

传媒

2024年03月19日

Kimi 等 AI 产品持续迭代，AI 应用商业化或加速

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

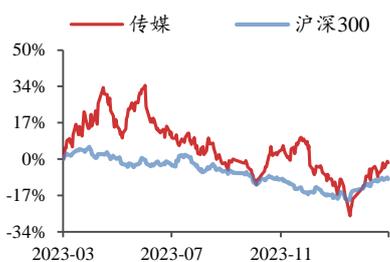
fangguangzhao@kysec.cn

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790523090001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《国内 AI 多模态持续突破，继续布局 AI 应用—行业周报》-2024.3.17

《继续布局 AI 影视，积极关注 AI 教育和出版板块—行业周报》-2024.3.10

《Claude 3 发布，多模态持续提升，继续布局 AI 应用—行业点评报告》-2024.3.6

● Kimi 智能助手启动 200 万字无损上下文内测，长文本能力进一步提升

3月18日，据月之暗面（Moonshot AI）公众号，Kimi 智能助手启动 200 万字无损上下文内测。Kimi 智能助手 2023 年 10 月首次开发内容，凭借约 20 万汉字的无损上下文能力，帮助用户解锁了很多新的使用场景，包括专业学术论文的翻译和理解、辅助分析法律问题、快速理解 API 开发文档等，获得了良好的用户口碑和用户量的快速增长，根据七麦数据，Kimi 智能助手在效率（免费榜）排名从 1 月 14 日的 436 名提升至 3 月 19 日的 11 名。其主要功能包括 **(1) 长文总结和生成**：通过提问和文件上传等功能，能够迅速对众多文献和报告进行摘要提炼。

(2) 联网搜索：能够搜索实时信息，迅速整合并给出详尽回答，同时提供信息来源，确保对话的丰富性和准确性。**(3) 数据处理**：把繁杂的数据整理成表格，以助于数据分析，从而提高工作效率。**(4) 编写代码**：能帮助理解和编写代码。

(5) 用户交互：Kimi Chat 提供了丰富多样的人格化聊天互动体验，可以扮演与名人对话。**(6) 翻译**：支持多语言互译功能，帮助实现无障碍沟通。Kimi 智能助手在长上下文窗口技术上持续迭代，无损上下文长度提升了一个数量级到 200 万字，领先于其他同类产品，在复杂任务、长文档及长对话场景中或更具优势。

● 应用加速落地，积极布局 AI 影视、AI 教育、AI 营销、AI 游戏等 AI 应用

3月13日，电广传媒旗下达晨财智完成对爱诗科技 AI 轮投资，爱诗科技海外版产品 PixVerse 于 2024 年 1 月正式上线，目前已是全球用户量最大的国产 AI 视频生成产品。3月13日，天图万境联合华为云推出 AI 声音生成工具 Sora Opera，通过上传视频，即可自动生成四个不同风格的音效视频。3月15日，捷成股份发布了智能创作引擎 ChatPV，能够自动化处理大量图片和视频素材，并根据用户输入的关键词，自动生成视频脚本、广告词、标题、分镜脚本等。3月19日，英伟达 AI 大会（GTC）上公布了完美世界游戏旗下 MMO 端游《诛仙世界》正式接入了英伟达 Audio2Face 技术。我们认为，国内外 AI 多模态大模型的持续突破及后续商业化，或大幅降低广告、课件、短剧、动画、剧集、电影、游戏等制作成本，提高 IP 开发、广告营销、教学效率、游戏研发效率及体验，扩大商业化空间，**建议继续布局 AI 应用**：**(1) AI 影视**：多模态 AI 应用持续落地叠加供给释放，驱动业绩、估值提升，受益标的包括上海电影、光线传媒、华策影视、捷成股份、电广传媒、掌阅科技、阅文集团。**(2) AI 营销**：营销垂类模型持续探索 AI 视频生成、智剪等，赋能广告营销降本提效，受益标的包括引力传媒、因赛集团、蓝色光标等。**(2) AI 教育**：教育出版公司多数具备高股息率，AI 教育叠加课后服务等打开成长空间，受益标的包括盛通股份、世纪天鸿、南方传媒、中文传媒等。**(4) AI 游戏**：受益标的包括心动公司、完美世界、神州泰岳、吉比特、世纪华通、恺英网络、腾讯控股、网易-S、姚记科技、盛天网络、游族网络、掌趣科技、星辉娱乐、三七互娱等。

● **风险提示**：多模态大模型进展不及预期；AIGC 商业化落地进展不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn