

传媒

行业快报

Google 重磅发布 Veo 2，视频生成技术迎新迭代

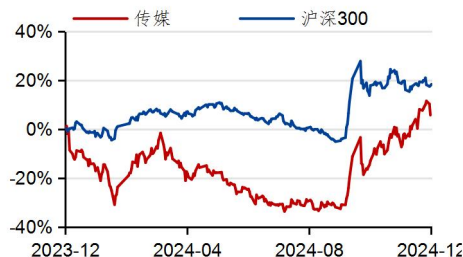
投资要点

- ◆ **事件：**继12月10日 OpenAI 正式发布 Sora 系列产品后，12月17日，Google 发布 Veo 2 视频生成模型和增强版 Imagen 3 图像模型。Google 认为，这些更新有望彻底改变创意工作流程，为视频和图像创作者提供更高的真实感和定制化体验。头部视频生成技术密集迭代更新，持续丰富 AI 应用生态，视频生成技术比拼或进入白热化阶段。
- ◆ **Google 新品发布，AI 视频生成技术持续迭代。** Veo 2 视频生成模型和增强版 Imagen 3 图像模型由 Google 的旗舰 AI 研究实验室 Google DeepMind 打造，或对 OpenAI 在 AI 图像和视频生成领域的地位形成有力冲击。其中，Veo 2 是 Google 的视频生成工具，能够生成多样化主题和风格的高质量视频，其在真实感方面表现卓越，能够捕捉到人类表情和电影效果等细节；其增强的物理和电影学理解能力使用户能够生成令人惊叹的内容，包括跟踪镜头和广角构图等。**性能方面**，在使用 Veo 2 生成电影效果的作品时，虽然目前在 Google 的实验性视频创作工具 VideoFX 中 Veo 2 生成的视频被限制为 720p 分辨率、8 秒的长度，低于 Sora 的最大输出 1080p、20 秒，但该模型生成的作品可以达到 4 倍于 Sora 的分辨率（高达 4K）、6 倍于 Sora 的视频时长的理论优势。**体验观感方面**，视频生成模型往往会“幻象化”出不需要的细节，例如多余的手指或意外的物体，但 Veo 2 在这一方面的表现更为真实，生成错误的频率较低。**版权安全方面**，Veo 2 生成的视频包括不可见的 SynthID 水印，用于标记它们为 AI 生成的内容，从而减少误用或错误归属的风险。
- ◆ **主要参与者 12 月密集发布新品，视频生成赛道比拼或进入白热化阶段。** 12 月 3 日，腾讯混元大模型正式上线视频生成功能并实现开源，参数量达 130 亿，并在综合评测中呈领先趋势；12 月 10 日，OpenAI 正式发布 Sora 系列产品；12 月 14 日，Pika Labs 正式发布了 2.0 版本；12 月 17 日，Google 发布 Veo 2 视频生成模型；快手亦宣布将于近期发布可灵 AI 1.6 版本。视频生成赛道重要参与者先后发布重磅产品，或持续点燃 AI 视频热潮，建议持续关注国内映射产品以及相关受益上下游产业。
- ◆ **投资建议：**重要参与者轮番上阵发布新品，视频生成赛道比拼或进入白热化阶段，建议关注国内映射产品以及相关受益上下游产业。**建议关注：**腾讯控股、网易-S、因赛集团、蓝色光标、恺英网络、巨人网络、汤姆猫、昆仑万维、美国公司、天娱数科、引力传媒、中文在线、阅文集团、捷成股份、华策影视、风语筑、视觉中国、快手-W、万兴科技等。
- ◆ **风险提示：**政策不确定性、AIGC 产出效果不及预期、AI 版权授权潜在风险等。

 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
相对收益	8.81	30.68	-14.64
绝对收益	8.13	55.45	3.32

 分析师 **倪爽**

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

 报告联系人 **闫誉怀**

yanyuhuai@huajinsec.cn

相关报告

- 吉比特：小步快跑跟进研发，热爱赋能精品游戏 - 华金证券 - 传媒 - 吉比特 - 公司点评 2024.12.17
- 巨人网络：千影大模型发布，“AI+”赋创游戏新生态 - 华金证券 - 传媒 - 巨人网络 - 公司点评 2024.12.17
- 传媒：《黑神话：悟空》获重磅奖项，优质 IP 赋能游戏扬帆出海 - 华金证券 - 传媒 - 行业快报 2024.12.13
- 传媒：Apple Intelligence 接入 ChatGPT，端侧 AI 稳步推进 - 华金证券 - 传媒 - 行业快报 2024.12.12
- 传媒：Gemini 2.0 发布，多模态+AI Agent 持续迭代 - 华金证券 - 传媒 - 行业快报 2024.12.12
- 传媒：《漫威争锋》破纪录，关注优质 IP 共振赋能 - 华金证券 - 传媒 - 行业快报 2024.12.11
- 传媒：Canvas 深度集成，AI 生产力再进阶 - 华金证券 - 传媒 - 行业快报 2024.12.11



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