长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

丨证券研究报告丨



联合研究丨行业点评

算力网：筑牢智能经济“芯”底座

——“六张网”跟踪系列 1

请阅读最后评级说明和重要声明

报告要点

十四届全国人大四次会议经济主题记者会上，国家发改委首次系统提出推进“六张网”和重点领域建设。经我们测算，算力网在“十五五”期间总投资约 5.7 万亿，年均约 1.1 万亿，占“六张网”总投资比重约 21%，较“十四五”提升约 6 个百分点。算力网重磅建设规划支撑电子行业持续高景气。算力网建设带动算力需求高增，结合国产芯模适配加速，供需共振驱动国产算力 β 向上。算力网络是通信行业从“连接”走向“智能底座”的核心抓手。算力网络是化工行业数字化升级的核心底座，二者双向赋能、深度绑定。算力基建扩容为建筑行业打开全产业链成长新空间。数家环保龙头企业跨界布局算力租赁赛道，开辟第二增长曲线。

分析师及联系人



宋筱筱

SAC：S0490520080011

SFC：BVZ974



杨洋

SAC：S0490517070012

SFC：BUW100



郭敬超

SAC：S0490525120002



黄天佑

SAC：S0490522050005



马太

SAC：S0490516100002

SFC：BUT911



张弛

SAC：S0490520080022

SFC：BUT917



徐科

SAC：S0490517090001

SFC：BUV415



王明

SAC：S0490521030001

SFC：BVA881



宋浪



操俊茹

| 证券研究报告 |

2026-07-10

联合研究 | 行业点评

算力网：筑牢智能经济“芯”底座
——“六张网”跟踪系列 1

事件描述

2026 年 3 月全国两会经济主题记者会上，发改委首次提出“六张网”，包括水网、电网、算力网、新型通信网、城市地下管网、物流网，并初步估算今年投资超 7 万亿元，随后 4 月政治局会议进一步强调加强规划建设。投向上，算力网重点聚焦“东数西算”纵深推进、多层次算力设施、全国一体化算力网、算力资源集约绿色普惠发展及基础设施数智化升级。

经我们测算，“十五五”期间“六张网”总投资约 26.9 万亿，年均约 5.4 万亿，较“十四五”增长约 21%；**其中算力网在“十五五”期间总投资约 5.7 万亿，年均约 1.1 万亿，占“六张网”总投资比重约 21%，较“十四五”提升约 6 个百分点。**

事件评论

- 电子：**算力网重磅建设规划支撑电子行业持续高景气。**AI 产业发展至今，已从逐步在 B 端、C 端渗透，发展至进入国家顶层战略层面，算力网作为“六张网”关键一环，“十五五”期间或带动每年 1.1 万亿元投资，增强国内 AI 算力需求确定性，成为 AI 硬件需求总闸；电子行业作为 AI 算力产业链重要一环，从底层半导体设备、材料、晶圆制造等自主可控能力建设，至存储、模拟芯片、功率半导体等重要支助，到 AI 电源、PCB、被动元器件等必备配套环节或将迎来新一轮扩容提速机遇。
- 计算机：**算力网建设带动算力需求高增，结合国产芯模适配加速，供需共振驱动国产算力β向上。**需求侧，2026 年国内 AI 正循环全面开启，国产模型进入需求时代，Token 出海、芯模适配加速带动国产芯片需求爆发。供给侧，国产芯片从可用到好用，2026 年加速完成对 DeepSeek、Qwen 等主流模型的推理优化与适配，结合海外算力供给受限，国产芯模适配加速将带动国产算力份额持续提升、需求天花板持续扩容，建议重视产业链相关环节投资机会。
- 通信：**算力网络是通信行业从“连接”走向“智能底座”的核心抓手。**AI 大模型能力提升，加速从训练走向推理、从互联网应用走向政企与行业场景，模型进步、token 用量增长与应用收入兑现形成正循环，推动智算中心、绿色数据中心、算电协同项目持续落地，国内 AI 算力需求确定性增强。超节点方案推进，光通信、铜连接、交换机等高速互联环节显著受益于集群规模扩张与网络架构升级；液冷等配套环节需求随机柜功率提升而放量。IDC 作为算力底层承载资源，招标重启与上架率修复有望带来持续增长。运营商依托网络、机房和客户资源参与算力调度、云网融合与行业智能化服务，有望从流量经营延伸至算力经营。算力网络正在推动网络价值、机房资源与算力服务的深度重估。
- 化工：**算力网络是化工行业数字化升级的核心底座，二者双向赋能、深度绑定。**算力网加快化工行业分子模拟、催化剂筛选、新材料虚拟研发，大幅缩短试验周期、降低研发成本；也实时处理炼化厂区生产数据，优化反应工艺、预警安全隐患、削减生产能耗。此外，算力基础设施扩张催生氟化液、电子树脂、电子特气等新型化工需求，推动化工产业向高端制造、绿色智能转型。
- 建筑：**算力基建扩容为建筑行业打开全产业链成长新空间。**伴随“东数西算”八大枢纽节点算力集群协同推进，叠加“六张网”顶层规划加持，AI 智算中心、绿色低碳数据中心、算电一体化项目加速落地。建筑企业深度覆盖全产业链：上游参与软硬件技术供应与配套服务，中游承接土建装修、EPC 总承包及设备安装，下游延伸运营维护，逐步向“建造+运营”模式升级。中国建筑、中国能建等头部建筑央企凭借全产业链能力抢占核心项目，在算电协同、液冷机房等领域优势突出，将持续受益于算力基建投资释放。
- 环保：经我们测算，“十五五”时期，城市供水产能、污水处理能力累计增量有望达 1416/2268 万吨/日，复合增速约 0.8%/1.8%；供水管网、污水管网累计增量有望达 19.1/19.5 万公里，复合增速约 2.9%/3.5%。上述方向合计投资空间约 1.27 万亿元，年化投资空间约 2500 亿元。若考虑城镇、农村，则投资空间有望进一步提升。**数家环保龙头企业正凭借资金充裕、融资成本低等优势，抢抓算力行业高景气时期，积极跨界布局算力租赁赛道，开辟第二增长曲线。**

风险提示

1、“六张网”投资规模测算或存偏误；2、财政支持工具落地不及预期。

更多研报请访问
长江研究小程序

目录

算力网：筑牢智能经济“芯”底座 5
风险提示 7

图表目录

图 1：高层会议对于“六张网”投资建设的相关提法 5
图 2：“六张网”建设的项目投向情况 5
图 3：“十四五”和“十五五”时期“六张网”建设投资规模测算（万亿元） 6
图 4：“十四五”时期“六张网”投向规模占比（%） 6
图 5：“十五五”时期“六张网”投向规模占比（%） 6



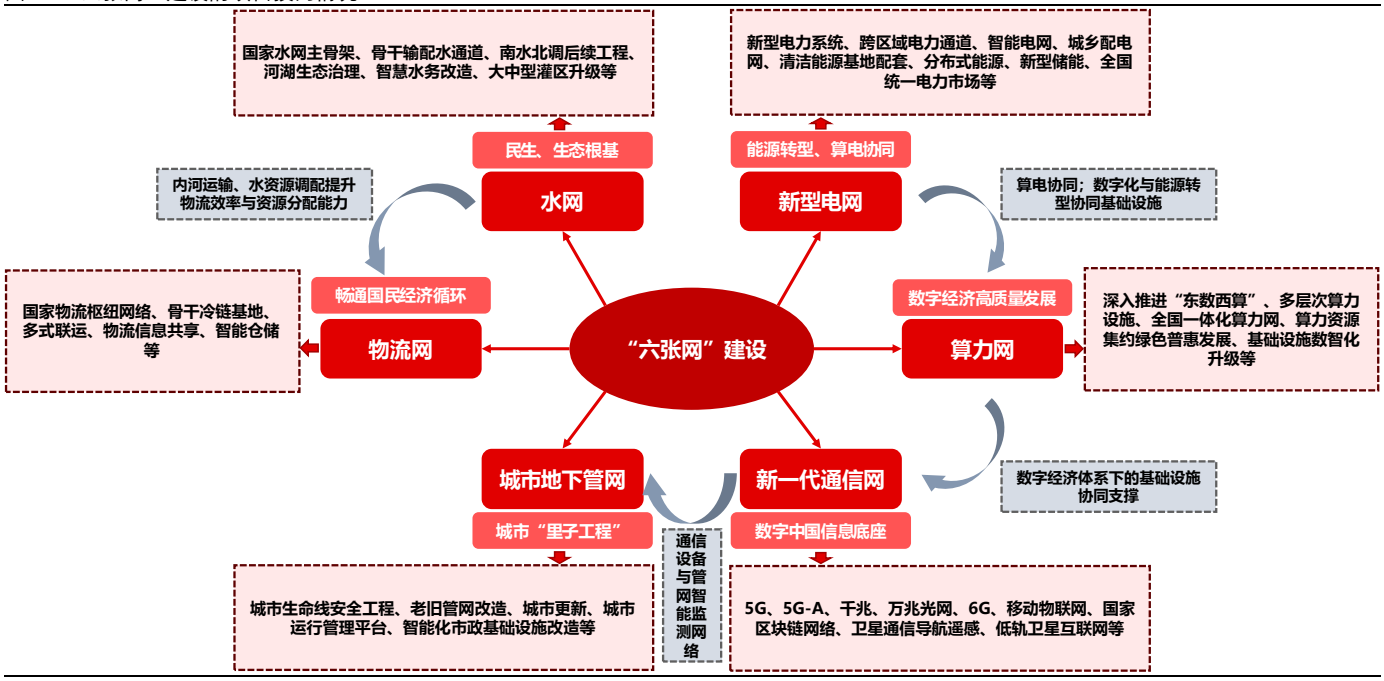
算力网：筑牢智能经济“芯”底座

图 1：高层会议对于“六张网”投资建设的相关提法

时间	会议	相关提法
2026年3月6日	十四届全国人大四次会议经济主题记者会	我们将**推进“六张网”和重点领域建设**，不断改善大家的生产条件和生活环境。**“六张网”就是水网、电网、算力网、新型通信网、城市地下管网、物流网**，重点领域包括综合立体交通设施，消费、低空、“人工智能+”、教育医疗等基础设施和公共服务设施，**初步估算今年这些方面的投资将超过7万亿元**
2026年4月28日	中共中央政治局会议	**加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。**推动条件成熟的重大工程项目开工
2026年5月9日	国务院常务会议	做强国内大循环要在供需协同、联动升级上求突破，落实和完善服务业扩能提质举措，**加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设**
2026年5月22日	发改委新闻发布会	**“六张网”和“人工智能+”等基础设施、教育医疗等公共服务设施、消费基础设施等5个领域的基础设施建设存在较大投资空间**；从当前看，是深入挖掘内需潜力的有力抓手，可以有效扩投资、稳增长；从长远看，是推动供需协同、联动升级的重要突破口；**“十五五”时期，新型电网预计投资超5万亿元、地下管网预计投资5万亿元**

资料来源：发改委，国务院，中国政府网，长江证券研究所

图 2：“六张网”建设的项目投向情况



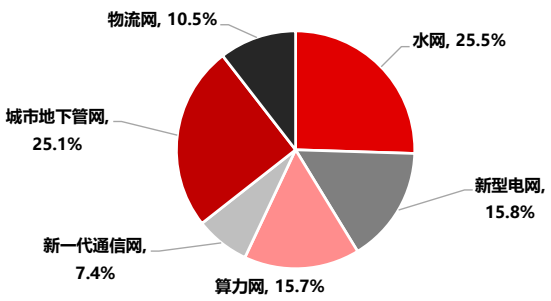
资料来源：发改委，国务院，长江证券研究所

图 3：“十四五”和“十五五”时期“六张网”建设投资规模测算（万亿元）

“六张网”	十四五总体估计	十五五总体估计	十四五年均估计	十五五年均估计	十五五年均较十四五增速
水网	5.7	6.5	1.1	1.3	14%
新型电网	3.5	4.9	0.7	1.0	39%
算力网	3.5	5.7	0.7	1.1	64%
新一代通信网	1.6	1.3	0.3	0.3	-21%
城市地下管网	5.6	5.1	1.1	1.0	-8%
物流网	2.3	3.3	0.5	0.7	42%
总计	22.3	26.9	4.5	5.4	21%

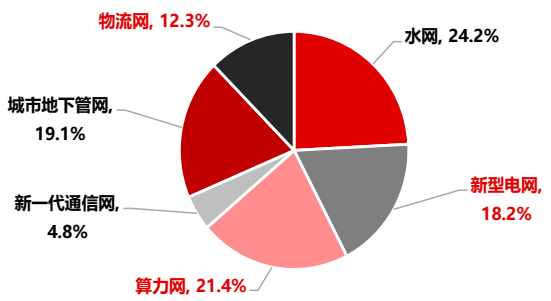
资料来源：Wind，发改委，国务院，南方电网，国家电网，三大运营商年报，国家水利局，中国现代物流报，长江证券研究所测算。注： 1）水网：使用完成水利建设投资规模估算；2）新型电网：使用南方电网+国家电网投资安排额估算；3）算力网：使用大数据中心投资增速以及“十四五”时期带动投资总额估算；4）新一代通信网：使用三大运营商资本开支及预算额估算；5）城市地下管网：使用安排更新地下管网总长度、单位长度投资需求估算；6）物流网：使用物流枢纽、冷链物流基地新增个数，地方新增枢纽、基地的单个投资额估算。

图 4：“十四五”时期“六张网”投向规模占比（%）



资料来源：Wind，发改委，国务院，南方电网，国家电网，三大运营商年报，国家水利局，中国现代物流报，长江证券研究所测算

图 5：“十五五”时期“六张网”投向规模占比（%）



资料来源：Wind，发改委，国务院，南方电网，国家电网，三大运营商年报，国家水利局，中国现代物流报，长江证券研究所测算

风险提示

1、**“六张网”投资规模测算或存偏误**：本文对“六张网”在“十四五”“十五五”期间的投资规模进行了测算，但由于官方尚未公布具体数据，同时受限于可得数据来源、统计口径和假设前提，本文的投资规模测算结果可能与实际存有一定偏误。

2、**财政支持工具落地不及预期**：“六张网”建设对中央预算内投资、特别国债、专项债及政策性金融工具等依赖较高，若后续财政扩张力度、资金下达节奏、新型政策性金融工具落地、项目匹配效率不及预期，或将影响“六张网”建设落地效果。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	看　　好：	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
	中　　性：	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
	看　　淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	买　　入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
	增　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间
	中　　性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
	减　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海
Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C /（200080）

武汉
Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C /（430023）

北京
Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C /（100020）

深圳
Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C /（518048）

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。