

传媒行业深度报告

国产 AI 视频大模型应用落地先行，行业空间、降本幅度、竞争格局探讨

2024 年 08 月 08 日

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001
021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 周良玖

执业证书：S0600517110002
021-60199793

zhoulj@dwzq.com.cn

研究助理 张文雨

增持（维持）

关键词：#新产品、新技术、新客户

投资要点 summary]

■ 自 Sora 之后，国内外视频生成大模型领域发展活跃。2024 年上半年，视频生成大模型领域经历了快速的发展和迭代，特别是在 6 月份迎来了爆发期，技术、产品、融资领域均有较大进展。（1）技术上：新模型在生成时长、分辨率、帧率上快速提升，缩小了与 Sora 之间的差距。（2）产品上：许多新产品和模型升级面向全体用户开放，部分已应用于微短剧创作，大幅降低了成本和制作周期。国内公司在用户开放和商业落地方面进展迅速，展示了 AI 视频大模型应用的具体情境与商业可行性。

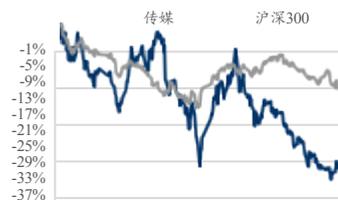
（3）融资上：在短短 5 个月内，至少有 5 家创业公司获得超亿元融资，累计约 12 亿元人民币。

■ AI 视频生成技术的快速发展正在重塑视频制作行业，具有巨大的市场潜力。基于视频时长和 AI 渗透率的假设，我们测算得到，中国 AI 视频生成的潜在行业空间为 947 亿~5858 亿元人民币，中性假设下（AI 渗透率=15%）为 3178 亿元。我们认为 AI 渗透率提升的核心驱动力在于企业的降本增效诉求。我们测算了 AI 降本幅度。（1）传统模式下，2018 年，电视剧、电视动画片平均投资成本为 7519 万元/部、686 万元/部；电影的制作成本（不含宣发）为 2300 万元~1.7 亿元/部。2024 年 5 月微短剧制作成本约为 50 万元人民币（国内）、30 万美元（海外）。而全 AI 模式下，电影、长剧、动画片、短剧的制作成本分别为 2.5/9.3/3.7/0.4 万元人民币，相较于传统模式成本降低幅度超 95%。（2）人机共创模式下，电影制作成本有望降低 43%。我们认为 AI 渗透率提升将沿着三个方向：一是从短视频向长视频渗透，二是从奇幻和玄幻题材向全题材渗透，三是从部分环节向全流程渗透。增效方面，从可灵、清影、Pixverse 等产品的迭代来看，AI 视频生成技术正在快速迭代，可控性、一致性、物理世界理解能力均在提升。我们认为，AI 视频生成大模型正在经历类似 Midjourney V5 迭代，从“玩具”升级为“生产力工具”。随着技术的迭代和应用的普及，预计 AI 视频生成大模型将迎来用户的大规模汇聚和数据飞轮的运转，推动产业进一步发展。

■ 在当前的视频生成技术竞赛中，互联网大厂很可能将扮演引领者的角色。我们认为核心竞争要素在于数据、场景和用户。数据是训练高质量模型的关键，而场景决定了产品的市场适应性和商业潜力，互联网大厂在这三个维度均占优势。目前，移动互联网 MAU 增长放缓，而 AIGC APP 的 MAU 快速增长，24 年 6 月渗透率提升至 5%，并仍有提升空间。我们认为未来的流量分配格局将很大程度由 AI 主导，用户将天然地流向更好用、更有趣、更低门槛的内容消费平台。这解释了为什么字节、快手高度重视视频生成项目。字节将剪映定位为 P0 级项目，由原 CEO 张楠带队；快手则将“可灵”定位于战略级项目，由技术大牛万鹏飞带队，获得程一笑的支持，集全公司数据、算力和资金资源。另一方面，我们认为专业的全流程影视创作平台仍然具有较强的用户壁垒。我们分析了 ADOBE 过去一年半股价走势和公司经营策略，发现尽管 23 年初以来受到新的图像 AI 创作工具冲击，公司通过积极转型、将 AI 嵌入原有工作流程，推行正版训练数据，实现了 ARPU 提升和收入增长。

■ 投资建议：我们建议从三条主线把握投资机会。一是在 AI 视频生成技术前瞻布局也具有商业化场景的公司，推荐快手、万兴科技、美图公司。二是具备优质视频语料的公司。版权纠纷频发的背景下，大模型企业对于优质、正版、合规的数据需求将大提升。建议关注视觉中国、捷成股

行业走势



相关研究

《IP 行业研究框架：内容、形象、战略、渠道》

2024-06-24

《传媒互联网中期策略：底部再 Call AI 机会，重视互联网中的 α》

份、华策影视、中广天择。三是拥有大量影视 IP 的公司。文生视频模型有望加速其影视内容生产和 IP 开发、实现降本增效。同时，IP 和视频语料也有望进一步成为视频模型训练的来源。推荐上海电影、光线传媒、博纳影业、中文在线。

■ **风险提示：**产品上线不及预期，技术发展不及预期，监管政策变化等。

表：重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)			PE			投资评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
01024	快手-W	1729.68	39.74	1.47	3.40	4.96	27.04	11.69	8.01	买入
01357	美图公司	103.85	2.29	0.08	0.13	0.21	27.47	17.62	10.90	买入
300624	万兴科技	87.83	45.43	0.45	0.77	1.12	101.89	59.00	40.56	买入
300251	光线传媒	217.67	7.42	0.14	0.35	0.40	52.10	21.20	18.55	买入
300364	中文在线	140.88	19.30	0.12	0.16	0.19	157.52	120.62	101.58	买入
601595	上海电影	87.09	19.43	0.28	0.57	0.93	68.58	34.09	20.89	买入
001330	博纳影业	60.62	4.41	-0.40	0.20	0.32	-10.97	22.05	13.78	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注 1：预测数据来自东吴证券研究所。

注 2：除 PE 外，所有数据的单位均为人民币，快手和美图公司的总市值和收盘价按照 2024/8/7 港元兑人民币 0.9198 汇率换算。

内容目录

1.6 月国内视频生成大模型爆发，可灵快速出圈	5
1.1. Sora 以来，视频生成模型上线加速	5
1.2. 可灵大模型全球上线、pixverse 升级，国产大模型应用落地领先	7
2. 行业空间：基于视频时长测算，AI 视频生成潜在行业空间为 3178 亿元	10
2.1. 中性假设下，C 端和 B 端潜在行业空间分别为 2673 亿元、505 亿元	10
2.2. AI 渗透率提升驱动力在于企业的降本增效诉求	11
2.2.1. 降本：AI 可降低影视制作成本约 43%（人机共创模式）、95%以上（全 AI 模式）	11
2.2.2. 增效：AI 视频能力快速升级，可控性、一致性、物理世界理解能力均在提升	14
2.3. AI 渗透率提升方向：由短到长、单题材到多题材、单环节到全流程	16
2.3.1. 从短视频向长视频渗透	16
2.3.2. 从奇幻玄幻题材向全题材渗透	19
2.3.3. 从部分环节向全流程渗透	20
2.4. 长期展望：内容消费者转变为内容创作者	22
3. 竞争格局：这一轮竞赛大概率将由互联网大厂引领	24
3.1. 类似 2017 年，AI 视频工具将引发第二次互联网平台流量争夺赛	24
3.2. 互联网大厂在数据、用户、场景上具备优势	26
3.3. ADOBE 股价复盘：面对 AI 的冲击，积极转型，发挥合规和场景优势	28
4. 投资建议：关注技术、数据、IP 三条主线	31
5. 风险提示	32

图表目录

图 1: 2024 年 4-7 月快手快影 APP 在中国 IOS 排行榜排名	7
图 2: 快手可灵官网日度访问量 (万次)	8
图 3: Pixverse 使用界面.....	8
图 4: 2023 年 3 月以来 GPT 系列模型定价持续下调.....	14
图 5: 智谱清影 CogVideoX-2B 画面效果	15
图 6: AI 在影视行业应用渗透率提升的三个方向	16
图 7: Beeble AI 的虚拟灯光功能和背景擦除功能	18
图 8: 2024H1 微短剧分题材热度值占比	19
图 9: 2023 年中长剧分题材数量 (部)	19
图 10: Autodesk 2024 年对海外媒体娱乐公司应用 AI 意愿的问卷调查	20
图 11: 爱奇艺将 AI 应用于内容创作、智能分发、广告投放等多个环节	22
图 12: 爱奇艺 AI 视频搜索功能	22
图 13: Tiktok 和 CapCut 海外双端 MAU (百万人)	23
图 14: 快手可灵项目汇报结构	25
图 15: 2023 年全国新增视频内容时长 (万小时)	27
图 16: 2024 年 6 月移动互联网用户数及使用时长.....	27
图 17: 2024 年 6 月短视频 APP MAU (亿人) TOP10.....	27
图 18: 2023 年 6 月-2024 年 6 月视频剪辑 APP 的月人均使用时长 (分钟)	28
图 19: 番茄小说和 runway 的版权争议.....	29
图 20: 2023 年至今 ADOBE 总市值 (亿美元) 及影响因素.....	29
图 21: Adobe Premiere 将嵌入 Pika、Sora 和 Runway.....	30
表 1: AI 视频生成产品/模型升级情况 (截至 2024/8/6)	6
表 2: Pixverse 收费模式.....	9
表 3: Pixverse 会员权益.....	10
表 4: AI 视频技术在影视行业的潜在长期市场空间测算	11
表 5: 2018 年中国电视剧和电视动画片平均投资成本	12
表 6: 全 AI 模式下影视剧制作成本测算	12
表 7: 部分 AI 模式下的电影成本测算	13
表 8: 可灵功能更新情况.....	15
表 9: 2023 年以来上线的 AI 短片	17

表 10: DreamFlare AI 商业模式	18
表 11: 海外电影特效成本占比 (部分)	20
表 12: 国内影视公司 AI 应用案例	21
表 13: 2023 年 6 月-2024 年 6 月 AIGC APP 用户数及渗透率	26
表 14: 2024 年 1-6 月国内头部大语言模型的月度访问量和广告投放金额	26
表 15: AI+IP 相关公司及业务布局	31

1. 6 月国内视频生成大模型爆发，可灵快速出圈

Sora 之后，国内外至少 8 家公司发布新产品或模型升级，多数已向全体用户开放，技术、应用和融资方面取得积极进展。Stability AI 宣告 Stable Video 开启公测，紧接着谷歌、阿里巴巴、字节等企业亦纷纷更新或公布其 AI 视频模型。

(1) 技术方面，模型生成时长明显进步，基础生成时长延长，支持超 10 秒时长的产品增多，视觉效果方面分辨率、帧率提升，与 Sora 的差距大幅缩短。

(2) 应用方面，已有较多产品面向 C 端开放，部分产品已应用于微短剧创作，成本和制作周期较传统模式大幅缩减。国内公司相较于 Sora 在面向用户开放以及商业落地方面先行迈进，使市场目睹了 AI 视频大模型应用的具体情境与商业可行性。

(3) 融资方面，5 个月内至少 5 家创企获得超亿元融资，累计约 12 亿元，Runway 被曝正在洽谈 4.5 亿美元融资。除了传统互联网大厂，爱诗科技、生数科技、三呆科技（Sand AI）、Haiper AI 等新玩家获得融资，部分公司创始人背景强大。Pika 和 HeyGen 于 6 月分别获得 8000 万美元、6000 万美元融资，投后估值均在 5 亿美元左右。

1.1. Sora 以来，视频生成模型上线加速

今年 2 月 16 日，OpenAI 推出 Sora，引发了市场对 AI 视频生成赛道的广泛关注。然而，历经 5 个月，Sora 仍未上线。在此期间，国内外的大型企业、创新企业纷纷竞相发布新产品或进行模型升级，并且多数已面向全体用户开放，其中存在诸多效果亮眼的产品，致使 AI 视频生成的格局再度产生变化。自 Sora 发布以来，国内外至少有 10 家公司发布了新产品或模型，7 月 24 日快手可灵和爱诗科技 pixverse v2.0 同一天发布，7 月 26 日智谱发布 AI 视频生成产品“清影”，7 月 30 日生数科技发布 VIDU 模型，8 月 6 日智谱清影宣布“清影”背后的模型 CogVideoX-2B 开源。

从技术能力上看，这些视频模型的基础生成时长由先前的 2~4 秒延长至 5 秒，且超过半数支持超 10 秒的时长，另有部分产品提供了延长功能。于当前免费可用的产品当中，生成视频时长最长的为可灵的 3 分钟。分辨率和帧率亦有提升，支持 720P 及以上的产品数量增多，帧率向 24/30fps 趋近；而此前的产品所生成视频的分辨率大多约为 1024 × 576，帧率多为 8~12fps。

Sora 尚未推出，为国产大模型创造了良好的窗口期。我们认为国产视频大模型有较大追赶潜力。

表1: AI 视频生成产品/模型升级情况 (截至 2024/8/6)

序号	公司	产品/模型	发布时间	是否公开可用	生成时长	分辨率	帧率 (fps)	功能
1	OpenAI	Sora	2024/2/16	否				支持 T2V、I2V、T2V
2	Stability AI	Stable Video	2024/2/21	全面开放	4 秒	1024 × 576	24	比例切换, 风格选择, 镜头运动
3	字节跳动	即梦	2024/5/9	全面开放	3/6/9/12 秒	1280 × 720	8	镜头运动, 比例切换, 视频延长, 补帧, 对口型, 画质增强
4	腾讯	混元	2024/5/17	否	16 秒	-	-	公布了混元的 16 秒视频生成能力, 并提出 2-3 个月内开放文生视频 API 接口的计划, 以及 2024Q3 生成时长突破 30 秒的目标
5	腾讯	Follow-Your-Pose-v2	2024/6/7	否	10 秒	-	-	输入一张人物图片和一段动作视频, 就可以让图片上的人跟随视频上的动作动起来。
6	快手	可灵	2024/6/6	全面开放	单次 5~10 秒, 可延长至 3 分钟	1280 × 720	30	比例切换, 支持 T2V、I2V
7	Luma AI	Dream Machine	2024/6/13	全面开放	5 秒	1360 × 752	24	视频延长
8	Runway	Gen-3	2024/6/17	全面开放	5/10 秒	1280 × 720	-	-
9	智象未来	智象大模型 2.0	2024/7/6	全面开放	5/15 秒	1024 × 576	24	比例切换, 反向提示词, 镜头运动, 4K 增强
10	Haiper AI	Haiper v1.5	2024/7/17	全面开放	2/4/8 秒	1280 × 720	24	比例切换, 视频延长, 画质增强
11	爱诗科技	Pixverse v2.0	2024/7/24	全面开放				
12	智谱	清影	2024/7/26	全面开放且免费	6 秒	1440 × 960	-	免费使用, 不限次数, 支持 T2V、I2V、V2V 和 API 调用
13		CogVideoX-2B	2024/8/6	开源	6 秒	720 × 480	8	在 github 开源
14	生数科技	Vidu	2024/7/30	否	4 秒/8 秒	1920 × 1080	-	新用户注册即可获赠每月 80 积分, 无需排队。

MiniMax 正在内部开发视频大模型，可能会植入星野 AI 或海螺 AI 内，作为单个应用场景出现。

15	MiniMax	视频大模型	尚未推出	否	-	-	-
----	---------	-------	------	---	---	---	---

数据来源：智东西，东西文娱，量子位，东吴证券研究所

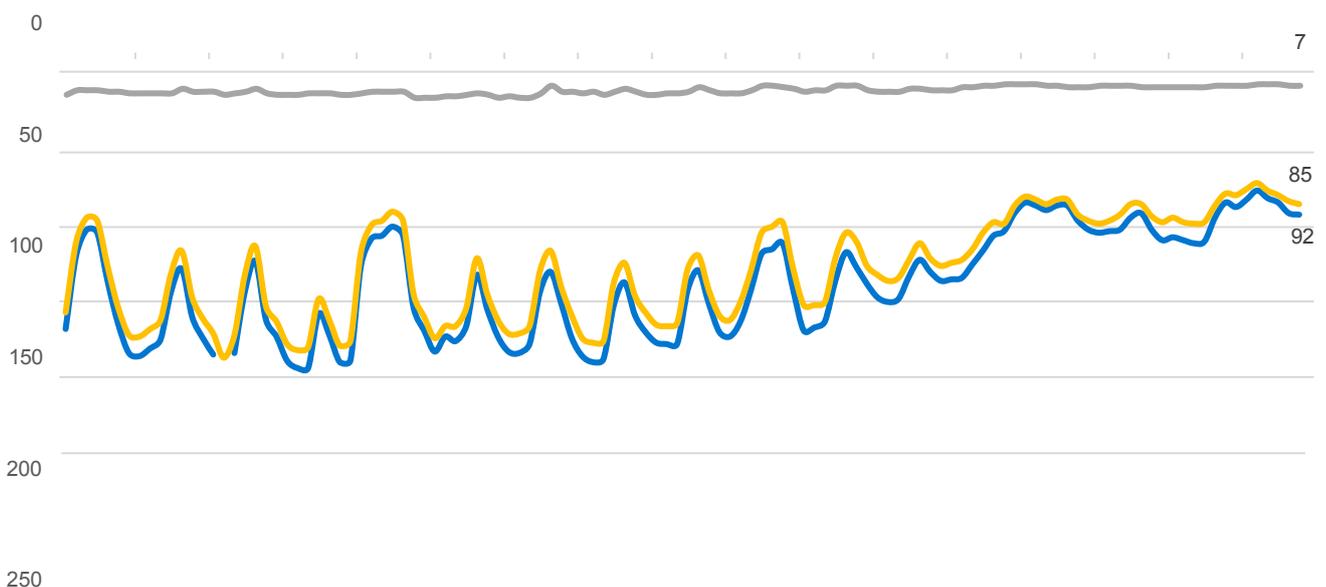
1.2. 可灵大模型全球上线、pixverse 升级，国产大模型应用落地领先

可灵大模型的发布标志着国内视频生成大模型已达到新的高度。6月6日发布当天，诸多业内人士受邀测试，整体反馈良好。可灵的表现相较抖音和腾讯过往推出的视频生成模型更为出色。（1）时长方面，可灵能够生成时长达3分钟的视频，然而抖音的即梦现阶段仅支持生成最长3秒的视频，腾讯的混元大模型则可生成16秒的视频。

（2）快手可灵与 Sora 相近，在技术路线、训练数据质量等方面突出，还能如 Sora 般真实还原物理规律，在运动合理性等方面表现优秀。猎豹移动董事长傅盛表示，可灵甚至能超越 Sora。（3）技术维度上，“可灵”在多个技术维度上表现优秀，不仅可以支持生成长达2分钟、分辨率高达1080p的视频，且支持多种视频格式、多种宽高比；可以模拟物理世界特征，具备强大的概念组合能力和想象力，对细节刻画到位。（4）最重要的是，“可灵”不是实验室放出的 Demo 或者视频结果演示，而是短视频领域头部玩家快手推出的产品级应用。

可灵大模型 C 端热度较高，访问量及 DAU 快速增长，实现跨圈层的传播。可灵模型已嵌入快影 APP 中。快影类似于抖音的剪映，是一个面向创作者的视频编辑工具。用户可以通过内测获得 AI 生成视频的功能。近一个月，快手快影 APP 在中国 IOS 排行榜的名次快速提升，7月3日已在“摄影与录像免费应用”榜单上排第6。截至7月9日，可灵 AI 已生成700万条视频，吸引了近70万申请用户，成为全网最热的视频生成大模型。在抖音、快手、小红书等社交媒体平台上出现了大量使用可灵制作的 AI 视频，如让专辑封面动起来或使老照片复活等，其热度正逐步增长，实现了跨圈层的传播。

图1：2024年4-7月快手快影 APP 在中国IOS排行榜排名



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/69807
306605000
7006](https://d.book118.com/698073066050007006)