基建现代化，七剑齐发力

——新基建主题投资策略开篇序言

报告日期：2020-11-16

分析师：郑小霞
执业证书号：S0010520080007
电话：13391921291
邮箱：zhengxx@hazq.com
分析师：刘超
执业证书号：S0010520090001
电话：13269985073
邮箱：liuchao@hazq.com
分析师：张冬冬
执业证书号：S0010520080001
电话：18621976380
邮箱：zhangdd@hazq.com
联系人：方晨
执业证书号：S0010120040043
电话：18258275543
邮箱：fangchen@hazq.com
联系人：夏怡
执业证书号：S0010120020018
电话：18105518766
邮箱：xiayi@hazq.com

相关报告

主要观点：

● 新基建是社会主义现代化的磐石

2018 年 12 月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”，随着近两年的发展，至 2020 年 4 月国家发改委给出了最新的官方解读“新型基础设施主要包括 3 个方面内容：一是信息基础设施；二是融合基础设施；三是创新基础设施”，具体来看三大基础元素分别是指①基于新一代信息技术演化生成的基础设施，比如，以 **5G、物联网、工业互联网、卫星互联网**为代表的通信网络基础设施，以**人工智能、云计算、区块链**等为代表的新技术基础设施，以**数据中心、智能计算中心**为代表的算力基础设施等；②深度应用互联网、大数据、人工智能等技术，支撑传统基础设施转型升级，进而形成的融合基础设施，比如，**智能交通基础设施、智慧能源基础设施**等；③支撑科学研究、技术开发、产品研制的具有公益属性的基础设施，比如，**重大科技基础设施、科教基础设施、产业技术创新基础设施**等。结合最新出台的“十四五规划及二〇三五远景目标建议”来看，新型基础设施建设将成为开启全面建设社会主义现代化国家新征程的磐石。

● 天地人合一，七剑齐发力

天时，转危为机，新冠疫情影响下加速发展。新型基础设施建设在我国已经拥有了足够的经济基础、市场容量以及技术能力。叠加疫情影响下的被动加速发展，新基建在中国迎来了全面发展的新时代。**地利，数字升级，发展数字经济的重要基石**。传统基建投资的边际效应在递减，由政府主导的基建投资转向政府与市场相结合，民间投资占比逐步提升的新型基础设施建设将发挥更大的作用；传统制造业投资正面临产业现代化升级的关键时刻，新基建是中国经济转型的重要手段，数字化转型将改善产业结构，提高效率水平；而今年以来网游、远程办公、在线零售、物流快递等消费需求井喷式爆发的背后，更是人工智能、大数据、云计算等技术大规模运用带来的消费升级，信息基础的融合运用也是新消费的基础。**人和，政策支持，社会主义现代化提上日程**。创新驱动发展已经成为现阶段我国全面发展的核心驱动力，经济增长也从高增速转向高质量发展。新基建作为几乎所有产业升级的必备条件，经过近两年以来的不断提炼，政策已将新型基础设施建设提升到了社会主义现代化的新高度。新型基础设施建设主要分为七大领域：**5G 基建、特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心、人工智能、工业互联网**。

● 风险提示

政策过早转向；新基建投资不及预期；自然灾害等不可抗力因素。

正文目录

1 新基建是社会主义现代化的磐石 4
2 天地人合一，七剑齐发力 5
3 七大领域潜在投资标的 6
3.1 5G 基建 6
3.2 特高压 6
3.3 城际高速铁路和城际轨道交通 7
3.4 新能源汽车充电桩 7
3.5 大数据中心 8
3.6 人工智能 8
3.7 工业互联网 9
风险提示： 9

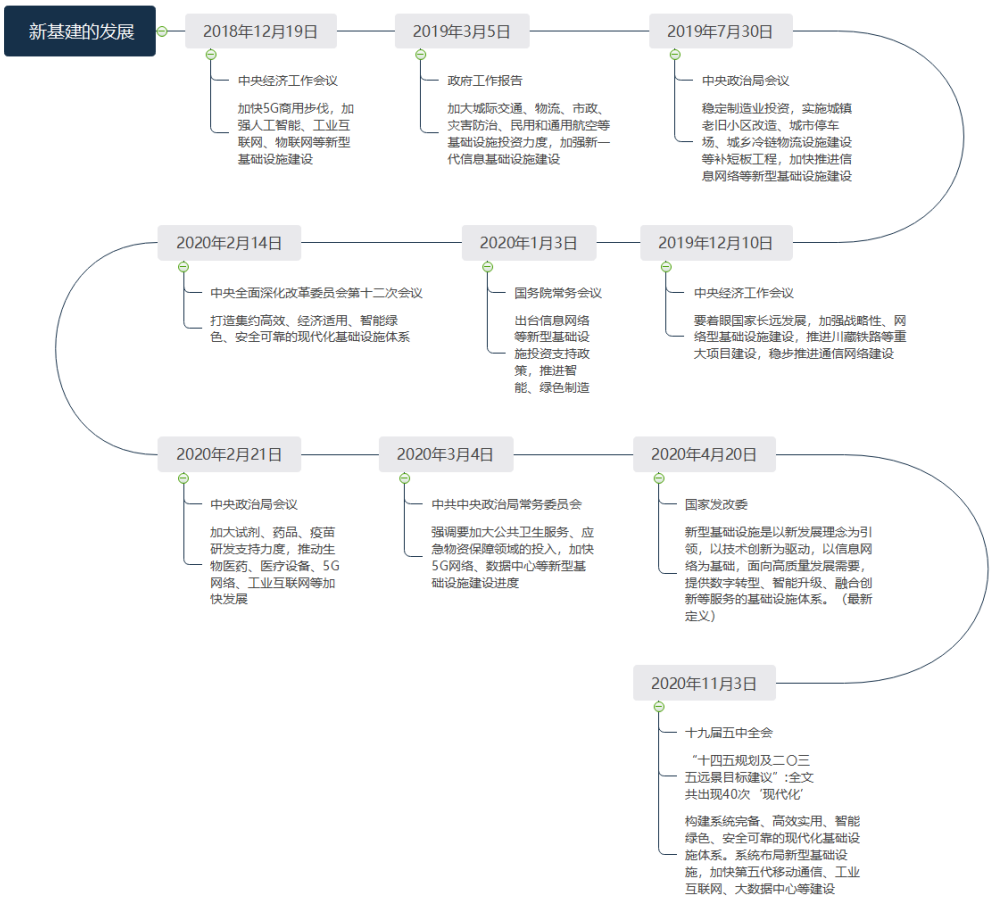
图表目录

图表 1 新型基础设施建设政策支持不断明确 4
图表 2 新基建七大领域 5
图表 3 5G 投资相关标的 6
图表 4 特高压投资相关标的 6
图表 5 智能交通投资相关标的 7
图表 6 新能源充电桩投资相关标的 7
图表 7 大数据中心投资相关标的 8
图表 8 人工智能投资相关标的 8
图表 9 工业物联网投资相关标的 9

1 新基建是社会主义现代化的磐石

2018 年 12 月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”，随着近两年的发展，至 2020 年 4 月国家发改委给出了最新的官方解读“新型基础设施主要包括 3 个方面内容：一是信息基础设施；二是融合基础设施；三是创新基础设施”，具体来看三大基础元素分别是指①基于新一代信息技术演化生成的基础设施，比如，以 **5G、物联网、工业互联网、卫星互联网**为代表的通信网络基础设施，以**人工智能、云计算、区块链**等为代表的新技术基础设施，以**数据中心、智能计算中心**为代表的算力基础设施等；②深度应用互联网、大数据、人工智能等技术，支撑传统基础设施转型升级，进而形成的融合基础设施，比如，**智能交通基础设施、智慧能源基础设施**等；③支撑科学研究、技术开发、产品研制的具有公益属性的基础设施，比如，**重大科技基础设施、科教基础设施、产业技术创新基础设施**等。结合最新出台的“十四五规划及二〇三五远景目标建议”来看，新型基础设施建设将成为开启全面建设社会主义现代化国家新征程的磐石。

图表 1 新型基础设施建设政策支持不断明确



资料来源：华安证券研究所整理

2 天地人合一，七剑齐发力

天时，转危为机，新冠疫情影响下加速发展。突如其来的新冠疫情使得 2020 年全球经济陷入衰退，而此刻的中国已经与“非典”时期以及 08 年全球金融危机时不可同日而语，中国进入全新发展水平之际，新型基础设施建设在我国已经拥有了足够的经济基础、市场容量以及技术能力。叠加疫情影响下的被动加速发展，新基建在中国迎来了全面发展的新时代。

地利，数字升级，发展数字经济的重要基石。从带动经济增长的“三驾马车”投资、消费、净出口来看，传统基建投资的边际效应在递减，由政府主导的基建投资转向政府与市场相结合，民间投资占比逐步提升的新型基础设施建设将发挥更大的作用；传统制造业投资正面临产业现代化升级的关键时刻，新基建是中国经济转型的重要手段，数字化转型将改善产业结构，提高效率水平；而今年以来网游、远程办公、在线零售、物流快递等消费需求井喷式爆发的背后，更是人工智能、大数据、云计算等技术大规模运用带来的消费升级，信息基础的融合运用也是新消费的基础。

人和，政策支持，社会主义现代化提上日程。作为下一个百年大计的第一个“十四五规划”，政府已经明确了在完成全面建成小康社会之际开启社会主义现代化征程。创新驱动发展已经成为现阶段我国全面发展的核心驱动力，经济增长也从高增速转向高质量发展。新基建作为几乎所有产业升级的必备条件，经过近两年以来的不断提炼，政策已将新型基础设施建设提升到了社会主义现代化的新高度。

新型基础设施建设主要分为七大领域：**5G 基建、特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心、人工智能、工业互联网。**

图表 2 新基建七大领域



资料来源：新唐科技，华安证券研究所

3 七大领域潜在投资标的

3.1 5G 基建

截止到 2020 年 10 月底，据 GSA 统计 5G 终端设备数量达 492 个，实际商用数量 249 个较 3 月底翻倍，最近三个月 5G 实际商用终端增长 54%。在 5G 领域，目前中国、韩国、美国处于第一梯队，英国、德国、法国处于第二梯队，新加坡、俄罗斯、加拿大处于第三梯队。

图表 3 5G 投资相关标的

代码	简称	总市值	市盈率-TTM
000063.SZ	中兴通讯	1,652.53	44.28
002938.SZ	鹏鼎控股	1,210.50	46.53
300782.SZ	卓胜微	976.3	109.45
600183.SH	生益科技	653.55	38.24
002916.SZ	深南电路	577.31	39.45
300136.SZ	信维通信	459	48.94
002384.SZ	东山精密	456.53	59.28
300308.SZ	中际旭创	362.86	48.03
002463.SZ	沪电股份	342.63	26.17
600522.SH	中天科技	329.92	15.53
000988.SZ	华工科技	263.94	50.1
002281.SZ	光迅科技	223.15	46.4
002138.SZ	顺络电子	215.13	42.05
300502.SZ	新易盛	206.56	48.98
300638.SZ	广和通	138.58	50.7
300394.SZ	天孚通信	122.6	48.11
002194.SZ	武汉凡谷	117.41	38.96

资料来源：Wind，华安证券研究所

3.2 特高压

截止到 2019 年底，国家电网显示我国特高压累计线路长度达 34563 公里，目前仍有 3 条核准在建支流工程以及 1 条核准在建交流工程。特高压建设在海外发展并不顺利，20 世纪中后期美国、前苏联、日本等国对特高压的建设也由于各种原因浅尝即止，而中国目前的特高压建设已经开始出口全球。

图表 4 特高压投资相关标的

代码	简称	总市值	市盈率-TTM
600406.SH	国电南瑞	1,090.78	22.99
600522.SH	中天科技	329.92	15.53
600089.SH	特变电工	301.6	15.82
601179.SH	中国西电	224.51	67.11
002028.SZ	思源电气	166.02	16.94
000400.SZ	许继电气	144.49	21.51
600312.SH	平高电气	89.69	39.64
600550.SH	保变电气	84.71	79.13

资料来源：Wind，华安证券研究所

3.3 城际高速铁路和城际轨道交通

中国高铁与城市轨道交通稳居世界第一，截止到 2019 年底我国运营里程数约 30000 公里，占世界总里程数约 70%；中国城市轨道交通总里程数约为 6730 公里，遥遥领先排名第二的德国 3615 公里及第三的美国 1332 公里。我国高铁投资每年稳定在 8000 亿元左右，城市轨道交通的投资额也在逐年提升。

图表 5 智能交通投资相关标的

代码	简称	总市值	市盈率-TTM
002373.SZ	千方科技	326.83	28.2
002405.SZ	四维图新	301.3	250.13
002970.SZ	锐明技术	120.44	55.01
300552.SZ	万集科技	80.1	6.66
002609.SZ	捷顺科技	73.69	54.59
002869.SZ	金溢科技	71.89	7.21
002232.SZ	启明信息	45.19	32.9
688288.SH	鸿泉物联	42.65	56.50
002401.SZ	中远海科	42.14	23.02

资料来源：Wind，华安证券研究所

3.4 新能源汽车充电桩

中国充电桩保有量截止到 2020 年 10 月共有 666543 个，总量再次雄踞世界第一。而美国自 2011 年起开始发力充电桩建设，年均增速约 20%左右，据美国可替代燃料中心数据显示，截止到 2019 年 9 月，欧盟与美国分别拥有充电桩数量为 16.9 万与 7.8 万个，欧盟增速仍大于美国。

图表 6 新能源充电桩投资相关标的

代码	简称	总市值	市盈率-TTM
300376.SZ	易事特	227.41	67.16
300001.SZ	特锐德	210.89	90.09
002276.SZ	万马股份	89.36	39.93
002518.SZ	科士达	78.4	24.16
002364.SZ	中恒电气	54.89	49.68
603859.SH	能科股份	52.46	45.69
002519.SZ	银河电子	50.46	31.84

资料来源：Wind，华安证券研究所

3.5 大数据中心

目前中国资本支出最大的运营商都在美国上市，根据 Synergy Research 的排名来看，美国的亚马逊、谷歌、微软、脸书和苹果占据前五，而阿里巴巴、腾讯、京东及百度紧随其后。这也是为数不多的新基建市场，中国没有占据全球首位，向上空间巨大。2019 年在超大规模运营商资本支持仅增加 1%的前提下，对于数据中心的支出增长 11%。其中全球软硬件支出达 1500 多亿美元，云数据中心占比达 37%。再从金融市场改革提速来看，全面注册制的放开将极有可能吸引巨头回流 A 股，从而全面带动国内大数据中心发展。

图表 7 大数据中心投资相关标的

代码	简称	总市值	市盈率-TTM
000938.SZ	紫光股份	642.37	33.86
000977.SZ	浪潮信息	423.18	40.71
300383.SZ	光环新网	305.70	34.15
000034.SZ	神州数码	210.74	36.03
603881.SH	数据港	175.27	137.76
002335.SZ	科华恒盛	98.18	29.68
300738.SZ	奥飞数据	83.48	57.39
300047.SZ	天源迪科	53.7	40.46
002197.SZ	证通电子	48.94	324.91

资料来源：Wind，华安证券研究所

3.6 人工智能

全球人工智能仍处于积极发展的阶段，美国与中国的人工智能企业全球占比超过 60%，其次分别是英国、加拿大以及印度。从具体数量上来看，无论是总量还是龙头公司，美国仍是中国的两倍左右。根据德勤 2019 年发布的《全球人工智能发展白皮书》统计预测，到 2025 年全球市场规模可达 6.4 万亿美元，是 2018 年的 5 倍以上。

图表 8 人工智能投资相关标的

代码	简称	总市值	市盈率-TTM
002415.SZ	海康威视	4,420.19	34.46
002230.SZ	科大讯飞	936.29	93.64
688256.SH	寒武纪-U	716.98	-79.43
002236.SZ	大华股份	688.84	16.65
688088.SH	虹软科技	285.58	102.55

资料来源：Wind，华安证券研究所

3.7 工业互联网

工业互联网是制造业升级的重要领域，包含了大数据分析、中控软件、信息技术等多元素结合体。根据 MarketsAndMarkets 统计，该领域全球最为领先的是美国，德国次之，我国尚处于第三方阵。2019 年工业物联网份额最多的是亚太地区，而主要参与企业中仅 1 家为中国企业，美国 8 家、德国 3 家，其余英法瑞日各一家。据推测 2020 年工业互联网平台市场规模有望达 60 亿美元左右，到 2025 年有望突破 250 亿美元。而整体工业互联网规模未来 5 年有望保持 7-8%的的复合增速，到 2025 年突破 1100 亿美元。

图表 9 工业物联网投资相关标的

代码	简称	总市值	市盈率-TTM
601138.SH	工业富联	2,851.38	16.55
600588.SH	用友网络	1,557.59	216.2
300124.SZ	汇川技术	1,407.25	78
002410.SZ	广联达	821.28	268.39
600845.SH	宝信软件	703.89	56.77
300166.SZ	东方国信	129.59	25.71
300378.SZ	鼎捷软件	75.02	66.05
300687.SZ	赛意信息	54.51	43.9
002380.SZ	科远智慧	38.04	27.54

资料来源：Wind，华安证券研究所

风险提示：

政策过早转向；新基建投资不及预期；自然灾害等不可抗力因素。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。