长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

丨证券研究报告丨



联合研究丨行业点评

城市地下管网：建好城市的“里子”工程

——“六张网”跟踪系列 6

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，城市地下管网在“十五五”期间总投资约 5.1 万亿，年均约 1.0 万亿，占“六张网”总投资比重约 19%。有色金属和钢铁作为上游材料基石，深度受益“六张网”基础设施体系的建设。水网和城镇地下管网方面，调水枢纽、堤坝建设、输水管网铺设工程体量庞大，有望显著拉动钢管和中厚板需求。建筑头部央企承接国家级试点城市大型综合管廊、跨区域主干管网等标志性项目；占投资主体的存量管网改造、病害修复、支线建设及日常运维等业务属地属性强，地方市政建工企业与细分领域专业公司具备天然竞争优势，行业红利普惠性更强。

分析师及联系人



宋筱筱

SAC：S0490520080011

SFC：BVZ974



赵超

SAC：S0490519030001

SFC：BUY139



张弛

SAC：S0490520080022

SFC：BUT917



吕士诚

SAC：S0490525080005

| 证券研究报告 |

2026-09-09

联合研究 | 行业点评

城市地下管网：建好城市的“里子”工程
——“六张网”跟踪系列 6

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 月政治局会议强调加强规划建设，7 月政治局会议进一步强调扎实推进“六张网”规划建设。**投向上，城市地下管网主要投向城市生命线安全工程、老旧管网改造、城市更新、城市运行管理平台、智能化市政基础设施改造等领域。**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%；**其中城市地下管网在“十五五”期间总投资约 5.1 万亿，年均约 1.0 万亿，占“六张网”总投资比重约 19%。**

事件评论

- 金属：**有色金属和钢铁作为上游材料基石，深度受益“六张网”基础设施体系的建设。**新型电网方面，高用电需求、高比例新能源渗透率和更大规模的电力输送，依赖新型电网架构。西电东输、储能电站和特高压输电等新兴领域的发展，有望成为铜、铝等电力金属需求新的增长引擎；储能电站的建设有望扩大锂、钴、镍等能源金属需求；变压器需求的增长有望打开硅钢、非晶磁材等需求机遇。算力网方面，伴随算力跻身国家核心基建，全产业链有望迎来发展红利。钽、锡、钨作为供电稳压、电气互联、芯片制造等领域关键的“算力金属”，充分受益于算力景气爆发。新一代通信网方面，通信与 AI、感知、计算深度融合，催生万亿产业蓝海。锗、铟作为优质的光电连接材料，持续受益于通信网的“数智转型”趋势。**水网和城镇地下管网方面，调水枢纽、堤坝建设、输水管网铺设工程体量庞大，有望显著拉动钢管和中厚板需求。**物流网的建设和完善，有望从海陆空多维度，“国家-区域—县域—乡镇”多节点推升交通建设用钢、铜、铝等需求的增长。

- 建筑：城市地下管网建设围绕燃气、供水、排水、供热老旧管线更新改造、雨污分流提质、综合管廊建设及管网智能化升级等方向展开，“十五五”期间全国建设改造总规模约 77 万公里，项目拆解至各区县落地，单体规模适中、建设周期短、开工节奏灵活，对有效投资形成持续带动。**头部央企承接国家级试点城市大型综合管廊、跨区域主干管网等标志性项目；占投资主体的存量管网改造、病害修复、支线建设及日常运维等业务属地属性强，地方市政建工企业与细分领域专业公司具备天然竞争优势，行业红利普惠性更强。**

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

城市地下管网：建好城市的“里子”工程 5
风险提示 8

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 6
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（%） 7
图 5：“十五五”时期“六张网”投向规模占比（%） 7

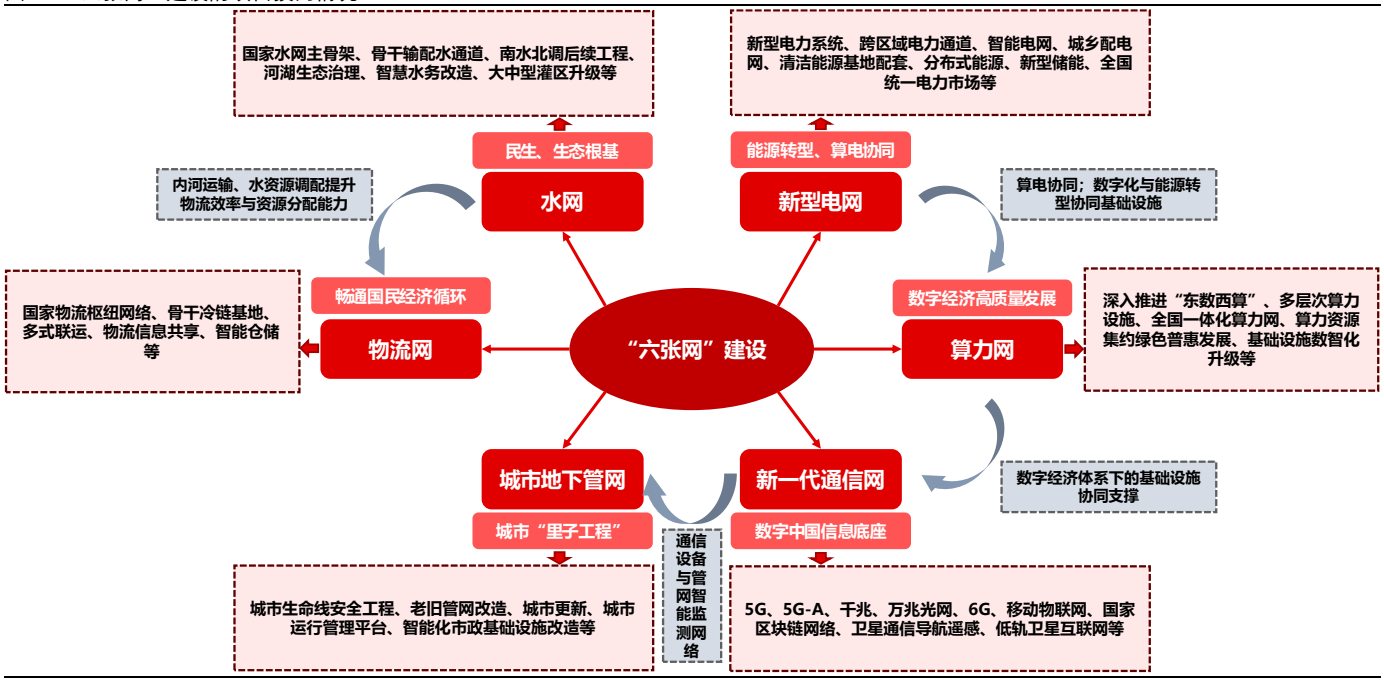
城市地下管网：建好城市的“里子”工程

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**
2026年7月30日	中共中央政治局会议	**扎实推进“六张网”规划建设。**
2026年8月31日	国务院常务会议	**部署城市地下管网建设工作。**地下管网是现代化基础设施网络体系重要组成部分，要以系统思维加快推进建设，从源头消除安全隐患，提高城市功能品质。

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



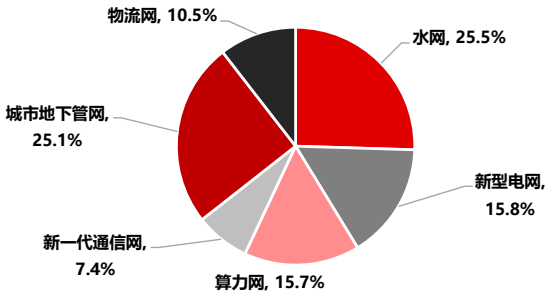
资料来源：发改委，国务院，长江证券研究所

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%

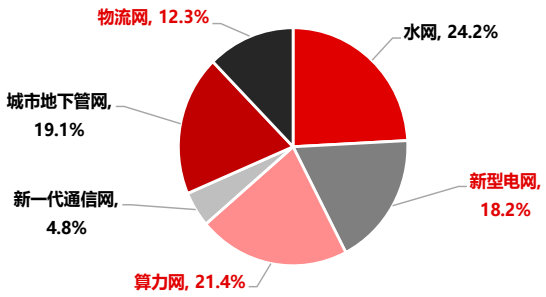
资料来源：Wind，发改委，国务院，南方电网，国家电网，三大运营商年报，国家水利局，中国现代物流报，长江证券研究所测算。注： 1）水网：使用完成水利建设投资规模估算；2）新型电网：使用南方电网+国家电网投资安排额估算；3）算力网：使用大数据中心投资增速以及“十四五”时期带动投资总额估算；4）新一代通信网：使用三大运营商资本开支及预算额估算；5）城市地下管网：使用安排更新地下管网总长度、单位长度投资需求估算；6）物流网：使用物流枢纽、冷链物流基地新增个数，地方新增枢纽、基地的单个投资额估算。

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。