

微盟集团 (02013)

自研大模型接入 DeepSeek, 深入布局 AI Agent

事件: 微盟自研大模型接入 DeepSeek。微盟集团的自研大模型应用型产品微盟 WAI 集成 DeepSeek, 以进一步提升 WAI Agent 的推理和调度能力, 进而更好地满足 WAI SaaS、WAI Pro 等不同产品用户的场景需求。我们认为, 微盟大模型集成 DeepSeek 有助于保持公司产品竞争力, 进一步提升用户体验, 或有望转化为营收增长和利润增长。

微盟技术开放日发布 AI Agent 产品 WIME: 微盟在技术开放日现场发布了面向中小微电商企业和运营、设计师个人的智能化提效工具 WIME, 这标志着微盟将 AI 应用布局从 To B 市场拓展到 To C 市场。目前, 微盟已经从营销降本增效、商家智慧经营、企业级个性化 AI 应用和个人智能化应用四个维度布局 AI。从 WIME 落地情况看, 在推出仅两个月后, 2024 年 9 月 WIME 的用户注册量环比提升了 149%, 付费率环比提升 160%。从效率指标来看, WIME 为电商运营提效明显, 具体指标包括商品素材创作提效 80%, 店铺上架速度提升 50%, 团队运营成本下降 60%。我们认为, WIME 进一步完善了微盟的产品矩阵, 且有望帮助商家降本增效, 从而提升产品付费率。

截止到 24 年 10 月, 基于深度应用 10 余家大模型, 微盟已经成功打造 15 大 AI Agent 矩阵, 涵盖从店铺搭建到私域运营超 58 个商业场景, 可以为企业多个业务场景搭建智能团队。公司未来将继续致力于开发 AI+业务工具, 借助 AI 驱动降本增效和业务创新。

24H1 收入同比下降, 亏损同比大幅收窄。公司 FY24 中期业绩公告显示, 24H1 收入同比有所下降, 亏损同比大幅收窄。24H1 公司总收入为 8.67 亿元, yoy-28.29%; 毛利端, 毛利为 5.75 亿元, yoy-29.45%; 毛利率为 66.39%, yoy-1.6pct; 利润端, Non-GAAP 净亏损为 0.46 亿元, 去年同期为 2.54 亿元, 亏损同比大幅收窄。

投资建议: 公司持续布局 AI Agent 产品, 并持续集成前沿大模型, 我们认为这有望提升产品竞争力, 进而转化为营收增速和利润增长。公司进行业务调整, 订阅解决方案收入及客户数有所下滑, 我们预计公司 2024-2025 年营业收入 18.5/23.9 亿元 (前值为 31.9/37.6 亿元), yoy-17%/+29%; 2024-2025 年净利润-6.0/-4.1 亿 (前值-0.1/-3.1 亿元), 维持“买入”评级。

风险提示: 宏观经济压力; 大客化进展不及预期; 利润增长不及预期

证券研究报告
2025 年 02 月 16 日

投资评级	
行业	资讯科技业/软件服务
6 个月评级	买入 (维持评级)
当前价格	2.6 港元
目标价格	港元

基本数据	
港股总股本(百万股)	3,615.89
港股总市值(百万港元)	9,401.31
每股净资产(港元)	0.86
资产负债率(%)	66.40
一年内最高/最低(港元)	3.69/1.10

作者	
孔蓉	分析师
SAC 执业证书编号: S1110521020002	
kongrong@tfzq.com	
杨雨辰	分析师
SAC 执业证书编号: S1110521110001	
yuchenyang@tfzq.com	

股价走势



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 《微盟集团-公司点评: 大客化战略驱动业绩超预期, 盈利能力有望持续提升》 2023-08-25
- 《微盟集团-公司点评: 整体业务保持韧性, 视频号有望贡献新增量》 2023-04-05
- 《微盟集团-公司点评: 短期疫情影响但整体经营仍具韧性, 大客户占比持续提升》 2022-08-16

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com