仅供内部参考，请勿外传

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

海外新兴产业日报 20261006

美国服务业延续扩张，数据中心电力缺口凸显，产业整合持续推进

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（含油气价格）、数据中心电源、商业航天等相关动态，兹以辅助对国内映射产业链研究。美国 9 月 ISM 服务业 PMI 降至 54.9，连续第 27 个月扩张，但投入价格指数升至 74.0、创 2022 年 7 月以来新高，市场预计美联储 10 月加息概率约 24%。能源方面，10 月 5 日布伦特原油收于 100.32 美元/桶，单日下跌 1.89%；亚洲 JKM、英国和欧洲 TTF 天然气价格约 24.90—25.72 美元/百万英热单位，仍显著高于美国天然气。数据中心方面，摩根士丹利测算 2026—2028 年美国数据中心净电力缺口达 32GW；施耐德电气宣布以 226 亿美元全现金收购 PTC，交易预计 2027 年第三季度完成。商业航天方面，SpaceX 股价上涨 7.63%，摩根士丹利维持买入评级并给出 300 美元目标价。

一、美股隔夜市场概览

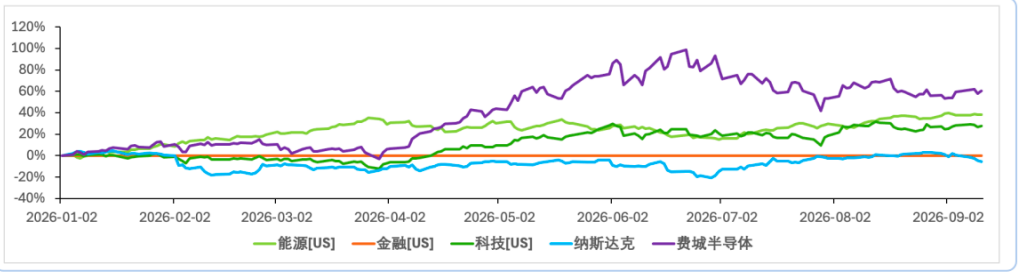
图表 1 美股隔夜市场概览及重点板块趋势



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	
+0.4bp	+0.23%	+0.13%	+1.63%	-0.88%	-1.99%	+1.48%	单日涨跌
+114.0bp	+3.91%	-3.80%	-13.50%	-3.42%	+55.55%	-17.00%	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，EIA，华创证券 注：市场数据截至 2026 年 10 月 5 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 10 月 6 日。

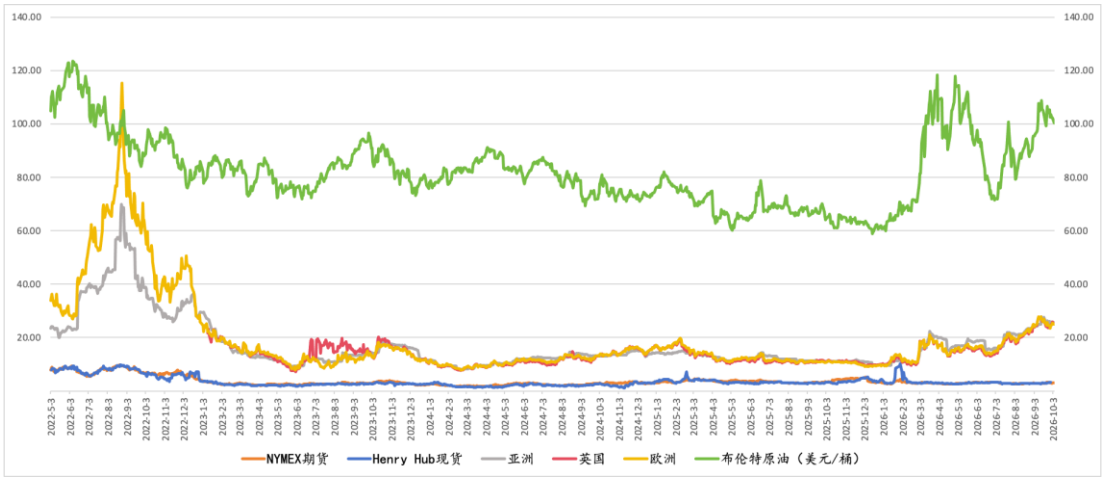
二、美国宏观：服务业延续扩张，油价回落与气价区域分化

（一）美国 ISM 服务业：9 月 PMI 降至 54.9，投入价格指数升至 74.0。ISM 10 月 5 日公布，9 月服务业 PMI 低于 8 月的 55.4，但连续第 27 个月处于扩张区间；新订单指数由 60.9 降至 59.8，就业指数由 47.8 回升至 50.1、为三个月来首次重返扩张区间。投入价格指数由 72.6 升至 74.0，创 2022 年 7 月以来新高；芝商所数据显示，市场预计美联储 10 月会议加息概率约 24%，一周前约 70%。（第一财经）

（二）油气价格跟踪：国际油价回落，欧亚与美国天然气区域价差维持高位。10 月 5 日，Brent 原油期货收于 100.32 美元/桶，日跌 1.89%，较 2 月底上涨 38.41%；当天 12 月交货的布伦特原油期货下跌 1.93 美元，11 月交货的纽约轻质原油期货下跌 1.68 美元至 89.43 美元/桶、跌幅 1.84%。Kpler 初步数据显示，9 月最后一周 7 天中有 4 天中东地区原油出口量超过战前水平；G7 上周五表示将在 IEA 协调下释放 1 亿桶原油和柴油储备。天然气方面，JKM、英国天然气和 TTF 分别为 25.72、24.90 和 24.90 美元/百万英热单位，日变动分别为+0.04%、-3.83%和-2.01%，较 2 月底分别上涨 139.77%、136.81%和 129.22%。美国天然气方面，NYMEX 天然气期货为 3.08 美元/百万英热单位，日涨 1.35%、较 2 月底上涨 7.81%；Henry Hub 现货最新截至 9 月 29 日为 3.18 美元/百万英热单位，日涨 1.60%、较 2 月底上涨 6.35%。整体来看，欧亚天然气价格仍显著高于美国天然气，区域价差维持高位。（财联社、新华社、iFinD、英为财情）

仅供内部参考，请勿外传

图表 2　2022 年至今主要油气价格变化



资料来源：iFinD，英为财情，华创证券　注：布伦特原油、NYMEX 天然气期货、JKM、英国天然气及 TTF 数据截至 2026 年 10 月 5 日；Henry Hub 现货最新截至 2026 年 9 月 29 日。

三、数据中心电源：电力缺口凸显，产业整合持续推进

（一）摩根士丹利：美国数据中心电力净缺口达 32GW。研报测算，2026—2028 年美国数据中心电力总需求缺口达 57GW，扣除表后发电、燃料电池等“即插即用”电力解决方案后，净缺口仍达 32GW，占同期总需求的 34%。报告认为，电力短缺已逐步取代芯片供给成为 AI 算力扩张的核心瓶颈，并判断英伟达、博通 2027 年业绩指引暂不受电力约束冲击。（智通财经）

（二）高盛：上调 2026 年底美国数据中心容量预测至 64GW，下调 2027 年底至 90GW。高盛认为，尽管美国数据中心面临日益加剧的政治与社区反对声浪，短期内对快速扩张影响有限。该行将 2026 年底容量预测上调 5GW 至 64GW、2027 年底预测下调 5GW 至 90GW，并预计美国数据中心电力需求 2026 年增长 38%（约 12GW），2027 年同样增长 38%（约 17GW）。（财联社）

（三）施耐德电气：拟以 226 亿美元全现金收购 PTC。公司 10 月 5 日宣布与美国工业软件企业 PTC 签署最终协议，将以每股 205 美元收购 PTC 全部股权，对应股权估值约 226 亿美元，较 PTC 公告前最后收盘价溢价 42.3%；交易预计 2027 年第三季度完成，为施耐德电气有史以来最大收购。施耐德电气股价当日下跌逾 9.5%。（澎湃新闻）

四、商业航天：SpaceX 股价上涨，摩根士丹利维持买入评级

SpaceX：股价 10 月 5 日上涨 7.63%，摩根士丹利维持买入评级并给出 300 美元目标价。摩根士丹利看好公司新的 AI 产品、星舰研发进展以及新增云服务合同等增长前景，认为公司股价被显著低估，300 美元目标价较当日收盘价高约 75%。（界面新闻）

仅供内部参考，请勿外传

五、风险提示

美国通胀与货币政策收紧超预期。若服务业投入价格继续上行并推升通胀压力，可能抬高利率路径并压制风险资产估值。

数据中心电力供给改善不及预期。若并网、发电及表后电源建设进度低于预期，可能限制 AI 算力部署并加剧相关设备需求波动。

国际能源价格波动超预期。若中东原油出口、储备释放或供需预期快速变化，可能导致油气价格剧烈波动并影响企业成本与资本开支节奏。

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