

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

# 快手发布对标Sora的可灵大模型， 四川省印发指导意见促进低空经济发展

计算机行业 强于大市（维持）

平安证券研究所计算机团队

分析师：闫磊S1060517070006(证券投资咨询)YANLEI511@pingan.com.cn

付强S1060520070001(证券投资咨询)邮箱:FUQIANG021@pingan.com.cn

黄韦涵S1060523070003(证券投资咨询)HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理：王佳一S1060123070023（一般证券从业资格）WANGJIAYI446@pingan.com.cn

2024年6月11日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

## 核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) 快手发布对标Sora的可灵大模型，国产文生视频AI应用有望加速落地。国内著名短视频平台快手的AI团队发布了文生视频大模型“可灵”（Kling）。可灵大模型为快手AI团队自研，具备以下特点：能够生成大幅度的合理运动；能够模拟物理世界特性；具备强大的概念组合能力和想象力；生成的视频分辨率高达1080p，时长高达2分钟（帧率30fps），且支持自由的宽高比。基于快手在视频技术方面的多年积累，可灵大模型采用“Sora”相似的技术路线，结合多项自研技术创新，效果对标“Sora”。2) 四川发布指导意见促进低空经济发展，广东成立低空经济高质量发展工作专班。6月4日，四川省政府印发《关于促进低空经济发展的指导意见》，指出在全省范围内挑选发展基础较好的3-5个城市开展低空经济试点建设，省级财政安排2亿元资金专项支持低空经济发展，优先支持符合条件的项目申报地方政府专项债券。6月5日，成都市表示逐步将部分低风险区域上方真高120米以下空域开放为适飞空域。6月7日，广东省政府发布《关于成立广东省推动低空经济高质量发展工作专班的通知》，由省政府分管发展改革工作的副省长任召集人，省政府协调发展改革工作的副秘书长、省发展改革委主要负责同志任副召集人，工作专班办公室设在省发展改革委。
- **重点公司公告：**1) 深城交发布关于债券持有人持有可转换公司债券比例变动达10%的公告。2) 彩讯股份发布2024年限制性股票激励计划（草案）。3) 中望软件发布关于获得政府补助的公告，以及关于收购控股子公司北京博超时代软件有限公司少数股东剩余股权进展暨完成工商变更登记的公告。4) 紫光股份发布重大资产购买报告书（草案）。5) 科大讯飞发布关于股权激励计划部分已授予限制性股票回购注销完成的公告。
- **一周行情回顾：**本周，计算机行业指数下跌4.89%，沪深300指数下跌0.16%，前者跑输后者4.73pct。截至本周最后一个交易日，计算机行业市盈率为35.0倍。本周，计算机行业356只A股成分股中，21只股价上涨，333只下跌，2只停牌。
- **投资建议：**快手发布对标Sora的可灵大模型，生成的视频分辨率高达1080p，时长高达2分钟，国产文生视频AI应用有望加速落地。我们继续看好AI主题的投资机会，标的方面：1) 算力方面，推荐浪潮信息、中科曙光、紫光股份、神州数码、海光信息、龙芯中科，建议关注工业富联、寒武纪、景嘉微、拓维信息、软通动力；2) 算法方面，推荐科大讯飞；3) 应用场景方面，强烈推荐中科创达、恒生电子、盛视科技，推荐金山办公，建议关注万兴科技、同花顺、彩讯股份；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰。四川发布指导意见促进低空经济发展，预计挑选发展基础较好的3-5个城市开展低空经济试点建设，成都表示将逐步开放真高120米以下空域，广东成立低空经济高质量发展工作专班，当前政策推动低空经济进入快速发展期，在国家高度重视和地方积极布局的背景下，我国低空经济未来发展空间巨大，建议关注以下产业链相关标的：1) eVTOL整机厂商：亿航智能、万丰奥威；2) 基础设施服务商：中科星图、莱斯信息、四川九洲；3) 无人机厂商：纵横股份；4) 通航运营：中信海直；5) 交通规划：深城交。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 国产替代不及预期。



## 行业要闻及简评

### 快手发布对标Sora的可灵大模型，国产文生视频AI应用有望加速落地

**事件描述：**国内著名短视频平台快手的AI团队发布了文生视频大模型“可灵”（Kling）。

**点评：**可灵大模型为快手AI团队自研，具备以下特点：1) 能够生成大幅度的合理运动；2) 能够模拟物理世界特性；3) 具备强大的概念组合能力和想象力；4) 生成的视频分辨率高达1080p，时长高达2分钟（帧率30fps），且支持自由的宽高比。

基于快手在视频技术方面的多年积累，可灵大模型采用“Sora”相似的技术路线，结合多项自研技术创新，效果对标“Sora”。可灵使用了与Sora一样的Diffusion Transformer架构，3D时空联合注意力机制等，该架构巧妙地融合了时间与空间的信息，对视频数据进行综合分析和处理。可精准捕捉到视频帧内的局部空间特征以及跨帧的时间动态特征，从而更全面地理解和再现视频中的运动信息。所以，无论是快速移动的物体、剧烈变化的场景，还是复杂的人物动作都能被精确捕捉，使得生成的视频内容动态性十足，同时具有很高的物理世界真实感。

可灵的文生视频模型，已在快影APP中正式开启邀测，目前开放的版本支持720P视频生成，竖版视频生成能力也即将开放。除了文生视频，快手还基于可灵大模型推出了其他应用，如“AI舞王”已在快手和快影APP中上线。除了视频生成模块，快手大模型团队还向其中加入了自研3D人脸重建技术，以及背景稳定性和重定向模块，更生动地展现表情和运动效果。而且，更新一些的“AI唱跳”技术也迎来了首发，在跳舞的同时，也能让人物张嘴唱歌了。

作为头部视频厂商，快手在大模型热潮之中动作迅速，此前就曾相继推出语言模型和文生图模型。基于这些模型，AI文案、AI生图，AI生视频，以及更多AI创作功能，都已相继在快手和快影APP中上线。快手已先后发布通用大语言模型“快意”、文生图大模型产品“可图”，在视频生成上，快手也曾与多个高校或科研机构联手，陆续发布可控运动的视频生成算法Direct-a-Video、多模态生成算法Video-LaVIT、图生视频算法I2V-Adapter、多模态美学评价模型UNIAA等关键技术，为可灵大模型积累了深厚的技术沉淀。此次可灵大模型的发布，快手将持续加速大模型的研发与应用，带来更加多元的AI创作与互动体验。



## 行业要闻及简评

### 四川发布指导意见促进低空经济发展，广东成立低空经济高质量发展工作专班

**事件描述：**6月4日，四川省政府印发《四川省人民政府办公厅关于促进低空经济发展的指导意见》（以下简称“指导意见”）。6月5日，成都市举办无人驾驶航空器飞行空域划设工作动员部署暨专题培训会，将逐步开放真高120米以下空域。6月7日，广东省政府发布《广东省人民政府办公厅关于成立广东省推动低空经济高质量发展工作专班的通知》（以下简称“通知”）。

**点评：**指导意见指出，到2027年，四川省将建成20个通用机场和100个以上垂直起降点，实现支线机场通航全覆盖，试点城市低空监管、服务、应用一体化信息平台建成投用，低空空域分类划设和协同管理取得突破性进展，在通航装备制造、低空飞行运营等领域各培育形成3-5家行业领军企业。开展低空经济试点建设，在全省范围内挑选发展基础较好的3-5个城市，联合省内外重点骨干企业，围绕通航短途运输、无人机物流配送、低空公共服务、低空消费、低空管理服务一体化信息平台等重点领域开展试点示范。省级财政安排2亿元资金专项支持低空经济发展。优先支持符合条件的项目申报地方政府专项债券。鼓励金融机构针对低空飞行活动和基础设施建设创新金融产品。

