

文生视频模型 Sora 面世，AI 生视频技术持续革新

--行业动态点评

传媒互联网行业

推荐 维持评级

核心观点:

- 事件:** 北京时间 2 月 16 日凌晨, OpenAI 发布了其首个文生视频模型 Sora。相比其他文生视频模型, Sora 在整体性能, 尤其是最大生成时长上有了较大幅度提升。
- 文生视频技术突破, 视频时长和视频质量显著提升:** Sora 目前主要的功能包括文生视频、图生视频和视频生视频。1) 文生视频: Sora 目前可以根据文本要求生成 60s 的连贯视频, 生成的视频除满足了文本要求的主题、要素外, 在对场景内的光影、人物轮廓描绘等方面都展示了极高的质量: 场景中的积水倒影处理真实, 人物的特写镜头中脸部轮廓也非常清晰且细节丰富。同时, 生成的视频在 3D 一致性、长期一致性、互动性上都表现出了较高的质量, 并且支持多种分辨率输入和输出。2) 图生视频: Sora 能够在提供图像和文字提示作为输入的情况下生成视频。增加的图片提示将大幅缩小模型的生成范围, 可以帮助用户更快、更便捷地生成满足要求的视频。3) 视频生视频: Sora 可以根据输入的视频片段和文字要求对视频进行编辑, 如更改背景等; Sora 还能够从时间上向前或向后扩展视频: 通过这种方法来向前和向后扩展视频, 可以产生无缝的无限循环。视频扩展的功能可以在已有的素材基础上为创作者提供灵感, 将为影视类素材的供给提供新的可能。
- 瑕不掩瑜, AI 视频应用或加速推进:** 对比之前的 AI 视频模型, 除最大生成时长从 2-4s 显著提升至 60s 外, Sora 也对以往 AI 视频工具的不足和痛点进行了改进, 尽管目前在一些物理过程和视频内人和物的交互上还不够稳定, 但生成的视频质量总体来说已经有明显提升。我们认为, 当前 Sora 生成的视频在长度和质量上已经具备了一定的生产力价值, AI 生成视频在影视、游戏等相关行业内的应用或将加速推进。
- 文生视频工具应用前景广阔, 相关行业供给有望开启新时代:** 随着 AI 文生视频技术的不断完善和更新, 我们认为 AI 视频有望凭借人工智能的技术优势和视频这一品类的内容优势打开市场: 在 C 端, 通过 AI 视频生成, 此类 AI 视频应用有望通过其生成的内容来构建自有用户流量池, 完成后续的流量变现; 在 B 端, AI 视频可以大幅度降低视频的制作成本, 对广告营销、影视、游戏等都有可观的降本增效作用, 随着 AI 视频工具的不断更新迭代, 相关产业制作效率或将实现质的提升, 游戏、短视频等相关内容的供给端有望实现飞跃式的发展。
- 投资建议:** 短期来看, 受 AI 技术及海外催化影响, 建议关注海外映射 AI 产业链的投资机会。经前期调整后, 目前板块具有较高的安全边际。中长期来看, 随着 AI 视频生成技术的不断更新迭代, AI 文生视频技术潜在的应用行业或将受益。建议关注: 1) 影视/IP 类行业: 光线传媒 (300251.SZ)、华策影视 (300133.SZ)、上海电影 (601595.SH)、中文在线 (300364.SZ) 等; 2) 游戏行业: 恺英网络 (002517.SZ)、三七互娱 (002555.SZ) 等。
- 风险提示:** 文生视频技术发展不及预期的风险、政策监管变化的风险、行业竞争的风险、相关技术应用不及预期的风险。

分析师

岳铮

☎: 010-8092-7630

✉: yuezheng_yj@chinastock.com.cn

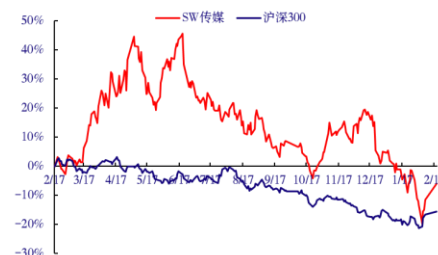
分析师登记编码: S0130522030006

研究助理 祁天睿

☎: 010-8092-7603

✉: qitianrui_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河传媒互联网】11 月行业月报_文生视频领域产品 Pika 获关注, AI 应用落地加速

【银河传媒互联网】行业动态点评_大模型训练数据付费或成趋势, 关注出版板块估值修复机会

目 录

一、Open AI 发布 Sora，支持高质量文生视频等多种功能.....	3
（一）文生视频：质量高，单次生成时长飞跃式进展.....	3
（二）图生视频：高效、精确地生成满足要求的视频.....	4
（三）视频生视频：视频编辑与视频扩展	5
二、Sora 及之前部分可比产品对比	6
三、投资建议.....	7
四、风险提示.....	7

一、Open AI 发布 Sora，支持高质量文生视频等多种功能

（一）文生视频：质量高，单次生成时长飞跃式进展

北京时间 2 月 16 日凌晨，OpenAI 发布了其首个文生视频模型 Sora，其中，Sora 展示了其生成的 60s 时长、主题为“衣着时髦的女人漫步在满是暖色霓虹灯和城市地标的东京街头”视频。除满足了文本要求的主题、要素外，Sora 在对场景的光影、人物轮廓的描绘等方面都展示了极高的质量：场景中的积水倒影处理真实，人物的特写镜头中脸部轮廓也非常清晰且细节丰富。我们认为 Sora 生成的高质量视频在时长上实现了飞跃式的提升，60s 的时长已经能够进入一些应用场景，如短视频、宣传片等，AI 生成视频在相关行业内的应用或将加速推进。

图1: Sora 生成的高质量演示视频



资料来源: Open AI, 中国银河证券研究院

图2: Sora 演示视频中人物面部特写

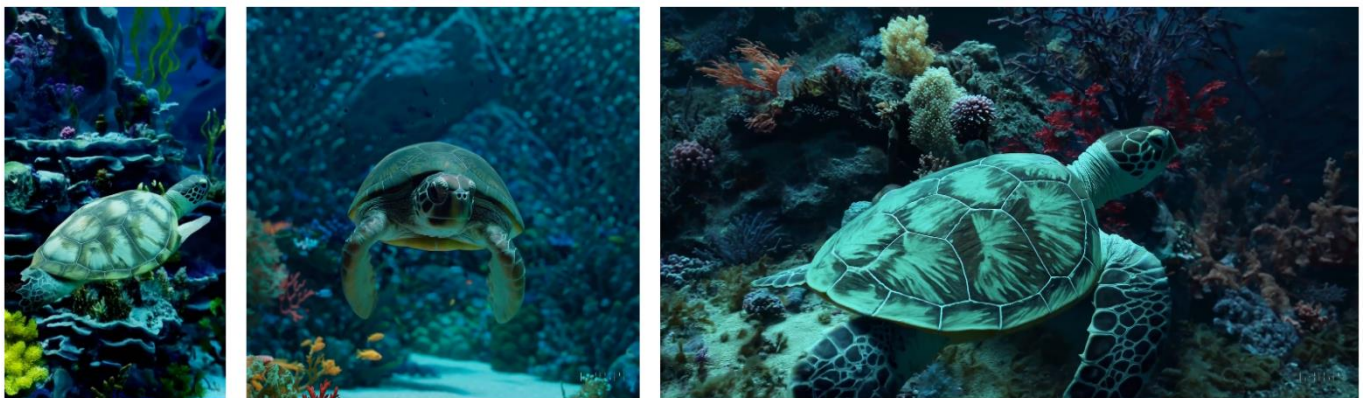


资料来源: Open AI, 中国银河证券研究院

Sora 模型文生视频功能主要亮点如下：

1. **灵活采样，全分辨率输出：**Sora 对不同分辨率的内容使用同一模型，它可以采样从横屏、分辨率为 1920x1080 到竖屏、分辨率为 1080x1920 之间的所有分辨率的视频。这让 Sora 可以直接以不同设备的原始宽高比为其创建内容。Sora 还可以在生成全分辨率的内容之前，以较小的尺寸快速创建内容原型的初稿，这有助于用户快速浏览生成视频的效果并及时进行修正。

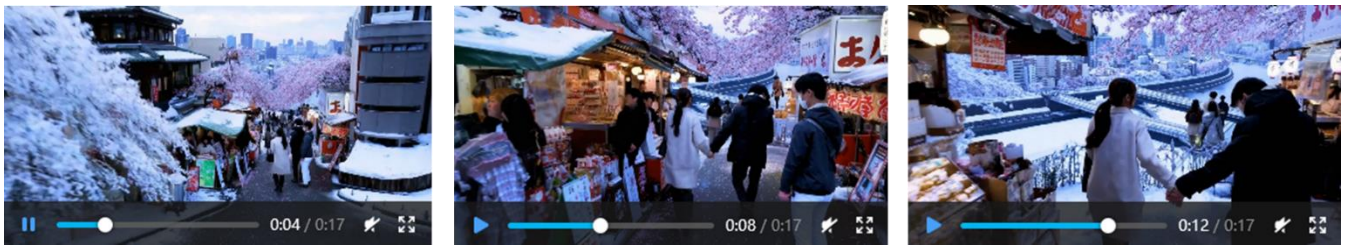
图3: Sora 可以输出各种分辨率的视频



资料来源: Open AI, 中国银河证券研究院

2. **3D 一致性：**Sora 可以生成带有动态摄像机运动的视频。随着摄像机的移动和旋转，人物和场景元素在三维空间中始终如一地移动，具有较好的 3D 一致性。

图4: Sora 输出的视频 3D 一致性较好



资料来源: Open AI, 中国银河证券研究院

3. **长期一致性和物体持久性:** AI 视频生成面临的一个重大挑战是在较长的视频中保持人或物的一致。Sora 在大多数情况下能够有效地处理这些问题: 例如, Sora 可以保存人物、动物和物体, 即使其被遮挡或暂时离开了镜头。Sora 也可以在单个视频中生成同一角色的多个镜头, 并在整个视频中保持其外观的一致。

图5: Sora 的视频中人物或物能够在较长的视频中保持稳定和一致



资料来源: Open AI, 中国银河证券研究院

4. **互动性:** Sora 可以用简单的方式模拟影响世界状态的行为。例如, 画家可以在画布上留下新的笔触, 或者可以在一个人吃汉堡时留下正确的咬痕。

图6: Sora 的视频中人物可以与世界产生实时交互

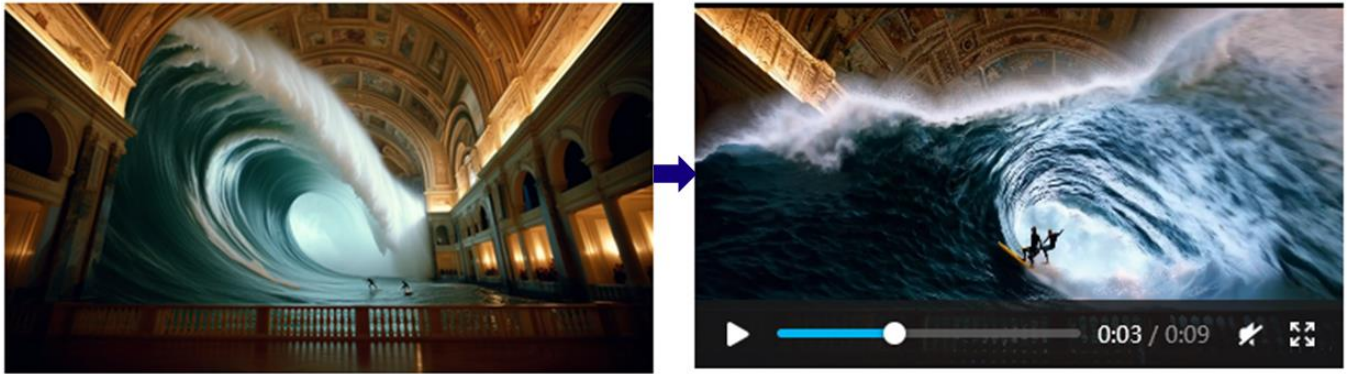


资料来源: Open AI, 中国银河证券研究院

(二) 图生视频: 高效、精确地生成满足要求的视频

Sora 能够在提供图像和提示作为输入的情况下生成视频。我们认为, 增加图片提示将大幅缩窄 AI 工具的生成范围, 可以帮助用户更快、更便捷地生成满足要求的视频。

图7: Sora 支持在生成视频过程中加入图片提示



In an ornate, historical hall, a massive tidal wave peaks and begins to crash. Two surfers, seizing the moment, skillfully navigate the face of the wave.

资料来源: Open AI, 中国银河证券研究院

(三) 视频生视频: 视频编辑与视频扩展

1. 视频编辑

Diffusion 模型使用了多种方法来编辑文本提示的图像和视频, Sora 可以根据输入的视频片段和文字要求对视频进行编辑, 如更改背景等。

图8: Sora 的视频更改背景功能

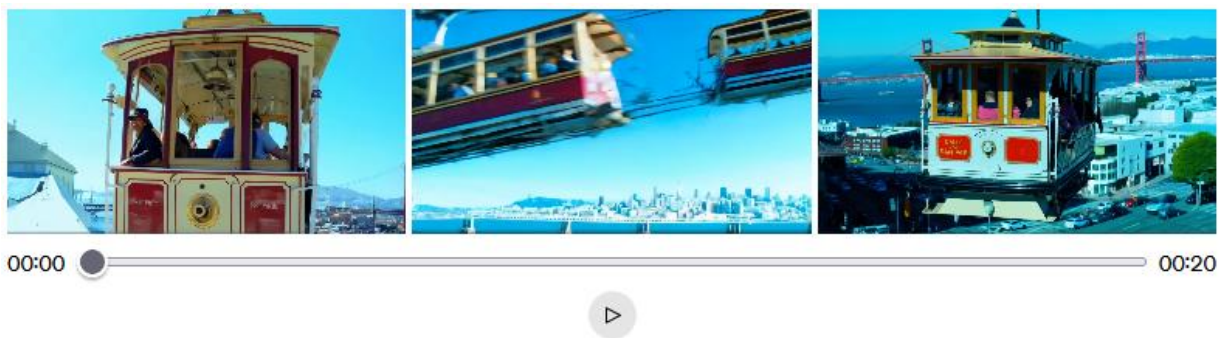


资料来源: Open AI, 中国银河证券研究院

2. 视频扩展

Sora 还能够在时间上向前或向后扩展视频。通过这种方法来向前和向后扩展视频, 可以产生无缝的无限循环。我们认为, 视频扩展的功能可以在已有的素材基础上为创作者提供灵感, 将为影视类素材的供给提供新的可能。

图9: Sora 的视频扩展功能 (三个视频不同展开最终得到相同结尾)



