

# 关注 Llama3 和美股科技巨头业绩展望

华泰研究

2024 年 4 月 21 日 | 中国内地

专题研究

## 华泰观点：关注微软、谷歌、Meta 等美股科技巨头业绩

上周，台积电发布业绩，公司 2Q24 营收指引超彭博一致预期，并预计 2024 年 AI 营收将同比翻倍，但下修 2024 年全球晶圆代工市场规模增速至中高双位数（前值：20%），主要反映汽车需求下滑。此外，IDC 最新数据显示 1Q24 苹果全球手机出货量 50.1 万台，同比下滑 9.6%；4/15，特斯拉宣布全球裁员 10%。综合反映，当前 AI 相关需求保持旺盛，消费电子复苏节奏缓慢，汽车相关需求仍保持较弱态势。本周，特斯拉（4/24）、Meta（4/25）、谷歌/微软/英特尔（4/26）等美股科技巨头发布业绩，建议关注：1) 特斯拉 FSD 进展以及新车型规划（Model Q/Robotaxi）；2) 云厂商资本开支指引及 AI 商业化进程；3) 英特尔对传统服务器、PC 市场景气度判断。

## 华泰观点：Meta 发布开源模型 Llama 3，看好垂直行业模型/应用加速发展

北京时间 4 月 19 日，Meta 发布 Llama 3，本次开源参数量为 7B 和 80B 的两个版本，未来数月内还会推出其他版本。Meta 目前正在训练超过 400B 的版本，但尚未决定是否开源。Llama 3 的亮点包括：1) 基于超过 15T token 训练，超过 Llama 2 的 7 倍；2) 训练效率比 Llama 2 高 3 倍；3) 支持 8K 长文本，是 Llama 2 容量的 2 倍；4) 在大量重要的基准测试中均具有最先进性能，Llama 3 8B 在某些测试集上性能比 Llama 2 70B 更强。Meta 同时更新基于 Llama 3 构建的智能助手 Meta AI，无需切换，即可在 Instagram、Facebook、WhatsApp 和 Messenger 的搜索框中畅通使用 Meta AI。

## A 股：SW 电子下跌 2.6%，跑输上证指数 (+1.5%)

过去一周全部 A 股日均成交额合计 9,395 亿元，环比上涨 11.72%。电子板块涨幅居前的企业包括：时代电气 (+10.1%)、捷捷微电 (+9.8%)、晶晨股份 (+7.4%)；跌幅居前企业包括：芯海科技 (-14.9%)、寒武纪 (-11.7%)、深南电路 (-11.6%)。全部 A 股北向资金上周合计净流出 67 亿元，主要增持京东方、北方华创、兆易创新，减持工业富联、立讯精密、沪电股份。TMT 其它板块，SW 通信跌 0.7%，SW 计算机跌 3.9%，SW 传媒跌 4.5%。

## 港股：恒生科技指数下跌 5.7%，跑输恒生指数 (-2.98%)

过去一周全部港股日均成交额合计 763 亿港元，环比下跌 0.59%。恒生科技主要成分股中涨幅居前企业包括：海尔智电 (+3.2%)、中芯国际 (+1.0%)；跌幅居前企业包括：舜宇光学科技 (-13.3%)、小鹏汽车 (-12.2%)、高汤 (-12.1%)。传媒互联网板块，腾讯跌 1.9%，京东跌 5.0%。南向资金上周合计净流入 321 亿港元，主要增持中国移动、腾讯控股、小米集团，减持小鹏汽车、比亚迪电子、金蝶国际。

## 海外：纳指下跌 5.5%，标普 500 下跌 3.0%，日经 225 下跌 6.2%

过去一周纳斯达克中概股下跌 2.1%，纳指下跌 5.5%，费城半导体下跌 9.2%。十年美债利率上涨 12bp 至 4.62%。全球半导体板块跌幅居前企业包括：联发科 (-15.8%)、WOLFSPEED (-15.5%)、东京电子 (-15.1%)。美股互联网：SEA 涨 3.3%，拼多多跌 1.7%。美股汽车板块：Lucid (-1.6%)、Rivian (-5.5%)、小鹏 (-7.1%)。日本股市：日经 225 跌 6.2%；日本科技股方面，涨幅居前为 Nidec (+3.3%)；跌幅居前为 LASERTEC (-20.7%)、Tokyo Electron (-15.1%)、Renesas Electronics (-10.4%)。

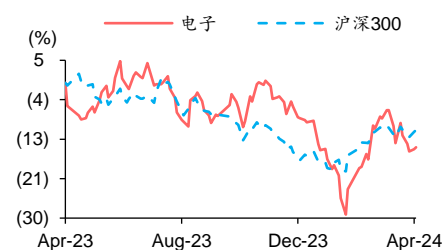
风险提示：中美贸易摩擦升级风险，宏观下行风险，创新品渗透不及预期风险。本研报中涉及到未上市公司或未覆盖个股内容，均系对其客观公开信息的整理，并不代表本研究团队对该公司、该股票的推荐或覆盖。

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 1388
研究员	张皓怡
SAC No. S0570522020001	zhanghaoyi@htsc.com
	+(86) 21 2897 2228
研究员	胡宇舟
SAC No. S0570523070005	huyuzhou@htsc.com
SFC No. BOB674	+(852) 3658 6000
研究员	张宇
SAC No. S0570523090002	zhangyu@htsc.com
SFC No. BSF274	+(86) 10 6321 1166

## 行业走势图



资料来源：Wind，华泰研究

## 正文目录

<b>电子板块行情和个股涨跌幅</b> .....	<b>5</b>
全球股市主要指数.....	6
A股科技板块个股涨跌幅.....	10
全球科技板块个股涨跌幅.....	15
<b>全球市场日历及估值</b> .....	<b>18</b>
全球市场.....	18
A股市场.....	19
港股市场.....	21
日股市场.....	22
美股市场.....	23
债券市场.....	23
<b>电子板块公司重要事件</b> .....	<b>25</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: 四大云厂资本开支.....	5
图表 2: 海外科技巨头人工智能产品与技术布局.....	5
图表 3: 全球大类资产涨跌幅概览.....	6
图表 4: 各个股市主要指数年初以来行情走势(以本币计价).....	7
图表 5: S&P 500 前向 PE、NASDAQ100 前向 PE 与十年期美债收益率.....	7
图表 6: 全球主要指数及东证指数板块 PE(一年期前向).....	8
图表 7: 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 8: 美股: 恐惧与贪婪指数和 VIX 恐慌指数走势图.....	9
图表 9: TMT 板块占总 A 股成交金额比例.....	9
图表 10: 近一周内 A 股各行业涨跌幅.....	10
图表 11: A 股各行业 YTD 涨跌幅.....	10
图表 12: 恒生/恒生科技指数和交易量.....	10
图表 13: 半导体公司股价变动一览.....	11
图表 14: A/H 股 AI 相关公司估值及涨跌幅.....	12
图表 15: 消费电子公司股价变动一览.....	13
图表 16: A/H 股汽车智能化零部件相关公司估值及涨跌幅.....	13
图表 17: TMT 板块其他主要公司股价变动一览.....	14
图表 18: 全球主要科技股票涨跌幅.....	15

图表 19: 恒生科技指数成份股票涨跌幅 .....	16
图表 20: 日本科技股估值及涨跌幅 .....	16
图表 21: 全球 AI 公司估值及涨跌幅 .....	17
图表 22: 全球大类资产最近一周涨跌幅总览 .....	18
图表 23: 全球大类资产 YTD 涨跌幅总览 .....	18
图表 24: 恒生指数、标普 500、上证综指近一周涨跌幅 .....	19
图表 25: 纳斯达克、费城半导体、恒生科技、申万电子近一周涨跌幅 .....	19
图表 26: A 股成交额 vs 万得全 A 指数 .....	19
图表 27: A 股电子板块总市值与 1 年前向市盈率变化 .....	20
图表 28: A 股通信板块总市值与 1 年前向市盈率变化 .....	20
图表 29: A 股传媒板块总市值与 1 年前向市盈率变化 .....	20
图表 30: A 股计算机板块总市值与 1 年前向市盈率变化 .....	20
图表 31: 过去一周内港股各行业涨跌幅 .....	21
图表 32: 港股各行业 YTD 涨跌幅 .....	21
图表 33: 恒生科技指数一年内涨跌幅 .....	21
图表 34: 恒生科技指数 P/E (1 年前向) 估值变化 .....	21
图表 35: 港股: 沽空占市场成交额比例 vs 恒生指数 .....	21
图表 36: 过去一周内日股各行业涨跌幅 .....	22
图表 37: 日股各行业 YTD 涨跌幅 .....	22
图表 38: 科技巨头、SOX、SPX 指数涨跌幅 .....	23
图表 39: 美股科技巨头、费城半导体、标普 500P/E (1 年前向) .....	23
图表 40: 10 年期/2 年期/1 年期美国国债收益率 .....	23
图表 41: 美债收益率曲线 .....	23
图表 42: 日债收益率曲线 .....	23
图表 43: 中国国债收益率&7 天逆回购加权利率变化 .....	24
图表 44: 中国公开市场操作净投放量 .....	24
图表 45: 未来一周海内外主要科技公司重要事件 .....	25
图表 46: 过去一周公告股东增减持更新 .....	25
图表 47: 过去一周 TMT 板块股权激励一览 .....	26
图表 48: 申万电子一年内涨跌幅 .....	26
图表 49: 过去一周内电子指数走势 .....	26
图表 50: 各细分板块一年内涨跌幅 .....	27
图表 51: 过去一周内各细分板块走势 .....	27
图表 52: 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 53: A/H 半导体板块总市值与 1 年前向市盈率变化 .....	28
图表 54: SOX 指数一致预期年度 SPS 及 EPS 同比增速 .....	28
图表 55: SOX 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速 .....	28
图表 56: Nasdaq100 指数一致预期年度 SPS 及 EPS 同比增速 .....	28
图表 57: Nasdaq100 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速 .....	28
图表 58: 北向资金流入流出情况 .....	29
图表 59: 南向资金流入流出情况 .....	29
图表 60: 沪/深股通电子板块持仓情况 (按持股市值排名) .....	30
图表 61: 港股通科技公司持仓情况 (按持股市值排名) .....	31
图表 62: LCD TV 面板月度价格变化 (截至 2024/4) .....	32
图表 63: LCD IT 面板月度价格变化 (截至 2024/4) .....	32
图表 64: 全球 TFT LCD 面板行业月度收入变化 (截至 2024/2) .....	32
图表 65: LCD TV 面板月度出货量及增速情况 (截至 2024/2) .....	33
图表 66: LCD Monitor 面板月度出货量及增速情况 (截至 2024/2) .....	33

图表 67: LCD Notebook 面板月度出货量及增速 (截至 2024/2)	33
图表 68: LCD Tablet 面板月度出货量及增速 (截至 2024/2)	33
图表 69: 2 月中国大陆智能手机出货量同比-2.1%	34
图表 70: 中国 PC 出货量	34
图表 71: 中国零售额 (通讯器材类) 3 月同比上升 8.9%	34
图表 72: 中国 3 月手机出口数量同比下降 5.8%, 单价同比上升 8.1%	34
图表 73: 主要国家和地区手机出口额同比变化	35
图表 74: 我国出口价格指数走势	35
图表 75: 我国出口数量指数同比变化	35
图表 76: 台股 MLCC 当月营收及同比增速	36
图表 77: 日本出口全球 MLCC 总量及同比增速	36
图表 78: 日本出口全球 MLCC 价格走势	37
图表 79: 日本 MLCC 出口价格	37
图表 80: 日本 MLCC 出口总量	37
图表 81: 2024 年 3 月中国新能源汽车销量 88.3 万辆, 环比增加 85.1%	38
图表 82: 2024 年 3 月中国汽车销量 269.4 万辆, 环比增长 70.2%	38
图表 83: 2024 年 3 月中国新能源车渗透率 32.8%	38
图表 84: 2024 年 3 月新能源车月度出口 12.4 万辆, 环比+52%	38
图表 85: 2024 年 3 月造车新势力国内销量统计	38
图表 86: 3 月动力电池装车量 35.0GWh, 同比增长 25.98%	39
图表 87: 12 月光伏电池产量同比增长 35.7%	39
图表 88: 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 89: 日本半导体设备出货金额及增长情况	40
图表 90: 中国半导体制造设备进口金额及增长情况	41
图表 91: 主要国家和地区半导体出口同比变化	41
图表 92: 主流 DRAM 现货价格	42
图表 93: 主流 DRAM 合约价格	42
图表 94: 主流 TLC NAND 现货价格	42
图表 95: 主流 TLC NAND 合约价格	42
图表 96: 比特币交易量与价格变化	43
图表 97: 以太坊交易量与价格变化	43
图表 98: 比特币在网算力与价格变化	43
图表 99: 3 月社融同比增速回落至 8.7%	44
图表 100: 3 月新增人民币贷款及政府债净发行均同比少增	44
图表 101: 3 月 M2 增速下行	44
图表 102: 3 月 M1 增速边际回落	44
图表 103: 1 季度 GDP 平减指数较去年 4 季度略回落至-1.1%	44
图表 104: 1 季度第二产业实际 GDP 同比增速从去年 4 季度的 5.5%回升至 6%	44
图表 105: 3 月美国非农数据一览	45
图表 106: 1 月和 2 月美国非农就业人数分别上修 2.7 万和下修 0.5 万至 25.6 万人和 27.0 万人	45
图表 107: 3 月美国家庭调查就业新增 49.8 万人	45
图表 108: 3 月美国非农新增就业和薪资情况	45

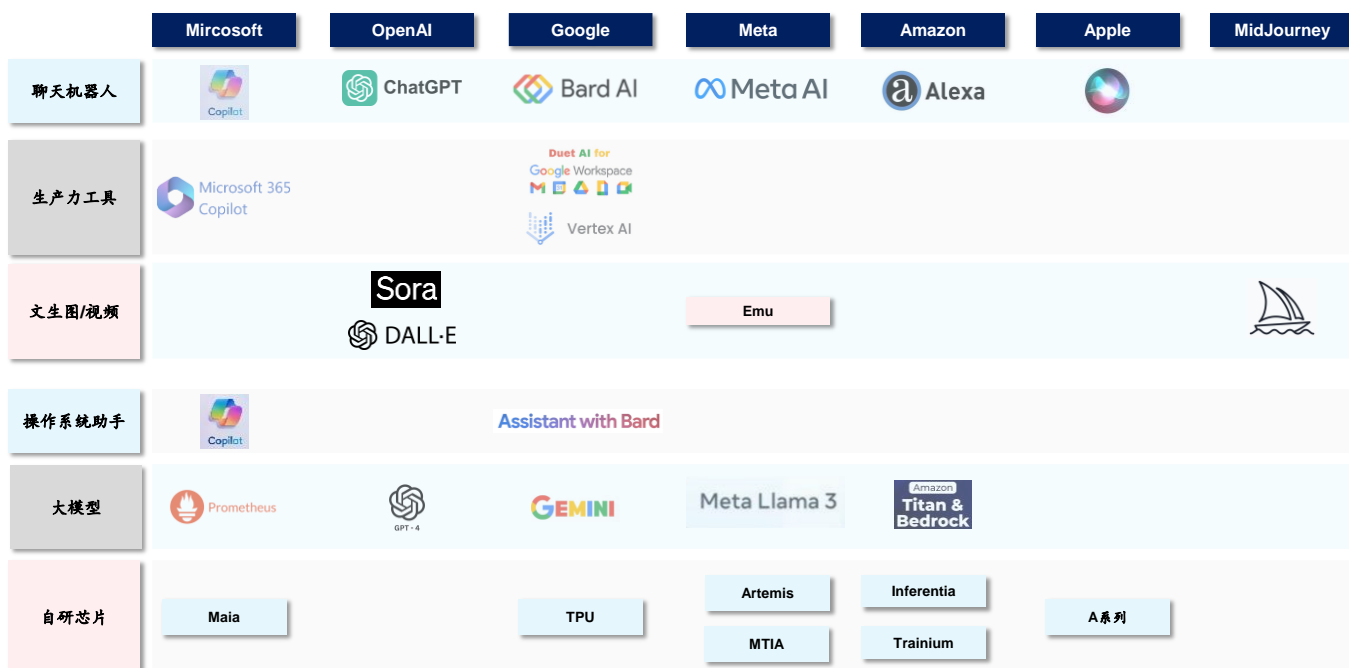
## 电子板块行情和个股涨跌幅

图表1：四大云厂资本开支

(USDmn)	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Amazon	55,727	58,926	48,133	55,513	57,139	65,777
Meta	18,567	31,241	27,266	34,895	38,392	41,855
Microsoft	23,216	24,768	35,202	45,768	49,703	54,149
Apple	10,388	11,692	9,564	11,725	11,518	10,810
Google	24,640	31,485	32,251	43,096	45,651	48,616
MAAMG 合计 (年度)	132,538	158,112	152,416	190,996	202,403	221,208
MAAMG 合计 (年度) 同比	34.23%	19.30%	-3.60%	25.31%	5.97%	9.29%

资料来源：彭博，华泰研究

图表2：海外科技巨头人工智能产品与技术布局



资料来源：公司官网，华泰研究



## 全球股市主要指数

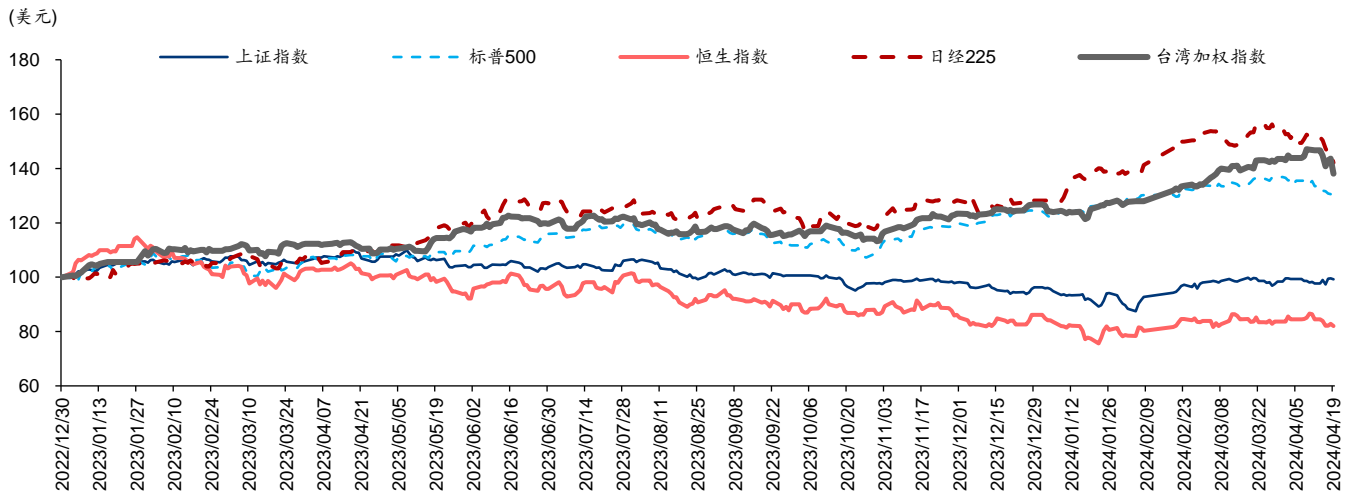
图表3：全球大类资产涨跌幅概览

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	3065	11.7	1.52%	-0.39%	8.23%	3.74%
801080.SI	电子(申万)	CNY	3112	30.1	-2.59%	-11.70%	-4.88%	-14.98%
<b>海外</b>								
SPX.GI	标普500	USD	4967	20.7	-3.05%	-5.23%	2.63%	3.84%
NDX.GI	纳斯达克100	USD	17038	25.4	-5.36%	-7.00%	-1.60%	0.82%
SOX.GI	费城半导体指数	USD	4307	27.2	-9.23%	-12.07%	-1.57%	2.33%
N225.GI	日经225	JPY	37068	21.5	-6.21%	-9.18%	3.07%	10.52%
<b>港股</b>								
HSI.HI	恒生指数	HKD	16224	8.0	-2.98%	-3.79%	5.98%	-4.81%
HSTECH.HI	恒生科技指数	HKD	3278	14.9	-5.65%	-8.51%	4.73%	-12.91%
<b>台股</b>								
TWSE.TC	台湾加权指数	TWD	19683	17.5	-5.83%	-3.33%	10.44%	9.03%
TWSEELEC.TELI	台湾电子行业指数	TWD	1027	18.7	-7.57%	-5.10%	12.16%	12.94%
	<b>名称</b>		<b>收益率/价格 4/19</b>		<b>1W</b>	<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>YTD</b>
	10年美债收益率		4.62%		+12bp	+32bp	+47bp	+67bp
	比特币价格(美元/个)		63844		-5.0%	-6.0%	53.4%	51.1%
	原油价格(美元/桶)		82.10		-3.4%	-0.1%	4.6%	14.4%
	黄金价格(美元/盎司)		2379.70		-0.9%	10.4%	17.3%	15.4%
	<b>名称</b>	<b>交易货币</b>	<b>上上周成交额 (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	9395		8410	11.72%		
	港股日均成交额	HKD	763		768	-0.59%		
	北向资金合计	CNY	-67		-114			
	南向资金合计	HKD	321		231			

注：原油价格为 WTI 原油价格；黄金价格为伦敦现货黄金价格

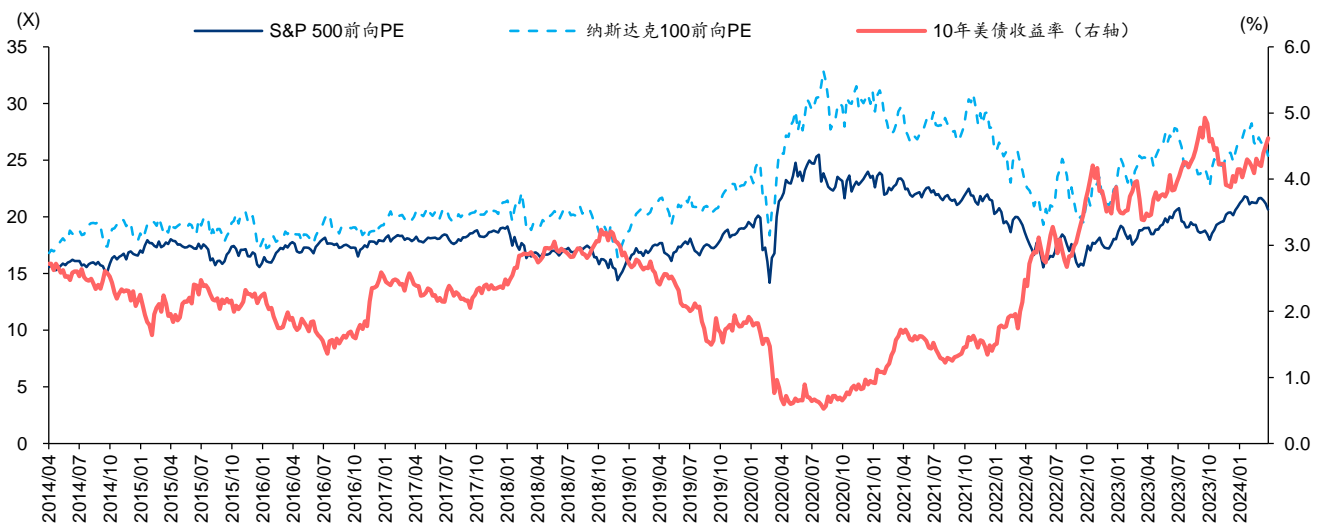
资料来源：Wind, iFind, Bloomberg, 华泰研究

图表4：各个股市主要指数年初以来行情走势（以本币计价）

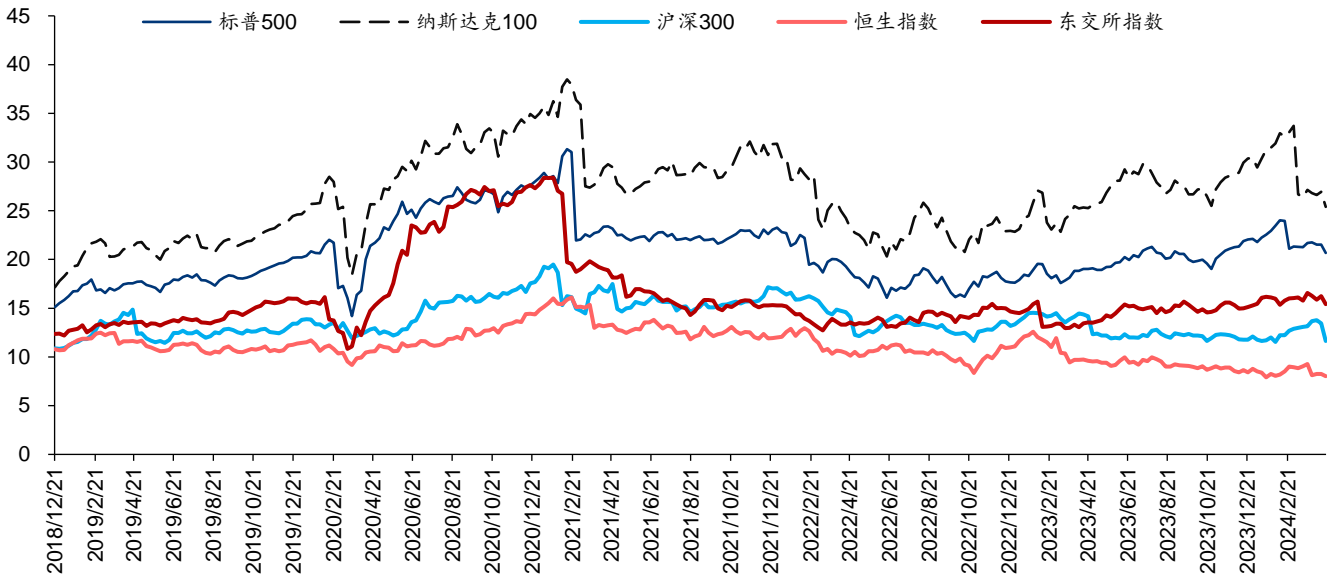


注：我们进行了标准化处理，以2022年12月30日为100  
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表5：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

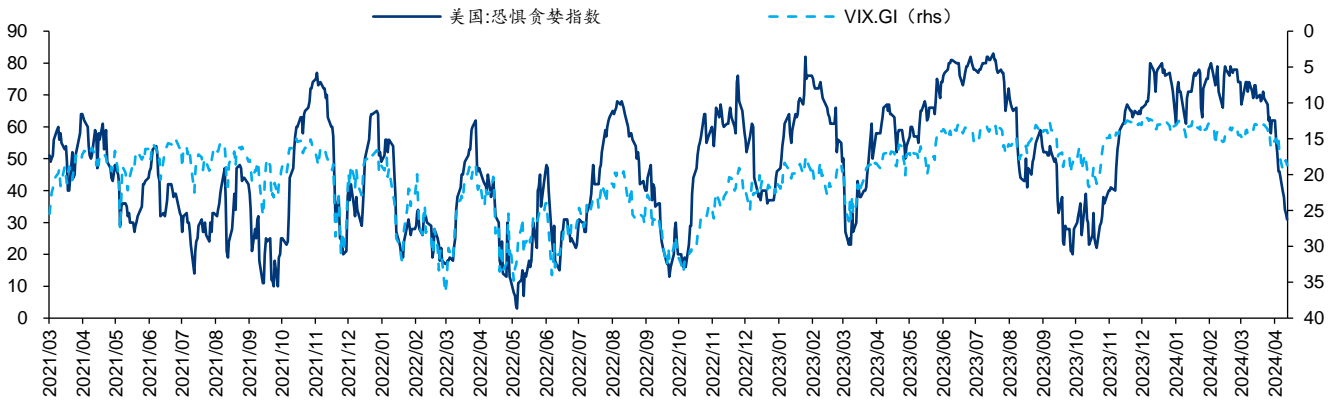
**图表6：全球主要指数及东证指数板块 PE（一年期前向）**


资料来源：Bloomberg，华泰研究

**图表7：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

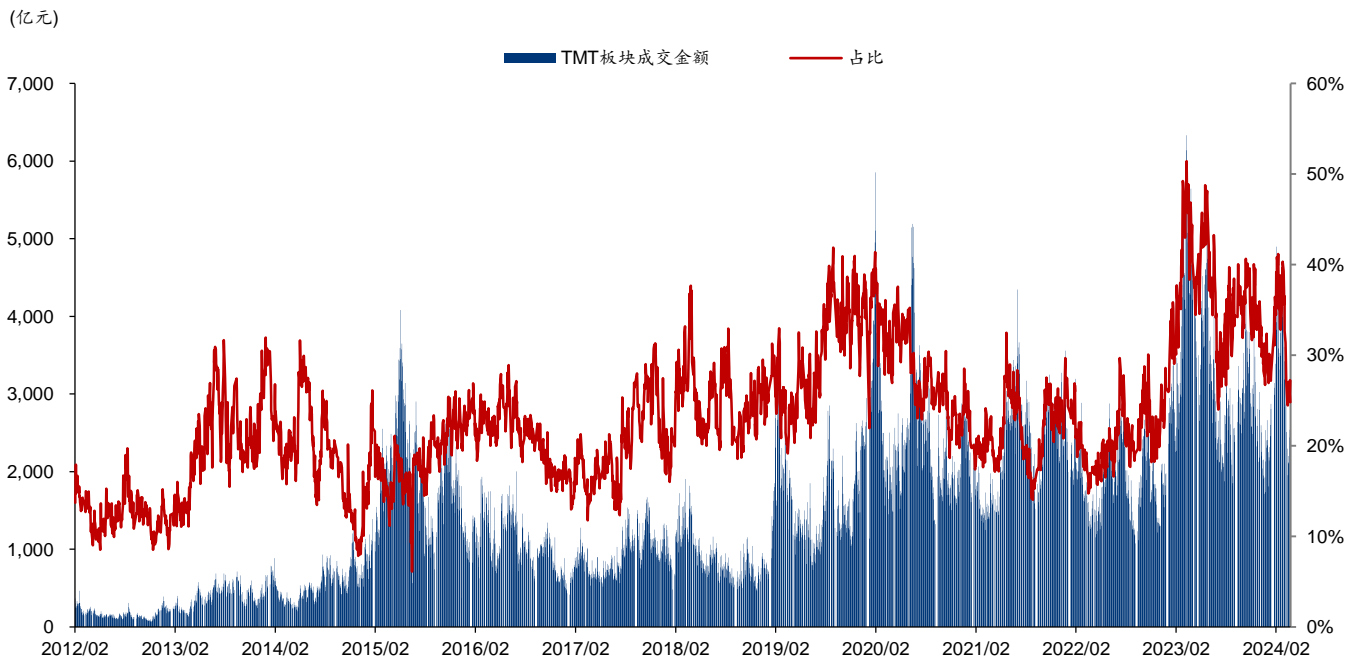
图表8：美股：恐惧与贪婪指数和 VIX 恐慌指数走势图



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

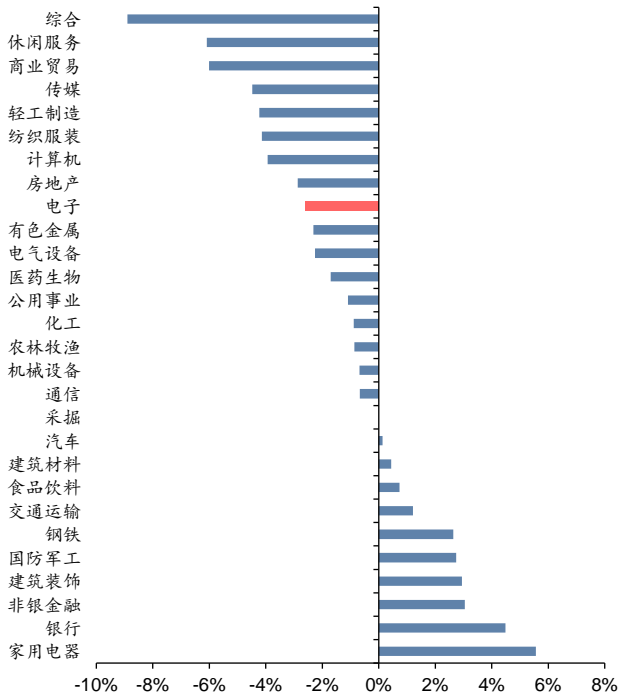
图表9：TMT 板块占总 A 股成交金额比例



注：TMT 行业主要包括电子、通信、计算机、传媒

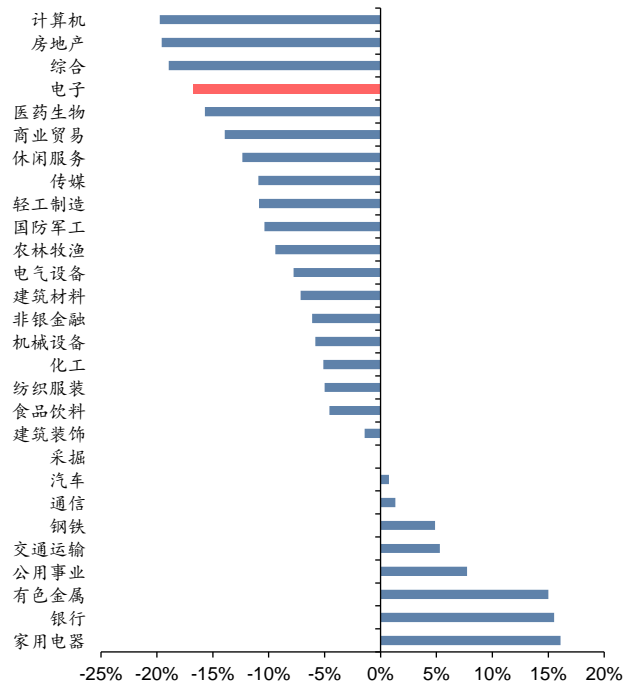
资料来源：Wind, 华泰研究

图表10：近一周内 A 股各行业涨跌幅



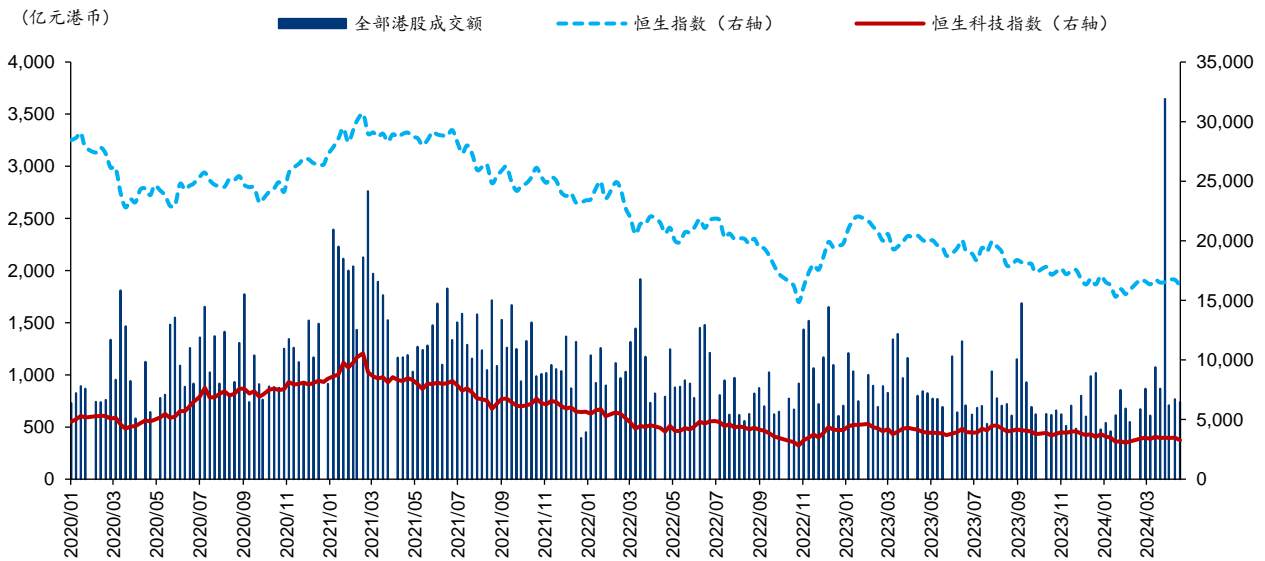
注：使用申万指数；截至4月19日收盘  
资料来源：Wind，华泰研究

图表11：A 股各行业 YTD 涨跌幅



注：使用申万指数；截至4月19日收盘  
资料来源：Wind，华泰研究

图表12：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 13-图 21。

**半导体：半导体板块股价下跌 1.3%，日均成交额环比上涨 19.3%；费指下跌 9.2%**

过去一周半导体板块（华泰统计）日均成交额合计 209 亿元，环比上涨 19.3%。A 股半导体板块涨幅居前企业包括：时代电气 (+10.1%)、捷捷微电 (+9.8%)、晶晨股份 (+7.4%)；跌幅居前企业包括：芯海科技 (-14.9%)、寒武纪 (-11.7%)、华峰测控 (-10.6%)。全球半导体板块跌幅居前企业包括：联发科 (-15.8%)、WOLFSPEED (-15.5%)、东京电子 (-15.1%)。

**AI: AI 板块股价下跌 3.8%，日均成交额环比上涨 5.7%**

过去一周 AI 板块（华泰统计）日均成交额合计 504 亿元，环比上涨 5.7%。A 股 AI 涨幅居前企业包括：胜宏科技 (+9.3%)、源杰科技 (+8.1%)、英维克 (+5.2%)；跌幅居前企业包括：裕太微 (-20.7%)、福昕软件 (-18.0%)、昆仑万维 (-12.6%)。海外 AI 企业跌幅较大为英伟达 (-13.6%)、Unimicron (-12.4%)、安靠 (-12.0%)。

**消费电子：消费电子板块股价下跌 1.3%，日均成交额环比上涨 12.8%**

过去一周消费电子板块日均成交额合计为 225 亿元，环比上涨 12.8%。A/H 股消费电子涨幅居前企业包括：法拉电子 (+5.1%)、传音控股 (+4.4%)、海康威视 (+3.8%)；跌幅居前企业包括：比亚迪电子 (-11.9%)、深南电路 (-11.6%)、奕瑞科技 (-8.2%)。

**汽车电子：汽车电子板块股价下跌 3.3%，日均成交额环比上涨 5.4%**

过去一周汽车电子板块日均成交额合计为 105 亿元，环比上涨 5.4%。A/H 股汽车电子涨幅居前企业包括：时代电气 (+10.1%)、华测导航 (+6.6%)、北斗星通 (+2.1%)；跌幅居前企业包括：舜宇光学科技 (-13.3%)、联创电子 (-12.9%)、小鹏汽车 (-12.2%)。美股汽车板块：Lucid (-1.6%)、Rivian (-5.5%)、小鹏 (-7.1%)。

图表 13：半导体公司股价变动一览

代码	公司名称	财报货币	市值 (人民币亿元)	收盘价 (元)	营收增速	净利润增速	ROE	P/E		P/B		P/S		股价变动			日均成交额 (亿元)	成交额环比变化
								2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	1W	1M	YTD		
<b>半导体设计公司</b>																		
688099 CH	晶晨股份	CNY	222	53.0	25.7%	56.6%	12.9%	28.4	19.3	3.6	3.1	3.3	2.7	7.4%	11.4%	-15.4%	3.9	78.2%
688018 CH	乐鑫科技	CNY	79	97.9	24.9%	36.6%	8.9%	43.1	30.5	3.8	3.4	4.4	3.5	5.2%	5.2%	-4.9%	1.4	57.6%
603160 CH	汇顶科技	CNY	261	57.0	20.3%	258.9%	7.0%	44.1	36.1	3.0	2.8	4.9	4.2	2.8%	-2.8%	-17.5%	3.5	72.2%
603893 CH	瑞芯微	CNY	221	52.8	27.8%	174.6%	11.4%	59.6	38.1	6.6	5.8	8.1	6.3	1.7%	4.9%	-16.7%	3.4	135.8%
300661 CH	圣邦股份	CNY	291	62.2	23.5%	109.5%	12.3%	58.0	36.9	7.0	6.1	9.0	7.3	1.1%	-4.4%	-30.1%	1.7	6.8%
301269 CH	华大九天	CNY	420	77.4	34.5%	10.3%	5.1%	163.1	106.7	8.4	7.9	28.9	21.8	1.0%	-7.5%	-26.9%	2.1	127.4%
688608 CH	恒玄科技	CNY	142	118.5	28.0%	132.3%	4.5%	49.5	31.9	2.2	2.1	5.1	4.1	0.8%	12.2%	-23.2%	1.9	8.4%
603986 CH	兆易创新	CNY	494	74.1	32.0%	696.1%	7.9%	38.5	26.1	3.0	2.7	6.5	5.2	0.3%	3.1%	-19.8%	18.2	12.3%
300223 CH	北京君正	CNY	297	61.7	22.6%	42.5%	6.2%	38.8	28.7	2.4	2.2	5.3	4.4	-0.1%	-0.2%	-4.6%	6.5	24.1%
603501 CH	韦尔股份	CNY	1,134	93.3	20.9%	176.7%	12.8%	42.2	29.7	5.3	4.6	4.3	3.7	-1.8%	-5.2%	-12.6%	8.5	29.9%
600460 CH	士兰微	CNY	303	18.2	21.0%	1610.4%	5.8%	56.1	40.9	2.9	2.7	2.7	2.3	-2.0%	-6.4%	-20.2%	2.5	2.8%
605111 CH	新洁能	CNY	104	34.8	29.2%	22.8%	9.7%	26.1	20.8	2.5	2.3	5.4	4.4	-2.1%	-8.2%	-8.1%	2.8	26.0%
688536 CH	思瑞浦	CNY	117	88.1	51.7%	668.6%	4.0%	59.2	32.3	2.2	2.1	7.0	5.2	-2.3%	-14.0%	-39.8%	1.0	16.1%
688521 CH	芯原股份	CNY	150	30.1	30.4%	115.0%	1.5%	339.0	118.6	5.3	5.1	4.9	4.0	-2.6%	-14.2%	-39.8%	1.6	15.5%
300672 CH	国科微	CNY	98	45.3	16.5%	158.0%	5.9%	38.1	22.7	2.2	2.1	2.2	1.8	-2.7%	-9.8%	-23.1%	1.8	23.2%
688041 CH	海光信息	CNY	1,755	75.5	39.5%	34.8%	8.9%	103.0	75.4	8.7	7.8	20.9	15.5	-3.2%	-2.3%	6.4%	13.8	15.4%
688008 CH	澜起科技	CNY	524	45.9	84.6%	207.8%	12.4%	37.7	23.6	4.6	3.9	12.4	8.5	-4.3%	-0.1%	-21.9%	11.9	-1.1%
603290 CH	斯达半导	CNY	232	135.6	31.4%	23.6%	15.4%	20.6	16.6	3.1	2.6	4.8	3.9	-5.4%	-5.3%	-25.1%	3.6	-36.4%
688123 CH	聚辰股份	CNY	77	48.6	54.4%	235.4%	14.9%	22.9	15.8	3.4	2.8	7.1	5.5	-5.8%	-12.4%	-20.6%	2.0	11.4%
688206 CH	概伦电子	CNY	58	13.4	41.8%	84.9%	-0.5%	-681.3	327.0	2.8	2.8	12.4	9.6	-6.2%	-14.4%	-38.8%	0.4	53.8%
688508 CH	芯朋微	CNY	37	28.4	31.9%	121.9%	6.2%	28.3	19.6	1.5	1.4	3.6	2.9	-6.2%	-14.7%	-42.3%	0.9	19.3%
300327 CH	中颖电子	CNY	65	19.0	28.4%	29.0%	13.0%	27.1	18.8	3.6	3.1	3.9	3.2	-6.4%	7.9%	-16.5%	3.4	-22.0%
688107 CH	安路科技	CNY	87	21.7	62.5%	92.2%	-1.4%	-569.5	146.7	5.8	5.8	7.6	5.8	-6.5%	-13.1%	-41.1%	0.5	15.6%
300782 CH	卓胜微	CNY	466	87.3	25.2%	34.6%	14.5%	29.7	23.8	4.2	3.6	8.5	7.0	-6.9%	-14.1%	-38.1%	7.6	87.4%
688052 CH	纳芯微	CNY	115	80.4	53.3%	117.5%	0.6%	277.5	41.8	1.8	1.8	5.7	4.3	-7.7%	-19.9%	-51.8%	1.5	15.5%
688048 CH	长光华芯	CNY	62	35.1	70.5%	234.5%	3.5%	53.4	30.2	1.9	1.8	12.4	8.4	-8.0%	-15.9%	-44.0%	1.3	21.9%
688512 CH	慧智微	CNY	42	9.2	77.3%	66.3%	-5.8%	-30.5	-167.9	1.9	1.9	4.3	3.0	-9.4%	-20.3%	-53.1%	0.2	27.2%
688256 CH	寒武纪-U	CNY	589	141.4	104.8%	31.2%	-14.3%	-102.4	-208.9	13.6	14.5	40.5	25.6	-11.7%	-18.5%	4.8%	11.5	14.2%
688595 CH	芯海科技	CNY	37	25.7	58.8%	109.5%	1.0%	267.2	43.6	3.6	3.4	5.3	3.8	-14.9%	-19.9%	-40.8%	0.9	-9.9%
<b>半导体制造</b>																		
688187 CH	时代电气	CNY	612	53.7	18.5%	13.3%	9.0%	21.5	18.6	1.9	1.8	2.9	2.5	10.1%	12.9%	47.7%	2.8	42.8%
300623 CH	捷捷微电	CNY	114	15.6	24.3%	55.0%	8.0%	33.7	23.5	3.0	2.7	4.4	3.5	9.8%	4.2%	-2.0%	3.4	403.3%
688981 CH	中芯国际	CNY	1,593	41.4	11.3%	16.1%	3.4%	58.8	45.0	2.2	2.1	6.5	5.5	2.6%	-5.2%	-22.0%	7.3	-8.2%
0981 HK	中芯国际	USD	1,593	14.3	10.0%	-35.0%	2.2%	24.8	18.4	0.7	0.7	2.1	1.7	1.0%	-5.5%	-27.9%	3.1	-34.1%
600703 CH	三安光电	CNY	564	11.3	19.6%	295.6%	3.4%	44.2	29.5	1.4	1.4	3.3	2.8	-2.2%	-6.9%	-18.4%	3.1	2.6%
300373 CH	扬杰科技	CNY	188	34.6	22.8%	27.9%	12.8%	16.7	13.0	2.1	1.8	2.7	2.3	-2.3%	-7.7%	-5.8%	2.7	37.7%
002185 CH	华天科技	CNY	236	7.4	18.0%	163.5%	3.7%	39.6	24.6	1.4	1.4	1.8	1.5	-2.6%	-7.5%	-13.5%	2.0	16.8%
688396 CH	华润微	CNY	508	38.4	18.3%	19.7%	7.7%	28.7	22.8	2.2	2.0	4.3	3.8	-2.7%	-1.4%	-14.1%	1.4	39.0%
1347 HK	华虹半导体	USD	290	14.5	-2.9%	-55.5%	2.0%	25.5	14.0	0.5	0.4	1.4	1.2	-3.7%	-5.0%	-23.2%	1.0	62.7%
600584 CH	长电科技	CNY	439	24.5	16.4%	80.4%	9.4%	16.5	12.6	1.5	1.4	1.3	1.1	-3.9%	-12.8%	-17.8%	7.3	-2.4%
002156 CH	通富微电	CNY	300	19.8	20.4%	433.5%	6.2%	33.2	23.2	2.0	1.9	1.1	1.0	-7.3%	-12.0%	-14.4%	10.2	28.7%
<b>半导体设备</b>																		
002371 CH	北方华创	CNY	1,583	298.5	32.0%	39.7%	19.2%	29.1	21.9	5.5	4.4	5.4	4.2	2.9%	-2.3%	21.5%	18.3	69.1%
688072 CH	拓荆科技	CNY	321	170.7	50.5%	25.1%	16.4%	38.6	28.2	6.1	5.0	7.9	6.0	-0.2%	-9.5%	-26.2%	3.9	57.1%
688126 CH	沪硅产业	CNY	349	12.7	30.7%	66.8%	1.8%	112.1	81.0	2.1	2.0	8.4	6.8	-0.5%	-4.1%	-26.7%	1.1	-2.0%
688082 CH	盛美上海	CNY	339	77.8	37.0%	25.6%	15.4%	29.6	23.2	4.5	3.8	6.4	5.2	-1.6%	-10.4%	-25.5%	1.4	49.0%
603690 CH	至纯科技	CNY	92	23.8	22.4%	27.2%	9.4%	18.2	13.7	1.7	1.6	2.1	1.7	-2.5%	-11.8%	-7.3%	1.5	-38.2%
688120 CH	海海清科	CNY	246	155.1	43.5%	38.8%	15.8%	24.4	18.7	3.8	3.2	6.8	5.3	-2.7%	-10.9%	-17.4%	2.9	74.3%
688012 CH	中微公司	CNY	830	133.9	33.0%	14.2%	10.4%	40.7	31.7	4.3	3.8	10.0	7.6	-3.5%	-10.3%	-12.9%	9.0	40.8%
300604 CH	长川科技	CNY	161	25.7	64.3%	975.5%	17.6%	29.1	18.8	5.2	4.0	4.9	3.6	-7.6%	-23.6%	-32.4%	3.5	-25.5%
0522 HK	ASMPT	HKD	361	96.1	10.0%	92.9%	8.4%	28.8	18.4	2.4	2.2	2.5	2.1	-8.9%	-2.4%	28.9%	1.4	-35.0%
688200 CH	华峰测控	CNY	126	93.4	32.3%	43.8%	10.0%	35.2	27.6	3.5	3.1	13.8	11.1	-10.6%	-10.4%	-24.0%	1.3	3.8%
														<b>1W</b>	<b>1M</b>	<b>YTD</b>	<b>209</b>	<b>13.3%</b>

注：市值、股价相关数据取截至 4 月 19 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AI相关公司估值及涨跌幅

代码	公司名称	财报货币	市值 (人民币亿元)	收盘价(元 交易货币)	营收增速	净利润增速	ROE	P/E		P/B		P/S		股价变动			日均成交额 (亿元)	成交额环比变化
								2024E (Wind一致预期)	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	1W	1M	YTD		
<b>半导体标的公司</b>																		
<b>半导体设计</b>																		
688521 CH	芯原股份	CNY	150	30.1	30.4%	115.0%	1.5%	339.0	118.6	5.3	5.1	4.9	4.0	-2.6%	-14.2%	-39.8%	1.6	15.5%
688047 CH	龙芯中科	CNY	312	77.8	121.6%	116.2%	1.2%	586.4	127.2	8.2	7.7	27.7	19.3	-3.1%	-10.8%	-29.6%	1.6	-9.2%
688041 CH	海光信息	CNY	1,755	75.5	39.5%	34.8%	8.9%	103.0	75.4	8.7	7.8	20.9	15.5	-3.2%	-2.3%	6.4%	13.8	15.4%
688008 CH	澜起科技	CNY	524	45.9	84.6%	207.8%	12.4%	37.7	23.6	4.6	3.9	12.4	8.5	-4.3%	-0.1%	-21.9%	11.9	-1.1%
688368 CH	晶丰明源	CNY	37	58.8	38.2%	230.9%	7.6%	31.0	16.3	2.3	2.0	2.1	1.6	-8.5%	-15.5%	-45.5%	0.5	52.6%
688141 CH	杰华特	CNY	60	13.3	35.8%	72.7%	-5.7%	-40.7	52.2	2.3	2.2	3.3	2.5	-11.5%	-18.1%	-51.8%	0.6	16.0%
688256 CH	赛斯纪-U	CNY	589	141.4	104.8%	31.2%	-14.3%	-102.4	-208.9	13.6	14.5	40.5	25.6	-11.7%	-18.5%	4.8%	11.5	14.2%
688515 CH	裕太微-U	CNY	46	57.4	86.7%	27.6%	77.6%	-42.3	-306.3	4.2	4.2	9.0	5.8	-20.7%	-25.7%	-41.9%	1.0	-1.1%
<b>半导体制造</b>																		
688981 CH	中芯国际	CNY	1,593	41.4	11.3%	16.1%	3.4%	58.8	45.0	2.2	2.1	6.5	5.5	2.6%	-5.2%	-22.0%	7.3	-8.2%
600584 CH	长电科技	CNY	439	24.5	16.4%	80.4%	9.4%	16.5	12.6	1.5	1.4	1.3	1.1	-3.9%	-12.8%	-17.8%	7.3	-2.4%
002156 CH	通富微电	CNY	300	19.8	20.4%	433.5%	6.2%	33.2	23.2	2.0	1.9	1.1	1.0	-7.3%	-12.0%	-14.4%	10.2	28.7%
0522 HK	ASMPT	HKD	361	96.1	10.0%	92.9%	8.4%	28.8	18.4	2.4	2.2	2.5	2.1	-8.9%	-2.4%	28.9%	1.4	-35.0%
<b>PCB/CCL标的公司</b>																		
300476 CH	胜宏科技	CNY	226	26.1	42.6%	75.3%	13.8%	19.2	15.1	2.6	2.3	2.0	1.6	9.3%	7.9%	41.7%	12.5	97.1%
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	509	21.9	13.2%	20.7%	12.1%	12.8	11.1	1.5	1.4	1.4	1.3	-0.3%	-5.5%	-1.7%	3.1	-14.1%
002463 CH	沪电股份	CNY	573	30.0	28.4%	45.1%	19.2%	26.1	21.0	5.0	4.2	5.0	4.2	-0.9%	-0.7%	35.5%	14.6	11.2%
002436 CH	兴森科技	CNY	180	10.7	24.7%	60.2%	5.8%	43.2	28.1	2.6	2.4	2.6	2.0	-4.9%	-13.1%	-27.6%	3.7	27.1%
<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	115	135.1	99.4%	352.7%	4.0%	130.9	84.6	5.1	4.8	40.1	28.0	8.1%	8.1%	-9.3%	5.2	28.4%
300308 CH	中际旭创	CNY	1,370	170.7	126.4%	97.3%	24.4%	31.8	24.8	7.6	5.9	5.6	4.4	0.8%	9.0%	51.2%	32.7	-5.8%
300394 CH	天孚通信	CNY	642	162.5	77.2%	65.4%	29.8%	53.2	38.4	15.5	11.7	18.7	13.1	-3.2%	7.4%	77.6%	25.4	16.1%
688048 CH	长光华芯	CNY	62	35.1	70.5%	234.5%	3.5%	53.4	30.2	1.9	1.8	12.4	8.4	-4.0%	-15.9%	-44.0%	1.3	21.9%
<b>通信-热管理</b>																		
002837 CH	英维克	CNY	174	30.5	39.9%	51.0%	18.1%	33.4	25.4	5.9	4.9	3.5	2.7	5.2%	1.7%	11.1%	4.4	80.9%
300684 CH	中石科技	CNY	41	13.7	26.2%	46.8%	10.7%	19.3	15.7	2.0	2.0	2.0	1.7	-6.2%	-15.0%	-36.1%	1.0	23.2%
300493 CH	高澜股份	CNY	32	10.3	110.2%	369.3%	9.6%	17.9	10.1	1.7	1.4	1.8	1.1	-8.3%	-16.4%	-28.0%	1.2	30.1%
<b>服务器标的公司</b>																		
000063 CH	中兴通讯	CNY	1,236	28.0	8.9%	15.7%	14.4%	12.4	11.0	1.8	1.6	1.0	0.9	4.0%	0.1%	5.9%	34.9	98.3%
601138 CH	工业富联	CNY	4,380	22.1	16.9%	21.2%	16.4%	17.2	14.5	2.8	2.5	0.8	0.7	-0.9%	-3.2%	45.8%	39.9	18.2%
0992 HK	联想集团	USD	923	8.2	0.0%	-40.2%	15.8%	13.5	10.7	2.1	1.8	0.2	0.2	-1.7%	-9.6%	-24.9%	3.6	14.1%
000938 CH	紫光股份	CNY	563	19.7	12.3%	23.8%	8.3%	20.1	16.8	1.5	1.4	0.6	0.6	-1.7%	-9.4%	1.7%	14.6	26.3%
000977 CH	浪潮信息	CNY	528	35.9	20.9%	23.5%	10.6%	24.0	18.5	2.6	2.3	0.7	0.6	-5.3%	-16.4%	8.0%	23.0	-9.3%
<b>大模型标的公司</b>																		
700 HK	腾讯控股	CNY	26,030	303.8	10.2%	34.1%	17.2%	17.2	15.2	2.7	2.3	4.0	3.6	-1.9%	0.0%	3.5%	51.0	-16.2%
002230 CH	科大讯飞	CNY	1,033	44.6	22.8%	48.7%	6.3%	88.8	60.8	5.7	5.3	4.1	3.3	-3.0%	-8.5%	-3.8%	17.8	37.3%
9888 HK	百度集团-SW	CNY	2,354	92.5	7.5%	7.7%	8.6%	11.0	9.8	1.0	0.9	1.7	1.5	-5.2%	-9.9%	-20.3%	6.1	-11.6%
9988 HK	阿里巴巴-SW	CNY	12,327	66.7	0.0%	34.1%	10.3%	12.9	10.9	1.3	1.2	1.3	1.2	-6.9%	-5.1%	-11.8%	27.8	-12.5%
20 HK	商汤-W	CNY	176	0.6	32.9%	41.4%	-20.3%	-4.8	-6.8	0.9	1.1	4.0	3.1	-12.1%	-18.3%	-50.0%	1.6	6.9%
<b>应用标的公司</b>																		
<b>应用-搜索</b>																		
9888 HK	百度集团-SW	CNY	2,354	92.5	7.5%	7.7%	8.6%	11.0	9.8	1.0	0.9	1.7	1.5	-5.2%	-9.9%	-20.3%	6.1	-11.6%
601360 CH	三六零	CNY	570	8.0	5.0%	114.0%	0.2%	826.4	197.3	1.8	1.8	6.0	5.6	-7.9%	-8.5%	-11.4%	8.9	-25.1%
300418 CH	昆仑万维	CNY	451	37.1	10.3%	28.8%	6.5%	48.1	40.7	3.1	2.9	8.1	7.4	-12.6%	-6.8%	-0.7%	25.3	-7.1%
<b>应用-电商零售</b>																		
002315 CH	焦点科技	CNY	94	29.8	24.5%	24.4%	16.9%	20.0	16.2	3.3	2.9	5.0	4.2	-5.0%	-14.8%	-7.3%	2.3	57.7%
9618 HK	京东集团-SW	CNY	2,810	97.3	6.8%	16.1%	10.9%	10.2	8.8	1.1	1.0	0.2	0.2	-5.0%	-7.3%	-11.1%	7.2	-4.4%
9888 HK	阿里巴巴-SW	CNY	12,327	66.7	0.0%	34.1%	10.3%	12.9	10.9	1.3	1.2	1.3	1.2	-6.9%	-5.1%	-11.8%	27.8	-12.5%
<b>应用-办公</b>																		
300624 CH	万兴科技	CNY	116	83.9	26.5%	52.8%	12.0%	79.9	56.7	9.1	7.9	6.0	4.8	-2.6%	-10.4%	-11.3%	8.1	18.6%
689111 CH	金山办公	CNY	1,276	276.2	27.6%	28.2%	15.0%	75.5	56.9	11.3	9.6	21.9	16.8	-6.7%	-5.1%	-12.6%	8.3	3.2%
603039 CH	泛微网络	CNY	84	32.4	17.4%	30.7%	10.3%	36.2	27.4	3.7	3.3	3.0	2.5	-8.4%	-18.1%	-30.9%	0.7	48.8%
688095 CH	福昕软件	CNY	45	49.5	13.7%	76.9%	-0.9%	-198.0	115.8	1.7	1.7	6.5	5.5	-18.0%	-26.8%	-29.2%	1.6	29.0%
<b>应用-金融法律</b>																		
300033 CH	同花顺	CNY	595	110.7	16.7%	23.5%	20.6%	34.4	29.2	7.1	6.2	14.3	12.3	-2.0%	-15.5%	-28.3%	10.6	20.9%
<b>应用-教育</b>																		
002841 CH	视源股份	CNY	225	32.1	16.5%	34.6%	12.7%	12.2	9.9	1.6	1.4	1.0	0.8	0.3%	-7.1%	-29.9%	1.2	19.4%
<b>【华泰跟踪】AI板块标的</b>																		
														-3.8%	-3.7%	-1.5%	504	5.7%

注: 市值、股价相关数据取截至4月19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15: 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
								2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	1W	1M	YTD		
<b>消费电子标的公司</b>																		
<b>品牌</b>																		
688036 CH	传音控股	CNY	1,383	171.5	19.4%	16.7%	27.8%	21.5	17.8	5.9	4.8	1.9	1.6	4.4%	1.9%	23.9%	5.6	26.2%
0992 HK	联想集团	USD	923	8.2	0.0%	-40.2%	15.8%	13.5	10.7	2.1	1.8	0.2	0.2	4.7%	-9.6%	-24.9%	4.2	4.1%
1810 HK	小米集团-W	CNY	3,576	15.8	14.2%	-18.0%	8.1%	25.4	23.0	1.8	1.7	1.2	1.1	4.2%	5.8%	1.3%	20.1	16.8%
<b>手机产业链</b>																		
300433 CH	蓝思科技	CNY	678	13.6	15.0%	30.5%	8.2%	16.9	14.1	1.4	1.3	1.1	1.0	1.0%	-0.2%	3.1%	4.4	5.6%
601138 CH	工业富联	CNY	4,380	22.1	16.9%	21.2%	16.4%	17.2	14.5	2.8	2.5	0.8	0.7	-0.9%	-3.2%	45.8%	39.9	16.2%
601231 CH	环旭电子	CNY	293	13.2	11.8%	30.1%	14.0%	11.5	9.3	1.6	1.4	0.4	0.4	-1.8%	-4.3%	-12.4%	1.3	5.3%
002241 CH	歌尔股份	CNY	506	14.8	7.7%	98.0%	6.6%	23.7	17.1	1.6	1.4	0.5	0.4	-2.8%	-7.3%	-29.5%	7.9	19.6%
300115 CH	长盈精密	CNY	118	9.8	22.6%	68.8%	10.6%	17.9	13.8	1.8	1.6	0.7	0.6	-3.9%	-4.0%	-26.0%	4.0	26.5%
002475 CH	立讯精密	CNY	1,884	26.4	19.7%	29.2%	20.4%	13.2	10.8	2.8	2.2	0.7	0.5	-5.1%	-10.3%	-23.4%	18.3	10.0%
002273 CH	水晶光电	CNY	183	13.2	28.9%	30.3%	8.5%	23.4	19.2	2.0	1.8	2.8	2.4	-5.5%	-13.4%	-2.9%	8.3	10.5%
60888 HK	FIT HON TENG	USD	130	2.0	11.3%	106.7%	10.2%	6.9	5.2	0.7	0.6	0.4	0.3	-6.2%	-1.5%	66.8%	0.6	37.2%
2018 HK	瑞声科技	USD	258	23.8	20.0%	91.2%	6.1%	18.6	14.6	1.1	1.0	1.1	1.0	-7.6%	-9.5%	2.4%	1.0	21.3%
0285 HK	比亚迪电子	CNY	482	23.6	27.6%	29.3%	17.1%	9.4	7.6	1.5	1.3	0.3	0.3	-11.9%	-18.2%	-35.5%	1.9	18.2%
<b>被动元件/PCB</b>																		
600563 CH	法拉电子	CNY	216	95.9	25.0%	21.2%	22.3%	17.4	14.6	3.8	3.1	4.4	3.7	5.4%	-3.0%	3.5%	2.2	4.8%
300408 CH	三环集团	CNY	479	25.0	26.3%	32.1%	10.3%	23.2	18.1	2.4	2.1	6.6	5.3	0.1%	1.3%	-15.1%	3.3	58.3%
600183 CH	生益科技	CNY	385	16.3	14.4%	46.6%	11.2%	22.6	18.1	2.6	2.4	2.0	1.8	0.1%	-5.2%	-10.8%	3.3	9.9%
002484 CH	江海股份	CNY	128	15.1	20.6%	22.0%	13.9%	14.8	12.3	2.0	1.8	2.2	1.9	-0.2%	0.1%	-6.2%	1.7	70.3%
002938 CH	鹏鑫控股	CNY	509	21.9	13.2%	20.7%	12.1%	12.8	11.1	1.5	1.4	1.4	1.3	-0.3%	-5.5%	-1.7%	3.1	14.1%
000636 CH	风华高科	CNY	132	11.4	22.5%	128.9%	3.3%	33.2	24.3	1.1	1.0	2.6	2.2	-0.8%	-2.8%	-16.5%	1.3	11.8%
002463 CH	沪电股份	CNY	573	30.0	28.4%	45.1%	19.2%	26.1	21.0	5.0	4.2	5.0	4.2	-0.9%	-0.7%	35.5%	14.6	11.2%
002138 CH	顺络电子	CNY	199	24.6	24.6%	41.5%	13.3%	21.9	17.4	2.9	2.6	3.2	2.6	-1.9%	-7.7%	-7.8%	4.3	12.4%
1888 HK	建滔积层板	HKD	160	5.6	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	6.8%	-2.6%	-16.1%	0.5	11.8%
002916 CH	深南电路	CNY	439	85.6	18.6%	23.1%	11.9%	25.5	21.1	3.0	2.7	2.4	2.4	-11.4%	-4.0%	20.6%	8.0	41.4%
<b>面板</b>																		
000100 CH	TCL科技	CNY	935	5.0	15.2%	104.1%	11.3%	12.9	9.5	1.6	1.4	0.4	0.4	2.5%	6.6%	15.8%	13.4	7.8%
000725 CH	京东方A	CNY	1,583	4.2	17.3%	85.7%	3.2%	33.8	17.5	1.2	1.1	0.8	0.7	0.2%	4.4%	8.7%	17.5	4.6%
300296 CH	利亚德	CNY	117	4.6	31.4%	200.7%	9.8%	13.7	11.9	1.3	1.2	1.2	1.1	0.4%	-9.4%	-22.7%	1.2	2.7%
000050 CH	深天马A	CNY	190	7.7	6.8%	72.0%	-2.2%	-32.4	55.7	0.7	0.7	0.6	0.5	1.4%	-6.3%	-27.3%	1.2	31.1%
<b>安防/AI/数字化及其他</b>																		
002415 CH	海康威视	CNY	2,995	32.1	11.8%	20.5%	19.4%	17.6	15.1	3.4	2.9	3.0	2.6	3.8%	-0.2%	-7.5%	12.0	58.8%
002841 CH	视源股份	CNY	225	32.1	16.5%	34.6%	12.7%	12.2	9.9	1.6	1.4	1.0	0.8	0.3%	-7.1%	-29.9%	1.2	19.4%
2391 HK	涂鸦智能-W	USD	70	13.4	13.8%	59.2%	2.4%	-40.0	-70.8	1.0	0.9	3.8	3.3	-3.3%	-5.4%	-20.2%	0.0	160.0%
300136 CH	信维通信	CNY	171	17.6	17.7%	30.8%	11.7%	17.7	13.4	2.1	1.8	1.7	1.4	-3.8%	-12.5%	-25.3%	5.7	63.3%
002236 CH	大华股份	CNY	570	17.3	12.4%	-43.0%	11.2%	13.6	11.4	1.6	1.4	1.6	1.4	-4.4%	-8.5%	-6.2%	10.7	70.0%
688301 CH	奕瑞科技	CNY	191	187.0	31.6%	49.3%	17.8%	21.0	16.5	3.7	3.1	7.8	6.2	-8.2%	-14.7%	-42.5%	1.9	44.7%
<b>【华泰跟踪】消费电子板块标的</b>																		

注: 市值、股价相关数据取截至4月19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16: A/H股汽车智能化零部件相关公司估值及涨跌幅

代码	公司名称	财报货币	市值 (人民币亿元)	收盘价 (元交易货币)	营收增速	净利润增速	ROE	P/E		P/B		P/S		股价变动			日均成交额 (亿元)	成交额环比变化
								2024E (Wind/Factset一致预期)	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	1W	1M	YTD		
<b>整车标的</b>																		
2011 HK	比亚迪	CNY	5,814	201.2	25.7%	25.3%	22.6%	14.4	11.5	3.1	2.4	0.7	0.6	-4.3%	-0.2%	-6.2%	10.8	-16.6%
2015 HK	理想汽车	CNY	2,046	106.3	67.9%	34.8%	21.4%	13.2	8.1	2.9	2.1	1.0	0.7	-9.9%	-12.4%	-27.7%	9.8	11.4%
9866 HK	蔚来汽车	CNY	567	30.2	48.8%	36.4%	0.0%	-4.3	-7.9	5.4	16.8	0.7	0.5	-12.0%	-19.5%	-59.0%	0.6	8.1%
9868 HK	小鹏汽车	CNY	463	27.0	88.7%	32.8%	0.0%	-6.8	-18.0	1.8	1.9	0.8	0.5	-12.2%	-15.9%	-52.4%	3.7	-29.9%
TSLA US	特斯拉	USD	33,273	147.1	16.0%	-28.1%	14.9%	43.5	30.9	6.6	5.3	4.2	3.4	-14.0%	-16.3%	-40.8%	1,041.5	-7.9%
<b>自动驾驶标的公司</b>																		
<b>自动驾驶—域控制器</b>																		
600699 CH	均胜电子	CNY	236	16.7	8.9%	32.6%	9.5%	16.4	12.6	1.6	1.4	0.4	0.4	1.2%	-3.1%	-6.8%	3.4	46.2%
688326 CH	经纬恒润-W	CNY	68	56.6	26.4%	208.4%	4.4%	28.4	16.2	1.2	1.2	1.1	0.9	-7.8%	-27.1%	-51.2%	1.1	-37.7%
002920 CH	德赛西威	CNY	655	118.0	26.2%	36.0%	22.2%	31.1	23.7	6.7	5.3	2.4	1.9	-10.5%	-5.2%	-8.9%	5.2	-20.4%
<b>自动驾驶—摄像头</b>																		
002456 CH	欧菲光	CNY	296	9.1	50.2%	1141.8%	20.5%	31.0	14.9	N.A.	N.A.	1.2	0.8	0.3%	-12.7%	4.5%	20.9	19.7%
603501 CH	韦尔股份	CNY	1,134	93.3	20.9%	176.7%	12.8%	42.2	29.7	5.3	4.6	4.3	3.7	-1.8%	-5.2%	-12.6%	8.5	29.9%
002036 CH	联创电子	CNY	72	6.7	16.1%	275.7%	6.7%	25.1	12.2	1.8	1.6	0.6	0.5	-12.9%	-15.0%	-34.4%	2.7	-38.8%
2382 HK	舜宇光学科技	CNY	355	35.7	14.1%	50.3%	6.7%	21.9	17.4	1.5	1.4	1.0	0.9	-13.3%	-10.8%	-49.7%	3.8	18.2%
<b>自动驾驶—激光雷达</b>																		
688167 CH	炬光科技	CNY	62	69.0	41.6%	56.0%	5.3%	44.6	28.0	2.4	2.2	7.8	5.7	-6.0%	-14.6%	-39.5%	1.4	19.3%
688048 CH	长光华芯	CNY	62	35.1	70.5%	234.5%	3.5%	53.4	30.2	1.9	1.8	12.4	8.4	-8.0%	-15.9%	-44.0%	1.3	21.9%
603297 CH	永新光学	CNY	77	68.9	32.3%	26.3%	16.1%	22.5	16.9	3.6	3.0	6.2	4.6	-10.4%	-14.1%	-30.7%	0.8	-13.9%
300552 CH	万集科技	CNY	45	21.1	30.2%	111.5%	1.7%	101.7	33.3	1.7	1.6	3.8	3.0	-11.0%	-29.6%	-28.6%	2.7	-38.2%
HSAI US	禾赛科技	CNY	35	4.0	61.7%	0.0%	0.0%	N.A.	N.A.	1.9	1.9	1.8	1.1	-12.2%	-21.5%	-55.4%	0.0	-33.9%
<b>自动驾驶—连接器</b>																		
300679 CH	电连技术	CNY	166	39.2	31.9%	51.9%	11.3%	30.3	23.0	3.4	3.0	4.0	3.1	-2.5%	-2.4%	-5.4%	1.9	30.5%
688800 CH	瑞可达	CNY	41	26.1	45.9%	87.4%	11.6%	16.1	11.4	1.9	1.6	1.8	1.4	-6.6%	-15.4%	-35.0%	0.6	-1.0%
<b>自动驾驶—定位/高精度地图</b>																		
300627 CH	华测导航	CNY	152	28.0	35.1%	31.2%	17.6%	25.9	20.2	4.5	3.8	4.2	3.3	6.6%	-0.5%	-9.8%	3.3	17.3%
002151 CH	北斗星通	CNY	158	29.0	-50.7%	156.8%	7.2%	38.1	26.8	2.8	2.5	7.8	6.2	2.1%	-9.1%	-8.1%	4.0	-22.8%
300177 CH	中海达	CNY	33	4.5	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	8.2%	-23.1%	-38.1%	0.8	17.0%
002405 CH	四维图新	CNY	155	6.5	17.4%	52.0%	-4.1%	-39.1	-162.3	1.5	1.5	3.7	3.0	9.5%	-24.8%	-27.0%	3.3	-20.2%
<b>自动驾驶—软件</b>																		
300496 CH	中科创达	CNY	207	45.1	24.0%	64.2%	7.4%	27.1	20.8	2.0	1.9	3.2	2.6	-3.3%	-11.6%	-43.4%	5.8	1.6%
600718 CH	东软集团	CNY	92	7.6	15.8%	132.1%	3.3%	29.5	19.7	1.0	0.9	0.7	0.6	-4.2%	-11.0%	-17.7%	1.1	45.6%
688088 CH	虹软科技	CNY	111	27.4	25.5%	83.8%	5.7%	68.4	49.4	4.0	3.8	13.2	10.6	-5.8%	-15.9%	-33.2%	1.8	55.9%
<b>智能座舱硬件标的公司</b>																		
002906 CH	华阳集团	CNY	147	28.0	24.6%	36.1%	9.9%	23.2	17.7	2.2								



图表17: TMT 板块其他主要公司股价变动一览

代码	公司名称	财报货币	市值 (人民币)	收盘价 (元交易)	营收增速	净利润增速	ROE	P/E		P/B		P/S		股价变动			周成交额 (亿元)	成交额环比变化	上周成交额 (亿元)
								2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	1W	1M	YTD			
<b>通信标的公司</b>																			
300628 CH	亿联网络	CNY	433	34.3	23.1%	19.3%	23.1%	17.9	15.0	4.1	3.5	8.1	6.7	1.0%	32.6%	15.9%	5.4	62.5%	3.3
603236 CH	移远通信	CNY	111	41.8	25.3%	379.8%	14.1%	18.0	13.3	2.5	2.1	0.6	0.5	1.8%	2.1%	-22.2%	3.4	154.6%	1.3
600050 CH	中国联通	CNY	1,539	4.8	7.5%	13.0%	5.5%	16.7	14.9	0.9	0.9	0.4	0.4	1.1%	3.6%	10.5%	14.4	101.5%	7.1
600941 CH	中国移动	CNY	13,793	106.8	7.7%	8.1%	10.3%	16.0	15.0	1.6	1.5	2.1	2.0	1.7%	0.9%	7.3%	9.9	13.1%	8.8
601728 CH	中国电信	CNY	5,411	6.3	7.7%	9.8%	7.3%	17.1	15.6	1.2	1.2	1.0	1.0	1.9%	2.8%	15.5%	9.8	115.7%	4.5
0728 HK	中国电信	CNY	5,411	4.4	7.0%	10.6%	7.4%	11.2	10.1	0.8	0.8	0.7	0.6	1.5%	6.0%	18.7%	4.3	110.9%	2.0
000063 CH	中兴通讯	CNY	1,236	28.0	8.9%	15.7%	14.4%	12.4	11.0	1.8	1.6	1.0	0.9	1.0%	0.1%	5.9%	34.9	98.3%	17.6
0762 HK	中国联通	CNY	1,665	6.0	6.3%	13.4%	6.0%	8.0	7.3	0.5	0.5	0.4	0.4	1.1%	6.2%	22.4%	2.0	77.0%	1.1
002402 CH	和而泰	CNY	107	11.5	27.2%	93.7%	12.4%	16.6	12.4	2.1	1.8	1.1	0.9	1.2%	-9.7%	-19.9%	2.1	39.2%	1.5
0941 HK	中国移动	CNY	13,793	69.0	6.5%	9.9%	10.5%	9.4	8.8	1.0	1.0	1.3	1.2	1.6%	3.1%	6.5%	11.4	11.5%	10.2
300308 CH	中际旭创	CNY	1,370	170.7	126.4%	97.3%	24.4%	31.8	24.8	7.6	5.9	5.6	4.4	0.8%	9.0%	51.2%	32.7	-5.8%	34.7
002139 CH	拓邦股份	CNY	118	9.3	19.1%	42.1%	10.6%	16.1	12.6	1.7	1.5	1.1	0.9	-1.1%	1.6%	-4.8%	2.1	54.2%	1.4
002396 CH	星网锐捷	CNY	95	16.1	23.0%	57.9%	9.8%	14.2	10.6	1.3	1.2	0.5	0.4	-0.9%	-3.7%	-11.0%	1.1	31.2%	0.9
300502 CH	新易盛	CNY	488	68.8	70.6%	84.7%	19.5%	38.3	28.2	7.3	5.9	9.2	6.9	-1.0%	2.7%	39.5%	21.5	3.3%	20.9
000938 CH	紫光股份	CNY	563	19.7	12.3%	23.8%	8.3%	20.1	16.8	1.5	1.4	0.6	0.6	-1.7%	-9.4%	1.7%	14.6	26.3%	11.5
300383 CH	光环新网	CNY	157	8.8	16.0%	71.2%	5.1%	23.7	17.9	1.2	1.1	1.7	1.5	-1.9%	-7.8%	-10.0%	1.7	16.6%	1.4
688100 CH	威胜信息	CNY	177	35.3	29.4%	28.4%	19.6%	26.2	21.1	5.1	4.3	6.1	4.9	-2.5%	2.1%	22.2%	1.0	12.6%	0.9
000988 CH	华工科技	CNY	316	31.5	34.9%	31.4%	12.7%	23.9	19.2	3.0	2.6	2.3	1.9	-3.6%	-6.9%	5.7%	15.4	-1.8%	15.7
9698 HK	万国数据-SW	CNY	83	6.0	13.6%	60.9%	0.0%	-5.1	-5.9	0.5	0.5	0.7	0.7	-4.7%	-5.5%	-33.6%	0.2	13.1%	0.2
688048 CH	长光华芯	CNY	62	35.1	70.5%	234.5%	3.5%	53.4	30.2	1.9	1.8	12.4	8.4	-3.0%	-15.9%	-44.0%	1.3	21.9%	1.1
002123 CH	梦网科技	CNY	60	7.5	28.1%	207.5%	10.9%	13.8	10.0	1.5	1.3	0.9	0.8	-1.5%	-20.5%	-32.2%	1.4	20.8%	1.2
<b>计算机标的</b>																			
688777 CH	中控技术	CNY	376	47.5	29.5%	21.2%	13.5%	28.1	22.5	3.6	3.1	3.4	2.6	6.6%	2.2%	4.8%	6.7	53.6%	4.4
002773 CH	拉卡拉	CNY	108	13.6	16.6%	29.9%	20.6%	11.7	9.4	2.2	1.8	1.6	1.4	4.2%	-0.7%	-15.5%	1.4	66.5%	0.8
688188 CH	柏楚电子	CNY	445	303.0	33.7%	36.3%	17.3%	44.7	33.7	7.7	6.5	23.6	17.9	1.8%	10.1%	19.7%	1.6	11.9%	1.4
600845 CH	宝信软件	CNY	761	37.5	28.4%	24.0%	23.1%	28.5	22.7	6.6	5.5	5.4	4.5	1.1%	-1.2%	-23.2%	3.1	-47.0%	5.9
002373 CH	千方科技	CNY	156	9.9	31.5%	38.2%	5.0%	20.8	16.5	1.2	1.1	1.5	1.3	0.8%	-6.2%	-11.9%	1.8	23.3%	1.4
002065 CH	东华软件	CNY	167	5.2	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0.6%	-6.8%	-15.4%	1.5	27.2%	1.2
600570 CH	恒生电子	CNY	385	20.3	15.9%	27.6%	18.8%	21.2	17.7	4.0	3.3	4.6	4.0	-1.0%	-10.0%	-29.4%	6.4	17.6%	5.5
600271 CH	航天信息	CNY	165	8.9	63.7%	428.5%	8.8%	15.4	12.4	1.0	0.9	0.8	0.7	-1.1%	-6.9%	-16.4%	1.3	28.3%	1.0
002268 CH	卫士通	CNY	151	17.8	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-1.5%	-8.0%	-20.7%	2.0	25.6%	1.6
002410 CH	广联达	CNY	168	10.1	14.9%	572.5%	11.7%	21.6	15.7	2.5	2.2	2.2	2.0	-1.9%	-11.2%	-41.0%	3.9	36.7%	2.8
300033 CH	润兴顺	CNY	595	110.7	16.7%	23.5%	20.6%	34.4	29.2	7.1	6.2	14.3	12.3	-2.0%	-15.5%	-28.3%	10.6	20.9%	8.8
002439 CH	启明星辰	CNY	229	18.7	33.0%	42.0%	9.5%	21.8	17.6	1.9	1.7	3.8	3.2	-2.1%	-10.0%	-30.7%	2.8	6.0%	2.6
002153 CH	石基信息	CNY	174	6.4	16.7%	1784.6%	2.2%	99.2	47.8	2.3	2.2	5.1	4.3	-2.3%	-9.1%	-34.6%	1.2	42.9%	0.8
300253 CH	卫宁健康	CNY	139	6.5	33.4%	47.3%	8.7%	26.4	20.0	2.3	2.1	3.3	2.7	-2.4%	-10.3%	-10.3%	2.1	27.1%	1.7
600588 CH	用友网络	CNY	372	10.9	17.0%	132.5%	2.4%	118.2	53.5	3.4	3.3	3.2	2.8	-2.9%	-9.0%	-38.9%	2.5	24.2%	2.0
002230 CH	科大讯飞	CNY	1,033	44.6	22.8%	48.7%	6.3%	88.8	60.8	5.7	5.3	4.1	3.3	-3.0%	-8.5%	-3.8%	17.8	37.3%	13.0
688561 CH	奇安信	CNY	193	28.2	44.7%	485.8%	3.9%	46.2	28.7	1.8	1.7	2.1	1.7	-3.3%	-10.5%	-29.7%	0.8	14.3%	0.7
300496 CH	中科创达	CNY	207	45.1	24.0%	64.2%	7.4%	27.1	20.8	2.0	1.9	3.2	2.6	-3.3%	-11.6%	-43.4%	5.8	1.6%	5.7
688080 CH	中望软件	CNY	90	74.5	29.7%	150.3%	5.4%	58.0	35.5	3.1	3.0	8.5	6.5	-3.6%	-3.8%	-25.1%	0.9	5.5%	0.9
000977 CH	浪潮信息	CNY	528	35.9	20.9%	23.5%	10.6%	24.0	18.5	2.6	2.3	0.7	0.6	-5.3%	-16.4%	8.0%	23.0	-9.3%	25.4
688088 CH	虹软科技	CNY	111	27.4	25.5%	83.8%	5.7%	68.4	49.4	4.0	3.8	13.2	10.6	-5.8%	-15.9%	-33.2%	1.8	55.9%	1.1
688111 CH	金山办公	CNY	1,276	276.2	27.6%	28.2%	15.0%	75.5	56.9	11.3	9.6	21.9	16.8	-6.7%	-5.1%	-12.6%	8.3	3.2%	8.0
300454 CH	深信服	CNY	224	53.4	14.8%	103.0%	4.6%	55.9	37.3	2.5	2.4	2.5	2.2	-7.3%	-13.8%	-26.1%	3.2	-8.6%	3.5
8083 HK	中国有赞	CNY	21	0.1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-8.0%	-15.9%	-52.1%	0.0	-29.5%	0.0
3888 HK	金山软件	CNY	285	23.5	15.9%	127.3%	5.3%	26.5	19.9	1.2	1.2	2.9	2.5	-8.6%	-2.5%	-2.5%	1.6	-1.4%	1.6
002405 CH	四维图新	CNY	155	6.5	17.4%	52.0%	-4.1%	-39.1	-162.3	1.5	1.5	3.7	3.0	-9.5%	-24.8%	-27.0%	3.3	-20.2%	4.1
688023 CH	安恒信息	CNY	40	50.9	47.4%	135.8%	4.1%	31.3	14.6	1.3	1.2	1.3	1.0	-10.8%	-18.7%	-54.1%	0.9	28.6%	0.7
0268 HK	金蝶国际	CNY	237	7.3	18.1%	86.5%	-0.4%	-851.4	104.7	3.0	2.9	3.6	3.0	-11.7%	-17.6%	-36.0%	1.2	12.4%	1.1
0020 HK	商汤科技	CNY	176	0.6	32.9%	41.4%	-20.3%	-5.1	-7.4	1.0	1.2	4.3	3.3	-12.1%	-18.3%	-50.0%	1.8	6.9%	1.7
2013 HK	微盟集团	CNY	28	1.1	19.4%	92.7%	-1.8%	-52.0	19.6	1.1	1.0	1.1	0.9	-18.2%	-41.7%	-61.1%	0.7	105.7%	0.3
<b>传媒与互联网</b>																			
300413 CH	芒果超媒	CNY	440	23.5	12.4%	-32.3%	10.2%	18.3	16.1	1.9	1.7	2.7	2.4	2.6%	-3.2%	-6.6%	3.0	16.2%	2.6
300251 CH	光线传媒	CNY	290	9.9	50.0%	143.4%	10.6%	28.6	24.8	3.0	2.6	12.5	11.0	1.0%	-7.3%	21.5%	2.3	13.6%	2.0
002739 CH	万达电影	CNY	326	14.9	13.7%	28.3%	15.7%	22.0	19.0	3.4	2.9	2.0	1.8	0.7%	-2.3%	14.7%	3.5	-2.7%	3.6
002027 CH	分众传媒	CNY	1,004	7.0	16.6%	20.1%	27.7%	16.9	14.8	4.6	3.8	6.9	6.2	0.4%	6.6%	10.0%	6.6	-22.9%	8.6
002555 CH	三七互娱	CNY	366	16.5	22.3%	43.1%	22.8%	9.6	8.4	2.2	1.8	1.8	1.6	-0.2%	-5.2%	-12.3%	6.1	19.1%	5.1
0700 HK	腾讯	CNY	26,030	303.8	10.2%	34.1%	17.2%	17.2	15.2	2.7	2.3	4.0	3.6	-1.9%	0.0%	3.5%	51.0	-16.2%	60.9
002624 CH	完美世界	CNY	189	9.8	17.0%	123.3%	11.7%	17.3	13.7	2.0	1.9	2.1	1.8	-3.0%	-7.3%	-17.6%	4.1	-8.3%	4.5
9618 HK	京东集团	CNY	2,810	97.3	6.8%	16.1%	10.9%	10.2	8.8	1.1	1.0	0.2	0.2	-5.0%	-7.3%	-11.1%	7.2	-4.4%	7.5
9888 HK	百度	CNY	2,354	92.5	7.5%	7.7%	8.6%	11.0	9.8	1.0	0.9	1.7	1.5	-5.2%	-9.9%	-20.3%	6.1	-11.6%	6.9
9999 HK	网易-S	CNY	4,176	142.8	11.4%	2.3%	20.5%	14.1	12.7	2.9									

