

Kimi 加速迭代，AI 应用元年百花齐放

计算机行业

推荐

维持评级

核心观点：

- **事件：**北京时间3月18日，Moonshot（月之暗面）宣布在大模型长上下文窗口技术上取得新的突破，其自研的Kimi智能助手已支持200万字超长无损上下文，并已开启产品内测。
- **AGI进程中，大模型上下文输入长度是关键之一。**Kimi智能助手在去年10月发布，支持20万汉字无损级别上下文输入，是当时AI消费级产品支持上下文文本长度记录保持者。我们认为，Kimi智能助手迭代速度超预期，推动应用端加速落地，Kimi智能助手目前已经支持200万字超长无损上下文，如果按照一个中文文字对应一个token计算，Kimi大概支持200万token输入，对比目前主流大模型：1）谷歌近期发布的Gemini 1.5 pro支持100万token输入；2）Claude 3支持20万token输入；3）GPT-4 Turbo支持12.8万token输入。我们依旧坚定年初观点，2024年将是AI应用元年，Kimi智能助手宣布大模型进入“长文本时代”，长文本能力也将是通往AGI进程中的关键之一，Kimi智能助手将是又一里程碑。
- **Kimi智能助手支持多种应用场景，生成速度提升3倍之多。**Kimi智能助手去年十月发布仅支持20万上下文输入，时隔3个月，月之暗面为Kimi智能助手提供了更多数据源，本次迭代升级使Kimi基于出色的长上下文处理能力帮助用户解锁更多应用场景，比如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、快速筛选符合条件的简历等。当面对一个问题时，Kimi智能助手会尝试不同的方向搜索并据此做出回答。在回答速度上也有提升，月之暗面工程副总裁表示，基于Infra层的优化，Kimi智能助手生成速度较去年10月份提升了三倍。
- **Kimi智能助手访问量持续飙升，加速AI应用元年进程。**根据SimilarWeb数据显示，去年12月Kimi的周访问量还在10万次上下，到了1月下旬才突破40万，但是从春节开始访问量疾速攀升，到现在周访问量已经超过160万次，2月访问量增长107.6%，仅次于百度文心一言与阿里通义千问（访问量均下降超30%）。我们认为，2024AI应用元年有两个条件：1）大模型达到可使用状态：这点从Kimi用户好评如潮中可以看出。2）大模型公众可触达：目前Kimi已经面向全社会开放使用。
- **投资建议：**Kimi智能助手是AGI进程中的又一“里程碑”，宣布大模型正式进入“长文本时代”，我们继续坚定2024年是AI应用元年，应用端商业化进程持续加速，建议重点关注国内上市公司：1、多模态大模型：科大讯飞、万兴科技、拓尔思、大华股份、海康威视、苏州科达、云鼎科技；2、训练数据处理：海天瑞声；3、AI医疗：朗玛信息、嘉和美康、卫宁健康；4、AI办公：金山办公、福昕软件、彩讯股份；5、AI教育：科大讯飞、欧玛软件、拓维信息；6、AI法律：通达海、金桥信息、华宇软件；7、AI金融：恒生电子、财富趋势、同花顺；8、AI能源：朗新集团、国能日新等。
- **风险提示：**技术研发进度不及预期风险；供应链风险；政策推进不及预期风险；消费需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

分析师

吴砚靖

☎：(8610) 66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师证书编码：S0130519070001

研究助理

胡天昊

☎：(8610) 80927637

✉：hutianhao_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图



资料来源：中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人

北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐： 相对基准指数涨幅 10%以上 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避： 相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐： 相对基准指数涨幅 20%以上 谨慎推荐： 相对基准指数涨幅在 5%~20%之间 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避： 相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn