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 20261008

美联储年内仍存加息可能，AI 存储需求延续，核电供能合作推进

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、AI 数据中心、商业航天、核电及数据中心电源等相关动态，兹以辅助对国内映射产业链研究。美国宏观方面，美联储会议纪要显示年内仍可能加息，官员对后续政策存在分歧；原油小幅回落，欧亚天然气维持高位。AI 及半导体方面，三星预计三季度营业利润同比增长约 783%，微软推进本地 AI 及智能体部署。AI 数据中心方面，DayOne 拟赴美 IPO 募资至多 50 亿美元。商业航天方面，SpaceX 的 1.5 万颗卫星直连手机星座申请获 FCC 附条件部分批准。核电及数据中心电源方面，Blue Energy 推进小型核反应堆并网申请，探索气核协同供能；谷歌与 Constellation Energy 达成 3.59GW 长期供电协议，支持 890MW 核电增容。

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

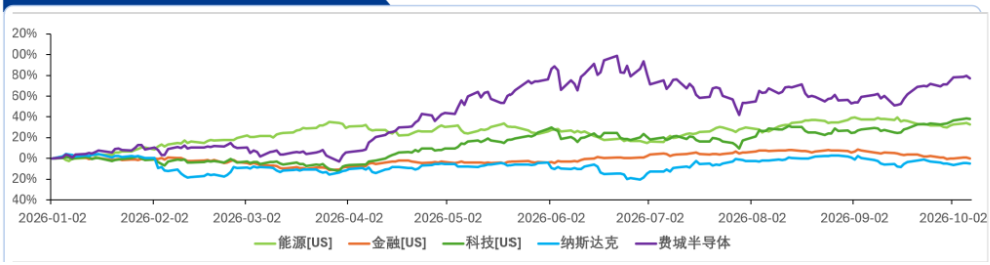


仅供内部参考，请勿外传

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	
+1.9bp	+0.40%	-1.20%	-2.50%	-2.61%	-0.56%	+3.24%	单日涨跌
+111.5bp	+3.99%	-4.51%	-15.40%	-6.18%	+54.92%	-13.37%	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 07 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 10 月 08 日。

二、美国宏观：美联储年内仍存加息可能，油气价格走势分化

（一）美联储会议纪要：多数官员认为年内仍可能再次加息。当地时间 10 月 7 日，美联储公布 9 月 15 日至 16 日 FOMC 会议纪要，9 月会议一致决定将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点。多数与会者认为，年底前进一步提高利率可能是合适的，但并未明确具体行动时间。官员对加息必要性存在分歧，部分强调需求超预期及供给冲击可能加剧通胀风险，另一些则倾向于等待更多经济数据。近期通胀及就业数据公布后，市场对 10 月再次加息的预期有所降温。（财联社）

（二）油气价格跟踪：国际原油小幅回落，欧亚天然气价格维持高位。截至 10 月 7 日，布伦特原油期货收于 100.20 美元/桶，日环比下跌 0.38%，较 2 月底上涨 38.25%。欧亚天然气方面，亚洲 JKM 期货收于 25.88 美元/百万英热单位，日环比下跌 0.02%，较 2 月底上涨 141.26%；英国天然气期货收于 26.72 美元/百万英热单位，日环比上涨 4.16%，较 2 月底上涨 154.10%；荷兰 TTF 天然气期货收于 26.69 美元/百万英热单位，日环比上涨 4.03%，较 2 月底上涨 145.71%。美国 NYMEX 天然气期货收于 3.215 美元/百万英热单位，日环比上涨 3.14%，较 2 月底上涨 12.53%；Henry Hub 现货截至 10 月 6 日收于 3.03 美元/百万英热单位，日环比上涨 2.36%，较 2 月底上涨 1.34%。整体来看，欧亚天然气价格较 2 月底涨幅显著高于美国，区域分化延续。

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：Brent、JKM、英国天然气、TTF 及 NYMEX 天然气价格截至 2026 年 10 月 07 日；Henry Hub 现货价格最新截至 2026 年 10 月 06 日。

仅供内部参考，请勿外传

三、AI 及半导体：存储芯片盈利增长，本地 AI 开发部署推进

（一）三星电子：第三季度营业利润预计达 107.4 万亿韩元，同比增长约 783%。公司公布 2026 年第三季度初步业绩，预计营收达到 195 万亿韩元，同比增长约 127%；营业利润较上年同期的 12.17 万亿韩元大幅增长，超过市场预期。AI 基础设施建设持续带动高带宽内存（HBM）需求，叠加传统 DRAM 及 NAND 供应紧张、存储芯片价格上涨，推动半导体业务盈利增长。公司预计于 10 月晚些时候披露完整业绩及各业务部门表现。（财联社）

（二）微软：Surface Laptop Ultra 开放预订，推进本地 AI 及智能体部署。公司推出搭载英伟达 RTX Spark 芯片的 Surface Laptop Ultra，起售价 2599 美元，最高配备 128GB 统一内存，可在本地运行 1200 亿参数规模的 AI 模型。同时，微软介绍 Microsoft Execution Containers（MXC）SDK，为 AI 智能体提供受控执行环境，支持在相对隔离的环境中运行代码、调用工具及执行任务，减少对用户敏感数据的直接访问。相关工具进一步推动 Windows 平台向本地 AI 开发及智能体应用扩展。（IT 之家）

四、AI 数据中心：运营商推进资本市场融资，营收规模持续扩张

DayOne：拟在美国 IPO 募资至多 50 亿美元，上半年营收同比增长逾两倍。10 月 6 日消息，获软银支持的新加坡数据中心运营商 DayOne 计划在美国首次公开募股中募集至多 50 亿美元，目标最晚于 2026 年底在纳斯达克上市美国存托股票。公司已向美国证券交易委员会提交 IPO 招股说明书，上半年营收达到 5.12 亿美元，增至上年同期的三倍以上；同期净亏损由 1350 万美元扩大至 8190 万美元。相关融资计划尚处推进阶段，最终上市时间及募资规模仍存在不确定性。（每日经济新闻）

五、商业航天：卫星直连手机审批推进，低轨通信网络布局扩张

SpaceX：FCC 部分批准 1.5 万颗卫星直连手机星座申请。美国联邦通信委员会近日对 SpaceX 直连设备（D2D）星座申请作出附条件的部分批准决定，相关申请涉及 1.5 万颗卫星，计划主要部署于 326—335 公里的超低地球轨道。该星座面向普通移动终端提供卫星直连服务，目标是在地面基站覆盖不足的区域支持通话、短信及互联网连接。此次审批仍有部分申请事项被暂缓决定，并不意味着全部卫星部署方案已获最终批准。（每日经济新闻）

六、核电：小型模块化反应堆并网申请推进，数据中心基荷供能模式拓展

Blue Energy：申请接入得州电网，拟为 AI 数据中心部署小型核反应堆。美国核能初创企业 Blue Energy 已向得州电网运营商 ERCOT 提交小型模块化反应堆(SMR)并网申请，拟将先进核电技术用于满足 AI 及超算数据中心的持续电力需求。公司正推进与数据中心运营商 Crusoe 配套的综合能源项目，计划初期通过天然气机组供电，后续逐步部署小型核反应堆，形成天然气与核电协同供能模式。相关项目仍面临核电许可审批及工程建设等后续环节。（深圳核博会）

七、数据中心电源：科技企业扩大长期电力采购，现役核电机组增容推进

谷歌与 Constellation Energy：达成 3.59GW 长期供电协议，支持 890MW 核电增容。双方签署两项长期电力采购安排，其中 20 年期协议涉及美国伊利诺伊州、宾夕法尼亚州及新泽西州 11 台现有核电机组的升级增容，计划新增 890MW 发电容量，首批新增电力预计于 2028 年投产，相关项目涉及超过 43 亿美元投资，其中包含部分此前已有规划。另一项 15 年期协议涉及 PJM 区域 2700MW 现有发电资产的长期电力供应。双方还计划拓

仅供内部参考，请勿外传

展清洁能源、储能及需求响应合作，以支持数据中心长期用电需求。（智通财经）

八、风险提示

美国货币政策风险：若通胀持续高于政策目标或就业市场保持韧性，美联储可能进一步收紧货币政策，推升企业融资成本，影响科技企业资本开支及市场风险偏好。

AI 及半导体需求风险：若 AI 基础设施投资增速放缓或存储芯片供给加快释放，HBM 及 DRAM 价格涨幅可能收窄，影响相关企业订单增长及盈利能力。

端侧 AI 商业化风险：高性能 AI PC 硬件成本较高，本地模型部署效率、软件生态及终端需求仍存在不确定性，可能影响产品销售及 AI 智能体应用推广进度。

AI 数据中心投资风险：数据中心运营商持续扩大资本开支，对外部融资及客户需求依赖较高，若融资条件收紧或项目交付延迟，可能影响后续建设进度及盈利兑现。

商业航天审批及部署风险：卫星星座仍需满足监管审批、频谱协调及轨道部署要求，后续审批延迟或发射计划调整可能影响卫星网络建设及商业化服务进度。

核电及数据中心电力项目风险：小型模块化反应堆及现役核电增容项目仍面临许可、建设、并网及成本控制等不确定性，可能导致投运推迟，影响长期供电协议履行及项目收益实现。

国际油气价格波动风险：地缘政治冲突、能源运输受阻及供需关系变化可能导致国际油气价格大幅波动，增加下游企业能源采购成本，并影响通胀预期及投资计划。

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。

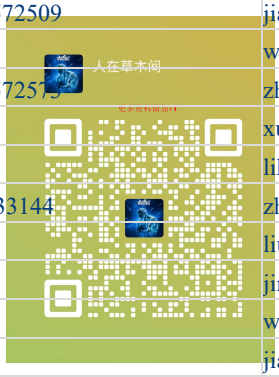
研究员：顾真

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	021-20572575	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