

软件开发

报告日期：2023年05月13日

政策催化持续加速，东风已至整装待发

——数据要素行业双周报第五期（2023.4.24-2023.5.12）

投资要点

- 4月24日至5月12日数据要素指数下跌12.84%，市场情绪有所回落。
上三周数据要素指数（浙商计算机组自编）下跌12.84%，申万计算机指数下降6.4%，沪深300指数下降2.36%；年初至今数据要素指数上涨8.42%，申万计算机指数上升22.87%，沪深300指数上涨2%；年初至今数据要素指数跑赢沪深300指数6.41pct。
- 宏观政策持续落地，政府发力赋能数字建设
近三周内，吉林省人民政府发布《吉林省大数据产业发展指导意见》提出到2025年吉林省大数据产业测算规模年均复合增长率超过25%的发展目标，并依次确定了6个方面22项具体任务；国家网信办出台《数字中国发展报告（2022年）》在延续以往对我国数字经济发展最新态势量化分析的基础上，首次研究了我国数字经济发展效率水平，为推动数字经济发展提供更多的参考；工信部、网信办等八部门联合发布《关于推进IPv6技术演进和应用创新发展的实施意见》立足IPv6技术发展现状，从打造技术领先优势和构建标准体系两个方面进行了部署；广东省计算机信息网络安全协会出台的《健康医疗数据合规流通标准》是数据流通与共享技术在我国健康医疗行业里程碑式的突破，意味着粤港澳大湾区在数据安全流通、共享与应用方向又迈出坚实的一步。各项政策的出台为数据要素的发展提供有力的法治规范和制度支持，培育了良好的外部环境。
- 国际环境造就机会与挑战并存，国内数据要素市场蓬勃发展
国际：首个支持隐私的可互操作区块链发布，高盛、微软等30家公司加入。目标是建立一个中立的第三方区域，即去中心化的基础设施，并连接使用区块链企业Digital Asset的智能合约语言DAML构建的应用程序；谷歌发布PaLM 2发布，产品通通AI化。PaLM 2模型提供了不同规模的四个版本，其中轻量级的Gecko模型可以在移动设备上运行，速度快且无需联网。
国内：第六届数字中国建设成果展览会，世界数据论坛澳门卫星论坛，全国首个数据要素全领域整合信息平台“数据交易网”上线，国家微生物科学数据互联互通平台正式发布，“全国首笔个人数据合规流转交易在贵阳交易所场内完成、浙江首个数据知识产权登记平台上线运营，不断勾勒出国内数据要素发展新蓝图，市场呈现出蓬勃生机。
- 受益于我国数字经济蓬勃发展，数据要素交易市场持续升温
在数据产业链相关的政策的推动下，数据要素正式开启产业化大时代。多方有望从宏观层面持续推动数据要素市场发展，促进信息相融。我们认为受益于我国数字经济的蓬勃发展，近期多地数据交易场所充分发挥数据商和数据中介机构的作用，加快数据要素标杆的建立，从而推动数据要素在宏观层面落地。一线城市作为数据要素交易的主战场，有望带动该项交易的快速流通与运作，实现优先获益。持续看好一线城市的核心数据商。
- 风险提示
宏观环境风险、政策推进不及预期风险、技术更迭不达预期风险。

行业评级：看好(维持)

分析师：刘雯蜀
执业证书号：s1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

研究助理：郑毅
zhengyi@stocke.com.cn

相关报告

- 《数据要素行业双周报（四）》 2023.04.23
- 《数据要素行业双周报（二）——数据要素行业周报（2023.3.13-2023.3.24）》 2023.03.25
- 《政策发力布局顶层设计，数据要素市场受益持续走高——数据要素行业周报（2023.2.27-2023.3.10）》 2023.03.12

正文目录

1 市场表现	4
1.1 板块表现: 上三周数据要素指数下跌 12.84%, 市场情绪有所回落.....	4
1.2 个股表现: 4月 24 日至 5 月 12 日星环科技-U 上涨 10.16%.....	4
2 行业观点汇总	5
3 政策要闻	6
4 行业新闻	6
4.1 国内大事件	6
4.2 国际大事件	7
5 风险提示	7

图表目录

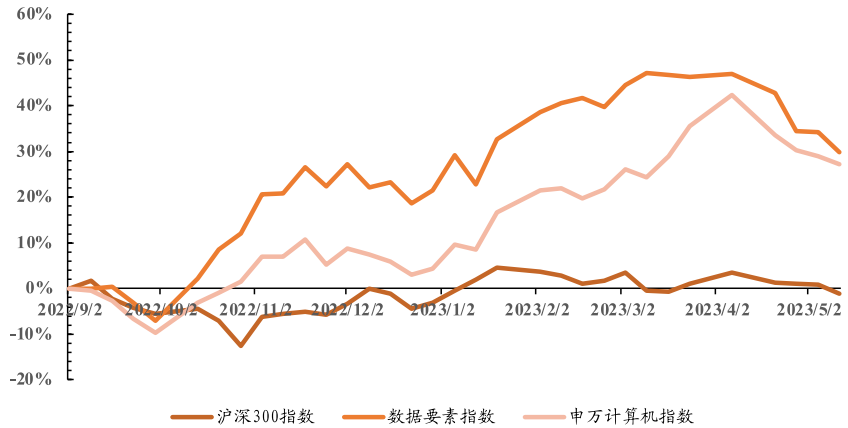
图 1: 数据要素指数与沪深 300 指数变化趋势 (2022.9.2-2023.5.12)	4
表 1: 数据要素行业重点个股市场表现回顾	4
表 2: 相关政策发布	6
数据要素指数成分股 (共 45 支)	8

1 市场表现

1.1 板块表现：上三周数据要素指数下跌 12.84%，市场情绪有所回落

上三周数据要素指数（浙商计算机组自编）下跌 12.84%，申万计算机指数下降 6.4%，沪深 300 指数下降 2.36%；年初至今数据要素指数上涨 8.41%，申万计算机指数上升 22.87%，沪深 300 指数上涨 2%；年初至今数据要素指数跑赢沪深 300 指数 6.41pct，市场情绪整体有所回落。

图1：数据要素指数与沪深 300 指数变化趋势（2022.9.2-2023.5.12）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 个股表现：4月24日至5月12日星环科技-U上涨 10.16%

上三周涨幅前五的数据要素标的是：星环科技-U（10.16%）、启明星辰（9.79%）、华扬联众（9.00%）、万达信息（8.70%）、拓尔思（6.32%）；年初至今涨幅前五的数据要素标的是：海天瑞声（130.29%）、拓尔思（99.05%）、浩瀚深度（98.18%）、久远银海（96.86%）、大华股份（78.34%）。

表1：数据要素行业重点个股市场表现回顾

涨幅前十个股				跌幅前十个股			
周度涨幅		年度涨幅		周度跌幅		年度跌幅	
星环科技-U	10.16%	海天瑞声	130.29%	润泽科技	-24.50%	新点软件	-16.06%
启明星辰	9.79%	拓尔思	99.05%	新点软件	-22.16%	奇安信-U	-13.13%
华扬联众	9.00%	浩瀚深度	98.18%	易华录	-20.35%	航天宏图	-0.39%
万达信息	8.70%	久远银海	96.86%	奇安信-U	-20.02%	博思软件	-0.12%
拓尔思	6.32%	大华股份	78.34%	博睿数据	-18.40%	海量数据	2.76%
中新赛克	2.93%	山大地纬	69.42%	上海钢联	-17.02%	格尔软件	3.99%
创意信息	1.90%	万达信息	68.25%	安恒信息	-16.41%	海康威视	4.77%
汇纳科技	1.11%	美亚柏科	63.29%	海天瑞声	-14.91%	安恒信息	6.57%
中亦科技	0.87%	易华录	58.75%	博思软件	-13.06%	华扬联众	9.07%
新炬网络	0.05%	桑深达 A	55.38%	光环新网	-12.89%	南威软件	11.53%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2 行业观点汇总

1、海外 AI 跟踪：Lemonade 2023Q1 业绩发布，AI+保险业务实现降本增效

■ Lemonade 简介：

Lemonade 成立于 2015 年，总部位于美国纽约，2020 年 7 月上市，是一家持牌的互联网直保公司，提供互联网保险产品、销售和服务，主营租客险、房屋保险、车险、宠物险和寿险。

■ AI 驱动保险业务，大模型技术深度融合多业务场景，未来有望持续提升公司竞争力：

公司长期以来将人工智能及深度学习等技术应用在客户流失预测、销售索赔策略、用户保费定价以及广告营销策略等场景。随着大模型技术的应用，公司有望在人机对话、客户服务、办公助手等领域持续迭代，打开公司成长空间。

■ Lemonade 发布 2023 年一季报，收入大幅增长，AI 加持下盈利能力显著好转：

2023 年第一季度，人工智能保险公司 Lemonade 实现营业收入 0.95 亿美元，同比大幅增长 114.9%；调整后的 EBITDA Margin 为 -53.4%，同比显著好转（22Q1 为 -129.6%）。第一季度公司投保人数及人均保费分别达到 185.6 万人和 352 美元，同比分别增长 23.7%和 26.2%。在 AI 技术赋能下，公司内部实现降本增效，23Q1 研发/销售/管理费率分别为 22.90%/29.62%/34.35%，22Q1 为 38.15%/86.46%/63.66%，盈利能力大幅好转。

■ 主营业务保持高速增长，公司自信基于 AI 赋能持续改善盈利能力：

根据公司 23Q1 电话会信息指引，预计公司 2023 全年可实现收入 3.92~3.96 亿美元，同比增长 52.53%~54.09%；预计全年调整后的 EBITDA 亏损为 2~2.05 亿美元，同比亏损收窄 8.9~11.2%；公司表示未来 18 个月内在各项费用及成本方面将持续改善。

■ 标的推荐：中科软

保险 IT 行业绝对龙头，市占率超 40%，渗透率达 98%，实际控制人为中科院软件所，中科软通过多年 AI 技术布局打造保险 IT 行业“百科全书式”的垂直模型，从开发端到应用端深度赋能保险公司发展，助力保险公司实现 AIGC 时代的全面获客，智能销售，快速理赔等。

■ 风险提示：

市场竞争加剧带来的风险；AIGC 相关技术实现和商业化推广不及预期带来的风险。

3 政策要闻

表2: 相关政策发布

政策名称	发布日期	发布人	关注要点	来源
《吉林省大数据产业发展指导意见》	5月5日	吉林省人民政府	省发改委一级巡视员张志勇介绍:为加快推进“数字吉林”建设,加快推动大数据赋能经济、政治、文化、社会、生态文明数字化转型,结合吉林实际,制定了《吉林省大数据产业发展指导意见》,《意见》提出到2025年我省大数据产业测算规模年均复合增长率超过25%的发展目标,并依次确定了6个方面22项具体任务。	吉林省人民政府网
《数字中国发展报告(2022年)》	4月27日	国家网信办	报告指出,2022年我国数字经济规模达50.2万亿元,总量稳居世界第二,占GDP比重提升至41.5%,推动高质量发展的“数字引擎”更为强劲。	中国政府网
《中国数字经济发展研究报告(2023年)》	4月27日	中国信息通讯研究院	中国信通院院长余晓晖对报告进行了解读,2023年的报告在延续以往对我国数字经济发展最新态势量化分析的基础上,首次研究了我国数字经济发展效率水平,为推动数字经济发展提供更多的参考。	国家发展和改革委员会
《关于推进IPv6技术演进和应用创新发展的实施意见》	4月25日	工业和信息化部、中央网信办、国家发展改革委等八部门	《实施意见》提出,到2025年底,IPv6技术演进和应用创新取得显著成效,网络技术创新能力明显增强,“IPv6+”等创新技术应用范围进一步扩大,重点行业“IPv6+”融合应用水平大幅提升。立足IPv6技术发展现状,从打造技术领先优势和构建标准体系两个方面进行了部署:一是推动下一代互联网关键技术研究,推动IPv6与5G、人工智能、云计算等技术的融合创新。二是系统推进IPv6国家标准、行业融合应用标准的制定和落地,提升国际标准贡献率和影响力。	国家工信部
《健康医疗数据合规流通标准》	4月24日	广东计算机信息网络安全协会	《健康医疗数据合规流通标准》的发布,是数据流通与共享技术在我国健康医疗行业里程碑式的突破,意味着粤港澳大湾区在数据安全流通、共享与应用方向又迈出坚实的一步。	广东省人民政府

资料来源:各政府部门,浙商证券研究所整理

4 行业新闻

4.1 国内大事件

1、5月10日,广州市首个公共数据运营产品“企业经营健康指数”将挂牌交易。该产品以人力资源、市场监管、公积金等部门掌握的企业经营数据为基础,经隐私保护计算、合规审核等流程后上市交易,为金融机构发放信贷产品提供融资信用支持,推动公共数据资源效用最大化。(来源:广州数据交易所)

2、5月9日,浙江首个数据知识产权登记平台上线运营。该平台由浙江省市场监督管理局牵头,联合省委网信办、省发展改革委、省经信厅、省公安厅等12个部门设立,为突破当前数据知识产权保护难点作出重大决策,对于规范和促进数据要素流通市场的发展、系统推进数据创新开发、传播利用和价值实现具有关键意义。该数字化应用为“浙江知识产权在线”的应用场景之一,以申请人自愿为前提,免费提供数据知识产权登记公共服务,具有明晰权属、激励创新、释放价值、优化生态、系统治理五大功能特点。(来源:数据交易网)

3、5月3日,全国首个数据要素全领域整合信息平台“数据交易网”上线。当前数据交易网已与全国18家数据交易所(中心)签署合作协议,与国内60多家数商企业展开数据业务合作,与国际数据交易经纪顾问平台一同打造国际数据交易范式。(来源:数据交易网)

4、4月27日，全国首笔个人数据合规流转交易在贵阳大数据交易所场内完成。此笔交易各环节全程监督管理，是贵阳大数据交易所促进个人数据合规使用、规范交易、合法收益的创新实践，探索 B2B2C 数据交易全新商业模式。（来源：贵阳大数据交易所）

5、4月26日，第六届数字中国建设成果展览会开幕。本届成果展以“加快数字中国建设，推进中国式现代化”为主题，按照数字中国建设“2522”整体布局规划，从数字基础设施、数据资源、数字经济、数字政务、数字文化、数字社会、数字生态文明、数字技术创新、数字安全、数字治理、数字领域国际合作 11 个方面，立体化见证数字中国建设的重要进展和显著成效，场景化展示数字中国建设的丰富内涵和美好愿景。（来源：数字中国建设峰会）

6、4月26日，国家微生物科学数据互联互通平台正式发布。该平台是目前我国科学数据领域，首个利用区块链和隐私计算技术，实现对具有数据风险保护要求的科学数据实现“可用不可见”的应用实践，为解决数据安全、数据确权等长期困扰数据流通利用的难题提供了解决方案，具有重要的示范意义。（来源：科学频道）

7、4月25日，2023年世界数据论坛澳门卫星论坛在澳门举行。卫星论坛的主题是，“打破数据困境：以人为本的系统方法应对数据和数字技术发展的风险和机遇”。在全天的会议中，多国学者、政府代表机构成员、业界专家人士等齐聚，对多个细分领域中的数据困境展开充分讨论，力求采取以人为本的系统方法解决数据领域问题。（来源：清华大学人工智能国际治理研究院）

4.2 国际大事件

1、5月9日，首个支持隐私的可互操作区块链发布，高盛、微软等 30 家公司加入。包括高盛、微软、德勤和法国巴黎银行在内的一批机构正计划推出一个新的基于区块链的系统——Canton Network，为金融机构提供可保护隐私、具有互操作性的区块链网络。目标是创建一个中立的第三方区域，即去中心化的基础设施，并连接使用区块链企业 Digital Asset 的智能合约语言 DAML 构建的应用程序。（来源：澎湃新闻）

2、4月28日，谷歌全面反击，PaLM 2 模型挑战 GPT-4，产品通通 AI 化。PaLM 2 模型提供了不同规模的四个版本，其中轻量级的 Gecko 模型可以在移动设备上运行，速度非常快，不联网也能在设备上运行。谷歌还推出了两个专业领域大模型，其中，Med-PaLM 2 能回答各种医学问题，是首个在美国医疗执照考试中达到专家水平的大语言模型。（来源：澎湃新闻）

5 风险提示

- **数据要素市场政策推进不及预期风险：**尽管政策推进在过去并未出现过背离预期的情况，但是仍可能出现数据产业政策推进不及预期，最终市场规模并未达到工信部预测水平，各地政府政策落实水平层次不齐的情况，而整体政策推进不及预期意味着数据交付产业的萎缩，将压缩公司市场空间。
- **技术更迭不达预期风险：**数据要素市场仍在萌芽初期，技术或不达预期。

表附录

数据要素指数成分股（共 45 支）

数据要素产业链环节	IT系统（包含平台建设及数据管理等）	ST实达	万达信息	南威软件	东方国信	税友股份	数字政通	
	IDC	奥飞数据	光环新网					
	数据采集	大华股份	海康威视	汇纳科技				
	数据库	海量数据	润泽科技	数据港	星环科技	创意信息	太极股份	
	数据确权	人民网						
	数据处理	海天瑞声	拓尔思					
	数据交易所	云赛智联	浙数文化	华扬联众	广电运通			
数据要素驱动下产生的新型商业模式	山大地纬	久远银海	易华录	深桑达				
具备数据源&数据处理能力	上海钢联	卓创资讯	航天宏图	中国联通	中国电信	中国移动		
数据安全、信息安全	格尔软件	中新赛克	浩瀚深度	美亚柏科	安恒信息	奇安信	启明星辰	
招采	博思软件	新点软件						
IT运维	新炬网络	中亦安图	博睿数据					

资料来源：Wind，浙商证券研究所

股票投资评级说明

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，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

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，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>