

计算机行业点评报告

数据要素近期发展更新，破晓之光

增持（维持）

2024年09月22日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

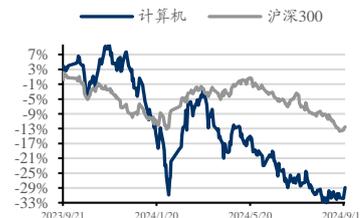
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

投资要点

- **“数据二十条”发布以来，各地陆续发布公共数据相关政策，开展“数据要素×”试点。**各地政策中虽然都明确了公共数据的范围，提出公共数据授权运营的试行模式以及合规要求，但提出的授权运营模式、产权登记要求等都有所不同。国家数据局鼓励地方先行先试，评选了“数据要素×”、国家数字经济创新发展试验区建设等一系列标杆案例。如建立工业数据空间推进产业链上下游加强信息共享，融合农情、植保等数据提供历史病害、监测分析等服务，融合材料数据以提升开发效率等。
- **上市公司积极推进数据资源入表，银行拥抱数据资产质押融资：**根据首经贸资产评估研究院统计，2024 半年报中共有 33 家上市公司披露了数据资源入表的相关事项，数据资源入表金额合计达 5.05 亿元，较 2024Q1 增加了 4.02 亿元。如每日互动数据资源 2024 年中报期末余额为 2333 万元，是其在用户授权同意的前提下合法收集的包括设备信息、网络信息、场景信息、APP 特征等具体数据；中远海科数据资源 2024 年中报期末余额为 879 万元，来自该公司“船视宝”系列产品，该产品通过收集航运相关信息，建立航运大数据集，为用户提供多种服务。各地银行广泛参与数据资产质押融资。据零壹智库不完全统计，截至 2024 年 6 月 24 日，公开报道的商业银行数据资产融资或授信总额已达到 4.7 亿元，其中 2023 年约为 2.7 亿元，2024 年截至 6 月 24 日超过 1.9 亿元，融资金额从百万量级到千万量级不等。
- **公共数据放开仍然缺乏顶层设计支撑。**市场对数据要素发展仍然存在担忧，主要有以下三方面：1) 公共数据放开后的安全性问题；2) 数据加工运营的合法性问题；3) 数据市场化的商业模式和市场空间。
- **我们认为未来政策可能围绕以下两方面解决合规和安全问题，而一旦合规和安全问题解决，各地有望积极放开数据供给，促进新商业模式发展。**
 - 1) 公共数据分级分类，明确可以授权运营的范围以及运营机构要求，明确收益分配机制。
 - 2) 详细解释数据相关的三种权利：数据持有权、数据加工使用权、数据产品经营权。
- **近期国家数据局频繁发声，为政策预热。**2024 年 7 月，国家数据局局长刘烈宏在 2024 全球数字经济大会上表示，国家数据局今年将陆续推出数据产权、数据流通、收益分配、安全治理、公共数据开发利用、企业数据开发利用、数字经济高质量发展、数据基础设施建设指引等 8 项制度文件。近期，国家数据局表示，有关公共数据、企业数据资源开发利用的两份文件将于今年年内陆续出台，个人数据资源开发利用的相关政策也在加紧研究当中。
- **国家数据局明确未来政策的方向和时间线，我们认为内容和强度有望超预期。**党的二十届三中全会《决定》提出，“建设和运营国家数据基础设施，促进数据共享。加快建立数据产权归属认定、市场交易、权益分配、利益保护制度，提升数据安全治理监管能力，建立高效便利安全的数据跨境流动机制”，对于数据要素充分重视，我们预计顶层制度设计文件内容和强度有望超预期。
- **建议关注：**1) 国资云系列：云赛智联、易华录、广电运通；2) 垂直系列：久远银海、中科江南、国新健康；3) 锐度系列：熙菱信息、科创信息。
- **风险提示：**政策推进不及预期，行业竞争加剧。

行业走势



相关研究

《东吴计算机 9-10 月策略：信创、数据、低空，三箭齐发》

2024-09-03

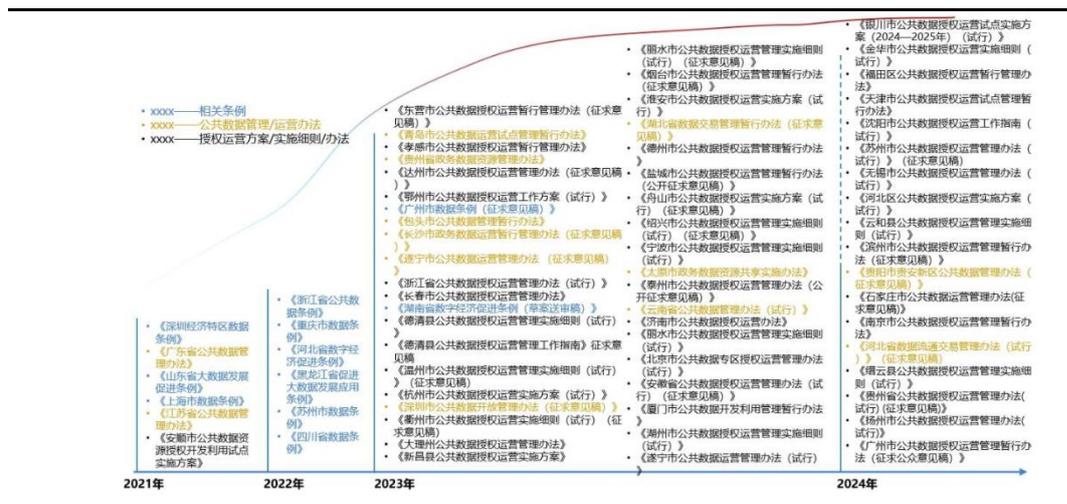
《关注党政信创重启投资机会》

2024-08-20

1. 地方政策和试点快速推进

2022年12月“数据二十条”发布以来，各级地方政府陆续推出公共数据授权运营相关试行方案，明确了公共数据的范围，提出公共数据授权运营的试行模式以及合规要求，但各地政策中提出的授权运营模式有所不同，如贵州省采取分级授权模式，授权运营主体由各级人民政府数据主管部门统一授权，开发利用主体由各级政府部门授权；南京市采取公共数据专区授权模式，划分为综合领域专区和行业领域专区，分类推进授权运营工作。

图1：公共数据授权运营相关政策发展情况



数据来源：中移智库，东吴证券研究所

“数据要素×”、国家数字经济创新发展试验区建设案例发布。2024年5月，国家数据局会同多部门在第七届数字中国建设峰会上发布首批20个“数据要素×”典型案例，涵盖如建立工业数据空间推进产业链上下游加强信息共享，融合农情、植保等数据提供历史病害、监测分析等服务，融合材料数据以提升开发效率等多个行业案例；2024年8月，第二批28个“数据要素×”典型案例和《国家数字经济创新发展试验区建设案例集》发布，地方持续积极推动公共数据和行业数据应用，数据基础设施建设卓有成效。

图2：首批20个“数据要素×”典型案例

图3：第二批28个“数据要素×”典型案例（节选）

国家数据局等多部门联合发布首批20个“数据要素x”典型案例（排名不分先后）			
序号	行业领域	所在地区	机构名称
1	工业制造	北京	国家能源投资集团有限公司
2		四川	四川长虹电子控股集团有限公司
3	现代农业	江苏	江苏省互联网农业发展中心
4	商贸流通	浙江	浙江中国小商品城集团股份有限公司
5		上海	上海银联电子商务股份有限公司
6	交通运输	浙江	浙江西港联动发展有限公司
7	金融服务	浙江	浙江网商银行股份有限公司、蚂蚁科技集团股份有限公司
8	科技创新	北京	国家空间科学数据中心、国家高能物理科学数据中心、国家天文科学数据中心
9		安徽	合肥机载量子科技有限公司
10	文化旅游	湖南	湖南省博物院
11		湖北	武汉理工数字传播工程有限公司
12	医疗健康	安徽	讯飞医疗科技股份有限公司
13		北京	北京市计算中心有限公司
14	应急管理	广东	广东省应急管理厅
15		福建	福建省电子政务建设运营有限公司
16	气象服务	四川	四川省国土空间生态修复与地质灾害防治研究院、四川省气象台
17		浙江	台州市气象局
18	城市治理	山东	烟台市大数据中心建设镇街综合数据平台
19	绿色低碳	新疆	国网新疆电力有限公司
20		安徽	合肥市生态环境局

数据来源：钱江晚报，东吴证券研究所

应用领域	申报部门	案例名称
现代农业	农业农村部大数据发展中心	打造农业农村大数据平台有效支撑农业强国和乡村振兴建设
	中国科学院计算技术研究所	伏羲农场：构建智慧农业数据底座
	浙江省畜牧农机发展中心	浙江畜牧产业大脑助推畜牧业高质量发展
商贸流通	国能互通内蒙古网络科技有限公司	产业链数据要素应用 赋能产业协同效率提升
	企迈科技有限公司	多源餐饮数据实时精准服务 赋能餐饮行业数字化增效
	山西全球蛙电子商务有限公司	海量消费数据赋能传统零售业转型升级
交通运输	舟山市港航和口岸管理局、中国电信舟山分公司	打通江海联运数据 助力航运物流降本增效
	江苏满运软件科技有限公司	公路货运智慧物流数据 助力物流领域降本增效
	重庆市公共交通控股（集团）有限公司	公交数据智慧运营助力提升市民生活品质
	新奥能源物流有限公司	能源物流数智管理平台引领危化运输新模式
	浙江德清莫干山智联未来科技有限公司、德清县数据局、阿里云计算有限公司、杭州数据交易所有限公司	“以数补链”发展新质生产力 赋能车路云一体化产业能级提升
	西藏高驰征信有限责任公司	搭建普惠金融综合服务平台 破解中小微企业融资难问题
科技创新	中国科学院文献情报中心、科大讯飞（北京）有限公司、清华大学、西南交通大学、中国科学院上海药物研究所、国家科技图书文献中心中国科学院文献情报中心	科技文献数据挖掘助力科研效率提升和大模型训练
	中国工程院战略咨询中心、浪潮软件科技有限公司	工程科技数据融合加速工程技术创新
	云南省科学技术院	数据赋能稀贵金属产业发展

数据来源：《中国科技信息》杂志，东吴证券研究所

上市公司积极推进数据资源入表。根据首经贸资产评估研究院统计，2024Q1有18家上市公司披露了数据资源入表，合计金额1.03亿元，2024半年报中共有33家上市公司披露了数据资源入表的相关事项，相较于一季度增加了15家；半年报中数据资源入表金额合计达5.05亿元，较一季度增加了4.02亿元。部分上市公司披露了数据资源的具体内容，如每日互动数据资源2024年中报期末余额为2333.31万元，是其在用户授权同意的前提下合法收集的包括设备信息、网络信息、场景信息、APP特征等具体数据；中远海科数据资源2024年中报期末余额为878.73万元，来自该公司“船视宝”系列产品，该产品通过收集航运相关信息，建立航运大数据集，为用户提供多种服务，其中包括13个PC端SaaS产品、42个小程序、71个智能场景应用。

图4：无形资产科目入账数据资源明细表(2024年中报)

序号	名称	数据资源 入账科目	数据资源 期末余额 (万元)	数据资源 总资产占比
1	南钢股份	无形资产	14.67	0.0002%
2	凌云光	无形资产	16.30	0.0033%
3	卓创资讯	无形资产	1786.97	1.9604%
4	开普云	无形资产	382.13	0.2015%
5	每日互动	无形资产	2333.31	1.2668%
6	中远海科	无形资产	878.73	0.3391%
7	中文在线	无形资产	40.47	0.0249%
8	中国移动	无形资产	2900.00	0.0015%
9	小商品城	无形资产	844.51	0.0234%
10	药易购	无形资产	183.85	0.1094%
11	浙江交科	无形资产	22.67	0.0003%
12	青岛港	无形资产	22.98	0.0004%
13	中交设计	无形资产	35.00	0.0013%
14	日照港	无形资产	44.26	0.0011%
15	山东高速	无形资产	32.69	0.0002%
16	航天宏图	无形资产	3674.20	0.6057%
17	同方股份	无形资产	5797.75	0.1166%
18	神州数码	无形资产	165.09	0.0035%
19	福石控股	无形资产	55.11	0.0394%
20	海通证券	无形资产	413.56	0.0006%

数据来源：首经贸资产评估研究院，东吴证券研究所

图5：开发支出科目入账数据资源明细表(2024年中报)

序号	名称	数据资源 入账科目	数据资源 期末余额 (万元)	数据资源 总资产占比
1	金盘科技	开发支出	85.10	0.0097%
2	南钢股份	开发支出	485.73	0.0070%
3	佳华科技	开发支出	255.87	0.2234%
4	开普云	开发支出	794.88	0.4190%
5	拓尔思	开发支出	1738.27	0.4675%
6	海格通信	开发支出	147.34	0.0076%
7	中国移动	开发支出	4100.00	0.0021%
8	中国联通	开发支出	8476.39	0.0127%
9	中国电信	开发支出	10507.37	0.0121%
10	小商品城	开发支出	910.14	0.0253%
11	孩子王	开发支出	258.18	0.0269%
12	药易购	开发支出	10.10	0.0060%
13	圆通速递	开发支出	372.54	0.0085%
14	美年健康	开发支出	751.98	0.0404%
15	国源科技	开发支出	253.82	0.3903%
16	数字政通	开发支出	501.75	0.1035%
17	广电运通	开发支出	262.59	0.0100%
18	神州数码	开发支出	389.79	0.0083%

数据来源：首经贸资产评估研究院，东吴证券研究所

银行拥抱数据资产质押融资。数据资产融资方式主要包括专利/知识产权质押融资、基于数据资产凭证/公共数据授权/数据产品/数商证书融资、数据资产质押/无质押增信贷款等，各地商业银行广泛参与。据零壹智库不完全统计，截至2024年6月24日，公开报道的商业银行数据资产融资或授信总额已达到4.7亿元，其中2023年约为2.7亿元，2024年截至6月24日超过1.9亿元，融资金额从百万量级到千万量级不等，北京、上海、天津、福建、湖南、山东、江苏、贵州、黑龙江、广东、浙江、四川、山西、江西、广西等15个省市的商业银行广泛参与。如宁波德洲精密电子有限公司曾凭借“芯片Substrate折弯展开数据”知识产权作为质押物，从鄞州银行钟公庙支行获得7000万元贷款。

2. 市场已经做好准备，呼唤上位法出台

公共数据放开仍然缺乏顶层设计支撑。尽管各地已经开始数据基础设施建设、公共数据授权运营试点、数据资产入表和质押融资等实践，但由于目前缺乏公共数据、数据产权等顶层制度设计支撑，市场对数据要素发展仍然存在担忧，主要有以下三方面：1) 公共数据放开后的安全性问题，即哪些公共数据可以放开，放开后如果有安全性问题责任如何划分；2) 数据加工运营的合法性问题，即数商存储加工数据过程的合法合规性如何保证；3) 数据市场化的商业模式和市场空间。

我们认为未来政策可能围绕以下两方面解决合规和安全问题，而一旦合规和安全问题解决，各地有望积极放开数据供给，促进新商业模式发展。

1) 针对公共数据分级分类，明确可以授权运营的范围以及运营机构要求，明确收益分配机制，在数据供给方面给出免责机制。

2) 详细解释数据相关的三种权利, 为数据要素市场提供完善的法律环境: 数据持有权、数据加工使用权、数据产品经营权。

近期国家数据局频繁发声, 为政策预热。2024年7月, 国家数据局局长刘烈宏在2024全球数字经济大会上表示, 国家数据局今年将陆续推出数据产权、数据流通、收益分配、安全治理、公共数据开发利用、企业数据开发利用、数字经济高质量发展、数据基础设施建设指引等8项制度文件。国家数据局数据资源司副司长张慧星表示, 正在加快研究制定数据资源开发利用政策文件, 针对公共数据、企业数据、个人数据不同属性特点分类施策, 部分政策很快就会出台。

2024年8月底, 2024数博会举办, 国家数据局局长刘烈宏会上表示, 国家数据局正会同有关部门研究制定产业发展政策, 目的就是要抓住数据产业成长战略机遇, 培育数据企业, 塑造产业生态, 将我国规模市场优势、海量数据优势转化为产业优势, 提高我国数据产业的竞争力。

近期, 国家数据局表示, 有关公共数据、企业数据资源开发利用的两份文件将于今年年内陆续出台, 个人数据资源开发利用的相关政策也在加紧研究当中。

国家数据局明确未来政策的方向和时间线, 我们认为内容和强度有望超预期。党的二十届三中全会《决定》提出, “建设和运营国家数据基础设施, 促进数据共享。加快建立数据产权归属认定、市场交易、权益分配、利益保护制度, 提升数据安全治理监管能力, 建立高效便利安全的数据跨境流动机制”, 对于数据要素充分重视, 我们预计顶层制度设计文件内容和强度有望超预期。

数据要素地方实践快速推进, 政策内容和节奏有望超预期, 建议关注:

国资云系列: 云赛智联、易华录、广电运通;

垂直系列: 久远银海、中科江南、国新健康;

锐度系列: 熙菱信息、科创信息。

3. 风险提示

1、政策推进不及预期: 如果后续政策推进力度不及预期, 可能导致行业的发展和落地不及预期。

2、行业竞争加剧: 目前国内产业相关企业众多, 行业竞争可能加剧。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>