下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

海外新兴产业日报 20260812

AI 云合同储备维持高位，服务器收入指引上调，光通信业绩延续高增

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：张一弛
邮箱：zhangyichi@hcyjs.com
执业编号：S0360525080005

证券分析师：袁凤婷
邮箱：yuanfengting@hcyjs.com
执业编号：S0360525110001

本日报关注美国宏观、AI、光通信、数据中心电源等相关动态，兹以辅助对国内映射产业链研究。美国宏观方面，美国二季度整体贷款逾期率降至 4.7%，学生贷款逾期有所改善，但房贷新增逾期率升至 2015 年以来最高；油气价格方面，布伦特原油继续上涨，欧亚天然气价格多数回落，美国天然气期货小幅下跌。AI 方面，CoreWeave 二季度营收增长逾一倍，在手合同总额约 1040 亿美元；Supermicro 预计 FY27 营收 650 亿—720 亿美元，FY26Q4 毛利率升至 17.5%；IBM 与 Together AI 签署 2.4 亿美元多年协议，计划部署英伟达 HGX B300 推理集群；英特尔普通股发行规模由 150 亿美元上调至 200 亿美元。光通信方面，Lumentum FY26Q4 营收同比翻倍，下一财季收入指引高于市场预期。数据中心电源方面，Riot Platforms 与一家前沿 AI 企业签署长期数据中心协议，涉及 191MW 计算容量，基础合同预计贡献 91 亿美元收入。

一、美股隔夜市场概览

图表 1 美股隔夜市场概览及重点板块趋势

1 指数收盘情况

标普500 / S&P 500	纳斯达克 / NASDAQ	道琼斯 / DOW
-0.32%	-0.60%	-0.34%

2 领涨板块

核能、能源、智能电网与电力设备、公用事业、半导体、数据中心REITs、工业

3 领跌板块

房地产、通信服务、可选消费、必需消费、医疗保健、科技

4 今日关注

01 居民信贷：Q2整体逾期率降至4.7%，房贷新增逾期率升至2015年以来最高

02 CoreWeave：Q2营收25.75亿美元，收入积压升至约1040亿美元

03 Supermicro：FY26Q4营收111亿美元，FY27收入指引650—720亿美元

04 IBM：与Together AI签署2.4亿美元多年协议，建设Blackwell推理集群

05 Lumentum：FY26Q4营收同比增长109%，FY27Q1指引中值12.5亿美元

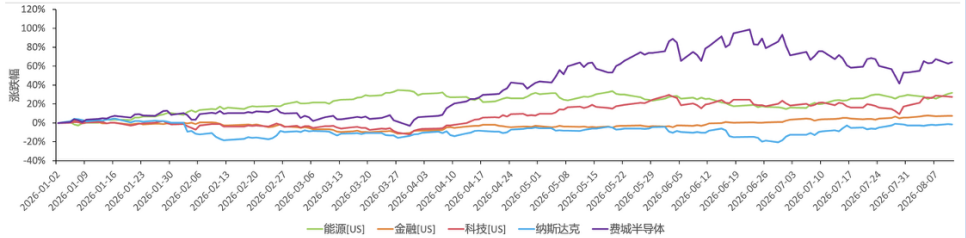
06 Riot Platforms：签署20年AI数据中心协议，基础合同预计贡献91亿美元收入。

下载日志已记录，仅供内部参考

5 其他市场情况

美债10Y	美元指数	黄金	白银	BTC	WTI原油	天然气期货	
-0.8bp	+0.27%	+0.11%	+1.24%	-0.92%	+1.34%	-1.65%	单日涨跌
+51.5bp	+1.51%	+3.12%	+36.18%	-27.61%	+44.97%	-25.95%	年初至今

6 重要板块26年以来趋势图



资料来源：iFinD，华创证券 注：市场数据截至 2026 年 8 月 11 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 8 月 12 日。

二、美国宏观：居民信贷有所改善，油气价格表现分化

（一）美国居民信贷：Q2 整体逾期率降至 4.7%，房贷新增逾期率升至 2015 年以来最高。纽约联储数据显示，二季度新增逾期至少 30 天的学生贷款占比降至 7.8%，信用卡新增严重逾期亦小幅回落；同期家庭债务总额降至 18.8 万亿美元，为 2020 年以来首次季度下降，但主要受到部分抵押贷款服务机构报告方式变化影响，并非居民大规模去杠杆。（新浪财经）

（二）油气价格跟踪：国际原油继续上涨，欧亚天然气价格多数回落。截至 8 月 11 日，布伦特原油期货结算价为 88.91 美元/桶，日环比上涨 1.4%，较 2 月底上涨 22.7%。亚洲 JKM、英国天然气及荷兰 TTF 分别为 21.19、16.42 和 18.56 美元/百万英热单位，日环比分别下降 0.4%、3.3%和 2.6%，较 2 月底分别上涨 97.5%、89.4%和 87.8%。美国 NYMEX 天然气期货为 2.75 美元/百万英热单位，日环比下降 1.1%，较 2 月底下降 3.8%；Henry Hub 现货最新截至 8 月 3 日为 2.81 美元/百万英热单位，较 2 月底下降 6.0%。

图表 2 2022 年至今主要油气价格变化



资料来源：iFinD，华创证券 注：期货价格截至 2026 年 8 月 11 日；Henry Hub 现货价格截至 2026 年 8 月 3 日

下载日志已记录，仅供内部参考

三、AI：云算力合同储备增长，服务器及 AI 基础设施投入推进

（一）CoreWeave：2Q26 营收增长逾一倍，在手合同总额约 1040 亿美元。CoreWeave 第二财季实现营收 25.8 亿美元，略高于市场预期 25.6 亿美元；净亏损 6.26 亿美元，好于市场预期亏损 7.571 亿美元。截至 2026 年 6 月 30 日，公司合同在手订单总额约 1040 亿美元。（财联社）

（二）Supermicro：FY27 营收指引 650 亿—720 亿美元，FY26Q4 毛利率升至 17.5%。Supermicro FY26Q4 实现营收 111.2 亿美元，同比接近翻倍；毛利率达到 17.5%，高于 7 月给出的 15%—17%预估区间。公司预计 FY27 营收为 650 亿—720 亿美元，高于华尔街此前约 525 亿美元的平均预期。（中财网）

（三）IBM：与 Together AI 签署 2.4 亿美元多年协议，部署 HGX B300 推理集群。IBM 与 Together AI 签署多年合作协议，将在 IBM Cloud 上部署大规模英伟达 HGX B300 推理集群，预计于 2027 年第一季度投入使用；Together AI 将利用相关算力向企业客户提供开放模型推理服务。（财联社）

（四）英特尔：普通股发行规模由 150 亿美元上调至 200 亿美元。英特尔确认以每股 95 美元公开发行约 2.11 亿股普通股，将发行规模由此前计划的 150 亿美元提高至 200 亿美元，预计净募资约 197 亿美元；公司另授予承销商 30 天内额外认购约 3158 万股普通股的选择权。（新浪财经）

四、光通信：营收快速增长，下一财季指引高于预期

Lumentum：FY26Q4 营收同比翻倍，FY27Q1 收入指引升至 12.3 亿—12.8 亿美元。Lumentum FY26Q4 实现净收入 10.1 亿美元，上年同期为 4.807 亿美元，高于市场预期 9.9 亿美元；调整后 EPS 为 3.23 美元，调整后毛利率为 50.4%。公司预计 FY27Q1 收入 12.3 亿—12.8 亿美元，高于市场预期 11.5 亿美元，调整后 EPS 预计 4.05—4.35 美元。（财联社）

五、数据中心电源：长期 AI 数据中心合同落地

Riot Platforms：签署 20 年 AI 数据中心协议，基础合同预计贡献 91 亿美元收入。Riot Platforms 披露，已与一家“领先的前沿 AI”企业签署长期协议，将从得州 Rockdale 数据中心园区提供 191MW 计算容量，协议持续至 2048 年 6 月，预计基础期限内贡献约 91 亿美元收入。协议包含两次各 5 年的续约选择权，若全部执行，合同总收入最高可达 161 亿美元。（IT 之家）

六、风险提示

美国居民偿债能力改善不及预期：二季度整体贷款逾期率有所下降，但房贷新增逾期率升至 2015 年以来最高，若高利率及通胀压力持续，可能对居民消费及偿债能力形成压力。

AI 云基础设施合同转化及盈利改善不及预期：CoreWeave 在手合同规模较大，但二季度仍录得净亏损；若算力基础设施建设、交付或客户需求低于预期，可能影响合同向收入转化及盈利改善。

下载日志已记录，仅供内部参考

AI 服务器需求及订单交付不及预期：Supermicro FY27 收入指引较高，若 AI 服务器需求、客户项目建设或订单交付节奏不及预期，可能影响收入指引兑现。

光通信需求增长不及预期： Lumentum 下一财季收入及盈利指引明显高于市场预期，若 AI 数据中心光通信需求或客户扩产节奏放缓，可能影响后续收入增长。

AI 数据中心项目部署不及预期：Riot Platforms 相关协议涉及 191MW 长期计算容量，且 161 亿美元潜在合同价值包含续约选择权；若数据中心建设、容量交付或续约进度不及预期，可能影响收入兑现。

下载日志已记录，仅供内部参考

电力设备新能源小组团队介绍

中游制造及海外研究负责人，电力设备与新能源组长：张一弛

北京科技大学材料物理学士，剑桥大学能源技术硕士，伦敦政经金融经济硕士。10 年团队首席经验，在公用事业，电力设备新能源领域都获取了新财富、水晶球、金牛奖等前 2/前 3 名次，目前主要覆盖电新/机器人/AIDC/海外研究。擅长多领域，前瞻挖掘低估公司和成长行业。

机器人组长、高级研究员：韩家宝

机器人组长。上海交通大学硕士。曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

锂电研究小组组长、高级分析师：何家金

上海大学硕士。2 年电新研究经验，曾任职于方正证券研究所、德邦证券研究所，2022 年加入华创证券研究所。

高级分析师：吴含

中山大学金融学学士，伦敦大学国王学院金融硕士。1 年产业，2 年电新研究经验，曾任职于西部证券研究所、明阳智能投关部、德邦证券研究所。2022 年加入华创证券研究所。

分析师：张生

北京师范大学心理学学士，北京大学经济学双学位学士，香港科技大学经济学硕士。曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

分析师：张雅容

复旦大学金融硕士，研究方向 AIDC、海外电网，曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

研究员：陈思雨

中国科学技术大学金融学士、金融硕士，威斯康星大学麦迪逊分校计量经济学硕士。曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

分析师：袁凤婷

香港中文大学硕士。曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

研究员：程嘉琳

复旦大学硕士，华东理工大学学士，研究方向锂电池及材料。曾任职于财通证券，2025 年加入华创证券研究所。

研究员：沈晨

厦门大学硕士，3 年电新研究经验，曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

研究员：顾真

英国帝国理工硕士，3 年电新研究经验，曾任职于中银证券研究所，2026 年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
	刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

广州机构销售部	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522