

金山办公深度研究报告

WPS 全球月活破 6.78 亿，AI 与信创双轮驱动业绩稳健增长

www.chyxx.com



目 录

一、金山办公为国内办公软件龙头，业绩与用户规模稳健攀升 ... 1

- 1、成立于 2011 年，为国内办公软件与服务提供商龙头..... 1
- 2、企业产品布局以 WPS Office、WPS 365、WPS AI 为核心..... 2
- 3、营收六连增，盈利质量稳健..... 4
- 4、公司研发强度维持三成以上..... 7
- 5、前五大客户占比约一成，集中度平稳..... 8

二、办公软件行业步入 AI 与信创双轮驱动的高景气周期 9

- 1、分为基础办公、协同办公与 AI 办公三层结构..... 9
- 2、信创、AI、云化三期叠加，中国办公软件行业格局加速重塑..... 9
- 3、政策护航、AI 赋能，中国办公软件行业迈向安全可控与智能升级新阶段..... 10
- 4、办公软件市场呈底层双寡头、协同层三强鼎立格局..... 11

三、AI Agent 化、信创国产化与协同化定义下一程..... 13

- 1、AI Agent 从辅助工具向智能执行体演进 13
- 2、信创国产化替代加速..... 13
- 3、协同办公成核心主线，多模态与端云一体..... 13
- 4、商业模式由授权订阅转向订阅加 AI 使用量..... 13

一、金山办公为国内办公软件龙头，业绩与用户规模稳健攀升

1、成立于 2011 年，为国内办公软件与服务提供商龙头

北京金山办公软件股份有限公司（简称“金山办公”，证券代码：688111）成立于 2011 年 12 月 20 日，总部位于北京市海淀区，法定代表人为邹涛，注册地址为北京市海淀区小营西路 33 号。公司于 2019 年 11 月 18 日在上海证券交易所科创板上市，发行价 45.86 元。公司所属行业为软件和信息技术服务业(I65)，主营业务为办公软件产品及服务的设计研发与销售推广，核心产品包括 WPSOffice、WPS 365 与 WPS AI。

WPS Office 产品研发始于 1988 年，经过三十余年迭代，已成为国内正版办公软件龙头。截至 2025 年末，WPS 全球月度活跃设备数达 6.78 亿，同比增长 7.29%，其中 WPS Office PC 版月活 3.29 亿、移动版月活 3.49 亿；产品覆盖全球 220 余个国家和地区，核心技术相关的软件及服务收入占营业收入 99%以上。

金山办公发展历程

时间	重要事件
1988 年	求伯君完成 10 万行代码，WPS 1.0 诞生。
1997 年	WPS 97 版本的发布，实现了 WPS “所见即所得”的技术突破。
2001 年	WPS Office 成功赢得政府采购第一单。
2005 年	WPS Office 2005 版本发布。该版本全面重写了所有代码，从底层架构上实现了与竞品在文件格式、用户界面及二次开发接口上的高度兼容。同时，WPS 宣布个人版产品完全免费，标志着其向互联网产品转型的正式开启。
2007 年	WPS Office 成功进军日本市场，WPS 的国际化战略迈出了第一步。
2011 年	公司注册成立。
2019 年	金山办公在上海证券交易所科创板挂牌交易，股票简称“金山办公”，股票代码“688111”。
2020 年	主要办公地址变更为北京市海淀区西二旗中路 33 号院小米科技园 D 栋，并与 VFine Music 达成深度战略合作。

2022 年	金山办公与中国三星签订战略合作协议；11 月，金山办公与华为签署合作备忘录。
2023 年	公司注册多个“chat 文档”“chat 演示”“chat 表单”“chat Office”“chat everything”商标。
2026 年	金山办公正式启动“数智星火计划”。

资料来源：智研咨询整理

公司股权结构清晰，控股股东为 Kingsoft WPS Corporation Limited（金山软件全资子公司），持有 51.38% 股份；间接控股股东为金山软件有限公司（03888.HK），实际控制人为雷军。天津奇文四维、奇文五维、奇文七维三家员工持股平台的普通合伙人均为北京金山奇文企业管理咨询有限责任公司，构成一致行动关系。

截至 2026 年 6 月 30 日公司前十名股东持股情况

序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
1	Kingsoft WPS Corporation Limited	238,387,351	51.38
2	天津奇文五维企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	17,932,710	3.86
3	香港中央结算有限公司	8,319,658	1.79
4	华夏上证科创板 50 成份交易型开放式指数证券投资基金	4,183,595	0.90
5	天津奇文四维企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	3,497,357	0.75
6	天津奇文七维企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	3,150,175	0.68
7	嘉实中证软件服务交易型开放式指数证券投资基金	2,642,083	0.57
8	易方达上证科创板 50 成份交易型开放式指数证券投资基金	2,580,723	0.56
9	上海伊洛私募基金管理有限公司—华中 12 号私募证券投资基金	2,272,675	0.49
10	易方达中证人工智能主题交易型开放式指数证券投资基金	1,458,240	0.31

资料来源：金山办公 2026 年半年度报告、智研咨询整理

2、企业产品布局以 WPS Office、WPS 365、WPS AI 为核心

公司是国内领先的办公软件产品和服务提供商，凭借以 WPS Office、WPS 365、

WPS AI 等为代表的办公产品，为来自全球 220 多个国家和地区的用户提供办公服务。公司在办公软件领域拥有超过 35 年的研发经验和技术积累，旗下所有主要产品和服务均自主研发，并拥有核心技术的自主知识产权。公司主要产品分为个人业务和机构业务，其中个人业务产品包括 WPS 个人版、金山文档、WPSAI 办公助手等，机构业务包括 WPS 365、WPS AI 企业版、WPS AI 政务版等。

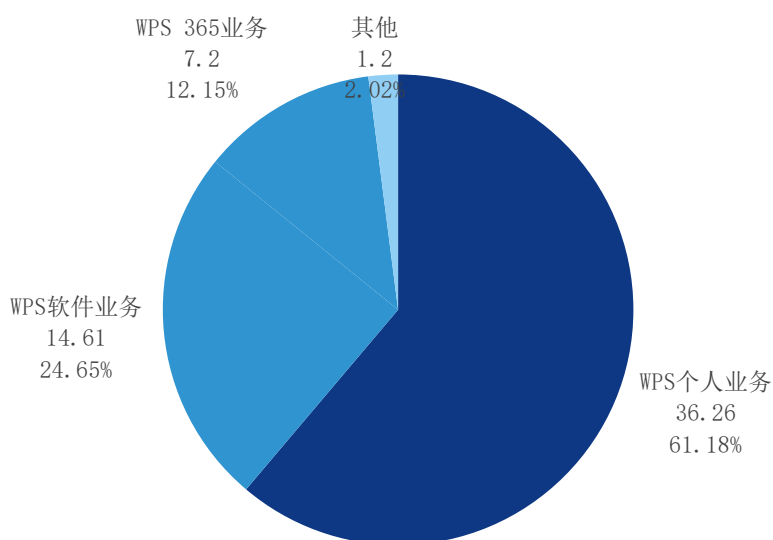
金山办公主要产品体系与应用领域

产品	细分品类	主要应用领域
WPS Office	文字、表格、演示、PDF 等办公组件	个人及政企文档处理，覆盖 PC 与移动端
WPS 个人	会员订阅、云文档、模板与增值服务	C 端个人用户的日常办公与创作
WPS 365	文档中心、协作、安全管控、AI 能力	组织级客户的数字办公与协同
WPS AI	智能写作、问答、表格处理等 AI 功能	嵌入上述产品的智能化体验
其他	互联网广告、办公服务延伸	流量变现与生态增值

资料来源：公司年报、智研咨询整理

公司产品为软件形态，采用“研发驱动、云端交付”模式，无传统制造业的采购与量产环节。个人业务实行“基础功能免费、增值服务订阅收费”的商业模式，用户通过 WPS Office 免费使用核心编辑功能，付费订阅会员获取云文档、模板、PDF 等增值能力；机构业务（WPS 365、WPS 软件）通常与客户签订逐年或多年合同，或按数量授权，在合同约定的期限内客户依约使用产品与服务，公司按合同收取费用，客户亦可额外购买增值模块。销售以自有渠道与生态合作分发为主，机构端通过直销与合作伙伴覆盖政企客户。

2025 年金山办公销售模式（亿元）

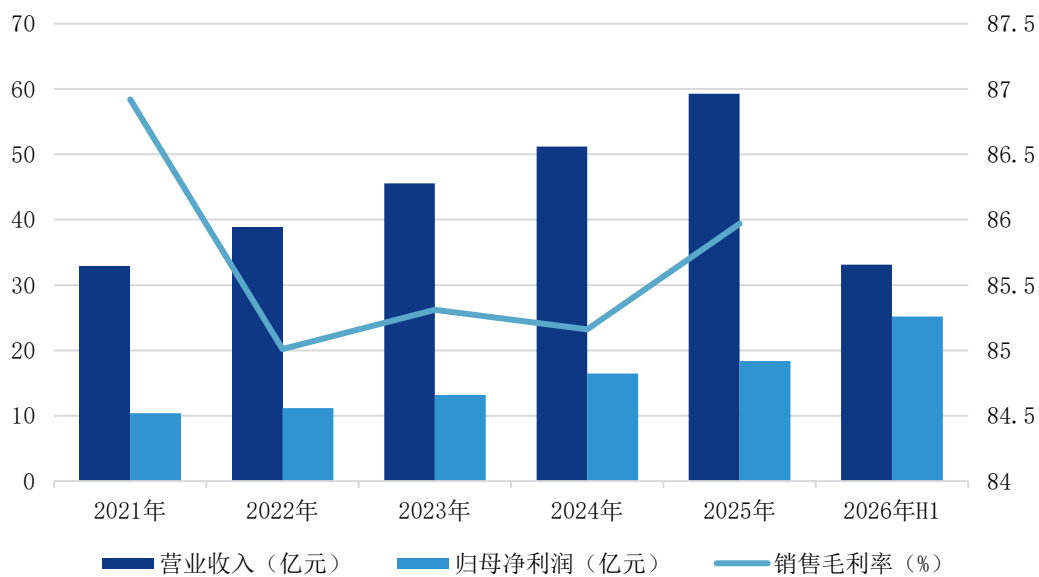


资料来源：公司公告、智研咨询整理

3、营收六连增，盈利质量稳健

2021—2025 年，公司营业收入由 32.81 亿元增至 59.29 亿元，连续六年保持增长；归母净利润由 10.41 亿元增至 18.36 亿元。2026 年 1-6 月营业收入 33.13 亿元，同比增长 24.69%；归母净利润 25.18 亿元、扣非归母净利润 24.87 亿元，同比分别大增 236.94%与 241.99%，主要受投资收益影响。反映主营业务盈利能力的经调整归母净利润为 10.87 亿元，同比增长 28.29%。公司综合毛利率长期维持在 85%以上的高位，盈利质量稳健。

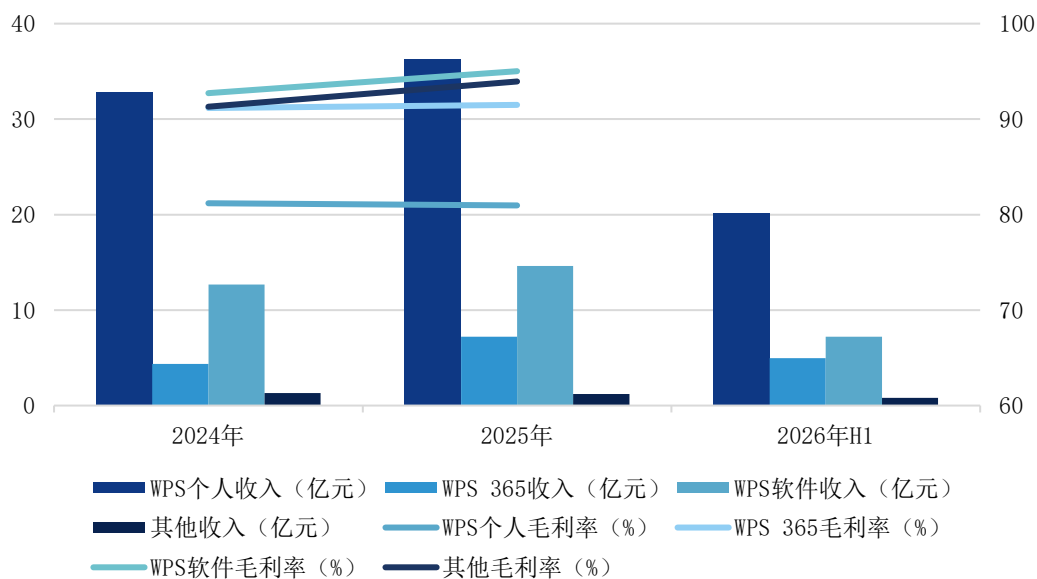
2021-2026 年 H1 金山办公经营业绩



资料来源：公司公告、智研咨询整理

2024 年起公司调整披露口径，按产品业务分类列示为 WPS 个人、WPS 365、WPS 软件、其他四大板块；在此之前按商业模式分类（国内个人办公服务订阅、国内机构订阅及服务、国内机构授权、互联网广告推广）。新口径下，WPS 个人为收入基本盘，2025 年实现收入 36.26 亿元，同比增长 10.42%，毛利率 80.96%；WPS 365 受益 AI 与组织级客户需求，2025 年收入 7.20 万元，同比增长 64.93%，毛利率 91.49%；WPS 软件收入 14.61 万元，同比增长 15.24%，毛利率高达 95.02%。2026 年上半年，WPS 个人收入达 20.14 亿元，同比增长 15.20%；WPS 365 收入为 4.97 亿元，同比增长 60.84%；WPS 软件收入为 7.22 亿元，同比增长 33.36%；其他营收为 0.80 亿元。

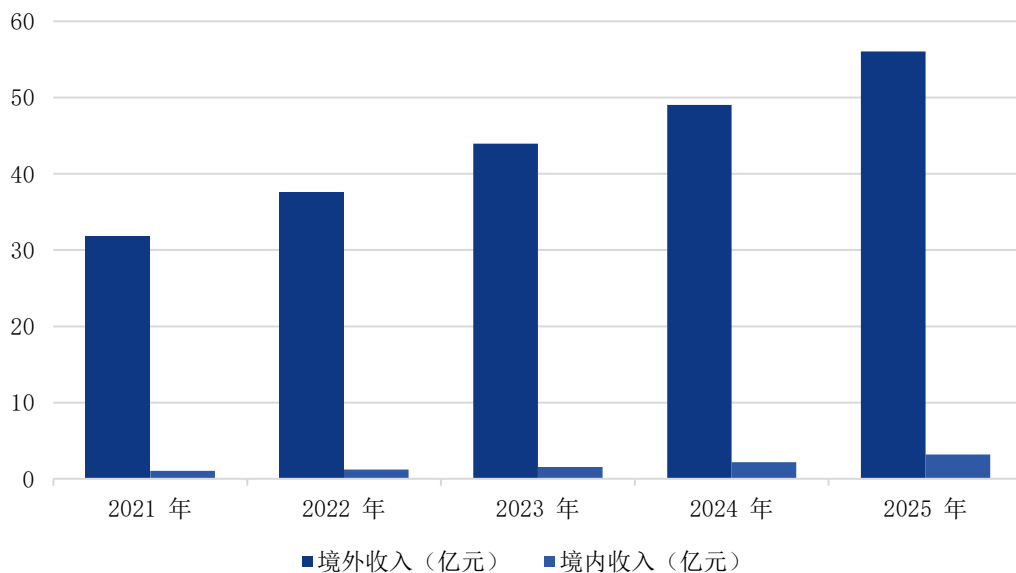
2024—2026 年上半年金山办公分产品营业收入及毛利率情况



资料来源：公司公告、智研咨询整理

公司收入以境内为主，境外收入占比虽小但增速更快。2024 年境外收入 21,800 万元，同比增长 76.69%；2025 年境外收入 32,075 万元，同比增长 47.24%，显著高于境内 14.37% 的增速，出海逻辑逐步兑现。

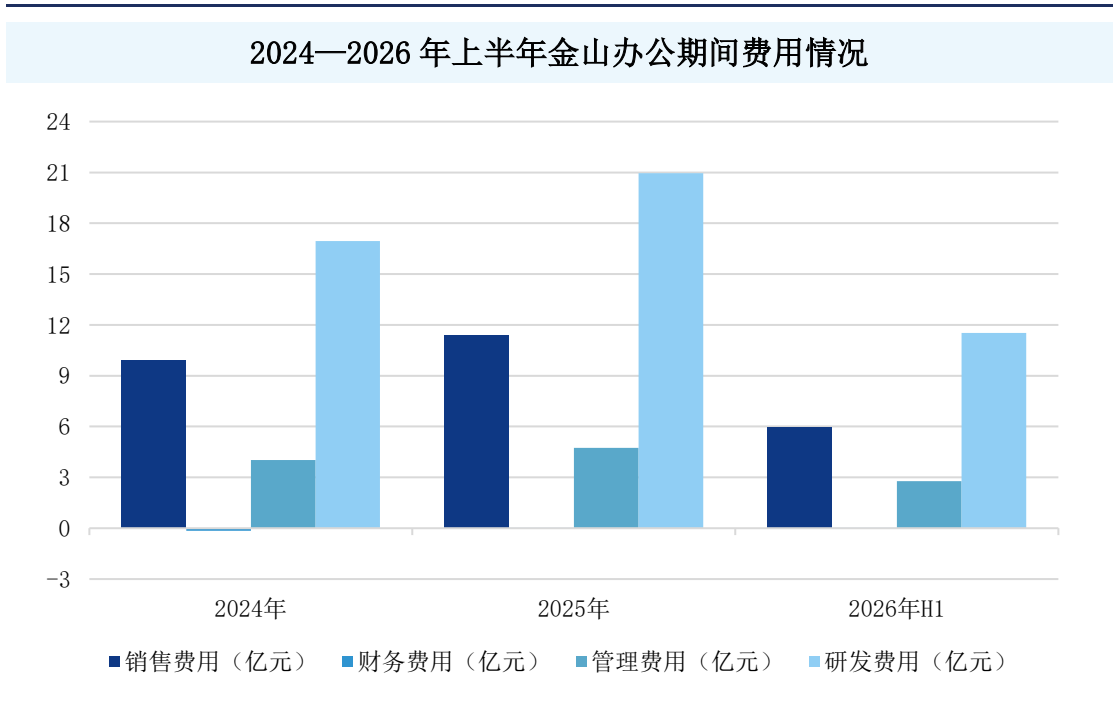
2021—2025 年金山办公主营业务收入地区分布情况



资料来源：公司公告、智研咨询整理

4、公司研发强度维持三成以上

公司保持高强度研发投入，研发费用占营业收入比例连续六年超过三成。2025 年研发费用 20.95 亿元，占营业收入 35.34%；2026 年 1-6 月研发费用 11.52 亿元，占比 34.76%。三费方面，2026 年上半年销售费用 5.98 亿元、管理费用 2.77 亿元，财务费用仅 0.84 万元（净利息收入），费用管控良好。



资料来源：公司公告、智研咨询整理

公司围绕大模型与行业智能化持续投入在研项目。代表性重点项目“基于大模型技术的工业领域智能化开发工具项目”预计总投资 3,600.00 万元，旨在实现工业文档大模型预训练与精调、构建安全保障能力，支撑工业场景的智能办公。截至 2026 年 1-6 月该项目累计投入 3,487.00 万元（其中本期投入 1,667.00 万元），进展顺利。

公司代表性在研项目情况（单位：万元）

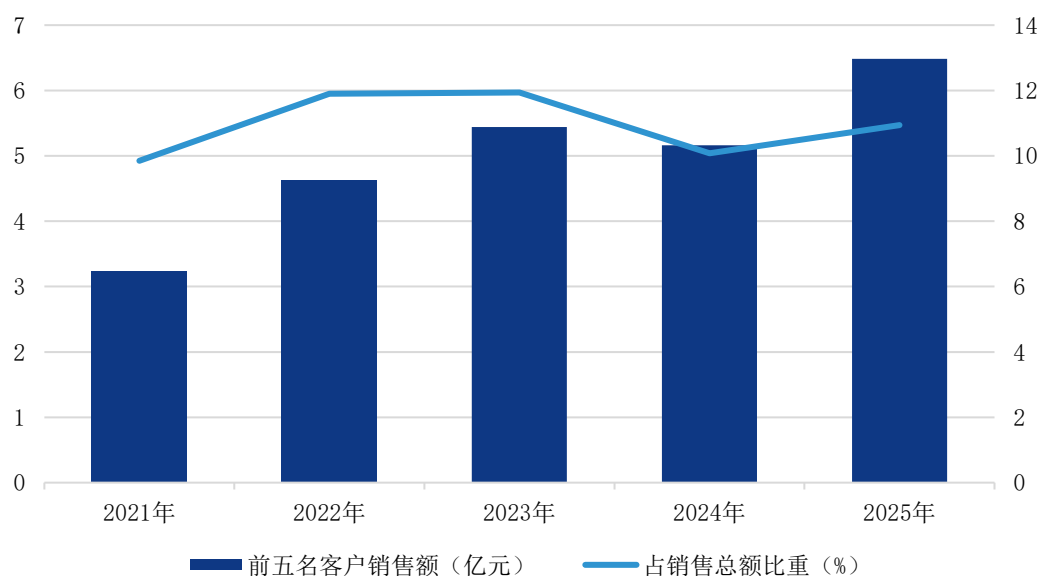
项目名称	预计总投资	2025 年累计投入	2026 年 1—6 月累计投入	拟达到目标
基于大模型技术的工业领域智能化开发工具项目	3,600.00	1,820.00	3,487.00	工业文档大模型预训练与精调、安全保障，支撑工业场景智能办公

资料来源：公司公告、智研咨询整理

5、前五大客户占比约一成，集中度平稳

公司客户集中度较低且平稳，前五大客户销售额占年度销售总额比例长期维持在 10% 上下。2025 年前五大客户销售额合计 6.48 亿元，占比 10.94%；2023 年占比最高为 11.94%。

2021—2025 年公司客户集中度情况



资料来源：公司公告、智研咨询整理

二、办公软件行业步入 AI 与信创双轮驱动的高景气周期

1、分为基础办公、协同办公与 AI 办公三层结构

办公软件指用于文档处理、表格计算、演示制作、协作沟通及智能化办公的软件总称，按功能可划分为三层：基础办公软件（以 WPS Office、Microsoft Office 为代表，提供文字、表格、演示等核心组件）、协同办公软件（以钉钉、企业微信、飞书为代表，提供即时通讯、文档协作与流程管理）、AI 办公软件（以 WPS AI、Microsoft 365 Copilot 为代表，提供大模型驱动的智能创作与处理）。产业链上游为算力、大模型与云基础设施，中游为办公软件产品与服务提供商，下游覆盖个人、政企及政府客户。

办公软件分类

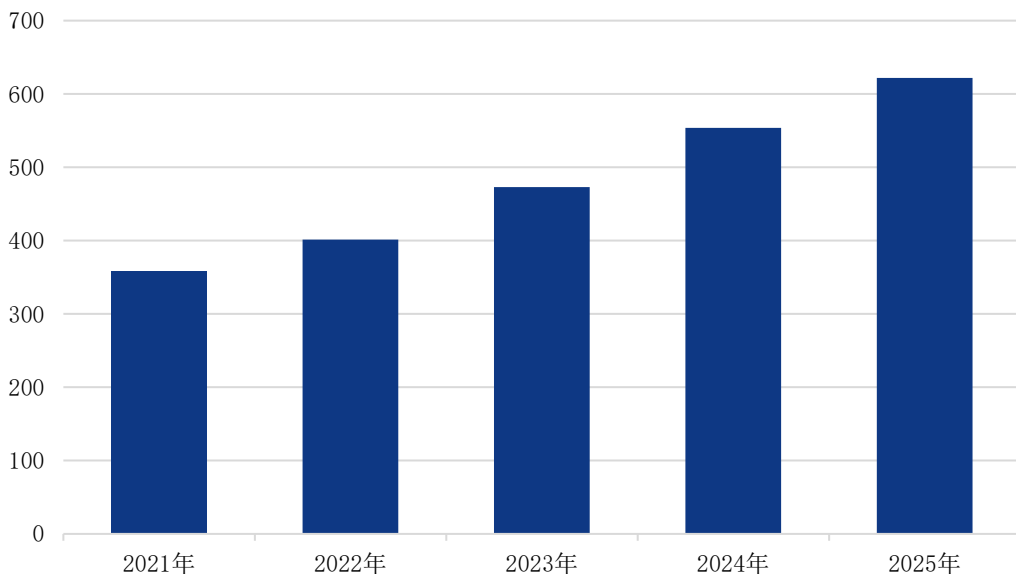
类型	简介
基础办公软件	以 WPS Office、Microsoft Office 为代表，提供文字、表格、演示等核心组件。
协同办公软件	以钉钉、企业微信、飞书为代表，提供即时通讯、文档协作与流程管理。
AI 办公软件	以 WPS AI、Microsoft 365 Copilot 为代表，提供大模型驱动的智能创作与处理。

资料来源：智研咨询整理

2、信创、AI、云化三期叠加，中国办公软件行业格局加速重塑

当前，中国办公软件行业正处于信创国产化替代深化、AI 深度融合与云化转型加速三期叠加的关键阶段，行业格局与产品形态正经历深刻重塑。以 WPS、永中、数科为代表的国产办公套件，已基本完成与国产操作系统（麒麟、统信）及国产芯片（飞腾、鲲鹏、龙芯）的适配，生态壁垒逐步瓦解。2025 年，中国办公软件行业市场规模达 621.71 亿元，同比增长 12.31%。

2021—2025 年中国办公软件市场规模



资料来源：智研咨询整理

3、政策护航、AI 赋能，中国办公软件行业迈向安全可控与智能升级新阶段

中国办公软件行业迎来了多项重磅政策，政策导向清晰指向网络安全合规、软件正版化、AI 深度融合与产业高质量发展，标志着行业正从规模扩张向安全可控、智能升级的新阶段迈进。产业政策上，国务院通过《实施就业优先战略“十五五”规划》，推动软件等生产性服务业向专业化发展，为办公软件行业创造了良好的产业环境。同时，《知识产权保护和运用“十五五”规划》增强了知识产权保护，激励企业创新，提升国产办公软件竞争力。工信部的《“人工智能 + 软件”专项行动实施方案》则推动软件业智能化升级，办公软件企业借此发展智能编程等功能，提升产品智能化水平。

中国办公软件行业相关政策汇总

时间	部门	政策	内容
2026 年 4 月	国信办等 三部门	《网络安全标识管理办法》	具有互联网网功能的产品适用于本办法，具体产品实施目录管理。网络安全标识对应的网络安全能力由低到高依次为基础级、增强级、领先级，相应的标识等级分别用一星、二星、三星表示。基础级要求产品应当满足相关国家标准的基

			本安全要求，如不存在弱口令或通用默认口令、建立漏洞管理机制并动态修复漏洞、保持软件更新等；增强级要求产品网络安全能力达到同类产品先进水平；领先级要求产品网络安全能力达到同类产品领先水平，同时还应通过渗透性测试方法，检测抵御高级别网络攻击的能力。
2026 年 6 月	国务院	《实施就业 优先战略 “十五五” 规划》	推动科技服务、现代物流、软件和信息服务、供应链金融等生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，提高对技术技能人才的吸引力。
2026 年 7 月	国务院	《知识产权 保护和运用 “十五五” 规划》	到 2030 年，我国知识产权综合实力和国际竞争力进一步增强，知识产权保护更加有力，知识产权市场价值更加彰显，知识产权公共服务更加优质，知识产权综合管理体制更加高效，知识产权国际合作更加深入，知识产权强国建设取得决定性进展。持续推进软件正版化，加强教育、卫生健康等重点领域软件正版化工作。围绕基础软件培育挖掘高质量版权及版权产品。
2026 年 9 月	工信部	《“人工智 能+软件”专 项行动实施 方案》	到 2028 年，软件和信息技术服务业智能化水平显著提升。到 2030 年，人工智能与软件和信息技术服务业融合发展实现新跃升，关键软件全面实现智能化升级，智能编程、智能体软件及智能服务等新业态成为产业新增长极。面向信息处理、办公协作、生活服务 etc 等多样化场景，发展跨场景适用的通用智能体软件。

资料来源：智研咨询整理

4、办公软件市场呈底层双寡头、协同层三强鼎立格局

当前，全球办公软件行业呈现“一超多强、中外分庭”的竞争格局。以微软为代表的美国厂商仍占据全球主导地位，而中国本土企业则依托信创替代与协同办公需求快速崛起，形成差异化竞争态势。微软凭借 Office 365 与 Copilot，构建了“文档处理+云服务+AI 助手”的完整生态。其优势在于全球化的用户基础、深厚的格式标准壁垒以及 Copilot 带来的 AI 先发优势。然而，在地缘政治与数据安全监管趋严的背景下，微软在中国党政及关键行业的市场空间正被国产厂商逐步挤压。金山办公以 WPS Office、WPS 365、WPS AI 为核心产品，是国内

唯一在功能完整度上可与微软正面竞争的办公套件。其优势在于深度适配国产操作系统与芯片，充分享受信创替代红利，同时 WPS AI 的落地速度较快，在智能文档、智能表格等场景形成差异化卖点。但高端专业功能与全球生态影响力仍是其短板。

办公软件行业主要布局企业

企业名称	所属国家/地区	核心业务/产品
微软（Microsoft）	美国	Office 365、Copilot
金山办公	中国	WPS Office、WPS 365、WPS AI
钉钉	中国	协同办公、低代码
企业微信	中国	企业协同、连接微信生态
飞书	中国	协同办公、OKR

资料来源：智研咨询整理

三、AI Agent 化、信创国产化与协同化定义下一程

1、AI Agent 从辅助工具向智能执行体演进

办公 AI 正从“辅助写作”向“智能执行体”演进。以 WPS AI 为代表的办公智能体已能调用文档、表格与企业自有接口完成多步任务，多 Agent 协同将成为组织效率的新范式。

2、信创国产化替代加速

信创国产化替代进入倒计时。国资委于 2022 年 9 月发布了央企国企信创市场 79 号文，明确提出 2027 年前 100%完成全面替换（OA、门户、邮箱、纪检、党建、档案、经营管理）。政务与关键行业办公软件国产采购确定性增强，WPS 等国产产品持续受益。

3、协同办公成核心主线，多模态与端云一体

协同办公成为核心主线。办公软件从单点工具转向组织智能中枢，多模态交互与端云一体架构普及，文档、协作与 AI 能力深度融合。

4、商业模式由授权订阅转向订阅加 AI 使用量

商业模式由“授权/订阅”向“订阅+AI 使用量”演进。随着 AI 功能渗透，按调用量、席位与增值模块计费将打开第二增长曲线。

智研咨询专注产业咨询十八年，是中国产业咨询领域专业服务机构，拥有国家统计局颁发的“涉外调查许可证”，是中国市场信息调查业协会会员单位。主要服务包含精品行研报告、市场地位证明、专项定制、贸易商情、竞争对手分析、可研报告、商业计划书、IPO 咨询、月度专题、专精特新申报、企业供应链、产业规划等。提供周报/月报/季报/年报等定期报告和定制数据，内容涵盖政策监测、企业动态、行业数据、企业排行、产品价格变化、投融资概览、市场机遇及风险分析等。

 智研咨询
INTELLIGENCE RESEARCH GROUP

智研咨询业务范围

 精品行研报告

- 能源电力
- 机械机电
- 信息产业
- 冶金矿产
- 电子仪表
- 通信产业
- 石油化工
- 更多……

 定制报告

- 产业链深度研究
- 行业竞争格局研究
- 商业模式研究报告
- 市场专项研究报告
- 市场前景趋势研究
- 标杆企业战略精研
- 区域市场发展研究
- 其他定制研究报告

 外贸商情报告

- 全球贸易数据
- 中国贸易情况
- 核心采购商挖掘
- 区域贸易拆解
- 贸易格局解析
- 风险潜力研判

 可行性报告

- 政府立项可研报告
- 并购公司可研报告
- 机构设置可研报告
- 企业投资可研报告
- 银行贷款可研报告
- 上市募投可研报告
- 项目市场可研报告
- 战略性新兴产业项目投资可行性报告

 商业计划书

- 项目计划书
- 商业策划书
- 招商计划书
- 创业计划书
- 并购计划书
- 合作计划书
- 商业企划书
- 私募计划书

 专精特新申报服务

- 行业地位证明
- 品牌实力证明
- 销售实力证明
- 技术领先证明
- 销量排名证明
- 市场占有率证明
- 市场份额证明
- 经济效益评估

 市场&品牌认证服务

- 满意度认证
- 市场地位认证
- 品牌地位认证
- 开创者认证/证明
- 销量冠军认证
- 用户数量认证

 企业供应链数据服务

- 企业上游供应商
- 企业经营数据
- 企业业务市占率
- 企业发展方向及战略
- 企业下游需求客户
- 企业行业分布
- 企业技术发展情况

 专题报告

- 出海研究专题报告
- 产业链专题报告
- 客户名单专题报告
- 产业政策研究报告
- 技术研究专题报告
- 商用车专题报告
- 项目成本专题报告
- 问卷调查专题报告

www.chyxx.com

市场份额认证 • 首创者认证 • 领先者认证 • 技术领先认证 • 销量认证

智研咨询提供市场地位证明服务,包括首创者认证、市场份额认证、领先者认证、销量认证、技术领先认证、品牌影响力认证等,为全行业企业提供专业、合规、可追溯的第三方市场地位证明,成为企业强化品牌公信力、参与招投标、整合产业资源的有效佐证材料。

