

传媒

行业快报

大模型商业化初现端倪，关注 Kimi 催化效应

投资要点

- ◆ **热点事件：** 继支持 200 万字上下文的 Kimi 智能助手启动“内测”，3 月 22 日消息，**阿里通义千问**重磅升级，向所有人免费开放 1000 万字的长文档处理功能，成为全球文档处理容量第一的 AI 应用。据《科创板日报》22 日讯，**百度文心一言**下个月将进行版本升级，届时将开放长文本能力，文字范围在 200 万-500 万。3 月 23 日，360 智脑官方发布消息称，**360 智脑**正内测 500 万字长文本处理功能，该功能也即将入驻 360AI 浏览器。**端侧 AI 事件更新：** 近日，苹果公司正与百度就其 AIGC 模型进行合作洽谈，百度有望会为苹果在中国的部分 AIGC 功能提供技术支持。头部公司竞相入局，大模型聚焦长文本，有望加速商用 AI 落地。
- ◆ **巨头科技公司先后加码布局，长文本方向聚焦业界关注。** **阿里通义千问：** 免费开放 1000 万字的长文档处理功能，成为全球文档处理容量第一的 AI 应用。这意味着所有金融、法律、科研、医疗、教育等领域的专业人士，都可通过通义千问网站和 APP 快速读研报、分析财报、读科研论文、研判案情、读医疗报告、解读法律条文、分析考试成绩、总结深度文章。目前，通义千问的**文档处理容量和能力**已超越 ChatGPT 等全世界市场上所有的 AI 应用。**360 智脑：** 目前，360AI 浏览器已向用户免费开放 100 万字长文本阅读功能，可一分钟读完《三体》，并就文本外的“超纲”问题进行问答和延展学习。已进入内测的 500 万字长文本处理功能或将实现 400% 的能力增幅，并将入驻 360AI 浏览器。**百度文心一言：** 目前文本上限大致在 2.8 万字。升级后的长文本能力将达到 200 万-500 万的文字范围，文本上限或将实现 177.57 倍的断崖式增长。Kimi 或开启长文本大模型的“大航海时代”，引千帆竞发。
- ◆ **长文本赛道火热，对上游算力和语料库需求剧增。** 在 ChatGPT 训练数据中，中文语料比重不足千分之一，而英文语料占比超过 92.6%。若中国的大模型 AI 发展要获得突破，必然要依赖于中文。2024 年全国两会，亦有委员对高质量中文语料表露关切。提高语料库质量，加快中文语料开发，相关赛道亦值得关注。
- ◆ **大模型商用渐趋白热化，广告投流加持显著。** 不仅在 B 站、抖音等网络平台，月之暗面此次在机场、电梯等实体场景亦有投放广告，让外界明显感知 Kimi 的存在并取得显著成效。随着大模型竞争白热化，广告投流亦将成为可靠助力。
- ◆ **投资建议：** Kimi 或开启长文本赛道的“大航海时代”，牵一发而动全身，关注相关竞品以及上下游多领域和产业发展。建议关注：中文在线(300364.SZ)、世纪天鸿(300654.SZ)、掌阅科技(603533.SH)、昆仑万维(300418.SZ)、华策影视(300133.SZ)、中广天择(603721.SH)、因赛集团(300781.SZ)、捷成股份(300182.SZ)、巨人网络(002558.SZ)、蓝色光标(300058.SZ)等。
- ◆ **风险提示：** 政策不确定性、上游供给不及预期、AIGC 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	12.06	1.42	14.22
绝对收益	13.64	7.64	1.99

分析师

倪爽

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

相关报告

- 传媒：头部公司重磅加码，关注游戏+UGC 发展方向-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.23
- 传媒：Kimi 内测开启，超越 GPT4.5 Turbo，赋能新质生产力-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.20
- 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



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