

Kimi 出圈，加速国内 AI 应用发展

华泰研究

2024 年 3 月 24 日 | 中国内地

专题研究

Kimi 火爆出圈，投资三条线：素材库+应用接入+优质国产大模型合作

国产长文本大模型 Kimi 凭借其优质体验火爆出圈，模型短时间内快速迭代，文本能力自 20 万迭代至 200 万。24 年 3 月 23 日，阶跃星辰正式对外发布 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型预览版。国产优质大模型能力持续进阶，有望推动应用快速发展，投资关注三条逻辑线：1) 视频/语料素材库逻辑，大模型需优质训练素材投喂，素材价值有望放大；2) 应用接入 Kimi 及其他优质大模型，其长文本理解及处理能力，有望充分赋能在线阅读、教育、营销、电商等领域应用场景；3) 与其他优质国产大模型合作的公司，有望通过优质大模型提升主业。

Kimi 流量高增，有望加快国产大模型 C 端应用落地

Kimi 自 2023 年 10 月推出以来，其长文本处理能力使其于众多模型中脱颖而出。据 Similarweb 数据，截至 3 月 22 日，Kimi 网页版日活用户数峰值达 34.6 万，周活数据环增 45%。据 Sensor Tower 数据，Kimi chat 在 iPhone 免费榜单中已迅速攀升至 21 日的应用总榜第 5，生产力榜单第 1。据七麦数据，其 3 月 22 日单日下载量超 11 万，环比增长 140%。Kimi 流量持续高增，有望加快国产大模型 C 端应用落地。

商业化+多模态为 Kimi 迭代方向，长文本优势突显

Kimi 自 2023 年 10 月推出后，历经三次版本迭代。据钛媒体 3 月 18 日报道，Kimi 预计 24 年上半年开启商业化模式。联合创始人周昕宇同时表示，预计 2024 年会推出多模态模型及产品。Kimi 长文本优势领先，长度已扩展至 200 万字，可实现上下文记忆、准确信息、复杂任务处理、减少信息碎片化、对话多轮连贯功能。其战略重心为基于开源的 C 端模型，加速模型迭代，也让 B 端公司接入其 API 合作赋能。

阶跃星辰接力发布 Step 系列通用大模型，国产大模型未来可期

阶跃星辰自 23 年 4 月成立以来一直深耕自研超级模型，目前已完成 Step-1 千亿参数语言大模型和 Step-1V 千亿多模态大模型研发。2024 年 3 月 23 日，公司于 2024 全球开发者先锋大会上正式对外发布 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型预览版。其 Step 系列通用大模型在图像理解、多轮指令跟随、数学能力、逻辑推理、文本创作等方面性能达到业界领先水平，目前公司已基于其 Step 系列通用大模型推出“跃问”工具和“冒泡鸭”AI 开放世界平台。

国产优质大模型能力持续进阶，有望推动国内 AI 应用快速发展

国产 AI 优质大模型能力优秀，未来应用可能落地场景涵盖内容创作、智能搜索、教育、阅读、视频、营销、电商、智能助手等方面。产业链相关传媒公司梳理如下：1) 素材库价值凸显，视频语料库包括华策影视、捷成股份、中广天择、光线传媒、慈文传媒、唐德影视等；文本语料库包括中文在线、中国科传、中信出版、果麦文化、中原传媒等。2) Kimi 赋能应用逻辑，如掌阅科技、世纪天鸿、超讯通信、值得买、浙文互联等。3) 与其他国产优质大模型合作逻辑，如捷成股份、中文在线等。

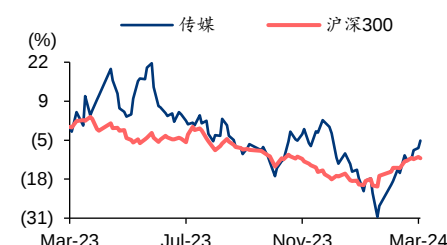
风险提示：国产大模型能力发展不及预期，应用场景发展不及预期等。

传媒

增持（维持）

研究员	朱璐
SAC No. S0570520040004	zhujun016731@htsc.com
SFC No. BPX711	+(86) 10 6321 1166
研究员	周钊
SAC No. S0570517070006	zhouzhao@htsc.com
SFC No. BQA910	+(86) 10 5679 3958
研究员	吴璐
SAC No. S0570523100001	wujun023190@htsc.com
	+(86) 755 8249 2388

行业走势图



资料来源：华泰研究

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

正文目录

Kimi Chat 流量高增，有望加快国产大模型 C 端应用落地	3
Kimi 将如何迭代？商业化及多模态是下一步	5
如何理解 Kimi 的差异化？长文本+闭源+C 端	6
长文本：上下文长度扩展到 200 万汉字，显著提升 Kimi 处理文本数据性能	6
重点打造闭源 C 端模型，B 端公司合作接入其 API	6
阶跃星辰 Step 系列通用大模型面世，开启 AI 新篇章	7
跃问：领先的多模态理解+超强的逻辑推理+精确的超长文本理解	7
冒泡鸭：AI 开放世界平台，提供创意互动性体验	8
前景及投资建议：Kimi 等应用场景丰富，AI 应用产业链受益	9
1、AI 大模型依赖多样化训练数据，高质量视频/语料素材库价值凸显	10
华策影视：拥有丰富视频语料，与月之暗面保持密切沟通	10
捷成股份：拥有国内最大的影视版权库，有望与 AI 多模态大模型合作释放版权库价值	10
中广天择：视频内容生产的领军者，已为万兴科技模型训练提供优质版权数据	11
光线传媒：中国动画电影制作发行龙头，有望建立自有动画大模型	11
慈文传媒：电视剧头部公司，积极探索 AI 与影视文娱业务结合可能	11
唐德影视：优质 IP 影视资源储备丰富，高度重视 AI 技术研发和应用	11
中文在线：拥有千亿级正版高质量中文语料数据库	11
中国科传：拥有庞大权威性学术内容资源，可为生成式 AI 提供学术语料库	12
中信出版：大众出版市场龙头，积极探索 AIGC 赋能	12
果麦文化：“出版+互联网”新模式，推出基于语义理解的智能校对产品。	12
中原传媒：向全球知名出版机构输出版权，探索 AIGC 应用和转化	12
2、接入 Kimi 等 AI 大模型，助力应用场景发展	12
掌阅科技：深耕数字阅读多年，积极通过 AI 赋能阅读场景	12
超讯通信：灵犀妙笔 AI 再升级，接入 Kimi Chat 提升应用体验	13
值得买：国内头部消费决策平台，推出自研 AI 购物模型	13
世纪天鸿：已推出小鸿助教 AI 产品，功能丰富	13
浙文互联：国内领先数字营销集团，“AI+”模式布局引领营销升级	13
3、与其他优质国产大模型合作的公司，有望通过优质大模型提升主业	13
捷成股份：携手华为盘古大模型，发布 AIGC 一键成片引擎 ChatPV	13
中文在线：为国内大模型独角兽阶跃星辰重点应用合作伙伴	13
风险提示	14

Kimi Chat 流量高增，有望加快国产大模型 C 端应用落地

Kimi Chat 自 2023 年 10 月推出以来，以其优异的长文本处理能力在 AI 助手中脱颖而出。至 2024 年 3 月，Kimi Chat 的各项流量数据均显著增长。

1. 活跃用户数方面，根据 Similarweb 数据，截至 3 月 22 日，Kimi 网页版日活用户数当前峰值日活达 34.6 万，周活数据环比增长 45%。
2. App 排名趋势方面，根据 senor tower 数据，iPhone 免费榜单中 Kimi chat 已从 3 月 9 日 400 名以外迅速攀升至 21 日应用总榜第五，生产力榜单榜首的位置。
3. 下载量方面，根据七麦数据，3 月 22 日单日下载量超 11 万，较 3 月 21 日增长 140%。

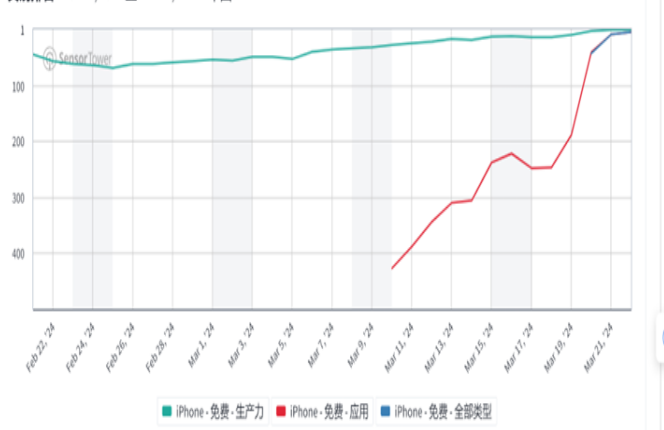
图表1：Kimi 单日网页访问量趋势



资料来源：Similarweb，华泰研究

图表2：Sensor Tower 中 Kimi 排名趋势

类别排名 - Feb 21, 2024 至 Mar 22, 2024 - 中国



资料来源：Sensor Tower，华泰研究

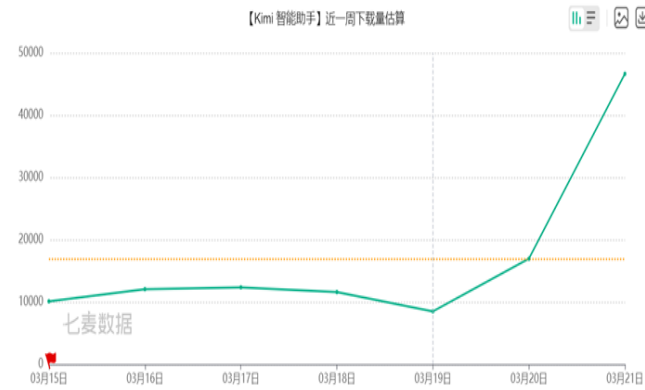
图表3：Sensor Tower 中 Kimi 排名数据

国家	类型	设备	类别	今日排名	图表
	免费应用榜	iPhone	全部类型	5	
	免费应用榜	iPhone	应用	5	
	免费应用榜	iPhone	生产力	1	

资料来源：Sensor Tower，华泰研究

图表4：Kimi 下载量趋势

2024-03-15 至 2024-03-21 下载量预估总计: 118,113



资料来源：七麦数据，华泰研究

图表5：Kimi 下载量数据

【Kimi 智能助手】近一周下载量估算

日期	下载量预估
2024-03-22	112,045
2024-03-21	46,621
2024-03-20	16,941
2024-03-19	8,487
2024-03-18	11,583
2024-03-17	12,340
2024-03-16	12,044

资料来源：七麦数据，华泰研究

Kimi 将如何迭代？商业化及多模态是下一步

Kimi 是母公司月之暗面推出的智能助手产品，首次亮相于 2023 年 10 月的产品发布会，推出时是全球首个支持输入 20 万汉字的智能助手产品，底座模型为千亿参数级大模型 moonshot。11 月 Kimi Chat 全面开放。在之后进行了多次版本的更新：

1. 2023 年 12 月 26 迭代：

1) 新版本模型发布，回复速度提升；2) 识别扫描件，实现了从扫描件（文档、合同、白板等等）提取文字的功能。支持 PDF 格式的扫描文件上传解析；3) 上架小程序：Kimi 智能助手；4) 网页端浅色模式上线。

2. 2024 年 1 月 26 日迭代：

1) 基础模型能力全面升级：联网搜索能力，模型现在可以更智能地判断是否需要联网读取网络资料来回复你的消息；搜索网络资料时，也会优先访问更高内容质量的网页。上下文学习能力，遇到复杂任务时，在输入中提供几个需要模型完成的任务“示例”，Kimi Chat 会更懂你想要的输出结果。文学创作能力、语言翻译能力；2) Kimi 回复消息时的“打字”速度快了近一倍；3) 小程序版 Kimi 智能助手已支持语音输入，中英文都可以。

3. 2024 年 3 月 18 日迭代：

3 月 18 日起，支持 200 万字上下文的 Kimi 已启动“内测”。对大模型超长无损上下文能力有需求的用户，可到 Kimi 智能助手网页版 kimi.ai 首页申请抢先体验。具体提升：1) 上下文长度扩展到 200 万汉字；2) 相同成本、相同设备情况下，模型响应速度提升了 3 倍左右。

预计 Kimi 未来的发展方向将是初步商业化与实现多模态。1) 商业化：2024 年 3 月 18 日，月之暗面副总裁许欣然在接受钛媒体采访表示，24 年上半年预计开启商业化模式，但月之暗面商业化的出发点并非基于性价比，而是在帮助用户解决问题的基础之上，将商业化不断开放和规划。2) 多模态：2024 年 3 月 18 日，月之暗面联合创始人周昕宇在接受钛媒体采访时表示，Sora 出来以前，月之暗面就在根据自己的节奏推进多模态能力的研发，Sora 的出现也并没有打乱原有的安排。预计 2024 年会推出多模态模型/产品。

如何理解 Kimi 的差异化？长文本+闭源+C 端

长文本：上下文长度扩展到 200 万汉字，显著提升 Kimi 处理文本数据性能

对比国内外代表大模型，Kimi 长文本能力处于头部水平。Open AI 发布的 GPT-4、GPT-4 Turbo 上下文长度分别为 32k、128k；Anthropic 发布的 Claude 3 Opus 将上下文长度增加至 200k；谷歌发布的 Gemini 1.5 上下文长度增加至 1000k。Kimi Chat 在长文本上具备显著优势，3 月 18 日版本更新后能够支持约 200 万字（约为 2500k）无损上下文长度。

月之暗面创始人杨植麟认为，上下文长度就是大模型的“内存”，它是决定大模型应用最关键的两个因素（参数量和上下文）之一。长文本技术的关键优势包括：

- 1) 上下文记忆：Kimi 智能助手能够记住和理解长达 20 万汉字的上下文信息，这意味着它可以处理和分析长篇文档，如研究报告、合同、法律文件等，而不会出现信息丢失或断章取义的情况。
- 2) 信息准确性：由于能够维持对长文本的准确记忆，Kimi 在回答问题时能够提供更加精确和全面的信息，减少了因为上下文不足而导致的误解或错误。
- 3) 复杂任务处理：长文本技术使得 Kimi 能处理更复杂的任务，例如：分析多页的财务报告、理解复杂的法律案例或者参与长篇的角色扮演对话。
- 4) 减少信息碎片化：在处理长文本时，Kimi 可以通过一次性输入大量信息，而不是将文档分割成小块，从而避免了信息碎片化，提高了工作效率。
- 5) 多轮对话和连贯性：在进行多轮对话时，Kimi 能够利用长文本技术记住之前的对话内容，保持对话的连贯性和上下文的一致性，为用户提供更自然的交互体验。

重点打造闭源 C 端模型，B 端公司合作接入其 API

和其他 AI 大模型的 TO B 路线不同，Kimi 的战略重心在于 TO C，模型为闭源。此外，月之暗面的开放平台是面向所有开发者和企业用户开放的，任何合规的开发者和企业，都可以将 Kimi 智能助手背后的同款大模型 API 接入到自己的产品或服务中，基于 Kimi 大模型的长文本处理和指令遵循能力，升级或打造全新的、有创造力的产品或服务。

在 Kimi chat 发布之初，月之暗面表示，更长的上下文长度可促使大模型从 LLM 时代进入 Long LLM (LLLM)时代：1) 每个人都可以拥有一个具备终身记忆的虚拟伴侣，它可以在生命的长河中记住与你交互的所有细节，建立长期的情感连接。2) 每个人都可以拥有一个在工作环境与你共生（co-inhabit）的助手，它知晓公域（互联网）和私域（企业内部文档）的所有知识，并基于此帮助你完成 OKR。3) 每个人都可以拥有一个无所不知的学习向导，不仅能够准确地给你提供知识，更能够引导你跨越学科间的壁垒，更加自由地探索与创新。

阶跃星辰 Step 系列通用大模型面世，开启 AI 新篇章

上海阶跃星辰智能科技有限公司于 2023 年 4 月成立，坚定自研超级模型，已完成 Step-1 千亿参数语言大模型和 Step-1V 千亿多模态大模型的研发，在图像理解、多轮指令跟随、数学能力、逻辑推理、文本创作等方面性能达到业界领先水平。2024 年 3 月 23 日，阶跃星辰于 2024 全球开发者先锋大会上正式对外发布 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型预览版。

跃问：领先的多模态理解+超强的逻辑推理+精确的超长文本理解

跃问是基于 Step-1 和 Step-1V 千亿参数大模型的一款产品效率工具，其在图像理解、多轮指令跟随、数学能力、逻辑推理、文本创作等方面性能达到业界领先水平，具备领先的多模态理解能力、超强的逻辑推理能力和精确的超长文本理解能力，可实现功能包括：1) 准确理解真实图像，高效生成精彩文案；2) 深入分析数据图表，实现复杂逻辑推理；3) 主动触发智能搜索，高效捕获精准信息；4) 精准理解长文内容，快速总结核心观点等。

图表6：跃问准确理解真实图像，高效生成精彩文案

输入

结合图片，为徐汇区西岸艺术中心写篇200字推广文案



输出

上海西岸艺术中心，位于上海徐汇区，它独特的建筑外观引人注目，立方体形状与透明的玻璃幕墙相结合，给人一种前卫时尚感觉。艺术中心内展示各种艺术作品，并提供艺术课程和工作坊。无论你是对艺术感兴趣还是想找个放松交流的地方，这里都是理想选择。

资料来源：阶跃星辰官网，华泰研究

图表7：跃问深入分析数据图表，实现复杂逻辑推理

输入

请分析下图中数据，并计算下 A 公司的复合增长率



输出

图表显示：A公司2021-2023年营收分别为70.95亿、76.12亿80.19亿，根据年复合增长率公式： $(EV/SV)^{(1/n)} - 1$ ，把数据代入后可得：年复合增长率 = $(80.19/70.95)^{(1/2)} - 1$ 计算得：复合增长率 ≈ 0.0631 因此，A公司营业收入的年复合增长率约为 6.31%。

资料来源：阶跃星辰官网，华泰研究

图表8：跃问主动触发智能搜索，高效捕获精准信息

图片里是什么？



输出

 詹姆斯·韦伯太空望远镜

这是一张船底座大星云的照片，距地球7600光年，1826年由詹姆斯·邓洛普首次编目。从南半球可见，它位于船底座星NGC3372西北角。该星云中紫外线辐射和恒星风由气泡中心的年轻恒星产生。图中可见原恒星喷流，是年轻恒星喷射出来的。

资料来源：阶跃星辰官网，华泰研究

图表9：跃问精准理解长文内容，快速总结核心观点

输入

 时间简史.pdf

请通读下这本书，并提炼出核心主题

输出

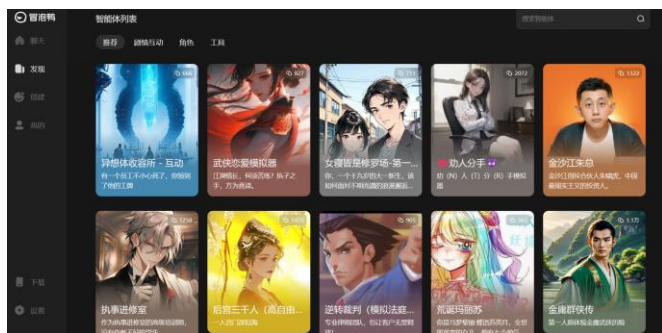
该书探讨了宇宙的起源、时空的本质和相对论等。核心主题是理解宇宙的奥秘，观点包括时间的相对性、宇宙大爆炸和黑洞等。它激发了人们对宇宙和时间的思考。书中提到，时间和空间的本质是物理学中的两个基本问题。时间是人类对变化的度量，而空间是物体存在的三维环境。然而，时间和空间的本质仍然是一个谜。

资料来源：阶跃星辰官网，华泰研究

冒泡鸭：AI 开放世界平台，提供创意互动性体验

冒泡鸭是基于 Step 系列千亿参数模型研发而成的 AI 开放世界平台，具备语音输入和识别功能，允许用户在一个开放的环境中探索故事、创造角色，提供富有创意和互动性的体验。可实现功能包括：1) 故事探索：用户可在冒泡鸭中探索各种故事线，这些故事由 AI 生成或者由用户自己创造；2) 角色创造：用户可根据自己的想象来设计和定制角色，包括外观、性格、背景故事等，定制独一无二的 AI 智能体；3) 智能聊天交流：与用户进行自然语言交流，覆盖科技、教育、经济、娱乐各个领域的知识，可为用户解答疑惑等。

图表10：冒泡鸭提供多种故事场景与角色设定



资料来源：冒泡鸭官网，华泰研究

图表11：冒泡鸭问答界面



资料来源：冒泡鸭官网，华泰研究

前景及投资建议：Kimi 等应用场景丰富，AI 应用产业链受益

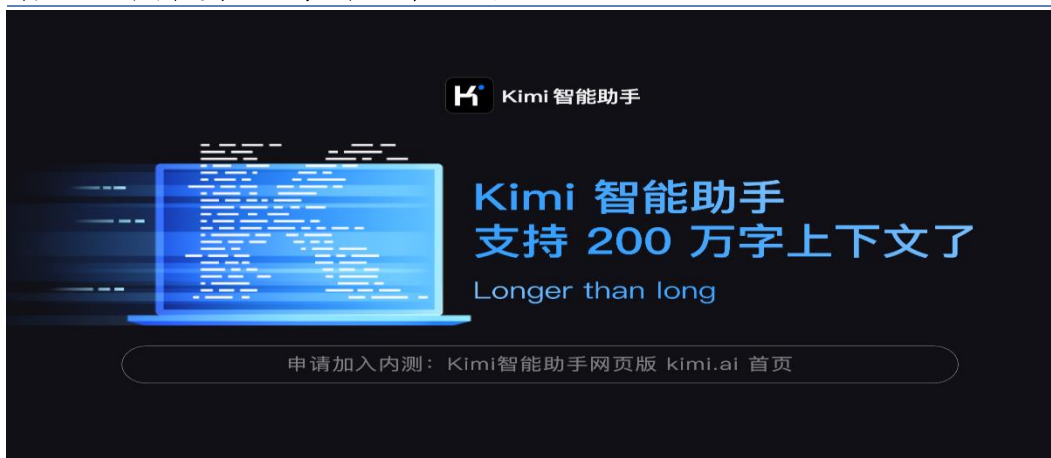
Kimi 作为一款多领域智能助手，其在长文本处理上具有领先优势，未来的创新应用落地场景涵盖了学习教育、法律咨询、财务分析、代码开发、内容创作、智能搜索等多个方面。个性化学习与教育方面，Kimi 可以根据用户的学习进度和偏好，提供定制化的学习材料和辅导；法律咨询与分析方面，通过上传相关法律文件，Kimi 能够提供法律问题的初步分析和建议，帮助用户理解法律文本和案例；财务分析方面，Kimi 能够分析和总结公司的财务报告，帮助用户快速把握公司的财务状况和历史发展节点；代码开发方面，将有助于开发人员及时复盘，快速纠错，并提供建议；内容创作方面，Kimi 可以帮助作者梳理长篇小说、剧本等内容，挖掘细节并提供创作灵感和编辑建议。我们介绍其中两种场景：

1、长文字处理与生成：长文本能力突破 200 万

Kimi 支持 TXT、PDF、Word 文档、PPT 幻灯片和 Excel 电子表格等多种文件格式，在长文本能力上实现突破后，实现多轮复杂对话、完成超长复杂指令、整合更多网页信息等方面表现均有所提升，应用落地场景有望扩大。例如：

- 1) 构建专业 Agent: Kimi 能够整合和理解整本专业书籍的内容，降低了创建专业智能代理的门槛，甚至可跨越不同领域，实现知识的综合运用和解读。
- 2) IP 衍生: 大多数文学作品能够直接提供理解，从而实现人物对话、书籍导读、解析等效果，也可以用于打通与其他 AI 生成功能如文生图、文生视频的联系。
- 3) 游戏/影视创作: 可进一步辅助游戏策划或影视脚本环节的长文本设定（如世界观、人设、故事梗概）的理解，从而改进后续开发和拍摄的实现效果，也可直接用于智能 NPC、AI 剧本杀的设计。

图表12：全球首个支持 200 万字上下文的中文大模型



资料来源：月之暗面官网、华泰研究

2、代码辅助与数据处理：解析网页内容整合结果，支持跨平台和多语言开发的助手

Kimi 在代码辅助与数据处理方面的应用前景展现了强大的潜力和多样化的发展方向。

- 1) 在代码辅助领域: Kimi 能够通过自动生成代码模板、提供代码审查与优化建议、辅助错误检测与调试、指导 API 使用与集成，以及作为编程语言学习的智能导师，显著提升软件开发的效率和质量。这些功能不仅能够帮助开发者快速实现想法，便利自动化代码测试与注解，还能确保代码的健壮性和可维护性，提供技术栈迁移和系统重构的帮助。

- 2) 在数据处理方面: Kimi 能够直接搜索网页并分析总结多个相关页面，一次性可处理 500+ 的文件数量，并协助进行数据分析与可视化，在如社交媒体数据、金融市场数据等，为企业提供市场趋势预测、用户行为分析等大规模数据集上应用前景广阔，使得复杂的数据集变得易于理解。

图表13: Kimi 快速整理大量的资料的能力



资料来源：月之暗面官网，华泰研究

图表14: Kimi 快速解析代码仓库源代码能力



资料来源：月之暗面官网，华泰研究

我们认为，Kimi 能力快速迭代及阶跃星辰 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型预览版，显示国产大模型行业能力在快速提升，有望赋能千行百业应用场景，应高度重视。我们认为产业链相关的传媒应用投资机会主要有三条逻辑：

1、AI 大模型依赖多样化训练数据，高质量视频/语料素材库价值凸显

多模态大模型的进化依赖于大量多样化的训练数据持续投喂，包括后续 Kimi 等国产大模型多模态的模型训练也需要视频、语料素材库。从海外来看，Shutterstock 具有全球知名的图片、视频和音乐素材库，其素材具有高分辨率和创意性。据 Shutterstock 官网，其与 OpenAI 在 22 年 10 月签署六年合作协议，允许 OpenAI 在合作期间使用 Shutterstock 平台内的图片、视频和音乐素材来训练 AI 模型。据美通社，23 年 7 月二者进一步扩大合作，OpenAI 获得了访问更多数据的许可。此外，24 年 3 月 20 日，法国竞争管理局裁定对谷歌罚款 2.5 亿欧元，主因谷歌未经通知使用了法国媒体出版商和新闻机构的内容训练聊天机器人，违反欧盟知识产权规则。随着大模型发展优化，视频/语料素材库的价值有望放大。

1、视频语料库

华策影视：拥有丰富视频语料，与月之暗面保持密切沟通

据 23 年半年报，23 年公司完成对森联影视的收购并表，版权库从 3 万小时扩充到 5 万小时，影视版权资源价值丰富。公司推出“华策元视界”正版素材库，能够提供大量的优质视频素材，服务于智能媒资、大模型训练等商业场景。据 24 年 3 月 22 日《投资者关系活动记录表》，公司的视频语料分两种，包括文字语料，如小说、剧本等；视频语料，如影视作品、视频拍摄素材等。同时公司全面布局 AI，23 年 6 月成立 AIGC 应用研究院，组建了涵盖艺术指导、产业顾问、技术开发、培训指导等在内的联合工作团队。目前公司建立了文生文、文生图、文生视频、文生音频的实用型 AI 应用/工具矩阵。公司在 24 年 3 月 22 日公告：Kimi 的模型能力、应用场景以及月之暗面公司的技术研发方向与公司所处行业应用高度契合。目前公司与月之暗面公司保持着密切的沟通。

捷成股份：拥有国内最大的影视版权库，有望与 AI 多模态大模型合作释放版权库价值

公司拥有国内最大的影视版权库，全资子公司华视网聚积累了 5 万余小时的影视、动漫、节目版权内容，面向广电、互联网新媒体、运营商等渠道进行数字化发行，根据 23 年半年报，其采购影视版权覆盖了超过 50% 国内院线电影、40% 卫视黄金档电视剧、40% 卫视同步动漫市场。公司的视频版权储备领跑市场，视频资源丰富，未来有望与国内多模态大模型深度合作，包括用于多模态大模型训练等，释放视频版权库价值。

中广天择：视频内容生产的领军者，已为万兴科技模型训练提供优质版权数据

公司是长沙广电控股的国有文化企业，内容事业部深耕内容领域，以研发和制作纪录片、大型专题节目、综艺等为主营业务；平台事业部扎根版权运营多年，搭建了“淘剧淘”、“节目购”两大全国交易平台，围绕版权创造、版权保护、版权交易等领域助推版权产业发展。公司已出售了部分视频版权给从事大模型业务的客户，主要是根据需求提供优质的版权数据。根据 24 年 3 月 7 日互动易，公司与万兴科技的合作主要是为其音视频模型训练提供优质的版权数据。

光线传媒：中国动画电影制作发行龙头，有望建立自有动画大模型

公司拥有彩条屋和光线动画两条业务线推动动画电影的创作、制作，经过多年的积累和成长，据 23 年半年报，目前已经具备每年 2-3 部动画电影的生产能力。《哪吒之魔童闹海 2》《西游记之大圣闹天宫》《姜子牙 2》《大鱼海棠 2》等多部动画电影的推进工作在顺利进行中；真人电影方面，公司同样拥有多个项目储备。公司具备的 IP 资源和项目储备，可为 AI 大模型数据训练提供丰富的素材库，特别是在动画、视觉特效和角色建模等方面，有助于提升 AI 模型在理解复杂叙事结构、生成高质量图像和视频内容方面的能力。公司在 24 年 3 月 14 日互动易回复，公司对市场上的新业态、新技术始终保持积极关注，正在探讨可行的技术路径，不排除在动画领域建立自己的大模型。

慈文传媒：电视剧头部公司，积极探索 AI 与影视文娱业务结合可能

公司全面梳理存量 IP 以及原创储备项目，储备了一批现实主义题材和具有较大 IP 影响力的剧集项目。同步推进多元题材类型的项目储备及开发，致力于形成播出一批、制作一批、研发一批的项目梯次，保障精品内容的持续产出，不断巩固公司在头部内容市场的领先地位。据公司 24 年 3 月 8 日互动易回复，公司持续关注人工智能技术的发展在影视行业的应用，关注市场需求与发展趋势，积极推进短剧、互动剧等多样化创新产品的合作开发，努力探索人工智能与影视文娱业务结合的可能性。公司及子公司已经开始逐步尝试在自身产品上使用市场上的自动生成图片、文案等相关技术以缩短周期、提升效率的应用。

唐德影视：优质 IP 影视资源储备丰富，高度重视 AI 技术研发和应用

背靠浙江广电，公司影视主营业务持续稳定增长，成功制作并推出了包括电视剧《永不消逝的电波》、《武媚娘传奇》、《东宫》以及电影《绝地逃亡》在内的多部作品；参与出品优质电视剧《那年花开月正圆》、《急诊科医生》和热门电影《心花路放》、《我不是药神》等。公司在影视行业深耕超十年，积累了丰富的 IP 资源和行业顶尖人才，具备深厚的行业背景和资本运作的丰富经验。据公司 24 年 3 月 1 日互动易回复，公司高度重视各类 AI 技术的研发和应用，对以 Sora 为代表的新兴 AI 文生视频技术平台保持密切关注，积极谋求与有关技术公司开展合作，为大家提供更好的产品和服务

2、文本语料库**中文在线：拥有千亿级正版高质量中文语料数据库**

公司拥有海量优质正版数据，据 23 年半年报，累积数字内容资源超 550 万种，网络原创驻站作者 450 余万名，与 600 余家版权机构合作，签约知名作家、畅销书作者 2000 余位。公司积极布局 AI 内容产品，与国内顶尖 AI 科技公司澜舟科技等开展合作，用高质量数据资源的供给提升技术层模型的研发进度和精度，在基于预训练模型技术的文学创作辅助算法领域推进业务落地探索。基于海量数据的内容优势、应用场景的便利条件，公司可为 AI 大模型训练提供高质量的中文数据生产要素，提速 AIGC 的商业化落地进程，进一步拓展语料库的价值。

中国科传：拥有庞大权威性学术内容资源，可为生成式 AI 提供学术语料库

公司以中科院为依托，积累了优质的学术内容资源，形成了专业化的资源获取能力，在内容建设方面具备独到优势。据 23 年半年报，公司年出版期刊超 500 种，年出版新书超 3000 种，已累计出版图书超 5 万种，出版领域涉及科学(S)、技术(T)、医学(M)、教育(E)、人文社科(H)等多个学科，是国内学科分布最全、出版规模最大的综合性科技出版机构。凭借权威性、专业性的优质内容资源优势以及强大的内容产品策划生产能力，公司有望与国内头部大模型合作，开辟语料商业赛道。

中信出版：大众出版市场龙头，积极探索 AIGC 赋能

根据开卷报告数据，公司 23 年在整体图书市场中的实洋市场占有率为 3.25%，同增 0.22pct，领跑大众出版市场。在 AIGC 等新技术变革的驱动下，公司深入研究并探索试验 AIGC 在出版业的应用，与百度联合发布 AIGC 应用“中信书院 AI 阅读助手”。公司具备丰富的图书资源、知识内容、选题鉴别能力和版权储备领先优势，努力探索 AIGC 数智阅读新业态。

果麦文化：“出版+互联网”新模式，推出基于语义理解的智能校对产品。

公司深耕“出版+互联网”模式，已积累了包含四千多种经典图书的数据库，其中已开发或正在开发的近千种。图书出版主业稳健推进，公司在学术文化、心理自助、女性成长、少儿等垂直赛道推出一系列畅销书，内容资源丰富，品牌影响力不断增强。公司积极拥抱网络新媒体、新技术，利用积累的标注数据训练大型语言模型，推出基于语义理解的智能校对产品。

中原传媒：向全球知名出版机构输出版权，探索 AIGC 应用和转化

公司立足河南，业务涵盖出版、发行、印刷及印刷物资供应、媒体、数字教育及服务、文化产品贸易等领域。公司积极发展智慧教育；推动文化数字化建设，探索 AIGC 应用与转化。经过多年积累，公司版权资源丰富。据 24 年 3 月 22 日互动易回复，公司会以版权输出的方式向全球出版机构输出版权，也将以积极开放的态度寻求相关合作。公司旗下大象出版社与国际知名出版集团施普林格已达成合作，主要集中在版权输出，涉及内容包括医学、生物学、汉学等专业领域。由中原传媒负责提供内容版权输出，施普林格负责海外出版及发行推广。

2、接入 Kimi 等 AI 大模型，助力应用场景发展

应用接入大模型，有助于提升用户体验、扩展应用场景以及创新商业模式。以 Kimi 为例，基于 Kimi 的长文本理解及处理能力，有望推动在线阅读、教育、营销、电商、内容创作等多场景体验优化、效率提升。

掌阅科技：深耕数字阅读多年，积极通过 AI 赋能阅读场景

公司主营业务为互联网数字阅读平台服务、版权产品等。其旗舰产品为“掌阅”APP。公司通过多年的积累，数字内容资源丰富，品类众多，包括图书、有声读物、杂志、漫画、自出版等多种类型，对优质重磅书始终保持了较高的覆盖比例，能够满足用户各种类别、各种场景的阅读需求。同时公司积极拥抱 AI 技术，将生成式 AI 能力与阅读场景相融合，23 年推出了阅爱聊产品，依托 AI 大模型赋能数字阅读场景，为用户提供创新体验的阅读交互方式。阅爱聊产品聚焦阅读过程中的“聊书”、“聊人”两个场景，为用户提供创新体验的阅读交互方式，在 2023“全球数字经济大会”上被评选为北京市通用人工智能大模型行业应用典型场景案例。据公司 24 年 3 月 23 日公告，公司有在将市场已有的 AI 大模型和阅读 APP 进行融合，相关功能应用主要聚焦于公司现有主营业务，包括阅读前的推荐、阅读中的互动、阅读后的知识图谱等，相关产品尚在小范围用户测试阶段。

超讯通信：灵犀妙笔 AI 再升级，接入 Kimi Chat 提升应用体验

24 年 3 月 20 日，公司官方公众号宣布旗下重磅 AI 产品灵犀妙笔接入火山方舟平台 Kimi Chat。灵犀妙笔 APP 产品通过垂类细分，简化用户指令输入，提供所见即所得的生成式 AI 服务，涵盖 12 大板块及 785 个智慧体，覆盖情感、美食、运动、旅游等全方位生活场景。打通 Kimi Chat 链路后，灵犀妙笔可新增长文本处理功能，可提升用户 AI 工具的工作效率，实现阅读速度提高、长文本一键生成、文体变换等多种功能，有望放大 AI 模型优点，共同缔造优质 AI 应用生态。

值得买：国内头部消费决策平台，推出自研 AI 购物模型

据 24 年 2 月 28 日互动易回复，AIGC 是公司的战略重点之一，公司在 23 年成立了专门的 AI 事业部，高度重视在 AIGC 领域的投入与布局，正在全方位推进 AIGC 对公司业务的转型与升级。在应用层面，公司主要围绕内容的识别和生成、智能用户画像和推荐、智能营销策略三个方向开展研究，并在文、图、短视频、直播等领域不断推进产品开发，相应的应用也在陆续推出。24 年 2 月 29 日，值得买科技自研 AI 购物助手“小值”正式上线，“小值”是基于值得买消费大模型所研发的 Agent 产品，能通过对话深度理解用户需求，为消费者提供个性化建议。

世纪天鸿：已推出小鸿助教 AI 产品，功能丰富

公司多年来深耕 K12 教育领域，公司积极运用 AI 赋能主业。据 24 年 3 月 12 日互动易回复，公司已结合人工智能技术推出小鸿助教。“小鸿助教”是一款基于大语言模型研发的教师端助教产品。据 24 年 3 月 22 日互动易回复，公司的 AI+教育产品“小鸿助教”已于 4.0 版本新增“文档问答”功能，可以输入 100MB、10 万字之内的文档，格式可以为 PDF、Word、图片、PPT、TXT 等，通过对文档的解析分析帮助老师轻松阅读文献、输出内容总结、提炼中心思想、解答文档中问题、根据文档出题并给出答案等功能。

浙文互联：国内领先数字营销集团，“AI+”模式布局引领营销升级

公司的“AI+创新业务”发展路径渐清晰，搭建了图片及场景多模态的 AIGC 数字工具矩阵，批量化工具类应用已在效果营销业务板块落地，现已应用于金融、网服、电商等行业领域的客户服务。据 24 年 3 月 15 日互动易回复，公司已推出文生图、文生文等 AIGC 应用工具，公司后续会持续探索文生图、文生文、文生视频等领域的应用发展情况。

3、与其他优质国产大模型合作的公司，有望通过优质大模型提升主业

捷成股份：携手华为盘古大模型，发布 AIGC 一键成片引擎 ChatPV

3 月 15 日，捷成股份联合华为盘古大模型发布 AIGC 视频创作引擎 ChatPV。据互动易，ChatPV 基于多模态大模型能力，能够自动化处理大量图片和视频素材。通过对视频片段、图片、音频等内容的深度理解，再根据用户输入的提示词，可将内容素材自动生成视频脚本、广告词、分镜脚本等，继而自动摘取相关素材生成完整的视频。ChatPV 支持自动成片、长视频缩编、自动配音、自动字幕等多种应用场景，能够根据创作者要求一键生成高质量视频，可广泛应用于新闻报道、短视频制作、影视剧二创、VLOG 视频生成等多个场景。

中文在线：为国内大模型独角兽阶跃星辰重点应用合作伙伴

据《科创板日报》24 年 3 月 23 日讯，中文在线成为国内 AI 大模型独角兽上海阶跃星辰智能科技有限公司重点应用合作伙伴。在知识服务领域，阶跃星辰与中国知网、中文在线达成合作，围绕严肃知识数据、知识服务等领域推进大模型的应用。在网络文学领域，阶跃星辰与中文在线达成战略合作，共同探索大模型在灵感激发、剧情设计、内容创作等网络文学创作领域的应用。

风险提示

1) 国产大模型能力发展不及预期

国产大模型可能在算法创新、模型优化和多模态能力提升面临发展瓶颈，技术进步速度不及预期会影响国产大模型的应用推广及商业化进程。

2) 应用发展不及预期。

存在特定行业由于专业性和复杂性问题导致大模型应用探索不及预期的可能，这将进一步影响其实际应用效能和商业化进程。

免责声明

分析师声明

本人，朱琨、周钊、吴琨，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本公司及其客户和其关联机构使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰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。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰的销售人员、交易人员或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。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、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。投资者应当考虑到华泰及/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信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人（无论整份或部分）等任何形式侵犯本公司版权。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，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure 其他信息请参见下方 “美国-重要监管披露”。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师朱珺、周钊、吴珺本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第 32C 条的规定分发其在华泰内的外国附属公司各自制作的信息/研究。认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或所分发的信息相关的事宜。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经 225 指数，新加坡市场基准为海峡时报指数，韩国市场基准为韩国有价证券指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准

中性：预计行业股票指数基本与基准持平

减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15% 以上

增持：预计股价超越基准 5%~15%

持有：预计股价相对基准波动在-15%~5%之间

卖出：预计股价弱于基准 15% 以上

暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策

无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国: 华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格, 经营许可证编号为: 91320000704041011J

香港: 华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格, 经营许可证编号为: AOK809

美国: 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231

新加坡: 华泰证券(新加坡)有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证, 并且是豁免财务顾问。公司注册号: 202233398E

华泰证券股份有限公司**南京**

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码: 518017

电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/

邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com

华泰金融控股(香港)有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话: +852-3658-6000/传真: +852-2169-0770

电子邮件: research@htsc.com

http://www.htsc.com.hk

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约公园大道280号21楼东(纽约10017)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

http://www.htsc-us.com

华泰证券(新加坡)有限公司

滨海湾金融中心1号大厦, #08-02, 新加坡 018981

电话: +65 68603600

传真: +65 65091183

©版权所有2024年华泰证券股份有限公司