

微软推出 Microsoft 365 Copilot, GPT-4 与办公软件结合率先落地

核心观点:

- **事件** 3 月 16 日, 微软正式宣布推出 Microsoft 365 Copilot, 由 OpenAI 的 GPT-4 技术驱动, 可用于辅助用户在 Microsoft 365 应用和服务中生成文档、电子邮件、演示文稿等, 目前已经向部分商业用户开放。
- **微软 Copilot 将 Microsoft Graph、GPT-4 等模型的功能与 Microsoft 365 应用相结合, 帮助用户释放创造力, 解锁生产力并升级各种技能。其工作流程为: Copilot 会将用户指令传输至 Microsoft Graph 中, 检索上下文与修正指令, 将修正指令传导至 GPT-4 中, 生成的结果会传至 Microsoft Graph 进行合规性检查。Microsoft 365 Copilot 的主要功能包括:** 1) Copilot in Word 能够在用户工作时与用户一起撰写、编辑、总结和创作, 帮助用户把握文章语气并加强论证, 同时, 用户可以调用其他软件, 比如 OneNote、Excel 等; 2) Copilot in PowerPoint 在创作过程中, 通过自然语言命令将想法转化为设计好的演示文稿, 此外, 可以调用自然语言调整布局、重新编排文本, 对动画进行卡点; 3) Copilot in Excel 帮助用户识别趋势, 或在短时间内创建专业型式的数据可视化并提出假设方案; 4) Copilot in Outlook 帮助用户整合并管理收件箱, 根据具体语境语态起草邮件内容; 5) Copilot in Teams 可以实现人力资源方面的信息同步, 也可以在项目总结与会议中同时执行任务并自动转录; 6) Copilot in Power Platform 通过 Power Apps 和 Power Virtual Agents 两种低代码工具, 能够让各种技能水平的开发人员实现简化开发; 7) 3 月 17 日, 微软宣布了一项全新的体验——Business Chat, Business Chat 汇集了来自文档、演示文稿、电子邮件、日历、笔记和联系人的数据, 帮助用户总结聊天内容、撰写电子邮件、查找关键日期, 根据其他项目文件制定计划。
- **GPT-4 于 3 月 14 日发布, 与 GPT-3 的 1750 亿个参数相比, GPT-4 有 170 万亿个参数, 这使得 GPT-4 能够更准确、更流畅地处理和生成文本。当任务的复杂性达到足够的阈值时, GPT-4 的优势更为明显。相较于 GPT-3, GPT-4 创作与应答风格更加“类人化”, 产生的实际错误更少, GPT-4 在事实性 (factuality)、可引导性 (steerability) 和拒绝超范围解答 (非合规) 问题 (refusing to go outside of guardrails.) 方面取得了有史以来最好的结果; 不仅英语场景, GPT-4 可以相当准确地使用另外 25 种语言; GPT-4 能够从自定义数据中学习, 可以针对特定任务和领域进行微调, 使其具有高度**

计算机行业

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

☎: (8610) 80927622

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

邹文倩

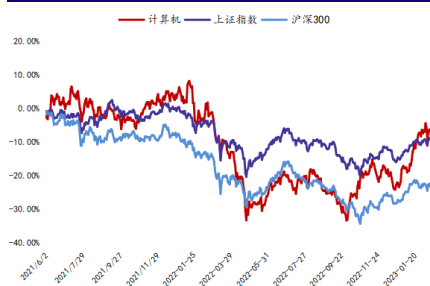
☎: (8610) 86359293

✉: zouwenqian@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060003

行业数据

2023-03-17



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

的通用性和适应性，在参数化与规模扩展方面达到最优性探索；除了自然语言处理能力外，GPT-4 还扩展了完成其他任务的能力，如图像和视频生成，可以让用户指定任何视觉或语言任务生成文本输出（自然语言、代码等），给定的输入包括带有文字和照片的文件、图表或屏幕截图。

- **GPT-4 可通过 ChatGPT Plus（有使用上限）提供给 OpenAI 的付费用户，开发人员可以在等候名单上注册以访问该 API。**该 API 的定价为每 1,000 个提示请求令牌 0.03 美元与每 1,000 个完成响应令牌 0.06 美元（1000 个令牌相当于 750 个单词）；除了 API 以外（需要申请）还可以通过 ChatGPT Plus 访问 GPT-4，价格为每月 20 美元，根据限制，目前每 4 小时最多可以发送 100 条消息；与 GPT-3.5 相比，GPT-4 API 将令牌长度从 4,096 增加到 8,192；GPT-4 API 的默认速率限制是每分钟 40,000 个令牌，每分钟 200 个请求。
- **投资建议** GPT-4 拥有更高的准确性与更强的通用性，将加速 AIGC 应用发展，微软此次 Microsoft 365 Copilot 的发布有望催化 AIGC 与办公软件的结合应用。AIGC 产业链中，推荐人工智能技术积累深厚的拓尔思（300229.SZ）、科大讯飞（002230.SZ）；应用层中，推荐彩讯股份（300634.SZ）、嘉和美康（688246.SH）、萤石网络（688475.SH）、金山办公（688111.SH）、同花顺（300033.SZ），关注万兴科技（300624.SZ）。
- **风险提示** 行业竞争加剧的风险；产业发展进度不达预期的风险；技术风险；政策风险；法律风险。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人

北京大学软件项目管理硕士，10 年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名 PE 机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

邹文倩 计算机/科创板团队分析师

复旦大学金融硕士，复旦大学理学学士；2016 年加入中国银河证券研究院；2016 年新财富入围团队成员。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn