



Sora 开启视频生成领域新篇章，科技巨头加大 AI 芯片投入

— 计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

分析师：任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-11.3	-28.0	-27.1
沪深300	2.8	-5.7	-16.6

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业周报：市值考核，央企价值或将迎来加速重估》2024-01-29
- 2、《计算机行业周报：海外科技进展频频，重视国产算力机遇》2024-01-23
- 3、《计算机行业周报：GPTStore 开启 AI 应用新时代》2024-01-16

1) 2024年2月16日，OpenAI 发布文生视频模型 Sora，可以快速生成超过 1 分钟的视频，并在多方面表现亮眼；2) 据《华尔街日报》信息，OpenAI 首席执行官 Sam Altman 正在推动一个旨在提高全球芯片制造能力的项目，该计划准备筹集高达 5 万亿至 7 万亿美元；3) 据彭博社报道，软银孙正义计划筹措 1000 亿美元成立一家 AI 芯片企业；4) 据路透社报道，英伟达正在建立一个新的业务部门，专注于为其他公司设计定制芯片，包括先进的 AI 处理器。对此，我们点评如下：

投资要点

■ OpenAI 发布 Sora 模型，是文生视频领域的里程碑

OpenAI 发布文生视频模型 Sora，一经推出便引起市场热议，无论视频生成能力还是视频效果，都展现出颠覆性效果，具有行业里程碑意义。Sora 模型具有以下特点：1) 可以生成 60s 的超长视频，远超 Pika、Runway Gen2 等模型的十几秒；2) 场景的一致性和连续性，Sora 可以生成带有动态视角变化的视频，人物和场景元素在三维空间中的移动会显得更加自然，并能很好地处理遮挡问题；3) 多模态输入处理，向前向后扩展视频。可接受文字、图片、视频的输入提示，用户可以根据图像创建视频或补充现有视频，还能沿时间线向前或向后扩展视频；4) 理解物理世界并交互。Sora 能理解并模拟人物与环境之间简单的互动，比如人吃汉堡时会留下咬痕。当然，sora 在理解特定因果关系、处理空间细节、以及准确描述随时间变化的事件等方面还存在缺陷，但相较于此前的视频模型，Sora 模型仍具有革命性的意义，离商业化更进一步。

■ Sora 在底层技术上有创新，算力需求或有提升

Sora 是一种结合了 Diffusion 模型和 Transformer 模型的技术。通过视频压缩网络将原始视频压缩到一个低维的潜在空

间，并将这些视频分解成称为 Patch 的较小数据单元，类似于 GPT 中的 tokens，这样使得模型能够在不同分辨率、持续时间和宽高比的视频和图像上进行有效训练。目前 Sora 暂未完全对外开放使用，仅向部分专家开放内测。相较于文本和图片，视频模型的训练和推理在数据量复杂度等方面有较大提高，或将提升算力需求。

■ 大模型竞争持续，科技巨头加大 AI 芯片投入

OpenAI 发布文生视频大模型 Sora，是大模型领域的里程碑事件，就在 Sora 发布前不久，谷歌发布 Gemini 1.5，每次可以处理 100 万个 tokens，全球大模型领域的竞争依然白热化。大模型竞赛带来上游算力需求提升，科技巨头纷纷加大芯片投入，以缓解大模型所需 AI 芯片短缺情况。OpenAI 首席执行官 Sam Altman 制定了雄心勃勃的 AI 芯片计划，目标筹集 5-7 万亿美元，改造全球半导体产业，推动通用人工智能发展。软银孙正义也计划筹措 1000 亿美元成立一家 AI 芯片企业。同时为应对潜在的威胁，英伟达也建立一个新的业务部门，专注于为其他公司设计定制芯片，包括先进的 AI 处理器。2024 世界政府峰会上，英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋表示，每个国家都需要拥有自己的人工智能基础设施，以便在保护自己文化的同时利用经济潜力。在人工智能新一轮技术革命下，算力基础设施建设显示尤为重要。

■ 关注光模块、国产算力、算力租赁、AI 应用等

Sora 视频模型的发布，开启了文生视频领域新的篇章，同时也期待大模型在其他领域持续开花结果。投资方面建议选择以下几个方向：1) 光模块：中际旭创、新易盛等；2) 国产算力，在美国出口管制升级以及国产模型需求提升的大背景下，国产算力势在必行，推荐海光信息、寒武纪、景嘉微、高新发展、拓维信息、浪潮信息；3) 算力租赁：利通电子、润建股份、汇纳科技；4) AI 应用：万兴科技、科大讯飞、同花顺、金桥信息、鸥玛软件、汉仪股份等。

■ 风险提示

大模型发展低于预期、国内大模型研发低于预期、大模型应用低于预期、算力供应不及预期、相关公司业绩不及预期、宏观经济下行风险等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-02-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000628.SZ	高新发展	39.11	0.57			67			未评级
000977.SZ	浪潮信息	30.38	1.57	2.07	2.69	19.35	14.68	11.29	买入
002230.SZ	科大讯飞	43.55	0.24	0.45	0.65	181.46	96.78	67.00	买入
002261.SZ	拓维信息	11.78	-0.81	0.12	0.24		100	49	未评级
002929.SZ	润建股份	29.15	1.83	2.05	2.72	21	14	11	未评级
300033.SZ	同花顺	125.29	3.15	3.84	4.44	39.77	32.63	28.22	买入
300308.SZ	中际旭创	127.00	1.53	2.72	5.01	83.01	46.69	25.35	增持
300474.SZ	景嘉微	54.25	0.63	0.76	1.23	86.11	71.38	44.11	增持
300502.SZ	新易盛	54.90	1.78	1.00	1.75	13	55	31	未评级
300609.SZ	汇纳科技	14.04	-0.31	0.26	1.00	-45.29	54.00	14.04	买入
300624.SZ	万兴科技	84.20	0.32	0.69	1.07	92	121	79	未评级
301185.SZ	鸥玛软件	14.50	0.32	0.55	0.70	45.31	26.36	20.71	买入
301270.SZ	汉仪股份	24.43	0.55			55			未评级
603629.SH	利通电子	17.61	0.36	0.37	0.51	48.92	47.59	34.53	买入
603918.SH	金桥信息	12.55	0.05	0.33	0.49	251.00	38.03	25.61	买入
688041.SH	海光信息	76.72	0.35	0.52	0.72	116	148	106	未评级
688256.SH	寒武纪-U	115.40	-3.13	-2.06	-1.34				未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期, 空格代表数据缺失)

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

许思琪：澳大利亚国立大学硕士。

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

张敏：清华大学理学博士

■ 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。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到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。