



# 网志

2020年7月

## 后疫情时代的“新基建”投资

### “新基建”提速 打造中国经济新引擎

2018年12月，“新基建”概念被初次提及：加快5G商用步伐，加强人工智能、互联网、物联网等新型基础设施建设（“新基建”）。2019年，在中央召开的重要会议中，“新基建”再多次被提及。工信部赛迪智库的《“新基建”发展白皮书》中提出，“新基建”是与传统的“铁公基”（即铁路、公路及机场等公共基础设施建设）相对应，结合新一轮科技革命和产业变革特征，面向国家战略需求，为经济社会的创新、协调、绿色、开放、共享发展提供底层支撑的具有乘数效应的战略性、网络型基础设施。“新基建”包括5G建设、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。同时预计到2025年，七大领域“新基建”直接投资将达10万亿元人民币，带动投资累积或超17万亿元人民币。

2020年年初以来，受新型冠状病毒病影响，经济下行压力加大，中央多次强调将推进“新基建”建设，4月20日的国家发改委新闻发布会上，首次明确了“新基建”的范畴，包括信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施三个方面，提速“新基建”的发展。

图1：“新基建”三大范畴及七大领域



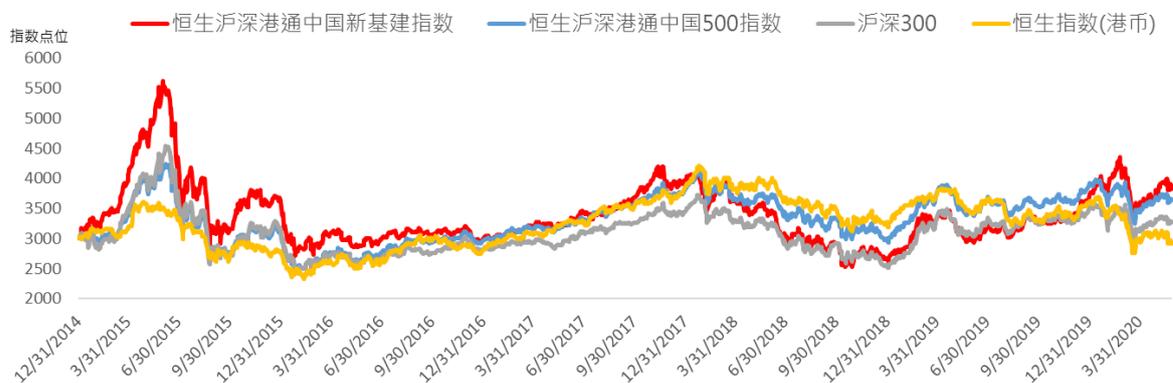
其中信息基础设施包括以5G、物联网、工业互联网、卫星互联网为代表的通信网络基础设施，以人工智能、云计算、区块链等为代表的新技术基础设施，以数据中心、智能计算中心为代表的算力基础设施



施等；融合基础设置包括智能交通基础设施、智慧能源基础设施等；创新基础设施则包括重大科技基础设施、科教基础设施、产业技术创新基础设施等内容。

恒生沪深港通中国新基建指数（“恒生中国新基建”）直观体现“新基建”提速对相关股票及市场的影响，2019年全年，恒生中国新基建录得达36.6%回报，同期恒生沪深港通中国500指数（“恒生中国500”）、恒生指数及沪深300的回报分别为28.5%、9.1%及36.1%；而2020年年初至今，在沪深港三地市场中，恒生中国新基建录得6.2%正回报，恒生中国500、恒生指数及沪深300均为负增长（-5.5%、-18.6%及-5.6%），可见受疫情影响，政府大力推进新基建建设，恒生中国新基建大幅抛离市场基准。整体而言，从2014年12月31日至2020年5月31日，恒生中国新基建录得的累积回报达29.3%，恒生中国500、恒生指数及沪深300的整体回报率分别为21.7%、-2.7%及9.4%。

图 2: 恒生沪深港通中国新基建指数表现



指数	回报 (%)							年化波动率 (%)
	2015	2016	2017	2018	2019	2020*	整体*	整体*
恒生沪深港通中国新基建指数	21.3	(18.2)	32.6	(32.3)	36.6	6.2	29.3	26.3
恒生沪深港通中国500指数	3.6	(4.9)	27.3	(20.1)	28.5	(5.5)	21.7	20.9
恒生指数 (港币)	(7.2)	0.4	36.0	(13.6)	9.1	(18.5)	(2.7)	18.6
沪深300指数	5.6	(11.3)	21.8	(25.3)	36.1	(5.6)	9.4	24.5

资料来源：恒生指数公司、Wind  
 指数货币为人民币，恒生指数除外  
 \*数据截至2020年5月31日

### 恒生沪深港通中国新基建指数

恒生指数公司于6月22日推出恒生沪深港通中国新基建指数（“恒生中国新基建”），旨在反映互联互通中与“新基建”行业相关的A股及香港上市中国内地公司共50家的表现。

指数三大特色：

1. 选股范畴为沪深港通标的，有助境内外投资者透过互联互通机制捕捉“新基建”相关公司/股票的发展；
2. 着重于主要收入或利润、资产50%以上来自中国内地的“中国公司”，更能获取政策红利；恒生指数公司数据显示，截至2020年6月指数调整日，指数成份股中A股占54.7%，共35



家公司，香港上市的内地公司（包括 H 股、红筹股及民企股）占 30.6%，共 10 家公司，另有 AH 公司 5 家，占权重 14.6%；

3. 从“新基建”涉及的七大领域出发，在恒生行业分类系统第三级分类中选取特定细分行业，在此基础上参考市场研究报告、公司年报及公司主要业务来挑选“新基建”相关公司，以确保所挑选的成份股均符合“新基建”产业。

图 3: 恒生沪深港通中国新基建指数细分行业挑选

“新基建”七大领域	恒生行业分类系统三级分类
5G	卫星及无线通信
工业互联网	电讯设备
大数据	电脑及周边器材
人工智能	系统开发及资讯科技顾问 电子商贸及互联网服务 软件开发
城市轨道交通	铁路及公路 商业用车及货车
特高压	工业零件及器材 新能源物料
新能源汽车充电桩	环保工程^ 汽车^

资料来源：恒生指数公司

^只限收入和主题相关的公司

数据截至 2020 年 6 月指数调整日

以环保工程及汽车细分行业为例，参考市场研究报告及公司主要业务，可发现隶属该细分行业的公司，并非每一家的业务都涉及城市轨道交通、特高压及新能源汽车充电桩。汽车细分行业中，如比亚迪，其业务覆盖新能源汽车充电桩，而同类型公司长城汽车，其业务主要为一般汽车零部件；国电南瑞和金风科技均被归类在环保工程细分行业中，前者的业务与轨道交通/特高压相关，而后者更侧重于风力发电技术。透过这样的选股方法，更能贴近指数主题，挑选符合“新基建”发展要求的公司。



图 4: 恒生沪深港通中国新基建指数十大成份股公司比重及行业分布

A 股 股票代码	港股 股票代码	股票名称	细分行业	A 股 权重 (%)	港股 权重 (%)	总权重 (%)
	3690.HK	美团点评 - W	电子商贸及互联网服务		8.9%	8.9%
	0700.HK	腾讯控股	电子商贸及互联网服务		8.1%	8.1%
	1810.HK	小米集团 - W	电讯设备		6.5%	6.5%
002415.SZ		海康威视	电脑及周边器材	5.2%		5.2%
300750.SZ		宁德时代	新能源物料	4.7%		4.7%
000725.SZ		京东方 A	电脑及周边器材	4.5%		4.5%
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	电讯设备	3.7%	0.6%	4.2%
002594.SZ	1211.HK	比亚迪股份	汽车	2.6%	1.2%	3.7%
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	商用车及货车	2.4%	1.0%	3.3%
601012.SH		隆基股份	新能源物料	3.1%		3.1%
<b>合共</b>						<b>52.3%</b>

资料来源：恒生指数公司

数据截至 2020 年 6 月指数调整日

## 后疫情时代 “新基建” 未来发展可期

年初以来，内地已有 25 个省市的政府工作报告提及新基建，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。5 月 7 日，上海市人民政府新闻发布会上透露，将在未来三年为“新基建”投入 2700 亿元人民币。5 月 22 日，广州宣布首批 73 个重大数字新基建项目，总投资规模约 1800 亿元人民币，吹响了粤港澳大湾区“新基建”的冲锋号。作为中国经济新引擎的“新基建”，其孕育的巨大发展空间亦将在恒生中国新基建中充分展现。



## 声明:

所有于此文件所载之资料仅供参考之用。恒生指数有限公司(「恒生指数公司」)致力确保于此文件所载之资料属准确及可靠,惟恒生指数公司并不作出任何声明或保证该等资料的准确性、完整性或可依赖性。任何人士因依赖此文件之任何内容,或因此文件所载任何资料之错误或遗漏而引致任何损害或损失,恒生指数公司概不承担任何责任(不论是民事侵权行为责任或合约责任或其他)。此文件内容可不时作出更新而毋须另行通知。

所有于此文件所载之资料均不代表恒生指数公司对任何投资作出明示或暗示的建议或推介。投资涉及风险,任何人士如有投资之需求,应根据其本身的投资目的、财务状况及独特需要作出决定,并咨询独立投资意见。投资者需注意投资项目之价值可升亦可跌,而过往之表现亦不一定反映未来之表现。

©恒生指数有限公司 2020。版权所有。