

计算机

Kimi：出海或加速，产品力提升有望带来用户快速增长

1、出海或加速，Kimi 布局海外广告平台

根据月之暗面公司招聘信息，目前招聘国内/国外效果广告设计师，除国内广告平台设计外还负责公司产品在海外各大广告平台(Google,FB,Tiktok 等)广告创意设计。我们认为，该招聘信息体现了公司对于海外市场的重视和积极拓展，通过未来广告投放，或提升公司在海外市场的份额。

2、近期 Kimi 用户访问量大幅增长，产品增长职位有望带来用户量进一步提升

根据 Similarweb 数据，Kimi 的周度访问量由 2023 年 12 月初的 15 万左右提升至近期的超过 200 万。此外，公司正在招聘产品增长职位，要求大厂工作经验且擅长通过社交媒体和用户裂变策略推动产品增长。包括拥有从 0 到 1000 万用户增长的经验，专注于提升活跃用户数量和长期留存率等职责，Kimi 用户量或进一步提升。

3、补全多模态短板，海外布局加速叠加产品力提升或带来用户快速增长

3 月 18 日，支持 200 万字上下文的 Kimi 即日启动“内测”，长文本能力为 GPT-4.5 Turbo 的 10 倍。此次升级 200 万字上下文窗口，大模型无损上下文长度的数量级提升，在相同成本、相同设备情况下，模型响应速度提升了 3 倍左右，也会进一步帮助打开对 AI 应用场景的想象力。随着公司逐步补全图片理解、视频理解等多模态短板有望带来产品力提升。我们认为，未来产品力提升叠加公司海外布局有望加速，或带来用户快速增长。

国内长文本能力打开有望利好文字类 AI 应用。绕不开的通用场景如办公，垂直场景我们重申看好金融，建议关注：

办公软件：金山办公、福昕软件

多模态：万兴科技、美图公司（与海外团队联合覆盖）、虹软科技、光云科技

金融、法律：同花顺、顶点软件、恒生电子、新致软件、金证股份、通达海

B 端应用：金蝶国际、泛微网络、用友网络、致远互联、鼎捷软件、汉得信息

算力：华为链+国产 AI 芯片四小龙，关注阿里云、字节云产业链标的

风险提示：国内大模型效果提升不及预期、国产算力供应不及预期、行业竞争加剧风险

证券研究报告

2024 年 03 月 29 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

缪欣君

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517080003

miaoxinjun@tfzq.com

刘鉴

联系人

liujianb@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《计算机-行业点评:顶层文件发布，低空经济建设进入快车道》 2024-03-28
- 2 《计算机-行业点评:国家数据局局长刘烈宏公开讲话，持续强调构建全国一体化算力体系》 2024-03-26
- 3 《计算机-行业点评:数据要素周度跟踪第 8 期：网信办发布数据跨境流通规定，数据安全和数据库核心受益》 2024-03-25

图 1：招聘国内外效果广告设计师，出海或加速

国内/国外效果广告设计师 紧急

北京 | 全职 | 市场 - 广告投放

I 职位描述

职位描述：

- 1、负责公司产品在国内各大广告平台广告创意设计，包括但不限于横幅广告、视频广告、社交媒体广告等。（国内）
- 2、负责公司产品在海外各大广告平台（Google,FB,Tiktok等）广告创意设计。（国外）
- 3、根据市场趋势和用户行为，设计吸引目标受众的广告素材，提升广告的点击率和转化率。
- 4、与市场团队紧密合作，理解广告投放策略，确保设计内容与市场定位和品牌调性一致。
- 5、对广告素材进行A/B测试，分析数据反馈，不断优化广告创意，提高广告效果。
- 6、管理广告素材库，确保素材的多样性和更新频率，满足不同市场和活动的需求。
- 7、跟踪广告投放效果，定期提供设计效果报告，为广告策略调整提供视觉支持。

资料来源：月之暗面飞书、天风证券研究所

图 2：产品增长职位有望带来用户量进一步提升

产品增长

北京、深圳 | 全职 | 市场 - 营销策划

I 职位描述

职位描述：我们在寻找具有创新精神、结果导向的增长战略伙伴加入我们。理想的候选人应具有在快速增长的互联网公司（如字节跳动、拼多多）的工作经验，擅长通过社交媒体和用户裂变策略推动产品增长，同时具有强大的数据分析能力和实施经验。

主要职责：

增长战略框架：

深入理解用户需求和市场场景，制定并执行国内外市场的增长战略。

拥有从0到1000万用户增长的经验，专注于提升活跃用户数量和长期留存率。

用户KOC裂变：

利用产品特性激发用户参与和裂变，实施基于CPAPA的结算策略。

持续监测和分析社区反馈，优化用户体验和参与策略。

社交媒体投放：

负责社交媒体营销的预算管理、内容创作和投放效果跟踪。

资料来源：月之暗面飞书、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com