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 20261009

美国长债招标完成，AI 营收与融资动态更新，核电增容及频谱收购推进

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）、AI 及半导体、核电及商业航天等海外新兴产业动态，兹以辅助对国内映射产业链研究。美国财政部发行 220 亿美元 30 年期国债，中标收益率为 5.618%，投标倍数为 2.54 倍。能源方面，10 月 8 日布伦特原油收于 104.28 美元/桶，日涨 4.07%；JKM、英国及 TTF 天然气价格仍显著高于美国天然气。AI 及半导体方面，OpenAI 当前年化营收接近 500 亿美元，较此前报道预期少约 200 亿美元；甲骨文洽谈 1 吉瓦数据中心芯片采购融资，可能采用表外实体租赁安排；台积电 9 月销售额 5118.6 亿元新台币，同比增长 54.6%。核电方面，谷歌与星座能源达成 20 年购电协议，计划升级 11 台现役核电机组，为 PJM 电网新增 890MW 核电容量，星座能源相关投资超过 43 亿美元，首批升级预计 2028 年交付。商业航天方面，SpaceX 拟收购覆盖全美的 800MHz 低频段频谱牌照，交易仍待美国联邦通信委员会批准。

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

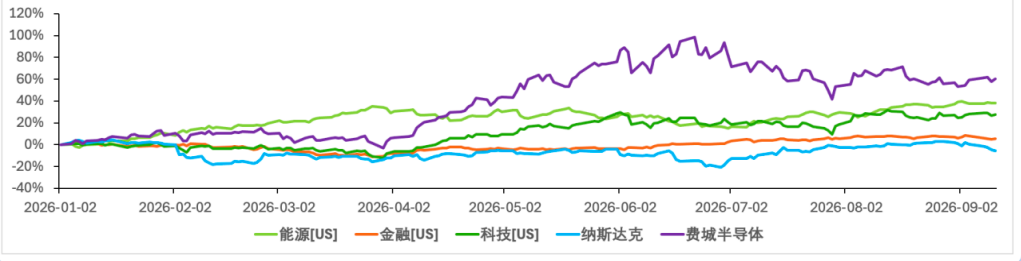


下载日志已记录，仅供内部参考

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	
-4.6bp	+0.40%	+0.43%	-1.43%	-1.83%	+3.29%	-2.22%	单日涨跌
+105.6bp	+3.99%	-4.01%	-16.27%	-7.90%	+58.82%	-15.60%	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 10 月 8 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 10 月 9 日。

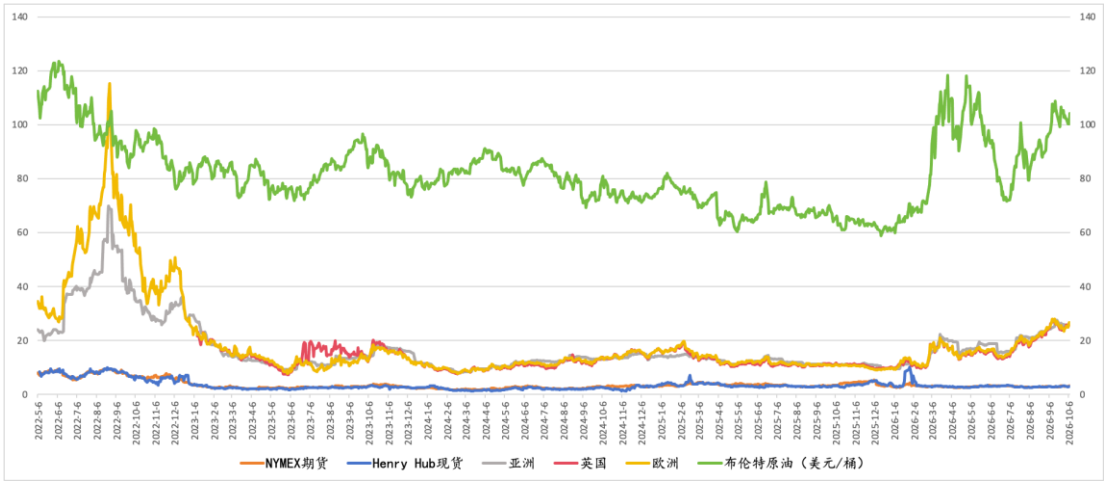
二、美国宏观：美债招标完成，油气价格区域分化

（一）美国财政部：发行 220 亿美元 30 年期国债，中标收益率 5.618%。美国财政部 10 月 8 日发行 220 亿美元 30 年期国债，中标收益率为 5.618%。本次投标倍数为 2.54 倍，高于过去六次续发均值 2.44 倍；间接投标人获配比例为 72.3%。（新浪财经）

（二）油气价格跟踪：布伦特原油上涨，欧亚与美国天然气价格维持明显分化。10 月 8 日，Brent 原油期货收于 104.28 美元/桶，日涨 4.07%，较 2 月底上涨 43.87%。天然气方面，亚洲 JKM、英国天然气和荷兰 TTF 分别为 25.96、25.82 和 26.24 美元/百万英热单位，日变动分别为+0.31%、-3.37%和-1.68%，较 2 月底分别上涨 142.00%、145.54%和 141.58%。美国天然气方面，NYMEX 天然气期货为 3.13 美元/百万英热单位，日跌 2.58%，较 2 月底上涨 9.63%；Henry Hub 现货最新截至 10 月 6 日，为 3.03 美元/百万英热单位，日涨 2.36%，较 2 月底上涨 1.34%。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。（iFinD、英为财情）

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，英为财情，华创证券　注：布伦特原油、NYMEX 天然气期货、JKM、英国天然气及荷兰 TTF 数据截至 2026 年 10 月 8 日；Henry Hub 现货最新截至 2026 年 10 月 6 日。

三、AI 及半导体：企业营收与芯片融资动态更新，晶圆代工销售增长

（一）OpenAI：年化营收接近 500 亿美元，低于此前媒体报道的约 700 亿美元。OpenAI 提供给投资者的资料显示，截至 9 月底，其年化营收接近 500 亿美元，低于此前媒体报道的约 700 亿美元。报道指出，相关数据差异涉及 OpenAI 与 Anthropic 在云服务合作伙伴收入方面的统计口径差异，两组数字不宜直接进行同口径比较。（21 世纪经济报道）

（二）甲骨文：商谈 AI 芯片采购融资，独立实体租赁方案尚未敲定。甲骨文正与阿波罗和高盛商谈芯片采购融资，目前交易仍在磋商阶段。潜在融资方案之一是由投资者设立独立实体购买芯片，再租赁给甲骨文，具体融资结构尚未确定。报道以一座 1 吉瓦数据中心采购英伟达芯片成本可达数百亿美元为例，说明相关芯片采购的资金规模，并未明确此次融资对应的数据中心容量。（钛媒体）

（三）台积电：9 月销售额 5118.6 亿元新台币，同比增长 54.6%。据报道，台积电 9 月销售额为 5118.6 亿元新台币，环比下降 0.6%，同比增长 54.6%。2026 年前三季度累计营收为 38987.3 亿元新台币，同比增长 41.1%。（南方财经网）

四、核电：谷歌签署长期购电协议，推动美国现役核电机组增容

谷歌：签署 20 年核电购电协议，计划新增 890MW 核电容量。谷歌与美国核电运营商星座能源 10 月 6 日宣布达成长期战略清洁能源合作协议。根据 20 年购电协议，星座能源将对其位于伊利诺伊州、宾夕法尼亚州和新泽西州的 11 台现役核电机组进行设备及技术升级，计划为 PJM 电网新增 890MW 核电容量，涉及超过 43 亿美元新增投资。首批机组升级预计于 2028 年交付。双方另签署为期 15 年的能源供应协议，涉及 PJM 电网内现有发电资产的 2700MW 容量。（财联社）

下载日志已记录，仅供内部参考

五、商业航天：SpaceX 推进低频频谱收购，交易仍待监管批准

SpaceX：宣布收购全美 800MHz 低频段频谱，交易仍待 FCC 批准。SpaceX 于 10 月 8 日宣布达成协议，将收购一组覆盖全美的低频段频谱资源，以进一步推动旗下星链服务进入美国电信市场。此次交易涉及收购数字基础设施投资公司 Grain Management 持有的 800MHz 低频段频谱牌照。据 SpaceX 声明，带宽最高可达 14MHz，交易仍待美国联邦通信委员会（FCC）批准。受此消息影响，AT&T、威瑞森和 T-Mobile 股价在盘后交易中均下跌逾 7%。（财联社）

六、风险提示

美国长端利率波动风险。若美国长端国债收益率持续高位运行或进一步上行，可能推高 AI 基础设施等资本密集型项目的融资成本，影响企业资本开支计划及相关板块估值表现。

AI 商业化及算力投资回报不及预期。若 AI 服务收入增长或算力投资回报低于预期，可能导致相关企业放缓数据中心建设与芯片采购节奏，进而影响半导体需求及相关融资安排的推进。

核电增容及卫星通信业务拓展不及预期。若现役核电机组升级的设备交付或工程实施进度延后，或 SpaceX 频谱交易未获监管批准，可能影响相关新增电力容量交付与卫星通信服务扩展计划。

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
	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

下载日志已记录，仅供内部参考

	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