

水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网

扩投资稳经济大盘 “六张网”建设提速

证券时报记者 韩志楠

近期,总投资超770亿元的三峡水运新通道动工建设,世界海拔最高的藏粤直流特高压换流站开工建设……多个国家级标志性工程集中落地,标志着我国“六张网”建设正从规划蓝图加速转为实体工程。

“六张网”建设提速

今年3月,国家发展改革委在全国两会经济主题记者会上首次公开披露“六张网”概念,其涵盖范围包括水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网。随后,4月28日中央政治局会议和5月9日国务院常务会议先后就“六张网”建设作出部署,要求加强规划建设并明确各领域投资重点。

国家发展改革委初步估算,今年“六张网”及相关重点领域建设投资规模将超过7万亿元。拉长至整个“十五五”时期,仅国家水网、新型电网、城市地下管网的投资规模合计就将超过16万亿元。

国泰海通宏观联席首席分析师汪浩分析,从当前落地情况来看,各地对“六张网”的布局结合了区位优势,各有侧重,呈现出东部侧重电网与通信提质,中西部聚焦水网与算力布局、边疆地区强化水运与口岸联通的分工格局。

“理解‘六张网’中不同网络的角色定位与协同逻辑,需从两个维度把握。”国家发展改革委国家信息中心经济预测部政策仿真实验室主任肖宏伟向证券时报记者表示,从分工看,水网、城市地下管网、物流网这三张传统实体基建网,承担“托底保障”功能。算力网、新一代通信网、新型电网这三张数字新型基建网,则承担“创新引擎”功能。

在肖宏伟看来,“六张网”的价值更在于打破壁垒、协同联动,形成赋能合力。要实现“六张网”的高效协同,核心在于打通三个通道。

首先是打通“算电协同”通道。新型电网为算力网提供绿电保障,而算力网智能调度反哺电网实现精准调控。广东阳江将算力中心沉入海底,依托海上风电实现绿电直供,能效提升30%以上,正是算电协同的生动样本。

其次是畅通“数智赋能”通道。新一代通信网为算力网提供低时延连接底座,二者深度融合为AI大模型、工业互联网提供“算力+连接”双轮驱动;同时,水网、城市地下管网、物流网的数字化改造,也为数字孪生、物联网提供了真实应用场景。

最后是强化“规划建设”通道。肖宏伟表示,过去,部分基建建设各自为政,如今“六张网”则更加强调互联互通。四川宜宾探索的“一张网、一分管领导、一牵头

国家发展改革委初步估算,今年“六张网”及相关重点领域建设投资规模将超过**7万亿元**。拉长至整个“十五五”时期,仅国家水网、新型电网、城市地下管网的投资规模合计就将超过**16万亿元**。

实现“六张网”高效协同,核心在于打通三个通道

打通“算电协同”通道

- 新型电网为算力网提供绿电保障,而算力网智能调度反哺电网实现精准调控。

畅通“数智赋能”通道

- 新一代通信网为算力网提供低时延连接底座,二者深度融合为AI大模型、工业互联网提供“算力+连接”双轮驱动;同时,水网、城市地下管网、物流网的数字化改造,也为数字孪生、物联网提供了真实应用场景。

强化“规划建设”通道

- 四川宜宾探索的“一张网、一分管领导、一牵头部门、一工作专班”运行模式,就是要将“六张网”建设拧成一股绳,让物流网与电网联动精准匹配园区需求。



图片来源:AI生成

■ 随着下半年“六张网”

投资建设加速,资金与项目的密集投放将聚焦四大核心产业,分别是电力与新能源产业链、算力与通信领域、工程与机械行业、现代物流网络,这将对上下游产业链形成强劲的拉动效应。

部门、一工作专班”运行模式,就是要将“六张网”建设拧成一股绳,让物流网与电网联动精准匹配园区需求。

产业链上下游拉动效应显著

国泰海通宏观资深分析师李林芷表示,接下来,“六张网”相关重大工程项目已进入密集开工与实物工作量快速释放期,预计下半年投资增速将快于上半年。从资金面看,1.3万亿元超长期特别国债、

7550亿元中央预算内投资于6月底前基本下达完毕,专项债新增额度将加快发行使用。

业内普遍认为,随着下半年“六张网”投资建设加速,资金与项目的密集投放将聚焦四大核心产业,分别是电力与新能源产业链、算力与通信领域、工程与机械行业、现代物流网络,这将对上下游产业链形成强劲的拉动效应。

中信建投证券首席政策分析师胡玉玮分析,“六张网”虽覆盖领域差异较大,但产业链均遵循“上游基础材料—中游建设与设备制造—下游运营与服务”的传导路径,各环节受益节奏、盈利逻辑与估值特征差异显著。

其中,上游基础材料环节需求确定性最强,但盈利弹性受大宗商品价格约束;中游建设与设备制造是核心受益主体,业绩弹性最大。新型基建赛道以专用设备制造为核心,包括电力设备、通信设备、计算设备等,技术壁垒更高、竞争格局更优,是基建结构升级的核心受益方向;下游运营与服务环节业绩释放节奏偏慢,但长期现金流稳定性更强。

持续发力需精准长效

总体来看,短期内,“六张网”的适时

启动正当其时,对扩大有效投资、夯实经济稳中向好的基础作用显著。机构测算,传统基建带来的乘数效应约为1.5倍,而“六张网”的乘数效应则是传统基建的2倍左右。

肖宏伟指出,从长远看,“六张网”绝非对传统基建的简单扩容。算力网为人工智能发展提供底层支撑,新型电网承载能源绿色转型,新一代通信网打通信息“大动脉”,水网、物流网、城市地下管网则补齐资源流通和民生保障短板。这套体系的战略价值远超超短期的经济拉动效应。

展望后续,肖宏伟认为,“十五五”时期要保障“六张网”的可持续拉动效应,关键要在“精准”和“长效”上持续发力。一是提升投资精准度,聚焦跨区域骨干工程、民生短板和数字基建,确保资源向最具效益的领域集中。二是创新投融资机制,加大中央预算内投资、专项债支持力度,优化PPP模式与基础设施REITs发展形成“财政核心牵引、央企中坚支撑、社会资本重要补充”的资金格局。三是强化建运并重,推进智慧水利、智能电网、智慧管网建设,实现全生命周期管理,让每一笔投资都能持续释放价值。四是推动多网协同,建立国家与地方统筹协调机制,强化算电协同、多网融合,打破区域与部门壁垒,释放协同发展的乘数效应。

年内3900余次调研 外资机构青睐中国硬科技赛道

证券时报记者 程丹

外资机构调研A股公司的积极性不断走高。Wind数据显示,截至7月13日,今年以来已累计有580多家外资机构对A股公司开展3900余次调研,电子设备、半导体设备等看好中国股票的后市表现。摩根士丹利中国首席股票策略分析师王滢结合近期全球路演反馈表示,国际投资者对中国股票的兴趣持续升温,预计未来数月将出现资金逐步重新配置的趋势。

密集调研硬科技公司

随着半年报业绩陆续披露,外资机构进入密集调研期。7月以来,外资机构合计调研A股上市公司近百家,包括高盛、摩根大通、太盟投资集团、富达投资、美银证券等外资巨头。其中,共有50多家外资机构调研长电科技,而澜起科技、胜宏科技、汉钟精机、奥比中光、超颖电子、欧陆通等公司则均获10家以上外资机构调研。

不难看出,外资机构对具备硬科技属性的企业情有独钟。长电科技是半导体封测领域龙头;澜起科技为全球内存互连芯片龙头;胜宏科技为印制电路板龙头,在全球AI服务器PCB市场占据重要份额;汉钟精机主营通用设备制造,在螺

杆式压缩机、真空泵细分领域具备显著龙头地位;欧陆通定位AI服务器电源(数据中心电源)供应商,属于AI产业链核心上游企业。

虽然近期部分科技股高位震荡,但外资调研方向并未改变。外资机构普遍认为,近期部分热门科技标的回调主要受市场情绪影响,并不代表相关科技个股基本面发生反转。

瑞银资产管理全球主权市场战略主管卡斯特利表示,当前中国资产投资逻辑正从博弈大盘系统性行情,转向依靠精选个股获取超额收益。国际投资者更加看重企业盈利与公司质量,尤其是在AI赛道或其他对标美国科技企业的行业中,这类拥有良好盈利预期的公司更受青睐。

拉长时间维度来看,今年以来已有580多家外资机构合计调研A股公司3900余次,调研标的以电子设备、半导体设备、集成电路等科技赛道企业为主。从调研内容来看,外资机构关注重点集中在上市公司业绩、客户需求、技术研发进展、芯片等产品未来市场潜力,同时重点了解企业产能利用率、工厂建设进度、激励机制以及海外市场拓展空间等情况。

“中国制造业在成本、效率等方面具备国际竞争优势。”高盛首席中国股票策略师刘劲津认为,国际投资者尤其看好中国AI相关基础设施及制造业领域的发展机遇,例如数据中心建设等。

外资持续看好中国股票

依托深度调研,外资机构对中国经济

与中国股市投下赞成票。

瑞银证券全球投资银行部联席主管谏戈在年中研讨会上表示,全球主动管理基金对中国股票的配置比例,已从2024年第四季度低点约5%回升至接近7%,但相较2021年约15%的历史高位仍存在明显差距。中国资产在全球主动管理基金组合中依旧处于低配区间,后续增配空间可观。

中国经济长期向好,科技与产业持续向新创优,宏观政策稳健有力,中国资产的安全价值、韧性价值与创新价值正获得国际投资者广泛的关注与青睐。渣打银行维持对中国股票的超配评级,渣打银行大中华区及北亚首席经济学家丁爽指出,人工智能贯穿中国经济发展主线,“十五五”规划纲要明确将科技自立自强列为核心战略支柱;叠加加大基金三期落地、科创板“1+6”新政为硬科技企业融资提供支撑,高端制造与科技自主可控正成为A股市场全新核心增长引擎。

与此同时,中国股市相较全球主要市场仍存在显著估值折价。丁爽分析,明晟(MSCI)中国指数相对明晟全球指数的12个月预测市盈率折价约30%,处于历史偏低区间,估值优势叠加盈利改善,持续吸引长期资金布局。

瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示,A股一季报显示上市公司盈利修复节奏加快,预计全年A股盈利增速将由去年的3.9%提升至11%。从中长期维度看,更多支持政策落地,“反内卷”政策持续推进,叠加企业海外收入占比提升,均有助于上市公司利润率扩张,预计下半年国内

企业盈利有望延续改善态势。

开放举措将更加有力

持续深化的资本市场改革开放举措,是吸引外资愿意来、留得住的关键。

近年来,无论是“引进来”的投资中国,还是“走出去”的对外投资,广度与深度持续拓展。持续放宽合格境外投资者准入条件、不断优化境外上市备案制度、资金跨境流动愈发便利……一系列资本市场对外开放政策陆续出台,为外资机构打造了更加公平、透明、可预期的市场环境。

中国资本市场对外开放大门只会越开越大。证监会主席吴清在2026陆家嘴论坛上表示,将坚持以开放促改革、促发展,进一步统筹开放与安全,持续提升资本市场跨境投融资便利度,不断增强面向全球的资源配置能力。具体举措包括加快研究推进人民币外汇期货试点,落实落细合格境外投资者制度优化方案,支持外资在华新设独资或合资证券、基金、期货机构,鼓励外资持牌机构参与基金投顾业务扩大试点,加大跨境监管协作力度等。

“上述改革举措贴合市场需求,着力点转向提升制度竞争力、增强规则透明度、保障政策长期稳定。”南开大学金融学教授田利辉表示,稳步推进资本市场制度型开放,有助于稳定外资对于政策环境的预期,把短期市场开放红利转化为长期资产配置价值,将持续吸引长期看好中国资产的外资机构扎根国内市场。

央行将开展1.4万亿元买断式逆回购操作

证券时报记者 贺觉渊

中国人民银行7月14日发布公告称,将在15日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展1.4万亿元6个月期买断式逆回购操作。央行此次操作将创下该工具自推出以来的单次操作规模新高。鉴于当月该期限品种有9000亿元到期量,本次操作将实现加量续作,净投放5000亿元,为该期限品种自今年2月以来首次加量续作。

综合来看,7月以来央行先后开展两个期限品种的买断式逆回购操作,累计操作规模达到2.4万亿元,创下该工具的单月操作规模新高,合计净投放7000亿元中长期资金。

近年来,我国进一步向价格型货币政策调控框架转变,公开市场操作规模更多服务于利率调控目标。为避免市场利率过度下行,引导隔夜资金利率(DR001)在政策利率水平附近运行,央行在今年3月至6月期间通过各项工具适度回笼流动性,其中就包括以等量续作或缩量续作的方式开展买断式逆回购操作、净回笼中长期资金。

<<上接A1版

上半年我国外贸规模首破25万亿元 AI算力成最强增长引擎

数据显示,上半年,我国外资企业进出口7.39万亿元,增长了17.1%,已经连续9个季度实现增长。

“我国以科技创新引领产业创新,越来越多的跨国企业将研发和高端制造环节放到中国,提升了全球竞争力;外资企业也切身感受到,在中国能够发展好。”吕大良强调。

大进大出 贸易发展更平衡

出口动能多点开花,进口亦交出一份破纪录的半年“成绩单”。

根据海关统计数据,今年上半年,我国进口额达10.74万亿元,在历史同期首次突破10万亿元,增长22.1%,增速高于出口8.7个百分点,对外贸增长的贡献也大于出口,促进了贸易平衡发展。

“超大规模市场,这是根本依托。”吕大良强调,作为世界制造业第一大国和全球第二大消费市场,我国市场广阔,潜力巨大。我国已连续17年成为全球第二大进口市场,进口额年均增长率达5.1%,占全球进口份额从7.9%提升至10%左右。

上半年,我国自150余个国家和地区进口实现增长。从具体进口产品看,上半年我国进口金属矿砂、电子元件分别增长22.6%和45.6%。食用油、食用水产品分别增长19.2%和24.1%。

“关于中国的贸易差额,我想指出的是,中国外贸具有大进大出的特点,我们不仅是全球的第一大出口国,同时也是全球的第二大进口国。”吕大良回应指出,今年上半年,我国进口增速高于出口,贸易顺差收窄了4.7%。“十五五”时期,中国将继续积极扩大进口,推动进出口平衡发展。

<<上接A1版

释放“1+1>2”创造力 AI智能伙伴打造硬核未来

本届大会上,钛动科技将首次发布Navos 2.0营销多智能体平台。

钛动科技创始人、首席执行官李述昊在接受证券时报记者采访时表示,出海营销对AI的要求正在变高,这是覆盖市场洞察、选品判断、内容生产、达人协同、投放优化、数据归因的长链条任务。任何一个环节断裂,都将影响全局的增长链路。随着大模型底层能力的成熟,行业迫切需要一个能承接整条业务链路的AI操作系统。

在位于上海闵行“大零号湾”的上海天鹭科技有限公司,记者被展台上琳琅满目的生物相关产品所吸引,从创新药、功能食品,到农副产品、生物基材料,门类丰富。在本届世界人工智能大会上,天鹭科技将首发以智能体为中心的对话式蛋白质设计平台——MatwinVenus(晓鹭)。

天鹭科技创始人、上海交通大学特聘教授洪亮对记者表示,依托MatwinVenus(晓鹭),用户无需专业团队编写代码、搭建模型,只需像和DeepSeek对话一样下达任务,平台便能自动完成蛋白质的设计、预测与验证。基于该平台,蛋白质研发周期从原本的2年至5年缩短到2个月至6个月,实验样本数从上万次降至约100次,单个样品成功率从1%提升至30%。

<<上接A1版

中证1000指数挂钩的15只ETF13日净流入更是将近130亿元,仅南方和华夏旗下的中证1000ETF净流入合计就超过了100亿元。

南方基金表示,A股科技板块调整已较充分,随着模型升级、硬件迭代等产业进展推进,以及财报季对产业分枝的验证,AI产业链基本面支撑强劲,科创成长领域有望在产业趋势延续中持续受益。科创成长板块作为AI硬科技核心领域,在自主可控进程加快、优质硬科技企业发展等积极因素共振下,有望引领科技行情重新走强。

在博时基金首席策略分析师陈显顺看来,近期市场行情的高低切换现象与两方面因素有关:一是前期科技板块拥挤度需要消化,二是部分低估值板块确实性价比抬升且存在半年报补涨逻辑。后续如果要形成趋势性切换,至少要满足三个条件:顺周期盈利预期系统性上修、增量资金结构明显变化、科技产业趋势出现明显波折。目前三个条件都还不充分,下半年更可能是“科技延续主线+低位价值再平衡”结构,有业绩支撑的高景气科技仍有望重新占优。