

传媒

行业快报

视频生成再迎突破，开源赋能内容创作

投资要点

- ◆ **事件：**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。基于该开源模型，开发者有望显著实现降本增效，加速赋能行业技术创新和进步。
- ◆ **混元大模型功能上新，开源视频生成迎里程碑式突破。**年初至今，腾讯混元系列模型的开源速度不断加快。此前，腾讯混元已经开源了旗下文生文、文生图和3D生成大模型。此次文生视频发布，标志着腾讯混元系列大模型已实现全面开源。目前该模型已上线腾讯元宝APP，C端用户可在AI应用中的“AI视频”板块申请试用，B端企业客户通过腾讯云提供服务接入，目前API同步开放内测申请。用户只需输入一段描述，即可生成视频。目前的生成视频支持中英文双语输入、多种视频尺寸以及多种视频清晰度。该模型可实现超写实画质、生成高度符合提示词的视频画面。面对大幅度运动画面的生成，该模型可生成非常流畅、合理的运动镜头，物体不易出现变形；光影反射基本符合物理规律，在类似镜面的场景中，可做到镜面内外动作一致。同时，模型还可实现在画面主角保持不变的情况下自动切镜头，显著领先业界大部分模型。在与国内外多个顶尖模型的评测对比中，混元视频生成模型在文本视频一致性、运动质量和画面质量多个维度效果领先，在人物、人造场所等场景下表现尤为出色，总体评分41.30%，显著领先第二名(37.70%)和第三名(37.50%)，位居第一。视频生成质量显著提升，开源视频生成技术实现突破，有望深度赋能内容生产和创作。
- ◆ **开源视频生成技术持续迭代，牵引配套技术升级，赋能下游多领域。**除基础的视频生成能力外，腾讯在其基础上进行生态拓展，推出了视频配音与配乐功能，能够为生成的视频提供音效与背景音乐，进一步提升视频的完整性和表现。此外，腾讯还推出了驱动2D照片数字人的技术，支持通过语音、姿态和表情等多种驱动方式控制照片数字人的动态表现，以增强生成内容的自然度、一致性和可控性。主要技术突破带动次要功能升级，有望刺激视频剪辑、配音等互补产品生态蓬勃发展；多维度的“一键式”AIGC内容生产工具相辅相成，有望长效赋能内容生产。
- ◆ **投资建议：**开源视频生成模型迎里程碑式突破，或有望带动互补产品生态蓬勃发展，合力赋能toB和toC端内容生产创作。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、美图公司、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、技术落地进度不及预期、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 | 10.33 | 25.86 | -12.07 |
| 绝对收益 | 9.74 | 46.45 | 1.26 |

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

- 传媒：AI落地切实推动内容与营销产业快速增长-华金证券-传媒-行业深度 2024.10.11
- 传媒：《人工智能安全治理框架》1.0发布，助推AI生态安全和创新发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.9.11
- 传媒：科技市场迎“金九银十”，软硬件协同加速AI落地-华金证券-传媒-行业快报 2024.9.9
- 传媒：腾讯全球数字生态大会召开，新型信息基础设施高质量发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.9.5
- 巨人网络：小游戏增量显著，AI+IP优质禀赋-华金证券-传媒-巨人网络-公司点评 2024.9.4
- 传媒：8月游戏版号创新高，多线发力延展暑期热潮-华金证券-传媒-行业快报 2024.9.1
- 因赛集团：AI洞察创意营销，数智赋能战略出海-华金证券-传媒-因赛集团-公司点评 2024.8.30



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