



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

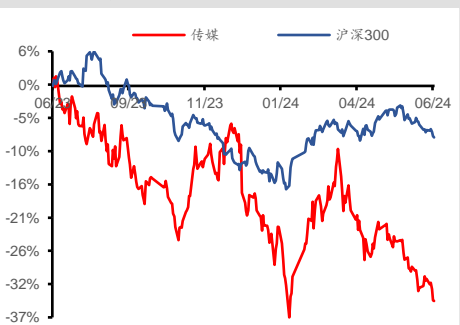
## 周观点：Runway 推出视频生成模型 Gen-3 Alpha, Open-Sora 实现全新技术升级

——互联网传媒行业周报（20240617-20240623）

### 增持（维持）

行业： 传媒  
日期： 2024年06月25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：GPT-4o 加持 Siri, 复旦推出通用智能体平台 AgentGym》

——2024 年 06 月 17 日

《周观点：智谱推出 MaaS 开放平台 2.0, 快手版 Sora“可灵”开放测试》

——2024 年 06 月 12 日

《周观点：中国电信语音大模型支持 30 种方言, 清华发布 YOLOv10》

——2024 年 06 月 04 日

### 主要观点

AI 视频生成初创公司 Runway 推出了新的视频生成基础模型 Gen-3 Alpha。该模型可以创建具有复杂场景变化、多种电影风格和详细艺术指导的高精细视频。Gen-3 Alpha 是即将推出的一系列模型中的首个。系列模型是在为大规模多模态训练而构建的新基础设施上训练的。与 Gen-2 相比，Gen-3 Alpha 在保真度、一致性和运动性方面有了重大改进，并朝着构建通用世界模型迈出了重要一步。Gen-3 Alpha 拥有以下功能：1) 细粒度的时序控制。经过训练，具有高度的可描述性，时间密集字幕，实现富有想象力的场景过渡。2) 生成更逼真的人类角色。擅长创造具有多种动作、手势和情感的富有表现力的人类角色。3) 艺术创作。Gen-3 Alpha 的训练工作是由研究科学家、工程师和艺术家组成的跨学科团队共同努力完成的，旨在让 Gen-3 Alpha 理解、解释各种艺术风格和电影术语。4) 行业定制。Gen-3 系列模型的定制化可以实现更加风格化的控制和更加一致的角色，并针对特定的艺术和叙事要求等进行优化。

路晨 Open-Sora 团队在 720p 高清文生视频质量和生成时长上实现了突破性进展，全新升级的 Open-Sora 不仅支持无缝产出任意风格的高质量短片，并且继续全部开源，通过模型权重，能够生成各种酷炫的短片，比如海浪和海螺的亲密接触，还有那些深不可测的森林秘境，也能生成有趣生动的动画镜头，带来极具表现力的视觉体验。路晨团队深谙开源对于文生视频技术突破的加速度，他们不仅持续开源模型权重，还在 Github 上晒出了技术路线，让每个玩家都能成为文生视频大模型的掌控者，不再是单纯的围观群众。

在 Sora 发布这几个月后，越来越多的视频生成模型出现，如近期发布的快手可灵、Luma、以及 Gen-3。我们认为接下来和文本大模型一样，视频生成模型会越来越多，用户可自由尝试这些产品。路晨的 Open-Sora 模型以其卓越的性能揭示了视频生成领域的广阔前景，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：建议关注【昆仑万维】；推荐【创业黑马】。
- 2、MR：推荐【风语筑】。
- 3、游戏新模式：建议关注【吉比特】；推荐【完美世界】、【三七互娱】。
- 4、影视新模式：建议关注【上海电影】、【中文在线】、【华策影视】、【掌阅科技】、【光线传媒】。

#### ■ 风险提示

政策边际优化的程度不及预期、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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。