



通信

优于大市（维持）

证券分析师

李宏涛

资格编号：S0120524070003

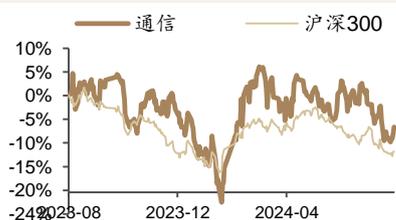
邮箱：liht@tebon.com.cn

研究助理

王金森

邮箱：wangjs@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《卫星互联网：硬科技获刚性支持，三条投资线共振》，2024.8.16
- 《孩子王 (301078.SZ)：Q2 业绩同比改善，积极推进三扩战略》，2024.8.16
- 《G60 首批星升空，有望航班化发射使投资价值清晰》，2024.8.11
- 《千帆星座成功发射，卫星互联网进入价值投资阶段》，2024.8.6
- 《高轨卫星升空，中国卫星互联网采用不同组网策略》，2024.8.4

运营商数据资源入表 0-1 落地，资产增厚弹性可期

投资要点：

- **事件：**近日，运营商 2024H1 半年报公布，从财报的数据资源科目中可以发现，中国移动将数据资源作为数据资产入表，入表金额为 7000 万元；中国联通将 8476.39 万元的数据资源列入开发支出。
- **运营商数据资源入表 0-1 落地，有望成为未来资产项目下新的创收来源。**中国移动在 2024 半年报中首次披露，将数据资源作为资产入表，金额达到 7000 万元，其中，无形资产的账面余额为 2900 万元，开发支出新增了 4100 万元。此外，值得关注的是，中国移动还披露了约 1.21 亿元与数据资源相关的费用化研发支出。同样，中国联通 2024 年半年报显示，2024H1 公司研发支出总计 46.14 亿元，符合资本化条件的研发项目开发支出为 37.89 亿元，其中数据资源占比约 2%，公司半年报指出：“2024 年 6 月 30 日，本集团开发支出余额中包含尚在开发中的数据资源约人民币 0.85 亿元，主要包含为现有数据产品和服务提供支撑的行业数据库和模型等”。我们认为，中国移动、中国联通启动数据资源入表，这预示国内数据资产化进程的不断进步，数据要素有望逐步成为会计的标配科目，成为未来资产项目下新的创收来源。根据《中国企业数据资产入表情况跟踪报告(2024 年第一季度)》，2024Q1，有 18 家上市公司在财报中披露了数据资源，涉及金额 1.03 亿元，从行业分布来看，信息传输、软件和信息技术服务业无论是按照企业数量还是涉及金额统计，均名列第一。
- **运营商数据量大、活跃度高，有望加速数据要素的市场化落地应用。**我们认为，电信运营商数据体量庞大、一致性好、活跃度高，是数据交易的优质资源。根据运营商半年报，截至 2024H1，中国移动移动客户突破 10 亿户，家庭宽带客户达到 2.72 亿户，累计开通 5G 基站超 229 万个，公司依托梧桐大数据平台，沉淀数据资源超 2000PB，数据治理水平达到国内最高等级 (DCMM 五级)，数据年调用量达千亿次，在数据治理、应急管理、智慧文旅等多个行业广泛应用。截至 2024H1，中国联通的移动用户数达到 3.4 亿户，物联网连接数超过 5.6 亿，宽带用户达到 1.17 亿户；公司 5G 中频基站超过 131 万站，低频基站达到 78 万站，4G 中频基站超过 200 万站，网络核心竞争力不断增强；2024H1 中国联通实现数据服务收入 32 亿元，同比增长 8.6%，公司基于大规模数据治理和服务实践，积极发挥数据要素乘数效应，为多省市打造政务大数据平台、经济运行平台。由此可见，其中，运营商在用户规模、网络覆盖、连接数量上优势明显，其数据价值是一座储量惊人的“数据富矿”，是推动数据资源化、资产化沉淀的核心力量，随着中国移动、中国联通数据资产化评估入表开启，有望加速数据要素的市场化落地应用。

建议关注标的：

(1) 通信类：

- ① 数据持有：中国移动、中国电信、中国联通；
- ② 数据处理：东方国信、亚信科技、天源迪科；
- ③ 数据监测：中新赛克、迪普科技、恒为科技、初灵信息；
- ④ 数据应用：梦网科技、彩讯股份、银之杰、吴通控股；

- (2) 政务类：云赛智联、创意信息；
- (3) 医保类：山大地纬、久远银海、德生科技；
- (4) 多媒体类：金桥信息、大华股份、海康威视；
- (5) 工业类：宝信软件、东方国信、东土科技；
- (6) 基础工具：易华录、汉得信息、星环科技、人民网。

- **风险提示：**数据要素建设不及预期，政策落地不及预期，市场竞争加剧。

信息披露

分析师与研究助理简介

李宏涛，北京邮电大学经济学本硕，十年通信实业和7年金融从业经验。擅长产业链分析和投资价值预判。曾就职于中国电信集团、方正证券研究院、中航基金专户部，财通证券、太平洋证券等，2018、2021wind金牌分析师，2020年金麒麟新锐分析师，2021年choice最佳分析师通信行业第一名。

王金森，北京理工大学硕士，3年通信实业经验，2年二级研究经验，曾就职于中国移动、方正/华金证券研究所，覆盖通信运营商及设备商、卫星互联网、数据要素、智能矿山等领域研究。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；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。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。