

# 中国34万亿新基建深度报告（收藏版）

中房俱乐部 昨天



2020年，从中央密集部署，到资本市场热捧，“新基建”正式站上风口。相比传统的基建，“新基建”是立足于高新科技的基础设施建设，主要包括5G基建、特高压、城际高速铁路和城市轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心、人工智能、工业互联网等七大领域。据统计，目前，已有13个省市发布了2020年重点项目投资计划，其中8个省份公布了计划总投资额，共计33.83万亿元。

**值得一提的是，在整个新基建项目中，5G基建、大数据中心、人工智能作为近几年最热的技术领域，毫无疑问的成为谈论最多的话题。**

近日，兴业证券发布了《新基建深度报告：新基建开启创新新时代，七大行业深度研究报告》（以下简称《报告》），从新基建的内涵谈到为何要大力推进新基建，并整理了七大关键领域有哪些发展机会值得关注。

## 一、新基建新内涵

2018年12月召开的中央经济工作会议，首次提出“加快5G商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设”，“新型基础设施建设”的提法由此产生。此后，2019年的政府工作报告也要求“加强新一代信息基础设施建设”。而2020年开年首次国务院常务会议也明确提出，要“出台信息网络等新型基础设施投资支持政策”。可以说，从一开始，“新基建”这一概念便与5G、人工智能、物联网等新兴产业紧密相连。

示意图	基础设施	对应新兴行业
	5G及相关电子信息领域配套设施	物联网/车联网
		人工智能
		大数据中心
		云计算
	传统基础设施的信息智能改造	智慧城市
		智慧交通
		智慧园区
		智慧农业
		智慧警务
		智慧消防
	新能源新材料及其应用领域配套设施	光伏
		生物质能
		清洁供热
		垃圾发电
	无人化配套设施	无人机
		无人配送物流系统
		无人化防疫系统
	高新技术产业园区	卫星产业园
		医药产业园
		军民融合产业园

《报告》认为，“新基建”的“新”，不应仅仅指的是“新兴产业”的“新”，只要能够发掘出基建领域的新增长点，便能够被纳入“新基建”的范畴。因此，“新基建”的概念也适用于传统的基建领域。我们可以将发掘传统基建领域新增长的过程，称为对传统基建的“补短板”。而这“补短板”可从两方面入手：

**一是发展传统基建领域的新兴细分子行业**，如交通运输短板领域的冷链物流，能源行业短板领域的特高压和充电桩，民生基建领域的公共卫生和医疗等。

**一是乘城市群建设东风，满足城市群对基础设施建设的新需求**。随着我国城市群建设的推进，长三角、粤港澳、京津冀等多个城市群将对轨道交通、城际铁路、教育、医疗等基础设施产生广阔需求。

## 二、力推新基建原因： 短期稳增长中长期重构创新大时代

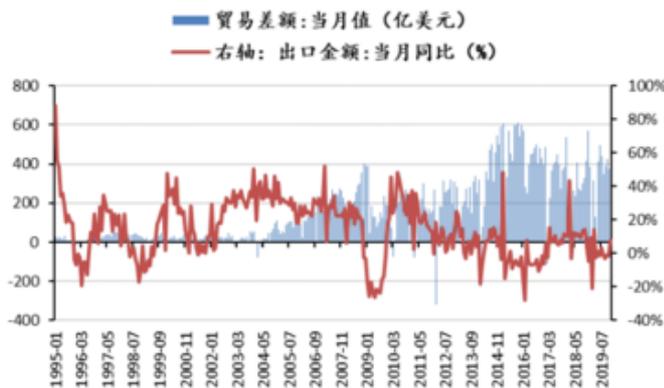
### (1) 短期：新基建将成为经济稳增长的关键

经济增长的三驾马车中，消费与出口均因此次紧急公共卫生事件受到影响，而投资因一季度淡季受冲击较小。基建投资是投资的重要组成部分，短期内预计将起到稳增长的作用。

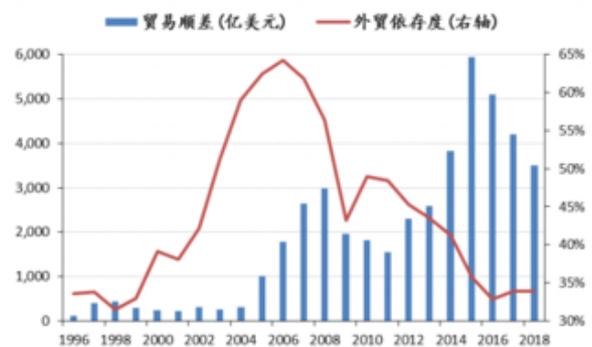
**出口方面，贸易摩擦叠加紧急公共卫生事件影响，我国出口持续承压。**

自美国挑起贸易战以来，中国对美出口已快速回落，2019年中有7个月出口金额环比增速为负。而在当前事件影响下，全球经济趋缓，国际货币基金组织已将2020年全球经济增长预期下调为3.3%，我国出口将进一步承压，对经济增长的拉动能力趋弱。

图表 6: 贸易差额和出口增速均有放缓迹象

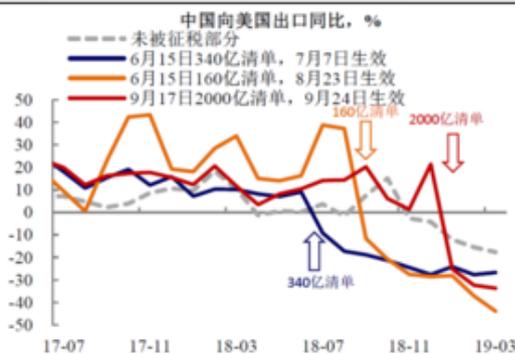


图表 7: 次贷危机前我国外贸依存度逼近 65%

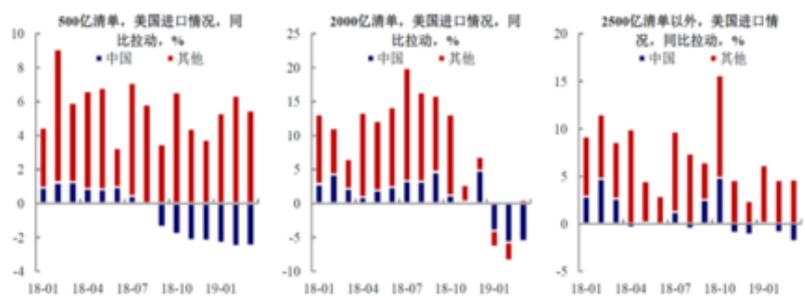


数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

图表 8: 被征关税商品出口量下降



图表 9: 美国采购地已开始出现转移

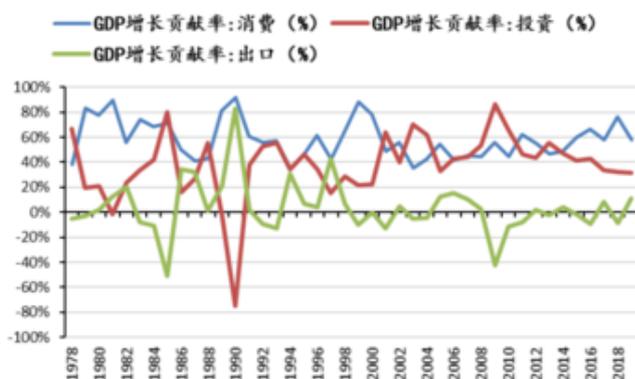


数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院宏观组整理

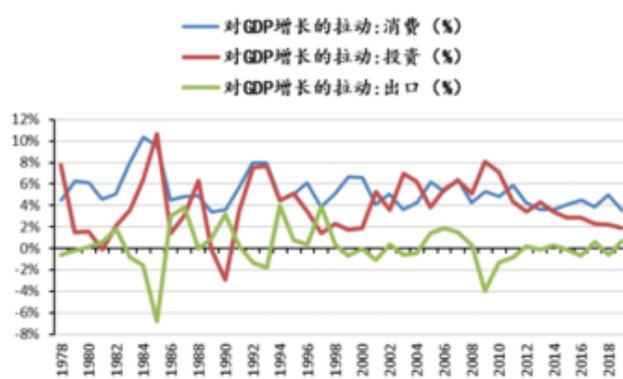
**消费与出口受制，投资将成为稳增长的主要驱动力。**

投资、消费、出口是拉动经济的三驾马车。2019年，消费/投资/出口对GDP增长的贡献率分别为57.80%/31.20%/11.00%。然而，在当前影响下，消费与出口拉动经济增长的能力受限。消费的重要子行业如汽车、餐饮和旅游皆受重创。而受疫情波及，全球经济增速趋缓，进而导致我国出口承压。2003年爆发“非典”，投资的GDP增长贡献率高达70%，可以预见，投资将成为当下稳增长的主要驱动力。

图表 10: “三驾马车” GDP 增长贡献率



图表 11: “三驾马车” 对 GDP 增长的拉动



数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

**基建投资将托底经济，而新基建将为经济增长注入新动能。**

基础设施投资是固定资产投资的三大下游之一，对固定资产投资的占比长期保持在 20%以上，并以政府投资为主导，因此，基建将起到稳定托底经济的作用。新基建则进一步为基础设施投资扩容，在疫情期间，远程办公、在线课堂、远程护理、送药机器人等新兴产业崭露头角，而这些新兴产业的发展都离不开 5G、大数据、人工智能、云计算等新型基础设施的支撑，因此，新基建能够为新兴产业赋能，起到稳增长的作用。

图表 12: 基础设施建设投资规模及对固定资产投资占比



资料来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

**(2) 中期，新基建将起到缓解我国社会的主要矛盾，助力“十四五”发展规划落地。**

我国社会的主要矛盾已转化为“人民日益增长的美好生活需要和不平衡 不充分的发展之间的矛盾”，在即将来临的“十四五”期间，国家将致力于缓解这一主要矛盾。**新基建通过着力提升基础设施水平，改善国计民生，并缓解主要矛盾，将大概率将成为“十四五”的重要发展方向。**因此，在中期内，新基建依旧将在国民经济中扮演重要角色。

**图表 16：部分省市政府工作报告中提及新基建部分**

省/直辖市	2020年政府工作报告中与新基建相关的内容
北京市	加快交通、新型基础设施、基本公共服务等领域投资
重庆市	完善人工智能、智慧广电等新型基础设施，打造“千兆城市”
吉林省	抢抓5G规模商用契机，加快布局5G网络通信基础设施
湖北省	实施城市供电能力提升工程。超前布局“新基建”，改造提升基于互联网的教育、医疗等网络硬件平台，加快5G、工业互联网、冷链物流等新型基础设施建设
湖南省	积极建设5G商用和新一代信息基础设施
广东省	加快完善全省云网基础设施，促进数据共享共用、业务系统互联互通
贵州省	大力推进新型基础设施建设，加快建设“万兆园区、千兆城区、百兆乡村”光纤，
甘肃省	加强5G网络基础设施建设，基本实现地级市城区5G基站全覆盖
广西壮族自治区	完成下一代互联网基础设施IPv6改造，设区市全面启动5G网络建设

数据来源：政府工作报告，兴业证券经济与金融研究院整理

### **新基建大概率将成为“十四五”的重要发展方向。**

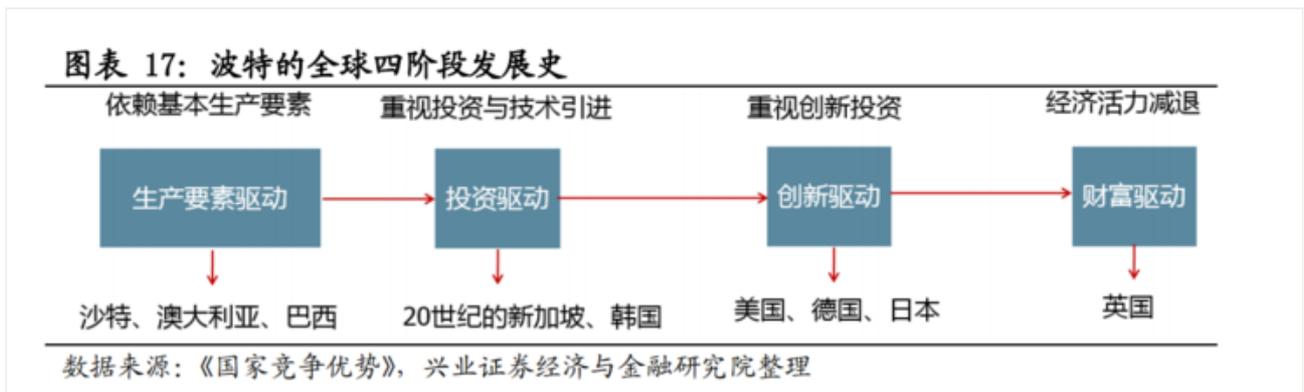
2019年11月25日，国务院总理李克强主持召开研究部署国民经济和社会发展第十四个五年规划编制专题会议。李克强指出，“十四五”时期，我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的关键阶段，将推出一批重大工程和项目，着力提升基础设施水平。2020年开年以来，已有北京、广东、重庆、湖南等多个省市的2020年政府工作报告提及新基建。由此可见，2020年有望成为新基建的大举布局之年。新基建将起到承上启下的作用，既助力“十三五”规划妥善收官，又与“十四五”规划发展目标相契合，大概率将成为“十四五”的重要发展方向。

### **(3) 长期：助力经济转型，加速进入创新大时代**

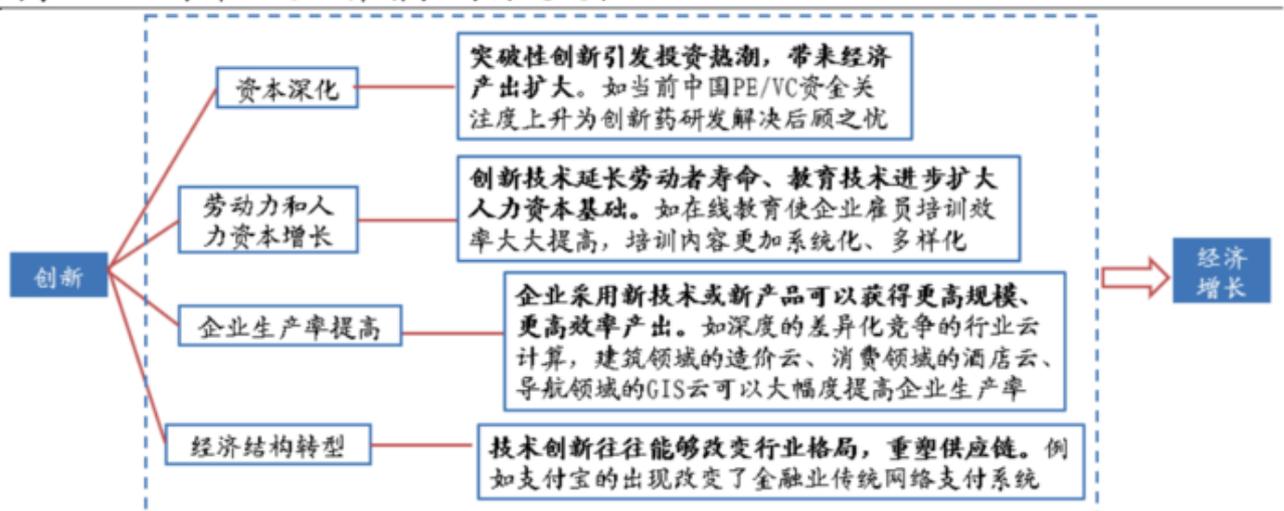
长期来看，无论从全国经济发展还是区域经济建设，都要求开展大规模的新基建。在全国经济的层面上，中国经济将呈现由投资驱动转向创新驱动的发展趋势，5G、云计算、人工智能等新兴产业即将来到“大创新时代”的风口，对5G、数据中心、充电桩等新型基础设施的广阔需求也应运而生。在区域经济的层面上，国家致力于建设多个城市群，推进城镇化进程。催生了对交通、水利、市政等传统基础设施的需求，并拓宽新型基础设施的应用范围。

**(4) 放眼全国：“大创新时代”对新型基础设施建设有广阔需求经济增速趋缓，经济发展将从投资驱动转向创新驱动，开启“大创新时代”。**

波特在其《国家竞争优势》中指出，每一个国家的发展将经历生产要素驱动、投资驱动、创新驱动和财富驱动等四个发展阶段。1981-2017年间，中国主要是由地产、传统基建为代表的投资驱动发展。然而，近年来GDP增速呈下行趋势，呈现出明显的L型。2019年，中国GDP达到99.09万亿元，同比增速为6.10%，同比下降0.6个百分点。在经济增速趋缓的背景下，我国经济发展将踏上由投资驱动转向创新驱动的转型之路。基于《突破性创新与经济增长》报告给出的分析框架，创新可以通过资本深化、推动人力资本增长、**提高企业生产效率与促进经济结构转型**四大途径来促进经济增长，中国将迈入“大创新时代”。



**图表 19: 创新促进经济增长的传递途径**

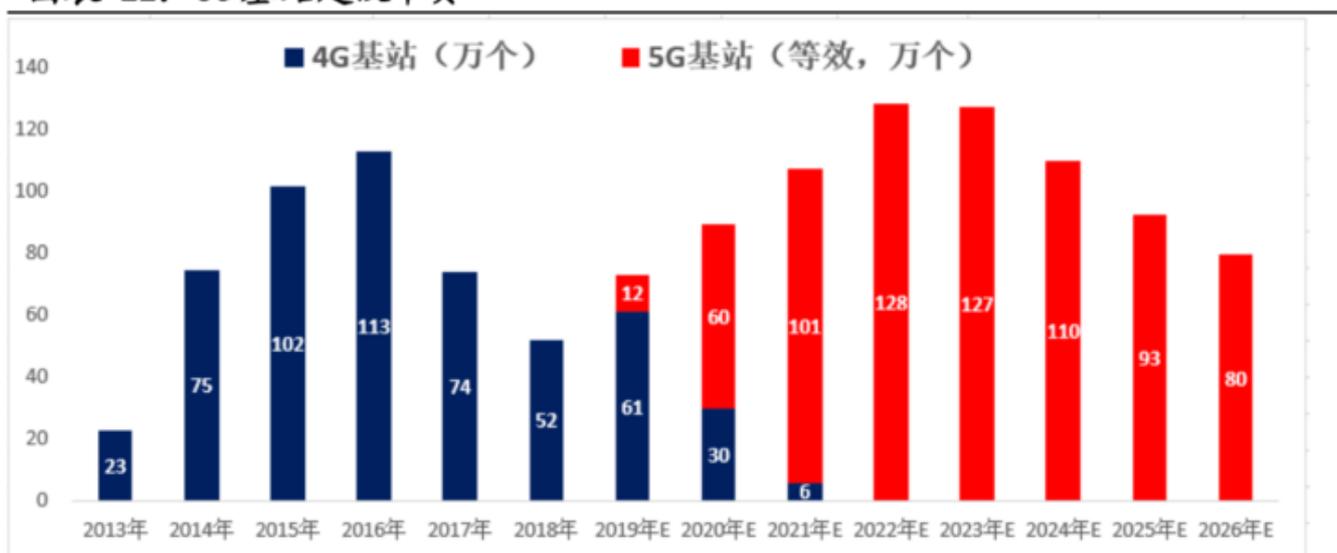


“大创新”时代来临，有望开展大规模的新型基础设施建设。

### 其一，对传统产业的改造提升要求开展大规模新型基础设施建设。

《2019 年政府工作报告》中提及，要“支持企业加快技术改造和设备更新，将固定资产加速折旧优惠政策扩大至全部制造业领域，打造工业互联网平台，拓展“智能+”，为制造业转型升级赋能”。这意味着以 5G、物联网、云计算等为代表的万物互联互通、为创新发展筑基的科技基建将有望得到大规模建设。以 5G 基站建设为例，截至 2019 年底，5G 基站建设数额已超 13 万个，用户规模增速百万/月，用户规模与网络覆盖范围同步扩大。

图表 22: 5G 基站建设节奏



### 其二，新兴产业发展需要成熟的基础设施的支持。

《2019 年政府工作报告》提到要“深化大数据、人工智能等研发应用，培育新一代信息技术、高端装备、生物医药、新能源汽车、新材料等新兴产业集群，壮大数字经济”，万物智能化、互联化所需的大规模信息基础设施建设可能更快更早地到来。

## 三、新基建推进速度有望超预期

### (1) 决策层：中央号召，地方政府跟进

2015-2019 年间，中央对基建的政策导向以“补短板”为主。《报告》指出，2020 年以来，中央开始密集提及“新型基础设施建设”。所以，由“基建补短板”到“新型基础设施建设”，决策层的转向将为新基建持续开拓成长空间。

时间	会议或文件	相关内容
2018年12月	中央经济会议	加快5G商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设
2019年3月	政府工作报告	加强新一代信息基础设施建设
2020年1月3日	国务院常务会议	大力发展先进制造业，出台信息网络等新型基础设施投资支持政策，推进智能、绿色制造
2020年2月14日	中央全面深化改革委员会第十二次会议	基础设施是经济社会发展的重要支撑，要以整体优化、协同融合为导向，统筹存量和增量、传统和新型基础设施发展，打造集约高效、经济适用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系
2020年2月21日	中央政治局会议	加大试剂、药品、疫苗研发支持力度，推动生物医药、医疗设备、5G网络、工业互联网等加快发展
2020年2月23日	新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作部署会议	用好中央预算内投资、专项债券资金和政策性金融，优化投向结构。一些传统行业受冲击较大，而智能制造、无人配送、在线消费、医疗健康等新兴产业展现出强大成长潜力。要以此为契机，改造提升传统产业，培育壮大新兴产业
2020年3月4日	中央政治局常务委员会会议	要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度。要注重调动民间投资积极性

自2020年以来，已有25个省市的政府工作报告提及新型基建，其中8个地区明确规划了年内**计划新建5G基站的数量，合计超过30万个**。四川、重庆、陕西、河北等省市已发布了年度重点项目清单，总投资接近25万亿元，计划完成投资也接近3.5万亿元。自决策层吹风到地方政府的跟进，自上而下地推进新基建。

图表 28: 7 省市重点项目总投资接近 25 万亿元

省级行政单位	重点项目数量	计划完成投资	总投资
四川省	700个	6000亿元以上	4.4万亿元
重庆市	1136个	3476亿元	2.6万亿元
陕西省	600个	5014亿元	3.38万亿元
河北省	536个	2402亿元	1.88万亿元
河南省	980个	8372亿元	3.3万亿元
云南省	525个	4400亿元以上	5万亿元
福建省	1567个	5005亿元	3.84万亿元

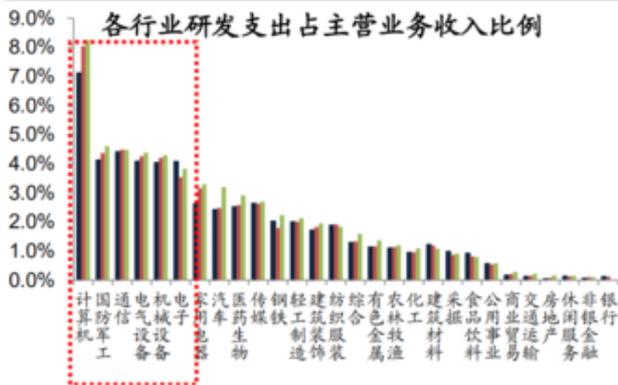
数据来源：新华网，兴业证券经济与金融研究院整理

## (2) 监管层：货币财政齐发力，产业政策落地，层层加码扶持新基建

**财政政策：**施行积极的财政政策，为新基建进一步拓宽资金面积极的财政政策导向。

2020 年 2 月 21 日，中共中央政治局召开会议，要求积极的财政政策要更加积极有为，发挥好政策性金融作用。这是继 12 月中央经济工作会议中的“积极的财政政策要大力提质增效”后，近期再次对财政政策的力度的正面指示。减税降费、专项债扩容、引导政策性金融债发行等一系列积极的财政政策发力，将持续利好新基建。

图表 29: 科技行业有更高的研发支出占比



图表 30: 研发支出加计扣除利好科技行业利润增厚



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

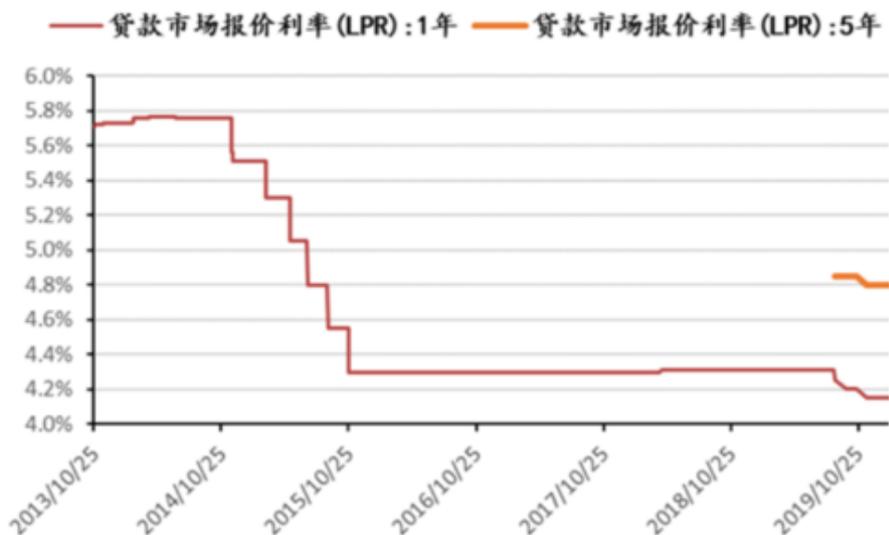
## 政策性金融债或将进入财政的工具箱。

继专项债大幅扩容后，政策性金融或成为基建的又一“长期资金供给”。从历史来看，“政策性金融”能够放大中长期的财政杠杆，提升财政资金的使用效果，是逆周期调节的重要工具。专

项建设基金主要采用股权方式投入，用于项目资本金投入、股权投资和参与地方投融资公司基金，资金的久期足够长，或成为基建的又一“长期资金供给”。

**间接融资及货币政策：**LPR 改革疏通金融支持实体的传导途径 LPR 利率多次下调，持续降低实体企业的融资成本，新基建相关行业将从中受益。

图表 35: LPR 多次下调



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

**直接融资及资本市场政策：**再融资及并购重组放松，助力金融支持新基建发展直接融资是大势所趋，融资结构转换将有利于新基建。

自改革开放以来，支撑中国经济发展的主要融资模式是以银行信贷为主的间接融资。以存量法计算，2017年中国的直接融资占比仅为37%。当下，中国经济的产业发展开始以消费服务、科技创新为导向，配套的基础设施建设需求也应运而生。然而，新兴产业的融资风险偏好需求更高，银行的低风险偏好资金、信贷资金、间接融资模式不利于大面积直接支持新兴产业、民营企业，也对新基建发展造成阻碍。再融资放宽、并购重组放松、科创板与注册制试点等将持续推进直接融资发展，进而利好新基建发展。

### (3) 产业政策：交通部、工信部等频频加码政策，推进新基建产业部署

以交通运输部、工信部为代表的部委，相继发布产业政策，致力于新基建，包括对传统基建补短板与建设5G为代表的新型基础设施。



**交通运输部：**完善城市群综合立体交通网络，推进基建补短板完善京津冀、长三角等城市群交通网络，推进城市群基建补短板。

**图表 39：2020 年交通运输部预期投资目标**

编号	内容
1	完成铁路投资 8000 亿元左右，同 2019 年目标持平
2	公路、水路投资 1.8 万亿元左右，同 2019 年目标持平
3	民航投资力争达到 900 亿元，较 2019 年目标增加 50 亿元
4	落实交通强国纲要，重点是加快编制综合立体交通网规划，推进一批具有标志性的重大工程
5	推动京津冀、长三角、珠三角多项重点工程

数据来源：中国政府网，兴业证券经济与金融研究院整理

**工信部：**持续推进 5G 基础设施建设。

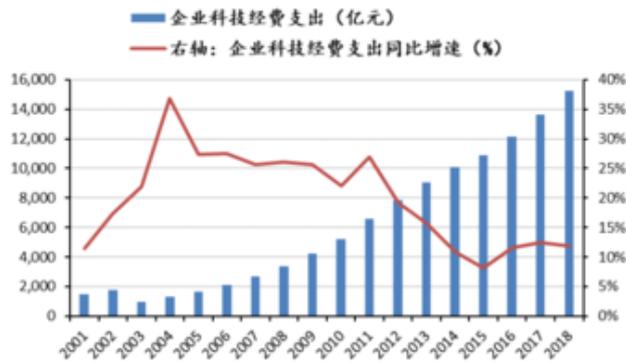
**产业层：**产业整体发力创新，龙头企业引领新基建发展。

从产业层面来看，我国企业整体加大创新投入，培育利好新基建发展的产业环境，而龙头企业如三大电信运营商等带头进行新基建，而 PE/VC 资本对新基建方向的关注度也在不断攀升。

#### (4) 企业整体趋势：转向创新驱动发展

近年来，我国企业逐步转向创新驱动发展，培育利好新基建的产业环境。全国科技经费投入统计公报表明，2018 年各类企业研究与试验发展 (R&D) 经费 15233.7 亿元，比上年增长 11.5%。从 2018 年全国科技经费投入结构来看，企业科技经费投入占比高达 77.4%。对研发投入的高度重视，表明我国企业正逐步转向创新驱动发展，培育出利好新基建的产业环境。

图表 41: 企业创新投入保持 10% 以上的增速



图表 42: 2018 年全国科技经费投入结构以企业为主



数据来源：全国科技经费投入统计公报，兴业证券经济与金融研究院整理

#### 龙头企业：带头进行新基建。

带头进行新基建的龙头企业是行业的风向标。评判一个企业是否为行业龙头的标准，不能局限于经营指标与财务指标，更要看该企业是否对同行业的其他企业具有很深的影响、号召力和一定的示范、引导作用。因此，在新基建成为大势所趋的背景下，带头进行新基建的龙头企业将引领行业，加速新基建发展。

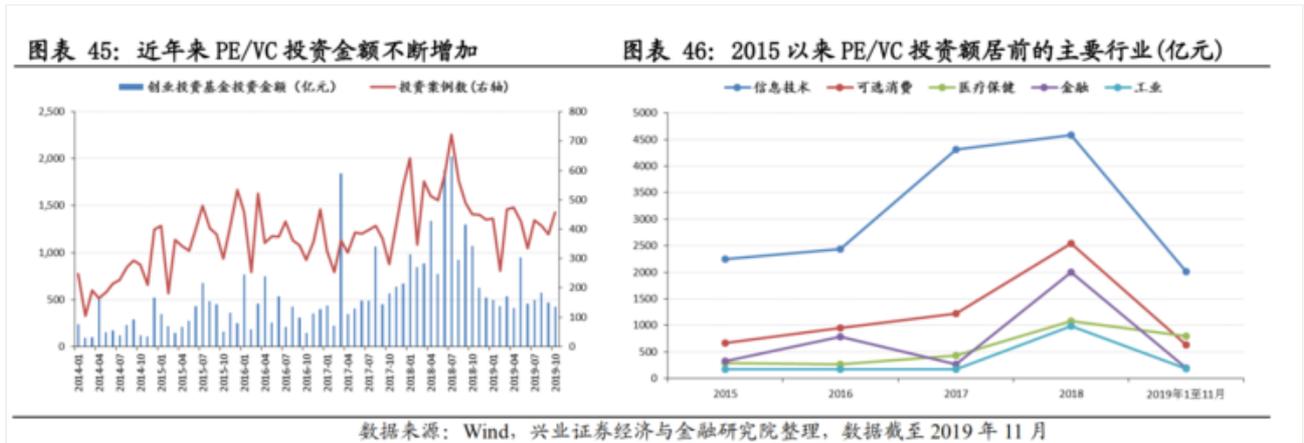
图表 43: 2020 年三大运营商 5G 基建现状及目标

运营商	现状	目标
中国移动	截至 1 月底，中国移动已开通 5G 基站 7.4 万个，5G 套餐用户数已经达到 673.6 万户，在 50 个城市实现 5G 商用	2020 年底 5G 基站数达到 30 万，确保 2020 年内在全国所有地级以上城市提供 5G 商用服务
中国电信与中国联通	截至 2 月 20 日，已累计开通 5G 基站 6.4 万个，网络覆盖所有直辖市、主要省会城市，以及京津冀、长三角、大湾区等重点城市，实现了全国 50 多个城市的 5G 正式商用	上半年完成广东、浙江、江苏以及共建城市既定的 5G 建设任务，即 10 万个 5G 基站，第三季度完成全国的既定建设任务 25 万个 5G 基站

数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

## 产业资本：PE/VC 对新基建方向的关注度有望持续提升。

2015 年 6 月以来，在以 PE/VC 为代表的一级市场领域上，资本对技术创新方向的关注度依然不减。随着鼓励创新的政策不断出台，PE/VC 的投资规模在快速上升。由数据统计可知，截至 2019 年 11 月，PE/VC 投资金额居前的行业分别是信息技术、可选消费、医疗保健、金融、工业。其中，信息技术产业发展与新基建紧密相关。而以科技基建、技术创新为内核的新基建，也将持续吸引资本的关注，叠加国家鼓励民间资本参与基建的政策效应。

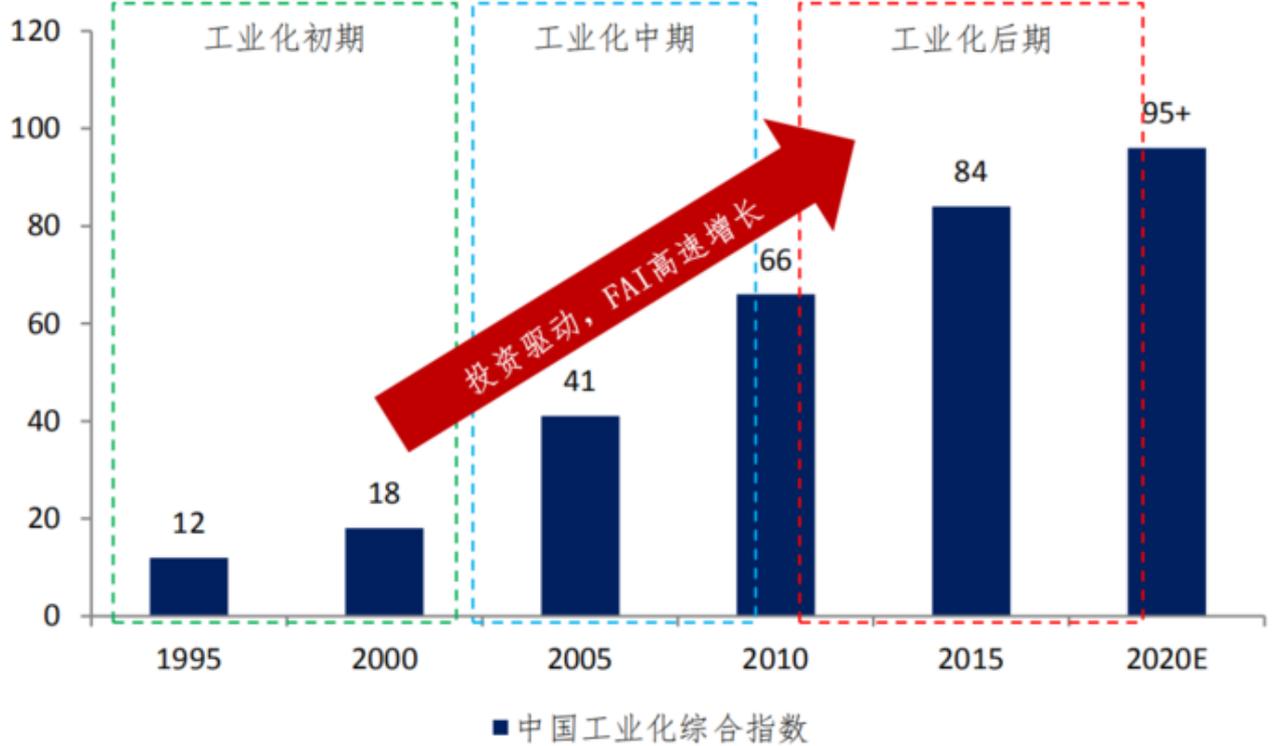


## 四、新基建七大关键领域 有哪些发展机会？

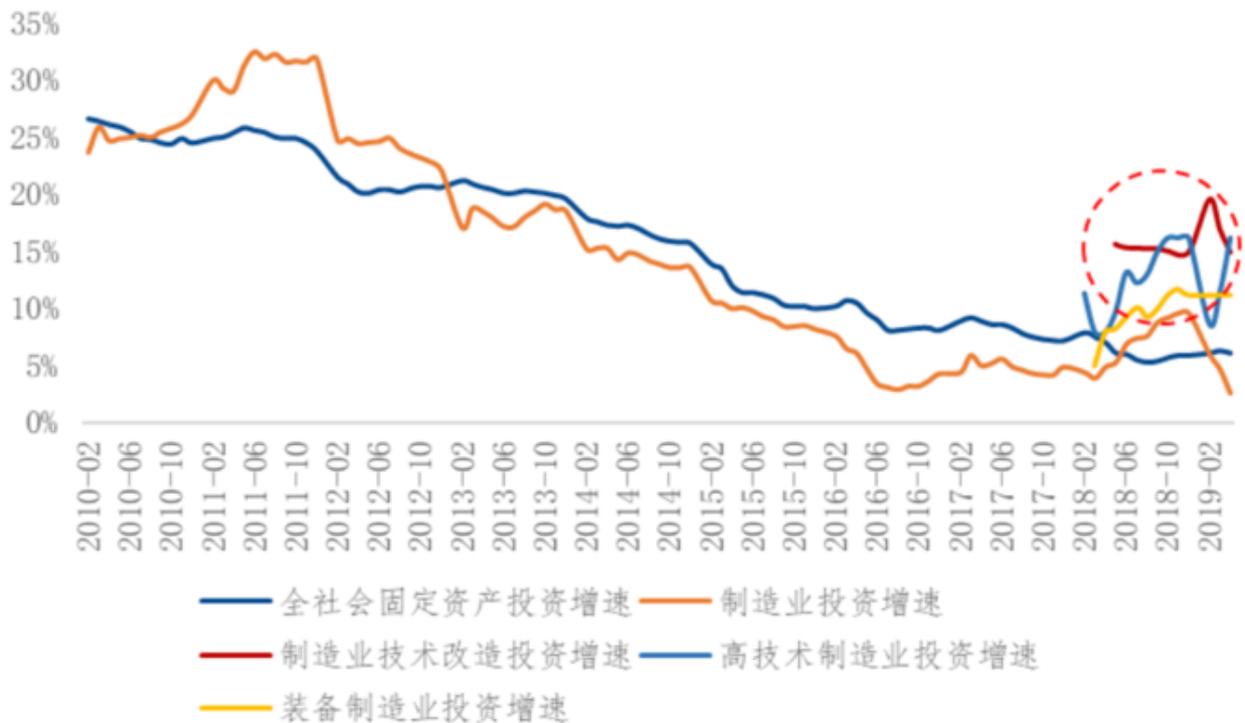
### (1) 高端制造

**中国将迈入后工业化时代，工业结构不断优化，高端制造产业投资占比将不断提升。**目前中国已进入到工业化后期向后工业化时代过渡的阶段，全社会固定资产投资增速放缓，中国经济发展已经由要素驱动、投资驱动向创新驱动转变，带来中国工业结构不断优化。2019 年之后，制造业投资增速回落，1-4 月份制造业投资同比增长 2.5%，增速比一季度回落 2.1 个百分点。制造业投资增速虽有所回落，但高技术制造业投资和制造业技术改造投资分别增长 11.4%和 14.9%，高于全部制造业投资 8.9 个百分点和 12.4 个百分点，高端制造业占比将持续提升。

图表 47: 中国有望在 2020 年基本上完成工业化



图表 48: 中国工业结构不断优化



**高端制造业发展，将提高整体产出效率。**制造业是承上启下的一环，因此，高端制造业将成为工业自动化、产业智能化的硬件载体。目前制造业正处于向高端制造业转型升级的阶段，随着高端制造业发展，新基建的整体产出效率将提高。

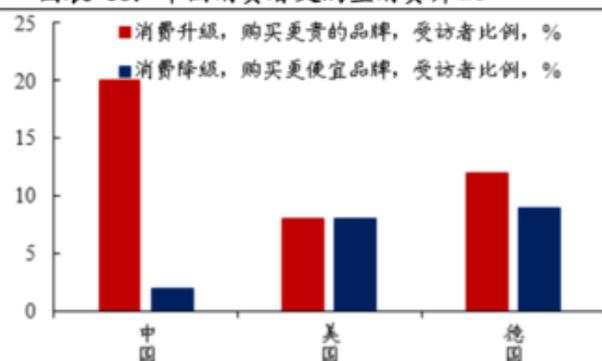
## (2) 基础设施建设

在推进城市群建设的背景下，推进配套的基础设施建设必不可少。2019年12月6日的政治局会议，习近平总书记主持政治局会议，提出加强基础设施建设，并要求推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局。这是2018年7月31日后，再次于政治局会议中提出加强基础设施建设。当下城市群建设加速的政策导向下，为了提升居民生活质量，基建投资增速有望提前放量。

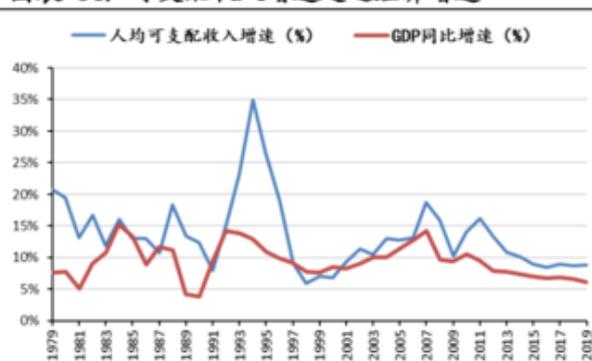
### 消费基建——医疗信息化、电动汽车、充电桩等。

民众对消费升级有强烈需求。为满足民众的消费需求，要进行以科技创新为内核的消费基建。

图表 53: 中国消费者更渴望消费升级



图表 54: 可支配收入增速超过经济增速



数据来源: Wind, 麦肯锡 2017 中国消费者报告, 兴业证券经济与金融研究院整理

从供给端看，创新是企业提高供给质量的关键。产品质量和服务是制约企业进一步发展的“短板”。企业要想提高生产质量和服务品质，就必须要通过创新来实现，如中国医药企业也逐渐从仿制药转向针对中国市场的原创研发药。

从需求端看，能够满足消费者需求的高质量产品也是通过创新实现的，如北斗为中国消费者提供独特的短消息服务。因此，在消费升级的背景下，以科技创新为内核的消费基建将成为满足民众消费升级需求的关键，而消费基建的代表产业如医疗、电力设备与新能源和汽车等，也将崭露头角。

### 科技基建——硬科技和软科技。

硬科技：5G 基建将成为信息经济的核心引擎，半导体产能转移释放庞大需求。

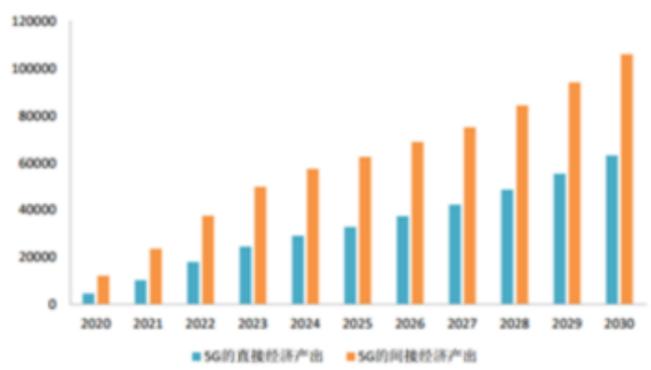
5G 将成为社会发展关键动力与抓手。根据中国信通院发布的《5G 社会影响力》测算，2030 年，5G 将带动的总产出、经济增加值、就业机会分别为6.3亿元、2.9亿元和800万个。

图表 62: 中国信通院测算模型



资料来源: 信通院, 兴业证券经济与金融研究院汽车组整理

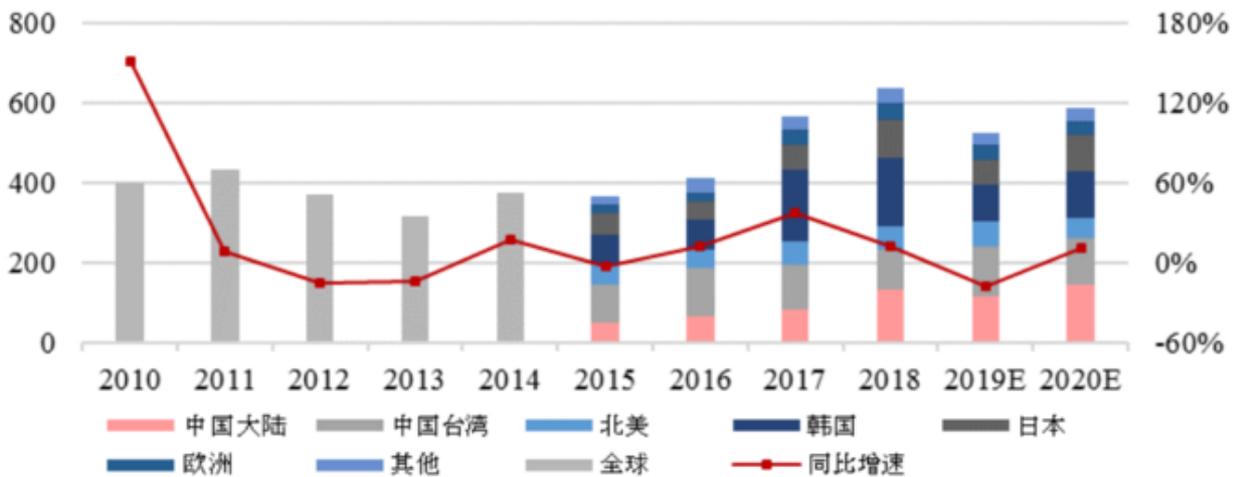
图表 63: 5G 的直接和间接经济产出 (亿元)



资料来源: 信通院, 兴业证券经济与金融研究院汽车组整理

半导体设备产能向大陆转移释放庞大需求, 反弹动能更大。据 SEMI 数据, 2018 年中国大陆半导体设备销售额为 131.1 亿美元, 同比增加 59.30%, 市场规模首次超越中国台湾地区位居全球第二, 增速全球居首。

图表 64: 全球及中国半导体设备需求预估

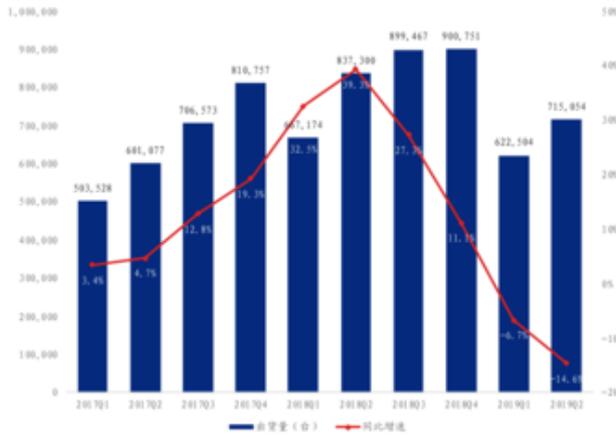


资料来源: SEMI, 兴业证券经济与金融研究院机械组整理, 绝对金额为左轴, 单位为十亿美元, 同比增速为右轴

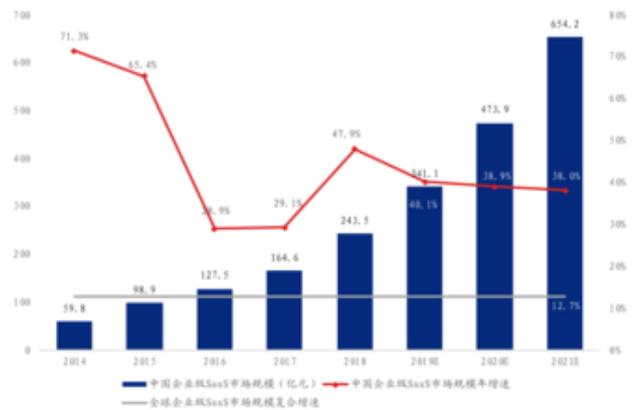
**软科技: 云计算加速渗透, 物联网构建万物互联互通体系。**

云计算加速渗透带来 IaaS/SaaS 的全产业链机会。据 Gartner 预计, 全球云计算市场在 2020 年将达到 4114 亿美元的规模。云计算技术优越性在于通过构建灵活的资源共享池, 能够有效保证资源的高效利用。但是, 目前国内云计算主要以游戏、视频、电商和社交等“To C”端为主。随着金融和医疗、工业等实体行业逐渐接入部署, 云计算将有望在新“To B”领域迎来更快速增长。

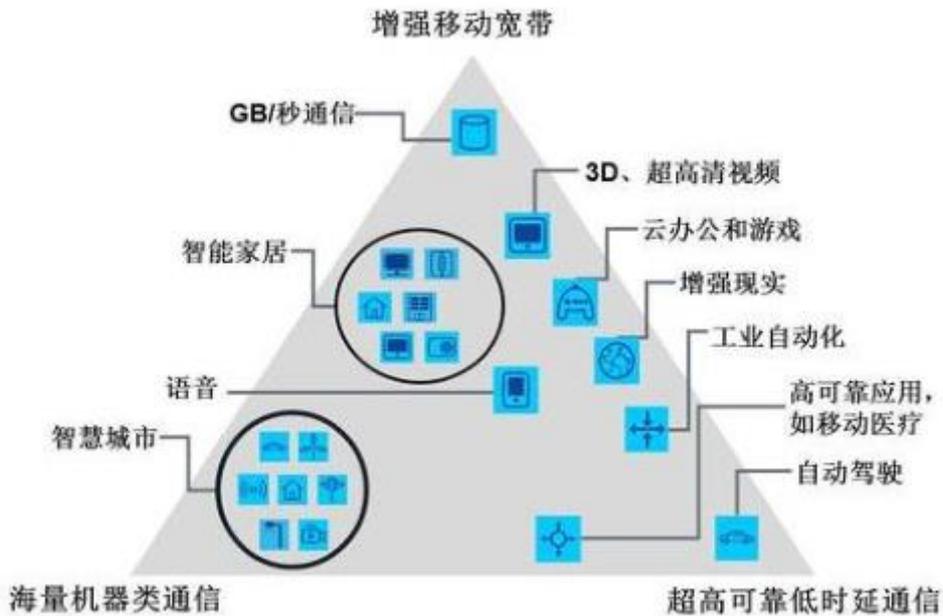
图表 65: 中国 x86 服务器出货量及同比增速



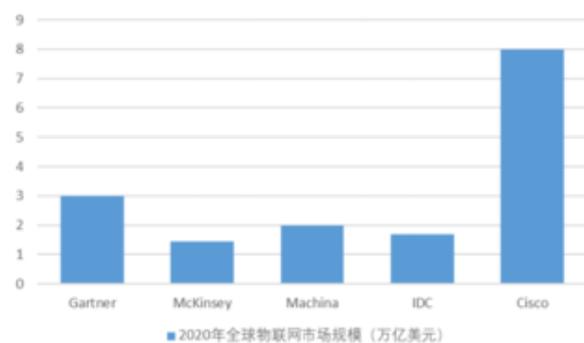
图表 66: 我国企业级 SaaS 市场增速远高于全球增速



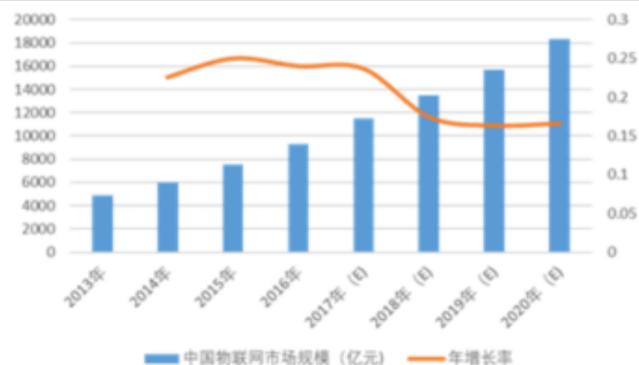
**5G 时代万物互联，有望带动万亿产业规模。**根据工信部数据，我国物联网产业规模已从 2009 年的 1700 亿元跃升至 2016 年超过 9300 亿元，并预计 2020 年达到 18300 亿元，期间 CAGR 达到了 18%。



图表 68: 2020 年全球物联网市场规模



图表 69: 2013-2020 中国物联网市场规模



数据来源: Gartner、IDC、工信部、兴业证券经济与金融研究院整理

## 新能源基建——光伏、风电。

新基建热潮来袭，光伏风电为代表的的新能源产业迎来机遇期。能源转型，是对传统能源行业的“补短板”。以光伏、风电为代表的可再生能源，是能源转型的“尖兵部队”。随着新基建的大举布局，以光伏、风电为代表的可再生能源产业也将迎来新一代机遇期。

### (3)新基建重点关注的行业

#### 1、医药

公立医院传染科与基层医疗体系有待进一步加强完善。通过这次疫情可以看到省市级的疾控中心的检验能力和设备配置基本达标，但是县级疾控的提升空间还很大。未来在补短板的背景我国将加大投入改造升级我国现有的县级疾控。“软件”上，招入更多专业人才，使疾控的人员更加充足；“硬件”上，改造县疾控，使得每个县疾控都将配备 P2 负压实验室，部分配备 P3 负压实验室让基层疾控可以处理更多类型的细菌、寄生虫和病毒，从而使得地方疾控可以更快反应与国家疾控做到联动，使国家疾控更快制定相关措施。

#### 2、建筑

大建筑央企：集中度提升+基建需求回升。

3月4日，政治局会议要求，要加快推进国家规划已明确的重大工程和基础设施建设，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度。2019年3月央视在新闻报道中曾阐述“新基建”七大领域：5G基站、特高压、城际高速铁路和城市轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心、人工智能、工业互联网。

《报告》认为新基建主要是两个概念。

1) **狭义的新基建**：科技产业升级为核心的基础设施建设，包括 5G 基站、工业互联网、物联网、车联网、医疗信息等建设，这部分项目有典型的高技术、中长期高回报的特点；

2) **新一轮的基建补短板**：新一轮的基建，和过往的“旧基建”相比，更加聚焦到以城市轨道交通、城市间高速铁路、生态治理等基建重大项目；并且，在目前“稳增长”需求不断提升的宏观环境下，对比两个“新基建”，“新一轮的基建”对经济的支撑是“狭义新基建”不可替代的。

### 3、机械军工

轨道交通：截止 2019 年，我国城市轨道交通营业里程达到 6,730 公里，成长空间广阔。国际一线城市东京、巴黎、伦敦轨道交通占公共交通客运量的比例分别达 86%、70%、70%；上海、北京仅为 54%和 44%。预计未来我国轨道交通里程仍将保持较快增长。

图表 85：2006 年以来城市轨道交通固定资产投资完成额及同比增速

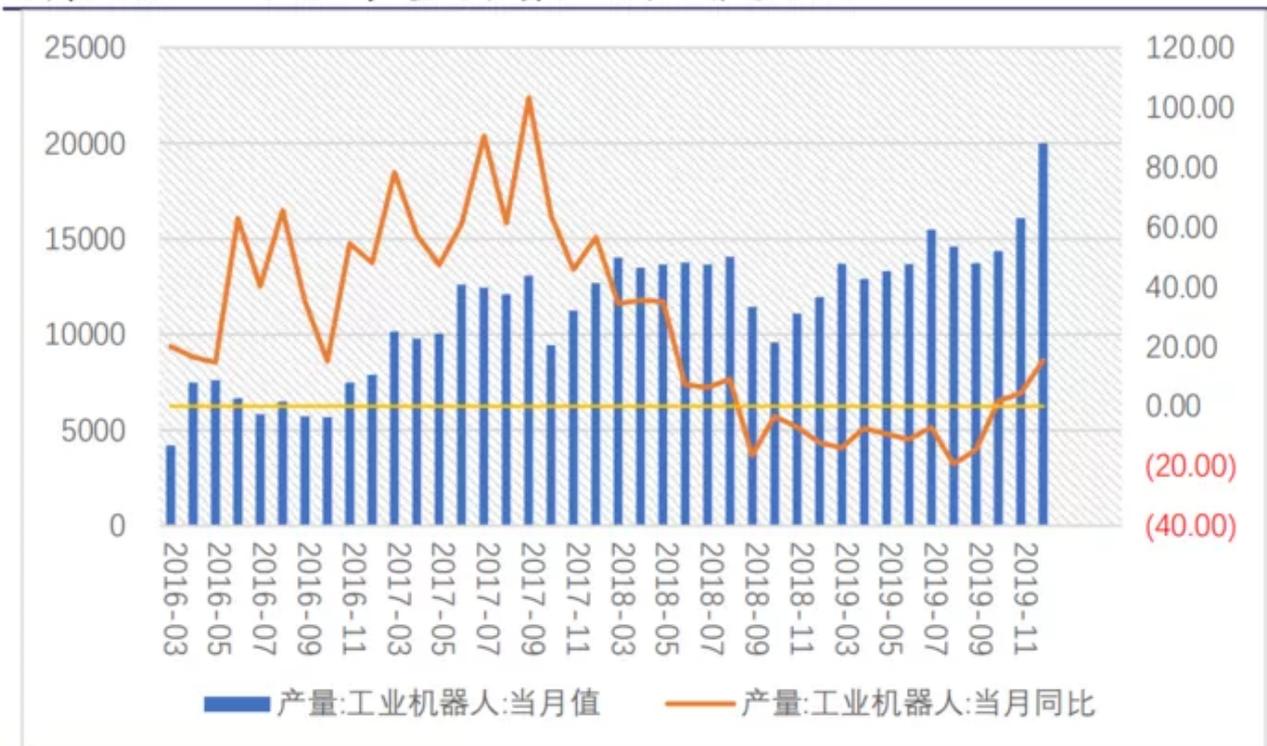


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

### 工程机械：

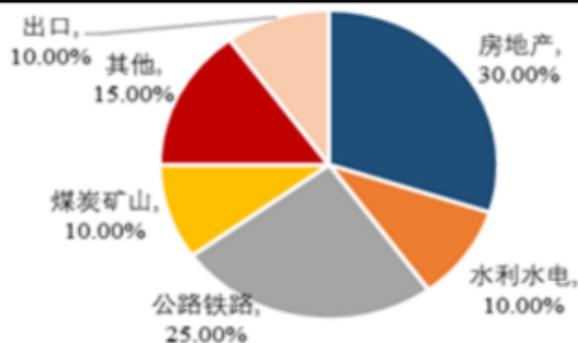
工程机械实现“机器换人”，应用渗透率逐渐提高，火神山医院仅用 10 天 10 夜即建设完成，离不开现场大量工程机械设备的的使用；存量设备更新换代成为主导，多因素推动行业销量保持高位；排放标准升级也将促进工程机械更新需求更为集中。

图表 95: 工业机器人产量 (台套) 及同比增速 (%)



数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

图表 86: 工程机械行业整体需求来源占比



资料来源: 中国产业信息网, 兴业证券经济与金融研究院整理

因此, 在更新需求推动下, 叠加环保升级、机器换人、渗透率提升等诸多因素, 工程机械行业销量将保持高位, 行业周期性大幅减弱。在此基础上, “新基建”的推进进一步提高了工程机械的需求弹性, 行业内上市公司将显著受益。

### 工业自动化装备:

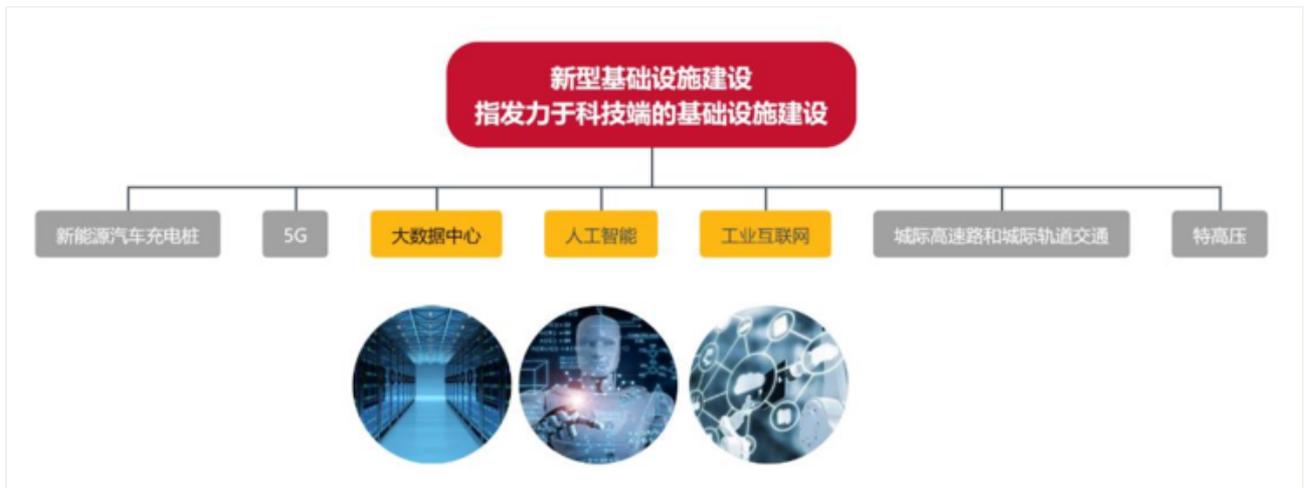
新型基础设施建设还包括工业互联网。智能制造装备是工业互联网的应用终端, 以工业机器人为代表的智能制造装备将显著受益于工业互联网的发展。

### 低轨宽带卫星通信系统建设:

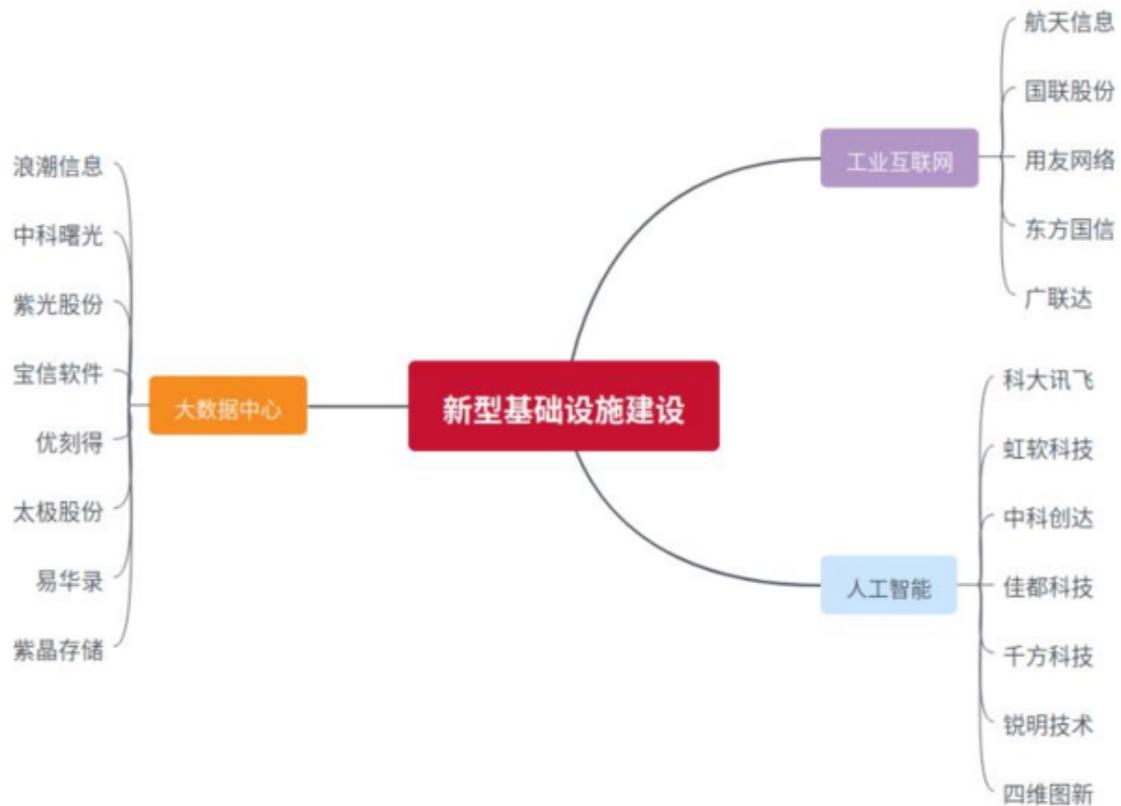
低轨宽带卫星通信系统作为重要的国家空间基础设施，相关建设计划也有望成为新型基础设施建设的重要组成部分。

#### (4) 计算机

从广义来看，新基建是指与传统的“基建”相区别，主要发力于科技端的基础设施建设。因此，包括信创、网络安全、医疗 IT、金融 IT 等计算机细分板块，也均属于泛义的新基建范畴。



**狭义的新基建：大数据中心、人工智能和工业互联网。**

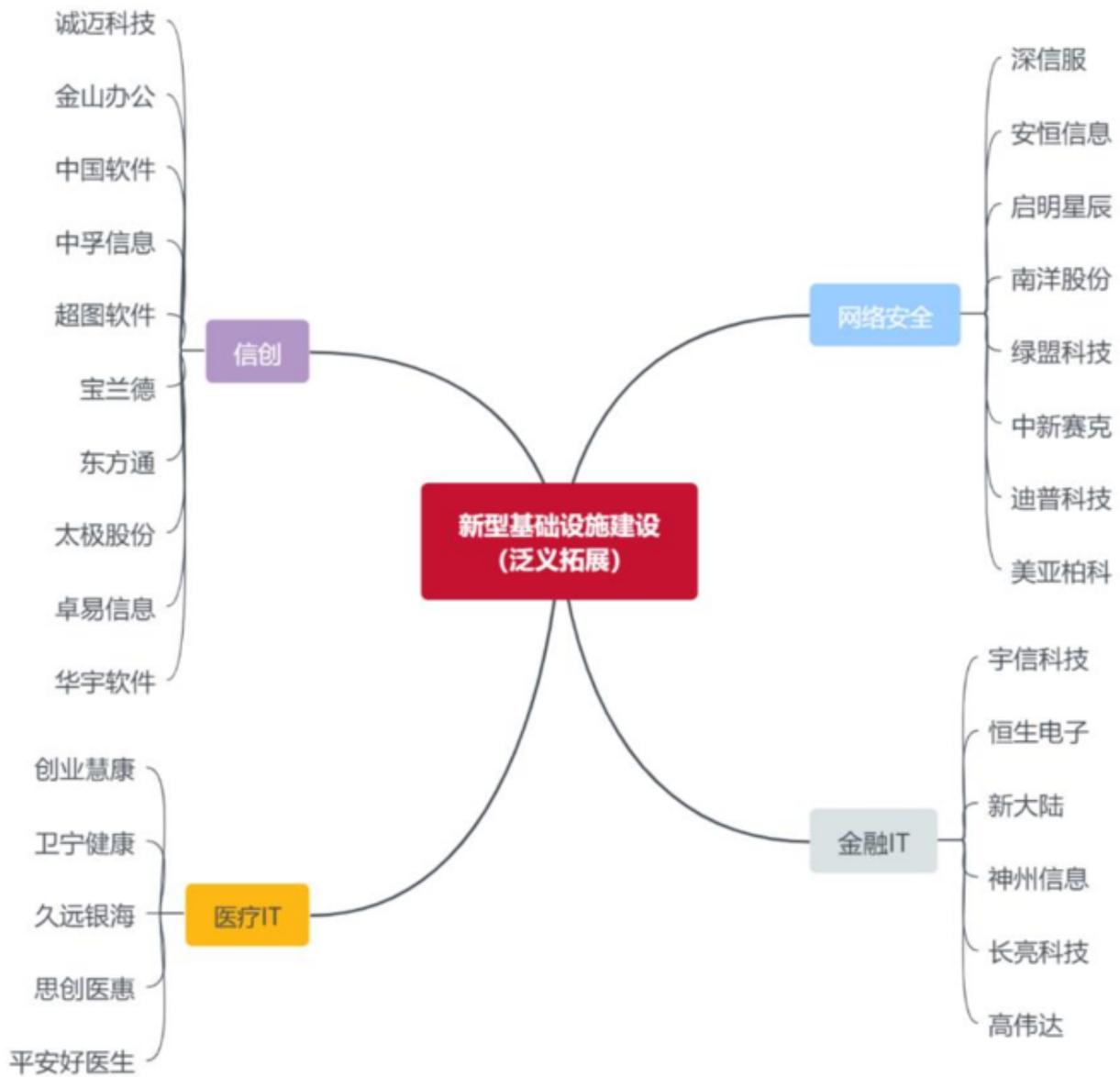


**大数据中心：**IT 巨头资本回暖，需求拐点已至。大数据中心是云计算的基础设施。随着云服务收入的快速增长，IT 巨头在数据中心等 IT 基础设施的投入将不断增加。

**人工智能：**智能驾驶有望成为新基建重要一环，人工智能技术作为新一代信息技术的重要分支，近年来一直受到政策的大力支持。其中，智能驾驶是人工智能在汽车行业的重要应用，有望成为新基建的重要一环。

**工业互联网：**2020 年有望成为产业爆发之年。按照政策要求，到 2020 年底，我们要初步建成工业互联网基础设施和产业体系。由此可见，2020 年将是政策进一步发力的一年。在政策强力推动下，工业互联网行业有望进入快速增长的阶段。

**泛义的新基建：**信创、网络安全、医疗 IT、金融 IT 等。



## (5) 电子

《报告》认为，今年硬件的机会将从科技基建开始，主要体现在 5G 基站建设和半导体晶圆厂投资两条线。

## (6) 通信

从宏观层面，信息通信业是全面支撑经济社会发展的战略性、基础性和先导性行业，数字经济新基建的复工复产进程，对于全国企业复工复产工作不仅能产生很好的示范和带动作用，更能起到重要的支撑和保障作用；因此为了更加有效地对抗疫情、提振经济，国内数字经济基建投资有望加码，其中 5G 通信新基建更是首选。

同时，5G、通信在疫情防控工作中也的确发挥了重要、积极的支撑作用：当前背景下，一系列新兴数字经济商业模式纷纷落地，网络教育、在线医疗、远程办公等新业务、新模式、新应用落地生根，驱动新基建消费潜力迅速释放。因此从现需求的角度也证明：5G建设有望加速，产业链发展将持续向好。

## (7) 电新

2020年是“新基建”启动的一年，特高压已经被上升至国家战略层面高度。2020年国网特高压建设全面恢复，国网加快推进13条特高压线路核准、开工、建设，涉及金额约为1965亿元，预计将在2021-2022年迎来营收确认的高峰期。

作者：王德伦 王亦奕等，对原作者表示感谢

来源：XYSTRATEGY (ID: xingyecelue)，如有侵权请联系删除

==== END ====

月薪5000和月薪3万的地产人，区别就在这里！

# 房地产市场和行业系统基础知识详解

扫码听课

320分钟搭建你的房地产基础知识体系  
一堂课找到让你更值钱的思维能力

张健  
百强房企内训金牌导师

投稿、广告及商务合作，请联系

电话：15121103071

邮箱：secretary1@crecorg.com

👉 [全程干货！房地产开发全过程中的涉税实操知识点](#)

👉 [房地产投资测算的基本逻辑！（收藏帖）](#)

👉 [物业管理异军突起！资本东风下上市企业激增](#)

👉 [大润发创始人离职：我战胜了所有对手，却输给了时代！](#)

## 中房俱乐部

关注我们，了解更多

戳阅读原文，去房学院逛逛~

[阅读原文](#)