数据要素仍将是市场当前核心主线

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 18 日



核心观点

- **上周计算机行业下跌 1.8%，弱于市场各主要指数，但我们近期重点推荐的数据要素主线和上海钢联、云赛智联等个股表现突出。**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，数据要素相关政策的逐步落地将使相关市场有望经历从 0 到 1 的变化。大的市场空间、较长的产业链条、广泛而深入的影响，都将使得相关主线的持续性值得期待。
- **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。
- **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：建议关注卓创资讯(301299，未评级)、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)、云赛智联(600602，未评级)、美亚柏科(300188，买入)、安恒信息(688023，增持)、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)、和达科技(688296，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

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

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：产业资讯数据提供方梳理.....4

2.1 上海钢联：大宗商品产业数据服务龙头.....5
2.2 卓创资讯：大宗商品信息服务提供商.....6
2.3 国联股份：产业互联网龙头，产业数据资源丰厚.....7
2.4 三家产业数据提供方对比.....8

风险提示.....9

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：上海钢联提供大宗商品综合服务 5
图 2：上海钢联围绕价格波动的多维数据 5
图 3：2016-2021 年上海钢联产业数据服务收入情况 5
图 4：上海钢联大数据市场分析决策系统架构 6
图 5：卓创资讯数据超市 7
图 6：卓创资讯大宗商品数据客户端 7
图 7：2016-2021 年卓创资讯-资讯服务业务收入情况 7
图 8：国联股份业务板块 8
图 9：阳光采招网 8
图 10：国联资源网 8

表 1：上海钢联、卓创资讯和国联股份对比（数据截至 2021 年底） 9

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 1.8%，弱于市场各主要指数，但我们近期重点推荐的数据要素主线和上海钢联、云赛智联等个股表现突出。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，数据要素相关政策的逐步落地将使相关市场有望经历从 0 到 1 的变化。大的市场空间、较长的产业链条、广泛而深入的影响，都将使得相关主线的持续性值得期待。

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。

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：产业资讯数据提供方梳理

数据资产入表有望推动企业对于数据交易的热情，首要利好数据资源提供方。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）》，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。该规定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。我们认为，在数据要素资产化的推动下，拥有大量数据资源的企业将迎来利好。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

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。

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。

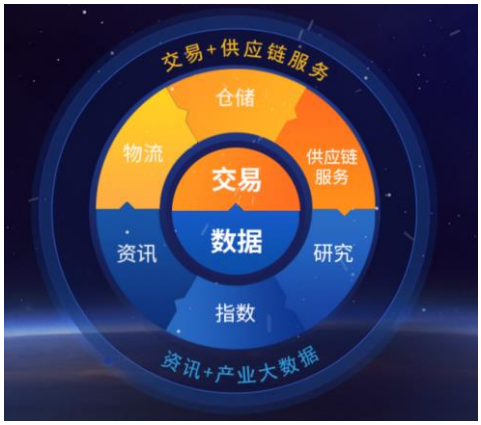
- **数据持有方的下游企业，即数据采购方的采购意愿有望增强，利好数据持有方**。对于有数据采购需求的企业来说，购买数据资源也将成为他们的资产，而非算作费用成本在当期全部确认。因此，数据采购方的采购意愿将进一步增强，间接利好数据供给方。

上海钢联、卓创资讯和国联股份等产业资讯数据提供方有望持续受益于数据资产化。这类企业长期深耕产业，积累了大量产业数据。这些宝贵的数据不仅能驱动企业自身业务进一步发展，还能作为数据交易中的数据来源创造可观利润，为产业发展赋能。

