



批发零售业行业：平台经济： 政策暖风频吹 关注产业新 趋势



本报告导读：

近期政策频吹暖风，理论认知资本后平台经济有望迎来新的发展阶段，把握产业生命周期规律相比博弈底部更重要，龙头关注增量变化，同时关注新的产业趋势。

摘要：

事件：全国政协 17 日召开推动数字经济持续健康发展会议，政治局常委、全国政协主席汪洋出席并讲话政治局委员，国务院副总理刘鹤出席会议。

政策频吹暖风，支持平台经济和数字经济健康发展。本次会议核心内容包括：①智能化、量子化、跨界融合是新特征，技术攻坚战依然是平台数字企业核心；②支持平台经济、民营经济持续健康发展，处理好政府和市场关系；③支持数字企业在国内外资本市场上市，以开放促竞争，以竞争促创新；④中小企业数字化转型、工业互联网，设备赋智、企业赋值、产业赋能是重要方向；⑤数据的确权、网络安全依然是今后工作的重点方向，但政策鼓励国际合作，鼓励参与全球数字治理进程。

政策是产业发展的应对和结果，理论上正确认知后往往迎来重要发展。

①政策是产业运行规律的应对，始终是在适配产业趋势变化，本质是为了促进生产力的发展；②此前会议已经明确正确认识资本的作用，整体基调将会是规范与促进经济发展，将平台与资本纳入到社会主义市场经济发展

体系和轨道中；③理论国内正确认知后，往往会迎来重大发展，因此我们认为近期政策的边际回暖，并非是疫情和经济压力下的微调，而是平台经济和资本迎来发展的新阶段；④互联网平台估值的思考应结合生命周期阶段，考虑到线上生态逐步进入成熟期，估值中枢的下行是必然趋势；但近期的快速下跌更多脱离了基本面与商业逻辑的发展规律，情绪、交易结构是主因。

投资机会：龙头关注增量变化，挖掘新趋势与新企业。①市场此前在悲观情绪主导下，讨论平台互联网“公用事业”化的可能性，我们认为二者存本质区别，平台互联网的基础设施属性意味着高频刚需和大空间，但仍然是市场化定价的商业逻辑；②关注平台互联网的产业新趋势与增量变化是相比博弈底部和拐点而言更确定和长期的投资思路：新市场（东南亚/非洲）、新需求（新人口/阶层/场景）、新技术都将孕育新的趋势与新企业；③对现有平台互联网龙头而言，还远未到成熟期，特别应当对技术变革对商业模式和企业发展的影响，以及增长的非线性有充分理解；④推荐标的：美团-W、京东集团-SW。

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_41989

