



计算机

优于大市（维持）

证券分析师

陈涵泊

资格编号：S0120524040004

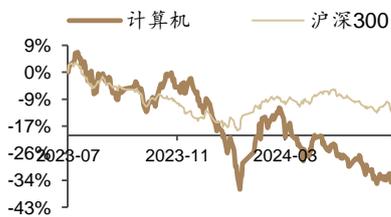
邮箱：chenhb3@tebon.com.cn

研究助理

王思

邮箱：wangsi@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《【德邦计算机】电力 IT 系列 2：更新周期+出海高增，智能电表高景气》，2024.7.26
- 《计算机行业 2024 年中期策略-三个方向，带领计算机走出困境》，2024.7.23
- 《DRGDIP 改革关注医疗 IT 拐点机遇》，2024.7.23
- 《微软蓝屏，信创自主可控再掀浪潮》，2024.7.21
- 《萝卜快跑验证自动驾驶未来已来》，2024.7.14

智谱清影推动视频生成大模型普及

投资要点：

- **智谱 AI 版 Sora 清影发布，人人可用、半分钟快速创作视频的时代已来。**7月26日，智谱 AI 旗下“智谱清言”APP 正式上线了 AI 视频生成功能“清影”，向所有用户全量上线，无需预约，人人可用。清影理论上仅需 30 秒即可完成 6 秒 1440 × 960 清晰度高精度视频的生成，展现出亮眼的推理速度，不仅具备高效的指令遵循能力，还具有内容的连贯性和调度灵活性，而可灵 AI 生成 5 秒视频一般耗时 2-5 分钟。清影同时支持文生视频与图生视频，视频风格覆盖卡通 3D、黑白、油画、电影感等，并可配上音乐，生成更为灵动有质感的视频画面。此外，清影 API 也同步上线大模型开放平台 bigmodel.cn，企业和开发者可通过调用 API 的方式体验视频生成模型能力，推动多模态大模型普及。
- **清影再次验证 Scaling Law 在视频生成领域的的能力，对齐多模态朝 AGI 迈进。**清影底座的视频生成模型是 CogVideoX，并非完全照搬 DiT 架构，更注重视频与其他模态的对齐融合。具体而言，清影采用将文本、时间和空间三个维度全部融合的 transformer 架构，摒弃了传统的交叉注意力模块，而是在输入阶段就将文本 embedding 和视频 embedding 结合起来，以便充分交互两种模态。其中，注意力模块采用了 3D 全注意力机制，先前的研究通常使用分离的空间和时间注意力或者分块时空注意力，它们不仅增加了建模难度，同时无法与现有的高效训练框架适配；在内容连贯性上，智谱 AI 自研 3D VAE，将原视频空间压缩至 2% 大小，配合位置编码模块 3D RoPE，更有利于在时间维度上捕捉帧间关系，建立起视频中的长程依赖；在指令跟随上，智谱 AI 自研端到端视频理解模型，用于为海量的视频数据生成详细的、贴合内容的描述，从而能够更充分理解和执行用户给出的指令。
- **国内外类 Sora 纷纷袭来，下游多模态应用爆发正在蓄能。**根据 APPSO 微信公众号统计，自 Sora 发布以来，已有不下 10 家公司推出了 AI 视频新产品或大更新，在几个月内，AI 视频生成在物理模拟、运动流畅度、对提示词理解方面都有大幅的提升。这段时间，快手可灵 AI 在全球开放内测；PixVerse 发布了 V2 版本，支持一键生成 1-5 段连续的视频内容；Runway Gen 3 Alpha 开启付费用户公测，细节的精致度和丝滑程度上均有提升；电影级视频生成模型 Dream Machine，更新了首尾帧功能。视频生成模型已具备一定生产能力，各厂商通过低价或会员等机制努力吸引创作者，为下游多模态应用的爆发蓄能。以清影为例，文生视频、图生视频可灵活应用之广告制作、剧情创作、短视频创作等领域。国内首部 AIGC 奇观剧《山海奇镜之劈波斩浪》，十余人的创作团队取代传统百人规模，大大缩短制作周期和成本，验证多模态大模型下游应用的前景。
- **投资建议。**智谱清影人人可用的理念有望加速多模态大模型的普及，激发多模态应用创新活力，同时清影落地也离不开地方算力的支持。建议关注 **AI 多模态**：万兴科技、虹软科技、当虹科技、中科创达、大华股份、海康威视、漫步者、萤石网络、汉仪股份、美图公司、云从科技；**AI 算力**：云赛智联、思特奇、恒为科技、海光信息、寒武纪、景嘉微、工业富联、拓维信息、浪潮信息、四川长虹、神州数码；**AI+办公**：金山办公、万兴科技、福昕软件、彩讯股份、金蝶国际、泛微网络、致远互联、鼎捷软件、汉得信息，用友网络；**AI+教育/电商/医疗**：科大讯飞、佳发教育、鸥玛软件、盛通股份、值得买、焦点科技、小商品城、润达医疗、嘉和美康、创业慧康等。
- **风险提示**：技术发展不及预期，商业模式不成熟、AI 伦理风险等。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈涵泊：德邦证券计算机行业首席分析师，上海交通大学信息安全本科，电子与通信工程硕士，曾任职于中信证券研究部、天风证券研究所，多年计算机行业研究经验，具备成熟的计算机研究框架、自上而下产业前瞻视野，云计算领域深入研究。2022-2023年新财富最佳分析师入围（团队），2023年新浪金麒麟最佳分析师第五名（团队）。

王思：德邦证券计算机行业研究助理，湖南大学金融学学士，武汉大学金融学硕士，主要覆盖工业软件、云计算、网安等方向。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	类别	评级	说明
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。