此外，指导意见还提到推进低空空域分类划设工作，进一步释放空域资源。针对短途运输、航空体验、跨市无人机物流、城市无人机配送等低空飞行活动，探索不同运行场景在同一空域飞行机制。6月5日，成都市举办无人驾驶航空器飞行空域划设工作动员部署暨专题培训会，成都将启动无人驾驶航空器飞行空域划设工作，逐步将全市河道、天府绿道和超1500个各类公园等区域中的低风险区域上方真高120米以下空域开放为适飞空域。此举标志着成都推动低空空域分类开放和空域结构持续优化迈出了实质性步伐。

通知明确，广东省政府决定成立广东省推动低空经济高质量发展工作专班，由省政府分管发展改革工作的副省长任召集人，省政府协调发展改革工作的副秘书长、省发展改革委主要负责同志任副召集人，工作专班办公室设在省发展改革委。广州、深圳、珠海市政府，省委军民融合办，省发改委、科技厅、工信厅、公安厅、财政厅、自然资源厅、生态环境厅、住建厅、交通厅、农业农村厅、商务厅、文旅厅、卫健委、应急管理厅、国资委、市场监管局、政务服务和数据管理局、体育局、能源局，民航中南地区管理局、民航中南空管局、省邮政管理局、省通信管理局、省气象局、工业和信息化部电子五所，省低空经济产业发展公司（筹）等为专班成员单位。工作专班下设综合管理、基础设施、产业发展、技术创新、产业招商、场景拓展六个专项小组，按职责开展工作。

## 重点公司公告

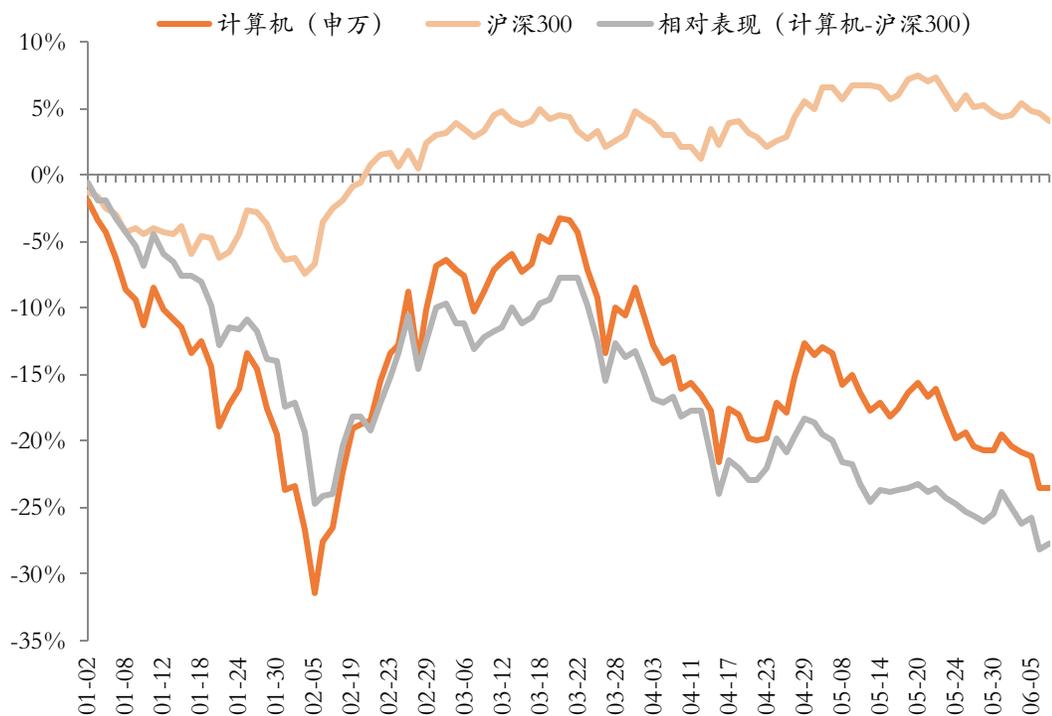
- **【深城交】** 公司发布关于债券持有人持有可转换公司债券比例变动达10%的公告。公告称，公司于近日接到公司控股股东的通知，获悉控股股东熊武先生、冯毅先生于2024年5月16日至 2024年5月31日通过大宗交易方式转让其所持有的本公司可转换公司债券共计1,321,638张，占可转债发行总量的10.88%。（公司公告6/3）
- **【彩讯股份】** 公司发布2024年限制性股票激励计划(草案)。公告称，公司拟授予的限制性股票总量不超过600万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的1.34%。其中，首次授予500万股，预留100万股。首次授予限制性股票的授予价格不低于15元/股。本激励计划的归属考核年度为2024-2026年三个会计年度，每个会计年度考核一次。以2023年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为业绩基数，对各考核年度定比2023年度的扣非归母净利润增长率和各年度现金分红比例进行考核。（公司公告6/4）
- **【中望软件】** 公司发布关于获得政府补助的公告，以及关于收购控股子公司北京博超时代软件有限公司少数股东剩余股权进展暨完成工商变更登记的公告。公告称，公司于近日收到政府补助款项共计人民币1,828.90万元，其中与收益相关的政府补助1,749.31万元，与资产相关的政府补助79.59万元。截至本公告披露日，北京博超已按照原约定完成工商变更登记手续，公司直接持有北京博超100.00%的股权，北京博超成为公司的全资子公司。（公司公告6/8）
- **【紫光股份】** 公司发布重大资产购买报告书(草案)。公告称，公司拟通过全资子公司紫光国际信息技术有限公司以支付现金的方式向H3C Holdings Limited购买所持有的新华三29%股权，以支付现金的方式向Izar Holding Co购买所持有的新华三1%股权，合计收购新华三30%股权。2024年6月7日，公司第九届董事会第二次会议审议通过了《紫光股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》等相关议案。（公司公告6/8）
- **【科大讯飞】** 公司发布关于股权激励计划部分已授予限制性股票回购注销完成的公告。公告称，经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司本次回购限制性股票已于2024年6月7日注销完成。本次回购注销完成后，公司股份总数由2,315,375,793股变更为2,311,734,185股。（公司公告6/10）



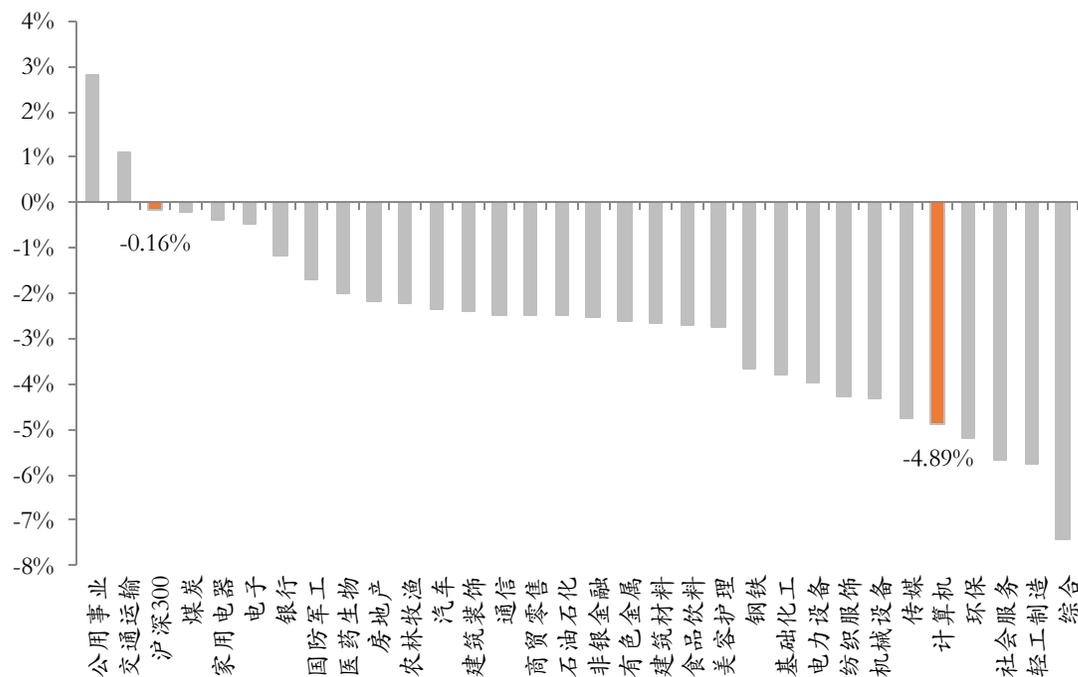
# 一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，计算机行业指数下跌4.89%，沪深300指数下跌0.16%，前者跑输后者4.73pct。年初至本周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌23.49%，沪深300指数累计上涨4.17%，计算机行业指数累计跑输27.66pct。

年初以来计算机行业指数相对表现



本周计算机及各行业指数涨跌幅表现



## 一周行情回顾——上市公司涨跌幅

▶ 截至本周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为35.0倍。本周，计算机行业356只A股成分股中，21只股价上涨，333只下跌，2只停牌。

### 本周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	万集科技	20.78	172.11	1	吉大正元	-23.51	33.49
2	高新兴	12.42	38.89	2	立方数科	-21.61	26.56
3	云天励飞-U	8.87	16.16	3	ST易联众	-21.07	28.48
4	萤石网络	8.35	4.90	4	雷神科技	-20.67	54.18
5	安联锐视	6.57	43.36	5	飞利信	-20.28	32.55
6	国网信通	6.43	10.22	6	荣科科技	-19.64	76.16
7	威士顿	6.04	55.37	7	佳缘科技	-19.24	40.64
8	ST汇金	5.08	47.33	8	新致软件	-17.92	18.29
9	宝信软件	4.37	1.72	9	古鳌科技	-17.61	40.56
10	紫光股份	4.09	10.78	10	任子行	-17.56	16.96

## 投资建议

- 快手发布对标Sora的可灵大模型，生成的视频分辨率高达1080p，时长高达2分钟，国产文生视频AI应用有望加速落地。我们继续看好AI主题的投资机会，标的方面：1) 算力方面，推荐浪潮信息、中科曙光、紫光股份、神州数码、海光信息、龙芯中科，建议关注工业富联、寒武纪、景嘉微、拓维信息、软通动力；2) 算法方面，推荐科大讯飞；3) 应用场景方面，强烈推荐中科创达、恒生电子、盛视科技，推荐金山办公，建议关注万兴科技、同花顺、彩讯股份；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰。四川发布指导意见促进低空经济发展，预计挑选发展基础较好的3-5个城市开展低空经济试点建设，成都表示将逐步开放真高120米以下空域，广东成立低空经济高质量发展工作专班，当前政策推动低空经济进入快速发展期，在国家高度重视和地方积极布局的背景下，我国低空经济未来发展空间巨大，建议关注以下产业链相关标的：1) eVTOL整机厂商：亿航智能、万丰奥威；2) 基础设施服务商：中科星图、莱斯信息、四川九洲；3) 无人机厂商：纵横股份；4) 通航运营：中信海直；5) 交通规划：深城交。

## 风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球ICT行业产业链更为破碎的风险加大。ICT产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**ICT产业正处在转型升级的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

### 平安证券研究所计算机团队

分析师	闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
	付强	FUQIANG021@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520070001
	黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070003
研究助理	王佳一	WANGJIAYI446@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060123070023

## 股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

## 行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

## 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

## 免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。