

2023 年互联网行业研究报告

作者：千际投行研究所 资产信息网 <https://www.zichanxinxi.com> (资产的万物商店)

目录

第一章 行业概况.....	1
第二章 商业模式和技术发展.....	2
第三章 行业估值、定价机制和全球龙头企业.....	8
第四章 未来展望.....	16

第一章 行业概况

互联网行业是一个广泛的领域，包括所有利用互联网技术进行商业活动的企业和组织。这个行业的核心是互联网，一个全球性的网络，连接着数以亿计的计算设备和用户，使他们可以共享信息、资源和服务。

- 互联网行业包括网络基础设施的建设和维护，如数据中心、网络硬件和软件、宽带和移动网络、以及云计算平台等。这些基础设施使得数据传输和存储成为可能，为互联网服务提供了基础。
- 互联网行业涵盖了一系列的在线服务和应用，包括搜索引擎、社交媒体、电子商务、在线广告、流媒体服务、在线游戏等。这些服务和应用使用户可以搜索信息、购物、看电影、听音乐、玩游戏、交流和社交，这也是互联网最直接和最常见的应用场景。
- 互联网行业也包括一系列的互联网相关的技术和服务，如大数据、人工智能、物联网（IoT）、增强现实（AR）和虚拟现实（VR）等。这些技术和服务正在改变我们的生活方式和工作方式，例如，通过大数据和 AI，公司可以更好地理解和服务客户；通过 IoT，我们可以构建智能家居和智能城市；通过 AR 和 VR，我们可以提供更丰富和沉浸式的体验。
- 互联网行业也涉及到一系列的法律、政策和道德问题，如数据隐私、网络安全、版权、内容审查等。这些问题对互联网行业的健康发展至关重要。

全球互联网行业正在经历快速的变化和发展。在 5G 领域，订阅量正在快速增加，预计将推动行业向更快的速度和更高的透明度迈进。卫星通信正逐渐走向主流，全球卫星服务收入和卫星电话市场规模正在增长，直接卫星到设备（D2D）的通信市场也预期将在未来几年内有所增长。另一方面，物联网（IoT）安全市场也在快速发展，以应对全球范围内日益增加的 IoT 设备和网络攻击。全球 IoT 安全市场规模正在增长，北美和欧洲的技术公司也在推出更多的 IoT 安全解决方案。

第二章 商业模式和技术发展

2.1 产业链

移动互联网

层次型产业链概览移动互联网本质上是以移动通信和互联网的融合为技术基础，旨在满足人们在任何时候、任何地点、以任何方式获取并处理信息需求的一种新兴业态。移动互联网产业链内涵广泛，基本上可分为移动终端、移动软件与业务应用三个层级。

图 移动互联网产业链

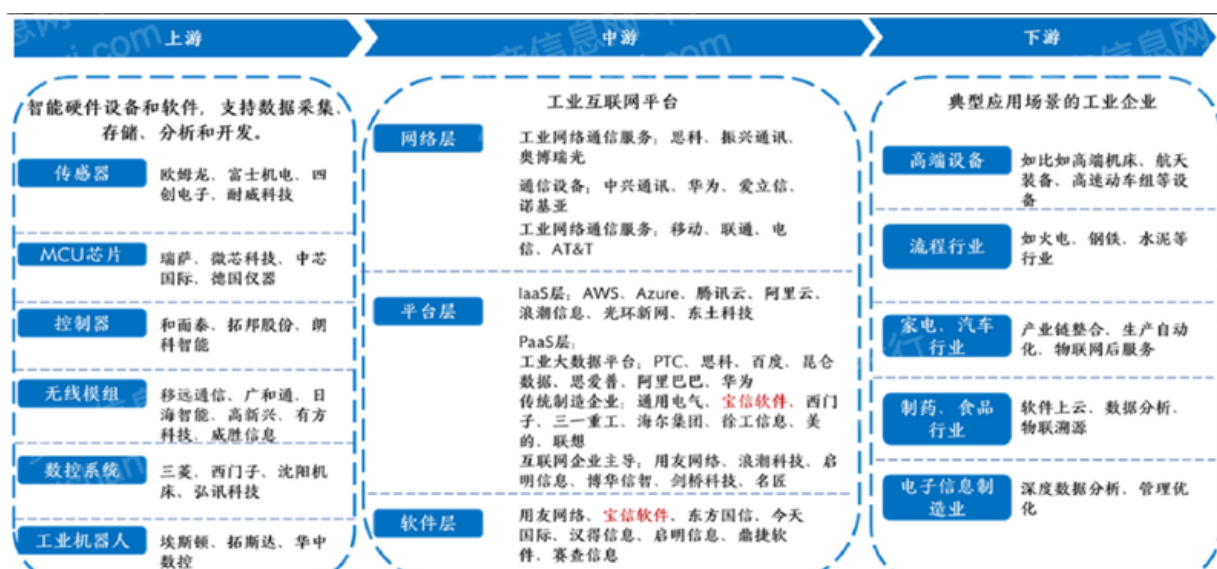


资料来源：资产信息网 千际投行

工业互联网

工业互联网产业链可分为设备层、网络层、平台层、软件层、应用层和安全体系等六大部分构成；其中：设备层是指包括智能生产设备、生产现状智能终端、嵌入式软件及工业数据中心；网络层是指包括工厂内部和外部的通信；平台层包括了协同研发、协同制造、信息交易和数据集成等工业云平台；软件层包括了研发设计、信息管理和生产控制软件，是帮助企业实现数字化价值的核心环节；应用层是包括了垂直行业应用、流程应用及基于数据分析的应用；而安全体系则是渗透于以上各层中，是产业重要的支撑保障。

图 工业互联网产业链



资料来源：资产信息网 千际投行

电子商务

我国电子商务朝着规模化、集约化方向发展。我国电子商务上游主要为计算机、软件、硬件等行业，下游主要为物流等服务商行业，最后经过流通环节，流向最终端消费者手中。

图 中国 B2B 电子商务产业生态图谱



资料来源： 资产信息网 千际投行

云计算

云计算产业链包括上游设备端：设备端包含芯片、光模块、服务器、IDC、交换机和储存等基数设备，同时也有光纤、电源、机架等辅助器件设备。中游平台包含：SaaS层（软件即服务）、IaaS层（基础架构即服务）、PaaS层（平台即服务）。从全球公有云市场看，SaaS层占比最大，也是我们日常最常接触的一层，而IaaS和PaaS层基本上都是全球云巨头。下游应用因涉及的行业多，所以范围也较广，包含金融、建筑、位置、政务、医疗、电力、民生、办公等等很多行业。

图 云计算产业链架构

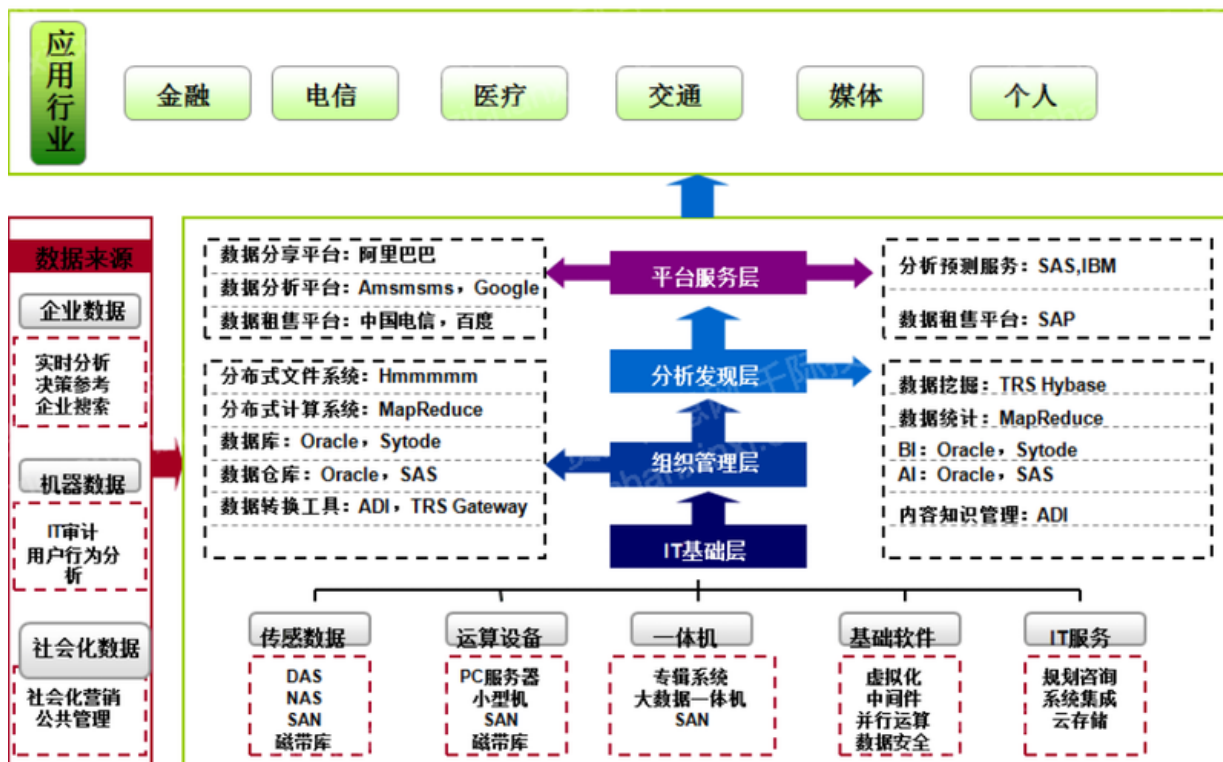


资料来源： 资产信息网 千际投行

大数据

大数据产业链可以从数据源、大数据产品、大数据服务应用这三大块来讲。目前，我国的数据来源包括政府部门、企业数据采集及供应商、互联网数据采集及供应商、数据流通平台等。而大数据产品包括大数据平台、云储存、数据安全等基础软件产品；加工分析、解决方案等软件产品；大数据采集、接入、存储、传输等硬件设备产品。大数据服务方面，主要为应用服务、分析服务、基础设施服务等供应商。

图 大数据产业链



资料来源： 资产信息网 千际投行

人工智能

从产业链来看，人工智能产业链主要有三个核心层：基础层、技术层及应用层。在基础层方面，计算技术得到广泛的运用，为人工智能技术的实现和人工智能应用的落地提供基础的后台保障，是一切人工智能应用得以实现的大前提；人工智能技术层，主要有语音识别、计算机视觉、深度学习领域。人工智能应用非常广泛，目前金融、汽车、零售、大健康、安防、教育等领域都有涉及。

图 人工智能产业链



资料来源：资产信息网 千际投行

2.2 商业模式

不同于传统行业通过提供服务和产品获得收入。互联网行业由于信息传递速度快，成本低，往往存在提供服务和收入来源不一致的情况。通过免费服务吸引流量，抢占用户，再把流量转换为广告收入，是大量互联网巨头的核心商业模式。

图 商业模式

提供服务	收入来源			
	广告	服务费用	内购	交易
游戏	安卓游戏	暴雪、盛大	EA、巨人	APP Store
搜索	Google、百度	--	--	Groupon
社交	Facebook	--	QQ秀	微信支付
视频	优酷	乐视	--	乐视电视
门户网站	新浪、网易	--	--	百姓网
电子商务-实体	淘宝	Ebay	--	天猫、京东
电子商务-虚拟	--	世纪佳缘、P2P	--	余额宝、500彩票

资料来源：资产信息网 千际投行

2.3 技术发展

互联网技术是信息技术和注意力经济，互联网思维具有：免费模式和增值、用户驱动、长尾理论、去中心化和开放模式、内容为王、极简主义、社交应用、强参与感、建设大数据、打造平台、快速迭代、极致体验、创新精神、跨界融合等

互联网技术发展核心是新技术、新基础设施、新的商业应用模式。高速通信技术、网络安全管理、人工智能和大数据、衣食住行多样化应用模式、线下展示和快递物流发展等等促进互联网持续高速发展，惠及更多地域和人民。

2.4 政策监管

互联网行业主管部门及监管

- (1) 国家工业和信息化部
- (2) 中国电子商会物联网技术产品应用专业委员会
- (3) 中国卫星导航定位协会
- (4) 国家版权局

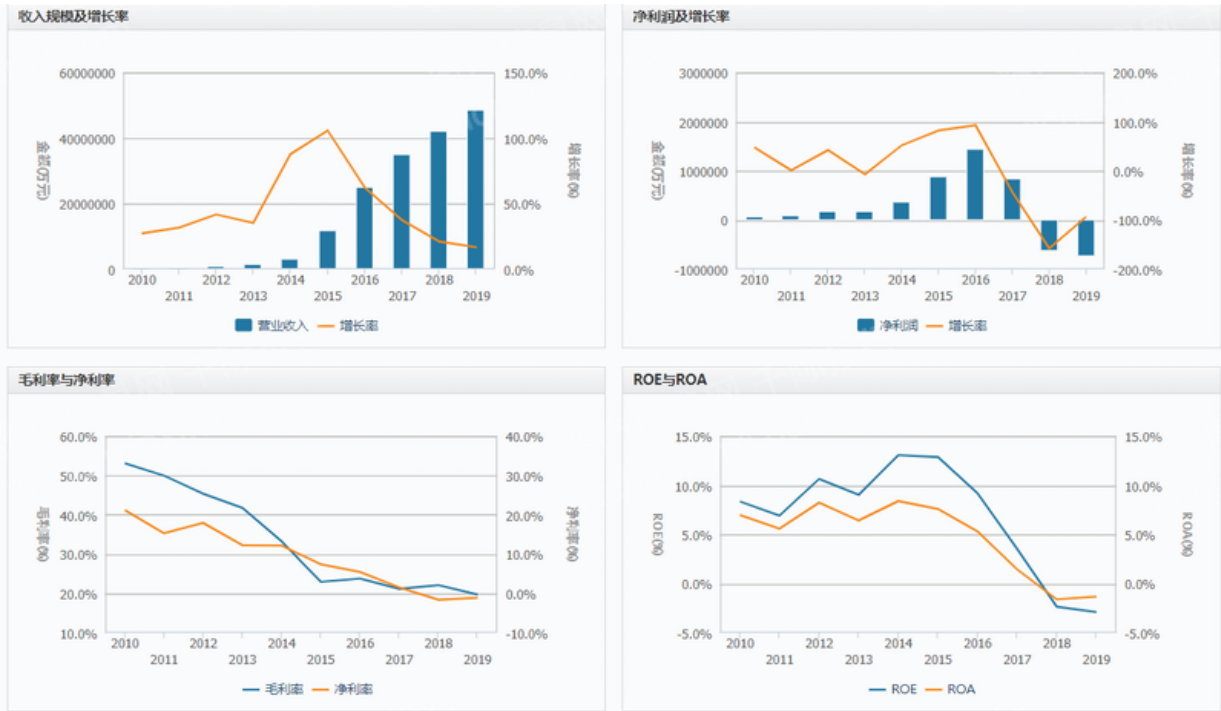
我国实行计算机软件著作权登记制度，国家版权局中国版权保护中心主要负责软件著作权登记、软件源程序封存及保管、软件著作权转让或专有许可合同登记等职责。

行业相关的行业组织主要包括中国通信工业协会互联网行业分会、中国软件行业协会、中国安全防范产品行业协会、中国智能交通协会等。这些协会主要为互联网行业的企业发展提供咨询指导、信息交流、行业研讨、产品推广等各项服务，促进行业与企业的良性持续发展。

第三章 行业估值、定价机制和全球龙头企业

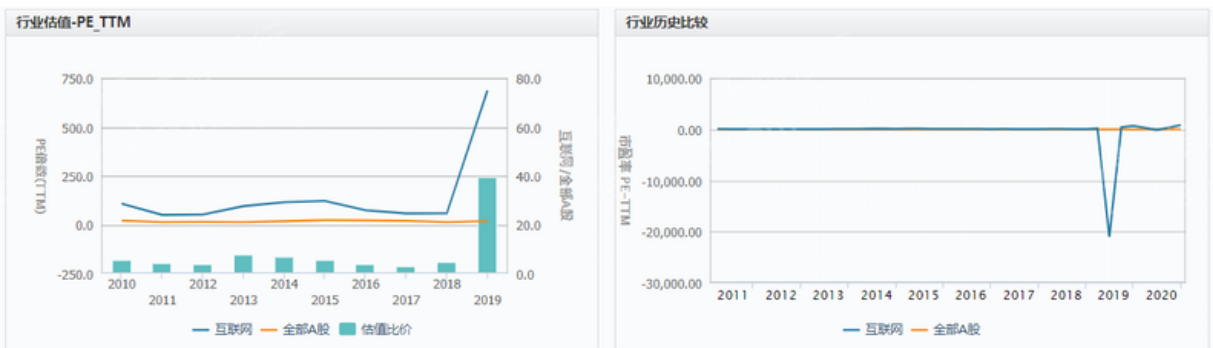
3.1 行业综合财务分析和估值方法

图 综合财务分析



资料来源：资产信息网 千际投行

图 行业估值及历史表现



资料来源：资产信息网 千际投行

互联网行业估值方法可以选择市盈率估值法、PEG 估值法、市净率估值法、市现率、P/S 市销率估值法、EV / Sales 市售率估值法、RNAV 重估净资产估值法、EV/EBITDA 估值法、DDM 估值法、DCF 现金流折现估值法、NAV 净资产价值估值法等。

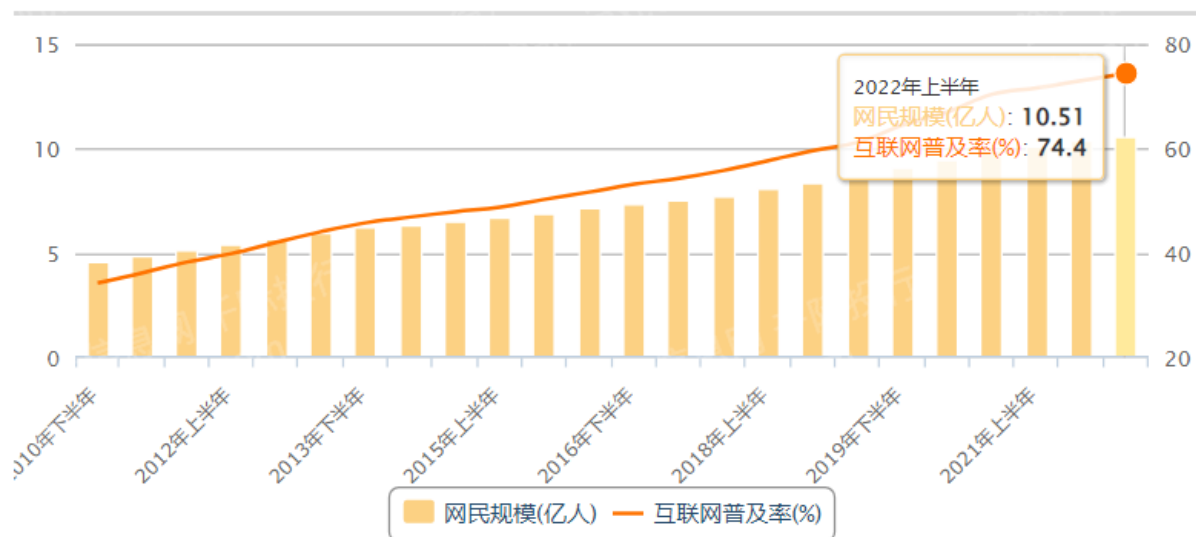
3.2 行业发展

中国互联网产业整体发展状况

(1) 网民规模小幅增长，应用场景更加多元化

截至 2022 年上半年，我国网民规模达 10.51 亿人，较 2021 年年底增长了 1900 万人，互联网普及率达 74.4%，较 2021 年年底提升了 1.4%。从上网方式来看，手机网民规模达 10.47 亿人，较 2021 年增长了 1800 万人，我国网民使用手机上网的比例达 99.62%。

网民规模及互联网普及率



资料来源：资产信息网 千际投行

(2) IPv6 建设成果显著，网络质量进一步提升

截至 2019 年 6 月，我国 IPv6 地址数量为 50286 块(/32)，比 2018 年提升了 14.3%。域名总数为 4800 万个，其中，“CN”域名数量为 2185 万个，较 2018 年年底增长了 2.9%，占我国域名总数的 45.5%。

(3) 产业领域进一步细化，商务模式更加多元

增量到存量竞争转变，各大公司相继加码自身技术 2019 年中国网民的数量逐渐饱和，增长潜力基本见顶。互联网发展初期流量红利的时代基本结束，市场由增量竞争转变为存量竞争，互联网进入一个更加成熟与更需技术创新的新状态。在移动互联网全面普及的大背景下，互联网前所未有地从线上世界融入社会发展的多个层面，并且推动了 5G、大数据、人工智能等技术的进一步发展。

(4) 产业领域进一步细化，商务模式更加多元

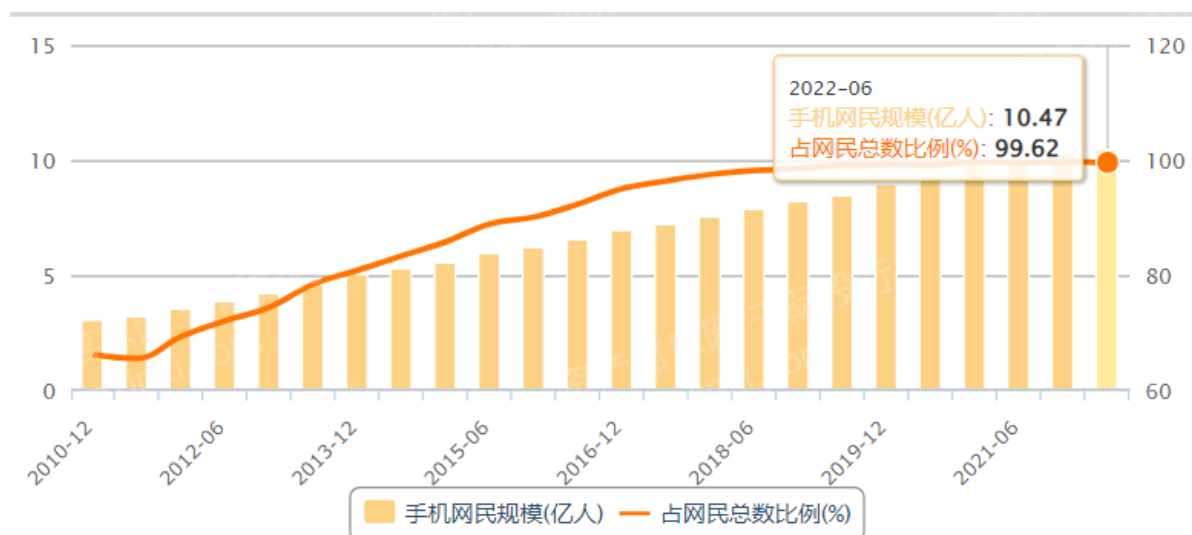
2019 年，我国互联网产业领域呈现进一步细化的趋势，电子商务方面，直播电商、社区拼团、社交电商等帮助商家更高效地触达用户引发其消费需求，在降低消费者挑选时间成本的同时，让消费者对产品有了更加深入的了解。

(5) 5G 开启商用新征程，5G 与工业互联网融合发展大提速

5G 被公认为是能够带来行业变革的技术，具有超大带宽、超可靠低时延、海量物联三大特性，在手机、物联网、AR、VR 等领域都将带来全新的突破。

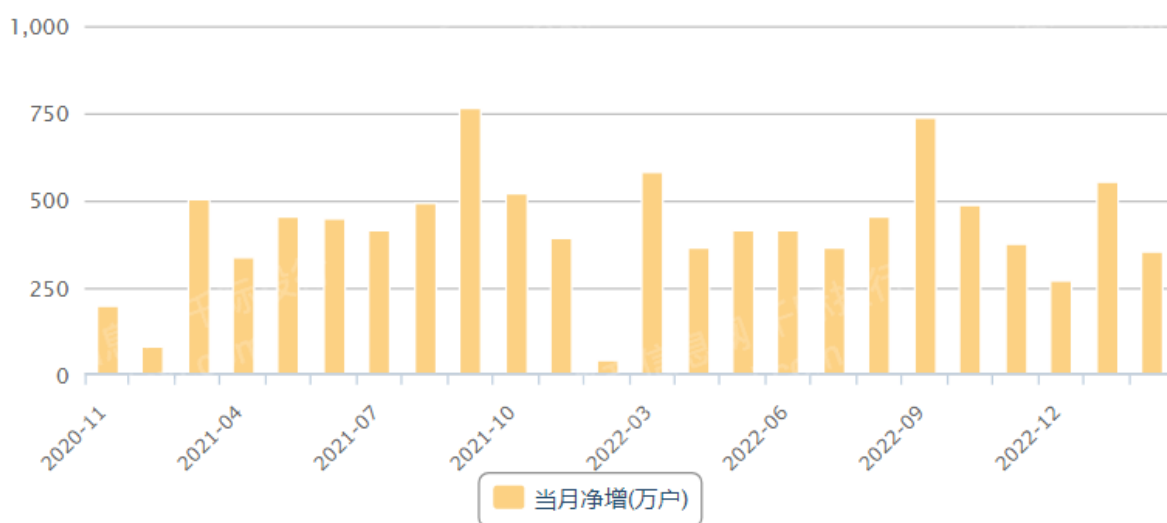
图 我国手机网民规模及整体网民比例

手机网民规模及其占网民比例



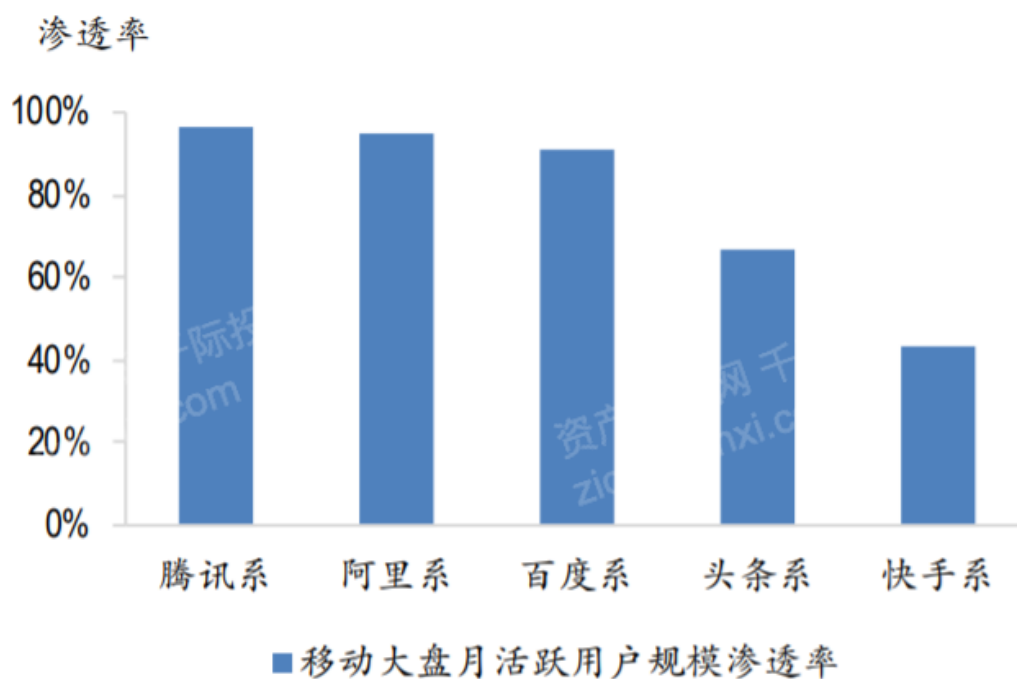
资料来源： 资产信息网 千际投行

图 我国移动互联网接入流量



资料来源：资产信息网 千际投行

图 移动互联网巨头月活跃用户规模渗透率（2020.10）



资料来源：资产信息网 千际投行

3.3 驱动因素

中国互联网快速发展的现象，主要基于三个主要驱动因素：

(1) 整体经济环境红利

(2) 行业高透明度：行业信息公开、传播速度快。互联网相关行业的产品、服务、企业的商业模式等在线上比例高，资讯传递速度快。

(3) 跳跃成长：在发达国家，互联网带来的进步是渐进的，在原先良好的基础上逐步升级产业。而中国在进入互联网时代时部分行业市场成熟度较低，有许多市场需求无法被传统产业满足，留下大量市场空白。互联网的解决方案解决了原有产业痛点，得到了跳跃成长的机会，在某些领域甚至成为主导市场的力量。

3.4 行业风险分析

(1) 宏观经济风险

从国际环境看，2019 年全球经济将继续维持回暖的态势。美国经济有望稳定增长，欧洲经济也全面进入复苏新阶段。但是，复苏力度尚不充分，区域差距

依旧较大。从国内来看，2019 年，中国经济预计将延续稳中向好态势。随着经济企稳，政策重心也在发生变化，未来更多的政策着力点转向去杠杆、降成本、补短板。新兴行业将快速增长，新动能将持续增强，服务业将继续较快发展。但是，房地产市场调整、传统产业动能由强转弱、货币金融政策易紧难松、环保督察力度加大等也给经济带来不确定性，将直接影响到互联网行业的发展。

(2) 技术风险

目前多数互联网企业正向技术方面转变，未来物联网时代只有拥有最核心的技术，才能在商业竞争中处于不败之地。但是高新技术的飞速发展和经验丰富员工的缺乏，意味着项目团队可能会因为技巧的原因影响项目的成功；且互联网的许多新兴领域目前处于探索阶段，由于外界基础条件的不足或者技术瓶颈，易导致项目搁浅。

(3) 竞争加剧风险

随着移动互联网时代的到来，市场机会大大增加的同时，互联网行业参与竞争的企业以及创业型草根企业数量的也将不断增加，若行业内企业不能在商业模式创新、技术创新、市场营销、客户服务等方面进一步增强实力，未来将面临更大的竞争压力。

(4) 人员成本上升风险

互联网行业为典型的知识密集型行业，人工成本是影响行业内企业营业成本的重要因素之一。近年来，行业内企业不断提高职工薪酬待遇，引进更多优秀人才加盟，总体人工成本上升较快。虽然一方面以优秀人才带动业务发展，提升盈利水平，另一方面通过流程改造，提高经营效率，降低人工成本上升的影响，但如果国内人工成本持续上升，将在一定程度上影响行业内企业未来的盈利能力。

（5）需求风险

很多项目在确定需求时都面临着一些不确定性。当在项目早期容忍了这些不确定性，并且在项目进展过程当中得不到解决，这些问题就会对项目的成功造成很大威胁。如果不控制与需求相关的风险因素，那么就很有可能产生错误的产品或者拙劣地建造预期的产品，这对项目本身来讲都有可能是致命的信息时代，客户的需求变化万千，若不能及时获取最新的客户需求，就不能及时更新企业提供的服务，那么企业在竞争中极易处于劣势。

3.4 竞争分析 - 波特五力分析

（1）上游供应商讨价还价能力

供应商，是指那些向行业提供产品或服务的企业，群体或个人，也包括劳动力和资本的供应商。作为互联网行业的供应商，主要是为互联网企业承担基础产品的开发工作，比如动画广告设计、互动内容开发到网页设计等。此类工作属于技术性比较强的任务，对互联网企业来说这种选择的余地会相对较大，因此很多时候供应商的议价能力受到了同业竞争的限制，因此对互联网行业来说就有了议价优势。

（2）行业现有企业间的竞争

互联网行业是一个十分精细化的行业，同时也是一个“粗放”的行业。主要还是行业大企业之间的竞争。但也不排除小企业由于抓住发展机遇而飞速发展的例子。经过了历史上的互联网寒冬、业务盈利模式转型等考验，中国有影响力的门户网站所剩无几，竞争格局基本形成：第一阵营有新浪、搜狐、网易、腾讯；业务由单一走向多元化退入至第二阵营：中华网、TOM、雅虎中国、21CN、MSN 中国、北青网、互联时空、天空等。

（3）下游用户讨价还价能力

决定买方议价能力的基本因素有两个：价格敏感度和相对议价能力。价格敏感度决定买方讨价还价的欲望有多大；相对议价能力决定买方能在多大程度上成功地压低价格。综合而言，互联

网行业购买商议价能力还是很强的，这主要是互联网行业的高速发展，购买商的选择余地正在扩大。互联网行业的充分竞争使得市场成为一个买方市场。这是我国互联网发展的历史趋势，也是行业逐步成熟的标志。

（4）新进入者的威胁

互联网行业的进入和退出障碍都不是很高，技术要求也不是很严，潜在的进入者有很大的机会涉足该领域。并且，互联网行业是一个高未知利润、高未知风险的行业。因此，许多精英创业者义无反顾的投身于互联网行业之中。

（5）替代品的威胁

替代品威胁的另外一种就是产品服务的免费替代。目前互联网消费者，主要使用的还都是互联网免费产品，从免费即时通讯、免费网络传媒、免费杀毒软件、免费网络视频、免费博客和微博、免费网游、免费邮箱等等。

3.5 重要参与者

图 2022 年中国互联网企业 100 强名单前十

	企业名称	主要业务和品牌	所属地
1	深圳市腾讯计算机系统有限公司	微信、QQ、腾讯云	广东省
2	阿里巴巴(中国) 有限公司	淘宝、阿里云、高德	浙江省
3	北京三快在线科技有限公司	美团、大众点评、美团外卖	北京市
4	蚂蚁科技集团股份有限公司	支付宝、蚂蚁链、oceanbase	浙江省
5	北京抖音信息服务有限公司	抖音、今日头条、西瓜视频	北京市
6	京东集团	京东、京东物流、京东科技	北京市
7	百度公司	百度搜索、百度云、自动驾驶	北京市
8	上海寻梦信息技术有限公司	拼多多	上海市
9	北京快手科技有限公司	快手、快手极速版、AC-Fun	北京市
10	携程集团	携程旅行网、去哪儿、天巡	上海市

资料来源： 资产信息网 千际投行

2020 年《财富》世界 500 强排名中互联网相关公司共有 7 家，分别是美国的亚马逊、Alphabet 公司、Facebook 公司，以及来自中国的京东集团、阿里巴巴集团、腾讯控股有限公司和小米集团。

美国科技公司组合 FAAMG 分别是：Facebook、Amazon、Apple、Microsoft 和 Alphabet。

中国科技龙头组合是阿里巴巴、百度、腾讯、华为、小米、京东、拼多多、美团、网易、字节跳动、快手、联想、海尔等。

第四章未来展望

未来互联网产业发展将步入新的发展阶段，5G、产业互联网、贸易摩擦等机遇和挑战因素叠加将会让互联网产业发展出现更多的不确定性，互联网与实体经济进入全面深度融合期，关键核心技术有望取得一定规模突破，网络治理能力将全面增强。

互联网行业的未来发展可能将受到多种趋势和因素的影响。

首先，移动互联网的普及将继续扩大。5G 和卫星通信的发展将提供更高速度、更可靠的互联网连接，尤其是在偏远或硬件设施不足的地区。此外，随着新一代的 Wi-Fi 标准（如 Wi-Fi 6 和 Wi-Fi 7）的推出，无线连接的速度和容量也将得到提高。

其次，物联网（IoT）将在各个行业中发挥更大的作用。随着传感器技术、人工智能和大数据分析的进步，IoT 设备将能够收集和處理越来越多的数据，从而改善工作效率、能源效率和生活质量。

然而，随着 IoT 设备数量的增加，安全问题也将变得越来越重要。网络攻击、数据泄露和隐私侵犯可能会对用户和企业造成重大影响。因此，IoT 安全市场预计将大幅增长，以保护设备和数据的安全。

最后，随着数字化和云计算的普及，许多企业和组织将转向互联网服务和应用来改进他们的运营。这可能会导致新的市场机会和创新，但也可能引发新的竞争和法规挑战。

因此，互联网行业的未来看起来充满了机遇和挑战，需要企业、政府和社会各界共同努力，以确保其健康、公平和可持续发展。

免责声明

本报告由中国上海千际投资管理咨询有限公司（以下简称上海千际）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于上海千际。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为交易的邀请或保证。上海千际认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议；本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的上海千际网站以外的地址或超级链接，上海千际不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映千际咨询公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。本报告内容如需传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“千际咨询”，并保留我公司的一切权利。



电话：021-68828928 E-mail: qibcc@qibcc.com
15216609136（微信zichanxinxi）

<https://www.zichanxinxi.com/>（资产的万物商店/ AI房地产大数据估值报告）

<http://www.qibcc.com/> 小程序：资产信息 公众号：千际投资