

“新基建”系列一：战略地位，方向明确

安信策略团队

陈 果 SAC执业证书编号：S1450517010001

彭玮骏 SAC执业证书编号：S1450517070002

夏凡捷 SAC执业证书编号：S1450517070002



信息技术为抗击疫情带来巨大贡献

- 新年伊始，全国的经济运行和居民生活都受到“新冠肺炎”不同程度的影响。
- 春节假期，人们积极响应政府疫情防控的号召，以居家娱乐生活为主，商场、饭店、电影院等线下休闲娱乐场所门庭冷落或关门歇业，游戏、视频等需求大增。生鲜电商也成为居民生活资料的重要购买渠道。

图1：春节档影片《囧妈》联手抖音首次尝试线上免费播放



资料来源：抖音

图2：春节期间，游戏关注度迅速增长



资料来源：百度指数

信息技术为抗击疫情带来巨大贡献

- 年后，大部分企业延迟了复工时间，居民的基本生活也遭遇诸多不便，难关面前，以在线诊疗、远程办公、在线教育为代表的各类信息技术应用大展身手。

图3：5G+直播实现远程诊疗



资料来源：人民网

图4：远程在线办公助力企业渡过停工难关



在家办公，就是为抗击疫情做贡献

资料来源：封面新闻

信息技术应用繁荣离不开在“新基建”的坚定投入

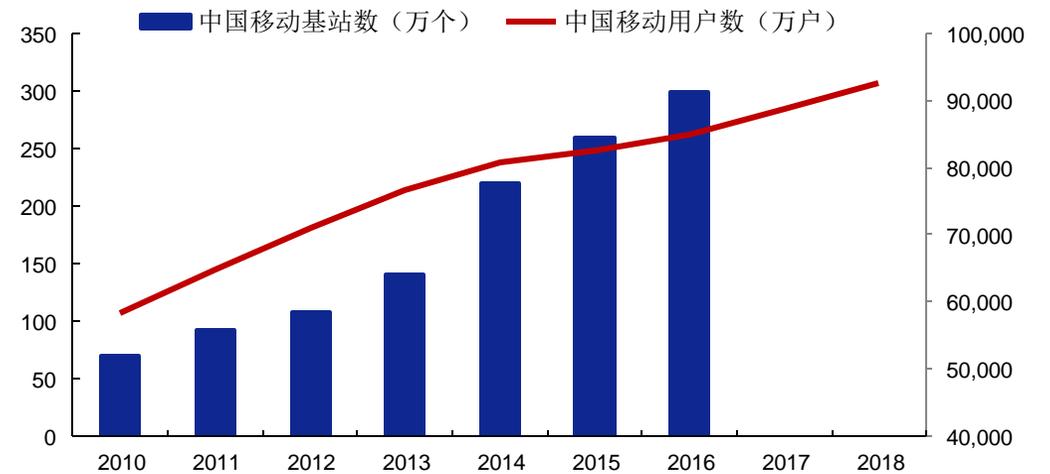
- 2018年12月，党中央、国务院召开中央经济工作会议，首次官方定义新型基础设施建设。
- “我国发展现阶段投资需求仍然巨大，要发挥投资的关键作用，加快5G商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设”。

图5：近年来信息技术类投资维持高增速



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图6：巨大的基站数量支撑中国移动超9亿用户



资料来源：Wind，安信证券研究中心

新基建成为多地政府2020年重点工作方向

- 今年年初以来，地方两会密集召开，多地的2020年政府工作报告在基建投资方面更加偏向“新基建”领域。

表1：2020年地方政府报告聚焦

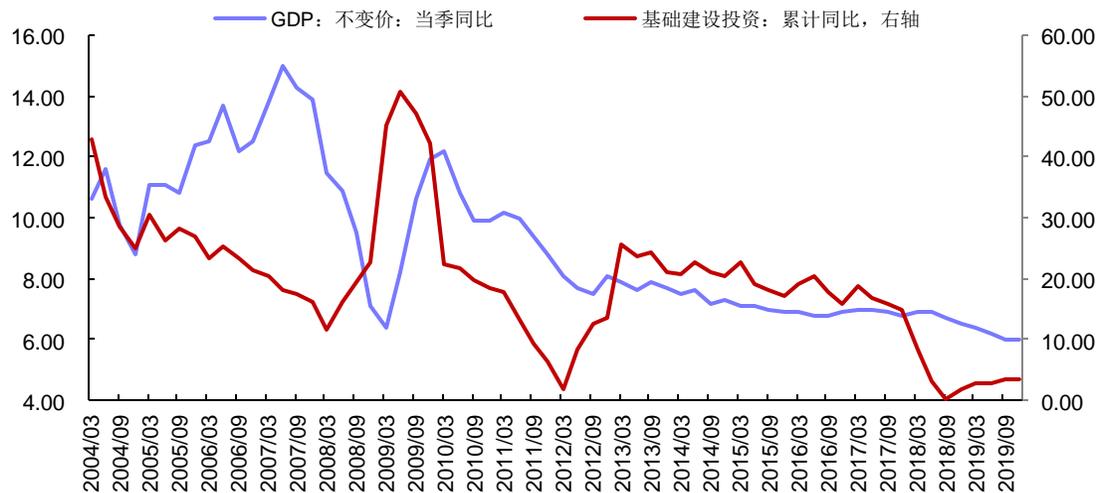
省份	相关表述
北京	围绕量子、光电、医疗健康等领域，超前谋划基础研究、应用基础研究及国际前沿技术研究
上海	制定实施智慧城市、数字经济等政策措施，超强超短激光、转化医学设施等大科学实施建成运营
广东	以揭榜制等方式支持集成电路、半导体材料、高端制造与检测设备、工业软件等关键核心技术攻关
江苏	加快5G通信网络和车联网先导区建设，大力发展数字经济，以新产业、新业态、新模式为高质量发展增添新动能
浙江	快培育数字产业集群，积极发展平台经济、共享经济、体验经济和快递经济，加快各行业各领域数字化改造
福建	实施新一轮基础设施补短板工程，加大综合交通网络、轨道交通、市政管网、5G、物流枢纽、冷链物流、海铁联运、港口集疏运等领域投资力度
河南	5G网络在超高清视频、智慧医疗等领域开始应用。工业机器人、新能源汽车、锂离子电池等新产品产量快速增长。
贵州	推动数字经济与实体经济深度融合；大力促进服务业创新发展

资料来源：地方两会报告，安信证券研究中心

新基建，推动经济新旧动能转换并具投资拉动效应

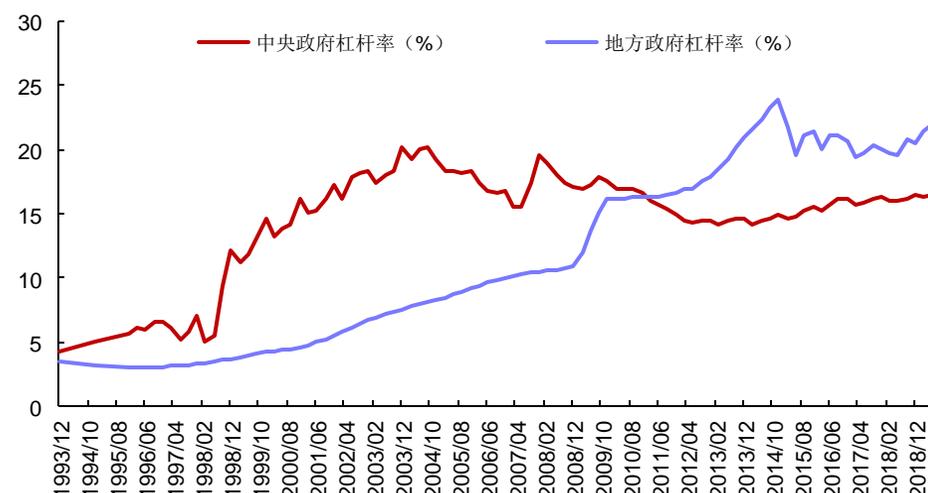
- 我国正处在经济从高速增长转向高质量发展的阶段，地方政府以消费和有效投资带动各行业均衡发展、全面升级已成为必然路径。
- 传统基建经过多年发展，边际投资收益有所下降，“新基建”代表经济转型升级方向，市场潜力巨大，有助于培育经济增长新动能。

图7：基建投资具有投资拉动效应



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图8：当前政府债务背景下更要注重有效投资

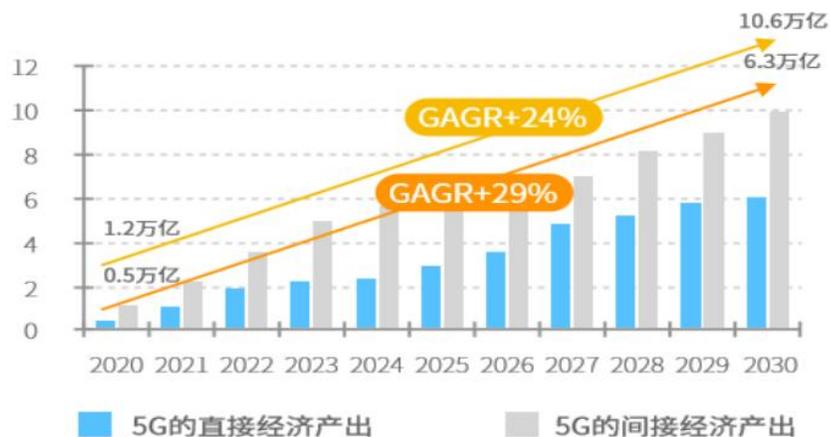


资料来源：Wind，安信证券研究中心

新基建的投资重点领域1：5G

- **5G发展将助力开启高质量发展的新时代。**随着5G商用进程的不断推动，5G将涉及到生活生产的方方面面，为交通、工业、医疗、能源、视频娱乐、家居、在线教育等相关行业赋能，带来巨大的行业升级。其次，5G发展带来的大规模就业，新设备、应用和业务模式等将大大促进中国经济产业发展。

图9：5G对中国经济产业的影响



资料来源：中国信通院，安信证券研究中心

图10：5G应用发展颠覆生活生产方式



资料来源：艾瑞咨询，安信证券研究中心

新基建的投资重点领域1：5G

- 国家政策不断推进5G发展。2019年工信部向四家运营商发放5G商用牌照，中国正式进入5G商用元年。今年2月10日，工信部又分别向中国电信、中国联通、中国广电颁发无线电频率使用许可证，同意三家企业在全国范围共同使用3300-3400MHz频段频率用于5G室内覆盖。5G室内频率使用许可的发放将进一步推动我国5G系统部署和商用进程。
- 疫情期间，远程办公、远程会诊、在线教育等需求激增促进了5G基站的建设。随着疫情得到控制及复工复产，作为“新基建”代表领域的5G建设将值得期待。预计2020年5G将进入大规模建设期，行业相关公司将会受益，业绩也将迎来高增长阶段。

图11： 国家政策不断推进5G发展

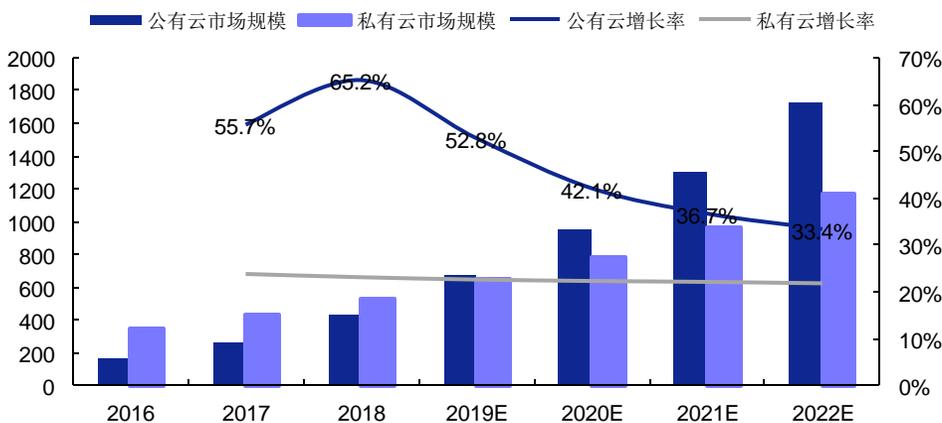


资料来源：艾瑞咨询，安信证券研究中心

新基建的投资重点领域2：云计算

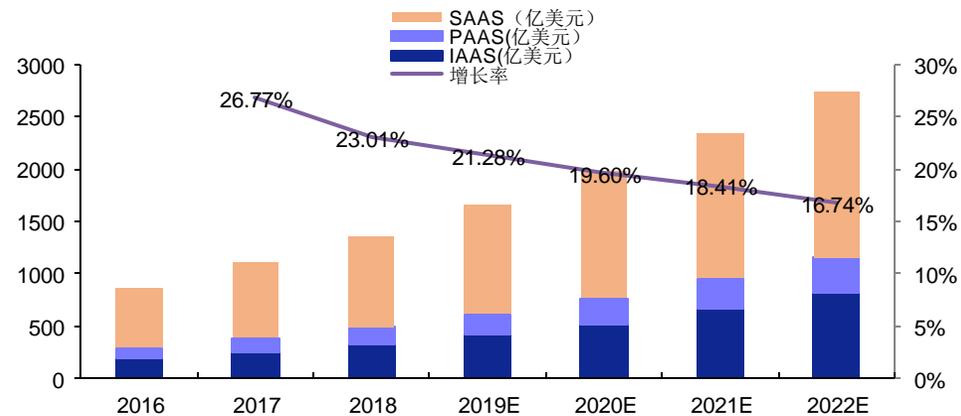
- 我国云计算市场处于高速增长阶段，云计算的发展一方面会降低终端硬件的成本，另一方面可以满足企业上云的需求，提高企业的效率，为企业带来快速的发展。
- 2016年以来，全球云计算市场规模总体呈稳定增长态势，信通院数据显示到2022年市场规模将超过2700亿美元。我国公有云和私有云市场规模保持高速增长，增长率高于全球，预计2022年公有云市场规模将达到1731亿元，私有云将达到1172亿元。2020年，云计算将伴随着5G标准的落地和产业互联网的发展而获得更多的发展机会。

图12：中国云计算市场规模与增长率（亿元）



资料来源：中国信通院，安信证券研究中心

图13：全球云计算市场规模与增长率



资料来源：中国信通院，安信证券研究中心

新基建的投资重点领域2：云计算

- 云计算宏观政策体系日趋完善。2015年至今，国务院、工信部出台诸多相关的文件支持云计算市场的发展。今后有望出台更多文件以支持以需求为导向的云计算行业应用的普及。
- 疫情期间以来，随着云办公、云教育、云医疗、云游戏等服务需求激增，这将加速云计算基础设施的建设，进一步扩大云计算市场。云计算的应用领域已经深入到金融、工业、交通、物流、医疗健康等传统行业。未来，随着5G的不断发展，带来速度快、容量大、延时低等的变化，将进一步扩展云计算的应用领域。

表2：云计算政策日趋完善

时间	政策文件
2015年1月	《国务院关于促进云计算创新发展培育信息 产业新业态的意见》(国发〔2015〕5号)
2015年5月	《关于加强党政部门云计算服务网络安全管理的意见》(中网办发〔2015〕14号)
2015年7月	《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》(国发〔2015〕40号)
2015年8月	《促进大数据发展行动纲要》, (国发(2015)50号)
2015年12月	《电信业务分类目录(2015)》
2016年	关于规范云服务市场经营行为的通知(公开征求意见稿)
2016年12月	《“十三五”国家信息化规划》(国发〔2016〕73号)
2017年3月	《云计算发展三年行动计划(2017-2019年)》(工信部)
2017年	《电信业务经营许可管理办法》(工信部令第42号)
2018年8月	《推动企业上云实施指南(2018-2020年)》(工信部)

资料来源：政府网站，安信证券研究中心

图14：云计算应用领域



资料来源：公开资料，安信证券研究中心

新基建的投资重点领域3：工业互联网/物联网

- 工业互联网是通过新一代信息通信技术建设连接工业全要素，全产业链的网络，它可以实现制造资源的高效配置，推动制造业融合发展。工业互联网对我国制造业数字化转型升级，实现制造业高质量发展以及提升国际竞争力具有战略意义。
- 顶层设计逐步完善，我国工业互联网步入制度红利期。我国工业互联网启动与国际基本同步，在网络、标识、平台、安全等多个方面发布研究成果。随着我国工业互联网顶层设计相继出台，政策频繁落地，我国工业互联网框架、标准研究进入加速阶段。

图15： 工业互联网下的全新经济增长范式



资料来源：工业互联网产业联盟，安信证券研究中心

表3：2015 年以来我国工业互联网的政府政策和协会白皮书

时间	政策
2015/5/8	《中国制造 2025》
2015/7/1	《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》
2015/8/31	《促进大数据发展行动纲要》
2015/12/14	《工业和信息化部关于贯彻落实<国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见>的行动计划（2015-2018年）》
2016/5/13	《国务院关于深化制造业与互联网融合发展的指导意见》
2016/7/27	《国家信息化发展战略纲要》
2016/8/12	《工业互联网体系架构（版本 1.0）》
2017/12/1	《工业互联网平台白皮书（2017）》
2018/2/26	《工业互联网标准体系框架（版本 1.0）》
2018/5/31	《工业互联网发展行动计划（2018-2020年）》

资料来源：政府官网，安信证券研究中心

新基建的投资重点领域3：工业互联网/物联网

- 中国大量的成熟工业互联网应用平台涌现。我国是制造业大国和互联网大国。制造业方面，我国拥有全球品类齐全的制造业体系、全球较大的运营商和全球市场占有率较高的通信设备商；互联网方面，我国互联网尤其是消费端领域发展迅猛，应用创新层出不穷。2015年后，全球及中国企业逐步推出成熟的工业互联网平台产品。

- 2017年11月，提出“三步走”工业互联网发展目标，以打造与我国经济发展相适应的工业互联网生态体系，使我国工业互联网发展水平走在国际前列，争取实现并跑乃至领跑。现在我国处于第一步发展阶段，未来潜力巨大，可以作为重点投资的领域。

表4：全球及中国企业 2016 年后逐步推出工业互联网平台产品

重点平台	企业	时间	重点平台	企业	时间
XivelyIoTPlatform	Xively	2013	Verizon Thing Space	Verizon	2015
Zatar	Zebra	2013	航天云网	航天云网	2015
Predix	GE	2013	COSMOPlat	海尔	2016
thethings.iO	Thethings	2014	OracleIoTCloud	Oracle	2016
KaaloTPlatform	Kaa	2014	WatsonIoT	IBM	2016
Bluemix	IBM	2014	MindSphere	西门子	2016
TheIntelloT	英特尔	2014	EcoStruxure	施耐德	2016
AylaloTPlatform	Ayla	2014	IUAP 平台	用友	2016
M2X	AT&T	2015	iSESOL 云平台	沈阳机床	2016
AWSIoT	亚马逊	2015	FIELDsystem	发那科	2016
BoschIoTSuite2.0	博世	2015	根云平台	三一重工	2017
AzureIoTSuite	微软	2015	HiaCloud 平台	和利时	2017
ThingWorxIoTPlatform	PTC	2015	ProudThink	普奥	2017
SAPHANACloud	SAP	2015	ABBAbility	ABB	2017

资料来源：中国信通院，安信证券研究中心

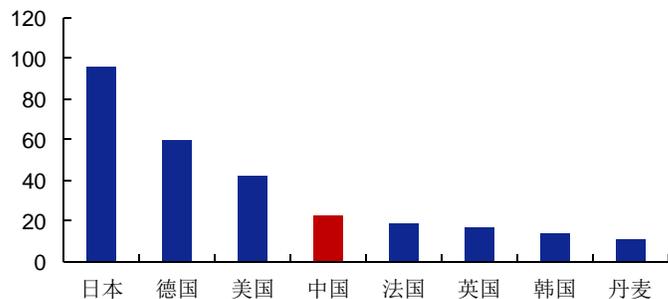
图16：工业互联网“三步走”发展目标



新基建的投资重点领域4：新能源车配套（充电桩/加氢站）

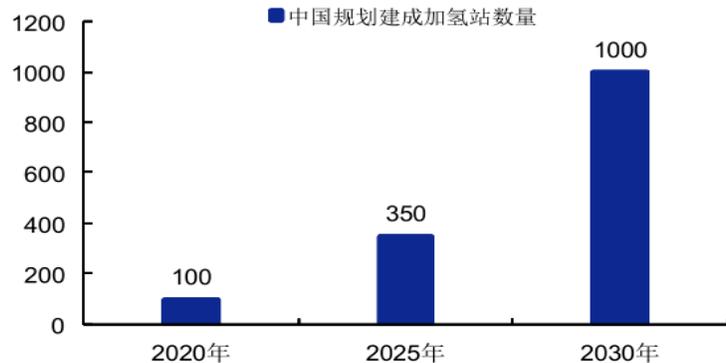
- 氢能源是一种优秀的清洁可再生能源，能够与电能实现高效的相互转换，被视作是最具前景的能源之一，有望成为能源使用的终极形式。作为氢能源大规模应用的基础，加氢站的建设显得尤为关键。加氢站建设有助于突破中国发展氢能产业所存在的瓶颈。
- 对比日美欧，中国目前的加氢站数量明显偏少。为了加速氢能的发展进程，中国近年来相继出台了《节能与新能源汽车技术路线图》、《中国氢能产业基础设施发展蓝皮书（2016）》等发展规划，提出了 2020 年建成 100 座加氢站、2030 年建成 1000 座加氢站的规划。

图17：世界主要国家加氢站数量（截止2018年末）



资料来源：一览众咨询，安信证券研究中心

图18：规划 2020 年建成 100 座加氢站，是已建成数量数倍



资料来源：《节能与新能源汽车技术路线图》，安信证券研究中心

表5：主要国家加氢站建设规划情况（座）

国家	2017年	2020年	2025年	2030年
中国	14	100	300	1000
日本	94	160	320	900
美国	40	75	100	—
德国	45	100	400	—
韩国	12	100	210	520

资料来源：前瞻产业研究院，《节能与新能源汽车路线》，安信证券研究中心

新基建主要领域及相关公司梳理

新基建领域		相关公司
5G		中兴通讯、星网锐捷、紫光股份、光环新网、宝信软件、中际旭创、新易盛、剑桥科技等
云计算		浪潮信息、宝信软件、中科曙光、数据港等
信息安全/大数据		深信服、南洋股份、启明星辰、太极股份、中国软件等
工业互联网/物联网		用友网络、汉得信息、赛意信息等
人工智能		科大讯飞、海康威视等
区块链		长亮科技、宇信科技、新大陆等
新能源车 配套	充电桩	特锐德、万马股份等
	加氢站	厚普股份、美锦能源等
智能快递柜		智莱科技、新北洋、三泰控股等
轨交		中国中车、中铁工业、华测检测、佳都科技等
泛在电力物联网/特高压		国电南瑞、岷江水电、恒华科技、远光软件、平高电气等
装配式建筑		建设机械、精工钢构等

资料来源：安信证券研究中心

致谢！

安信证券研究中心
策略团队



分析师声明

■ 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告都不能作为道义、责任的和法律依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

联系方式

上海联系人

朱贤 021-35082852
李栋 021-35082821
侯海霞 021-35082870
潘艳 021-35082957
刘恭懿 021-35082961
孟昊琳 021-35082963
苏梦 021-35082790
孙红 18221132911
秦紫涵 021-35082799
王银银 021-35082985
陈盈怡 021-35082737

北京联系人

温鹏 010-83321350
姜东亚 010-83321351
张莹 010-83321366
李倩 010-83321355
姜雪 010-59113596
王帅 010-83321351
曹琰 15810388900
夏坤 15210845461
袁进 010-83321345

深圳联系人

胡珍 0755-82528441
范洪群 0755-23991945
聂欣 0755-23919631
杨萍 13723434033
巢莫雯 0755-23947871
黄秋琪 0755-23987069
王红彦 0755-82714067
黎欢 0755-23984253

zhuxian@essence.com.cn
lidong1@essence.com.cn
houhx@essence.com.cn
panyan@essence.com.cn
liugy@essence.com.cn
menghl@essence.com.cn
sumeng@essence.com.cn
sunhong1@essence.com.cn
qinzhi1@essence.com.cn
wangyy4@essence.com.cn
chenyy6@essence.com.cn
wenpeng@essence.com.cn
jiangdy@essence.com.cn
zhangying1@essence.com.cn
liqian1@essence.com.cn
jiangxue1@essence.com.cn
wangshuai1@essence.com.cn
caoyan1@essence.com.cn
xiakun@essence.com.cn
yuanjin@essence.com.cn
huzhen@essence.com.cn
fanhq@essence.com.cn
niexin1@essence.com.cn
yangping1@essence.com.cn
chaomw@essence.com.cn
huangqq@essence.com.cn
wanghy8@essence.com.cn
lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道2008号中国凤凰大厦1栋7层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街2号楼国投金融大厦15层

邮编： 100034