

研究所
 证券分析师: 姚蕾 S0350521080006
 yaol02@ghzq.com.cn
 证券分析师: 方博云 S0350521120002
 fangby@ghzq.com.cn

光年无限推出儿童版 ChatGPT，开展 IP 内容战略合作

——奥飞娱乐（002292）公司事件点评

最近一年走势



相对沪深 300 表现		2023/04/13		
表现	1M	3M	12M	
奥飞娱乐	92.8%	110.8%	119.7%	
沪深 300	1.5%	-0.1%	-1.7%	

市场数据		2023/04/13
当前价格(元)		10.37
52 周价格区间(元)		3.47-10.37
总市值(百万)		15,334.12
流通市值(百万)		10,113.83
总股本(万股)		147,869.97
流通股本(万股)		97,529.66
日均成交额(百万)		1,018.98
近一月换手(%)		11.28

事件:

公司参股公司光年无限（公司持股 5%）推出儿童版 ChatGPT “智娃”，公司计划与光年无限在儿童内容与 IP 层面开展战略合作。

投资要点:

■ 奥飞娱乐打造以 IP 为核心的动漫文化产业生态，依托 IP+全产业链运营优势，打造集动画、玩具、婴童、授权、潮玩、主题乐园等业务为一体的运营平台：

(1) IP+动画：奥飞拥有覆盖全年龄段的 IP 矩阵，包括《超级飞侠》《喜羊羊与灰太狼》《巴啦啦小魔仙》《铠甲勇士》《贝肯熊》等知名动漫 IP，计划推出全新 IP 《量子战队之恐龙守护》；持续打造 IP 相关动画剧集以及动画电影，近年在美国建立了动画研发中心、电影项目公司等，引入迪士尼、派拉蒙影业等好莱坞电影团队，提升内容与消费品创意水平，计划推出《超级飞侠》首部大电影等。

(2) 玩具+婴童：围绕知名品牌“奥迪双钻”，结合自有动漫 IP 及全球知名 IP 授权，打造《超级飞侠》《飓风战魂：剑旋陀螺》等 K12 玩具，此外推出“维思积木”等品类玩具以及潮玩手办；婴童领域围绕北美一线婴童品牌“babytrend”和中国母婴品牌“澳贝”，开拓欧洲、南美市场等国际线业务，保持稳定增长趋势。

(3) 虚拟人直播：主动探索 IP 的不同形式互动和运营方式，把公司知名 IP 形象打造为虚拟偶像，已推出超级飞侠团队成员乐迪、巴啦啦魔仙女团小蓝/严莉莉等人气角色，应用场景丰富，如客串电视台晚会嘉宾、驻场线下活动参与互动、线上参与带货助播等。

(4) 线下实景：截止 2021 年末，共运营 20 家奥飞欢乐世界直营店及 9 家加盟店，1 家奥玩空间，3 家奥玩奥乐迷你乐园，已初步建立在室内乐园行业的品牌知名度。

(5) 持有北京光年无限 5% 股权，IP 赋能产品销售：2016 年以自有资金 5000 万元参投北京光年无限 5%（当时光年无限对应市值 10 亿元），此外奥飞享有业务优先合作权，具体项目包括利用各自在机

器人生产、技术、市场和外观设计方面的优势，合作生产基于公司 IP《超级飞侠》人工智能机器人，其中定位于“学龄前儿童陪伴机器人”的乐迪机器人搭载了光年无限 Turing OS 操作系统，于 2016 年推出，当年众筹近 1300 万元，为全国众筹机器人品类第一，据调研显示，在功能和价格同样的情况下，好 IP 可以让消费者购买机器人新品的意愿提升 31%。

■ **计划与光线无限在儿童内容与 IP 层面开展战略合作：**

(1) 光年无限最新一轮融资 3.5 亿：光年无限成立于 2010 年，创始人俞志晨毕业于北交大学应用数学系，后师承知名人工智能专家贺仲雄教授。2010 年创建光年无限后在移动互联网兴起的浪潮中推出虫洞语音助手；2014 年发布国内最早 AI 对话机器人开放平台图灵机器人；2015 年推出全球首个人工智能机器人操作系统 Turing OS，已商业应用于智能硬件多领域。先后于 2014/2015/2016/2018 年完成四轮融资，分别获得数千万（威盛电子）/5000 万（江南化工）/5000 万（奥飞娱乐）/3.5 亿元（中一资本等）融资。

(2) 产品规模化商业落地：光年无限在 AI 对话交互领域有近 500 项发明专利，在 NLP、多模态 AI 交互等技术领域积累深厚。图灵机器人开放平台拥有通用对话语料 180 亿条，儿童对话语料 30 亿条，问答知识库 5 亿条；开发者可自行快速接入并创建聊天机器人、智能客服等，用于线上社群管理、虚拟人、语音助手以及儿童机器人等智能硬件，目前拥有 150 万注册开发者。其儿童 AI 产品已经为奥飞、小米、优必选、联想、夏普、海尔、读书郎、喜马拉雅等近 100 家厂商的智能产品赋能。2023 年 3 月进行重要升级，通过 AI 大语言模型改造整体系统架构，增强其 AI 交互对话能力，推出内测版“图灵儿”，可 AIGC 生成带有启发寓意的故事、作文、句子、问答、聊天；升级图灵盾，对话涉敏、涉黄、涉暴信息做分级过滤。

(3) 光年无限近期发布首个儿童版 chatGPT “智娃”：通过 AI 大模型 TuringMM，大幅增强 NLP 能力，包括儿童知识域问答、上下文对话理解、学习任务、内容 AIGC 等，拥有多模态 AI 交互能力（文本语音图片等输入输出）、硬件系统耦合（调用硬件本地内容资源等）、AI 插件系统（插件开放内容体系，如牛津词典等）等特色，首先在儿童平板硬件商用落地，在儿童 IP 和内容层面在跟奥飞娱乐、完美洪恩等深度对接，推动 AI+IP 的产业化落地。

■ **投资建议：**奥飞娱乐积极进行泛娱乐全产业链开发，拥有优秀 IP 矩阵、动画漫画虚拟人等多形式内容、硬件玩具产品、线下等用户触达及应用场景，与光年无限 AI 机器人领域有较大合作空间。

■ **风险提示：**AI 技术发展不及预期、疫情反复、竞争加剧、政策变化、销售及降本增效水平低于预期、海运成本下降与内容表现不及预期等风险。

图 1: 乐迪智能机器人



资料来源: 电科技

图 2: “智娃”儿童平板硬件视频展示



资料来源: 图灵机器人(光年无限)官方公众号

【传媒小组介绍】

姚蕾，传媒教育行业首席分析师，同济大学本科，香港大学硕士，从业 7 年，曾获新财富、水晶球、保险资产管理业最佳分析师。主要研究方向为游戏、视频、营销、潮玩、出版、教育、体育等赛道。

方博云，传媒教育行业分析师，西南财经大学本科，上海财经大学硕士，从业 4 年，主要研究方向为影视、潮玩、营销、泛娱乐等赛道。

谭瑞娇，传媒教育行业分析师，厦门大学本科，中央财经大学、哥伦比亚大学硕士，从业 3 年，主要研究方向为游戏、教育、出版、直播电商等赛道。

杨牧笛，传媒教育行业研究助理，上海财经大学本科，福特汉姆大学硕士，从业 1 年，主要研究方向为游戏赛道。

【分析师承诺】

姚蕾，方博云，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。