

超配 (维持)

计算机行业事件点评

WPS AI 商业化正式落地，关注算力及 AI 应用

2024 年 4 月 1 日

罗炜斌 (SAC 执业证书编号: S0340521020001)

电话: 0769-22110619 邮箱: luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光 (SAC 执业证书编号: S0340520060001)

电话: 0769-22119430 邮箱: chenweiguang@dgzq.com.cn

研究助理: 卢芷心 (SAC 执业证书编号: S0340122100007)

电话: 0769-22119297 邮箱: luzhixin@dgzq.com.cn

事件:

据IT之家报道，WPS上线了WPS AI会员。

点评:

WPS AI商业化正式落地，ARPU提升幅度明显。除免费注册用户外，WPS拥有3档会员体系，分别为WPS超级会员、AI会员、大会员。其中AI会员拥有一系列AI权益，包括AI写文章、主题生成/文档生成PPT、AI文档总结等。而大会员则包含了WPS超级会员以及AI会员所有权益。价格方面，以1年期作为参考，在考虑折扣后，AI会员、大会员的价格分别折合为15.67元/月和22.33元/月，相较于超级会员分别提升59%和126%，ARPU提升幅度明显。随着WPS AI渗透率提升，金山办公整体ARPU有望进一步提升，业绩增量可期。

图 1: AI 会员及大会员的 AI 权益

分类	服务	注册用户	WPS超级会员	AI 会员	大会员
AI权益	AI写文章	×	×	✓	✓
	主题生成PPT	×	×	✓	✓
	文档生成PPT	×	×	✓	✓
	AI文档总结	×	×	✓	✓
	AI智能问答	×	×	200次/月	1000次/月
	AI写公式	×	×	✓	✓
	AI续写	×	×	✓	✓

分类	服务	注册用户	WPS超级会员	AI 会员	大会员
	AI润色	×	×	√	√
	AI扩写	×	×	√	√
	AI缩写	×	×	√	√
	AI灵感市集	×	×	√	√

数据来源：WPS，东莞证券研究所

表 1：AI 会员及大会员 ARPU 提升幅度明显

会员体系	原价（元）	折扣价（元）	时间	折扣价下，折合单月价格（元）	折扣价下，相较于超级会员提升幅度
WPS 超级会员	148	148	1 年+送 3 个月	9.87	——
WPS AI 会员	248	188	1 年	15.67	59%
WPS 大会员	348	268	1 年	22.33	126%

数据来源：WPS，东莞证券研究所

投资建议：WPS AI商业化正式落地，包含AI功能的AI会员、大会员相较于超级会员的ARPU提升幅度明显。随着WPS AI渗透率提升，公司整体ARPU有望进一步提升，业绩增量可期。展望后续，AI应用商业化加速落地，一方面有利于增加用户粘性、提升ARPU，另一方面也将进一步增加算力需求。建议关注NV、国产算力产业链，以及办公、游戏、营销等率先商业化的AI应用场景。标的上包括工业富联（601138.SH）、浪潮信息（000977.SZ）、金山办公（688111.SH）、沪电股份（002463.SZ）、高新发展（000628.SZ）、广电运通（002152.SZ）、软通动力（301236.SZ）、神州数码（000034.SZ）等。

风险提示：技术推进不及预期；需求释放不及预期；行业竞争加剧等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn