

计算机

行业快报

OpenAI 重磅发布 Sora，视频生成领域的里程碑

投资要点

◆ 2月16日，OpenAI 重磅发布文生视频模型 Sora，Sora 在视频时长与视觉效果等方面相较于 Pika、Runway 等主流文生视频工具有了极大程度的提升。具体来看，Sora 生成的视频具有超长时长、世界模型、多镜头切换的三大特性：

1) **超长时长**：Sora 可生成长达一分钟的高清视频，而此前 Pika、Runway 等模型生成的视频时长仅在 20s 以内，在视频时长大幅提升的同时，视频具有连贯性，即使人物和其他场景元素被暂时遮挡或离开视野，仍能保持一致性；

2) **世界模型**：Sora 不仅能够深入理解用户提示，还学会了物理世界的部分规律，比如一个人吃汉堡后会留下咬痕、火车车窗上会产生逼真的倒影，而 Runway 等模型的拟真程度则相对较弱；

3) **多镜头切换**：Sora 可在单个视频中设计出多个镜头，并且能在多角度的镜头切换中，实现角色和视觉风格的一致性，而 Runway 等绝大部分模型只能生成单镜头视频。

◆ 相较于此前的视频生成模型，Sora 在底层模型和算法上的创新点主要体现在以下三个方面：

1) **采用 Transformer 架构的扩散模型**：不同于 Runway Gen1、Stable Video Diffusion 等扩散模型主要采用经典的 U-Net 架构，Sora 用 Transformer 架构替换 U-Net 架构，大幅提升模型扩展性；

2) **训练视频数据保持原始大小**：不同于其他视频生成模型通常预先将视频调整、裁剪或修剪为标准大小，例如裁剪为分辨率为 256×256 的 4s 视频，Sora 在原始大小的数据上进行训练，一方面数据采样更灵活，可以对宽屏 1920×1080p 视频、垂直 1080×1920 视频以及介于两者之间的所有视频进行采样，这使 Sora 可以直接以原始宽高比为不同设备创建内容，另一方面可以改善构图和取景，在经过方形裁剪后的视频上训练的模型有时主体仅部分可见，而 Sora 生成的视频取景得到了明显改善；

3) **为训练视频生成详细的文字描述**：其他文生视频模型通常在大型文本-视频数据集上进行训练，而 Sora 采用了 DALL·E 3 和 GPT 的研究成果，通过为视频训练数据生成或补充详细的字幕描述，提升训练效果，使模型预测更准确。

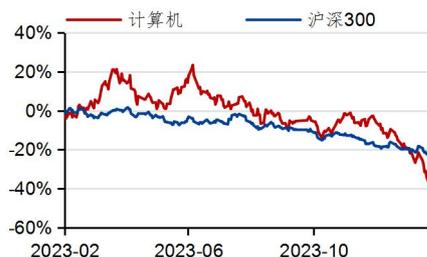
◆ 目前 Sora 仍存在一定局限性，包括无法模拟复杂场景的物理特性、难以理解特定场景下的因果关系、误解用户提示中的空间细节信息，有待于后续的进一步完善和提升。目前 Sora 模型已向部分专家开放，以评估潜在的风险，同时也正在向部分设计师、电影制作人、视觉艺术家等授予访问权限，以获得使用反馈。

◆ **投资建议**：Sora 的发布意味着继文字生成和图像生成后，视频生成技术取得了

投资评级 **领先大市-A维持**

首选股票	评级
002230.SZ 科大讯飞	买入-A
688111.SH 金山办公	增持-A

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-15.92	-22.32	-12.99
绝对收益	-13.36	-29.03	-31.39

分析师

方闻千

SAC 执业证书编号：S0910523070001
fangwenqian@huajinsec.com

相关报告

赛意信息：业绩稳健增长，重点发力央企市场-华金证券-计算机-公司快报-赛意信息 2024.2.3

中望软件：海外业务驱动公司收入保持高速增长-华金证券-计算机-公司快报-中望软件 2024.2.3

计算机：微软：24Q2 收入超出预期，AI 云服务实现快速增长-华金证券-计算机-行业快报 2024.2.1

朗新集团：净利润持续改善，“车能路云”项目成未来重要增长点-华金证券-计算机-公司快报-朗新集团 2024.1.23

计算机：HarmonyOS NEXT 预览版正式发布，开启原生鸿蒙发展元年-华金证券-计算机-行业快报 2024.1.19

计算机：新思科技收购 Ansys，EDA 龙头再进一步-华金证券-计算机-行业快报 2024.1.18

计算机：Harmony NEXT 发布在即，原生鸿蒙迎来关键一年-华金证券-计算机-行业快报



突破性的进展，而今年也将成为视频生成的元年，在投资机会上，一方面，应用层我们建议重点关注创意、设计、教育等多模态特别是视频生成强相关及率先落地的领域，相关标的包括万兴科技、美图公司、科大讯飞、海康威视、金山办公、虹软科技、焦点科技等；另一方面，视频生成模型对算力需求较文本显著提升，体现在视频训练素材增加了时间维度，大幅提升了训练数据量，并且涉及到高维数据压缩与解压缩等过程，复杂度通常更高，因此，重点关注国产 AI 算力相关标的，包括寒武纪、海光信息、龙芯中科、云天励飞、景嘉微、云赛智联、浪潮信息、紫光股份、中科曙光、优刻得、青云科技等。

◆ **风险提示：**AI 技术发展不及预期；行业竞争加剧；下游需求不及预期。

2024.1.15

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

方闻千声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（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本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn