

字节全新发布豆包AI视频模型， AI多模态有望迎来爆发期

行业研究 · 行业快评

投资评级：优于大市

证券分析师：熊莉

021-61761067

xiongli1@guosen.com.cn

S0980519030002

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

[01] 豆包全新AI视频模型发布

[02] AI多模态产业链梳理

[03] 风险提示

1.1 豆包AI视频模型全新发布

9月24日，字节跳动旗下火山引擎在深圳举办AI创新巡展，一举发布了豆包视频生成-PixelDance、豆包视频生成-Seaweed两款大模型，面向企业市场开启邀测。

新的模型在语义理解能力、多个主体运动的复杂交互画面、多镜头切换的内容一致性方面均有着非常大的突破，大幅度改善过去ai视频不够连贯真实的问题。火山引擎总裁谭待表示，“视频生成有很多难关亟待突破。豆包两款模型会持续演进，在解决关键问题上探索更多可能性，加速拓展AI视频的创作空间和应用落地。”

图1：豆包AI视频模型发布现场



1.2三大全新特点 —— 可以做连续动作的人物表演

- 可以做连续动作的人物表演：解决过去AI视频人无法做复杂动作的难点
 - 过往，AI视频由于连贯性难点一直无法解决，看起来更像PPT动画。不管是Sora、runway等头部厂商，在展示中只具有镜头幅度大的能力，无法展示人的复杂动作。
 - 本次豆包全新模型在AI生成人物表演视频方便迎来大幅度提升。

图2：连续动作的人物表演展示视频截图



1.2三大全新特点 —— 多镜头组合视频

➤ 多镜头组合视频：一张图+Prompt即可生成单视频多镜头

- 据火山引擎介绍，豆包视频生成模型基于DiT架构，通过高效的DiT融合计算单元，让视频在大动态与运镜中自由切换，拥有变焦、环绕、平摇、缩放、目标跟随等多镜头语言能力。全新设计的扩散模型训练方法更是攻克了多镜头切换的一致性难题，在镜头切换时可同时保持主体、风格、氛围的一致性。

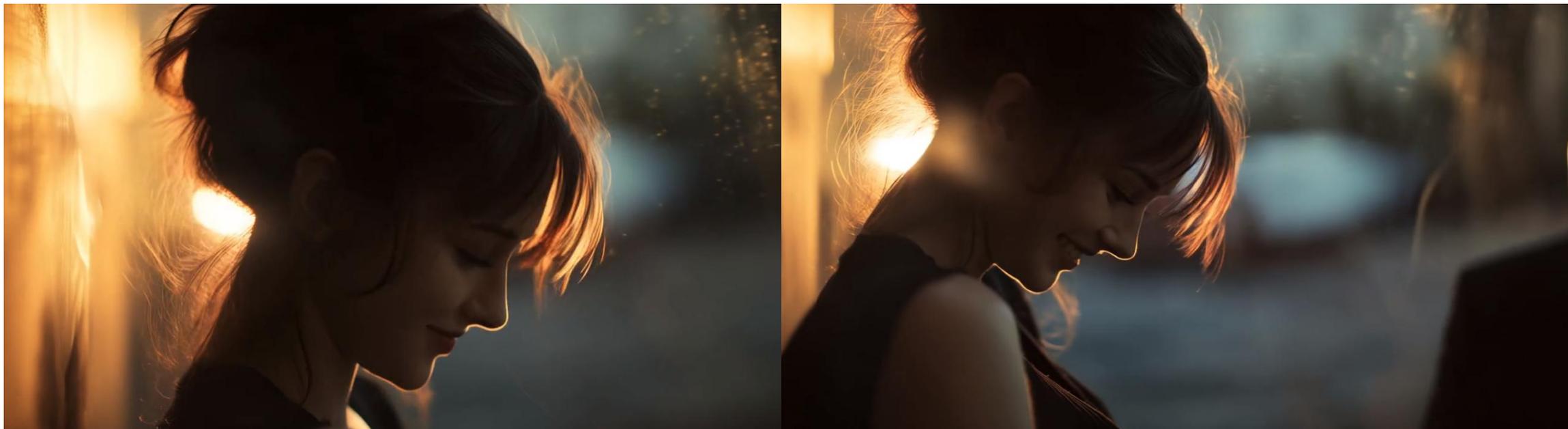
图3：多镜头组合展示视频截图



1.2三大全新特点 —— 极致的运镜控制

- 极致的运镜控制：可以实现前后景变焦、摇摄、目标跟随、升降镜头等各种复杂的运镜能力
 - 当前AI视频在运镜控制方面，基本集中在摄像机+运动笔刷两个功能上，在大运镜和变焦能力有限。
 - 本次豆包PixelDance的发布，成功实现了各种360度围绕主体环绕、前后景变焦、摇摄、目标跟随、升降镜头等各种复杂的运镜能力，AI视频在运镜控制方面迎来重大提升。

图4：运镜控制展示截图



1.3 用户使用量快速增长，产品能力日益完善

- 在产品能力日益完善的同时，豆包大模型的使用量也在极速增长。
 - 据火山引擎披露，截至9月，豆包语言模型的日均tokens使用量超过1.3万亿，相比5月首次发布时猛增十倍。
 - 多模态数据处理量也分别达到每天5000万张图片和85万小时语音。
- 此前，豆包大模型公布低于行业99%的定价，引领国内大模型开启降价潮。火山引擎总裁谭待认为，大模型价格已不再是阻碍创新的门槛，随着企业大规模应用，大模型支持更大的并发流量正在成为行业发展的关键因素。
- 据火山引擎总裁谭待介绍，业内多家大模型目前最高仅支持300K甚至100K的TPM（每分钟token数），难以承载企业生产环境流量。例如某科研机构的文献翻译场景，TPM峰值为360K，某汽车智能座舱的TPM峰值为420K，某AI教育公司的TPM峰值更是达到630K。为此，豆包大模型默认支持800K的初始TPM，远超行业平均水平，客户还可根据需求灵活扩容。

[01] 豆包全新AI视频模型发布

[02] AI多模态产业链梳理

[03] 风险提示

2. 1AI多模态产业链梳理

图5：AI多模态产业链梳理

布局内容	相关标的
AI视频模型	万兴科技、信雅达、昆仑万维、美图公司、虹软科技、当虹科技
IP及视频应用	上海电影、奥飞娱乐、捷成股份、中文在线、华策影视、天娱数科、光线传媒
视频营销代理商	省广集团、天龙集团、因赛集团

[01] 豆包全新AI视频模型发布

[02] AI多模态产业链梳理

[03] 风险提示

- 研发不及预期
- 市场需求不及预期
- 个股梳理仅基于产业链结构，不涉及主观投资建议

国信证券投资评级			
投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032