

实景三维进入推广阶段，新一轮建设下龙头受益可期

2022年07月13日



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：010-85127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

7月7日自然资源部组织召开评审会，通过《实景三维中国建设总体实施方案（2022-2025）》评审，实景三维中国政策正式进入推广阶段。

建设目标：2025年50%政府决策可通过线上实景三维空间完成，2035年这一目标提升至80%。根据《通知》，建设目标可划分为两个时间点：

1) 到2025年，50%以上的政府决策等事项可通过线上实景三维空间完成。政策指出，到2025年，5米格网的地形级实景三维实现对全国陆地及主要岛屿覆盖，5厘米分辨率的城市级实景三维初步实现对地级以上城市覆盖，50%以上的政府决策、生产调度和生活规划可通过线上实景三维空间完成；

2) 到2035年，80%以上的政府决策等事项可通过线上实景三维空间完成。到2035年，优于2米格网的地形级实景三维实现对全国陆地及主要岛屿必要覆盖，优于5厘米分辨率的城市级实景三维实现对地级以上城市和有条件的县级城市覆盖，80%以上的政府决策、生产调度和生活规划可通过线上实景三维空间完成。

建设范围及目的：范围覆盖全国，突出解决问题能力

1) 建设范围：覆盖全国，体现建设广度和深度，是国内自然资源数据的新一轮采集。从政策上看，地形级、城市级建设范围覆盖全国陆地和主要岛屿，从行政区划来看要至少覆盖省级行政区域，体现了此次建设的广度和深度，**预计将对全国的自然资源等各类数据进行新一轮采集和处理。**

2) 建设目标：突出解决问题能力。政策提出“地级以上城市初步形成数字空间与现实空间实时关联互通能力”、“50%以上的政府决策、生产调度和生活规划可通过线上实景三维空间完成”等目标，说明实景三维建设的目的是主要用于解决政府决策、生产生活中的问题。

重点任务：政策提出“数字空间底座”这一要求，并明确管理系统、数据库的建设。第一，系统建设需求预计将持续释放。全国构建统一的基于云架构、分版运行的国家和省市县实景三维数据库，同时国家和省市县分级、分节点构建适用本级需求的管理系统，我们预计相关系统的建设需求有望持续释放。**第二，重点提出“数字空间底座”这一要求。**政策要求，各类系统要为智慧城市时空大数据平台、地理信息公共服务平台及国土空间基础信息平台等提供适用版本的实景三维数据支撑，同时为数字孪生、城市信息模型（CIM）等应用提供统一的数字空间底座，实现实景三维中国泛在服务。

推荐

维持评级

相关研究

1. 计算机行业点评：IT为能源而战系列报告之虚拟电厂
2. 计算机行业事件点评：聚焦“铸魂”工程与工业软件重大机遇
3. 民生计算机周报 20220710：达梦与海光——聚焦信创新股中的软硬龙头
4. 计算机行业点评：《数据出境安全评估办法》公布，数据强监管大幕开启
5. 计算机行业事件点评：深圳再打响国产操作系统“第一枪”：首个操作系统专项政策打造“鸿蒙欧拉之城”

➤ **根据上述政策分析，我们将此次政策建设的任务梳理为以下几个层次：**

1. 数据采集处理环节：采集数据、建模等工作。1) 采集环节：获取覆盖省级行政区域以及地方的，优于5厘米分辨率的倾斜摄影影像、激光点云等数据。2) 处理环节：包括高程模型 (DEM)、数字表面模型 (DSM) 制作，以及覆盖全国范围的基础地理实体数据制作，同时完成省级行政区域基础地理实体数据整合等工作。

2. 系统建设环节：主要包含全国统一数据库和多级管理系统。全国构建统一的基于云架构、分版运行的国家和省市县实景三维数据库，同时国家和省市县分级、分节点构建适用本级需求的管理系统，我们预计相关系统的建设需求有望持续释放。

我们认为，此次实景三维中国建设，不仅仅是自然数据的采集和整理，中长期看更重要的是运用数据解决政府管理、自然资源管理等方面的实际问题，因此系统建设环节至关重要，同时系统建设完成后在不同场景下的应用建设也具有较大潜力。

3. 其他环节：物联感知数据接入与融合，支撑物联感知数据实时接入及空间化。

资金是实现政策目标的重要基础，此次政策就资金保障作了相关要求。第一，各级自然资源主管部门要将实景三维作为“十四五”基础测绘建设的重要内容纳入规划，设立专项工程或列入年度计划，明确了相关建设的重要性，并且将有专项资金或年度预算资金的直接支持。第二，重点做好高分辨率航空航天影像获取、基础地理实体数据制作、物联感知数据接入以及在线系统及支撑环境建设等方面经费保障。

➤ **投资建议：**政策通过评审后有望正式进入推广阶段，2025、2035 年建设节点明确，预计将对全国的自然资源等各类数据进行新一轮采集和处理。从政策建设重点上看，不仅将数据采集和整理作为重点，更明确提出了系统建设和长期应用的重要性，产业链各环节公司均有望受益。建议重点关注 GIS 龙头超图软件，卫星应用龙头航天宏图、中科星图。

➤ **风险提示：**行业竞争加剧的风险，政策推进进度存在一定不确定性，行业需求释放节奏受疫情等因素影响。

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	17.10	0.59	0.72	0.89	29	24	19	推荐
688066	航天宏图	71.28	1.08	1.65	2.30	66	43	31	推荐
688568	中科星图	65.13	1.00	1.41	1.98	65	46	33	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 7 月 12 日收盘价)

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