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

电力设备及新能源 2026 年 09 月 24 日

海外新兴产业日报 20260923

通胀风险仍受关注，AI 资本开支融资扩张，数据中心基础设施推进 IPO

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 及半导体及数据中心电源领域最新动态，兹以辅助对国内映射产业链研究。美国宏观方面，里士满联储主席 Barkin 表示通胀风险高于就业风险，上周加息 25 个基点有助通胀回落；沙特重启东西向输油管道并将恢复从延布港出口石油，伊朗称若美国解除海上封锁可在 7 天内重开霍尔木兹海峡；Brent 收跌 1.09%至 99.25 美元/桶，欧美亚天然气价格区域分化延续。AI 及半导体方面，高盛预计亚马逊、Alphabet、Meta、微软和甲骨文 2027 年发债规模达 4200 亿美元，较 2026 年预估增长 60%；Anthropic 发布 Claude Opus 5.5，运行成本较 Opus 5 降低 40%；Apptopia 估算 Meta 旗下 Muse 上线 12 天全平台下载约 280 万次，北美 iOS 下载量高于 ChatGPT 同期。数据中心电源方面，Accelevation 拟赴美 IPO，拟募资最高 7.2 亿美元，目标估值最高 53.7 亿美元。

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



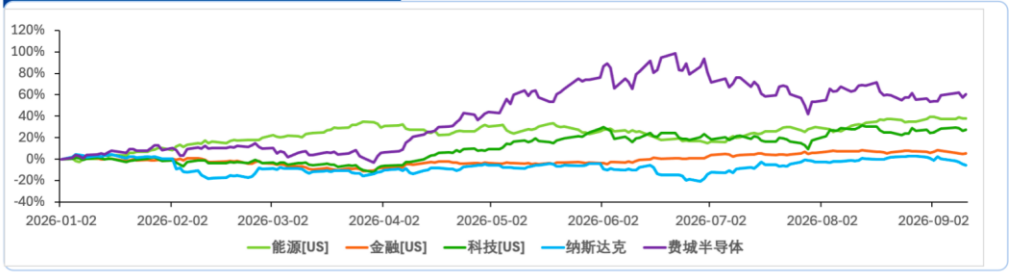
未经许可，禁止转载

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	+0.17%	+0.28%	+1.80%	-0.35%	-2.73%	+6.42%	单日涨跌
+78bp	+2.32%	+1.48%	-4.75%	-2.81%	+56.51%	-18.67%	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 22 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 9 月 23 日。

二、美国宏观：通胀风险仍受关注，油气供应端出现新进展

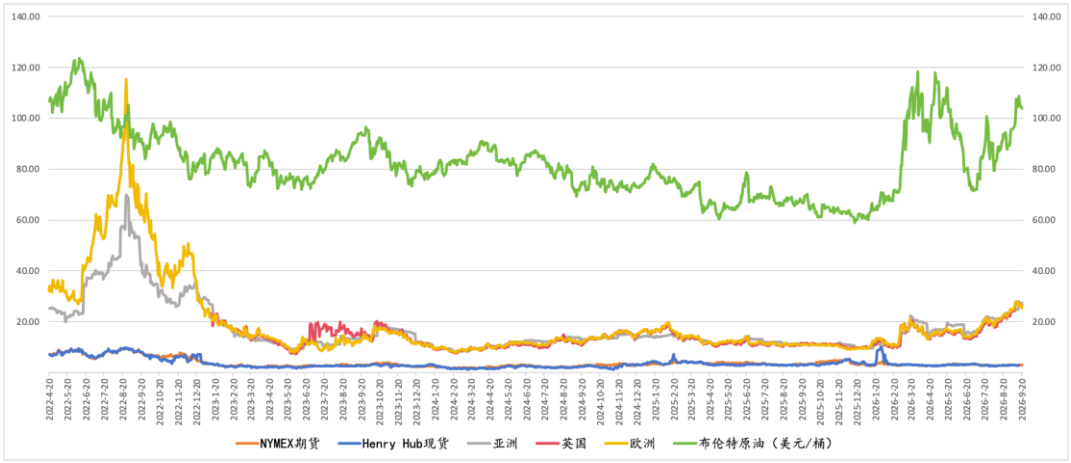
（一）里士满联储 Barkin：通胀风险高于就业风险，上周加息 25bp 有助通胀回落。美国里士满联储主席汤姆·巴尔金表示，当前通胀风险高于最大就业风险，这是美联储上周决定加息 25 个基点的重要原因。他称消费有韧性，制造业及国防领域有所改善，上周的加息举措将有助于减缓通胀，但并未就是否需要进一步收紧政策释放明确信号。巴尔金还指出，消费者可能开始达到承受极限，投资可能放缓，就业也可能出现疲软。他今年在 FOMC 不具有投票权。（第一财经）

（二）沙特与伊朗：中东石油供应通道出现恢复迹象。9 月 22 日，沙特已重启东西向输油管道，目前以较低流量输油，并准备恢复从延布港出口原油；管道此前因袭击关闭，全面恢复或需 6 至 8 周。同日，伊朗高级官员称，若美国解除海上封锁，伊朗可在 7 天内重新开放霍尔木兹海峡，相关提议已于 9 月 16 日递交美方。（财联社、CCTV 国际时讯）

（三）油气价格跟踪：Brent 回落，欧美亚天然气价格仍呈明显区域分化。9 月 22 日，Brent 原油期货结算价为 99.25 美元/桶，日环比下跌 1.09%，较 2 月底上涨 36.93%。天然气方面，亚洲 JKM 期货报 26.05 美元/百万英热单位，日环比上涨 0.23%，较 2 月底上涨 142.89%；英国天然气主连折合 24.02 美元/百万英热单位，日环比下跌 2.92%，较 2 月底上涨 128.47%；荷兰 TTF 天然气折合 25.11 美元/百万英热单位，日环比小幅下跌 0.03%，较 2 月底上涨 131.16%。美国天然气方面，NYMEX 天然气期货报 3.018 美元/百万英热单位，日环比上涨 6.68%，较 2 月底上涨 5.64%；Henry Hub 现货最新截至 9 月 15 日报 2.97 美元/百万英热单位，日环比上涨 4.21%，较 2 月底下降 0.67%。整体来看，欧亚天然气价格较 2 月底仍处于显著高位，美国天然气累计涨幅相对有限，区域价格表现继续分化。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 22 日；Henry Hub 现货价格截至 9 月 15 日。

三、AI 及半导体：科技巨头融资需求上升，前沿模型成本继续下降

（一）高盛：预计五大科技巨头 2027 年发债规模达 4200 亿美元。高盛 9 月 17 日发布报告，将亚马逊、Alphabet、Meta、微软和甲骨文五家科技巨头 2027 年全球投资级债务发行规模估算从约 4000 亿美元上调至 4200 亿美元，较 2026 年全年预估的 2500 亿美元增逾 60%。高盛预计，2027 年上述企业约 35%的资本开支将由债务融资支持。（财联社）

（二）Anthropic：发布 Claude Opus 5.5，运行成本较 Opus 5 降低 40%。当地时间 9 月 22 日，Anthropic 正式发布 Claude Opus 5.5 模型，这是 Claude 5.5 家族首个模型。官方称，Opus 5.5 在大多数工作任务中的表现可媲美 Claude Fable 5.1，默认设置下典型工作负载的运行成本较 Opus 5 低 40%，输出速度提高超过 30%。定价方面，输入、输出价格分别为每百万 Token 4 美元和 20 美元，较 Opus 5 下降 20%。（IT 之家）

（三）Meta：Apptopia 估算 Muse 上线 12 天下载量约 280 万次。据科技媒体 TechCrunch 报道，应用分析机构 Apptopia 估算，Meta 旗下 AI 应用 Muse 上线 12 天内全平台总下载量约 280 万次，在北美市场的 iOS 下载量约 180 万次，高于 ChatGPT 同期的 130 万次。Muse 在美国 App Store 总榜单一度升至第 2，随后登顶第 1；美国市场 DAU 峰值约 64.2 万，高于 ChatGPT 上线同期的 23.1 万。上述数据均为 Apptopia 估算结果，Meta 尚未公布官方用户数据；Muse 提供免费版，高强度使用订阅费为每月 20 美元和 100 美元。（IT 之家）

四、数据中心电源：Accelevation 推进美股 IPO

Accelevation：赴美 IPO 拟募资最高 7.2 亿美元，目标估值最高 53.7 亿美元。AI 基础设施供应商 Accelevation 表示，其美国 IPO 目标估值最高可达 53.7 亿美元。公司与部分售股股东计划发行 3000 万股，发行价区间为每股 20 至 24 美元，募资额最高可达 7.2 亿美元，并计划在纳斯达克上市。公司提供数据中心配电、冷却及模块化基础设施。（智通财经）

下载日志已记录，仅供内部参考

五、风险提示

美国通胀回落及货币政策转松不及预期。若通胀黏性持续、利率维持高位，则可能对权益资产估值形成压力。

中东能源供应改善不及预期。若霍尔木兹海峡恢复通行受阻或替代出口通道恢复偏慢，则油气价格可能维持高位并加大波动。

AI 商业化及数据中心建设进度不及预期。若 AI 应用需求、资本开支或数据中心项目推进弱于预期，则相关基础设施与设备需求可能受到影响。

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