

中国互联网

关于《数字中国建设整体布局规划》的解读

2 月 27 日晚国务院印发《数字中国建设整体布局规划》（《规划》），提出数字中国建设的两阶段目标，明确“2522”布局框架。《规划》指出，要夯实数字中国建设基础，全面赋能经济社会发展，强化数字中国关键能力，优化数字化发展环境，并强调要加强整体规划、统筹推进，将各项任务落到实处。我们认为《规划》进一步明确了建设数字中国所具备的战略性意义，为科技企业的高质量健康发展提供了重要的方向性指引。龙头互联网公司，如腾讯、阿里巴巴、百度、京东一直对其技术基础设施持开放态度，并致力于利用数字化赋能实体经济降本增效及寻找新的增长机会，《规划》的出台或有望为互联网公司的长期健康发展提供更明确的指引和更有效的制度保障，我们看好互联网板块的长期发展前景。

■ **提出两阶段发展目标，明确“2522”布局框架。**《规划》中提出了数字中国的两阶段目标：1) 到 2025 年基本形成横向打通、纵向贯通、协调有力的一体化推进格局，数字中国建设取得重要进展；数字基础设施高效联通，政务数字化智能化水平明显提升，数字社会精准化普惠化便捷化取得显著成效；2) 到 2035 年数字化发展水平进入世界前列，数字中国建设取得重大成就。同时，规划中明确数字中国建设将按“2522”框架进行布局，即：夯实“两大基础”（数字基础设施及数据资源体系），推进数字技术与经济、政治、文化、社会、生态文明建设“五位一体”深度融合，强化数字技术创新体系和数字安全屏障“两大能力”，优化数字化发展国内国际“两个环境”。

■ **夯实数字中国建设基础，赋能社会经济发展。**数字中国建设将推进数字基础设施和数据资源体系两大基础发展，包括 1) 数据基础设施：加快 5G 网络与千兆光网协同建设、系统优化算力基础设施布局、整体提升应用基础设施水平；2) 畅通数据资源循环：构建国家数据管理体制机制、推动公共数据汇聚利用、释放商业数据价值潜能。数字中国建设将从经济、政治、文化、社会和生态文明五大方向赋能经济社会发展，包括 1) 制定措施推动数字经济核心产业高质量发展；2) 发展高效协同的数字政务；3) 打造自信繁荣的数字文化；4) 构建普惠便捷的数字社会；5) 建设绿色智慧的数字生态文明。

■ **优化数字化发展环境，将数字中国发展落到实处。**规划从两大方向优化数字化发展环境：1) 建设公平规范的数字治理生态，包括完善数字领域的法律法规体系、构建技术标准体系、进一步净化网络空间；2) 构建开放共赢的数字领域国际合作。此外，规划强调将数字中国建设任务落到实处，包括加强组织领导、建立健全数字中国建设统筹协调机制、引导金融资源支持数字化发展、强化人才支撑、营造良好氛围以推动社会各方共同参与数字中国建设。

■ **《规划》出台为行业发展提供清晰指引，看好板块长期发展前景。**我们认为《规划》的出台为板块长期健康发展提供了更加清晰的指引和更为坚实的保障。龙头互联网公司，如腾讯、阿里巴巴、百度、京东均持续致力于前沿科技领域的探索，并致力于开放数字化及科技能力赋能实体行业降本增效，云业务、自动驾驶业务、金融科技等业务的稳步推进将有助于社会效率提升及数字社会精准化普惠化便捷化的持续推进，赋能实体经济转型升级的战略也将支撑互联网公司的长期健康可持续的增长。此外，基于国内优秀供应链能力及自身强化的科技实力出海，也有望为互联网公司进一步打开长期增长空间。

优于大市
(维持)

中国 互联网 行业

贺赛一

(852) 3916 1739

hesaiyi@cmbi.com.hk

陶治

franktao@cmbi.com.hk

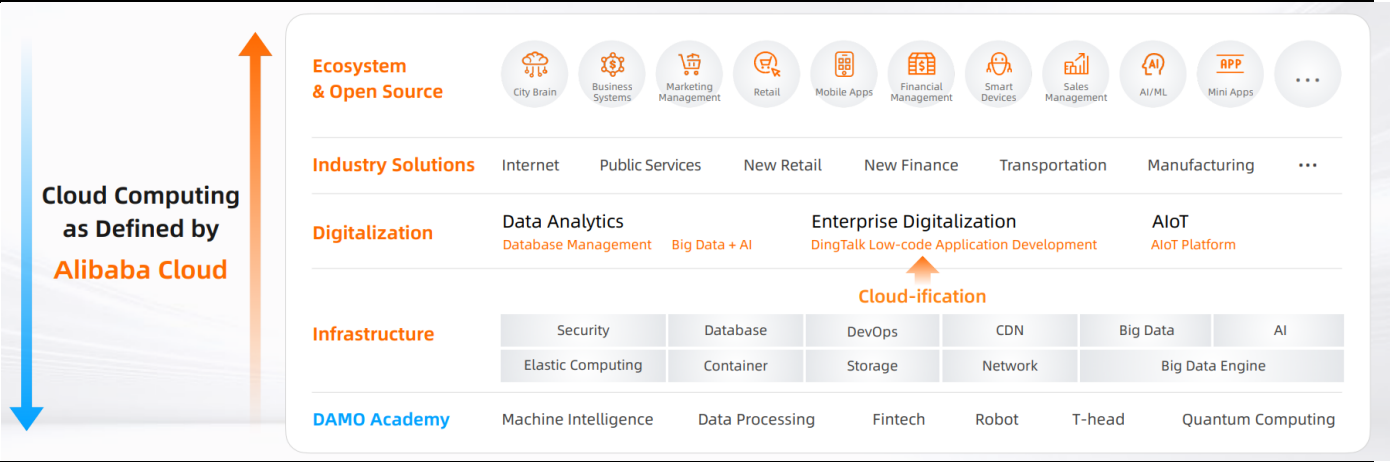
陆文韬

luwentao@cmbi.com.hk

相关报告

1. [Alibaba \(BABA US\) – Operating efficiency improvement on track – 24 Feb 2023](#)
2. [Baidu \(BIDU US\) – Strong AI capability to empower business growth – 23 Feb 2023](#)
3. [Tencent \(700 HK\) –What next to look forward to? – 17 Feb 2023](#)
4. [Pinduoduo \(PDD US\) – Resilient GMV growth to sustain in 2023 – 17 Feb 2023](#)
5. [互联网行业 – ChatGPT & AIGC 在中国市场的发展前景 – 9 Feb 2023](#)
6. [JD \(JD US\) –Expecting limited additional financial impact from pandemic spread in 4Q22 – 9 Jan 2023](#)

图 1: 阿里云：云业务布局



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

图 2: 百度云：云业务布局



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

图 3: 腾讯云：云业务布局



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

图 4:百度 ACE 交通引擎布局图

百度ACE交通引擎: 1 (数字底座) +2 (智能引擎) +N (生态应用)



资料来源: 公司资料, 招银国际环球市场

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映关于他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招银国际环球市场或其关联机构曾在过去 12 个月内与本报告内所提及发行人有投资银行业务的关系。

招银国际环球市场投资评级

买入	：股价于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%
持有	：股价于未来 12 个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出	：股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 10%
未评级	：招银国际证券并未给予投资评级

招银国际环球市场行业投资评级

优于大市	：行业股价于未来 12 个月预期表现跑赢大市指标
同步大市	：行业股价于未来 12 个月预期表现与大市指标相若
落后大市	：行业股价于未来 12 个月预期表现跑输大市指标

招银国际环球市场有限公司

地址: 香港中环花园道 3 号冠君大厦 45 楼 电话: (852) 3900 0888 传真: (852) 3900 0800

招银国际环球市场有限公司(“招银国际环球市场”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银国际环球市场不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银国际环球市场建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银国际环球市场编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律或赔偿责任。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银国际环球市场可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他投资银行相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合(I)不时修订之英国 2000 年金融服务及市场法令 2005 年(金融推广)令(“金融服务令”)第 19(5) 条之人士及(II) 属金融服务令第 49(2) (a) 至(d) 条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银国际环球市场书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美商投资者

招银国际环球市场不是在美国的注册经纪交易商。因此，招银国际环球市场不受美国就有关研究报告准备和研究分析员独立性的规则的约束。负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，未在美国金融业监管局(“FINRA”)注册或获得研究分析师的资格。分析员不受旨在确保分析师不受可能影响研究报告可靠性的潜在利益冲突的相关 FINRA 规则的限制。本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法(经修订)规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易，都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

对于在新加坡的收件人

本报告由 CMBI (Singapore) Pte. Limited (CMBISG) (公司注册号 201731928D) 在新加坡分发。CMBISG 是在《财务顾问法案》(新加坡法例第 110 章)下所界定，并由新加坡金融管理局监管的豁免财务顾问公司。CMBISG 可根据《财务顾问条例》第 32C 条下的安排分发其各自的外国实体，附属机构或其他外国研究机构编制的报告。如果报告在新加坡分发给非《证券与期货法案》(新加坡法例第 289 章)所定义的认可投资者，专家投资者或机构投资者，则 CMBISG 仅会在法律要求的范围内对这些人士就报告内容承担法律责任。新加坡的收件人应致电 (+65 6350 4400) 联系 CMBISG，以了解由本报告引起或与之相关的事宜。