盟 3	6	-	梦幻西游	6	-
超时空跑跑	7	-	和平精英	7	-
仙遇	8	-	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	8	-
航海王：壮志雄心	9	-	火影忍者	9	-
谁是大卧底	10	-	英雄联盟手游	10	-

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 起。

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 (美元)	投资方	估值 (人民币)
Descart	3D 模型开发商	3D 世界模型“Oasis”游戏开发等相关业务	种子轮	3200 万	Benchmark, 红杉资本, Zeev	未透露

数据来源：IT 桔子，西南证券整理

下周预计有 28 款游戏上线，建议关注《金铲铲之战-双城传说 II》。

表 7：下周上线游戏

上线时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型
12.30	暗区突围-极境风雪	腾讯游戏	射击、竞技
12.30	无限暖暖(官服)	上海叠纸互娱网络科技有限公司	冒险、二次元
12.30	诸神竞技场	绿谷工作室	卡牌、竞技
12.30	无极仙途-修仙模拟器	风之力游戏	文字、养成
12.30	月圆之夜	滴答工作室	闯关、卡牌
12.31	问剑长生	雷霆游戏	修仙、养成
12.31	穿越火线：枪战王者-体验	腾讯游戏	射击、生存
12.31	地下城堡 4：骑士与破碎编年史	烛月游戏	冒险、角色扮演
12.31	长藤古宅：替童	长藤集	剧情、推理
12.31	挨饿荒野-联机生存冒险	良心工作室	生存、冒险
12.31	三角洲行动体验服	腾讯游戏	多人联机、射击
12.31	恋与深空	叠纸游戏	角色扮演、恋爱
12.31	少女前线 2：追放	散爆网络	策略、养成
12.31	阴阳师 决战！平安京	网易游戏 网易游戏	卡牌、养成 多人联机，竞技
12.31	水晶传说	广州金科文化科技有限公司	角色扮演、卡牌
12.31	魔力宝贝：启程	江苏欢娱网络科技有限公司	卡牌、养成
01.01	原神-5.3 版本 崩坏：星穹铁道-3.0 版本	米哈游 米哈游	冒险、角色扮演 冒险、角色扮演
01.01	光·遇-姆明季	网易游戏	冒险、动作
01.01	狐月刀	倾城网络	角色扮演、修仙
01.02	鸣潮-2.0 版本	库洛游戏	剧情、冒险
12.27	时光大爆炸	貔貅工作室	养成、休闲
12.27	第五人格-1v4 对抗	网易游戏	冒险、竞技
12.27	新月同行(官服)	烛薪网络	剧情、角色扮演
12.27	全职觉醒	斗魂工作室	角色扮演、格斗
01.03	无限大-都市开放世界	网易游戏	角色扮演、动作
01.04	修仙家族模拟器 2	一起来修仙工作室	经营、修仙

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

11月手游榜：《王者荣耀》收入登顶，《第五人格》累计破78亿。 Sensor Tower 发布 11 月手游榜，《王者荣耀》蝉联收入榜首，美国市场贡献最大。《Free Fire》下载量居冠，印度占比 45.3%。《宝可梦 TCG 口袋版》收入第二，《第五人格》累计收入超 78 亿元，多款新游表现抢眼。(游戏陀螺)

纪念碑谷 3 上线，探索订阅模式的新篇章。 时隔七年，《纪念碑谷 3》正式上线，以全新角色和机制吸引市场关注。本作采用 Netflix 订阅模式，延续 Ustwo Games 一贯的创新与艺术性。相较于免费模式，订阅模式更符合系列长期发展目标。制作团队重视游戏的持续性和玩家体验，致力于在故事与谜题间取得平衡，打造独特的叙事体验。《纪念碑谷 3》的推出标志着团队在新商业模式和艺术表达上的又一次突破。(游戏陀螺)

