

智慧城市发展空间巨大，TMT巨头纷纷抢滩布局

智慧城市板块专题报告

2024年11月18日

山证国际研究部

分析师：高景东

中央编号：AYP093

电话：852 2501 1037

电邮：tony.ko@ssif.com.hk



山證國際

SHANXI SECURITIES INTERNATIONAL

2025年智慧城市板块投资关键点

近年来，在“数字中国”战略引领下，我国数字经济得到快速发展，总量规模不断壮大，在经济中的比重也持续上升。2023年，作为“数字中国”战略的重要载体的智慧城市行业市场规模已增至逾30万亿元。

我们认为，智慧城市的发展趋势相当明确。随着5G、人工智能、物联网等新兴信息技术逐渐成熟，将推动智慧城市产业迎来更多发展机遇。因此，智慧城市市场规模在未来仍具备巨大的增长空间，将持续呈现出蓬勃的发展态势，TMT企业将在重要领域加大布局，而拥有规模优势的龙头企业有望率先受益。

我们建议重点关注掌握关键创新技术、具领先优势地位和长期成长潜力的电信运营商、互联网平台龙头企业。

目录

- ① 智慧城市在全球政府引领下快速发展
- ② 我国智慧城市建设已进入“新型智慧城市”发展阶段
- ③ 智慧城市发展空间巨大，TMT巨头纷纷抢滩布局
- ④ 电信运营商依托主业资源优势，在产业数字化领域进行布局
- ⑤ 阿里云优先布局建设城市大脑，积极探索AI更多应用场景

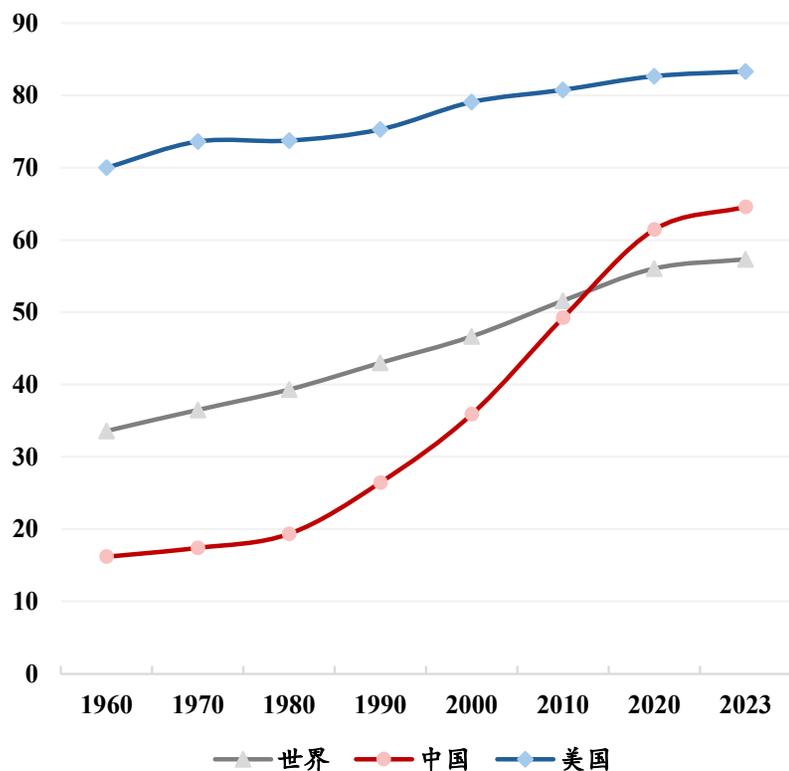
第一节

智慧城市在全球政府引领下快速发展

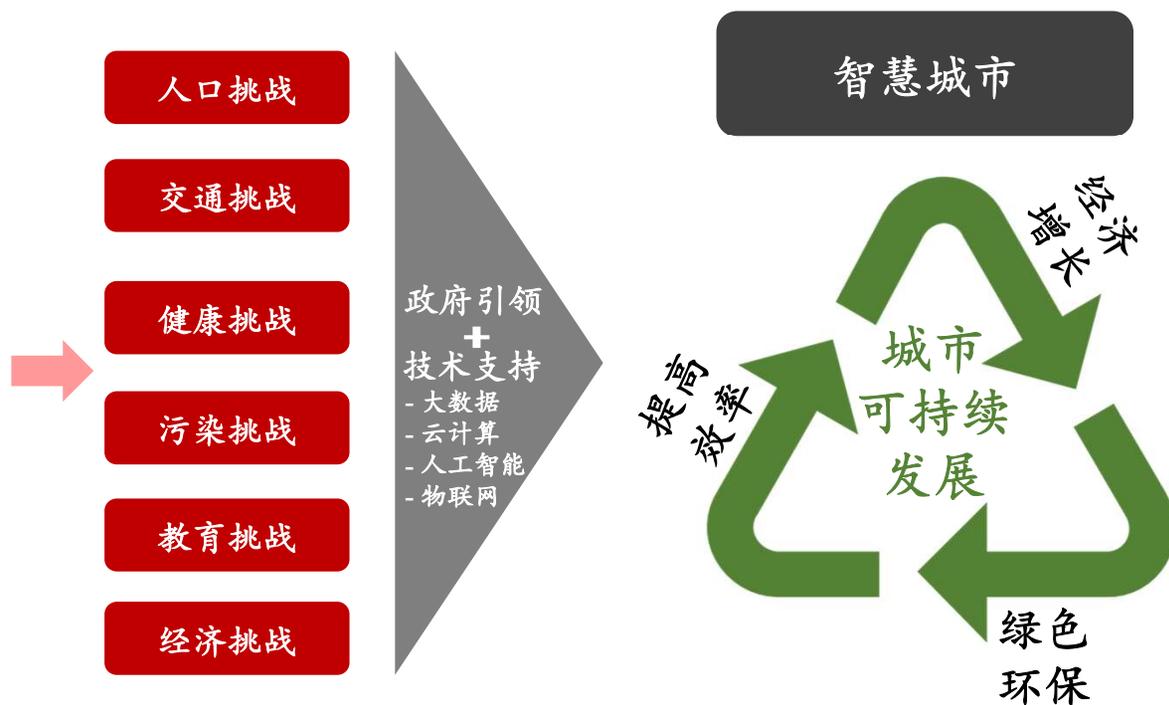
社会需求和技术成熟双轮驱动，智慧城市在全球政府引领下快速发展

- 1960年代以来，全球城市人口持续增加，城市化水平快速上升，由1960年的33.6%发展至2023年的55.7%；未来，全球城市化进程将持续推进，联合国预计2050年城市将容纳全球70%的人口。
- 随着城市化进程的加快，交通拥堵、环境污染、资源配置、产业发展等城市问题凸显；此外，伴随人民经济水平的提升，更加宜居、便利化、体验化、安全的城市生活成为人们的新追求；为应对城市发展中的一系列挑战与新需求，实现长远的城市可持续发展，依托逐渐成熟之新兴技术的支持，构建智慧城市发展体系，提升科学决策水平和精细化管理效率成为全球政府的不二法门。

1960-2023年全球、中国以及美国城市化率对比



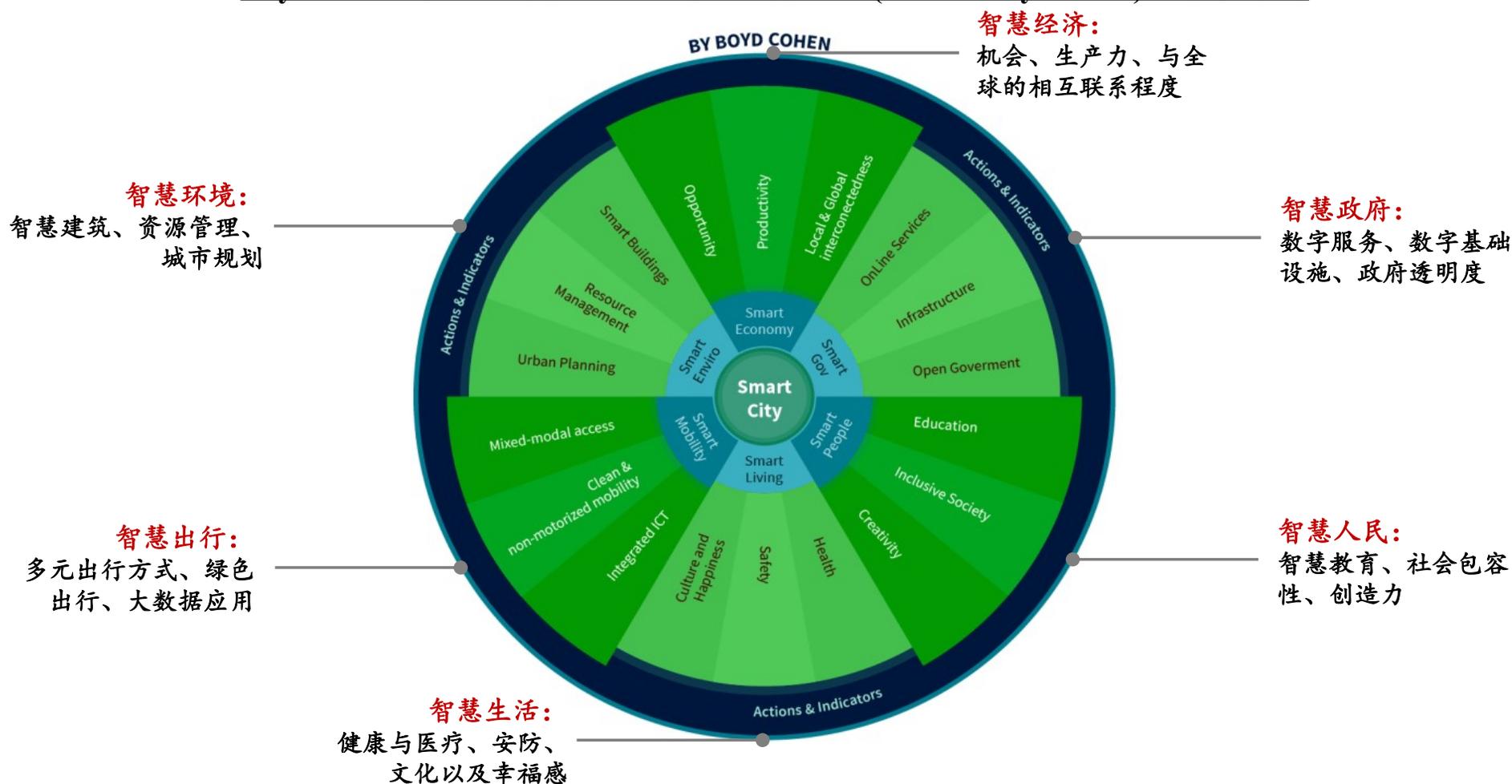
城市化带来的挑战以及智慧城市发展之目的



“智慧城市”指的是城市以技术为手段，提升城市运营可持续性和效率

- “智慧城市”指的是城市利用技术手段和数据收集，提升都市区内生活质量，提升城市运营可持续性和效率。
- 相关概念最早源于IBM提出的“智慧地球”，2012年，智慧城市研究专家Boyd Cohen提出“智慧城市轮”框架，把智慧城市概念概括分为六大范畴，包括智慧经济、智慧环境、智慧政府、智慧生活、智慧出行及智慧市民。

Boyd Cohen于2012年提出之“智慧城市轮”(Smart City Wheel)框架展示图



全球许多国家近二十年已纷纷开启智慧城市建设之路

- 智慧城市注重效率和可持续性，以确保城市的长期发展，并以居民为中心，致力于提高居民生活质量；叠加数字化技术的不断发展，全球许多国家近二十年已纷纷开启智慧城市建设之路。

