

2025 中国国际数字经济博览会顺利举办，“十四五”数字经济发展成果显著

——数字经济行业动态追踪

投资要点

➤ 2025 中国国际数字经济博览会顺利举办

近期以“可信数据赋能产业发展”为主题的 2025 中国国际数字经济博览会在石家庄顺利举办。本届数博会旨在深化数据要素市场化配置，推动数据价值释放，为千行百业的高质量发展注入数字动能。展会还重点探讨了人工智能驱动传统行业跨境“出海”。数字金融方面，“数字金桥”等创新平台通过连接企业与金融机构，有效破解中小企业融资与银行风控双重难题，为产业集群数字化转型注入金融活水，夯实产业发展基础。

➤ “十四五”数字经济发展成果显著

“十四五”期间，我国数字经济实现超预期跃升，核心发展目标已基本提前锁定。在《“十四五”数字经济发展规划》的八项关键指标中，五项已提前超额完成，两项预计将如期达成，整体完成度极高。根据近期数据，数字经济核心产业增加值占 GDP 比重（10.4%）、IPv6 活跃用户数（8.34 亿）、千兆宽带用户数（2.33 亿）等基础设施与核心产业指标均超越原定目标。软件业与工业互联网普及率等指标亦接近完成，增长路径明确。展望“十五五”，随着人工智能、大模型等前沿领域持续突破，数字经济有望进一步发挥战略引领功能，为我国经济高质量发展注入强劲而持久的动力。

➤ 技术赋能重构数字金融格局

数字金融是数字技术与金融服务深度融合的产物，它不仅催生了新业态，也重塑了传统业务流程。在业态创新上，以区块链为代表的技术为金融基础设施注入新动能，截至 2025 年 4 月末，数字人民币累计交易金额已达 10.8 万亿元，标志着支付新范式的成熟。在流程再造上，AI 等智能技术驱动运营模式革新，以供应链金融为例，机构通过引入 AI 风控模型，在大幅压缩贷款审批周期的同时，也将不良率稳定在低位。根据预测，中国数字金融市场规模将在 2030 年增长至 20 万亿元，在政策引导下行业有望维持高速高质量增长。

➤ 投资建议

建议关注：1) 算力基础设施；2) 工业数字化；3) 数字金融。

➤ 风险提示

技术发展路径及产业化落地不确定性风险；政策落地不及预期风险；市场竞争加剧风险

投资评级：看好

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

数字经济指数与沪深 300 指数走势对比



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

一、“十四五”数字经济发展成果显著

1. 数字经济成为动能转换期稳增长的核心支撑

数字经济在我国经济高质量发展中的战略地位与关键作用日益凸显。“十三五”规划首次将网络经济单独成篇，明确提出加快发展“互联网+”等新兴业态，标志着我国在数字经济领域的战略布局迈出关键一步。进入“十四五”时期，数字经济进一步被列为独立篇章，并配套出台《“十四五”数字经济发展规划》，系统部署数字基础设施建设、产业数字化转型、数据要素市场培育等重点任务，推动数字经济进入体系化推进新阶段。

当前，我国经济正处于新旧动能转换的阵痛期。传统依赖土地要素与投资拉动的增长模式逐步减弱，国有土地出让收入与房地产开发投资明显回落，经济增长面临阶段性压力。在此背景下，数字经济作为新质生产力的核心代表，展现出较强的产业韧性和辐射带动能力，不仅有效对冲经济增速放缓压力，也加快构筑起新的增长引擎。特别是在经济下行阶段，其“支撑性”作用日益凸显，成为稳增长、促转型的重要力量。

根据中国信通院数据，23 年中国数字经济规模已达 53.9 万亿元，较上年增长 3.7 万亿元，其增长速度远远超过历年的 GDP 增长率。同时，数字经济在国民经济中的地位和作用进一步凸显。2023 年，我国数字经济占 GDP 比重达到 42.8%，较上年提升 1.3 个百分点增幅，扩张步入相对稳定区间，预计 24 年为 57 万亿元。

图 1：土地财政传统增长路径减弱

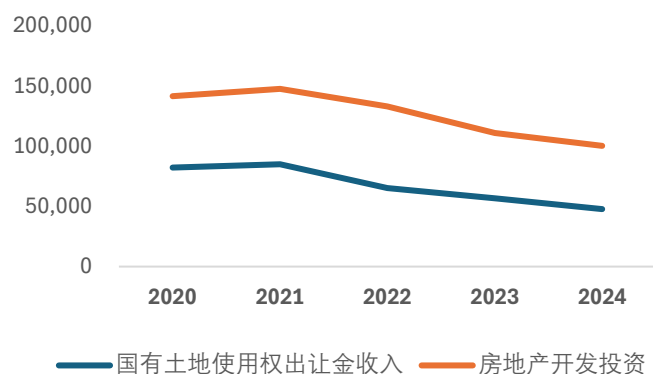
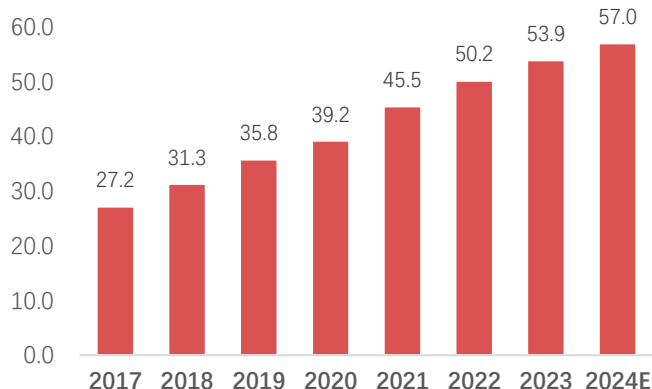


图 2：中国数字经济规模（万亿元）



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

“十四五”期间，我国数字经济实现超预期发展，在《“十四五”数字经济发展规划》的八项关键指标中，五项已提前超额完成，两项预计将如期达成，整体完成度极高，彰显出产业基本面的强劲动能。根据近期数据，数字经济核心产业增加值占 GDP 比重（10.4%）、IPv6 活跃用户数（8.34 亿）、千兆宽带用户数（2.33 亿）等基础设施与核心产业指标均超越原定目标，为产业链上下游奠定了坚实的增长底座。软件业与工业互联网普及率等指标亦接近完成，增长路径明确。尽管全网网上零售额能否精准达标尚存变数，但规划的整体胜利完成成为数字经济的长期投资价值提供了强有力的政策背书与数据支撑。展望“十五五”，随着人

工智能、大模型等前沿领域持续突破，数字经济有望进一步发挥战略引领功能，为我国经济高质量发展注入强劲而持久的动力。

表 1：“十四五”数字经济发展主要指标完成情况

指标	2020 年	2025 年目标	实际进展 (统计时点)	2025 年预期	完成情况
数字经济核心产业增加值占 GDP 比重(%)	7.8	10	10.4 (2024 年)	11.2	提前完成
IPv6 活跃用户数(亿户)	4.6	8	8.34 (2025 年 5 月底)	8.73	提前完成
千兆宽带用户数(万户)	640	6000	23300 (2025 年 8 月底)	24840	提前完成
软件和信息技术服务业规模(万亿元)	8.16	14	13.7 (2024 年)	15.38	预期完成
工业互联网平台应用普及率(%)	14.7	45	30.6 (2023 年)	47.5	预期完成
全网网上零售额(万亿元)	11.76	17	15.52 (2024 年)	16.77	存在不确定性
电子商务交易规模(万亿元)	37.21	46	46.4 (2024 年)	49	提前完成
在线政务服务实名用户规模(亿)	4	8	10.8 (2025 年 5 月)	11.6	提前完成

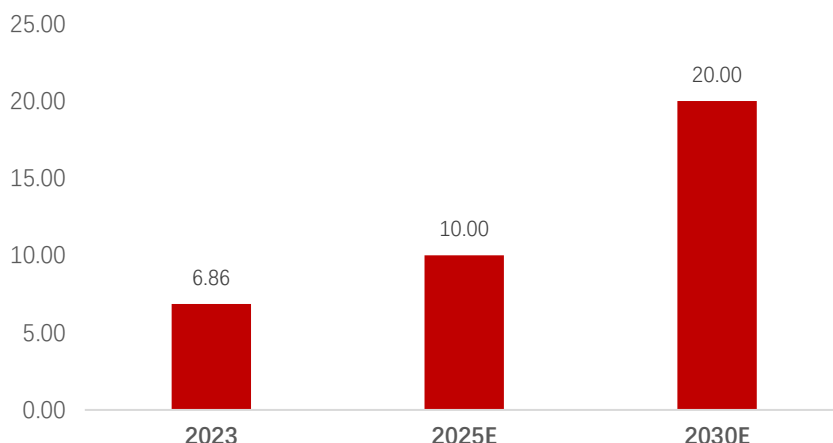
数据来源：工信部，国家统计局，源达信息证券研究所

2. 技术赋能重构数字金融格局

数字金融是数字技术与传统金融服务全面深度融合的产物。它并非仅仅是简单地将线下业务搬到线上，而是通过大数据、人工智能、区块链、云计算等前沿科技，对支付、融资、投资、风控等金融核心功能进行的一场深刻范式革命。

在业态创新层面，区块链等分布式技术为金融基础设施注入新动能。截至 2025 年 4 月末，数字人民币累计交易金额达 10.8 万亿元，交易笔数达 29.2 亿笔，这一数据印证了其作为支付新范式的广泛接受度。在流程再造层面，AI 等数据智能技术与传统业务深度融合，驱动运营模式革新。以金融供应链为例，通过引入 AI 风控模型，机构在显著缩短贷款审批周期的同时，依然能将不良贷款率稳定在低位，实现了过去难以兼顾的“效率”与“风控”双重目标。

根据中商产业研究院数据，2023 年中国数字金融整体市场规模已达 6.86 万亿元，预计到 2025 年将突破 10 万亿元，2030 年有望增长至 20 万亿元。未来行业预计将维持约 19% 的年度复合增长率，后续在政策引导下，外资参与度逐步提高，有望进一步激发市场活力，推动行业高质量增长。

图 3：数字金融规模（万亿元）

资料来源：中商产业研究院，源达信息证券研究所

二、中国国际数字经济博览会开幕

2025 年 10 月 17 日，2025 年中国国际数字经济博览会（以下简称“数博会”）在石家庄隆重开幕，本次数博会以“可信数据赋能产业发展”为核心主题，由中国发明协会、中国国际科技促进会、中国信息协会与新华网联合主办。在数据安全与隐私保护日益受到重视的背景下，可信数据已成为企业推进数字化转型的核心基石，本次数博会旨在深化数据要素市场化配置，推动数据价值释放，为千行百业的高质量发展注入数字动能。

本次数博会构建了“会、展、赛、演、互动体验、招商”六位一体的综合模式，通过开幕式暨主旨论坛、系列专业会议、实体展览、路演推介、赛事活动及沉浸式场景体验，全面呈现数字经济发展的前沿趋势与创新成果。展示面积达 3.2 万平方米，包括共启用数字产业生态馆（主场馆）、数字区域发展馆、数字生活应用馆、国际跨境贸易与数字发明创新馆 4 大展馆和 1 个室外数字未来体验区。

此外，本次数博会还重点探讨了人工智能在助力传统行业跨境“出海”方面的应用潜力，尤其是内容产业，来自东南亚、上合组织及金砖国家的国际采购商对中国内容产业表现出高度关注。随着自然语言处理与多语种实时内容转换技术不断突破，中国影视作品在东南亚等地区的文化渗透率有望加速提升。

数字金融方面，展会上来自中国联通雄安产业互联网有限公司的专家介绍了一个“数字金桥”，该平台旨在连接企业与金融机构，解决中小企业面临的贷款困难和金融机构识别难题。通过将企业的数字化平台与银行的评估平台对接，许多特色产业集群，如安平丝网和邯郸紧固件，都在借助这一平台实现转型升级。这一举措不仅为企业提供了金融活水，也为整个行业的数字化进程奠定了基础。

三、投资建议

“十四五”期间，我国数字经济取得的体系化成果，为“十五五”的深化发展奠定了坚实基础。展望未来，随着人工智能、大模型等前沿领域持续突破，数字经济有望进一步发挥战略引领功能，为我国经济高质量发展注入强劲而持久的动力。

建议关注：1) 算力基础设施；2) 工业数字化；3) 数字金融。相关重点公司万得一致盈利预测如下：

表 2：万得一致盈利预测

公司	代码	股息率	PB	归母净利润（亿元）			PE			总市值（亿元）
				2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
海光信息	688041.SH	0.1	24.3	31.6	47.1	65.3	168.2	112.8	81.4	5,316.7
寒武纪-U	688256.SH	0.0	47.4	20.5	42.6	68.2	261.2	125.9	78.6	5,359.6
中控技术	688777.SH	1.3	4.1	12.1	14.2	16.7	34.4	29.4	25.0	417.4
恒生电子	600570.SH	0.3	6.7	12.1	14.0	16.3	49.1	42.3	36.4	592.5
宇信科技	300674.SZ	1.1	3.9	4.7	5.6	6.9	35.7	29.8	24.3	167.9

资料来源：Wind 一致预期（2025/10/21），源达信息证券研究所

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看 好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中 性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看 淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对于恒生沪深 300 指数表现 + 20%以上
增 持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中 性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减 持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者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，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。