

数据要素顶设落地 行业有望加速

——计算机行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈

事件描述：2022年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》，明确要求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。

数据要素具有较大提升空间。2021年，数据要素对当年GDP增长的贡献率和贡献度在2021年分别为14.7%和0.83个百分点，目前数据要素对GDP的贡献仍处较低水平，所以我们认为数据要素的经济贡献提升还有很大空间。

- ◆ **贡献率：**数据要素对当年GDP增长的贡献率呈现持续上升状态，表明数据要素正发挥越来越大的促进作用；
- ◆ **贡献度：**2019年略有下滑，随后由于2020年新冠疫情的影响，GDP增速显著下降，而新基建等促进数据要素发展的措施并未减弱，因而促使数据要素对GDP贡献度仍呈现上升趋势。

我国数据要素市场方兴未艾，2025市场规模超1700亿。据国家工信安全中心数据，2021年我国数据要素市场规模达到815亿元，“十三五”期间市场规模复合增速超过30%；随着数字经济的发展以及数据要素经济贡献度的提升，我国数据要素将稳步发展，2025年将突破1749亿元，整体上进入高速发展阶段。

数据分析、加工及采集模块市场集中度高。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。

建议关注：

我们认为拥有**数据资源、进行数据分析以及保障数据安全**的企业，有着较好的投资机会。

建议关注数据要素产业链核心标的：

- ◆ 数据采集：金山办公、海康威视、南威软件；
- ◆ 数据存储：宝信软件、易华录、紫光股份、深桑达；
- ◆ 数据加工/治理：星环科技、海天瑞声、山大地纬；
- ◆ 数据加密：卫士通；
- ◆ 数据安全：深信服、奇安信、天融信、启明星辰等。

市场回顾：

- ◆ **本周计算机板块表现弱势。**本周计算机板块下跌3.82%，在申万二级行业中排名8/31。
- ◆ 本周申万计算机行业指数前十大权重股中，深信服涨幅较高，德赛西威、中科曙光和紫光股份跌幅较大。
- ◆ 本周申万计算机行业指数前十大权重股中，深信服涨幅较高，德赛西威、中科曙光和紫光股份跌幅较大。
- ◆ 申万计算机行业指数当前滚动市盈率为48.17，近五年分位值24.55%，12月整体估值水平略有下降，目前处于历史估值的中低位置。

风险提示：市场情绪风险；政策推进力度不及预期风险；行业格局变化风险；技术落地不及预期风险；客户IT预算紧缩风险等。

评级

增持（维持）

2022年12月27日

曹旭特

分析师

SAC执业证书编号：S1660519040001

时炯

研究助理

SAC执业证书编号：S1660121120030

行业基本资料

股票家数	311
行业平均市盈率	48.2
市场平均市盈率	11.2

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

相关报告

- 1、《计算机行业研究周报：每周一谈：以能力和意愿两个维度看垂直领域产业信息化景气度》2022-12-18
- 2、《计算机行业研究周报：中阿峰会加速人民币国际化 跨境支付和数字货币迎发展》2022-12-12
- 3、《计算机行业研究周报：每周一谈：继续看信创的投资机会》2022-12-04

内容目录

1. 每周一谈.....	3
1.1 事件描述	3
1.2 数据要素对经济价值贡献度	3
1.3 2025 年数据要素市场规模超 1700 亿	4
1.4 产业链	5
1.5 建议关注	6
2. 板块回顾.....	6
3. 本周要闻.....	8
3.1 行业新闻	8
3.2 重要公司公告	9
4. 风险提示.....	9

图表目录

图 1: 数据要素对 GDP 增长贡献图	3
图 2: 2015-2025 年我国数字经济增长率与 GDP 增长率	4
图 3: 2015-2025 年数字经济占 GDP 比重	4
图 4: 2015-2025 年 GDP 及数字经济市场规模 (万亿)	4
图 5: 2016-2025 年中国数据要素市场规模 (亿元)	4
图 6: 2021 年数据要素细分模块市场份额	5
图 7: 数据要素市场主要环节市场集中度	5
图 8: 本周计算机板块涨跌幅	6
图 9: 申万计算机行业指数历史市盈率 TTM	7
表 1: 本周申万计算机行业指数前十大权重股涨跌幅	7
表 2: 本周计算机板块涨幅前十名	7

1. 每周一谈

1.1 事件描述

2022 年 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》，明确要求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。

数据要素是指参与社会生产经营活动、为使用者或所有者带来经济效益、以电子方式记录的数据资源。数据要素有别于其他生产要素的特点主要有以下几个方面：

- ◆ **虚拟使能**：数据要素的本质是把物理空间的物质通过“0-1”编码形式呈现在虚拟空间，跨越时空限制，从而实现数字孪生后的数据虚拟化生产。
- ◆ **无限收敛**：具有可重新编程性和数据均质性，这使得数字技术能够将以往分散需求、用户体验及生产流程数据等突破空间限制而收敛到集中的数字终端。
- ◆ **智能即时性**：算力和算法的发展是保证数据要素实现智能即时、产生规模报酬递增效应的重要基础。
- ◆ **泛在赋能性**：随着各行业各领域数字化转型进程的不断加快，数据要素渗透到生产生活的各个环节，为产业提质降本增效、政府治理体系现代化广泛赋能。

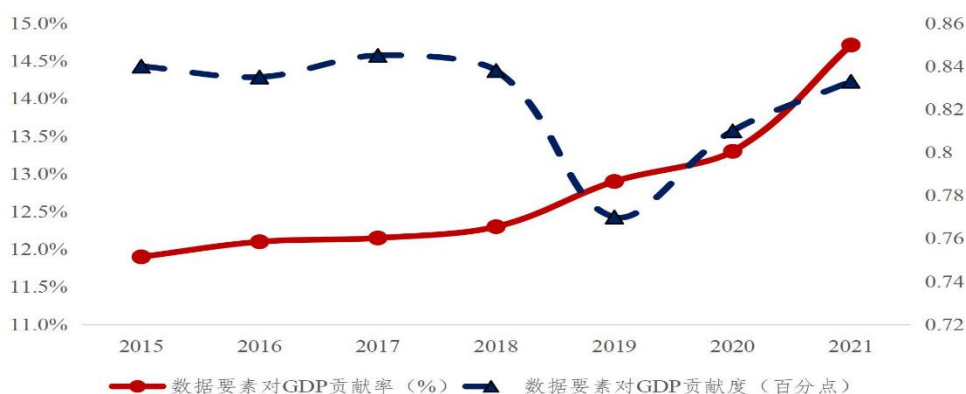
1.2 数据要素对经济价值贡献度

2021 年，数据要素对当年 GDP 增长的贡献率和贡献度在 2021 年分别为 14.7% 和 0.83 个百分点，贡献率和贡献度表现略有差异。

- ◆ **贡献率**：数据要素对当年 GDP 增长的贡献率呈现持续上升状态，表明数据要素正发挥越来越大的促进作用；
- ◆ **贡献度**：2019 年略有下滑，随后由于 2020 年新冠疫情的影响，GDP 增速显著下降，而新基建等促进数据要素发展的措施并未减弱，因而促使数据要素对 GDP 贡献度仍呈现上升趋势。

目前数据要素对 GDP 的贡献仍处较低水平，所以我们认为数据要素的经济贡献提升还有很大空间。

图1：数据要素对 GDP 增长贡献图

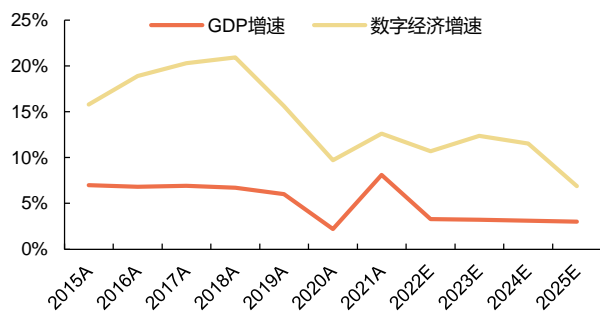


资料来源：中国数据要素市场发展报告(2021-2022) 国家统计局 国家工业信息安全发展研究中心 北大光华管理学院 申

1.3 2025 年数据要素市场规模超 1700 亿

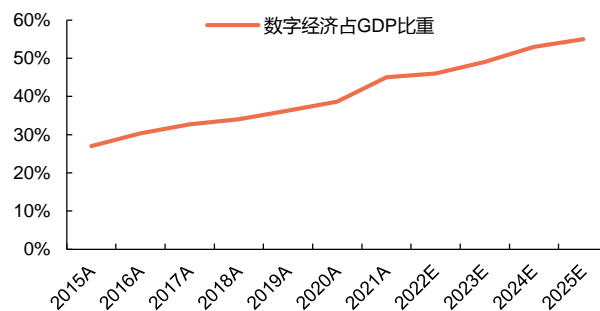
我国数字经济增长率与 GDP 增长率保持同频。2015 年到 2021 年，数字经济增长率与 GDP 增速保持正相关，这是因为数字化的进程与政府预算、企业预算等成正比，所以 GDP 在很大程度上影响着数字化进程。所以，我们认为，未来数字经济增速依然与 GDP 增速保持正相关。

图2：2015-2025 年我国数字经济增长率与 GDP 增长率



资料来源：信通院数据基地 百度网 申港证券研究所

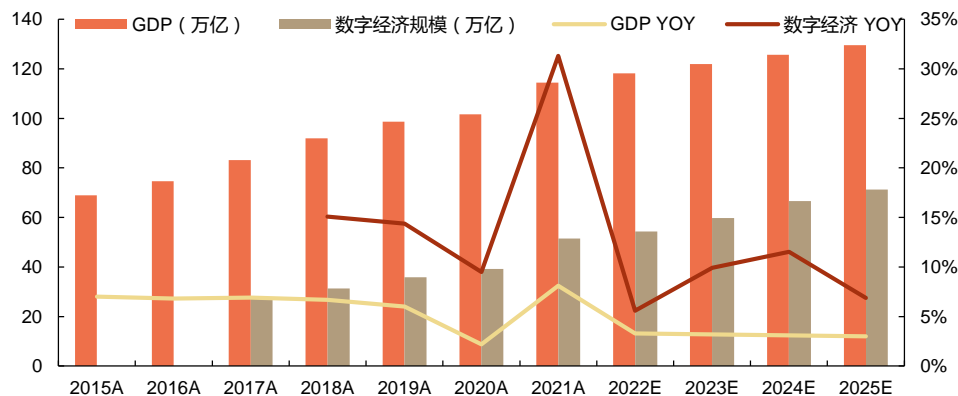
图3：2015-2025 年数字经济占 GDP 比重



资料来源：信通院数据基地 百度网 申港证券研究所

预计 2025 年数字经济占 GDP 比重可达 55%，市场规模高达 65 万亿元。2020 年全球数字经济占 GDP 高达 38.6%，结合数字经济随着 GDP 增速变化规律可推断，2025 年我国数字经济市场规模将占 GDP 比重 55%，市场规模可高达 65 万亿元，2021 年数字经济规模是 7.1 万亿美元，同比增长 12%。

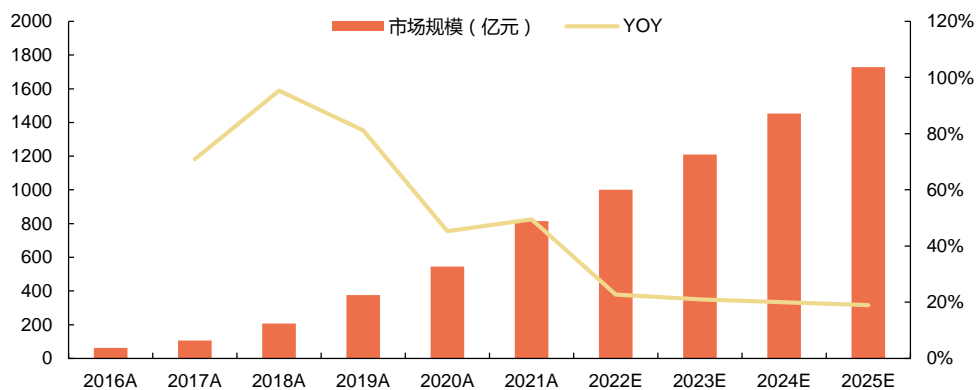
图4：2015-2025 年 GDP 及数字经济市场规模（万亿）



资料来源：信通院数据基地 百度网 申港证券研究所

我国数据要素市场方兴未艾，2025 年市场规模超 1700 亿。据国家工信安全中心数据，2021 年我国数据要素市场规模达到 815 亿元，“十三五”期间市场规模复合增速超过 30%；随着数字经济的发展以及数据要素经济贡献度的提升，我国数据要素将稳步发展，2025 年将突破 1749 亿元，整体上进入高速发展阶段。

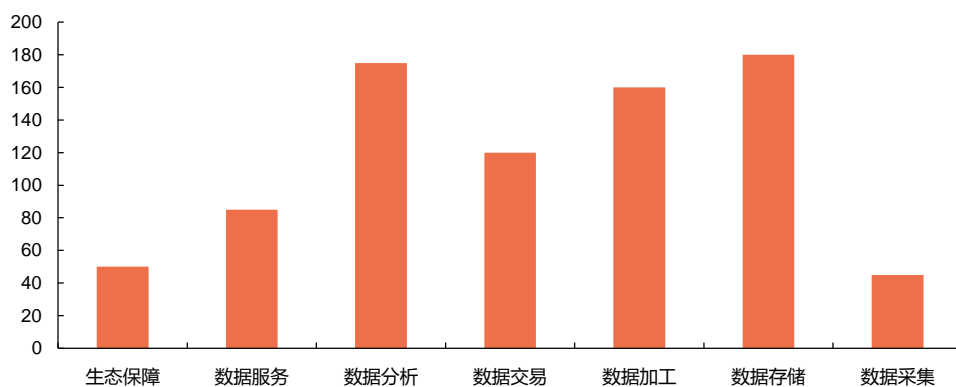
图5：2016-2025 年中国数据要素市场规模（亿元）



资料来源：中国数据要素市场发展报告（2020-2021） 国家工信安全中心 申港证券研究所

2021 年我国数据要素市场规模为 815 万，主要集中在数据分析/加工/存储三个模块。

图6：2021 年数据要素细分模块市场份额

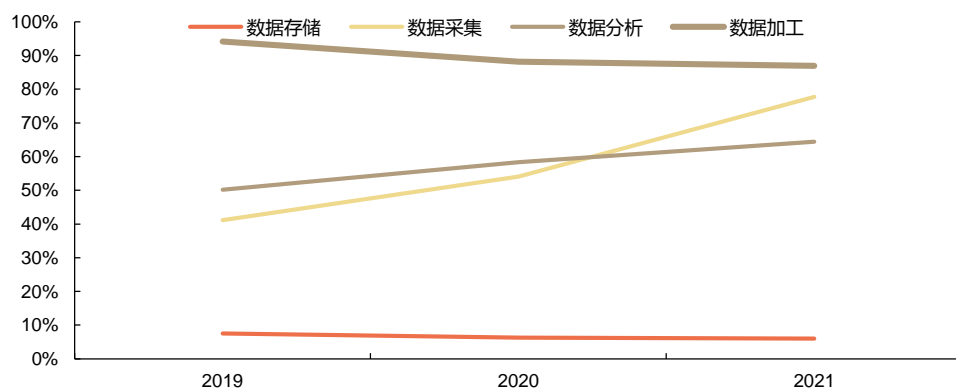


资料来源：中国数据要素市场发展报告（2020-2021） 国家工业信息安全发展研究中心 申港证券研究所

1.4 产业链

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。

图7：数据要素市场主要环节市场集中度



资料来源：新浪微博 拓尔思 TRS 数星产业大脑 申港证券研究所

◆ **数据采集**：数据采集行业是数据要素中游产业的起点，2021 年数据采集行业集

中度（CR4）为 78%，行业集中度较高，其处于中等寡占行列，当前已形成稳定的市场垄断局面。

- ◆ **数据存储**：市场竞争激烈，以华为、浪潮、宏杉、同有、宇视、曙光、联想、DCN 为代表，占据 53.0% 的市场份额，行业市场集中度算在中等寡占行列。
- ◆ **数据加工**：当前数据加工市场集中度较低，行业集中度（CR4）不足 10%，市场竞争激烈，市场参与厂商众多，数据加工产业下仅 7,000 余家企业，且企业整体规模较小。
- ◆ **数据流通**：数据交易流通的发展仍处于起步阶段，其中数据确权是关键环节，也是目前发展最慢、难度最高的环节。
- ◆ **数据分析**：市场集中度是最高的，且较为稳定，行业集中度（CR4）在 90% 左右，行业进入壁垒较高，数据的分析能力直接决定了数据的价值。
- ◆ **数据应用**：当前数据已应用于各个行业，包括金融、电信、能源等。

1.5 建议关注

我们认为，拥有数据资源、进行数据分析以及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。

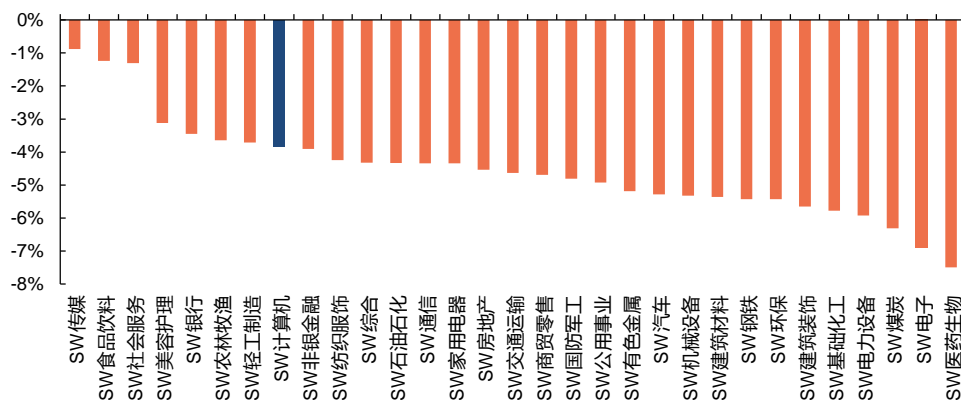
建议关注数据要素产业链核心标的：

- ◆ **数据采集**：金山办公、海康威视、南威软件；
- ◆ **数据存储**：宝信软件、易华录、紫光股份、深桑达；
- ◆ **数据加工/治理**：星环科技、海天瑞声、山大地纬；
- ◆ **数据加密**：卫士通；
- ◆ **数据安全**：深信服、奇安信、天融信、启明星辰等。

2. 板块回顾

本周计算机板块表现弱势。本周计算机板块下跌 3.82%，在申万二级行业中排名第 8/31。

图8：本周计算机板块涨跌幅



资料来源: Wind 申港证券研究所

本周申万计算机行业指数前十大权重股中, 深信服涨幅较高, 德赛西威、中科曙光和紫光股份跌幅较大。

表1: 本周申万计算机行业指数前十大权重股涨跌幅

序号	Wind 代码	证券名称	上周末收盘价/元	周末收盘价/元	涨跌幅	指数权重	主要业务
1	002415.SZ	海康威视	34.34	34.63	0.84%	8.60%	视频安防设备
2	600570.SH	恒生电子	38.39	38.50	0.29%	3.87%	金融 IT
3	002230.SZ	科大讯飞	33.90	33.36	-1.59%	3.85%	AI (教育、平台 2C、城市医疗)
4	002410.SZ	广联达	58.20	58.20	0.00%	3.74%	SaaS (建筑信息化)
5	600588.SH	用友网络	22.86	22.60	-1.14%	3.08%	SaaS (ERP)
6	300496.SZ	中科创达	107.10	103.73	-3.15%	2.13%	智能汽车操作系统
7	002920.SZ	德赛西威	117.70	107.79	-8.42%	1.71%	智能驾驶
8	300454.SZ	深信服	108.00	111.29	3.05%	1.70%	网络安全
9	603019.SH	中科曙光	22.72	21.88	-3.70%	1.64%	高性能计算机硬件
10	000938.SZ	紫光股份	19.70	18.97	-3.71%	1.57%	智能网络设备、存储系统、服务器

资料来源: Wind 申港证券研究所

本周计算机板块涨幅前十名的公司主要集中在电子证照、智慧城市、智慧安全和信创等领域。

表2: 本周计算机板块涨幅前十名

排名	Wind 代码	证券名称	上周末收盘价/元	周末收盘价/元	涨跌幅	主要业务
1	002528.SZ	英飞拓	6.70	8.38	25.07%	电子证照
2	301248.SZ	杰创智能	25.97	29.38	13.13%	智慧城市、智慧安全
3	003004.SZ	声迅股份	26.55	29.75	12.05%	安防运营服务商
4	300659.SZ	中孚信息	24.12	26.44	9.62%	信息安全
5	300605.SZ	恒锋信息	12.80	13.91	8.67%	智慧城市
6	002279.SZ	久其软件	5.62	6.08	8.19%	管理软件(电子政务和集团管控)和数字传播
7	600455.SH	博通股份	22.25	23.31	4.76%	教育信息化
8	300730.SZ	科创信息	11.90	12.38	4.03%	信创
9	603508.SH	思维列控	14.62	15.17	3.76%	列车安全监控
10	000034.SZ	神州数码	21.10	21.82	3.41%	云+信创

资料来源: Wind 申港证券研究所

申万计算机行业指数当前滚动市盈率为 48.17, 近五年分位值 24.55%, 12 月整体估值水平略有下降, 目前处于历史估值的中低位置。

图9: 申万计算机行业指数历史市盈率 TTM

申万计算机行业指数PE(TTM)



资料来源: Wind 申港证券研究所

3. 本周要闻

3.1 行业新闻

辰海集团与华为云在商机共享等方面展开合作。辰海集团近日与华为云签署全面合作协议。此次双方围绕出海企业开展合作,结合华为云跨境电商独立站平台和辰海集团的出海合规经验,在商机共享、市场活动、客户联拓等方面展开合作。

IDC 发布《中国视频云市场跟踪(2022 上半年)》。报告显示,2022 上半年中国视频云市场规模达到 50.5 亿美元,同比增长 15.7%,其中视频云基础设施与解决方案市场增速均有回落,调整后下半年同比增长分别达到 12.7%和 28.7%。与上期预测相比,IDC 根据 2022 上半年实际情况更新了全年预测数据,并结合行业最新发展动态和上游预测数据,小幅降低远期市场增长预期及规模,调整后,预计到 2026 年,市场规模接近 300 亿美元。

中国太保联合阿里云建成新一代云平台。中国太平洋保险(集团)股份有限公司已联合阿里云建成新一代云平台——“太保新云”。太保新云是“保险集团云”,将支持中国太保集团及寿险、产险等子公司。目前,首批业务已平稳迁移上云,上线首日总请求量累计 1300 万次,请求峰值 25,800tpmC,有力支撑了中国太保业务的发展。

腾讯加入开源芯片设计社区 RISC-V。近日腾讯控股加入开源芯片设计社区 RISC-V, RISC-V International 是全球最大的开源处理器架构组织,开源 RISC-V 是 Intel 专有 X86 和英国 ARM 架构的替代品。根据 RISC-V International 的网站,包括腾讯在内,25 个 RISC-V 国际顶级成员中有 13 个来自中国,包括阿里云、华为以及中兴通讯等。

IDC 发布《中国金融云市场(2022 上半年)跟踪》。报告显示,2022 上半年,中国金融云市场规模达到 34.3 亿美元。作为深度分布式改造和基础设施算力升级的主战场,金融云在整体大环境出现波动的情况下依然保持较高速增长,本期同比增长 29.3%。

韩国游戏巨头 Nexon 与腾讯合作搭建元宇宙平台。韩国最大游戏开发商 Nexon 宣布与腾讯云达成合作,基于腾讯云的实时音视频(TRTC)技术,共同搭建元宇宙

平台 Nexontown。

Canalys: 2022 年第三季度中国 PC 出货量为 1309.2 万台。2022 年第三季度中国 PC（台式机、笔记本和 workstation）出货量下降 13%，而平板电脑同比下降 3%。台式机（包括台式 workstation）和笔记本电脑（包括移动 workstation）的出货量分别下降了 31% 和 3%。

3.2 重要公司公告

- ◆ **【和达科技】中标 5050.5840 万元项目。**2022 年 12 月 23 日，公司收到浙江嘉宇工程管理有限公司发送的中标通知书，公司中标“嘉兴市区分质供水工程—现状供水管网改造提升项目管道硬件监测及运维监控管理提升改造项目（漏损控制专项）”，中标金额 5050.5840 万元。
- ◆ **【恒华科技】中标农业光伏电站项目。**恒华科技于 12 月 19 日发布公告，公司于 2022 年 12 月 16 日收到招标人以及招标代理机构发来的中标通知书，确认公司与陕西东方电力工程有限公司组成的联合体为“望谟县乐元管州一期农业光伏电站项目 EPC 招标”项目的中标人。
- ◆ **【证通电子】拟收购龙王岭公司 29% 股权。**证通电子于 12 月 24 日发布公告，公司本次拟使用 6,660 万元人民币收购永兴湘润企业管理有限责任公司持有的龙王岭公司 29% 股权。本次交易完成后，公司将持有龙王岭公司 68% 的股权，龙王岭公司将成为公司的控股子公司。
- ◆ **【光云科技】拟向特定对象发行募集资金总额 179,999,994.33 元。**光云科技于 12 月 23 日发布 2022 年度以简易程序向特定对象发行股票的预案（修订稿），本次拟发行募集资金总额 179,999,994.33 元，不超过人民币三亿元且不超过最近一年末净资产百分之二十；在扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于数字化商品全生命周期治理平台项目和补充流动资金。
- ◆ **【南天信息】收到政府补助 12,117,682.97 元。**南天信息于 12 月 24 日发布公告称，公司及子公司自 2022 年 1 月 1 日起至 11 月 30 日，累计收到与收益相关的政府补助金额合计 12,117,682.97 元（未经审计）。
- ◆ **【深信服】收到政府补助 28,440,186.77 元。**深信服于 12 月 23 日发布公告称，公司于近日收到软件产品增值税退税款人民币 28,440,186.77 元。本次公司收到的软件产品增值税退税款预计对公司 2022 年税前利润总额产生的影响为 28,440,186.77 元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 10.42%。

4. 风险提示

市场情绪风险；政策推进力度不及预期风险；行业格局变化风险；技术落地不及预期风险；客户 IT 预算紧缩风险等。

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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，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。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

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评价体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上