

“了解我的上市公司”系列报道

苏文科：立足本土放眼全球 走好智能交通之路

本报记者 王丽新
见习记者 梁傲男

在连绵不绝的青山下，幽深险峻的峡谷中，有这样一条公路从大山腹地贯穿而出，以崭新的姿态连接起相邻却不相通的阿坝藏族羌族自治州茂县与成都平原，演绎出新时代“天堑变通途”的传奇。这条跨越“龙门”天险、途经4条地震断裂带的绵茂公路，令绵竹市到茂县原本3个多小时的车程缩短为1小时左右，是苏文科集团股份有限公司（以下简称“苏文科”）第一条自主设计的山区公路。

道路通，百业兴。作为基础设施领域一站式综合解决方案提供商，苏文科在城市和交通领域拥有大量应用场景和需求，因此积累了技术与实践经验。如今，在数字化浪潮下，苏文科构建“智慧建设、智慧管理和智慧运营”三大运营板块，不断夯实数字底座“悟空云基建”等核心技术，助力全球智能交通发展。

那么，在AI大模型浪潮下，苏文科基建设计信息化进展如何？未来将如何挖掘庞大的存量基础设施运维市场？带着这些疑问，近日，《证券日报》记者跟随中证中小投资者服务中心，走进苏文科位于南京市江宁方山研发基地的两个国家重点实验室以及集团总部，探寻苏文科的智能交通、科技攻关之路。

以研发创新为基因

长堤烟柳郁郁葱葱，林中小路曲径回环，亭台廊桥错落有致，这是淮安市淮阴区古黄河生态休闲带如今的新面貌。

2023年底，苏文科承担设计的淮安古黄河生态休闲带开放连通工程顺利交工验收，该项目对淮安区古黄河两岸共40公里的河岸原有防护绿地进行开放式统筹设计，成功激活了滨河空间，获得广泛好评。

据了解，苏文科成立于1978年，全程参与交通行业的开拓，并见证了时代腾飞。公司与改革开放同行，形成了以公路、市政业务为龙头，带动水工、轨道等大交通领域相关业务发展的格局，提供工程咨询一站式综合解决方案。

“苏文科是伴随着中国基础设施的发展而成长的。”苏文科董事长李大鹏对《证券日报》记者表示，最早成立的时候，是作为江苏省交通事业发展的一个技术研发中心，在这个过程中形成了研发和创新的基因。2002年至2011年，公司完成了从原有事业单位到员工持股的科技企业的发展，是再造重生的过程。而自2012年于深交所上市后，苏文科走上发展快车道。

当下苏文科正在实施的城市生命线工程，是具有江苏特色的省重点实施项目。苏文科承接了其中江苏省的省级平台建设，也涉及很大一部分地市级平台建设。

“目前跟踪的生命线项目以江苏



图为苏文科相关典型项目

公司供图

的各个地市及区县为主。后续将以江苏省级生命线平台为基础，打造江苏模式，深耕江苏市场。并以江苏模式为基础，推广至全国。”苏文科总裁朱晓宁对《证券日报》记者表示，截至2023年底，苏文科的城市生命线项目已落地超过1亿元。

促进行业提质增效

在业内人士看来，从“十二五”到“十四五”，围绕智能交通的发展有两个转变十分突出。一是从信息化向数字化的转变，二是从条线建设向应用集成思维的转变。通过数字化、智能化手段提升交通运输系统整体效能，是行业转型发展的需求。

据记者了解，苏文科先后申请并获准成立了“新型道路材料国家工程研究中心”“长大桥梁安全长寿与健康运维全国重点实验室”两个国家级科研平台，同时拥有30余个科研平台，覆盖了公路、城轨、环境、节能减排、水运、地下工程及智能交通等领域。

来到位于方山研发基地的新型道路材料国家工程研究中心，朱晓宁对记者介绍：“在绿色环保方面，由于现在都在追求全生命周期的低碳、零碳，因此高速公路在运营期间、大修期间，如何采用一些绿色环保材料来降低其碳排放，是研究攻关的重点。”

在数字化应用方面，苏文科主要典型项目包括中开高速、徐州迎宾大道、南京横江大道、西宁昆仑路、黄茅海跨海通道，外部科研有镇江312国道、云南楚大高速等。朱晓宁说，基于数字孪生基础，公司开发了全生命周期的数字化产品，给建设期、运营期业

主提供数字化产品服务。

据了解，苏文科旗下子公司交科数智作为其数字化研发方向的重要组成部分，业务涵盖交通基础设施智慧建设、养护、安全运维软硬件产品服务、综合信息化平台设计咨询研发等，立足于用，将行业领先技术优势与信息化技术相融合，促进行业提质增效。

“科技创新是苏文科赖以生存，并服务于整个社会进步、交通发展、城市发展的重要原动力。时代在不断进步，科技也在快速迭代，苏文科需要保持警醒的态度，不断增强科技创新的原动力。”李大鹏对记者表示，集团的愿景是“成为基础设施领域全球领先的科技企业”。

李大鹏介绍，当前苏文科基建设计信息化系统开发基本完成，正在围绕中望“悟空”国产三维工业化软件，推进交通行业设计软件产品及数字化平台研发工作，并计划在适当的时机开展针对AIGC等AI技术的研发工作。

不断扩大海外业务版图

一路走来，苏文科的创新发展还在于其全球化的战略视野，即通过有效管理与外延拓展，市场布局从江苏省内到全国再到全球，不断扩大海外市场的业务版图。

随着自身能力的逐步提升，苏文科完成了对西班牙知名咨询企业EPTISA的跨国并购。同时，为了更加有效支撑全球化发展战略，苏文科与IBM公司达成合作，后者为公司发展量身定制IT战略规划。

朱晓宁对记者表示，苏文科凭借全球一体化的管理平台和先进的资本运作经验，成为中国咨询行业较早“走出去”的公司。

“在对海外子公司的集团化管理经历了财务管控、战略管控和全面一体化运营管控三个阶段后，当前阶段，以‘一个苏文科’为愿景，将集团母管理体系全面向海外子公司赋能，分析国内外管理的差异性，并针对性制定属地化运营的差异化策略。”苏文科相关负责人对记者表示。

“走出去”道阻且长，仍面对各种各样的挑战与考验。如今的苏文科在传统与创新之间探索增长，持续立足本土、放眼全球，按照“双中台+双助推器”构想，打造“数字化、产业化”双助推器，突破能力上限。

展望未来，苏文科表示，将坚持走高质量发展可持续发展道路。一方面，提升项目承接质量，选择优质市场区域、严控项目承接标准，保障项目盈利与回款；另一方面，提升内部精细化管理，通过信息化、数字化提升效率，降低成本费用，提高利润率水平。

“未来业绩增长点将是存量基础设施的运营业务。”李大鹏表示，存量资产时代的显著特征将是“向专业要效益”，苏文科在运营期业务数字化、智能化、绿色化方向的技术储备正好契合这一点。

基础设施互联互通推动经济融通、人文交流。经过多年发展，苏文科已成为国内交通工程咨询领域首屈一指的跨国企业，成为助力交通强国建设、共建“一带一路”的中流砥柱，在数字化发展的同时，助力中国工程咨询与世界相连、与时代相通。

促进资本市场投融资动态平衡 中长期增量资金已在路上

本报记者 孟珂

1月22日召开的国务院常务会议提出，要进一步健全完善资本市场基础制度，更加注重投融资动态平衡，大力提升上市公司质量和投资价值，加大中长期资金入市力度，增强市场内在稳定性。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，投资端和融资端保持动态平衡是实现“产融结合”的关键。对于企业尤其是科创企业而言，其需要得到资本市场的融资支持，实现自身的改革创新和做大做强；而对投资者而言，则可以通过参与企业的发展，实现一定的收益。

从严监管提高上市公司质量

近日，证监会发行司司长严伯进在证监会新闻发布会上表示，试点注册制以来，证监会和交易所从保护中小投资者权益出发，持续向市场传导从严监管理念，申报企业和中介机构都切身感受到责任和压力。试点注册制5年来审核的1000多家企业中，撤回和否决比例近四成，坚决把“带病闯关”和不符合条件的企业挡在资本市场大门之外。

据Wind数据统计，近一年，发审委或上市委共审核338家公司，通过288家公司，通过率约为85%，相比此前，通过率有所降低。

记者梳理发现，在过去一年终止IPO的企业中，有的公司是因为自身价值高于市场估值，主动延缓上市；有的公司是因为经济形势变化导致财务指标波动较大，暂时不满足上市标准。此外，还有部分公司申报材料存在严重问题，导致IPO被否。

“IPO终止案例增多是市场自我调节和监管趋严的结果。”陈雳表示，在融资端改革方面，建议进一步强化信息披露制度，对于披露不完善或者瞒报的上市公司予以严惩，保障信息的透明度，保护投资者合法权益；引导更多资金流向科技创新企业，因为相对于现金流丰厚的传统企业，科技创新企业的前期发展更需要资金支持。

中长期资金入市潜力大

近年来，监管部门高度重视融资端与投融资动态平衡，2019年启动股票发行注册制改革后，在保持IPO常态化的同时，大力发展权益类基金、加大中长期资金引入力

(上接A1版)

推出平准基金呼声渐高

在呼吁“国家队”资金入市的同时，市场对于推出平准基金的呼声渐高。中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示，要更大力度引入中长期增量资金，必要时可以考虑推出平准基金。

但也有市场人士认为，“国家队”资金入市，并不一定要通过平准基金。在平准基金运行规则明确之前，尚不适合启动平准基金。

魏凤春表示，从海外成熟资本市场来看，特殊的金融工具要达到政策预期的效果，使用它基本的前提，即在经济运行或金融市场遇到重大的公共风险、金融危机或经济危机时，市场失效，资本市场无法解决自身正常运行问题的前提下，使用特殊的救市工具来解决市场失效的问题。“这可以看作是金融创新，在新的工具设立之前，需要明确如何用、谁来管等诸多细节问题，需要有明确的管理规则。”魏凤春说。

华鑫证券宏观策略首席分析师杨芹芹对《证券日报》记者表示，当前A股资金面较为匮乏，情绪较为低迷，市场高度关注流动性困境的破局之道和增量资金来源。假如我国设立体量足够的平准基金，将会为市场注入足够的流动性，从而在短期内遏制住市场的非理性下跌，修复市场悲观情绪。但是，从当前来看，我国设立平准基金的概率不高，主要是所需资金体量较大，短期难以协调。

确保宏观政策同向发力

资本市场涉及面广，覆盖领域

度，积极培育主动稳定的长期投资力量。

保险、社保基金作为中长期资金的代表也迎来政策护航。2023年9月份，国家金融监督管理总局发布《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》，优化保险公司风险因子，并要求保险公司加强投资收益收益长期考核，这为增量险资入市打开更多空间。2023年12月份，财政部发布《全国社会保障基金境内投资管理办法（征求意见稿）》提出，社保基金对股票类、股权类资产最大投资比例分别可达40%和30%。

东源投资首席分析师刘祥东表示，根据上述政策计算，未来约4000亿元险资有望入市；约1400亿元社保基金有望入市。

证监会数据显示，近五年，公募基金、养老金、保险等中长期资金合计持有A股流通市值从6.4万亿元增长至15.9万亿元，增幅超1倍，持股占比从17%提升至23%。权益类基金从2.3万亿元增长至7万亿元，占公募基金规模比例从18%提升至26%。北上资金持A股流通市值从0.7万亿元增长至2万亿元。

“鉴于我国政策预期、经济形势、市场态势和企业盈利状况，中长期资金入市潜力巨大。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，中长期资金入市潜力取决于多个因素的综合作用，关键在于能否实现合理的投资回报率。

谈及进一步吸引中长期资金入市的举措，陈雳表示，首先，要继续加大对上市公司支持力度和监管力度，提高上市公司整体质量，高质量的上市公司对长线资金具有较强的吸引力；其次，要营造良好的投资环境，对于上市公司违法违规行为“零容忍”，保障投资者合法权益；此外，还要继续优化投融资相关制度，为中长期资金提供更多的优惠政策和便利条件。

田利辉表示，需要切实提高上市公司质量，更有力地推动经济回暖增长，落实构建新发展格局的要求。从政策层面看，政府支持和政策引导对于吸引中长期资金入市具有重要作用。从市场层面看，资本市场的规范性和透明度、投资机会和回报率等因素都会影响中长期资金的入市意愿。此外，投资者结构和投资理念也是影响中长期资金入市的关键因素。因此，要全面提升中长期资金入市的潜力，需要政府和市场和投资者共同努力，从多个方面入手。

多，除了资本市场政策外，货币政策、财政政策、产业政策以及非经济性政策也都会对市场产生影响。因此，稳定市场还需要增强宏观政策取向一致性，确保同向发力。

谈及增强宏观政策取向一致性，明明表示，要加强各类政策的协调配合，不仅包括财政、货币等政策的配合，还要把非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估，审慎出台收缩性、抑制性政策，强化政策统筹，确保同向发力，形成合力。

魏凤春表示，不同宏观政策对市场影响不一样，从最终效果效果来看，有收缩的，有扩张的。在当前背景下，要以扩张的政策为主，而部分规范行业发展的长期政策，可以适当放缓。

在追求宏观政策取向一致性的背景下，国务院常务会议提出“加强政策工具创新和协调配合”。章俊表示，这意味着政府将在整体经济管理中注重不同政策领域的协同作用，以确保宏观政策的有机一体。

“首先，政策工具创新是关键。政府可能会探索和采用新型的财政和货币政策工具，以应对新旧动能转换的经济环境。这种创新性的手段能够更灵活地适应不同行业和市场的需求，为经济提供更为有效的支持。其次，协调配合的理念要求不同政策之间的有机衔接，以避免相互冲突和不协调，确保其相互增强，形成一个整体性的政策框架，以促进经济的全面、平稳、健康发展。这不仅有助于应对当前经济挑战，还能为未来的经济可持续发展奠定坚实基础。”章俊表示。

保险公司青睐银行股权 多种方式加大投资力度

本报记者 冷翠华

近期，保险公司对银行股权投资表现出较为浓厚的兴趣。长城人寿在二级市场举牌无锡银行股票之后，继续通过可转债转股的方式进一步提高持股比例；民生人寿受让网商银行10.96%的股权……

分析人士认为，保险公司加大银行股权投资力度，最主要的还是看中其高分红等特性，以匹配保险行业资产端长期、稳定的需求。不过，当前银行经营也面临一些挑战，险企在投资时需审慎评估风险。

具体来看，1月22日晚间，无锡银行发布公告称，长城人寿通过可转债转股的方式，将其持有的1321300张可转债转为无锡银行A股普通股。转股后，长城人寿持有无锡银行股份比例增加超过1%，达到总股本的6.36%。

此前，长城人寿通过二级市场集中竞价交易的方式增持无锡银行股票。

1月11日，无锡银行发布的《关于股东权益变动的提示性公告》显示，2023年12月29日至2024年1月9日，长城人寿通过上海证券交易所交易系统增持无锡银行股份9999925股，增持后共持有无锡银行总股本5.00%的股份，达到了举牌线。此后，长城人寿继续增持，截至2024年1月18日，持有无锡银行总股本5.31%的股份。

持续加大对无锡银行投资的原因是什么？长城人寿对《证券日报》记者表示，目前暂无法回答。

东方金城研究发展部副总经理曹源对《证券日报》记者分析称，长城人寿实施债转股的动力主要有以下几个方面：一是2023年以来权益市场和转债市场整体疲弱，在此背景下，低估值、高股息且盈利相对稳定的银行板块引发市场关注，成为机构穿越资本周期的策略选择；二是无锡银行总体盈利能力和资产质量稳定，近12个月股息率4.01%，在上

市农商行中较高，长城人寿看中其长期分红收益。此外，无锡银行盈利稳定、低估值、高股息的特征，也符合寿险资金低风险、低波动、稳定收益的配置需求。

除了长城人寿加大银行股权投资力度外，民生人寿近期受让网商银行股权也引发市场关注。

民生人寿1月19日发布的公告显示，去年12月28日，民生人寿与网商银行签署了《关于浙江网商银行股份有限公司股份转让协议》，以3.05元/股的价格受让网商银行持有的网商银行7.2亿股股份，交易金额为21.96亿元，交易完成后，民生人寿对网商银行的持股比例约为10.96%。

民生人寿实际控制人鲁伟鼎对网商银行形成控制并施加重大影响，并对网商银行施加重大影响，因此，上述事项涉及的民生人寿与网商银行的交易属于重大关联交易。

网商银行于2015年6月份开业，是由蚂蚁集团发起设立的中国首批民营银行之一，初始注册资本40亿元，此后增加至65.71亿元。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇对《证券日报》记者分析称，民生人寿受让网商银行股权，可能出于多方面考虑。网商银行作为一家互联网银行，具有较高的技术和创新优势，这对民生人寿在数字化转型方面可能有所帮助。

在安光勇看来，一般情况下，险企投资银行股权是较好的选择，可以实现多元化投资组合并获得稳定的资产回报。不过，当前银行业面临利率下行等诸多挑战，可能影响其盈利能力和股价表现。因此，险企投资银行股权也面临一定的风险，险企在投资决策时应更加注重新兴行业，加强对银行财务和业务模式的分析，同时关注宏观经济和行业政策的变化，谨慎评估风险，以便及时调整投资策略。