

计算机

发布时间：2024-01-11

证券研究报告 / 行业深度报告

乘风数据要素，千行百业起航

优于大势

上次评级:优于大势

--数据要素行业投资策略 2024

报告摘要:

数字经济是农业经济、工业经济后的下一个经济形态，而数据要素是数字经济的核心生产要素，政策推动稳健、社会预期影响巨大，坚定看好未来巨大产业趋势。

过去一年，全行业自上而下政策层出不穷，顶层设计不断深入；为数据要素价值释放而搭建的组织架构不断完善，地方探索多样开花；产业探索开始试水，先行先试崭露头角，已经形成初步的产业图谱。

预计未来，数据资本化会推动资源化水平提升，数据基础设施建设迎来高峰期；以公共数据为代表的千行百业价值会逐渐得到释放；在释放过程中，各类数商成为核心力量。

从投资角度，我们认为行业在 23Q1-24Q1 为主题投资阶段，24Q2 开始基本面投资阶段。建议投资人先看数据要素基础制度(计算机行业为主)、再看千行百业释放价值(全行业)。

数据基础设施方向，看好数据确权、数据估值/入表、数据资产管理、数据安全等行业；千行百业方向，看好公共数据、医疗医保财税、商贸流通、交通物流等。而从标的筛选方法看，我们认为数据要素领域优秀标的应该满足**市占率高、商业模式闭环、传统业务稳定增长数据业务快速爆发三个条件**。产业与投资的核心关注点在于政府&产业政策以及标杆项目。

相关标的:

数据确权&估值: 人民网、易华录

数据资产管理: 普元信息、三维天地、用友网络

数据安全: 安恒信息、奇安信、启明星辰、绿盟科技

政务数据: 易华录、广电运通、国新健康

医疗医保社保数据: 博思软件、中科江南、久远银海、万达信息

通信数据: 中国联通、思特奇

能源数据: 远光软件、朗新科技

交通物流数据: 长久物流、中远海科、通行宝、捷顺科技

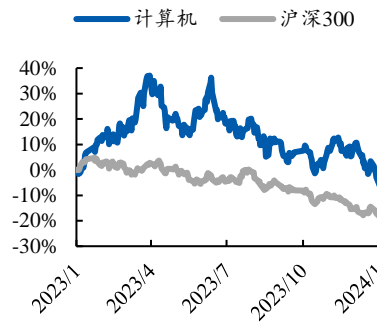
商贸零售数据: 小商品城、上海广联

时空大数据: 航天宏图、中科星图、超图软件

其他数据: 每日互动、拓尔思

风险提示: 数据要素政策推进不及预期、宏观经济增长不及预期。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-14%	-13%	-6%
相对收益	-10%	-2%	12%

行业数据

成分股数量 (只)	330
总市值 (亿)	34,031
流通市值 (亿)	28,615
市盈率 (倍)	98.51
市净率 (倍)	3.39
成分股总营收 (亿)	10,783
成分股总净利润 (亿)	312
成分股资产负债率 (%)	42.60

相关报告

《资金原因带来年度布局机会，重视政策&落地方向》

--20240107

《2024 打开新篇章，成长方向落地为王》

--20240102

《面向 2024 寻找成长方向，数据要素有望成为最强主线》

--20231224

证券分析师: 吴源恒

执业证书编号: S0550522100004

15767875282

wuyh1@nesc.cn

目录

1. 过去一年，数据要素行业发生了什么？	4
1.1. 自上而下政策层出不穷，顶层设计不断深入	7
1.2. 组织架构不断完善，地方探索多样开花	8
1.3. 产业探索开始试水，先行先试崭露头角	11
1.3.1. 数据要素流通基础设施不断探索	11
1.3.1.1. 数据确权	11
1.3.1.2. 数据估值	13
1.3.1.3. 数据入表	14
1.3.2. 公共数据授权运营方法逐渐清晰，根据自身禀赋分为三条路径	16
1.3.3. 数据要素产品层出不穷，商业模式逐渐清晰	16
1.3.3.1. 博思软件	16
1.3.3.2. 德生科技	18
1.3.3.3. 长久物流	20
1.3.4. 数据资本化探索不断萌芽，金融机构大力支持	20
2. 未来三年，数据要素行业会发生什么？	21
2.1. 资本化推动资源化水平提升，数据基础设施建设如火如荼	21
2.1.1. 汇聚管理：数据资产管理市场目前仍旧处于起步阶段，资本化会倒逼建设	23
2.1.2. 数据安全：安全领域中增速最快的细分赛道，年 CAGR 达 30%+；未来企业会成为主要驱动力	25
2.2. 公共数据带动千行百业价值释放	27
2.3. 数商成为价值释放核心力量	30
3. 数据要素行业如何投资？	31
3.1. 2022Q4-2024Q1：β 为主，政策驱动主题投资阶段	31
3.2. 2024Q2-2025Q1：α 优先，数据基础设施高增长、千行百业标杆项目大空间	32
4. 总结：坚定看好数据要素产业趋势，自上而下&自下而上结合寻找投资机会	33
5. 相关标的	34
6. 风险提示	34

图表目录

图 1：农业经济，工业经济和数字经济的区别与联系	4
图 2：2023 年 1~9 月湖南各地财政收入	5
图 3：《长沙市政务数据运营暂行管理办法（征求意见稿）》公布	5
图 4：“衡阳市政务数据资源和智慧城市特许经营权出让项目”被暂停	6
图 5：怀化市本级大数据处置项目特许经营权项目终止	6
图 6：2023 年数据要素相关政策	7
图 7：数据要素最顶层政策清晰明确，从上到下一步步推进	7
图 8：各地积极出台各类政策，目前看广东&深圳政策体系最为完备	8
图 9：23 省市类大数据集团汇总	9
图 10：福建省大数据集团组织架构	9
图 11：浙江宁数科创集团有限公司股权结构图	10
图 12：浙江宁唐健康大数据科技公司股权结构图	10
图 13：中国信通院数据要素产业图谱 1.0	11
图 14：人民数据“三证”示意图	12
图 15：人民数据确权 108 项名录包括 33 类控制点	13
图 16：全国首个数据产品交易价格计算器	14
图 17：数据资产入表服务生态联盟体系	15

图 18: 用友 BIP 数据资产入表解决方案.....	15
图 19: 公共数据授权运营 3 种模式	16
图 20: 博思软件电子票夹	17
图 21: 《中国人寿开启医疗电子票据理赔服务新模式》荣获“客户服务典型案例”	18
图 22: 德生科技 4 大数据产品	19
图 23: 公司助力实现人社业务的精准化服务、科学化决策、智能化监管、生态化发展.....	19
图 24: 德生就业补助政策精准服务	19
图 25: 长久物流新能源业务	20
图 26: 数据要素市场的构成就是把数据要素价值化的过程	22
图 27: 数据基础设施示意图	22
图 28: 数据资产管理架构	23
图 29: 数据资产管理核心职能	23
图 30: 央国企数据治理咨询规划市场品牌份额	25
图 31: 央国企数据治理专业方案市场品牌份额	25
图 32: 网络安全与数据安全关系的演变	25
图 33: 近年数据安全的演进	25
图 34: 2017~2023E 中国数据安全市场规模发展趋势.....	26
图 35: 2021 年中国各行业数据安全项目数量分布	26
图 36: 淮安“蛋糕店”事件行政处罚决定书	27
图 37: 淮安“足浴店”事件行政处罚决定书	27
图 38: 公共数据与多元数据结合, 在特定场景下的应用会是最大的价值空间	28
图 39: ”数据要素 X”三年行动计划	29
图 40: 数商价值示例	31
图 41: 易华录近年股价表现与政策发布/落地间的关联	31
图 42: 数据要素投资图谱	32
图 43: 数据要素投资图谱 (附相关标的)	33
图 44: 数据要素投资方法论	33

1. 过去一年，数据要素行业发生了什么？

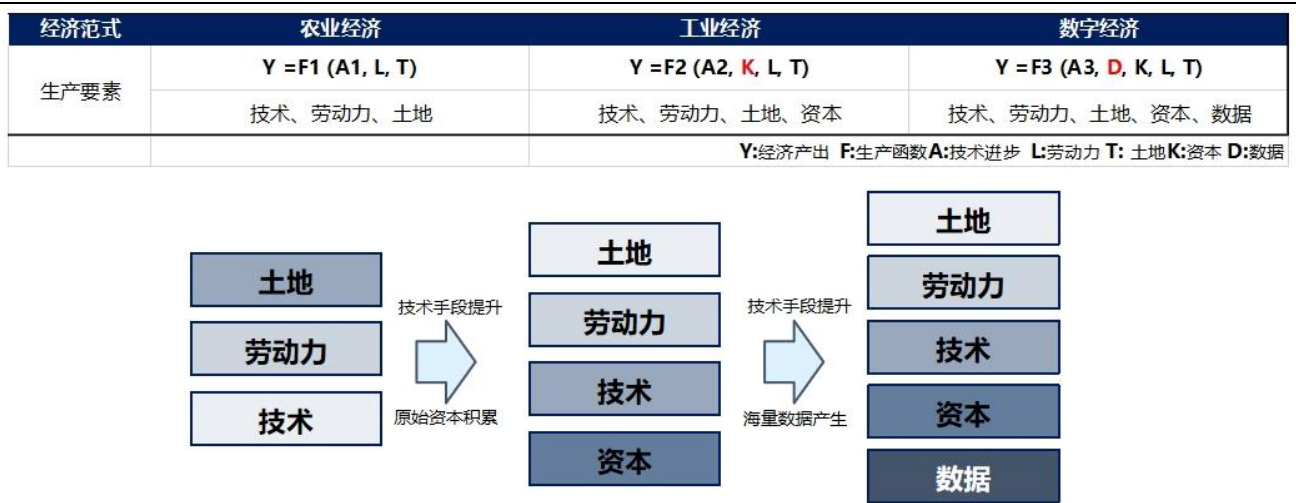
数据要素的核心要义不断明确，赋能实体经济是最核心愿景。数据要素定义：以数据资源为关键要素，以现代信息网络为主要载体，以信息通信技术融合应用、全要素数字化转型为重要推动力，促进公平与效率更加统一的新经济形态。

伴随着人类社会不断发展，不同阶段各种生产要素的重要程度逐渐变化：

- 农业经济：首先要解决吃饭的问题，最核心的生产要素主要涉及土地和劳动力；
- 工业经济：解决的是大规模生产的问题，在土地和劳动力之上增加了最主要的资本要素，同时技术、管理等软性要素重要程度不断提升；
- 数字经济：目标是解决大规模生产过程中生产过剩、供需错配问题，数据成为更为重要的生产要素，提升全社会要素生产力。

未来经济体发展能力的差异就是数据采集、数据流通和数据处理能力之间的差异。

图 1：农业经济，工业经济和数字经济的区别与联系



数据来源：百度百科，东北证券

目前国家顶层与基层在数据要素领域有一定分歧，本质上是站位和能力决定的，这种分歧会随着产业发展逐渐统一。

综合各类顶层表态看，国家希望数据要素价值释放类似过去的“房改”和“股改”一样，通过更好的建立机制，释放要素活力提升要素价值，提升全社会生产效率；而局限于基层政府的创新能力和财政顾虑，基层政府更注重提升社会治理能力、补充财政缺口。

2023年7月，长沙首次在官方文件中提出以数据增加政府财政收入。但在2023年11-12月份，以湖南各地为主的公共数据运营权屡次被拍卖、屡次被叫停，背后有深刻的经济社会背景，体现出顶层的坚定意志。

• 2023年7月13日，《长沙市政务数据运营暂行管理办法（征求意见稿）》公布，其中提出：第一条 为规范长沙市政务数据运营开展，高效构建数据运营服务场景，确保数据安全、合规使用，有效挖掘数据资源价值，推进数据要素市场化改革，增加政府财政收入，反哺智慧城市建设，促进数字经济发展。

• 2023年11月10日，衡阳市公共资源交易中心发布公告，以网上竞价的方式出让“衡阳市政务数据资源和智慧城市特许经营权出让项目”，项目起始价为18亿元。

• 2023年11月15日，衡阳市公共资源交易中心再度发布公告，表示暂停该交易活动。

• 2023年12月5日，怀化市城市发展集团有限公司成功中标怀化市本级大数据处置项目特许经营权项目。该项目特许经营权的中标金额为3亿元。12月12日，怀化市公共资源交易中心网公告，宣布项目终止。

图 2：2023 年 1~9 月湖南各地财政收入

2023年1-9月湖南各地财政收入			
排名	城市	财政收入（亿元）	增长（%）
1	长沙市	910.70亿	-0.4
2	岳阳市	150.72亿	7.7
3	株洲市	149.27亿	0.5
4	衡阳市	142.53亿	2.6
5	郴州市	141.60亿	2.8
6	常德市	139.68亿	-10.1
7	永州市	119.60亿	1.6
8	怀化市	96.05亿	1.4
9	邵阳市	91.26亿	-0.6
10	湘潭市	89.51亿	-5.91
11	益阳市	76.76亿	2.1
12	娄底市	67.55亿	-8.9
13	湘西州	50.37亿	7.29
14	张家界市	25.94亿	-0.02

数据来源：宝盒观天下，东北证券

图 3：《长沙市政务数据运营暂行管理办法（征求意见稿）》公布



长沙市人民政府
WWW.CHANGSHA.GOV.CN
数据资源管理局

首页 政务公开 办事服务 解读回应 互动交流

首页 > 政府信息公开 > 法定主动公开内容 > 其他政府信息 > 通知公告

关于向社会征求《长沙市政务数据运营暂行管理办法（征求意见稿）》意见的公告

发布时间：2023-07-13 来源：长沙市数据资源管理局

为规范长沙市政务数据运营管理工作，明确数据运营相关工作职责定位、工作流程和运行机制，加强数据运营的过程管理，挖掘数据价值，增加财政收入反哺智慧城市建设，确保数据安全、合规使用，我局起草了《长沙市政务数据运营暂行管理办法（征求意见稿）》（见附件）。现公开征求意见，欢迎有关单位和社会各界人士就相关内容提出宝贵意见和建议。

公开征求意见时间从2023年7月13日-8月13日，可通过电子邮件提出意见建议。
（联系人：李孟哲，联系电话：0731-88666780，邮箱：csssjzyj@126.com）
附件：《长沙市政务数据运营管理办法（征求意见稿）》

长沙市数据资源管理局
2023年7月13日

相关附件下载：
《长沙市政务数据运营管理办法（征求意见稿）》.docx

数据来源：长沙市数据资源管理局，东北证券

图 4：“衡阳市政务数据资源和智慧城市特许经营权出让项目”被暂停



数据来源：衡阳市公共资源交易网，东北证券

图 5：怀化市本级大数据处置项目特许经营权项目终止



数据来源：怀化市公共资源交易中心，东北证券

我们认为，包括央企国企数据在内的公共数据属于国有资产的一部分，进行国有资产保值增值并从中获取财政收入是题中应有之义。但在公共数据权属、定价、分配方式等顶层设计、基层探索没有确定之前，以解决地方政府短期财政困难的狭义数据财政会造成极大隐患，大概率会被制止，能够创造产业价值的广义数据财政才是未来发展方向。在公共数据能够创造稳定价值之后才会继续推进以债券等方式为主要方式的财政资本化。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/568035130030006025>