

2022 年 1 月 16 日

相关研究

证券分析师

程翔 A0230518080007
chengxiang@swsresearch.com
王胜 A0230511060001
wangsheng@swsresearch.com
傅静涛 A0230516110001
fujt@swsresearch.com

联系人

程翔
(8621)23297818×7342
chengxiang@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

以数据支点撬动经济发展

——近期数字经济政策点评

本期投资提示：

- 近期我国数字经济相关领域政策频繁推出，数字经济方向是十四五发展最确定的方向之一，政策的推出也为财政稳增长提供了短期的提前发力点。数字经济发展早在十三五期间已经上升为国家战略，新冠肺炎疫情以来，数字技术、数字经济在支持抗疫、恢复生产生活发挥重要作用，十四五规划数字经济单独成篇。1月6日，国务院办公厅印发《要素市场化配置综合改革试点总体方案》，1月12日，国务院发布《十四五数字经济发展规划》，1月15日，《求是》发表总书记《不断做强做优做大我国数字经济》讲话，数字经济发展是十四五期间经济势在必得的领域。
- 从当前可量化的范围看，数字经济十四五期间增速要远远高于十三五。根据规划数据披露，2020年我国数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重为7.8%，2025年其占GDP比重需要达到10%。假设在十四五期间GDP增长年均增长5%，如果数字经济核心产值从7.8%提高到10%，年均增长率将达到10.41%，远高于GDP的年均增速。对比十三五期间，数字经济占GDP比重仅从6.9%提高到7.4%。我们整理A股“产业数字化+数字产业化”56家上市公司，主要分布在计算机、通信、以及机械设备、汽车、家电等制造业，截止2021年12月31日收盘合计总市值近6.4万亿。【此部分详见2020.9《箭在弦上——十四五规划展望》报告】
- 中央经济工作会议出提到，我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。而全球化内在推动力减弱，部分产品抵达分工合理极限、技术变化开始逐步抵消全球分工的必要性、发达国家的回流和再工业化是三大主要原因。2020年疫情发生以来，全球数据产生量达到47ZB，仅中国产生的数据量为8ZB占全球的20%，我国有大量的数据资源规模基数的同时也拥有全球较快的数字资源增速，数据很有可能成为继人口红利后，我国在长期发展中争夺话语权的又一优势。
- 5G网络建设、重量级数字新消费、数字化生产、数据交易是十四五数字经济发展的主要关注点。十四五规划中数字经济相关——“加快数字化发展，建设数字中国”单独成篇，而要素市场的建立是当下数字经济发展的试验田，数据分类文件的即将发布以及未来各省市和行业各省市的执行是当下值得关注的要点。数字经济主要关注四大方向：1、核心技术攻关；2、产业数字化，这其中包括生产数字化与消费数字化：重点行业数字化转型、分行业制定数字化转型路线，工业互联网，智慧物流，能源数字化等都是未来TOB端经济的亮点，数字新型生活是TOC数据消费的开始，智能家居，智能家电，VRAR都已经有很好的产业发展基础。【此部分详见2021.8《投资时代的核心资产，寻找中国的“苹果们”》】3、数字产业化，这其中最重要的为：数据要素市场培育，数据质量的提升是数字产业化的第一步进程，数据实现可交易能够为经济带来更新的增长点，整个数据产业链中，上游数据发现类比传统经济中的周期资源品，中游数据标注、数据清洗类比科技研发行业类似CRO等的卖铲人，而下游的数据分析是整个数据产业链科技含量最高的部分。【此部分详见2021.6《数据资源优势下，期待更多新公司和商业模式的诞生》】报告4、数据安全，数据治理经济也是未来的社会治理的方向所在【此部分详见2021.11《数据围城》】报告。

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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,并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准,取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的,还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东 A 组	陈陶	021-33388362	chentao1@swhyse.com
华东 B 组	谢文霓	021-33388300	xiewenni@swhyse.com
华北组	李丹	010-66500631	lidan4@swhyse.com
华南组	陈左茜	0755-23832751	chenzuoxi@swhyse.com

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。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 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准,本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人,除非另有说明,仅作为本公司就本报告与客户的联络人,承担联络工作,不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突,不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示,本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失,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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险,投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有,属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示,否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。