

2024 年 10 月 15 日

“We, Robot”亮点不足，警惕市场放大波动

——海外科技周报（24/10/07-24/10/11）

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：本周特斯拉举办“我们，机器人”发布会，正式发布 robotaxi，更新 FSD 以及 optimus 进展。**

1) Cybercab 车型：售价将低于 3 万美元，预计将在 2026 年开始生产，马斯克表示，自动驾驶汽车预计比人类驾驶的汽车安全 10 到 20 倍，而且成本可能低至每英里 0.20 美元，而目前城市公交车每英里的成本为 1 美元。配置方面，车辆没有方向盘、没有踏板、也没有插头，将采用无线充电，发布会上没有透露有关 Robotaxi 的任何动力系统或续航里程细节。2) Robovan 车型：可以搭乘 20 人，还可以运输货物，出行成本大幅降低到 5~10 美分每英里；3) FSD：计划在美国得克萨斯州和加利福尼亚州启动旗下 Model 3 和 Model Y 车型的完全自动驾驶（FSD）功能；4) optimus 机器人：如果大规模部署后，成本预计降到 2~3 万美元。
- **板块行情回顾：本周（2024/10/7 至 2024/10/11）港股科技股回调。**本周恒生科技收于 4736.1，指数下跌 9.4%，跑输恒生指数 2.9pct；费城半导体指数收于 5335.9，指数上涨 2.5%，跑赢纳斯达克 100、标普 500 指数。**本周中概股回调。**个股方面，本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为 WOLFSPEED (+21%)、超微电脑 (+16%)、中芯国际 (+16%)、COHERENT (+10%)、CROWDSTRIKE (+10%)；跌幅 TOP5 的公司分别为商汤-W (-18%)、哔哩哔哩 (-18%)、阅文集团 (-16%)、华虹半导体 (-16%)、网易-S (-15%)。
- **Web3 与加密市场：1) 本周加密核心资产现货 ETF 仅周一和周五净流入。**根据 Farside 数据，本周加密核心资产现货 ETF 仅周一和周五录得 2.35/2.54 亿美元净流入，其余各日均录得少量净流出。本周加密核心资产现货 ETF 合计净流入达 3.49 亿美元。**2) 本周加密核心资产价格波动较大，呈现先下跌后回升的态势。**本周四美国劳工统计局公布数据显示，美国 9 月 CPI 同比上涨 2.4%，较前值 2.5%有所放缓，但超出预期值 2.3%。美国通胀高于预期降低了 11 月美联储降息 50bp 的概率，加密核心资产价格本周四出现下跌，一度跌至 6 万美元以下，但周五加密核心资产价格迅速回弹，并在 6.2 万美元附近震荡。
- **板块行情回顾：1) 本周全球加密货币总市值稳中有升，加密市场情绪当前处在中性区间。**根据 CoinMarketCap 数据，截至 2024 年 10 月 12 日，全球加密货币现货市场总市值达 2.18 万亿美元，本周六市值较上周六的 2.16 万亿美元稳中有升。交易层面，根据 CoinMarketCap 数据，2024 年 10 月 12 日，全球加密货币总交易额为 672 亿美元，占总市值比重为 3.08%。**2) 本周加密市场代币板块走势较好，挖矿与矿机板块走势分化。**个股方面，本周代币板块走势较好，挖矿及矿机板块走势分化。本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为 Microstrategy、Greenidge、Core Scientific、Riot Blockchain、BitDeer Technologies。
- **投资分析意见：**美国大选临近，博弈事件频发。中东摩擦一触即发。科技创新领域，虽然 B 系列开启交付，但明年的供求关系仍有分歧。短期美股科技受降息流动性支撑仍在高位，但大选、金砖国家会议、中东俄乌摩擦多管齐下，仍然需要警惕市场放大波动。我们本周发布了专题报告《去美元化遇到拐点，看好黄金、Vix、人民币资产》，从历史角度分析了美元的特权地位，以及为什么这一轮我们认为其特权地位受到前所未有的冲击。看好 Vix，黄金和人民币资产。
- **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。



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.....	5
2. Web3 与加密市场.....	6
2.1 加密货币市场行情回顾.....	6
2.2 本周重要事件回顾.....	8
2.3 近期重要事件预告.....	9
3. 风险提示	10

1. 海外 AI

1.1 市场行情回顾

本周(2024/10/7至2024/10/11)港股科技股回调。本周恒生科技收于4736.1, 指数下跌9.4%, 跑输恒生指数2.9pct; 费城半导体指数收于5335.9, 指数上涨2.5%, 跑赢纳斯达克100、标普500指数。

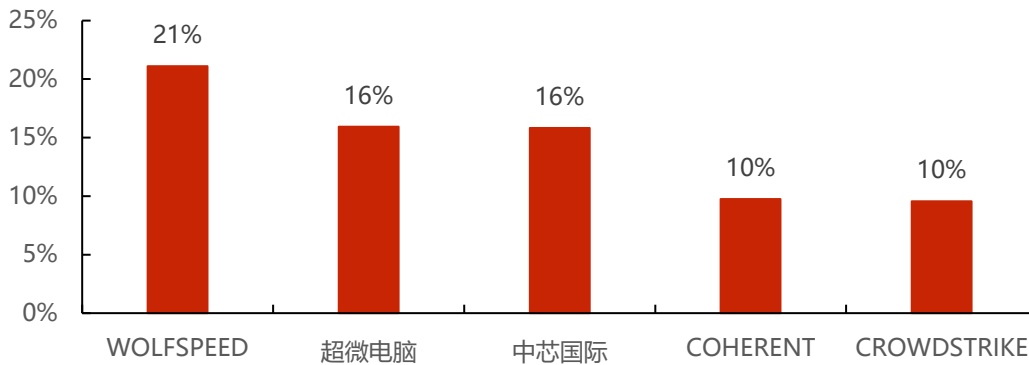
表 1: 港美股重要科技指数涨跌幅 (截止 2024/10/11)

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	5815.0	1.1%	0.9%	21.9%
NDX.GI	纳斯达克 100	20272.0	1.2%	1.1%	20.5%
SOX.GI	费城半导体指数	5335.9	2.5%	3.1%	27.8%
HSI.HI	恒生指数	21252.0	-6.5%	0.6%	24.7%
HSTECH.HI	恒生科技	4736.1	-9.4%	-0.3%	25.8%
8884057.WI	TAMAMA 科技指数	15772.7	0.7%	0.2%	33.7%
931734.CSI	港美上市中美科技	4641.4	-4.0%	1.6%	18.8%

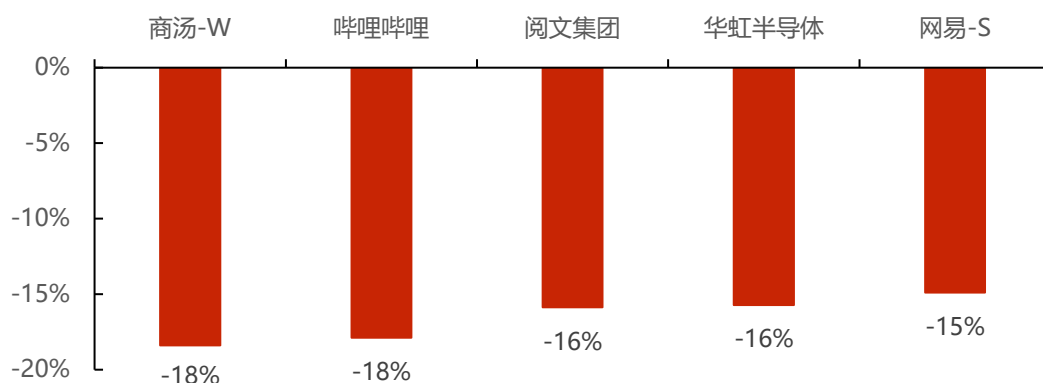
资料来源: wind、华源证券研究

本周中概股回调。个股方面, 本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为 WOLFSPEED (+21%)、超微电脑 (+16%)、中芯国际 (+16%)、COHERENT (+10%)、CROWDSTRIKE (+10%); 跌幅 TOP5 的公司分别为商汤-W (-18%)、哔哩哔哩 (-18%)、阅文集团 (-16%)、华虹半导体 (-16%)、网易-S (-15%)。

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 2024/10/11）

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	19817.7	188.82	1.2%	1.3%	24%
	云厂商	GOOGL.O	谷歌	20166.3	163.24	-2.3%	-1.6%	17%
	云厂商	MSFT.O	微软	30945.2	416.32	0.1%	-3.2%	11%
	云厂商	META.O	脸书	14924.7	589.95	-1.0%	3.1%	67%
	云厂商	ORCL.N	甲骨文	4870.7	175.77	3.1%	3.4%	69%
	云侧芯片	NVDA.O	英伟达	33066.4	134.8	7.9%	11.0%	172%
	云侧芯片	AMD.O	超威半导体	2717.3	167.89	-1.8%	2.3%	14%
	能源	CEG.O	CONSTELLATION ENERGY	832.4	266.22	-6.8%	2.4%	129%
	能源	VST.N	VISTRA	430.4	125.29	-9.5%	5.7%	228%
	服务器	SMCI.O	超微电脑	279.9	47.8	15.9%	14.8%	68%
	服务器	DELL.N	戴尔科技	897.2	127.73	6.1%	7.8%	69%
	液冷	VRT.N	VERTIV	419.6	111.84	6.3%	12.4%	133%
	网络	APH.N	安费诺(AMPHENOL)	789.5	65.56	5.1%	0.6%	33%
	网络	ANET.N	ARISTA 网络	1309.8	416.93	5.3%	8.6%	77%
网络	MRVL.O	迈威尔科技	641.1	74.01	0.9%	2.7%	23%	
网络	AVGO.O	博通	8476.2	181.48	2.7%	5.2%	64%	
边缘 AI	端侧芯片	INTC.O	英特尔	1007.4	23.56	4.3%	0.4%	-52%
	端侧芯片	QCOM.O	高通	1893.6	169.98	0.6%	0.0%	19%
	端侧芯片	ARM.O	ARM	1587.3	151.46	7.8%	5.9%	102%
	AI PC/PHONE	AAPL.O	苹果	34597.0	227.55	0.3%	-2.3%	19%
AI 应用	AI 应用	ADBE.O	奥多比	2180.8	495.42	-2.3%	-4.3%	-17%
	AI 应用	CRWD.O	CrowdStrike	784.9	320.21	9.6%	14.2%	25%
	AI 应用	DUOL.O	DUOLINGO	126.2	289.75	2.2%	2.7%	28%
消费电	智能驾驶	TSLA.O	特斯拉	6957.9	217.8	-12.9%	-16.8%	-12%
	品牌厂	1810.HK	小米集团	5927.2	23.75	-3.3%	5.6%	52%

子	品牌厂	0992.HK	联想集团	1334.7	10.76	-3.4%	1.5%	2%
	零部件&组装	0285.HK	比亚迪电子	743.6	33	-3.1%	1.4%	-8%
	零部件&组装	1415.HK	高伟电子	202.2	23.55	4.2%	4.0%	2%
	零部件&组装	2382.HK	舜宇光学科技	604.9	55.25	-9.1%	-3.9%	-22%
	零部件&组装	2018.HK	瑞声科技	376.3	31.4	-2.6%	-1.6%	36%
	零部件&组装	6088.HK	鸿腾精密	215.1	2.95	1.4%	21.4%	150%

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

本周特斯拉举办 “We,Robot” 发布会, 正式发布 robotaxi, 更新 FSD 以及 optimus 进展。

1) Cybercab 车型: 售价将低于 3 万美元, 预计将在 2026 年开始生产, 马斯克表示, 自动驾驶汽车预计比人类驾驶的汽车安全 10 到 20 倍, 而且成本可能低至每英里 0.20 美元, 而目前城市公交车每英里的成本为 1 美元。配置方面, 车辆没有方向盘、没有踏板、也没有插头, 将采用无线充电, 发布会上没有透露有关 Robotaxi 的任何动力系统或续航里程细节。**2) Robovan 车型:** 可以搭乘 20 人, 还可以运输货物, 出行成本大幅降低到 5~10 美分每英里;**3) FSD:** 计划在美国得克萨斯州和加利福尼亚州启动旗下 Model 3 和 Model Y 车型的完全自动驾驶 (FSD) 功能;**4) optimus 机器人:** 如果大规模部署后, 成本预计降到 2~3 万美元。

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22日~24日	高通	高通骁龙峰会 2024
2024-10-16	阿斯麦	披露业绩报告
2024-10-17	台积电	披露业绩报告
2024-10-22	谷歌	披露业绩报告
2024-10-22	微软	披露业绩报告
2024-10-23	特斯拉	披露业绩报告
2024-10-23	安费诺(AMPHENOL)	披露业绩报告
2024-10-23	VERTIV	披露业绩报告
2024-10-24	亚马逊	披露业绩报告
2024-10-24	英特尔	披露业绩报告
2024-10-29	超威半导体	披露业绩报告
2024-10-30	meta	披露业绩报告
2024-10-31	苹果	披露业绩报告
2024-11-04	CONSTELLATION ENERGY	披露业绩报告

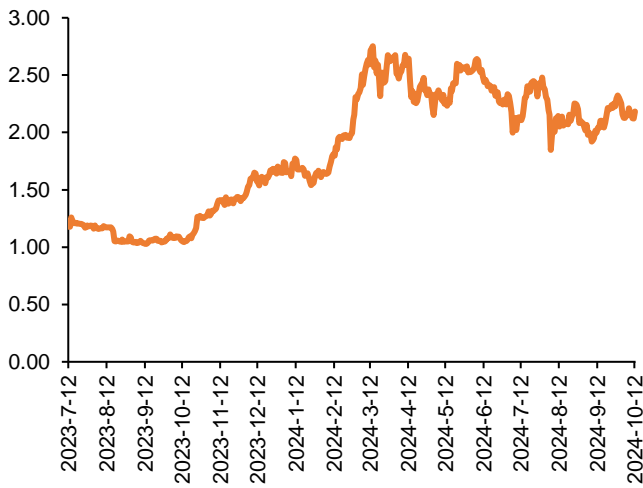
资料来源: 各公司官网、wind、华源证券研究

2. Web3 与加密市场

2.1 加密货币市场行情回顾

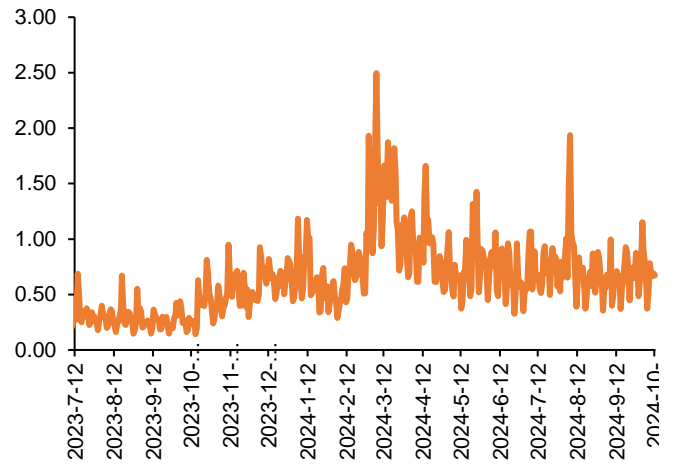
本周全球加密货币总市值稳中有升。根据 CoinMarketCap 数据，截至 2024 年 10 月 12 日，全球加密货币现货市场总市值达 2.18 万亿美元，本周六市值较上周六的 2.16 万亿美元稳中有升。交易层面，根据 CoinMarketCap 数据，2024 年 10 月 12 日，全球加密货币总交易额为 672 亿美元，占总市值比重为 3.08%。2024 年年初至今，全球加密货币总交易额累计为 22.68 万亿美元，同比增长 189.53%。

图 3：加密货币总市值（万亿美元）



资料来源：CoinMarketCap，华源证券研究

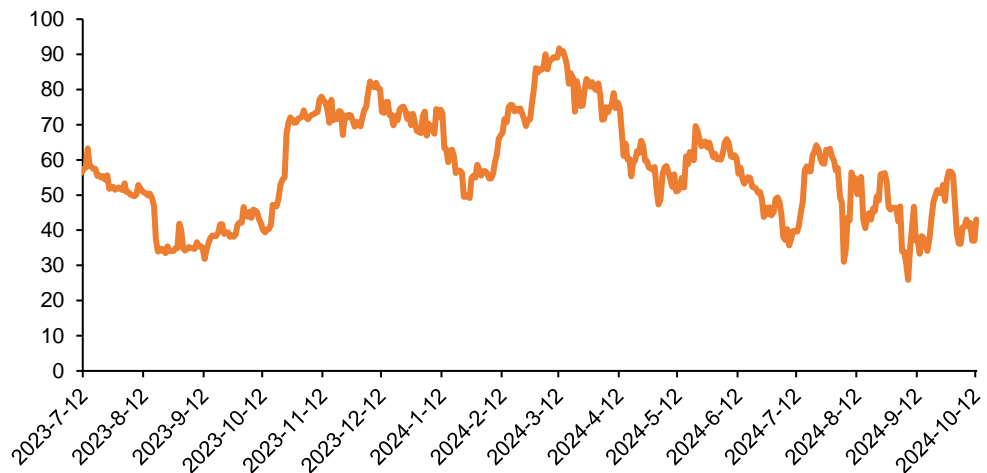
图 4：加密货币交易额（千亿美元）



资料来源：CoinMarketCap，华源证券研究

加密市场情绪当前处于中性区间。根据 CoinMarketCap，10 月 12 日，CMC 加密货币恐惧贪婪指数为 43，处于“Neutral”区间，市场当前处于中性的情绪。

图 5：CMC 加密货币恐惧贪婪指数



资料来源：CoinMarketCap，华源证券研究

本周加密市场屯币板块走势较好，挖矿与矿机板块走势分化。个股方面，本周相关标的涨幅 TOP5 的公司分别为 Microstrategy、Greenidge、Core Scientific、Riot Blockchain、BitDeer Technologies；本周相关标的跌幅 TOP5 的公司分别为 Iris Energy、OSL 集团、Bitfarms、Stronghold Digital Mining、Canaan。

表 4：加密市场重点标的市场表现（截止 2024/10/11）

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	438.3	176.38	3%	-1%	1%
	0863.HK	OSL 集团 (港币市值)	2012-04-27	29.4	4.7	-9%	-27%	-61%
屯币	MSTR.O	Microstrategy Incorporated	1998-06-11	413.1	212.59	20%	26%	237%
	0434.HK	博雅互动 (港币市值)	2013-11-12	11.1	1.57	3%	-5%	181%
挖矿及矿机	MARA.O	Marathon Patent Group, Inc.	2014-07-28	47.4	16.08	-1%	-1%	-32%
	RIOT.O	Riot Blockchain, Inc.	2007-08-28	25.5	8.41	7%	13%	-46%
	CLSK.O	CleanSpark Inc	2020-01-16	24.3	9.59	0%	3%	-13%
	CORZ.O	Core Scientific, Inc.	2021-04-08	34.1	13.22	8%	11%	812%
	FUFU.O	BitFuFu Inc	2021-12-09	6.5	3.97	-2%	-2%	-64%
	CIFR.O	Cipher Mining Inc.	2020-12-07	13.8	4.19	2%	8%	1%
	BTDR.O	BitDeer Technologies Group	2021-07-28	10.8	7.57	4%	-3%	-23%
	HUT.O	Hut 8 Mining Corp.	2021-06-15	10.7	11.72	-2%	-4%	-12%
	WULF.O	TeraWulf Inc.	2000-03-13	16.1	4.21	-4%	-10%	75%
	BITF.O	Bitfarms Ltd.	2021-06-21	6.5	1.85	-8%	-12%	-36%
	IREN.O	Iris Energy Ltd	2021-11-17	14.7	7.74	-11%	-8%	8%
	HIVE.O	HIVE Blockchain Technologies Ltd	2021-07-01	2.6	3.15	-1%	1%	-30%
	CAN.O	Canaan, Inc.	2019-11-21	2.9	0.9553	-7%	-5%	-59%
	BTBT.O	Bit Digital Inc.	2018-03-20	4.3	3.16	-6%	-10%	-25%
	EBON.O	Ebang International Holdings, Inc.	2020-06-26	0.4	6.0312	1%	0%	-61%
	SDIG.O	Stronghold Digital Mining Inc	2021-10-20	0.7	4.315	-7%	-15%	-41%
	DGHI.O	Digihost Technology Inc	2021-11-15	0.3	1.01	-6%	-11%	-56%
BTCM.N	BIT Mining Ltd	2013-11-22	0.3	2.22	3%	-6%	-56%	
ANY.O	Sphere 3D Corp	2013-08-12	0.2	0.8648	-1%	-4%	-74%	
GREE.O	Greenidge	2021-09-15	0.2	2.13	11%	18%	-68%	
MIGI.O	Mawson Infrastructure Group Inc	2021-09-29	0.2	1.19	-2%	-4%	-63%	
SOS.N	SOS Limited	2017-04-28	0.3	0.89	-1%	13%	-81%	

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 仅周一和周五净流入

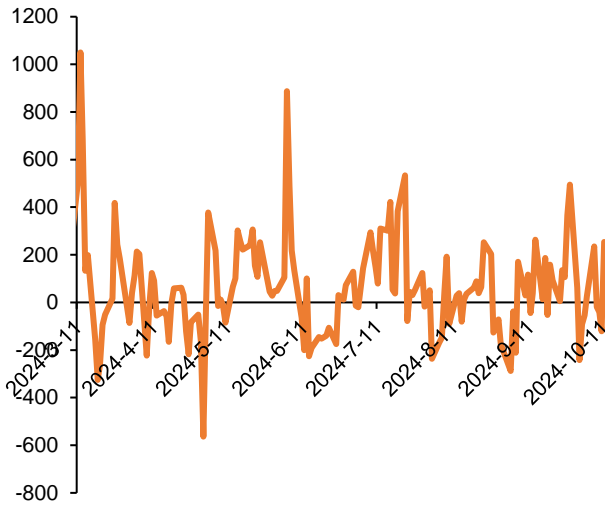
根据 Farside 数据, 本周加密核心资产现货 ETF 仅周一和周五录得 2.35/2.54 亿美元净流入, 其余各日均录得少量净流出。本周加密核心资产现货 ETF 合计净流入达 3.49 亿美元。本周 IBIT 录得净流入 1.41 亿美元, GBTC 录得净流出 0.32 亿美元, FBTC 录得净流入 1.38 亿美元。

图 6: 现货 ETF 流入情况 (单位: 百万美元)

	Blackrock	Fidelity	Bitwise	Ark	Invesco	Franklin	Valityria	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%	
23 Sep 2024	11.5	24.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(40.3)	8.4	4.5
24 Sep 2024	98.9	16.8	17.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.9	136.0
25 Sep 2024	184.4	(33.2)	2.1	(47.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	105.9
26 Sep 2024	93.4	74.0	50.4	113.8	6.5	5.7	4.6	22.1	0.0	(7.7)	2.9	365.7
27 Sep 2024	110.8	123.6	12.9	203.1	3.3	0.0	3.3	11.2	0.0	26.2	0.0	494.4
30 Sep 2024	72.2	8.3	(9.7)	(9.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	61.3
01 Oct 2024	40.8	(144.7)	(32.7)	(84.3)	0.0	0.0	0.0	(15.8)	0.0	(5.9)	0.0	(242.6)
02 Oct 2024	(13.7)	21.1	(11.5)	(60.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(64.4)
03 Oct 2024	36.0	(37.2)	2.6	(58.0)	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(54.2)
04 Oct 2024	0.0	13.6	15.3	5.3	0.0	0.0	0.0	5.3	0.0	(13.9)	0.0	25.6
07 Oct 2024	97.9	103.7	13.1	12.6	2.5	0.0	0.0	5.4	0.0	0.0	0.0	235.2
08 Oct 2024	39.6	(48.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(9.4)	0.0	(18.6)
09 Oct 2024	13.9	0.0	(10.0)	(44.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(40.6)
10 Oct 2024	(10.8)	(33.8)	(6.2)	(30.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(81.1)
11 Oct 2024	0.0	117.1	38.8	97.6	7.9	0.0	0.0	14.3	0.0	(22.1)	0.0	253.6
Total	21,699	9,985	2,145	2,556	384	420	536	659	214	(20,142)	422	18,879
Average	114.2	52.6	11.3	13.5	2.0	2.2	2.8	3.5	1.1	(106.0)	2.2	99.4
Maximum	849.0	473.4	237.9	203.1	63.4	60.9	43.4	118.8	118.5	63.0	191.1	1,045.0
Minimum	(36.9)	(191.1)	(70.3)	(102.0)	(37.5)	(23.0)	(20.2)	(38.4)	(6.2)	(642.5)	(8.8)	(563.7)

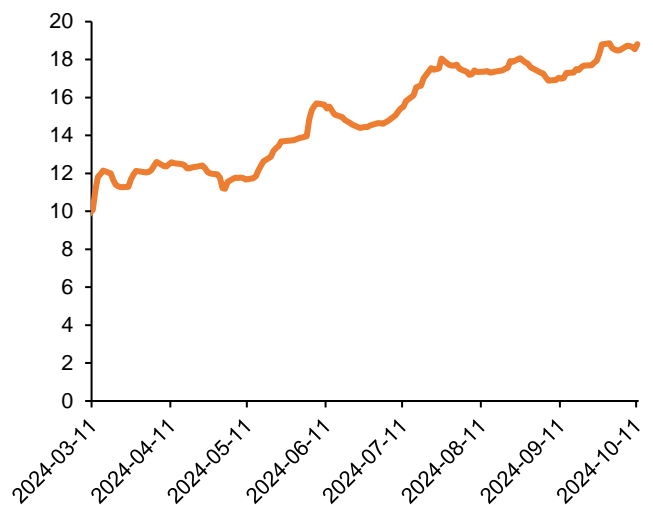
资料来源: Farside, 华源证券研究

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

● 本周加密核心资产价格波动较大，呈现先下跌后回升态势

本周四美国劳工统计局公布数据显示，美国 9 月 CPI 同比上涨 2.4%，较前值 2.5% 有所放缓，但超出预期值 2.3%。美国通胀高于预期降低了 11 月美联储降息 50bp 的概率，加密核心资产价格本周四出现下跌，一度跌至 6 万美元以下，但周五加密核心资产价格迅速回弹，并在 6.2 万美元附近震荡。

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：近期加密货币领域重要事件

日期	地点/公司	事件
10月22日~23日	迪拜	BlockchainLifeForum2024
11月12日~15日	泰国	以太坊 Devcon 7

资料来源：各公司官网、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