

政策持续催化，智慧城市领域迎来重要机遇

2024年12月05日



分析师：吕伟

执业证号：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

➤ **事件概述：**12月5日，《时事报告》杂志刊登财政部部长蓝佛安署名文章：《加快落实一揽子隐性债务化解政策》。

➤ **文章指出用三大举措来进行系统精准的风险化解。**1) **债务限额动态调整：**一次性增6万亿债务限额（2024-2026年每年2万亿）置换隐性债务，精准注入化债资金，缓解短期偿债重压，优化债务期限、利率结构，降低利息成本，增强财政可持续性，拓展地方财政腾挪空间，保重点项目资金链稳定，提升财政资源配置效率。2) **专项债券定向配置：**2024-2028年每年拨8000亿专项债券专项化债（五年累达4万亿），精准聚焦存量隐性债务，补资金短板，稳在建项目投资进度，强公共服务设施与基础设施建设，提升公共产品供给质量，借基建投资乘数效应促经济循环畅通、产业协同升级，强化经济发展支撑架构。3) **棚户改债务有序规划：**明确2029年后2万亿棚户改存量隐性债务依原约偿还，稳金融市场预期，防违约连锁反应，保棚户改项目资金流持续，护金融机构资产质量稳定，强社会民生保障，提升居民生活品质，维护社会和谐稳定，稳固经济发展社会根基。

文章指出，一揽子隐性债务化解政策具有重要作用：一方面，解决地方“燃眉之急”，缓释地方当期化债压力、减少利息支出。另一方面，帮助地方畅通资金链条，增强发展动能。通过实施置换政策，帮助地方将原本用来化债的资源腾出来，用于促进发展、改善民生；将原本受制于化债压力的政策空间腾出来，**更大力度支持投资和消费、科技创新等，促进经济平稳增长和结构调整。**

政府财政回暖与政务IT、智慧城市等领域发展具有强粘性，进而财政的发力有望带动相关领域景气度整体回升。政务IT、智慧城市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。地方债务的化解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、智慧城市等领域整体回暖。

➤ **智慧城市领域持续迎来政策催化。**1) 2024年10月，住房和城乡建设部印发《“数字住建”建设整体布局规划》，其中重点提到：围绕实施城市更新行动，打造宜居、韧性、智慧城市，统筹规划、建设、治理三大环节，加大新型城市基础设施建设力度，实施城市基础设施智能化建设行动，加快城市基础设施生命线安全工程建设，推动城市运行管理“一网统管”，推进城市运行智慧化、韧性化。具体的建设方向包括加快新型城市基础设施建设、实施智能化市政基础设施建设和改造、推动城市体检和更新行动数据赋能、加强城市历史文化遗产保护传承数字化应用、推进城市运行管理“一网统管”等。

同时，政策也提出组织开展新型城市基础设施建设基础理论、关键技术与装备研究，加快突破城市海量数据处理及存储、多源传感信息融合感知、BIM三维图形引擎、建筑机器人应用等一批自主创新关键技术。建立和完善信息基础数据、智慧道路基础设施、智能建造等技术体系，研究相应的通用标准。**集中攻关CIM平台“卡脖子”核心技术，确保CIM基础平台可信可控。加快建筑领域关键软**

推荐

维持评级

相关研究

- 1.计算机行业深度报告：反无人机行业：大国“神盾”-2024/12/05
- 2.计算机周报 20241130：科技内需为王：从寒武纪到昇腾-2024/12/01
- 3.计算机周报 20241124：科技内需为王：操作系统看鸿蒙，国产AI算力看昇腾-2024/11/24
- 4.计算机行业事件点评：医保数据要素落地的清晰方向：商业保险-2024/11/20
- 5.计算机行业事件点评：重视城市更新带来的机遇-2024/11/20

件研发应用。由此可见，CIM 平台等建设有望成为长期内智慧城市建设的重要方向。

2) 2024 年 12 月，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见》。政策提出：到 2027 年，对韧性城市的建设形成一批可复制可推广的经验做法；到 2030 年，推动建成一批高水平韧性城市，城市安全韧性持续提升。

其中，政策就多个领域的发展方向进行了规划：1) 基础设施建设与改造：推进生命线工程，建地下管网“一张图”，强化多设施安全监管与监测，提升应急能力。打造地下管网规划、建设、运维、管理全流程的基础数据平台。**2) 推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展：**发展“5G+车联网”，推广自动驾驶，提升车路协同等。**3) 建筑管理智慧升级：**建立房屋全生命周期安全制度、实现家居互联，构建操作系统生态等。深化 BIM 应用的同时，推动自动化施工机械、建筑机器人、三维(3D)打印等相关设备集成与创新应用。**4) 推动城市管理服务能力提升：完善 CIM 平台，**加强国土空间规划等各有关行业信息开放共享，汇聚各类城市管理三维数据，搭建城市三维空间数据模型。同时，**搭建完善城市运行管理服务平台。加强对城市运行管理服务状况的实时监测、动态分析等，推进城市运行管理服务“一网统管”。**

➤ **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，都将助推智慧城市等领域开支能力的提升，智慧管网等细分领域景气度有望整体回暖。建议重点关注数字政通、超图软件、新点软件等智慧城市领域龙头。

➤ **风险提示：**技术路径变化具有不确定性；行业竞争加剧。

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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048