

AIGC+办公专题报告：重塑生产力

陈梦竹(证券分析师)

S0350521090003

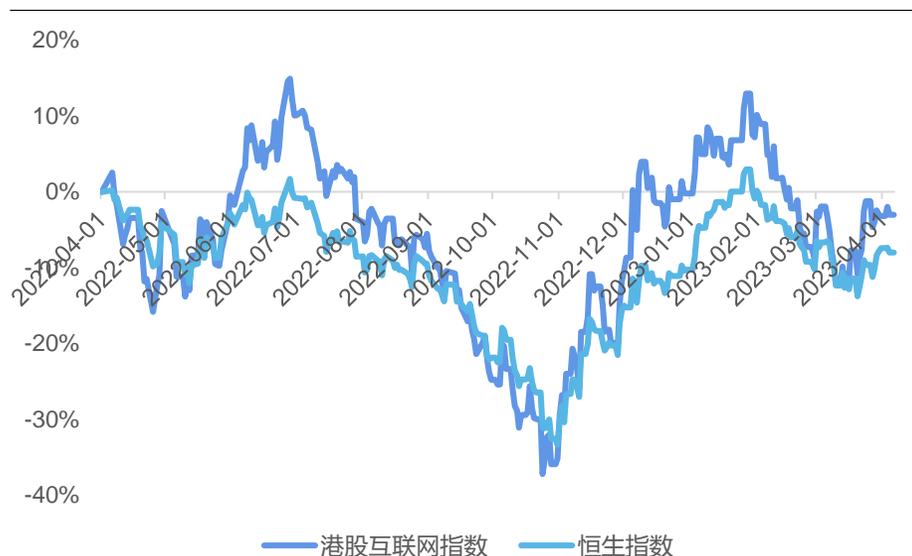
chenmz@ghzq.com.cn

尹芮(证券分析师)

S0350522110001

yinr@ghzq.com.cn

最近一年走势



恒生指数表现

表现	1M	3M	12M
港股互联网	-1.72	-9.70	-4.82
恒生指数	-1.42	-2.49	-9.90

相关报告

《——快手-W (1024.HK) 2022Q4财报点评：广告及电商业务稳步推进，国内业务实现全年经营利润转正（买入）*数字媒体*陈梦竹，尹芮》——2023-03-31

《——小米集团-W (01810) 2022年业绩点评：规模与利润并重，关注手机消费回暖（买入）*消费电子*陈梦竹》——2023-03-30

《人工智能系列深度报告：计算机视觉行业框架——AI之眼，初启商业飞轮*计算机*陈梦竹》——2023-03-29

《——美团-W (3690.HK) 财报点评：营收及利润均超预期，看好到店酒旅加速复苏（买入）*本地生活服务 II *陈梦竹》——2023-03-27

《——海外行业事件点评：从模型至应用，AIGC发展进入快车道（推荐）*海外*陈梦竹》——2023-03-27

重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2023/04/07			EPS			PE		投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
03888.HK	金山软件	37.50	-4.45	0.45	0.91		76.51	38.87	未评级	
03896.HK	金山云	4.23	-0.73	-0.49	-0.44				未评级	
688111.SH	金山办公	470.34	2.42	3.49	4.72	109.16	139.44	101.09	未评级	
688095.SH	福昕软件	115.00		0.73	1.17		163.34	102.34	未评级	
300624.SZ	万兴科技	73.38	0.69	1.19	1.68	111.14	64.52	45.74	未评级	
00772.HK	阅文集团	39.05	0.60	1.38	1.73	25.87	22.72	19.59	买入	
002230.SZ	科大讯飞	65.50	0.33	0.80	1.12	198.91	82.61	58.59	未评级	
603039.SH	泛微网络	92.50	0.86	1.54	2.09	58.83	56.95	42.00	未评级	
300170.SZ	汉得信息	13.53	0.52	0.32	0.49	26.69	43.38	28.68	未评级	
600588.SH	用友网络	26.19	1.91	6.64	9.48	378.66	121.35	76.55	未评级	
300634.SZ	彩讯股份	25.95	9.34	11.40	13.39	57.04	41.99	31.55	未评级	

资料来源：Wind资讯，国海证券研究所

金山软件、金山云、阅文集团股价单位为港元，其余公司股价单位为人民币，本报告非特殊说明财务单位均为人民币，汇率采用1港元=0.88元人民币，未评级公司盈利预测来自Wind一致预期

◆ 一、海外厂商重磅推出革命性应用，AIGC+办公重塑生产力

➤ 多模态、巨型数据集的飞速发展，AI 优化目标函数及训练模型的技术方法的大幅精进使得AI能力显著提升，目前我们仍处于第一阶段，以人机协同为主要特征，体现在现有生产力工具在AI加持下实现过程提效。办公是生产力提效的重要应用方向，这一阶段在办公行业具体表现为AI技术融合现有的文字、语音、视频、办公系统应用，替代重复性高、门槛较低的办公环节。短期来看，AI的提效过程仍非常依赖人工纠错、引导，还无法脱离人类成为独立的生产力，更多作为辅助工具。伴随着AI的进一步发展，生成式AI长期可能创造新的办公模式，在容错率较低的行业和办公环节也能实现自动应用，每个人都可能拥有自己的AI办公助理，AI将较大程度被应用在日常办公中，不仅仅作为现有工作的辅助工具，而是真正成为独立的生产力，将解放现有劳动力并实现生产力的又一次变革。

➤ **海外对标：**现有生产力工具率先融合AI技术，在文字、图片、音视频等多个环节实现办公过程提效，部分领先企业已经推出生成式AI方案，系统化集成AI能力。

①**微软：**创造性推出Copilot的人工智能服务，率先开启生产力变革。Copilot被嵌入Word、PowerPoint、Excel等Office办公软件中后，能够根据不同软件的功能与需要，处理不同类型的任务。目前Copilot已有20家企业参与测试，预计未来几个月内Copilot将会面向更多企业开放。根据我们测算，Copilot长期有望微软带来90-200亿美元年收入。

②**Adobe：**近期发布创意生成式AI模型集Adobe Firefly和生成式AI服务Sensei GenAI。Firefly使得用户可以依靠输入相关的文字信息，完成图像生成、模型构建、图像编辑以及图形加工等各种任务，首批与Firefly整合的应用软件有Adobe Experience Manager、Adobe Photoshop和Adobe Illustrator。此外，Adobe Sensei在其企业应用程序中提供了数百种智能功能，支持的新功能包括产品推荐、即时搜索结果、智能预算预测和分配、跨渠道预算优化以及智能内容创作，让客户能够更高效进行工作和协作合作。

③**Salesforce：**近期推出了生成式人工智能工具Einstein GPT，是全球首个生成式AI客户关系管理（CRM）技术，它将Salesforce现有的AI模型与OpenAI的GPT-3.5大型语言模型相结合，能适应实时变化的客户信息和公司流程，可通过自动生成个性化内容和自动化任务，使员工的工作更便捷。

④**其他：**NotionAI、Midjourney、Designs.AI和Lumen5等应用从文本、图像、视频制作各个环节进行提效，目前均已开启商业化，以订阅制为主要收费模式。

◆ 二、国内企业积极探索布局，行业应用大有可为

①**办公软件融合方向：**金山软件&金山办公作为国产办公软件龙头，自主研发的文档图片识别与理解、文档转化技术已达到全球领先水平，AI也将赋能公司游戏业务，降低开发成本和提效；福昕软件90%以上收入来自海外，有望优先接入ChatGPT，公司现有核心技术已取得AI相关技术专利，正在研究将AIGC技术与公司现有的产品进行结合。

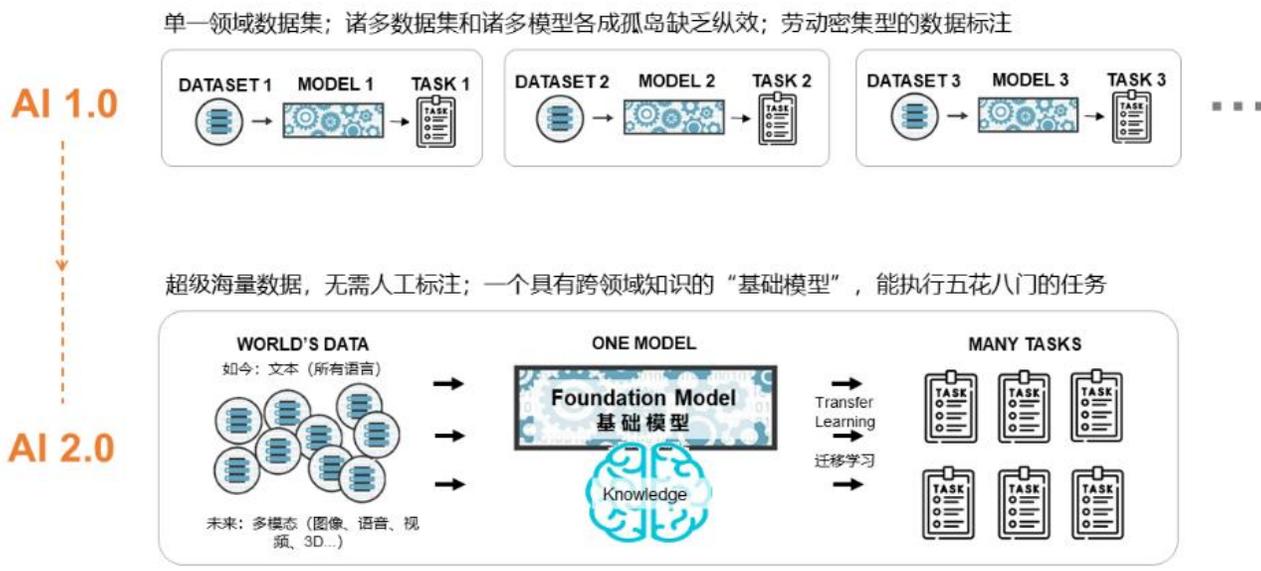
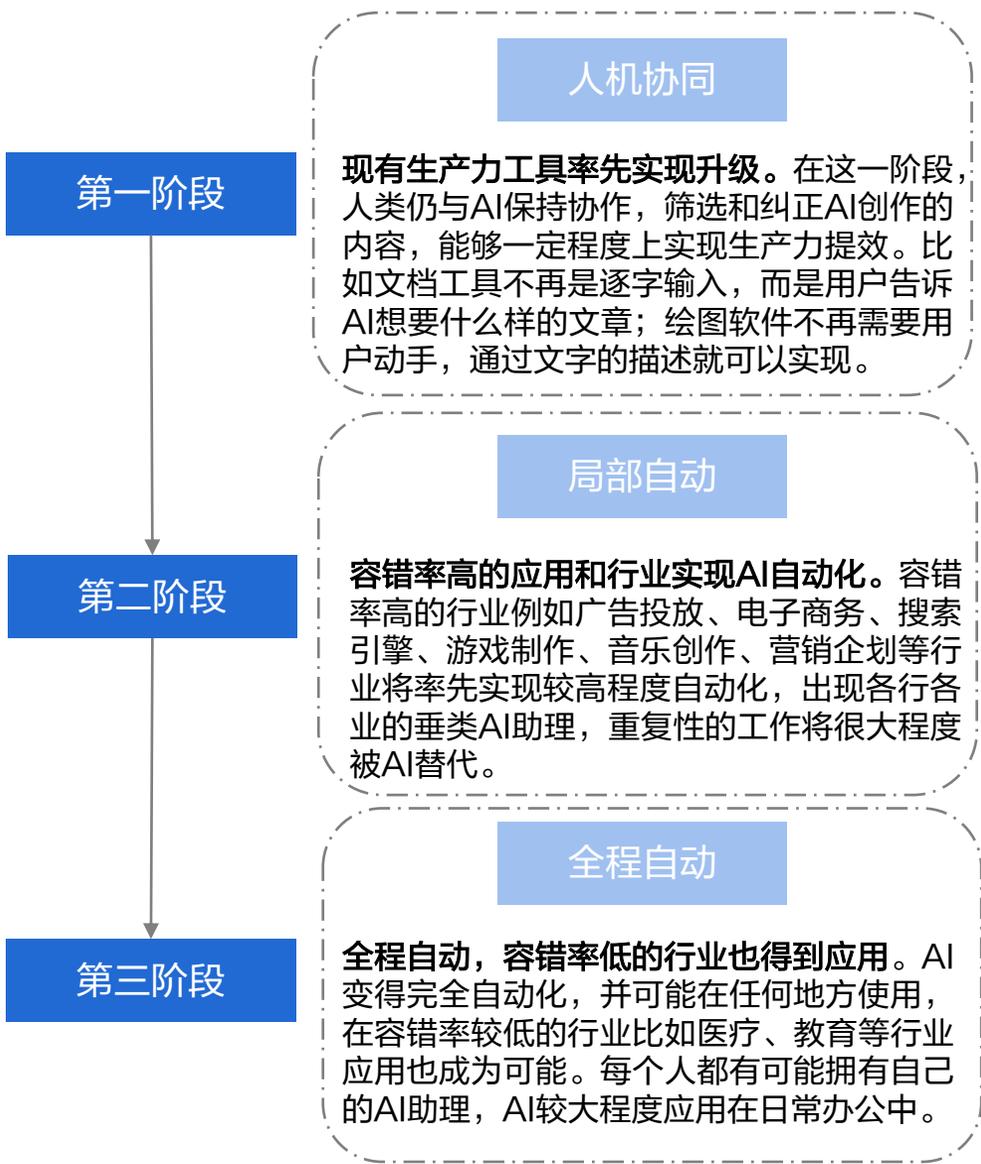
②**数字创意提效方向：**万兴科技定位为全球领先的新生代数字创意赋能者，累计服务用户超15亿，已落地万兴录演、万兴爱画、万兴脑图等多个AI技术融合应用，并在近期全球首发AIGC“真人”短视频出海营销神器“万兴播爆”，实现视频创作高人效、短周期、低成本；当虹科技致力于智能视频解决方案与视频云服务，发布跨模态AIGC，能以静态照片生产三维体积视频，并在不同模态之间相互切换；中文在线落地文字辅助创作功能，海外产品Chapters和MyEscape已在做接入ChatGPT测试，同时和澜舟科技合作，持续深耕AI技术应用迭代；阅文集团有望受益于AIGC浪潮，在线业务端降低内容生产成本、提高网文创作效率，版权运营端AI工具赋能内容制作环节，提升IP开发效率；美图长期深耕图像优化软件，已推出美图AI开放平台，AIGC技术对于公司业绩尤其是订阅业务有明显的提振作用。

③**企业数字化融合方向：**科大讯飞以文本预训练、多模态预训练、多元异构基础资源构建、异构集群构建及大模型训练套件为技术底座，并由底层技术延伸出音频创作、视觉创作和文本创作三大AIGC能力，未来将重点结合教育、医疗、人机交互、办公等若干领域方向进行应用落地探索；泛微网络基于智能AI技术和OA场景，运用AI技术的语音识别等功能，推出了小e智能语音助手，实现了用户和OA系统的高度交互，作为腾讯系投资公司，有望受益于“混元”AI大模型后续应用。

风险提示：AIGC技术发展不及预期；商业化拓展不及预期；行业竞争加剧风险；中美科技竞争不确定性风险，中国与国际同行（市场）并不具有完全可比性，相关数据仅供参考。

一、海外厂商重磅推出革命性应用，AIGC+办公重塑生产力.....	6
AIGC赋能办公行业——生成式AI可能创造新的办公模式，提高生产力	
AIGC赋能办公行业——现有生产力工具率先融合AI技术实现办公过程提效	
AIGC赋能办公行业——预计以订阅制为主、有助于提升现有用户付费意愿	
海外对标：微软创造性推出Copilot，集成Office办公软件	
微软Copilot技术框架：2021年即推出自动化编程工具GitHub Copilot	
微软Copilot三大技术地基——Office 365、Microsoft Graph、LLM大模型	
Copilot收入空间测算：长期有望微软带来90-200亿美元年收入	
海外对标—— Adobe在多个产品中均有AI能力积累	
海外对标—— Adobe推出AI创作工具Firefly和生成式AI服务Sensei GenAI	
海外对标—— Salesforce推出首个用于CRM的生成式AI Einstein GPT	
海外对标——智能写作：Notion AI将生成式AI融合进在线文档场景	
海外对标——智能写作：Notion AI用户数和年收入持续增长	
海外对标——图像生成：Midjourney一年五次迭代，月收入超75万美元	
海外对标——视频&音频生成：Designs.AI和Lumen5	
二、国内企业积极探索布局，行业应用大有可为.....	23
办公软件融合方向：金山软件&金山办公	
办公软件融合方向：福昕软件	
数字创意提效方向：万兴科技	
万兴播爆：赋能出海营销，视频创作高人效、短周期、低成本	
数字创意提效方向：当虹科技	
数字创意提效方向：中文在线&阅文集团	
数字创意提效方向：美图	
企业数字化融合方向：科大讯飞	
企业数字化融合方向：泛微网络	
企业数字化融合方向：汉得信息	
企业数字化融合方向：用友网络	
企业数字化融合方向：彩讯股份	
风险提示	

一、海外厂商重磅推出革命性应用，AIGC+办公重塑生产力

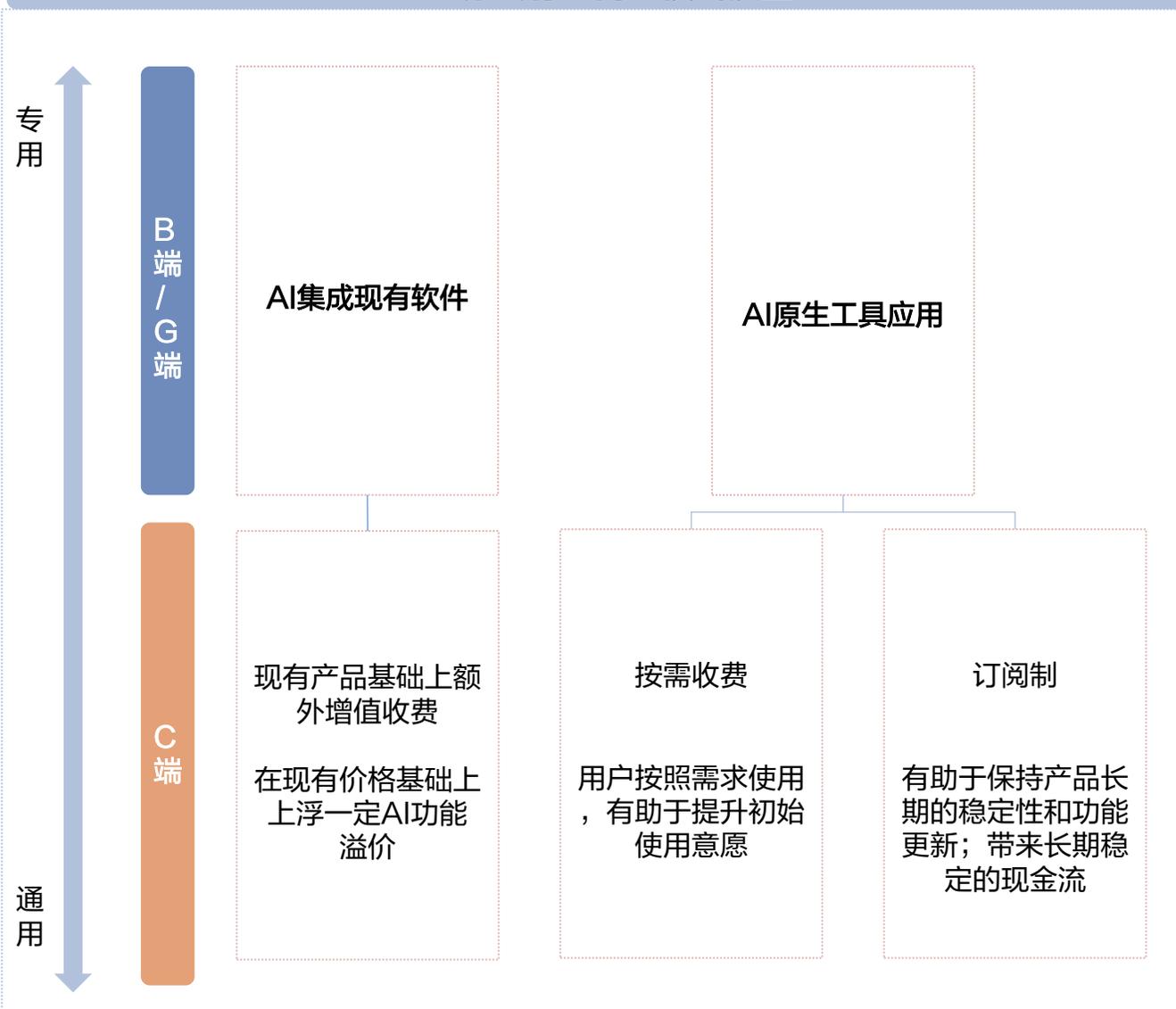


多模态、巨型数据集的飞速发展，AI 优化目标函数及训练模型的技术方法的大幅精进使得AI能力显著提升，目前我们仍处于AI2.0的第一阶段，以人机协同为主要特征，体现在现有生产力工具在AI加持下实现过程提效。办公是生产力提效的重要应用方向，这一阶段在办公行业具体表现为AI技术融合现有的文字、语音、视频、办公系统应用，替代重复性、门槛较低的办公环节。短期来看，AI的提效过程仍非常依赖人工纠错、引导，还无法脱离人类成为独立的生产力，更多作为辅助工具。伴随着AI的进一步发展，生成式AI长期可能创造新的办公模式，在容错率较低的行业和办公环节也能实现自动应用，每个人都可能拥有自己的AI办公助理，AI将较大程度被应用在日常办公中，不仅仅作为现有工作的辅助工具，而是真正成为独立的生产力，将解放现有劳动力并实现生产力的又一次变革。若AI能够独立作为生产力的一部分，提供AI能力的公司也将有能力更大程度参与生产过程的价值分配。

AIGC赋能办公行业——现有生产力工具率先融合AI技术实现办公过程提效

应用方向	提效方式	海外代表公司	国内布局公司
文字工具	1) 智能写作: 只需输入标题大纲, 即可生成全文初稿 2) 智能改写: 对文章中不合理的用词、语序错乱、口语表达等问题进行全面检查和润色建议, 提升文章质量 3) 智能排版、标注: 针对无段落文本进行一键轻松排版, 标注重要观点及数据, 提高可读性 4) 智能翻译: 帮助用户快速准确地进行多种语言文本翻译操作 5) 智能提取: 快速针对内容编辑区全文段落进行摘要生成	Notion AI: 智能写作助手; Quillbot: 帮助用户在很短时间内生成准确且可读性强的文章。	万兴脑图: 一键生成思维导图、大纲、计划、分析; 秘塔写作猫: 集智能写作、文本校对、改写润色、自动配图等功能为一体AI Native 创作平台 中文在线: 作者在使用AIGC功能时, 通过针对不同的描写场景填写关键词和辅助短语, 即可生成对应的文字内容描写, 提高写作效率
图片工具	1) 智能绘画: 根据简单描述、关键词自动生成图像 2) 图片优化: 对图片进行智能调色、美化、抠图等操作 3) 图像识别: 精准识别图像中的视觉内容, 应用于智能相册管理、图片分类和检索、图片安全监控等场景。	Midjourney; Stable Diffusion; DALL-E; Imagen。	万兴爱画: 文字转绘图, 首款图生图软件; 当虹科技: 用少量静态照片生成体积视频;
音频工具	1) 智能音乐创作: 进行词曲协作、伴奏生成、歌声合成等 2) 语音合成: 将文本转化为语音, 并且赋予不同的声音形象 3) 智能配音: 输入文字或上传已录制的音频, 即可生成高品质配音音频内容, 并且可编辑丰富的发音人音色 4) 语音识别: 将语音撰写为文字流数据结果 5) 语音分析: 对语音进行评价、判定性别、年龄等特征	AudioLM: 只通过收听音频即可生成逼真的语音和音乐。	小嗨: 识曲、作词、作曲等功能 网易天音: 一站式AI音乐创作平台 唱鸭: “AI创作歌姬”功能; 倒映有声: 虚拟数字人、AI新闻主播等技术解决方案 昆仑万维: 天工乐府SkyMusic是国内第一款商用级作曲AI模型
视频工具	1) 智能剪辑: 一键添加特效、配音、字幕、水印, 自动生成片头等等功能 2) 视频高光提取: 计算出视频中的若干高光时刻, 形成高光混剪短视频片段, 可应用在游戏高光剪辑、影视剧高光剪辑等场景, 快速展示长视频中的精彩内容 3) 视频内容摘要: 基于多模态AI算法分析视频内容及结构, 提取精彩片段并剪除重复内容, 将其浓缩为精华摘要短视频, 应用于智能视频封面、直播高光集锦、在线课堂精彩回放等场景 4) 特效处理: 辅助制作高呈现难度的数字特效、进行场景建模, 增加影视作品的视觉表达方式及效果	Runaway: 基于文本和图片生成视频; Designs.AI: AI人工智能图片视频创作网站; Lumen5: AI视频制作工具;	万兴录演: AI视频创造; 剪映: AI语音、AI绘画、图文转视频应用到视频剪辑中; 腾讯智影: 在线智能视频创作平台
智能系统集成	1) 邮件系统: 自动生成邮件、进行邮件正文与附件内容的识别、邮件分类等 2) 客服系统: 24小时在线, 自动匹配知识库问题辅助回答 3) 会议系统: 进行智能会议室预约、资料同步、智能会议纪要等 4) ERP系统: 简化流程、进行智能化库存管理、规划、工程和会计处理, 通过ERP系统的数据来预测市场需求、预测产品销售和优化生产计划 5) 办公软件: Office等自动生成PPT、Excel生成公式、解读数据等	Copilot: 智能办公; Adobe: 生成式AI营销工具Sensei和图片视频生成工具Firefly;	文心一言: 内容生成, 交互场景降本增效。 金山办公: 布局研发更好的人机交互和推理能力; 汉得信息: 产业数字化、财务数字化、泛ERP、ITO 科大讯飞: 智慧医疗、教育、城市; 彩讯股份: 智慧渠道、协同办公、云和大数据

AI+办公行业商业模式展望



应用	应用类型	收费模式
Notion AI	人工智能服务写作助手	提供20次免费试用响应次数，超出后需要购买服务。其付费价格为每人每月10美元，如果按年订购则享有8折优惠。
Stable Diffusion	文本到图像扩散生成	Basic/Standard/Premium分别定价9/49/149美元/月
Midjourney	AI绘画平台	Basic/Standard/Pro分别定价10/30/60美元/月
Designs.ai	人工智能图片视频创作工具	Basic/Pro分别定价29/69美元/月
Lumen5	人工智能在线视频制作平台	Basic/Starter/Professional分别定价19/59/149美元/月，企业可定制化
Zendesk	客服软件	Suite Team/ Suite Growth/ Suite Professional /Suite Enterprise分别定价49/79/99/150美元/月
Salesforce Einstein	智能营销机器人、数据分析	若添加Einstein AI & Analytics到Service Cloud价格为50美元/月

Word：帮助用户进行文字编辑、内容总结和范文写作，还可以帮助修改文章的写作风格。

Excel：能够用户要求自动生成数据分析模型、创建强大的可视化效果，甚至能够结合现有数据集预测未来发展趋势。

PPT：将现有的文档自动转换为包含大纲、演讲者注释和资料来源的幻灯片（PPT），一键压缩冗长的PPT内容、调整内容布局、重新格式化文本和优化时间动画。

Van Arsdel & Wide World Importers

Proposal to supply sustainable building materials

Overview

Wide World Importers is a leading provider of innovative and environmentally friendly solutions, including flooring, wall coverings, and acoustic paneling made from sustainable materials such as coconut shells, bamboo, and sorghum stalks. Our products help reduce noise pollution by absorbing sound and are responsibly sourced. With a focus on sustainability, we offer valuable resources and insights to help our partners reduce costs and increase long-term value. Our consultative sales and support process ensures that our customers receive the best possible solution for their needs

Fit to VanArsdel's Needs

We understand that sustainability is a top priority for VanArsdel's development projects and that it can help reduce costs and increase long-term value. With a strong commitment to sustainability and environmentally friendly solutions, Wide World Importers is the ideal fit for VanArsdel's needs. Our comprehensive p|

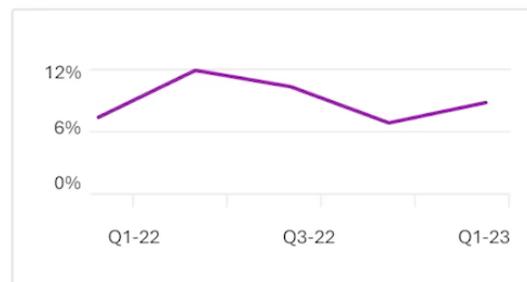
Summary

Wide World Importers provides eco-friendly building solutions such as flooring, wall coverings, and paneling made of sustainable materials such as bamboo and coconut shells. They suggest scheduling a meeting for more information. Products are priced per square-foot or tonne, with

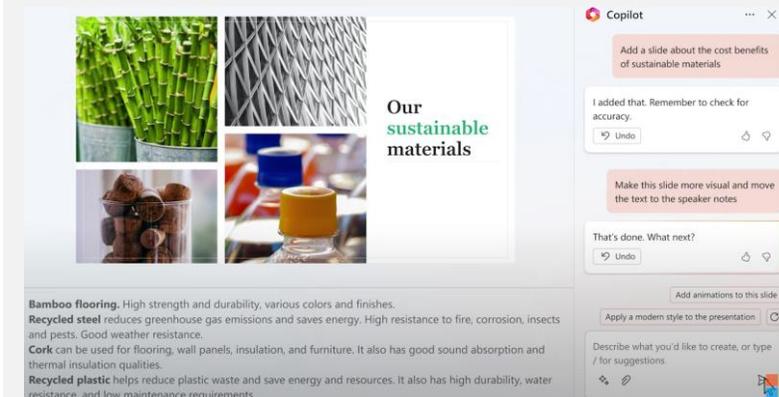
Proseware Sales growth by Product

Product	Q1-22	Q2-22	Q3-22	Q4-22	Q1-23
Biodegradable Cleaning Products	3%	4%	6%	10%	5%
Compostable Food Packaging	9%	11%	15%	5%	13%
Reusable Containers	7%	10%	11%	6%	-9%
Reusable Water Bottles	15%	18%	18%	10%	17%
Natural Personal Care Products	10%	14%	9%	5%	33%
Sustainable Snack Packaging	7%	11%	6%	15%	8%
Total Growth	8%	11%	10%	7%	1%

This is what the projected trend would look like:



+ Add to grid Explain



欢迎访问：电子书学习和下载网站 (<https://www.shgis.com>)

AIGC+办公专题报告：重塑生产力（国海证券）.pdf

请登录 <https://shgis.com/post/1334.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