资料来源: Open AI, 中国银河证券研究院

二、Sora 及之前部分可比产品对比

表1: Sora 及之前部分可比产品对比

公司	Open AI	Pika Labs	Runway	Stability AI
产品	Sora	Pika 1.0	Gen-2	Stable Video Diffusion 模型 (SVD)
定位	AI 视频生成工具	AI 视频生成工具	AI 视频生成工具	AI 视频生成工具
竞争优势	<p>1.在生成视频的时长上出现了飞跃式的进步,从原有的单次 2-4s 左右提升至最大 60s,使 AI 生成视频真正具有了一定的生产力价值。</p> <p>2.针对之前 AI 视频工具的不足和痛点进行了改进,生成的视频质量总体来说更高。</p>	<p>1.生成的视频在时长、逻辑连贯性、流畅性、画质和风格准确性上有明显优势。</p> <p>2.Pika Labs 1.0 能够支持对于视频实时编辑和修改。</p>	<p>相比于传统的文本控制扩散模型,Gen 通过文本、图像、视频混合的训练模式,提高了生成视频的质量和一致性,同时还降低了训练消耗。</p> <p>同时,Runway 还提出了延时扩散模型,在预训练的扩散模型中引入时序层,使得模型在推理阶段具有更高的时间一致性。</p>	<p>在用户偏好研究中,Stable Video Diffusion 在稳定性和性能上超过了商业竞争对手 RunwayML 和 Pika Labs。该模型以图像到视频的形式发布,提供 14 或 25 帧,可在 3 到 30 帧每秒之间调整帧率,并基于 Stable Diffusion 图像模型。但 Pika 1.0 版本的发布或改变这一状况。</p>
产品局限性	<p>一些物理过程仍不能完美模拟(如玻璃破碎);有时不能准确模拟出视频中人和物的交互;较长时间的视频中“穿帮”镜头也偶有出现。</p>	<p>少数视频可能缺少真实感。</p>	<p>对复杂语句的理解可能出现偏差。</p>	<p>Stable Video Diffusion 对生成视频长度有限制;存在光影不对、而且整体不连贯(视频帧与帧之间闪烁)等问题。</p>
运营模式及后续发展	<p>Sora 目前仅向创作者部分开放。</p>	<p>创始人郭文景表示,未来会考虑分层订阅模式,即用户支付更多费用可获得更多功能。</p>	<p>当前唯一收费的文生视频应用是 Runway Gen-2,商业模式与图片生成趋同,即主要按照生成量定价。采用免费增值业务模式和付费层级相结合。</p>	<p>Stability AI 表示 SVD 目前仅限于研究,不适用于实际或商业应用。SVD 目前也不是所有人都可以使用,但已开放用户候补名单注册。</p>

资料来源: Open AI, Pika, 澎湃新闻, 中国银河证券研究院

图10: Sora 对玻璃破碎等一些物理过程仍不能完美模拟



资料来源: Open AI, 中国银河证券研究院

三、投资建议

随着 AI 文生视频技术的不断完善和更新，我们认为 AI 视频有望凭借人工智能的技术优势和视频这一品类的 content 优势打开市场：在 C 端，通过 AI 视频生成，此类 AI 视频应用有望通过其生成的内容来构建自有用户流量池，完成后续流量变现；在 B 端，AI 视频可以大幅度降低视频的制作成本，对广告营销、影视、游戏等都有可观的降本增效作用。我们认为，当前 Sora 生成的视频在长度和质量上已经具备了一定的生产力价值，随着 AI 视频工具的不断更新迭代，相关产业制作效率或将实现质的提升，游戏、短视频等相关内容的供给端有望实现飞跃式的发展。

短期来看，受 AI 技术及海外催化影响，建议关注海外映射 AI 产业链的投资机会。经前期调整后，目前板块具有较高的安全边际。中长期来看，随着 AI 视频生成技术的不断更新迭代，AI 文生视频技术潜在的应用行业或将受益。建议关注：1) 影视/IP 类行业：光线传媒(300251.SZ)、华策影视(300133.SZ)、上海电影(601595.SH)、中文在线(300364.SZ) 等；2) 游戏行业：恺英网络(002517.SZ)、三七互娱(002555.SZ) 等。

四、风险提示

文生视频技术发展不及预期的风险、政策监管变化的风险、行业竞争的风险、相关技术应用不及预期的风险。

图表目录

图 1: Sora 生成的高质量演示视频	3
图 2: Sora 演示视频中人物面部特写	3
图 3: Sora 可以输出各种分辨率的视频	3
图 4: Sora 输出的视频 3D 一致性较好	4
图 5: Sora 的视频中人或物能够在较长的视频中保持稳定和一致	4
图 6: Sora 的视频中人物可以与世界产生实时交互	4
图 7: Sora 支持在生成视频过程中加入图片提示	5
图 8: Sora 的视频更改背景功能	5
图 9: Sora 的视频扩展功能（三个视频不同展开最终得到相同结尾）	5
图 10: Sora 对玻璃破碎等一些物理过程仍不能完美模拟	6

表格目录

表 1: Sora 及之前部分可比产品对比	6
-----------------------------	---

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于 2020 年加入银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间	
	中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn