



作者：
Andrew Little
研究分析師

日期：2021年11月11日
類別：
分析

主題：
顛覆性科技、物理環境



GLOBAL X ETF 研究

國會通過了《基礎設施投資和就業法案》，對投資者有什麼意義？

11月5日星期五，眾議院以228比206的比數通過了《基礎設施投資和就業法案》（IIJA，《兩黨基礎設施法案》），並將其送交拜登總統的辦公室，以通過成為法律。在8月初獲參議院通過後，該法案在眾議院等待投票，溫和及進步民主黨人就隨附的和解法案（《重建美好未來法案》，BBBA）的細節進行了商議，該法案將投資於清潔能源和社會基礎設施。兩黨派系均（仍然）對《重建美好未來法案》存在意見分歧，在其還沒有最終定案並獲得支持之前，進步黨人拒絕投票支持IIJA。然而上週，在溫和派人士表達了他們就第二法案達成協議的明確意圖後，足夠人數的進步派人士表達了他們對兩黨議案的支持，讓佩洛西議長可以放心將其付諸表決。隨著民主黨繼續在BBBA上取得進展，拜登總統很可能會於未來數週將IIJA簽署為法律。

基礎設施投資和就業法案

IIJA獲得通過，內容跟參議院於8月將其通過時沒有任何變化。該法案包含未來十年5500億美元的新撥款。新冠肺炎救濟基金被重新調整用途，成為該法案的2050億美元撥款，而其他抵銷措施包括更嚴格的IRS執行和回收欺詐或未被使用的失業保險付款。該法案將向以下類別撥款：

交通和運輸

- 公路、橋樑和高速公路（1210億美元） - 法案將投入新資金，用於公路、橋樑、高速公路和相關的關鍵交通項目，包括為有關基礎項目進行維修及加裝新設施，投資連網車輛、以感應器為本的基礎設施、集成運輸、商業交付和物流、智能交通和智能電網
- 鐵路（660億美元） - 擴展美鐵和解決美鐵積壓的問題，現代化東北走廊鐵路線，並擴大鐵路的覆蓋範圍至包括城市在內的新地區
- 公共交通（470億美元） - 對巴士/鐵路車隊進行現代化，以零排放選項取代許多巴士/鐵路車隊，將公共運輸擴展到沒有交通覆蓋的地區，以及改善運輸基礎設施
- 機場（250 億美元） - 增加機場航站樓的容量和可達性，更換老化的機場基礎設施，並改善空中交通管制塔和交通管制技術
- 港口和水路（170億美元） - 港口基礎設施電氣化，提高港口效率，並投資於提高港口抵禦海平面上升、洪水和天氣事件能力的項目

清潔能源和潔淨科技

- 電力基礎設施和清潔能源（730億美元） - 支持智能電網技術和電池儲存、綠氫、碳捕獲技術以及水力、風力和太陽能發電的部署



- 電動汽車充電站（75億美元+） - 建設電動汽車充電基礎設施，特別側重於在高速公路走廊沿線、城鎮以及難以到達的農村或條件不利的地區安裝充電器
- 低排放巴士和渡輪（75億美元+） - 投資電動和低排放巴士和渡輪

水利基礎設施和環境修復

- 配水、尋找水源和儲存（6.3億美元） - 更換鉛管，資助廢水處理，並投資於水的處理、監測和可持續性。進一步投資於水儲存、水回收和海水淡化技術
- 環境修復（2.1億美元） - 清理超級基金和棕地地皮以及堵塞荒廢的油/氣井，以處理遺留污染的影響

數碼基礎設施和抵禦能力

- 寬頻（650億美元） - 為更多美國人提供寬頻互聯網，規定高速下載/上傳速度和低延遲，以支援實時應用程式。
- 網絡安全和抵禦能力（500億美元） - 用於加強該國對網絡攻擊的抵禦能力，專用於與交通、電網和水利基礎設施相關的基礎設施。提高實體基礎設施對氣候變化影響的抵禦能力

和解法案（《重建美好未來法案》）

最新版本的《重建美好未來法案》(BBBA) 尋求斥資1.75萬億美元，其中5550億美元用於對抗氣候變化和清潔能源、4000億美元用於兒童託管和學前班、2000億美元用於增加兒童和收入所得稅抵免、1500億美元用於可負擔住房、1500億美元用於家中護理、1300億美元用於增加醫療補助和《平價醫療法案》補貼，400億美元用於工人培訓和高等教育。

由於與IIJA 脫鉤，《重建美好未來法案》和解計劃的時間表現在更加靈活。週六（11月6日），眾議院民主黨制定了有關該法案的辯論規則，但將國會預算辦公室(CBO)進行投票的日子推遲，直至對計劃的經濟影響作出評估。CBO可能最早會在11月15日之前，即眾議院在感恩節休會前三天發布預測。從這次休會回來後，如果民主黨人希望在年底前讓法案通過眾議院和參議院，他們只有10個立法日。

儘管眾議院民主黨人正在制定一個能讓參議院溫和派喬·曼欽和克里斯滕·希尼瑪滿意的法案版本，但曼欽參議員最近表示他可能會推動對該框架進行重大修改。這可能會延遲法案通過，因為參議院作出任何修改都會讓法案被送回眾議院尋求批准。即將到來的聯邦資金和債務上限最後限期也將令進展更為複雜，聯邦資金和政府償還債務的能力將於12/3到期。由於數次國會休會和相互衝突的限期，和解法案不太可能在12月之前通過。

無論如何，我們相信民主黨正在真誠地進行商議。溫和派已承諾推動和解方案，我們仍然樂觀地認為民主黨兩個派別能夠達成協議。

投資美國基礎設施開發

美國的基礎設施長期資金不足，且不斷退化。基礎設施投資和就業法案是美國史上對基礎設施的最重大投資，將可在未來多年內對以上問題作出補救。《重建美好未來法案》在清潔能源和社會基礎設施方面獲得額外撥款的潛力可以進一步解決以上問題。我們認為此類支出將轉化為從事基礎設施開發公司的收入，令其大部分收入來自美國。此外，此類支出還可能轉化並提高與清潔水、氫、可再生能源生產+清潔技術等主題相關公司的收入和投資情緒。

美國基礎設施支出的預期受惠者

建築和工程：從事與交通和運輸、房屋、電力和清潔能源基礎設施、水利基礎設施和數碼基礎設施相關的規劃、設計和建設工作的公司，或會因這項支出而增加收入。



產品和設備：生產、分銷或出租上述基礎設施領域部件產品和設備的公司可從大規模聯邦資金中獲得額外收入：

- **交通、運輸和住房：**相關產品包括瀝青/混凝土的混合和鋪設相關產品；公路、高速公路和橋樑、氣動車、駁船、車軸/耦合器以及水路、鐵路和公共運輸的交通管理、標誌和安全相關產品；以及建築設備，包括起重機、高空作業平台、物料處理和推土車輛/設備的相關產品。
- **清潔能源和潔淨科技：**相關產品包括電力傳輸和電氣化的相關產品，如電線、連接器、絕緣體、儀表和測量系統、電力結構和配電桿、變壓器、斷路器、外殼、避雷器和套管、電控箱和相關部件；電動汽車充電站部件；以及清潔能源部件，如結構風塔。
- **清潔水基礎設施：**相關產品包括配水管道和保護內膜、泵、閘門、水錶、過濾系統和水膜。
- **數碼基礎設施：**相關產品包括用於數據和相關電力傳輸的電線和電纜、連接器、觸點以及通信塔和相關部件。

原材料和複合材料：生產或供應建構上述領域基礎設施的原材料和複合材料（或化學品）公司可從法案支出中獲得新的收入。

- **交通、運輸和住房：**相關材料和複合材料包括用於公路、高速公路、橋樑和交通結構的混凝土和瀝青；包含混凝土/瀝青等複合材料或用作獨立材料的集料；以及用於結構和交通基礎設施加固的鋼和鋁等金屬。
- **清潔能源和潔淨科技：**相關材料和複合材料包括金屬和合金，如銅、鋁、鎳、黃銅和其他用於電力傳輸的金屬；以及用於電絕緣的塑膠。
- **清潔水基礎設施：**相關材料、複合材料和化學品包括混凝土、銅、塑膠和其他用於製造配水管道的材料；用於分銷和儲存基礎設施的密封劑和塗料；以及用於水處理的化學品，如碳酸鈣。
- **數碼基礎設施：**相關材料和複合材料包括用於數據傳輸電纜的金屬和合金，如銅、鋁和其他金屬；以及用於通信塔的鋼和鋁。

工業運輸：交通基礎設施產品、設備和材料的運輸公司可受惠於基礎設施項目貨運量的增加。



- **交通和運輸：** 工業運輸公司可能會從政府為其營運鐵路網絡支付的數十億美元資本支出中以及為改善和增加貨運交付而擴大的網絡中獲得長期利益。

其他預期的主題受害者

- 物聯網和自動駕駛和電動汽車主題可受惠於連網車輛、以感應器為本的基礎設施、集成運輸、商業交付和物流以及智能交通的撥款。
- 清潔科技、可再生能源和自動駕駛和電動汽車以及氫主題可受惠於各交通領域的加強電氣化和減排工作，以及提高能源效率和智能電網的撥款。
- 可再生能源和氫主題可受惠於聯邦政府對清潔能源和綠氫的支持和/或投資。
- 清潔水主題可受惠於對清潔水基礎設施的投資，包括聯邦對配水、水過濾和處理、廢水管理，以及海水化淡等水提取新方法的投資。
- 網絡安全和數碼基礎設施主題可受惠於網絡安全和寬頻等數碼基礎設施支出的增加。

投資涉及風險，包括可能損失本金。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。

數據中心房地產投資信託基金和數碼基礎設施公司要承受與房地產市場、無線基礎設施和連接需求的變化、產品迅速被淘汰、政府法規以及外部風險（包括自然災害和網絡攻擊）相關的風險。

水清潔、潔淨科技、氫和資訊科技公司往往面對激烈的競爭、較短的產品生命週期以及潛在的產品迅速被淘汰。水清潔公司受有關用水、水處理和配水的嚴格監管。水清潔公司還可能受全球氣候變化對可用水清潔儲備供應的不利影響。潔淨科技和氫公司可能會受到能源價格和可再生能源供需波動、稅收優惠、補貼以及其他政府法規和政策的重大影響。

網絡安全公司需承受有關隱私/網絡安全問題的額外疏忽監督風險。產品/服務的訂購續訂率下降或波動，或知識產權的失去或受損可能會對利潤產生不利影響。

投資小型公司波動性通常較高。投資採礦業還存在其他風險。能源行業公司發行證券的價值可能會由於許多原因而下降，包括但不限於能源價格變化、國際政治、節能減排、勘探項目的成功、自然災害或其他災難、匯率、利率或經濟狀況的變化、能源產品和服務需求的變化以及稅收和其他政府監管政策。

