

2024年07月08日

## WAIC 2024 召开，AI 赋能千行百业

——海外科技周报（24/07/01-24/07/05）

## 投资要点：

## 证券分析师

郑嘉伟

S1350523120001

zhengjiawei@huayuanstock.com

于炳麟

S1350524060002

yubinglin@huayuanstock.com

## 联系人

郑冰倩

S1350124050014

zhengbingqian@huayuanstock.com

## 相关研究

- **海外 AI：本周 7 月 4 日，2024 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议（简称“WAIC 2024”）在上海举办，今年大会的主题是“以共商促共享，以善治促善智”。**大会围绕会议论坛、展览展示、评奖赛事、智能体验四大板块全方位展现前沿 AI 科技。会议论坛按照“1+3+X”架构焕新呈现，包含 1 场开幕式和全体会议，全球治理、产业发展、科学前沿 3 场主论坛，若干场行业论坛，涵盖 AI 伦理治理、大模型、数据、算力、具身智能、AI for Science、新型工业化、自动驾驶、投融资、教育与人才十大重点议题，全面体现 AI 向善、国际合作、共治共享的价值导向。大会展览面积超 5.2 万平方米，重点围绕核心技术、智能终端、应用赋能三大板块，聚焦大模型、算力、机器人、自动驾驶等重点领域。
- **板块行情回顾：本周（2024/7/1 至 2024/7/5）科技股强势上涨。**本周恒生科技收于 3596.8，指数上涨 1.2%，跑赢恒生指数 0.7pct；费城半导体指数收于 5656.3，指数上涨 3.4%，跑输纳斯达克 100、跑赢标普 500 指数。**本周特斯拉继续领涨，港股果链回调。**个股方面，本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为特斯拉（+27%）、理想汽车（+13%）、ARM（+11%）、ALLEGRO MICROSYSTEMS（+9%）、小鹏汽车（+8%）；跌幅 TOP5 的公司分别为舜宇光学科技（-8%）、DUOLINGO（-7%）、比亚迪电子（-6%）、华虹半导体（-6%）、金山软件（-5%）。
- **Web3 与加密市场：1) 本周现货 ETF 净流入有所恢复，周五净流入达 1.43 亿美元。**根据 Farside 数据，本周一加密核心资产现货 ETF 净流入达 1.30 亿美元，周二周三经历了小幅净流出后（周二净流入 0.14 亿美元、周三净流出 0.21 亿美元），周五录得净流入 1.43 亿美元。**2) Mt. Gox 还款扰乱加密市场，加密核心资产价格下跌明显。**Mt.Gox 的赔偿行动令全球最大的加密货币承压，加密核心资产价格跌幅明显，一度跌破 5.5 万美元，这是自 2 月 27 日以来首次加密核心资产跌破 5.5 万美元大关。
- **板块行情回顾：1) 本周全球加密货币总市值持续回落，加密市场情绪当前处在恐惧区间。**根据 CoinMarketCap 数据，截至 2024 年 7 月 6 日，全球加密货币现货市场总市值达 2.07 万亿美元，本周六市值较上周六的 2.25 万亿美元持续回落。交易层面，根据 CoinMarketCap 数据，2024 年 7 月 6 日，全球加密货币总成交额为 1068 亿美元，占总市值比重为 5.17%。**2) 本周屯币有所回调，挖矿及矿机板块走势较好。**个股方面，本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别是 Iris Energy、TeraWulf、Greenidge、Mawson Infrastructure Group、Cipher Mining。
- **投资分析意见：海外 AI：**大模型快速迭代，实用性大幅提升，AIPC 新品近期陆续推出，推动 AI 端侧落地提速，首推比亚迪电子，建议关注核心品种苹果、微软、高通，以及 OEM、WOA 等板块。**Web3：**加密核心资产合规化进展加速，未来价格预计仍然受联储利率、现货 ETF 净流入、大选等核心驱动因素影响，建议关注交易所、屯币、挖矿等环节，同时建议重视 AI+Web3 业务协同带来的估值共振。
- **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。



## 目录

---

1. 海外 AI .....	3
1.1 市场行情回顾.....	3
1.2 本周重要事件回顾.....	5
1.3 近期重要事件预告.....	6
2. Web3 与加密市场.....	7
2.1 加密货币市场行情回顾.....	7
2.2 本周重要事件回顾.....	9
2.3 近期重要事件预告.....	11
3. 风险提示 .....	11

# 1. 海外 AI

## 1.1 市场行情回顾

本周 (2024/7/1 至 2024/7/5) 科技股强势上涨。本周恒生科技收于 3596.8, 指数上涨 1.2%, 跑赢恒生指数 0.7pct; 费城半导体指数收于 5656.3, 指数上涨 3.4%, 跑输纳斯达克 100、跑赢标普 500 指数。

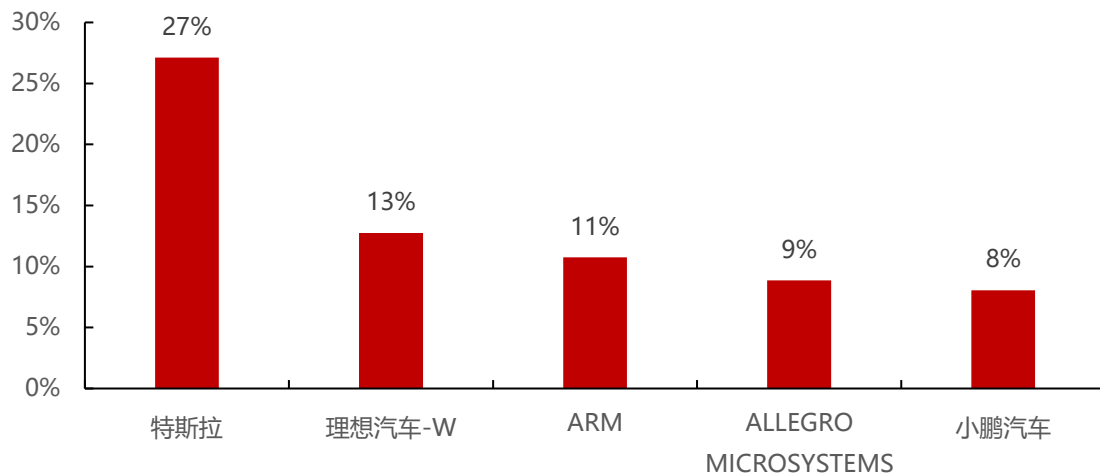
表 1: 港美股重要科技指数涨跌幅 (截止 2024/7/5)

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	5567.2	2.0%	2.0%	16.7%
NDX.GI	纳斯达克 100	20392.0	3.6%	3.6%	21.2%
SOX.GI	费城半导体指数	5656.3	3.4%	3.4%	35.5%
HSI.HI	恒生指数	17799.6	0.5%	0.5%	4.4%
HSTECH.HI	恒生科技	3596.8	1.2%	1.2%	-4.4%
8884057.WI	TAMAMA 科技指数	16396.1	5.6%	5.6%	38.9%
931734.CSI	港美上市中美科技	4101.2	2.7%	2.7%	4.9%

