

行业点评

微软发布Microsoft 365 Copilot，办公场景的AI助手应用跨入新阶段

强于大市(维持)

行情走势图



证券分析师

闫磊

投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

付强

投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn

徐勇

投资咨询资格编号
S1060519090004
XUYONG318@pingan.com.cn

研究助理

徐碧云

一般证券从业资格编号
S1060121070070
XUBIYUN372@pingan.com.cn



事项：

近日，微软发布了Microsoft 365 Copilot，这是一款AI助手产品，由OpenAI最新推出的GPT-4模型驱动，旨在为用户提供更高效的办公体验。Copilot将与Microsoft 365应用无缝集成，为用户提供丰富的功能，包括编写和编辑文档、制作演示文稿、完成数据分析和制成可视化图等。

平安观点：

- Copilot与Microsoft 365应用紧密集成，提供协同办公的便捷体验。** Copilot的出现将极大地改变传统的办公方式，用户可以在Microsoft 365中无缝使用Copilot。例如，在Word中，Copilot能够编写和生成文本并进行总结；在Excel中，它能够直接分析用户输入的数据，并生成可视化图表和趋势分析；在Outlook邮箱中，Copilot可以帮助管理收件箱、合成回复草稿；在PowerPoint中，它可以通过用户引用文档来生成PPT。通过与其他Microsoft 365应用的深度整合，Copilot为用户提供了一个统一的办公平台，进一步优化了办公流程，提高了协同工作的效率。微软董事长兼首席执行官表示，这将从根本上改变人们的工作方式，并开启新的生产力增长浪潮。Copilot的推出也展现出微软在计算交互方面迈出重要一步。
- 用户仍需对Copilot进行指导和检查，确保生成内容的准确性。** 微软的高管们承认Copilot有提供不准确回答的倾向，但指出部分错误答案也可以为用户提供帮助。虽然Copilot具备较强的自主学习和推理能力，但用户在使用过程中仍需注意检查来确保生成内容的准确性。此外，用户还需要学会如何准确地向AI工具传递指令，以便更好地利用Copilot的功能。目前，微软正在与二十位客户共同对Copilot进行测试，其中有八名是目前的财富五百强企业。可以预见，微软后续获得反馈后将对产品进一步改进，Copilot后续将持续迭代。
- Copilot有望带动各行业AI助手市场的发展，产生广泛的行业应用。** 随着Copilot的发布，办公场景的AI助手应用跨入新阶段。人们对AI助手在办公场景的应用的理解更加深刻，同时也将产生更高的期待。我们认为，这将直接推动AI助手在办公场景应用的爆发，同时也将带来大模型驱动的AI助手在教育、医疗、金融等更多行业的探索。大模型驱动的AI助手未来将产生广泛的行业应用。AIGC产业巨大的市场需求已经正在到来。
- 投资建议：** 近期，GPT-4、Microsoft 365 Copilot、百度文心一言等国内外重磅大模型产品陆续发布。大模型产品应用的想象空间已经打开，国内AIGC产业链将迎来空前的市场机会。算法方面，预计今年国内龙头AI

厂商有希望推出更多大模型产品；应用场景方面，预计国内将有办公、教育、医疗、金融等越来越多的行业探索大模型产品的应用；算力是短板，由于供应链的问题，我国高端训练芯片供给可能面对较大的压力，AI算力不足的问题可能显现，相关设备研发和基础设施建设企业可能继续受益。同时，AIGC新技术也会带来新的安全挑战，国产安全厂商也将受益。在标的方面：1) 算法方面，推荐科大讯飞；2) 应用场景方面，推荐金山办公，建议关注拓尔思、远光软件；3) 算力方面，推荐浪潮信息、紫光股份、中科曙光、龙芯中科，建议关注海光信息、寒武纪、景嘉微；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰。

- **风险提示：**1) 技术落地可能不及预期。2) 来自监管和版权方面的风险。3) 国内AI供应链断裂的风险。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层
邮编:518033

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼
邮编:200120

北京

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心北楼16层
邮编:100033