

关注两会科技领域产业政策

华泰研究

2024年3月03日 | 中国内地

专题研究

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 +(86) 21 2897 2228

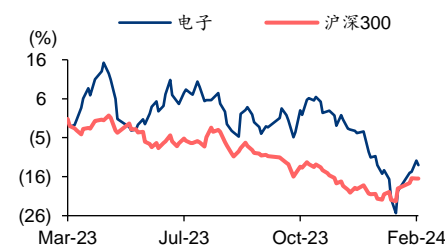
研究员 **张宇**
SAC No. S0570523090002 zhangyu@htsc.com
SFC No. BSF274 +(86) 10 6321 1166

联系人 **汤仕嵩**
SAC No. S0570122080264 tangshihe@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

联系人 **于可熠**
SAC No. S0570122120079 yukeyi@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

联系人 **林文富**
SAC No. S0570123070167 linwenfu@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

行业走势图



资料来源: Wind, 华泰研究

华泰观点: SW 电子春节后连续上涨 2 周, 市场关注两会产业政策

上周 SW 电子涨 7.0%, 恒生科技涨 2.6%, 春节 (2/19) 后已经分别上涨 13.5%/4.3%, 但半导体和非半导体板块估值 33/17 倍, 处于周期 21%/45% 分位。国产算力 (寒武纪+19.9%)、华为产业链 (韦尔: +7.8%)、新能源车零部件 (禾赛科技: +22.0%) 等主题是市场关注焦点。市场关注本周开幕的两会上, 1) AI 算力相关政策, 近期地方两会密集召开, 多地政府工作报告提出布局算力产业; 2) 半导体相关产业政策, 去年两会前提出发挥新型举国体制优势, 发展集成电路产业; 3) 新能源车产业政策, 例如设备更新方案带动汽车等消费品以旧换新。建议关注政府工作报告及工信部、科技部、发改委等相关部门领导发言。

华泰观点: 从 MWC2024 看 5G 和 AI

MWC24 于 2/26-2/29 在巴塞罗那举办。通信方面, 华为展示了全系列 5.5G 解决方案, 包括 5G-A、F5G-A、Net5.5G 等, 行业关注 5G-A 商用。半导体方面, 高通发布最新的旗舰级 5G 调制解调器——骁龙 X80, 联发科展示了新一代 5G-Advanced NR-NTN 卫星测试芯片。终端方面, 联想展出 ThinkBook 透明笔记本电脑, 荣耀也发布旗下首款 AI PC 荣耀 MagicBook Pro 16, 小米展出 SU7 及小米 14 Ultra、传音发布全新的 Tecno POVA 6 Pro 5G 手机, 预热了 Infinix 品牌和“双芯旗舰游戏手机”。此外, 可穿戴 AI 交互设备 AI Pin、三星 Galaxy Ring 等新形态可穿戴产品也受到关注。

A 股: SW 电子上涨 7.0%, 跑赢上证指数 (+0.7%)

过去一周全部 A 股日均成交额合计 10,335 亿元, 环比上涨 14.9%。电子板块涨幅居前的企业包括: 寒武纪 (+19.9%)、时代电气 (+18.8%)、深南电路 (+13.1%); 跌幅居前企业包括: 奕瑞科技 (-10.1%)、法拉电子 (-0.4%)。全部 A 股北向资金上两周合计净流入 235 亿元, 主要增持北方华创、京东方、生益科技, 减持立讯精密、领益智造、法拉电子。TMT 其它板块, SW 通信涨 6.0%, SW 计算机涨 7.5%, SW 传媒涨 3.6%。

港股: 恒生科技指数上涨 2.6%, 跑赢恒生指数 (-0.82%)

过去一周全部港股日均成交额合计 945 亿港元, 环比上涨 28.8%。恒生科技主要成分股中涨幅居前企业包括: 理想汽车 (+28.8%)、中芯国际 (+13.8%)、小鹏汽车 (+10.1%); 跌幅居前企业包括: 百度集团 (-7.9%)、众安在线 (-6.4%)、平安好医生 (-5.2%)。传媒互联网板块, 美团涨 8.5%, 阿里巴巴跌 2.0%, 快手跌 2.7%。南向资金上两周合计净流入 92 亿港元, 主要增持中国电信、中国移动、比亚迪股份, 减持腾讯控股、小鹏汽车、舜宇光学科技。

海外: 纳指上涨 1.7%, 标普 500 上涨 1.0%, 日经 225 上涨 2.1%

过去一周纳斯达克中概股上涨 2.0%, 纳指上涨 1.7%, 费城半导体上涨 6.8%。十年美债利率下降 7bp 至 4.19%。全球半导体板块涨幅居前企业包括: WOLFSPEED (+19.6%)、AMD (+14.8%)、镁光 (+10.6%); 跌幅居前企业包括: SK 海力士 (-3.2%)、台积电 (-1.1%)。美股互联网: SEA 涨 13.4%, 奈飞涨 6.1%。美股汽车板块: 理想 (+25.1%)、小鹏 (+15.3%)、Rivian (+12.7%)。日本股市: 日经 225 涨 2.1%; 日本科技股方面, 涨幅居前为 Disco (+5.7%)、Tokyo Electron (+4.9%)、Mitsubishi (+4.6%)、NEC (+4.6%); 跌幅居前为 Ibiden (-7.1%)、Rohm (-3.8%)、Screen (-2.4%)。

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。

正文目录

电子板块行情和个股涨跌幅	5
全球股市主要指数	5
A股科技板块个股涨跌幅	10
全球科技板块个股涨跌幅	16
全球市场日历及估值	19
全球市场	19
A股市场	20
港股市场	21
美股市场	22
债券市场	23
电子板块行情和走势	25
上周沪深港通持仓变化	30
电子行业高频数据追踪	33
全球面板行业数据	33
全球手机行业数据	35
全球 MLCC 行业数据	37
全球汽车&新能源行业数据	39
全球半导体行业数据	41
全球比特币和以太币数据	44
中国宏观数据	45
全球宏观数据	46
风险提示	47

图表目录

图表 1: 全球大类资产涨跌幅概览	5
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	6
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	7
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	9
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	10
图表 11: 半导体公司股价变动一览	11
图表 12: A/H 股 AI 相关公司估值及涨跌幅	12
图表 13: 消费电子公司股价变动一览	13
图表 14: A/H 股汽车智能化零部件相关公司估值及涨跌幅	14
图表 15: TMT 板块其他主要公司股价变动一览	15
图表 16: 全球主要科技股票涨跌幅	16

图表 17: 恒生科技指数成份股票涨跌幅	17
图表 18: 日本科技股估值及涨跌幅	17
图表 19: 全球 AI 公司	18
图表 20: 全球大类资产最近一周涨跌幅总览	19
图表 21: 全球大类资产 YTD 涨跌幅总览	19
图表 22: 恒生指数、标普 500、上证综指近一周涨跌幅	20
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	20
图表 24: A 股成交额 vs 万得全 A 指数	20
图表 25: A 股电子板块总市值与 1 年前向市盈率变化	21
图表 26: A 股通信板块总市值与 1 年前向市盈率变化	21
图表 27: A 股传媒板块总市值与 1 年前向市盈率变化	21
图表 28: A 股计算机板块总市值与 1 年前向市盈率变化	21
图表 29: 过去一周内港股各行业涨跌幅	21
图表 30: 港股各行业 YTD 涨跌幅	21
图表 31: 恒生科技指数一年内涨跌幅	22
图表 32: 恒生科技指数 P/E (1 年前向) 估值变化	22
图表 33: 港股: 沽空占市场成交额比例 vs 恒生指数	22
图表 34: 科技巨头、SOX、SPX 指数涨跌幅	22
图表 35: 美股科技巨头、费城半导体、标普 500P/E (1 年前向)	22
图表 36: 10 年期/2 年期/1 年期美国国债收益率	23
图表 37: 美债收益率曲线	23
图表 38: 日债收益率曲线	23
图表 39: 中国国债收益率&7 天逆回购加权利率变化	24
图表 40: 中国公开市场操作净投放量	24
图表 41: 未来一周海内外主要科技公司重要事件	25
图表 42: 过去一周公告股东增减持更新	25
图表 43: 过去一周 TMT 板块股权激励一览	25
图表 44: 过去一周 TMT 板块 IPO 情况	27
图表 45: 申万电子一年内涨跌幅	27
图表 46: 过去一周内电子指数走势	27
图表 47: 各细分板块一年内涨跌幅	28
图表 48: 过去一周内各细分板块走势	28
图表 49: A/H 手机产业链板块总市值与 1 年前向市盈率变化	28
图表 50: A/H 半导体板块总市值与 1 年前向市盈率变化	28
图表 51: SOX 指数一致预期年度 SPS 及 EPS 同比增速	29
图表 52: SOX 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速	29
图表 53: Nasdaq100 指数一致预期年度 SPS 及 EPS 同比增速	29
图表 54: Nasdaq100 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速	29
图表 55: 北向资金流入流出情况	30
图表 56: 南向资金流入流出情况	30
图表 57: 沪/深股通电子板块持仓情况 (按持股市值排名)	31
图表 58: 港股通科技公司持仓情况 (按持股市值排名)	32
图表 59: LCD TV 面板月度价格变化 (截至 2024/2)	33
图表 60: LCD TV 面板月度价格环比增速情况 (截至 2024/2)	33
图表 61: 全球 TFT LCD 面板行业月度收入变化 (截至 2023/12)	33

图表 62: LCD TV 面板月度出货量及增速情况 (截至 2023/12)	34
图表 63: LCD Monitor 面板月度出货量及增速情况 (截至 2023/12)	34
图表 64: LCD Notebook 面板月度出货量及增速 (截至 2023/12)	34
图表 65: LCD Tablet 面板月度出货量及增速 (截至 2023/12)	34
图表 66: 1 月中国大陆智能手机出货量同比增长 10.7%	35
图表 67: 中国 PC 出货量	35
图表 68: 中国零售额 (通讯器材类) 12 月同比上升 12.9%	35
图表 69: 中国 12 月手机出口数量同比上升 19.3%, 单价同比下降 16.5%	35
图表 70: 主要国家和地区手机出口额同比变化	36
图表 71: 我国出口价格指数走势	36
图表 72: 我国出口数量指数同比变化	36
图表 73: 台股 MLCC 当月营收及同比增速	37
图表 74: 日本出口全球 MLCC 总量及同比增速	37
图表 75: 日本出口全球 MLCC 价格走势	38
图表 76: 日本 MLCC 出口价格	38
图表 77: 日本 MLCC 出口总量	38
图表 78: 2024 年 1 月中国新能源汽车销量 72.9 万辆, 环比减少 38.8%	39
图表 79: 2024 年 1 月中国汽车销量 243.9 万辆, 环比减少 22.7%	39
图表 80: 2024 年 1 月中国新能源车渗透率 29.9%	39
图表 81: 2024 年 1 月新能源车月度出口 10.1 万辆, 环比-9.0%	39
图表 82: 2024 年 2 月造车新势力国内销量统计	39
图表 83: 1 月动力电池装车量 32.3GWh, 同比增长 100.2%	40
图表 84: 12 月光伏电池产量同比增长 35.7%	40
图表 85: 全球半导体月度销售额同比增速 vs. 费城半导体指数	41
图表 86: 日本半导体设备出货金额及增长情况	41
图表 87: 中国半导体制造设备进口金额及增长情况	42
图表 88: 主要国家和地区半导体出口同比变化	42
图表 89: 主流 DRAM 现货价格	43
图表 90: 主流 DRAM 合约价格	43
图表 91: 主流 TLC NAND 现货价格	43
图表 92: 主流 TLC NAND 合约价格	43
图表 93: 比特币交易量与价格变化	44
图表 94: 以太坊交易量与价格变化	44
图表 95: 比特币在网算力与价格变化	44
图表 96: 1 月中国官方制造业和服务业 PMI 均回升	45
图表 97: 官方制造业 PMI 出厂价格回落, 指示 PPI 环比可能维持低位	45
图表 98: 1 月中国官方制造业 PMI 回升 0.2 个百分点至 49.2, 新订单及新出口订单回升; 服务业 PMI 回升 0.3 个百分点至 50.7	45
图表 99: 1 月美国 Markit 和 ISM 制造业 PMI 均回升, 而地方联储平均进一步下行	46
图表 100: 美国 ISM、Markit 和地方联储平均的服务业 PMI 上行	46
图表 101: 美国综合 PMI 小幅改善, 指示经济动能可能仍有韧性	46
图表 102: 美国制造业和服务业 PMI 新订单均回升	46
图表 103: 欧元区综合 PMI 低位企稳, 指示欧元区 GDP 增速可能维持较低水平	46
图表 104: 欧元区制造业 PMI 明显改善带动综合 PMI 回升	46

电子板块行情和个股涨跌幅

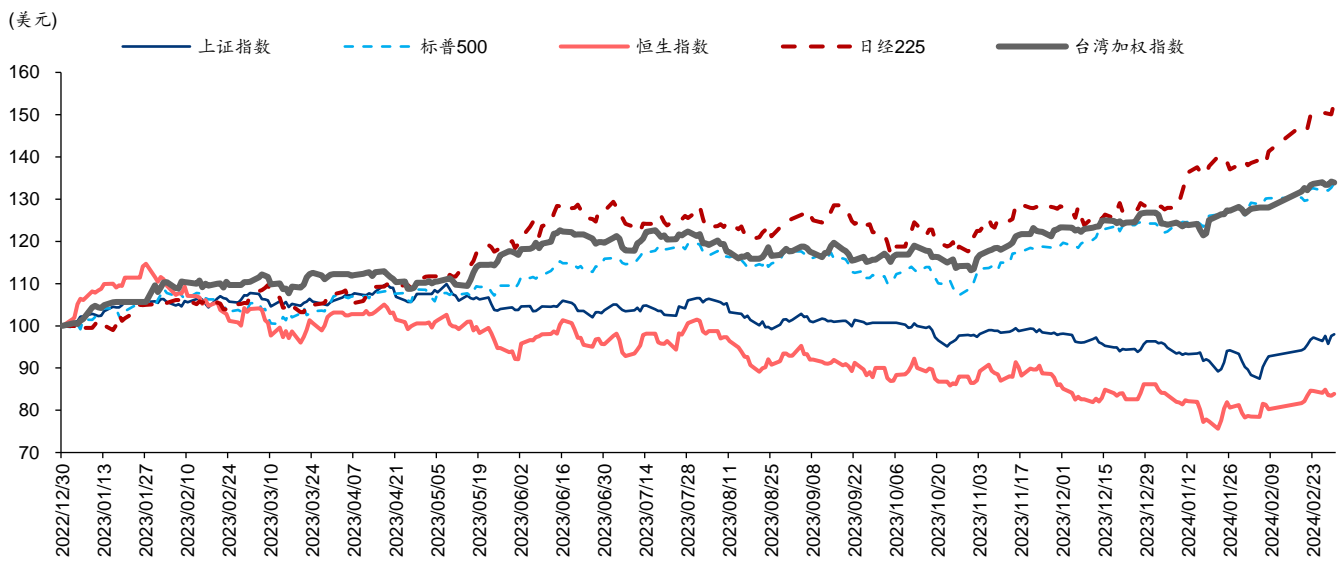
全球股市主要指数

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
A股								
000001.SH	上证指数	CNY	3027	10.6	0.74%	8.55%	-0.15%	2.45%
801080.SI	电子(申万)	CNY	3399	27.3	7.02%	19.47%	-10.47%	-7.13%
海外								
SPX.GI	标普500	USD	5137	21.1	0.95%	6.01%	11.81%	7.40%
NDX.GI	纳斯达克100	USD	18303	33.3	2.04%	6.80%	14.41%	8.31%
SOX.GI	费城半导体指数	USD	4930	30.6	6.82%	15.69%	31.87%	17.13%
N225.GI	日经225	JPY	39911	22.5	2.08%	9.99%	19.38%	19.00%
港股								
HSI.HI	恒生指数	HKD	16589	8.8	-0.82%	7.13%	-1.43%	-2.66%
HSTECH.HI	恒生科技指数	HKD	3488	13.3	2.60%	16.05%	-8.95%	-7.33%
名称		交易货币	收益率/价格 3/2		收益率/价格变化			
名称		交易货币	上周成交额 (亿元/交易货币)		1W	1M	3M	YTD
10年美债收益率			4.19%		-7bp	+32bp	-3bp	+31bp
比特币价格(美元/个)			61435		21.1%	42.6%	58.4%	45.4%
原油价格(美元/桶)			78.26		-0.4%	3.2%	3.0%	9.0%
黄金价格(美元/盎司)			2049.80		1.1%	0.2%	0.2%	-0.6%
名称		交易货币	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	8997		9964	-9.70%		
港股日均成交额		HKD	734		511	43.64%		
北向资金合计		CNY	107		161			
南向资金合计		HKD	200		40			

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, 华泰研究

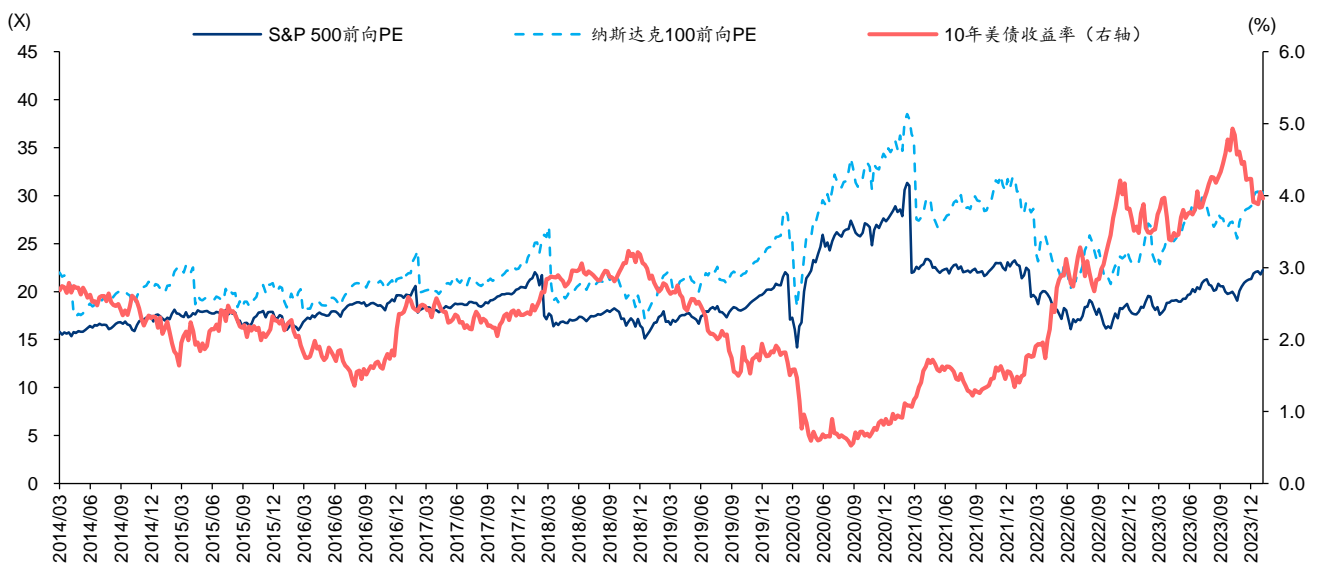
图表2：各个股市主要指数年初以来行情走势（以本币计价）



注：我们进行了标准化处理，以2022年12月30日为100

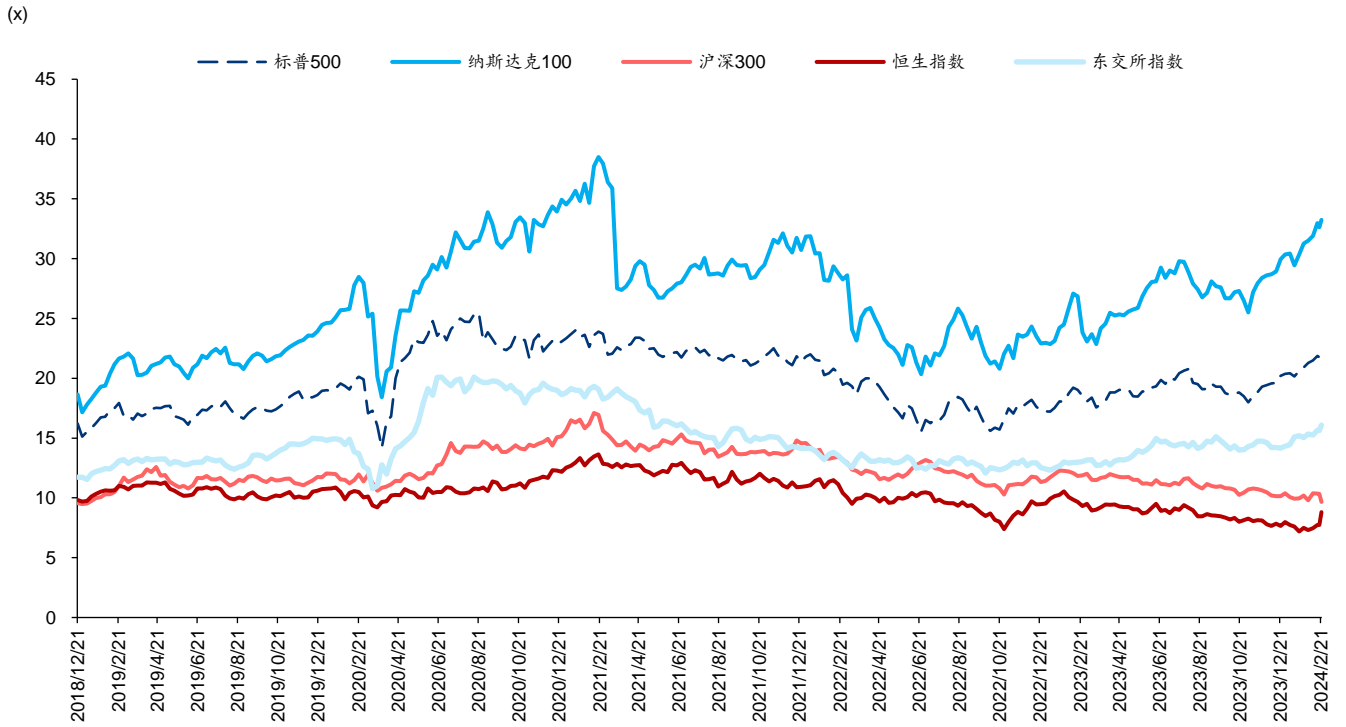
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

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



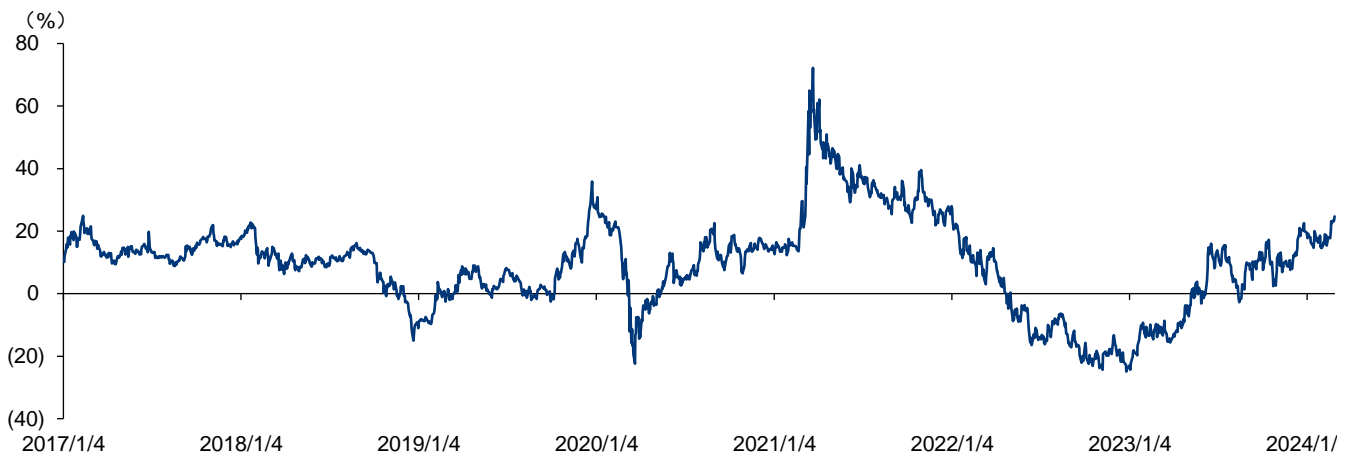
资料来源：Bloomberg, 华泰研究

图表4：全球主要指数及东证指数板块 PE（一年期前向）



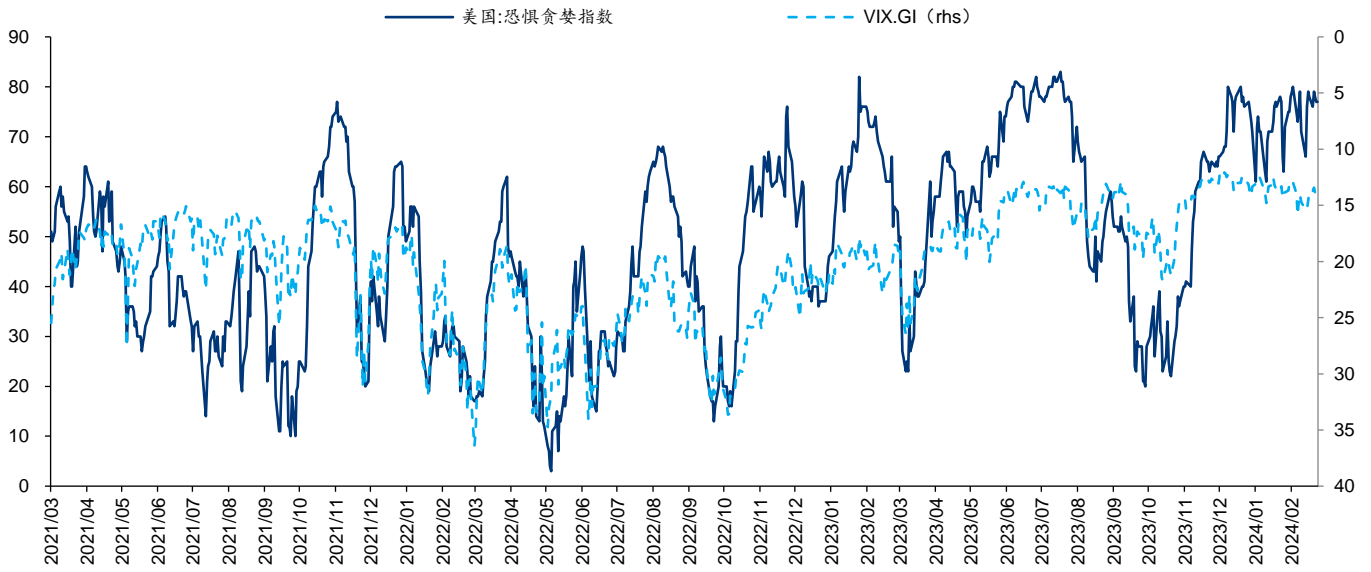
资料来源：Bloomberg, 华泰研究

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

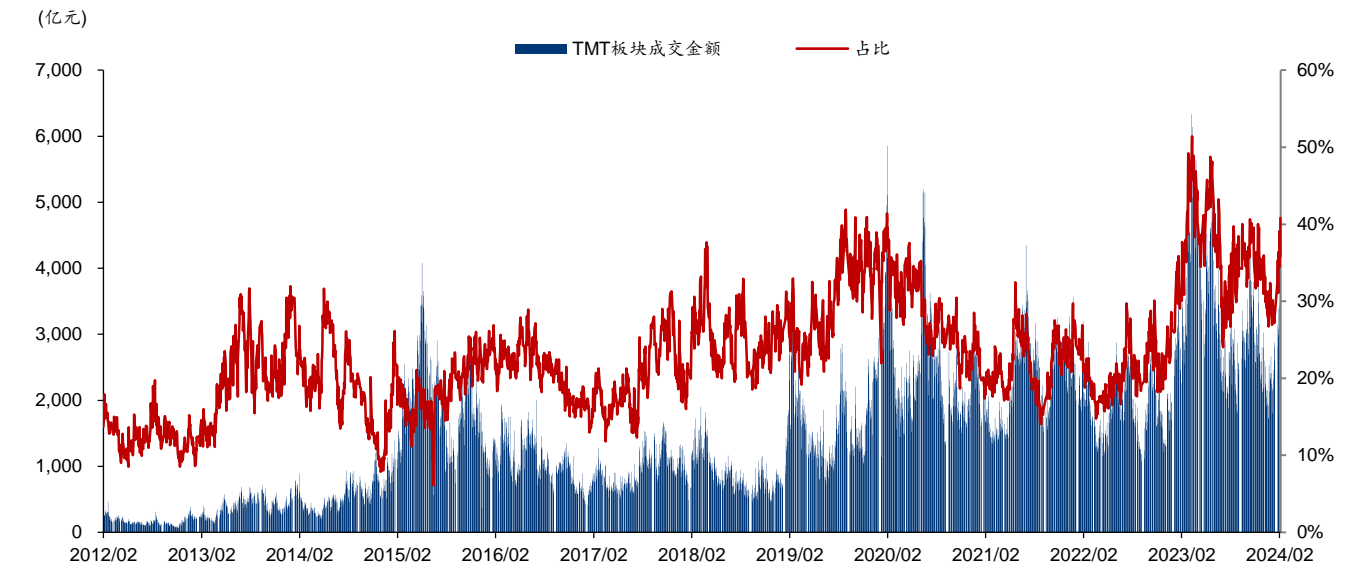
图表6：美股：恐惧与贪婪指数和 VIX 恐慌指数走势图



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）

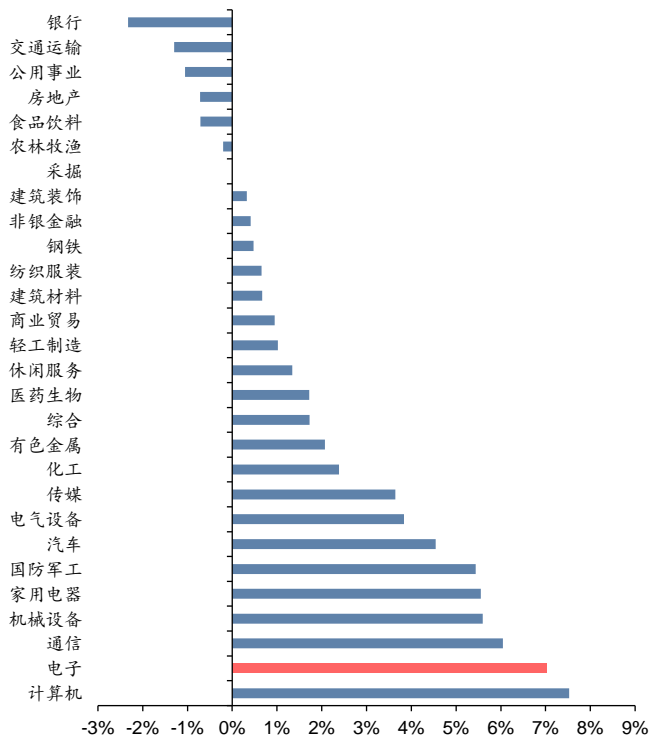
资料来源：CNN, CBOE, Wind, 华泰研究

图表7: TMT 板块占总 A 股成交金额比例



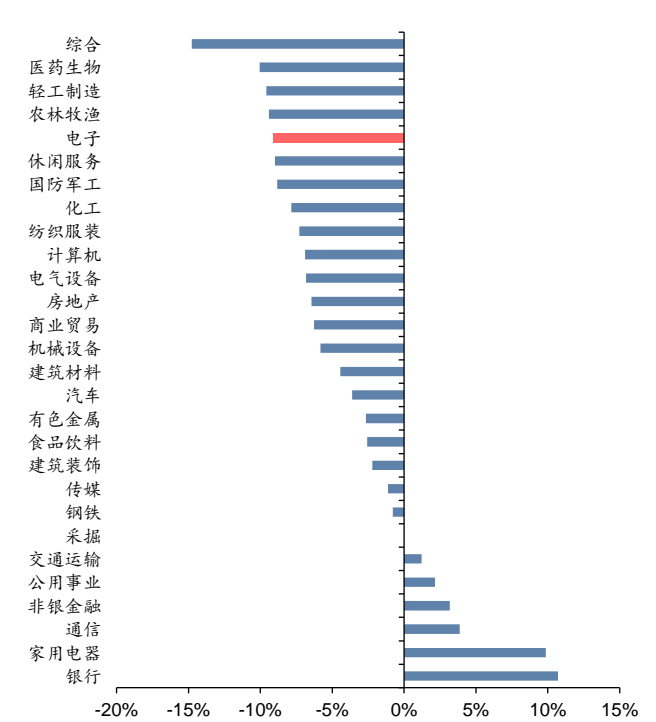
注: TMT 行业主要包括电子、通信、计算机、传媒
资料来源: Wind, 华泰研究

图表8: 近一周内 A 股各行业涨跌幅

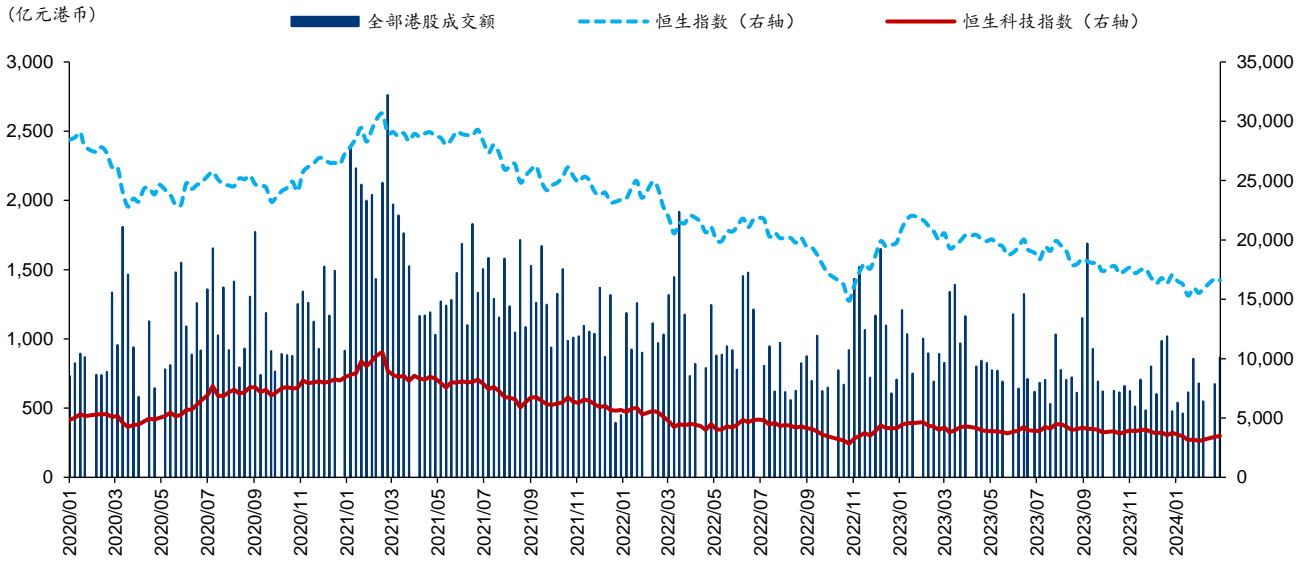


注: 使用申万指数; 截至 3 月 1 日收盘
资料来源: Wind, 华泰研究

图表9: A 股各行业 YTD 涨跌幅



注: 使用申万指数; 截至 3 月 1 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 9.0%, 日均成交额环比上涨 34.2%; 费指上涨 6.8%

过去一周半导体板块(华泰统计)日均成交额合计 309 亿元, 环比上涨 34.2%。A 股半导体板块涨幅居前企业包括: 寒武纪(+19.9%)、时代电气(+18.8%)、三安光电(+13.0%)。全球半导体板块涨幅居前企业包括: WOLFSPEED(+19.6%)、AMD(+14.8%)、镁光(+10.6%); 跌幅居前企业包括: SK 海力士(-3.2%)、台积电(-1.1%)。

AI: AI 板块股价上涨 0.6%, 日均成交额环比上涨 31.9%

过去一周 AI 板块(华泰统计)日均成交额合计 807 亿元, 环比上涨 31.9%。A 股 AI 涨幅居前企业包括: 紫光股份(+33.0%)、寒武纪(+19.9%)、三六零(+19.9%); 跌幅居前企业包括: 万兴科技(-0.5%)。境外 AI 企业涨幅居前为纬颖(+15.2%)、Rambus(+15.1%)、Marvell(+14.8%), 跌幅较大为 Ibiden(-7.1%)、Unimicron(-5.3%)、味之素(-5.2%)。

消费电子: 消费电子板块股价上涨 5.5%, 日均成交额环比上涨 12.4%

过去一周消费电子板块日均成交额合计为 246 亿元, 环比上涨 12.4%。A/H 股消费电子板块涨幅居前企业包括: 深南电路(+13.1%)、涂鸭智能(+10.9%)、工业富联(+10.2%); 跌幅居前企业包括: 奕瑞科技(-10.1%)、建滔积层板(-5.2%)、法拉电子(-0.4%)。

汽车电子: 汽车电子板块股价上涨 7.6%, 日均成交额环比上涨 44.9%

过去一周汽车电子板块日均成交额合计为 122 亿元, 环比上涨 44.9%。A/H 股汽车电子涨幅居前企业包括: 理想汽车(+28.8%)、禾赛科技(+22.0%)、时代电气(+18.8%); 跌幅居前企业包括: 京东方精电(-1.2%)、华测导航(-0.9%)、舜宇光学科技(-0.5%)。美股汽车板块: 理想(+25.1%)、小鹏(+15.3%)、Rivian(+12.7%)。

图表11：半导体公司股份变动一览

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 2023E (Wind一致预期)	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
								2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	1W	1M	YTD		
半导体标的公司																		
半导体设计																		
688256 CH	寒武纪-U	CNY	708	170.0	-2.7%	N.A.	-15.1%	N.A.	-127.2	N.A.	18.4	N.A.	46.4	19.9%	0.8%	26.0%	19.8	45.3%
688595 CH	芯海科技	CNY	48	33.4	-29.9%	-5223.9%	-14.2%	N.A.	203.0	N.A.	4.6	N.A.	7.0	12.5%	1.3%	-22.8%	2.1	108.6%
300782 CH	卓胜微	CNY	586	109.7	19.1%	8.9%	12.6%	N.A.	36.6	N.A.	5.3	N.A.	10.6	11.8%	2.0%	-22.2%	11.2	65.3%
603290 CH	斯达半导	CNY	265	154.9	41.3%	14.0%	14.8%	28.3	22.4	4.1	3.5	6.9	5.2	10.0%	2.2%	-14.4%	4.6	60.1%
300672 CH	国科微	CNY	123	56.7	28.5%	67.2%	5.9%	48.5	31.1	2.9	2.7	2.7	2.3	9.6%	0.8%	-3.9%	6.3	55.3%
600460 CH	士兰微	CNY	360	21.6	14.4%	-100.3%	-0.1%	-10739.5	55.3	4.5	4.2	3.8	3.2	9.4%	3.4%	-5.3%	4.7	80.2%
605111 CH	新洁能	CNY	104	34.9	-10.9%	-26.2%	8.6%	32.4	24.8	2.7	2.5	6.4	5.1	9.2%	2.9%	-7.7%	4.1	29.6%
688512 CH	慧智微	CNY	59	13.0	54.8%	N.A.	-21.5%	N.A.	-51.6	N.A.	2.7	N.A.	5.8	8.0%	-1.9%	-33.4%	0.6	65.8%
688521 CH	芯原股份	CNY	207	41.5	-12.7%	-501.6%	-10.5%	N.A.	300.6	N.A.	7.0	N.A.	6.5	7.9%	2.1%	-17.0%	4.0	36.3%
603501 CH	韦尔股份	CNY	1,143	94.0	7.5%	-1.2%	5.3%	116.9	43.0	6.0	5.3	5.3	4.4	7.8%	-2.0%	-11.9%	11.6	56.7%
688099 CH	晶晨股份	CNY	232	55.6	-3.2%	-31.6%	9.4%	N.A.	26.6	N.A.	3.7	N.A.	3.3	7.5%	-0.6%	-11.2%	2.9	16.7%
688041 CH	海光信息	CNY	2,034	87.5	17.3%	57.1%	7.1%	N.A.	121.7	N.A.	10.3	N.A.	24.0	7.5%	2.8%	23.3%	28.0	21.3%
603893 CH	瑞芯微	CNY	230	55.0	7.4%	-44.6%	5.7%	139.6	58.4	7.8	7.1	10.5	8.3	7.0%	2.1%	-13.3%	2.6	28.0%
603160 CH	汇顶科技	CNY	296	64.6	28.9%	117.4%	1.4%	259.9	58.4	3.7	3.5	6.9	5.9	7.0%	2.1%	-6.5%	3.2	12.6%
300661 CH	圣邦股份	CNY	341	73.0	-17.7%	-72.7%	6.5%	142.8	68.1	9.2	8.3	13.0	10.5	6.6%	3.1%	-18.0%	2.7	42.1%
688107 CH	安路科技	CNY	129	32.3	-32.6%	-428.0%	-12.9%	N.A.	-869.3	N.A.	8.6	N.A.	10.8	6.6%	1.3%	-12.2%	0.9	16.9%
688123 CH	聚辰股份	CNY	79	49.7	-28.2%	-72.1%	5.1%	N.A.	22.7	N.A.	3.3	N.A.	7.0	5.8%	3.2%	-18.8%	2.3	3.7%
300327 CH	中颖电子	CNY	67	19.6	-17.9%	-48.1%	10.2%	38.1	25.2	4.2	3.8	5.0	3.8	5.8%	2.3%	-14.2%	1.7	9.4%
688052 CH	纳芯微	CNY	166	116.7	-21.5%	-194.2%	-3.7%	N.A.	353.0	N.A.	2.6	N.A.	8.3	5.3%	0.6%	-30.1%	2.2	34.5%
603986 CH	兆易创新	CNY	505	75.8	-25.9%	-74.7%	3.5%	93.9	38.3	3.3	3.0	8.3	6.6	5.3%	3.4%	-18.0%	16.6	-18.1%
688206 CH	概伦电子	CNY	77	17.8	18.1%	-229.0%	-2.8%	N.A.	160.7	N.A.	3.6	N.A.	14.3	5.0%	1.1%	-18.2%	0.6	35.9%
688048 CH	长光华芯	CNY	81	45.8	-24.2%	-172.2%	-2.7%	N.A.	68.0	N.A.	2.4	N.A.	15.8	4.8%	4.6%	-27.0%	2.4	20.2%
688018 CH	东森科技	CNY	78	96.2	12.9%	41.7%	7.2%	N.A.	41.7	N.A.	3.7	N.A.	4.3	4.4%	1.5%	-6.6%	1.3	-0.3%
688508 CH	芯朋微	CNY	50	38.0	8.4%	-34.6%	3.4%	N.A.	30.0	N.A.	2.5	N.A.	4.3	3.5%	2.5%	-22.9%	0.8	33.4%
301269 CH	华天九天	CNY	497	91.6	40.4%	35.1%	5.2%	198.3	144.7	10.2	9.7	44.4	32.4	3.2%	0.6%	-13.5%	3.0	109.9%
300223 CH	北京君正	CNY	328	68.2	-12.1%	-32.2%	4.6%	61.4	38.4	2.8	2.6	6.9	5.6	3.1%	4.0%	5.4%	16.9	-2.7%
688008 CH	澜起科技	CNY	607	53.2	-37.8%	-65.3%	4.4%	N.A.	45.0	N.A.	5.3	N.A.	14.1	3.0%	1.9%	-9.5%	6.9	22.4%
688536 CH	芯瑞浦	CNY	152	115.0	-38.7%	-113.0%	-0.9%	N.A.	71.7	N.A.	2.9	N.A.	9.1	1.9%	4.3%	-21.4%	2.0	38.1%
688608 CH	恒玄科技	CNY	137	114.0	46.6%	1.0%	2.1%	N.A.	44.3	N.A.	2.1	N.A.	5.1	0.9%	1.8%	-26.1%	2.3	12.0%
半导体制造																		
688187 CH	时代电气	CNY	491	42.6	19.9%	21.5%	8.7%	N.A.	17.9	N.A.	1.5	N.A.	2.4	18.8%	9.5%	17.1%	3.4	205.2%
0981 HK	中芯国际	USD	1,881	17.0	-8.6%	-60.3%	3.4%	N.A.	29.5	N.A.	0.8	N.A.	2.5	13.8%	1.5%	-14.2%	12.3	74.8%
600703 CH	三安光电	CNY	682	13.7	7.3%	-56.3%	0.8%	228.0	55.4	1.8	1.7	4.8	4.2	13.0%	10.0%	-1.2%	7.8	113.6%
688981 CH	中芯国际	CNY	1,881	48.5	-8.6%	-60.3%	3.4%	N.A.	55.7	N.A.	2.6	N.A.	7.4	7.8%	0.3%	-8.5%	20.6	92.2%
688396 CH	华润微	CNY	573	43.4	-1.6%	-43.5%	7.2%	N.A.	28.2	N.A.	2.5	N.A.	4.7	6.8%	1.2%	-2.9%	2.8	64.8%
002156 CH	通富微电	CNY	347	22.9	7.8%	-61.7%	1.4%	180.7	38.4	2.5	2.4	1.5	1.3	6.5%	3.1%	-1.0%	8.5	28.4%
600584 CH	长电科技	CNY	477	26.7	-12.9%	-51.4%	6.1%	30.4	17.1	1.8	1.7	1.6	1.4	6.2%	2.0%	-10.6%	7.2	17.7%
300623 CH	捷捷微电	CNY	108	14.7	14.2%	-42.0%	5.0%	51.9	28.9	3.0	2.8	5.2	4.2	5.5%	2.7%	-7.4%	1.9	37.8%
1347 HK	华虹半导体	USD	343	16.9	-3.3%	-35.6%	6.0%	N.A.	29.7	N.A.	0.5	N.A.	1.7	5.4%	0.5%	-10.6%	2.2	98.5%
300373 CH	扬杰科技	CNY	221	40.7	4.0%	-16.3%	11.8%	24.9	19.3	2.8	2.5	3.9	3.2	4.5%	2.5%	11.0%	6.1	45.5%
002185 CH	华天科技	CNY	265	8.3	1.9%	-37.7%	3.1%	52.3	24.7	1.6	1.5	2.2	1.9	1.2%	1.2%	-2.8%	7.2	-31.8%
半导体设备																		
688072 CH	拓荆科技	CNY	395	209.8	58.6%	80.4%	16.1%	N.A.	47.9	N.A.	7.5	N.A.	9.7	12.7%	-1.7%	-9.3%	5.7	46.8%
688012 CH	中微公司	CNY	911	147.1	32.2%	52.7%	10.7%	N.A.	45.9	N.A.	4.8	N.A.	11.1	12.7%	0.2%	-4.2%	13.5	58.7%
002371 CH	北方华创	CNY	1,549	292.2	45.5%	62.1%	16.5%	40.6	29.3	6.6	5.4	7.2	5.4	11.7%	2.8%	18.9%	20.1	41.9%
688082 CH	盛美上海	CNY	419	96.3	35.3%	36.2%	14.1%	N.A.	36.9	N.A.	5.6	N.A.	7.9	11.5%	-2.0%	-7.8%	2.9	88.5%
688120 CH	华海清科	CNY	321	202.0	52.1%	45.0%	14.2%	N.A.	31.8	N.A.	4.9	N.A.	8.9	11.4%	0.0%	7.6%	3.1	20.6%
300604 CH	长川科技	CNY	184	29.5	-13.2%	-77.5%	4.2%	176.8	28.1	7.5	5.8	8.2	5.2	10.0%	1.7%	-22.4%	5.8	57.8%
688200 CH	华峰测控	CNY	127	93.5	-35.5%	-52.6%	7.7%	N.A.	32.9	N.A.	3.5	N.A.	13.4	9.9%	3.0%	-23.8%	1.8	59.5%
603690 CH	至纯科技	CNY	107	27.5	19.7%	47.5%	8.3%	25.6	20.2	2.2	2.0	2.9	2.4	6.7%	2.7%	7.2%	2.5	65.4%
0522 HK	ASMPT	HKD	368	97.8	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	28.1	N.A.	2.4	N.A.	2.5	3.4%	1.9%	31.3%	2.6	60.9%
688126 CH	沪硅产业	CNY	430	15.6	-11.4%	-42.6%	1.3%	N.A.	121.5	N.A.	2.5	N.A.	9.9	3.3%	1.5%	-9.7%	2.4	63.2%
													9.0%	1.9%	-2.4%	309	34.2%	

注：市值、股价相关数据取截至3月1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
								2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	1W	1M	YTD		
半导体标的公司																		
半导体设计																		
688256 CH	寒武纪-U	CNY	708	170.0	-2.7%	N.A.	-15.1%	N.A.	-127.2	N.A.	18.4	N.A.	46.4	19.9%	0.8%	26.0%	19.8	45.3%
688047 CH	龙芯中科	CNY	401	100.0	-31.2%	-736.4%	-8.8%	N.A.	399.9	N.A.	10.5	N.A.	31.8	9.9%	-2.3%	-9.6%	5.3	61.2%
688521 CH	芯原股份	CNY	207	41.5	-12.7%	-501.6%	-10.5%	N.A.	300.6	N.A.	7.0	N.A.	6.5	7.9%	2.1%	-17.0%	4.0	36.3%
688041 CH	海光信息	CNY	2,034	87.5	17.3%	57.1%	7.1%	N.A.	121.7	N.A.	10.3	N.A.	24.0	7.5%	2.8%	23.3%	28.0	21.3%
688515 CH	裕太微-U	CNY	53	66.5	-32.1%	N.A.	-9.3%	N.A.	-76.4	N.A.	4.4	N.A.	9.8	4.5%	4.8%	-32.7%	1.2	27.7%
688368 CH	晶丰明源	CNY	49	77.7	20.7%	N.A.	-6.1%	N.A.	41.1	N.A.	3.1	N.A.	2.7	3.4%	6.2%	-28.0%	0.8	48.6%
688008 CH	澜起科技	CNY	607	53.2	-37.8%	-65.3%	4.4%	N.A.	45.0	N.A.	5.3	N.A.	14.1	3.0%	1.9%	-9.5%	6.9	22.4%
688141 CH	杰华特	CNY	88	19.6	-8.0%	-490.3%	-18.5%	N.A.	-84.1	N.A.	3.3	N.A.	4.6	2.2%	5.5%	-29.1%	1.2	12.1%
半导体制造																		
688981 CH	中芯国际	CNY	1,881	48.5	-8.6%	-60.3%	3.4%	N.A.	55.7	N.A.	2.6	N.A.	7.4	7.8%	0.3%	-8.5%	20.6	92.2%
002156 CH	通富微电	CNY	347	22.9	7.8%	-61.7%	1.4%	180.7	38.4	2.5	2.4	1.5	1.3	6.5%	3.1%	-1.0%	8.5	28.4%
600584 CH	长电科技	CNY	477	26.7	-12.9%	-51.4%	6.1%	30.4	17.1	1.8	1.7	1.6	1.4	6.2%	2.0%	-10.6%	7.2	17.7%
0522 HK	ASMPT	HKD	368	97.8	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	28.1	N.A.	2.4	N.A.	2.5	3.4%	1.9%	31.3%	2.6	60.9%
PCB/CCL标的公司																		
002436 CH	兴森科技	CNY	228	13.5	6.2%	-50.1%	3.8%	87.5	52.4	3.4	3.2	4.0	3.2	12.1%	3.2%	-8.6%	6.5	28.6%
002476 CH	胜宏科技	CNY	199	23.1	14.7%	9.8%	11.5%	22.7	16.6	2.6	2.3	2.2	1.8	11.5%	6.1%	24.9%	12.6	13.5%
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	503	21.7	-6.4%	-23.3%	12.8%	13.1	11.0	1.6	1.5	1.5	1.3	8.0%	2.8%	-2.9%	2.5	36.2%
002463 CH	沪电股份	CNY	520	27.3	7.2%	11.1%	16.8%	N.A.	25.7	N.A.	4.6	N.A.	4.7	7.6%	3.2%	23.2%	15.5	-31.3%
通信标的公司																		
通信-光模块/光芯片																		
688498 CH	源杰科技	CNY	134	158.0	-49.0%	-80.6%	0.9%	N.A.	136.7	N.A.	5.9	N.A.	43.4	18.0%	10.1%	6.1%	7.8	9.3%
300394 CH	天孚通信	CNY	541	136.9	59.4%	66.7%	21.7%	80.5	48.6	17.2	13.4	28.3	16.6	14.6%	0.6%	49.6%	29.7	5.0%
300308 CH	中际旭创	CNY	1,293	161.1	11.2%	78.2%	16.6%	N.A.	30.7	N.A.	7.2	N.A.	5.4	9.1%	3.8%	42.7%	60.0	-11.1%
688048 CH	长光华芯	CNY	81	45.8	-24.2%	-172.2%	-2.7%	N.A.	68.0	N.A.	2.4	N.A.	15.8	4.8%	4.6%	-27.0%	2.4	20.2%
通信-服务器管理																		
000499 CH	高澜股份	CNY	39	12.8	-57.1%	-86.9%	2.5%	104.2	22.2	2.6	2.1	4.8	2.3	13.8%	10.8%	-10.7%	3.2	34.5%
300684 CH	中石科技	CNY	49	16.3	0.8%	-25.0%	7.8%	33.6	22.9	2.5	2.4	3.0	2.4	11.8%	11.4%	-24.3%	2.0	83.8%
002837 CH	英维克	CNY	154	27.0	35.7%	38.9%	15.9%	39.5	29.2	6.2	5.3	3.9	2.9	9.7%	4.4%	-1.7%	4.1	44.4%
服务器标的公司																		
000938 CH	紫光股份	CNY	695	24.3	7.1%	4.9%	7.3%	30.7	24.8	2.0	1.9	0.9	0.8	33.0%	10.0%	25.6%	40.4	241.9%
000063 CH	中兴通讯	CNY	1,351	30.5	4.7%	19.8%	14.5%	15.1	12.9	2.2	1.9	1.1	1.0	19.7%	2.3%	15.3%	81.6	196.1%
000977 CH	浪潮信息	CNY	605	41.1	-0.2%	-23.9%	8.5%	38.2	28.6	3.3	3.0	0.9	0.8	19.0%	10.0%	23.9%	56.8	54.7%
601138 CH	工业富联	CNY	3,977	20.0	5.0%	20.5%	16.7%	16.4	13.7	2.7	2.4	0.7	0.6	10.2%	7.1%	32.4%	41.8	-5.4%
0992 HK	联想集团	USD	1,024	9.1	0.0%	N.A.	0.0%	N.A.	15.3	N.A.	2.3	N.A.	0.3	6.3%	4.8%	-16.8%	6.1	-24.5%
大模型标的公司																		
002230 CH	科大讯飞	CNY	1,217	52.6	9.2%	44.4%	4.7%	150.2	97.3	7.1	6.7	5.9	4.8	3.5%	6.4%	13.3%	47.5	44.1%
9888 HK	阿里巴巴-SW	CNY	13,510	73.1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	12.6	N.A.	1.4	N.A.	1.4	2.0%	0.2%	-3.4%	29.1	17.9%
20 HK	商汤-W	CNY	270	0.9	13.2%	34.7%	-16.6%	-6.9	-10.5	1.1	1.2	6.4	5.0	4.3%	-1.1%	-23.3%	2.7	4.1%
700 HK	腾讯控股	CNY	23,749	277.4	10.9%	-28.6%	17.0%	17.9	14.6	2.7	2.4	3.9	3.5	4.6%	0.1%	-5.5%	61.4	43.7%
9888 HK	百度集团-SW	CNY	2,569	101.2	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	11.7	N.A.	1.1	N.A.	1.8	7.9%	1.7%	-12.8%	12.4	103.6%
应用标的公司																		
应用-搜索																		
601360 CH	三六零	CNY	690	9.7	-1.3%	103.4%	0.2%	913.3	107.7	2.2	2.1	7.3	6.9	19.9%	10.0%	7.1%	22.6	86.8%
300418 CH	昆仑万维	CNY	515	42.4	6.6%	-38.7%	5.2%	72.9	55.7	3.7	3.5	10.2	9.2	8.8%	5.0%	13.3%	40.6	3.8%
9888 HK	百度集团-SW	CNY	2,569	101.2	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	11.7	N.A.	1.1	N.A.	1.8	-7.9%	1.7%	-12.8%	12.4	103.6%
应用-电商零售																		
002315 CH	焦点科技	CNY	113	35.7	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	23.8	N.A.	4.0	N.A.	5.8	10.0%	10.0%	7.6%	4.0	14.0%
9888 HK	阿里巴巴-SW	CNY	13,510	73.1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	12.6	N.A.	1.4	N.A.	1.4	-2.0%	0.2%	-3.4%	29.1	17.9%
9618 HK	京东集团-SW	CNY	2,614	90.6	-1.1%	138.4%	10.9%	10.7	9.6	1.1	1.0	0.3	0.2	-3.4%	1.7%	-19.5%	9.6	14.0%
应用-办公																		
688111 CH	金山办公	CNY	1,300	281.4	17.3%	18.0%	14.2%	N.A.	72.2	N.A.	11.5	N.A.	21.0	13.9%	3.9%	-11.0%	15.3	45.8%
688095 CH	福昕软件	CNY	49	53.5	5.6%	-5582.8%	-3.8%	N.A.	-394.3	N.A.	1.8	N.A.	7.0	5.0%	7.8%	-23.4%	1.8	3.9%
603039 CH	泛微网络	CNY	107	41.0	10.5%	-33.7%	7.3%	72.2	40.3	5.2	4.7	4.1	3.3	2.5%	1.7%	-12.6%	0.6	-24.7%
300624 CH	万兴科技	CNY	145	105.1	28.7%	130.8%	8.9%	152.1	99.6	12.8	11.4	9.5	7.5	-0.5%	4.0%	11.1%	19.1	-24.0%
应用-金融法律																		
300033 CH	同花顺	CNY	759	141.3	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	42.0	N.A.	8.9	N.A.	17.8	8.1%	3.1%	-10.0%	16.1	44.1%
应用-教育																		
002841 CH	视源股份	CNY	281	40.1	-3.9%	-34.1%	11.1%	N.A.	15.3	N.A.	2.0	N.A.	1.2	5.0%	2.2%	-12.3%	1.5	24.5%
【华泰跟踪】AI板块标的																		
													0.6%	1.5%	-0.6%	807	31.9%	

注: 市值、股价相关数据取截至3月1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
					2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2023E	2024E	1W	1M	YTD					
消费电子标的公司																						
品牌																						
688036 CH	传音控股	CNY	1,333	165.3	33.9%	121.6%	31.1%	N.A.	21.0	N.A.	5.7	N.A.	1.8	N.A.	1.8	7.5%	4.1%	19.4%	7.1	21.0%		
0992 HK	联想集团	USD	1,024	9.1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	15.3	N.A.	2.3	N.A.	0.3	N.A.	0.3	6.3%	4.8%	-16.8%	7.2	-24.5%		
1810 HK	小米集团-W	CNY	3,036	13.3	-2.5%	526.6%	11.1%	19.8	22.8	1.9	1.8	1.1	1.0	1.1	1.0	0.8%	0.8%	-14.6%	10.7	7.4%		
手机产业链																						
601138 CH	工业富联	CNY	3,977	20.0	5.0%	20.5%	16.7%	16.4	13.7	2.7	2.4	0.7	0.6	0.7	0.6	10.2%	7.1%	32.4%	41.8	-5.4%		
002241 CH	歌尔股份	CNY	595	17.4	-4.9%	-19.8%	4.6%	42.4	25.9	1.9	1.8	0.6	0.5	0.7	0.5	7.3%	4.7%	-17.1%	16.0	50.7%		
300115 CH	长盈精密	CNY	122	10.1	-9.7%	103.4%	1.5%	N.A.	20.4	N.A.	1.9	N.A.	0.7	N.A.	0.7	7.3%	3.7%	-23.5%	3.3	24.0%		
0285 HK	比亚迪电子	CNY	632	30.9	19.9%	112.8%	13.7%	16.6	12.6	2.3	1.9	0.5	0.4	0.5	0.4	7.1%	4.4%	-15.6%	1.6	18.6%		
002273 CH	水晶光电	CNY	161	11.6	25.2%	3.8%	7.0%	27.0	21.1	1.9	1.8	2.9	2.4	2.4	2.4	6.6%	2.8%	-14.4%	3.6	4.5%		
601231 CH	环旭电子	CNY	326	14.8	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	12.5	N.A.	1.7	N.A.	0.5	N.A.	0.5	6.3%	2.2%	-2.4%	1.1	7.6%		
300433 CH	蓝思科技	CNY	622	12.5	14.9%	25.5%	6.6%	20.2	15.3	1.3	1.2	1.2	1.0	1.0	1.0	5.7%	3.1%	-5.5%	3.5	24.9%		
2018 HK	瑞声科技	CNY	217	20.0	0.1%	-32.4%	2.3%	39.6	16.8	1.0	0.9	1.1	0.9	0.9	0.9	4.7%	2.7%	-13.9%	0.8	-10.1%		
002475 CH	立讯精密	CNY	2,032	28.3	14.3%	21.1%	19.2%	18.3	14.1	3.7	2.9	0.8	0.7	0.7	0.7	4.3%	2.8%	-17.7%	33.2	24.0%		
6088 HK	FIT HON TENG	USD	69	1.0	-7.4%	-9.8%	6.3%	6.3	5.9	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	4.0%	1.0%	-11.9%	0.0	48.3%		
被动元件/PCB																						
002916 CH	深南电路	CNY	378	73.7	-0.3%	-15.8%	10.3%	27.4	22.1	2.9	2.6	2.7	2.4	2.4	2.4	3.1%	5.0%	3.8%	8.7	117.9%		
002484 CH	江海股份	CNY	146	17.2	16.3%	16.4%	14.0%	18.9	15.5	2.6	2.3	2.8	2.3	2.3	2.3	8.5%	3.2%	6.8%	2.2	50.8%		
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	503	21.7	-6.4%	-23.3%	12.8%	13.1	11.0	1.6	1.5	1.5	1.3	1.3	1.3	8.0%	2.8%	-2.9%	2.5	36.2%		
002463 CH	沪电股份	CNY	520	27.3	7.2%	11.1%	16.8%	N.A.	25.7	N.A.	4.6	N.A.	4.7	4.7	4.7	7.6%	3.2%	23.2%	15.5	-31.3%		
600183 CH	生益科技	CNY	409	17.4	-7.9%	-24.0%	8.6%	N.A.	23.7	N.A.	2.6	N.A.	2.2	2.2	2.2	6.8%	1.4%	-5.0%	2.9	25.9%		
300408 CH	三环集团	CNY	495	25.8	11.3%	3.7%	8.7%	31.1	23.5	2.7	2.5	8.5	6.8	6.8	6.8	5.3%	1.8%	-12.3%	3.2	16.6%		
000636 CH	风华高科	CNY	142	12.3	18.8%	-18.9%	2.2%	53.5	27.9	1.2	1.2	3.1	2.4	2.4	2.4	5.3%	2.3%	-10.2%	2.4	4.8%		
002138 CH	顺络电子	CNY	220	27.3	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	23.6	N.A.	3.2	N.A.	3.4	3.4	3.4	3.9%	-0.5%	1.1%	3.9	16.8%		
600563 CH	法拉电子	CNY	231	102.8	9.2%	7.0%	22.9%	21.5	17.2	4.8	3.9	5.5	4.5	4.5	4.5	4.4%	-1.4%	11.0%	2.9	0.3%		
1888 HK	建滔积层板	HKD	135	4.8	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	5.2%	-2.3%	-29.3%	1.1	361.8%		
面板																						
000100 CH	TCL科技	CNY	907	4.8	15.4%	1450.0%	7.2%	22.4	10.9	1.6	1.4	0.5	0.4	0.4	0.4	9.3%	6.6%	12.3%	15.2	30.8%		
300296 CH	利亚德	CNY	137	5.4	12.8%	147.7%	8.0%	19.7	14.9	1.6	1.5	1.5	1.3	1.3	1.3	4.8%	2.1%	-9.7%	1.8	20.8%		
000050 CH	深天马A	CNY	230	9.3	5.6%	-1722.8%	-6.0%	-12.6	-87.6	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	4.7%	2.0%	-12.3%	1.3	-6.4%		
000725 CH	京东方A	CNY	1,536	4.1	4.4%	2.0%	44.2	44.2	19.0	1.1	1.1	0.8	0.7	0.7	0.7	3.3%	3.0%	5.4%	16.3	15.3%		
安防/AI/数字化及其他																						
2391 HK	涂鸦智能-W	USD	78	14.9	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-41.9	N.A.	1.1	N.A.	4.2	4.2	4.2	10.9%	0.0%	-11.3%	N.A.	N.A.		
002236 CH	大华股份	CNY	628	19.1	7.7%	110.6%	15.2%	12.8	14.2	1.9	1.7	1.9	1.7	1.7	1.7	5.8%	2.9%	3.3%	12.6	40.3%		
002841 CH	视源股份	CNY	281	40.1	-3.9%	-34.1%	11.1%	N.A.	15.3	N.A.	2.0	N.A.	1.2	1.2	1.2	5.0%	2.2%	-12.3%	1.5	24.5%		
300136 CH	信维通信	CNY	198	20.4	-1.2%	17.2%	10.4%	26.0	20.0	2.7	2.4	2.3	2.0	2.0	2.0	4.6%	1.7%	-13.4%	6.3	48.5%		
002415 CH	海康威视	CNY	3,329	35.7	7.4%	10.0%	19.7%	N.A.	19.5	N.A.	3.8	N.A.	3.3	3.3	3.3	3.2%	2.1%	2.8%	13.3	29.4%		
688301 CH	英玮科技	CNY	242	237.3	21.7%	-3.5%	15.2%	N.A.	25.7	N.A.	4.7	N.A.	9.8	9.8	9.8	-10.1%	-4.2%	-27.0%	2.7	-6.3%		
【华泰跟踪】消费电子板块标的																						
																	5.5%	3.3%	1.6%	246	12.4%	

注：市值、股价相关数据取截至3月1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)	成交额环 比变化
					2023E	(Wind/Factset一致预期)	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	1W	1M	YTD					
整车标的																						
2015 HK	理想汽车	CNY	3,452	179.2	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	21.4	N.A.	4.8	N.A.	1.6					28.8%	1.1%	21.8%	28.9	180.3%
9868 HK	小鹏汽车	CNY	665	38.9	19.1%	-19.6%	0.0%	-6.2	-10.4	2.4	3.2	2.1	1.1					10.1%	8.2%	-31.5%	8.2	87.1%
TSLA US	特斯拉	USD	45,859	202.6	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	54.6	N.A.	9.0	N.A.	5.5					5.6%	0.4%	-18.4%	1,413.7	33.2%
2011 HK	比亚迪	CNY	5,425	194.7	46.0%	85.7%	22.9%	16.9	13.0	3.7	2.9	0.8	0.7					5.1%	0.7%	-9.2%	18.7	42.6%
9866 HK	蔚来汽车	CNY	709	46.5	17.8%	-37.3%	0.0%	-3.6	-6.1	6.8	-50.4	1.2	0.8					1.4%	6.2%	-36.8%	1.2	98.2%
自动驾驶标的公司																						
002920 CH	德赛西威	CNY	571	102.9	37.1%	28.6%	20.2%	37.5	26.8	7.3	5.9	2.8	2.1					3.6%	0.3%	-20.5%	7.1	-9.6%
600699 CH	均胜电子	CNY	236	16.7	10.7%	163.4%	7.6%	22.7	16.6	1.8	1.6	0.4	0.4					2.8%	0.4%	-6.8%	4.2	6.7%
688326 CH	经纬恒润-w	CNY	95	79.0	16.3%	-193.3%	-4.2%	N.A.	36.7	N.A.	1.7	N.A.	1.6					-0.2%	1.1%	-31.9%	1.1	26.3%
自动驾驶—域控制器																						
自动驾驶—摄像头																						
002456 CH	欧菲光	CNY	282	8.7	5.4%	100.0%	-0.1%	-14090.1	29.5	N.A.	N.A.	1.8	1.1					13.8%	6.0%	-0.7%	23.0	104.4%
603501 CH	韦尔股份	CNY	1,143	94.0	7.5%	-1.2%	5.3%	116.9	43.0	6.0	5.3	5.3	4.4					7.8%	-2.0%	-11.9%	11.6	56.7%
002036 CH	联创电子	CNY	83	7.8	-4.6%	-255.0%	-3.7%	-57.6	29.9	2.3	2.1	0.8	0.7					5.2%	2.1%	-24.1%	3.0	50.4%
2382 HK	舜宇光学科技	CNY	507	50.9	2.4%	-42.5%	6.2%	37.1	21.4	2.3	2.1	1.5	1.3					-0.5%	0.2%	-28.2%	3.0	-3.9%
自动驾驶—激光雷达																						
HSAI US	禾赛科技	CNY	40	4.4	53.7%	-20.1%	-66.3%	N.A.	N.A.	1.9	1.9	1.8	1.1					22.0%	20.3%	-50.2%	0.0	297.4%
688167 CH	炬光科技	CNY	84	93.3	1.7%	-29.4%	3.7%	N.A.	58.2	N.A.	3.2	N.A.	10.5					7.7%	3.3%	-18.2%	2.9	29.0%
688048 CH	长光华芯	CNY	81	45.8	-24.2%	-172.2%	-2.7%	N.A.	68.0	N.A.	2.4	N.A.	15.8					4.8%	4.6%	-27.0%	2.4	20.2%
603297 CH	永新光学	CNY	86	77.2	12.1%	-2.5%	14.8%	31.5	25.1	4.6	4.0	9.2	7.0					3.0%	-0.1%	-22.3%	0.9	18.5%
300552 CH	万集科技	CNY	43	20.0	4.8%	-133.4%	-2.6%	-63.0	95.5	1.6	1.6	4.7	3.6					1.8%	3.4%	-32.4%	3.6	25.2%
自动驾驶—连接器																						
300679 CH	电连技术	CNY	159	37.6	6.5%	-19.4%	8.1%	44.4	29.9	3.6	3.3	5.0	3.8					4.7%	1.7%	-9.5%	2.0	18.8%
688800 CH	瑞可达	CNY	47	29.4	-4.2%	-43.8%	7.4%	N.A.	17.2	N.A.	2.1	N.A.	2.0					3.0%	2.4%	-26.7%	0.7	7.3%
自动驾驶—定位/高精度地图																						
002151 CH	北斗星通	CNY	153	28.2	7.0%	10.2%	3.3%	N.A.	37.0	N.A.	2.7	N.A.	7.6					6.0%	2.4%	-10.8%	3.3	56.2%
002405 CH	四维图新	CNY	180	7.6	6.3%	-144.7%	-8.2%	-21.8	-45.5	1.6	1.7	5.0	4.3					4.7%	2.7%	-15.2%	3.5	42.2%
300177 CH	中海达	CNY	39	5.2	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.					4.0%	3.6%	-27.1%	1.3	36.4%
300627 CH	华测导航	CNY	141	25.9	18.7%	24.7%	16.4%	N.A.	23.6	N.A.	4.2	N.A.	3.8					-0.9%	0.7%	-16.4%	2.1	58.1%
自动驾驶—软件																						
300496 CH	中科创达	CNY	289	62.8	7.7%	4.4%	8.2%	36.0	27.9	2.9	2.7	4.9	3.9					10.3%	3.5%	-21.6%	12.5	42.0%
688088 CH	虹软科技	CNY	132	32.6	26.1%	55.0%	3.4%	N.A.	63.9	N.A.	4.7	N.A.	15.4					7.1%	6.0%	-20.7%	4.7	2.5%
600718 CH	东软集团	CNY	105	8.7	14.5%	183.8%	3.1%	36.5	23.7	1.1	1.0	1.0	0.8					5.6%	2.5%	-6.5%	1.5	28.6%
智能座舱硬件标的公司																						
002273 CH	水晶光电	CNY	161	11.6	25.2%	3.8%	7.0%	27.0	21.1	1.9	1.8	2.9	2.4					6.6%	2.8%	-14.4%	3.6	4.5%
002906 CH	华阳集团	CNY	134	25.6	22.6%	22.1%	9.0%	28.9	21.1	2.4	2.2	1.9	1.5					6.4%	1.7%	-27.3%	3.3	9.2%
688533 CH	上声电子	CNY	50	31.1	31.3%	83.7%	13.3%	N.A.	20.1	N.A.	3.4	N.A.	1.6					4.2%	2.0%	-18.4%	1.2	27.0%
0710 HK	京东方精电	HKD	40	5.6	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.					-1.2%	1.6%	-21.1%	0.1	34.4%
800V标的公司																						
800V高压平台—SiC碳化硅																						
688187 CH	时代电气	CNY	491	42.6	19.9%	21.5%	8.7%	N.A.	17.9	N.A.	1.5	N.A.	2.4					18.8%	9.5%	17.1%	3.4	205.2%
600703 CH	三安光电	CNY	682	13.7	7.3%	-56.3%	0.8%	228.0	55.4	1.8	1.7	4.8	4.2					13.0%	10.0%	-1.2%	7.8	113.6%
603290 CH	斯达半导	CNY	265	154.9	41.3%	14.0%	14.8%	28.4	22.6	4.1	3.5	6.9	5.3					10.0%	2.2%	-14.4%	4.6	60.1%
605111 CH	新洁能	CNY	104	34.9	-10.9%	-26.2%	8.6%	32.4	24.8	2.7	2.5	6.4	5.1					9.2%	2.9%	-7.7%	4.1	29.6%
688234 CH	天岳先进	CNY	247	57.6	199.9%	N.A.	-0.9%	N.A.	207.9	N.A.	4.6	N.A.	11.0					7.0%	3.2%	-12.9%	2.6	37.8%
688478 CH	晶升股份	CNY	49	35.7	82.7%	109.0%	5.9%	N.A.	36.7	N.A.	3.4	N.A.	6.2					-0.4%	-0.5%	-31.3%	0.9	21.2%
智能电动车零部件板块																						

注: 市值、股价相关数据取截至3月1日收盘数据, 采用Wind汇率; 预测数据来自Wind一致预期及Factset一致预期
资料来源: Wind, Bloomberg, Factset, 华泰研究



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)	成交环比 变化
					2023E (Wind)	2024E	2023E	2024E		2023E	2024E	2023E	2024E	1W	1M	YTD				
通信标的公司																				
000938 CH	紫光股份	CNY	695	24.3	7.1%	4.9%	7.3%	30.7	24.8	2.0	1.9	0.9	0.8	33.0%	10.0%	25.6%	40.4	241.9%		
000063 CH	中兴通讯	CNY	1,351	30.5	4.7%	19.8%	14.5%	15.1	12.9	2.2	1.9	1.1	1.0	19.7%	2.3%	15.3%	81.6	196.1%		
000988 CH	华工科技	CNY	339	33.7	2.2%	16.9%	11.6%	32.0	24.6	3.7	3.2	2.8	2.2	12.2%	6.2%	13.2%	23.5	28.8%		
688100 CH	威胜信息	CNY	164	32.9	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	25.1	N.A.	4.7	N.A.	5.5	10.6%	-1.8%	13.7%	1.4	64.6%		
300308 CH	中际旭创	CNY	1,293	161.1	11.2%	78.2%	16.6%	N.A.	30.7	N.A.	7.2	N.A.	5.4	9.1%	3.8%	42.7%	60.0	-11.1%		
002139 CH	拓邦股份	CNY	113	8.9	1.6%	-12.0%	8.5%	N.A.	15.1	N.A.	1.6	N.A.	1.0	8.8%	2.2%	-8.6%	2.3	47.1%		
300502 CH	新易盛	CNY	460	64.8	-6.1%	-23.6%	13.4%	N.A.	37.7	N.A.	7.0	N.A.	8.9	8.1%	7.9%	31.4%	34.9	-8.2%		
002396 CH	星网锐捷	CNY	102	17.2	6.1%	-19.6%	7.2%	22.1	14.0	1.6	1.4	0.6	0.5	7.9%	3.4%	-4.7%	2.0	54.1%		
300383 CH	光环新网	CNY	175	9.8	12.5%	160.2%	4.2%	33.1	23.4	1.4	1.3	2.2	1.9	6.6%	3.8%	0.4%	3.2	38.2%		
603236 CH	移远通信	CNY	113	42.9	1.9%	-76.2%	3.8%	76.5	18.2	2.9	2.5	0.8	0.6	6.1%	5.4%	-20.2%	3.7	60.7%		
300628 CH	亿联网络	CNY	374	29.6	-9.4%	-7.1%	25.7%	N.A.	15.4	N.A.	3.5	N.A.	6.9	5.5%	0.9%	0.2%	2.2	17.4%		
688048 CH	长光华芯	CNY	81	45.8	-24.2%	-172.2%	-2.7%	N.A.	68.0	N.A.	2.4	N.A.	15.8	4.8%	4.6%	-27.0%	2.4	20.2%		
002402 CH	和而泰	CNY	118	12.6	26.6%	20.5%	11.2%	22.3	15.8	2.5	2.2	1.6	1.2	4.0%	0.9%	-11.7%	2.2	-23.3%		
002123 CH	梦网科技	CNY	79	9.9	31.2%	122.0%	4.4%	49.9	18.8	2.2	2.0	1.5	1.1	3.9%	2.8%	-10.7%	2.0	19.6%		
0762 HK	中国联通	CNY	1,616	5.8	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	3.0%	7.0%	18.8%	2.6	25.8%		
600050 CH	中国联通	CNY	1,539	4.8	7.9%	13.5%	5.0%	18.6	16.4	1.0	0.9	0.4	0.4	-0.4%	0.8%	10.5%	13.1	-21.1%		
9698 HK	万国数据-SW	CNY	92	6.6	8.9%	-23.0%	0.0%	-6.0	-5.7	0.4	0.4	0.9	0.8	-1.9%	-0.3%	-26.8%	1.8	205.6%		
600941 CH	中国移动	CNY	13,103	101.9	8.9%	8.0%	10.6%	16.1	14.9	1.7	1.6	2.1	2.0	-2.6%	-0.1%	2.5%	10.6	-6.6%		
601728 CH	中国电信	CNY	5,072	5.9	9.4%	10.9%	6.8%	17.5	15.8	1.2	1.2	1.0	0.9	-2.8%	0.2%	8.3%	10.3	-16.7%		
0941 HK	中国移动	CNY	13,103	65.5	7.4%	7.5%	10.1%	9.6	8.8	1.0	0.9	1.3	1.2	-3.5%	-0.5%	1.1%	11.6	-10.5%		
0728 HK	中国电信	CNY	5,072	4.2	7.1%	10.8%	6.7%	11.4	10.3	0.8	0.7	0.7	0.6	-3.5%	-0.5%	1.0%	3.5	-24.6%		
计算机标																				
000977 CH	浪潮信息	CNY	605	41.1	-0.2%	-23.9%	8.5%	38.2	28.6	3.3	3.0	0.9	0.8	19.0%	10.0%	23.9%	56.8	54.7%		
688777 CH	中芯技术	CNY	382	48.4	30.1%	37.8%	13.2%	N.A.	28.3	N.A.	3.9	N.A.	3.3	17.4%	5.2%	6.7%	9.9	187.6%		
688111 CH	金山办公	CNY	1,300	281.4	17.3%	18.0%	14.2%	N.A.	72.2	N.A.	11.5	N.A.	21.0	13.9%	3.9%	-11.0%	15.3	45.8%		
002230 CH	科大讯飞	CNY	1,217	52.6	9.2%	44.4%	4.7%	150.2	97.3	7.1	6.7	5.9	4.8	13.5%	6.4%	13.3%	47.5	44.1%		
300496 CH	中科达	CNY	289	62.8	7.7%	4.4%	8.2%	36.0	27.9	2.9	2.7	4.9	3.9	10.3%	3.5%	-21.6%	12.5	42.0%		
600845 CH	宝信软件	CNY	946	47.1	20.3%	21.5%	22.6%	42.6	33.9	9.7	8.2	7.2	5.8	9.7%	0.6%	-3.5%	4.2	54.4%		
600570 CH	恒生电子	CNY	479	25.2	18.8%	52.7%	20.2%	28.8	23.2	5.9	4.8	6.2	5.2	8.5%	3.3%	-12.3%	12.6	48.5%		
300033 CH	同花顺	CNY	759	141.3	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	42.0	N.A.	8.9	N.A.	17.8	8.1%	3.1%	-10.0%	16.1	44.1%		
002268 CH	卫士通	CNY	178	21.0	-10.6%	13.8%	6.5%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	7.4%	3.4%	-6.4%	5.2	38.7%		
688088 CH	虹软科技	CNY	132	32.6	26.1%	55.0%	3.4%	N.A.	63.9	N.A.	4.7	N.A.	15.4	7.1%	6.0%	-20.7%	4.7	2.5%		
600588 CH	用友网络	CNY	448	13.1	12.1%	-73.9%	0.0%	782.9	72.1	3.8	3.6	4.3	3.6	6.8%	3.5%	-26.3%	4.7	14.7%		
002439 CH	启明星辰	CNY	282	23.0	2.1%	17.4%	9.6%	N.A.	22.7	N.A.	2.9	N.A.	4.1	6.7%	4.4%	-14.7%	7.1	85.5%		
688561 CH	奇安信	CNY	248	36.2	3.6%	25.1%	0.7%	N.A.	53.0	N.A.	2.3	N.A.	2.6	6.6%	3.3%	-9.8%	1.9	77.8%		
002373 CH	千方科技	CNY	168	10.7	25.5%	224.3%	4.9%	28.1	21.3	1.3	1.2	1.9	1.6	6.2%	2.3%	-5.0%	2.3	22.2%		
300454 CH	深信服	CNY	275	65.5	9.5%	69.1%	4.1%	83.7	46.8	3.4	3.2	3.4	2.9	6.1%	3.2%	-9.5%	2.8	46.9%		
600271 CH	航天信息	CNY	195	10.5	-4.0%	-22.5%	7.2%	23.3	18.2	1.3	1.2	1.0	0.9	5.8%	2.4%	-1.3%	2.4	42.5%		
688188 CH	柏楚电子	CNY	411	281.0	56.6%	50.9%	15.7%	N.A.	41.7	N.A.	7.3	N.A.	22.5	5.5%	-0.1%	11.0%	2.3	0.4%		
002405 CH	四维图新	CNY	180	7.6	6.3%	-144.7%	-8.2%	-21.8	-45.5	1.6	1.7	5.0	4.3	4.7%	2.7%	-15.2%	3.5	42.2%		
002410 CH	广联达	CNY	233	14.0	9.0%	-26.8%	10.4%	32.9	20.9	3.4	3.0	3.3	2.8	4.6%	2.1%	-18.4%	4.3	-3.7%		
002065 CH	东华软件	CNY	189	5.9	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	3.7%	2.3%	-4.4%	2.6	32.8%		
0268 HK	金蝶国际	CNY	273	8.4	17.0%	38.4%	-3.3%	-115.2	-616.6	3.9	3.9	4.9	4.1	3.6%	-1.2%	-26.5%	1.7	-10.1%		
300253 CH	卫宁健康	CNY	154	7.2	15.7%	235.6%	6.5%	42.3	30.1	2.9	2.6	4.3	3.5	2.7%	0.8%	-0.6%	3.1	-1.4%		
002153 CH	石基信息	CNY	221	8.1	11.3%	99.6%	-0.1%	-7584.5	128.1	3.0	2.9	7.6	6.5	2.3%	0.5%	-16.9%	2.0	21.3%		
3888 HK	金山软件	CNY	275	22.2	12.2%	108.7%	3.1%	52.7	25.7	1.3	1.2	3.2	2.7	1.6%	1.4%	-8.1%	1.1	33.8%		
688023 CH	安恒信息	CNY	58	73.8	9.3%	N.A.	-12.1%	N.A.	45.4	N.A.	1.9	N.A.	1.8	1.5%	3.2%	-33.5%	1.5	1.9%		
688083 CH	中望软件	CNY	100	82.8	37.2%	887.9%	2.3%	N.A.	62.7	N.A.	3.5	N.A.	9.4	1.5%	2.9%	-16.8%	1.9	51.6%		
2013 HK	微盟集团	CNY	53	2.1	32.9%	73.3%	-25.8%	-11.1	-46.5	3.4	3.4	2.2	1.8	0.5%	-0.5%	-27.1%	0.6	11.7%		
300773 CH	拉卡拉	CNY	118	14.8	9.9%	155.1%	19.5%	14.9	12.3	2.7	2.3	2.0	1.7	-0.9%	1.9%	-8.0%	2.7	27.2%		
0020 HK	商汤科技	CNY	270	0.9	13.2%	34.7%	-16.6%	-7.6	-11.4	1.2	1.3	6.9	5.4	-4.3%	-1.1%	-23.3%	2.9	4.1%		
8083 HK	中国有赞	CNY	26	0.1	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-4.3%	0.0%	-38.9%	0.0	24.5%		
传媒&互联																				
300251 CH	光线传媒	CNY	277	9.5	109.8%	182.1%	6.7%	47.4	27.2	3.2	2.8	17.5	11.9	15.4%	4.1%	16.0%	5.0	51.8%		
3690 HK	美团	CNY	5,003	88.4	25.7%	323.5%	10.6%	33.3	21.2	3.3	2.8	1.8	1.5	8.5%	10.8%	7.9%	41.7	36.8%		
002624 CH	完美世界	CNY	228	11.7	6.3%	-38.3%	8.9%	26.8	17.4	2.4	2.3	2.8	2.4	6.8%	0.2%	-0.8%	7.3	51.4%		
300413 CH	芒果超媒	CNY	479	25.6	4.7%	90.9%	17.4%	N.A.	19.7	N.A.	2.0	N.A.	2.9	6.1%	3.4%	1.7%	8.0	45.7%		
002555 CH	三七互娱	CNY	436	19.7	7.7%	10.1%	23.0%	13.4	11.4	3.1	2.5	2.5	2.1	4.6%	0.9%	4.5%	13.0	31.0%		
002739 CH	万达电影	CNY	268	12.3	49.9%	162.0%	14.4%	22.5	17.9	3.2	2.8	1.8	1.6	4.4%	3.1%	-5.4%	3.4	15.6%		
9999 HK	网易-S	CNY	5,056	172.8	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	17.3	N.A.	3.5	N.A.	4.4	1.9%	-1.9%	22.9%	11.1	52.3%		
9988 HK	阿里巴巴	CNY	13,510	73.1	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	12.6	N.A.	1.4	N.A.	1.4	2.0%	0.2%	-3.4%	29.1	17.9%		
002027 CH	分众传媒	CNY	911	6.3	32.1%	77.5%	27.1%	18.4	15.3	5.0	4.1	7.3	6.3	2.2%	0.2%	-0.2%	6.5	-16.8%		
1024 HK	快手-W	CNY	1,763	44.7	20.9%	134.7%	12.8%	38.3	16.3	3.8	3.0	1.6	1.3	2.7%	0.3%	-15.7%	6.3	16.7%		
9626 HK	哔哩哔哩-SW	CNY	300	78.4	3.0%	36.0%	0.0%	-6.3	-15.6	0.4	0.4	1.3	1.2	2.8%	2.3%	-16.2%	2.1	6.4%		
9618 HK	京东集团	CNY	2,614	90.6	-1.1%	138.4%	10.9%	10.7	9.6	1.1	1.0	0.3	0.2	3.4%	1.7%	-19.5%	9.6	14.0%		
0772 HK	阅文集团	CNY	229	24.7	-6.7%	32.4%	5.0%	28.9	21.4	1.3	1.2	3.3	2.9	3.9%	2.3%	-15.0%	1.0	-36.6%		
0700 HK	腾讯	CNY	23,749	277.4	10.9%	-28.6%	17.0%													

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 1-Mar	估值方式	估值 2023E	估值 2024E	股价涨跌幅			
								1W	1M	YTD	
软件											
CRM US	SALESFORCE	USD	306,740	316.88	P/FCF	45.6	33.0	8.2%	2.6%	20.4%	
ADBE US	ADOBE	USD	258,060	570.93	P/FCF	32.2	27.6	3.2%	1.9%	-4.3%	
MSFT US	MICROSOFT	USD	3,087,346	415.50	P/FCF	35.0	28.4	0.3%	0.4%	10.7%	
ACN US	ACCENTURE-A	USD	254,056	380.99	PE	32.5	30.6	0.0%	1.7%	9.0%	
SHOP US	SHOPIFY	USD	98,538	76.59	PS	14.0	11.5	0.5%	0.3%	-1.7%	
NOW US	SERVICENOW	USD	158,594	773.63	P/FCF	55.9	45.2	0.3%	0.3%	9.5%	
SNOW US	SNOWFLAKE	USD	61,487	186.72	PS	30.2	22.2	-18.6%	-0.8%	-6.2%	
半导体											
WOLF US	WOLFSPEED	USD	3,577	28.43	PS	3.6	3.9	19.6%	9.3%	-34.7%	
AMD US	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	327,423	202.64	PE	72.6	53.3	14.8%	5.3%	37.5%	
MU US	MICRON TECHNOLOGY	USD	105,037	95.15	PB	2.3	2.3	10.6%	5.0%	11.5%	
AVGO US	BROADCOM	USD	648,405	1,399.17	PE	30.8	27.7	7.9%	7.6%	25.3%	
NXPI US	NXP SEMICONDUCTORS	USD	66,041	257.51	PE	17.9	18.4	7.8%	3.1%	12.1%	
KLAC US	KLA	USD	97,040	717.57	PE	27.4	29.6	7.3%	5.2%	23.7%	
AMAT US	APPLIED MATERIAL	USD	174,696	210.25	PE	25.5	24.3	6.6%	4.3%	29.9%	
QCOM US	QUALCOMM	USD	182,008	163.09	PE	19.0	16.3	5.8%	3.4%	13.3%	
LRCX US	LAM RESEARCH	USD	128,682	981.53	PE	28.3	32.2	5.7%	4.6%	25.3%	
8035 JP	TOKYO ELECTRON	JPY	121,073	38,380.00	PE	41.2	53.5	4.9%	4.1%	52.0%	
TXN US	TEXAS INSTRUMENTS	USD	155,534	171.05	PE	23.5	31.2	4.5%	2.2%	1.1%	
NVDA US	VIDIA	USD	2,056,975	822.79	PE	242.5	63.8	4.4%	4.0%	66.1%	
ASML NA	ASML HOLDING	EUR	391,014	894.00	PE	45.1	46.2	3.4%	2.7%	31.1%	
IFX NTR	INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	46,604	33.99	PE	12.9	16.2	2.7%	2.7%	-10.1%	
INTC US	INTEL	USD	185,271	43.82	PE	45.2	32.4	1.9%	1.8%	-12.5%	
005930 KS	Samsung Elec	KRW	330,629	73,400.00	PB	1.4	1.3	0.7%	0.0%	-6.4%	
2454 TT	MTK	TWD	56,590	1,105.00	PE	24.3	18.6	0.5%	-3.1%	11.8%	
2303 TT	UMC	TWD	18,313	48.30	PE	10.1	11.7	0.3%	-1.1%	-8.2%	
2330 TT	TSMC	TWD	694,416	689.00	PB	5.1	4.3	-1.1%	-0.1%	16.2%	
000660 KS	Sk Hynix	KRW	85,803	156,200.00	PB	2.1	1.8	-3.2%	0.0%	10.4%	
互联网											
SE US	SEA	USD	28,831	51.05	PS	2.1	1.9	13.4%	5.2%	26.0%	
3690 HK	MEITUAN-W	HKD	70,405	88.40	PE	23.1	17.2	8.5%	10.8%	7.9%	
NFLX US	NETFLIX	USD	268,025	619.34	PS	7.8	6.8	6.1%	2.7%	27.2%	
META US	META PLATFORMS	USD	1,280,566	502.30	PE	32.9	24.1	3.8%	2.5%	42.1%	
AMZN US	AMAZON	USD	1,851,239	178.22	EV/EBIDA	17.3	14.4	1.8%	0.8%	17.3%	
PDD US	PDD	USD	168,531	126.85	PE	5.0	3.5	-0.7%	1.9%	-13.3%	
9988 HK	BABA-SW	HKD	190,123	73.05	PE	10.1	8.6	-2.0%	0.2%	-3.4%	
1024 HK	KUAISHOU-W	HKD	24,810	44.65	PS	1.6	1.4	-2.7%	0.3%	-15.7%	
9618 HK	JD-SW	HKD	36,779	90.55	PE	8.0	7.8	-3.4%	1.7%	-19.5%	
0700 HK	TENCENT	HKD	334,221	277.40	PE	15.9	13.7	-4.6%	0.1%	-5.5%	
GOOG US	ALPHABET-CL-A	USD	1,710,530	137.14	PE	23.1	19.8	-4.7%	-1.0%	-1.8%	
硬件											
6861 JP	KEYENCE	JPY	115,384	70,930.00	PE	47.3	47.7	2.0%	1.3%	14.2%	
1810 HK	XIAOMI-W	HKD	42,719	13.32	PE	17.2	19.5	0.8%	0.8%	-14.6%	
CSCO US	CISCO SYSTEMS	USD	195,981	48.40	PE	12.7	13.0	-0.9%	0.1%	-3.5%	
AAPL US	APPLE	USD	2,774,288	179.66	PE	29.8	27.4	-1.6%	-0.6%	-6.6%	
汽车											
LI US	LI AUTO	USD	48,576	43.54	PS	2.8	1.7	25.1%	-5.1%	16.3%	
XPENG US	XPENG	USD	9,364	9.95	PS	2.0	1.1	15.3%	5.5%	-31.8%	
RIVN US	RIVIAN AUTOMOTIVE	USD	11,094	11.35	PS	2.5	2.3	12.7%	0.3%	-51.6%	
LCID US	LUCID GROUP	USD	7,659	3.33	PS	12.1	8.4	10.3%	0.9%	-20.9%	
NIO US	蔚来	USD	9,980	5.78	PS	1.5	1.1	7.0%	0.5%	-36.3%	
TSLA US	TESLA	USD	645,366	202.64	PS	6.6	5.8	5.6%	0.4%	-18.4%	
1211 HK	BYD COMPANY	HKD	76,345	194.70	PS	0.9	0.7	5.1%	0.7%	-9.2%	
指数											
SOX.GI	费城半导体指数			4,929.6				6.8%	4.3%	18.1%	
106752.MI	MSCI全球信息科技			543.4				2.2%	1.6%	11.2%	
HXC.GI	纳斯达克中概股			6,311.7				2.0%	1.0%	-2.5%	
IXIC.GI	纳斯达克指数			16,274.9				1.7%	1.1%	8.4%	
SPX.GI	标普500			5,137.1				-0.4%	3.7%	38.5%	

注: 市值、股价取3月1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 (亿元港元)	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										
2015 HK	理想汽车-W	非必需性消费	6.12%	HKD	38,027	179.20	28.8%	1.1%	21.8%	23.0%
0981 HK	中芯国际	资讯科技	4.34%	HKD	20,726	17.04	13.8%	1.5%	-14.2%	6.9%
9868 HK	小鹏汽车-W	非必需性消费	2.22%	HKD	7,330	38.85	10.1%	8.2%	-31.5%	22.0%
3690 HK	美团-W	资讯科技	7.87%	HKD	55,115	88.40	8.5%	10.8%	7.9%	17.8%
0285 HK	比亚迪电子	资讯科技	0.94%	HKD	6,962	30.90	7.1%	4.4%	-15.6%	11.8%
0992 HK	联想集团	资讯科技	3.00%	HKD	11,276	9.09	6.3%	4.8%	-16.8%	14.0%
1347 HK	华虹半导体	资讯科技	1.25%	HKD	3,782	16.88	5.4%	0.5%	-10.6%	12.9%
2018 HK	瑞声科技	工业	0.67%	HKD	2,395	19.98	4.7%	2.7%	-13.9%	22.4%
0268 HK	金蝶国际	资讯科技	2.49%	HKD	3,004	8.36	3.6%	-1.2%	-26.5%	10.4%
9999 HK	网易-S	资讯科技	5.14%	HKD	55,704	172.80	1.9%	-1.9%	22.9%	14.1%
3888 HK	金山软件	资讯科技	1.62%	HKD	3,025	22.15	1.6%	1.4%	-8.1%	18.9%
9866 HK	蔚来-SW	非必需性消费	0.19%	HKD	7,813	46.50	1.4%	6.2%	-36.8%	22.9%
1810 HK	小米集团-W	资讯科技	7.53%	HKD	33,441	13.32	0.8%	0.8%	-14.6%	12.6%
6690 HK	海尔智家	非必需性消费	3.44%	HKD	23,904	24.30	0.4%	1.7%	10.2%	7.7%
2382 HK	舜宇光学科技	工业	3.53%	HKD	5,583	50.90	-0.5%	0.2%	-28.2%	10.8%
9698 HK	万国数据-SW	资讯科技	0.34%	HKD	1,011	6.63	-1.9%	-0.3%	-26.8%	13.8%
9988 HK	阿里巴巴-SW	资讯科技	7.65%	HKD	148,834	73.05	-2.0%	0.2%	-3.4%	11.9%
0241 HK	阿里健康	医疗保健业	1.80%	HKD	5,568	3.46	-2.3%	0.6%	-18.4%	25.1%
1024 HK	快手-W	资讯科技	7.59%	HKD	19,422	44.65	-2.7%	0.3%	-15.7%	10.1%
9626 HK	哔哩哔哩-W	资讯科技	2.57%	HKD	3,303	78.40	-2.8%	2.3%	-16.2%	28.4%
9961 HK	携程集团-S	非必需性消费	1.69%	HKD	24,279	355.20	-3.1%	-0.4%	28.0%	32.8%
9618 HK	京东集团-SW	资讯科技	6.90%	HKD	28,792	90.55	-3.4%	-1.7%	-19.5%	13.6%
6618 HK	京东健康	医疗保健业	3.65%	HKD	9,408	29.50	-3.8%	-1.0%	-24.6%	25.4%
0772 HK	阅文集团	非必需性消费	0.91%	HKD	2,528	24.70	-3.9%	2.3%	-15.0%	21.4%
9898 HK	微博-SW	资讯科技	0.04%	HKD	1,647	70.00	-4.2%	-0.4%	-18.2%	4.2%
0020 HK	商汤-W	资讯科技	2.52%	HKD	2,979	0.89	-4.3%	-1.1%	-23.3%	6.3%
0700 HK	腾讯控股	资讯科技	7.91%	HKD	261,638	277.40	-4.6%	0.1%	-5.5%	11.7%
1833 HK	平安好医生	医疗保健业	0.57%	HKD	1,343	12.00	-5.2%	-1.2%	-32.4%	10.2%
6060 HK	众安在线	金融业	1.11%	HKD	1,820	12.38	-6.4%	-0.2%	-30.6%	24.4%
9888 HK	百度集团-SW	资讯科技	4.43%	HKD	28,303	101.20	-7.9%	1.7%	-12.8%	13.5%

注: 市值、股价取3月1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)			2023E	2024E	2025E	1W	1M	YTD
工业电子													
6503.T	6503 JP Equity	6503 JP	Mitsubishi Electric(三菱电机)	JPY	5221	2431.5	23.7	19.3	17.6		4.6%	2.1%	21.6%
6701.T	6701 JP Equity	6701 JP	NEC(日本电气)	JPY	2820	10335	30.6	22.0	18.2		4.6%	2.4%	23.8%
6702.T	6702 JP Equity	6702 JP	Fujitsu(富士通)	JPY	4906	23690	18.1	23.0	17.5		4.3%	1.3%	11.4%
6723.T	6723 JP Equity	6723 JP	Renesas Electronics(瑞萨)	JPY	4841	2589	11.6	12.2	10.8		1.6%	5.5%	1.6%
6504.T	6504 JP Equity	6504 JP	Fuji Electric(富士电机)	JPY	1375	9212	21.7	18.9	17.5		1.0%	1.2%	51.8%
6501.T	6501 JP Equity	6501 JP	Hitachi(日立)	JPY	11998	12940	19.6	21.5	20.0		0.4%	2.2%	27.2%
6967.T	6967 JP Equity	6967 JP	Shinko(神钢电机)	JPY	741	5485	13.2	27.6	18.5		0.3%	1.2%	0.0%
6963.T	6963 JP Equity	6963 JP	Rohm(罗姆半导体)	JPY	1058	2568.5	12.8	18.0	16.9		3.8%	1.0%	-5.0%
消费电子													
6752.T	6752 JP Equity	6752 JP	Panasonic Holdings(松下)	JPY	3599	1466.5	16.6	8.0	9.1		3.5%	3.2%	5.0%
7951.T	7951 JP Equity	7951 JP	Yamaha(雅马哈)	JPY	606	3235	14.5	16.4	14.5		2.0%	-1.1%	-0.7%
6753.T	6753 JP Equity	6753 JP	Sharp(夏普)	JPY	530	814.9		284.3	19.5		-0.6%	-0.1%	-19.0%
6758.T	6758 JP Equity	6758 JP	Sony Group(索尼集团)	JPY	16667	13215	18.6	17.7	16.3		-0.7%	2.1%	-1.5%
精密和医疗设备													
4901.T	4901 JP Equity	4901 JP	Fujifilm Holdings(富士控股)	JPY	4049	9765	18.8	17.1	15.7		3.3%	2.5%	15.2%
7751.T	7751 JP Equity	7751 JP	Canon(佳能)	JPY	5851	4387	15.3	14.5	14.0		2.5%	0.2%	21.2%
SPE													
6146.T	6146 JP Equity	6146 JP	Disco(迪思科)	JPY	5428	50090	70.2	69.8	46.7		5.7%	3.8%	43.2%
8035.T	8035 JP Equity	8035 JP	Tokyo Electron(东京电子)	JPY	18101	38380	41.2	53.5	40.2		4.9%	4.1%	52.0%
6857.T	6857 JP Equity	6857 JP	Advantest(爱德万测试)	JPY	5454	7119	40.6	80.6	51.2		0.4%	3.0%	48.4%
6920.T	6920 JP Equity	6920 JP	LASERTEC(雷瑟科)	JPY	3847	40800	94.0	70.0	42.6		-0.5%	2.1%	9.8%
7735.T	7735 JP Equity	7735 JP	SCREEN(网屏)	JPY	1973	19420	34.7	28.6	26.2		-2.4%	3.7%	62.8%
电子零部件													
6762.T	6762 JP Equity	6762 JP	TDK	JPY	3094	7958	21.8	24.2	18.6		0.9%	2.2%	18.5%
6971.T	6971 JP Equity	6971 JP	Kyocera(京瓷)	JPY	3380	2238	24.6	28.4	23.3		0.4%	1.5%	8.7%
6981.T	6981 JP Equity	6981 JP	Murata Manufacturing(村田)	JPY	6141	3029	24.3	25.8	21.2		0.1%	0.2%	1.2%
6594.T	6594 JP Equity	6594 JP	Nidec(日本电产)	JPY	3408	5716	41.1	21.1	17.5		-0.1%	0.6%	0.4%
4062.T	4062 JP Equity	4062 JP	Ibiden(揖斐电)	JPY	980	6954	20.2	27.3	21.3		-7.1%	0.8%	-11.0%

注: 市值、股价取3月1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

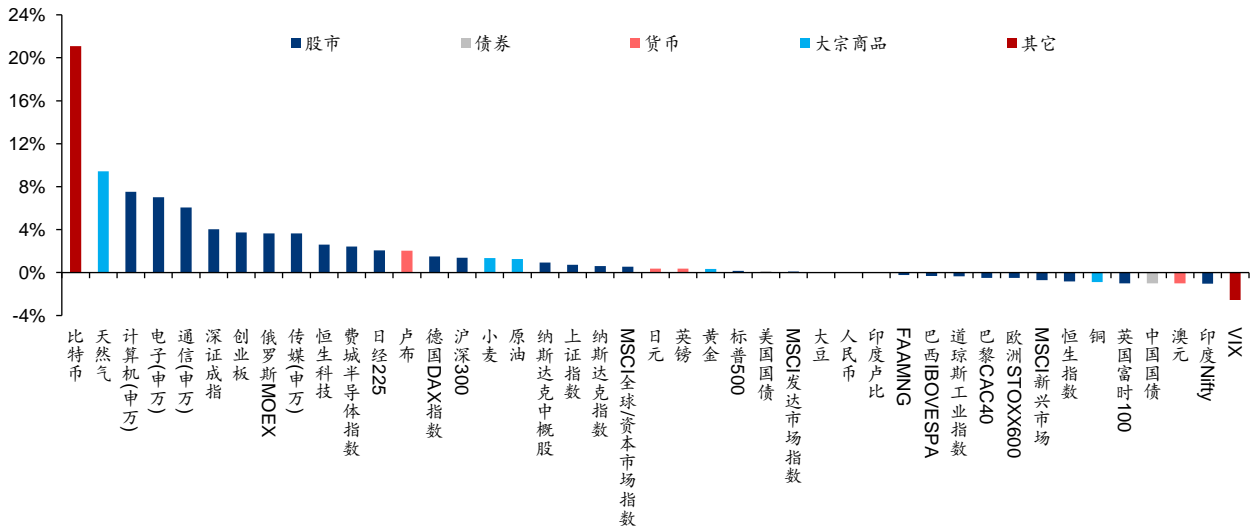
代码	公司名称	财报货币	市值 (亿美元)	收盘价 (元 交易)	PE		股价变动		
					2023E	2024E	1W	1M	YTD
半导体标的公司									
半导体设计									
RMBS US	Rambus	USD	70	64	33.6	29.1	15.1%	8.9%	-5.5%
MRVL US	Marvell	USD	671	78	33.7	47.4	14.8%	8.3%	28.8%
AMD US	AMD	USD	3,274	203	72.6	53.3	14.8%	5.3%	37.5%
3443 TW	GUC	TWD	68	1580	58.0	57.8	8.6%	-0.6%	-9.2%
AVGO US	博通	USD	6,484	1399	30.8	27.7	7.9%	7.6%	25.3%
5274 TW	ASPEED	TWD	35	2865	106.3	58.4	7.7%	4.8%	-8.2%
NVDA US	英伟达	0	20,570	823	242.5	63.8	4.4%	4.0%	66.1%
000660 KS	海力士	KRW	858	156200	N.A.	12.8	-3.2%	0.0%	10.4%
半导体制造									
BESI EU	Besi	EUR	148	168	77.3	50.4	9.7%	0.7%	23.3%
AMKR US	安靠	USD	81	33	22.2	19.1	8.1%	6.6%	-0.6%
TER US	泰瑞达	USD	162	106	36.1	35.5	5.7%	2.2%	-2.3%
6957 JP	Shibaura	JPY	3	5900	11.8	12.0	3.5%	-0.2%	5.9%
005930 KS	三星	KRW	3,306	73400	44.2	16.3	0.7%	0.0%	-6.4%
6857 JP	爱德万	JPY	365	7119	40.6	80.6	0.4%	3.0%	48.4%
2330 TW	台积电	TWD	6,944	689	N.A.	N.A.	-1.1%	-0.1%	16.2%
3711 TW	日月光	TWD	216	138	19.2	14.2	-2.5%	-0.7%	2.2%
PCB/CCL 标的公司									
ROG US	Rogers	USD	21	112	26.8	36.9	0.1%	-0.2%	-15.3%
6967 JP	Shinko	JPY	50	5485	13.2	27.6	-0.3%	1.2%	0.0%
3189 TW	Kinsus	TWD	14	97	N.A.	18.3	-1.9%	0.2%	-2.8%
2802 JP	味之素	JPY	194	5555	33.7	29.5	-5.2%	0.9%	2.1%
3037 TW	Unimicron	TWD	87	178	23.6	20.5	-5.3%	-0.8%	1.1%
4062 JP	Ibiden	JPY	66	6954	20.2	27.3	-7.1%	0.8%	-11.0%
通信标的公司									
通信-光模块/光芯片									
COHR US	Coherent	USD	96	63	20.1	40.2	7.8%	6.7%	45.8%
LITE US	Lumentum	USD	34	50	10.7	44.6	2.9%	4.2%	-3.7%
服务器标的公司									
6669 TW	纬颖	TWD	140	2500	37.8	23.4	15.2%	7.3%	37.0%
2356 TW	英业达	TWD	64	56	34.8	25.3	1.6%	1.8%	6.1%
2317 TW	鸿海	TWD	453	102	10.7	9.5	-1.0%	-1.0%	-2.4%
2382 TW	广达	TWD	293	237	23.3	18.3	-1.7%	2.2%	5.6%
大模型标的公司									
MSFT US	微软	USD	219,384	416	43.0	35.5	1.3%	0.4%	10.7%
GOOGL US	谷歌	USD	121,549	138	22.9	19.6	-5.0%	-1.2%	-2.0%
应用标的公司									
CRM US	Salesforce	USD	3,067	317	62.6	37.7	8.2%	2.6%	20.4%
ADBE US	Adobe	USD	2,581	571	35.2	31.2	3.2%	1.9%	-4.3%
6861 JP	基恩士	JPY	1,154	70930	47.3	47.7	2.0%	1.3%	14.2%
AMZN US	亚马逊	USD	18,512	178	46.4	35.6	1.8%	0.8%	17.3%
SHOP US	Shopify	USD	985	77	108.8	70.6	0.5%	0.3%	-1.7%

注：市值、股价取3月1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

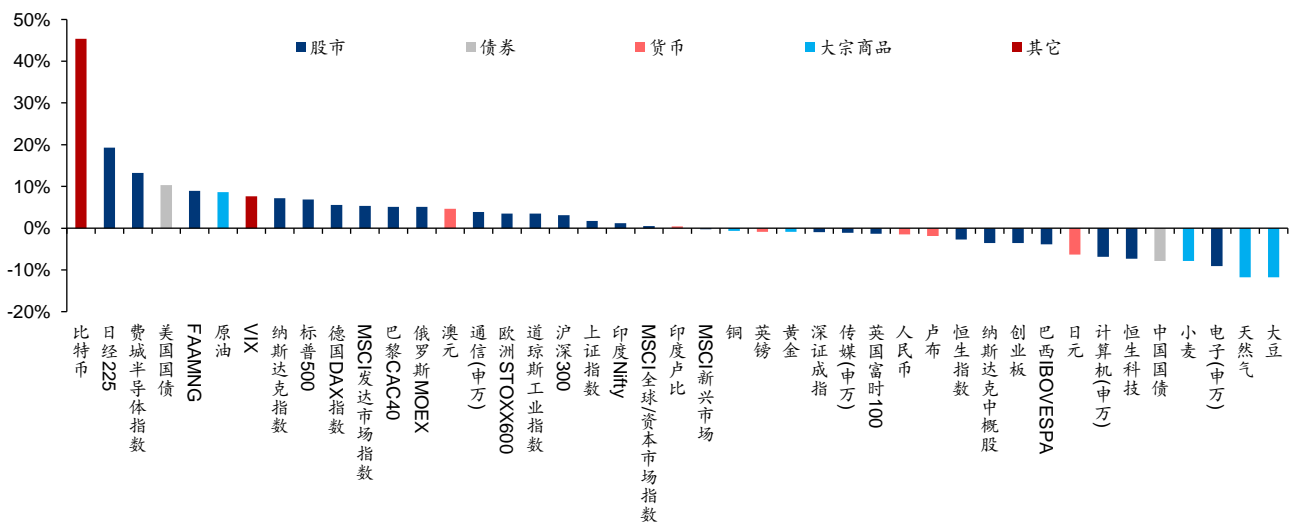
图表20：全球大类资产最近一周涨跌幅总览



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

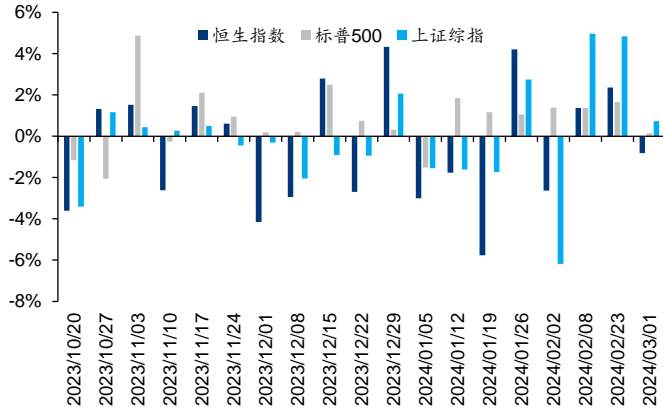
图表21：全球大类资产 YTD 涨跌幅总览



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3月1日收盘

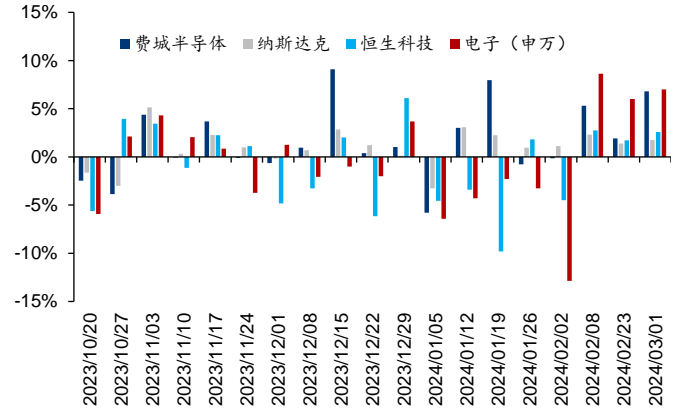
资料来源：Wind，华泰研究

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

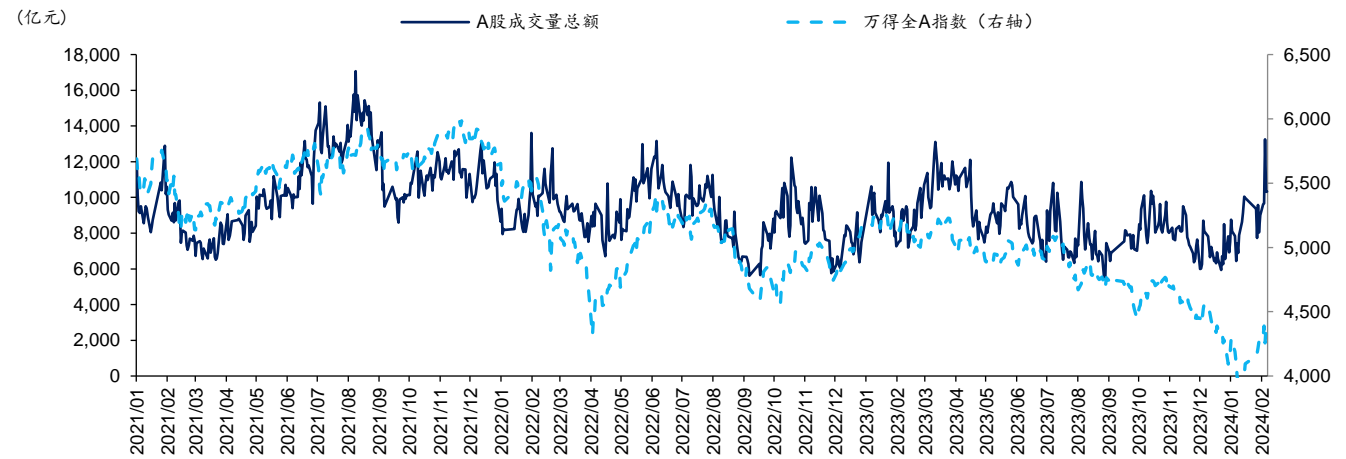
图表23: 纳斯达克、费城半导体、恒生科技、申万电子近一周涨跌幅



资料来源: Wind, 华泰研究

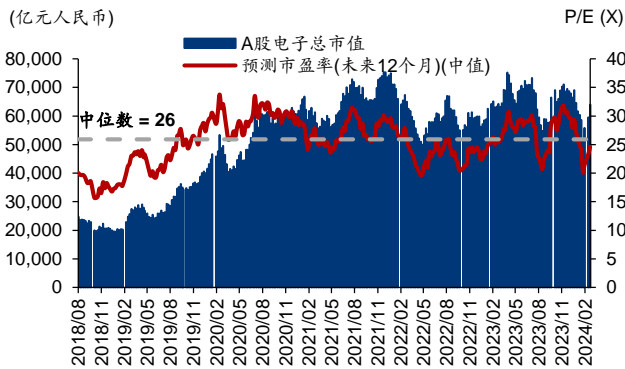
A股市场

图表24: A股成交额 vs 万得全A指数



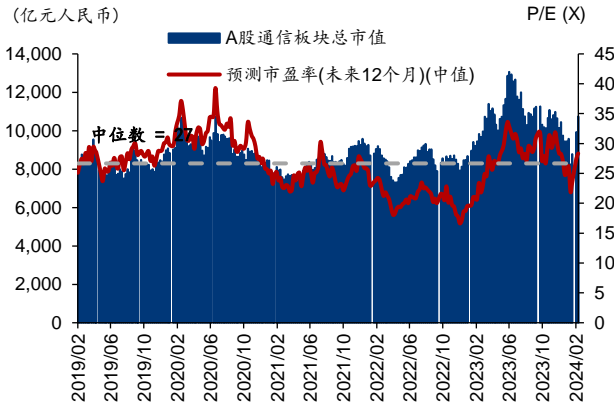
资料来源: Wind, 华泰研究

图表25: A股电子板块总市值与1年前向市盈率变化



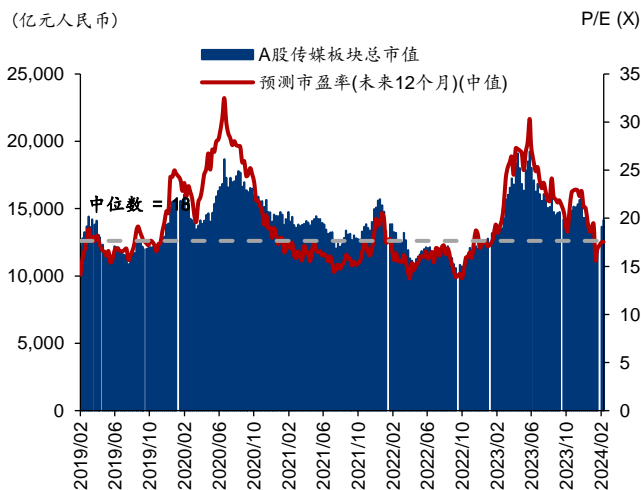
资料来源: Wind, 华泰研究

图表26: A股通信板块总市值与1年前向市盈率变化



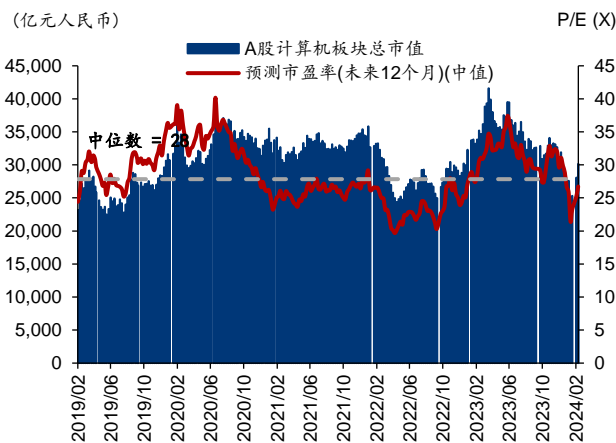
注: 通信板块剔除三大运营商
资料来源: Wind, 华泰研究

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

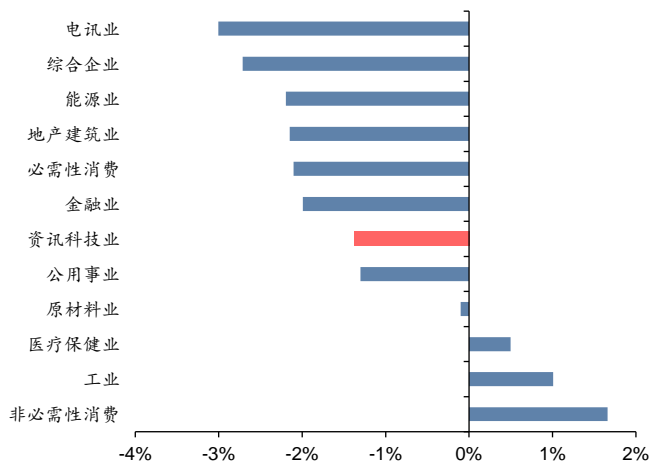
图表28: A股计算机板块总市值与1年前向市盈率变化



资料来源: Wind, 华泰研究

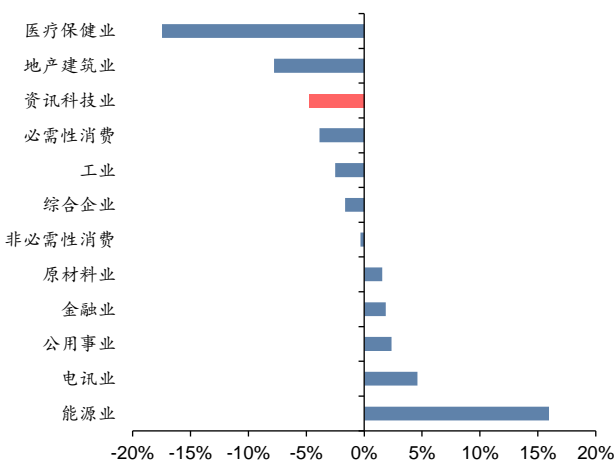
港股市场

图表29: 过去一周内港股各行业涨跌幅



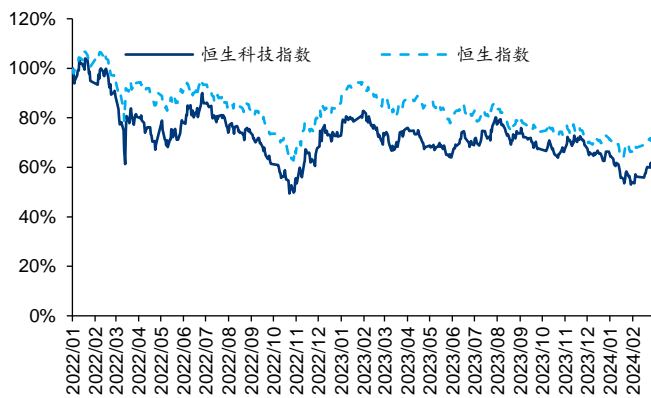
注: 使用港交所行业分类
资料来源: Wind, 华泰研究

图表30: 港股各行业 YTD 涨跌幅



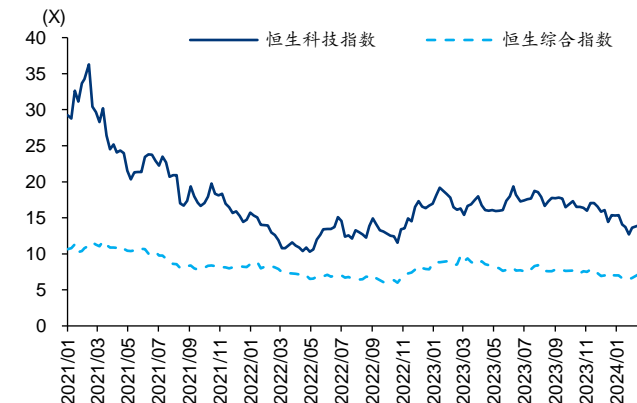
注: 使用港交所行业分类; 截至3月1日收盘
资料来源: Wind, 华泰研究

图表31: 恒生科技指数一年内涨跌幅



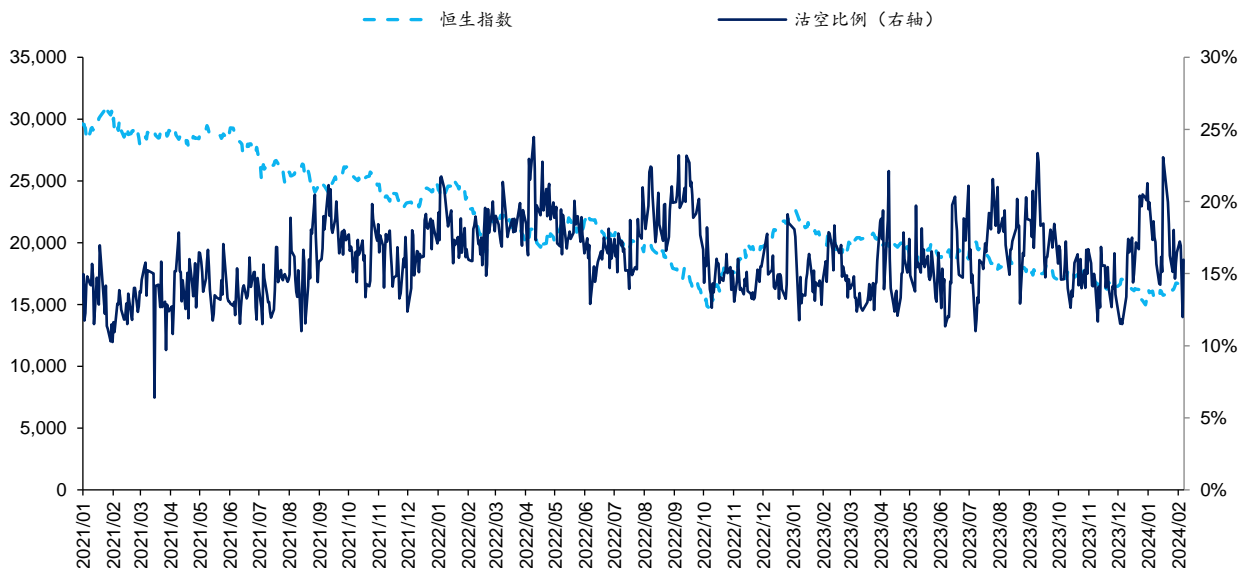
资料来源: Wind, 华泰研究

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

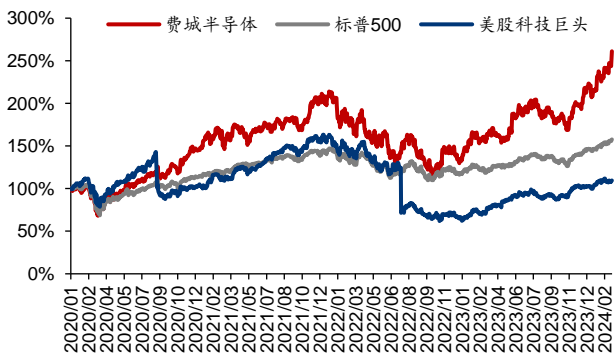


注: 做空比例=全日卖出金额/(市场成交额-Warrant 和 CBBC 金额)

资料来源: Wind, 华泰研究

美股市场

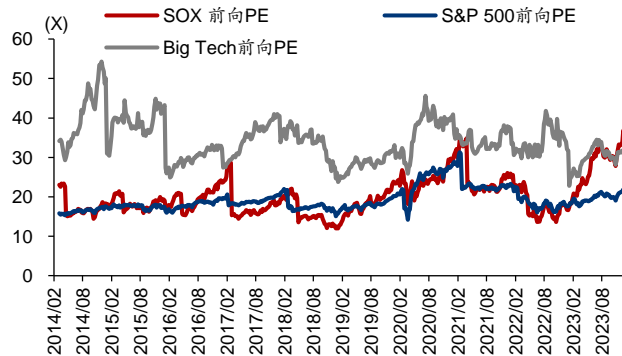
图表34: 科技巨头、SOX、SPX 指数涨跌幅



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35: 美股科技巨头、费城半导体、标普 500P/E (1年前向)

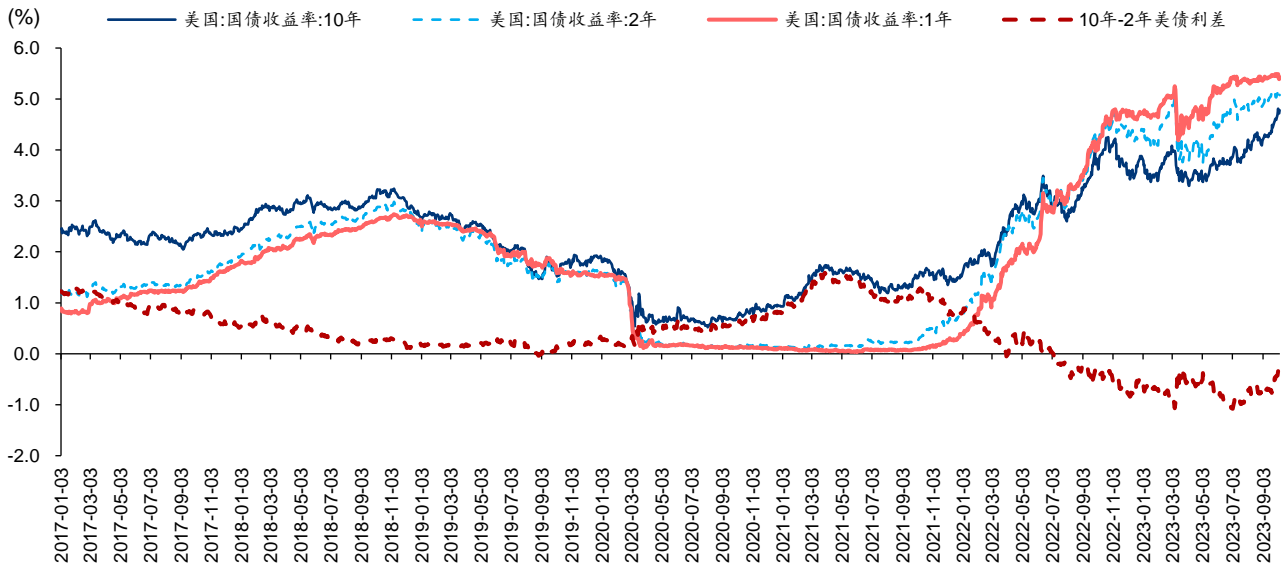


注: 科技巨头包括谷歌, 亚马逊, 苹果, 微软

资料来源: Bloomberg, 华泰研究

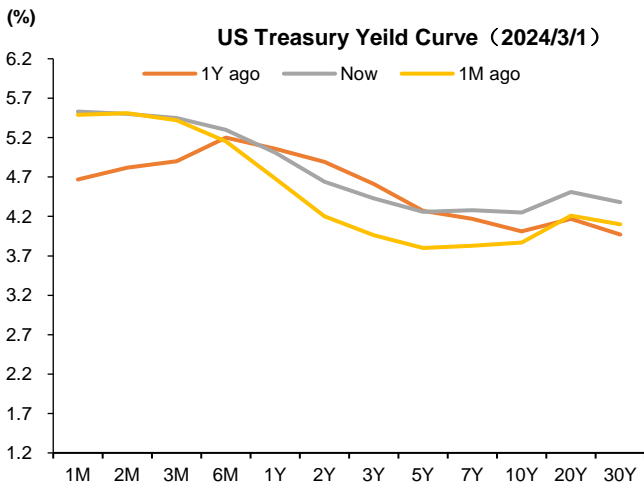
债券市场

图表36: 10年期/2年期/1年期美国国债收益率



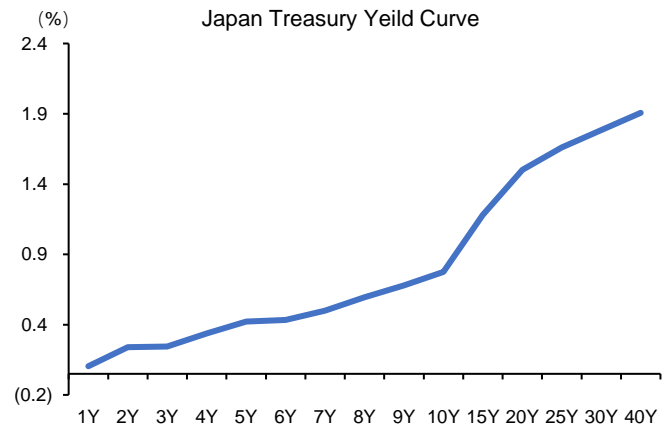
资料来源: Wind, 华泰研究

图表37: 美债收益率曲线



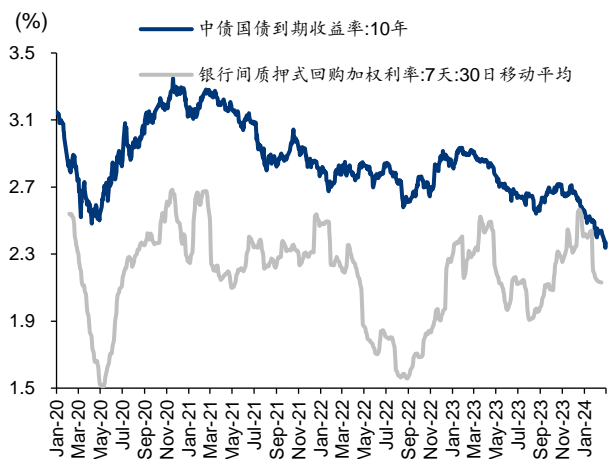
资料来源: Wind, 华泰研究

图表38: 日债收益率曲线



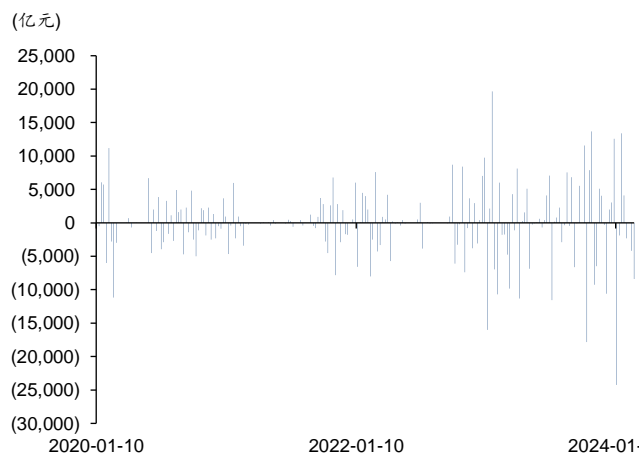
资料来源: Wind, 华泰研究

图表39: 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40: 中国公开市场操作净投放量



资料来源: Wind, 华泰研究

电子板块行情和走势

图表41：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
2024/3/4	3481 TT	Innolux	4Q23 业绩会
2024/3/5	2317 TT	鸿海	2 月营收
2024/3/5	9866 HK	NIO	4Q23 业绩会
2024/3/6	2303 TT	United Microelectronics	2 月营收
2024/3/6	3034 TT	Novatek	2 月营收
2024/3/6	6488 TT	GlobalWafers	4Q23 业绩会
2024/3/8	2330 TT	TSMC	2 月营收
2024/3/8	MRVL US	Marvell	4Q24 业绩会
2024/3/8	AVGO US	Broadcom	1Q24 业绩会

资料来源：FactSet, Wind, 华泰研究

图表42：过去一周公告股东增减持更新

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(%)
600183 CH	生益科技	增持	伟华电子有限公司	2024-02-29	进行中	-	-
300857 CH	协创数据	减持	安徽高新金通安益二期创业投资基金(有限合伙)	2024-02-28	进行中	189.66	0.78
300120 CH	经纬辉开	减持	张国祥等	2024-02-26	进行中	740.00	1.29

资料来源：Wind, 华泰研究

图表43：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	主要公司层面行权条件
689009 CH	九号公司	2024-02-29	实施	上市公司提取 激励基金买入 流通 A 股, 上市 公司定向发行 股票	908.63	16.00	第一个归属期, 对应考核年度为 2024 年, 业绩考核目标为: 公司需满足下列条件之一: 1、以 2023 年的营业收入为基数, 2024 年营业收入增长率不低于 20%; 2、以 2023 年的净利润为基数, 2024 年净利润增长率不低于 20%。第二个归属期, 对应考核年度为 2025 年, 业绩考核目标为: 公司需满足下列条件之一: 1、以 2023 年的营业收入为基数, 2025 年营业收入增长率不低于 30%; 2、以 2023 年的净利润为基数, 2025 年净利润增长率不低于 30%。第三个归属期, 对应考核年度为 2026 年, 业绩考核目标为: 公司需满足下列条件之一: 1、以 2023 年的营业收入为基数, 2026 年营业收入增长率不低于 40%; 2、以 2023 年的净利润为基数, 2026 年净利润增长率不低于 40%。第四个归属期, 对应考核年度为 2027 年, 业绩考核目标为: 公司需满足下列条件之一: 1、以 2023 年的营业收入为基数, 2027 年营业收入增长率不低于 50%; 2、以 2023 年的净利润为基数, 2027 年净利润增长率不低于 50%。若本激励计划预留授予部分在公司 2024 年第三季度报告披露前授予, 预留部分限制性股票对应存托凭证的考核目标与首次授予部分一致; 若在公司 2024 年第三季度报告披露后授予, 则考核年度为 2025-2028 年四个会计年度, 每个会计年度考核一次, 具体考核目标如下: 第一个归属期, 对应考核年度为 2025 年, 业绩考核目标为: 公司需满足下列条件之一: 1、以 2023 年的营业收入为基数, 2025 年营业收入增长率不低于 30%; 2、以 2023 年的净利润为基数, 2025 年净利润增长率不低于 30%。第二个归属期, 对应考核年度为 2026 年, 业绩考核目标为: 公司需满足下列条件之一: 1、以 2023 年的营业收入为基数, 2026 年营业收入增长率不低于 40%; 2、以 2023 年的净利润为基数, 2026 年净利润增长率不低于 40%。第三个归属期, 对应考核年度为 2027 年, 业绩考核目标为: 公司需满足下列条件之一: 1、以 2023 年的营业收入为基数, 2027 年营业收入增长率不低于 50%; 2、以 2023 年的净利润为基数, 2027 年净利润增长率不低于 50%。第四个归属期, 对应考核年度为 2028 年, 业绩考核目标为: 公司需满足下列条件之一: 1、以 2023 年的营业收入为基数, 2028 年营业收入增长率不低于 60%; 2、以 2023 年的净利润为基数, 2028 年净利润增长率不低于 60%。



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	主要公司层面行权条件
603893 CH	瑞芯微	2024-02-29	董事会预案	上市公司定向 发行股票	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%。
300903 CH	科翔股份	2024-02-27	股东大会审 议通过	上市公司提取 激励基金买入 流通 A 股, 上市 公司定向发行 股票	2,502.00	3.39	第一个归属期, 2024 年, 以 2023 年度营业收入为基数, 2024 年度营业收入增长率不低于 30.00% 且 2024 年净利润不低于 1.00 亿元。第二个归属期, 2025 年, 以 2023 年度营业收入为基数, 2025 年度营业收入增长率不低于 56.00% 且 2025 年净利润不低于 1.30 亿元。第三个归属期, 2026 年, 以 2023 年度营业收入为基数, 2026 年度营业收入增长率不低于 87.20% 且 2026 年净利润不低于 1.69 亿元。
300241 CH	瑞丰光电	2024-02-27	董事会预案	上市公司定向 发行股票	149.00	1.97	本计划授予限制性股票的解除限售考核年度为 2024-2025 年两个会计年度, 分年度进行业绩考核, 以达到业绩考核目标作为激励对象的解除限售条件。授予的限制性股票的各年度业绩考核目标如下所示: 第一个解除限售期考核年度为 2024 年, 业绩考核目标为 2024 年度归属于上市公司股东的净利润实现扭亏为盈; 第二个解除限售期考核年度为 2025 年, 业绩考核目标为 2025 年度归属于上市公司股东的净利润不低于 6000 万元。
003028 CH	振邦智能	2024-02-27	董事会预案	上市公司定向 发行股票	97.20	18.87	本激励计划限制性股票的考核年度为 2024-2025 年两个会计年度, 分年度对公司的业绩指标进行考核, 以达到公司业绩考核目标作为激励对象当年度的解除限售条件。本激励计划的业绩考核目标如下所示: 第一个解除限售期业绩考核目标为, 以公司 2023 年营业收入为基数, 2024 年营业收入增长率 $\geq 22\%$; 第二个解除限售期业绩考核目标为, 以公司 2023 年营业收入为基数, 2025 年营业收入增长率 $\geq 40\%$ 。若公司业绩考核目标完成率大于或等于上述业绩考核目标, 则其当期的限制性股票按照本计划规定的程序进行解除限售; 若公司业绩考核目标未达上述业绩考核目标, 其当期的限制性股票不可解除限售, 由公司回购注销, 回购价格为授予价格加上银行存款利息之和。
300162 CH	雷曼光电	2024-02-26	实施	上市公司定向 发行股票	1,600.00	6.59	第一个归属期对应考核年度 2024 年, 年度营业收入 (亿元) 触发值 (An) 14.40, 目标值 (Am) 18.00; 第二个归属期对应考核年度 2025 年, 年度营业收入 (亿元) 触发值 (An) 19.20, 目标值 (Am) 24.00; 第三个归属期对应考核年度 2026 年, 年度营业收入 (亿元) 触发值 (An) 25.60, 目标值 (Am) 32.00。年度营业收入 (A) 业绩完成度 $A \geq Am$ 公司层面归属比例 (X) $X=100\%$; $An \leq A < Am$ 公司层面归属比例 (X) $X=A/Am$; $A < An$ 公司层面归属比例 (X) $X=0$ 。注: 上述“营业收入”指经审计的公司合并报表所载数据为计算依据(下同)。若本激励计划预留部分限制性股票在 2024 年三季度报告披露之前授予, 则预留部分的业绩考核目标与首次授予部分一致。若本激励计划预留部分限制性股票在 2024 年三季度报告披露之后授予, 则预留授予部分限制性股票各归属期的业绩考核目标如下: 第一个归属期对应考核年度 2025 年, 年度营业收入 (亿元) 触发值 (An) 19.20, 目标值 (Am) 24.00; 第二个归属期对应考核年度 2026 年, 年度营业收入 (亿元) 触发值 (An) 25.60, 目标值 (Am) 32.00。年度营业收入 (A) 业绩完成度 $A \geq Am$ 公司层面归属比例 (X) $X=100\%$; $An \leq A < Am$ 公司层面归属比例 (X) $X=A/Am$; $A < An$ 公司层面归属比例 (X) $X=0$ 。若公司未达到上述业绩考核指标的触发值, 所有激励对象对应考核当年计划归属的权益全部取消归属, 并作废失效; 若公司达到上述业绩考核指标的触发值, 公司层面归属比例即为业绩完成度所对应的归属比例, 未能归属的部分权益取消归属, 并作废失效。

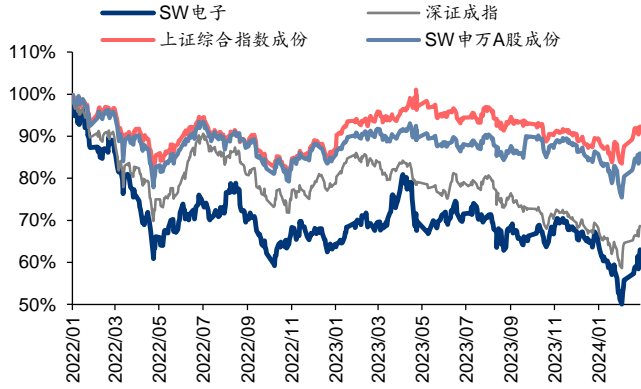
资料来源: Wind, 华泰研究

图表44：过去一周 TMT 板块 IPO 情况

证券代码	公司	状态	上市/过会日期	市值 (亿元当地货币)	上市板	发行价格 (元当地货币)	新股发行数量 (万股)	(拟) 募资总额 (亿元当地货币)	主营业务
603341 CH	龙旗科技	已上市	2024-03-01	241.50	主板	26.00	6,000.00	15.60	消费电子零部件

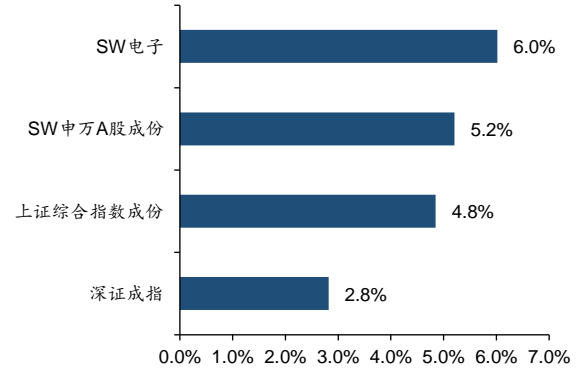
资料来源：Wind，华泰研究

图表45：申万电子一年内涨跌幅



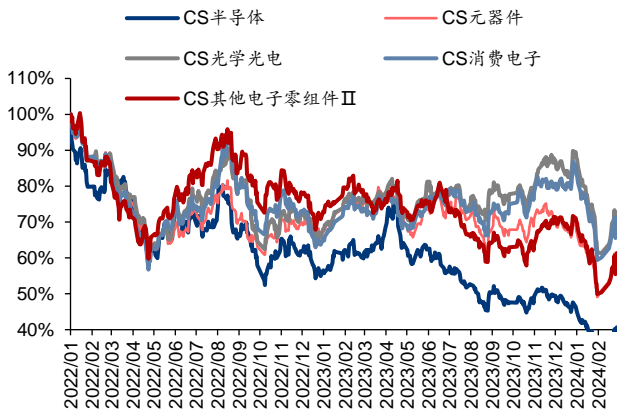
资料来源：Wind，华泰研究

图表46：过去一周内电子指数走势



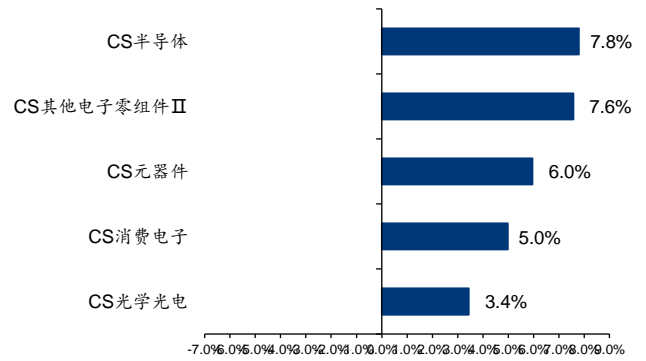
资料来源：Wind，华泰研究

图表47: 各细分板块一年内涨跌幅



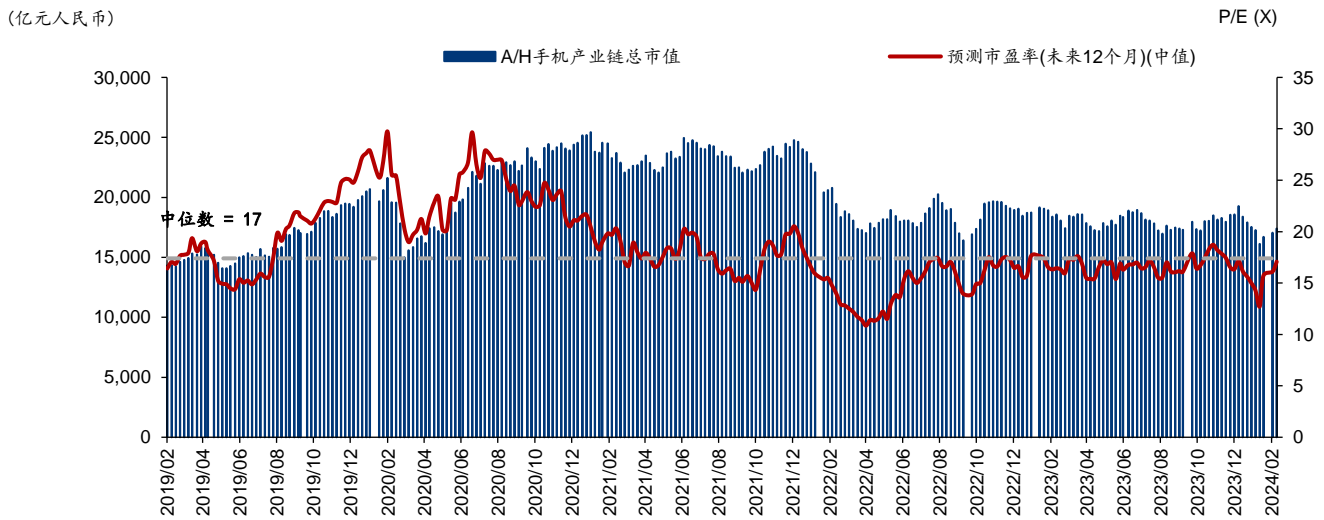
资料来源: Wind, 华泰研究

图表48: 过去一周内各细分板块走势



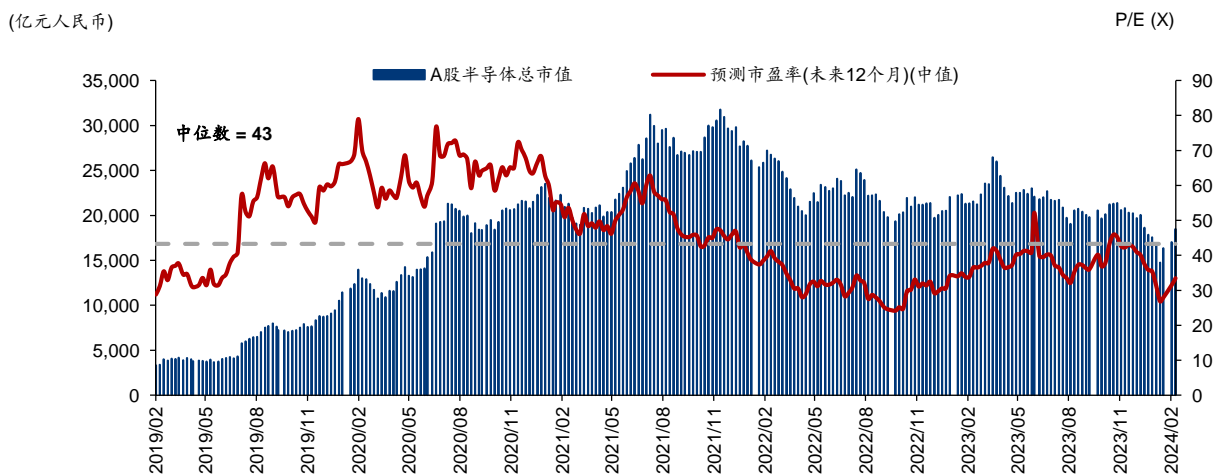
资料来源: Wind, 华泰研究

图表49: A/H手机产业链板块总市值与1年前向市盈率变化



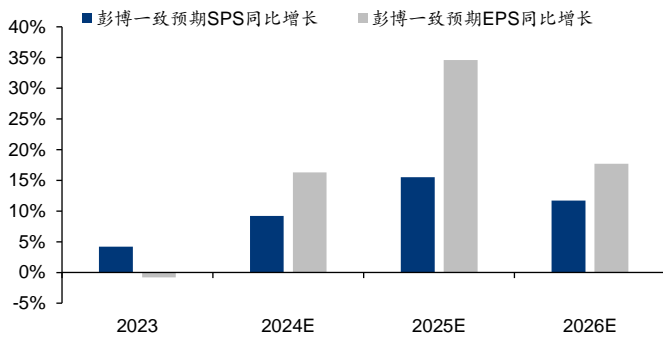
资料来源: Wind, 华泰研究

图表50: A/H半导体板块总市值与1年前向市盈率变化



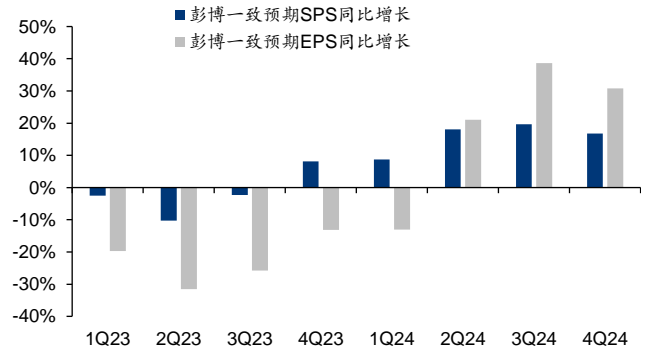
资料来源: Wind, 华泰研究

图表51: SOX 指数一致预期年度 SPS 及 EPS 同比增速



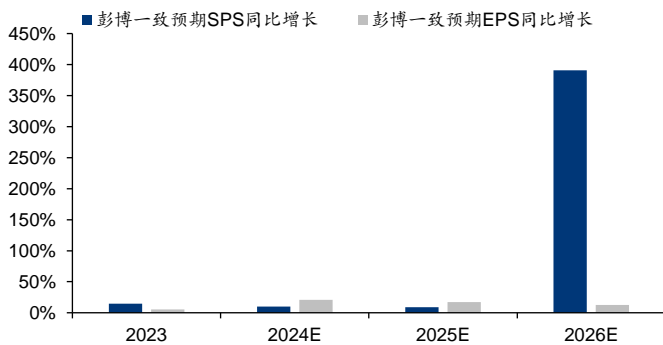
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表52: SOX 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速



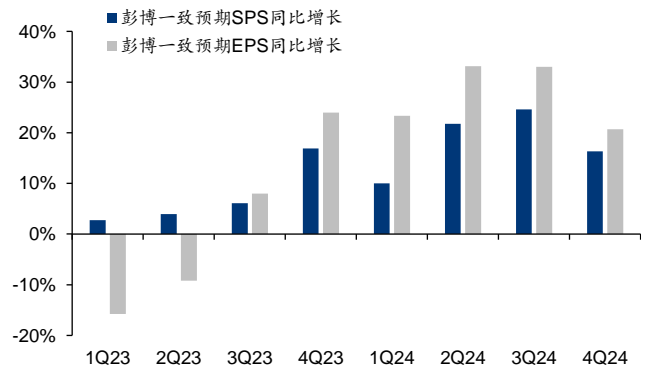
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表53: Nasdaq100 指数一致预期年度 SPS 及 EPS 同比增速



资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表54: Nasdaq100 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速

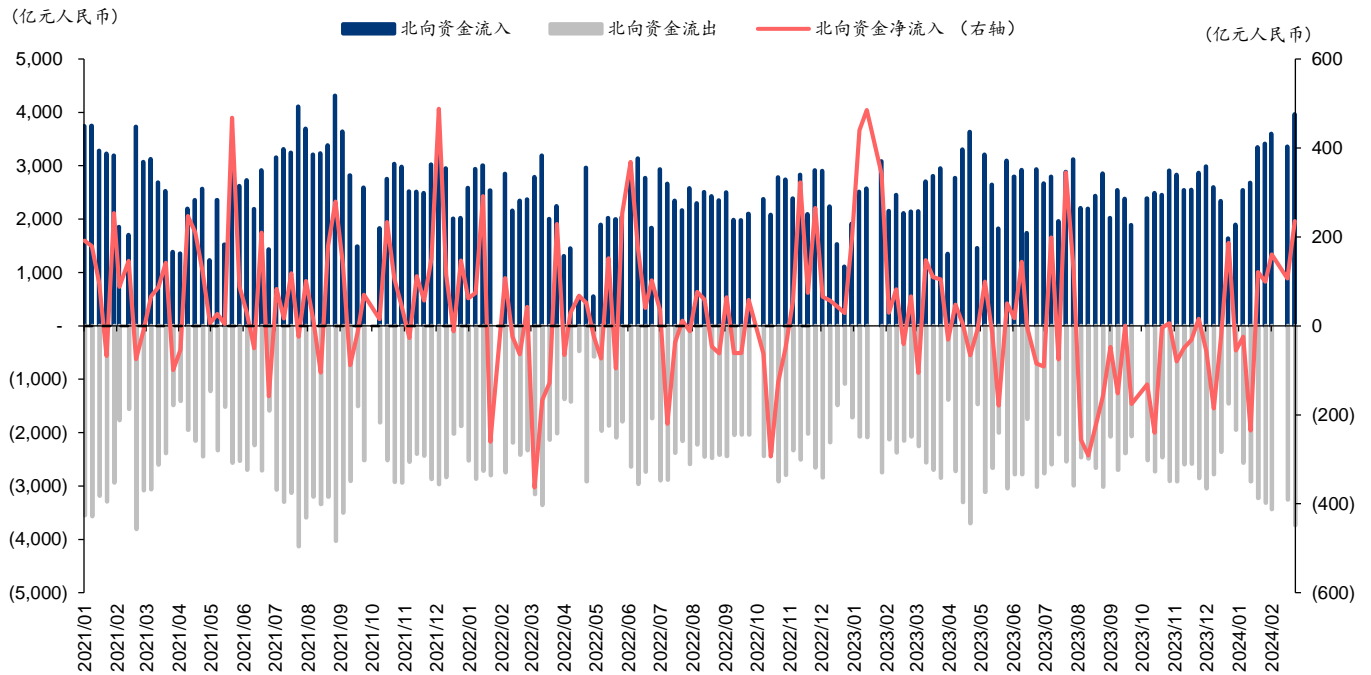


资料来源: Bloomberg, 华泰研究



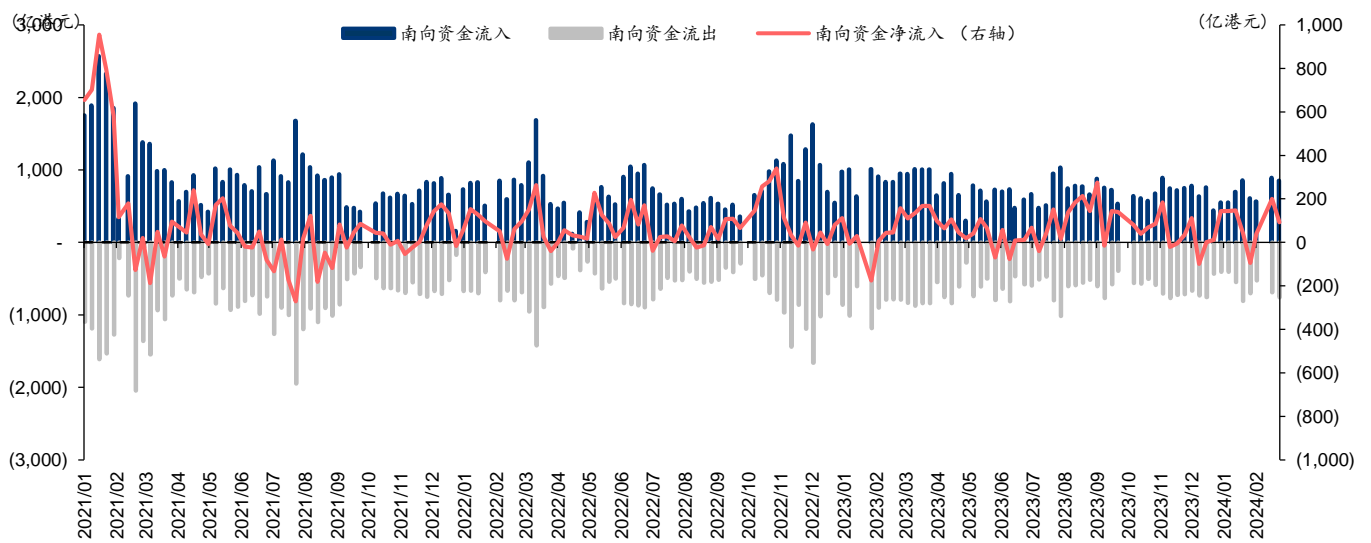
上周沪深港通持仓变化

图表55：北向资金流入流出情况



资料来源：Wind，华泰研究

图表56：南向资金流入流出情况



资料来源：Wind，华泰研究

图表57：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 1/Mar	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	94.0	7.8%	-2.0%	-11.9%	-0.8	12.6	143.6
601138 CH	工业富联	CNY	20.0	10.2%	7.1%	32.4%	1.8	3.6	142.3
002475 CH	立讯精密	CNY	28.3	4.3%	2.8%	-17.7%	-4.0	5.2	106.1
000725 CH	京东方A	CNY	4.1	3.3%	3.0%	5.4%	4.3	6.9	103.8
002371 CH	北方华创	CNY	292.2	11.7%	2.8%	18.9%	8.8	5.4	83.3
688036 CH	传音控股	CNY	165.3	7.5%	4.1%	19.4%	0.5	6.1	81.5
000100 CH	TGL科技	CNY	4.8	9.3%	6.6%	12.3%	-0.2	5.4	47.6
300782 CH	卓胜微	CNY	109.7	11.8%	2.0%	-22.2%	-0.1	8.0	39.2
688008 CH	澜起科技	CNY	53.2	3.0%	1.9%	-9.5%	1.7	5.2	31.3
300866 CH	安克创新	CNY	83.9	3.7%	2.7%	-5.3%	0.1	16.1	30.2
600584 CH	长电科技	CNY	26.7	6.2%	2.0%	-10.6%	1.1	6.0	28.8
603986 CH	兆易创新	CNY	75.8	5.3%	3.4%	-18.0%	1.4	5.5	27.8
300408 CH	三环集团	CNY	25.8	5.3%	1.8%	-12.3%	0.5	5.5	26.3
002463 CH	沪电股份	CNY	27.3	7.6%	3.2%	23.2%	1.7	4.9	25.6
688041 CH	海光信息	CNY	87.5	7.5%	2.8%	23.3%	1.0	3.1	23.9
002415 CH	海康威视	CNY	35.7	3.2%	2.1%	2.8%	-0.6	0.7	23.7
002138 CH	顺络电子	CNY	27.3	3.9%	-0.5%	1.1%	-0.2	10.1	20.8
002600 CH	领益智造	CNY	5.6	5.7%	1.6%	-17.5%	-2.4	5.1	19.6
002241 CH	歌尔股份	CNY	17.4	7.3%	4.7%	-17.1%	1.0	3.7	19.4
600745 CH	闻泰科技	CNY	40.9	12.4%	7.3%	-3.3%	0.8	3.4	17.4
600563 CH	法拉电子	CNY	102.8	-0.4%	-1.4%	11.0%	-2.2	7.4	17.1
300433 CH	蓝思科技	CNY	12.5	5.7%	3.1%	-5.5%	0.3	2.7	16.6
600183 CH	生益科技	CNY	17.4	6.8%	1.4%	-5.0%	2.5	3.9	15.8
002236 CH	大华股份	CNY	19.1	5.8%	2.9%	3.3%	2.0	4.2	15.7
002049 CH	紫光国微	CNY	76.3	29.1%	6.5%	13.1%	0.5	2.4	15.5
603290 CH	斯达半导	CNY	154.9	10.0%	2.2%	-14.4%	0.6	4.6	12.1
300661 CH	圣邦股份	CNY	73.0	6.6%	3.1%	-18.0%	-0.1	3.7	11.9
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	21.7	8.0%	2.8%	-2.9%	1.1	2.3	11.6
000988 CH	华工科技	CNY	33.7	12.2%	6.2%	13.2%	1.2	3.2	10.8
600703 CH	三安光电	CNY	13.7	13.0%	10.0%	-1.2%	0.5	1.6	10.7

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

图表58：港股通科技公司持仓情况（按持股市值排名）

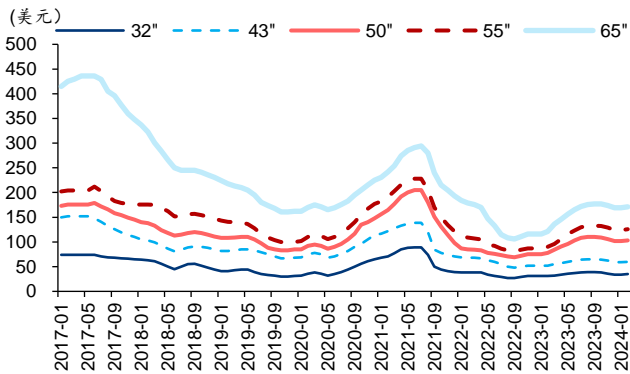
代码	公司名称	交易货币	收盘价	股价变动			南向资金流入 (亿港元)	南向资金持股比 例(%)	持股市值 (亿港元)
				3/1	1W	1M			
0700 HK	腾讯控股	HKD	277.4	-4.6%	0.1%	-5.5%	-15.2	8.8	2314.5
0941 HK	中国移动	HKD	65.5	-3.5%	-0.5%	1.1%	4.6	10.8	1507.7
3690 HK	美团-W	HKD	88.4	8.5%	10.8%	7.9%	2.5	15.9	792.6
1810 HK	小米集团-W	HKD	13.3	0.8%	0.8%	-14.6%	1.6	14.5	395.5
0728 HK	中国电信	HKD	4.2	-3.5%	-0.5%	11.0%	7.4	55.0	316.9
0981 HK	中芯国际	HKD	17.0	13.8%	1.5%	-14.2%	1.9	19.9	269.1
0762 HK	中国联通	HKD	5.8	3.0%	7.0%	18.8%	0.6	10.5	186.6
9868 HK	小鹏汽车-W	HKD	38.9	10.1%	8.2%	-31.5%	-1.5	16.7	99.7
0268 HK	金蝶国际	HKD	8.4	3.6%	-1.2%	-26.5%	-0.3	23.5	70.5
1211 HK	比亚迪股份	HKD	194.7	5.1%	0.7%	-9.2%	3.2	3.2	68.0
0788 HK	中国铁塔	HKD	1.0	-3.0%	0.0%	15.9%	3.0	11.2	49.5
0992 HK	联想集团	HKD	9.1	6.3%	4.8%	-16.8%	0.5	4.4	49.5
3888 HK	金山软件	HKD	22.2	1.6%	1.4%	-8.1%	-0.2	15.4	46.6
0763 HK	中兴通讯	HKD	17.6	10.6%	-0.3%	0.9%	1.6	33.5	44.5
2382 HK	舜宇光学科技	HKD	50.9	-0.5%	0.2%	-28.2%	-1.1	7.8	43.6
0020 HK	商汤-W	HKD	0.9	-4.3%	-1.1%	-23.3%	2.0	17.6	40.6
0285 HK	比亚迪电子	HKD	30.9	7.1%	4.4%	-15.6%	-0.6	5.7	39.8
1347 HK	华虹半导体	HKD	16.9	5.4%	0.5%	-10.6%	0.5	12.8	37.1
2018 HK	瑞声科技	HKD	20.0	4.7%	2.7%	-13.9%	-0.1	6.3	15.1
0751 HK	创维集团	HKD	2.8	7.6%	2.2%	-5.0%	-0.1	10.9	7.3
0552 HK	中国通信服务	HKD	3.4	-1.5%	1.8%	4.6%	0.3	8.2	6.6
6869 HK	长飞光纤光缆	HKD	8.8	0.1%	0.1%	5.5%	0.0	19.5	6.0
1070 HK	TCL电子	HKD	2.9	7.3%	2.4%	15.3%	0.1	5.0	3.7
1478 HK	丘钛科技	HKD	3.1	-1.6%	-0.6%	-30.6%	0.0	9.0	3.3
6088 HK	FIT HON TENG	HKD	1.0	4.0%	1.0%	-11.9%	0.0	3.7	2.8
0522 HK	ASMPT	HKD	97.8	3.4%	1.9%	31.3%	0.2	0.6	2.6
0732 HK	信利国际	HKD	0.7	0.0%	1.4%	-10.0%	0.0	7.5	1.7
0710 HK	京东方精电	HKD	5.6	-1.2%	1.6%	-21.1%	0.0	3.7	1.6
1888 HK	建滔积层板	HKD	4.8	-3.2%	-2.3%	-29.3%	0.1	0.7	1.1
0303 HK	VTECH HOLDINGS	HKD	45.6	-2.0%	0.8%	-3.3%	0.2	0.8	0.9
0698 HK	通达集团	HKD	0.1	-0.1%	-1.1%	-10.7%	0.0	0.6	0.1

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

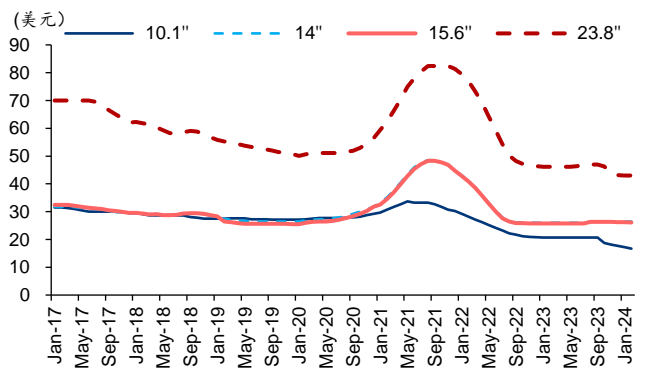
全球面板行业数据

图表59: LCD TV 面板月度价格变化 (截至 2024/2)



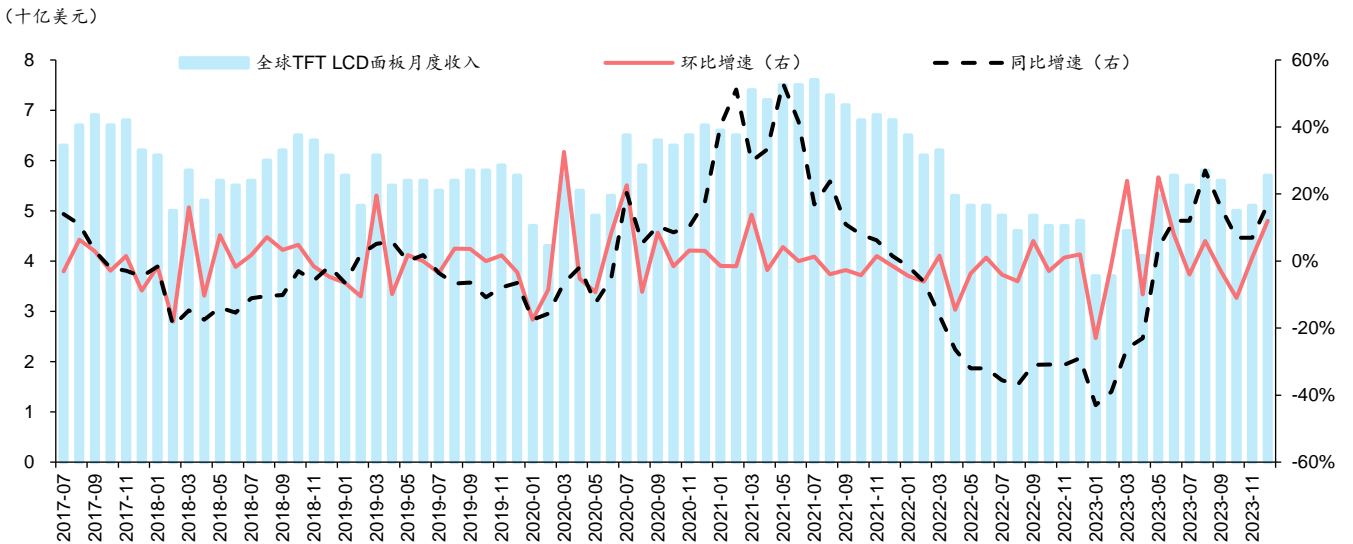
注: 2024 年 2 月为 Omdia 预测数据
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表60: LCD TV 面板月度价格环比增速情况 (截至 2024/2)



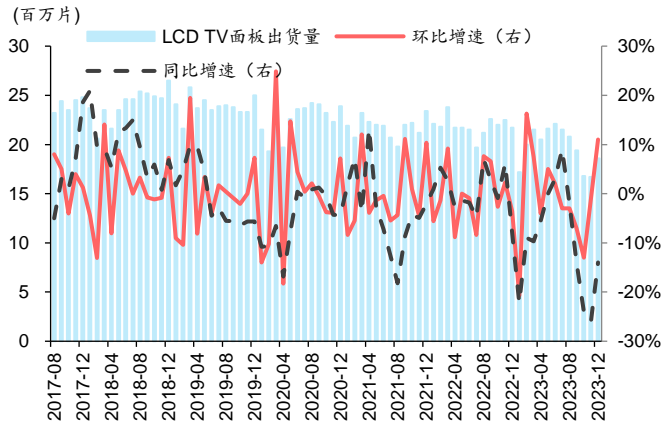
注: 2024 年 2 月为 Omdia 预测数据
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表61: 全球 TFT LCD 面板行业月度收入变化 (截至 2023/12)



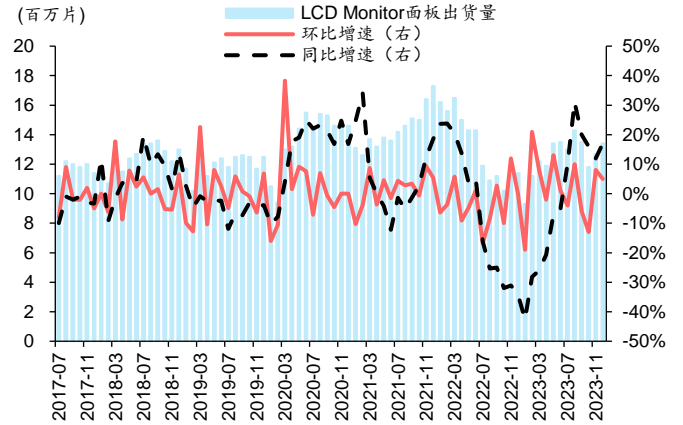
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表62: LCD TV 面板月度出货量及增速情况 (截至 2023/12)



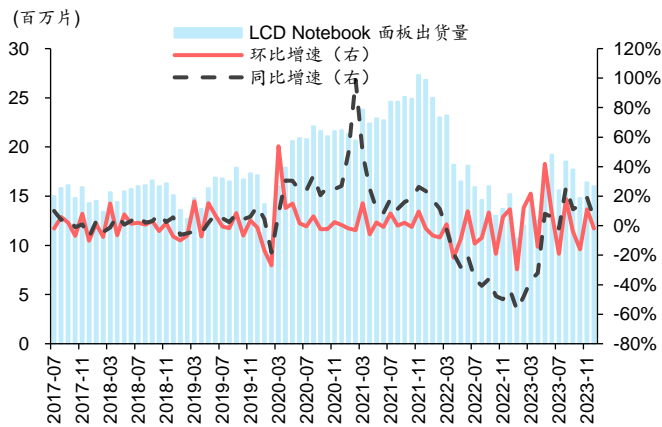
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表63: LCD Monitor 面板月度出货量及增速情况 (截至 2023/12)



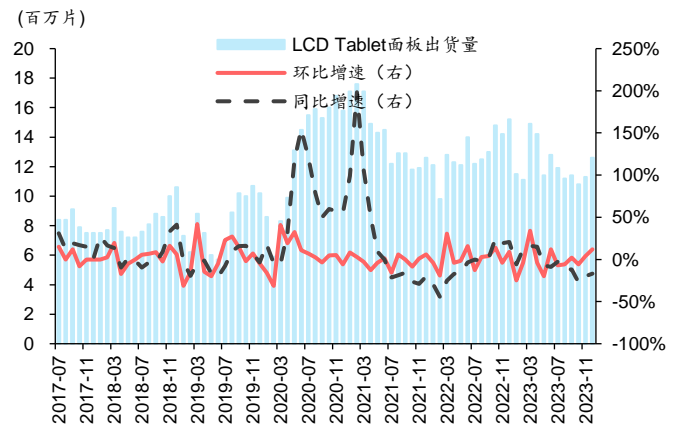
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表64: LCD Notebook 面板月度出货量及增速 (截至 2023/12)



资料来源: Omdia, 华泰研究

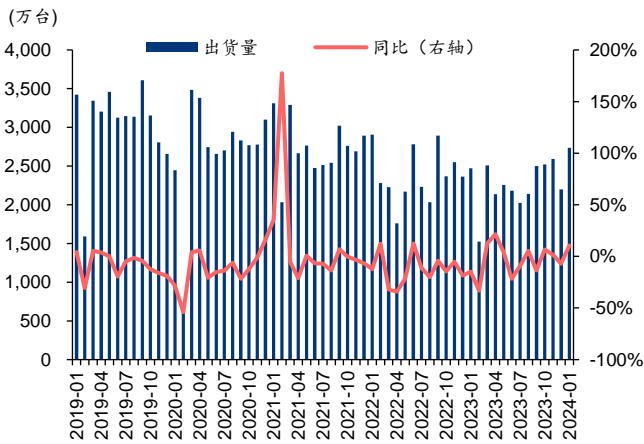
图表65: LCD Tablet 面板月度出货量及增速 (截至 2023/12)



资料来源: Omdia, 华泰研究

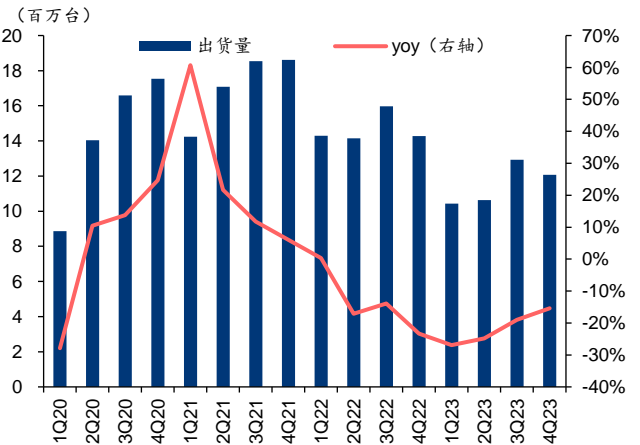
全球手机行业数据

图表66: 1月中国大陆智能手机出货量同比增长10.7%



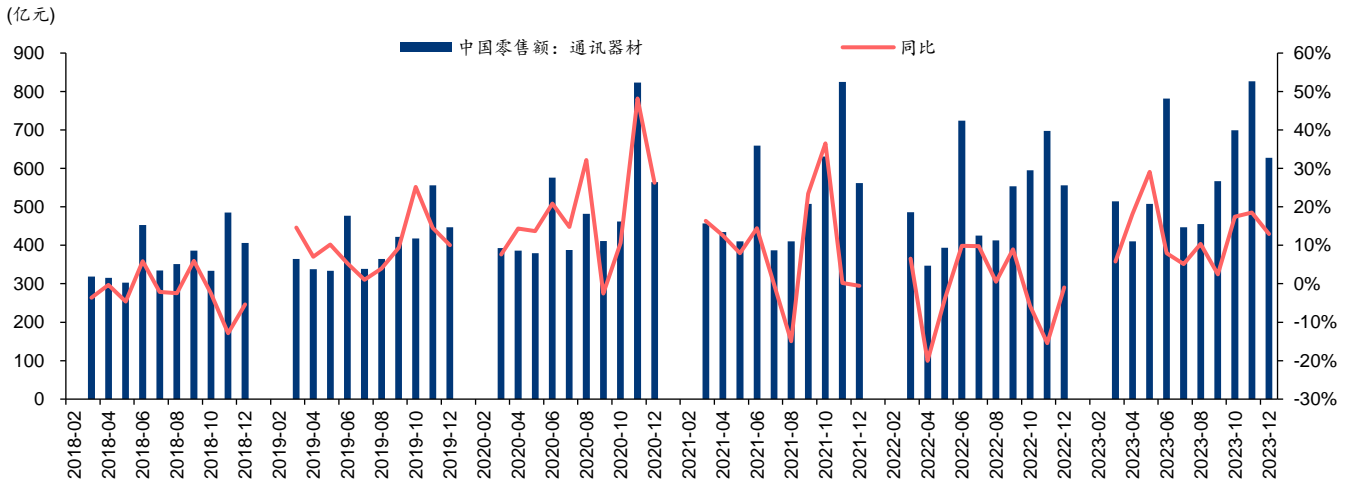
资料来源: IDC, 华泰研究

图表67: 中国PC出货量



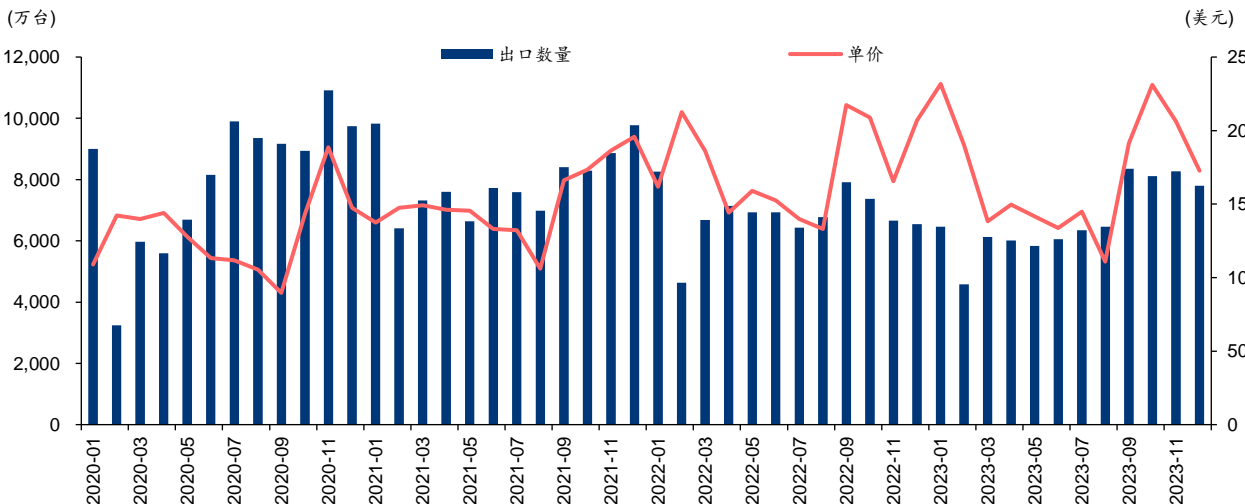
资料来源: IDC, 华泰研究

图表68: 中国零售额(通讯器材类)12月同比上升12.9%



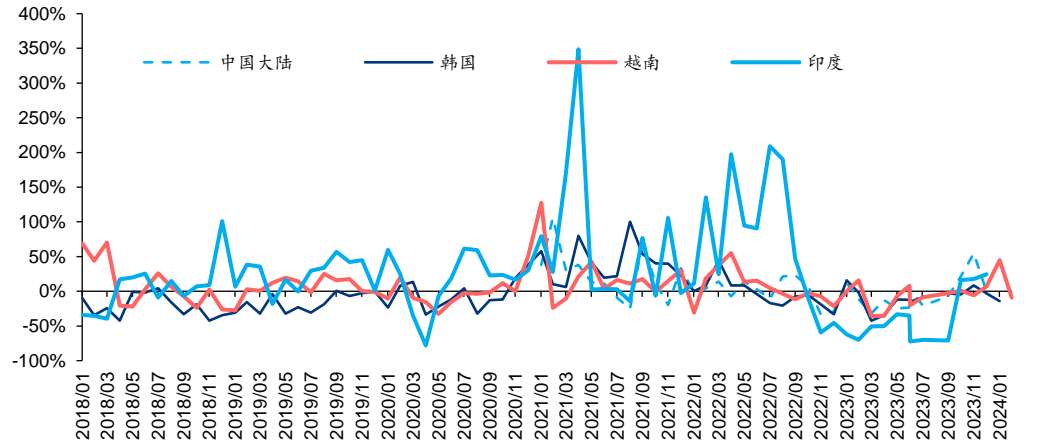
资料来源: Wind, 华泰研究

图表69: 中国12月手机出口数量同比上升19.3%, 单价同比下降16.5%



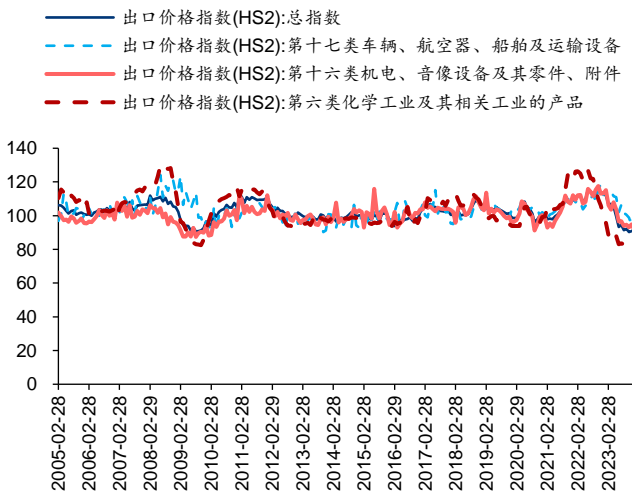
资料来源: Wind, 华泰研究

图表70：主要国家和地区手机出口额同比变化



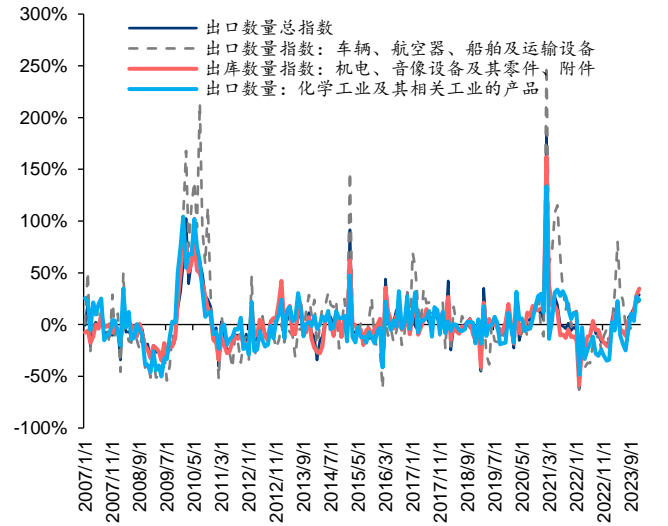
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表71：我国出口价格指数走势



资料来源：Wind, 华泰研究

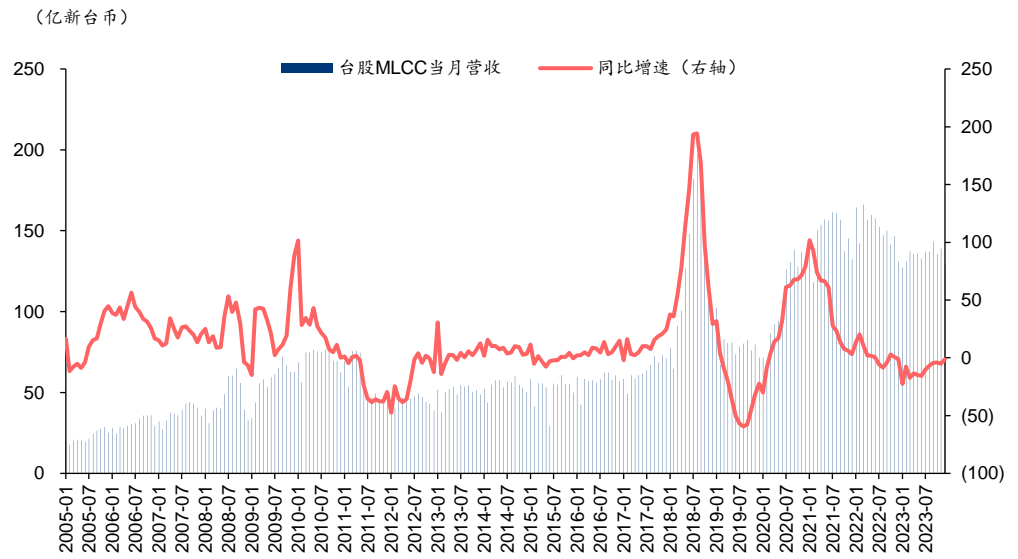
图表72：我国出口数量指数同比变化



资料来源：Wind, 华泰研究

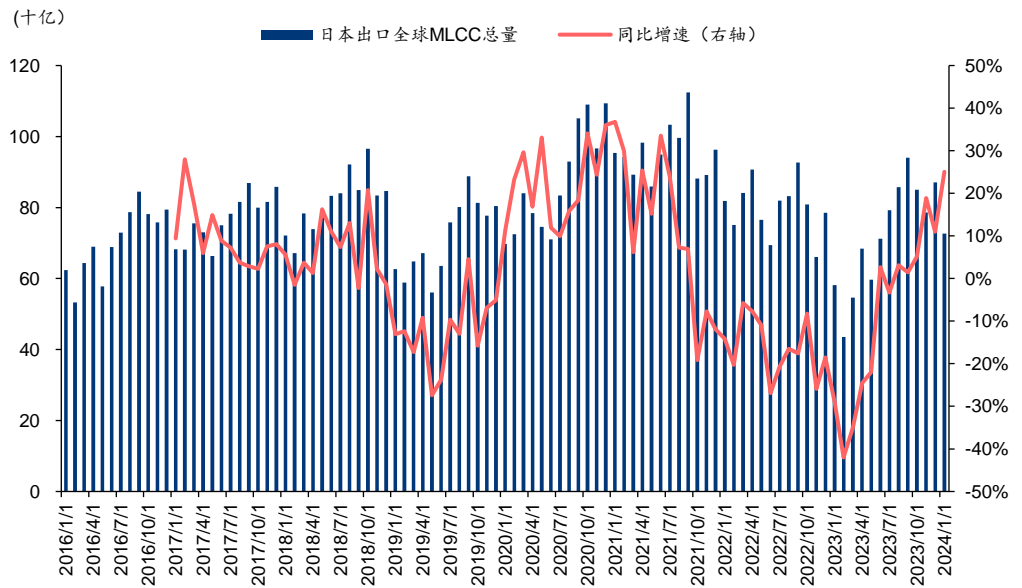
全球 MLCC 行业数据

图表73：台股 MLCC 当月营收及同比增速



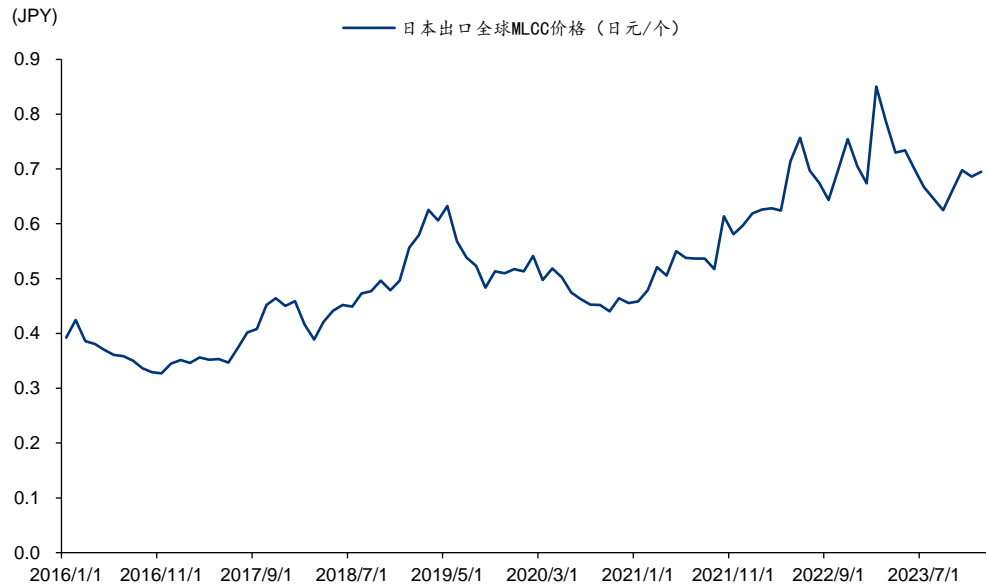
资料来源: Wind, 华泰研究

图表74：日本出口全球 MLCC 总量及同比增速



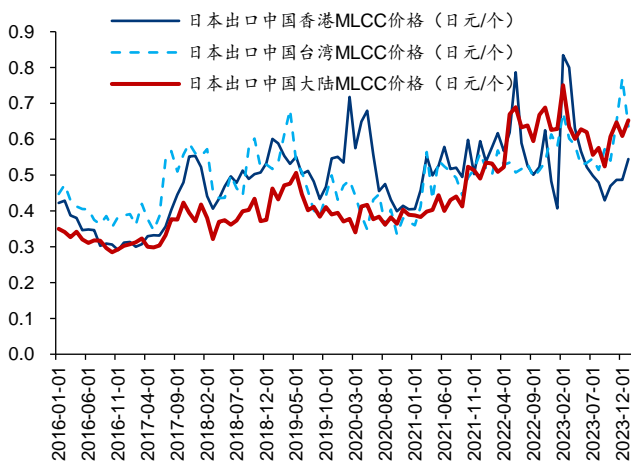
资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

图表75：日本出口全球MLCC价格走势



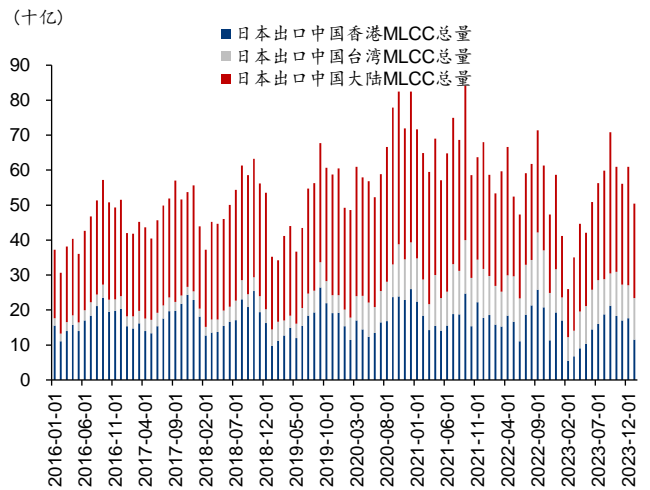
资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

图表76：日本 MLCC 出口价格



资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

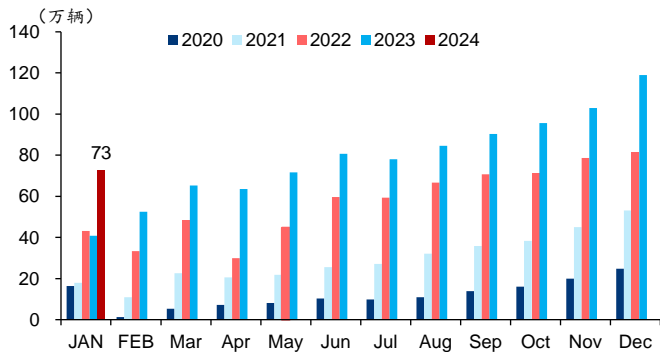
图表77：日本 MLCC 出口总量



资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

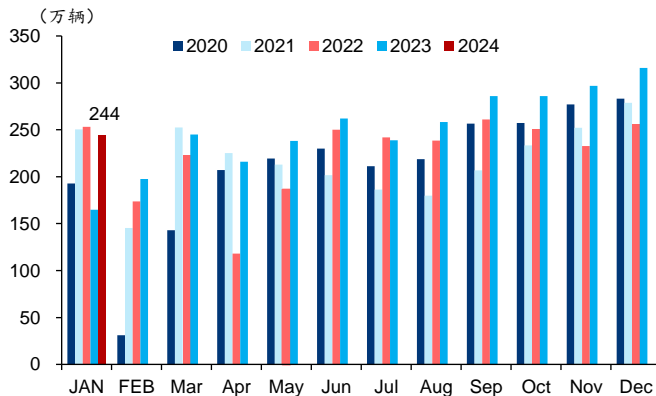
全球汽车&新能源行业数据

图表78: 2024年1月中国新能源汽车销量72.9万辆,环比减少38.8%



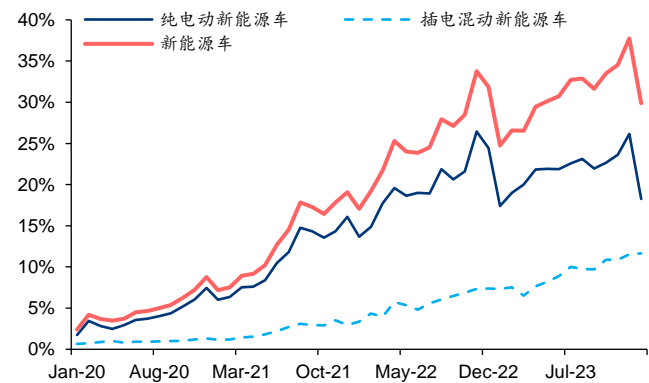
资料来源:中汽协,华泰研究

图表79: 2024年1月中国汽车销量243.9万辆,环比减少22.7%



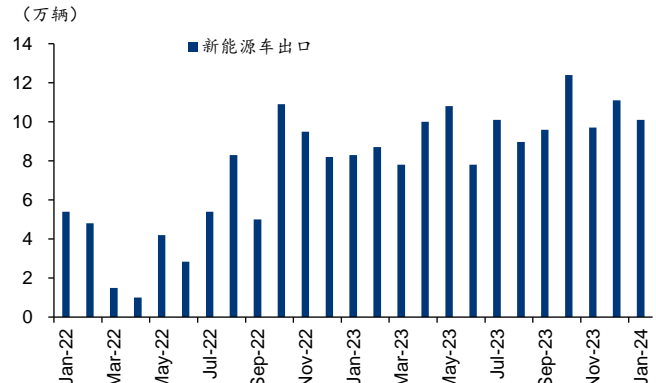
资料来源:中汽协,华泰研究

图表80: 2024年1月中国新能源车渗透率29.9%



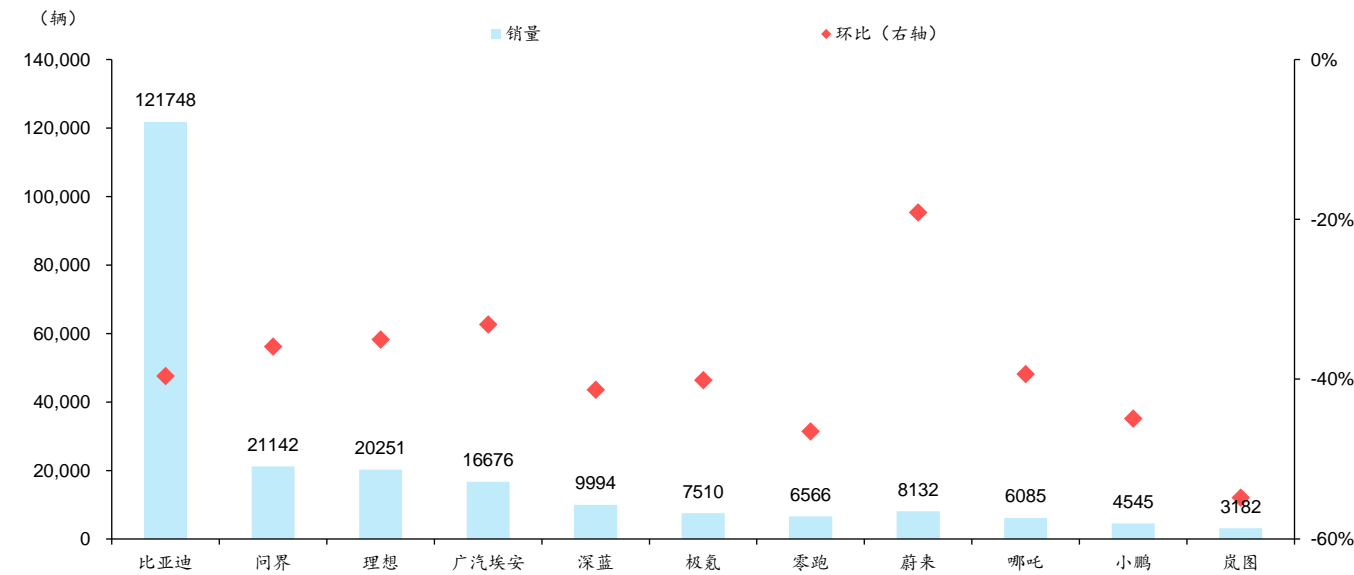
资料来源:中汽协,华泰研究

图表81: 2024年1月新能源车月度出口10.1万辆,环比-9.0%



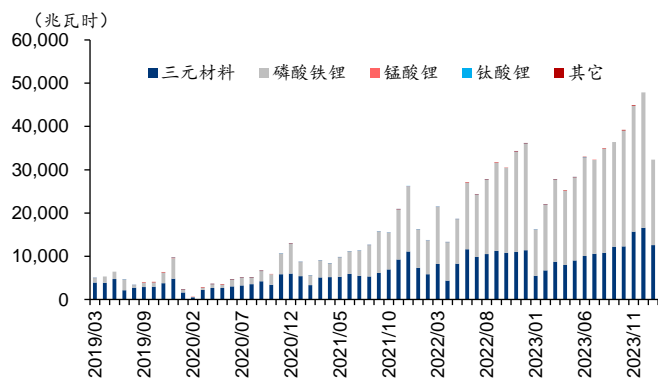
资料来源:中汽协,华泰研究

图表82: 2024年2月造车新势力国内销量统计



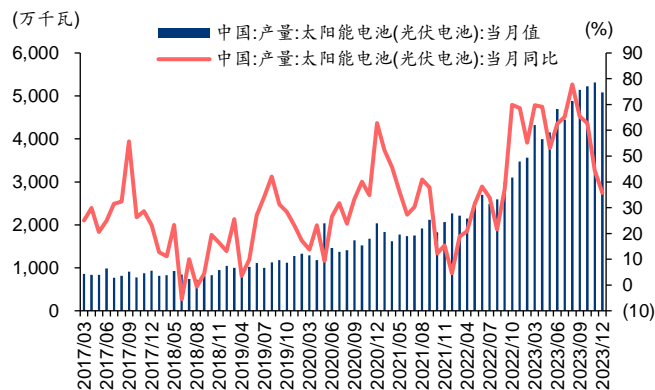
资料来源:公司公告,华泰研究

图表83: 1月动力电池装车量 32.3GWh, 同比增长 100.2%



资料来源: Wind, 华泰研究

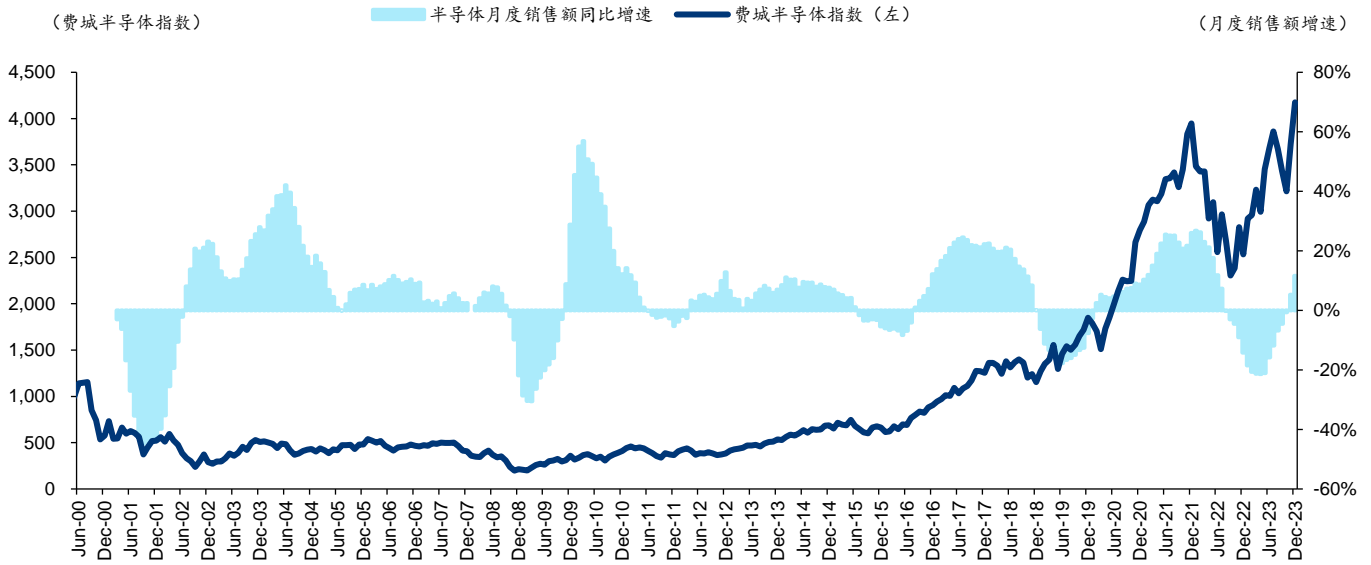
图表84: 12月光伏电池产量同比增长 35.7%



资料来源: Wind, 华泰研究

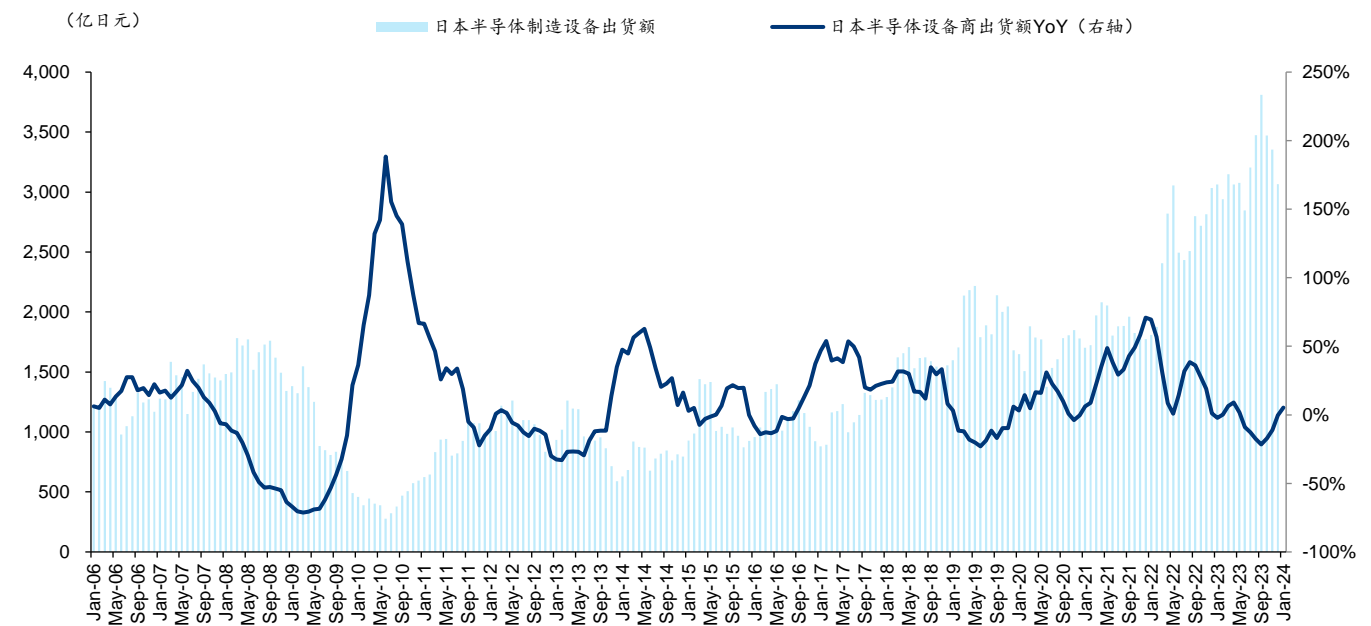
全球半导体行业数据

图表85：全球半导体月度销售额同比增速 vs. 费城半导体指数



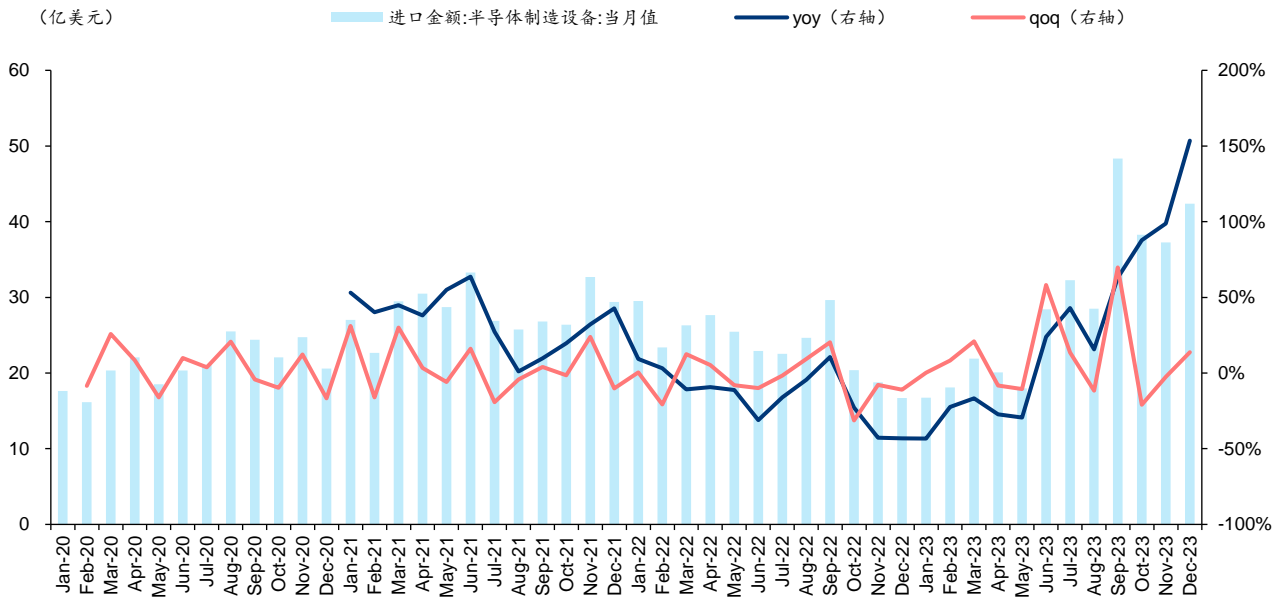
资料来源：WSTS, SIA, 彭博, Wind, 华泰研究

图表86：日本半导体设备出货金额及增长情况



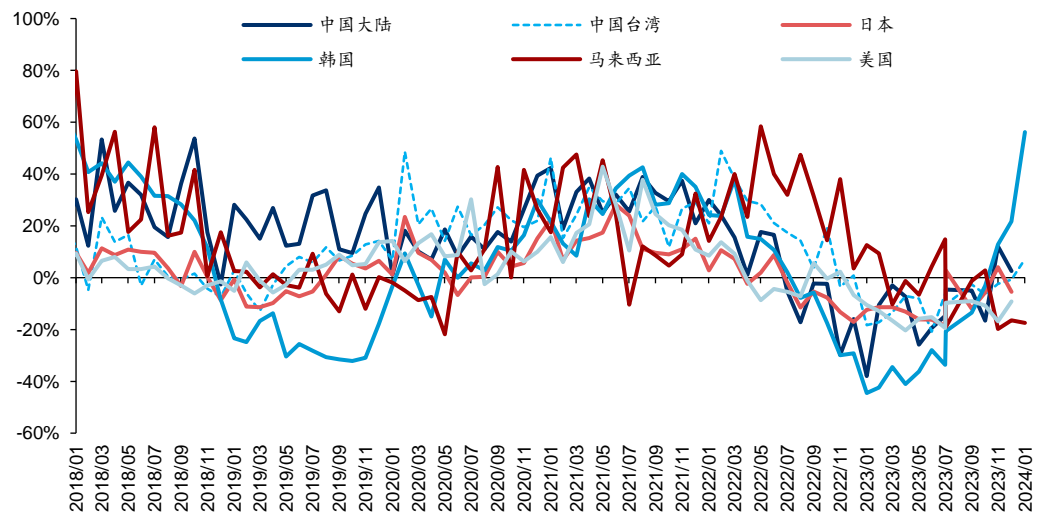
资料来源：日本半导体制造装置协会, Wind, 华泰研究

图表87：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

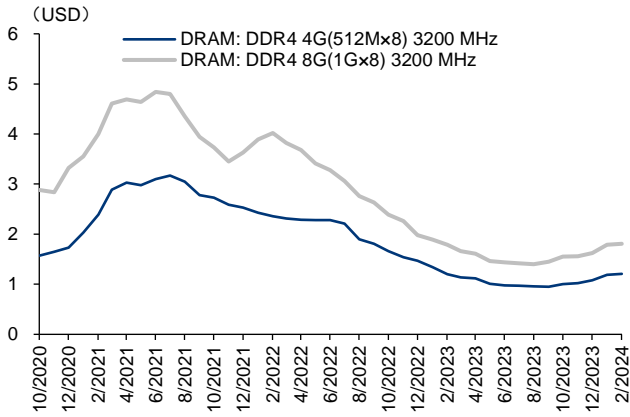
图表88：主要国家和地区半导体出口同比变化



注：中国大陆、日本、美国最新数据截止 2023 年 12 月

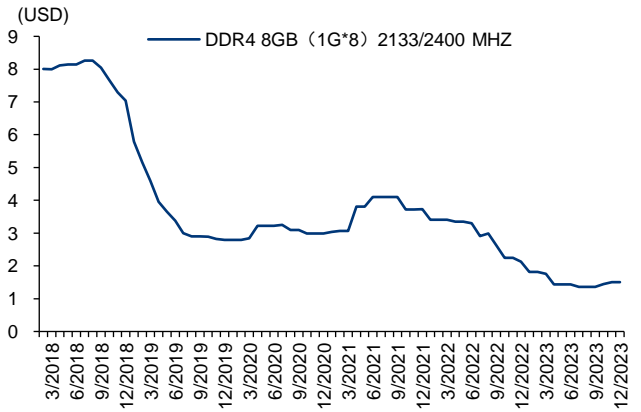
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表89：主流 DRAM 现货价格



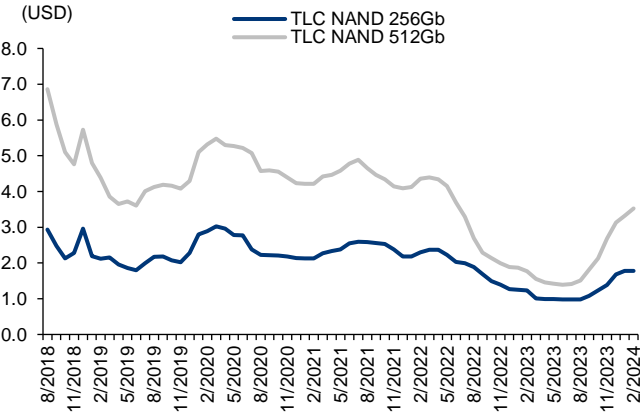
资料来源：Wind，华泰研究

图表90：主流 DRAM 合约价格



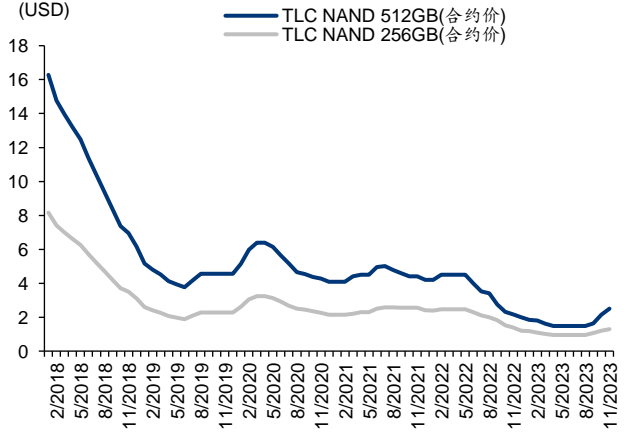
资料来源：彭博，华泰研究

图表91：主流 TLC NAND 现货价格



资料来源：彭博，华泰研究

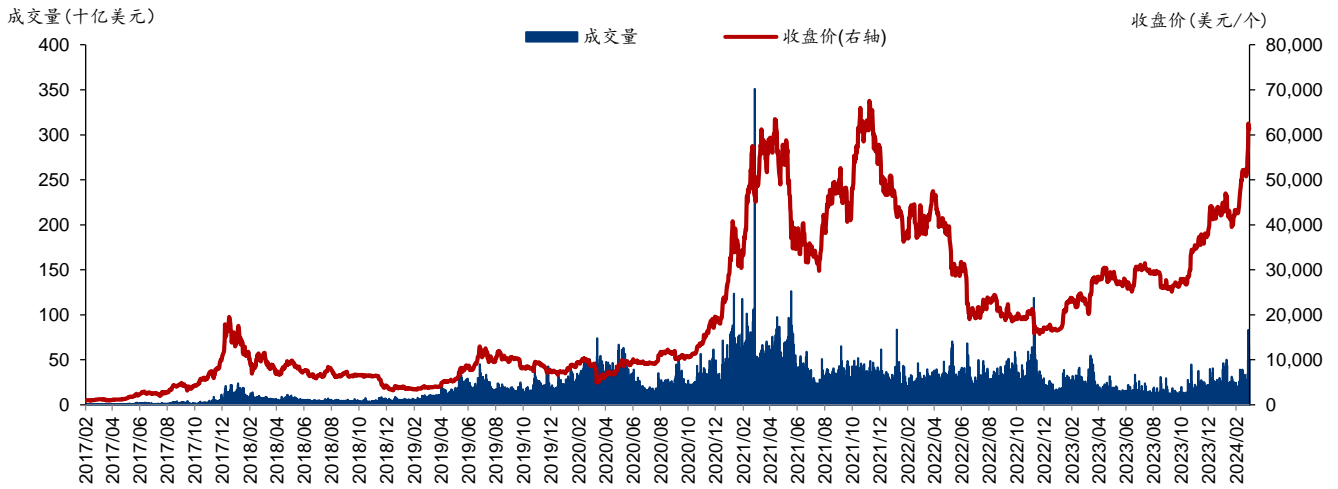
图表92：主流 TLC NAND 合约价格



资料来源：彭博，华泰研究

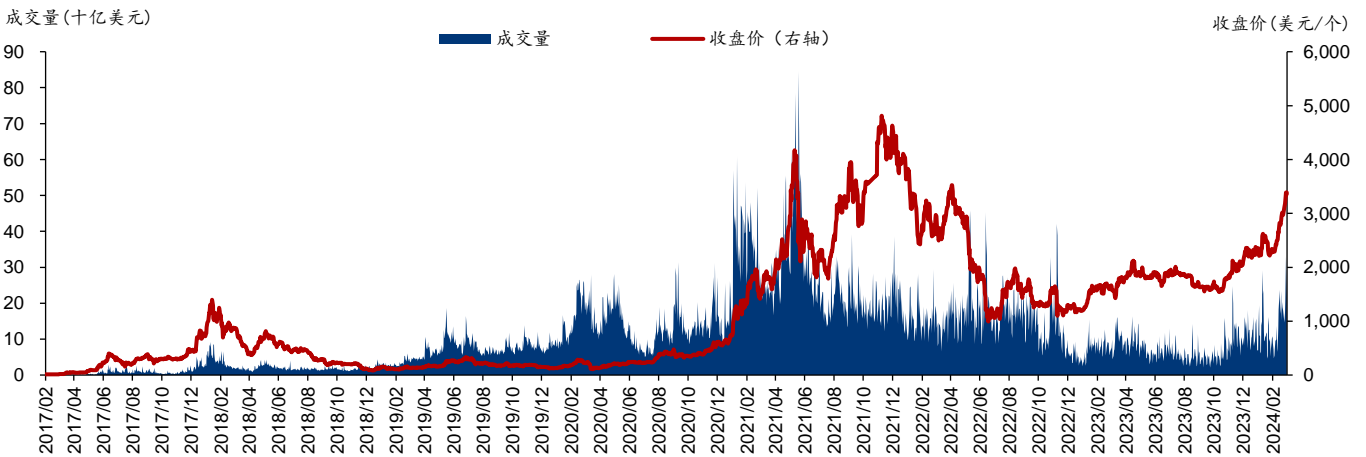
全球比特币和以太币数据

图表93：比特币交易量与价格变化



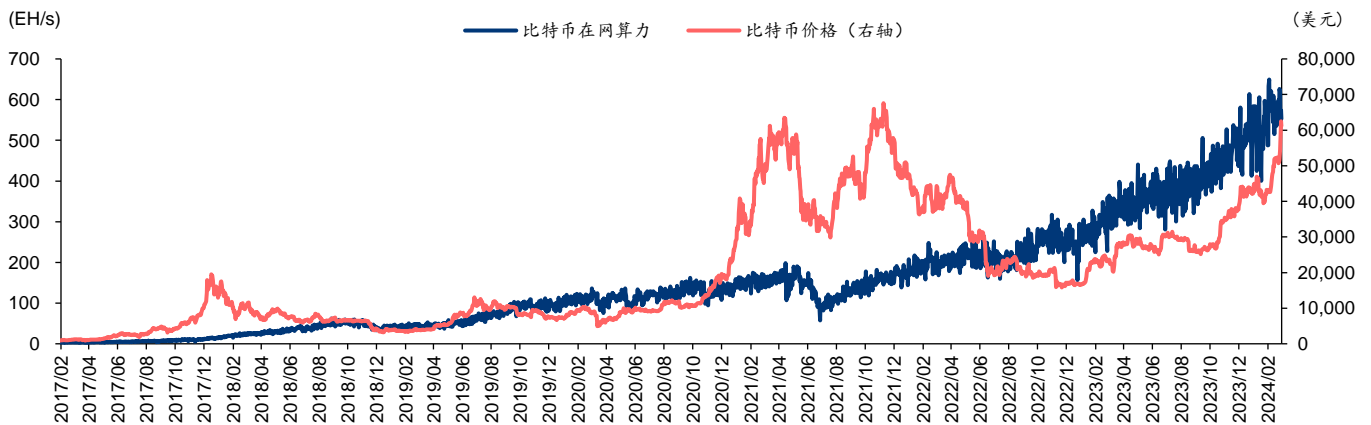
资料来源：Yahoo Finance, 华泰研究

图表94：以太币交易量与价格变化



资料来源：Yahoo Finance, 华泰研究

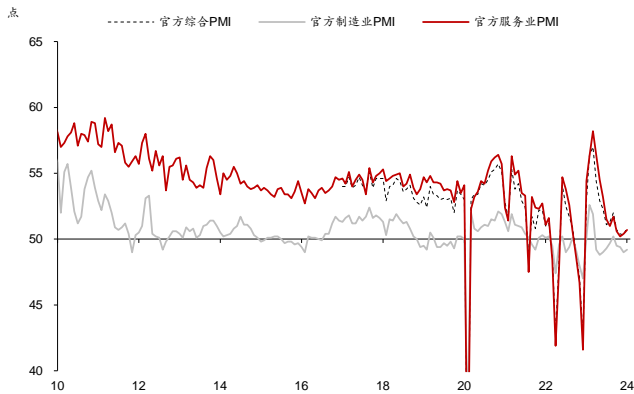
图表95：比特币在网算力与价格变化



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

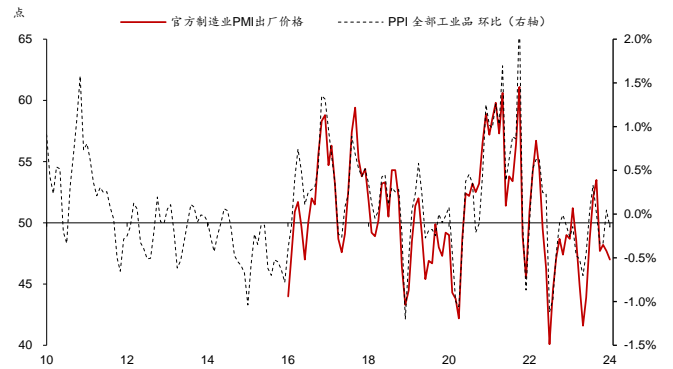
中国宏观数据

图表96：1月中国官方制造业和服务业PMI均回升



资料来源：Haver，华泰研究

图表97：官方制造业PMI出厂价格回落，指示PPI环比可能维持低位



资料来源：Haver，华泰研究

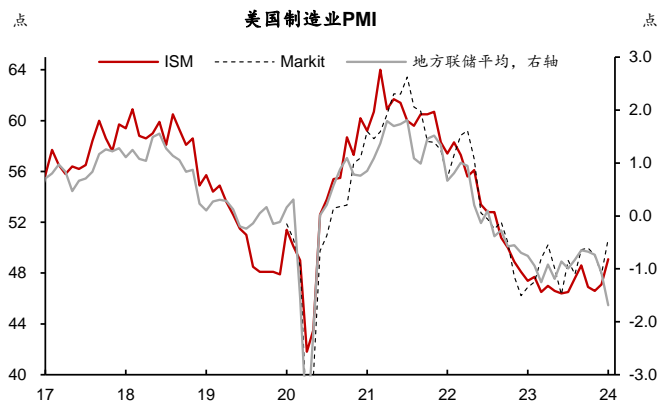
图表98：1月中国官方制造业PMI回升0.2个百分点至49.2，新订单及新出口订单回升；服务业PMI回升0.3个百分点至50.7

	2024/1	2023/12	2023/11	2023/10	2023/9	2023/8	2023/7	2023/6	PMI 范围
综合PMI	50.9	50.3	50.4	50.7	52.0	51.3	51.1	52.3	<44
制造业PMI	49.2	49.0	49.4	49.5	50.2	49.7	49.3	49.0	44-46
产出	51.3	50.2	50.7	50.9	52.7	51.9	50.2	50.3	46-48
新订单	49.0	48.7	49.4	49.5	50.5	50.2	49.5	48.6	48-50
就业	47.6	47.9	48.1	48.0	48.1	48.0	48.1	48.2	50-52
供货时长	50.8	50.3	50.3	50.2	50.8	51.6	50.5	50.4	52-54
原材料库存	47.6	47.7	48.0	48.2	48.5	48.4	48.2	47.4	54-56
产成品库存	49.4	47.8	48.2	48.5	46.7	47.2	46.3	46.1	>56
出厂价格	47.0	47.7	48.2	47.7	53.5	52.0	48.6	43.9	
购进价格	50.4	51.5	50.7	52.6	59.4	56.5	52.4	45.0	
在手订单	44.3	44.5	44.4	44.2	45.3	45.9	45.4	45.2	
新出口订单	47.2	45.8	46.3	46.8	47.8	46.7	46.3	46.4	
进口数量	49.2	49.0	49.6	49.8	50.7	50.5	49.5	48.9	
服务业PMI	50.7	50.4	50.2	50.6	51.7	51.0	51.5	53.2	
新订单	47.6	47.5	47.2	46.7	47.8	47.5	48.1	49.5	
就业	47.0	47.1	46.9	46.5	46.8	46.8	46.6	46.8	
在手订单	43.7	43.9	43.0	43.1	43.3	43.7	43.8	43.9	
新出口订单	45.2	50.9	46.8	49.1	49.4	47.9	47.7	49.0	
购进价格	49.6	49.6	49.8	49.7	52.5	51.7	50.8	49.0	
出厂价格	48.9	49.3	48.3	48.6	50.3	50.0	49.7	47.8	

资料来源：Haver，华泰研究

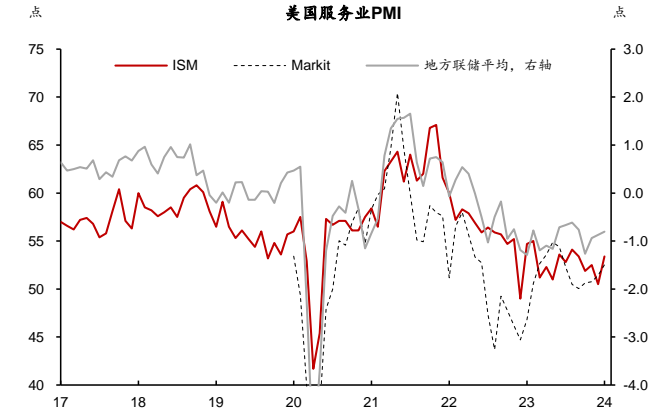
全球宏观数据

图表99：1月美国 Markit 和 ISM 制造业 PMI 均回升，而地方联储平均进一步下行



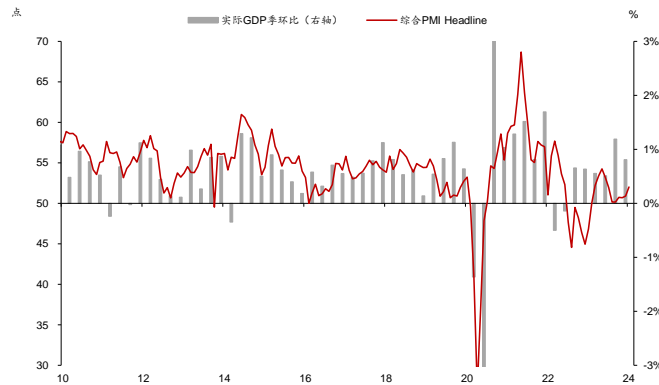
资料来源：IHS Markit PMI, ISM PMI, Haver, 华泰研究

图表100：美国 ISM、Markit 和地方联储平均的服务业 PMI 上行



资料来源：IHS Markit PMI, ISM PMI, Haver, 华泰研究

图表101：美国综合 PMI 小幅改善，指示经济动能可能仍有韧性



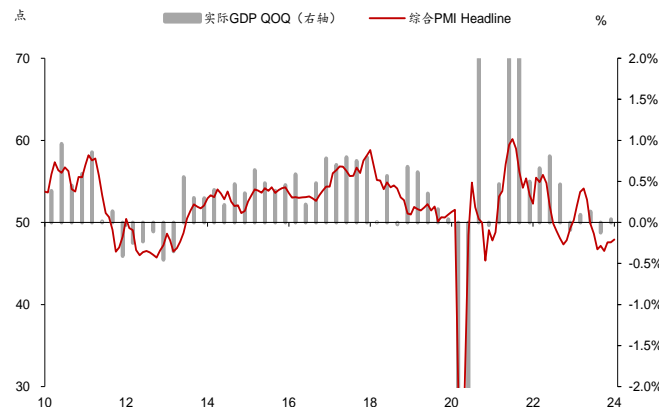
资料来源：IHS Markit PMI, 华泰研究

图表102：美国制造业和服务业 PMI 新订单均回升



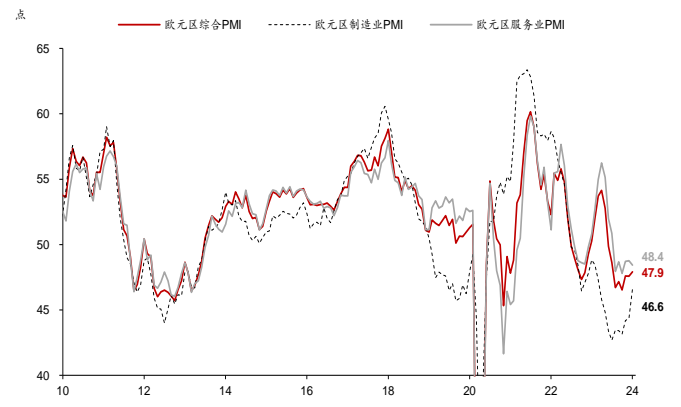
资料来源：IHS Markit PMI, 华泰研究

图表103：欧元区综合 PMI 低位企稳，指示欧元区 GDP 增速可能维持较低水平



资料来源：IHS Markit PMI, 华泰研究

图表104：欧元区制造业 PMI 明显改善带动综合 PMI 回升



资料来源：IHS Markit PMI, 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 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。

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

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58楼5808-12室

电话: +852-3658-6000/传真: +852-2169-0770

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>

©版权所有2024年华泰证券股份有限公司