

传媒

行业快报

Runway Gen3 全面开放，关注文生视频技术进步赋能 AI 商用

投资要点

- ◆ **热点事件：**6月30日，生成式AI平台Runway向部分用户开放Gen-3使用权限；7月2日凌晨，Runway在官网宣布，其文生视频模型Gen-3 Alpha向所有用户开放，每个月需最少12美元方可使用。继Sora出现后，Runway携新品回归大众视野，或为视频生成赛道带来技术催化，赋能内容创作提质增效。
- ◆ **Gen-3 Alpha 全面开放，视频生成体验再升级。**Gen-3具备物理模拟的功能，生成的内容会严格按照现实世界的特点来执行。登录官方网站后，用户就会看到已经获得Gen-3 Alpha的使用权限，点击Get Started即可快速开启使用。使用方法简单易上手，输入描述文本关键词即可。据体验，10s的视频基本1分30秒便能生成，相较Luma提升数倍。其生成视频的饱和度、光影效果、动作一致性、连贯性以及色彩方面相当出色，运镜、场景切换相当丝滑。据用户反馈，使用体验比肩Sora。目前，Gen-3一次性只能生成11秒的720P视频，不包含背景音乐，可用Suno或Uido做适配填充，未来不排除加入背景音乐的可能。在体验升级方面，Gen-3还会提供运动画笔、相机控制、导演模式等高级功能，帮助用户制作更精良的视频。Sora首次展示至今已4个月有余，仍未公测。Runway携带新品强势回归，文生视频赛道或再迎催化，AI落地商用将进一步明朗。
- ◆ **AI 赋能视频制作，助力短视频和影视剧集等行业降本增效。**据甲子光年数据，AIGC用户偏好使用的大模型产品类型中，视频生成类排行第四，占比27.6%。在AIGC视频生成工具的赋能下，风向正由传统视频制作范式向“提示交互式”新范式进化。在AIGC赋能下，相比海外本土原创微短剧成本15万至30万美元，多重技术集成的国产微短剧成本可降至10万人民币左右，成本节约91%-95%不等；微短剧《柒两人生》亦通过虚拟拍摄技术使特效周期缩短了10个月，实现生产成本减半；垂类模型整合运用可令高品质短剧单集成本下降到1000元左右，制作时间缩短到一周1集，显著降本增效。视频生成技术持续进步，我们持续看好其对AI赋能商用的催化增量。
- ◆ **投资建议：**文生视频技术持续更新迭代，AI商用有望进一步落地。建议关注：腾讯控股、网易-S、美图公司、汤姆猫、昆仑万维、恺英网络、巨人网络、世纪天鸿、蓝色光标、南方传媒、天娱数科、引力传媒、捷成股份、视觉中国、华策影视、因赛集团、天下秀、上海电影、华扬联众、掌阅科技、顺网科技、中广天择、万兴科技等。
- ◆ **风险提示：**政策不确定性、AI落地不及预期、AI版权授权潜在风险等。

 投资评级 **领先大市-A维持**

首选股票	评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.22	-18.15	-24.05
绝对收益	-7.24	-21.6	-33.69

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.cn

相关报告

- 传媒：Gemma 2 发布，降本提效延展 AI 生态-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.28
- 传媒：钉钉举办重磅会议，构建开放 AI 生态-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.27
- 传媒：OpenAI 禁令发布，国产大模型或迎发展机遇-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.27
- 传媒：Claude 3.5 Sonnet 发布，AI 应用场景持续扩充-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.23
- 传媒：视频生成赛道火热，下游产业有望受益-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.16
- 传媒：Apple 携手 OpenAI，端侧 AI 迎重磅催化-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.11
- 传媒：微短剧新规生效，助力优质内容稳健发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.4



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn