



Research and
Development Center

AI 设计领域专题报告：

Adobe AI 功能覆盖全面，Canva、美图等力争上游

证券研究报告

行业研究

行业专题研究（普通）

AI 行业

投资评级 看好

上次评级 看好

冯翠婷 传媒互联网及海外 首席分析师

执业编号：S1500522010001

联系电话：17317141123

邮箱：fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

AI 设计领域专题报告：Adobe AI 功能覆盖全面，Canva、美图等力争上游

2024 年 07 月 11 日

本期内容提要：

- **Adobe FY24Q2 总体业绩略微超市场预期，FY 24Q3 指引略上调。** FY24Q2 总营收达到 53.1 亿美元，同比+10.2%。非 GAAP 下，Adobe 营业利润为 2.441 亿美元，同比增长 12.0%。非 GAAP 净利润为 2.023 亿美元，同比增长 12.8%。从季度新增订阅收入角度来看，新增数字媒体年度经常性收入 (ARR) 为 4.87 亿美元，同比增长 3.6%。剩余履约义务 (RPO) 为 178.6 亿美元，同比增长 17.4%。FY24Q3 预期指引略微上调。FY24Q3 Adobe 目标总收入在 53.3 亿美元到 53.8 亿美元之间。Adobe 2024 财年目标总收入在 214 亿美元到 215 亿美元之间（上个季度指引：213 亿-215 亿美元）。
- **Adobe AI 布局逐渐深厚——生成式 AI 集成到产品组合+外部战略合作收购。** 1) 在 Creative Cloud 中，Adobe 通过专有数据集训练 Firefly 系列创意生成 AI 模型，在 Photoshop、Illustrator、Lightroom 和 Premiere 等旗舰产品中提供 AI 功能。Adobe Express 正作为一款 AI 优先的应用程序在网页和移动端交付。自 2023 年 3 月首次亮相以来，Firefly 已经在 Adobe 创意工具中生成了超过 90 亿张图像。2) 在 Document Cloud 中，Acrobat AI Assistant 作为一个由 AI 驱动的对话引擎，通过附加订阅提供给所有桌面、网页和移动端的 Reader 和 Acrobat 企业及个人客户；AEP AI Assistant 提升了营销从业者的生产力。3) GenStudio 正为广大界面设计从业人员提供方便快捷的 AI 工具。
- **AI 设计领域，Canva 持续追赶 Adobe 在 AI 绘画设计领域步伐，国内美图当先，创业公司如 MasterGo、博思云创等不断涌现。** Canva AI 赋能，发布 AI 设计平台 Magic Studio，集成多种 AI 工具，旨在提升设计的效率、创造力和流畅性，在 Canva Pro 套餐中可以使用。国内图像产品领域头部公司美图，在目前的美图 APP 端，已经上线的 AI 相关功能包括：AI 写真、AI 年代秀、AI 消除、AI 绘画、AI 画质修复、百变 AI 头像、AI 扩图、AI 简笔画、AI 动漫（视频一键变动漫）、线稿上色等，也包括在商品设计端的 AI 产品如图品图转视频、AI 商品图、智能抠图、AI 海报等功能。随着 AI 大模型的进展，AI 应用将经历“点线面”三个阶段。第三届美图影像节上，公司发布了 6 款产品，为影像与设计行业带来全新 workflows。
- **投资建议：**建议持续关注全球图像、设计领域龙头 Adobe 在 AI 产品上的更新迭代，针对用户痛点的产品有望有效提升其 AI 付费渗透率。建议关注 Adobe、美图等。
- **风险因素：**AI 应用迭代进展不及预期、AI 底层大模型进展不及预期、用户 AI 付费渗透率增长缓慢。

目录

一、Adobe 24Q2 业绩略超市场预期，产品集成 AI 功能不断推进	5
二、Adobe Digital Media 业务产品矩阵丰富，AI+ 逐渐渗透	7
三、绘画设计宣传等领域，Adobe AI 全面赋能	9
四、Canva 持续追赶 Adobe 在 AI 绘画设计领域步伐	19
五、AI 设计领域，国内美图当先，创业公司不断涌现	22
六、风险因素	29

表目录

表 1: Adobe Creative Cloud 产品功能概述	8
表 2: Adobe AI 产品上新时间	10
表 3: Canva 不同的订阅方案	21
表 4: Canva Magic Studio 工具介绍	21
表 5: Boardmix 订阅方案	27
表 6: 博思云创 AI PPT 订阅方案	28

图目录

图 1: FY22Q1-FY24Q2 单季度营收 (百万美元)	5
图 3: FY22Q1-FY24Q2 单季度分业务营收拆分 (百万美元)	5
图 5: FY22Q1-FY24Q2 单季度数字媒体业务 Net new ARR、RPO (百万美元) 及其同比增速	6
图 6: FY22Q1-FY24Q2 单季度公司毛利率&经调整归母净利润率	6
图 7: Adobe Creative Cloud 产品矩阵	7
图 8: Adobe Document Cloud 产品矩阵	9
图 9: Adobe Firefly 文生图功能	11
图 10: Firefly 生成式填充和扩展功能	11
图 11: Firefly 集成应用使用	12
图 12: 后续 Firefly 关于多模态音频、视频方向上的功能展望	12
图 13: Adobe Express 视频创作	13
图 14: Adobe Express 生成式 AI	13
图 15: Adobe Express 专业设计模板	14
图 16: Adobe Express 一键任务	14
图 17: Adobe Express 近一年周活跃用户增长趋势	15
图 18: Adobe Express 近一年净收入增长趋势	15
图 19: Acrobat AI Assistant 使用界面	16
图 20: Acrobat AI Assistant 部分 AI 总结互动	16
图 21: Adobe Acrobat 近一年日活跃用户趋势	17
图 22: Adobe Acrobat Reader AI Assistant 功能内嵌于多种付费模式中	17
图 23: Adobe GenStudio 创作板块	18
图 24: Adobe GenStudio 内容中心板块	18
图 25: Adobe GenStudio 营销管理板块	18
图 26: Adobe GenStudio 激活板块	19
图 27: Adobe GenStudio 洞察板块	19
图 28: Canva 近一年日活跃用户趋势 (近千万级别)	20
图 29: Canva 近一年付费收入趋势 (亿美元级别)	20
图 30: Canva AI 魔力工作室产品功能	22
图 31: 美图 AI 影像与设计产品全家桶	23

图 32: MasterGo 使用界面	25
图 33: MasterGo 资源广场	25
图 34: MasterGo 每周创作	25
图 35: MasterGo 插件广场	26
图 36: MasterGo 设计工程化	26
图 37: Boardmix 使用界面	26
图 38: Boardmix 文生图	26
图 39: Boardmix AI 生成思维导图	27
图 40: Boardmix AI 生成演示文稿	27
图 41: Pixso 使用界面	27
图 42: Pixso 设计界面	27
图 43: PPTGO 使用界面	28
图 44: PPTGO 选择模板界面	28
图 45: PPTGO 生成演示文稿	28

一、Adobe 24Q2 业绩略超市场预期，产品集成 AI 功能不断推进

2024 年 6 月 13 日，Adobe 发布 2024 财年第二季度财报：总体略微超市场一致预期。FY24Q2 总营收历史性达到 53.1 亿美元，同比+10.2%。营业利润达到 1.885 亿美元，同比增长 16.1%。净利润为 1.573 亿美元，同比增长 21.5%。在非 GAAP 下，Adobe 营业利润为 2.441 亿美元，同比增长 12.0%。非 GAAP 净利润为 2.023 亿美元，同比增长 12.8%。

图 1: FY22Q1-FY24Q2 单季度营收 (百万美元)

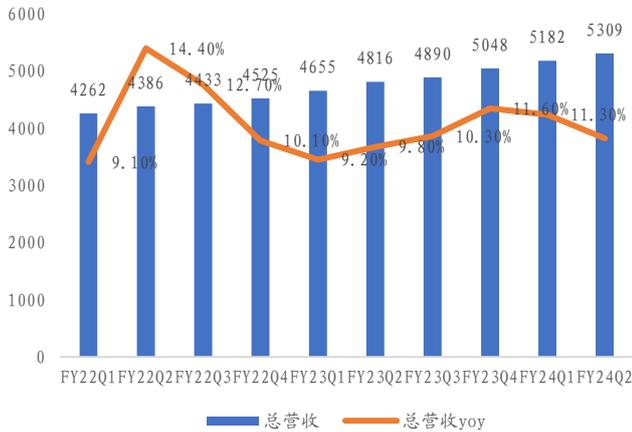
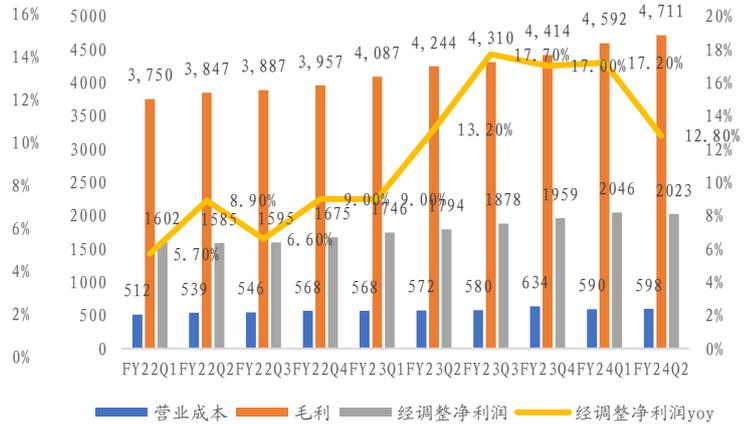


图 2: FY22Q1-FY24Q2 单季度成本、毛利、经调整净利润 (百万美元)

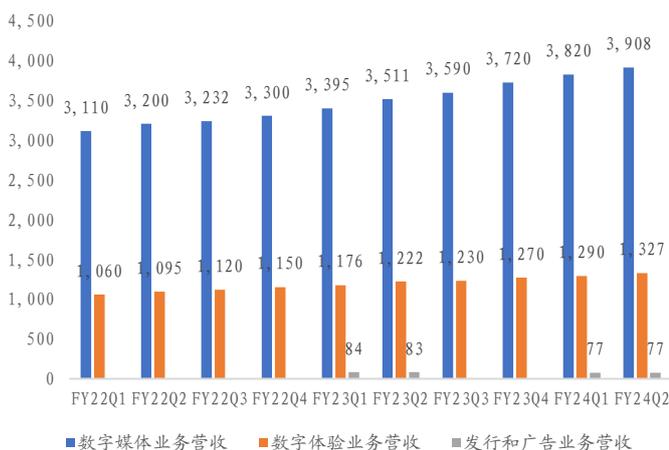


资料来源: Adobe 公司公告, 信达证券研发中心

资料来源: Adobe 公司公告, 信达证券研发中心

分业务营收来看: 1) 数字媒体业务营收为 39.08 亿美元, 同比增长 11.3%, 其中创意业务营收 31.26 亿美元, 同比增长 9.6%, 文档云业务营收 7.82 亿美元, 同比增长 18.7%; 2) 数字体验业务营收 13.27 亿美元, 同比增长 8.6%, 其中订阅业务营收 12.04 亿美元, 同比增长 12.5%; 3) 出版和广告业务营收 7700 万美元, 同比下降 7.2%。经营活动产生的现金流为 19.4 亿美元, 同比下降 9.3%。按地理位置营收拆分来看, 美洲地区营收为 31.88 亿美元, 同比增长 10.7%, EMEA (欧洲、中东和非洲) 地区营收 13.61 亿美元, 同比增长 12.2%, 亚洲地区营收 7.6 亿美元, 同比增长 5.0%。

图 3: FY22Q1-FY24Q2 单季度分业务营收拆分 (百万美元)



资料来源: Adobe 公司公告, 信达证券研发中心

图 4: FY22Q1-FY24Q2 单季度数字媒体营收拆分 (百万美元)

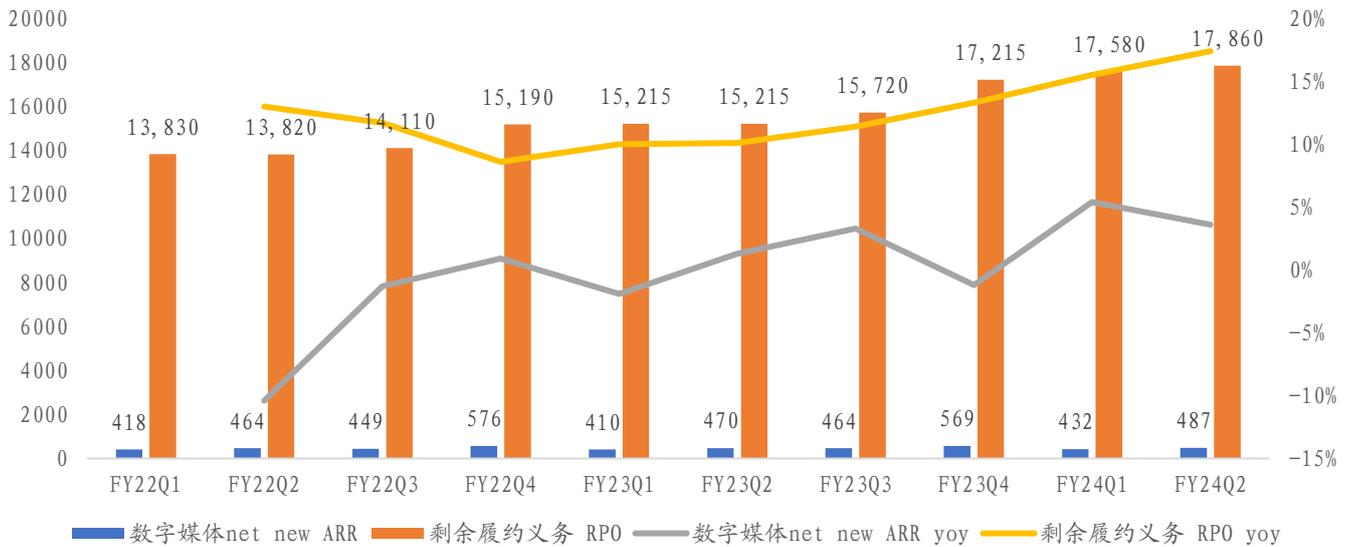


资料来源: Adobe 公司公告, 信达证券研发中心

从季度新增订阅收入角度来看, 新增数字媒体年度经常性收入 (ARR) 为 4.87 亿美元, 同比增长 3.6%。剩余履约义务 (RPO) 为 178.6 亿美元, 同比增长 17.4%。FY24Q2 季度截止后的 ARR 达到了 162.5 亿美元, 其中创意业务同比+11%达到 131.1 亿美元, 文档云业务同比+24%达到 31.5 亿美元。而 FY23Q2 同期为 141.4 亿美

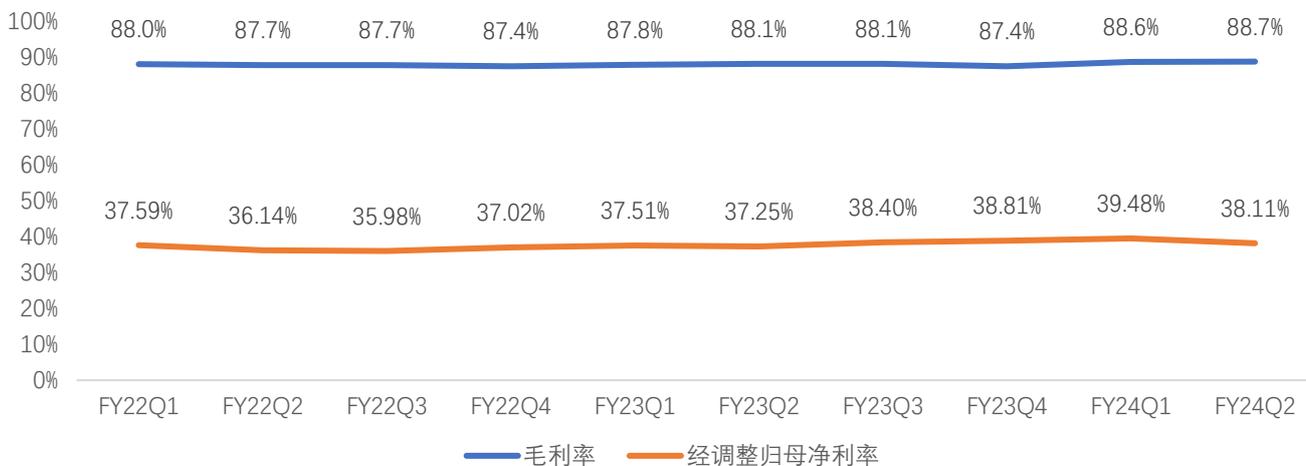
元，同比增长了 21.1 亿美元。

图 5: FY22Q1-FY24Q2 单季度数字媒体业务 Net new ARR、RPO (百万美元) 及其同比增速



资料来源: Adobe 公司公告, 信达证券研发中心

图 6: FY22Q1-FY24Q2 单季度公司毛利率&经调整归母净利润率



资料来源: Adobe 公司公告, 信达证券研发中心

FY24Q2 略超预期, FY24Q3 预期指引略微上调。 FY24Q3 Adobe 目标总收入在 53.3 亿美元到 53.8 亿美元之间。公司预计新增数字媒体 ARR 约为 4.6 亿美元, 数字媒体部门收入在 39.5 亿美元到 39.8 亿美元之间。数字体验部门收入预计在 13.25 亿美元到 13.45 亿美元之间, 数字体验订阅收入在 12 亿美元到 12.2 亿美元之间。Adobe24 财年目标总收入在 214 亿美元到 215 亿美元之间 (上个季度指引: 213 亿-215 亿美元)。预计年度新增数字媒体 ARR 约为 19.5 亿美元, 数字媒体部门收入在 158 亿美元到 158.5 亿美元之间。数字体验部门收入预计在 53.25 亿美元到 53.75 亿美元之间, 数字体验订阅收入在 47.75 亿美元到 48.25 亿美元之间。税率在 GAAP 基础上预计约为 20.5%, 在非 GAAP 基础上预计约为 18.5%。GAAP 每股收益预计在 11.80 美元到 12 美元之间, 非 GAAP 每股收益预计在 18 美元到 18.20 美元之间。

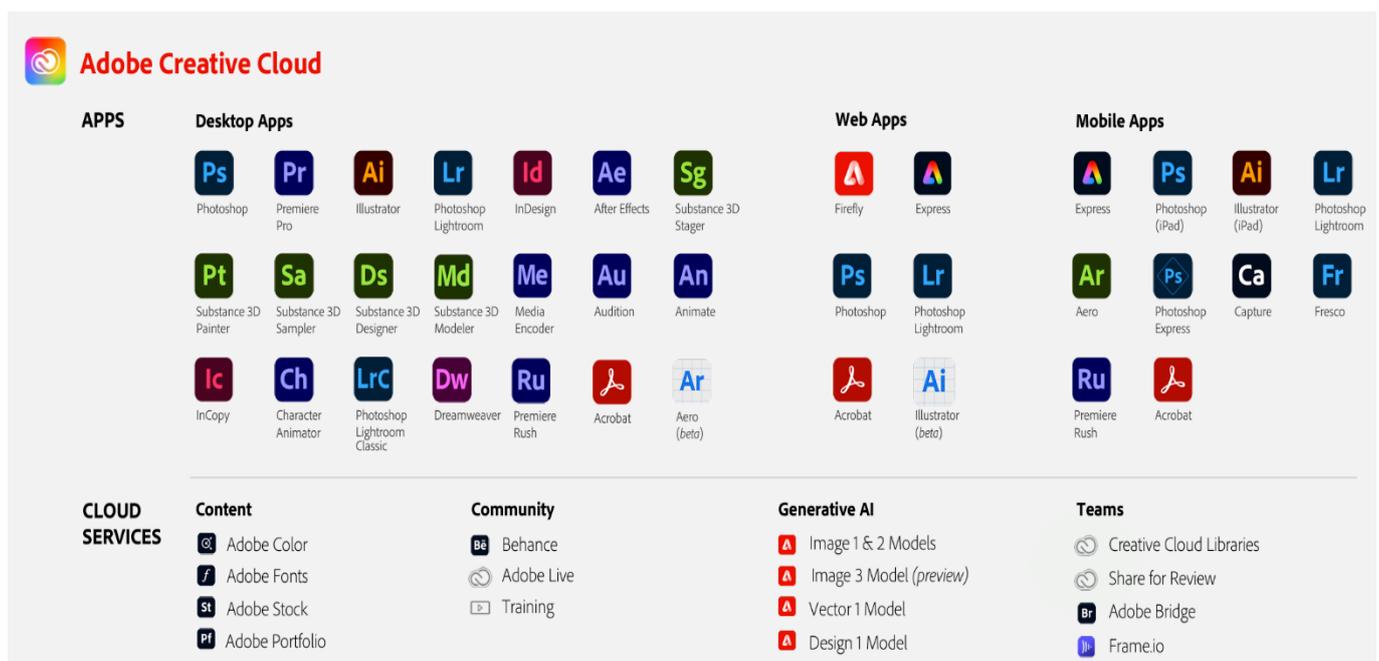
AI 布局逐渐深厚——生成式 AI 集成到产品组合+外部战略合作收购

- 1) 在 Creative Cloud 中, Adobe 通过专有数据集训练 Firefly 系列创意生成 AI 模型, 在 Photoshop、Illustrator、Lightroom 和 Premiere 等旗舰产品中提供 AI 功能。Adobe Express 正作为一款 AI 优先的应用程序在网页和移动端交付。自 2023 年 3 月首次亮相以来, Firefly 已经在 Adobe 创意工具中生成了超过 90 亿张图像。
- 2) 在 Document Cloud 中, Acrobat AI Assistant 是一个由 AI 驱动的对话引擎, 增强了世界上数万亿个 PDF 的价值。Acrobat AI Assistant 功能通过附加订阅提供给所有桌面、网页和移动端的 Reader 和 Acrobat 企业及个人客户; AEP (Adobe Experience Platform) AI Assistant 提升了营销从业者的生产力。Acrobat AI 助理的推出, 于 4 月为英文文档普遍可用, 标志着全球约 3 万亿个 PDF 创新和效率新时代的开始。
- 3) Acrobat AI 助理推动文档云 ARR 增长。Acrobat AI 助理可作为 Reader 中的独立产品使用, 也可作为 Acrobat Standard 和 Pro 的附加产品。在第二季度, Adobe 实现 7.82 亿美元的文档云收入, 同比增长 19%。Adobe 新增了 1.65 亿美元的文档云净新增 ARR, 创下第二季度记录同时, Acrobat AI 助理现在全面支持 PDF 以外的多种文档类型, 会议记录以及满足企业的各项需求。

二、Adobe Digital Media 业务产品矩阵丰富, AI+逐渐渗透

Adobe 的 Digital Media 板块以 Adobe Creative Cloud 和 Adobe Document Cloud 为核心。其中包括 Adobe Express、Adobe Firefly、Photoshop、Illustrator、Lightroom、Premiere Pro、Acrobat、Acrobat Sign 等众多产品, 为创意专业人士、传播者和其他消费者提供各种工具。Creative Cloud 重新定义创作过程, 以释放每个人想象和表达想法的能力。例如 Adobe Express 利用 Photoshop、Premiere Pro 和 Acrobat 等产品的能力, 向任何级别的客户提供相关服务。同时公司还将 AI 注入创意应用程序如 Photoshop、Illustrator 和 Premiere Pro。在 2023 财年, 公司引入了其他创新, 例如新的 Adobe Firefly 模型、Premiere Pro 中的基于文本的编辑、Photoshop 中的生成填充和生成展开、Illustrator 中的生成 recolor 以及 Adobe Express 中的文本到图像和文本效果。

图 7: Adobe Creative Cloud 产品矩阵



资料来源: Adobe 公司官网, 信达证券研发中心

表 1: Adobe Creative Cloud 产品功能概述

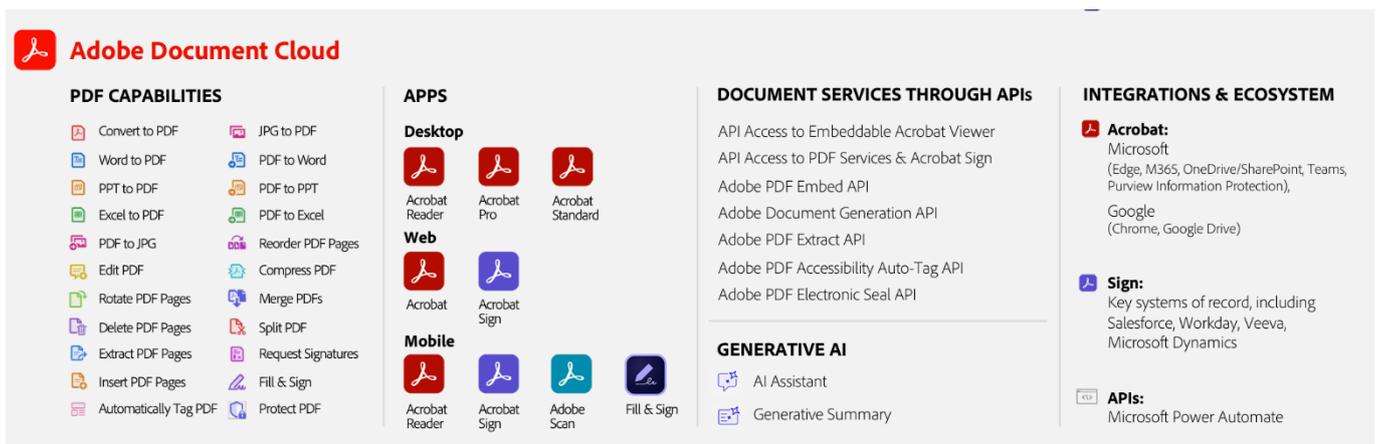
产品名称	主要功能	个人用户价格 (美元/月)
Photoshop	数字图像处理和设计应用, 支持桌面、iPad 和网页版, 包括利用 AI 生成填充和扩展功能	22.99
Illustrator	行业标准的矢量图形应用, 适用于桌面、iPad, 包括使用 AI 生成重新着色的功能, 文本生成调色板等	22.99
Lightroom	云端照片服务, 适用于编辑、整理、存储和分享照片, 支持虚化背景、降噪和人物蒙版等功能	9.99
Dreamweaver	快速、简便地设计、编码和发布在各种屏幕尺寸上都能完美呈现的网站和网络应用	22.99
Adobe Fresco	插画应用, 提供广泛矢量和光栅笔刷, 支持自然绘画和绘图体验	/
Adobe Premiere Pro	非线性视频编辑应用, 支持从移动设备到 8K 和虚拟现实的各种媒体编辑, 包括文本编辑和自动化工具	22.99
Adobe After Effects	行业标准的动态图形和视觉特效应用, 包括 AI 增强的 Roto Brush 用于精确的对象剪裁	22.99
Adobe Audition	使用行业领先的数字音频编辑软件创建、混合和设计音效	22.99
Adobe InDesign	设计和布局工具, 用于创建书籍、电子书、杂志、海报和交互式 PDF 等内容, 与 Adobe 其他产品集成, 支持跨项目协作和数字出版	22.99
Adobe Express	一体化创意应用, 支持视频、营销和社交内容创建, 集成 AI 功能, 如 Firefly 文生图和文本效果	9.99
Adobe Firefly	创意生成 AI 模型系列, 支持文生图、文本效果和设计模板、矢量模型, 输出商业安全的内容	4.99
Adobe Animate	设计互动矢量和位图动画, 适用于游戏、应用和网页, 为教程和信息图表添加动作	22.99
Adobe Stock	提供高质量的免税版照片、矢量图、插图、视频、模板、音频、3D 资产, 集成到 Adobe 应用程序中	29.99
Frame.io	云原生创意协作平台, 支持实时上传、审查和批准, 与 Premiere Pro 和 After Effects 无缝集成	/
Substance 3D Collection	提供 3D 场景创建、纹理映射和资产数字化的生态系统, 包括 Stager、Painter、Sampler 和 Modeler	49.99
Behance	创意社交社区, 用于展示和发现创意作品, 与 Adobe Portfolio 集成, 支持建立定制化的主机网站	/
Acrobat Pro	提供全面 PDF 解决方案, 包括: 编辑调整 PDF 文档; 自动化协作工作流程; 提供评论、编辑和共享工具; 通过统一的共享按钮	19.99

	简化分享和审阅体验	
Acrobat AI Assistant	生成文档摘要、问答获取快速答案、创建有影响力的内容	4.99

资料来源: Adobe 公司公告, 信达证券研发中心

在 Adobe Document Cloud 业务中, 公司采用以产品为主导的增长战略、在每个平台上和跨平台提供最佳 PDF 体验、改进 Acrobat web 的功能和易用性以及 在 Acrobat 中扩大数字文档和基于工作流程的操作的数量, 通过扩大客户群来推动持续的长期收入增长。同时, 公司正在通过 Adobe Sensei 推动创新, SenSei 是公司的跨平台人工智能和机器学习技术, 旨在使文档更加智能和响应更快。

图 8: Adobe Document Cloud 产品矩阵



资料来源: Adobe 公司官网, 信达证券研发中心

三、绘画设计宣传等领域, Adobe AI 全面赋能

Adobe 已经将 AI 融入其产品超过十年, AI 设计不仅旨在增强用户的创意和效率, 还确保了负责任和透明的开发, 尊重创意社区, 并推动全球行业标准。AI 功能无缝集成到现有工作流程中, 大幅提升了创意和生产力, 提供了客户所期望的精确和强大功能。技术层面, Adobe Sensei 是公司于 2016 年 11 月发布的首个 AI 和机器学习技术, 已嵌入到 Adobe Experience Cloud 中, 为 Adobe Journey Optimizer 和 Real-time Customer Data Platform 等产品提供支持。Adobe Sensei 与 Adobe Experience Cloud 产品组合广泛集成。Adobe Sensei 使用 AI 和机器学习技术来挖掘数据、提供洞察、简化跨团队内容工作流, 并根据客户行为和参与偏好设计端到端历程。

2023 年 3 月, Adobe 进一步发布全新 Sensei GenAI, 该服务使用多个大型语言模型 (LLM) 为品牌生成和修改基于文本的体验。这些服务的基础是 Adobe Experience Platform (AEP), 该平台能将组织的数据和内容统一在通用语言模型之下。利用这一丰富的数据集, 品牌可以根据专有的客户洞察训练生成式 AI 模型, 针对特定品牌的用例定制输出。同一时间, 公司推出 Adobe Firefly, 一款创意生成式 AI 模型, 该模型包含 Firefly 图像模型、Firefly 矢量模型, 以及 Firefly 设计模型, 其功能直接集成到 Creative Cloud 创意云应用中, 如 Adobe Photoshop、Adobe Illustrator、Adobe Express, 以及 Adobe Stock。

AI 未来持续发力, 生成式 AI 技术推动创意和生产力的边界。Adobe 认为 AI 技术的发展为公司带来了较大的市场机会, 特别是在内容创作、生产力提升和数字体验个性化方面。公司计划通过战略投资加强其 AI 能力, 包括可能的新技术收购或与 AI 技术公司的合作。Adobe 力求在 AI 驱动的创新和市场中保持行业领导者地位, 并通过

提供先进 AI 解决方案来巩固市场地位。公司还计划利用 AI 技术改善客户体验，吸引新客户并提高现有客户的忠诚度。在应用落地上，**Adobe 四款代表性应用布局先进 AI，它们分别是：Adobe Firefly、Adobe Express、Acrobat AI Assistant、Adobe GenStudio。**

表 2: Adobe AI 产品上新时间

产品	发布时间	事件
Adobe Firefly	2023 年 3 月	<p>2023 年 3 月，宣布新生成式 AI 工具 Adobe Firefly 上线，可以使用日常语言来生成非凡的新内容；</p> <p>2023 年 10 月，发布会推出 Firefly Image 2 模型，改进了图像生成功能；</p> <p>2024 年 3 月，发布会推出文生图的结构匹配，升级网页版界面；</p> <p>2024 年 4 月，发布会推出 Firefly Image 3 模型，提高图像生成质量。并更好地理解提示。</p> <p>即将推出生成音频和视频功能，通过 Firefly 编辑音视频内容。</p>
Adobe Express	2021 年 12 月	<p>2021 年 12 月，推出一体化网页及流动装置产品 Adobe Express，让用户轻松创建分享多媒体内容；</p> <p>2023 年 6 月，在 Summit EMEA 上宣布生成式 AI 直接集成到 Express 中，嵌入 Photoshop、Illustrator、Premiere Pro 和 Acrobat 技术；</p> <p>2023 年 8 月，推出生成式 AI 功能，包括使用 100 多种语言的文本提示生成自定义图像和文本效果的能力；</p> <p>2023 年 9 月，Firefly 驱动生成式 AI 能力已集成进 Express 中；</p> <p>2023 年 10 月，在 Adobe MAX 上宣布引入新的生成式 AI 功能，包括生成填充和文本到模板，由新的 Firefly 设计模型提供支持；</p> <p>2024 年 4 月，首次为移动设备带来 Firefly 的生成式 AI 功能，如文本到图像、生成填充、文本效果和文本到模板；</p> <p>2024 年 5 月，发布会更新 AI 功能，如通过 ChatGPT 探索合适模板，文生图功能由 Firefly Image 3 模型支持。</p>
Acrobat AI Assistant	2024 年 2 月	<p>2024 年 2 月，发布 Acrobat AI 助手测试版，通过 Reader 和 Acrobat 中的新功能进一步解锁文档智能；</p> <p>2024 年 6 月，更新 Acrobat 和 Acrobat Reader 中的生成式 AI 功能，快速扫描冗长、复杂的 PDF 内容，并获得答案或生成摘要。</p>
Adobe GenStudio	2024 年 3 月	<p>2024 年 3 月，Adobe 在 Summit 发布 Adobe Genstudio，它被描述为一个生成式 AI 平台，旨在帮助营销人员更快地计划和激活内容。</p>

资料来源：Adobe 公司官网，TheVerge，信达证券研发中心

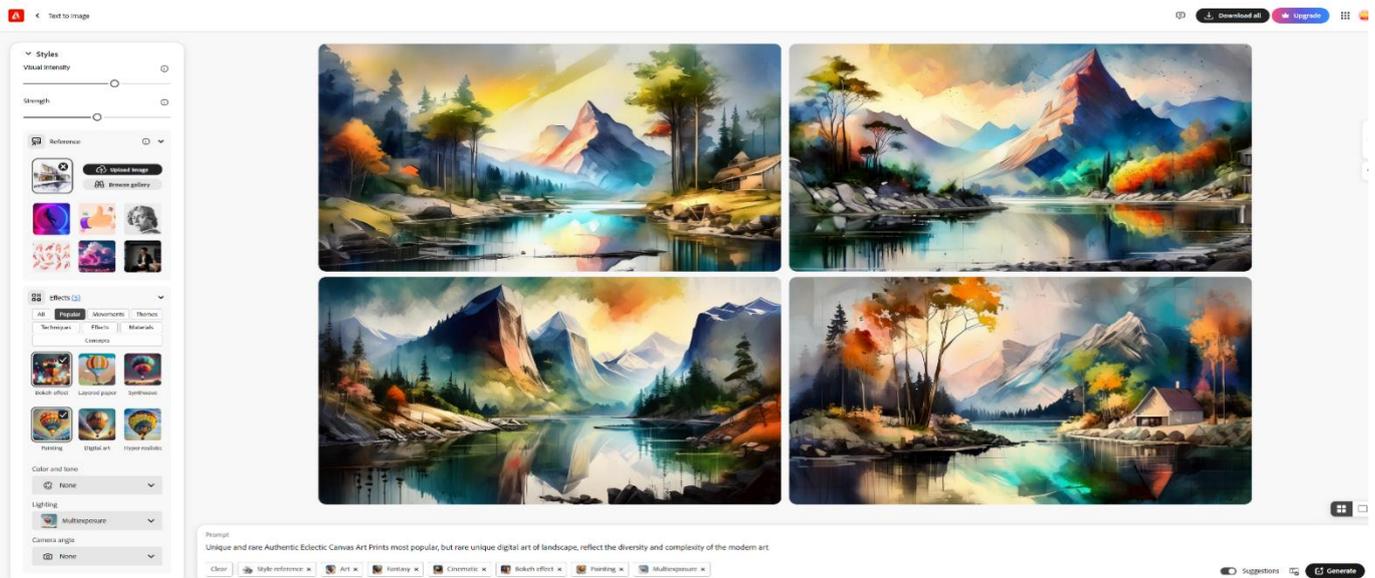
Adobe Firefly

Adobe Firefly 是一个利用生成性 AI 提升创意工作流程的网络应用程序，并集成在 Photoshop、Illustrator、Adobe Express、Substance 3D、InDesign 和 Adobe Stock 中。用户通过 Creative Cloud、Adobe Express、Firefly 或 Adobe Stock 订阅，可以获得每月生成积分，使用由 Firefly 支持的内容创作功能。最新的 Firefly 能通过简单的文本提示，使用 Firefly Image 3 模型生成高质量的图像，具有更好的构图、逼真的细节和改进的光影效果。它包

括两个核心功能:

1) **文本生成图像:** 用户可以从描述中生成图像, 使用参考图像指导风格和结构。文生图设置包括多个方面, 可以帮助用户通过生成性 AI 和文本提示来定制和优化图像。用户可以选择适合生成图像的 AI 模型, 设定纵横比, 使用参考图像指导图像的风格和结构, 可以调整滤镜、颜色和色调、光照设置和选择相机角度。这些设置确保生成的图像符合具体需求和审美偏好。在 Prompt 提示词输入区, 可以看到选定的诸多标签来方便用户随时调整画像偏好。

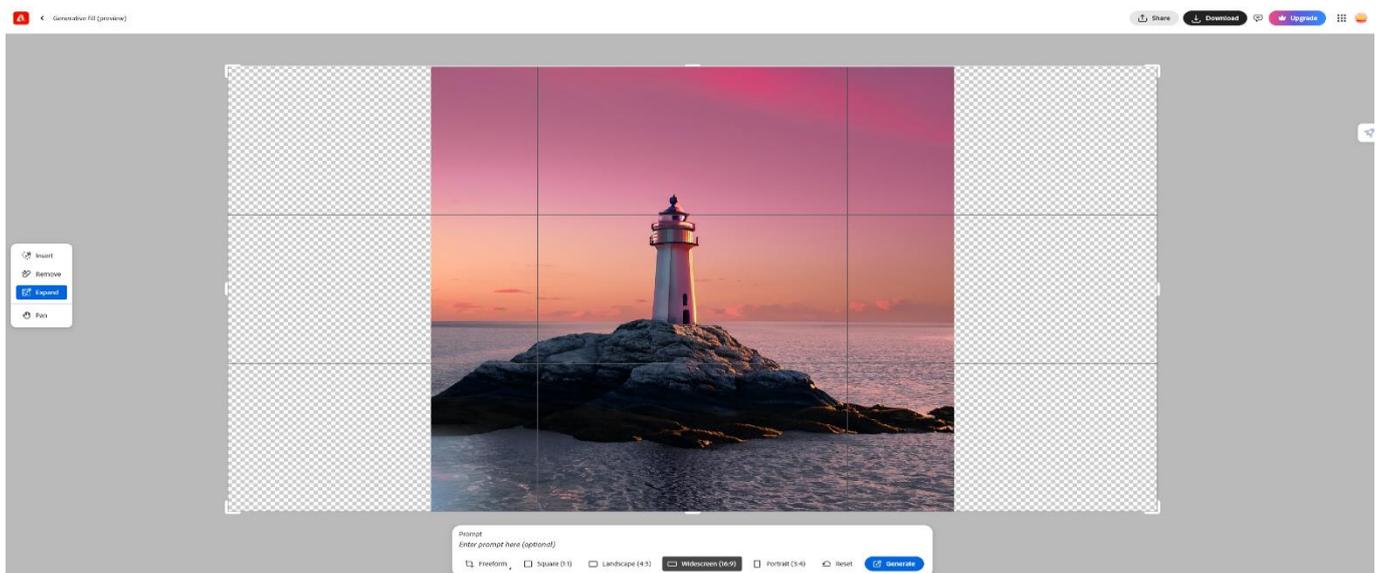
图 9: Adobe Firefly 文生图功能



资料来源: Adobe 公司官网, 信达证券研发中心

2) **生成式填充和扩展:** 添加或移除对象, 扩展图像并无缝填充匹配内容。由 Firefly Image 3 Model 提供支持, 该功能使用户能够通过简单的文本提示快速创建丰富、逼真的图像, 并具有较高的控制水平。用户可以轻松添加或删除图像内容, 甚至扩展画布并填充新内容, 同时保持与原图像的自然融合, 所需时间较短、体验较优。

图 10: Firefly 生成式填充和扩展功能

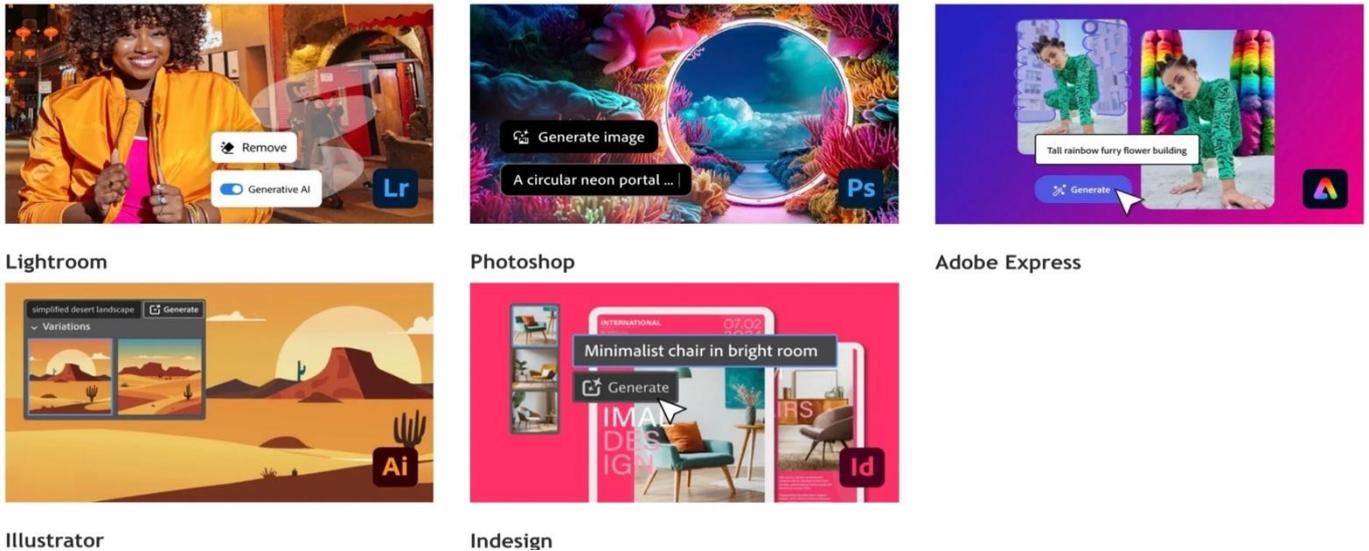


资料来源: Adobe 公司官网, 信达证券研发中心

Firefly 集成应用包括以下五个产品:

- 1) Lightroom: 使用新功能 Generative Remove 轻松去除不需要的元素;
- 2) Photoshop: 最新版本提升了照片质量, 使用先进的生成性填充功能创建逼真的图像;
- 3) Adobe Express: 在一个应用中创建社交帖子、视频、PDF 等, 使用生成性填充添加、移除或替换图像部分;
- 4) Illustrator: 生成可自定义、可扩展的矢量图形, 用于品牌资产和社交图形;
- 5) InDesign: 在 InDesign 中使用简单的文本提示生成图像, 确保商业使用的安全性。

图 11: Firefly 集成应用使用

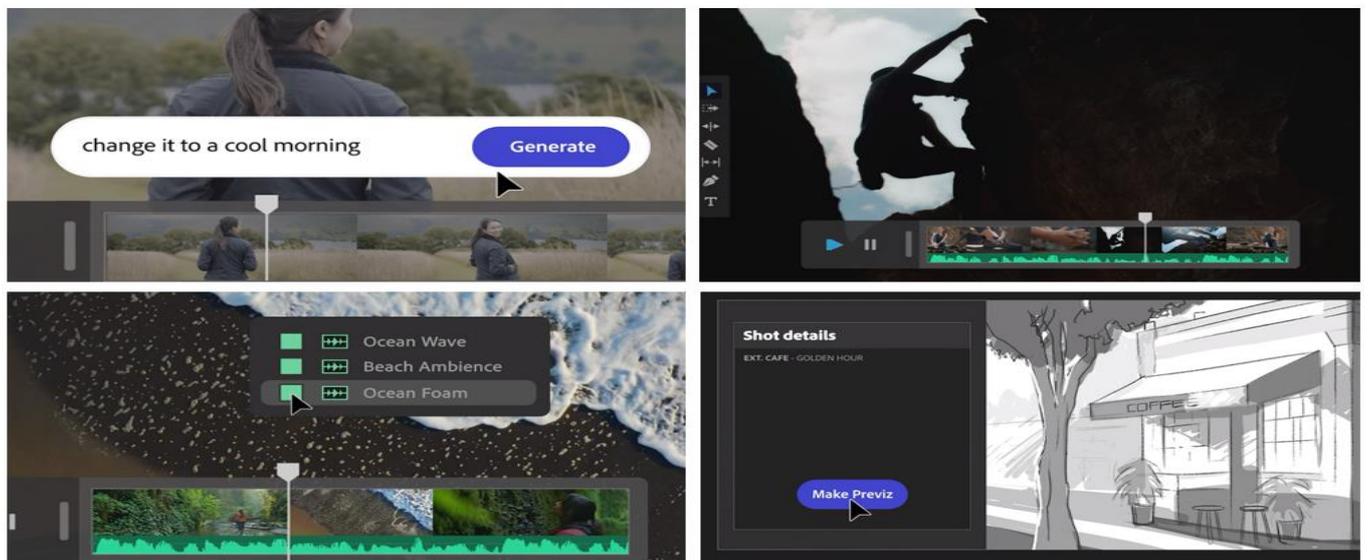


资料来源: Adobe 公司官网, 信达证券研发中心

后续多模态进展—Adobe Firefly 关于音频、视频生成方向

2023 年 4 月, Adobe 曾发布了一篇关于音频、视频、动画和动态图形设计的功能展示的官方 blog。主要可实现的功能包括: 视频编辑、添加背景音乐和效果、脚本字幕文字的自动生成匹配、根据文字分镜头展示、从草图生成动画等和音视频相关的 AI 功能等。

图 12: 后续 Firefly 关于多模态音频、视频方向上的功能展望



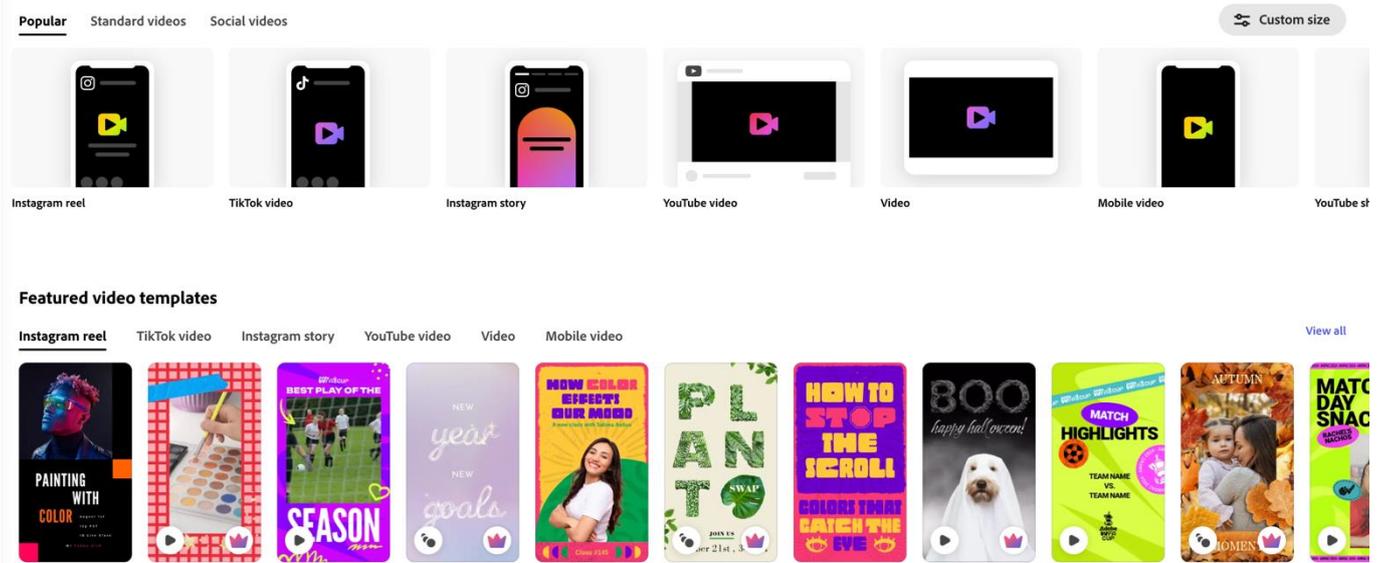
资料来源: Adobe 公司官网, 信达证券研发中心

Adobe Express

Adobe Express 能够通过简单的拖放操作结合视频片段、艺术作品、动画和音乐制作视频，并利用 Adobe Photo、设计、视频和 PDF 工具完成一键任务。借助 Adobe Firefly 生成式 AI，你可以通过描述即时生成非凡的文本效果和图像。通过数千个专业设计的模板、Adobe Stock 照片、视频和音乐，更快完成设计，并与团队实时协作和评论文件，同时无缝访问并添加同步的 Photoshop 和 Illustrator。Adobe Express Premium 会员价格为 68 港元/月，816 港元/年，有 30 天的免费使用期。其主要功能包括：

1) **视频创作**：通过拖放操作，结合视频剪辑、艺术作品、动画和音乐，快速创建 Reels 和 TikTok 视频。

图 13: Adobe Express 视频创作



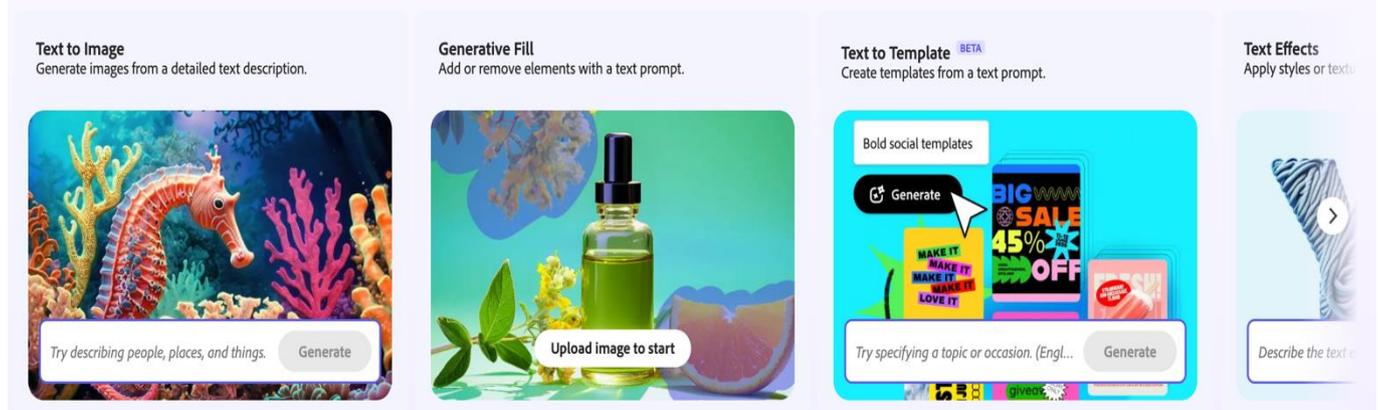
资料来源：Adobe 公司官网，信达证券研发中心

2) **生成式 AI 工具**：使用 Adobe Firefly 生成性 AI，根据描述即时生成文本效果和图像，可用于 ToB 端商品的宣传、海报的艺术字生成等。

图 14: Adobe Express 生成式 AI
Create fast with generative AI.

Your imagination is your only limitation with generative AI tools like Generative Fill, Text to Image, and Text to Template (beta), all powered by Adobe Firefly. You type it. Adobe Express generates it.

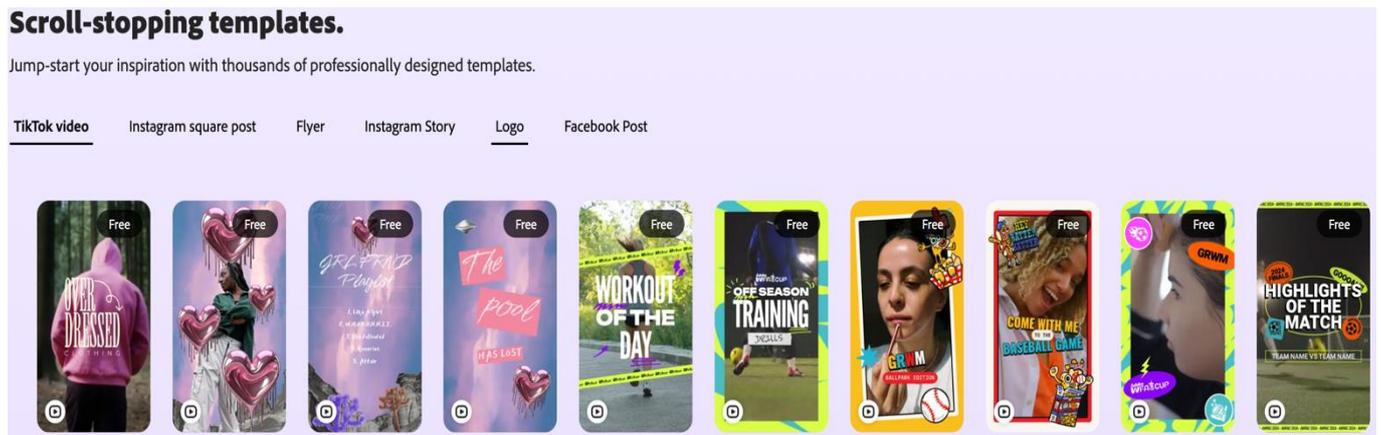
[Adobe Generative AI Terms](#)



资料来源：Adobe 公司官网，信达证券研发中心

3) **专业设计模板**: 提供免费专业设计的视频和多页模板, 以及全新的 Adobe Stock 视频和音乐。

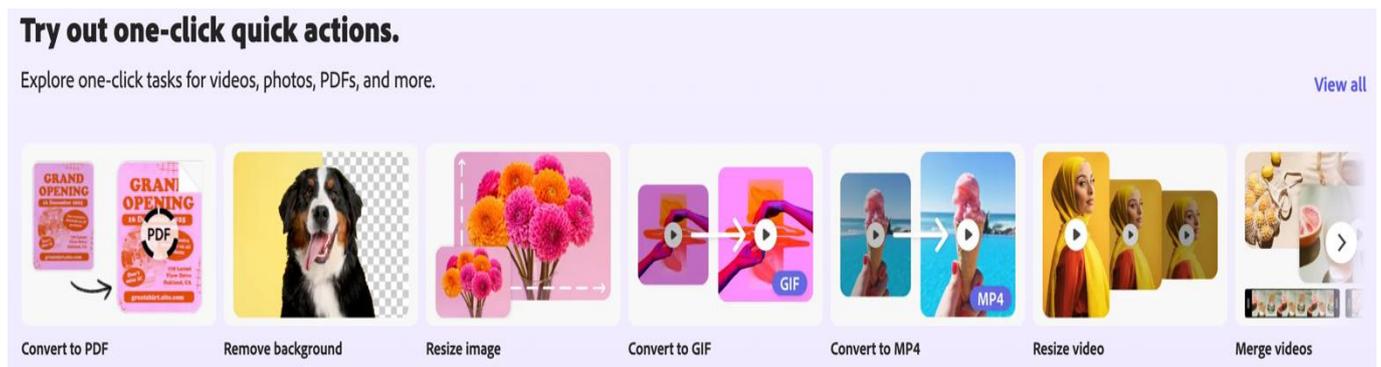
图 15: Adobe Express 专业设计模板



资料来源: Adobe 公司官网, 信达证券研发中心

4) **一键任务**: 快速完成高级功能, 如移除背景、调整图像和视频大小、剪辑视频和编辑 PDF。

图 16: Adobe Express 一键任务



资料来源: Adobe 公司官网, 信达证券研发中心

在 Adobe Express 中, Adobe Firefly 生成式 AI 提供了文本效果和文本生成图像工具。用户可以通过详细的文本描述生成图像或应用样式和纹理。Adobe Express 的高级计划和免费计划用户可使用生成信用额度来访问这些由 Firefly 驱动的功能。此外, 用户可以将 Adobe Firefly 创建的内容导出并上传到 Adobe Express 项目中。Firefly 的生成式 AI 不会取代 Adobe Stock 内容或贡献者, 而是作为有效的工具来辅助他们的创作, 并且支持超过 100 种语言的文本描述输入。用户可以将使用 Firefly 生成的内容用于商业用途, 包括印刷和数字推广材料、社交帖子等。

2024 年 4 月 Adobe Express 活跃用户与营收快速增长, 系 Adobe 推出全新的 Adobe Express 移动应用程序, 具有 Firefly 生成 AI 和 Adobe 创意工具的强大功能, 现已在 web 和移动设备上普遍可用。为了满足 TikTok、Instagram 和其他社交内容的爆炸式需求, Adobe Express 可以轻松地在网络和移动设备上创建和协作, 释放创造力和生产力, 其主要功能包括文本生成图像、生成填充、文本效果和文本到模板。

图 17: Adobe Express 近一年周活跃用户增长趋势


资料来源: Sensortower, 信达证券研发中心

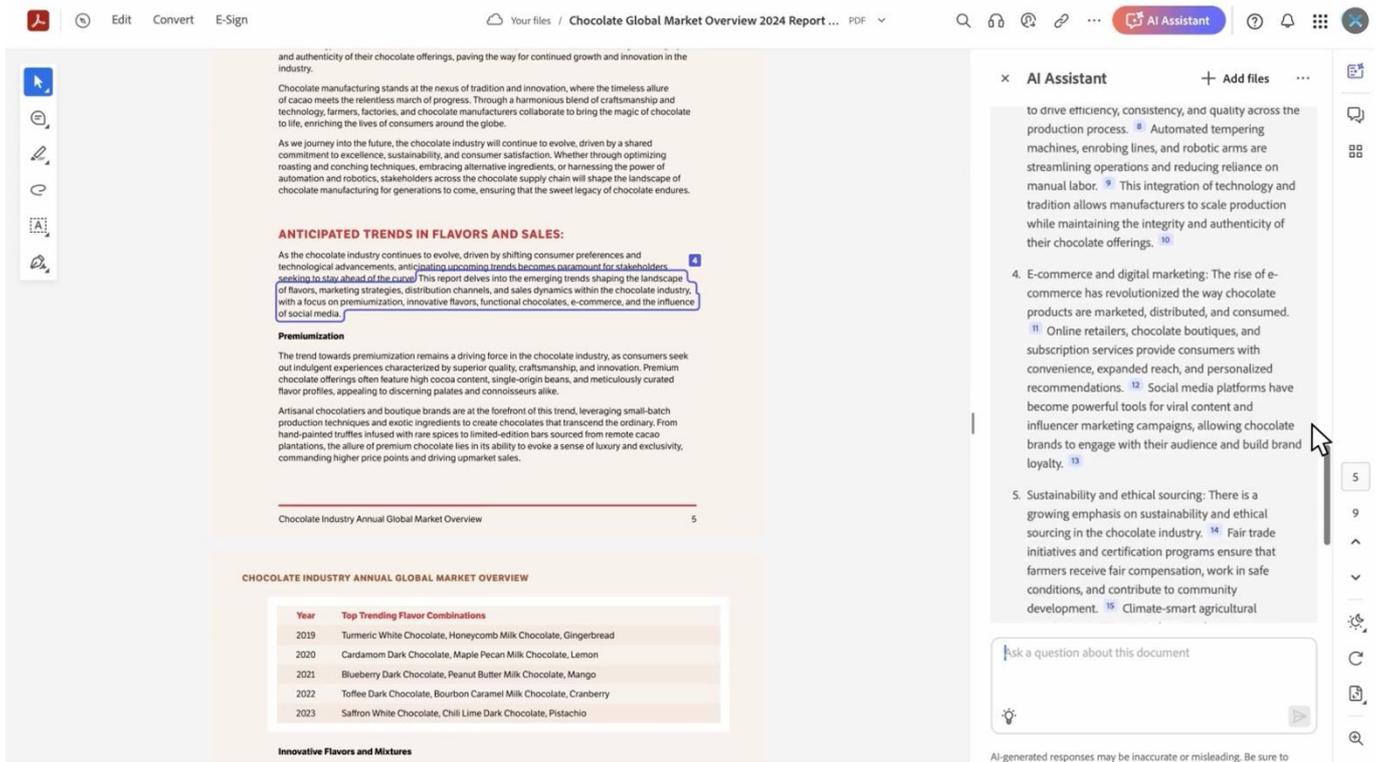
图 18: Adobe Express 近一年净收入增长趋势


资料来源: Sensortower, 信达证券研发中心

Acrobat AI Assistant

Acrobat AI Assistant 是一款智能助理工具，旨在简化多文档处理工作流程，提升生产力。用户可以使用 AI Assistant 生成文档摘要、获取快速答案、创建有影响力的内容。该工具提供不同文件类型间的快速洞察，并引用可靠来源。其主要功能包括：

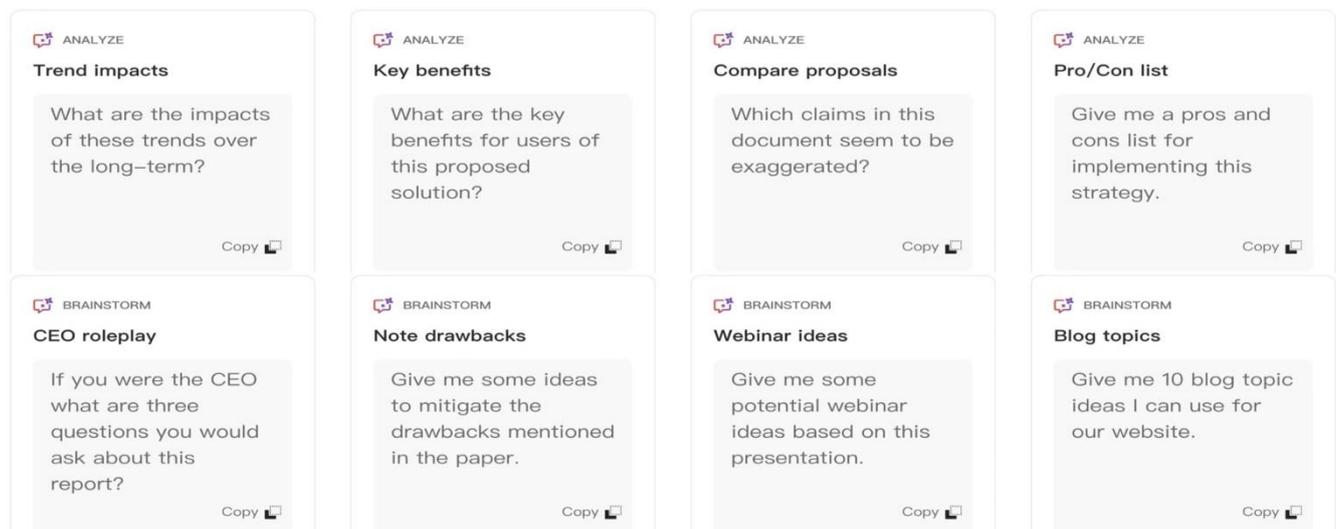
- 1) **问答功能:** 与文档互动，提出问题并获取快速答案，答案主要来自文档内容。生成用于电子邮件、短信和社交媒体帖子等的创意想法，帮助用户快速成为领域专家。移动应用支持语音提示，使用户在移动中也能轻松工作；
- 2) **跨文档洞察:** AI Assistant 能快速生成可靠的洞察，引用多个文档中的来源，即使这些文档是不同类型的文件。节省用户查找和分析文档的时间，让他们专注于重要的任务；
- 3) **会议记录:** 自动生成会议总结并识别行动点，即使用户错过了会议，也能通过 AI Assistant 提问来了解会议内容，适用于桌面和网络应用。

图 19: Acrobat AI Assistant 使用界面


资料来源: Adobe 公司官网, 信达证券研发中心

Acrobat AI Assistant 提供多种文本提示, 帮助用户快速完成任务, 提示包括;

- 1) **问答:** 生成执行摘要、识别关键行动项、引用文章中的研究对象及其角色、总结合同条款;
- 2) **分析:** 分析趋势影响、列出关键优势、比较提案、制作优缺点列表;
- 3) **脑暴:** 模拟 CEO 角色、记录缺点、提出网络研讨会创意、生成博客主题;
- 4) **编辑:** 简化、改写、压缩和修订内容;
- 5) **创作:** 提供销售技巧、突出电子邮件重点、编写消息、从大纲生成内容。

图 20: Acrobat AI Assistant 部分 AI 总结互动


资料来源: Adobe 公司官网, 信达证券研发中心

图 21: Adobe Acrobat 近一年日活跃用户趋势


资料来源: Sensortower, 信达证券研发中心

从收费模式上观察,目前 Adobe Acrobat Reader 分为个人版和商业版。个人版有三种收费模式: Acrobat Reader、Acrobat Standard、Acrobat Pros 三个版本。其中, AI Assistant 均已内嵌于三种版本中,均可以选择额外的 AI 功能付费,定价为每个月 38 港币,可以更大的扩大用户范围,提高 AI 功能的使用度,进而通过更大的用户数据量反向提升模型和 AI 产品能力。

图 22: Adobe Acrobat Reader AI Assistant 功能内嵌于多种付费模式中

Get AI Assistant with these Acrobat plans.

Individuals

Business

Acrobat Reader

View, print, share and comment on PDFs.

Free

AI Assistant add-on available starting at HK\$38.00/mo. Early access pricing extended to 4 September 2024.

[Download now](#)

- Available on desktop and mobile
- View, print, share and comment

Acrobat Standard

The simple PDF tool for editing and converting documents.

Starting at **HK\$98.00/mo**

AI Assistant add-on available starting at HK\$38.00/mo. Early access pricing extended to 4 September 2024.

[Buy now](#)

- Available on desktop, web and mobile
- View, print, share and comment
- Edit text and images, export, secure and organise documents
- Collect legally binding e-signatures and track responses

Acrobat Pro

The essential PDF and e-signature solution with secure, advanced tools.

Starting at **HK\$158.00/mo**

AI Assistant add-on available starting at HK\$38.00/mo. Early access pricing extended to 4 September 2024.

[Start free trial](#) [Buy now](#)

- Available on desktop, web and mobile
- View, print, share and comment
- Edit text and images, export, secure and organise documents
- Collect legally binding e-signatures and track responses
- Create web forms, redact, compare and access 70+ features

资料来源: Adobe 官网, 信达证券研发中心

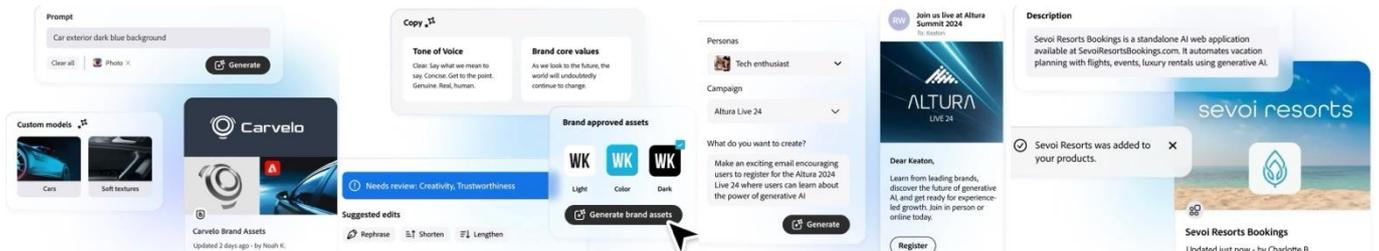
Adobe GenStudio

Adobe GenStudio 是一款以生成式 AI 为核心的产品,专为营销团队设计,帮助他们快速规划、创建、管理、激活并衡量品牌内容。该产品可以独立使用,也可以与其他内容供应链产品结合使用,适用于从小型企业到大型企业

业的营销人员或代理机构。该产品主要包含五个功能板块：创作 Creation, 内容中心 Content hub, 营销活动 Campaigns, 激活 Activation, 洞察 Insights。

- 1) 创作：创意板块利用生成式 AI，使用户能够快速创建高质量、符合品牌要求的资产，涵盖网页、电子邮件、付费媒体和社交媒体。其主要功能包括：通过 Adobe Firefly 和第三方 AI 模型，确保生成内容的可信性；使用生成式 AI 根据品牌指南创建和审核文案及图像，标准化并管理品牌元素；根据客户角色创建针对性内容；以及通过产品描述训练生成特定的营销文案。这些功能使营销和创意团队能够大规模生产个性化内容，快速响应市场需求。

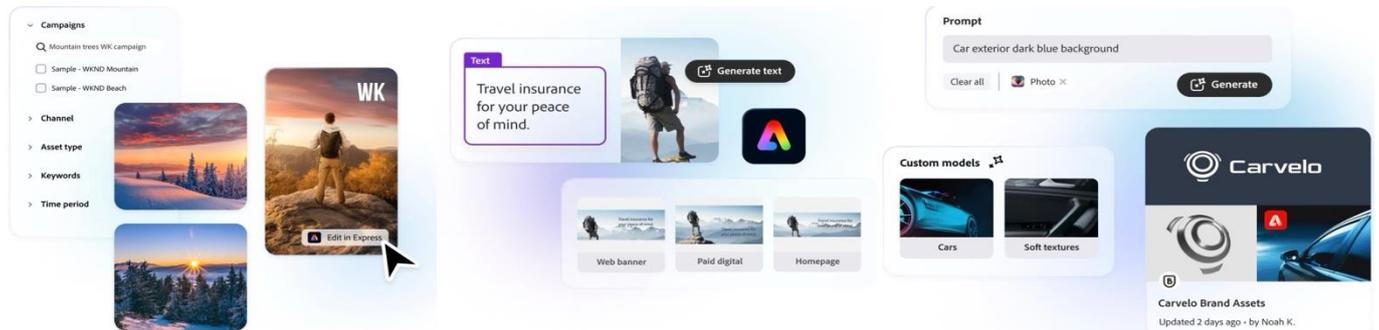
图 23: Adobe GenStudio 创作板块



资料来源: Adobe 公司官网, 信达证券研发中心

- 2) 内容中心：内容中心让营销人员能够轻松地找到、编辑、重新利用和分享资产。利用生成式 AI 来查找、管理和存储内容；使用生成式 AI 创建、编辑或重新利用现有资产；轻松搜索、筛选、分享和下载最终批准的内容，准备好进行激活；获取 AI 驱动的品牌管理措施，确保生成的内容符合品牌指南。

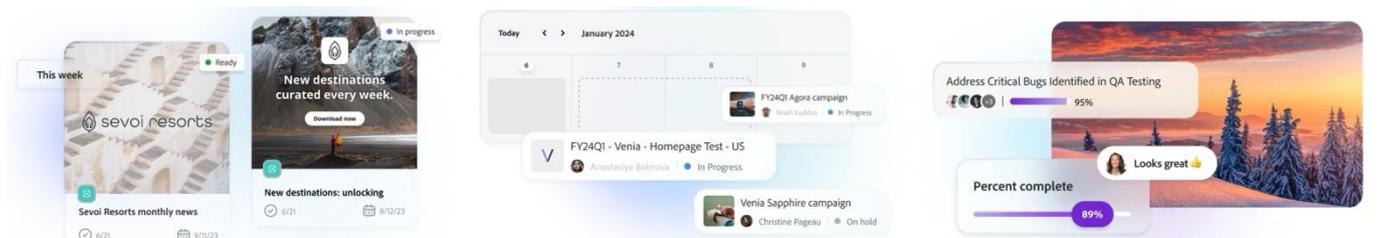
图 24: Adobe GenStudio 内容中心板块



资料来源: Adobe 公司官网, 信达证券研发中心

- 3) 营销管理：通过统一的视图管理营销活动、简报和活动日历，实现了集中式的活动规划和简报创建。将非结构化的活动文档导入结构化的活动对象和相关元数据，以在 GenStudio 中定义活动，并与适当的内容关联，节省时间和精力；轻松可视化、规划和跟踪活动的启动时间；在内容准备好激活之前，从 GenStudio 发送活动内容进行评论审批。

图 25: Adobe GenStudio 营销管理板块

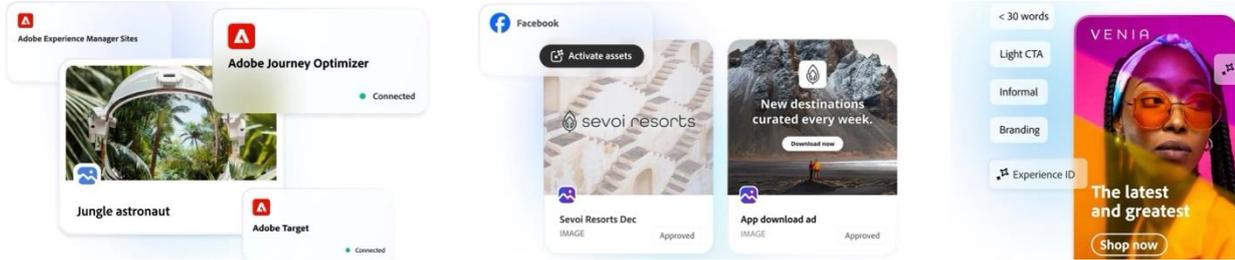


资料来源: Adobe 公司官网, 信达证券研发中心

- 4) 激活：通过 Adobe Experience Cloud 和第三方应用程序轻松激活内容。它与 Adobe 领先的内容供应链产品

本地集成，包括 Journey Optimizer、Journey Optimizer B2B 版、Experience Manager、Marketo 和 Target。用户可以直接从 GenStudio 导出适用于第三方应用程序的格式。

图 26: Adobe GenStudio 激活板块



资料来源: Adobe 公司官网, 信达证券研发中心

- 5) 洞察: 提供实时洞察和嵌入式工具, 帮助他们生成高效内容变体, 进行调整, 并将内容重新用于其他渠道。
- (1) 属性级洞察: AI 技术使营销人员能够深入分析内容和体验的细节特征, 如颜色、图像背景、情感、美学、关键词等, 从而深入了解客户在各个活动中的共鸣情况。GenStudio 的单一工作空间使得营销人员能够轻松地根据这些洞察进行微调和优化。(2) 资产级洞察: 营销人员可以获取在资产级别上的使用和表现洞察, 了解哪些图像在体验中与客户产生共鸣。如果某些内容表现良好, 营销人员可以立即创建变体并用于其他渠道或体验中; 如果某些内容表现不佳, 营销人员可以立即调整, 无需回到创意团队或花费时间寻找新的资产。(3) 实时洞察: GenStudio 与流数据紧密关联, 为团队提供深入的报告和最新的数据, 使营销人员能够快速优化其活动中的内容。

图 27: Adobe GenStudio 洞察板块



资料来源: Adobe 公司官网, 信达证券研发中心

四、Canva 持续追赶 Adobe 在 AI 绘画设计领域步伐

Canva 可画是一家全球领先的视觉传播平台, 成立于 2013 年, 起源于澳大利亚, 2018 年进入中国市场, 隶属于北京咖瓦信息技术有限公司。公司估值 400 亿美金, 是视觉传播领域唯一独角兽公司, 投资者包括互联网女王玛丽·米克尔 (Mary Meeker) 主导的 Bond Capital, 红杉中国, 国际顶级风投机构 General Catalyst, Bessemer Venture Partners 和 Blackbird Ventures。Canva 可画的使命是“赋予世界设计的力量”, 提供零门槛的设计编辑工具, 支持网页端、App 和小程序, 拥有海量免费设计模板和千万级版权素材, 服务全球 190 多个国家的 1.5 亿月活跃用户, 已发布超过 170 亿个设计。

技术层面, Canva 与多家公司合作推出 AI 产品: 1) Canva 的图像生成应用程序——DALL·E (由 OpenAI 开发) 和 Imagen (由 Google Cloud 开发); 2) 使用 HeyGen AI Avatars 应用程序生成可自定义的人工智能头像; 3) 借助 Murf 逼真的人工智能语音; 4) 借助 AiVOOV 的逼真语音, 只需几秒钟即可传达超过 125 种语言的 900 多种高品质语音等。

Canva 可画拥有海量的模板素材和场景设计，方便用户简介快速使用：

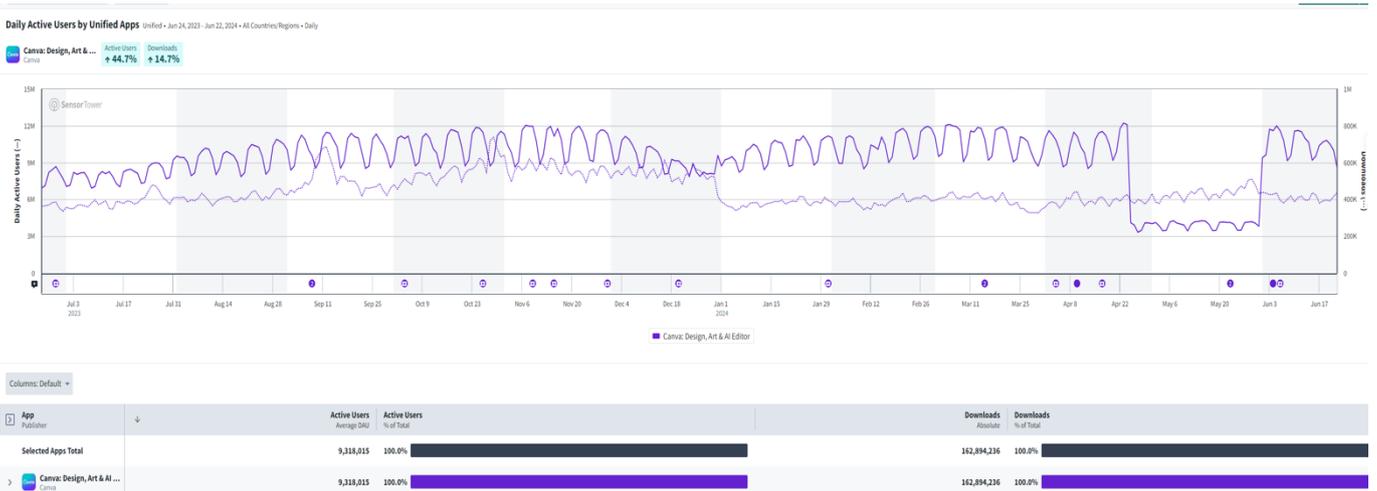
1) 模板素材:

模板素材板块是一个丰富的设计资源库，提供超过 10 万种设计模板，覆盖了市场营销、社交媒体、商务办公、教育培训和电商微商等多个领域。用户可以根据自己的需求选择合适的模板，如海报、演示文稿、简历、名片等。此外，Canva 与华盖 (Getty)、蒙纳字体 (Monotype)、视觉中国、汉仪字库等全球最顶尖的内容平台达成战略合作，确保用户在设计时能够获得版权保护。字体库、插画素材、拼图和视频等资源的加入，使得设计更加多元化，帮助用户轻松、高效地完成创意设计需求。

2) 场景设计:

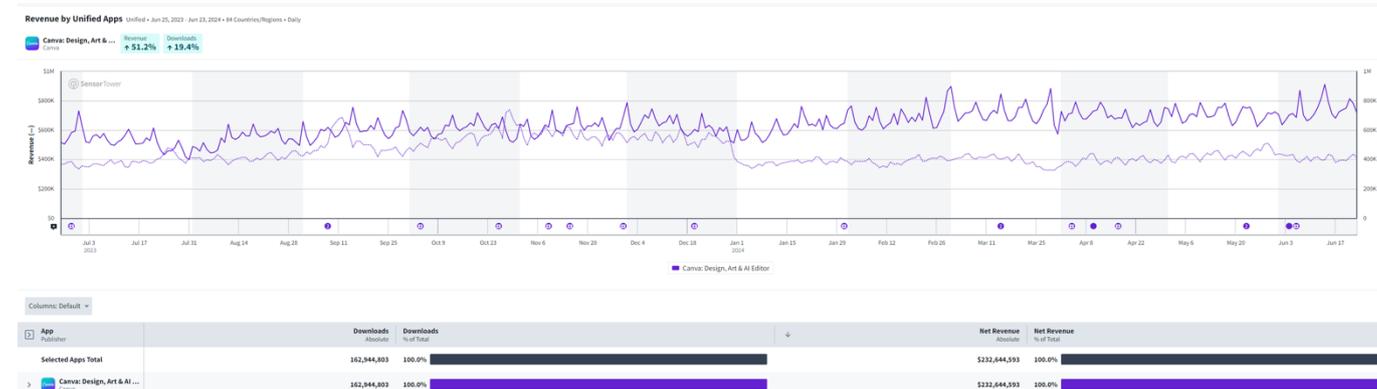
设计场景板块针对不同行业提供的专业设计解决方案。它不仅包括了在线设计和印刷物料，还涵盖了视觉办公套件，满足用户在海报设计、名片制作、Logo 设计、教育材料、简历设计、贺卡制作等各个方面的需求。通过为中小企业提供集设计、管理、协作于一体的一站式服务，Canva 可画帮助用户重新构想工作方式，满足他们在视觉传达上的多样化需求。无论是餐饮、婚庆、电商还是政府政务，设计场景板块都能提供相应的解决方案，助力用户提升工作效率和设计质量。

图 28: Canva 近一年日活跃用户趋势 (近千万级别)



资料来源: Sensortower, 信达证券研发中心

图 29: Canva 近一年付费收入趋势 (亿美元级别)



资料来源: Sensortower, 信达证券研发中心

不同订阅方案主要针对个人用户和团队、企业用户设计划分。其中主要的差异点在于库存、模板素材的数量规模、AI设计工具的使用次数等（如Free版对AI魔力设计、快写、素材生成的使用次数仅50次，其他方案的使用次数为每人每月500次）。

表 3: Canva 不同的订阅方案

产品	月度订阅价格（美元/月）	年度订阅价格（美元/年）
Canva Free 免费版	0	0
Canva Pro 高级版（首月半价）	15	120
Canva Teams 团队版（任意规模团队）	10	100
Canva Enterprise 企业服务	定制化价格	定制化价格

资料来源：Canva 公司官网，信达证券研发中心

Canva AI 设计平台 Magic Studio（魔力工作室）

Canva AI 赋能，发布 AI 设计平台 Magic Studio，一个集成多种 AI 工具的平台，旨在提升设计的效率、创造力和流畅性，在 Canva Pro 套餐中可以使用。Canva 注重安全性，内置的安全控制措施保护用户、团队和数据，管理员可以管理团队对 AI 工具的访问，并选择 Canva 如何使用数据进行内容分析和机器学习。以下为 Canva 已经推出的 AI 工具：

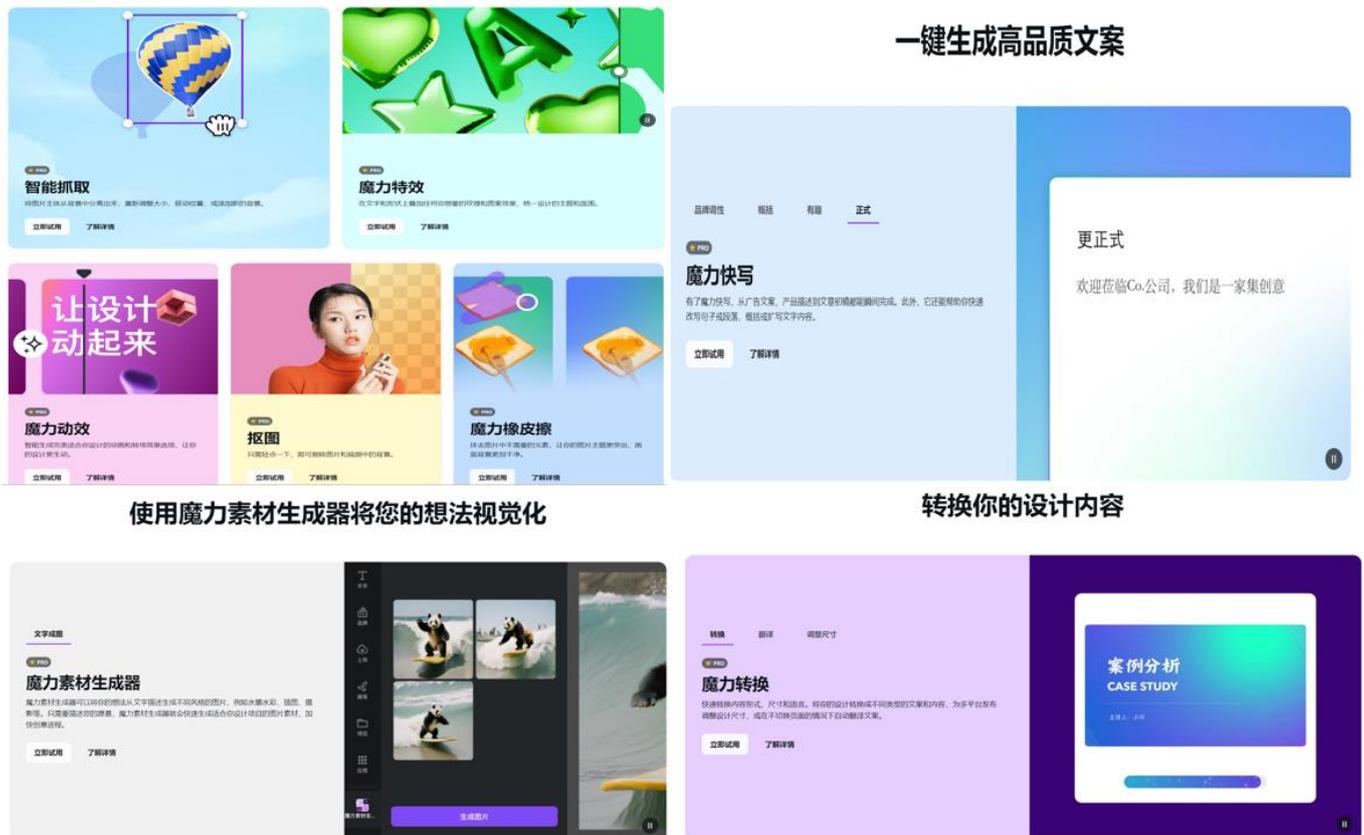
表 4: Canva Magic Studio 工具介绍

工具名称	功能特点
Magic Design	通过文字描述或上传媒体，生成定制设计（如社交媒体帖子、演示文稿、视频），提供丰富编辑工具和模板
Magic Switch	将设计转换为不同文档类型（如博客文章、摘要、电子邮件、诗歌），调整尺寸和翻译语言
Magic Expand	在任意方向扩展图像，修正不合适的画面框架，保存缩放后的图像，或将竖向照片转换为横向照片
Magic Grab	分离照片中的物体，进行编辑、重新定位或调整大小
Magic Edit	添加、替换或编辑照片中的元素，支持精细的编辑操作，如删除细节和调整参数
Magic Eraser	刷选移除对象，自动消除干扰，支持替换和添加对象
Background Remover	快速移除背景，生成高分辨率的 PNG 文件
Magic Animate	利用 AI 分析设计内容、字体选择、图片和颜色，自动应用完美的动画和过渡效果，提供高质量动画效果

Magic Morph	通过文字提示应用特效，创建图案和纹理。搭配 AI 照片编辑器，用户可以进行复杂的图像编辑，包括添加或移除元素、删除背景、调整图像等
Magic Write	由 OpenAI 支持，可快速从创意生成初稿，适用于社交媒体标题、个人简介等，编辑现有草稿，提供摘要、重述、扩展和调整语气等功能，免费提供 50 次查询

资料来源：Canva 公司官网，信达证券研发中心

图 30：Canva AI 魔力工作室产品功能



资料来源：Canva 公司官网，信达证券研发中心

五、AI 设计领域，国内美图当先，创业公司不断涌现

国内 AI 设计图像领域头部公司——美图

2023 年实现总收入 27 亿元，同比增长 29.3%。经调整后归属于母公司权益持有人净利润 3.7 亿元，同比增长 233.2%。总收入与净利润增长主要得益于 AI 推动主营业务收入增长。第三届美图影像节上，美图公司发布 6 款产品，覆盖商业摄影、口播视频、电商设计、设计服务、游戏营销、视频生成领域，进一步完善美图的人工智能生态。以 AI workflows 助力行业 and 用户提效的同时，美图公司全球 VIP 会员数创下历史新高，截至 6 月 11 日，美图全球 VIP 会员数为 1063 万。

在目前的美图 APP 端，已经上线的 AI 相关功能包括：AI 写真、AI 年代秀、AI 消除、AI 绘画、AI 画质修复、百变 AI 头像、AI 扩图、AI 简笔画、AI 动漫（视频一键变动漫）、线稿上色等，也包括在商品设计端的 AI 产品如

图品图转视频、AI 商品图、智能抠图、AI 海报等功能。随着 AI 大模型的进展，AI 应用将经历“点线面”三个阶段。

第三届美图影像节上，公司发布了 6 款产品，为影像与设计行业带来全新 workflow：

- 1) 美图云修 V2 升级了 AI 批量精修和 AI 批量调色能力，进一步帮助商业摄影客户大幅提效；
- 2) 开拍 V2 升级了 AI 脚本、AI 数字人、视频翻译、一键包装能力，解决口播视频创作者的策划、制作、变现等难题；
- 3) 美图设计室 V3 升级了 AI 批量化能力和 AI 商品视频创作能力，并支持团队多人协作，大幅提升电商物料设计产能；
- 4) 站酷推出找人高效、流程简单、售后放心的设计服务平台，连接广大设计需求者和千万级专业设计师；
- 5) 奇觅融合了美图的 AI 影像技术与睿晟的游戏营销经验，为游戏营销行业提供广告的高效制作与精准投放；
- 6) MOKI 聚焦 AI 短片创作，辅助创作者打造动画短片、网文短剧、故事绘本和 MV，让视频创作简单高效。

图 31：美图 AI 影像与设计产品全家桶



资料来源：美图公司公众号，信达证券研发中心

国内 AI 设计创业公司——MasterGo

MasterGo（莫高设计）是一款一站式产品设计和研发协同平台，是面向专业的 UI/UX 团队的设计工具，帮助团队提高数字交互界面产品的生产效率。支持多人在线协作、设计系统跨团队成员复用、跨终端和跨系统使用、设计一键交付研发等特点，实现了围绕设计的产设研协同 all-in-one。MasterGo 主要提供五大产品：界面设计、交互原型、设计系统、团队协作、设计交付。

1) 界面设计：

- a. 响应式设计：能够根据内容的大小、数量，自动调整元素的宽高；快速调整位置，在移动、增加、减少列表元素时，列表自动重新排列，保持布局一致。

- b. 设计系统：文字、颜色、特效可设置为样式一键复用，支持全局样式修改和同步，实现“改一处，改所有”并且可以同步给团队。
- c. 云端字体：提供海量可商用云端字体，无需安装即可预览字体样式，避免字体丢失问题。
- d. 智能辅助：包括快速填充素材、一键修改颜色选集、智能整理图层等功能。
- e. 矢量编辑：支持基础图形的高级功能，如创建复杂多边形和星形，自由调整锚点和路径。
- f. 万能链接：通过设计评审和标注模式，团队成员可以实时查看和评审设计稿；无限制查看，通过链接邀请他人查看设计稿。

2) 交互原型：

- a. 还原真实体验交互模型：原型连线，允许用户连线创建高保真交互原型，无需编写代码；交互事件，提供多种常用的交互事件和精细的参数设置；能够识别设计图中的相同元素，并智能生成放大缩小、位置移动、颜色变换等多类转场动画；支持使用 GIF 动图作为视觉元素或界面背景。
- b. 一站式创作：提供从界面设计到交互制作的完整流程，所有操作均可在一个工具内完成；通过链接分享原型给任何人，支持异步演示，方便快捷；设计文件和交互原型之间修改可以无缝切换和实时同步，确保最新的原型效果。
- c. 多种使用场景：适用于可用性测试、评审和交付、演示演讲等多种场景，帮助模拟产品使用流程，快速验证想法，以及更精准地展示产品逻辑。

3) 设计系统：

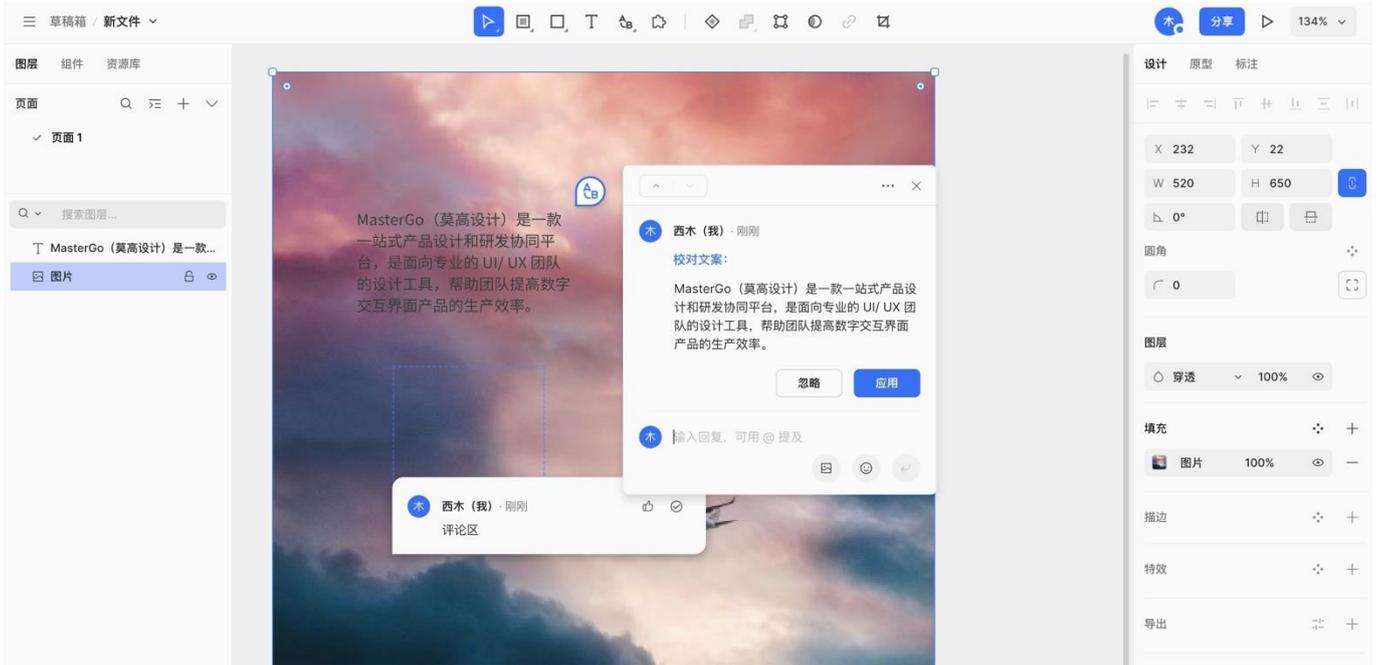
- a. 成员方便使用：避免重复操作，方便获取组件，全局统一样式（预定义颜色、文字等），实现多状态组件管理。
- b. 团队协作优化：全局修改同步；团队库共享，通过发布包含设计系统的文件为团队库，提升整个团队的工作效率；结构化设计系统，允许自由组织设计系统结构；与代码对齐，创建接近代码的响应式组件，与开发人员无缝交接。

4) 团队协作：

- a. 多人在线协同：同一链接访问，支持多人协作，允许跟随视角了解思路。
- b. 灵活评论系统：在画布任意位置、图层评论，提供大量表情、贴纸。
- c. 一键校对文案：创建校对，替换文案，交互操作，方便查看。
- d. "圈话"功能：允许录制操作、声音，点击查看操作回放。

5) 设计交付

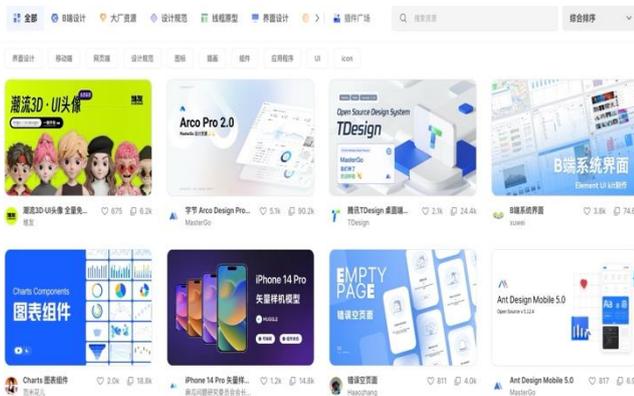
- a. 设计交付简便：单链接搞定交付，多格式资源导出（如 PNG、JPG、SVG 等）。
- b. 开发设计标注：工程师可以实时查看设计标注，获取 CSS、iOS、Android 等平台的代码片段。

图 32: MasterGo 使用界面


资料来源: MasterGo 官网, 信达证券研发中心

MasterGo 设立独立资源社区, 包括三大板块: 1) 资源广场 2) 每周创作 3) 插件广场, 提供丰富的设计资源和工具。

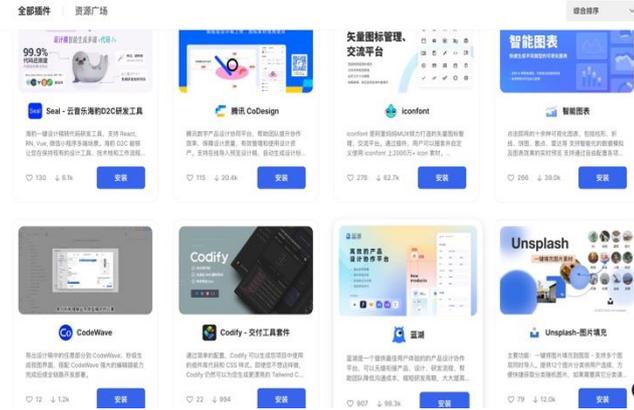
- a. 资源广场: 提供了海量的设计素材, 包括但不限于高质量设计规范、图标、模板等。它涵盖了界面设计的多个方面, 如移动端和网页端设计、设计规范、插画、组件以及应用程序的 UI 设计元素。此外, 还包含了设计系统相关的资源, 比如中后台 (B 端) 的 UI 组件库、页面模板等, 以及特定企业如腾讯的可视化设计资源。
- b. 每周创作: 一个周期性更新学习专题区, 旨在通过实操训练提升设计创作能力。这里会定期推出不同的设计主题和活动, 如“制作丝滑的 3D 旋转效果”“巧用样式特性, 制作播放列表”等, 鼓励设计师参与并提交作品。
- c. 插件广场: 专门用于分享和发现设计相关的插件工具。例如 Seal 云音乐海报 D2C 研发工具, 腾讯 CoDesign, iconfont 矢量图标管理交流平台, 智能图表, CodeWave, Codify 交付工具套件等。

图 33: MasterGo 资源广场


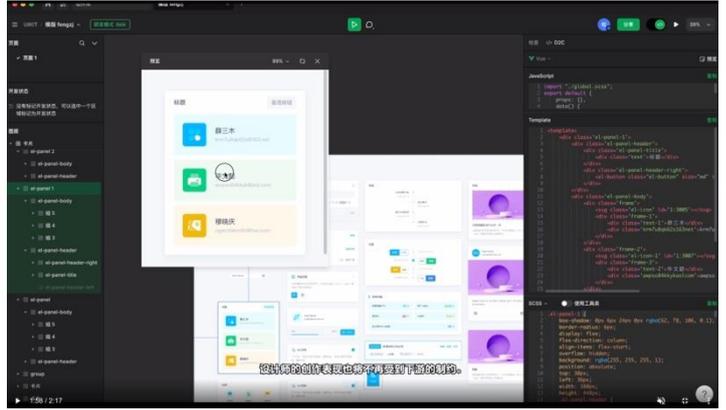
资料来源: MasterGo 官网, 信达证券研发中心

图 34: MasterGo 每周创作


资料来源: MasterGo 官网, 信达证券研发中心

图 35: MasterGo 插件广场


资料来源: MasterGo 官网, 信达证券研发中心

图 36: MasterGo 设计工程化


资料来源: MasterGo 官网, 信达证券研发中心

MasterGo 新推出设计工程化板块, 设计系统维护效率提升 50%, 组件使用率提升 100%, 前端开发效率提升 120%, 需求交付速度提升 30%。设计工程化功能旨在实现设计到代码的无缝转换, 通过自动化工具和流程减少手动操作, 提高从设计到开发的效率。这帮助开发团队更快地实现设计意图, 缩短开发周期, 还确保设计在转化为代码的过程中保持原有的设计意图和风格一致性。此外, 设计工程化支持团队成员之间的协作和资源共享, 确保设计到开发的连贯性。

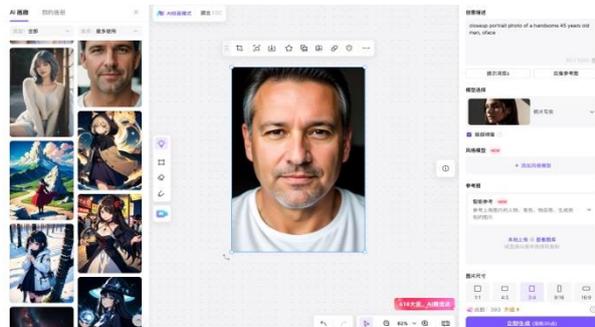
国内 AI 设计创业公司——博思云创 (博思白板&Pixso&AIPPT)

博思云创致力于为全球企业和产设研团队提供产品设计一体化解决方案。核心创始团队在协同办公领域拥有 10 余年行业经验以及众多成功客户落地实践, 拥有强大绘图创意相关的图形设计算法、实时协同技术。其核心产品有三大类: Boardmix 博思白板、Pixso 博思设计、PPTGO 博思 AIPPT。

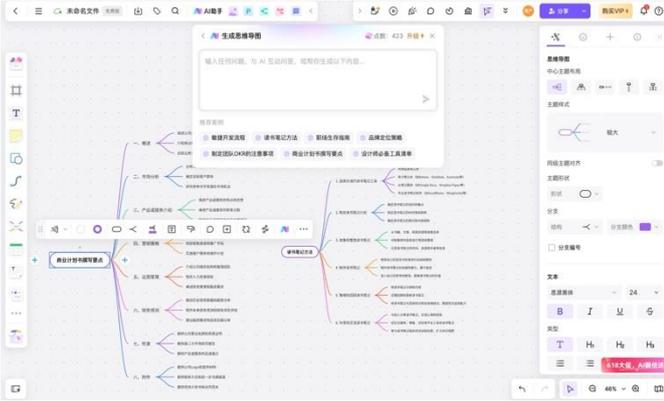
1) Boardmix 博思白板是国内前沿的在线协作白板工具, 集成了 AI、思维导图、流程图、PPT、文档笔记和看板等创作能力, 打通成员之间进行灵感采集、思考、创作、管理、演示、协作的全链路, 支持 2000+人实时协同, 500+人实时编辑, 帮助企业团队实现成员在同一画布上自由创作, 为团队提供信息可视化、实时协作的高效率沟通方案。

图 37: Boardmix 使用界面

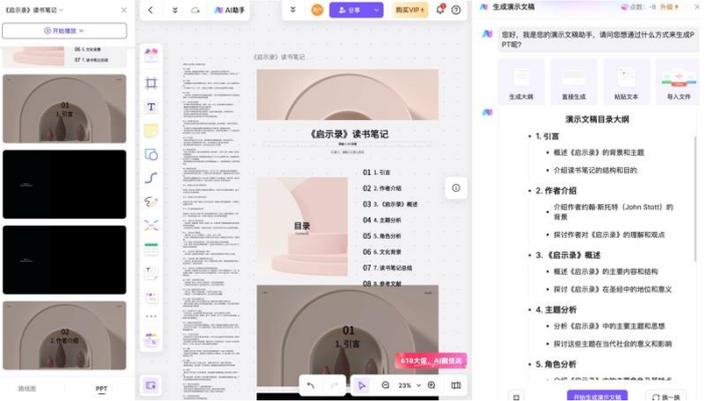

资料来源: 博思云创官网, 信达证券研发中心

图 38: Boardmix 文生图


资料来源: 博思云创官网, 信达证券研发中心

图 39: Boardmix AI 生成思维导图


资料来源: 博思云创官网, 信达证券研发中心

图 40: Boardmix AI 生成演示文稿


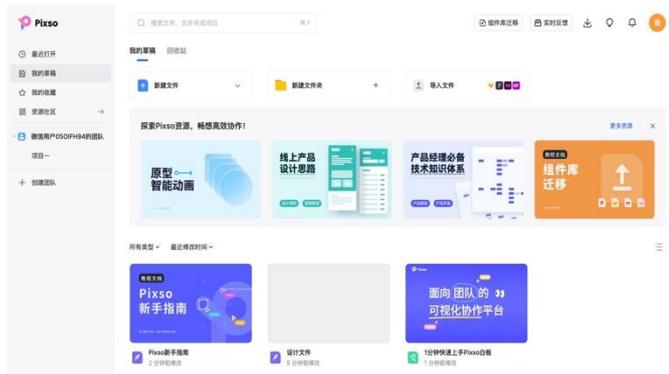
资料来源: 博思云创官网, 信达证券研发中心

表 5: Boardmix 订阅方案

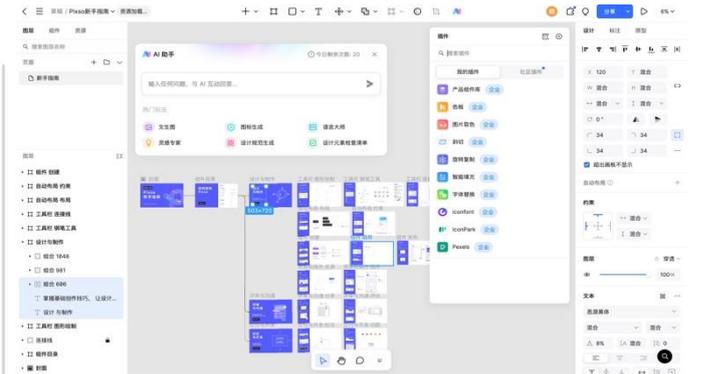
个人订阅方案	免费版	6 个月	12 个月	36 个月	终身会员 Pro
个人版价格 (元)	0	119	198	398	580
团队订阅方案	免费版	企业版 (1人/年)	团队专业版 (1人/年)	5 人团队终身版	10 人团队终身版
团队版价格 (元)	0	280	208	999	1990

资料来源: 博思云创公众号, 信达证券研发中心

2) Pixso 是国内首个实现产品设计一体化交付能力的在线设计工具, 通过跨平台的协同、文件实时云同步以及智能设计和协作功能, 在产品内打通白板、UI/UX、原型三大板块, 充分具备 Figma、Sketch、Adobe XD、Axure 的国产化替代能力。

图 41: Pixso 使用界面


资料来源: 博思云创官网, 信达证券研发中心

图 42: Pixso 设计界面


资料来源: 博思云创官网, 信达证券研发中心

3) 博思 AIPT (PPTGO) 是一款专注于演示文稿制作的 AI 工具, 通过智能化的方式极大地提高用户制作 PPT 的效率。博思 AIPT 的主要特点包括: AI 一键生成 PPT, 只需输入标题或上传文件, 可快速生成精美 PPT, 包括内容和版式设计; 智能排版, 根据内容自动调整布局, 使 PPT 更加专业和吸引人; AI 创作和润色, 不仅能生成基础内容, 还能对内容局部润色; 教学课件制作, 帮助教师快速整理教学内容并制作出具有吸引力的教学课件; 数据分析与报告, 适用于销售数据分析、业绩优化等业务场景, 将复杂数据信息转化为易于理解的图表和演示内容; 丰富的模板资源, 满足不同行业 and 个人的设计需求。

图 43: PPTGO 使用界面


资料来源: 博思云创官网, 信达证券研发中心

图 44: PPTGO 选择模板界面


资料来源: 博思云创官网, 信达证券研发中心

图 45: PPTGO 生成演示文稿


资料来源: 博思云创官网, 信达证券研发中心

表 6: 博思云创 AI PPT 订阅方案

订阅方案	订阅价格(元)	功能特点
免费用户	0	Markdown、mindmaster、Xmind 导入生成 PPT
1 个月 VIP	45	AI 无限畅用, TXT 文档、Word 文档、PDF 文档导入生成 PPT, PPT 可编辑源文

1年VIP	98	件下载、思维导图大纲下载, Markdown、mindmaster、Xmind 导入生成 PPT, 导出 PPTX/PDF、全量精品模板样式全量单页排版样式
终身VIP	380	

资料来源: 博思云创官网, 信达证券研发中心

博思云创提供 AIGC 解决方案, 有四大核心 AI 服务: AI 生成图片、AI PPT 一键生成、AI 写作、AI 对话。

1) AI 生成图片: 博思 AI 绘画工具支持生成高质量的图像, 包括人像、游戏角色、室内设计和自然风景等。该工具具有 AI 抠图功能, 一键自动完成在线抠图, 节省设计资源。通过输入提示词, 智能绘图功能能够提供多种参考方式, 如几何透视和线稿转化。此外, 工具还支持多种风格和尺寸选择, 以满足不同设计需求, 并集成 Lora 模型, 精准定制人物和产品特征。

2) AI PPT 一键生成: 博思 AI PPT 能够快速生成演示文稿, 只需输入主题即可生成多种风格模板的 PPT。自动排版美化功能提供了自动配色和字体排版, 并内置图表和 AI 润色内容优化。该工具支持多人在线协作编辑, 一键分享和在线演示功能, 跨平台使用, 并提供精细化权限管理和历史记录追踪。多格式导出功能支持 PNG、JPG、SVG 和 PDF 等格式。

3) AI 写作: 博思 AI 写作提供快速内容创作能力, 包括文本优化、文章续写和内容优化等。基于 AI 深度学习, 智能指令功能响应各种创作指令, 如 SWOT 分析、解释说明和头脑风暴等。生成的内容可一键添加至 BoardMix 画布, 便于二次编辑。工具还具备语法和拼写纠错、文本检查和文章校对功能, 并支持嵌入多媒体元素, 实现沉浸式创作和多人在线协作。

4) AI 对话: 博思 AI 对话机器人基于大规模语言模型, 支持多轮连续对话, 确保连贯性和上下文理解。工具能够扮演多种角色, 如面试官、职业顾问和辩论专家, 适用于不同场景。多语言翻译功能支持即时翻译, 智能纠正语法和错别字, 无需切换翻译软件。界面直观易用, AI 生成内容可一键置入画布, 并提供丰富的创作工具和模板资源, 支持多人实时在线协作。

六、风险因素

AI 应用迭代进展不及预期: AI 产品基础 AI 功能同质化, 可能并非用户真实需求, 对辅助提升效率有限;

AI 底层大模型进展不及预期: 开源和闭源模型进展缓慢, 可能导致底层技术迭代不及预期;

用户 AI 付费渗透率增长缓慢: AI 功能可能不太精准把握用户真实工作、生活和娱乐痛点, 用户付费意愿较低。

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021 年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获 21 年东方财富 Choice 金牌分析师第一、Wind 金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20 年 Wind 金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

凤超，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员，本科和研究生分别毕业于清华大学和法国马赛大学，曾在腾讯担任研发工程师，后任职于知名私募机构，担任互联网行业分析师。目前主要负责海外互联网行业的研究，拥有 5 年的行研经验，对港美股市场和互联网行业有长期的跟踪覆盖。主要关注电商、游戏、本地生活、短视频等领域。

刘旺，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员。北京大学金融学硕士，北京邮电大学计算机硕士，北京邮电大学计算机学士，曾任职于腾讯，一级市场从业 3 年，创业 5 年（人工智能、虚拟数字人等），拥有人工智能、虚拟数字人、互联网等领域的产业经历。

李依韩，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。中国农业大学金融硕士，2022 年加入信达证券研发中心，覆盖互联网板块。曾任职于华创证券，所在团队曾入围 2021 年新财富传播与文化类最佳分析师评比，2021 年 21 世纪金牌分析师第四名，2021 年金麒麟奖第五名，2021 年水晶球评比入围。

白云汉，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。美国康涅狄格大学金融硕士，曾任职于腾讯系创业公司投资部，一级市场从业 2 年。后任职于私募基金担任研究员，二级市场从业 3 年，覆盖传媒互联网赛道。2023 年加入信达证券研发中心，目前主要专注于美股研究以及结合海外映射对 A 股、港股的覆盖。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。