

管网改造成为基建发力重要抓手，龙头大有可为

2022 年 06 月 16 日

➤ 国务院总理李克强 6 月 15 日主持召开国务院常务会议，部署支持民间投资和推进一举多得项目的措施，其中提出综合管廊是城市“里子”工程，要结合已部署的城市老旧管网改造，推进地下综合管廊建设。

➤ **2022 年抓紧实施一批重点项目，2025 年底之前基本完成管网改造任务。**根据国务院印发的《城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022—2025 年）》，我们对政策要求进行分析：**1）时间节点**：政策要求，2022 年抓紧启动实施一批老化更新改造项目；2025 年底前，基本完成城市燃气管道等老化更新改造任务。**2）改造范围**：城市燃气管道等老化更新改造对象，应为材质落后、使用年限较长、运行环境存在安全隐患、不符合相关标准规范的城市燃气、供水、排水、供热等老化管道和设施。

➤ **城市 CIM、管网改造等领域均有涉及，信息化、数字化大有可为。**根据《城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022—2025 年）》，各城市将组织开展城市燃气等管道和设施普查，并编制地方城市燃气管道等老化更新改造方案。我们梳理涉及信息化的建设任务：

第一，充分利用城市信息模型（CIM）平台、地下管线普查及城市级实景三维建设成果等既有资料，全面摸清城市燃气管道和设施种类等信息。

第二，建立和完善城市市政基础设施综合管理信息平台，充实城市燃气管道等基础信息数据。

第三，将城市燃气管道老化更新改造信息及时纳入，实现城市燃气管道和设施动态监管、互联互通、数据共享。有条件的地方可将燃气监管系统与城市市政基础设施综合管理信息平台、城市信息模型（CIM）平台等深度融合，与国土空间基础信息平台、城市安全风险监测预警平台充分衔接。

➤ **投资建议**：《城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022—2025 年）》等政策给管网改造等领域带来建设催化，国常会重点强调相关问题再次明确了重要性。我们认为，此次政策建设时间节点、范围明确，而且将带动多方面的建设：1）城市 CIM 等技术的应用以及城市管理平台、国土空间平台等平台的建设，利好 GIS 厂商，重点关注超图软件。2）从事与城市 CIM、城市管理平台业务有关的厂商有望受益，重点关注电科数字、辰安科技。3）从事管网改造的专业厂商，包括燃气、供水等细分领域，重点关注数字政通、瑞纳智能、和达科技等。

➤ **风险提示**：技术路线变化存在不确定性；相关建设受到下游景气度波动影响。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300036	超图软件	19.01	0.59	0.72	0.89	32	26	21	推荐
300075	数字政通	17.9	0.42	0.56	0.69	43	32	26	推荐
600850	电科数字	25.1	0.76	1.28	1.47	33	20	17	推荐
688066	航天宏图	72.65	1.08	1.65	2.3	67	44	32	推荐
301129	瑞纳智能	59.19	2.33	3.10	4.1	25	19	14	-
688296	和达科技	27.13	0.93	1.29	1.83	29	21	15	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为 2022 年 6 月 16 日收盘价，未覆盖标的 eps 采用 wind 一致预期）

推荐

维持评级



分析师：吕伟

执业证号：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

- 1.智慧矿山行业点评：煤矿多项重磅政策落地，超 500 亿煤矿智能化整装待发
- 2.计算机行业深度报告：信创从“芯”开始
- 3.计算机行业周报 20220612：华为数字底座风云再起：华为开发者大会前瞻
- 4.计算机行业事件点评：公募基金再迎制度建设，财富管理持续良性发展
- 5.网络安全行业点评：美国限制向中国分享安全漏洞，国内漏洞平台迎来发展机遇

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。本报告清晰准确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
	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：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001