

【事件】

近日，腾讯 AI 工作台 WorkBuddy 正式开放生态平台，首批引入超百家生态伙伴，覆盖智能硬件、行业应用与开发者三大层级，成为国内 AI Agent 赛道首个同时打通三层生态的开放平台。9 款联名智能硬件首发亮相，合作方包括 Plaud、Rokid、影石、科大讯飞、安克、猛玛等品牌；30 余个行业应用同步接入，覆盖金融、法律、医疗、教育、公益等 20 多个领域。围绕“听、看、记、聊、协”五类触点，WorkBuddy 已接入智能眼镜、录音卡片、麦克风、耳机、PC 及平板、智能穿戴等十余个品类、超 30 个品牌。以智能眼镜为例，眼镜端麦克风与摄像头负责采集，WorkBuddy 负责理解用户意图、规划任务与调用工具，账号、任务、记忆与生成内容可在眼镜、手机、电脑与网页之间延续。腾讯表示，硬件厂商无需自建 AI 能力，即可通过接口调用 WorkBuddy 的 Agent 能力，标志腾讯在 Agent 赛道由“自建工具”迈向“平台化生态”的关键一步。

【点评观点】

相关报告

➤ Agent 平台化：从工具走向生态，稀缺卡位万亿赛道

2026 年被多家机构定义为 AI Agent 商业化元年，全球市场规模已跨入百亿美元量级，中国智能体赛道被普遍视为万亿级长期空间。相较单一 Agent 产品，腾讯此次开放的 WorkBuddy 生态平台同时打通智能硬件、行业应用与开发者三层生态，在行业内具备稀缺卡位，是 Agent 从“能用”走向“好用、可规模复制”的分水岭。

WorkBuddy 的差异化竞争关键在于两点：一是行业专业知识，通过与金融、SaaS、法律、医疗、教育、公益及设计等场景的纵深合作沉淀专家能力；二是 Agent 运行时作为统一执行引擎，集成专家能力、技能模块、连接接口与应用场景，向下兼容智能硬件，向上对接 CRM、OA 等企业系统及美图等生产力工具。

以智能眼镜为代表的硬件端，麦克风与摄像头负责采集，WorkBuddy 负责理解意图、规划任务与调用工具，账号、任务、记忆与生成内容实现跨端延续，使腾讯在模型、硬件、应用闭环中掌握 Agent 运行时的核心调度能力。

研究部

姓名：李承儒

SFC: BLN914

电话：0755-21519182

Email: licr@gyzq.com.hk

➤ 飞轮与货币化双轮驱动，打开长期成长空间

A. 生态飞轮：从硬件到应用的跨端协同

硬件厂商通过接口调用 Agent 能力，省去自建 AI 的成本；行业应用接入则带来高频真实业务数据回流，持续反哺模型迭代。账号、任务、记忆与生成内容的跨端延续，形成“设备采集—平台理解—任务执行—数据回流—生态扩容”的正向循环。随着伙伴从百余家向更大规模扩张，平台网络效应增强、切换成本抬升，飞轮加速运转。

B. 货币化空间：从工具订阅走向平台变现

WorkBuddy 的价值不止于单一工具订阅，更在于平台化抽成、API 调用计费与行业解决方案三层变现路径。打通硬件与应用两端后，腾讯有望将混元大模型、微信流量入口与硬件场景分发能力整合，构建“模型—平台—生态”的完整商业闭环，货币化天花板显著高于单一 AI 应用。

C. 生态规模天花板：万亿大盘，千亿可及空间

从生态规模天花板看，沙利文联合头豹《2026 年中国智能体（AI Agent）最佳应用实践》预计，中国 AI Agent 市场规模将由 2025 年的 2.6 万亿元增至 2030 年的 20.1 万亿元，2025 至 2030 年复合增长率达 50.4%，其中 B 端为增长主体、长期贡献约九成收入。WorkBuddy 所对应的正是这一由企业需求主导的万亿级增量盘。分两端测算：C 端硬件侧，AI 智能眼镜 2026 年二季度全球销量已同比近两倍增长，WorkBuddy 已接入 30 余品牌、十余个品类，终端出货扩张将同步放大 Agent 调用量与数据飞轮；B 端应用侧，WorkBuddy 已落地金融、法律、医疗、教育等 20 余领域并接入 CRM、OA 等企业系统，若平台通过抽成与行业解决方案在万亿级 B 端盘中逐步渗透，叠加商业模式由过程收费向结果收费演进，长期可及收入空间有望指向千亿量级。

整体而言，尽管短期 AI 资本开支与投入仍对利润形成一定压力，但生态飞轮、货币化空间与平台化天花板的打开，为腾讯构筑了新的长期成长曲线，叠加其在混元大模型、微信流量入口及硬件生态三层布局的稀缺性，建议关注。

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构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、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。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。在不同时期，国元证券经纪（香港）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。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）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。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、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不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）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，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）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。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，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。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电话：(852) 3769 6888
传真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>