

计算机

报告日期：2023年03月17日

微软发布 Microsoft 365 Copilot，AI 商业化进程再加速

——行业点评报告

投资要点

□ 北京时间3月16日凌晨，微软推出基于GPT-4技术的办公助手 Microsoft 365 Copilot，未来将进一步释放生产力，赋能个人和企业，同时提升模型能力。考虑微软积极布局AI与业务生态融合，同时各细分赛道公司积极拥抱AI应用，AI商业化进程再加速。

□ 微软发布 Microsoft 365 Copilot，有望带来办公效率革命性提升

- 1、Copilot 可嵌入到 Microsoft 365 应用（Word、Excel、PowerPoint、Outlook、Teams 等）中，用户操作非常便捷。
- 2、Copilot 新增 Business Chat 功能，可跨越 Microsoft 365 所有应用的数据，根据会议、电子邮件和聊天现场生成内容；
- 3、Copilot 由 365 App、Microsoft Graph 和 AI 大模型三大模块构成，可快速相应用户需求并完成各类任务；
- 4、微软已将 AI 技术嵌入到搜索引擎 New Bing、浏览器 Edge 中，此次办公助手推出标志着微软在 AI 商业化布局上的再次加速；
- 5、海外细分赛道公司相继加入微软（OpenAI）技术生态，AI 商业化进程有望进一步加速

□ 重点关注标的

- 1、中文 AI 技术：百度、拓尔思、科大讯飞；
- 2、AI 场景应用：汉得信息、宇信科技、航天宏图；
- 3、AI 工具软件：金山办公、彩讯股份、用友网络、万兴科技；
- 4、AI 数据及基础设施：海天瑞声，新炬网络；

□ 风险提示

- 1、AI 技术迭代不及预期的风险；
- 2、AI 商业化产品发布不及预期；
- 3、政策不确定性带来的风险；
- 4、下游市场不确定性带来的风险；

行业评级：看好(维持)

分析师：刘雯蜀
执业证书号：s1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《人工智能行业点评——GPT-4 发布，多模态处理+复杂推理能力有望打开应用空间》 2023.03.15
- 2 《人工智能行业专题：AI 应用成本快速下降，MaaS 模式下商业空间有望打开》 2023.03.15
- 3 《政策发力布局顶层设计，数据要素市场受益持续走高——数据要素行业周报（2023.2.27-2023.3.10）》 2023.03.12

正文目录

1 微软发布 Office 365 Copilot, AI 商业化进一步加速	4
1.1 Office 365 Copilot 与各类办公应用深度结合, 带来效率颠覆性提升.....	4
1.2 微软加速推进 AI 与业务生态融合, 为公司发展注入新动能.....	5
1.3 垂直行业玩家陆续接入微软 AI 生态, AI 商业化进程加速推进.....	7
2 重点关注标的	7
3 风险提示	7

图表目录

图 1: Copilot 根据用户需求智能生成 PPT	4
图 2: Copilot 根据用户指令完成 Excel 数据分析工作	4
图 3: Copilot 三大核心模块	5
图 4: 微软新版搜索引擎可根据问题内容提供完整解答及方案建议	6
图 5: Outlook 基于 AI 智能生成邮件	6
图 6: 微软 Teams 基于 AI 技术提供更多服务	6
表 1: Microsoft 365 Copilot 应用点梳理	4
表 2: 垂类赛道公司接入微软 (OpenAI) 业务生态	7

1 微软发布 Office 365 Copilot, AI 商业化进一步加速

1.1 Office 365 Copilot 与各类办公应用深度结合, 带来效率颠覆性提升

北京时间 2023 年 3 月 16 日, 微软正式宣布推出 Microsoft 365 Copilot。用户可以通过文字命令和互动的方式, 让 Copilot 实现 Word 文档的润色、Excel 表格分析等工作, 有望大幅提升使用者的工作效率。微软表示, Copilot 目前正通过 Microsoft 365 和 Business Chat 两种方式和客户一同进行测试, 尚未明确具体的上线时间和定价方案。

表1: Microsoft 365 Copilot 应用点梳理

结合 Office 应用	功能点
Word	支持撰写、总结、协同创作
PowerPoint	通过自然语言生成 PPT 内容, 也支持引用文档生成 PPT
Excel	查看 Insights、趋势分析、创建可视化图表
Outlook	帮助管理收件箱, 节约沟通成本
Teams	在对话环境中实时总结、形成行动项目, 使会议更有成效
Power Platform	帮助开发人员加速和简化代码工作
Business Chat	汇集来自文档、演示文稿、电子邮件、日历、笔记和联系人的数据, 帮助总结聊天内容、撰写电子邮件、查找关键日期, 根据其他项目文件编写计划。

资料来源: 搜狐网, 浙商证券研究所

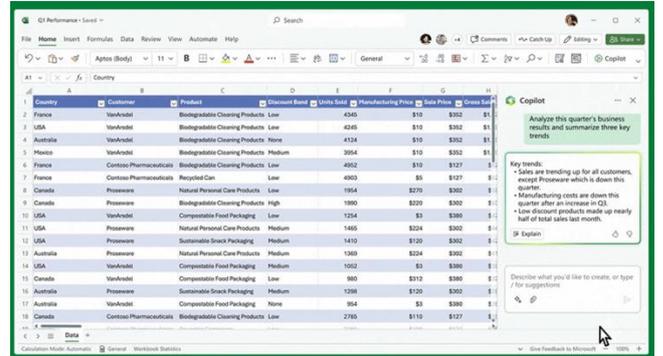
Copilot 嵌入 Word、Excel 等办公应用, 用户操作便捷且支持个性化指令。在微软产品发布演示视频中, 用户使用 Word、Excel 等应用时, Copilot 以对话框形式出现在操作界面中, 用户只需要输入需求, 并且可以对内容的风格、简洁程度等提出个性化的要求; 在 Excel 中, Copilot 可根据用户想要解决的问题, 快速完成数据分析过程并呈现相关图表, 有望大幅提升用户的工作效率。

图1: Copilot 根据用户需求智能生成 PPT



资料来源: 微软 Copilot 官网, 浙商证券研究所

图2: Copilot 根据用户指令完成 Excel 数据分析工作



资料来源: 搜狐网, 浙商证券研究所

Microsoft 365 Copilot 由三大核心模块构成, 各模块协同配合解决用户各类需求。Copilot 拥有一个复杂的处理引擎, 其核心模块除了 AI 大模型之外, 还有 Microsoft 365 APP (Word、Excel、Outlook 等应用技术团队) 以及 Microsoft Graph (包含用户的文本、

邮件、会议等等信息), 在用户使用过程中, APP 端会结合用户端的指令和需求将需求提交给 AI 大模型, 经过模型推理和运算后将结果返回到应用程序中并对用户指令进行反馈。

图3: Copilot 三大核心模块



资料来源: 微软 Copilot 官网, 浙商证券研究所

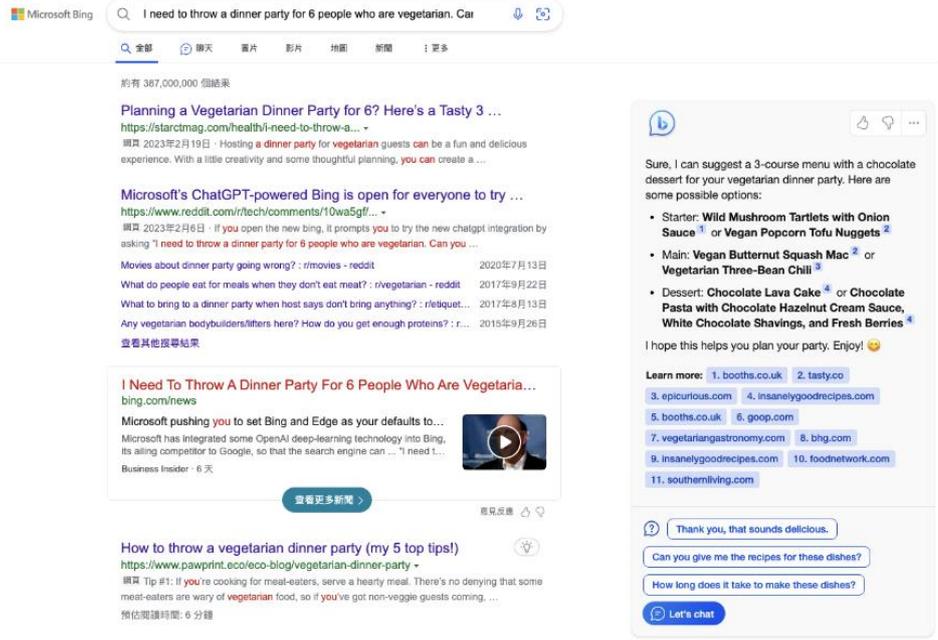
我们认为, Microsoft 365 Copilot 基于 AI 技术, 展现出在 Word、Excel、PPT 等应用程序的使用场景下解决各类需求的能力, 完全有可能对用户的办公效率带来颠覆性的提升。结合前期微软在 Bing、Edge 等业务上的 AI 布局, 以及垂类赛道陆续加入微软 AI 商用生态, AI 商业化进程有望进一步加速。

1.2 微软加速推进 AI 与业务生态融合, 为公司发展注入新动能

微软持续布局 AI 商用生态, 已在搜索引擎、浏览器等业务领域深度布局 AI 技术。2023 年 2 月 2 日, OpenAI 公司宣布推出付费试点订阅计划 ChatGPT Plus, 定价每月 20 美元。付费版功能包括高峰时段免排队、快速响应以及优先获得新功能和改进等。同时, OpenAI 方面仍将提供对 ChatGPT 的免费访问权限。以 ChatGPT 目前约 1 亿的月活用户量为基础, 假设 10% 的用户有付费意愿, 则 ChatGPT 该订阅计划的潜在收入空间为 24 亿美元, 市场空间广阔。

新版搜索引擎发布, 融合 OpenAI 核心技术。根据钛媒体报道, 2 月 8 日微软宣布推出集成 ChatGPT 的全新 Bing 搜索服务, 以及集成 AI 辅助的 Edge 浏览器。新版 Bing 带有一个扩展的聊天框, 它现在可以做的不仅仅是回答事实问题和为你提供各种链接, 在 ChatGPT 的帮助下, 它还能够为你即时生成各种个性化的规划、建议、分析等, 解决更复杂的搜索问题。

图4： 微软新版搜索引擎可根据问题内容提供完整解答及方案建议



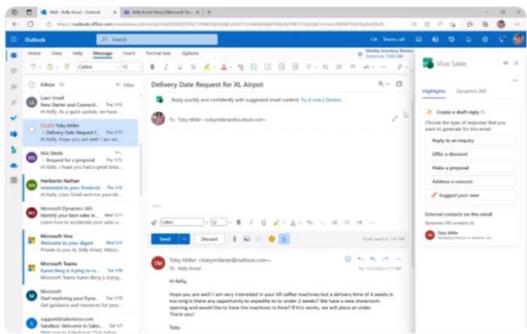
资料来源：CSDN，浙商证券研究所

微软 Teams 高级版利用 OpenAI 技术，提升用户办公效率。据澎湃新闻报道，Teams 高级版新增的人工智能功能（例如智能回顾会议内容）由 OpenAI 的 GPT-3.5 系列大型语言模型提供，Teams 高级版人工智能功能可以通过微软的 Azure OpenAI 服务 API 提供给开发者。

微软为 Teams 高级版订阅提供每月 7 美元的首次折扣价格。首次折扣价适用于初始订阅的整个期限（除了一些按月付费的订阅和一些三年期按年付费的订阅），该优惠于 2023 年 6 月 30 日结束，届时将恢复到每个用户每月 10 美元的标准价格。Teams 高级版人工智能生成的章节将 PPT 实时会议记录分为几个部分。Teams 本身的智能复述则是根据会议记录做这项工作。另外用户可根据参会者加入或离开时间的标记帮助这些人补上错过的会议记录。个性化时间轴还会最终标记出用户的名字在何时被提及、何时屏幕被共享、谁在会议上发过言以及用户在会议中何时发言。

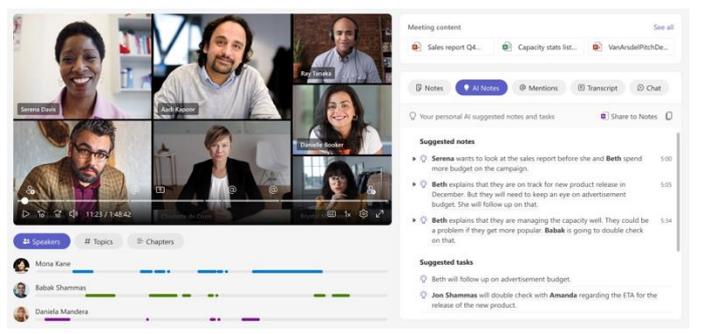
据澎湃新闻统计，目前 Teams 月活用户数约为 2.8 亿，我们以每月 7 美元的订阅费计，假设 10% 的用户有付费意愿，则该项服务每年可为微软提供约 23.52 亿美元收入。

图5： Outlook 基于 AI 智能生成邮件



资料来源：The Verge，浙商证券研究所

图6： 微软 Teams 基于 AI 技术提供更多服务



资料来源：微软官网，浙商证券研究所

1.3 垂直行业玩家陆续接入微软 AI 生态，AI 商业化进程加速推进

海外多家企业相继接入微软（OpenAI）AI 生态。目前已有 Salesforce、贝恩、Snap 等海外各行业公司与 OpenAI 达成合作，为其提供技术支撑以推出新的产品服务或在现有业务上提升服务质量和用户体验。我们认为，随着 AI 技术的持续迭代，更多细分赛道公司将积极融入 AI 应用生态，商业化空间有望加速打开。

表2：垂类赛道公司接入微软（OpenAI）业务生态

企业（机构）	行业/细分赛道	AI 应用功能点
SalesForce	CRM	1、与 OpenAI 合作为 Slack 发布 ChatGPT 应用，提供对话要点总结、研究工具和写作辅助等新功能； 2、未来将发布 Einstein GPT，将 OpenAI 的生成式 AI 技术整合到其现有 Einstein 机器人上；
贝恩	咨询	借助 ChatGPT 和 DALL-E 平台，为客户提供个性化的广告文案和图片；
Snap	社交媒体	将推出由 ChatGPT 技术驱动的 AI 聊天机器人；
Quizlet	在线教育	将 GPT-3 应用到词汇学习和实践测试，并基于 ChatGPT 发布可以基于相关学习材料提出自适应问题的 Q-Chat；
Instacart	电商	将 OpenAI 的 ChatGPT 聊天机器人技术整合到其生鲜杂货配送 app 中；
Shopify	电商 SaaS	基于 ChatGPT API，为应用程序 Shop 创建“智能导购”，可根据用户要求进行个性化推荐，帮助用户快速找到想要的商品。
Speak	在线教育	借助 Whisper API，提升用户英语学习的体验；
Stripe	金融科技	为 ChatGPT 等人工智能工具提供支付和订阅服务，并将 OpenAI 新技术整合到自己的产品和服务中；

资料来源：华尔街见闻，澎湃新闻，新浪财经，网易，腾讯网，浙商证券研究所

2 重点关注标的

- 1、中文 AI 技术：百度、拓尔思、科大讯飞；
- 2、AI 场景应用：汉得信息、宇信科技、航天宏图；
- 3、AI 工具软件：金山办公、彩讯股份、用友网络、万兴科技；
- 4、AI 数据及基础设施：海天瑞声，新炬网络；

3 风险提示

- 1、AI 技术迭代不及预期的风险；
- 2、AI 商业化产品发布不及预期；
- 3、政策不确定性带来的风险；
- 4、下游市场不确定性带来的风险；

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>