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 10 月 15 日

海外新兴产业日报 20261013

# 自研 AI 芯片部署推进，800V 供电设计完善，光互联规格升级

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、SaaS、光通信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，中东局势扰动能源供应预期，布伦特原油结算价上涨至 106.65 美元/桶；油气跟踪数据显示，欧洲及英国天然气价格日环比涨幅较大，美国天然气期货小幅回落，区域分化延续。AI 方面，微软发布 Maia 300 自研 AI 芯片，计划于 2027 年开始部署，并逐步扩大 Maia 系列芯片应用至数吉瓦级规模，公司称新芯片每兆瓦 Token 处理量较领先 GPU 系统提高 40%；英伟达向开放计算项目贡献 Vera Rubin 机架及计算托盘设计，更新后的 MGX 1.2 规格支持最高 250kW 机架部署。SaaS 方面，Salesforce 签署收购 AI 分析平台 Loops 的最终协议。光通信方面，思科与英伟达计划共同开发 USFP 可插拔光模块规格，面向 400Gb/s 单通道互联。数据中心电源方面，鸿海旗下亚湾超算公布 K-1 项目设计蓝图，结合英伟达 800V 直流参考架构与维谛技术电力、热管理方案，为未来 Vera Rubin 部署做准备。

## 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 | 铬 | 铀 | 铜 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 单日涨跌 | -0.9bp | 0.37% | -0.48% | -0.78% | -2.29% | 1.43% | -1.34% | 0.00% | 0.00% | 0.40% | |
| 年初至今 | 105.6bp | 4.34% | -3.14% | -14.67% | -7.85% | 62.27% | -14.39% | -11.52% | 10.23% | 12.83% | |

6 重要板块26年以来趋势图



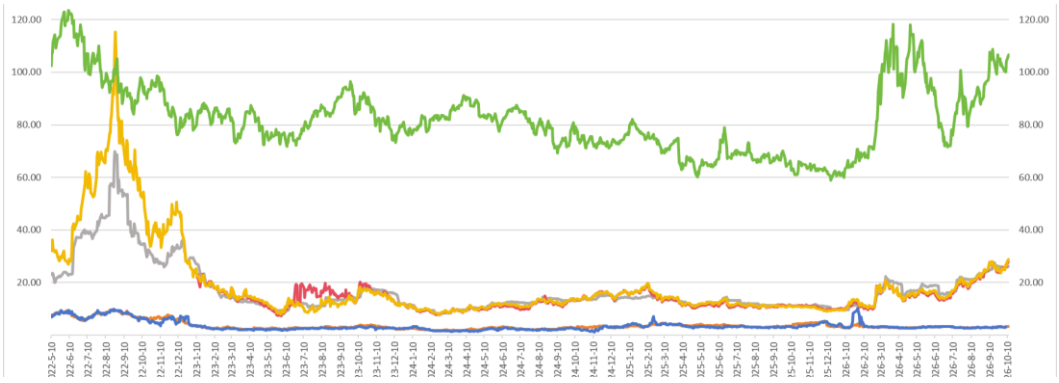

*资料来源：iFinD，英为财情，华创证券 注：市场数据截至 2026 年 10 月 12 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 10 月 13 日。*

## 二、美国宏观：国际油价上涨，天然气价格区域分化延续

（一）**国际油价：布伦特原油结算价上涨 1.84%至 106.65 美元/桶。**当地时间 10 月 12 日，中东地区冲突加剧市场对能源供应的担忧，国际油价上涨。纽约商品交易所 11 月交货的 WTI 原油期货收于 93.74 美元/桶，上涨 2.06%；12 月交货的布伦特原油期货收于 106.65 美元/桶，上涨 1.84%。与此同时，市场继续观察俄乌“能源停火”相关表态的实际执行情况及其对全球石油供应的影响。（东方财富网）

（二）**油气价格跟踪：欧亚气价继续上行，美国天然气期货小幅回落。**截至 2026 年 10 月 12 日，布伦特原油期货结算价为 106.65 美元/桶，日环比上涨 1.84%，较本年 2 月底上涨 47.14%。亚洲 JKM 天然气期货为 26.09 美元/百万英热单位，日环比上涨 0.42%，较 2 月底上涨 143.26%；英国天然气主连折合 28.26 美元/百万英热单位，日环比上涨 4.88%，较 2 月底上涨 168.75%；荷兰 TTF 天然气折合 28.80 美元/百万英热单位，日环比上涨 4.05%，较 2 月底上涨 165.14%。美国 NYMEX 天然气期货为 3.177 美元/百万英热单位，日环比下降 0.84%，较 2 月底上涨 11.20%。Henry Hub 现货最新数据截至 10 月 6 日，为 3.03 美元/百万英热单位，较上一数据日上涨 2.36%，较 2 月底上涨 1.34%。整体来看，欧亚天然气价格及相对基准日涨幅明显高于美国，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 12 日；Henry Hub 现货价格最新截至 2026 年 10 月 06 日。*

下载日志已记录，仅供内部参考



## 三、AI 及半导体：微软推进自研芯片部署，英伟达开放机架设计

**（一）微软：发布 Maia 300 自研 AI 芯片，计划 2027 年开始部署。**当地时间 10 月 12 日，微软在 OCP 全球峰会上发布 Azure Maia 300 AI 芯片。该产品采用多芯粒架构，配备 HBM4 高带宽内存，主要面向 AI 推理任务。公司计划从 2027 年起逐步扩大 Maia 系列芯片应用，实现数吉瓦级部署，并使其成为微软产品和服务的主要 AI 推理系统。微软称，Maia 300 每兆瓦电力可处理的 Token 数量较领先 GPU 系统提高 40%。（财联社）

**（二）英伟达：向 OCP 开放 Vera Rubin 关键设计，支持最高 250kW 机架部署。**英伟达在 OCP 全球峰会上宣布开放 Vera Rubin 机架及计算托盘的关键设计。更新后的 MGX 1.2 规格引入机架级盲插液冷、5000A 液冷母排及标准化供电和冷却接口，支持最高 250kW 机架部署，旨在简化组装、测试和维护流程。Meta 同时宣布采用 Spectrum-6 102.4Tb/s 以太网交换机，建设面向 Vera Rubin 的 AI 基础设施。（财联社）

## 四、SaaS：Salesforce 拟收购 AI 分析平台 Loops

**Salesforce：签署收购 Loops 的最终协议，交易预计 11 月初完成。**10 月 12 日，Salesforce 宣布已签署收购 Loops 的最终协议。Loops 是一家 AI 驱动的分析平台，利用机器学习持续监测业务表现，解释关键指标变化，并识别业务改进机会。该交易预计于 Salesforce 2027 财年的 11 月初完成，仍须满足惯例交割条件。（新浪财经）

## 五、光通信：思科与英伟达推进 400Gb/s 单通道可插拔光模块规格

**思科：联合开发 USFP 规格，目标实现现有方案 4 倍带宽密度。**思科与英伟达计划共同开发 USFP，即超高密度小型可插拔光模块规格。该方案拟将单通道电信号速率由 200Gb/s 提升至 400Gb/s，并增加通道数量。双方称，相较现有 200Gb/s 单通道方案，USFP 目标实现 4 倍带宽密度及约 1.3 倍能效，并与 TE Connectivity、安费诺合作开发模块插槽、连接器及模块，推进开放行业规范。（财联社）

## 六、数据中心电源：800V 直流供电方案推进，支持 AI 基础设施模块化扩展

**亚湾超算：公布 K-1 项目设计蓝图，结合 800V 直流供电与电力热管理方案。**据财联社 10 月 13 日报道，鸿海旗下亚湾超算（Visionbay）公布下一代 AI 工厂设计蓝图 K-1 项目，结合英伟达 800V 直流参考架构与维谛技术的电力、热管理方案，为未来 Vera Rubin 部署做准备。该项目围绕集群级电力中心设计，集中完成交流转直流，再将 800V 直流输送至更接近计算设备的位置，以简化下游供电并支持模块化扩展。方案允许分阶段引入 800V 直流配电。（财联社）

## 七、风险提示

**油气价格持续高位风险：**若中东冲突及能源运输扰动持续，原油和天然气供应恢复受阻，可能推高企业能源成本，并增加美国通胀反复及货币政策收紧的压力。

**AI 基础设施投入不及预期：**若 AI 应用收入增长难以覆盖算力投入及运营成本，云厂商可能放缓资本开支，影响 AI 服务器、网络设备及配套供电设施的采购需求。

下载日志已记录，仅供内部参考



**自研 AI 芯片部署不及预期：**若 Maia 300 量产交付、软件适配或实际推理效率未达预期，可能延缓微软自研芯片规模部署，并影响其降低 AI 服务运行成本的进度。

**高速光模块研发及应用不及预期：**若 USFP 在高速信号传输、散热及连接器兼容性等方面的验证进度较慢，或开放规范未获产业广泛采用，可能延缓相关产品导入及规模应用。

**并购交割及业务整合不及预期：**若 Salesforce 收购 Loops 未能按期满足交割条件，或后续技术、团队与现有产品整合不顺畅，可能影响 AI 分析能力拓展，并增加整合成本。

**数据中心供电方案实施不及预期：**若 800V 直流配电在设备兼容、安全保护及系统验证方面遇到障碍，或配套设备交付、改造成本超出项目安排，可能延缓 K-1 项目设计实施及后续部署。

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 |