



宏观研究

【粤开宏观】“六张网”建设的背景、影响、机制及建议

2026 年 09 月 08 日

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001

电话：010-83755580

邮箱：luozhiheng@y kzq.com

近期报告

《【粤开宏观】城投化债的成效与挑战——2025 年城投年报观察（一）》

2026-09-06

《【粤开宏观】本轮新型政策性金融工具的支持方向》2026-09-04

《【粤开宏观】本轮新型政策性金融工具的特征与效果》2026-09-03

《【粤开宏观】如何看待 K 型分化：中美比较与启示》2026-08-31

《【粤开宏观】前瞻指引的进退之困——简评沃什杰克逊霍尔会议讲话》2026-08-29

引言

过去几十年，我们的基建是“铁公基”时代，修一条路、建一个电厂，各成体系、各自为网。这次“六张网”的提法，把水、电、算、讯、城、货六大领域作为一个整体来统筹规划。从经济学角度看，当前“联网”为何如此重要？国家发改委披露，今年“六张网”及相关重点领域投资将超 7 万亿元。在新旧动能转换的关键期，“六张网”能扮演什么角色？对于稳定投资、扩大需求有什么作用？“十五五”时期“六张网”总投资预计达 20 万亿元级，需要吸引社会资本“愿意进、加大投”，关键要解决什么问题？大规模投资也伴生风险，“六张网”建设最需要防范的风险是什么？如何建立合理的运营和回报机制，让这张网真正用起来、产生持续价值？

风险提示：宏观经济形势不及预期。



目 录

一、“六张网”的宏观背景与意义	3
二、“六张网”对经济的影响有别于传统基建	3
三、“六张网”建设需要理顺投融资机制	4
四、“六张网”建设系统推进的政策建议	4



一、“六张网”的宏观背景与意义

我国经济进入高质量发展阶段，基础设施建设的主要矛盾已从“有没有”转向“好不好”。过去单点突破、各自为网的“铁公基”模式边际效益递减，而系统集成、多网协同的基建体系，能够释放范围经济与网络效应的巨大红利。“联网”意味着基础设施建设逻辑实现从“单点突破”向“系统集成”的转变，以基础设施的系统性升级支撑高质量发展。具体可以从三个层面来理解。

第一，发挥范围经济效应，构建现代化基础设施体系。交通、能源等传统基建历经数十年发展，单一领域规模已相对完善。但单点设施难以形成体系合力，“六张网”将跨领域设施作为有机整体统一规划、协同建设，本质上是追求“范围经济”，通过不同基础设施之间的互联互通和共建共享，产生“1+1>2”的效应。例如，新型电网支撑算力中心绿电供给，新一代通信网赋能算力枢纽互联和电网智能化调度，通过算电协同、算网融合发挥多网协同效应，这正是现代化基础设施体系的典型特征。

第二，推动要素资源自由流动，支持建设全国统一大市场。加强“六张网”规划建设，对内有助于打破区域壁垒、促进生产要素跨区域流动，对外有助于联通全球市场、提升开放型经济水平。算力网依托“东数西算”工程，引导算力资源向西部有序转移；新型电网通过“西电东送”优化能源配置格局；物流网络则有效降低全社会流通成本。每一张网的建设与联网，都在发挥我国超大规模市场优势，推动电力、算力、数据等各类要素突破区域约束、实现高效配置，为建设全国统一大市场提供支撑。

第三，支撑产业融合发展，为培育新质生产力筑牢底座。新质生产力发展依赖多业态融合创新，需要多维度、系统化的基础设施支撑。“六张网”本身就是国家重大生产力布局的重要组成部分，新型电网支撑新能源大规模消纳，算力网为人工智能提供普惠算力，新一代通信网保障数据高速传输，城市地下管网和物流基础设施为产业应用落地提供载体。“六张网”协同建设，能够带动能源转型、数字经济、人工智能等领域发展，促进创新链、产业链、供应链深度融合，为经济结构转型升级注入内生动力。

二、“六张网”对经济的影响有别于传统基建

“六张网”建设是当前扩大有效投资、稳定经济增长的关键举措。相较于传统“铁公基”，其作用在以下三个方面呈现显著差异。

第一，投资乘数效应更高。传统基建侧重公路、港口等各自领域独立推进，关联度有限。“六张网”强调多网交织、互为支撑，释放出更强的协同发展乘数效应。而且“六张网”涉及的数字基础设施领域具有较高的收益预期，更容易吸引社会资本尤其是民营资本进入。政府资金与社会资本协同发力，能使有限的财政资金发挥出更大的带动作用。

第二，就业带动更具质量。传统基建就业以建筑工人、运输人员等体力劳动为主。“六张网”建设在保留部分传统施工岗位的同时，还将创造大量算力运维、智慧物流等高技能岗位，推动就业结构向技能密集型升级。值得重视的是，“六张网”的数字化建设将对部分传统劳动密集型岗位产生挤出效应，“替代”与“创造”并存。这要求在推进建设的同时，配套完善劳动者技能培训体系，通过政策引导缓解结构性失业带来的短期冲击，确保转型过程平稳有序。

第三，持续培育新质生产力。传统基建主要发挥交通、运输等基础功能，对新兴产业发展影响相对有限。而“六张网”本身就是新质生产力的核心底座，算力网支撑人工智能产业发展，新型电网带动储能和新能源产业链，新一代通信网催生 6G 应用生态。投资不止于建设本身，更在于为战略性新兴产业提供不可或缺的基础设施支撑，产生持



续的产业赋能效应。

综合来看，“六张网”能发挥经济增长“稳定器”与经济转型“加速器”的双重作用。作为“稳定器”，“六张网”投资规模大、链条长、带动强，能够形成更多实物工作量，稳住投资基本盘；作为“加速器”，它为新能源、人工智能、先进制造等新动能提供系统性基础支撑，推动基础设施体系迭代升级，引领产业向数字化、智能化、绿色化方向迈进，促进短期需求扩张与长期供给升级相统一。

三、“六张网”建设需要理顺投融资机制

“六张网”需要吸引社会资本“愿意进、加大投”，核心在于厘清政府与市场的边界，建立合理的回报机制。

第一，厘清政府投资边界，聚焦公益性、补短板领域。政府投资资金应当投向市场不能有效配置资源的公共领域项目。“六张网”中政府投资应重点聚焦三类：一是水网、城市地下管网等纯公益性、强外部性领域，社会资本难以独立承担；二是新型电网中跨区域主干网架等具有公共产品属性的基础性设施；三是算力网、新一代通信网中涉及国家安全的底层基础设施。这些领域市场难以有效发挥作用，需要发挥政府投资的主导作用。

第二，经营性项目回归市场主导，政府重在引导。对于算力网中数据中心运营、新一代通信网中商用网络建设、物流网中仓储配送等经营性项目，应主要由社会资本按市场化机制运作。政府的作用是引导，通过资本金注入降低社会资本进入门槛，通过投资补助、贷款贴息等方式分担部分风险。这既有利于减少政府投资对社会资本的挤出效应，也能充分发挥市场在资源配置中的决定性作用。

第三，建立合理回报机制，畅通社会资本循环。社会资本“不愿进”的根源在于基础设施项目投资周期长、回报机制不清晰。要让社会资本“愿意进、加大投”，可以考虑对算力网、物流网等市场化程度较高的领域，进一步放开市场准入，以稳定经营收益增强吸引力。对水网、城市地下管网、新型电网等兼具公共属性与部分经营属性的项目，探索运用特许经营、政府和社会资本合作等模式，兼顾社会效益与商业回报。完善基础设施 REITs 的发行和管理制度，畅通社会资本从投资退出到再投资的良性循环。

四、“六张网”建设系统推进的政策建议

“六张网”在扩大有效投资的同时，需要防范重复建设与同质化竞争风险。部分地区脱离本地实际需求盲目上马项目，不同地区和运营主体重复布局，跨区域调度和交易机制尚不完善。此外，各部门分头建设、条块分割，水网只管水、算力网只管算力，忽视跨网协同，也容易造成重复建设和资源浪费。

针对上述风险，应坚持系统观念，从统筹规划、投融资机制、运营管理三个环节协同发力。

第一，强化规划统筹，从源头防止重复建设。坚持全国一盘棋，健全科学投资决策机制，严把前期论证和预算评审关口，严格决策审批程序。在布局上强化全国统筹、错位布局，将跨网共享空间规划纳入工程建设规范，坚决防止同质化竞争和低水平重复建设。

第二，创新投融资机制，提高资金配置效率。按项目公共属性、经营方式和收益能力分类匹配资金，严禁公益性与经营性项目混同安排，防止财政资金错配和隐性债务风险。



险。区分公益性与经营性项目，引导社会资本有序参与；对具备一定投资回报的经营性项目，完善价格形成与调整机制，推动公用事业领域建立以成本约束为基础、兼顾社会承受能力的价格动态调整机制，合理疏导运营成本。健全投资回报机制，提高项目的经营性和可融资性，促进资金“投得准、用得好、收得回”。

第三，完善运营管护机制，推动设施长效运行。坚持“先建机制、后建项目”，避免“重建轻管”，同步推进调度平台、标准规范、运维体系建设，健全长效运维机制。强化项目全生命周期管理，防止管网、水利、通信设施因后期运维投入不足而失修老化。“六张网”建设既要算好“建设账”，更要算好“运营账”和“风险账”，确保每一张网建得好、用得上、可持续，持续发挥长期效益。



分析师简介

罗志恒，2020 年 11 月加入粤开证券，现任副总裁，兼首席经济学家、研究院院长，证书编号：S0300520110001。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的公开信息和资料，但本公司不保证信息的准确性和完整性，亦不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。本公司并不对其他网站和各类媒体转载、摘编的本公司报告负责。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区控股中心 19、22、23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com