

传媒

行业快报

文生视频质变突破，游戏产业催化变革

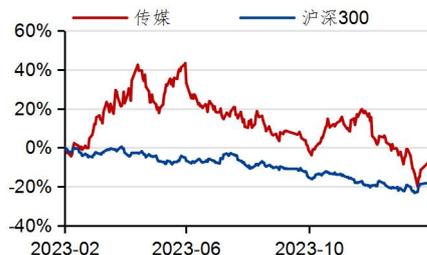
投资要点

- ◆ **热点事件：**继北京时间2月16日凌晨，OpenAI发布了文生视频大模型 Sora 及多个样例视频后，AI 语音克隆初创公司 ElevenLabs 也率先为一堆 Sora 创建的视频添加了背景声音。Sora 强大的理解能力叠加高质量 AI 语音配音生成，双轮驱动使文生视频更生动、自然，有望在 PV 和 CG 等领域为游戏行业带来生产效率的提升，在内容端提质增效，赋能游戏产业发展。
- ◆ **视频生成技术将迎来配套利器，有望助力 AI 生成视频加速落地。**以 Sora、Runway、Pika 等工具为代表，完全由 AI 生成的内容正在兴起，效果逼真，但缺乏背景音频。虽然市场上已有一些文本到音效模型，但通常围绕音乐 AI 模型构建。为了生成正确的模拟效果，系统要同时针对文本和视频像素进行学习。ElevenLabs 开发的新模型将允许用户通过描述他们想要的内容，以为其内容制作声音效果。2024 年初，ElevenLabs 凭借最近 8000 万美元的 B 轮融资跻身 AI 独角兽行列。音频领域的完善，有望加速推进 AI 视频生成投入深度使用。
- ◆ **强大的文生视频能力整合，有望长效赋能游戏 CG 等内容端需求。**游戏是 AIGC 技术最复杂、应用前景最广阔的方向之一。据 OpenAI 的报告，Sora 可进行游戏场景的生成，同时可以高保真的方式渲染环境，甚至模拟玩家操作游戏角色的情景。业内人士认为，AI 视频可以为文字推理游戏批量且快速生成视频内容，用来展示故事内容、剧情过场，将游戏体验从纯文字转化为更具代入感的视频。Sora 的出现或将降低游戏 CG、PV 的制作成本，而低成本的视频内容有利于丰富游戏剧情的展现和表达。因此，成熟的文生视频技术整合或将为注重内容和交互的游戏作品更好地提质增效，为受众用户更好地提供情绪价值，从而提升用户体验，加速科技变现，赋能游戏产业发展。
- ◆ **新技术整合为行业起指引作用，加速垂类模型和游戏产业整合。**Sora 展现了对 3D 模型的理解以及强大的物理世界仿真能力，这将对游戏底层工具层面产生深远影响。新技术推动游戏公司对 AI 视频生成、3D 模型生成算法的稳定性、可控性等技术的持续探索，垂类技术赋能科技迭代，从而提质增效。
- ◆ **投资建议：**科技突破带来高预期，有望降本提质增效，为游戏内容端提供更多可能。建议持续关注游戏板块和多模态等相关优质资产：恺英网络(002517.SZ)、巨人网络(002558.SZ)、盛天网络(300494.SZ)、掌趣科技(300315.SZ)、三七互娱(002555.SZ)、世纪华通(002602.SZ)、完美世界(002624.SZ)、昆仑万维(300418.SZ)、凯撒文化(002425.SZ)、因赛集团(300781.SZ)、天娱数科(002354.SZ)、中文在线(300364.SZ)、蓝色光标(300058.SZ)、风语筑(603466.SH)、捷成股份(300182.SZ)、视觉中国(000681.SZ)等。
- ◆ **风险提示：**政策不确定性、技术发展不及预期、AIGC 内容版权授权潜在争议等。

 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	-6.94	-11.59	11.4
绝对收益	-2.62	-16.22	-6.08

分析师

倪爽

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

相关报告

- 传媒：春节档刷新影史记录，口碑+票房强劲复苏-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.18
- 传媒：多模态迭代催化，AI 赋能内容创作-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.6
- 传媒：VisionPro 正式开售，生态应用端持续完善-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.5
- 传媒：三年来最快破亿，春节档预售创佳绩-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.4
- 传媒：风起正扬帆，顶流内容+喜剧赋能微短剧发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.31
- 传媒：Zoom 入局 VisionOS，生态应用端再下一城-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.30
- 传媒：云通端侧，百模争流-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.26



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