

计算机

行业点评

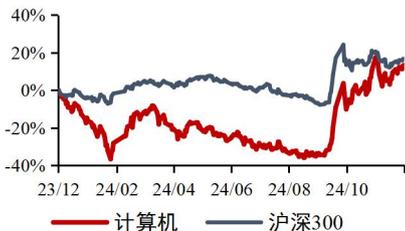
领先大市-A(维持)

Sora 正式上线，多模态模型的里程碑

2024 年 12 月 12 日

行业研究/行业快报

计算机行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票		评级
688111.SH	金山办公	买入-A
688041.SH	海光信息	买入-A

相关报告：

【山证计算机】明年有望成为 AI Agent 应用爆发元年 2024.12.10

【山证计算机】七项相关政策即将发布，数据要素有望加速市场化 2024.10.28

分析师：

方闻千

执业登记编码：S0760524050001

邮箱：fangwenqian@sxzq.com

事件描述：

➤ 12月10日，OpenAI 正式上线 Sora，并向包括美国在内的多数国家用户开放，用户可在 OpenAI 官网上体验 Sora。同时，Sora 被包含在 ChatGPT Plus 和 ChatGPT Pro 的会员订阅方案中，用户无需额外付费。其中，订阅 Plus 方案的用户可使用 Sora 生成最多 50 个分辨率达 720p、时长为 5 秒的高级视频，而 Pro 方案能生成最多 500 个分辨率达 1080p、时长为 20 秒的高级视频，并且提供去水印功能。

事件点评：

➤ 相较于 OpenAI 2 月份发布的版本，此次上线的新 Sora 新增 Storyboard、Remix、Re-cut 等功能，视频再创作能力大幅提升，并且优化了视频生成速度及生成方式。新 Sora 的新功能包括 1) Storyboard：类似于电影里的分镜，即用户只需借助文字设计几段视频帧或直接上传图片作为静态视频帧，并在视频帧之间预留一些时间供 Sora 发挥，Sora 便能自动把这些视频帧串联起来形成一段完整的视频；2) Remix：通过不同的文字描述对视频中的元素进行替换、删除或重构，比如可以把图书馆变成宇宙飞船；3) Re-cut：智能识别并剪切出视频中的最佳帧，并将其导入 Storyboard 中，拓展该视频帧；4) Loop：用于创建无限循环的视频；5) Blend：将两个视频无缝合并为一个视频；6) Style presets：为视频预设风格，比如黑白电影、纸片人等。此外，借助 Sora Turbo，新 Sora 的视频生成速度显著提升，同时，新 Sora 将视频生成方式扩展为文/文+图/文+视频生成视频。

➤ 今年以来，国内企业开始加速研发并迭代 AI 视频生成产品，产品能力不断提升，应用场景持续拓宽。1) 今年 6 月，快手 AI 团队发布可灵 AI 视频生成大模型，可生成长达 2 分钟、分辨率达 1080p 的视频，可灵 AI 主要功能包括文生视频、图生视频、视频续写等；2) 今年 7 月，智谱 AI 上线视频生成产品智谱清影，并在 11 月进行全新升级，支持生成时长为 10 秒的 4K 超高清视频，除常规的文生视频和图生视频功能外，智谱清影引入 CogSound 模型，可以对为生成的视频添加背景音乐；3) 今年 8 月，字节推出即梦 AI 一站式创作平台，随后在 11 月宣布即梦 AI 两大视频模型 S2.0 Pro 和 P2.0 Pro 正式全量上线，其中，S2.0 Pro 在图生视频场景具有较高的首帧一致性，能够保持视频与用户输入图像的色彩、风格等保持一致，P2.0 Pro 具有极高提示词遵循能力，能够在一句提示词内实现多个镜头切换及多镜头组合，同时保持视频内形象主体、风格和氛围的一致性。此外，Minimax、阿里云等初创企业及大模型厂商也在布局 AI 视频生成赛道，整体来看，视频生成工具



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



的能力不断提升，未来有望渗透更多应用场景。

投资建议：Sora 正式上线同时视频创作能力显著提升，开始从创作工具向生产力工具转变，随着以 Sora 为代表的 AI 视频生成工具持续迭代，未来其向多种应用场景的渗透有望加速。一方面，应用层我们建议重点关注创意、设计、教育等多模态特别是视频生成强相关的领域，相关标的包括万兴科技、美图公司、科大讯飞、海康威视、金山办公、虹软科技、焦点科技等；另一方面，视频生成模型对算力需求较文本显著提升，重点关注 AI 算力相关标的，包括寒武纪、海光信息、景嘉微、浪潮信息、紫光股份、中科曙光、工业富联、云天励飞、云赛智联、优刻得、青云科技等。

风险提示：AI 技术发展不及预期，行业竞争加剧，下游需求不及预期。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究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，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

