

# 打通东西部数字经济大动脉 编织全国算力“一张网”

■本报记者 郭冀川

近日,中共中央、国务院印发了《数字中国建设整体布局规划》(以下简称《规划》)。《规划》明确指出,建设数字中国是数字时代推进中国式现代化的重要引擎,是构筑国家竞争新优势的有力支撑。

对此,接受《证券日报》记者采访的专家表示,《规划》是推动数字中国建设、推进数字经济和数字化社会发展、提升治理能力和服务水平、保障信息安全的重要举措,能够进一步提高了数字基础设施的普及率和覆盖面。

## 新基建注重协调发展

《规划》提出,要夯实数字中国建设基础。一是打通数字基础设施大动脉。系统优化算力基础设施布局,促进东西部算力高效互补和协同联动,引导通用数据中心、超算中心、智能计算中心、边缘数据中心等合理梯次布局。二是畅通数据资源大循环。构建国家数据管理体制机制,健全各级数据统筹管理机构。

“《规划》为数字中国建设体系化布局提供了纲领性指导,其中重点之一就是大力发展数字基础设施。”中国移动通信联合会区块链专业委员会主任委员、首席数字经济学家陈晓华对《证券日报》记者表示,数字基建已经成为推动我国经济高质量发展的强大动能。包括人工智能、大数据、区块链、5G等在内的数字技术,既是数字基建

的底座,也是数字经济的管道,更是数字中国在未来发展过程中的核心驱动力。

今年1月份召开的全国工业和信息化工作会议公布,2022年我国累计建成开通5G基站超过230万个。在2023年工业和信息化部重点任务中也提出加快信息通信业发展,出台推动新型信息基础设施建设协调发展的政策措施,加快5G和千兆光网建设,启动“宽带边疆”建设,全面推进6G技术研发,完善工业互联网技术体系、标准体系、应用体系,推进5G行业虚拟专网建设。

“协调发展和协同建设多次在相关政策中体现,这说明随着新基建的深入推进,一方面会持续加大数字基础设施投资,另一方面则更加注重产业链资源的协调发展。”北京社科院研究员、中国人民大学智能社会治理研究中心研究员王鹏对《证券日报》记者表示,接下来政策端会更加注重如何用好新基建赋能实体经济。

王鹏表示,《规划》提出推动数字技术和实体经济深度融合,在农业、工业、金融、教育、医疗、交通、能源等重点领域,加快数字技术创新应用。这说明我国的数字基础设施建设已经足以支撑产业端的技术创新和发展,全面赋能经济社会发展。

## 推动一体化算力网络发展

截至2023年2月份,“东数西算”工程已全面启动一周年。作为



受访专家表示《规划》将

- 推动数字中国建设
- 推进数字经济和数字化社会发展
- 提升治理能力和服务水平
- 保障信息安全
- 进一步提高数字基础设施的普及率和覆盖面

一项国家级的算力资源跨域调配战略工程,“东数西算”工程对于优化我国算力资源空间布局,加快打造全国算力“一张网”,构筑我国数字经济发展新优势,具有重要的意义。

“随着‘东数西算’工程加速推进,《规划》也对算力枢纽提出了明确要求。”无锡数字经济研究院执行院长吴琦对《证券日报》记者表示,我国将加快统筹算力设施布局,提升算力能级,逐步形成核心优势突出、梯度错位发展的算力供给格局,推动全国一体化算力网络发展。

“全国算力‘一张网’需要服务器、操作系统、中间件、数据库等基础软硬件的支撑与协作,这将推动芯片、工业软件等发展,国产硬件产品占比将进一步提升,进而带动信创产业和数据安全产业发展。”吴琦说。

在全国一体化算力网络建设方面,近期“东数西算”工程又有新动作。如“东数西算”工程八个枢纽节点之一的甘肃枢纽节点庆阳数据中心集群项目开工建设,将打造成重点服务京津冀、长三角和粤

港澳大湾区等区域算力需求的全国算力保障基地。此外,东数西算一体化算力服务平台在宁夏银川正式上线运营,为算力交易相关方提供稳定可信的一体化服务平台。陈晓华说,“东数西算”工程的数据中心集群,主要提供算力支持,再通过各个枢纽节点统筹布局,打通东西部数字经济大动脉,构建全国一体化算力网络,通过优化数据资源配置,提升数据使用效率,从而提升国家整体算力水平,夯实数字经济发展算力底座。

# 上市公司热议数字中国建设红利 积极把握机遇深挖应用场景

■本报记者 李乔宇  
见习记者 彭衍菘

近日,中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》(以下简称《规划》)。多家上市公司在接受《证券日报》记者采访时表示,看好《规划》为企业发展带来的重大机遇。

2月28日,数字经济概念股表现活跃,当日数字经济概念指数上涨1.64%。个股方面,数字政通涨16.85%居首,中科信息、深圳瑞捷、科创信息等个股涨幅也均超10%。

“与以往政策相比,《规划》发展目标更加明确、发展举措更加务实、发展路径更加清晰,有利于实现数字中国建设的整体谋划,统筹推进和协同发展,加速推动数字经济与实体经济的深度融合。”中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者表示。

## 利好多个产业

“《规划》是数字中国建设的‘全景图’和‘远景图’。”启明星辰相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,同时,《规划》也为发展数字中国提出了关键路径,

对于网络安全产业、数据安全产业、数据产业以及以数据为关键要素的其他产业而言,均为重大利好。

超图软件相关负责人告诉《证券日报》记者,《规划》主要关注六大领域,在数字经济方面,通过数实融合推动企业上台阶,做强工业生态链;在数字政府方面,提升数字化服务水平,推进线上线下融合;在数字文化方面,发掘更多线上线下文化产品,并通过数字化滋生更多的业态,同时建设国家文化大数据体系;在数字社会方面,推进数字社会治理精准化,深入实施数字乡村发展行动,以数字化赋能乡村产业发展,乡村建设和乡村治理;在数字生态方面,构建智慧高效的生态环境信息化体系,构建以数字孪生流域为核心的智慧水利体系;在数字安全方面,构筑自立自强的数字技术创新体系,筑牢可信可控的数字安全屏障。

用友集团副总裁郭金铜告诉《证券日报》记者,《规划》明确了重点任务,即“2522”的整体框架体系,两大基础,五大方向,两个市场,创新与安全并重。指明了未来中国经济社会数字化转型的方向,

明确定义在数字化环境下,数字技术、数字平台要与政治、经济、文化、社会和生态环境全面融合,“五位一体”加速发展。

随着数据要素市场比重不断提升,我国数据交易发展空间巨大。据国家工信安全中心测算数据,国内数据要素市场规模“十四五”期间将突破1749亿元;另据中国电子信息产业发展研究院发布的《中国数字经济发展现状与趋势洞察》显示,预计到2025年,中国数据总量全球占比将接近30%。

对于未来数字经济的发展趋势及市场空间,郭涛表示,《规划》从数字基础设施、数据要素、平台经济、数字技术等方面为数字经济等各个领域高速发展,并有望形成十万亿元级的市场规模。

## 有望带来增量空间

“重大机遇”“增量空间”成为上市公司在谈及《规划》时的高频词汇。

启明星辰上述负责人表示,“总体而言,‘2522’整体框架布局的内容,包括‘数字中国’在内,对

于其所对应的传统领域而言,带来增量空间是板块扩张级别的。”

“现在市场已经存在技术冗余的情况,在硬件技术发展突飞猛进的今天,我们认为数据资源体系是更为重要的瓶颈。”数字政通相关负责人表示,《规划》带来了两方面重要机遇,一方面是数据资源体系的建设,也就是未来数据要素资产的定价及交易环节;另一方面是如何把数字与经济、数字与治理深度融合。

太极股份相关负责人表示,《规划》带来的重大机遇,公司将以信创、云和数为主线,持续优化政务、交通、医疗、政法、应急、粮棉、能源、水利等重点行业数字化解决方案,持续探索政务云平台、交通大数据平台、文化和媒体大数据平台、农业产业互联网平台等运营新模式。

“国家关注的六大方面,超图软件都已有所涉足。”超图软件上述负责人表示,《规划》的落地实施,将为公司带来巨大的增量市场空间,并有助于推动地理信息行业的发展。

万集科技相关负责人则向记者分享了《规划》为智慧交通领域带来的机遇,该负责人表示,智慧

高速的建设,一方面要结合我国高速公路基础建设所处的发展阶段,另一方面要充分考虑智能网联汽车与智慧高速的协同发展。“公司近年来多个智能网联项目的成功实施,标志着公司智能管控方案已在全国范围内落地并产生实际效果,也预示了智能交通行业全新的发展方向。”

巨丰投顾高级投资顾问翁梓驰对《证券日报》记者表示,推动数实融合是发展好数字经济的重要方向。“在这个过程中,上市公司可深挖应用场景,加强科技创新以及产业创新,充分发挥自身平台、技术、数据等优势,实现以数强实。”

Co-Found智库秘书长张新原认为,上市公司助力数字经济,还可以从布局新基建、深挖数据资产价值、推行数字化供应链管理、提供数字化创新产品和服务、建立数据信息安全体系等方面进行。他表示,数字化转型的核心在于数据,上市公司需要深度挖掘数据价值,并围绕国家数字新基建和数字新应用建设方向积极布局,通过数字化技术和数据洞察开发更多数字化产品和服务,同时重视数据安全和数据保护问题。

(上接A1版)

“在全面注册制的询价发行方式下,对券商分析师提出了更高的专业研究分析能力要求。”南京证券认为,对于拟在主板上市的企业,其业务、盈利模式较为成熟,业务规模较大,但对比主板上市的存量企业,由于上市周期缩短,且不实施跟投机制等,可能会导致券商在出具投资价值报告时面临更大考验。对于拟在科创板、创业板上市的企业,其业务所涉及领域、技术、商业模式等可能处于前沿领域,有些企业处于持续亏损状态,关键在于对企业盈利预测、估值定价等要更加合理。

证监会2月17日修订发布《证券发行与承销管理办法》,其中明确首次公开发行股票采用询价方式的,主承销商应当遵守中国证券业协会关于投资价值研究报告的规定,向网下投资者提供投资价值研究报告。同日,中国证券业协会发布《首次公开发行股票承销业务规则》,用专门章节共十八条对出具投资价值报告进行规定。

谈及接下来券商应如何提高投资价值报告质量,以适应全面注册制“大考”,南京证券认为,券商应在人员配置、研究能力提升等方面进行提前布局,以适应全面注册制下市场对投资价值报告估值定价合理性的要求。同时,完善内控机制,确保分析师撰写投资价值报告的独立性、合规性。

于颖欣提示,投资价值报告是券商分析师基于自身对行业、公司的研究做出的专业判断,可以作为参考,但投资价值报告更多的职能是分析清楚公司的投资价值而非价格,网下投资者也应结合券商投资价值报告并根据自身判断以及当时市场情况进行合理报价。

“券商分析师和质控合规人员应本着勤勉尽责的态度,继续提高投资价值报告质量,买方机构也应继续提高估值定价能力,对新股发行做出专业报价。”于颖欣如是说。

## 公募基金要发挥价值发现主动权 多维度提升议价能力

全面注册制将选择权更多交给市场,发挥资源配置与定价功能,包括公募基金在内的手握重金的买方也要发挥价值发现、合理定价的主动权。

兴业基金权益研究总监、兴业研究精选混合基金经理邹慧对《证券日报》记者表示,“全面注册制下,公募基金既是更多投资机会的受益者,同时也要承担更多价值发现的责任。”

基于各市场板块的差异化定位,华泰柏瑞基金研究部表示,在定价时,可以分别采用不同的估值方法进行合理定价。同时,公募基金应更多参考上市公司内在价值进行中长期投资,尤其是在合理估值水平进行投资,降低市场短期波动的影响,破除“壳价值”等非市场因素的扰动。此外,随着全面注册制的落地,基本面研究在定价中的权重有望进一步提升,公募基金也可更好地利用自身投研资源,对于市场中的错误定价进行纠偏,推动我国资本市场长期健康发展。

邹慧认为,全面注册制下,上市企业的类型将更多样化,这对公募基金的研究和投资广度提出更高要求,需要公募基金更为积极地发挥专业投资者的投研能动性,引导市场发现价值,从众多个股中找到“发光的金子”。同时,交易规则的优化对公募基金的风险控制能力、产品设计能力等也都提出新要求,这将成为各家基金公司全面提升综合竞争力的良好契机。

在西部利得基金看来,公募基金应利用自身在投资研究方面的专业能力,结合不同行业发展阶段、不同商业模式的上市企业,通过海内外比较、行业比较、产业链调研、企业深度研究等基本面研究方法,采取相应的估值方法为各类型企业进行合理估值,针对未盈利企业、初创企业应当学习参考一级市场估值方法或创新估值方法并加以推广,通过基本面研究、科学估值、合理定价,发挥价值发现的能动性,提升金融支持实体经济效能。

需要注意的是,提升议价能力也是全面注册制下促进市场化定价机制有效发挥的重要一环。

华泰柏瑞基金研究部表示,公募基金应通过积极参与定价合理、具备长期成长性的优质项目,提高自身议价能力。相比于市场上其他投资者,公募基金在定价层面的优势在于投研体系带来的中长期基本面跟踪,因此提升议价能力要建立在自身优势之上。

“此外,公募基金也可适当增加研究下沉能力。”华泰柏瑞基金研究部同时认为,全面注册制下,中小公司“壳价值”将进一步收缩,但中国产业升级也将带来由小做大、由大做强的大上市公司机会,公募基金在此过程中应当避免主题炒作,更多挖掘下沉市场中的优质公司,成功案例数量提升,也可以彰显公募基金议价能力,力争成为A股市场的价值发现标杆。

在西部利得基金看来,公募基金应当在深度研究、科学估值的基础上,结合市场表现、投资者风险偏好等因素参与上市企业定价,定价结果应当体现自身的专业能力、承担相应的社会责任,避免出现报价偏离度较高扰乱企业合理价值的情形。

泰康基金策略研究员范子铭在接受《证券日报》记者采访时表示,全面注册制下,单纯博弈人围缺乏专业新定价能力的机构投资者或将面临退出风险。新股申购策略主要依赖于机构投资者对市场和标的深入研究,这就要求机构投资者尽早做前瞻性研究,并提升自身对行业和个股的独立判断能力。同时,部分新兴行业的企业仍处于高波动的成长期,机构投资者对其定价可能存在较大差距,而拥有更强股票研究能力的机构投资者才能获得更高的定价合理性,这就要求机构投资者重视估值体系建设,加强对各类新兴产业的研究,并在传统的股票研究方法上,增加对产业的商业模式、核心竞争力、企业成长阶段等研究。

“在参与定价之后,公募基金也要更长期地跟踪上市公司,形成中长期的数据和研究积累,让未来的新定价更合理。”邹慧如是说。

# 数字中国建设为A股市场带来巨大投资机遇

■赵子强

近日,中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》(以下简称《规划》),不仅描绘了“以数字化驱动生产生活和治理方式变革,为以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴注入强大动力”的动人前景,也为中国资本市场带来了巨大的想象空间和投资机遇。

首先,A股市场是数字中国建设的有力抓手。

A股市场作为数字中国建设的优势领域,已实现高度数字化。对于上交所、深交所以及北交所来说,数字化电子交易是初始配置,随着市场规模、投资者数量等日趋

增长,数字智能型交易所建设持续推进。比如,去年12月份,上交所上线了第四代交易系统。

A股市场是数字科创类企业便利高效融资的最佳场所。同花顺数据显示,截至2月28日,主要定位于科技创新的科创板、创业板、北交所共有1919家上市公司,其中有597家经营涉及计算与芯片,即有三成以上公司与数字产业直接相关,这597家公司在A股市场累计募资7898.23亿元。科技企业作为数字经济发展的重要载体,未来将在基础设施、场景应用、平台服务、前沿技术研究等多个维度发挥越来越大的作用,A股市场的资源配置功能也将更加显著。

A股市场有数量可观、积累丰富数字经济经验的企业家群体。越来越多的上市公司掌门人认识到数字经济对企业发展的重要性,他们通过不断创新和转型,利用数字技术提升产品、管理和设计水平,应对市场竞争和变化,不仅为公司发展积聚优势,也为数字中国建设起到了示范作用。

A股市场还有青睐数字科创类企业的广大投资者。在A股市场,投资者给予数字科创类企业的估值相对较高。上述597家公司2月28日收盘整体法动态市盈率达75.97倍(中位数36.30倍),市净率也达到3.85倍(中位数3.22倍),均远高于A股整体动态市盈

率和市净率。

其次,数字中国建设为资本市场提供了高质量供给。

从时间上来看,《规划》提出,“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。”这意味着在未来两年左右的时间里,将有大量的工程项目要完成,这将为A股相关公司带来稳定的业绩增长,并为A股市场培育更多优质的可上市企业。《规划》还提出了另外一个时间点,“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。”这将进一步延长优质供给过程至10年以上。

最后,数字中国建设还能成为投