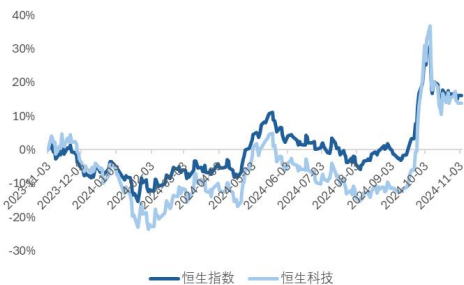


研究所：
 证券分析师：陈梦竹 S0350521090003
 chenmz@ghzq.com.cn
 证券分析师：张娟娟 S0350523110004
 zhangjj02@ghzq.com.cn
 证券分析师：罗婉琦 S0350524050002
 luowq@ghzq.com.cn

微盟聚焦 AI Agent，围绕四大方向展开布局， 发布 AI 电商工具 WIME 进军 C 端市场 ——海外行业动态研究

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
恒生指数	-10%	21%	16%
恒生科技	-14%	32%	14%

相关报告

- 《海外行业动态研究：微盟布局短剧赛道以探索“AI+短剧”新机遇，大模型应用产品 WAI 表现亮眼（推荐）*海外*陈梦竹，张娟娟》——2024-03-15
- 《海外行业动态研究：618 电商复盘：低价与中小企业成争夺重点（推荐）*海外*陈梦竹》——2023-07-07
- 《海外行业动态研究：微盟发布大模型应用产品“WAI”，SaaS+AI 助力商户智慧经营（推荐）*海外*陈梦竹》——2023-05-25
- 《海外行业动态研究：Anthropic 发布 Claude 3 家族，整体性能超越 GPT-4（推荐）*海外*陈梦竹》——2024-03-06
- 《AI PC&AI 手机专题报告：AIGC 向端侧下沉成趋势，有望引领新一轮硬件创新（推荐）*海外*尹芮，陈梦竹》——2024-01-09

事件：

微盟集团于 2024 年 10 月 30 日在上海举办首届“技术开放日暨 AI 产品发布会”。微盟集团董事会主席兼首席执行官孙涛勇表示微盟将“紧跟 AI 技术发展，All in AI”，并从“AI+SaaS（助力 SaaS 商家智慧经营）、AI+营销（AI 驱动智慧营销降本增效）、To B（提供个性化 AI 定制解决方案）、To C（为小微企业和设计师提供 AI 电商设计工具）”四个方向，探索 AI Agent 全新布局。目前微盟已成功上线微盟 WAI、WAI Pro、WIME 三大智能化解决方案，可面向不同客群提供适配的 AI Agent 解决方案。

核心观点：

- **AI Agent 赋能 SaaS 系统升级，助力商家全流程经营提效，推动 WAI 商业化收入增长：**截至 2024 年 10 月 30 日，微盟 WAI 已经拥有包括“系统客服、选品师、设计师、商家助理、商城运营、装修专家、营促销策划、活动运营、短视频运营、直播运营、会员运营、多渠道运营、商品运营、导购助手、数据顾问”共计 15 大 AI Agent 产品矩阵，自 6 月上线营促销 Agent 团队，已配备给超过 320 家 SaaS 客户。根据微盟集团董事会主席兼首席执行官孙涛勇介绍，2024 年 7 月 AI Agent 上线后，微盟 WAI SaaS 版月活客户环比提升 74%，WAI 助理对系统问答的准确率高达 82.5%。同时，在 Agent 团队上线后，Q3 对比 Q2，SaaS 新客户交付期 WAI 使用量提升 217.7%，AI 商业化收入增长 237%。2024 年使用 WAI 的中小商家续费率达 75%。同时，微盟 WAI 打通 AI+营销路径，AI+营销基于 AIGC 的智能创作能力已覆盖全域营销场景，帮助企业实现降本增效，基本覆盖微盟集团 80%的设计师，月均素材创作数已超一万，未来有望帮助营销业务节约成本 2000 万元以上。我们认为，AI Agent 的接入将有效拉动核心 SaaS 业务的活跃客户数增长，带动商业化收入提速。
- **针对个人电商从业者推出 AI 解决方案 WIME，从企业级市场拓展至 C 端市场：**据微盟 AI 负责人裘皓萍介绍，截至 2024 年 10 月 30 日，中国电商灵活就业人数已超 8000 万，针对个体商家和小微企业日益增长的智能化需求，微盟推出具备多模态创作能力的 AI 电商设计工具 WIME，助力商家一人即可完成从商品图、商品海报、商品详情页到营销文案的电商经营全部环节，主打低成本与快启动。WIME

推出仅两个月后，9月用户注册量环比提升149%，付费率环比提升160%，该工具的优势功能也有效拉动商家付费率提升，例如商品营销海报能力的升级带动商家付费率提升441%。我们认为，微盟在B端产品的优势基础上，从小微企业和设计师需求侧切入C端市场，进一步完善AI产品矩阵。

- **行业评级及投资策略：**大模型应用仍在持续迭代中，我们维持海外行业“推荐”评级，建议关注AI+SaaS板块，如海外Salesforce、Shopify，国内微盟等。我们认为，微盟为代表的“应用提供商”有望结合大模型厂商提供的基础能力以及自身丰富行业积累释放更多生产力；公司从“AI+SaaS（助力SaaS商家智慧经营）、AI+营销（AI驱动智慧营销降本增效）、To B（提供个性化AI定制解决方案）、To C（为小微企业和设计师提供AI电商设计工具）”四个方向布局，AI Agent赋能旗下SaaS产品矩阵升级，有望推动客户购买意愿加强、支付预算增多，带来更多收入增量。
- **风险提示：**AIGC发展不及预期风险、行业竞争加剧风险、用户流失风险、政策监管风险、反垄断风险、商业化拓展不及预期风险、内容质量不佳风险等。

【海外小组介绍】

陈梦竹，现任国海证券海外研究首席分析师，南开大学本科&硕士，6年证券从业经验，专注于全球内容&社交互联网、消费互联网、科技互联网板块研究。

尹芮，现任国海证券海外研究分析师，康奈尔大学硕士，中国人民大学本科，2年证券从业经验，主要覆盖内容&社交互联网方向。

张娟娟，现任国海证券海外研究分析师，上海财经大学硕士，三年产业工作经验，曾任职于阿里巴巴、美团，主要覆盖消费互联网方向。

林臻，现任国海证券海外研究助理，中国人民大学本科，港科大硕士，主要覆盖科技互联网方向。

罗婉琦，现任国海证券海外研究分析师，伦敦政治经济学院硕士，主要覆盖消费互联网方向。

【分析师承诺】

陈梦竹，张娟娟，罗婉琦，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R4，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。