

2025 年 01 月 26 日

AI 基建催化美国核电板块，特朗普就任引发加密巨波

——海外科技周报（25/1/20-25/1/24）

投资评级： 无

投资要点：

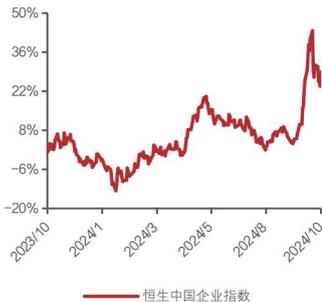
证券分析师

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:** 本周特朗普宣誓就任美国第 47 任总统，签署了“释放美国能源”的行政措施，该行政令要求对可能阻碍国内能源资源发展的所有政府机构行动进行立即审查，特别关注石油、天然气、煤炭、水电、生物燃料、关键矿产和核能资源。**我们认为政策要求审查所有可能对核能资源的开发和使用造成不当负担的机构行动，也再次明确了特朗普对于核能的态度。如果现有政策对核能发展设置了过多的限制（如审批流程复杂、标准过于严格等），这些限制可能会被修改或废除，我们认为这可能尤其利好 SMR 项目的落地。**本周 OpenAI 宣布建立一个星际之门计划，计划在未来四年内投资 5000 亿美元，在美国为 OpenAI 建设新的人工智能基础设施。**我们认为如此规模的 AI 基建，电力资源或将是 stargate 率先需要解决的，建议关注 OKLO（奥特曼投资）、SMR、NNE 等小堆公司，同时受此带动上游资源品铀相关的投资机会，建议关注 LEU、UUUU、UEC。**
- **板块行情回顾: 本周(2025/1/20 至 2025/1/24)港美科技股延续涨势。**本周恒生科技收于 4657.6，指数上涨 4.0%，跑赢恒生指数 1.5pct；费城半导体指数收于 5341.9，指数上涨 0.6%，跑输纳斯达克 100、标普 500 指数。**本周 OpenAI 星际之门项目催化美股核电产业链板块上涨。**个股方面，本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为 NANO NUCLEAR ENERGY (+80%)、OKLO (+61%)、NUSCALE POWER (+27%)、ASP ISOTOPES (+20%)、CENTRUS ENERGY (+18%)；跌幅 TOP5 的公司分别为 DUOLINGO (-6%)、中芯国际 (-5%)、特斯拉 (-5%)、德州仪器 (-4%)、哔哩哔哩 (-3%)。
- **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 除周一休市外，其余交易日均为净流入，累计录得净流入 17.58 亿美元。**2) 本周特朗普入主白宫，加密核心资产价格波动剧烈。**本周特朗普入主白宫发表上任演说并签署多项行政命令，加密核心资产价格波动较为剧烈。特朗普就职前夕，加密核心资产价格创下历史新高，然而其就职演说中并未提及加密核心资产，导致市场预期落空，加密核心资产价格短暂回调。随后，特朗普签署了多项行政命令，包括要求财政部、证券交易委员会（SEC）和商品期货交易委员会（CFTC）联合制定政策框架，优先支持区块链技术的应用，成立专门的加密核心资产顾问委员会等，加密核心资产价格有所回升。本周加密核心资产价格在周一突破 10.9 万美元后出现大幅波动，并在周五于 10.4 万美元左右波动。
- **板块行情回顾: 1) 本周全球加密货币总市值有所上涨，加密市场情绪当前处在贪婪区间。**根据 CoinMarketCap 数据，截至 2025 年 1 月 24 日，全球加密货币现货市场总市值达 3.58 万亿美元，本周五市值较上周五的 3.51 万亿美元有所上涨。交易层面，根据 CoinMarketCap 数据，2025 年 1 月 24 日，全球加密货币总交易额为 2056.8 亿美元，占总市值比重为 5.75%。**2) 本周加密市场相关标的走势分化，电力逻辑矿股走势较强。**本周加密市场相关标的走势分化，其中拥有电力逻辑的矿股走势较强，屯币股走势较差。本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为 Digihost Technology、OSL 集团、Iris Energy、Cipher Mining、Core Scientific。
- **投资分析意见:** 近期美国财政部长耶伦致信美国国会称，由于美国联邦政府即将触及债务上限，财政部将从 1 月 21 日起采取非常措施，以避免债务违约。她指出，财政部将从 1 月 21 日至 3 月 14 日启动“暂停发行债券期”，期间，将暂停为公务员退休和残疾基金以及邮政退休人员健康福利基金注入新资金。我们认为虽然美债超发是长期制约美元信用的重大问题，但短期债务上限触发导致财政增发新债，将大幅改善市场流动性，风险资产迎来做多窗口，我们继续看好贵金属，加密和铀三个板块，其中加密是风险资产做多窗口最受益品种。
- **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	7
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 2025/1/24)	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 2025/1/24)	5
图表 5: 近期 AI 领域重要事件	7
图表 6: 加密货币总市值 (万亿美元)	8
图表 7: 加密货币交易额 (千亿美元)	8
图表 8: CMC 加密货币恐惧贪婪指数	8
图表 9: 加密市场重点标的市场表现 (截止 2025/1/24)	9
图表 10: 现货 ETF 流入情况 (单位: 百万美元)	10
图表 11: 现货 ETF 每日净流入情况 (单位: 百万美元)	11
图表 12: 现货 ETF 累计净流入情况 (单位: 十亿美元)	11
图表 13: 加密核心资产价格情况 (单位: 美元)	11
图表 14: 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 (2025/1/20 至 2025/1/24) 港美科技股延续涨势。本周恒生科技收于 4657.6, 指数上涨 4.0%, 跑赢恒生指数 1.5pct; 费城半导体指数收于 5341.9, 指数上涨 0.6%, 跑输纳斯达克 100、标普 500 指数。

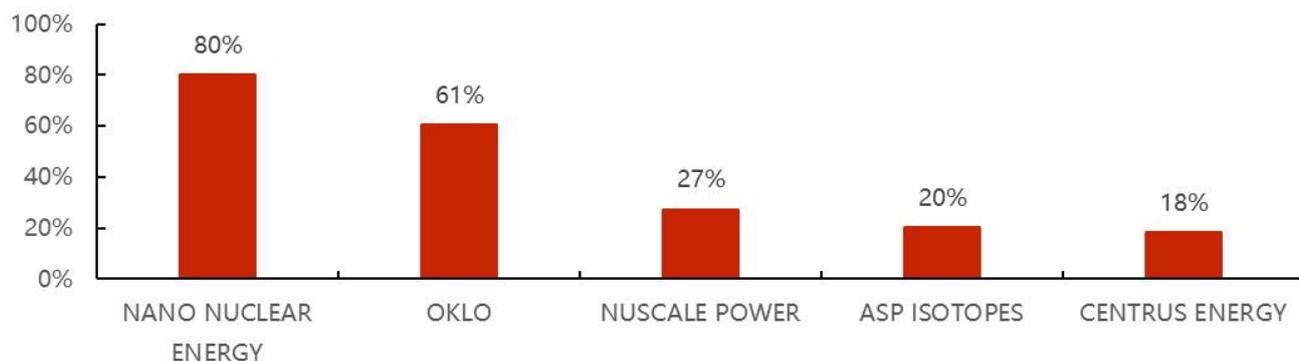
图表 1: 港美股重要科技指数涨跌幅 (截止 2025/1/24)

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	6101.2	1.7%	3.7%	3.7%
NDX.GI	纳斯达克 100	21774.0	1.6%	3.6%	3.6%
SOX.GI	费城半导体指数	5341.9	0.6%	7.3%	7.3%
HSI.HI	恒生指数	20066.2	2.5%	0.0%	0.0%
HSTECH.HI	恒生科技	4657.6	4.0%	4.2%	4.2%
8884057.WI	TAMAMA 科技指数	17729.1	1.6%	2.3%	2.3%
931734.CSI	港美上市中美科技	4651.9	3.0%	3.5%	3.5%

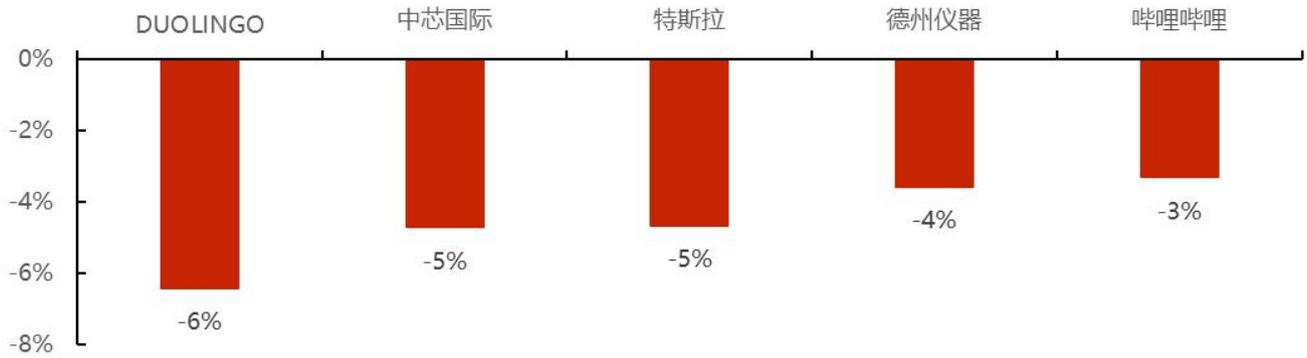
资料来源: wind、华源证券研究所

本周 OpenAI 星际之门项目催化美股核电产业链板块上涨。个股方面, 本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为 NANO NUCLEAR ENERGY (+80%)、OKLO (+61%)、NUSCALE POWER (+27%)、ASP ISOTOPES (+20%)、CENTRUS ENERGY (+18%); 跌幅 TOP5 的公司分别为 DUOLINGO (-6%)、中芯国际 (-5%)、特斯拉 (-5%)、德州仪器 (-4%)、哔哩哔哩 (-3%)。

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 2025/1/24）

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; 港元)	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	24694.5	234.9	3.9%	7.0%	7.0%
	云厂商	GOOGL.O	谷歌	24601.2	200.2	2.1%	5.8%	5.8%
	云厂商	MSFT.O	微软	33015.3	444.1	3.5%	5.4%	5.4%
	云厂商	META.O	脸书	16345.8	647.5	5.7%	10.6%	10.6%
	云厂商	ORCL.N	甲骨文	5135.2	183.6	14.0%	10.4%	10.4%
	云侧芯片	NVDA.O	英伟达	34927.6	142.6	3.6%	6.2%	6.2%
	云侧芯片	AMD.O	超威半导体	1993.5	122.8	1.1%	1.7%	1.7%
	服务器	SMCI.O	超微电脑	194.8	33.3	7.9%	9.2%	9.2%
	服务器	DELL.N	戴尔科技	721.2	113.7	4.1%	-0.9%	-0.9%
	液冷	VRT.N	VERTIV	549.2	146.3	7.7%	28.8%	28.8%
	网络	APH.N	安费诺 (AMPHENOL)	930.6	77.2	11.2%	11.1%	11.1%
	网络	ANET.N	ARISTA 网络	1627.2	129.2	7.7%	16.9%	16.9%
	网络	MRVL.O	迈威尔科技	1073.1	124.0	-0.6%	12.3%	12.3%
	网络	AVGO.O	博通	11470.0	244.7	3.1%	5.5%	5.5%
	AI 能源	核电	CEG.O	CONSTELLATION ENERGY	1086.7	347.4	9.8%	55.3%
核电		VST.N	VISTRA	650.2	191.1	11.9%	38.6%	38.6%
SMR		SMR.N	NUSCALE POWER	71.4	28.0	27.3%	56.0%	56.0%
SMR		OKLO.N	OKLO	51.1	41.8	60.5%	97.0%	97.0%
SMR		NNE.O	NANO NUCLEAR ENERGY	16.3	44.5	80.1%	78.8%	78.8%
浓缩铀		LEU.A	CENTRUS ENERGY	15.1	92.0	18.2%	38.1%	38.1%
浓缩铀		ASPI.O	ASP ISOTOPES	4.9	6.8	20.1%	50.1%	50.1%
天然铀		UEC.A	URANIUM ENERGY	33.9	8.0	13.1%	19.7%	19.7%
天然铀		CCJ.N	卡梅科	522.7	56.0	8.5%	9.0%	9.0%
天然铀		UUUU.A	ENERGY FUELS	11.2	5.7	9.6%	11.3%	11.3%
边缘	端侧芯片	INTC.O	英特尔	898.4	20.8	-3.1%	3.9%	3.9%

AI	端侧芯片	QCOM.O	高通	1904.6	172.1	4.6%	12.0%	12.0%
	端侧芯片	ARM.O	ARM	1708.1	162.5	8.9%	31.7%	31.7%
AI 应用	AI PC/PHONE	AAPL.O	苹果	33501.4	222.8	-3.1%	-11.0%	-11.0%
	AI 应用	ADBE.O	奥多比	1895.2	435.4	1.3%	-2.1%	-2.1%
	AI 应用	CRWD.O	CrowdStrike	923.5	374.9	5.0%	9.6%	9.6%
	AI 应用	DUOL.O	DUOLINGO	144.5	328.6	-6.4%	1.3%	1.3%
	智能驾驶	TSLA.O	特斯拉	13051.5	406.6	-4.7%	0.7%	0.7%
消费电子	品牌厂	1810.HK	小米集团	9250.9	36.9	5.4%	6.8%	6.8%
	品牌厂	0992.HK	联想集团	1174.7	9.5	2.6%	-6.1%	-6.1%
	零部件&组装	0285.HK	比亚迪电子	961.0	42.7	11.9%	1.4%	1.4%
	零部件&组装	1415.HK	高伟电子	235.4	27.3	2.4%	-3.5%	-3.5%
	零部件&组装	2382.HK	舜宇光学科技	799.2	73.0	16.1%	6.0%	6.0%
	零部件&组装	2018.HK	瑞声科技	478.8	40.0	11.0%	6.5%	6.5%
	零部件&组装	6088.HK	鸿腾精密	298.9	4.1	22.0%	12.3%	12.3%

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; 美股收盘价单位为美元、港股收盘价单位为港元

1.2. 本周重要事件回顾

本周特朗普宣誓就任美国第 47 任总统, 新政第一天, 特朗普签署了首批行政令, 废除了拜登政府近 80 项政策, 多项涉及气候、能源。签署了“释放美国能源”的行政措施, 该行政令要求对可能阻碍国内能源资源发展的所有政府机构行动进行立即审查, 特别关注石油、天然气、煤炭、水电、生物燃料、关键矿产和核能资源。此外确立美国作为非燃料矿物 (包括稀土矿物) 的主要生产国和加工国的地位, 这将在国内创造就业机会和繁荣, 加强美国及其盟友的供应链, 并减少恶意和敌对国家的全球影响力。

我们认为政策要求审查所有可能对核能资源的开发和使用造成不当负担的机构行动, 也再次明确了特朗普对于核能的态度。如果现有政策对核能发展设置了过多的限制 (如审批流程复杂、标准过于严格等), 这些限制可能会被修改或废除, 我们认为这可能尤其利好 SMR 项目的落地。

本周 OpenAI 宣布建立一个星际之门计划, 成立一家新公司, 计划在未来四年内投资 5000 亿美元, 在美国为 OpenAI 建设新的人工智能基础设施。Stargate 将立即开始部署 1000 亿美元。该基础设施将确保美国在人工智能领域的领导地位, 创造数十万个美国就业机会, 并为全世界带来经济效益。该项目不仅将支持美国的再工业化, 还将提供保护美国及其盟友国家安全的战略能力。Stargate 的初始股权出资者包括软银、OpenAI、甲骨文和 MGX。软银和 OpenAI 是 Stargate 的主要合作伙伴, 软银负责财务, OpenAI 负责运营。孙正义将担任董事长。我们认为如此规模的 AI 基建, 电力资源或将是 stargate 率先需要解决的, 建议关注 OKLO (奥特曼投资), SMR, NNE 等小堆公司, 同时受此带动上游资源品铀相关的投资机会, 建议关注 LEU、UUUU、UEC。

1.3. 近期重要事件预告

图表 5: 近期 AI 领域重要事件

日期	公司	事件
2025-01-29	特斯拉	披露业绩预告
2025-01-29	微软	披露业绩预告
2025-01-29	脸书	披露业绩预告
2025-01-30	苹果	披露业绩预告
2025-01-30	英特尔	披露业绩预告
2025-02-03	超微电脑	披露业绩预告
2025-02-04	超威半导体	披露业绩预告
2025-02-04	谷歌	披露业绩预告
2025-02-05	高通	披露业绩预告
2025-02-05	ARM	披露业绩预告
2025-02-06	亚马逊	披露业绩预告

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

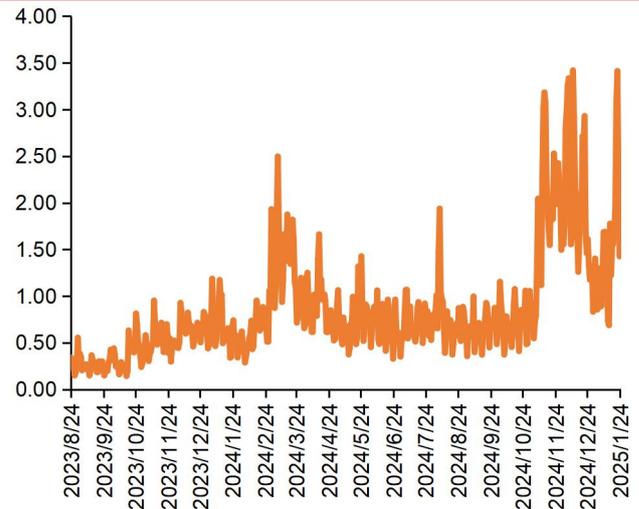
本周全球加密货币总市值有所上涨。根据 CoinMarketCap 数据，截至 2025 年 1 月 24 日，全球加密货币现货市场总市值达 3.58 万亿美元，本周五市值较上周五的 3.51 万亿美元有所上涨。交易层面，根据 CoinMarketCap 数据，2025 年 1 月 24 日，全球加密货币总交易额为 2056.8 亿美元，占总市值比重为 5.75%。

图表 6：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 7：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，1 月 24 日，CMC 加密货币恐惧贪婪指数为 61，处于“Greed”区间，市场当前处于贪婪情绪。

图表 8：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走势分化，电力逻辑矿股走势较强。本周加密市场相关标的的走势分化，其中拥有电力逻辑的矿股走势较强，屯币股走势较差。本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为 Digihost Technology、OSL 集团、Iris Energy、Cipher Mining、Core Scientific；本周相关标的跌幅 TOP5 的公司分别为 Microstrategy、Greenidge、Mawson Infrastructure Group、Sphere 3D、博雅互动。

图表 9：加密市场重点标的的市场表现（截止 2025/1/24）

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	746.0	298	1%	20%	20%
	0863.HK	OSL 集团（港币市值）	2012-04-27	56.4	9.01	13%	13%	13%
屯币	MSTR.O	Microstrategy Incorporated	1998-06-11	861.3	353.67	-11%	22%	22%
	0434.HK	博雅互动（港币市值）	2013-11-12	36.9	5.19	-4%	18%	18%
	MARA.O	Marathon Patent Group, Inc.	2014-07-28	67.8	19.99	0%	19%	19%
	RIOT.O	Riot Blockchain, Inc.	2007-08-28	45.0	13.54	1%	33%	33%
	CLSK.O	CleanSpark Inc	2020-01-16	32.4	11.53	-3%	25%	25%
	CORZ.O	Core Scientific, Inc.	2021-04-08	44.6	15.98	7%	14%	14%
	FUFU.O	BitFuFu Inc	2021-12-09	8.8	5.38	4%	9%	9%
	CIFR.O	Cipher Mining Inc.	2020-12-07	20.5	5.9	9%	27%	27%
	BTDR.O	BitDeer Technologies Group	2021-07-28	39.8	20.66	-1%	-5%	-5%
	HUT.O	Hut 8 Mining Corp.	2021-06-15	24.4	26.04	-3%	27%	27%
	WULF.O	TeraWulf Inc.	2000-03-13	24.4	6.315	-1%	12%	12%
	BITF.O	Bitfarms Ltd.	2021-06-21	6.5	1.63	-3%	9%	9%
	IREN.O	Iris Energy Ltd	2021-11-17	26.4	13.32	11%	36%	36%
	挖矿及矿机	HIVE.O	HIVE Blockchain Technologies Ltd	2021-07-01	2.5	3.09	-3%	8%
CAN.O		Canaan, Inc.	2019-11-21	6.3	2.09	4%	2%	2%
BTBT.O		Bit Digital Inc.	2018-03-20	5.7	3.69	0%	26%	26%
EBON.O		Ebang International Holdings, Inc.	2020-06-26	0.4	6.28	-1%	10%	10%
SDIG.O		Stronghold Digital Mining Inc	2021-10-20	0.7	3.96	-2%	13%	13%
DGHI.O		Digihost Technology Inc	2021-11-15	0.9	2.75	24%	83%	83%
BTCM.N		BIT Mining Ltd	2013-11-22	0.3	2.84	-2%	13%	13%
ANY.O		Sphere 3D Corp	2013-08-12	0.2	0.9889	-9%	5%	5%
GREE.O		Greenidge	2021-09-15	0.2	1.71	-10%	10%	10%
MIGI.O		Mawson Infrastructure Group Inc	2021-09-29	0.2	0.8619	-10%	3%	3%
SOS.N	SOS Limited	2017-04-28	0.2	7.58	0%	11%	11%	

资料来源：wind、华源证券研究所

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

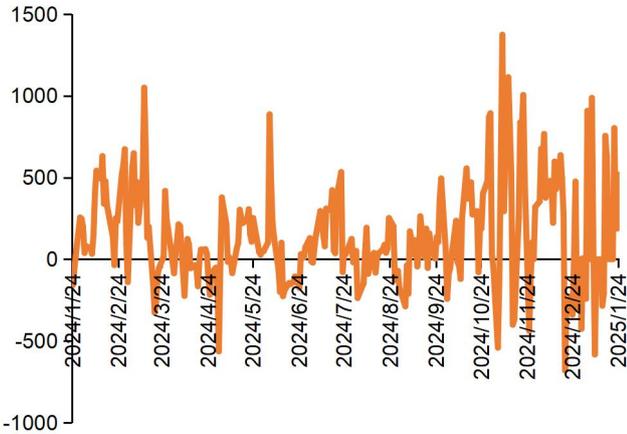
根据 Farside 数据，本周加密核心资产现货 ETF 除周一休市外，其余交易日均为净流入，累计录得净流入 17.58 亿美元。本周 IBIT 录得净流入 13.17 亿美元，GBTC 录得净流出 0.98 亿美元，FBTC 录得净流入 2.02 亿美元。

图表 10：现货 ETF 流入情况（单位：百万美元）

	Blackrock	Fidelity	Bitwise	Ark	Invesco	Franklin	Valkyrie	VanEck	WTree	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%	
06 Jan 2025	209.1	370.2	71.2	152.9	0.0	8.9	0.0	17.3	0.0	73.8	75.2	978.6
07 Jan 2025	596.1	(86.3)	(113.8)	(212.6)	0.0	(5.6)	0.0	0.0	0.0	(125.4)	0.0	52.4
08 Jan 2025	(124.0)	(258.7)	(11.3)	(148.3)	(9.4)	(8.2)	0.0	0.0	0.0	(8.9)	0.0	(568.8)
09 Jan 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0
10 Jan 2025	(183.6)	16.6	(1.6)	5.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	13.5	0.0	(149.4)
13 Jan 2025	29.5	(113.6)	(18.6)	(92.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(89.0)	0.0	(284.1)
14 Jan 2025	(219.5)	0.0	(8.9)	2.9	0.0	0.0	0.0	5.5	10.2	0.0	0.0	(209.8)
15 Jan 2025	31.9	463.1	32.7	138.8	4.5	2.9	0.0	17.0	0.0	50.5	13.7	755.1
16 Jan 2025	527.9	4.4	2.7	155.4	0.0	0.0	0.0	5.7	0.0	(70.0)	0.0	626.1
17 Jan 2025	375.9	326.3	208.1	97.2	6.3	0.0	0.0	11.9	4.5	20.8	21.8	1,072.8
20 Jan 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0
21 Jan 2025	661.9	7.0	(17.4)	8.5	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	0.0	136.4	802.6
22 Jan 2025	344.3	0.0	(34.7)	(13.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(47.9)	0.0	248.7
23 Jan 2025	154.6	9.2	42.1	8.4	12.4	0.0	0.0	0.0	0.0	(49.9)	11.9	188.7
24 Jan 2025	155.7	186.1	(8.6)	168.7	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8	0.0	13.0	517.7
Total	39,729	13,039	2,420	2,965	330	470	539	859	246	(21,752)	1,098	39,942
Average	152.8	50.1	9.3	11.4	1.3	1.8	2.1	3.3	0.9	(83.7)	4.2	153.6
Maximum	1,119.9	473.4	237.9	267.3	63.4	60.9	43.4	118.8	118.5	73.8	191.1	1,373.8
Minimum	(332.6)	(258.7)	(280.7)	(212.6)	(37.5)	(23.0)	(20.2)	(38.4)	(6.2)	(642.5)	(188.6)	(671.9)

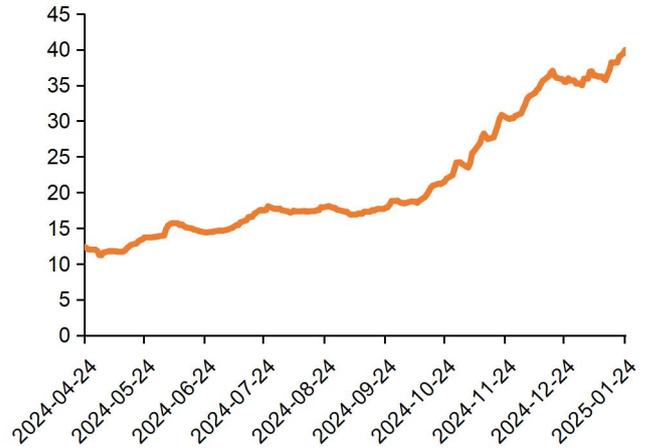
资料来源：Farside，华源证券研究所

图表 11: 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 12: 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

本周特朗普上任, 加密核心资产价格波动剧烈

本周特朗普入主白宫发表上任演说并签署多项行政命令, 加密核心资产价格波动较为剧烈。特朗普就职前夕, 加密核心资产价格创下历史新高, 然而其就职演说中并未提及加密核心资产, 导致市场预期落空, 加密核心资产价格短暂回调。随后, 特朗普签署了多项行政命令, 包括要求财政部、证券交易委员会 (SEC) 和商品期货交易委员会 (CFTC) 联合制定政策框架, 优先支持区块链技术的应用, 成立专门的加密核心资产顾问委员会等, 加密核心资产价格有所回升。本周加密核心资产价格在周一突破 10.9 万美元后出现大幅波动, 并在周五于 10.4 万美元左右波动。

图表 13: 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 14: 近期加密货币领域重要事件

日期	地点/公司	事件
2025/2/5	MSTR	披露业绩预告
2025/2/10	HIVE	披露业绩预告
2025/2/10	Canaan	披露业绩预告
2025/2/12	HUT 8 Mining	披露业绩预告
2025/2/13	CleanSpark	披露业绩预告
2025/2/20	Coinbase	披露业绩预告
2025/2/20	IREN	披露业绩预告

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。