



商业贸易行业：数字经济与产业互联网系列报告(一)：数字经济 变革生产函数



报告导读

《“十四五”数字经济发展规划》出台，数字经济已成为重要国家战略。

数字经济以数字技术为基石，全要素数字化转型为重要推动力，产业数字化将成为数字经济发展主战场。产业互联网平台将以新型生产方式助力产业协同发展，推动数字经济与实体经济的深度融合。

投资要点

数字经济将变革生产函数

首先，数据作为新型生产要素，可以为整体经济发展提供正相关自变量 D；其次，技术进步与生产关系的变革将提高全要素生产率 A；另外，数字经济将促进产业网络化平台化转型，优化改善生产组织方式 F，提升生产力，最终增加 Y 生产产出。生产函数： $\Delta Y = A * F(L, K, T, D \dots)$ 。

产业数字化是数字经济发展主线

数字经济按照内涵可分为数字产业化和产业数字化两方面。数字产业化为信息产业增加值，提供数字产品、服务、解决方案，为产业数字化提供技术支撑。

产业数字化用数字技术赋能传统产业，在数字经济中占据主导地位，蕴含巨大潜能，是数字经济发展主线。

工业互联网平台是产业数字化重要载体

工业互联网平台具备市场信息聚合、产品数据共享和资源调配优化等方面优势，是天然的产业数字化的天然落地平台和集成者。工业互联网平台是工业互联网在工业领域的落地体现，按照《规划》发展目标，其普及率将从 2020 年 14.7% 上升至 2025 年 45%，CAGR 超 25%，超出市场预期。

工业互联网平台落地预计由市场化主导

工业互联网平台落地目前主要有互联网企业和 SaaS 企业切入产业链各环节；传统制造业龙头链接同产业中腰部企业；第三方工业互联网平台链接行业上下游，提供数字化改造方案。建议关注色纺纱行业龙头和纺纱工业互联网平台华孚时尚，和第三方工业互联网平台国联股份。

投资建议:重点推荐数字化转型龙头企业 and 第三方工业互联网平台 1)

国联股份：产（工）业互联网龙头，产业数字化落地的最佳实践者之一，云工厂模式落地值得关注。预计 2021-23 年归母净利润 5.73/9.5/16.亿，增速为 88.3%/65.3%/70%；维持“买入”评级

2) 华孚时尚：色纺纱行业龙头，工业互联网空间广阔。预计公司 21-23 年归母净利 6.0/6.5/7.6 亿元，，维持“买入”评级

风险提示

国联股份云工厂推进不及预期，国联股份新客户增速不及预期；华孚

时尚终端需求不及预期；疫情反复。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36971

