



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

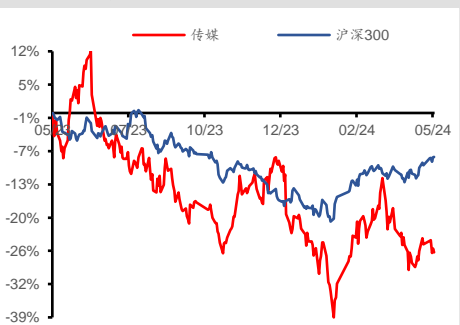
周观点：OpenAI 推出 AI 生成图像检测工具，月之暗面上线 Kimi+ 功能

——互联网传媒行业周报（20240506-20240512）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2024年05月14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：

《传媒 2023 年财报点评：游戏及影视已现反转迹象，重点关注短剧、AI 带动的新机会》

——2024 年 05 月 07 日

《周观点：4 月国产网络游戏版号下发，MiniMax 推出万亿 MoE 模型》

——2024 年 05 月 06 日

《周观点：Stable Diffusion 3 可通过 API 使用，百度举办 AI 开发者大会》

——2024 年 04 月 22 日

主要观点

5月7日，OpenAI 发布全新 AI 图片检测工具，该工具可有效识别出由 DALL-E3 模型生成的图片，识别准确率高达 98%。该工具还能识别出压缩、裁剪和饱和度变化等常见的小修改。Open AI 推出这款工具主要为了帮助研究人员开展对内容真实性的分析，未来计划添加防篡改水印，在音频数字内容上标记难以去除的隐形信号，确保数字内容的完整性。OpenAI 创建新技术并宣布加入 C2PA（内容真实性联盟）指导委员会。C2PA 是一个被广泛采用的数字内容认证标准，由软件公司、相机制造商和在线平台等众多参与者开发和使用，可用于证明内容来自特定来源。微软、Meta、谷歌等也是 C2PA 指导委员会的成员。

5月6日，月之暗面上线 Kimi+ 功能，Kimi+ 是 AI 私人助理，为用户提供更多个性化的 AI 服务，如帮助修改简历、制作 PPT、提供创意灵感等，从而提高工作效率和日常生活的便利性。目前 Kimi+ 只支持网页版，涵盖官方推荐、办公提效、辅助写作、社交娱乐、生活实用五大类目 24 项功能。Kimi 的核心卖点在于支持 200 万字的无损长文本能力，是目前全球市场上产品化大模型服务的天花板。作为对比，OpenAI 的 GPT-4-32k 只支持大约 2.5 万字，而 Anthropic 的 Claude-100k 模型则支持大约 8 万字。Kimi+ 是 Kimi 中的智能体商店，负责将不同场景制成模板，方便用户高效使用各种大模型功能。Kimi+ 相当于一个专业技能点满的私人助理团队，不同 Kimi+ 帮助用户解决不同的问题，包括提示词设计、辅助写作、学术资源搜索等等，目前首批上线共五大类合计 23 个 Kimi+，23 个 Kimi+ 覆盖了生活中的多数场景，让用户享受到 AI 大模型的便利。

OpenAI 创建新技术为了专门帮助识别由 OpenAI 自己的工具创建的内容，此外还要与其他公司一起开发、采用和推广一种开放标准，帮助人们验证用于创建或编辑多种数字内容的工具。Kimi 除了长文本等硬实力外，免费无门槛使用使其收获大批用户。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【昆仑万维】；推荐【创业黑马】。
- 2、MR：推荐【风语筑】；关注【宝通科技】。
- 3、游戏新模式：推荐【完美世界】、【三七互娱】、【吉比特】、【盛天网络】。
- 4、影视新模式：关注【上海电影】、【中文在线】、【华策影视】、【掌阅科技】、【光线传媒】。

■ 风险提示

政策边际优化的程度不及预期、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。