

## 政务 IT：受益于财政发力的重点领域

2024 年 10 月 13 日

➤ **政策持续催化，财政回暖有望带动政务 IT 整体景气度回升。** 1) 国家发改委指出，扩大有效投资是未来重点工作方向：2024 年 10 月 8 日国新办举行新闻发布会，发改委相关负责人表示目前 7000 亿元中央预算内投资已经全部下达，用于“两重”建设和“两新”工作的 1 万亿元超长期特别国债已经全部下达到项目和地方，目前正在加快推进项目建设和资金拨付。2) 财政发力加大逆周期调节力度，进一步坚定发展信心。2024 年 10 月 12 日国新办举行新闻发布会，财政部相关负责人表示中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间，将在近期陆续推出一揽子增量政策举措，加大财政政策逆周期调节力度。3) 政府财政回暖与政务 IT 发展具有强粘性，财政的发力有望带动政务 IT 景气度整体回升。近期重要政策和发布会提出“较大规模置换存量隐性债务”、“扩大财政支出规模”等重要信息，都将助推政府财政回暖，而政府财政回暖与 IT 发展有着强粘性，即政府财政回暖将带来信息化开支能力的提升，进而有望带动政务 IT 整体回暖。

➤ **招采 IT：有望率先受益财政发力，成为政务信息化领域的“金融 IT”。** 财政发力有望率先推动各个领域招标采购数量的增加，进而推动招采 IT 自身的持续运营服务需求有望提升，SaaS 化的第三方招采平台也有望直接受益，因此招采 IT 有望成为政务 IT 领域的“金融 IT”，是政务 IT 弹性较大的细分领域。

➤ **财税 IT：同时受益于财税改革、财政发力的细分领域。** 财税 IT 是政务 IT 的重要细分领域，有望直接受益于财政领域的发力，实现景气度回暖。同时，税改持续推进，2023 年中央经济工作会议定调，新一轮财税工作有望启动；2024 年 6 月发布的《国务院关于 2023 年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》也提出：谋划新一轮财税体制改革，加大均衡性转移支付力度健全转移支付定期评估和动态调整、退出机制。

➤ **地下管网：政策高度重视，未来投资有望持续加大。** 发改委表示，续建基础设施、地下管网建设、城市更新等领域增量资金需求较大。以地下管网建设改造为例，有关方面预计在未来五年需要改造的城市燃气、供排水、供热等各类管网总量将近 60 万公里，投资总需求约 4 万亿，明年要继续发行超长期特别国债并优化投向，加力支持“两重”建设。国内的综合地下管网建设快速发展，地下综合管廊长度超 7000 公里，市场规模已达万亿级别，同时相关龙头已有深入布局，数字化全面赋能地下管网建设。

➤ **投资建议：** 近期多个重磅政策落地支持经济发展，财政领域有望集中发力。重要政策和发布会提出“较大规模置换存量隐性债务”、“扩大财政支出规模”等重要信息，都将助推政府信息化开支能力的提升，进而有望带动政务 IT 整体回暖，招采 IT、财税 IT、地下管网等细分有望重点受益。

**建议重点关注：**

招采 IT：新点软件、广联达等。

财税 IT：税友股份、博思软件、中科江南、中国软件等。

地下管网：数字政通、超图软件、千方科技、测绘股份等。

其他政务 IT：海康威视、大华股份、太极股份、深桑达、创意信息、中科星图、航天宏图、辰安科技等。

➤ **风险提示：** 政策落地不及预期；行业竞争加剧。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei\_yj@mszq.com

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

**相关研究**

1. 计算机行业动态点评：计算机“牛市利刃”之 SaaS-2024/10/08
2. 计算机行业事件点评：迎接自动驾驶“GPT 时刻”：特斯拉发布会前瞻-2024/10/07
3. 计算机行业动态报告：计算机“牛市利刃”之数据要素-2024/10/06
4. 计算机行业动态报告：计算机“牛市利刃”之国产 AI 算力-2024/10/06
5. 计算机周报 20240929：计算机季报前瞻与反攻方向梳理-2024/09/29

# 目录

<b>1 政策持续催化，财政回暖有望带动政务 IT 整体景气度回升</b> .....	<b>3</b>
<b>2 招采 IT：有望率先受益财政发力，成为政务信息化领域的“金融 IT”</b> .....	<b>5</b>
<b>3 财税 IT：同时受益于财税改革、财政发力的细分领域</b> .....	<b>7</b>
<b>4 地下管网：政策高度重视，有望成为财政发力的重点领域</b> .....	<b>9</b>
4.1 政策高度重视地下管网，未来 5 年各类管网改造投资有望达万亿级别 .....	9
4.2 地下管网市场空间测算：整体空间有望达万亿级别，数字化赋能潜力可期 .....	11
4.3 龙头已有深入布局，数字化全面赋能地下管网建设 .....	11
<b>5 投资建议</b> .....	<b>13</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>14</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>15</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>15</b>

# 1 政策持续催化，财政回暖有望带动政务 IT 整体景气度回升

2024 年 10 月 8 日，国新办就“系统落实一揽子增量政策 扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况举行新闻发布会。1) 国家发展改革委主任郑栅洁在会上强调，要保证必要的财政支出，加快支出进度，加大对经济发展的积极促进作用。在投资方面，目前 7000 亿元中央预算内投资已经全部下达，用于“两重”建设和“两新”工作的 1 万亿元超长期特别国债已经全部下达到项目和地方，目前正在加快推进项目建设和资金拨付。2) 提前谋划并下达明年部分“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划，续建基础设施、地下管网建设、城市更新等领域增量资金需求较大。明年要继续发行超长期特别国债并优化投向，加力支持“两重”建设，将在年内提前下达明年 1000 亿元中央预算内投资计划和 1000 亿元“两重”建设项目清单，支持地方加快开展前期工作、先行开工实施。

**财政发力加大财政政策逆周期调节力度，进一步坚定发展信心。**2024 年 10 月 12 日，国新办举行以“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”为主题的发布会，财政部部长蓝佛安在新闻发布会上指出，中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间，将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措，包括较大规模置换存量隐性债务、扩大财政支出规模等，加大财政政策逆周期调节力度。

**政府财政回暖与政务 IT 发展具有强粘性，财政的发力有望带动政务 IT 景气度整体回升。**政务 IT 是一个综合性信息化建设领域，包括财政 IT、招采 IT、应急管理等多个涉及政府相关信息化建设的细分领域，而相关建设的景气度与政府特别是地方政府的信息化支出能力息息相关。此次“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”新闻发布会提出“较大规模置换存量隐性债务”、“扩大财政支出规模”等重要信息，都将助推政府财政回暖，而政府财政回暖与 IT 发展有着强粘性，即政府财政回暖将带来信息化开支能力的提升，进而有望带动政务 IT 整体回暖。

**表1：财政部“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”新闻发布会部分要点梳理**

要点	具体内容
较大规模置换存量隐性债务	我国拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险。相关政策待履行法定程序后再向社会作详尽说明
中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间	逆周期调节不仅包括已进入决策程序的政策，还有其他政策工具也正在研究中，比如中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间
扩大财政支出规模	2024 年安排财政赤字 4.06 万亿元，比上年年初预算增加 1800 亿元；新增地方政府专项债务限额 3.9 万亿元，比上年增加 1000 亿元；发行 1 万亿超长期特别国债，用好 2023 年增发国债资金，全年一般公共预算支出规模达到 28.55 万亿元，持续保持较高的支出强度，为高质量发展提供有力支撑
优化税费优惠政策	落实好结构性减税降费政策，持续实施研发费用税前加计扣除、先进制造业企业增值税加计抵减、科技成果转化税收减免等政策，完善对制造业企业技术改造的税收优惠政策。1-8 月份，支持科技创新和制造业发展的主要政策减税降费及退税超 1.8 万亿元

积极扩大国内有效需求 督促地方用好增发国债资金，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力。做好超长期特别国债发行使用工作，支持国家重大战略和重点领域安全能力建设，积极推进大规模设备更新和消费品以旧换新工作。持续加强地方政府专项债券管理，扩大投向领域和用作资本金范围，支持地方加大重点领域补短板力度。1-9月发行新增专项债券3.6万亿元，支持项目超过3万个，用作项目资本金超2600亿元

加强基层“三保”和重点领域保障 2024年中央财政安排对地方转移支付超10万亿元，其中，均衡性转移支付增长8.8%，县级基本财力保障机制奖补资金增长8.6%，将更多的资金用于补充地方财力，支持地方兜牢基层“三保”底线。同时，加大对科技、乡村全面振兴、生态文明建设等方面的支持力度，中央本级科技支出增长10%，中央财政衔接推进乡村振兴补助资金安排1770亿元，下达651亿元支持打好污染防治攻坚战

更大力度支持基本民生保障 今年以来，中央财政下达就业补助资金667亿元，支持地方做好高校毕业生等重点群体就业、职业技能培训等工作。1-9月全国教育支出3万亿元

抓实化解地方政府债务风险 中央财政在2023年安排地方政府债务限额超过2.2万亿元的基础上，2024年又安排1.2万亿元的额度，支持地方特别是高风险地区化解存量债务风险和清理拖欠企业账款等。地方债务风险整体缓释，化债工作取得阶段性成效

资料来源：中国政府网，民生证券研究院整理

## 2 招采 IT：有望率先受益财政发力，成为政务信息化领域的“金融 IT”

**政策发力互联网赋能，公共采购电子化突飞猛进。**近年来，中央审议通过了《深化政府采购制度改革方案》，各部委相继发布《“互联网”+招标采购行动方案》、《中华人民共和国政府采购法（修订草案征求意见稿）》、《政府采购框架协议采购方式管理暂行办法》、《关于促进政府采购公平竞争优化营商环境的通知》等一系列政策、通知，推动着公共采购行业朝着线上化、平台化、智能化发展。招采电子化在降低招采交易成本、保证招采公平性等方面发挥重要作用。目前，以政府、大型企业、事业单位为代表的采购方是电子招采平台的主要建设方，其中政府采购平台、公共资源交易平台是典型的电子采招案例。

**政策陆续推行，政府央企成为电子采招平台建设主力。**随着我国行政透明建设的推进，充分发挥信息技术在提高招采透明度、预防腐败、节约成本等方面的独特优势已成为招采行业健康发展的必然趋势。自 2017 年发改委联合多部门发文《“互联网+”招标采购行动方案（2017-2019 年）》，我国电子采招进入成长快车道，线上交易规模快速增长。

图1：政府采购一体化云平台



资料来源：广东省政府采购网，民生证券研究院

图2：以建设工程为主的公共资源交易平台



资料来源：江苏省公共资源交易平台，民生证券研究院

**IT 厂商视角下，平台运维与增值服务想象空间可观。**电子招投标平台的主要建设方为政府、事业单位、大型企业，从客户实力的角度有比较强的议价权。但公采平台并非单纯的平台软件开发，从系统建设的角度，采招平台依据不同省的个性化需求有大量的开发运维服务，而随着平台的不断建设相应的新增模块也会陆续增加；从平台运营的角度，采招过程围绕采购人、供应商和整个采招环节有大量的增值服务空间，并可以与金融机构进行广泛的金融 IT 合作。

**招采 IT 有望成为政务信息化领域的“金融 IT”，成为政务信息化领域弹性较大的领域。**在国新办“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”的发布会上，财政部相关负责人表示“我国拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险。相关政策待履行法定程序后再

向社会作详尽说明”。可以看到，化解地方政府债务风险已经是大势所趋，有望成为财政发力的最重要方向之一。以招采 IT 领域龙头新点软件为例，在智慧招采领域，公司为部分客户的招采平台提供持续运营服务，同时也自建自营 SaaS 化的第三方招采平台。在这些平台的运营过程中，可以按次向投标或招标方收取服务费用，同时为招标代理机构、投标人等使用方提供电子招投标相关工具、招标资讯、移动 CA 认证和电子签章、在线培训、技术支持等服务。**因此，财政发力有望率先推动各个领域招标采购数量的增加，进而推动招采 IT 自身的持续运营服务需求提升，SaaS 化的第三方招采平台也有望直接受益，因此招采 IT 有望成为政务 IT 领域的“金融 IT”，是政务 IT 弹性较大的细分领域。**

## 3 财税 IT：同时受益于财税改革、财政发力的细分领域

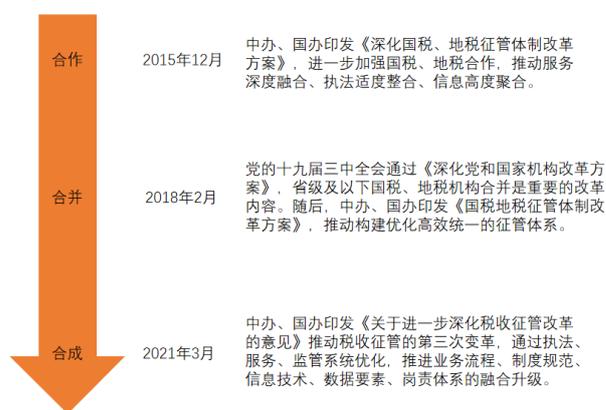
金税工程先后经历了四个发展阶段。1) **金税一期**：聚焦增值税专用发票，部署应用增值税专用发票交叉稽核系统，探索“以票管税”新做法；2) **金税二期**：聚焦增值税发票开票、认证、报税和稽核等，探索实施全链条监管体系，构建增值税“以票管税”新机制；3) **金税三期**：面向税收征管主要业务、工作流程、岗位职责，构建税收征管新体系，并在国税地税征管体制改革之后并库上线，实现原国税地税两套系统流程统一、数据合流和功能升级，实现“以票控税”；4) **金税四期**：重点围绕智慧税务建设，以发票电子化改革为突破口，以税收大数据为驱动，实现金融、海关、市场监管、公安、支付平台等其他涉税方数据共建、数据共享、数据协同、数据治理，推动相关政府部门基于税收法定义务提供涉税方信息，实现数字政府和税收共治；金税四期在金税三期让发票“联网”的基础上让更多维度的涉税数据“上云”，实现“以数治税”。党的十八大以来，我国税收征管改革经历了合作合并合成三个阶段。

图3：金税三期主要内容

<b>一个平台</b>	指包含网络硬件和基础软件的统一的技术基础平台。
<b>两级处理</b>	指依托统一的技术基础平台，逐步实现数据信息在总局和省局集中处理。
<b>三个覆盖</b>	指应用内容逐步覆盖所有税种，覆盖所有工作环节，覆盖国地税局并与相关部门联网。
<b>四个系统</b>	指通过业务重组、优化和规范，逐步形成一个以征管业务系统为主，包括行政管理、外部信息和决策支持在内的四大应用系统软件。

资料来源：金蝶公众号，民生证券研究院

图4：党的十八大以来税改历程



资料来源：国家税务总局，民生证券研究院

2023 年中央经济工作会议定调，新一轮财税工作有望启动。1994 年实施的“分税制改革”，重塑了我国中央与地方的财政关系，确保了中央财政的掌控力全面有效统筹财力的同时也给地方财政注入了充足动力，这为后来的经济高速增长夯实了制度基础，为国家治理能力的提升提供了坚实保障。2023 年 12 月 11 日-12 日，中央经济工作会议在北京举行。会议提出要深化重点领域改革，要谋划新一轮财税体制改革，落实金融体制改革，有望成为金税四期收尾后又一财税改革核心驱动。同时，2024 年 6 月 25 日发布的《国务院关于 2023 年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》也提出：谋划新一轮财税体制改革，完善中央与地方财政事权和支出责任划分，加大均衡性转移支付力度健全转移支付定期评估和动态调整、退出机制。

**票据电子化成为重要变革，IT 全方位赋能非税收缴流程。**回顾非税收入的信息化过程，通过信息化建设，实现财政部门、用票单位、代收银行以至社会公众的实时联网，从而大大提升非税收的收缴效率。2003 年开始，财政部、福建省财政厅发文推动非税收入和票据电子化改革，拉开了非税收入体系信息化建设的序幕。以票据电子化为关键环节，通过信息化系统建设，赋能非税收入的收缴环节。

## 4 地下管网：政策高度重视，有望成为财政发力的重点领域

### 4.1 政策高度重视地下管网，未来 5 年各类管网改造投资有望达万亿级别

2024 年 10 月 8 日，国新办就“系统落实一揽子增量政策 扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况举行新闻发布会。国家发展改革委副主任刘苏社表示，我国城市发展已经进入了增量建设和存量更新并重的阶段，城市改造更新的任务将越来越重。以城市重要的“里子工程”地下管网建设改造为例，有关方面预计在未来五年需要改造的城市燃气、供排水、供热等各类管网总量将近 60 万公里，投资总需求约 4 万亿。发改委将在提前下达明年部分“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划当中，优先支持一批城市更新重点项目。

表2：国家发改委对地下管网为代表的城市更新领域的相关政策安排

时间	地下管网为代表的城市更新领域的相关政策安排
2023-2024 年	发展改革委安排中央预算内投资、增发国债资金和超长期特别国债资金共超过 4700 亿，重点支持城市燃气、排水等地下管网改造和城镇老旧小区改造等城市更新项目
2025 年及以后	今后几年，城市更新仍是政府投资的支持重点，2025 年也将继续加大力度。在两个 1000 亿项目清单和投资计划当中，城市更新占有一定的比例，主要安排城市燃气、供排水、供热等管网建设，突出人口规模大、密度高的重点城市和中心城区，重点支持在建工程和今年四季度可以开工的项目，推动解决燃气管网老化、城市内涝、供水管网漏损等突出问题

资料来源：国家发改委官网，民生证券研究院整理

**政策持续催化，地下管廊建设已经成为国家在城市更新中的重点工程。**地下管廊工程在《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》中被纳入重点建设领域，作为城市更新行动的重要组成部分，为推动中国式现代化发展，提升居民生活品质，有效改善城市建设用地紧张、基础设施不足、交通拥堵等问题。政府将通过政策和财政方面支持，优先推动城市更新中的重点工程，即地下管廊项目。2024 年 4 月，财政部《关于开展城市更新示范工作的通知》要求，自 2024 年起，中央财政创新方式方法，开展城市地下管网更新改造、污水管网“厂网一体”建设改造等重点工作，不断推进城市更新工作。

表3：地下管廊相关政策梳理

时间	发文机关	政策名称	具体内容
2023 年 8 月	住房和城乡建设部办公厅	《关于扎实推进城市燃气管道等老化更新改造工作的通知》	将城市燃气管道等老化更新改造作为实施城市更新行动的重要内容，加强与城镇老旧小区改造、城市道路桥梁改造、综合管廊建设等项目协同，加快更新改造老化和有隐患的各类市政管道、庭院管道、立管及厂站设施，促进市政基础设施体系化建设。
2023 年 8 月	工业和信息化部等八部门	《建材行业稳增长工作方案》	推进绿色运输，打造绿色供应链，中长途运输优先采用铁路或水路，中短途运输鼓励采用管廊、新能源车辆或达到国六排放标准的车辆。

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格

2023年10月 南京市人民政府 《关于进一步加强地下综合管廊运营、推动高质量发展，把城市地下综合管廊运营、维护和管理作为推动城市生命线安全工程建设的重要内容，明确管理职责，实行有偿使用，强化维护管理，保障安全运行，建立智慧管理平台，发挥管廊的综合效益，营造安全、高效、优质的管廊运营环境。

2024年4月 广州市人民政府办公厅 《关于推进地下综合管廊建设的实施意见》 坚持统筹建设，结合新城建设、旧城改造和轨道交通建设，推动管廊建设，并陆续投入运营。

2024年4月 财政部办公厅 住房和城乡建设部办公厅 《关于开展城市更新示范工作的通知》 示范城市通过多种渠道筹集资金，系统化推进城市更新行动，统筹推进城市地下管网和综合管廊建设、污水管网“厂网一体”建设改造、市政基础设施补短板、老旧片区更新改造等工作，优化城市空间布局，完善城市功能。

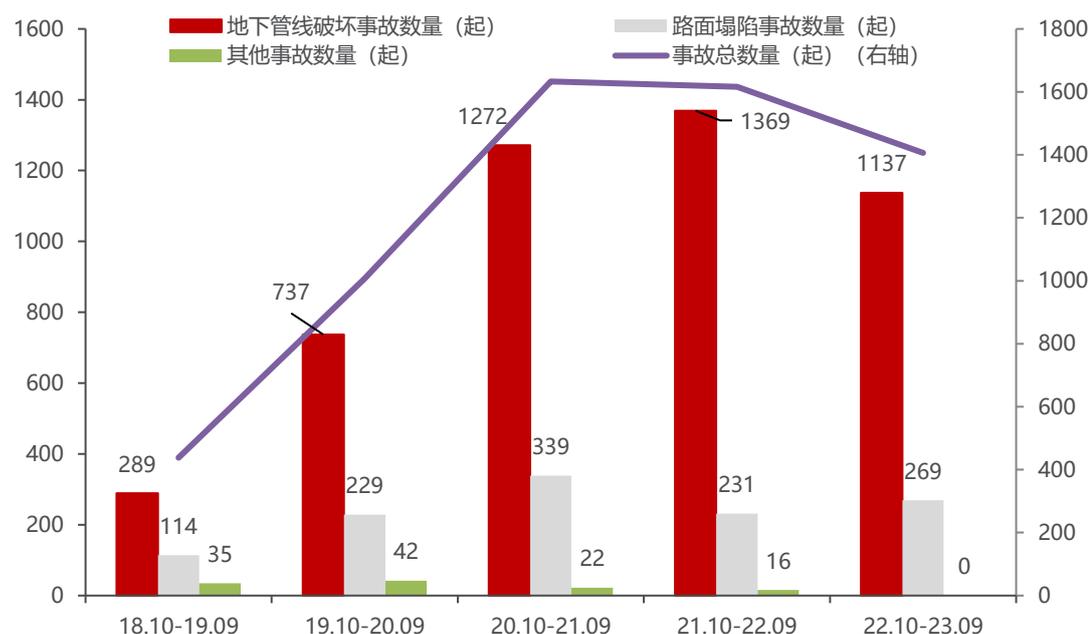
2024年9月 自然资源部 《关于探索推进城市地下空间开发利用的指导意见》 地下空间应当科学合理布局地下交通、应急防灾、人防工程、综合管廊、环境保护等城市基础设施和公用设施，鼓励合理布局商业、仓储、物流设施等项目。

资料来源：中华人民共和国中央人民政府官网，民生证券研究院

**国内的综合管廊建设呈现出快速发展的态势。**随着城市化进程的加速，城市综合管廊行业市场规模不断扩大，目前全国已有百余个城市计划开展综合管廊建设，市场规模已达万亿级别。根据国家统计局发布的《新中国75年经济社会发展成就系列报告》，新中国成立以来，中国经历了世界历史上规模最大、速度最快的城镇化进程，城市发展和城镇化建设取得了举世瞩目的成就，截至2022年，城市地下综合管廊长度为7094公里。

**从安全等角度看，地下管网的综合治理具有必要性。**从2018-2023年的地下管线相关事故数量看，虽23年整体呈现下降趋势，但其风险仍不容小视，加强地下管廊的整体建设和综合治理仍具有必要性。

图5：地下管线相关事故同期对比表



资料来源：《2023年度全国地下管线事故统计分析报告》，民生证券研究院

## 4.2 地下管网市场空间测算：整体空间有望达万亿级别，数字化赋能潜力可期

地下管网建设空间：根据国家发改委数据，以城市重要的“里子工程”地下管网建设改造为例，有关方面预计在未来五年需要改造的城市燃气、供排水、供热等各类管网总量将近 60 万公里，投资总需求约 4 万亿。

地下管网的改造和建设是一个综合性工程，包括建筑、施工、运维等多个环节，其中数字化赋能的价值量我们尝试将其单独考量。1) 根据采招网数据，由于目前运用数字化赋能地下管网改造仍处于发展初期，我们统计了近期国内城市地下管网/管线数字化改造的订单（均为完整平台的建设项目，非补充建设或其他细分项目），平均金额为 601 万元，因此我们假设，按保守/中性/乐观口径来测算，国内单个城市对于地下管网数字化改造的投入为 500/600/700 万元。2) 考虑到相关建设的商业模式多为项目制，国内城市加大对于地下管网数字化改造是一个大的趋势。国内目前有城市共 694 个（包含县级市），进而可以得到国内地下管网数字化改造的空间，按保守/中性/乐观口径来测算，分别为 35/42/49 亿元。

**表4：国内地下管网数字化改造的空间测算**

	保守	中性	乐观
国内单个城市地下管网数字化改造投入（万元）	500	600	700
国内城市总数（个）	694	694	694
国内城市地下管网数字化改造投入（亿元）	35	42	49

资料来源：采招网，民生证券研究院测算

## 4.3 龙头已有深入布局，数字化全面赋能地下管网建设

以数字管网领域龙头数字政通为例，其聚焦于管网改造等领域采用“工程措施+管理机制+数字化赋能”的方式，用全方位的数字化助力城市更新效能提升。1) 工程措施方面，包括设施普查与隐患排查、问题导向和靶向治理，实现城市管网的全面体检和精准解决管网问题。2) 管理机制方面，通过全面规划，多方参与等方式，确保方案切实可行。以管线探测和管道检测为例，采用潜望镜、机器人等多种手段来完成相关任务。3) 数字化赋能方面，依托数字政通核心产品如数字底座 CIM 平台、数据中心、物联网等基础平台能力，汇聚城市更新各项关键基础数据，整合既有管线普查数据与新建管线 BIM 数据，汇集地下管线运行以及城市运行监测感知数据、管线更新数据，统一数据标准，搭建城市更新数字孪生专题场景，开展城市更新效能提升顶层应用，赋能城市更新效能提升。

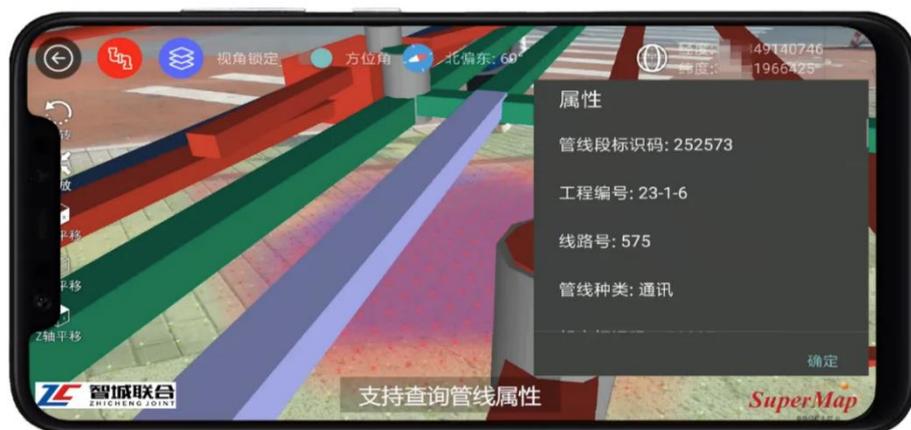
图6: 管线探测与管道检测



资料来源: 数字政通官方公众号, 民生证券研究院

GIS 技术是实现底线管网建设、管理和服务的重要工具。1) 国内 GIS 龙头超图开发了三维管线全流程管理技术, SuperMap 三维管线全流程管理技术能实现管线数据从接入、表达、到多端应用, 为城市规划等领域中三维管线的规划建设、运行管理和应急处置等提供有效技术支持。2) **AR 与 GIS 结合, 实现地下管网的精细运营。**超图软件申报的“融合增强现实技术的北京城市副中心地下管线三维平台”入选 2023 年度虚拟现实先锋应用案例。平台创新性将 AR 技术与 GIS 技术相融合并应用于地下管线管理中, 解决以往看不到、查不清等问题, 形成了地下管线规建管“一张图”, 为地下管线的精细运营、事前预警等提供支持。

图7: SuperMap GIS 的 AR+GIS 的移动巡检功能



资料来源: 超图软件官方公众号, 民生证券研究院

## 5 投资建议

近期多个重磅政策落地支持经济发展，财政领域有望集中发力。近期重要政策和发布会提出“较大规模置换存量隐性债务”、“扩大财政支出规模”等重要信息，都将助推政府信息化开支能力的提升，进而有望带动政务 IT 整体回暖，招采 IT、财税 IT、地下管网等细分有望重点受益。

### 建议重点关注：

招采 IT：新点软件、广联达等。

财税 IT：税友股份、博思软件、中科江南、中国软件等。

地下管网：数字政通、超图软件、千方科技、测绘股份等。

其他政务 IT：海康威视、大华股份、太极股份、深桑达、创意信息、中科星图、航天宏图、辰安科技等。

## 6 风险提示

**1) 政策落地不及预期:** 目前政务 IT 领域景气度受制于下游开支能力, 可能由于政策落地进度等原因, 导致部分细分领域推进进度存在不确定性。

**2) 行业竞争加剧:** 目前政府 IT 领域参与者较多, 且多个公司具有交叉布局, 因此导致细分领域持续存在竞争。若后续行业竞争加剧, 可能会影响公司的毛利率水平, 进而影响相关公司的盈利能力。

## 插图目录

图 1: 政府采购一体化云平台 .....	5
图 2: 以建设工程为主的公共资源交易平台 .....	5
图 3: 金税三期主要内容 .....	7
图 4: 党的十八大以来税改历程 .....	7
图 5: 地下管线相关事故同期对比表 .....	10
图 6: 管线探测与管道检测 .....	12
图 7: SuperMap GIS 的 AR+GIS 的移动巡检功能 .....	12

## 表格目录

表 1: 财政部“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”新闻发布会部分要点梳理 .....	3
表 2: 国家发改委对地下管网为代表的城市更新领域的相关政策安排 .....	9
表 3: 地下管廊相关政策梳理 .....	9
表 4: 国内地下管网数字化改造的空间测算 .....	11

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026