

2024 年 11 月 10 日

特朗普当选叠加 11 月降息，加密牛市主升浪开启

——海外科技周报（24/11/04-24/11/08）

投资评级： 无

投资要点：

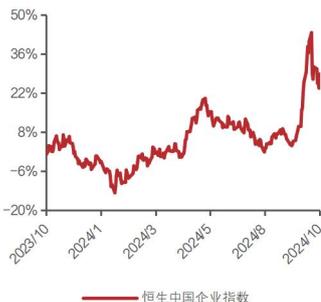
证券分析师

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：**本周 talen energy Susquehanna ISA 修订被否，在之前现有电厂附近建造数据中心，提升现有电厂的负荷，降低电力传输成本这种模式受阻。2024 年 11 月，联邦能源管理委员会（FERC）拒绝 PJM Interconnection（“PJM”）、PPL Electric Utilities（“PPL”）和 Talen energy 之间修订的 Susquehanna 互连服务协议（“ISA”），该协议将把 Talen 的 Susquehanna 核电站的联合负荷容量从 300 兆瓦增加到 480 兆瓦，被否决的核心原因是 FERC 对于提升联合负荷容量后的电网稳定性存在担忧，同时认为数据中心由此降低的输电成本，可能会转嫁至其他用户。**我们认为 SMR 有望成为数据中心供电更具吸引力的解决方案。数据中心使用现有的电力资源，可能会影响电网稳定性以及提升其他用户的电价，SMR 则是产生了新的电力供应来源，同时兼具核电的其他优势，此外签署新的核能供应协议对于数据中心在电网连接方面可能会获得更大的监管灵活性。谷歌、亚马逊、甲骨文已经纷纷布局 SMR 技术，为远期的数据中心提供电力支持，其中亚马逊直接参与投资 X-energy 约 5 亿美元。同时建议关注 SMR 带动燃料相关的投资机会。**

➤ **板块行情回顾：**本周（2024/11/04 至 2024/11/08）美国大选落地，美股科技股上涨。本周恒生科技收于 4668.3，指数上涨 4.1%，跑赢恒生指数 3.0pct；费城半导体指数收于 5290.5，指数上涨 5.8%，跑赢纳斯达克 100、标普 500 指数。**本周美国大选特朗普获胜，特斯拉领涨科技股。**个股方面，本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为特斯拉（+29%）、小鹏汽车（+26%）、格芯（+20%）、coherent（+19%）、vistra（+19%）；跌幅 TOP5 的公司分别为 WOLFSPEED（-25%）、CONSTELLATION ENERGY（-7%）、比亚迪电子（-6%）、超微电脑（-6%）、京东（-5%）。

➤ **Web3 与加密市场：**1) 本周四加密核心资产现货 ETF 录得单日最大净流入。根据 Farside 数据，本周加密核心资产现货 ETF 仅周一周二录得净流出，其余各日均录得净流入，累计录得流入 16.3 亿美元，其中本周四录得单日最大净流入，达 13.74 亿美元。2) **特朗普大选获胜，叠加 11 月降息，加密核心资产价格突破历史新高。**随着特朗普于周三宣布当选美国总统，其对加密货币的支持态度与“特朗普交易”使得加密市场迅速升温，周三加密核心资产价格明显上涨，达到近 7.4 万亿美元左右；同时由于美联储于本周五宣布降息 25 个基点，加密核心资产价格在特朗普上台与降息的双重影响下继续上升至超 7.6 万亿美元，创下历史新高。**我们认为加密牛市主升浪已然来临，正如我们前期在美股加密矿工股专题报告中提到的，受益于加密市场牛市且资产负债表扎实、算力增长规划充分的矿企有望迎来新一轮行情，同时建议关注受益加密牛市的交易所标的及代币标的。**

➤ **板块行情回顾：**1) 本周全球加密货币总市值有所提升，加密市场情绪当前处在贪婪区间。根据 CoinMarketCap 数据，截至 2024 年 11 月 8 日，全球加密货币现货市场总市值达 2.5 万亿美元，本周五市值较上周五的 2.33 万亿美元有所提升。交易层面，根据 CoinMarketCap 数据，2024 年 11 月 8 日，全球加密货币总交易额为 1320.6 亿美元，占总市值比重为 5.28%。2) **本周加密市场相关标的涨幅较大。**个股方面，本周加密市场相关标的涨幅较大。本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为 Coinbase Global、Cipher Mining、Riot Blockchain、TeraWulf、CleanSpark。

➤ **投资分析意见：**本周大选特朗普全面胜出，美联储如期降息 25bp，中东局势目前尚未升级，做多波动率交易窗口暂时关闭，美股开启全面“risk on”，建议关注弹性大的加密货币资产。

➤ **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
1.3. 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 2024/11/8)	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 2024/11/8)	5
图表 5: 近期主要云厂商加速核电相关布局	6
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 2024/11/8)	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（2024/11/04 至 2024/11/08）美国大选落地，美股科技股上涨。本周恒生科技收于 4668.3，指数上涨 4.1%，跑赢恒生指数 3.0pct；费城半导体指数收于 5290.5，指数上涨 5.8%，跑赢纳斯达克 100、标普 500 指数。

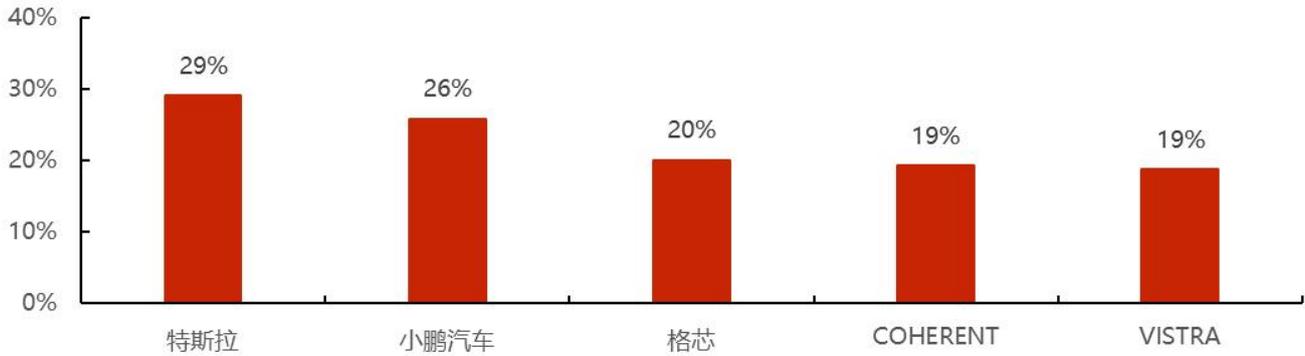
图表 1：港美股重要科技指数涨跌幅（截止 2024/11/8）

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	5995.5	4.7%	5.1%	25.7%
NDX.GI	纳斯达克 100	21117.2	5.4%	6.2%	25.5%
SOX.GI	费城半导体指数	5290.5	5.8%	6.9%	26.7%
HSI.HI	恒生指数	20728.2	1.1%	2.0%	21.6%
HSTECH.HI	恒生科技	4668.3	4.1%	3.8%	24.0%
8884057.WI	TAMAMA 科技指数	16839.0	5.8%	6.9%	42.7%
931734.CSI	港美上市中美科技	4588.8	4.5%	4.5%	17.4%

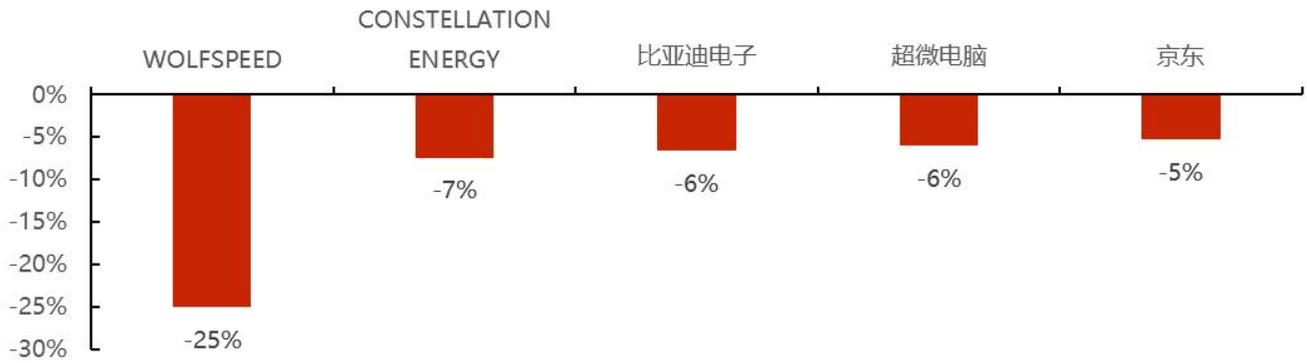
资料来源：wind、华源证券研究所

本周美国大选特朗普获胜，特斯拉领涨科技股。个股方面，本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为特斯拉（+29%）、小鹏汽车（+26%）、格芯（+20%）、coherent（+19%）、vistra（+19%）；跌幅 TOP5 的公司分别为 WOLFSPEED（-25%）、CONSTELLATION ENERGY（-7%）、比亚迪电子（-6%）、超微电脑（-6%）、京东（-5%）。

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 2024/11/8）

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	21890.1	208.18	5.2%	11.7%	37%
	云厂商	GOOGL.O	谷歌	21915.4	178.35	4.1%	4.2%	28%
	云厂商	MSFT.O	微软	31415.3	422.54	3.0%	4.0%	13%
	云厂商	META.O	脸书	14877.8	589.34	3.9%	3.8%	67%
	云厂商	ORCL.N	甲骨文	5244.2	189.25	11.3%	12.8%	82%
	云侧芯片	NVDA.O	英伟达	36213.6	147.63	9.0%	11.2%	198%
	云侧芯片	AMD.O	超威半导体	2400.9	147.95	4.3%	2.7%	0%
	能源	CEG.O	CONSTELLATION ENERGY	748.7	239.37	-7.3%	-9.0%	106%
	能源	VST.N	VISTRA	487.5	141.9	18.7%	13.6%	271%
	服务器	SMCI.O	超微电脑	143.6	24.52	-5.9%	-15.8%	-14%
服务器	DELL.N	戴尔科技	942.8	134.23	2.6%	8.6%	78%	
液冷	VRT.N	VERTIV	472.0	125.75	17.6%	15.1%	162%	
网络	APH.N	安费诺(AMPHENOL)	890.6	73.87	8.9%	10.2%	50%	
网络	ANET.N	ARISTA 网络	1258.0	400.45	1.6%	3.6%	70%	
网络	MRVL.O	迈威尔科技	812.5	93.8	10.7%	17.1%	56%	
网络	AVGO.O	博通	8577.0	183.64	8.7%	8.2%	66%	
边缘 AI	端侧芯片	INTC.O	英特尔	1130.0	26.2	12.9%	21.7%	-47%
	端侧芯片	QCOM.O	高通	1898.8	170.91	3.4%	5.0%	20%
	端侧芯片	ARM.O	ARM	1550.0	147.48	4.2%	4.4%	96%
AI PC/PHONE	AAPL.O	苹果	34306.9	226.96	1.9%	0.6%	18%	
AI 应用	AI 应用	ADBE.O	奥多比	2177.6	494.68	2.5%	3.5%	-17%
	AI 应用	CRWD.O	CrowdStrike	809.0	330.03	8.9%	11.2%	29%
	AI 应用	DUOL.O	DUOLINGO	143.8	326.89	11.3%	11.6%	44%
	智能驾驶	TSLA.O	特斯拉	10311.4	321.22	29.0%	28.6%	29%
消费电子	品牌厂	1810.HK	小米集团	7064.1	28.3	3.7%	6.0%	81%
	品牌厂	0992.HK	联想集团	1219.4	9.83	-4.6%	-4.6%	-7%
	零部件&组装	0285.HK	比亚迪电子	686.1	30.45	-6.5%	-9.1%	-15%
	零部件&组装	1415.HK	高伟电子	224.7	26.15	12.0%	8.5%	13%
	零部件&组装	2382.HK	舜宇光学科技	614.7	56.15	15.1%	10.9%	-20%
	零部件&组装	2018.HK	瑞声科技	391.9	32.7	7.2%	4.0%	42%
零部件&组装	6088.HK	鸿腾精密	202.7	2.78	9.9%	4.9%	136%	

资料来源：wind、华源证券研究所 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

本周 talen energy Susquehanna ISA 修订被否，在之前现有电厂附近建造数据中心，提升现有电厂的负荷，降低电力传输成本这种模式受阻。2024 年 11 月，联邦能源管理委员会（FERC）拒绝 PJM Interconnection（“PJM”）、PPL Electric Utilities（“PPL”）和 Talen energy 之间修订的 Susquehanna 互连服务协议（“ISA”），该协议将把 Talen 的 Susquehanna 核电站的联合负荷容量从 300 兆瓦增加到 480 兆瓦，被否决的核心原因是 FERC 对于提升联合负荷容量后的电网稳定性存在担忧，同时认为数据中心由此降低的输电成本，可能会转嫁至其他用户。

此前，2024 年 3 月 Talen Energy 宣布以 6.5 亿美元的价格将一个 960 兆瓦的数据中心园区出售给亚马逊旗下云服务提供商亚马逊网络服务（AWS），并且签订了一项长期协议，由 Talen 的 Susquehanna 核电站提供电力，该数据中心名为 Cumulus Data Assets，这种模式对于亚马逊来说能够节约输电成本，对于 talen energy 来说能够获得额外的能源销售收入。

我们认为 SMR 有望成为数据中心供电更具吸引力的解决方案。数据中心使用现有的电力资源，可能会影响电网稳定性以及提升其他用户的电价，SMR 则是产生了新的电力供应来源，同时兼具核电的其他优势，此外签署新的核能供应协议对于数据中心在电网连接方面可能会获得更大的监管灵活性。谷歌、亚马逊、甲骨文纷纷布局 SMR 技术，为远期的数据中心提供电力支持，其中亚马逊直接参与投资 X-energy 约 5 亿美元。

图表 5：近期主要云厂商加速核电相关布局

云厂商	时间	核电相关计划
亚马逊	2024 年 10 月	<p>在华盛顿与 Energy Northwest 签订协议，为在华盛顿州开发和部署小型模块化反应堆（SMR）技术提供资金，以推动整个西北地区的可靠能源，将开发四座先进的 SMR，这些反应堆将由 Energy Northwest 建造、拥有和运营，根据协议，亚马逊将有权从第一个项目（四个模块）购买电力，预计该项目将产生 320 MW 的发电容量，Energy Northwest 可以选择进一步扩建该站点，增加最多八个额外的模块从而使项目总发电能力高达 960MW。</p> <p>投资 X-Energy 约 5 亿美元，该投资包括开发 SMR 设备的制造能力，以支持利用 X-energy 技术的 5GW 以上的新核能项目。X-energy 的先进核反应堆设计将用于 Energy Northwest 项目。亚马逊和 X-energy 目标在 2039 年前在美国推出超过 5GW 的新电力项目，这是迄今为止 SMR 最大的商业部署目标。</p> <p>在弗吉尼亚州，亚马逊与 Dominion Energy 签署协议，探讨在 Dominion 现有的 North Anna 核电站附近开发 SMR 项目。这将为弗吉尼亚地区带来至少 300 兆瓦的电力，Dominion 预计，未来 15 年该地区的电力需求将增加 85%。</p>
谷歌	2024 年 10 月	<p>谷歌与核技术公司 Kairos Power 签订协议，旨在全美部署一批小型先进核电项目，提供多达 500 兆瓦的无碳能源，根据新的协议，预计首个 SMR 将于 2030 年上线，随后到 2035 年部署更多反应堆，达到 500 兆瓦。</p>
甲骨文	2024 年 9 月	<p>公司已获得建造三座小型模块化反应堆(SMR)的许可，计划为拥有超过 1 千兆瓦 AI 计算能力的数据中心提供电力支持。</p>

资料来源：各公司官网、华源证券研究所

同时建议关注 SMR 带动燃料相关的投资机会。SMR 采用 HALEU 作为燃料，每单位能源消耗的天然铀远高于当前 LWR 技术，目前核电技术每单位能源每年消耗的天然铀平均值低

于 200 吨/GW，根据 NEA 统计目前 SMR 项目对于天然铀的平均单耗为 240.5 吨/GW，相较于目前核电技术对于核电单耗的需求提升了 20%以上。

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
2024-12-04	赛富时	披露业绩报告
2024-12-05	博通	披露业绩报告
2024-12-09	甲骨文	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

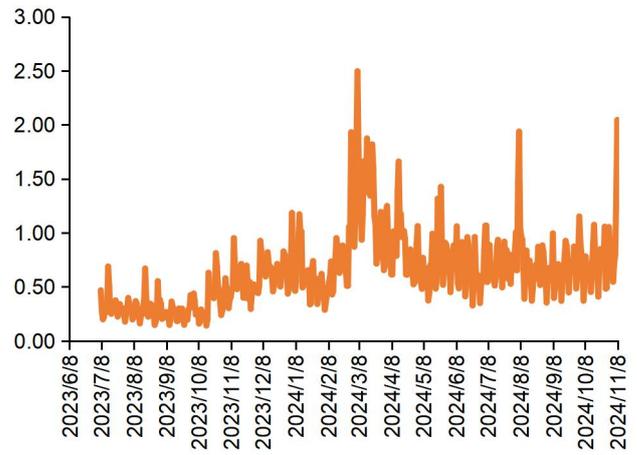
本周全球加密货币总市值有所提升。根据 CoinMarketCap 数据，截至 2024 年 11 月 8 日，全球加密货币现货市场总市值达 2.5 万亿美元，本周五市值较上周五的 2.33 万亿美元有所提升。交易层面，根据 CoinMarketCap 数据，2024 年 11 月 8 日，全球加密货币总交易额为 1320.6 亿美元，占总市值比重为 5.28%。2024 年年初至今，全球加密货币总交易额累计为 24.98 万亿美元，同比增长 178.95%。

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贪婪区间。根据 CoinMarketCap，11 月 8 日，CMC 加密货币恐惧贪婪指数为 72，处于“Greed”区间，市场当前处于贪婪情绪。

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涨幅较大。个股方面，本周加密市场相关标的涨幅较大。本周除 Greenidge、BitFuFu、SOS 股价下跌，分别下跌-1%、-1%、-6%；其余标的均上涨。本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为 Coinbase Global、Cipher Mining、Riot Blockchain、TeraWulf、CleanSpark。

图表 10：加密市场重点标的市场表现（截止 2024/11/8）

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	677.8	270.74	48%	51%	56%
	0863.HK	OSL 集团（港币市值）	2012-04-27	43.4	6.93	0%	-4%	-43%
屯币	MSTR.O	Microstrategy Incorporated	1998-06-11	548.0	270.42	18%	11%	328%
	0434.HK	博雅互动（港币市值）	2013-11-12	15.4	2.17	24%	19%	288%
	MARA.O	Marathon Patent Group, Inc.	2014-07-28	56.7	19.25	19%	15%	-18%
	RIOT.O	Riot Blockchain, Inc.	2007-08-28	42.6	12.81	36%	39%	-17%
	CLSK.O	CleanSpark Inc	2020-01-16	34.4	13.57	31%	28%	23%
	CORZ.O	Core Scientific, Inc.	2021-04-08	47.4	16.96	30%	28%	1070%
	FUFU.O	BitFuFu Inc	2021-12-09	7.6	4.68	-1%	-2%	-57%
	CIFR.O	Cipher Mining Inc.	2020-12-07	24.9	7.16	36%	45%	73%
	BTDR.O	BitDeer Technologies Group	2021-07-28	12.8	8.96	14%	15%	-9%
	HUT.O	Hut 8 Mining Corp.	2021-06-15	17.8	19.585	22%	24%	47%
挖矿及矿机	WULF.O	TeraWulf Inc.	2000-03-13	31.6	8.25	33%	27%	244%
	BITF.O	Bitfarms Ltd.	2021-06-21	6.5	2.24	20%	16%	-23%
	IREN.O	Iris Energy Ltd	2021-11-17	20.8	10.99	21%	21%	54%
	HIVE.O	HIVE Blockchain Technologies Ltd	2021-07-01	3.8	4.65	31%	26%	3%
	CAN.O	Canaan, Inc.	2019-11-21	3.8	1.26	1%	9%	-45%
	BTBT.O	Bit Digital Inc.	2018-03-20	5.9	4.29	21%	13%	1%
	EBON.O	Ebang International Holdings, Inc.	2020-06-26	0.4	6.9625	10%	9%	-54%
	SDIG.O	Stronghold Digital Mining Inc	2021-10-20	0.9	5.38	22%	16%	-26%
	DGHI.O	Digihost Technology Inc	2021-11-15	0.6	1.84	27%	16%	-20%
	BTCM.N	BIT Mining Ltd	2013-11-22	0.3	2.82	4%	10%	-44%
	ANY.O	Sphere 3D Corp	2013-08-12	0.3	1.25	23%	20%	-62%
	GREE.O	Greenidge	2021-09-15	0.3	2.25	-1%	-3%	-66%
	MIGI.O	Mawson Infrastructure Group Inc	2021-09-29	0.3	1.83	15%	14%	-43%
SOS.N	SOS Limited	2017-04-28	0.2	0.67	-6%	-11%	-85%	

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

本周四加密核心资产现货 ETF 录得单日最大净流入

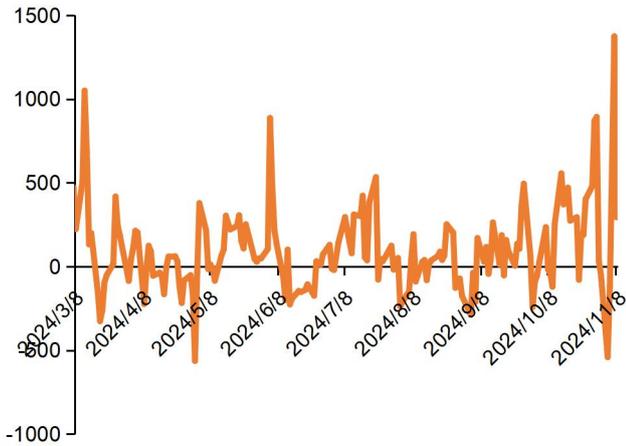
根据 Farside 数据，本周加密核心资产现货 ETF 仅周一周二录得净流出，其余各日均录得净流入，累计录得流入 16.3 亿美元，其中本周四录得单日最大净流入，达 13.74 亿美元。本周 IBIT 录得净流入 12.51 亿美元，GBTC 录得净流出 0.25 亿美元，FBTC 录得净流入 2.95 亿美元。

图表 11：现货 ETF 流入情况（单位：百万美元）

	Blackrock	Fidelity	Bitwise	Ark	Invesco	Franklin	Wellby	VanEck	Wise	Coinbase	Coinbase	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%	
21 Oct 2024	329.0	5.9	(22.1)	(6.1)	0.0	0.0	0.0	(7.6)	0.0	(4.8)	0.0	294.3
22 Oct 2024	43.0	8.8	0.0	(134.7)	0.0	0.0	0.0	3.8	0.0	0.0	0.0	(79.1)
23 Oct 2024	317.5	0.0	(25.2)	(99.0)	0.0	0.0	0.0	(5.6)	0.0	0.0	4.7	192.4
24 Oct 2024	165.5	0.0	29.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(7.1)	0.0	188.0
25 Oct 2024	292.0	56.9	2.5	33.4	0.0	0.0	0.0	11.3	0.0	0.0	5.9	402.0
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
Total	27,387	10,761	2,344	2,611	418	436	537	725	217	(20,141)	563	25,857
Average	130.4	51.2	11.2	12.4	2.0	2.1	2.6	3.5	1.0	(95.9)	2.7	123.1
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)	(79.8)	(138.3)	(37.5)	(23.0)	(20.2)	(38.4)	(6.2)	(642.5)	(89.5)	(563.7)

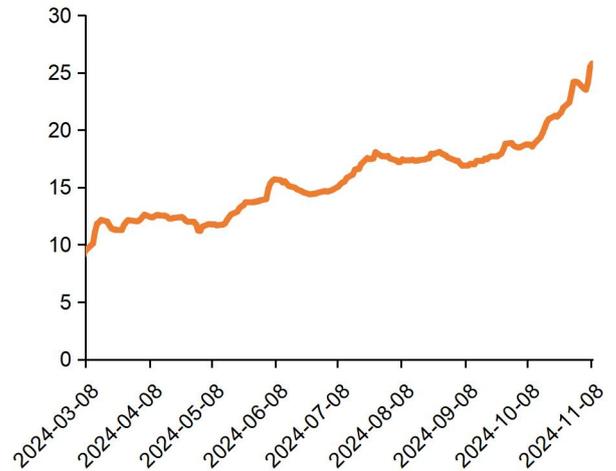
资料来源：Farside，华源证券研究所

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

特朗普大选获胜, 叠加 11 月降息, 加密核心资产价格突破历史新高

2024 年总统大选于当地时间 11 月 5 日开始计票, 随着特朗普于周三宣布当选美国总统, 其对加密货币的支持态度与“特朗普交易”使得加密市场迅速升温, 周三加密核心资产价格明显上涨, 达到近 7.4 万美元左右; 同时由于美联储于本周五宣布降息 25 个基点, 加密核心资产价格在特朗普上台与降息的双重影响下继续上升至超 7.6 万美元, 创下历史新高。

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12日	MARA Holding	披露业绩报告
11月12日	TeraWulf	披露业绩报告
11月12日	Bitfarms	披露业绩报告
11月13日	Hut 8	披露业绩报告
11月13日	Stronghold Digital Mining	披露业绩报告
11月12日~15日	泰国	以太坊 Devcon 7
11月15日	香港	推出虚拟资产指数系列

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。