仅供内部参考，请勿外传

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

电力设备及新能源 2026 年 09 月 04 日

海外新兴产业日报 20260904

美国服务业扩张加快，AI 算力需求延续，光网络业绩增长

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

证券分析师：韩家宝 邮箱：hanjiabao@hcyjs.com 执业编号：S0360525120004

本日报关注美国宏观、AI、光通信等相关动态，兹以辅助对国内映射产业链研究。美国宏观方面，美国 8 月 ISM 服务业 PMI 升至 55.4，新订单继续扩张，但就业指数仍处收缩区间，服务业需求保持韧性的同时价格压力仍处高位；油气价格方面，布伦特原油小幅回落，亚洲天然气继续上涨，英欧及美国天然气价格有所回调。AI 方面，博通 FY26Q3 AI 半导体收入同比增长 221%，并预计 Q4 进一步增至 217 亿美元；英伟达拟以 129.3 亿美元收购 Hugging Face，进一步扩大开放 AI 生态布局；AI 需求推动台积电设备采购预估值升至去年 12 月预测的约 1.9 倍，全球近 20 座晶圆厂同步建设；QumulusAI 提前完成 616 块 Blackwell GPU 部署，为 Runpod 扩充 AI 算力。光通信方面，Ciena FY26Q3 营收同比增长 37%，并进一步上调全年收入指引。

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
+1.06%	+1.40%	+1.18%

2 领涨板块

核能、机器人与自动化、金融、AI与软件、可选消费、科技、房地产、航空航天与国防

3 领跌板块

能源、材料、必需消费、数据中心REITs

4 今日关注

01 美国经济：8月ISM服务业PMI升至55.4，需求保持扩张

02 Broadcom：FY26Q3 AI半导体收入同比+221%，Q4预计进一步增至217亿美元

03 NVIDIA：拟129.3亿美元收购Hugging Face，扩大开源AI平台布局

04 台积电：AI需求推动设备采购预估值半年内升至约1.9倍

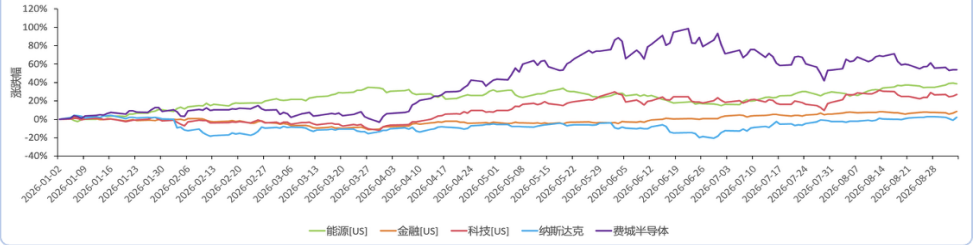
05 QumulusAI：完成616块Blackwell GPU部署，为Runpod提供AI算力

06 Ciena：FY26Q3营收同比增长37%，上调全年收入指引

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	
-2.7bp	-0.69%	+3.81%	+3.44%	+5.05%	+0.73%	-1.05%	单日涨跌
+59.2bp	+0.60%	+16.54%	+51.17%	-8.51%	+59.68%	-21.18%	年初至今

6 重要板块26年以来趋势图



资料来源：iFinD，英为财情，华创证券 注：市场数据截至 2026 年 9 月 3 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 9 月 4 日。

二、美国宏观：服务业扩张加快，油气价格表现分化

（一）美国经济：8 月 ISM 服务业 PMI 升至 55.4，需求保持扩张。美国 8 月 ISM 服务业 PMI 由 7 月的 54.1 升至 55.4，继续处于扩张区间；新订单指数由 57.2 升至 60.9，就业指数由 47.4 升至 47.8、连续第二个月低于 50，价格指数由 70.3 升至 72.6。整体来看，服务业需求进一步改善，但就业仍相对偏弱，价格压力继续处于较高水平。（财联社、证券之星）

（二）油气价格跟踪：国际油气价格表现分化。截至 9 月 3 日，布伦特原油期货价格为 95.52 美元/桶，日环比下降 0.1%，较 2 月底上涨 31.8%。亚洲 JKM、英国天然气及荷兰 TTF 分别为 24.09、23.91 和 24.18 美元/百万英热单位，日环比分别上涨 1.4%、下降 2.7%和下降 3.0%，较 2 月底分别上涨 124.6%、127.4%和 122.6%。美国 NYMEX 天然气期货为 2.93 美元/百万英热单位，日环比下降 2.5%，较 2 月底上涨 2.4%；Henry Hub 现货最新数据截至 9 月 1 日，为 2.90 美元/百万英热单位，较 2 月底下降 3.0%。国际油气价格表现有所分化，欧亚天然气价格较 2 月底仍处高位。

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 9 月 3 日；Henry Hub 现货价格截至 2026 年 9 月 1 日

仅供内部参考，请勿外传

三、AI：算力需求延续，开放模型生态进一步扩展

（一）Broadcom：FY26Q3 AI 业务收入快速增长，Q4 收入指引继续上行。博通 FY26Q3 实现营收 295.91 亿美元，同比增长 86%；其中 AI 半导体收入 167 亿美元，同比增长 221%。公司预计 FY26Q4 总营收约 348 亿美元，AI 半导体收入进一步增至 217 亿美元，同比增长 236%；同时将 FY26 全年 AI 业务收入指引由 560 亿美元上调至 580 亿美元。（第一财经）

（二）NVIDIA：拟以约 130 亿美元收购 Hugging Face，扩大开放 AI 生态布局。英伟达宣布拟以约 130 亿美元收购人工智能平台 Hugging Face，其中约 119 亿美元支付给 Hugging Face 投资者，并为加入英伟达的员工提供最高 10 亿美元股权激励。英伟达表示，交易完成后 Hugging Face 仍将保持开放平台定位。目前已有超过 1800 万名开发者、研究人员及创作者使用该平台，并共享超过 300 万个模型。（财联社）

（三）台积电：AI 需求推动设备采购预估升至去年 12 月预测的约 1.9 倍，全球近 20 座晶圆厂同步建设。台积电高级副总裁侯永清表示，AI 带来的产能需求快速增长，公司 7 月季度设备采购预估已升至去年 12 月预测水平的约 1.9 倍。目前台积电在中国台湾地区同时建设 13 座晶圆厂，海外另有 5—6 座晶圆厂推进，全球在建晶圆厂接近 20 座；同时，营建人力及设备供应能力仍是扩产过程中的主要约束。（财联社）

（四）QumulusAI：提前完成 616 颗 Blackwell GPU 部署，为 Runpod 提供 AI 算力。QumulusAI 已提前数周完成为 Runpod 部署全部 616 块 NVIDIA RTX PRO 6000 Blackwell 架构 GPU，相关部署进一步扩充其面向 AI 工作负载的算力供给。（新浪财经）

四、光通信：Ciena 收入保持增长并上调全年指引

Ciena：FY26Q3 营收同比增长 37%，上调全年收入指引。Ciena FY26Q3 实现营收 16.71 亿美元，同比增长 37%；其中光网络业务收入 11.91 亿美元，同比增长 46%。公司将 FY26 全年营收指引中值进一步上调至 64.2 亿美元，同时预计 FY26Q4 营收中值约 17.5 亿美元。（新浪财经）

五、风险提示

美国经济增长不及预期：若服务业新订单、就业及居民消费等指标后续持续走弱，可能影响企业资本开支、居民需求及美国经济增长预期。

油气价格回落不及预期：若中东局势及能源运输扰动持续，国际原油和天然气价格可能维持高位，并进一步增加通胀及企业能源成本压力。

光通信需求增长不及预期：若云厂商及数据中心网络资本开支低于预期，可能影响高速光网络设备需求及相关厂商收入增长。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@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
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
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传

	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

仅供内部参考，请勿外传

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