

算力网建设加速推进，实施现代物流领域“十五五”专项规划

——发改委发布会点评

2026年6月18日

分析师：费小平（SAC 执业证书编号：S0340518010002）

电话：0769-22111089 邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺（SAC 执业证书编号：S0340522120001）

电话：0769-22118627 邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：熊越（SAC 执业证书编号：S0340524080001）

电话：0769-22118627 邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

事件：

国家发展改革委于6月18日召开新闻发布会，国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超出席发布会并发表讲话。

点评：

■ 1、“六张网”及重点领域建设是今年扩大有效投资的重要发力点

“六张网”即水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网。“六张网”既有传统设施升级，也包括新型基础设施建设，是推动当前稳投资稳增长的重要部署，事关我国经济未来发展的前瞻布局。

国家发改委新闻发言人表示，“十五五”时期，将更加注重供需适配，加强算力网与新型电网、新一代通信网规划建设的协同联动。在“硬投资”方面，探索更多行之有效的算电协同模式，做到以电强算、以算促电；加强算网融合创新，适度推动国家枢纽间直连线路扩容，进一步降低网络传输时延。在“软建设”方面，强化算力资源监测与市场化调度，加快建设联网调度、普惠易用、绿色安全的全国一体化算力网。

李超表示，算力网、新型电网、新一代通信网，共同构成了智能经济和智能社会的重要底座，推动这些重大基础设施网络协同融合，可以优化供需对接、实现系统优化、提升整体效能。今年政府工作报告也明确了“六张网”的政策方向，预计未来发改委将加大项目、资金投入，推动相关项目投资，特别是像算力网、新型电网、新一代通信网等新型基建方向有望迎来快速增速态势，对相关产业发展带来正向引导。

■ 2、大规模投建算力网，市场力量将起决定性作用

算力是数字经济时代的生产力，算力网是支撑数字经济高质量发展的关键基础设施，也是近几年市场关注方向。近年来，国家正加快构建全国一体化算力网，形成以8大国家算力枢纽、10个国家算力集群、3个算电协同发展区域为重点的“8+10+3”算力空间布局，全国算力基础设施总量规模快速增长、算电协同深入推进、算网融合加速发展。

李超表示，目前，随着人工智能快速发展，全国一体化算力网建设正在加速推进。截至今年

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

3月底，我国已建成智能算力规模188.2万P，这相当于去年同期的2.5倍，预计还将保持高速增长态势。在具体建设过程中，市场力量将起决定性作用。发改委后续将会同有关部门，加强统筹协调和政策引导。

整体来看，目前随着AI大模型持续演进，对算力需求持续攀升，推动算力中心加快建设，目前整体呈现出快速增长势头，后续预计算力投资将以市场需求推动为主，但政策方面也将加大配合和协调力度，加快相关算力网建设，对算力相关产业链带来持续业绩支撑。

■ 3、加强物流网建设，印发实施现代物流领域“十五五”专项规划

当前我国的物流网建设来看，从“硬”的基础设施看，“四横五纵”国内物流大通道加快建设，181个国家物流枢纽、105个国家骨干冷链物流基地加快互联成网，规模以上物流园区超过2700家，枢纽节点布局基本成型。从“软”的制度技术看，规则标准建设加快推进，“十四五”期间发布各类物流国家标准210项；物流公共数据加快开放共享，信息数据联通水平进一步提升。

李超表示，当前我国物流网还存在很大提升空间。比如，从整体效率看，2025年我国社会物流总费用与GDP的比率为13.9%，仍有下降空间。从多式联运衔接看，铁路专用线进港区、进园区比例不足，全国主要集装箱作业港区中，接入铁路专用线的比例只有50%左右，公路、铁路、水路、航空运输衔接转换效率还需要进一步提升。

后续发改委将会同有关部门，印发实施现代物流领域“十五五”专项规划，统筹发挥各类资金渠道作用，支持物流设施存量提质与增量建设，推进物流基础设施系统成网，增强物流设施对产业发展的适配性和支撑力，织密城乡末端物流设施网络，加快发展数智化绿色化物流设施设备，推动物流网补短板、畅联通、提能级，实现从“有”到“好”、从“通”到“畅”的系统转变。目标是到2030年，基本建成枢纽与产业和消费紧密协同、通道与网络内外联通、设施与装备绿色智能、规则与信息全域互通的物流网，更好服务实体经济高质量发展。

总体来看，此前统计局公布数据显示，2026年1—5月份，全国固定资产投资（不含农户）178512亿元，同比下降4.1%，基础设施投资同比增长0.6%。前5个月整体投资增速偏弱，对后续经济稳步运行带来压力。而发改委此次对“六张网”及重点领域建设做了全面回应，明确了“六张网”及重点领域建设将是今年扩大有效投资的重要发力点。而“十五五”时期，将更加注重供需适配，加强算力网与新型电网、新一代通信网规划建设的协同联动。特别是算力网建设方面将在市场主导的情况下，加强政策协调，有助于推动算力网建设加快推进，推动整体投资增速逐步走稳。

■ 风险提示

内需恢复不及预期，消费延续疲弱，从而加大经济稳增长压力；海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势；政策推进及落地不及预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn