

# 上周恒生科技领涨全球，关注本周苹果业绩

华泰研究

2024年4月28日 | 中国内地

专题研究

## 华泰观点：关注恒生科技领涨全球和北京车展

4/19，证监会公布五项资本市场对港合作措施，放宽南向政策，叠加市场担忧美股科技上升空间，上周恒生科技(+13.4%)领涨全球。截至4/26，恒生科技/纳指/日经225的彭博一致预期PE分别为17x/26x/22x。上周，我们参加了第十八届北京车展，并与智能驾驶产业链公司展开深入交流。我们看到：

(1) 整车方面，小米SU7备受关注，成为流量中心；(2) 汽车芯片方面，芯驰科技、地平线等国产高端芯片发布，给OEM提供了国产芯片选择；(3) 禾赛科技、速腾聚创发布体积更小、性能较高、且价格更便宜的激光雷达，“千元机”系列有望推动激光雷达在15-20万低价车型渗透。

## 华泰观点：关注上周北美云厂业绩和本周苹果业绩

上周，微软、谷歌、Meta发布业绩，受益于AI，微软/谷歌1Q24云收入超过彭博预期，云厂商对24年资本开支指引乐观，彭博预期MAAMG24年资本开支2013亿美元，同比+32.1%，相比业绩前(4/21)统计的1910亿美元上调5.4%。AI商业化持续推进，微软表示AI服务贡献Azure和其他云服务收入增长的约7个百分点(上季度约6个百分点)。苹果5/3发布FY24Q2业绩，彭博一致预期收入同比下滑4.78%，其中iPhone/iPad/Mac/可穿戴收入分别同比下滑10.9%/11.4%/5.3%/5.4%，服务收入同比增长11.4%，净利润同比下滑4.1%。建议关注公司对需求以及AI进展相关表述。

## A股：SW电子上涨5.2%，跑赢上证指数(+0.76%)

过去一周全部A股日均成交额合计8,545亿元，环比下跌9.05%。电子板块涨幅居前的企业包括：纳芯微(+18.2%)、圣邦股份(+15.5%)、寒武纪(+14.6%)；跌幅居前企业包括：传音控股(-13.2%)、时代电气(-6.8%)、华润微(-5.8%)。全部A股北向资金上周合计净流入207亿元，主要增持立讯精密、韦尔股份、京东方，减持工业富联、兆易创新、鹏鼎控股。TMT其它板块，SW通信涨4.9%，SW计算机涨5.8%，SW传媒涨3.1%。

## 港股：恒生科技指数上涨13.4%，跑赢恒生指数(+8.8%)

过去一周全部港股日均成交额合计983亿港元，环比上涨28.75%。恒生科技主要成分股中涨幅居前企业包括：商汤(+105.2%)、快手(+27.4%)、万国数据(+22.4%)；跌幅居前企业包括：理想汽车(-7.0%)。传媒互联网板块，快手涨27.4%，哔哩哔哩涨22.3%。南向资金上周合计净流入38亿港元，主要增持腾讯控股、中国移动、小米集团，减持美团、金蝶国际、比亚迪电子。

## 海外：纳指上涨4.2%，标普500上涨2.7%，日经225上涨2.3%

过去一周纳斯达克中概股上涨8.8%，纳指上涨4.2%，费城半导体上涨9.9%。十年美债利率上涨5bp至4.67%。全球半导体板块涨幅居前企业包括：WOLFSPEED(+18.3%)、英伟达(+15.1%)、恩智浦(+12.8%)；跌幅居前企业包括：英特尔(-6.8%)、三星电子(-1.2%)。美股互联网：SEA涨14.2%，拼多多涨13.9%。美股汽车板块：蔚来(+18.2%)、特斯拉(+14.4%)、小鹏(+13.1%)。日本股市：日经225涨2.3%；日本科技股方面，涨幅居前为Nidec(+7.9%)、村田(+7.1%)、Rohm(+6.4%)；跌幅居前为Disco(-7.6%)、SCREEN(-3.5%)、Mitsubishi Electric(-2.6%)。

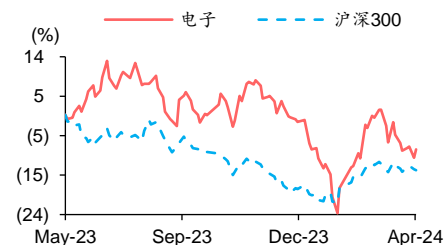
风险提示：中美贸易摩擦升级风险，宏观下行风险，创新品渗透不及预期风险。本研报中涉及到未上市公司或未覆盖个股内容，均系对其客观公开信息的整理，并不代表本研究团队对该公司、该股票的推荐或覆盖。

电子

增持(维持)

研究员	黄乐平, PhD
SAC No. S0570521050001	leping.huang@htsc.com
SFC No. AUZ066	+(852) 3658 6000
研究员	陈旭东
SAC No. S0570521070004	chenxudong@htsc.com
SFC No. BPH392	+(86) 21 2897 2228
研究员	丁宁
SAC No. S0570522120003	dingning021681@htsc.com
	+(86) 21 2897 2228
研究员	余熠
SAC No. S0570520090002	yuyi@htsc.com
SFC No. BNC535	+(86) 755 8249 2388
研究员	张皓怡
SAC No. S0570522020001	zhanghaoyi@htsc.com
	+(86) 21 2897 2228
研究员	胡宇舟
SAC No. S0570523070005	huyuzhou@htsc.com
SFC No. BOB674	+(852) 3658 6000
研究员	张宇
SAC No. S0570523090002	zhangyu@htsc.com
SFC No. BSF274	+(86) 10 6321 1166

## 行业走势图



资料来源: Wind, 华泰研究

## 正文目录

<b>电子板块行情和个股涨跌幅</b> .....	<b>6</b>
全球股市主要指数 .....	6
A 股科技板块个股涨跌幅 .....	9
全球科技板块个股涨跌幅 .....	14
<b>全球市场日历及估值</b> .....	<b>17</b>
全球市场 .....	17
A 股市场 .....	18
港股市场 .....	20
日股市场 .....	21
美股市场 .....	22
债券市场 .....	22
<b>电子板块公司重要事件</b> .....	<b>24</b>
上周沪深港通持仓变化 .....	28
<b>电子行业高频数据追踪</b> .....	<b>31</b>
全球面板行业数据 .....	31
全球手机行业数据 .....	33
全球 MLCC 行业数据 .....	35
全球汽车&新能源行业数据 .....	37
全球半导体行业数据 .....	39
全球比特币和以太币数据 .....	42
<b>中国宏观数据</b> .....	<b>43</b>
<b>全球宏观数据</b> .....	<b>44</b>
风险提示 .....	45

## 图表目录

图表 1: 全球大类资产涨跌幅概览 .....	6
图表 2: 各个股市主要指数年初以来行情走势 (以本币计价) .....	6
图表 3: S&P 500 前向 PE、NASDAQ100 前向 PE 与十年期美债收益率 .....	7
图表 4: 全球主要指数及东证指数板块 PE (一年期前向) .....	7
图表 5: S&P500 过去十年年化收益率与十年期美债收益率之差 .....	8
图表 6: 美股: 恐惧与贪婪指数和 VIX 恐慌指数走势图 .....	8
图表 7: TMT 板块占总 A 股成交金额比例 .....	8
图表 8: 近一周内 A 股各行业涨跌幅 .....	9
图表 9: A 股各行业 YTD 涨跌幅 .....	9
图表 10: 恒生/恒生科技指数和交易量 .....	9
图表 11: 半导体公司股价变动一览 .....	10



图表 12: A/H 股 AI 相关公司估值及涨跌幅 .....	11
图表 13: 消费电子公司股价变动一览 .....	12
图表 14: A/H 股汽车智能化零部件相关公司估值及涨跌幅 .....	12
图表 15: TMT 板块其他主要公司股价变动一览 .....	13
图表 16: 全球主要科技股票涨跌幅 .....	14
图表 17: 恒生科技指数成份股票涨跌幅 .....	15
图表 18: 日本科技股估值及涨跌幅 .....	15
图表 19: 全球 AI 公司估值及涨跌幅 .....	16
图表 20: 全球大类资产最近一周涨跌幅总览 .....	17
图表 21: 全球大类资产 YTD 涨跌幅总览 .....	17
图表 22: 恒生指数、标普 500、上证综指近一周涨跌幅 .....	18
图表 23: 纳斯达克、费城半导体、恒生科技、申万电子近一周涨跌幅 .....	18
图表 24: A 股成交额 vs 万得全 A 指数 .....	18
图表 25: A 股电子板块总市值与 1 年前向市盈率变化 .....	19
图表 26: A 股通信板块总市值与 1 年前向市盈率变化 .....	19
图表 27: A 股传媒板块总市值与 1 年前向市盈率变化 .....	19
图表 28: A 股计算机板块总市值与 1 年前向市盈率变化 .....	19
图表 29: 过去一周内港股各行业涨跌幅 .....	20
图表 30: 港股各行业 YTD 涨跌幅 .....	20
图表 31: 恒生科技指数一年内涨跌幅 .....	20
图表 32: 恒生科技指数 P/E (1 年前向) 估值变化 .....	20
图表 33: 港股: 沽空占市场成交额比例 vs 恒生指数 .....	20
图表 34: 过去一周内日股各行业涨跌幅 .....	21
图表 35: 日股各行业 YTD 涨跌幅 .....	21
图表 36: 科技巨头、SOX、SPX 指数涨跌幅 .....	22
图表 37: 美股科技巨头、费城半导体、标普 500P/E (1 年前向) .....	22
图表 38: 10 年期/2 年期/1 年期美国国债收益率 .....	22
图表 39: 美债收益率曲线 .....	22
图表 40: 日债收益率曲线 .....	22
图表 41: 中国国债收益率&7 天逆回购加权利率变化 .....	23
图表 42: 中国公开市场操作净投放量 .....	23
图表 43: 未来一周海内外主要科技公司重要事件 .....	24
图表 44: 过去一周公告股东增减持更新资料来源: 华泰研究预测 .....	24
图表 45: 过去一周 TMT 板块股权激励一览 .....	25
图表 46: 申万电子一年内涨跌幅 .....	26
图表 47: 过去一周内电子指数走势 .....	26
图表 48: 各细分板块一年内涨跌幅 .....	26
图表 49: 过去一周内各细分板块走势 .....	26
图表 50: A/H 手机产业链板块总市值与 1 年前向市盈率变化 .....	26
图表 51: A/H 半导体板块总市值与 1 年前向市盈率变化 .....	27

图表 52: SOX 指数一致预期年度 SPS 及 EPS 同比增速 .....	27
图表 53: SOX 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速 .....	27
图表 54: Nasdaq100 指数一致预期年度 SPS 及 EPS 同比增速 .....	27
图表 55: Nasdaq100 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速 .....	27
图表 56: 北向资金流入流出情况 .....	28
图表 57: 南向资金流入流出情况 .....	28
图表 58: 沪/深股通电子板块持仓情况 (按持股市值排名) .....	29
图表 59: 港股通科技公司持仓情况 (按持股市值排名) .....	30
图表 60: LCD TV 面板月度价格变化 (截至 2024/5) .....	31
图表 61: LCD IT 面板月度价格变化 (截至 2024/5) .....	31
图表 62: 全球 TFT LCD 面板行业月度收入变化 (截至 2024/3) .....	31
图表 63: LCD TV 面板月度出货量及增速情况 (截至 2024/3) .....	32
图表 64: LCD Monitor 面板月度出货量及增速情况 (截至 2024/3) .....	32
图表 65: LCD Notebook 面板月度出货量及增速 (截至 2024/3) .....	32
图表 66: LCD Tablet 面板月度出货量及增速 (截至 2024/3) .....	32
图表 67: 2 月中国大陆智能手机出货量同比-2.1% .....	33
图表 68: 中国 PC 出货量 .....	33
图表 69: 中国零售额 (通讯器材类) 3 月同比上升 8.9% .....	33
图表 70: 中国 3 月手机出口数量同比下降 5.8%, 单价同比上升 8.1% .....	33
图表 71: 主要国家和地区手机出口额同比变化 .....	34
图表 72: 我国出口价格指数走势 .....	34
图表 73: 我国出口数量指数同比变化 .....	34
图表 74: 台股 MLCC 当月营收及同比增速 .....	35
图表 75: 日本出口全球 MLCC 总量及同比增速 .....	35
图表 76: 日本出口全球 MLCC 价格走势 .....	36
图表 77: 日本 MLCC 出口价格 .....	36
图表 78: 日本 MLCC 出口总量 .....	36
图表 79: 2024 年 3 月中国新能源汽车销量 88.3 万辆, 环比增加 85.1% .....	37
图表 80: 2024 年 3 月中国汽车销量 269.4 万辆, 环比增长 70.2% .....	37
图表 81: 2024 年 3 月中国新能源车渗透率 32.8% .....	37
图表 82: 2024 年 3 月新能源车月度出口 12.4 万辆, 环比+52% .....	37
图表 83: 2024 年 3 月造车新势力国内销量统计 .....	37
图表 84: 3 月动力电池装车量 35.0GWh, 同比增长 25.98% .....	38
图表 85: 12 月光伏电池产量同比增长 35.7% .....	38
图表 86: 全球半导体月度销售额同比增速 vs. 费城半导体指数 .....	39
图表 87: 日本半导体设备出货金额及增长情况 .....	39
图表 88: 中国半导体制造设备进口金额及增长情况 .....	40
图表 89: 主要国家和地区半导体出口同比变化 .....	40
图表 90: 主流 DRAM 现货价格 .....	41
图表 91: 主流 DRAM 合约价格 .....	41



图表 92: 主流 TLC NAND 现货价格 .....	41
图表 93: 主流 TLC NAND 合约价格 .....	41
图表 94: 比特币交易量与价格变化 .....	42
图表 95: 以太坊交易量与价格变化 .....	42
图表 96: 比特币在网算力与价格变化.....	42
图表 97: 3 月社融同比增速回落至 8.7%.....	43
图表 98: 3 月新增人民币贷款及政府债净发行均同比少增.....	43
图表 99: 3 月 M2 增速下行.....	43
图表 100: 3 月 M1 增速边际回落.....	43
图表 101: 1 季度 GDP 平减指数较去年 4 季度略回落至-1.1%.....	43
图表 102: 1 季度第二产业实际 GDP 同比增速从去年 4 季度的 5.5%回升至 6%.....	43
图表 103: 3 月美国非农数据一览 .....	44
图表 104: 1 月和 2 月美国非农就业人数分别上修 2.7 万和下修 0.5 万至 25.6 万人和 27.0 万人.....	44
图表 105: 3 月美国家庭调查就业新增 49.8 万人 .....	44
图表 106: 3 月美国非农新增就业和薪资情况 .....	44

## 电子板块行情和个股涨跌幅

### 全球股市主要指数

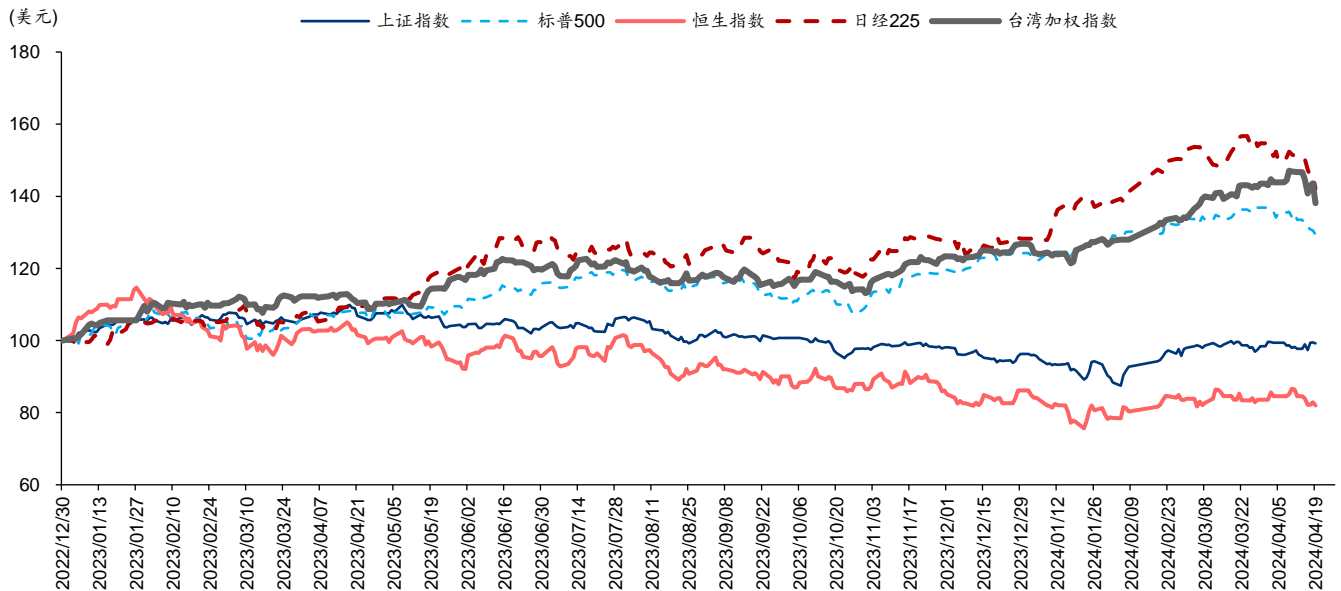
图表1：全球大类资产涨跌幅概览

代码	名称	交易货币	收盘价 (元/交易货币)	PE (一年期前向)	股价涨跌幅			
					1W	1M	3M	YTD
<b>A股</b>								
000001.SH	上证指数	CNY	3089	11.8	0.76%	3.19%	6.13%	4.53%
801080.SI	电子(申万)	CNY	3274	32.2	5.21%	0.88%	3.46%	-10.54%
<b>海外</b>								
SPX.GI	标普500	USD	5100	20.9	2.67%	-2.83%	4.27%	6.62%
NDX.GI	纳斯达克100	USD	17718	25.8	3.99%	-3.08%	1.71%	4.85%
SOX.GI	费城半导体指数	USD	4735	28.7	9.95%	-3.36%	9.06%	12.51%
N225.GI	日经225	JPY	37935	17.0	2.34%	-6.94%	6.11%	13.10%
<b>港股</b>								
HSI.HI	恒生指数	HKD	17651	8.8	8.80%	7.68%	10.65%	3.57%
HSTECH.HI	恒生科技指数	HKD	3718	15.7	13.43%	9.57%	16.69%	-1.21%
<b>台股</b>								
TWII.TW	台湾加权指数	TWD	20121	18.0	2.77%	7.30%	14.96%	12.81%
TWSE020.TW	台湾电子行业指数	TWD	1043	19.3	3.93%	9.79%	22.08%	19.21%
<b>其他</b>								
名称			收益率/价格 4/26		收益率/价格变化			
					1W	1M	3M	YTD
10年美债收益率			4.67%		+5bp	+43bp	+52bp	+79bp
比特币价格(美元/个)			63755		-0.1%	-8.2%	52.5%	50.8%
原油价格(美元/桶)			83.85		0.9%	2.7%	7.5%	17.0%
黄金价格(美元/盎司)			2343.10		-1.5%	7.5%	16.1%	13.6%
<b>成交量</b>								
名称	交易货币		上上周成交额 (亿元/交易货币)		上上周成交额 (亿元/交易货币)	环比变化		
A股日均成交额	CNY		8545		9395	-9.05%		
港股日均成交额	HKD		983		763	28.75%		
北向资金合计	CNY		207		-67			
南向资金合计	HKD		38		321			

注：原油价格为 WTI 原油价格；黄金价格为伦敦现货黄金价格

资料来源：Wind, iFind, Bloomberg, 华泰研究

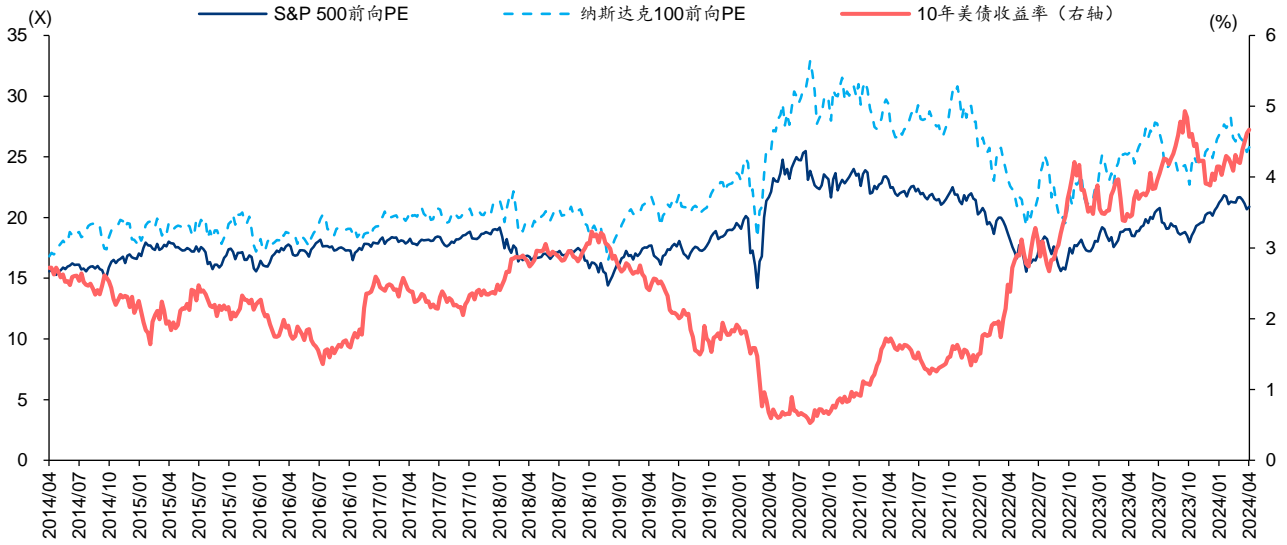
图表2：各个股市主要指数年初以来行情走势（以本币计价）



注：我们进行了标准化处理，以2022年12月30日为100

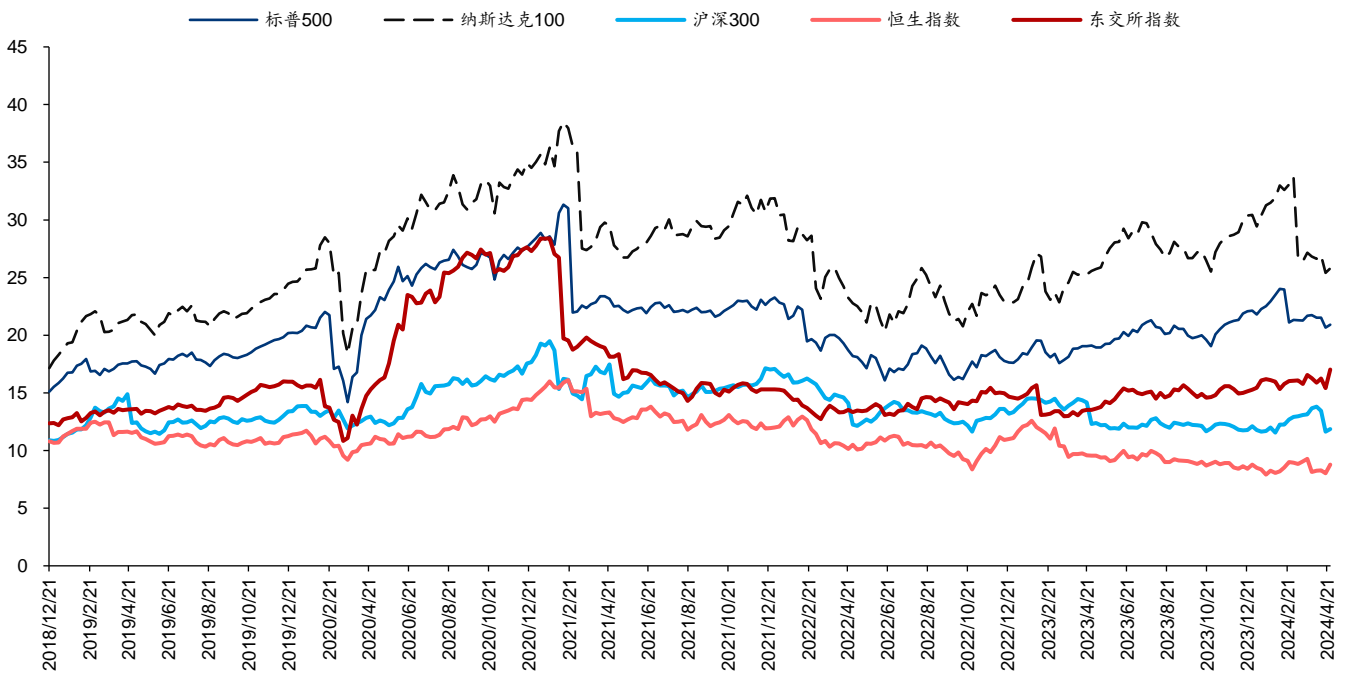
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表3: S&P 500 前向 PE、NASDAQ100 前向 PE 与十年期美债收益率



资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表4: 全球主要指数及东证指数板块 PE (一年期前向)



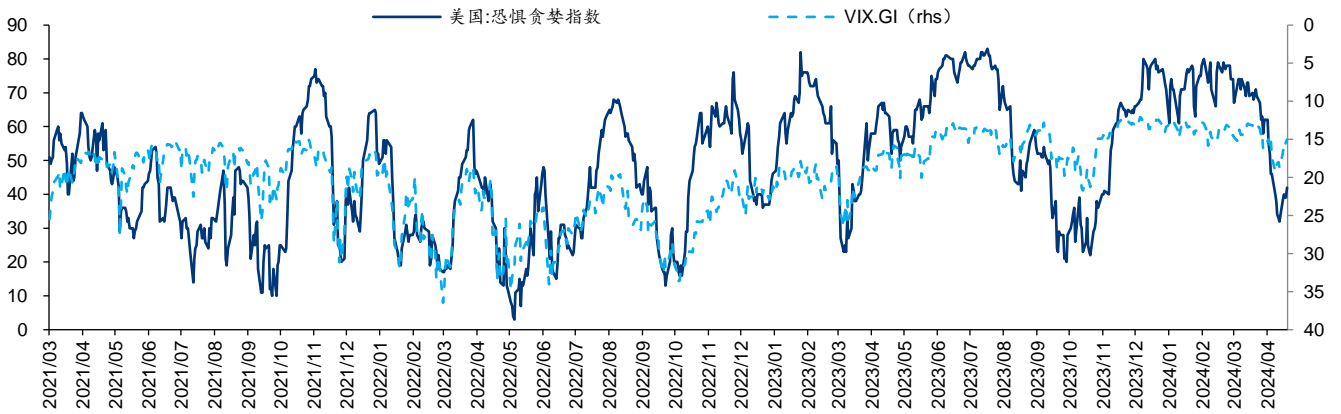
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表5: S&P500 过去十年年化收益率与十年期美债收益率之差



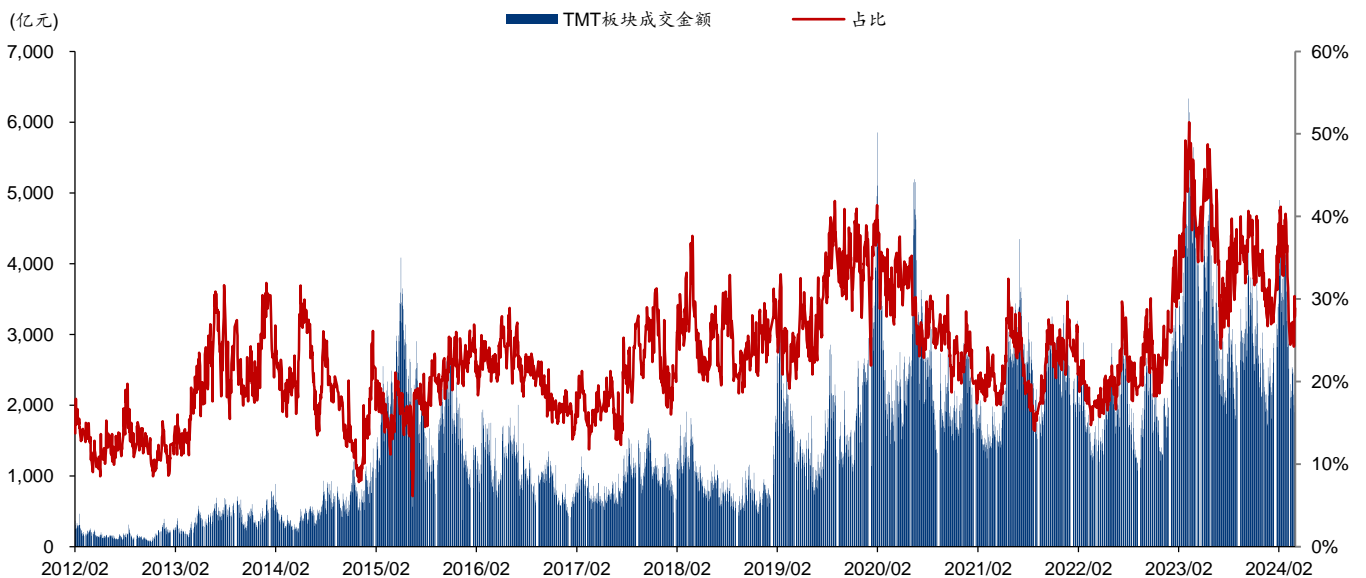
资料来源: Wind, 华泰研究

图表6: 美股: 恐惧与贪婪指数和 VIX 恐慌指数走势图



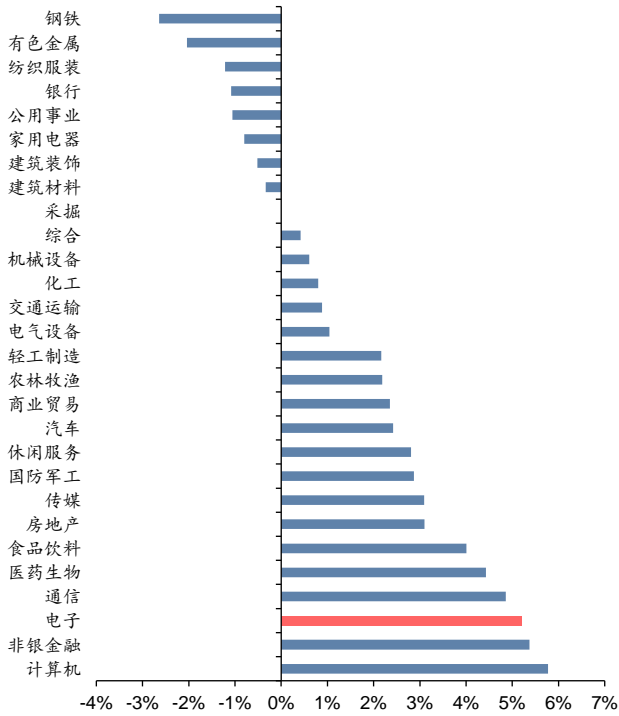
注: 指数往上反映投资者对市场越乐观(越贪婪), 往下反映投资者对市场越悲观(越恐慌)  
资料来源: CNN, CBOE, Wind, 华泰研究

图表7: TMT 板块占总 A 股成交金额比例



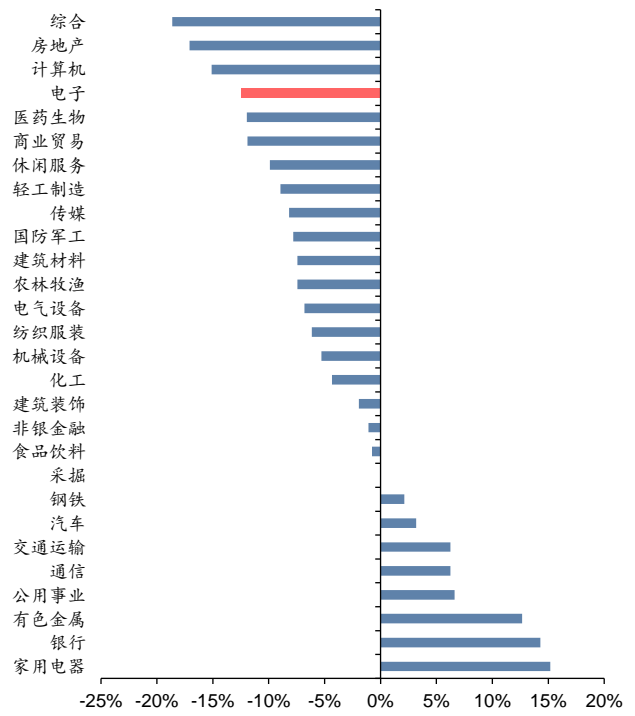
注: TMT 行业主要包括电子、通信、计算机、传媒  
资料来源: Wind, 华泰研究

图表8：近一周内 A 股各行业涨跌幅



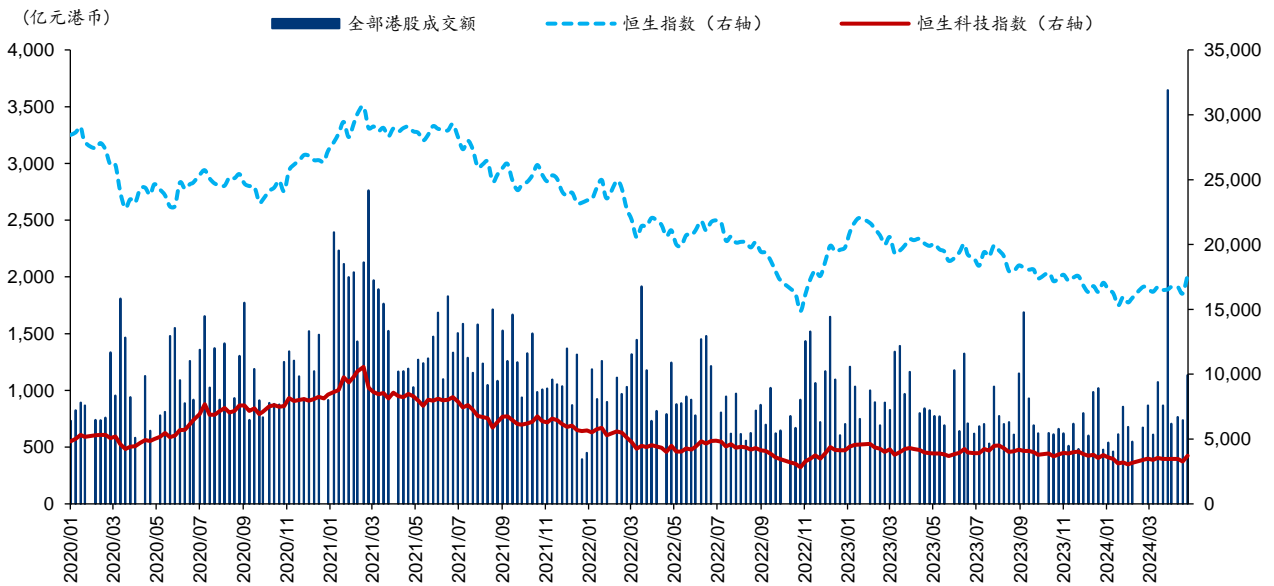
注：使用申万指数；截至 4 月 26 日收盘  
资料来源：Wind，华泰研究

图表9：A 股各行业 YTD 涨跌幅



注：使用申万指数；截至 4 月 26 日收盘  
资料来源：Wind，华泰研究

图表10：恒生/恒生科技指数和交易量



资料来源：Wind，华泰研究

### A 股科技板块个股涨跌幅

下面四个板块成交额和涨跌幅来自华泰统计，具体标的参考图 11-图 19。

**半导体：半导体板块股价上涨 5.0%，日均成交额环比下跌 11.6%；费指上涨 9.9%**

过去一周半导体板块（华泰统计）日均成交额合计 185 亿元，环比下跌 11.6%。A 股半导体板块涨幅居前企业包括：纳芯微（+18.2%）、圣邦股份（+15.5%）、寒武纪（+14.6%）；跌幅居前企业包括：时代电气（-6.8%）、华润微（-5.8%）。全球半导体板块涨幅居前企业包括：WOLFSPEED（+18.3%）、英伟达（+15.1%）、恩智浦（+12.8%）；跌幅居前企业包括：英特尔（-6.8%）、三星电子（-1.2%）。

**AI: AI 板块股价上涨 12.5%，日均成交额环比上涨 21.7%**

过去一周 AI 板块（华泰统计）日均成交额合计 613 亿元，环比上涨 21.7%。A 股 AI 涨幅居前企业包括：晶丰明源（+18.4%）、裕太微（+17.1%）、胜宏科技（+16.8%）；跌幅居前企业包括：天孚通信（-3.6%）、科大讯飞（-0.6%）、视源股份（-0.4%）。海外 AI 企业涨幅居前为泰瑞达（+18.9%）、英伟达（+15.1%）、GUC（+14.3%），跌幅较大为日月光（-2.4%）、Besi（-2.3%）、爱德万（-1.7%）。

**消费电子：消费电子板块股价上涨 5.9%，日均成交额环比上涨 2.3%**

过去一周消费电子板块日均成交额合计为 230 亿元，环比上涨 2.3%。A/H 股消费电子板块涨幅居前企业包括：FIT HON TENG（+19.8%）、工业富联（+10.7%）、沪电股份（+10.6%）；跌幅居前企业包括：传音控股（-13.2%）、法拉电子（-2.0%）、TCL 科技（-1.0%）。

**汽车电子：汽车电子板块股价上涨 3.8%，日均成交额环比下跌 8.0%**

过去一周汽车电子板块日均成交额合计为 92 亿元，环比下跌 8.0%。A/H 股汽车电子涨幅居前企业包括：瑞可达（+15.6%）、蔚来汽车（+15.4%）、晶升股份（+15.3%）；跌幅居前企业包括：理想汽车（-7.0%）、时代电气（-6.8%）、北斗星通（-5.0%）。美股汽车板块：蔚来（+18.2%）、特斯拉（+14.4%）、小鹏（+13.1%）。

图表 11：半导体公司股价变动一览

代码	公司名称	财报货币	市值 (人民币亿元)	收盘价 (元)	营收增速	净利润增速	ROE	P/E		P/B		P/S		股价变动			日均成交额 (亿元)	成交环比变化
								2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	1W	1M	YTD		
<b>半导体设计公司</b>																		
<b>半导体设计</b>																		
688052 CH	纳芯微	CNY	135	95.0	50.6%	114.3%	0.7%	310.7	49.1	2.2	2.1	6.9	5.2	18.2%	-5.3%	-43.0%	2.4	64.8%
300661 CH	圣邦股份	CNY	338	71.8	23.8%	75.5%	12.4%	66.9	43.3	8.2	7.1	10.5	8.5	15.5%	10.5%	-19.3%	2.7	60.6%
688256 CH	寒武纪-U	CNY	675	162.0	104.8%	31.2%	-14.3%	-117.3	-239.3	15.6	16.6	46.4	29.3	14.6%	-6.6%	20.0%	10.3	-10.8%
688206 CH	概伦电子	CNY	65	15.0	39.8%	84.4%	-0.5%	-738.9	364.2	3.0	3.0	14.1	10.9	12.3%	-3.9%	-31.2%	0.3	-23.0%
688508 CH	芯朋微	CNY	42	31.8	28.8%	114.7%	5.9%	32.7	22.7	1.7	1.6	4.2	3.4	11.9%	-4.5%	-35.4%	0.7	-16.7%
688123 CH	聚辰股份	CNY	86	54.0	54.4%	234.5%	14.9%	25.5	17.3	3.7	3.1	7.9	6.0	11.1%	-2.7%	-11.8%	1.7	-17.1%
688008 CH	澜起科技	CNY	580	50.8	83.5%	205.0%	12.3%	42.1	26.6	5.1	4.4	13.8	9.4	10.6%	10.5%	-13.6%	9.8	-17.2%
688595 CH	芯海科技	CNY	40	28.4	59.1%	93.4%	-1.4%	-426.7	67.1	4.2	4.0	5.9	4.2	10.6%	-11.4%	-34.5%	0.5	-44.7%
688107 CH	安路科技	CNY	96	23.9	62.9%	92.3%	-1.4%	-626.8	161.5	6.4	6.3	8.4	6.4	10.1%	-4.4%	-35.2%	0.5	-14.3%
688048 CH	长光华芯	CNY	67	37.7	71.7%	225.9%	3.5%	57.4	32.5	2.0	1.9	13.3	9.0	7.6%	-9.5%	-39.8%	1.0	-19.1%
688512 CH	慧智微	CNY	45	9.8	77.3%	66.3%	-5.8%	-32.8	-180.6	2.0	2.0	4.6	3.2	7.5%	-14.3%	-49.5%	0.2	-29.8%
688018 CH	乐鑫科技	CNY	85	105.2	25.3%	37.9%	9.1%	45.2	32.0	4.1	3.7	4.7	3.7	7.4%	13.0%	2.1%	1.6	9.4%
300672 CH	固科微	CNY	106	48.6	7.8%	168.5%	5.9%	40.9	24.4	2.4	2.2	2.3	2.0	7.3%	-3.2%	-17.5%	1.8	0.6%
688521 CH	芯原股份	CNY	160	32.1	31.0%	113.7%	1.4%	396.5	124.1	5.7	5.5	5.2	4.2	6.7%	-8.5%	-35.7%	1.4	-13.4%
603893 CH	瑞芯微	CNY	235	56.1	27.2%	165.7%	10.9%	65.5	41.1	7.0	6.1	8.6	6.7	6.3%	11.5%	-11.5%	2.1	-37.6%
603986 CH	兆易创新	CNY	525	78.7	30.6%	599.7%	7.1%	45.9	31.6	3.2	3.0	7.0	5.7	6.2%	9.5%	-14.8%	20.1	10.3%
603160 CH	汇顶科技	CNY	276	60.3	20.2%	263.1%	7.1%	46.1	37.9	3.2	2.9	5.2	4.5	5.8%	2.8%	-12.7%	3.9	9.8%
605111 CH	新洁能	CNY	110	36.8	28.5%	24.0%	9.8%	27.4	21.5	2.6	2.4	5.8	4.6	5.7%	-3.0%	-2.8%	2.3	-17.0%
688099 CH	晶晨股份	CNY	234	55.9	24.3%	52.8%	12.5%	30.7	21.0	3.8	3.3	3.5	2.9	5.5%	17.5%	-10.7%	2.4	-39.3%
688041 CH	海光信息	CNY	1,840	79.2	40.0%	36.2%	8.9%	107.0	77.9	9.1	8.2	21.9	16.2	4.8%	2.5%	11.5%	11.9	-13.6%
600460 CH	士兰微	CNY	317	19.0	18.2%	1007.7%	3.2%	97.5	58.4	2.4	2.7	2.9	2.4	4.4%	-2.3%	-16.6%	1.9	-21.9%
603290 CH	斯达半导	CNY	241	140.7	31.4%	23.6%	15.4%	21.4	17.3	3.2	2.7	5.0	4.0	3.7%	-1.7%	-22.3%	2.7	-24.9%
603501 CH	韦尔股份	CNY	1,176	96.7	23.7%	357.5%	12.5%	44.6	31.5	5.5	4.8	4.5	3.8	3.6%	-1.7%	-9.4%	6.7	-21.9%
688536 CH	思瑞浦	CNY	121	91.2	51.7%	668.6%	4.0%	61.2	33.4	2.3	2.2	7.3	5.3	3.5%	-11.0%	-37.7%	1.0	2.8%
301269 CH	华大九天	CNY	433	79.8	34.5%	10.3%	5.1%	168.1	110.0	8.6	8.1	29.8	22.5	3.1%	-4.7%	-24.6%	1.6	-24.3%
300327 CH	中颖电子	CNY	67	19.6	24.5%	21.2%	11.9%	29.7	20.8	3.7	3.2	4.1	3.4	3.1%	11.2%	-13.9%	2.8	-17.6%
300782 CH	卓胜微	CNY	478	89.6	23.6%	30.3%	13.7%	31.5	25.1	4.2	3.7	8.8	7.3	2.7%	-11.8%	-36.5%	5.7	-24.9%
300223 CH	北京君正	CNY	298	61.8	20.1%	34.4%	5.8%	41.2	30.8	2.4	2.2	5.5	4.6	0.2%	0.0%	-4.4%	4.7	-27.2%
688608 CH	恒玄科技	CNY	142	118.6	27.9%	131.6%	4.5%	49.7	32.2	2.2	2.1	5.1	4.1	0.1%	12.3%	-23.1%	2.0	7.7%
<b>半导体制造</b>																		
0981 HK	中芯国际	USD	1,674	15.5	10.0%	-35.0%	2.2%	26.9	20.0	0.8	0.7	2.3	1.8	8.5%	2.5%	-21.8%	4.3	37.9%
002185 CH	华天科技	CNY	252	7.9	18.0%	163.5%	3.7%	42.3	26.3	1.5	1.5	1.9	1.6	6.8%	-1.3%	-7.6%	1.7	-15.0%
002156 CH	通富微电	CNY	320	21.1	19.6%	449.9%	6.4%	34.6	24.6	2.2	2.0	1.2	1.0	6.7%	-6.1%	-8.7%	9.2	-9.8%
300373 CH	扬杰科技	CNY	200	36.9	22.3%	14.0%	11.3%	19.0	14.7	2.1	1.9	3.0	2.5	6.7%	-1.6%	0.5%	2.6	-1.9%
1347 HK	华虹半导体	USD	307	15.5	-2.9%	-55.5%	2.0%	27.2	14.9	0.5	0.5	1.5	1.3	6.6%	1.3%	-18.1%	1.0	-7.9%
300623 CH	捷捷微电	CNY	121	16.4	24.3%	55.0%	8.0%	35.6	24.8	3.1	2.8	4.6	3.7	5.6%	10.0%	3.5%	4.3	25.0%
600703 CH	三安光电	CNY	583	11.7	21.3%	260.1%	3.4%	44.1	29.5	1.5	1.4	3.4	2.9	3.4%	-3.8%	-15.7%	2.4	-21.8%
600584 CH	长电科技	CNY	450	25.2	15.0%	69.3%	8.9%	18.1	13.8	1.6	1.4	1.3	1.2	2.6%	-10.5%	-15.7%	7.8	6.4%
688981 CH	中芯国际	CNY	1,674	42.1	11.1%	12.9%	3.3%	61.4	47.0	2.3	2.2	6.7	5.6	1.6%	-3.7%	-20.7%	6.1	-16.7%
688396 CH	华润微	CNY	479	36.2	18.4%	20.8%	7.7%	26.8	21.5	2.1	1.9	4.1	3.5	-5.8%	-7.2%	-19.1%	1.5	9.4%
688187 CH	时代电气	CNY	583	50.0	20.4%	16.1%	9.1%	19.6	16.9	1.8	1.6	2.7	2.3	-6.8%	5.3%	37.6%	2.5	-9.2%
<b>半导体设备</b>																		
300604 CH	长川科技	CNY	184	29.3	82.4%	1055.4%	16.1%	35.2	22.9	5.8	4.6	5.7	4.3	14.1%	-12.8%	-22.9%	3.3	-7.0%
688082 CH	盛美上海	CNY	368	84.4	37.0%	25.6%	15.4%	32.1	25.2	4.9	4.1	6.9	5.6	8.5%	-2.8%	-19.2%	1.2	-13.4%
688072 CH	拓荆科技	CNY	346	183.9	50.5%	25.1%	16.4%	41.6	30.4	6.5	5.3	8.5	6.4	7.7%	-2.5%	-20.5%	2.9	-26.3%
688200 CH	华峰测控	CNY	136	100.6	30.6%	38.9%	9.9%	38.9	31.7	3.8	3.4	15.1	12.5	7.7%	-3.5%	-18.1%	1.0	-22.6%
0522 HK	ASMPT	HKD	383	101.9	9.9%	80.0%	7.7%	32.8	18.3	2.6	2.4	2.6	2.2	6.1%	3.6%	36.8%	2.9	102.6%
002371 CH	北方华创	CNY	1,663	313.7	32.1%	39.7%	19.2%	30.5	23.0	5.8	4.7	5.7	4.4	5.1%	2.6%	27.7%	11.8	-35.7%
688120 CH	华海清科	CNY	258	162.3	43.1%	39.8%	15.9%	25.5	19.5	4.0	3.3	7.2	5.5	4.7%	-6.7%	-13.5%	2.2	-22.6%
603690 CH	至纯科技	CNY	96	24.8	22.4%	27.2%	9.4%	18.9	14.2	1.8	1.6	2.2	1.8	4.0%	-8.3%	-3.6%	1.0	-33.1%
688126 CH	沪硅产业	CNY	357	13.0	30.3%	63.8%	1.8%	116.9	84.6	2.2	2.1	8.6	7.0	2.4%	-1.8%	-24.9%	1.0	-10.8%
688012 CH	中微公司	CNY	837	135.0	32.9%	13.5%	10.4%	41.4	32.2	4.3	3.8	10.1	7.7	0.9%	-9.6%	-12.1%	7.4	-18.3%
<b>半导体板块</b>																		
														5.0%	-0.6%	-7.5%	185	-11.6%

注：市值、股价相关数据取截至 4 月 26 日收盘数据，采用 Wind 汇率，预测数据来自 Wind 一致预期  
资料来源：Wind，华泰研究

图表12: A/H股AI相关公司估值及涨跌幅

代码	公司名称	财报货币	市值 (人民币亿元)	收盘价(元 交易货币)	营收增速	净利润增速	ROE	P/E		P/B		P/S		股价变动			日均成交额 (亿元)	成交额环比变化
								2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	1W	1M	YTD		
<b>半导体标的公司</b>																		
<b>半导体设计</b>																		
688368 CH	晶丰明源	CNY	44	69.6	36.0%	221.2%	7.1%	39.6	20.5	2.9	2.5	2.5	2.0	18.4%	0.0%	-35.5%	0.5	2.4%
688515 CH	裕太微-U	CNY	54	67.2	86.7%	27.6%	77.6%	-49.5	-358.7	4.9	5.0	10.5	6.8	17.1%	-13.0%	-32.0%	0.7	-28.9%
688256 CH	奕瑞-U	CNY	675	162.0	104.8%	31.2%	-14.3%	-117.3	-239.3	15.6	16.6	46.4	29.3	14.6%	-6.6%	20.0%	10.3	-10.8%
688008 CH	澜起科技	CNY	580	50.8	83.5%	205.0%	12.3%	42.1	26.6	5.1	4.4	13.8	9.4	10.6%	10.5%	-13.6%	9.8	-17.2%
688141 CH	杰华特	CNY	65	14.6	35.8%	72.7%	-5.7%	-44.6	57.1	2.5	2.4	3.6	2.8	9.4%	-10.3%	-47.2%	0.4	-24.2%
688047 CH	龙芯中科	CNY	336	83.9	122.8%	116.2%	1.2%	632.0	137.1	8.8	8.3	29.9	20.8	7.8%	-3.9%	-24.2%	1.4	-13.0%
688521 CH	芯原股份	CNY	160	32.1	31.0%	113.7%	1.4%	396.5	124.1	5.7	5.5	5.2	4.2	6.7%	-8.5%	-35.7%	1.4	-13.4%
688041 CH	海光信息	CNY	1,840	79.2	40.0%	36.2%	8.9%	107.0	77.9	9.1	8.2	21.9	16.2	4.8%	2.5%	11.5%	11.9	-13.6%
<b>半导体制造</b>																		
002156 CH	通富微电	CNY	320	21.1	19.8%	450.2%	6.4%	34.6	24.6	2.2	2.0	1.2	1.0	6.7%	-6.1%	-8.7%	9.2	-9.8%
0522 HK	ASMPT	HKD	383	101.9	9.9%	80.0%	7.7%	32.8	18.3	2.6	2.4	2.6	2.2	6.1%	3.6%	36.8%	2.9	102.6%
600584 CH	长电科技	CNY	450	25.2	15.0%	69.3%	8.9%	18.1	13.8	1.6	1.4	1.3	1.2	2.6%	-10.5%	-15.7%	7.8	6.4%
688981 CH	中芯国际	CNY	1,674	42.1	11.1%	12.9%	3.3%	61.4	47.0	2.3	2.2	6.7	5.6	1.6%	-3.7%	-20.7%	6.1	-16.7%
<b>PCB/CCL标的公司</b>																		
300476 CH	胜宏科技	CNY	263	30.5	43.2%	73.0%	13.5%	22.7	17.6	3.1	2.6	2.3	1.9	16.8%	26.1%	65.5%	15.5	23.6%
002436 CH	兴森科技	CNY	201	11.9	27.1%	73.1%	5.8%	54.5	34.0	3.3	3.1	2.9	2.3	11.7%	-2.9%	-19.1%	3.9	3.8%
002463 CH	沪电股份	CNY	634	33.2	28.9%	47.2%	19.4%	28.5	22.9	5.5	4.6	5.5	4.6	10.6%	9.9%	49.9%	18.1	24.1%
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	550	23.7	12.3%	18.2%	11.9%	14.1	12.3	1.7	1.5	1.5	1.4	8.0%	2.1%	6.1%	4.4	43.8%
<b>通信标的公司</b>																		
<b>通信-光模块/光芯片</b>																		
688498 CH	源杰科技	CNY	132	154.6	92.2%	340.6%	3.8%	156.5	98.9	5.9	5.6	47.9	32.9	14.4%	23.6%	3.7%	5.4	3.1%
300308 CH	中际旭创	CNY	1,484	184.9	134.5%	120.3%	26.3%	31.0	23.3	7.9	5.9	5.9	4.5	8.3%	18.1%	63.7%	47.7	46.0%
688048 CH	长光华芯	CNY	67	37.7	71.7%	225.9%	3.5%	57.4	32.5	2.0	1.9	13.3	9.0	7.6%	-9.5%	-39.8%	1.0	-19.1%
300394 CH	天孚通信	CNY	619	156.7	83.9%	76.3%	30.8%	48.1	33.8	14.5	10.8	17.3	12.1	-3.6%	3.6%	71.2%	34.0	33.9%
<b>通信-热管理</b>																		
300499 CH	高澜股份	CNY	35	11.5	275.0%	700.1%	9.2%	18.4	9.0	1.7	1.4	1.6	0.8	11.6%	-6.7%	-19.6%	1.1	-11.5%
300684 CH	中石科技	CNY	46	15.3	61.0%	188.7%	10.7%	21.5	17.5	2.3	2.2	2.3	1.9	11.6%	-5.1%	-28.7%	1.1	8.7%
002837 CH	英维克	CNY	192	33.8	37.0%	50.0%	17.9%	37.3	28.3	6.5	5.5	4.0	3.0	10.7%	12.6%	23.0%	5.1	16.5%
<b>服务器标的公司</b>																		
601138 CH	工业富联	CNY	4,849	24.4	17.0%	21.2%	16.4%	19.0	16.1	3.1	2.7	0.9	0.8	10.7%	7.2%	61.4%	43.5	8.9%
0992 HK	联想集团	USD	1,017	9.0	n.a.	-40.2%	15.8%	14.9	11.8	2.3	2.0	0.3	0.2	10.1%	-0.4%	-17.3%	4.2	18.4%
000977 CH	浪潮信息	CNY	552	37.5	17.8%	22.7%	10.8%	25.2	19.8	2.7	2.4	0.7	0.6	4.6%	-12.6%	13.0%	20.4	-11.3%
000938 CH	紫光股份	CNY	578	20.2	12.1%	23.4%	8.3%	20.7	17.3	1.6	1.5	0.6	0.6	2.8%	-6.9%	4.5%	10.5	-27.7%
000063 CH	中兴通讯	CNY	1,275	28.7	7.0%	14.0%	14.3%	12.9	11.5	1.8	1.6	1.0	1.0	2.5%	2.7%	8.5%	25.0	-28.5%
<b>大模型标的公司</b>																		
20 HK	商汤-W	CNY	362	1.2	32.7%	39.7%	-21.7%	-9.5	-13.7	2.0	2.4	8.2	6.3	105.2%	67.6%	2.6%	14.2	761.4%
700 HK	腾讯控股	CNY	29,873	348.4	10.2%	34.3%	17.2%	19.7	17.5	3.1	2.7	4.5	4.1	14.7%	14.7%	18.7%	113.6	122.3%
9988 HK	阿里巴巴-SW	CNY	13,927	75.3	n.a.	32.3%	10.2%	14.7	12.5	1.5	1.3	1.5	1.4	12.9%	7.2%	-0.4%	36.8	31.9%
9888 HK	百度集团-SW	CNY	2,569	100.9	7.5%	7.7%	8.6%	12.0	10.7	1.1	1.0	1.8	1.7	9.1%	-1.8%	-13.1%	6.3	3.4%
002230 CH	科大讯飞	CNY	1,027	44.4	20.4%	48.6%	5.4%	105.1	76.7	5.7	5.4	4.3	3.6	-0.6%	-9.0%	-4.4%	19.6	10.0%
<b>应用标的公司</b>																		
<b>应用-搜索</b>																		
9888 HK	百度集团-SW	CNY	2,569	100.9	7.5%	7.7%	8.6%	12.0	10.7	1.1	1.0	1.8	1.7	9.1%	-1.8%	-13.1%	6.3	3.4%
300418 CH	昆仑万维	CNY	484	39.8	11.2%	-27.4%	6.0%	52.9	45.2	3.1	2.9	8.9	8.0	7.2%	-0.1%	6.5%	21.5	-15.0%
601360 CH	三六零	CNY	597	8.4	4.0%	109.1%	0.1%	1325.9	235.8	1.9	1.9	6.3	5.9	4.6%	-4.2%	-7.3%	6.2	-31.0%
<b>应用-电商零售</b>																		
9618 HK	京东集团-SW	CNY	3,401	117.7	6.8%	16.1%	10.9%	12.4	10.7	1.4	1.2	0.3	0.3	21.0%	12.2%	7.6%	13.4	86.9%
002315 CH	焦点科技	CNY	107	33.7	21.1%	25.9%	17.3%	22.4	18.3	3.9	3.3	5.8	5.0	13.4%	-3.4%	5.1%	2.5	10.1%
9888 HK	阿里巴巴-SW	CNY	13,927	75.3	n.a.	32.3%	10.2%	14.7	12.5	1.5	1.3	1.5	1.4	12.9%	7.2%	-0.4%	36.8	31.9%
<b>应用-办公</b>																		
688111 CH	金山办公	CNY	1,439	311.5	26.4%	27.4%	14.9%	85.7	64.8	12.7	10.9	25.0	19.1	12.8%	7.0%	-1.5%	9.4	13.9%
603039 CH	泛微网络	CNY	94	36.2	17.4%	30.7%	10.3%	40.4	30.3	4.1	3.6	3.4	2.9	11.5%	-8.7%	-22.9%	0.6	-17.3%
688095 CH	福昕软件	CNY	50	54.5	13.7%	76.9%	-0.9%	-218.3	127.7	1.9	1.9	7.2	6.0	10.3%	-19.3%	-21.9%	0.9	-44.8%
300624 CH	万兴科技	CNY	125	91.0	29.6%	67.8%	12.0%	86.6	61.5	9.9	8.5	6.5	5.3	8.5%	-2.8%	-3.8%	8.8	8.3%
<b>应用-金融法律</b>																		
300033 CH	同花顺	CNY	650	121.0	14.5%	19.9%	20.5%	38.7	33.3	7.9	7.0	15.9	13.8	9.3%	-7.6%	-21.6%	10.2	-4.0%
<b>应用-教育</b>																		
002841 CH	视源股份	CNY	224	32.0	16.0%	28.9%	12.4%	12.7	10.3	1.6	1.4	1.0	0.8	-0.4%	-7.5%	-30.1%	1.3	8.7%
<b>【华泰跟踪】AI板块标的</b>														12.5%	8.3%	10.3%	613	21.7%

注: 市值、股价相关数据取截至4月26日收盘数据, 采用Wind汇率, 预测数据来自Wind一致预期

资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表13: 消费电子公司股价变动一览

代码	公司名称	财报货币	市值 (人民币 亿元)	收盘价(元 交易货币)	营收增速	净利润增速	ROE	P/E		P/B		P/S		股价变动			日均成交 额(亿 元)	成交额环 比变化
								2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	1W	1M	YTD		
<b>消费电子标的公司</b>																		
<b>品牌</b>																		
0992 HK	联想集团	USD	1,017	9.0	n.a.	-40.2%	15.8%	14.9	11.8	2.3	2.0	0.3	0.2	10.1%	-0.4%	-17.3%	5.0	18.4%
1810 HK	小米集团-W	CNY	3,932	17.4	14.2%	-18.0%	8.1%	28.0	25.4	2.0	1.9	1.3	1.2	9.8%	16.2%	11.3%	23.6	17.5%
688036 CH	传音控股	CNY	1,201	148.9	20.7%	18.2%	28.9%	18.3	15.4	5.2	4.2	1.6	1.4	-13.2%	-11.5%	7.6%	9.6	7.1%
<b>手机产业链</b>																		
6088 HK	FIT HON TENG	USD	156	2.4	11.3%	106.7%	10.2%	8.2	6.2	0.8	0.8	0.5	0.4	19.8%	18.0%	100.0%	0.4	12.2%
601138 CH	工业富联	CNY	4,849	24.4	17.0%	21.2%	16.4%	19.0	16.1	3.1	2.7	0.9	0.8	10.7%	7.2%	61.4%	43.5	8.9%
002475 CH	立讯精密	CNY	2,067	28.8	19.0%	26.7%	19.4%	14.9	12.0	3.0	2.4	0.7	0.6	9.1%	-2.1%	-16.4%	23.5	26.4%
601231 CH	环旭电子	CNY	316	14.3	10.9%	21.8%	13.2%	13.3	10.9	1.7	1.5	0.5	0.4	7.9%	3.3%	-5.4%	1.2	-2.3%
2018 HK	瑞声科技	CNY	279	25.6	20.0%	91.2%	6.1%	20.1	15.8	1.2	1.1	1.2	1.0	7.8%	-2.5%	10.3%	1.1	3.0%
300115 CH	长盈精密	CNY	125	10.4	22.8%	668.6%	10.6%	19.0	14.6	1.9	1.7	0.7	0.6	6.3%	2.1%	-21.4%	4.7	17.1%
0285 HK	比亚迪电子	CNY	512	25.1	27.8%	29.3%	17.1%	10.0	8.1	1.6	1.3	0.3	0.3	6.1%	-13.2%	-31.6%	1.4	28.0%
002273 CH	水晶光电	CNY	189	13.6	28.8%	30.3%	8.5%	24.2	19.8	2.1	1.9	2.9	2.4	5.9%	-8.2%	2.9%	4.7	43.9%
002241 CH	歌尔股份	CNY	533	15.6	7.0%	95.4%	6.6%	25.1	18.3	1.6	1.5	0.5	0.4	5.2%	-2.4%	-25.8%	10.5	32.6%
300433 CH	蓝思科技	CNY	696	14.0	20.7%	30.8%	8.1%	17.6	14.1	1.4	1.3	1.1	0.9	2.6%	2.4%	5.8%	5.9	55.1%
<b>被动元件/PCB</b>																		
002463 CH	沪电股份	CNY	634	33.2	28.9%	47.2%	19.4%	28.5	22.9	5.5	4.6	5.5	4.6	10.6%	9.9%	49.9%	18.1	24.1%
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	550	23.7	12.3%	18.2%	11.9%	14.1	12.3	1.7	1.5	1.4	1.4	8.0%	2.1%	6.1%	4.4	13.8%
002916 CH	深南电路	CNY	472	92.1	19.3%	24.5%	11.9%	27.3	22.7	3.2	2.9	2.9	2.5	7.6%	3.3%	29.7%	5.0	38.0%
000636 CH	风华高科	CNY	141	12.2	19.9%	122.6%	3.2%	36.5	25.6	1.1	1.1	2.8	2.4	6.7%	3.7%	-10.8%	1.4	6.7%
1888 HK	建滔积层板	HKD	168	5.9	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	5.0%	2.2%	-11.9%	0.4	10.2%
300408 CH	三环集团	CNY	500	26.1	27.5%	28.2%	10.2%	24.6	19.2	2.5	2.3	6.9	5.5	4.4%	5.7%	-11.4%	1.9	41.1%
600183 CH	生益科技	CNY	397	16.8	14.4%	46.6%	11.2%	23.2	18.6	2.6	2.4	2.1	1.9	3.0%	-2.3%	-8.1%	2.6	19.8%
002138 CH	顺络电子	CNY	202	25.0	23.8%	40.8%	13.4%	22.4	17.8	3.0	2.6	3.2	2.7	1.6%	-6.2%	-6.3%	2.2	48.4%
002484 CH	江海股份	CNY	129	15.2	19.5%	21.0%	13.8%	15.1	12.5	2.1	1.8	2.2	1.9	1.1%	1.2%	-5.2%	1.3	23.7%
600563 CH	法拉电子	CNY	211	94.0	25.0%	21.2%	22.3%	17.0	14.3	3.7	3.1	4.4	3.6	-2.0%	-5.0%	1.5%	1.9	12.2%
<b>面板</b>																		
300296 CH	利亚德	CNY	124	4.9	19.4%	144.0%	8.1%	17.7	14.4	1.4	1.3	1.4	1.2	5.4%	-4.5%	-18.5%	0.8	30.7%
000050 CH	深天马A	CNY	196	8.0	6.8%	72.0%	-2.2%	-33.5	57.5	0.7	0.7	0.6	0.5	3.2%	-3.3%	-25.0%	1.1	-6.2%
000725 CH	京东方A	CNY	1,631	4.4	17.0%	86.3%	3.3%	34.7	18.1	1.2	1.2	0.8	0.7	3.1%	7.6%	12.1%	13.8	21.3%
001000 CH	TCL科技	CNY	926	4.9	13.9%	114.7%	11.4%	14.1	10.4	1.6	1.4	0.4	0.4	-1.0%	5.6%	14.7%	12.6	-5.7%
<b>安防/AI/数字化及其他</b>																		
300136 CH	信维通信	CNY	181	18.7	25.2%	70.6%	11.0%	20.3	15.6	2.3	2.0	1.9	1.7	5.8%	-7.4%	-20.9%	4.1	28.9%
688301 CH	奕瑞科技	CNY	197	192.9	29.1%	44.0%	17.2%	22.5	17.7	3.8	3.2	8.2	6.5	3.1%	-12.1%	-40.7%	1.7	10.1%
002415 CH	海康威视	CNY	3,067	32.9	11.5%	18.3%	19.1%	18.4	15.9	3.6	3.1	3.1	2.7	2.4%	2.2%	-5.3%	13.5	12.2%
002236 CH	大华股份	CNY	572	17.4	12.1%	-45.0%	10.9%	14.1	11.9	1.6	1.4	1.6	1.4	0.3%	-8.1%	-5.9%	6.6	38.7%
2391 HK	涂鸦智能-W	USD	70	13.4	13.8%	59.2%	2.4%	-40.0	-70.9	1.0	0.9	3.8	3.3	0.0%	-5.4%	-20.2%	0.0	n.a.
002841 CH	视源股份	CNY	224	32.0	16.0%	28.9%	12.4%	12.7	10.3	1.6	1.4	1.0	0.8	-0.4%	-7.5%	-30.1%	1.3	8.7%
<b>【华泰跟踪】消费电子板块标的</b>																		
														5.9%	3.7%	11.7%	230	2.3%

注: 市值、股价相关数据取截至4月26日收盘数据, 采用Wind汇率, 预测数据来自Wind一致预期

资料来源: Wind, 华泰研究

图表14: A/H股汽车智能化零部件相关公司估值及涨跌幅

代码	公司名称	财报货币	市值 (人民币 亿元)	收盘价(元 交易货币)	营收增速	净利润增速	ROE	P/E		P/B		P/S		股价变动			日均成交 额(亿 元)	成交额环 比变化
								2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	1W	1M	YTD		
<b>整车标的</b>																		
9866 HK	蔚来汽车	CNY	655	34.8	44.5%	31.6%	n.a.	-4.6	-7.9	6.3	19.5	0.8	0.6	15.4%	-7.1%	-52.7%	0.7	11.6%
TSLA US	特斯拉	USD	38,136	168.3	11.9%	-33.9%	13.7%	54.2	39.4	7.6	6.5	5.0	4.0	14.4%	-4.3%	-32.3%	1,484.2	42.4%
9868 HK	小鹏汽车	CNY	520	30.3	88.7%	32.8%	n.a.	-7.6	-20.2	2.0	2.1	0.9	0.6	12.2%	-5.6%	-46.6%	3.7	1.1%
2011 HK	比亚迪	CNY	6,099	212.8	25.3%	24.8%	22.5%	15.3	12.3	3.3	2.6	0.8	0.6	5.8%	5.6%	-0.7%	13.3	22.9%
2015 HK	理想汽车	CNY	1,905	98.9	65.5%	31.1%	21.4%	12.7	7.8	2.7	2.0	0.9	0.7	-7.0%	-18.5%	-32.8%	16.1	63.2%
<b>自动驾驶标的公司</b>																		
<b>自动驾驶—域控制器</b>																		
688326 CH	经纬恒润-W	CNY	73	60.6	25.4%	208.1%	4.3%	31.0	17.4	1.3	1.2	1.2	1.0	7.1%	-22.0%	-47.8%	0.9	-16.3%
600699 CH	均胜电子	CNY	245	17.4	9.0%	33.6%	9.5%	16.9	13.1	1.7	1.5	0.4	0.4	3.8%	0.5%	-3.3%	3.2	-5.0%
002920 CH	德赛西威	CNY	655	118.0	26.9%	35.8%	22.1%	31.2	24.0	6.7	5.4	2.4	1.9	0.0%	-5.2%	-8.9%	5.5	4.6%
<b>自动驾驶—摄像头</b>																		
2382 HK	舜宇光学科技	CNY	379	38.2	14.0%	52.1%	6.8%	23.1	18.3	1.6	1.5	1.1	1.0	7.0%	-4.5%	-46.2%	7.1	84.3%
002036 CH	联创电子	CNY	76	7.2	16.1%	275.7%	6.7%	26.8	13.0	1.9	1.7	0.6	0.5	6.7%	-9.3%	-30.0%	1.4	-48.0%
603501 CH	韦尔股份	CNY	1,176	96.7	24.1%	369.8%	11.9%	45.0	31.2	5.3	4.6	4.5	3.8	3.6%	-1.7%	-9.4%	6.7	-21.9%
002456 CH	欧菲光	CNY	299	9.2	50.2%	1141.8%	20.5%	31.3	15.0	N.A.	N.A.	1.2	0.8	0.8%	-12.0%	5.3%	14.1	-32.3%
<b>自动驾驶—激光雷达</b>																		
300552 CH	万集科技	CNY	51	23.9	30.2%	111.5%	1.7%	114.7	37.6	1.9	1.8	4.3	3.3	12.8%	-20.6%	-19.4%	2.8	0.9%
HSAI US	禾赛科技	CNY	40	4.4	61.7%	n.a.	n.a.	N.A.	N.A.	1.9	1.9	1.8	1.1	10.7%	-13.1%	-50.7%	0.0	-26.4%
688048 CH	长光华芯	CNY	67	37.7	71.7%	225.9%	3.5%	57.4	32.5	2.0	1.9	13.3	9.0	7.6%	-9.5%	-39.8%	1.0	-19.1%
688167 CH	炬光科技	CNY	66	73.6	45.5%	46.6%	5.1%	50.1	31.3	2.5	2.3	8.1	5.9	6.7%	-8.9%	-35.4%	1.0	-24.1%
603297 CH	永新光学	CNY	81	73.0	43.9%	44.5%	16.1%	23.9	17.9	3.8	3.2	6.6	4.9	5.9%	-9.0%	-26.6%	0.5	-35.8%
<b>自动驾驶—连接器</b>																		
688800 CH	瑞可达	CNY	48	30.2	46.1%	72.0%	10.5%	20.3	14.7	2.1	1.9	2.1	1.7	15.6%	-2.1%	-24.9%	0.8	34.7%
300679 CH	电连技术	CNY	182	43.1	36.7%	69.9%	12.2%	30.1	22.7	3.7	3.2	4.3	3.3	9.8%	7.1%	3.8%	4.3	120.5%
<b>自动驾驶—定位/高精度地图</b>																		
300177 CH	中海达	CNY	37	5.0	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	11.9%	-14.0%	-30.7%	1.0	22.7%
002405 CH	四维图新	CNY	165	6.9	12.9%	43.6%	-6.5%	-26.5	-71.1	1.6	1.7	4.4	3.7	6.5%	-19.9%	-22.2%	2.6	-20.8%
300627 CH	华测导航	CNY	161	29.6	28.5%	28.4%	16.8%	28.0	22.0	4.7	4.0	4.7	3.7	5.8%	5.2%	-4.6%	3.5	6.2%
002151 CH	北斗星通	CNY	150	27.6	-50.7%	156.8%	7.2%	36.2	25.5	2.6	2.4	7.4	5.9	-5.0%	-13.7%	-12.7%	4.2	3.3%
<b>自动驾驶—软件</b>																		
688088 CH	虹软科技	CNY	126	31.1	24.0%	67.4%	5.3%	85.2	61.1	4.5	4.3	15.2	12.5	13.4%	-4.6%	-24.2%	1.7	-4.8%
600718 CH	东软集团	CNY	100	8.3	17.3%	318.1%	3.2%	32.4	21.5	1.0	1.0	0.8	0.7	8.4%	-3.5%	-10.8%	1.0	-7.2%
300496 CH	中科创达	CNY	214	46.6	21.4%	50.7%	6.8%	30.5	23.4	2.1	1.9	3.4	2.8	3.3%	-8.7%	-41.5%	5.9	2.0%
<b>智能座舱硬件标的公司</b>																		
0710																		



图表15: TMT 板块其他主要公司股价变动一览

代码	公司名称	财报货币	市值 (人民币)	收盘价 (元/交易)	营收增速	净利润增速	ROE	P/E		P/B		P/S		股价变动			周成交额 (亿元)	成交额环比变化
								2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	1W	1M	YTD		
<b>通信标的公司</b>																		
9698 HK	万国数据-SW	CNY	102	7.4	13.6%	60.9%	N.A.	-6.2	-7.3	0.6	0.6	0.9	0.8	22.4%	15.7%	-18.7%	0.2	19.4%
300502 CH	新易盛	CNY	595	83.8	72.3%	99.9%	20.4%	43.9	30.6	8.7	6.9	11.1	7.7	21.8%	25.1%	69.9%	36.1	67.6%
002123 CH	梦网科技	CNY	66	8.3	32.2%	124.0%	10.9%	15.2	11.0	1.7	1.5	1.0	0.8	10.2%	-12.4%	-25.3%	1.1	-23.9%
002139 CH	拓邦股份	CNY	127	10.2	16.7%	32.9%	10.0%	18.4	14.5	1.8	1.7	1.2	1.0	9.7%	11.5%	4.4%	5.3	149.7%
300308 CH	中际旭创	CNY	1,484	184.9	134.5%	120.3%	26.3%	31.0	23.3	7.9	5.9	5.9	4.5	8.3%	18.1%	63.7%	47.7	46.0%
300628 CH	亿联网络	CNY	466	36.9	22.3%	20.0%	24.6%	19.3	16.1	4.8	4.1	8.8	7.3	7.7%	42.8%	24.9%	3.5	-35.7%
688048 CH	长光华芯	CNY	67	37.7	71.7%	225.9%	3.5%	57.4	32.5	2.0	1.9	13.3	9.0	7.6%	-9.5%	-39.8%	1.0	-19.1%
000988 CH	华工科技	CNY	337	33.5	31.9%	29.6%	12.6%	25.8	20.6	3.2	2.8	2.5	2.1	6.5%	-0.8%	12.6%	13.7	-10.9%
300383 CH	光环新网	CNY	166	9.3	15.0%	59.5%	4.7%	26.9	20.2	1.3	1.2	1.8	1.6	5.8%	-2.4%	-4.7%	1.5	-12.6%
002402 CH	和而泰	CNY	110	11.9	27.2%	82.8%	11.9%	18.2	13.3	2.2	1.9	1.2	0.9	3.5%	-6.5%	-17.1%	2.1	0.3%
0941 HK	中国移动	CNY	14,156	71.1	6.0%	9.6%	10.5%	9.7	9.2	1.0	1.0	1.3	1.3	3.0%	6.2%	9.6%	15.1	32.7%
000938 CH	紫光股份	CNY	578	20.2	12.1%	23.4%	8.3%	20.7	17.3	1.6	1.5	0.6	0.6	2.8%	-6.9%	4.5%	10.5	-27.7%
000063 CH	中兴通讯	CNY	1,275	28.7	7.0%	14.0%	14.3%	12.9	11.5	1.6	1.6	1.0	1.0	2.5%	2.7%	8.5%	25.0	-28.5%
0762 HK	中国联通	CNY	1,700	6.1	6.3%	13.4%	6.0%	8.2	7.4	0.5	0.5	0.4	0.4	2.0%	8.3%	24.9%	1.7	-15.5%
688100 CH	威胜信息	CNY	179	35.7	29.3%	29.1%	19.6%	26.3	21.4	5.1	4.3	6.2	5.0	1.1%	3.3%	23.5%	0.9	-13.6%
0728 HK	中国电信	CNY	5,274	4.4	6.3%	10.0%	7.3%	11.1	10.2	0.8	0.8	0.7	0.6	-0.9%	5.0%	17.6%	2.0	-54.0%
600050 CH	中国联通	CNY	1,514	4.8	7.5%	13.0%	5.5%	16.4	14.7	0.9	0.9	0.4	0.4	-1.7%	1.9%	8.7%	8.0	-44.1%
601728 CH	中国电信	CNY	5,274	6.1	7.2%	9.5%	7.3%	16.7	15.3	1.2	1.2	1.0	1.0	-2.7%	0.0%	12.4%	6.7	-31.2%
600941 CH	中国移动	CNY	14,156	103.7	7.4%	7.6%	10.1%	15.7	14.7	1.5	1.5	2.0	1.9	-2.9%	-2.0%	4.2%	8.2	-17.1%
603236 CH	移远通信	CNY	106	40.0	28.6%	525.8%	13.2%	18.6	13.9	2.4	2.1	0.6	0.5	-4.3%	-2.3%	-25.6%	3.7	10.1%
002396 CH	星网锐捷	CNY	90	15.2	23.9%	57.5%	9.7%	13.5	10.0	1.3	1.1	0.5	0.4	-5.6%	-9.0%	-15.9%	1.6	45.1%
<b>计算类标的</b>																		
0020 HK	商汤科技	CNY	362	1.2	32.7%	39.7%	-21.7%	-10.3	-14.8	2.2	2.6	8.8	6.8	105.2%	67.6%	2.6%	15.3	761.4%
2013 HK	微盟集团	CNY	39	1.4	19.4%	92.7%	-1.8%	-71.5	26.9	1.5	1.4	1.5	1.3	25.0%	-27.1%	-51.4%	1.1	55.5%
8083 HK	中国有赞	CNY	25	0.1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	18.8%	0.0%	-43.1%	0.0	92.9%
0268 HK	金蝶国际	CNY	273	8.4	17.6%	87.4%	-0.4%	-1053.5	118.4	3.4	3.3	4.2	3.5	15.0%	-5.2%	-26.4%	1.5	24.5%
688088 CH	虹软科技	CNY	126	31.1	24.0%	67.4%	5.3%	85.2	61.1	4.5	4.3	15.2	12.5	13.4%	-4.6%	-24.2%	1.7	-4.8%
688111 CH	金山办公	CNY	1,439	311.5	26.4%	27.4%	14.9%	85.7	64.8	12.7	10.9	25.0	19.1	12.8%	7.0%	-1.5%	9.4	13.9%
688083 CH	中望软件	CNY	101	83.4	27.0%	91.9%	4.1%	85.8	50.9	3.6	3.4	9.6	7.6	11.9%	7.6%	-16.2%	1.2	24.7%
3888 HK	金山软件	CNY	317	26.1	15.9%	127.3%	5.3%	29.4	22.1	1.4	1.3	3.3	2.8	11.1%	8.3%	8.3%	1.5	-3.3%
688023 CH	安恒信息	CNY	44	56.3	38.0%	123.5%	3.3%	52.6	23.5	1.5	1.4	1.5	1.2	10.6%	-10.1%	-49.3%	0.8	-10.2%
688561 CH	奇安信	CNY	213	31.1	50.4%	471.2%	3.8%	52.0	29.9	2.0	1.9	2.2	1.8	10.3%	-1.3%	-22.4%	0.9	10.9%
002153 CH	石基信息	CNY	190	7.0	16.7%	1784.6%	2.2%	108.5	52.3	2.5	2.4	5.6	4.8	9.4%	-0.6%	-28.4%	1.1	-9.1%
300033 CH	同花顺	CNY	650	121.0	14.5%	19.9%	20.5%	38.7	33.3	7.9	7.0	15.9	13.8	9.3%	-7.6%	-21.6%	10.2	-4.0%
002410 CH	广联达	CNY	183	11.0	11.9%	483.0%	10.5%	27.1	19.3	2.8	2.5	2.5	2.2	8.5%	-3.7%	-35.9%	3.5	-10.4%
600588 CH	用友网络	CNY	402	11.8	15.8%	125.9%	2.4%	143.3	61.9	3.7	3.6	3.5	3.0	8.1%	-1.7%	-34.0%	2.4	-1.9%
300253 CH	卫宁健康	CNY	150	6.9	18.9%	49.6%	8.6%	28.0	21.3	2.4	2.2	4.0	3.4	7.6%	-3.5%	-3.5%	1.8	-13.4%
300773 CH	拉卡拉	CNY	116	14.5	11.5%	85.6%	19.4%	13.7	11.1	2.6	2.2	1.8	1.6	7.2%	6.4%	-9.4%	2.3	65.5%
002405 CH	四维图新	CNY	165	6.9	12.9%	43.6%	-6.5%	-26.5	-71.1	1.6	1.7	4.4	3.7	6.5%	-19.9%	-22.2%	2.6	-20.8%
600845 CH	宝信软件	CNY	807	39.8	23.2%	21.8%	23.2%	30.7	24.6	7.2	6.0	6.0	5.0	6.1%	4.8%	-18.5%	4.1	33.1%
600570 CH	恒生电子	CNY	407	21.5	14.8%	26.2%	18.6%	22.7	19.1	4.2	3.5	4.9	4.3	5.9%	-4.7%	-25.2%	6.6	2.7%
688188 CH	柏楚电子	CNY	465	317.2	33.7%	36.4%	17.3%	46.8	35.2	8.1	6.8	24.7	18.7	4.7%	15.3%	25.3%	1.8	12.6%
000977 CH	浪潮信息	CNY	552	37.5	17.8%	22.7%	10.8%	25.2	19.8	2.7	2.4	0.7	0.6	4.6%	-12.6%	13.0%	20.4	-11.3%
002439 CH	启明星辰	CNY	239	19.5	27.5%	35.8%	8.6%	23.7	19.2	1.8	1.7	4.2	3.5	4.1%	-6.4%	-27.9%	2.4	-14.9%
600271 CH	航天信息	CNY	171	9.2	63.7%	428.5%	8.8%	16.0	12.9	1.1	1.0	0.8	0.7	3.8%	-3.4%	-13.3%	1.2	-6.4%
300496 CH	中科创达	CNY	214	46.6	21.4%	50.7%	6.8%	30.5	23.4	2.1	1.9	3.4	2.8	3.3%	-8.7%	-41.5%	5.9	2.0%
002065 CH	东华软件	CNY	171	5.3	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	2.3%	-4.6%	-13.5%	5.4	-6.8%
688777 CH	中控技术	CNY	383	48.5	27.5%	20.8%	13.1%	28.8	23.2	3.6	3.2	3.5	2.8	2.0%	4.2%	6.9%	1.9	-12.6%
300454 CH	深信服	CNY	228	54.3	10.1%	73.1%	4.1%	63.7	42.3	2.6	2.4	2.7	2.4	1.6%	-12.5%	-25.0%	2.7	-15.0%
002230 CH	科大讯飞	CNY	1,027	44.4	20.4%	48.6%	5.4%	105.1	76.7	5.7	5.4	4.3	3.6	-0.6%	-9.0%	-4.4%	19.6	10.0%
002268 CH	卫士通	CNY	148	17.5	N.A.	N.A.	N.A.	34.5	27.9	2.5	2.3	4.0	3.4	-1.6%	-9.5%	-22.0%	3.8	86.0%
002373 CH	千方科技	CNY	150	9.5	23.6%	19.9%	5.1%	23.1	18.2	1.1	1.1	1.6	1.3	-3.7%	-9.7%	-15.2%	2.5	38.0%
<b>传媒&amp;互联</b>																		
1024 HK	快手-W	CNY	2,228	56.5	13.3%	90.4%	22.4%	18.7	12.3	3.7	2.8	1.8	1.6	27.4%	15.2%	6.7%	19.0	122.9%
9626 HK	哔哩哔哩-SW	CNY	399	104.3	N.A.	N.A.	N.A.	-23.1	-233.8	3.1	2.9	1.6	1.4	22.3%	18.1%	11.4%	6.1	152.2%
3690 HK	美团	CNY	6,543	115.6	18.4%	72.9%	14.8%	27.9	17.8	3.6	3.0	2.0	1.7	21.3%	19.4%	41.1%	56.1	109.3%
9618 HK	京东集团	CNY	3,401	117.7	6.8%	16.1%	10.9%	12.4	10.7	1.4	1.2	0.3	0.3	21.0%	12.2%	7.6%	13.4	86.9%
0772 HK	阅文集团	CNY	263	28.4	10.3%	35.5%	5.8%	24.6	20.8	1.4	1.3	3.5	3.3	16.4%	8.4%	-2.4%	1.0	45.8%
0700 HK	腾讯	CNY	29,873	348.4	10.2%	34.3%	17.2%	19.7	17.5	3.1	2.7	4.5	4.1	14.7%	14.7%	18.7%	113.6	122.3%
9988 HK	阿里巴巴	CNY	13,927	75.3	N.A.	32.3%	10.2%	14.7	12.5	1.5	1.3	1.5	1.4	12.9%	7.2%	-0.4%	36.8	31.9%
9888 HK	百度	CNY	2,569	100.9	7.5%	7.7%	8.6%	12.0	10.7	1.1	1.0	1.8	1.7	9.1%	-1.8%	-13.1%	6.3	3.4%
9999 HK	网易-S	CNY	4,349	149.2	11.4%	2.3%	20.5%	14.7	13.2	3.0	2.5	3.8	3.5	4.5%	-8.4%	7.2%	8.5	-30.5%
002624 CH	完美世界	CNY	197	10.1	16.4%	116.5%	11.6%	18.2	14.5	2.1	2.0	2.2	1.9	3.9%	-3.7%	-14.4%	2.7	-34.4%
002739 CH	万达电影	CNY	335	15.4	13.7%	29.4%	15.7%	22.6	19.5	3.5	2.9	2.0	1.9	2.8%	0.5%	18.0%	4.3	23.3%
002555 CH	三七互娱	CNY	367	16.6	17.3%	26.5%	21.7%	10.9	9.7	2.4	2.0	1.9	1.7	0.4%	-4.9%	-12.0%	10.5	72.2%
002027 CH	分众传媒	CNY	989	6.9	15.3%	18.1%	25.8%											

全球科技板块个股涨跌幅

图表16: 全球主要科技股票涨跌幅

代码	公司	交易货币	市值 (百万 美元)	股价 26-Apr	估值方式	估值		股价涨跌幅			
						2023E	2024E	1W	1M	YTD	
<b>软件</b>											
SNOW US	SNOWFLAKE	Snowflake	USD	52,847	158.13	PS	27.0	19.9	8.7%	-2.1%	-20.5%
ADBE US	ADOBE	奥多比	USD	213,947	477.56	P/FCF	32.0	27.4	2.7%	-5.4%	-20.0%
SHOP US	SHOPIFY	Shopify	USD	91,771	71.33	PS	13.9	11.3	2.4%	-7.6%	-8.4%
MSFT US	MICROSOFT	微软	USD	3,019,894	406.32	P/FCF	34.6	28.1	1.8%	-3.4%	8.3%
CRM US	SALESFORCE	赛富时	USD	266,061	274.29	P/FCF	44.7	32.3	1.4%	-8.9%	4.4%
NOW US	SERVICENOW	ServiceNow	USD	148,646	723.55	P/FCF	55.7	45.0	1.4%	-5.1%	2.4%
ACN US	ACCENTURE-A	埃森哲	USD	206,594	308.01	PE	33.6	31.6	-2.8%	-10.8%	-11.6%
<b>半导体</b>											
WOLF US	WOLFSPEED	WOLFSPEED	USD	3,302	26.25	PS	4.0	4.4	18.3%	-11.0%	-39.7%
NVDA US	NVIDIA	英伟达	USD	2,193,375	877.35	PE	284.0	74.7	15.1%	-2.9%	77.2%
NXPI US	NXP SEMICONDUCTORS	恩智浦	USD	62,154	242.70	PE	18.5	19.1	12.8%	-2.0%	6.1%
KLAC US	KLA	科天	USD	95,510	706.26	PE	29.1	31.3	12.4%	1.1%	21.8%
AVGO US	BROADCOM	博通	USD	622,871	1,344.07	PE	33.3	30.0	11.6%	1.4%	20.9%
TXN US	TEXAS INSTRUMENTS	德州仪器	USD	161,592	177.48	PE	24.7	32.7	11.1%	1.9%	4.9%
IFX NTR	INFINEON TECHNOLOGIES	英飞凌	EUR	45,294	33.03	PE	13.3	16.6	9.6%	4.8%	-12.6%
MU US	MICRON TECHNOLOGY	镁光	USD	127,170	114.84	PB	2.5	2.5	7.6%	-2.6%	34.7%
AMD US	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD超威半导体	USD	254,380	157.40	PE	79.7	58.3	7.3%	-12.8%	6.8%
AMAT US	APPLIED MATERIAL	应用材料	USD	168,988	203.38	PE	26.9	25.6	7.2%	-1.4%	25.7%
LRCX US	LAM RESEARCH	拉姆研究	USD	120,979	925.37	PE	30.0	34.1	6.3%	-4.8%	18.4%
QCOM US	QUALCOMM	高通公司	USD	184,877	165.66	PE	21.2	18.1	5.1%	-2.2%	15.1%
ASML NA	ASML HOLDING	阿斯麦	EUR	362,616	858.80	PE	48.6	49.7	4.6%	-3.7%	26.0%
2330 TT	TSMC	台积电	TWD	717,234	782.00	PB	5.9	4.9	4.3%	0.4%	32.4%
000660 KS	Sk Hynix	SK海力士	KRW	95,199	177,800.00	PB	2.3	2.0	2.6%	-2.8%	25.7%
8035 JP	TOKYO ELECTRON	东京电子	JPY	104,437	34,230.00	PE	41.1	53.2	2.1%	-13.5%	36.2%
2303 TT	UMC	联电	TWD	18,266	49.80	PE	10.9	12.6	1.4%	-4.6%	-5.3%
2454 TT	MTK	联发科	TWD	50,340	1,005.00	PE	27.1	20.2	1.2%	-15.9%	1.7%
005930 KS	Samsung Elec	三星电子	KRW	336,762	76,700.00	PB	1.4	1.3	-1.2%	-6.9%	-1.7%
INTC US	INTEL	英特尔	USD	135,713	31.88	PE	48.5	34.7	-6.8%	-27.8%	-36.4%
<b>互联网</b>											
1024 HK	KUAISHOU-W	快手	HKD	31,355	56.50	PS	1.6	1.4	27.4%	15.2%	6.7%
3690 HK	MEITUAN-W	美团	HKD	92,079	115.60	PE	22.3	16.4	21.3%	19.4%	41.1%
9618 HK	JD-SW	京东	HKD	47,868	117.70	PE	8.2	7.7	21.0%	12.2%	7.6%
0700 HK	TENCENT	腾讯	HKD	420,408	348.40	PE	15.4	13.3	14.7%	14.7%	18.7%
SE US	SEA	SEA	USD	35,501	62.86	PS	2.6	2.3	14.2%	17.0%	55.2%
PDD US	PDD	拼多多	USD	179,582	129.31	PS	4.7	3.3	13.9%	11.2%	-11.6%
9988 HK	BABA-SW	阿里巴巴	HKD	195,998	75.30	PE	9.9	8.4	12.9%	7.2%	-0.4%
GOOG US	ALPHABET-CL-A	谷歌	USD	2,138,718	171.95	PE	22.3	19.1	11.6%	13.9%	23.1%
AMZN US	AMAZON	亚马逊	USD	1,867,543	179.62	EV/EBIDA	17.3	14.2	2.9%	-0.4%	18.2%
NFLX US	NETFLIX	奈飞	USD	241,835	561.23	PS	7.8	6.8	1.1%	-7.6%	15.3%
META US	META PLATFORMS	Meta	USD	1,124,420	443.29	PE	34.4	25.1	-7.9%	-8.7%	25.4%
<b>硬件</b>											
6861 JP	KEYENCE	KEYENCE	JPY	109,520	69,610.00	PE	48.6	48.9	11.2%	0.1%	12.3%
1810 HK	XIAOMI-W	小米	HKD	55,339	17.36	PE	16.8	19.1	9.9%	16.2%	11.3%
AAPL US	APPLE	苹果	USD	2,614,310	169.30	PE	27.8	25.6	2.6%	-1.3%	-12.0%
CSCO US	CISCO SYSTEMS	思科	USD	193,794	47.86	PE	12.8	13.2	-1.0%	-3.3%	-3.7%
<b>汽车</b>											
NIO US	NIO	蔚来	USD	9,219	4.49	PS	1.5	1.2	18.2%	-0.2%	-50.5%
TSLA US	TESLA	特斯拉	USD	536,710	168.29	PS	5.8	5.2	14.4%	-4.3%	-32.3%
XPEV US	XPENG	小鹏	USD	7,314	7.84	PS	2.0	1.1	13.1%	2.1%	-46.3%
1211 HK	BYD COMPANY	比亚迪	HKD	85,827	212.80	PS	0.9	0.7	5.8%	5.6%	-0.7%
RIVN US	RIVIAN AUTOMOTIVE	Rivian	USD	8,836	9.04	PS	2.8	2.5	4.8%	-17.4%	-61.5%
LCID US	LUCID GROUP	Lucid	USD	5,675	2.46	PS	11.4	8.6	0.4%	-13.7%	-41.6%
LI US	LI AUTO	理想	USD	26,811	25.04	PS	2.3	1.3	-5.1%	-17.3%	-33.1%
<b>指数</b>											
SOX.GI	费城半导体指数			4,735.3					9.9%	-3.5%	13.4%
HXC.GI	纳斯达克中概股			6,332.3					8.8%	3.5%	-2.2%
106752.MI	MSCI全球信息科技			543.4					4.7%	-4.1%	7.3%
IXIC.GI	纳斯达克指数			15,927.9					4.2%	-2.8%	6.1%
SPX.GI	标普500			5,100.0					-0.4%	3.7%	38.5%

注: 市值、股价取4月26日收盘价, 采用Wind汇率, 预测数据来自Bloomberg一致预期

资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表17: 恒生科技指数成份股票涨跌幅

公司	板块分类	成分占比	交易货币	市值 (亿港元)	股价 (港币元)	股价涨跌幅			沽空比例	
						1W	1M	YTD		
恒生科技指数成份										
0020 HK	商汤-W	资讯科技	2.52%	HKD	3,983	1.19	105.2%	67.6%	2.6%	6.2%
1024 HK	快手-W	资讯科技	7.59%	HKD	24,543	56.50	27.4%	15.2%	6.7%	25.5%
9698 HK	万国数据-SW	资讯科技	0.34%	HKD	1,124	7.37	22.4%	15.7%	-18.7%	18.0%
9626 HK	哔哩哔哩-W	资讯科技	2.57%	HKD	4,394	104.30	22.3%	18.1%	11.4%	36.2%
3690 HK	美团-W	资讯科技	7.87%	HKD	72,075	115.60	21.3%	19.4%	41.1%	26.3%
9618 HK	京东集团-SW	资讯科技	6.90%	HKD	37,469	117.70	21.0%	12.2%	7.6%	29.3%
6060 HK	众安在线	金融业	1.11%	HKD	1,928	13.12	17.6%	5.0%	-26.5%	21.5%
0772 HK	阅文集团	非必需性消费	0.91%	HKD	2,901	28.35	16.4%	8.4%	-2.4%	20.1%
6618 HK	京东健康	医疗保健业	3.65%	HKD	8,483	26.60	16.4%	-4.0%	-32.0%	31.1%
9866 HK	蔚来-SW	非必需性消费	0.19%	HKD	7,216	34.80	15.4%	-7.1%	-52.7%	32.7%
0268 HK	金蝶国际	资讯科技	2.49%	HKD	3,008	8.37	15.0%	-5.2%	-26.4%	13.6%
0700 HK	腾讯控股	资讯科技	7.91%	HKD	329,076	348.40	14.7%	-14.7%	18.7%	18.6%
0241 HK	阿里健康	医疗保健业	1.80%	HKD	4,747	2.95	13.0%	-7.2%	-30.4%	26.6%
9988 HK	阿里巴巴-SW	资讯科技	7.65%	HKD	153,418	75.30	12.9%	7.2%	-0.4%	13.4%
1833 HK	平安好医生	医疗保健业	0.57%	HKD	1,235	11.04	12.9%	-6.4%	-37.8%	22.0%
9898 HK	微博-SW	资讯科技	0.04%	HKD	1,681	69.10	12.4%	2.5%	-11.5%	31.1%
9868 HK	小鹏汽车-W	非必需性消费	2.22%	HKD	5,725	30.30	12.2%	-5.6%	-46.6%	27.8%
3888 HK	金山软件	资讯科技	1.62%	HKD	3,495	26.10	11.1%	8.3%	8.3%	30.0%
0992 HK	联想集团	资讯科技	3.00%	HKD	11,201	9.03	10.1%	-0.4%	-17.3%	20.5%
1810 HK	小米集团-W	资讯科技	7.53%	HKD	43,317	17.36	9.9%	16.2%	11.3%	18.5%
9888 HK	百度集团-SW	资讯科技	4.43%	HKD	28,305	100.90	9.1%	-1.8%	-13.1%	19.3%
0981 HK	中芯国际	资讯科技	4.34%	HKD	18,439	15.54	8.5%	2.5%	-21.8%	17.0%
2018 HK	瑞声科技	工业	0.67%	HKD	3,068	25.60	7.8%	-2.5%	10.3%	32.5%
9961 HK	携程集团-S	非必需性消费	1.69%	HKD	27,792	406.60	7.2%	17.8%	46.5%	17.0%
2382 HK	舜宇光学科技	工业	3.53%	HKD	4,177	38.15	7.0%	-4.5%	-46.2%	15.2%
1347 HK	华虹半导体	资讯科技	1.25%	HKD	3,378	15.46	6.6%	1.3%	-18.1%	20.1%
0285 HK	比亚迪电子	资讯科技	0.94%	HKD	5,644	25.05	6.1%	-13.2%	-31.6%	18.9%
9999 HK	网易-S	资讯科技	5.14%	HKD	47,905	149.20	4.5%	-8.4%	7.2%	11.6%
6690 HK	海尔智家	非必需性消费	3.44%	HKD	27,406	26.95	3.5%	10.7%	22.2%	16.7%
2015 HK	理想汽车-W	非必需性消费	6.12%	HKD	20,987	98.90	-7.0%	-18.5%	-32.8%	16.3%

注: 市值、股价取4月26日收盘价, 采用Wind汇率  
资料来源: Wind, 华泰研究

图表18: 日本科技股估值及涨跌幅

Wind代码	彭博代码	股票代码	公司名称	财报货币	市值	收盘价	估值	股价变动			
					(十亿日元)	(日元/股)	2024E	2025E	1W	1M	YTD
工业电子											
6963.T	6963 JP Equity	6963 JP	Rohm(罗姆半导体)	JPY	932	2263	17.8	16.8	6.4%	-6.8%	-15.4%
6723.T	6723 JP Equity	6723 JP	Renesas Electronics(瑞萨)	JPY	4750	2540	12.3	10.9	6.0%	-4.9%	-0.4%
6504.T	6504 JP Equity	6504 JP	Fuji Electric(富士电机)	JPY	1478	9902	19.1	17.6	1.7%	-3.4%	63.2%
6701.T	6701 JP Equity	6701 JP	NEC(日本电气)	JPY	2986	10945	21.8	17.8	1.5%	-0.4%	31.8%
6967.T	6967 JP Equity	6967 JP	Shinko(神钢电机)	JPY	756	5590	29.4	19.4	1.3%	-0.5%	1.9%
6501.T	6501 JP Equity	6501 JP	Hitachi(日立)	JPY	12494	13475	21.5	20.1	1.1%	-3.1%	32.5%
6702.T	6702 JP Equity	6702 JP	Fujitsu(富士通)	JPY	5023	2425.5	23.6	17.3	-0.9%	-2.6%	14.6%
6503.T	6503 JP Equity	6503 JP	Mitsubishi Electric(三菱电机)	JPY	5138	2393	20.0	18.2	-2.6%	-4.7%	19.7%
消费电子											
6753.T	6753 JP Equity	6753 JP	Sharp(夏普)	JPY	533	818.8	277.9	19.1	3.8%	-1.5%	-18.6%
7951.T	7951 JP Equity	7951 JP	Yamaha(雅马哈)	JPY	611	3261	17.4	15.0	2.8%	0.0%	1.3%
6758.T	6758 JP Equity	6758 JP	Sony Group(索尼集团)	JPY	15945	12770	17.3	16.0	1.9%	-1.7%	-4.8%
6752.T	6752 JP Equity	6752 JP	Panasonic Holdings(松下)	JPY	3284	1338	7.8	9.0	-1.5%	-7.4%	-4.2%
精密和医疗设备											
4901.T	4901 JP Equity	4901 JP	Fujifilm Holdings(富士控股)	JPY	4140	3328	17.5	16.1	-0.1%	-1.2%	18.8%
7751.T	7751 JP Equity	7751 JP	Canon(佳能)	JPY	5620	4214	15.1	14.5	-3.1%	-6.4%	16.4%
SPE											
8035.T	8035 JP Equity	8035 JP	Tokyo Electron(东京电子)	JPY	16144	34230	53.2	40.0	2.1%	-13.5%	36.2%
6920.T	6920 JP Equity	6920 JP	LASERTEC(雷瑟科)	JPY	3213	34080	66.8	40.7	-0.8%	-18.5%	-8.3%
6857.T	6857 JP Equity	6857 JP	Advantest(爱德万测试)	JPY	4129	5389	78.1	49.7	-1.7%	-21.0%	12.3%
7735.T	7735 JP Equity	7735 JP	SCREEN(网屏)	JPY	1648	16220	27.1	24.7	-3.5%	-18.8%	36.8%
6146.T	6146 JP Equity	6146 JP	Disco(迪思科)	JPY	4986	46010	72.3	48.3	-7.6%	-19.5%	32.0%
电子零部件											
6594.T	6594 JP Equity	6594 JP	Nidec(日本电产)	JPY	4243	7115	21.0	17.2	7.9%	16.1%	25.6%
6981.T	6981 JP Equity	6981 JP	Murata Manufacturing(村田)	JPY	5813	2867	24.6	20.2	7.1%	1.5%	-3.4%
6762.T	6762 JP Equity	6762 JP	TDK	JPY	2843	7312	23.0	17.9	3.3%	-2.3%	9.7%
4062.T	4062 JP Equity	4062 JP	Ibiden(揖斐电)	JPY	852	6052	27.7	21.6	2.0%	-9.0%	-22.6%
6971.T	6971 JP Equity	6971 JP	Kyocera(京瓷)	JPY	2911	1927.5	27.4	22.5	1.3%	-4.7%	-5.2%

注: 市值、股价取4月26日收盘价, 采用Wind汇率, 预测数据来自Bloomberg一致预期  
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表19：全球 AI 公司估值及涨跌幅

代码	公司名称	财报货币	市值 (亿美元)	收盘价 (元交易 货币)	PE		股价变动		
					2023E	2024E	1W	1M	YTD
<b>半导体标的公司</b>									
<b>半导体设计</b>									
NVDA US	英伟达	USD	21,934	877	284.0	74.7	15.1%	-2.9%	77.2%
3443 TW	GUC	TWD	55	1320	54.7	56.4	14.3%	6.0%	-24.1%
MRVL US	Marvell	USD	673	70	40.0	56.3	12.1%	-1.7%	15.7%
AVGO US	博通	USD	6,229	1344	33.3	30.0	11.6%	1.4%	20.9%
RMBS US	Rambus	USD	64	59	37.1	32.2	8.3%	-4.2%	-13.2%
AMD US	AMD	USD	2,544	157	79.7	58.3	7.3%	-12.8%	6.8%
000660 KS	海力士	KRW	952	177800	N/A	13.6	2.6%	-2.8%	25.7%
5274 TW	ASPEED	TWD	36	3020	108.8	60.0	0.7%	-9.3%	-3.2%
<b>半导体制造</b>									
TER US	泰瑞达	USD	175	114	38.3	37.7	18.9%	1.2%	5.3%
AMKR US	安靠	USD	75	31	25.9	22.3	7.4%	-5.0%	-7.8%
2330 TW	台积电	TWD	7,172	782	N/A	N/A	4.3%	0.4%	32.4%
6957 JP	Shibaura	JPY	3	5990	12.5	12.9	1.4%	-2.1%	11.3%
005930 KS	三星	KRW	3,368	76700	44.1	16.1	-1.2%	-6.9%	-1.7%
6857 JP	爱德万	JPY	267	5389	39.5	78.1	-1.7%	-21.0%	12.3%
BESI EU	Besi	EUR	114	130	74.3	48.6	-2.3%	-8.1%	-4.4%
3711 TW	日月光	TWD	222	143	22.2	16.8	-2.4%	-11.5%	5.6%
<b>PCB/CCL标的公司</b>									
ROG US	Rogers	USD	23	121	26.7	36.8	10.9%	2.0%	-8.4%
2802 JP	味之素	JPY	195	5775	33.9	30.0	7.5%	2.0%	6.9%
3037 TW	Unimicron	TWD	87	183	23.0	20.0	7.4%	-4.5%	3.7%
3189 TW	Kinsus	TWD	14	97	N/A	19.1	3.2%	-1.7%	-2.7%
4062 JP	Ibiden	JPY	55	6052	20.4	27.7	2.0%	-9.0%	-22.6%
6967 JP	Shinko	JPY	49	5590	13.7	29.4	1.3%	-0.5%	1.9%
<b>通信标的公司</b>									
<b>通信-光模块/光芯片</b>									
COHR US	Coherent	USD	84	55	21.8	43.4	11.8%	-9.2%	26.5%
LITE US	Lumentum	USD	29	43	10.8	44.9	4.0%	-8.3%	-17.2%
<b>服务器标的公司</b>									
2317 TW	鸿海	TWD	673	155	11.0	9.8	8.4%	3.3%	48.3%
2382 TW	广达	TWD	311	258	23.8	18.7	6.6%	-9.4%	18.4%
2356 TW	英业达	TWD	60	53	33.7	24.5	0.6%	-10.7%	0.9%
6669 TW	纬颖	TWD	127	2325	37.0	22.9	0.4%	2.4%	27.4%
<b>大模型标的公司</b>									
GOOGL US	谷歌	USD	151,969	174	22.2	19.0	11.5%	14.1%	23.2%
MSFT US	微软	USD	214,582	406	42.5	35.1	1.8%	-3.4%	8.3%
<b>应用标的公司</b>									
6861 JP	基恩士	JPY	1,095	69610	48.6	48.9	11.2%	0.1%	12.3%
AMZN US	亚马逊	USD	18,675	180	46.4	34.6	2.9%	-0.4%	18.2%
ADBE US	Adobe	USD	2,139	478	34.9	31.0	2.7%	-5.4%	-20.0%
SHOP US	Shopify	USD	918	71	107.3	72.7	2.4%	-7.6%	-8.4%
CRM US	Salesforce	USD	2,661	274	61.3	36.9	1.4%	-8.9%	4.4%

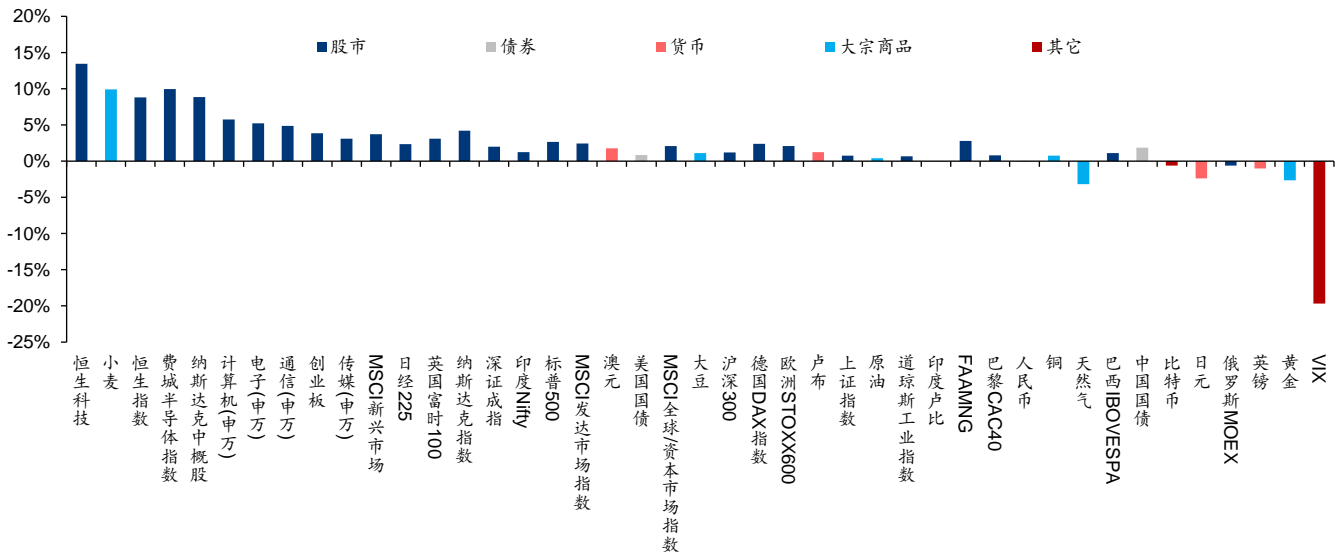
注：市值、股价取4月26日收盘价，采用Wind汇率，预测数据来自Bloomberg一致预期

资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

## 全球市场日历及估值

### 全球市场

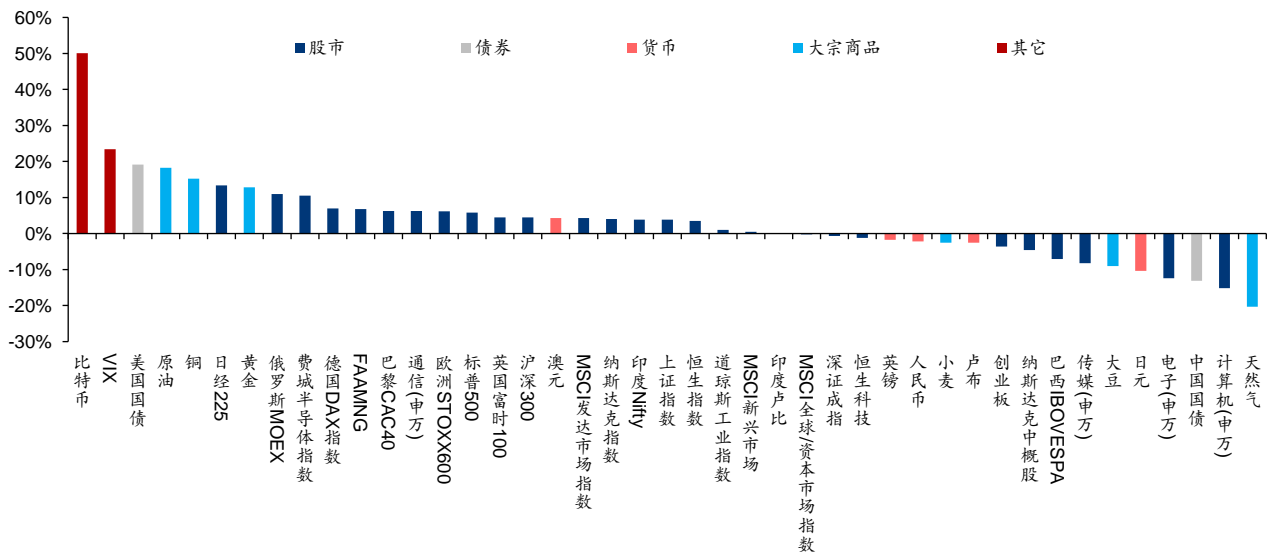
图表20: 全球大类资产最近一周涨跌幅总览



注：纳斯达克中概股采用纳斯达克中国金龙指数 (Wind 代码 HXC.O)

资料来源：Wind, 华泰研究

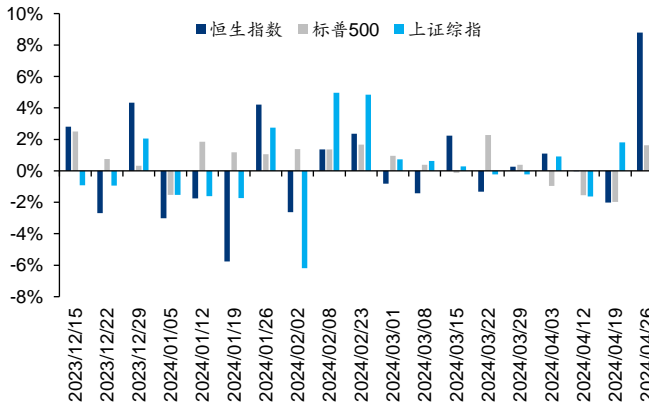
图表21: 全球大类资产 YTD 涨跌幅总览



注：纳斯达克中概股采用纳斯达克中国金龙指数 (Wind 代码 HXC.O)；截至4月26日收盘

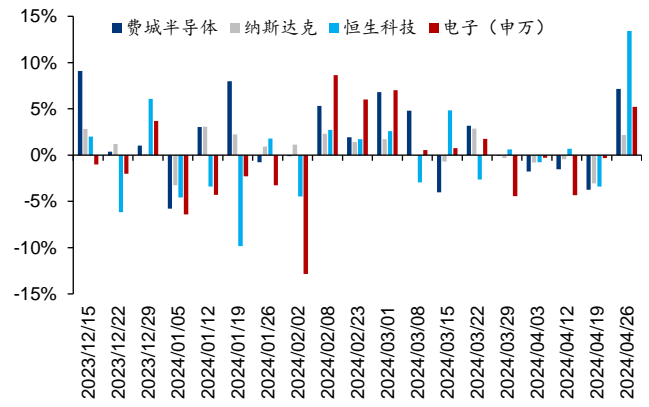
资料来源：Wind, 华泰研究

图表22: 恒生指数、标普500、上证综指近一周涨跌幅



资料来源: Wind, 华泰研究

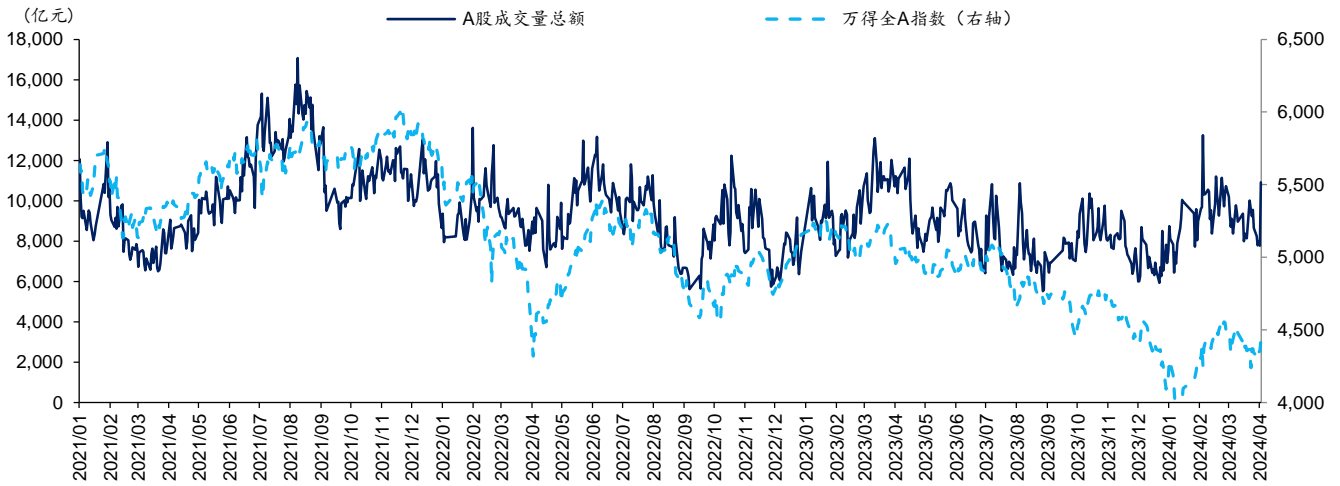
图表23: 纳斯达克、费城半导体、恒生科技、申万电子近一周涨跌幅



资料来源: Wind, 华泰研究

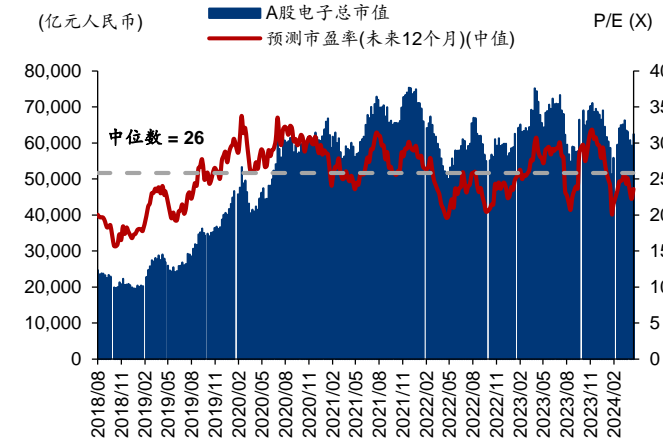
## A股市场

图表24: A股成交额 vs 万得全A指数



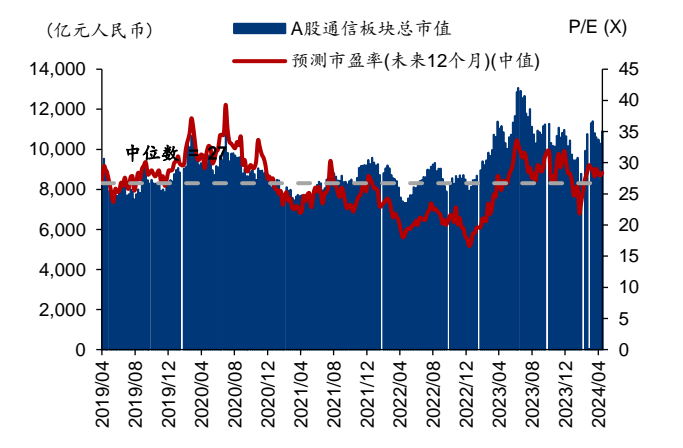
资料来源: Wind, 华泰研究

图表25: A股电子板块总市值与1年前向市盈率变化



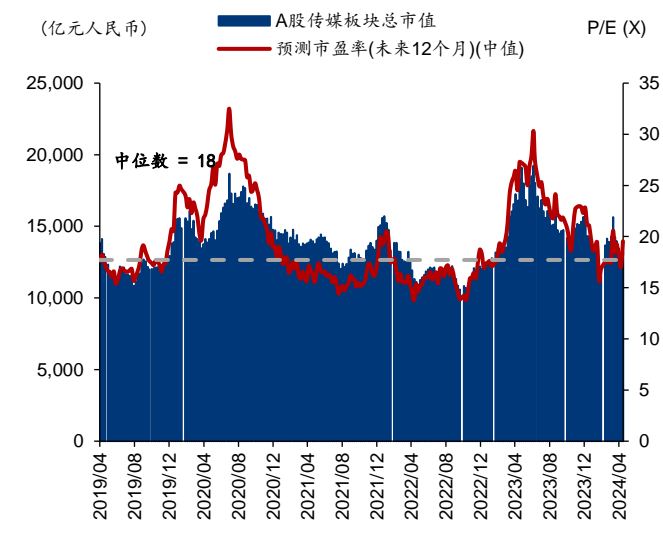
资料来源: Wind, 华泰研究

图表26: A股通信板块总市值与1年前向市盈率变化



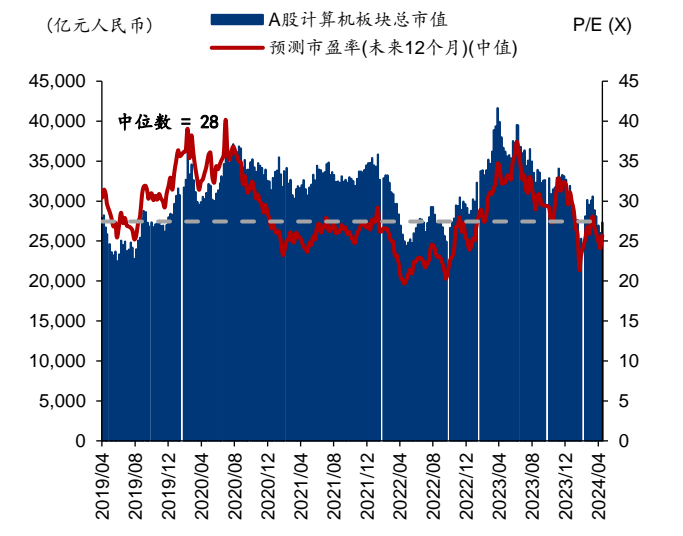
注: 通信板块剔除三大运营商  
资料来源: Wind, 华泰研究

图表27: A股传媒板块总市值与1年前向市盈率变化



资料来源: Wind, 华泰研究

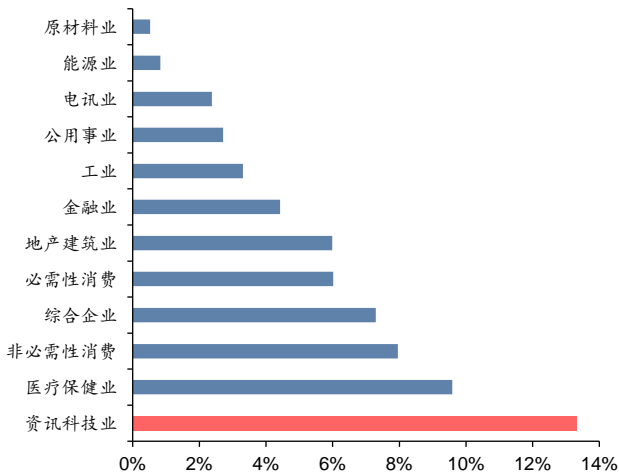
图表28: A股计算机板块总市值与1年前向市盈率变化



资料来源: Wind, 华泰研究

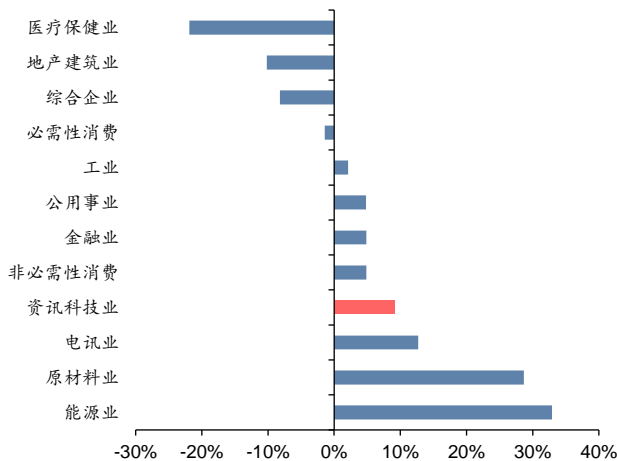
港股市场

图表29：过去一周内港股各行业涨跌幅



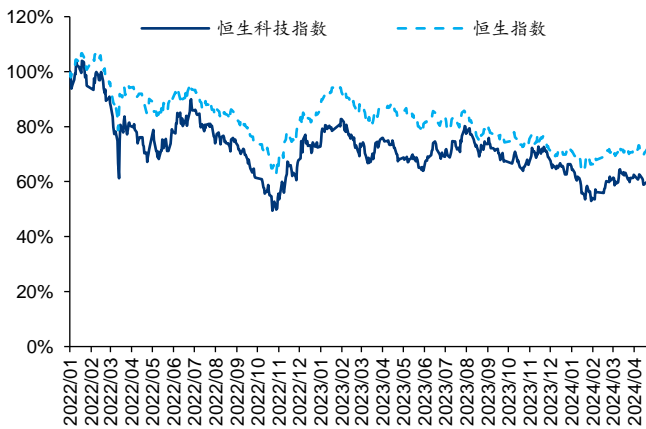
注：使用港交所行业分类；截至4月26日收盘  
资料来源：Wind，华泰研究

图表30：港股各行业 YTD 涨跌幅



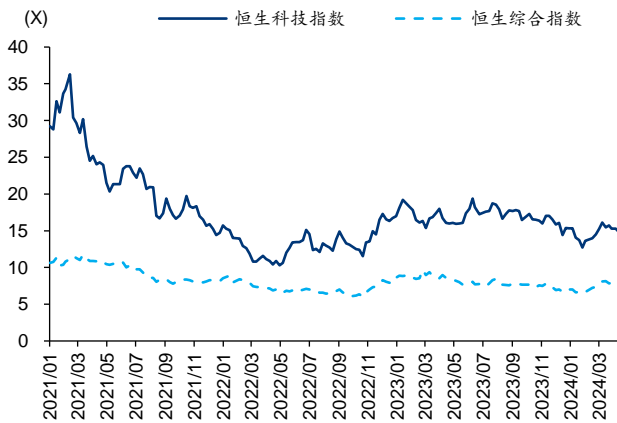
注：使用港交所行业分类；截至4月26日收盘  
资料来源：Wind，华泰研究

图表31：恒生科技指数一年内涨跌幅



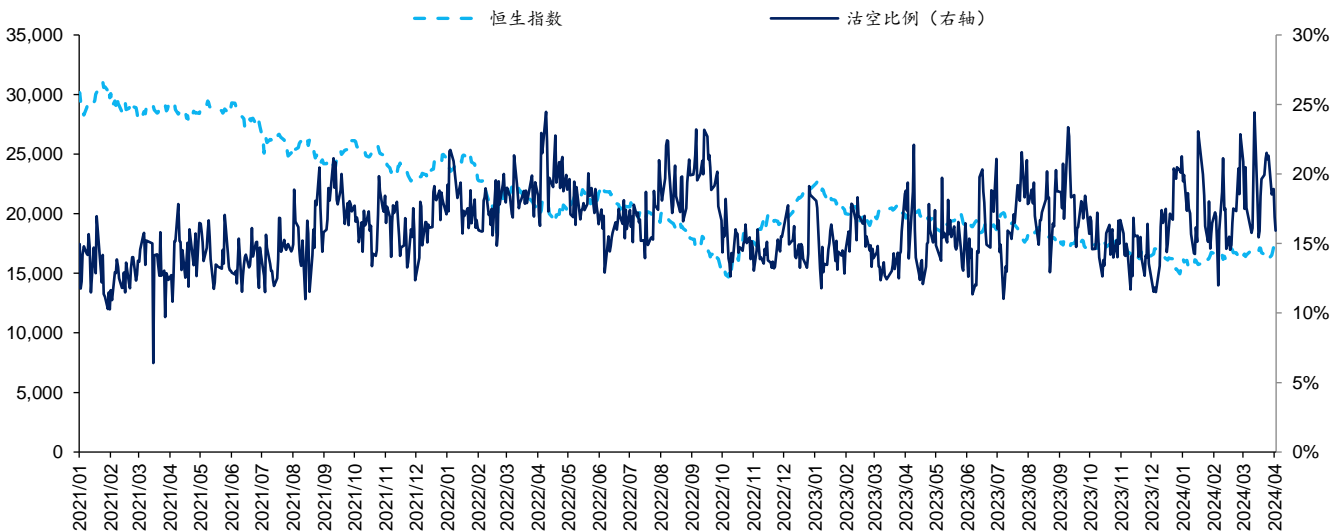
资料来源：Wind，华泰研究

图表32：恒生科技指数 P/E (1年前向) 估值变化



资料来源：Wind，华泰研究

图表33：港股：沽空占市场成交额比例 vs 恒生指数

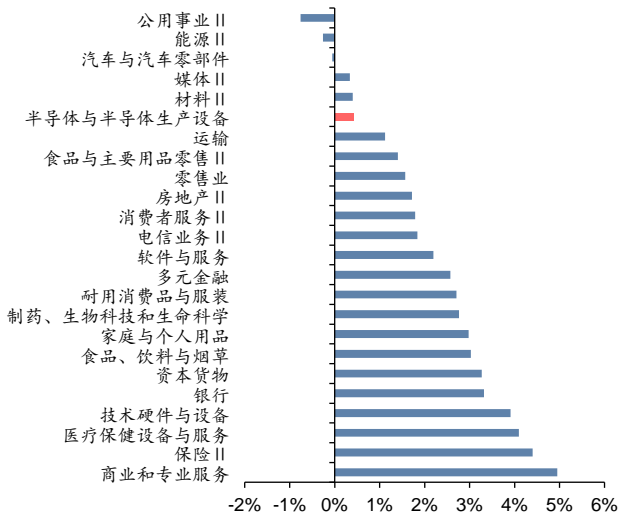


注：做空比例=全日卖出金额/(市场成交额-Warrant 和 CBBC 金额)  
资料来源：Wind，华泰研究



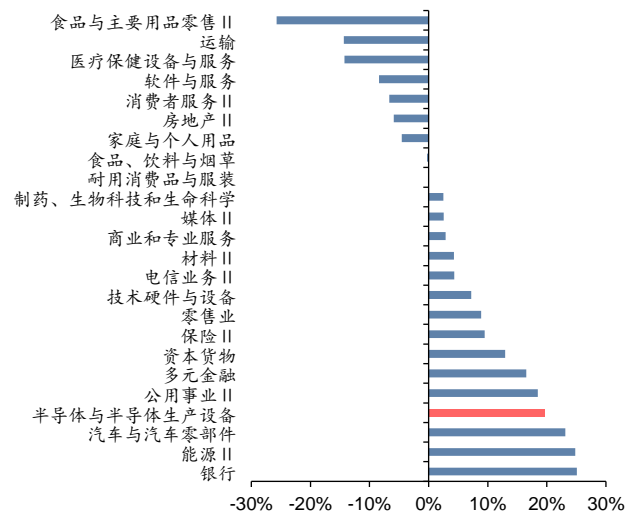
日股市场

图表34: 过去一周内日股各行业涨跌幅



注: 使用 Wind 行业分类; 截至 4 月 26 日收盘  
资料来源: Wind, 华泰研究

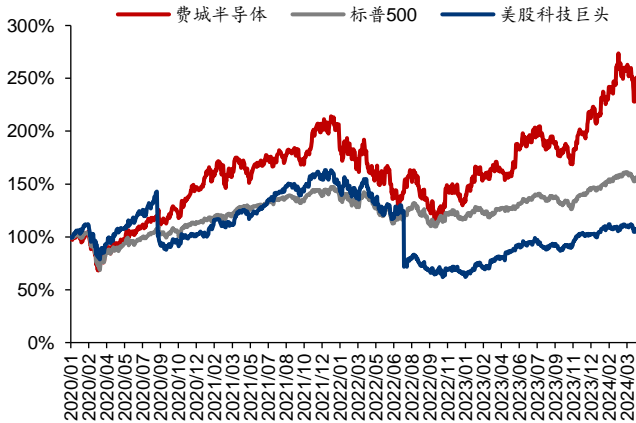
图表35: 日股各行业 YTD 涨跌幅



注: 使用 Wind 行业分类; 截至 4 月 26 日收盘  
资料来源: Wind, 华泰研究

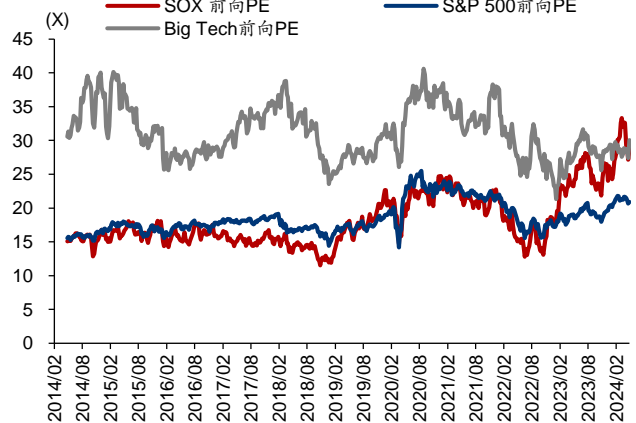
### 美股市场

图表36: 科技巨头、SOX、SPX 指数涨跌幅



注: 科技巨头包括谷歌, 亚马逊, 苹果, 微软  
资料来源: Wind, 华泰研究

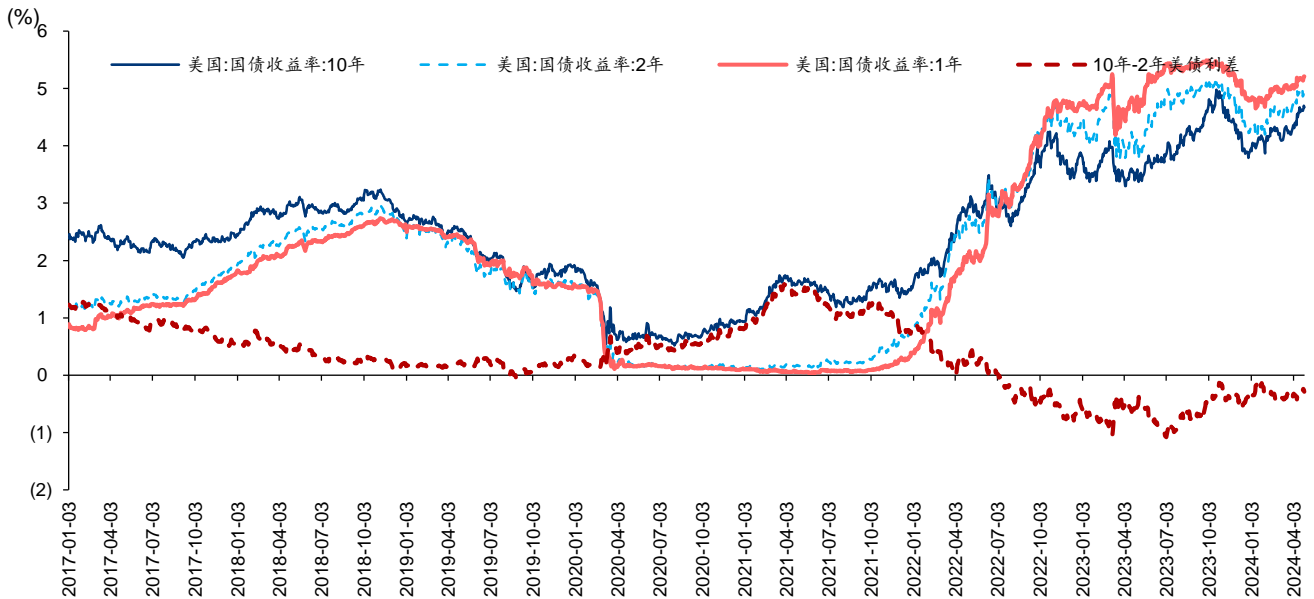
图表37: 美股科技巨头、费城半导体、标普 500P/E (1 年前向)



注: 科技巨头包括谷歌, 亚马逊, 苹果, 微软  
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

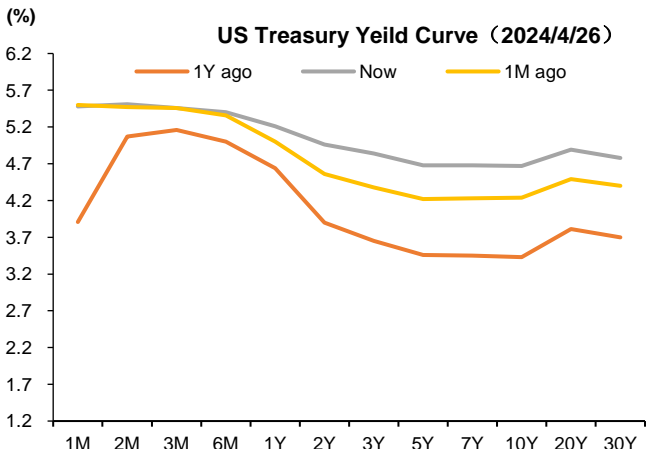
### 债券市场

图表38: 10 年期/2 年期/1 年期美国国债收益率



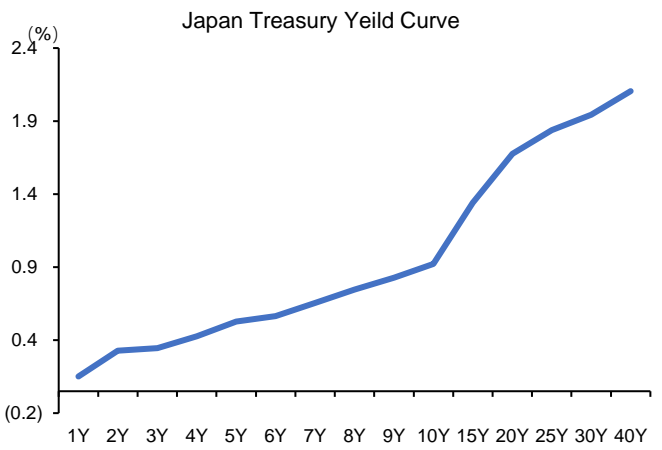
资料来源: Wind, 华泰研究

图表39: 美债收益率曲线



资料来源: Wind, 华泰研究

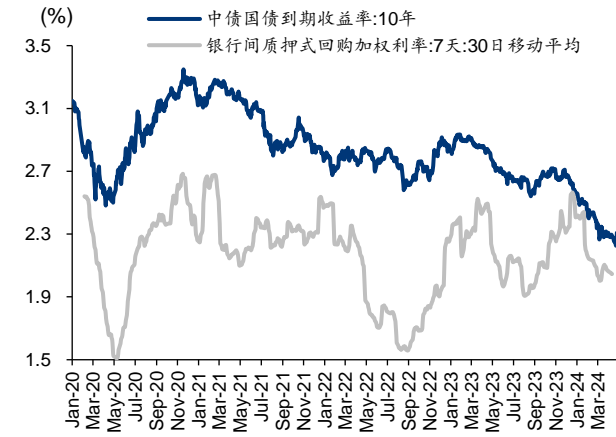
图表40: 日债收益率曲线



资料来源: Wind, 华泰研究

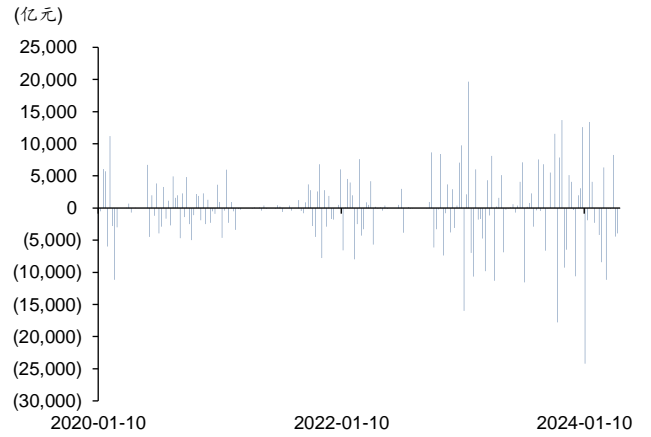


图表41：中国国债收益率&7天逆回购加权利率变化



资料来源：Wind，华泰研究

图表42：中国公开市场操作净投放量



资料来源：Wind，华泰研究

## 电子板块公司重要事件

图表43：未来一周海内外主要科技公司重要事件

日期	代码	公司名称	事件名称
2024/4/30	005930 KR	三星电子	1Q24 业绩会
2024/4/29	1211 HK	比亚迪	1Q24 业绩披露
2024/4/30	2409 TW	友达	1Q24 业绩会
2024/4/29	285 HK	比亚迪电子	1Q24 业绩披露
2024/4/30	5347 TW	世界先进	1Q24 业绩会
2024/4/30	601138 CN	工业富联	1Q24 业绩披露
2024/4/30	6920 JP	Lasertec	3Q24 业绩会
2024/5/1	AMD US	AMD	1Q24 业绩会
2024/4/30	AMKR US	Amkor	1Q24 业绩会
2024/5/1	AMZN US	亚马逊	1Q24 业绩会
2024/4/30	NXPI US	恩智浦	1Q24 业绩会
2024/4/29	ON US	安森美	1Q24 业绩会
2024/5/2	QCOM US	高通	2Q24 业绩会
2024/5/2	QRVO US	Qorvo	4Q24 业绩会
2024/5/1	SWKS US	Skyworks	2Q24 业绩会
2024/5/2	WOLF US	Wolfspeed	3Q24 业绩会

资料来源：FactSet, Wind, 华泰研究

图表44：过去一周公告股东增减持更新资料来源：华泰研究预测

证券代码	证券简称	变动方向	股东名称	公告日期	方案进度	(拟) 减持股数 (万股)	(拟) 变动数量上限 占总股本比(%)
002981 CH	朝阳科技	减持	宁波鹏辰创业投资合伙企业(有限合伙)	2024-04-24	进行中	288.00	3.00
002970 CH	锐明技术	增持	深圳市锐明技术股份有限公司第二期员工持股计划	2024-04-24	进行中	104.00	0.60
002185 CH	华天科技	承诺不减持	天水华天电子集团股份有限公司	2024-04-24	进行中	-	-
300317 CH	珈伟新能	减持	振发能源集团有限公司	2024-04-24	进行中	827.239	1.00
300328 CH	宜安科技	增持	株洲市国有资产投资控股集团有限公司	2024-04-23	进行中	-	-
002937 CH	兴瑞科技	增持	宁波兴瑞电子科技股份有限公司 2024 年员工持股计划	2024-04-23	进行中	407.25	1.37
003019 CH	宸展光电	承诺不减持	宝德阳科技(厦门)有限公司	2024-04-23	进行中	-	-
603989 CH	艾华集团	增持	湖南艾华控股有限公司	2024-04-23	进行中	-	-

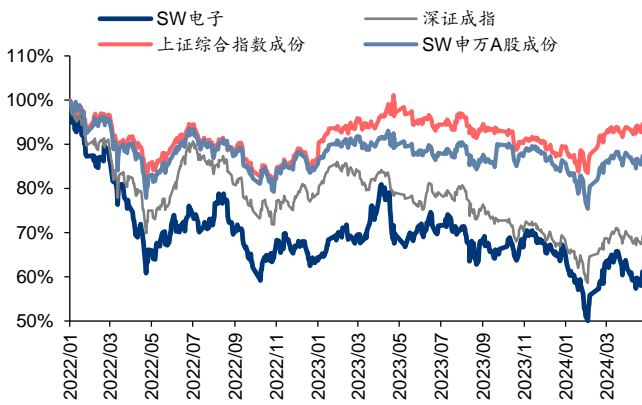
资料来源：Wind, 华泰研究

图表45：过去一周 TMT 板块股权激励一览

证券代码	证券简称	公告日期	方案进度	激励方式	激励股数 (万股)	期权初始 行权价格(元 人民币)	主要公司层面行权条件
603893 CH	瑞芯微	2024-04-26	实施	第一类限制性股票	15.00	34.27	第一个解除限售期, 2024 年公司需满足下列两个条件之一: (1) 2024 年营业收入较 2023 年增长率不低于 20%; (2) 2024 年净利润较 2023 年增长率不低于 20%。第二个解除限售期 2025 年公司需满足下列两个条件之一: (1) 2025 年营业收入较 2023 年增长率不低于 44%, 或较 2024 年增长率不低于 20%; (2) 2025 年净利润较 2023 年增长率不低于 44%, 或较 2024 年增长率不低于 20%。第三个解除限售期 2026 年公司需满足下列两个条件之一: (1) 2026 年营业收入较 2023 年增长率不低于 73%, 或较 2025 年增长率不低于 20%; (2) 2026 年净利润较 2023 年增长率不低于 73%, 或较 2025 年增长率不低于 20%。
603228 CH	景旺电子	2024-04-23	董事会预案	第一类限制性股票	1,484.11	9.89	第一个解除限售期年度营业收入相对于 2023 年的营业收入增长率 (A) 触发值 (An) 10.00% 目标值 (Am) 15.00% 年度净利润相对于 2023 年的净利润增长率 (B) 触发值 (An) 10.00% 目标值 (Am) 15.00%; 第二个解除限售期年度营业收入相对于 2023 年的营业收入增长率 (A) 触发值 (An) 21.00% 目标值 (Am) 32.30% 年度净利润相对于 2023 年的净利润增长率 (B) 触发值 (An) 21.00% 目标值 (Am) 32.30%。第三个解除限售期年度营业收入相对于 2023 年的营业收入增长率 (A) 触发值 (An) 33.10% 目标值 (Am) 52.10% 年度净利润相对于 2023 年的净利润增长率 (B) 触发值 (An) 33.10% 目标值 (Am) 52.10%。若预留的权益在 2024 年第三季度报告披露之前授予, 则各年度业绩考核目标与首次授予一致; 若预留的权益在 2024 年第三季度报告披露之后授予, 则各年度业绩考核目标如下所示: 第一个解除限售期年度营业收入相对于 2023 年的营业收入增长率 (A) 触发值 (An) 21.00% 目标值 (Am) 32.30% 年度净利润相对于 2023 年的净利润增长率 (B) 触发值 (An) 21.00% 目标值 (Am) 32.30%; 第二个解除限售期年度营业收入相对于 2023 年的营业收入增长率 (A) 触发值 (An) 33.10% 目标值 (Am) 52.10% 年度净利润相对于 2023 年的净利润增长率 (B) 触发值 (An) 33.10% 目标值 (Am) 52.10%。
300102 CH	乾照光电	2024-04-22	实施	第二类限制性股票	3,200.00	3.57	第一个归属期业绩考核目标目标值 (Am) 2024 年净利润不低于 11,738.28 万元, 触发值 (An) 2024 年净利润不低于 10,564.46 万元; 第二个归属期业绩考核目标目标值 (Am) 2025 年净利润不低于 14,000.00 万元, 触发值 (An) 2025 年净利润不低于 12,600.00 万元; 第三个归属期业绩考核目标目标值 (Am) 2026 年净利润不低于 17,000.00 万元, 触发值 (An) 2026 年净利润不低于 15,300.00 万元。预留授予的限制性股票 (若预留部分在公司 2024 年第三季度报告披露后授予): 第一个归属期业绩考核目标目标值 (Am) 2025 年净利润不低于 14,000.00 万元, 触发值 (An) 2025 年净利润不低于 12,600.00 万元。第二个归属期业绩考核目标目标值 (Am) 2026 年净利润不低于 17,000.00 万元, 触发值 (An) 2026 年净利润不低于 15,300.00 万元。

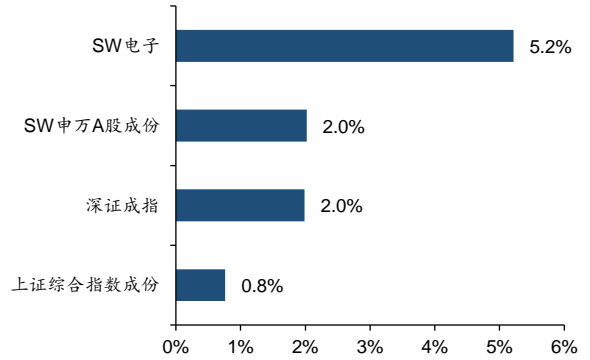
资料来源: Wind, 华泰研究

图表46: 申万电子一年内涨跌幅



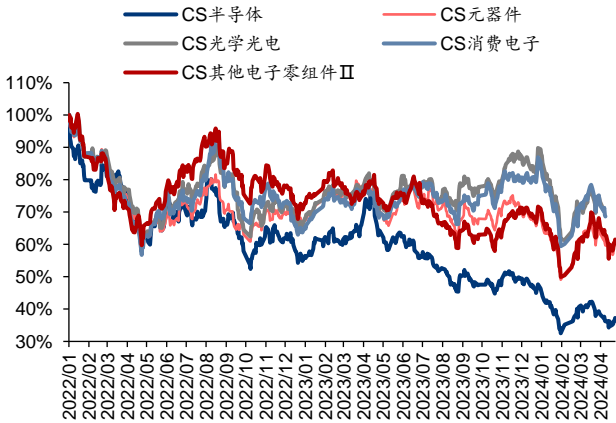
资料来源: Wind, 华泰研究

图表47: 过去一周内电子指数走势



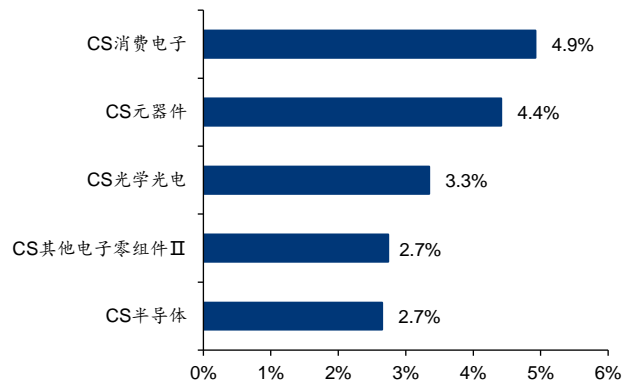
资料来源: Wind, 华泰研究

图表48: 各细分板块一年内涨跌幅



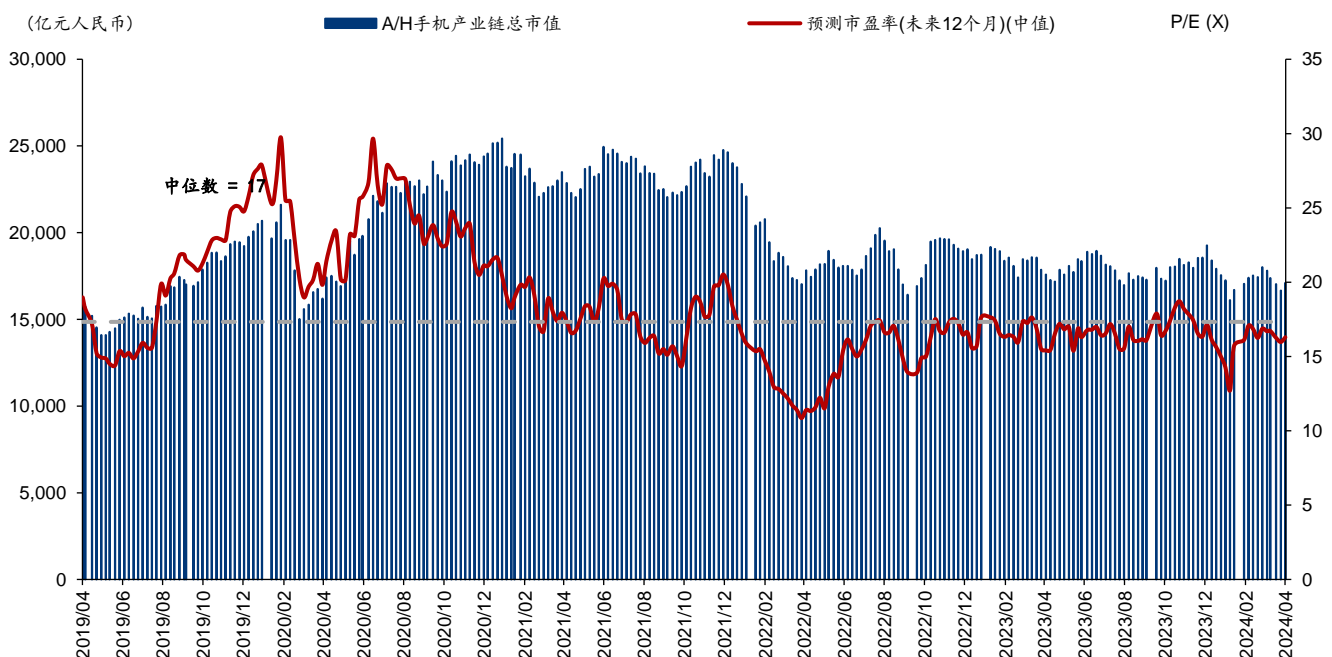
资料来源: Wind, 华泰研究

图表49: 过去一周内各细分板块走势



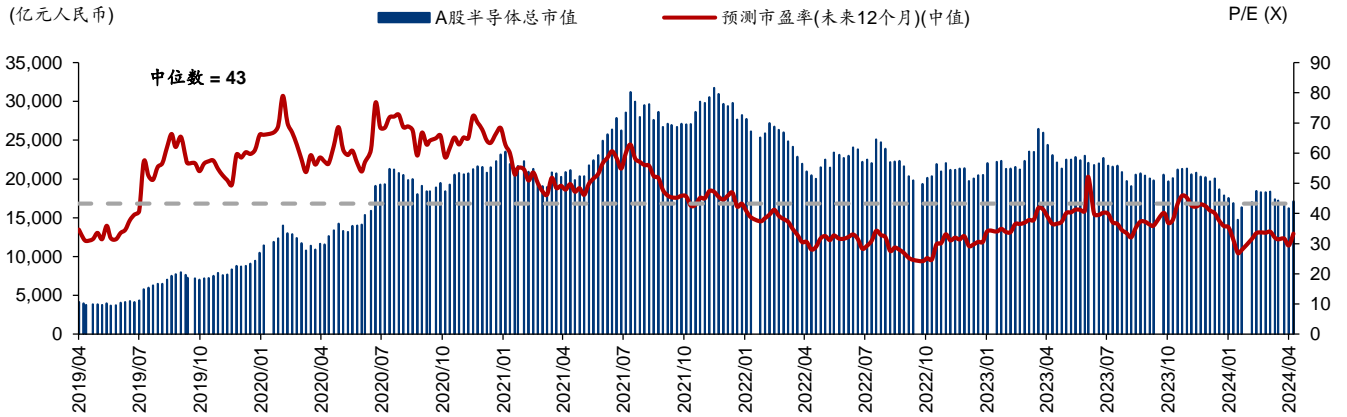
资料来源: Wind, 华泰研究

图表50: A/H手机产业链总市值与1年前向市盈率变化

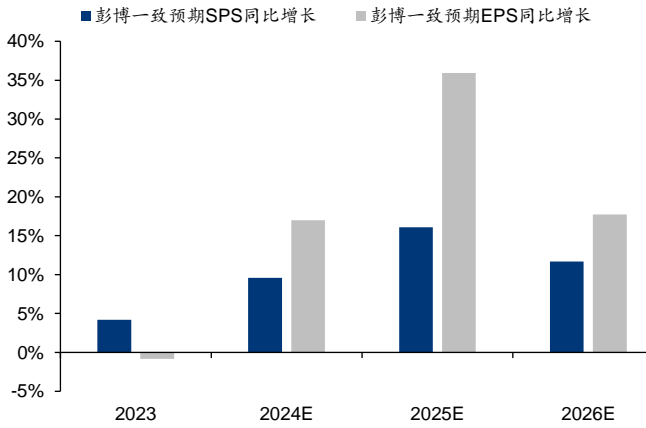


资料来源: Wind, 华泰研究

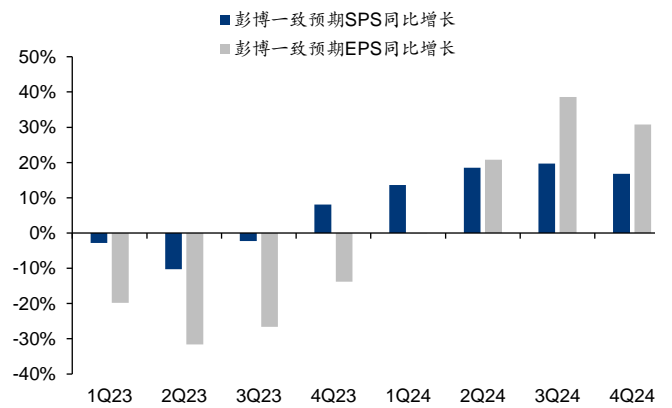
图表51: A/H 半导体板块总市值与 1 年前向市盈率变化



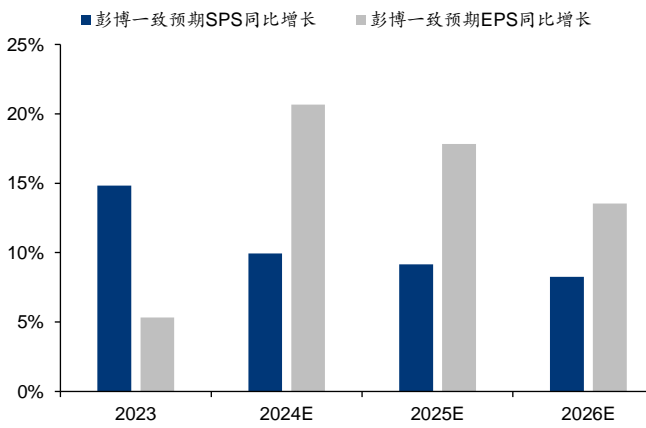
图表52: SOX 指数一致预期年度 SPS 及 EPS 同比增速



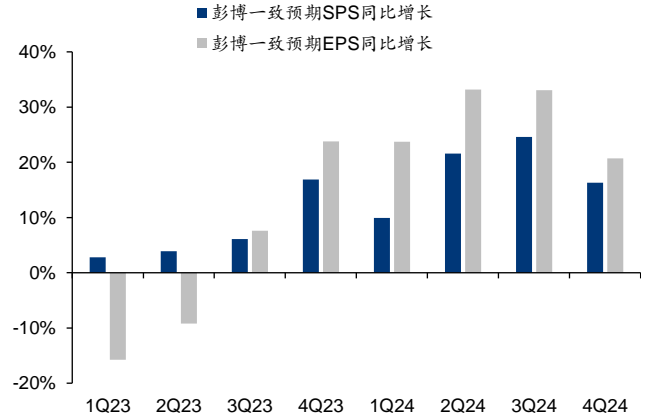
图表53: SOX 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速



图表54: Nasdaq100 指数一致预期年度 SPS 及 EPS 同比增速

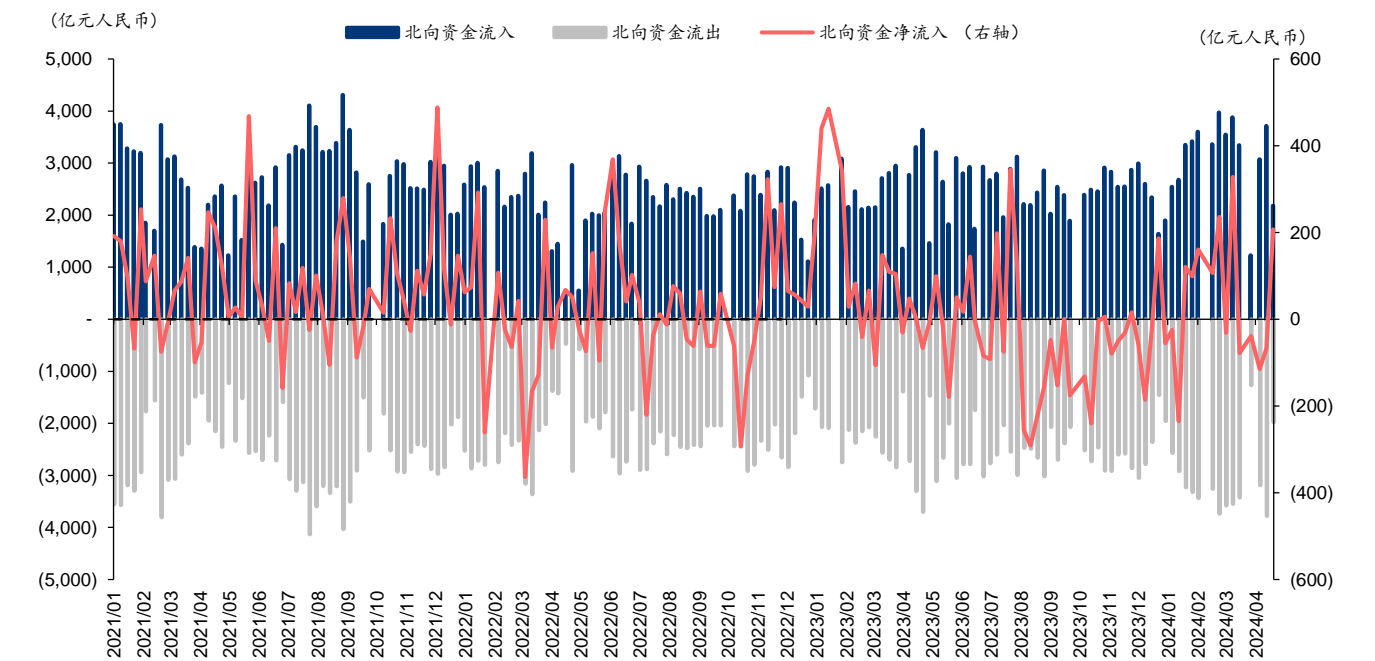


图表55: Nasdaq100 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速



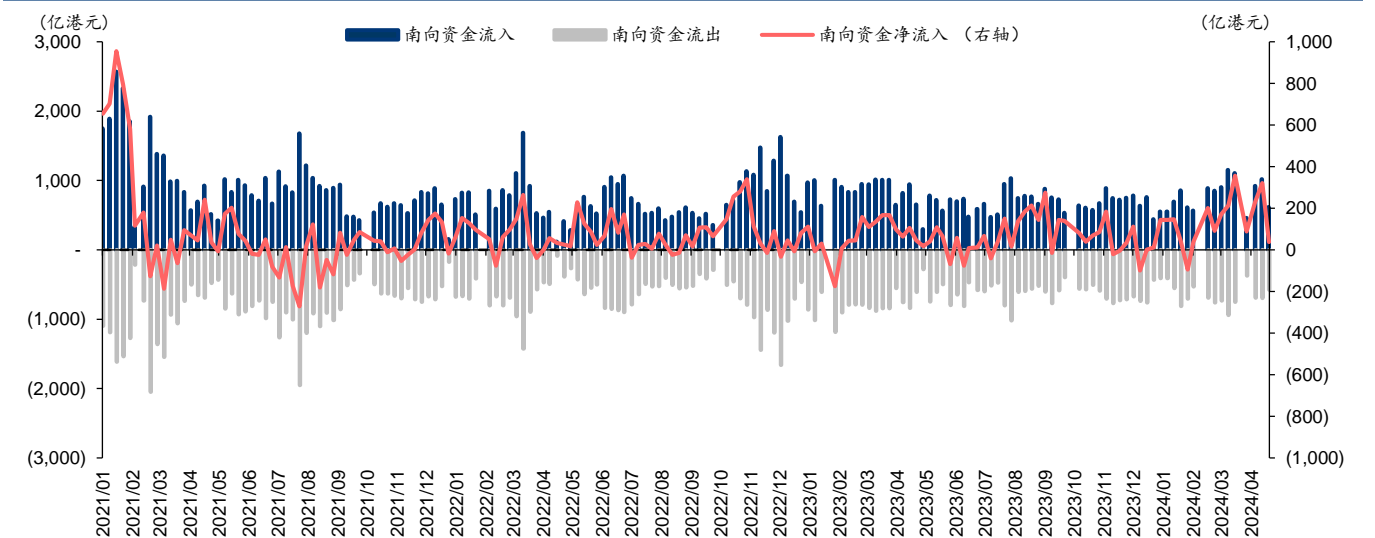
## 上周沪深港通持仓变化

图表56：北向资金流入流出情况



资料来源：Wind，华泰研究

图表57：南向资金流入流出情况



资料来源：Wind，华泰研究

图表58：沪/深股通电子板块持仓情况（按持股市值排名）

代码	公司名称	交易货币	收盘价 26/Apr	股价变动			北向资金流入 (亿元人民币)	北向资金持股 比例 (%)	持股市值 (亿 元人民币)
				1W	1M	YTD			
603501 CH	韦尔股份	CNY	93.9	3.6%	-1.7%	-9.4%	3.6	14.8	168.3
601138 CH	工业富联	CNY	22.2	10.7%	7.2%	61.4%	-3.9	3.1	138.6
000725 CH	京东方A	CNY	4.3	3.1%	7.6%	12.1%	2.3	7.9	126.3
002475 CH	立讯精密	CNY	28.5	9.1%	-2.1%	-16.4%	5.5	5.3	108.6
002371 CH	北方华创	CNY	306.3	5.1%	2.6%	27.7%	0.9	6.7	108.2
688036 CH	传音控股	CNY	145.2	-13.2%	-11.5%	7.6%	-2.1	6.0	69.8
000100 CH	TCL科技	CNY	4.8	-1.0%	5.6%	14.7%	-0.6	4.0	35.1
300782 CH	卓胜微	CNY	87.6	2.7%	-11.8%	-36.5%	-0.2	8.8	34.1
300408 CH	三环集团	CNY	25.5	4.4%	5.7%	-11.4%	-0.6	6.4	30.3
002463 CH	沪电股份	CNY	31.1	10.6%	9.9%	49.9%	-1.3	4.8	28.4
688008 CH	澜起科技	CNY	48.3	10.6%	10.5%	-13.6%	-1.1	5.1	28.4
300866 CH	安克创新	CNY	80.7	2.3%	9.7%	-4.3%	-0.2	15.3	27.8
603986 CH	兆易创新	CNY	77.1	6.2%	9.5%	-14.8%	-3.6	5.3	26.9
688041 CH	海光信息	CNY	74.7	4.8%	2.5%	11.5%	-1.0	3.7	24.1
002415 CH	海康威视	CNY	32.6	2.4%	2.2%	-5.3%	-0.3	0.8	23.9
600584 CH	长电科技	CNY	24.3	2.6%	-10.5%	-15.7%	-1.4	5.3	23.1
002138 CH	顺络电子	CNY	24.2	1.6%	-6.2%	-6.3%	-0.3	10.5	19.1
600183 CH	生益科技	CNY	16.3	3.0%	-2.3%	-8.1%	-0.5	4.9	18.9
002600 CH	领益智造	CNY	5.2	3.7%	-3.1%	-21.3%	-0.1	4.9	17.4
002409 CH	雅克科技	CNY	60.7	4.3%	7.7%	7.9%	-0.3	8.7	16.8
300433 CH	蓝思科技	CNY	13.5	2.6%	2.4%	5.8%	-1.7	2.3	15.3
600563 CH	法拉电子	CNY	90.9	-2.0%	-5.0%	1.5%	0.3	6.8	14.0
002049 CH	紫光国微	CNY	59.6	-3.2%	-10.8%	-14.2%	-0.3	2.7	13.6
002241 CH	歌尔股份	CNY	15.2	5.2%	-2.4%	-25.8%	-1.8	2.9	13.1
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	23.6	8.0%	2.1%	6.1%	-2.2	2.4	12.9
600745 CH	闻泰科技	CNY	30.4	-9.6%	-15.2%	-26.6%	-0.5	3.1	11.6
603290 CH	斯达半导	CNY	137.2	3.7%	-1.7%	-22.3%	-0.5	4.9	11.4
601231 CH	环旭电子	CNY	13.9	7.9%	3.3%	-5.4%	0.2	3.7	11.4
300661 CH	圣邦股份	CNY	71.2	15.5%	10.5%	-19.3%	0.0	3.5	11.4
002236 CH	大华股份	CNY	16.8	0.3%	-8.1%	-5.9%	-0.3	3.0	10.5

注：此表中北向/南向资金流入=北向/南向资金流入股数\*周交易均价  
资料来源：Wind，华泰研究

**图表59：港股通科技公司持仓情况（按持股市值排名）**

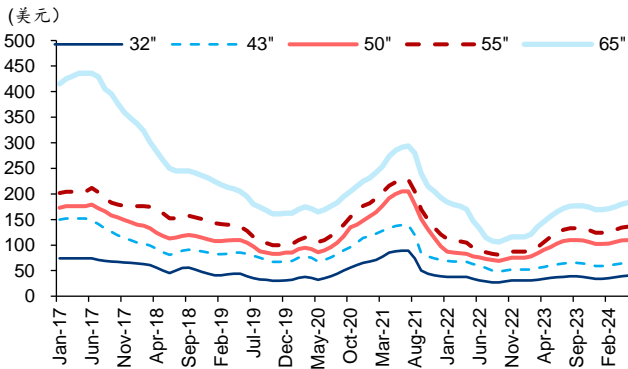
代码	公司名称	交易货币	收盘价 4/26	股价变动			南向资金流入 (亿港元)	南向/北向资金 持股比例 (%)	持股市值 (亿港元)
				1W	1M	YTD			
0700 HK	腾讯控股	HKD	339.4	14.7%	14.7%	18.7%	52.1	9.3	2992.0
0941 HK	中国移动	HKD	70.8	3.0%	6.2%	9.6%	28.0	11.4	1723.0
3690 HK	美团-W	HKD	111.5	21.3%	19.4%	41.1%	-4.0	16.0	1002.8
1810 HK	小米集团-W	HKD	16.6	9.9%	16.2%	11.3%	14.0	16.2	549.7
0728 HK	中国电信	HKD	4.4	-0.9%	5.0%	17.6%	9.3	60.6	373.1
0981 HK	中芯国际	HKD	15.1	8.5%	2.5%	-21.8%	2.2	19.7	236.0
0762 HK	中国联通	HKD	6.0	2.0%	8.3%	24.9%	4.2	10.7	197.1
9868 HK	小鹏汽车-W	HKD	27.9	12.2%	-5.6%	-46.6%	2.2	19.4	83.2
1211 HK	比亚迪股份	HKD	203.8	5.8%	5.6%	-0.7%	0.3	3.3	74.4
0268 HK	金蝶国际	HKD	7.9	15.0%	-5.2%	-26.4%	-1.9	22.6	63.9
0788 HK	中国铁塔	HKD	0.9	5.7%	3.3%	13.4%	1.9	12.7	54.4
3888 HK	金山软件	HKD	25.2	11.1%	8.3%	8.3%	0.2	15.4	51.9
0020 HK	联想集团	HKD	8.8	10.1%	-0.4%	-17.3%	-0.5	4.2	46.1
0992 HK	中兴通讯	HKD	16.2	9.8%	10.1%	-1.5%	1.1	35.1	42.8
0763 HK	舜宇光学科技	HKD	35.5	7.0%	-4.5%	-46.2%	2.2	10.1	39.1
2382 HK	商汤-W	HKD	0.8	105.2%	67.6%	2.6%	1.5	22.0	47.4
1347 HK	华虹半导体	HKD	15.0	6.6%	1.3%	-18.1%	0.7	13.0	33.7
0285 HK	比亚迪电子	HKD	24.3	6.1%	-13.2%	-31.6%	-1.8	5.5	30.2
2018 HK	瑞声科技	HKD	24.6	7.8%	-2.5%	10.3%	-0.4	5.9	17.4
1070 HK	中国通信服务	HKD	3.7	5.3%	4.1%	17.3%	0.6	10.6	9.3
0552 HK	TCL电子	HKD	5.0	-1.6%	78.4%	98.0%	1.4	7.4	9.3
0751 HK	创维集团	HKD	3.1	-0.9%	7.4%	6.7%	-0.1	10.2	7.6
6088 HK	FIT HON TENG	HKD	2.1	19.8%	18.0%	100.0%	0.0	4.4	6.8
6869 HK	长飞光纤光缆	HKD	9.0	4.7%	4.3%	10.9%	0.0	19.4	6.1
0522 HK	ASMPT	HKD	95.5	6.1%	3.6%	36.8%	-0.5	1.2	4.9
1478 HK	建滔积层板	HKD	5.6	5.0%	2.2%	-11.9%	0.3	2.1	3.6
1888 HK	丘钛科技	HKD	3.3	7.7%	10.6%	-24.8%	0.1	9.7	3.7

注：此表中北向/南向资金流入=北向/南向资金流入股数\*周交易均价  
资料来源：Wind，华泰研究

## 电子行业高频数据追踪

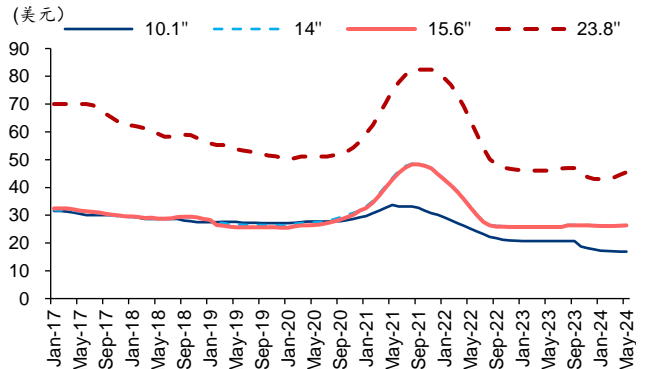
### 全球面板行业数据

图表60: LCD TV 面板月度价格变化 (截至 2024/5)



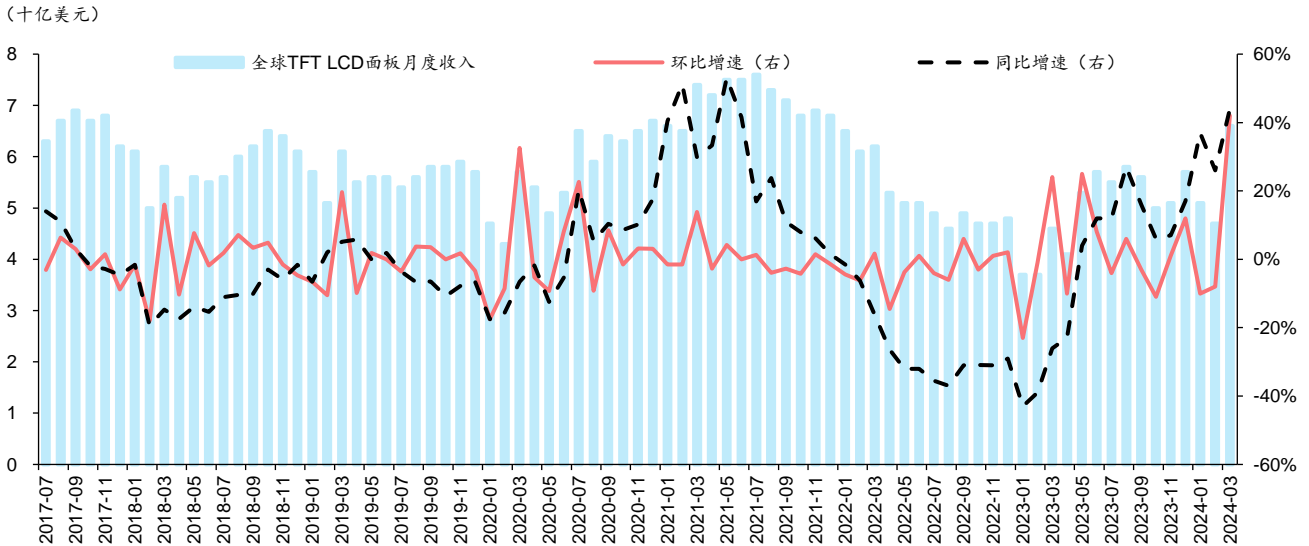
注: 2024 年 5 月为 Omdia 预测数据  
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表61: LCD IT 面板月度价格变化 (截至 2024/5)



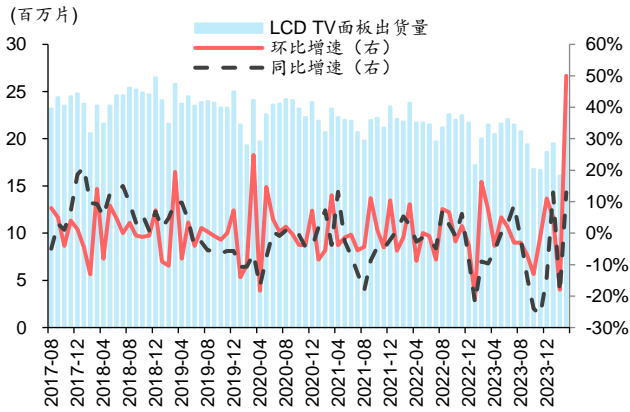
注: 2024 年 5 月为 Omdia 预测数据  
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表62: 全球 TFT LCD 面板行业月度收入变化 (截至 2024/3)



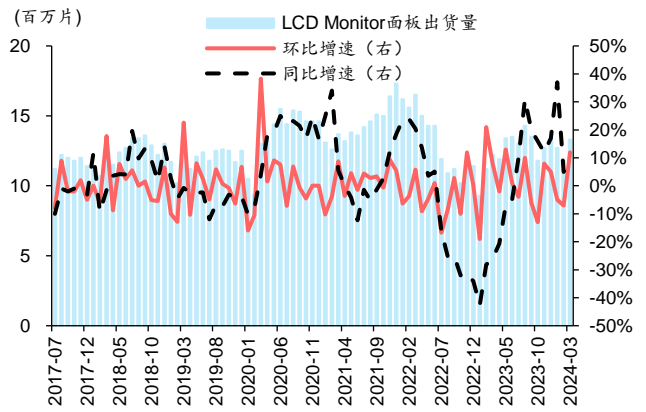
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表63: LCD TV 面板月度出货量及增速情况 (截至 2024/3)



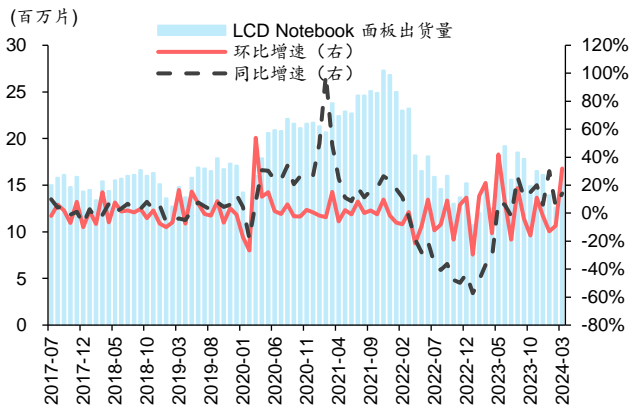
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表64: LCD Monitor 面板月度出货量及增速情况 (截至 2024/3)



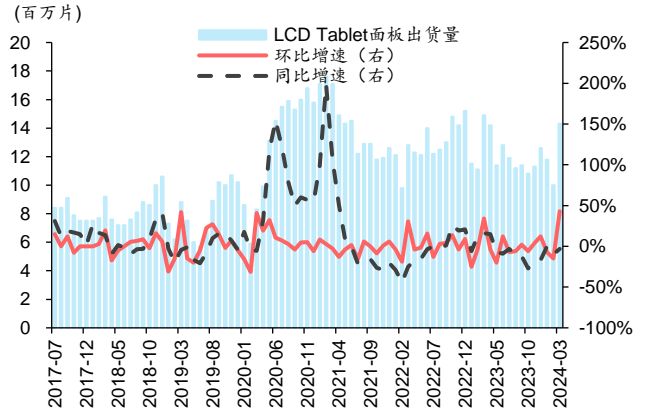
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表65: LCD Notebook 面板月度出货量及增速 (截至 2024/3)



资料来源: Omdia, 华泰研究

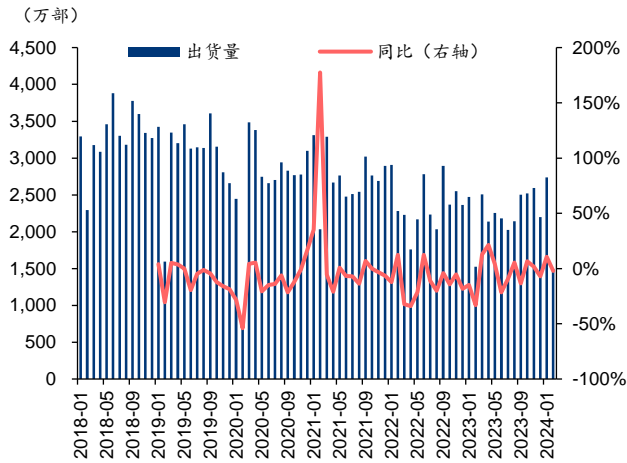
图表66: LCD Tablet 面板月度出货量及增速 (截至 2024/3)



资料来源: Omdia, 华泰研究

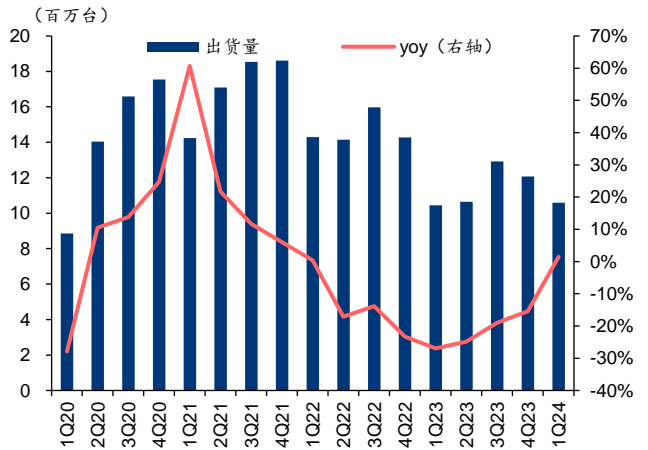
全球手机行业数据

图表67: 2月中国大陆智能手机出货量同比-2.1%



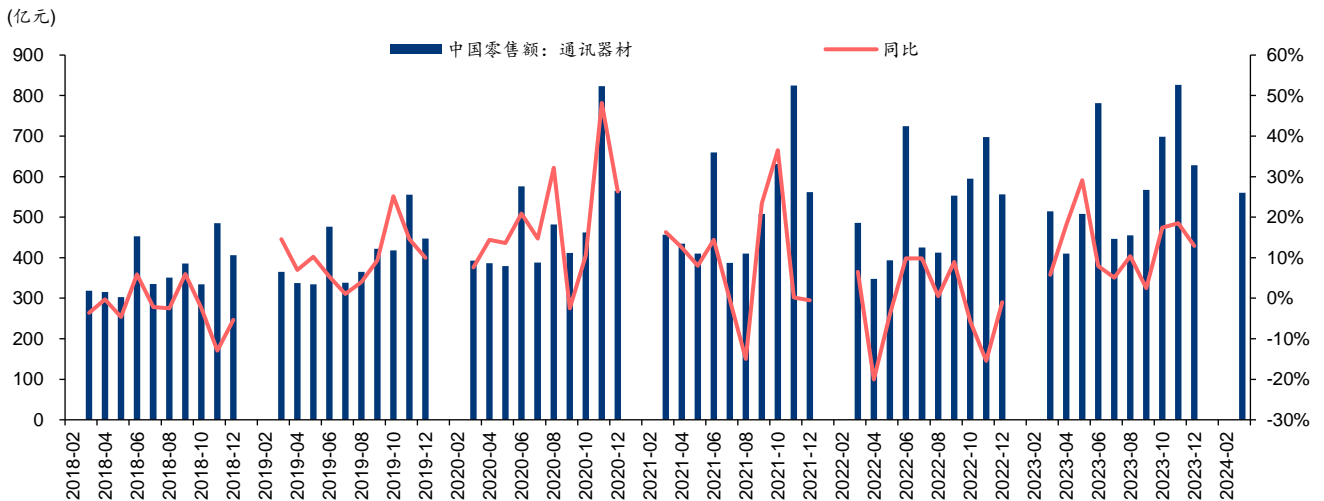
资料来源: IDC, 华泰研究

图表68: 中国 PC 出货量



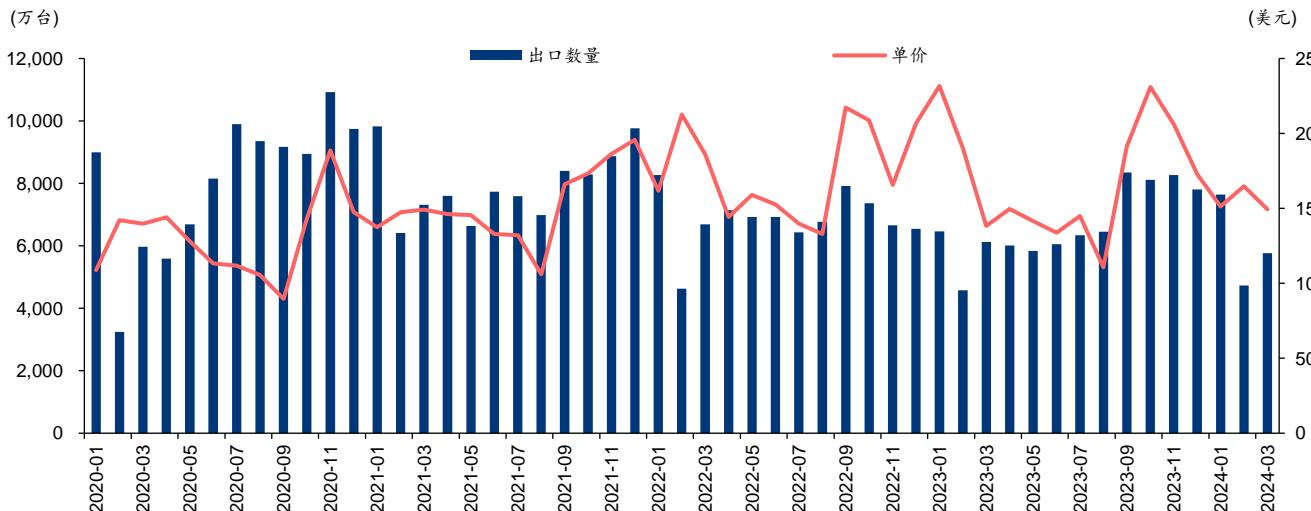
资料来源: IDC, 华泰研究

图表69: 中国零售额 (通讯器材类) 3月同比上升 8.9%



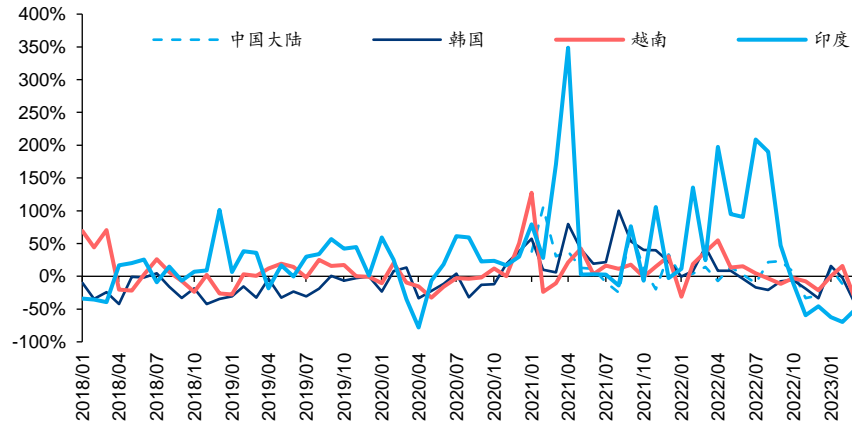
资料来源: Wind, 华泰研究

图表70: 中国 3月手机出口数量同比下降 5.8%, 单价同比上升 8.1%



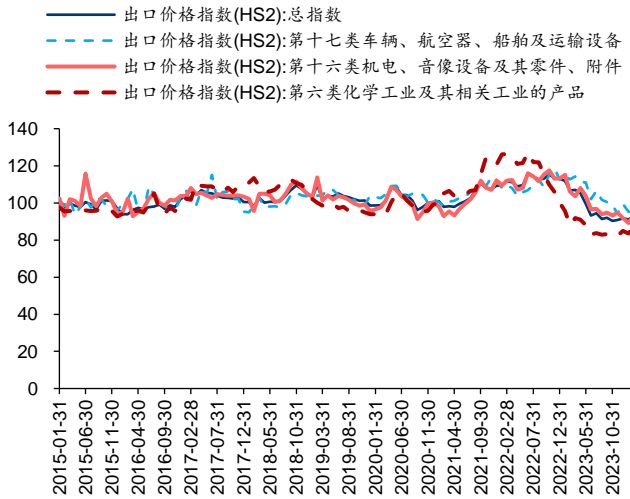
资料来源: Wind, 华泰研究

图表71：主要国家和地区手机出口额同比变化



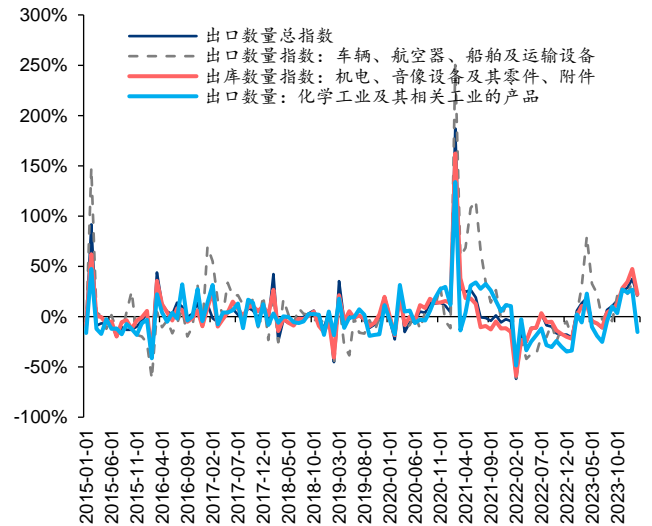
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表72：我国出口价格指数走势



资料来源：Wind, 华泰研究

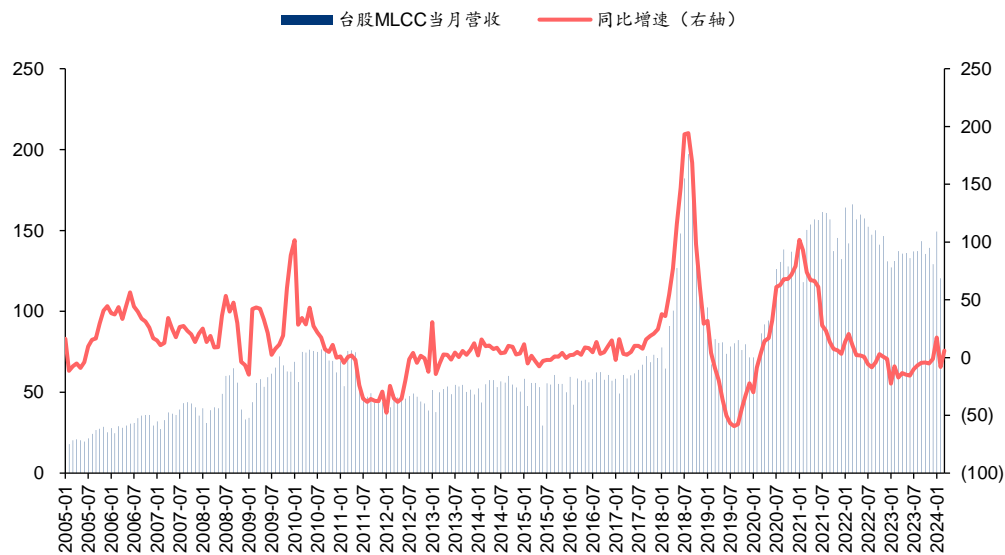
图表73：我国出口数量指数同比变化



资料来源：Wind, 华泰研究

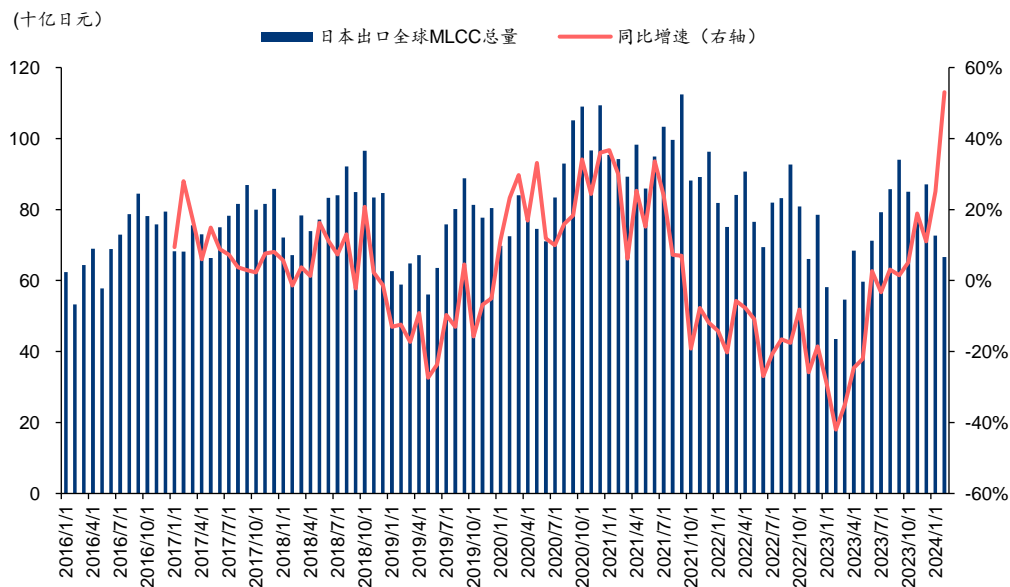
### 全球 MLCC 行业数据

图表74：台股 MLCC 当月营收及同比增速



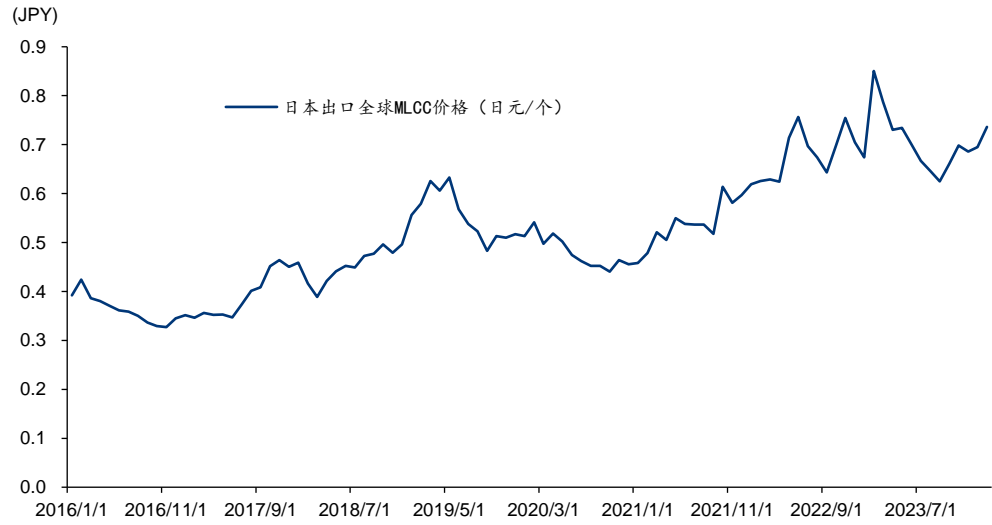
资料来源: Wind, 华泰研究

图表75：日本出口全球 MLCC 总量及同比增速



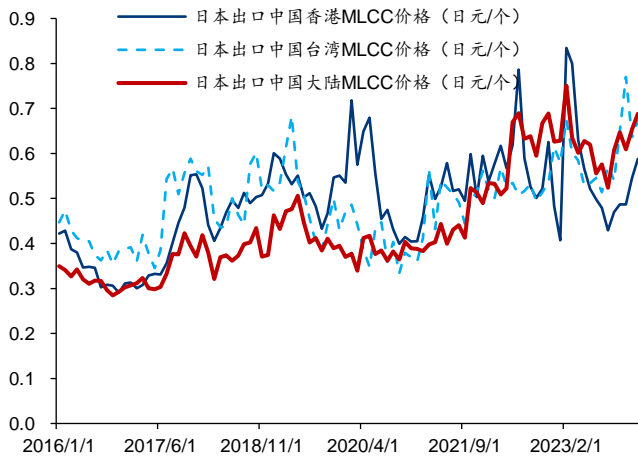
资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

图表76：日本出口全球MLCC价格走势



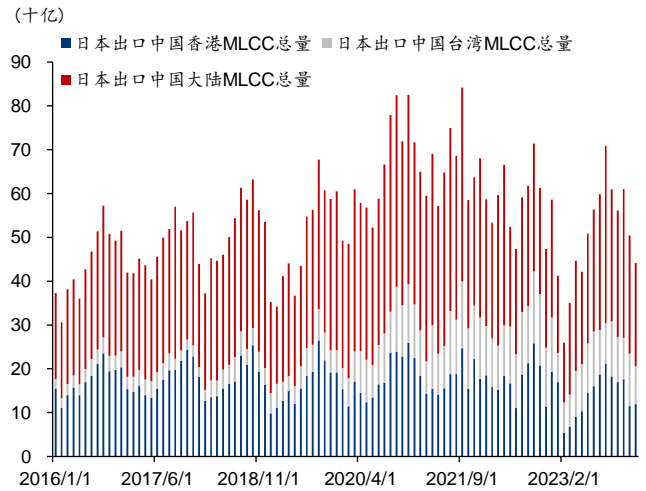
资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

图表77：日本 MLCC 出口价格



资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

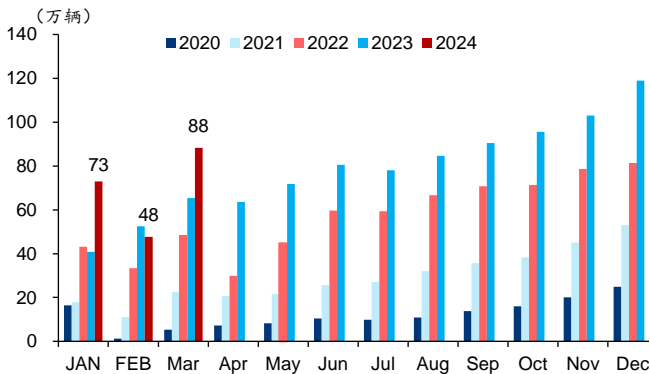
图表78：日本 MLCC 出口总量



资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

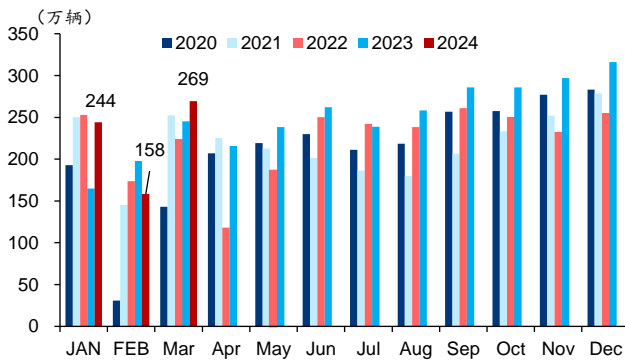
全球汽车&新能源行业数据

图表79: 2024年3月中国新能源汽车销量88.3万辆,环比增加85.1%



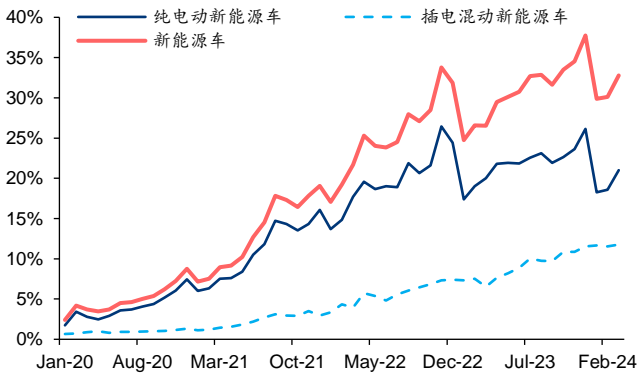
资料来源:中汽协,华泰研究

图表80: 2024年3月中国汽车销量269.4万辆,环比增长70.2%



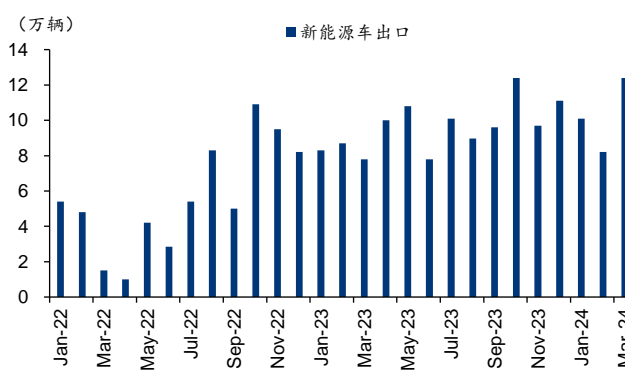
资料来源:中汽协,华泰研究

图表81: 2024年3月中国新能源车渗透率32.8%



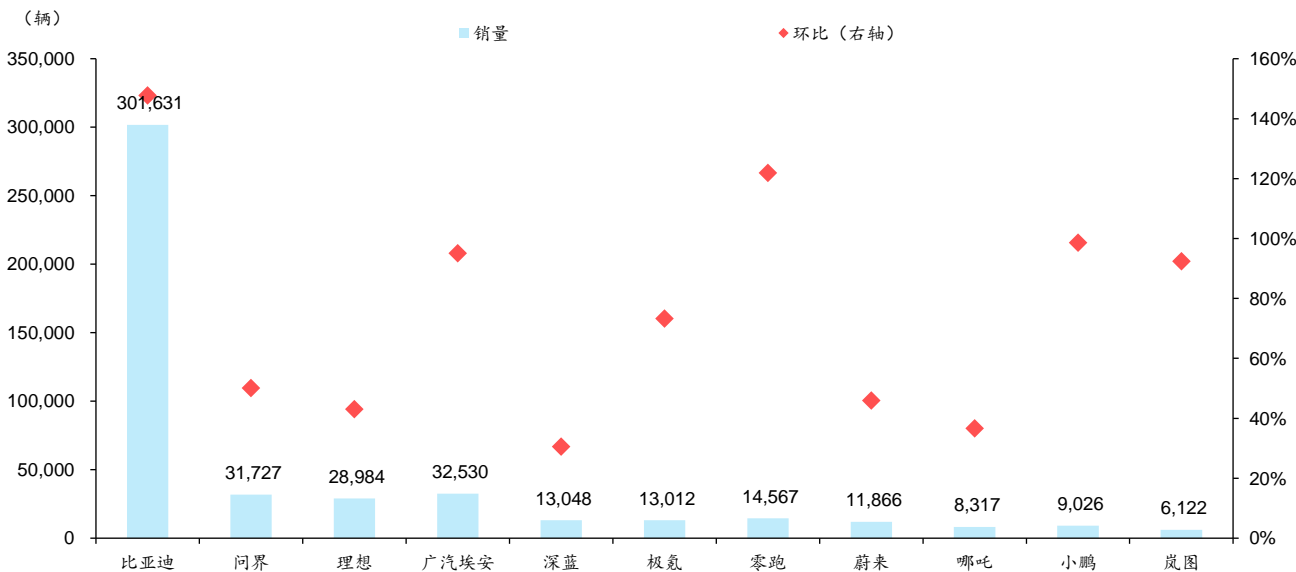
资料来源:中汽协,华泰研究

图表82: 2024年3月新能源车月度出口12.4万辆,环比+52%



资料来源:中汽协,华泰研究

图表83: 2024年3月造车新势力国内销量统计



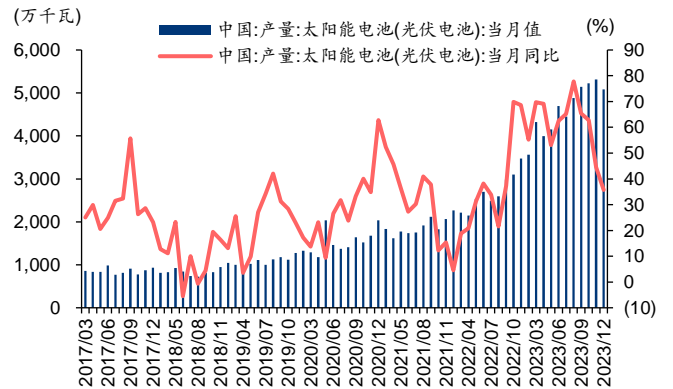
资料来源:公司公告,华泰研究

图表84：3月动力电池装车量 35.0GWh，同比增长 25.98%



资料来源：Wind，华泰研究

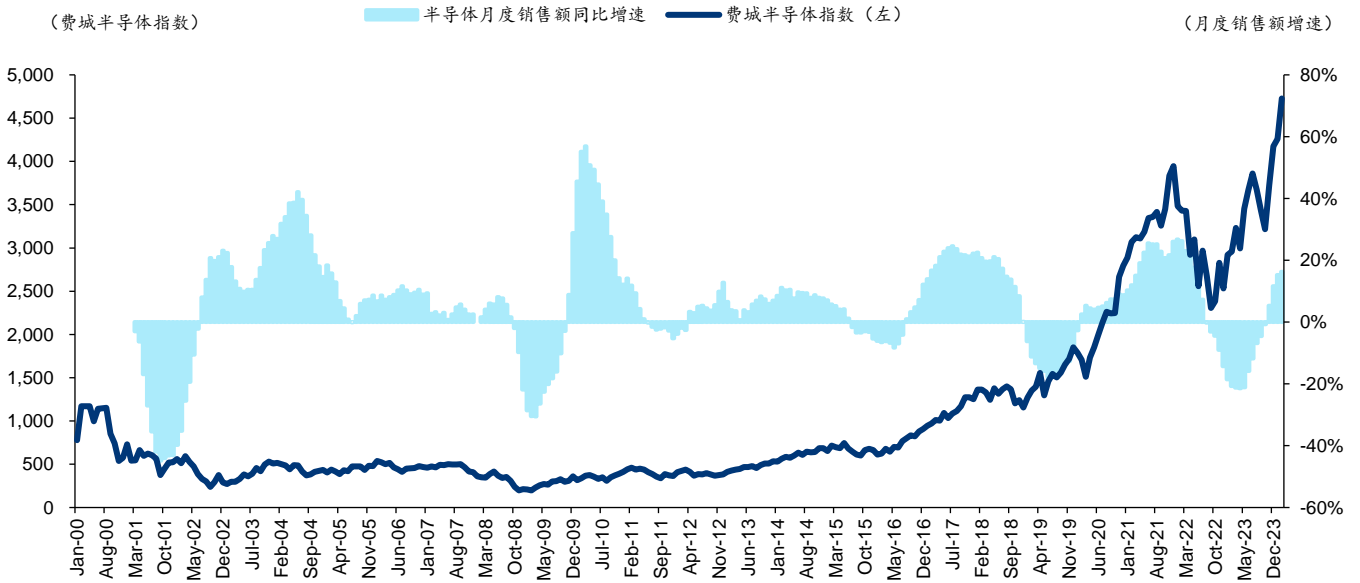
图表85：12月光伏电池产量同比增长 35.7%



资料来源：Wind，华泰研究

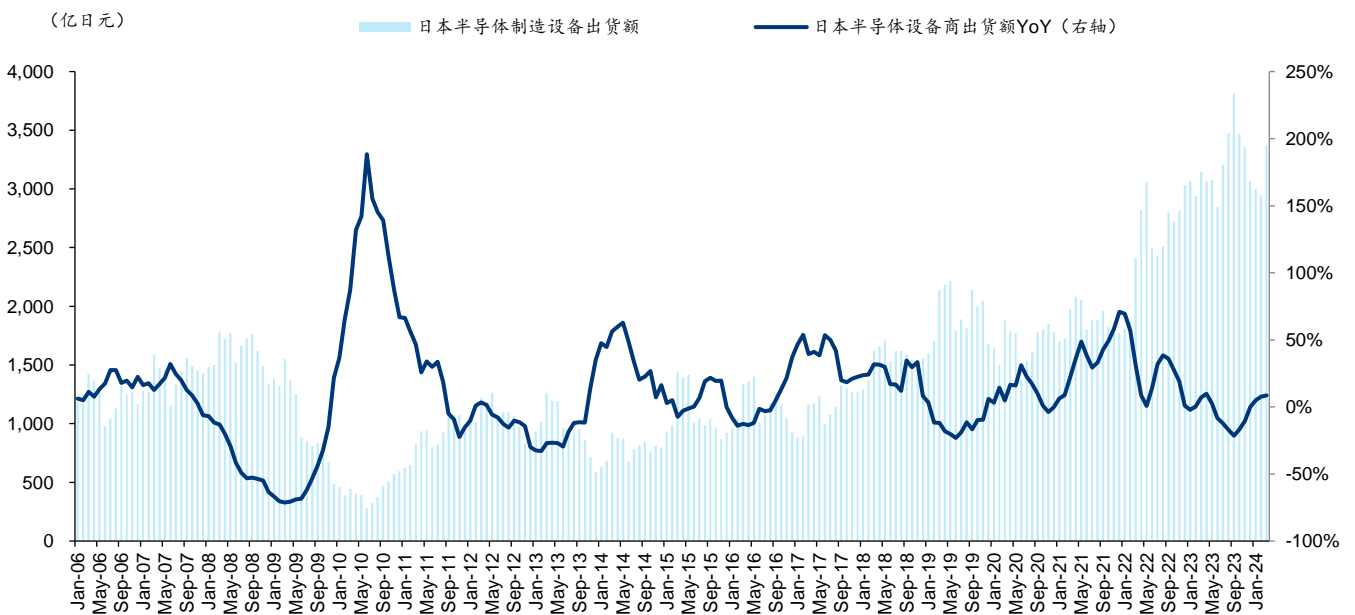
## 全球半导体行业数据

图表86：全球半导体月度销售额同比增速 vs. 费城半导体指数



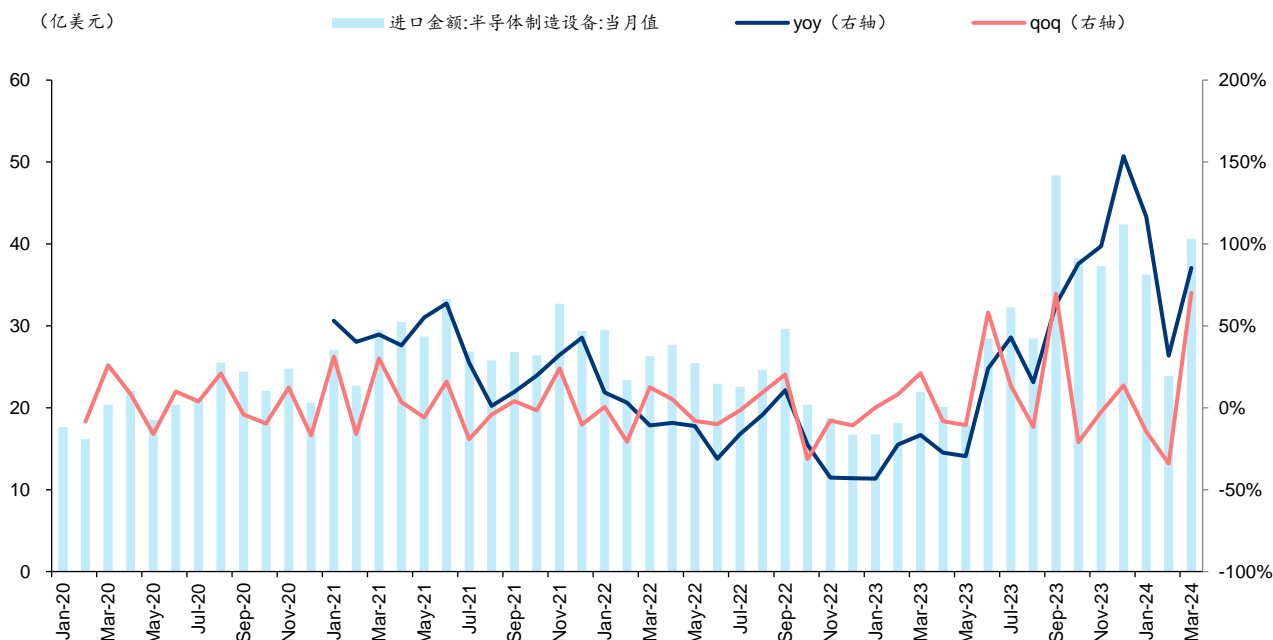
资料来源：WSTS, SIA, 彭博, Wind, 华泰研究

图表87：日本半导体设备出货金额及增长情况



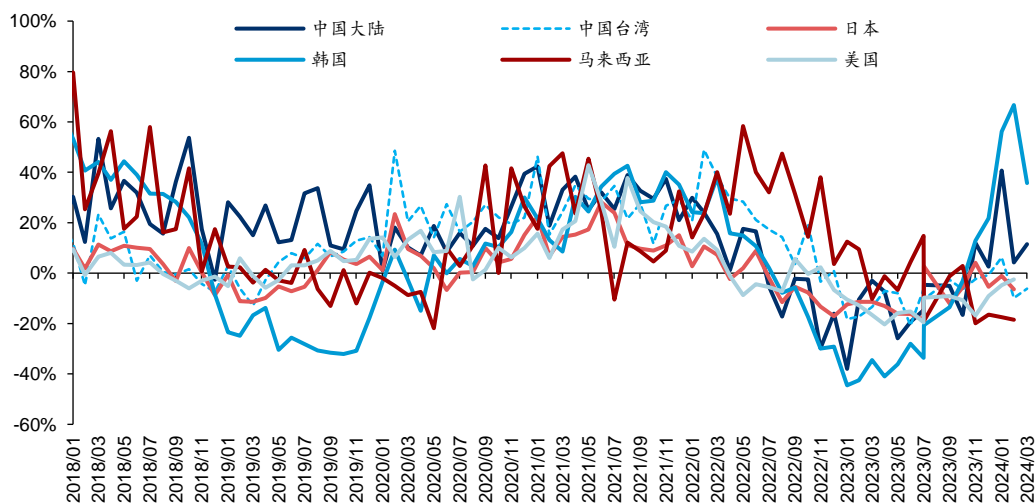
资料来源：日本半导体制造装置协会, Wind, 华泰研究

图表88：中国半导体制造设备进口金额及增长情况



资料来源：Wind，华泰研究

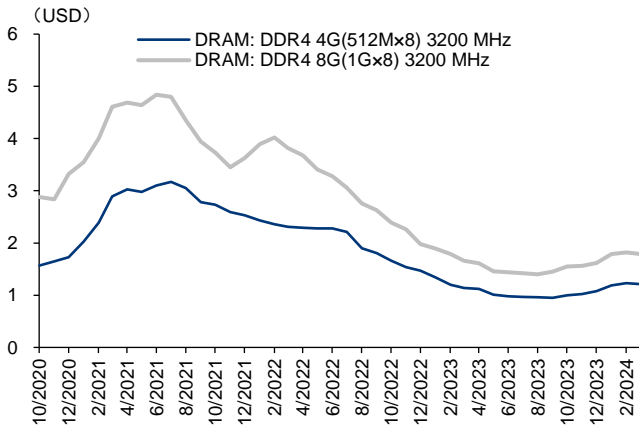
图表89：主要国家和地区半导体出口同比变化



注：日本、马来西亚、美国最新数据截止2024年2月

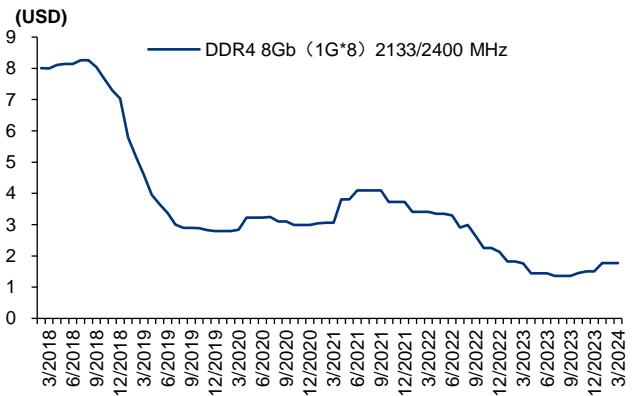
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表90: 主流 DRAM 现货价格



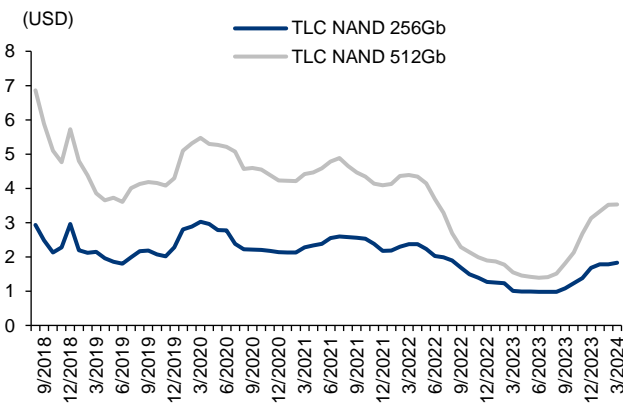
资料来源: Wind, 华泰研究

图表91: 主流 DRAM 合约价格



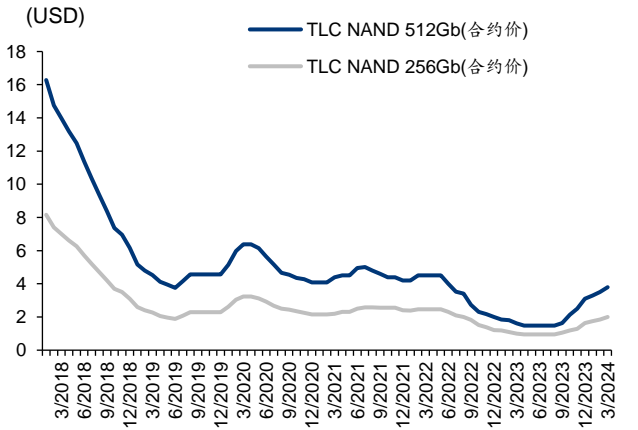
资料来源: 彭博, 华泰研究

图表92: 主流 TLC NAND 现货价格



资料来源: 彭博, 华泰研究

图表93: 主流 TLC NAND 合约价格



资料来源: 彭博, 华泰研究

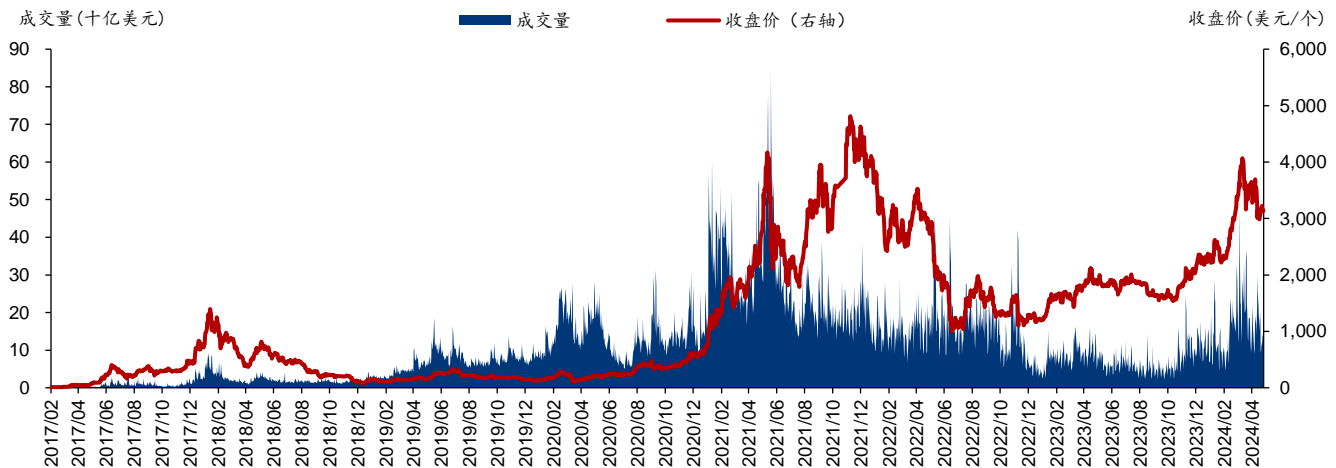
### 全球比特币和以太坊数据

图表94：比特币交易量与价格变化



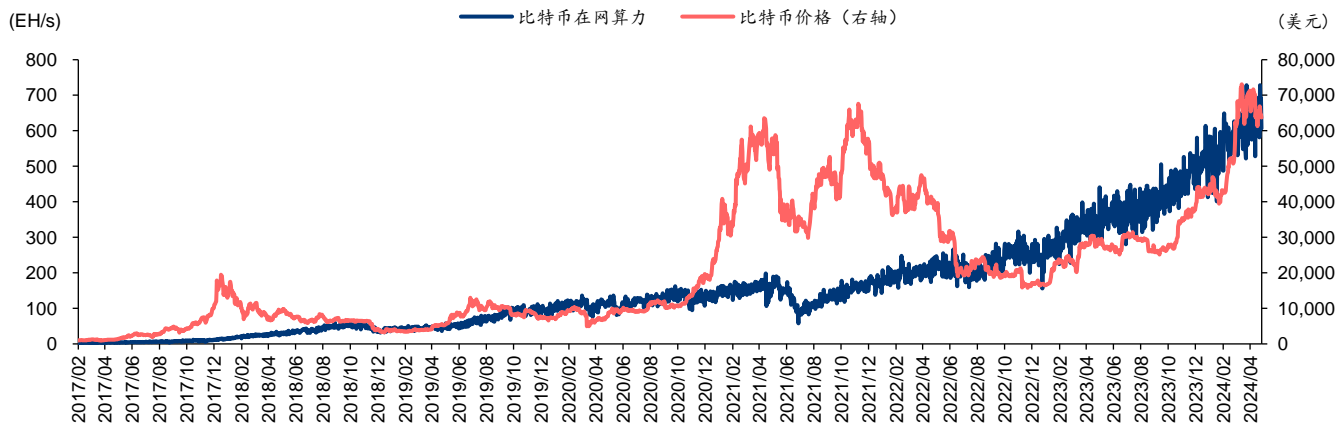
资料来源：Yahoo Finance, 华泰研究

图表95：以太坊交易量与价格变化



资料来源：Yahoo Finance, 华泰研究

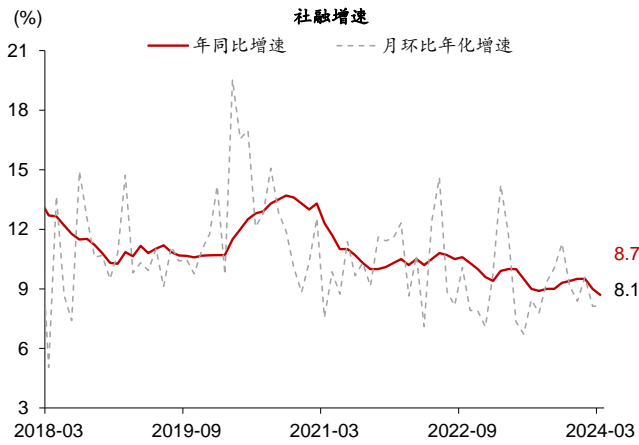
图表96：比特币在网算力与价格变化



资料来源：Yahoo Finance, Blockchain.com, 华泰研究

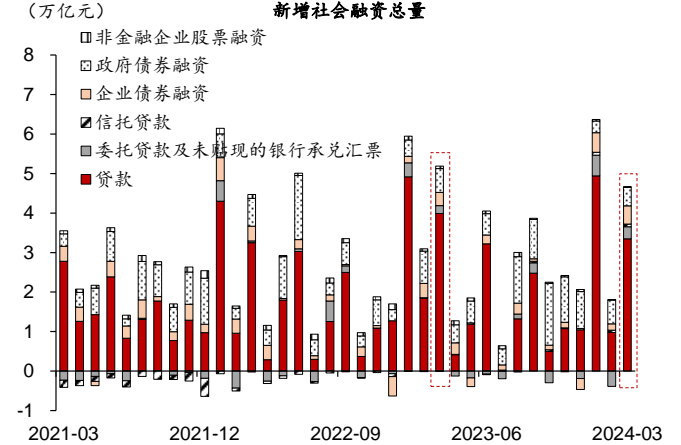
## 中国宏观数据

图表97：3月社融同比增速回落至8.7%



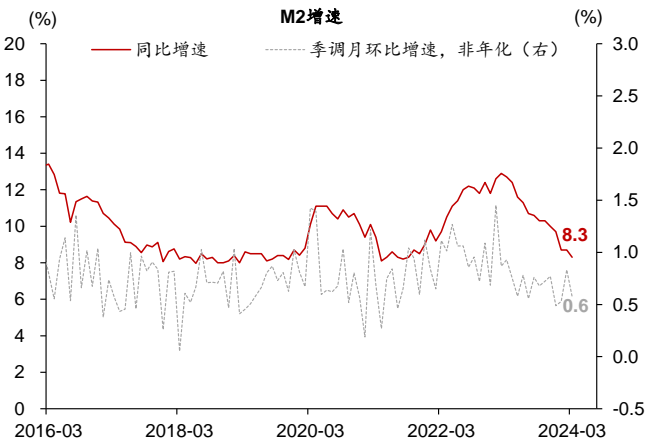
资料来源：CEIC，华泰研究

图表98：3月新增人民币贷款及政府债净发行均同比少增



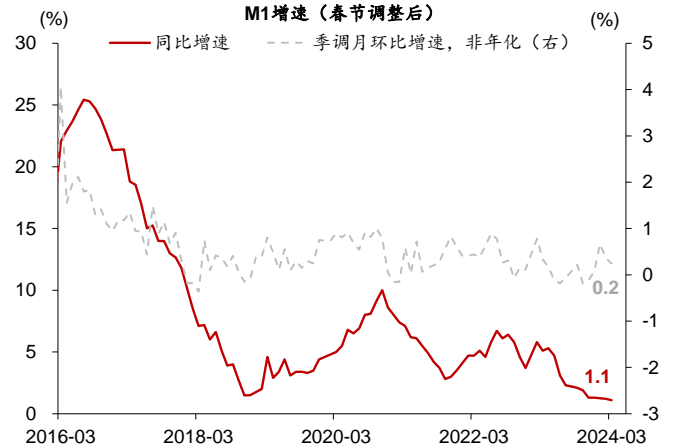
资料来源：CEIC，华泰研究

图表99：3月M2增速下行



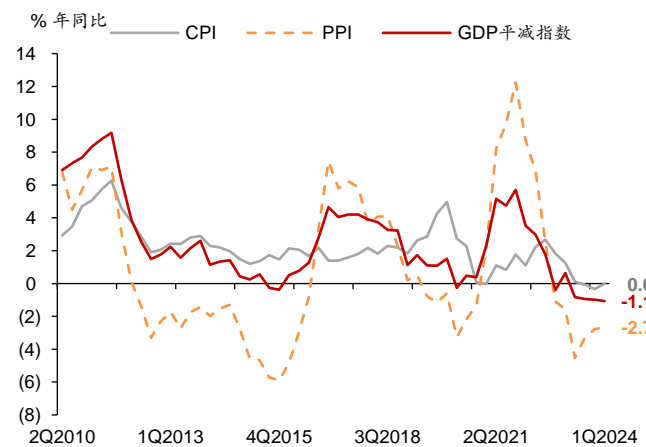
资料来源：CEIC，华泰研究

图表100：3月M1增速边际回落



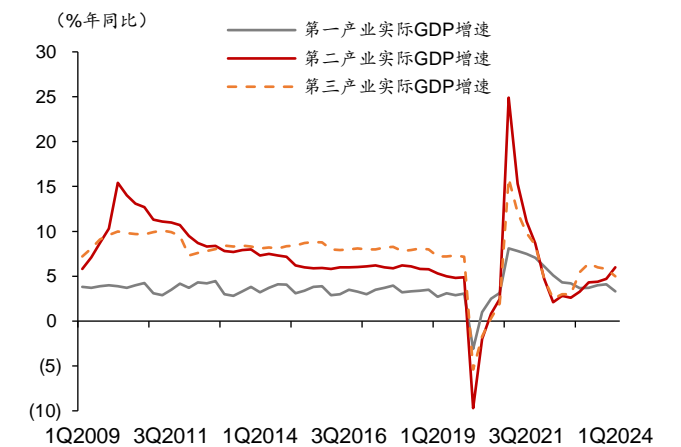
资料来源：CEIC，华泰研究

图表101：1季度GDP平减指数较去年4季度略回落至-1.1%



资料来源：Wind，华泰研究

图表102：1季度第二产业实际GDP同比增速从去年4季度的5.5%回升至6%



资料来源：Wind，华泰研究

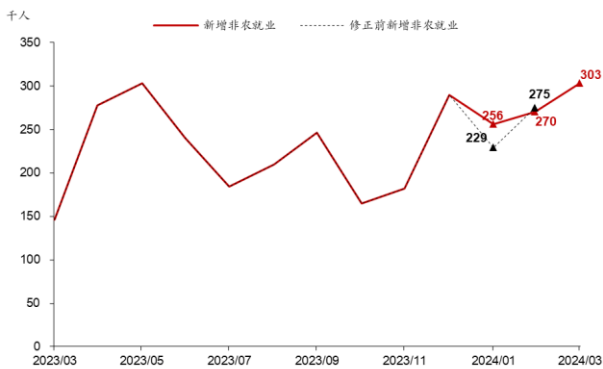
## 全球宏观数据

图表103：3月美国非农数据一览

		3月	2月	1月	2023Q4平均	3月变动
就业增速	非农就业增幅(万人)	30.3	27.0	25.6	21.2	3.3
	家庭调查就业增幅(万人)	49.8	-18.4	-3.1	-12.2	68.2
工资	小时工资年比(%)	4.1	4.3	4.4	4.3	-0.1
	小时工资环比(%)	0.3	0.2	0.5	0.3	0.2
	小时工资3个月季比折年(%)	4.1	4.0	4.9	3.6	0.1
工作时长	周工作小时数	34.4	34.3	34.2	34.4	0.1
	失业率(%)	3.8	3.9	3.7	3.7	-0.1
	劳动参与率(%)	62.7	62.5	62.5	62.7	0.2
	就业率(%)	60.3	60.1	60.2	60.3	0.2
	U6失业率(%)	7.3	7.3	7.2	7.1	0.0
	兼职就业占总就业比例(%)	17.7	17.4	17.3	16.8	0.4
	长期失业占总失业比例(%)	19.5	18.7	20.8	19.7	0.8

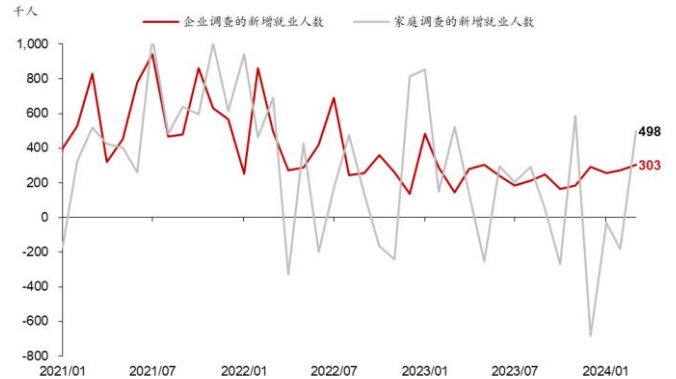
资料来源：Haver，华泰研究

图表104：1月和2月美国非农就业人数分别上修2.7万和下修0.5万至25.6万人和27.0万人



资料来源：Haver，华泰研究

图表105：3月美国家庭调查就业新增49.8万人



资料来源：Haver，华泰研究

图表106：3月美国非农新增就业和薪资情况

	新增就业人数			非农时薪同比 %			非农时薪环比 %		
	202403	202402	Change	202403	202402	Change(pct)	202403	202402	Change(pct)
<b>非农新增就业</b>	<b>303</b>	<b>270</b>	<b>33</b>						
<b>私人部门</b>	<b>232</b>	<b>207</b>	<b>25</b>	4.1%	4.3%	-0.1	0.35%	0.17%	0.2
<b>商品</b>	<b>42</b>	<b>17</b>	<b>25</b>	5.4%	5.3%	0.1	0.57%	0.20%	0.4
采矿业	3	1	2	4.9%	6.0%	-1.1	-0.61%	0.61%	-1.2
建筑业	39	26	13	5.0%	4.9%	0.2	0.53%	0.00%	0.5
<b>制造业</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>10</b>	5.4%	5.4%	-0.0	0.60%	0.24%	0.4
耐用品	4	-3	7	6.1%	6.1%	-0.0	0.68%	0.28%	0.4
非耐用品	-4	-7	3	3.8%	3.8%	-0.1	0.46%	0.03%	0.4
<b>服务</b>	<b>190</b>	<b>190</b>	<b>0</b>	3.9%	4.0%	-0.2	0.29%	0.17%	0.1
批发业	9	-3	11	3.4%	3.2%	0.2	0.64%	0.21%	0.4
零售业	18	23	-5	2.9%	2.4%	0.5	0.08%	0.37%	-0.3
运输仓储业	1	23	-21	6.0%	6.3%	-0.3	0.23%	0.07%	0.2
公用事业	0	3	-4	2.9%	3.6%	-0.7	0.08%	-0.02%	0.1
信息业	0	-3	3	2.6%	2.6%	-0.0	0.47%	0.22%	0.2
金融活动	3	-6	9	5.8%	5.7%	0.1	0.53%	0.47%	0.1
商业服务	7	17	-10	4.2%	4.2%	0.0	0.41%	0.19%	0.2
教育和保健服务	88	82	6	2.9%	3.5%	-0.7	-0.03%	0.18%	-0.2
医疗保健和社会救助	81	85	-4						
休闲酒店	49	43	6	4.4%	4.7%	-0.3	0.50%	0.55%	-0.0
其它服务业	16	11	5	3.8%	5.0%	-1.2	-0.38%	0.10%	-0.5
<b>政府部门</b>	<b>71</b>	<b>63</b>	<b>8</b>						

资料来源：Haver，华泰研究

### 风险提示

- 1) 中美贸易摩擦升级，影响产品供需与公司海外布局风险；
- 2) 宏观经济下行风险；
- 3) 创新品渗透不及预期，导致公司增长不及预期风险。
- 4) 本研报中涉及到未上市公司或未覆盖个股内容，均系对其客观公开信息的整理，并不代表本研究团队对该公司、该股票的推荐或覆盖。

## 免责声明

### 分析师声明

本人，黄乐平、陈旭东、丁宁、余熠、张皓怡、胡宇舟、张宇，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

### 一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰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。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰及作者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。

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。华泰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。

华泰及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、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和/或交易观点。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、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。投资者应当考虑到华泰及/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信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人（无论整份或部分）等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，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。

### 中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

### 香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 [https://www.htsc.com.hk/stock\\_disclosure](https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure) 其他信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

### 美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934年证券交易法》（修订版）第15a-6条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受FINRA关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

### 美国-重要监管披露

- 分析师黄乐平、陈旭东、丁宁、余熠、张皓怡、胡宇舟、张宇本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括FINRA定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

### 新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第32C条的规定分发其在华泰内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或与所述信息相关的事宜。

### 评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经225指数），具体如下：

#### 行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

#### 公司评级

- 买入：**预计股价超越基准15%以上
- 增持：**预计股价超越基准5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准15%以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

**法律实体披露**

**中国:** 华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格, 经营许可证编号为: 91320000704041011J

**香港:** 华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格, 经营许可证编号为: AOK809

**美国:** 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231

**新加坡:** 华泰证券(新加坡)有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证, 并且是豁免财务顾问。公司注册号: 202233398E

**华泰证券股份有限公司****南京**

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

**深圳**

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码: 518017

电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

**北京**

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/

邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

**上海**

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com

**华泰金融控股(香港)有限公司**

香港中环皇后大道中99号中环中心53楼

电话: +852-3658-6000/传真: +852-2567-6123

电子邮件: research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

**华泰证券(美国)有限公司**

美国纽约公园大道280号21楼东(纽约10017)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

**华泰证券(新加坡)有限公司**

滨海湾金融中心1号大厦, #08-02, 新加坡 018981

电话: +65 68603600

传真: +65 65091183

©版权所有2024年华泰证券股份有限公司