“六张网”建设提速，电网迈入成长周期

电气设备

评级： 看好

日期： 2026.08.25

分析师 钟林志

登记编码：S0950525050001

：17378362019

：zhonglinzhi@wkzq.com.cn

事件描述

2026年8月19日，国家发展改革委召开“六张网”重大项目协调调度机制会，研究建立算力网、新型电网、新一代通信网“2+3+N”（2家电网+3家电信运营商+N家算力相关企业）协调机制，加大统筹力度，形成工作合力，共同推动重大项目加快建设。

事件点评

上半年电网投资节奏“高开低走”

2026年上半年国内电网基建投资完成额为3027亿元，同比增长4.0%，投资落地节奏呈现明显的“高开低走”态势，前4个月累计增长32.4%，然而5月、6月单月投资额分别下滑29.6%和17.6%。虽然二季度增速下滑有2025年同期“531抢装潮”带来的高基数影响，但上半年整体投资增速仍然低于市场预期。

从宏观层面看，下半年“六张网”投资亟待加速

上半年电网投资的阶段性疲软，亦与宏观基本面紧密相关。2026年二季度，国内GDP增速录得4.3%，其中政府性投资与广义基建投资增速出现明显回落。在宏观经济面临一定有效需求不足的背景下，逆周期调节的必要性与紧迫性显著提升。政策端对此已作出积极且密集的响应。继2026年4月中央政治局会议首次提出建设“六张网”（水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网）后，7月的政治局会议以及8月17日召开的国务院会议，均再次强调并部署了“六张网”的统筹推进工作。这释放了明确的政策信号：以新型电网为代表的重大基础设施建设，将成为下半年乃至更长时期内拉动政府投资、托底宏观经济的重要抓手。

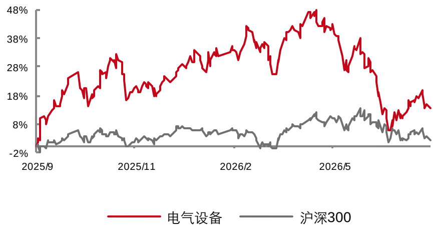
“十五五”投资规划，带来中期增长确定性

从能源转型周期看，全球电网投资正迎来新一轮的大级别扩容。 “十五五”期间“六张网”建设预计将直接拉动约20-25万亿元的总体投资规模。其中，水网规划6万亿元，城市地下管网规划5万亿元，而“新型电网”的建设总投资目标也明确为超过 5 万亿元。对比历史数据，“十四五”期间中国电网投资总额约2.85万亿元。若要顺利实现 “十五五”期间5万亿元的建设目标，倒推未来五年电网总投资的年化复合增长率需超过10%。

告别总量停滞，电网行业迈入成长周期

对于庞大的电网基建体量而言，10%增速已属较高水平的扩张。回顾历史，在2015-2023年，国内电网年投资额维持在5000亿元上下波动，总量基本不增长，彼时市场对电网板块的定价更多局限于特高压、智能化等局部的“结构性机会”。自2024-2025年投资中枢上移至6000亿元级别，再到2026年预期突破 7000 亿元， “十五五”末有望突破万亿，电网基建已彻底摆脱了总量停滞的标签。电网行业具备竞争格局稳定的“防御”属性，同时也兼具了不俗的成长性和“进攻”属性，配置价值凸显。

行业表现 2026/8/24



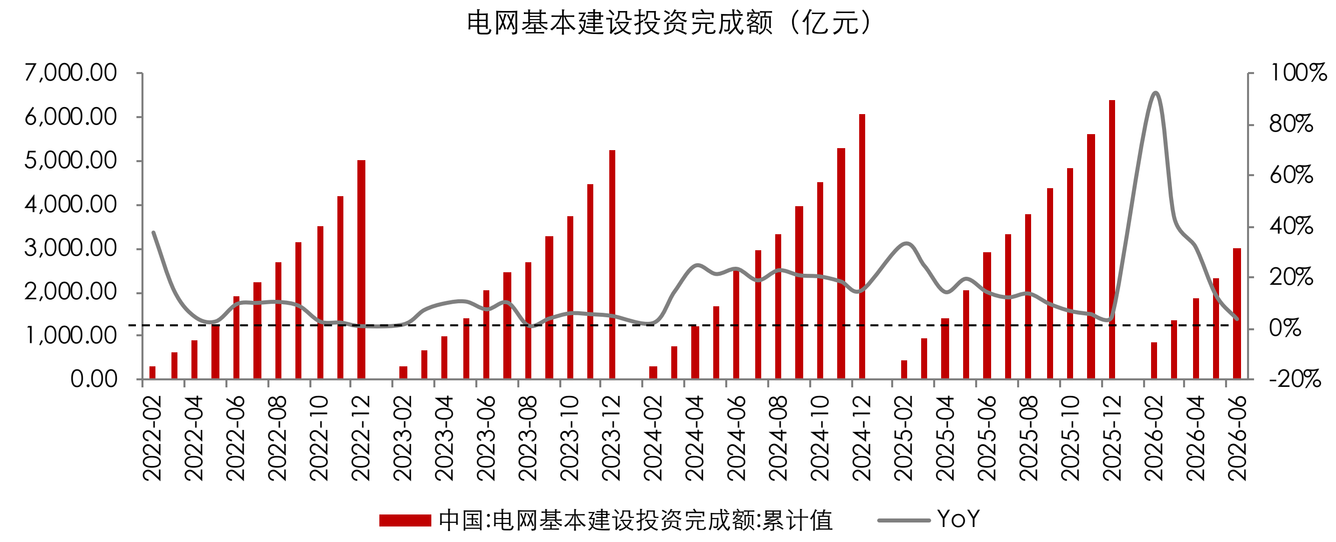
资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《钠电深度2：需求的破茧—从理论优势到落地场景的解构》(2026/7/23)
- 《新能源发展方向的三大转变——《新型能源体系建设“十五五”规划》政策解读》(2026/6/29)
- 《全球核电复苏，再迎景气周期》(2026/6/29)
- 《钠电池2026年起有望逐步放量，关注锂空气电池未来潜力》(2026/6/15)
- 《钠电深度1：海盐的逆袭—从技术路线逐步收敛到重塑能源金属的“第二曲线”》(2026/6/8)
- 《光伏行业25Q4&26Q1业绩点评：盈利持续承压，供给出清迎来行业修复》(2026/5/14)
- 《风电行业25Q4&26Q1业绩点评：看好海风和出海带来的增长机会》(2026/5/14)
- 《2026Q1锂电财报点评：涨价扩散，逐级而上，关注钠电产业》(2026/5/11)
- 《混沌中寻找确定性——2026年全球储能发展趋势》(2026/1/23)
- 《光伏、风电 2026 年机会何在？》(2025/12/30)

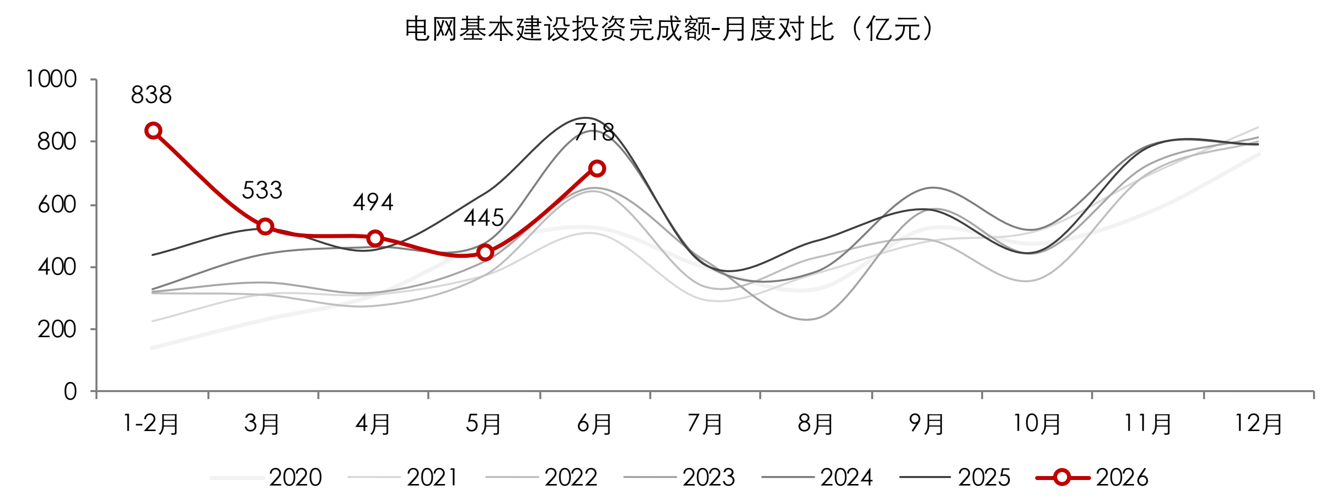
风险提示： 1、电网投资落地不及预期风险；2、原材料价格波动风险；3、特高压等重点工程推进不及预期风险。

图表 1：2026 年 1-6 月电网基本建设投资完成额为 3027 亿元，同比增长 4.0%



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表 2：2026 年 6 月电网基本建设投资完成额为 718 亿元，同比下降 17.6%



资料来源：Wind，五矿证券研究所

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师)，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证：（i）本报告所采用的数据均来自合规渠道；（ii）本报告分析逻辑基于作者的职业理解，并清晰准确地反映了作者的研究观点；（iii）本报告结论不受任何第三方的授意或影响；（iv）不存在任何利益冲突；（v）英文版翻译若与中文版有所歧义，以中文版报告为准；特此声明。

投资评级说明

<table>
<tr><th>投资建议的评级标准</th><th></th><th>评级</th><th>说明</th></tr>
<tr><td rowspan="8">报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。</td><td rowspan="5">股票评级</td><td>买入</td><td>预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在 20%及以上；</td></tr>
<tr><td>增持</td><td>预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于 5%～20%之间；</td></tr>
<tr><td>持有</td><td>预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%～5%之间；</td></tr>
<tr><td>卖出</td><td>预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下；</td></tr>
<tr><td>无评级</td><td>预期对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。</td></tr>
<tr><td rowspan="3">行业评级</td><td>看好</td><td>预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；</td></tr>
<tr><td>中性</td><td>预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%～10%之间；</td></tr>
<tr><td>看淡</td><td>预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。</td></tr>
</table>

一般声明

五矿证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后，再注明出处为五矿证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时，也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若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。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。
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、价值及投资收入或将产生波动；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；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。
本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。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。在任何情况下，报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议，投资者据此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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。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。

特别声明

在法律许可的情况下，五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴街道富城路 99 号震旦国际大厦 30 楼
邮编：200120

深圳

地址：深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 23 层
邮编：518035

北京

地址：北京市东城区朝阳门北大街 3 号五矿广场 C 座 3F
邮编：100010

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in w hole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her view s; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations		Ratings	Definitions
The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance betw een 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range betw een 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range betw een -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Special Disclaimer

Contact us

Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
Postcode: 518035

Beijing

Address: 3/F,Tow er C, Minmetals Plaza, No.3 ChaoyangmenNorth Street,Dongcheng District, Beijing
Postcode: 100010