

WorkBuddy：腾讯 AI 生产力工具布局先锋

核心观点

WorkBuddy 由腾讯云事业群在 2026 年 3 月推出，目前已经成为按 DAU 计 Workbuddy 已成为国内 DAU 第一的办公效率智能体。

Workbuddy 以强产品力突出重围，产品亮点在于多模型策略、封装成熟的场景案例与技能、强 hamees 表现。此外与腾讯生态深度融合，实现跨产品串流。WorkBuddy 微信小程序，支持云端沙箱与本机远程双模式运行，帮助用户在 PC 和移动端之间无缝切换，实现在微信和企微中接收通知、发起任务和查看结果等功能。

当前腾讯 AI 布局较为清晰：微信 Agent，定位 C 端和用户的生活娱乐助手；WorkBuddy：补充 B 端场景和用户的生产效率需求。Workbuddy 超预期的发展速度，是腾讯产品能力和生态能力在 AI 领域的体现。微信 agent 小微近期也已开始灰度测试，市场对于腾讯 AI 领域的布局与入口价值仍有所低估。维持买入评级。

重要财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	660,257	751,766	829,046	910,250	993,465
YoY(%)	8.4%	13.9%	10.3%	9.8%	9.1%
Non-IFRS 净利润 （百万元）	222,703	259,626	275,335	309,650	344,601
YoY(%)	41.2	16.6	6.1	12.5	11.3
毛利率(%)	52.9	56.2	56.2	56.5	56.6
销售净利率(%)	33.7	34.5	33.2	34.0	34.7
ROE(%)	19.9	19.5	15.0	14.9	14.8
EPS(摊薄/元)	24	28	30	34	38
P/E(倍)	15.0	12.9	12.1	10.8	9.7
P/B(倍)	4	3	3	3	2

资料来源：iFind，中信建投

腾讯控股 (0700.HK)

维持

买入

杨艾莉

yangaili@csc.com.cn

010-56135145

SAC 编号:S1440519060002

SFC 编号:BQI330

杨晓玮

yangxiaowei@csc.com.cn

010-56135147

SAC 编号:S1440523110001

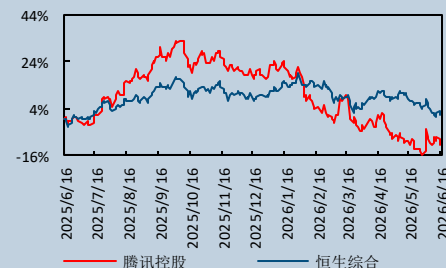
发布日期：2026 年 06 月 29 日

当前股价：411.80 港元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-1.97/3.69	-18.28/-14.47	-12.27/-14.79
12 月最高/最低价（港元）		677.50/425.00
总股本（万股）		910,805.57
流通 H 股（万股）		909,656.96
总市值（亿港元）		40,749.44
流通市值（亿港元）		40,698.05
近 3 月日均成交量（万）		2948.40
主要股东		
MIH Internet Holdings B.V.		22.80%



相关研究报告

【中信建投全球 AI 创新与互联网】腾讯控股(0700):1Q26 点评：主业韧性强，下半年资本开支与 AI 产品有望加速

目录

一、WorkBuddy：产品设计、核心能力与商业化路径	1
1.1 产品界面与交互设计：提示词增强功能降低用户使用门槛	1
1.2 模型矩阵与核心功能：多模型自由选择	3
1.3 产品定价体系与商业化路径	7
二、生态壁垒：腾讯原生整合构筑护城河，Token 价格优势显著	9
2.1 腾讯生态深度融合：跨产品串联 workflow	9
2.2 微信：小程序拓展新使用场景	10
2.3 算力成本：腾讯云优化，带来显著价格优势	11
三、未来展望：数据互通、多端协同、微信导流	12
3.1 数据与产品生态扩展：多产品数据互通	12
3.2 多端协同的体验	13
3.3 中长期看，微信有望成为一个引流入口	13
风险分析	14

一、WorkBuddy：产品设计、核心能力与商业化路径

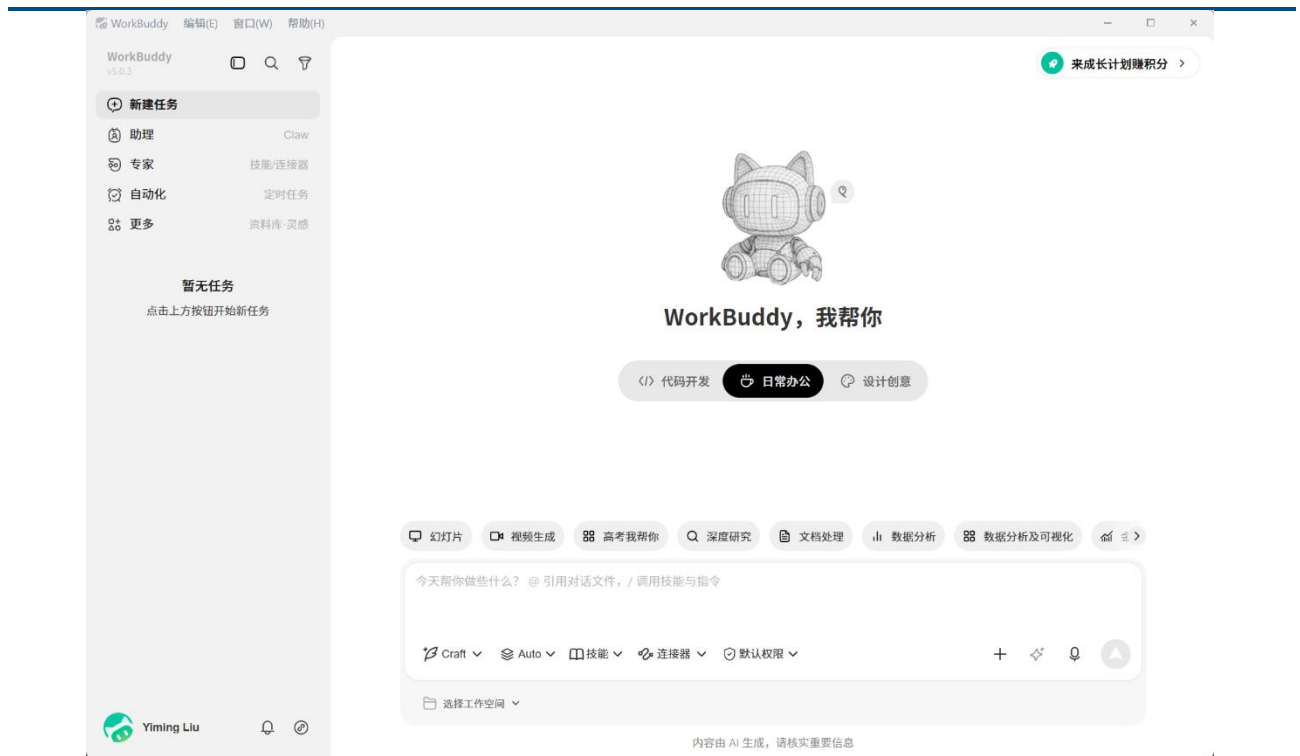
WorkBuddy 是腾讯云事业群于 2026 年 3 月 9 日正式发布的桌面端 AI 办公智能体产品，前身是腾讯云推出的 AI 编程工具 CodeBuddy。该产品并非传统对话式 AI 助手，而是具备自主规划、任务拆解与执行交付能力的智能体。

与 QClaw 等多个同期发布的办公智能体产品相比，WorkBuddy 凭借强产品力胜出，获得更高的战略优先级与资源倾斜。以日活跃账户数计，当前 WorkBuddy 已经成为中国最受欢迎的 AI 效率智能体服务：根据《中国办公智能体平台市场研究报告 2026》，2026 年 3 月 WorkBuddy PC 端的月访问量为 885 万，是第二名飞书 MyAI 的 2.6 倍，环比增速达 831%。公司显著加大对 WorkBuddy 的投入力度，底层基座模型的研发重心也同步向 Agent 与 Coding 能力倾斜以支撑多场景下的任务自主执行与深度推理需求。

1.1 产品界面与交互设计：提示词增强功能降低用户使用门槛

界面结构方面，WorkBuddy 采用三栏式工作台。左侧是任务列表或工作空间入口，中部是对话区，右侧是成果区，用于展示产品、文件、变更、预览或浏览器视图。三栏结构降低了 Agent 产品常见的“黑箱感”：用户不仅看到最终回答，还能看到执行过程和成果文件，这使其更适合严肃办公环境中校对、复核和版本管理。

图表1：WorkBuddy 产品主界面

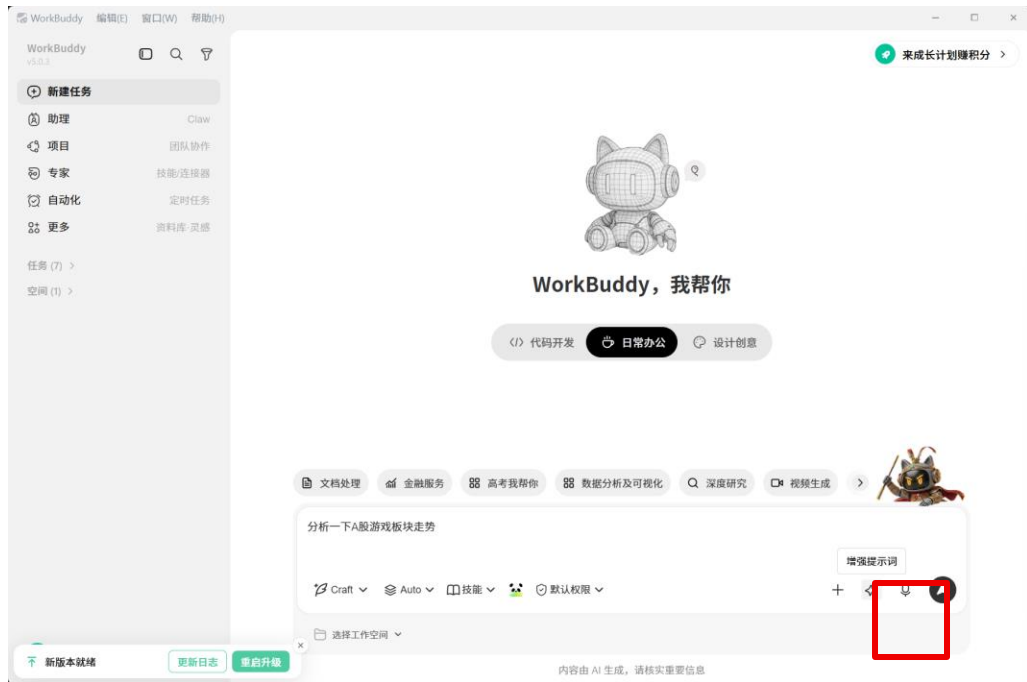


资料来源：WorkBuddy，中信建投证券

WorkBuddy 在对话框内置了提示词增强功能，显著降低普通用户的使用门槛。多数办公用户并不具备 prompt engineering 能力，往往只能用日常口语描述需求，导致输出质量不稳定。提示词增强功能将模糊表述自动扩展为包含任务目标、执行步骤、输出格式等要素的规范指令，相当于在输入环节增加了一个“翻译层”。该

设计使 WorkBuddy 的用户群体延伸到普通办公人群，也直接扩大可触达的付费用户基数。对于企业客户而言，更低的员工培训成本和更快的上手速度也是提升采购决策通过率的重要因素。

图表2: WorkBuddy 提示词增强功能



资料来源: WorkBuddy, 中信建投证券

图表3: WorkBuddy 提示词增强成果展示



请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

资料来源：WorkBuddy，中信建投证券

1.2 模型矩阵与核心功能：多模型自由选择

在模型方面，WorkBuddy 内置 11 款主流大模型并带有 Auto 模式，用户无需自备 API Key 即可自由切换。其模型矩阵能够覆盖从轻量快速到深度推理的全场景需求。具体包括：

1) Auto 模式：智能路由调度中枢。 WorkBuddy 的 Auto 模式可以在每轮请求发送前以轻量路由调用分析任务复杂度，自动匹配最优模型及推理级别，用户无需手动切换。Auto 模式默认积分倍率为 0.40x，核心优势为性价比均衡。Auto 模式在撰写长文、数据分析、拆解长文档等复杂任务中表现突出，可自主完成规划、分步执行与结果自检，较手动引导效率提升；但当前不支持屏蔽特定模型，积分消耗偶有波动，对模型有明确偏好时手动指定模型更佳。

2) Hunyuan 混元系列：定价最低，性价比高。 Hy3preview 采用 295B/21B MoE 架构，快慢思考融合设计，256K 上下文窗口；复杂推理与指令遵循能力突出。该系列模型在中文办公场景与本土化内容创作方面具有天然适配优势，当前在折扣情况下积分消耗极低（约 0.04），可覆盖绝大多数日常场景。

3) GLM 系列：综合能力全覆盖。 GLM-5.2 为最新旗舰模型，目前已经接入，其编程、数学推理与长文档处理能力领先，在合规性行业中表现突出，适配金融、医疗等受监管场景。

4) Kimi 系列：长上下文、多模态与 Agent 协同能力突出。 WorkBuddy 当前内置 Kimi-K2.5 与 Kimi-K2.6，两款模型均采用原生多模态架构，支持图片输入和推理能力，适合长文档理解、图文混合分析、跨资料归纳和多步骤任务处理。K2.5 侧重视觉理解与 Agent 任务能力，提出 Agent Swarm 并行智能体编排框架，可将复杂任务拆解为多个异构子问题并并发执行。K2.6 进一步强化长程代码写作和自主执行能力。

5) DeepSeek 系列：高性价比代码与推理。 WorkBuddy 内置 DeepSeek-V3.2, V4-Flash 与 V4-Pro 三款模型。V3.2 定位日常通用模型，推理效率高，编程与代码类任务表现优异，积分消耗较低，适合技术类日常需求；V4-Flash 响应速度快、成本低，适合简单查询与代码补全；V4-Pro 推理精度高，支持 100 万 Token 超长上下文与思考模式流式输出，适合复杂架构设计、深度调试与长文档分析场景。

6) MiniMax 系列：原生多模态系列。 M3 为最新旗舰模型，基于自研 MSA 稀疏注意力架构，模型具备自主任务拆解、工具调用与多步推理能力，适合长程 Agent、复杂编程与多模态理解场景。

图表4: WorkBuddy 模型矩阵

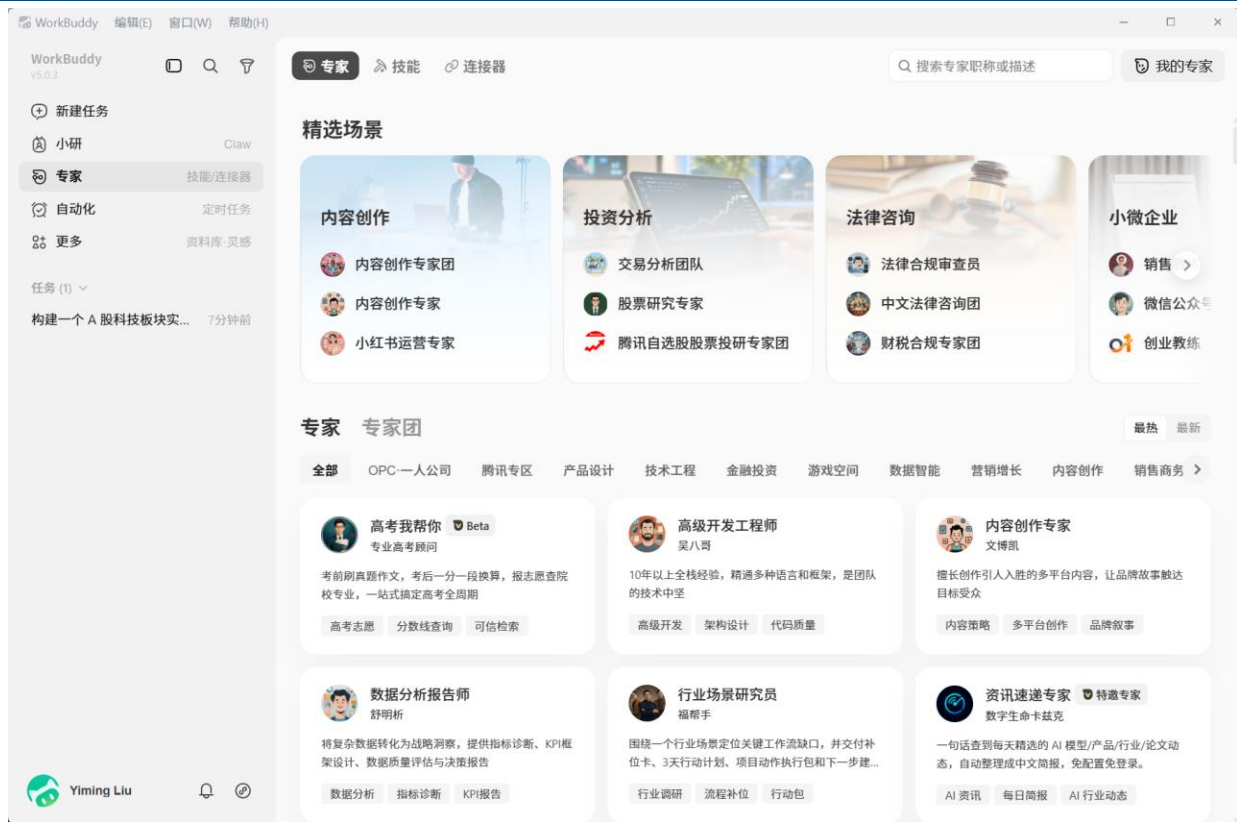


资料来源: codebuddy.cn 官方文档, WorkBuddy 官网, 各模型官网, 中信建投证券

在多元模型矩阵的基础之上，WorkBuddy 的核心功能差异集中体现在三大模块：专家中心、SkillHub 与连接器，三者分别解决了专业深度、能力广度与系统连通问题。

1) 专家中心，把垂直领域的专业工作流打包成即用模板，降低非专业用户的产出门槛。产品内置超过 140+ 领域专家 Agent，覆盖设计、工程技术、市场营销、销售、产品、项目管理、专业服务等 12 大行业领域，直接面向具体业务场景。WorkBuddy 于 3 月上线专家团模式，支持多个专家以统筹与分工协作的方式并行处理复杂任务；6 月 5 日发布的企业版在此基础上新增了助理与团队两层能力：助理为 7×24 云端常驻数字员工，支持多端可达与持久记忆；团队可以共享上下文，实现人与 AI 协同工作。

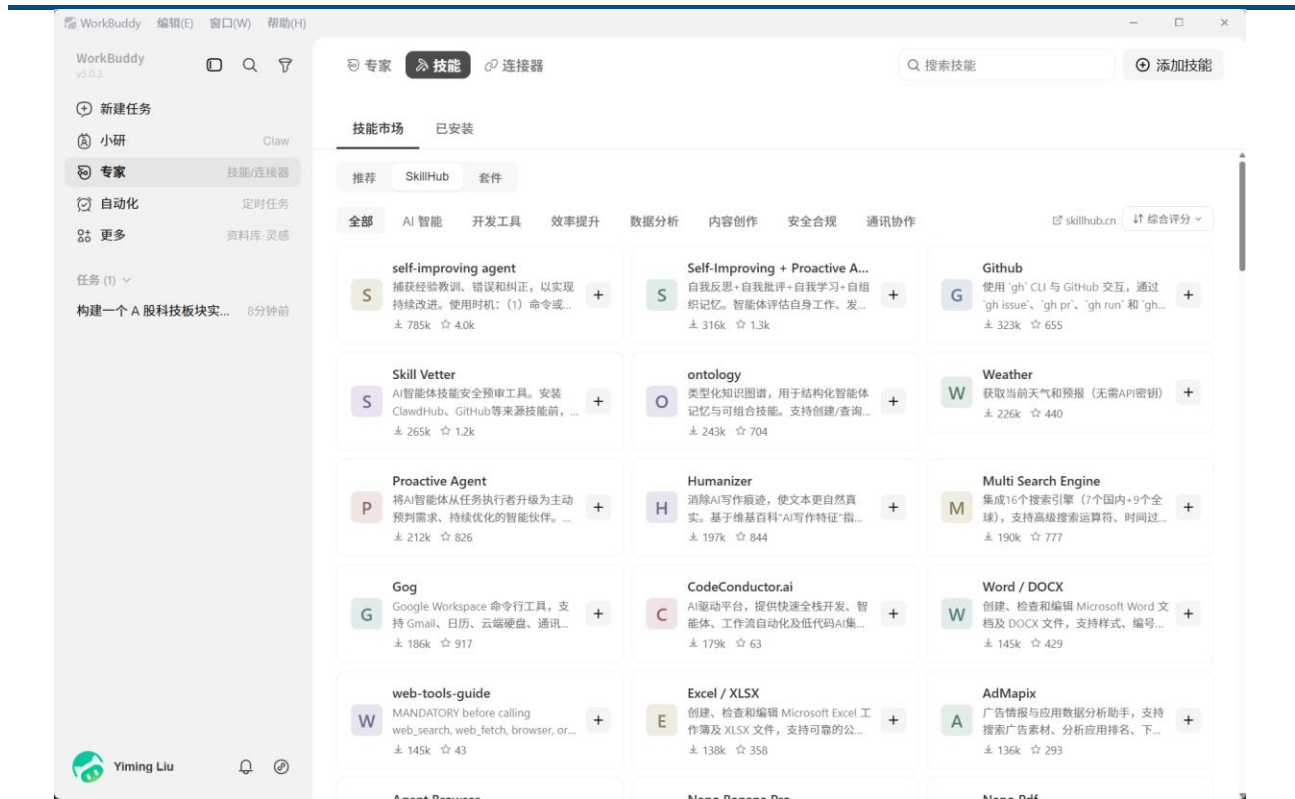
图表5: WorkBuddy 专家中心



资料来源: WorkBuddy, 中信建投证券

2) SkillHub, 是腾讯云基于 OpenClaw 生态的本土化技能平台, 为 WorkBuddy 提供技能供给。目前 SkillHub 已有超过 7 万种技能, 覆盖文档办公、前端设计、内容创作、营销 SEO、云基础设施部署与诊断等通用场景, 上线两个月累计下载超 3000 万次。展望未来, SkillHub 有望成为 WorkBuddy 的重要竞争壁垒, 未来可能会发展为 Agent 的“应用商店”。

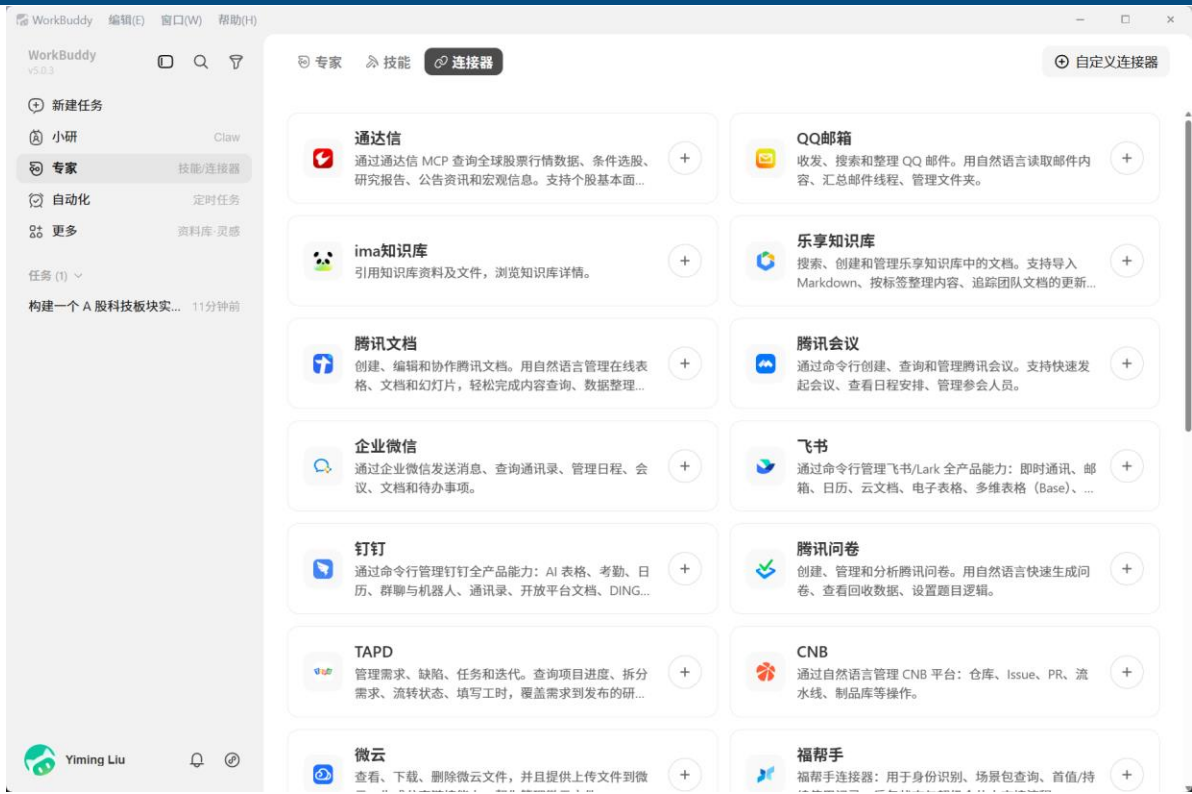
图6: WorkBuddy SkillHub



资料来源: WorkBuddy, 中信建投证券

3) 连接器, 主要承担了 WorkBuddy 与外部系统之间的数据与工具连接。该功能基于 MCP 开放协议实现。当前 WorkBuddy 已原生内嵌了 QQ 邮箱、腾讯文档、腾讯乐享、腾讯网盘、TAPD 等腾讯生态连接器, 同时也通过腾讯云 MCP 市场开放对接 GitHub、飞书、Notion、金山文档、企查查、销售易等 30 余款行业工具, 并支持自定义连接器扩展。

图7： WorkBuddy 连接器



资料来源：WorkBuddy，中信建投证券

1.3 产品定价体系与商业化路径

在会员定价方面，WorkBuddy 采用“订阅+Credits 积分”混合计费模式。上线三个月内产品商业化节奏显著提速：3 月 9 日上线免费版及企业旗舰版；5 月 15 日企业版执行涨价方案（企业版由 78 元调整至 198 元/人/月，涨幅达 153.8%）；7 月 1 日起 Buddy AI 个人版订阅升级，付费套餐从专业版拓展为三档体系并明确了不同版本间的权限差异，WorkBuddy 的商业化正在从早期的统一套餐转向按照用户强度和场景分层定价。

图8： 当前 WorkBuddy 定价体系

版本	月价(元)	年价(元)	每月积分数	起购要求	核心权益	积分单价(元/积分)
个人体验版	0	—	500	—	对话频率受限	—
个人专业版	58	696	2000	—	不限频+加量包	0.029
SaaS 企业版(旗舰版)	198	2376	2000/人	1 坐席	团队共享 Credits	0.099
专有云企业版(专享版)	316	3792	2000/人	100 坐席	VPC 私有化部署	0.158

资料来源：WorkBuddy 官网，中信建投证券

图表9: WorkBuddy 个人版新定价方案及权限差异

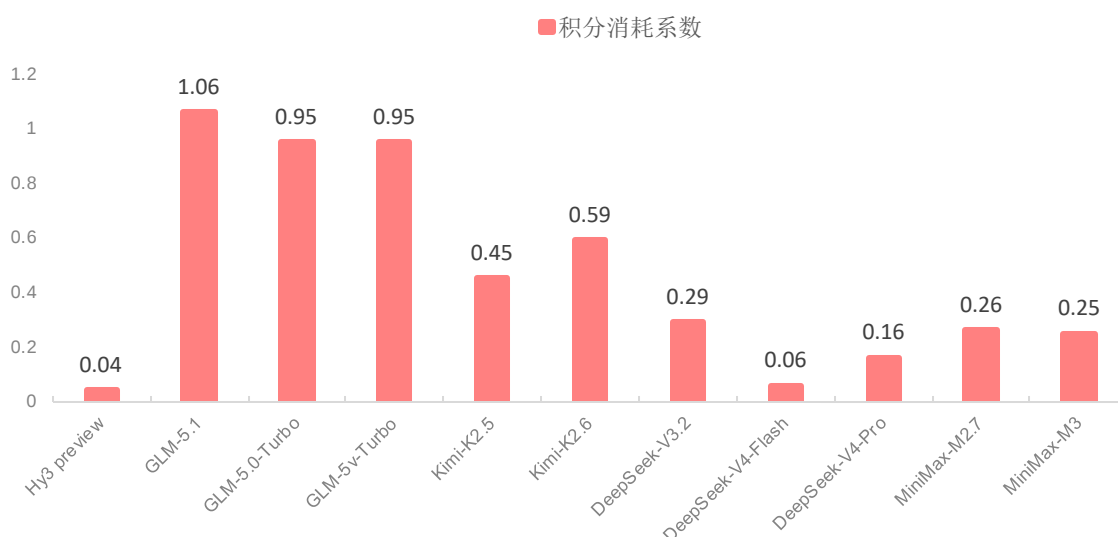
版本	体验版	标准版	高级版	旗舰版
月付	免费	99 元/月	199 元/月	999 元/月
连续包月(7 折)	——	70 元/月	140 元/月	700 元/月
年付(7 折)	——	840 元/年	1,680 元/年	8,400 元/年
连续包年(再享 8 折)	——	672 元/年	1,344 元/年	6,720 元/年
基础积分/月	500	2000	4000	20000
加赠积分/月(限时)	——	2000	5000	30000
每月实得积分(限时)	500	4000	9000	50000
代码实时补全	5,000 次/月 (限免无限次)	无限次	无限次	无限次
网盘单文件上传	1GB (限免 50GB)	50 GB	50 GB	50 GB
自动任务	3 个 (限免 99 个)	15 个 (限免 99 个)	30 个 (限免 99 个)	99 个
模型调度	Auto 模型调度 (限免全模型可选)	全模型可选	全模型可选	全模型可选
功能抢先体验	无	逐步开放	逐步开放	优先

资料来源: WorkBuddy 官网, 中信建投证券

在实际使用过程中, 积分消耗受模型积分系数和任务复杂度两个因素影响。1) 模型系数方面, 不同模型的系数差异显著, 直接决定单次任务的实际成本: Auto 模式为 0.40x, Hy3 Preview 限时折扣条件下仅 0.04x, DeepSeek-V4-Flash 为 0.06x, 消耗积分最多的 GLM-5.1 可达达 1.06x。以个人加量包单价 0.038 元/积分为基准换算, 一个需消耗 100 积分的中等任务, DeepSeek-V4-Flash 约为 0.23 元, GLM-5.1 约 4.03 元, 该差距在长期高频使用中将持续放大。

2) 任务复杂度方面, 单次积分消耗可以拆解为三个阶段: 用户输入(消息、历史上下文与工具参数)、网络响应体(外部接口与网页内容全量加载)与 AI 回复(模型生成内容, 深度思考模式消耗约为普通模式的 2 至 3 倍)。其中 GLM 系列因全链路原生适配 WorkBuddy 的调度架构, 其 Token 利用率较外部模型更高, 因此实际的积分消耗效率优于名义系数对比。

图表10: WorkBuddy 内置模型积分消耗系数



资料来源: WorkBuddy 官网, 中信建投证券

二、生态壁垒：腾讯原生整合构筑护城河，Token 价格优势显著

2.1 腾讯生态深度融合：跨产品串联 workflow

6 月 5 日发布办公智能体套件 Agent Suite，将腾讯文档、腾讯网盘和腾讯乐享三大产品能力原生嵌入 WorkBuddy 工作台。除此之外，WorkBuddy 还通过多种方式实现与腾讯旗下产品的整合。以典型研发协作场景为例：TAPD 中的 Bug 与需求数据由 Agent 自动读取后生成迭代报告并存入腾讯文档，腾讯会议纪要同步沉淀为文档资产，关键进展通过企业微信实时推送，用户在通勤途中通过微信小程序即可远程确认任务状态，全流程操作均在统一身份认证和 TraceID 审计体系下闭环完成。这种跨产品的自动化串联，是独立 AI 工具难以实现的深度协同。

图表11: WorkBuddy 已连通产品矩阵

产品名称	产品类型	整合方式	核心功能
企业微信	企业协同通信	深度原生集成 (WebSocket 长连接)	① 通过企微机器人远程操控 PC 端 WorkBuddy 执行任务；② 收发消息、文件传输；③ 7×24 小时数字员工待命；④ 移动端随时下达任务指令；⑤ 团队协作权限管理
腾讯文档	文档协同办公	办公智能体套件原生接入 (Agent Suite)	① AI 辅助写作、表格分析、PPT 生成；② 人机共创模式（用户与 Agent 同时编辑）；③ 云端资料调用与本地文件联合处理；④ 生成结果直接保存/另存回腾讯文档；⑤ 微信小程序端同步资料库

腾讯乐享	企业知识管理	办公智能体套件原生接入 (Agent Suite)	① 多源知识连接（企微、腾讯文档、腾讯会议、数据库等 100+格式）；② AI 驱动知识动态治理（去重、冲突检测、有效性巡检）；③ 原生 Agentic 架构知识执行（K2A 知识到行动）；④ 企业级权限管理（四级权限体系）；⑤ 任务产物自动归档沉淀
腾讯网盘	云存储/文件管理	办公智能体套件原生接入 (Agent Suite)	① 智能文件管理与检索（自然语言定位资料）；② 减少重复查找时间；③ WorkBuddy 处理文档直接存入 COS 确保安全性；④ 支持长周期记忆沉淀；⑤ 全球加速访问
腾讯会议	视频会议	MCP 协议连接器+Skills 生态+CLI 工具链	① 自动创建会议、邀请参会者、设置录制；② 会议纪要自动生成与行动清单拆解；③ 会议状态实时查询；④ 会议内容自动同步至腾讯文档；⑤ 会前-会中-会后全流程闭环
QQ 邮箱	企业邮箱	MCP 连接器接入	① 邮件内容自动摘要提炼；② 智能邮件回复生成；③ 未读邮件自动分类总结；④ 邮件附件内容解析；⑤ 自动化邮件发送
TAPD (腾讯敏捷协作平台)	项目管理	MCP 连接器接入	① 会议纪要行动清单自动同步至 TAPD 任务列表；② 任务状态实时追踪；③ 项目进度自动化更新；④ 与腾讯文档协同创建任务表格；⑤ 项目节点的自动化通知

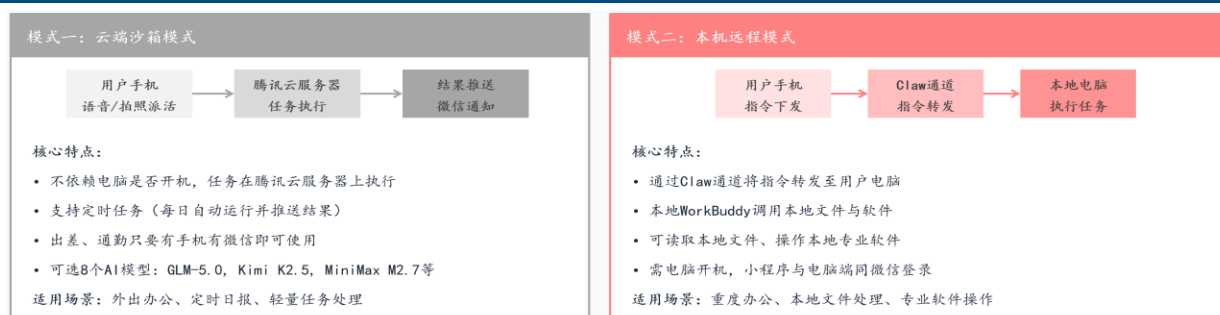
资料来源：腾讯云开发者社区，WorkBuddy 官网，中信建投证券

2.2 微信：小程序拓展新使用场景

WorkBuddy 最显著差异化优势在于其与微信生态的融合。WorkBuddy 于 2026 年上半年正式上线微信小程序，支持云端沙箱与本机远程双模式运行。云端模式下，用户无需保持电脑在线，任务在腾讯云沙箱中执行，支持文字、语音、图片等多种输入方式，任务通常在 1-3 分钟内完成并将结果回传至小程序，适用于通勤、出差等场景的轻量任务。本机远程模式下，用户可通过小程序经加密安全隧道直接读写电脑本地全部文件，支持实时查看执行进度，并可根据需要暂停或调整指令，适用于需要访问本地资料的长时间复杂任务。此外，电脑端生成的报告、表格、PPT 等输出文件可一键回传至小程序，方便用户直接转发微信好友或保存至手机。

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

图表12： 微信小程序运作模式



资料来源：WorkBuddy，中信建投证券

WorkBuddy 可以通过微信和企业微信入口触达用户，减少其工具切换和界面学习的成本。用户可在微信、企微中接收通知、发起任务和查看结果，减少下载新 App、切换界面和重新学习操作的门槛。相比之下，钉钉、飞书等竞争对手虽在协同办公功能上各有所长，但均无法触达微信的社交关系链；其他独立 AI Agent 产品则往往需要用户下载专属 App 或适应新的交互界面，面临更高的获客成本与用户教育成本。

2.3 算力成本：腾讯云优化，带来显著价格优势

从基础设施层看，腾讯云 TokenHub 搭载的 FlexKV 分布式缓存系统是 WorkBuddy 降低成本的核心基础设施。该系统通过智能缓存机制对重复或相似请求进行结果复用，2026 年 6 月腾讯云 AI 产业应用大会披露其实测缓存命中率达 85%，有效降低 Agent 推理成本。由表格数据可知，缓存命中时的输入定价显著低于未命中状态：Hy3preview 从未命中的 2.00 元/百万 tokens 降至 0.80 元，降幅 60%；DeepSeek-V4-Pro 从 12.00 元降至 1.00 元，降幅 92%。在用户高频重复任务场景中，FlexKV 系统直接复用缓存结果，用户无需为相同计算重复付费，从根本上降低了有效 Token 消耗成本。

图表13： WorkBuddy 通过提高缓存命中率降低模型使用成本

单位：元/百万 Token

模型名称	输入定价 (缓存未命中)	输入定价 (缓存命中)	输出定价
Hy3 preview	2	0.8	8
GLM-5.0-Turbo	5	1.2	22
GLM-5.1	6	1.3	24
GLM-5v-Turbo	4.2	0.84	33.6
Kimi-K2.5	4	0.7	21
Kimi-K2.6	6.5	1.1	27
DeepSeek-V3.2	2	0.2	3
DeepSeek-V4-Flash	1	0.2	2
DeepSeek-V4-Pro	12	1	24
MiniMax-M2.7	2.1	0.42	8.4
MiniMax-M3	4.2	0.84	16.8

资料来源：腾讯云智能体开发平台文档，WorkBuddy，各模型官网，中信建投证券

从 Agent 运行时层看，腾讯云 TencentDB Agent Memory 是 WorkBuddy 在长任务场景下控制 Token 消耗核心运行时优化技术。该服务能够以结构化任务图保留关键状态与执行路径，使 Agent 在长任务中保持轻量上下文。根据腾讯云实测数据，在覆盖代码生成、长难任务、网页搜索、文章分析四大场景的 1,540 道测试题中，该方案 Token 消耗最高降低 61%，任务完成率提升 12%–35%。这意味着 WorkBuddy 用户在执行多轮对话、复杂工作流等长程任务时，实际 Token 消耗量仅为 API 直连模式的 39%–67%。

从模型层看，混元 Hy3 Preview 是腾讯专门为 WorkBuddy 等 Agent 场景定向优化的旗舰模型。该模型通过快慢思考融合机制，可根据任务复杂度动态切换推理深度，在速度与精度间实现最优平衡。在 WorkBuddy 实际部署环境中，官方实测数据显示首 Token 延迟降低 54%，端到端响应时长降低 47%，任务成功率保持 99.99%，这种模型级效率优化意味着 Hy3Preview 在同等任务质量下以更少的推理计算量完成交付。

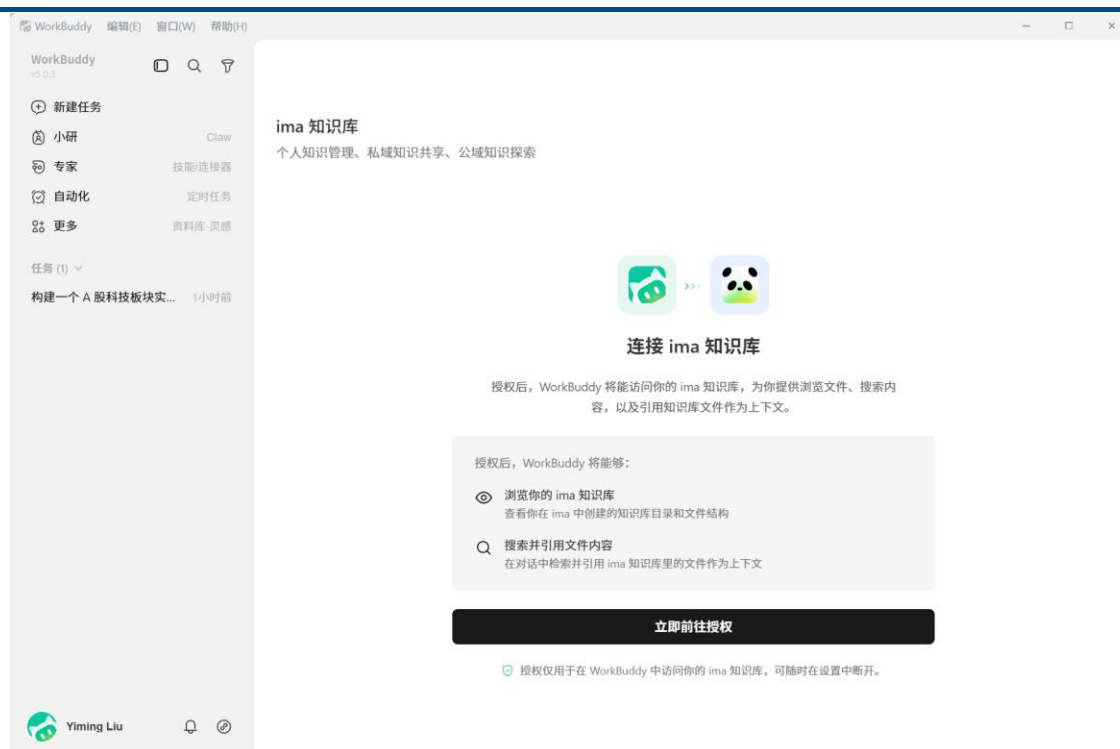
三、未来展望：数据互通、多端协同、微信导流

3.1 数据与产品生态扩展：多产品数据互通

WorkBuddy 与腾讯生态产品的数据互通正在加速推进。当前进展已从 2026 年 4 月腾讯文档接入资料库、实现办公数据层的打通，延伸至 2026 年 5 月 ima 知识库的正式接入，完成知识资产的双向调用与闭环流转。

IMA 是腾讯的个人知识工作台，其价值在于承接和沉淀微信生态及个人知识库中的内容，包括公众号文章、微信文件、本地文件以及个人、共享和订阅的知识库。2026 年 5 月 28 日，ima 正式接入 WorkBuddy，用户可在 WorkBuddy 中授权调用 ima 内容，AI 执行完成后的产物同样可以一键回传至 ima，形成从知识沉淀到跨产品调用、AI 执行再到产物回传的闭环工作流。这一打通标志 ima 中沉淀的知识资产实现了跨产品输出，即可被 WorkBuddy 等外部 Agent 产品调用为可执行的上下文。

图表14: WorkBuddy 与 iam 数据互通



资料来源: WorkBuddy, 中信建投证券

长期展望, 微信数据的价值巨大, 微信承载了用户的社交关系、工作沟通、文件传输等多维度数据。如果能够实现合规访问, WorkBuddy 可以成为“真正懂你的 AI”。未来可能的发展路径包括: 1) 本地化处理: 数据不离开用户终端; 2) 差分隐私技术: 提取群体特征而非个体数据; 3) 细粒度授权机制: 由用户明确授权特定数据访问权限。目前, 微信支付已在 WorkBuddy 中小范围测试 AI 支付能力, 这也为“授权访问”模式提供可参考的安全范式。预计未来微信底层个人数据的实质性整合将以严格的合规框架为前提。

3.2 多端协同的体验

多端协同是 WorkBuddy 的核心竞争力之一, 当前 WorkBuddy 已实现桌面端、小程序与 IM 遥控三个终端的覆盖。目前所有的 AI 推理和任务执行均在云端完成, 各终端仅负责界面渲染与用户交互, 大幅降低端侧算力。微信小程序端的双模式架构是其多端互通的关键创新, 支持两种运行模式: 云端沙箱模式下, 任务在腾讯云服务器上执行, 用户无需依赖电脑是否开机, 支持定时任务(每日自动运行并推送结果)。本机远程模式通过 Claw 通道将指令转发至用户电脑, 由本地 WorkBuddy 调用本地文件与软件执行任务。

独立移动 App 已于 2026 年 5 月 23 日正式上线, 上线三天即从 iOS 工具免费应用榜 300 名外攀升至 100 名以内。其与桌面端(重度办公)、移动端 App(中度办公)、小程序(轻量入口)、IM 遥控(便捷接入)共同构成了完整多端矩阵, 覆盖用户从深度工作到碎片时间的全场景需求。

3.3 中长期看, 微信有望成为一个引流入口

短期来看, 通过微信 AI 生态开放及小程序入口, WorkBuddy 有望获得持续的 DAU 增长; 中期来看, AI 支付功能有望从内测走向规模化, WorkBuddy 有望从办公助手延伸至生活服务。长期看, WorkBuddy 与微信 Agent 的整合将形成覆盖办公、生活、社交的全场景助手。

风险分析

AI 投入中长期 ROI 低于预期的风险；行业竞争格局恶化的风险；用户增长及总时长增速放缓的风险；AI 投入超预期导致利润率改善延迟的风险；用户增长及使用时长增速放缓的风险；宏观经济及市场环境恢复不及预期的风险；内容监管政策收紧及 AI 合规风险；竞争加剧导致用户流失及定价压力的风险；大模型技术迭代不及预期导致产品竞争力下降的风险；核心算法人才流失及团队稳定性不足的风险；数据安全与隐私合规成本上升的风险；企业客户付费转化率及续约率不及预期的风险；商业模式探索不及预期导致收入兑现延迟的风险；知识产权及版权争议引发诉讼的风险；产品安全事故或数据泄露导致品牌受损的风险；下游行业需求波动影响企业付费意愿的风险；核心模型供应商合作关系变动的风险；监管政策不确定性导致产品功能受限的风险。

分析师介绍

杨艾莉

中信建投证券传媒互联网行业首席分析师，中国人民大学传播学硕士，曾任职于百度、新浪，担任商业分析师、战略分析师。2015年起，分别任职于中银国际证券、广发证券，担任传媒与互联网分析师、资深分析师。2019年4月加入中信建投证券研究发展部担任传媒互联网首席分析师。曾荣获2019年wind资讯传播与文化行业金牌分析师第一名；2020年wind资讯传播与文化行业金牌分析师第二名；2020年新浪金麒麟评选传媒行业新锐分析师第二名。

杨晓玮

中信建投证券传媒互联网行业联席首席分析师，上海交通大学金融硕士，主要研究全球大模型与应用、互联网平台、全球游戏行业及潮流玩具。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk