

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	3853.39
52周最高	5592.36
52周最低	2892.47

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:孙业亮  
SAC 登记编号:S1340522110002  
Email:sunyelilang@cnpsec.com  
分析师:常雨婷  
SAC 登记编号:S1340523080001  
Email:changyuting@cnpsec.com

近期研究报告

《春之伊始，万物焕新》 -  
2023.12.22

数据要素是新质生产力的重要组成部分

● 高质量发展需要新的生产力理论来指导

在新一轮科技革命向纵深发展、国际竞争日益加剧、我国经济结构面临重大战略性转型等挑战下，加快形成新质生产力，是推动经济高质量发展、实现中国式现代化的重要任务。2月22日，人民日报刊发两篇“新质生产力”为主题的文章，其中提到战略性新兴产业代表新一轮科技革命和产业变革方向，是发展新质生产力的重要力量。2月21日至22日，工信部部长到天津调研时提出大力推进5G、人工智能等数字技术创新应用，加快形成新质生产力。我们认为，“新质生产力”将同步拉动传统产业升级改造与AI、数据要素等新兴产业发展，有望成为2024年重要投资主线之一。

● 数据要素是新质生产力的重要组成部分

数据要素因其显著的乘数效应和创新引擎作用，逐渐被认定为新质生产力的核心生产要素。与传统生产要素相比，数据具备可复制、可共享、无限增长和供给的禀赋，打破了传统要素有限供给对增长的制约，为持续增长和永续发展提供了基础与可能。数据作为新型生产要素和重要战略性资源，通过与其他生产要素协同联动并渗透生产、分配、流通、消费各环节，将显著促进生产资料的提质升级，优化产业结构，提升全要素生产率，进而引发生产力的跃迁和经济全场域的颠覆性变革。

人民日报在《新质生产力 增强高质量发展新动能》文章中提到，“抓住产业数字化、数字产业化机遇，促进数字技术和实体经济深度融合，推动传统产业数智化转型”。其中，数字产业化是数字经济的核心产业，是为产业数字化发展提供数字技术、产品、服务、基础设施和解决方案，以及完全依赖于数字技术、数据要素的各类经济活动。产业数字化则是在新一代数字科技支撑和引领下，以数据为关键要素，对产业链上下游的全要素数字化升级、转型和再造的过程。

● 推进数据要素市场化，践行发展新质生产力

从政策端看，数据要素赋能新质生产力需要从宏观层面全面统筹国家大数据战略，为数据要素全链条管理和全方位流通提供基础制度保障，释放数据创新要素活力。2024开年以来，各地数据管理部门相继落实“数据要素×”行动计划，北京、湖北、河北、福建等11个省市的数据管理部门已经开启“数据要素X”典型案例的征集活动。2月19日，国家数据局等四部门联合开展全国数据资源情况调查，为相关政策制定、试点示范等工作提供数据支持。

从产业端看，数据要素赋能新质生产力需要加快推动数据要素的产业化、商业化和市场化开发和应用，培育壮大数据服务范畴，完善现代化产业体系。一方面，公共数据蕴藏着巨大的经济和社会价值，已成为我国数据要素市场化建设的突破口。另一方面，数据资产入表

将释放数据资产的价值属性，为企业价值发现提供“新思路”、为地方财政转型提供“新方案”。

● **建议关注标的**

- 1) 公共数据运营：三维天地、山大地纬、新点软件、中科江南、广电运通、云赛智联、博思软件等。
- 2) 数据资产管理：普元信息、国子软件等。
- 3) 数据资源入表及服务：上海钢联、浙数文化、人民网、易华录等。

● **风险提示：**

数据要素政策落地不及预期；相关技术进展不及预期；市场竞争加剧等。

重点公司盈利预测与投资评级								
代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
301159.SZ	三维天地	买入	36.4	28.16	0.73	1.55	61.84	29.02
688579.SH	山大地纬	买入	10.4	41.6	0.34	0.49	40.99	28.15
688232.SH	新点软件	买入	27.33	90.19	1.51	1.99	25.51	19.42
301153.SZ	中科江南	未评级	67.22	130.68	1.74	2.29	38.62	29.38
002152.SZ	广电运通	未评级	11.43	283.85	0.39	0.45	29.09	25.29
600602.SH	云赛智联	未评级	12.5	146.13	0.16	0.19	78.56	63.47
300525.SZ	博思软件	未评级	14.41	108.31	0.46	0.61	31.38	23.49
688118.SH	普元信息	买入	21.45	20.46	0.02	0.67	1494.58	42.15
872953.BJ	国子软件	买入	15.63	14.36	0.75	0.98	26.61	20.43
300226.SZ	上海钢联	买入	23.78	76.53	0.75	1.01	32.2	23.92
600633.SH	浙数文化	未评级	11.54	146.07	0.66	0.71	17.76	16.26
300212.SZ	易华录	未评级	26.88	194.42	0.05	0.42	532.65	68.42
603000.SH	人民网	未评级	25.91	286.48	-	-	-	-

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

## 目录

1 数据要素提质增效，赋能新质生产力 .....	5
1.1 高质量发展需要新的生产力理论来指导 .....	5
1.2 数据要素是新质生产力的重要组成部分 .....	5
1.3 推进数据要素市场化，践行发展新质生产力 .....	7
2 建议关注标的.....	10
3 风险提示.....	11

## 图表目录

图表 1： 数据打破了传统要素对增长的制约 .....	6
图表 2： 数据要素赋能新质生产力的理论机制 .....	7
图表 3： 国家数据局机构职能 .....	8

## 1 数据要素提质增效，赋能新质生产力

### 1.1 高质量发展需要新的生产力理论来指导

在新一轮科技革命向纵深发展、国际竞争日益加剧、我国经济结构面临重大战略性转型等挑战下，加快形成新质生产力，是推动经济高质量发展、实现中国式现代化的重要任务。党的十八大以来，习总书记高度重视发挥先进生产力的作用，创造性地提出“新质生产力”，并深刻阐述发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点。

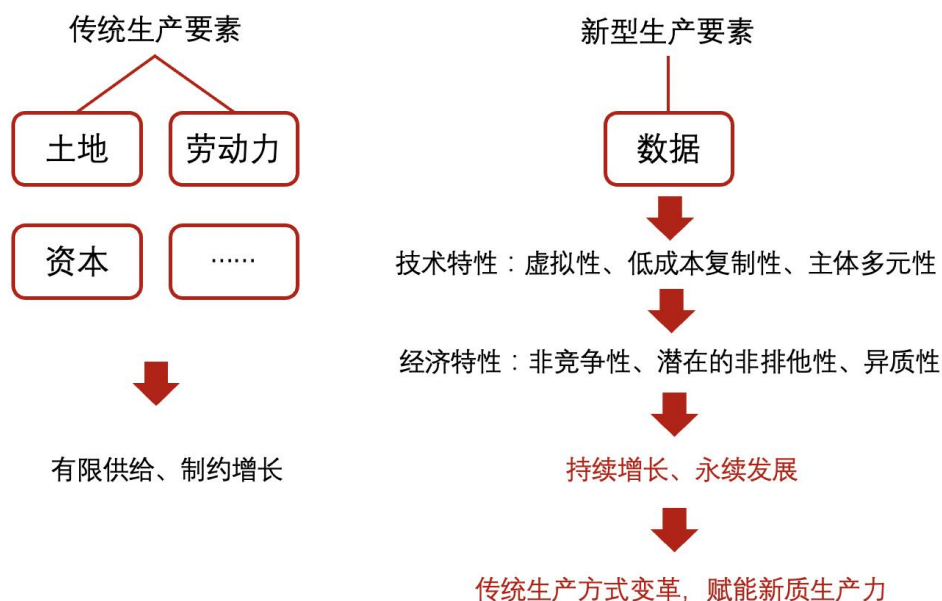
近日，国家部委与各地方政府多次提及加快培育发展“新质生产力”。2月22日，人民日报刊发两篇题为《发展新质生产力 增强高质量发展新动能》和《在未来发展和国际竞争中赢得战略主动 发展新质生产力具有重大意义》的文章，其中提到战略性新兴产业代表新一轮科技革命和产业变革方向，是发展新质生产力的重要力量，有利于持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2月21日至22日，工业和信息化部部长金壮龙到天津制造业重点企业和滨海高新区调研提出，大力推进5G、人工智能等数字技术创新应用，不断壮大新材料、车联网、生物制造、信创产业、低空经济等新的增长点，加快形成新质生产力。我们认为，“新质生产力”将同步拉动传统产业升级改造与AI、数据要素等新兴产业发展，有望成为2024年重要投资主线之一。

### 1.2 数据要素是新质生产力的重要组成部分

数据作为新型生产要素，对传统生产方式变革具有重大影响。2019年10月，党的十九届四中全会首次将数据纳入生产要素范畴。数据作为独特的技术产物，具有虚拟性、低成本复制性和主体多元性，这些技术特性影响着数据在经济活动中的性质，使数据具备了非竞争性、潜在的非排他性和异质性。相比其他生产要素，数据的部分特性使它难以参照传统方式进行管理和利用，但其可复制、可共享、无限增长和供给的禀赋，打破了传统要素有限供给对增长的制约，为持续增长和永续发展提供了基础与可能。

数字经济具有高创新性、强渗透性、广覆盖性，不仅是新的经济增长点，而且是改造提升传统产业的支点，可以成为构建现代化经济体系的重要引擎。

**图表1：数据打破了传统要素对增长的制约**


资料来源：中国信通院，中邮证券研究所整理

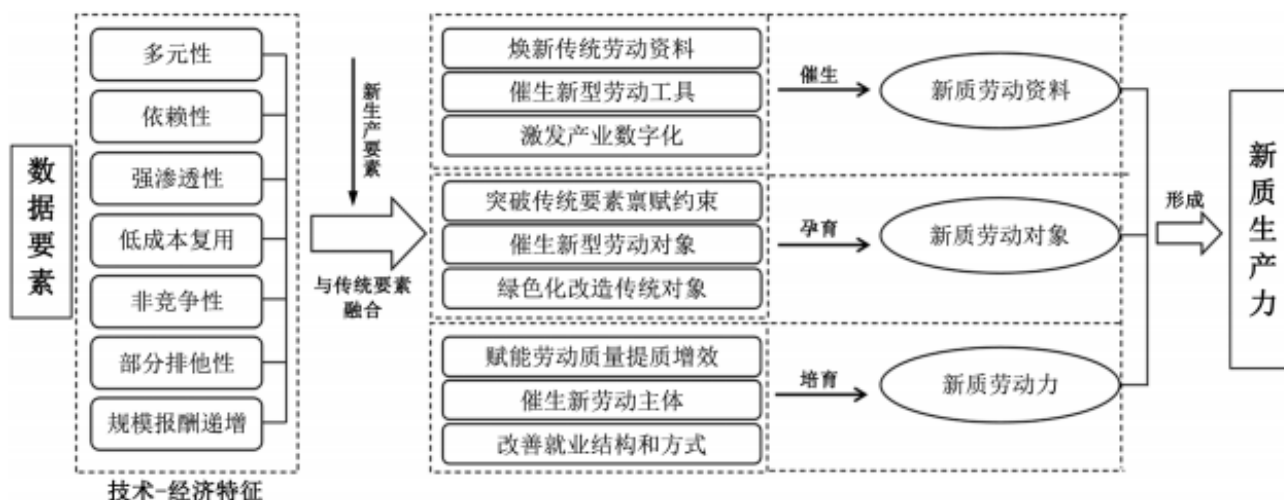
数据要素赋能新质生产力是指数据要素因其显著的乘数效应和创新引擎作用，逐渐被认定为新质生产力的核心生产要素。数据作为新型生产要素和重要战略性资源，通过与其他生产要素协同联动并渗透生产、分配、流通、消费各环节，将显著促进生产资料的提质升级，优化产业结构，提升全要素生产率，进而引发生产力的跃迁和经济全场域的颠覆性变革。

**1) 数据要素催生新质劳动资料：**数据要素以其强渗透性、低成本复用和非竞争性等特性，深度融入生产生活全链条，能有效改进要素比例和配置方式，驱动资源合理有效配置，激发产业数字化，助推生产力的整体跃迁。

**2) 数据要素孕育新质劳动对象：**数据作为新生产要素，在推动数字产业化和产业数字化过程中，既是新质劳动对象的一部分，又促使传统劳动对象突破过去的物质性，成为更契合高质量发展的新质生产要素。

**3) 数据要素培育新质劳动力：**数据要素叠加数智化技术，通过渗透融合劳动力要素，能大幅提高传统劳动力的质量和生产潜能，提升劳动生产率，并倒逼劳动力结构趋向高级化。

图表2：数据要素赋能新质生产力的理论机制



资料来源：《笔谈：发展新质生产力 推动我国经济高质量发展|数据要素赋能新质生产力的理论逻辑》程娜，中邮证券研究所

2月22日，人民日报在《新质生产力 增强高质量发展新动能》文章中提到，抓住产业数字化、数字产业化机遇，促进数字技术和实体经济深度融合，推动传统产业数智化转型。其中，数字产业化是数字经济的核心产业，是为产业数字化发展提供数字技术、产品、服务、基础设施和解决方案，以及完全依赖于数字技术、数据要素的各类经济活动。产业数字化则是在新一代数字科技支撑和引领下，以数据为关键要素，对产业链上下游的全要素数字化升级、转型和再造的过程。

### 1.3 推进数据要素市场化，践行发展新质生产力

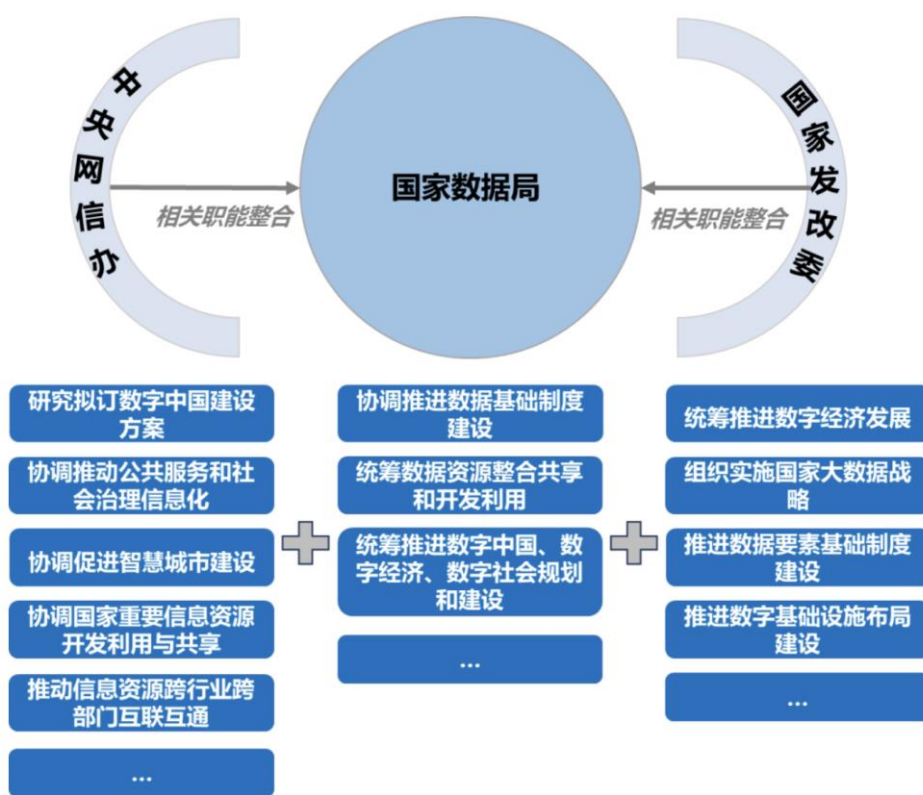
从政策端看，数据要素赋能新质生产力需要从宏观层面全面统筹国家大数据战略，为数据要素全链条管理和全方位流通提供基础制度保障，释放数据创新要素活力。

自国家数据局成立后，我国数据要素基础制度加速构建，2023年底正式发布的《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026年）》，标志着我国在数据要素市场建设方面，迈出了从宏观制度安排到具体行动举措的重要步伐。随着行动计划的落地，相关制度规划也陆续密集出台。2024年1月，财政部印发《关于加强数据资产管理的指导意见》，提出构建“市场主导、政府引导、多方共建”的数据资产治理模式，逐步建立完善数据资产管理制度，推进数据资产全过程管理及合规化、标准化、增值化。



2024 开年以来，省级数据局建设掀起一阵挂牌潮，随后各地数据管理部门相继落实“数据要素×”行动计划。根据数据要素社的统计，广州、北京、湖北、河北、福建、重庆、安徽、广西、天津、石家庄与钦州总共 11 个省市的数据管理部门已经开启“数据要素 X”典型案例的征集活动。2 月 19 日，国家数据局综合司、中央网信办秘书局、工业和信息化部办公厅、公安部办公厅联合发布关于开展全国数据资源调查的通知，重点调研各单位数据资源生产存储、流通交易、开发利用、安全等情况，为相关政策制定、试点示范等工作提供数据支持。

图表3：国家数据局机构职能



资料来源：数据要素社，中邮证券研究所

从产业端看，数据要素赋能新质生产力需要加快推动数据要素的产业化、商业化和市场化开发和应用，培育壮大数据服务范畴，完善现代化产业体系。

**1) 公共数据运营：**公共数据蕴藏着巨大的经济和社会价值，已成为我国数据要素市场化建设的突破口。各地均加速推进公共数据开放和授权运营探索，通过出台公共数据管理办法、组建专业运营机构、开展授权运营试点等方式加大公共数据供给。各地开展公共数据授权运营的形式各不相同，如上海、福建等地成



立了专业化运营实体；北京市采取“政府监管+企业运营”的方式，授权北京金控集团运营金融数据专区，由专区承接公共数据托管和开发应用，已累计服务 40 多家金融机构的 3 万多用户；海南省打造了全省统一的数据产品超市，开展数据产品供需对接、产品定价服务、贡献激励和安全监管。

**2) 数据资源入表：**数据资产入表将释放数据资产的价值属性，为企业价值发现提供“新思路”：如显著改善相关公司财务报表、全面释放数据研发投入和数据购买需求、全面提升企业数据资产意识等。同时，数据资产入表将激活数据资产的交易，为地方财政转型提供“新方案”。随着数据资产金融属性得以确认，金融化将全面提速。地方平台公司未来可将授权的政企数据资源，通过对外开展数据质押、数据入股、数据信贷、数据信托、和数据资产证券化等业务，借助数据资产的金融化、资本化，来实现数据资产的价值腾飞。

例如，近日在济南市财政局、市国资委及市大数据局相关部门指导下，济南能源集团完成热网监测数据资产评估，实现供热管网 GIS 系统数据入表，是全国首单能源数据资产入表案例。济南能源集团已于 2024 年 2 月实现齐鲁银行授信及提款，融资金额用于二期数据资源项目的实施，不仅有效盘活存量数据资产，提高资产使用效益，而且为数据资产市场化奠定了基础。

## 2 建议关注标的

- 1) **公共数据运营**：三维天地、山大地纬、新点软件、中科江南、广电运通、云赛智联、博思软件等。
- 2) **数据资产管理**：普元信息、国子软件等。
- 3) **数据资源入表及服务**：上海钢联、浙数文化、人民网、易华录等。

### 3 风险提示

- 1) 数据要素政策落地不及预期;
- 2) 相关技术进展不及预期;
- 3) 市场竞争加剧等。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048