

计算机

KIMI 再升级，长文本能力大幅超越 GPT4.5

证券研究报告

2024 年 03 月 18 日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

缪欣君

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517080003

miaoxinjun@tfzq.com

刘鉴

联系人

liujianb@tfzq.com

1、200 万字！十倍于 GPT4.5，KIMI 长文本能力再升级

3 月 18 日，根据月之暗面官方微信公众号消息，支持 200 万字上下文的 Kimi 即日启动“内测”。根据机器之心数据显示，尚未上线的 GPT-4.5 Turbo 上下文窗口指定为 256000 个 token，能同时能够处理约 200000 个单词，KIMI 此次升级后长文本能力为其 10 倍。

2、无损升级，相同成本、设备响应速度提升约 3 倍

2023 年 10 月 KIMI 初次亮相时就已拥有 20 万汉字的无损上下文能力，此次升级 200 万字上下文窗口，大模型无损上下文长度的数量级提升，在相同成本、相同设备情况下，模型响应速度提升了 3 倍左右，也会进一步帮助打开对 AI 应用场景的想象力，包括完整代码库的分析理解、可以自主帮人类完成多步骤复杂任务的智能体 Agent、不会遗忘关键信息的终身助理、真正统一架构的多模态模型等等。

3、长文本是各家大模型竞争的关键，建议关注文字类 AI 应用

面对同质化严重的大模型竞争，更长的上下文长度可以为大模型应用带来全新的篇章。我们认为，随着此次 KIMI 长文本能力突破 200 万也意味着能够完成更长和更复杂的任务。**国内长文本能力打开有望利好文字类 AI 应用，建议关注：**

办公软件：金山办公、福昕软件

多模态：万兴科技、美图公司（与海外团队联合覆盖）、虹软科技、光云科技

金融、法律：同花顺、恒生电子、通达海、新致软件

B 端应用：金蝶国际、泛微网络、用友网络、致远互联、鼎捷软件、汉得信息

算力：华为链+国产 AI 芯片四小龙

风险提示：国内大模型效果提升不及预期、国产算力供应不及预期、国内应用场景落地不及预期

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《计算机-行业点评:国家数据局局长指出加快构建全国一体化算力网，地方出台政策支持规范数据跨境流通》 2024-03-18
- 《计算机-行业点评:两会多代表提议开展国家级数据交易所试点，尽快启动全国性数据专项立法》 2024-03-13
- 《计算机-行业深度研究:大模型生态加速突破，2024 年应用元年有望到来》 2024-03-09

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5% - 5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com