



武超则：从新基建到新应用， 数字化革命重塑产业



文/新浪财经意见领袖专栏作家 武超则



“总结下来三件事，第一就是我们看到整个社会矛盾点包括底层劳动力的结构发生了巨大的变化，这个变化在过去是没有的，这是第一点。比如说结构性失业、比如互联网在过去十年飞速发展过程中如何兼顾公平和效率、比如说劳动力成本飞速上升，才会有今天工业数字化实质性向前推进发展。我认为很多过去 10 年信息化和网络化带来的问题，要通过未来 10 年的数字化和智能化来解决。”

“第二点我们认为很重要的实际上是底层的技术也具备了同样的条件，因为在 3G、4G 时代包括在过去的算力、存储和可靠性的条件下，很多它没有办法在生产上（TO B）去支撑产业发展，所以我们只是看到了消费互

联网（TO C）变革，这是第二个触发条件，就是这一轮底层的技术革命更加契合 TO B 的产业数字化。这个底层技术包括：5G、云计算、AI、区块链、半导体等，都在 2020 前后这个节点得到了跨越式的发展。”

“第三个就是我刚刚讲的外围的阻挠以及高科技的竞争，已经成为一个我们当下的一个非常主要的全球矛盾的变化，这样我们迫切的需要进行自主创新。全球 ICT 供应链经过十几年的发展和分工把‘效率’做到了极致，但未来更要思考的是如何兼顾‘效率’和‘安全’。”

这三个条件是我认为在这个时点我们非常坚定的看好科技板块，而且是认为未来一段周期内整个 A 股的投资中最重要的方向，三个非常重要的底层逻辑。”

正文

应该说从今年二季度开始，我们对整个科技板块还是一直保持一个明确看多的态度。

当然最近我们看到比如像半导体等等这些板块的表现还是非常热的，大家也就产生了更多的思考，在今年大的宏观背景下，除了前面比较热门的像消费新能源板块，那么往整个下半年去看，最近比较热的科技有没有持续性，或者说它是像别的行业一样的快速的轮动，可能经过去一年华为受制裁以来，我们看到的整个行业的一个长效的逻辑不断被验证。今天分享题目叫“从新基建到新应用，数字化革命重塑产业”。

这里面可能我想表达的两层意思，一个是我们去年比较热的新基建，当时从底层的信息基础设施到云计算，以及我们看到的整个的上层的人工智能以及去年疫情下，我们看到整个云化的趋势也非常明显，当时提了一个词叫新基建，大家也各种测算说跟传统基建的 4 万亿或者跟每年的钢铁水泥的基建的投资相比，新基建的体量到底有多大？

当时我们也做过一些分析，但今年我们最想表达的是整个信息基础设施的一轮投资，从 2019 年一直走到现在大概三年时间基本有了落地，但弹性更大的一定是在后边的应用。我们复盘来看，以 5G 包括我们前面提到的这些云化的技术为代表，已经到了一个阶段性的或者说我们认为已经到了一个新的阶段，包括今年我们可能看到的 5G 的用户可能会超过 30% 以上的渗透率。

在这个时点，除了 2019 年、2020 年我们主要谈的可能是基建的或者说基础设施投资的资本开支所带来的投资机会，今年的重点可能要逐步走向应用，这些新基础设施投下去，新的技术铺下去，到底未来对应用或者说对商业模式的创新会带来什么样的改变？

我这个题目的后半句就回答了问题，我们认为不管是 5G 也好，云化也好，AI 技术也好，在这个时点密集的出现，最终可能会最核心的导向一个结果就是全产业的数字化。

这个可能听起来很抽象，大家因为首先想到的 5G 应用可能是觉得要么是 vr/ar 要么是 3D 视频高清直播，要么是工业互联网等等，可能大家都

在想一个具体的场景，到底是车联网还是什么

但实际上我们总结下来去看，这一轮实际上我们看到的基础设施的投资或者说新技术的迭代，我认为本质上它是会带来全行业的一个数字化的过程。而数字化我们认为跟过去 10 年的网络化和信息化本质上是不同的，后面我们会稍微展开，而且它对 to b，即产业端的改变，可能影响力或弹性会超过于 c 端的就是消费互联网的改变，这是我们认为的可能对产业或者说对整个传统的基建带来了一个新阶段。

全球从信息化、网络化

进入数字化、智能化

首先第一点我想还是想聊一下，所谓现在这个新的技术发展阶段，到底跟过去 10 年我们看到的以 2009 年的 3G，2013 年的 4G，包括我们今天看到的移动互联网的大爆发的这 10 年相比，已经应该说现在是有非常丰硕的成果，那么 2020 年到 2030 年以后去看，它是一个全新的阶段。

我们去年做了一个对于数字化的大专题研究，这里面会有几个非常核心的数字化革命，或者说在这个时点产业数字化大爆发的一个基本的条件。这里面可能包含几个层面，一个是整个社会矛盾的变化，当然这个社会矛盾可能也包含比如说结构性的失业，我们研究了 10 年会发现在美国市场也是类似的，他在造就了很多新的就业机会的同时，他可能会消灭更多传统行业的就业机会。

最典型的我们看到整个 ICT 行业走向云计算以后，我们看到云计算每多 1 块钱的收入，可能传统的 IT 和 CT 行业要少掉 5 块钱以上的这样的收入，而云计算可能多 1 块钱的利润，传统行业可能会少掉 10 块钱的利润，这个时候你会发现虽然从效率上它是极大的提高了整个行业的效率，但是实际上从就业的角度，你会带来很多结构性的失业。但这也是我们看到美国社会后期出现的矛盾，包括对于整个的工人的结构性失业，但实际上在中国市场接下来也会出现类似的情况。

当然另外核心的驱动力，数字化传统劳动力实际上还是起到了很强的替代作用。所以在这个阶段，我们看到首先实际上出现了整个的社会矛盾的一个变化，进而推动了数字化进一步向下发展。

另外半导体技术的发展，这里面底层的技术的可行性实际上也是非常重要的。

除了半导体技术的发展之外，实际上整个的 5G 和云计算的发展也是底层的基础上带来的非常重要的驱动力。

另外人工智能和区块链，这里面我们看到的 AI 技术是越来越热，但它也是经历了一个从底层的技术积累，慢慢从量变到质变的过程，而不是一夜之间忽然冒出来的，甚至今天我们谈到的区块链，这两年我们看到区块链是建立了整个的从科技的底层向上发展的它的信任的基础，实际上整个线上世界的，包括是整个数据的信任的底层，实际上是区块链它要去搭建的一个东西，也是在这个时间出现。

所以当时我们举一个例子说，如果没有区块链，我们的用科技搭起来的世界可能搭一个三层高楼，但当区块链出现，它可能更像水泥或者是钢筋，它有更进一步的粘合和信任的技术的支撑，才有可能去搭一个 30 层甚至 100 层的高楼，所以这时候这个节点上出现了一些非常重要的底层技术的变化。

当然除了这个之外，还会涉及到像人力资本的储备，包括政策的支持就不再赘述了。在现在这个阶段怎么去强调这个东西都不为过，当然还有比如研究的投入，研发的投入。

当前时点坚定看好科技板块

对中国整个的目前的市场环境来讲，我经常举一个例子，跟 2015 年的这一轮我们看到的互联网的革命，或者我们叫 To C 的移动互联网变化，当前时点有什么最本质的不同？

如果让我来讲，2015 年那一轮实际上本质上还是一个互联网+的过程。我们看到互联网技术出来以后，实际上对各行各业，尤其是像消费，像传统的商业带来了一个很快的线上化的过程，实际上它对传统行业很多时候确实是起到了替代，甚至是摧毁的作用。

我们看到 O2O 的发展实际上对整个线下的商业的冲击还是非常大的，但走到今天，我们认为最核心的接下来可能最重要的实际上它是一个产业+的过程。传统行业实际上比 5 年前或者 6 年前，更加需要科技的赋能，所

以我们这次反复的讲是产业+就是把产业放在前面。

这里面很多背景，包括我前面提到的社会矛盾的变化，劳动力成本的上升，还有最重要的实际上是我们看到的整个的公司，或者我们叫需求更新、供给的不匹配。可能说起来比较拗口，去年有一个词叫做需求侧改革，很多时候不是我们按照传统的商业模式，而是需求决定了供给。但是反过来我们现在看到新技术下的推动，很多时候是供给决定的需求，而不是说因为我有这个需求，我再去做这个东西。

这个时候我举个例子，比如说像电影行业非常典型，我有好的内容我才会去消费，而没有好的内容可能就不会消费，它是一个非常典型的需求决定供给。

包括我们现在看到的一些潮流玩具，包括我们看到一些新业态剧本杀等等。什么叫新消费，本质上它是有供给更好的、更高阶的内容，或者说包括我们现在看到的医美等等，它是很多程度从新的需求的角度来或者叫供给的角度来挖掘需求的，这是我们看到的，整个社会矛盾也在发生变化。

项目 人工智能红利 未来消费领域的结构性需求 的 L1 世界对于科技的

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_33470

