

计算机

AI 助力微软 Office 365 定价提升，打开办公软件新成长空间

报告摘要

◆ AI 助力微软 Office 365 定价提升，办公软件 ARPU 值提升逻辑得到确认

据科技媒体 The Information 报道，包括美国银行、沃尔玛、福特和埃森哲在内的 600 多家微软最大客户预计将试用 Microsoft Office 365 中的人工智能功能，其中至少 100 家客户已经额外分别为 1000 个订阅账户支付了高达 10 万美元的年费（在原有的 Office 365 年费基础上，每个账户多支出 100 美元）。与经典版本相比，这一 AI 版本的 Office 365 价格至少高出了 40%。此前，在微软举办的 Microsoft 365 Copilot 发布会上，正式把 OpenAI 的 GPT-4 模型装进 Office 套件，推出了全新的 AI 功能 Copilot（副驾驶）。Word 中，AI 能秒出草稿，并根据用户要求增删文字信息和配图；PowerPoint 中，AI 能快速将文字转换成专业水准的 PPT；Excel 中，AI 将数据分析变得轻松高效，能快速提炼出关键趋势；Outlook 中，AI 能给邮件分类加精，并自动撰写回复内容；协同办公时，AI 能总结规划成工作进展、调取分析数据、做 SWOT 分析、整理会议核心信息。AI 版 Office 365 的成功试用，验证 B 端用户付费意愿，实现“大模型+办公应用”商业模式的成功落地。智能化的通用办公软件应用助力用户工作流程简化、效率提高，也带动相关产品基础 ARPU 值提升。

◆ “WPS AI” 是国产办公软件类 ChatGPT 式应用,具备大规模商业化应用潜力

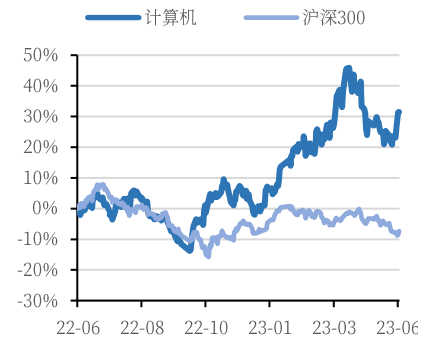
金山办公在国产办公软件市场占据领先地位。截至 2022 年 12 月 31 日，公司主要产品月度活跃设备数为 5.73 亿，同比增长 5.33%。在今年 5 月 31 日的金山办公“2023 数字办公中国行”上，WPS 365、WPS AI 同时亮相。WPS 365 作为全员提效的数字办公全家桶，提供一系列内容创作应用和办公协作工具，为客户打造高效一体化的协同办公平台。WPS AI 已接入金山办公旗下办公组件轻文档、文字、表格、演示文稿、PDF，未来将锚定 AIGC、阅读理解和问答、人机交互三个战略方向发展，并接入金山办公全线产品。WPS AI 现已支持输入主题一键生成 PPT 演示文稿，并且还可以提供进一步细化调节的功能。例如更改主题风格、单页美化、更改字体、更改配色、生成演讲稿等等，解决了演示文稿制作难度大、耗时长的工作难题。WPS AI 在海外版表格场景中，基于一份数据量庞杂的表格，用户可以像和人交流一样向 AI 提问，获得关于表格数据的重点内容，并且生成相关的图表和报告。面对论文、合同、课件等 PDF 文档，WPS AI 可“一目十行”扫描阅读，并快速提炼出重点，依据内容以问答的方式让用户获取关键信

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

邹润芳 分析师
SAC 执业证书: S0640521040001
邮箱: zourf@avicsec.com

卢正羽 分析师
SAC 执业证书: S0640521060001
邮箱: luzhy@avicsec.com

闫智 研究助理
SAC 执业证书: S0640122070030
邮箱: yanz@avicsec.com

相关研究报告

多地数据要素改革落地，产业链协同驱动企业成长 —2023-04-22

生成式 AI 快速发展，网络安全迎市场发展新契机 —2023-04-19

【中航先进制造行业周报】本周专题研究：阿里“通义千问”官宣内测，国内 AI 大模型竞相绽放 —2023-04-09

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

息，同时提供文档溯源功能，确保准确性、真实性。在移动办公场景下，WPS AI 还展示了“随手拍”的黑科技，例如用手机拍一份纸质英文合同，WPS AI 通过扫描识别进行翻译、概括、查询定位、知识问答，通过阅读理解分析，找出合同漏洞并提供相关法律建议。我们认为，WPS 系列产品功能强大，用户体验较好，已经在国产办公软件市场占据明显优势地位。其会员体系变革、数字办公平台的商业模式渐趋成熟，2022 年订阅业务收入营收占比达到 71%。“WPS AI”紧抓用户痛点，具备大规模商业化应用潜力，或为公司带来成长新空间。

投资建议：AI 版微软 Office 365 验证办公软件 ARPU 值提升逻辑，AI 或为办公软件带来成长新空间。建议关注：金山办公、万兴科技、福昕软件等。

风险提示：需求释放不及预期；竞争加剧；技术进展不及预期。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券先进制造团队: 研究所所长邹润芳领衔, 曾获得 2012 至 2013 年新财富最佳分析师军工机械第一名, 2015 至 2017 年新财富最佳分析师机械行业第一名, 团队在先进制造、军民融合、新能源、新材料等领域有较深的产业资源积淀, 擅长自上而下的产业链研究和资源整合, 着眼中国制造的转型升级, 致力于探索战略产业和新兴产业的发展方向, 全面服务一二级市场, 拓展产融结合的深度与广度, 为市场创造价值。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637