

传媒

行业快报

Sora 迎来更新，视频生成模型持续迭代

投资要点

- ◆ **事件：**12月10日，OpenAI 正式向用户开放人工智能视频生成模型 Sora，距离该产品首次公开预览已过去 10 个月。同时，公司宣布推出 Sora 的新版本 Sora Turbo，版本将作为独立产品提供给 ChatGPT Plus 和 Pro 用户。
- ◆ **视频生成模型持续创新有助 AI 产业发展。**Sora 能生成任意长宽比的视频，分辨率从 480p 到 1080p，时长从 5 秒到 20 秒，一次生成多个方向的视频版本，进而选出最佳生成方案。具备文本到视频、图像到视频、视频到视频等基础功能，同时新增几项功能：**Remix**（重混）、**Re-cut**（重新剪辑）、**Storyboard**（故事板）、**Loop**（循环）、**Blend**（混合）以及 **Style presets**（风格预设）。价格与权益：**ChatGPT Plus** 用户（20 美元/月），50 个优先视频（1000 个积分）；**ChatGPT Pro** 用户（200 美元/月），500 个优先视频（10000 个积分）、无限 relaxed 视频、分辨率高达 1080p，持续时间为 20 秒，可并发生成 5 个、下载无水印。该模型基于 DALL·E 和 GPT 模型经验解决视频生成主体一致性问题，通过让模型同时预测多个帧，确保即使主体暂时消失在视野之外，仍保持一致性。**OpenAI** 对视频重视原因：1、为赋能创意者工具；2、视频相比文本作为更加立体、生动的交互方式，能够传递更多情感、语境、细节；3、为 AGI 研发路径中关键节点。通过学习和生成视频，AI 将获得更丰富、更深入的世界理解。
- ◆ **AIGC 应用赋能内容创作，其设备数及应用用户增速逐步提升。**根据《生成式人工智能应用发展报告（2024）》数据，生成式人工智能产品在普通用户群体中的主要应用场景包括：回答问题、日常办公、休闲娱乐、创作内容（包括文字、图片、音频、视频、代码）等，其中生成、处理文本占 27.4%，生成图片、视频占 25.6%。内容创作领域赋能：1、内容获取和创作的智能化；2、内容获取和创作的个性化；3、内容获取和创作的专业化。根据艾瑞咨询统计，2024 年，AIGC 月独立设备数实现成倍增长，从年初 3251.2 万台增至 9 月 8281.1 万台，渗透率从 2.3% 提升至 5.8%。AIGC 在移动互联网中正快速普及，市场接受度提升，市场影响力不断扩大。热门 APP 的用户规模呈分化态势，其中豆包、文小言（原文心一言）用户规模已达千万量级，Kimi 智能助手等 7 个 APP 的活跃用户数量突破百万。从用户增速来看，Kimi 智能助手、豆包近 3 个月的复合增长率均超过 15%，在同类 APP 中的增速优势显著。
- ◆ **投资建议：**头部公司不断突破模型相关技术，AI 内容创作生态增添新活力。建议关注：蓝色光标、汤姆猫、昆仑万维、天娱数科、引力传媒、中文在线、阅文集团、捷成股份、华策影视、因赛集团、风语筑、视觉中国、快手-W 等。
- ◆ **风险提示：**相关政策不确定性、行业发展不及预期、行业竞争加剧等。

 投资评级 **领先大市(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
升幅%	14.86	31.92	-8.93
相对收益	11.51	56.15	7.76
绝对收益			

 分析师 **倪爽**

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

 报告联系人 **王延森**

wangyansen@huajinsec.cn

相关报告

- 传媒：档期票房持续活跃，微短剧推动视频市场-华金证券-传媒-行业点评 2024.12.9
- 传媒：政策持续深化推动人工智能与教育相结合-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.3
- 传媒：AI Agent 适应多场景有望推动智能化转变-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.2
- 传媒：拓展海外微短剧市场，国内各平台助力内容侧-华金证券-传媒-行业快报 2024.11.28
- 传媒：IP 衍生品供需两端共助生态-华金证券-传媒-行业快报 2024.11.27
- 传媒：11月多家公司获批版号，品类多元化助力市场-华金证券-传媒-行业点评 2024.11.22
- 传媒：AI 针对各场景完善形态有望实现用户规模化-华金证券-传媒-行业快报 2024.11.20



投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

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