



计算机

优于大市（维持）

证券分析师

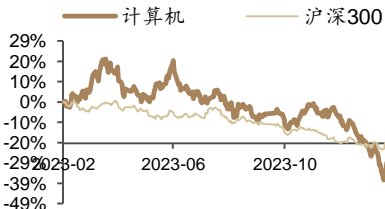
钱劲宇

资格编号：S0120523090002

邮箱：qianjy5@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 《指南针(300803.SZ) 2023 年年报点评—证券业务转盈, 金融信息服务业务受到资本市场景气度影响下滑, 看好定增完成后的业绩弹性》, 2024.1.30
- 《海康威视(002415.SZ): 终端复苏业绩超预期, AI 赋能迎业绩估值双击》, 2024.1.30
- 《永信至诚(688244.SH): 网络靶场领军者, 数字风洞迎新风》, 2024.1.30
- 《长亮科技(300348.SZ): 金融信创推进带动订单高涨, 海外业务打开新增长空间》, 2024.1.30
- 《Leonardo 再增 Motion 功能, 跃居流量第一》, 2024.1.29

Openai 发布文生视频模型 Sora, AI 视频商用不再遥远

投资要点:

- **OpenAI 发布首个文生视频模型 Sora。**Sora 的工作原理类似 DALL-E。用户输入想要的场景, Sora 即可返回一个高清视频片段。此外, Sora 还可根据静态图像拓展现有视频或填充缺失的帧。
- **相对于 Runway Gen2、Pika 等文生视频模型, Sora 取得了重大突破。上限 1 分钟的视频长度,**传统的文生视频工具支持的视频时长上限仅为十多秒, 而 Sora 则支持最高 1 分钟的视频长度, 并能够自定义分辨率和尺寸;**单视频多角度运镜能力,**人物和背景元素能够随着相机的移动而移动, 一镜到底的同时维持主人物和背景的一致性。**理解物理世界规律,**Sora 能够模拟现实世界中人类、动物和环境的某些特征, 进而实现与世界互动或者模拟数字世界, 这使得所生成的视频内容更具真实性。此外, Sora 还支持多种视频合成技术, 包括扩展视频、视频到视频编辑, 以及无缝连接两个视频, 并支持最高 2K 分辨率的图片生成, 并能够根据图片和提示词生成视频。
- **算力支撑与大规模高质量数据训练仍为视频大模型基本盘。**据 OpenAI 表示, Sora 所展现的能力表明, 继续扩大视频模型规模能够更有效的模拟物理和数字世界中的人类、动物和物体, 随着视频模型时长、分辨率等各项参数的进一步提升, 将对算力提出更高的要求。此外, Sora 仍为基于 Transformer 架构的扩散模型, 在此基础上, Sora 与 Gen-2 等产品所形成的效果差异主要来自于大规模高质量的训练数据。目前公开的视频数据集, 诸如 Kinetics、HMDB51、Charades 等, 视频长度都比较短, 一般只有几秒钟。根据 AIGC 开放社区分析, OpenAI 已获得一批高质量的视频训练数据集, 且在训练方法上实现重大创新。
- **Sora 或已具备商用化技术基础, AI 视频商用不再遥远。**虽然目前 Sora 存在一定的局限性, 诸如无法准确模拟常见的物理运动过程, 视频互动中无法正确显示物体状态的变化、长时间样本发展的不连贯性或物体突然出现等等。但我们认为, Sora 所呈现的效果, 所支持的视频参数等基础条件已具备商用化技术基础, AI 视频商用将不再遥远, 有望在影视、广告、短视频等多个领域实现应用。
- **重点关注:**
 - (1) **大模型及应用:**科大讯飞、云从科技、万兴科技、虹软科技、焦点科技、当虹科技等。
 - (2) **算力及服务器:**海光信息、寒武纪、浪潮信息、中科曙光、神州数码、高新发展等。
- **风险提示:** AI 视频大模型迭代不及预期; AI 视频市场接受度不及预期; 高质量训练数据规模不及预期等。

信息披露

分析师与研究助理简介

钱劲宇：德邦证券计算机行业首席分析师，哥伦比亚硕士，曾就职于华福证券、国泰君安，对 AI、网安、云计算等有深度的研究。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。