

# 从“98房改”看数据要素价值释放

2024年03月21日

## 【投资要点】

- ◆ **政策利好频出，数据要素市场建设加速。**数据要素政策持续落地，政府层面，数据局、大数据中心、数据交易所等陆续设立，各地方也在中央宏观战略指引下，加紧制定数据条例与行动方案，持续释放数据要素红利，数据要素价值创造的新业态日益成为经济增长新动力。据工信部数据显示，2025年，中国数据要素市场规模将突破2000亿元，年均复合增长率超过25%。
- ◆ **类比土地价值释放，激活数据要素价值。**“数据”和“土地”同属五大生产要素，相似度高。数据资产化的过程可类比“98房改”，房改释放了潜在庞大的住房需求，从而推升了房地产的价值。数据要素价值释放也依赖于应用场景的增加以及市场需求的提升。不同阶段的数据资产适用于不同的定价体系：数据资源化阶段主要依赖成本法；数据资产化阶段可使用成本法或收益法；数据资本化阶段则适用收益法和市场法定价。
- ◆ **数据赋能千行百业，乘数效应凸显。**“数据要素×”三年行动计划指出到2026年底，要打造300个以上典型应用场景，重点关注智能制造、商贸流通、交通物流、金融服务、医疗健康等若干重点领域的数据流通、供给、应用等。其中，民生数据要素市场规模占比达25%，随着医保和社保数据应用不断深入，预计2025年，其市场规模将达到459亿元。

## 【配置建议】

- ◆ 在政策的推动下，数据要素持续赋能行业应用。建议关注：久远银海、德生科技、莱斯信息、云赛智联、深桑达、易华录、太极股份、万达信息、山大地纬、科创信息、赛意信息等。

## 【风险提示】

- ◆ 数据要素政策落地不及预期；
- ◆ 数据资产化不及预期；
- ◆ 市场竞争加剧。

东方财富证券  
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

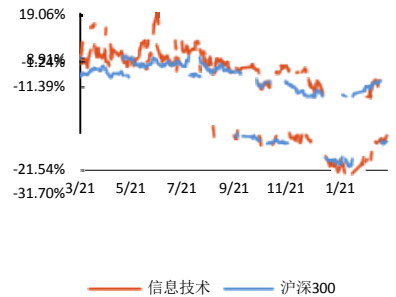
证券分析师：方科

证书编号：S1160522040001

联系人：向心韵

电话：021-23586478

相对指数表现



相关研究

《全国数据资源调查启动，数据要素价值持续释放》

2024.02.20

《英伟达特供芯片据传接受预订，国内算力市场空间迸发》

2024.02.07

《数据赋能，AI突围》

2024.01.19

《APM行业——AI加持下的创新运维模式》

2023.12.12

《美国升级AI芯片出口禁令，国产AI算力产业链崛起》

2023.10.19

## 正文目录

1. 政策推动数据要素产业发展	4
1.1. 顶层设计：以数据要素为新质生产力	4
1.2. 地方探索：先行先试释放数据要素红利	6
2. 数据资产化激活要素价值	10
2.1. 数据 vs 土地	10
2.2. 数据资产化过程可类比“98 房改”	11
2.2.1. “98 房改”释放土地价值	12
2.2.2. 数据产品交易体系有待完善	14
2.3. 数据为财政带来增值性财富	16
3. 数据赋能行业，释放乘数效应	19
3.1. 民生数据要素	19
3.1.1. 久远银海	22
3.1.2. 德生科技	23
3.2. 工业数据要素	24
3.2.1. 赛意信息	25
3.3. 政务数据要素	26
3.3.1. 太极股份	28
4. 投资建议	29
5. 风险提示	29

## 图表目录

图表 1：国家数据战略布局	4
图表 2：数据基础制度体系	5
图表 3：数字中国建设整体框架	5
图表 4：地方数据相关条例出台情况	6
图表 5：贵阳大数据交易所产品示例	7
图表 6：个人简历数据合规流转场内交易流程	7
图表 7：上海数交所金融板块数据产品	8

图表 8: 上海数交所航运交通板块数据产品.....	8
图表 9: 深圳数据产品示例.....	9
图表 10: 浙江数据产品示例.....	10
图表 11: 土地、劳动、资本、技术和数据五大生产要素综合对比.....	11
图表 12: 数据价值释放的三个阶段.....	11
图表 13: 1978-2022 年房地产业贡献的 GDP (亿元) .....	13
图表 14: 1991-2022 年商品房平均价格 (元/平方米) .....	13
图表 15: 三大阶段的数据资产定价体系.....	15
图表 16: 数据资产分类.....	16
图表 17: 数据资本化赋能经济增长.....	17
图表 18: 数据要素与经济增长理论关系图.....	17
图表 19: 中国数据要素市场规模.....	18
图表 20: 中国数字经济整体规模不断提升.....	18
图表 21: 2022 年中国数据要素应用市场规模 .....	19

图表 22: 2022 年中国数据要素应用市场结构 .....	19
图表 23: 民生要素应用场景 .....	19
图表 24: 中国民生数据要素市场规模 .....	20
图表 25: 中国医保信息系统解决方案市场规模 .....	21
图表 26: 中国社会保障卡持卡人数 .....	21
图表 27: 中国人力资源和社会保障部支出 .....	21
图表 28: 中国民生数据要素市场竞争格局 .....	22
图表 29: 久远银海 2018-2023Q3 营业收入情况 .....	22
图表 30: 久远银海 2018-2023Q3 归母净利润情况 .....	22
图表 31: 久远银海医保大数据产品 .....	23
图表 32: 德生科技 2018-2023Q3 营业收入情况 .....	23
图表 33: 德生科技 2018-2023Q3 归母净利润情况 .....	23
图表 34: 德生科技数据服务模式 .....	24
图表 35: 2016-2022 年中国规模以上工业企业数量 .....	25
图表 36: 2016-2022 年中国工业互联网相关企业注册数量 .....	25
图表 37: 赛意信息企业数字化应用及智能制造产品体系 .....	26
图表 38: 赛意信息 2018-2023Q3 营业收入情况 .....	26
图表 39: 赛意信息 2018-2023Q3 归母净利润情况 .....	26
图表 40: 中国数字政府市场规模 .....	27
图表 41: 中国地市级以上政府开放平台数量 .....	27
图表 42: 太极股份“126 可信体系” .....	28
图表 43: 太极股份 2018-2023Q3 营业收入情况 .....	28
图表 44: 太极股份 2018-2023Q3 归母净利润情况 .....	28
图表 45: 行业重点关注公司（按照 2024 年 3 月 14 日收盘价） .....	29

## 1. 政策推动数据要素产业发展

### 1.1. 顶层设计：以数据要素为新质生产力

随着数字经济的蓬勃发展，数据的价值被日益发掘。在顶层设计上，自 2014 年大数据首次写入政府工作报告后，关于数据的政策布局逐步启动，2016 年“十三五”规划正式提出“实施国家大数据战略”，该阶段，《国家安全法》、《网络安全法》的出台也为数据合规搭建了法律体系。

2019 年，十九届四中全会首次将数据增列为生产要素，此后《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》、《“十四五”大数据产业发展规划》等文件相继出台，初步构建了数据要素政策体系。

图表 1：国家数据战略布局

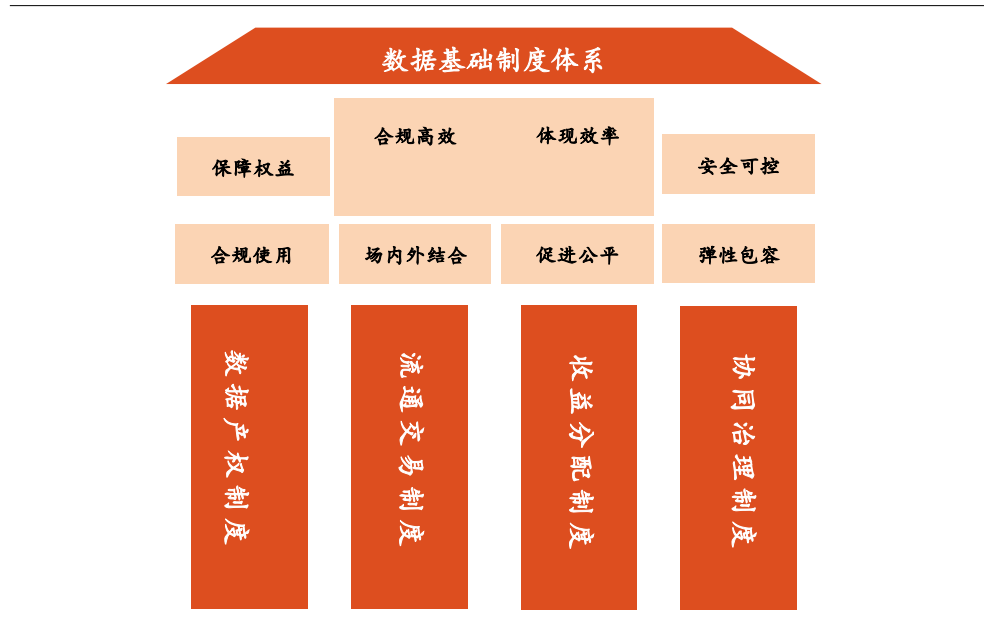


资料来源：网信办，贵州省大数据发展管理局，《数据要素白皮书（2023 年）》，中国信通院，国务院，《中国数据要素政策普查报告（2022）》，零壹智库，东方财富证券研究所

2022 年，“数据二十条”的出台拉开了我国数据要素制度建设的大幕，我国数据要素市场从无序自发探索阶段进入有序规范的正式探索阶段。“数据二十条”明确了数据基础制度体系基本架构，提出了建立保障权益、合规使用的数据产权制度；建立合规高效、场内外结合的数据要素流通和交易制度；建立体现效率、促进公平的数据要素收益分配制度；建立安全可控、弹性包容的数据要素治理制度。

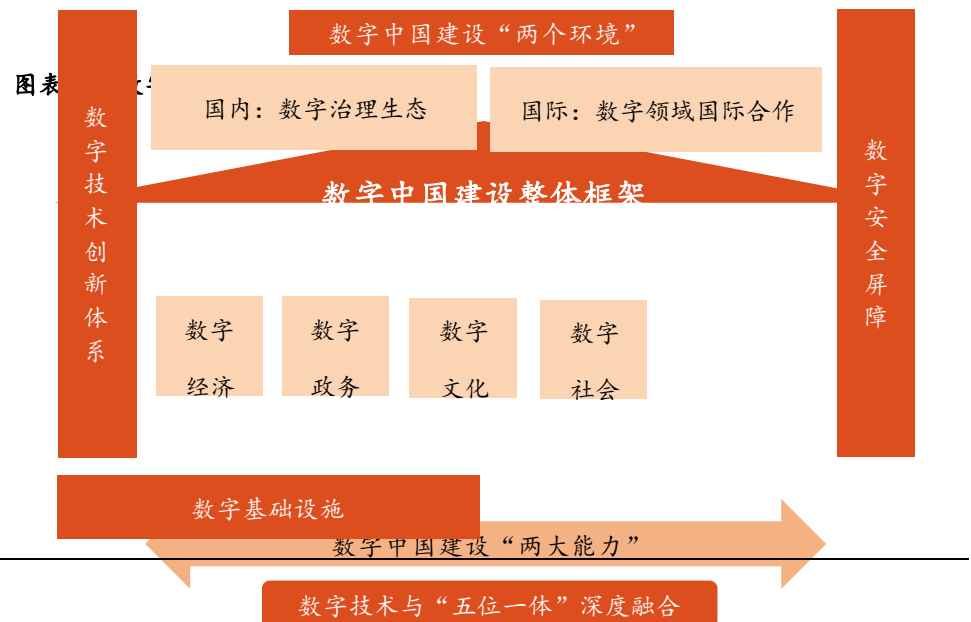
“数据二十条”还针对数据权属问题创新提出了探索“建立数据资源所有权、数据加工使用权、数据产品经营权等分置的产权运行机制”，形成“三权分置”的中国特色数据产权制度。该制度淡化了数据的所有权，更为聚焦数据的使用与流通。孤立的数据本身没有价值，只有在数据不断地流通、聚合、加工之后，其价值才能产生乘数效应。鉴于此，强调使用权的流通，将有助于数据价值最大化，推动我国数字经济的高质量发展。

图表 2：数据基础制度体系



资料来源：《数据要素白皮书（2023）》，中国信通院，国家发改委，东方财富证券研究所

2023年2月，《数字中国建设整体布局规划》指出，畅通数据资源大循环是数字中国建设的两大基础之一，要构建国家数据管理体制机制，健全各级数据统筹管理机构，推动公共数据汇聚利用，释放商业数据价值潜能。规划提出的“五位一体”总体布局，即推进数字技术与经济、政治、文化、社会、生态文明建设“五位一体”深度融合，为数据要素价值释放指引了方向。2023年3月，《党和国家机构改革方案》提出组建国家数据局，进一步促进了数据要素、数字经济与实体经济的深度融合。2023年8月，财政部印发《企业数据资源相关会计处理暂行规定》明确了数据要素入表的会计处理准则，标志着数据从自然资源跨越成为经济资产。



资料来源：网信办，东方财富证券研究所

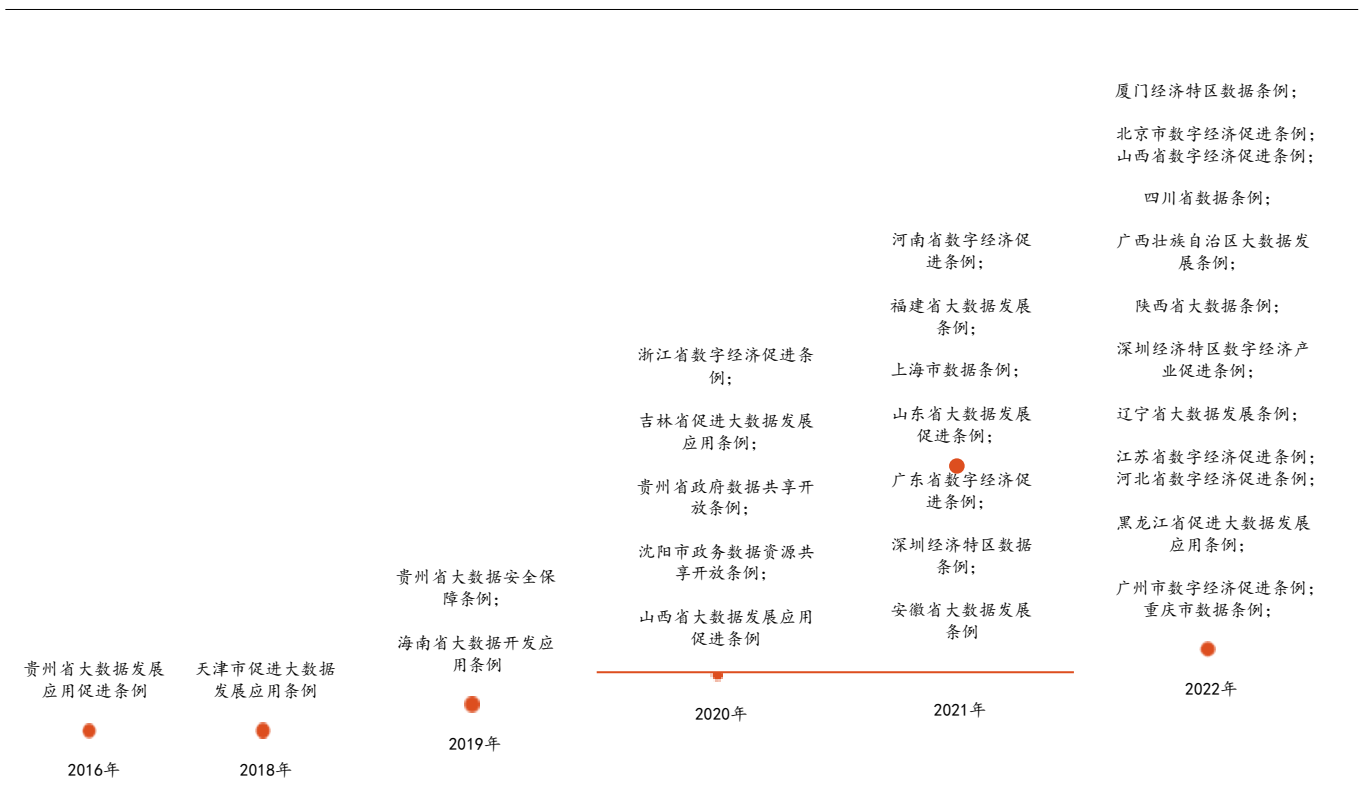
2024年初，国家数据局发布《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026年）》提出到2026年底，要打造300个以上示范性强、显示度高、带动性广的典型应用场景，数据产业年均增速超过20%，数据交易规模倍增的总体目标，并重点聚焦“工业制造、现代农业、商贸流通、交通运输、金融服务、科技创新、文化旅游、医疗健康、应急管理、气象服务、城市治理、绿色低碳”这十二个行业，推动数据要素价值创造的新业态成为经济增长新动力。

2024年2月，国家数据局发布《关于开展全国数据资源调查的通知》，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，旨在摸清数据资源底数，加快数据资源开发利用，更好发挥数据要素价值，是数据要素产业新一轮发展的开端。

## 1.2. 地方探索：先行先试释放数据要素红利

各地方在中央宏观战略指引下，加紧制定数据条例与行动方案，更加灵活、主动地探索推进数据要素发展的实施规范乃至细化的操作流程，为数据要素的发展提供了法律基础。部分地区发布发展规划、行动方案等政策文件，将数据要素的产业集聚、流通交易、数据驱动的经济高质量发展等作为重点，成为了先行区，并为中央和其他地方数据要素的发展提供了借鉴。

图表 4：地方数据相关条例出台情况



资料来源：《数据要素白皮书（2023）》，中国信通院，东方财富证券研究所

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/565100141102011130>