下载日志已记录，仅供内部参考

央国企动态系列报告之 74

定期报告

数据资源开发利用专题

频率：双周

国家数据集团正式组建，数据资源开发利用加快从制度建设向专业化运营延伸。数据资产入表规模稳步增加，公共数据授权运营与数据产品服务探索同步推进；高质量数据集建设向能源、交通、通信、制造、医疗等实体场景深化。

- **国家数据集团成立，推动数据开发利用从制度规则向专业化组织运营延伸。**10 月 20 日国务院国资委发布组建公告，明确集团由国务院国资委履行出资人职责。集团将重点发展数据要素服务、数据基础设施建设和关键技术攻关。集团的专业化运营有望促进跨行业数据治理与产业协同，拓展数据产品服务及行业应用空间。
- **数据资源入表规模增长，资产化进程稳步推进。**2025 年共有 136 家 A 股公司披露数据资源入表，合计 37.86 亿元。无形资产科目占比较高，三大运营商是入表金额集中的典型主体。财政部明确数据资源的资产确认和成本计量要求，推动相关会计处理进一步规范。
- **公共数据授权运营与数据产品服务协同发展，商业化应用逐步拓展。**公共数据登记、授权运营与价格形成制度逐步完善，公益和产业用途适用不同收费原则。企业数据产品由数据包逐步向 API、订阅和专业解决方案延伸，交易及采购需求不断出现；融资路径向质押、ABS 和作价入股延伸，数据资源权益性和债权性应用探索同步展开。
- **高质量数据集聚焦重点产业，“7+32”数据标注网络强化数据加工能力。**104 项高质量数据集典型案例中，央企及所属单位牵头 58 项、高校科研及公共机构牵头 24 项、市场化企业牵头 22 项。能源电力及油气、自然资源、交通物流、通信、医疗和工业制造等领域初步形成分层供给。
- **A 股市场方面，**截至 2026 年 10 月 23 日，A 股上市央企总市值 34.4 万亿元，占 A 股整体比重 31.8%；其中，国资委体系下的上市央企总市值 20.5 万亿元，占 A 股整体比重的 19.0%。在央企主要指数中，近两周央企主要指数整体呈现下跌趋势。近两周表现最优的指数为央企创新，跌幅为 1.3%，相对同期沪深 300 占优 3.6pct；近一年表现最优的指数为诚通央企 ESG，涨幅为 3.6%，相对同期沪深 300 高 14.2pct。A 股国资央企股息率市值加权均值为 2.9%，红利属性仍是央国企板块的重要特征。
- **港股市场方面，**截至 2026 年 10 月 23 日，港股上市国资央企总市值 14.4 万亿港元，占港股整体比重 18%；其中，A+H 国资央企总市值 8.4 万亿港元，占港股整体比重 10%。近两周，港股央国企主要指数整体呈现下跌趋势，其中港股国企 50 跌幅相对较小，下跌 4.6%；近一年表现最优的指数为港股国企 50，上涨 4.5%，相对同期恒生指数高 14.9pct。

风险提示：数据要素政策和相关产业业务推进不及预期；数据资源确权、会计确认、授权运营、数据安全及收益兑现存在不确定性；报告中列示公司不构成投资建议。

相关报告

1、《央国企动态系列报告之 73——“十五五”高质量发展专题》2026-10-12

2、《央国企动态系列报告之 72——汽车产业存量整合专题》2026-09-28

3、《央国企动态系列报告之 71——上市国资央企上半年利润增速回升，央企加快行业共性技术研究院建设》2026-09-14

林喜鹏 S1090522050001
linxipeng@cmschina.com.cn
武子昕 S1090525040001
wuzixin@cmschina.com.cn

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、 国家数据集团成立，数据资产开发利用进入新阶段 5
1.1 国家数据集团成立推动数据资源专业化运营.....5
1.2 数据资源入表有序推进，数据资源价值实现路径逐步拓展.....7
1.2.1 上市公司数据资源入表规模增长，行业分布呈现差异.....7
1.2.2 企业数据开发利用持续推进，产品服务模式日益丰富.....8
1.2.3 公共数据授权运营有序开展，数据有偿使用机制逐步完善.....10
1.2.4 数据资源融资方式逐步拓展，资产估值与增信约束仍存.....12
1.3 高质量数据集供给持续增加，重点行业数据资源开发利用不断深化.....13
1.3.1 能源电力：行业数据资源丰富，高质量数据集与数据服务加快发展.....15
1.3.2 自然资源、气象及应急：专业数据集建设推进，数据应用场景拓展.....17
1.3.3 交通运输：交通物流数据应用场景丰富，行业数据服务逐步发展.....19
1.3.4 信息通信：运营商数据资源积累深厚，数据服务业务持续发展.....21
1.3.5 医疗卫生：高质量数据集建设逐步深化，医疗数据开发利用持续推进..22
1.3.6 工业制造：工业数据集建设加快，生产经营数据应用持续拓展.....23
1.3.7 金融服务：金融数据应用基础较好，数据产品及服务模式持续丰富.....25
1.3.8 公共数据：地方数据运营平台加快布局，公共数据应用场景不断拓展..26
二、 A 股上市央国企市场表现.....27
2.1 市值及涨跌幅.....27
2.2 估值表现.....29
2.3 成交活跃度.....31
2.4 股东回报.....32
三、 港股上市央国企市场表现.....33
3.1 市值及涨跌幅.....33
3.2 估值表现.....35
3.3 成交活跃度.....38
3.4 股东回报.....39
3.5 AH 股价格对比.....41
风险提示.....42

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 2024 至 2025 年 A 股上市公司数据资源入表科目金额占比（按年度及行业，%）.....8
图 2: 2025 年不同类型企业数据开发利用与增值情况（%）.....10
图 3: 2024 至 2025 年全国公共数据开放、授权运营数据规模及落地进展.....11
图 4: 104 项高质量数据集典型案例按牵头申报主体类型分布（%）.....14
图 5: A 股市值结构.....28
图 6: 央企主要指数近两周涨跌幅.....28
图 7: 央企主要指数近一年涨跌幅.....28
图 8: 近两周涨幅前十的 A 股国资央企.....28
图 9: 近一年涨幅前十的 A 股国资央企.....28
图 10: 近两周跌幅前十的 A 股国资央企.....29
图 11: 近一年跌幅前十的 A 股国资央企.....29
图 12: 央企与各类企业 PE(TTM)对比.....29
图 13: 央企与各类企业 PB(LF)对比.....29
图 14: 央企主要指数 PE(TTM).....30
图 15: 央企主要指数 PB(LF).....30
图 16: 央企主要指数估值分位数.....30
图 17: A 股国资央企分行业 PE(TTM)及其历史分位数.....31
图 18: A 股国资央企分行业 PB(LF)及其历史分位数.....31
图 19: 近两周净买入/卖出前十的 A 股国资央企资金流动情况.....32
图 20: A 股国资央企与各类企业股息率对比.....32
图 21: 港股市值结构.....34
图 22: 港股央国企主要指数近两周涨跌幅.....34
图 23: 港股央国企主要指数近一年涨跌幅.....34
图 24: 近两周涨幅前十的港股国资央企.....34
图 25: 近一年涨幅前十的港股国资央企.....34
图 26: 近两周跌幅前十的港股国资央企.....35
图 27: 近一年跌幅前十的港股国资央企.....35
图 28: 港股国资央企 PE(TTM)对比.....35
图 29: 港股国资央企 PB(MRQ)对比.....35

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图 30：港股国资央企主要指数 PE(TTM) 36
图 31：港股国资央企主要指数 PB(MRQ) 36
图 32：港股国资央企主要指数估值分位数 37
图 33：港股国资央企分行业 PE(TTM)及其历史分位数 37
图 34：港股国资央企分行业 PB(MRQ)及其历史分位数 38
图 35：近两周港股国资央企分行业南向资金流动情况 38
图 36：近两周净买入/卖出前十的港股国资央企南向资金流动情况 39
图 37：港股国资央企与港股上市公司整体股息率对比 39
图 38：港股国资央企分行业股息率对比 40
图 39：AH 溢价率对比 41
图 40：AH 溢价率前十高/低的国资央企 41

表 1：数据资产相关中央政策及开发运营要求 5
表 2：企业数据产品及服务主要形态与经营分析要点 9
表 3：公共数据授权运营主要管理环节及收费约束 11
表 4：能源电力及油气类国家数据局高质量数据集典型案例 15
表 5：自然资源、气象及应急类国家数据局高质量数据集典型案例 17
表 6：交通物流及智能驾驶类国家数据局高质量数据集典型案例 19
表 7：信息通信、语料及文旅类国家数据局高质量数据集典型案例 21
表 8：医疗健康及生命科学类国家数据局高质量数据集典型案例 22
表 9：工业制造及工程建设类国家数据局高质量数据集典型案例 24
表 10：金融服务及信用类国家数据局高质量数据集典型案例 25
表 11：公共治理、教育及司法应用类国家数据局高质量数据集典型案例 26
表 12：近 12 个月股息率高于 4%且近三年均有现金分红的 A 股国资央企 32
表 13：股息率高于 4%且近三年均有现金分红的港股国资央企 40

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

一、国家数据集团成立，数据资产开发利用进入新阶段

1.1 国家数据集团成立推动数据资源专业化运营

国家数据集团正式组建，数据资源开发利用形成主责主业明确的央企运营主体。2026 年 10 月 20 日，国务院国资委发布《国务院国资委关于组建国家数据集团有限公司的公告》（2026 年第 1 号），明确经国务院批准组建国家数据集团，由国务院国资委代表国务院履行出资人职责，并列入其履行出资人职责的企业名单。集团将聚焦数据要素服务、数据基础设施建设和关键核心技术攻关。集团成立有望加强跨行业数据治理与产业协同，促进数据产品及服务供给，拓展行业应用空间。

数据资产制度体系持续完善，资源开发利用由基础制度向规范管理和市场运营延伸。2022 年 12 月，中共中央、国务院印发《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》，从数据产权、流通交易、收益分配和安全治理四方面确立基础制度。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》；2024 年 12 月，又印发《数据资产全过程管理试点方案》。2025 年 1 月，国家发展改革委、国家数据局印发公共数据资源登记、授权运营和价格机制三项配套文件；同年 12 月，财政部等四部门发文强调数据资源的资产确认与成本计量要求。从数据产权、公共数据授权运营到资产确认与成本计量，制度安排已逐步覆盖数据资源开发利用的主要环节，为数据资源规范管理与市场化运营提供制度支持。

表1：数据资产相关中央政策及开发运营要求

时间	政策文件	核心内容与运营要求
2022 年 12 月	数据二十条	建立数据产权、流通交易、收益分配及安全治理基础制度，提出探索数据资产入表。
2023 年 8 月	《企业数据资源相关会计处理暂行规定》	明确符合会计准则条件的数据资源确认、计量及披露，自 2024 年 1 月起施行。
2023 年 12 月	《关于加强数据资产管理的指导意见》	提出数据资产权责、开发利用、收益分配及全过程监管要求。
2024 年 2 月	《关于加强行政事业单位数据资产管理的通知》	规范行政事业单位资产登记、授权运营与收益管理，禁止担保新增政府隐性债务。
2024 年 9 月	《关于加快公共数据资源开发利用的意见》	部署政务数据共享、公共数据开放及依规授权运营，扩大合规数据供给。
2024 年 12 月	《数据资产全过程管理试点方案》	部署台账编制、登记、授权运营与收益分配等试点，试点期为 2025 至 2026 年。
2024 年 12 月	《关于促进企业数据资源开发利用的意见》	完善企业数据权益实现机制，推进国企数据效能提升、数据产品开发和服务创新。
2025 年 1 月	《公共数据资源登记管理暂行办法》	建立公共数据资源登记规则和赋码管理机制，提高资源信息可追溯性。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

时间	政策文件	核心内容与运营要求
2025 年 1 月	《公共数据资源授权运营实施规范（试行）》	规范授权程序、主体职责及成本收入管理，防范数据资产不当资本化风险。
2025 年 1 月	《关于建立公共数据资源授权运营价格形成机制的通知》	区分公益用途免费与产业用途收费，实行政府指导价和合理收益约束。
2025 年 12 月	《关于严格执行企业会计准则 切实做好企业 2025 年年报工作的通知》	重申数据资源应符合资产确认条件、按成本计量，不得直接以评估金额入账。

资料来源：中国政府网、财政部、国家数据局、国家发展改革委，招商证券整理。

政策约束由数据供给延伸至成本计量、授权使用与收益实现。财政部等四部门 2025 年 12 月印发的《关于严格执行企业会计准则 切实做好企业 2025 年年报工作的通知》（财会〔2025〕33 号）要求，相关数据资源满足资产确认条件后以成本计量，不得直接将评估金额作为入账、调账依据。国家发展改革委、国家数据局 2025 年 1 月印发的公共数据授权运营配套文件，则分别明确资源登记、授权程序和价格管理要求。在此框架下，数据资源的资产确认依照会计准则开展，公共数据经营依照授权及定价规则推进。国家数据集团的价值创造将更多取决于项目开发、服务交付和客户付费。

跨行业协同有望提高数据资源开发利用效率。通信、电力等行业在网络运营、设备管理和产业服务中形成多样化的数据需求。围绕上述场景，集团与行业企业在数据治理、产品开发和可信流通等方面具有合作空间，相关合作有望促进跨行业数据产品开发与服务交付。

集团职责由数据资源开发延伸至流通基础设施与数据科技创新。国家数据局 2026 年 10 月 20 日发布的国家数据集团成立大会信息提出，集团应深化数据要素服务，加快数据基础设施建设，加强关键核心技术攻关，并完善公司治理、聚焦主责主业和建立健全运营管理体制机制。相关部署明确了集团的业务重点，数据基础设施建设、关键技术产品及数据服务业务将构成集团专业化运营的主要方向。

数据资源持续积累，专业化治理和跨主体流通需求同步增加。2025 年全国数据生产总量达到 52.26ZB，同比增长 27.28%；企业数据流通总量为 1935.36EB，同比增长 25.17%。同期，头部平台企业和央企的数据流通规模均值为其他企业的 140 多倍。数据生产和流通规模增长为数据开发提供更广泛的资源基础。原始数据经过质量治理、加工处理、授权使用和合规审查后，可进一步形成面向行业应用的数据产品及服务。

国企数据效能提升与可信数据空间建设为专业化运营提供政策支持。国家数据局等五部门 2024 年 12 月印发的《关于促进企业数据资源开发利用的意见》（国数资源〔2024〕125 号）明确开展国有企业数据效能提升行动、加快构建国资央企大数据体系，鼓励行业龙头企业建设可信数据空间。国家发展改革委等部门同月印发的《关于促进数据产业高质量发展的指导意见》（发改数据〔2024〕1836 号）提出培育数据企业、丰富数据产品与服务供给。相关政策支持数据产品开发和专业化服务，为国家数据集团拓展项目建设、产品交付与运营服务提供基础。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

合规授权与市场化运营机制共同支撑数据产品开发和服务收入形成。国家数据局等五部门《关于促进企业数据资源开发利用的意见》强调企业依法享有相应数据权益，鼓励探索授权使用和收益分享等市场化模式；国家数据局 2026 年 10 月 20 日发布的国家数据集团成立大会信息还要求统筹发展和安全、完善公司治理及运营管理体制。合法授权、分类分级保护、个人信息保护和收益分配机制共同构成跨主体数据开发的制度基础，也为数据治理、产品供给和可信流通服务的市场化运营提供保障。

1.2 数据资源入表有序推进，数据资源价值实现路径逐步拓展

1.2.1 上市公司数据资源入表规模增长，行业分布呈现差异

上市公司数据资源入表规模持续增长，但整体覆盖面仍相对有限。2024 年共有 100 家公司披露数据资源入表，金额合计 21.64 亿元；2025 年分别增加至 136 家、37.86 亿元，对应同比增长 36.0%、75.0%。同期单家披露企业平均入表金额由约 0.22 亿元提高至约 0.28 亿元。从上市公司整体看，数据资源入表企业占比仍然较低，资产化进程仍处于扩围阶段。

上市公司数据资源入表以无形资产科目为主，金额占比持续提高。2024 年共有 88 家上市公司将数据资源列报于无形资产科目，该科目金额占入表总额的 63.57%；2025 年涉及无形资产科目的公司增至 128 家，对应金额 31.20 亿元、占入表总额的 82.42%，占比较上年提高 18.85 个百分点。按照《企业数据资源相关会计处理暂行规定》，数据资源应结合持有目的、形成方式和业务模式，分别适用无形资产、存货等相关准则，相关研发支出亦应严格判断资本化条件。企业数据资源的用途、开发投入和成本归集方式共同影响其资产列报结构。

行业分布呈现入表主体逐步扩围、入表金额向头部行业集中的特点。2025 年年报披露数据资源入表的上市公司分布于 15 个行业，制造业以及信息传输、软件和信息技术服务业是主要涉及领域。其中，信息传输、软件和信息技术服务业在入表金额上居于主导地位；中国移动、中国联通和中国电信三家运营商合计入表 21.00 亿元，占全部入表金额的 55.46%。运营商拥有网络运行、客户服务及政企业务等持续形成的数据资源，相关开发利用具备一定业务基础。行业间入表金额的差异除数据积累外，还受到会计确认条件、投入资本化进度和资产使用方式等因素影响。

上市板块、地区和所有制分布同样存在差异，国资及政府背景企业参与度相对较高。2025 年 136 家披露数据资源入表的 A 股公司中，主板公司 107 家，占比约 78.7%；涉及地区覆盖 26 个省级行政区，国资及政府背景企业数量高于民营企业。按市值分布，入表企业仍主要集中于 500 亿元以下的上市公司。这一结构表明，数据资源入表正从技术及数据服务企业向更多产业主体扩展。

数据资源入表遵循资产确认与成本计量规则，账面金额反映符合准则要求的相关投入。2025 年 12 月财政部等四部门发布的《关于严格执行企业会计准则 切实做好企业 2025 年年报工作的通知》明确，数据资源需满足相

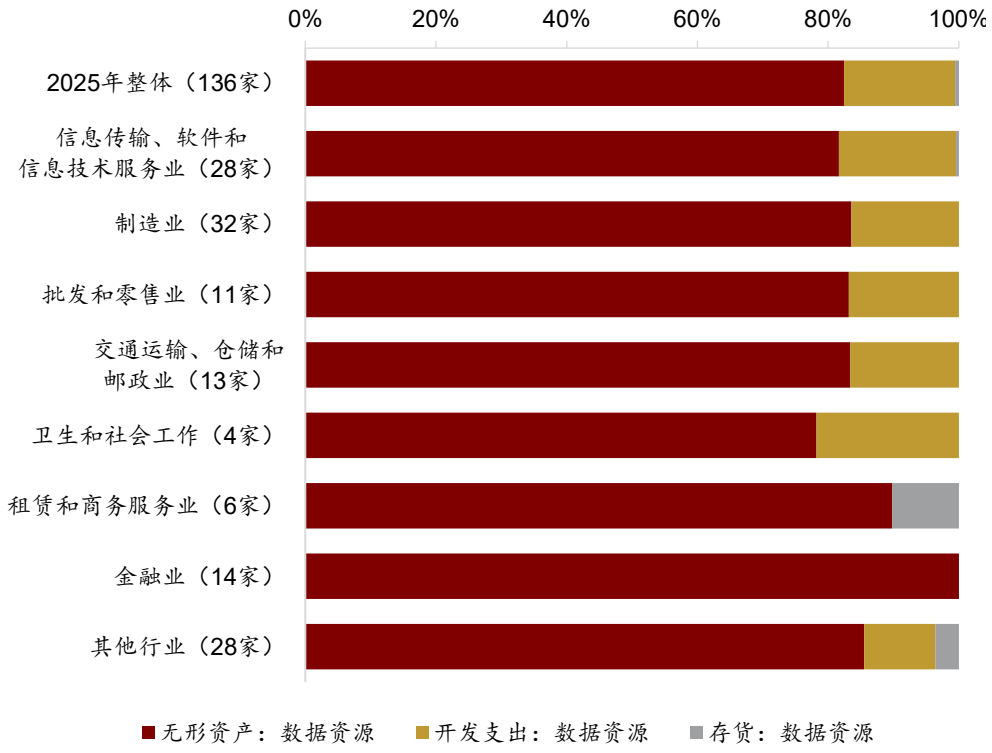
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

关资产定义和确认条件，并按成本计量，不得直接以评估金额作为入账和调账依据，既往已费用化的支出亦不得重新资本化。因此，已披露金额主要体现企业按现行准则确认的数据资源账面价值。具体资产用途、摊销减值、产品收入和经营现金流共同决定其对企业经营及市场价值的贡献。

分科目明细看，数据资源入表以无形资产为主。据高金《A 股上市公司数据资产入表清单》，2025 年 136 家 A 股上市公司数据资源入表金额合计 37.86 亿元，其中无形资产、开发支出和存货分别为 31.20 亿元、6.44 亿元和 0.22 亿元，占比分别为 82.42%、17.01%和 0.57%。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业 28 家公司入表 29.50 亿元，其中无形资产占 81.67%、开发支出占 17.91%；制造业 32 家公司入表 3.67 亿元，无形资产占 83.54%、开发支出占 16.46%，各行业的入表科目结构存在差异。

图1：2024 至 2025 年 A 股上市公司数据资源入表科目金额占比（按年度及行业，%）



资料来源：高金智库数据资产研究课题组，，招商证券整理

1.2.2 企业数据开发利用持续推进，产品服务模式日益丰富

企业数据开发利用由内部经营提效向产品化和外部服务延伸，相关市场指标保持增长。2025 年企业数据技术投入同比增长 17.37%，数据产品和服务数量同比增长 29.29%，相关交易额同比增长 39.8%；企业数据流通总量同比增长 25.17%。投入、供给和交易同步增加，反映企业数据开发利用正在从内部经营管理向产品与外部服务拓展。

数据治理及质量管理是企业数据资源转化为可交付产品的基础环节。国家数据局等五部门《关于促进企业数据资源开发利用的意见》要求提升数据治理和质量管理能力，规范数据分类分级与个人信息保护，支持企业依法

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

自主开发或委托开发数据产品。2026 年 2 月发布的数据流通服务机构政策进一步提出，支持数据商提供采集、加工处理、流通交易等服务。资源梳理、清洗标注、质量评价与合规审查是数据产品开发和专业服务交付的重要基础环节。

数据供给逐步形成资源型产品、分析决策型产品及专业服务相结合的多层次结构。《关于培育数据流通服务机构 加快推进数据要素市场化价值化的意见》明确支持数据集等资源型产品，以及核验查询、数据分析报告、数据指数、数据可视化等分析决策型产品，并探索数据即服务、智能体服务等新形态。不同类型产品对应的客户需求有所区别：资源型供给强调可复用的数据内容，分析型供给侧重业务判断，持续服务型产品则更关注调用稳定性、质量更新和服务响应，收费模式由产品交付形态、合同约定及服务边界共同决定。

表2：企业数据产品及服务主要形态与经营分析要点

产品与服务层次	主要交付内容	经营观察指标
资源型产品	结构化数据包、经治理的数据集	更新频率、交付量、许可范围
分析决策型产品	核验查询、数据指数、专题分析报告	查询次数、订阅客户、报告订单
接口及持续服务	API 调用、订阅式数据服务	接口调用量、可用性、续费率
场景与模型化服务	行业模型方案、定制数据服务、全栈交付	项目验收、服务期限、维护成本
治理与流通服务	清洗标注、质量评价、交易合规服务	服务合同、交付验收、单位成本

资料来源：国家数据局，招商证券整理。

数据交付模式由一次性数据包销售向接口调用、订阅及解决方案服务拓展。国家数据局 2026 年 6 月印发的《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》提出发展订阅、数据商场、定制等服务形态，推动数据包销售向 API 调用、模型化解决方案及全栈服务延伸，并探索词元交易。政策导向有利于将数据更新、质量保障和场景适配纳入服务合同。API 计费和模型服务推动数据产品向持续性交付转型，词元交易等新模式则仍处于探索阶段。

数据流通服务机构分工进一步细化，专业化服务有助于降低跨主体交易成本。2026 年 2 月发布的政策明确，数据交易所（中心）主要强化供需匹配、合规保障和价格发现，数据流通平台企业依托产业链及基础设施组织流通，数据商侧重产品开发和场景服务。同时，2024 年企业数据资源开发利用政策支持授权使用、收益分享等合作方式。资源来源、合同授权、使用目的和收益分配安排共同影响跨企业数据流通的效率，相关服务依照数据权益和安全管理规则开展。

数据采购需求逐步显现，经营成果取决于付费客户与持续交易情况。2025 年调查样本中 11.65%的企业购买过数据，数据购买费用同比增长 22.36%；金融业、软件和信息技术服务业等行业购数企业比例均超过 30%。同期头部平台企业和央企购买数据费用均值为其他企业的 60 倍，表明市场需求存在明显主体与行业差异。实际合同金额、收费次数、客户续费及分部收入体现数据业务的经营成效，产品上架量与交易额则反映供给及流通活跃度。分主体看，央企购数企业比例为 84.95%，实现数据增

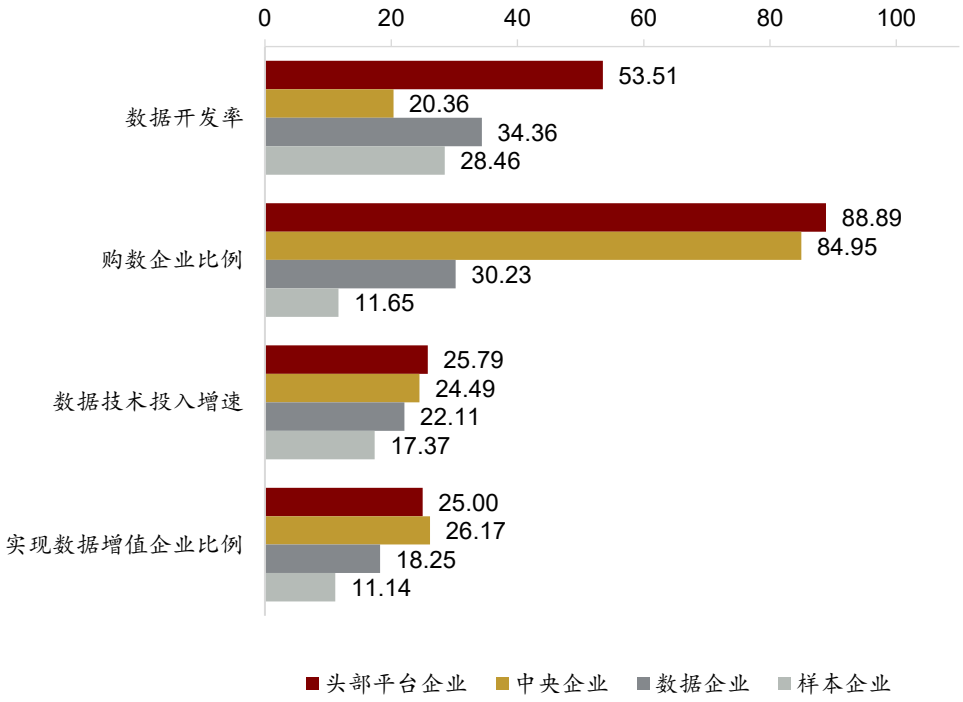
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

值的企业比例为 26.17%；样本企业的两项指标分别为 11.65%和 11.14%。企业类型间的数据采购和价值实现能力存在明显差异。

企业数据产品与服务已形成明确的收入来源，经营表现与下游需求密切相关。2025 年上海钢联产业数据服务实现营业收入 7.40 亿元，同比下降 5.31%；其中数据订阅服务收入 4.52 亿元，同比下降 1.79%。相关业务收入受客户需求、大宗商品行业景气度及产品竞争力等因素影响。

图2：2025 年不同类型企业数据开发利用与增值情况（%）



资料来源：资料来源：《全国数据资源调查报告（2025 年）》，招商证券整理

1.2.3 公共数据授权运营有序开展，数据有偿使用机制逐步完善

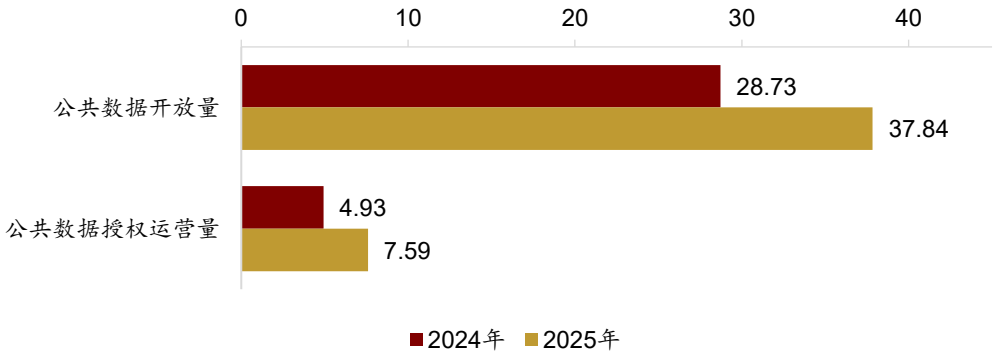
公共数据授权运营在资源登记、实施授权与价格管理框架下持续推进，形成区别于一般企业数据交易的制度安排。2025 年 1 月，国家发展改革委、国家数据局先后出台公共数据资源登记、授权运营及价格形成机制三项配套文件，分别规范资源信息登记、实施机构与运营机构职责及服务收费程序。公共数据共享、开放和授权运营具有不同管理目标，授权运营的核心是由符合条件的机构在授权范围内开展数据治理开发和产品服务，原始公共数据仍由相关主体依法管理。

公共数据登记和授权运营覆盖面持续扩大，制度建设开始转向具体项目实施。截至 2026 年 8 月，全国已登记的数据资源、产品和服务合计超过 30 万项，31 个省（区、市）和新疆生产建设兵团均已开展公共数据资源登记业务，25 个省（区、市）实质性开展授权运营。2025 年公共数据开放数据量和授权运营数据量同比分别增长 31.71%和 53.96%。同期全国已形成授权运营数据产品和服务 1.02 万个。公共数据开发由资源登记逐步延伸至产品服务与具体项目运营。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图3：2024 至 2025 年全国公共数据开放、授权运营数据规模及落地进展（单位：PB）



2025 年授权运营产品及服务	截至 2026 年 8 月登记资源、产品与服务	截至 2026 年 8 月开展实质性授权运营
1.02 万个	超 30 万项	25 个省（区、市）

资料来源：《全国数据资源调查报告（2025 年）》、国家数据局，招商证券整理

授权运营实行实施机构组织管理、运营机构开发服务、其他经营主体依法再开发的分工机制。《公共数据资源授权运营实施规范（试行）》规定，县级以上地方政府或国家行业主管部门可结合授权模式确定实施机构，由运营机构在授权范围内开展治理、开发，实施方案需列明资源目录、授权期限、产品服务清单、成本收入核算和退出机制等。规范同时要求运营机构不得直接或间接参与已交付产品服务的再开发，鼓励其他经营主体融合多源数据继续开发。这一分工兼顾公共资源公平供给与下游市场创新，运营机构的权利范围依照授权期限、使用条件及有关协议明确。

公共数据有偿使用以用途区分为基础，收费对象是授权运营形成的数据产品和服务。《关于建立公共数据资源授权运营价格形成机制的通知》明确，用于公共治理、公益事业的公共数据产品和服务免费提供；用于产业发展、行业发展的，可以收取公共数据运营服务费，并实行政府指导价。收费实行分层管理：发展改革和数据管理部门核定最高准许收入，授权主体制定收费上限，运营机构在上限内确定具体价格。公共数据经营由此形成以成本补偿、合理收益和价格监管为基础的服务收费机制。

成本核定和价格上限共同影响公共数据运营服务的收费水平与利润空间。定价文件规定，最高准许收入由经营成本、准许利润和税金构成；准许利润以经营成本为基础，准许利润率按照成本调查前一年 10 年期国债平均收益率加不超过 6 个百分点确定。收费可按照产品数量、服务次数、服务时间和数据调用量等形式实施，评估周期原则上不超过 3 年。公共数据产品需求增长有望带动调用量和服务规模。



表3：公共数据授权运营主要管理环节及收费约束

管理环节	核心职责及制度要求	监管含义
资源登记	登记主体申报资源，登记机构进行管理	加强资源可追溯性，经营情况以实际收费为依据

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

管理环节	核心职责及制度要求	监管含义
授权组织	实施机构明确授权模式、范围、期限与退出机制	通过规范程序确定运营边界
开发及供给	运营机构治理开发并形成产品服务清单	支持下游经营主体依法再开发
有偿使用	公益用途免费；产业用途按政府指导价收费	最高准许收入与产品收费上限约束
信息披露	实施机构与运营机构披露授权、收费及产品清单	按年度公开运营信息，接受监督

资料来源：国家发展改革委、国家数据局，招商证券整理。

公共数据服务收费和信息披露要求进一步细化，地方推进进度存在差异。截至 2026 年 8 月，全国已有 25 个省级地区实质性开展授权运营，江苏、福建均已出台公共数据授权运营产品和服务试行收费标准。2026 年 1 月发布的公共数据资源授权运营信息披露要求明确，实施机构披露资源授权信息和上限收费标准，运营机构披露已授权资源、产品服务清单及具体收费标准，并于每年 3 月底前披露上一年度情况。实际产品成交、运营成本归集、收费公示及审计监督共同构成公共数据授权运营的经营管理体系。

公共数据产品上架与实际交易同步推进，应用场景持续拓展。2026 年 8 月，辽宁依托涉海公共数据形成 8 款成熟数据产品，其中黄渤海海洋环境要素产品已实现市场化交易；江苏南京低空气象平台形成 10 类标准化数据产品，已全部在江苏省数据交易所上架交易。各地授权安排、交易合同及收费规则逐步完善，为运营机构形成持续服务收入提供基础。

1.2.4 数据资源融资方式逐步拓展，资产估值与增信约束仍存

数据资产融资路径逐步拓展，银行信贷、质押融资、资产证券化及作价入股等方式持续探索。国家数据局 2026 年 6 月印发的《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》提出，鼓励探索数据集质押融资、作价入股、资产证券化、数据信托和数据保险等模式。相关政策拓宽了数据资产融资工具选择，资产权属、收益来源和增信机制成为金融机构开展相关业务的重点。

数据知识产权质押融资在重点地区持续落地，数据权益逐步转化为企业增信手段。2025 年广东省数据知识产权质押融资登记 40 笔、融资额突破 5 亿元；截至 2026 年 7 月底，上海 24 家企业依托数据知识产权实现质押融资 5.47 亿元；截至 2026 年 9 月 22 日，山东省累计达成数据知识产权质押融资 20 笔、金额突破 1.25 亿元，涉及工业互联网、人工智能、现代农业等领域。地方实践表明，数据知识产权登记、价值评价与银行信贷业务的衔接逐步加强，相关融资工具正向企业经营和产业应用场景延伸。

银行信贷围绕数据产权凭证和企业经营能力探索增信方式，数据资产质押登记配套机制逐步完善。2026 年 3 月，西咸新区科技金融服务平台创智汇完成数据资产入表，并获得西安银行 70 万元专项授信。在授信环节，数据资产主要作为辅助增信依据，银行重点评估数据权属、收益基础及资产价值。2025 年 11 月中登网将数据资产质押纳入可登记业务类型，相关权属登记、价值评价与授信审批的衔接机制持续完善。

资产证券化出现数据质押融资与数据赋能传统债权两类路径，现金流仍主

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

要依赖具体债权安排。数据资产 1 期资产支持专项计划于 2025 年 7 月 31 日设立；首期发行 1.337 亿元，其中 89%的现金流来源于数据资产质押贷款。2025 年 7 月发行的数据资产赋能 ABS 规模 5.1 亿元，底层资产为国企付款方的应收账款，供应链平台数据主要用于资产识别、定价及存续期监测。前者以数据质押贷款相关债权为基础，后者通过数据提升传统应收账款的识别与风控效率，两类产品的现金流均依托具体基础债权安排。

作价入股为数据资产权益性运用提供样本，资产评估值与实际出资金额存在明显差异。2025 年 2 月，徽投科技对经治理的企业数据开展合规审查与估值，数据资产整体评估值为 204 万元，最终实际作价入股金额为 51.9 万元。同年 3 月，无锡市企业以挂牌数据产品评估后出资并完成变更登记。相关案例为数据资产参与股权出资提供了实践参考。估值方法、协议作价和股权形成程序的规范化将支持数据资产作价入股模式推广。

权属登记与价值评估制度正在衔接，但入表计量和金融估值应分别判断。国家数据局 2026 年 7 月发布的《数据产权登记工作指引（试行）》及官方解读明确，登记凭证可用于证明数据来源合规和权属情况，并可在融资、入股等活动中应用；9 月 11 日，国家数据产权登记服务系统上线试运行。财政部《关于加强数据资产管理的指导意见》则要求规范价值评估、防止虚增资产价值，2025 年末会计准则执行通知重申企业数据资源应符合确认条件并按成本计量。数据产权登记有助于提升权属核验和融资尽调效率，金融机构仍将围绕可持续收益、资产处置安排及企业偿债能力开展信用评估。

数据资产融资逐步形成多元增信安排，基础资产与经营现金流是持续融资的重要支撑。南京市建邺区政府披露，前述 1.337 亿元数据资产相关 ABS 引入银行融资性保函等外部增信。审计署审计科研所 2026 年 5 月文章指出，数据资产融资还存在定价偏颇、信息不对称、押品管理、违约处置与地方政府隐性债务等风险。对央国企而言，产品实际交易、经营现金流及增信成本是评估数据资产融资可持续性的重要依据。

1.3 高质量数据集供给持续增加，重点行业数据资源开发利用不断深化

高质量数据集建设正从数量扩容转向主体分层和场景深化。2025 年全国已建成高质量数据集超 11 万个、规模超 908PB，同比分别增长 61.13%和 142.58%；截至 2026 年 8 月，全国高质量数据集已超 12.6 万个、超 1815PB。2025 年国家数据局从 663 份申报材料中遴选 104 项高质量数据集典型案例，覆盖能源、交通、信息通信、医疗、工业制造等多类场景，体现出数据集建设逐步向重点产业场景深化。

数据标注先行先试网络扩围，带动高质量数据集加工和专业服务需求。国家发展改革委等部门《关于促进数据标注产业高质量发展的实施意见》（发改数据〔2024〕1822 号）要求提升数据标注标准化、专业化能力；国家数据局 2026 年 6 月印发的《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》强调持续推动首批七个城市先行先试。2026 年 9 月，全国数据标注先行先试网络扩展为“7+32”格局，包括首批 7 个城市和第二批 32

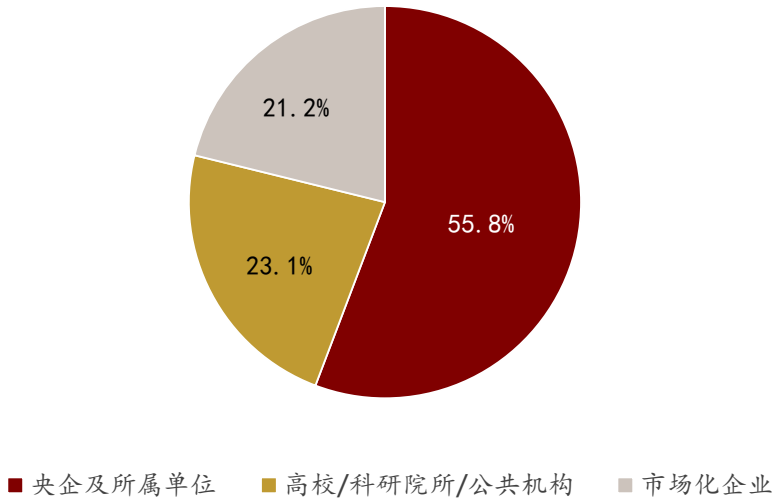
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

个城市。“7+32”网络进一步扩大数据标注产业试点覆盖面，有望带动数据加工项目、专业服务能力及相关业务需求增长。

104 项高质量数据集典型案例中，央企及所属单位牵头数量超过半数。按牵头单位划分，央企及所属单位 58 项，占比 55.8%；高校、科研院所及公共机构 24 项，占比 23.1%；市场化企业 22 项，占比 21.2%。不同类型主体在数据资源、科研能力和产品服务方面各具优势。

图4：104 项高质量数据集典型案例按牵头申报主体类型分布（%）



资料来源：国家数据局，招商证券整理

央企及所属单位是当前高质量数据集建设的主力，尤其在能源、交通、通信等关键基础设施场景具有明显优势。在 58 项央企体系案例中，能源电力及油气类 25 项，占央企体系样本的 43.1%，几乎覆盖了电网调度、输电巡检、核电设备、油气管网、光伏储能等关键生产环节；交通物流及智能驾驶 8 项，信息通信、语料及文旅 6 项。央企项目的共同特点是数据来源稳定、场景连续、业务闭环清晰，数据集往往直接嵌入设备运行、调度预测和安全管理流程。其中，南方电网建设的电网调度负荷预测高质量数据集沉淀超 300TB 数据，服务南方 5 省区 60 余个地市；国家管网建设的油气管道保护高质量数据集形成 5 类数据集，用于 11 个算法模型训练。

市场化企业则更侧重语料标注、垂直应用和可复制的数据服务能力，是高质量数据集商业化探索的重要补充。22 项市场化企业样本主要分布在信息通信、语料及文旅（5 项）、交通物流及智能驾驶（4 项）、农业农村（4 项）和医疗健康（3 项）等领域。与央企偏重内部生产场景不同，市场化企业更强调标准化采集、专业标注和跨客户交付能力。海天瑞声建设的全球多口音英语高质量语音数据集覆盖 65 个国家口音，累计 124 万小时、约 130TB，近三年销售 375 次、产生经济效益 3504 万元；数据堂教育高质量数据集案例披露相关业务收入超过 5000 万元；亿海蓝则通过 AIS 与港口数据融合提供 API 和定制化服务。总体看，市场化企业在对外服务和产品化交付方面更具弹性，但其业务模式和收入确认范围与央企内部提效类项目存在差异。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

高质量数据集集中在与实体产业运行紧密相关的领域，能源、交通等重点行业供给较为丰富。104 项案例中，能源电力及油气 25 项，数量最多；自然资源、气象及应急 15 项；交通物流及智能驾驶 14 项；信息通信、语料及文旅 13 项；医疗健康及生命科学 11 项；工业制造及工程建设 10 项。其余样本分布在农业农村、公共治理与司法安全、金融服务及信用、具身智能与机器人等方向。整体上看，行业供给重心主要集中在能够持续采集、高频更新并支持模型验证的应用场景。

总体而言，典型案例反映高质量数据集建设正在从单纯建库向专业分工、重点行业应用和项目成效验证并重转变。央企体系更适合率先在关键基础设施和重资产行业沉淀高价值生产数据；高校、科研院所及公共机构在科学研究和公共服务领域发挥底座作用；市场化企业则在语料标注、垂直应用和产品化交付方面形成补充。从价值实现看，内部经营提效、外部服务收入、公共治理应用和模型训练支撑构成不同路径，场景落地、产品交付和应用效率提升正在成为产业发展的主要体现。

1.3.1 能源电力：行业数据资源丰富，高质量数据集与数据服务加快发展

能源电力行业的数据资源开发逐步从内部管理延伸至专业数据集和场景化服务。104 项高质量数据集典型案例中，能源电力及油气领域共有 25 项，其中电力、新能源、核电等 15 项，油气、炼化 10 项。电网运行、发电运维、能源装备和油气管网形成时序、图像、设备及环境数据，为行业模型训练和运维优化提供基础。

电网数据集建设逐步形成从业务记录治理到模型训练的具体路径。南方电网电网调度负荷预测数据集覆盖南方 5 省区 60 余个地市，汇集 10 余类、超 300TB 核心数据，并通过时序数据治理、场景增强和滚动更新支持预测模型，在极端天气、节假日等场景下，负荷预测准确率较传统人工方式提高约 3 至 5 个百分点。国家电网下属国网物资、国网数字科技围绕供应链九大环节，整合超 30 亿条记录，建设行业通用与专业数据集。两类项目分别切入运行调度和供应链管理，显示专业数据治理的价值首先体现于预测质量、业务协同与管理效率改善。

发电侧数据集建设更重视对多源数据的筛选加工和业务适配，原始资料加工与高质量训练样本构建成为关键环节。国家能源集团下属国能信息技术面向擎源发电大模型 75 项场景需求，梳理超 700TB 发电业务资料，经清洗、标注和评测形成 450GB 高质量数据集。集团下属国能大渡河依托云上水电平台形成超 200TB 流域水灾害监测数据集，覆盖 17 个省份、41 条流域和 123 座水电站。国家电投有关单位则整合光伏、储能、充电设施超 200 维运行数据，服务源网荷储协同调度。

表4：能源电力及油气类国家数据局高质量数据集典型案例

领域	数据集/项目名称	申报单位
油气及炼化	石油化工领域高质量数据集	中国石油化工集团有限公司
	天然气管网运行高质量数据集	国家石油天然气管网集团有限公司油气调控中

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

领域	数据集／项目名称	申报单位
		心
	地球物理测井高质量数据集构建与应用	中国石油集团测井有限公司
	中国石油天然气集团炼化时序数据集构建及应用	中石油（北京）数智研究院有限公司、中石油兰州石化榆林化工有限公司
	气电集团 LNG 产业协同与态势感知高质量数据集	中海石油气电集团有限责任公司、中移动信息技术有限公司
	中国海油海洋环境高质量数据集	中海油能源发展股份有限公司
	透平机组智能运维高质量数据集	中海石油（中国）有限公司
	油气管道保护高质量数据集	国家石油天然气管网集团有限公司华南分公司、国家石油天然气管网集团有限公司云南分公司、国家石油天然气管网集团有限公司山东分公司、国家管网集团浙江省天然气管网有限公司、国家管网集团西南管道有限责任公司
	双碳背景下天然气市场预测高质量数据集建设与应用	国家管网集团工程技术创新有限公司、国家管网集团福建公司
	天然气管道压缩机监测诊断高质量数据集	国家管网集团储运技术发展有限公司
电力及新能源	电网调度负荷预测高质量数据集	中国南方电网有限责任公司
	电力作业安全管控图像高质量数据集	广东电网有限责任公司信息中心、广东电网有限责任公司江门供电局、南方电网电力科技股份有限公司、广东顺畅科技有限公司
	核电 SPV 设备健康诊断、运行异常及故障预测高质量数据集	中国核工业集团有限公司、三门核电有限公司、核电运行研究院（上海）有限公司、杭州安脉盛智能技术有限公司
	基于多源数据融合的风电项目高质量数据集	中船科技股份有限公司
	能源电力行业供应链高质量数据集	国网物资有限公司、国网数字科技控股有限公司
	配电网智能规划多模态数据集	南方电网人工智能科技有限公司
	特高压直流现场作业多模态数据集构建及应用	中国南方电网有限责任公司超高压输电公司、南方电网人工智能科技有限公司
	中国华电发电智能巡检与安全管控高质量数据集	南京南自信息技术有限公司
	国家级光伏储能产品及系统实证实验高质量数据集	国家电投集团青海光伏产业创新中心有限公司、青海黄河上游水电开发有限责任公司、大庆黄和光储实证研究有限公司、国家电投集团四川电力有限公司光伏分公司
	光储充一体化综合能源系统高质量数据集	国家电投集团综合智慧能源科技有限公司、中国科学院深圳先进技术研究院
	光伏逆变器健康诊断数据集建设与应用	国核电力规划设计研究院有限公司
	龙源电力风电设备诊断和安全防控数据集	龙源电力集团股份有限公司
	流域水灾害监测及防控高质量数据集建设	国能大渡河流域水电开发有限公司、国能大渡河大数据服务有限公司

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

领域	数据集／项目名称	申报单位
	国家能源集团高质量数据集全生命周期实践	国能信息技术有限公司
	节能光伏一体化综合能源高质量数据集建设	中节能太阳能科技（镇江）有限公司

资料来源：国家数据局，招商证券整理。

数据产品开发从集团内部复用向跨主体协同延伸，服务交付和市场交易逐步受到关注。国网山西电力依托企业可信数据空间归集源网荷储数据，联合形成 6 大类 53 项数据产品，涉及电力交易、双碳监测、供应链金融等场景。南方电网也已推进数据资源目录管理与标准化接入，截至 2026 年 6 月披露，9 大核心业务域 3000 个数据集完成标准化接入。相关项目体现跨部门、跨主体的数据治理与产品供给进展，也为持续调用、客户服务与收费模式拓展提供基础。

能源企业数据资源入表持续推进。龙源电力 2024 年度财务报告首次列报数据资源 281 万元。

能源数据价值释放主要依托高频专业场景，数据质量与持续运营能力是产业化的重要基础。从已披露项目看，负荷预测、供应链协同、发电运维和流域防灾已具备相对明确的业务需求；中国石化等能源企业亦围绕工业图像、视频和文本构建多模态数据集，拓宽模型训练资料供给。与此同时，能源数据涉及重要基础设施和商业秘密，跨主体开发需要满足分类分级、权利安排和安全要求。数据治理、数据集交付、对外服务收费及会计列报构成能源数据资源价值实现的主要环节，合规成本与客户需求共同影响经营成效。

1.3.2 自然资源、气象及应急：专业数据集建设推进，数据应用场景拓展

自然资源、气象和应急数据的专业性较强，高质量数据集建设以公共机构牵头和业务模型适配为主。这类数据持续产生于遥感测绘、卫星观测、灾害监测和监管执法等业务，具有覆盖范围广、时空关联强、精度与连续性要求高等特点。104 项高质量数据集典型案例中，自然资源、气象及应急领域共 15 项，公共机构是主要牵头主体。

表5：自然资源、气象及应急类国家数据局高质量数据集典型案例

领域	数据集／项目名称	申报单位
海洋	中国全球海洋融合数据集 1.0	国家海洋信息中心
	全球海洋环境变化关键参数高质量数据集	中国科学院海洋研究所、中国科学院大气物理研究所、中国科学院南海海洋研究所
林业防火	无人机森林防火智能巡护监测系统高质量数据集	中国林业科学研究院资源信息研究所
应急管理	应急管理久安 AI 大模型高质量数据集	应急管理部大数据中心
	北斗通导遥一体化多模态应急高质量数据集	移动广播与信息服务产业创新研究院（武汉）有限公司

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

领域	数据集／项目名称	申报单位
地震监测	中国地震局震典地震监测人工智能数据集建设及其应用	中国地震台网中心
	地震监测预报预警多模态联合数据集	四川省地震局
地理生态	地球大数据创新青藏高原高质量数据集	中国科学院青藏高原研究所
气象	CMA-RA V1.5:10 公里分辨率全球大气再分析数据集	国家气象信息中心
	面向灾害天气场景的强对流天气人工智能应用训练数据集	国家气象信息中心
	高精细风资源数据集	国家气候中心
自然资源	自然资源遥感智能解译综合样本数据集	广东省国土资源测绘院、广东省国土资源技术中心
	云南动物资源多模态高质量数据集构建及应用	中国科学院昆明动物研究所
海洋灾害	海南省海洋灾害多维立体监测与智能预报预警高质量数据集	海南欧特海洋科技有限公司、国家海洋信息中心、国家海洋技术中心、海南省海洋监测预报中心
低空巡检	基于视觉大模型的低空巡检高质量数据集	中国移动（浙江）创新研究院有限公司、中国移动通信集团安徽有限公司池州分公司、安徽美图信息科技有限公司

资料来源：国家数据局，招商证券整理。

自然资源数据集建设由基础测绘资料积累向标准化样本和在线解译服务延伸。广东省国土资源测绘院等单位建设的遥感智能解译综合样本数据集覆盖七类数据源、四类解译任务，已汇集 3624.59 万个样本，训练形成 56 个适配不同任务的模型。依托持续更新的遥感影像和标签体系，项目提供样本与模型共享、在线识别等服务，推动测绘数据向专业化遥感解译服务延伸。

气象数据集供给更强调观测资料的时空一致性和长期可复用性。国家气象信息中心建设的 CMA-RA V1.5 全球大气再分析数据集，同化全球常规观测及 116 颗卫星的观测资料，形成 10 公里水平分辨率、逐小时的再分析数据，主要服务气象业务和人工智能预报模型训练；另一个强对流天气训练数据集形成超 157 万个标注样本，面向分钟、公里尺度的预报需求。两类数据集分别面向全球背景场和高频局地灾害，项目价值主要体现于气象预报精度、样本复用和模型训练效果的提升。

应急管理数据集建设围绕监管执法、监测预警与救援处置形成任务闭环。应急管理部大数据中心建设的久安高质量数据集设置安全生产、防灾减灾救灾、应急救援、综合管理四个一级分类和 27 个二级场景分类，使用行业系统、日常积累和地方试点数据，配合机器预处理及人工校准。相关模型准确率由 74%提高至 89%，基于数据集的辅助监测累计识别安全隐患 1.2 万余起，并在 20 余个省份推广执法辅助应用。相关应用推动应急数据集由模型训练向监测预警和执法辅助场景拓展。

专业数据服务的价值实现主要体现为行业预测、监管决策和应急响应能力

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

改善。遥感样本可通过模型与在线识别能力服务自然资源监测，气象再分析及强对流数据可用于灾害天气预报，应急知识和隐患数据可支持监管执法。国家数据局 2026 年行业数据集建设方案提出发展订阅、定制及 API 等服务形态，为商业化拓展提供方向。

专业质量、持续更新和公共安全管理是自然资源、气象及应急数据服务的重要支撑。气象和自然资源数据受观测方法、空间分辨率与数据时效影响，应急数据还涉及安全事件、生产设施及监管信息；跨主体服务涉及授权边界、数据脱敏、质量检验与责任划分等管理环节。持续更新能力、模型验证和产品运营将进一步影响专业数据服务的商业化水平。

1.3.3 交通运输：交通物流数据应用场景丰富，行业数据服务逐步发展

交通物流数据持续生成于运输组织、基础设施运行和车辆船舶活动，行业应用场景具备较高频率。2025 年交通物流行业数据生产量同比增加 1.22ZB。104 项典型案例中，交通物流及智能驾驶领域涉及 14 项，覆盖水路航运、运输调度、道路感知及智能驾驶训练等方向，为专业数据加工及行业应用提供丰富的原始资源。

航运管理机构更侧重将公共运行数据加工成专业主题数据集。长江水上交通监测与应急处置中心汇聚船舶、港口、航道等多源数据，经融合、清洗和标注形成物流、碳排及安全三类主题数据集，数据可用率提升至 90%；相关应用覆盖 2 万余艘船舶碳排趋势监测及航运安全风险识别。其价值主要体现于航运组织效率和公共安全管理质量改善，相关数据集同时具备拓展专业服务和行业应用的潜力。

市场化水运数据产品以持续采集、时空匹配和供应链服务为主要特征。亿海蓝以船舶 AIS、船舶档案、港口档案及航次信息为基础，通过实时采集、多源融合和质量管控构建水运物流数据集，支持货运协同和风险预警。相关数据集的 AIS 信息日均更新超 10 亿条，港口档案覆盖 6000 余个港口。此类数据具备连续更新和跨主体使用特征，商业价值主要依赖客户订阅、接口调用与具体决策场景。

智能驾驶数据集将实车测试、路侧感知与仿真样本连接到模型迭代。湖南湘江相关单位建设的多源多模态智能驾驶数据集总体量 910TB，结合 30 万公里实车测试、200 余个智能网联路口及仿真数据形成训练与验证素材；已服务 52 家生态企业，支持算法训练和交通场景应用。与航运数据侧重实时运营不同，智能驾驶数据集的主要需求来自长尾场景覆盖、标注质量与算法开发迭代。

表6：交通物流及智能驾驶类国家数据局高质量数据集典型案例

领域	数据集／项目名称	申报单位
交通能源	交通+能源高质量数据集	中国交通通信信息中心、中海石油气电集团有限责任公司
水运航运	长江智慧航运高质量数据集	长江水上交通监测与应急处置中心

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

领域	数据集/项目名称	申报单位
交通时空	中国移动人时空三元组高质量数据集	中国移动通信集团有限公司、北京航空航天大学、交通运输部规划研究院、中国移动通信集团山东有限公司
	通导融合的高质量人车物时空行为与状态数据集	中移（上海）信息通信科技有限公司、中移动信息技术有限公司、中海石油气电集团有限责任公司、中国移动通信集团安徽有限公司合肥分公司、中移智行网络科技有限公司、北京海天瑞声科技股份有限公司
水运物流	亿海蓝水运物流高质量数据集	亿海蓝（北京）数据技术股份公司
智能驾驶	百度智能云自动驾驶高质量数据集	百度智能云（山西）科技有限公司
	融合高精实测、仿真与开放道路场景的多源多模态智能驾驶数据集	湖南湘江智芯云途科技有限公司、湖南湘江智能科技创新中心有限公司、北京大学长沙计算与数字经济研究院、湖南工业职业技术学院汽车工程学院
	车内外人像动作及自动驾驶高质量数据集	联通（广东）产业互联网有限公司、广州祺宸科技有限公司
港口物流	青岛港人工智能多模态高质量数据集	青岛港国际股份有限公司
交通物流	招商局集团交通物流行业高质量数据集	招商局集团有限公司、中电数据产业集团有限公司
交通基建	中交集团交通基建行业通识类数据集建设与应用	中国交通信息科技集团有限公司
	海洋交通基础设施长期性能野外观测数据集	中交第四航务工程局有限公司
	中国交建交通基础设施多维感知安全监测数据集	中国公路工程咨询集团有限公司、中交一公局集团有限公司、中交基础设施养护集团有限公司、中交资产管理有限公司、中国交通信息科技集团有限公司
民用航空	面向千穰大模型的民航高质量数据集	中航信移动科技股份有限公司

资料来源：国家数据局，招商证券整理。

交通数据产品交付正在由单一信息查询向模型、预警及业务系统融合延伸。航运领域可形成船舶追踪、港口运营、路径规划和碳排监测等服务，智能驾驶领域则衍生场景数据加工、合成、评测和模型训练服务。客户覆盖、合同履约、持续调用及服务成本共同影响此类数据产品的业务扩张与盈利能力。

合规整合、持续更新与标准衔接支撑多主体交通数据服务拓展。交通数据涉及基础设施运行、车船位置、驾驶行为和企业物流信息，不同数据源具有差异化授权、敏感性和质量要求。交通运输管理部门与市场运营主体的职责分工、可信流通设施及跨区域标准逐步完善，有助于行业数据由内部应用向可持续专业服务延伸。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

1.3.4 信息通信：运营商数据资源积累深厚，数据服务业务持续发展

信息通信业务产生的数据具有持续更新、网络覆盖广和治理体系相对完善的特点，运营商是高质量数据集的重要供给主体。通信网络运维、客户服务、反诈治理和政企业务持续形成结构化与非结构化数据；国家数据局 2025 年典型案例中，中国移动、中国联通和中国电信均有相关项目。2025 年软件和信息技术服务业数据生产增量为 0.92ZB，覆盖软件及信息技术服务等更广泛的业务领域。104 项典型案例中，信息通信、语料及文旅领域共 13 项，覆盖运营商网络与数据治理、市场化语言语料及文旅应用等方向。

表7：信息通信、语料及文旅类国家数据局高质量数据集典型案例

领域	数据集／项目名称	申报单位
网络运维	中国电信网络大模型高质量数据集	中国电信集团有限公司
跨领域语料	跨领域合成图文高质量数据集	中电数据产业集团有限公司
中文语料	主流价值语料库	人民网股份有限公司
	中文互联网语料库系列数据集（CCI）	北京智源人工智能研究院
语音语料	全球多口音英语高质量语音数据集	北京海天瑞声科技股份有限公司
	端到端语音大模型高质量数据集	标贝（青岛）科技有限公司
教育语料	数据堂教育高质量数据集构建及应用	数据堂（北京）科技股份有限公司
多语种语料	多语种大模型数据集建设	吉林科讯信息科技有限公司、科大讯飞股份有限公司
通信研发	中国移动研发大模型高质量数据集	中移（苏州）软件技术有限公司
电磁通信	电磁空间环境高质量数据集	中国电子科技集团公司第二十二研究所
信息通信	中国联通信息通信领域高质量数据集	中国联合网络通信有限公司
行业数据治理	中国移动依托数据飞轮体系打造行业高质量数据集	中国移动通信集团有限公司、中海石油气电集团有限责任公司、复旦大学、数据堂（北京）科技股份有限公司
文体文旅	咪咕公司聚焦技术+场景打造文体文旅高质量数据集	咪咕文化科技有限公司、中国移动通信集团湖北有限公司、中旅数智科技（深圳）有限公司、北京航空航天大学

资料来源：国家数据局，招商证券整理。

中国联通已将网络、客服和安全等多类数据纳入统一数据集运营体系。中国联通建设六个信息通信高质量数据集，总量 53.5TB，质检合规率超过 98%；同时形成 43 项数据处理算子、26 项智能标注能力及 70 余个质量评价指标，支撑 30 个大模型训练或微调及近百项细分应用。相关建设提升了网络、客服和安全等业务场景的数据治理效率及模型应用能力。

中国电信围绕云网专业知识建设面向网络运维的大模型数据底座。中国电信网络大模型案例从云网知识体系出发，形成五大类高质量数据集及数百个场景化知识库，利用知识标准化、场景化维护和持续更新改善大模型对

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

网络故障、运行规则与业务流程的识别能力。该路径以专业知识库和运营流程协同为核心，价值首先表现为网络运营和服务效率改善。

中国移动探索集团化数据治理与跨行业合作。中国移动依托数据飞轮体系建立涵盖存储、标注、合成、评测、管理、检索、供给及回流等十大功能的生产平台，采用集团和省级协同的 1+N 架构，并与产业合作方联合开发行业数据集。集团化治理有助于减少重复加工和跨区域适配成本，并在明确数据授权与收益分配安排的基础上扩大跨行业协同。

运营商参与数据产业的方式正从内部提效延伸至治理工具、行业语料和政企数据服务。国务院国资委 2025 年发布首批 10 余个行业 30 项央企高质量数据集成果，并推动交通物流、绿色低碳、智慧能源三个央企数据产业共同体成立，为运营商与行业企业联合治理数据提供组织载体。行业高质量数据集建设政策鼓励订阅、API 调用和模型化方案等服务形态。相关合作推动运营商由内部数据治理向面向企业客户的持续服务拓展。

数据安全治理和依法授权是运营商开展跨主体数据服务的基础。网络流量、位置数据和客户资料等涉及不同等级的敏感信息，相关服务需依法落实分类分级保护和业务授权。随着数据产品供给丰富，政企客户覆盖、持续调用和产品复购有望推动业务价值增长。

1.3.5 医疗卫生：高质量数据集建设逐步深化，医疗数据开发利用持续推进

医疗卫生数据涉及临床诊疗、医学影像和公共卫生等专业场景，对质量治理、临床验证和个人信息保护要求较高。医疗机构、疾控系统与专业企业长期积累电子病历、检验、影像和公共卫生数据，经过标准化、脱敏及专科专家标注后，才能形成可服务模型训练和临床业务的高质量数据集。104 项高质量数据集典型案例中，医疗健康及生命科学领域共有 11 项。

表8：医疗健康及生命科学类国家数据局高质量数据集典型案例

领域	数据集／项目名称	申报单位
生命科学	VenusPod 蛋白质序列数据集	上海交通大学
	scCompass：亿级多物种单细胞转录组 AI 数据集	中国科学院计算机网络信息中心、中国科学院动物研究所
	面向人群复杂特征的高质量 DNA 甲基化数据集	中国科学院北京基因组研究所（国家生物信息中心）
医学影像	肺结核影像精标注高质量数据集	中国联合网络通信有限公司
	宫颈细胞 AI 辅助诊断高质量数据集	武汉兰丁云医学检验实验室有限公司、武汉兰丁智能医学股份有限公司
	亿级多器官超声影像人工智能高质量数据集	华中科技大学同济医学院附属协和医院
	高质量宫颈细胞数据集	宁波江丰生物信息技术有限公司
疾病防控	高质量电子疾病档案（EDR）数据集	浙江省疾病预防控制中心
	广东省预防接种高质量数据集	广东省疾病预防控制中心

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

领域	数据集／项目名称	申报单位
临床健康	抑郁障碍人群体征高质量数据集	武汉东湖大数据科技股份有限公司
专科专病	医疗卫生领域专科专病高质量数据集	中电四川数据服务有限公司

资料来源：国家数据局，招商证券整理。

城市级医疗数据平台正探索以专病数据集带动医疗服务和保险结算协同。中电四川数据服务有限公司依托成都市健康医疗大数据平台汇聚近 700 亿条、约 43TB 临床诊疗数据，形成肺癌、肝癌及急性心肌梗死等 20 多个专病数据集，并围绕商保快赔数据集与近 20 家保险公司开展总对总结算合作。其智能商保理赔数据服务已完成首单交易，为医疗数据产品市场化应用提供了实践案例。

病理图像数据集推动辅助筛查从算法验证向基层服务延伸。宁波江丰生物信息技术有限公司通过数字病理扫描累计形成 150 万例宫颈细胞筛查数据，相关 AI 辅助诊断应用将报告周期由 14 天缩短至 5 天，依托 15 个市级筛查实验室服务基层诊疗。该项目将病理图像采集、标注和辅助识别与远程会诊服务相衔接。

不同技术路线的医疗数据集各有评价重点，数据质量与临床应用效果尤为关键。武汉兰丁相关单位建设的宫颈细胞数据集超过 1400TB，包含超 10 亿个细胞标签及临床元数据，并在湖北省 103 个县开展筛查项目管理。随着病例、影像和标注数据不断积累，样本代表性、专家标注质量与临床验证成为医疗数据集建设的重点。

医疗数据产品化主要呈现临床辅助决策、医学研究及保险业务服务等方向。专病队列、病理图像数据、理赔主题数据具有不同需求方：医疗机构关注诊断质量和效率，科研机构关注数据规范与复现性，保险机构关注授权后的业务结算。国家数据局行业数据集实施方案支持订阅、定制和模型化服务。医疗数据服务依法落实来源管理、使用授权、最小必要原则及安全审查，专病产品、辅助决策工具与保险数据服务构成主要交付方向。

医疗数据持续运营的约束集中在跨机构标准、隐私保护及成效评价。数据治理需要处理院际编码差异、缺失值、病例偏倚与版本更新；临床应用效果与真实世界数据质量、医学专业评价及模型验证密切相关。标准化专病库、隐私计算及可信数据空间的建设，有望推动医疗数据跨机构应用和专业服务模式发展。

1.3.6 工业制造：工业数据集建设加快，生产经营数据应用持续拓展

工业制造是数据生产增量较大的领域，高质量数据集建设正围绕具体工艺与设备任务展开。2025 年工业制造领域数据生产量同比增加 1.27ZB；工信部等八部门 2026 年印发的人工智能赋能制造业专项文件要求围绕研发设计、生产制造和经营管理构建工业多模态数据集。新增生产数据为工业多模态数据集建设提供资源基础，经过筛选标注、质量治理和应用验证，生产数据可进一步转化为可复用的训练数据集。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

工业数据集建设由设备记录和工艺参数汇聚向训练样本、知识图谱与任务反馈延伸。工业数据覆盖人、机、料、法、环与产品全生命周期，形态包括传感器时序数据、质量检测图像、工单文本和供应链信息。2026 年专项行动提出面向设计优化、过程控制、故障诊断及智慧运营打造数据集，并探索合成数据、工业知识图谱等技术路径。不同产线之间工艺、传感器与标准差异较大，建设重点是可重复使用的数据治理和标签体系。104 项典型案例中，工业制造及工程建设领域共 10 项，兼及制造质检、材料工艺、装备与建筑工程。

表9：工业制造及工程建设类国家数据局高质量数据集典型案例

领域	数据集／项目名称	申报单位
芯片制造	芯片陶瓷封装基板表面缺陷二维数据集	东北大学
建筑工程	建筑机器人作业场景感知视觉高质量数据集构建与应用实践	中国建筑第四工程局有限公司、住房和城乡建设部科技与产业化发展中心
	建筑行业供应链高质量数据集	中国建筑集团有限公司、中建电子商务有限责任公司
船舶制造	船舶领域科技创新管理高质量数据集	中国船舶集团有限公司综合技术经济研究院
	面向绿色船舶螺旋桨多性能数据集	中国船舶科学研究中心
工业质检	工业纺织缺陷检测高质量数据集	中电信人工智能科技（北京）有限公司
汽车制造	红旗乘用车产品智能领域高质量数据集	中国第一汽车集团有限公司
金属材料	铝合金材料金相组织图片数据集	中铝材料应用研究院有限公司
钢铁冶金	基于行业大模型的钢铁冶金全流程机器视觉数据集建设及应用	中冶赛迪集团有限公司
轨道装备	轨道交通装备制造行业高质量数据集	中车工业研究院有限公司、中车大连机车研究所有限公司、中车永济电机有限公司

资料来源：国家数据局，招商证券整理。

纺织质检案例显示，数据集与工业现场需求结合可以形成可量化的应用成效。中电信人工智能科技（北京）有限公司联合 15 家纺织厂采集 10 万余张图像，覆盖 50 余类织物缺陷，建设自动化标注和质量管理平台；项目已赋能 20 余家企业，签约金额超过 5000 万元。相关签约与企业应用推动工业质检数据服务由技术验证向项目交付发展。

工业数据服务通常与设备、软件及现场解决方案结合交付。缺陷检测场景需要同步交付模型、边缘算力与现场系统；设备诊断场景依赖连续时序与故障标签；供应链场景则涉及多家企业的业务授权和接口协同。因此，相比消费互联网数据，工业数据价值更多体现于良品率提升、停机损失下降及交付周期缩短。

工业领域跨企业数据流通需要兼顾工艺保密、设备安全与可迁移性。企业核心工艺参数和订单信息具有商业敏感性，不同生产基地之间的采样频率、指标定义与数据完整性亦不一致。质量评测、访问控制、权责划分及版本更新机制共同支撑跨企业数据应用，模型性能监测有助于提高不同产线间的适配能力。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

工业数据价值实现的重点逐步转向应用场景复制和合同履约。质检、设备预测性维护、工艺优化和供应链协同是主要应用方向，标注样本、产线部署、服务企业及合同规模反映了产业化推进程度。央国企在大型制造、工程建设与产业链协同场景拥有应用基础，数据治理、模型适配与持续交付能力影响相关项目的规模化应用。

1.3.7 金融服务：金融数据应用基础较好，数据产品及服务模式持续丰富

金融服务对外部数据的付费需求相对明确，应用重点集中于征信、风控及普惠金融。2025 年调查样本中金融业和软件信息服务业购买过数据的企业比例均超过 30%，高于 11.65%的样本总体水平。104 项典型案例中，金融服务及信用领域有 2 项，主要涉及反诈标签和公共信用档案。

表10：金融服务及信用类国家数据局高质量数据集典型案例

领域	数据集／项目名称	申报单位
金融反诈	基于警银网通 AI 反诈数据标签高质量数据集	恒安嘉新（北京）科技股份公司
信用服务	公共信用档案高质量数据集	南京莱斯信息技术股份有限公司

资料来源：国家数据局，招商证券整理。

涉企公共数据融合有助于缓解中小微企业信贷信息不对称。藏金普惠以政府部门授权和企业授权数据为基础，整合税务、海关、科技及公用事业等信息，其中涉及 12 个部门数据，形成覆盖 10 大领域、100 余维度的企业信用专题库，并与银行探索税务贷、政采贷等产品。相关数据产品由原始信息汇聚延伸至信用评价、风险识别与融资匹配服务。

科创金融数据产品通过企业标签、特征模型和风险画像形成复合服务。科创金融征信方案融合公共、公开及金融机构内部等多方数据，形成 100 个模型细分指标、1000 个数据维度，覆盖超过 240 万家科创企业主体，并已服务超 50 家金融机构。咨询服务和数据系统服务构成项目主要商业形态，数据产品已延伸至模型开发和金融机构客户服务。

金融数据服务模式由标准查询向持续监测与场景化模型扩展。从上述案例看，产品交付可包含企业信用报告、风险评分、反欺诈模型、科创企业画像和金融机构数据系统建设，价值主要体现在客户识别、尽调效率与风险管理质量。实际采购与持续付费需求为市场规模扩张提供支撑。

合规授权与模型可解释性是金融数据价值兑现的重要前提。金融服务涉及个人和企业信用等敏感信息，数据来源须具有合法授权，跨机构处理要明确用途、保留期限及责任承担；模型输出还应具备审计和纠偏机制。相较于单纯出售未经加工的数据，提供经授权的结果查询、分析模型和系统服务更易与金融机构业务流程结合，其商业化发展与收费持续性、模型表现密切相关。

金融数据服务的业务扩张主要体现于实际采购、持续调用与风险管理成效。金融机构付费客户、调用量、续约情况及服务毛利等指标共同影响经营表现；金融授信表现还受到政策环境、宏观经济和银行风险偏好等因素影响。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

总体看，金融领域具备较好的采购与应用基础，合规运营与应用成效为商业化持续发展提供支撑。

1.3.8 公共数据：地方数据运营平台加快布局，公共数据应用场景不断拓展

公共数据开发利用进入登记管理、授权运营与场景应用协同推进阶段。随着公共数据供给范围扩大，资源目录建设逐步向产品开发与场景应用延伸。104 项高质量数据集典型案例中，公共治理、教育及司法服务领域共 6 项。相关项目体现公共治理、教育及司法数据在专业化开发中的多元应用方向。

表11：公共治理、教育及司法应用类国家数据局高质量数据集典型案例

领域	数据集／项目名称	申报单位
教育公共服务	数字教育应用算法智能诊断公共数据集	北京师范大学、中国信息通信研究院
政务服务	省域政务热线高质量数据集	辽宁省民心网、辽宁民心出版传媒有限公司、联通（辽宁）产业互联网有限公司
城市治理	莆田市全域多模态城市治理数据集	莆田市数字集团有限公司
司法数据	司法领域法律专业高质量数据集	中国司法大数据研究院有限公司
平台治理	平台经济智能治理与服务高质量数据集	中国电子科技集团有限公司电子科学研究院
空间治理	视联网多行业空间治理数据集	中国铁塔股份有限公司平台创新中心、铁塔智联技术有限公司

资料来源：国家数据局，招商证券整理。

地方数据运营平台逐步从资源目录管理向数据产品开发和运营服务延伸。上海、安徽等地探索数据实验室及运营机构与合作伙伴联合开发等方式，运营机构负责资源治理、场景需求对接与授权范围内的数据产品开发。截至 2025 年 7 月，安徽省已上线 134 个公共数据产品，累计应用服务超 300 万次。平台产品上架数量与调用次数体现服务供给和使用活跃度，收费情况取决于项目运营模式与合同安排。

公共数据应用由单一政务服务向交通、医疗、产业和城市治理延伸。2025 年 4 月，70 个公共数据“跑起来”示范场景公布，涉及高速公路应急救援、精准医疗、生态治理等；截至 2025 年末累计发布四批共 100 个场景，2026 年 8 月第五批新增 50 个，累计达到 150 个，新增一批覆盖自然资源、社会管理、医疗健康和人工智能等领域的项目。示范场景扩围带动公共数据在行业治理和专业服务中的应用探索。

授权运营产品的收费机制正逐步明晰，公共服务属性与经营属性需要分开核算。公共数据授权运营定价规定明确，对公共治理、公益事业使用原则上免费，对产业及行业发展场景可依规收取运营服务费，并实行政府指导价管理。国家数据局 2025 年关于数据基础设施的文件提出原始数据不出域、数据可用不可见、数据可控可计量等技术原则，为授权运营中的合规交付和计量收费提供支持；具体定价需服从地方授权方案与收费标准。

公共数据价值实现需要区分资源方、授权方、运营方和数据产品使用方的

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

权责。在合规运营链条中，政府部门或事业单位依法管理原始数据，授权主体确定开发用途和期限，运营机构承担治理开发及安全管理，需求方则围绕获批场景调用产品或服务。地方数据集团和运营平台的成立有助于形成专业服务主体，具体数据权利安排及企业资产确认仍以授权文件和会计准则为依据。

公共数据开放、资源登记和授权运营推进程度存在差异。截至 2026 年 4 月，省市两级公共数据开放平台达 257 个，开放有效数据集近 48 万个；截至 2026 年 8 月，全国登记的数据资源、产品及服务超过 30 万项，25 个省级地区实质性开展公共数据授权运营。开放数据集、登记事项和授权运营项目分别对应不同管理环节，其中登记量涵盖资源、产品与服务。场景应用方面，公共数据“跑起来”示范场景由 2025 年末的 100 个增至 2026 年 8 月的 150 个，反映重点应用方向持续扩展，应用场景扩围为后续产品交易与运营服务形成基础。

公共数据运营正从资源登记和场景示范向产品交付与经营评价延伸。授权运营项目建设、产品使用与收费机制完善共同推动公共数据运营的专业化发展。在数据融资与资产管理中，合规授权、服务合同、经营现金流及成本计量基础共同影响业务可持续性。

二、A 股上市央国企市场表现

2.1 市值及涨跌幅

截至 2026 年 10 月 23 日，A 股上市央企总市值 34.4 万亿元，占 A 股整体比重 31.8%；其中，国资委体系下的上市央企[1]总市值 20.5 万亿元，占 A 股整体比重的 19.0%。

在央企主要指数中，近两周央企主要指数整体呈现下跌趋势。近两周表现最优的指数为央企创新，跌幅为 1.3%，相对同期沪深 300 占优 3.6pct；近一年表现最优的指数为诚通央企 ESG，涨幅为 3.6%，相对同期沪深 300 高 14.2pct。其余指数：央企现代能源(近两周下跌 1.8%；近一年下跌 0.3%)、国新央企综指 (近两周下跌 3.1%；近一年下跌 5.1%)、央企科技引领 (近两周下跌 3.8%；近一年上涨 3.1%)、诚通央企红利 (近两周下跌 4.5%；近一年上涨 1.1%)、国新央企小盘 (近两周下跌 5.6%；近一年下跌 10.6%)。

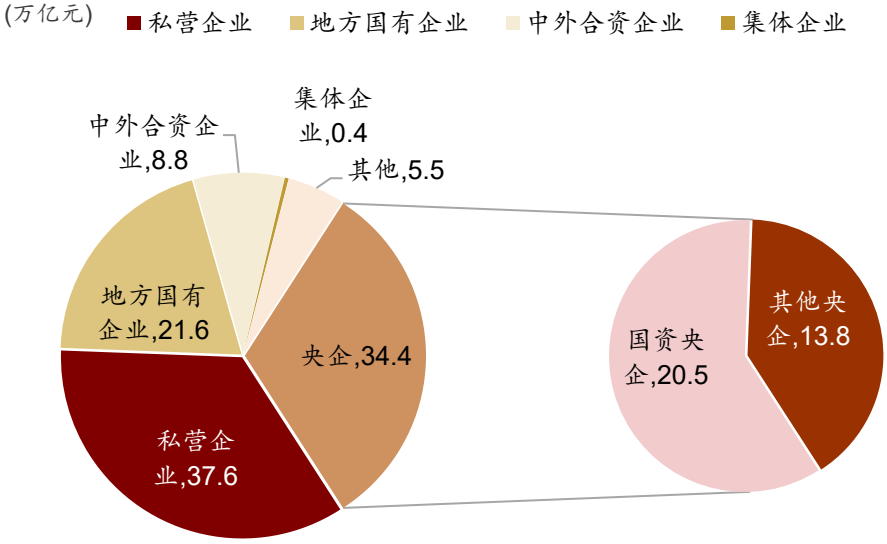
在总市值高于 100 亿元的国资央企中，近两周内，当升科技(上涨 12.3%)等 10 家企业涨幅居前；光迅科技(下跌 18.3%)等 10 家企业跌幅居前。近一年内，中船特气(上涨 304.5%)等 10 家企业涨幅居前；电科数字(下跌 52.6%)等 10 家企业跌幅居前。

[1] 除单独说明外，本报告中的央企特指国务院国资委体系下的中央企业。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

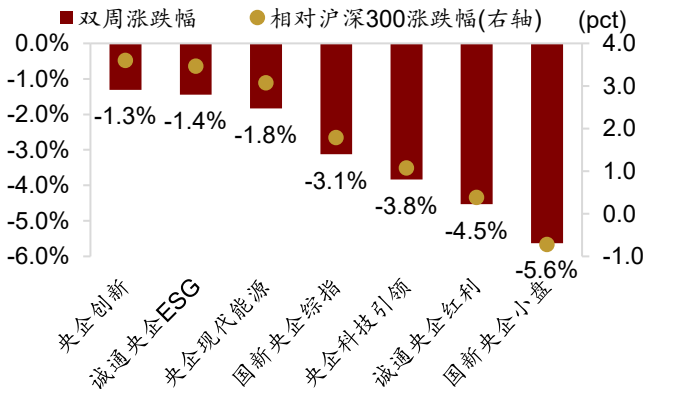
下载日志已记录，仅供内部参考

图5：A 股市值结构



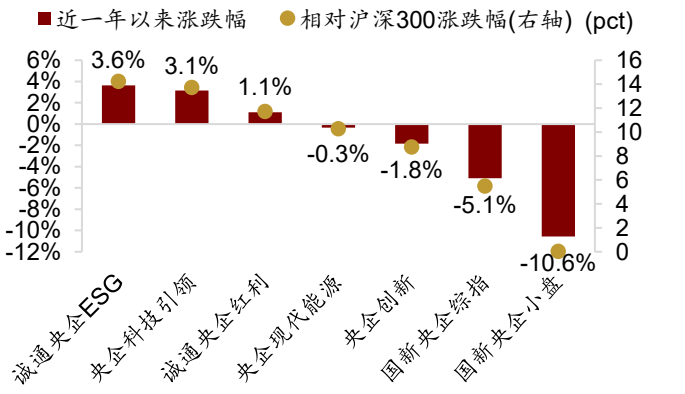
资料来源：ifind，招商证券注：截至 2026 年 10 月 23 日

图6：央企主要指数近两周涨跌幅



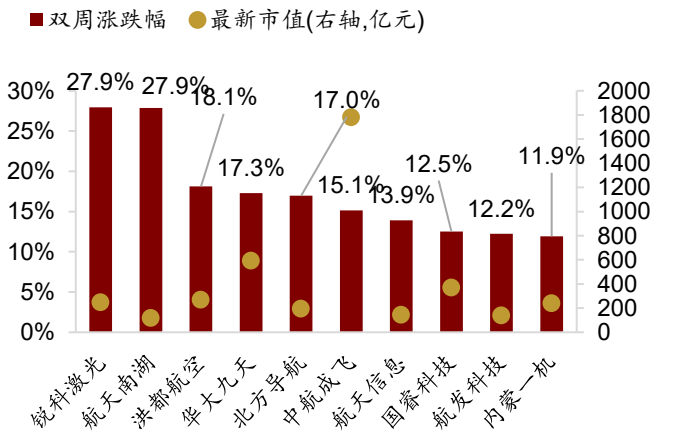
资料来源：ifind，招商证券注：截至 2026 年 10 月 23 日

图7：央企主要指数近一年涨跌幅



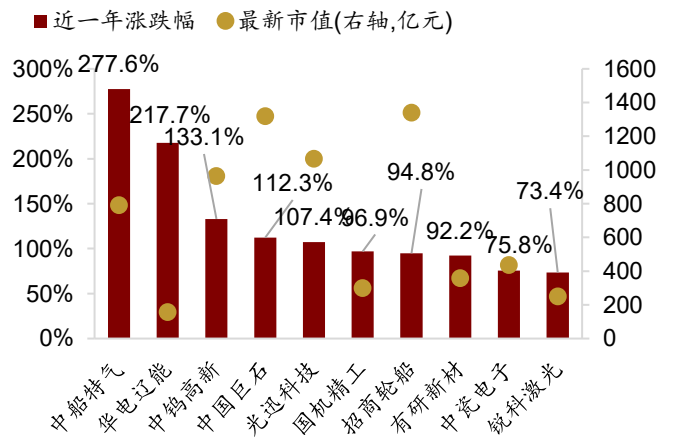
资料来源：ifind，招商证券注：截至 2026 年 10 月 23 日

图8：近两周涨幅前十的 A 股国资央企



资料来源：ifind，招商证券注：仅筛选市值大于 100 亿元标的

图9：近一年涨幅前十的 A 股国资央企

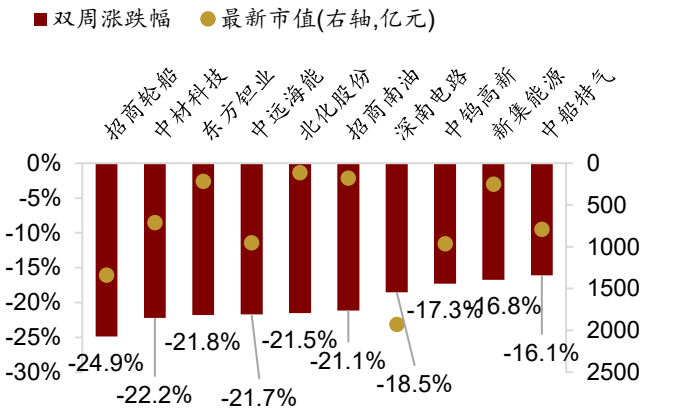


资料来源：ifind，招商证券注：仅筛选市值大于 100 亿元标的

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

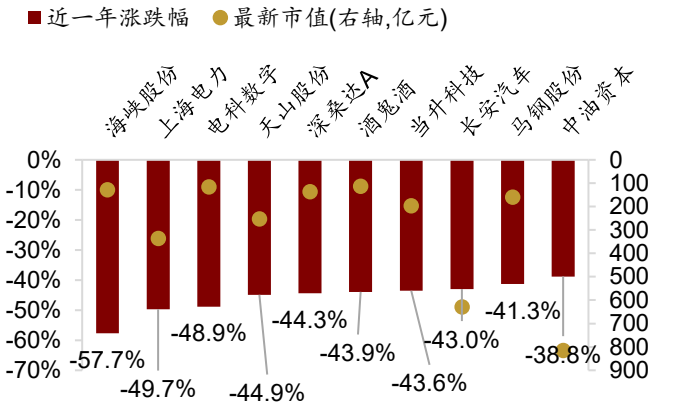
下载日志已记录，仅供内部参考

图10：近两周跌幅前十的 A 股国资央企



资料来源：ifind，招商证券注：仅筛选市值大于 100 亿元标的

图11：近一年跌幅前十的 A 股国资央企



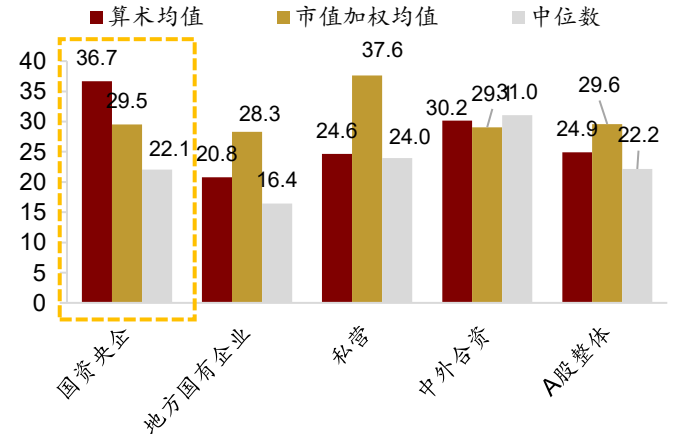
资料来源：ifind，招商证券注：仅筛选市值大于 100 亿元标的

2.2 估值表现

截至 2026 年 10 月 23 日，国资央企 PE(TTM)的算术均值、市值加权均值、中位数分别为 36.7、29.5、22.1 倍；与 A 股整体相比，国资央企市盈率的算术均值相对偏高。国资央企 PB(LF)的算术均值、市值加权均值、中位数分别为 2.7、2.4、2.5 倍；国资央企市净率算术均值、市值加权均值低于 A 股整体。在主要指数的估值上，大部分央企指数的 PE(TTM)和 PB(LF)有所回落，其中国新央企小盘的 PE(TTM)和 PB(LF)处于相对较低历史分位水平，分别为 13%和 22%。

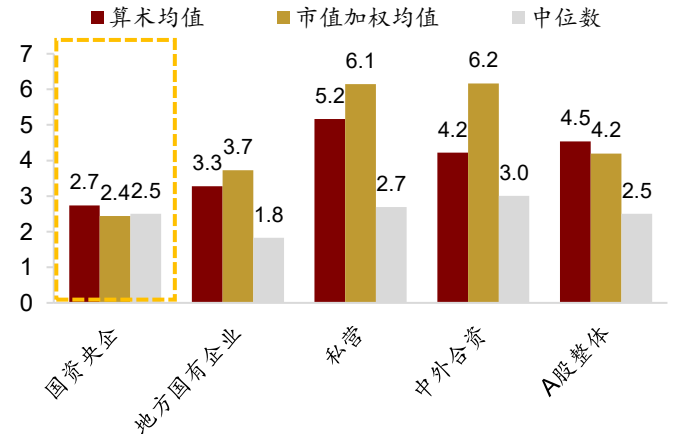
A 股国资央企分行业估值，剔除 PE(TTM)中位数为负的行业后，国资央企 PE(TTM)历史分位数前三低：非银金融、汽车、有色金属，国资央企 PE(TTM)历史分位数前三高：纺织服饰、煤炭、国防军工。国资央企 PB(LF)历史分位数前三低：纺织服饰、建筑装饰、环保，国资央企 PB(LF)历史分位数前三高：煤炭、农林牧渔、有色金属。

图12：央企与各类企业 PE(TTM)对比



资料来源：ifind，招商证券注：截至 2026 年 10 月 23 日

图13：央企与各类企业 PB(LF)对比

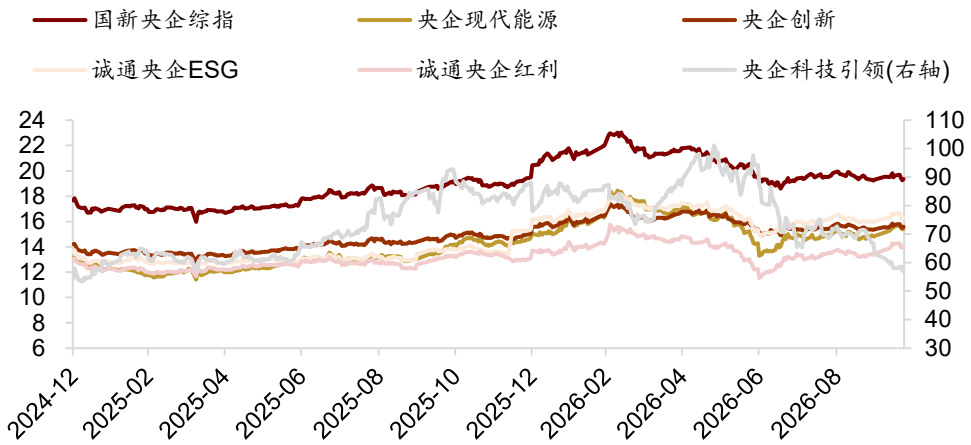


资料来源：ifind，招商证券注：截至 2026 年 10 月 23 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

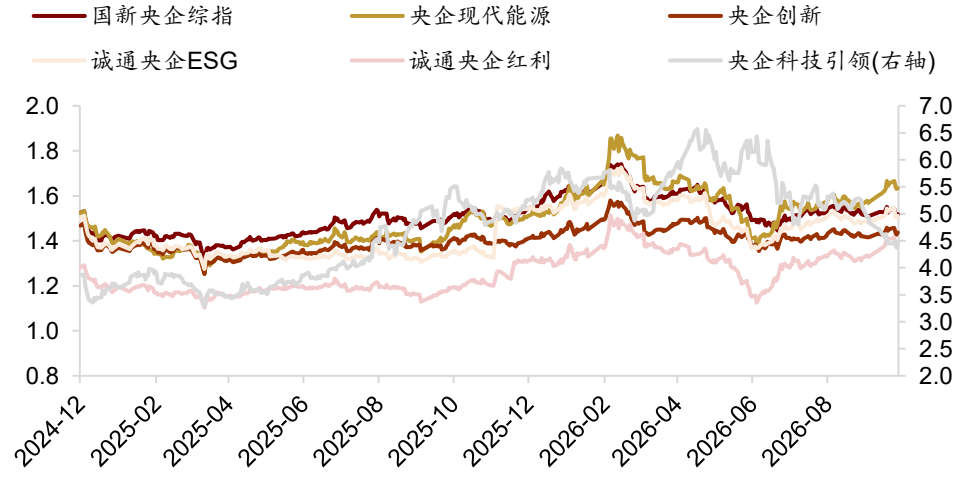
下载日志已记录，仅供内部参考

图14：央企主要指数 PE(TTM)



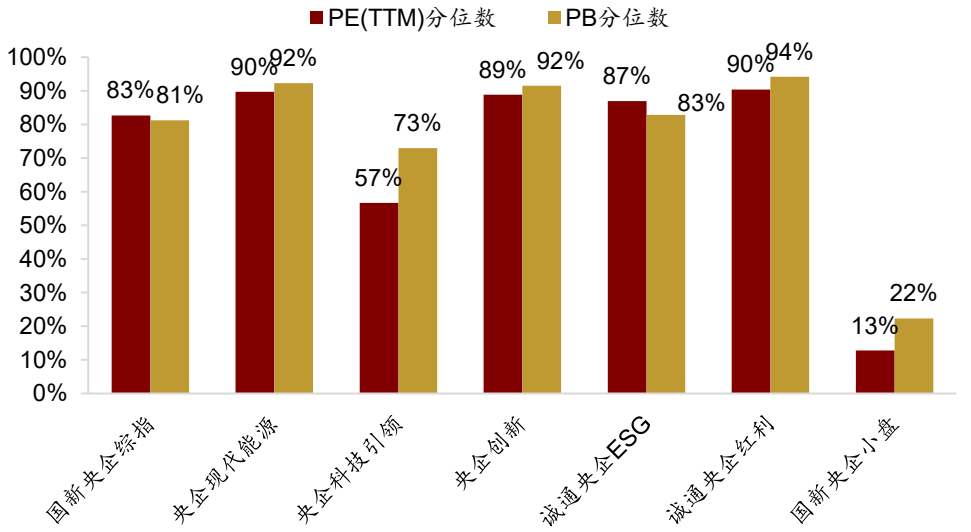
资料来源：ifind，招商证券注：截至 2026 年 10 月 23 日

图15：央企主要指数 PB(LF)



资料来源：ifind，招商证券注：截至 2026 年 10 月 23 日

图16：央企主要指数估值分位数

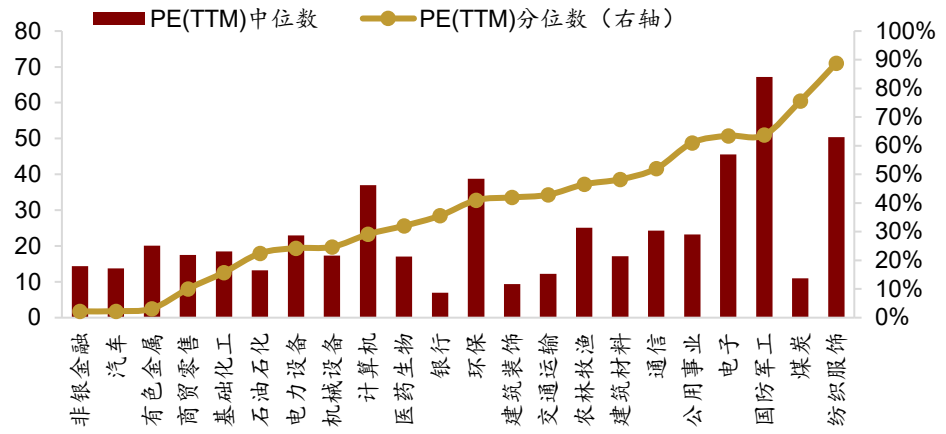


资料来源：ifind，招商证券
注：分位数计算起始日为 2022 年 1 月 1 日或指数创设以来；截至 2026 年 10 月 23 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

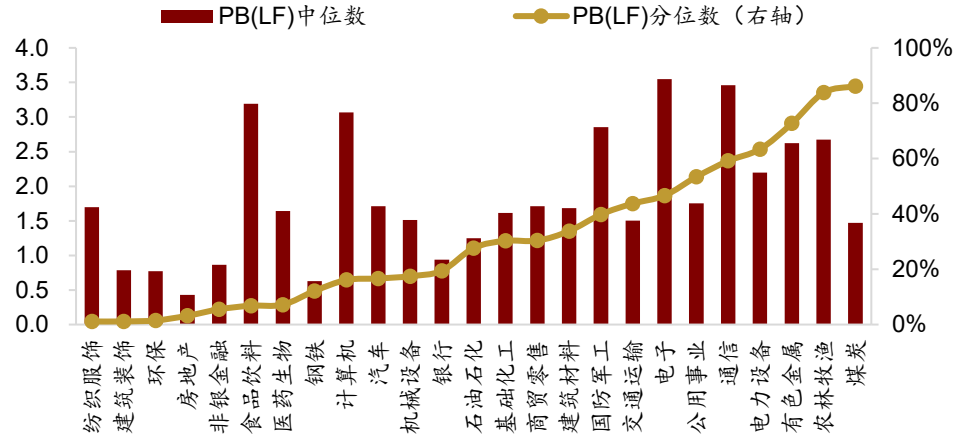
图17：A 股国资央企分行业 PE(TTM)及其历史分位数



资料来源：ifind，招商证券

注：截至 2026 年 10 月 23 日，仅筛选市值大于 100 亿元标的，分位数据起始日期为 2018 年初

图18：A 股国资央企分行业 PB(LF)及其历史分位数



资料来源：ifind，招商证券

注：截至 2026 年 10 月 23 日，仅筛选市值大于 100 亿元标的，分位数据起始日期为 2018 年初

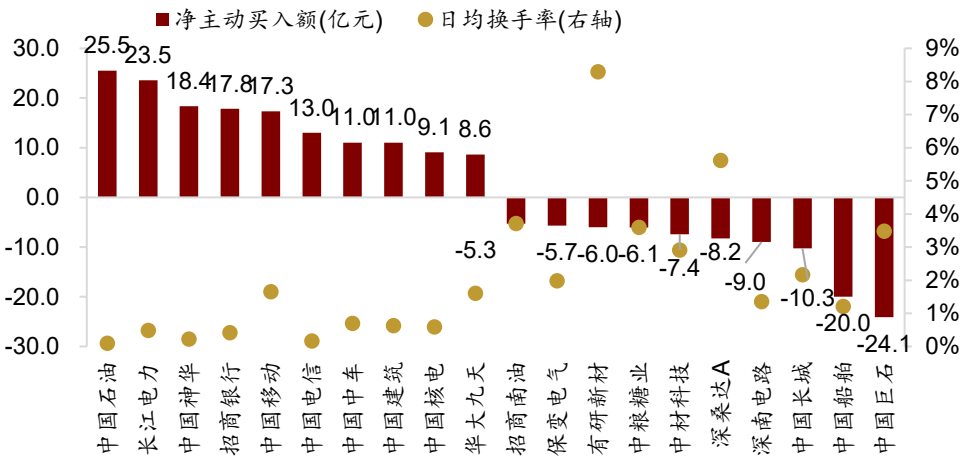
2.3 成交活跃度

近两周内，中国石油等 10 家 A 股国资央企净主动买入额居前，中国巨石等 10 家 A 股国资央企净主动卖出额居前。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图19：近两周净买入/卖出前十的A股国资央企资金流动情况

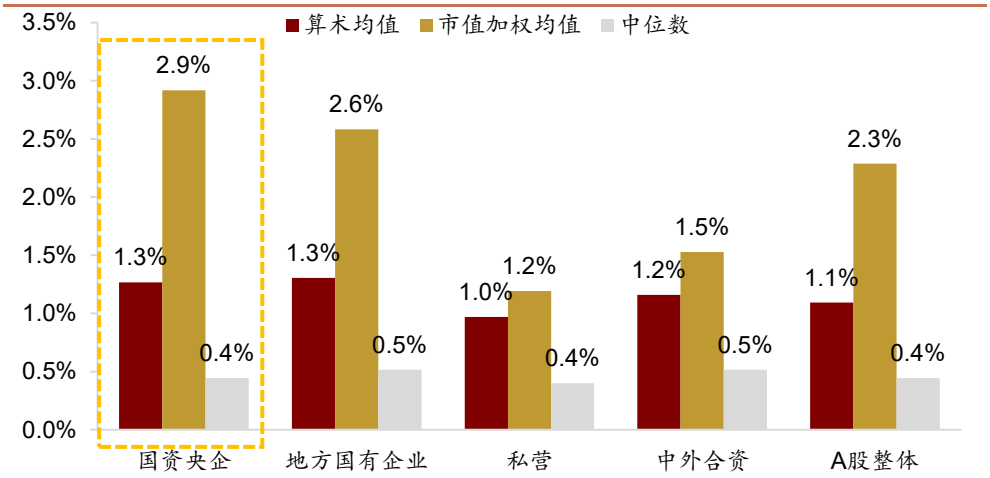


资料来源：ifind，招商证券注：截至 2026 年 10 月 23 日

2.4 股东回报

截至 2026 年 10 月 23 日，A 股国资央企股息率的算术均值、市值加权均值、中位数分别为 1.3%、2.9%、0.4%，股息率的市值加权均值明显高于 A 股整体以及其他类型企业。此外，中远海控、中材国际等市值高于 100 亿元的国资央企，近三年均有现金分红且近 12 月的股息率高于 4%。

图20：A股国资央企与各类企业股息率对比



资料来源：ifind，招商证券注：截至 2026 年 10 月 23 日

表12：近12个月股息率高于4%且近三年均有现金分红的A股国资央企

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	股息率（近12个月）	2025分红率	2024分红率	2023分红率
601919.SH	中远海控	2356.4	9.1%	50.1%	50.1%	49.9%
600970.SH	中材国际	190.3	6.6%	44.0%	39.8%	36.2%
600582.SH	天地科技	205.3	6.0%	50.7%	50.0%	49.1%
601668.SH	中国建筑	1859.4	6.0%	28.7%	24.3%	20.8%
600750.SH	华润江中	145.7	6.0%	96.7%	96.3%	115.5%
000423.SZ	东阿阿胶	300.5	5.9%	100.0%	99.8%	99.6%
601390.SH	中国中铁	964.5	5.5%	18.1%	15.8%	15.5%

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

600011. SH	华能国际	1024. 5	5. 5%	43. 6%	41. 8%	37. 2%
601766. SH	中国中车	1741. 3	5. 4%	50. 1%	48. 7%	49. 0%
600019. SH	宝钢股份	1280. 8	5. 3%	62. 6%	61. 3%	56. 7%
601186. SH	中国铁建	765. 4	5. 0%	22. 2%	18. 3%	18. 2%
601600. SH	中国铝业	1381. 4	4. 9%	36. 5%	30. 0%	20. 4%
600795. SH	国电电力	888. 2	4. 8%	60. 0%	36. 3%	38. 2%
600941. SH	中国移动	14633. 4	4. 7%	74. 2%	72. 5%	71. 6%
600027. SH	华电国际	567. 6	4. 5%	44. 0%	39. 2%	33. 9%
600863. SH	华能蒙电	392. 5	4. 4%	69. 1%	61. 8%	60. 2%
000786. SZ	北新建材	280. 5	4. 2%	40. 1%	40. 1%	40. 0%
600710. SH	苏美达	133. 5	4. 1%	40. 0%	42. 0%	41. 9%
000999. SZ	华润三九	412. 4	4. 1%	50. 6%	61. 8%	62. 3%
600028. SH	中国石化	6115. 9	4. 0%	76. 1%	69. 1%	69. 0%
601857. SH	中国石油	22381. 7	4. 0%	54. 7%	52. 2%	50. 0%

资料来源：ifind，招商证券注：截至 2026 年 10 月 23 日，仅筛选市值大于 100 亿元标的。

三、港股上市央国企市场表现

3.1 市值及涨跌幅

截至 2026 年 10 月 23 日，港股上市国资央企总市值 14.4 万亿港元，占港股整体比重 18%；其中，A+H 国资央企总市值 8.4 万亿港元，占港股整体比重 10%。

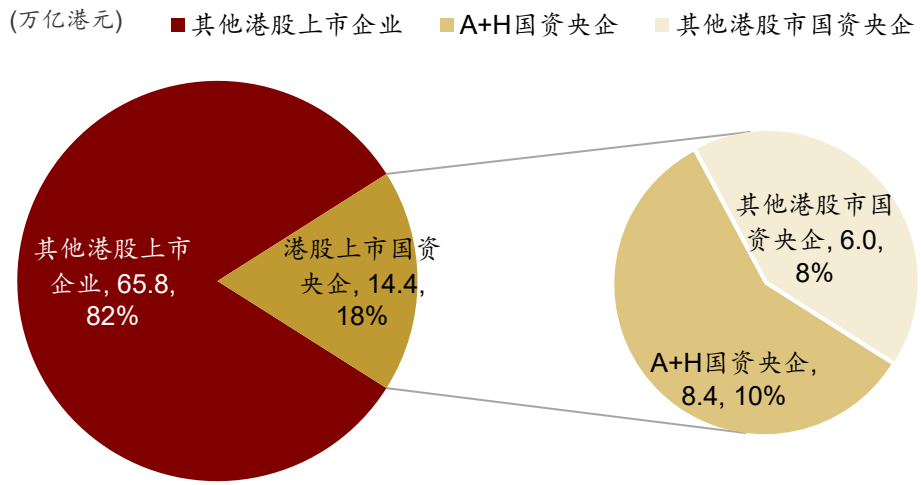
近两周，港股央国企主要指数整体呈现下跌趋势，其中港股国企 50 跌幅相对较小，下跌 4.6%；近一年表现最优的指数为港股国企 50，上涨 4.5%，相对同期恒生指数高 14.9pct。其余指数：恒生中国央企指数（近两周下跌 5.8%，近一年上涨 0.1%），国新港股通央企红利（近两周下跌 6.0%，近一年下跌 3.1%）。

在总市值高于 100 亿港元的国资央企中，近两周内，国药控股（涨 3.2%）等 10 家企业涨幅居前；中远海能（跌 22.1%）等 10 家企业近两周跌幅居前。近一年内，中远海能（涨 67.8%）等 10 家企业涨幅居前；鞍钢股份（跌 52.5%）等 10 家企业跌幅居前。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

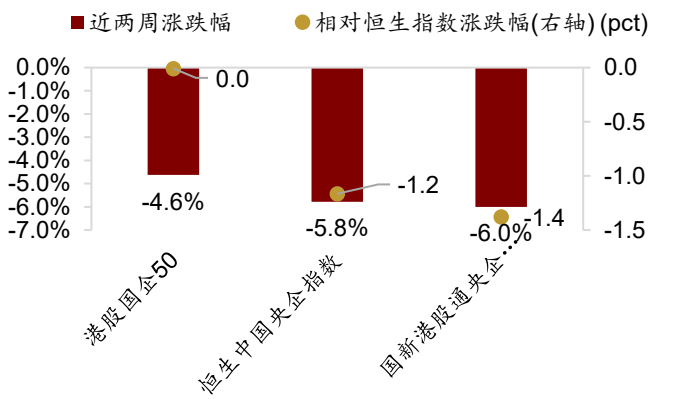
下载日志已记录，仅供内部参考

图21：港股市值结构[2]



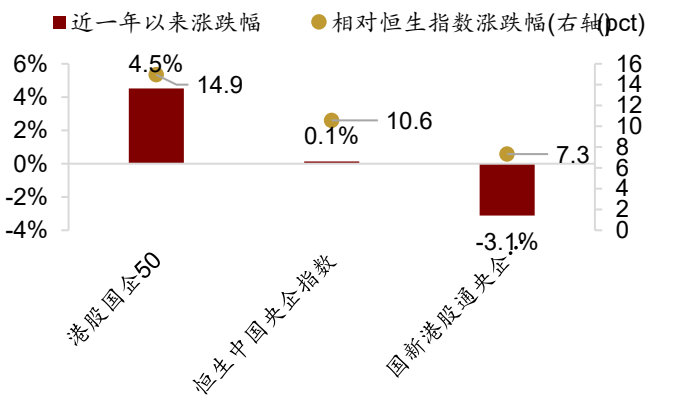
资料来源：ifind，招商证券　　注：截至 2026 年 10 月 23 日

图22：港股央国企主要指数近两周涨跌幅



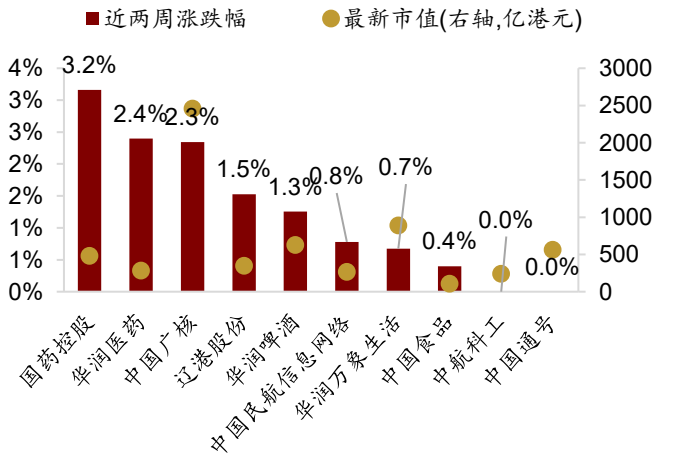
资料来源：ifind，招商证券

图23：港股央国企主要指数近一年涨跌幅



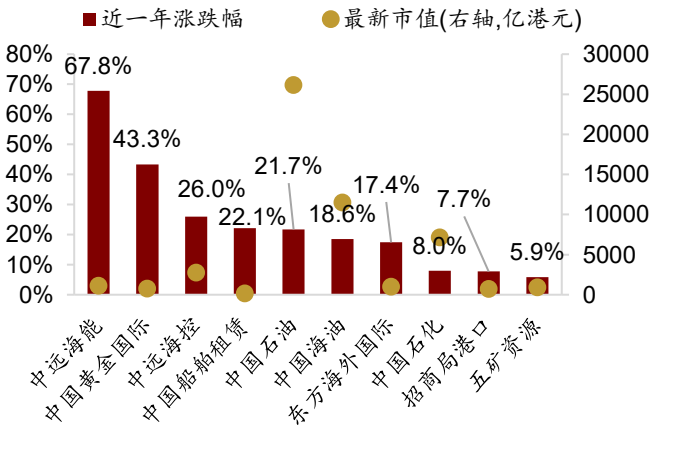
资料来源：ifind，招商证券

图24：近两周涨幅前十的港股国资央企



资料来源：ifind，招商证券　　注:仅筛选市值大于 100 亿港元标的

图25：近一年涨幅前十的港股国资央企



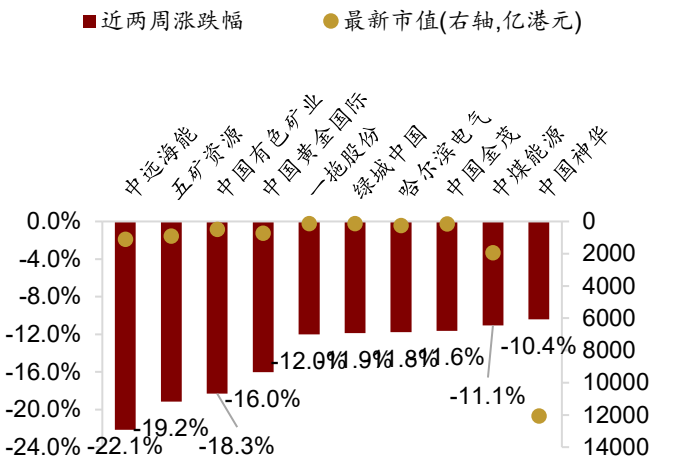
资料来源：ifind，招商证券　　注:仅筛选市值大于 100 亿港元标的

[2] 此处算法采用 ifind 公布的“总市值”指标，多地上市公司在港股以外上市的其他股份市值也被合并计算，因此港股总市值与港交所公布的数据存在一定差异。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

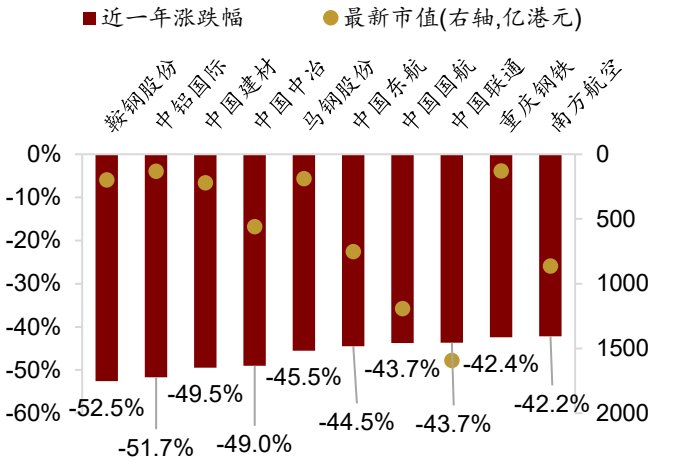
下载日志已记录，仅供内部参考

图26：近两周跌幅前十的港股国资央企



资料来源：ifind，招商证券 注：仅筛选市值大于 100 亿港元标的

图27：近一年跌幅前十的港股国资央企



资料来源：ifind，招商证券 注：仅筛选市值大于 100 亿港元标的

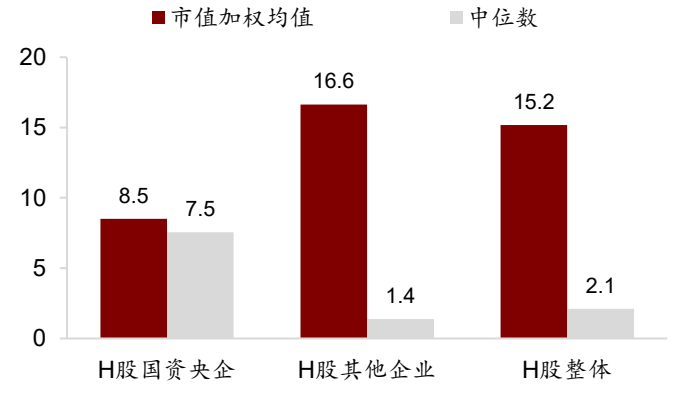
3.2 估值表现

截至 2026 年 10 月 23 日，H 股国资央企 PE(TTM)的市值加权均值、中位数分别为 8.5、7.5 倍；与港股整体相比，国资央企市盈率的市值加权均值仍相对偏低。国资央企 PB(MRQ)的算术均值、市值加权均值、中位数分别为 0.9、1.2、0.7 倍；与港股整体以及港股其他企业相比，国资央企市净率的算术均值、市值加权均值均低于港股整体和港股其他企业。

在主要指数的估值上，国新港股通央企红利指数、恒生中国央企指数的 PE(TTM)和 PB(LF)分位数有所回落；与国新港股通央企红利指数、恒生中国央企等指数相比，恒生科技的 PE(TTM)和 PB(LF)估值分位数数值较低，分别为 11%和 9%。

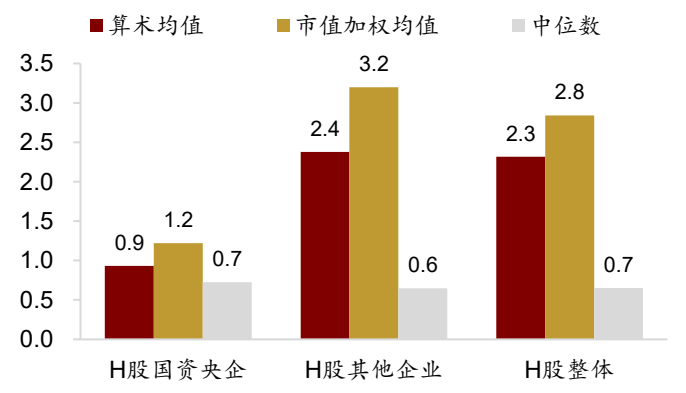
港股国资央企分行业估值，在恒生一级行业中，国资央企 PE(TTM)历史分位数前三低：非必需性消费、原材料业、医疗保健业，国资央企 PE(TTM)历史分位数前三高：能源业、工业、公用事业。国资央企 PB(MRQ)历史分位数前三低：地产建筑业、必需性消费、医疗保健业，国资央企 PB(MRQ)历史分位数前三高：能源业、原材料业、非必需性消费。

图28：港股国资央企 PE(TTM)对比



资料来源：ifind，招商证券 注：截至 2026 年 10 月 23 日

图29：港股国资央企 PB(MRQ)对比

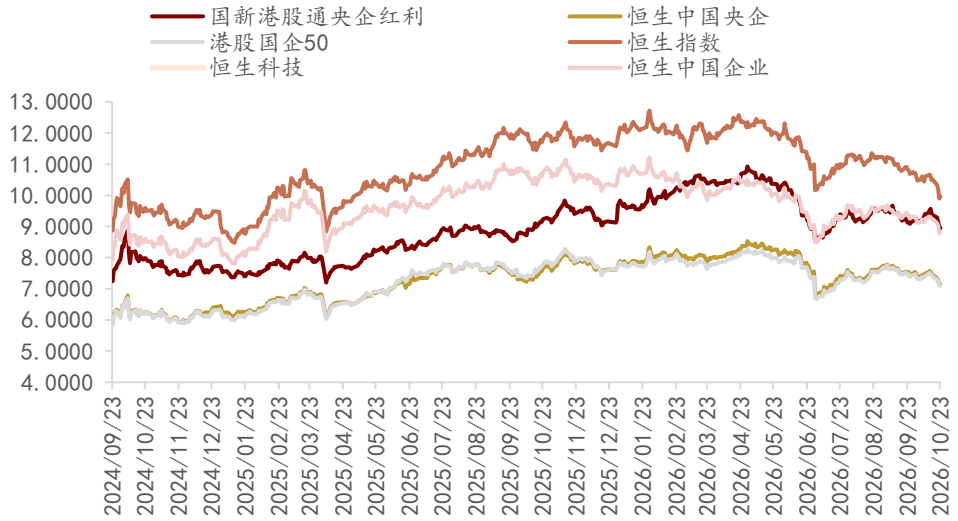


资料来源：ifind，招商证券 注：截至 2026 年 10 月 23 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

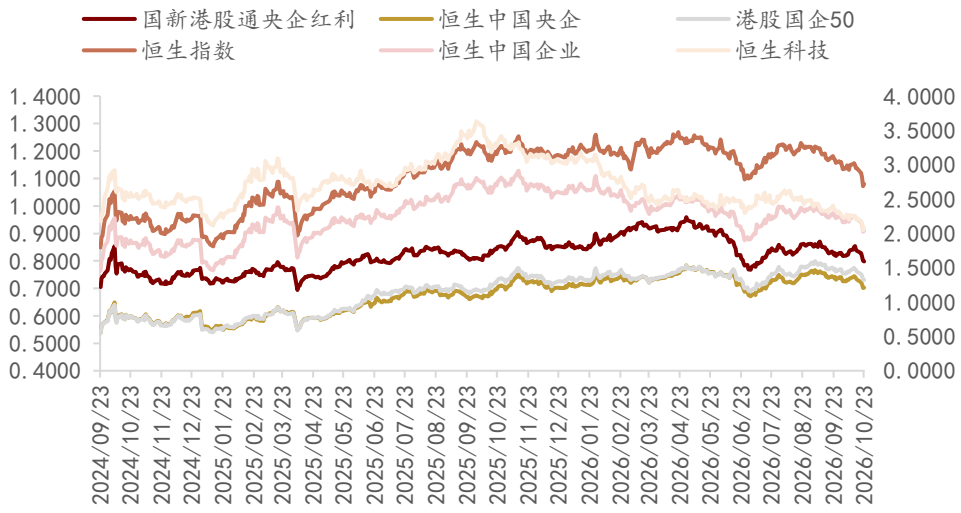
下载日志已记录，仅供内部参考

图30：港股国资央企主要指数 PE(TTM)



资料来源：ifind，招商证券　　注：分位数计算起始日为国新港股通央企红利指数发布日期（2023 年 9 月 13 日），截至 2026 年 10 月 23 日

图31：港股国资央企主要指数 PB(MRQ)

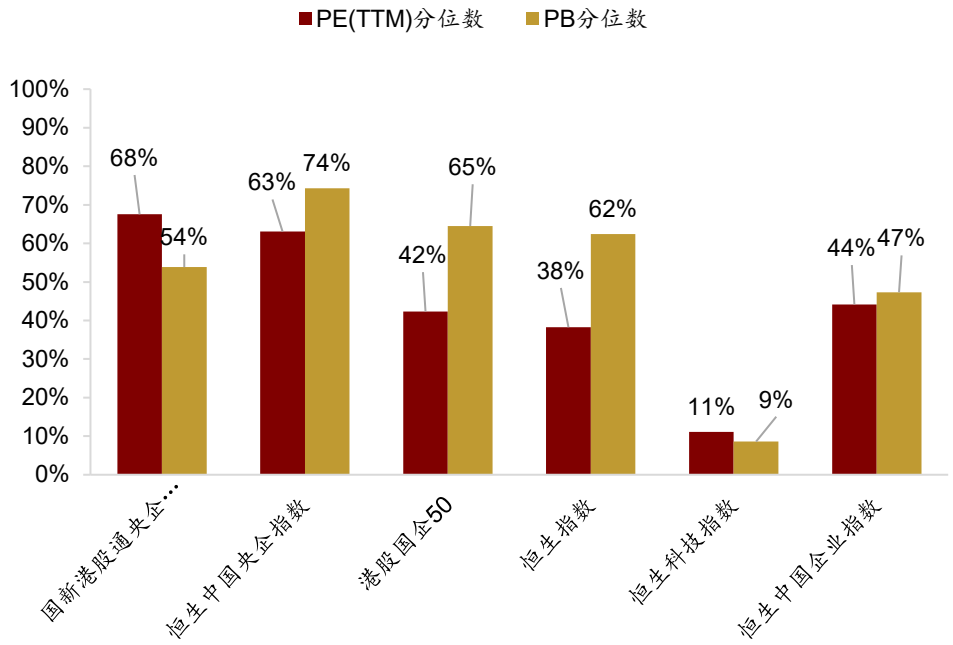


资料来源：ifind，招商证券　　注：分位数计算起始日为国新港股通央企红利指数发布日期（2023 年 9 月 13 日），截至 2026 年 10 月 23 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

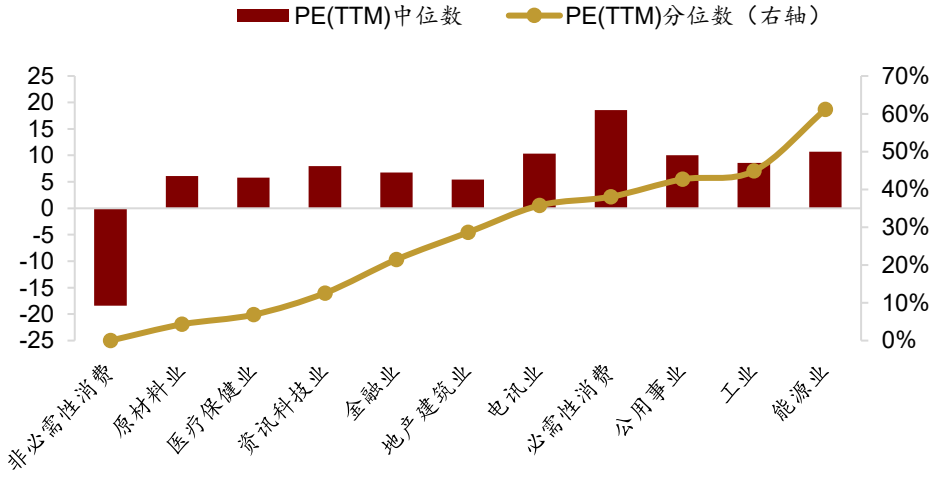
下载日志已记录，仅供内部参考

图32：港股国资央企主要指数估值分位数



资料来源：ifind，招商证券　　注：分位数计算起始日为国新港股通央企红利指数发布日期（2023 年 9 月 13 日），截至 2026 年 10 月 23 日

图33：港股国资央企分行业 PE(TTM)及其历史分位数

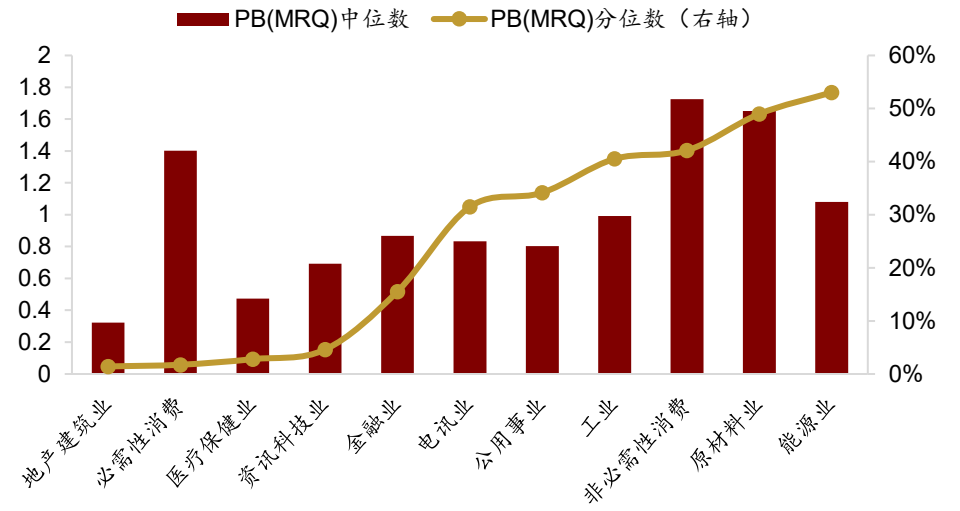


资料来源：ifind，招商证券　　注：截至 2026 年 10 月 23 日，仅筛选市值大于 100 亿港元标的，分位数据起始日期为 2018 年初

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图34：港股国资央企分行业 PB(MRQ)及其历史分位数

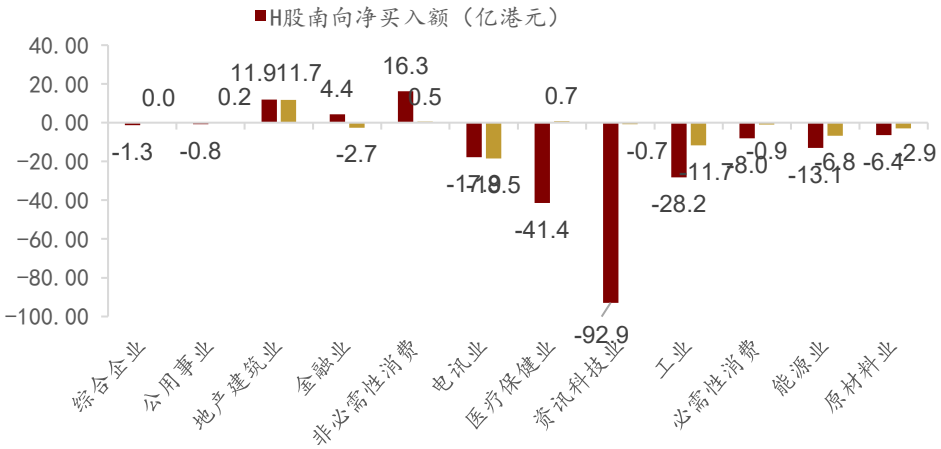


资料来源：ifind，招商证券　　注：截至 2026 年 10 月 23 日，仅筛选市值大于 100 亿港元标的，分位数据起始日期为 2018 年初

3.3 成交活跃度

从恒生一级行业来看，非必需性消费、地产建筑业、金融业 3 个行业南向资金净流入；资讯科技业、医疗保健业、工业等 9 个行业南向资金净流出。从港股国资央企具体企业来看，近两周内，华润置地等 10 家港股国资央企南向资金净买入额居前，中国移动等 10 家港股国资央企南向资金净卖出额居前。

图35：近两周港股国资央企分行业南向资金流动情况

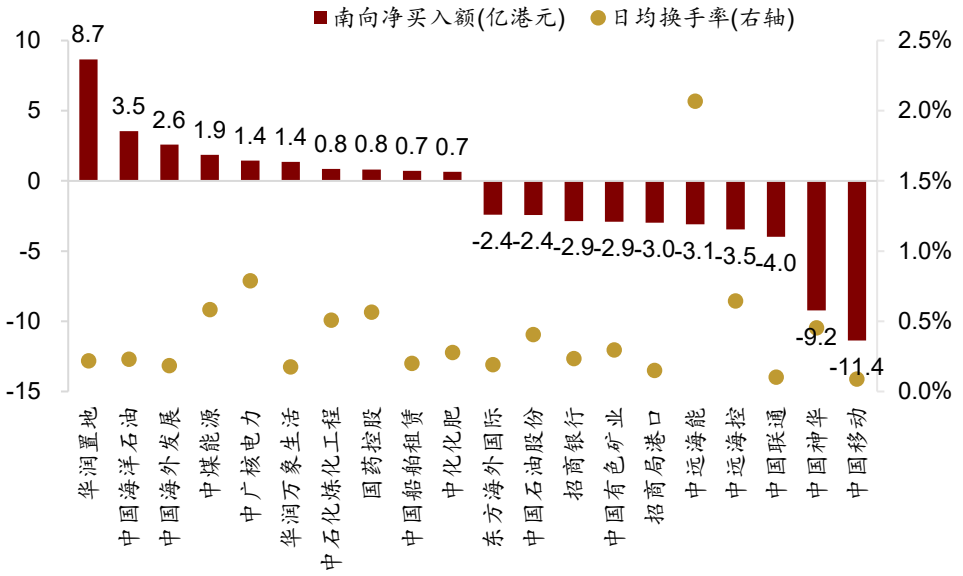


资料来源：ifind，招商证券　　注：南向净买入额由区间南向净买入量乘以股票区间均价测算

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图36：近两周净买入/卖出前十的港股国资央企南向资金流动情况



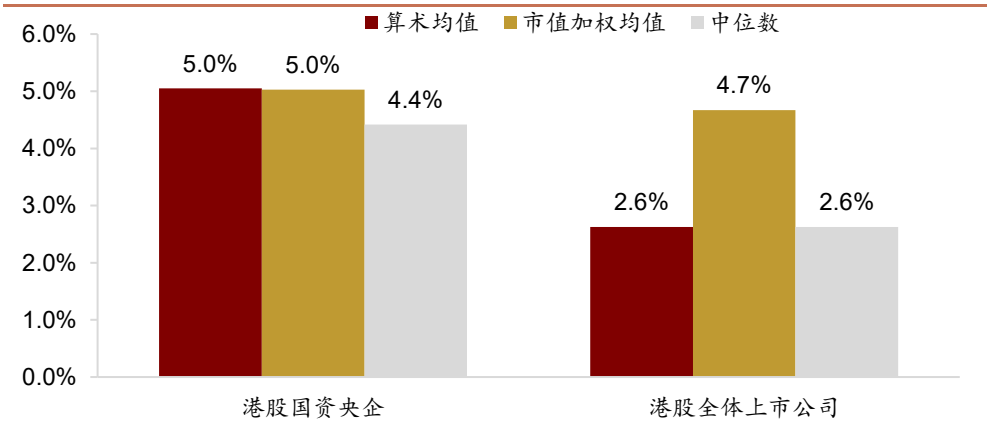
资料来源：ifind，招商证券　　注：南向净买入额由区间南向净买入量乘以股票区间均价测算

3.4 股东回报

截至 2026 年 10 月 23 日，港股国资央企股息率的算术均值、市值加权均值、中位数分别为 5.0%、5.0%、4.4%，均高于港股整体上市公司。从恒生一级行业来看，电讯业股息率的市值加权均值为 6.6%，位于各行业最高水平；公用事业股息率的中位数为 6.7%，位于各行业最高水平；非必需性消费行业市值加权均值为 0.7%，位于各行业中最低水平。

从港股国资央企具体企业来看，近两周内，中远海控、华电国际等市值高于 100 亿港元的国资央企，近三年均有现金分红且近 12 月的股息率高于 4%。

图37：港股国资央企与港股上市公司整体股息率对比

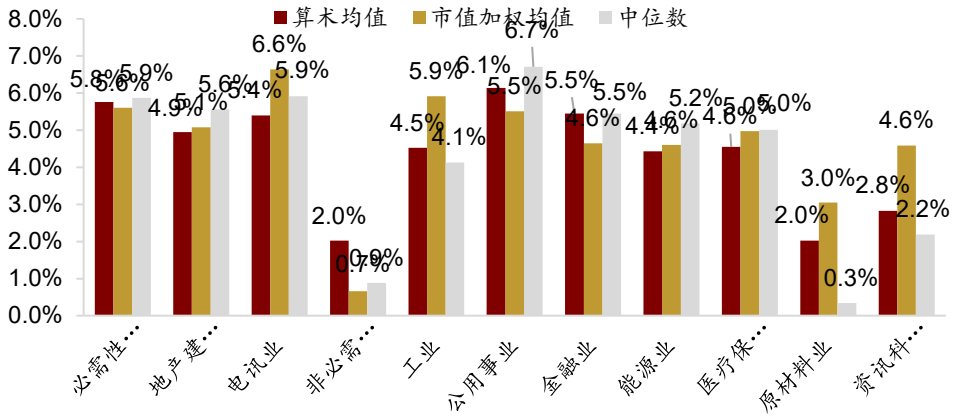


资料来源：ifind，招商证券　　注：截至 2026 年 10 月 23 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图38：港股国资央企分行业股息率对比



资料来源：ifind，招商证券　　注：截至 2026 年 10 月 23 日

表13：股息率高于 4%且近三年均有现金分红的港股国资央企

证券代码	证券简称	总市值（亿港元）	股息率（近 12 月）	2025 分红率	2024 分红率	2023 分红率
1919. HK	中远海控	2418. 9	10. 1%	50. 1%	51. 1%	49. 6%
1071. HK	华电国际	577. 8	8. 6%	44. 4%	38. 6%	42. 8%
0390. HK	中国中铁	983. 0	8. 6%	19. 9%	17. 0%	16. 3%
1186. HK	中国铁建	777. 7	8. 3%	26. 3%	21. 3%	20. 2%
2386. HK	中石化炼化工程	227. 6	7. 8%	65. 0%	65. 2%	64. 8%
3311. HK	中国建筑国际	431. 6	7. 5%	34. 5%	34. 9%	30. 8%
1766. HK	中国中车	1774. 1	7. 4%	50. 5%	50. 2%	49. 1%
2380. HK	中国电力	321. 6	7. 4%	72. 9%	79. 8%	61. 7%
0941. HK	中国移动	16926. 5	7. 0%	74. 7%	74. 7%	71. 6%
0552. HK	中国通信服务	259. 0	6. 9%	44. 2%	43. 2%	42. 1%
2600. HK	中国铝业	1421. 7	6. 8%	37. 0%	31. 1%	20. 7%
1800. HK	中国交建	854. 6	6. 8%	22. 7%	22. 4%	20. 5%
3877. HK	中国船舶租赁	145. 5	6. 8%	33. 6%	39. 4%	38. 8%
0728. HK	中国电信	5908. 7	6. 7%	75. 0%	74. 0%	70. 0%
3969. HK	中国通号	488. 7	6. 5%	51. 2%	54. 6%	53. 3%
0883. HK	中国海油	11305. 9	6. 4%	44. 7%	45. 5%	43. 8%
2669. HK	中海物业	104. 8	6. 3%	43. 1%	36. 8%	31. 3%
6049. HK	保利物业	145. 5	6. 1%	51. 5%	51. 5%	40. 1%
0836. HK	华润电力	961. 4	6. 1%	40. 2%	40. 1%	61. 9%
0291. HK	华润啤酒	628. 4	6. 0%	99. 1%	53. 4%	58. 9%
0788. HK	中国铁塔	1540. 1	5. 9%	70. 3%	70. 2%	67. 7%
3323. HK	中国建材	219. 8	5. 9%	-31. 1%	51. 0%	50. 3%
1193. HK	华润燃气	371. 9	5. 9%	62. 0%	53. 8%	51. 2%
0386. HK	中国石化	6266. 9	5. 6%	75. 4%	73. 0%	71. 4%
1088. HK	中国神华	10530. 8	5. 5%	77. 9%	77. 1%	69. 9%
1099. HK	国药控股	478. 7	5. 1%	30. 9%	30. 9%	30. 1%
0316. HK	东方海外国际	992. 5	5. 0%	49. 9%	50. 2%	50. 2%
1898. HK	中煤能源	1720. 8	4. 9%	35. 4%	36. 2%	36. 5%
3898. HK	时代电气	533. 4	4. 9%	37. 1%	37. 9%	36. 2%
3320. HK	华润医药	281. 8	4. 9%	30. 4%	26. 1%	25. 2%
0506. HK	中国食品	106. 0	4. 7%	51. 5%	50. 9%	48. 7%

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

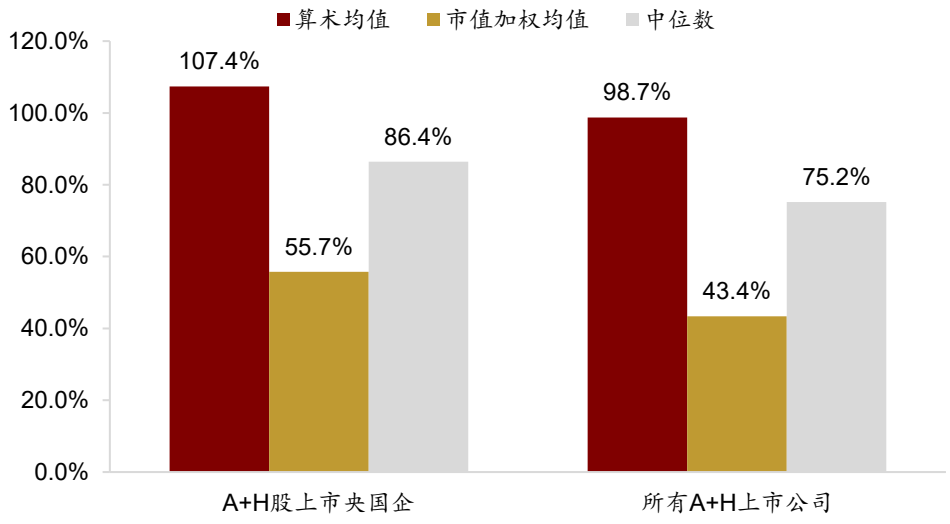
1109. HK	华润置地	2103. 6	4. 5%	33. 5%	37. 9%	32. 8%
2883. HK	中海油服	506. 5	4. 4%	36. 1%	36. 0%	33. 3%
1199. HK	中远海运港口	239. 4	4. 1%	40. 7%	41. 0%	40. 6%
0038. HK	一拖股份	122. 4	4. 1%	37. 2%	37. 2%	36. 2%

资料来源：ifind，招商证券　注：截至 2026 年 10 月 23 日，仅筛选市值大于 100 亿港元标的，由于部分上市公司当年的归母净利润为负，导致分红率为负数

3.5 AH 股价格对比

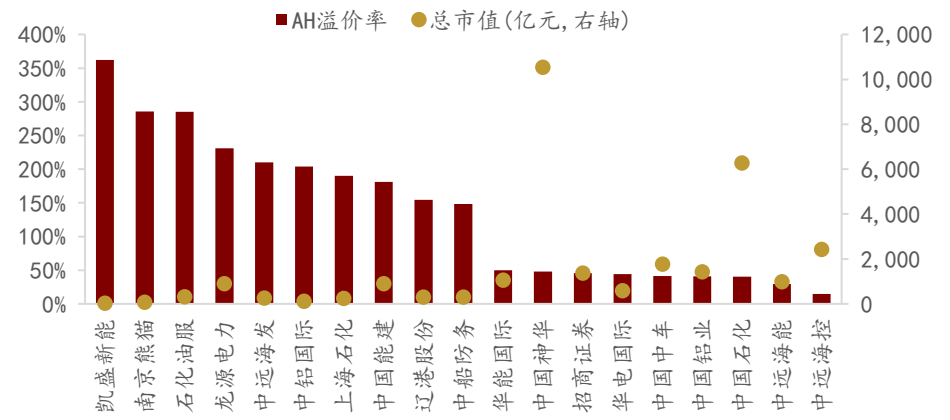
截至 2026 年 10 月 23 日，A+H 上市的国资央企 AH 股价格溢价率的算术均值、市值加权均值、中位数分别为 107.4%、55.7%、86.4%。其中，凯盛新能等十家国资央企 AH 溢价率最高，中远海控等十家国资央企 AH 溢价率最低。

图39：AH 溢价率对比



资料来源：ifind，招商证券　注：截至 2026 年 10 月 23 日

图40：AH 溢价率前十高/低的国资央企



资料来源：ifind，招商证券　注：截至 2026 年 10 月 23 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

国企改革的推进进度不及预期，或后续政策方向发生变化；报告中列示上市公司不涉及投资建议。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；中国香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster