

分析师：陈良栋

执业证号：S0100523050005

邮箱：chenliangdong@mszq.com

分析师：李瑶

执业证号：S0100523090002

邮箱：liyao\_yj@mszq.com

## 事件

2月16日凌晨，OpenAI 发布首个文生视频模型 Sora。据官网技术文档介绍，Sora 的核心能力在于文本理解和物理模拟，其能够处理复杂的文本描述，理解场景背后的情感和动态，并生成高质量的视觉内容。Sora 可以生成不同时长、不同宽高比、不同分辨率以及最高 60 秒的视频或图像。目前，Sora 目前仅向创作者部分开放。

### ➤ OpenAI 发布 Sora 模型，视频编辑以及物理模拟能力出色

1) 采样灵活性：Sora 采用原生大小对数据进行训练，可对不同宽高比的视频素材进行采样。此外，Sora 可以在全分辨率视频生成之前以较小的尺寸快速制作 demo。2) 改进构图和取景：由于 Sora 以原始纵横比对视频进行训练，可以改善构图和取景。3) 言语理解：Sora 应用 DALL·E3，通过训练高度描述性的字幕器模型将视频生成文本字幕，还利用 GPT 将简短的用户提示转换为更长的详细字幕，以根据提示生成高质量的视频。4) 图像和视频编辑：可将图像或视频输入 Sora，从而进行图像和视频编辑。例如，创建循环视频、为静态图像制作动画、向前或向后扩展视频。5) 物理模拟：Sora 能够模拟物理世界中人、动物和环境的交互。包括 3D 一致性、长期连贯性和物体持久性、与世界交互的能力。

### ➤ ChatGPT 技术历经迭代，多模态融合能力显著提升，平台化演进趋势明确

从 OpenAI 在官网展示的 Sora 生成视频的效果来看，在生成视频质量、分辨率、文本语义还原、视频动作一致性、可控性、细节、色彩等方面表现较为突出。从发展阶段看，ChatGPT 从应用向平台演进，逐步成为支持多种应用和服务的基础平台。我们认为，ChatGPT 技术经历多次迭代，多模态融合能力显著提升，平台化演进趋势明确。包括在 2023 年 11 月推出 GPT-4 Turbo，新模型支持视觉模型 DALL·E 3、文本转语音模型 TTS，自动语音识别模型 Whisper V3。

### ➤ 关注“视频质量&影视级功能&真实物理模拟”及后续应用场景落地

视频质量方面，sora 的细节处理非常细腻，呈现质量优秀；视频编辑方面，Sora 可实现多镜头切换，如在同一视频中设计出多个镜头，且能保持内容和风格的一致性。Sora 能够真实地模拟真实世界的物理引擎与交互效果，以提高呈现效果的“真实感”。建议关注 sora 带来的生产工具层的革新与后续应用场景落地。

## 推荐

维持评级

### 相关研究

- 1.春节档电影表现回顾及 2024 年展望：春节档票房再创新高，优质影片驱动行业持续复苏-2024/02/18
- 2.传媒互联网行业周报：Vision Pro 正式发售，年内首批进口游戏版号发放-2024/02/04
- 3.电影院线行业点评：春节档影片陆续定档，关注电影院线持续复苏-2024/02/01
- 4.传媒互联网行业周报：2023 年度业绩预告披露近尾声，关注《幻兽帕鲁》爆火-2024/01/29
- 5.MR 产业探寻系列一：颠覆性终端，创新型应用-2024/01/26

➤ **投资建议：**我们认为 Sora 的推出，以及 Pika 和 Runway 等公司为代表的 AI 生视频技术持续革新，AI 多模态能力持续演进，更广泛的应用场景如影视、游戏、营销、电商、教育等，有望迎来生产工具层的革新，推动更高效且优质的内容创作。我们认为三个方向有望重点演绎：1) 核心业务的应用场景有望受益的公司；2) 具备优质视频化内容资产储备的公司；3) 已有相关多模态产品布局且产品有望近期上线的公司。建议关注中文在线、紫天科技、上海电影、昆仑万维、易点天下、捷成股份、因赛集团、华策影视、果麦文化、丝路视觉、凡拓数创等。

➤ **风险提示：**AIGC 进展不及预期的风险、AI 应用落地不及预期、政策监管风险。

图1：Sora 演示视频——高清质量



资料来源：OpenAI 官网，民生证券研究院

图2：Sora 演示视频——多镜头视角



资料来源：OpenAI 官网，民生证券研究院

图3: Sora 可以生成不同尺寸的视频



资料来源: OpenAI 官网, 民生证券研究院

图4: Sora 能够根据文本提示生成视频

一个女人 穿 紫色工作服和牛仔靴 愉快地漫步 印度孟买 在 丰富多彩的节日



一个女人 穿 蓝色牛仔裤和白色T恤 愉快地漫步 南非约翰内斯堡 在 丰富多彩的节日



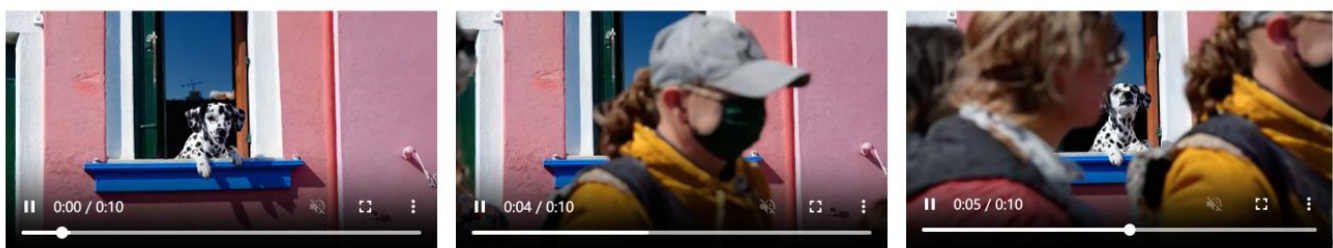
资料来源: OpenAI 官网, 民生证券研究院

图5：3D 一致性，Sora 可以生成具有动态相机运动的视频。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



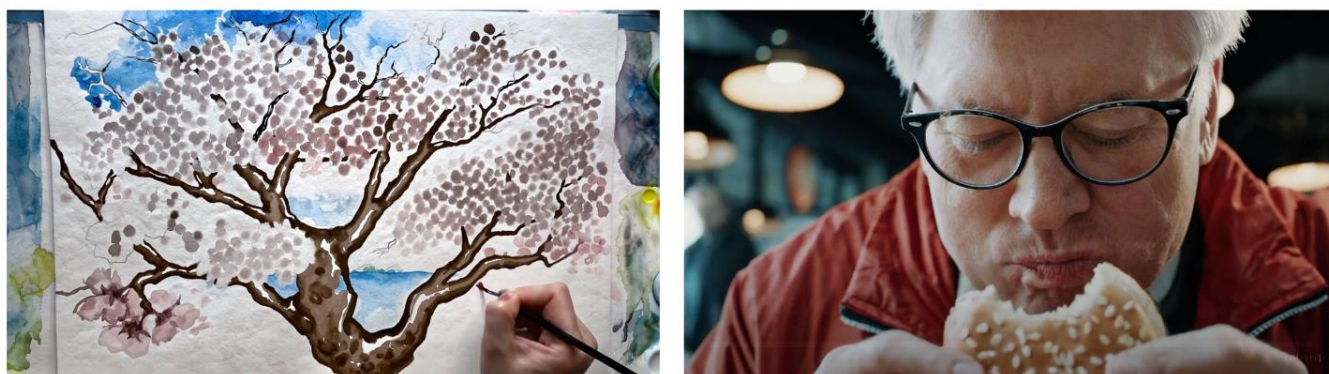
资料来源：OpenAI 官网，民生证券研究院

图6：长期连贯性和物体持久性，Sora 能够在视频中保持人物、动物和物体的一致性，即使它们被遮挡或离开画面



资料来源：OpenAI 官网，民生证券研究院

图7：与世界交互，Sora 能够模拟影响世界状态的动作，如画家在画布上添加新笔触、人物吃汉堡留下咬痕



资料来源：OpenAI 官网，民生证券研究院

## 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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

### 投资建议评级标准

	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中: A 股以沪深 300 指数为基准; 新三板以三板成指或三板做市指数为基准; 港股以恒生指数为基准; 美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026