

## 社会服务

### AI助力微软 Office 提价，办公付费逻辑获验证

◆ 事件：美国当地时间 2023 年 7 月 18 日，微软宣布面向商业客户的 Microsoft 365 Copilot 价格为每位用户 30 美元/月（适用版本：E3/E5/Business Standard/Business Premium），定价大幅超过预期。按照根据官网定价，收费标准从每个用户 12.5 美元至 57 美元/月不等，微软实际提价 52.6%到 240%不等。微软表示 AI+办公商业模式得到了下游客户的认可，微软 5 月已将付费早期访问计划扩展到全球 600 家企业客户。AIGC 加持下，办公类软件生产力大幅提高，微软付费商业化模式有望率先获市场验证，国内外办公软件厂商或将提升产品 ARPU，从而驱动业绩增长。

◆ 金山办公发布 WPS AI，增强用户智能办公体验，有望加强商业变现能力。7 月 6 日，世界人工智能大会上金山办公发布智能办公助手 WPS AI，宣布 WPS AI 官网上线，并开启招募智能办公体验官的通道，个人与企业用户均可申请。WPS AI 产品覆盖文档、表格、表单等。从官网获知，能实现高效人机交互、文字处理、数据处理、一键生成 PPT，后续产品迭代将进一步丰富完善用户智能办公体验。此外，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，致力于把 AI 在国内办公软件领域率先落地。AI 付费商业模式得到验证和用户智能办公体验不断增强的背景下，金山办公有望依靠国内办公领域领先优势，提高产品付费率、渗透率和 ARPU，加强商业变现能力。

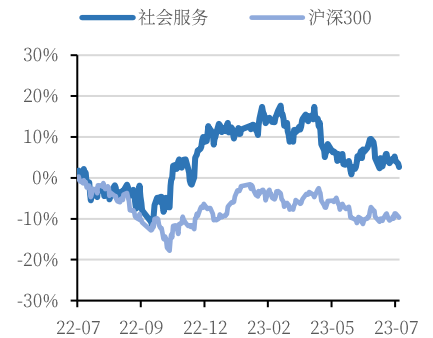
◆ AIGC 将直接提升用户、企业办公效率。①内容方面：文本生成创作，AI 能够基于用户给出的文本内容或者按照不同要求进行写作或翻译，帮助提升内容产出效率，并对文本内容的自动分类、自动排版、智能改错、智能提取摘要等功能，实现办公效率提升；图像音频视频创作，AIGC 可以智能生成图片音频动画素材、快速剪辑、智能识别标注、辅助后期制作，加快创意产出效率。②数据处理方面，AIGC 能够帮助收集数据并实现并非结构化数据处理，大幅压缩数据处理成

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡

分析师

SAC 执业证书：S0640516120002

联系电话：010-59562517

邮箱：peiyf@avicsec.com

相关研究报告

生成式 AI 迎首份监管文件，利好行业健康发展 —2023-07-16

暑期旅游火热开启，出行需求加速释放 —2023-07-09

亚运会倒计时，多板块热度有望提升 —2023-07-02

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

本；AIGC 可以根据数据智能生成公式、分析结论、可视化图表或者报告，增强用户数据分析能力。③**协同办公方面**，AIGC 可以实现跨应用的信息集成，增强整体协同性，AI 能够智能生成日程会议安排、智能生成邮件、一键制作 PPT、制作智能会议纪要、视频会议助理、集成 OA 系统和 EPR 系统等。

- ◆ **国内外相关应用加速落地，业绩增长有望加速兑现。**国外方面，Adobe 推出了创意生成式人工智能（AI）模型 Adobe Firefly，允许用户使用文字来生成图像、音频、插图、视频和 3D 图像，也发布了 Adobe Experience Cloud 的全新生成式 AI 创新服务。国内方面，①4 月份印象笔记发布印象 AI，将辅助用户实现多渠道、多模态信息的智能化分析与处理。②钉钉接入通义千问大模型后，又宣布接入通义万相，用户可以在钉钉文档、群聊、会议等场景中唤起做图、绘画等图片生成服务。③万兴科技旗下万兴播爆、万兴 PDF、亿图脑图、墨刀等产品均已经接入 AI。
- ◆ **生成式 AI 监管落地，叠加政企需求提升，AI+办公市场规模增量可期。**7 月 13 日，七部门颁布《生成式人工智能服务管理暂行办法》，促进生成式人工智能行业健康发展和规范应用。此外，艾瑞咨询指出，办公需求受信创政策推动和政企内部信息系统沿革等影响，政企办公需求正迎来新一轮增长，预计未来 3 年政企数智办公平台将以 20% 的复合增速持续增长。根据艾媒咨询统计，2022 年中国协同办公市场规模达 293.4 亿元，2023 年协同办公市场规模预计达 330.1 亿元，增幅约 12.5%。AI+办公市场前景广阔，增量可期。
- ◆ **投资建议：**国内监管逐步落地，政务信息化等政策利好催化，政企需求提升，市场规模潜力可期，微软付费模式推出将有效检验客户付费意愿，AI+办公逻辑有望得以验证，国内相关应用及付费模式或加速落地。政策、需求、供给、商业模式、技术多重共振，近看业绩提振速度，远看行业重塑进程。建议关注国内领先的办公软件和服务提供商【金山办公】、领先的数字创意软件产品和服务的提供商【万兴科技】、从事协同管理和移动办公软件产品研发【泛微网络】。
- ◆ **风险提示：**行业监管政策变化风险、AI 技术发展不及预期、AI 应用效果不及预期、行业竞争加剧风险、商业模式发展不及预期、法律及道德风险。

### 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:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

### 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。

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