

传媒

剪映 AI 化能否打造“中国版 Sora”

投资要点:

➤ **1、事件:** Sora 视频目前主要集中在 60s 以内, 10s、20s 占比较多, 与 Tiktok 和抖音视频重合度较高, 且 Sora 视频进入 Tiktok 后, 播放量亮眼, 26 条视频总计收获 79 万赞。在此背景下, 预计未来抖音/Tiktok 的视频编辑软件——剪映/CapCut AI 化趋势将更加清晰。

➤ **2、字节剪映 AI 化战略:** 2 月 7 日, 抖音集团 CEO 张楠宣布辞去集团 CEO 一职, 未来将把精力聚焦在剪映的 AI 化发展。根据新智元, 谷歌 VideoPoet 负责人蒋路跳槽 Tiktok, 负责 AI 视频的技术开发, 其具有类似 Sora 原理的开发经验, 即用 Transformer 代替传统的 U-net 在 diffusion 中的作用。

1)、2 月 20 日, 字节跳动推出创新性视频模型 **Boximator**, 该模型可通过文本精准控制生成视频中人物或物体的动作, 模型目前仍处于研发阶段, 预计 2-3 个月内发布测试网站。

2)、2 月 22 日, 剪映海外版 **CapCut** 推出文字生成视频功能, 支持中文提示词, 目前该功能技术路线为用存量视频拼接, 尚未使用 Sora 的新技术路线。

➤ **3、剪映 AI 化的优势: 视频数据和用户需求量**

视频数据量: OpenAI Sora 的核心竞争力在于使用互联网量级的视频拆分成 Spacetime Patches 进行训练, 而字节旗下抖音和 Tiktok 是全球最大的短视频平台, 拥有丰富的视频数据量。

用户需求量: 剪映及 CapCut 在用户量上与抖音和 Tiktok 比肩, 根据七麦数据, 截止 2 月 24 日, 国内抖音和剪映免费榜下载排名分别为第四、第五; Tiktok 和 CapCut 在美国免费榜下载排名分别为第四、第十一。

➤ **投资建议:**看好未来中国 AI 视频的发展, 尤其是字节剪映 AI 化的发展趋势, 同时关注央企在主旋律 AI 视频的方面的优势。

1、字节剪映 AI 化产业链: 1)、IP 公司, 中文在线(短剧出海)、荣信文化(全球少儿 IP)、中信出版(图书 IP 策划能力)、奥飞娱乐(动漫 IP 人物)、上海电影、掌阅科技等; 2)、影视内容, 华策影视等; 3)、广告公司, 省广集团(字节广告代理商)、易点天下(出海广告)。

2、主旋律 AI 视频产业链: 中视传媒(央视发布铸梦视频生成大模型)、人民网(人民数据打造中文语料助力 Sora 新场景)、新华网。

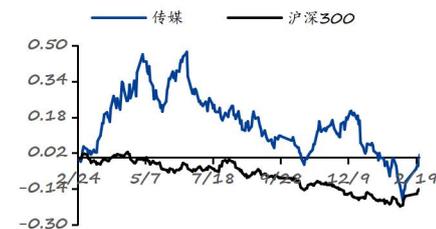
3、布局文生视频的公司: 因赛集团和超讯通信。

➤ **风险提示**

海外 AI 开源进度不及预期、海外 AI 技术迭代不及预期

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 杨晓峰(S0210524020001)
 yxf30436@hfzq.com.cn
 联系人: 陈熠暉(S0210123080069)
 cyw30285@hfzq.com.cn

相关报告

1、海外 AI 加速的核心逻辑——2024.02.23
 2、Sora 产业链投资机会——2024.02.19
 3、海外 AI 三条产业链——2024.02.07

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。本报告清晰准确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。

一般声明

华福证券有限责任公司（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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 评级 | 评级说明 |
|------|------|------------------------------------|
| 公司评级 | 买入 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上 |
| | 持有 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
| | 回避 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间 |
| | 卖出 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下 |
| 行业评级 | 强于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上 |
| | 跟随大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间 |
| | 弱于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下 |

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn