

传媒

行业快报

视频生成模型再迎突破

投资要点

- ◆ **事件：**2月16日 OpenAI 发布文生视频模型 Sora，其使用 Transformer 架构，建立在 DALL·E 3 和 GPT 模型之上，可以生成长达一分钟的有运动、多机位视频。相比业界水平，Sora 将视频生成的时长一次性提升了 15 倍，直接迈过了市面上所有短视频的时长要求。
- ◆ **视频生成模型范式的确定有望进一步推动多模态模型发展。模型层面：**在文生视频领域，目前模型思路有循环网络（RNN）、生成对抗网络（GAN）和扩散模型（Diffusion models），Sora 为一种扩散模型相较于 GAN，扩散模型的生成多样性和训练稳定性都要更好。**生成表现：**扩散模型在图片和视频生成上有更高的天花板，GAN 模型从原理上本质上是机器对人的模仿，而扩散模型则更像是机器学会“成为一个人”。**Sora 基本框架：**基于 OpenAI 大语言模型思路，Sora 采用 Transformer 架构（主流视频生成扩散模型较多采用 U-Net 架构），同时开发视频压缩网络有效减小 Transformer 架构带来的计算量压力。**训练端：**Sora 文生视频模型，利用用 DALL·E 3 的 re-captioning 功能，给训练视频素材加上高质量文本描述。**输入端：**Sora 并非基于用户输入提示词直接生成，用户输入提示词后，GPT 会先将用户输入的提示词进行精准扩写，将扩写后的提示词交给 Sora，生成较为精准视频。
- ◆ **模型多维度赋能视频制作或将影响行业生态。视频功能：**1、**模拟真实及虚拟世界：**能够模拟物理世界中的人、动物和环境的某些方面；可以生成摄像机动态运动的视频。随着摄像机的移动和旋转，人物和场景元素在 3D 空间中的移动会保持一致。**训练数据规模扩张或将成为开发物理、数字世界、元宇宙的高效模拟方式。**2、**视频连接功能：**在两个输入视频之间逐步插值，并在主题、场景构成完全不同的视频之间创建无缝过渡。3、**扩展生成视频：**能向前或向后多个维度扩展视频，（将同一生成的视频向不同视角延伸，视频开始都与其他视频不同，但结尾保持一致）4、**视频剪辑：**在 0 拍摄的情况下，转换输入视频的风格和环境。5、**通过图像、视频进行生成提示：**通过图像、视频的方式生成视频。6、**生成图像能力：**生成不同大小，分辨率高达 2048x2048 的图像。
- ◆ **AIGC 产业市场规模呈现指数，生成式模型逐步向应用端渗透。**根据第 50 次《中国互联网络发展状况统计报告》，截至 2022 年 6 月，中国互联网普及率已高达 74.4%。在网民规模持续提升、网络接入环境多元化。**AIGC 技术作为新型内容生产方式，有望渗透人类生产生活，为千行百业带来颠覆变革。**根据艾瑞咨询预测，2023 年中国 AIGC 产业规模约为 143 亿元，随后进入大模型生态培育期，持续打造与完善底层算力基建 2030 年中国 AIGC 产业规模有望突破万亿元，达到 11441 亿元。**目前 AIGC 相关应用逐步颠覆传统 PGC、UGC 等内容生产方式。**AIGC 主要影响内容创作与人机交互，因此价值链线上化程度越高，内容在价值链中占比越高，AIGC 对其颠覆效应越明显；另一方面，行业自身的数据、知识、监管要求等特点也会影响到 AIGC 技术的渗透速度。内容分发平台为核心的 AIGC 布局现阶段主要在 UGC 与 PGC 中进行渗透。创作工具中模型能力为核心，文、图发展路径将分化。
- ◆ **投资建议：**AIGC 相关模型发展或将改善原有生产工具及业务流程，降本增效的同时有望提升内容质量。相关标的：捷成股份(300182.SZ)、视觉中国(000681.SZ)、昆仑万维(300418.SZ)、因赛集团(300781.SZ)、天娱数科(002354.SZ)、恺英网络(002517.SZ)、巨人网络(002558.SZ)、中文在线(300364.SZ)、蓝色光标(300058.SZ)、风语筑(603466.SH)、掌阅科技(603533.SH)、元隆雅图(002878.SZ)、引力传媒(603598.SH)等。
- ◆ **风险提示：**相关监管政策不确定性、算法发展不确定性、多模态相关应用发展不确定性等。

 投资评级 **领先大市-A维持**
首选股票 **评级**

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-12.24	-15.8	6.67
绝对收益	-8.04	-21.49	-9.92

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.cn

相关报告

- 传媒：游戏 AI 大模型首次备案；进口游戏版号获批-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.3
- 传媒：未来产业创新发展有望多方位赋能行业-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.30
- 传媒：IP 助力互动影游；“无限流”赋能言情游戏-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.29
- 传媒：游戏版号发放迎突破；AI 技术赋能 XR 产业-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.26
- 传媒：游戏直播迎来重要合作；平台赋能小游戏增长-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.23
- 传媒：抖音发布“辰星计划”；微短剧行业欣欣向荣-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.22
- 传媒：抖音发布电商报告；大促活动刺激消费市场-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.16



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

倪爽声明，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