仅供内部参考，请勿外传！

从 Muse 看 Agent 产品能力与竞争差异

AI Agent 行业深度研究

证券研究报告

2026 年 10 月 26 日

行业评级	超配
前次评级	超配
评级变动	维持

近一年行业走势



相对表现	1 个月	3 个月	12 个月
传媒	-7.70	1.48	-20.58
沪深 300	-11.18	-14.44	-12.11

分析师

赵亮 S0800526060001

18054342999

zhaoliang@xbmail.com.cn

相关研究

传媒：IP 玩具产业的千亿重构，国内玩家全球化突围—IP 玩具行业深度报告 2025-06-26

传媒：技术跃迁与政策共振，全场景重构教育新生态—AI 应用专题报告 2025-03-29

传媒：《哪吒 2》领跑春节档，看好 25 年票房修复—2025 年春节档点评 2025-02-05

- **核心结论**

1、Agent 正从信息问答向持续执行任务升级，AI 应用有望迎来新一轮发展机遇。以 Meta Muse 为代表的新一代 Agent，借助独立云端运行环境、长期记忆和工具连接，能够在用户授权下完成购物、旅行规划、日程管理及小企业经营等任务，并根据外部信息变化持续跟进。与传统 AI 助手相比，其核心变化在于从单次提供答案转向长期承担事务，减少用户重复沟通和手动操作的成本。

2、从产品形态来看，各大厂商正在探索不同的 Agent 发展路径。Muse 围绕用户长期目标组织生活与工作事务，Grok Bot 通过多个具有独立职责的数字角色实现团队分工，ChatGPT dot 则以统一助手协调跨工具、跨场景的复杂任务。尽管三者在任务组织和交互方式上存在差异，但均强调长期记忆、工具调用及后台持续执行能力。我们认为，随着基础模型能力持续提升，Agent 的竞争重点有望逐步从单次问答效果转向任务执行的稳定性、跨应用协作效率及长期服务能力。

3、随着 Agent 执行能力不断拓展，个人与办公场景的产品边界正在逐渐模糊。Codex、Claude Code 和 WorkBuddy 已从软件开发延伸至研究分析、数据处理、文档制作及业务流程自动化，与 Muse、Grok Bot、dot 等产品的能力形成交集。未来，同一项任务可能由不同类型的 Agent 完成，用户选择产品时将更加重视已有资料能否顺畅接入、任务能否稳定执行，以及成果能否方便地继续使用。我们认为，具备用户入口、应用生态和工作上下文积累优势的平台，有望在 Agent 竞争中建立更强的用户黏性。

4、投资建议：海外建议关注 Meta、Google、Microsoft。其中，Meta 有望依托社交及商家生态拓展个人订阅与商家服务，Google 可通过 Gemini、Workspace 和 Google Cloud 推动 AI 订阅及企业 Agent 需求增长，Microsoft 则有望借助 Microsoft 365、GitHub 和 Azure 深化 Agent 在办公与开发场景的渗透。国内建议关注腾讯控股、阿里巴巴-W，两家公司分别具备社交、办公及电商、云计算等生态优势，有望推动 Agent 向高频应用场景落地。

5、风险提示：模型迭代进展不及预期；Agent 产品发布节奏不及预期；隐私与授权风险、第三方平台限制、功能开放及商业化进度不及预期等。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

索引

内容目录

一、 从 Muse 的应用案例理解个人 Agent 4
1.1 个人 Agent 由信息回答延伸至事务执行 4
1.2 独立云端环境支撑 Agent 持续执行任务 4
1.3 案例一 日常家庭事务安排 4
1.4 案例二 旅行计划 5
1.5 案例三 购物场景 6
1.6 购物的后半程延伸至退货和退款 6
1.7 案例四 规划买车计划 6
1.8 案例五 规划健身目标 7
1.9 案例六 规划日程 8
1.10 小企业使用场景 8
1.11 案例七 制定经营计划 9
1.12 案例八 制定营销计划 9
1.13 案例九 月度经营回顾落到费用异常 10
1.14 从一次成果延伸为持续服务关系 11
1.15 个人场景与经营场景形成不同付费逻辑 12
二、 Muse、Grok Bot 与 ChatGPT dot 的能力差异 12
2.1 Grok Bot 以角色分工连接团队知识 13
2.2 Grok 案例一 客户跟进 13
2.3 Grok 案例二 工程协调与代码修复 14
2.4 Grok 案例三 Bot 管理 14
2.5 dot 统一协调，Work 与 Codex 分工执行 15
2.6 dot 案例一 跨设备补充任务信息 16
2.7 dot 案例二 多任务管理 16
三、 个人 Agent 与 Codex、Claude Code、WorkBuddy 的分工 17
3.1 Codex 从开发项目走向文件与研究交付 18
3.2 Claude Code 可编程执行能力覆盖更多岗位 19
3.3 WorkBuddy 把成果交付接入腾讯办公生态 21
3.1 功能交叉扩大，入口与工作上下文成为差异 23
四、 投资建议 23
五、 风险提示 23

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图 1：Muse 把学校日期与采购任务纳入后台工作 5
图 2：旅行行程、校园资料与清单形成独立成果 5
图 3：购买前由用户确认商家、支付方式和订单 6
图 4：个人生活缴费规划 7
图 5：训练安排调整 8
图 6：日程冲突识别后向用户提出调整方案 8
图 7：根据增长目标制定成季度计划 9
图 8：制定营销计划 10
图 9：月度费用审查 10
图 10：目标页面集中承接持续跟踪的生活事项 11
图 11：Grok Bot 邮件改期场景 13
图 12：Grok Bot 将客户跟进与工程成果放入角色名册 14
图 13：Grok Bot 将不同 Bot 状态汇总保存为每日晨报 15
图 14：从手机要求 dot 创建三个 Codex 任务 15
图 15：跨设备继续对话，补充预算限制 16
图 16：dot 多任务管理 17
图 17：Codex 的表格合并任务 18
图 18：Codex 代码审查 19
图 19：Claude Code 将执行上下文转为可共享的交互页面 20
图 20：Claude Code 官网以重复扣款问题演示项目执行 20
图 21：WorkBuddy 在任务内预览渠道投放分析报告 21
图 22：WorkBuddy 通过腾讯会议技能创建会议 21
图 23：WorkBuddy 继续获取会后材料并执行总结 22
图 24：WorkBuddy 以可预览演示稿交付季度复盘成果 22

表 1：Muse 典型案例中的任务与成果 4
表 2：Muse、Grok Bot 与 ChatGPT dot 的产品组织差异 12

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

一、从Muse的应用案例理解个人Agent

1.1 个人Agent由信息回答延伸至事务执行

Muse 把个人生活中分散、反复且容易遗漏的事务，组织为可以持续委托的工作。Meta 于 2026 年 9 月 8 日推出这款个人 Agent，用户可在应用、WhatsApp 上交办目标，由它检索信息、操作浏览器等并生成成果。与一次性问答相比，其服务对象更接近一段需要反复推进的过程。用户提出需求，Agent 承担拆解步骤、调用工具和跟进变化的作用。Muse 的价值从回答内容扩展到协调过程，并进一步延伸至用户离开应用后仍能推进的事务。围绕同一个人的背景积累，使此前交代过的信息能够进入下一次任务，减少每次重新开始的沟通成本。

1.2 独立云端环境支撑Agent持续执行任务

Muse 以独立的云端电脑为运行基础，将信息获取、工具操作和成果保存衔接起来，支持个人 Agent 持续推进任务。在用户授权范围内，连接器可获取邮箱、日历及业务软件中的信息，浏览器负责网页操作和表单填写，终端支持运行代码、扩展工具能力，文件系统则用于保存任务资料与工作成果。这些工具相互配合，使 Agent 能够跨应用完成工作，并以文档、PDF 或网页等形式交付可供用户继续使用的成果。对于需要反复跟进的事务，理解需求只是第一步，Agent 还需要保存任务进度、调用相应工具，并在信息更新后继续处理。独立的云端环境为这一过程提供了持续运行的条件，使任务执行不再依赖用户始终保持应用开启，同时也为个人 Agent 从响应单次请求走向持续跟进事务提供了基础。用户仍需对关键操作授予权限，并在必要时作出判断。

表 1：Muse 典型案例中的任务与成果

场景	用户交办的事务	交付形态
开学安排	整理学校信息并推进准备事项	家庭日历、用品清单与截止提醒
旅行安排	围绕目的地与偏好形成行程	可保存、继续调整的旅行计划
购物与售后	比较商品、监测价格并跟进退货	待批准订单、价格提醒与售后进展
个人预算	分析支出并跟进储蓄目标	支出拆分、预算步骤与订阅处理
健身与餐食	衔接训练、恢复和饮食安排	训练计划、提醒与食材采购
邮箱与日历	整理重要信息和后续事项	邮件草稿、待办与日程调整
经营分析	汇总销售、营销及社交表现	增长计划
营销与财务	准备活动内容并核查费用	活动草案、收支整理与异常提示

资料来源：Meta 官网，西部证券研发中心整理

1.3 案例一 日常家庭事务安排

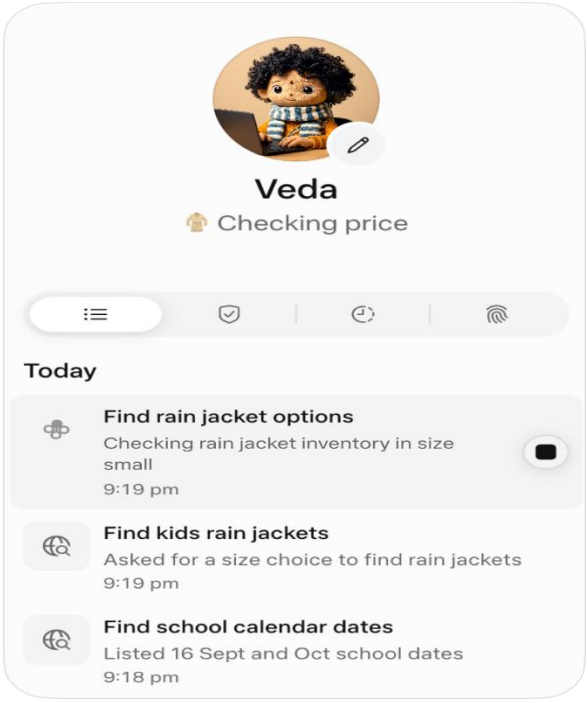
开学前，家长要查看学校邮件和网站通知，还要准备用品、安排家庭日程，事情多且分散，很容易遗漏。Muse 可以帮助家长跟进这些信息，把重要日期加入家庭日历，将所需用品放进购物车，寻找孩子喜欢且正在打折的衣服，并安排一顿庆祝开学的晚餐。Muse 还能从邮件里发现体育选拔报名即将截止，赶在负责报名的家长登机前发出提醒，方便其他家人接着完成报名表。这样，零散的通知就变成了排好的日程、整理好的购物车，以及需要

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

及时处理的提醒。家长可以清楚地知道哪些事情已经安排妥当、哪些还需要自己处理，减少来回查找信息、手动整理的麻烦，也不用把所有待办都记在脑子里。

图 1：Muse 把学校日期与采购任务纳入后台工作

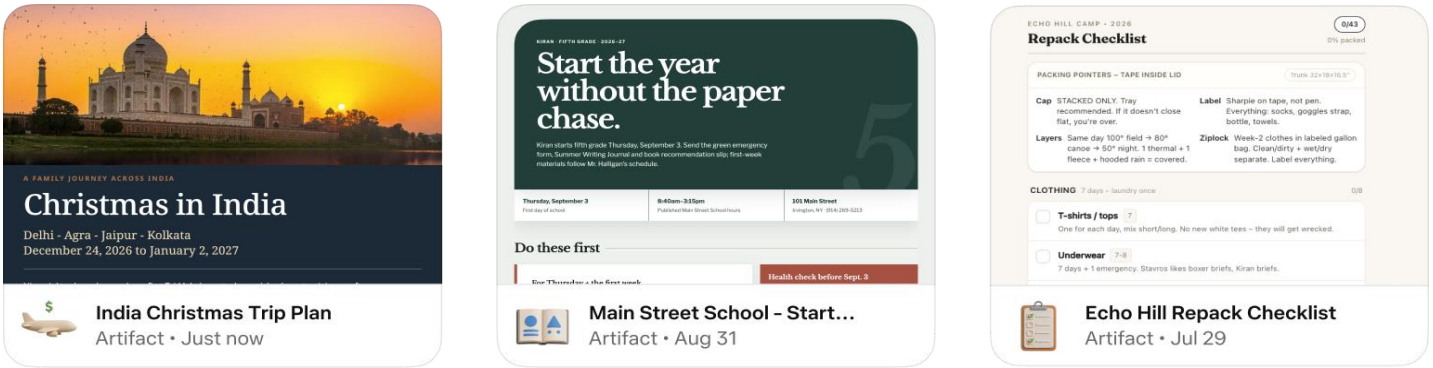


资料来源：Meta 官网，西部证券研发中心整理

1.4 案例二 旅行计划

规划旅行时，需要兼顾去哪儿、和谁去、什么时候去，以及每个人的偏好，将这些信息整理成一份清晰、可修改的行程，能让后续安排更方便。Muse 可依据用户日历中既有的出行安排，自动检索机票价格与 JR Pass 通票选项，生成多地旅游攻略的完整行程文档。也可以主动提示新开餐厅周六的空位，直接代为预订双人晚餐，并进一步询问是否将预订确认发送给同行人。Muse 把查资料、选方案和后续预订衔接起来，就有望减少用户在搜索页面、聊天记录和预订网站之间来回切换的麻烦。帮助用户一步步完成整趟旅行的安排，也是这类个人 Agent 吸引用户的重要价值。

图 2：旅行行程、校园资料与清单形成独立成果



资料来源：Meta 官网；西部证券研发中心整理

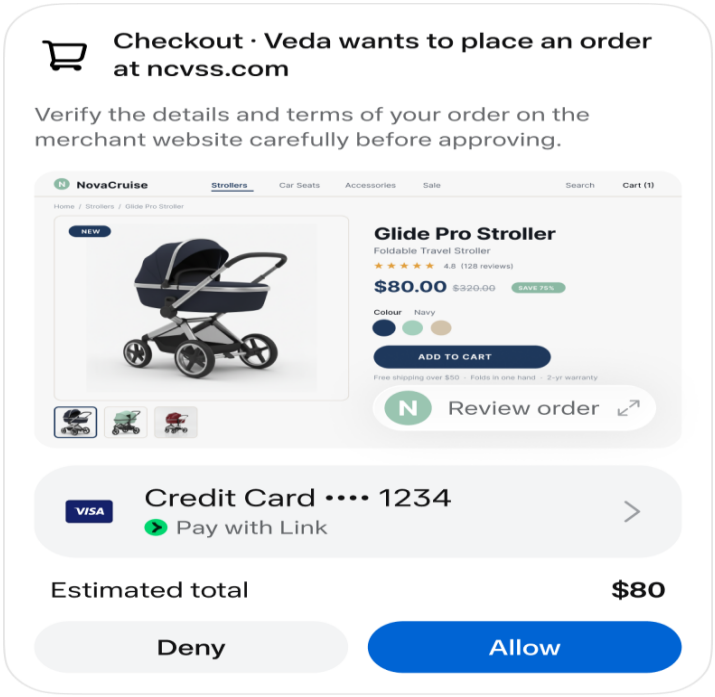
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

1.5 案例三 购物场景

购物时，Muse 可以先帮用户找商品、比价格、跟踪降价，再把待购买的订单交给用户确认。它通过浏览器比较不同商家的商品和价格，也可以持续跟踪用户设定的目标价格，找到符合条件的商品后发出提醒。购买确认界面会集中展示商家页面、支付方式和预计总额，用户可以据此决定是否批准购买。使用 Link 结账时，系统采用一次性卡号，商家和 Agent 都看不到用户的真实银行卡信息；符合条件的订单还可享受相应的购买保障。对消费者来说，Muse 减少了反复搜索、比价和盯着价格变化的麻烦。对产品来说，购物让 Agent 进一步参与实际交易，其价值取决于能否选出合适的商品、清楚地展示购买信息，并让用户方便地完成确认。

图 3：购买前由用户确认商家、支付方式和订单



资料来源：Meta 官网，西部证券研发中心整理

1.6 购物的后半程延伸至退货和退款

Muse 也可以帮助用户处理购物后的退货、退款等售后事务，在用户授权下提交申请并持续跟进。它可以进入商家的售后页面，提交退货申请或提出交易争议，并保留之前的沟通信息，在收到回复或需要补充资料时接着处理；涉及重要决定时，再交由用户确认。这样，用户可以减少重复填表、查询进度的麻烦，也不必一直盯着客服回复，让售后问题得到持续处理。不过，实际办理进度仍取决于商家的规则、账号登录状态和人工审核。要稳定地提供这类服务，Muse 还需要持续适应不同商家的页面和售后流程，在这些流程发生变化时及时调整。

1.7 案例四 规划买车计划

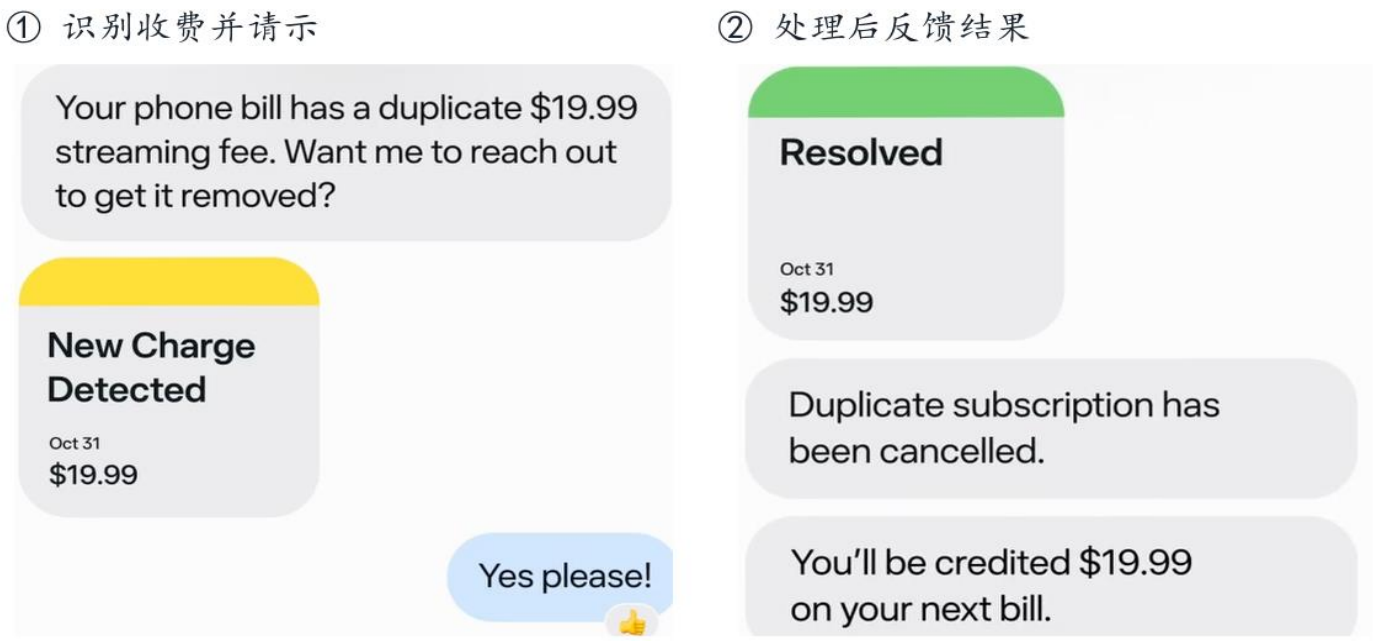
Muse 可以帮助用户把“攒钱买车”这样的目标变成具体的预算计划，持续跟踪进度，并根据实际支出调整安排。用户通过 Plaid 连接支持的银行账户后，Muse 可以分析消费记录，

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

用图表展示钱主要花在哪里，帮助制定预算，估算还需要多久才能实现目标，并在进度偏离计划时发出提醒。它还可以从邮件中识别定期扣费的项目，找出可能不再需要的订阅，并在用户批准后取消。支出增加，可能意味着买车时间需要推迟；取消闲置订阅，则可能让每月存下的钱更多。Muse 的价值就在于持续跟进这些变化，帮助用户更新预算和目标时间，让计划更贴合实际情况。

图 4：个人生活缴费规划



资料来源：Meta 官网，西部证券研发中心整理

1.8 案例五 规划健身目标

健身目标需要长期坚持，Muse 可以结合用户的作息、恢复情况和饮食偏好，帮助制定计划并持续调整。它可以连接健康应用，制定训练安排、发送定期提醒，也能把用户在 Instagram 上收藏的健身内容整理成具体计划，根据个人口味推荐食谱，并在获得批准后订购食材。官方演示中，Muse 先建议围绕一场本地赛事安排训练，随后发现健康应用记录的睡眠时间减少，便降低了第一周的训练强度。这样，用户收藏的健身内容和设定的目标，就能逐步变成每天可以照着做的训练与饮食安排。随着日程和身体状态变化，Muse 可以结合此前的记录继续调整，减少用户反复说明情况、重新规划的麻烦。对产品而言，长期健身目标会不断带来提醒和调整需求，为用户持续使用提供理由。相关健康信息的读取需要用户授权，具体计划是否适合自己，也仍需用户判断。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

图 5：训练安排调整



资料来源：Meta 官网，西部证券研发中心整理

1.9 案例六 规划日程

邮箱和日历记录着用户每天要处理的信息和安排，Muse 可以帮助筛选重点，并跟进后续事项。它可以找出重要邮件、起草回复、整理收件箱，也能发现日程冲突并协助调整。官网演示中，理发预约和钢琴演出安排在同一时间，Muse 发现冲突后建议改约理发，并先征求用户同意。连接相关账号后，用户可以让 Muse 整理当天需要优先处理的事情、准备待确认的回复，并在获得授权后发送邮件、更新日程。对于需要多轮沟通的事项，Muse 可以利用之前的记录继续跟进，减少用户反复解释情况、查找历史邮件和核对联系人的麻烦。处理邮件和安排日程本身就是日常高频需求，也能帮助 Muse 了解用户何时有空、有哪些待办，让后续的购物、家庭事务和工作任务更好地配合已有安排。

图 6：日程冲突识别后向用户提出调整方案



资料来源：Meta 官网，西部证券研发中心整理

1.10 小企业使用场景

9 月 29 日，Muse for Small Business 扩展了功能和支持接入的应用，让小企业经营者可以通过 Muse 处理更多日常业务。它可以读取 Instagram 专业账号的分析数据，连接 Facebook 主页和广告账号，并接入 Shopify、QuickBooks、Canva 等服务，获取销售、

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

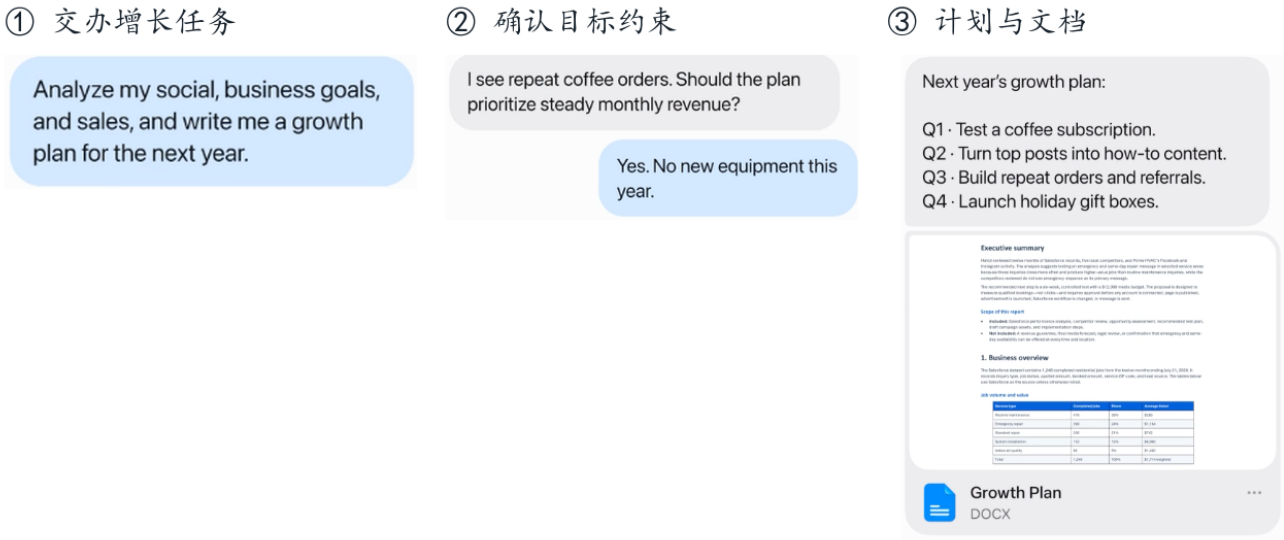
仅供内部参考，请勿外传！

内容、财务和品牌相关资料。小企业经营者往往需要兼顾销售、营销和财务，即使已经使用了各类软件，仍要花时间在不同系统之间查找、整理和传递信息。Muse 可以根据具体任务，从这些工具中获取资料、准备后续工作所需的内容，并在用户批准后执行发送、发布或涉及支出的操作。由于能够配合企业已有的软件工作，经营者可以先把一项经常重复的事务交给 Muse，再逐步增加委托任务。随着 Muse 参与更多实际业务，已经连接的账号和此前交代的经营背景也能用于后续工作，减少每次从头准备资料、解释情况的麻烦。

1.11 案例七 制定经营计划

在咖啡业务的演示中，Muse 先问清商家的目标和实际限制，再把增长目标拆成分季度的行动计划。用户希望它结合销售、营销和社交媒体表现，制定下一年的经营方案。Muse 进一步询问，是否应优先让每月收入更稳定；用户表示认可，并明确不添置新设备。随后，Muse 按季度安排重点工作：先尝试咖啡订阅，再把反响较好的社交媒体帖子改成教学内容，之后鼓励老客户复购并向朋友推荐，最后准备节日礼盒。这些安排被整理成一份可保存、可修改的《增长计划》（Growth Plan）文档，让商家清楚地知道，在现有条件下每个阶段应该做什么。对人手有限的小企业来说，先明确目标和限制，再得到一份具体计划，有助于减少整理资料、分析业务和制定方案的时间。后续开展营销或安排执行任务时，也可以继续围绕这份计划推进，减少每次重新交代背景、从头规划的麻烦。

图 7：根据增长目标制定成季度计划



资料来源：Meta 官网，西部证券研发中心整理

1.12 案例八 制定营销计划

在餐饮营销演示中，Muse 先分析已有帖子的表现，再起草帖子和广告，并跟进发布前的确认。用户希望改善内容和广告效果，Muse 发现每日特餐帖子更容易被收藏，便结合买一送一的促销趋势，准备了三份帖子草稿和一份面向本地顾客的广告，并整理成《营销内容计划》（Marketing Content Plan）文档。用户选定方案后，要求每天发布前提醒自己核对当日菜品，Muse 便将这一步加入后续安排，相关帖子和广告在获得批准前保持待审。这样，商家可以把整理素材、撰写初稿和跟进提醒交给 Muse，自己重点把关菜品是否准

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

确、文案是否符合品牌风格，以及广告费用是否合适。对人手有限的团队来说，这有助于让日常营销按计划持续推进。后续策划新活动时，也可以沿用此前的品牌资料和要求，减少重新准备、反复说明的麻烦。

图 8：制定营销计划



资料来源：Meta 官网，西部证券研发中心整理

1.13 案例九 月度经营回顾落到费用异常

在月度财务演示中，Muse 先汇总经营情况、找出需要核查的费用，再根据商家的反馈准备后续处理。经营者希望了解本月财务表现，并检查可疑支出。Muse 整理了收入、支出和净现金流，同时标出一笔一次性设备采购，以及两笔发票号相同的费用，其中一笔还缺少收据。用户确认设备采购属于计划内支出，并要求继续核查疑似重复的费用。Muse 随后准备了向供应商核实情况的询问草稿，暂未修改账目；针对咖啡豆库存不足的问题，它还准备了一份待审核的补货订单。对小企业而言，这有助于减少查资料、核对费用和准备后续工作的麻烦，让经营者把精力放在需要判断的问题上，账目调整和采购支出仍由经营者确认。由于财务回顾每月都会进行，此前整理的收支分类和经营背景也可以继续使用，减少重复准备。

图 9：月度费用审查



资料来源：Meta 官网，西部证券研发中心整理

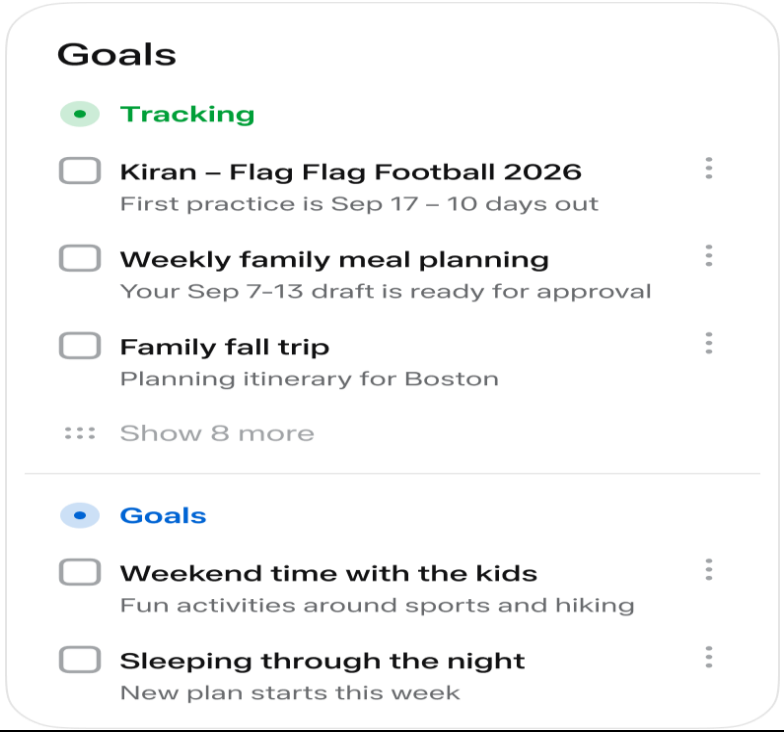
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

1.14 从一次成果延伸为持续服务关系

这些案例都有一个共同点：任务需要持续跟进，给出一份答案或计划只是开始。学校还会发送新邮件，商品价格会变化，训练计划需要调整，经营方案也要逐项执行。Muse 的主会话保留长期沟通记录，侧聊方便单独讨论具体问题；Goals 目标页面集中列出正在跟进的事项，活动视图显示 Agent 当前在做什么。用户还可以修改记忆文件，纠正过时或不准确的背景信息。即使交办的事情越来越多，用户也能通过目标页面和保存下来的成果查看、管理各项任务，减少反复翻找聊天记录的麻烦。此前花时间交代的背景、偏好和要求，可以继续用于后续工作，减少每次重新说明的成本。这也让 Muse 有机会从偶尔使用的工具，逐步变成能够长期跟进具体事务的日常助手。

图 10：目标页面集中承接持续跟踪的生活事项



资料来源：Meta 官网，西部证券研发中心整理

在安全设计上，每位用户都有独立的云端安全虚拟机（Secure VM），负责执行任务的主 Agent 与管理敏感操作的服务相互分离。其中，Sentinel 负责检查连接器操作和对外发送数据是否符合授权，账号凭据由权限受限的服务保管和使用，主 Agent 不能绕过这些检查。购买、发信等操作设有明确的批准步骤，用户也可以调整或撤销访问权限。授权太少，Agent 就需要频繁停下来询问；授权太多，误操作可能造成更大影响。因此，Muse 需要在减少打扰和保留用户控制之间找到平衡。模型仍可能出错，独立运行环境、权限检查和审批记录都是产品的重要组成部分，也关系到用户是否愿意把更重要的事务交给它处理。

Muse 接下来还将从模型、使用入口和设备三个方面扩展能力，但部分功能仍有待推出。Meta 计划未来在眼镜中部署 Muse，希望让用户通过随身设备交办任务，并根据眼前看到的内容获得帮助。模型方面，10 月 12 日公布的 Wonder 已通过 API 和 Muse Code 开放，Wonder Full 先向 Muse Code 订阅者开放；个人版 Muse 接入 Wonder 仍需等待后续

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

推出，订阅者将优先获得。Confidential VM（机密虚拟机）也仍处于已公布的计划阶段。更多入口可以让用户更方便地交办任务，更多连接器可以扩大 Muse 能够使用的应用范围，模型升级则有望支持更复杂的工作。这些扩展能带来多大的商业价值，需要随着功能实际推出和使用逐步体现。目前，Muse 的产品方向已经比较清晰：让一个持续了解用户背景的助手连接不同任务和常用应用，使用户能够用熟悉的方式交办各类事务。

1.15 个人场景与经营场景形成不同付费逻辑

Muse 提供免费用量，让用户先尝试，需要更频繁地使用时，可以选择用量更高的付费订阅。在生活场景中，它主要帮助用户处理零碎事务、减少遗漏；在经营场景中，营销、费用核查、邮件和计划管理，则更容易成为需要定期处理的工作。生活和经营事务都能通过同一个入口交办，用户可以从熟悉的小任务开始，再逐步尝试把更复杂的工作交给 Muse。用户是否愿意持续使用，既取决于回答质量，也取决于账号连接是否稳定、能否正确记住此前的情况，以及生成的计划、文档等成果是否方便使用。长期收入空间最终要看这些渠道能否带来持续使用和付费，而这取决于 Muse 能否反复解决用户的实际问题，让首发时的尝试逐渐变成日常使用习惯。

二、Muse、Grok Bot与ChatGPT dot的能力差异

Muse、Grok Bot 和 ChatGPT dot，都希望在聊天之外继续帮用户做事：记住背景、调用应用、跟进任务，交付结果。三者的主要区别在于如何组织工作。Muse 更侧重围绕用户的长期目标，持续处理生活和工作中的事务；Grok Bot 将工作分给多个有名字、有明确职责的角色，像一组各有分工的数字同事；dot 则让用户主要与一个助手沟通，由它统一协调研究、办公和开发等任务。它们都希望减少用户反复说明情况的麻烦，但一个侧重个人事务的长期跟进，一个侧重多角色分工，另一个侧重不同任务之间的统一协调。这些差异也会影响用户愿意交办哪些工作，以及使用的频率。

表 2：Muse、Grok Bot 与 ChatGPT dot 的产品组织差异

比较维度	Muse	Grok Bot	ChatGPT dot
组织对象	一个人的长期目标	有职责和记忆的多个 Bot	一个持续助手协调多个任务
持续方式	长期对话与目标跟踪	角色记忆、群聊与 Routines	动态跟进与任务委派
主要入口	应用、WhatsApp、网页	桌面、手机；团队经 Slack 协作	ChatGPT 多端、通话、Slack 和 Teams
运行方式	个人专属云执行环境	同账户 Bots 共享云电脑	独立云电脑，可另连个人电脑
典型交付	个人计划、网页和文档	客户晨报、角色跟进、工单与代码	场地比较、资料维护、Work/Codex 成果
实质条件	应用与账户授权、重要动作确认	团队功能按计划开放，工具另行授权逐步推出；企业需启用；本机访问需在线	

资料来源：Meta 官网，x.ai 官网，OpenAI 官网，西部证券研发中心整理

Muse 以用户的个人背景和长期目标为基础，把生活和工作中的不同事务放在一起管理。主会话保留此前的沟通记录，侧聊用于讨论不同主题，Goals 页面集中展示长期目标和正

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

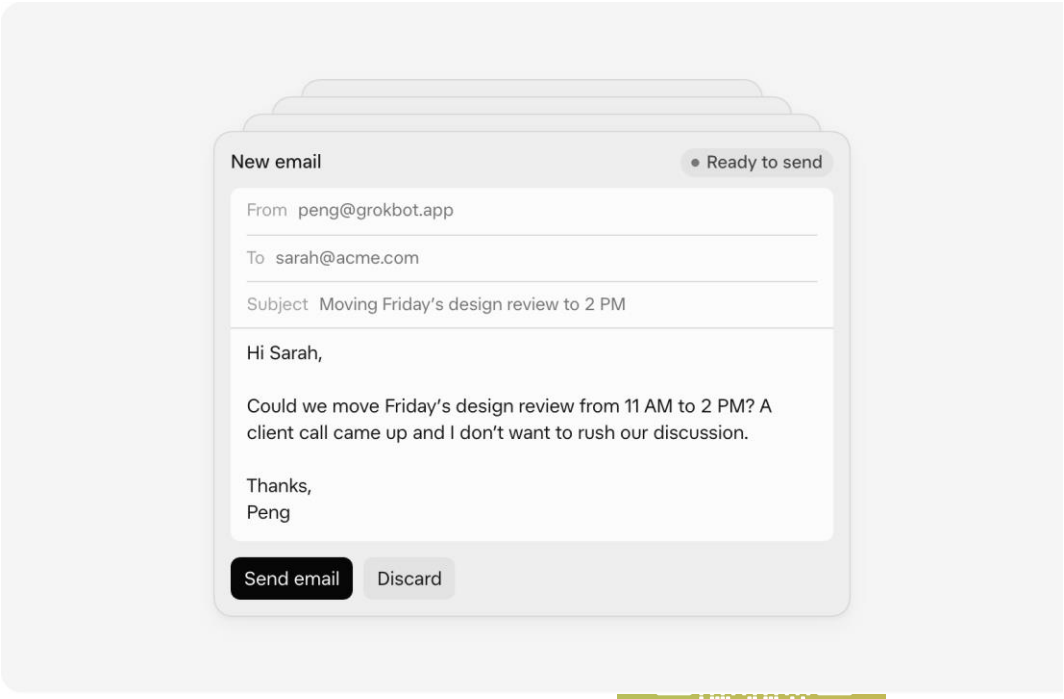
仅供内部参考，请勿外传！

在跟进的事项。旅行、购物、家庭安排和小企业任务，都可以沿用用户已经交代的背景和偏好，相关计划与结果则保存为文档、网页等，方便之后查看和修改。相比之下，Grok Bot 更强调给不同角色分配职责；dot 也保留一个主要沟通对象，但具体工作会拆成独立任务来执行。

2.1 Grok Bot 以角色分工连接团队知识

Grok Bot 把销售、工程、运营等工作分给不同的 Bot，用户可以在侧栏中分别管理。每个 Bot 都有自己的记忆和日常任务，工具与技能则在同一账户内共用，群聊用来共享项目背景。用户还可以让一个 Bot 负责协调，汇总其他 Bot 的进展，减少自己传递信息和分派工作的负担。根据现有文档，同一账户下的 Bot 共用同一台云端电脑，工作环境和登录状态可以持续保留，因此多个角色实际上是在同一个运行环境中处理各自的工作。Team Bots 进一步支持团队共享文件、插件、登录凭据和专业知识，同时保留成员各自的私有对话。这种方式适合分工较固定、需要长期积累专业资料的团队：负责某项工作的 Bot 可以持续保留相关客户和项目的背景，减少每次重新说明情况的麻烦。在邮件改期的示例中，Bot 还会先列出收件人、建议的新时间和邮件草稿，等待用户决定是否发送。

图 11：Grok Bot 邮件改期场景



资料来源：x.ai 官网，西部证券研发中心整

2.2 Grok 案例一 客户跟进

在官方客户团队案例中，Team Bot 帮助销售、客户成功经理、解决方案架构师和负责人及时了解同一客户的最新情况。每个重点客户配有一个专属 Team Bot，在夜间查看公司新闻、Notion 文档和相关 Slack 讨论，次日早晨向客户频道发送变化摘要，并根据不同岗位的职责起草后续跟进事项。白天，团队可以继续用同一个 Bot 讨论客户策略，已经确定的决策会保留下来，供之后的工作参考。这样，各岗位既能看到共同的客户晨报，也能拿

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

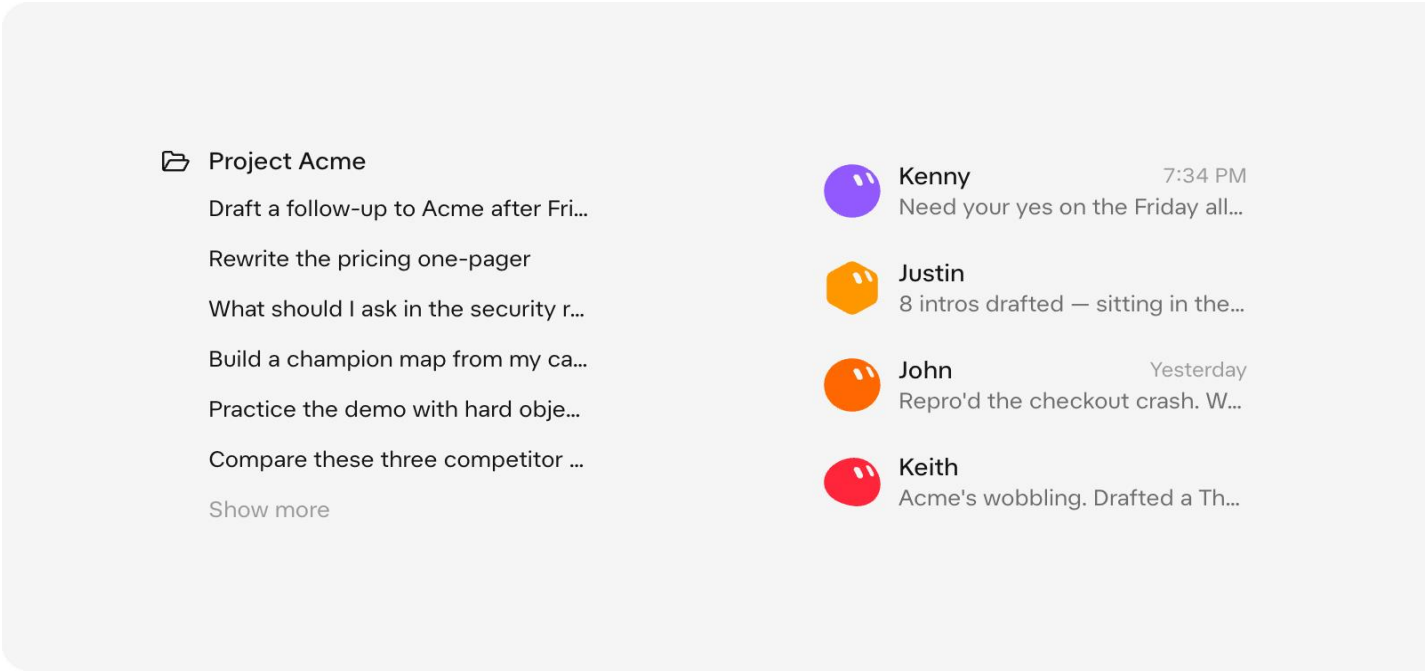
仅供内部参考，请勿外传！

到与自己工作相关的跟进草稿，直接用于安排当天的行动。新加入的成员也可以通过这些记录更快了解客户情况，减少团队在多个系统之间查找资料、反复同步信息的麻烦。

2.3 Grok 案例二 工程协调与代码修复

工程团队的重点，是把 Slack 中的问题和讨论整理成具体任务，再持续跟进修复、审阅和发布。官方 Engineering Team Bot 从项目 Slack 频道获取背景，并连接 Notion、Linear、Hex、Datadog 和 Cursor，记录产品决策、分类整理缺陷、创建工单。对于范围明确的修复任务，它可以安排云端 Agent 修改代码。团队将发布流程保存为可重复调用的 skill 后，Bot 便按照流程协调审阅，指出哪些环节需要人工帮助，并向 Slack 汇报进度和遇到的问题。最终产出包括工单、代码修改，以及提交给团队审阅的代码合并请求（PR）。其中，Team Bot 负责汇总信息、协调进度，专门的执行 Agent 负责具体修改，减少开发人员在不同工具之间传递资料、同步状态的工作，让同一套开发与发布流程能够反复使用。

图 12：Grok Bot 将客户跟进与工程成果放入角色名册



资料来源：x.ai 官网，西部证券研发中心整理

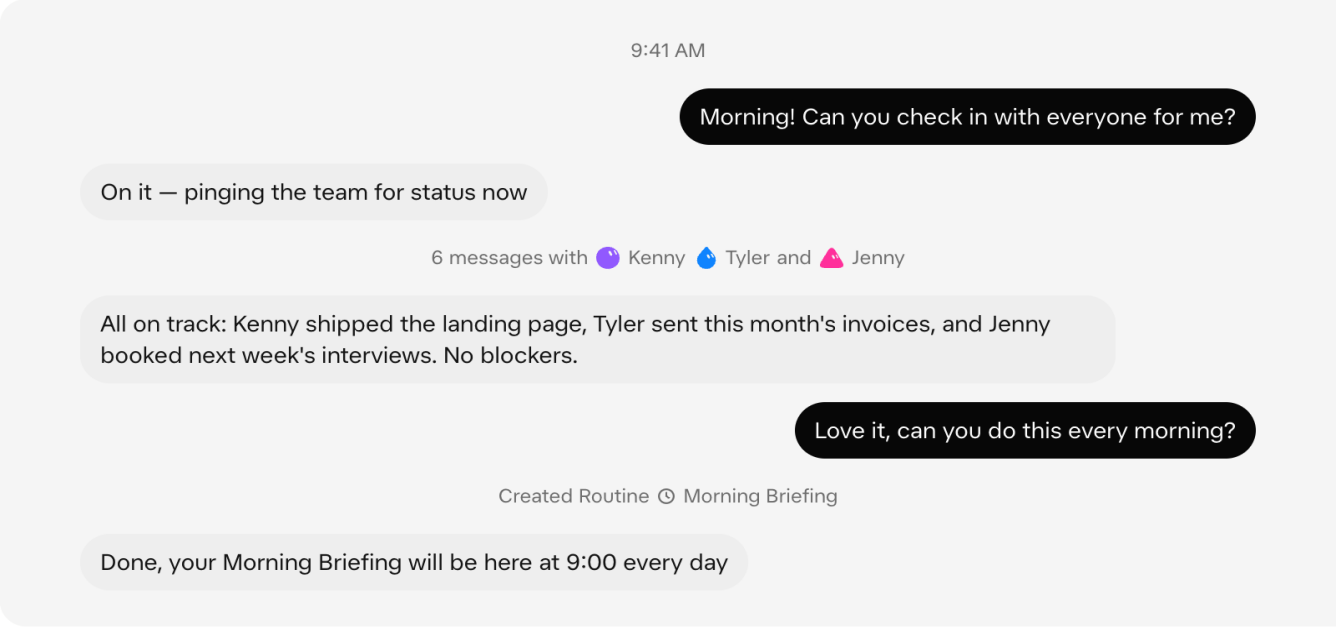
2.4 Grok 案例三 Bot 管理

Grok Bot 的设计页展示了一种简单的管理方式：让一个 Bot 替用户收集其他 Bot 的工作进度，再统一汇报。负责协调的 Bot 会联系处理网页、财务和招聘的 Bot，把网页发布、发票处理和面试安排的进展整理成一条回复。用户补充一句“每天早上都做”后，系统便创建了 Morning Briefing（晨间简报）任务，之后按日程重复执行。用户的要求、各个 Bot 的处理过程和最终汇总，都保留在同一段对话中，方便查看和追踪。这样，一次临时询问就变成了每天固定进行的进度汇报，用户可以省去逐个询问、整理信息的时间，把精力放在需要自己判断的异常情况上。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

图 13：Grok Bot 将不同 Bot 状态汇总保存为每日晨报

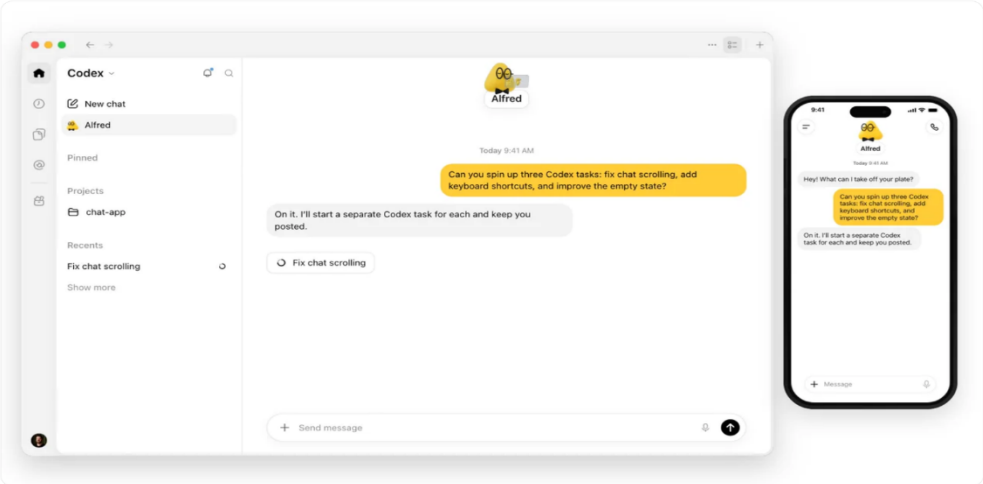


资料来源：x.ai 官网，西部证券研发中心整理

2.5 dot统一协调，Work与Codex分工执行

ChatGPT 中的 dot 负责长期跟进用户交办的事务，具体任务则由 ChatGPT Work 和 Codex 处理。研究、分析和文件制作可以交给 Work，软件开发可以交给 Codex。多个后台 Agent 可以同时推进任务，用户仍能在主对话中补充要求、调整方向。dot 既能根据新情况决定下一步，也能按固定日程执行任务，或在支持联动的服务出现特定变化时启动工作。Grok Bot 更强调多个角色各自分工，dot 则更强调由一个长期助手统一对接用户、协调不同任务：主助手记住目标、安排后续跟进，并在需要时请用户作出判断；每项任务保留自己的对话和运行环境，用户可以进入对应任务查看过程、修改细节。这样，主对话用于交代目标和掌握进度，复杂工作的具体过程则在各个任务中展开，既方便日常沟通，也便于深入处理细节。

图 14：从手机要求 dot 创建三个 Codex 任务



资料来源：OpenAI 官网，西部证券研发中心整理

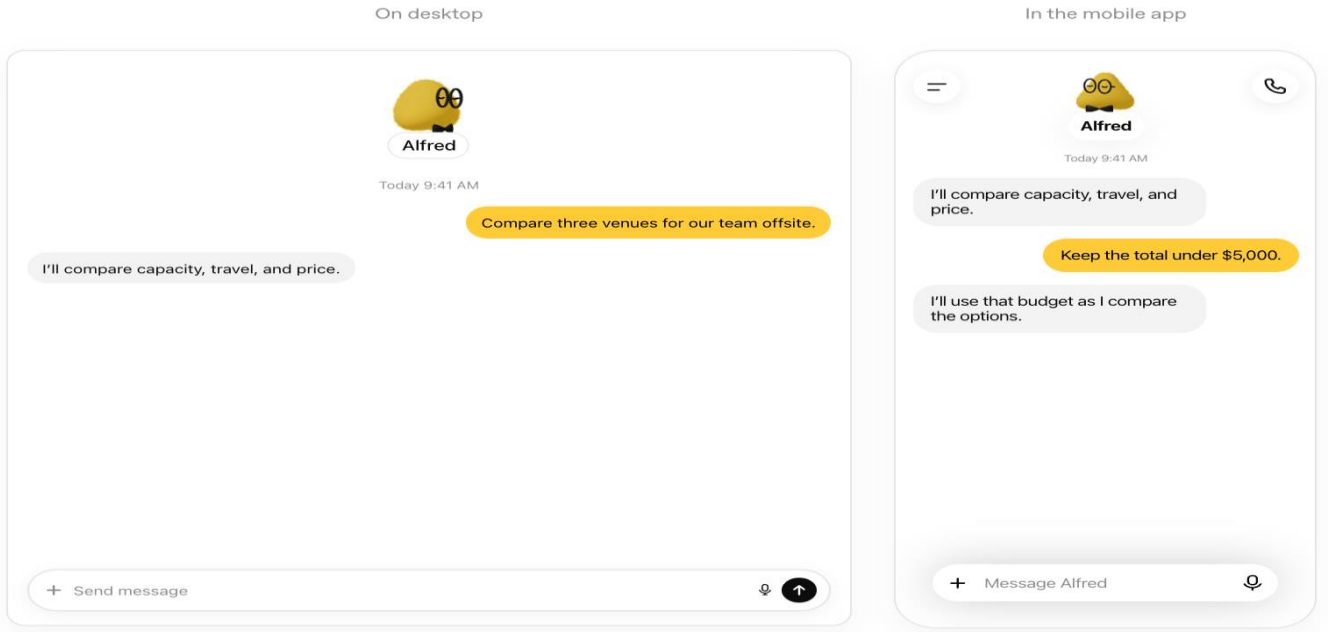
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

2.6 dot 案例一 跨设备补充任务信息

在活动场地比较的案例中，用户可以从电脑切换到手机，继续让 dot 处理同一项筹备工作。用户先在电脑上要求比较团队活动场地，dot 按容纳人数、交通和价格整理选项；之后，用户用手机补充总预算限制，dot 便结合新要求继续比较，无需用户重新说明活动背景。这样，用户得到的不仅是一次场地对比，还有可以随筹备进展更新的预算要求和待办清单。dot 也能据此持续协助用户调整方案、跟进准备工作。

图 15：跨设备继续对话，补充预算限制



资料来源：OpenAI 官网，西部证券研发中心整理

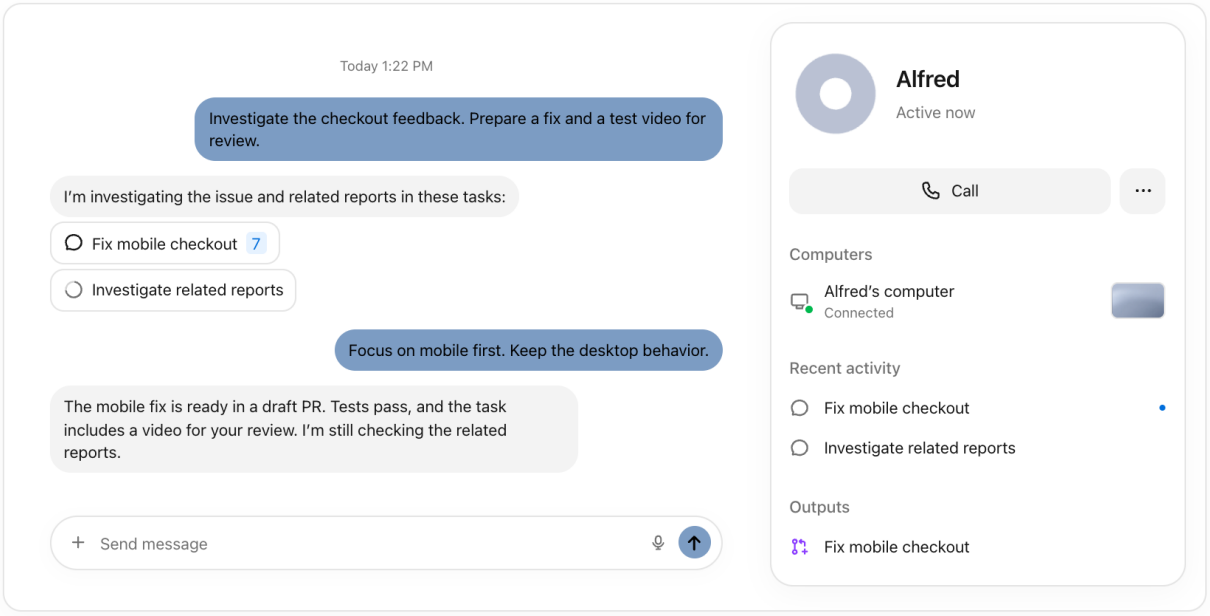
2.7 dot 案例二 多任务管理

在官方的软件问题处理案例中，用户让 dot 排查结账故障，并准备修复代码和测试视频。dot 将工作分成两项任务同时推进：一项修复手机端结账问题，另一项调查相关的问题报告。执行过程中，用户又补充要求，强调优先处理手机端，同时保留桌面端原有的行为。随后，助手提供了代码合并请求草稿（Draft PR）、测试情况和供审阅的视频，并继续排查其他关联问题。用户可以通过对话旁的活动和成果入口，打开具体任务、查看代码和视频，再提出进一步的修改要求。整个过程中，用户主要说明希望达到什么效果、哪些部分需要保留，开发 Agent 负责具体修改，dot 则负责协调任务、跟进尚未解决的问题，让讨论中的要求逐步落实到可检查、可修改的工作成果上。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

图 16：dot 多任务管理



资料来源：OpenAI 官网，西部证券研发中心整理

三者都能在云端保留文件、软件和登录状态，让用户离开个人电脑后，任务仍可继续推进。Muse 为每位用户提供专属云端环境，Grok 同一账户下的多个 Bot 共用一台云电脑，dot 则拥有独立的云电脑，并可另外连接一台个人电脑。但使用本机文件、应用或本地 Codex 任务时，dot 需要这台电脑保持在线，且 ChatGPT 应用处于开启状态。

Agent 接入邮件、网站和业务软件后，能做哪些事、哪些操作需要确认，都取决于用户授权和审批设置。Grok 的业务操作，以及 dot 的发送、修改等动作，都受到这些规则约束。沟通渠道、应用插件和电脑连接需要分别授权。dot 可以通过 ChatGPT、电话，以及已支持的 Slack 和 Teams 入口继续处理任务，但向其他人披露私人信息仍需获得许可。

三者都会积累背景信息，减少用户每次交办任务时从头说明的负担。Muse 保存个人背景，Grok 积累不同角色的专业知识，dot 记录长期需要跟进的职责。这些信息可以反复用于后续工作：客户晨报沿用已有客户资料，发布材料根据产品变化更新，个人安排参考此前的日程和偏好。厂商已有的渠道有助于吸引用户尝试，而能否持续做好用户经常交办的工作，才是提高使用频率的关键。个人事务更看重上手简单、沟通集中；团队工作更需要共享知识、明确分工；同时协调多个项目，则需要任务之间顺畅交接。这些需求差异，也会影响用户愿意为什么付费，以及厂商提供服务需要投入多少成本。

三、个人Agent与Codex、Claude Code、WorkBuddy的分工

Muse、Grok Bot 和 dot 更侧重长期了解用户、持续跟进生活和工作中的事务；Codex、Claude Code 和 WorkBuddy 则更侧重围绕具体项目、文件和交付目标开展工作。两类产品的功能已有不少重叠，都涉及信息整理、文件处理、业务工具连接和任务的持续执行。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

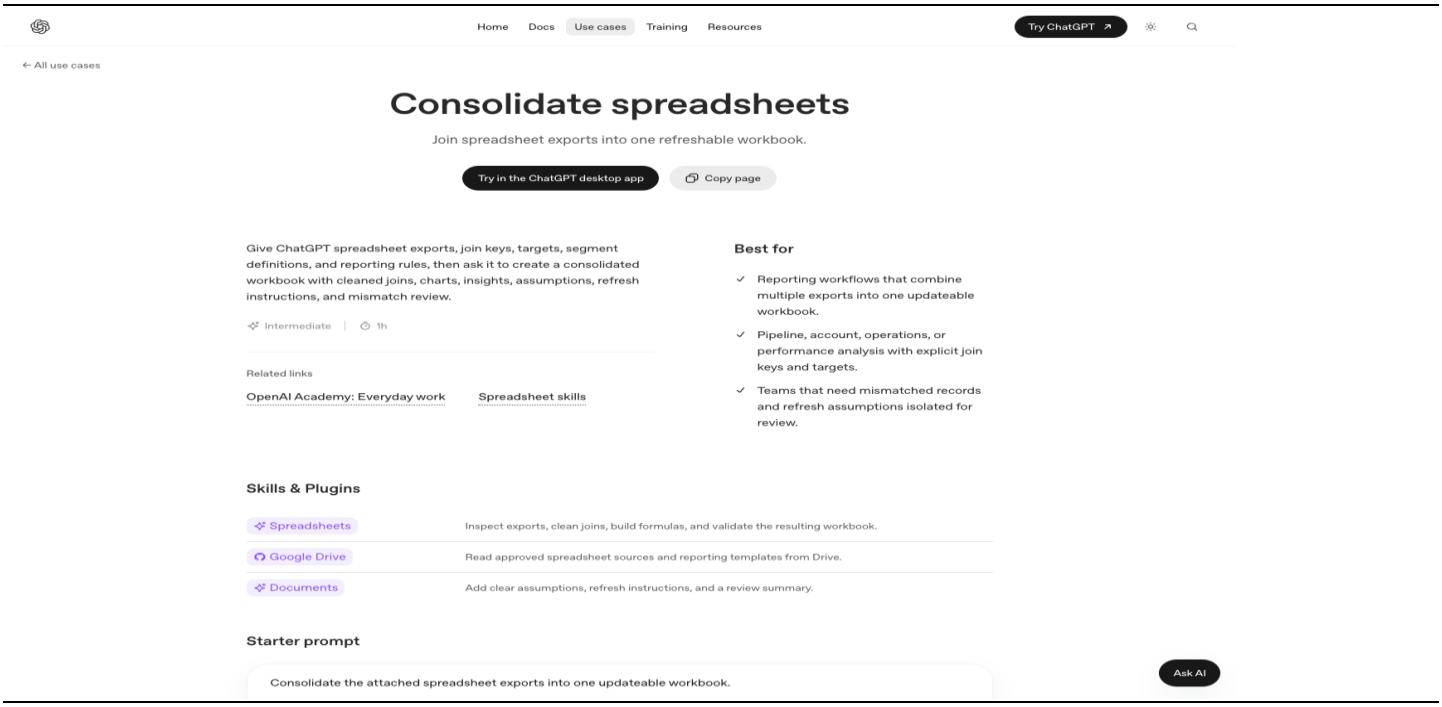
仅供内部参考，请勿外传！

主要区别在于用户怎样开始交办工作、资料放在哪里，以及完成后的成果如何交给同事使用。个人 Agent 通常让用户围绕自己的目标持续交办不同事项，办公 Agent 则更多从一个项目、一批资料或一项明确需求入手，组织后续工作。对于已经有现成资料、明确截止时间和交付要求的任务，办公 Agent 已提供较完整的执行和交付流程。

3.1 Codex 从开发项目走向文件与研究交付

官网的表格合并案例显示，Codex 可以把多份数据文件整理成一份后续还能继续更新的经营报表。业务人员先提供导出的表格，并说明哪些字段用于匹配不同表格、需要统计哪些指标，以及按什么规则分组。Codex 随后清理重复记录、合并相关数据、计算指标，再生成图表和结果说明。最终交付的是一份可更新的工作簿，同时列出未能匹配的记录，说明统计口径，并附上后续更新数据的步骤。用户负责提供实际业务数据、明确计算规则，Codex 则完成从数据整理到报表制作的一系列操作。下一期制作报表时，可以沿用已有的规则和流程，减少重新整理、计算和制图的工作。

图 17：Codex 的表格合并任务



资料来源：OpenAI 官网，西部证券研发中心整理

第二个案例是研究资料整理，重点是把分散的材料汇总成一份可以继续修改的研究简报。用户提供论文、笔记和已有方案后，可以让 Codex 按主题整理内容，找出各份材料中的共同观点、主要分歧和仍待解决的问题，并为论点标明出处。对分析师、科研人员和方案团队来说，资料清理、分类、观点比较和初稿撰写，可以在同一项任务中连续完成。这与个人 Agent 整理资讯的工作有交集，但这里更强调围绕指定材料，完成一份有明确要求的文稿。材料来源和观点之间的联系也会保留在简报中，方便其他成员继续核对、补充和修改。

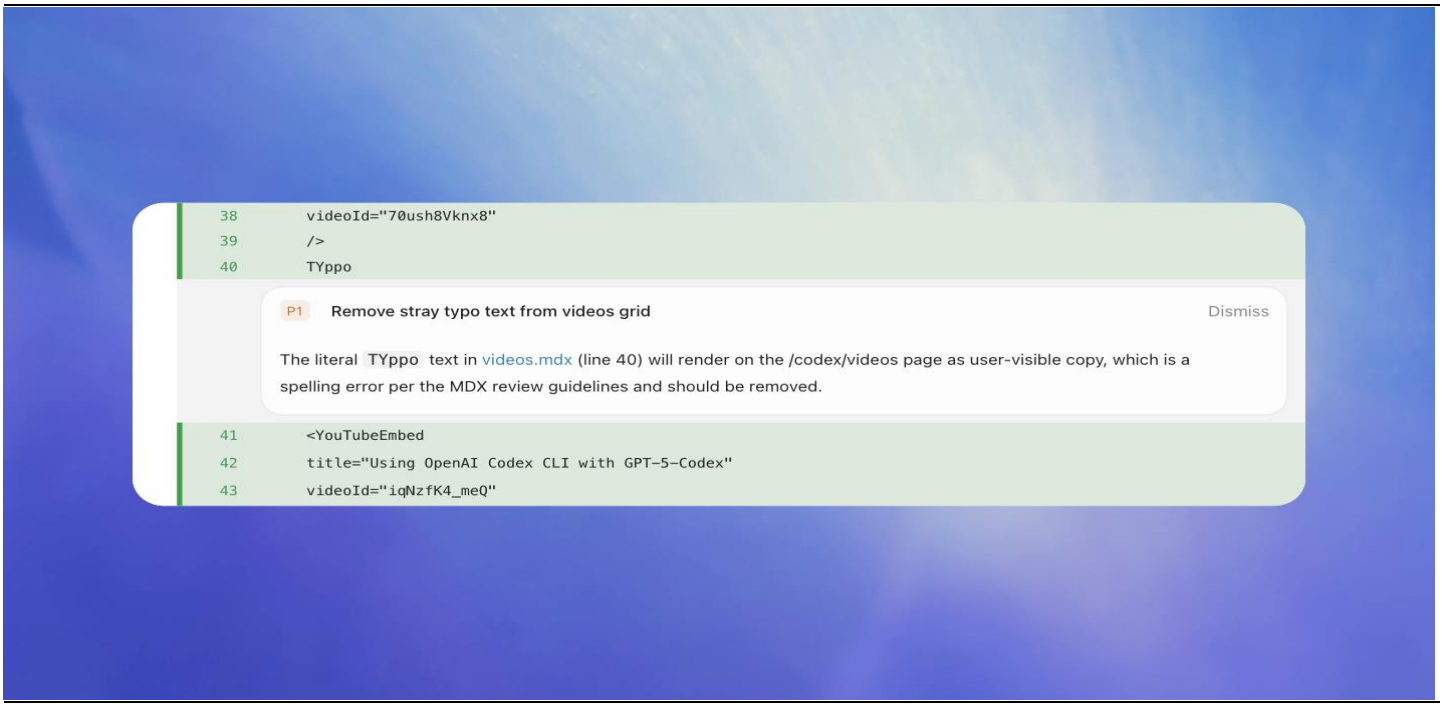
软件开发仍是 Codex 的重要使用场景，审阅结果可以直接对应到具体代码。官网展示的代码审阅界面，会把发现的问题标在相关代码行旁，方便用户讨论并修改。这种围绕文件

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

开展工作的方式，也为 Codex 处理办公任务提供了基础：代码、文档等文件都可以在同一个项目中反复读取、编辑和检查，相关会话、文件和工作要求也能集中管理。如果需要离开电脑后继续执行，可以使用已经配置好的云端环境，各项任务在独立工作区中运行。由此可见，处理耗时较长的任务、在后台继续工作，已经是这类工作台具备的能力。个人 Agent 进一步吸引用户的地方，更多在于提供方便的日常沟通入口，让用户更容易持续交办生活和工作事务。

图 18：Codex 代码审查



资料来源：OpenAI 官网，西部证券研发中心整理

3.2 Claude Code 可编程执行能力覆盖更多岗位

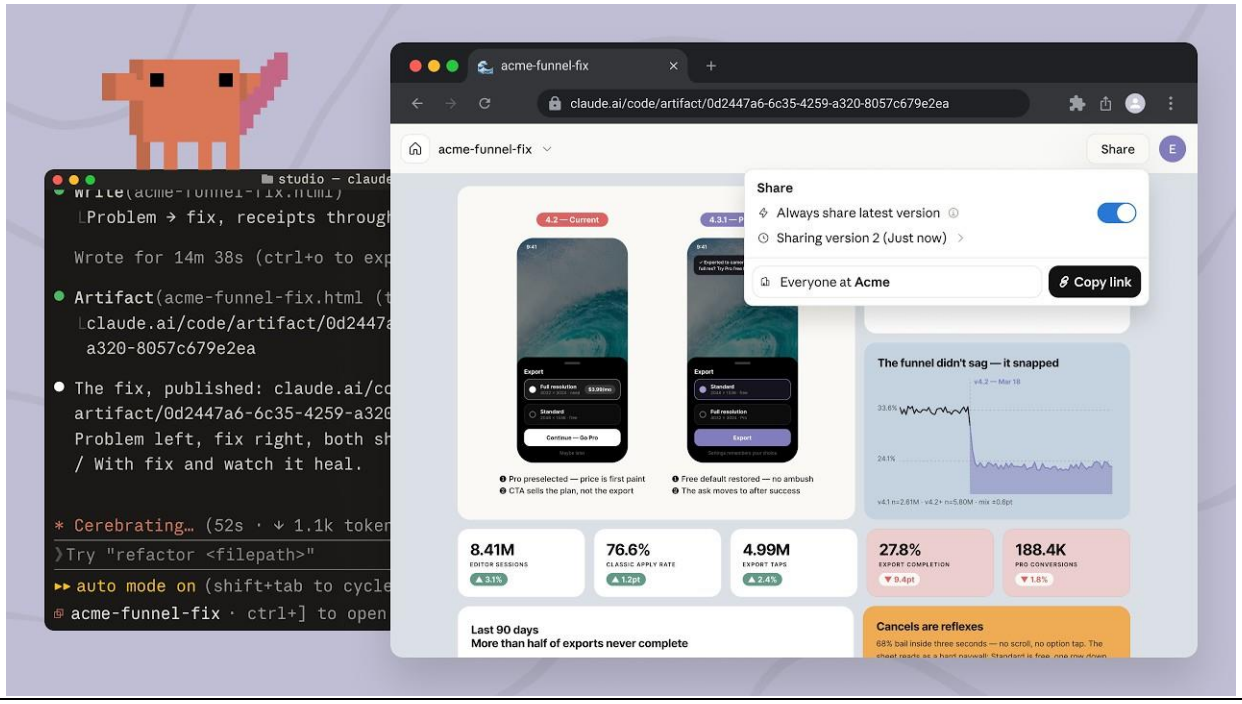
Claude Code 可以围绕一个项目读取文件、运行命令、修改代码，并利用连接的工具获取外部资料，把重复的办公步骤整理成可反复执行的流程。在 Anthropic 披露的案例中，数据基础设施团队指导财务人员用普通文字写明取数步骤，例如查看看板、获取信息、执行查询和导出 Excel。没有编程经验的员工也可以据此交办任务，由 Claude Code 执行；如果缺少日期等必要信息，它会继续向用户询问。财务人员主要负责说明业务需求，Agent 负责完成查询和文件生成，输出的 Excel 可以直接用于后续办公。

Claude Code 的 artifacts 功能，可以把工作过程和结果整理成可共享、可更新的页面，方便团队继续讨论。它可以结合会话、项目资料和已连接工具中的信息，把故障调查整理成时间线、可能引发问题的变更记录和错误率图表，也可以生成支持筛选的数据看板。随着调查推进，页面可以在原链接上更新，并保留历史版本，方便团队查看最新进展、追溯变化，减少反复解释调查过程的麻烦。目前，该功能面向 Team 和 Enterprise 组织处于测试阶段，页面默认私有，分享范围仅限经过身份验证的组织成员。它与个人 Agent 制作简报的能力有交集，但更强调让团队围绕同一个项目，持续查看进展、讨论结果并开展后续工作。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

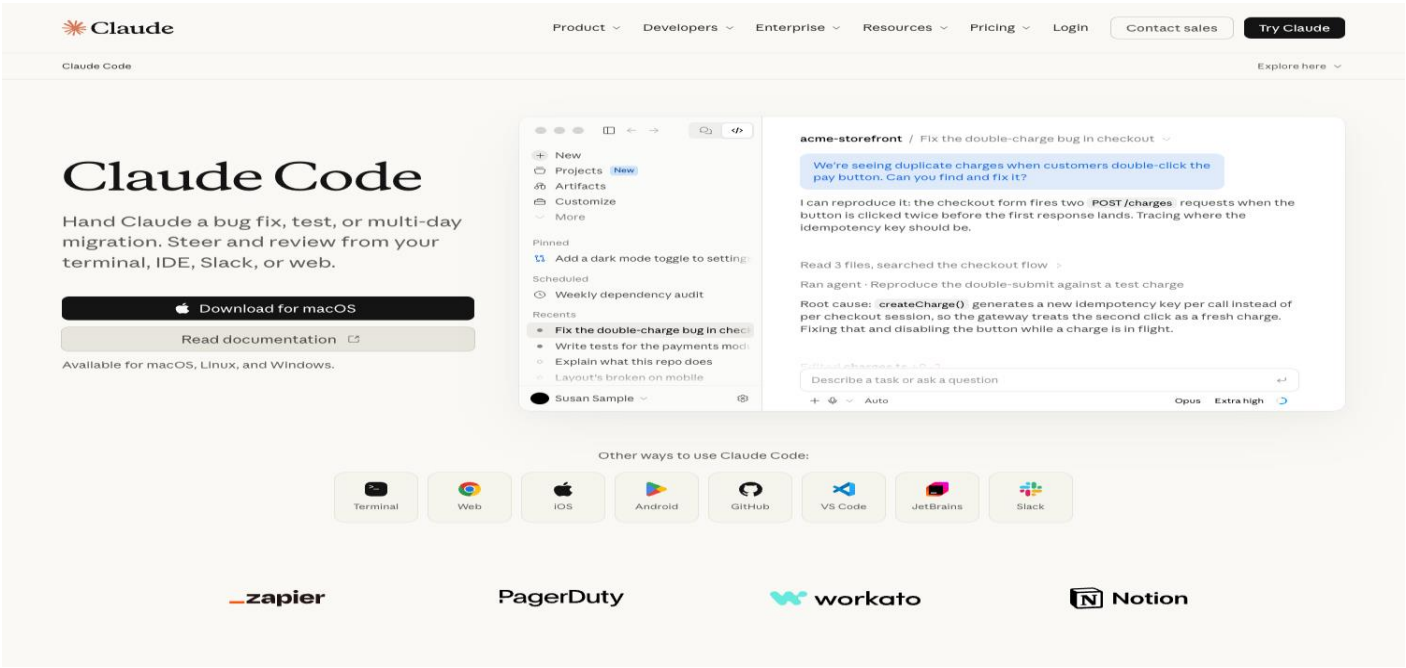
图 19：Claude Code 将执行上下文转为可共享的交互页面



资料来源：Anthropic 官网，西部证券研发中心整理

Claude Code 也支持在不同设备和界面中继续处理项目，使用方式逐渐接近个人 Agent。用户可以通过终端、桌面应用、网页和移动端接着开展工作。桌面端的 Code 工作区把文件查看、修改前后对比、浏览器和外部工具集中在一起，方便用户在任务执行过程中查看应用效果、提出修改要求，并检查结果。任务能否在用户离开后继续执行，还取决于运行环境：本地定时任务需要客户端保持运行，电脑也不能关机或休眠；云端任务则可以在原电脑关机后执行。

图 20：Claude Code 官网以重复扣款问题演示项目执行



资料来源：Anthropic 官网，西部证券研发中心整理

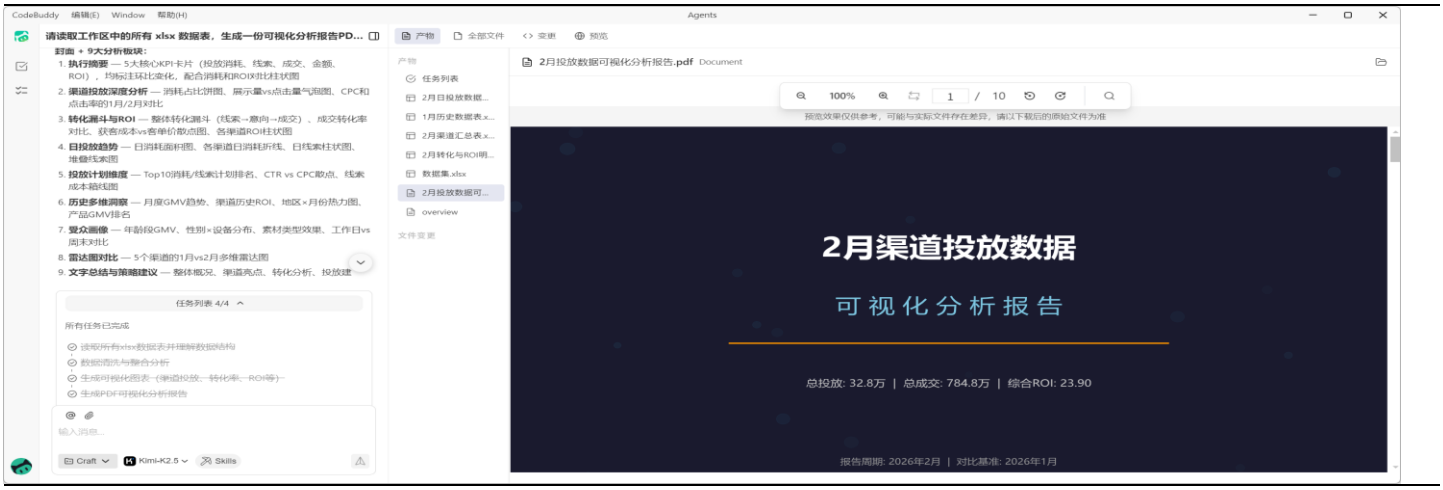
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

3.3 WorkBuddy 把成果交付接入腾讯办公生态

WorkBuddy 面向日常办公，可以把多份表格整理成包含图表和结论的分析报告。在官网的数据分析案例中，用户将渠道汇总、投放明细和转化数据等本地文件放入工作区，WorkBuddy 读取并分析这些资料，生成渠道投放分析报告，用户可以在界面中预览结果。用户也可以要求它按月统计销售额和利润，制作柱状图、折线图，并解释数据反映的变化。业务团队可以直接围绕“这批数据说明了什么、向管理层汇报哪些重点”提出要求，让数据整理、分析、制图和报告制作在同一项任务中完成，减少在多个文件和软件之间来回操作的工作。

图 21：WorkBuddy 在任务内预览渠道投放分析报告



资料来源：腾讯 WorkBuddy 官网，西部证券研发中心整理

通过连接腾讯会议，WorkBuddy 可以帮助用户完成会前安排和会后整理。安装腾讯会议技能并完成账号授权后，用户可以让它预约、修改或查询会议；会议结束后，还可以让它获取录制、转写文本和智能纪要，再进一步总结讨论内容。官网展示了创建会议的结果，以及调用相关工具整理会后内容的过程。这些操作需要相应技能、有效的账号授权，并且只能使用用户原本就有权访问的资料。对 WorkBuddy 而言，与腾讯会议等办公工具的连接越完善，能够直接完成的操作越多，就越容易融入用户现有的工作习惯。

图 22：WorkBuddy 通过腾讯会议技能创建会议

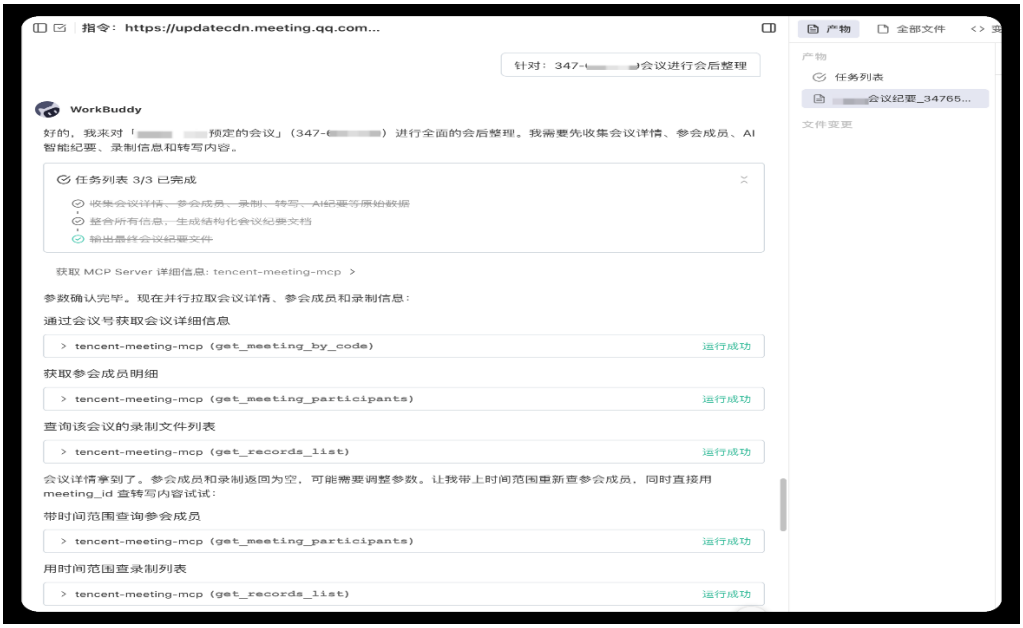


资料来源：腾讯 WorkBuddy 官网，西部证券研发中心整理

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

图 23：WorkBuddy 继续获取会后材料并执行总结



资料来源：腾讯 WorkBuddy 官网，西部证券研发中心整理

WorkBuddy 还可以生成文档和演示稿，并根据用户的意见反复修改。例如，用户说明公司年会的目标、活动流程和预算要求后，它可以生成一份正式策划方案；随后，用户还能要求它细化预算、补充注意事项，或调整行文语气。制作汇报时，用户也可以提供项目总结素材和风格要求，让它生成演示文稿。官网展示的年会方案和市场部季度复盘演示稿，都以文件形式交付，方便提交管理层审批或团队评审。用户可以围绕同一份文件持续提出修改意见，由 WorkBuddy 继续编辑，逐步形成符合要求的材料。

图 24：WorkBuddy 以可预览演示稿交付季度复盘成果



资料来源：腾讯 WorkBuddy 官网，西部证券研发中心整理

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

3.1 功能交叉扩大，入口与工作上下文成为差异

个人 Agent 与办公 Agent 的功能越来越接近，开始争夺相同的使用需求。Muse 围绕用户的长期目标开展工作，Grok Bot 让不同 Bot 持续负责各自的事务，dot 统一协调跨工具的长期任务；Codex、Claude Code 和 WorkBuddy 也能保留项目背景、连接外部工具，并持续推进工作。同时，个人 Agent 也可以开展研究、制作文件和处理业务事务。因此，制作月度报表、整理研究资料或总结会议，都可能交给这两类产品完成。用户选择时，资料是否已经接入、操作是否顺手、成果能否方便地交给同事继续使用，可能比产品被归为哪一类更重要。

四、投资建议

Agent 从回答问题走向持续完成任务，有望放大用户入口、业务资料和应用生态的价值，海外建议关注 Meta、Google 和 Microsoft。Meta 已推出 Muse 和商家 Agent，依托 WhatsApp、Instagram 的用户与商家基础，有望将个人事务处理、客户咨询和销售跟进转化为个人订阅及商家服务收入，扩大广告之外的商业化空间。Google 兼具 Gemini 模型、Workspace 办公入口和 Google Cloud，既可通过 Agent 增强 AI 订阅的吸引力，也有望借助企业 Agent 部署，增加模型调用和云资源消费。Microsoft 则可以依托 Microsoft 365 和 GitHub 中已有的客户、文件和工作流程，将 Agent 嵌入办公与开发任务；其订阅与按使用量收费相结合的模式，为提高客户支出、带动 Azure 消费提供了商业化路径。我们认为，这三家公司的共同优势在于，可以从用户已经习惯使用的产品切入，逐步扩大 Agent 承担的工作范围。

国内建议关注腾讯控股、阿里巴巴-W，核心逻辑是利用已有的生活服务与办公场景，推动 Agent 形成高频使用。腾讯的微信、小程序和支付生态，为 Agent 连接用户需求与商家服务提供了基础；WorkBuddy、腾讯会议和腾讯文档等产品则覆盖办公任务，有望降低用户采用 Agent 的门槛，进一步扩大商家服务、企业软件和云服务需求。阿里巴巴-W 具备应用与云基础设施两条潜在增长路径：千问与淘宝、飞猪、高德等服务的连接，有望缩短从提出需求到完成购物、出行安排的过程，提升交易转化；阿里云则可承接 Agent 部署、模型调用和持续运行带来的算力、存储及数据处理需求。后续应重点观察这些产品能否形成稳定的使用频率和付费意愿，以及新增收入能否覆盖任务执行成本，从而将生态优势转化为实际利润增长。

五、风险提示

模型迭代进展不及预期：若模型在推理能力、任务执行准确性及成本优化等方面的进展放缓，可能限制产品体验提升，影响复杂场景拓展与用户需求释放。

Agent 产品发布节奏不及预期：Agent 产品涉及模型、工具调用及跨应用协同，研发与测试难度较高。若产品发布或关键功能上线延期，可能影响用户拓展及业务增长。

隐私与授权风险：Agent 执行任务可能涉及个人信息、账户权限及敏感数据。若出现数据泄露、授权管理不当或越权操作，可能损害用户信任，并增加合规与运营成本。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

第三方平台限制风险：Agent 部分功能依赖第三方平台接口及访问权限。若相关平台收紧接口、限制自动化操作或调整合作规则，可能影响功能覆盖、服务稳定性及使用体验。

功能开放及商业化进度不及预期：产品功能开放可能受地区、账户资格及服务能力等因素制约。若开放范围扩大较慢，或用户付费意愿、订阅转化率低于预期，可能拖累商业化进程与收入增长。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

本人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、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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话： 021-38584209

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议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客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/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。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster