

全行业"十倍股"筛选：美股中小盘（含 ADR）合并重排版

- **日期：**2026-09-26（PT）；行情数据截至 2026-09-25（周四）收盘
- **范围：**在美上市（含 ADR），市值约 3 亿~150 亿美元，**不限研究主题，覆盖全部行业**
- **性质：**研究整理，**非投资建议**。所有数字标注来源 [S#]；"（搜索摘要）"表示只看到搜索引擎摘录、未全文核对；"（原文核实）"表示已抓取新闻稿或 SEC 附件全文并逐项核对；"（推算）"表示本人计算或假设；"未取得"表示没有拿到可靠数据。

0. 执行摘要

1. **结论先行。**按 3 年 10 倍的数学严格计算，全行业范围内"讲得通"的名字仍然很少。扩大范围后，最有说服力的新增标的**不在 AI 链条上**，而是一家已商业化的消化科药企 **Phathom (PHAT)**：市值 5.9 亿美元，2026 年营收指引 3.10 亿~3.25 亿美元，毛利率约 80% [S10]（原文核实）。10 倍所需的 2029 年营收（约 15 亿美元，按 4 倍 P/S）与公司自称的"消化科 10 亿 + 初级保健 10 亿美元"潜力处于同一量级（推算）。
2. **筛选过程。**Finviz 筛选器按"市值 ≥ 小盘、最近季度营收同比 >30%、股价 >2 美元"扫描 11 个行业，命中 646 只，其中 503 只在 3 亿~150 亿美元区间 [S2]。之后抓取约 90 只非科技候选的快照，与上一份主题报告的 9 只合并重排。
3. **最终名单：13 只，分两层。**
 - **A 层（真实营收 + 瓶颈或拐点，7 只）：**PHAT（消化科新药放量）、UPST（AI 信贷平台）、LPTH（无钴红外光学）、AVEX（无人机 / 国防自主系统）、INOD（AI 数据工程）、HSAI（激光雷达，ADR）、AIP（芯片 NoC IP）。
 - **B 层（彩票型，6 只）：**POET（光学中介层）、NNE（微型核反应堆）、TMC（深海多金属结核）、PONY（Robotaxi，ADR）、BW（数据中心燃气电站 EPC）、SOUN（语音 AI）。
 - **移出名单：**MRAM 从上一版 B 层降为观察，原因是市值低于门槛，且与 POET、AIP 同属"AI 硬件"叙事，挤占分散度。
4. **行业分散。**13 只覆盖医疗、金融科技、国防（2）、AI 数据与芯片 IP（2）、机器人 / 自动驾驶（2）、光通信、核能、关键矿产、电力、AI 应用共 10 个叙事。**HSAI 与 PONY 和 TSLA 同属"机器人 / 自动驾驶"叙事**，本文把二者合计上限压到篮子的约 15%（推算）。
5. **组合建议（研究倾向）：**篮子合计占可投资资产 5~10%；A 层单只 0.75~1.5%，B 层单只 0.25~0.75%；每只分三批，围绕 9/30 美光财报、10/12-15 OCP 峰会、10/13 TMC 听证与 10/19 评论期截止、10 月下旬超大厂 capex、11 月上旬 3Q 财报建仓。
6. **基准率：**3 年内 10 倍的历史概率很低（10 年期也只有约 0.7~2%，搜索摘要）[S31] [S32]。更现实的结果是：多数跑输，1~2 只涨 3~5 倍。

1. 方法与筛选口径

1.1 筛选漏斗

步骤	内容	数量	来源
① 全行业筛选器	Finviz：市值 ≥ 小盘，最近季度营收同比 >30%，股价 >2 美元，逐一跑 11 个行业	646 只	[S2]
② 市值区间	保留 3 亿~150 亿美元	503 只	[S2]（推算）
③ 行业分布	医疗 93、金融 88、工业 74、科技 68、能源 59、基础材料 49、可选消费 24、房地产 21、通信 11、必需消费 10、公用事业 6	—	[S2]
④ 人工初筛	剔除银行 / 保险 / REIT 等靠利差或资产估值的行业、SPAC、壳公司、增长来自并购表并的公司；补入无营收但有明确催化剂的核能 / 矿产 / 太空名字	约 90 只快照	[S1]
⑤ 10 倍数学 + 风险审查	见 1.2	13 只入选	本文

筛选器的局限： 条件要求"营收同比 >30%"，因此漏掉了没有营收、靠 PDUFA / 三期数据驱动的生物科技。本次没有系统检索 PDUFA 日历，这是最大的覆盖缺口（见第 9 节）。

1.2 评估维度

维度	看什么
10 倍数学	目标市值 = 现值 × 10。在合理的退出倍数（P/S 或 EV/EBITDA）下，2029 年需要多少营收或 EBITDA；与当前营收、指引、订单和市场空间相比是否可信（推算）
营收拐点	季度同比、环比、指引斜率
瓶颈 / 切换	供给瓶颈（红外玻璃、HALEU、电力）、政策切换（国防去中国化、深海采矿许可）、产品替代（P-CAB 替代 PPI）
资产负债表	现金、负债、特许权融资、增发与稀释
内部人 / 机构	Finviz 6 个月内部人净交易、3 个月机构持仓变化 [S1]
估值与位置	P/S、EV/S、远期 PE、距 52 周高点 [S1]

1.3 A 层数据的核实方式

- A 层 7 只的核心财务数字，已抓取新闻稿或 SEC 8-K / 6-K 附件全文逐项核对，标为"（原文核实）"：PHAT [S10]、UPST [S14]、AVEX [S16]、INOD [S5]、HSAI [S9]、AIP [S7]、LPTH [S3]。
- LPTH 的全文取自 edgar.tools 转载的 SEC 附件，并非 sec.gov 原站。
- B 层与观察名单多数仍为搜索摘要。

2. 合并总表（13 只 + 主要观察）

层级	代码	叙事 / 行业	市值	TTM 营收	季度营收同比	毛利率	EV/S	距52周高	内部人6月	机构3月	做空比例	10 倍所需（推算）
A	PHAT	医疗：消化科新药	5.91 亿	2.40 亿	+88.0%	82.9%	4.0	-60.1%	0.0%	+5.0%	19.8%	2029 营收约 15 亿（4x P/S）
A	UPST	金融科技：AI 信贷	23.2 亿	12.5 亿	+41.8%	—	2.7	-59.9%	+0.5%	+0.7%	33.2%	2029 营收约 46~58 亿（5x/4x）

层级	代码	叙事 / 行业	市值	TTM 营收	季度营收 同比	毛利率	EV/S	距52周 高	内部人6 月	机构3 月	做空比 例	10 倍所需（推算）
A	LPTH	国防：无锗红 外光学	6.99 亿	7,172 万	+73.3%	33.4%	8.7	-47.3%	-58.3%	+30.2%	17.0%	5.8~8.7 亿 (12x/8x)
A	AVEX	国防：无人机 / 自主系统	20.4 亿	6.97亿	+99.5%	23.0%	4.5	-62.1%	-2.6%	+39.3%	14.6%	调整后 EBITDA 约 10 亿 (20x)
A	INOD	AI 数据工程	23.8 亿	3.17亿	+57.8%	42.3%	6.7	-44.7%	-49.8%	+11.4%	14.8%	30~48 亿 (8x/5x)
A	HSAI	激光雷达 (ADR)	21.1 亿	4.77亿	+29.5%	40.6%	2.6	-46.1%	0.0%	-3.0%	7.0%	42~70 亿 (5x/3x)
A	AIP	芯片 NoC IP	11.7 亿	8,461 万	+46.3%	84.6%	12.5	-52.5%	-20.2%	+11.7%	6.5%	7.8~11.7 亿 (15x/10x)
B	POET	光学中介层	13.4 亿	171万	+112%	为负	325	-62.7%	0.0%	+12.4%	25.3%	约 13 亿 (10x)
B	NNE	核能：微堆	9.12 亿	21万	—	—	—	-72.1%	-15.6%	+0.6%	34.5%	无营收，靠许可与订 单叙事
B	TMC	关键矿产：深 海结核	17.3 亿	0	—	—	—	-65.4%	-0.2%	-0.7%	12.7%	无营收，靠 NOAA 许可
B	PONY	Robotaxi (ADR)	24.3 亿	1.25亿	+68.5%	16.2%	11.2	-72.4%	-0.2%	+6.2%	8.2%	约 24 亿 (10x)
B	BW	电力：燃气电 站 EPC	9.34 亿	8.44亿	+122%	20.0%	1.1	-71.5%	+0.2%	+22.5%	16.8%	EBITDA 约 7.5 亿以 上 (12x)
B	SOUN	AI 应用：语音	27.2 亿	2.03亿	+45.0%	33.0%	12.4	-72.7%	-1.2%	-1.2%	40.8%	约 34 亿 (8x)
观察	CRMD	医疗：透析导 管锁液	6.12 亿	4.62亿	+156.5%	82.8%	1.1	-39.7%	0.0%	+3.0%	22.7%	便宜，但不是 10 倍 结构
观察	LEU	核燃料： HALEU	30.1 亿	4.74亿	+14.0%	21.9%	4.9	-68.3%	-0.0%	+13.1%	27.5%	10 倍后约 300 亿， 难
观察	MRAM	MRAM / CXL	4.50 亿	6,247 万	+41.9%	52.3%	6.6	-64.1%	-14.0%	-2.3%	18.0%	约 7.5 亿 (6x)

数据来源：市值、营收、增速、毛利率、EV/S、距高点、内部人 / 机构、做空比例均来自 Fintvz (S1) (9/25 收盘)。最后一列按第 1.2 节口径推算。金额单位为美元。NNE 的 EV/S 在 Fintvz 显示为 1,593 倍，因营收接近零而无意义，表中略去。

共同特征： 13 只全部较 52 周高点回撤 45~73%。筛选刻意偏好"基本面仍在改善、股价已挤掉泡沫"的标的，但这也说明市场已经给它们的风险定了价。

3. A 层：真实营收 + 瓶颈或拐点（仍属高风险）

排序依据：10 倍数学的可信度 > 资产负债表安全度 > 与 TSLA 等机器人/自动驾驶叙事的相关性（越低越好）。

3.1 Phathom (PHAT)：P-CAB 替代 PPI，已商业化的"重磅药"期权 ★ 10 倍数学最顺

- 10 倍论点：

- Voquezna（伏诺拉生）是美国首个获批的钾离子竞争性酸阻滞剂（P-CAB），面向糜烂性食管炎、幽门螺杆菌和非糜烂性反流病，对标庞大的 PPI 市场。
- 药已上市、正在放量，属于“已去风险的商业化上市”，没有临床二元风险。
- 公司自称：仅靠消化科医生就有年销售 10 亿美元潜力，扩展到初级保健还有另一个 10 亿美元机会〔S10〕（原文核实）。
- 新化学实体（NCE）独占期到 2032-05-03（搜索摘要）〔S12〕。
- **最新数据：2Q26（7/30 发布）**
 - 净营收 7,430 万美元，同比 +88%，环比 +27%〔S10〕（原文核实）。
 - 营业费用 6,310 万美元，同比减少 33%；**首次实现剔除股权激励后的经营盈利**〔S10〕（原文核实）。
 - 期末现金 1.825 亿美元，环比增加 160 万美元；公司称现有现金足以支撑运营，无需再做股权或债务融资〔S10〕（原文核实）。
 - FY26 指引**下调**：营收 3.10 亿~3.25 亿美元（此前 3.20 亿~3.45 亿），non-GAAP 营业费用 2.35 亿~2.45 亿美元；毛销折扣 55~59%，毛利率约 80%〔S10〕（原文核实）。下调原因是事前授权（prior authorization）带来的处方摩擦（搜索摘要）〔S11〕。
 - 负债：Hercules 定期贷款 1.75 亿美元，2027 年 12 月前只付息，2029 年 2 月到期；另有按伏诺拉生销售额 10% 支付、上限为 200% 的特许权融资（搜索摘要）〔S12〕。
- **10 倍数学（推算）：**
 - 目标市值约 59 亿美元。
 - 按 4 倍 P/S 需 2029 年营收约 15 亿美元；相对 2026 年指引中值约 3.18 亿美元，需要**年化约 +68%**。按 3 倍 P/S 需约 20 亿美元，年化约 +85%。
 - 这是 13 只中唯一一只“10 倍所需营收 ≈ 公司自己口中的市场潜力”的标的。
 - **打折项：**到 2029 年离 NCE 独占期结束只剩约 3 年，退出倍数会被压低；10% 的特许权费会侵蚀利润。
- **需要跟踪的里程碑：**
 1. 3Q 营收能否恢复环比 20% 以上的增速，事前授权问题是否缓解。
 2. 全年剔除股权激励的经营盈利是否兑现，2027 年能否实现持续正现金流（搜索摘要）〔S11〕。
 3. 非糜烂性反流病按需给药的三期试验进展〔S10〕。
 4. 医保目录与商业保险覆盖扩大。
- **如何腰斩：**
 - 处方增速继续放缓，指引再次下调。
 - 保险方要求先试用便宜的仿制 PPI，形成结构性天花板。
 - 需要再融资（公司目前称不需要）。
 - 仿制药专利挑战提前。
 - 近 1 年 -37%，年初至今 -56%，做空比例 19.8%〔S1〕，说明市场对放量曲线分歧很大。
- **现值：**7.30 美元；远期 PE 9.4；P/S 2.46；分析师目标价 20.45 美元〔S1〕。

3.2 Upstart（UPST）：AI 信贷平台，信贷周期的杠杆

- **10 倍论点：**
 - AI 承保模型把审批自动化，放贷量随资金方胃口放大，收入以撮合费为主。
 - 公司已恢复 GAAP 盈利，放贷量同比 +50%〔S14〕（原文核实）。

- 若进入降息与信贷宽松周期，放贷量和估值倍数可能同时扩张。
- **最新数据：2Q26（8/4 发布）**
 - 放贷额 42 亿美元、558,014 笔，均同比 +50%〔S14〕（原文核实）。
 - 总营收 3.65 亿美元，同比 +42%；其中费用收入 3.48 亿美元，同比 +45%〔S14〕（原文核实）。
 - GAAP 净利润 1,650 万美元；贡献利润 1.93 亿美元（历史新高），贡献利润率 55%；调整后 EBITDA 7,690 万美元，利润率 21%〔S14〕（原文核实）。
 - FY26 指引：营收约 14 亿美元，调整后 EBITDA 约 2.94 亿美元（21%）〔S14〕（原文核实）。
 - 7 月放贷增速放缓至约 +34%；宏观指标 UMI 处于区间高位约 1.5（搜索摘要）〔S15〕。
 - 资产负债表上有约 20 亿美元借款和约 10.6 亿美元自持贷款〔S14〕（原文核实），这是信用风险敞口。
- **10 倍数学（推算）：**
 - 目标市值约 232 亿美元。
 - 按 5 倍 P/S 需 2029 年营收约 46 亿美元，年化约 +49%；按 4 倍需约 58 亿美元，年化约 +61%。
 - 需要"持续约 50% 增长"和"P/S 从 1.9 倍重估到 4~5 倍"**同时发生**。公司 2021 年曾经历过这种组合，但那一轮也随后回撤了九成以上（历史峰值数据本次未核实）。
- **需要跟踪的里程碑：**
 1. 3Q 放贷增速能否稳定在 30% 以上。
 2. 资金方的长期承诺（远期流量协议）续签。
 3. 自持贷款占用的资产负债表规模是否下降。
 4. 汽车贷款和房屋净值信贷（HELOC）等新品类的占比提升。
- **如何腰斩：**
 - 信贷恶化，资金方撤出（2022 年已发生过一次）。
 - 利率上行，或监管收紧"AI 放贷"的公平性审查。
 - 做空比例 33.2%〔S1〕，波动极大。
- **现值：** 23.81 美元；远期 PE 12.3；EV/S 2.7；分析师目标价 39.24 美元〔S1〕。

3.3 LightPath（LPTH）：无锗红外光学，国防供应链去中国化的瓶颈受益者

- **10 倍论点：**
 - 中国从 2024 年底起限制锗、镓出口，红外光学被迫转向无锗玻璃〔S4〕。
 - 美国立法要求国防部在 2030-01-01 前消除对"受关注国家"光学玻璃的依赖。供应商认证周期为 2~3 年，**采购决定现在就在做**（搜索摘要）〔S4〕。
 - BlackDiamond 玻璃含美国海军研究实验室的独家授权配方；收购 AML 后，公司在美国本土有两个玻璃基地（搜索摘要）〔S4〕。
- **最新数据：FY26（截至 6/30，9/10 发布）**
 - FQ4 营收 2,120 万美元，同比 +73.8%〔S3〕（原文核实）。
 - 全年营收 7,170 万美元，接近翻倍；全年毛利率提升近 900 个基点至 36%；全年调整后 EBITDA 转正至 420 万美元〔S3〕（原文核实）。
 - FQ4 净亏损 400 万美元，调整后 EBITDA 210 万美元〔S3〕（原文核实）。
 - 在手订单约 1.109 亿美元，同比 +197%，其中约 8,560 万美元在 12 个月内交付〔S3〕（原文核实）。

- 6月以每股14美元完成5,000万美元增发，期末现金9,320万美元〔S3〕（原文核实）。
- 季度后获得1,100万美元反无人机红外相机追加订单，以及1,300万美元光学组件追加订单〔S3〕（原文核实）。
- **10倍数学（推算）：**
 - 目标市值约70亿美元。
 - 按12倍P/S需营收约5.8亿美元，按8倍需约8.7亿美元；相对FY26的7,170万美元，需要**3年年化+101%~+130%**。
 - 在手订单约为年营收的1.5倍，提供第一年的能见度。红外光学的市场规模**未取得**。
- **需要跟踪的里程碑：**
 1. 季度订单能否继续创新高。
 2. 熔炼产能扩张到位。
 3. G5制冷相机重新设计。该项目**已落后于计划**（搜索摘要）〔S4〕。
 4. 毛利率能否站稳40%。
- **如何腰斩：**
 - 国防项目延期，订单转化放缓。
 - 竞争对手推出无错方案。
 - 再次增发。现价约9.98美元，**低于6月14美元的增发价**〔S1〕〔S3〕。
 - 内部人6个月净卖出-58.3%〔S1〕。
- **现值：**9.98美元；远期PE 93.6；目标价15.80美元〔S1〕。

3.4 AEVEX (AVEX)：无人机与自主系统，国防的"第二条腿"

- **10倍论点：**
 - 美军在加速采购可消耗无人机、远程打击和反无人机能力。AEVEX是少数上市的"纯自主系统"国防承包商（2026年4月IPO，搜索摘要）〔S17〕。
 - 营收翻倍且已盈利〔S16〕（原文核实）。
 - 拟收购水下无人系统公司BlackSea（最高6.5亿美元，搜索摘要）〔S17〕，把业务扩展到多域。
- **最新数据：2Q26（8/12发布）**
 - 营收2.018亿美元，同比+99.5%；净利润670万美元（上年同期亏损1,180万美元）；调整后EBITDA 2,810万美元（上年同期360万美元）〔S16〕（原文核实）。
 - FY26指引：营收7.00亿~7.20亿美元，调整后EBITDA 1.05亿~1.115亿美元〔S16〕（原文核实）。
 - 季末现金2.152亿美元，长期债务9,660万美元，另有9,590万美元的应收税款协议（TRA）负债〔S16〕（原文核实）。
 - 本季营收中约7,220万美元来自单一的Deep Strike项目；在手资金订单由年初的5.031亿美元降至2.598亿美元（搜索摘要）〔S17〕。**订单在消耗，这是最大的疑点。**
- **10倍数学（推算）：**
 - 目标市值约204亿美元。
 - 按20倍EV/EBITDA需调整后EBITDA约10亿美元，约为2026年指引中值的9倍；若利润率15%，对应营收约68亿美元，年化约+110%。
 - **难度很高**，主要靠并购与大型项目。放在A层末段，主要承担"国防分散"角色。
- **需要跟踪的里程碑：**

1. 在手订单能否止跌回升，Deep Strike 之外能否出现新的大项目。
2. BlackSea 收购的交割与融资方式。
3. 2027 财年国防预算中无人系统的拨款。

- **如何腰斩：**

- 单一项目依赖。Deep Strike 放缓会使营收环比下滑。
- IPO 锁定期结束后的抛压。内部人持股 65%，机构 3 个月 +39%，筹码结构仍在变化 [S1]。
- 并购整合失误或高价增发。

- **现值：** 16.07 美元；远期 PE 24.0；EV/S 4.5；目标价 32.78 美元 [S1]。

3.5 Innodata (INOD)：前沿模型的数据工程供应商

- **10 倍论点：** AI 训练与评测数据是前沿实验室的持续开支。INOD 已从"单一大客户"走向多家大型科技公司和前沿实验室，且盈利、产生现金 [S5] (原文核实)。
- **最新数据：2Q26 (8/6 发布)**
 - 营收 9,210 万美元，同比 +58%；调整后毛利率 49%；调整后 EBITDA 2,540 万美元 (27.5%)；净利润 1,440 万美元 [S5] (原文核实)。
 - 现金及短期投资 2.504 亿美元，其中包含客户预付款 [S5] (原文核实)。
 - 最大客户占比从 1Q 的 56% 降到 37%，5 月披露的新大型科技客户从 17% 升至 34%；另新增一家"增长最快的前沿实验室"客户 [S5] (原文核实)。
 - 重申 2026 年营收增长 $\geq 40\%$ ，若干"很可能拿下"的大项目尚未计入 [S5] (原文核实)。
 - 市场对 2026 年营收的一致预期约 3.64 亿美元 (搜索摘要) [S6]。
 - 9/30 起由 Rahul Singhal 接任 CEO [S5] (原文核实)。
- **10 倍数学 (推算)：** 目标市值约 238 亿美元。按 8 倍 P/S 需 2029 年营收约 30 亿美元，按 5 倍需约 48 亿美元；相对约 3.64 亿美元，需要**年化 +101%~+136%**。**难度很高。**
- **需要跟踪的里程碑：**
 1. 上调全年指引。
 2. 客户集中度继续下降。
 3. 新 CEO 的战略。
- **如何腰斩：**
 - 大客户项目调整。1Q→2Q 最大客户收入已经下降 [S5]。
 - 合成数据替代人工标注。
 - 内部人 6 个月净卖出 -49.8% [S1]。
- **现值：** 69.21 美元；远期 PE 42.8；目标价 123.67 美元 [S1]。

3.6 Hesai (HSAI)：ADAS 与机器人激光雷达，现金垫底

- **10 倍论点：** 人形机器人、Robotaxi、割草机等"物理 AI"都需要 3D 感知。HSAI 有可量化的机器人出货，还在切入灵巧手和关节等机器人部件 (SGI 业务) [S9] (原文核实)。
- **最新数据：2Q26 (8/18 发布)**
 - 营收 8.608 亿元人民币 (1.269 亿美元)，净利润 7,060 万元人民币；激光雷达出货 628,275 颗 [S9] (原文核实)。
 - ADAS 出货同比 +60%，机器人出货同比 +193% [S9] (原文核实)；其中机器人 142,371 颗 (搜索摘要) [S10]。

- 6月在中国长距 ADAS 激光雷达市场份额 44% (引 Gasgoo) [S9] (原文核实)。
- 3Q 营收指引 11.0 亿~11.5 亿元人民币, 同比 +38%~45% [S9] (原文核实)。
- 2026 年 SGI 营收指引上调至 2 亿~3 亿元人民币; 公司预计 2027 年约 1 亿美元并实现盈亏平衡 [S9] (原文核实)。
- 现金储备 70.5 亿元人民币 (10.39 亿美元) [S9] (原文核实)。扣除后企业价值约 **10.7 亿美元 (推算)**。
- 全年出货 300 万~350 万颗、机器人超过 50 万颗的指引来自财报会 (搜索摘要) [S10]。
- **10 倍数学 (推算):** 目标市值约 211 亿美元。按 5 倍 P/S 需营收约 42 亿美元, 按 3 倍需约 70 亿美元; 相对 TTM 4.77 亿美元, 需要**年化 +107%~+145%**。单价持续下降, **10 倍难度高**, 但现金约占市值一半, 下行有垫。
- **需要跟踪的里程碑:** 3Q 营收是否达到 11 亿元以上; 机器人全年出货是否超过 50 万颗; SGI 部件放量。
- **如何腰斩:** 美国对中国激光雷达的限制 (中概 ADR 风险); 价格战; 人形机器人放量推迟。
- **注意:** 与 TSLA 同属"机器人 / 自动驾驶"叙事, **若投资者已持有 TSLA 等同类仓位, 会放大组合的主题集中度**。
- **现值:** 16.25 美元; 远期 PE 115.9; 目标价 28.42 美元 [S1]。

3.7 Arteris (AIP): AI 芯片的片上网络 IP, 版税杠杆

- **10 倍论点:** 定制 ASIC 和 chiplet 数量爆发, 互联 IP 按授权费加版税收费; 版税在量产后滞后 2~4 年兑现, 2027-2029 年正好是本轮 AI ASIC 的量产期 (推算, 属判断)。
- **最新数据: 2Q26 (8/6 发布)**
 - 营收 2,410 万美元, 同比 +46%; TTM 可变版税 860 万美元, +65% [S7] (原文核实)。
 - ACV + 版税 9,950 万美元, +44%; RPO 1.35 亿美元, +36% [S7] (原文核实)。
 - GAAP 营业亏损 1,390 万美元, non-GAAP 营业亏损 460 万美元 [S7] (原文核实)。
 - 设计启动数 TTM +21%; 企业计算在过去四季平均占 ACV + 版税的 29% [S7] (原文核实)。
 - 指引: 3Q 营收 2,400 万~2,500 万美元; FY26 营收 9,500 万~9,800 万美元, ACV + 版税 1.02 亿~1.06 亿美元, 自由现金流 500 万~900 万美元 [S7] (原文核实)。
- **10 倍数学 (推算):** 目标市值约 117 亿美元。按 15 倍 P/S 需营收约 7.8 亿美元, 按 10 倍需约 11.7 亿美元; 需要**年化 +101%~+130%**。IP 公司增速通常在 20~40%, **很难**。
- **需要跟踪的里程碑:** 版税增速继续加速; 超大厂 ASIC 客户数量; GAAP 转盈。
- **如何腰斩:** 大客户自研互联; 版税兑现延后; 3 个月已跌 -44.8% [S1]。
- **现值:** 23.89 美元; EV/S 12.5; 目标价 39.43 美元 [S1]。

4. B 层: 彩票型 (二元结局, 单只仓位更小)

4.1 POET Technologies (POET): 光学中介层, 1.6T / CPO 路线的期权

- **论点:** 晶圆级光电集成平台, 面向 800G、1.6T 光引擎和 CPO 光源 [S18]。
- **数据:**
 - 2Q26 营收 57 万美元, 同比 +112% [S18] (搜索摘要)。

- Lumilens 首单 5,000 万美元，框架协议为 5 年 5 亿美元以上，但需通过开发和认证里程碑 [S19]（搜索摘要）。
- 现金及短期投资超过 8.3 亿美元，**企业价值约 5 亿美元（推算）** [S19]。
- **10 倍数学（推算）：** 目标市值约 134 亿美元，按 10 倍 P/S 需营收约 13 亿美元。必须再拿下多个超大厂级别的订单。
- **里程碑：** 800G 认证与量产；1.6T 样品在 3Q 交付；OCP 峰会展示 [S34]。
- **如何腰斩：** 认证延期；现金被消耗；做空比例 25.3% [S1]。

4.2 NANO Nuclear (NNE)：微型核反应堆，核能叙事的小仓位期权

- **论点：** AI 数据中心、军事基地和偏远工业需要稳定的离网电源。NNE 的 KRONOS 高温气冷微堆是少数进入 NRC 正式审查的微堆项目之一 [S20]（搜索摘要）。
- **数据：**
 - 2026 年 5 月，NRC 受理了 KRONOS 的建造许可申请 [S20]（搜索摘要）。
 - 截至 6/30 现金约 5.8 亿美元 [S20]（搜索摘要）；Finviz 每股现金 10.81 美元，股本 5,370 万股 [S1]，合计约 5.8 亿美元（推算），**企业价值约 3.3 亿美元（推算）**。
 - 无实质营收（TTM 21 万美元） [S1]。
- **10 倍数学（推算）：** 目标市值约 91 亿美元。2029 年前不可能有反应堆收入，10 倍只能来自叙事重估，即许可节点加上客户订单。同类的 OKLO 在高峰期市值远超这一水平，但目前已较高点下跌约 80% [S1]，说明这类重估同样会逆转。
- **里程碑：** 2027 年 NRC 审查节点；是否拿到有约束力的客户订单或政府资助；2H27 是否有望开工（搜索摘要） [S20]。
- **如何腰斩：** 审查延期；增发；核能板块整体降温。近 1 年已 -59%，做空比例 34.5%，内部人 6 个月净卖出 -15.6% [S1]。

4.3 The Metals Company (TMC)：深海多金属结核，许可型二元事件

- **论点：** 镍、钴、锰、铜是电池与国防供应链的关键矿产。美国若按《深海海底硬矿物资源法》发出首张商业开采许可，TMC 将成为第一个受益者。
- **数据：**
 - NOAA 认定 TMC 合并提交的勘探与商业开采申请"完全合规"，进入审查阶段；公众评论期到 2026-10-19，10-13 举行线上听证 [S21]。
 - 后续仍需完成认证、环境影响报告（EIS）和许可签发。市场此前讨论的 2027 年一季度拿证时间点，据报道已经推迟（搜索摘要） [S22]。
 - 无营收；Finviz 每股现金仅 0.22 美元，股本 4.34 亿股 [S1]，现金约 9,500 万美元（推算）。**稀释风险高。**
- **10 倍数学（推算）：** 目标市值约 173 亿美元，需要许可落地、融资到位，以及商业开采的经济性被市场认可。几乎纯粹取决于许可。
- **里程碑：** 10/13 听证与 10/19 评论期截止后 NOAA 的下一步；EIS 时间表；国际海底管理局（ISA）和盟国的反应。
- **如何腰斩：** 许可延期或被诉讼阻挡；环保舆论；融资稀释。距高点已 -65% [S1]。

4.4 Pony AI (PONY)：Robotaxi 规模化的期权

- **数据：**
 - 2Q26 营收 3,620 万美元，同比 +68.8%；Robotaxi 收入 1,210 万美元，同比 +691%〔S23〕（搜索摘要）。
 - 车队 1,975 辆，年底目标超过 3,500 辆〔S23〕（搜索摘要）。
 - 现金约 13.9 亿美元〔S23〕（搜索摘要）。
- **10 倍数学（推算）：** 目标市值约 243 亿美元，按 10 倍 P/S 需营收约 24 亿美元，是 TTM 的 19 倍。
- **如何腰斩：** 事故或监管；中概 ADR 风险；特斯拉 Robotaxi 的价格竞争。
- **注意：** 与 TSLA 同叙事，**若已持有同类仓位，本只仓位最小化。**

4.5 Babcock & Wilcox (BW)：AI 数据中心燃气电站 EPC，高争议

- **数据：**
 - 2Q26 营收 3.197 亿美元，同比 +130%；在手订单 26 亿美元；管线超过 140 亿美元；FY26 调整后 EBITDA 目标约 1.05 亿美元〔S24〕（搜索摘要）。
 - 核心是为 Applied Digital 园区供电的 24 亿美元 Base Electron 项目〔S25〕（搜索摘要）。
- **10 倍数学（推算）：** 按 12 倍 EV/EBITDA 需 EBITDA 约 7.5 亿美元以上，是 2026 年目标的 7 倍多。
- **重大警示：** 3 月 Wolfpack 做空报告质疑 Base Electron 与大股东的关联〔S26〕（做空方一方观点，未独立核实）；公司净资产为负。
- **如何腰斩：** 已经发生过一次；合同或融资出问题可能再跌一半以上。

4.6 SoundHound AI (SOUN)：语音 / Agent AI 应用

- **数据：**
 - 2Q26 营收 6,190 万美元，同比 +45%；净亏损 4,280 万美元〔S27〕（搜索摘要）。
 - FY26 营收指引 2.3 亿~2.6 亿美元〔S27〕（搜索摘要）。
 - 现金约 2.03 亿美元〔S28〕（搜索摘要）。
- **10 倍数学（推算）：** 按 8 倍 P/S 需营收约 34 亿美元，相对指引中值需年化约 +140%。
- **如何腰斩：** 做空比例 40.8%〔S1〕；持续亏损导致增发；大模型厂商直接切入语音 Agent。

5. 行业分散视角（以已持有 TSLA 等机器人/自动驾驶仓位的投资者为例）

叙事	标的	与 TSLA 相关度（判断）	建议上限（占篮子，推算）
医疗：新药放量	PHAT	低	15%
金融科技 / 信贷周期	UPST	低（但对利率敏感）	13%
国防：光学与自主系统	LPTH、AVEX	低	合计 20%
AI 基础设施：数据与芯片 IP	INOD、AIP	中（AI 资本开支）	合计 15%
AI 硬件期权：光通信	POET	中	5%
机器人 / 自动驾驶	HSAI、PONY	高	合计 15%
核能	NNE	低~中（AI 用电叙事）	5%
关键矿产	TMC	低~中（电池金属）	4%
电力 EPC	BW	中（AI 数据中心）	4%
AI 应用	SOUN	中	5%

要点：

- **与 AI 资本开支相关的暴露**（INOD、AIP、POET、BW、SOUN，外加 HSAI 的部分）按上表上限合计约 30~40%，7.1 节示例配置约 30%（推算）。这是篮子里最大的单一风险因子，应把它视为一个整体来控制。
- **真正与 AI 周期低相关的仓位**是 PHAT、UPST、LPTH、AVEX、TMC，在 7.1 节示例配置中约占 52%（推算）。这也是本次扩大范围的主要收获。
- 若投资者已持有 TSLA 等高 beta 机器人/自动驾驶仓位，HSAI + PONY 合计不超过篮子的 15%；若这类仓位占总资产比例已经很高，可以只保留 HSAI、放弃 PONY。
- **相关性会在压力下上升**：高做空、高波动的中小盘在风险偏好下降时往往同时下跌，行业分散只能部分缓解。

6. 被排除或降级的名字

代码	市值	排除原因
CRMD	6.12亿	很便宜：2Q 营收 1.019 亿美元，净利润 2,600 万美元，调整后 EBITDA 5,870 万美元，现金 2.567 亿美元〔S29〕（原文核实）；FY26 指引营收 3.25 亿~3.45 亿美元、调整后 EBITDA 1.25 亿~1.40 亿美元（搜索摘要）〔S30〕。但 DefenCath 过了 TDAPA 过渡期后面临报销价下降，是"价值 / 重估"而非 10 倍结构。 观察。
LEU	30.1亿	HALEU 瓶颈真实：订单 45 亿美元、DOE 最高 10.7 亿美元扩产合同（搜索摘要）〔S36〕。但 10 倍后约 300 亿美元，而首批新增产能要到 2029 年。 观察。
OKLO / SMR	70.8亿 / 36.2亿	无实质营收，距高点 -80% / -85%〔S1〕；10 倍后分别约 700 亿 / 360 亿美元。
UUUU / UEC / MP / USAR	30亿~87 亿	铀和稀土的主题性好，但 10 倍后 300 亿~870 亿美元；USAR 营收仅 1,300 万美元〔S1〕。
ALM	39.6亿	钨，营收 +498%，但 P/S 63.7、D/E 1.48〔S1〕，10 倍后近 400 亿美元。
SGML	10.8亿	远期 PE 5.6，但 D/E 3.3〔S1〕，锂价周期股。
RCAT / RDW / LUNR / KRMN / PL / BKSX	9.5亿 ~63亿	RCAT 毛利率仅 9.8%；RDW 内部人大额净卖出；KRMN、PL 已接近 50 亿~60 亿美元〔S1〕。
SEZL	37.5亿	质量高：营收 +52%，营业利润率 40%，远期 PE 16.7〔S1〕，但 10 倍后约 375 亿美元。更像"2~3 倍的优质成长"。 观察。
LMND / DAVE / FIGR / SBET / BTGO	8.8亿 ~71.6亿	LMND 仍在亏损；FIGR 已超 70 亿美元；SBET 是以太坊国库，价值取决于币价；BTGO 毛利率极低〔S1〕。
CAVA / BROS / ELF / CELH / TBBB	58亿~71 亿	优质消费品牌，但 10 倍后 600 亿~700 亿美元，不现实。
OFRM / MAMA	6.8亿 / 6.3亿	消费小盘，增长 40~55%〔S1〕，但低毛利食品，10 倍需要营收扩张 8~12 倍（推算）。
HIMS / OSCR / HNGE	69亿~91 亿	市值偏大；OSCR 利润率薄。
TGTX / IBRX / LQDA / TVTX / TARS / ARQT	34亿~90 亿	已商业化的生物科技，但市值偏大；TVTX 的 D/E 为 25〔S1〕。

代码	市值	排除原因
CDNA / BFLY / ETON	16.5亿 ~32.9亿	1 年已涨 +186%~+379% [S1]，估值已提前兑现。
OMDA / CBLL / BBNX / KMTS / BWAY / SI	3.5亿 ~16亿	增长 33~60% 的医疗科技，质地不错，但缺少"瓶颈或拐点"的催化剂，或利润率不足以支撑 10 倍重估。 次级观察。
MRAM	4.50亿	从上一版 B 层降级：市值低于门槛，且与 POET、AIP 叙事重叠。
上一版已排除	—	AXTI、AAOI、MXL、TSEM / SNDK / AMKR、转型 AI 数据中心的矿企（HUT、WULF、CIFR、APLD、IREN、CORZ）、KEEL、NVTs、AEHR、PSIX、EOSE / SERV / RR、PATH / AI / BBAI，原因不变；OUST、SEI 继续观察。

7. 篮子仓位与分批建仓

7.1 仓位

- 1. **总仓位：**篮子合计不超过可投资资产的 **5~10%**（推算）。
- 2. **单只：**
 - A 层 7 只，每只 0.75~1.5%；PHAT、UPST、LPTH 可取上限。
 - B 层 6 只，每只 0.25~0.75%；BW、PONY 取下限。
- 3. **示例（以篮子 = 可投资资产的 8% 计，推算）：**A 层约 5.6%（PHAT 1.2%、UPST 1.0%、LPTH 0.9%、AVEX 0.7%、INOD 0.7%、HSAI 0.6%、AIP 0.5%）；B 层约 2.4%（POET 0.5%、NNE 0.45%、TMC 0.4%、SOUN 0.4%、PONY 0.35%、BW 0.3%）。

7.2 催化剂日历与分批

日期 (PT)	事件	相关标的	用法
9/30	美光 FQ4 财报 [S33]；INOD 新 CEO 上任 [S5]	POET、AIP、INOD、SOUN	AI 硬件情绪风向标；AI 相关标的的第 1 批放在其后
10/12-15	OCP 全球峰会 [S34]	POET、AIP	光互联路线与合作伙伴展示
10/13；10/19	TMC 的 NOAA 线上听证；公众评论期截止 [S21]	TMC	二元事件，只用最小仓位，或等 NOAA 下一步再建
约 10/21（估计）	TSLA 3Q 财报（日期未核实）	HSAI、PONY	机器人叙事的波动源；机器人标的的第 2 批放在其后
10 月下旬	超大厂 3Q 财报与 capex 指引 [S35]	INOD、AIP、POET、BW、SOUN	决定 AI 基础设施链的资金面
10 月底~11 月中	各公司 3Q 财报（具体日期 未取得 ；上一季在 7/30~8/18 之间发布 [S1]）	全部	第 3 批：按各自里程碑决定是否补齐

与 AI 周期无关的名字（PHAT、UPST、AVEX、LPTH、NNE）不必绑定美光和 OCP：可以现在建第 1 批（1/3），各自 3Q 财报后建第 2 批，确认里程碑后建第 3 批。

7.3 纪律

- 每只预先写好"论点失效"条件，触发即清仓或减半，不向下摊平。示例：
 - PHAT：3Q 营收环比增速低于 10%，或指引再次下调。

- UPST：放贷增速跌破 20%，或资金方明显收缩。
 - AVEX：在手订单继续下降且没有新的大项目。
 - LPTH：订单环比下降，毛利率跌破 35%。
 - TMC：NOAA 程序延期超过 6 个月。
 - NNE：NRC 审查出现实质性延误。
 - 单只涨到 3 倍后卖出成本部分。
 - 每季财报后重跑一次 10 倍数学。
-

8. 基准率：大多数"十倍股候选"会失败

- 1926–2016 年 CRSP 样本中，57.4% 的个股终身跑输一个月期国债；最好的 4.31% 创造了全部净财富（搜索摘要）[S31]。
 - 10 年期能涨 10 倍的股票约占 0.7~2%。一项 5 年期研究发现约 2,350 只美股中约 2% 涨了 10 倍，起步时平均市值约 3.48 亿美元（搜索摘要，口径不一）[S32]。
 - **3 年做到 10 倍更难。**本文 13 只中，除 PHAT（约 +68%）和 UPST（约 +50~60%）外，其余都需要营收以年化约 100~145% 的速度增长 3 年，**同时**估值倍数不能收缩（推算）。B 层的 NNE、TMC 甚至没有营收可以外推。
 - **本人对这份名单的现实预期：**多数会跑输指数；1~2 只可能涨 3~5 倍；出现 10 倍的概率很低。篮子的意义是用小仓位换取右尾收益。
-

9. 数据缺口与说明

1. **覆盖缺口：**筛选条件要求营收同比 >30%，因此**漏掉了无营收、靠 PDUFA / 三期数据驱动的生物科技**，以及营收增速低于 30% 但处于拐点的公司。本次未系统检索 PDUFA 日历。
2. **核实程度：**
 - A 层核心财务数字已按新闻稿或 SEC 附件全文核实。
 - 以下仍为搜索摘要：PHAT 的债务条款、特许权融资和独占期；UPST 的 7 月放贷增速与 UMI；AVEX 的在手订单与 BlackSea 金额；LPTH 的立法与配方背景；HSAI 的全年出货指引。
 - B 层和观察名单大多为搜索摘要。
3. **未取得：**
 - 各公司下一次财报的具体日期；TSLA 财报日期为估计值。
 - 各细分市场的规模：P-CAB、红外光学、无人机、数据标注、NoC IP、微堆、深海矿产等。
 - 2029 年一致预期。
 - 精确的稀释率。
 - 内部人交易明细。
4. **Finviz 口径：**
 - "Sales Q/Q" 是最近季度的同比增速。"Insider Trans" 为 6 个月净交易比例，"Inst Trans" 为 3 个月变化。
 - ADR 的营收由 Finviz 换算为美元。
 - AVEX 上市不足一年，没有 1 年表现。
5. **推算：**退出倍数与"10 倍所需营收 / EBITDA"均为本人假设，不代表任何机构的预测。

6. 做空报告：Wolfpack 对 BW 的指控属一方观点。
7. 数据日期：价格为 9/25 收盘价，之后的变动未反映。

来源清单（抓取日期均为 2026-09-26，PT）

- [S1] Finviz 个股快照 (9/25 收盘)： <https://finviz.com/quote?t=<代码>>（本次约 90 只，加上一版约 130 只）
- [S2] Finviz 筛选器 (2026-09-26)： https://finviz.com/screener.ashx?v=111&f=cap_smalllover,fa_salesqoq_o30,sh_price_o2,sec_<行业>&o=-marketcap（11 个行业，共 646 只命中）
- [S3] LightPath FY26 Q4 新闻稿 (2026-09-10，原文核实，edgar.tools 转载的 SEC 附件)： https://app.edgar.tools/filing/889971/0001437749-26-030074/ex_922995.htm； <https://last10k.com/sec-filings/lpth/0001437749-26-030074.htm>
- [S4] LightPath FQ4 2026 财报会纪要（搜索摘要）： <https://www.webull.com/news/15556292194984960>； <https://exa.ai/library/markets/stocks/LPTH/earnings/FY2026/Q4/transcript>
- [S5] Innodata 2Q26 新闻稿 (2026-08-06，SEC EX-99.1，原文核实)： https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/903651/000110465926092010/tm2621499d1_ex99-1.htm
- [S6] ChartMill: Innodata 2Q26（搜索摘要）： <https://www.chartmill.com/news/INOD/Chartmill-53198-Innodata-NASDAQINOD-Smashes-Q2-Estimates-on-Revenue-and-Profit-Stock-Surges>
- [S7] Arteris 2Q26 新闻稿 (2026-08-06，GlobeNewswire，原文核实)： <https://www.globenewswire.com/news-release/2026/08/06/3340749/0/en/arteris-announces-financial-results-for-the-second-quarter-and-estimated-third-quarter-and-updated-full-year-2026-guidance.html>
- [S8]（保留编号，未使用）
- [S9] Hesai 2Q26 新闻稿 (2026-08-18，SEC 6-K EX-99.1，原文核实)： https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1861737/000110465926098050/tm2623467d1_ex99-1.htm
- [S10] Phathom 2Q26 新闻稿 (2026-07-30，SEC EX-99.1，原文核实)： <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1783183/000119312526324865/d114879dex991.htm>； IR 版： <https://investors.phathompharma.com/news-releases/news-release-details/phathom-pharmaceuticals-reports-second-quarter-2026-financial>
- [S11] Phathom 2Q26 财报会纪要（搜索摘要）： <https://stockanalysis.com/stocks/phat/transcripts/657863-q2-2026/>
- [S12] Phathom 2Q26 10-Q（债务与特许权融资，搜索摘要）： <https://app.edgar.tools/filing/1783183/0001193125-26-324867>； Orange Book 更正新闻稿（独占期，搜索摘要）： <https://investors.phathompharma.com/news-releases/news-release-details/phathom-pharmaceuticals-announces-fda-correction-orange-book>
- [S13]（保留编号，未使用）
- [S14] Upstart 2Q26 新闻稿 (2026-08-04，SEC EX-99.1，原文核实)： <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1647639/000164763926000062/upst991prq22026.htm>
- [S15] Yahoo Finance: Upstart 2Q26 财报会要点（搜索摘要）： <https://finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/upstart-holdings-inc-upst-q2-050427435.html>
- [S16] AEVEX 2Q26 新闻稿 (2026-08-12，SEC EX-99.1，原文核实)： <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/2096300/000209630026000023/exhibit991-pressrelease2q2.htm>

- [S17] Defence Blog: AEVEX 营收近翻倍、拟 6.5 亿美元并购 (搜索摘要): <https://defence-blog.com/aevox-revenue-nearly-doubles-plans-650m-acquisition/>
- [S18] POET 2Q26 新闻稿 (搜索摘要): <https://www.poet-technologies.com/news/poet-technologies-reports-second-quarter-2026-results-revenue-up-112-year-over-year-in-sixth-consecutive-quarter-of-sequential-growth>
- [S19] POET FAQ (订单、现金, 搜索摘要): <https://www.poet-technologies.com/blog/faq-production-orders-cash-position-and-the-path-to-greater-revenue>
- [S20] NANO Nuclear FQ3 2026 业绩与业务更新 (搜索摘要): <https://nanonuclearenergy.com/nano-nuclear-reports-q3-fy-2026-financial-results-and-provides-business-update/>
- [S21] NOAA 新闻稿: 推进首个深海海底商业开采申请的审查 (评论期至 10/19, 10/13 听证): <https://www.noaa.gov/news-release/noaa-advances-review-of-first-ever-deep-seabed-mining-commercial-recovery-application>
- [S22] TMC 许可时间表相关报道 (搜索摘要, 未全文核对): 见 Federal Register 2026-08-19 公告 2026-16869 (<https://www.federalregister.gov/>, 检索该文号)
- [S23] Pony AI 2Q26 新闻稿 (搜索摘要): <https://ir.pony.ai/news-releases/news-release-details/pony-ai-inc-reports-second-quarter-2026-financial-results-total>
- [S24] B&W 2Q26 新闻稿 (搜索摘要): <https://www.babcock.com/home/about/corporate/news/babcock-and-wilcox-enterprises-reports-second-quarter-2026-results>
- [S25] B&W Base Electron 24 亿美元项目 (搜索摘要): <https://www.babcock.com/home/about/corporate/news/babcock-and-wilcox-receives-full-notice-to-proceed-on-24-billion-power-generation-project-for-base-electron-to-supply-power-to-applied-digital-ai-factory-campuses>
- [S26] Wolfpack Research 做空报告 (2026-03, 搜索摘要): [https://www.wolfpackresearch.com/items/babcock-%26-wilcox%E2%80%99s-\(bw\)-much-hyped-%242.4-billion-deal-appears-to-be-with-an-opaque-rily-backed-corp%3B-and-apld-has-already-contradicted-disclosures-about-the-deal](https://www.wolfpackresearch.com/items/babcock-%26-wilcox%E2%80%99s-(bw)-much-hyped-%242.4-billion-deal-appears-to-be-with-an-opaque-rily-backed-corp%3B-and-apld-has-already-contradicted-disclosures-about-the-deal)
- [S27] SoundHound 2Q26 新闻稿 (搜索摘要): <https://investors.soundhound.com/news-releases/news-release-details/soundhound-ai-reports-record-q2-and-all-time-high-revenue-619>
- [S28] StockTitan: SoundHound 10-Q (搜索摘要): <https://www.stocktitan.net/sec-filings/SOUN/10-q-soundhound-ai-inc-quarterly-earnings-report-b2becee4a2fc.html>
- [S29] CorMedix 2Q26 新闻稿 (2026-08-13, SEC, 原文核实): https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1410098/000141009826000054/crmd_q22026earningspr.htm
- [S30] Motley Fool: CorMedix 2Q26 财报会纪要 (搜索摘要): <https://www.fool.com/earnings/call-transcripts/2026/08/20/cormedix-crmd-q2-2026-earnings-call-transcript/>
- [S31] Bessembinder (2018), "Do Stocks Outperform Treasury Bills?", *Journal of Financial Economics* (搜索摘要): <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0304405X18301521>
- [S32] 十倍股频率研究 (搜索摘要, 口径不一): <https://www.quantifiedstrategies.com/whats-the-probability-of-a-10x-stock/>; <https://fffinstill.com/blog/next-10-bagger-characteristics-stocks-th-at-10xed-in-5-years>
- [S33] StockAnalysis: MU 统计页 (9/30 财报日): <https://stockanalysis.com/stocks/mu/statistics/>
- [S34] OCP Global Summit 2026 (10/12-15): <https://www.opencompute.org/summit/global-summit>

- [S35] Supercycle: Hyperscaler capex roundup (2026-09): <https://supercyclehq.com/blog/reports/hyperscaler-capex-september-2026>
- [S36] Centrus 2Q26 业绩 (PR Newswire, 搜索摘要): <https://www.prnewswire.com/news-releases/centrus-reports-second-quarter-2026-results-302843983.html>