企业数据资源可列入资产，数据要素市场发展迎来初步落地

核心观点

- **上周计算机行业下跌 2.3%，弱于市场各主要指数。**我们近期重点推荐的数据要素主线出现一定回落，但我们认为，数据要素是构建支撑数字经济发展和数字中国建设的核心引擎，相关市场有着庞大的市场空间、较长的产业链条，未来将形成广泛而深入的影响，投资机会值得挖掘，相关主线的持续性值得期待。
- **三类企业有望受益于数字要素市场发展。**从产业链角度，数据要素市场可以分为数据采集、数据存储、数据加工、数据流通、数据分析、生态保障、数据应用七大模块，覆盖数据要素从产生到发生要素作用的全过程。我们认为，**拥有数据资源的企业、与政府合作开展公共数据运营，以及进行数据加工与保障数据数据安全的企业，这三类企业有着较好的投资机会。**
- **财政部对数据资产入表进行征求意见，利好数据资源方和数据加工处理方：**2022 年 12 月 9 日，财政部下发《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》，明确企业数据资源可作为资产列入财务报表。其中，企业内部使用数据资源按条件确认为无形资产，企业对外交易的数据资源按条件确认为存货。我们认为，此次数据资产化能够极大地推动企业对于数据交易的热情，并且利好众多数据资源买卖企业以及数据资源管理平台。另外，数据入表需要权属的合法合规以及公允的价值评价作为前置条件，数据资产确权、定价等方面的诸多政策有望陆续落地
- **信创标的有望持续扩展：前期出台的政策文件，为信创工程未来几年的推广提供了较好的确定性。**我们认为，整个信创板块可以分为三类公司，一类是以 CPU、操作系统、数据库、办公软件为代表的基础软硬件产品型公司，如金山办公、中国软件等，第二类是 ERP、OA 等通用管理软件企业，如用友网络、致远互联等，第三类是面向重点行业的管理软件和业务软件厂商，如远光软件、普联软件等。我们认为，随着行业与央国企信创的启动，信创产品的种类和标的有望持续扩展，建议关注出现明显边际变化的品种。
- **产业数字化与工业软件有着较高的景气度**：我们认为，产业数字化转型正成为众多行业降本增效的有力手段，产业互联网平台值得重视。此外，工业生产领域的智能化升级需求较为旺盛，工业软件企业今年以来在产品迭代升级、业务领域扩展及客户拓展方面都有较好进展，继续维持较好的景气度。

投资建议与投资标的

- **数据要素领域，**建议关注上海钢联(300226，未评级)、三维天地(301159，未评级)、航天宏图(688066，买入)、星环科技-U(688031，未评级) 、安恒信息(688023，增持)、国联股份(603613，买入)、新点软件(688232，未评级)、易华录(300212，未评级)、每日互动(300766，未评级)、拓尔思(300229，未评级)、东方国信(300166，未评级)、奇安信-U(688561，未评级)等。
- **信创与国产化领域，**推荐远光软件(002063，买入)、用友网络(600588，买入)，建议关注普联软件(300996，未评级)、致远互联(688369，未评级)、中国软件(600536，未评级)、金山办公(688111，增持)、神州数码(000034，未评级)、中科曙光(603019，买入)。
- **产业数字化和工业软件领域，**看好国联股份(603613，买入)、瑞纳智能(301129，买入)、赛意信息(300687，买入)、中控技术(688777，买入)，建议关注广联达(002410，未评级)、容知日新(688768，未评级)。

风险提示

政策落地不及预期风险。

行业评级	看好（维持）
国家/地区	中国
行业	计算机行业
报告发布日期	2022 年 12 月 12 日



证券分析师

浦俊懿 021-63325888*6106
pujunyi@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860514050004

陈超 021-63325888*3144
chenchao3@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860521050002

谢忱 xiechen@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860522090004

联系人

杜云飞 duyunfei@orientsec.com.cn
覃俊宁 qinjunning@orientsec.com.cn

相关报告

中国数据要素市场始扬帆：数据要素系列报告之一	2022-12-08
全国统一电力市场建设加速推进，虚拟电厂蓝海市场打开	2022-12-06
数据要素市场有望迎来加速发展，关注三类企业	2022-12-05

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

目 录

一、本周行业观点.....4

二、本周行业专题： 数据要素迎来里程碑——国家出台政策推动企业数据资源入表，数据要素价值进一步提升.....4

2.1：财政部下发《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》，推动数据资产入表.....4

2.2： 数据资产入表有望推动企业对于数据交易的热情，利好数据资源买卖企业以及数据资产管理平台.....5

2.3 出台政策逐渐深化细化，数据确权、定价等诸多政策有望陆续落地.....7

投资建议与投资标的.....8

风险提示.....8

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图表目录

图 1：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）》.....5
图 2：企业数据资源可确认为无形资产或存货.....5
图 3：上海钢联提供大宗商品综合服务.....6
图 4：航天宏图将实现卫星应用产业全产业链布局.....6
图 5：数据是“新石油”.....7

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

一、本周行业观点

上周计算机行业下跌2.3%，弱于市场各主要指数。我们近期重点推荐的数据要素主线出现一定回落，但我们认为，数据要素是构建支撑数字经济发展和数字中国建设的核心引擎，相关市场有着庞大的市场空间、较长的产业链条，未来将形成广泛而深入的影响，投资机会值得挖掘，相关主线的持续性值得期待。

拥有数据资源的企业、与政府合作开展公共数据运营，以及进行数据加工与保障数据数据安全的企业有望受益于数字要素市场发展。从产业链角度，数据要素市场可以分为数据采集、数据存储、数据加工、数据流通、数据分析、生态保障、数据应用七大模块，覆盖数据要素从产生到发生要素作用的全过程。我们认为，拥有数据资源的企业、与政府合作开展公共数据运营，以及进行数据加工与保障数据数据安全的企业，这三类企业有着较好的投资机会。

财政部对数据资产入表进行征求意见，利好数据资源方和数据加工处理方：2022 年 12 月 9 日，财政部下发《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》，明确企业数据资源可作为资产列入财务报表。其中，企业内部使用数据资源按条件确认为无形资产，企业对外交易的数据资源按条件确认为存货。我们认为，此次数据资产化能够极大地推动企业对于数据交易的热情，并且利好众多数据资源买卖企业以及数据资源管理平台。另外，数据入表需要权属的合法合规以及公允的价值评价作为前置条件，数据资产确权、定价等方面的诸多政策有望陆续落地。

信创标的有望持续扩展：前期出台的政策文件，为信创工程未来几年的推广提供了较好的确定性。我们认为，整个信创板块可以分为三类公司，一类是以 CPU、操作系统、数据库、办公软件为代表的基础软硬件产品型公司，如金山办公、中国软件等，第二类是 ERP、OA 等通用管理软件企业，如用友网络、致远互联等，第三类是面向重点行业的管理软件和业务软件厂商，如远光软件、普联软件等。我们认为，随着行业与央国企信创的启动，信创产品的种类和标的有望持续扩展，建议关注出现明显边际变化的品种。

产业数字化与工业软件有着较高的景气度：我们认为，产业数字化转型正成为众多行业降本增效的有力手段，产业互联网平台值得重视。此外，工业生产领域的智能化升级需求较为旺盛，工业软件企业今年以来在产品迭代升级、业务领域扩展及客户拓展方面都有较好进展，继续维持较好的景气度

二、本周行业专题： 数据要素迎来里程碑——国家出台政策推动企业数据资源入表，数据要素价值进一步提升

2.1: 财政部下发《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》，推动数据资产入表

财政部《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》落地，明确企业数据资源可作为资产列入财务报表，成为推动我国数据要素市场蓬勃发展的重要引擎。近日，财政部起草了《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》，并于 2022 年 12 月 9 日下发给各省、自治区、直辖市、新疆生产建设兵团财政局，国务院有关部委等有关单位征求意见。此暂行规定明确了企业数据资源经评估可确认为企业资产，列入财务报表。财务部此举意在加强企业数据资源管

理，规范企业数据资源相关会计处理，强化相关会计信息披露，以及发挥数据要素价值，是我国推动数据要素市场发展的关键政策。

图 1：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）》

关于征求《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》意见的函

财办会〔2022〕42号

各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅（局），新疆生产建设兵团财政局，国务院有关部委、有关直属机构办公厅（室），财政部各地监管局，有关单位：

为加强企业数据资源管理，规范企业数据资源相关会计处理，强化相关会计信息披露，我们起草了《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》。现印发给你们，请组织征求意见，并于2023年1月6日前将意见反馈至财政部会计司，反馈意见材料中请注明联系人及其联系方式。

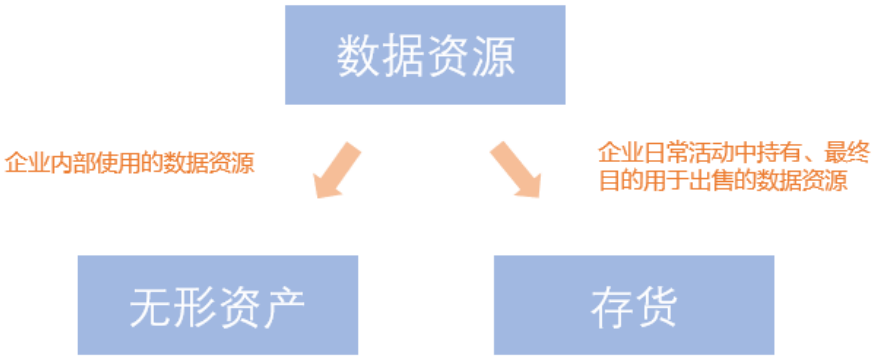
数据来源：财政部、东方证券研究所

2.2： 数据资产入表有望推动企业对于数据交易的热情，利好数据资源买卖企业以及数据资产管理平台

企业内部使用数据资源按条件确认为无形资产，企业对外交易的数据资源按条件确认为存货。此暂行规定适用于“企业按照企业会计准则相关规定确认为无形资产或存货等资产类别的数据资源，以及企业合法拥有或控制的、预期会给企业带来经济利益的、但由于不满足企业会计准则相关资产确认条件而未确认为资产的数据资源的相关会计处理”。

- 第一类主要针对不以数据运营为主的企业：企业内部使用的数据资源，符合无形资产准则规定的定义和确认条件的，确认为无形资产。
- 第二类主要针对于对外交易数据资源的企业：企业日常活动中持有、最终目的用于出售的数据资源，存货准则规定的定义和确认条件的确认为存货。这类公司有上海钢联、航天宏图以及四维图新等。

图2：企业数据资源可确认为无形资产或存货



数据来源：东方证券研究所绘制

我们认为，此次数据资产化能够极大地推动企业对于数据交易的热情，并且利好众多数据资源买卖企业以及数据资源管理平台。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

1. 对于自身进行数据采集、存储、清洗、标注、加工等操作，并且对外销售数据的数据资源持有企业来说，此次企业数据资源相关会计准则的推进将带来一系列的积极变化。我们归结为以下三个方面：

- **首先，数据加工取得确认为存货的数据资源，其加工成本及相关支出能够计入资本成本，将减少费用支出，利好资产负债表以及利润表。**企业数据资源相关会计处理规定“企业通过数据加工取得确认为存货的数据资源，其成本包括采购成本，数据采集、脱敏、清洗、标注、整合、分析、可视化等加工成本和使存货达到目前场所和状态所发生的其他支出”。按照现行的会计准则，上海钢联等数据持有企业的数据加工费用需要计入研发费用，而此次变革将推动数据资产化，部分支出将确认为资本成本，利好利润表以及资产负债表。
- **被认定为存货的数据产品，可以从存货中逐渐结转为成本，有益公司当期利润表现。**很多数据资源提供商以 SaaS 的形式提供服务，按照现行会计准则，其收入分期确认，而成本在当期全部扣除。此次推出的企业数据会计准则规定了“企业出售确认为存货的数据资源，应当按照存货准则将其成本结转为当期损益；同时，企业应当根据收入准则等规定确认相关收入”，使得原本的成本可以放入存货中，并从存货中逐渐结转，有益于当期利润的表现。
- **数据持有方的下游企业，即数据采购方的采购意愿有望增强，利好数据持有方。**对于有数据采购需求的企业来说，购买数据资源也将成为他们的资产，而非算作费用成本在当期全部确认。因此，数据采购方的采购意愿将进一步增强，间接利好数据供给方。

此类对外销售数据、有望持续受益于数据资产化的企业有上海钢联、航天宏图、四维图新等。其中，上海钢联深耕大宗商品行业多年，积累了海量的资讯和数据，创建了一套独立、健全的大宗商品数据采集、数据编制以及数据发布的标准化流程体系，是中国第一家取得国际证监会组织（IOSCO）认证的大宗商品数据服务商，接轨国际先进水平。公司具备行业领先的信息采集、数据积累和标准化体系优势，可以多维度地为客户提供个性化服务，有望持续受益于数据资产入表。另外，航天宏图通过卫星星座、无人机队建设实现了全产业链布局，将持续积累大量的空天地理数据，成为实力强劲的数据资源持有方，也有望受益于此次政策落地。

图3：上海钢联提供大宗商品综合服务



数据来源：上海钢联官网、东方证券研究所

图4：航天宏图将实现卫星应用产业全产业链布局



数据来源：航天宏图公告、东方证券研究所

2. 数据资产化需要可靠的成本计量，数据资源管理平台或将受益。数据要素产业链较长，包含数据采集、脱敏、清洗、标注、整合、分析、可视化等多个加工步骤。数据资源在确认为无形资产或存货的过程中，需要清晰可靠的成本计量。另外，数据入表也需要进行公允的价值评价。因此，专注于数据资源管理的企业有望持续受益。三维天地具有综合的数据资产管理能力，公司的数据质量管理平台可以对数据进行质量评估和分析，能够赋能数据资产化过程的成本计量，有望

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

在企业数据资源入表的过程中持续收益。

2.3 出台政策逐渐深化细化，数据确权、定价等诸多政策有望陆续落地

落地政策逐渐深化细化，我国数据要素市场腾飞指日可待。 近年来，我国意识到数据的重要性，重视数据的价值挖掘，把数据列为五大生产要素之一，并且陆续出台相关政策推动数据要素市场发展。近期，随着国家指导意见以及相关法规的落地，我们可以观察到，国家出台的政策越来越密集、越来越深化细化，可执行性也越来越强。

- 2020 年，数据要素被我国列为与土地、资本、技术、劳动并肩的五大生产要素之一，国务院明确提出了数据要素市场制度建设的方向和重点改革任务。
- 2021 年《“十四五”数字经济发展规划》提出在 2025 年初步建立数据要素市场体系。政策重点主要集中在推动数据开放共享利用、加快数据要素流通、建立数据标准体系、建立大数据交易平台等方面。
- 2022 年 6 月，中央全面深化改革委员会第二十六次会议通过的《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》分方向具体阐述了如何建设数据基础制度，包括建立健全的数据产权制度、合规的数据要素流通交易、利益分配制度、以及安全监管制度，为数据要素权属、交易、监管等方面法律的正式出台打下坚实基础。
- 2022 年 12 月，财政部下发《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》。

数据入表需要权属的合法合规以及公允的价值评价作为前置条件，数据资产确权、定价等方面的诸多政策有望陆续落地。此次企业数据资源入表、数据资产化相关会计制度的重大创新是数据要素市场发展的重要里程碑，将鼓励企业更多地积累数据资源、更好地挖掘数据资源价值，对数据要素市场的建设起到很好的推动作用。数据入表也需要满足一系列条件，如数据来源可确权，且内容合规、真实可用；数据资源需要被证实有明确的应用场景，且其价值可以可靠计量。目前，我国处于数据要素市场的初始发展阶段，数据权属、定价、交易、监管等相关政策都还有待完善，此次企业数据资源相关会计处理政策的落地是推动数据要素市场发展的关键一步，有望驱动后续关于数据资产确权、定价、监管等方面的诸多政策陆续落地，我国数据要素市场腾飞指日可待。

图 5：数据是“新石油”



数据来源：Gerd、东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

投资建议与投资标的

数据要素领域，建议关注上海钢联(300226，未评级)、三维天地(301159，未评级)、航天宏图(688066，买入)、星环科技-U(688031，未评级)、安恒信息(688023，增持)、国联股份(603613，买入)、新点软件(688232，未评级)、易华录(300212，未评级)、每日互动(300766，未评级)、拓尔思(300229，未评级)、东方国信(300166，未评级)、奇安信-U(688561，未评级)等。

信创与国产化领域，推荐远光软件(002063，买入)、用友网络(600588，买入)，建议关注普联软件(300996，未评级)、致远互联(688369，未评级)、中国软件(600536，未评级)、金山办公(688111，增持)、神州数码(000034，未评级)、中科曙光(603019，买入)。

产业数字化和工业软件领域，看好国联股份(603613，买入)、瑞纳智能(301129，买入)、赛意信息(300687，买入)、中控技术(688777，买入)，建议关注广联达(002410，未评级)、容知日新(688768，未评级)。

风险提示

政策落地不及预期风险：若数据资产化相关政策推行落地不及预期，数据要素市场发展有可能受到影响。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。
东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。