

传媒

行业快报

Kimi 内测开启，超越 GPT4.5 Turbo，赋能新质生产力

投资要点

- ◆ **热点事件：**据通用人工智能创业公司——月之暗面官方微信公众号 3 月 18 日消息，支持 200 万字上下文的 Kimi 智能助手启动“内测”。根据机器之心数据，Kimi 此次升级后，长文本能力为尚未上线的 GPT-4.5 Turbo 的 10 倍。国内 AI 技术再迎重大突破，文本技术有望深度赋能下游内容端需求，为新质生产力提供持续输出。
- ◆ **Kimi 实现质的飞跃，无损长文表现亮眼。**Kimi 智能助手于 2023 年 10 月初次亮相，一经亮相便凭借约 20 万汉字的无损上下文能力帮助用户解锁了诸多使用场景。包括专业学术论文的翻译和理解、辅助分析法律问题、整理发票、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。短短半年不到的时间，Kimi 在无损上下文长度方面提升了一个数量级到 200 万字，实现飞跃式升级。根据内测反馈，Kimi 在卡牌游戏攻略、病症诊疗建议、财报分析解读、代码解析、人才资源筛选、文娱作品剧情分析等测试场景中均有良好表现。Kimi 在内容端表现优异，中下游内容生成和创作有望得到进一步赋能。
- ◆ **断层领先 GPT-4.5 Turbo，Kimi 有望深度催化 AGI。**在发展通用人工智能 (AGI) 的过程中，无损的长上下文将会是一个很关键的基础技术。从 word2vec 到 RNN、LSTM，再到 Transformer，历史上所有的模型架构演进，本质上都是在提升有效的、无损的上下文长度。据 AI 产品榜 (aicpb.com) 的统计数据，Kimi 智能助手 2 月的访问量已经突破 300 万，月之暗面也刚刚收获 10 亿美元的融资，成为估值 25 亿美元的 AI 独角兽。技术突破吸引关注，有望为模型架构升级演变带来质变进步。
- ◆ **长文本能力大幅升级，有望催化 AI 应用落地。**一次性处理 200 万字的文本信息，这一能力在 AI 领域一骑绝尘。在不断理解复杂语境的基础上，持续深度学习、自我优化，信息处理将更加精准高效。**政策端：**2024 年政府工作报告提到，“大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力”，并提出“深化大数据、人工智能等研发应用，开展‘人工智能+’行动”。在新质生产力被提倡大力发展的背景下，Kimi 或将为企业提供强大的数据分析支持，优化生产流程，提高决策质量，从而推动产业的智能化升级。
- ◆ **投资建议：**长文本能力质变突破，有望深度赋能新质生产力。建议关注：昆仑万维(300418.SZ)、华策影视(300133.SZ)、因赛集团(300781.SZ)、易点天下(301171.SZ)、中文在线 (300364.SZ)、风语筑(603466.SH)、巨人网络(002558.SZ)、捷成股份(300182.SZ)、视觉中国(000681.SZ)等。
- ◆ **风险提示：**政策不确定性、AI 应用落地不及预期、版权授权潜在风险等。

 投资评级 **领先大市-A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	8.51	-16.48	11.64
绝对收益	13.84	-8.94	2.21

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.cn

相关报告

- 传媒：AGI 持续突破，强催化落地应用-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.14
- 传媒：GDC 开幕在即，暴雪回归提上日程，关注 AI&IP+游戏深度赋能-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.13
- 传媒：“AI+”方向确立，纵深赋能传媒产业-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.6
- 传媒：头部公司切入端侧，多模态迎重磅升级-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.5
- 传媒：Apple 加码 AIGC，国内多模态再迎突破-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.1
- 传媒：重磅游戏版号发放，优质 IP 纵深赋能-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.28
- 传媒：Google 发布 Gemma，开源+轻量赋能端侧-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.22



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

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