



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

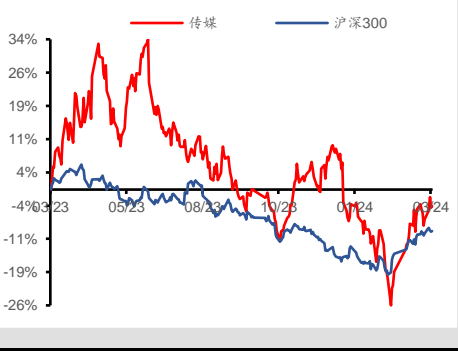
周观点：七火山开发 AI 视频模型，OpenAI 开源 Transformer Debugger

——互联网传媒行业周报（20240311-20240317）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2024年03月19日
分析师： 陈旻
Tel: 021-53686134
E-mail: chenmin@shzq.com
SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《周观点：Lightricks 推出 AI 电影制作平台 LTX Studio，Anthropic 发布 Claude 3 模型》

——2024 年 03 月 11 日

《2024W09 周数据跟踪》

——2024 年 03 月 06 日

《周观点：Adobe 推出生成式 AI 助手 AI Assistant，微软与 Mistral AI 达成技术合作》

——2024 年 03 月 05 日

主要观点

在 OpenAI 展示创新文生视频模型 Sora 后，Stable Video 上线公测，Pika 推出视频对口型的 Lip Sync 及可根据内容自动生成声音的音效生成功能，LTX Studio 上线电影制作平台，包含视频生成、编辑、剪辑、旁白全流程。3 月 5 日，超讯通信 X 七火山大会上，Etna 发布一段高清 4K 文生视频，视频长度达到了破纪录的 15 秒，并且实现了 60 FPS 的超高帧率，提高了视频的流畅性和观看体验。相较于市场上的现有模型，Etna 在时长、高清晰度、丰富生动细节和强语义理解上都保持着较大优势，其模型在语言模型和图像模型中插入时空卷积和注意力层，能够处理视频数据、考虑图像序列中的时间连续性，这也就意味着 Etna 拥有了一定的时空理解能力，能够理解并生成具有时间维度的视频内容。

3 月 12 日，OpenAI 开放了自己内部一直用于分析 Transformer 内部结构的工具 Transformer Debugger，该工具结合了自动可解释性和稀疏自动编码器，研究者可以用 TDB 工具分析 Transformer 的内部结构，从而对小模型的特定行为进行调查。Transformer Debugger 将“稀疏自动编码器”结合进“用大模型解释小模型”的技术线路中，再将之前 OpenAI 在可解释性研究中用 GPT-4 解释小模型的过程零代码化，从而大幅降低了研究人员上手的门槛。OpenAI 自动可解释性研究的思路是让 GPT-4 对神经元的行为进行自然语言解释，然后把这个过程应用到 GPT-2 中，其像大脑一样由“神经元”组成，并通过观察文本中的特定模式来决定整个模型接下来要说什么。如给出“哪些漫威超级英雄拥有最有用的超能力？”的 prompt，“漫威超级英雄神经元”可能就会增加模型命名漫威电影中特定超级英雄的概率。

Transformer Debugger 通过识别对行为有贡献的特定组件（神经元、注意力头、自动编码器 latents），显示自动生成的解释来分析导致这些组件最强烈激活的原因，并跟踪组件之间的连接以帮助用户发现联系，以此来帮助用户进行 Transformer 的 debug 工作。Etna 的问世意味着现有国产文生视频技术的再一次突破，有望颠覆短视频创作模式。在大语言模型百花齐放阶段，我们认为国内大厂持续投入大语言模型，有望打造出更适合中国的 AI 生产力工具。目前 AIGC 行情已有所分化，未来主题性机会有望逐步切换向案例兑现、甚至基本面兑现，龙头及龙头板块需重点关注，持续推荐具备基本面优势的【游戏】板块。

投资建议

基于我们“大模型+小模型+应用及内容”的研究框架，我们认为从基本面受益的角度上看，需沿着目前成熟大模型模态输出的范围选择标的，重点关注AI+文本/虚拟人板块，其次关注AI+图片（大模型+小模型）；从价值重估的角度上看，需沿着掌握优质数据或内容（多模态数据）的范围选择标的，重点关注AI+内容/IP/版权板块。

AI行情分化趋势下，建议重点关注基本面优异的【游戏】及【出版】板块：

- 1、AI：关注【汇纳科技】、【昆仑万维】；推荐【创业黑马】。
- 2、MR：推荐【风语筑】；关注【宝通科技】、【凡拓数创】。
- 3、游戏新模式：推荐【盛天网络】、【完美世界】、【三七互娱】；关注【名臣健康】。
- 4、影视新模式：关注【中文在线】、【上海电影】、【光线传媒】、【华策影视】。

■ 风险提示

政策边际优化的程度不及预期、疫情致企业经营情况不及预期、AI推进进度不及预期、AIGC商业模式或落地场景效果不及预期、内容监管趋严。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。