

计算机

2024年03月24日

Kimi 惊艳，继续重视 AI 应用和算力机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

李海强（联系人）

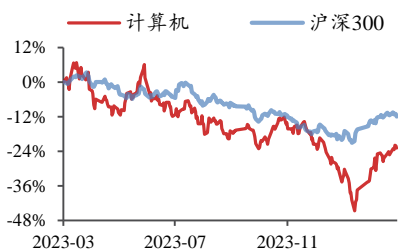
chenbaojian@kysec.cn

lihaiqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790122070009

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《继续推荐低空经济投资机会—行业周报》-2024.3.17

《周观点：把握新质生产力投资机遇—行业周报》-2024.3.10

《Claude 3 发布，AI 产业加速迭代—行业点评报告》-2024.3.5

● **市场回顾**：本周（2024.3.18-2024.3.22），沪深 300 指数下跌 0.70%，计算机指数上涨 3.51%。

● **周观点**：Kimi 惊艳，继续重视 AI 应用和算力机会

Kimi 宣布支持 200 万字无损上下文，带动 AI 应用需求

3月18日，月之暗面公司宣布旗下 Kimi 智能助手在长上下文窗口技术上再次取得突破，无损上下文长度提升了一个数量级到 200 万字。Kimi 智能助手 2023 年 10 月初亮相时，凭借约 20 万汉字的无损上下文能力，帮助用户解锁很多使用场景，包括专业学术论文的翻译和理解、辅助分析法律问题、一次性整理几十张发票、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。本次无损上下文长度的数量级提升，有望进一步拓宽 AI 应用场景，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。

Kimi 用户数量攀升，阿里等加码长文本分析能力，催生算力需求持续景气

3月21日，月之暗面发布情况说明称，从 2024.3.20 9:30:00 开始，Kimi 系统流量持续异常增高，公司已经进行了 5 次扩容工作，以尽量承载持续增长的用户量。3月22日以来多家大模型厂商宣布加码长文本分析能力，阿里通义千问宣布升级免费开放 1000 万字长文档处理功能，百度即将免费开放 200 万-500 万长文本能力，360 智脑正式内测 500 万字长文本处理功能并将其入驻 360AI 浏览器。我们认为 Kimi 用户规模增长显著超预期，未来伴随各家大模型长文本分析能力持续升级、用户规模的不断攀升、以及从单模态向多模态升级等发展趋势，AI 算力需求有望持续高景气。

● **投资建议**

继续重视 AI 应用和算力机会，龙头推荐金山办公、科大讯飞、同花顺、三六零、恒生电子等。

(1) 应用领域，推荐致远互联、上海钢联、彩讯股份、鼎捷软件、焦点科技、拓尔思、普元信息等，受益标的包括华宇软件、福昕软件、新致软件、通达海、汉得信息、新点软件、泛微网络、润达医疗、汉仪股份、万兴科技、汉王科技等。

(2) 算力领域，服务器端推荐中科曙光、浪潮信息，受益标的包括紫光股份等；GPU 端，推荐海光信息，受益标的包括寒武纪、景嘉微等；华为昇腾生态，推荐软通动力、神州数码、卓易信息等，受益标的包括高新发展、广电运通、烽火通信、拓维信息等。

● **风险提示**：AI 落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

目 录

1、周观点：Kimi 惊艳，继续重视 AI 应用和算力机会	3
2、公司动态：金山办公等发布 2023 年报	4
2.1、年度报告：金山办公等发布 2023 年报.....	4
2.2、其他：今天国际发布关于签订日常经营重大合同的公告.....	4
3、行业一周要闻：阶跃星辰发布万亿参数 MoE 大模型预览版.....	5
3.1、国内要闻：阶跃星辰发布万亿参数 MoE 大模型预览版.....	5
3.2、海外要闻：SpaceX CFO 表示星链在 2023 年底首次实现盈利.....	5
4、风险提示	6

1、周观点：Kimi 惊艳，继续重视 AI 应用和算力机会

市场回顾：本周（2024.3.18-2024.3.22），沪深 300 指数下跌 0.70%，计算机指数上涨 3.51%。

● 周观点：Kimi 惊艳，继续重视 AI 应用和算力机会

Kimi 宣布支持 200 万字无损上下文，带动 AI 应用需求

3 月 18 日，月之暗面公司宣布旗下 Kimi 智能助手在长上下文窗口技术上再次取得突破，无损上下文长度提升了一个数量级到 200 万字。Kimi 智能助手 2023 年 10 月初次亮相时，凭借约 20 万汉字的无损上下文能力，帮助用户解锁很多使用场景，包括专业学术论文的翻译和理解、辅助分析法律问题、一次性整理几十张发票、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。本次无损上下文长度的数量级提升，有望进一步拓宽 AI 应用场景，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。

Kimi 用户数量攀升，阿里等加码长文本分析能力，催生算力需求持续景气

3 月 21 日，月之暗面发布情况说明称，从 2024.3.20 9:30:00 开始，Kimi 系统流量持续异常增高，公司已经进行了 5 次扩容工作，以尽量承载持续增长的用户量。3 月 22 日以来多家大模型厂商宣布加码长文本分析能力，阿里通义千问宣布升级免费开放 1000 万字长文档处理功能，百度即将免费开放 200 万-500 万长文本能力，360 智脑正式内测 500 万字长文本处理功能并将其入驻 360AI 浏览器。我们认为 Kimi 用户规模增长显著超预期，未来伴随各家大模型长文本分析能力持续升级、用户规模的不断攀升、以及从单模态向多模态升级等发展趋势，AI 算力需求有望持续高景气。

投资建议

继续重视 AI 应用和算力机会，龙头推荐金山办公、科大讯飞、同花顺、三六零、恒生电子等。

（1）应用领域，推荐致远互联、上海钢联、彩讯股份、鼎捷软件、焦点科技、拓尔思、普元信息等，受益标的包括华宇软件、福昕软件、新致软件、通达海、汉得信息、新点软件、泛微网络、润达医疗、汉仪股份、万兴科技、汉王科技等。

（2）算力领域，服务器端推荐中科曙光、浪潮信息，受益标的包括紫光股份等；GPU 端，推荐海光信息，受益标的包括寒武纪、景嘉微等；华为昇腾生态，推荐软通动力、神州数码、卓易信息等，受益标的包括高新发展、广电运通、烽火通信、拓维信息等。

2、公司动态：金山办公等发布 2023 年报

2.1、年度报告：金山办公等发布 2023 年报

【金山办公】发布 2023 年报。公司实现营业收入 455,597 万元，同比增长 17.27%；归母净利润 131,774 万元，同比增长 17.92%；扣非归母净利润 126,229 万元，同比增长 34.45%。主营业务中，国内个人办公服务订阅业务收入 265,335 万元，同比增长 29.42%；国内机构订阅及服务业务收入 95,743 万元，同比增长 38.36%；国内机构授权业务收入 65,515 万元，同比减少 21.60%；互联网广告推广及其他业务收入 28,792 万元，同比减少 6.05%。

【柏楚电子】发布 2023 年报。受益于国内高功率厚板切割需求的持续增长及国外应用场景的持续拓展，公司主营业务依然实现较快增长，其中营业收入 140,711.32 万元，同比增长 56.61%，归属于母公司股东的净利润 72,891.43 万元，同比增长 52.01%。国内市场方面，中低功率系统国内市场占有率仍稳居第一，高功率系统+智能切割头的组合策略的产品优势持续扩大。公司在不断夯实五大基础能力建设的同时，还通过光学能力的补充，进一步巩固超高功率的技术领先地位，同步带动国内厚板市场需求，从而保证高功率市场占有率的持续提升；海外市场方面，配合国内设备制造商的“集体出海计划”，持续扩大品牌及产品在终端用户端的被认可度与影响力，实现海外市场的新突破。

【中科创达】发布 2023 年报。公司实现收入 52.42 亿元，同比下滑 3.73%，归母净利润 4.66 亿元，同比下滑 39.36%，扣非归母净利润 3.40 亿元，同比下滑 49.62%，经营活动产生的现金流量净额 7.55 亿元，同比增长 51.89%。

2.2、其他：今天国际发布关于签订日常经营重大合同的公告

【今天国际】发布关于签订日常经营重大合同的公告。公司与宁波方太厨具有限公司签订销售合同，合同含税总额为人民币 18,268 万元，占公司 2022 年度经审计营业收入 241,279.57 万元的 7.57%。本合同的签订系公司在家电领域打造标杆项目的重大突破，是公司在智慧物流、智能制造领域综合竞争优势的进一步显现，为后续相关领域的市场拓展及持续突破起到重要助推作用。

【亚信安全】发布关于对外投资的公告。公司拟由公司全资子公司亚信津安及公司实际控制的企业亚信津信共同出资，设立一家有限责任公司（名称尚待拟定，以下简称“中间层公司”）。亚信津安拟认购中间层注册资本 1 万元、亚信津信拟认购 9 亿元；公司通过亚信津安及亚信津信实际控制中间层公司。

【汉仪股份】发布 2024 年限制性股票激励计划(草案)。激励计划拟授予的限制性股票数量为 180.00 万股，约占公司股本总额 10,000.00 万股的 1.80%。其中，首次授予 166.50 万股，约占公司股本总额 10,000.00 万股的 1.67%，占拟授予权益总额的 92.50%；预留授予 13.50 万股，约占公司股本总额 10,000.00 万股的 0.14%，占拟授予权益总额的 7.50%。激励计划首次授予的激励对象不超过 63 人，包括公司（含控股子公司）董事、高级管理人员、中层管理人员及核心骨干员工。激励计划限制性股票（含预留授予）的授予价格为 16.14 元/股。

3、行业一周要闻：阶跃星辰发布万亿参数 MoE 大模型预览版

3.1、国内要闻：阶跃星辰发布万亿参数 MoE 大模型预览版

- **阶跃星辰发布万亿参数 MoE 大模型预览版**

【财联社】在上海举行的 2024 全球开发者先锋大会期间，阶跃星辰创始人、CEO 姜大昕博士在大会开幕式上对外发布了 Step 系列通用大模型，包括 Step-1 千亿参数语言大模型、Step-1V 千亿参数多模态大模型以及 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型预览版。

- **民航局：切实提高推动低空经济发展的能力和水平**

【财联社】3 月 18 日，民航局召开通用航空工作领导小组会议，专题研究贯彻落实党中央、国务院关于打造低空经济战略性新兴产业的重大决策部署要求，推进低空经济高质量发展相关工作。民航局局长宋志勇主持会议。宋志勇指出，要深入学习领会习近平总书记关于新质生产力和低空经济的重要论述，认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，提高站位，充分认识发展低空经济的重大意义和价值，以时不我待的精神狠抓落实，在奋力开辟低空经济新赛道中贡献民航力量。一要深刻把握低空经济是新质生产力的代表，发展低空经济是培育竞争新优势、打造增长新引擎、增强发展新动能的战略选择。二要深刻把握低空经济是全球竞逐的战略性新兴产业方向，培育壮大低空经济是开辟产业发展新赛道、完善我国现代化产业体系的要求。三要深刻把握低空经济是民航与相关产业交融互动的平台，发展低空经济是新时代交通强国建设民航新篇章的应有之义。

- **海信发布电视行业中文大模型，开启电视 AI 新时代**

【36 氪】“海信视像 AI 美好生活”全场景显示新品发布会上，海信正式发布了自研星海大模型。在 AI 的加持下，海信推出全新 ULEDX 全场景 AI 计算画质平台和多款旗舰新品。

3.2、海外要闻：SpaceX CFO 表示星链在 2023 年底首次实现盈利

- **微软聘请 DeepMind 联合创始人领导其消费者人工智能部门**

【36 氪】微软任命人工智能初创公司 DeepMind 的创始人之一 Mustafa Suleyman 领导其人工智能产品和研究。Mustafa Suleyman 将领导一个名为 Microsoft AI 的新事业群，负责 Copilot 人工智能助手和其他消费级人工智能产品和研究。该新事业群将由 Karé nSimonyan 担任首席科学家。

- **SpaceX 首席财务官：星链在 2023 年底首次实现盈利**

【36 氪】SpaceX 公司首席财务官 Bret Johnson 表示，星链 2023 年底首次实现盈利，但拒绝提供更多细节。他还表示，2024 年不会让星链部门进行首次公开募股。

- **Meta：预计 2024 年晚些时候收到首批英伟达最新旗舰 AI 芯片**

【36 氪】Meta 发言人 3 月 19 日表示，预计将在 2024 年晚些时候收到首批英伟达最新旗舰人工智能芯片。英伟达 18 日在 2024 年 GTC 大会发布全新 Blackwell 架构 AI 芯片 B200 GPU，其采用台积电 4NP 制造工艺，英伟达称其可实现在十万亿级参数模型上的 AI 训练和实时 LLM（大语言模型）推理。

- **库克：苹果的生成式 AI 将在 2024 年晚些时候宣布**

【36 氪】苹果公司 CEO 蒂姆·库克现身上海，当被问及“iPhone 在 AI 上有何进展时”，库克表示，AI 已经运用在了苹果产品的各方面，例如 AppleWatch 的摔倒检测以及 iPhone 的预测性文本输入等功能，都是由 AI 来完成驱动的。这也是其首度在中国谈及 AI 话题。库克同时重申，“苹果的生成式 AI，在 2024 年晚些时候会有新闻宣布。”

4、风险提示

AI 落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

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