



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

周观点：Kimi 升级 200 万超长文本输入，Colossal AI 开源视频生成模型 Open Sora 1.0

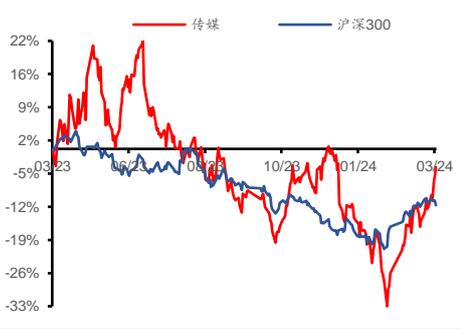
——互联网传媒行业周报（20240318-20240324）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2024年03月25日

分析师： 陈旻
Tel: 021-53686134
E-mail: chenmin@shzq.com
SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《2024W11 周数据跟踪》

——2024 年 03 月 21 日

《周观点：七火山开发 AI 视频模型，OpenAI 开源 Transformer Debugger》

——2024 年 03 月 19 日

《2024W10 周数据跟踪》

——2024 年 03 月 19 日

主要观点

3 月 18 日，月之暗面宣布 Kimi 智能助手启动 200 万字无损上下文内测，过去要 10000 小时才能成为专家的领域，现在只需要 10 分钟，Kimi 就能接近任何一个新领域的初级专家水平。Kimi 是人工智能初创公司月之暗面于 2023 年 10 月推出的一款智能助手，主要有长文总结和生成、联网搜索、数据处理、编写代码、用户交互、翻译 6 项功能，是全球首个支持输入 20 万汉字的智能助手产品。Kimi Chat 最多支持 20 万汉字的超长文本输入，是目前全球市场上能够产品化使用的大模型服务中所能支持的最长上下文输入长度。作为对比，Anthropic 的 Claude-100k 模型支持约 8 万字，而 OpenAI 的 GPT-4-32k 只支持约 2.5 万字。

2024 年 3 月 17 日，Colossal-AI 团队全面开源全球首个类 Sora 架构视频生成模型 Open-Sora 1.0，涵盖了数据处理、所有训练细节和模型权重整个训练流程，携手全球 AI 爱好者共同推进视频创作的新纪元。Open-Sora 的复现方案参考了 Stable Video Diffusion 3 工作，共包括大规模图像预训练、大规模视频预训练、高质量视频数据微调三个阶段，每个阶段都会基于前一个阶段的权重继续训练。相比于从零开始单阶段训练，多阶段训练通过逐步扩展数据，更高效地达成高质量视频生成的目标。除了大幅降低 Sora 复现的技术门槛，提升视频生成在时长、分辨率、内容等多个维度的质量，Colossal-AI 加速系统进行 Sora 复现的高效训练加持。通过算子优化和混合并行等高效训练策略，在处理 64 帧、512x512 分辨率视频的训练中，实现了 1.55 倍的加速效果。同时通过 Colossal-AI 的异构内存管理系统，在单台服务器上 (8*H800) 可以无阻碍地进行 1 分钟的 1080p 高清视频训练任务。

Colossal-AI 团队将会继续维护和优化 Open-Sora 项目，预计将使用更多的视频训练数据，以生成更高质量、更长时长的视频内容，并支持多分辨率特性，切实推进 AI 技术在电影、游戏、广告等领域的落地。Kimi 升级至 200 万超长文本输入，我们认为超长文本输入可使 AI 扮演书中的角色，甚至按照人类的想象去改编剧情，有望颠覆小说和阅读 App 领域。在大语言模型百花齐放阶段，我们认为国内大厂持续投入大语言模型，有望打造出更适合中国的 AI 生产力工具。目前 AIGC 行情已有所分化，未来主题性机会有望逐步切换向案例兑现、甚至基本面兑现，龙头及龙头板块需重点关注，持续推荐具备基本面优势的【游戏】板块。

投资建议

基于我们“大模型+小模型+应用及内容”的研究框架，我们认为从基本面受益的角度上看，需沿着目前成熟大模型模态输出的范围选择标的，重点关注AI+文本/虚拟人板块，其次关注AI+图片（大模型+小模型）；从价值重估的角度上看，需沿着掌握优质数据或内容（多模态数据）的范围选择标的，重点关注AI+内容/IP/版权板块。

AI行情分化趋势下，建议重点关注基本面优异的【游戏】及【出版】板块：

- 1、AI：关注【汇纳科技】、【昆仑万维】；推荐【创业黑马】。
- 2、MR：推荐【风语筑】；关注【宝通科技】、【凡拓数创】。
- 3、游戏新模式：推荐【盛天网络】、【完美世界】、【三七互娱】；关注【名臣健康】。
- 4、影视新模式：关注【中文在线】、【上海电影】、【光线传媒】、【华策影视】。

■ 风险提示

政策边际优化的程度不及预期、疫情致企业经营情况不及预期、AI推进进度不及预期、AIGC商业模式或落地场景效果不及预期、内容监管趋严。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。