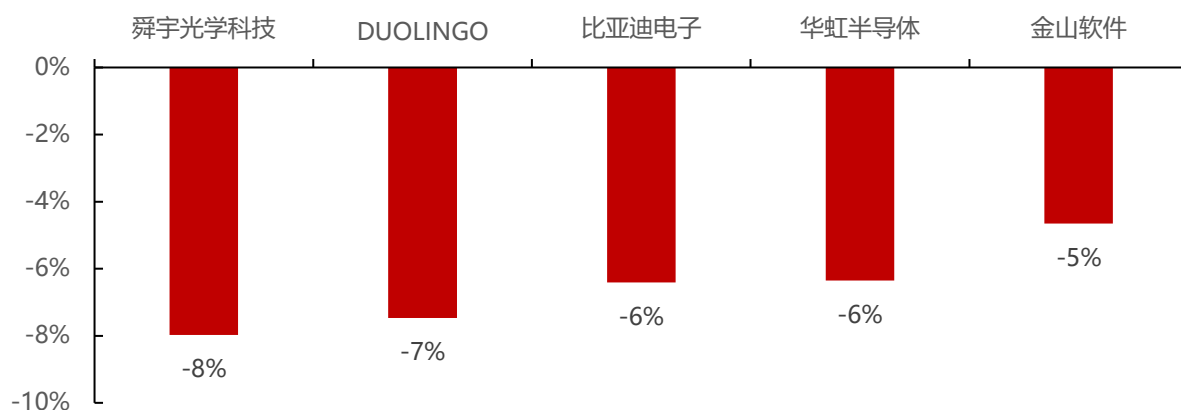
资料来源: wind、华源证券研究

本周特斯拉继续领涨, 港股果链回调。个股方面, 本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为特斯拉 (+27%)、理想汽车 (+13%)、ARM (+11%)、ALLEGRO MICROSYSTEMS (+9%)、小鹏汽车 (+8%); 跌幅 TOP5 的公司分别为舜宇光学科技 (-8%)、DUOLINGO (-7%)、比亚迪电子 (-6%)、华虹半导体 (-6%)、金山软件 (-5%)。

图 1: 本周板块涨幅前五公司



资料来源: wind, 华源证券研究

**图 2：本周板块跌幅前五公司**


资料来源：wind，华源证券研究

**表 2：海外 AI 重点标的的市场表现（截止 2024/7/5）**

板块	细分板块	证券代码	证券简称	市值 (亿美元)	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	20813.3	200	3%	3%	32%
	云厂商	GOOGL.O	谷歌	23630.7	190.6	5%	5%	37%
	云厂商	MSFT.O	微软	34750.5	467.56	5%	5%	25%
	云厂商	META.O	脸书	13695.0	539.91	7%	7%	53%
	云厂商	ORCL.N	甲骨文	3991.3	144.83	3%	3%	38%
	云侧芯片	NVDA.O	英伟达	30954.2	125.83	2%	2%	154%
	云侧芯片	AMD.O	超威半导体	2778.4	171.9	6%	6%	17%
	能源	CEG.O	CONSTELLATION ENERGY	666.1	211.29	6%	6%	81%
	能源	VST.N	VISTRA	310.5	89.36	4%	4%	133%
	服务器	SMCI.O	超微电脑	495.7	846.58	3%	3%	198%
	服务器	DELL.N	戴尔科技	985.6	138.96	1%	1%	83%
	液冷	VRT.N	VERTIV	343.6	91.78	6%	6%	91%
	网络	APH.N	安费诺(AMPHENOL)	816.9	68.01	1%	1%	38%
	网络	ANET.N	ARISTA 网络	1147.3	366.14	4%	4%	55%
边缘 AI	网络	MRVL.O	迈威尔科技	623.9	72.08	3%	3%	20%
	网络	AVGO.O	博通	7928.7	1703.31	6%	6%	54%
	端侧芯片	INTC.O	英特尔	1363.1	32.02	3%	3%	-36%
	端侧芯片	QCOM.O	高通	2296.2	205.75	3%	3%	44%
	端侧芯片	ARM.O	ARM	1885.0	181.19	11%	11%	141%
	AI PC/PHONE	AAPL.O	苹果	34707.2	226.34	7%	7%	18%
	AI 应用	ADBE.O	奥多比	2564.4	578.34	4%	4%	-3%
	AI 应用	CRWD.O	CrowdStrike	948.3	389.68	2%	2%	53%
	AI 应用	DUOL.O	DUOLINGO	83.3	193.09	-7%	-7%	-15%
	智能驾驶	TSLA.O	特斯拉	8021.5	251.52	27%	27%	1%

消费电子	品牌厂	1810.HK	小米集团	4159.0	16.62	1%	1%	7%
	品牌厂	0992.HK	联想集团	1372.0	11.06	0%	0%	1%
	零部件&组装	0285.HK	比亚迪电子	822.4	36.5	-6%	-6%	1%
	零部件&组装	1415.HK	高伟电子	200.8	23.4	-5%	-5%	2%
	零部件&组装	2382.HK	舜宇光学科技	486.1	44.4	-8%	-8%	-37%
	零部件&组装	2018.HK	瑞声科技	376.3	31.4	2%	2%	36%
	零部件&组装	6088.HK	鸿腾精密	258.8	3.55	2%	2%	201%

资料来源：wind、华源证券研究

## 1.2 本周重要事件回顾

本周 7 月 4 日，2024 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议（简称“WAIC 2024”）在上海举办，今年大会的主题是“以共商促共享，以善治促善智”，大会自 2018 年创办以来大会已成功举办六届，始终坚持高端化、国际化、专业化、市场化、智能化的办会理念，逐步成长为全球人工智能领域最具影响力的行业盛会。

大会围绕会议论坛、展览展示、评奖赛事、智能体验四大板块全方位展现前沿 AI 科技。

会议论坛按照“1+3+X”架构焕新呈现，包含 1 场开幕式和全体会议，全球治理、产业发展、科学前沿 3 场主论坛，若干场行业论坛，涵盖 AI 伦理治理、大模型、数据、算力、具身智能、AI for Science、新型工业化、自动驾驶、投融资、教育与人才十大重点议题，全面体现 AI 向善、国际合作、共治共享的价值导向。

大会展览面积超 5.2 万平方米，重点围绕核心技术、智能终端、应用赋能三大板块，聚焦大模型、算力、机器人、自动驾驶等重点领域，集中展示一批“人工智能+”创新应用最新成果，首发一批备受瞩目的创新产品，并特别挖掘 100+ 个全球颇具创新前瞻性、成长潜力和商业价值的初创项目团队。

**央国企牵头展现 AI 应用成果，AI 赋能千行百业。**中国移动、中国联通、中国电信、中信集团、中兴集团、交通银行、太平洋保险、中国宝武、中科曙光、中远海运、数据集团等央国企携“人工智能+”行业应用成果，展现澎湃活力。在大会展览上我们看到了，AI 深度融合教育、农业、航运、金融、医疗、先进制造等各行各业。

**具身智能成为大会展览观众关注重点。**WAIC 2024 展览现场共有 56 款具身智能产品首发首秀，智能机器人 42 款，其中人形机器人 22 款。特斯拉的 Optimus 二代人形机器人、达闼双足 XR4 机器人、傅利叶商业化量产的 GR-1 人形机器人、“星动纪元 L2”人形机器人、钛虎轻量化人形机器人、乐聚的 KUAVO 开源鸿蒙人形机器人、宇树“Unitree H1”、云深处科技“绝影 Lite3 灵巧型智能机器人狗”等智能机器人亮相现场。

**算力基础设施领域, 多家企业展示其最新产品矩阵。**头部算力企业, 包括中国电信、中国联通、中国移动、华为、中兴通讯、中科曙光、燧原科技、摩尔线程、算能科技等, 展品矩阵覆盖了“云、边、端”各个应用场景。

**大模型百花齐放, 开始细分至多个垂直领域。**百度“文心大模型 4.0”、腾讯“通用大模型—腾讯混元”、华为“盘古大模型 5.0”、阿里巴巴“通义灵码”、商汤科技“商汤日日新 5.5”、科大讯飞“讯飞星火大模型 V4.0”等龙头企业展出最新成果, Minimax、百川智能、智谱 AI、阶跃星辰等“新锐势力”也携旗下大模型产品登场, 展现大模型领域“百舸争流”的新格局。

### 1.3 近期重要事件预告

表 3: 近期 AI 领域重要事件

日期	公司	事件
10月21日~23日	高通	高通骁龙峰会 2024
2024-07-17	阿斯麦	披露业绩报告
2024-07-18	奈飞	披露业绩报告
2024-07-18	台积电	披露业绩报告
2024-07-23	微软	披露业绩报告
2024-07-23	谷歌	披露业绩报告
2024-07-23	特斯拉	披露业绩报告
2024-07-24	安费诺(AMPHENOL)	披露业绩报告
2024-07-25	英特尔	披露业绩报告
2024-07-30	ARISTA 网络	披露业绩报告
2024-07-31	脸书	披露业绩报告
2024-07-31	ARM	披露业绩报告
2024-08-01	亚马逊	披露业绩报告
2024-08-01	CONSTELLATION ENERGY	披露业绩报告
2024-08-01	苹果	披露业绩报告
2024-08-14	腾讯控股	披露业绩报告
2024-08-26	快手-W	披露业绩报告
2024-08-29	比亚迪股份	披露业绩报告
2024-08-30	华虹半导体	披露业绩报告
2024-08-30	中芯国际	披露业绩报告
2024-08-31	小鹏汽车-W	披露业绩报告

资料来源: 各公司官网、wind、华源证券研究

## 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持续回落。**根据 CoinMarketCap 数据，截至 2024 年 7 月 6 日，全球加密货币现货市场总市值达 2.07 万亿美元，本周六市值较上周六的 2.25 万亿美元持续回落。交易层面，根据 CoinMarketCap 数据，2024 年 7 月 6 日，全球加密货币总交易额为 1068 亿美元，占总市值比重为 5.17%。2024 年年初至今，全球加密货币总交易额累计为 15.66 万亿美元，同比增长 212.70%。

图 3：加密货币总市值（万亿美元）

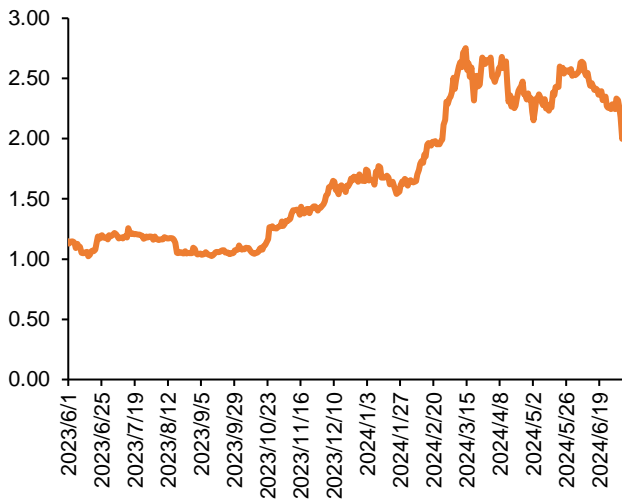
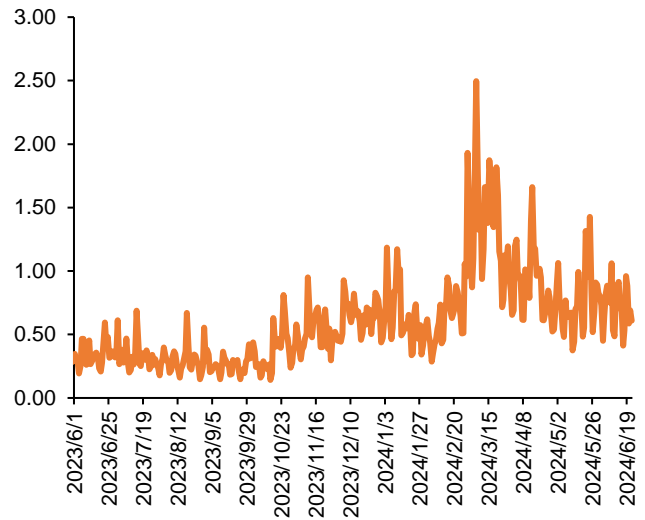


图 4：加密货币交易额（千亿美元）

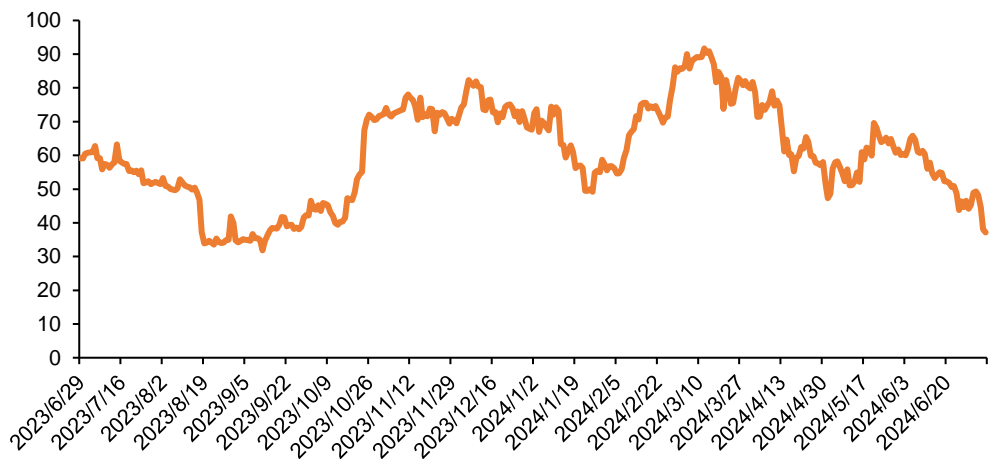


资料来源：CoinMarketCap，华源证券研究

资料来源：CoinMarketCap，华源证券研究

**加密市场情绪当前处于恐惧区间。**根据 CoinMarketCap，7 月 6 日，CMC 加密货币恐惧贪婪指数为 37.18，处于“Fear”区间，市场当前处于恐惧的情绪。

图 5：CMC 加密货币恐惧贪婪指数



资料来源：CoinMarketCap，华源证券研究

**本周屯币有所回调,挖矿及矿机板块走势较好。**个股方面,本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别是 Iris Energy、TeraWulf、Greenidge、Mawson Infrastructure Group、Cipher Mining;本周相关标的跌幅 TOP5 的公司分别是博雅互动、Stronghold Digital Mining、BitFuFu、Microstrategy、Sphere 3D。

**表 4: 加密市场重点标的市场表现 (截止 2024/7/5)**

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	549.3	223.68	1%	1%	29%
	0863.HK	OSL 集团 (港币市值)	2012-04-27	33.6	5.37	-2%	-2%	-56%
屯币	MSTR.O	Microstrategy Incorporated	1998-06-11	227.3	1281.72	-7%	-7%	103%
	0434.HK	博雅互动 (港币市值)	2013-11-12	10.6	1.5	-10%	-10%	168%
挖矿及矿机	MARA.O	Marathon Patent Group, Inc.	2014-07-28	57.0	20.17	2%	2%	-14%
	RIOT.O	Riot Blockchain, Inc.	2007-08-28	27.8	9.64	5%	5%	-38%
	CLSK.O	CleanSpark Inc	2020-01-16	36.6	16.05	1%	1%	46%
	CORZ.O	Core Scientific, Inc.	2021-04-08	18.3	10.29	11%	11%	610%
	FUFU.O	BitFuFu Inc	2021-12-09	7.2	4.34	-8%	-8%	-60%
	CIFR.O	Cipher Mining Inc.	2020-12-07	14.6	4.7	13%	13%	14%
	BTDR.O	BitDeer Technologies Group	2021-07-28	12.9	11.54	12%	12%	17%
	HUT.O	Hut 8 Mining Corp.	2021-06-15	7.3	16.49	10%	10%	24%
	WULF.O	TeraWulf Inc.	2000-03-13	18.6	5.58	25%	25%	133%
	BITF.O	Bitfarms Ltd.	2021-06-21	0.0	2.67	4%	4%	-8%
	IREN.O	Iris Energy Ltd	2021-11-17	28.1	15.03	33%	33%	110%
	HIVE.O	HIVE Blockchain Technologies Ltd	2021-07-01	2.7	3.34	8%	8%	-26%
	CAN.O	Canaan, Inc.	2019-11-21	3.0	0.9871	-1%	-1%	-57%
	BTBT.O	Bit Digital Inc.	2018-03-20	4.3	3.57	12%	12%	-16%
	EBON.O	Ebang International Holdings, Inc.	2020-06-26	0.4	6.18	0%	0%	-60%
	SDIG.O	Stronghold Digital Mining Inc	2021-10-20	0.6	3.95	-8%	-8%	-46%
	DGHI.O	Digihost Technology Inc	2021-11-15	0.4	1.355	6%	6%	-41%
	BTCM.N	BIT Mining Ltd	2013-11-22	0.3	2.73	3%	3%	-46%
ANY.O	Sphere 3D Corp	2013-08-12	0.2	1.02	-6%	-6%	-69%	
GREE.O	Greenidge	2021-09-15	0.3	3.1	15%	15%	-54%	
MIGI.O	Mawson Infrastructure Group Inc	2021-09-29	0.3	1.63	14%	14%	-49%	
SOS.N	SOS Limited	2017-04-28	0.2	0.82	-2%	-2%	-82%	

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

- **本周现货 ETF 净流入有所恢复，周五净流入达 1.43 亿美元**

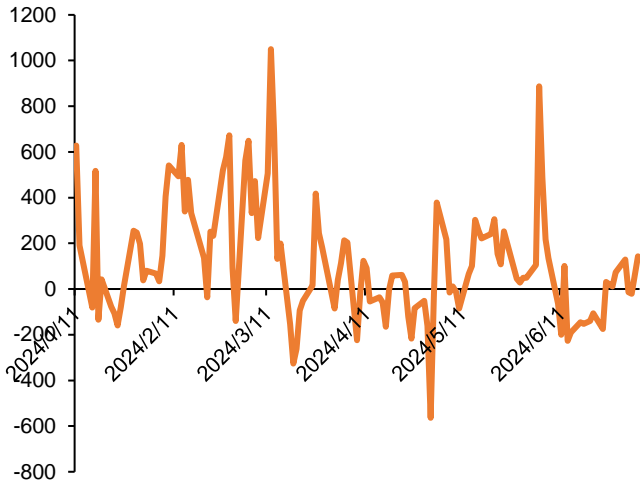
根据 Farside 数据，本周一加密核心资产现货 ETF 净流入达 1.30 亿美元，周二周三经历了小幅净流出后（周二净流入出 0.14 亿美元、周三净流出 0.21 亿美元），周五录得净流入 1.43 亿美元。其中，本周净流入最多的是富达的 FBTC，本周净流入达 1.94 亿美元；其次是 Bitwise 的 BITB，本周净流入达 0.65 亿美元；本周净流出最多的是灰度的 GBTC，本周净流出达 0.88 亿美元。

图 6：现货 ETF 流入情况（单位：百万美元）

Date	IBIT	FBTC	BITB	ARKB	BTCO	EZBC	BRRR	HODL	BTCW	GBTC	DEFI	Total
18 Jun 2024	0.0	(83.1)	(7.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(62.3)	0.0	(152.4)
19 Jun 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0
20 Jun 2024	1.5	(51.1)	(31.5)	0.0	(2.0)	0.0	0.0	(3.7)	0.0	(53.1)	0.0	(139.9)
21 Jun 2024	0.0	(44.8)	0.0	(28.8)	0.0	1.9	0.0	0.0	0.0	(34.2)	0.0	(105.9)
24 Jun 2024	0.0	(35.2)	(8.2)	(7.2)	(2.4)	(20.9)	0.0	(10.2)	0.0	(90.4)	0.0	(174.5)
25 Jun 2024	0.0	48.8	15.2	(6.2)	0.0	0.0	0.0	3.5	0.0	(30.3)	0.0	31.0
26 Jun 2024	0.0	18.6	0.0	(4.9)	0.0	0.0	0.0	3.4	0.0	4.3	0.0	21.4
27 Jun 2024	0.0	6.7	8.0	1.8	3.1	3.6	0.0	0.0	0.0	(11.4)	0.0	11.8
28 Jun 2024	82.4	(25.0)	0.0	42.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(27.2)	0.0	73.0
01 Jul 2024	0.0	65.0	41.4	12.7	3.2	1.8	0.0	5.4	0.0	0.0	0.0	129.5
02 Jul 2024	14.1	5.4	(6.8)	2.5	0.0	0.0	0.0	3.5	0.0	(32.4)	0.0	(13.7)
03 Jul 2024	0.0	6.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(27.0)	0.0	(20.5)
04 Jul 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0
05 Jul 2024	0.0	117.4	30.2	11.3	0.0	0.0	0.0	12.8	0.0	(28.6)	0.0	143.1
<b>Total</b>	<b>17,739</b>	<b>9,360</b>	<b>2,082</b>	<b>2,434</b>	<b>297</b>	<b>346</b>	<b>497</b>	<b>543</b>	<b>70</b>	<b>(18,603)</b>	<b>(2)</b>	<b>14,763</b>
<b>Average</b>	<b>146.6</b>	<b>77.4</b>	<b>17.2</b>	<b>20.1</b>	<b>2.5</b>	<b>2.9</b>	<b>4.1</b>	<b>4.5</b>	<b>0.6</b>	<b>(153.7)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>122.0</b>
<b>Maximum</b>	<b>849.0</b>	<b>473.4</b>	<b>237.9</b>	<b>200.7</b>	<b>63.4</b>	<b>60.9</b>	<b>43.4</b>	<b>118.8</b>	<b>6.6</b>	<b>63.0</b>	<b>11.9</b>	<b>1,045.0</b>
<b>Minimum</b>	<b>(36.9)</b>	<b>(191.1)</b>	<b>(34.3)</b>	<b>(99.9)</b>	<b>(37.5)</b>	<b>(20.9)</b>	<b>(20.2)</b>	<b>(11.3)</b>	<b>(6.2)</b>	<b>(642.5)</b>	<b>(14.7)</b>	<b>(563.7)</b>

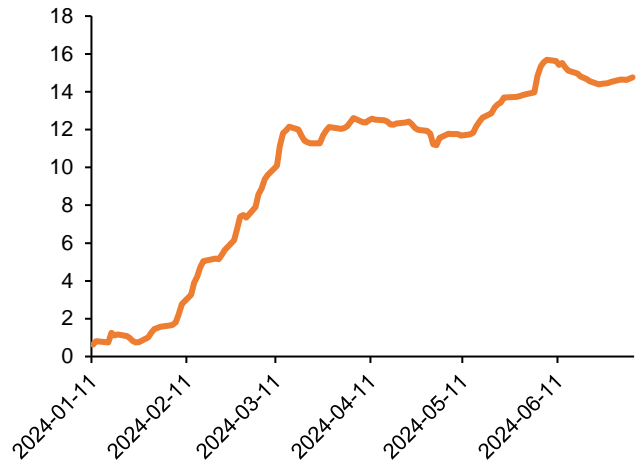
资料来源：Farside，华源证券研究

图 7：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

图 8：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

● Mt. Gox 还款扰乱加密市场，加密核心资产价格下跌明显

Mt. Gox 曾经是世界上最大的加密货币交易所，一度处理了 70%的加密核心资产交易。2014 年的一次黑客攻击导致估计损失了大量加密核心资产，导致该公司倒闭。

Mt. Gox 的破产财产受托人小林申明在本周五的声明中宣布，已经开始通过一些指定的加密货币交易所向部分债权人以加密核心资产和加密核心资产现金进行偿还。Mt.Gox 的赔偿行动令全球最大的加密货币承压，市场预计这种向市场大量抛售货币的行为将会引发进一步的大规模抛售。加密货币数据公司 Coinglass 称，价格暴跌导致衍生品市场出现大量清算，过去 24 小时内，共有 229,755 名交易员的头寸被清算，总价值达 6.3958 亿美元，其中 5.4046 亿美元为多头交易。加密核心资产价格跌幅明显，一度跌破 5.5 万美元，这是自 2 月 27 日以来首次加密核心资产跌破 5.5 万美元大关。

图 9：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

## 2.3 近期重要事件预告

表 5：近期加密市场领域重要事件

日期	地点	事件
10月22日~23日	迪拜	Blockchain Life Forum 2024
9月25日~26日	巴塞罗那	European Blockchain Convention
8月13日~14日	多伦多	Blockchain Futurist Conference
7月8日~11日	巴黎	Ethereum Community Conference (EthCC)

资料来源：Wind、华源证券研究

## 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

本报告是机密文件，仅供华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的签约客户使用。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。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，本公司均不承担任何法律责任。

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，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。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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。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。

## 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。

## 销售人员信息

华东区销售代表 李瑞雪 liruixue@huayuanstock.com  
华北区销售代表 王梓乔 wangziquiao@huayuanstock.com  
华南区销售代表 杨洋 yangyang@huayuanstock.com

## 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	: 相对强于市场表现 20%以上;
增持 (Outperform)	: 相对强于市场表现 5% ~ 20%;
中性 (Neutral)	: 相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动;
减持 (Underperform)	: 相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	: 行业超越整体市场表现;
中性 (Neutral)	: 行业与整体市场表现基本持平;
看淡 (Underweight)	: 行业弱于整体市场表现。

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 : 沪深 300 指数