

2024年11月18日

## 加密仍有空间，新增看多铀矿

——海外科技周报（24/11/11-24/11/15）

投资评级： 无

### 投资要点：

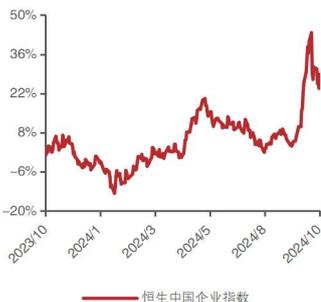
#### 证券分析师

郑嘉伟  
SAC: S1350523120001  
zhengjiawei@huayuanstock.com  
于炳麟  
SAC: S1350524060002  
yubinglin@huayuanstock.com

#### 联系人

郑冰倩  
zhengbingqian@huayuanstock.com

#### 板块表现：



- **海外 AI：全球核电远期规划再度上升，核电及铀行业本周再迎催化。**本周 OpenAI 发布美国人工智能基础设施蓝图，蓝图包含建立人工智能经济区、利用美国海军的核能经验推动建设更多的民用 SMR 以及私人投资者资助的政府项目。OpenAI 预计到 2030 年，美国将需要 50GW 的能源来支持 AI 行业的需求与中国竞争。同时本周 COP29 召开，美国发布最新核电路线图，目标到 2050 年新增 200GW，2035 年新增 35GW。此外，本周五俄罗斯针对美国之前实施的禁令加以反制，对美国出口浓缩铀实施临时限制，这可能会导致美国提前面临浓缩铀产能供应不足，将会增加天然铀的需求以应对浓缩产能的不足。**本周我们发布的铀行业专题报告《AI 时代的关键资源品，全球核电复兴，铀矿景气反转》，建议后续持续关注 AI 带动核电复兴，SMR 落地提速，俄罗斯针对美国出口浓缩铀实施临时限制，而导致铀行业景气提升带来的相关投资机会。**
- **板块行情回顾：本周（2024/11/11 至 2024/11/15）港美科技股回调。**本周恒生科技收于 4327.8，指数下跌 7.3%，跑输恒生指数 1pct；费城半导体指数收于 4833.6，指数下跌 8.6%，跑输纳斯达克 100、标普 500 指数。**本周科技股大多回调，市场转向 AI 应用相关标的。**个股方面，本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为网易-S（+12%）、奈飞（+4%）、CROWDSTRIKE（+2%）、奥多比（+2%）、小鹏汽车-W（+1%）；跌幅 TOP5 的公司分别为 WOLFSPEED（-33%）、MONOLITHIC POWER SYSTEMS（-25%）、超微电脑（-24%）、哔哩哔哩（-19%）、京东集团-SW（-15%）。
- **Web3 与加密市场：1）本周加密核心资产现货 ETF 整体录得净流入。**根据 Farside 数据，本周加密核心资产现货 ETF 仅周五录得净流出，其余各日均录得净流入，累计录得 16.71 亿美元。**2）本周“特朗普交易”持续升温，加密核心资产价格突破 9.3 万美元。**由于特朗普对加密市场的支持态度，特朗普当选美国总统后加密市场火速升温；本周“特朗普交易”持续升温，受益于其的加密货币本周持续上涨。本周加密核心资产价格周一周二周三一路上涨，美东时间本周三突破 9.3 万美元，再次创历史新高。本周四周五加密核心资产价格在 9 万美元附近震荡，我们预计加密核心资产价格持续向上仍有空间。
- **板块行情回顾：1）本周全球加密货币总市值大幅上升，加密市场情绪当前处在非常贪婪区间。**根据 CoinMarketCap 数据，截至 2024 年 11 月 15 日，全球加密货币现货市场总市值达 2.92 万亿美元，本周五市值较上周五的 2.5 万亿美元大幅上升。交易层面，根据 CoinMarketCap 数据，2024 年 11 月 15 日，全球加密货币总交易额为 2264.4 亿美元，占总市值比重为 7.75%。**2）本周加密市场相关标的整体涨势较好。**个股方面，本周加密市场相关标的整体涨势较好。本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为 Canaan、Hut 8 Mining、博雅互动、Microstrategy、BitDeer Technologies Group、Riot Blockchain。
- **投资分析意见：**特朗普胜选后的“risk on”我们不认为具有可持续性，因为市场基本上在定价特朗普所有的政策都能实现，而实际上特朗普的政策之间具有相互矛盾的特征。本周下半周开始市场逐渐回归理性，除了核心品种 tsla, pltr 以及加密仍强劲，以权重科技为代表的品种开始下跌，带动指数回调。我们认为接下来再继续博弈“特朗普交易”的胜率 and 赔率已经大幅降低，建议重新回归基本面，优选产业方向明确，持续性强的加密，铀矿等板块，同时我们认为黄金未来仍然具有上涨空间。
- **风险提示：**大模型技术发展不及预期、PC/手机等终端需求复苏不及预期、美国联邦基金利率剧烈波动。

## 内容目录

1. 海外 AI .....	4
1.1. 市场行情回顾 .....	4
1.2. 本周重要事件回顾 .....	6
1.2.1. OpenAI 发布美国人工智能基础设施蓝图 .....	6
1.2.2. COP29 大会召开, 美国发布最新核电路线图, 目标到 2050 年新增 200GW .....	6
1.2.3. 俄罗斯对美国出口浓缩铀实施临时限制 .....	7
1.3. 近期重要事件预告 .....	7
2. Web3 与加密市场 .....	8
2.1. 加密货币市场行情回顾 .....	8
2.2. 本周重要事件回顾 .....	10
2.3. 近期重要事件预告 .....	12
3. 风险提示 .....	12

## 图表目录

图表 1: 港美股重要科技指数涨跌幅 (截止 2024/11/15) .....	4
图表 2: 本周板块涨幅前五公司 .....	4
图表 3: 本周板块跌幅前五公司 .....	5
图表 4: 海外 AI 重点标的市场表现 (截止 2024/11/15) .....	5
图表 5: 不同尾料 U-235 浓度的情况下, 铀需求量和分离功单位 (SWU) 需求量的百分比变化情况 .....	7
图表 6: 近期 AI 领域重要事件 .....	7
图表 7: 加密货币总市值 (万亿美元) .....	8
图表 8: 加密货币交易额 (千亿美元) .....	8
图表 9: CMC 加密货币恐惧贪婪指数 .....	8
图表 10: 加密市场重点标的市场表现 (截止 2024/11/15) .....	9
图表 11: 现货 ETF 流入情况 (单位: 百万美元) .....	10
图表 12: 现货 ETF 每日净流入情况 (单位: 百万美元) .....	11
图表 13: 现货 ETF 累计净流入情况 (单位: 十亿美元) .....	11
图表 14: 加密核心资产价格情况 (单位: 美元) .....	11
图表 15: 近期加密货币领域重要事件 .....	12

# 1. 海外 AI

## 1.1. 市场行情回顾

本周（2024/11/11 至 2024/11/15）港美科技股回调。本周恒生科技收于 4327.8，指数下跌 7.3%，跑输恒生指数 1pct；费城半导体指数收于 4833.6，指数下跌 8.6%，跑输纳斯达克 100、标普 500 指数。

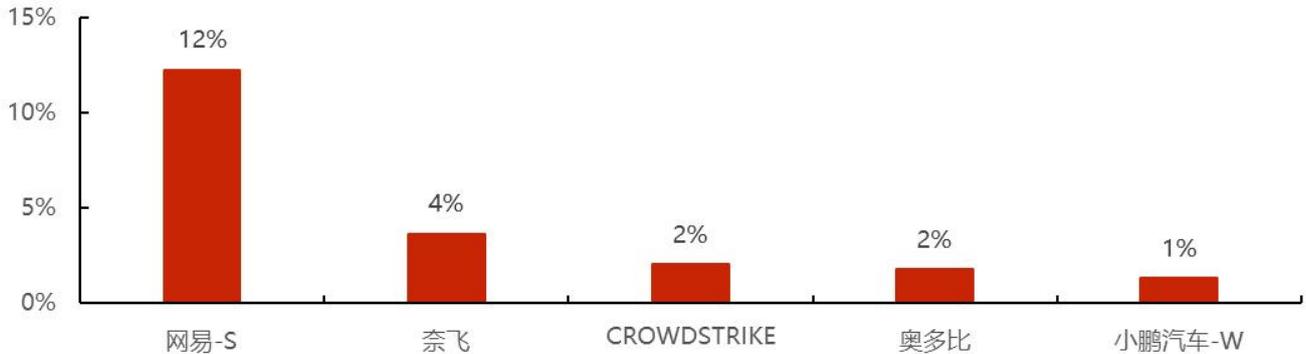
图表 1：港美股重要科技指数涨跌幅（截止 2024/11/15）

指数代码	指数简称	指数点位	本周涨幅	月内涨幅	年内涨幅
SPX.GI	标普 500	5870.6	-2.1%	2.9%	23.1%
NDX.GI	纳斯达克 100	20394.1	-3.4%	2.5%	21.2%
SOX.GI	费城半导体指数	4833.6	-8.6%	-2.3%	15.8%
HSI.HI	恒生指数	19426.3	-6.3%	-4.4%	14.0%
HSTECH.HI	恒生科技	4327.8	-7.3%	-3.8%	15.0%
8884057.WI	TAMAMA 科技指数	16397.0	-2.6%	4.1%	38.9%
931734.CSI	港美上市中美科技	4346.3	-5.3%	-1.0%	11.2%

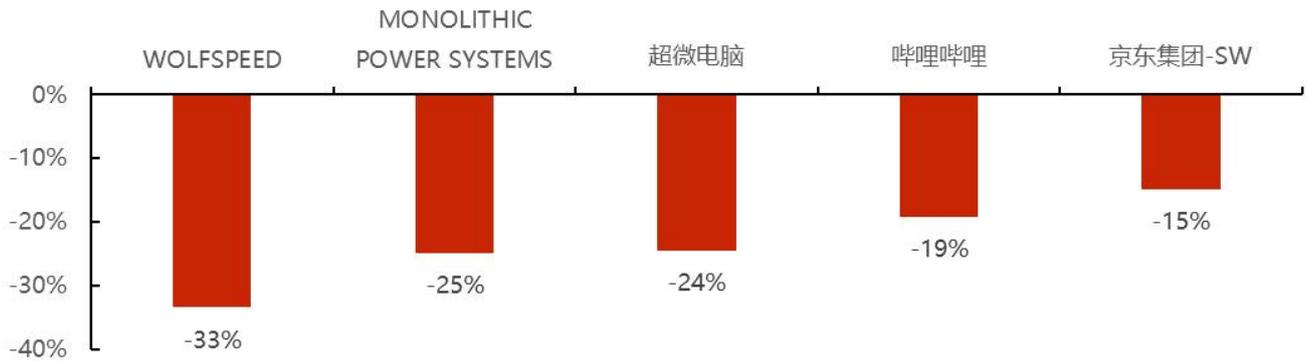
资料来源：wind、华源证券研究所

本周科技股大多回调，市场转向 AI 应用相关标的。个股方面，本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为网易-S (+12%)、奈飞 (+4%)、CROWDSTRIKE (+2%)、奥多比 (+2%)、小鹏汽车-W (+1%)；跌幅 TOP5 的公司分别为 WOLFSPEED (-33%)、MONOLITHIC POWER SYSTEMS (-25%)、超微电脑 (-24%)、哔哩哔哩 (-19%)、京东集团-SW (-15%)。

图表 2：本周板块涨幅前五公司



资料来源：wind、华源证券研究所

**图表 3：本周板块跌幅前五公司**


资料来源：wind、华源证券研究所

**图表 4：海外 AI 重点标的的市场表现（截止 2024/11/15）**

板块	细分板块	证券代码	证券简称	市值(亿美元; 亿港元)	收盘价(美元)	本周涨幅	月内涨幅	年内涨幅
AI 基础设施	云厂商	AMZN.O	亚马逊	21304.5	202.61	-2.7%	8.7%	33%
	云厂商	GOOGL.O	谷歌	21192.0	172.49	-3.3%	0.8%	24%
	云厂商	MSFT.O	微软	30854.8	415	-1.8%	2.1%	11%
	云厂商	META.O	脸书	13987.7	554.08	-6.0%	-2.4%	57%
	云厂商	ORCL.N	甲骨文	5091.6	183.74	-2.9%	9.5%	76%
	云侧芯片	NVDA.O	英伟达	34827.7	141.98	-3.8%	6.9%	187%
	云侧芯片	AMD.O	超威半导体	2189.2	134.9	-8.8%	-6.4%	-8%
	服务器	SMCI.O	超微电脑	108.8	18.58	-24.2%	-36.2%	-35%
	服务器	DELL.N	戴尔科技	924.6	131.64	-1.9%	6.5%	75%
	液冷	VRT.N	VERTIV	453.7	120.87	-3.9%	10.6%	152%
	网络	APH.N	安费诺 (AMPHENOL)	850.2	70.52	-4.5%	5.2%	43%
	网络	ANET.N	ARISTA 网络	1179.1	374.39	-6.5%	-3.1%	59%
	网络	MRVL.O	迈威尔科技	760.8	87.83	-6.4%	9.6%	46%
	网络	AVGO.O	博通	7699.0	164.84	-10.2%	-2.9%	49%
AI 能源	核电	CEG.O	CONSTELLATION ENERGY	701.5	224.28	-6.2%	-14.6%	93%
	核电	VST.N	VISTRA	483.6	142.15	0.2%	13.8%	272%
	SMR	SMR.N	NUSCALE POWER	58.8	23.01	-6.0%	20.2%	599%
	SMR	OKLO.N	OKLO	22.0	18	-26.4%	-19.9%	70%
	SMR	NNE.O	NANO NUCLEAR ENERGY	7.2	21.7	-4.9%	10.9%	318%
	浓缩铀	LEU.A	CENTRUS ENERGY	11.5	70.16	-23.5%	-32.4%	29%
	浓缩铀	ASPI.O	ASP ISOTOPES	5.1	7.27	-17.1%	4.0%	306%
	天然铀	UEC.A	URANIUM ENERGY	30.5	7.42	-6.4%	0.0%	16%
	天然铀	CCJ.N	卡梅科	262.1	53.59	2.0%	2.6%	24%
	天然铀	UUUU.A	ENERGY FUELS	13.1	6.64	5.2%	10.3%	-8%
边缘 AI	端侧芯片	INTC.O	英特尔	1050.2	24.35	-7.1%	13.2%	-51%
	端侧芯片	QCOM.O	高通	1783.2	160.5	-6.1%	-1.4%	13%
	端侧芯片	ARM.O	ARM	1353.0	128.73	-12.7%	-8.9%	71%
	AI PC/PHONE	AAPL.O	苹果	34010.6	225	-0.9%	-0.3%	17%

AI 应用	AI 应用	ADBE.O	奥多比	2215.8	503.37	1.8%	5.3%	-16%
	AI 应用	CRWD.O	CrowdStrike	825.5	336.75	2.0%	13.4%	32%
	AI 应用	DUOL.O	DUOLINGO	135.2	307.32	-6.0%	4.9%	35%
消费电子	智能驾驶	TSLA.O	特斯拉	10295.3	320.72	-0.2%	28.4%	29%
	品牌厂	1810.HK	小米集团	6989.5	28	-1.1%	4.9%	79%
	品牌厂	0992.HK	联想集团	1137.5	9.17	-6.7%	-11.0%	-13%
	零部件&组装	0285.HK	比亚迪电子	639.9	28.4	-6.7%	-15.2%	-21%
	零部件&组装	1415.HK	高伟电子	217.0	25.25	-3.4%	4.8%	10%
	零部件&组装	2382.HK	舜宇光学科技	601.6	54.95	-2.1%	8.5%	-22%
	零部件&组装	2018.HK	瑞声科技	355.4	29.65	-9.3%	-5.7%	28%
零部件&组装	6088.HK	鸿腾精密	207.8	2.85	2.5%	7.5%	142%	

资料来源：wind、华源证券研究 注：美股市值单位为亿美元、港股市值单位为亿港元

## 1.2. 本周重要事件回顾

### 1.2.1. OpenAI 发布美国人工智能基础设施蓝图

本周 OpenAI 发布美国人工智能基础设施蓝图，蓝图包含建立人工智能经济区、利用美国海军的核能经验推动建设更多的民用 SMR 以及私人投资者资助的政府项目。

OpenAI 的蓝图设想了由州和联邦政府共同创建的 AI 经济区，以激励各州加快 AI 基础设施的许可和审批。公司还预见“国家输电高速公路法案”，该法案可能扩大电力、光纤连接和天然气管道建设。此外，OpenAI 还设想了一个由西方国家组成的北美 AI 联盟，该联盟最终可能扩展到全球网络。

OpenAI 还概述了对核能的愿景，重点提及 SMR。公司认为尽管中国在 10 年内建造的核电能力与美国 40 年建造的一样多，但美国海军运营着约 100 个小型模块化反应堆 (SMR) 为海军潜艇提供动力，利用海军的专业知识可以推动建设更多的民用 SMR。到 2030 年，美国将需要 50GW 的能源来支持 AI 行业的需求与中国竞争。

### 1.2.2. COP29 大会召开，美国发布最新核电路线图，目标到 2050 年新增 200GW

本周第 29 届联合国气候变化大会 (COP29) 举办，美国发布最新核电路线图《安全、负责地扩大美国核能：部署目标与行动框架》，目标在未来 25 年内通过部署新反应堆、重启电厂和升级现有场址等方式增加 200GW 核电的计划，具体来看，到 2035 年目标新增 35GW；从 2040 年开始，达到年均部署 15GW 的建设能力，支持美国 and 全球核能部署。

美国为加速国内核能的部署，并实现其在气候、经济和国家安全方面的效益，同时符合负责任核能的指导原则，在以下方面采取行动：(1) 建造新的大型反应堆；(2) 建造小型模块化反应堆 (SMR)；(3) 建造微型反应堆；(4) 扩建、扩展和重新启动现有反应堆；(5) 改善许可和审批流程；(6) 培养核产业劳动力；(7) 发展组件供应链；(8) 发展燃料循环供应链；(9) 加强管理乏燃料。这些行动中许多已在进行中，适用于美国政府以及美国核能行业。

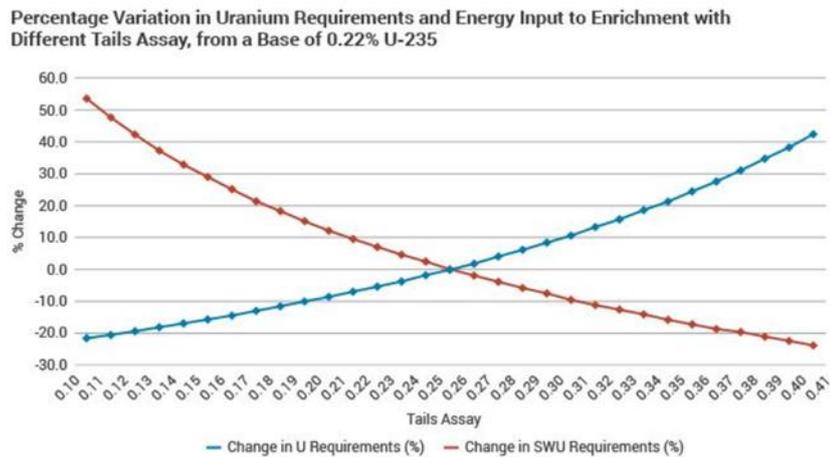
此外在 COP29 大会上，新增 6 个国家签订 2050 核能三倍宣言，使得支持该宣言的国家总数增至 31 个。

### 1.2.3. 俄罗斯对美国出口浓缩铀实施临时限制

本周五俄罗斯针对美国之前实施的禁令加以反制，美国可能会提前面临浓缩铀产能供应不足。本周五，俄罗斯宣布对美国出口浓缩铀实施临时限制，根据俄联邦技术和出口管制局颁发的一次性许可证进行的供货除外。此前 2024 年 5 月，美国总统拜登签署法案，正式禁止进口俄罗斯浓缩铀，规定在 90 天后，美国企业和机构不得从俄罗斯进口低浓铀，除非获得美国能源部专门豁免。能源部发放豁免的前提是美国核反应堆燃料需求无法从其他可靠来源得到满足，或进口行为符合国家利益。任何获准的豁免进口量都将受到限制，且仅能持续至 2028 年 1 月 1 日。

美国浓缩铀产能不足，将导致天然铀需求增加。下图显示了在尾料 U-235 浓度不同的情况下，铀需求量和分离功单位（SWU）需求量的百分比变化情况，尾料浓度增加，分离功需求量下降，铀需求量呈现上升趋势。这意味着在浓缩环节供给不足的情况下，铀需求量将会上升。

图表 5: 不同尾料 U-235 浓度的情况下，铀需求量和分离功单位（SWU）需求量的百分比变化情况



资料来源：WNA，华源证券研究所

### 1.3. 近期重要事件预告

图表 6: 近期 AI 领域重要事件

日期	公司	事件
2024-11-20	英伟达	披露业绩报告
2024-11-26	戴尔科技	披露业绩报告
2024-11-26	CROWDSTRIKE	披露业绩报告
2024-12-03	迈威尔科技	披露业绩报告
2024-12-03	赛富时	披露业绩报告
2024-12-09	甲骨文	披露业绩报告
2024-12-11	奥多比	披露业绩报告

资料来源：各公司官网、wind、华源证券研究所

## 2. Web3 与加密市场

### 2.1. 加密货币市场行情回顾

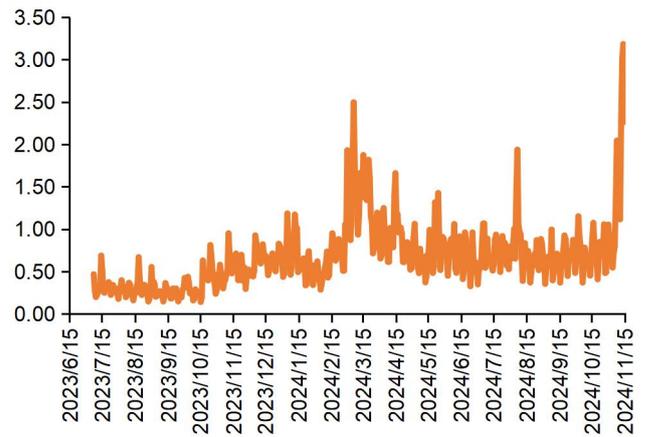
本周全球加密货币总市值大幅上升。根据 CoinMarketCap 数据，截至 2024 年 11 月 15 日，全球加密货币现货市场总市值达 2.92 万亿美元，本周五市值较上周五的 2.5 万亿美元大幅上升。交易层面，根据 CoinMarketCap 数据，2024 年 11 月 15 日，全球加密货币总交易额为 2264.4 亿美元，占总市值比重为 7.75%。2024 年年初至今，全球加密货币总交易额累计为 26.60 万亿美元，同比增长 183.07%。

图表 7：加密货币总市值（万亿美元）



资料来源：CoinMarketCap, 华源证券研究所

图表 8：加密货币交易额（千亿美元）



资料来源：CoinMarketCap, 华源证券研究所

加密市场情绪当前处于非常贪婪区间。根据 CoinMarketCap，11 月 15 日，CMC 加密货币恐惧贪婪指数为 85，处于“Extreme Greed”区间，市场当前处于非常贪婪情绪。

图表 9：CMC 加密货币恐惧贪婪指数



资料来源：CoinMarketCap, 华源证券研究所

**本周加密市场相关标的整体涨势较好。**个股方面，本周加密市场相关标的整体涨势较好。本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为 Canaan、Hut 8 Mining、博雅互动、Microstrategy、BitDeer Technologies Group；本周相关标的跌幅 TOP5 的公司分别为 TeraWulf、Cipher Mining、Core Scientific、HIVE Blockchain Technologies、Riot Blockchain。

**图表 10：加密市场重点标的市场表现（截止 2024/11/15）**

板块	证券代码	证券名称	上市日期	市值	收盘价	本周涨幅	月内涨幅	年内涨幅
交易所	COIN.O	Coinbase Global, Inc.	2021-04-14	765.7	305.85	13%	71%	76%
	0863.HK	OSL 集团（港币市值）	2012-04-27	42.1	6.72	-3%	-7%	-45%
屯币	MSTR.O	Microstrategy Incorporated	1998-06-11	690.3	340.65	26%	39%	439%
	0434.HK	博雅互动（港币市值）	2013-11-12	19.6	2.76	27%	51%	393%
	MARA.O	Marathon Patent Group, Inc.	2014-07-28	67.8	21.07	9%	26%	-10%
	RIOT.O	Riot Blockchain, Inc.	2007-08-28	41.1	12.37	-3%	34%	-20%
	CLSK.O	CleanSpark Inc	2020-01-16	35.5	14.03	3%	32%	27%
	CORZ.O	Core Scientific, Inc.	2021-04-08	44.2	15.83	-7%	19%	992%
	FUFU.O	BitFuFu Inc	2021-12-09	8.8	5.4	15%	13%	-51%
	CIFR.O	Cipher Mining Inc.	2020-12-07	23.1	6.63	-7%	34%	61%
	BTDR.O	BitDeer Technologies Group	2021-07-28	15.8	11.09	24%	42%	12%
	HUT.O	Hut 8 Mining Corp.	2021-06-15	23.6	25.26	29%	60%	89%
	WULF.O	TeraWulf Inc.	2000-03-13	27.7	7.18	-13%	10%	199%
	BITF.O	Bitfarms Ltd.	2021-06-21	6.5	2.25	0%	17%	-23%
	挖矿及矿机	IREN.O	Iris Energy Ltd	2021-11-17	20.2	10.67	-3%	17%
HIVE.O		HIVE Blockchain Technologies Ltd	2021-07-01	3.6	4.43	-5%	20%	-2%
CAN.O		Canaan, Inc.	2019-11-21	5.0	1.65	31%	42%	-29%
BTBT.O		Bit Digital Inc.	2018-03-20	5.9	4.27	0%	12%	1%
EBON.O		Ebang International Holdings, Inc.	2020-06-26	0.5	7.57	9%	19%	-51%
SDIG.O		Stronghold Digital Mining Inc	2021-10-20	0.9	5.3	-1%	15%	-27%
DGHI.O		Digihost Technology Inc	2021-11-15	0.6	1.87	2%	18%	-18%
BTCM.N		BIT Mining Ltd	2013-11-22	0.3	2.95	5%	15%	-41%
ANY.O		Sphere 3D Corp	2013-08-12	0.3	1.49	19%	43%	-55%
GREE.O		Greenidge	2021-09-15	0.3	2.67	19%	15%	-60%
MIGI.O		Mawson Infrastructure Group Inc	2021-09-29	0.3	1.77	-3%	10%	-45%
SOS.N	SOS Limited	2017-04-28	0.3	0.7924	18%	6%	-83%	

资料来源：wind、华源证券研究

注：香港交易所上市的公司市值单位为亿港元，收盘价单位为港元；其他公司市值单位为亿美元，收盘价单位为美元

## 2.2. 本周重要事件回顾

### 本周加密核心资产现货 ETF 整体录得净流入

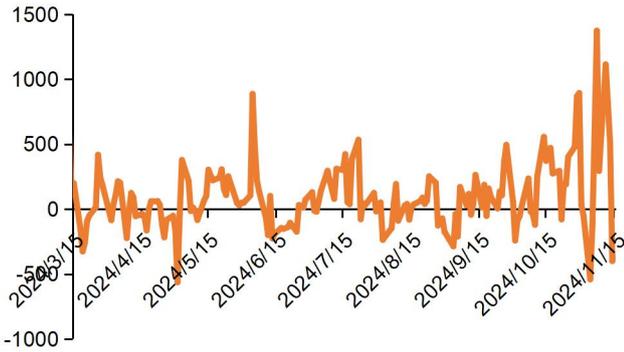
根据 Farside 数据，本周加密核心资产现货 ETF 仅周四五录得净流出，其余各日均录得净流入，累计录得 16.71 亿美元。本周 IBIT 录得净流入 18.92 亿美元，GBTC 录得净流出 0.86 亿美元，FBTC 录得净流入 0.04 亿美元。

图表 11：现货 ETF 流入情况（单位：百万美元）

	Blackrock	Fidelity	iShares	Ark	Invesco	Franklin	Valkyrie	VanEck	Wired	Grayscale	Grayscale	Total
	IBIT	FBTC	BITB	ARKB	BTCO	EZBC	BRRR	HODL	BTCW	GBTC	BTC	
Fee	0.25%	0.25%	0.20%	0.21%	0.25%	0.19%	0.25%	0.20%	0.25%	1.50%	0.15%	
28 Oct 2024	315.2	44.1	38.7	59.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	21.6	479.4
29 Oct 2024	642.9	133.9	52.5	12.4	0.0	0.0	0.0	16.5	0.0	(17.3)	29.2	870.1
30 Oct 2024	872.0	12.6	(23.9)	7.2	7.2	0.0	6.1	4.1	0.0	0.0	8.0	893.3
31 Oct 2024	318.8	(75.2)	(74.0)	(94.2)	0.0	0.0	1.9	(13.9)	0.0	(31.1)	0.0	32.3
01 Nov 2024	0.0	(25.6)	(5.6)	(24.1)	0.0	0.0	(1.7)	(5.9)	0.0	(5.5)	13.5	(54.9)
04 Nov 2024	38.4	(169.6)	(79.8)	(138.3)	0.0	(17.6)	(5.7)	(15.3)	0.0	(63.7)	(89.5)	(541.1)
05 Nov 2024	(44.2)	(68.2)	19.3	(12.5)	0.0	(6.0)	(1.3)	(3.9)	0.0	0.0	0.0	(116.8)
06 Nov 2024	(69.1)	308.8	100.9	127.0	0.0	0.0	(2.6)	17.2	0.0	30.9	108.8	621.9
07 Nov 2024	1,119.9	190.9	13.4	17.6	0.0	0.0	0.0	4.3	0.0	7.3	20.4	1,373.8
08 Nov 2024	206.1	33.5	23.0	0.0	0.0	17.8	0.0	13.0	0.0	0.0	0.0	293.4
11 Nov 2024	756.5	135.1	42.7	108.6	8.7	10.1	0.0	0.0	0.0	24.2	28.2	1,114.1
12 Nov 2024	778.3	37.2	0.0	(5.4)	0.0	0.0	0.0	10.1	0.0	(17.8)	15.1	817.5
13 Nov 2024	230.8	186.1	12.3	14.5	0.0	0.0	0.0	5.1	0.0	0.0	61.3	510.1
14 Nov 2024	126.5	(179.2)	(113.9)	(161.7)	0.0	0.0	0.0	2.5	0.0	(69.6)	(5.3)	(400.7)
15 Nov 2024	-	(175.1)	(7.4)	(108.6)	0.0	0.0	(1.7)	(7.7)	0.0	(22.5)	(47.0)	(370.0)
Total	29,279	10,765	2,278	2,458	427	446	535	735	217	(20,273)	594	27,461
Average	136.8	50.3	10.6	11.5	2.0	2.1	2.5	3.4	1.0	(94.7)	2.8	128.3
Maximum	1,119.9	473.4	237.9	203.1	63.4	60.9	43.4	118.8	118.5	63.0	191.1	1,373.8
Minimum	(69.1)	(191.1)	(113.9)	(161.7)	(37.5)	(23.0)	(20.2)	(38.4)	(6.2)	(642.5)	(89.5)	(563.7)

资料来源：Farside，华源证券研究所

图表 12: 现货 ETF 每日净流入情况 (单位: 百万美元)



资料来源: SoSoValue, 华源证券研究所

图表 13: 现货 ETF 累计净流入情况 (单位: 十亿美元)



资料来源: SoSoValue, 华源证券研究所

### 本周“特朗普交易”持续升温，加密核心资产价格突破 9.3 万美元

由于特朗普对加密市场的支持态度，特朗普当选美国总统后加密市场火速升温，本周“特朗普交易”持续升温，受益于其的加密货币本周持续上涨。本周加密核心资产价格周一周二周三一路上涨，美东时间本周三突破 9.3 万美元，再次创历史新高。本周四周五加密核心资产价格在 9 万美元附近震荡，我们预计加密核心资产价格持续向上仍有空间。

图表 14: 加密核心资产价格情况 (单位: 美元)



资料来源: Coinmarketcap, 华源证券研究所

## 2.3. 近期重要事件预告

图表 15: 近期加密货币领域重要事件

日期	地点/公司	事件
11月18日	Bitdeer	披露业绩报告
11月18日	Bit Digital	披露业绩报告
11月26日	Iris Energy	披露业绩报告
12月	Coincheck	纳斯达克上市

资料来源: 各公司官网, Wind, 华源证券研究所

## 3. 风险提示

**大模型技术发展不及预期**, 目前 AI 技术尚未完全成熟, 仍处早期快速迭代阶段, 大模型技术发展不及预期可能会导致后续的应用落地存在较大不确定性。

**PC/手机等终端需求复苏不及预期**, AI 大幅提升了终端设备的使用体验, 可能会使换机周期加速到来, 拉动手机、电脑等终端设备销量, 但对于消费者的吸引程度仍存较大不确定性, 需求复苏可能不及预期。

**美国联邦基金利率剧烈波动**, 若美国联邦基金利率超预期上涨, 可能会对加密货币资产价格带来负面影响; 若美国联邦基金利率超预期下跌, 也可能引发加密货币市场的剧烈波动。

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**行业的投资评级：**以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

**本报告采用的基准指数：**A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。