

软件开发

报告日期：2023 年 07 月 20 日

Office 365 Copilot 定价超预期，办公场景中 AI 价值显现

——计算机行业点评

投资要点

□ 根据财联社报道，微软在当地时间 7 月 18 日表示，Office 365 Copilot 将在大多数企业客户已经支付的价格基础上收取每名用户 30 美元/月的服务费用。

□ **Office 365 Copilot 定价超预期，AI 功能价值增量大**

Microsoft 365 商业标准版/商业高级版/E3/E5，按月订阅分别为 12.5/22/36/57 美元/月，Copilot 额外支付的 30 美元/月，对应 Microsoft 365 上述各档产品分别提价 240%/136%/83%/53%，AI 带来的价值增量巨大，定价超预期之前的市场预期。2023 年 6 月份海外媒体“The Information”报道微软对企业客户针对 AI 功能额外收取 100 美元/年的费用，此次正式定价远超过于此。

□ **WPS AI 产品陆续落地，为产品商业化打下基础**

围绕 Office 365 Copilot 在国内映射的厂商为金山办公 WPS AI。国内厂商金山办公产品业务与微软 Office 相似，Copilot 正式定价加速了办公行业 AI 产品商业化趋势。

此前 WPS AI 数次推出新功能，AI 能力已经在主要内容生成场景实现落地，并且已开放测试申请通道。随着大模型技术不断提升，WPS AI 系列产品会更加完善。微软对 AI 功能的成功收费，证实了在办公领域 AI 产品的商业化之路是可行的。

我们认为，AI+办公有望提高 WPS 产品远期付费率和个人 ARPU 值，AI 产品商业化有望引领金山办公高速增长。

□ **AIGC 赋能办公场景，国内 AI+办公产品发展迅速**

AI 通过提升人类的内容生成能力、人机交互能力和非结构化数据处理能力，来赋能办公场景。大模型技术的成熟和推广，为下游办公应用向智能化演进提供支撑，国内涌现出一些 AI+办公类产品。

科大讯飞基于星火认知大模型成果，推出办公领域下的产品级应用：发布智能办公本等产品应用，实现会议纪要，一键成稿，语篇归整等能力。

致远互联全面拥抱 AI，引领协同办公领域变革，发布 AI+办公产品 AICOP 的 DEMO，协同工作助手小致展示了“智能工作助理”“企业知识图谱”“智能分析决策”能力，可以帮助准备会议材料、生成报告文稿、做会议纪要总结、智能填写表单和发起流程。

□ 投资建议：推荐 AI+办公相关标的【金山办公】【科大讯飞】【致远互联】，关注【彩讯股份】【泛微网络】【福昕软件】等。

□ 风险提示

AI 产品研发和落地不及预期、下游客户 IT 支出不及预期、市场竞争加剧风险

行业评级：看好(维持)

分析师：刘雯蜀

执业证书号：s1230523020002

liuwenshu03@stocke.com.cn

研究助理：叶光亮

yeguangleiang@stocke.com.cn

相关报告

1 《深圳、北京政策频出展示示范效能，行业发展提速迎新机遇》

2023.07.08

2 《数据要素持续赋能 AI，助力 AI+应用蓬勃发展》

2023.06.23

3 《政策催化数据要素助力数字政府建设，板块整体回暖》

2023.06.11

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>