

东吴计算机2024年年度策略： 数据要素落地在即，人工智能有望闭环

证券分析师王紫敬

S0600521080005

wangzj@dwzq.com.cn

2024年1月17日

- 继续看多数字经济，计算机行业尤其重要。发展数字经济是把握新一轮科技革命和产业变革新机遇的战略选择。2023年中央经济工作会议将“以科技创新引领现代化产业体系建设”列为2024年第一项重点工作，再次把科技创新和产业政策放到了重点工作的首位。2024年我们继续看好计算机，尤其看好数字经济相关投资机会。
- ✓ 数字经济的底座是自主可控的基础设施，数字经济深化发展的主体是数据要素，人工智能是更高层的上层建筑，数字经济发展将为传统行业，如能源、工业、卫星、汽车等领域带来变革性机会。
- ✓ 关注2024年最重要的两条投资主线：数据要素和人工智能。
- ✓ 数据要素落地在即。数据要素是数字经济深化发展的核心引擎，根据“十四五”数字经济规划，到2025年数据要素市场体系将初步建立，数据局挂牌后，数据局局长密集公开表态，我们预计2024年政策有望很快完善，带动地方和产业加快落地，为数据要素板块公司带来订单和收入增量。核心看好数据基础设施和公共数据授权运营这两个环节，前者是物质基础，最先启动并形成规模，后者是落地实践，商业模式好，想象空间大。相关标的：1) 数据基础设施：易华录、云赛智联、广电运通；2) 公共数据运营：国新健康；3) 数据应用：银之杰、久远银海等。
- ✓ AI领域投资有望进入兑现期：新一轮科技革命和产业变革为我国经济结构转型带来机遇。23Q4以来海外头部AI应用流量表现积极，2024年伴随大模型应用技术成熟，部分领域的爆款应用有望陆续出现，AI领域投资有望进入“兑现期”。一方面，伴随国内大模型能力的迭代，国内AI应用有望从“映射逻辑”走向“实际兑现”；另一方面，全球范围AI爆款应用的出现也有望带动算力产业链的进一步上行。相关标的：1) AI应用：金山办公、彩讯股份、焦点科技、福昕软件、万兴科技、科大讯飞、新国都、新致软件等；2) AI算力：中科曙光、云赛智联、神州数码、海光信息、高新发展等。

- ✓ **信创：**展望2024年，我们预计金融、电信等行业信创IT支出占比有望达到50%，其他关键行业占比有望快速提升。2024年信创三大方向值得关注：1) 华为鲲鹏份额市场份额提升，华为系信创厂商大为受益；2) 信创企业国企改革进程有望加快；3) 金融信创推进速度加快。**相关标的：**华为鲲鹏系份额提升：神州数码，海量数据，东方通，软通动力，润和软件；国企改革深化：中国软件，太极股份，中国长城，深桑达A；金融信创推进加快：顶点软件，宇信科技，恒生电子。
- ✓ **算力调度：**算力调度政策全文发布，五大亮点值得关注。1) 国家算力地位提升：国家枢纽节点外原则上不得新建各类大型及超大型数据中心。2) 提升西部算力利用率：低时延跨国家枢纽节点算力网在示范区域内初步实现。3) 培育算网运营商：支持培育专业化算网运营商。4) 为数据要素市场建设打基础：依托国家枢纽节点布局，促进行业数据要素有序流通；推动利用国家枢纽节点算力开展数据流通应用服务。5) 给予发行Reits等金融支持。**相关标的：**国家算力与算网服务商：中科曙光、云赛智联、广电运通、卓朗科技等。**算力调度：**神州数码、思特奇、美利云。**基础设施建设：**易华录、深桑达A、三大运营商。**算力技术服务提供：**青云科技、博睿数据、恒为科技等。
- ✓ **鸿蒙：**2024年是鸿蒙产业链快速发展的一年，主要有以下三点催化：技术上：鸿蒙自身技术迭代，HarmonyOS Next来临，不再兼容安卓OS，促使大量应用软件厂商将进行适配、迁移、开发工作。产品上：华为终端新品不断发布，鸿蒙装机量快速提升。政策上：2024年行业信创向业务系统加快推进，智能终端替换有望加快。**相关标的：**软件开发及外包服务：软通动力、中软国际、润和软件等。**智能终端厂商：**九联科技、优博讯、证通电子、东方中科、亚华电子等。

- ✓ **电力IT：具备长逻辑的相对景气赛道。**双碳和能源安全带来电力改革的必然性要求，电改的关键是提升新能源消纳能力，有市场和技术两条脉络：电力市场化改革是政策脉络，新型电力系统的建设是技术脉络。电力IT是计算机板块中期景气度最好的赛道之一，弱经济预期下寻找相对强的确定性；新能源消纳压力不断增大，密切关注电改政策的持续催化。**相关标的：**发电、用电侧建议关注国能日新、朗新科技、安科瑞等，电网侧建议关注远光软件、国网信通、东方电子等。
- ✓ **工业软件：工业化是现代化的前提和基础，是一个国家和民族繁荣富强的必由之路。**党的二十大报告提出到2035年基本实现新型工业化。工业软件是新型工业化在计算机方向的重要落地。新型工业化各项重点任务落实，三大方向值得关注：1)着力提升产业链供应链韧性和安全水平。（工业软件国产化）2)鼓励企业多元化布局、国际化发展，深化与共建“一带一路”国家产业优势互补合作。（工业软件出海）3)做强做优做大国有企业，深化国有企业改革，增强核心功能，提高核心竞争力。（国有工业企业数字化和国产化）。**相关标的：**中控技术、宝信软件、赛意信息、容知日新、中望软件。
- ✓ **卫星互联网竞赛全面开启，国产星座蓄势待发：**随着卫星宽带成本下降、日益凸显的国家战略地位、稀缺的空间频轨资源，各国相继发布星座建设计划。卫星互联网纳入“新基建”范畴，政策和产业端不断发力，国内多家卫星企业纷纷推出卫星星座计划，规划卫星总数量超过2.8万颗，产业正蓬勃兴起蓄势待发。**标的关注：**航天宏图、上海含蓄、电科网安、佳缘科技、国博电子、南京熊猫等。
- ✓ **自动驾驶：迎接城市智驾全面落地。**自动驾驶商业化探索已具备政策和技术支持，特斯拉自动驾驶方案率先迈向L3，国内车厂迎头赶上，城市智驾方案2024年有望全面落地。代码研发逐步成为汽车制造中重要技术壁垒，一般主流车厂将进一步加强第三方软件服务商需求。**相关标的：**中科创达、经纬恒润-W，光庭信息等。
- ✓ **风险提示：**相关政策不及预期，各类型企业IT预算不及预期，市场竞争加剧。



- 继续看多数字经济，计算机行业尤其重要
- 数据要素&AI：落地在即
- 构建自主可控的基础设施
- 数字经济产业应用
- 风险提示

第一章：继续看多数字经济，计算机行业尤其重要

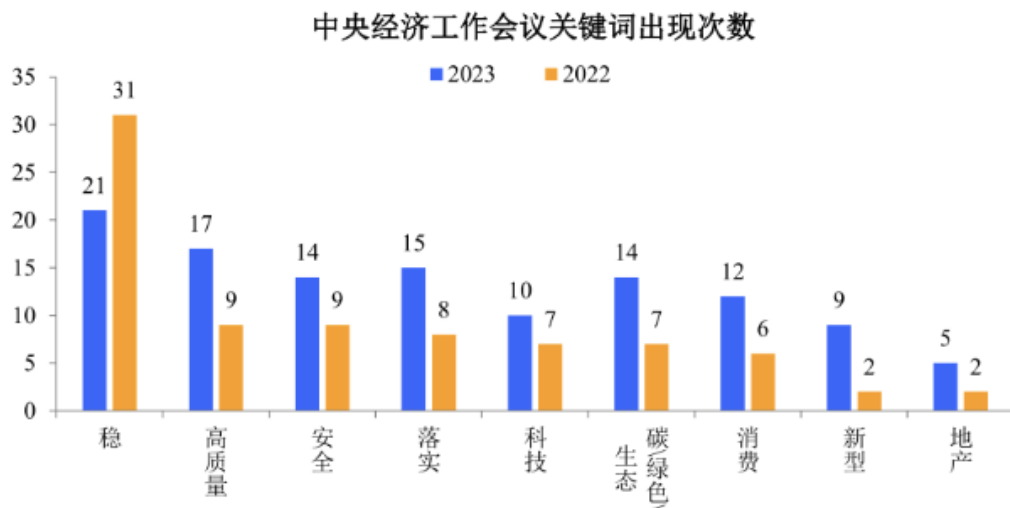
数字经济是主旋律

✓ 看好数据要素产业投资机会:

- 《“十四五”数字经济发展规划》中指出，数字经济是数字时代国家综合实力的重要体现，是构建现代化经济体系的重要引擎。发展数字经济是把握新一轮科技革命和产业变革新机遇的战略选择。
- 2023年中央经济工作会议将“以科技创新引领现代化产业体系建设”列为2024年第一项重点工作，再次把科技创新和产业政策放到了重点工作的首位。意味着“先立后破”中“立”的核心就在科技创新：一方面要大力发掘新产业和新赛道，一方面要用新技术加快传统产业的升级。

✓ 因此，2024年我们继续看好计算机，尤其看好数字经济相关投资机会。

图：中央经济工作会议关键词出现次数

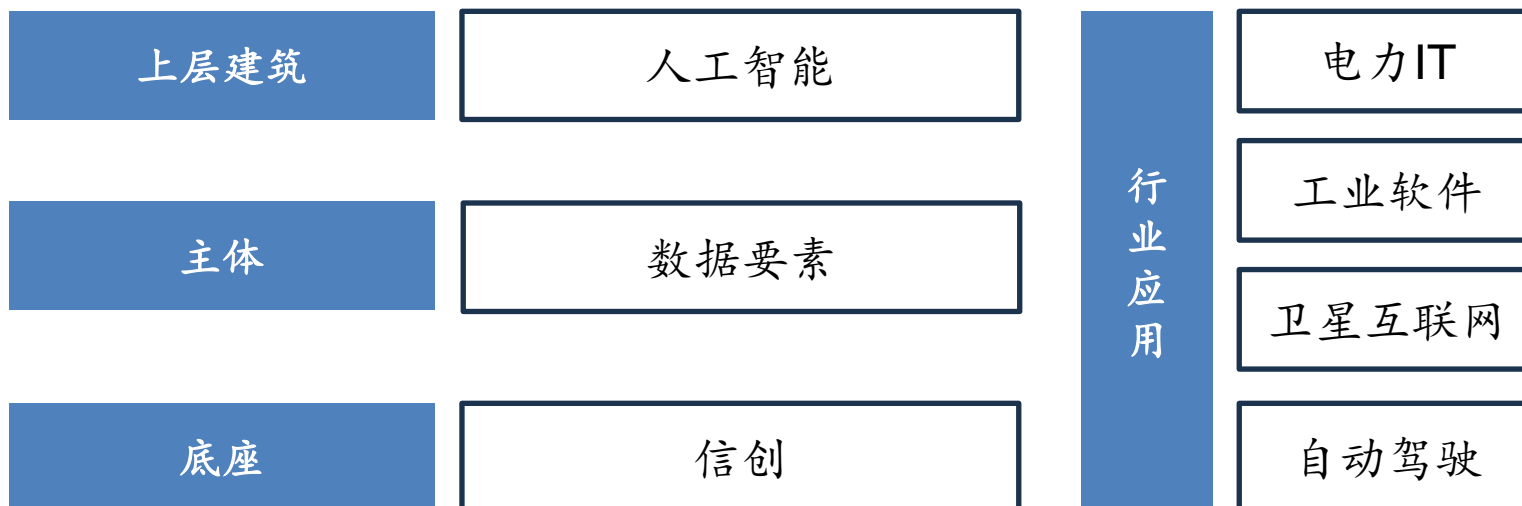


图：2023 年中央经济工作会议中重点工作排序发生改变

排序	2020	2022	2023
1	强化国家战略科技力量	着力扩大国内需求	以科技创新引领现代化产业体系建设
2	增强产业链供应链自主可控能力	加快建设现代化产业体系	着力扩大国内需求
3	坚持扩大内需这个战略基点	切实落实“两个毫不动摇”	深化重点领域改革
4	全面推进改革开放	更大力度吸引和利用外资	扩大高水平对外开放
5	解决好种子和耕地问题	有效防范化解重大经济金融风险	持续有效防范化解重点领域风险
6	强化反垄断和防止资本无序扩张		坚持不懈抓好“三农”工作
7	解决好大城市住房突出问题		推动城乡融合、区域协调发展
8	做好碳达峰、碳中和工作		深入推进生态文明建设和绿色低碳发展
9			切实保障和改善民生

- ✓ 数字经济是继农业经济、工业经济之后的主要经济形态，是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，促进效率与公平更加统一的新经济形态。
- ✓ 看好数字经济板块投资机会：我们认为数字经济的底座是自主可控的基础设施，数字经济深化发展的主体是数据要素，人工智能是更高层的上层建筑，数字经济发展将为传统行业，如能源、工业、卫星、汽车等领域带来变革性机会。

图：数字经济投资机会



- ✓ 关注2024年最重要的两条投资主线：数据要素和人工智能。
- ✓ 数据要素落地在即。数据要素是数字经济深化发展的核心引擎，从2023年10月国家数据局正式挂牌开始，数据要素政策和产业催化不断。然而数据要素基础制度尚未完善，地方和产业实践万事俱备只欠东风。根据“十四五”数字经济规划，到2025年数据要素市场体系将初步建立，数据确权、定价、交易有序开展，我们预计2024年政策有望很快完善，带动地方和产业加快落地，为数据要素板块公司带来订单和收入增量。
- ✓ 人工智能有望闭环：2023年Q4，海外头部AI应用流量频繁超市场预期，文生图/文生视频创新应用不断涌现。展望2024年，GPT-5有望推出，爆款应用发布指日可待，从而实现AI大模型的商业化闭环。

第二章：数据要素&AI：落地在即

- ✓ **数据要素是数字经济时代影响全球竞争的关键战略性资源。**2023年，部分地方和行业开展了数据应用和运营的小范围试点，2024年，随着数据要素政策逐步完善，公共数据有望放开运营，带来产业实践落地。
- ✓ **人工智能是一次全球的产业共振，也是重要的投资主线。**2023年，AI大模型效果超出市场预期，但尚未实现商业闭环。厂商从教育、医疗、办公等多个场景寻求创新应用，随着大模型持续迭代，爆款应用有望突破，实现B/C端客户付费意愿进一步提升。

2.1 数据要素：迎接政策&产业落地

- ✓ 数据要素的格局和立意：全球首创，对外构筑国家竞争新优势对内解决地方债风险接力土地财政。
- ✓ 我国是全球首个将数据确立为生产要素的国家。数据作为新型生产要素，是本世纪最具时代特征的生产要素。
2022 年底，中共中央国务院发布《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》，是我国专门针对某一要素的第一份基础制度。我国成为全球第一个将数据确立为生产要素的国家，这是中国共产党的重大理论创新。
- ✓ 数据是国家基础性战略资源，没有数据安全就没有国家安全。因此，数据基础制度的建设也事关国家安全大局。
- ✓ 发展数据要素市场将提供我国经济发展的新动能，构筑国家竞争新优势。在当下百年未有之大变局之际，传统的土地、劳动力、资本、技术等生产要素对经济增长的贡献已经越来越有限。因此，加快构建数据基础制度，充分发挥我国海量数据规模和丰富应用场景优势，激活数据要素潜能，其最终的价值在于两个重要的目标指向：
 1. 一是增强我国经济发展的新动能，
 2. 二是在世界各国争相发展数字经济之际，有利于我国做强做优做大数字经济，构筑起国家竞争的新优势。

- **国家数据局正式挂牌，承担多项重要职责。**2023年10月25日上午，国家数据局正式挂牌。国家数据局由国家发展和改革委员会管理，承担多项重要职责，包括拟定数字中国建设方案、协调推动公共服务和社会治理信息化、协调促进智慧城市建设、协调国家重要信息资源开发利用与共享、推动信息资源跨行业部门互联互通等。此外，国家数据局还负责统筹推进数字经济发展、组织实施国家大数据战略、推进数据要素基础制度建设、推动数字基础设施布局建设等。
- 国家数据局初期的组织架构划分为五个工作组，包括综合、数据要素、数字经济、基础设施和公共数据。
- **数据局挂牌后，数据局局长密集公开表态，制度落地节奏有望加快：**1) 落实产权分置制度，明确公共数据授权运营的合规政策和管理要求，厘清数据供给、使用、管理的权责义务，探索公共数据产品和服务的价格形成机制，让公共数据“供得出”。2) 加快建设安全可信的数据基础设施，3) 针对行业发展痛点堵点，实施“数据要素x”行动计划，4) 以公共数据为引领，鼓励探索企业数据授权使用新模式，5) 大力发展服务型、应用型、技术型数商，培育一批数据流通、价值实现的推进者、转化者、开发者。还要优化数据交易场所布局，为数据产品和服务的价值发现、供需对接提供环境。6) 推动数据领域核心技术创新，支持高质量人工智能数据集、新型算力调度网络建设。

图：国家数据局挂牌时间线



- ▶ **各地方政策密集出台，产业实践跃跃欲试：**各地近期密集发布当地数据要素/公共数据授权运营相关激励政策或试行方案，并提出了自己的发展目标。
- ▶ **万事俱备只欠东风：**虽然部分地区已经建立了当地的数据集团和数据交易平台，但是由于没有公共数据相关顶层政策明确流程和要求，大量公共数据仍未放开运营。我们预计未来随着政策落地，产业实践有望形成百花齐放的局面，新的应用案例和商业闭环将快速涌现，带来重要投资机会。

图：部分地区数据要素相关政策/事件

时间	政策/事件	地区	核心要点
2023年6月	《关于更好发挥数据要素作用进一步加快发展数字经济的实施意见》	北京	市场空间： 力争到2030年，本市数据要素市场规模达到2000亿元 加强考核： 将公共数据开放情况纳入本市智慧城市建设“月报季评”工作
2023年7月	《长沙市政务数据运营暂行管理办法（征求意见稿）》	长沙	收益纳入地方财政： 明确政务数据运营项目中的数据权属主体收益分配纳入财政收入
2023年8月	《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025年）》	上海	市场空间： 2025年上海数据产业规模达5000亿元 算力： 到2025年，算力总规模较“十三五”期末翻两番
2023年12月	北京国际大数据交易所推出的“数据授权平台-微信小程序版”正式上线	北京	创新直接引入企业主体参与授权和查询，将有望打开个人和企业数据直接通过授权第三方变现的新市场。
2023年12月	《关于更好发挥数据要素作用推动广州高质量发展的实施意见》	广州	明确“政府管理+企业运营”创新公共数据运营模式， 广州公共数据开放运营有望加速。
2023年12月	《安徽省公共数据授权运营管理办法（试行）（征求意见稿）》	安徽	明确按产业划分， 建立“赛道+合伙人”机制， 开展公共数据授权运营。

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/297144051056006032>