2.1 上海钢联：大宗商品产业数据服务龙头

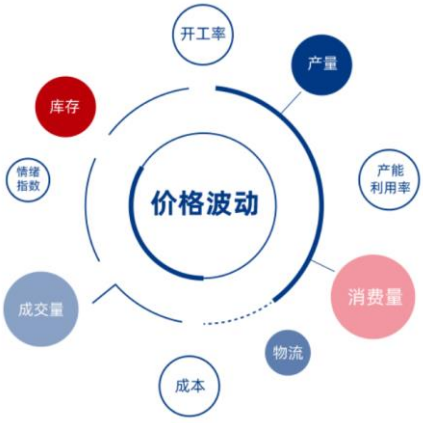
上海钢联是全球领先的大宗商品及相关产业数据服务商之一。公司作为独立第三方机构，为市场提供可信的交易结算基准价格，并以价格为核心，构建了围绕价格波动的多维度数据体系，涵盖宏观、供给、流通、需求等，深度挖掘价格波动背后的数据逻辑。公司打造了庞大而专业的数据采集体系，每日跟踪全国各地的市场变化。目前公司的数据覆盖了近 100 条产业链，拥有超过 23 万家的收费用户，产业数据业务员工超过 3000 人，研发人员超过 400 人。 2021 年公司产业数据服务板块收入达到 6.09 亿元，同比增长 27.7%，2016-2021 年的 CAGR 达到 26.8%。

图 1：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

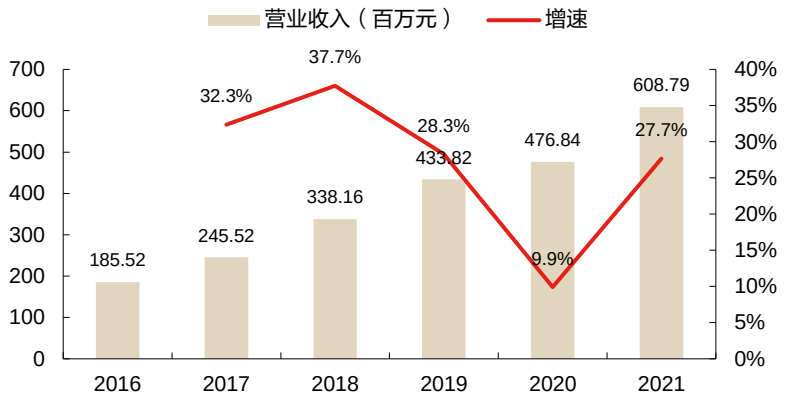
图 2：上海钢联围绕价格波动的多维数据



数据来源：上海钢联官网，东方证券研究所

上海钢联以数据为发展之本，在价格指数方面已经达到国际先进水平。公司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。上海钢联子公司隆众资讯的多款价格指数产品已在上海数据交易所挂牌，上海钢联大宗商品价格指数也于 2022 年 6 月在中国价格协会官网正式上线。在国际地位方面，公司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。2021 年 5 月，新交所成功推出 Mysteel 上海螺纹钢掉期场外交易和清算，是唯一基于中国国内价格参考的国际钢铁衍生品；2021 年 10 月， FEX Global 期货交易所与公司铁矿石价格使用达成合作协议， FEX 将使用公司已经通过 IOSCO 审核的铁矿石价格指数作为其相关期货合约结算的基准。目前“Mysteel”铁矿石远期现货价格指数已经陆续被国际铁矿石主要供应商和国内各大钢厂运用在日常的经营结算中。

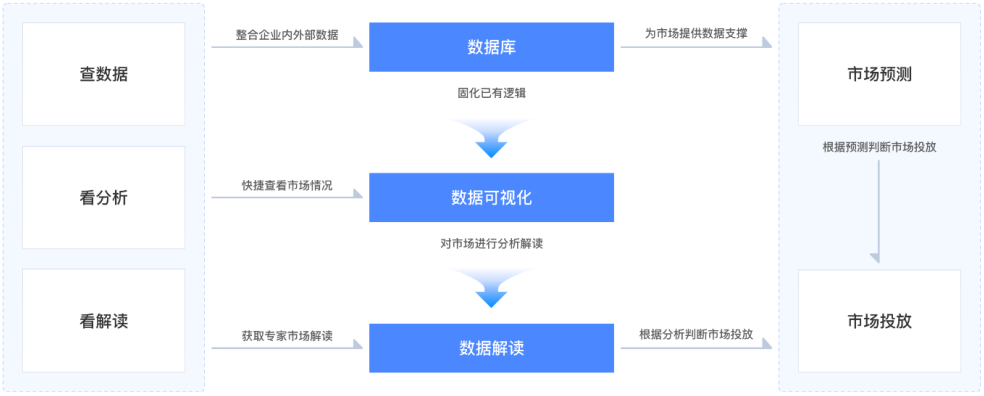
图 3：2016-2021 年上海钢联产业数据服务收入情况



数据来源：wind，东方证券研究所

上海钢联以产业数据为基础，发展产业数据应用为产业持续赋能。上海钢联深耕钢铁产业多年，积累的多样数据资源是公司的独特优势。公司在产业数据资源基础上利用 AI 技术开发数据应用模型，挖掘数据价值，建立起了产业大数据决策分析系统——EBC，为数据服务使用方提供辅助管理决策、产品力提升、实现数字化的采销管理等功能。随着大宗商品在金融衍生品端的市场化推进，大宗商品期货种类逐步增加，产业内客户对数据及服务的需求也日益提升。上海钢联作为上海数据交易所首批的数商企业，将在数据要素市场化配置中扮演更重要的角色。

图 4：上海钢联大数据市场分析决策系统架构



数据来源：EBC 官网，东方证券研究所

2.2 卓创资讯：大宗商品信息服务提供商

卓创资讯是国内领先的大宗商品信息服务企业，是专注于大宗商品市场数据监测、交易价格评估及行业数据分析的专业服务提供商。公司致力于对大宗商品现货市场进行监测、记录、分析、评估和研究，为客户提供能源、化工、农业、金属等行业的大宗商品资讯、咨询、会务调研等服务，提高大宗商品现货市场透明度和交易效率。目前公司累计注册客户数量超过 300 万个，累计服务的全球 500 强企业及其下属企业超过 150 家。

卓创资讯依托海量的数据资源，为客户提供数据资讯服务。公司的资讯服务主要分为即时资讯、时段报告、数据服务和大宗商品数据客户端，其中即时资讯是公司最主要的信息服务业务，通过网站、手机客户端和短信等方式向客户提供资讯服务。数据服务方面，公司根据客户需求，以数据库中的海量大宗商品数据为基础，向客户直接提供数据或提供经过采集、清洗和加工形成的相关数据，以跨多个时间段和大宗商品的历史数据信息为主，主要面向对大宗商品数据有大量需求的生产企业、贸易企业、金融机构及其他专业机构，服务类型主要包括数据集成、数据加工和指

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。

数定制等。目前公司已经和国家发改委价格监测中心、大连商品交易所、农业农村部信息中心等部门联合监测发布了多款价格指数，覆盖有色、粮油和农业等板块。公司还推出了大宗商品数据客户端，为大宗商品基本面研究提供可视化大数据支持。2021 年公司资讯服务板块收入达到 2.09 亿元，同比增长 17.1%，占公司主营业务收入的 83.6%。

图 5：卓创资讯数据超市



数据来源：卓创资讯官网，东方证券研究所

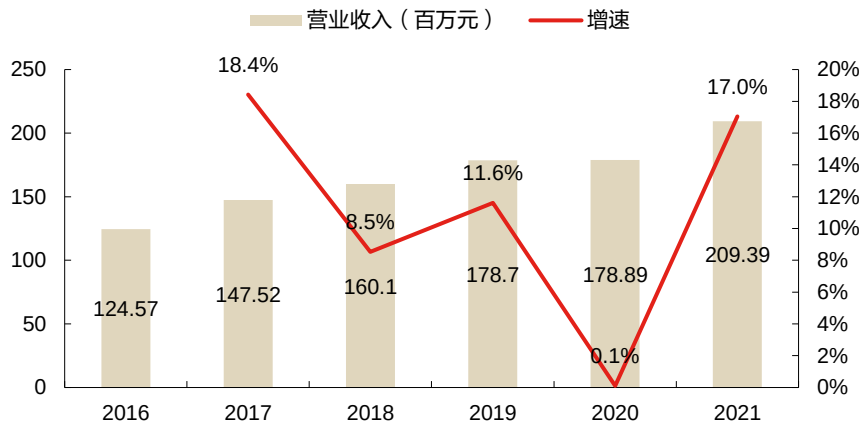
图 6：卓创资讯大宗商品数据客户端



数据来源：卓创资讯招股书，东方证券研究所

IPO 募集资金将进一步投入大数据平台项目研发，持续挖掘数据资源价值。卓创资讯于 2022 年 10 月在创业板上市，公开发行股票 1500 万股，拟募集资金 2.83 亿元，其中 2.26 亿元将投入大宗商品大数据平台项目中，持续扩大公司现有数据资产规模，提升公司数据服务的质量与深度，将物联网、云计算、大数据等新兴技术应用到产品研发中，充分释放数据资源价值为客户赋能。在数据资产入表的大趋势下，公司作为产业数据资源的提供者，有望迎来价值进一步提升。

图 7：2016-2021 年卓创资讯-资讯服务业务收入情况



数据来源：wind，东方证券研究所

2.3 国联股份：产业互联网龙头，产业数据资源丰厚

国联股份是产业互联网电商平台龙头企业，深耕多个产业链，积累了大量数据资源。公司主营 B2B 电子商务和产业互联网平台，以工业电子商务为基础，以产业大数据和产业数字化为支撑，为相关行业提供工业品和原材料的线上商品交易、商业信息服务和数字技术服务等。公司深耕多个产业链，旗下的多多电商平台积极实施纵向和横向的品类拓展策略，所涉足的品类市场规模目前合计超过 4 万亿，覆盖钛、溶剂、树脂、玻璃、化肥、饲料等多个产业。随着公司电商业务的不断壮大，公司也随之积累了大量的产业数据信息与资源，大量的价值在这些数据中等待挖掘。

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 8：国联股份业务板块



数据来源：国联股份官网，东方证券研究所

公司现有的信息服务主要是针对会员提供产业数据资讯，未来有望进一步释放数据要素潜在价值。公司的商业信息服务主要基于旗下的国联资源网和阳光采招网平台进行，通过网站会员的方式为客户提供行业资讯与相关数据产品，目前国联资源网已成为在行业内专业数据、客户数量、访问量、注册收费会员量、线上线下服务能力等方面具有较强影响力的信息服务平台。现阶段公司的商业信息服务收入占比还不高，2021 年商业信息服务收入为 1.03 亿元，公司主要是通过国联资源网积累的行业客户，引流到自身的电商平台进行交易。我们认为，随着数据要素市场化的稳步推进，数据资产的价值将会受到更多重视，国联股份作为产业互联平台的龙头企业，数据资产丰富，未来其在信息服务、数据服务方面将会迎来更多的发展机遇。

图 9：阳光采招网



数据来源：阳光采招网，东方证券研究所

图 10：国联资源网



数据来源：国联资源网，东方证券研究所

2.4 三家产业数据提供方对比

对比来看，上海钢联在数据服务领域的收入是三家产业数据提供方中最高的，卓创资讯在数据服务领域的收入占比是三家企业中最高的。国联股份目前主要发展其工业电商平台，在商业信息服务领域的投入还不多，故其商业信息服务收入占比较低。我们认为，随着数据资产入表以及数据要素市场化的到来，三家企业在数据信息服务领域的收入都有望进一步增长。

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。

表 1：上海钢联、卓创资讯和国联股份对比（数据截至 2021 年底）

	上海钢联	卓创资讯	国联股份
主营业务	产业数据服务、钢材交易服务	资讯、咨询、会务服务	商业信息服务、工业电子商务、数字技术服务
主要覆盖产业	黑色金属为龙头，兼顾有色金属、能源化工、建筑材料、农产品等多元领域	涵盖能源化工、农业、钢铁、有色金属、建材和造纸六大业务板块	涂料化工、卫生用品、造纸、玻璃、化肥、粮油、芯片、医疗器械等产业链
总营业收入	657.75 亿元	2.51 亿元	372.30 亿元
数据信息相关服务收入	数据订阅服务：3.33 亿元	资讯服务：2.09 亿元	商业信息服务：1.03 亿元
数据信息相关服务收入占比	0.51%	83.27%	0.28%
毛利	12.75 亿元	1.63 亿元	12.13 亿元
数据信息相关服务毛利	1.83 亿元	1.44 亿元	0.80 亿元
数据信息相关服务毛利占比	14.35%	88.34%	6.60%
从事数据信息相关服务的员工人数	超过 3000 人	1062	190

数据来源：wind，公司年报，东方证券研究所

风险提示

政策落地不及预期

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。