

2023年01月04日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

数据要素市场化有望提速

—宏观点评报告

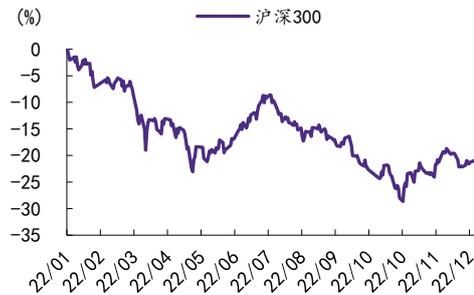
事件

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

发改委在《求是》撰文指出，应加快构建中国特色数据基础制度体系，促进全体人民共享数字经济发展红利。1月3日，数据要素相关板块计算机、通信、传媒单日涨幅分别为4.7%/4.5%/2.8%，涨幅居前。

投资要点

最近一年大盘表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《“数据二十条”重塑数据要素价值》2022-12-20

数字经济战略地位再度强化，数据要素市场建设箭在弦上

《加快构建中国特色数据基础制度体系，促进全体人民共享数字经济发展红利》（后称文章）是对此前中共中央、国务院印发的《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》精神的进一步贯彻，再度凸显了实体经济承压背景下，发展数字经济对于稳增长的关键作用，及其对于传统产业转型升级及补齐国家安全体系短板的重要意义。

文章充分肯定了数据要素的重要价值，指出数据要素具有可复制、非消耗、边际成本接近于零等新特性，打破了自然资源有限供给对增长的制约，能够为经济转型升级提供不竭动力。但同时文章也指出我国数据要素市场发展尚处于起步阶段，复杂的数据要素新特征对传统产权、流通等制度规范提出新的挑战，在全球范围内尚无成熟的解决方案，数据要素市场机制建设仍然任重道远。

着力打通数据确权—流通交易—收益分配产业链

文章在“深入推进数据基础制度体系构建的重点任务”一节对于建立数据产权制度、数据流通和交易制度与数据收益分配制度进行了详细论述，力求打通数据确权—流通交易—收益分配产业链。

对于数据产权再次明确未来结构性分置的政策思路，即数据资源持有权、数据加工使用权、数据产品经营权“三权分置”，将有利于数据所有方及加工方后续对于数据要素的变现。在数据流通交易层面要求从规则、市场、生态、跨境四个方面提出构建适应我国制度优势的数据要素市场体系，对现存的数据交易所（对应市场）、数据安全（对应生态）及数字人民币（对应跨境）相关上市公司形成催化。此外，在收益分配层面要求健全数据要素由市场化定价机制的同时继续强调防止和依法规制资本挟持数据产生的无序扩张和市场垄断等问题。

■ 推荐关注国资云、数据交易、数据安全等细分主线

结合“数据二十条”的出台，我们认为当前数据要素顶层设计已逐步完善，数字经济发展有望步入新纪元，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，数据要素市场化进程有望提速，对应数据要素投资机会值得关注，推荐关注国资云：受益于国有企业加快推进基础数字平台等数字化转型工作，国资央企上云和监管云的上线将进一步推动央企数字化转型；数据交易：未来数字交易由场外交易转向场内交易是大势所趋，随着上海数据交易所等地方代表性数据交易所陆续正式运行，全国范围内数据要素交易制度体系、系统支持、交易服务等方面有望不断优化，包括数据交易所控股方在内的相关个股将充分受益于数据要素市场规范化；数据安全：在数据资产的所有权得到确认后，需要进一步的权属保护与隐私保护以保障资产的安全性，重点关注技术迭代进程加快，服务于敏感数据交易流通的加密、脱敏、标记等数据安全性与网络安全关键环节的投资机会。

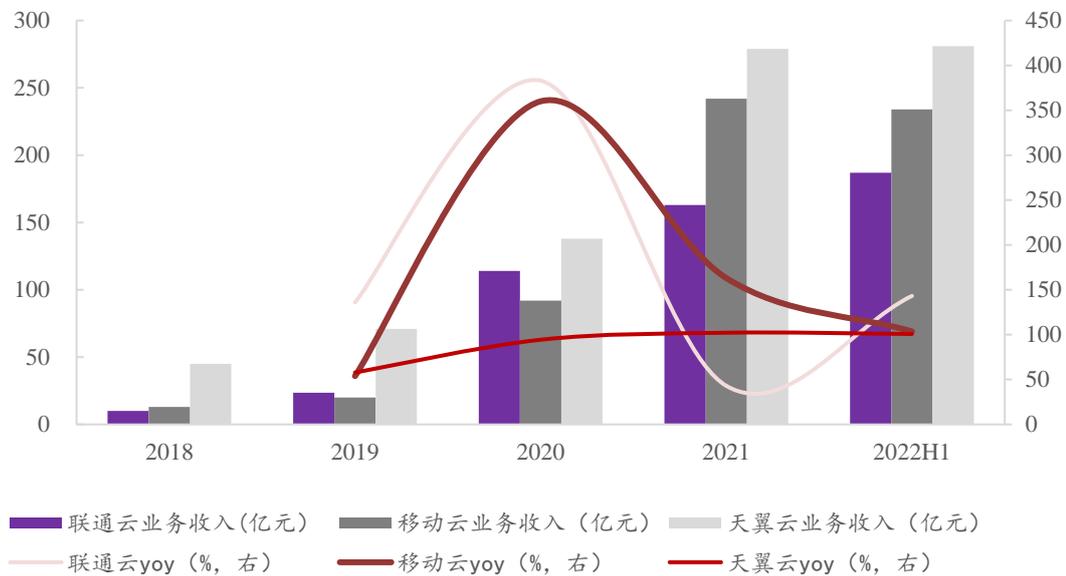
■ 风险提示

(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 1：三大运营商 22H1 云业务收入增速均实现翻倍以上增长	4
图表 2：国资云及数据交易相关个股一览	4
图表 3：数据安全相关个股一览	5

图表 1：三大运营商 22H1 云业务收入增速均实现翻倍以上增长



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 2：国资云及数据交易相关个股一览

股票简称	股票代码	所属申万一级行业	相关业务	股票简称	股票代码	所属申万一级行业	相关业务
中国联通	600050.SH	通信	国资云	山大地纬	688579.SH	计算机	智慧医疗
国脉科技	002093.SZ	通信	物联网	华宇软件	300271.SZ	计算机	智慧政务
安妮股份	002235.SZ	轻工制造	数据交易所	三维天地	301159.SZ	计算机	数据安全检测
中文在线	300364.SZ	传媒	数字出版	易华录	300212.SZ	计算机	政务云
博瑞传播	600880.SH	社会服务	线上文化资源交易	三未信安	688489.SH	计算机	数字加密
人民网	603000.SH	传媒	数字出版	美亚柏科	300188.SZ	计算机	数据安全
视觉中国	000681.SZ	传媒	数字藏品	深桑达 A	000032.SZ	建筑装饰	国资云
浙数文化	600633.SH	传媒	数据交易所参股	东方通	300379.SZ	计算机	数据安全
天娱数科	002354.SZ	传媒	数字人	安恒信息	688023.SH	计算机	数字安全
中广天择	603721.SH	传媒	数字出版	浪潮软件	600756.SH	计算机	政务云
新致软件	688590.SH	计算机	云计算	中原传媒	000719.SZ	传媒	参股数据交易所
新华网	603888.SH	传媒	数字出版	中国电信	601728.SH	通信	国资云
天舟文化	300148.SZ	传媒	数字出版	东方明珠	600637.SH	传媒	参股数据交易所
数码视讯	300079.SZ	计算机	元宇宙	中国移动	600941.SH	通信	国资云
华媒控股	000607.SZ	传媒	数据交易所参股	华扬联众	603825.SH	传媒	参股数据交易所
德生科技	002908.SZ	通信	政务云	万达信息	300168.SZ	计算机	参股数据交易所
南威软件	603636.SH	计算机	政务云	东方国信	300166.SZ	计算机	云计算
广电运通	002152.SZ	计算机	数字人民币	中兴通讯	000063.SZ	通信	云平台
佳华科技	688051.SH	计算机	物联网	风语筑	603466.SH	传媒	数字藏品

资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 3: 数据安全相关个股一览

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

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/或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。