东兴证券 DONGXING SECURITIES

计算机行业：数据资产拟入表，行业发展再提速

——数据要素行业动态追踪

2022 年 12 月 13 日

看好/维持

计算机 | 行业报告

事件：12 月 9 日，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）》，向有关单位征求意见。《征求意见稿》中部分准则如下：

1）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，应当确认为无形资产；

2）企业日常活动中持有、最终目的用于出售的数据资源，符合存货准则规定的定义和确认条件的，应当确认为存货；

3）企业在持有确认为无形资产的数据资源期间，利用数据资源对客户提供服务的，无形资产的摊销金额一般应当计入当期损益；同时企业应当根据收入准则等规定确认相关收入。

点评：

数据资产拟入表，行业标准持续健全。《征求意见稿》指引了企业数据资产入表的路径，供内部使用的数据可当做无形资产，用于对外交易的数据资源可确认为存货，同时企业也可利用合规内部数据（无形资产）去对外提供服务取得收入。文件对于数据产业乃至整个社会具备深远影响，**数据资产一旦入表，我国的财会准则将在无形资产和存货端进一步放宽，具备数据资源的企业甚至所有企业的价值将被重塑；同时准则为数据要素的顶层规划和落地实操架起了桥梁，给企业未来对数据的定价、买卖、记账等提供指引。**虽然具体准则还有一系列问题需要细化和解决，但从方向上可以看出政策对数据产业的扶持以及对数据进行市场化配置的决心。整个行业的发展确定性在不断提升，而且推进速度或将高于预期，在会计基础建立之后数据资产的登记确认、估值定价、交易流通等环节的建设有望进一步提速。

政策细化+空间扩容，数据要素市场发展提速。此前我们在《数字经济发展核心引擎是数据要素！》（2022.2.12）报告中提出 2022 年有望成为数据要素产业发展元年，今年数字经济与数据要素领域政策法规陆续出台，行业发展确定性和建设速度不断提升。数据作为继土地、劳动力、资本、技术后的第五大生产要素，其发展进程必将经历确权、定价、交易等环节。**对于企业而言**，随着未来数据要素市场的建设完善，其可对外交易自身合规数据实现创收，同时有望通过数据领域的支出资本化改善自身盈利能力。**对于政府而言**，提升数据质量、提高数据运用效率是对社会资源更为充分的利用，同时相关创收及费用资本化能提升传统企业进行数字化转型的主观能动性。相较海外，根据工信部数据，我国 19 年数据市场交易规模为 23.93 亿美元，仅为美国的 15.7%，有较大提升潜力。根据国家工业信息安全发展中心的测算，数据采集、存储、加工、交易、分析、保障六大环节 21 年的市场规模达 815 亿元，预期十四五期间 CAGR 将保持 25%左右。

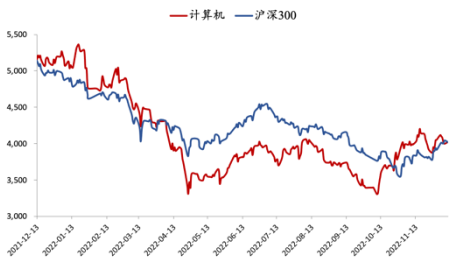
投资建议：总体而言当前数据要素市场建设较为初期，短期的发展机遇主要在产业基础设施上，中长期随着市场完善逐步利好数据资源方。我们归纳了三条投资路径：**1）具备数据规模优势或具备特色数据的企业：**未来数据可作为一种资产创造收入后，数据资源丰富或具备特色独占性数据的企业将成为最直接的受益者，在该逻辑下我们认为用户体量和数据规模占优的头部互联网公司以及

未来 3-6 个月行业大事:

无

行业基本资料		占比%
股票家数	268	6.10%
重点公司家数	-	-
行业市值（亿元）	28961.17	3.43%
流通市值（亿元）	24108.36	3.66%
行业平均市盈率	57.67	/
市场平均市盈率	17.86	/

行业指数走势图



资料来源：同花顺 iFinD、东兴证券研究所

分析师：刘蒙

18811366567 liumeng-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480522090001

研究助理：张永嘉

18701288678 zhangyj-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480121070050

金融、通信、能源等领域的国企央企将明显受益，同时细分领域具备数据优势的公司**航天宏图、中科星图、科大讯飞、四维图新**等公司也将有所受益；**2）数字要素基础设施环节相关企业**：一般企业数据基础设施主要包括算力、存储、网络等，在此逻辑下我们认为**易华录、星环科技、三维天地**等公司将明显受益。对于安全性要求较高的数据，“国资云”是存储应用政务等敏感数据的关键技术，在此逻辑下我们认为**太极股份**等公司将受益于行业发展。**3）作为保障的数据安全企业：**数据安全是数据市场建设过程中的基础和重要保障，该角度下**卫士通、深信服、安恒信息**等公司预期将深度受益。

风险提示：数据要素市场建设不及预期、行业政策变化、数据安全风险影响行业发展、行业竞争加剧等。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS(元)			PE			PB	评级
	21A	22E	23E	21A	22E	23E		
易华录	-0.25	0.19	0.35	0.83	-93.40	119.74	67.10	推荐
卫士通	0.67	0.77	1.48	2.37	171.91	147.23	76.42	推荐
安恒信息	1.15	1.60	2.30	3.19	72.14	48.72	34.00	推荐
航天宏图	1.15	1.60	2.30	3.19	72.14	48.72	34.00	--
中科星图	1.00	1.27	1.75	2.37	70.20	50.36	36.52	--
科大讯飞	0.70	0.83	1.13	1.49	50.76	41.07	30.03	--
四维图新	0.06	0.13	0.22	0.33	225.22	90.11	53.48	--
星环科技	-2.70	-1.80	-1.05	0.11	-45.54	-53.83	-92.00	--
三维天地	0.95	--	--	--	44.01	--	--	--
太极股份	0.28	0.47	0.70	0.97	120.92	71.90	48.29	--
深信服	0.18	0.77	2.09	3.44	1,074.6	244.10	90.33	--

资料来源：同花顺 iFinD、东兴证券研究所（未评级公司取自市场一致预期）

分析师简介

刘蒙

计算机行业分析师，清华五道口金融硕士，中央财经大学学士，2020 年加入东兴证券。2021 年新浪金麒麟计算机行业新锐分析师团队核心成员，主要覆盖信创、云计算、信息安全、人工智能、元宇宙等领域。

研究助理简介

张永嘉

计算机行业研究助理，对外经济贸易大学金融硕士，2021 年加入东兴证券，主要覆盖基础软件、金融科技、汽车智能化等板块。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（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）：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：
强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；
中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；
回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。
行业投资评级（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）：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：
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介于-5%～+5%之间；
看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526