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 20260924

美国经济推升利率压力，AI 产业链持续扩张，能源配套成为关键环节

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 及半导体、核电及数据中心电源等相关动态。美国宏观方面，9 月标普全球综合 PMI 初值升至 58.4，创 2021 年 7 月以来新高，经济韧性推动市场重新评估通胀压力，同时 10 年期美债收益率突破 5%，利率环境趋紧。AI 产业方面，谷歌发布轻量化 Gemini 模型，高通拟收购机器人软件公司 PickNik，微软持续加码中东 AI 基础设施投资，AI 应用、智能终端及算力基础设施布局同步推进。半导体方面，台积电据报计划上调晶圆代工价格，先进制程成本变化受到关注。核电领域，ONE Nuclear Energy 完成 SPAC 合并，推进天然气、先进核能与储能综合能源平台建设。数据中心电源方面，SB Energy 推迟 IPO 计划，反映 AI 基础设施高资本开支模式下融资环境受到市场关注。

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



资料来源：iFinD，英为财情，华创证券 注：市场数据截至 2026 年 9 月 23 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 9 月 24 日。

下载日志已记录，仅供内部参考

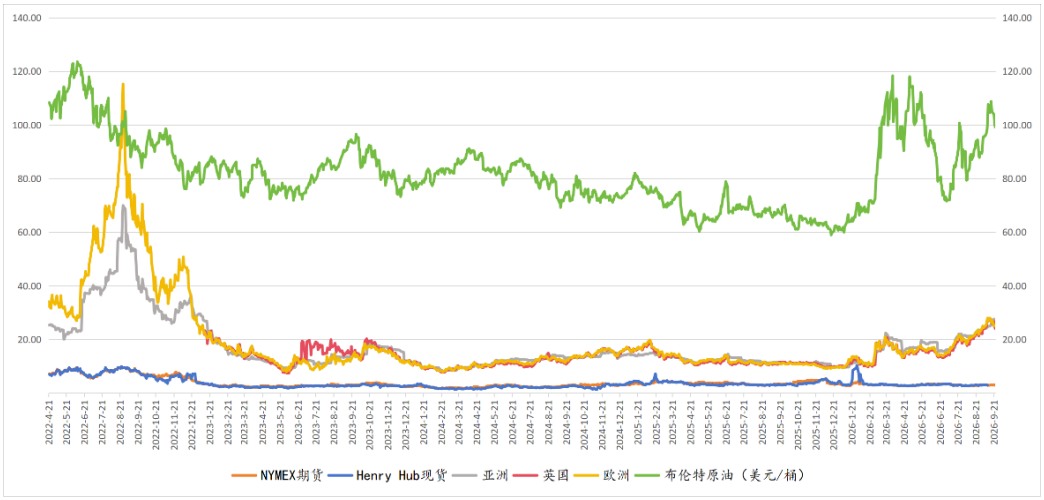
二、美国宏观：经济数据保持强劲，油气价格表现分化

（一）美国 9 月 PMI：综合 PMI 升至五年新高，经济韧性强化。标普全球数据显示，美国 9 月综合 PMI 初值升至 58.4，创 2021 年 7 月以来最高水平，其中制造业和服务业活动均有所改善。强劲经济数据表明美国经济仍具较强韧性，但市场同时关注需求恢复对通胀回落进程的影响。随着经济活动保持较高水平，美联储后续政策路径及利率水平变化仍将受到市场关注。（新浪财经）

（二）美债收益率：10 年期突破 5.1%，5 年期创 19 年来新高。基准 10 年期美债收益率一度升至 5.13%上方，日内升约 17 个基点，有望创四个月最大日升幅；2 年期美债收益率逼近 4.95%、日内近 19 个基点；5 年期收益率自 2007 年来首次突破 5%整数关口，盘中升接近 20 个基点。美债收益率全线走高，主要反映市场在美国 9 月 PMI 大幅超预期背景下，对经济增长韧性、通胀压力以及美联储后续政策路径进行重新定价。（腾讯网）。

（三）油气价格跟踪：国际油气价格表现分化。截至 9 月 23 日，布伦特原油期货价格为 103.08 美元/桶，日环比上涨 3.9%，较 2 月底上涨 42.2%。亚洲 JKM、英国天然气及荷兰 TTF 分别为 25.73、25.01 和 25.12 美元/百万英热单位，日环比分别下降 1.2%、上涨 4.1%和上涨 0.1%，较 2 月底分别上涨 139.8%、137.9%和 131.3%。美国 NYMEX 天然气期货为 3.17 美元/百万英热单位，日环比上涨 5.1%，较 2 月底上涨 11.1%；Henry Hub 现货（最新数据截至 9 月 22 日）为 2.90 美元/百万英热单位，日环比上涨 1.0%，较 2 月底下降 3.0%。国际油气价格整体维持高位震荡，布伦特原油仍处于百美元附近，欧亚天然气价格较 2 月底保持较高涨幅，而美国天然气价格近期有所回升，但整体仍低于国际天然气市场水平。

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 23 日；Henry Hub 现货价格截至 2026 年 9 月 22 日

三、AI：AI 应用生态扩展，高端算力与芯片成本变化受到关注

（一）谷歌：推出 Gemini 3.8 Flash 及 Flash-Lite 模型，优化 AI 应用部署效率。谷歌推出 Gemini 3.8 Flash 及 Flash-Lite 模型，进一步完善生成式 AI 产品体系。新模型主要针对推理效率和部署成本进行优化，同时增加文本转语音、自定义 AI 声音等功能，面向企业和开发者应用场景拓展。随着 AI 产业竞争重点逐渐从模型训练能力转向商业化应用效

下载日志已记录，仅供内部参考

率，轻量化模型有助于降低企业部署门槛，并推动 AI 从实验阶段向规模化应用阶段发展。（新浪科技）

（二）高通：拟收购 PickNik，加强机器人软件生态布局。高通计划收购机器人软件公司 PickNik，以增强其在开源机器人软件及具身智能领域的技术能力。PickNik 主要提供机器人运动规划、控制及开发工具，此次收购有助于高通补充机器人软件生态能力。随着 AI 能力从智能手机、汽车等终端向机器人领域延伸，芯片企业正在通过软件平台和开发工具布局具身智能产业链，提升硬件生态竞争力。（观点网）

（三）微软：计划 2030 年前向中东投资超 100 亿美元，加码 AI 基础设施建设。微软计划未来数年向中东地区投资超过 100 亿美元，用于扩大 AI 基础设施布局，包括云计算资源和数据中心建设。全球云厂商持续推进区域化算力部署，以满足企业 AI 应用增长需求。此次投资体现 AI 基础设施竞争正在从单纯芯片采购扩展至数据中心、电力供应以及区域云生态建设，海外 AI 算力网络持续完善。（界面新闻）

（四）台积电：据报计划上调晶圆代工价格，先进制程供需持续紧张。台积电计划自 2027 年 1 月起调整晶圆代工价格，涨幅约 3%-6%，涉及不同制程节点。市场认为，AI 芯片、高性能计算及先进封装需求增长，使先进制程产能持续保持较高利用率。若价格调整落地，可能影响 AI 芯片制造成本，并进一步传导至 GPU、ASIC 及服务器芯片供应链。（财联社）

四、核电：先进能源平台加速资本化，AI 数据中心推动稳定电力需求提升

ONE Nuclear Energy：完成 SPAC 合并，推进综合能源平台建设。ONE Nuclear Energy 宣布完成与 Hennessy Capital Investment Corp. VII 的业务合并，正式成为纳斯达克上市公司。公司计划围绕天然气、先进核能及储能构建综合能源平台，目前项目组合规模约 5GW，并重点关注 AI 数据中心对于稳定电力供应的需求。随着大型 AI 数据中心持续扩张，稳定、低碳且可持续的电力供应成为基础设施建设的重要环节，先进核能企业正探索与 AI 能源需求结合的发展模式。（Morningstar）

五、数据中心电源：AI 基础设施资本开支扩大，融资能力成为关键约束

SB Energy：推迟 IPO 计划，AI 数据中心融资压力受到关注。市场报道称投资者对于公司 500 亿美元目标估值存在疑虑。公司此前计划通过资本市场融资支持 AI 数据中心建设。随着 AI 数据中心进入大规模建设阶段，行业需要持续投入土地、电力、服务器及基础设施资源，但高利率环境提高融资成本，也使市场更加关注 AI 基础设施项目的资本回报周期和盈利模式。（腾讯网）

六、风险提示

美国经济增长不及预期：若制造业、消费或企业投资动能明显下降，可能影响科技企业资本开支，并削弱 AI 基础设施建设需求。

AI 基础设施投资不及预期：若云厂商资本开支放缓，可能影响 GPU、先进制程芯片、服务器及数据中心电力设备需求。

下载日志已记录，仅供内部参考

先进能源项目推进不及预期：若先进核能项目融资、审批或燃料供应体系建设低于预期，可能影响相关能源基础设施布局。

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
	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
	朱晞毓	高级销售经理		zhuxiyu@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
	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

下载日志已记录，仅供内部参考

	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	郭有渔	销售助理		guoyouyu@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
	宋丹玓	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