

从工具到社交生态，Sora 2引领AI多模态 转型

行业投资评级：强于大市 | 维持

陈涵泊/李佩京/王思

中邮证券研究所 人工智能团队

中邮证券

发布时间：2025-10-10

➤ **Sora双箭齐发：2代铸就创意里程碑，App解锁AI社交新形态。**

- 9月30日凌晨，OpenAI Sora 2正式发布，相较早期Sora文生视频模型，Sora 2改善早期Sora音频与画面往往不同步、物理运动不够真实、人物连贯性不足等问题，实现创意领域的“ChatGPT时刻”。OpenAI同步推出一款名为Sora APP，上线第四天拿下了苹果美国应用商店App Store的免费应用榜第一名，并引入“客串”和“混剪”功能，发展AI+社交新模式。
- 我们认为，OpenAI推出Sora APP这一平台性产品，本质上是从“单一对话工具”（ChatGPT）向“生态化社交平台”的核心战略转型。这一布局并非简单的功能延伸，而是针对AI产品增长逻辑的深层优化，标志着OpenAI从“AI 工具提供商”向“AI 生态构建者”的转变：通过Sora APP串联起“模型能力→用户场景→商业变现”的完整链路，既避免了因单一工具属性导致的增长乏力，更以“数据飞轮+社交网络”的双重护城河，巩固了在AI生成式内容领域的领先地位。

➤ **AI视频生成商业空间巨大，Sora创新IP生成新商业模式。**

- 据Fortune business insights测算，2024年AI视频生成全球市场规模为6.15亿美元，预计2025年达到7.17亿美元，同比增长17%。预计到2032年，AI视频生成市场规模达到25.63亿美元，2025至2032年的复合增速为20%。
- 我们认为，Sora有望由APP平台主导，形成“IP+创作者”收入分成商业模式。OpenAI正在急速构建一个围绕视频生成的、由IP驱动的新生态系统。其核心两点为“精细化控制”和“收入分成”。这意味着，Sora将不再是简单的工具，而是一个连接IP方与全球亿万创作者的经济平台。

➤ **Sora有望持续AI算力“军备竞赛”，OpenAI不断宣布算力新合同。**

- Sora 2或带来AI多模态训练算力需求指数级增长。据Factorial Funds预测，训练Sora模型一个月可能需要使用4200到10500片英伟达H100 AI加速卡。而如果使用单片H100加速卡，则生成1分钟视频需要渲染12分钟。推理阶段，Sora每单位输出1分钟视频，GPT-4和LLama 2每单位输出1000个Token的文本，DiT每单位输出一张512x512px的图像，Sora的推理估计在计算上要多耗费几个数量级。
 - OpenAI启动超大规模算力扩张，8年内将算力能源需求或提升125倍。今年以来，OpenAI已签署了价值高达约1万亿美元的交易，从而获得运行人工智能模型的计算能力，这些协议的交易方包括AMD、英伟达、甲骨文和CoreWeave等，这些企业的利益也与OpenAI未来的盈利能力相绑定。
- **投资建议：**建议关注：1) AI多模态，其在动态内容生成精度与场景适配性上的进阶持续打开应用边界；2) AI+IP领域，依托“IP+创作者”收入分成模式构建的生态系统有望催生商业价值爆发；3) AI Agent领域，基于多模态技术的精准指令执行与场景交互能力，在更多场景具备广阔落地空间；4) AI算力领域，受多模态模型训练阶段指数级需求及巨头算力扩张驱动，相关产业链将迎来强劲增长。具体投资标的见正文。

➤ **风险提示：**地缘政治冲突与贸易风险、技术迭代不及预期、算力供应不及预期、行业竞争加剧风险等。



目录

- 一 | **Sora双箭齐发：2代铸就创意里程碑，App解锁AI社交新形态**
- 二 | **AI视频生成商业空间巨大Sora创新IP生成新商业模式**
- 三 | **Sora有望持续AI算力“军备竞赛”，OpenAI不断宣布算力新合同**
- 四 | **投资建议与风险提示**



Sora双箭齐发：2代铸就创意里程碑，App解锁AI社交新形态

1.1 Sora 2：级大升 ，创领域的 “ChatGPT时刻”

1.2 Sora App：引入“客串”和“混剪”功能，为AI而物焕新

1.3 商业模型迭代 +数据轮 ，盘活8亿WAU助催变现

1.1 Sora 2：三大升级，创意领域的“ChatGPT时刻”

- 9月30日凌晨，OpenAI悄然投下一枚“核弹”——Sora 2正式发布。这不仅是一次技术升级，更是内容创作领域的地震级变革。CEO奥特曼激动地称之为“创意领域的ChatGPT时刻”，预言人类创造力即将迎来一次“寒武纪大爆发”。据OpenAI官方介绍，Sora 2模型能够生成“高度逼真”的场景与音效，是2024年2月OpenAI首次发布Sora模型以来的一次重要技术升级。
- **相较早期Sora文生视频模型，Sora 2改善早期Sora音频与画面往往不同步、物理运动不够真实、人物连贯性不足等问题。**
 - **音画同步：**Sora 2可以生成与画面高度匹配的音轨、配音、对话。
 - **物理准确性提升：**诸如流体、重力运动等此前难以模拟的物理现象，有了更真实表现。
 - **一致性与可控性：**在多个镜头或不同场景间保持人物、风格连续性，更好响应用户提示。

图表1：Sora 2相较早期Sora三大升级点

物理准确性提升

音画同步

一致性与可控性

Sora 2在先前Sora基础上，实现以往视频模型难及的功能（更精准物理效果、清晰真实感、同步音频、强可控性、广风格范围），能精准遵指令创作兼具想象力与真实动态的视频，既拓展叙事和创意表达工具库，也向精准模拟物理世界复杂性的模型迈进。

奥运会体操动作



Prompt: a gymnast flips on a balance beam. cinematic

复杂的音频背景



Prompt: Two mountain explorers in bright technical shells, ice-crusted faces, eyes narrowed with urgency shout in the snow, one at a time

电影感一致性



Prompt: Vikings Go To War — North Sea Launch (10.0s, Winter cool daylight / early medieval)...

资料来源：OpenAI官网，中邮证券研究所
 请参阅附注免责声明

1.2 Sora App: 引入“客串”和“混剪”功能，为AI而生的社交新物种

- OpenAI发布Sora 2的同时，同步推出一款名为“Sora by OpenAI”的iPhone应用，上线第四天拿下了苹果美国应用商店App Store的免费应用榜第一名，超越了OpenAI的ChatGPT和谷歌的Gemini。
- 目前，Sora仍处于邀请制测试阶段，仅在美国和加拿大地区的iOS设备上提供。尽管存在这些限制，Sora仍然登顶苹果美服应用排行榜。据应用情报提供商Appfigures的数据，在仅限美国和加拿大地区并采用邀请制的情况下，Sora的iOS应用程序于9月30日和10月1日上线后的头两天内，总计获得了16.4万次下载。从首日下载量来看，Sora尽管不及ChatGPT，但已经和xAI推出的Grok持平，不过考虑到Sora并未全面开放，其市场潜力可能更为巨大。

图表2：Sora登顶苹果美服应用排行榜

Top Charts

iPhone iPad

Top Free Apps >



1 Sora by OpenAI
OpenAI



2 Google Gemini
Google

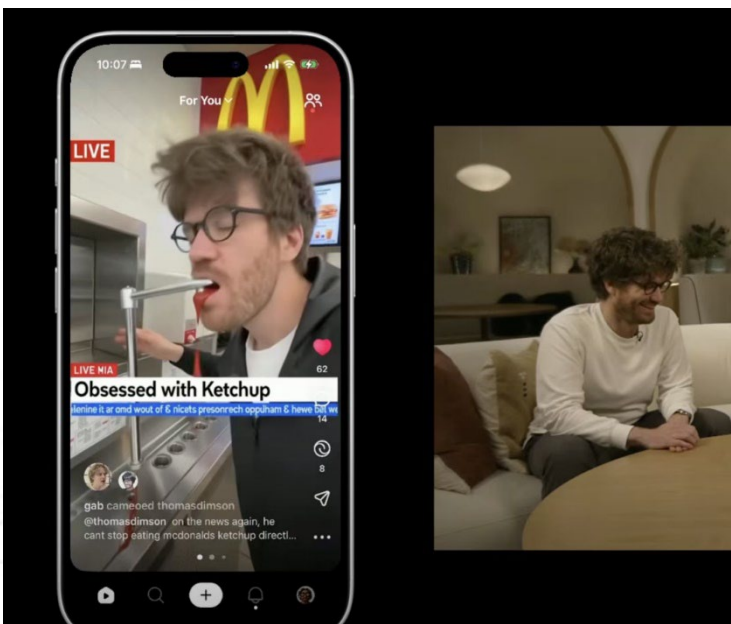


3 ChatGPT
OpenAI

1.2 Sora App: 引入“客串”和“混剪”功能，为AI而生的社交新物种

- Sora APP提供客串（Cameos）和混剪（Remix）两大革命性功能，使得Sora不是简单的视频生成创造工具，而有望成为AI时代的TikTok，打造AI社交工具。
- 客串（Cameos）：这是Sora最具革命性的功能。用户只需在应用内进行一次性的简短音视频录制，以验证身份并捕捉你的形象，Sora 2模型就能以惊人的保真度将用户上传的形象复刻。之后，用户进行形象授权，将用户的虚拟形象置入任何AI场景中，创建带有用户个人形象的“客串视频”。
- 混剪（Remix）：内置的剪辑工具，只允许用户输入提示词，对平台上的任何视频和潮流进行「二创」，生成属于用户自己的版本。
- 我们认为，Sora APP的成功说明了大模型厂商之间的竞争已从过往简单的模型SOAT比拼升级至产品落地、商业变现等价值维度层面。Sora有望激活AI多模态竞争格局，加速Google、Meta等大厂技术跟进迭代AI+社交产品，创造AI多模态新蓝海市场。通过Cameo等功能，Sora巧妙地解决了AI+社交的难题，将重点放在熟人关系的低成本Remix共创上，而非单纯追求视频质量。这意味着，定义应用与产品的能力，其重要性正变得与构建模型同样重要。

图表3：用户将个人形象“客串”至AI视频



图表4：用户利用“混剪”工具二次创作



1.3 商业破局：对话转社交+数据飞轮，盘活8亿WAU助价值变现

- 10月7日，在OpenAI召开的DevDay上，Sora 2的API预览版已经正式发布，开发者现在可以直接在自己的产品内生成高质量视频。当前，已有400万名开发者使用OpenAI模型构建产品，超8亿人每周用ChatGPT，API每分钟处理60亿tokens。而2023年，OpenAI只有200万名每周活跃开发者，以及1亿名每周活跃用户。
- 我们认为，OpenAI推出Sora APP这一平台性产品，本质上是从“单一对话工具”（ChatGPT）向“生态化社交平台”的核心战略转型。这一布局并非简单的功能延伸，而是针对AI产品增长逻辑的深层优化，标志着OpenAI从“AI工具提供商”向“AI生态构建者”的转变：通过Sora APP串联起“模型能力→用户场景→商业变现”的完整链路，既避免了因单一工具属性导致的增长乏力，更以“数据飞轮+社交网络”的双重护城河，巩固了在AI生成式内容领域的领先地位。

图表5：Sora的WAU已达8亿人



资料来源：APPSO微信公众号，中邮证券研究所

二

AI视频生成商业空间巨大，Sora创新IP生成新商业模式

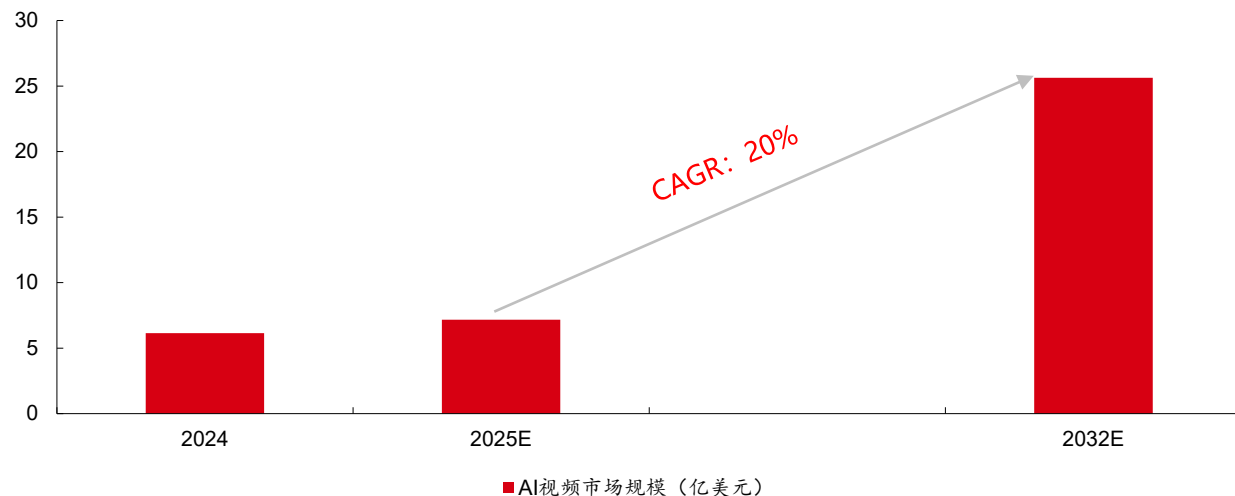
2.1 2032年AI视频生成市场规模有望达25.63亿美元

2.2 重塑视频产业商业机会，创作者和IP分成模式有望登场

2.1 2032年AI视频生成市场规模有望达25.63亿美元

- **现阶段，AI视频生成领域正在不断探索商业化路径，主要通过To C端和To B端两种服务模式实现商业化。** To C端主要通过提供付费订阅服务，如快手可灵、字节即梦、智象未来（HiDream.ai）等，这些平台提供不同等级的订阅服务，如免费版、标准版、高级版、尊享版，价格为每月数元到数百元不等。To B端则主要通过API接口和解决方案服务，如快手可灵、生数科技、爱诗科技等，服务领域涵盖了影视、互联网、营销广告等，价格为每月数十元到数万元不等。
- **AI视频生成的市场规模有望进一步扩大，分领域看营销和广告市场份额最大，社交媒体领域增速最快。** 据Fortune business insights测算，2024年AI视频生成全球市场规模为6.15亿美元，预计2025年达到7.17亿美元，同比增长17%。预计到2032年，AI视频生成市场规模达到25.63亿美元，2025至2032年的复合增速为20%。分领域看，营销和广告部门占2024年最大的市场份额，这是由于AI视频生成的使用不断增加，以优化广告和营销内容的质量成本效益，采用AI视频内容生成工具还有助于提供高质量的视频，以满足目标受众的特定营销需求并增强品牌知名度；社交媒体部门将在预测期内以最高的速度增长，这是由于多媒体技术的使用日益增长的使用，例如深层假图像处理 and 自然语言处理，以生成更全面而引人入胜的视频内容并改善用户参与度。

图表6：2032年AI视频生成市场规模有望达25.63亿美元

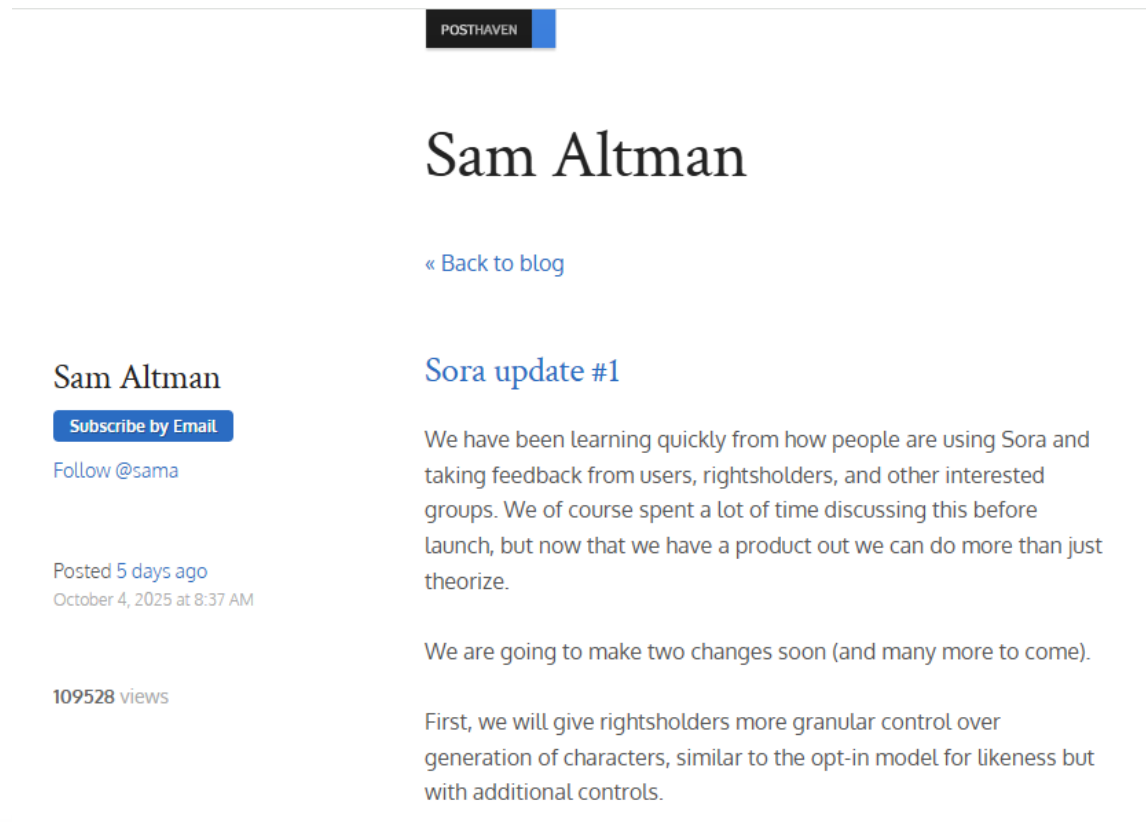


资料来源：Fortune business insights，中邮证券研究所

2.2 重塑视频产业商业机会，创作者和IP分成模式有望登场

- OpenAI正在急速构建一个围绕视频生成的、由IP驱动的新生态系统。其核心就两点：“granular control（精细化控制）”和“revenue share（收入分成）”。这意味着，Sora将不再是简单的工具，而是一个连接IP方与全球亿万创作者的经济平台。
 - 精细化控制：OpenAI将为版权方提供更细粒度的控制权，允许他们对角色生成进行更精确的管理，类似于“肖像同意”模型，但将加入更多控制选项。
 - 收入分成：OpenAI计划尝试将一部分收入分享给那些希望用户生成自己角色的版权方。
- 我们认为，Sora有望由APP平台主导，形成“IP+创作者”收入分成商业模式。
- 对IP方（好莱坞、游戏大厂、日漫出版社）：沉睡的IP资产库变成了可24小时开采的“油井”。不仅可以坐收授权费，更能借助全球创作者的脑洞，维持IP热度和生命力，甚至通过数据反馈（哪个角色、哪种风格最火）指导后续创作。
 - 对创作者：终于可以合法、合规、低成本地使用蝙蝠侠、皮卡丘，甚至《三体》中的角色来创作视频。创作从“技术活”变成了“创意活”，核心能力从操作软件变为提示词工程和审美。更重要的是，你的爆款视频将能带来真金白银的平台分成。

