

新基建规模测算

相关研究:

1.《工业生产复苏延续 水利投资或成下半年基建亮点》

2020.07.16

2.《工业生产延续复苏态势 基建仍是稳经济主力》

2020.06.15

分析师: 秦川

证书编号: S0500520060001

Tel: (8621) 38784580-8054

Email: qinchuan2@xcsc.com

地址: 上海市浦东新区陆家嘴环路
958号华能联合大厦5层湘财证券研
究所

核心要点:

□ 新基建体量有限,托底经济仍要靠老基建

5G基站、特高压、城际高铁和城市轨交、新能源充电桩、大数据、人工智能、工业互联网七大新基建2020年总投资规模预计1.14万亿元,老基建2020年总投资规模预计19万亿元,老基建投资规模是新基建的17倍。

新基建是经济结构转型升级的发展方向,但在发展初期体量仍相对较小,在2020年的当下还不足以承担托底经济增速的大任。

□ 水利投资或成下半年基建亮点

近几年水利投资年度规模都在7000亿左右。因南方汛情的影响,水利部已经明确出台计划2020年至2022年重点推进150项重大水利工程建设,总投资约1.29万亿元,可带动直接和间接投资约6.6万亿元。下半年传统基建中的水利建设投资或成为亮点。

□ 风险提示

测算假设参数可能与实际值出现误差;
水利建设投资不及预期。

1 5G 基站投资规模测算

上游 5G 设备供应商中兴通讯收入口径测算，2020 年中兴通讯营收预计 952 亿元，运营商网络收入占比 73.4%，5G 设备占比 40%，5G 市场份额 13.2%，2020 年 5G 基站行业投资规模 2118 亿元。

下游 5G 设备采购商（网络运营商）中国移动、联通、电信资本开支口径测算，2020 年中国移动资本开支 1808 亿元，中国联通资本开支 620 亿元，中国电信资本开支 846 亿元，5G 设备采购占比 54%，2020 年 5G 基站行业投资规模 1963 亿元。

图 1 中兴通讯营收（亿元）



图 2 三大运营商资本开支规模（亿元）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 特高压投资规模测算

上游特高压设备供应商中国西电收入口径测算，2020 年中国西电营收预计 162 亿，特高压输变电设备制造收入占比 97%，市场份额 16%，2020 年特高压行业投资规模 982 亿。上游设备供应商国电南瑞收入口径测算，2020 年国电南瑞营收预计 350 亿，特高压设备占比 45%，市场份额 15.2%，推算行业投资规模 1037 亿元。

国家电网《2020 年特高压和跨省 500 千伏及以上交直流项目前期工作计划》全年特高压建设项目计划投资规模 1128 亿元，带动社会投资 2235 亿元，整体规模 5000 亿元。

通过上游设备供应商收入口径测算的特高压投资规模与国家电网公布的投资计划规模基本吻合。

图3 中国西电营收(亿元)



图4 国电南瑞营收(亿元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

3 城际高铁和城市轨交投资规模测算

通过统计发改委批复的各地区城际高铁和城市轨交建设规划, 将总投资规模平均分配到规划期内的每个年份, 2020年城际高速铁路和城市轨道交通投资规模6818亿元。

表1 发改委城市轨交及城际铁路建设规划

地区	批复时间	建设规划	规划期	里程(公里)	总投资(亿元)	造价(亿元/公里)	年均投资(亿元)
合肥	2020.3	城市轨交第三期	2020-2025	110	798	7.3	160
成都	2019.8	城市轨交第四期	2019-2024	177	1318	7.5	264
郑州	2019.4	城市轨交第三期	2019-2024	160	1139	7.1	228
武汉	2019.1	城市轨交第四期	2019-2024	198	1469	7.4	294
上海	2018.12	城市轨交第三期	2018-2023	286	2983	10.4	597
深圳	2017.7	城市轨交第四期	2017-2022	149	1345	9.0	269
广州	2017.3	城市轨交第三期	2017-2023	258	2196	8.5	366
江苏	2018.12	沿江城市群城际铁路	2019-2025	1063	2317	2.2	386
广西	2018.12	北部湾经济区城际铁路	2019-2023	325	517	1.6	129
广东	2018.5	粤东地区城际铁路	不详	460	1002	2.2	251
京津冀	2016.11	京津冀地区城际铁路网	2016-2020	1100	2470	2.2	618
福建	2015.9	海峡西岸城际铁路	2015-2020	583	1071	1.8	214
安徽	2015.9	皖江城际铁路	2015-2020	310	411.7	1.3	82
总计							6818

资料来源: 国家发改委, 湘财证券研究所 (注: 篇幅所限仅列出部分数据)

4 新能源充电桩投资规模测算

充电桩行业龙头特来电是上市公司特锐德旗下业务, 截至2020年5月, 特来电运营充电桩15.7万台, 星星充电13.2万台, 国家电网8.8万台, 南方

电网 2118 台，四家企业合计运营充电桩 37.9 万台，占国内总公共充电桩总量（55.1 万台）的 68.8%。

以特锐德收入口径测算，2020 年营收预计 60.7 亿，充电桩收入占比 32.36%，市场份额 40%，2020 年充电桩行业投资规模为 49 亿元。

国家电网计划 2020 年安排充电桩建设投资 27 亿元，新增充电桩 7.8 万个，推算充电桩造价 3.46 万元/台。按照《2019-2020 年度中国充电基础设施发展年度报告》披露数据，2019 年我国新增公共充电桩 12.89 万台，2020 年预计新增公共充电桩 15 万台。以国家电网投资计划口径测算，2020 年充电桩行业投资规模为 52 亿元。

图 5 特锐德营收（亿元）

图 6 充电桩数量（万台）



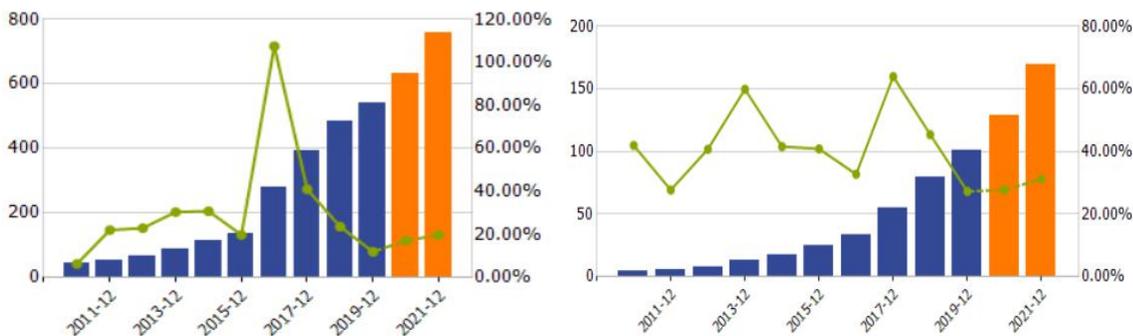
资料来源：Wind，中国充电基础设施促进联盟，湘财证券研究所

5 大数据、人工智能、工业互联网投资规模测算

以上游软硬件供应商紫光股份收入口径测算，2020 年营收预计 514 亿元，数字化基础设施及服务收入占比 53.6%，市场份额 30%，2020 年大数据行业投资规模 919 亿元。

图 7 紫光股份营收（亿元）

图 8 科大讯飞营收（亿元）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

以行业龙头科大讯飞研发投入口径测算，2020年预计研发投入39.4亿元，市场份额20%，2020年人工智能行业投资规模197亿元。

图9 科大讯飞研发投入（亿元）

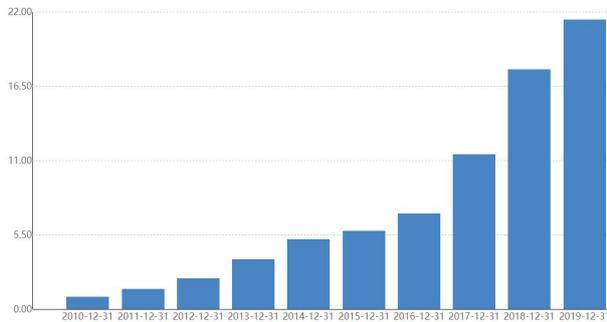
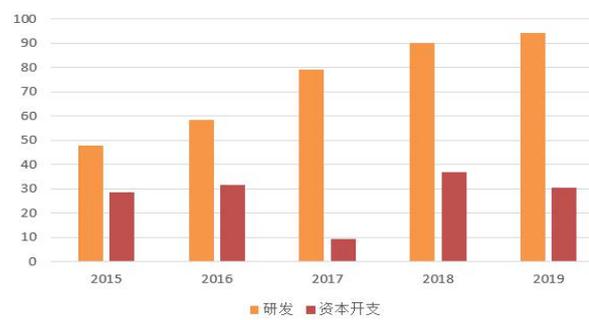


图10 工业富联研发及资本开支



资料来源：Wind，湘财证券研究所

以行业龙头工业富联研发及资本开支口径测算，2020年预计研发投入99亿，资本开支28亿，市场份额30%，2020年工业互联网行业投资规模416亿元。

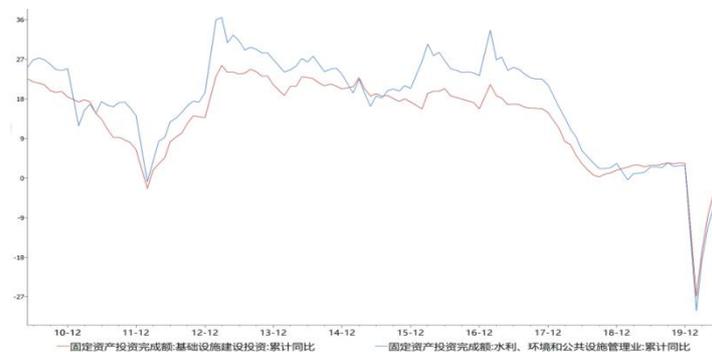
5G基站、特高压、城际高铁和城市轨交、新能源充电桩、大数据、人工智能、工业互联网七大新基建2020年总投资规模预计1.14万亿元，老基建2020年总投资规模预计19万亿元，老基建投资规模是新基建的17倍。

新基建是经济结构转型升级的发展方向，但在发展初期体量仍相对较小，在2020年的当下还不足以承担托底经济增速的大任。

6 水利投资或成下半年基建亮点

在消费复苏较慢，出口看疫情走向的情况下，投资仍是稳经济主力。房地产累计同比在6月份以1.9%的增速已经率先转正，紧随其后的便是基建投资增速-0.07%。

图11 水利设施与基建投资累计同比（%）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

近期南方汛情客观上使得疫后的水利设施投资建设需求大幅增加。7月14日，水利部、国家发改委等部门召开防汛抗旱和重大水利工程发布会吹风会透露，将安排150项重大水利工程，建成后预计可新增防洪库容约90亿立方米，治理河道长度约2950公里，新增灌溉面积2800万亩，增加年供水能力约420亿立方米，匡算总投资约1.29万亿元，能够带动直接和间接投资约6.6万亿元。近几年水利投资年度规模都在7000亿左右。下半年传统基建中的水利建设投资或成为亮点，预计对提升全年基建增速起到积极作用。

扩大内需消费是长期战略方向，但不会一蹴而就，需要时间恢复消费者信心与预期。出口受制于海外疫情的发展，主动权不在自身，属不可控因素。稳就业与民生是当务之急，新基建体量有限，传统基建行业仍然是当前稳经济的首选。

风险提示：

测算假设参数可能与实际值出现误差；

水利建设投资不及预期。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3156

