

2022年12月20日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

“数据二十条”重塑数据要素价值

—宏观点评报告

事件

12月19日，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》。

投资要点

数据基础制度完善，数据要素价值重估

数据作为新型生产要素，对传统产权、流通、分配、治理等制度提出新挑战，亟需构建与数字生产力发展相适应的生产关系，不断解放和发展数字生产力。《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》（后称意见）提出，需构建适应数据特征、符合数字经济发展规律、保障国家数据安全、彰显创新引领的数据基础制度，以充分实现数据要素价值、促进全体人民共享数字经济发展红利。

数据产权、交易流通与生态保障相关表述值得重点关注

《意见》具体涉及数据产权、交易流通、收益分配、安全治理与生态保障五个方面。我们认为有关数据产权、交易流通与生态保障相关表述值得重点关注：

(1) 数据产权维度，提出探索建立公共数据、企业数据、个人数据的分类分级确权授权制度，同时建立数据资源持有权、数据加工使用权、数据产品经营权等分置的“三权分立”产权运行机制。具体而言，对于公共数据涉及公共治理、公益事业的部分探索有条件无偿使用，而对于涉及产业发展、行业发展的公共数据探索有条件有偿使用，对于企业数据鼓励探索企业数据授权使用新模式，发挥国有企业带头作用，引导行业龙头企业、互联网平台企业发挥带动作用，并支持第三方评估。对于个人信息采取个人授权机制，但禁止“一揽子授权”。

(2) 交易流通维度，提出统筹构建规范高效的数据交易场所，但同时强调要严控交易场所数量，保障了现有交易所的稀缺性；在智能制造、节能降碳、绿色建造、新能源、智慧城市等重点领域，大力培育行业性、产业化数据商，上述领域的“产业数字化”进程有望提速；提出构建数据安全合规有序跨境流通机制，涉及数据流动、数据安全、认证评估、数字货币，跨境支付等。

(3) 生态保障维度，重点关注积极鼓励试验探索部分，其中提到支持浙江等地区和有条件的行业、企业先行先试，发挥好自由贸易港、自由贸易试验区等高水平开放平台作用。

分析师：谭倩 S1050521120005

tanqian@cfsc.com.cn

分析师：朱珠 S1050521110001

zhuzhu@cfsc.com.cn

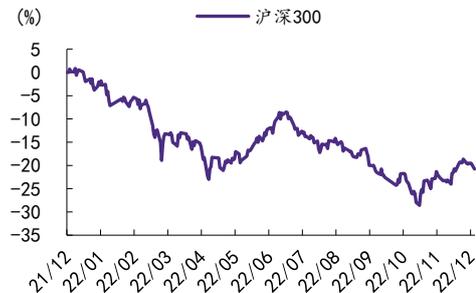
分析师：周灏 S1050522090001

zhouhao@cfsc.com.cn

联系人：杨芹芹 S1050121110002

yangqq@cfsc.com.cn

最近一年大盘表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《数字中国：国家安全视角下的数据与网络安全》2022-12-12
- 《数字中国：数据交易有哪些配置机会》2022-12-01
- 《数字中国：数据要素化是关键一环》2022-11-20

■ 推荐关注国资云、数据交易、数据安全等细分主线

“数据二十条”的出台，标志着数据要素顶层设计逐步完善，对于我国加快推进数字经济发展具有里程碑意义，后续随着数据产权界定、数据流通和交易等关键环节实施细则落地，数据要素市场化改革有望提速，对应数据要素投资机会值得关注，推荐关注国资云、数据交易、数据安全等细分主线。

■ 风险提示

(1) 疫情超预期反复 (2) 数字要素相关政策推进不及预期

图表目录

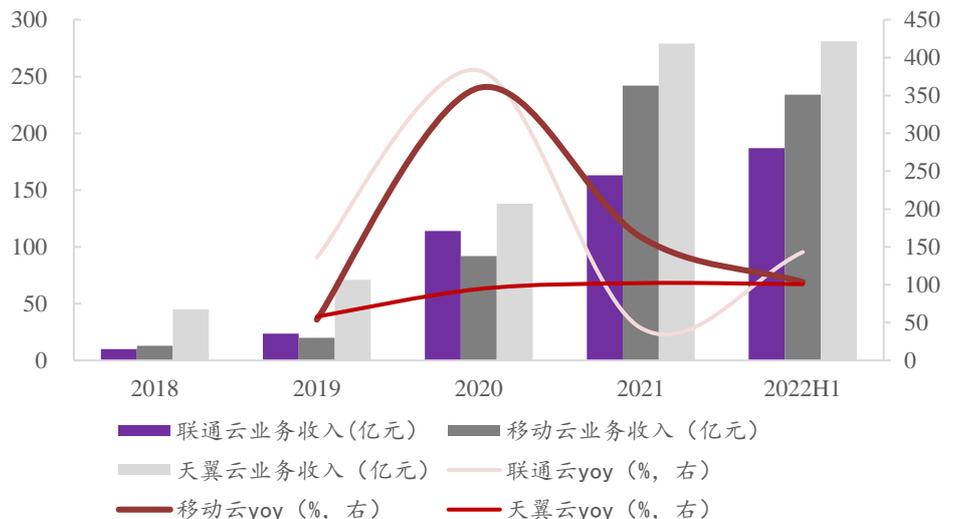
图表 1: 《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》主要内容一览.....	4
图表 2: 22H1 三大运营商云业务收入同比均实现翻倍以上增长.....	4
图表 3: 各地交易所上市公司持股情况一览.....	5
图表 4: 数据安全相关个股一览.....	5

图表 1: 《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》主要内容一览

关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见	
总体要求	构建适应数据特征、符合数字经济发展规律、保障国家数据安全、彰显创新引领的数据基础制度，充分实现数据要素价值、促进全体人民共享数字经济发展红利。
建立保障权益、合规使用的数据产权制度	在公共数据权方面，按照“原始数据不出域、数据可用不可见”的要求，对不承载个人信息和不影响公共安全的公共数据，推动按用途加大供给使用范围。在企业数据确权方面，发挥国有企业带头作用，引导行业龙头企业、互联网平台企业发挥带动作用，促进与中小微企业双向公平授权，共同合理使用数据。在个人信息数据确权方面，推动数据处理器按照个人授权范围依法依规采集、持有、托管和使用数据，不得采取“一揽子授权”、强制同意等方式过度收集个人信息，并推动个人信息匿名化处理，保障个人隐私。
建立合规高效、场内外结合的数据要素流通和交易制度	完善数据合规与监管体系，建立数据分类分级授权使用规范，加快推进数据采集和接口标准化，鼓励探索数据流通安全保障技术、标准、方案。支持探索多样化、符合数据要素特性的定价模式和价格形成机制。构建高效的数据交易场所，统筹优化数据交易场所的规划布局，严控交易场所数量。构建跨境流通机制，鼓励国内外企业及组织开展数据跨境流动业务合作，支持外资依法依规进入开放领域。
建立体现效率、促进公平的数据要素收益分配制度	健全由市场评价贡献、按贡献决定报酬机制，坚持“两个毫不动摇”，按照“谁投入、谁贡献、谁受益”原则，着重保护数据要素各参与方的投入产出收益。发挥政府在数据要素收益分配中的引导调节作用，更加关注公共利益和相对弱势群体。
建立安全可控、弹性包容的数据要素治理制度	创新政府数据治理机制，压实企业的数据治理责任，发挥社会力量多方参与的协同治理作用。强化分行业监管和跨行业协同监管，建立健全数据流通监管制度。企业应严格遵守反垄断法等相关法律规定，政府应建立健全数据要素登记及披露机制。
保障措施	促进跨地区跨部门跨层级协同联动，提升金融服务水平，引导创业投资企业加大对数据要素型企业的投入力度，鼓励征信机构提供基于企业运营数据等多种数据要素的多样化征信服务，支持实体经济企业特别是中小微企业数字化转型赋能开展信用融资。支持浙江等地区和有条件的行业、企业先行先试，采用“揭榜挂帅”方式，支持有条件的部门、行业加快突破数据可信流通、安全治理等关键技术。完善数据产权界定、数据流通和交易等主要领域关键环节的政策及标准。

资料来源：国务院，华鑫证券研究

图表 2: 22H1 三大运营商云业务收入同比均实现翻倍以上增长



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 3：各地交易所上市公司持股情况一览

公司简称	持股比例		数据交易所	是否国企	公司简称	持股比例		数据交易所	是否国企
	直接持股	间接持股				直接持股	间接持股		
中国电信		6.0%	上海	是	零点有数	10.0%		南方	否
东方明珠		5.3%	上海	是	富春股份		0.9%	南方	否
中国联通		1.8%	上海	是	东华软件	7.0%	13.0%	湖北华中	否
华扬联众		1.5%	上海	否	ST信通		2.0%	湖北华中	否
中南建设		1.5%	上海	否	吉视传媒	50.0%		东北亚	是
市北高新		0.8%	上海	是	东北证券		10.0%	东北亚	否
万达信息		0.6%	上海	否	浙数文化	48.2%		浙江	是
华设集团	5.0%		华东江苏	否	安恒信息	46.8%		浙江	否
泰豪科技		5.0%	华东江苏	否	上海机电		0.2%	浙江	是
白银有色	33.0%		丝路辉煌	否	中信证券		0.1%	浙江	是
甘咨询		3.7%	丝路辉煌	是	浪潮软件	35.0%		河南中原	是
中南建设		0.6%	山东	否	中原证券	10.0%		河南中原	是
华扬联众		0.6%	山东	否	中南建设		0.6%	安徽	否
市北高新		0.3%	山东	是	华扬联众		0.6%	安徽	否
万达信息		0.2%	山东	否	市北高新		0.3%	安徽	是
东方国信		4.8%	北部湾	否	万达信息		0.2%	安徽	否
皇氏集团		4.0%	北部湾	否	易华录	20.0%		郑州	是
					中原传媒	10.0%		郑州	是

资料来源：企查查，Wind，华鑫证券研究

图表 4：数据安全相关个股一览

代码	名称	分类	是否国企	代码	名称	分类	是否国企
000032.SZ	深桑达 A	服务	是	300465.SZ	高伟达	软件	否
000034.SZ	神州数码	服务	否	300579.SZ	数字认证	软件与服务	是
000851.SZ	高鸿股份	服务	否	300588.SZ	熙菱信息	硬件	否
000948.SZ	南天信息	软件	是	300624.SZ	万兴科技	软件	否
000977.SZ	浪潮信息	硬件	是	300634.SZ	彩讯股份	服务	否
002153.SZ	石基信息	软件	否	300659.SZ	中孚信息	硬件	否
002212.SZ	天融信	软件与服务	否	300730.SZ	科创信息	软件	否
002230.SZ	科大讯飞	软件	是	300768.SZ	迪普科技	软件与服务	否
002368.SZ	太极股份	服务	是	300921.SZ	南凌科技	服务	否
002405.SZ	四维图新	软件	否	301117.SZ	佳缘科技	软件与服务	否
002777.SZ	久远银海	服务	是	600536.SH	中国软件	服务	是
002912.SZ	中新赛克	硬件	是	600571.SH	信雅达	服务	否
003040.SZ	楚天龙	服务	否	600850.SH	电科数字	服务	是
300036.SZ	超图软件	软件	否	603138.SH	海量数据	服务	否
300130.SZ	新国都	硬件	否	603232.SH	格尔软件	软件与服务	否
300166.SZ	东方国信	服务	否	603496.SH	恒为科技	硬件	否
300352.SZ	北信源	软件与服务	否	688023.SH	安恒信息	软件与服务	否
300369.SZ	绿盟科技	软件与服务	否	688118.SH	普元信息	软件	否
300386.SZ	飞天诚信	硬件	否	688168.SH	安博通	硬件	否
300419.SZ	浩丰科技	服务	否	688500.SH	慧辰股份	服务	否

资料来源：Wind，华鑫证券研究

■ 宏观策略组介绍

谭倩：11 年研究经验，研究所所长、首席分析师。

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所。

杨芹芹：经济学硕士，7 年宏观策略研究经验。曾任如是金融研究院研究总监、民生证券研究员，兼任 CCTV 新闻和财经频道、中央国际广播电台等特约评论，多次受邀为财政部等政府机构和金融机构提供研究咨询，参与多项重大委托课题研究。2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，研究内容涵盖海内外经济形势研判、政策解读与大类资产配置(宏观)、产业政策与行业配置(中观)、全球资金流动追踪与市场风格判断(微观)，全方位挖掘市场机会。

周灏：金融学硕士，2022 年 7 月加盟华鑫研究所，两年券商研究经验，从事中观比较与主题投资研究。

李刘魁：金融学硕士，2021 年 11 月加盟华鑫研究所。

张帆：金融学硕士，2022 年 7 月加盟华鑫研究所

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数

的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。