

2024 年 12 月 15 日

AI 模型密集发布，MSTR 被纳入纳斯达克 100 指数

——海外科技周报（24/12/9-24/12/13）

投资评级： 无

投资要点：

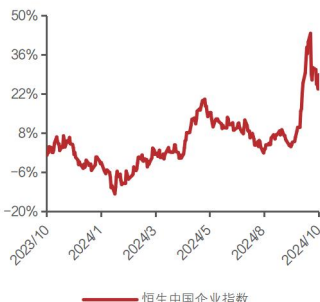
证券分析师

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:谷歌发布全新 AI 模型 Gemini2.0,股价创历史新高。**本周谷歌发布面向智能体时代的 AI 模型 Gemini2.0。Gemini 2.0 Flash 的实验版本率先发布,除了支持图像、视频和音频等多模态输入外,2.0 Flash 还支持多模态输出,例如支持原生图像生成和音频输出的多模态输出,还可以原生调用 Google 搜索、代码执行以及第三方用户定义函数等工具。2.0 Flash 在关键基准测试中甚至比 1.5 Pro 更快,速度是 1.5 Pro 的两倍。明年初,谷歌将把 Gemini 2.0 扩展到更多 Google 产品。谷歌正在通过 Gemini 2.0 探索智能体体验,包括 Project Astra、Project Mariner 和 Jules。
- 板块行情回顾: 本周 (2024/12/9 至 2024/12/13) 美股科技股继续上涨。**本周恒生科技收于 4479.6, 指数上涨 0.3%, 跑输恒生指数 0.2pct; 费城半导体指数收于 5149.8, 指数上涨 1.7%, 跑赢纳斯达克 100、标普 500 指数。**本周科技股上涨。**个股方面, 本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为博通 (+25%)、特斯拉 (+12%)、莱迪思半导体 (+10%)、谷歌 (+9%)、ASP ISOTOPES (+9%); 跌幅 TOP5 的公司分别为 NUSCALE POWER (-18%)、超微电脑 (-17%)、奥多比 (-16%)、OKLO (-15%)、WOLFSPEED (-13%)。
- Web3 与加密市场: 1) 本周加密核心资产现货 ETF 各日均录得净流入。**根据 Farside 数据, 本周加密核心资产现货 ETF 连续五日录得净流入, 累计录得净流入 21.67 亿美元。**2) 微软拒绝加密提案, 通胀数据符合预期, 加密核心资产价格波动后重回十万美元。**美东时间本周二, 受部分投资者获利了结与微软股东大会拒绝加密核心资产投资提案影响, 加密核心资产价格下降至 9.5 万美元左右; 本周三, 由于十一月 CPI 数据符合预期及美国部分州重提建立加密储备计划, 加密核心资产价格迎来反弹, 重新突破十万美元大关, 并在十万美元左右小幅波动; 目前, 加密核心资产价格维持在十万美元左右。**3) MicroStrategy 入选纳斯达克 100 指数。**美东时间本周五, 加密资产投资公司 MicroStrategy 宣布将于美东时间 12 月 23 日开市前正式加入纳斯达克 100 指数。**我们认为加密牛市主升浪时期已然来临, 加密市场已进入“黄金时代”, 随着后续加密利好不断落地, 加密资产市值有望不断上升, 建议关注受益于加密牛市的交易所标的、屯币标的及矿企标的。**
- 板块行情回顾: 1) 本周全球加密货币总市值小幅上升, 加密市场情绪当前处在贪婪区间。**根据 CoinMarketCap 数据, 截至 2024 年 12 月 13 日, 全球加密货币现货市场总市值达 3.6 万亿美元, 本周五市值较上周五的 3.59 万亿美元小幅上升。交易层面, 根据 CoinMarketCap 数据, 2024 年 12 月 13 日, 全球加密货币总交易额达 2069.1 亿美元, 占总市值比重为 5.76%。**2) 本周加密市场相关标的有所回调。**个股方面, 本周加密市场相关标的整体有所回调。本周仅 Microstrategy、OSL 集团、Riot Blockchain 上涨, 其余标的均下跌。本周相关标的的跌幅 TOP5 的公司分别为 Ebang International Holdings、Sphere 3D、CleanSpark、Bit Digital、Bitfarms。
- 投资分析意见:** 我们始终在寻找实物资产中这一轮会体现显著抗通胀属性的品种, 目前我们找到的是贵金属 (金、银)、加密货币、铀, 建议对真正的抗通胀品种, 要高看一眼。
- 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. 谷歌发布全新 AI 模型 Gemini2.0, 股价创历史新高	6
1.2.2. 美国能源部发布低浓缩铀最新合同	7
1.3. 近期重要事件预告	8
2. Web3 与加密市场	9
2.1. 加密货币市场行情回顾	9
2.2. 本周重要事件回顾	11
2.3. 近期重要事件预告	13
3. 风险提示	13

图表目录

图表 1: 港美股重要科技指数涨跌幅 (截止 2024/12/13)	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 2024/12/13)	5
图表 5: Gemini 2.0 flash 性能大幅提升	7
图表 6: 近期 AI 领域重要事件	8
图表 7: 加密货币总市值 (万亿美元)	9
图表 8: 加密货币交易额 (千亿美元)	9
图表 9: CMC 加密货币恐惧贪婪指数	9
图表 10: 加密市场重点标的市场表现 (截止 2024/12/13)	10
图表 11: 现货 ETF 流入情况 (单位: 百万美元)	11
图表 12: 现货 ETF 每日净流入情况 (单位: 百万美元)	12
图表 13: 现货 ETF 累计净流入情况 (单位: 十亿美元)	12
图表 14: 加密核心资产价格情况 (单位: 美元)	12
图表 15: 近期加密货币领域重要事件	13

1. 海外 AI

1.1. 市场行情回顾

本周（2024/12/9 至 2024/12/13）美股科技股继续上涨。本周恒生科技收于 4479.6，指数上涨 0.3%，跑输恒生指数 0.2pct；费城半导体指数收于 5149.8，指数上涨 1.7%，跑赢纳斯达克 100、标普 500 指数。

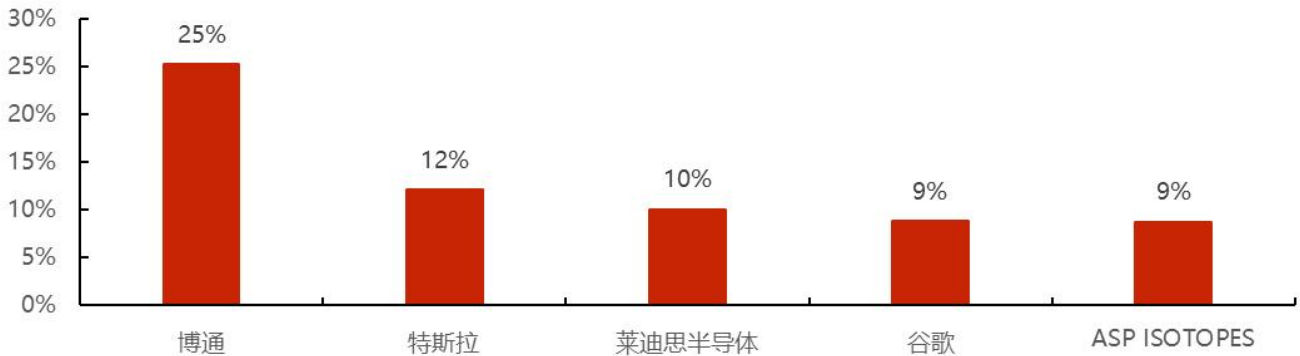
图表 1：港美股重要科技指数涨跌幅（截止 2024/12/13）

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	6051.1	-0.6%	0.3%	26.9%
NDX.GI	纳斯达克 100	21780.3	0.7%	4.1%	29.4%
SOX.GI	费城半导体指数	5149.8	1.7%	4.5%	23.3%
HSI.HI	恒生指数	19971.2	0.5%	2.8%	17.2%
HSTECH.HI	恒生科技	4479.6	0.3%	2.9%	19.0%
8884057.WI	TAMAMA 科技指数	17766.6	1.3%	6.5%	50.6%
931734.CSI	港美上市中美科技	4568.3	0.1%	3.2%	16.9%

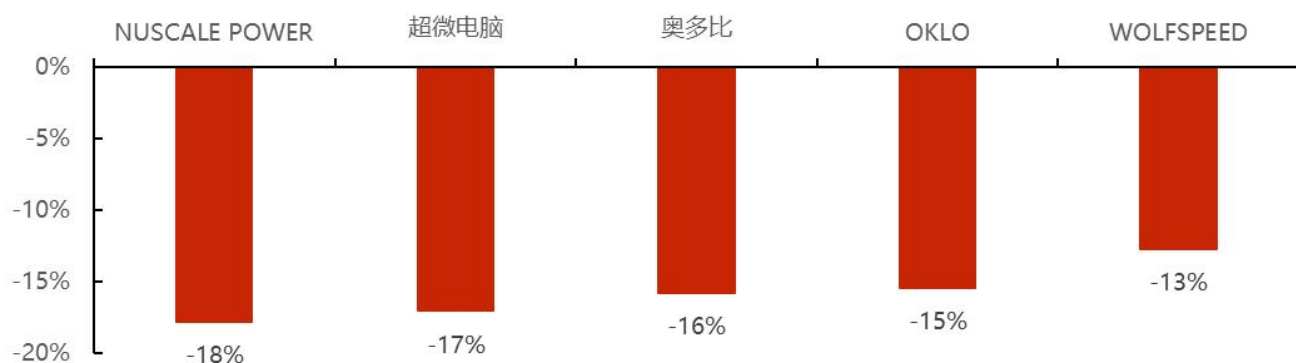
资料来源：wind、华源证券研究所

本周科技股上涨。个股方面，本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为博通（+25%）、特斯拉（+12%）、莱迪思半导体（+10%）、谷歌（+9%）、ASP ISOTOPES（+9%）；跌幅 TOP5 的公司分别为 NUSCALE POWER（-18%）、超微电脑（-17%）、奥多比（-16%）、OKLO（-15%）、WOLFSPEED（-13%）。

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 2024/12/13）

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	23917.4	227.5	0.2%	9.4%	49.7%
	云厂商	GOOGL.O	谷歌	23322.2	189.8	8.8%	12.5%	36.4%
	云厂商	MSFT.O	微软	33254.0	447.3	0.8%	5.6%	19.8%
	云厂商	META.O	脸书	15660.7	620.4	-0.5%	8.0%	75.8%
	云厂商	ORCL.N	甲骨文	4849.6	173.4	-9.5%	-6.2%	66.5%
	云侧芯片	NVDA.O	英伟达	32877.8	134.3	-5.7%	-2.9%	171.2%
	云侧芯片	AMD.O	超威半导体	2059.5	126.9	-8.4%	-7.5%	-13.9%
	服务器	SMCI.O	超微电脑	213.4	36.5	-17.0%	11.7%	28.2%
	服务器	DELL.N	戴尔科技	751.1	118.5	-4.0%	-7.2%	57.2%
	液冷	VRT.N	VERTIV	472.1	125.8	-6.0%	-1.4%	162.2%
	网络	APH.N	安费诺 (AMPHENOL)	887.7	73.6	-0.8%	1.3%	49.5%
	网络	ANET.N	ARISTA 网络	1415.6	112.4	3.8%	10.8%	90.9%
	网络	MRVL.O	迈威尔科技	1045.0	120.8	6.4%	30.3%	101.0%
	网络	AVGO.O	博通	10499.5	224.8	25.2%	38.7%	103.6%
AI 能源	核电	CEG.O	CONSTELLATION ENERGY	747.7	239.1	-5.7%	-6.8%	105.9%
	核电	VST.N	VISTRA	493.0	144.9	-9.4%	-9.4%	279.3%
	SMR	SMR.N	NUSCALE POWER	54.0	21.1	-17.8%	-28.7%	542.2%
	SMR	OKLO.N	OKLO	22.6	18.5	-15.4%	-21.3%	75.5%
	SMR	NNE.O	NANO NUCLEAR ENERGY	8.2	24.9	-6.2%	-9.7%	380.5%
	浓缩铀	LEU.A	CENTRUS ENERGY	11.9	72.4	-7.5%	-20.4%	33.1%
	浓缩铀	ASPI.O	ASP ISOTOPES	3.6	5.0	8.7%	-9.9%	179.3%
	天然铀	UEC.A	URANIUM ENERGY	33.3	7.9	-7.6%	-5.2%	23.1%
	天然铀	CCJ.N	卡梅科	265.5	54.3	-11.1%	-8.7%	26.2%
	天然铀	UUUU.A	ENERGY FUELS	11.7	6.0	-10.8%	-17.8%	-17.0%
边缘 AI	端侧芯片	INTC.O	英特尔	877.3	20.3	-2.8%	-15.4%	-59.0%
	端侧芯片	QCOM.O	高通	1761.3	158.5	-0.6%	0.5%	11.8%
	端侧芯片	ARM.O	ARM	1596.6	151.9	7.8%	13.1%	102.2%
	AI PC/PHONE	AAPL.O	苹果	37506.9	248.1	2.2%	4.6%	29.5%

AI 应用	AI 应用	ADBE.O	奥多比	2050.0	465.7	-15.8%	-9.7%	-21.9%
	AI 应用	CRWD.O	CrowdStrike	906.5	368.0	0.6%	6.4%	44.1%
	AI 应用	DUOL.O	DUOLINGO	148.7	338.1	-8.3%	-2.9%	49.0%
消费电子	智能驾驶	TSLA.O	特斯拉	14003.2	436.2	12.1%	26.4%	75.6%
	品牌厂	1810.HK	小米集团	7830.1	31.4	4.8%	13.0%	101.0%
	品牌厂	0992.HK	联想集团	1133.8	9.1	-1.3%	0.3%	-12.9%
	零部件&组装	0285.HK	比亚迪电子	941.8	41.8	6.4%	21.0%	16.1%
	零部件&组装	1415.HK	高伟电子	236.4	27.5	-0.2%	9.1%	19.1%
	零部件&组装	2382.HK	舜宇光学科技	739.0	67.5	7.3%	7.2%	-4.2%
	零部件&组装	2018.HK	瑞声科技	460.8	38.5	4.2%	9.9%	66.4%
零部件&组装	6088.HK	鸿腾精密	241.3	3.3	0.0%	3.8%	180.5%	

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. 谷歌发布全新 AI 模型 Gemini2.0，股价创历史新高

本周谷歌发布面向智能体时代的 AI 模型 Gemini2.0。Gemini 2.0 Flash 的实验版本率先发布，除了支持图像、视频和音频等多模态输入外，2.0 Flash 还支持多模态输出，例如支持原生图像生成和音频输出的多模态输出，还可以原生调用 Google 搜索、代码执行以及第三方用户定义函数等工具。2.0 Flash 在关键基准测试中甚至比 1.5 Pro 更快，速度是 1.5 Pro 的两倍。明年初，谷歌将把 Gemini 2.0 扩展到更多 Google 产品。谷歌正在通过 Gemini 2.0 探索智能体体验，包括 Project Astra、Project Mariner 和 Jules。

图表 5: Gemini 2.0 flash 性能大幅提升

CAPABILITY	BENCHMARK	DESCRIPTION	Gemini 1.5 Flash 002	Gemini 1.5 Pro 002	Gemini 2.0 Flash Experimental
General	MMLU-Pro	Enhanced version of popular MMLU dataset with questions across multiple subjects with higher difficulty tasks	67.3%	75.8%	76.4%
Code	Natural2Code	Code generation across Python, Java, C++, JS, Go . Held out dataset HumanEval-like, not leaked on the web	79.8%	85.4%	92.9%
	Bird-SQL (Dev)	Benchmark evaluating converting natural language questions into executable SQL	45.6%	54.4%	56.9%
	LiveCodeBench (Code Generation)	Code generation in Python. Code Generation subset covering more recent examples: 06/01/2024 - 10/05/2024	30.0%	34.3%	35.1%
Factuality	FACTS Grounding	Ability to provide factuality correct responses given documents and diverse user requests. Held out internal dataset	82.9%	80.0%	83.6%
Math	MATH	Challenging math problems (incl. algebra, geometry, pre-calculus, and others)	77.9%	86.5%	89.7%
	HiddenMath	Competition-level math problems, Held out dataset AIME/AMC-like, crafted by experts and not leaked on the web	47.2%	52.0%	63.0%
Reasoning	GPQA (diamond)	Challenging dataset of questions written by domain experts in biology, physics, and chemistry	51.0%	59.1%	62.1%
Long context	MRCR (1M)	Novel, diagnostic long-context understanding evaluation	71.9%	82.6%	69.2%
Image	MMMU	Multi-discipline college-level multimodal understanding and reasoning problems	62.3%	65.9%	70.7%
	Vibe-Eval (Reka)	Visual understanding in chat models with challenging everyday examples. Evaluated with a Gemini Flash model as a rater	48.9%	53.9%	56.3%
Audio	CoVoST2 (21 lang)	Automatic speech translation (BLEU score)	37.4	40.1	39.2
Video	EgoSchema (test)	Video analysis across multiple domains	66.8%	71.2%	71.5%

资料来源：谷歌官网，华源证券研究所

1.2.2. 美国能源部发布低浓缩铀最新合同

本周美国能源部 (DOE) 选定了 6 家公司，可与其签订采购低浓缩铀 (LEU) 的合同，以激励美国新建铀生产能力。美国能源部选定的六家公司分别为 American Centrifuge

Operating(Centrus Energy (LEU) 全资子公司)、General Matter、Global Laser Enrichment、Louisiana Energy Services、Laser Isotope Separation Technologies、以及 Orano Federal Services。通过这些合同，能源部将获得由新的国内来源产生的低浓缩铀——无论是在全新的设施中，还是从扩大现有产能的项目中。所有合同的期限最长为 10 年，每个中标者将获得至少 200 万美元的合同。

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
2024-12-18	美光科技	披露业绩报告

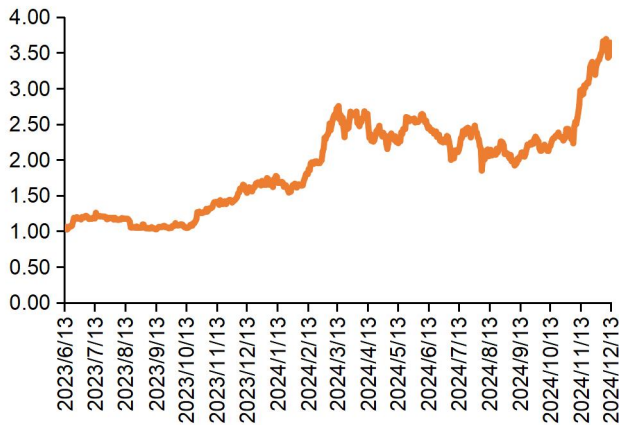
资料来源：各公司官网、wind、华源证券研究所

2. Web3 与加密市场

2.1. 加密货币市场行情回顾

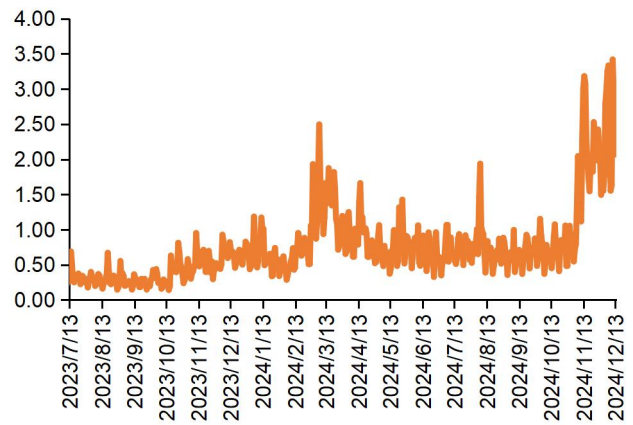
本周全球加密货币总市值小幅上升。根据 CoinMarketCap 数据，截至 2024 年 12 月 13 日，全球加密货币现货市场总市值达 3.60 万亿美元，本周五市值较上周五的 3.59 万亿美元小幅上升。交易层面，根据 CoinMarketCap 数据，2024 年 12 月 13 日，全球加密货币总交易额为 2069.1 亿美元，占总市值比重为 5.76%。2024 年年初至今，全球加密货币总交易额累计为 32.77 万亿美元，同比增长 197.19%。

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

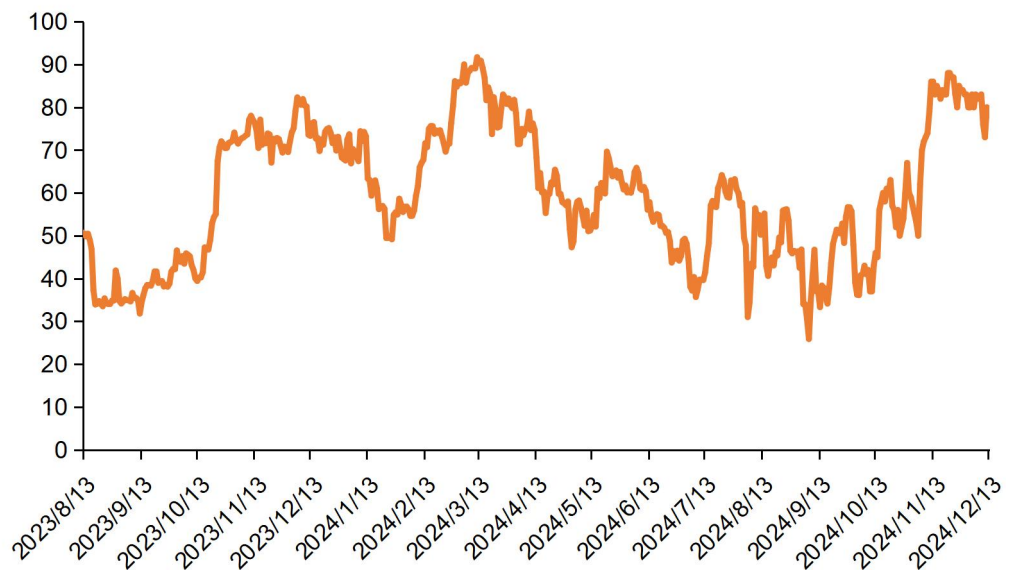
图表 8：加密货币交易额（千亿美元）



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，12 月 13 日，CMC 加密货币恐惧贪婪指数为 78，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有所回调。个股方面，本周加密市场相关标的整体有所回调。本周仅 Microstrategy、OSL 集团、Riot Blockchain 上涨，其余标的均下跌。本周相关标的跌幅 TOP5 的公司分别为 Ebang International Holdings、Sphere 3D、CleanSpark、Bit Digital、Bitfarms。

图表 10：加密市场重点标的的市场表现（截止 2024/12/13）

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	777.5	310.58	-10%	5%	79%
	0863.HK	OSL 集团（港币市值）	2012-04-27	51.2	8.18	1%	5%	-33%
屯币	MSTR.O	Microstrategy Incorporated	1998-06-11	828.1	408.67	3%	5%	547%
	0434.HK	博雅互动（港币市值）	2013-11-12	38.6	5.43	-5%	11%	870%
	MARA.O	Marathon Patent Group, Inc.	2014-07-28	73.2	22.73	-14%	-17%	-3%
	RIOT.O	Riot Blockchain, Inc.	2007-08-28	43.2	12.99	0%	3%	-16%
	CLSK.O	CleanSpark Inc	2020-01-16	35.2	12.02	-20%	-16%	9%
	CORZ.O	Core Scientific, Inc.	2021-04-08	43.4	15.55	-8%	-13%	972%
	FUFU.O	BitFuFu Inc	2021-12-09	8.4	5.17	-14%	-5%	-53%
	CIFR.O	Cipher Mining Inc.	2020-12-07	21.3	6.13	-14%	-9%	48%
	BTDR.O	BitDeer Technologies Group	2021-07-28	29.8	20.92	0%	47%	112%
	HUT.O	Hut 8 Mining Corp.	2021-06-15	25.6	27.33	-10%	-2%	105%
	WULF.O	TeraWulf Inc.	2000-03-13	27.2	7.04	-13%	-11%	193%
	BITF.O	Bitfarms Ltd.	2021-06-21	6.5	1.93	-16%	-10%	-34%
	IREN.O	Iris Energy Ltd	2021-11-17	26.0	13.11	-15%	-3%	83%
	挖矿及矿机	HIVE.O	HIVE Blockchain Technologies Ltd	2021-07-01	3.1	3.81	-12%	-7%
CAN.O		Canaan, Inc.	2019-11-21	8.6	2.86	-6%	35%	24%
BTBT.O		Bit Digital Inc.	2018-03-20	6.3	4.1	-16%	-11%	-3%
EBON.O		Ebang International Holdings, Inc.	2020-06-26	0.5	7.61	-20%	-13%	-50%
SDIG.O		Stronghold Digital Mining Inc	2021-10-20	0.8	4.79	-16%	-8%	-34%
DGHI.O		Digihost Technology Inc	2021-11-15	0.6	1.73	-12%	-18%	-24%
BTCM.N		BIT Mining Ltd	2013-11-22	0.4	3.34	-14%	7%	-34%
ANY.O		Sphere 3D Corp	2013-08-12	0.3	1.22	-20%	-17%	-63%
GREE.O		Greenidge	2021-09-15	0.2	2.14	-10%	-11%	-68%
MIGI.O		Mawson Infrastructure Group Inc	2021-09-29	0.2	1.24	-6%	-42%	-61%
SOS.N	SOS Limited	2017-04-28	0.2	7.9	-9%	-36%	-89%	

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 各日均录得净流入

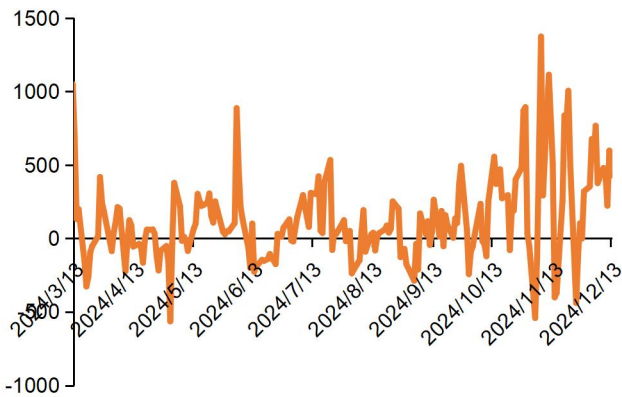
根据 Farside 数据，本周加密核心资产现货 ETF 连续五日录得净流入，累计录得净流入 21.67 亿美元。本周 IBIT 录得净流入 15.14 亿美元，GBTC 录得净流出 2.21 亿美元，FBTC 录得净流入 5.98 亿美元。

图表 11：现货 ETF 流入情况（单位：百万美元）

	Blackrock	Fidelity	Bitwise	Ark	Invesco	Franklin	Wellbyne	VanEck	WInve	Grayscale	Grayscale	Total
	IBIT	FBTC	BITB	ARKB	BTCC	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%	
25 Nov 2024	267.8	(134.7)	(280.7)	(110.9)	(10.9)	0.0	0.0	(8.1)	0.0	(158.2)	0.4	(435.3)
26 Nov 2024	0.0	(95.7)	6.5	0.0	(2.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	(36.1)	4.8	(122.8)
27 Nov 2024	0.0	40.2	48.0	0.0	0.0	2.8	0.0	0.0	0.0	0.0	12.0	103.0
28 Nov 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0
29 Nov 2024	137.5	106.5	26.5	7.8	0.0	0.0	0.0	33.1	0.0	0.0	8.6	320.0
02 Dec 2024	338.3	25.1	0.0	17.2	0.0	5.6	0.0	(10.9)	0.0	(28.1)	6.4	353.6
03 Dec 2024	693.3	52.2	7.8	(93.5)	0.0	0.0	0.0	16.2	0.0	0.0	0.0	676.0
04 Dec 2024	571.7	17.3	6.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(94.3)	55.7	556.8
05 Dec 2024	770.5	47.5	(10.2)	12.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(148.8)	95.4	766.7
06 Dec 2024	257.0	120.2	0.0	24.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(32.3)	6.8	376.6
09 Dec 2024	394.1	175.5	(39.0)	(34.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(24.4)	7.2	479.1
10 Dec 2024	295.6	210.5	0.0	5.8	(11.6)	0.0	0.0	(5.4)	0.0	(62.8)	6.4	438.5
11 Dec 2024	0.0	121.9	12.2	52.7	0.0	0.0	(2.4)	2.9	0.0	20.1	15.7	223.1
12 Dec 2024	431.6	30.5	61.4	9.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6	(48.4)	110.8	597.5
13 Dec 2024	393.0	60.0	33.2	28.4	0.0	0.0	0.0	8.6	7.0	(105.8)	4.5	428.9
Total	35,883	12,315	2,304	2,679	407	460	539	798	226	(21,045)	1,009	35,576
Average	153.3	52.6	9.8	11.4	1.7	2.0	2.3	3.4	1.0	(89.9)	4.3	152.0
Maximum	1,119.9	473.4	237.9	267.3	63.4	60.9	43.4	118.8	118.5	63.0	191.1	1,373.8
Minimum	(69.1)	(191.1)	(280.7)	(161.7)	(37.5)	(23.0)	(20.2)	(38.4)	(6.2)	(642.5)	(89.5)	(563.7)

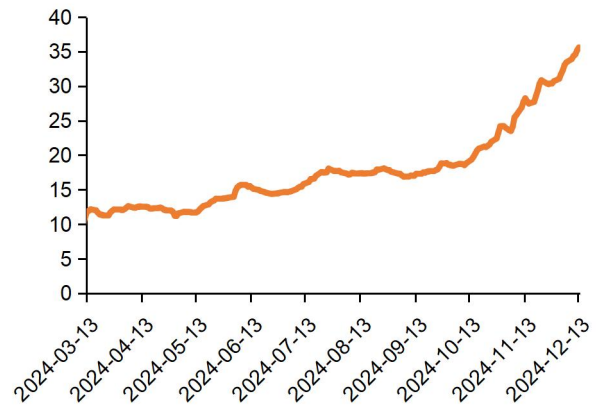
资料来源：Farside，华源证券研究所

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

微软拒绝加密提案, 通胀数据符合预期, 加密核心资产价格波动后重回十万美元

美东时间本周二, 受部分投资者获利了结与微软股东大会拒绝加密核心资产投资提案影响, 加密核心资产价格下降至 9.5 万美元左右; 本周三, 由于十一月 CPI 数据符合预期及美国部分州重提建立加密储备计划, 加密核心资产价格迎来反弹, 重新突破十万美元大关, 并在十万美元左右小幅波动; 目前, 加密核心资产价格维持在十万美元左右。

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

MicroStrategy 入选纳斯达克 100 指数

美东时间本周五, 加密核心资产投资股 MicroStrategy 宣布入选纳斯达克 100 指数, 这一变动将于美东时间 12 月 23 日开市前正式生效。作为目前全球最大的加密投资股,

MicroStrategy 在今年股价增长近 5.5 倍，市值接近千亿美元，在加入纳斯达克 100 指数后，其股价受基金追踪影响或将进一步提高。

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
12月17日-18日	美国	FOMC 会议
12月20日	美国	PCE 物价指数公布
2025年1月	SEC	SEC 主席 Gary Gensler 离职
2025年1月7日	BIT mining	年度股东大会

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。