

计算机行业点评报告

继续重视数据要素板块投资机会

增持（维持）

2023年06月25日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

投资要点

- **数据要素最大的边际变化是公共数据的开放，也是时代主题。**公共数据作为稀缺资源，具有很强的变现属性，数据变现需要数商提供产品、技术和服务支持。公共数据开发的第一步是上云，首先要形成数据集聚，并在云上完成数据存储、数据治理、数据流通。为了统筹发展和安全，兼顾风险和效率，地方政府和央企国企首选国资云。未来随着政策不断推进，数据运营和安全将成为更大市场。
- **我国是全球首个将数据确立为生产要素的国家，发展数据要素对外将构筑国家竞争新优势，对内有望接力土地财政。**依托数据要素市场，我国将做强做优做大数字经济，构筑国家竞争新优势，并通过数据资产化、资本化，接力土地财政成为经济增长新动力。根据相关测算，整个数据资产市场潜在规模将超过60万亿。从长远看，数据要素将为下一个30年黄金发展期打开一扇战略性的大门。
- **政策催化箭在弦上。**《“十四五”数字经济发展规划》明确指出，到2025年要初步建立数据要素市场体系，时间紧任务重。“数据二十条”发布以来，企业数据资源入表、各地公共数据运营实施细则等政策频出，北京更是明确提出要把释放数据价值作为首都减量发展条件下持续增长新动力。我们预计未来数据要素相关政策将沿着“1+N+X”总体框架快速推进。
- **投资建议及相关标的：**建议提升对数据要素整体板块关注度，具体标的方面，建议关注：
 1. 医保数据运营方面：久远银海，山大地纬，万达信息；
 2. 国资云：云赛智联，深桑达A；
 3. 其他数据放开方向：信息发展，德生科技，上海钢联等。
- **风险提示：**政策推进不及预期；行业竞争加剧。

行业走势



相关研究

《公共数据垂直模型有望成为AI重要落地场景》

2023-05-22

《国资云：有望成为关基行业垂直模型的主要载体》

2023-05-08

1. 数据要素的内涵和组成：国资云是基础，数据运营是未来

数据要素的内涵是公共数据的开放，这是时代的主题。过去，公共数据是“禁区”，现在政策指出公共数据可以有偿有条件使用。我们认为，公共数据的开放将会由央国企运营，资产入表，形成的收益可以用来充实中央和地方财政。土地财政有望向数据财政切换，公共数据作为稀缺资源，具有很强的变现属性。相比于土地，数据取之不尽用之不竭，可以源源不断地为政府带来新的收入。因此，为政府提供数据要素运营服务的企业有很大的想象空间。政府只掌握原始数据资源，需要数据运营商帮助政府实现原始数据的脱敏、隐私计算和加工，并最终成为标准化的产品。这些数据运营商是我们投资的主要方向。

公共数据开发的核心是上云。在数字经济时代，数据是最重要的资源和生产要素，掌握数据就相当于掌握工业时代的土地和石油。央国企和地方政府的数据尤其具有社会价值和经济价值。要想利用好这些数据，核心正是上云，只有上云才能把数据存储下来，并且实现数据的流通。为了统筹发展和安全，兼顾风险和效率，央国企和地方政府选择上云，而国资云更具备社会信任度。虽然目前具体的政策设计还未推出，但数据要素发展的共识都是首先形成数据的集聚，达成数据的资源化。数据汇集管理的核心环节是国资云，国资云为发展中国特色的数据要素建设奠定基础。

未来，随着政策的不断推进和基础设施的完善，数据要素产业逐渐往下游延伸，数据的运营和安全将会成为更大的市场。

2. 数据要素的格局和立意：全球首创，对外构筑国家竞争新优势、对内解决地方债风险接力土地财政

我国是全球首个将数据确立为生产要素的国家。数据作为新型生产要素，是本世纪最具时代特征的生产要素。2022年底，中共中央国务院发布《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》，是我国专门针对某一要素的第一份基础制度。我国成为全球第一个将数据确立为生产要素的国家，这是中国共产党的重大理论创新。

数据是国家基础性战略资源，没有数据安全就没有国家安全。因此，数据基础制度的建设也事关国家安全大局。

发展数据要素市场将提供我国经济发展的新动能，构筑国家竞争新优势。在当下百年未有之大变局之际，传统的土地、劳动力、资本、技术等生产要素对经济增长的贡献已经越来越有限。因此，加快构建数据基础制度，充分发挥我国海量数据规模和丰富应用场景优势，激活数据要素潜能，其最终的价值在于两个重要的目标指向，一是增强我国经济发展的新动能，二是在世界各国争相发展数字经济之际，有利于我国做强做优做

大数字经济，构筑起国家竞争的新优势。

通过数据资产化、资本化，数据财政有望接过土地财政大旗，成为经济持续增长新动力。

过去 30 多年，中国经济腾飞背后非常重要的推动力之一就是土地的资产化。1987 年，深圳出现了“土地第一拍”，本质就是把土地的所有权和使用权分离，然后把土地的使用权以土地使用费的形式拍卖出去，成为了历史上土地改革的标志性事件。后来各地做城投、拆迁、新型城镇化、产业园等等，都是基于土地使用权可以流转的前提，这是土地资产化的一个重要标志。

地方政府需要寻找经济内生增长新动能。未来地方政府需要面对的非常重要的政策主线之一，就是如何降低对“土地财政”的依赖度，寻找经济发展的新内生动力。

发展数据要素市场，重任之一就是数据资产化接过土地市场的大旗，引领地方经济继续前进。

3. 数据要素市场空间：数十万亿的市场方兴未艾

根据深圳市统计局测算，按照支出法，2022 年深圳全市业务数据要素支出超过 1000 亿，包括购买相应的软件、硬件产品等。以深圳占全国企业总数比例（2022 年约为 2.3% 左右）和 3 年折旧率简单推算，则 2022 年全国数据资产总规模在 8.6 万亿左右。

根据信通院报告，2022 年数字产业化对产业数字化约有 1:4 的带动效应，则产业数字化潜在收益在 34.4 万亿左右。两者相加，全国数据资产潜在总规模在 43 万亿左右。

进一步考虑围绕数据资产的评估、融资、质押等衍生市场，我们预计**整个数据资产市场潜在规模将超过 60 万亿。**

数据不仅是一个经济学问题，更是一个政治经济学问题。**从长远看，数据要素将为下一个 30 年的黄金发展期打开一扇战略性的大门。**

4. 未来的政策走向、催化：国家成立数据局，政策催化箭在弦上

2021 年 12 月国务院发布的《“十四五”数字经济发展规划》指出，数据要素是数字经济深化发展的核心引擎，并提出明确发展目标：

到 2025 年，初步建立数据要素市场体系，数据资源体系基本建成，利用数据资源推动研发、生产、流通、服务、消费全价值链协同。数据要素市场化建设成效显著，数

据确权、定价、交易有序开展,探索建立与数据要素价值和贡献相适应的收入分配机制,激发市场主体创新活力。

2022 年底,财政部发布《企业数据资源相关会计处理暂行规定(征求意见稿)》,提出企业数据资源符合相关条件可以计入无形资产或存货。首次较为全面地为企业数据资源的会计处理提出可遵循的规定。1)对政府来说,能够更全面掌握企业数据资源,加强监管,完善数字治理,为后续推出相关激励、规范政策,加快建设数据要素市场提供参考。2)对企业来说,企业可以将此前在数据资源侧计入期间费用的投入计入资产,改善资产负债率和利润率,在此基础上,能够减轻报表压力,加大数据资源相关开发力度。

数据二十条发布以来,杭州、上海、广东等多地都对公共数据放开等制定了一系列实施细则,北京更是明确提出把释放数据价值作为首都减量发展条件下持续增长的新动能,进一步释放积极信号。

我们预计未来数据要素相关政策将沿着“1+N+X”的总体框架继续推进,关于确权、定价、交易、流通,以及各地实施细则等政策有望频出。

5. 数据要素相关标的全集

图1: 数据要素相关标的的全集

| 【东吴计算机】数据要素产业链全标的梳理 | |
|---------------------|---|
| 国资云 | 深桑达A、易华录、中国电信、中国联通、中国移动、云赛智联、浪潮信息、铜牛信息、卓朗科技、广电运通、常山北明、美利云、南天信息、杭钢股份 |
| 数据标注 | 海天瑞声、博彦科技 |
| 数据库 | 太极股份、星环科技、海量数据、达梦数据 |
| 数据分析 | 慧辰股份、三维天地、零点有数、东方国信 |
| 数据确权 | 人民网、新华网 |
| 数据安全 | 启明星辰、安恒信息、奇安信-U、电科网安、美亚柏科、格尔软件、信安世纪、三未信安、吉大正元、数字认证、左江科技、天融信、中新赛克、绿盟科技、深信服、安博通、亚信安全、永信至诚 |
| 数据交易所 | 浙数文化、ST实达、华扬联众、东华软件、吉视传媒 |
| 数字政务 | 新点软件、数字政通、南威软件、榕基软件 |
| 就业 | 外服控股、科锐国际、创业黑马、北京人力 |
| 信用 | 安硕信息、高伟达、信雅达、汇金股份、中科金财、广联达、新国都、飞利信、银之杰、神州泰岳、拉卡拉、爱施德 |
| 司法 | 华宇软件、金桥信息、通达海 |
| 财税 | 中科江南、博思软件、税友股份、航天信息、金财互联 |
| 社保 | 德生科技 |
| 应急管理 | 辰安科技 |
| 文化 | 广电网络、川网传媒、岭南股份、天威视讯、视觉中国、利亚德 |
| 农业 | 浙农股份、深粮控股、智慧农业 |
| 环境 | 盈峰环境、理工环科、雪迪龙、汉威科技、华测检测、先河环保、聚光科技 |
| 公共安全 | 中电兴发、国安达 |
| 质检 | 建科股份、中国汽研、博晖创新、金城医学、创新奇智 |
| 气象 | 中国卫星、四创电子、蓝盾光电 |
| 卫生健康 | 久远银海、山大地纬、万达信息、国新健康、东软集团、卫宁健康、创业慧康、思创医惠、嘉和美康、诺禾致源、朗玛信息、荣科科技、和仁科技、易联众 |
| 大宗 | 上海钢联、卓创资讯 |
| 石油石化 | 中控技术、普联软件 |
| 工业通用 | 容知日新、用友网络、赛意信息、汉得信息 |
| 电力 | 国能日新、国网信通、远光软件、朗新科技、恒实科技 |
| 煤炭 | 梅安森、北路智控、龙软科技 |
| 金融 | 恒生电子、长亮科技、宇信科技、中科软、神州信息、新大陆、广电运通、ST御银、证通电子、京北方、银江技术、银之杰、新国都、赢时胜、浩云科技、高伟达、四方精创、古鳌科技、天阳科技、金证股份、顶点软件、同花顺、大智慧、指南针、东方财富、财富趋势 |
| 公路 | 信息发展、千方科技、万集科技、通行宝、金溢科技、鸿泉物联、皖通科技、锐明技术、天迈科技 |
| 水路 | 中远海科、盛视科技 |
| 铁路 | 世纪瑞尔、唐源电气、思维列控、运达科技、工大高科、佳讯飞鸿 |
| 地理信息 | 航天宏图、中科星图、四维图新、超图软件 |
| 水利 | 和达科技 |
| 邮政 | 湘邮科技 |
| 冶金 | 宝信软件 |
| 酒店 | 石基信息 |
| 建筑 | 广联达、盈建科、品茗科技 |
| 教育 | 科大讯飞、竞业达、新开普、佳发教育、鸥玛软件、中公教育、传智教育、豆神教育、国新文化、凯文教育 |
| 营销 | 每日互动、小商品城 |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

6. 风险提示

政策推进不及预期。相关政策推进受到多种因素影响，节奏和力度可能不及预期。

行业竞争加剧。行业市场空间广阔，可能吸引更多公司参与行业竞争。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
 苏州工业园区星阳街 5 号
 邮政编码: 215021
 传真: (0512) 62938527
 公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>