

## 社会服务

### Sora&Genie 面世，多模态推动人工智能迈向 AGI

- ◆ 事件：Sora&Genie 相继发布，AIGC 快速迭代。①Sora：2024 年 2 月 16 日，Open AI 发布了文生视频模型 Sora，首次由 AI 通过文本生成长达 1 分钟的多镜头长视频，全面展现了真实人类世界的高模拟度画面、精细的画质、多镜头拍摄、多角度运镜，除去文本，Sora 还可以从静止图像中生成视频，并“扩展”现有视频，包括“填充缺失的帧”的能力。②Genie：2 月 26 日，谷歌发布 110 亿参数的基础世界模型，定义了生成式 AI 的全新范式--生成式交互环境（Genie, Generative Interactive Environments），可以通过单张图像提示生成可玩的交互式环境，创造 AI 新玩法。
- ◆ Sora 引领文生视频浪潮，重塑 AI 视频业态。Sora 的文生视频能力远超此前推出的 Pika、Runway 等，较同类工具，Sora 生成视频时长扩充几十倍，且具备更高准确度、清晰度，构建一种新现实。一方面，Sora 无论从文本到视频生成能力、多镜头生成能力等呈现的效果都展现了新高度，短视频、广告、游戏、动画、影视等行业将率先收益；Sora 的能力将赋能创作者，大幅降低视频内容生成的中间成本，提升视频制作的效率和质量，视频制作的技术门槛和人力消耗将大幅降低；另一方面，为理解、重建和模拟现实世界提供了全新的可能性，图和视频的信息传递损耗远低于文字，能够用视频（模拟真实）的方式输出知识和内容，或将在更多领域实现颠覆式沉浸体验。
- ◆ Genie 构建交互新范式，有望高效赋能游戏/CG 等产业发展。谷歌介绍，Genie 专注 2D 平台游戏和机器人技术的视频，但方法通用，应适用于任何类型领域并可扩展至更大的互联网数据集。相比于 Sora，Genie 多了交互性，也就是在文/图基础上生成了可交互的世界，能够在一定程度上理解空间和物体之间的互动关系，将重点放在潜在动作预测上，为生成和进入虚拟世界提供了可能。
- ◆ 多模态模型能力跃进，拓宽 AI 应用边界。Sora/Genie 等模型的推出实现 AIGC 突破式的进展，意味着模型对物理世界的理解和模拟愈加接近现实，是 AGI 实现的重要里程碑。在强大泛化能力基础上，多模

投资评级

增持

维持评级

#### 行业走势图



#### 作者

裴伊凡 分析师  
SAC 执业证书: S0640516120002  
联系电话: 010-59562517  
邮箱: peiyf@avicsec.com

#### 相关研究报告

端侧 AI 势头强劲，文生模型推动 AI 新领域探索 —2024-02-25  
视频多模态大模型 Sora 火出圈，生产力变革再升级 —2024-02-20  
国内版 GPTs 落地，多场景 AI 应用持续推出 —2024-02-04

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司  
公司网址: www.avicsec.com  
联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

态大模型从语音识别、图像生成、自然语言理解、视频分析，到机器翻译、知识图谱都能够提供更丰富、更智能、更人性化的服务和体验，实现在不同模态和场景之间实现知识的迁移和共享，应用场景和价值正在不断扩展和提升。

- ◆ **投资建议：**未来在多模态模型的演进迭代之下，创作内容产业革命来临，一方面，视频素材、文字标注及合成数据是多模态模型训练的基础，有版权的视频内容有望实现价值兑现，拥有稀缺 IP 资源的公司具备核心价值；另一方面，AI 多模态有望快速延伸至游戏、教育、营销、娱乐等领域，提升用户体验，加速科技价值变现。**建议关注三条投资主线：**①IP 版权方向：【中文在线、掌阅科技、奥飞娱乐、上海电影、华策影视】；②AI+应用：游戏【掌趣科技、盛天网络、三七互娱、完美世界、汤姆猫】、教育【南方传媒、佳发教育、世纪天鸿】、营销【蓝色光标、焦点科技、易点天下、因赛集团】；③AI 工具方向【万兴科技、昆仑万维】。
- ◆ **风险提示：**技术发展不及预期风险、政策变化风险、国内外宏观环境变化风险、市场拓展不及预期风险。

### 公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

### 行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

### 研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

### 销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

### 分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637