

近段時間，由於特朗普在大選中獲勝，與馬斯克相關的概念股市場表現強勁，其中部分相關公司如特斯拉(TSLA.O)的股價從特朗普獲勝至今上漲了 67%，Destiny Tech100 (DXYZ.N) 的漲幅在此期間更是高達 419%。目前市場普遍預期，馬斯克的商業版圖將在多方面從特朗普的政治影響力及其潛在政策中獲得益處，特別是在自動駕駛、航空航天、人工智慧和人形機器人等新興行業中。這些相關領域不僅是馬斯克商業佈局的重點，也是其未來增長潛力的關鍵所在。

馬斯克押注特朗普獲得成功，有哪些與其相關的產業及公司受益？

在 2024 年的美國總統選舉中，共和黨候選人特朗普贏得了勝利。在這次競選活動中，特斯拉(TSLA.O)公司 CEO 埃隆·馬斯克表現得極為積極，他不遺餘力地支持特朗普並為其助選。馬斯克於 2024 年 7 月開始支持特朗普，他向“美國政治行動委員會”捐贈了至少 1.18 億美元，該組織在特朗普競選團隊爭取搖擺州選票的過程中扮演了至關重要的角色。在此之前，馬斯克運用其財力在搖擺州推出了“參與請願即有機會獲得資金”的激勵措施，還承諾每天在這些州隨機抽取一名參與者，給予其一百萬美元的獎勵。同時，作為社交平臺 X (原 Twitter) 的股東，馬斯克積極利用該平臺推廣特朗普的形象。他本人在 X 平臺上頻繁發佈、轉發和評論支持特朗普的內容，並與特朗普共同進行了長達兩小時的直播對話。馬斯克在 X 平臺上發佈了多條推文，為特朗普的競選活動加油助威。

認為特朗普上臺後特朗普政府將採取更為寬鬆的監管環境，監管障礙將逐步減少，特別是在自動駕駛和人工智慧領域，這種政策放鬆將減少阻礙創新的障礙，對特斯拉(TSLA.O)的自動駕駛技術發展構成利好。馬斯克此前多次表態稱監管機構阻礙了他研發的技術發展，他希望自己能成為不受束縛、走在前沿的企業家。在商業航太方面，馬斯克也多次表態如果哈裏斯當選，他的火星計畫可能會受到嚴重影響，甚至無法實現。而特朗普則公開支持馬斯克實現人類登陸火星的目標，並表示如果當選，將成立政府效率委員會，由馬斯克擔任領導，承諾給馬斯克的權力非常大。這表明特朗普政府可能會對馬斯克領導的企業採取更為寬鬆的監管政策，從而為馬斯克佈局的相關產業帶來政策上的紅利。從當前情況來看，隨著特朗普的勝選，馬斯克顯然是做出了正確的選擇，他所佈局的產業，包括自動駕駛領域以及航空航天領域等，可能會在新政府的政策中獲得利好。

➤ 馬斯克佈局了哪些產業，有哪些相關概念股？

埃隆·馬斯克佈局的產業鏈非常廣泛，涉及多個高科技領域，它們跨越了多個領域，包括新能源、航空航天、人工智慧、機器人、神經科技、地下交通與基礎設施等，這些產業的共同前景是推動人類社會朝著更可持續、更高效和更智能化的方向發展。



***新能源領域**

特斯拉(TSLA.O)為馬斯克的直接受益概念股，在特朗普當選後，特斯拉(TSLA.O)的股票出現了顯著上漲，自特朗普當選以來特斯拉(TSLA.O)的股價至今已經上漲 67%，這一增長也反映在特斯拉(TSLA.O)的市值上，市值增加了約 5400 億美元。馬斯克對特朗普的公開支持可能是特斯拉(TSLA.O)重新獲得市場關注的關鍵因素。特斯拉(TSLA.O)此次股價的上漲不僅基於業績層面，還涉及政治層面的因素。馬斯克對特朗普的公開支持以及他在競選中的巨額捐款增強了他的影響力。在馬斯克的領導下特斯拉(TSLA.O)可能會從新政府的政策中獲益，新政府計畫簡化自動駕駛計程車的推出流程，並加快特斯拉(TSLA.O)完全自動駕駛 (FSD) 操作系統的審批工作。

圖一：特斯拉(TSLA.O)今年以來股價情況



資料來源：Wind

特斯拉(TSLA.O)3 季度業績表現也顯示公司業績正在恢復：財報顯示特斯拉(TSLA.O)第三季度的收入達到 251.8 億美元，較去年同期增長了 8%，略低於市場預期的 253.7 億美元；但在利潤端，特斯拉(TSLA.O)表現較為亮眼超出市場預期，第三季度特斯拉(TSLA.O)淨利潤增至 21.7 億美元，同比增長 17%，增速超過了收入的增長；每股收益為 0.72 美元，同比增長約 9.1%，遠高於分析師預期的 0.60 美元。營業利潤率提升至 10.8%，高於去年同期的 7.6%。此外，特斯拉(TSLA.O)第三季度的毛利潤達到 49.97 億美元，同比增長 19.6%；毛利率為 19.8%，同比提高了 1.95 個百分點。

資本市場
經紀業務
資產管理
財富管理

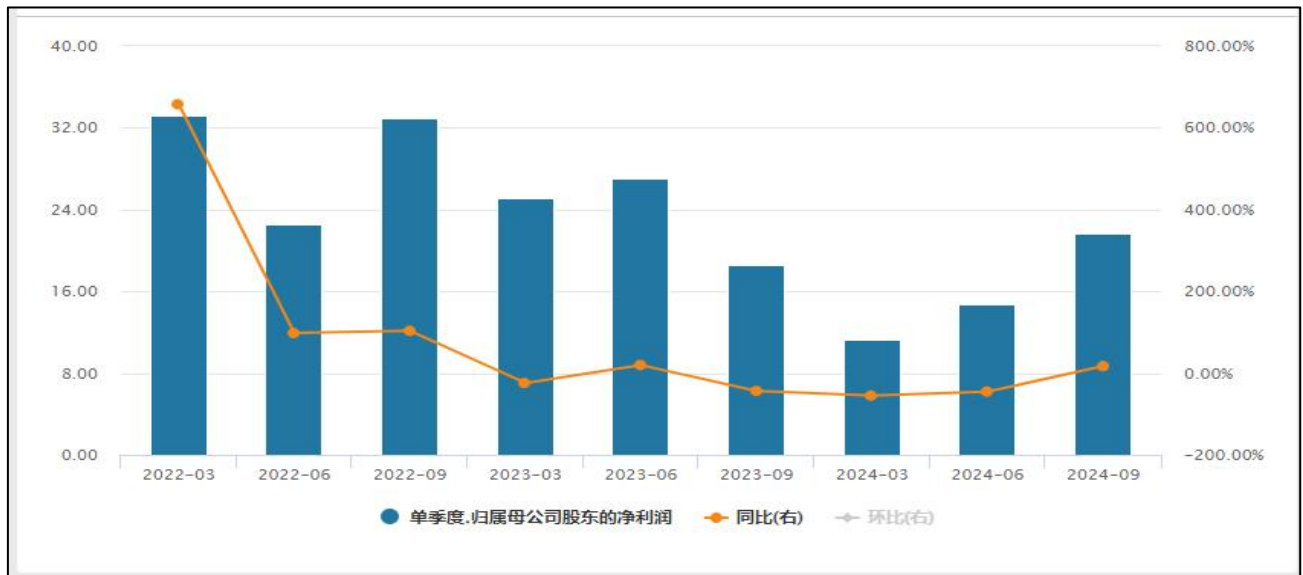


圖二：特斯拉(TSLA.O)2022Q1-2024Q3 季度營收增長情況



資料來源：Wind · 特斯拉(TSLA.O)公告

圖三：特斯拉(TSLA.O)2022Q1-2024Q3 季度淨利潤增長情況



資料來源：Wind · 特斯拉(TSLA.O)公告

特斯拉(TSLA.O)首席執行官埃隆·馬斯克預計，公司明年的汽車銷量有望實現 20%到 30%的增長。此外，特斯拉(TSLA.O)計畫在 2026 年對 CYBERCAB 進行大規模量產，目標是年產量至少達到 200 萬輛。特斯拉(TSLA.O)還透露，將在明年年初推出一款價格更親民的車型。在財報電話會議上，馬斯克提到這款經濟型電動汽車的售價將低於 3 萬美元。

在自動駕駛方面，特斯拉(TSLA.O)的目標是在 2025 年之前在加利福尼亞州和德克薩斯州推出無人駕駛的汽車服務。目前，該專案已在三藩市灣區進行內部測試階段，儘管測試車輛中仍有安全駕



駛員的存在。在之前的發佈會上，馬斯克宣佈 CYBERCAB 計畫於 2026 年投入生產，但當時市場考慮到監管審批流程的潛在影響，對於這一時間表能否如期實現表示擔憂。自動駕駛技術的成熟度和監管機構的批准是無人駕駛計程車 (ROBOTAXI) 能否成功進入市場的關鍵因素。然而，隨著特朗普的當選，認為這一進程可能會加快，從而加速自動駕駛業務對特斯拉(TSLA.O)的收益貢獻。從長遠來看，ROBOTAXI 服務有望在 2027 年之後為特斯拉(TSLA.O)帶來顯著的收入。如果特斯拉(TSLA.O)在 2030 年能夠佔據 ROBOTAXI 市場 10%-20% 的份額，預計帶來的額外收入將達到 120-240 億美元，到 2035 年，這一數字可能增至 400-1000 億美元，預計毛利率將超過 50%。

另外，馬斯克在可再生能源上的佈局也值得期待。該領域由特斯拉(TSLA.O)旗下子公司 SOLARCITY 負責，SOLARCITY 成立於 2006 年，專注於為家庭提供光伏發電解決方案，其總部位於美國加利福尼亞州的福斯特城。該公司提供包括太陽能板租賃、系統設計、安裝以及融資和施工管理在內的全方位太陽能服務，服務於加州、亞利桑那州和俄勒岡州的 500 個社區。SOLARCITY 以其創新的太陽能租賃模式降低了消費者進入綠色能源領域的門檻，迅速在美國太陽能市場中確立了領導地位。

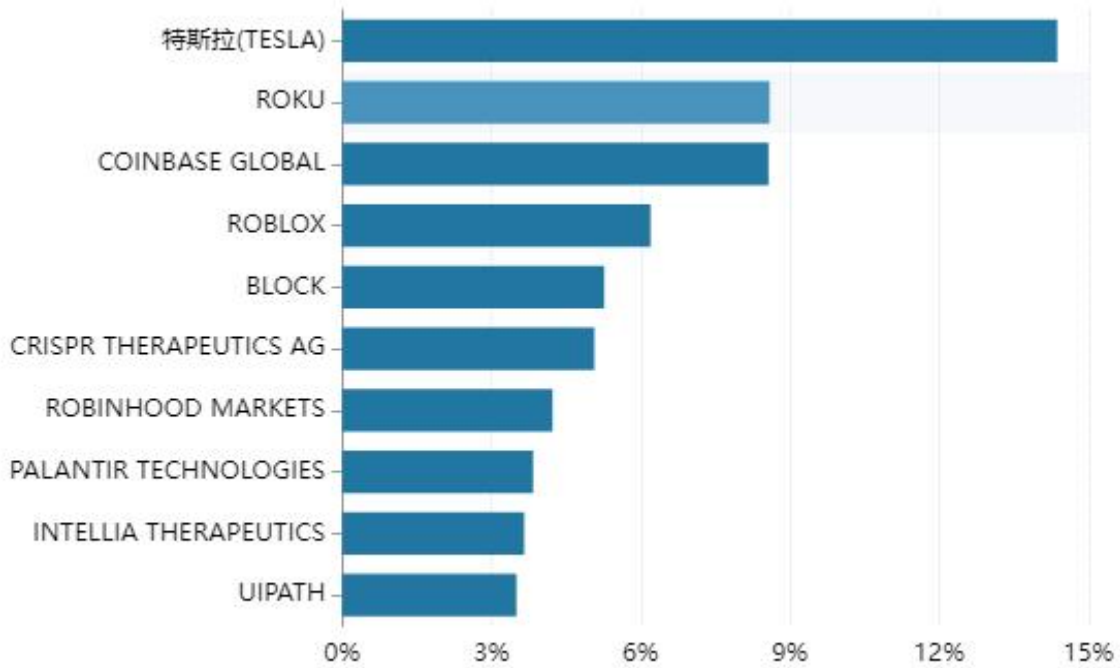
在 2016 年，特斯拉(TSLA.O)以 26 億美元的價格收購了 SOLARCITY，這筆交易在當時的新能源領域創下了最大的收購記錄。收購完成後，SOLARCITY 的業務與特斯拉(TSLA.O)的業務進行了深度整合，共同構建了一個完整的可持續能源生態系統。特斯拉(TSLA.O)隨後推出了面向家庭用戶的 SOLAR ROOF 太陽能發電屋頂和 POWERWALL 儲能解決方案，以及針對商業客戶的 POWERPACK、MEGAPACK 和微網集成產品。這些產品在分佈式能源和儲能領域處於全球領先地位，特別是在 BIPV (光伏建築一體化) 領域，第三代 SOLAR ROOF 成為了特斯拉(TSLA.O)光伏業務的一個轉捩點。特斯拉(TSLA.O)第三季度的財務報告數據顯示，儘管能源業務的收入僅為汽車業務收入的十分之一，但其增長速度令人矚目，預示著未來可能成為公司新的增長動力。具體來看，特斯拉(TSLA.O)能源業務在第三季度的收入同比增長了 52%，毛利率也提升至約 30%，與上一季度相比增長了 6 個百分點。這一強勁的增長勢頭主要歸功於其儲能業務的卓越表現。在第三季度，特斯拉(TSLA.O)的 POWERWALL 部署量達到了歷史最高水準，總部署存儲量增至 6.9GWH，與去年同期相比增長了 75%。

另外，在美股市場上，一些重倉特斯拉(TSLA.O)的基金 ETF 也成了贏家，由凱茜·伍德 (CATHIE WOOD) 領導的 ARK 投資管理公司的核心產品—ARK INNOVATION ETF (ARKK) 和 ARK NEXT GENERATION INTERNET ETF(ARKW)均是“馬斯克效應”最直接的受益者。ARKK 年度回報已達到 11.8%，但自大選以來，其今年迄今漲幅已高達 21.5%，漲幅貢獻幾乎全線集中於 11 月以後。ARKK 長期堅持重倉特斯拉(TSLA.O)，據 WIND 數據，ARKK 目前重倉持股特斯拉(TSLA.O)，持股比例占基金淨值比的 14.37%，其他持倉方面，該基金也持有 ROKU 和 COINBASE GLOBAL(COIN.O)等美股。此外，ARK NEXT GENERATION INTERNET ETF (ARKW) 在本年度內已實現了超過 45% 的增長，



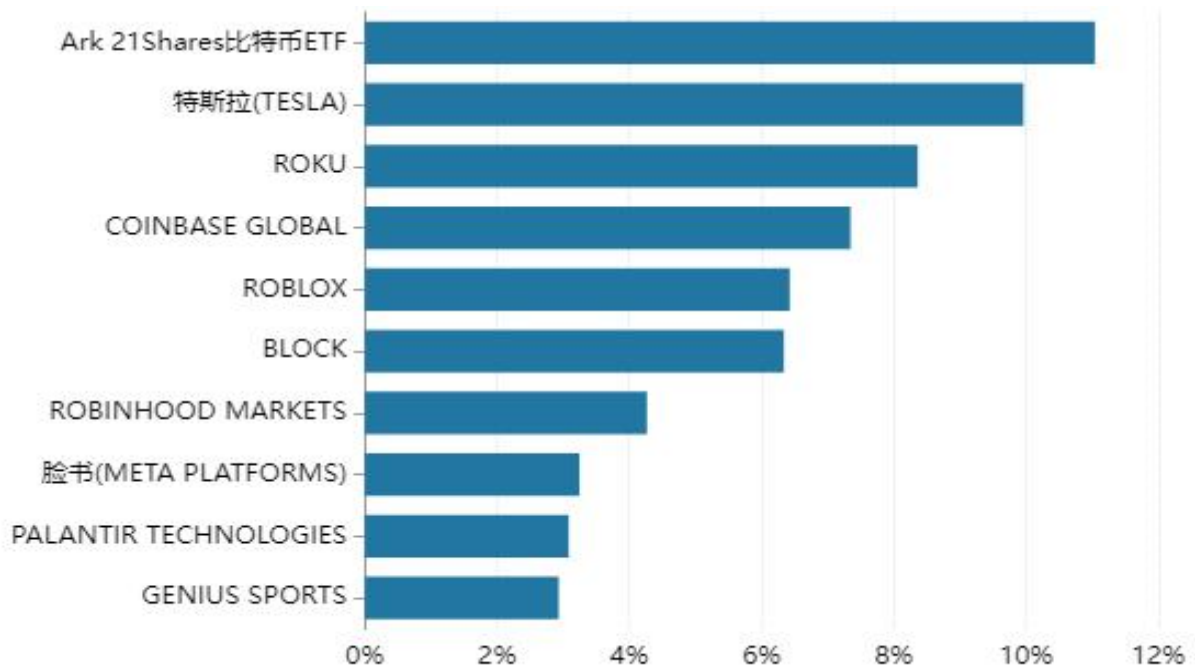
該基金大量投資於特斯拉(TSLA.O)、比特幣 ETF 以及數字資產相關企業。

圖四：ARK Innovation ETF 重倉情況



資料來源：Wind · 公司公告

圖五：ARK Next Generation Internet ETF 重倉情況



資料來源：Wind · 公司公告



*航空航天領域

在航空航天領域馬斯克旗下 SpaceX 公司佔據主導地位：這家名為太空探索技術公司 (SpaceX) 的企業，由埃隆·馬斯克 (Elon Musk) 於 2002 年在美國成立，是一家私營的航太製造和太空運輸服務提供商。SpaceX 的業務範圍廣泛，包括航天器發射、衛星生產以及太空探測等眾多領域。在估值上，根據彭博社的消息，SpaceX 與投資者達成了一項協議，同意以每股 185 美元的價格，從公司內部人士那裏購入價值 12.5 億美元的股票，這一價格較三個月前的 112 美元每股估值有了顯著增長，增幅高達 65%。隨著這一交易的完成，SpaceX 的估值升至 3500 億美元，使其成為全球估值最高的私人初創企業。

SpaceX 在航太發射領域佔據核心地位，其自主研发的獵鷹系列火箭——包括獵鷹 1 號、獵鷹 9 號和獵鷹重型——因其卓越的可靠性和經濟性而廣受客戶歡迎。在衛星製造領域，SpaceX 的星鏈專案尤為引人注目，該專案計畫利用數千顆衛星打造一個覆蓋全球的互聯網網路，旨在為偏遠地區提供快速且穩定的網路連接。在載人航太領域，SpaceX 成功執行了將宇航員送至國際空間站的任務，進一步鞏固了其在商業航太領域的領導地位。技術創新方面，SpaceX 實現了多項突破，尤其是火箭回收技術，使得獵鷹系列火箭的一級助推器能夠被回收並重複使用，有效降低了發射成本。此外，SpaceX 還開發了 Direct-to-Cell 技術，這是一種創新的衛星通信服務，能夠通過星鏈衛星網路直接向智能手機提供通信服務，使得地球上任何可見天空的地區都能進行短信、電話和網路連接。

在國際合作領域，SpaceX 與 NASA、歐洲航天局 (ESA) 等全球航太機構建立了緊密的夥伴關係，並共同推進了眾多合作專案。SpaceX 的載人龍飛船 (Crew Dragon) 成功獲得了 NASA 的正式認證，成為全球首家獲得此類認證的私營載人航太企業。通過與 NASA 的合作，SpaceX 已經執行了多次載人航太飛行任務，其中包括將 NASA 的宇航員安全送達國際空間站。

儘管馬斯克掌管的 SpaceX 尚未公開上市，但與 SpaceX 存在合作或股權關係的美國上市公司，例如 DXYZ 和 WKEY，同樣因馬斯克效應而獲益。

Destiny Tech100 Inc. (DXYZ) 是一家風險投資公司。該公司的投資組合中包含了 SpaceX 以及由山姆·奧特曼 (Sam Altman) 領導的 OpenAI 等著名獨角獸企業。根據 Destiny Tech100 Inc. (DXYZ) 披露的檔，截至 6 月末該基金的淨資產價值達到了 5600 萬美元，其中約 38% 的投資分配給了 SpaceX，這為個人投資者提供了一個間接投資 SpaceX 的管道。隨著市場上投資者的積極追捧，Destiny Tech100 Inc. (DXYZ) 的股價急劇上升，數據顯示自從特朗普再次當選總統之後，Destiny Tech100 Inc. (DXYZ) 的股價上漲了大約 421%，市值超過了 6.54 億美元，這是自 4 月以來的最高價格區間。



圖六：Destiny Tech100 Inc.股價情況



資料來源：Wind

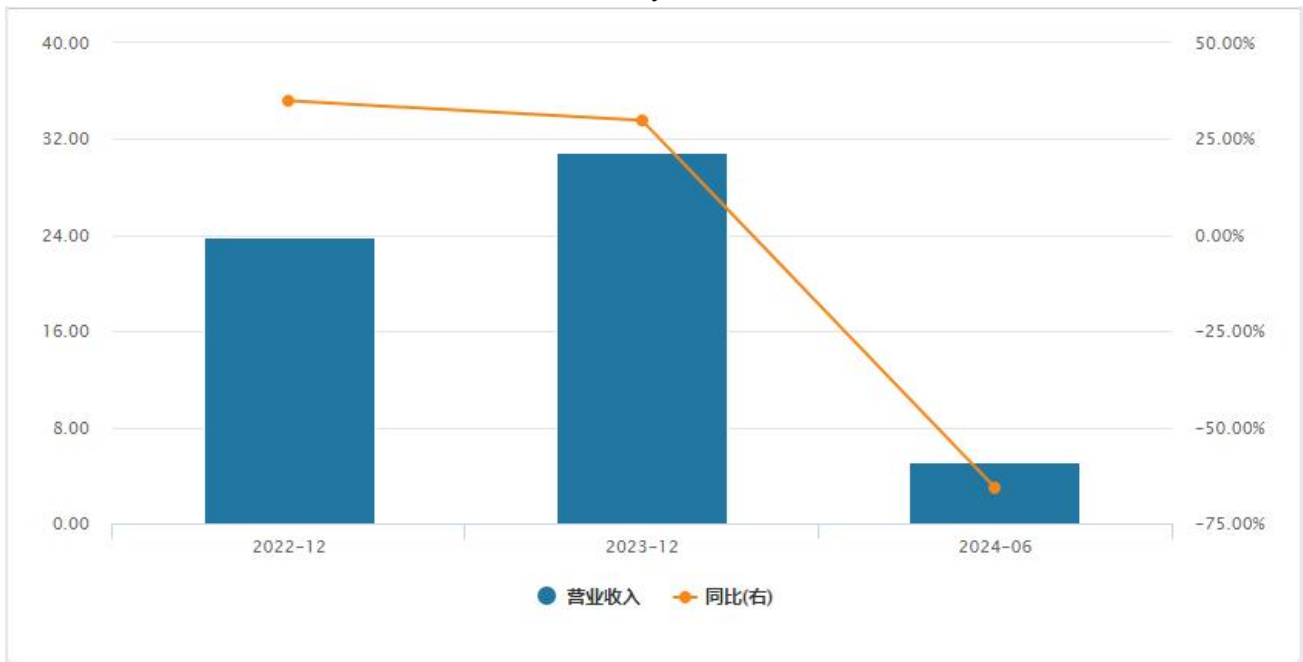
WiSeKey (WKEY.O) 是一家總部位於瑞士的網路安全企業，致力於向全球客戶提供全面的安全解決方案。憑藉在數字安全領域超過 20 年的專業經驗，公司將其安全晶片、網路安全程式和國際認可的信任根 (RoT) 整合到其前沿的產品與服務之中，旨在保護網路世界中的用戶、設備、數據和交易安全。

該公司 12 月 13 日宣佈其子公司 WiSeSat.Space 計畫於 2024 年 1 月 14 日攜手埃隆·馬斯克的 SpaceX，從加利福尼亞州的範登堡太空部隊基地發射一顆衛星，這一宣佈引起了市場的極大興趣，在此後的時間該公司股價上漲了 80% 以上。該衛星將搭載技術以保護複雜的量子電腦通信，這些電腦能夠處理超出傳統電腦能力範圍的問題。WiSeKey 的創始人兼首席執行官 Carlos Moreira 指出，這次發射標誌著公司在確保物聯網通信安全以及為後量子時代做準備的使命上邁出了重要一步。據悉，由於太空節點相較於地球上的節點更難被攻擊，這將大幅提升網路安全，保障敏感資訊的安全。同時，增加太空節點將使網路更加分散化和彈性化，從而減少故障風險。

總體來看，WiSeKey 股價短期大幅上升顯示出投資者對其未來增長潛力的積極預期，特別是在與知名公司 SpaceX 合作的推動下。這一消息不僅增強了公司的市場形象，也可能成為投資者熱議的中心。展望未來，WiSeKey 有望繼續從合作中獲得市場的支持，但投資者也應密切關注技術發展和實際應用的專業分析，以便更準確地評估股價的長期趨勢和潛在風險。而且目前該公司本身的業績較差，根據最近的數據 2024 年上半年公司的營收從 2023 年同期的 1510 萬美元大幅下降至 517 萬美元，下降幅度高達 66%，這種營收的急劇減少也將影響了公司在市場中的表現和投資者的信心。



圖七：WiSeKey 營收表現情況



資料來源：Wind · 公司公告

***AI 領域：**

在人工智慧領域，埃隆·馬斯克創立了一家名為 xAI 的公司。xAI 成立於 2023 年 7 月，是一家專注於人工智慧技術研究與開發的新興企業。xAI 的團隊彙集了曾在 DeepMind、OpenAI、Google Research、Microsoft Research、Tesla 以及多倫多大學等機構工作過的資深專家。這支團隊不僅技術實力雄厚，而且在人工智慧領域積累了豐富的實踐經驗和取得了顯著的成就。

在融資方面，xAI 在 2024 年 5 月完成了 60 億美元的 B 輪融資，公司估值達到約 180 億美元。緊接著在同年 12 月，xAI 又完成了一輪 60 億美元的融資，使得公司估值超過了 400 億美元。這一融資規模在人工智慧行業內極為罕見，反映了資本市場對 xAI 的巨大信心。參與融資的投資者共有 97 位，投資額從數十萬美元到數億美元不等，其中包括 Valor Equity Partners、Vy Capital、Andreessen Horowitz 等知名投資機構。



圖八：xAI 及旗下 Grok 發展歷程情況

時間	進展	內容
2023.07.12	公司成立	xAI 成立，致力於通過人工智慧技術來探索和解釋宇宙的奧秘
2023.08.18	Grok0	公司已經成功完成了其首個旗艦級大型模型——Grok-0 的訓練。Grok-0 採用了基於 330 億參數的密集型變換架構。
2023.11.03	Grok1	公司推出了其對話式人工智慧產品 Grok 及其升級版 Grok-1 模型的早期體驗版本。目前已有數百名用戶參與並開始體驗 Grok 的功能。
2023.11.15	PromptIDE	公司對外發佈了 PromptIDE (一個專為提示工程設計的集成開發環境) 的早期訪問版本。
2023.12.07	Grok API	公司發佈第一個軟體工具開發包，緊密合作夥伴開始使用 Grok 的 API
2023.12.07	Grok 登陸 X	訂閱 X Premium+ 的用戶可以在網頁和 App 上使用 Grok
2024.03.17	Grok1 開源	公司發佈 Grok-1 大語言模型(LLM)的權重和架構
2024.03.28	Grok1.5	公司最新升級的旗艦模型——Grok1.5——已經完成了訓練。新版模型在推理、編碼等多個關鍵領域都實現了性能提升。
2024.04.12	Grok1.5V	在 1.5 版本上新增了視覺功能，大模型現在可以理解並推理自然語言+ 圖像
2024.05.15	Grok1.5 登陸 X	所有地區的 X Premium 用戶都可以使用 Grok1.5
2024.08.13	Grok-2	公司發佈了具有最先進推理能力的前沿語言模型 Grok2 及 Grok2mini,
2024.12.04	Grok-2 開放	在 X 平臺上，即使是免費用戶也能夠利用 flux 功能來創建圖像。

資料來源：xAI 官網

在技術和產品線方面，xAI 的主要產品是一個名為 Grok 的聊天機器人。這款產品專為馬斯克旗下的社交網路平臺 X 的付費用戶設計。目前，Grok 僅在 X 平臺上提供，並且僅限於付費訂閱用戶使用，其中 Premium 訂閱的費用是每月 8 美元。在 X 平臺上，大約有 64 萬用戶選擇了付費訂閱，而相比之下，OPENAI 的 ChatGPT 擁有大約 1100 萬的付費用戶。2024 年 8 月 13 日，xAI 公司正式發佈了 Grok2 這一大型模型。根據 Chatbot Arena 的測試結果，Grok 的早期版本在性能上基本與 2024 年 5 月版的 GPT-4 持平。截至 12 月 18 日，Grok2 的 8 月 13 日版本在總體評分上僅次於 Gemini1.5pro、o1 以及 GPT4o 的最新版本。在對話機器人領域，Grok2 在對抗 Gemini1.5pro 時的勝率略低，但在編碼、解決複雜問題和數學方面展現出了更優越的表現。



圖九：Grok 與其他主流大模型性能對比

Rank* (UB)	Rank (StyleCtrl)	Model	Arena Score	95% CI	Votes	Organization	License
1	1	Gemini-2.0-Flash-Thinking-Exp-1219	1369	+7/-6	5499	Google	Proprietary
1	1	ChatGPT-4o-latest-(2024-11-20)	1364	+4/-4	26458	OpenAI	Proprietary
3	4	Gemini-2.0-Flash-Exp	1355	+6/-6	12190	Google	Proprietary
5	3	o1-preview	1335	+4/-4	32685	OpenAI	Proprietary
6	9	o1-mini	1306	+3/-3	41393	OpenAI	Proprietary
6	7	Gemini-1.5-Pro-002	1301	+4/-5	37673	Google	Proprietary
8	11	Grok-2-00-13	1288	+3/-2	59987	xAI	Proprietary
8	12	Yi-Lightning	1287	+3/-3	29185	01 AI	Proprietary
8	7	GPT-4o-2024-05-13	1285	+3/-3	117925	OpenAI	Proprietary
8	6	Claude-3.5-Sonnet-(20241022)	1283	+4/-3	39879	Anthropic	Proprietary
11	19	Athene-v2-Chat-72B	1277	+4/-6	13497	NexusFlow	NexusFlow
12	18	GLM-4-Plus	1274	+4/-3	27995	Zhipu AI	Proprietary

資料來源：Chatbot Arena

***腦機介面領域：**

Neuralink，這家由埃隆·馬斯克 (Elon Musk) 於 2016 年成立的腦機介面 (BCI) 企業，專注於研發能夠實現人腦與機器直接通信的技術。該公司的技術亮點在於其革命性的腦機介面系統，該系統能夠在不傷害大腦組織的情況下，精確地將電極植入大腦皮層。利用這一系統，Neuralink 能夠捕捉大腦發出的微弱神經信號，並將其轉換成電腦能夠識別的數字信號，從而實現人腦與機器的直接交流。自公司成立以來，經過多輪融資，目前 Neuralink 的估值已超過 50 億美元。

在技術成果應用上，Neuralink 這家公司已經實現了在人體中植入腦晶片的突破。首位接受植入的 Noland Arbaugh 能夠通過意念進行遊戲、控制電腦滑鼠，甚至參與線上國際象棋比賽。第二位接受植入的亞曆克斯也展現出了積極的效果，能夠玩電子遊戲和設計 3D 模型。

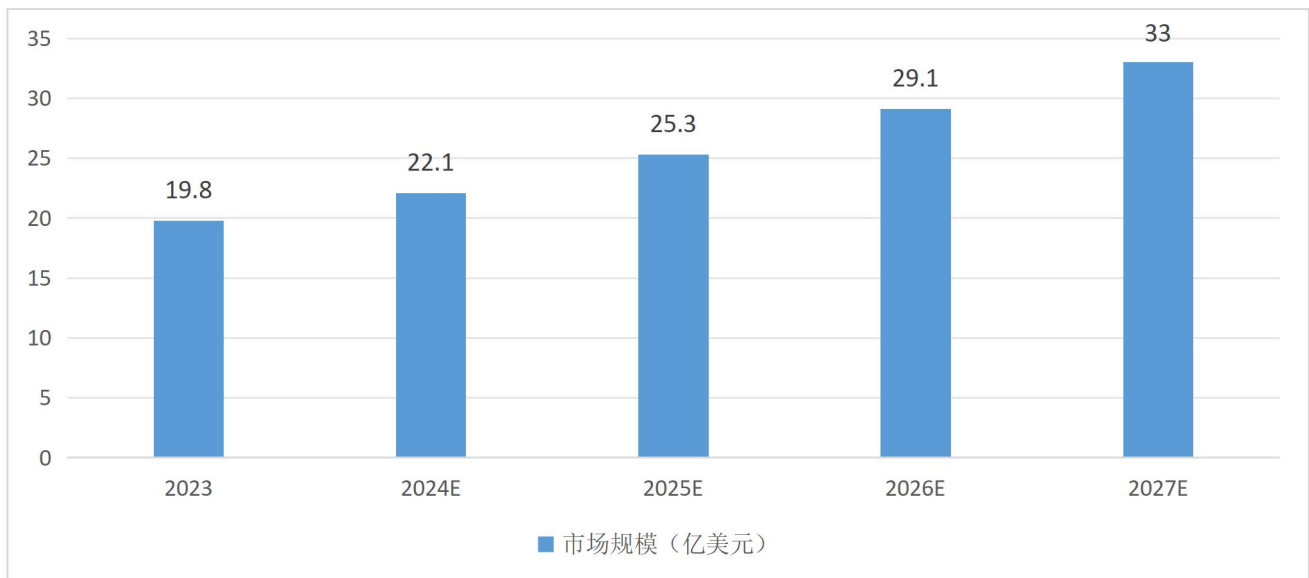
在醫療應用方面，Neuralink 的技術展現出巨大的潛力。根據世界衛生組織 (WHO) 統計，全球每年約有 7 億人受到神經和精神疾病 (MND) 的影響，其中 1.5 億人患有抑鬱症，占全球疾病負擔的 13%。此外，有 2500 萬人患有精神分裂症，9000 萬人患有物質濫用障礙，3800 萬人患有癲癇。腦機介面 (BCI) 技術的主要目的是替代或恢復那些因肌萎縮側索硬化症、腦癱、中風或脊髓損傷等神經肌肉疾病而喪失功能的人們的多種重要功能。它有望幫助癱瘓患者恢復行動能力，並為阿爾茨海默病等神經系統疾病提供治療選項。此外，這項技術還有可能被用於治療記憶力減退、頸椎脊髓損傷以及其他神



經系統疾病。2024年9月17日，Neuralink 的一款名為“Blindsight”的實驗性設備獲得了美國食品藥品監督管理局 (FDA) 的“突破性設備”認證，這可能會加快某些在研設備的開發和審批進程。

在市場規模方面，隨著生物醫學工程、神經工程與康復工程、認知神經科學與心理科學、人工智慧等領域的快速發展，腦機介面技術的產業化進程正在加速。數據顯示 2023 年全球腦機介面市場規模達到 19.8 億美元，預計到 2027 年將達到 33 億美元，年複合增長率約為 14%。這一數據不僅展示了 BCI 技術的快速增長，也預示著其在全球範圍內的廣泛應用前景。

圖十：腦機介面全球市場規模增長情況



資料來源：中商產業研究院

整體來說，馬斯克在競選期間對特朗普的全力支持以及馬斯克在特朗普政府中的新角色（美國政府效率部部長）顯著提升了他旗下公司及所有與他相關公司的全球關注度和價值。特別是上文提到的全球新能源汽車領軍企業特斯拉 (TSLA.O) (TSLA.O)、私營航太公司 SpaceX、風險投資公司 Destiny Tech100 Inc (DXYZ.N)、WiSeKey (WKEY.O) 和 Cathie Wood 旗下的 ARK 資產管理公司等，這些公司成為了近段時間內最大的受益者。這些公司的市值在特朗普勝選後大幅上漲，反映出市場對馬斯克與特朗普關係的積極預期。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

