

Sora之后，AI视频产业链投资机会

GenAI系列深度之32

证券分析师：林起贤A0230519060002 夏嘉励A0230522090001 赵航A0230522100002

联系人：夏嘉励

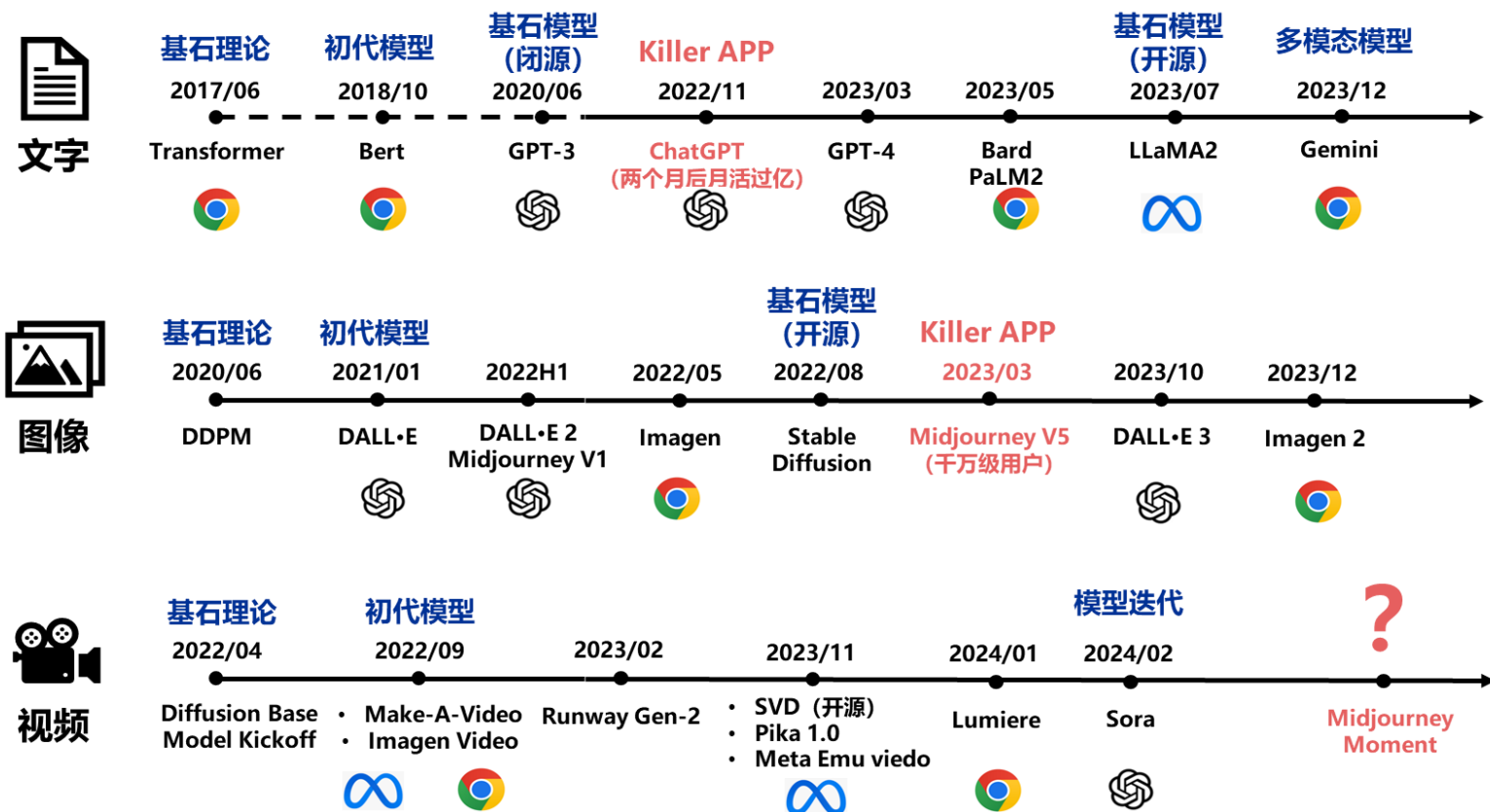
2024.3.27



24年是AI多模态关键之年

■ 图片、文字均在22-23年迎来关键模型应用发布；视频生成难度更高，23年底前发布的AI视频生成均在10s以内，距离落地实际应用尚有一段距离；今年以来，AI视频算法迭代进度以及案例落地进度均超预期，**24年多模态从预期走向现实，AI对影视和视频产业的影响将会越来越直观。**

图：AI创意工具应用时间表



1.1 AI视频算法迭代进度超预期

- **24年2月16日，Sora发布，视频生成能力大幅迭代**，可生成60s视频，在准确性、一致性方面实现均突破，并具备独特模拟功能。目前尚未向公众正式开放（用户是检验爆款与否的关键指标）。**2月29日，LTX Studio发布**，相比于Sora附带语音解读，并且提供可视化专业视频控制台可对分镜头进行编辑再链接。
- **国内模型正在追赶**。前字节跳动AI Lab总监王长虎创办爱诗科技，近期上线视频生成工具 PixVerse，性能在某些方面已达到 Pika 的水平，甚至在多项评测中超越；希望在未来 6-12 个月里制作出 15 秒长的可消费短视频。

表：AI视频工具对比

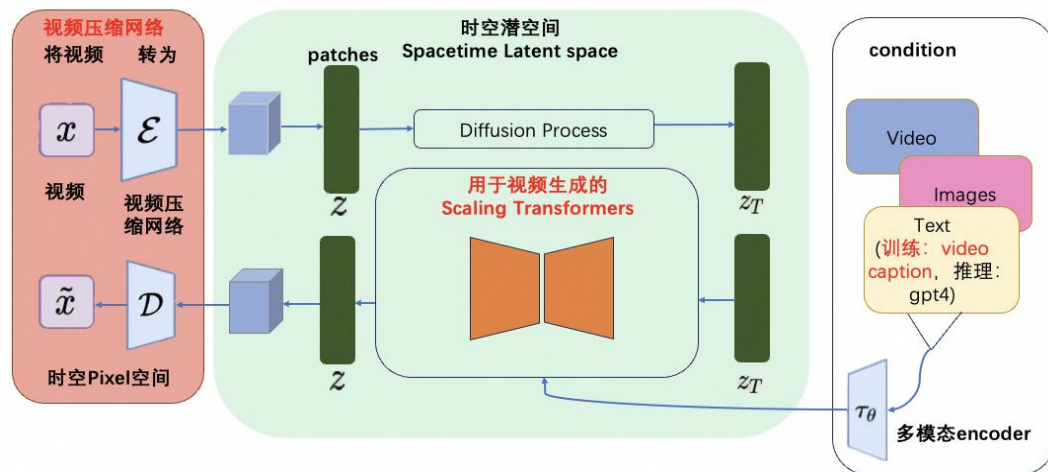
能力项		Gen-2	Pika1.0	Stable Video Diffusion	Sora
开发团队		Runway	Pika Labs	Stability AI	Open AI
时间		2023年11月	2023年11月	2023年11月	2024年2月
基本视频生成	视频时长	4-18秒	3-7秒	2-4秒	60秒
	视频长宽比	固定尺寸比例，如16:9，9:16，1:1等			1920*1080之间的任意尺寸
	视频清晰度	部分upscale后达到4k			1080p
多模态生成	语言理解能力	弱			强（可将简短的用户提示转换为更长的详细描述）
	文本生成视频	支持			支持
	图片生成视频	支持			强（可以生成图片，最高可达2048*2048分辨率）
	视频生成视频	支持			支持
视频编辑	文本编辑视频	支持			支持
	扩展视频&视频的无缝衔接	仅支持向后&不支持			向前/向后拓展&支持 （通过插帧技术，实现完全不同主体和场景构图的视频之间的流畅自然的过渡效果）
独特模拟能力	3D一致性	弱或不支持			强 （可生成具有动态摄像机运动效果的视频，随着摄像机的移动和旋转，人和场景元素在三维空间中保持一致移动）
	远程相干性和物体持久性	弱			强 （可以对短期和长期依赖关系进行建模，保持各个主体的时空连贯性和一致性）
	世界交互	弱			强 （以简单的方式模拟影响世界状态的行为，比如一个人吃完汉堡可以在上面留下咬痕）
	数字世界模拟	不支持			支持 （能够模拟人工过程，比如视频游戏，同时通过基本策略控制玩家，同时以高保真度渲染世界及其动态）

1.1 AI视频算法迭代进度超预期

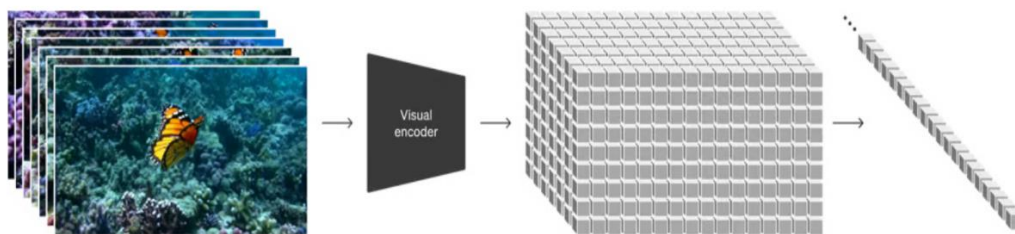
■ 技术上，Sora模型架构保留了传统的Diffusion-Transformer (DiT)，延续“大力出奇迹”思路，但在视频数据表证上更新了时空包 (Spacetime latent patches) 思路。

- 素材：足够大量的视频和图像素材包；
- 标注：用多模态模型给视频做标注，把不同格式的视频编码成统一的视觉块嵌入；
- 用足够大的网络架构+足够大的训练批次 (batch size) + 足够强的算力，让模型对足够多的训练集做全局拟合 (理解)，在模型更好地还原细节的同时让模型出现智能涌现能力。
- 通过patch和大语言模型的连续生成能力，构成在时间轴上连续的latent space，然后通过单帧画面的Decoder 来构造出空间上连续的画面。

图：Sora的技术架构图



图：一段完整视频被visual encoder提取为多个视觉包patches，并被编码到隐空间中，形成时空包 (Spacetime latent patches)



资料来源：魔搭社区开发者，OpenAI官网，申万宏源研究

1.2 AI赋能影视制作案例加速落地，从提效到提质

- **23年底前，AI应用于影视制作主要为文字图像领域**，如前期策划阶段辅助剧本生成，中期拍摄阶段换脸换声，后期制作阶段辅助音频特效生成，宣发环节辅助海报生成等；**但仍需要较多人工参与。24年起海外国内AI全流程制作影视作品加速落地。**
- **海外，全球首部AI电影已上映，AI有望走入好莱坞**：根据华尔街见闻，OpenAI计划3月底在美国洛杉矶与好莱坞的影视公司和媒体高管会面；OpenAI希望与好莱坞合作，并鼓励电影制作人将Sora应用到电影制作中。
- **国内，央视近期密集推出AI生成动画片、微短剧等，上线央视频AI频道，有望形成示范作用**：2月以来已推出AI全流程制作的动画片《千秋诗颂》，微纪录片《来龙去脉》，微短剧《中国神话》《AI看典籍》；发布AI微短剧城市品牌传播计划；后续还将推出《央视频AI晚会》。

图：央视2月上线AIGC生成动画片《千秋诗颂》



图：央视3月上线AIGC生成微短剧《中国神话》



1.3 AI对产业链影响：降低制作门槛，IP价值凸显

■ 对于PGC内容制作方：

- 降低视频内容生产制作门槛，使得低水平内容竞争更加激烈；对于创意、逻辑、编剧、交互等要求较高的垂类或深度内容的创作，AI视频模型将成为重要的降本增效工具。尤其是动画、科幻题材等超现实、但又需符合一定逻辑、解放想象力的内容以及视效领域。
- IP的价值会更加凸显，一方面，模型训练有赖于高质量的数据（版权），另一方面，掌握优质IP的公司，有希望通过AI工具加快IP改编速度，突破过往IP改编中明显的产能瓶颈。

表：光线传媒制作or发行动画电影

上映时间	筹备时间	名称	票房（亿）
2016-07-08	12年	《大鱼海棠》	5.73
2017-07-13	2年	《大护法》	0.88
2018-10-26	3.5年	《昨日青空》	0.84
2019-07-26	5年	《哪吒之魔童降世》	50.53
2020-07-31	5年	《妙先生》	0.13
2020-10-01	4年	《姜子牙》	16.03
2022-07-16	6年	《冲出地球》	0.10
2023-01-22	7年	《深海》	9.19
2023-07-14	5年	《茶啊二中》	3.84