## 全球科技板块个股涨跌幅

图表18: 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 20-Apr	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	212,543	316.88	PE	33.6	31.6	0.5%	-8.2%	-9.0%
SHOP US	SHOPIFY	Shopify	USD	89,635	69.67	PS	13.9	11.3	-0.5%	-9.7%	-10.6%
ADBE US	ADOBE	奥多比	USD	208,329	465.02	P/FCF	32.0	27.4	-1.9%	-7.8%	-22.1%
MSFT US	MICROSOFT	微软	USD	2,965,636	399.12	P/FCF	34.6	28.1	-5.4%	-5.1%	6.3%
NOW US	SERVICENOW	ServiceNow	USD	146,666	713.91	P/FCF	55.7	45.0	-7.1%	-6.4%	1.1%
CRM US	SALESFORCE	赛富时	USD	262,259	270.37	P/FCF	44.7	32.3	-8.1%	-10.2%	2.9%
SNOW US	SNOWFLAKE	Snowflake	USD	48,609	145.45	PS	27.0	19.9	-8.3%	-10.0%	-26.9%
<b>半导体</b>											
TXN US	TEXAS INSTRUMENTS	德州仪器	USD	145,195	159.68	PE	24.7	32.7	-4.0%	-8.3%	-5.6%
INTC US	INTEL	英特尔	USD	145,585	34.20	PE	48.5	34.7	-4.2%	-22.6%	-31.7%
IFX NTR	INFINEON TECHNOLOGIES	英飞凌	EUR	41,324	30.14	PE	13.3	16.6	-6.0%	-4.4%	-20.3%
2303 TT	UMC	联电	TWD	17,352	49.10	PE	10.9	12.6	-6.8%	-5.9%	-6.7%
005930 KS	Samsung Elec	三星电子	KRW	339,718	77,600.00	PB	1.4	1.3	-7.3%	-5.8%	-0.6%
000660 KS	Sk Hynix	SK海力士	KRW	92,519	173,300.00	PB	2.3	2.0	-7.5%	-5.3%	22.5%
KLAC US	KLA	科天	USD	84,948	628.16	PE	29.1	31.3	-7.7%	-10.1%	8.3%
NXPI US	NXP SEMICONDUCTORS	恩智浦	USD	55,091	215.12	PE	18.5	19.1	-7.9%	-13.2%	-5.9%
QCOM US	QUALCOMM	高通公司	USD	175,915	157.63	PE	21.2	18.1	-8.0%	-6.9%	9.5%
2330 TT	TSMC	台积电	TWD	662,262	750.00	PB	5.9	4.9	-8.3%	-3.7%	27.0%
AMAT US	APPLIED MATERIAL	应用材料	USD	157,679	189.77	PE	26.9	25.6	-8.7%	-8.0%	17.3%
LRXC US	LAM RESEARCH	拉姆研究	USD	114,092	870.25	PE	30.0	34.1	-9.1%	-10.4%	11.3%
ASML NA	ASML HOLDING	阿斯麦	EUR	339,165	821.00	PE	48.6	49.7	-9.5%	-8.0%	20.4%
AMD US	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD超威半导体	USD	236,991	146.64	PE	79.7	58.3	-10.2%	-18.8%	-0.5%
AVGO US	BROADCOM	博通	USD	558,288	1,204.71	PE	33.3	30.0	-10.4%	-9.1%	8.4%
MU US	MICRON TECHNOLOGY	镁光	USD	118,234	106.77	PB	2.5	2.5	-12.9%	-9.4%	25.2%
NVDA US	NVIDIA	英伟达	USD	1,905,000	762.00	PE	284.0	74.7	-13.6%	-15.7%	53.9%
8035 JP	TOKYO ELECTRON	东京电子	JPY	103,122	33,530.00	PE	41.1	53.2	-15.1%	-15.3%	33.4%
WOLF US	WOLFSPEED	WOLFSPEED	USD	2,790	22.18	PS	4.0	4.4	-15.5%	-24.8%	-49.0%
2454 TT	MTK	联发科	TWD	49,835	993.00	PE	27.1	20.2	-15.8%	-16.9%	0.5%
<b>互联网</b>											
SE US	SEA	SEA	USD	31,096	55.06	PS	2.6	2.3	3.3%	2.5%	36.0%
PDD US	PDD	拼多多	USD	150,781	113.49	PS	4.7	3.3	-1.7%	-2.4%	-22.4%
0700 HK	TENCENT	腾讯	HKD	366,375	303.80	PE	15.4	13.3	-1.9%	0.0%	3.5%
GOOG US	ALPHABET-CL-A	谷歌	USD	1,925,199	154.09	PE	22.3	19.1	-2.3%	2.1%	10.3%
9618 HK	JD-SW	京东	HKD	39,548	97.30	PE	8.2	7.7	-5.0%	-7.3%	-11.1%
META US	META PLATFORMS	Meta	USD	1,226,442	481.07	PE	34.4	25.1	-6.0%	-0.9%	36.1%
AMZN US	AMAZON	亚马逊	USD	1,815,661	174.63	EV/EBIDA	17.3	14.2	-6.2%	-3.2%	14.9%
3690 HK	MEITUAN-W	美团	HKD	75,865	95.30	PE	22.3	16.4	-6.7%	-1.5%	16.4%
9988 HK	BABA-SW	阿里巴巴	HKD	173,511	66.70	PE	9.9	8.4	-6.9%	-5.1%	-11.8%
1024 HK	KUAISHOU-W	快手	HKD	24,598	44.35	PS	1.6	1.4	-9.8%	-9.6%	-16.2%
NFLX US	NETFLIX	奈飞	USD	239,167	555.04	PS	7.8	6.8	-10.9%	-8.6%	14.0%
<b>硬件</b>											
CSCO US	CISCO SYSTEMS	思科	USD	195,657	48.32	PE	12.8	13.2	-0.4%	-2.4%	-2.8%
6861 JP	KEYENCE	KEYENCE	JPY	99,281	62,600.00	PE	48.6	48.9	-3.5%	-10.0%	1.0%
1810 HK	XIAOMI-W	小米	HKD	50,337	15.80	PE	16.8	19.1	-4.2%	5.8%	1.3%
AAPL US	APPLE	苹果	USD	2,547,910	165.00	PE	27.8	25.6	-6.5%	-3.8%	-14.2%
<b>汽车</b>											
LCID US	LUCID GROUP	Lucid	USD	5,635	2.45	PS	11.4	8.6	-1.6%	-14.0%	-41.8%
1211 HK	BYD COMPANY	比亚迪	HKD	81,833	201.20	PS	0.9	0.7	-4.3%	-0.2%	-6.2%
RIVN US	RIVIAN AUTOMOTIVE	Rivian	USD	8,435	8.63	PS	2.8	2.5	-5.5%	-21.2%	-63.2%
XPEV US	XPENG	小鹏	USD	6,514	6.93	PS	2.0	1.1	-7.1%	-9.8%	-52.5%
NIO US	NIO	蔚来	USD	7,982	3.80	PS	1.5	1.2	-7.5%	-15.6%	-58.1%
LI US	LI AUTO	理想	USD	28,801	26.38	PS	2.3	1.3	-10.2%	-12.9%	-29.5%
TESLA US	TESLA	特斯拉	USD	468,323	147.05	PS	5.8	5.2	-14.0%	-16.3%	-40.8%
<b>指数</b>											
HXC.GI	纳斯达克中概股				5,818.0				-2.1%	-4.9%	-10.2%
SPX.GI	标普500				4,967.2				-3.0%	3.7%	38.5%
IXIC.GI	纳斯达克指数				15,282.0				-5.5%	-6.7%	1.8%
106752.MI	MSCI全球信息科技				543.4				-7.2%	-8.4%	2.5%
SOX.GI	费城半导体指数				4,306.9				-9.2%	-12.2%	3.1%

注: 市值、股价取4月19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: 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										
6690 HK	海尔智家	非必需性消费	3.44%	HKD	27,434	26.05	3.2%	7.0%	18.1%	14.0%
0981 HK	中芯国际	资讯科技	4.34%	HKD	17,564	14.32	1.0%	-5.5%	-27.9%	14.8%
0992 HK	联想集团	资讯科技	3.00%	HKD	10,172	8.20	-1.7%	-9.6%	-24.9%	16.6%
0700 HK	腾讯控股	资讯科技	7.91%	HKD	286,950	303.80	-1.9%	0.0%	3.5%	23.4%
9961 HK	携程集团-S	非必需性消费	1.69%	HKD	25,933	379.40	-2.6%	9.9%	36.7%	17.1%
1347 HK	华虹半导体	资讯科技	1.25%	HKD	3,201	14.50	-3.7%	-5.0%	-23.2%	22.5%
9898 HK	微博-SW	资讯科技	0.04%	HKD	1,446	61.45	-4.0%	-8.9%	-21.3%	29.6%
1810 HK	小米集团-W	资讯科技	7.53%	HKD	39,424	15.80	-4.2%	5.8%	1.3%	24.1%
9698 HK	万国数据-SW	资讯科技	0.34%	HKD	918	6.02	-4.7%	-5.5%	-33.6%	19.2%
1833 HK	平安好医生	医疗保健业	0.57%	HKD	1,094	9.78	-4.9%	-17.1%	-44.9%	23.7%
9618 HK	京东集团-SW	资讯科技	6.90%	HKD	30,975	97.30	-5.0%	-7.3%	-11.1%	17.7%
0241 HK	阿里健康	医疗保健业	1.80%	HKD	4,200	2.61	-5.1%	-17.9%	-38.4%	33.5%
9888 HK	百度集团-SW	资讯科技	4.43%	HKD	25,948	92.50	-5.2%	-9.9%	-20.3%	13.7%
9999 HK	网易-S	资讯科技	5.14%	HKD	46,033	142.80	-5.5%	-12.3%	2.6%	10.7%
6618 HK	京东健康	医疗保健业	3.65%	HKD	7,287	22.85	-6.5%	-17.5%	-41.6%	32.9%
3690 HK	美团-W	资讯科技	7.87%	HKD	59,418	95.30	-6.7%	-1.5%	16.4%	27.9%
9988 HK	阿里巴巴-SW	资讯科技	7.65%	HKD	135,896	66.70	-6.9%	-5.1%	-11.8%	17.5%
2018 HK	瑞声科技	工业	0.67%	HKD	2,846	23.75	-7.6%	-9.5%	2.4%	28.5%
3888 HK	金山软件	资讯科技	1.62%	HKD	3,147	23.50	-8.6%	-2.5%	-2.5%	28.0%
0772 HK	阅文集团	非必需性消费	0.91%	HKD	2,492	24.35	-9.3%	-6.9%	-16.2%	22.9%
1024 HK	快手-W	资讯科技	7.59%	HKD	19,265	44.35	-9.8%	-9.6%	-16.2%	17.8%
9626 HK	哔哩哔哩-W	资讯科技	2.57%	HKD	3,591	85.25	-9.9%	-3.5%	-8.9%	38.3%
2015 HK	理想汽车-W	非必需性消费	6.12%	HKD	22,557	106.30	-9.9%	-12.4%	-27.7%	22.4%
6060 HK	众安在线	金融业	1.11%	HKD	1,640	11.16	-11.0%	-10.7%	-37.4%	29.9%
0268 HK	金蝶国际	资讯科技	2.49%	HKD	2,616	7.28	-11.7%	-17.6%	-36.0%	8.0%
0285 HK	比亚迪电子	资讯科技	0.94%	HKD	5,318	23.60	-11.9%	-18.2%	-35.5%	11.9%
9866 HK	蔚来-SW	非必需性消费	0.19%	HKD	6,252	30.15	-12.0%	-19.5%	-59.0%	41.4%
0020 HK	商汤-W	资讯科技	2.52%	HKD	1,941	0.58	-12.1%	-18.3%	-50.0%	7.8%
9868 HK	小鹏汽车-W	非必需性消费	2.22%	HKD	5,102	27.00	-12.2%	-15.9%	-52.4%	30.5%
2382 HK	舜宇光学科技	工业	3.53%	HKD	3,910	35.65	-13.3%	-10.8%	-49.7%	23.3%

注: 市值、股价取4月19日收盘价, 采用Wind汇率  
资料来源: Wind, 华泰研究

图表20: 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			
							2024E	2025E	1W	1M	YTD
工业电子							(十亿日元)(日元/股)				
6967.T	6967 JP Equity	6967 JP	Shinko(神钢电机)	JPY	746	5516	29.4	19.4	-1.6%	-1.8%	0.6%
6702.T	6702 JP Equity	6702 JP	Fujitsu(富士通)	JPY	5070	2448	23.6	17.3	-2.8%	-1.7%	15.7%
6503.T	6503 JP Equity	6503 JP	Mitsubishi Electric(三菱电机)	JPY	5278	2458	20.0	18.2	-4.4%	-2.1%	23.0%
6963.T	6963 JP Equity	6963 JP	Rohm(罗姆半导体)	JPY	876	2126	17.8	16.8	-5.5%	-12.5%	-20.5%
6701.T	6701 JP Equity	6701 JP	NEC(日本电气)	JPY	2941	10780	21.8	17.8	-6.9%	-1.9%	29.8%
6504.T	6504 JP Equity	6504 JP	Fuji Electric(富士电机)	JPY	1454	9741	19.1	17.6	-7.2%	-5.0%	60.5%
6501.T	6501 JP Equity	6501 JP	Hitachi(日立)	JPY	12359	13330	21.5	20.1	-8.7%	-4.1%	31.1%
6723.T	6723 JP Equity	6723 JP	Renesas Electronics(瑞萨)	JPY	4483	2397	12.3	10.9	-10.4%	-10.3%	-6.0%
消费电子											
7951.T	7951 JP Equity	7951 JP	Yamaha(雅马哈)	JPY	594	3172	17.4	15.0	-2.4%	-2.7%	-1.5%
6752.T	6752 JP Equity	6752 JP	Panasonic Holdings(松下)	JPY	3335	1359	7.8	9.0	-3.9%	-6.0%	-2.7%
6758.T	6758 JP Equity	6758 JP	Sony Group(索尼集团)	JPY	15645	12530	17.3	16.0	-3.9%	-3.5%	-6.6%
6753.T	6753 JP Equity	6753 JP	Sharp(夏普)	JPY	513	788.7	277.9	19.1	-4.0%	-5.1%	-21.6%
精密和医疗设备											
7751.T	7751 JP Equity	7751 JP	Canon(佳能)	JPY	5803	4351	15.1	14.5	-3.4%	-3.3%	20.2%
4901.T	4901 JP Equity	4901 JP	Fujifilm Holdings(富士控股)	JPY	4142	3330	17.5	16.1	-4.5%	-1.2%	18.9%
SPE											
6857.T	6857 JP Equity	6857 JP	Advantest(爱德万测试)	JPY	4202	5484	78.1	49.7	-8.9%	-19.6%	14.3%
7735.T	7735 JP Equity	7735 JP	SCREEN(网屏)	JPY	1708	16810	27.1	24.7	-9.6%	-15.8%	41.8%
6146.T	6146 JP Equity	6146 JP	Disco(迪思科)	JPY	5397	49800	72.3	48.3	-11.5%	-12.9%	42.8%
8035.T	8035 JP Equity	8035 JP	Tokyo Electron(东京电子)	JPY	15814	33530	53.2	40.0	-15.1%	-15.3%	33.4%
6920.T	6920 JP Equity	6920 JP	LASERTEC(雷瑟科)	JPY	3239	34350	66.8	40.7	-20.7%	-17.8%	-7.6%
电子零部件											
6594.T	6594 JP Equity	6594 JP	Nidec(日本电产)	JPY	3931	6592	21.0	17.2	3.3%	7.5%	16.4%
6971.T	6971 JP Equity	6971 JP	Kyocera(京瓷)	JPY	2873	1902	27.4	22.5	-2.2%	-6.0%	-6.5%
4062.T	4062 JP Equity	4062 JP	Ibiden(揖斐电)	JPY	835	5931	27.7	21.6	-3.7%	-10.8%	-24.1%
6981.T	6981 JP Equity	6981 JP	Murata Manufacturing(村田)	JPY	5427	2677	24.6	20.2	-5.4%	-5.2%	-9.8%
6762.T	6762 JP Equity	6762 JP	TDK	JPY	2752	7078	23.0	17.9	-8.3%	-5.4%	6.2%

注: 市值、股价取4月19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21：全球 AI 公司估值及涨跌幅

代码	公司名称	财报货币	市值 (亿美元)	收盘价 (元交易 货币)	PE		股价变动		
					2023E	2024E	1W	1M	YTD
<b>半导体标的公司</b>									
<b>半导体设计</b>									
5274 TW	ASPEED	TWD	36	3000	108.8	60.0	-5.4%	-9.9%	-3.8%
000660 KS	海力士	KRW	925	173300	N/A	13.6	-7.5%	-5.3%	22.5%
3443 TW	GUC	TWD	49	1155	54.7	56.4	-8.0%	-7.2%	-33.6%
RMBS US	Rambus	USD	59	55	37.1	32.2	-9.1%	-11.5%	-19.9%
AMD US	AMD	USD	2,370	147	79.7	58.3	-10.2%	-18.8%	-0.5%
AVGO US	博通	USD	5,583	1205	33.3	30.0	-10.4%	-9.1%	8.4%
MRVL US	Marvell	USD	600	62	40.0	56.3	-11.4%	-12.3%	3.2%
NVDA US	英伟达	USD	19,050	762	284.0	74.7	-13.6%	-15.7%	53.9%
<b>半导体制造</b>									
6957 JP	Shibaura	JPY	3	5910	12.5	12.9	-0.5%	-3.4%	9.9%
BESI EU	Besi	EUR	116	134	74.3	48.6	-7.2%	-5.9%	-2.2%
005930 KS	三星	KRW	3,397	77600	44.1	16.1	-7.3%	-5.8%	-0.6%
2330 TW	台积电	TWD	6,623	750	N/A	N/A	-8.3%	-3.7%	27.0%
6857 JP	爱德万	JPY	274	5484	39.5	78.1	-8.9%	-19.6%	14.3%
3711 TW	日月光	TWD	221	146	22.2	16.8	-9.0%	-9.3%	8.1%
TER US	泰瑞达	USD	147	96	38.3	37.7	-9.4%	-14.9%	-11.5%
AMKR US	安靠	USD	70	29	25.9	22.3	-12.0%	-11.6%	-14.1%
<b>PCB/CCL标的公司</b>									
ROG US	Rogers	USD	20	109	26.7	36.8	-1.5%	-8.0%	-17.3%
6967 JP	Shinko	JPY	49	5516	13.7	29.4	-1.6%	-1.8%	0.6%
4062 JP	Ibiden	JPY	54	5931	20.4	27.7	-3.7%	-10.8%	-24.1%
3189 TW	Kinsus	TWD	13	94	N/A	19.1	-3.9%	-4.8%	-5.7%
2802 JP	味之素	JPY	183	5372	33.9	30.0	-4.3%	-5.1%	-0.6%
3037 TW	Unimicron	TWD	81	170	23.0	20.0	-12.4%	-11.0%	-3.4%
<b>通信标的公司</b>									
<b>通信-光模块/光芯片</b>									
LITE US	Lumentum	USD	28	42	10.8	44.9	-3.9%	-11.8%	-20.4%
COHR US	Coherent	USD	75	49	21.8	43.4	-8.1%	-18.7%	13.2%
<b>服务器标的公司</b>									
6669 TW	纬颖	TWD	127	2315	37.0	22.9	-3.7%	2.0%	26.8%
2317 TW	鸿海	TWD	622	143	11.0	9.8	-5.0%	-4.7%	36.8%
2356 TW	英业达	TWD	60	53	33.7	24.5	-7.7%	-11.2%	0.4%
2382 TW	广达	TWD	293	242	23.8	18.7	-10.9%	-15.0%	11.1%
<b>大模型标的公司</b>									
GOOGL US	谷歌	USD	136,778	156	22.2	19.0	-2.2%	2.3%	10.5%
MSFT US	微软	USD	210,697	399	42.5	35.1	-5.4%	-5.1%	6.3%
<b>应用标的公司</b>									
SHOP US	Shopify	USD	896	70	107.3	72.7	-0.5%	-9.7%	-10.6%
ADBE US	Adobe	USD	2,083	465	34.9	31.0	-1.9%	-7.8%	-22.1%
6861 JP	基恩士	JPY	993	62600	48.6	48.9	-3.5%	-10.0%	1.0%
AMZN US	亚马逊	USD	18,157	175	46.4	34.6	-6.2%	-3.2%	14.9%
CRM US	Salesforce	USD	2,623	270	61.3	36.9	-8.1%	-10.2%	2.9%

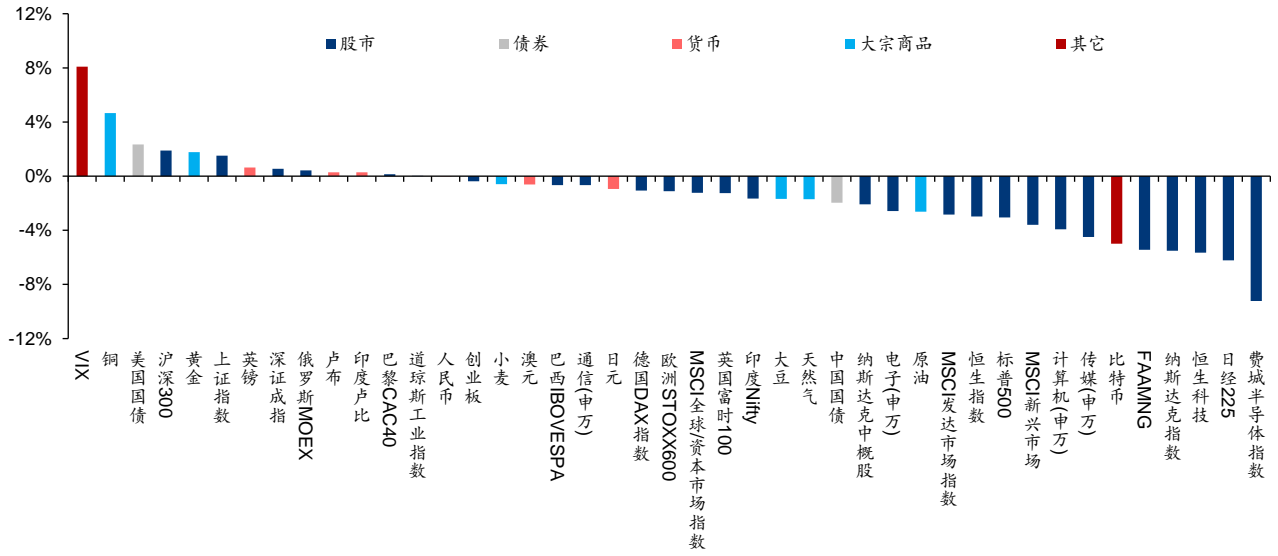
注：市值、股价取4月19日收盘价，采用Wind汇率，预测数据来自Bloomberg一致预期

资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

# 全球市场日历及估值

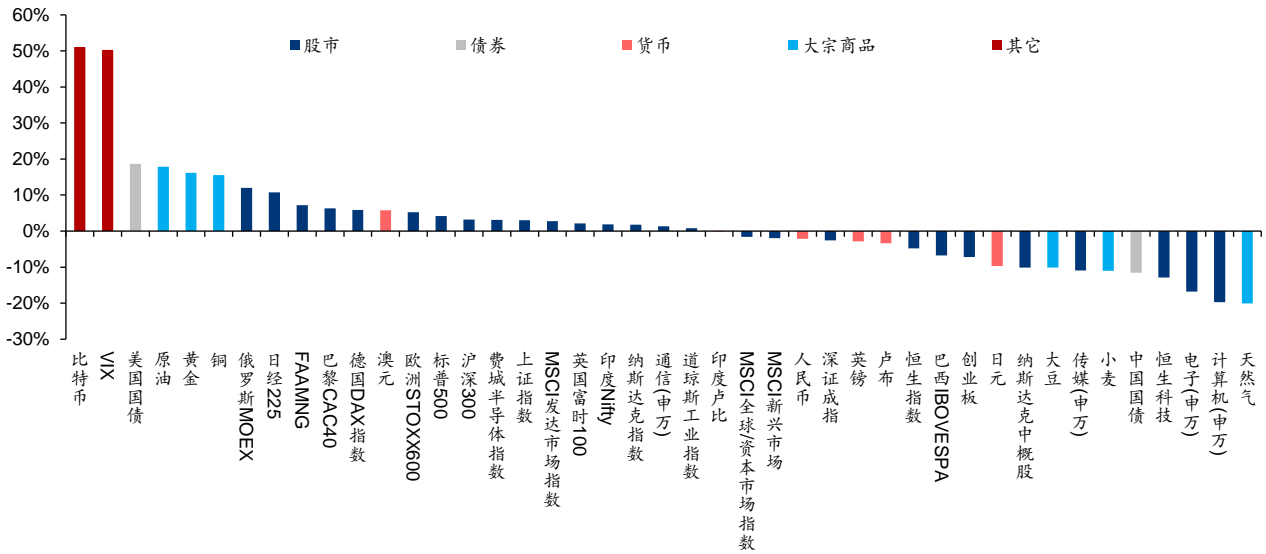
## 全球市场

图表22: 全球大类资产最近一周涨跌幅总览



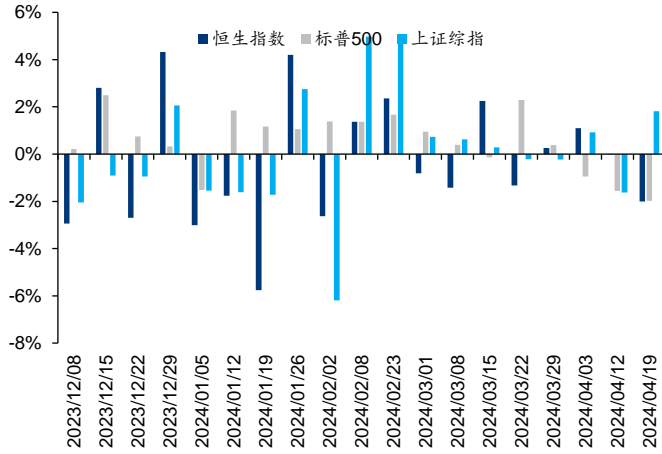
注: 纳斯达克中概股采用纳斯达克中国金龙指数 (Wind 代码 HXC.O)  
资料来源: Wind, 华泰研究

图表23: 全球大类资产 YTD 涨跌幅总览



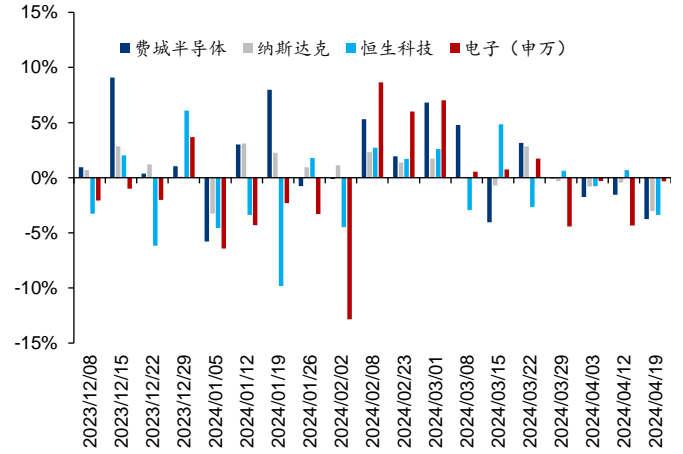
注: 纳斯达克中概股采用纳斯达克中国金龙指数 (Wind 代码 HXC.O); 截至4月19日收盘  
资料来源: Wind, 华泰研究

图表24: 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

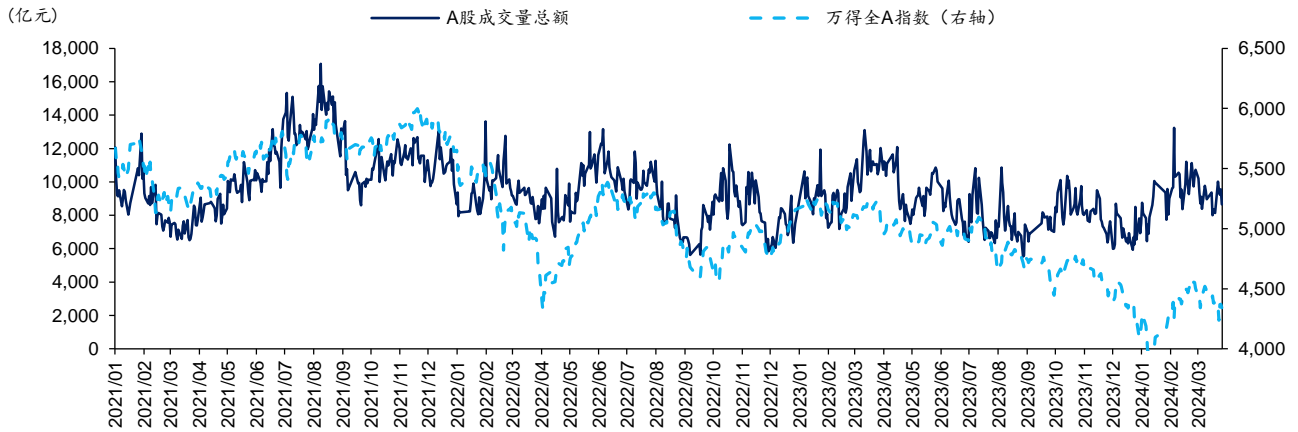
图表25: 纳斯达克、费城半导体、恒生科技、申万电子近一周涨跌幅



资料来源: Wind, 华泰研究

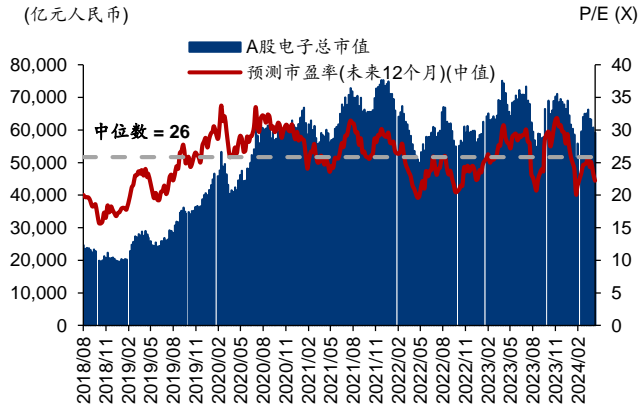
## A股市场

图表26: A股成交额 vs 万得全A指数



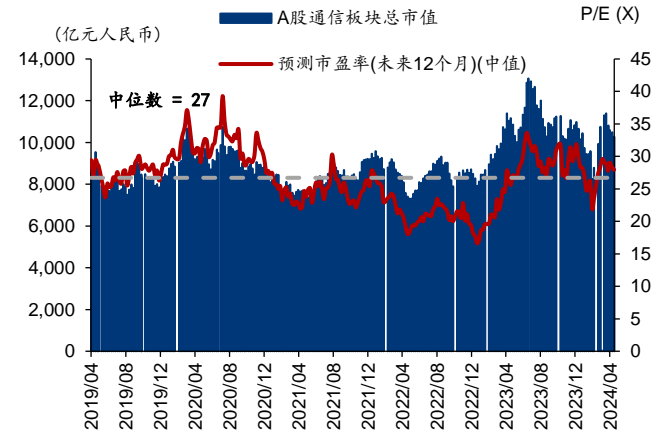
资料来源: Wind, 华泰研究

图表27: A股电子板块总市值与1年前向市盈率变化



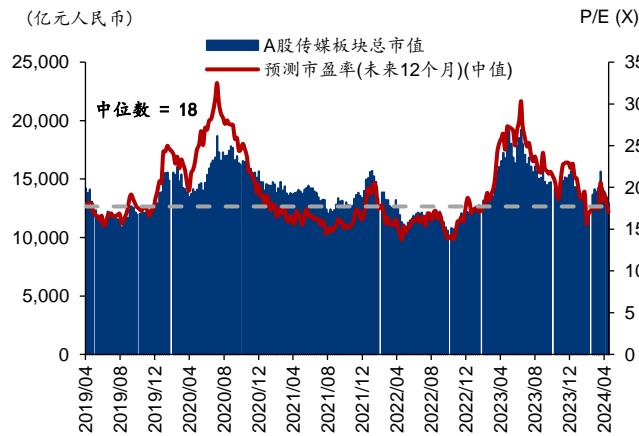
资料来源: Wind, 华泰研究

图表28: A股通信板块总市值与1年前向市盈率变化



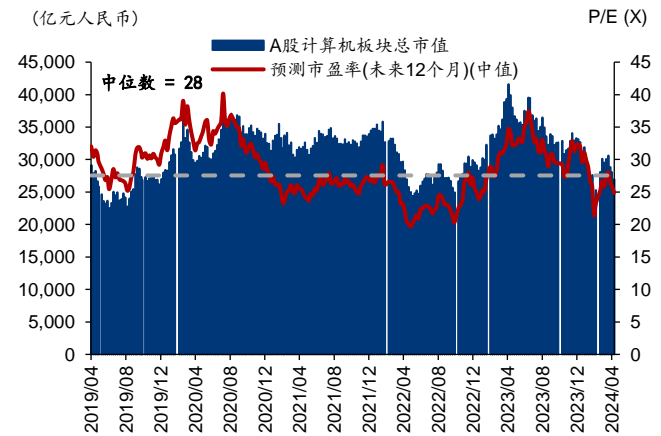
注: 通信板块剔除三大运营商  
资料来源: Wind, 华泰研究

图表29: 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

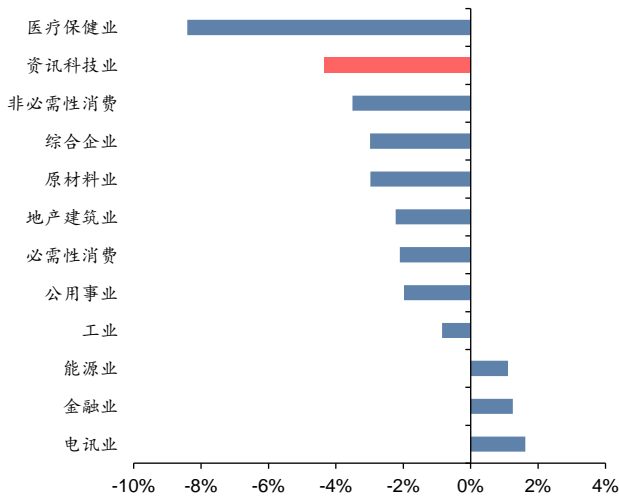
图表30: A股计算机板块总市值与1年前向市盈率变化



资料来源: Wind, 华泰研究

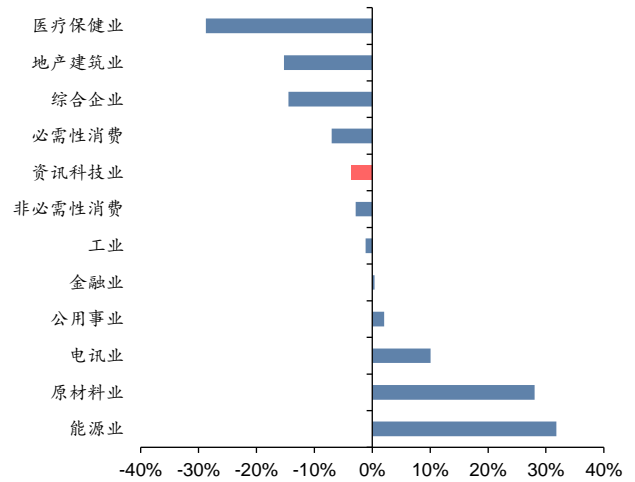
港股市场

图表31：过去一周内港股各行业涨跌幅



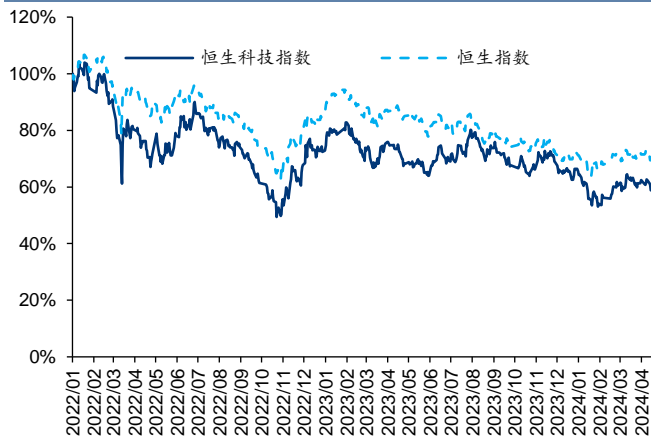
注：使用港交所行业分类；截至4月19日收盘  
资料来源：Wind，华泰研究

图表32：港股各行业 YTD 涨跌幅



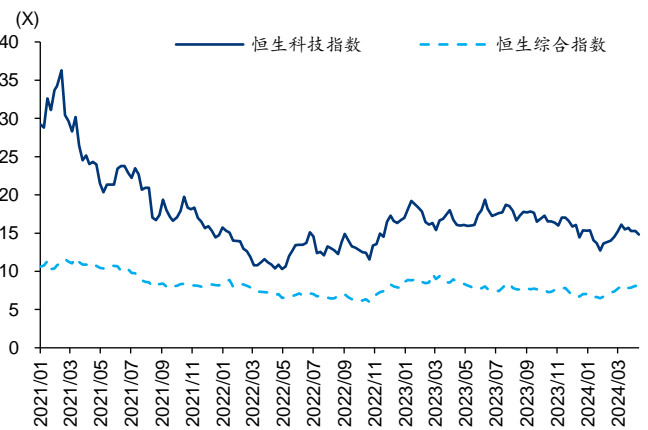
注：使用港交所行业分类；截至4月19日收盘  
资料来源：Wind，华泰研究

图表33：恒生科技指数一年内涨跌幅



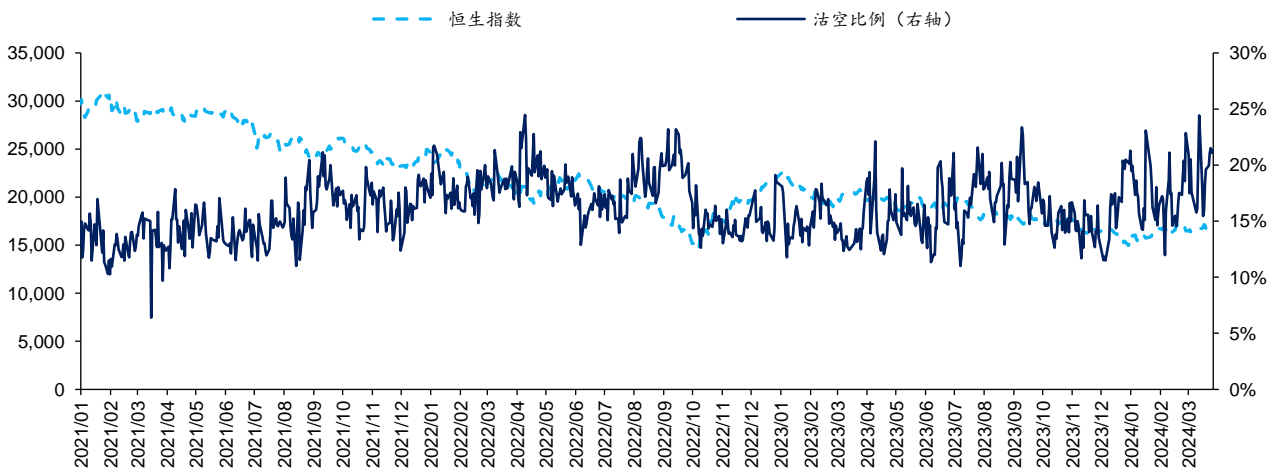
资料来源：Wind，华泰研究

图表34：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

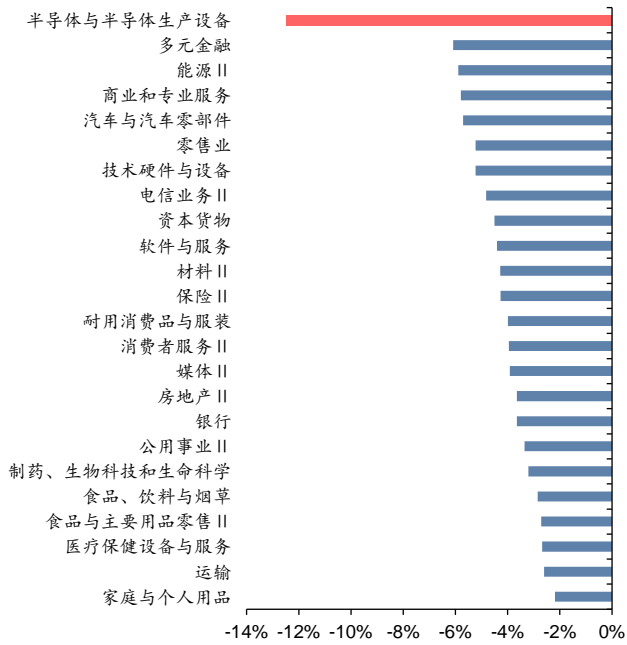
图表35：港股：沽空占市场成交额比例 vs 恒生指数



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

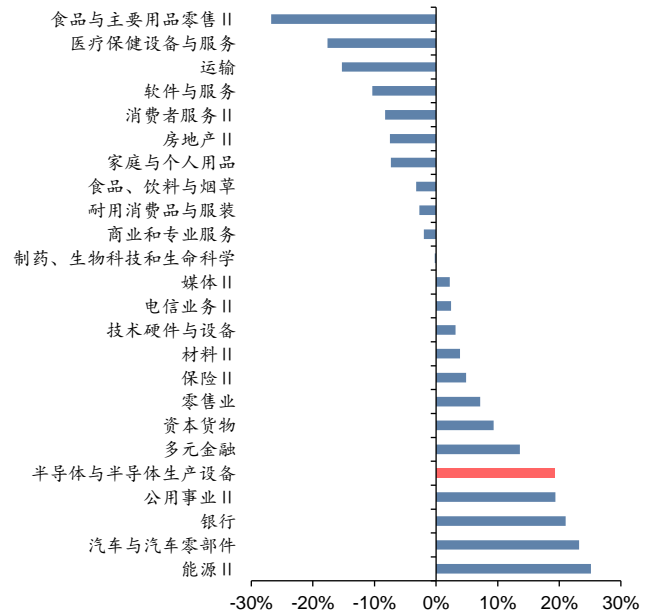
日股市场

图表36: 过去一周内日股各行业涨跌幅



注: 使用 Wind 行业分类; 截至 4 月 19 日收盘  
资料来源: Wind, 华泰研究

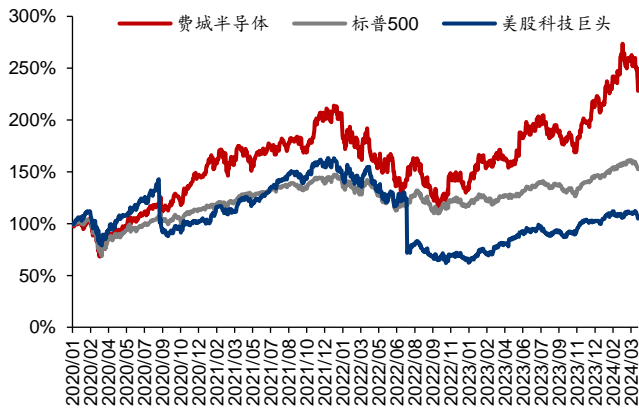
图表37: 日股各行业 YTD 涨跌幅



注: 使用 Wind 行业分类; 截至 4 月 19 日收盘  
资料来源: Wind, 华泰研究

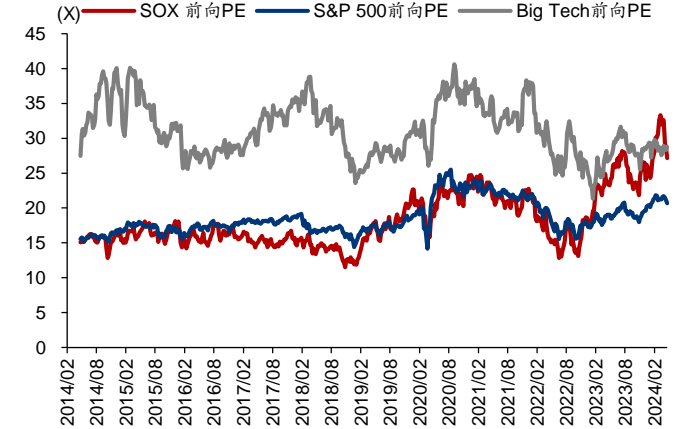
### 美股市场

图表38: 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

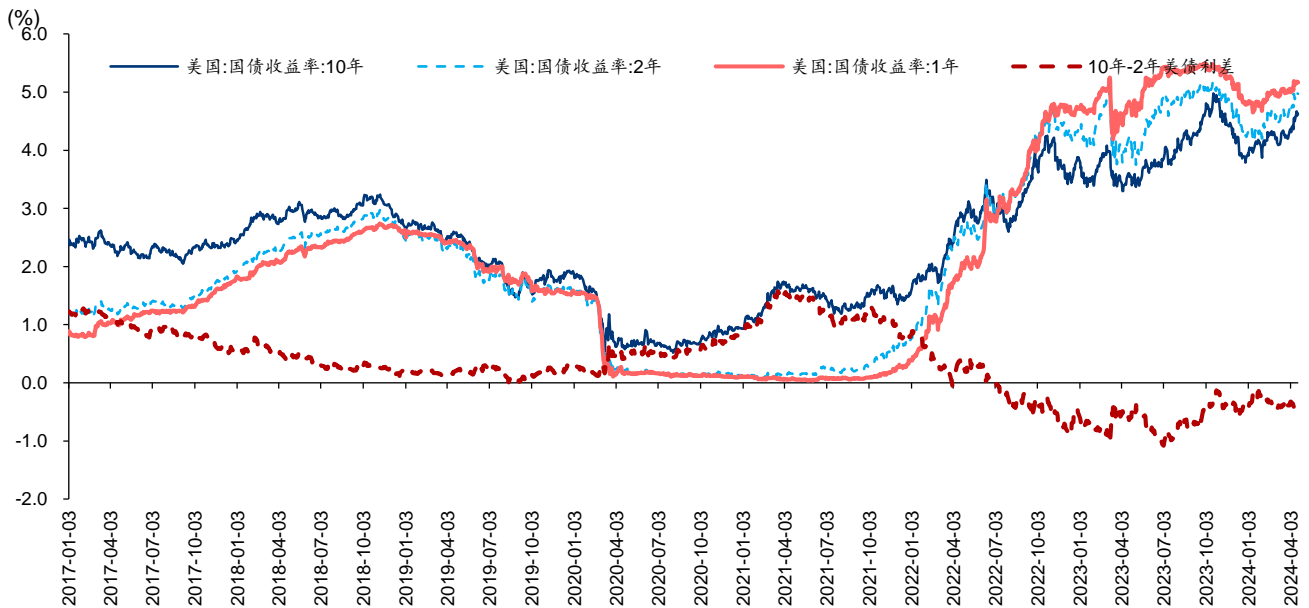
图表39: 美股科技巨头、费城半导体、标普 500P/E (1 年前向)



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

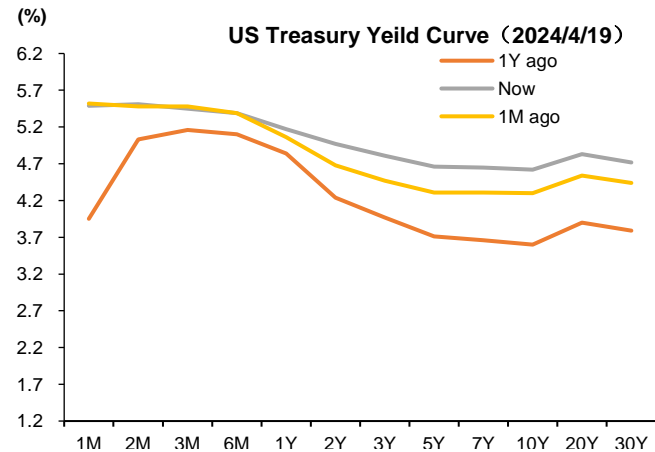
### 债券市场

图表40: 10 年期/2 年期/1 年期美国国债收益率



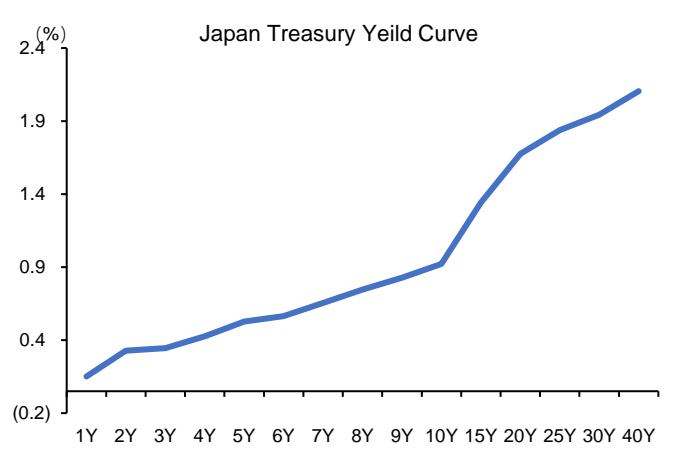
资料来源: Wind, 华泰研究

图表41: 美债收益率曲线



资料来源: Wind, 华泰研究

图表42: 日债收益率曲线



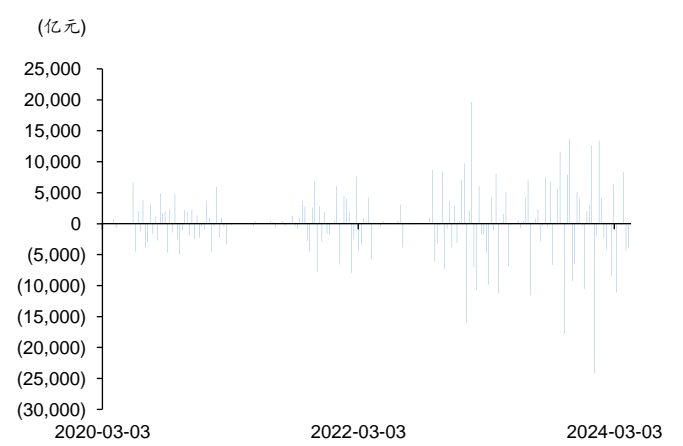
资料来源: Wind, 华泰研究

图表43: 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44: 中国公开市场操作净投放量



资料来源: Wind, 华泰研究

## 电子板块公司重要事件

图表45：未来一周海内外主要科技公司重要事件

日期	代码	公司名称	事件名称
2024/4/25	000660 KR	SK 海力士	1Q24 业绩会
2024/4/25	002241 CN	歌尔股份	1Q24 业绩披露
2024/4/25	002475 CN	立讯精密	4Q23 和 1Q24 业绩披露
2024/4/25	034220 KR	LG Display	1Q24 业绩会
2024/4/24	2303 TW	联电	1Q24 业绩会
2024/4/26	3105 TW	稳懋	1Q24 业绩会
2024/4/25	3711 TW	日月光	1Q24 业绩会
2024/4/25	4063 JP	信越化工	4Q23 业绩披露
2024/4/24	6594 JP	日本电产	4Q23 业绩会
2024/4/25	6723 JP	Renesas	1Q24 业绩披露
2024/4/26	6762 JP	TDK	4Q24 业绩会
2024/4/26	6857 JP	Advantest	4Q23 业绩披露
2024/4/25	6861 JP	KEYENCE	4Q24 业绩披露
2024/4/26	6971 JP	京瓷	4Q24 业绩会
2024/4/26	6981 JP	村田	4Q23 业绩披露
2024/4/26	GOOGL US	谷歌	1Q24 业绩会
2024/4/26	INTC US	英特尔	1Q24 业绩会
2024/4/26	KLAC US	科磊	3Q24 业绩会
2024/4/25	LRCX US	拉姆研究	3Q24 业绩会
2024/4/25	MBLY US	Mobileye	1Q24 业绩会
2024/4/25	META US	Meta	1Q24 业绩会
2024/4/26	MSFT US	Microsoft	3Q24 业绩会
2024/4/25	STMPA FR	意法半导体	1Q24 业绩会
2024/4/24	TSLA US	特斯拉	1Q24 业绩会
2024/4/24	TXN US	德州仪器	1Q24 业绩会
2024/4/26	WDC US	西部数据	1Q24 业绩会

资料来源：FactSet, Wind, 华泰研究

图表46：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)变动数量上限	
						(拟) 减持股数 (万股)	占总股本比(%)
300317 CH	珈伟新能	减持	上海储阳光伏电力有限公司	2024-04-19	进行中	2481.717	3.00
603933 CH	共达电声	增持	无锡韦感半导体有限公司	2024-04-19	进行中	-	-
603933 CH	睿能科技	增持	张国利等	2024-04-17	进行中	21.00	0.10

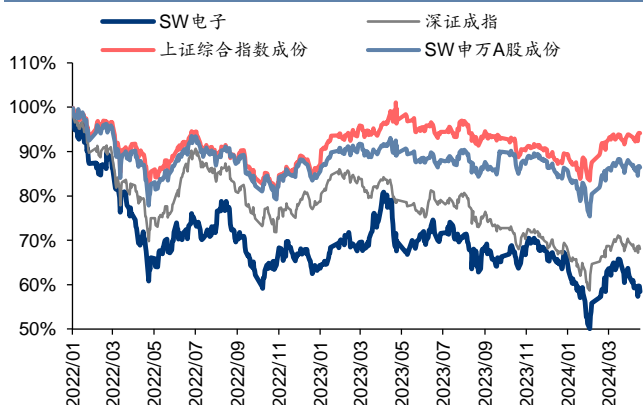
资料来源：Wind, 华泰研究

图表47：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
688508 CH	芯朋微	2024-04-19	实施	第二类限制性股票	675.00	33.14	本激励计划首次授予的限制性股票考核年度为 2024-2026 年三个会计年度，每个会计年度考核一次。根据下述指标完成情况确定公司层面归属比例 X，各年度业绩考核目标安排如下所示：首次授予限制性股票第一个归属期以 2023 年营业收入为基数，2024 年营业收入增长率为 10%；首次授予限制性股票第二个归属期以 2023 年营业收入为基数，2025 年营业收入增长率为 20%；首次授予限制性股票第三个归属期以 2023 年营业收入为基数，2026 年营业收入增长率为 30%。营业收入增长率 (A) 考核指标完成比例 $A \geq A_m$ ，公司层面归属比例 $XX=100\%$ ；考核指标完成比例 $90\% \leq A/A_m * 100\% < 100\%$ ，公司层面归属比例 $XX=70\%$ ；考核指标完成比例 $A/A_m * 100\% < 90\%$ ，公司层面归属比例 $XX=0$ 。
300102 CH	乾照光电	2024-04-18	股东大会审议通过	第二类限制性股票	3,200.00	3.57	本激励计划在 2024 年-2026 年会计年度中，分年度对公司的业绩指标进行考核，以达到业绩考核目标作为激励对象当年度的归属条件之一。首次授予的限制性股票及预留授予的限制性股票（若预留部分在公司 2024 年第三季度报告披露前授予）：第一个归属期业绩考核目标目标值 (Am) 2024 年净利润不低于 11,738.28 万元，触发值 (An) 2024 年净利润不低于 10,564.46 万元。第二个归属期业绩考核目标目标值 (Am) 2025 年净利润不低于 14,000.00 万元，触发值 (An) 2025 年净利润不低于 12,600.00 万元。第三个归属期业绩考核目标目标值 (Am) 2026 年净利润不低于 17,000.00 万元，触发值 (An) 2026 年净利润不低于 15,300.00 万元。预留授予的限制性股票（若预留部分在公司 2024 年第三季度报告披露后授予）：第一个归属期业绩考核目标目标值 (Am) 2025 年净利润不低于 14,000.00 万元，触发值 (An) 2025 年净利润不低于 12,600.00 万元。第二个归属期业绩考核目标目标值 (Am) 2026 年净利润不低于 17,000.00 万元，触发值 (An) 2026 年净利润不低于 15,300.00 万元。
688519 CH	南亚新材	2024-04-16	股东大会审议通过	第二类限制性股票	390.00	11.19	本激励计划首次授予的限制性股票考核年度为 2024-2026 年三个会计年度，每个会计年度考核一次。首次授予的限制性股票各年度业绩考核目标如下所示：第一个归属期对应考核年度 2024 年，年度营业收入目标值 36.00 亿元，触发值 30.00 亿元，年度净利润目标值 1.20 亿元，触发值 0 亿元。第二个归属期对应考核年度 2025 年，年度营业收入目标值 43.00 亿元，触发值 35.00 亿元，年度净利润目标值 2.00 亿元，触发值 1.20 亿元。第三个归属期对应考核年度 2026 年，年度营业收入目标值 52.00 亿元，触发值 42.00 亿元，年度净利润目标值 3.50 亿元，触发值 2.00 亿元。对应考核年度实际完成营业收入 (A) 考核指标完成比例 $A \geq A_m$ 指标对应系数 $X1=100\%$ ； $A_n \leq A < A_m$ ， $X1=80\%$ ； $A < A_n$ ， $X1=0$ 。对应考核年度实际完成净利润 (B) 考核指标完成比例 $B \geq B_m$ ，指标对应系数 $X2=100\%$ ； $B_n \leq B < B_m$ ， $X2=80\%$ ； $B < B_n$ ， $X2=0$ 。公司层面归属比例 (X) X 取 X1 和 X2 的较高值。

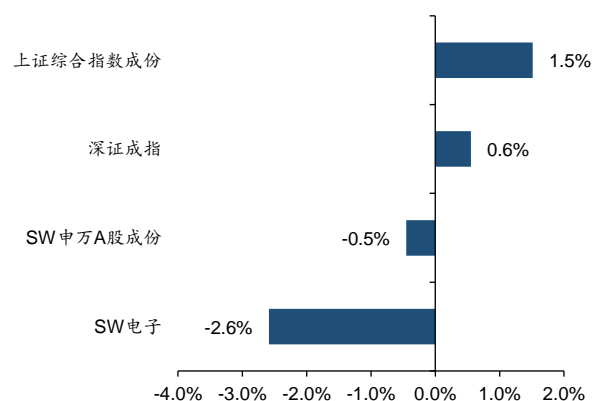
资料来源：Wind，华泰研究

图表48：申万电子一年内涨跌幅



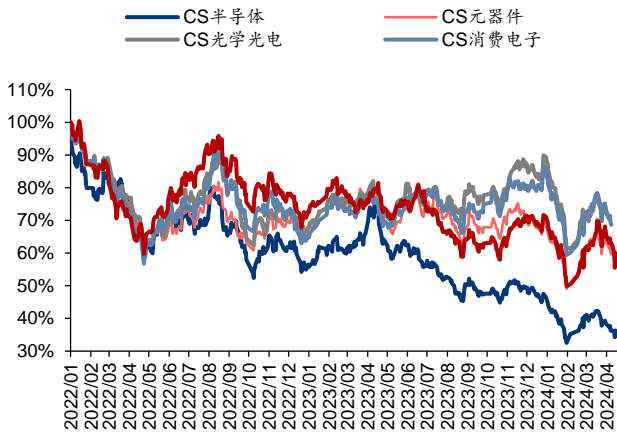
资料来源：Wind，华泰研究

图表49：过去一周内电子指数走势



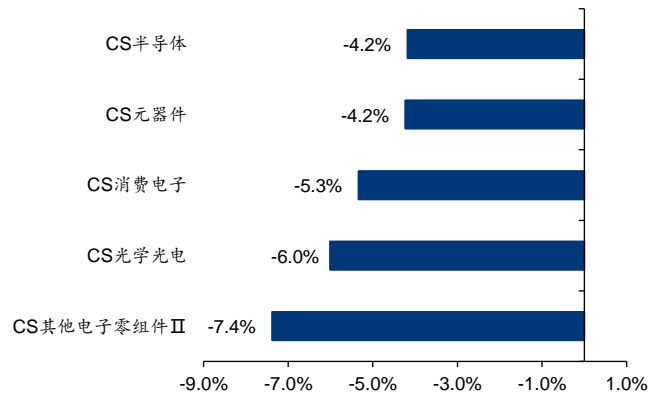
资料来源：Wind，华泰研究

图表50: 各细分板块一年内涨跌幅



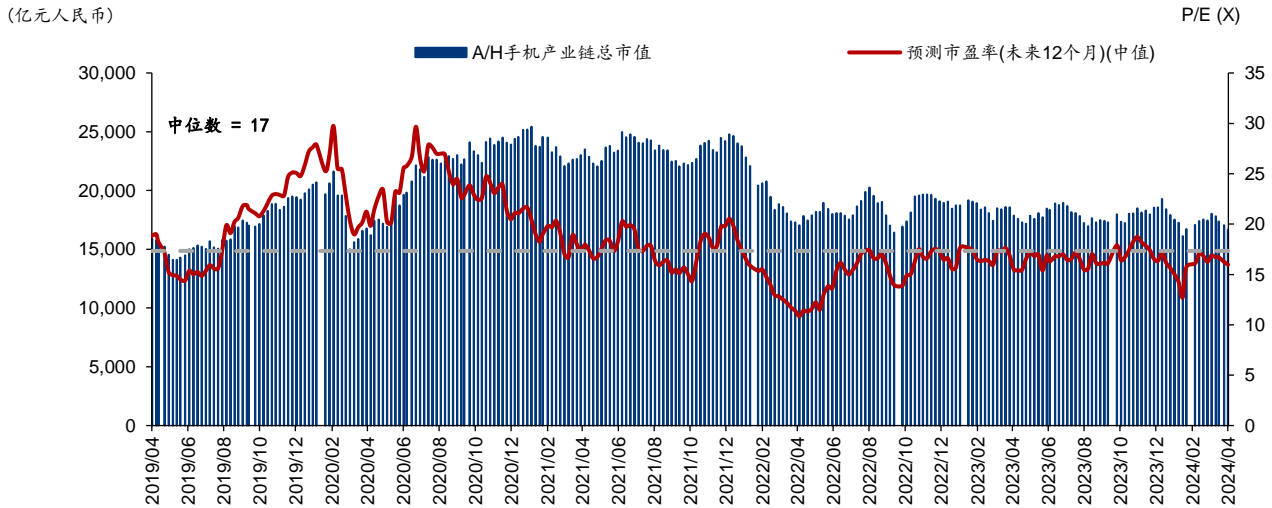
资料来源: Wind, 华泰研究

图表51: 过去一周内各细分板块走势



资料来源: Wind, 华泰研究

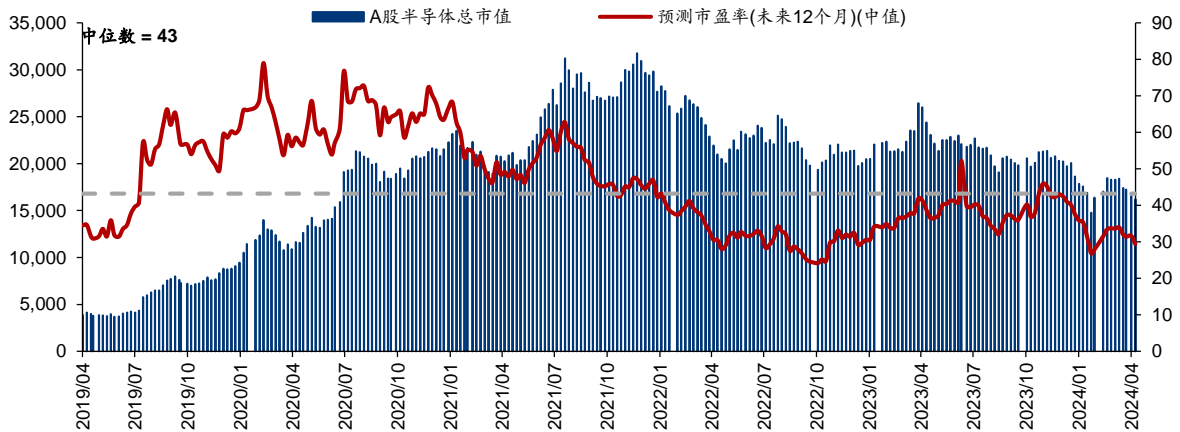
图表52: A/H 手机产业链板块总市值与1年前向市盈率变化



资料来源: Wind, 华泰研究

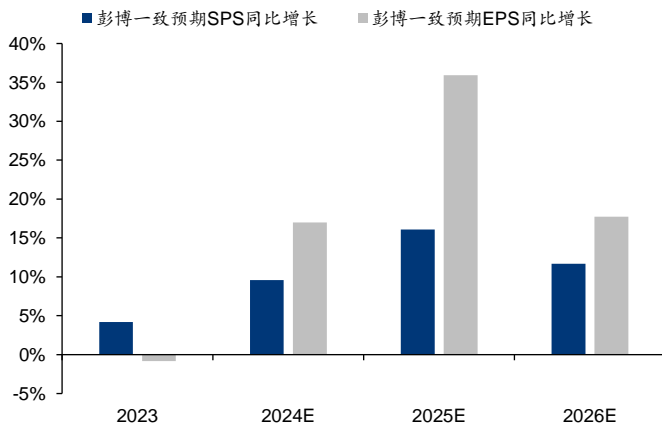
图表53: A/H 半导体板块总市值与 1 年前向市盈率变化

(亿元人民币) P/E (X)



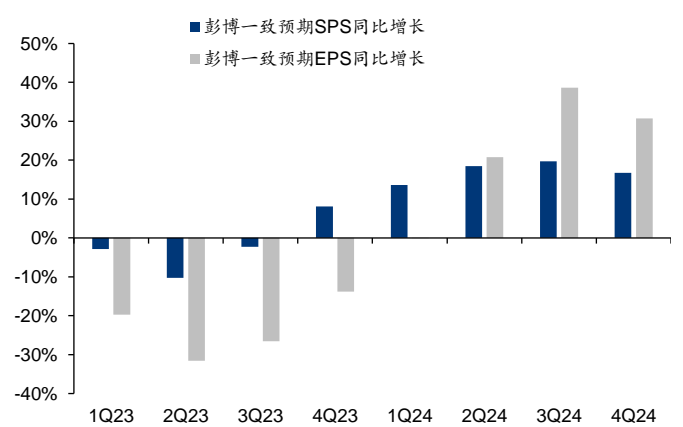
资料来源: Wind, 华泰研究

图表54: SOX 指数一致预期年度 SPS 及 EPS 同比增速



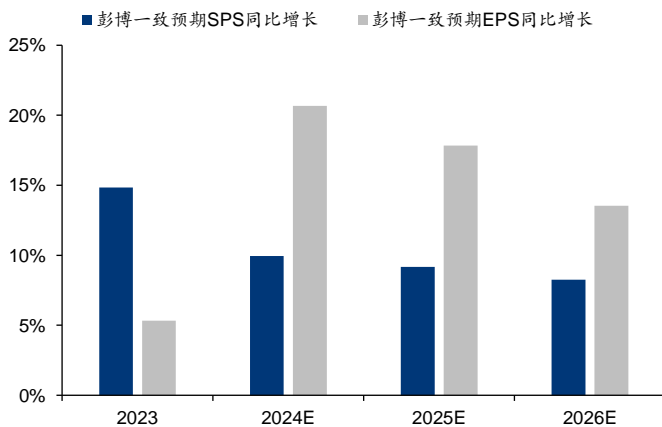
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表55: SOX 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速



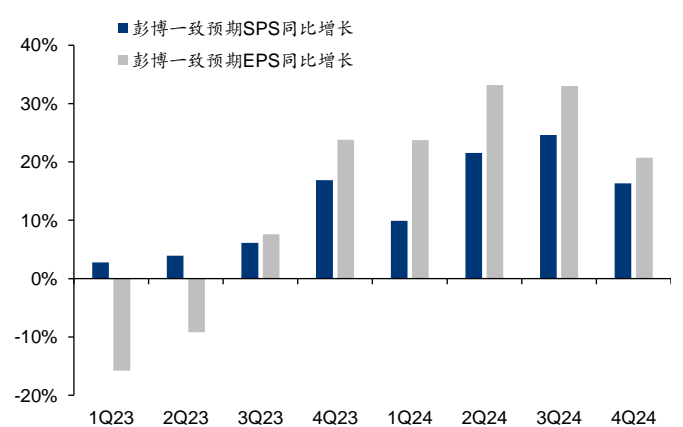
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表56: 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

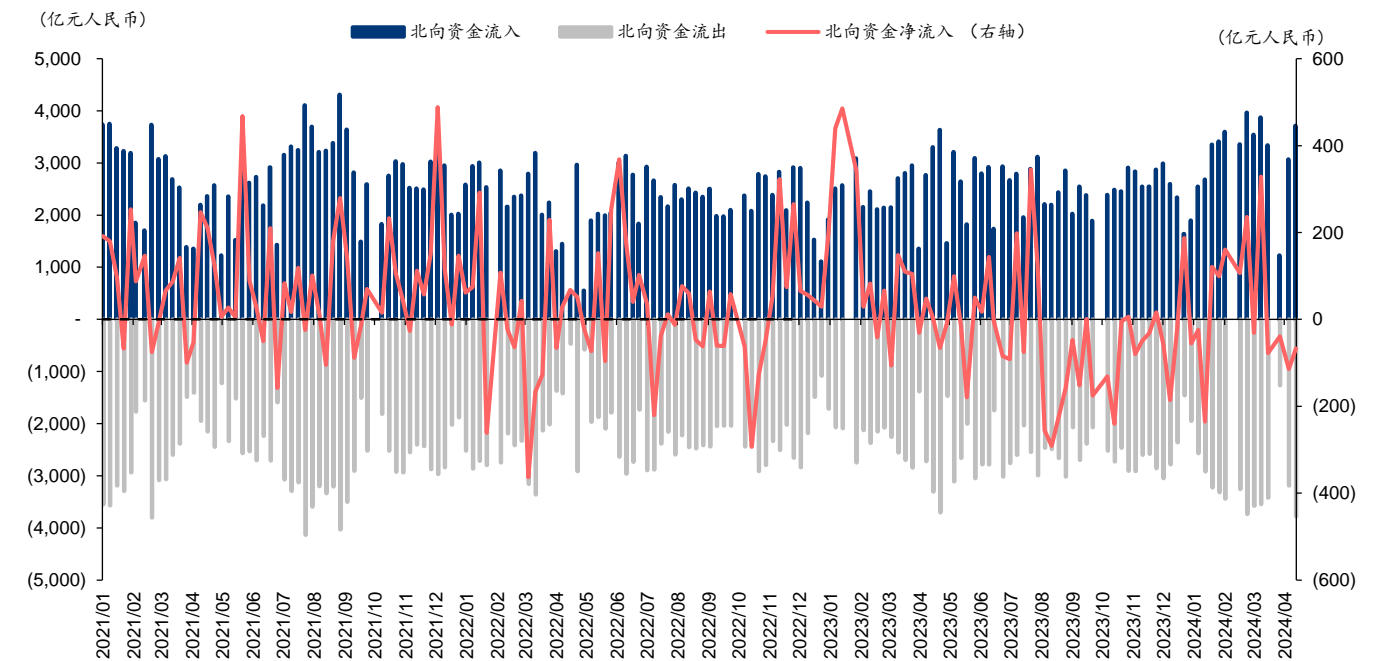
图表57: Nasdaq100 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速



资料来源: Bloomberg, 华泰研究

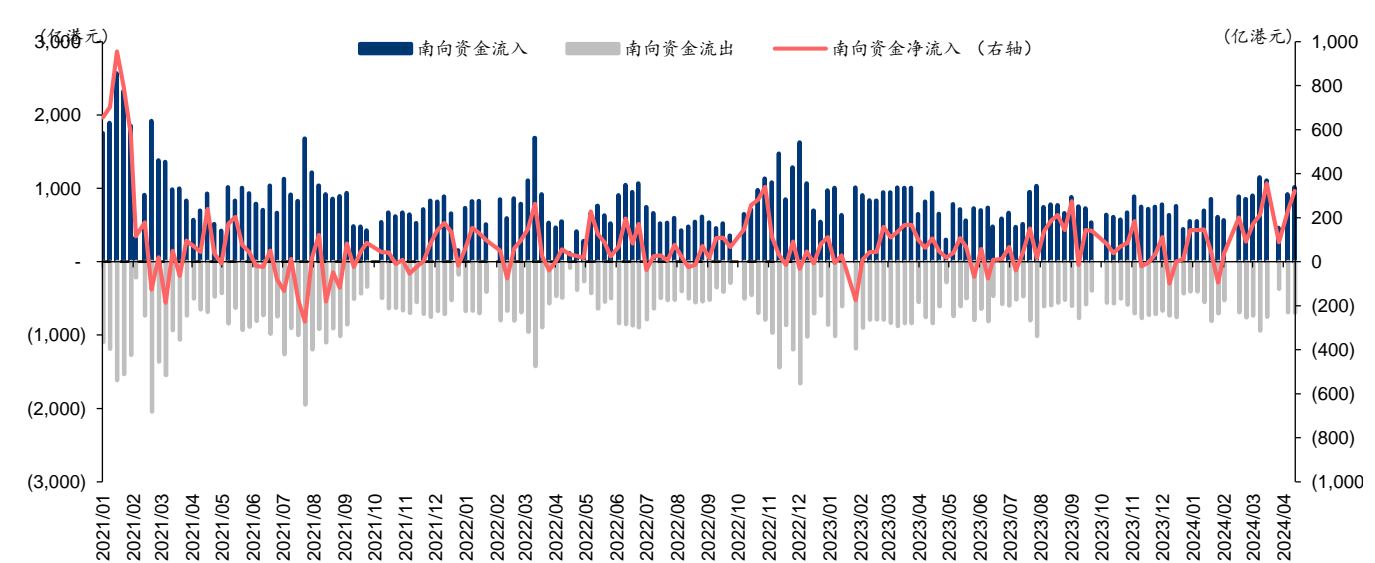
## 上周沪深港通持仓变化

图表58：北向资金流入流出情况



资料来源：Wind，华泰研究

图表59：南向资金流入流出情况



资料来源：Wind，华泰研究

**图表60：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 19/Apr	股价变动			北向资金流入 (亿元人民币)	北向资金持股 比例 (%)	持股市值 (亿 元人民币)
				1W	1M	YTD			
603501 CH	韦尔股份	CNY	93.3	-1.8%	-5.2%	-12.6%	2.0	14.5	164.7
601138 CH	工业富联	CNY	22.1	-0.9%	-3.2%	45.8%	-15.2	3.1	135.2
000725 CH	京东方A	CNY	4.2	0.2%	4.4%	8.7%	4.8	7.8	121.9
002371 CH	北方华创	CNY	298.5	2.9%	-2.3%	21.5%	4.3	6.6	104.9
002475 CH	立讯精密	CNY	26.4	-5.1%	-10.3%	-23.4%	-3.1	5.0	93.6
688036 CH	传音控股	CNY	171.5	4.4%	1.9%	23.9%	-1.3	6.1	84.7
000100 CH	TCL科技	CNY	5.0	2.5%	6.6%	15.8%	-1.3	4.0	35.6
300782 CH	卓胜微	CNY	87.3	-6.9%	-14.1%	-38.1%	-0.4	8.9	34.5
300408 CH	三环集团	CNY	25.0	0.1%	1.3%	-15.1%	-1.5	6.5	29.8
300866 CH	安克创新	CNY	82.9	7.3%	7.2%	-6.5%	0.2	15.8	29.2
603986 CH	兆易创新	CNY	74.1	0.3%	3.1%	-19.8%	3.0	5.8	28.3
688008 CH	澜起科技	CNY	45.9	-4.3%	-0.1%	-21.9%	0.9	5.3	27.8
002463 CH	沪电股份	CNY	30.0	-0.9%	-0.7%	35.5%	-2.6	4.8	27.3
600584 CH	长电科技	CNY	24.5	-3.9%	-12.8%	-17.8%	0.8	5.6	24.8
688041 CH	海光信息	CNY	75.5	-3.2%	-2.3%	6.4%	-1.4	3.6	23.9
002415 CH	海康威视	CNY	32.1	3.8%	-0.2%	-7.5%	-0.2	0.8	23.6
002138 CH	顺络电子	CNY	24.6	-1.9%	-7.7%	-7.8%	0.6	10.6	19.8
600183 CH	生益科技	CNY	16.3	0.1%	-5.2%	-10.8%	-0.1	4.9	18.9
002600 CH	领益智造	CNY	5.1	-0.2%	-6.6%	-24.1%	0.1	4.9	17.2
300433 CH	蓝思科技	CNY	13.6	1.0%	-0.2%	3.1%	-0.1	2.5	17.0
002409 CH	雅克科技	CNY	57.7	7.4%	3.3%	3.5%	0.7	9.0	16.6
600563 CH	法拉电子	CNY	95.9	5.1%	-3.0%	3.5%	0.0	6.6	14.3
002049 CH	紫光国微	CNY	59.8	1.0%	-7.9%	-11.4%	-1.1	2.7	13.9
002241 CH	歌尔股份	CNY	14.8	-2.8%	-7.3%	-29.5%	-2.2	3.1	13.7
600745 CH	闻泰科技	CNY	34.3	-1.2%	-6.2%	-18.9%	-0.6	3.2	13.6
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	21.9	-0.3%	-5.5%	-1.7%	-1.2	2.5	12.9
603290 CH	斯达半导	CNY	135.6	-5.4%	-5.3%	-25.1%	-1.5	4.9	11.5
601231 CH	环旭电子	CNY	13.2	-1.8%	-4.3%	-12.4%	0.4	3.7	10.8
002236 CH	大华股份	CNY	17.3	-4.4%	-8.5%	-6.2%	-1.1	2.9	10.5
002156 CH	通富微电	CNY	19.8	-7.3%	-12.0%	-14.4%	-1.8	3.4	10.1

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

**图表61：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)
				4/19	1W	1M			
0700 HK	腾讯控股	HKD	303.8	-1.9%	0.0%	3.5%	19.2	9.2	2651.9
0941 HK	中国移动	HKD	69.0	1.6%	3.1%	6.5%	29.2	11.3	1668.6
3690 HK	美团-W	HKD	95.3	-6.7%	-1.5%	16.4%	3.9	16.0	860.6
1810 HK	小米集团-W	HKD	15.8	-4.2%	5.8%	1.3%	13.8	16.0	517.3
0728 HK	中国电信	HKD	4.4	4.5%	6.0%	18.7%	11.3	60.2	371.1
0981 HK	中芯国际	HKD	14.3	1.0%	-5.5%	-27.9%	-0.3	19.6	222.9
0762 HK	中国联通	HKD	6.0	3.1%	6.2%	22.4%	3.4	10.6	193.9
9868 HK	小鹏汽车-W	HKD	27.0	-12.2%	-15.9%	-52.4%	-2.0	19.1	79.4
1211 HK	比亚迪股份	HKD	201.2	-4.3%	-0.2%	-6.2%	-0.1	3.3	73.1
0268 HK	金蝶国际	HKD	7.3	-11.7%	-17.6%	-36.0%	-1.2	23.1	60.3
0788 HK	中国铁塔	HKD	0.9	-3.3%	-2.2%	7.3%	0.6	12.3	50.5
3888 HK	金山软件	HKD	23.5	-8.6%	-2.5%	-2.5%	0.4	15.4	48.4
0992 HK	联想集团	HKD	8.2	-1.7%	-9.6%	-24.9%	0.3	4.3	43.7
0763 HK	中兴通讯	HKD	15.6	0.4%	0.3%	-10.3%	1.1	34.7	40.9
2382 HK	舜宇光学科技	HKD	35.7	-13.3%	-10.8%	-49.7%	2.4	9.9	38.6
0020 HK	商汤-W	HKD	0.6	-12.1%	-18.3%	-50.0%	0.9	21.6	32.4
1347 HK	华虹半导体	HKD	14.5	-3.7%	-5.0%	-23.2%	0.4	12.9	32.2
0285 HK	比亚迪电子	HKD	23.6	-11.9%	-18.2%	-35.5%	-1.2	5.7	30.2
2018 HK	瑞声科技	HKD	23.8	-7.6%	-9.5%	2.4%	-0.2	6.0	17.2
0552 HK	中国通信服务	HKD	3.6	3.7%	-1.1%	11.4%	0.7	10.4	8.9
1070 HK	TCL电子	HKD	5.1	16.1%	81.3%	101.2%	1.0	6.9	8.8
0751 HK	创维集团	HKD	3.2	5.2%	8.4%	7.7%	-0.2	10.3	7.8
6088 HK	FIT HON TENG	HKD	2.0	-6.2%	-1.5%	66.9%	-0.1	4.4	6.3
6869 HK	长飞光纤光缆	HKD	8.9	0.6%	-0.4%	5.9%	0.0	19.5	6.1
0522 HK	ASMPT	HKD	96.1	-8.9%	-2.4%	28.9%	0.3	1.4	5.4
1888 HK	建滔积层板	HKD	5.6	-6.8%	-2.6%	-16.1%	0.5	2.1	3.7
1478 HK	丘钛科技	HKD	3.1	-8.8%	2.6%	-30.2%	0.1	9.6	3.5
0732 HK	信利国际	HKD	0.8	-7.2%	1.3%	-3.8%	0.0	7.5	1.8

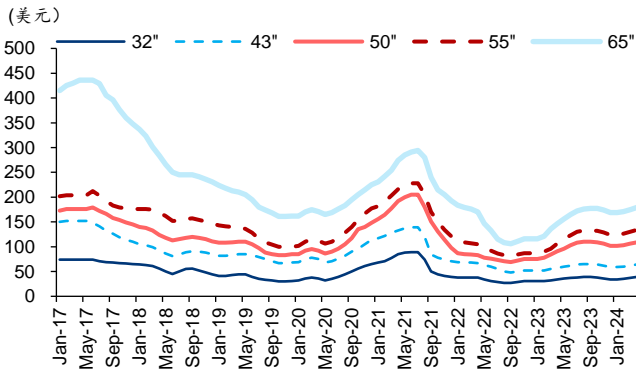
注：此表中北向/南向资金流入=北向/南向资金流入股数\*周交易均价

资料来源：Wind，华泰研究

## 电子行业高频数据追踪

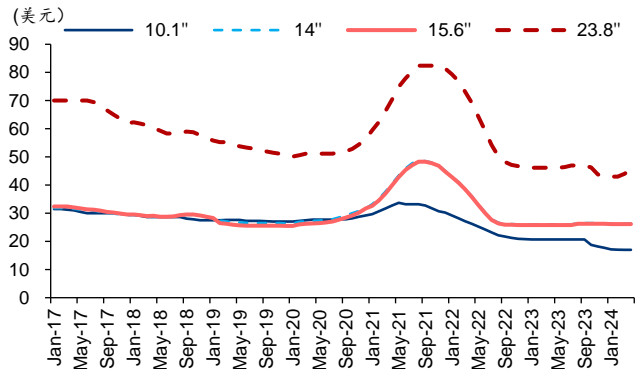
### 全球面板行业数据

图表62: LCD TV 面板月度价格变化 (截至 2024/4)



注: 2024 年 4 月为 Omdia 预测数据  
资料来源: Omdia, 华泰研究

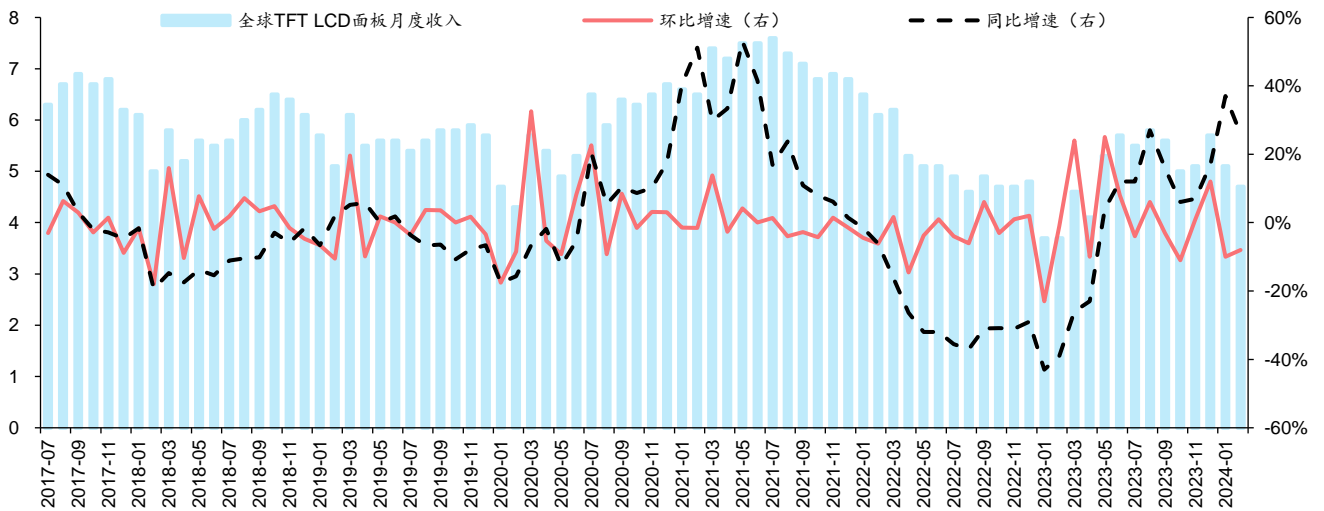
图表63: LCD IT 面板月度价格变化 (截至 2024/4)



注: 2024 年 4 月为 Omdia 预测数据  
资料来源: Omdia, 华泰研究

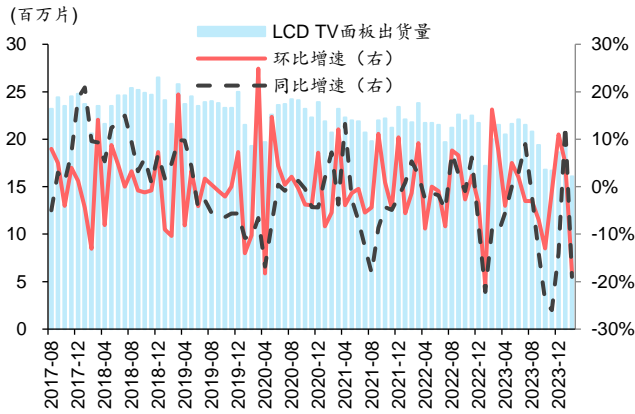
图表64: 全球 TFT LCD 面板行业月度收入变化 (截至 2024/2)

(十亿美元)



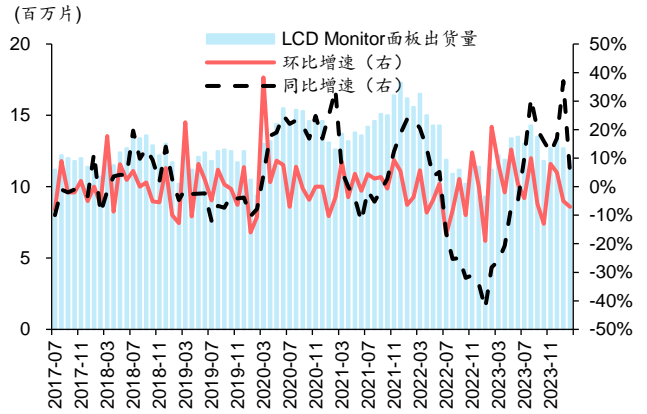
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表65: LCD TV 面板月度出货量及增速情况 (截至 2024/2)



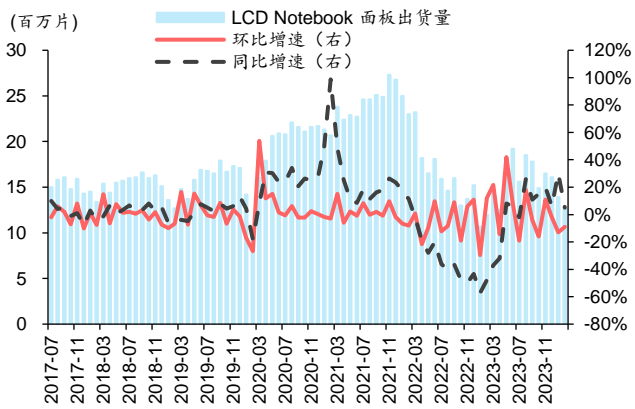
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表66: LCD Monitor 面板月度出货量及增速情况 (截至 2024/2)



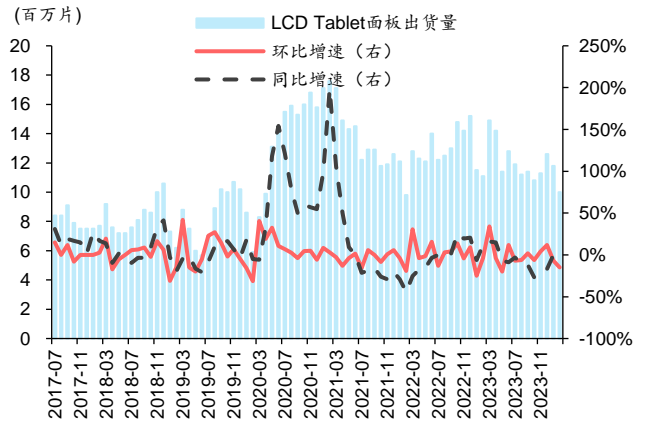
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表67: LCD Notebook 面板月度出货量及增速 (截至 2024/2)



资料来源: Omdia, 华泰研究

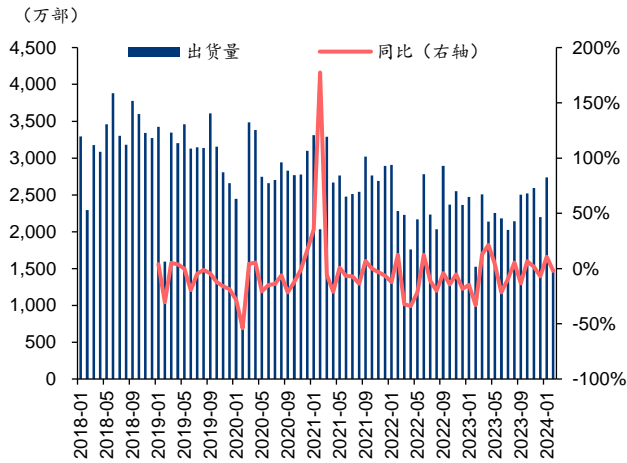
图表68: LCD Tablet 面板月度出货量及增速 (截至 2024/2)



资料来源: Omdia, 华泰研究

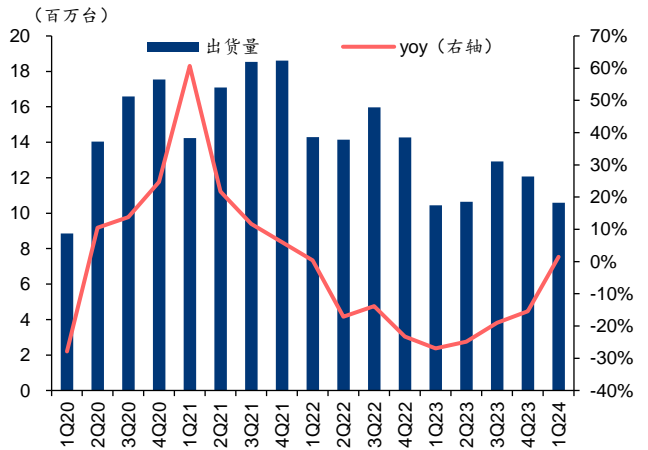
全球手机行业数据

图表69: 2月中国大陆智能手机出货量同比-2.1%



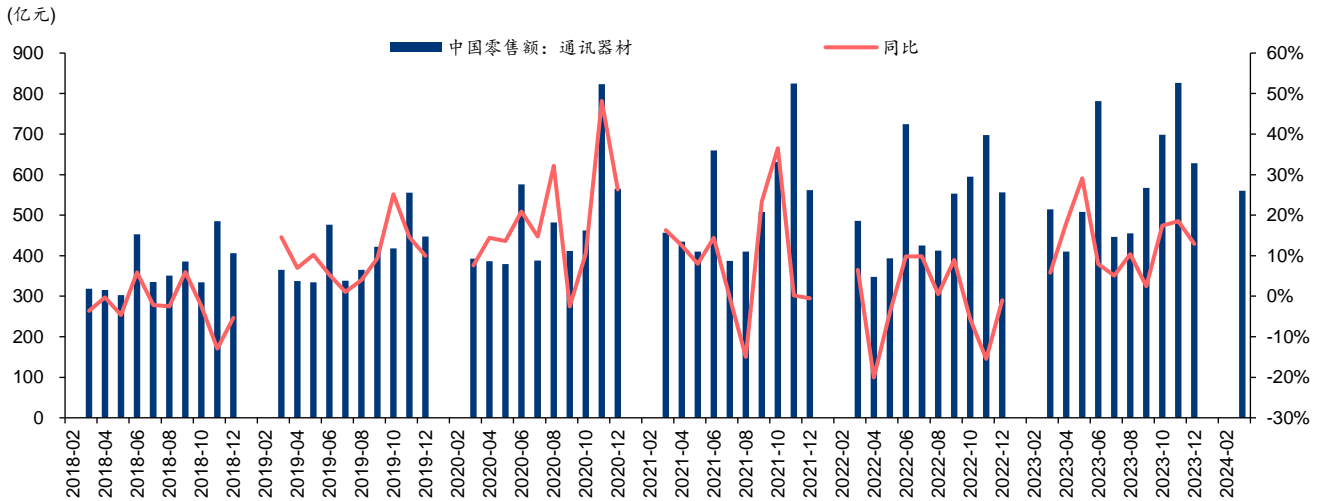
资料来源: IDC, 华泰研究

图表70: 中国 PC 出货量



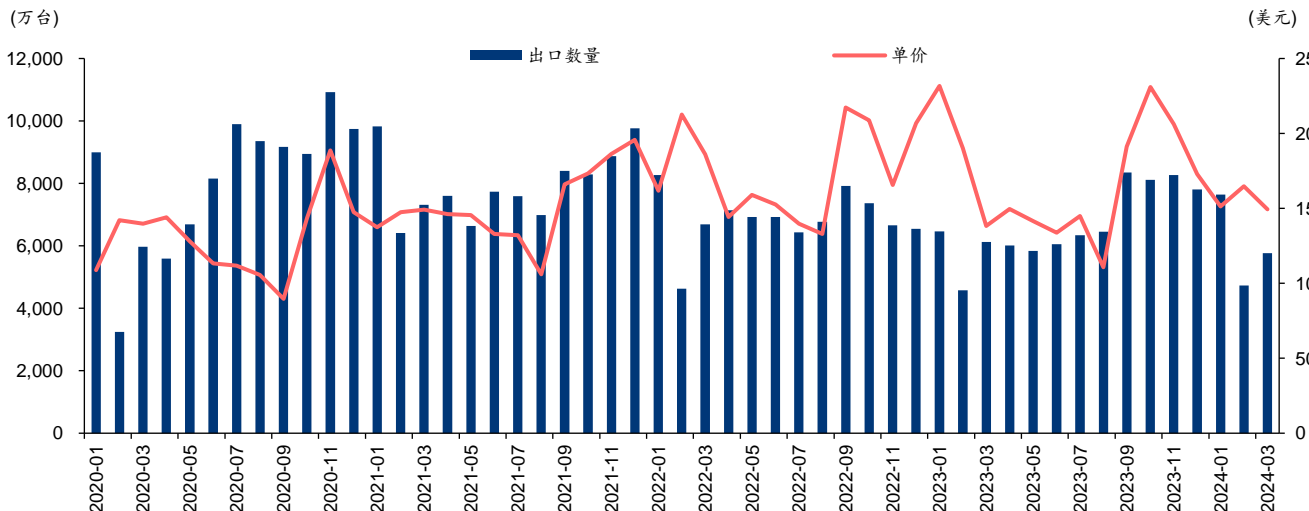
资料来源: IDC, 华泰研究

图表71: 中国零售额 (通讯器材类) 3月同比上升 8.9%



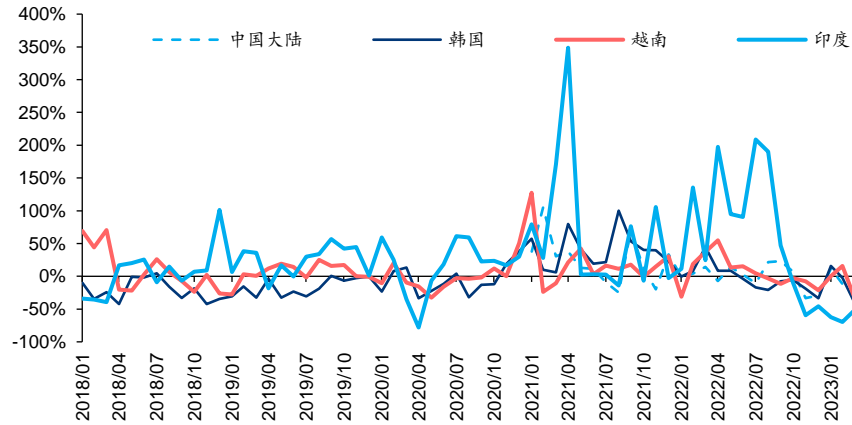
资料来源: Wind, 华泰研究

图表72: 中国 3月手机出口数量同比下降 5.8%, 单价同比上升 8.1%



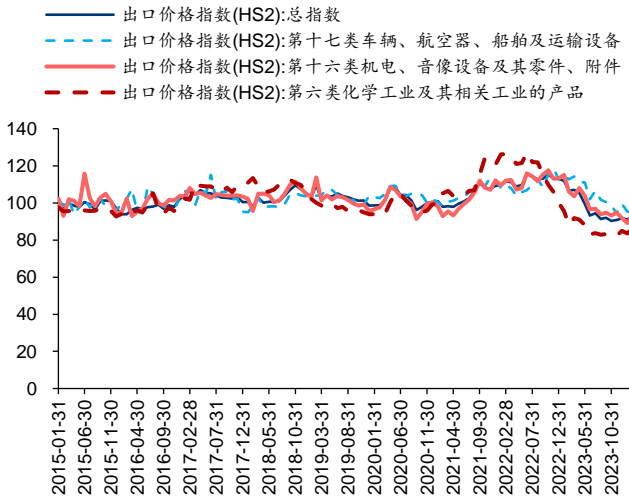
资料来源: Wind, 华泰研究

图表73：主要国家和地区手机出口额同比变化



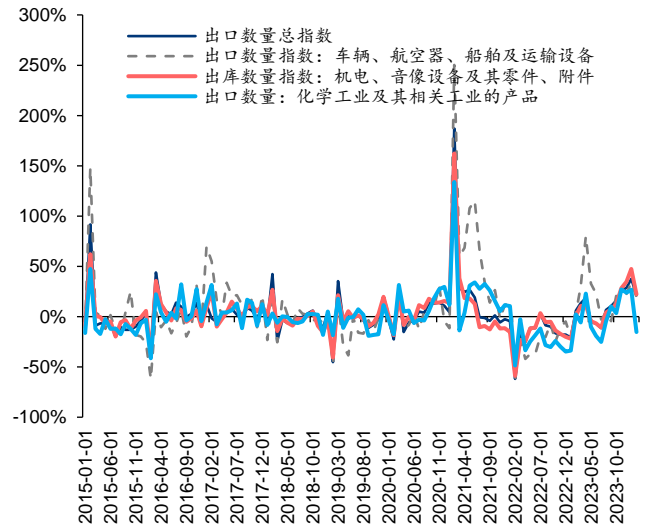
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表74：我国出口价格指数走势



资料来源：Wind, 华泰研究

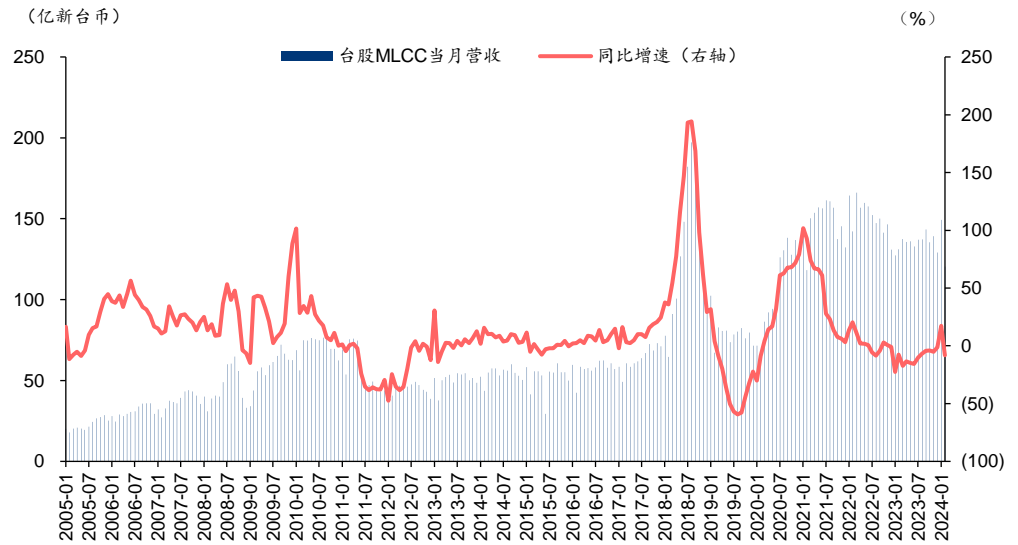
图表75：我国出口数量指数同比变化



资料来源：Wind, 华泰研究

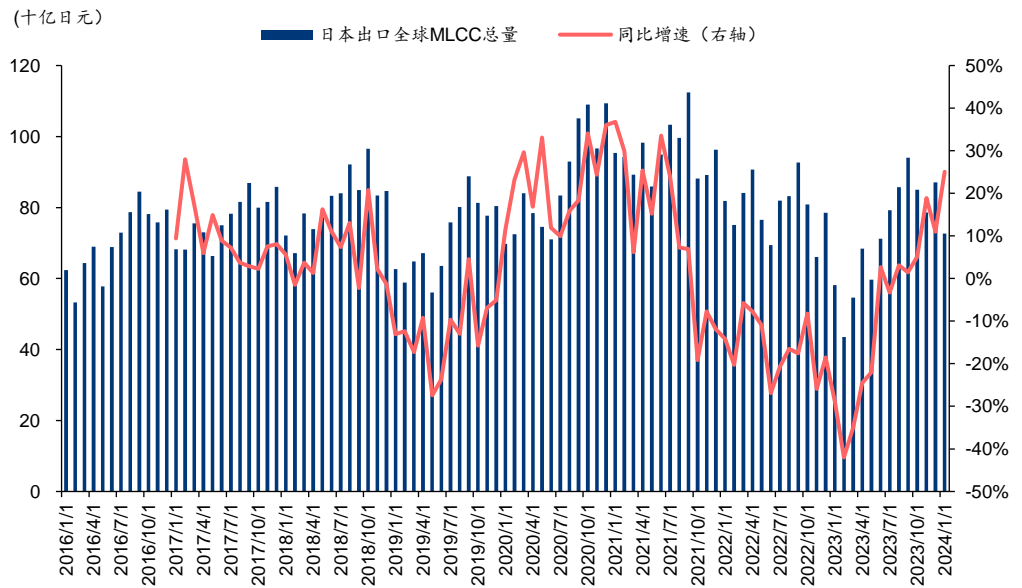
## 全球 MLCC 行业数据

图表76：台股 MLCC 当月营收及同比增速



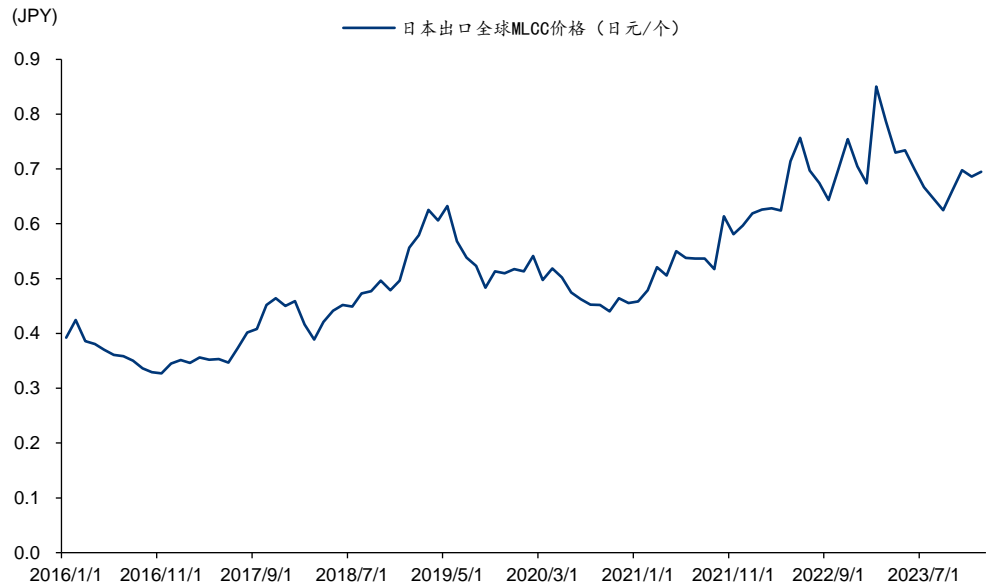
资料来源: Wind, 华泰研究

图表77：日本出口全球 MLCC 总量及同比增速



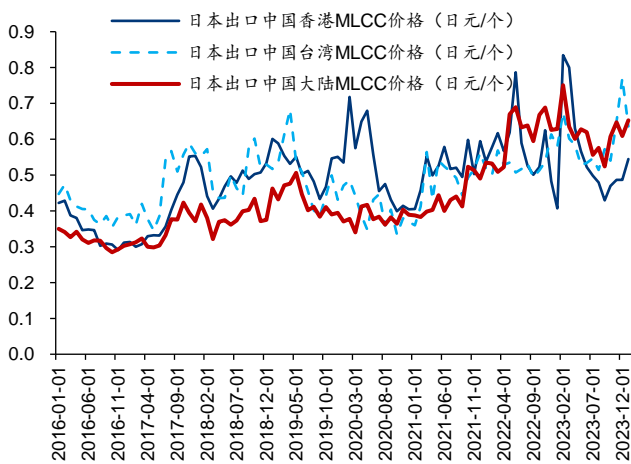
资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

图表78：日本出口全球MLCC价格走势



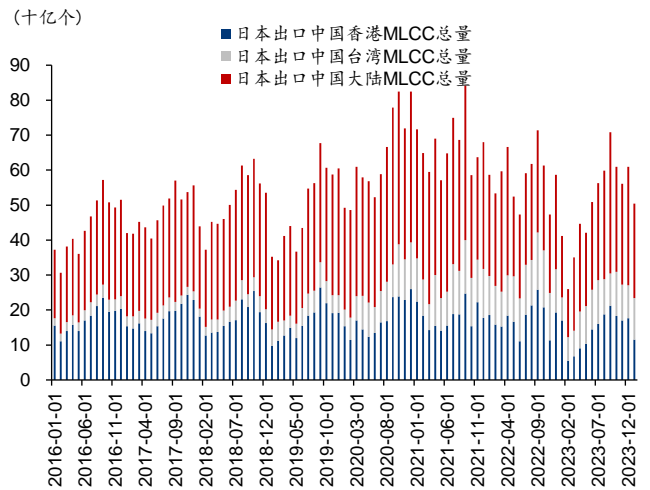
资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

图表79：日本 MLCC 出口价格



资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

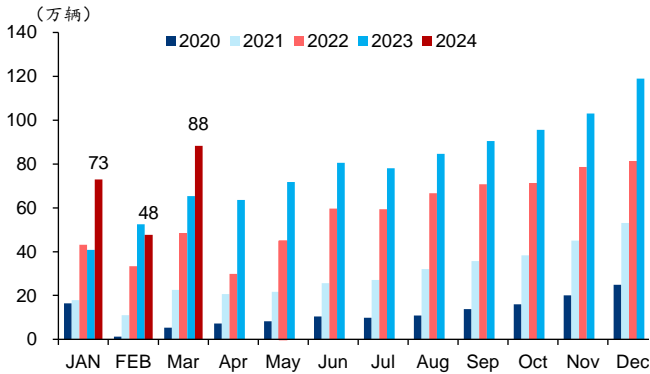
图表80：日本 MLCC 出口总量



资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

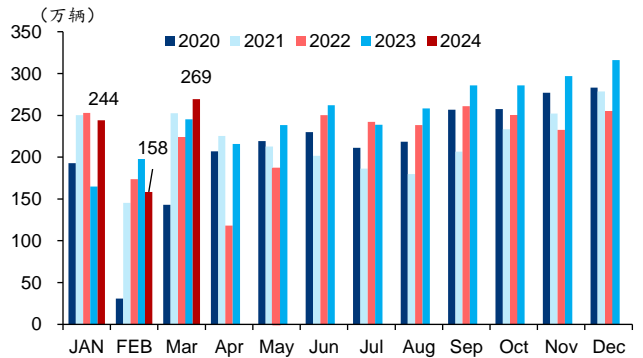
### 全球汽车&新能源行业数据

图表81: 2024年3月中国新能源汽车销量88.3万辆,环比增加85.1%



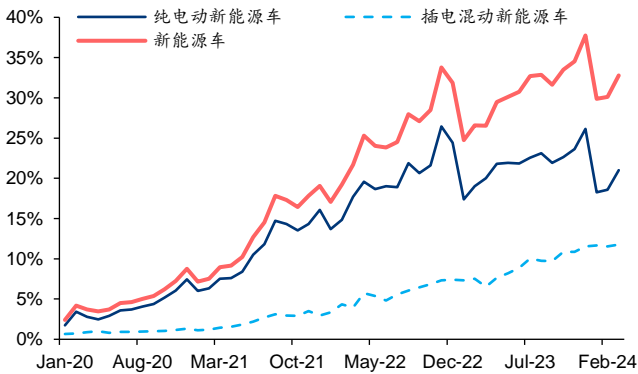
资料来源: 中汽协, 华泰研究

图表82: 2024年3月中国汽车销量269.4万辆,环比增长70.2%



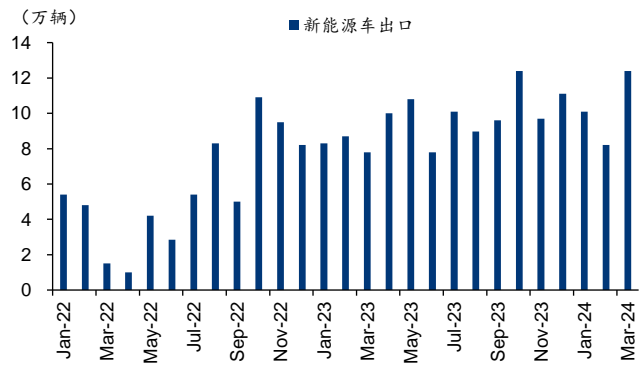
资料来源: 中汽协, 华泰研究

图表83: 2024年3月中国新能源车渗透率32.8%



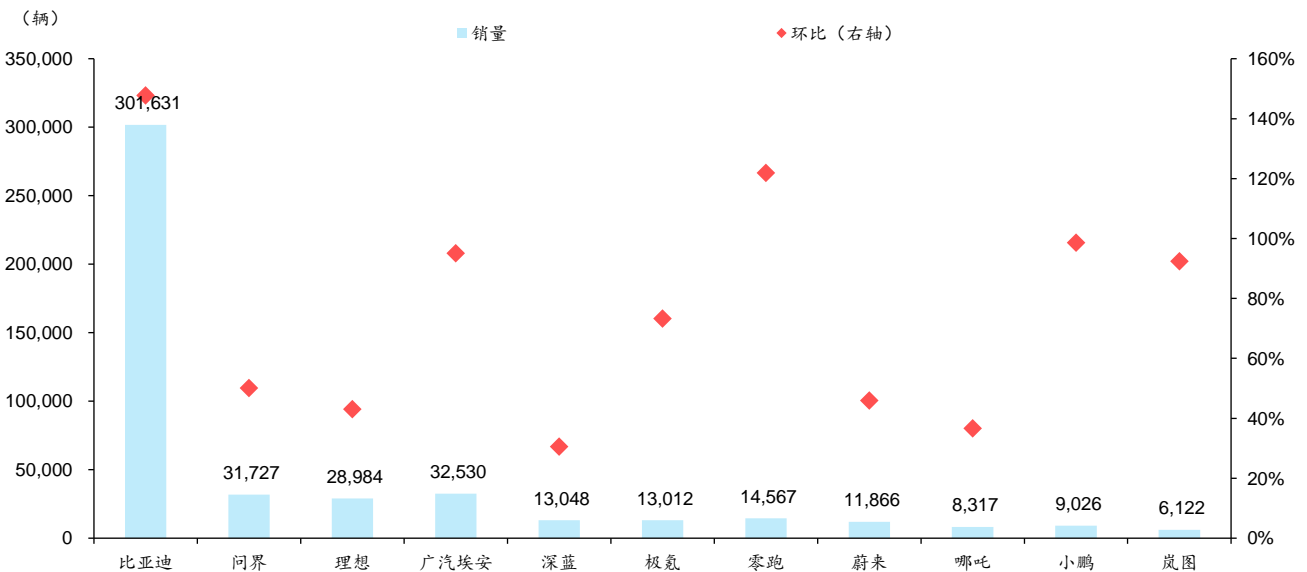
资料来源: 中汽协, 华泰研究

图表84: 2024年3月新能源车月度出口12.4万辆,环比+52%



资料来源: 中汽协, 华泰研究

图表85: 2024年3月造车新势力国内销量统计



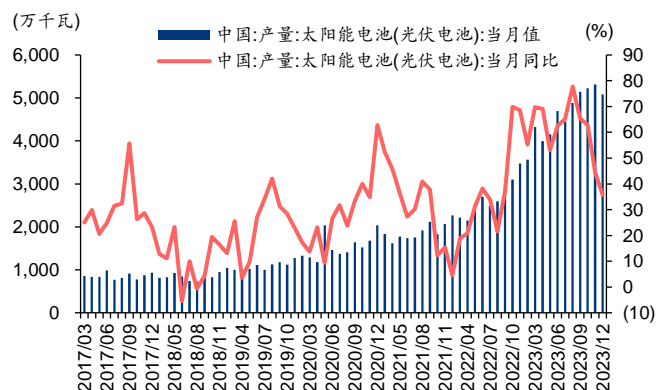
资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表86: 3月动力电池装车量 35.0GWh, 同比增长 25.98%



资料来源: Wind, 华泰研究

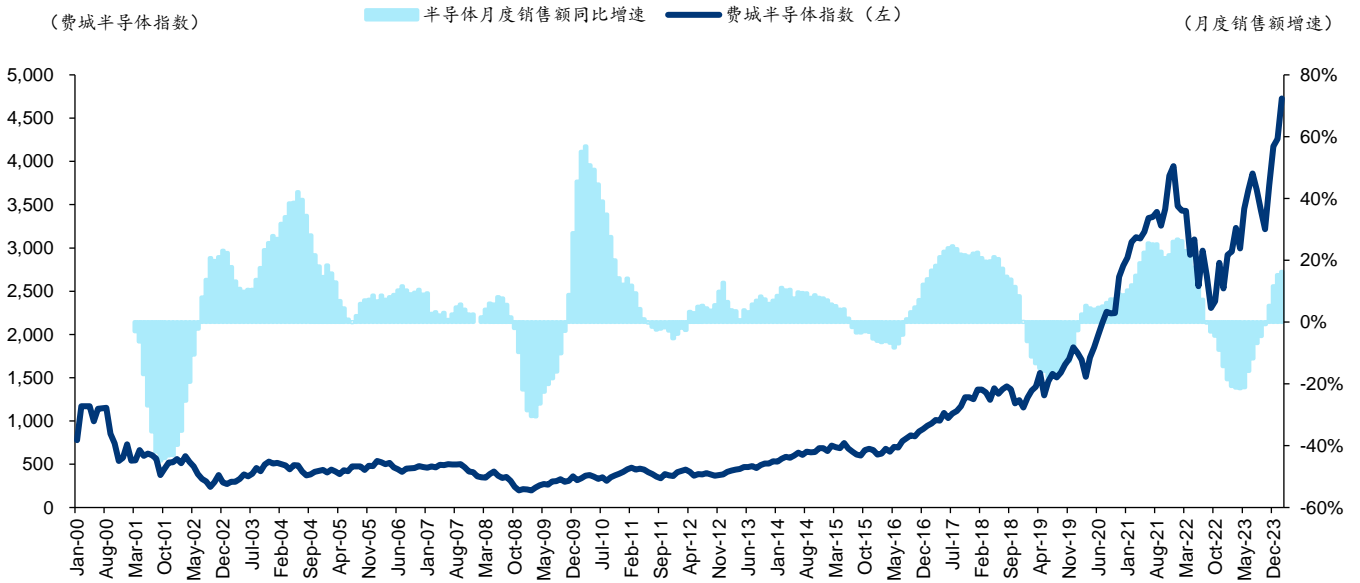
图表87: 12月光伏电池产量同比增长 35.7%



资料来源: Wind, 华泰研究

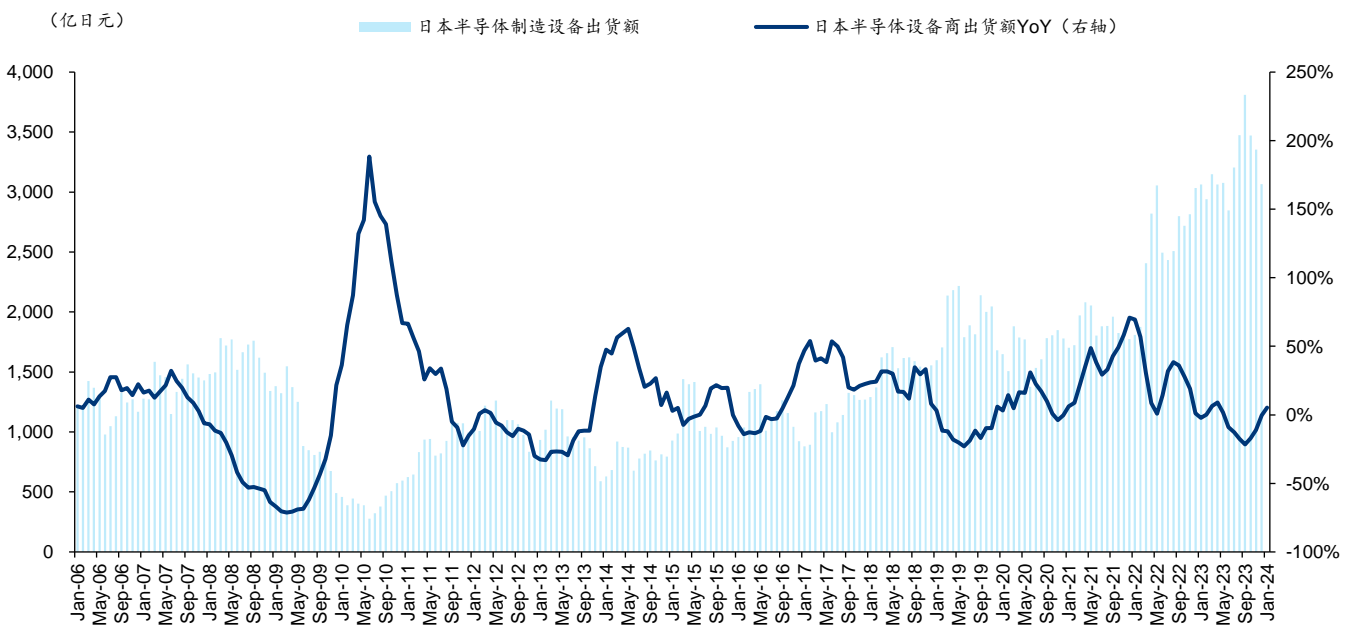
## 全球半导体行业数据

图表88：全球半导体月度销售额同比增速 vs. 费城半导体指数



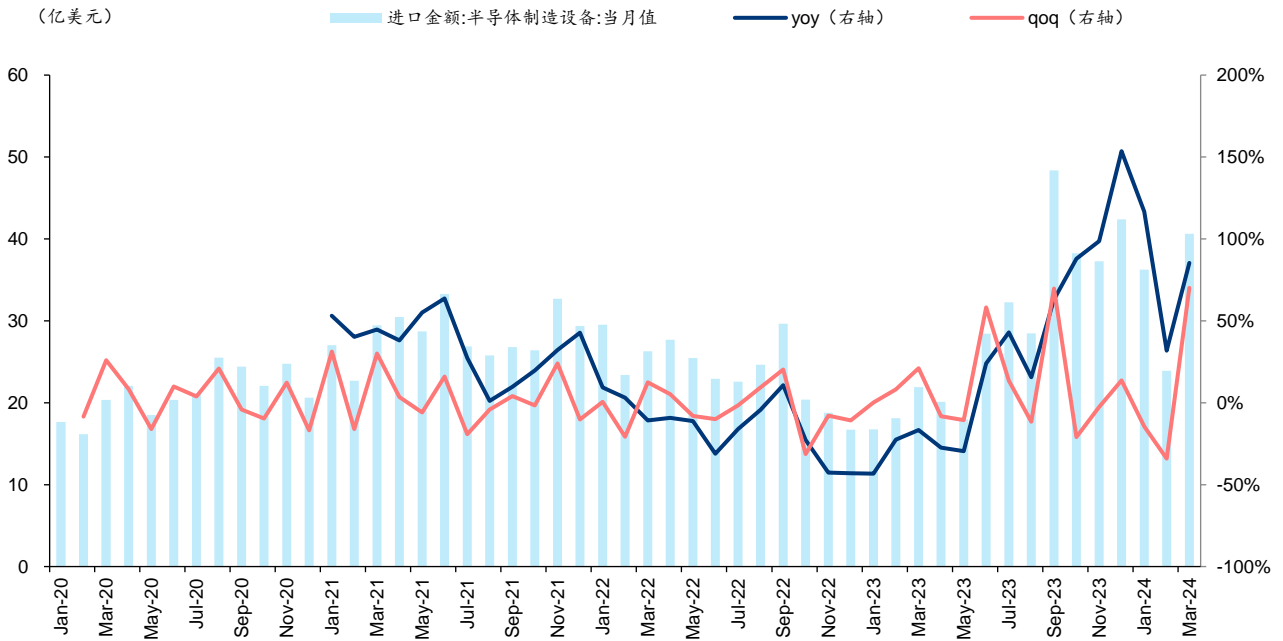
资料来源：WSTS, SIA, 彭博, Wind, 华泰研究

图表89：日本半导体设备出货金额及增长情况



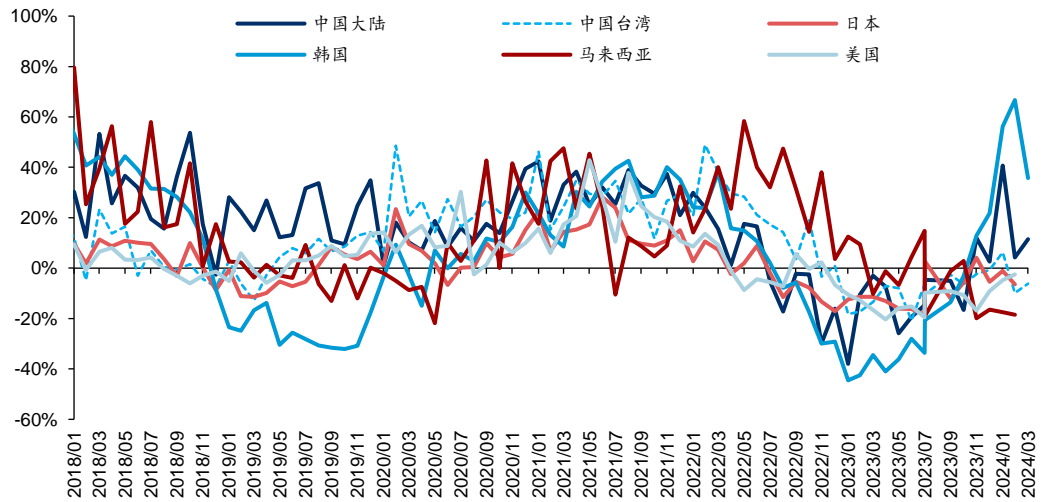
资料来源：日本半导体制造装置协会, Wind, 华泰研究

图表90：中国半导体制造设备进口金额及增长情况



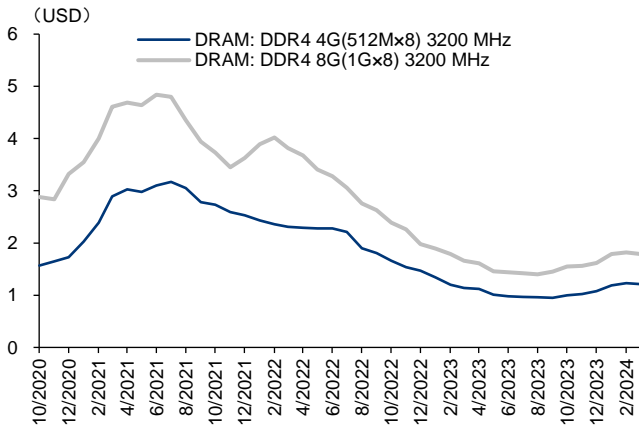
资料来源：Wind，华泰研究

图表91：主要国家和地区半导体出口同比变化



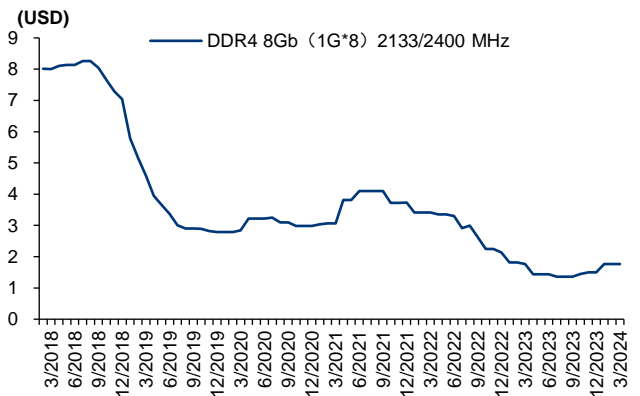
注：日本、马来西亚、美国最新数据截止2024年2月  
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表92: 主流 DRAM 现货价格



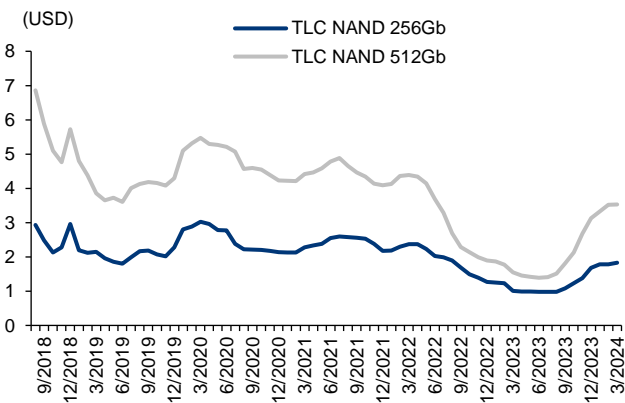
资料来源: Wind, 华泰研究

图表93: 主流 DRAM 合约价格



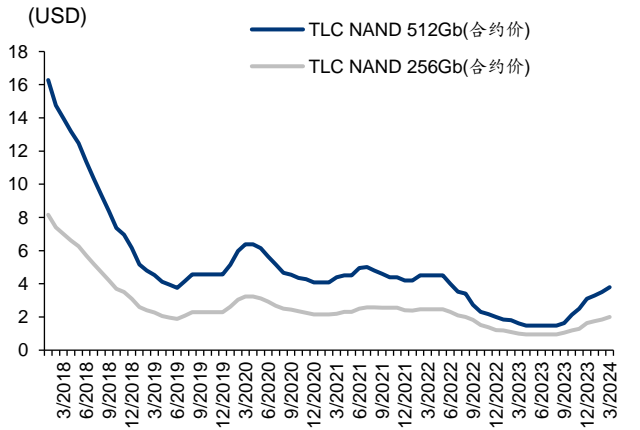
资料来源: 彭博, 华泰研究

图表94: 主流 TLC NAND 现货价格



资料来源: 彭博, 华泰研究

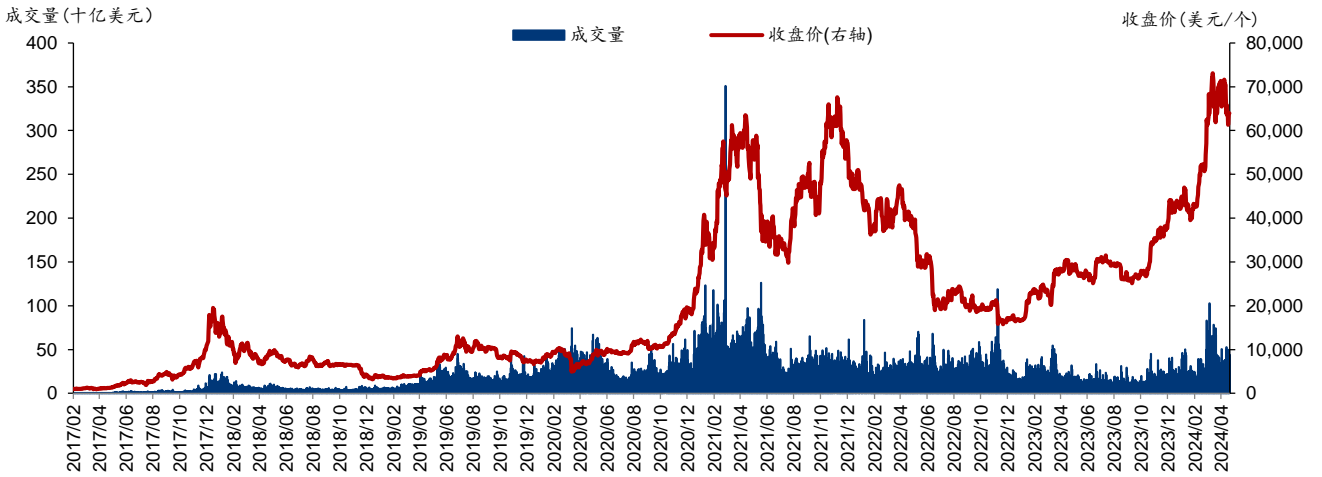
图表95: 主流 TLC NAND 合约价格



资料来源: 彭博, 华泰研究

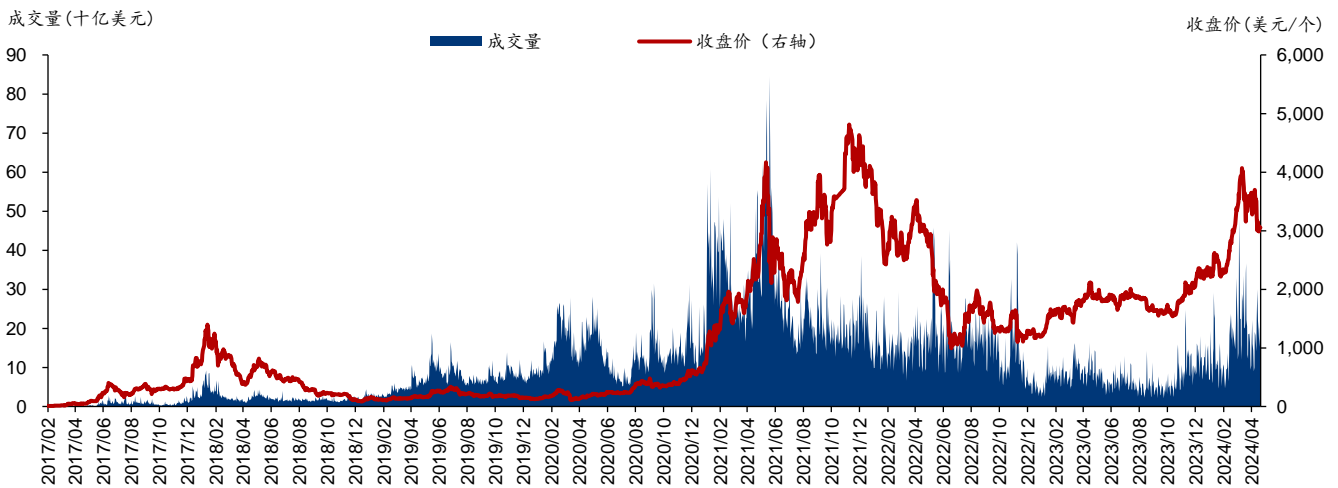
## 全球比特币和以太币数据

图表96: 比特币交易量与价格变化



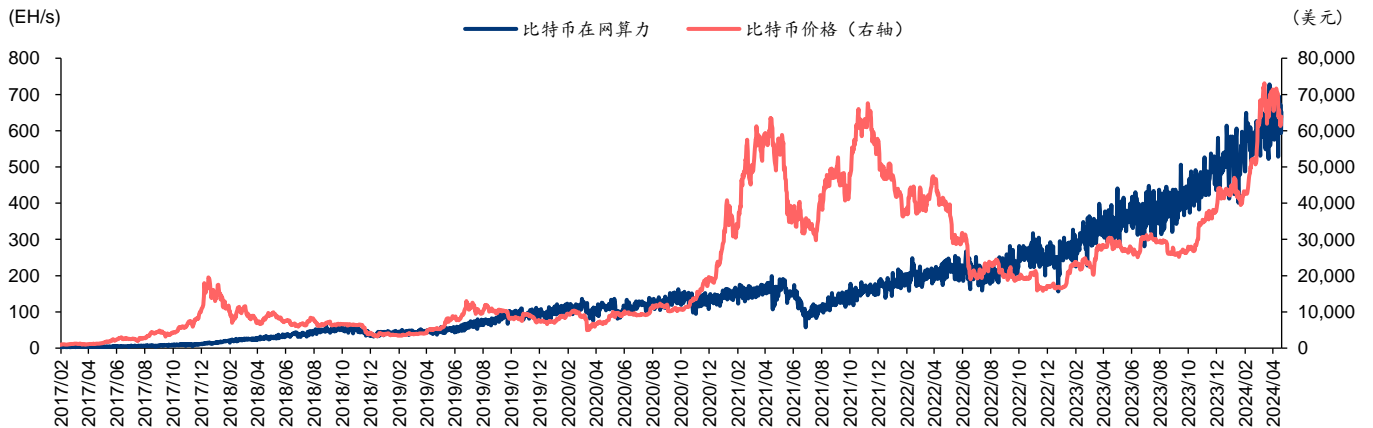
资料来源: Yahoo Finance, 华泰研究

图表97: 以太币交易量与价格变化



资料来源: Yahoo Finance, 华泰研究

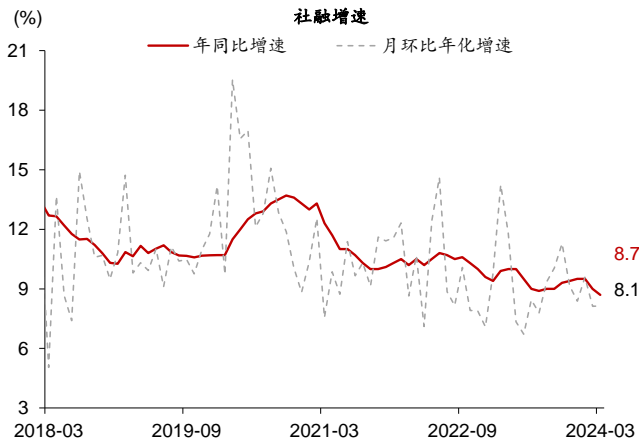
图表98: 比特币在网算力与价格变化



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

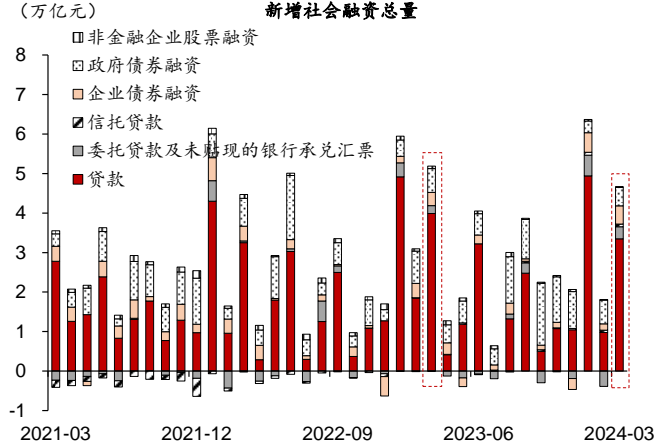
## 中国宏观数据

图表99：3月社融同比增速回落至8.7%



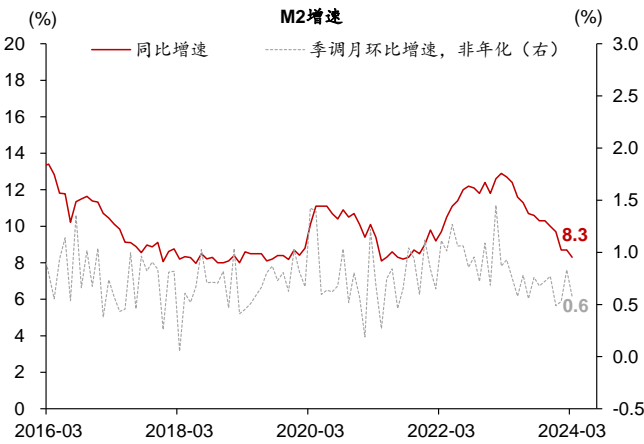
资料来源：CEIC，华泰研究

图表100：3月新增人民币贷款及政府债净发行均同比少增



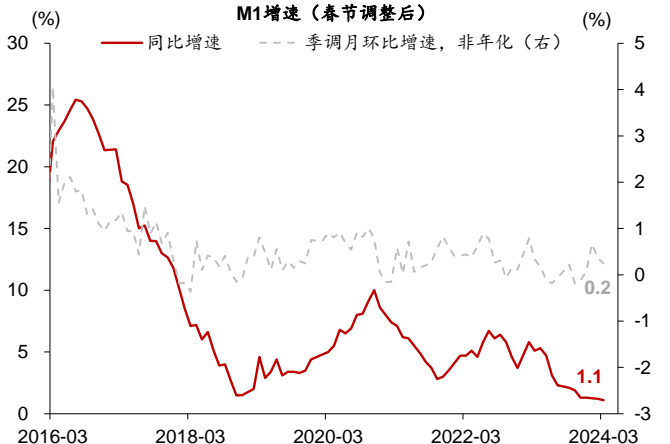
资料来源：CEIC，华泰研究

图表101：3月M2增速下行



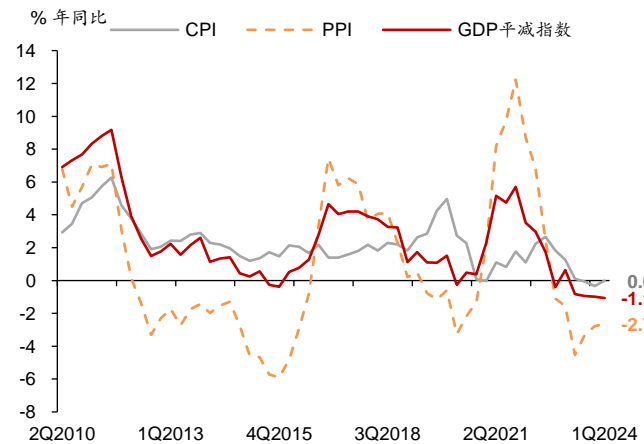
资料来源：CEIC，华泰研究

图表102：3月M1增速边际回落



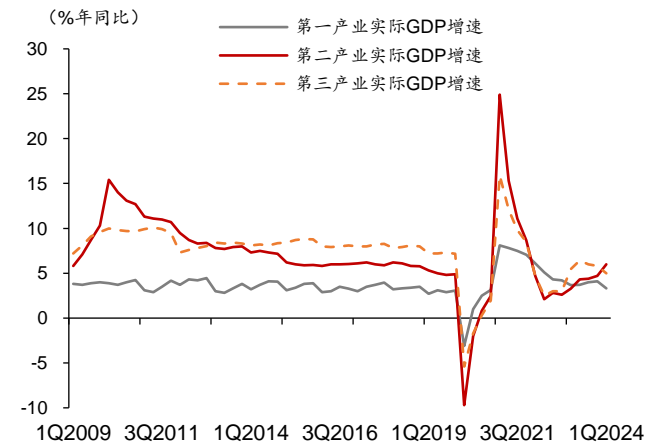
资料来源：CEIC，华泰研究

图表103：1季度GDP平减指数较去年4季度略回落至-1.1%



资料来源：Wind，华泰研究

图表104：1季度第二产业实际GDP同比增速从去年4季度的5.5%回升至6%



资料来源：Wind，华泰研究

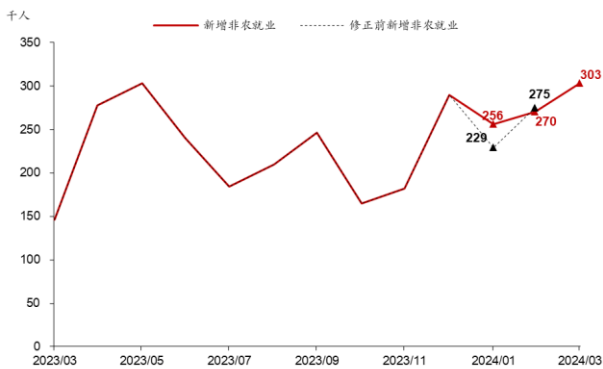
## 全球宏观数据

图表105：3月美国非农数据一览

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

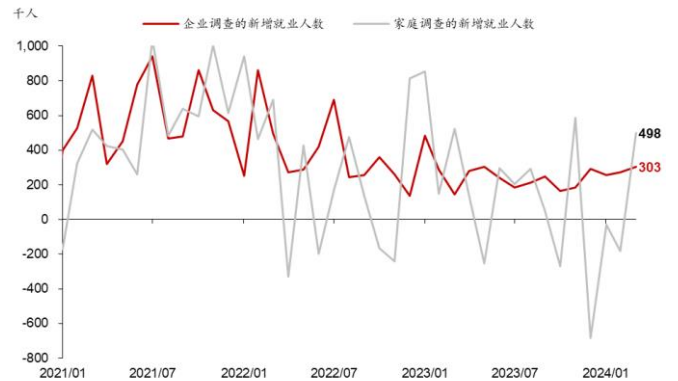
资料来源：Haver，华泰研究

图表106：1月和2月美国非农就业人数分别上修2.7万和下修0.5万至25.6万人和27.0万人



资料来源：Haver，华泰研究

图表107：3月美国家庭调查就业新增49.8万人



资料来源：Haver，华泰研究

图表108：3月美国非农新增就业和薪资情况

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

资料来源：Haver，华泰研究

### 风险提示

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

## 免责声明

### 分析师声明

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

### 一般声明及披露

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

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

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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

华泰力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

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

华泰的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

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

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人（无论整份或部分）等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

### 中国香港

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

### 香港-重要监管披露

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

### 美国

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

### 美国-重要监管披露

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

### 新加坡

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

### 评级说明

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

#### 行业评级

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

#### 公司评级

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

**法律实体披露**

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

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

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

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

**华泰证券股份有限公司****南京**

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

**深圳**

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码: 518017

电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

**北京**

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/

邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

**上海**

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com

**华泰金融控股(香港)有限公司**

香港中环皇后大道中99号中环中心53楼

电话: +852-3658-6000/传真: +852-2567-6123

电子邮件: research@htsc.com

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

**华泰证券(美国)有限公司**

美国纽约公园大道280号21楼东(纽约10017)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

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

**华泰证券(新加坡)有限公司**

滨海湾金融中心1号大厦, #08-02, 新加坡 018981

电话: +65 68603600

传真: +65 65091183

©版权所有2024年华泰证券股份有限公司