



实际上，2022年对于中国科技巨头来说，可能是更好的一年。

当前，国际国内政策经济环境复杂多变、疫情防控压力依然较大，中国公司面临要素成本上升、创新发展动能不足、国内外市场竞争加剧等问题，加快推进平台数字经济健康发展，已成为中国实现高质量发展的“必答题”。

正如中信证券分析提到的，当中国释放“促进平台经济健康发展”积极信号，在下一代云计算、AI 驱动的数字经济的国际竞争中，包括百度在内的中概互联网公司依然具备竞争优势。尤其站在未来1-2年的时间维度上，百度等头部公司依然具有长期投资价值。

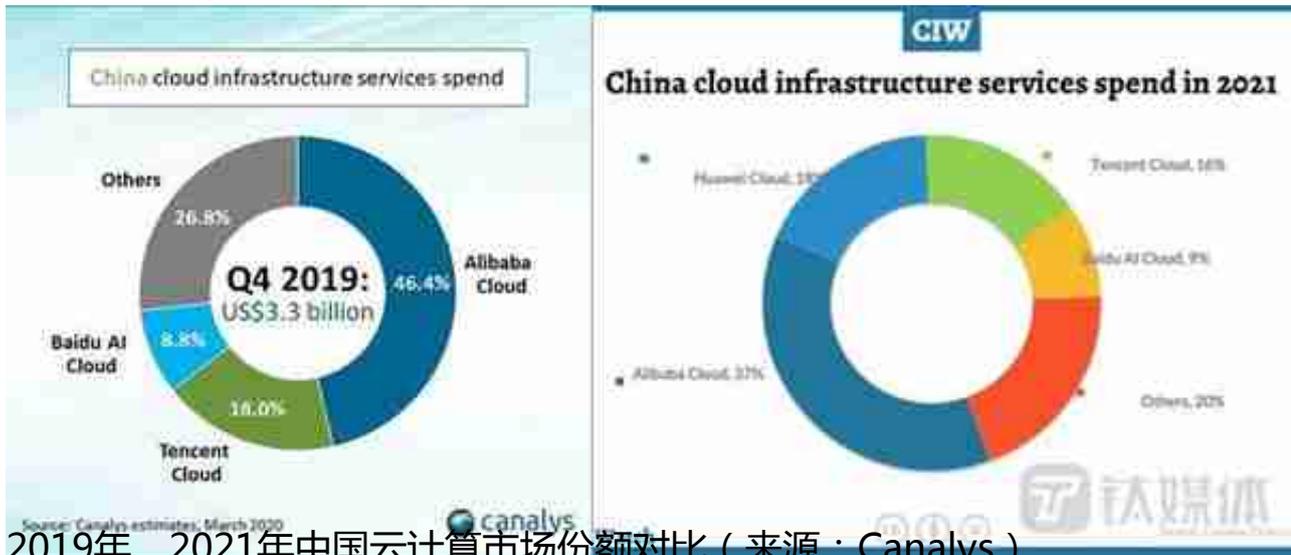
伯克希尔·哈撒韦CEO、股神沃伦·巴菲特（Warren Buffett）所信奉的“长期价值”投资观，正印证了百度无法被低估的复苏潜力。

非广告收入占比两年扩大三倍多，智能云表现强劲

抵消互联网广告业务承压的是，百度非在线营销收入（包括AI、云和自动驾驶等相关业务）持续增长。

财报显示，2022年一季度，“百度核心”收入中，百度在线营销收入为157亿元人民币，非在线营销收入为人民币57亿元，同比增长35%，占“百度核心”营收比重

超过26%。



2019年、2021年中国云计算市场份额对比（来源：Canalys）

垂直行业领域，百度智能云取得了阶段性成果。根据IDC于今年5月发布的《中国金融云市场（2021下半年）跟踪》报告显示，百度智能云在金融云解决方案整体市场中排名前三，市场份额不断提升。

除了智能云业务增长之外，智能驾驶业务（IDG）正成为百度潜在的增长引擎，也被百度内部称为“第三增长曲线”。

自2014年以来，百度一直投资于自动驾驶业务。而且由于其早期的领先优势，百度正成为自动驾驶领域的领导者。研究和咨询公司 Guidehouse Insights 发布的自动驾驶竞争力榜单显示，百度稳居国际自动驾驶“领导者”阵营，并且是领导者行列唯一上榜的中国玩家。

今年2月，巴菲特投资的比亚迪（BYD）宣布，选择百度作为其智能驾驶供应商，百度技术有望搭载到多款比亚迪车型中。与此同时，百度与吉利合资的集度汽车（Jidu）将在下个月公布其具备L4级别的自动驾驶能力的首款概念车ROBO-01，并预计在2023年推出其首批量产车型。

知名分析师Sam Abuelsamid认为，由于每个国家每座城市具有不同的道路布局，那么当地驾驶行为也是独特的——这意味着，百度的自动驾驶更懂中国复杂的道路体系。

截至目前，百度Apollo测试的500辆级别自动驾驶车队，已经在全球27个城市测试超过2700万公里，百度在测试里程方面拥有数据优势。

另外，作为上市公司，百度还加大了Apollo Robotaxi（自动驾驶出租车）业务的商业化力度，从而为投资者和股东提供了一条新的、清晰的营收路径。

百度5月10日宣布，其自动驾驶出行服务平台“萝卜快跑”正式落地武汉经开区，这标志着继今年2月萝卜快跑落地深圳南山区，实现全面覆盖北上广深超一线城市后，正在向新一线城市有序延伸。

仅2021年一季度，百度“萝卜快跑”已提供了19.6万单自动驾驶出行服务。

预计到2023年，百度“萝卜快跑”将开放至30个城市，部署至少3000辆自动驾驶出租车，为300万用户提供服务。到2025年将业务扩展到65个城市，到2030年扩展至100个城市。

过去十年百度的研发支出翻倍增长			
财年	研发支出 (百万美元)	研发支出同比增长率 (%)	研发/总收入占比
2021财年	3,924.20	31.28%	20.03%
2020财年	2,969.20	13.45%	18.22%
2019财年	2,634.80	14.91%	17.08%
2018财年	2,292.90	15.40%	15.18%
2017财年	1,986.90	35.90%	14.91%
2016财年	1,462.00	-6.72%	14.39%
2015财年	1,567.30	39.24%	15.33%
2014财年	1,125.60	65.92%	14.23%
2013财年	678.4	83.45%	12.86%
2012财年	369.8		10.33%

数据来源：百度集团年报，由钛媒体App编辑整理并制图

这对于百度来说并不容易。正如纪录片《二十度》中所述，不是每个公司都能讲以10年为周期进行长期投入，因为长周期也意味着风险和煎熬。

实际上，当年微软也曾经有一段空窗期，被认为是可以替代、可有可无的公司。但随着云计算兴起，微软已成长为仅次于亚马逊AWS的全球第二大云计算技术公司，因为其拥有长期的技术储备。

而百度，如今已成为中国互联网公司，乃至世界互联网公司里面最拥有技术储备的公司，拥有长期的技术储备和竞争实力。李彦宏去年在北京大学新工科国际论坛上表示，未来5年，百度将为社会培养500万AI人才。

“当下的中国，无疑是科技从业者最好的时代……最前沿的技术浪潮是等不来的，我们必须提前10年、20年去投入和布局。”李彦宏曾表示，技术是百度的信仰，技术是百度的核心竞争力。百度走到今天，是因为百度信仰技术，百度觉得技术可以改变世界。

同样在基金投资领域，投资也是一件需要“长期价值”、非立竿见影的行为。

有时候大家也希望投进去的钱能够快一点带来回报，但其实投资同样需要耐心与时间，少则几年，多则是几十年，甚至是整个人生的一场陪伴。

以巴菲特为例。1964年，巴菲特成为投资公司伯克希尔·哈撒韦的控股股东，当时伯克希尔股价是16美元/股，而到了2019年，股价已经超过了20万美元。从1974年到2014年这50年时间，伯克希尔这只股票的复合增长率超过20.7%。

机构名称	本次评级	本次目标价	机构名称	本次评级	本次目标价
CITI 花旗	Buy	\$221	UBS 瑞银	Buy	\$220
CR 华兴资本	Buy	\$216	DB 德银	Hold	\$140
CS 瑞信	Buy	\$187	86证券	Buy	\$235
Benchmark	Buy	\$330	Mizuho 瑞穗	Buy	\$285
海通证券	买入	\$183	GS 高盛	Buy	\$224
CLSA 里昂证券	Buy	\$215	JPM 摩根大通	Hold	\$120

今年5月，包括高盛、摩根大通、CITI花旗、CLSA里昂证券、UBS瑞银、海通证券等多家机构，均对百度给出“买入或持有”评级，目标价格最高达200美元/股以上。其中CLSA里昂证券认为，预计智能云持续稳健增长，超过行业平均水平。

数字经济呈现智能化特征，百度恰逢其时

回顾百度过去成长的22年，是中国互联网实现飞速发展的重要时期。

1999年，北京海淀的资源燕园宾馆里面，李彦宏带领“百度七剑客”，用时四个多月就实现了百度搜索“一秒出结果”，当时的产品体验遥遥领先于谷歌和雅虎的本地化服务。

随后20多年，百度倾尽全力发展 AI 技术。

最终，李彦宏向世界展示了百度在语义理解、照片、图像识别等 AI 领域取得的重大技术创新与进展。

尽管过去百度经历了质疑、低谷、错失移动互联网机会等。但如今，通过长期的技术和人才储备，百度拥有很强的技术竞争实力，成为AI、数据中心、自动驾驶等多个技术领域的先行者。

一年前百度赴港二次上市

时，李彦宏在致股东信中提到，百度选择了技术战略，就必须抵御住短期机会的诱惑，能坚定面对长周期投入的挑战。长期价值和短期利益之间的选择，最考验一家公司的战略定力。