



## 数据要素驱动数字经济长牛

### 1、我国数字经济建设速度加快

2021年6月，国家统计局发布《数字经济及其核心产业统计分类（2021）》，将数字经济产业范围确定为：01 数字产品制造业、02 数字产品服务业、03 数字技术应用业、04 数字要素驱动业、05 数字化效率提升业等5个大类。2022年11月，国务院《关于数字经济发展情况》的报告中指出，要加快出台数据要素基础制度及配套政策，统筹推进全国数据要素市场体系。随着近期各项政策的推出，行业发生了一系列边际变化，数据要素市场化的重要性提升，引发市场关注。

“数据”，正是数字经济产业的核心要素。从数据的属性看，数据具有作为生产要素，具有劳动对象和生产工具双重属性。数字产业化指为产业数字化发展提供数字技术、产品、服务、基础设施和解决方案，以及完全依赖于数字技术、数据要素的各类经济活动，对应分类中的01-04类；产业数字化指应用数字技术和数据资源为传统产业带来的产出增加和效率提升，是数字技术与实体经济的融合，对应数字化效率提升业。

我国数字经济的规模在2021年达到40万亿元以上，数据要素市场规模达到1600亿元以上，随着产业的发展，未来将着重发力数字政府、数字人民币、工业互联网、数据安全四大领域，还有较大市场空间。

我国数字经济规模及增速

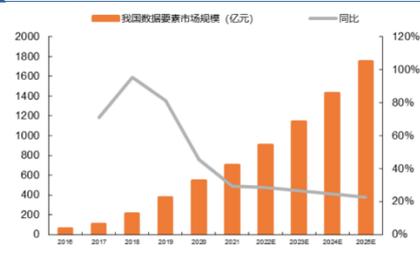
图1：2016-2021年我国数字经济规模及增速（万亿元）



资料来源：中国信息通信研究院，长城证券研究院

我国数据要素市场规模及增速

图3：2016-2025E 我国数据要素市场规模情况



资料来源：国家工业信息安全发展研究中心，长城证券研究院

### 2、数据要素产业链情况

数据要素市场化发展涉及数据的采集、存储和加工、确权和定价以及交易和应用等环节。

1) 数据采集：随着我国互联网行业的蓬勃发展，数据采集环节基本已经是行业中最成熟的阶段，目前采集方式多种多样，不断变化，包括手机、可穿戴等多种方式。

2) 数据存储和加工：数据存储技术的硬件市场平稳发展，从本地化向云化转变，市场格局逐渐向国产化发展。数据加工目前也是较为成熟技术，但目前我国数据标注行业还处于劳动密集型行业阶段，行业集中度低，有头部企业但规模仍旧较小。国际先进方向是依托AI进行工具化升级，逐步减少对人工的依赖。

3) 数据的确权和定价：数据确权是发展最慢难度最高的环节，总体趋势是分级后淡化确权。主要难点在于法律地位不清晰，数据的初始来源复杂传播链条长且处理后信息丢失等，未来一定会通过分级分类等方式实现数据合规合法处理的体系。

4) 数据交易和应用：交易和应用是市场价值最大的环节，从主要交易的产品来看，包括数据包、数据分析产品及数据分析服务等。目前主要分为内部数据和外部数据，内部数据

包括一部分离线数据可用于企业内部管理、业务运行，另外一部分在线数据可用于移动互联网中；外部数据则主要包括外部咨询报告等。但现在数据交易还面临较多问题，一是交易数据开放共享不足，平台缺乏广泛、高质量数据来源，二是交易中缺乏统一的数据交易标准、高水平的隐私交易技术，随着产业发展正在逐步完善。

### 数据要素产业链构成



资料来源：东北证券研究所

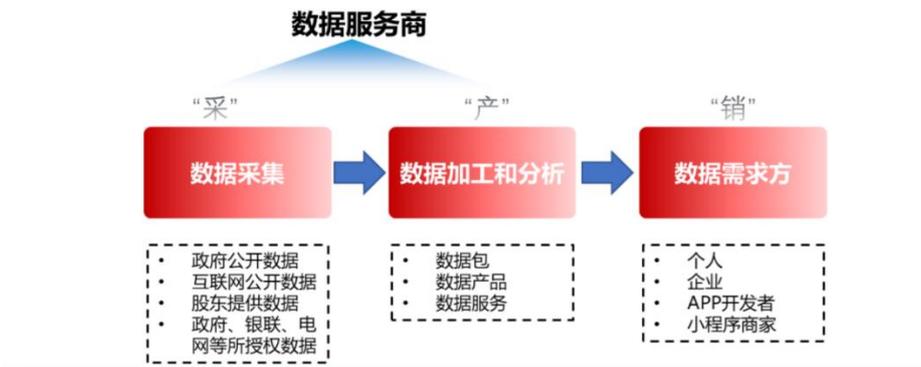
### 3、国内公司受益于公共数据放开的大趋势

从具体应用来看，最火热的领域如金融，数据要素不只在普惠金融方面助力数据要素，也可以协助金融机构更好地与其他机构进行数据分析，提高业务效率。在医疗领域，也将可能是下一个即将爆发的行业，正因为现代医学的循证科研需要足够的样本量。

从参与方来看，最终的是数据供需方，提供各类服务的数据服务商也很重要，目前最火热的是数据交易所行业，公共数据放开是大势所趋，数据服务商等是最大的受益方。

### 数据服务商是关键参与方

图 4：综合服务型交易示意图



资料来源：申万宏源研究

2022 年是公共数据政策元年，国家顶层设计结束之后各地都在做自己的数据政策，例如四川刚刚发布了《四川省数据条例》。而对于产业中的确权、交易等难点和问题，在地方的法规中逐步有所体现。按照立法之后再试点的新兴产业惯例，当下是立法和试点的边际变化点，未来产业的发展机会正在这些看似冗杂的法律条文中孕育，我们也将保持紧密跟踪并积极捕捉投资机会。



## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。