图表7：Sam Altman发文阐述Sora商业化思路



资料来源：Sam Altman Blog，中邮证券研究所

三

Sora有望持续AI算力“军备竞赛”，OpenAI不断宣布算力新合同

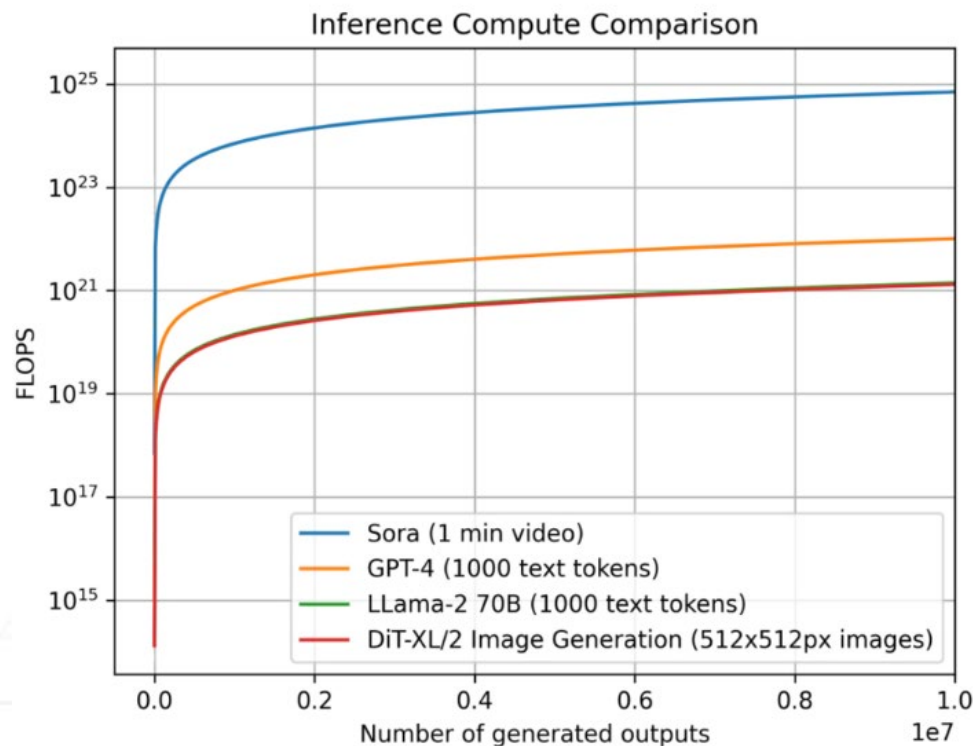
3.1 Sora 2或带来AI多模态训练算力需求指数级增长

3.2 OpenAI加码万亿美元算力扩张计划，8年内将算力能源需求或提升125倍

3.1 Sora 2或带来AI多模态训推算力需求指数级增长

- 我们认为，AI多模态训推阶段将显著提升算力需求，Sora 2通过APP形式分发给用户，并通过收入分成的形式有望提高用户创造意愿，带来更多的推理算力需求。
- Sora算力需求在1.0版本已证实指数级算力需求增长。据Factorial Funds预测，训练Sora模型一个月可能需要使用4200到10500片英伟达H100 AI加速卡。而如果使用单片H100加速卡，则生成1分钟视频需要渲染12分钟。推理阶段，Sora每单位输出1分钟视频，GPT-4和LLama 2每单位输出1000个Token的文本，DiT每单位输出一张512x512px的图像，Sora的推理估计在计算上要多耗费几个数量级。OpenAI部署文本转视频模型Sora，在峰值期需要72万片英伟达H100 AI加速卡。

图表8：Sora的推理估计在计算上要多耗费几个数量级

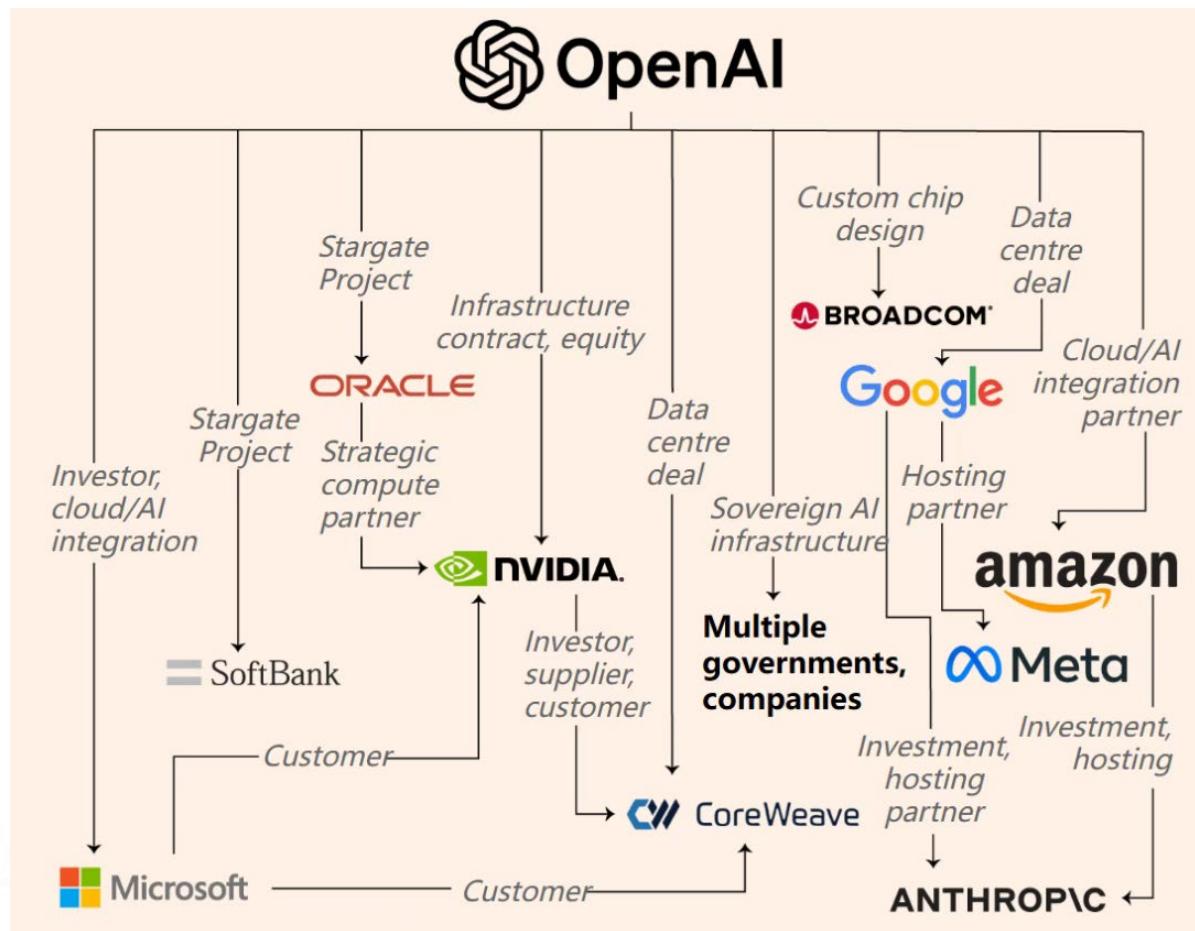


资料来源：Factorial Funds，IT之家，中邮证券研究所

3.2 OpenAI加码算力扩张计划，8年内将算力能源需求或提升125倍

- **OpenAI启动超大规模算力扩张。**今年以来，OpenAI已签署了价值高达约1万亿美元的交易，从而获得运行人工智能模型的计算能力，这些协议的交易方包括AMD、英伟达、甲骨文和CoreWeave等，这些企业的利益也与OpenAI未来的盈利能力相绑定。
- 《华尔街日报》当地时间9月10日报道称，OpenAI已与Oracle甲骨文签订了一份价值3000亿美元的算力购买订单，这笔交易将于2027年正式生效，为期约为5年。
- 北京时间9月23日凌晨，英伟达在官方网站宣布，将与OpenAI达成“具有里程碑意义的人工智能基础设施合作伙伴关系”，该计划将通过由数百万个英伟达GPU提供支持的数千兆瓦（GW）数据中心来扩展OpenAI的算力。英伟达还计划逐步投资最高1000亿美元给OpenAI，具体金额将根据每千兆瓦的部署进度落实。
- 9月24日，据华尔街日报报道，人工智能领域领军企业OpenAI正式公布全球计算基础设施大规模扩张计划，总投资额预计高达1万亿美元。其中，位于美国得克萨斯州阿比林市、占地面积堪比纽约中央公园的计算中心已启动建设，标志着全球人工智能产业正从模型创新竞争阶段迈入基础设施建设“军备竞赛”新阶段。
- 10月6日，AMD与OpenAI达成为期四年的协议，将向OpenAI提供数十万块人工智能芯片，部署总计6吉瓦（GW）的AMD GPU算力，并给予OpenAI持股多达10%的选择权。两家公司合作的基础设施将由多代AMD Instinct GPU驱动，首批1吉瓦的AMD Instinct MI450 GPU部署计划于2026年下半年启动。

图表9：OpenAI算力产业联动图

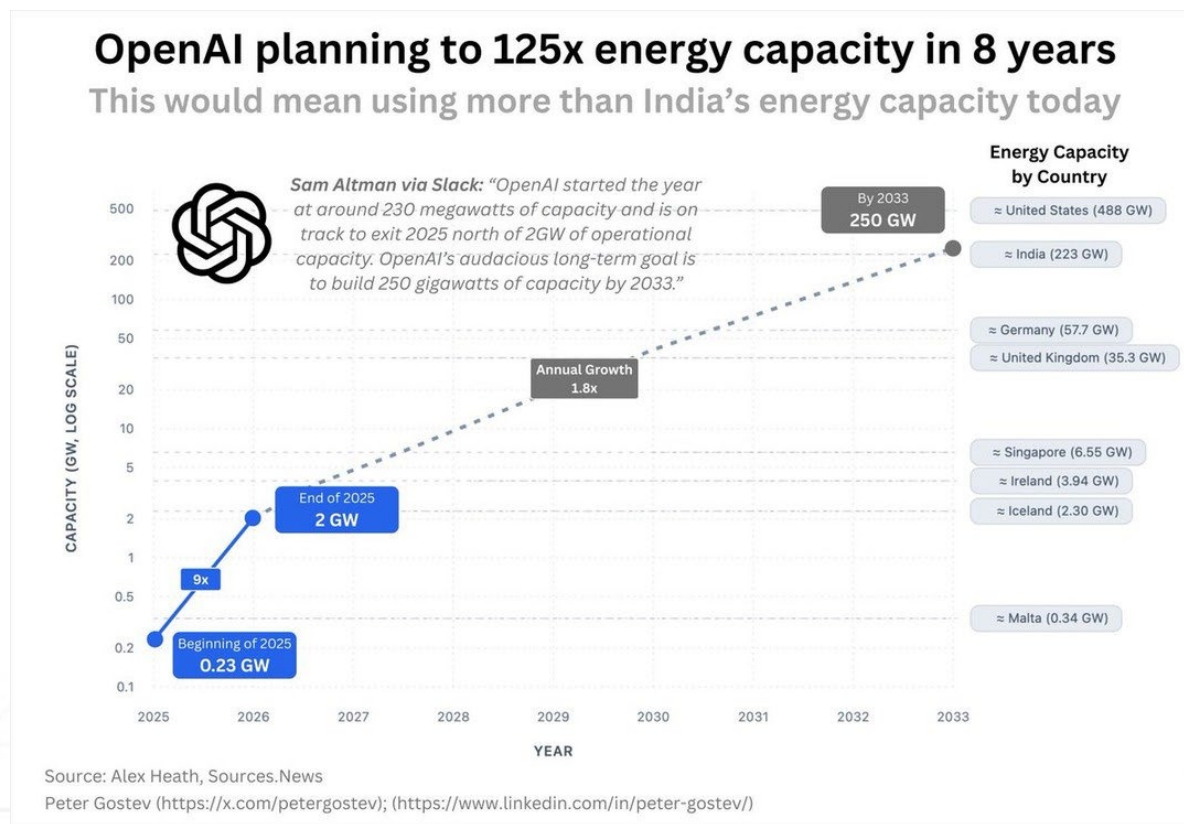


资料来源：Financial Times，Z Finance微信公众号，中邮证券研究所

3.2 OpenAI加码算力扩张计划，8年内将算力能源需求或提升125倍

- **OpenAI计划8年内将算力能源需求提升125倍。**近期，Sam Altman在 Slack中表示：“OpenAI在今年初运行算力基础设施消耗大约是230 MW的电力，预计到2025年底，这个数字将超过2 GW。OpenAI设定了一个大胆的长期目标：到2033 年，确保250 GW的电力供应，以支撑其未来的AI业务。”

图表10：OpenAI计划8年内将算力能源需求提升125倍



资料来源：Threads，中邮证券研究所

四

投资建议与风险提示

4.1 相关标的

4.2 风险提示

4.1 相关标的

➤ 建议关注：

- 1) 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、云从科技等。
- 2) AI+IP：阜博集团、国投智能、视觉中国、中文在线、光线传媒、天润科技等；
- 3) AI Agent：鼎捷数智、视源股份、泛微网络、致远互联、金蝶国际、用友网络、汉得信息、赛意信息、迈富时、光云科技、税友股份、润达医疗、同花顺、恒生电子、金山办公、万兴科技、福昕软件、科大讯飞、金桥信息、卓易信息、普元软件等；
- 4) 国产算力：寒武纪、云天励飞、亿都（国际控股）、浪潮信息、曙光数创、超讯通信、华丰科技、神州数码、软通动力、烽火通信、广电运通、拓维信息、四川长虹、润建股份、数据港、润泽科技、光环新网、科华数据、光环新网、奥飞数据等；
- 5) 海外算力：新易盛、中际旭创、天孚通信、长光华芯、长芯博创、源杰科技、华工科技、光迅科技、太辰光、仕佳光子、胜宏科技、景旺电子、沪电股份、生益电子、深南电路、东山精密、兴森科技、工业富联、英维克、高澜股份、申菱环境、巨化股份、川环科技、同飞股份、飞荣达、鸿腾精密、麦格米特、欧陆通、禾望电器、盛弘股份、杰华特、紫光股份、锐捷网络、中兴通讯、菲菱科思等。

4.2 风险提示

- **地缘政治冲与贸易风险：**地缘政治冲突可能导致跨境贸易壁垒升级（如关税提高、技术出口限制），例如某国对核心芯片实施出口管制，会直接影响上游零部件供应。
- **技术迭代不及预期：**AI大模型或AI Agent迭代放缓，影响AI商业化进展和客户付费意愿。
- **算力供应不及预期：**国内算力供给未能及时填补需求，则可能影响大模型训练及推理的节奏；
- **行业竞争加剧风险：**AI作为新型技术领域，行业竞争加剧将对企业盈利端造成影响。

感谢您的信任与支持!

THANK YOU

陈涵泊

SAC编号: S0120524040004

邮箱: chenhanbo@cnpsec.com

李佩京

SAC编号: S0120524090004

邮箱: lipeijing@cnpsec.com

王思

SAC编号: S1340525080002

邮箱: wangsi@cnpsec.com

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；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。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路1080号大厦3楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编: 518048



中 邮 证 券
CHINA POST SECURITIES