

超关注美股中 AI 科技应用的细分行业个股机会

一、全球投资焦点

美国无人机行业迎来大催化

近期，无人机行业得到了多位行业大佬的关注和看好。黄仁勋在港科大表示，无人机是三种能大规模生产的机器人之一。马斯克也在推特上表达了对无人机的关注。AXON 的管理层预测，未来警车和无人机会达到 1:1 的比例，显示出无人机市场的巨大潜力。

短期催化

近期，Redcat 击败 Skydio 获得了美国陆军 SRR（短程侦察）合同，为其提供 black widow 系列无人机产品和操作系统。这一事件对整个无人机行业产生了重大催化作用。

相关动态：

小唐纳德·特朗普加入 Unusual Machines 担任顾问，Unusual Machines 是从 Redcat 中剥离出去的公司。

Redcat 与 Palladyne AI Corp 建立合作伙伴关系，将 Palladyne AI 的人工智能平台 Palladyne Pilot 集成到 Redcat 的 Teal 无人机中，旨在实现无人机的自主操作。

Redcat 未来发展方向和合同内容

合同内容：陆军 SRR 合同包括 5880 套系统，每套系统包括 2 个 black widow 无人机和 1 个控制器，每套约 45000 美元。加上各种服务，5 年合同估计总体有 4 亿美金的收入。

财务预测：根据 CEO Jeff Thompson 的采访，预计 2025 年公司可实现盈亏平衡，并计划国际化扩张，目标市场包括 NATO、AUKUS 等。

美国无人机主要参与者

Skydio：作为 Redcat 的竞争对手，Skydio 在本次陆军 SRR 合同中败给 Redcat。

Palladyne：作为操作系统供应商，与 Redcat 合作。

Unusual Machines：过去与 Redcat 是一家公司，后剥离以便 Redcat 专注军用无人机，同时也生产零部件。

Ocean Power Technologies：作为 Redcat 的海上合作伙伴。

结论及投资标的：

SRR 合同直接利好 Redcat，其余公司更多是受益于整个行业景气度的上升。Jeff Thompson 强调不会稀释股份募资，认为公司目前市值被明显低估。美股中主要的投资标的：Red Cat Holdings (RCAT)，Unusual Machines (UMAC)，Palladyne AI (PDYN)

特斯拉未来 3 个月的重磅事件

1. FSD V13 软件更新

基础数据

所属市场	美国股市
评级	无
标普 500 指数	6,047.2
52 周最高	6,053.6
52 周最低	4,546.5
近 3 个月日均成交额（亿）	3,033.7

数据来源：Wind；数据日期：2024 年 12 月 4 日
国信证券（香港）财富研究部整理

美股主要指数表现



数据来源：Wind；数据日期：2024 年 12 月 4 日
国信证券（香港）财富研究部整理

特斯拉最近推出了 FSD（全自动驾驶）软件的第 13 个版本。特斯拉自动驾驶工程师 Arek Sredzki 指出，此次更新的改进是巨大的，系统的端到端网络现在允许车辆将乘客从一个停车位运送到另一个停车位（P2P）。马斯克表示，V13 版本的 FSD 预计将比 v12.5.5.3 要好 5 倍以上。

2. Optimus 机器人新设计

特斯拉正在改进 Optimus 机器人的设计，以解决生产过程中的关键瓶颈问题。马斯克透露，Optimus 已经在工厂里执行一些任务，其能力范围正在迅速扩大。特斯拉 Optimus 工程师 Milan Kovac 将最新展示的灵巧手称为“里程碑式的成就”。

3. Cybertruck 订单和产能

特斯拉停止接受售价为 6.1 万美元的最廉价版本电动皮卡 Cybertruck 的订单，而售价较高的 10 万美元版本的 Cybertruck 则可以立即订购。年底廉价版 Cybertruck 是否能重新上架成为了投资者关注的焦点。此外，Cybertruck 的周产能是否能增加到 2,500 辆同样值得关注。

4. Q4 交付数据及业绩

特斯拉将 Model 3 和 Model Y 部分车型限时 5 年 0 息金融方案的截止日期已延至 12 月 31 日。今年前三季度，特斯拉累计交付 129.4 万辆车，同比下滑 2%。马斯克预测特斯拉 2024 年的全年销量将实现正增长，四季度销量至少要达到 51 万台。

5. 上海超级储能工厂

特斯拉储能超级工厂计划预计本月开始测试生产，2025 年第一季度开始正式量产。上海储能超级工厂将生产超大型电化学商用储能系统 Megapack，面向全球交付，计划年产 10000 套 Megapack 大规模能源存储系。这些事件将对特斯拉的股价和未来发展产生重大影响，投资者应密切关注这些动态。

公司报道

【特斯拉“牛散”宣布不再 ALL-IN】

特斯拉第三大个人股东廖凯原（Leo KoGuan）近期表示，他正在削减对特斯拉的持仓，并将资金投入短期美国国库券。他表示正在出售特斯拉股票，并增持美国 3 个月期限的国库券。

【特朗普长子再度撬动股市 入驻公司股价翻倍】

美股上市公司 PSQ Holdings 周二宣布，美国当选总统特朗普的长子小唐纳德·特朗普（Donald Trump Jr.）将加入集团董事会，公司股价到收盘时暴涨 270%。

值得注意的是，上周小唐纳加入无人机制造商 Unusual Machines 的顾问委员会。引发公司股价一周累涨逾 325%，但本周已经回落超 36%。

【苹果评估使用亚马逊芯片训练 AI 模型】

在周二亚马逊云服务举行的 re:Invent 大会上，苹果公司的机器学习和人工智能高级总监 Benoit Dupin 意外亮相。他表示，苹果一直在使用亚马逊的定制芯片运行地图、Siri、应用商店等服务，同时也在评估 AWS 最新的 AI 训练芯片 Trainium2，用来预训练苹果的人工智能模型。

【Meta 也在寻求核电交易】

周二报道显示，美国科技巨头 Meta 正在寻求合作伙伴，争取在“2030 年代初”开始上线核反应堆支持数据中心的电力需求。Meta 全球能源负责人 Urvi Parekh 表示，公司对反应堆的规模和类型、地点等许多想法持开放态度，并正在寻找“从项目开始到结束都会参与的合作方”。Meta 也愿意在开发周期的早期进行成本分担，并在项目上线时也有购买力。

二、港/美股回顾

1、港股市场数据：

- 港股三大指数午后异动拉升，恒指、国指均涨至 1.1%，最终分别上涨 1%及 0.9%，恒生科技指数涨 0.27%，总体呈现小幅探底回升之势。
- 盘面上，大型科技股涨跌各异；影视娱乐股上涨明显，细价股传递娱乐飙涨超 29%领跑，腾讯音乐、网易云音乐等权重齐涨；机构重视中国式现代化进程中中央国企的投资价值，银行股、保险股、重型基建股等中字头股表现活跃，石油股、电力股、海运股纷纷上涨，汽车股、体育用品股、餐饮股等消费概念股齐涨。
- 另一方面，美国发布半导体出口管制措施，半导体芯片股高开低走午后维持低迷行情，龙头中芯国际跌 1.52%，分析称比特币在反弹前或进一步下跌，加密货币概念股跌幅较大，航空股、军工股、猪肉概念股走低。具体来看：
 - 大型科技股涨跌各异，小米涨近 2%，百度涨 1.5%，腾讯涨超 1%，京东、美团跌超 1%。生物技术股普涨，药明生物涨近 8%，药明康德、康龙化成、金斯瑞生物等跟涨。电力股午后涨幅扩大，华电国际涨近 6%，中广核电、华润电力、大唐发电等跟涨。消息面上，近日，经国家能源局的统筹组织，中国电力企业联合会联合多家单位共同发布《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》，明确到 2025 年，初步建成全国统一电力市场，电力市场顶层设计基本完善。此外，广东发布 2025 年电力市场交易方案，推动电力市场平稳发展。内险股多股走强，中国太保涨超 4%，新华保险、中国人寿涨超 2%，中国平安、中国太平等跟涨。
 - 内房股悉数走低，融信中国跌超 7%，远洋集团、富力地产跌超 2%，融创中国、旭辉、绿城中国等跌超 1%。
 - 消息面上，中指研究院数据显示，1-11 月，百强房企销售总额为 38516.0 亿元，同比下降 32.9%，降幅较上月缩窄 1.8 个百分点。11 月单月，百强房企销售额同比减少 9.46%，环比减少 18.62%。另据克尔瑞，11 月 TOP100 房企实现销售操盘金额 3633.5 亿元，环比降低 16.6%，较 9 月仍增长 44.3%；同比降低 6.9%，单月业绩同比降幅低于往年同期。累计业绩 34326.3 亿元，同比降低 30.7%，降幅较 10 月收窄近 2 个百分点。
 - 今日，南下资金净买入 2.95 亿港元，其中港股通（沪）净买入 1.76 亿港元，港股通（深）净买入 1.19 亿港元。

美股市场数据：

- 昨夜美股三大股指持续震荡。截至收盘，道指跌 0.17%，纳指涨 0.4%，标普涨 0.05%。
- 行业板块方面，除通讯和科技分别收涨 0.81%和 0.36%外，标普其他 9 大板块悉数收跌：公用事业、金融、工业、房地产、半导体、日常消费、原料、医疗和能源分别收跌 0.86%、0.75%、0.63%、0.59%、0.57%、0.52%、0.32%、0.22%和 0.01%。
- 概念板块方面，航空 ETF 跌 1.09%，旅行服务板块涨 0.15%，高端酒店万豪跌 0.46%，爱彼迎跌 0.02%，挪威邮轮跌 3.42%。太阳能板块跌 1.33%。金融科技板块方面，PayPal 收跌 1.61%，NU 跌 2.75%。网络安全板块涨 0.16%，SQ 涨 0.45%。
- 中概股多数收涨，KWEB 跌 0.1%。台积电涨 2.31%，阿里跌 0.31%，拼多多跌 0.54%，网易涨 0.55%，京东跌 0.99%，理想跌 0.44%，富途涨 3.4%，小鹏平收 0%，新东方涨 6.54%，蔚来涨 5.45%，名创优品涨 9.64%，瑞幸咖啡涨 3.28%。

2、美股市场活跃榜

证券名称	证券代码	最新价格	当日涨幅	成交量	最近一周涨幅
英伟达	NVDA	140.265	1.18%	357.54	2.42%
特斯拉公司	TSLA	351.42	-1.59%	178.87	7.44%
Meta 平台股份有限公司	META	613.65	3.51%	55.58	2.94%
Super Micro Computer	SMCI	40.21	-4.26%	25.80	-1.39%
苹果公司	AAPL	242.65	1.28%	131.86	1.62%
微策略公司	MSTR	373.43	-1.81%	21.76	-3.48%
Palantir 科技股份有限公司	PLTR	70.96	6.88%	24.19	1.09%
亚马逊公司	AMZN	213.44	1.30%	64.31	3.40%
微软	MSFT	431.2	0.05%	81.65	-2.46%
Alphabet 公司	GOOGL	171.34	-0.09%	37.75	-0.63%

3、纳斯达克金龙中国指数表现：

最近 1 天		最近 1 个月	
纳斯达克金龙中国指数	1.16%	纳斯达克金龙中国指数	-1.53%
表现最佳		表现最佳	
1) 名创优品集团控股有限公司	9.64%	1) 金山云控股有限公司	167.62%
2) 上海兆言网络科技有限公司	9.29%	2) 上海兆言网络科技有限公司	97.50%
3) 晶科能源控股有限公司	7.13%	3) 乐信金融控股公司	72.19%
4) 新东方教育科技集团	6.54%	4) 万物新生	40.83%
5) 乐信金融控股公司	6.17%	5) 名创优品集团控股有限公司	27.33%
6) 网易有道	5.76%	6) 趣店	26.56%
7) 蔚来集团	5.45%	7) 世纪互联集团	26.47%
8) 涂鸦智能	5.17%	8) 网易有道	26.39%
9) 携程集团有限公司	4.26%	9) 涂鸦智能	21.19%
10) 老虎国际	3.90%	10) 逸仙控股有限公司	20.31%
表现最差		表现最差	
11) 虎牙	-2.09%	11) 华住集团有限公司	-12.31%
12) 中比新能源	-2.25%	12) 宝尊电商有限公司	-12.33%
13) 亿航智能	-2.94%	13) 贝壳控股有限公司	-12.72%
14) 哔哩哔哩股份有限公司	-3.46%	14) 达达集团	-13.17%
15) 罗科仕科技 (北京) 股份有限公	-4.15%	15) 有家保险科技有限公司	-14.99%
16) 雾芯科技股份有限公司	-4.57%	16) 阿特斯阳光电力有限公司	-16.80%
17) 宝尊电商有限公司	-5.05%	17) 中通快递 (开曼) 有限公司	-17.67%
18) 常州中进医疗器材股份有限公司	-5.46%	18) 牛电科技	-18.61%
19) 星图国际集团有限公司	-7.76%	19) 罗科仕科技 (北京) 股份有限公	-40.83%
20) 逸仙控股有限公司	-8.41%	20) 常州中进医疗器材股份有限公司	-57.62%

资料来源：Bloomberg，国信证券（香港）财富研究部

三、欧美市场一览

美国债市：国债涨跌互现、殖利率曲线趋陡，早盘的避险买盘消退

- 2 年期国债利率基本持平，报 4.1795%
- 5 年期国债利率上涨 2.44 个基点，报 4.1109%
- 10 年期国债利率上涨 3.48 个基点，报 4.2245%
- 30 年期国债利率上涨 3.99 个基点，报 4.4017%

外汇市场：彭博美元指数持稳，韩国政治危机引发的避险需求一度推动日圆上涨。加元在 G-10 货币中表现落后

- 彭博美元指数基本持平
- 欧元/美元上涨 0.10%，报 1.0509 美元
- 美元/日圆基本持平，报 149.6 日圆
- 英镑/美元上涨 0.14%，报 1.2673 美元
- 美元/瑞郎基本持平，报 0.8863 瑞郎
- 美元/加元上涨 0.16%，报 1.4069 加元
- 澳元/美元上涨 0.17%，报 0.6486 美元
- 纽西兰元/美元下跌 0.12%，报 0.5881 美元
- 离岸人民币兑美元下跌 0.18%，报 7.2998 元
- 在岸人民币兑美元夜盘最后成交于 7.287 元，下跌 0.18%
- 据台北外汇，台币兑美元上涨 0.19%，报 32.536 元台币

欧洲股债：法国与德国的国债利差收窄。欧洲股市上涨，德国 DAX 指数突破 20,000 点

- 斯托克欧洲 600 指数上涨 0.4%，报 515.53 点
- 英国富时 100 指数上涨 0.6%，报 8359.41 点
- 法国 CAC 40 指数上涨 0.3%，报 7255.42 点
- 德国 DAX 指数上涨 0.4%，报 20016.75 点
- 英国 10 年期国债利率上涨 3.1 个基点，报 4.243%
- 德国 10 年期国债利率上涨 2.0 个基点，报 2.054%
- 法国 10 年期国债利率下跌 1.1 个基点，报 2.906%
- 意大利 10 年期国债利率下跌 2.2 个基点，报 3.244%

能源：油价大涨，美国加大对伊朗制裁，并且 OPEC+ 寻求推迟增产三个月

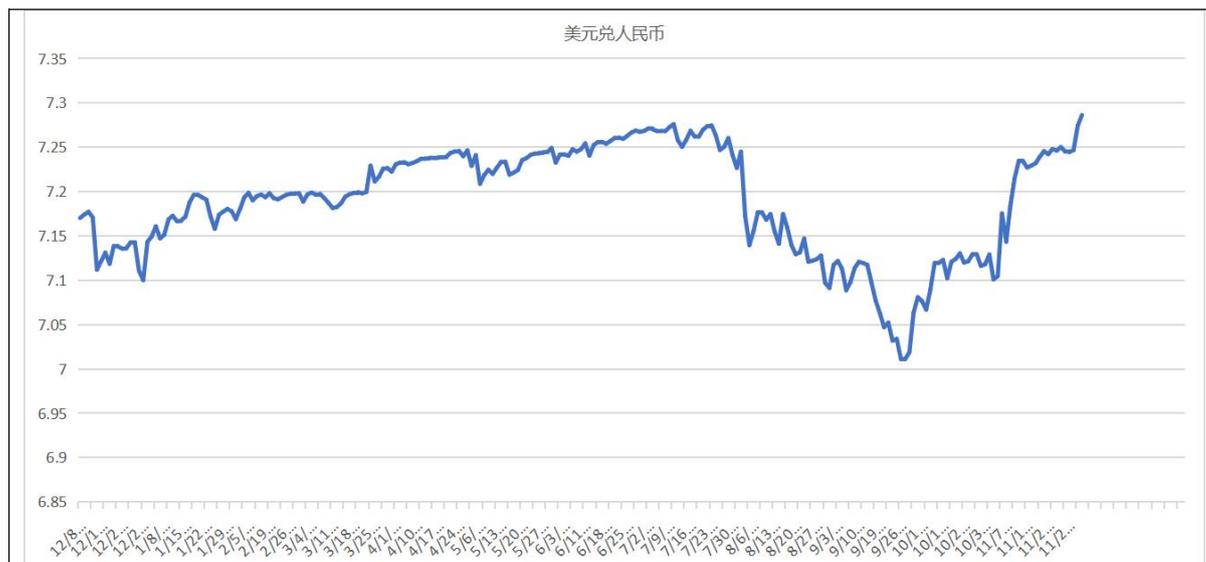
- WTI 原油期货上涨 2.7%，报 69.94 美元/桶
- 布伦特原油期货上涨 2.5%，报 73.62 美元/桶

- NYMEX 汽油期货上涨 2.4%，报 1.9624 美元/加仑
- NYMEX 柴油期货上涨 1.8%，报 2.2177 美元/加仑
- NYMEX 天然气期货下跌 5.3%，报 3.042 美元/百万英热单位

金属：金价受韩国政局影响一度攀升，但在美国经济数据公布后缩小涨幅。铜价走高，研究机构称从 11 月下旬开始不少中国大型废铜贸易商逐步暂停从美国进口废铜

- COMEX 期金上涨 0.3%，报 2667.90 美元/盎司
- COMEX 期银上涨 2.0%，报 31.492 美元/盎司
- LME 期铜上涨 1.3%，报 9111.5 美元/吨
- LME 期铝上涨 0.8%，报 2609.5 美元/吨
- LME 期锌上涨 0.6%，报 3095.5 美元/吨
- LME 期镍上涨 2.0%，报 16015.0 美元/吨

四、美元兑人民币走势



资料来源：Bloomberg，国信证券（香港）财富研究部

五、美元指数与比特币走势



资料来源：Bloomberg，国信证券（香港）财富研究部

二、美股模拟投资组合及ETF基金参考

国信香港投顾中心美股模拟组合									
序号	证券代码	证券简称	买入日期	持仓数量	成本价格	上个交易日收盘价	持仓市值(美元)	最新权重	盈亏率
1	TSLA.O	特斯拉	2024/8/23	130	214.455	352.56	45,833	29%	64.40%
2	META.O	脸书	2024/8/23	54	536.92	559.14	30,194	19%	4.14%
3									
4									
5									
组合收益情况:									
总资产(美元):	160,353.39	现金:	84327.025	市值:	76,026.36	总仓位:	47%	2024年收益率	20.25%
2023年总资产(美元)	133,354.84								

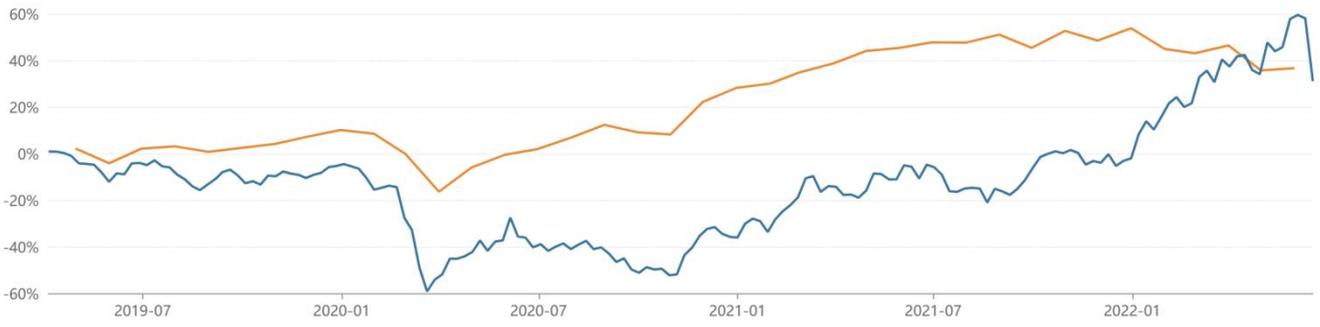
资料来源：国信证券（香港）财富研究部

● 美股 ETF 介绍

1、XLE全称为能源精选行业SPDR基金 Energy Select Sector SPDR Fund（代码是XLE.P）

- XLE 由美国道富银行发行，在全球金融资产服务业处于领先地位。是美国道富集团的全资子公司。美国道富集团成立于1792年。目前资产管理规模为3万亿美金左右，位列全球第三。
- 能源精选行业 SPDR 基金（以下简称“XLE”）主要投资于能源精选行业指数中的证券，并追求与该指数的价格和收益表现相对应。
- 能源精选行业指数包括被全球行业分类标准（GICS®）归类为能源行业的公司，涵盖石油、天然气、可消费燃料以及能源设备和服务等行业。该指数是标普道琼斯指数有限责任公司（S&P DJI）根据特定标准开发和维护的，包括所有成分证券都是标普500指数的成分股，以及采用修正市值方法计算指数权重，以符合美国税法要求。截至2023年11月30日，指数包含23只股票。S&P DJI作为指数的赞助商和编制者，负责确定指数成分和证券的权重，并提供指数市值信息。S&P DJI与基金及其顾问无关联。
- 投资逻辑：随着人工智能需求的膨胀，数据中心建设所需的能源，以及后续发电使用的能源需求都将大幅增长。能源行业公司在财报电话会议中对人工智能的提及大幅增加，显示公司在人工智能建设中的积极参与。

业绩表现



● The Energy Select Sector SPDR Fund ● 同类基金

	YTD	近六月	近一年	近两年	近三年	近五年
● The Energy Select Sector SPDR Fund	40.60%	43.06%	47.93%	115.49%	43.82%	--
● 同类基金	-2.92%	-0.35%	2.94%	51.84%	26.17%	--

资料来源：Wind，国信证券（香港）财富研究部

注：同类基金为美股行业ETF平均收益率

十大成分股

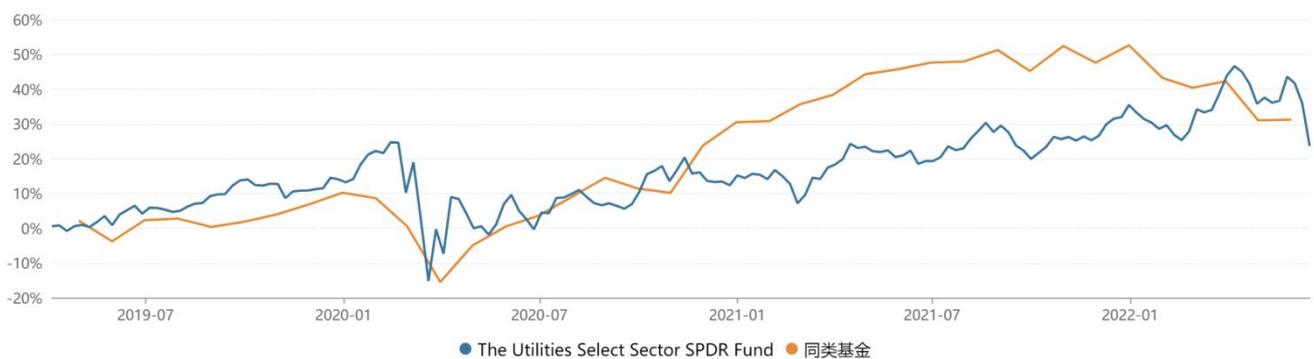
股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	相对上期增减(%)	占净值比(%)	所属行业	区间涨跌幅(%)	最早重仓时间	重仓基金报告期数
XOM.N	埃克森美孚(EXXON MOBIL)	8,102,655,944.64	81,042,768	-1.04	22.40	能源	-14.19	2017-12-08	42
CVX.N	雪佛龙(CHEVRON)	6,333,040,500.60	42,458,035	-1.09	17.50	能源	-10.61	2017-12-08	42
COP.N	康菲石油 (CONOCOPHILLIPS)	3,333,133,208.46	28,716,578	4.83	9.21	能源	-2.63	2017-12-08	42
EOG.N	EOG能源(EOG RESOURCES)	1,705,769,098.35	14,103,093	0.13	4.71	能源	-2.76	2017-12-08	42
PSX.N	PHILLIPS 66	1,427,242,426.68	10,719,862	0.16	3.94	能源	11.83	2017-12-08	38
MPC.N	马拉松原油 (MARATHON PETROLEUM)	1,372,577,019.40	9,251,665	-0.49	3.79	能源	-1.43	2018-08-15	41
PXD.N	先锋自然资源 (PIONEER)(退市)	1,278,386,355.12	5,684,749	-0.25	3.53	能源	-0.69	2021-03-31	19
VLO.N	瓦莱罗能源 (VALERO ENERGY)	1,078,397,970.00	8,295,369	-0.56	2.98	能源	-7.52	2017-12-08	37
WMB.N	威廉姆斯 (WILLIAMS)	1,032,392,825.64	29,640,908	--	2.85	能源	4.69	2018-08-15	18
OKE.N	欧尼克(ONEOK)	996,722,762.92	14,194,286	--	2.75	能源	12.34	2023-12-31	1
合计	--	26,660,318,111.81	244,107,313	--	73.69	--	--	--	--

资料来源：Wind，国信证券（香港）财富研究部

2、XLU 全称为公用事业精选行业SPDR基金 Utilities Select Sector SPDR Fund（代码是XLU.P）

- XLU 由美国道富银行发行，在全球金融资产服务业处于领先地位。是美国道富集团的全资子公司。美国道富集团成立于1792年。目前资产管理规模为3万亿美金左右，位列全球第三。
- 公用事业精选行业 SPDR 基金（以下简称“XLU”）旨在通过复制策略追踪公用事业精选行业指数的表现，即基金通常会按照指数的比例投资于指数中的几乎所有证券。
- 公用事业精选行业指数包括被 GICS® 归类为公用事业公司的证券，涵盖电力、水、多元化公用事业、独立电力和可再生能源生产商以及天然气公用事业等行业。指数是标普道琼斯指数有限责任公司（S&P DJI）根据特定标准开发和维护的，包括所有成分证券都是标普 500 指数的成分股，并且采用修正市值方法计算指数权重，以符合美国税法的要求。截至 2023 年 11 月 30 日，指数包含 30 只股票。S&P DJI 作为指数的赞助商和编制者，负责确定指数成分和证券的权重，并提供指数市值信息，与基金及其顾问无关联。
- 投资逻辑：随着人工智能数据中心的电力需求增加，电力消费量将显著上升。

业绩表现



	YTD	近六月	近一年	近两年	近三年	近五年
● The Utilities Select Sector SPDR Fund	-6.98%	-4.09%	4.86%	22.82%	18.37%	--
● 同类基金	-20.85%	-18.86%	-16.88%	17.93%	17.48%	--

资料来源：Wind，国信证券（香港）财富研究部

注：同类基金为美股行业 ETF 平均收益率

十大成分股

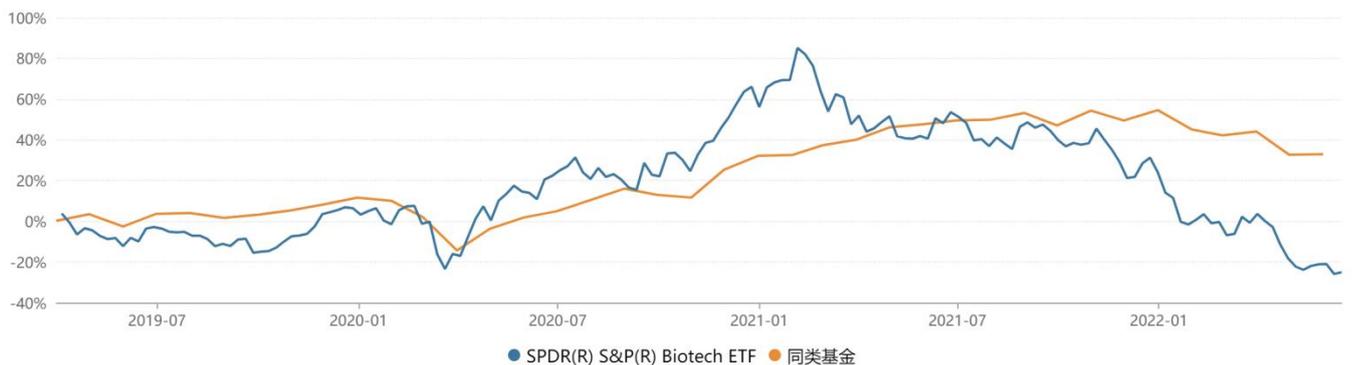
股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	相对上期增减(%)	占净值比(%)	所属行业	区间涨跌幅(%)	最早重仓时间	重仓基金报告期数
NEE.N	新纪元能源(NEXTERA ENERGY)	1,886,610,639.68	31,060,432	-0.03	13.25	公用事业	6.88	2017-12-08	44
SO.N	南方电力(SOUTHERN)	1,157,728,250.52	16,510,671	0.05	8.13	公用事业	9.43	2017-12-08	43
DUK.N	杜克能源(DUKE ENERGY)	1,132,231,279.04	11,667,676	0.17	7.95	公用事业	11.22	2017-12-08	44
SRE.N	SEMPRA	711,975,054.27	9,527,299	0.10	5.00	公用事业	10.75	2017-12-08	44
AEPO	美国电力	646,603,872.02	7,961,141	0.11	4.54	公用事业	9.21	2017-12-08	44
D.N	道明尼资源(DOMINION)	595,400,794.00	12,668,102	-0.10	4.18	公用事业	6.74	2017-12-08	44
CEG.O	CONSTELLATION ENERGY	565,167,591.82	4,835,038	-0.05	3.97	公用事业	7.41	2023-09-30	2
EXC.O	爱克斯龙电力(EXELON)	541,002,122.30	15,069,697	-0.53	3.80	公用事业	-4.11	2017-12-08	44
XELO	埃克西尔能源(XCEL ENERGY)	517,188,091.70	8,353,870	0.02	3.63	公用事业	9.11	2018-08-15	43
ED.N	爱迪生联合电气(CONSOLIDATED EDISON)	475,427,050.12	5,226,196	-0.04	3.34	公用事业	7.34	2019-09-30	13
合计	--	8,229,334,745.47	122,880,122	--	57.80	--	--	--	--

资料来源：Wind，国信证券（香港）财富研究部

3、XBI全称为道富标普生物科技ETF SPDR S&P Biotech ETF（代码是XBI.P）

- XBI 由美国道富银行发行，在全球金融资产服务业处于领先地位。是美国道富集团的全资子公司。美国道富集团成立于1792年。目前资产管理规模为3万亿美元左右，位列全球第三。费率0.35%，是美国费率最便宜的生物医药ETF。基金规模77亿，每日成交额超10亿美金。
- XBI 所跟踪的指数——标普生物科技精选行业指数，指数代码是SPSIBI，纽交所上市。这个指数是调整等权平均指数，最大的成分股占比1.5%，跟踪了美国119家质量最突出的生物创新药企业，市值最大2900亿，最小6.4亿美金，均值110亿美金，中位数19亿美金。这些公司来自不同领域、不同发展阶段，因此整体来说，代表美国生物科技行业。
- SPSIBI 成分股每年3、6、9和12月各调整一次，实时计算净值。
- 投资逻辑：1) 标普生物科技行业超跌，底部转折以来重新获得超额收益率；2) 生物技术ETF近3年与美国长期利率呈现明显的负相关性；3) AI+大潮有望加速推动创新药发展。

业绩表现



	YTD	近六月	近一年	近两年	近三年	近五年
● SPDR(R) S&P(R) Biotech ETF	-37.35%	-39.87%	-48.04%	-35.53%	-19.37%	--
● 同类基金	-21.17%	-19.18%	-16.94%	18.28%	17.90%	--

资料来源：Wind，国信证券（香港）财富研究部

注：同类基金为美股行业ETF平均收益率

十大成分股

股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	相对上期增减(%)	占净值比(%)	所属行业	区间涨跌幅(%)	最早重仓时间	重仓基金报告期数
CYTK.O	CYTOKINETICS	196,140,886.26	2,349,274	--	2.81	医疗保健	183.40	2021-04-12	5
KRTX.O	KARUNA THERAPEUTICS(退市)	123,377,497.06	389,806	--	1.77	医疗保健	87.18	2022-03-30	6
ACAD.O	阿卡迪亚	119,549,626.67	3,818,257	--	1.71	医疗保健	50.24	2018-10-19	9
BHVN.N	BIOHAVEN	103,710,563.20	2,423,144	--	1.48	医疗保健	64.55	2023-12-31	1
FOLD.O	爱美医疗	100,701,364.17	7,096,643	--	1.44	医疗保健	16.69	2018-10-19	5
BPMC.O	BLUEPRINT MEDICINES	99,875,996.16	1,082,784	--	1.43	医疗保健	83.67	2020-09-30	3
ARWR.O	ARROWHEAD PHARMACEUTICALS	99,683,875.80	3,257,643	--	1.43	医疗保健	13.88	2019-11-19	9
BBIO.O	BRIDGEBIO PHARMA	99,445,318.39	2,463,347	--	1.42	医疗保健	53.09	2020-12-31	6
MRNA.O	MODERNA	99,195,010.20	997,436	--	1.42	医疗保健	-3.72	2020-03-31	6
RARE.O	ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL	94,679,726.58	1,979,919	--	1.35	医疗保健	34.14	2020-07-02	5
合计	--	1,136,359,864.49	25,858,253	--	16.26	--	--	--	--

资料来源：Wind，国信证券（香港）财富研究部

两支半导体 ETF 介绍：SOXX、SMH。 两支半导体基金均持有全球从事半导体设计、生产的上市公司股份作为底层标的资产的交易所交易型基金。旨在追踪对应的半导体指数的表现。

投资逻辑：1) AI 芯片需求持续高涨，AMD 总裁苏姿丰预计 2024-2027 年市场规模将由 450 亿美金成长为 4000 亿美金的巨大市场。2) 英伟达估值高企，AI 硬件投资扩展到英伟达以外的芯片公司。

4、SOXX 全称为iShares Semiconductor ETF (代码是SOXX.O)

- SOXX 是由全球领先的资产管理公司之一，贝莱德（BlackRock）旗下的 iShares 品牌所提供的一系列投资资产。iShares ETFs 旨在复制特定指数的表现，提供投资者以较低成本、高流动性和即时多样化的方式投资于各种市场和资产类别。
- iShares 半导体 ETF 旨在追踪由美国上市的半导体行业股票组成的指数表现。SOXX 跟踪费城半导体芯片指数。SOXX 总共持有高达 125 家公司股票，大部分为美国芯片领域公司，也约有 1/4 公司来自海外，因此是一支多元化全球基金。
- SOXX 投资相对分散，受英伟达等龙头公司回调的影响较小。

业绩表现



	YTD	近六月	近一年	近两年	近三年	近五年
iShares Semiconductor ETF	-32.72%	-31.12%	-14.81%	38.38%	95.63%	--
同类基金	-21.50%	-19.54%	-17.46%	17.50%	17.89%	--

资料来源：Wind，国信证券（香港）财富研究部

注：同类基金为美股行业 ETF 平均收益率

十大成分股

股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	相对上期增减(%)	占净值比(%)	所属行业	区间涨跌幅(%)	最早重仓时间	重仓基金报告期数
AMD.O	超威半导体(AMD)	889,120,661.97	6,031,617	0.32	8.65	信息技术	43.37	2018-08-15	34
AVGO.O	博通(BROADCOM)	881,191,191.25	789,421	0.86	8.57	信息技术	35.01	2018-08-15	45
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	773,791,154.40	1,562,520	-0.02	7.53	信息技术	13.86	2018-08-15	45
INTC.O	英特尔(INTEL)	659,811,042.00	13,130,568	-0.33	6.42	信息技术	41.81	2018-08-15	43
QCOM.O	高通(QUALCOMM)	657,796,186.53	4,548,131	2.25	6.40	信息技术	31.06	2018-08-15	32
NXPI.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	411,231,015.36	1,790,452	-0.16	4.00	信息技术	15.42	2018-10-18	22
MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	409,653,676.36	4,800,254	-0.18	3.99	信息技术	25.82	2019-07-29	17
TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	407,866,630.86	2,392,741	-2.34	3.97	信息技术	8.18	2018-08-15	31
ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	404,043,547.71	4,837,107	--	3.93	信息技术	-10.13	2022-08-30	5
LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	399,764,155.10	510,385	--	3.89	信息技术	25.31	2018-10-18	28
合计	--	5,894,269,261.54	40,393,196	--	57.35	--	--	--	--

资料来源：Wind，国信证券（香港）财富研究部

5、SMH全称为VanEck Semiconductor ETF（代码为SMH.O）

- VanEck ETF是由知名资产管理公司先锋集团（Vanguard Group）发行的，专注于提供替代投资策略和主题投资的交易所交易基金（ETFs）。Vaneck的ETFs覆盖多种资产类别和投资主题，包括但不限于新兴市场、自然资源、科技、生物技术和区域投资等。这些ETFs为投资者提供了多样化的投资选择，使他们能够根据特定的市场趋势、宏观经济条件或个人投资偏好来构建投资组合。
- VanEck 半导体 ETF旨在追踪 MVIS 美国上市半导体 25 指数的价格和收益表现。
- SMH 仓位更集中，在单边牛市中表现更佳。

业绩表现



	YTD	近六月	近一年	近两年	近三年	近五年
● VanEck Semiconductor ETF	-31.57%	-30.03%	-14.25%	41.93%	102.75%	--
● 同类基金	-20.48%	-18.48%	-16.73%	18.36%	17.09%	--

资料来源：Wind，国信证券（香港）财富研究部

注：同类基金为美股行业ETF平均收益率

十大成分股

股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	相对上期增减(%)	占净值比(%)	所属行业	区间涨跌幅(%)	最早重仓时间	重仓基金报告期数
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	2,285,231,317.16	4,614,578	-0.25	19.50	信息技术	13.86	2017-12-07	41
2330.TW	台积电	1,060,719,712.00	10,199,228	-3.55	9.05	信息技术	13.98	2017-12-07	28
AVGO.O	博通(BROADCOM)	712,541,443.75	638,335	-0.45	6.08	信息技术	35.01	2017-12-07	40
AMD.O	超威半导体(AMD)	662,404,671.61	4,493,621	0.63	5.65	信息技术	43.37	2018-09-12	25
INTC.O	英特尔(INTEL)	639,164,874.75	12,719,699	0.83	5.45	信息技术	41.81	2017-12-07	41
ASMLAS	阿斯麦	574,126,847.68	758,504	-0.82	4.90	信息技术	21.93	2017-12-07	41
LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	532,540,040.52	679,902	--	4.54	信息技术	25.31	2017-12-07	24
AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	529,161,305.19	3,265,017	0.17	4.51	信息技术	17.31	2017-12-07	27
QCOM.O	高通(QUALCOMM)	525,777,344.01	3,635,327	-0.17	4.49	信息技术	31.06	2017-12-07	25
ADI.O	亚德诺(ANALOG)	519,516,950.88	2,616,423	0.23	4.43	信息技术	13.94	2018-08-16	24
合计	--	8,041,184,507.55	43,620,634	--	68.60	--	--	--	--

资料来源：Wind，国信证券（香港）财富研究部

Information Disclosures

Stock ratings, sector ratings and related definitions

Stock Ratings :

The Benchmark : Hong Kong Hang Seng Index

Time Horizon : 6 to 12 months

Buy	Relative Performance >20% ; or the fundamental outlook of the company or sector is favorable.
Accumulate	Relative Performance is 5% to 20% ; or the fundamental outlook of the company or sector is favorable.
Neutral	Relative Performance is -5% to 5% ; or the fundamental outlook of the company or sector is neutral.
Reduce	Relative Performance is -5% to -20% ; or the fundamental outlook of the company or sector is unfavorable.
Sell	Relative Performance <-20% ; or the fundamental outlook of the company or sector is unfavorable.

Sector Ratings :

The Benchmark : Hong Kong Hang Seng Index

Time Horizon : 6 to 12 months

Outperform	Relative Performance >5% ; or the fundamental outlook of the sector is favorable.
Neutral	Relative Performance is -5% to 5% ; or the fundamental outlook of the sector is neutral.
Underperform	Relative Performance <-5% ; or the fundamental outlook of the sector is unfavorable.

Interest disclosure statement

The analyst is licensed by the Hong Kong Securities and Futures Commission. Neither the analyst nor his/her associates serves as an officer of the listed companies covered in this report and has no financial interests in the companies.

Guosen Securities (HK) Brokerage Co., Ltd. and its associated companies (collectively "Guosen Securities (HK)") has no disclosable financial interests (including securities holding) or make a market in the securities in respect of the listed companies. Guosen Securities (HK) has no investment banking relationship within the past 12 months, to the listed companies. Guosen Securities (HK) has no individual employed by the listed companies.

Disclaimers

The prices of futures and options may move up or down, fluctuate from time to time, and even become valueless. Losses may be incurred as well as profits made as a result of buying and selling futures and options.

The prices of securities may fluctuate up or down. It may become valueless. It is as likely that losses will be incurred rather than profit made as a result of buying and selling securities.

The content of this report does not represent a recommendation of Guosen Securities (HK) and does not constitute the forecast on any futures and/or options. Guosen Securities (HK) may be seeking or will seek investment banking or other business (such as placing agent, lead manager, sponsor, underwriter or proprietary trading in such securities) with the listed companies. Individuals of Guosen Securities (HK) may have personal investment interests in the futures and/or options mentioned in this report.

The content of this report does not represent a recommendation of Guosen Securities (HK) and does not constitute any buying/selling or dealing agreement in relation to the securities mentioned. Guosen Securities (HK) may be seeking or will seek investment banking or other business (such as placing agent, lead manager, sponsor, underwriter or proprietary trading in such securities) with the listed companies. Individuals of Guosen Securities (HK) may have personal investment interests in the listed companies.

This report is based on information available to the public that we consider reliable, however, the authenticity, accuracy or completeness of such information is not guaranteed by Guosen Securities (HK). This report does not take into account the particular investment objectives, financial situation or needs of individual clients and does not constitute a personal investment recommendation to anyone. Clients are wholly responsible for any investment decision based on this report. Clients are advised to consider whether any advice or recommendation contained in this report is suitable for their particular circumstances. This report is not intended to be an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned.

This report is for distribution only to clients of Guosen Securities (HK). Without Guosen Securities (HK)'s written authorization, any form of quotation, reproduction or transmission to third parties is prohibited, or may be subject to legal action. Such information and opinions contained therein are subject to change and may be amended without any notification. This report is not directed at, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to applicable law or regulation or which would subject Guosen Securities (HK) and its group companies to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.