资料来源：光线传媒，澎湃新闻，搜狐等；猫眼专业版，申万宏源研究

1.3 AI对产业链影响：UGC平台与创意工具挑战机遇并存

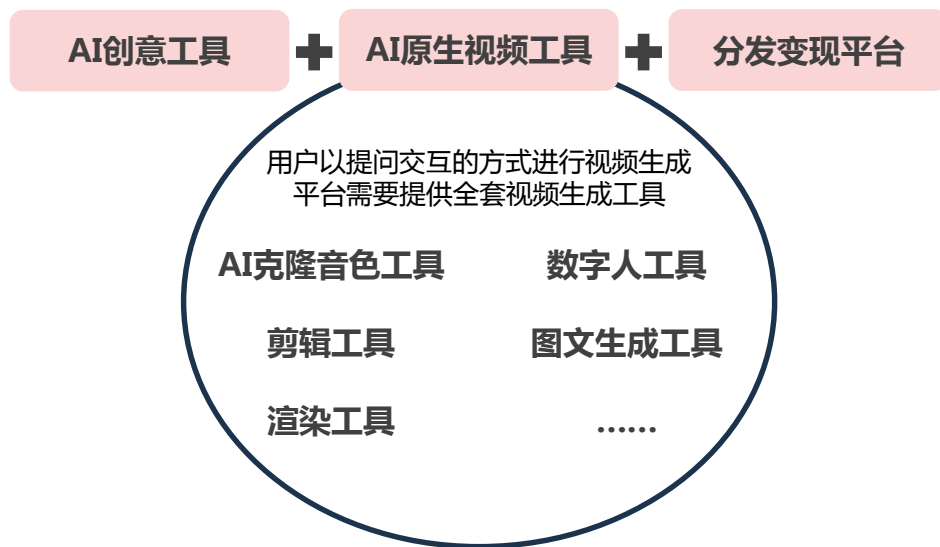
■ 对于短视频UGC平台：

- 创作者经济进一步发展，但也需关注是否会有竞争的变化。有望出现新型制播一体的AI原生内容平台，每个用户既是导演又是平台。对于现有短视频平台，如能及时升级视频剪辑工具的智能化水平，将有助于进一步提升内容生态丰富性，并拉长用户时长。另一方面对于AI视频公司，通过积累海量创作者，也存在发展为新的调性不同于当前短视频的内容社区的可能性。

图：快手前身为GIF应用



图：新型制播一体的AI原生内容平台



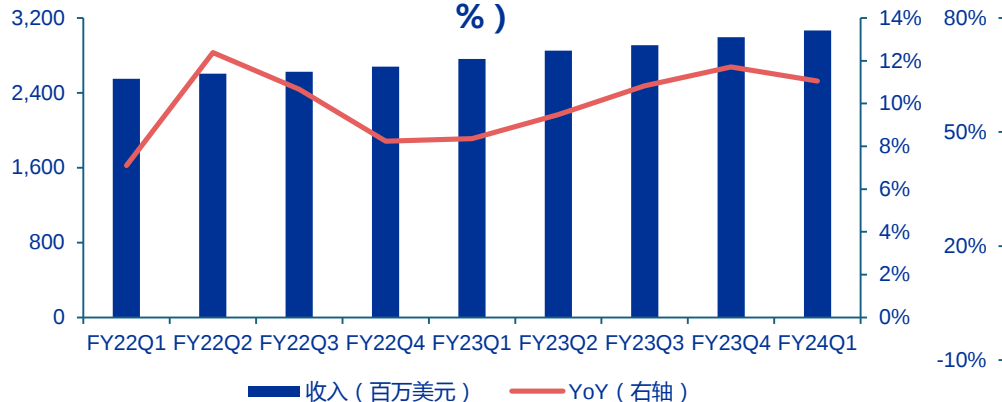
资料来源：快手，甲子光年，申万宏源研究

1.3 AI对产业链影响：UGC平台与创意工具挑战机遇并存

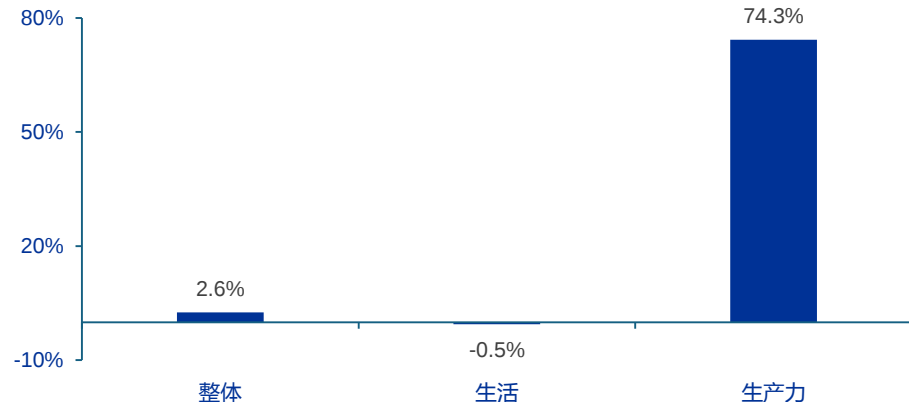
■ 对于创意工具：

- 低门槛的创作工具较易受到冲击，包括各类基于小模型的AI视频工具。但面向专业B端客户的创意软件仍有一定竞争优势，一是订阅模式长期积累的客户粘性，二是版权库的积累。
- 海外国内影像创作工具均已开始AI升级但效果不一：Adobe尚未体现AI拉动，视频面临OpenAI更直接竞争。美图23年借助AI图像生成能力成功拓展生产力场景，带动整体用户增长及付费订阅转化。

图：Adobe Creative Cloud收入（百万美元，%）



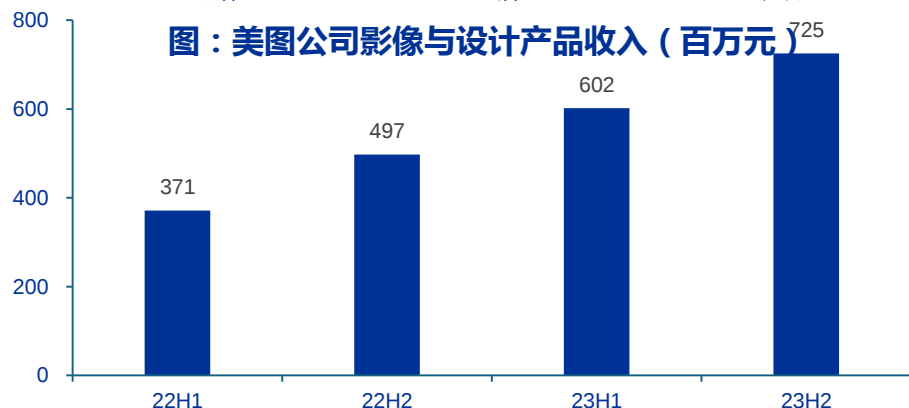
图：美图公司23年分场景MAU同比增速（%）



图：美图公司期末付费率（%）



图：美图公司影像与设计产品收入（百万元）



1.3 AI对产业链影响：审核必要性增强

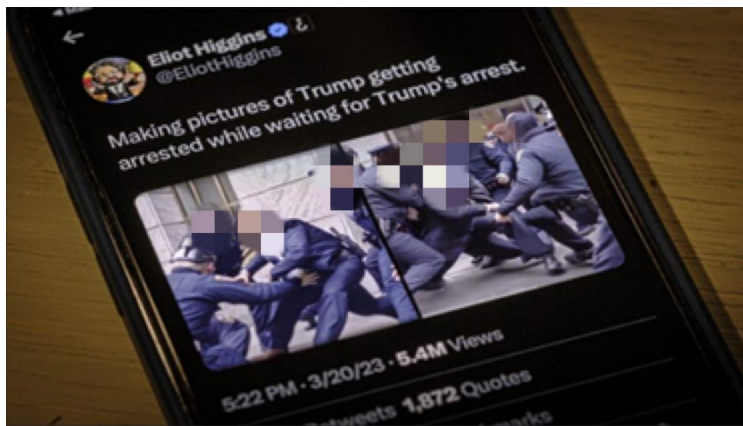
■ 内容审核：

- 对于新闻等强调内容真实性的场景，AI视频将扰乱新闻创作、传播秩序，AI视频识别将成为内容审核的关键环节。

图：地震新闻的虚假图片



图：“特朗普被捕”的虚假图片



图：AI换脸诈骗



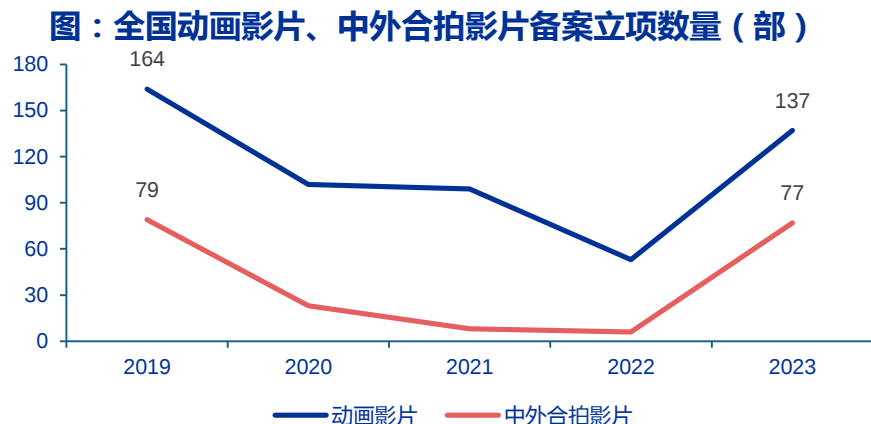
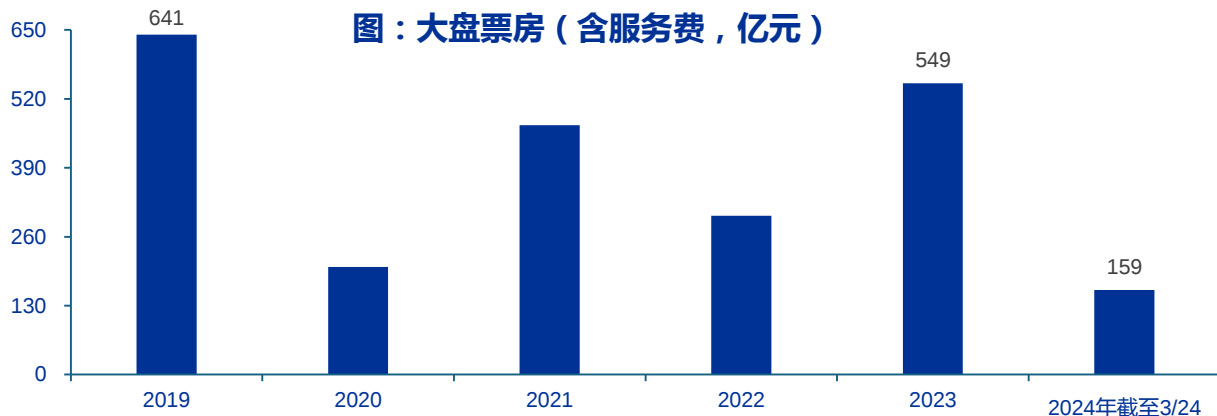
主要内容

1. AI视频算法迭代超预期，案例加速落地，视频产业链变革进行时
2. 影视景气度向上：电影继续回暖，短剧高增，长视频盈利改善
3. 相关标的与风险提示

2.1 电影：大盘票房已超过23年同期，景气度仍有持续性

■ 根据猫眼专业版数据，24年元旦档、春节档均创下影史新纪录，表现超预期；截至3.24，24年大盘含服务费票房已超过去年同期。景气度有望继续上行：

- **供给端**：国产片题材更多元，老片仍有库存，新片储备增加（根据电影总局，23年电影剧本备案、立项数量中扭转下滑趋势）；进口片数量增加。
- **需求端**：电影为平价悦己消费，线下娱乐方式中具有较高性价比，优质内容供给有望驱动需求进一步增加。



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/746050213000010112>