

作者：
Global X Team

研究分析師

日期：2021年6月17日

主題：主題式



GLOBAL X ETF 研究

可以幫助美國發展基礎設施的四間公司

美國基礎設施開發是全國討論的前沿和核心話題。經過多年的停滯，美國似乎正在轉向為基礎設施進行意義深遠的投資。3月31日，拜登政府公布《美國就業計劃》。旨在向主要基礎設施領域全面投入聯邦支出，以振興國家的支柱。涵蓋各種實體基礎設施，如道路和橋樑、港口和水路、樓宇和公共交通；以及清潔能源和相關潔淨科技、現代化水務公司和數碼基礎設施等新一代領域。

《就業計劃》目前是華盛頓激烈辯論的主題，因為兩黨成員正在就即將起草成為法律的具體內容進行洽商。雖然任何法律可在多大程度上反映《就業計劃》尚不確定，但我們預料一項重大的公共支出法案將於2021年通過，為與美國基礎設施相關的公司提供數十億美元的資金。包括從事建築和工程服務、產品和設備、原材料和複合材料以及工業運輸的公司。

本文將重點介紹四間能夠作為例子，以闡釋美國基礎設施開發子主題的公司，包括：

美國基礎設施開發子主題

<p>建築和工程服務</p> <p>為大型基礎設施項目提供工程設計、維護和建築服務的公司，例如能源生產/分配、水/廢水、電訊、交通（公路、橋樑、隧道和鐵路）以及機場和海港。</p>	<p>原材料和複合材料</p> <p>生產和供應用於基礎設施項目建造和開發的原材料和複合材料（鋼、銅、鎳、錫、鋁、混凝土、瀝青、水泥和專用化學品）的公司。</p>
<p>產品和設備</p> <p>銷售或出租重型建築設備、起重機、電纜和光纖電纜、管道、泵、智能電錶和其他用於大型基礎設施項目產品或設備的公司。</p>	<p>工業運輸</p> <p>運輸基礎設施原材料和設備的公司。</p> 

資料來源：Indxx美國基礎設施開發指數方法，2020年11月。



嘉科工程：提供端到端的建築和工程服務

嘉科工程是一間建築和工程服務公司，提供一系列服務，可為美國開發21世紀基礎設施發揮作用。服務涵蓋傳統和新一代基礎設施各垂直領域，包括：

- **運輸：**設計、規劃和執行運輸項目，包括建設和改造主要公路和橋樑系統，以精心規劃和建設優化港口和水路的性能，以及擴大鐵路走廊。最近參與的大型項目包括為科羅拉多州丹佛70號州際公路\$12億美元重建項目擔任首席工程師，擔任項目經理領導三藩市港的現代化和韌性工作，以及為加利福尼亞州設計美國第一條真正的高速鐵路。¹
- **樓宇：**從事與樓宇和其他結構相關項目的規劃、設計和建築。歷年以來，嘉科與政府、醫療保健和生命科學、資訊科技、航空、製造等領域的客戶合作，為其服務的每個終端市場提供多元化的可持續解決方案。最近的相關項目包括為美國食品藥物管理局總部中央大樓、德州大學和賓夕凡尼亞大學的新大樓以及丹佛國際機場約60萬平方英尺（價值\$6.5億美元）的大廳擴建計劃提供全面的建築和工程服務。²
- **清潔能源和潔淨科技：**提供與可再生能源和電氣化相關的端到端服務，包括概念設計、項目選址、環境和影響評估、發出許可、項目設計和管理、建築以及持續營運和維護。過往項目包括風能、水力發電、地熱和太陽能光伏。嘉科還擁有氫能項目方面的專業知識。³
- **水利基礎設施：**為整個清潔水價值鏈的項目提供工程和諮詢服務，包括與取水和尋找水源、輸送和儲存、處理和回收以及廢水管理和收集有關的項目。最近簽署的項目合約包括為加州史上最大的輸水項目WaterFix以及科羅拉多州草原水域水處理項目擔任工程設計經理。⁴
- **數碼基礎設施：**提供數碼基礎設施解決方案，包括與數據中心、智慧城市和交通、電訊和網絡以及網絡安全相關的端到端服務。過去五年，嘉科為其客戶交付了超過1000萬平方英尺和價值\$130萬美元的數據中心，還與邁阿密和喬治亞州桃樹城合作啟動了他們的智慧城市工作。⁵

我們認為嘉科工程和同類公司處於受惠於美國基礎設施開發的最佳位置。嘉科為基礎設施開發的大部分領域提供解決方案，包括《美國就業計劃》中概述的領域，包括較傳統的基礎設施項目，例如涉及實體結構和交通的項目，亦包括新一代基礎設施項目，例如涉及清潔能源和數碼基礎設施的項目。

嘉科在為美國公營部門執行項目方面有著悠久的歷史。根據Factset 2020年9月的GeoRev數據，嘉科過去12個月的收入中有75%來自美國。⁶在2020年，嘉科報稱與美國政府簽訂的合同佔其所有收入的33%或其美國收入的44%。正如首席執行官Steven Demetriou在嘉科2021年第二季度財報電話會議上所指：「美國基礎設施製造機會，而憑藉[我們]自身的實力，[嘉科]處於非常有利的地位。」⁷



嘉科工程擁有從事傳統和新一代基礎設施項目的悠久歷史

基礎設施領域	實體基礎設施		
	運輸	樓宇	韌性
嘉科項目	<ul style="list-style-type: none"> • 機場 • 鐵路 • 港口和水路 • 公路、道路、橋樑/隧道 • 智能交通 • 電能/氫能運輸 	<ul style="list-style-type: none"> • 聯邦政府大樓 • 州/地方政府大樓 • 醫院 • 商業樓宇/總部 • 高等教育設施 	<ul style="list-style-type: none"> • 減緩災害的影響 • 清理和修復 • 基礎設施維護 • 保育
基礎設施領域	公用事業		
	可再生能源	電氣化	水利
嘉科項目	<ul style="list-style-type: none"> • 風力發電場 • 太陽能設施 • 水力發電站 • 地熱開發 • 氫能 	<ul style="list-style-type: none"> • 智能電網和微電網 • 電動汽車充電站 • 電力系統優化 • 電池儲能系統 	<ul style="list-style-type: none"> • 取水和尋找水源 • 配送和運輸 • 倉庫 • 水處理 • 廢水管理
基礎設施領域	其他		
	數碼基礎設施	先進製造	科學設施
嘉科項目	<ul style="list-style-type: none"> • 數據中心 • 電訊網絡 • 智能城市/交通 • 網絡安全 	<ul style="list-style-type: none"> • 半導體 • 納米技術 • 先進材料 • 航空/汽車裝配 • 快速製造 	<ul style="list-style-type: none"> • 實驗室和研究中心 • 基因治療製造 • 量子方法中心 • 太空探索

資料來源：嘉科工程，Global X ETF，2021。

HUBBELL: 為電氣化的未來製造電氣產品

Hubbell是一間產品和設備公司，生產用於各個終端市場和各種環境的電氣產品。Hubbell的產品可以為美國基礎設施開發的多個領域發揮作用，包括：

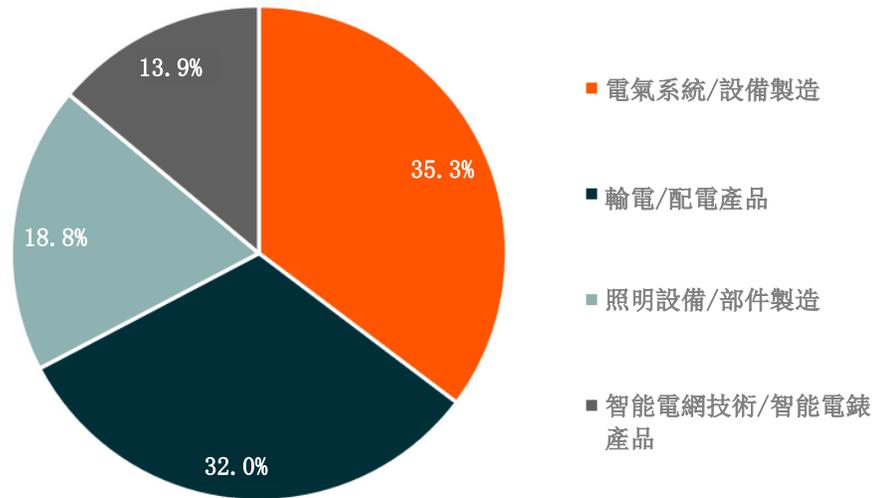
- **樓宇：**生產用於大部分領域的電氣化樓宇和結構的設備和組件，包括住宅、商業和工業。當中涉及與電力傳輸、永久/臨時照明和提高能源效率相關的產品，以及用於樓宇建築和工程項目的產品。⁸
- **清潔能源和潔淨科技：**製造用於可再生能源項目的產品。包括用於可再生發電和輸電以及可再生能源建設和安裝的組件。⁹Hubbell還生產用於公用事業級配電的電氣產品，包括智能電網組件。¹⁰
- **數碼基礎設施：**提供用於數據中心和電訊基礎設施的設備和組件。產品包括用於數據傳輸和電氣傳輸的電纜、連接器和設備，以及伺服器機架、壁掛支架和電纜管理系統等設備。¹¹

Hubbell和同類產品和設備公司可受惠於美國基礎設施的廣泛投資。《美國就業計劃》與清潔能源和潔淨科技相關的支出超過\$3000億美元。¹²Hubbell所提供的電氣產品將讓其受惠於此類支出。儘管《就業計劃》的這一部分在華盛頓引起了激烈的爭論，但對樓宇和數碼基礎設施的爭議較少，在這些方面的支出同樣巨額，可以轉化為Hubbell的收入。我們認為Hubbell 92%的收入來自美國，加上其與廣達服務等建築工程公司的密切關係，足以證明他們從基礎設施中獲取收入的能力。^{13,14}



HUBBELL的收入來源橫跨與基礎設施開發相關的多個範疇

HUBBELL收入細分（佔總收入的百分比）



註：代表Factset RBICS 6級行業分類的收入類別，由FactSet的專利RBICS演算法得出數字。

資料來源：2021年Factset, Global X ETF。

INSTEEL:以原材料和複合材料實現韌性

Insteel是一間生產高強度鋼線原材料和複合材料的公司。Insteel產品應用於各種混凝土建築，包括與以下相關項目：

- **運輸和樓宇：**製造可提高混凝土結構完整性的銲接鋼線網(WWR)產品。其中一種產品是標準銲接鋼線網，可防止混凝土裂開，這是韌性樓宇和橋樑的重要特徵。工程結構網是另一種銲接鋼線網產品，可將重量均勻分布在整塊混凝土之中，加固隧道和橋樑等承重基礎設施。¹⁵Insteel還銷售用途多樣的拉製鋼線，包括用於鐵路。
- **水務公司：**其銲接鋼線網產品提供混凝土管道加固。這種鋼線加固混凝土管道用於廢水收集和管理以及灌溉項目。¹⁶

Insteel和同類原材料和複合材料公司為建造實體基礎設施資產提供關鍵材料。樓宇、交通和水務公司大都採用銲接鋼線網和其他鋼線加固產品，以符合標準。基礎設施的建設或改造必須能夠承受極端天氣事件和時間的考驗，對壽命和韌性的重新重視可能會進一步推動以上產品的應用。考慮到Insteel 99.5%的收入來自美國，Insteel可能處於受惠於有關支出的特別有利位置。¹⁷

聯合太平洋公司：通過鐵路和公路支援基礎設施建造

聯合太平洋是一間工業運輸公司，營運美國最大的鐵路網絡，遍及23個州，橫跨5萬多英里，¹⁸為大部分行業的客戶提供服務，運輸建築產品、工業化學品、原材料和複合材料、能源和食品至美國西部各地。與許多工業運輸公司一樣，聯合太平洋的服務超出鐵路可達的範圍，包括門到門和最後一英里交付。¹⁹

我們認為聯合太平洋及同類工業運輸公司是美國基礎設施開發的重要推動者。這些公司將原材料和複合材料以及建造基礎設施的產品和設備運送到建築工地。基礎設施開發通常涉及在以往難以到達的地方建造新的基

礎設施，這對參與初期建設的人來說是一個挑戰。門到門的工業運輸服務有助於解決物流挑戰，並提高建築和工程公司的效率。

結論

有關美國基礎設施開發的廣泛立法似乎即將進行，而規模較小的分段立法工作已在進行中。4月，參議院通過了獲得兩黨支持的2021年《飲用水與廢水基礎設施法案》，該法案如獲通過成為法律，將對水利基礎設施投資\$350億美元。²⁰作為最近新冠肺炎救濟立法的一部分，國會批出了\$70億美元的數碼基礎設施支出以及\$310億美元的交通系統支出。^{21,22}我們預料這些支出將為美國基礎設施開發價值鏈中的各間公司帶來更大和額外的收入流。

投資涉及風險，包括可能損失本金。集中於狹窄的投資通常會展示出較高的波動性。投資與基礎設施相關的公司更容易受到潛在不利經濟、法規、政治和的影響這些實體的其他變化所影響。投資基礎設施相關公司要承受各種風險，包括政府法規、與基建計劃相關的高利息成本、與合規性和環境法規變化相關的成本、經濟放緩和產能過剩、與其他服務提供商的競爭以及其他因素。

此資訊包含經理意見，無意作為個人或個性化的投資或稅務意見，並且不得用於交易目的。

¹ 2021年嘉科工程“Transportation”(「交通」)。

² 2021年嘉科工程“Architecture”(「建築」)。

³ 2021年嘉科工程“Power and Utilities”(「電力和公用事業」)。

⁴ 2021年嘉科工程“Water”(「水」)。

⁵ 2021年嘉科工程“Built Environment”(「建築環境」)。



⁶ 2020年9月 Factset, 嘉科工程 GeoRev 數據。

⁷ 嘉科工程 2021年第二季度財報電話會議

⁸ 2021年 Hubbell “Markets”(「市場」)。

⁹ 2021年 Hubbell “Renewable Energy Product Guide”(「可再生能源產品指南」)。

¹⁰ 2021年5月 Factset, Hubbell RBICS 數據。

¹¹ 2021年 Hubbell “Data Cable and Fiber Optic Enclosure Solutions”(「數據電纜和光纖外殼解決方案」)。

¹² 2021年4月1日 Global X ETF “What President Biden’s \$2T+ American Jobs Plan Could Mean for U.S. Infrastructure”(「拜登總統 \$2 萬億美元以上《美國就業計劃》可能對美國基礎設施造成的影響」)。

¹³ 2020年12月 Factset, Hubbell GeoRev 數據。

¹⁴ 2021年6月15日獲得的 CSIMarket “Quanta Services Suppliers”(「廣達服務供應商」)。

¹⁵ 2021年 Insteel “Welded Wire Reinforcement”(「銲接鋼線網」)。

¹⁶ 同上。

¹⁷ 2020年9月 Factset, Insteel GeoRev 數據。

¹⁸ 2018年8月 ArcBest “Rail Freight Shipping: Class I Railroads in America”(「鐵路貨運：美國 I 級鐵路」)。

¹⁹ 2021年聯合太平洋 “Customers”(「客戶」)。

²⁰ 2021年4月路透社 “U.S. Senate overwhelmingly passes \$35B water infrastructure bill” 「美國參議院壓倒性通過 \$350 億美元水利基礎設施法案」。

²¹ 2020年12月 Wiley “Congress Provides Nearly \$7 Billion in New Broadband Funding in the Latest COVID-19 Stimulus Legislation”(「國會在最新的新冠肺炎刺激立法中為寬頻提供近 \$70 億美元新資金」)。

²² 2021年3月29日美國運輸部 “U.S. Transportation Secretary Pete Buttigieg Announces \$30.5 Billion to Help the Nation’s Public Transportation Systems Respond to COVID-19”(「美國運輸部長彼得砵得智宣布撥款 \$305 億美元幫助國家公共交通系統應對新冠肺炎」)。

