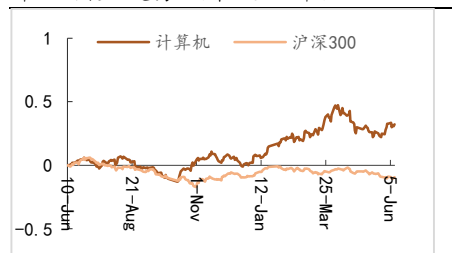


评级：看好

翟炜  
首席分析师  
SAC 执证编号：S0110521050002  
zhaiwei@sczq.com.cn  
电话：13581945259

傅梦欣  
研究助理  
fumengxin01@sczq.com.cn  
电话：18117835985

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

#### 相关研究

- 水网规划纲要出台，重视智能水网等财政支出领域
- 关注能源 IT，中小盘继续推荐泛安全+泛能源方向
- 能源行业加快转型升级+AI 赋能，能源 IT 发展可期

#### 核心观点

- **数据为数字经济核心引擎，数据要素市场化为大趋势。**数字经济作为我国重点推进的发展方向，发展迅速：2022 年，我国数字经济规模达到 50.2 万亿元，同比名义增长 10.3%，已连续 11 年显著高于同期 GDP 名义增速，数字经济占 GDP 比重高达 41.5%。数据为数字经济发展的核心引擎，我国数据资源丰富：数据产量达 6.6ZB，占全球数据总产量（67ZB）的 9.9%，居全球第二位，但真正开放、共享和使用的数据量很小。基于我国大力发展数字经济方向，数据作为生产要素参与市场为大趋势。
- **数据要素顶层文件已出台，政策持续推进，机构集团逐步落实成立。**在政策层面，2022 年 12 月，财政部印发《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》，对于符合条件的数据资源，内部使用确认为无形资产，外部交易确认为存货，数据资产入表有助数据要素价值可视化；同月，《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》发布，数据要素发展顶层指导框架正式出台；此外，各地纷纷制定数据要素相关细则规定，北京于 2023 年 5 月底发布了《北京市数据知识产权登记管理办法（试行）》。在机构及集团层面，2022 年 12 月，国内首家由中央企业设立的数据产业集团——中国电子数据产业集团正式成立；2023 年 3 月，中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》，新组建国家数据局，顶层机构的组建将大力推进数据产业的发展。此外，上海、河南、湖北等各地方数据集团纷纷成立。我们认为，在顶层政策及国家数据局指导下，各地将逐步落实数据要素相关工作，数据要素市场化将加速推进。
- **区块链等技术的应用有助于解决数据确权、流通等难题，人工智能有望驱动数据需求爆发。**数据确权、共享、流通等为数据要素市场化推进过程中的主要难题，区块链技术作为前沿技术，具有难以篡改、自由开放、可溯源等特性，为数据要素交易提供信任的基础。对于 AI 大模型而言，数据为贯穿其全身的血脉，对 AI 发展影响重大，除通用数据外，行业数据也是各垂类模型的关键。当前，AI 大模型主要集中在通用大模型领域，我们认为，AI 更大的空间在于结合各行业的开发与应用，随着 AI 往下一阶段发展，数据的需求有望爆发。
- **当前数据要素领域多个标的值得重视。**
  - 1) **上海钢联**：植根大宗商品数据服务业 23 年，对大宗商品几乎全覆盖，目前公司已在上海数据交易所已挂牌相关数据产品。数据资产入表有望增厚公司利润。同时，基于大模型的“小钢机器人”持续推进中。
  - 2) **深桑达**：中国电子云为中国电子旗下唯一云平台，中国电子拥有首家由中央企业设立的数据产业集团，公司具备显著优势。在数据要素方面，公司已形成数据金库、数据要素加工交易平台、安全可信数据空

间等数据安全性与数据要素化工程系列产品,并已在武汉、郑州、德阳、大理等多个地市开展数据安全性与要素化工程试点。

- **3) 山大地纬:**公司在智慧人社、智慧医保医疗、智慧用电三领域根基牢固,数据要素业务包括数据要素交付通道建设(即区块链平台建设)及数据交付服务,2022年数据要素业务新签订单3612.26万元,同比增长327.74%,正逐步成长为公司新的业绩增长点。
- **4) 云赛智联:**公司以云服务与大数据、行业解决方案及智能化产品三大板块为核心业务,布局数据要素产业链多个环节。公司为上海本土国资企业,是上海仪电集团旗下负责智慧城市数据治理业务的主力军,上海数据要素发展将为公司创造较大的机会。
- **5) 卓创资讯:**公司是国内领先的大宗商品信息服务企业,为客户提供能源、化工、农业、金属等行业的大宗商品资讯、咨询、会务调研等服务。数据资产入表等数据要素相关政策对公司将有较大利好。
- **6) 易华录:**公司秉持“筑牢国家数据安全绿色存储底座,促进数据要素汇聚治理开发共享”的战略方针,经营重点由数据湖建设转向数据要素运营,打开更大成长空间。
- **投资建议:**随着数据要素相关政策进一步落地,技术发展使得数据要素交易易于实现,我们认为,数据要素相关公司将迎来较大的机会。相关标的:上海钢联、深桑达、山大地纬、云赛智联、易华录、卓创资讯等。
- **风险因素:**数据要素政策落地不及预期、商业模式尚不成熟、行业竞争加剧的风险。

## 分析师简介

翟炜，北京大学硕士，曾就职于中科院信工所，方正证券、国金证券等，2021年5月加入首创证券，负责计算机、通信等行业研究。

傅梦欣，新加坡南洋理工大学硕士，西南财经大学双学士，2022年3月加入首创证券，主要覆盖信创、能源 IT、数据要素、工业软件等领域。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创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。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现