

计算机

提价，AI 助力办公软件商业模式突破

AI 助力微软 Office 365 订阅价格提升 40%，办公软件商业模式突破。

据外媒，至少有 100 家客户已经支付了微软 Office 365 高达 10 万美元一年的固定费用，用于向 1000 名订阅用户提供服务。这意味着与原版企业订阅相比，这 100 家客户为自动化任务额外支付了 40% 的费用，用于让 AI 在 Word 文档中编写文本和创建 PowerPoint 幻灯片等。我们认为，以微软为代表的海外办公软件龙头此次产品提价，意味着办公软件商业模式不断突破。

2B 场景率先提价，AI 助力办公软件产品力提升获得市场持续验证。

此次微软 Office 365 提价主要面向 B 端客户。据外媒，超过 600 家微软最大的客户，包括美国银行、沃尔玛、福特和埃森哲，预计将测试其 Office 365 生产力应用中的 AI 功能。如 Copilot in Word 能够在人们工作时与他们一起撰写、编辑、总结和创作；Copilot in PowerPoint 能够在创作过程中，通过自然语言命令将想法转化为设计好的演示文稿；Copilot in Excel 能够帮助用户释放洞察、识别趋势，或在短时间内创建专业型式的数据可视化。微软 Office 365 正体系化地提升企业的办公效率。我们认为，AI 对办公软件的产品力提升显著，含 AI 功能的办公软件正不断受到 B 端客户的认可，为商业模式提升打下坚实基础。

国内办公软件厂商在产品和商业生态进展迅速，有望进入新的市场阶段。

4 月 18 日，金山办公 WPS AI 首次亮相，WPS AI 轻文档通过 AI 可能实现生成文档、多轮对话、处理现有内容、选择文档以处理等功能，未来轻文档将陆续接入金山办公全线产品，实现 AIGC 辅助编辑和改写、阅读理解和问答、人机交互。5 月 31 日，金山办公发布了“数字办公生态共建计划”，2023 年下半年在全国优选 30 家数字化办公领域生态合作伙伴。聚焦制造、医疗、教育、金融等十大行业，未来突破 100+ 客户的数字化办公场景。

投资建议：微软 Office 365 面向 B 端提价，验证了 AI 对办公软件产品力的显著助力，办公软件商业模式有望进一步突破，国内办公软件厂商迅速跟进，产业趋势进一步加强，建议重点关注金山办公、福昕软件、万兴科技。

风险提示：办公软件产品升级不及预期，办公软件 AI 应用需求提升不及预期，办公软件提价不及预期。

证券研究报告

2023 年 06 月 04 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

缪欣君

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517080003
miaoxinjun@tfzq.com

陈涵泊

分析师

SAC 执业证书编号：S1110522110003
chenhanbo@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《计算机-行业点评:重视数据要素，AI 与数字经济交汇点》 2023-06-01
- 2 《计算机-行业点评:由虚入实，数字货币新周期: 头部省会城市有望发放数字货币工资》 2023-05-28
- 3 《计算机-行业深度研究:电子发票 3.0，数电票助力财税数据要素》 2023-05-23

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，相对同期沪深 300 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，相对同期沪深 300 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
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	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：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com