

透析“新基建”系列报道

# 通信网络成为新基建排头兵 专家预计推进将分“三步走”

■本报见习记者 郭冀川

随着“新基建”范围的明确,信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施三大领域成为新基建的主攻方向。在信息基础设施中,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建设,被放在了首位。

## 5G商用有望带动 10.6万亿元经济总产出

“5G等通信网络基础设施被聚焦,既显示了重视性,也显示产业发展的迫切性。”新时代证券首席经济学家潘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,传统意义的基建主要是指铁路、网络、水电燃气等,是相对传统的工业与生活基础设施,新基建则是以软件和硬件为主的新型基础设施,而通信网络是新型基础设施重要载体和基础。

“5G产业链环节众多,新基建的发力点主要是无线侧和传输侧的网络设备投资。从5G各细分赛道的投资增量看,增量最快的包括小基站、光纤光缆、核心网设备、基站天线、滤波器、PCB等,已获得了超过万亿元增量投资。”华夏幸福产业研究院研究员乔维对《证券日报》记者表示,通过测算,预计2030年我国5G商用直接带动的经济总产出达10.6万亿元,间接拉动的经济总产出约24.8万亿元。

乔维认为2020年至2022年是传输

部分建设集中的发展时期,接下来五年是无线部分建设的发展期,仅5G应用就有长达十年的建设周期。她说:“5G的产业带动作用,包括基站、天线等网络建设带来的增量空间,以及5G终端、交通、能源、医疗、城市等行业应用撬动的巨大市场,下游的智能制造、智慧城市、智能电网、智慧能源等都将超过4000亿元级的新动能。”

潘向东认为,5G等通信网络基础设施建设相关产业的发展,是信息基础设施关键的第一步,第二步是推动云计算等基础设施建设,如阿里云、金山云等应用的全面普及,第三步是信息基础设施建设等板块和行业的快速发展。

潘向东说:“数字经济是我国经济发展的新业态、新模式、新趋势,疫情期间,网上办公、云会议模式、云课堂、云教育和云医疗等应运而生,这些都离不开信息基础设施的完善。疫情冲击下,数字经济更是围绕智慧零售基础设施建设,推动了各类商业形态提档升级,未来云计算、云办公等模式有望成为投资新的风口,智慧零售等新模式也会随着基础牢固而推陈出新。”

## 资本聚焦 上游高科技电子行业

新基建不仅在改变中国的商业逻辑和人们的生活方式,还影响着资本市场和人们的投资行为。前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示,面对



疫情的影响扩大,全球经济增长乏力已经是大趋势事件,在这样的情况下,先进技术,特别是硬科技所承载的技术进步,已经成为驱动中国经济继续增长的关键因素,这引到到新基建层面,就是以5G基建、大数据中心、人工智能、工业互联网等为代表的新投资体系。

杨德龙说:“从今年中国A股的投资焦点点可以看到,资本的关注度持续聚焦在有核心竞争力和与相关技术优势的科技公司,包括电信设备、芯片、软件、通信网络公司都在春节后有较为强劲的走势,虽然近期市场大盘走弱,这些板块也进入调整阶段,但长期的价值投资属性并未改变。随着投资者的成熟与对新基建的认识深入,增热点的炒作行为在这些领域会逐渐减少。”

# 新技术基础设施产业潜力大 资本市场鼎力支持发展

■本报见习记者 倪楠

在日前举行的国家发改委新闻发布会上,官方首次明确了“新基建”的范围,包括信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施三个方面内容。

信息基础设施主要是指基于新一代信息技术演化生成的基础设施。在信息基础设施方面包括以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等。

“从新技术基础设施目前的情况来看,国内在人工智能、云计算和区块链等方面基本上和世界同步。”资深电信分析师马继华在接受《证券日报》记者采访时表示,因为互联网应用更为普及,5G建设更快,使这些技术有了更好的落地场景,极有可能最早实现规模化、产业化,从而成为引领新技术

革命的主要力量,也成为数字经济时代的领导者。

在谈及新技术基础设施的产业规模时候,马继华表示,不同的计算方式有不同的结果,如果只算狭义的范围,也应该在数万亿元人民币以上,加上周边产业带动,应该在数十万亿元。但同时他也表示,这些产业规模并非一年两年可以达到,新技术的基础设施建设关系到未来20年-50年的发展。

净石资本执行董事杨如意对《证券日报》记者表示,区块链目前来看并没有太多实际的应用场景,多数还停留在实验室阶段,目前的大多数应用都以炒作作为主。区块链最大的应用目前就是比特币等类似的虚拟货币。在人工智能这一方面,主要借助的是计算机的算力。云计算、人工智能较早就有大量的应用,例如,使用人工智能来投资股市,目前市场上已经有一批私募在不断投入研发并且应用到市场上。

与此同时,有相关业内人士对记

者表示,目前新技术基础设施还处于起步阶段,产业规模还处于前期投入阶段,未来资本市场对人工智能、云计算、区块链领域具有重要推动,鼓励PE、VC资金进入,在体量迅速扩大和创新中投资机会随之出现。头部企业将在科创板和创业板上市,尤其是AI、新零售、医疗等受资本关注较高的重点领域。在一些细分领域出现技术创新型赛道,尤其是在消费互联网和高端制造方面形成因专业性门槛和壁垒的企业通过多层次资本市场提供更广阔的成长空间。

新技术基础设施会带动哪些相关产业发展?新时代证券首席经济学家潘向东对《证券日报》记者表示,人工智能将在金融、安防、制造业、汽车、医疗、教育、传媒、广告、法律、智能家居、农业等各个领域发挥愈来愈重要的作用,并带动相关产业发展,例如,移动互联网方面的人脸识别和多模式身份认证、交通领域的自动驾驶和无人驾驶技术、金

融领域的智能投顾、量化投资、智能信贷和智能客服等方面。人工智能在教育、旅游方面,根据大数据对学习用户提供数据收集和高效信息推送,以及专家系统、自动规划、机器视觉、智能搜索、传媒语言和图像理解、医学方面的遗传编程等都将面临落地。区块链是我国数字货币落地的底层技术,云计算更是云服务的基础设施建设。

“头部企业、类似腾讯、阿里、平安等公司将会受益,相关受益产业主要集中在金融、制造业、新能源汽车、传媒等行业。”潘向东说。

事实上,资本市场对此也是鼎力支持,助力其发展。“资本市场会通过扩大直接融资的方式支持这些行业的发展,例如科创板的推出,就使得很多高科技企业通过直接融资的方式拿到资金,目前我国处于新旧动能转换的时期,未来科技创新会成为推动经济发展的关键因素。”格上财富研究员张婷对《证券日报》记者表示。

仅为投资者提供单一投资产品选择,已逐渐成长为给投资者提供一体化资产配置解决方案的专业投资管理机构。无论在行业管理规模还是长期回报上,公募基金业均取得了较为出色的历史业绩。基于信托责任的制度化安排,使公募基金形成投资者权益保护充分、市场规范的资产管理行业。

截至2019年底,我国境内共有基金管理公司128家,其中,中外合资公司44家,内资公司84家;取得公募基金资产管理资格的证券公司或证券公司资产管理子公司共13家;保险资产管理公司2家。以上机构管理的公募基金资产合计14.77万亿元。

6. 公募基金受到哪些监管? 答:中国证监会是我国基金市场的监管主体,依法对基金市场参与者的行为进行监督管理。中国证券投资基金业协会作为自律性组织,对基金业实施行业自律管理。证券交易所负责组织和监督基金上市交易,并对上市交易基金的信息披露进行监督管理。

7. 什么是基金业协会? 答:中国证券投资基金业协会成立于2012年6月6日,是基金行业相关机构自愿结成的全国性、行业性、非营利性社会组织。会员包括基金管理公司、基金托管银行、基金销售机构、基金评级机构及其他资产管理机构、相关服务机构。

协会最高权力机构为全体会员组成的会员大会,负责制定和修改章程。协会设立会员代表大会,行使选举和罢免理事、监事,审议理事会工作报告、监事会工作报告和财务报告,制定和修改会费标准等职权。基金业协会的诞生与成长,进一步加强了公募基金行业的自律,为公募基金行业健康、可持续发展的长期发展奠定了坚实的基础。

# 油价大跌油企陷前所未有困境 三桶油集体发声降本增效过寒冬

■本报记者 李春莲

从“水比油贵”到“负油价时代”,石油企业正在遭遇前所未有的困难,已经有国外油企撑不住而宣布破产。

国内也不乐观,面临如此境遇,三桶油日前也集体发声表示,生存发展面临前所未有的困难和挑战,要做好打硬仗的准备。

隆众资讯副总经理兼首席战略官闫建涛向《证券日报》记者表示,国外石油公司破产压力加大,国内也不例外,油价持续低迷,对上游影响更大。

## “负油价”首现

4月21日,美国WTI原油5月合约盘中暴跌55.9美元,报-37.63美元/桶。自1983年4月份WTI期货在纽交所开始交易以来首次出现负价格;昨日,恐慌性抛售仍在继续,原油价格继续暴跌20%。

对此,金联创分析师王晶向《证券日报》记者表示,目前,美国大部分地区仍受到新冠肺炎影响而处于封锁状态,唯一潜在的原油买家是炼油厂或航空公司这样需要实际交货的实体,但在此前数周终端需求的持续疲软状况后,这些大型实体企业的闲置库存空间处于十分紧缺的状况中,因此缺乏进一步购入石油现货的意向。

她还提到,在封锁的背景下,市场石油库存空间在经历前期数周的持续累库后也已逐渐接近极限,这就导致目前美国境内部分市场出现了类似于“将原油自产地运送到炼油厂或存储地区的运输成本已经超过了石油本身商业价值”的特殊现象。

也就是说,“负油价”并不意味着原油本身一文不值,而是原油运输成本或存储成本已经超过了石油的价值。

受油价不断下跌影响,已经有不少油企撑不住而倒下。

4月1日,美国石油企业惠廷公司宣布已向得克萨斯州南区破产法院申请破产保护;4月17日,新加坡石油交易商兴隆集团及旗下油轮公司都向法院申请了破产保护。

业内预计,油价前景仍不乐观,今年会有更多油企倒闭。

“美国石油公司破产压力加大,期货和期货套期保值等衍生品工具显身手,得到重视。”闫建涛向《证券日报》记者表示,一般来说,跌破30美元综合成本线后,油企理应反弹。现在油价跌破20美元甚至到10美元的可能性依然存在,部分产区甚至出现负油价,全球疫情有很大的不确定性,油价承压依旧。

## 三桶油降本增效过寒冬

反观国内,低油价下,国内三桶油是受冲击最为严重的企业。如何面对“负油价”?三桶油日前也集体发声,做好了过寒冬的准备。

4月20日,中石油在集团公司提质增效动员推进会上发出号令,要求奋力夺取疫情防控和生产经营改革发展“双胜利”。这是一场苦战,也是一场硬仗。打好这场苦战硬仗,当务之急是要丢掉幻想,增强对形势严峻性的认识,增强危机紧迫感。

同日,中石化党组也召开学习会暨疫情防控工作领导小组第十九次会议,会议强调,要练好降本增效这个硬功夫,牢固树立长期过紧日子思想,做好较长时间应对外部环境变化的思想准备和工作准备,采取超常规措施,严控非生产性支出,大幅降低运行成本。

此外,4月15日,中国海油党组书记、董事长汪东进表示,要充分做好长期应对低油价的思想准备,把困难和挑战考虑得更充分,把应对措施制定得更精准,利用低油价形成倒逼机制,切实增强公司应对市场的综合竞争能力。积极推进“五个战略”实施方案,贯彻“降本增效”理念,把低油价压力转化为深化改革创新、破解发展瓶颈和降本提质增效的动力,努力实现公司新形势下的高质量发展。

《证券日报》记者梳理中石油和中石化近十年的财报发现,在上一轮油价大跌中,中石油在2016年仅实现净利润79亿元,创上市以来最低;而中石化由于一体化优势明显,在2015年实现净利润323亿元,是其十年来的最低盈利水平。

闫建涛表示,油价震荡越来越影响下游炼化销售,而油价低迷状态对上游影响可能更久。

# 3月以来养殖企业增加1.8万家 供需由偏紧转向相对平衡状态

■本报记者 桂小笋

据农业农村部监测,3月份生猪产销秩序基本恢复,全国生猪生产继续向好,主要生产指标好于2月份,猪肉市场价格连续8周回落。

同时,市场形势也有所改变,大量新设企业进入养殖领域,来自天眼查的信息显示,具体来看,我国目前有37万余家在业、存续的“猪养殖”企业。2020年3月份以来,新增了1.8万余家,与去年同期相比,增速高达131%。

“当前的市场形势已经由生猪供给向猪肉消费需求影响转变,供需由上季度供给偏紧向相对平衡状态转变。”中国农业科学院北京畜牧兽医研究所副研究员朱增勇对《证券日报》记者介绍。

查阅农业农村部官网信息可知,据对全国400个定点监测县数据汇总,3月份能繁母猪存栏环比增长2.8%,快于1月份的1.2%和2月份的1.7%。自去年10月份以来,能繁母猪存栏已连续6个月增长。根据国家统计局数据,去年四季度能繁母猪存栏比三季度增加了95万头,今年一季度又增加了301万头,今年3月末比去去年9月份增长13.2%。

此外,据对全国16万家年出栏500头以上规模猪场监测,2月份新生仔猪数量首次环比增长,2月份、3月份环比增幅分别为3.4%、7.3%。新生仔猪育肥6个月即可出栏,预示着7月份开始商品肥猪上市量将逐步增加。

据朱增勇向《证券日报》记者介绍,当前的生猪养殖行业产能持续稳定增长,仔猪供给量连续2个月保持较快增速,尤其是一体化、集团化企业,规模大型养殖户的扩产速度较快,小型养殖户主要依赖渐进式的扩产方式,速度要低于其他类型的养殖户。

从两市拥有养殖业务的上市公司发布的公告中,也显现出了行业状况。温氏股份此前的公告显示,去年公司销售肉猪1851.66万头(含毛猪和鲜品),同比下降16.95%,但是受国内生猪供给偏紧的影响,销售价格同比上涨46.57%,公司养猪业务收入及盈

利同比大幅上升;金融投资业务稳健增长,财务投资业绩同比上升。综上所述,公司2019年预计实现归属于上市公司股东的净利润较上年有较大幅度提升。

此外,受猪肉替代产品需求的影响,禽类养殖上市公司的业绩也表现抢眼。

民和股份在4月21日发布的年报中称,报告期,在内外因素的共同作用下,白羽肉鸡全行业在2019年快速发展,无论是销售收入还是净利润都得到明显的改善。报告期,公司实现营业收入较上年上涨了80.23%;归属于上市公司股东的净利润较上年上涨了322.95%。公司主营产品雏鸡售价大幅上涨,收入增加,毛利上升,是本年度盈利的主要原因。公司向全体股东每10股派发现金红利6元(含税)。

对于当前的养殖行业发展状况,有券商在最新研报中称,供需矛盾支撑猪价连创新高,规模化养殖集团凭借在生物安全防护水平、融资渠道以及种猪资源等方面的优势成为生猪产能恢复的主力军,养殖集团市占率加速提升。受益于猪肉替代效应,禽养殖板块量价齐增逻辑持续兑现,禽养殖板块利润将持续维持高位。

不过,养殖行业利润是否走高,仍有不确定因素。

具体来看,我国目前有37万余家在业、存续的“猪养殖”企业,2020年3月份以来,新增了1.8万余家,与去年同期相比,增速高达131%。而我国企业名称或经营范围包含“水产养殖”的企业共有43万余家,2020年3月份以来新增1.5万余家,与去年同期相比新增4千余家。另外,我国经营范围包括“家禽养殖”的企业共21万余家,2020年3月份以来新增7781家,比之于2019年同期新增企业注册量,上涨了2000余家。

“当前的市场形势已经由生猪供给向猪肉消费需求影响转变,供需由上季度供给偏紧向相对平衡状态转变,也就是未来市场形势要看猪肉消费需求的变化,后期猪价会更受消费季节性变化的影响。猪价现在走向尚不确定,短期还将维持季节性走势。”朱增勇对《证券日报》记者说。

## 深交所投教专栏

# 谁在管理我的基金：了解基金公司和行业

## 1. 公募基金投资运作涉及哪些参与主体?

答:公募基金投资运作主要涉及基金份额持有人、基金管理人、基金托管人以及其他服务机构。

基金份额持有人,即基金投资者,是基金的出资人、基金资产的所有者和基金投资回报的受益人。

基金管理人是在基金运作中具有核心作用,最主要的职责就是按照基金合同的约定,负责基金资产的投资运作,在有效控制风险的基础上为基金投资者争取最大的投资收益。在我国,基金管理人一般由依法设立的基金管理公司担任,取得公募基金管理资格的证券公司、证券公司资管子公司、保险资管公司等机构也可担任基金管理人。

基金托管人,根据法律规定,基金资产必须由独立于管理人的托管人保管。托管人的职责主要体现在基金资产保管、基金资金清算、会计复核以及对基金投资运作的监督等方面。在我国,托管人只能由依法设立并取得基金托管资格的商业银行或其他金融机构担任。

其他服务机构,主要包括基金销售机构、销售支付机构、份额登记机构、估值核算机构、投资顾问机构、评价机构、信息技术系统服务机构以及律师事务所、会计师事务所等。

## 2. 什么是基金管理公司?

答:基金管理公司是指依据有关法律法规设立的对基金的募集、基金份额的申购和赎回、基金财产的投资、收益分配等基金运作活动进行管理的公司。证券投资基金的依法募集由基金管理人承担。基金管理人一般由依法设立的基金管理公司担任。担任基金管理人应当经国务院证券监督管理机构核准。基金管理公司应建立健全内

部控制制度,采取有效措施,防止违反证券法、基金法行为的发生。

## 3. 基金公司有哪些职责?

答:基金公司的具体职责主要围绕基金产品的募集、投资及运作方面:

(1)在基金产品募集前后,依法办理或者委托其他机构代为办理基金份额的发售、申购、赎回和登记事宜,并办理基金备案手续。

(2)在基金产品投资上,配备足够的具有专业资格的人员进行基金投资分析、决策。在内部管理上,建立健全的内部风险控制、监察与稽核、财务管理及人事管理等制度;在内外监督上,除依据基金法、基金合同及其他法律法规规定外,不得自己及任何第三人谋取利益,不得委托第三人运作基金财产,并依法接受基金托管人的监督。

(3)在基金产品运作上,根据基金合同计算并公告基金资产净值,按规定办理申购、赎回及收益分配;进行基金会计核算并编制基金财务会计报告;中期和年度基金报告,履行信息披露及报告义务;按规定召集基金份额持有人大会;对于基金财产清算,按规定进行保管、清理、估价、变现和分配等。

## 4. 基金公司通常有哪些核心部门?

答:基金公司承担着基金产品的设计、营销、投资交易、风险管理、客户服务等主要职责,其核心部门主要包括:

(1)投资管理 投资方面包括权益类、固收类等资产的投资、研究、交易部门;根据募集资金来源不同,可以分为公募基金、专户理财资金(包括社保养老金、年金等)。不同公司在部门结构设置上存在差异,但整体而言,均是通过全面、专业而深入的多角度研究,为投资提供可靠地决策依据,进而努力实现组合投资运作的收益目标。

## (2)市场营销

销售方面包括公募基金营销、专户营销等。其中,公募基金营销主要是通过个人投资者和部分机构投资者面向直销、代销的方式,销售公募基金产品。专户营销则是营销客户尤其是机构投资者将委外资金投资于专户产品。

## (3)产品研发

产品研发部门主要负责基金产品的设计,即根据基金市场的需求与未来发展趋势,公司内部状况进行产品设计及布局,完成相关的法律文件,进行基金产品的前期布局、上报监管及后续跟踪服务等等,要求对监管政策敏感,对市场具有前瞻性,同样发挥着重要作用。

## (4)风险合规管理

风险管理部门主要是制定和监督执行监管要求及公司内部的风险控制政策,根据市场变化对基金的投资组合进行风险评估,并提出风险控制建议,进而对于基金财产的安全提供有效的保障。另外,监察合规等部门则负责监督检查基金和公司运作的合法、合规情况及基金管理公司各项规章制度的执行情况。

## (5)基金运作

基金运作部门负责基金的注册与过户登记、基金会计与结算。一方面主要是基金清算,包括账户开设、申赎等交易申请与份额清算、账户资金划转及会计记录等;另一方面主要是基金会计,包括记录并核算基金资产的运作,与托管行对接投资交易资金划转指令,建立基金资产会计档案并归档。

除此之外,基金公司的有效运作也需要人力资源、行政综合、信息技术、财务部等部门进行支持。

## 5. 国内公募基金行业发展情况是怎样的?

答:经过20多年的发展,中国公募基金业从无到有,从小到大,从最初的