全球主要国家、地区和城市近二十年就“智慧城市”开始布局的情况

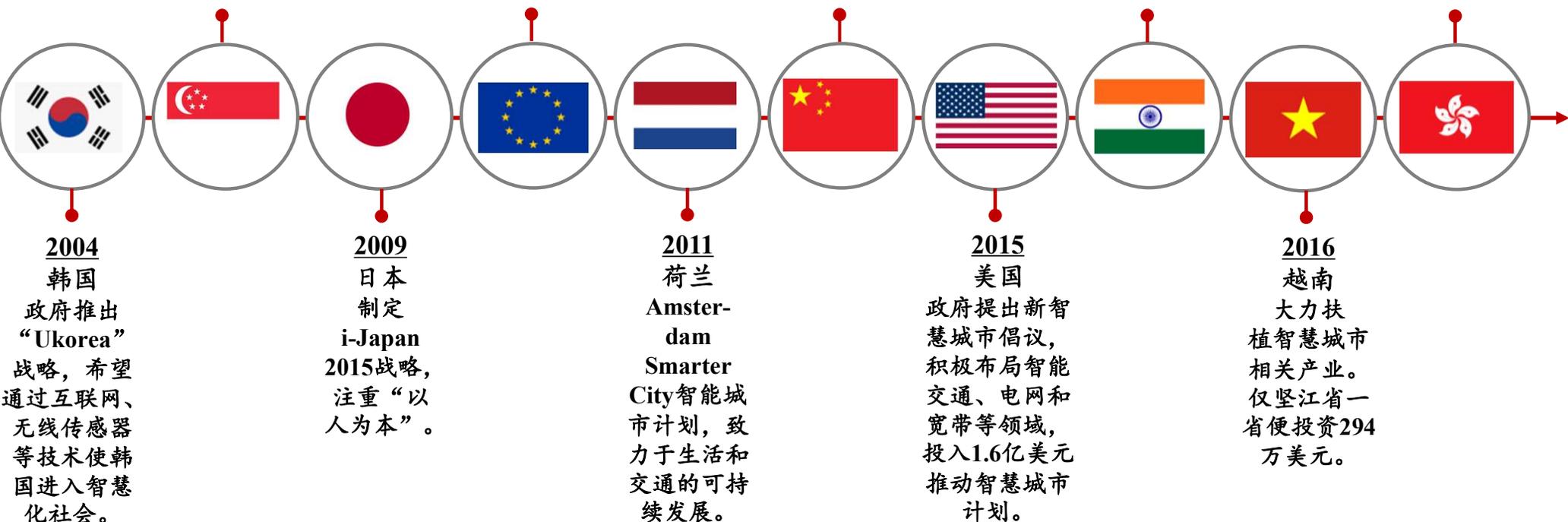
2006
新加坡
将“智慧国”战略明确为经济社会引领型战略。

2010
欧洲
《欧洲2020战略》提出三项重点任务，即智能型增长、可持续增长和包容性增长。

2013
中国
“十二五”期间，中国智慧城市计划投资规模达到5,000亿元。

2015
印度
拟用PPP模式打造百座智慧城市。印度政府宣布未来5年内将投入约75亿美元用于智慧城市建设。

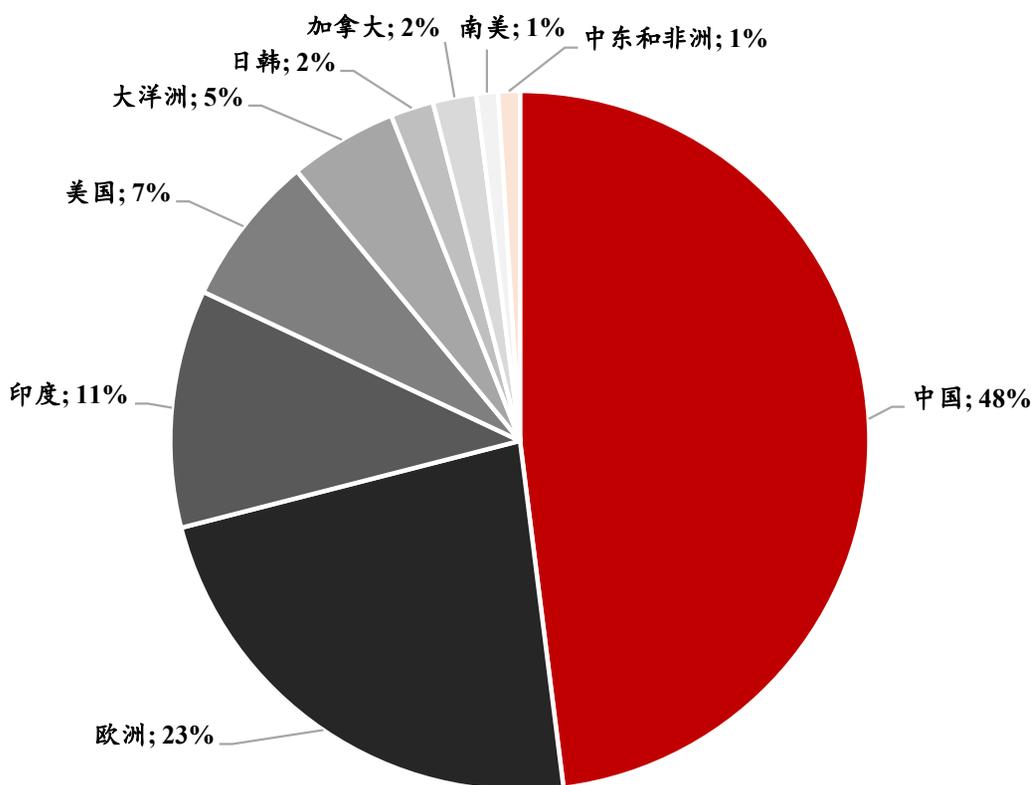
2017
香港
智慧城市蓝图提出包括近20个项目，总计约1亿美元。



我国试点智慧城市数量全球最多，部分城市质量在全球排名前列

- 根据德勤对全球智慧城市在建数量统计，我国2018年试点智慧城市数量全球最多，占比约达48%。不仅在数量上领先，在信息基础设施建设等层面，我国部分城市质量在全球排名前列。根据IMD发布的2024年对全球142个智慧城市基于多项标准进行排名，北京、台湾、上海及香港分别排名13、16、19及20。

全球在建智慧城市数量各国占比(2018年)



IMD发布的2024年全球智慧城市排名中之TOP20

| 排名 | 城市/国家 |
|----|----------|
| 1 | 苏黎世-瑞士 |
| 2 | 奥斯陆-挪威 |
| 3 | 堪培拉-澳洲 |
| 4 | 日内瓦-瑞士 |
| 5 | 新加坡 |
| 6 | 哥本哈根-丹麦 |
| 7 | 洛桑-瑞士 |
| 8 | 伦敦-英国 |
| 9 | 赫尔辛基-芬兰 |
| 10 | 阿布扎比-阿拉伯 |
| 11 | 斯德哥尔摩-瑞典 |
| 12 | 杜拜-阿拉伯 |
| 13 | 北京-中国 |
| 14 | 汉堡-德国 |
| 15 | 布拉格-捷克 |
| 16 | 台湾-中国 |
| 17 | 首尔-南韩 |
| 18 | 阿姆斯特丹-荷兰 |
| 19 | 上海-中国 |
| 20 | 香港-中国 |

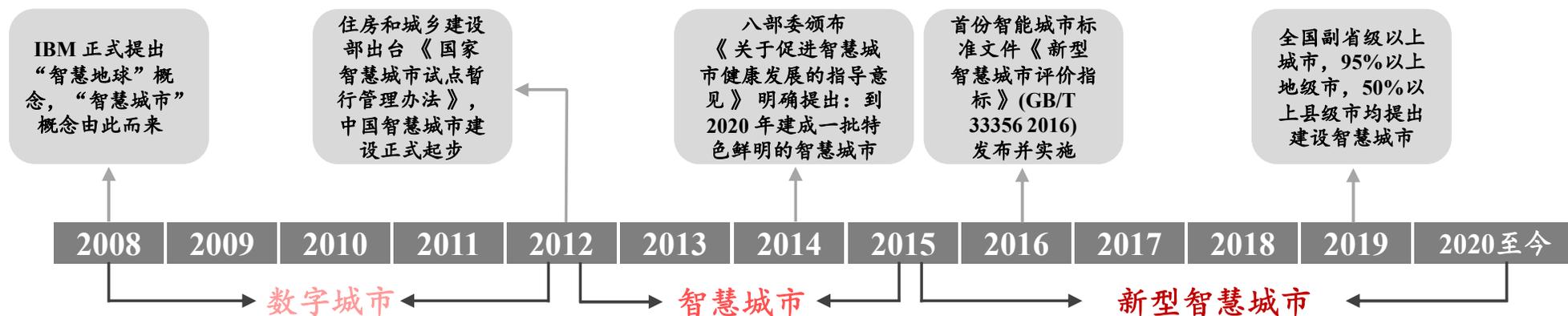
第二节

我国智慧城市建设已进入“新型智慧城市”发展阶段

我国智慧城市建设和已进入以数据驱动之“新型智慧城市”发展阶段

我国智慧城市建设和已进入以数据驱动之“新型智慧城市”发展阶段。从智慧城市概念导入的分散建设阶段，到智慧城市试点探索的规范发展阶段，再到2016年正式进入以人为本、成效导向、统筹集约、协同创新的新型智慧城市发展阶段。“新型智慧城市”是数字中国、智慧社会的核心载体，进一步强化城市智能设施统筹布局和共性平台建设。

中国智慧城市发展历程



驱动因素

行业应用驱动

新兴技术驱动

数据驱动

重点技术

无线通信、信息分发、遥感定位等

移动通信、频射、云计算等

人工智能、大数据、区块链、5G等

信息共享

单个系统、零散搭建、自发共享

纵横分割、以重点项目或应用为抓手共享

系统纵横联合、集成为主，城市大脑；依职能共享

推进方式

企业引入概念；国外软件集成商主导

国家部委牵头开展试点建设；设备商、集成商跑马圈地

国家统筹；政府指导，市场主导；国内不同企业纷纷参与

国家出台一系列智慧城市政策，推动新型智慧城市健康有序发展

- 随着智慧城市建设应用的不断深化，我国对新型智慧城市发展理解和重视程度也日益提升，推动新型智慧城市方面政策体系不断完善，从国家到地方先后出台了一系列战略部署和政策举措优化发展环境，推动新型智慧城市健康有序发展。

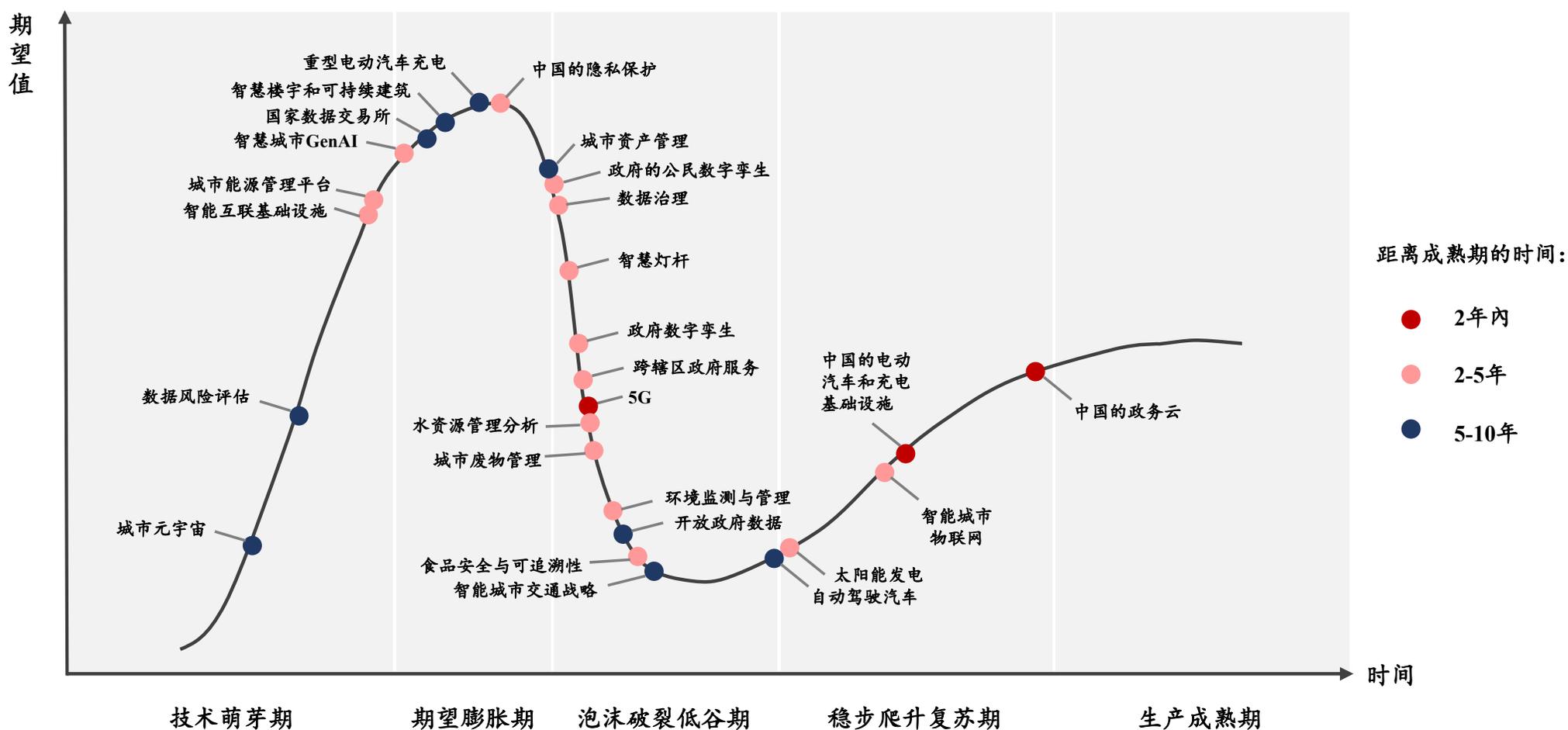
中国近十年智慧城市建设行业相关重点政策汇总

| | | |
|----------|------------------------------|--|
| 2024年5月 | 《关于深化智慧城市发展推进城市全局数字化转型的指导意见》 | 全领域推进城市数字化转型，推动产城深度融合 |
| 2023年2月 | 《数字中国建设整体布局规划》 | 提出“2522”的整体框架进行数字化全方位布局 |
| 2022年6月 | 《“十四五”新型城镇化实施方案》 | 丰富数字技术应用场景 |
| 2022年1月 | 《“十四五”数字经济发展规划》 | 提出发展目标，到2025年，数字经济迈向全面扩展期，数字经济核心产业增加值占GDP比重达到10% |
| 2018年6月 | 《国家智能城市顶层设计指南》 | 统一和规范相关单位在开展智慧城市顶层设计时的相关要求 |
| 2016年12月 | 《新型智慧城市评价指标（2016年）》 | 按照“以人为本、惠民便民、绩效导向、客观量化”的智慧城市原则制定各项指标 |
| 2014年8月 | 《关于促进智慧城市健康发展的指导意见》 | 提出我国智慧城市的发展思路、建设原则、主要目标以及信息安全保障等要求 |
| 2014年3月 | 《国家新型城镇化规划（2014—2020年）》 | 智慧城市正式引入规划，指明推进智慧城市建设方向 |

新兴技术将逐渐步入成熟期，驱动新型智慧城市发展提速

- 新型智慧城市主要是利用数字孪生、区块链、元宇宙、人工智能等技术，来实现城市各要素的全面融合，并以虚实互通的方式参与决策，最终实现城市的智慧化管理。根据Gartner资料，大部分智慧城市相关的新兴技术将在5年内逐渐步入成熟期，新数字技术越发深度将应用到智能城市建设和运营中，驱动新型智慧城市发展提速。

2024年中国智慧城市和可持续发展技术成熟度曲线



当前，我国新型智慧城市相关试点数量已超过900个

自2012年《国家智慧城市试点暂行管理办法》的发布开始，我国智慧城市建设的大幕正式拉开。党的十九大以来，我国新型智慧城市进入全面发展期，随着智慧城市试点工作陆续开展和推广，各地新型智慧城市建设加速落地。据国家信息中心智慧城市发展研究中心统计，当前已开展的各类新型智慧城市相关试点已超过900个。

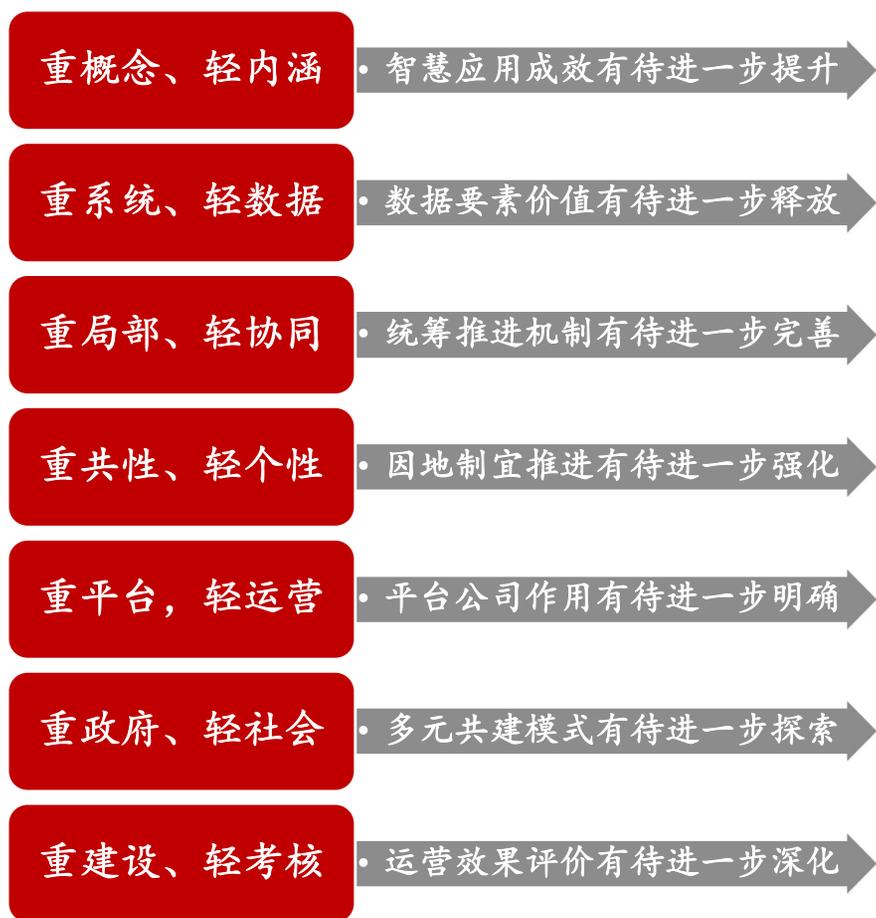
中国智慧城市试点数量统计(个)

| 试点年份 | 部位名称 | 试点名称 | 试点数量 |
|-----------|-----------|---------------------|----------------|
| 2012 | 住建部 | 国家智慧城市试点(第一批) | 90 |
| | 科技部 | 智慧城市技术和标准试点 | 20 |
| 2013-2016 | 住建部 | 国家智慧城市试点(第二批) | 103 |
| | 工信部 | 国家信息消费试点(第一批) | 68 |
| | 国家测绘地理信息局 | 智慧城市时空云平台试点(第一批) | 10 |
| | 工信部 | 基于云计算的电子政务公共平台试点示范 | 77 |
| | 住建部 | 国家智慧城市试点(第三批) | 97 |
| | 工信部 | 国家信息消费试点(第二批) | 36 |
| | 国家测绘地理信息局 | 智慧城市时空云平台试点(第二批) | 10 |
| | 国家发改委 | 信息惠民国家试点城市 | 80 |
| | 工信部 | 2014年度宽带中国示范城市(城市群) | 39 |
| | 工信部 | 2015年度宽带中国示范城市(城市群) | 39 |
| | 工信部 | 国家信息消费示范城市 | 25 |
| | 工信部 | 2016年度宽带中国示范城市(城市群) | 39 |
| | 2017 | 国家发改委 | 政务信息系统整合共享应用试点 |
| 国家测绘地理信息局 | | 智能城市时空云平台试点(其他批次) | 26 |
| 2019-2020 | 教育部 | 智慧教育示范区 | 18 |
| | 中央网信办 | 国家数字乡村试点地区 | 113 |

“构建多方参与的价值生态”成为智慧城市长效运营发展主流趋势

当前，智慧城市建设在快速发展的同时，在运营层面则普遍存在“重概念、轻内涵”，“重系统、轻数据”，“重局部、轻协同”，“重共性、轻个性”，“重平台、轻运营”，“重政府、轻社会”，“重建设、轻考核”等问题，持续长效的专业运营不足已经影响了智慧城市成效发挥和持续健康发展。因此，构建多方参与的价值生态，可以较好地同时发挥有效市场、有为政府作用，可以补足政府能力短板、提供专业运营。

当前智慧城市发展存在的主要问题



智慧城市长效运营发展主流趋势

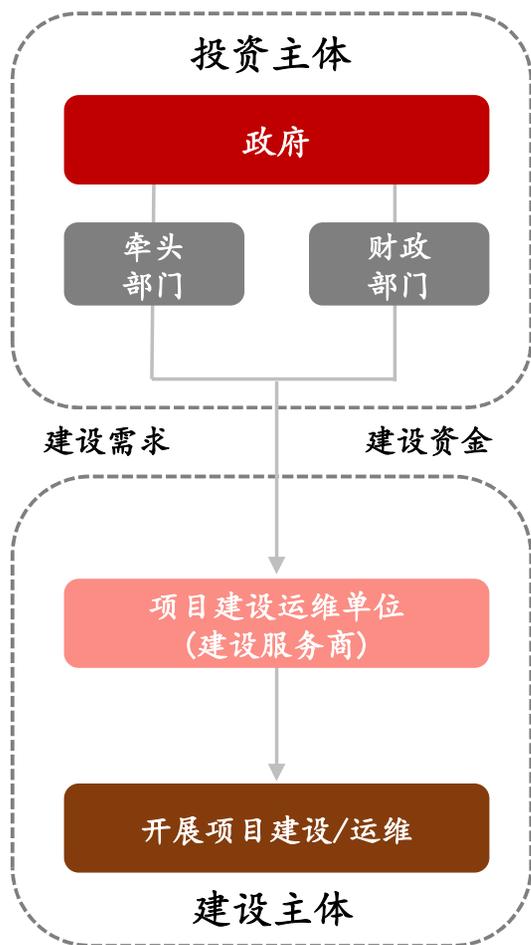


我国智慧城市发展模式已向政企合作、建运一体、长效运营转变

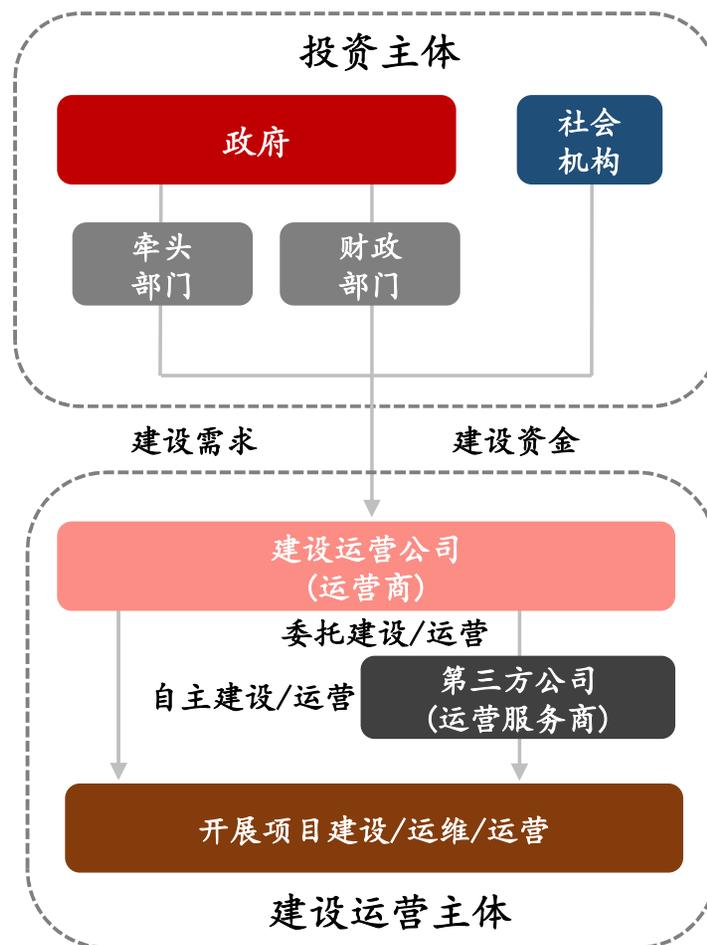
- 我国智慧城市发展模式已从政府主导、以建为主、建运分离向政企合作、建运一体、长效运营转变的过程。投资主体方面，从单纯的财政投入向政府和社会机构共同出资转变；建设运营主体方面，从与项目紧密关联的建设主体向不同类别的建设运营主体转变，并从建设服务商转变分化出智慧城市运营商和运营服务商的角色。

中国智慧城市投资和运营模式演变

政府主导、建设为主、建运分离



政府合作、建运一体、长效运营



我国新型智慧城市项目呈现运营主体多元特点

当前，我国新型智慧城市项目呈现运营主体多元特点。从投资运营主体看，主要分为政府投资政府运营、政府投资企业运营、企业投资企业运营和联合投资企业运营等模式。

中国按智慧城市运营主体划分各类建设运营模式对比分析

| | 政府投资政府运营 | 政府投资企业运营 | 企业投资企业运营 | 联合投资企业运营 |
|-------------|---|---------------------------------------|--------------------------|--|
| 资金来源 | 财政资金 | 财政资金 | 企业资金 | 政企合资 |
| 政府角色 | 政府主导 | 政府统筹规划和指导 | 政府授权 | 政企合作 |
| 优势 | 政府有绝对控制权 | 政府有绝对控制权，引入专业公司运营，成效更有保障 | 政府无财政压力，并可以充分利用优势企业的经验优势 | 减轻政府财政压力，发挥企业技术优势开展专业化运营 |
| 劣势 | 政府财政压力较大 | 政府财政压力较大 | 需要有清晰的盈利模式和持续的盈利能力 | 政府短期债务长期化、面上债务隐形化，监管带来风险 |
| 实施方式 | 平行发包（DBB, Design-Bid-Build）、EPC工程总承包（EPC, Engineering Procurement Construction） | EPC工程总承包、政府购买服务 | 特许经营、委托运营 | PPP（PPP, Public-Private Partnership）、联合成立公司 |
| 适用类别 | 涉及国家安全或重大公共利益，不适宜由社会企业运行维护的项目，如早期政务云网 | 不涉及国家安全、具有公共服务特征和一定公益性的项目，如“互联网+政府服务” | 智慧停车、智慧灯杆、智慧文旅等具有较好收益性项目 | 非涉密类智能城市建设项目，通常整体打包实施或重点领域项目推进。如湘潭智慧城市PPP项目等 |

第三节

智慧城市发展空间巨大，TMT巨头纷纷抢滩布局

智慧城市是一个具有高度复杂性且不断演化的综合系统

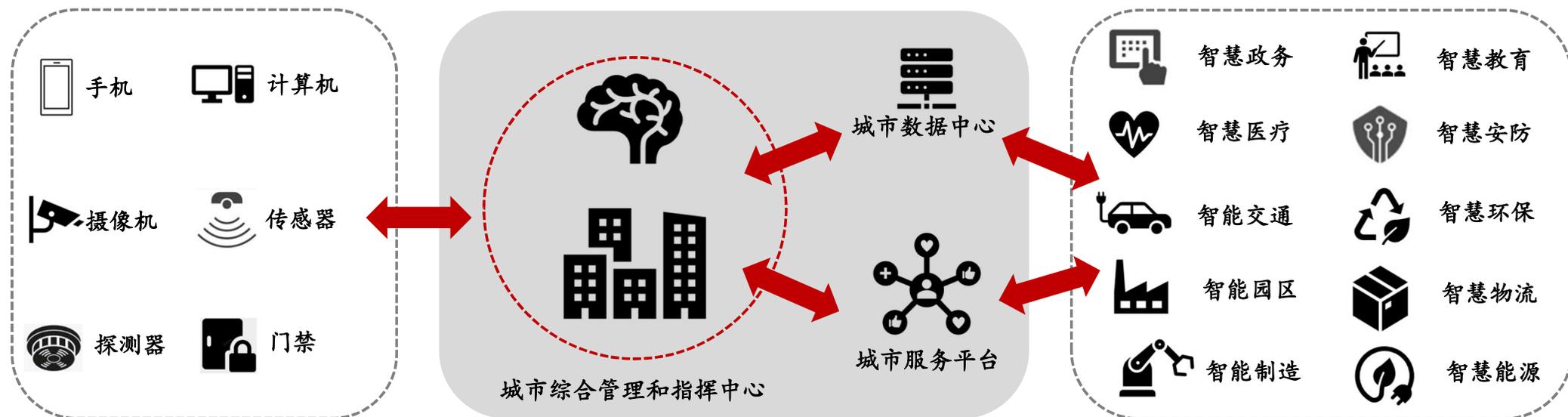
- 智慧城市建设必然以物联网、云计算和大数据等新兴技术应用为基础。智慧城市是一个具有高度复杂性且不断演化的综合系统。在此系统中，信息技术与其它资源要素优化配置并共同发生作用，促使城市更加智慧的运行。

中国智慧城市全景示意图

感知终端

智能中枢

智慧应用



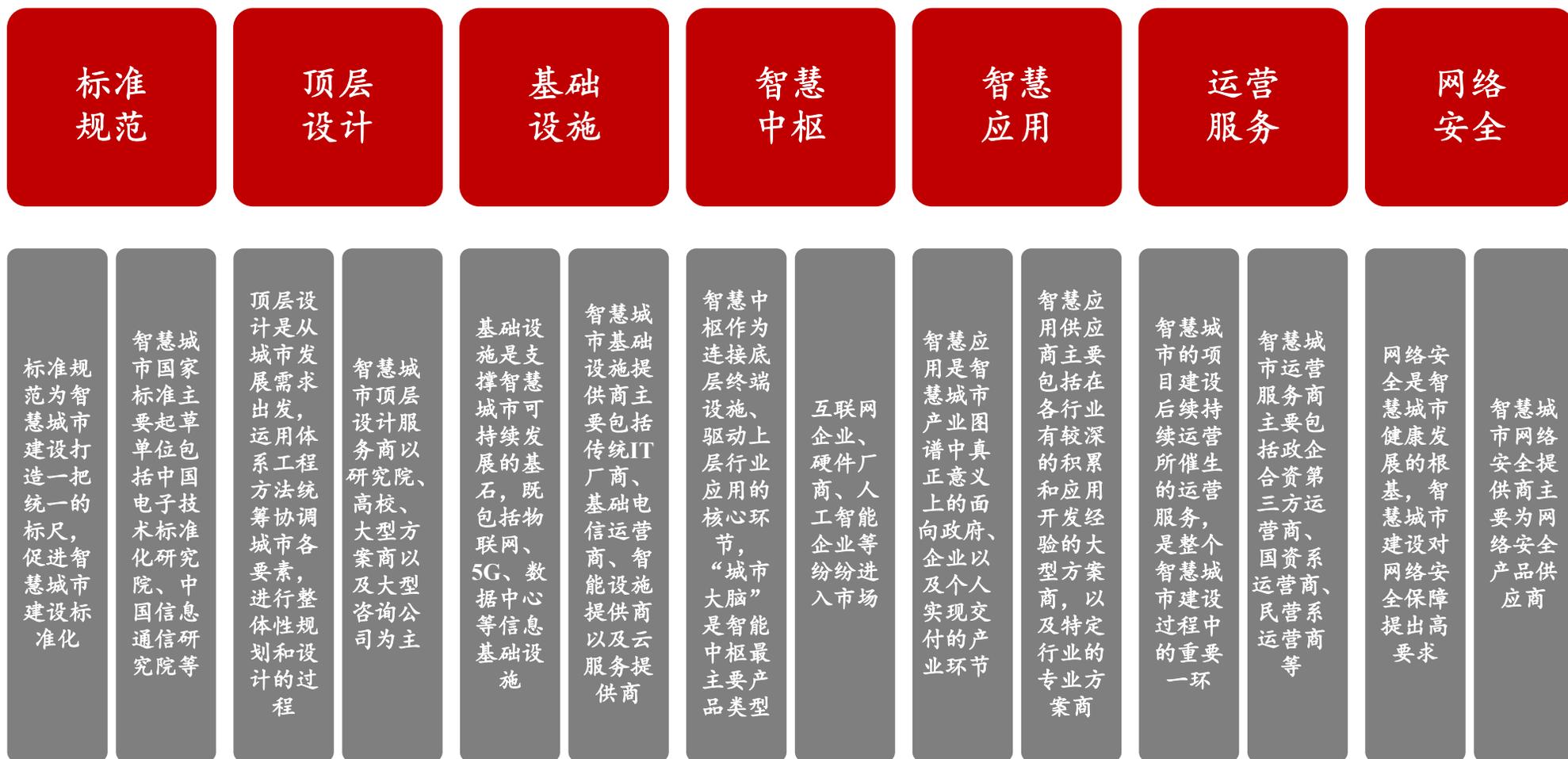
智慧城市基础技术设施



智慧城市产业主要包括七大部分，智慧中枢作为智慧城市价值链制高点

根据中国信通院，智慧城市产业主要包括七大部分，分别是标准规范、顶层设计、基础设施、智慧中枢、智慧应用、运营服务及网络安全。其中，智慧中枢作为智慧城市价值链制高，而城市大脑又是智慧中枢的核心部分，项目额度大、进入门槛高、可运营性强，已成为智慧城市运营商的必争之地。

智慧城市产业图谱介绍



选取智慧城市各环节业务代表性较强企业，形成智慧城市产业图谱

智慧应用

| | | | |
|--|---|---|---|
| <p>民生服务</p> <p>智慧教育</p> <p>智慧医疗</p> | <p>城市治理</p> <p>智慧政务</p> <p>智能交通</p> <p>智慧安防</p> | <p>产业经济</p> <p>智慧农业</p> <p>智慧物流</p> <p>智能制造</p> | <p>生态宜居</p> <p>智慧环保</p> <p>智慧能源</p> <p>智慧水务</p> |
|--|---|---|---|

智能中枢

| | | |
|----------------------|---------------------|------------------------|
| <p>综合型大脑</p> | <p>领域型大脑</p> | <p>城市信息模型平台</p> |
| <p>人工智能平台</p> | <p>物联网平台</p> | <p>城市大数据平台</p> |

基础设施

| | | |
|--|---------------------------|---------------------|
| <p>存算基础设施</p> <p>CDN</p> | <p>云计算</p> | <p>数据中心</p> |
| <p>网络基础设施</p> <p>基础典型</p> | <p>宽带接入</p> | <p>卫星互联网</p> |
| <p>融合基础设施</p> <p>工业互联网</p> | <p>车联网</p> | <p>能源互联网</p> |
| <p>智能电表/水表/门锁</p> | <p>智能灯杆/井盖/垃圾桶</p> | <p>视频监控</p> |

网络安全

奇安信

SANGFOR 深信服科技

安恒信息

天融信

HUAWEI

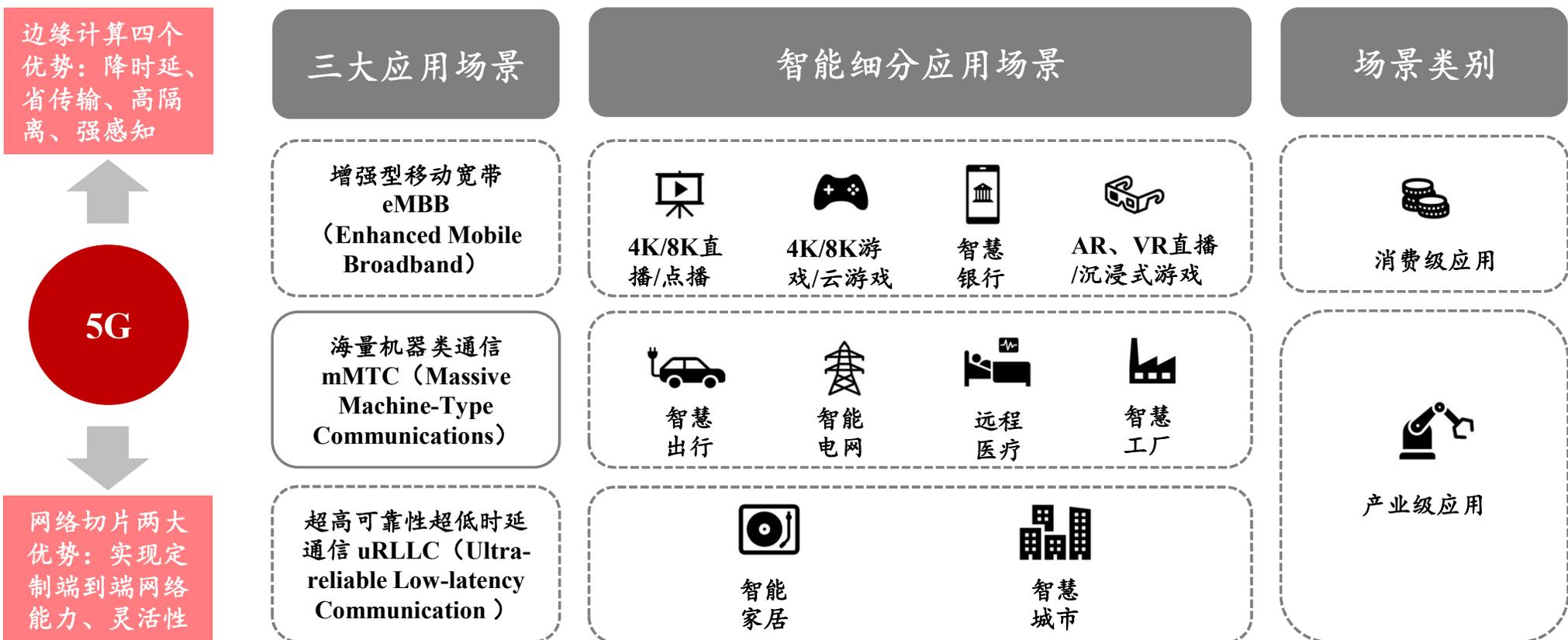
启明星辰

CETC 中国网安

5G技术促进智慧城市发展建设，并助力智慧城市各应用场景释放更大潜能

- 5G作为最新一代的无线通信技术，其超高速率、超低时延、超大连接特性促进智慧城市发展建设，并助力智慧城市各应用场景释放更大潜能。3GPP为5G制定了三大基本特性，即eMBB大流量移动宽带业务、mMTC大规模物联网业务和URLLC低时延、高可靠连接的业务。除了eMBB之外，另外两种场景是面向万物（Things）的连接服务，这意味着从5G开始万物将具备超越时空的永远在线能力。
- 以5G引领的新一代信息基础设施为基础，云计算、大数据、人工智能以及物联网等为代表的新一代信息技术的深度融合，打造领先的智慧城市端到端服务，推动千行百业数字化转型。

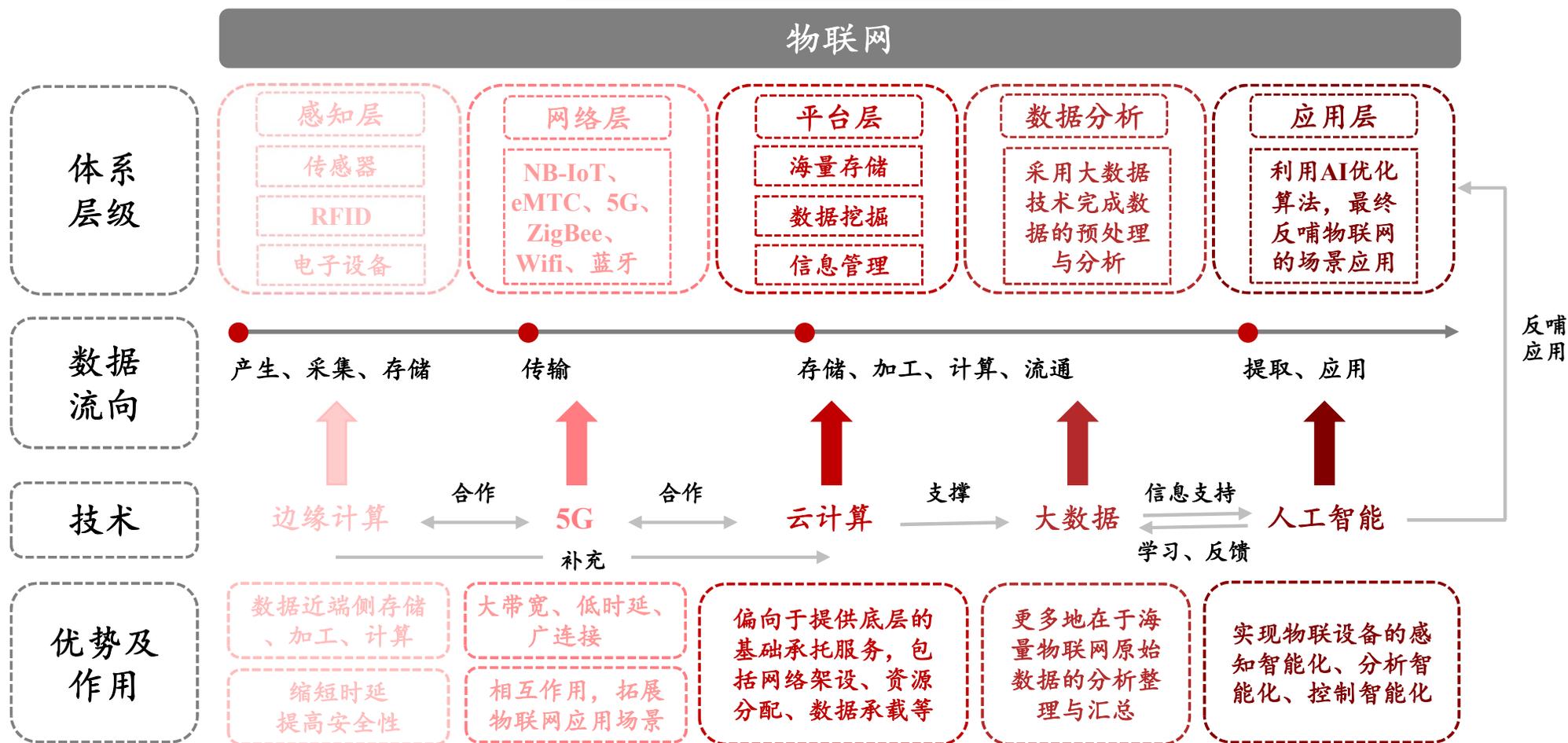
5G关键技术赋能智慧城市发展之示意图



物联网、5G、云计算等技术互相协作，推动物联网应用落地到不同产业

- 物联网、5G、云计算、大数据、人工智能等技术互相协作，推动物联网应用落地到不同产业。物联网体系大致可以分为感知层、网络层、平台层、数据分析层及应用层。物联网感知层产生、采集数据，经由5G通信技术依次运输到边缘侧、平台中心处，由边缘计算与云计算携手提供算力支撑，数据分析层主要采用大数据技术完成数据的预处理与分析，人工智能依赖云计算、大数据的数据和算力支持优化算法，最终反哺物联网的场景应用。

物联网与多种技术协同之关系图

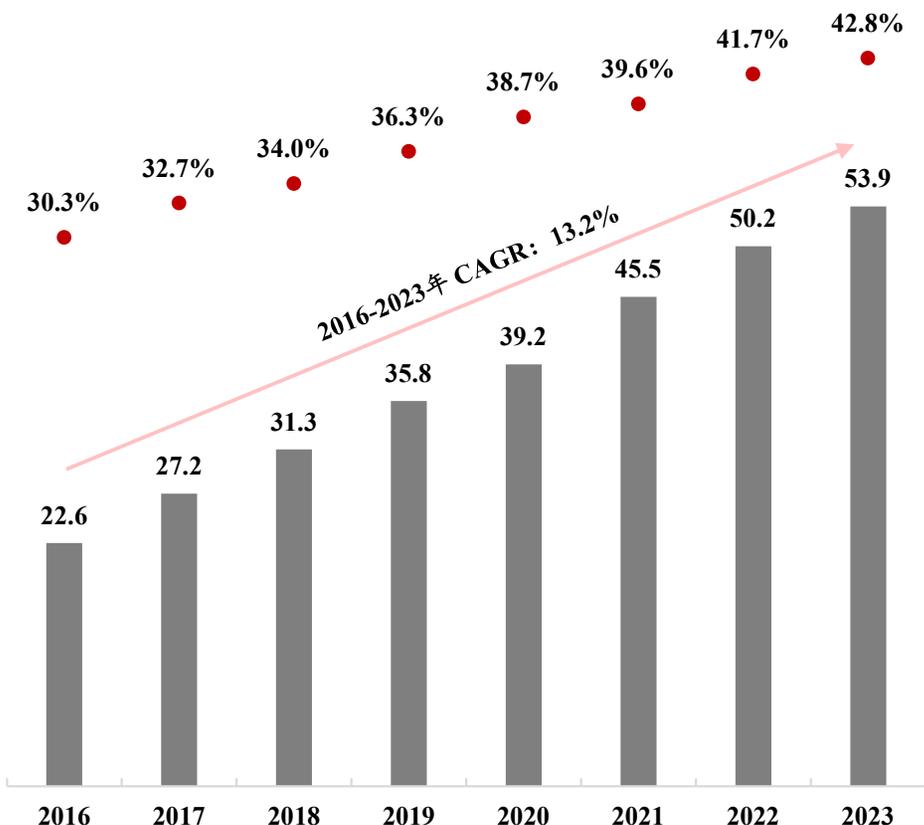


我国智慧城市未来发展空间巨大，2028年有望增长至近78万亿元

- 近年来，在“数字中国”战略引领下，我国数字经济得到快速发展，总量规模不断壮大，在经济中的比重持续上升。2023年，我国数字经济规模已突破50万亿，GDP占比提升至近43%。此外，作为“数字中国”战略的重要载体的智慧城市行业市场规模同年也增至逾30万亿，预计于2028年有望进一步增长至近78万亿元。

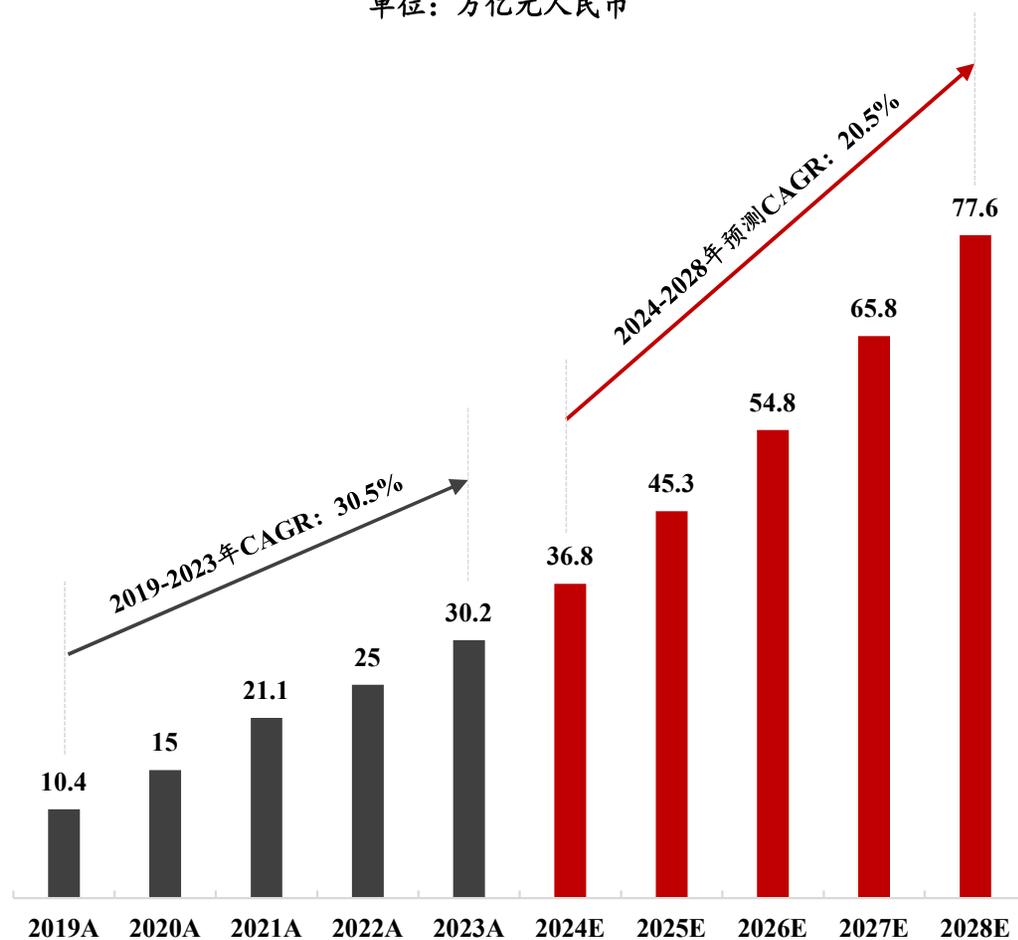
中国数字经济规模以及占GDP之比例

■ 中国数字经济规模(万亿元人民币) ● 占GDP之比例



中国智慧城市行业市场规模(以投资价值计算)

单位: 万亿元人民币



依托自身的技术优势和资源优势，TMT巨头纷纷抢滩布局智慧城市

- 三大电讯营运商及科技巨头利用自身的人工智能、大数据、云计算等技术优势和资源优势，以智慧城市建设为契机，将自身业务生态向其中迁移，从而实现业务生态的扩展和延伸，使其成为政府管理和城市服务的一部分，形成技术壁垒和业务护城河。

三大电讯营运商及科技巨头布局智慧城市的核心技术

三大电讯
营运商：
中移动、中联
通、中电信

科技巨头：
阿里巴巴、腾
讯、百度、华
为等



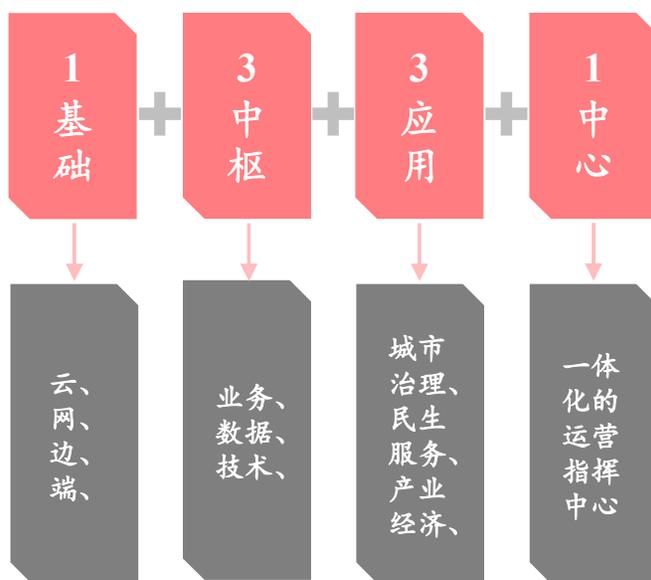
三大电信运营商针对智慧城市早有规划布局，并积极参与智慧城市建设

- 对于智慧城市，三大电信运营商早有规划布局，并充分发挥“物、网、云、数、智”融合资源优势，积极参与智慧城市建设。

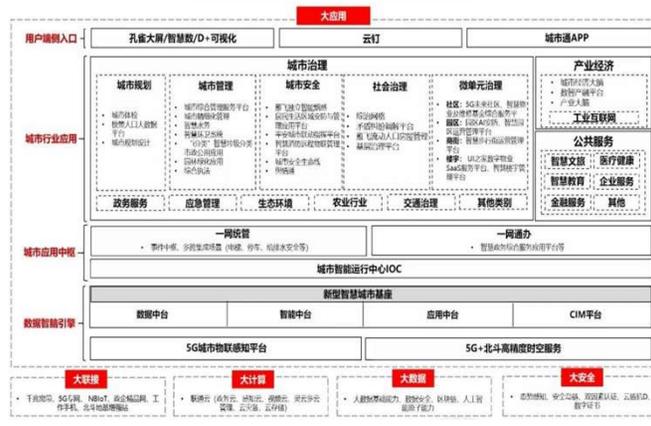
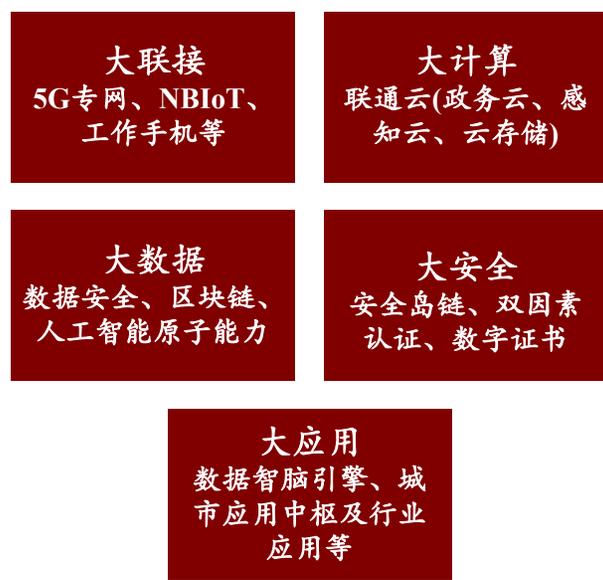
中移动智慧城市产品体系



中电信智慧城市架构图



中国联通智能城市产品能力体系



阿里云建立以数据驱动的城市管理新模式，提升城市治理智能化水平

- 阿里云城市大脑·城市管理解决方案以全面感知为核心的城市治理数据底盘，通过数据智能优化业务流程，打造场景化应用体系，建立以数据驱动的城市管理新模式，致力于提升城市治理智能化和精细化水平。

阿里云城市管理解决方案及优势介绍

智能应用

城市管理

社会治理

社会服务

交通出行

应急管理

智慧中枢

动态感知平台

智能调度平台

联动处置平台

数据决策平台

数据资源平台

人工智能开放平台

城市事件感知

事件预测预警

事件自动分类

人网关联算法

其他

数据开放平台

数据标准

数据开发

数据治理

数据运维

基础设施

云平台

计算服务

存储服务

网络服务

灾备服务

数据库服务

感知

传感器

摄像头

RFID

条形码

通信

NB-IoT

LoRa

3/4/5G

WIFI

安全

数据、运营、业务、网络、主机、账户安全

城市管理数据应用

形成城市管理数据智能服务体系，构建数据产业生态圈，不断丰富数据应用

城市管理数据计算中心

建成智能的城市管理数据计算平台，为多源异构数据的融合计算提供基础支撑服务

城市管理数据资源中心

建设基础数据中心、全域数据中心等，形成城市管理领域的全量数据底盘

城市管理能力支撑平台

建设共性应用平台和应用支撑平台等，形成“全面感知、全局联动、数据协同”的新模式，提高城市治理效率

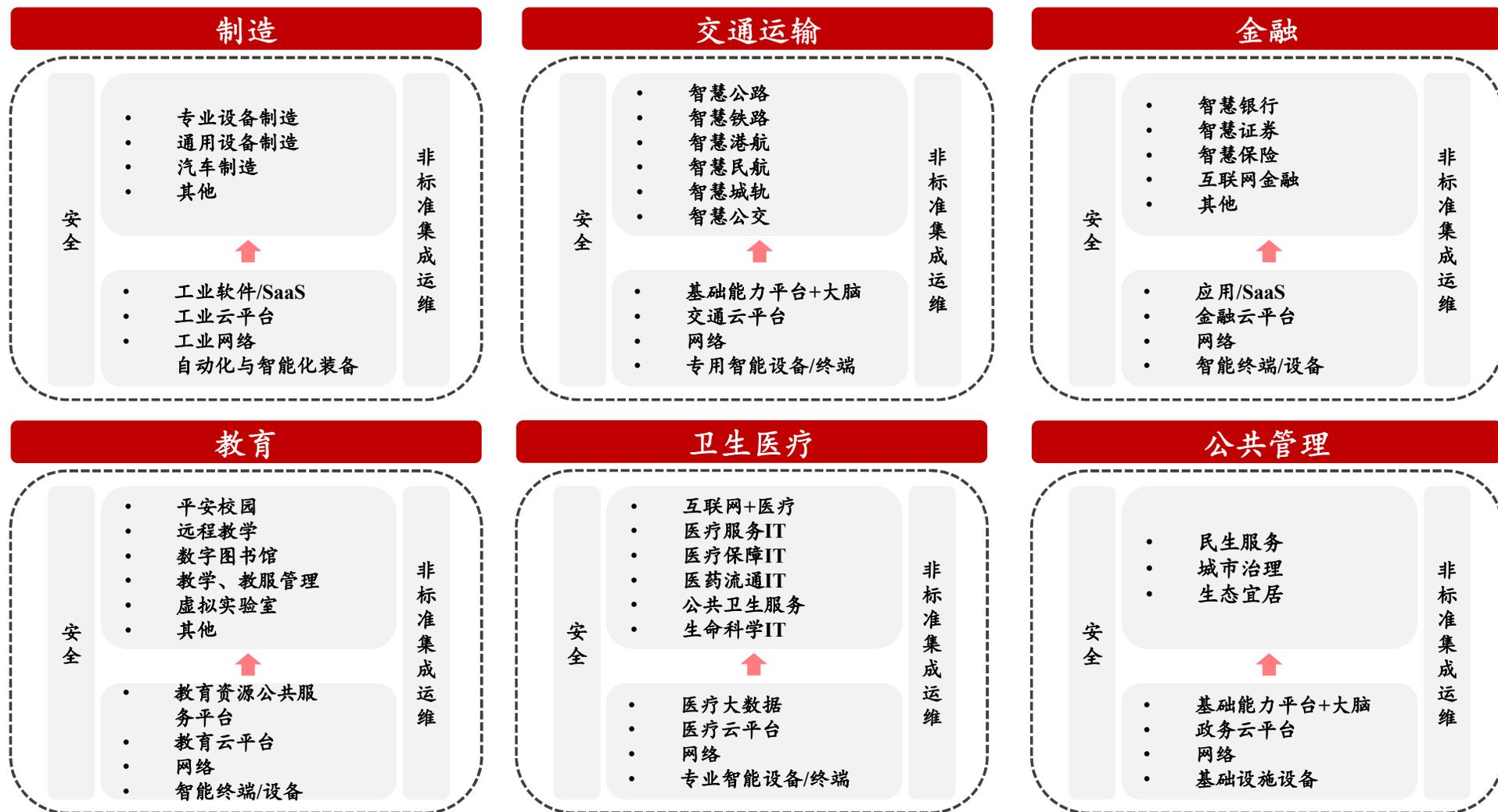
第四节

电信运营商依托主业资源优势，在产业数字化领域进行布局

深化智慧城市发展，推进城市全局数字化转型，电信运营商迎来发展新机遇

深化智慧城市发展，推进城市全局数字化转型，是顺应新质生产力发展趋势。其中，产业数字化需求呈现高度的差异化、专业化、碎片化特征，且在不断创新、演进中，让包括电信运营商在内的多方主体迎来发展新机遇。

垂直行业数字化需求差异化示意图



在数字化时代的背景下，数字化转型成为了电信运营商顺应行业变革新趋势

- 随着产业数字化时代到来，当前信息通信行业生态已发生变革，各类行业参与主体相互整合及竞争、互为入口，呈现出碎片化、融合化趋势，为电信运营商带来新挑战。在此背景下，电信运营商不断深化自身的数字化转型，并已全面渗透至业务发展、基础设施建设和运营支撑等层面，同时也在积极向外赋能经济社会的数字化转型。

信息通讯行业生态变迁示意图



电信运营商依托主业资源优势，在产业数字化领域进行业务布局

- 在转型方向方面，电信运营商新业务与通信服务主业形成较强相关性。依托主业包括号卡、网络、用户、渠道等资源优势，通过融合发展，在5G专网、云计算、大数据、物联网、系统集成等产业数字化领域进行业务布局。

三大电信运营商近年在产业数字化领域进行业务布局介绍

中移动积极构建“全千兆+云生活”智慧家庭生态

千兆宽带客户

9,125万户 ↑ 51.2%

FTTR (Fiber to The Room)
光纤到房间客户

505万户 ↑ 296.4%

HDICT家庭信息服务解决方案服务客户
中移动首次提出，并给予智慧家庭信息化解决方案定义。它以CT（通信技术）为基础，融合IT（信息互联网技术）及DT（数据技术），满足H（用户家庭领域）数字生活服务

3,552万户 ↑ 70.1%



中电信构建天翼云等战略新兴领域稳固的护城河

- 政务公有云基础设施第一
- 专属云服务连续五次第一
- IaaS/IaaS+PaaS国内三强
- DaaS国内第一

天翼云聚焦政府、金融、工业制造、医疗、教育等重点行业，使数字化平台加速模块化演进，集成业务核心能力明显增强，推动客户加快智能化转型升级，市场拓展成效显著

政务案例
天翼云与海南省大数据管理局联合打造了数据业务运营服务平台建设方案

交通案例
天翼云从多个方面为广州机场高速主线收费站提供数字化服务

以AI为引擎，中国联通打造人车家生活全生态平台

- 在用户服务方面，该平台全面覆盖车主全生命周期服务需求
- 优势：中国联通拥有3.4亿移动用户，对车企是巨大的市场和目标用户

- 在车服务方面，面向汽车智能交互、智能娱乐、智能驾驶提供互联互通的应用服务方案
- 优势：中国联通在车联网联接领域占有国内最大的市场份额

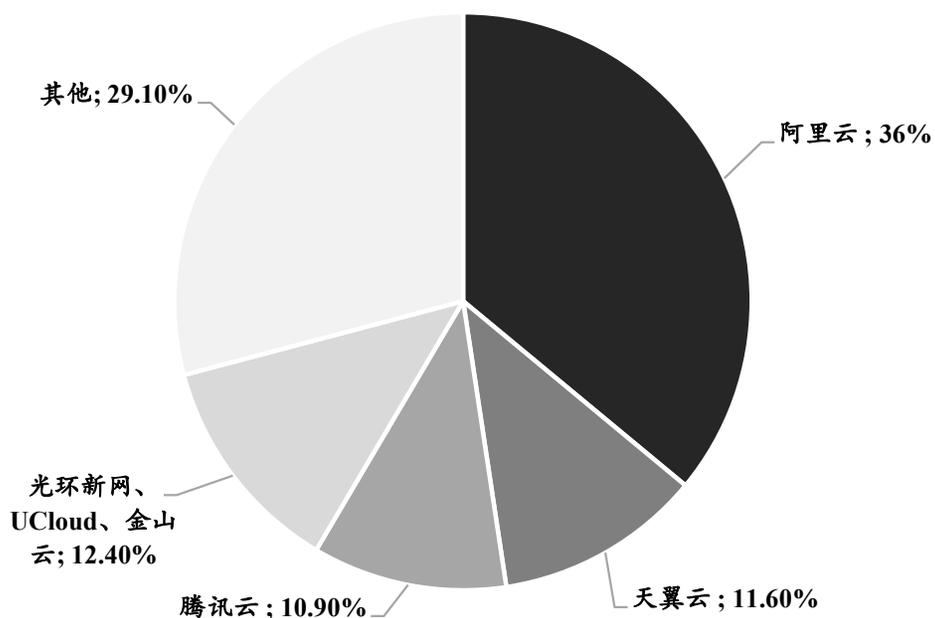
- 在家庭服务方面，提供端控车、家端AI应用、车家终端产品
- 中国联通FTTR付费用户数已超越900万

“政企上云”需求持续增加，电信运营商云计算业务进入高速增长期

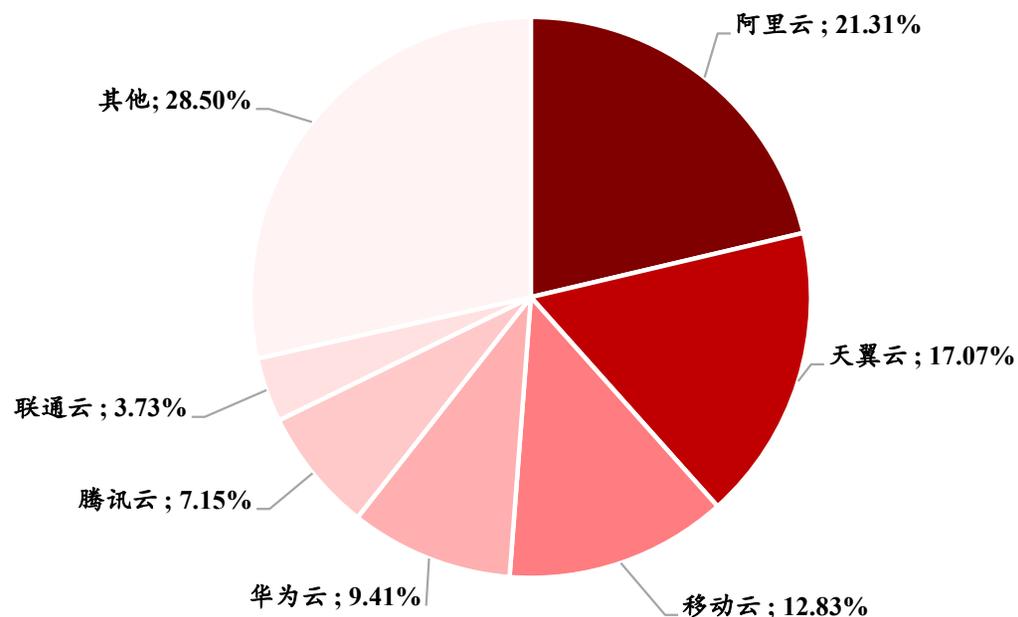
- 智慧城市和数字政府的建设，加速驱动数字技术在政务领域的各项应用。根据国务院国资委数据，2023年中央企业上云覆盖率已达到86%。企业在上云后的用云建设将随着更多需求而持续改造和提高使用量。由于电信运营商的央企属性，更能受益于政企上云的发展。因此，政企相关业务已成为电信运营商云业务拓展的重要抓手。
- 电信运营商近年云计算市场份额显著扩大，中电信旗下的天翼云、中移动旗下的移动云及中国联通旗下的联通云在2023年公有云IaaS市场份额已分别提升至17.07%、12.83%及3.73%。

2018年及2023年公布云IaaS厂商市场份额对比

2018年



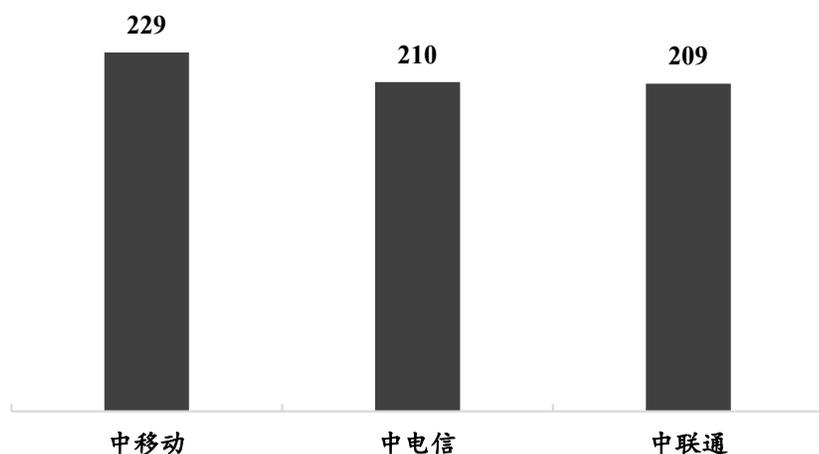
2023年



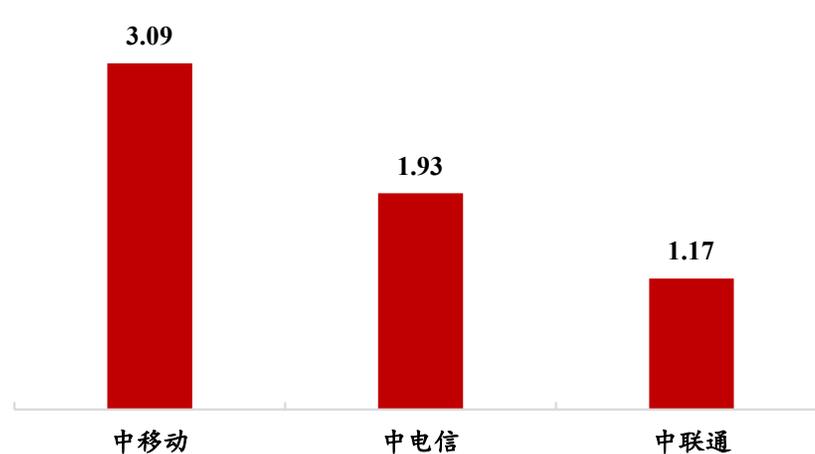
电信行业竞争格局近年基本稳定在中移动第一、中电信第二、中联通第三

- 电信运营商竞争格局近年基本稳定在中移动第一、中电信第二、中联通第三。在规模上，中移动当前仍保持领先地位，5G基站、宽带用户、移动客户以及5G移动客户数量均明显高于中电信及中联通。

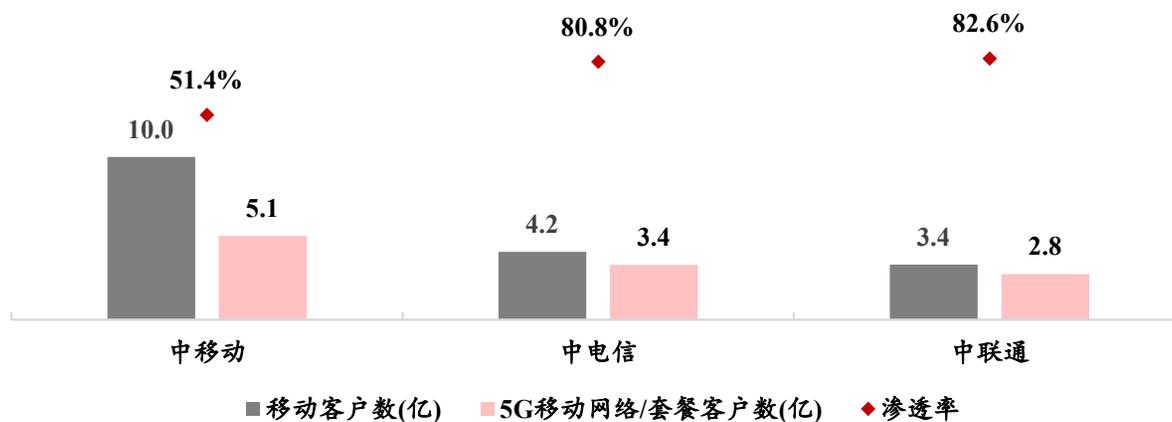
2024年6月底5G基站数量(万个)对比



2024年上半年宽带用户数(亿)对比



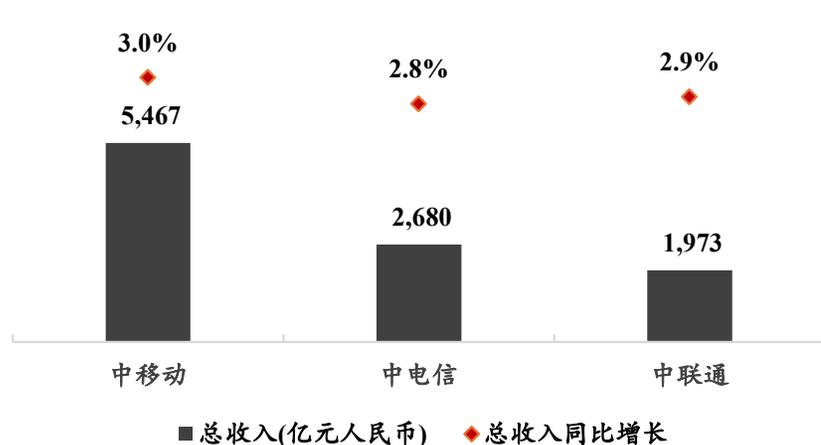
2024年6月底移动用户数、5G移动客户数及渗透率表现对比



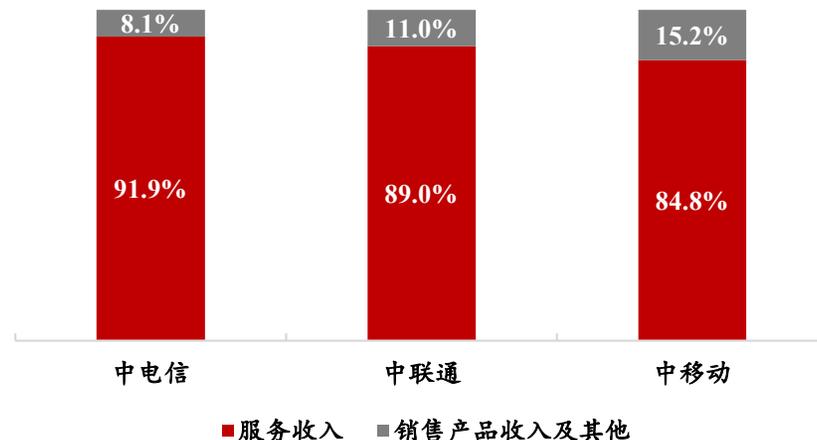
三大电信运营商数字化方面持续发力，新兴业务已成最大增长点

- 2024年上半年，三家三大电信运营商总收入均实现稳步增长，而且收入结构得到不断优化。随着数字化转型不断深入，数字化相关收入保持较快增速，带动相关收入占比及收入贡献持续提升。

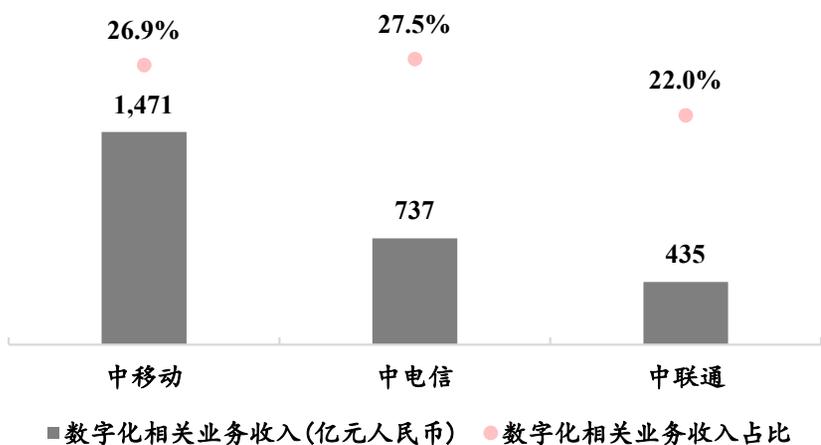
2024年上半年总收入及同比增长表现对比



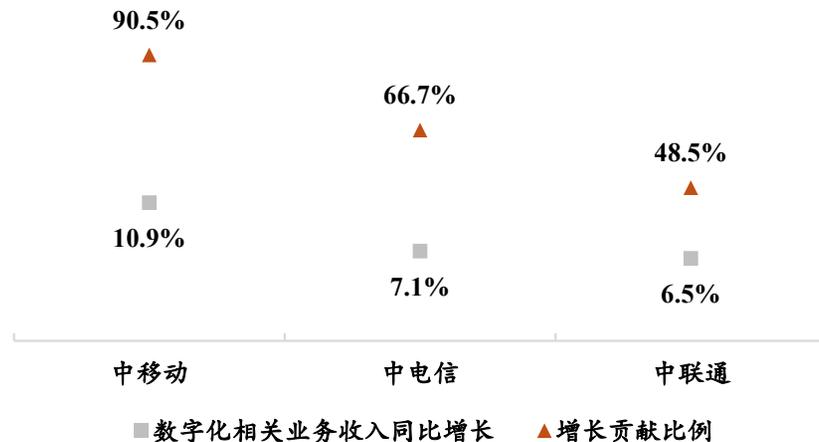
2024年上半年收入分布表现对比



2024年上半年数字化相关收入及占比表现对比



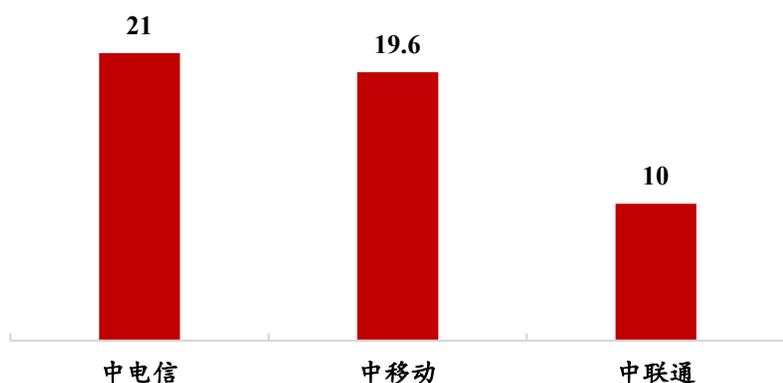
2024年上半年数字化相关收入同比增长等表现对比



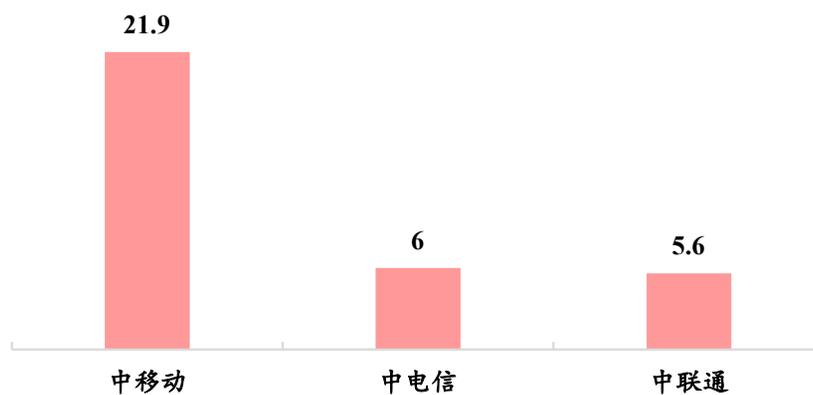
云服务收入是三大电信运营商第二曲线业务增长的主引擎

- 天翼云、移动云、联通云2024年上半年分别实现收入约552亿元、504亿元、317亿元，均实现了双位数增长。在数字化发展的大趋势下，电信运营商发展云服务的优势在于云网融合。此外，运营商加大了对AI大模型和智算的投入。截止今年6月底，中电信，中移动、中国联通智能算力分别达到21、19.6、10EFLOPS。

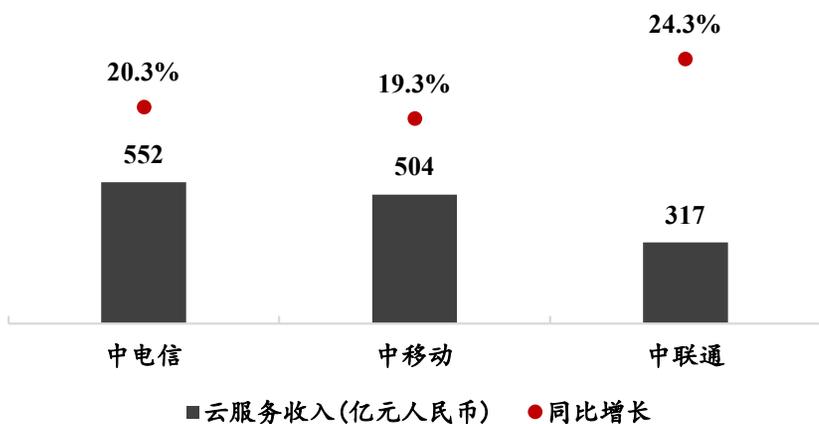
2024年6月底智算算力(EFLOPS)对比



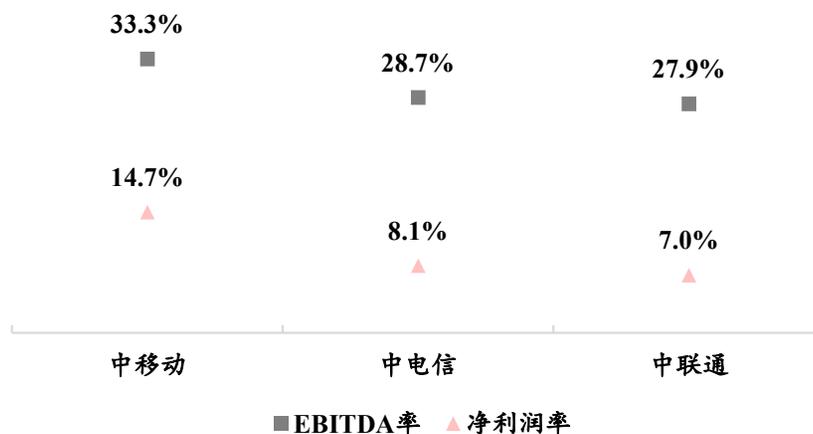
2024年6月底物联网联接数(个)对比



2024年上半年云服务收入及同比增长表现对比



2024年上半年EBITDA率及净利润率表现对比



第五节

阿里云优先布局建设城市大脑，积极探索AI更多应用场景

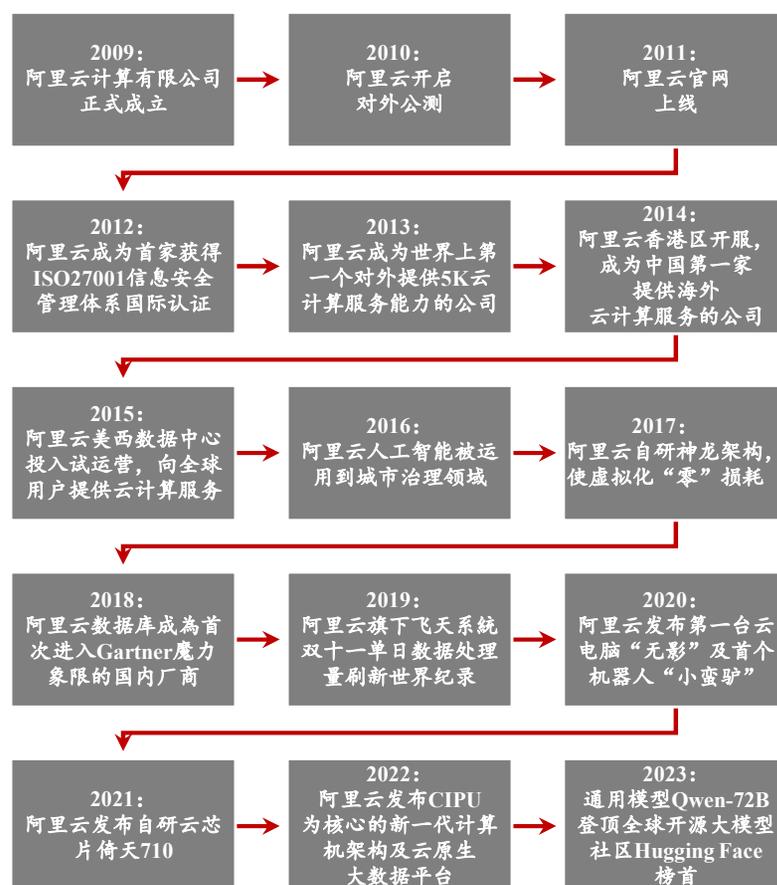
结合零售、商业领域优势，布局建设城市大脑，积极探索AI更多应用场景

- 近年来，一众互联网巨头开始深入布局智慧城市，依托于自身强大的互联网生态优势及云计算、大数据等使能技术，推动智慧城市发展。阿里巴巴结合零售、商业领域优势，从阿里云业务出发，借助实时大数据、分析、可视化能力，发展能够解决复杂城市问题的城市大脑。此外，阿里云2016年已将AI运用到城市治理领域，近年持续在AI领域加大投入力度，除了自研通义大模型外，阿里云还通过投资的方式入股多家国内表现优异的AI大模型初创公司，同时也通过钉钉实现大模型开源策略，吸引更多的开发者加入，探索AI更多的应用场景。

阿里巴巴2025财年首季度各业务介绍

| 业务分部 | 业务内容及收入占比 |
|------|---|
| 淘天商业 |  42.8% |
| 国际商业 |  11.1% |
| 菜鸟物流 |  10.1% |
| 云服务 |  10.0% |
| 本地生活 |  6.1% |
| 文娱服务 |  2.1% |
| 其他业务 |  17.7% |

阿里云发展历程



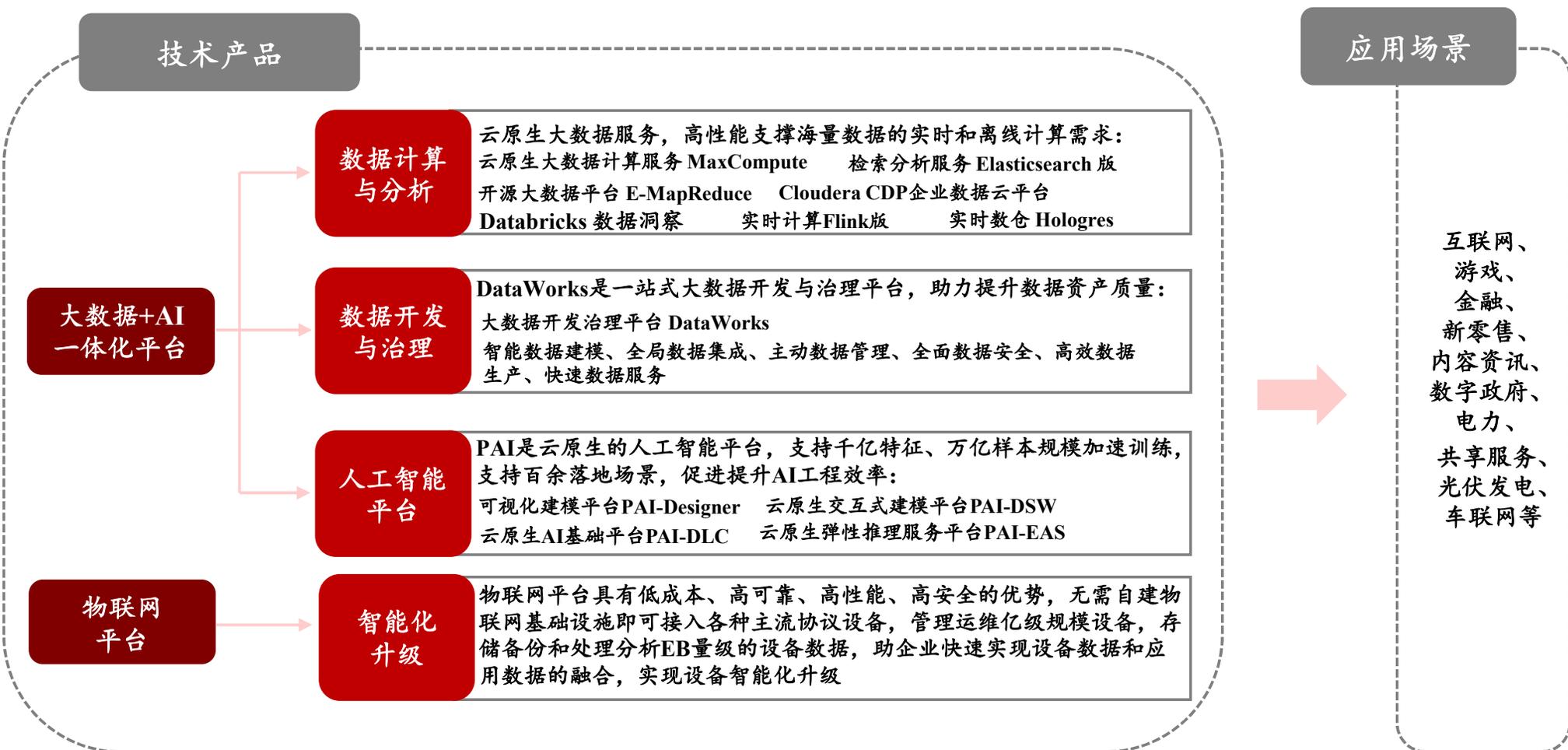
注：数据截止2024年11月8日

数据源：公司公告、公司演示材料、阿里云官网、中商产业研究院、山证国际研究部整理

阿里云将数据、计算能力及算法上的优势整合，赋能各个行业的转型升级

- 阿里云优先布局建设阿里云·城市大脑，以应用为导向建设数据智能支撑能力，提供包括城市级数据存储和计算、AI人工智能分析、物联网开放平台等。此外，阿里云将数据、计算能力以及算法上的优势整合，结合不同行业特点，赋能各个行业的转型升级。

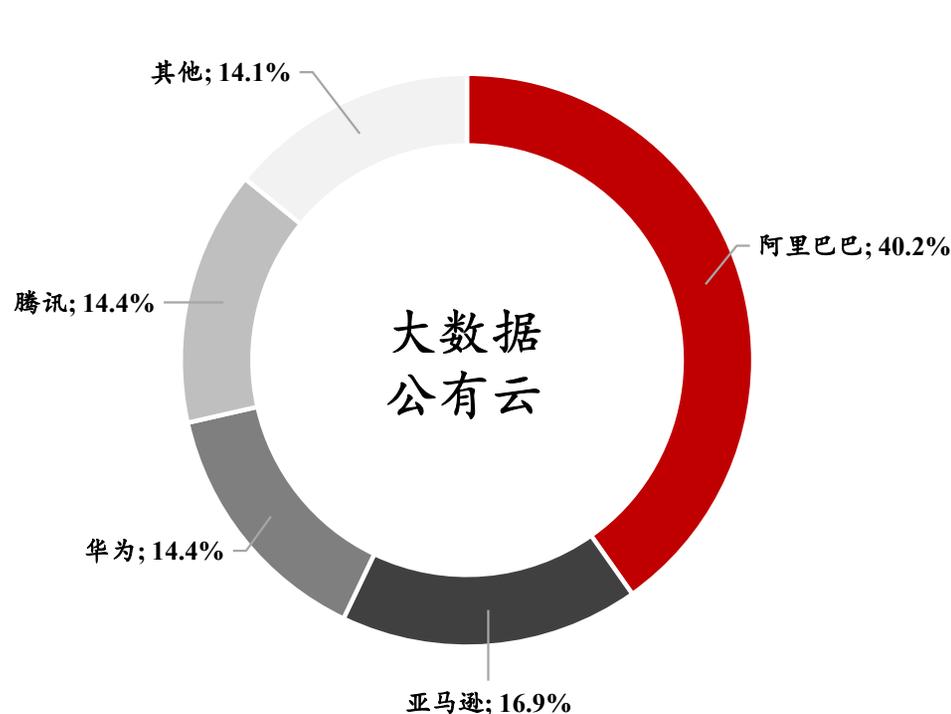
阿里云城市大脑综合解决方案技术产品及应用场景展示图



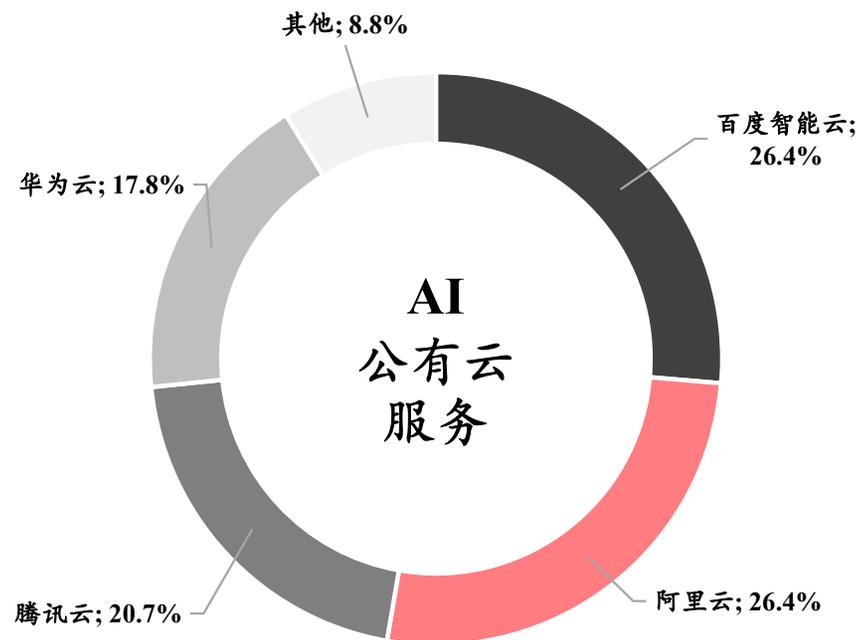
阿里云明确了“AI驱动、公有云优先”的战略，AI大模型成为新增长曲线

- 2023年11月以来，阿里巴巴经历了重大业务战略调整，将战略重心聚焦到了电商和云这两个核心业务。其中，作为“未来粮仓”重任的阿里云密集调整。去年11月，阿里云明确了“AI驱动、公有云优先”的战略，加大研发投入，从底层算力到AI平台，再到模型服务，进行全面的技术升级和创新。此外，AI大模型为云计算行业也带来新的增长曲线，由于大模型需要用云承载，大模型、生成式AI将快速拉动AI公有云市场的显著增长。
- 阿里巴巴集团主席蔡崇信在2023云栖大会指出，智能化时代正在开启，AI将成为各行业新型生产力，目前中国80%的科技企业 and 一半的大模型公司都跑在阿里云上面，阿里云希望通过云让开发AI，使用AI变得更容易、更便宜，帮助各行各业，特别是中小企业把AI转化成为巨大的生产力。

中国大数据平台公有云市场主要厂商2023年市场份额



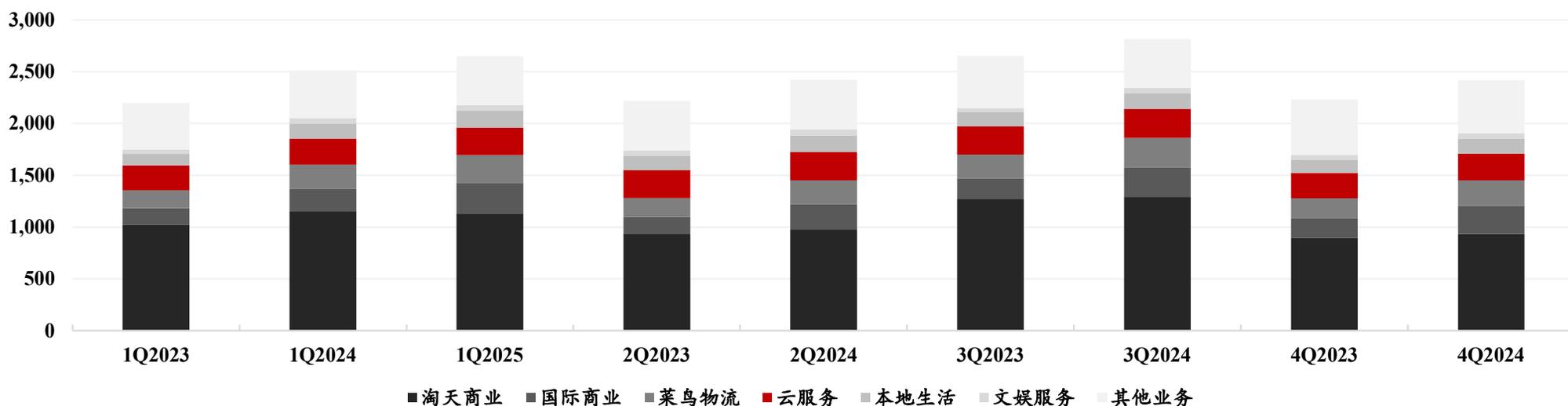
中国AI公有云服务市场主要厂商2023年市场份额



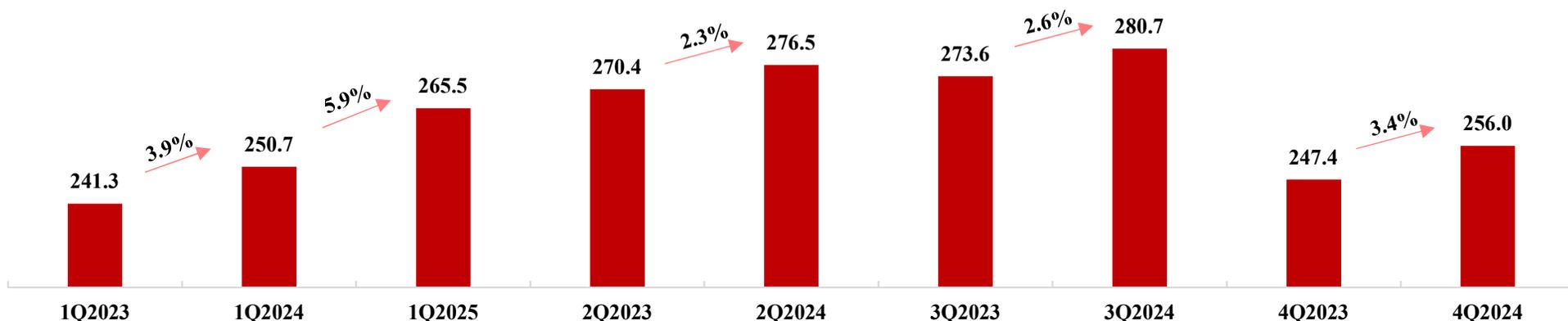
阿里云高质量增长战略见效，AI相关产品最新财季收入实快速增长

- 阿里云聚焦“公有云+AI”的高质量增长战略，近期采取的公有云和大模型降价举措见效，2025首财季展现出积极增长势头，收入增长5.9%至约265.5亿元，其中公共云业务实现两位数增长，AI相关产品收入实现快速增长。

阿里巴巴各业务分部季度收入表现 (亿元人民币)



阿里云季度收入及同比增长表现 (亿元人民币)

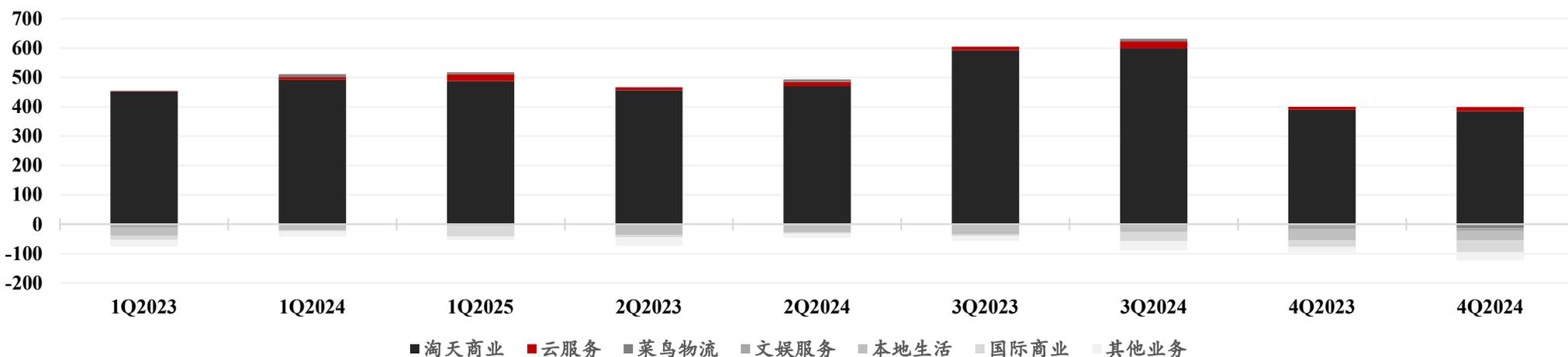


注：数据截止2024年11月8日

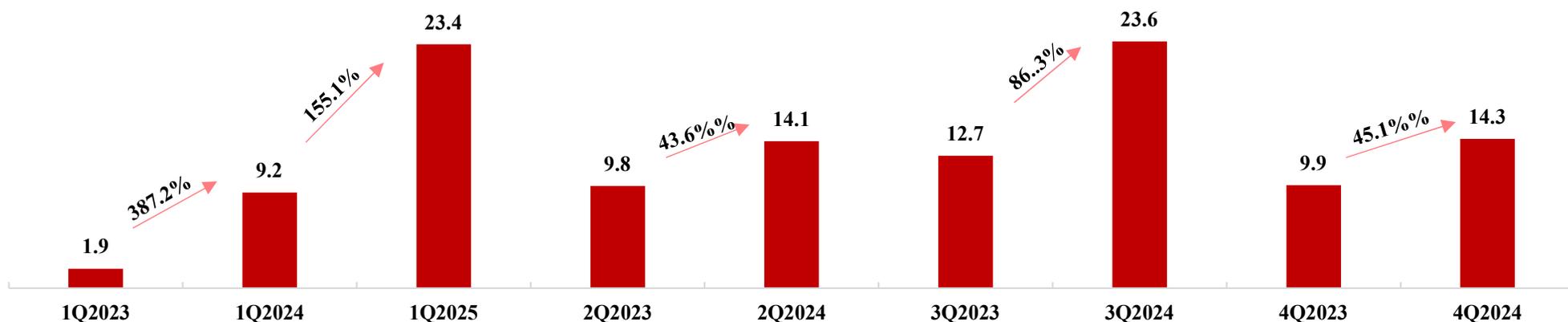
阿里云通过主动削减项目制订单，提升收入质量，带动盈利能力优化

- 阿里云2025首财季EBITA同比增长155.1%至23.4亿元，主要是由于专注于公有云战略，通过主动削减项目制订单，提升收入质量，带动盈利能力优化，并提升运营效率所致。

阿里巴巴各业务分部财季EBITA表现 (亿元人民币)



阿里云财季EBITA及同比增长表现 (亿元人民币)



注：数据截止2024年11月8日

附表

香港主板上市智慧城市相关公司数据概览

香港主板上市智慧城市相关公司数据概览

| 公司名称(代号) | 总市值 (亿港元) | 收盘价 (港元) | 最新财年 总收入 (亿元人民币) | 最新财年 净利润 (亿元人民币) | 年初至今 涨跌幅 | 最近三年 涨跌幅 | 市盈率 PE(TTM) (倍) | 市销率 PS(TTM) (倍) | 2024年 预测PE (倍) | 2024年 预测 PEG |
|------------------|--------------|-------------|------------------------|------------------------|-------------|-------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|
| 腾讯控股(0700.HK) | 37,458.67 | 404.20 | 6,090.15 | 1,152.16 | 37.67 | -20.59 | 19.71 | 5.19 | 18.79 | 0.32 |
| 阿里巴巴-W(9988.HK) | 16,519.21 | 86.30 | 9,411.68 | 797.41 | 14.15 | -47.63 | 17.38 | 1.57 | 11.92 | 0.15 |
| 中国移动(0941.HK) | 15,604.28 | 70.85 | 10,093.09 | 1,317.66 | 9.34 | 50.58 | 9.87 | 1.32 | 10.00 | 1.66 |
| 中国电信(0728.HK) | 6,297.27 | 4.50 | 5,135.51 | 304.46 | 20.32 | 71.10 | 11.19 | 0.70 | 11.41 | 1.31 |
| 百度集团-SW(9888.HK) | 2,294.67 | 81.80 | 1,345.98 | 203.15 | -29.54 | -51.80 | 10.40 | 1.56 | 9.13 | 0.67 |
| 中国联通(0762.HK) | 2,062.31 | 6.74 | 3,725.97 | 187.26 | 37.55 | 68.08 | 8.91 | 0.48 | 9.19 | 0.93 |
| 联想集团(0992.HK) | 1,113.94 | 8.98 | 568.64 | 10.11 | -17.77 | 12.11 | 12.04 | 0.23 | 13.78 | -0.39 |
| 中国通信服务(0552.HK) | 283.97 | 4.10 | 1,486.15 | 35.84 | 26.54 | 10.51 | 7.08 | 0.17 | 6.68 | 0.76 |
| 中国软件国际(0354.HK) | 152.18 | 5.57 | 171.17 | 7.13 | -7.01 | -60.38 | 21.46 | 0.84 | 18.76 | 4.34 |
| 涂鸦智能-W(2391.HK) | 80.10 | 13.94 | 2.30 | -0.60 | -17.02 | -27.77 | -64.12 | 3.94 | -- | -- |
| 阜博集团(3738.HK) | 77.94 | 3.43 | 20.01 | -0.08 | 42.32 | -58.82 | 1734.81 | 3.58 | 106.05 | 0.10 |
| 神州控股(0861.HK) | 57.74 | 3.45 | 182.77 | -18.34 | 48.71 | -19.20 | -2.83 | 0.28 | 12.19 | 0.10 |
| 亚信科技(1675.HK) | 53.87 | 5.76 | 78.91 | 5.33 | -33.10 | -56.30 | 18.71 | 0.65 | 8.36 | 0.77 |
| 明源云(0909.HK) | 52.30 | 2.67 | 16.40 | -5.86 | -7.29 | -89.96 | -12.55 | 3.00 | -21.75 | -0.35 |
| 百融云-W(6608.HK) | 44.71 | 9.10 | 26.81 | 3.40 | -32.69 | -21.14 | 14.82 | 1.48 | 12.49 | -3.56 |
| 浪潮数字企业(0596.HK) | 35.63 | 3.12 | 82.94 | 2.02 | 36.24 | -22.39 | 12.68 | 0.39 | 9.42 | 0.13 |
| 北森控股(9669.HK) | 29.41 | 4.08 | 7.51 | -25.99 | -20.78 | -86.26 | -0.85 | 3.19 | -1.24 | -0.08 |
| 创新奇智(2121.HK) | 26.27 | 4.65 | 17.51 | -5.82 | -49.84 | -82.32 | -4.13 | 1.71 | -6.88 | -0.17 |
| 中康控股(2361.HK) | 20.42 | 4.52 | 3.96 | 1.02 | -18.56 | -15.67 | 19.47 | 4.55 | -- | -- |
| 畅捷通(1588.HK) | 14.01 | 4.30 | 8.01 | 0.16 | 18.13 | -58.89 | -110.10 | 1.46 | -- | -- |
| 瑞和数智(3680.HK) | 7.93 | 1.20 | 3.68 | -1.09 | -15.49 | -82.14 | -8.69 | 1.70 | -- | -- |
| 首都信息(1075.HK) | 6.67 | 2.30 | 14.21 | -0.73 | 607.69 | 400.00 | -4.58 | 0.41 | -- | -- |
| 京投交通科技(1522.HK) | 5.45 | 0.26 | 16.37 | 1.74 | 1.96 | -51.85 | 3.05 | 0.33 | -- | -- |
| 玄武云(2392.HK) | 4.76 | 0.85 | 12.81 | -0.72 | -65.73 | -86.38 | -7.44 | 0.31 | -- | -- |
| 迈越科技(2501.HK) | 4.35 | 0.87 | 2.59 | 0.23 | -27.50 | -26.27 | 21.39 | 1.52 | -- | -- |
| 新纽科技(9600.HK) | 3.26 | 0.35 | 2.46 | -0.69 | -54.00 | -84.93 | -3.07 | 1.19 | -- | -- |

注：数据截止2024年11月18日；净利润指的是归属于母公司股东利润

数据源：iFinD、山证国际研究部整理

风险因素

- 智慧城市行业发展不及预期；
- 公司业务拓展不及预期；
- 中美贸易摩擦升温，美国对中国出口管制加码，主要涉及智能制造和通信产品等。

重要声明

免责声明：

此报告只提供给阁下作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由山证国际金融控股有限公司及其连系公司（「山证国际」）编写。此报告所载资料的来源皆被山证国际认为可靠。此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。山证国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映山证国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。山证国际，其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

分析师声明：

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：

- a) 本研究报告所表达的任何观点均精确地反映了上述每位分析师个人对所评论的证券和发行人的看法；
- b) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相关系；
- c) 该分析师及其联系人士并无担任本研究报告所述公司之高级职员，以及无拥有任何所述公司之财务权益或持有相关股份。

山证国际

香港金钟夏慤道18号海富中心1座29楼A室

电话：(852) 2501 1039

传真：(852) 2810 9962

公司网址：<http://www.ssif.com.hk>