蓝海探索，《群星纪元》创新科幻 SLG 玩法。 在竞争激烈的 SLG 赛道中，《群星纪元》凭借科幻题材和 RTS 玩法脱颖而出，填补了市场空白。游戏通过差异化的美术设计和高操作性，为玩家带来全新体验，同时坚持创新以扩大潜在市场。尽管科幻 SLG 制作难度较大，但《群星纪元》展示了开发团队在题材深挖与玩法突破上的大胆尝试，或将成为未来 SLG 市场的重要推动力。(游戏陀螺)

2024 年 12 月 24 日，国家新闻出版署发布最新的国产游戏版号，共计 122 款游戏版号得到批准。 并且同时发布了 2024 年进口网络游戏审批信息，本次共有 13 款进口游戏过审。其中国产网络游戏过审名单中，包含 76 款“移动”、33 款“移动-休闲益智”、8 款“移动-客户端”、1 款“移动-网页”、1 款“客户端”、2 款“移动客户端游戏机”、1 款“游戏机 VR 游戏”。(腾讯网)

腾讯退出，《幻塔》转交完美接手国际发行。 《幻塔》国际服两年后完成交接，由腾讯转交至完美世界负责运营，预计 2025 年 2 月完成过渡。交接背后是因《幻塔》国际服收益下降，腾讯逐步减少投入，资源向《异环》等新作倾斜。同时，完美世界宣布以 2.5 亿美元出售旗下乘风工作室及相关资产，交由 Scopely 接管，另设新公司继续研发新项目。此次调整旨在优化资源配置，并寻求新发展机遇。(GameLook)

弹幕游戏新突破！《兵王：钢铁洪流》跻身抖音热榜。 《兵王：钢铁洪流》凭借现代战争题材和创新 RTS+弹幕玩法，上线仅 5 天便跻身抖音弹幕游戏热榜前五。其精致的美术设计与独特的互动机制受到玩家与主播的热捧，为弹幕游戏市场带来全新视角，展现出强大的市场吸引力。(GameLook)

图 15：《群星纪元》官宣



数据来源：游戏陀螺，西南证券整理

图 16：《兵王：钢铁洪流》热度不减



数据来源：GameLook，西南证券整理

元宇宙行业动态概览

IBM 推出 Granite 3.1 语言模型，提升多场景智能处理能力。 IBM 推出 Granite 3.1 语言模型，具备强大性能、128K 上下文窗口及多语言支持，包含 4 种尺寸和 2 种架构，处理复杂任务。其主要功能包括引入嵌入模型、强化工具调用能力及多语言处理。Granite 3.1 可应用于客户服务自动化、内容生成与编辑、企业知识管理、翻译本地化及风险合规等场景，旨在提高效率和增强智能化处理能力。（AI 工具集）

OpenAI 推出“深思熟虑的对齐”方法，提升 AI 安全与道德合规性。 OpenAI 推出“深思熟虑的对齐”方法，通过训练模型明确推理安全策略，提升 AI 安全性和道德合规性。该方法分为监督微调和强化学习两阶段，结合模型生成数据与思维链推理，减少人工标注依赖。测试表明，新技术在拒绝违规请求和准确性上显著优于 GPT-4，具备扩展性和解释性，为解决复杂伦理挑战提供创新方案。（AI 工具集）

幻方量化旗下的 DeepSeek 公司宣布发布全新系列模型 DeepSeek-V3 首个版本，并同步开源。 DeepSeek-V3 训练仅花费了 557.6 万美元，在 2048xH800 集群上运行 55 天完成，还很坦诚地公布技术细节。相比之下，GPT-4o 这样的模型训练成本约为 1 亿美元。其中，OpenAI 创始成员 Karpathy 点评称，DeepSeek-V3 让在有限算力预算上进行模型预训练这件事变得容易。它看起来比 Llama 3 405B 更强，训练消耗的算力却仅为后者的 1/11。（新浪科技）

谷歌 DeepMind 提出“微缓存增强”新方法，提高语言模型推理效率与性能。 谷歌 DeepMind 推出“微缓存增强”（Differentiable Cache Augmentation）方法，通过协处理器增强缓存功能，在不显著增加计算负担的同时，大幅提升大语言模型（LLMs）的推理性能与准确性。测试结果显示，新方法在多个基准测试中表现优异，为 LLMs 应对复杂任务和提高推理效率提供了新的解决思路。（IT之家）

智谱推出 GLM-PC 模型，增强智能体任务推理与 GUI 操作能力。 智谱技术团队推出开源 GLM-PC 基座模型 CogAgent-9B-20241220，用于智能体（Agent）任务，支持通过屏幕截图和自然语言指令操作 GUI。相比初版，CogAgent 提升了推理预测准确性、任务普适性，并支持中英双语。模型在多个数据集测试中表现优秀，展示了其在 GUI 智能体领域的强大性能。（IT之家）

OpenAI 计划开发人形机器人，探索仓储与家务自动化应用。 消息称 OpenAI 正考虑开发人形机器人，但具体细节尚未明确。目前，大部分人形机器人初创企业集中于两大应用场景：仓储物流的自动化处理和家务完成。OpenAI 此前已投资 Figure AI 和 1X Robotics 等机器人初创企业，其最新的人形机器人 Figure 02 已在实际场景中测试。此外，OpenAI 或将利用新筹集的 66 亿美元部分资金自建机器人项目，并借助自身人工智能技术经验进行研发。如果计划实现，OpenAI 可能还会通过与博通等企业合作开发定制芯片来优化人形机器人的性能。（IT之家）

图 17：人形机器人-探索新方向



数据来源：IT之家，西南证券整理

图 18：智谱开源 GLM-PC 基座模型



数据来源：IT之家，西南证券整理

AIGC/ChatGPT 产业要闻

启元重症大模型试点 ICU 应用，大幅提升诊疗效率获高度评价。全球首个重症医疗大模型“启元重症大模型”已在 ICU 试点应用，由腾讯与迈瑞医疗合作开发。该模型通过实时监测患者生命体征，5 秒内快速总结病情，精准度达 95%，为医生提供诊疗建议，大幅提升诊疗效率并减轻医护人员负担。目前，该模型在浙江大学附属第一医院试点，获得高度评价。（AI 工具集）

谷歌测试 Glic AI 功能，强化 Chrome 浏览器交互体验。谷歌正在测试一款名为“Glic”的 AI 功能，基于 Gemini Live 模型，整合到 Chrome 浏览器中。该功能将以后台运行的形式随时待命，拥有独立的设置页面，需要设备的麦克风和位置权限。用户可以通过浏览器浮动面板或侧边界面调用 AI，以便更好地理解网页内容或查询更多信息。微软的 Edge 浏览器此前已集成 Bing Chat，但用户评价褒贬不一。（IT 之家）

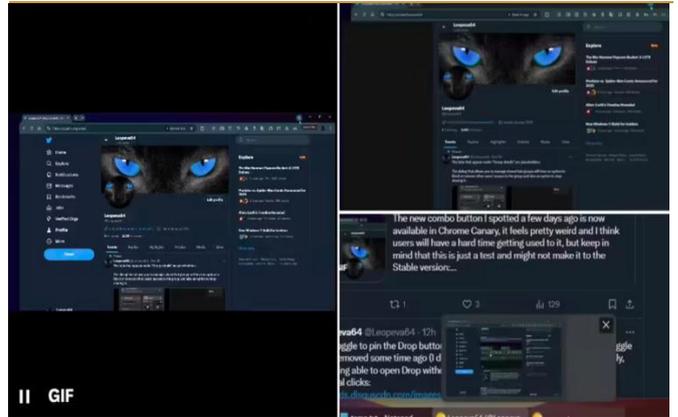
韩国通过《AI 框架法案》，推进人工智能治理与生态建设。12 月 27 日消息，韩国国会通过了《人工智能与信任基础创建法》（《AI 框架法案》），预计 2026 年 1 月开始实施。该法案旨在建立治理体系，支持产业发展，并防范可能风险，包括制定 AI 基本计划、支持 AI 生态发展、规范高影响力 AI 和生成式 AI 等内容。（IT 之家）

字节跳动大手笔投入 AI 领域，2024 资本开支达 800 亿元剑指通用人工智能。字节跳动在 AI 领域大规模投入，2024 年资本开支将达 800 亿元，接近 BAT 三家总和，2025 年预计增至 1600 亿元，主要用于 AI 算力采购和数据中心建设。公司还加大广告投放以推动 AI 产品，并利用抖音等平台提升流量。创始人张一鸣虽卸任 CEO，但仍积极参与 AI 战略，致力于“通用人工智能”目标。（IT 之家）

比亚迪成立未来实验室，发力人工智能与机器人领域。比亚迪成立未来实验室，专注研发具身智能，包括机器人，初期目标为移动机器人（AGV）落地，并招募高端人才推进项目发展。该实验室隶属第十五事业部，定位于人工智能和机器人领域，彰显比亚迪布局智能化和新能源车关键零部件供应的战略。（IT 之家）

图 19：启元重症大模型实际应用


数据来源：AI 工具集，西南证券整理

图 20：谷歌测试 Gemini Live AI


数据来源：IT 之家，西南证券整理

4 体育行业

产业要闻

东北冰雪经济迎旺季，旅游业带动城市经济发展。东北地区冰雪经济迎来旺季，以哈尔滨冰雪大世界为代表的项目吸引了大量游客，推动城市经济发展。通过线上宣传和特色服务，冰雪旅游成为重要产业，持续带动流量与经济效益提升。(禹唐体育)

狼队与南通支云达成战略合作，共促足球产业链发展。狼队足球俱乐部与南通支云足球俱乐部达成战略合作，深化青训体系交流，共享足球资源，推动专业化足球产业链发展。合作内容包括定期教练员交流、探讨技术发展以及提升球队竞技水平。(禹唐体育)

C 罗推出运动恢复品牌 AVA。近日，C 罗宣布推出运动恢复科技品牌 AVA，专注于康复鞋、按摩枪及光疗、冷热治疗设备等产品。该品牌由 C 罗与健康品牌 Avanutri 联合推出，旨在占据增长中的运动恢复市场，与 Hyperice 等品牌展开竞争。此外，AVA 还提供家用健身器材，拓展用户体验场景。(禹唐体育)

迪士尼与索尼合作，NBA 圣诞大战融入卡通形象。索尼旗下 Beyond Sports 部门与迪士尼合作，在 NBA 圣诞大战“Dunk the Halls”中，将米老鼠、米妮等卡通人物融入比赛。通过数据处理、可视化和光学跟踪技术，12 月 25 日的圣安东尼奥马刺队与纽约尼克斯队比赛中呈现了迪士尼特色。这是 Beyond Sports 首次涉足篮球领域。(禹唐体育)

图 21：冰雪经济进入旺季


数据来源：21 世纪经济报道，西南证券整理

图 22：迪士尼与索尼旗下公司合作在 NBA 比赛中融入卡通形象


数据来源：央视网，西南证券整理

5 教育行业

政策指向

2024 年高校科技成果交易会开幕。2024 年中国高校科技成果交易会于 12 月 26 日在南京开幕，聚焦“高校科技转移转化创新周”主题，汇集全国 240 多所高校的 2700 多项科技成果，推动高校科技成果转化成为现实生产力。会议揭牌了首个全国高校区域技术转移转化中心（江苏），签约 60 余所高校合作项目，旨在推动高校科技创新、新质生产力和区域经济发展。（中国教育在线）

北京丰台区推进 AI 教育设备建设，2 至 3 年覆盖百余所中小学。12 月 23 日，北京丰台区启动人工智能教育实验区建设项目，首批 40 所学校完成设备交付，预计 2 至 3 年内覆盖 100 余所中小学。项目引入清华研发的智能机器人，满足小学阶段教学需求，并推动心理健康教育。该项目还将完善区域 AI 教育基础设施和评估体系，助力 AI 教育创新与人才培养。（芥末堆）

中国教育科研网庆祝 30 周年，推动教育信息化与国际合作发展。2024 年 12 月 24 日，中国教育和科研计算机网（CERNET）建设三十周年纪念大会在北京召开，总结了其在教育信息化、网络技术创新及人才培养等方面的成就。CERNET 实现了从 64K 带宽到国家级互联网的跨越式发展，支持 IPv6、网络安全等关键技术，荣获多项国内外奖项。教育部副部长吴岩强调未来将深化创新驱动和国际合作，推动教育数字化转型。清华大学作为牵头单位，将继续支持 CERNET 发展。（中国教育在线）

深圳龙华区投资 1.9 亿元推进 AI 服务应用于教育和医疗领域。深圳龙华区宣布启动人工智能项目（一期），总投资金额为 1.96 亿元，覆盖教育、医疗、政务、法律等多个领域，旨在通过 AI 赋能提升服务质量。项目计划建设区域教育数字平台、医疗 AI 诊疗助手、政务数字员工培训平台、法律智能辅助系统等五大子项目，涉及多家建设单位。项目周期预计为 24 个月，将全面推动区域数字化转型与智能化服务应用。（芥末堆）

图 23: 北京丰台区推进 AI 教育设备建设


数据来源: 芥末堆, 西南证券整理

图 24: 中国教育和科研计算机网 CERNET 建设三十周年纪念活动举行


数据来源: 中国教育在线, 西南证券整理

公司动态

猿辅导素养课程升级, 引入 AI 技术推动素养教育创新发展。猿辅导素养课程推出新课程标准, 升级教材内容并引入 AI 技术, 注重真实情境教学, 提升学生实践能力和兴趣。2024 年, 猿辅导宣布成立素养未来发展基金, 计划投入 1 亿元推动素养教育的持续发展, 用于人才培养、技术研发及教育资源拓展。新课程重点围绕学生的核心素养, 通过创新教学方法和任务探究式课堂, 帮助学生实现能力提升和实际应用, 进一步推动中国素养教育市场发展。(多知网)

物灵科技发布 AI 学伴“小黄机” 聚焦便携场景智能陪伴。2024 年 12 月 26 日晚, 物灵科技创始人兼 CEO 顾嘉唯出现在 Luka 官方直播间, 发布了新品“AI 学伴小黄机”, 定价 899 元, 首发优惠价 599 元。小黄机主打便携场景下的 AI 陪伴功能, 内部搭载“AI 学伴团”, 包含教育、科技、文化中的先贤等角色, 适用于多个使用场景。物灵科技在 2023 年 8 月成立, 其核心团队来自微软、谷歌等, 已完成三轮融资。2025 年, 物灵科技的新品“Leap”也将聚焦便携场景下的 AI 陪伴功能。(多知网)

微软解读“教育+AI” 小模型推动智能硬件与教育深度融合。在 OpenTalk 全球论坛上, 微软专家王剑白博士探讨了 AI 技术在教育领域的广泛应用与未来趋势。他强调小模型技术将推动智能硬件爆发式增长, 包括 PC、手机等设备将更高效地服务于教育需求。微软通过 OpenAI 技术结合 Azure 平台, 为教育提供创新支持, 同时探索 AI 批改、听写等场景的潜力。未来, AI 技术的迭代将缩短产品创新周期, 推动技术深入教育场景, 助力行业革新与发展。(多知网)

图 25：AI 学伴口袋机发布


数据来源：多知网，西南证券整理

图 26：猿辅导素养课升级，AI 场景全覆盖


数据来源：多知网，西南证券整理

本周，教育行业发生 1 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）
知识矩阵	教育	专注于打新媒体 IP 健康科普服务平台	A+轮	超千万人民币	华医资本，中喜基金，陈泳潮	超三亿人民币 (具体估值未披露)

数据来源：36 氪、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。

本报告

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
	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	zymf@swsc.com.cn
上海	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	ljlong@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
	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
北京	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
	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
