

2026 年 02 月 01 日

投资评级：看好（维持）

证券分析师

符超然

SAC: S1350525050004

fuchaoran@huayuanstock.com

李咏红

SAC: S1350525090001

liyonghong@huayuanstock.com

联系人

周宸宇

zhouchenyu@huayuanstock.com

板块表现：



AI Agent 有望开启 NAS 成长新空间

——家电行业周报（26/1/26-26/1/30）

投资要点：

- **1、AI NAS：Clawdbot 催生 NAS 需求，绿联科技有望受益。**Clawdbot 有望验证本地 AI Agent 潜力，并带来本地数据平台需求扩容。NAS 凭借数据集中、低功耗常开、算力可拓展等优势，有望成为智能体部署的核心载体。绿联科技作为国内消费级 NAS 龙头，其产品可作为承载本地化 AI Agent 的高性价比硬件平台，满足市场对数据隐私和本地智能的更高需求，有望充分受益。
- **2、黑电：TCL 电子拟承接 Sony 电视业务，合计份额有望冲击全球第一。**TCL 电子与 Sony 合作，拟成立合资公司承接 Sony 电视业务。随着大陆对面板产业的掌控增强，海信、TCL 全球电视市场份额逐步提升，Sony、东芝等传统日系品牌陆续被中国企业承接，中国家电出海的竞争力日益增强。若合作落地，TCL+索尼合计份额有望超越三星，冲击全球第一。关注后续合作细节与出资金额。
- **3、扫地机：石头科技 26 年扫地机国内新品发布，震动擦地与活水洗地双线布局。**G30S pro 凭底盘升降 AI 轮足系统实现强越障，P20 Ultra 活水版主打实时滚轮清洁。我们认为扫地机在防缠绕、避障、清洁能力和自洁能力方面仍有痛点，后续产品迭代有望继续推动行业渗透率提升。
- **4、投影仪：极米科技海外延续高增长，出海加速增长持续验证。**参考 Amazon 及卖家精灵数据，极米新品 Horizon 20 在 25 年 12 月保持热销表现，美亚、德亚均保持高增长，且产品结构同比大幅改善，均价快速提升。三色激光技术成熟助力产品力赶超爱普生等竞对，后续若突破北美线下大渠道，高增长可期，建议持续关注。
- **重点数据跟踪：**1）出口链&汇率：本周（2026.1.23-2026.1.30）人民币兑美元汇率累计升值 251 个基点，延续升值趋势。汇率短期波动带来的冲击或不影响出口企业核心竞争力，具备业绩支撑及竞争优势的出口链标的估值中枢依旧有望回升。2）白电&原材料：截至 26 年 1 月 30 日，LME 铜现货结算价 13369.5 美元/吨，周环比+3.5%，仍处于高位。
- **投资建议：26 年坚持杠铃策略（红利+出海新产品），重点挖掘企业定价权提升的机会。**建议关注三条主线：1）内销格局出清，效率提升，经营周期有望底部反转的公司：极米科技、老板电器；2）出海重新定义产品的公司：极米科技、九号公司、石头科技、科沃斯、影石创新；3）保持成长的“质量红利”标的，低估值&高股息的公司：美的集团、海尔智家、海信家电。
- **风险提示：原材料价格大幅上涨，行业需求趋弱，汇率大幅波动。**

内容目录

1. Clawdbot 验证本地 AI Agent 潜力，绿联 NAS 有望受益	4
1.1. AI Agent 浪潮兴起，催生边缘硬件需求	4
1.2. 绿联科技：AI NAS 先行者，有望深度受益	5
2. 中国家电企业加速布局全球高端市场，自身升级与收购整合并重	6
2.1. 黑电：TCL 电子拟承接 Sony 电视业务，合计份额有望冲击全球第一	6
2.2. 扫地机：石头科技 26 年国内扫地机新品发布，震动擦地与活水洗地双线布局	7
2.3. 投影仪：极米 25 年 12 月海外延续高增长，出海加速增长持续验证	7
3. 行情回顾	9
4. 重点数据跟踪	9
5. 风险提示	11

图表目录

图表 1: Clawdbot 定位: 真正能做事的 AI	4
图表 2: Clawdbot 支持接入多种应用	4
图表 3: 绿联于 2026 CES 发布新一代 NAS IDX6011 Pro	5
图表 4: 用户可参照绿联官方教程部署 Clawdbot	5
图表 5: 绿联 2025 年“618”销售战报	6
图表 6: 绿联 2025 年“双十一”销售战报	6
图表 7: 2016-2025 年全球 TV 出货量占比	7
图表 8: 全球电视品牌出货量及份额	7
图表 9: 石头科技 G30S pro 系列	7
图表 10: 石头科技 P20 Ultra 活水版	7
图表 11: 极米 Horizon 20 系列产品	8
图表 12: 海外入门级&中高端投影仪参数对比	8
图表 13: 本周家电板块下跌 2.9%	9
图表 14: 本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑输 3.0pct	9
图表 15: LME 铜价格 (美元/吨) 周度上涨 3.5%	10
图表 16: LME 铝价格 (美元/吨) 周度下降 2.0%	10
图表 17: 冷轧卷板价格 (人民币元/吨) 周度下降 0.5%	10
图表 18: 布伦特原油期货 (美元/桶) 周度上涨 7.3%	10
图表 19: FBX 海运价格 (美元) 周度下降 5.1%	10
图表 20: 汇率跟踪: 周度人民币升值 251 基点	10

1. Clawdbot 验证本地 AI Agent 潜力，绿联 NAS 有望受益

1.1. AI Agent 浪潮兴起，催生边缘硬件需求

Clawdbot 走红标志着 AI 应用从“场景级助手”向“系统级 Agent 平台”跨越。开源 AI 助手 Clawdbot 近期在 Git hub 的收藏数量突破十万（现更名为 OpenClaw）。作为本地运行的 AI Agent，用户仅需通过聊天软件下达指令，其可自主完成整理文件、生成代码、预订机票、收发邮件等复杂任务，并且能够 24 小时不间断运行。

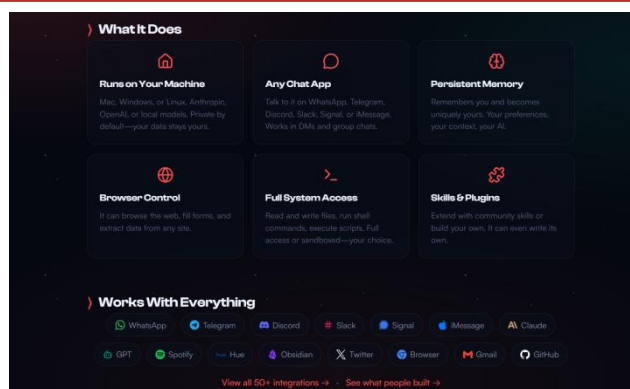
相比其他 AI Agent，Clawdbot 的优势在于“本地运行+便携交互+主动执行”。1）本地运行：可以直接操作本地设备、本地软件、本地文件，并可在本地处理数据；2）远程移动式交互：不用额外装新软件，直接对接 WhatsApp、Telegram 等聊天工具操作。3）主动触发动作：既能设置定时任务，又可基于事件触发，实现任务自动化执行。

图表 1：Clawdbot 定位：真正能做事的 AI



资料来源：Clawdbot 项目官网，华源证券研究所

图表 2：Clawdbot 支持接入多种应用



资料来源：Clawdbot 项目官网，华源证券研究所

NAS 具备“数据集中+低功耗+算力可拓展”等属性，有望成为承载本地 Agent 的最佳硬件载体。Clawdbot 的走红标志着 AI 智能体进入应用落地期，标志着用户需求从单纯的数据存储向本地化推理和高频自动化交互转变，当前核心痛点在于如何安全、高效、低门槛地处理本地私有数据。而 NAS 的天然属性，使得其具备承接本地 AI 工作负载的几个关键优势：

- 1) 数据集中性，无缝衔接 AI 应用：NAS 的核心功能是数据存储和备份，用户的重要文件、照片、工作资料等已天然汇集于此。将 AI Agent 部署在 NAS 上，可直接调用本地数据进行处理，省去了向新设备（如 Mac Mini）迁移数据的繁琐步骤，实现了数据与 AI 应用的无缝衔接。
- 2) 低功耗常开特性，运行成本具有优势：AI Agent 需要持续运行、随时响应，Clawdbot 的推荐部署场景之一就是家里一台低功耗的设备，24 小时不间断运行。NAS 私有云本身就是为 7×24 小时运行而设计的，功耗低、散热成熟、稳定性经过长期验证，与 AI Agent 的运行需求高度契合。

- **3) 算力可拓展性:** 随着本地 AI 应用的复杂度增加, 用户可能需要更强的推理能力。NAS 私有云平台天然支持硬件升级, 当用户的 AI 需求从轻量级推理演进到更复杂的生成式任务时, 无需更换整个设备, 只需接入一张 GPU 即可大幅提升能力。

1.2. 绿联科技: AI NAS 先行者, 有望深度受益

作为中国市占率第一的消费级 NAS 龙头, 绿联科技通过领先产品力快速取得先发优势, 有望受益于此轮 AI Agent 落地带来的数据平台需求扩容。建议关注。

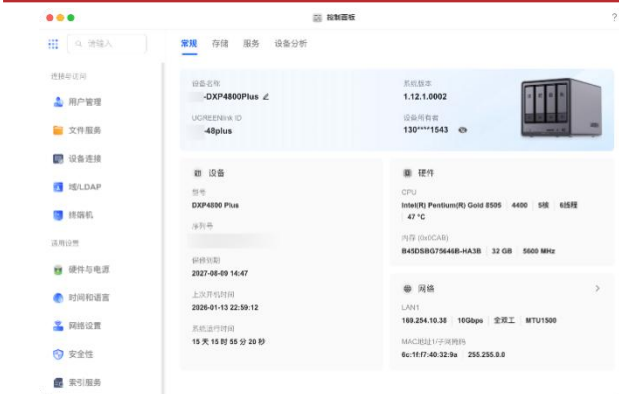
产品力过硬是承接本地 Agent 的根本保障, 有望持续受益于 AI Agent 落地。以绿联 iDX6011 Pro 为例, 硬件上配备酷睿 Ultra 7 255H 处理器、AI 总算力达到 96 TOPS, 算力水平足够实现本地推理轻量级大模型、图像识别、语音转录等任务, 且 Core Ultra 架构内置专为 AI 推理优化的神经处理单元 NPU, 能够在不占用主 CPU 算力的情况下高效执行智能任务。据绿联 NAS 私有云官方公众号, 用户可通过 Docker 和虚拟机两种部署方式快速部署 Clowdbot, 对于无技术基础的用户也能够轻松上手。

图表 3: 绿联于 2026 CES 发布新一代 NAS iDX6011 Pro



资料来源: 深圳湾微信公众号, 华源证券研究所

图表 4: 用户可参照绿联官方教程部署 Clowdbot



资料来源: 绿联 NAS 私有云微信公众号, 华源证券研究所

NAS 产品引领行业, 快速抢占先发优势。绿联通过差异化的产品设计, 已建立从 DH 系列、DXP 系列到 iDX 系列的多元产品矩阵, 在满足不同用户群体需求的同时, 快速抢占先发优势。例如公司在 2026 年 CES 展会发布的 iDX 系列 AI NAS, 可在完全离线的环境中处理用户数据, 实现了智能搜索、内容摘要、语音转写等高级 AI 功能, 仅用时 14 天即实现在 Kickstarter 平台众筹超 660 万美元, 成为该平台众筹金额最高的 NAS 产品。

市场份额快速提升, 第二增长曲线或确立。据弗若斯特沙利文, 绿联消费级 NAS 产品销量位居国内第一 (24 年 7 月-25 年 6 月)。2025 年 618 大促期间, 绿联 NAS 全品类在京东平台拿下超 50% 的市占率, 在天猫、京东、抖音三平台的销量与销售额均排名第一。绿联科技存储类业务 2025 年上半年营收同比增速高达 125%, 有望成为驱动公司未来成长的核心引擎之一。

图表 5：绿联 2025 年“618”销售战报



资料来源：绿联 NAS 私有云微信公众号，华源证券研究所

图表 6：绿联 2025 年“双十一”销售战报



资料来源：绿联 NAS 私有云微信公众号，华源证券研究所

2. 中国家电企业加速布局全球高端市场，自身升级与收购整合并重

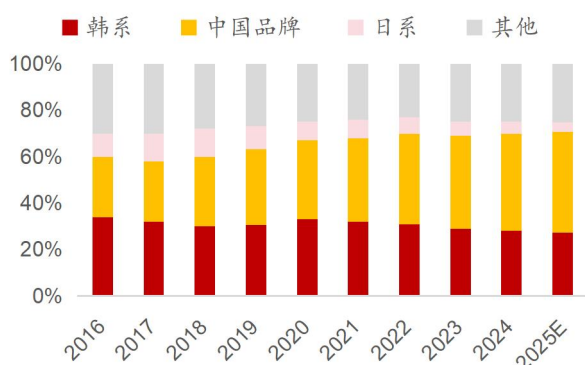
2.1. 黑电：TCL 电子拟承接 Sony 电视业务，合计份额有望冲击全球第一

日系品牌陆续退出品牌业务。随着中国大陆在面板产业的主导地位持续强化，海信、TCL 等头部家电企业的全球电视市场份额实现稳步攀升。与此同时，索尼、东芝等传统日系品牌的相关业务陆续被中国企业承接，充分印证了中国家电品牌出海竞争力的日益增强。

TCL 电子与 Sony 合作，拟成立合资公司承接 Sony 电视业务。TCL 电子于 26 年 1 月 20 日与 Sony 订立意向备忘录，拟成立一家承接索尼家庭娱乐业务的合资公司。合资公司拟由 TCL 持股 51%、索尼持股 49%，在全球范围内开展电视机和家庭音响等产品的开发、设计、制造、销售、物流、客户服务的一体化业务运营。

SONY 有助于 TCL 打开海外高端市场，进一步巩固高端市场地位。对于 TCL 而言，若此次合作顺利落地，其与索尼的市场份额合计有望超越三星，冲击全球电视市场首位。双方合资设立的子公司，可充分整合 TCL 在面板领域的资源储备与运营管理能力，以及索尼的高端品牌影响力与技术积淀，有望助力 TCL 加速切入高端市场及核心渠道，后续需持续关注合作细节与具体出资金额等关键信息。

图表 7：2016-2025 年全球 TV 出货量占比



资料来源：奥维睿沃 (AVC Revo)，华源证券研究所

图表 8：全球电视品牌出货量及份额

Y24-Y25E Global TV Market Top 10 own brands sell-in volume trend (Mset,%)

Rank	Own brand	Sell-in Volume			Market Share		
		Y24	Y25E	Y25E YoY	Y24	Y25E	M/S change
No.1	Samsung	35.3	35.3	0.0%	15.9%	16.0%	0.1%
No.2	TCL	28.9	30.4	5.2%	13.0%	13.8%	0.8%
No.3	Hisense	28.9	29.3	1.4%	13.0%	13.3%	0.3%
No.4	LGE	21.8	20.7	-5.4%	9.8%	9.4%	-0.5%
No.5	Xiaomi	10.5	9.7	-7.9%	4.7%	4.4%	-0.5%
No.6	Skyworth	7.9	7.9	0.2%	3.6%	3.6%	0.0%
No.7	Vizio	4.8	5.8	21.1%	2.2%	2.6%	0.5%
No.8	Philips+AOC	5.4	5.2	-3.3%	2.4%	2.3%	-0.1%
No.9	Haier	3.8	4.6	21.5%	1.7%	2.1%	0.4%
No.10	Sony	4.8	4.1	-14.2%	2.1%	1.9%	-0.3%
-	Others	70.1	67.7	-3.4%	31.6%	30.7%	-0.9%
	TTL	222.1	220.6	-0.7%	100.0%	100.0%	

资料来源：群智咨询，华源证券研究所

2.2. 扫地机：石头科技 26 年国内扫地机新品发布，震动擦地与活水洗地双线布局

石头扫地机新品发布，双线布局。石头科技两款中高端扫地机器人产品凭借差异化技术优势锚定不同价位市场，其中 G30S pro 系列定价 5000 元以上，搭载震动擦地功能与底盘升降 3.0 AI 轮足系统，越障高度突破 8.8cm，可轻松通过室内小台阶，适配复杂家居环境；P20 Ultra 活水版定价 3800 元以上，以活水滚轮洗地技术为核心卖点，实现清洁过程中滚轮的实时活水清洁，保障拖地洁净度。我们认为，扫地机在防缠绕、避障、清洁能力和自洁能力方面仍有痛点，后续产品迭代有望继续推动行业渗透率提升。

图表 9：石头科技 G30S pro 系列



资料来源：石头科技官网，华源证券研究所

图表 10：石头科技 P20 Ultra 活水版



资料来源：石头科技官网，华源证券研究所

2.3. 投影仪：极米 25 年 12 月海外延续高增长，出海加速增长持续验证

极米新品 Horizon 20 海外热销，产品结构显著优化。据 Amazon 官网及卖家精灵监测数据，极米旗下新品 Horizon 20 在 2025 年 12 月延续热销表现，核心出海渠道美国亚马逊、德国亚马逊平台销量均实现高速增长，且海外产品结构完成显著优化，终端销售均价呈快速提升态势，高端化布局成效逐步显现。

我们认为极米海外加速，是新团队+新打法+新产品共同推动的结果。随着三色激光方案成熟，极米产品已经进入新阶段，能在高端市场挑战并逐步赶超 EPSON，后续若能逐步突破北美线下大渠道，高增长可期，建议保持关注。

图表 11：极米 Horizon 20 系列产品



资料来源：美国亚马逊，华源证券研究所

图表 12：海外入门级&中高端投影仪参数对比

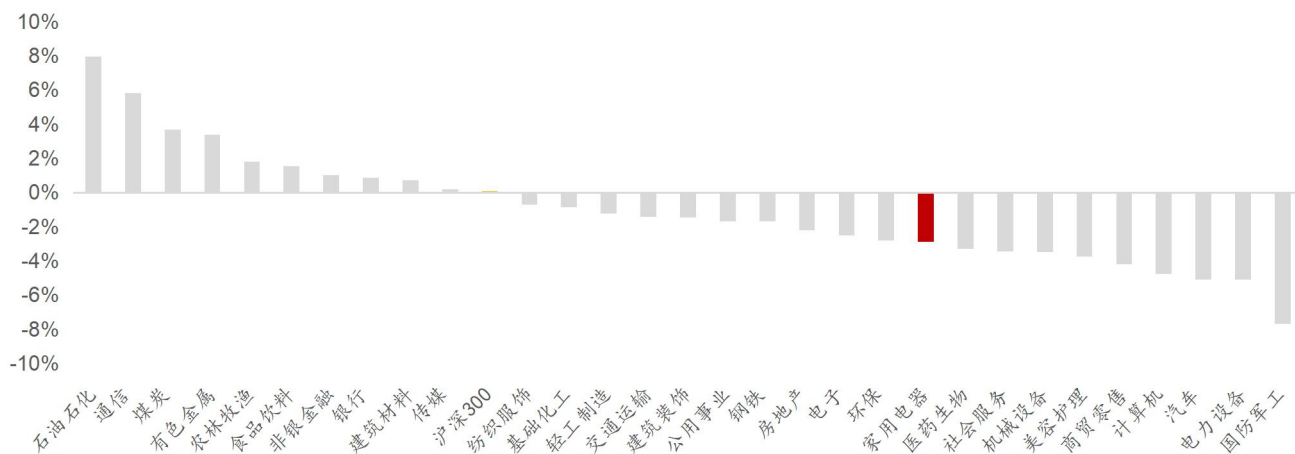
	品牌	型号	原五售价(美元)	显示技术	光源	亮度(ISO)	分辨率	对比度	有无智能系统	是否内置飞	产品图
入门级	极米 XGIMI	Vibe One	199	LCD	LED	250流明	1080P (1920*1080)	1500:1	有 (Google TV系统)	是	
	安克 NEBULA	Capsule 3	339	DLP	LED	200流明	1080P (1920*1080)	400:1	有 (Google TV系统)	是	
	白牌产品 (CLOCK OWE)	HY300	50	LCD	LED	100流明	720P (1280*720)	/	有 (老版Android系统)	否	
中高端											
	极米 XGIMI	Horizon 20 Pro	1749	DLP	三色激光 +LED	4100流明	4K (3840*2160)	动态 100万:1	有 (Google TV系统)	有	
	极米 XGIMI	Horizon 20	1189	DLP	三色激光 +LED	3200流明	4K (3840*2160)	动态 100万:1	有 (Google TV系统)	有	
	爱普生 EPSON	Home Cinema 4010	2389	3LCD	UHE Lamp	2400流明	4K (4096*2160)	动态 20万:1	无	否	
	爱普生 EPSON	Home Cinema 3800	1499	3LCD	UHE Lamp	3000流明	4K (4096*2160)	动态 10万:1	无	否	

资料来源：美国亚马逊，华源证券研究所

3. 行情回顾

本周(01.26-01.30)家电板块涨跌幅为-2.9%, 沪深 300 指数+0.1%, 周相对收益-3.0%。
从细分板块看, 白电、黑电、小家电、厨卫电器周度涨跌幅分别为-0.4%、-7.2%、-6.6%、-2.0%。

图表 13: 本周家电板块下跌 2.9%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

注: 为申万行业指数口径, 周度涨跌幅数据范围取 2026. 01. 26-2026. 01. 30

图表 14: 本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑输 3.0pct

	周度涨跌幅	周度相对沪深 300 (百分点)	月度涨跌幅
沪深 300	0.1%		1.7%
家用电器	-2.9%	-3.0	-1.0%
白色家电	-0.4%	-0.4	-1.9%
黑色家电	-7.2%	-7.3	5.2%
小家电	-6.6%	-6.7	-3.8%
厨卫电器	-2.0%	-2.1	3.3%
照明设备 II	-2.5%	-2.6	3.7%
家电零部件 II	-6.5%	-6.6	-0.5%

资料来源: ifind, 华源证券研究所

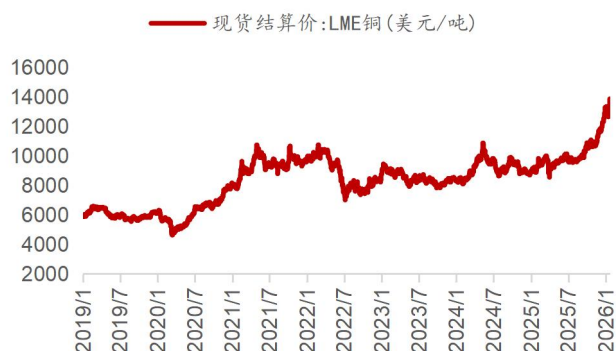
注: 周度涨跌幅数据范围取 2026. 01. 26-2026. 01. 30

4. 重点数据跟踪

(1) 出口链&汇率: 截至 26 年 1 月 30 日, 本周 (01.23-01.30) 人民币兑美元汇率累计升值 251 个基点, 延续升值趋势。汇率短期冲击或不改出口企业竞争力底色, 具备业绩支撑及竞争优势的出口链标的估值中枢依旧有望回升。

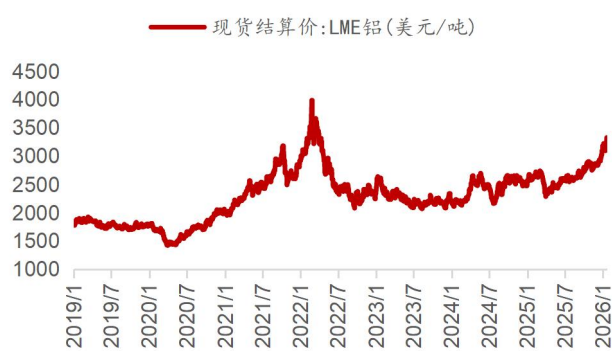
(2) 白电&原材料: 截至 26 年 1 月 30 日, LME 铜现货结算价 13369.5 美元/吨, 周环比+3.5%, 仍处于高位。万宝“铝代铜”空调京东首销 28 小时破万套, 铝代铜大趋势有望在验证中逐步推进。

图表 15: LME 铜价格 (美元/吨) 周度上涨 3.5%



资料来源: ifind, 华源证券研究所 (数据截至 26 年 1 月 30 日, 周环比指: 相较 1 月 23 日的变化情况, 下同)

图表 16: LME 铝价格 (美元/吨) 周度下降 2.0%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 17: 冷轧卷板价格 (人民币元/吨) 周度下降 0.5%



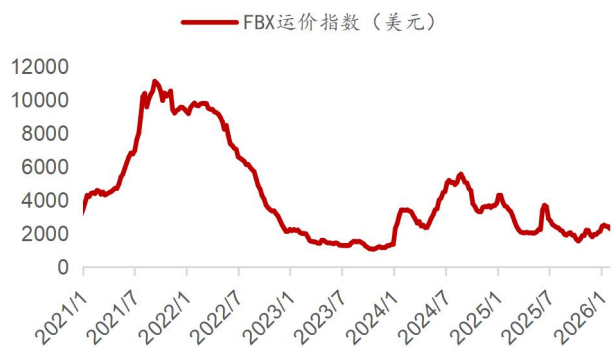
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 18: 布伦特原油期货 (美元/桶) 周度上涨 7.3%



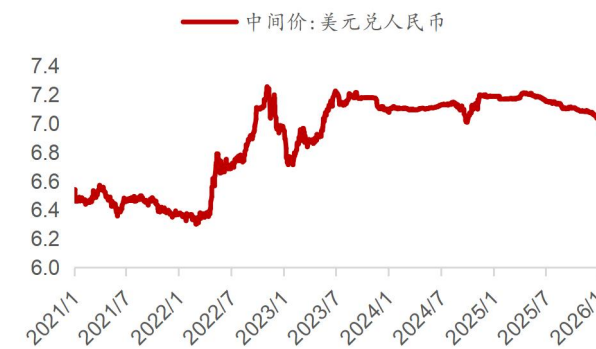
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 19: FBX 海运价格 (美元) 周度下降 5.1%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 20: 汇率跟踪: 周度人民币升值 251 基点



资料来源: ifind, 华源证券研究所

5. 风险提示

原材料价格大幅上涨。原材料价格上涨将提升制造成本，相关公司盈利能力或会下降，从而影响公司业绩。

行业需求趋弱。家电行业整体需求趋弱或将影响行业相关公司收入和利润的增长。

汇率大幅波动。汇率的大幅波动或会导致行业相关公司产生汇兑亏损，影响公司利润。

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。