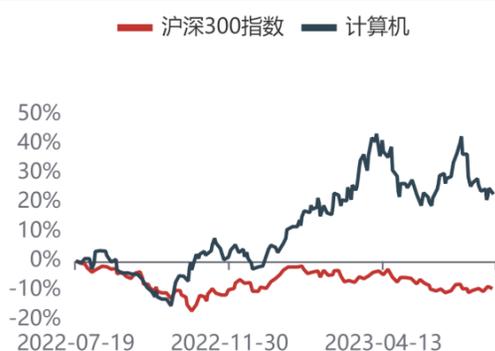


行业点评

微软正式发布Office 365 Copilot的定价，大模型提高客单价的逻辑进一步被验证

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



事项:

当地时间7月18日，微软在全球合作伙伴大会上表示，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。

平安观点:

- 微软在大模型方面的探索持续推进，国内相关厂商也有望受益于即将到来的AIGC商用浪潮。Office 365 Copilot于今年3月17日由微软正式对外发布，将作为AI助手工具为“Office全家桶”赋能。Copilot可以通过用户提供的背景资料，迅速在Word里生成草稿；通过介绍文件的PDF快速生成相关PPT；使Excel独立完成数据分析，并提炼出关键结论；让邮箱应用根据给定的资料，自动生成回复邮件；在视频会议中，实时总结每个参会人的发言。微软CEO纳德拉在接受英国《金融时报》采访时，将AI助手与Word等应用以及云服务并列。本次大会除了公布了Office 365 Copilot的定价，还重磅推出了Bing Chat Enterprise，较2月份推出的版本增加了信息和数据的保密功能，未来将以每位用户每月5美元的价格提供独立订阅服务。同日，Meta宣布将发布其开源大模型Llama的商用版本——Llama 2，Llama 2将在微软的Azure和Windows平台上线。微软通过与目前全球认可度最高的GPT-4以及开源大模型Llama 2的合作，不断推进大模型在办公领域C端及B端的应用落地。微软2023年第一季度财报显示，全球总共有3.82亿人正在使用商业版本的Office 365软件，Office 365 Copilot市场空间巨大。随着Office 365 Copilot的正式上线，大模型在办公场景的应用落地将深入推进。国内相关厂商也有望利用大模型提供相关增值服务，在即将到来的AIGC商用浪潮中深度收益。

- Office 365 Copilot的to B定价正式公布，大模型商用价值进一步得到验证。Office 365 Copilot将以30美元/月的定价向Microsoft 365商业标准版、商业高级版、E3、E5的客户开放，订阅价格远超ChatGPT的20美元/月。当前，Microsoft 365商业标准版和商业高级版用户费用分别为12.5美元/月和22美元/月，E3和E5的月费则分别为36和57美元。AI助手的定价相对于Microsoft 365商业版的费用来说，提升幅度较大。但是微软企业副总裁兼消费领域首席营销官Yusuf Mehdi在大会上表示，在过去几个月里，全球已经有包括毕马威、阿联酋国家发展银行等知名机构在内的600家公司，通过主动付费的方式参与了该产品的测试体验。可见，仍有不少客户愿意为“高价”的Office 365 Copilot买单，这有力证明了大模型作为辅助生产力工具应用落地，具有较强的客户吸引力和议价能力。此次Office AI工具的定价使得大模型提升单客户价值量的逻辑进一步被验证，并且大模型算法的价值也得到进一步彰显。随着用户使用规模的提升，算力的需求也会增加。

- **投资建议：**当前，我国大模型产品已经初步具备商用能力。近日，《生成式人工智能服务管理暂行办法》的落地预示着我国大模型商用浪潮即将开启。在政策与技术的共振下，我国AIGC产业未来发展前景广阔。我们坚定看好AIGC产业链的投资机会。维持对计算机行业的“强于大市”评级。在标的方面：1) 算力方面，推荐浪潮信息、中科曙光、紫光股份、海光信息、龙芯中科，建议关注工业富联、寒武纪、景嘉微；2) 算法方面：推荐科大讯飞，建议关注三六零；3) 应用方面，推荐金山办公，建议关注拓尔思、彩讯股份、航天宏图；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰，推荐深信服、绿盟科技。
- **风险提示：**1) 合规风险上升。AIGC处在发展的早期，技术自身的漏洞以及不当应用都可能带来巨大的安全风险，如果监管趋严，可能对技术后续落地带来负面影响。2) 技术创新不及预期。AIGC是跨学科的产物，国内技术积累和研发同国际水平尚有差距，如果后续研发投入不足或者方向出现偏差，可能对国内人工智能发展造成迟滞影响。3) 供应链风险。AIGC未来有希望成为经济社会重要的基础设施，也是各国科技竞争的焦点。但是我国算力、平台和算法都不同程度依赖国际产业链，如果后续西方国家管制趋严，供应链风险将加剧。

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:

此报告旨在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而负上任何责任，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

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层