

国产 AI 视频：可用度强性价比高，快手可灵开启 C 端付费

核心观点

年初 Sora、Pika、Runway 等海外 AI 视频产品引领关注。但经过半年时间的追赶，国内一批 AI 视频产品，已经在可用度、性价比等方面赶超海外，如快手可灵、字节即梦、智谱清影、捷成股份 ChatPV 等，虽然视频效果仍有提升空间，但普通用户已经可以无门槛使用：

- **可用度高：**平均 1min 内快速生成视频，不限制用户类型，以快手可灵为例，近一周访问量 234 万已经超过 Runway，其内测用户数 136 万，以快影 MAU 约 1000 万测算，可灵对普通创作者的渗透率已经超过 10%。
- **性价比高：**可灵打响国产模型 C 端付费第一枪，随后智谱清影、字节即梦等均推出付费计划。可灵生成普通的 5 秒视频约 1 元/条，较 Runway Gen3 和 Luma 的 5 元和 2 元更具性价比。

快手可灵率先重构短视频制作 workflow，短视频成 AI 视频的首个革新场景。相较电影/电视剧等严肃向的高规格内容，短视频对内容质量的要求相对较低，更强调有趣和创意，对 AI 生成视频的“瑕疵”包容度也更高，易形成话题与打卡创作。近期短视频平台上，AI 视频数量增加，快手“可灵 ai”话题阅读量已达 9.1 亿。对于快手而言，我们认为短期内可灵重构短视频制作 workflow，创作者可以一站式完成视频剪辑、生成和发布；中长期看，一方面平台向创作者提供更高质量的 AI 视频产品，支持直播、内容创作等场景；另一方面平台有望参与部分内容制作，减少对创作者的依赖。

其余 AI 视频产品的效果均与可灵处于同一水平，但各具特点。其中抖音即梦目前仍以独立的网页或 App 形式存在，我们预计未来有望融入字节的短视频生态。智谱清影积极推动 AI 视频的产业化落地，与华策影视、哔哩哔哩共建视频模型。

相关公司：

快手（可灵周访问量赶超 Runway）、美图（布局 AI 视频产品 Moki，IH24 超预期）、捷成股份（ChatGPT 首测效果好）、昆仑万维（年内将发布 AI 视频产品）、芒果超媒（芒果大模型通过备案）、博纳影业（与抖音合作 AI 微短剧）、华策影视（联合智谱布局 AI 视频模型）。

其他公司：光线传媒、万达电影、百纳千成等

传媒

维持

强于大市

杨艾莉

yangaili@csc.com.cn

010-56135145

SAC 编号:S1440519060002

SFC 编号:BQI330

杨晓玮

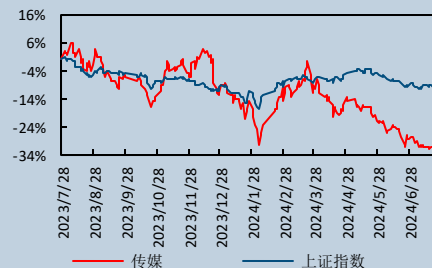
yangxiaowei@csc.com.cn

010-56135147

SAC 编号:S1440523110001

发布日期：2024 年 08 月 08 日

市场表现



相关研究报告

- 24.07.28 【中信建投传媒】：传媒周观点：OpenAI 入局搜索，快手可灵开启商业化，持续推荐低位游戏板块
- 24.07.21 【中信建投传媒】：电影暑期持续回暖，泡泡玛特盈利大幅增长
- 24.07.14 【中信建投传媒】：传媒周观点：《抓娃娃》点映超预期，看好本地商家带动梯媒增量
- 24.07.12 【中信建投传媒】：传媒 2024 年中期投资策略报告：精神消费韧性强，AI 应用潜力大
- 24.07.07 【中信建投传媒】：传媒周观点：快手可灵 AI 重大升级，《默杀》成暑期首个小爆款

前言：年初 Sora、Pika、Runway 等海外 AI 视频产品引领关注。但经过半年时间的追赶，国内一批 AI 视频产品，已经在可用度、性价比等方面赶超海外，如快手可灵、字节跳动即梦、智谱清影、Pixverse、Vidu、ChatPV 等，虽视频效果仍有提升空间，但普通用户、创作者已经可以无门槛使用，并快速扩充短视频、中长视频平台的内容。

1) 从视频效果看：整体效果相近，擅长公园、树木等大场景的生成，但细节表现均与 Sora 的 demo 视频略有差距，容易出现人物畸变、细节缺失。同时每个产品具备各自的特点，如快手可灵人物姿态较自然流畅，智谱清影和爱诗科技 PixVerse 色彩较鲜明，生数科技 Vidu 的动作幅度大、运动速度较快，字节跳动即梦擅长动画风格，可以控制物体运动的速度。

2) 从时长看：目前公开可用的产品，生成的视频时长主要在 5-10s。其中智谱清影和生数科技 Vidu 生成速度快，仅需 30s 即可完成，国内外主流时间为 5 分钟左右。

图表1：主要国产 AI 视频产品梳理与对比

	快手可灵	字节即梦	智谱清影	爱诗科技 PixVerse	生数科技 Vidu	捷成股份 ChatPV
功能	图生视频和文生视频					影视二创、数字人、文生视频等
视频时长	5s、10s	3-12s	6s	5s、8s，可以连续生成 5 个视频	4s、8s	---
等待时间	5 分钟	约 1 分钟	30s	约 10 分钟	30s	---
商业化	以 5s 视频为例，每日免费 6 条，超出为 1 元/条	以 6s 视频为例，每日免费 11 条，超出约 0.6 元/条	免费开放，高速通道权益 5 元/天或 199 元/年	个人用户免费，面向团队收费	推出免费版和标准版，后者去水印、可商用，7.99 美元/月	预计用于 B 端媒体机构
效果	人物姿态自然流畅	偏动画风格	色彩较鲜明	色彩较鲜明	动作幅度较大，且表现流畅	---

资料来源：各公司官网，中信建投证券

一、为什么近期国产 AI 视频密集发布？

Sora 验证 DiT 架构的可行性，国产模型经过半年时间追赶，整体效果已接近 Sora。视频是用户消费时间最长的内容形式，据 Questmobile，2017-2022 年全球视频流量占互联网网络流量的比例已从 73% 上升至 82%，叠加视频制作时间长、成本高，因此 AI 视频一直以来都是 AI 发展的重要方向。23 年已出现大量视频生成产品，效果较好的产品包括 Pika、Runway 等，但生成时长仅 3-5 秒、人物动作幅度较慢，难以满足日常的使用需求，上述两个产品于今年 6 月的网站访问量也自去年 12 月下滑 20% 左右。主要是因为过去视觉生成主要采用基于卷积神经网络 U-Net 的扩散模型，随着参数量的提升，此架构的效果提升会显著放缓甚至消失。2 月初 Sora 验

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

证了 DiT 架构在视频生成方面的可行性，驱动视频生成的质量和时长实现跃升，主要是因为基于 Transformer 架构的扩散模型展现出了更好的扩展性，有助于进一步提升模型的生成质量及效率。后续国内公司普遍沿用 Sora 的技术路径，在 DiT 架构上进行微创新来研发视频生成模型。**经过半年追赶，国内公司的产品陆续发布，整体效果已接近 Sora。**我们从不同维度对比国产 AI 视频与 Sora 的效果：

1) 视频尺寸——国产产品也能支持多种尺寸：Sora 采用时空补片技术（Spacetime latent patches），将不同时长、宽高比和分辨率的视频、图片数据，转换为格式统一的时空补片后，再用于模型训练，使得 Sora 生成的视频支持任意宽高比、分辨率和时长。国内主流产品中，快手可灵同样支持多种视频尺寸。

2) 视频时长——国产产品最长突破 2 分钟，部分产品以推理速度快作为竞争优势。Sora 支持生成 60 秒视频，远高于同期 Pika、Runway 的 3-5 秒。可灵将视频时长拓展至 2 分钟（目前实际开放 5s/10s 两种规格），在国内产品中排名首位。部分产品虽然视频生成时长也在 10 秒以内，但其着重提高推理速度。目前主流产品生成 5s 视频大约需要 5 分钟，智谱清影和生数科技 Vidu 则将该时长缩短至 30 秒。

3) 视频效果——国产产品整体接近 Sora，细节处理略有差距：Sora 物理性强，能创造出带有动态视角变化的视频，让人物和场景元素在三维空间中进行连续移动，并模拟出影响世界状态的简单行为。此后国产视频模型同样着眼于视频的动态性和物理性，但细节处理方面与 Sora 的 demo 视频仍有差距，例如人物移动时，人物的表情、手指等细节部位通常会发生扭曲变形。

4) 使用门槛——国产产品可用度高、使用门槛低：Sora 目前暂未全面开放，Sora、Runway 等产品主要面向海外用户，而国产产品则强调简单易用。快手可灵、智谱清影发布即向普通用户开放，无需长时间等待，且支持网页版和 App 版本，进一步拓宽使用场景。

图表2：国内主流视频生成产品，普遍在 DiT 架构的基础上进行微创新

	快手可灵	智谱清影	PixVerse V2	生数科技 Vidu
架构	DiT 架构，对模型中的隐空间编/解码、时序建模等模块进行了升维处理。	DiT 架构，参考了 Sora 的算法设计	DiT 架构，在时空建模、文本理解等方面进行优化	U-ViT 架构，同样融合了 Diffusion 和 Transformer 架构，但该架构的发布时间早于 Sora
模型支持的视频最大时长	最长 2 分钟	6 秒（强调推理速度快，30 秒内生成）	最长 40 秒（同时生成 5 个片段）	最长 32 秒（强调推理速度快，30 秒内生成 4 秒视频）
是否支持多种尺寸	是	否	否	否
特色效果	提高动态性和物理世界真实感	推理速度快，将文本、时间和空间三个维度融合	复杂场景下的表现更好、文本理解能力更强	长视频的内容连贯自然，没有插帧痕迹

资料来源：各产品官网，中信建投证券

二、潜在爆款——快手可灵：率先 C 端付费，有望革新中短视频的内容创作

快手可灵是国内首个对标 Sora 且发布即可用的视频生成产品。该产品于 6 月 6 日正式在快手官方视频剪辑 App 快影中开放内测，根据我们的实测结果，可灵与 Sora 类似，同样擅长写实类的视频创作，能精准反映运动场景、模拟物理世界、实现流畅的镜头切换。过去两个月以来，可灵已进行多次功能迭代，迭代频率位居国产产品首位：

1) 开启内测时：支持生成 2 分钟视频（目前仅开放 5s、10s 两种规格），分辨率 1080p，且支持横版、竖版等多种宽高比；

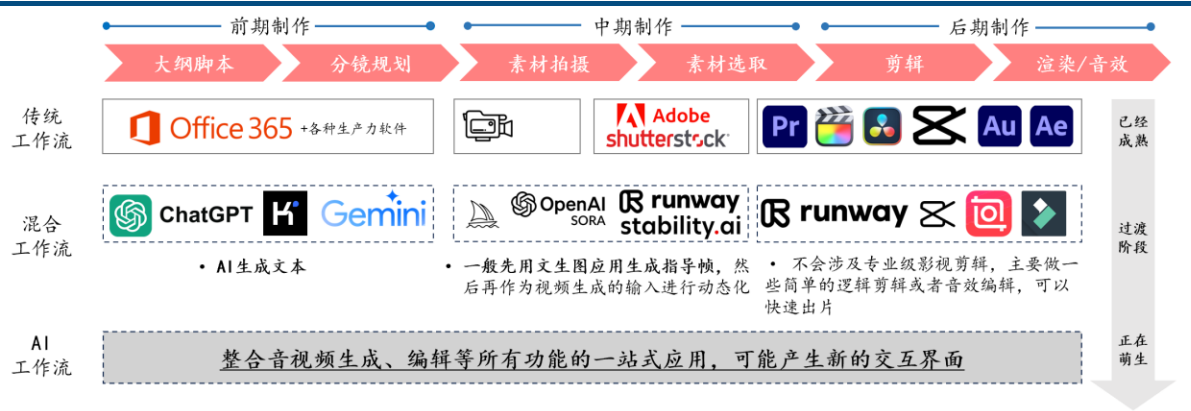
2) 6 月底更新图生视频和视频续写功能：图生视频支持用静态图像生成 5s 视频，且根据文字指令，变换视频中的动态指令。视频续写单次将视频延长约 5 秒，视频总时长最长可达 3 分钟。

3) 7 月初视频控制能力增强：7 月 6 日快手宣布，可灵 AI 基础模型再度升级，推出更加清晰的高画质版，以及首尾帧控制、镜头控制等全新编辑能力，同时，创作者单次生成的文生视频时长增加至 10s，是业内对用户开放使用可实现的最长时长。此外，网页版本也同步上线。

4) 7 月底开启 C 端付费，海外版本全面开放：7 月 24 日快手可灵宣布面向 C 端用户付费，成为国内首个实现 C 端商业化的产品。同日海外版本全面开放，海外用户通过邮箱即可注册使用，无需使用中国手机号码申请内测，使用门槛大幅度下降；国内版本仍处于内测阶段，但排队等待时间仅需 1-2 天，预计系可灵目前未完成国内模型备案，受限于监管要求无法全面开放。

可灵是国内首个实现从 AI 生成向 AI 工作流转换的产品，发布即融入快手的短视频创作工作流。市场通常认为 AI 视频产品不具备实际作用，因为现有产品主要以独立的网站形式出现，再视频生成之后，用户还需完成视频剪辑、字幕添加、音频添加等大量细节处理，需要在多个工具中来回切换，不仅环节繁琐，还需要处理多个工具的格式不兼容问题。可灵发布即融入快手官方的视频剪辑 App 快影，用户可以一站式完成视频生成、视频剪辑、视频配乐和一键发布，免除用户频繁切换工具的困扰，因此我们认为可灵是目前实用性最高、商业化前景最大的国产视频产品。

图3： 现有 AI 视频工具与其他视频剪辑工具汇聚成混合作业流，可灵（快影 App）具备原生应用的发展潜力



资料来源：量子位，中信建投证券

1、商业化：率先 C 端付费，性价比高于海外产品

快手可灵开启商业化，价格较海外产品更具性价比。此前 AI 视频产品主要面向海外用户开启商业化，包括 Runway、Pika、Luma 等，国内产品普遍采取免费开放的形式，一旦同时在线人数较多，视频生成的等待时间就

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

会大幅增加，从而导致使用体验较差。近期快手可灵面向国内 C 端用户推出收费计划，我们认为这是国产 AI 视频产品日趋成熟的重要标志。可灵主要采用积分的收费模式，用户每日登录即可免费获得 66 积分，超出需购买积分，10 积分价格约 1 元。普通模型和高性能模型生成 5s 视频的价格，分别需要 10 和 35 积分，折合约 1 元和 3.5 元/条，较 Runway Gen3 和 Luma 的 5 元和 2 元更具性价比。

图表4： 快手可灵价格体系

项目	时长	高性能 生成速度更快	高表现 画面质量更佳
积分数量			
文生视频	5s	10	35
	10s		70
图生视频	5s	10	35
折算价格（元/条）			
文生视频	5s	1	3.5
	10s		7
图生视频	5s	1	3.5

资料来源：快影 App，中信建投

图表5： 可灵积分购买（普通 5s 视频需 10 积分）


资料来源：快影 App，中信建投

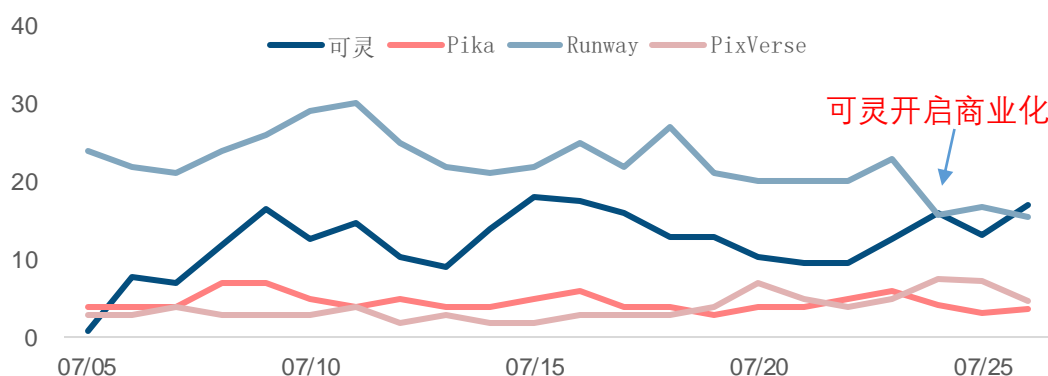
7 月底以来可灵海外版本全面开放，并同步开启商业化。从数据上看，商业化并未影响用户对可灵的使用和关注，目前可灵已经成为全球访问量最高的 AI 视频产品。

1) **网页版访问量：**可灵于 7 月 24 日开启商业化。从日度访问量看，7 月 25 和 26 日国内网页版访问量分别达 13.27 万和 17.00 万，接近前高（18 万），显著高于 Runway、Pika、PixVerse 同期数据。从周度访问量看，7/25-7/31 网页版访问量 234 万，环比前一周增加 378%，较 Runway 访问量高 97%。

2) **内测用户数量：**国内版仍处于内测阶段。目前内测用户已超 136 万，较 7 月初的 70 万将近翻倍。以快影 MAU 约 1000 万测算，AI 视频渗透率已超 10%。

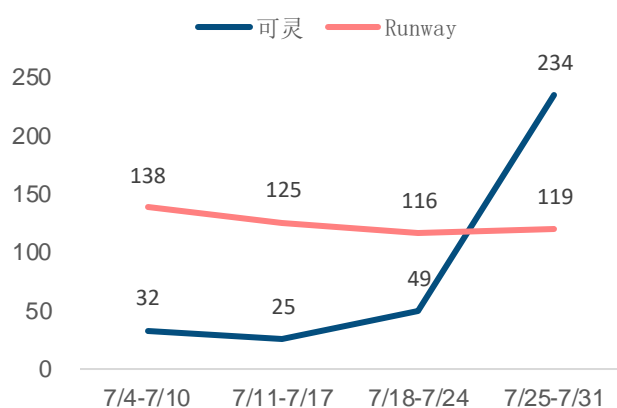
3) **抖快平台相关话题阅读量：**抖音、快手上“可灵 ai”话题阅读量分别达 8387 万、9.5 亿，环比前一天 +5.5%、4.4%。短视频是可灵主要落地场景，该指标反映可灵在 C 端用户的破圈程度。

图表6：可灵日度访问量已超过 Runway



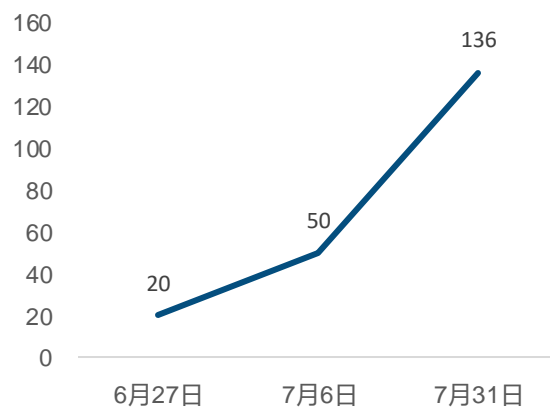
资料来源: SimilarWeb, 中信建投证券

图表7：可灵与 Runway 访问量对比



资料来源: SimilarWeb, 中信建投

图表8：可灵国内版内测用户快速增加（万）



资料来源: 快影 App, 中信建投

2、关注度：少数海外关注度高的国产产品

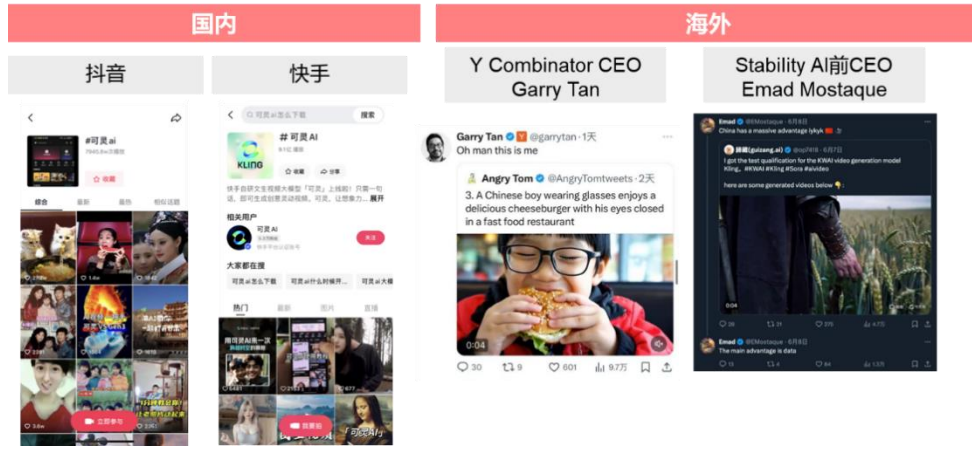
海外 AI 视频研发起步早、进展快，此前 Runway、Sora 等 AI 视频爆款产品主要来自海外。Sora 探索出 DiT 架构在视频生成方面的可行性以后，国产产品迅速沿用该路径进行追赶。Sora 至今仍未全面开放，而可灵作为首个效果接近 Sora，且公开可用的 AI 视频产品之一，一经发布就在海内外用户中获得较高关注度。

1) 国内：6 月可灵首先通过“复活老照片”的玩法出圈，此后还出现明星照片视频化、蒙娜丽莎等著名艺术作品二创等创新玩法，抖音、快手上“可灵 ai”话题的阅读量分别达 7946 万、9.1 亿。7 月以来快手可灵赋能的 AI 微短剧《山海奇境》在快手星芒短剧完成更新，播放量超 5000 万。该短剧的正片共 5 集，时长总计 15 分钟，画质清晰度高，对人物表情等细节刻画较好，镜头切换流畅。据 TechWeb、快手，该剧从今年初开始筹备，5 月有了第一版成片，但受限于当时的技术，制作团队对呈现的效果并不满意。6 月快手可灵大模型发布，制作团队对整部影片进行了重制，99% 的镜头均由可灵生成。

2) 海外：在此前的内测阶段，海外用户需要使用中国手机号方能获得内测资格，因此大量用户在 X 等社交

媒体上请求获得可灵的内测资格；可灵生成的“男孩吃汉堡”视频效果好，人物面部表情、汉堡的食用痕迹均能较好地表现出来，Y Combinator 的 CEO Garry Tan 在 X 上表达对该视频效果的认可；Stability AI 前 CEO Emad Mostaque 也基于可灵的实测结果，公开表达对可灵的认识，可灵成为少数获得全球关注度的国产 AI 视频产品。

图表9：可灵在全球范围内获得高关注度

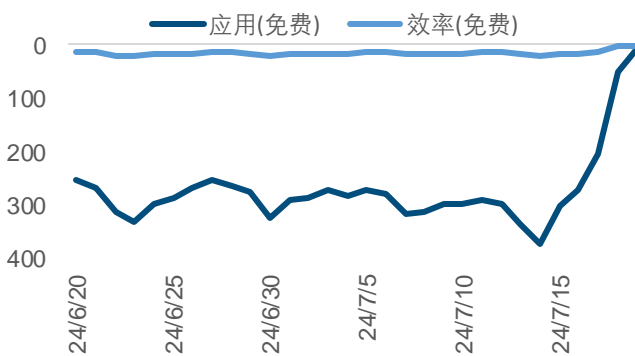


资料来源：机器之心，中信建投证券

3、应用场景：有望革新中短视频的内容创作

短视频具有趣味性强、内容规格低、时间短的特点，与目前的 AI 视频效果相契合。与电影/电视剧等高规格内容制作相比，短视频对内容质量的要求相对较低，更强调有趣和创意，因此用户对 AI 生成视频的“瑕疵”包容度也更高。同时，目前用户对 AI 视频的新鲜度较高，AI 玩法容易形成话题与打卡创作。近期对口型翻唱“cheki cheki”的短视频出圈，用户在通义 App 上传个人视频和歌曲录音，即可生成对口型翻唱视频，发布至短视频平台后往往可以获得较高关注度。据七麦数据，通义 App 在 iOS 中国区应用（免费）榜排名上升，从 7 月 14 日的 374 名上升至 7 月 19 日的第 10 名。

图表10：通义 AI 的 iOS 中国区应用（免费）榜排名



资料来源：七麦数据，中信建投

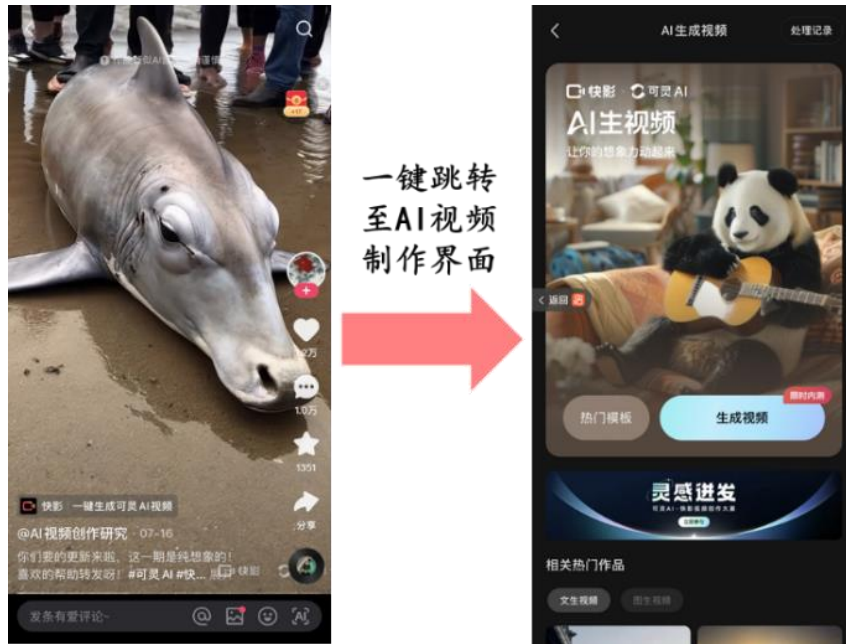
图表11：对口型翻唱“cheki cheki”的短视频出圈



资料来源：抖音@通义，中信建投

快手积极在平台内推广 AI 短视频，AI 玩法的模仿与二创增加平台活跃度。随着可灵 AI 发布，快手通过一系列用户运营活动在平台内进行产品推广。除了常规的带话题分享，快手已在可灵生成的 AI 视频左下方增加跳转链接，用户可以一键跳转至可灵的视频生成界面，创作同类短视频。此类推广有望引起用户模仿和二创，从而形成社交裂变，增加平台活跃度。近期快手中，由 AI 生成的视频数量显著提升，包括专辑封面动态、老照片动起来等，“可灵 AI”“ai 视频”话题播放量分别达 11.9 亿、2.3 亿次。

图表12： 快手为 AI 视频内容增加跳转链接，用户一键跳转至可灵 AI 的界面



资料来源：快手 App 截图，中信建投证券

可灵作为快手内部较为重视的产品，对快手的意义绝不仅仅是一款面向 C 端的视频生成产品。可灵集成至快手官方的视频剪辑 App 快影，叠加快手社区内的 AI 玩法运营，短期内有望赋能快手所有的视频创作者，并提升快手平台的内容丰富度和用户活跃度；中长期随着 AI 视频能力增强，我们认为快手有望亲自承担部分短视频内容的创作，降低平台自身的内容分成开支。

当前 AI 主要应用于短视频平台的内容推荐，随着 AI 视频能力提升，有望逐步用于内容生产。在生成式 AI 出现之前，AI 已应用于内容推荐，基于用户的兴趣偏好和观看历史形成千人千面的内容推荐；生成式 AI 提升对内容的理解能力，推送准确度更高，据快手官网，快手推荐大模型 SIM，凭借十万亿参数的规模，已成为全球领先的推荐系统之一，其下一代架构 ACT 预计每日将为快手 App 增加数亿分钟的用户观看时长。随着模型能力增加，AI 有望赋能视频内容制作：

1、对于创作者：AI 有望重构短视频创作 workflow。此前短视频创作需要经历脚本创作与角色挑选、场景设置、视频拍摄、视频剪辑等流程，创作者通常签约 MCN 机构，统一进行红人打造。而 AI 短视频的制作和发布都可以在同一个 App 中完成，以快影为例，目前用户输入文案后，即可在 5 分钟内生成相应的短视频；支持一键跳转至剪辑界面进行剪辑，然后再一键发布至快手上。另据快手大数据研究院，2023 年每天都在快手发布视频的创作者人数占比达 61%、首次发布短视频的用户超 1.38 亿，其中超 2200 万创作者在快手获得收入。快手创作者氛围活跃，随着可灵降低短视频的制作门槛，增加短视频制作的趣味性，我们预计快手的创作者生态活

跃度有望进一步提升，从而进一步丰富短视频内容供给，提升用户停留时长。

图表13： 快影 App 一站式完成 AI 视频制作、剪辑和发布



资料来源：快影 App，中信建投证券

2、对于快手：中长期平台有望参与部分内容制作，从而降低内容分成成本。随着快手使用 AI 参与部分内容制作，公司有望降低两类成本，增加直播数字人销售收入：

1) **降低收入分成成本及相关税项**：收入分成成本及相关税项主要是给直播工会&主播、广告联盟、电商服务商等各业务伙伴的分成成本。据快手招股书，一般而言向主播的收入分成不超过流水的 60%。该项成本是快手最大的成本支出，23 年占快手收入 31%。如果未来更多的主播采用 AI 数字人代替，或实时用 AI 生成虚拟直播、广告内容，平台话语权有望提升，推动该项成本下降。

2) **降低内容投入**：内容投入主要指短剧等内容支出，通常记在其他销售成本中，23 年占收入比例为 2.9%。随着 AI 赋能微短剧，公司有望亲自投入部分内容制作，降低内容外购成本。

3) **增加直播数字人的销售收入**：快手已发布数字人直播 AIGC 产品“女娲”，据公司公告，1Q24 数字人直播的转化率接近客户真人水平，且支持超过 2200 路数字人 24 小时同时开播。今年 6 月快手发布新通知，使用快手官方数字人（女娲产品）的电商直播间不再给予额外的电商流量、使用外部数字人生成的录制直播内容将被管控。透过这个通知，一方面反映快手对官方数字人的宽容度更高，驱动商家优先选用快手官方的数字人；另一方面也反映目前数字人直播的效果仍有较大的提升空间。随着 AI 视频技术提升，长期数字人直播具备低成本、高质量优势（从数字人录播转向数字人直播），获得平台的流量倾斜。而快手则有望通过销售官方的数字人产品，获得增量收入。

图表14： 收入分成成本及相关税项是快手最大的成本项目（2023年）

项目	金额（亿元）	%收入
收入分成成本及相关税项	349.57	30.8%
宽带费用及服务器托管成本	59.87	5.3%
物业及设备使用权资产折旧以及无形资产摊销	63.89	5.6%
雇员福利开支	28.23	2.5%
支付渠道手续费	25.69	2.3%
其他销售成本	33.54	2.9%

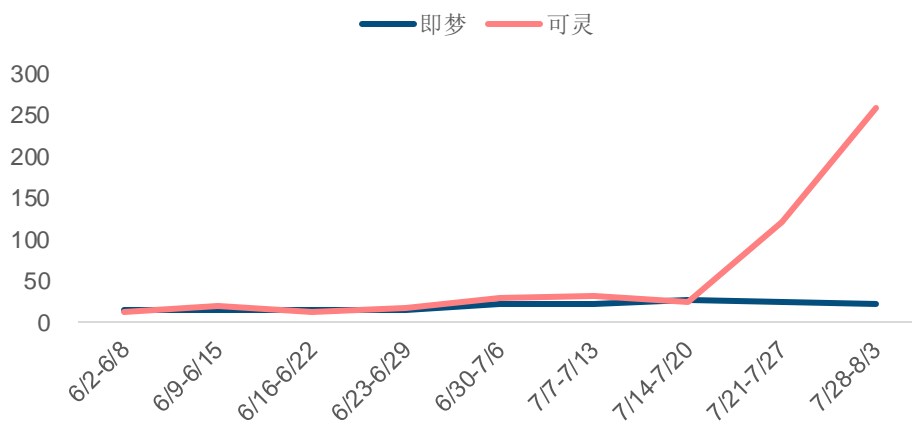
资料来源：快手公告，中信建投证券

三、其他视频产品：视频效果相近，产品各具特色

1、字节即梦 AI：对标可灵，未来有望融入字节产品生态

字节跳动旗下即梦 AI 上线移动端，集成图像与视频创作功能。今年 5 月剪映上线“即梦 AI”网页版产品，涵盖 AI 作图和 AI 视频两大功能，7 月网页版访问量 101 万，环比增加 74%。8 月初上线移动 App 版本，具备 AI 图片创作、视频创作、作品展示等板块。同时上线会员服务，订阅价格分别为 79 元/月，对应生成约 168 个 AI 视频，每个视频折合约 0.47 元，价格约为可灵的 50%。该 App 的开发团队为脸萌科技，2018 年被字节跳动以 3 亿美元收购，目前隶属于字节跳动旗下的剪映业务。即梦 AI 目前仍以独立的 App 形式存在，我们预计未来有望融入字节的短视频创作生态。

字节跳动高度重视 AI 视频开发，内部多个团队形成赛马机制。23 年 11 月发布高动态视频生成研究成果 PixelDance，今年发布 AI 视频生成模型 MagicVideo-V2 和开启 AI 创作工具即梦视频生成功能的测试。据钛媒体，字节跳动内部将 AI 大模型设为集团 P0 最高级别的方向，抖音、剪映等内部多个团队正在研发 AI 视频模型应用，预计将在近期公布。

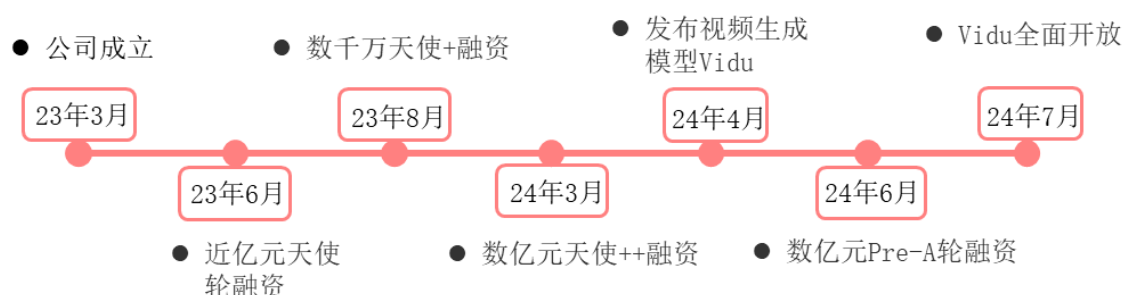
图表15： 即梦暂未大范围推广，近 5 周访问量停留在 20 万左右


资料来源：SimilarWeb，中信建投证券

2、生数科技 Vidu：视频动态效果好，推理速度快

生数科技 AI 视频技术积累深。公司于 2023 年 3 月成立，团队核心成员来自清华大学人工智能研究院，是国内最早开展深度生成式研究的团队，多项研究成果被 OpenAI、苹果、Stability AI 等应用于 DALL·E 2、Stable Diffusion 等模型。早在 2021 年，核心团队就开始扩散模型研究，2022 年 9 月提出大模型架构 U-ViT，用 Transformer 替代 U-Net 架构，架构路线与 Sora 的 DiT 架构相近，但 U-ViT 架构的提出比 DiT 架构早 2 个月。由于技术积累深、团队能力强，生数科技已获得蚂蚁集团、启明创投、BV 百度风投等多家机构的投资，最新一轮融资是 2024 年 6 月完成的数亿元 Pre-A 融资。

图表 16：快影 App 一站式完成 AI 视频制作、剪辑和发布



资料来源：生数科技官网，中信建投证券

视频大模型 Vidu 动态效果好，推理速度快。虽然公司更早提出类似 Sora 的视频生成架构，但受制于视频生成对算力、资金的要求高，生数科技在 23 年成立之初把主要资源放在了图像和 3D 上，直至 24 年 1 月才上线 4 秒短视频生成。今年 2 月 Sora 发布之后，公司加速视频生成的研发，4 月突破 16 秒的视频生成时长，7 月底正式发布视频生成产品 Vidu。根据我们的实际测评，Vidu 具备两大特点：

1) **视频动态效果好：**视频主体的运动幅度较大，运动轨迹流畅，从而更好地表现视频情节和人物情绪。同时，不同于其他产品主要采用视频插帧的方式增加视频长度，从而导致动态变化较为僵硬和缓慢，Vidu 一次性生成完整视频，场景变化自然流畅，人物动作较快。根据实测，Vidu 可以生成完整的“比心”动作，人物双手从身体两侧移动至头顶并完成比心。

2) **推理速度快：**目前主流 AI 视频工具生成 4 秒左右的视频片段时，用户通常需要等待 5 分钟左右，Vidu 仅需 30 秒即可生成 4 秒视频。

图表 17：Vidu 生成的视频，人物动作幅度大



资料来源：生数科技官网，中信建投证券

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

3、爱诗科技 PixVerse：更长更一致的 AI 视频生成，提高产品的实用性

爱诗科技迭代频繁，注重产品使用体验。爱诗科技成立于 2023 年 4 月，创始人王长虎先后在微软亚洲研究院和字节跳动任职，支撑了抖音和 Tiktok 等产品从 0 到 1 的建设和发展。长时间的互联网企业工作经历，促使公司格外关注用户的使用体验，24 年至今已多次进行视频产品的功能更新：

1) 今年 1 月：正式发布文生视频产品 PixVerse 网页版，2 月访问量迅速突破百万，成为国内访问量最高的 AI 应用；

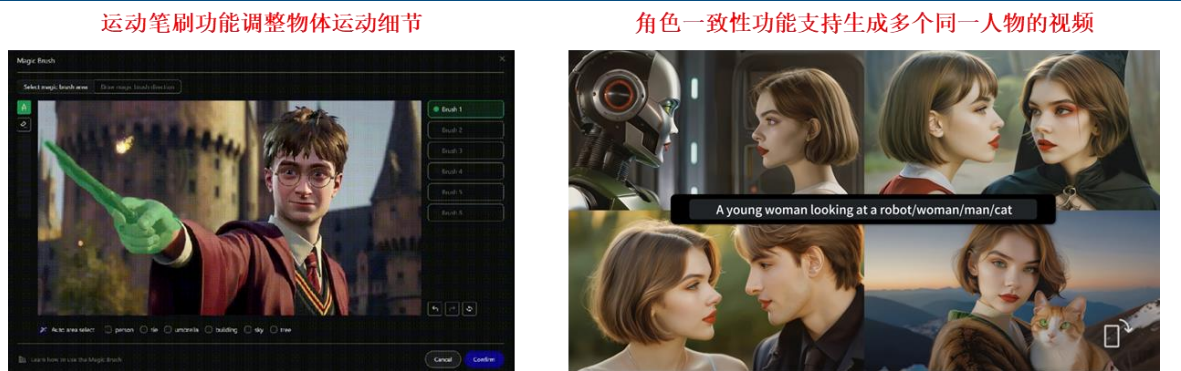
2) 今年 4 月：角色一致性功能。发布 C2V（Character to Video，角色一致性）功能，将人物特征嵌入到视频生成模型中，从而实现同一人物形象可以出现在不同的视频生成中；

3) 今年 6 月：精准控制物体的运动。发布 Magic Brush 运动笔刷，精确控制视频元素的运动和运动方向；

4) 今年 7 月：最长达 40 秒的视频生成。PixVerse V2 发布，支持一键生成 1-5 段连续的视频内容，且片段之间会保持主体形象、画面风格和场景元素的一致，为用户生成数十秒具备情节转折的短视频内容提供了可能性。针对目前 AI 视频难以编辑的问题，该产品还推出智能识别内容和自动联想功能，用户可以灵活替换调整视频主体、动作、风格和运镜，从而进一步提高产品的可用性。

创新性推出一系列视频控制功能，在技术与产品实用性之间取得平衡。与文字生成相比，视频生成的不确定性更高，后期修改难度更大，导致许多视频生成产品并不能从根本上降低用户的视频制作门槛。受限于现有 AI 视频技术的发展，无法一次性生成紧贴 prompt、时间较长的视频，因此 PixVerse 在全球范围内率先推出两大功能：1) 运动笔刷：便于用户快速调整物体的运动情况；2) 角色一致性：确保同一角色出现在多个视频中，便于用户将多个视频拼接成数十秒时长的微短剧。

图表 18： PixVerse 着重提高视频的一致性和可控性



资料来源：爱诗科技官网，中信建投证券

4、智谱清影：积极推动 AI 视频的产业化落地

智谱 AI 定位基座模型公司，具备全模型产品线。智谱 AI 率先建立完整的大模型产品矩阵，目前已推出文字、图像、代码、视频、搜索等一系列大模型，模型产品线对标 OpenAI。智谱自 2021 年开始前瞻性布局多模态模型，已先后发布 CogView、CogVideo 等一系列视频生成模型。今年 7 月公司全新推出基于 DiT 架构的视频生成模型 CogVideoX，推理速度比 CogVideo 提升了 6 倍；同时发布视频生成产品清影，30s 内即可生成约 6 秒

的视频。

通过开源、合作等方式建立视频模型生态，推动视频技术落地。8月6日智谱宣布开源视频模型 CogVideoX-2B，成为全球首个可商用的视频生成大模型，我们预计一系列多模态 AI 应用有望基于该开源模型建立起来。此外，公司积极建立视频模型的生态合作，哔哩哔哩作为合作伙伴参与了清影的技术研发过程，并致力于探索未来可能的应用场景；合作伙伴华策影视也参与了模型共建。公司 CEO 张鹏 7 月接受腾讯科技访谈时，今年公司发展的重点是 AI 技术落地到产业上，会与合作伙伴推动 B 端产业化。

图表19： 智谱 AI 具备全模型产品线



资料来源：智谱 AI 官网，中信建投证券

四、相关公司

- **快手：**可灵开启商业化，普通 5s 视频折合约 1 元/条，显著低于 Runway 和 Luma。访问量快速增长，近一周访问量 205 万，环比前一周增加 130%，较 Runway 访问量高 84%。从内测用户数量：目前 136 万，以快影 MAU 约 1000 万测算，AI 视频渗透率已超 10%。抖快平台相关话题阅读量：抖音、快手上“可灵 ai”话题阅读量分别达 8387 万、9.5 亿，环比前一天+5.5%、4.4%。
- **美图：**6 月公司举办第三届影像节，宣布美图奇想大模型已升级至 V5 版本，采用自研的 DiT 技术架构，全面提升语义理解、画面稳定性、动态连续性、主体一致性等特点。并发布完整可用的 AI 视频短片制作工具 MOKI。公司发布 1H24 业绩预告，预计经调整归母净利润同比增速不低于 80%，归母净利润同比增长不低于 30%。主要是因为生成式 AI 技术推动影像设计类产品的用户付费订阅率持续增长，及海外产品用户和订阅会员双增长。
- **捷成股份：**AI 视频创作工具 ChatPV 公测，有影视二创、一键成片、数字人、文生视频等功能，此次公测有北京广播电视台、风行网等 10 余家机构参与。
- **昆仑万维：**年内将推出 AI 视频产品，是国内最早布局 AI 搜索的公司。23 年 8 月即推出 AI 搜索产品，是国内布局最早的公司。目前天工 AI 集成 AI 搜索、音乐、智能体等一系列功能，移动端 3 月月活近 1000 万，仅次于豆包和文心一言；网页端 6 月访问量 2724 万，环比增长 59%，是国内增速最高的 AI 应用。成本端，公司是少数自研通用大模型的 A 股公司，可以在 AI 搜索中实现较高的模型调用效率，目前天工 AI 搜索的成本仅略高于传统搜索引擎。

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

- **芒果超媒：**芒果 TV 大模型通过备案，应用于节目创意策划、内容创作和生成、角色拟人对话、生成式内容推荐等场景。年内多个爆款可期，包括暑期村花选秀《花儿绽放》等创新综艺，及杨紫李现《国色芳华》、罗云熙《水龙吟》等剧集，全年会员数量、ARPPU 有望持续双升。
- **博纳影业：**与抖音合作的 AI 短剧《三星堆：未来启示录》已在抖音完成更新。该剧由字节旗下即梦 AI 提供技术支持，目前播放量近 5500 万，与快手 AI 短剧《山海奇境》相近。
- **华策影视：**据公司公告，使用自有资金 1 亿元投资智谱 AI，而且双方还会联合开发影视内容生成的智能体和影视内容审查的模型。5 月自研“有风”大模型通过备案，用于影视剧本创作、AI 多语种翻译、影视内容提取评估工具等，并已进行视频生成的布局。

其他相关公司：光线传媒、万达电影、百纳千成等。

风险提示：版权保护力度不及预期，知识产权未划分明确的风险，IP 影响力下降风险，与 IP 或明星合作中断的风险，大众审美取向发生转变的风险，竞争加剧的风险，用户付费意愿低的风险，消费习惯难以改变的风险，关联公司公司治理风险，内容上线表现不及预期的风险，生成式 AI 技术发展不及预期的风险，产品研发难度大的风险，产品上线延期的风险，营销买量成本上升风险，人才流失的风险，人力成本上升的风险，政策监管的风险，商业化能力不及预期的风险。

分析师介绍

杨艾莉

中信建投证券传媒互联网行业首席分析师，中国人民大学传播学硕士，曾任职于百度、新浪，担任商业分析师、战略分析师。2015年起，分别任职于中银国际证券、广发证券，担任传媒与互联网分析师、资深分析师。2019年4月加入中信建投证券研究发展部担任传媒互联网首席分析师。曾荣获2019年wind资讯传播与文化行业金牌分析师第一名；2020年wind资讯传播与文化行业金牌分析师第二名；2020年新浪金麒麟评选传媒行业新锐分析师第二名。

杨晓玮

中信建投证券传媒互联网行业研究员，上海交通大学金融硕士，主要研究游戏、XR、AI应用、潮流玩具等

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6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指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话:(8610) 56135088
 联系人:李祉瑶
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:曹莹
 邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk