

# 关注英伟达市值触及 2 万亿美元后的科技股投资机会

华泰研究

2024 年 2 月 25 日 | 中国内地

专题研究

电子

增持 (维持)

## 华泰观点：关注英伟达市值超 2 万亿美元后的科技股投资机会

上周，英伟达披露 4QFY24 业绩，公司 1QFY25 数据中心收入指引超彭博一致预期，公司市值一度超过 2 万亿美元，同时带动标普 500 指数、日经 225 指数创历史新高，A 股海外算力链（中际旭创、工业富联等）及国内算力链（寒武纪、海光信息等）公司涨幅领先。目前，标普 500 前向 PE 达 21.1x，处于近十年的 77%分位点。本次业绩会，英伟达表示公司 2023 年数据中心收入约 40%来自 AI 推理，消费者互联网公司持续投资生成式 AI，为公司最大客户类别之一，显示 AI 商业化应用加速发展。我们持续看好云端算力中心建设产业链投资机会，及其对半导体设备资本开支的拉动。

## 华泰观点：关注本周惠普、戴尔业绩及 MWC 2024 世界移动通信大会

上周，联想披露 3QFY24 业绩，公司整体收入基本符合市场预期，但 PC 修复力道短期并不强劲。2H24，PC 市场将迎来搭载高通 X-Elite 芯片的 AI PC 产品上市等催化，我们长期看好 AI PC 对行业的推动。本周，惠普、戴尔 (3/1) 召开业绩会，关注公司 AI PC 进展以及对 2024 年 PC、AI 服务器整体市场展望。2/19，比亚迪秦 PLUS 荣耀版、驱逐舰 05 荣耀版车型上市，官网售价下探至 7.98 万元起，对 7-12 万价格带车型产生价格压力，引发市场担忧车企或进一步挤压上游零部件企业利润。本周，MWC 2024 世界移动通信大会 (2/26-2/29) 在西班牙巴塞罗那举行，5.5G、AI 终端关注度高。

## A 股：SW 电子上涨 6.0%，跑赢上证指数 (+4.8%)

过去一周全部 A 股日均成交额合计 8,997 亿元，环比下跌 9.7%。电子板块涨幅居前的企业包括：万集科技 (+34.1%)、北京君正 (+32.1%)、寒武纪 (+22.9%)；跌幅居前企业包括：恒玄科技 (-8.5%)、立讯精密 (-6.2%)、安路科技 (-5.6%)。全部 A 股北向资金上两周合计净流入 107 亿元，主要增持北方华创、京东方、立讯精密，减持兆易创新、领益智造、紫光国微。TMT 其它板块，SW 通信涨 11.1%，SW 计算机涨 11.6%，SW 传媒涨 13.4%。

## 港股：恒生科技指数上涨 1.7%，跑输恒生指数 (+2.4%)

过去一周全部港股日均成交额合计 734 亿港元，环比上涨 43.6%。恒生科技主要成分股中涨幅居前企业包括：携程集团 (+12.7%)、理想汽车 (+9.8%)、商汤 (+9.4%)；跌幅居前企业包括：比亚迪电子 (-6.6%)、蔚来 (-5.9%)、小鹏汽车 (-5.9%)。传媒互联网板块，美团涨 9.2%，阿里巴巴涨 2.1%，快手涨 1.8%。南向资金上两周合计净流入 200 亿港元，主要增持中国移动、中国铁塔、美团，减持中芯国际、小鹏汽车、金蝶国际、腾讯控股。

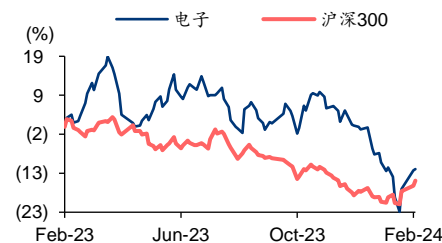
## 海外：纳指上涨 1.4%，标普 500 上涨 1.7%，日经 225 上涨 1.6%

过去一周纳斯达克中概股上涨 1.7%，纳指上涨 1.4%，费城半导体上涨 1.9%。十年美债利率下跌 4bp 至 4.03%。全球半导体板块涨幅居前企业包括：联发科 (+13.4%)、SK 海力士 (+9.9%)、英伟达 (+8.5%)；跌幅居前企业包括：WOLFSPEED (-11.6%)、联电 (-1.4%)、英特尔 (-1.2%)。美股互联网：亚马逊涨 3.2%，谷歌涨 2.4%。美股汽车板块：理想 (+10.0%)、特斯拉 (-4.0%)、小鹏 (-9.3%)。日本股市：过去一周日经 225 上涨 1.6%；日本科技股方面，涨幅居前为 Disco (+7.1%)、Hitachi (+5.9%)、Renesas Electronics (+4.2%)；跌幅居前为 Fujitsu (-3.9%)、Yamaha (-3.3%)、Sony (-1.2%)

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。

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	汤仕富
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



## 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 .....	11
全球科技板块个股涨跌幅 .....	17
<b>全球市场日历及估值</b> .....	<b>20</b>
全球市场 .....	20
A 股市场 .....	21
港股市场 .....	22
美股市场 .....	23
债券市场 .....	24
<b>电子板块行情和走势</b> .....	<b>26</b>
上周沪深港通持仓变化 .....	29
<b>电子行业高频数据追踪</b> .....	<b>32</b>
全球面板行业数据 .....	32
全球手机行业数据 .....	34
全球 MLCC 行业数据 .....	36
全球汽车&新能源行业数据 .....	38
全球半导体行业数据 .....	40
全球比特币和以太币数据 .....	43
<b>中国宏观数据</b> .....	<b>44</b>
<b>全球宏观数据</b> .....	<b>45</b>
风险提示 .....	46

## 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) .....	7
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 .....	9
图表 8: 近一周内 A 股各行业涨跌幅 .....	10
图表 9: A 股各行业 YTD 涨跌幅 .....	10
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 .....	12
图表 12: A/H 股 AI 相关公司估值及涨跌幅 .....	13

图表 13: 消费电子公司股价变动一览.....	14
图表 14: A/H 股汽车智能化零部件相关公司估值及涨跌幅.....	15
图表 15: TMT 板块其他主要公司股价变动一览.....	16
图表 16: 全球主要科技股票涨跌幅.....	17
图表 17: 恒生科技指数成份股票涨跌幅.....	18
图表 18: 日本科技股估值及涨跌幅.....	18
图表 19: 全球 AI 公司.....	19
图表 20: 全球大类资产最近一周涨跌幅总览.....	20
图表 21: 全球大类资产 YTD 涨跌幅总览.....	20
图表 22: 恒生指数、标普 500、上证综指近一周涨跌幅.....	21
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.....	21
图表 24: A 股: A 股成交额 vs 万得全 A 指数.....	21
图表 25: A 股电子板块总市值与 1 年前向市盈率变化.....	22
图表 26: A 股通信板块总市值与 1 年前向市盈率变化.....	22
图表 27: A 股传媒板块总市值与 1 年前向市盈率变化.....	22
图表 28: A 股计算机板块总市值与 1 年前向市盈率变化.....	22
图表 29: 过去一周内港股各行业涨跌幅.....	22
图表 30: 港股各行业 YTD 涨跌幅.....	22
图表 31: 恒生科技指数一年内涨跌幅.....	23
图表 32: 恒生科技指数 P/E (1 年前向) 估值变化.....	23
图表 33: 港股: 沽空占市场成交额比例 vs 恒生指数.....	23
图表 34: 科技巨头、SOX、SPX 指数涨跌幅.....	23
图表 35: 美股科技巨头、费城半导体、标普 500P/E (1 年前向).....	23
图表 36: 10 年期/2 年期/1 年期美国国债收益率.....	24
图表 37: 美债收益率曲线.....	24
图表 38: 日债收益率曲线.....	24
图表 39: 中国国债收益率&7 天逆回购加权利率变化.....	25
图表 40: 中国公开市场操作净投放量.....	25
图表 41: 未来一周海内外主要科技公司重要事件.....	26
图表 42: 过去一周公告股东增减持更新.....	26
图表 43: 过去一周 TMT 板块股权激励一览.....	26
图表 44: 申万电子一年内涨跌幅.....	26
图表 45: 过去一周内电子指数走势.....	26
图表 46: 各细分板块一年内涨跌幅.....	27
图表 47: 过去一周内各细分板块走势.....	27
图表 48: A/H 手机产业链板块总市值与 1 年前向市盈率变化.....	27
图表 49: A/H 半导体板块总市值与 1 年前向市盈率变化.....	27
图表 50: SOX 指数一致预期年度 SPS 及 EPS 同比增速.....	28
图表 51: SOX 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速.....	28
图表 52: Nasdaq100 指数一致预期年度 SPS 及 EPS 同比增速.....	28

图表 53: Nasdaq100 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速 .....	28
图表 54: 北向资金流入流出情况 .....	29
图表 55: 南向资金流入流出情况 .....	29
图表 56: 沪/深股通电子板块持仓情况 (按持股市值排名) .....	30
图表 57: 港股通科技公司持仓情况 (按持股市值排名) .....	31
图表 58: LCD TV 面板月度价格变化 (截至 2024/2) .....	32
图表 59: LCD TV 面板月度价格环比增速情况 (截至 2024/2) .....	32
图表 60: 全球 TFT LCD 面板行业月度收入变化 (截至 2023/12) .....	32
图表 61: LCD TV 面板月度出货量及增速情况 (截至 2023/12) .....	33
图表 62: LCD Monitor 面板月度出货量及增速情况 (截至 2023/12) .....	33
图表 63: LCD Notebook 面板月度出货量及增速 (截至 2023/12) .....	33
图表 64: LCD Tablet 面板月度出货量及增速 (截至 2023/12) .....	33
图表 65: 12 月中国大陆智能手机出货量同比下滑 4.7% .....	34
图表 66: 中国 PC 出货量 .....	34
图表 67: 中国零售额 (通讯器材类) 12 月同比上升 12.9% .....	34
图表 68: 中国 12 月手机出口数量同比上升 19.3%, 单价同比下降 16.5% .....	34
图表 69: 主要国家和地区手机出口额同比变化 .....	35
图表 70: 我国出口价格指数走势 .....	35
图表 71: 我国出口数量指数同比变化 .....	35
图表 72: 台股 MLCC 当月营收及同比增速 .....	36
图表 73: 日本出口全球 MLCC 总量及同比增速 .....	36
图表 74: 日本出口全球 MLCC 价格走势 .....	37
图表 75: 日本 MLCC 出口价格 .....	37
图表 76: 日本 MLCC 出口总量 .....	37
图表 77: 2024 年 1 月中国新能源汽车销量 72.9 万辆, 环比减少 38.8% .....	38
图表 78: 2024 年 1 月中国汽车销量 243.9 万辆, 环比减少 22.7% .....	38
图表 79: 2024 年 1 月中国新能源车渗透率 29.9% .....	38
图表 80: 2024 年 1 月新能源车月度出口 10.1 万辆, 环比-9.0% .....	38
图表 81: 2024 年 1 月造车新势力国内销量统计 .....	38
图表 82: 1 月动力电池装车量 32.3GWh, 同比增长 100.2% .....	39
图表 83: 12 月光伏电池产量同比增长 35.7% .....	39
图表 84: 全球半导体月度销售额同比增速 vs. 费城半导体指数 .....	40
图表 85: 日本半导体设备出货金额及增长情况 .....	40
图表 86: 中国半导体制造设备进口金额及增长情况 .....	41
图表 87: 主要国家和地区半导体出口同比变化 .....	41
图表 88: 主流 DRAM 现货价格 .....	42
图表 89: 主流 DRAM 合约价格 .....	42
图表 90: 主流 TLC NAND 现货价格 .....	42
图表 91: 主流 TLC NAND 合约价格 .....	42
图表 92: 比特币交易量与价格变化 .....	43



图表 93: 比特币交易量与价格变化 .....	43
图表 94: 比特币在网算力与价格变化.....	43
图表 95: 1 月中国官方制造业和服务业 PMI 均回升.....	44
图表 96: 官方制造业 PMI 出厂价格回落, 指示 PPI 环比可能维持低位 .....	44
图表 97: 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.....	44
图表 98: 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.....	45
图表 99: 美国 ISM、Markit 和地方联储平均的服务业 PMI 上行.....	45
图表 100: 美国综合 PMI 小幅改善, 指示经济动能可能仍有韧性.....	45
图表 101: 美国制造业和服务业 PMI 新订单均回升 .....	45
图表 102: 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.....	45
图表 103: 欧元区制造业 PMI 明显改善带动综合 PMI 回升.....	45

## 电子板块行情和个股涨跌幅

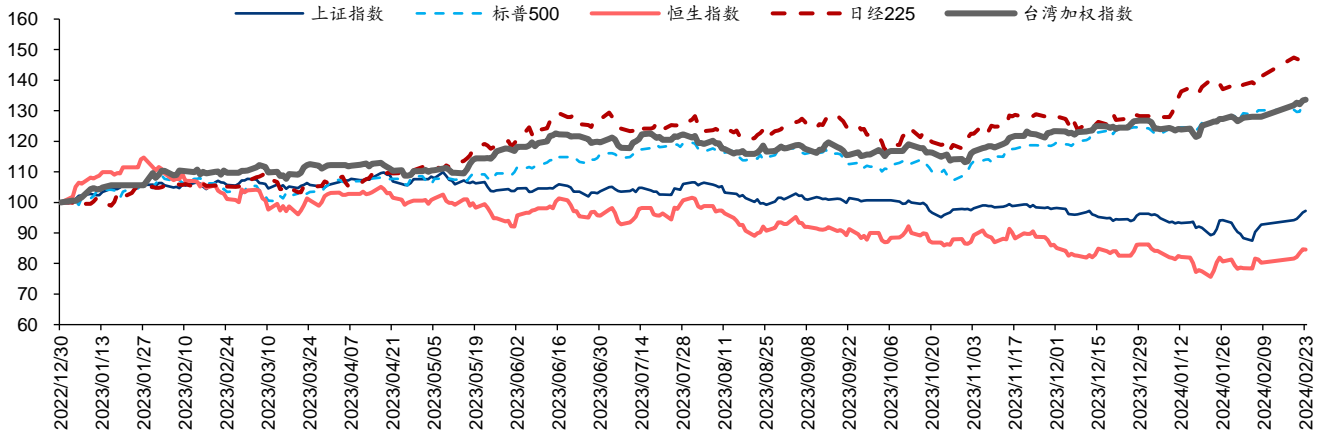
### 全球股市主要指数

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	3005	10.6	4.85%	6.53%	-1.19%	1.70%
801080.SI	电子(申万)	CNY	3176	27.3	6.02%	0.45%	-15.28%	-13.22%
<b>海外</b>								
SPX.GI	标普500	USD	5089	21.1	1.66%	4.52%	11.61%	6.39%
NDX.GI	纳斯达克100	USD	17938	33.3	1.42%	2.40%	12.24%	6.15%
SOX.GI	费城半导体指数	USD	4615	30.6	1.93%	2.94%	23.14%	9.66%
N225.GI	日经225	JPY	39099	22.5	1.59%	7.93%	16.28%	16.57%
<b>港股</b>								
HSI.HI	恒生指数	HKD	16726	8.8	2.36%	5.19%	-4.75%	-1.86%
HSTECH.HI	恒生科技指数	HKD	3400	13.3	1.71%	3.62%	-15.53%	-9.67%
	<b>名称</b>		<b>收益率/价格 2/23</b>		<b>1W</b>	<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>YTD</b>
	10年美债收益率		4.26%		-4bp	+12bp	-16bp	+38bp
	比特币价格(美元/个)		50732		-2.7%	26.6%	33.1%	20.0%
	原油价格(美元/桶)		78.61		6.4%	5.1%	2.0%	9.5%
	黄金价格(美元/盎司)		2027.45		1.5%	0.2%	1.7%	-1.7%
	<b>名称</b>	<b>交易货币</b>	<b>上周成交额 (亿元/交易货币)</b>		<b>上上周成交额 (亿元/交易货币)</b>	<b>环比变化</b>		
	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			

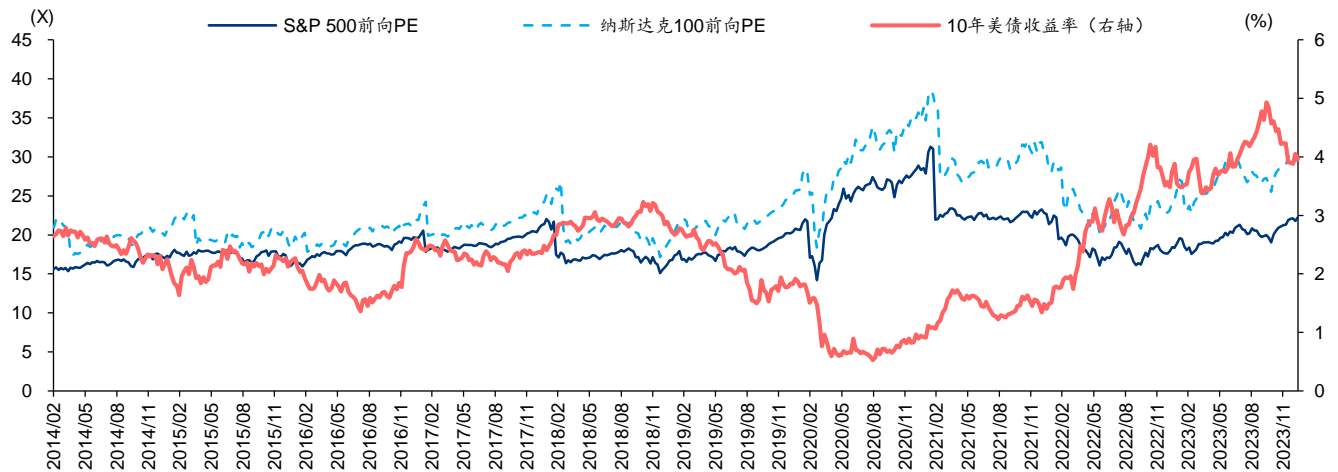
注：原油价格为 WTI 原油价格；黄金价格为伦敦现货黄金价格  
资料来源：Wind, iFind, 华泰研究

图表2：各个股市主要指数年初以来行情走势（以本币计价）



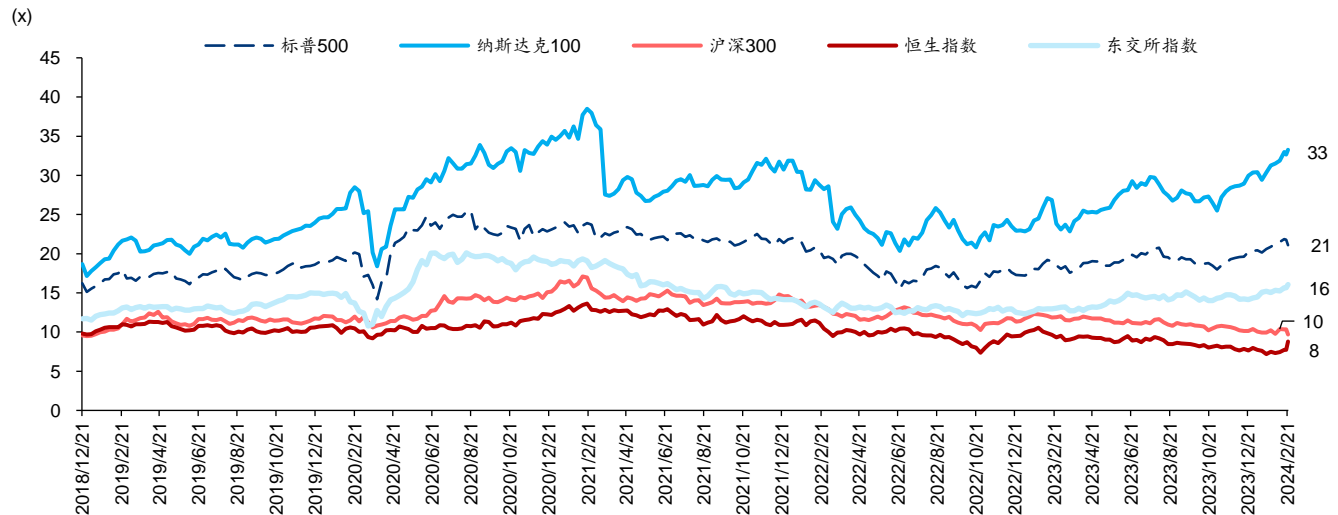
注：我们进行了标准化处理，以2022年12月30日为100  
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

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



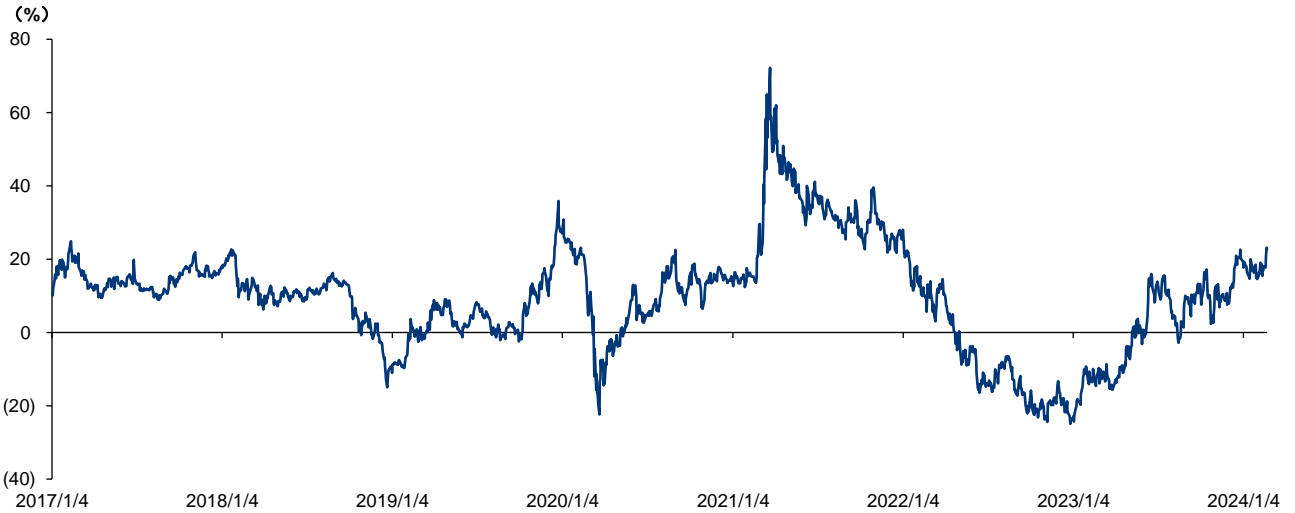
资料来源：Bloomberg, 华泰研究

图表4：全球主要指数及东证指数板块 PE（一年期前向）



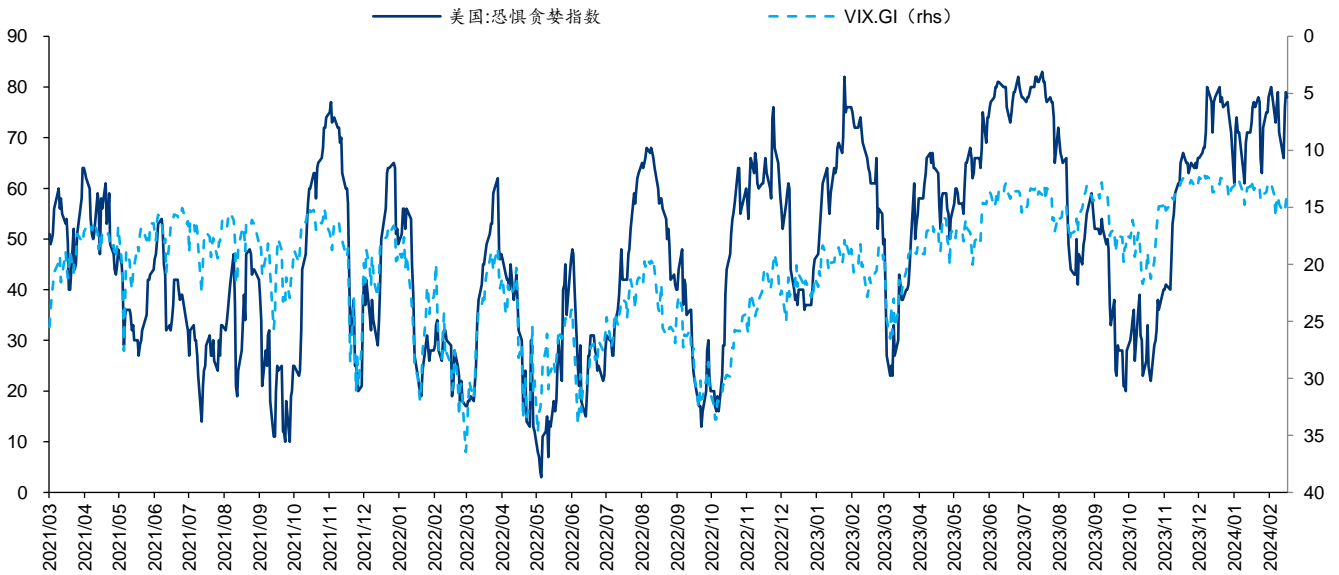
资料来源：Bloomberg, 华泰研究

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

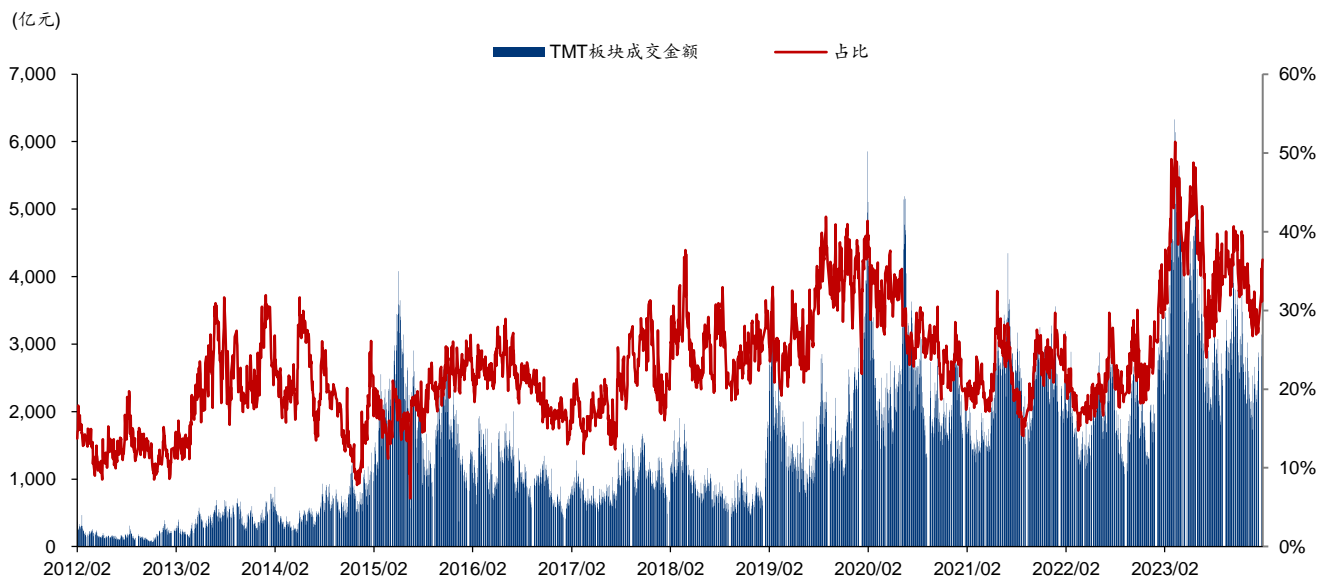
图表6: 美股: 恐惧与贪婪指数和 VIX 恐慌指数走势图



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)

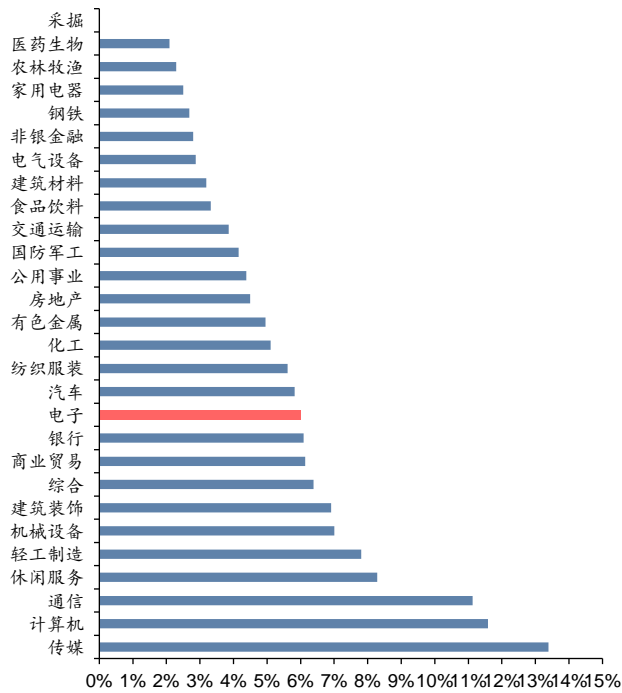
资料来源: CNN, CBOE, Wind, 华泰研究

图表7：TMT 板块占总 A 股成交额比例



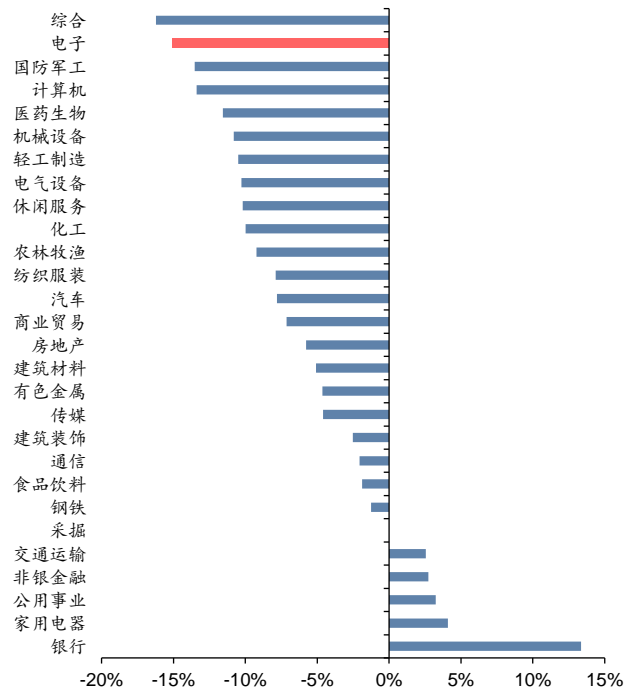
注：TMT 行业主要包括电子、通信、计算机、传媒  
资料来源：Wind, 华泰研究

图表8：近一周内 A 股各行业涨跌幅



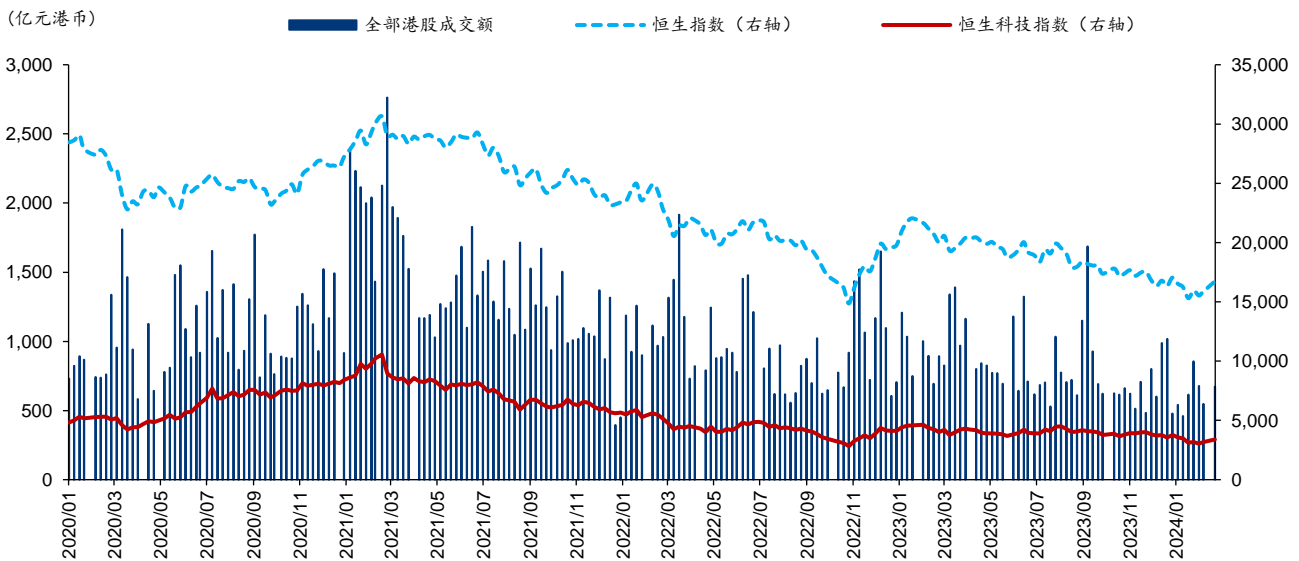
注：使用申万指数；截至 2 月 23 日收盘  
资料来源：Wind，华泰研究

图表9：A 股各行业 YTD 涨跌幅



注：使用申万指数；截至 2 月 23 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 3.4%，日均成交额环比上涨 21.9%；费指上涨 1.9%

过去一周半导体板块（华泰统计）日均成交额合计 230 亿元，环比上涨 21.9%。A 股半导体板块涨幅居前企业包括：北京君正（+32.1%）、寒武纪（+22.9%）、芯海科技（+15.5%）；跌幅居前企业包括：恒玄科技（-8.5%）、安路科技（-5.6%）、圣邦股份（-3.3%）。全球半导体板块涨幅居前企业包括：联发科（+13.4%）、SK 海力士（+9.9%）、英伟达（+8.5%）；跌幅居前企业包括：WOLFSPEED（-11.6%）、联电（-1.4%）、英特尔（-1.2%）。

### AI：AI 板块股价上涨 3.2%，日均成交额环比上涨 30.2%

过去一周 AI 板块（华泰统计）日均成交额合计 612 亿元，环比上涨 30.2%。A 股 AI 涨幅居前企业包括：源杰科技（+33.9%）、高澜股份（+29.3%）、万兴科技（+25.4%）；跌幅居前企业包括：通富微电（-0.3%）。海外 AI 企业涨幅居前为海力士（+9.9%）、英伟达（+8.5%）、博通（+4.1%），跌幅较大为 ASPEED（-13.1%）、Shopify（-6.2%）、Rogers（-5.9%）。

### 消费电子：消费电子板块股价上涨 3.4%，日均成交额环比上涨 24.8%

过去一周消费电子板块日均成交额合计为 219 亿元，环比上涨 24.8%。A/H 股消费电子板块涨幅居前企业包括：深南电路（+17.1%）、工业富联（+15.7%）、生益科技（+8.6%）；跌幅居前企业包括：比亚迪电子（-6.6%）、立讯精密（-6.2%）、建滔积层板（-4.0%）。

### 汽车电子：汽车电子板块股价上涨 4.1%，日均成交额环比上涨 10.1%

过去一周汽车电子板块日均成交额合计为 92 亿元，环比上涨 10.1%。A/H 股汽车电子涨幅居前企业包括：万集科技（+34.1%）、中海达（+23.5%）、晶升股份（+20.8%）；跌幅居前企业包括：蔚来汽车（-5.9%）、小鹏汽车（-5.9%）、华测导航（-3.0%）。美股汽车板块：理想（+10.0%）、特斯拉（-4.0%）、小鹏（-9.3%）。

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		
<b>半导体标的公司</b>																		
<b>半导体设计</b>																		
300223 CH	北京君正	CNY	318	66.1	-9.9%	-26.6%	4.9%	54.9	35.1	2.7	2.5	6.5	5.2	32.1%	38.9%	2.2%	17.3	329.9%
688256 CH	寒武纪-U	CNY	591	141.8	12.7%	31.8%	-19.7%	-69.0	-106.1	13.4	15.4	71.9	38.7	22.9%	28.9%	5.1%	13.6	68.6%
688595 CH	芯海科技	CNY	42	29.7	-25.5%	-3004.2%	-8.4%	-52.2	180.5	4.2	4.1	9.2	6.3	15.5%	6.1%	-31.3%	1.0	13.0%
688512 CH	慧智微	CNY	55	12.0	63.9%	0.3%	-15.2%	-18.0	-47.8	2.4	2.5	9.4	5.3	15.1%	-3.8%	-38.3%	0.4	-9.1%
688048 CH	长光华芯	CNY	77	43.6	-10.3%	-86.9%	0.4%	491.5	63.0	2.4	2.3	22.2	14.7	14.2%	12.9%	-30.4%	2.0	50.0%
300672 CH	国科微	CNY	112	51.7	28.5%	67.2%	5.9%	44.2	28.4	2.6	2.4	2.4	2.1	9.8%	14.6%	-12.3%	4.1	18.2%
688123 CH	聚辰股份	CNY	74	47.0	-25.9%	-66.3%	5.9%	62.3	21.5	3.7	3.2	10.2	6.6	9.7%	20.5%	-23.3%	2.3	28.5%
688206 CH	概伦电子	CNY	74	17.0	39.4%	-45.3%	1.1%	300.3	149.7	3.4	3.4	19.0	13.7	9.5%	9.6%	-22.1%	0.4	-10.0%
688041 CH	海光信息	CNY	1,892	81.4	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	112.7	N.A.	9.6	N.A.	22.1	6.1%	22.8%	14.7%	23.1	69.6%
600460 CH	士兰微	CNY	329	19.8	13.9%	-94.8%	0.7%	602.3	48.1	4.1	3.8	3.5	2.9	5.9%	8.8%	-13.4%	2.6	-4.8%
300327 CH	中颖电子	CNY	63	18.5	-15.6%	-45.6%	10.2%	36.0	23.9	4.0	3.6	4.7	3.6	5.3%	11.2%	-18.9%	1.6	1.6%
603986 CH	兆易创新	CNY	480	72.0	-24.3%	-71.7%	3.7%	82.5	35.9	3.1	2.9	7.8	6.2	5.0%	15.2%	-22.1%	20.3	121.5%
688508 CH	芯朋微	CNY	48	36.7	22.2%	10.6%	5.9%	48.5	28.1	2.7	2.5	5.5	4.1	4.8%	6.1%	-25.5%	0.6	-6.4%
605111 CH	斯达半导	CNY	95	32.0	-9.2%	-25.3%	8.8%	29.3	22.4	2.5	2.3	5.8	4.6	4.5%	6.2%	-15.5%	3.2	19.8%
603160 CH	汇顶科技	CNY	277	60.4	27.4%	115.2%	1.4%	243.0	54.6	3.5	3.3	6.4	5.5	4.4%	14.9%	-12.6%	2.9	-6.4%
688523 CH	芯原股份	CNY	192	38.4	0.0%	0.0%	0.2%	2263.0	251.7	6.6	6.4	7.4	5.9	3.8%	10.8%	-23.1%	2.9	13.3%
688018 CH	东森科技	CNY	74	92.1	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	39.6	N.A.	3.6	N.A.	4.1	3.6%	14.2%	-10.5%	1.3	-2.9%
688008 CH	澜起科技	CNY	589	51.6	-37.1%	-65.2%	4.5%	130.2	43.6	5.8	5.2	25.5	13.7	3.4%	14.2%	-12.2%	5.6	6.2%
603290 CH	斯达半导	CNY	241	140.8	42.8%	15.1%	14.8%	25.6	20.3	3.7	3.2	6.2	4.7	1.4%	10.5%	-22.2%	2.9	-11.2%
301269 CH	华天九天	CNY	481	88.7	40.4%	35.1%	5.2%	192.1	140.1	9.9	9.4	43.0	31.4	1.3%	14.0%	-16.2%	1.4	-28.5%
688536 CH	思瑞浦	CNY	150	112.8	-33.1%	-85.3%	0.8%	380.1	69.8	3.1	3.0	12.5	9.2	1.3%	15.5%	-22.9%	1.4	-7.1%
300782 CH	卓胜微	CNY	524	98.1	19.0%	11.3%	12.4%	44.0	32.8	5.4	4.7	12.0	9.5	0.1%	6.3%	-30.4%	6.8	6.1%
603501 CH	韦尔股份	CNY	1,061	87.3	7.5%	-1.2%	5.3%	108.5	39.9	5.6	5.0	4.9	4.1	0.1%	1.2%	-18.2%	7.4	-4.1%
688052 CH	纳芯微	CNY	158	110.8	-16.5%	-202.6%	-4.1%	-61.4	276.5	2.5	2.5	11.3	7.9	-0.4%	7.5%	-33.6%	1.7	-25.5%
603893 CH	瑞芯微	CNY	215	51.4	7.4%	-44.6%	5.7%	130.5	54.6	7.3	6.6	9.9	7.7	-1.2%	10.9%	-18.9%	2.0	2.7%
688099 CH	晶晨股份	CNY	215	51.7	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	24.7	N.A.	3.4	N.A.	3.0	-3.0%	16.5%	-17.5%	2.5	-25.7%
300661 CH	圣邦股份	CNY	320	68.4	-17.6%	-69.2%	7.3%	118.9	60.5	8.6	7.6	12.2	9.8	-3.3%	10.1%	-23.1%	1.9	-28.2%
688107 CH	安路科技	CNY	121	30.3	-19.8%	-310.7%	-8.4%	-96.3	-815.5	8.1	8.1	14.5	10.1	-5.6%	13.6%	-17.6%	0.8	1.4%
688608 CH	恒玄科技	CNY	136	112.9	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	42.4	N.A.	2.1	N.A.	5.1	-8.5%	3.6%	-26.8%	2.0	38.1%
<b>半导体制造</b>																		
002185 CH	华天科技	CNY	262	8.2	1.3%	-34.6%	3.1%	53.1	25.2	1.6	1.5	2.2	1.9	5.0%	25.7%	-4.0%	10.5	278.1%
600584 CH	长电科技	CNY	450	25.1	-11.9%	-48.3%	6.4%	26.9	15.8	1.7	1.6	1.5	1.3	4.8%	11.8%	-15.8%	6.1	9.9%
300623 CH	捷捷微电	CNY	102	13.9	14.2%	-42.0%	5.0%	49.2	27.4	2.9	2.6	4.9	4.0	4.0%	16.3%	-12.3%	1.4	-14.1%
688981 CH	中芯国际	CNY	1,701	45.0	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	51.6	N.A.	2.4	N.A.	6.9	2.2%	3.9%	-15.2%	10.7	-7.0%
600703 CH	三安光电	CNY	604	12.1	7.3%	-56.3%	0.8%	201.8	49.1	1.6	1.5	4.3	3.7	2.1%	10.0%	-12.6%	3.7	-12.8%
688187 CH	时代电气	CNY	415	35.8	22.6%	17.7%	8.3%	16.9	15.1	1.4	1.3	2.3	2.0	1.0%	7.6%	-1.3%	1.1	-18.6%
002156 CH	通富微电	CNY	326	21.5	8.1%	-58.3%	1.5%	155.7	35.9	2.3	2.2	1.4	1.2	-0.3%	16.3%	-7.0%	6.6	10.2%
688396 CH	华润微	CNY	536	40.6	5.5%	-36.4%	7.8%	32.2	24.7	2.5	2.3	5.1	4.3	-0.4%	7.3%	-9.1%	1.7	-21.0%
0981 HK	中芯国际	USD	1,701	15.0	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	25.9	N.A.	0.7	N.A.	2.2	-0.9%	6.4%	-24.6%	7.0	12.3%
300373 CH	扬杰科技	CNY	212	39.0	6.0%	-14.5%	12.2%	23.4	18.1	2.7	2.4	3.7	3.0	-1.2%	18.8%	6.3%	4.2	-7.9%
1347 HK	华虹半导体	USD	321	16.0	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	27.9	N.A.	0.5	N.A.	1.6	-2.1%	12.8%	-15.1%	1.1	-53.8%
<b>半导体设备</b>																		
0522 HK	ASMPT	HKD	356	94.6	-24.5%	-64.4%	5.8%	42.1	24.4	2.5	2.3	2.7	2.5	6.5%	25.1%	27.0%	1.6	40.1%
688012 CH	中微公司	CNY	809	130.6	31.5%	43.9%	9.8%	48.0	40.8	4.7	4.2	13.0	9.9	6.4%	14.5%	-15.0%	8.5	-19.9%
002371 CH	北方华创	CNY	1,388	261.7	45.1%	61.8%	16.5%	36.5	26.3	5.9	4.9	6.5	4.9	4.5%	14.9%	6.5%	14.1	-3.0%
603690 CH	至纯科技	CNY	100	25.8	19.7%	47.5%	8.3%	24.0	18.9	2.1	1.9	2.7	2.2	4.1%	8.9%	0.5%	1.5	7.2%
300604 CH	长川科技	CNY	167	26.8	-13.2%	-77.5%	4.2%	160.8	25.6	6.8	5.2	7.5	4.7	3.5%	11.7%	-29.5%	3.7	2.9%
688200 CH	华峰测控	CNY	115	85.1	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	26.4	N.A.	2.8	N.A.	11.3	2.5%	10.7%	-30.7%	1.2	-23.3%
688126 CH	伊硅产业	CNY	416	15.1	-4.2%	-18.3%	1.6%	156.7	111.8	2.6	2.5	12.1	9.3	1.7%	6.7%	-12.6%	1.5	-25.4%
688082 CH	盛美上海	CNY	376	86.4	39.4%	32.8%	14.2%	42.4	32.9	5.9	5.1	9.4	7.1	-1.0%	11.4%	-17.3%	1.5	-8.9%
688072 CH	拓荆科技	CNY	350	186.2	63.8%	52.9%	13.2%	62.2	42.7	7.8	6.6	12.5	8.6	-2.1%	14.2%	-19.5%	3.9	-15.4%
688120 CH	华海清科	CNY	288	181.4	61.9%	50.8%	13.9%	38.1	28.5	5.1	4.3	10.8	7.9	-2.2%	22.4%	-3.4%	2.6	-14.2%
													<b>3.4%</b>	<b>12.8%</b>	<b>-10.5%</b>	<b>230</b>	<b>21.9%</b>	

注：市值、股价相关数据取截至2月23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	(Wind一致预期)	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	1W	1M	YTD						
<b>半导体标的公司</b>																							
<b>半导体设计</b>																							
688256 CH	寒武纪-U	CNY	591	141.8	12.7%	31.8%	-19.7%	-69.0	-106.1	13.4	15.4	71.9	38.7	22.9%	28.9%	5.1%	13.6	68.6%					
688515 CH	裕太微-U	CNY	51	63.6	-11.5%	-31221.3%	-52.2%	-39.8	-82.4	3.7	3.9	14.3	9.3	12.9%	5.8%	-35.7%	0.9	72.7%					
688141 CH	杰华特	CNY	86	19.2	0.3%	-373.2%	-13.4%	-22.9	-82.3	3.1	3.3	5.9	4.5	12.7%	9.3%	-30.6%	1.1	-5.5%					
688047 CH	龙芯中科	CNY	365	91.0	7.5%	-249.6%	-2.1%	-471.4	363.9	9.7	9.5	45.9	29.0	10.9%	14.1%	-17.7%	3.3	31.7%					
688368 CH	晶丰明源	CNY	47	75.1	31.6%	78.7%	-3.2%	-107.9	37.3	3.3	3.0	3.3	2.6	8.6%	7.0%	-30.4%	0.5	-7.2%					
688041 CH	海光信息	CNY	1,892	81.4	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	112.7	N.A.	9.6	N.A.	22.1	6.1%	22.8%	14.7%	23.1	69.6%					
688521 CH	芯原股份	CNY	192	38.4	0.0%	0.0%	0.2%	2263.0	251.7	6.6	6.4	7.4	5.9	3.8%	10.8%	-23.1%	2.9	13.3%					
688008 CH	澜起科技	CNY	589	51.6	-37.1%	-65.2%	4.5%	130.2	43.6	5.8	5.2	25.5	13.7	3.4%	14.2%	-12.2%	5.6	6.2%					
<b>半导体制造</b>																							
0522 HK	ASMPT	HKD	356	94.6	-24.5%	-64.4%	5.8%	42.1	24.4	2.5	2.3	2.7	2.5	6.5%	25.1%	27.0%	1.6	40.1%					
600584 CH	长电科技	CNY	450	25.1	-11.9%	-48.3%	6.4%	26.9	15.8	1.7	1.6	1.5	1.3	4.8%	11.8%	-15.8%	6.1	9.9%					
688981 CH	中芯国际	CNY	1,701	45.0	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	51.6	N.A.	2.4	N.A.	6.9	2.2%	3.9%	-15.2%	10.7	-7.0%					
002156 CH	通富微电	CNY	326	21.5	8.1%	-58.3%	1.5%	155.7	35.9	2.3	2.2	1.4	1.2	-0.3%	16.3%	-7.0%	6.6	10.2%					
<b>PCB/CCL标的公司</b>																							
300476 CH	胜宏科技	CNY	178	20.7	15.5%	10.8%	11.5%	20.4	14.9	2.3	2.1	2.0	1.6	17.8%	39.4%	12.1%	11.1	138.6%					
002436 CH	兴森科技	CNY	203	12.0	6.6%	-49.5%	3.9%	76.6	45.7	3.0	2.9	3.6	2.8	8.0%	16.4%	-18.4%	5.1	11.6%					
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	466	20.1	-5.3%	-21.0%	13.1%	11.8	10.0	1.5	1.3	1.4	1.2	5.4%	14.6%	-10.1%	1.8	-20.7%					
002463 CH	沪电股份	CNY	483	25.3	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	24.1	N.A.	4.3	N.A.	4.3	1.3%	28.5%	14.5%	22.6	110.9%					
<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	114	133.9	-34.0%	-52.2%	2.2%	236.9	107.1	5.2	5.0	60.8	35.2	33.9%	39.4%	-10.1%	7.2	168.3%					
300308 CH	中际旭创	CNY	1,186	147.7	20.4%	65.2%	14.7%	58.7	29.3	8.4	6.6	10.2	5.1	16.3%	43.7%	30.8%	67.5	107.2%					
688048 CH	长光华芯	CNY	77	43.6	-10.3%	-86.9%	0.4%	491.5	63.0	2.4	2.3	22.2	14.7	14.2%	12.9%	-30.4%	2.0	50.0%					
300394 CH	天孚通信	CNY	472	119.4	59.4%	66.7%	21.7%	70.2	42.4	15.0	11.7	24.7	14.5	9.8%	39.1%	30.5%	28.3	47.1%					
<b>通信-服务器管理</b>																							
600499 CH	高澜股份	CNY	34	11.3	-57.1%	-86.9%	2.5%	91.6	19.5	2.3	1.8	4.2	2.0	29.3%	15.7%	-21.5%	2.4	83.6%					
300684 CH	中石科技	CNY	44	14.5	7.3%	-13.3%	9.2%	26.0	19.8	2.4	2.3	2.5	2.0	16.6%	8.7%	-32.3%	1.1	61.2%					
002837 CH	英维克	CNY	140	24.6	35.0%	38.9%	15.9%	36.0	26.6	5.6	4.8	3.5	2.6	12.8%	28.2%	-10.4%	2.8	37.9%					
<b>服务器标的公司</b>																							
601138 CH	工业富联	CNY	3,609	18.2	5.0%	20.5%	16.7%	14.9	12.5	2.5	2.2	0.7	0.6	15.7%	36.5%	20.2%	44.1	77.5%					
000977 CH	浪潮信息	CNY	509	34.6	1.6%	-17.1%	9.2%	29.5	22.2	2.7	2.4	0.7	0.6	13.8%	23.1%	4.1%	36.7	154.7%					
000938 CH	紫光股份	CNY	523	18.3	7.9%	7.3%	7.4%	22.6	18.2	1.5	1.4	0.7	0.6	9.3%	17.5%	-5.5%	11.8	70.4%					
000063 CH	中兴通讯	CNY	1,137	25.5	4.7%	19.8%	14.5%	12.6	10.8	1.8	1.6	0.9	0.9	6.3%	16.2%	-3.6%	27.6	44.1%					
0992 HK	联想集团	USD	964	8.6	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	13.8	N.A.	2.1	N.A.	0.2	2.0%	4.7%	-21.7%	8.0	68.0%					
<b>大模型标的公司</b>																							
20 HK	商汤-W	CNY	283	0.9	12.3%	35.5%	-14.6%	-7.3	-10.2	1.1	1.2	6.7	5.3	9.4%	17.7%	-19.8%	2.6	40.7%					
002230 CH	科大讯飞	CNY	1,073	46.3	9.2%	44.4%	4.7%	132.3	85.8	6.3	5.9	5.2	4.2	6.4%	20.7%	-0.1%	33.0	36.4%					
9888 HK	百度集团-SW	CNY	2,792	109.9	9.3%	186.5%	8.9%	13.1	12.8	1.3	1.2	2.1	1.9	2.8%	8.4%	-5.3%	6.1	9.9%					
9888 HK	阿里巴巴-SW	CNY	13,799	74.6	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	12.7	N.A.	1.4	N.A.	1.5	2.1%	7.2%	-1.4%	24.7	-49.3%					
700 HK	腾讯控股	CNY	24,917	290.8	10.9%	-28.6%	17.0%	18.8	15.3	2.9	2.5	4.1	3.7	-0.3%	7.5%	-1.0%	42.8	-19.3%					
<b>应用标的公司</b>																							
<b>应用-搜索</b>																							
300418 CH	昆仑万维	CNY	482	39.7	6.6%	-38.7%	5.2%	68.3	52.2	3.5	3.3	9.6	8.6	20.7%	33.8%	6.1%	39.2	89.2%					
601360 CH	三六零	CNY	575	8.1	-1.3%	103.4%	0.2%	761.9	89.8	1.8	1.8	6.1	5.8	12.3%	17.9%	-10.7%	12.1	61.8%					
9888 HK	百度集团-SW	CNY	2,792	109.9	9.3%	186.5%	8.9%	13.1	12.8	1.3	1.2	2.1	1.9	2.8%	8.4%	-5.3%	6.1	9.9%					
<b>应用-电商零售</b>																							
002315 CH	焦点科技	CNY	102	32.4	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	21.6	N.A.	3.6	N.A.	5.1	16.8%	28.0%	-2.2%	3.5	76.9%					
9888 HK	阿里巴巴-SW	CNY	13,799	74.6	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	12.7	N.A.	1.4	N.A.	1.5	2.1%	7.2%	-1.4%	24.7	-49.3%					
9618 HK	京东集团-SW	CNY	2,708	93.8	-0.8%	138.4%	10.8%	11.1	9.9	1.1	1.0	0.3	0.2	-2.1%	8.0%	-16.7%	8.4	-3.6%					
<b>应用-办公</b>																							
300624 CH	万兴科技	CNY	145	105.6	28.5%	131.0%	8.9%	152.6	99.6	13.0	11.5	9.6	7.6	25.4%	35.2%	11.6%	25.1	232.3%					
603039 CH	泛微网络	CNY	104	40.0	11.3%	-29.5%	7.7%	66.3	37.6	5.0	4.6	4.0	3.2	11.8%	17.2%	-14.7%	0.8	12.0%					
688095 CH	福昕软件	CNY	47	50.9	5.8%	-2180.4%	-1.5%	-117.2	-392.4	1.7	1.7	7.6	6.7	11.7%	7.2%	-27.1%	1.8	44.3%					
688111 CH	金山办公	CNY	1,141	247.0	21.5%	20.7%	13.9%	84.5	63.1	11.6	10.1	24.2	18.4	5.0%	15.3%	-21.9%	10.5	12.0%					
<b>应用-金融法律</b>																							
300033 CH	同花顺	CNY	702	130.6	9.7%	0.7%	21.4%	41.2	33.5	8.8	7.5	18.0	15.0	4.3%	13.5%	-16.7%	11.2	13.4%					
<b>应用-教育</b>																							
002841 CH	视源股份	CNY	268	38.2	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	13.7	N.A.	1.8	N.A.	1.1	5.8%	11.5%	-16.5%	1.2	-23.1%					
<b>【华泰跟踪】AI板块标的</b>																							
																			3.2%	11.4%	-1.4%	612	30.2%

注: 市值、股价相关数据取截至2月23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	2023E	2024E	2023E	2024E	1W	1M	YTD		
<b>消费电子标的公司</b>																		
<b>品牌</b>																		
688036 CH	传音控股	CNY	1,240	153.8	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	20.2	N.A.	5.1	N.A.	1.7	3.9%	12.5%	11.1%	5.8	-3.0%
0992 HK	联想集团	USD	964	8.6	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	13.8	N.A.	2.1	N.A.	0.2	2.0%	4.7%	-21.7%	9.5	68.0%
1810 HK	小米集团-W	CNY	3,012	13.2	-2.6%	518.6%	10.8%	19.9	22.8	1.9	1.8	1.1	1.0	1.5%	7.3%	-15.3%	9.9	-4.9%
<b>手机产业链</b>																		
601138 CH	工业富联	CNY	3,609	18.2	5.0%	20.5%	16.7%	14.9	12.5	2.5	2.2	0.7	0.6	5.7%	36.5%	20.2%	44.1	77.5%
300115 CH	长盈精密	CNY	114	9.5	-6.4%	236.4%	2.4%	79.5	19.0	1.9	1.8	0.8	0.7	7.6%	12.4%	-28.7%	2.6	-0.7%
2018 HK	瑞声科技	CNY	208	19.1	-1.2%	-31.1%	2.4%	37.2	16.9	0.9	0.9	1.0	0.9	4.4%	8.7%	-17.8%	0.9	-6.1%
300433 CH	蓝思科技	CNY	589	11.8	14.9%	25.5%	6.6%	19.1	14.4	1.3	1.2	1.1	0.9	3.2%	13.0%	-10.5%	2.8	-23.6%
6088 HK	FIT HON TENG	USD	66	1.0	-7.4%	-9.8%	6.3%	6.1	5.6	0.4	0.3	0.2	0.2	2.0%	7.5%	-15.3%	0.0	-28.5%
002273 CH	水晶光电	CNY	151	10.9	25.2%	3.8%	7.0%	25.3	19.8	1.8	1.7	2.8	2.2	0.4%	10.6%	-19.7%	3.4	-17.3%
002241 CH	歌尔股份	CNY	555	16.2	-4.6%	-18.9%	4.6%	39.1	24.3	1.8	1.7	0.6	0.5	0.2%	6.4%	-22.8%	10.6	14.7%
601231 CH	环旭电子	CNY	307	13.9	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	11.7	N.A.	1.6	N.A.	0.4	2.3%	8.8%	-8.2%	1.0	-32.4%
002475 CH	立讯精密	CNY	1,945	27.2	14.9%	22.0%	19.2%	17.4	13.5	3.5	2.8	0.8	0.7	6.2%	6.6%	-21.2%	26.8	60.9%
0285 HK	比亚迪电子	CNY	591	28.9	20.6%	97.5%	13.0%	16.3	12.2	2.1	1.8	0.5	0.4	6.6%	7.9%	-21.2%	1.4	22.3%
<b>被动元件/PCB</b>																		
002916 CH	深南电路	CNY	334	65.2	0.4%	-14.4%	10.5%	23.8	19.2	2.5	2.3	2.4	2.1	17.1%	23.3%	-8.2%	4.0	124.0%
600183 CH	生益科技	CNY	384	16.3	-2.8%	-12.9%	9.5%	28.8	21.7	2.7	2.4	2.2	2.0	8.6%	13.5%	-11.0%	2.3	-8.4%
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	466	20.1	-5.3%	-21.0%	13.1%	11.8	10.0	1.5	1.3	1.4	1.2	5.4%	14.6%	-10.1%	1.8	-20.7%
002484 CH	江海股份	CNY	134	15.8	17.0%	17.7%	14.1%	17.3	14.1	2.4	2.1	2.5	2.1	3.7%	12.8%	-1.5%	1.4	-1.9%
002463 CH	沪电股份	CNY	483	25.3	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	24.1	N.A.	4.3	N.A.	4.3	1.3%	28.5%	14.5%	22.6	110.9%
300408 CH	三环集团	CNY	470	24.5	15.0%	9.6%	9.0%	28.5	21.6	2.6	2.3	7.9	6.3	1.2%	7.3%	-16.8%	2.7	-31.5%
002138 CH	顺络电子	CNY	212	26.3	22.0%	57.3%	11.3%	31.1	22.5	3.5	3.1	4.1	3.2	0.9%	18.4%	-2.7%	3.3	-28.3%
600563 CH	法拉电子	CNY	232	103.3	12.4%	9.5%	23.5%	21.1	16.9	4.9	4.0	5.4	4.3	-1.5%	20.0%	11.5%	2.9	-19.8%
000636 CH	风华高科	CNY	135	11.7	20.7%	8.2%	3.0%	38.1	23.5	1.1	1.1	2.9	2.3	-3.9%	12.8%	-14.7%	2.3	29.8%
1888 HK	建滔积层板	HKD	142	5.0	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-4.0%	6.6%	-25.4%	0.2	42.1%
<b>面板</b>																		
000100 CH	TCL科技	CNY	830	4.4	16.0%	1562.1%	7.8%	19.1	9.2	1.5	1.3	0.4	0.4	6.3%	9.1%	2.8%	11.6	18.5%
000725 CH	京东方A	CNY	1,487	4.0	5.6%	-42.2%	2.7%	34.3	15.3	1.1	1.0	0.8	0.7	2.6%	10.6%	2.1%	14.1	-8.7%
300296 CH	利亚德	CNY	131	5.2	12.8%	147.7%	8.0%	18.8	14.2	1.5	1.4	1.4	1.2	0.0%	14.4%	-13.8%	1.4	-32.1%
000050 CH	深天马A	CNY	219	8.9	-0.6%	-1916.0%	-7.2%	-10.7	61.9	0.8	0.8	0.7	0.7	2.8%	7.2%	-16.2%	1.4	-27.6%
<b>安防/AI/数字化及其他</b>																		
300136 CH	信维通信	CNY	189	19.6	-1.2%	17.2%	10.4%	24.9	19.1	2.6	2.3	2.2	1.9	5.8%	16.8%	-17.2%	4.3	-6.9%
002841 CH	视源股份	CNY	268	38.2	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	13.7	N.A.	1.8	N.A.	1.1	5.8%	11.5%	-16.5%	1.2	-23.1%
002236 CH	大华股份	CNY	593	18.0	8.0%	107.3%	15.2%	12.3	13.4	1.8	1.6	1.8	1.6	2.9%	15.9%	-2.4%	9.0	43.8%
002415 CH	海康威视	CNY	3,227	34.6	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	19.0	N.A.	3.7	N.A.	3.2	2.8%	8.4%	-0.4%	10.3	-0.5%
688301 CH	奕瑞科技	CNY	269	264.0	27.8%	5.2%	15.4%	39.9	27.8	6.1	5.2	13.6	10.7	-0.7%	23.1%	-18.8%	2.9	-12.3%
2391 HK	涂鸦智能-W	USD	70	13.4	9.2%	70.7%	1.8%	-23.0	-37.4	1.0	1.0	4.3	3.8	-1.5%	-12.5%	-20.0%	N.A.	N.A.
<b>【华泰跟踪】消费电子板块标的</b>																		
														<b>3.4%</b>	<b>14.2%</b>	<b>-4.2%</b>	<b>219</b>	<b>24.8%</b>

注：市值、股价相关数据取截至2月23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 2023E (Wind/Factset一致预期)	净利润 增速 2023E (Wind/Factset一致预期)	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		
<b>整车标的</b>																		
2015 HK	理想汽车	CNY	2,682	139.1	170.3%	518.6%	16.0%	32.2	18.4	5.2	4.0	2.2	1.3	9.8%	31.2%	-5.4%	10.3	45.6%
2011 HK	比亚迪	CNY	5,160	185.2	45.8%	84.0%	22.9%	16.2	12.7	3.5	2.7	0.8	0.6	-2.5%	6.3%	-13.6%	13.1	-5.4%
TSLA US	特斯拉	USD	43,447	192.0	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	51.5	N.A.	8.5	N.A.	5.1	-4.0%	2.5%	-22.7%	1,061.6	25.9%
9868 HK	小鹏汽车	CNY	605	35.3	19.0%	-19.4%	0.0%	-5.6	-9.4	2.2	2.9	1.9	1.0	-5.9%	9.1%	-37.7%	4.4	41.1%
9866 HK	蔚来汽车	CNY	700	45.9	20.7%	-32.5%	0.0%	-3.7	-6.1	5.4	27.0	1.2	0.8	-5.9%	4.0%	-37.7%	0.6	17.1%
<b>自动驾驶标的公司</b>																		
<b>自动驾驶—域控制器</b>																		
002920 CH	德赛西威	CNY	551	99.3	36.5%	28.7%	20.2%	36.2	25.9	7.0	5.6	2.7	2.1	9.6%	16.7%	-23.3%	7.8	46.9%
688326 CH	经纬恒润-w	CNY	95	79.2	16.8%	-80.6%	0.6%	208.8	32.6	1.7	1.6	2.0	1.6	7.6%	14.9%	-31.8%	0.9	12.4%
600699 CH	均胜电子	CNY	229	16.3	10.6%	162.5%	7.6%	22.2	16.3	1.7	1.6	0.4	0.4	2.8%	12.8%	-9.3%	3.9	11.6%
<b>自动驾驶—摄像头</b>																		
002036 CH	联创电子	CNY	79	7.4	-4.6%	-255.0%	-3.7%	-54.7	28.4	2.2	2.0	0.8	0.6	9.8%	11.5%	-27.8%	2.0	12.9%
002456 CH	欧菲光	CNY	248	7.6	5.4%	100.0%	-0.1%	-12379.7	25.9	N.A.	N.A.	1.6	1.0	8.9%	14.1%	-12.7%	11.3	12.7%
2382 HK	舜宇光学科技	CNY	510	51.2	-0.7%	-47.1%	5.6%	40.5	20.9	2.3	2.1	1.6	1.3	1.2%	7.1%	-27.8%	3.2	14.4%
603501 CH	韦尔股份	CNY	1,061	87.3	7.5%	-1.2%	5.3%	108.5	39.9	5.6	5.0	4.9	4.1	0.1%	1.2%	-18.2%	7.4	-4.1%
<b>自动驾驶—激光雷达</b>																		
002552 CH	万集科技	CNY	42	19.7	4.8%	-133.4%	-2.6%	-61.9	93.8	1.6	1.6	4.6	3.5	34.1%	3.9%	-33.6%	2.9	101.4%
688167 CH	炬光科技	CNY	78	86.6	7.1%	-32.0%	3.4%	90.5	55.4	3.1	3.0	13.2	9.7	14.5%	10.0%	-24.0%	2.3	0.0%
688048 CH	长光华芯	CNY	77	43.6	-10.3%	-86.9%	0.4%	491.5	63.0	2.4	2.3	22.2	14.7	14.2%	12.9%	-30.4%	2.0	50.0%
603297 CH	永新光学	CNY	83	74.9	16.7%	3.9%	15.7%	28.7	23.2	4.5	3.9	8.6	6.5	2.4%	8.2%	-24.6%	0.7	17.0%
HSAI US	禾赛科技	CNY	32	3.6	44.8%	-20.2%	-66.3%	N.A.	N.A.	2.6	5.5	5.1	3.1	-7.4%	-37.6%	-59.1%	0.0	74.2%
<b>自动驾驶—连接器</b>																		
688800 CH	瑞可达	CNY	45	28.6	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	16.1	N.A.	2.0	N.A.	1.9	9.5%	7.7%	-28.8%	0.7	20.3%
300679 CH	电连技术	CNY	152	35.9	6.5%	-19.4%	8.1%	42.4	28.5	3.4	3.1	4.8	3.7	4.2%	14.5%	-13.5%	1.7	13.0%
<b>自动驾驶—定位/高精度地图</b>																		
300177 CH	中海达	CNY	38	5.0	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	23.5%	1.6%	-29.9%	1.0	-1.9%
002151 CH	北斗星通	CNY	144	26.6	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	6.5%	9.4%	-15.9%	2.1	-4.3%
002405 CH	四维图新	CNY	171	7.2	10.6%	-102.5%	-6.6%	-25.2	-49.4	1.5	1.6	4.6	3.9	5.7%	11.1%	-19.0%	2.5	-6.9%
300627 CH	华测导航	CNY	143	26.2	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	23.8	N.A.	4.2	N.A.	3.8	-3.0%	11.3%	-15.7%	1.3	-1.0%
<b>自动驾驶—软件</b>																		
688088 CH	虹软科技	CNY	123	30.4	28.5%	149.5%	5.2%	85.6	57.9	4.5	4.3	18.1	14.3	16.5%	13.3%	-25.9%	4.6	107.8%
300496 CH	中科创达	CNY	262	56.9	7.7%	4.4%	8.2%	32.6	25.3	2.7	2.4	4.5	3.6	7.8%	13.7%	-28.9%	8.8	51.3%
600718 CH	东软集团	CNY	99	8.2	14.0%	184.7%	3.2%	34.2	22.8	1.0	1.0	0.9	0.8	5.4%	7.1%	-11.5%	1.2	20.3%
<b>智能座舱硬件标的公司</b>																		
688533 CH	上声电子	CNY	48	29.9	31.2%	91.1%	13.5%	28.7	18.6	3.8	3.2	2.1	1.5	10.5%	9.6%	-21.7%	1.0	36.3%
002906 CH	华阳集团	CNY	126	24.1	22.6%	22.1%	9.0%	27.2	19.8	2.3	2.1	1.8	1.5	4.2%	10.8%	-31.7%	3.1	63.5%
0710 HK	京东方精电	HKD	41	5.6	14.2%	-8.2%	12.7%	8.3	6.0	1.0	1.0	0.4	0.3	1.4%	11.9%	-20.1%	0.1	30.5%
002273 CH	水晶光电	CNY	151	10.9	25.2%	3.8%	7.0%	25.3	19.8	1.8	1.7	2.8	2.2	0.4%	10.6%	-19.7%	3.4	17.3%
<b>800V标的公司</b>																		
<b>800V高压平台—SiC碳化硅</b>																		
688478 CH	晶升股份	CNY	50	35.9	102.7%	109.0%	5.8%	68.8	37.3	3.4	3.1	11.0	6.1	20.8%	10.6%	-31.0%	0.7	14.5%
605111 CH	新洁能	CNY	95	32.0	-9.2%	-25.3%	8.8%	29.3	22.4	2.5	2.3	5.8	4.6	4.5%	6.2%	-15.5%	3.2	19.8%
600703 CH	三安光电	CNY	604	12.1	7.3%	-56.3%	0.8%	201.8	49.1	1.6	1.5	4.3	3.7	2.1%	10.0%	-12.6%	3.7	12.8%
603290 CH	斯达半导	CNY	241	140.8	42.8%	15.1%	14.8%	25.6	20.3	3.7	3.2	6.2	4.7	1.4%	10.5%	-22.2%	2.9	11.2%
688187 CH	时代电气	CNY	415	35.8	22.6%	17.7%	8.3%	16.9	15.1	1.4	1.3	2.3	2.0	1.0%	7.6%	-1.3%	1.1	18.6%
688234 CH	天岳先进	CNY	231	53.8	202.7%	83.7%	-0.6%	-809.9	194.3	4.4	4.3	18.3	10.3	0.1%	10.0%	-18.6%	1.9	14.5%
<b>智能电动车零部件板块</b>																		
														4.1%	8.7%	-19.1%	92	10.1%

注: 市值、股价相关数据取截至2月23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)	成交额环比变化	
								2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	1W	1M	YTD			
<b>通信标的公司</b>																			
300308 CH	中际旭创	CNY	1,186	147.7	20.4%	65.2%	14.7%	58.7	29.3	8.4	6.6	10.2	5.1	16.3%	43.7%	30.8%	67.5	107.2%	
688048 CH	长光华芯	CNY	77	43.6	-10.3%	-86.9%	0.4%	491.5	63.0	2.4	2.3	22.2	14.7	14.2%	12.9%	-30.4%	2.0	50.0%	
603236 CH	移远通信	CNY	107	40.4	1.9%	-76.2%	3.8%	72.1	17.1	2.7	2.4	0.7	0.6	10.3%	16.6%	-24.8%	2.3	10.0%	
002123 CH	梦网科技	CNY	76	9.6	31.3%	123.5%	4.7%	45.1	18.9	2.1	1.9	1.4	1.1	9.8%	19.4%	-14.0%	1.7	-16.4%	
000938 CH	紫光股份	CNY	523	18.3	7.9%	7.3%	7.4%	22.6	18.2	1.5	1.4	0.7	0.6	9.3%	17.5%	-5.5%	11.8	70.4%	
300502 CH	新易盛	CNY	426	60.0	-4.6%	-22.8%	12.8%	61.0	34.5	7.8	6.4	13.5	8.1	9.2%	41.4%	21.6%	38.0	68.0%	
002402 CH	和而泰	CNY	113	12.1	26.6%	20.4%	11.2%	21.6	15.2	2.4	2.1	1.5	1.2	9.1%	19.0%	-15.0%	2.9	18.3%	
000988 CH	华工科技	CNY	302	30.0	2.2%	16.9%	11.6%	28.5	21.9	3.3	2.9	2.5	2.0	8.0%	16.4%	0.9%	18.2	65.0%	
0728 HK	中国电信	CNY	5,223	4.3	7.1%	10.8%	6.7%	11.8	10.7	0.8	0.8	0.7	0.6	7.8%	7.0%	15.0%	4.6	66.2%	
600050 CH	中国联通	CNY	1,546	4.9	7.9%	13.5%	5.0%	18.7	16.5	1.0	0.9	0.4	0.4	6.6%	7.5%	11.0%	16.6	29.7%	
000063 CH	中兴通讯	CNY	1,137	25.5	4.7%	19.8%	14.5%	12.6	10.8	1.8	1.6	0.9	0.9	6.3%	16.2%	-3.6%	27.6	44.1%	
002396 CH	星网锐捷	CNY	95	16.0	8.8%	-10.5%	7.9%	18.4	11.7	1.4	1.3	0.6	0.5	6.1%	10.6%	-11.7%	1.3	1.6%	
0762 HK	中国联通	CNY	1,571	5.7	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	5.2%	5.4%	15.3%	2.1	150.4%	
002139 CH	拓邦股份	CNY	104	8.2	2.5%	-2.0%	9.2%	18.2	13.7	1.7	1.5	1.1	1.0	4.3%	13.1%	-16.0%	1.6	-14.1%	
300383 CH	光环新网	CNY	165	9.2	12.9%	159.0%	4.1%	31.7	22.7	1.3	1.2	2.0	1.8	3.9%	17.7%	-5.8%	2.3	-11.0%	
300628 CH	亿联网络	CNY	355	28.1	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	14.1	N.A.	3.3	N.A.	6.3	3.9%	15.1%	-5.1%	1.9	-13.4%	
600941 CH	中国移动	CNY	13,575	104.7	8.9%	8.0%	10.6%	16.5	15.3	1.7	1.6	2.2	2.0	3.4%	2.2%	5.2%	11.3	13.1%	
601728 CH	中国电信	CNY	5,223	6.0	9.4%	10.9%	6.8%	18.0	16.3	1.2	1.2	1.1	1.0	3.3%	4.9%	11.5%	12.3	36.8%	
0941 HK	中国移动	CNY	13,575	67.9	8.4%	7.9%	10.2%	9.9	9.1	1.0	1.0	1.3	1.2	2.0%	2.1%	4.7%	12.9	60.9%	
688100 CH	威胜信息	CNY	149	29.7	23.0%	27.1%	16.9%	29.2	22.8	4.8	4.1	6.0	4.8	0.1%	21.9%	2.8%	0.9	-2.2%	
9698 HK	万国数据-SW	CNY	94	6.8	8.8%	-21.3%	0.0%	-6.2	-6.0	0.4	0.4	0.9	0.8	-4.2%	30.5%	-25.4%	0.6	90.1%	
<b>计算机标</b>																			
688088 CH	虹软科技	CNY	123	30.4	28.5%	149.5%	5.2%	85.6	57.9	4.5	4.3	18.1	14.3	16.5%	13.3%	-25.9%	4.6	107.9%	
000977 CH	浪潮信息	CNY	509	34.6	1.6%	-17.1%	9.2%	29.5	22.2	2.7	2.4	0.7	0.6	13.8%	23.1%	4.1%	36.7	154.7%	
300773 CH	拉卡拉	CNY	119	14.9	9.9%	155.1%	19.5%	15.0	12.4	2.8	2.3	2.0	1.7	12.1%	13.7%	-7.2%	2.2	31.1%	
8083 HK	中国有赞	CNY	28	0.1	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	10.8%	17.9%	-36.1%	0.0	-0.2%	
002410 CH	广联达	CNY	222	13.4	9.0%	-26.8%	10.4%	31.4	20.0	3.3	2.9	3.1	2.7	10.0%	9.2%	-22.1%	4.5	-18.2%	
0020 HK	商汤科技	CNY	283	0.9	12.3%	35.5%	-14.6%	-8.0	-11.1	1.2	1.3	7.3	5.8	9.4%	17.7%	-19.8%	2.8	40.7%	
2013 HK	微盟集团	CNY	53	2.1	32.9%	73.3%	-25.8%	-11.0	-46.3	3.4	3.4	2.2	1.7	8.9%	20.8%	-27.4%	0.5	93.4%	
002153 CH	石基信息	CNY	216	7.9	11.9%	100.8%	0.0%	3331.5	125.9	2.9	2.8	7.4	6.4	8.8%	11.1%	-18.8%	1.6	-10.2%	
300496 CH	中科创达	CNY	262	56.9	7.7%	4.4%	8.2%	32.6	25.3	2.7	2.4	4.5	3.6	7.8%	13.7%	-28.9%	8.8	51.3%	
600588 CH	用友网络	CNY	419	12.3	12.1%	-73.9%	0.0%	732.7	67.5	3.6	3.4	4.0	3.4	7.7%	9.7%	-31.0%	4.1	-11.5%	
688561 CH	奇安信	CNY	232	33.9	24.8%	293.5%	2.2%	103.6	48.6	2.3	2.2	3.0	2.4	7.0%	14.1%	-15.4%	1.1	-15.1%	
600570 CH	恒生电子	CNY	442	23.3	19.3%	54.9%	20.4%	26.1	21.1	5.4	4.4	5.7	4.8	6.9%	10.6%	-19.1%	8.5	9.4%	
002230 CH	科大讯飞	CNY	1,073	46.3	9.2%	44.4%	4.7%	132.3	85.8	6.3	5.9	5.2	4.2	6.4%	20.7%	-0.1%	33.0	36.4%	
300454 CH	深信服	CNY	259	61.7	9.5%	69.1%	4.1%	78.9	44.2	3.2	3.0	3.2	2.7	6.0%	13.0%	-14.6%	1.9	-21.8%	
002405 CH	四维图新	CNY	171	7.2	10.6%	-102.5%	-6.6%	-25.2	-49.4	1.5	1.6	4.6	3.9	5.7%	11.1%	-19.0%	2.5	-6.9%	
002065 CH	东华软件	CNY	182	5.7	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	5.6%	13.8%	-7.8%	1.9	-12.0%	
300253 CH	卫宁健康	CNY	150	7.0	15.7%	235.6%	6.5%	41.2	29.3	2.8	2.6	4.2	3.4	5.0%	22.1%	-3.2%	3.1	-4.4%	
688111 CH	金山办公	CNY	1,141	247.0	21.5%	20.7%	13.9%	84.5	63.1	11.6	10.1	24.2	18.4	5.0%	15.3%	-21.9%	10.5	12.0%	
002373 CH	千方科技	CNY	158	10.0	25.5%	224.3%	4.9%	26.4	20.1	1.2	1.2	1.8	1.5	4.6%	14.0%	-10.5%	1.9	-11.8%	
002268 CH	卫士通	CNY	166	19.6	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	31.7	N.A.	3.1	2.7	N.A.	3.1	4.5%	18.6%	-12.8%	3.7	12.6%
688023 CH	安恒信息	CNY	57	72.7	26.7%	93.2%	-0.4%	-335.4	43.5	2.0	1.9	2.3	1.8	4.3%	11.2%	-34.5%	1.5	-1.3%	
300033 CH	同花顺	CNY	702	130.6	9.7%	0.7%	21.4%	41.2	33.5	8.8	7.5	18.0	15.0	4.3%	13.5%	-16.7%	11.2	13.4%	
600271 CH	航天信息	CNY	184	9.9	-4.0%	-22.5%	7.2%	22.0	17.2	1.2	1.1	1.0	0.9	3.3%	14.7%	-6.8%	1.7	-10.3%	
688777 CH	中控技术	CNY	325	41.2	35.3%	34.6%	14.7%	30.3	23.7	3.8	3.3	3.6	2.7	2.6%	16.7%	-9.2%	3.4	-11.3%	
600845 CH	宝信软件	CNY	863	42.9	20.3%	21.5%	22.6%	38.9	30.9	8.8	7.4	6.5	5.3	0.7%	4.7%	-12.0%	2.7	-1.8%	
002439 CH	启明星辰	CNY	265	21.6	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	20.8	N.A.	2.8	N.A.	3.7	0.1%	16.5%	-20.1%	3.8	15.5%	
0268 HK	金蝶国际	CNY	263	8.1	17.0%	38.4%	-3.3%	-111.2	-59.4	3.8	3.8	4.7	3.9	-0.7%	7.2%	-29.1%	1.9	26.3%	
3888 HK	金山软件	CNY	270	21.8	14.0%	110.6%	3.8%	42.6	22.8	1.3	1.2	3.1	2.7	-0.9%	15.1%	-9.5%	0.9	-11.9%	
688188 CH	柏楚电子	CNY	390	266.4	48.4%	49.5%	14.9%	54.4	39.6	8.0	6.9	29.3	21.5	-3.1%	4.9%	5.3%	2.3	-35.1%	
688083 CH	中望软件	CNY	99	81.6	35.6%	1253.7%	3.0%	116.1	58.6	3.5	3.4	12.2	9.2	-4.7%	12.8%	-18.0%	1.2	14.6%	
<b>传媒&amp;互联</b>																			
3690 HK	美团	CNY	4,616	81.5	25.9%	327.2%	10.5%	30.8	19.4	3.1	2.6	1.7	1.4	9.2%	30.3%	-0.5%	30.5	30.4%	
300251 CH	光线传媒	CNY	240	8.2	116.5%	187.1%	7.0%	38.7	23.4	2.7	2.4	14.7	10.3	7.8%	10.8%	0.5%	3.3	16.2%	
002027 CH	分众传媒	CNY	932	6.5	32.1%	77.5%	27.1%	18.8	15.7	5.1	4.2	7.5	6.4	7.3%	14.2%	2.1%	7.8	14.3%	
002555 CH	三七互娱	CNY	417	18.8	7.8%	10.2%	23.0%	12.8	10.9	2.9	2.4	2.4	2.0	6.2%	13.1%	-0.1%	10.0	11.8%	
0772 HK	阅文集团	CNY	239	25.7	-6.7%	32.4%	5.0%	30.1	22.3	1.3	1.2	3.4	3.1	5.1%	13.5%	-11.5%	1.6	49.3%	
002624 CH	完美世界	CNY	213	11.0	8.3%	-30.0%	10.0%	22.1	15.5	2.2	2.1	2.6	2.2	4.4%	15.0%	-7.2%	4.9	-13.0%	
9988 HK	百度	CNY	2,792	109.9	9.3%	186.5%	8.9%	13.1	12.8	1.3	1.2	2.1	1.9	2.8%	8.4%	-5.3%	6.1	9.9%	
300413 CH	芒果超媒	CNY	452	24.2	6.2%	51.5%	12.8%	16.3	18.5	2.1	1.9	3.1	2.7	2.7%	12.9%	-4.2%	5.5	28.9%	
9988 HK	阿里巴巴	CNY	13,799	74.6	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	12.7	N.A.	1.4	N.A.	1.5	2.1%	7.2%	-1.4%	24.7	-49.3%	
1024 HK	快手-W	CNY	1,818	45.9	20.9%	134.0%	12.6%	39.6	16.6	3.9	3.1	1.6	1.4	1.8%	17.4%	-13.3%	5.4	-28.1%	
0700 HK	腾讯	CNY	24,917	290.8	10.9%	-28.6%	17.0%	18.8	15.3	2.9	2.5	4.1	3.7	-0.3%	7.5%	-1.0%	42.8	-19.3%	
9999 HK	网易-S	CNY	4,964	169.5	8.8%	41.2%	22.6%	17.5	16.6	3.9	3.4	4.8	4.3	-1.2%	11.9%	20.6%	7.3	-22.1%	
9626 HK	哔哩哔哩-SW	CNY	309	80.7	3.1%	36.4%	0.0%	-6.6	-16.1	0.4	0.4	1.4	1.2	-1.5%	17				



## 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 23-Feb	估值方式	估值		股价涨跌幅			
						2023E	2024E	1W	1M	YTD	
<b>软件</b>											
ACN US	ACCENTURE-A	埃森哲	USD	251,608	377.32	PE	32.2	30.3	2.1%	3.7%	7.9%
MSFT US	MICROSOFT	微软	USD	3,049,005	410.34	P/FCF	34.2	27.7	1.6%	3.4%	9.3%
ADBE US	ADOBE	奥多比	USD	250,155	553.44	P/FCF	36.1	30.9	1.2%	-10.4%	-7.2%
CRM US	SALESFORCE	塞富时	USD	283,430	292.80	P/FCF	41.9	30.1	1.1%	4.2%	11.3%
NOW US	SERVICENOW	ServiceNow	USD	158,049	770.97	P/FCF	55.9	45.2	0.8%	0.7%	9.1%
SNOW US	SNOWFLAKE	Snowflake	USD	75,522	229.34	PS	32.1	23.6	-0.4%	17.2%	15.2%
SHOP US	SHOPIFY	Shopify	USD	98,088	76.24	PS	14.4	12.1	-6.2%	-4.8%	-2.1%
<b>半导体</b>											
2454 TT	MTK	联发科	TWD	56,528	1,100.00	PE	20.6	15.9	13.4%	13.9%	11.3%
000660 KS	Sk Hynix	SK海力士	KRW	88,988	161,400.00	PB	1.8	1.6	9.9%	19.8%	14.1%
NVDA US	NVIDIA	英伟达	USD	1,970,425	788.17	PE	193.2	33.5	8.5%	28.1%	59.2%
MU US	MICRON TECHNOLOGY	镁光	USD	94,936	86.00	PB	2.1	2.2	8.2%	0.3%	0.8%
AVGO US	BROADCOM	博通	USD	606,883	1,296.37	PE	28.4	25.6	4.1%	9.9%	16.1%
8035 JP	TOKYO ELECTRON	东京电子	JPY	115,243	36,580.00	PE	30.1	41.4	3.5%	31.3%	44.8%
NXPI US	NXP SEMICONDUCTORS	恩智浦	USD	61,255	238.85	PE	15.2	14.8	2.9%	13.4%	4.0%
TXN US	TEXAS INSTRUMENTS	德州仪器	USD	148,841	163.69	PE	22.5	27.6	2.1%	2.2%	-3.2%
2330 TT	TSMC	台积电	TWD	671,752	697.00	PB	4.7	4.0	2.0%	11.0%	17.5%
AMD US	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD超威半导体	USD	285,219	176.52	PE	64.3	46.5	1.5%	5.3%	19.7%
QCOM US	QUALCOMM	高通公司	USD	172,880	154.91	PE	17.0	14.7	1.5%	4.3%	7.1%
KLAC US	KLA	科天	USD	90,447	668.82	PE	24.1	26.0	1.1%	12.8%	15.3%
LRCX US	LAM RESEARCH	拉姆研究	USD	121,729	928.50	PE	25.1	28.6	0.3%	12.5%	18.5%
005930 KS	Samsung Elec	三星电子	KRW	329,595	72,900.00	PB	1.4	1.3	0.1%	0.3%	-7.0%
AMAT US	APPLIED MATERIAL	应用材料	USD	163,737	197.16	PE	21.1	21.4	-1.0%	20.2%	21.9%
IFX NTR	INFINEON TECHNOLOGIES	英飞凌	EUR	45,390	33.10	PE	12.8	14.3	-1.1%	-1.9%	-12.4%
ASML NA	ASML HOLDING	阿斯麦	EUR	368,251	865.00	PE	42.1	43.0	-1.1%	8.4%	26.9%
INTC US	INTEL	英特尔	USD	181,762	42.99	PE	45.5	32.8	-1.2%	0.1%	-14.2%
2303 TT	UMC	联电	TWD	17,727	48.15	PE	10.2	11.7	-1.4%	-1.7%	-8.5%
WOLF US	WOLFSPEED	WOLFSPEED	USD	2,990	23.77	PS	3.9	4.2	-11.6%	-27.0%	-45.4%
<b>互联网</b>											
3690 HK	MEITUAN-W	美团	HKD	64,959	81.50	PE	16.4	11.9	9.2%	30.3%	-0.5%
AMZN US	AMAZON	亚马逊	USD	1,817,688	174.99	EV/EBIDA	15.4	13.3	3.2%	12.8%	15.2%
GOOG US	ALPHABET-CL-A	谷歌	USD	1,797,541	143.96	PE	23.6	19.9	2.4%	2.8%	3.1%
META US	META PLATFORMS	Meta	USD	1,233,989	484.03	PE	26.5	21.7	2.4%	24.2%	36.9%
9988 HK	BABA-SW	阿里巴巴	HKD	194,176	74.55	PE	9.7	8.2	2.1%	7.2%	-1.4%
1024 HK	KUAISHOU-W	快手	HKD	25,586	45.90	PS	1.4	1.2	1.8%	17.4%	-13.3%
SE US	SEA	SEA	USD	25,425	45.02	PS	1.8	1.6	0.1%	18.0%	11.2%
NFLX US	NETFLIX	奈飞	USD	252,541	583.56	PS	7.3	6.4	-0.1%	3.4%	19.9%
0700 HK	TENCENT	腾讯	HKD	350,634	290.80	PE	16.0	13.8	-0.3%	7.5%	-1.0%
9618 HK	JD-SW	京东	HKD	38,108	93.75	PE	7.7	7.4	-2.1%	8.0%	-16.7%
PDD US	PDD	拼多多	USD	169,647	127.69	PS	5.1	3.6	-5.6%	0.6%	-12.7%
<b>硬件</b>											
6861 JP	KEYENCE	KEYENCE	JPY	112,990	69,550.00	PE	44.1	44.0	1.1%	4.5%	12.0%
CSCO US	CISCO SYSTEMS	思科	USD	197,843	48.86	PE	13.2	12.9	0.9%	-2.6%	-2.5%
AAPL US	APPLE	苹果	USD	2,818,452	182.52	PE	30.8	28.2	0.1%	-0.9%	-5.1%
1810 HK	XIAOMI-W	小米	HKD	42,379	13.22	PE	16.0	17.2	-1.5%	7.3%	-15.3%
<b>汽车</b>											
LI US	LI AUTO	理想	USD	37,735	34.80	PS	1.8	1.1	10.0%	25.7%	-7.0%
1211 HK	BYD COMPANY	比亚迪	HKD	72,606	185.20	PS	0.8	0.6	-2.5%	6.3%	-13.6%
TSLA US	TESLA	特斯拉	USD	611,384	191.97	PS	6.2	5.3	-4.0%	2.5%	-22.7%
XPV US	XPENG	小鹏	USD	8,515	8.63	PS	1.8	1.0	-9.3%	3.6%	-40.8%
NIO US	NIO	蔚来	USD	9,849	5.40	PS	1.5	1.1	-12.1%	-3.9%	-40.5%
LCID US	LUCID GROUP	Lucid	USD	6,944	3.02	PS	12.7	6.1	-18.6%	-10.7%	-28.3%
RIVN US	RIVIAN AUTOMOTIVE	Rivian	USD	9,748	10.07	PS	3.4	2.5	-38.2%	-34.2%	-57.1%
<b>指数</b>											
SOX.GI	费城半导体指数			4,615.0					1.9%	8.3%	10.5%
HXC.GI	纳斯达克中概股			6,189.3					1.7%	11.3%	-4.4%
106752.MI	MSCI全球信息科技			543.4					1.6%	5.4%	8.7%
IXC.GI	纳斯达克指数			15,996.8					1.4%	5.5%	6.6%
SPX.GI	标普500			5,088.8					-0.4%	3.7%	38.5%

注: 市值、股价取2月23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									
9961 HK	携程集团-S	非必需性消费	HKD	25,044	366.40	12.7%	30.7%	32.0%	33.3%
2015 HK	理想汽车-W	非必需性消费	HKD	29,517	139.10	9.8%	31.2%	-5.4%	30.8%
0020 HK	商汤-W	资讯科技	HKD	3,113	0.93	9.4%	17.7%	-19.8%	7.4%
3690 HK	美团-W	资讯科技	HKD	50,813	81.50	9.2%	30.3%	-0.5%	17.3%
0772 HK	阅文集团	非必需性消费	HKD	2,630	25.70	5.1%	13.5%	-11.5%	18.7%
2018 HK	瑞声科技	工业	HKD	2,287	19.08	4.4%	8.7%	-17.8%	20.0%
0241 HK	阿里健康	医疗保健业	HKD	5,696	3.54	4.1%	23.8%	-16.5%	29.8%
9888 HK	百度集团-SW	资讯科技	HKD	30,737	109.90	2.8%	8.4%	-5.3%	16.9%
9888 HK	阿里巴巴-SW	资讯科技	HKD	151,890	74.55	2.1%	7.2%	-1.4%	12.3%
0992 HK	联想集团	资讯科技	HKD	10,606	8.55	2.0%	4.7%	-21.7%	15.7%
1833 HK	平安好医生	医疗保健业	HKD	1,416	12.66	1.9%	13.2%	-28.7%	45.1%
1024 HK	快手-W	资讯科技	HKD	20,014	45.90	1.8%	17.4%	-13.3%	11.2%
6618 HK	京东健康	医疗保健业	HKD	9,775	30.65	1.3%	19.7%	-21.6%	28.2%
2382 HK	舜宇光学科技	工业	HKD	5,610	51.15	1.2%	7.1%	-27.8%	11.2%
6690 HK	海尔智家	非必需性消费	HKD	23,507	24.20	0.2%	9.8%	9.8%	20.5%
0700 HK	腾讯控股	资讯科技	HKD	274,276	290.80	-0.3%	7.5%	-1.0%	13.6%
0268 HK	金蝶国际	资讯科技	HKD	2,900	8.07	-0.7%	7.2%	-29.1%	10.0%
6060 HK	众安在线	金融业	HKD	1,943	13.22	-0.9%	8.0%	-25.9%	36.7%
3888 HK	金山软件	资讯科技	HKD	2,977	21.80	-0.9%	15.1%	-9.5%	24.6%
0981 HK	中芯国际	资讯科技	HKD	18,719	14.98	-0.9%	6.4%	-24.6%	2.8%
9999 HK	网易-S	资讯科技	HKD	54,640	169.50	-1.2%	11.9%	20.6%	16.2%
9626 HK	哔哩哔哩-W	资讯科技	HKD	3,397	80.65	-1.5%	17.8%	-13.8%	23.0%
1810 HK	小米集团-W	资讯科技	HKD	33,150	13.22	-1.5%	7.3%	-15.3%	14.4%
1347 HK	华虹半导体	资讯科技	HKD	3,535	16.02	-2.1%	12.8%	-15.1%	22.7%
9618 HK	京东集团-SW	资讯科技	HKD	29,809	93.75	-2.1%	8.0%	-16.7%	27.0%
9898 HK	微博-SW	资讯科技	HKD	1,719	73.05	-2.9%	18.5%	-14.7%	8.8%
9698 HK	万国数据-SW	资讯科技	HKD	1,031	6.76	-4.2%	30.5%	-25.4%	24.3%
9868 HK	小鹏汽车-W	非必需性消费	HKD	6,661	35.30	-5.9%	9.1%	-37.7%	26.7%
9866 HK	蔚来-SW	非必需性消费	HKD	7,704	45.85	-5.9%	4.0%	-37.7%	36.3%
0285 HK	比亚迪电子	资讯科技	HKD	6,500	28.85	-6.6%	7.9%	-21.2%	11.8%
恒生科技指数成份									

注: 市值、股价取2月23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				
					(十亿美元)	(日元/股)	2023E	2024E	2025E	1W	1M	YTD
工业电子												
6501.T	6501 JP Equity	6501 JP	Hitachi (日立)	JPY	11947	12885	15.5	17.3	15.7	5.9%	10.4%	26.7%
6723.T	6723 JP Equity	6723 JP	Renesas Electronics(瑞萨)	JPY	4988	2548	10.4	10.3	9.1	4.2%	3.1%	0.0%
6503.T	6503 JP Equity	6503 JP	Mitsubishi Electric(三菱电机)	JPY	4989	2323.5	19.7	16.4	14.6	2.3%	5.5%	16.2%
6963.T	6963 JP Equity	6963 JP	Rohm(罗姆半导体)	JPY	1100	2669	13.0	17.1	15.5	2.3%	3.5%	-1.2%
6504.T	6504 JP Equity	6504 JP	Fuji Electric(富士电机)	JPY	1362	9121	14.3	12.9	11.9	1.4%	22.3%	50.3%
6967.T	6967 JP Equity	6967 JP	Shinko(神钢电机)	JPY	743	5500	13.2	26.2	18.0	0.1%	-0.5%	0.3%
6701.T	6701 JP Equity	6701 JP	NEC(日本电气)	JPY	2696	9882	24.7	17.8	15.1	0.0%	1.9%	18.3%
6702.T	6702 JP Equity	6702 JP	Fujitsu(富士通)	JPY	4702	22705	16.2	19.4	16.0	-3.9%	8.9%	6.7%
消费电子												
6753.T	6753 JP Equity	6753 JP	Sharp(夏普)	JPY	533	820.2		57.1	22.8	2.0%	-17.7%	-18.4%
6752.T	6752 JP Equity	6752 JP	Panasonic Holdings (松下)	JPY	3476	1416.5	16.1	8.1	8.9	-0.1%	0.6%	1.4%
6758.T	6758 JP Equity	6758 JP	Sony Group (索尼集团)	JPY	16787	13310	18.5	18.1	16.2	-1.2%	-9.4%	-0.7%
7951.T	7951 JP Equity	7951 JP	Yamaha(雅马哈)	JPY	594	3171	14.5	15.3	13.5	-3.3%	-2.9%	-2.6%
精密和医疗设备												
7751.T	7751 JP Equity	7751 JP	Canon(佳能)	JPY	5710	4281	12.9	12.1	11.8	1.9%	4.9%	18.3%
4901.T	4901 JP Equity	4901 JP	Fujifilm Holdings (富士控股)	JPY	3918	9450	16.4	14.8	13.7	0.4%	0.4%	11.5%
SPE												
6146.T	6146 JP Equity	6146 JP	Disco (迪思科)	JPY	5137	47410	46.1	46.9	34.4	7.1%	17.4%	35.5%
8035.T	8035 JP Equity	8035 JP	Tokyo Electron (东京电子)	JPY	17252	36580	25.9	35.8	28.1	3.5%	31.3%	44.8%
6920.T	6920 JP Equity	6920 JP	LASERTEC(雷瑟科)	JPY	3866	41000	78.3	56.9	37.3	1.4%	3.1%	10.3%
7735.T	7735 JP Equity	7735 JP	SCREEN (网屏)	JPY	2021	19895	33.5	29.4	27.0	5.9%	35.6%	66.8%
6857.T	6857 JP Equity	6857 JP	Advantest(爱德万测试)	JPY	5430	7088	26.6	51.6	35.1	1.0%	21.7%	47.8%
电子零部件												
4062.T	4062 JP Equity	4062 JP	Ibiden(揖斐电)	JPY	1055	7489	21.8	28.1	21.8	3.3%	-0.7%	-4.2%
6762.T	6762 JP Equity	6762 JP	TDK	JPY	3065	7885	17.8	20.5	15.5	0.6%	6.0%	17.4%
6594.T	6594 JP Equity	6594 JP	Nidec(日本电产)	JPY	3411	5720	41.0	18.2	16.8	0.1%	3.2%	0.4%
6971.T	6971 JP Equity	6971 JP	Kyocera(京瓷)	JPY	3365	2228	22.6	23.8	20.2	0.1%	2.1%	8.3%
6981.T	6981 JP Equity	6981 JP	Murata Manufacturing (村田)	JPY	6133	3025	23.3	24.8	20.4	-0.6%	0.3%	1.1%

注: 市值、股价取2月23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 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>									
000660	KS 海力士	KRW	890	161400	N/A	14.9	9.9%	19.8%	14.1%
NVDA	US 英伟达	USD	19,704	788	147.1	39.0	8.5%	28.1%	59.2%
AVGO	US 博通	USD	6,069	1296	24.9	22.4	4.1%	9.9%	16.1%
MRVL	US Marvell	USD	584	68	27.3	38.4	1.9%	-0.2%	12.2%
AMD	US AMD	USD	2,852	177	51.3	35.7	1.5%	5.3%	19.7%
RMBS	US Rambus	USD	60	56	35.6	29.6	-0.1%	-18.2%	-17.9%
3443	TW GUC	TWD	63	1455	60.6	47.2	-4.3%	-5.8%	-16.4%
5274	TW ASPEED	TWD	32	2660	111.0	59.5	-13.1%	-13.8%	-14.7%
<b>半导体制造</b>									
6957	JP Shibaura	JPY	3	5700	11.3	11.7	4.0%	3.4%	2.3%
3711	TW 日月光	TWD	214	142	17.6	12.3	3.3%	4.0%	4.8%
2330	TW 台积电	TWD	6,718	697	N/A	N/A	2.0%	11.0%	17.5%
AMKR	US 安靠	USD	75	31	21.7	15.1	1.9%	-3.4%	-8.1%
6857	JP 爱德万	JPY	363	7088	26.6	51.6	1.0%	21.7%	47.8%
005930	KS 三星	KRW	3,296	72900	46.2	16.4	0.1%	0.3%	-7.0%
TER	US 泰瑞达	USD	153	100	35.4	27.3	-2.1%	3.8%	-7.6%
BESI	EU Besi	EUR	135	153	58.1	38.0	-5.2%	9.8%	12.5%
<b>PCB/CCL标的公司</b>									
3037	TW Unimicron	TWD	92	188	20.9	14.1	3.3%	6.8%	6.8%
4062	JP Ibiden	JPY	70	7489	21.8	28.1	3.3%	-0.7%	-4.2%
2802	JP 味之素	JPY	204	5859	33.5	29.1	2.9%	-3.7%	7.7%
6967	JP Shinko	JPY	50	5500	13.2	26.2	0.1%	-0.5%	0.3%
3189	TW Kinsus	TWD	14	99	N/A	24.8	-3.1%	-1.7%	-0.9%
ROG	US Rogers	USD	20,780	112	29.5	24.0	-5.9%	-3.1%	-15.4%
<b>通信标的公司</b>									
<b>通信-光模块/光芯片</b>									
LITE	US Lumentum	USD	33	49	11.1	34.6	-1.4%	-10.7%	-6.4%
COHR	US Coherent	USD	89	59	13.8	30.6	-1.4%	23.8%	35.2%
<b>服务器标的公司</b>									
2317	TW 鸿海	TWD	459	103	10.9	9.7	1.5%	0.5%	-1.4%
2382	TW 广达	TWD	299	241	21.1	16.6	-3.0%	-2.4%	7.3%
6669	TW 纬颖	TWD	122	2170	25.9	17.6	-5.0%	-1.4%	18.9%
2356	TW 英业达	TWD	64	55	31.2	22.8	-5.2%	0.4%	4.4%
<b>大模型标的公司</b>									
GOOGL	US 谷歌	USD	127,740	145	23.0	19.1	2.5%	2.5%	3.1%
MSFT	US 微软	USD	216,675	410	38.2	32.5	1.6%	3.4%	9.3%
<b>应用标的公司</b>									
AMZN	US 亚马逊	USD	18,177	175	39.6	31.9	3.2%	12.8%	15.2%
ADBE	US Adobe	USD	2,502	553	35.6	31.6	1.2%	-10.4%	-7.2%
6861	JP 基恩士	JPY	1,130	69550	40.1	40.0	1.1%	4.5%	12.0%
CRM	US Salesforce	USD	2,834	293	51.0	30.7	1.1%	4.2%	11.3%
SHOP	US Shopify	USD	981	76	104.6	66.8	-6.2%	-4.8%	-2.1%

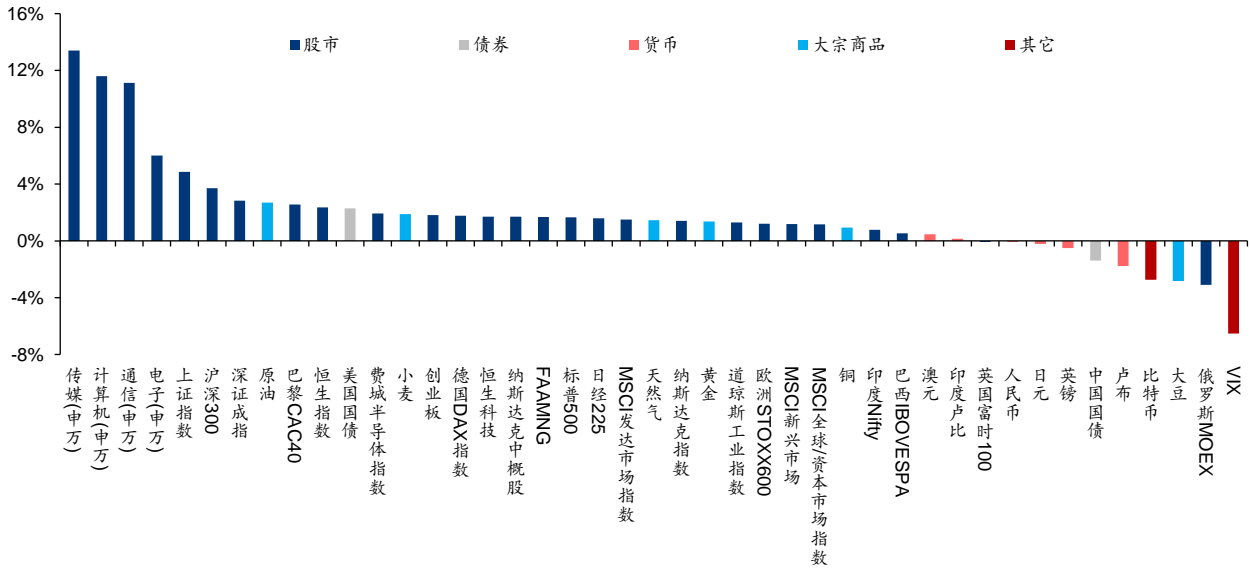
注：市值、股价取2月23日收盘价，采用Wind汇率，预测数据来自Bloomberg一致预期

资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

## 全球市场日历及估值

### 全球市场

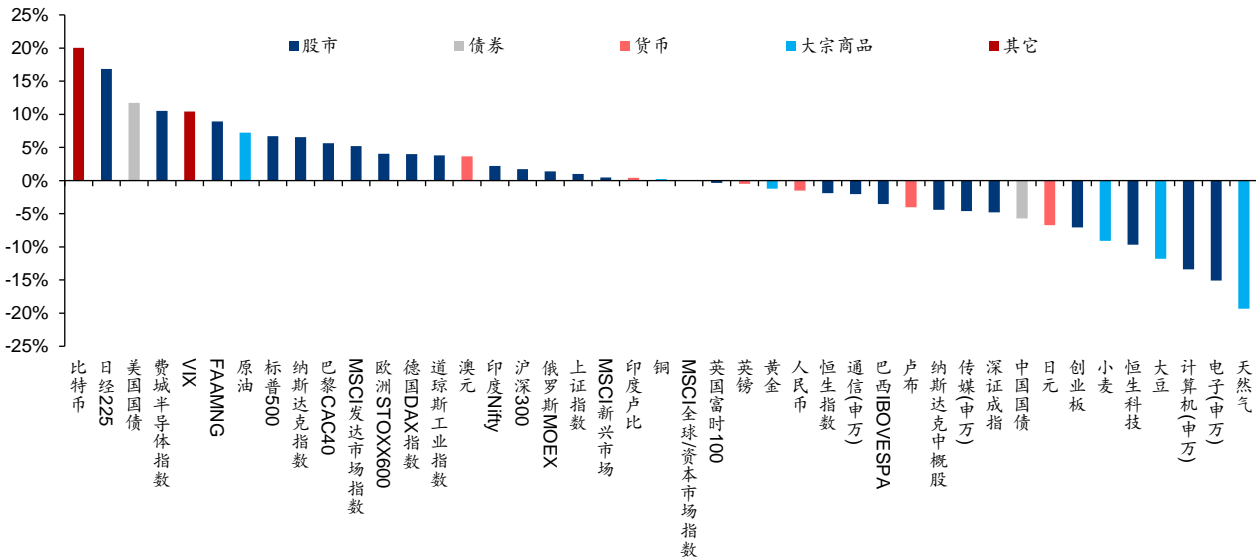
图表20: 全球大类资产最近一周涨跌幅总览



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

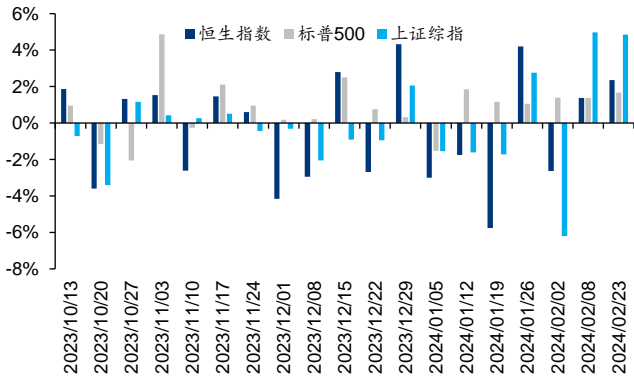
图表21: 全球大类资产 YTD 涨跌幅总览



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2月23日收盘

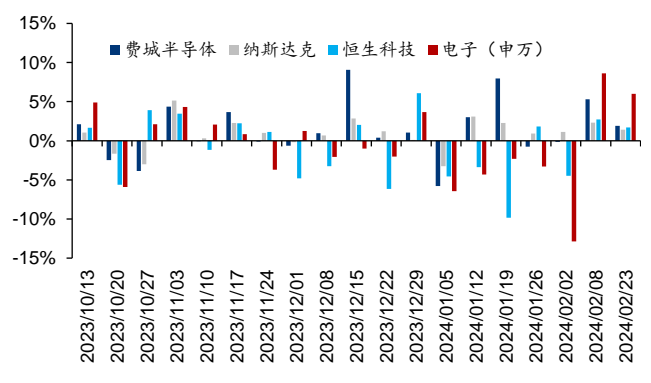
资料来源: Wind, 华泰研究

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

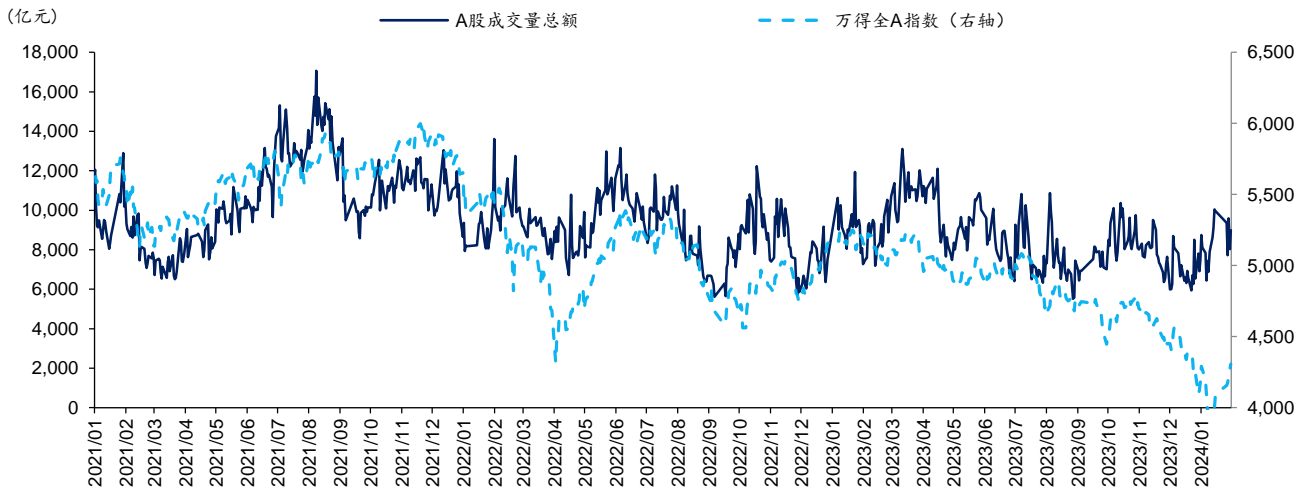
图表23: 纳斯达克、费城半导体、恒生科技、申万电子近一周涨跌幅



资料来源: Wind, 华泰研究

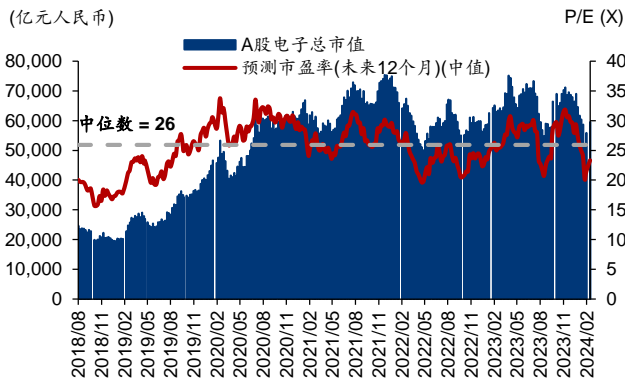
## A股市场

图表24: A股成交额 vs 万得全A指数



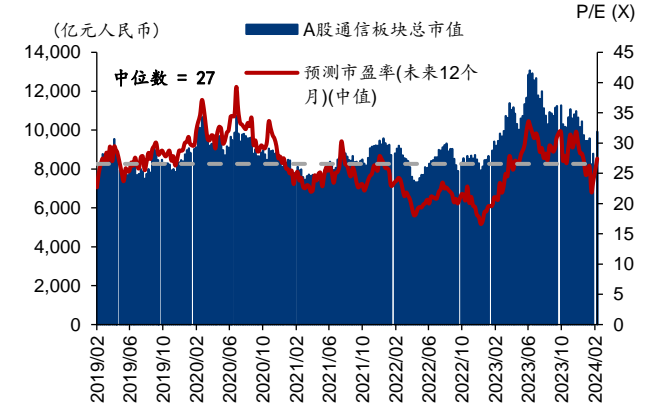
资料来源: Wind, 华泰研究

图表25: A股电子板块总市值与1年前向市盈率变化



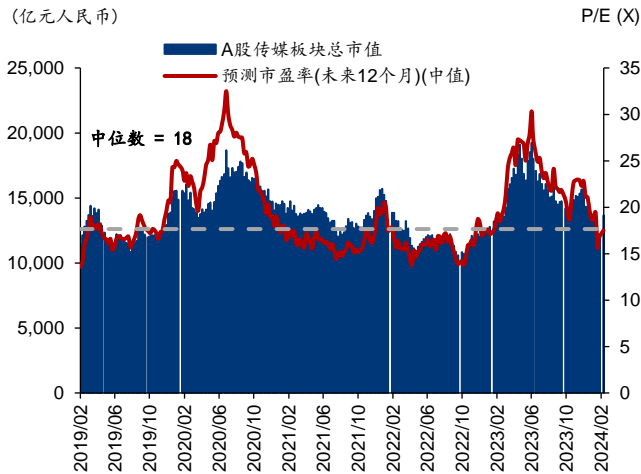
资料来源: Wind, 华泰研究

图表26: A股通信板块总市值与1年前向市盈率变化



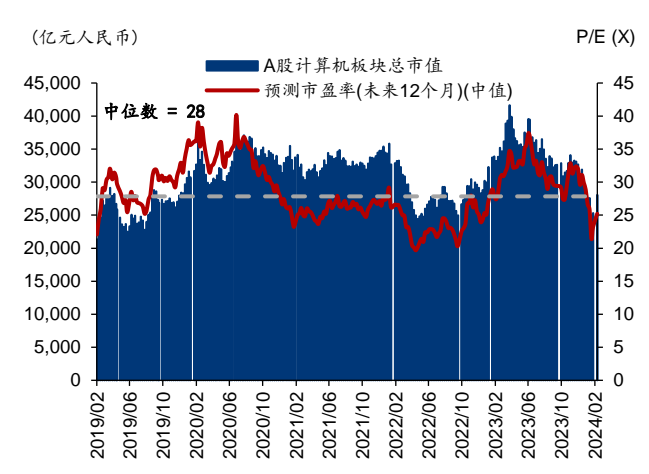
注: 通信板块剔除三大运营商  
资料来源: Wind, 华泰研究

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

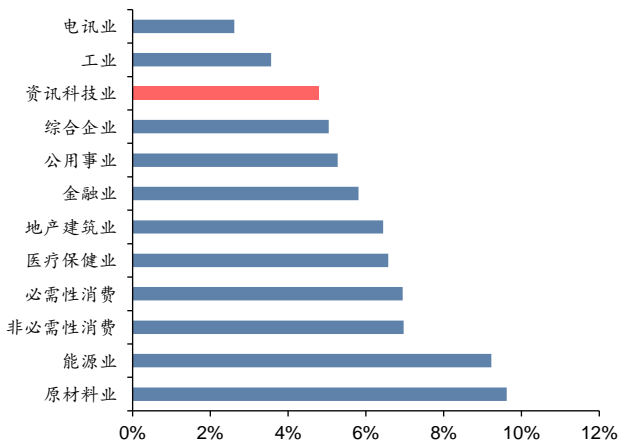
图表28: A股计算机板块总市值与1年前向市盈率变化



资料来源: Wind, 华泰研究

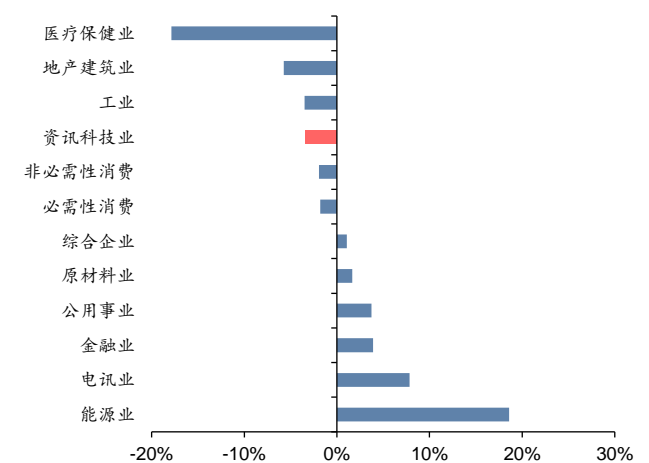
港股市场

图表29: 过去一周内港股各行业涨跌幅



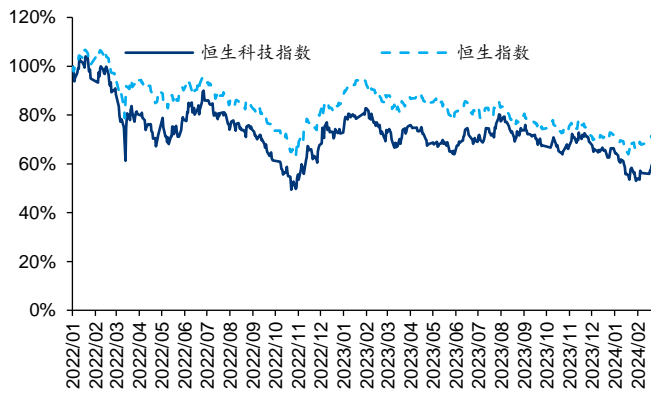
注: 使用港交所行业分类  
资料来源: Wind, 华泰研究

图表30: 港股各行业 YTD 涨跌幅



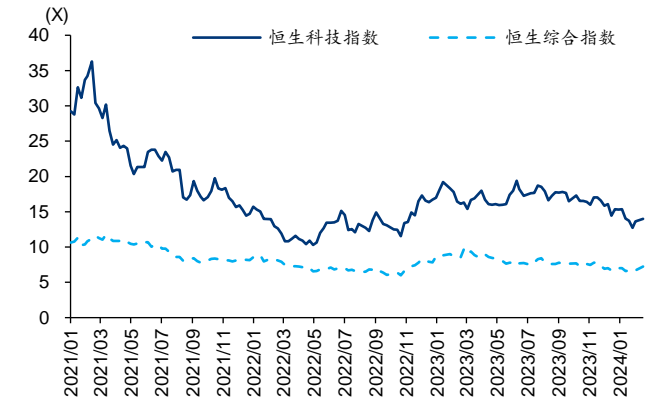
注: 使用港交所行业分类; 截至2月23日收盘  
资料来源: Wind, 华泰研究

图表31: 恒生科技指数一年内涨跌幅



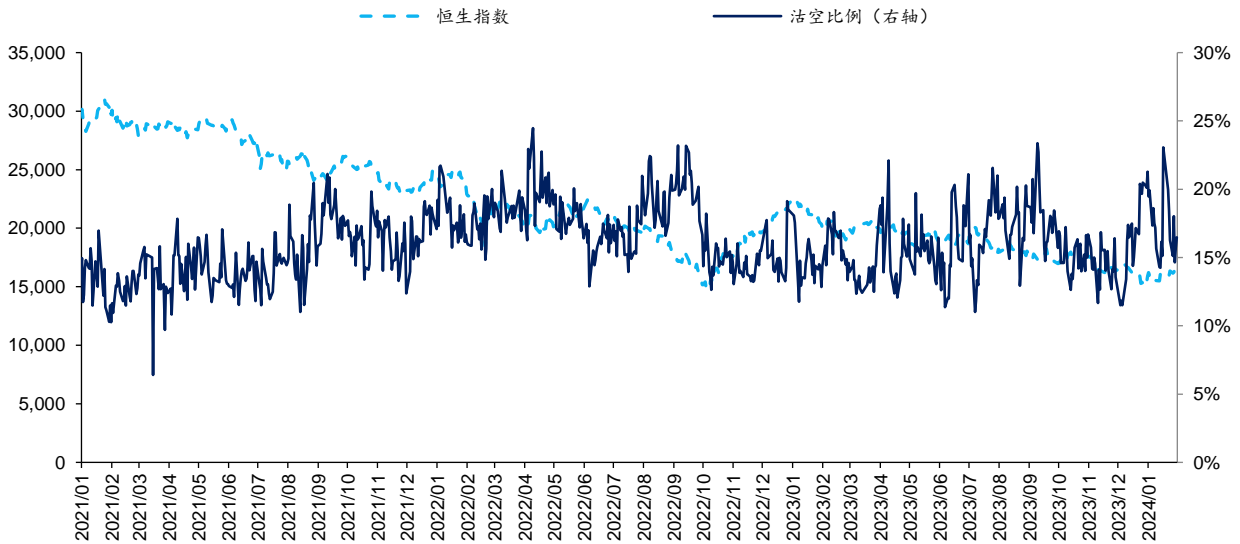
资料来源: Wind, 华泰研究

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

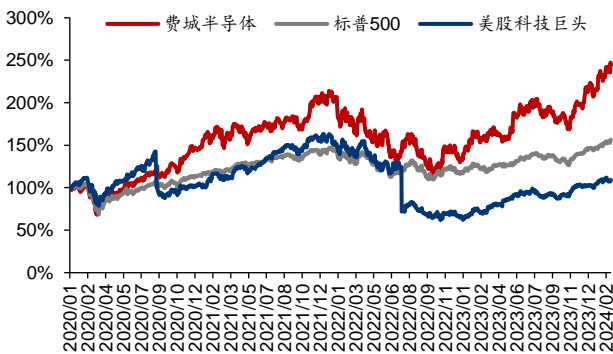


注: 沽空比例=全日卖出金额/(市场成交额-Warrant 和 CBBC 金额)

资料来源: Wind, 华泰研究

## 美股市场

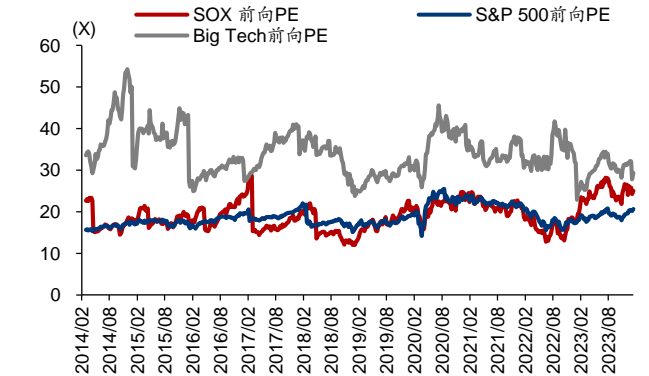
图表34: 科技巨头、SOX、SPX 指数涨跌幅



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)

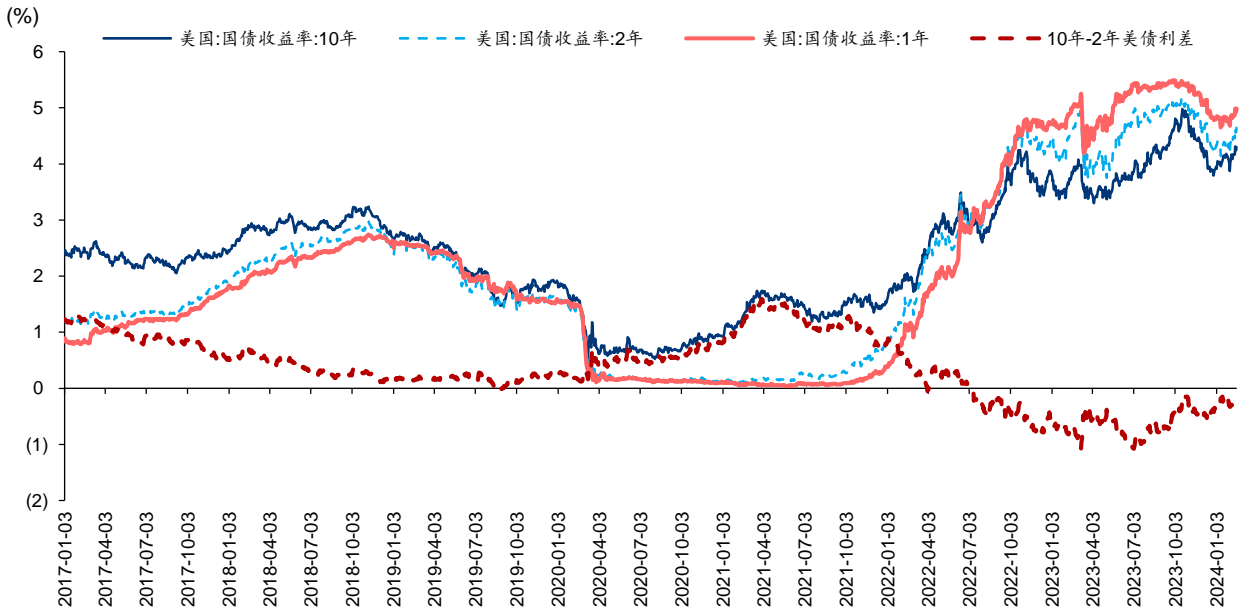


注: 科技巨头包括谷歌, 亚马逊, 苹果, 微软

资料来源: Bloomberg, 华泰研究

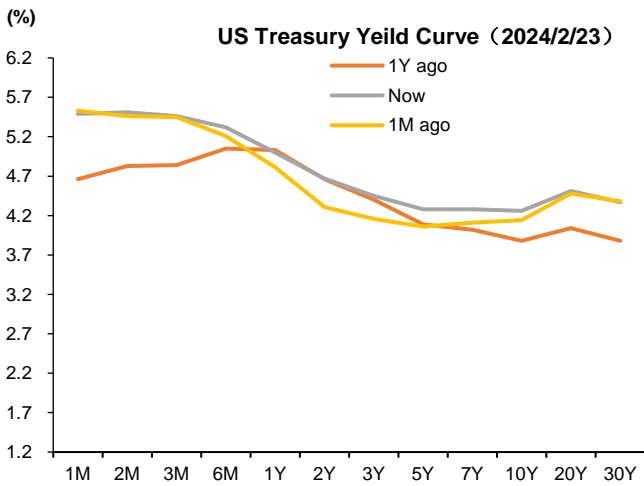
债券市场

图表36: 10年期/2年期/1年期美国国债收益率



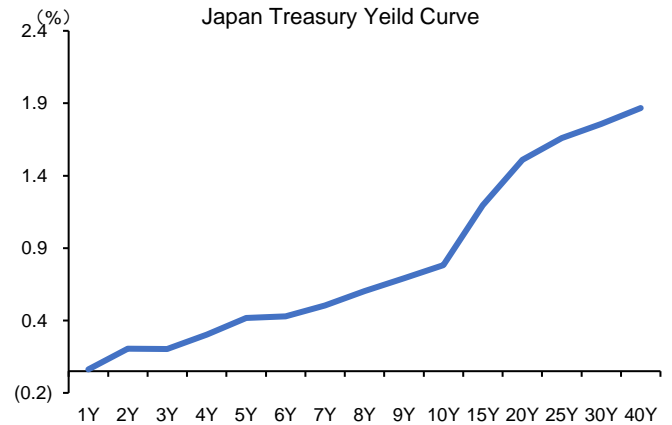
资料来源: Wind, 华泰研究

图表37: 美债收益率曲线



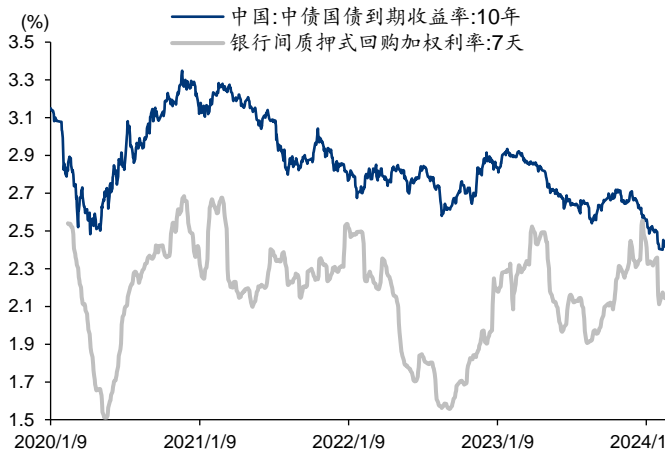
资料来源: Wind, 华泰研究

图表38: 日债收益率曲线



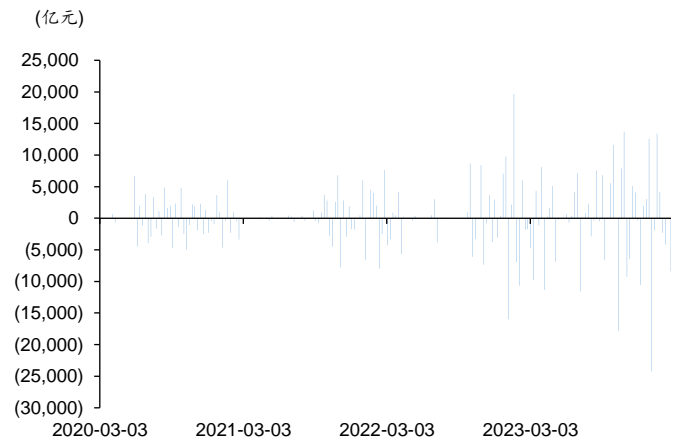
资料来源: Wind, 华泰研究

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
2024/2/26	2015 HK	理想汽车	4Q23 业绩会
2024/2/28	9888 HK	百度	4Q23 业绩会
2024/2/29	CRM US	Salesforce	4Q24 业绩会
2024/3/1	HPQ US	惠普	4Q23 业绩会
2024/3/1	DELL US	戴尔	4Q23 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(%)
688010 CH	福光股份	增持	福建福光股份有限公司追光者 2 号持股计划	2024-02-20	进行中	50.00	0.31
688391 CH	钜泉科技	增持	杨士聪	2024-02-19	进行中	-	-

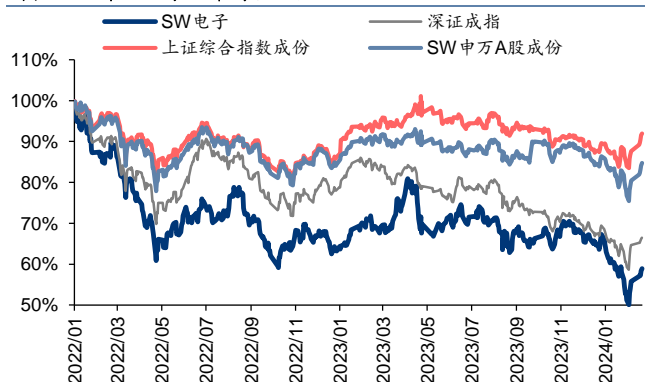
资料来源：Wind, 华泰研究

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
003019CH	宸展光电	2024-02-21	董事会预案	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	734.40		- 本激励计划的考核年度为 2024 年至 2027 年四个会计年度, 每个会计年度考核一次, 以达到业绩考核目标作为激励对象当期的解除限售条件之一。本激励计划首次授予限制性股票的年度业绩考核目标如下所示: 第一个解除限售期, 2024 年, 营业收入 A (亿元) 触发值 (An) 18.9000, 目标值 (Am) 21.0000。第二个解除限售期, 2025 年, 营业收入 A (亿元) 触发值 (An) 22.6800, 目标值 (Am) 25.2000。第三个解除限售期, 2026 年, 营业收入 A (亿元) 触发值 (An) 27.2160, 目标值 (Am) 30.2400。第四个解除限售期, 2027 年, 营业收入 A (亿元) 触发值 (An) 32.7600, 目标值 (Am) 36.4000。若预留授予部分限制性股票于 2024 年 9 月 30 日前授出, 则各年度业绩考核目标与首次授予部分一致; 若预留部分限制性股票在 2024 年 9 月 30 日后授出, 则各年度业绩考核目标如下所示: 第一个解除限售期, 2025 年, 营业收入 A (亿元) 触发值 (An) 22.6800, 目标值 (Am) 25.2000。第二个解除限售期, 2026 年, 营业收入 A (亿元) 触发值 (An) 27.2160, 目标值 (Am) 30.2400。第三个解除限售期, 2027 年, 营业收入 A (亿元) 触发值 (An) 32.7600, 目标值 (Am) 36.4000。

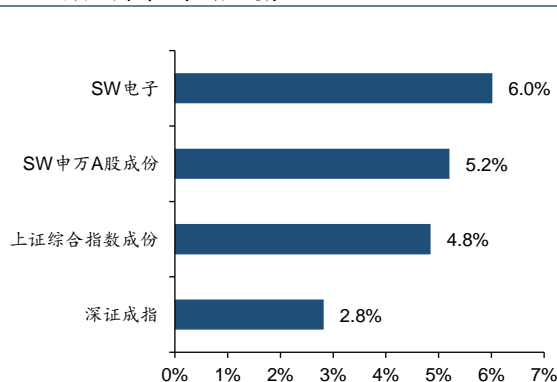
资料来源：Wind, 华泰研究

图表44：申万电子一年内涨跌幅



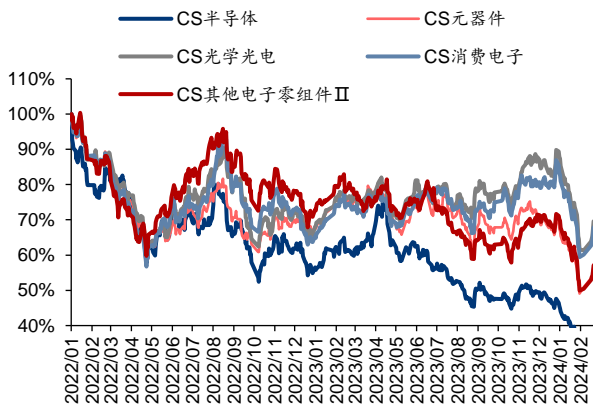
资料来源：Wind, 华泰研究

图表45：过去一周内电子指数走势



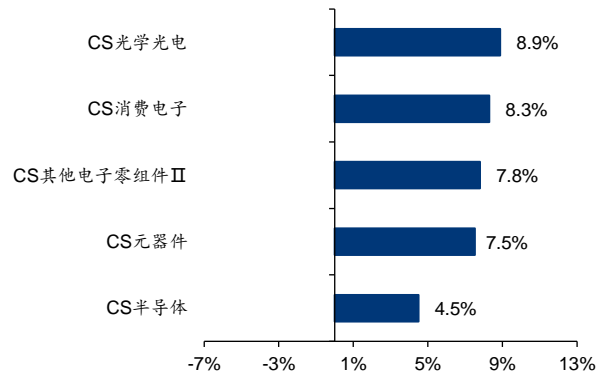
资料来源：Wind, 华泰研究

图表46：各细分板块一年内涨跌幅



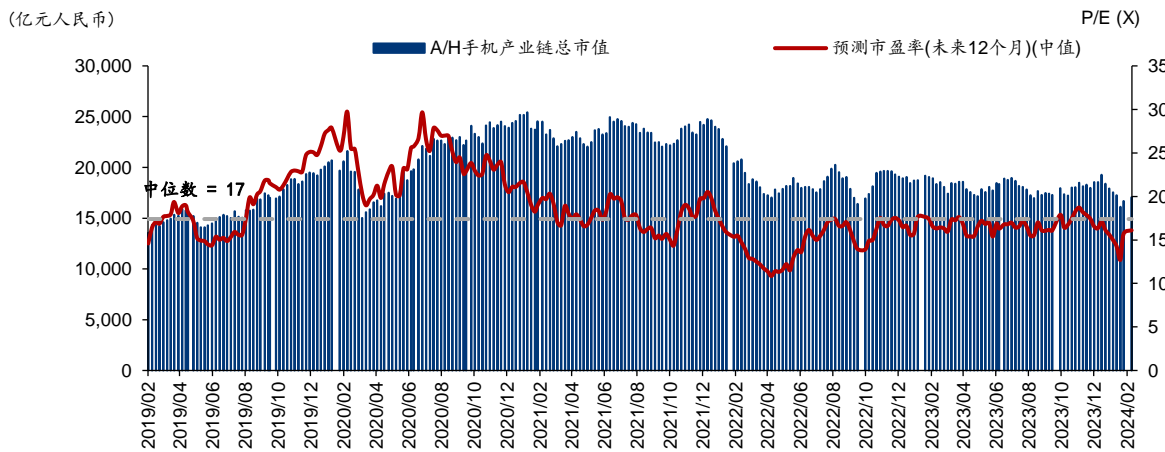
资料来源：Wind，华泰研究

图表47：过去一周内各细分板块走势



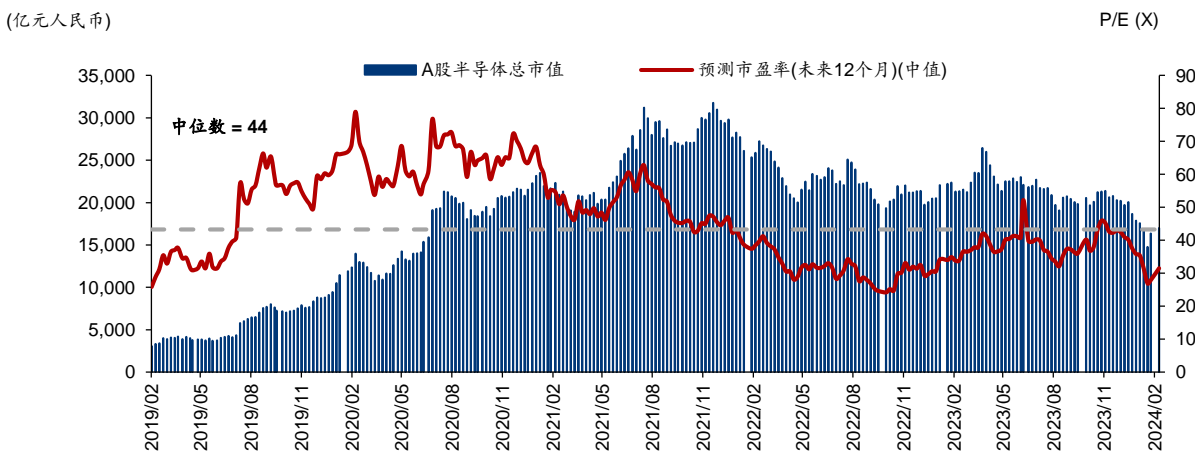
资料来源：Wind，华泰研究

图表48：A/H手机产业链总市值与1年前向市盈率变化



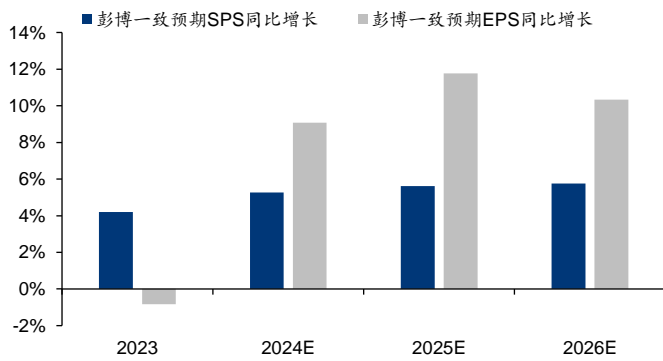
资料来源：Wind，华泰研究

图表49：A/H半导体板块总市值与1年前向市盈率变化



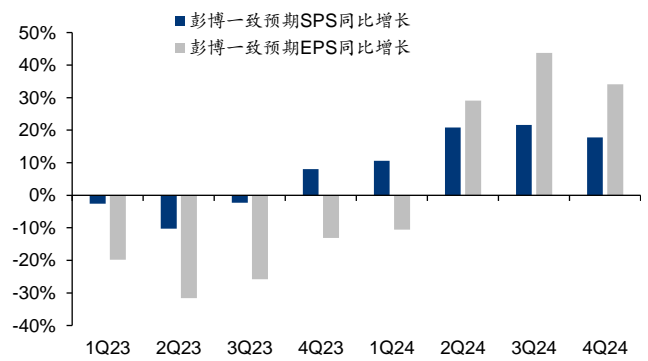
资料来源：Wind，华泰研究

图表50: SOX 指数一致预期年度 SPS 及 EPS 同比增速



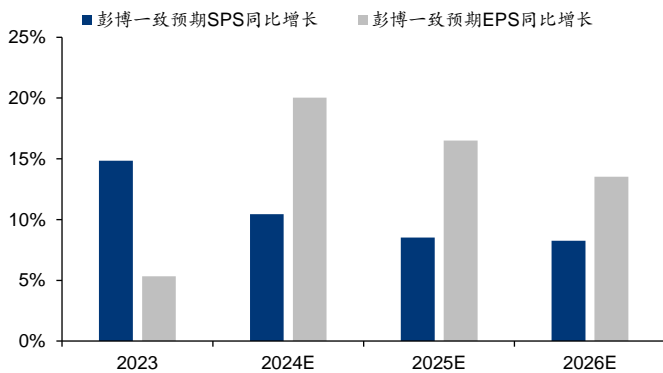
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表51: SOX 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速



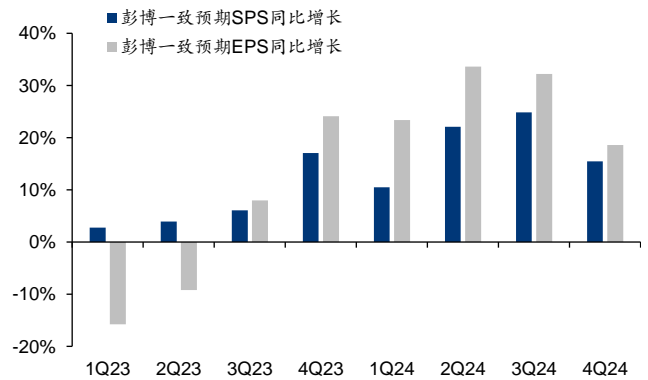
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表52: 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

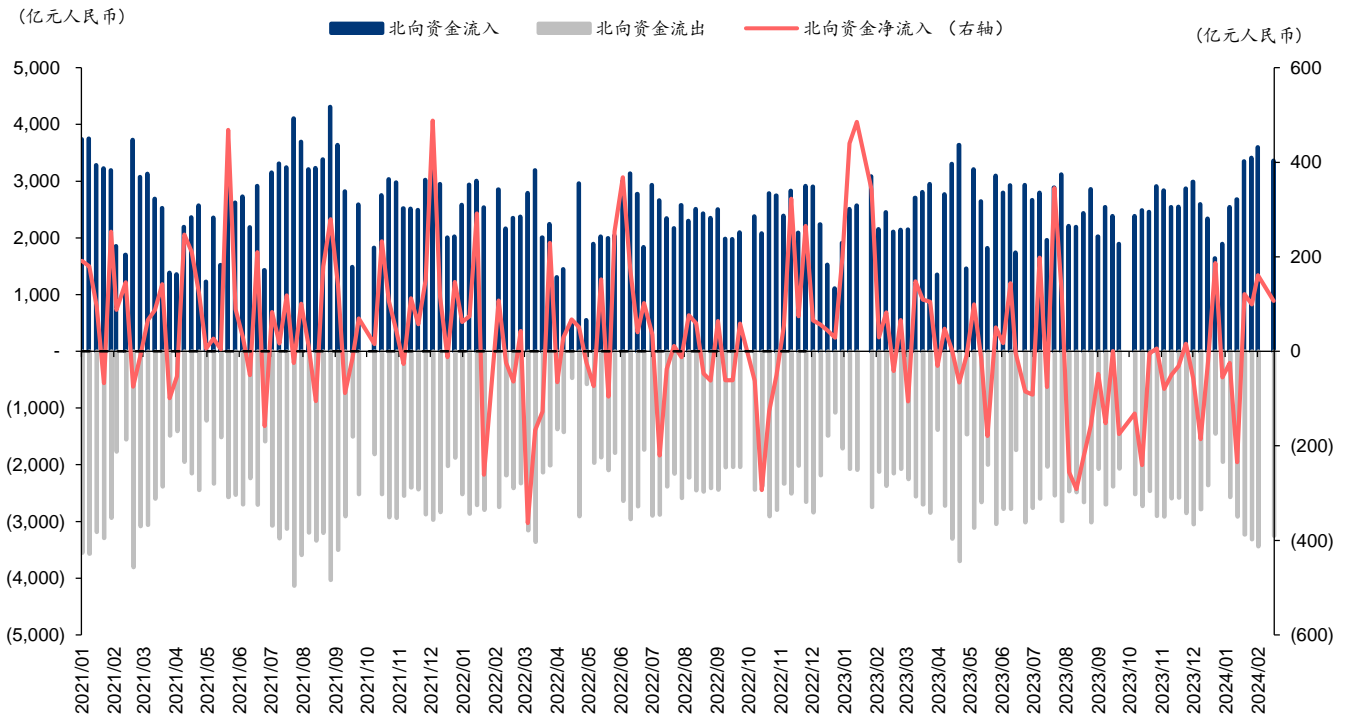
图表53: Nasdaq100 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速



资料来源: Bloomberg, 华泰研究

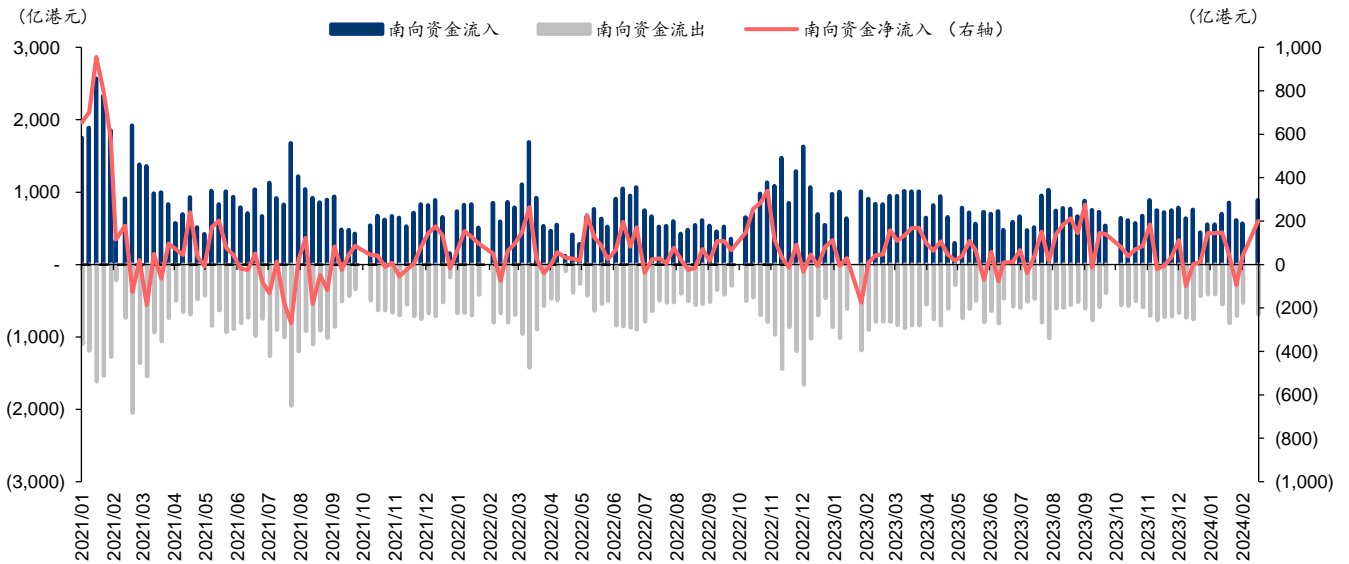
## 上周沪深港通持仓变化

图表54：北向资金流入流出情况



资料来源：Wind，华泰研究

图表55：南向资金流入流出情况



资料来源：Wind，华泰研究

**图表56：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 23/Feb	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	87.3	0.1%	1.2%	-18.2%	2.1	12.6	134.0
601138 CH	工业富联	CNY	18.2	13.7%	36.5%	20.2%	1.9	3.5	127.4
002475 CH	立讯精密	CNY	27.2	-9.2%	6.6%	-21.2%	2.9	5.4	105.6
000725 CH	京东方A	CNY	4.0	2.6%	10.6%	2.1%	5.1	6.6	96.2
688036 CH	传音控股	CNY	153.8	3.9%	12.5%	11.1%	2.2	6.1	75.3
002371 CH	北方华创	CNY	261.7	4.5%	14.9%	6.5%	6.5	4.8	66.2
000100 CH	TGL科技	CNY	4.4	6.3%	9.1%	2.8%	1.2	5.5	43.8
300782 CH	卓胜微	CNY	98.1	0.1%	6.3%	-30.4%	0.2	8.0	35.1
300866 CH	安克创新	CNY	80.9	-3.4%	18.0%	-8.7%	-0.2	16.1	29.1
688008 CH	澜起科技	CNY	51.6	3.4%	14.2%	-12.2%	0.1	4.9	28.8
600584 CH	长电科技	CNY	25.1	4.3%	11.8%	-15.8%	-0.5	5.8	26.1
603986 CH	兆易创新	CNY	72.0	5.0%	15.2%	-22.1%	-3.4	5.2	25.1
300408 CH	三环集团	CNY	24.5	1.2%	7.3%	-16.8%	0.4	5.4	24.5
002415 CH	海康威视	CNY	34.6	2.3%	8.4%	-0.4%	1.5	0.7	23.6
002463 CH	沪电股份	CNY	25.3	1.3%	28.5%	14.5%	0.5	4.6	22.1
688041 CH	海光信息	CNY	81.4	6.1%	22.8%	14.7%	2.0	3.0	21.3
002600 CH	领益智造	CNY	5.3	0.4%	11.2%	-21.9%	-0.7	5.7	20.9
002138 CH	顺络电子	CNY	26.3	0.9%	18.4%	-2.7%	0.1	10.2	20.3
600563 CH	法拉电子	CNY	103.3	-3.5%	20.0%	11.5%	-0.4	8.4	19.4
002241 CH	歌尔股份	CNY	16.2	0.2%	6.4%	-22.8%	0.8	3.5	17.1
300433 CH	蓝思科技	CNY	11.8	3.2%	13.0%	-10.5%	0.7	2.6	15.4
600745 CH	闻泰科技	CNY	36.4	5.2%	8.8%	-14.0%	0.1	3.3	14.8
002236 CH	大华股份	CNY	18.0	2.9%	15.9%	-2.4%	0.0	3.6	12.9
600183 CH	生益科技	CNY	16.3	8.6%	13.5%	-11.0%	0.6	3.2	12.4
002049 CH	紫光国微	CNY	59.1	7.4%	12.9%	-12.4%	-0.7	2.3	11.6
300661 CH	圣邦股份	CNY	68.4	-3.3%	10.1%	-23.1%	0.4	3.7	11.3
603290 CH	斯达半导	CNY	140.8	1.4%	10.5%	-22.2%	0.5	4.3	10.4
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	20.1	5.4%	14.6%	-10.1%	0.8	2.1	9.6
601231 CH	环旭电子	CNY	13.9	-2.3%	8.8%	-8.2%	-0.1	3.1	9.4
002384 CH	东山精密	CNY	14.3	3.8%	14.4%	-21.3%	0.7	4.7	9.3

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57：港股通科技公司持仓情况（按持股市值排名）**

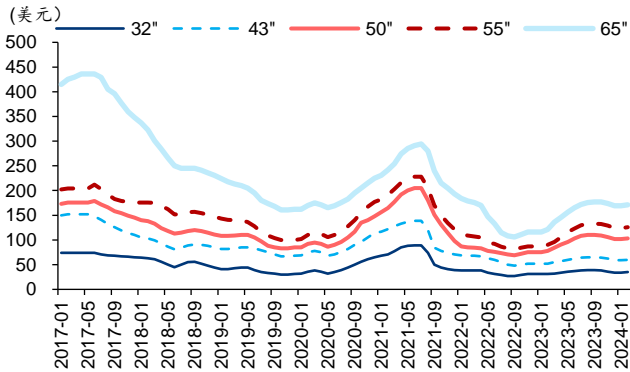
代码	公司名称	交易货币	收盘价 2/23	股价变动			南向资金流入 (亿港元)	南向/北向资金持股 比例 (%)	持股市值 (亿港元)
				1W	1M	YTD			
0700 HK	腾讯控股	HKD	290.8	-0.3%	7.5%	-1.0%	-1.6	8.9	2442.1
0941 HK	中国移动	HKD	67.9	2.0%	2.1%	4.7%	11.9	10.7	1557.0
3690 HK	美团-W	HKD	81.5	9.3%	30.3%	-0.5%	6.2	15.9	728.3
1810 HK	小米集团-W	HKD	13.2	-1.5%	7.3%	-15.3%	-1.2	14.4	390.9
0728 HK	中国电信	HKD	4.3	7.3%	7.0%	15.0%	6.1	53.8	320.8
0981 HK	中芯国际	HKD	15.0	-0.9%	6.4%	-24.6%	-2.3	19.7	234.8
0762 HK	中国联通	HKD	5.7	5.1%	5.4%	15.3%	0.6	10.5	180.6
9868 HK	小鹏汽车-W	HKD	35.3	-5.9%	9.1%	-37.7%	-1.8	17.0	92.0
0268 HK	金蝶国际	HKD	8.1	-0.7%	7.2%	-29.1%	-1.6	23.3	68.3
1211 HK	比亚迪股份	HKD	185.2	-2.5%	6.3%	-13.6%	0.0	3.0	61.6
0788 HK	中国铁塔	HKD	1.0	12.4%	14.9%	22.0%	6.6	10.5	49.0
0992 HK	联想集团	HKD	8.6	2.0%	4.7%	-21.7%	-0.1	4.4	46.1
3888 HK	金山软件	HKD	21.8	-0.9%	15.1%	-9.5%	-0.1	15.5	46.0
2382 HK	舜宇光学科技	HKD	51.2	1.2%	7.1%	-27.8%	-1.2	8.0	44.8
0020 HK	商汤-W	HKD	0.9	9.4%	17.7%	-19.8%	1.1	16.8	40.5
0763 HK	中兴通讯	HKD	15.9	7.1%	17.2%	-8.7%	0.4	32.3	38.8
0285 HK	比亚迪电子	HKD	28.9	-6.3%	7.9%	-21.2%	0.0	5.8	37.7
1347 HK	华虹半导体	HKD	16.0	-2.1%	12.8%	-15.1%	-0.2	12.6	34.7
2018 HK	瑞声科技	HKD	19.1	4.4%	8.7%	-17.8%	0.2	6.3	14.5
0751 HK	创维集团	HKD	2.6	1.9%	6.5%	-11.7%	0.0	11.0	6.9
0552 HK	中国通信服务	HKD	3.4	5.9%	6.8%	6.2%	0.0	7.8	6.4
6869 HK	长飞光纤光缆	HKD	8.8	7.0%	17.2%	5.4%	0.0	19.4	6.0
1070 HK	TCL电子	HKD	2.7	5.9%	11.8%	7.5%	0.0	4.9	3.3
1478 HK	丘钛科技	HKD	3.1	2.6%	13.8%	-29.5%	0.1	8.9	3.3
6088 HK	FIT HON TENG	HKD	1.0	2.0%	7.5%	-15.3%	0.0	3.7	2.7
0522 HK	ASMPT	HKD	94.6	6.3%	25.1%	27.0%	0.3	0.6	2.3
0732 HK	信利国际	HKD	0.7	5.9%	22.0%	-10.0%	0.0	7.5	1.7
0710 HK	京东方精电	HKD	5.6	1.4%	11.9%	-20.1%	0.0	3.6	1.6
1888 HK	建滔积层板	HKD	5.0	-4.0%	6.6%	-25.4%	0.1	0.7	1.0
0303 HK	VTECH HOLDINGS	HKD	46.6	2.3%	2.8%	-1.3%	0.1	0.6	0.7
0698 HK	通达集团	HKD	0.1	6.3%	6.5%	-4.9%	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

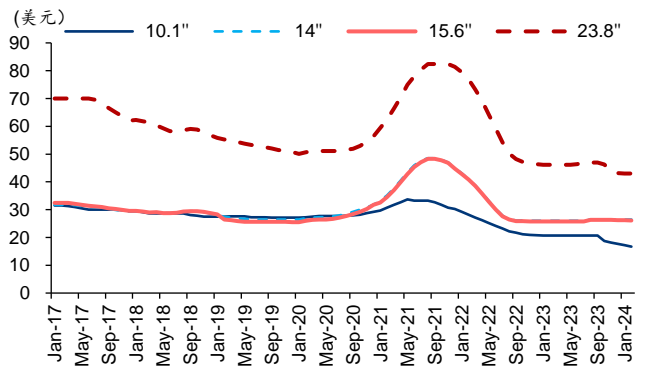
### 全球面板行业数据

图表58: LCD TV 面板月度价格变化 (截至 2024/2)



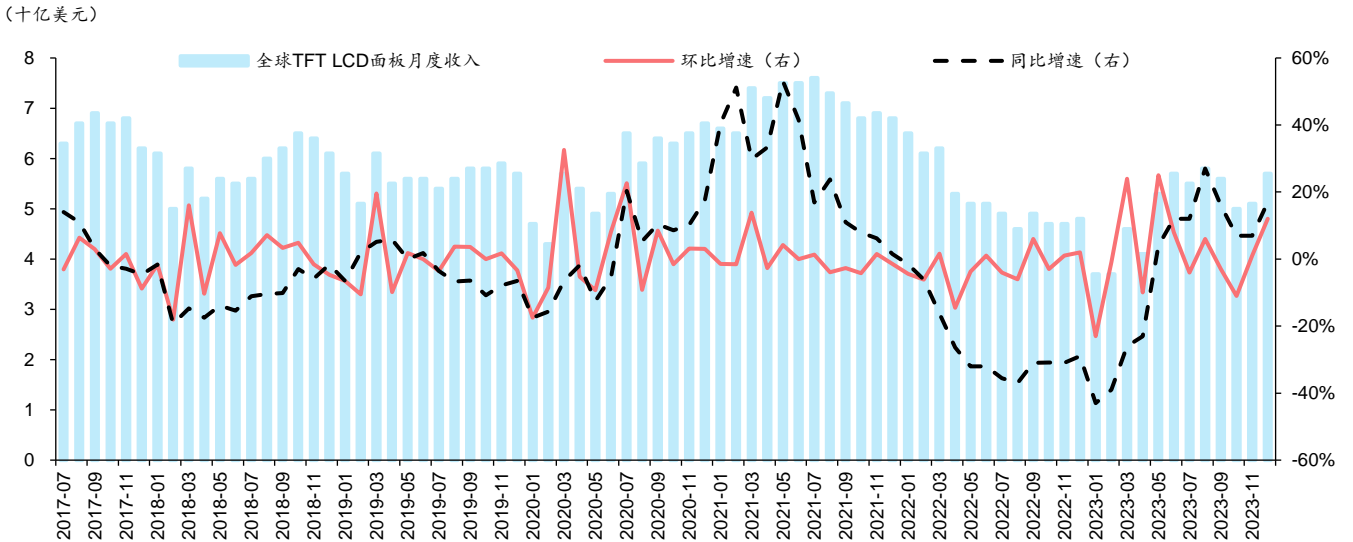
注: 2024 年 2 月为 Omdia 预测数据  
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表59: LCD TV 面板月度价格环比增速情况 (截至 2024/2)



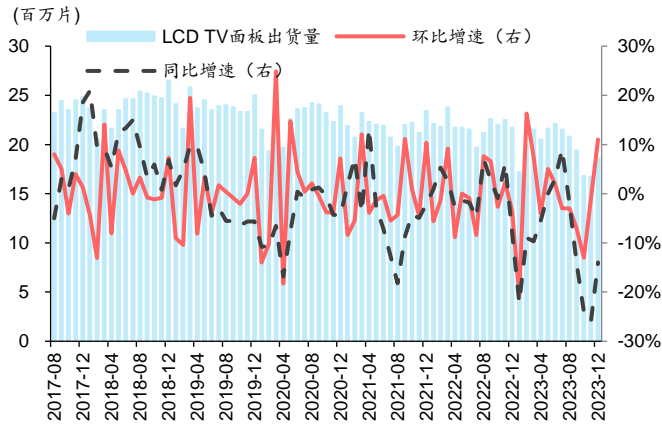
注: 2024 年 2 月为 Omdia 预测数据  
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表60: 全球 TFT LCD 面板行业月度收入变化 (截至 2023/12)



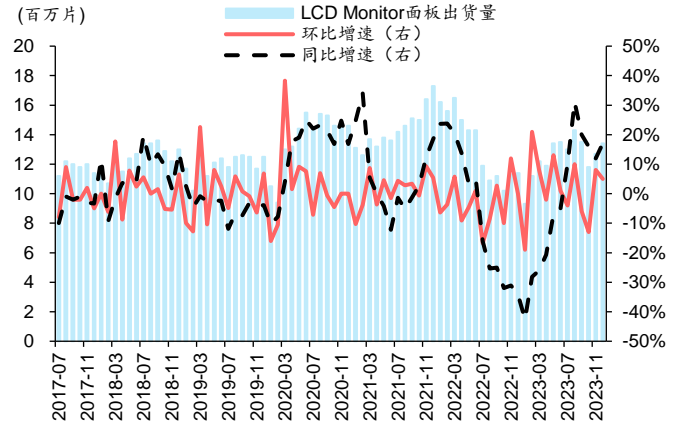
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表61: LCD TV 面板月度出货量及增速情况 (截至 2023/12)



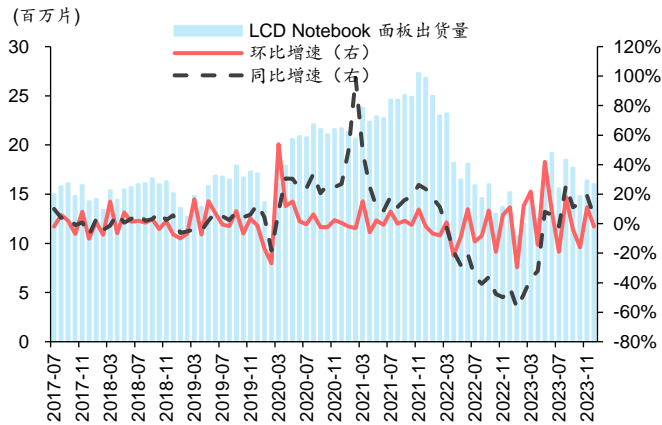
资料来源: Omdia, 华泰研究

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



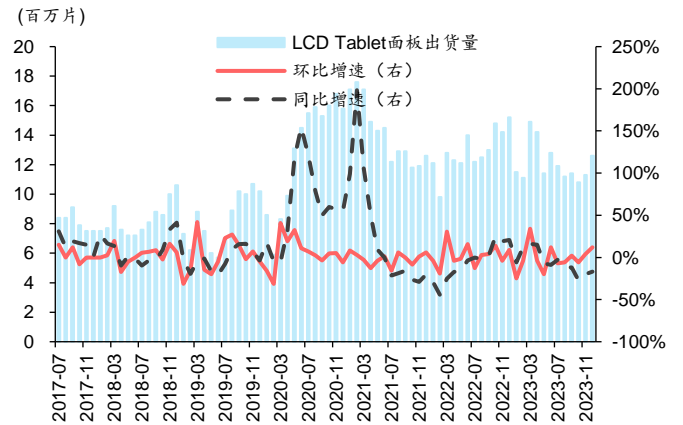
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表63: 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

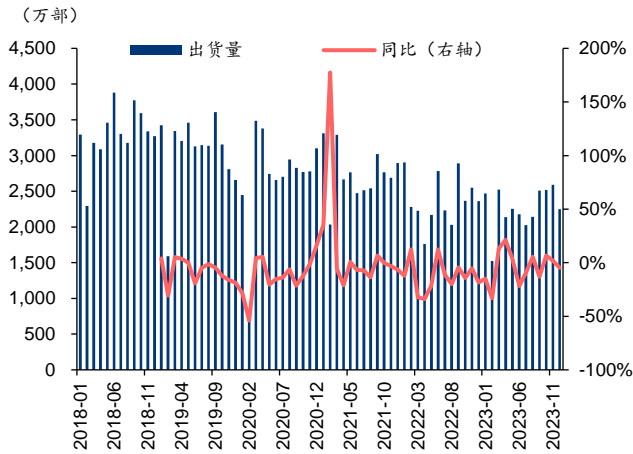
图表64: LCD Tablet 面板月度出货量及增速 (截至 2023/12)



资料来源: Omdia, 华泰研究

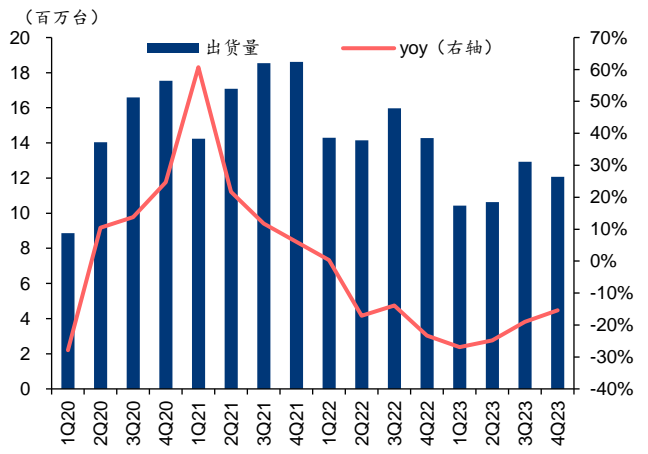
全球手机行业数据

图表65: 12月中国大陆智能手机出货量同比下滑4.7%



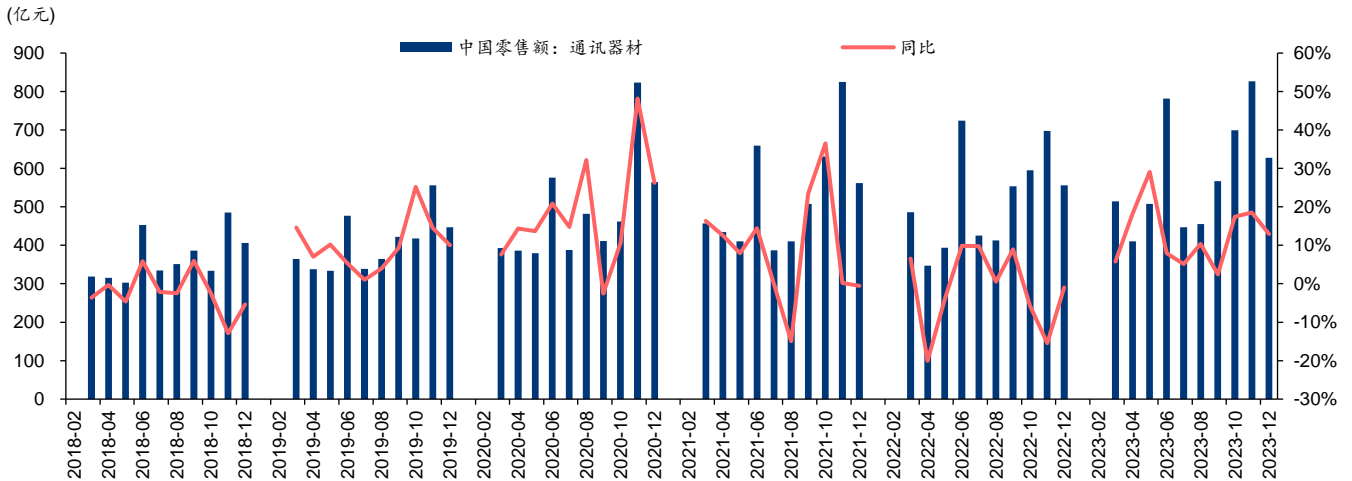
资料来源: IDC, 华泰研究

图表66: 中国PC出货量



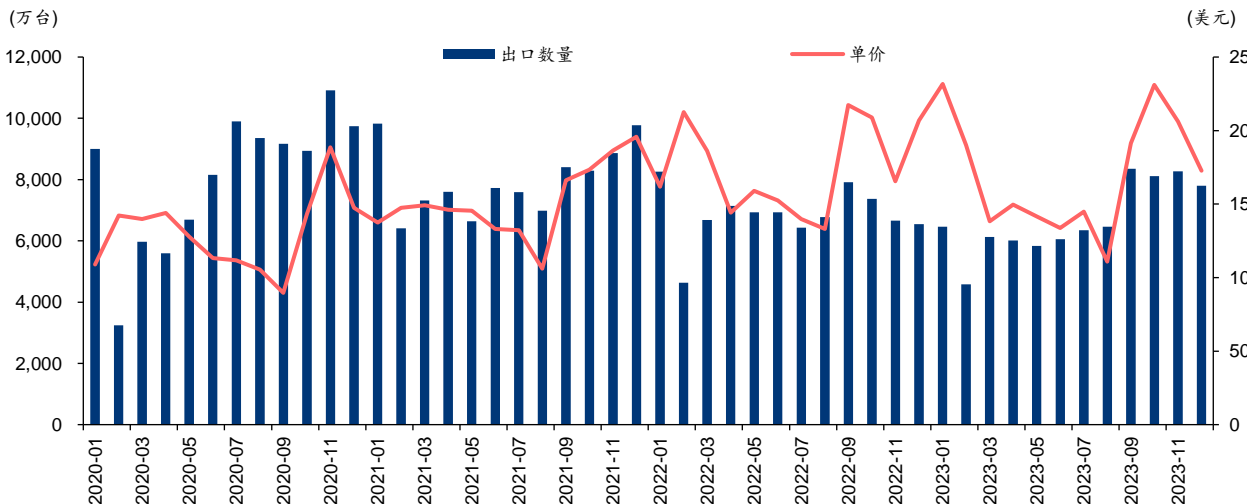
资料来源: IDC, 华泰研究

图表67: 中国零售额(通讯器材类)12月同比上升12.9%



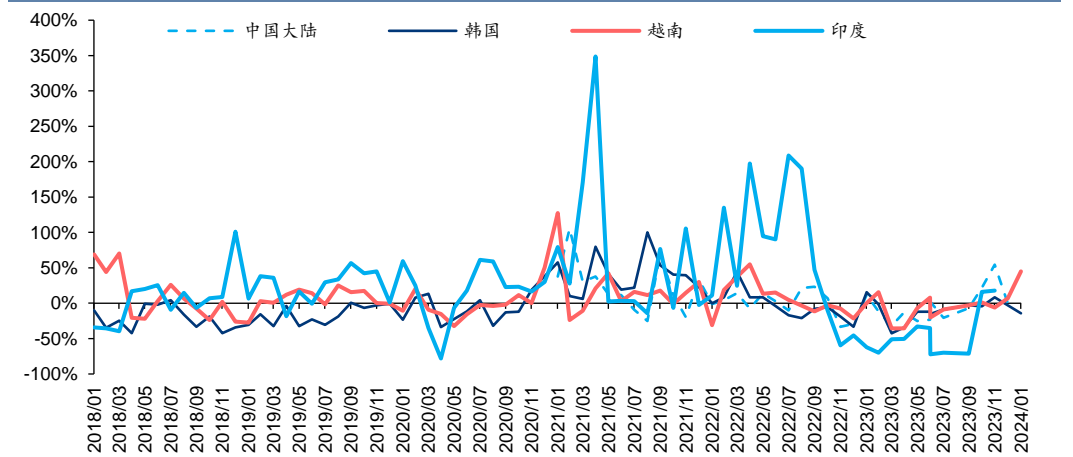
资料来源: Wind, 华泰研究

图表68: 中国12月手机出口数量同比上升19.3%, 单价同比下降16.5%



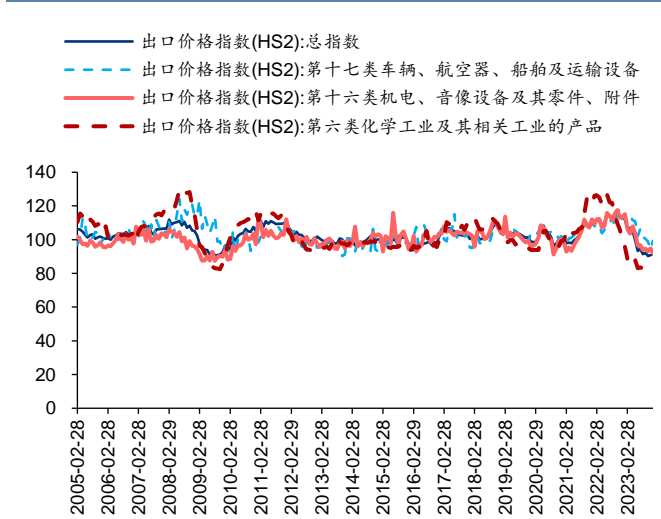
资料来源: Wind, 华泰研究

图表69：主要国家和地区手机出口额同比变化



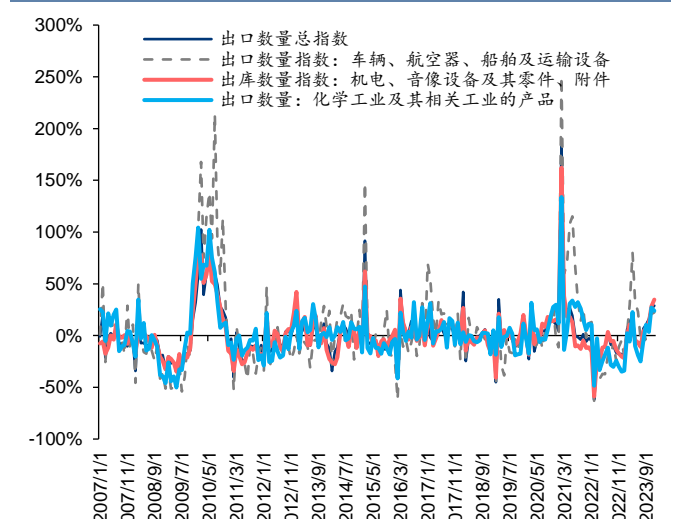
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表70：我国出口价格指数走势



资料来源：Wind, 华泰研究

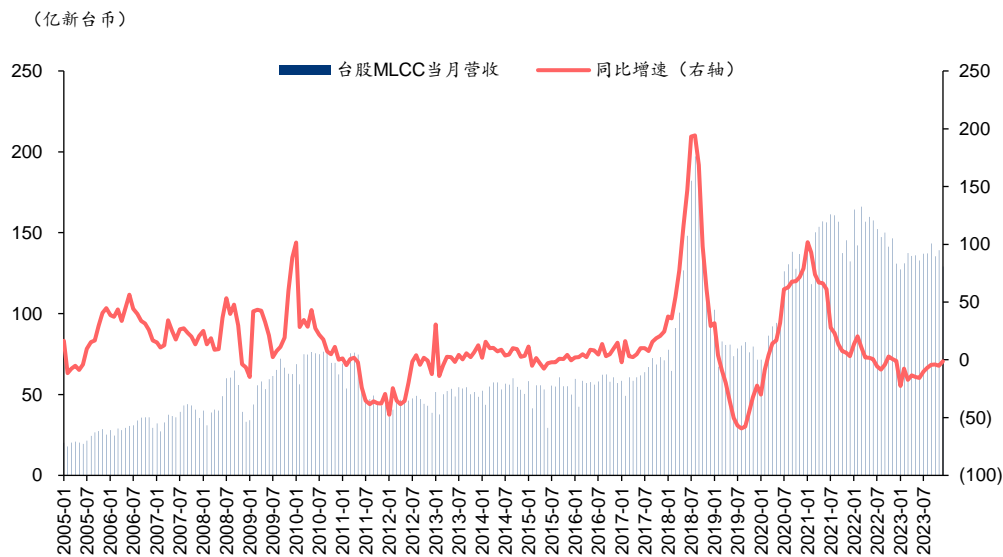
图表71：我国出口数量指数同比变化



资料来源：Wind, 华泰研究

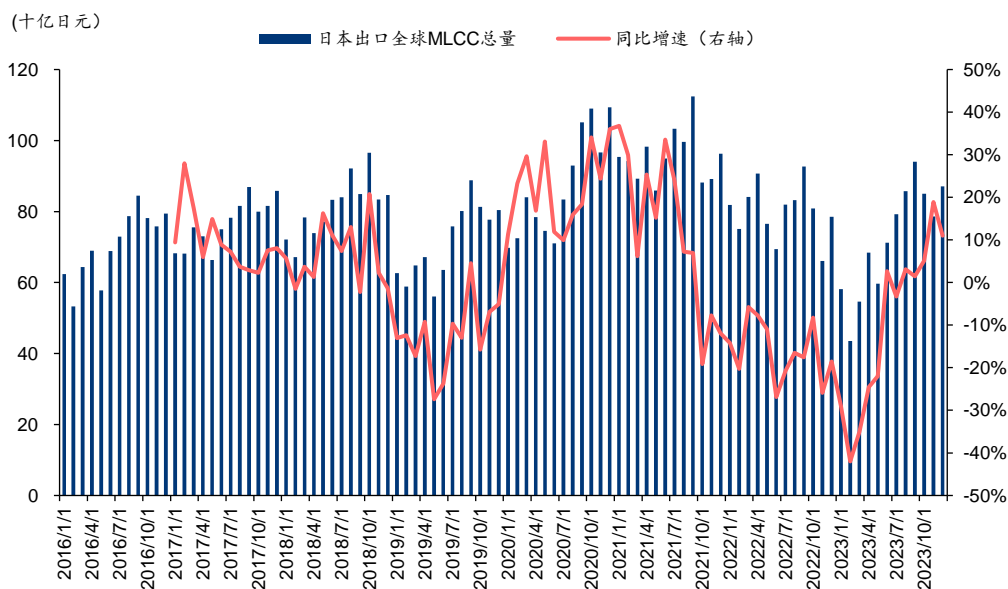
### 全球 MLCC 行业数据

图表72：台股 MLCC 当月营收及同比增速



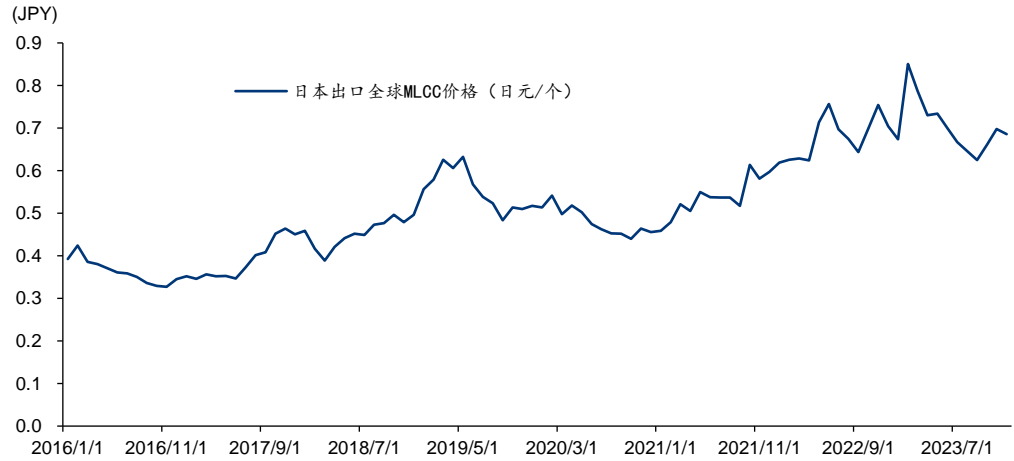
资料来源: Wind, 华泰研究

图表73：日本出口全球 MLCC 总量及同比增速



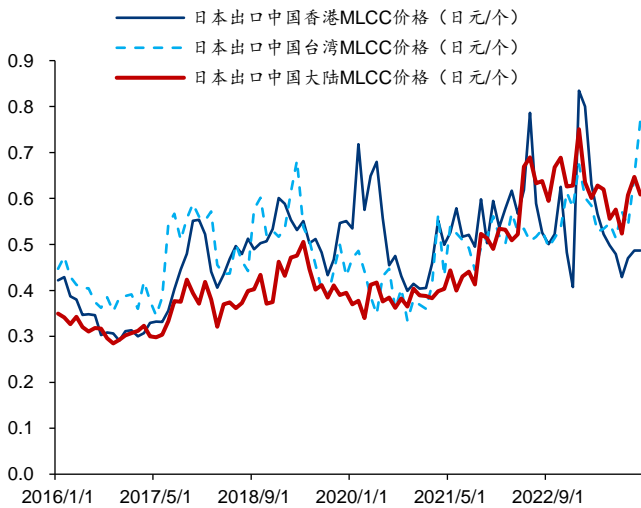
资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

图表74：日本出口全球 MLCC 价格走势



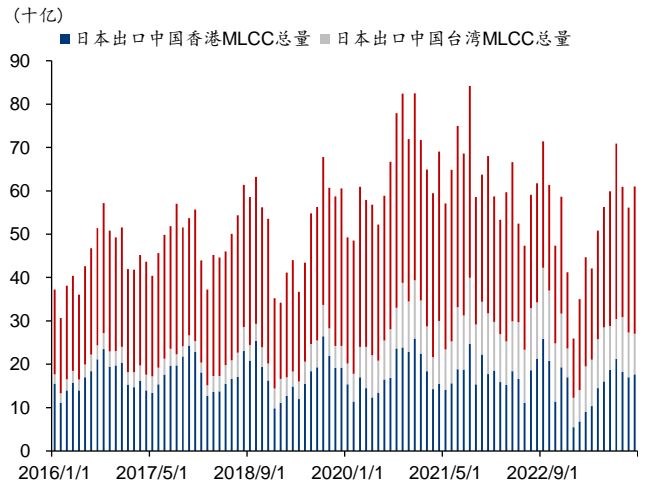
资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

图表75：日本 MLCC 出口价格



资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

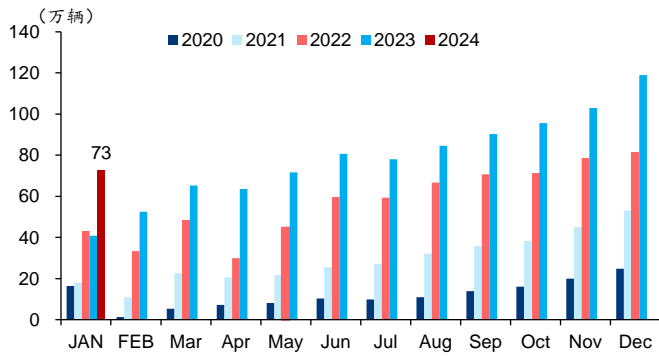
图表76：日本 MLCC 出口总量



资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

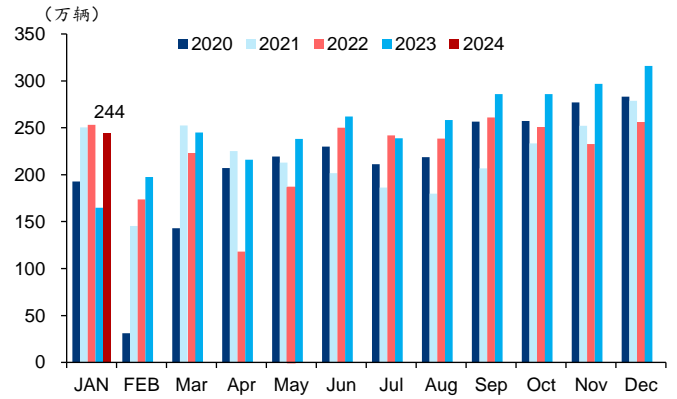
### 全球汽车&新能源行业数据

图表77: 2024年1月中国新能源汽车销量72.9万辆, 环比减少38.8%



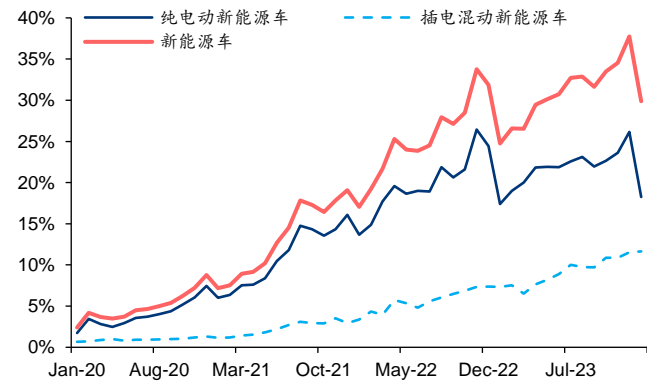
资料来源: 中汽协, 华泰研究

图表78: 2024年1月中国汽车销量243.9万辆, 环比减少22.7%



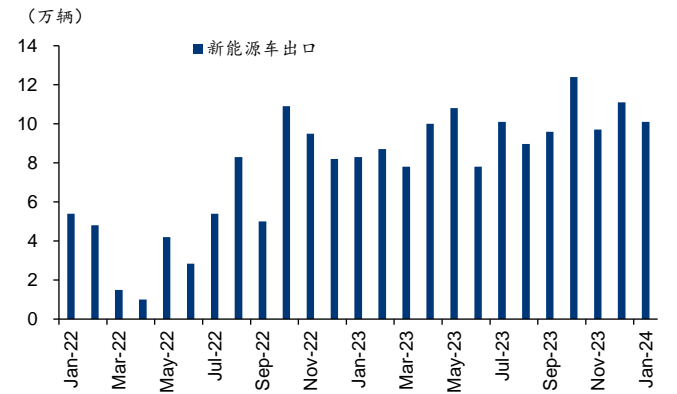
资料来源: 中汽协, 华泰研究

图表79: 2024年1月中国新能源车渗透率29.9%



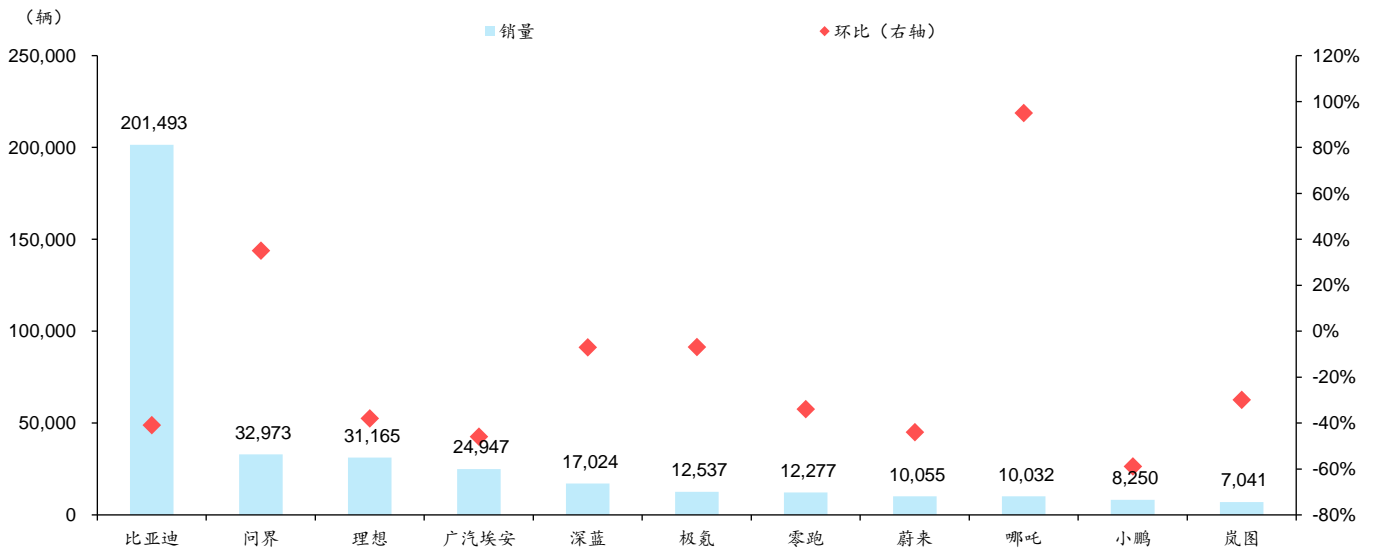
资料来源: 中汽协, 华泰研究

图表80: 2024年1月新能源车月度出口10.1万辆, 环比-9.0%



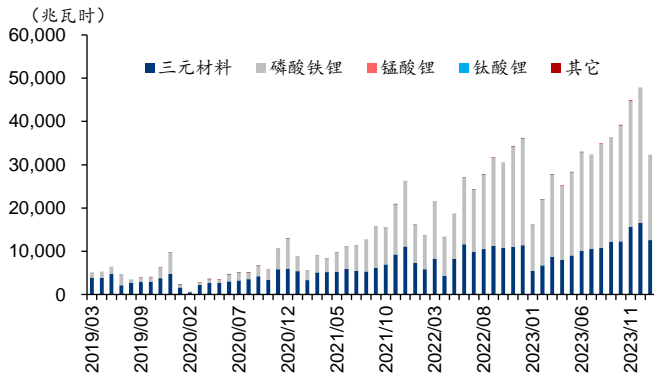
资料来源: 中汽协, 华泰研究

图表81: 2024年1月造车新势力国内销量统计



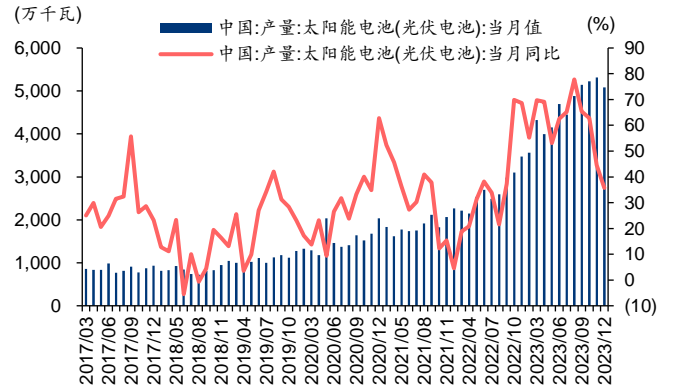
资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表82：1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

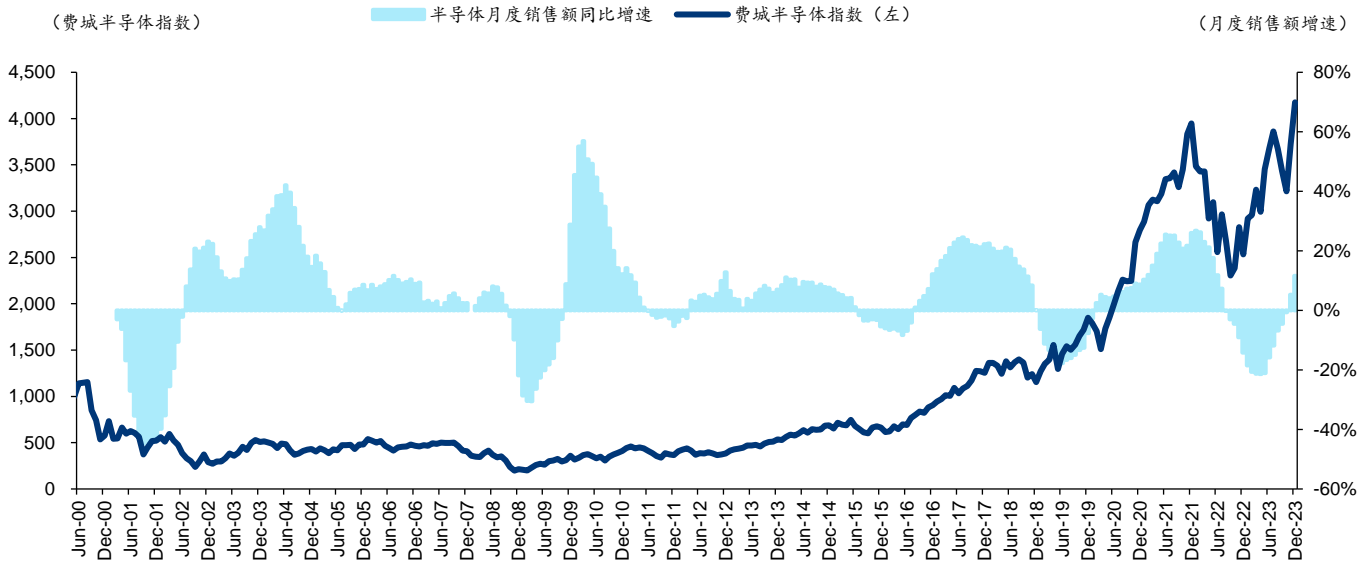
图表83：12月光伏电池产量同比增长 35.7%



资料来源：Wind，华泰研究

## 全球半导体行业数据

图表84：全球半导体月度销售额同比增速 vs. 费城半导体指数



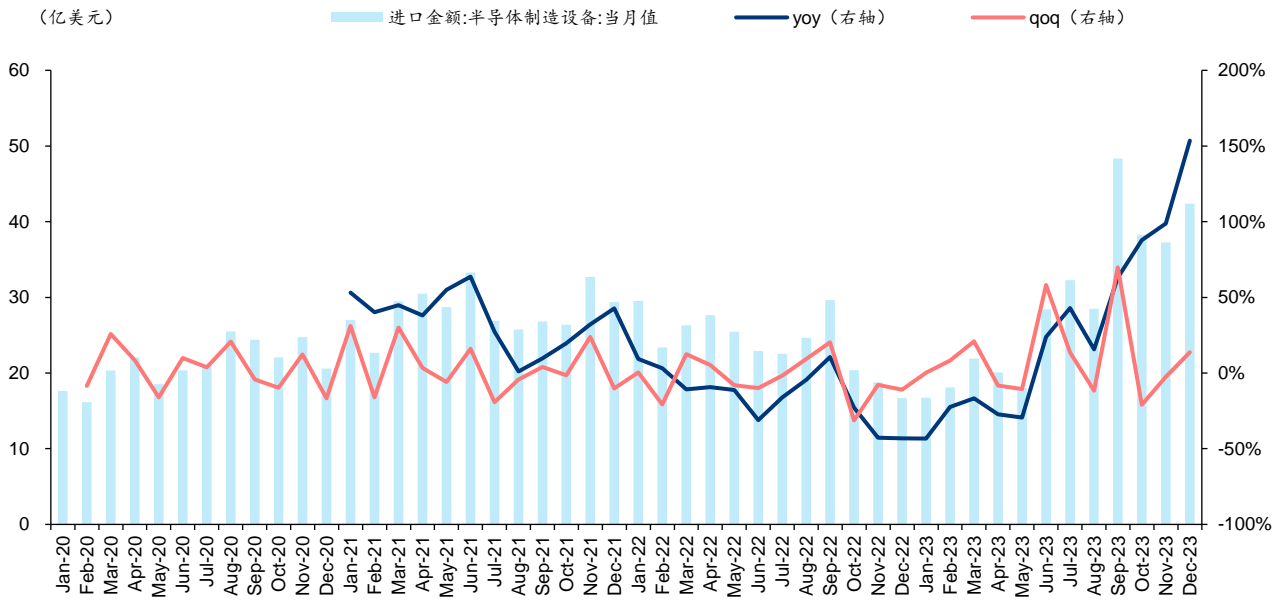
资料来源：WSTS, SIA, 彭博, Wind, 华泰研究

图表85：日本半导体设备出货金额及增长情况



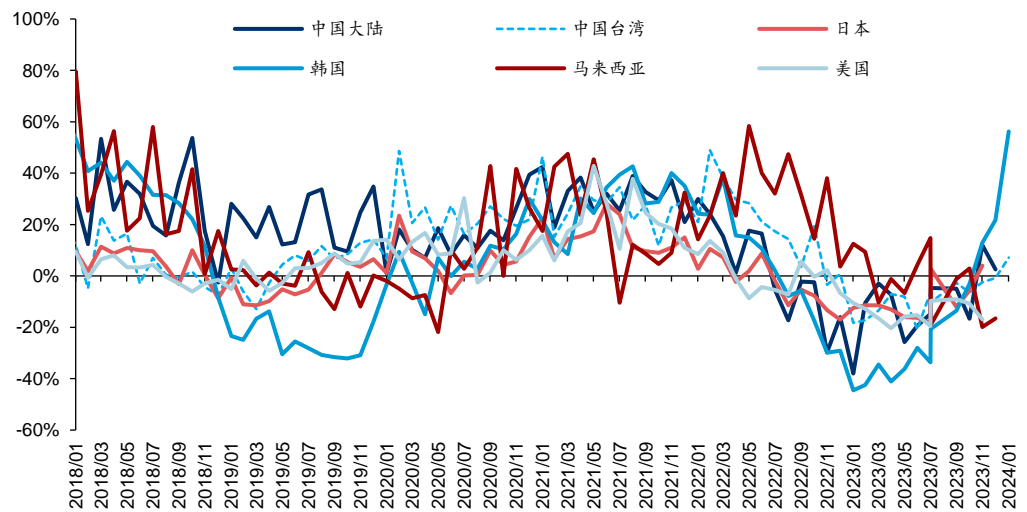
资料来源：日本半导体制造装置协会, Wind, 华泰研究

图表86：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

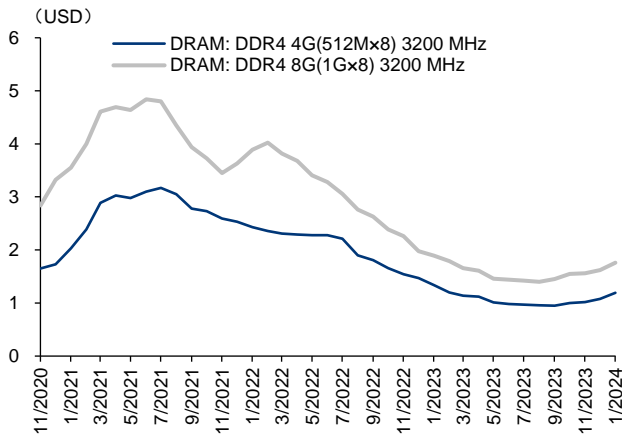
图表87：主要国家和地区半导体出口同比变化



注：中国大陆、马来西亚最新数据截止2023年12月，日本、美国最新数据截止2023年11月

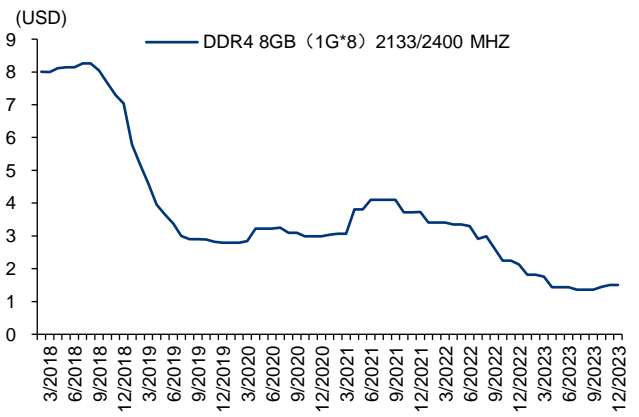
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表88: 主流 DRAM 现货价格



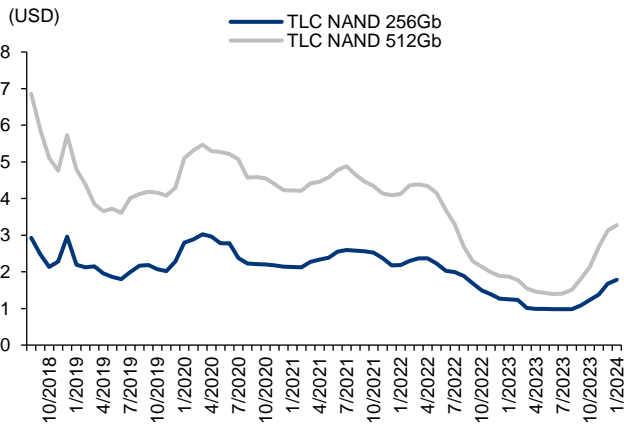
资料来源: Wind, 华泰研究

图表89: 主流 DRAM 合约价格



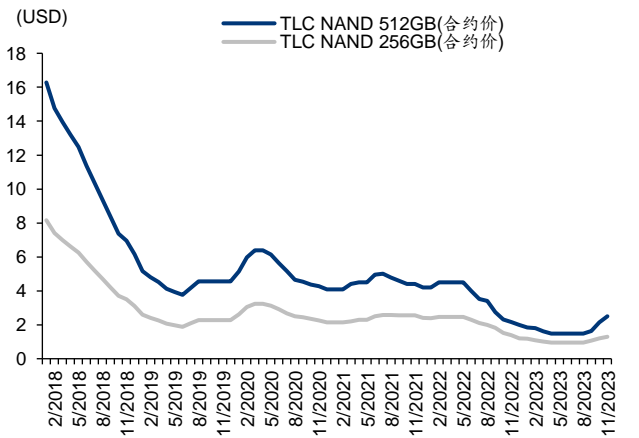
资料来源: 彭博, 华泰研究

图表90: 主流 TLC NAND 现货价格



资料来源: 彭博, 华泰研究

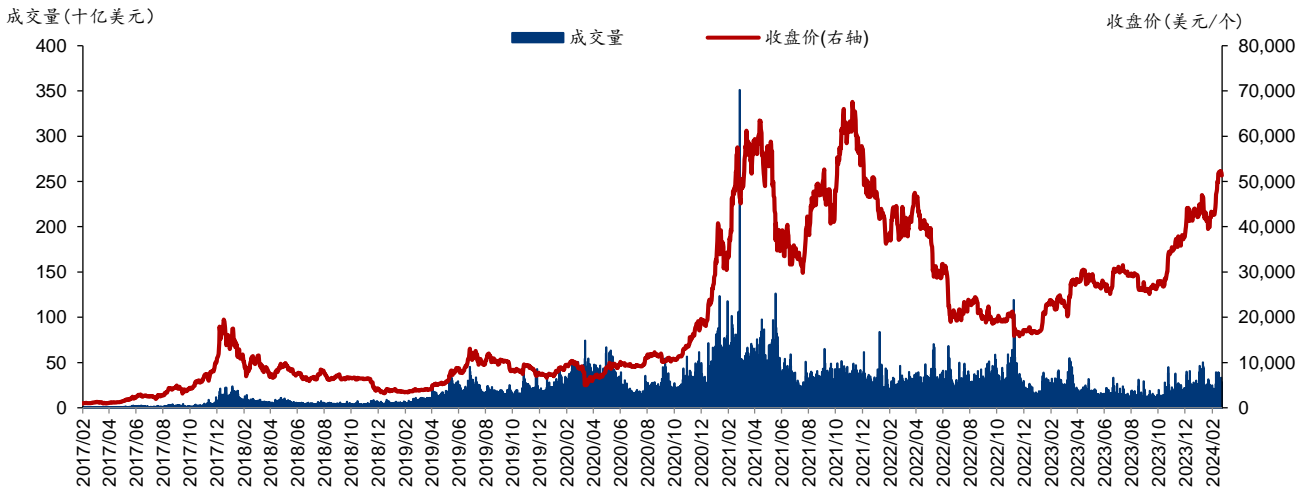
图表91: 主流 TLC NAND 合约价格



资料来源: 彭博, 华泰研究

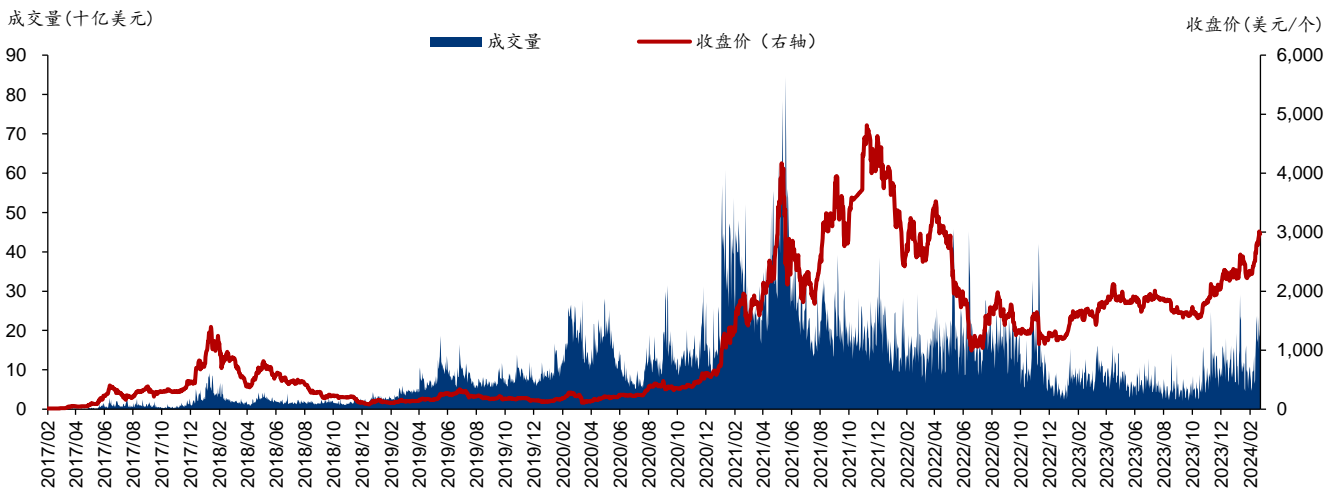
## 全球比特币和以太币数据

图表92：比特币交易量与价格变化



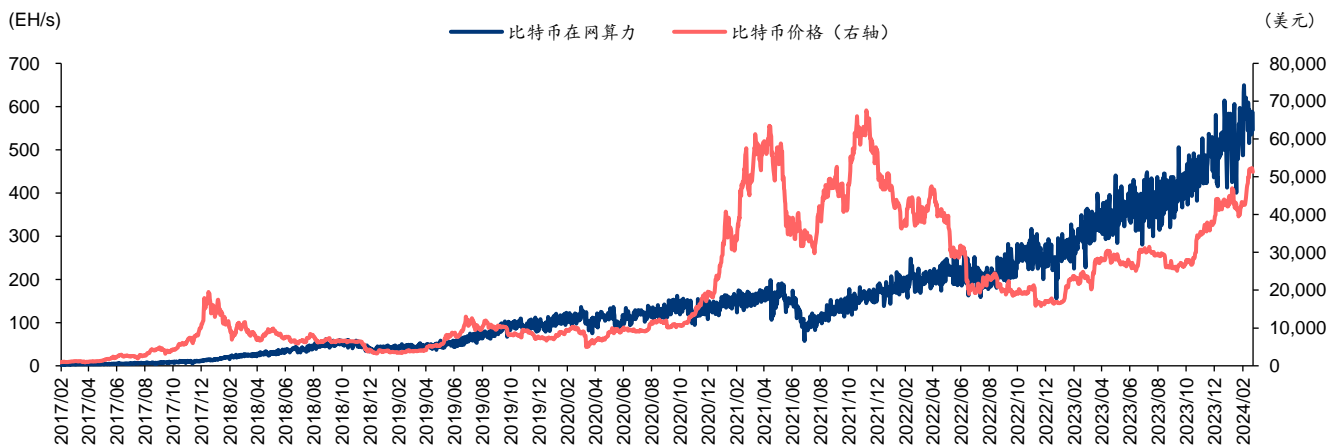
资料来源：Yahoo Finance, 华泰研究

图表93：以太币交易量与价格变化



资料来源：Yahoo Finance, 华泰研究

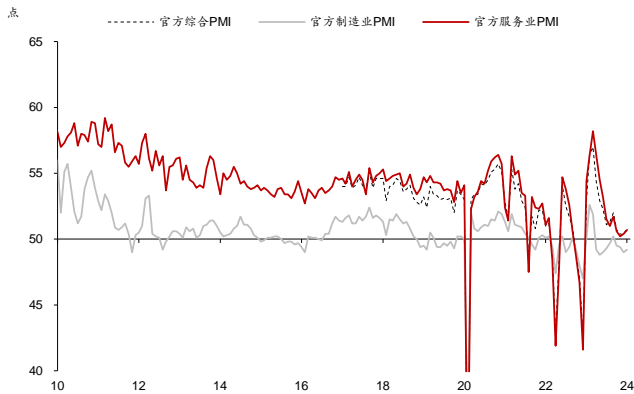
图表94：比特币在网算力与价格变化



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

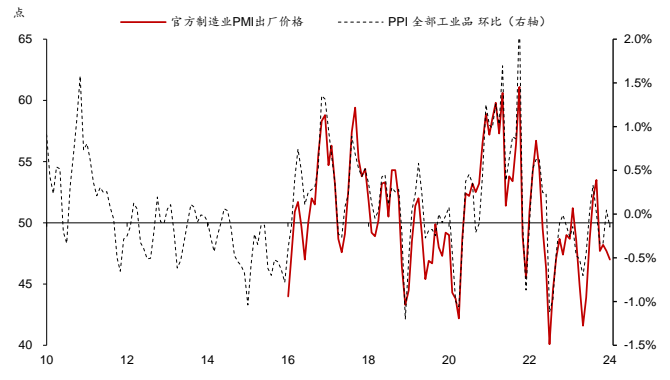
## 中国宏观数据

图表95：1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96：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

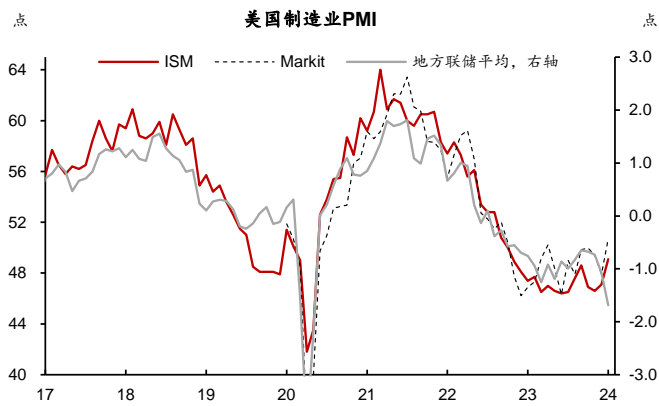
图表97：1月中国官方制造业PMI回升0.2个百分点至49.2，新订单及新出口订单回升；服务业PMI回升0.3个百分点至50.7

	2024/1	2023/12	2023/11	2023/10	2023/9	2023/8	2023/7	2023/6	PMI 范围
<b>综合PMI</b>	50.9	50.3	50.4	50.7	52.0	51.3	51.1	52.3	<44
<b>制造业PMI</b>	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	
<b>服务业PMI</b>	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

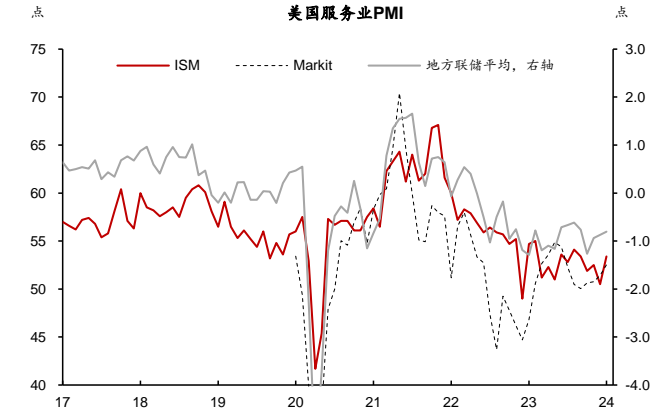
## 全球宏观数据

图表98：1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



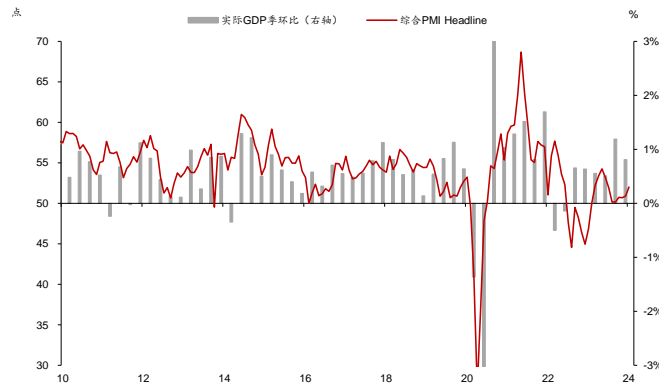
资料来源：IHS Markit PMI, ISM PMI, Haver, 华泰研究

图表99：美国 ISM、Markit 和地方联储平均的服务业 PMI 上行



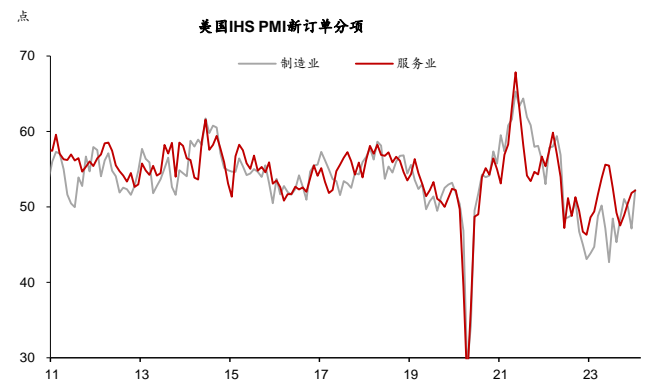
资料来源：IHS Markit PMI, ISM PMI, Haver, 华泰研究

图表100：美国综合 PMI 小幅改善，指示经济动能可能仍有韧性



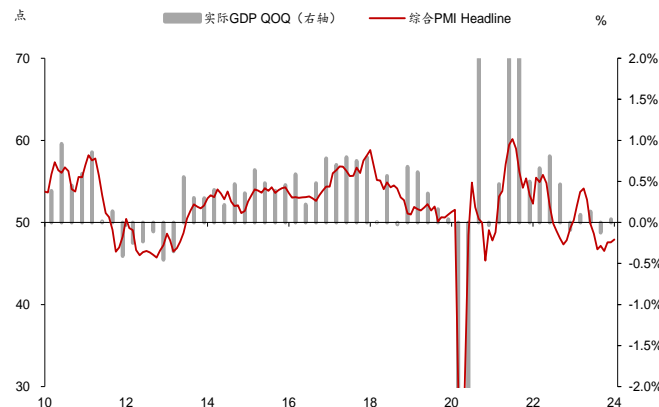
资料来源：IHS Markit PMI, 华泰研究

图表101：美国制造业和服务业 PMI 新订单均回升



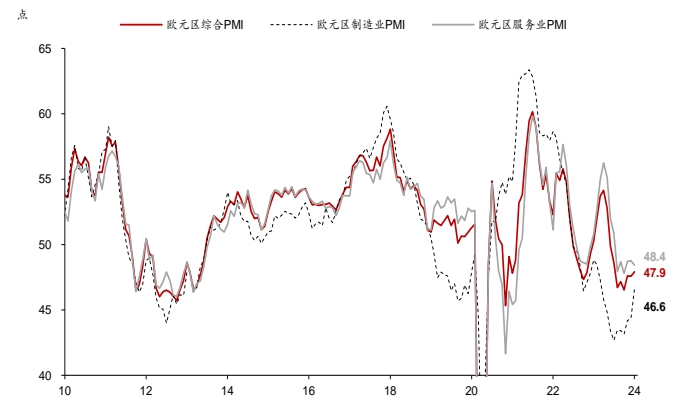
资料来源：IHS Markit PMI, 华泰研究

图表102：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103：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。
- 中际旭创（300308 CH）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本价值的 1%或以上。
- 海光信息（688041 CH）、寒武纪（688256 CH）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 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。
- 中际旭创（300308 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 海光信息（688041 CH）、寒武纪（688256 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 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