

传媒

AI应用的拐点：Kimi崛起，OpenAI加速

投资要点：

一、Kimi发布支持200万字版本，模型能力进一步提升

3月18日，月之暗面公司宣布智能聊天机器人Kimi Chat支持200万字超长无损上下文，创新工作效率形式。Kimi Chat产品在半年时间内，从2023年10月的20万汉字上下文能力，增长至200万字。同时在相同成本、相同设备情况下，模型的响应速度提升了3倍左右。与无损上下文能力相关的指令遵循能力和智能搜索功能均得益于文本的扩充，在实现多轮复杂对话、完成超长复杂指令、整合更多网页信息等方面表现提升。

Kimi Chat增长强劲，新版本能力提升进一步打开未来市场空间。根据Similarweb数据，Kimi Chat网页端数据最新峰值达34.6万人次。根据AI产品榜，Kimi Chat的2月访问量在国内榜排名第3，仅次于文心一言和通义千问，2月全球增速榜排名第1。融资方面，根据36氪报道，月之暗面于2月19日完成最新一轮10亿美元融资，投资方包括红杉中国，以及美团、阿里、小红书等互联网背景战投，投后估值达25亿美金。

二、OpenAI日活峰值达9915万，向“1亿日活”冲刺

随着OpenAI更多产品和功能推出上线，叠加AI应用外部环境持续向好发展，OpenAI日活用户数“1亿大关”接近在即。根据similarweb数据，ChatGPT网页端的日访问量最新峰值达6464万人，其中2月平均日访问量为5609万人次，相较于2023年8月增长21.9%。根据Data.ai数据，在叠加移动端数据后，ChatGPT总日活数最新峰值达9915万人，距离接近“1亿用户数”的差距很小。

OpenAI排行继续保持高位，下载量维持高水平。根据七麦数据，ChatGPT IOS端目前在免费总榜排名第6，免费应用榜排名第8，免费效率榜排名第1。

投资建议

海外应用持续爆发，关注国产AI应用崛起，尤其是Kimi产业链投资：

1、建议关注AI应用场景：长文本理解需求

- 1.1、阅读场景：掌阅科技、荣信文化、中文在线
- 1.2、AIGC应用：超讯通信、彩讯股份
- 1.3、法律资料：通达海

2、建议关注长文本内容：增强资料来源，提高准确性

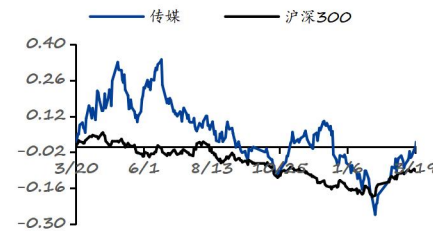
- 2.1、专业类图书数据：中国科传、中信出版、中国出版
- 2.2、优质视频数据：华策影视、慈文传媒、中广天择

风险提示

海外AI开源进度不及预期、海外AI技术迭代不及预期

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：杨晓峰(S0210524020001)
 yxf30436@hfzq.com.cn
 联系人：马梓燕(S0210124030014)

相关报告

- 1、OpenAI的飞轮：“AI新品”&“巨量融资”&“算力”——2024.03.15
- 2、GDC大会前瞻：以AI作为关键词——2024.03.14
- 3、OpenAI的API转向“预充值模式”——2024.03.06

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn