

传媒

报告日期：2024年12月01日

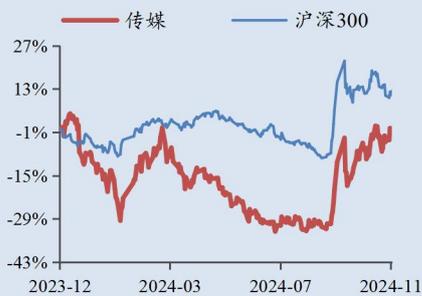
智谱 AI 宣布 AutoGLM 升级，拥抱 Agent 交互新体验

——传媒行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐(维持)

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

相关阅读

《DeepSeek 首款推理模型 R1-Lite-Preview 发布，关注 AI 应用——传媒行业周报》2024.11.26

《SkyReels AI 短剧平台即将在美国上线，继续关注 AI 应用——传媒行业周报》2024.11.18

《2024 年前三季度传媒业绩承压，关注后期回暖——传媒行业 2024 年三季度报综述》2024.11.15

摘要：

- **智谱 AI 宣布 AutoGLM 升级，大模型从“说”走向“做”，让每个人拥有“智能助理”。**11月29日，智谱 AI 举办 Agent 开放日活动，揭晓了在 Agent 方面的多项新突破。其中，自主任务完成智能体 AutoGLM 可以自主执行超过 50 步的长步骤操作，也可以跨 App 执行任务；AutoGLM 开启“全自动”上网新体验，支持等数十个网站的无人驾驶；GLM-PC 启动内测，基于视觉多模态模型实现通用 Agent 的技术探索。
- **阿里云通义开源 AI 推理模型 QwQ-32B-Preview。**11月28日，阿里云通义团队发布全新 AI 推理模型 QwQ-32B-Preview，并同步开源。QwQ (Qwen with Questions) 是通义千问 Qwen 大模型最新推出的实验性研究模型，也是阿里云首个开源的 AI 推理模型。评测数据显示，预览版本的 QwQ 已展现出研究生水平的科学推理能力，在数学和编程方面表现尤为出色，整体推理水平比肩 OpenAI o1。
- **人民日报刊文“让微短剧释放大能量”，探索“微短剧+文旅”等方向。**11月25日，人民日报刊发评论“让微短剧释放大能量”。文章指出，推动中华优秀传统文化创造性转化、创新性发展，是文化建设的有益经验，也为微短剧发展提供了方向指引。主流媒体进入微短剧领域，不仅为行业发展注入动能，也丰富了自身的业务形态，是一场相互赋能的双向奔赴。以“微短剧+文旅”为出发点，向“微短剧+非遗传承”等方向拓展，必能在共探、共创中打开更大发展空间。
- **投资建议：**我们认为，随着端侧性能及算力持续提升、AI 原生设备适配的模型和端云同源的协同架构出现，未来大模型技术迎来更广阔的落地空间。底层技术的逐步成熟和可用性，将加速迈向 AI 原生设备新时代，持续关注应用在端侧落地机会，把握传媒板块三条主线，建议关注：①人民日报刊文彰显微短剧关注度提升，短剧规模领先的平台型公司受益，建议关注万达电影、中国电影等。②继续看好避险属性较强，高分红、低估值的出版板块，建议关注凤凰传媒、中文传媒、中南传媒等。③优质 IP 和积极布局出海的游戏企业，建议关注完美世界、三七互娱、巨人网络等。**维持传媒行业“推荐”评级。**
- **风险提示：**新技术发展不及预期；行业竞争加剧；新产品研发上

线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；宏观经济波动。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/11/29	EPS (元)				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	16.86	1.20	1.22	1.39	1.53	14.1	13.9	12.2	11.0	未评级
002739.SZ	万达电影	12.27	0.42	0.21	0.57	0.69	29.3	58.7	21.4	17.7	未评级
601928.SH	凤凰传媒	10.47	1.16	0.73	0.76	0.81	9.0	14.4	13.7	12.9	未评级
002558.SZ	巨人网络	13.32	0.59	0.74	0.85	0.94	23.7	17.7	15.6	14.1	未评级
002624.SZ	完美世界	12.92	0.26	-0.16	0.39	0.51	51.0	-	33.5	25.6	未评级
601098.SH	中南传媒	12.69	1.03	0.78	0.82	0.87	12.3	16.3	15.4	14.6	未评级
600977.SH	中国电影	11.92	0.14	0.15	0.38	0.43	84.6	81.2	31.8	27.9	未评级
600373.SH	中文传媒	12.6	1.45	1.27	1.36	1.46	9.0	10.2	9.5	8.9	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	4
4 本周观点.....	4
5 投资建议.....	7
6 风险提示.....	8

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 传媒股票周涨跌幅前五.....	1
图 3: 传媒股票周跌幅前五.....	1
图 4: QwQ 整体推理水平比肩 OpenAI o1.....	2
图 5: InternThinker 解决复杂任务自发使用“回忆知识-解答”, “执行-反思”等策略组合.....	3
图 6: AutoGLM 给在场嘉宾发送「AI 给人类发的第一个红包」.....	5
图 7: AI 原生设备实现互联互通.....	6
图 8: GLM-PC 面向 PC 实现“无人驾驶”示例.....	7

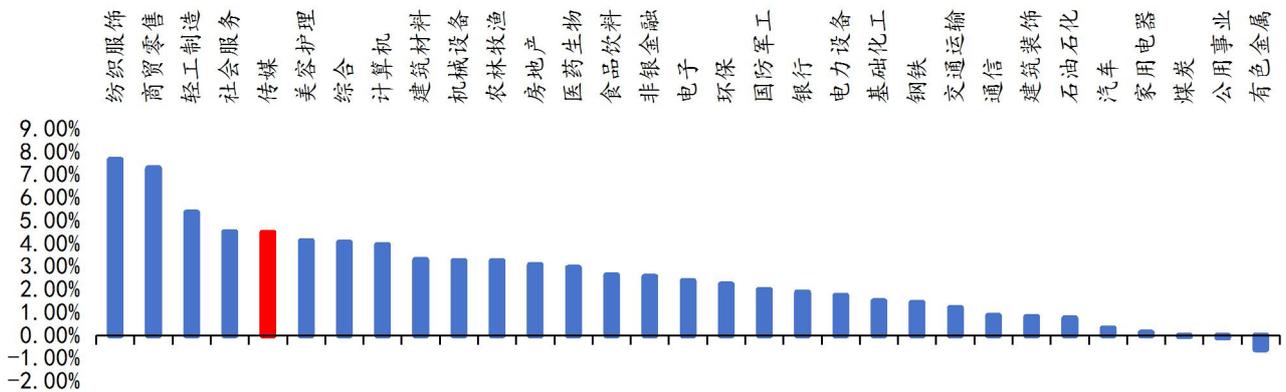
表目录

表 1: 重点关注公司及盈利预测.....	2
表 2: 重点关注公司及盈利预测.....	8

1 一周市场表现

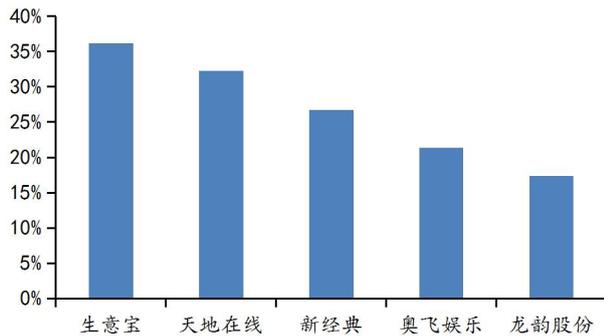
2024年11月25日-11月29日，申万传媒指数上涨4.48%。板块个股涨幅前五名分别为生意宝（002095.SZ）、天地在线（002995.SZ）、新经典（603096.SH）、奥飞娱乐（002292.SZ）、龙韵股份（603729.SH）。板块个股跌幅前五名分别为天娱数科（002354.SZ）、上海电影（601595.SH）、易点天下（301171.SZ）、返利科技（600228.SH）、中国出版（601949.SH）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



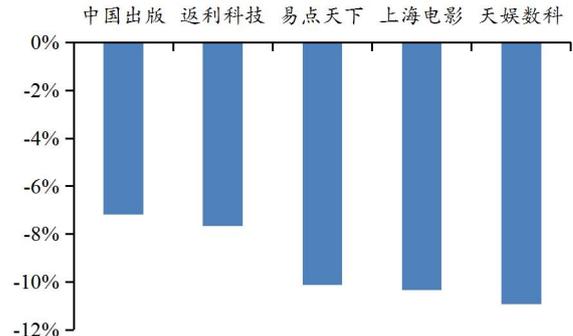
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2 行业要闻

阿里云通义开源 AI 推理模型 QwQ-32B-Preview

11月28日,阿里云通义团队发布全新AI推理模型QwQ-32B-Preview,并同步开源。QwQ(Qwen with Questions)是通义千问Qwen大模型最新推出的实验性研究模型,也是阿里云首个开源的AI推理模型。评测数据显示,预览版本的QwQ已展现出研究生水平的科学推理能力,在数学和编程方面表现尤为出色,整体推理水平比肩OpenAI o1。

在考察科学问题解决能力的GPQA评测集上,QwQ获得65.2%的准确率,具备研究生水平的科学推理能力;在涵盖综合数学主题的AIME评测中,QwQ以50%的胜率证明其拥有解决数学问题的丰富技能;在全面考察数学解题能力的MATH-500评测中,QwQ斩获90.6%的高分,一举超越o1-preview和o1-mini;在评估高难度代码生成的LiveCodeBench评测中,QwQ答对一半的题,在编程竞赛题场景中也有出色表现。面对复杂问题,QwQ展现了深度自省的能力,会质疑自身假设,进行深思熟虑的自我对话,并仔细审视其推理过程的每一步。(来源:阿里云通义 github)

图4: QwQ整体推理水平比肩OpenAI o1

	QwQ 32B-preview	OpenAI o1-preview	OpenAI o1-mini	GPT-4o	Claude3.5 Sonnet	Qwen2.5-72B Instruct
GPQA Pass@1	65.2	72.3	60.0	53.6	65.0	49.0
AIME Pass@1	50.0	44.6	56.7	9.3	16.0	23.3
MATH-500 Pass@1	90.6	85.5	90.0	76.6	78.3	82.6
LiveCodeBench 2024.08-2024.11	50.0	53.6	58.0	33.4	36.3	30.4

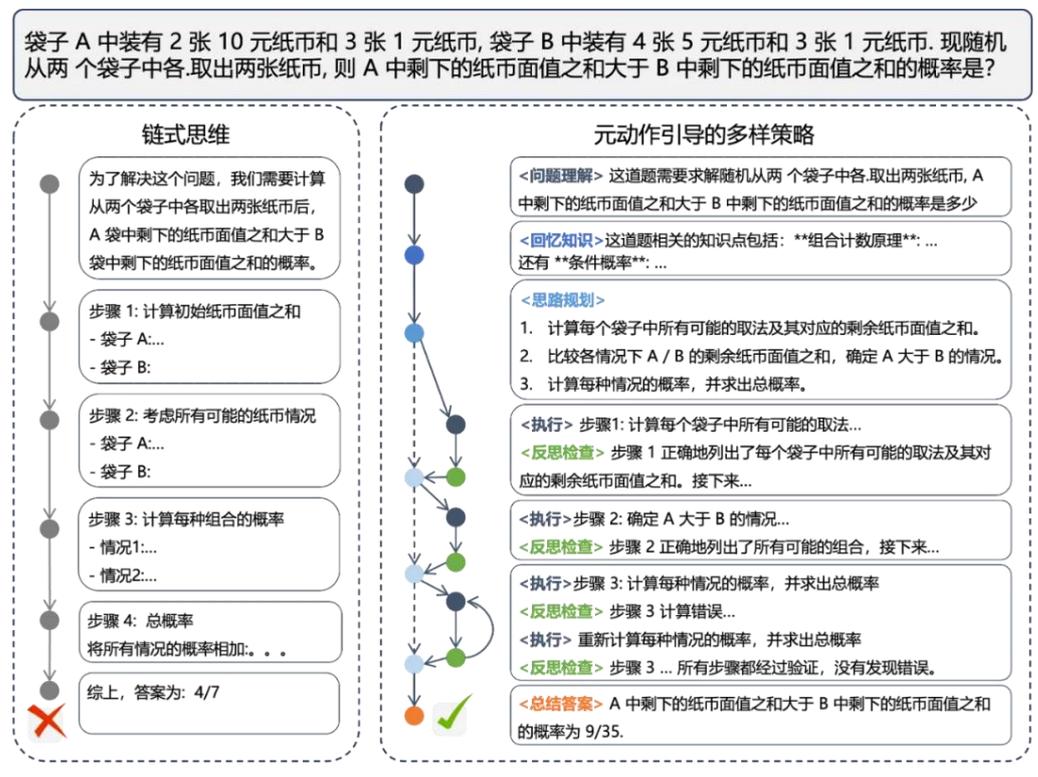
数据来源: 阿里云通义 github, 华龙证券研究所

上海人工智能实验室发布强推理模型 InternThinker, 自主生成高智力密度数据、具备元动作思考能力

11月25日,上海AI实验室展示了自主生成高智力密度数据、具备元动作思考能力的“模型”等一系列创新进展,并开放强推理模型书生InternThinker试用体验。实验室研发团队采用了更接近人类学习方式的路径,设计了一系列“元动作”来引导模型解决问题的过程,如对问题的理解、知识回忆、规划、执行、反思、总结等。InternThinker在面对复杂任务时,会动态地选择“元动作”,再进一步展开相关动作的具体思维过程。该模型具备长思维能力,并能在推理过程中进行自我反思和纠正,从而在

数学、代码、推理谜题等多种复杂推理任务上取得更优结果。（来源：上海人工智能实验室微信公众号）

图 5: InternThinker 解决复杂任务自发使用“回忆知识-解答”，“执行-反思”等策略组合



数据来源：上海人工智能实验室微信公众号，华龙证券研究所

Lightricks 推出的开源 AI 视频生成模型 LTX Video

近日，Lightricks 公司发布了开源视频生成模型 LTX Video。LTX Video 能以每秒 24 帧的速度生成 768×512 像素分辨率的视频内容，生成速度甚至快于视频播放速度本身。LTX Video 可扩展的长视频制作，能够生产出连贯的、高质量的长视频。为更快的处理和渲染时间，LTX Video 针对 GPU 和 TPU 系统进行了优化，在保证视觉质量的同时缩短了视频生成时间，利用独特的帧到帧学习确保连贯过渡，消除了场景内闪烁和不一致的问题。（来源：LTX Video.github）

人民日报刊文“让微短剧释放大能量”，探索“微短剧+文旅”等方向

11 月 25 日，人民日报刊发评论“让微短剧释放大能量”。文章指出，推动中华优秀传统文化创造性转化、创新性发展，是文化建设的有益经验，也为微短剧发展提供了方向指引。主流媒体进入微短剧领域，不仅为行业

发展注入动能，也丰富了自身的业务形态，是一场相互赋能的双向奔赴。以“微短剧+文旅”为出发点，向“微短剧+非遗传承”等方向拓展，必能在共探、共创中打开更大发展空间。（来源：人民日报）

3 重点公司公告

【新华文轩】2024年11月28日，公司发布公告，收到公司控股股东暨第一大股东四川新华出版发行集团及四川文投集团通知，按照《关于同意无偿划转新华文轩部分股权有关事项的批复》，主管部门原则同意以无偿划转方式将四川新华出版发行集团持有的1.31亿股新华文轩股份(占总股本10.6455%)划转至四川文投集团。

本次国有股权无偿划转系同一实际控制人下的国有资产无偿划转行为，不会导致新华文轩控股股东暨第一大股东发生变更，公司实际控制人及治理结构不会发生变更，不触及要约收购。

【北京文化】2024年11月29日，公司发布公告披露公司持股5%以上股东青岛海发产业投资控股有限公司（以下简称“青岛海发”）的减持计划实施情况。根据公告，青岛海发于今年10月31日通过集中竞价交易方式减持公司股份195100股，占公司总股本的0.03%，减持均价为7.025元/股。此次减持后，青岛海发持有公司股份49059319股，占公司总股本的6.85%。

4 本周观点

4.1 智谱 AI 宣布 AutoGLM 升级，大模型从“说”走向“做”，让每个人拥有“智能助理”

11月29日，最早探索 Agent 的大模型企业之一的智谱 AI 举办 Agent 开放日活动，展示其在 AI 智能体方面最新的技术成果。在活动现场，智谱 AI 首席执行官张鹏发布了新升级的 AutoGLM 以及 GLM-PC，并邀请了荣耀、华硕、小鹏这三家代表手机、电脑、汽车的客户，分享如何通过接入智谱 GLM 大模型，让设备变得更加智能。

作为 GenAI（生成式人工智能）的执行者，Agent 能够根据 AI 提供的算法和逻辑，与外部环境交互，执行任务，并给出反馈。Agent 是目标驱动型的，能够完全执行工作流程，适应、学习、迭代、与其他系统和人类协作，并端到端地完成任务。人类与机器的互动方式正随着 Agent 的诞生发生范式转变，从只有对话功能的 Chatbot，不断进化为“有手、有脑、有眼睛”的自主 Agent。

智谱 AI 在其技术开放日上发布了其智能体（agent）上的新进展：

AutoGLM 可以自主执行超过 50 步的长步骤操作，也可以跨 app 执行

任务；

AutoGLM 开启「全自动」上网新体验，支持等数十个网站的“无人驾驶”；

像人一样操作电脑的 GLM-PC 启动内测，基于视觉多模态模型实现通用 Agent 技术探索。

在 OpenDay 现场，智谱 CEO 张鹏对着智谱旗下智能体 AutoGLM 给在场数百位嘉宾发送了「AI 给人类发的第一个红包」，并且手机远程指挥电脑自动发送文件。

图 6： AutoGLM 给在场嘉宾发送「AI 给人类发的第一个红包」



数据来源：智谱官方微信公众号，华龙证券研究所

在 2024 年 10 月，智谱就推出了其智能体 AutoGLM，当时 AutoGLM 能模拟用户的屏幕操作，如点击手机应用等。此次，新升级的 AutoGLM 可以挑战完成复杂任务：

超长任务：理解超长指令，执行超长任务。并且，在这种多步、循环任务中，AutoGLM 的速度表现超过人手动操作。

跨 App：AutoGLM 支持跨 App 来执行任务。由于目前 AutoGLM 形态更像是用户和应用间的 APP 执行的调度层，因此跨 App 能力是里面非常关键的一步。

短口令：AutoGLM 能支持长任务的自定义短语。比方，不用再给 AutoGLM 说：“帮我买一杯瑞幸咖啡，生椰拿铁，五道口店，大杯、热、微糖”，只需要说“点咖啡”。

随便模式：当用户陷入选择恐惧时，AutoGLM 可以主动帮用户做出决策。随便模式下所有步骤都让 AI 决策，带来有抽盲盒式的惊喜。

Web 端开启「全自动」上网新体验：智谱清言插件上线 AutoGLM 功能，支持搜索、微博、知乎、Github 等数十个网站的“无人驾驶”。

目前 AutoGLM 已启动大规模内测，并将尽快上线成为面向 C 端用户的产品。AutoGLM 同时宣布启动「10 个亿级 APP 免费 Auto 升级」的计划，邀请 App 伙伴联合探索自己的 Auto 新场景。

图 7： AI 原生设备实现互联互通



数据来源：智谱官方微信公众号，华龙证券研究所

在手机和浏览器以外，智谱还发布了基于 PC 的自主 Agent。GLM-PC 是 GLM 团队面向 PC 实现“无人驾驶”的一次技术探索，目前已开放以下五个场景：

会议替身：帮用户预定和参与会议，发送会议总结；

文档处理：支持文档下载、文档发送、理解和总结文档；

网页搜索与总结：在指定平台（如微信公众号、知乎、小红书等）搜索指定关键词，完成阅读、总结；

远程和定时操作：远程手机发指令，GLM-PC 可以自主完成电脑操作；设定一个未来时间，在开机状态下定时执行任务。

隐形屏幕：在用户工作时，GLM-PC 可以在隐形屏幕上自主完成工作，解放屏幕使用权。

GLM-PC 的设计理念是模拟人类的电脑使用方式，包括用眼睛观察屏幕、脑海中进行规划，再通过手部操作执行指令。凭借这一设计，GLM-PC 能够完成复杂的 PC 任务，甚至可以自主学习和执行所有为人类设计的应用，表现出跨平台的强大能力。这是一种系统级、跨平台的能力，不依赖于 HTML、API，具备更高的能力上限。

图 8：GLM-PC 面向 PC 实现“无人驾驶”示例



数据来源：智谱官方微信公众号，华龙证券研究所

AutoGLM 和 GLM-PC 作为迈向 AI 操作系统的重要尝试，它们的出现源于大语言模型、多模态模型、逻辑推理和工具使用等方面的技术积累。随着端侧性能及算力持续提升、为 AI 原生设备适配的模型和端云同源的协同架构出现，更意味着大模型技术更广阔的落地空间。从智能设备走向智能网络，我们或将看到 AI 原生设备的互联互通和无限可能。国内大模型与海外的差距在不断地缩小，随着底层技术的逐步成熟和可用性，将加速迈向 AI 原生设备新时代，持续关注应用在端侧落地机会。

5 投资建议

我们认为，随着端侧性能及算力持续提升、AI 原生设备适配的模型和端云同源的协同架构出现，未来大模型技术迎来更广阔的落地空间。底层技术的逐步成熟和可用性，将加速迈向 AI 原生设备新时代，持续关注应用在端侧落地机会，把握传媒板块三条主线，建议关注：①人民日报刊文彰显微短剧关注度提升，短剧规模领先的平台型公司受益，建议关注万达电影、中国电影等。②继续看好避险属性较强，高分红、低估值的出版板块，建议关注凤凰传媒、中文传媒、中南传媒等。③优质 IP 和积极布局出海的游戏企业，建议关注完美世界、三七互娱、巨人网络等。维持传媒行业“推荐”评级。

表 2：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/11/29	EPS (元)				PE				投资评级
			代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	
002555.SZ	三七互娱	16.86	1.20	1.22	1.39	1.53	14.07	13.86	12.17	11.03	未评级
002739.SZ	万达电影	12.27	0.42	0.21	0.57	0.69	29.31	58.68	21.42	17.71	未评级
601928.SH	凤凰传媒	10.47	1.16	0.73	0.76	0.81	9.03	14.45	13.69	12.95	未评级
002558.SZ	巨人网络	13.32	0.59	0.74	0.85	0.94	23.72	17.74	15.57	14.05	未评级
002624.SZ	完美世界	12.92	0.26	-0.16	0.39	0.51	51.00	-80.91	33.47	25.57	未评级
601098.SH	中南传媒	12.69	1.03	0.78	0.82	0.87	12.29	16.29	15.38	14.60	未评级
600977.SH	中国电影	11.92	0.14	0.15	0.38	0.43	84.62	81.21	31.81	27.93	未评级
600373.SH	中文传媒	12.6	1.45	1.27	1.36	1.46	8.99	10.20	9.52	8.88	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

6 风险提示

1) 新技术发展不及预期。由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新不及预期的风险。

2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

3) 新产品研发上线及表现不及预期。新产品从制作到上线包括多个步骤，延期上线及后期表现不及预期都将影响业绩。

4) 政策及监管环境趋严。受国家相关政策和职能部门监管，政策收紧可能影响相关公司经营。

5) 宏观经济波动。公司经营受宏观经济及政策影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12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。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046