

## 计算机

# 微软宣布 Office 365 Copilot 定价，开启“AI+办公”价值变现新征途

### 报告摘要

◆ 微软宣布 Office 365 Copilot 的定价为每用户 30 美元/月，AI+助力打开产品第二成长曲线。

微软在本周二举行的全球合作伙伴大会上披露，面向 Office 365 E3、E5、商业标准版和商业进阶版的订阅商户，Microsoft 365 Copilot 将统一定价为每个用户每月 30 美元。根据官网定价，这些面向企业用户的订阅服务，收费标准从每个用户 12.5 美元至 38 美元/月不等。这意味着对一些用户来说，如果使用 Copilot 则意味着费用翻倍甚至增加两倍。在过去几个月里，全球已经有 600 家公司参与了该产品的抢先体验计划，其中就有毕马威、阿联酋国家发展银行等知名机构，显示企业级用户对利用先进 AI 产品提升办公效率具有现实需求。目前，全球有 3.82 亿人正在使用商业版本的 Office 365 软件（根据上季度财报），Office 365 Copilot 每年 360 美元的定价显著带动相关产品 ARPU 值提升，为微软打开第二成长曲线。我们认为，智能化的通用办公软件应用助力用户工作流程简化、办公效率提升与综合成本降低。“大模型+办公”的商业模式将是本次 AIGC 浪潮中的核心应用场景，可能先发开启大模型规模化应用落地及 AI 价值变现。

◆ WPS AI 亮相世界人工智能大会，中国版 Office 365 具规模化商业应用潜力

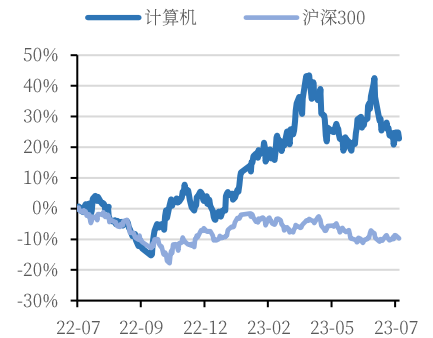
7月6日，金山办公旗下基于大语言模型的智能办公助手 WPS AI 亮相 2023 世界人工智能大会，和 MiniMax、百度文心、智谱 AI 三家大语言模型合作方同台亮相对话，共同为现场观众带来 WPS AI 在办公场景的实机演示与讲解。WPS AI 作为国内协同办公赛道首个类 ChatGPT 式应用，接入了金山办公多个办公产品组件，原有的轻文档、轻表格、表单接入 WPS AI 后实现产品升级，更名为 WPS 智能文档、WPS 智能表格、WPS 智能表单，进一步赋能智慧办公新场景。金山办公将 WPS AI 定位为大语言模型的应用方，未来锚定 AIGC（内容创作）、Copilot（智慧助手）、Insight（知识洞察）三个战略方向发展。截至 2023 年 3 月 31 日，金山办公主要产品月度活跃设备数为 5.89 亿，覆盖全球 220 多个国家和地区。我们认为，微软率先宣布 Office 365 Copilot 系列产品定价，示范效应明显。金山 WPS 在国产办公软件市场优势地位明显，“WPS AI”具备规模化商业应用潜力，AI+或为公司带来长期成长新空间。

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: luzhuy@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

京深发布数据要素地方政策，数据要素制度不断细化有望加速行业发展 —2023-07-09

【中航先进制造行业周报】高端制造业+AI 主赛道渐显：智能汽车、机器人 —2023-07-02

【中航先进制造行业周报】AI 交易员上线，“金融+AI”将为行业数智化提供创新发展新动能 —2023-06-25

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

**◆ 生成式人工智能服务管理暂行办法出台，护航 AI 规模化应用及稳健快速发展**

近期，国家网信办联合国家发展改革委、教育部、科技部、工业和信息化部、公安部、广电总局公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》（以下简称《办法》），自 2023 年 8 月 15 日起施行。国家网信办有关负责人表示，《办法》旨在促进生成式人工智能健康发展和规范应用，维护国家安全和社会公共利益，保护公民、法人和其他组织的合法权益。《办法》规定适用范围为利用生成式人工智能技术向中华人民共和国境内公众提供生成文本、图片、音频、视频等服务（以下称生成式人工智能服务）。《办法》提出了对生成式人工智能服务试行“包容审慎和分级分类”的监管思路，新增了《中华人民共和国科学技术进步法》作为立法依据，更加突出了鼓励科技创新的政策导向。由于生成式人工智能具有通用性，“包容审慎和分级分类”的监管思路有助于《办法》作为生成式人工智能领域的“基本法”保留一定灵活性。我们认为，《办法》从政策法规层面护航我国生成式 AI 规模化应用及稳健快速发展，AIGC 持续快速发展是大势所趋，以“AI+办公”为核心的相关应用场景具备先发落地与商业变现优势。

**投资建议：**Office 365 Copilot 商业定价再次验证办公软件 ARPU 值提升逻辑，AI+ 为办公软件行业带来长期成长新空间。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