

海外媒体怎么看 2024 科技

华泰研究

2024 年 1 月 01 日 | 中国内地

专题研究

电子

增持 (维持)

研究员 **黄乐平, PhD**
SAC No. S0570521050001 leping.huang@htsc.com
SFC No. AUZ066 +(852) 3658 6000

研究员 **陈旭东**
SAC No. S0570521070004 chenxudong@htsc.com
SFC No. BPH392 +(86) 21 2897 2228

研究员 **丁宁**
SAC No. S0570522120003 dingning021681@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

研究员 **余熠**
SAC No. S0570520090002 yuyi@htsc.com
SFC No. BNC535 +(86) 755 8249 2388

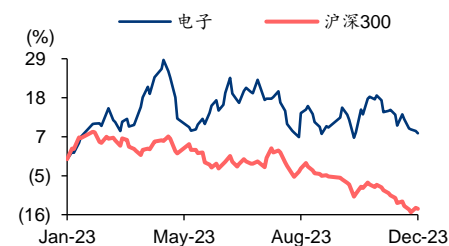
研究员 **张皓怡**
SAC No. S0570522020001 zhanghaoyi@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

研究员 **胡宇舟**
SAC No. S0570523070005 huyuzhou@htsc.com
SFC No. BOB674 +(86) 21 2897 2228

研究员 **黄礼悦**
SAC No. S0570523070007 andrewhuang@htsc.com
SFC No. BRH099 +(86) 21 2897 2228

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

华泰观点: 2024 年, 海外媒体关注通胀、选举、大型科技公司股价持续性
2023 年, 纳指上涨 43.4%, 费城半导体上涨 64.9%, 日经 225 涨 28.24%, 纳斯达克中概股下跌 3.4%。我们梳理了 Bloomberg、FT、WSJ 等海外主流媒体对 2024 年全球市场及科技主题的看法及预测。市场方面, 媒体关注: 1) 通胀。FT、Barron's 等均预计 2024 年美国通胀软着陆, 但媒体对持续性存在分歧; 2) 选举。2024 年, 全球超 70 个国家和地区进行选举, 关注美国、俄罗斯等选举情况; 3) 科技公司股价。Bloomberg 认为, 2024 年最大焦点是, 大型科技公司能否延续自互联网泡沫以来最佳表现, 涨势是否会扩大到中国股市。

华泰观点: 除生成式 AI 为主要共识, 电动车、MR、比特币关注度较高
科技方面, 生成式 AI 为海外媒体共识: 1) 2024 年更多 AI 工具将落地, 而炒作逐渐消退; 2) 关注 AI PC 等终端落地。除 AI 外: 1) 电动车和清洁能源。WSJ 认为美国电动车增速放缓将持续, 价格和充电设施逐渐改善。The economist 认为, 锂、铜和镍的重要性提高, 对绿色资源的争夺正重塑地缘政治和贸易; 2) MR: 媒体关注 Vision Pro 一代, WSJ 认为, 空间计算的杀手级应用仍需要早期用户和软件开发商的积累; 3) 比特币。据 Barron's, 2024 年比特币再次减半, 且几只比特币现货 ETF 或将上市。Cathie wood 继续对比特币保持乐观, Coinbase 超越特斯拉成为 ARK 最大持仓标的。

A 股: 2023 年, SW 电子上涨 7.3%, 跑赢上证指数 (-3.7%)

过去一周全部 A 股日均成交额合计 8,110 亿元, 环比上涨 6.15%。2023 年, 电子板块涨幅居前企业包括: 寒武纪 (+147.4%)、沪电股份 (+87.0%)、欧菲光 (+84.9%); 跌幅居前企业包括: 瑞可达 (-46.9%)、思瑞浦 (-46.8%)、斯达半导 (-44.7%)。2023 年, TMT 其它板块, SW 通信涨 25.8%、SW 计算机涨 9.0%、SW 传媒涨 16.8%。

港股: 2023 年, 恒生科技指数下跌 8.8%, 跑赢恒生指数 (-13.8%)

2023 年, 恒生科技主要成分股中涨幅居前的企业包括: 理想汽车 (+91.5%)、联想集团 (+78.0%)、小鹏汽车 (+47.8%); 跌幅居前企业包括: 万国数据 (-55.8%)、美团 (-53.1%)、哔哩哔哩 (-49.9%)。传媒互联网板块: 2022 年, 美团跌 53.1%, 京东跌 48.2%, 腾讯跌 6.8%。

海外: 2023 年, 纳指涨 43.4%, 标普 500 涨 24.2%, 日经 225 涨 28.24%

2023 年, 中概股跌 3.4%, 纳指上涨 43.4%, 费城半导体上涨 64.9%。十年美债利率维持 3.88%。全球半导体板块涨幅居前: 英伟达 (+239.0%)、AMD (+127.6%)、博通 (+104.2%); 跌幅居前: WOLFSPEED (-37.0%)。美股互联网: META 涨 194.1%, 亚马逊涨 80.9%, 拼多多涨 79.4%。美股汽车: 特斯拉 (+101.7%)、理想 (+83.5%)、小鹏 (+46.8%)。日本科技股涨幅居前为 Disco (+182.8%)、Advantest (+128.5%)、Renesas Electronics (+115.4%); 跌幅居前为 Yamaha (-32.8%)、Nidec (-15.9%)、Toshiba (-0.3%)。

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



正文目录

电子板块行情和个股涨跌幅	3
全球股市主要指数	3
A股科技板块个股涨跌幅	7
全球科技板块个股涨跌幅	13
全球市场日历及估值	16
全球市场	16
A股市场	17
港股市场	18
美股市场	19
债券市场	20
电子板块行情和走势	21
上周沪深港通持仓变化	24
电子行业高频数据追踪	27
全球面板行业数据	27
全球手机行业数据	29
全球 MLCC 行业数据	31
全球汽车&新能源行业数据	33
全球半导体行业数据	35
全球比特币和以太币数据	38
中国宏观数据	39
全球宏观数据	40
风险提示	41

电子板块行情和个股涨跌幅

图表1：全球主流媒体对 2024 年预测

	市场	科技
Bloomberg	1) 美元：接受彭博社调查的大多数分析师对 2024 年的预期是美元走软；2) 债市：10 年期国债收益率的预测中值为明年年底将降至 3.98%；3) 股市：投资者已经在经济软着陆和 2024 年降息的预期下抢购股票，在 2023 年的最后一段时间里，许多基准指数都突破了纪录高点。2024 年的最大焦点是，大型科技公司能否延续其自互联网泡沫以来的最佳表现，涨势是否会扩大到中国股市。	2024 AI 预测：更强大的工具，更少的炒作
WSJ	全球通胀放缓的速度远远快于预期，2024 年北美、欧洲通胀率有望在三年内首次回到正常水平	除了生成式 AI 以外，还看到 EV、苹果 MR、AI PC、通行密钥等主题的机会
Financial Times	预计美国宏观软着陆，但持续性未必达一整年	X (twitter) 存在破产可能性：随着 X 的广告业务下滑，以及创造新收入来源的尝试失败，破产很有可能发生
The Economist	1) 关注 2024 年全球各地区选举；2) 西方经济在 2023 年的表现好于预期，但尚未走出困境	1) 清洁能源转型正在造就新的绿色超级大国，并重新绘制能源资源地图。锂、铜和镍的重要性大大提高，而石油和天然气以及主导其供应的地区的重要性则降低了。对绿色资源的争夺正在重塑地缘政治和贸易；2) AI 正在成为现实，关注 AI 滥用、AI 对就业的影响等
Barron's	美国宏观软着陆，经济增长 1-2%，通胀率降至 2.5%-3.5% (Sinead Colton Grant, incoming chief investment officer, BNY Mellon Wealth Management)	2024 年，比特币将再次减半，且几支比特币现货 ETF 将上市，预测比特币 2024 年将继续上涨 50%-100% (Ric Edelman, Courtesy of Edelman Financial Engines)
Cathie wood	通缩将成为 2024 年的关键主题，预计将促使美联储大幅降息。技术进步与这样的经济环境相结合，为那些适应通缩、专注于创新的公司创造了未来几年的大幅扩张的条件	1) 关注处于 AI 和技术前沿的公司；2) 强调基因编辑技术的变革性潜力；3) 对比特币保持乐观，今年涨幅超 400% 的 Coinbase 超越特斯拉成为 ARK 的最大持仓标的
HKET	1) 关注美国通胀放缓和阿根廷等国恶性通胀；2) 2024 年全球近 80 个国家和地区举行选举，建议关注美国、俄罗斯、中国台湾等地选举情况	关注人工智能，人类工作未来十年将有大幅调整

资料来源：Bloomberg, WSJ, Financial Times, The Economist, Barron's, HKET, 华泰研究

全球股市主要指数

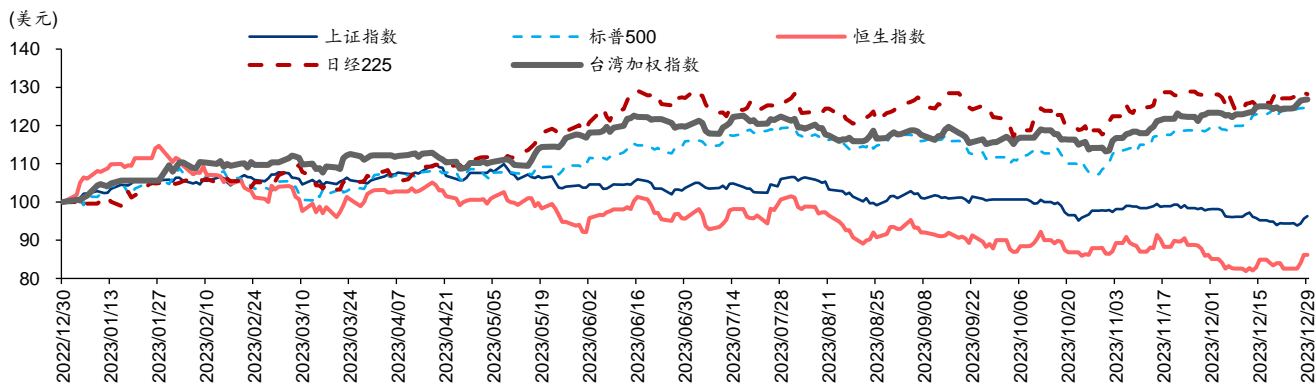
图表2：全球大美资产涨跌幅概览

代码	名称	交易货币	收盘价 (元/交易货币)	股价涨跌幅			
				1W	1M	3M	YTD
A股							
000001.SH	上证指数	CNY	2975	2.06%	-1.55%	-4.36%	-3.70%
801080.SI	电子(申万)	CNY	3740	3.68%	-2.02%	3.92%	7.25%
海外							
SPX.GI	标普500	USD	4770	0.32%	4.82%	11.24%	24.23%
IXIC.GI	纳斯达克100	USD	15011	0.12%	5.28%	13.56%	43.42%
SOX.GI	费城半导体指数	USD	4175	1.03%	11.25%	21.58%	64.90%
N225.GI	日经225	JPY	33464	0.89%	0.43%	5.04%	28.24%
港股							
HSI.HI	恒生指数	HKD	17047	4.33%	0.32%	-4.28%	-13.82%
HSTECH.HI	恒生科技指数	HKD	3764	6.09%	-3.73%	-3.99%	-8.83%
	名称		收益率/价格 12/29	收益率/价格变化			
				1W	1M	3M	YTD
	10年美债收益率		3.88%	-2bp	-39bp	-71bp	+0bp
	比特币价格(美元/个)		42628	-2.8%	12.7%	57.8%	157.6%
	原油价格(美元/桶)		71.77	-2.9%	-6.1%	-23.4%	-8.5%
	黄金价格(美元/盎司)		2078.4	1.1%	2.6%	10.9%	14.7%
	名称	交易货币	上周成交额 (亿元/交易货币)	上上周成交额 (亿元/交易货币)	环比变化		
	A股日均成交额	CNY	7640	7255	5.31%		
	港股日均成交额	HKD	1114	1078	3.34%		
	北向资金合计	CNY	-22	-186			
	南向资金合计	HKD	1	-99			

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

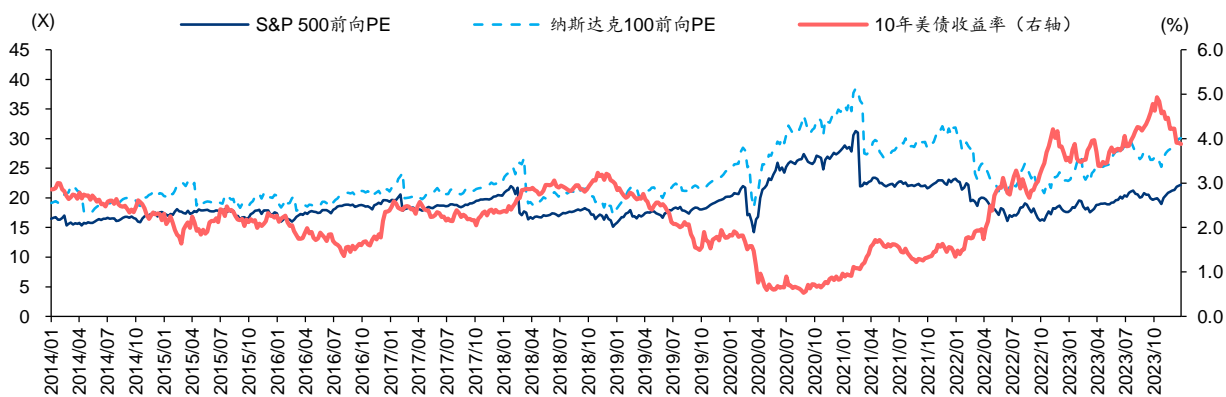
图表3：各个股市主要指数年初以来行情走势（以本币计价）



注：我们进行了标准化处理，以2023年1月1日为100

资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表4：S&P 500 前向 PE、NASDAQ100 前向 PE 与十年期美债收益率



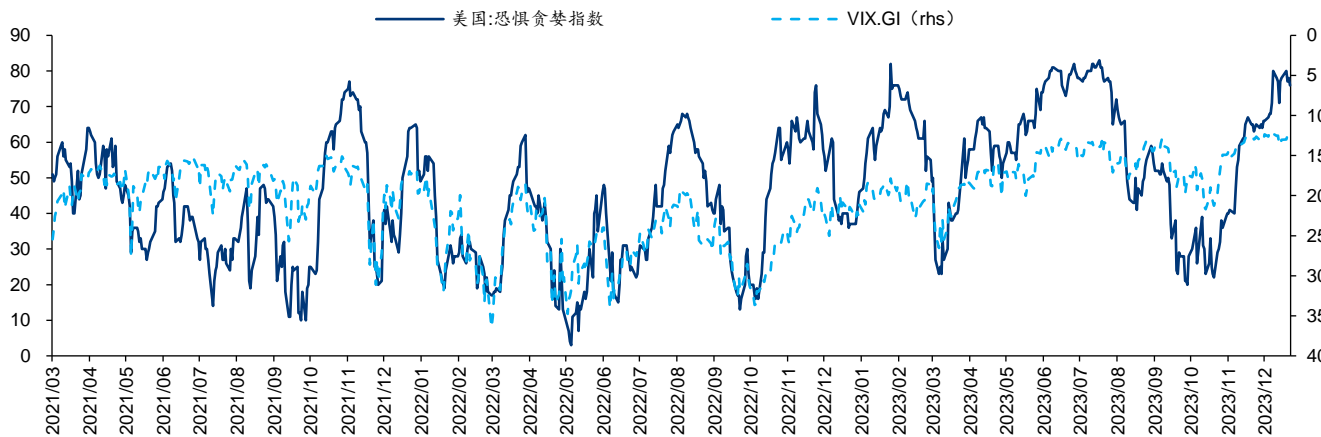
资料来源：Bloomberg, 华泰研究

图表5：S&P500 过去十年年化收益率与十年期美债收益率之差



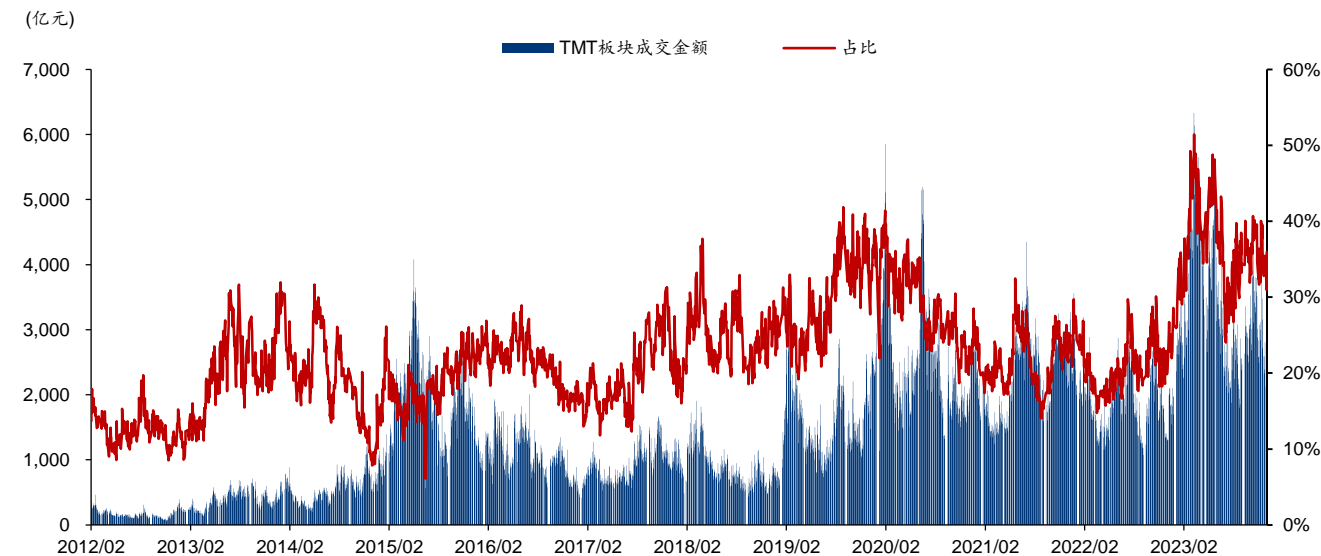
资料来源：Wind, 华泰研究

图表6：美股：恐惧与贪婪指数和 VIX 恐慌指数走势图



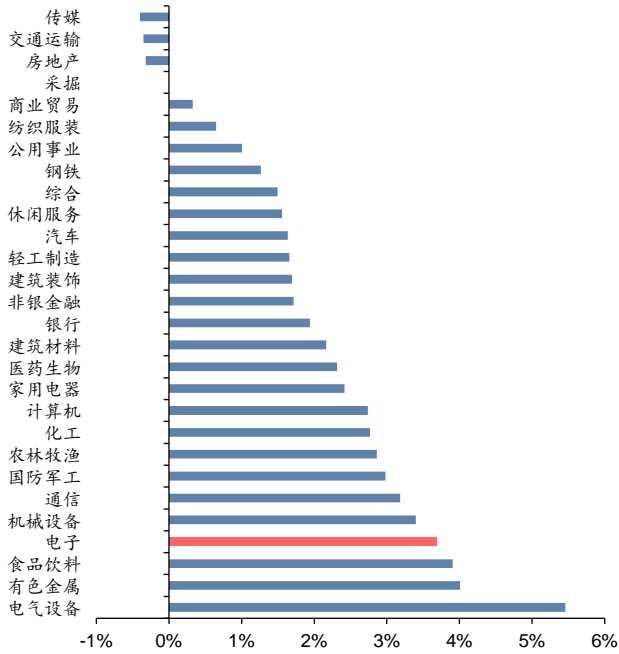
注：指数往上反映投资者对市场越乐观（越贪婪），往下反映投资者对市场越悲观（越恐慌）
资料来源：CNN, CBOE, Wind, 华泰研究

图表7：TMT 板块占总 A 股成交金额比例



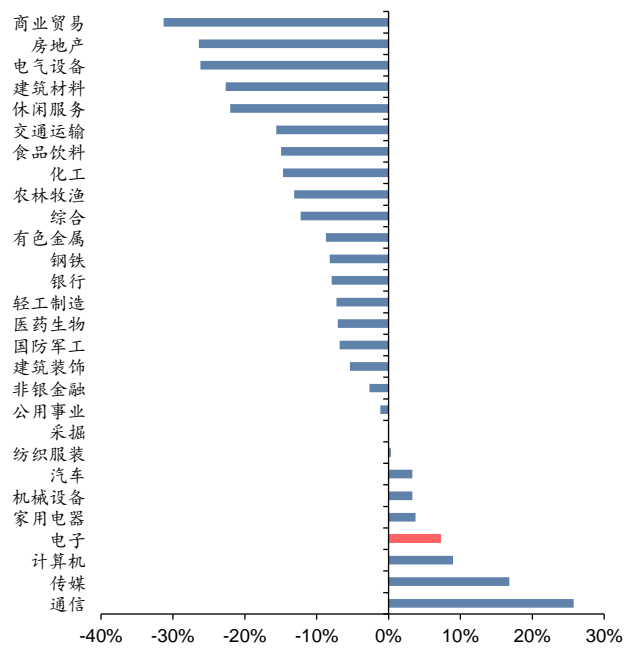
注：TMT 行业主要包括电子、通信、计算机、传媒
资料来源：Wind, 华泰研究

图表8：过去一周内 A 股各行业涨跌幅



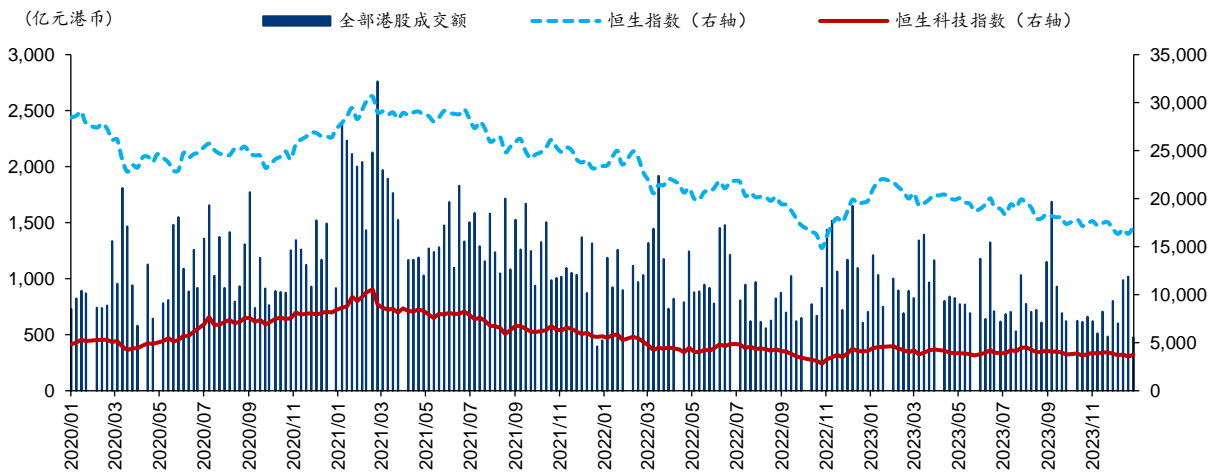
注：使用申万指数；截至 12 月 29 日收盘
资料来源：Wind，华泰研究

图表9：A 股各行业 YTD 涨跌幅



注：使用申万指数；截至 12 月 29 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：2023 年，半导体板块股价上涨 17.7%；费指上升 64.9%

过去一周半导体板块（华泰统计）日均成交额合计 150 亿元，环比上涨 14.0%。2023 年，A 股半导体板块涨幅居前企业包括：寒武纪（+147.4%）、海光信息（+77.0%）、拓荆科技（+58.1%）；跌幅居前企业包括：思瑞浦（-46.8%）、斯达半岛（-44.7%）、安路科技（-42.7%）。全球半导体板块涨幅居前的企业包括：英伟达（+239.0%）、AMD（+127.6%）、博通（+104.2%）；跌幅居前的企业包括：WOLFSPEED（-37.0%）。

AI：2023 年，AI 板块股价上涨 8.6%

过去一周 AI 板块（华泰统计）日均成交额合计 355 亿元，环比下跌 20.2%。2023 年，A 股 AI 涨幅居前企业包括：天孚通信（+263.4%）、万兴科技（+222.2%）、昆仑万维（+159.5%）；跌幅居前企业包括：杰华特（-41.8%）、视源股份（-21.2%）、鹏鼎控股（-16.3%）。海外 AI 企业涨幅居前为英伟达（+239.0%）、广达（+232.9%）、GUC（+174.1%）。

消费电子：2023 年，消费电子板块股价上涨 30.9%

过去一周消费电子板块日均成交额合计为 148 亿元，环比上涨 23.7%。2023 年，A/H 股消费涨幅居前企业包括：沪电股份（+87.0%）、传音控股（+81.1%）、联想集团（+78.0%）；跌幅居前企业包括：FIT HON TENG（-42.4%）、法拉电子（-41.4%）、江海股份（-27.6%）。

汽车电子：2023 年，汽车电子板块股价上涨 3.1%

过去一周汽车电子板块日均成交额合计为 87 亿元，环比上涨 11.3%。2023 年，A/H 股汽车电子涨幅居前企业包括：理想汽车（+91.5%）、欧菲光（+84.9%）、虹软科技（+82.8%）；跌幅居前企业包括：京东方精电（-51.5%）、瑞可达（-46.9%）、斯达半导（-44.7%）。美股汽车板块：特斯拉（+101.7%）、理想（+91.5%）。



图表11：半导体公司股价变动一览

代码	公司名称	财报货币	市值 (人民币亿元)	收盘价(元) (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)	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	1W	1M	YTD		
半导体标的公司																		
半导体设计																		
688256 CH	寒武纪-U	CNY	562	135.0	20.2%	40.7%	-17.1%	-75.4	-102.5	12.5	14.2	64.2	35.8	-8.2%	-9.9%	147.4%	9.8	4.0%
688041 CH	海光信息	CNY	1,650	71.0	22.8%	46.1%	6.6%	140.5	100.6	9.1	8.4	26.2	19.0	-5.7%	-1.1%	77.0%	14.2	-5.5%
603501 CH	韦尔股份	CNY	1,297	106.7	6.7%	8.8%	5.8%	120.4	48.0	6.8	6.0	6.1	5.0	-1.8%	-1.4%	38.5%	6.9	3%
603160 CH	汇顶科技	CNY	316	69.1	23.4%	112.8%	1.2%	331.1	66.5	4.0	3.8	7.6	6.5	1.9%	-5.0%	37.6%	1.6	-10.6%
688608 CH	恒玄科技	CNY	185	154.3	42.2%	67.3%	3.3%	90.4	55.8	3.0	2.9	8.8	7.1	12.7%	9.0%	35.3%	2.1	69.2%
300782 CH	卓胜微	CNY	753	141.0	19.7%	14.0%	12.7%	61.8	46.1	7.8	6.8	17.1	13.6	0.9%	1.8%	23.6%	4.6	-3.7%
301269 CH	华天九天	CNY	575	105.9	40.4%	35.6%	5.2%	228.4	167.0	11.8	11.1	51.3	37.5	4.3%	7.7%	17.7%	1.7	0.2%
688018 CH	乐鑫科技	CNY	83	103.0	17.0%	31.4%	6.7%	65.0	42.9	4.3	4.0	5.6	4.5	4.9%	-4.0%	14.2%	0.8	11.8%
688521 CH	芯原股份	CNY	250	50.0	3.9%	-17.8%	1.8%	411.7	203.0	8.4	8.0	9.0	7.1	2.6%	-6.4%	13.4%	1.5	-14.2%
688595 CH	芯海科技	CNY	62	43.3	-24.3%	-2313.0%	-6.4%	-99.7	235.4	6.0	5.8	13.2	8.9	11.0%	8.6%	7.6%	1.7	3%
688512 CH	慧智微	CNY	89	19.5	69.8%	21.3%	-11.7%	-37.0	-129.4	3.9	4.0	14.6	8.0	3.1%	-1.7%	0.0%	0.5	14.3%
688008 CH	澜起科技	CNY	669	58.8	-34.1%	-60.6%	5.1%	130.5	48.5	6.5	5.8	27.7	15.4	-0.2%	-0.4%	-5.6%	6.1	48.5%
603893 CH	瑞芯微	CNY	265	63.4	10.4%	-24.3%	7.4%	117.6	60.4	8.7	7.8	11.8	9.2	2.0%	-3.7%	-7.5%	1.0	-13.0%
300223 CH	北京君正	CNY	311	64.7	-9.0%	-24.5%	5.1%	52.2	33.6	2.6	2.5	6.3	5.0	2.3%	-8.0%	-8.1%	2.7	15.8%
603986 CH	兆易创新	CNY	616	92.4	-22.6%	-65.5%	4.5%	86.9	44.0	3.9	3.7	9.8	7.8	1.4%	-1.8%	-9.3%	7.6	7.7%
688099 CH	晶晨股份	CNY	261	62.6	10.5%	-4.8%	12.4%	37.7	25.9	4.7	3.9	4.3	3.4	3.4%	2.4%	-10.5%	1.9	112.2%
688048 CH	长光华芯	CNY	110	62.7	7.2%	-43.5%	2.0%	163.9	76.5	3.3	3.2	26.7	18.3	1.6%	-7.0%	-15.5%	1.0	-17.0%
688123 CH	聚辰股份	CNY	97	61.2	-14.5%	-39.5%	10.3%	45.2	23.9	4.7	3.9	11.6	8.0	-5.3%	-6.5%	-20.4%	2.5	3.5%
688206 CH	概伦电子	CNY	95	21.8	39.4%	-45.3%	1.1%	385.3	192.1	4.4	4.4	24.4	17.6	4.4%	-4.8%	-22.3%	0.3	8.0%
688508 CH	芯朋微	CNY	65	49.2	26.8%	24.7%	6.8%	57.7	33.8	3.7	3.4	7.1	5.3	2.9%	-10.8%	-23.8%	0.6	3%
688052 CH	纳芯微	CNY	238	166.9	-7.7%	-171.9%	-3.1%	-132.0	156.9	3.6	3.5	15.4	10.9	1.6%	6.7%	-26.2%	1.4	-0.7%
600460 CH	士兰微	CNY	380	22.8	14.5%	-76.9%	3.1%	156.2	43.9	5.1	4.6	4.0	3.3	2.9%	-5.5%	-30.2%	2.2	42%
300672 CH	固纬电子	CNY	128	58.9	28.5%	67.2%	5.9%	50.4	32.3	3.0	2.8	2.8	2.4	2.0%	-4.0%	-30.4%	1.3	4.0%
605111 CH	新海能	CNY	113	37.8	-8.5%	-24.8%	8.8%	34.5	26.3	3.0	2.7	6.8	5.4	5.5%	-7.7%	-31.4%	2.2	29.4%
300661 CH	圣邦股份	CNY	416	89.0	-17.6%	-71.1%	6.9%	164.6	79.7	11.2	10.0	15.8	12.8	5.3%	-0.7%	-32.8%	1.9	37%
300327 CH	中颖电子	CNY	78	22.8	-4.8%	-33.7%	13.0%	36.4	25.7	4.9	4.3	5.1	4.1	1.4%	-9.6%	-34.6%	0.9	25.8%
688107 CH	安路科技	CNY	147	36.8	-13.2%	-267.6%	-6.6%	-147.0	486.4	9.6	9.4	16.3	11.0	0.8%	-7.4%	-42.7%	0.5	112.3%
603290 CH	斯达半导	CNY	309	181.0	42.8%	15.1%	14.8%	32.9	26.1	4.8	4.1	8.0	6.1	6.1%	-3.9%	-44.7%	3.3	62.8%
688536 CH	思瑞浦	CNY	194	146.3	-20.7%	-57.7%	2.9%	171.4	80.3	5.0	4.7	13.7	10.8	1.7%	-9.6%	-46.8%	1.0	5.7%
半导体制造																		
002156 CH	通富微电	CNY	351	23.1	8.9%	-47.6%	1.9%	133.2	38.6	2.5	2.4	1.5	1.3	6.2%	1.9%	30.9%	4.5	21.4%
600584 CH	长电科技	CNY	534	29.9	-11.4%	-45.1%	6.8%	30.1	18.0	2.0	1.8	1.8	1.5	4.5%	-2.2%	30.3%	4.0	28.3%
688981 CH	中芯国际	CNY	2,121	53.0	-10.8%	-53.6%	4.0%	74.8	55.3	3.0	2.8	9.5	8.0	-3.2%	-1.3%	38.3%	8.4	2.9%
0981 HK	中芯国际	USD	2,121	19.9	-13.0%	-57.5%	3.6%	26.1	26.2	1.0	1.0	3.2	2.7	-1.4%	-10.3%	38.8%	3.8	20.0%
002185 CH	华天科技	CNY	273	8.5	3.6%	-21.4%	3.8%	46.1	25.5	1.7	1.6	2.2	1.9	3.5%	-4.7%	3.1%	1.5	17.7%
688396 CH	华润微	CNY	590	44.7	5.5%	-36.4%	7.8%	35.5	27.2	2.7	2.5	5.6	4.8	1.6%	-4.8%	14.8%	1.5	7.0%
600703 CH	三安光电	CNY	691	13.9	7.3%	-56.3%	0.8%	230.8	56.1	1.8	1.8	4.9	4.2	3.8%	-0.2%	19.1%	3.3	19.7%
300623 CH	捷捷微电	CNY	117	15.9	15.7%	-33.5%	6.1%	48.9	27.4	3.2	2.9	5.5	4.3	3.3%	-7.1%	22.7%	0.6	-8.9%
300373 CH	扬杰科技	CNY	199	36.7	6.1%	-14.2%	12.3%	21.9	16.9	2.6	2.3	3.5	2.8	5.9%	-2.0%	29.4%	1.8	64.2%
1347 HK	华虹半导体	USD	398	18.9	-4.7%	-46.6%	5.5%	17.3	23.5	0.8	0.7	1.8	1.7	5.5%	4.5%	30.7%	0.6	-48.4%
688187 CH	时代电气	CNY	426	36.3	22.4%	17.8%	8.3%	17.1	15.0	1.4	1.3	2.3	2.0	4.9%	-5.6%	32.6%	0.9	-9.3%
半导体设备																		
688072 CH	拓荆科技	CNY	435	231.3	66.6%	36.7%	11.9%	86.4	55.4	9.9	8.4	15.3	10.6	-2.9%	-13.5%	58.1%	3.6	30.0%
688012 CH	中微公司	CNY	951	153.6	30.3%	35.0%	9.3%	60.2	50.8	5.6	5.0	15.4	11.8	1.0%	-9.6%	56.9%	8.6	57.3%
0522 HK	ASMPT	HKD	280	74.5	-21.3%	-46.4%	7.9%	22.0	16.2	1.9	1.8	2.0	1.9	0.5%	-6.7%	39.2%	0.2	-44.1%
688082 CH	盛美上海	CNY	455	104.4	37.4%	29.8%	13.9%	52.4	41.5	7.2	6.2	11.5	9.0	-0.6%	-8.9%	31.1%	1.3	74.6%
688120 CH	华海清科	CNY	298	187.7	62.4%	51.4%	14.0%	39.3	29.2	5.3	4.5	11.1	8.2	-7.0%	-14.5%	24.7%	2.9	70.7%
002371 CH	北方华创	CNY	1,303	245.7	40.8%	59.0%	16.4%	34.8	25.6	5.6	4.6	6.3	4.8	6.4%	4.8%	19.2%	13.3	-0.6%
688126 CH	沪硅产业	CNY	476	17.3	1.1%	-4.9%	1.9%	154.0	115.2	3.1	2.9	13.1	10.1	2.3%	-1.9%	-1.6%	1.2	25.7%
300604 CH	长川科技	CNY	237	38.0	11.4%	-46.2%	10.9%	95.5	36.0	10.4	7.4	8.2	6.4	-3.1%	-5.7%	-14.6%	2.9	-0.4%
603690 CH	至纯科技	CNY	99	25.7	28.5%	53.7%	8.7%	22.9	17.2	2.1	1.9	2.5	2.1	3.1%	-3.6%	-18.3%	0.9	43%
688200 CH	华峰测控	CNY	166	122.8	-20.9%	-31.9%	10.2%	46.4	34.6	4.7	4.1	19.6	15.3	4.2%	-1.4%	-33.9%	0.8	1.7%
半导体板块																		
														0.6%	-3.1%	17.7%	150	14.0%

注：市值、股价取12月29日收盘价，采用Wind汇率，预测数据来自Wind一致预期
资料来源：Wind，华泰研究



图表12: A/H股 AI 相关公司估值及涨跌幅

代码	公司名称	财报货币	市值 (人民币亿元)	收盘价(元 交易货币)	营收增速	净利润增速	ROE	P/E		P/B		P/S		股价变动			日均成交额 (亿元)	成交额环比 变化	上周成交额 (亿元)
								2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	1W	1M	YTD			
半导体标的公司																			
半导体设计																			
688256 OH	寒武纪-U	CNY	562	135.0	20.2%	40.7%	-17.1%	-75.4	-102.5	12.5	14.2	64.2	35.8	-8.2%	-9.9%	147.4%	9.8	4.0%	9.4
688041 OH	海光信息	CNY	1,650	71.0	22.8%	46.1%	6.6%	140.5	100.6	9.1	8.4	26.2	19.0	-5.7%	-1.1%	77.0%	14.2	-5.5%	15.1
688047 OH	芯原中科	CNY	444	110.6	14.1%	-184.9%	-1.2%	-1009.0	319.6	11.7	11.4	52.6	33.3	-2.9%	-3.9%	29.4%	4.3	-17.8%	5.2
688521 OH	芯原股份	CNY	250	50.0	3.9%	-17.8%	1.8%	411.7	203.0	8.4	8.0	9.0	7.1	2.6%	-6.4%	13.4%	1.5	-14.2%	1.7
688515 OH	裕太微-U	CNY	79	98.8	-5.4%	-27387.5%	-45.6%	-70.4	-169.2	5.5	5.7	20.7	13.6	0.8%	-8.7%	0.0%	0.6	14.6%	0.5
688368 OH	晶丰明源	CNY	68	107.9	31.6%	78.7%	-3.2%	-155.1	53.6	4.7	4.2	4.8	3.7	5.0%	-3.0%	-3.4%	0.4	5.8%	0.4
688008 OH	澜起科技	CNY	669	58.8	-34.1%	-60.6%	5.1%	130.5	48.5	6.5	5.8	27.7	15.4	-0.2%	-0.4%	-5.6%	6.1	48.5%	4.1
688141 OH	杰华特	CNY	124	27.7	4.8%	-320.3%	-10.9%	-40.9	-269.7	4.4	4.5	8.2	6.1	-4.3%	-13.8%	-41.8%	2.0	228.6%	0.6
半导体制造																			
002156 OH	通富微电	CNY	351	23.1	8.9%	-47.6%	1.9%	133.2	38.6	2.5	2.4	1.5	1.3	6.2%	1.9%	40.9%	4.5	21.4%	3.7
0522 HK	ASMP	HKD	280	74.5	-21.3%	-46.4%	7.9%	22.0	16.2	1.9	1.8	2.0	1.9	0.5%	-6.7%	39.2%	0.2	-44.1%	0.4
600584 OH	长电科技	CNY	534	29.9	-11.4%	-45.1%	6.8%	30.1	18.0	2.0	1.8	1.8	1.5	4.5%	-2.2%	30.3%	4.0	28.3%	3.1
688981 OH	中芯国际	CNY	2,121	53.0	-10.8%	-53.6%	4.0%	74.8	55.3	3.0	2.8	9.5	8.0	-3.2%	-1.3%	28.9%	8.4	2.9%	8.1
PCB/CCL标的公司																			
002463 OH	沪电股份	CNY	422	22.1	8.1%	6.2%	15.4%	29.2	21.7	4.5	3.8	4.7	3.8	3.8%	7.0%	87.0%	6.7	91.6%	3.7
002436 OH	兴森科技	CNY	249	14.7	9.6%	-42.7%	4.4%	82.7	49.0	3.7	3.5	4.2	3.3	2.8%	-6.1%	53.0%	3.6	16.2%	3.1
300476 OH	胜宏科技	CNY	159	18.5	18.4%	15.6%	11.9%	17.4	13.2	2.0	1.8	1.7	1.4	3.7%	-4.2%	34.0%	2.2	-6.6%	2.4
002928 OH	鹏鼎控股	CNY	518	22.3	0.3%	-12.8%	14.2%	11.9	10.1	1.7	1.5	1.4	1.3	7.6%	3.6%	-16.3%	2.1	47.9%	1.4
通信标的公司																			
通信-光模块/光芯片																			
300308 OH	中际旭创	CNY	906	112.9	19.6%	52.4%	13.7%	48.6	24.7	6.5	5.2	7.9	4.2	2.3%	19.0%	318.5%	20.2	-27.7%	28.0
300394 OH	天孚通信	CNY	361	91.5	47.3%	49.6%	19.8%	60.0	39.4	11.8	9.7	20.5	12.9	-1.6%	24.9%	263.4%	9.8	-21.6%	12.5
688498 OH	源杰科技	CNY	126	149.0	-18.9%	-34.4%	3.0%	192.1	109.0	5.7	5.5	55.1	35.5	12.9%	0.8%	74.9%	3.5	32.1%	2.6
688048 OH	长光华芯	CNY	110	62.7	7.2%	-43.5%	2.0%	163.9	76.5	3.3	3.2	26.7	18.3	1.6%	-7.0%	-15.5%	1.0	-17.0%	1.2
通信-热管理																			
300684 OH	中石科技	CNY	64	21.5	21.2%	10.1%	11.8%	30.2	26.6	3.7	3.5	3.3	2.7	11.0%	10.0%	49.0%	3.1	78.0%	1.7
300499 OH	高澜股份	CNY	44	14.3	-57.1%	-86.9%	2.5%	116.7	24.9	2.9	2.3	5.4	2.5	5.4%	-2.8%	45.4%	0.9	6.6%	0.8
002837 OH	英维克	CNY	156	27.5	36.3%	39.1%	15.9%	40.0	29.5	6.2	5.3	3.9	2.9	7.3%	0.0%	7.8%	1.7	40.0%	1.2
服务器标的公司																			
0992 HK	联想集团	USD	1,215	10.9	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	16.4	N.A.	2.7	N.A.	0.3	6.0%	13.2%	78.0%	2.9	-5.8%	3.1
601138 OH	工业富联	CNY	3,004	15.1	8.9%	19.7%	16.7%	12.5	10.5	2.1	1.8	0.5	0.5	5.6%	0.1%	68.8%	9.9	-8.4%	10.8
000977 OH	浪潮信息	CNY	489	33.2	3.3%	-12.2%	9.7%	26.8	19.9	2.6	2.3	0.7	0.6	1.8%	-5.8%	54.7%	13.2	-20.7%	16.6
000063 OH	中兴通讯	CNY	1,186	26.5	6.3%	22.2%	14.8%	12.8	11.0	1.9	1.6	1.0	0.9	5.2%	3.3%	3.7%	21.3	17.4%	18.1
000938 OH	紫光股份	CNY	553	19.4	8.3%	8.0%	7.4%	23.8	19.2	1.6	1.5	0.7	0.6	3.2%	-4.3%	-0.8%	6.4	-1.9%	6.6
AI基础设施标的公司																			
002230 OH	科大讯飞	CNY	1,074	46.4	14.1%	67.9%	5.4%	114.0	72.4	6.2	5.8	5.0	3.9	0.9%	3.6%	11.5%	14.5	-1.4%	14.7
9888 HK	百度集团-SW	CNY	2,943	116.1	9.7%	183.9%	8.8%	13.8	13.6	1.3	1.2	2.2	2.0	4.7%	0.0%	3.9%	2.7	-55.2%	6.0
700 HK	腾讯控股	CNY	25,231	293.6	11.1%	-27.7%	17.2%	18.6	15.2	2.8	2.5	4.1	3.7	7.2%	-10.2%	6.8%	63.9	-42.8%	111.7
9988 HK	阿里巴巴-SW	CNY	13,958	75.6	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	11.0	N.A.	1.4	N.A.	1.5	5.2%	5.4%	1.1%	15.3	-44.2%	27.4
20 HK	商汤-W	CNY	352	1.2	12.2%	35.3%	-14.5%	-9.0	-12.6	1.4	1.5	8.3	6.5	7.4%	-14.7%	-47.7%	0.9	-66.9%	2.7
应用标的公司																			
应用-搜索																			
300418 OH	昆仑万维	CNY	454	37.4	6.0%	-34.0%	5.6%	59.7	47.2	3.3	3.1	9.1	8.2	4.5%	15.6%	159.5%	23.9	-25.6%	32.2
601360 OH	三六零	CNY	644	9.0	7.1%	126.7%	1.8%	109.5	50.6	2.0	1.9	6.3	5.5	9.5%	3.8%	37.8%	17.2	138.9%	7.2
9888 HK	百度集团-SW	CNY	2,943	116.1	9.7%	183.9%	8.8%	13.8	13.6	1.3	1.2	2.2	2.0	4.7%	0.0%	3.9%	2.7	-55.2%	6.0
应用-电商零售																			
002315 OH	焦点科技	CNY	104	33.1	18.0%	26.3%	15.4%	27.3	21.9	4.2	3.6	6.0	4.9	1.2%	8.6%	91.6%	1.7	-23.5%	2.2
9888 HK	阿里巴巴-SW	CNY	13,958	75.6	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	11.0	N.A.	1.4	N.A.	1.5	5.2%	5.4%	-11.1%	15.3	-44.2%	27.4
9618 HK	京东集团-SW	CNY	3,242	112.5	0.0%	136.3%	10.7%	13.3	11.2	1.3	1.2	0.3	0.3	6.3%	5.4%	-48.2%	5.7	-47.9%	10.9
应用-办公																			
300624 OH	万兴科技	CNY	130	94.6	30.0%	142.4%	9.3%	130.3	86.7	11.5	10.2	8.5	6.7	1.7%	20.2%	222.2%	8.2	-28.6%	11.5
688095 OH	福昕软件	CNY	64	69.9	5.4%	-2008.4%	-1.4%	-173.8	-548.3	2.4	2.4	10.5	9.2	-2.4%	-7.9%	55.6%	1.0	0.9%	1.0
688111 OH	金山办公	CNY	1,460	316.2	23.1%	23.4%	14.2%	105.8	78.8	14.9	12.8	30.5	23.1	2.4%	4.8%	19.7%	6.9	1.6%	6.8
603039 OH	泛微网络	CNY	122	46.9	11.3%	-29.5%	7.7%	77.7	44.1	5.9	5.3	4.7	3.7	2.6%	-6.0%	-6.7%	0.4	-46.0%	0.7
应用-金融法律																			
300033 OH	同花顺	CNY	843	156.9	12.7%	6.3%	22.5%	46.9	38.1	10.5	8.9	21.0	17.6	5.3%	11.7%	61.4%	8.6	3.5%	8.3
应用-教育																			
002841 OH	视源股份	CNY	321	45.8	2.0%	-19.5%	12.8%	19.2	15.4	2.5	2.2	1.5	1.3	5.7%	1.1%	-21.2%	0.9	8.7%	0.9
【华泰跟踪】AI 板块标的																			
													5.0%	-0.5%	8.6%	355	-20.2%	445	

注: 市值、股价取 12 月 29 日收盘价, 采用 Wind 汇率, 预测数据来自 Wind 一致预期

资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰研究



图表13: 消费电子公司股价变动一览

代码	公司名称	财报货币	市值 (人民币亿元)	收盘价(元/交易货币)	营收增速	净利润增速	ROE	P/E		P/B		P/S		股价变动			日均成交额 (亿元)	成交额环比 变化	上周成交额 (亿元)
								2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	1W	1M	YTD			
消费电子标的公司																			
品牌																			
688036 CH	传音控股	CNY	1,116	138.4	28.1%	105.2%	26.3%	21.9	18.2	5.7	4.6	1.9	1.6	6.8%	25.1%	81.1%	4.1	0.0%	4.1
0992 HK	联想集团	USD	1,215	10.9	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	16.4	N.A.	2.7	N.A.	0.3	6.0%	13.2%	78.0%	3.6	-5.8%	3.8
1810 HK	小米集团-W	CNY	3,545	15.6	-2.2%	515.3%	10.7%	23.3	25.0	2.2	2.0	1.3	1.2	-0.5%	-0.1%	82.6%	16.5	31.7%	12.5
手机产业链																			
601138 CH	工业富联	CNY	3,004	15.1	8.9%	19.7%	16.7%	12.5	10.5	2.1	1.8	0.5	0.5	5.6%	0.1%	68.8%	9.9	-8.4%	10.8
0285 HK	比亚迪电子	CNY	747	36.6	20.4%	94.5%	12.8%	20.7	15.6	2.6	2.3	0.6	0.5	7.6%	2.7%	46.9%	1.0	-23.6%	1.3
2018 HK	瑞声科技	CNY	252	23.2	-1.8%	-33.7%	2.4%	46.4	23.2	1.1	1.1	1.2	1.1	3.3%	5.7%	31.0%	1.1	-57.6%	2.6
300115 CH	长盈精密	CNY	159	13.3	-7.7%	273.5%	2.7%	100.3	26.3	2.7	2.5	1.1	0.9	5.2%	9.7%	28.3%	4.4	-57.7%	3.0
300433 CH	蓝思科技	CNY	658	13.2	12.1%	24.1%	6.5%	21.6	16.6	1.4	1.3	1.3	1.1	5.6%	1.1%	27.5%	3.0	48.8%	2.1
002241 CH	歌尔股份	CNY	719	21.0	-4.6%	-18.9%	4.6%	50.7	31.5	2.3	2.2	0.7	0.6	13.6%	16.7%	25.5%	18.2	67.5%	10.8
002273 CH	水晶光电	CNY	188	13.5	25.2%	3.8%	7.0%	31.5	24.6	2.2	2.1	3.4	2.8	9.9%	3.8%	36.9%	4.6	107.5%	2.2
002475 CH	立讯精密	CNY	2,463	34.5	15.1%	22.0%	19.2%	22.1	17.1	4.5	3.6	1.0	0.8	6.5%	8.2%	39.0%	14.4	-1.9%	14.7
601231 CH	环旭电子	CNY	334	15.1	-10.2%	-29.2%	13.1%	15.4	12.2	2.0	1.8	0.5	0.5	4.3%	1.3%	-4.0%	0.7	39.8%	0.5
6088 HK	FIT HON TENG	USD	78	1.2	-5.7%	-15.1%	6.0%	7.6	6.6	0.4	0.4	0.3	0.2	6.3%	0.0%	42.4%	0.0	38.0%	0.0
被动元件/PCB																			
002463 CH	沪电股份	CNY	422	22.1	8.1%	6.2%	15.4%	29.2	21.7	4.5	3.8	4.7	3.8	3.8%	7.0%	87.0%	6.7	81.1%	3.7
600183 CH	生益科技	CNY	431	18.3	-1.4%	-7.4%	10.1%	30.4	23.5	3.1	2.8	2.4	2.2	2.4%	6.9%	31.0%	2.2	-32.2%	3.2
002138 CH	顺络电子	CNY	218	27.0	24.0%	57.1%	11.2%	32.0	23.4	3.6	3.2	4.1	3.3	2.5%	-0.4%	4.0%	1.6	14.1%	1.4
002916 CH	深南电路	CNY	364	71.0	2.2%	-10.5%	11.0%	24.8	19.8	2.7	2.5	2.5	2.2	4.6%	-2.9%	-0.3%	1.0	7.1%	1.0
300468 CH	三环集团	CNY	564	29.5	15.3%	10.4%	9.1%	34.0	25.5	3.1	2.8	9.5	7.5	2.7%	0.4%	-3.3%	2.2	2.0%	2.2
000536 CH	风华高科	CNY	158	13.7	20.7%	8.2%	3.0%	44.7	27.5	1.3	1.3	3.4	2.7	1.6%	-6.4%	-7.3%	0.9	5.7%	0.8
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	518	22.3	0.3%	-12.8%	14.2%	11.9	10.1	1.7	1.5	1.4	1.3	7.6%	3.6%	16.3%	2.1	47.9%	1.4
1888 HK	建滔积层板	HKD	190	6.7	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0.1%	-0.3%	-18.8%	0.1	-37.1%	0.1
002484 CH	江海股份	CNY	136	16.1	18.8%	20.0%	14.4%	17.1	13.8	2.4	2.1	2.5	2.1	4.6%	-4.4%	-27.6%	0.9	25.1%	0.8
600563 CH	法拉电子	CNY	208	92.6	14.2%	11.2%	23.6%	18.6	15.0	4.4	3.5	4.8	3.8	6.1%	-1.5%	-41.4%	1.5	10.7%	1.3
面板																			
000100 CH	TCL科技	CNY	808	4.3	15.6%	1576.0%	7.8%	18.4	9.0	1.5	1.2	0.4	0.4	10.0%	2.9%	27.2%	11.1	86.6%	5.9
000050 CH	深天马A	CNY	262	10.7	-0.6%	-1916.0%	-7.2%	-12.8	73.9	0.9	0.9	0.8	0.8	4.7%	-2.0%	23.0%	1.1	-15.2%	1.2
000725 CH	京东方A	CNY	1,457	3.9	7.1%	-37.2%	3.0%	31.0	13.7	1.1	1.0	0.8	0.7	4.3%	0.8%	17.2%	10.7	23.3%	8.7
300296 CH	利亚德	CNY	152	6.0	21.3%	172.2%	9.0%	19.8	15.1	1.7	1.6	1.5	1.3	6.2%	-0.8%	6.7%	1.2	16.7%	1.0
安防/AI/数字化及其他																			
002236 CH	大华股份	CNY	608	18.5	9.7%	54.2%	11.9%	17.0	13.7	2.0	1.8	1.8	1.6	3.6%	-4.6%	67.4%	4.2	-9.3%	4.6
300136 CH	信维通信	CNY	228	23.6	1.0%	20.0%	10.7%	29.4	22.4	3.1	2.8	2.6	2.2	7.0%	0.3%	43.3%	5.2	48.9%	3.5
2391 HK	海康智能-W	USD	87	16.8	9.2%	70.7%	1.8%	-28.8	-46.8	1.3	1.2	5.4	4.7	2.7%	8.9%	38.5%	N.A.	N.A.	N.A.
002415 CH	海康威视	CNY	3,240	34.7	6.8%	12.6%	19.0%	22.4	18.8	4.2	3.6	3.6	3.2	6.2%	-0.2%	2.1%	7.5	44.9%	5.2
688301 CH	奕瑞科技	CNY	332	325.3	27.9%	5.3%	15.3%	49.1	34.1	7.5	6.3	16.7	13.2	21.4%	49.3%	0.3%	5.1	28.4%	4.0
002841 CH	视源股份	CNY	321	45.8	2.0%	-19.5%	12.8%	19.2	15.4	2.5	2.2	1.5	1.3	5.7%	1.1%	-21.2%	0.9	8.7%	0.9
【华泰跟踪】消费电子板块标的														5.3%	4.2%	30.9%	148	23.7%	119

注: 市值、股价取 12 月 29 日收盘价, 采用 Wind 汇率, 预测数据来自 Wind 一致预期

资料来源: Wind, 华泰研究

图表 14: A/H 股汽车智能化零部件相关公司估值及涨跌幅

代码	公司名称	财报货币	市值 (人民币 亿元)	收盘价(元 交易货币)	营收增速			净利润增 速			P/E		P/B		P/S		股价变动			日均成 交额 (亿)	成交额环 比变化	上周成交 额 (亿元)
					2023E (Wind/Factset—一致预期)	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2023E	2024E	1W	1M	YTD					
整车标的																						
TSLA US	特斯拉	USD	55,946	248.5	21.9%	-25.0%	19.0%	83.9	58.2	16.1	12.1	8.0	6.2	-1.6%	3.5%	101.7%	1,487.8	-25.3%	1,992.3			
2015 HK	理想汽车	CNY	2,829	147.1	168.2%	502.6%	15.1%	35.0	19.8	5.4	4.3	2.3	1.4	14.7%	0.9%	91.5%	7.4	-6.0%	7.8			
9868 HK	小鹏汽车	CNY	969	56.7	21.0%	-13.6%	0.0%	-9.4	-15.3	3.5	4.6	3.0	1.6	6.1%	-15.6%	47.8%	3.1	-40.8%	5.2			
2011 HK	比亚迪	CNY	5,723	214.4	48.8%	87.6%	23.0%	18.2	14.0	4.1	3.1	0.9	0.7	5.8%	2.1%	11.9%	7.0	-39.7%	11.6			
9866 HK	蔚来汽车	CNY	1,121	73.6	19.7%	-30.6%	0.0%	-5.9	-9.9	9.0	39.9	1.9	1.2	16.5%	29.0%	-6.2%	0.9	-3.6%	0.9			
自动驾驶标的公司																						
自动驾驶—域控制器																						
600699 CH	均胜电子	CNY	253	18.0	9.8%	154.7%	7.6%	25.2	18.3	1.9	1.7	0.5	0.4	1.4%	-8.6%	28.7%	3.5	12.0%	3.1			
002920 CH	德赛西威	CNY	719	129.5	36.2%	27.7%	20.0%	47.6	34.0	9.2	7.4	3.5	2.7	6.3%	-0.2%	23.6%	4.0	47.2%	2.7			
688326 CH	经纬恒润-w	CNY	139	116.1	17.7%	-55.8%	1.7%	134.4	45.4	2.5	2.3	2.9	2.3	5.3%	-6.4%	22.3%	0.7	-18.0%	0.8			
自动驾驶—摄像头																						
002456 CH	欧菲光	CNY	284	8.7	5.4%	100.0%	-0.1%	-14187.8	29.7	N.A.	N.A.	1.8	1.1	5.8%	-14.1%	84.9%	19.3	101.0%	9.6			
603051 CH	韦尔股份	CNY	1,297	106.7	6.7%	8.8%	5.8%	120.4	48.0	6.8	6.0	6.1	5.0	-1.8%	-1.4%	38.5%	6.9	35.9%	5.0			
002036 CH	联创电子	CNY	109	10.2	-3.1%	-187.0%	-2.2%	-135.1	34.1	3.0	2.8	1.0	0.9	6.0%	-10.4%	-17.4%	1.9	-21.3%	2.4			
2382 HK	舜宇光学科技	CNY	704	70.9	-3.3%	-37.2%	6.2%	46.7	28.5	3.0	2.8	2.2	1.9	1.0%	-4.5%	-23.2%	2.2	-8.0%	2.4			
自动驾驶—激光雷达																						
300552 CH	万集科技	CNY	63	29.6	4.8%	-174.3%	-3.0%	-79.4	153.9	2.4	2.4	6.9	5.3	1.4%	-24.0%	85.1%	2.7	-27.7%	3.8			
688167 CH	炬光科技	CNY	103	114.0	7.7%	-30.0%	3.5%	115.8	70.7	4.1	3.9	17.3	12.7	1.6%	-4.8%	22.6%	2.3	10.4%	2.1			
603297 CH	永新光学	CNY	110	99.4	17.6%	4.6%	15.7%	37.9	30.4	5.9	5.1	11.3	8.6	6.7%	1.0%	21.1%	0.8	9.4%	0.7			
688048 CH	长光华芯	CNY	110	62.7	7.2%	-43.5%	2.0%	163.9	76.5	3.3	3.2	26.7	18.3	1.6%	-7.0%	15.5%	1.0	-17.0%	1.2			
HSAL US	禾赛科技	CNY	79	8.9	44.8%	-20.2%	-66.3%	N.A.	N.A.	2.6	5.5	5.1	3.1	4.6%	-15.9%	57.7%	0.0	-19.8%	0.0			
自动驾驶—连接器																						
300679 CH	电达技术	CNY	175	41.5	6.5%	-21.2%	7.9%	50.2	34.0	4.0	3.6	5.5	4.3	7.0%	2.5%	12.3%	1.0	1.1%	1.0			
688800 CH	瑞可达	CNY	64	40.2	8.3%	-22.9%	9.4%	32.7	21.5	3.0	2.7	3.6	2.6	5.0%	-8.2%	46.4%	0.5	43.3%	0.4			
自动驾驶—定位/高精度地图																						
300177 CH	中海达	CNY	54	7.2	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	2.3%	-7.7%	7.3%	0.6	-12.5%	0.7			
300627 CH	华测导航	CNY	169	31.0	30.2%	29.2%	16.2%	36.1	27.8	5.9	5.0	5.8	4.4	5.5%	0.6%	2.7%	0.8	12.5%	0.7			
002151 CH	北斗星通	CNY	172	31.6	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	2.9%	-5.1%	2.3%	1.2	6.9%	1.2			
002405 CH	四维图新	CNY	212	8.9	24.2%	32.0%	-2.2%	-92.5	285.0	1.8	1.8	5.1	4.0	0.0%	-9.2%	9.2%	1.9	-11.9%	2.1			
自动驾驶—软件																						
688088 CH	虹软科技	CNY	167	41.0	28.4%	156.6%	5.4%	112.4	74.9	6.1	5.8	24.4	19.2	1.2%	8.0%	82.8%	1.6	-4.6%	1.7			
600718 CH	东软集团	CNY	112	9.3	13.8%	185.2%	3.2%	38.4	26.1	1.2	1.1	1.0	0.9	1.0%	-3.4%	-7.0%	1.1	3.7%	1.0			
300496 CH	中科创达	CNY	368	80.1	11.6%	8.4%	8.8%	44.2	34.2	3.8	3.4	6.1	4.8	2.8%	-0.2%	-19.9%	3.1	4.7%	2.9			
智能座舱硬件标的公司																						
300928 CH	华安鑫创	CNY	40	50.4	25.6%	-81.2%	0.6%	461.2	49.4	3.1	3.0	3.6	2.3	-2.9%	-20.8%	40.6%	0.8	117.3%	0.7			
002273 CH	水晶光电	CNY	188	13.5	25.2%	3.8%	7.0%	31.5	24.6	2.2	2.1	3.4	2.8	9.9%	3.8%	18.9%	4.6	107.9%	2.2			
002906 CH	华阳集团	CNY	185	35.3	22.8%	23.0%	9.2%	39.5	28.6	3.4	3.0	2.7	2.1	5.3%	1.7%	7.1%	2.3	27.2%	1.8			
688533 CH	上声电子	CNY	61	38.1	31.1%	91.8%	13.5%	36.5	23.8	4.8	4.0	2.6	1.9	1.2%	-16.2%	33.3%	0.4	8.0%	0.4			
0710 HK	京东方精电	HKD	51	7.1	12.7%	-9.6%	12.1%	10.6	7.6	1.3	1.2	0.5	0.4	10.5%	-10.1%	-51.5%	0.1	-6.8%	0.1			
800V标的公司																						
800V高压平台—SiC碳化硅																						
688478 CH	晶升股份	CNY	72	52.0	103.5%	106.0%	6.3%	101.1	55.0	5.3	4.8	15.9	9.1	5.8%	-5.8%	0.0%	0.5	29.8%	0.4			
688234 CH	天岳先进	CNY	284	66.1	201.2%	99.8%	0.0%	-68138.4	207.7	5.4	5.3	22.6	12.5	1.1%	-9.4%	-15.3%	1.8	-12.4%	2.1			
600703 CH	三安光电	CNY	691	13.9	7.3%	-56.3%	0.8%	230.8	56.1	1.8	1.8	4.9	4.2	3.8%	-0.2%	-18.1%	3.3	19.7%	2.7			
605111 CH	新洁能	CNY	113	37.8	-8.5%	-24.8%	8.8%	34.5	26.3	3.0	2.7	6.8	5.4	5.5%	-7.7%	-31.4%	2.2	29.4%	1.7			
688187 CH	时代电气	CNY	426	36.3	22.4%	17.8%	8.3%	17.1	15.0	1.4	1.3	2.3	2.0	4.9%	-5.6%	-32.6%	0.9	-9.3%	1.0			
603290 CH	斯达半导	CNY	309	181.0	42.8%	15.1%	14.8%	32.9	26.1	4.8	4.1	8.0	6.1	6.1%	-3.9%	-44.7%	3.3	62.8%	2.0			
智能电动汽车零部件板块																						
																	3.1%	-3.3%	6.2%	87	11.3%	79

注：市值、股价取 12 月 29 日收盘价，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 (人民币亿)	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			周成交额 (亿)	成交环比 变化
								2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	1W	1M	YTD		
通信标的公司																		
300308 CH	中兴通讯	CNY	906	112.9	19.6%	52.4%	13.7%	48.6	24.7	6.5	5.2	7.9	4.2	2.3%	19.0%	18.5%	20.2	-27.7%
300502 CH	新易盛	CNY	350	49.3	-3.2%	-20.2%	13.2%	48.6	28.2	6.4	5.3	10.9	6.7	1.0%	6.5%	81.2%	17.1	-28.7%
000988 CH	华工科技	CNY	299	29.8	7.9%	22.6%	12.0%	26.9	20.9	3.2	2.8	2.3	1.9	1.9%	0.6%	82.0%	7.3	-23.5%
600941 CH	中国移动	CNY	12,928	99.5	9.1%	8.0%	10.6%	15.7	14.5	1.6	1.5	2.1	1.9	5.4%	9.3%	53.4%	12.0	61.9%
0941 HK	中国移动	CNY	12,928	64.8	7.9%	7.6%	10.1%	9.3	8.7	0.9	0.9	1.2	1.2	4.9%	2.4%	34.4%	9.2	-1.0%
601728 CH	中国电信	CNY	4,670	5.4	9.6%	11.2%	6.9%	16.1	14.5	1.1	1.1	1.0	0.9	4.4%	4.2%	34.0%	7.2	80.6%
0728 HK	中国电信	CNY	4,670	3.7	7.6%	11.2%	6.8%	10.1	9.1	0.7	0.7	0.6	0.6	8.1%	3.3%	29.7%	1.3	-8.0%
688100 CH	威胜信息	CNY	145	28.9	23.9%	28.1%	16.9%	28.2	22.0	4.7	4.0	5.8	4.6	4.9%	-0.1%	26.7%	0.3	31.9%
300383 CH	光环新网	CNY	175	9.7	12.5%	159.2%	4.1%	33.6	24.4	1.4	1.3	2.2	1.9	2.0%	-4.0%	19.1%	1.3	-27.1%
0762 HK	中国联通	CNY	1,359	4.9	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	8.4%	-3.0%	7.8%	1.5	15.6%
CD US	秦淮数据	CNY	-	8.5	32.9%	0.0%	9.3%	41.2	36.9	N.A.	N.A.	7.3	6.1	0.0%	0.4%	6.0%	0.0	-100.0%
000063 CH	中兴通讯	CNY	1,186	26.5	6.3%	22.2%	14.8%	12.8	11.0	1.9	1.6	1.0	0.9	5.2%	3.3%	3.7%	21.3	17.4%
600050 CH	中国联通	CNY	1,393	4.4	8.1%	14.2%	5.2%	16.7	14.7	0.9	0.8	0.4	0.3	2.6%	1.7%	0.5%	7.4	48.0%
002123 CH	梦网科技	CNY	89	11.2	32.0%	125.0%	5.0%	49.5	23.8	2.5	2.2	1.6	1.3	-19.1%	-26.9%	-0.7%	3.0	148.0%
000938 CH	紫光股份	CNY	553	19.4	8.3%	8.0%	7.4%	23.8	19.2	1.6	1.5	0.7	0.6	3.2%	-4.3%	-0.8%	6.4	-1.9%
002402 CH	和而泰	CNY	133	14.3	26.5%	20.0%	11.2%	25.4	17.8	2.8	2.5	1.8	1.4	3.2%	4.8%	-1.4%	1.2	-7.0%
002396 CH	星网锐捷	CNY	107	18.1	11.6%	-1.8%	8.0%	18.9	12.8	1.6	1.4	0.6	0.5	3.0%	-2.2%	-5.2%	0.9	12.3%
002139 CH	拓邦股份	CNY	124	9.8	6.5%	7.5%	10.0%	19.8	15.0	2.0	1.7	1.3	1.1	6.8%	-1.3%	-5.4%	1.5	30.4%
688048 CH	长光华芯	CNY	110	62.7	7.2%	-43.5%	2.0%	163.9	76.5	3.3	3.2	26.7	18.3	1.6%	-7.0%	15.5%	1.0	-17.0%
603236 CH	移远通信	CNY	142	53.8	5.8%	-62.0%	6.1%	60.1	22.0	3.6	3.2	0.9	0.7	6.3%	3.2%	24.5%	2.0	45.1%
300628 CH	亿联网络	CNY	373	29.6	-0.4%	-1.9%	23.7%	17.5	14.5	4.1	3.5	7.8	6.5	4.0%	-8.2%	29.1%	1.1	4.5%
9698 HK	万国数据-SW	CNY	125	9.1	8.7%	-20.4%	0.0%	-8.2	-8.2	0.6	0.6	1.2	1.1	15.4%	-10.8%	-55.8%	0.2	-33.9%
计算机标的																		
688088 CH	虹软科技	CNY	167	41.0	28.4%	156.6%	5.4%	112.4	74.9	6.1	5.8	24.4	19.2	1.2%	8.0%	82.8%	1.6	-4.6%
300033 CH	网龙	CNY	843	156.9	12.7%	6.3%	22.5%	46.9	38.1	10.5	8.9	21.0	17.6	5.3%	11.7%	62.4%	8.6	3.5%
000977 CH	浪潮信息	CNY	489	33.2	3.3%	-12.2%	9.7%	26.8	19.9	2.6	2.3	0.7	0.6	1.8%	-5.8%	52.7%	13.2	-20.7%
002230 CH	科大讯飞	CNY	1,074	46.4	14.1%	67.9%	5.4%	114.0	72.4	6.2	5.8	5.0	3.9	0.9%	3.6%	42.5%	14.5	-1.4%
600845 CH	宝信软件	CNY	969	48.8	21.5%	21.8%	23.1%	44.1	35.3	10.2	8.7	7.3	6.0	4.3%	16.2%	32.7%	2.5	20.5%
002373 CH	千方科技	CNY	177	11.2	27.8%	230.9%	5.1%	28.0	21.0	1.4	1.3	2.0	1.6	0.1%	-7.1%	25.7%	1.0	4.0%
688111 CH	金山办公	CNY	1,460	316.2	23.1%	23.4%	14.2%	105.8	78.8	14.9	12.8	30.5	23.1	2.4%	4.8%	18.7%	6.9	1.6%
688188 CH	柏楚电子	CNY	370	253.1	46.3%	47.9%	14.5%	52.2	37.8	7.6	6.5	28.2	20.6	1.1%	12.4%	17.3%	1.2	18.2%
002065 CH	东华软件	CNY	198	6.2	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	1.6%	-3.3%	9.8%	1.2	-12.9%
002439 CH	启明星辰	CNY	255	27.0	28.3%	59.2%	12.1%	25.6	20.0	3.0	2.7	4.5	3.5	5.6%	5.4%	4.2%	1.4	10.0%
600271 CH	航天信息	CNY	197	10.6	-4.0%	-22.5%	7.2%	23.6	18.4	1.3	1.2	1.1	1.0	1.6%	-3.9%	3.4%	1.0	-15.6%
300773 CH	拉卡拉	CNY	128	16.0	10.8%	157.2%	20.4%	15.6	13.0	3.0	2.6	2.2	1.9	2.8%	-4.4%	-5.0%	1.0	-14.7%
3888 HK	金山软件	CNY	298	24.1	14.0%	110.5%	3.6%	47.1	25.9	1.4	1.2	3.4	2.9	5.5%	-3.6%	-7.3%	0.6	-48.2%
002153 CH	石基信息	CNY	266	9.7	11.0%	104.7%	0.5%	731.4	145.3	3.6	3.5	9.2	7.9	1.9%	-8.7%	-15.5%	0.9	-18.5%
002405 CH	四维图新	CNY	212	8.9	24.2%	32.0%	-2.2%	-92.5	285.0	1.8	1.8	5.1	4.0	0.0%	-9.2%	-19.2%	1.9	-11.9%
300496 CH	中科创达	CNY	368	80.1	11.6%	8.4%	8.8%	44.2	34.2	3.8	3.4	6.1	4.8	2.8%	-0.2%	-19.9%	3.1	4.7%
600588 CH	用友网络	CNY	608	17.8	14.5%	48.6%	3.0%	186.7	82.8	5.1	4.9	5.7	4.8	4.1%	6.5%	26.2%	2.3	-12.4%
002268 CH	卫士通	CNY	190	22.5	23.8%	31.4%	7.1%	47.1	36.4	3.4	3.1	4.5	3.6	1.1%	-1.9%	-26.3%	1.6	-9.2%
8083 HK	中国有赞	CNY	43	0.1	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	44.0%	34.6%	26.5%	0.1	225.3%
688777 CH	中控技术	CNY	356	45.4	36.3%	34.8%	14.9%	33.1	25.6	4.2	3.7	3.9	2.9	-1.4%	3.5%	27.0%	3.7	-12.1%
688083 CH	中望软件	CNY	121	99.5	34.9%	1388.0%	3.4%	128.8	68.8	4.3	4.1	14.9	11.3	5.7%	-6.6%	-28.2%	0.9	54.1%
600570 CH	恒生电子	CNY	546	28.8	20.8%	62.7%	21.3%	30.8	24.7	6.6	5.3	7.0	5.7	3.9%	-4.2%	-23.7%	6.4	2.8%
300253 CH	卫宁健康	CNY	154	7.2	16.2%	238.1%	6.6%	42.1	29.9	2.9	2.6	4.0	3.5	2.0%	-5.3%	-39.0%	1.4	0.5%
0268 HK	金蝶国际	CNY	374	11.4	20.4%	32.0%	-4.2%	-142.0	-546.6	5.4	5.5	6.4	5.3	5.6%	4.8%	32.0%	1.1	-54.4%
300454 CH	深信服	CNY	303	72.3	10.4%	77.8%	4.3%	87.9	51.0	3.8	3.5	3.7	3.1	1.8%	-14.3%	-35.8%	2.4	-22.9%
688561 CH	奇安信	CNY	275	40.1	24.8%	293.5%	2.2%	122.4	57.4	2.7	2.6	3.5	2.8	3.8%	-10.9%	-39.0%	1.1	-9.7%
688023 CH	安恒信息	CNY	88	110.9	29.8%	97.1%	-0.2%	-1212.1	58.6	3.0	2.9	3.4	2.6	1.3%	-11.8%	-44.0%	0.8	-8.7%
0020 HK	商汤科技	CNY	352	1.2	12.2%	35.3%	-14.5%	-9.9	-13.8	1.5	1.5	9.1	7.2	7.4%	-14.7%	-47.7%	1.0	-63.5%
2013 HK	微盟集团	CNY	73	2.9	37.8%	72.8%	-25.6%	-14.7	-117.3	4.3	4.5	2.9	2.4	7.1%	-14.0%	-55.8%	0.2	-47.2%
002410 CH	广联达	CNY	285	17.1	10.9%	-18.3%	11.5%	36.1	24.2	4.1	3.7	3.9	3.4	2.1%	-12.5%	-59.7%	3.2	16.8%
传媒&互联网																		
9999 HK	网易-S	CNY	4,107	140.6	8.9%	37.5%	22.3%	14.7	13.9	3.2	2.8	3.9	3.5	15.2%	-20.2%	25.0%	15.1	-21.3%
002555 CH	三七互娱	CNY	417	18.8	8.2%	10.4%	23.1%	12.8	10.9	2.9	2.4	2.4	2.0	-8.6%	-15.1%	7.8%	3.0	288.4%
9888 HK	百度	CNY	2,943	116.1	9.7%	183.9%	8.8%	13.8	13.6	1.3	1.2	2.2	2.0	4.7%	0.0%	3.9%	3.0	-55.2%
002027 CH	分众传媒	CNY	913	6.3	34.3%	79.2%	26.7%	18.3	15.0	4.8	4.0	7.2	6.1	6.4%	-3.4%	0.7%	5.4	2.6%
0772 HK	阅文集团	CNY	269	29.1	0.2%	84.4%	6.6%	24.1	20.6	1.4	1.3	3.5	3.2	7.8%	9.0%	-4.1%	0.5	-55.4%
002624 CH	完美世界	CNY	230	11.8	10.7%	-18.7%	11.4%	20.5	15.5	2.4	2.2	2.7	2.3	-1.3%	-6.1%	-5.3%	7.2	45.4%
300251 CH	光线传媒	CNY	239	8.2	125.3%	191.9%	7.4%	36.5	22.5	2.7	2.4	14.1	10.0	3.6%	2.5%	-5.3%	2.1	-7.4%
0700 HK	腾讯	CNY	25,231	293.6	11.1%	-27.7%	17.2%	18.6	15.2	2.8	2.5	4.1	3.7	7.2%	-10.2%	-6.8%	70.3	-37.1%
002739 CH	万达电影	CNY	284	13.0	49.9%	162.9%	14.5%	23.5	18.6	3.4	2.9	2.0	1.7	3.3%	4.1%	-7.9%	2.4	-40.9%
9988 HK	阿里巴巴	CNY	13,958	75.6	0.0%	0.0%	0.0%	N.A.	11.0	N.A.	1.4	1.5	1.5	5.2%	5.4%	-11.1%	16.8	-44.2%
300413 CH	芒果超媒	CNY	471	25.2	8.8%	21.7%	10.7%	21.2	17.8	2.3	2.0	3.2	2.8	-1.6%	-2.4%	-15.7%	6.0	9.6%
1024 HK	快手-W	CNY	2,085	53.0	21.0%	128.4%	10.9%	53.8	20.3	4.5	3.6	1.8	1.6	5.7%	-8.2%	-25.4%	5.	

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 30-Dec	估值方式	估值		市值涨跌幅			
						2023E	2024E	1W	30D	YTD	
软件											
SHOP US	SHOPIFY	Shopify	USD	100,044	77.90	PS	13.2	11.1	1.4%	7.0%	124.4%
CRM US	SALESFORCE	赛富时	USD	254,720	263.14	P/FCF	36.8	26.1	-1.2%	4.5%	98.5%
NOW US	SERVICENOW	ServiceNow	USD	144,830	706.49	P/FCF	49.0	40.1	1.3%	3.0%	82.0%
ADBE US	ADOBE	奥多比	USD	271,632	596.60	P/FCF	35.0	29.8	-0.4%	-2.4%	77.3%
MSFT US	MICROSOFT	微软	USD	2,794,828	376.04	P/FCF	31.4	26.3	0.4%	-0.8%	58.2%
SNOW US	SNOWFLAKE	Snowflake	USD	65,531	199.00	PS	30.1	22.1	1.7%	6.0%	38.6%
ACN US	ACCENTURE-A	埃森哲	USD	233,997	350.91	PE	29.0	27.4	-1.0%	5.3%	34.2%
半导体											
NVDA US	NVIDIA	英伟达	USD	1,223,193	495.22	PE	142.8	37.9	1.4%	5.9%	239.0%
AMD US	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD超威半导体	USD	238,141	147.41	PE	48.4	33.8	5.6%	21.7%	127.6%
AVGO US	BROADCOM	博通	USD	522,562	1,116.25	PE	21.9	19.7	-0.5%	21.1%	104.2%
8035 JP	TOKYO ELECTRON	东京电子	JPY	84,444	25,255.00	PE	23.9	33.1	1.4%	5.1%	99.6%
INTC US	INTEL	英特尔	USD	211,854	50.25	PE	44.3	22.4	4.7%	12.4%	94.6%
000660 KS	Sk Hynix	SK海力士	KRW	79,798	141,500.00	PB	1.7	1.5	0.6%	5.7%	88.7%
LRCX US	LAM RESEARCH	拉姆研究	USD	103,227	783.26	PE	21.3	25.3	0.4%	9.7%	88.6%
2454 TT	MTK	联发科	TWD	53,046	1,015.00	PE	21.0	16.9	2.5%	7.4%	79.8%
MU US	MICRON TECHNOLOGY	镁光	USD	94,208	85.34	PB	1.8	1.9	-1.2%	12.3%	71.9%
AMAT US	APPLIED MATERIAL	应用材料	USD	134,691	162.07	PE	18.8	19.0	0.0%	8.2%	68.0%
KLAC US	KLA	科天	USD	79,017	581.30	PE	21.8	22.9	-0.2%	6.7%	56.0%
NXPI US	NXP SEMICONDUCTORS	恩智浦	USD	59,203	229.68	PE	15.1	14.5	0.3%	13.1%	48.4%
005930 KS	Samsung Elec	三星电子	KRW	363,023	78,500.00	PB	1.4	1.3	3.4%	7.8%	42.0%
2303 TT	UMC	联电	TWD	19,838	52.60	PE	10.2	10.9	5.2%	7.6%	38.6%
ASML NA	ASML HOLDING	阿斯麦	EUR	298,673	681.70	PE	33.3	33.1	-0.3%	9.4%	36.0%
2330 TT	TSMC	台积电	TWD	539,352	593.00	PB	4.2	3.5	1.9%	3.3%	35.1%
QCOM US	QUALCOMM	高通公司	USD	160,973	144.63	PE	16.0	14.4	0.8%	12.1%	35.1%
IFX NTR	INFINEON TECHNOLOGIES	英飞凌	EUR	51,835	37.80	PE	14.1	15.5	0.5%	6.3%	33.0%
TXN US	TEXAS INSTRUMENTS	德州仪器	USD	154,812	170.46	PE	22.1	23.5	1.3%	11.6%	6.4%
WOLF US	WOLFSPEED	WOLFSPEED	USD	5,453	43.51	PS	5.5	5.6	-2.1%	18.0%	-37.0%
互联网											
META US	META PLATFORMS	Meta	USD	909,629	353.96	PE	21.8	18.1	0.2%	8.2%	194.4%
AMZN US	AMAZON	亚马逊	USD	1,570,153	151.94	EV/EBIDA	14.5	12.9	-1.0%	4.0%	80.9%
PDD US	PDD	拼多多	USD	194,386	146.31	PS	5.7	4.1	1.3%	-0.8%	79.4%
NFLX US	NETFLIX	奈飞	USD	213,097	486.88	PS	5.9	5.2	0.0%	2.7%	65.1%
GOOG US	ALPHABET-CL-A	谷歌	USD	1,755,459	139.69	PE	23.4	19.5	-1.3%	5.4%	58.3%
0700 HK	TENCENT	腾讯	HKD	356,235	293.60	PE	17.3	14.8	7.2%	-10.2%	-6.8%
9988 HK	BABA-SW	阿里巴巴	HKD	197,078	75.60	PE	9.6	7.9	5.2%	5.4%	-11.1%
SE US	SEA	SEA	USD	22,873	40.50	PS	1.7	1.5	5.0%	11.8%	-22.2%
1024 HK	KUAISHOU-W	快手	HKD	29,443	52.95	PS	1.9	1.6	5.7%	-8.2%	-25.5%
9618 HK	JD-SW	京东	HKD	45,769	112.50	PE	9.2	8.5	6.3%	5.4%	-48.2%
3690 HK	MEITUAN-W	美团	HKD	65,435	81.90	PE	22.8	15.9	6.9%	-9.6%	-53.1%
硬件											
AAPL US	APPLE	苹果	USD	2,994,371	192.53	PE	32.0	29.4	-0.6%	1.4%	49.0%
1810 HK	XIAOMI-W	小米	HKD	50,046	15.60	PE	19.4	20.1	-0.5%	-0.1%	42.6%
6861 JP	KEYENCE	KEYENCE	JPY	107,109	62,120.00	PE	40.0	40.3	0.2%	-1.9%	21.4%
CSCO US	CISCO SYSTEMS	思科	USD	205,287	50.52	PE	12.7	12.4	0.9%	4.4%	9.3%
汽车											
TSLA US	TESLA	特斯拉	USD	789,898	248.48	PS	7.9	6.5	-1.6%	3.5%	101.7%
LI US	LI AUTO	理想	USD	39,939	37.43	PS	2.2	1.4	12.7%	1.3%	83.5%
XPV US	XPENG	小鹏	USD	13,688	14.59	PS	3.4	1.8	5.6%	-12.2%	46.8%
RIVN US	RIVIAN AUTOMOTIVE	Rivian	USD	22,468	23.46	PS	4.2	3.0	1.1%	40.0%	27.3%
1211 HK	BYD COMPANY	比亚迪	HKD	80,808	214.40	PS	0.9	0.7	5.8%	2.1%	11.9%
NIO US	NIO	蔚来	USD	15,823	9.07	PS	1.5	1.0	7.7%	24.8%	-7.0%
LUCID US	LUCID GROUP	Lucid	USD	9,638	4.21	PS	16.3	7.6	-1.2%	-2.8%	-38.4%
指数											
SOX.GI	费城半导体指数			4,175.5					1.0%	12.1%	64.9%
IXIC.GI	纳斯达克指数			15,011.4					0.1%	5.5%	43.4%
106752.MI	MSCI全球信息科技			543.4					-0.4%	3.7%	38.5%
SPX.GI	标普500			4,769.8					0.3%	4.4%	24.2%
HXC.GI	纳斯达克中概股			6,476.3					4.7%	0.2%	-3.4%

注: 市值、股价取12月29日收盘价, 采用Wind汇率, 预测数据来自Bloomberg一致预期
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表17: 恒生科技指数成份股票涨跌幅

公司	板块分类	成分占比	交易货币	市值 (亿元港币)	股价 (港币元)	股价涨跌幅			持仓比例	
						1W	30D	YTD		
恒生科技指数成份										
2015 HK	理想汽车-W	非必需性消费	6.12%	HKD	31,215	147.10	14.7%	0.9%	91.5%	10.9%
0992 HK	联想集团	资讯科技	3.00%	HKD	13,402	10.92	6.0%	13.2%	78.0%	21.9%
9868 HK	小鹏汽车-W	非必需性消费	2.22%	HKD	10,698	56.70	6.1%	-15.6%	47.8%	21.5%
0285 HK	比亚迪电子	资讯科技	0.94%	HKD	8,247	36.60	7.6%	2.7%	46.9%	11.0%
1810 HK	小米集团-W	资讯科技	7.53%	HKD	39,115	15.60	-0.5%	-0.1%	42.6%	17.8%
2018 HK	瑞声科技	工业	0.67%	HKD	2,781	23.20	3.3%	5.7%	31.0%	8.3%
9999 HK	网易-S	资讯科技	5.14%	HKD	45,324	140.60	15.2%	-20.2%	25.0%	6.1%
0981 HK	中芯国际	资讯科技	4.34%	HKD	23,409	19.86	-1.4%	-10.3%	18.8%	1.9%
9888 HK	百度集团-SW	资讯科技	4.43%	HKD	32,471	116.10	4.7%	0.0%	3.9%	16.3%
9961 HK	携程集团-S	非必需性消费	1.69%	HKD	18,975	277.60	5.3%	1.1%	1.5%	22.0%
0772 HK	阅文集团	非必需性消费	0.91%	HKD	2,973	29.05	7.8%	9.0%	-4.1%	17.0%
9866 HK	蔚来-SW	非必需性消费	0.19%	HKD	12,366	73.60	16.5%	29.0%	-6.2%	32.5%
0700 HK	腾讯控股	资讯科技	7.91%	HKD	278,421	293.60	7.2%	-10.2%	-6.8%	6.0%
3888 HK	金山软件	资讯科技	1.62%	HKD	3,291	24.10	5.5%	-3.6%	-7.3%	13.9%
9988 HK	阿里巴巴-SW	资讯科技	7.65%	HKD	154,029	75.60	5.2%	5.4%	-11.1%	10.5%
6690 HK	海尔智家	非必需性消费	3.44%	HKD	20,922	22.05	3.5%	-2.6%	-14.9%	25.8%
1833 HK	平安好医生	医疗保健业	0.57%	HKD	1,987	17.76	7.4%	1.7%	-16.6%	23.9%
6060 HK	众安在线	金融业	1.11%	HKD	2,622	17.84	5.9%	-9.4%	-17.0%	13.9%
2382 HK	舜宇光学科技	工业	3.53%	HKD	7,771	70.85	1.0%	-4.5%	-23.2%	26.7%
1024 HK	快手-W	资讯科技	7.59%	HKD	23,012	52.95	5.7%	-8.2%	-25.5%	16.4%
1347 HK	华虹半导体	资讯科技	1.25%	HKD	4,395	18.88	5.5%	4.5%	-30.7%	13.2%
0268 HK	金蝶国际	资讯科技	2.49%	HKD	4,132	11.38	5.6%	4.8%	-32.0%	12.2%
0241 HK	阿里健康	医疗保健业	1.80%	HKD	5,738	4.24	7.1%	-4.5%	-36.2%	12.1%
9898 HK	微博-SW	资讯科技	0.04%	HKD	2,014	85.60	11.5%	-1.6%	-38.1%	1.8%
6618 HK	京东健康	医疗保健业	3.65%	HKD	12,467	39.10	5.7%	5.0%	-45.2%	18.2%
0020 HK	商汤-W	资讯科技	2.52%	HKD	3,882	1.16	7.4%	-14.7%	-47.7%	7.2%
9618 HK	京东集团-SW	资讯科技	6.90%	HKD	35,771	112.50	6.3%	5.4%	-48.2%	18.3%
9626 HK	哔哩哔哩-W	资讯科技	2.57%	HKD	3,887	93.60	16.6%	4.1%	-49.9%	25.0%
3690 HK	美团-W	资讯科技	7.87%	HKD	51,141	81.90	6.9%	-9.6%	-53.1%	12.3%
9698 HK	万国数据-SW	资讯科技	0.34%	HKD	1,381	9.06	15.4%	-10.8%	-55.8%	21.8%

注: 市值、股价取 12 月 29 日收盘价, 采用 Wind 汇率
资料来源: Wind, 华泰研究

图表18: 日本科技股估值及涨跌幅

Wind代码	彭博代码	股票代码	公司名称	财报货币	市值	收盘价	估值	股价变动						
					(十亿日元)(日元/股)			2023E	2024E	2025E	1W	1M	YTD	
工业电子														
6723.T	6723 JP Equity	6723 JP	Renesas Electronics (瑞萨)	JPY	2317	2549	10.7	10.8	9.6		1.4%	-2.1%	115.4%	
6701.T	6701 JP Equity	6701 JP	NEC (日本电气)	JPY	1265	8350	24.3	17.0	14.6		2.5%	1.3%	83.5%	
6967.T	6967 JP Equity	6967 JP	Shinko (神钢电机)	JPY	458	5484	13.2	25.1	16.9		1.0%	-0.6%	63.5%	
6503.T	6503 JP Equity	6503 JP	Mitsubishi Electric (三菱电机)	JPY	5672	1999	19.5	16.3	14.4		-1.2%	-0.5%	56.4%	
6501.T	6501 JP Equity	6501 JP	Hitachi (日立)	JPY	6277	10170	15.7	17.7	16.3		1.7%	-1.1%	54.8%	
6504.T	6504 JP Equity	6504 JP	Fuji Electric (富士电机)	JPY	751	6069	14.4	13.0	12.1		0.4%	-2.1%	23.1%	
6702.T	6702 JP Equity	6702 JP	Fujitsu (富士通)	JPY	3646	21275	15.7	18.7	15.3		1.9%	0.7%	22.5%	
6963.T	6963 JP Equity	6963 JP	Rohm (罗姆半导体)	JPY	982	2702.5	13.6	17.0	15.4		-1.8%	-4.4%	15.5%	
6502.T	6502 JP Equity	6502 JP	Toshiba (东芝)	JPY	1994	4590	17.3		15.8		0.0%	-0.2%	-0.3%	
消费电子														
6758.T	6758 JP Equity	6758 JP	Sony Group (索尼集团)	JPY	12655	13410	18.5	17.9	15.9		3.3%	4.6%	34.5%	
6752.T	6752 JP Equity	6752 JP	Panasonic Holdings (松下)	JPY	2725	1396.5	16.9	8.5	9.8		0.6%	-8.7%	28.7%	
6753.T	6753 JP Equity	6753 JP	Sharp (夏普)	JPY	615	1005.5		50.5	20.6		0.3%	8.6%	6.4%	
7951.T	7951 JP Equity	7951 JP	Yamaha (雅马哈)	JPY	922	3257	15.3	15.2	13.4		0.7%	-5.9%	-32.8%	
精密和医疗设备														
7751.T	7751 JP Equity	7751 JP	Canon (佳能)	JPY	3809	3620	13.0	12.4	12.2		0.1%	-3.1%	31.6%	
4901.T	4901 JP Equity	4901 JP	Fujifilm Holdings (富士控股)	JPY	3409	8473	17.1	15.5	14.2		-1.2%	-2.2%	30.3%	
SPE														
6146.T	6146 JP Equity	6146 JP	Disco (迪思科)	JPY	1363	34980	44.9	46.4	34.7		4.8%	9.0%	182.8%	
6857.T	6857 JP Equity	6857 JP	Advantest (爱德万测试)	JPY	1624	4797	26.9	48.7	33.1		-0.4%	2.5%	128.5%	
8035.T	8035 JP Equity	8035 JP	Tokyo Electron (东京电子)	JPY	6112	25255	25.9	36.1	27.9		1.4%	5.1%	99.6%	
6920.T	6920 JP Equity	6920 JP	LASERTEC (雷瑟科)	JPY	2050	37170	72.0	53.2	35.2		3.9%	12.7%	72.3%	
7741.T	7741 JP Equity	7741 JP	Hoya (豪雅)	JPY	4535	17625	36.3	34.5	30.1		3.0%	5.8%	39.8%	
电子零部件														
4062.T	4062 JP Equity	4062 JP	Ibiden (揖斐电)	JPY	674	7815	21.5	27.1	20.2		1.0%	10.5%	64.4%	
6762.T	6762 JP Equity	6762 JP	TDK	JPY	1685	6717	18.0	21.0	16.3		0.1%	-2.2%	58.4%	
6981.T	6981 JP Equity	6981 JP	Murata Manufacturing (村田)	JPY	4452	2993	23.3	26.0	20.7		5.3%	3.8%	38.9%	
6971.T	6971 JP Equity	6971 JP	Kyocera (京瓷)	JPY	2474	2058	22.1	23.0	19.6		1.8%	0.5%	29.2%	
6594.T	6594 JP Equity	6594 JP	Nidec (日本电产)	JPY	4078	5695	41.7	18.4	17.0		2.8%	1.6%	-15.9%	

注: 市值、股价取 12 月 29 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：海外 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
半导体标的公司									
半导体设计									
NVDA US	英伟达	USD	12,232	495	151.6	45.3	1.4%	5.9%	239.0%
3443 TW	GUC	TWD	76	1740	64.6	49.0	-0.6%	5.5%	174.1%
AMD US	AMD	USD	2,381	147	45.2	31.6	5.6%	21.7%	127.6%
AVGO US	博通	USD	5,226	1116	22.7	20.7	-0.5%	21.1%	104.2%
RMBS US	Rambus	USD	73	68	37.1	30.8	-2.0%	0.9%	90.5%
000660 KS	海力士	KRW	798	141500	NA	16.5	0.6%	5.7%	88.7%
5274 TW	ASPEED	TWD	39	3120	103.2	61.2	1.0%	5.9%	88.3%
MRVL US	Marvell	USD	521	60	25.7	35.6	0.1%	8.2%	63.7%
半导体制造									
BESI EU	Besi	EUR	123	136	54.1	35.5	-1.0%	6.2%	141.2%
6857 JP	爱德万	JPY	261	4797	26.9	48.7	-0.4%	2.5%	128.5%
3711 TW	日月光	TWD	206	135	17.5	12.2	2.7%	5.5%	55.2%
005930 KS	三星	KRW	3,630	78500	46.5	16.1	3.4%	7.8%	42.0%
AMKR US	安靠	USD	82	33	18.6	13.7	-1.0%	18.4%	40.3%
2330 TW	台积电	TWD	5,394	593	18.3	15.3	1.9%	3.3%	35.1%
TER US	泰瑞达	USD	166	109	31.6	24.4	0.8%	17.7%	24.8%
6957 JP	Shibaura	JPY	3	5570	11.7	11.6	5.5%	-6.4%	16.5%
PCB/CCL标的公司									
4062 JP	Ibiden	JPY	78	7815	21.5	27.1	1.0%	10.5%	64.4%
6967 JP	Shinko	JPY	53	5484	13.2	25.1	1.0%	-0.6%	63.5%
3037 TW	Unimicron	TWD	88	176	20.3	13.4	0.6%	-0.6%	53.9%
2802 JP	味之素	JPY	201	5440	34.5	30.0	0.8%	-1.6%	36.9%
ROG US	Rogers	USD	25	132	38.0	26.1	-3.4%	2.1%	10.7%
3189 TW	Kinsus	TWD	15	100	NA	21.4	0.6%	0.8%	1.2%
通信标的公司									
通信-光模块/光芯片									
COHR US	Coherent	USD	66	44	12.0	26.6	-2.4%	18.3%	24.0%
LITE US	Lumentum	USD	35	52	9.7	30.2	-1.1%	22.5%	0.5%
服务器标的公司									
2382 TW	广达	TWD	283	225	20.4	16.4	4.4%	10.6%	232.9%
6669 TW	纬颖	TWD	104	1825	27.7	18.9	-0.8%	3.7%	139.2%
2356 TW	英业达	TWD	62	53	26.5	18.7	4.3%	24.5%	107.7%
2317 TW	鸿海	TWD	473	105	10.9	9.5	1.0%	3.0%	9.9%
大模型标的公司									
GOOGL US	谷歌	USD	124,334	141	23.2	19.3	-1.3%	5.2%	58.8%
MSFT US	微软	USD	197,949	376	39.1	33.3	0.4%	-0.8%	58.2%
应用标的公司									
SHOP US	Shopify	USD	1,000	78	99.2	67.2	1.4%	7.0%	124.4%
CRM US	Salesforce	USD	2,547	263	44.9	27.5	-1.2%	4.5%	98.5%
AMZN US	亚马逊	USD	15,702	152	40.1	31.6	-1.0%	4.0%	80.9%
ADBE US	Adobe	USD	2,716	597	37.8	33.6	-0.4%	-2.4%	77.3%
6861 JP	基恩士	JPY	1,071	62120	42.1	42.0	0.2%	-1.9%	21.4%

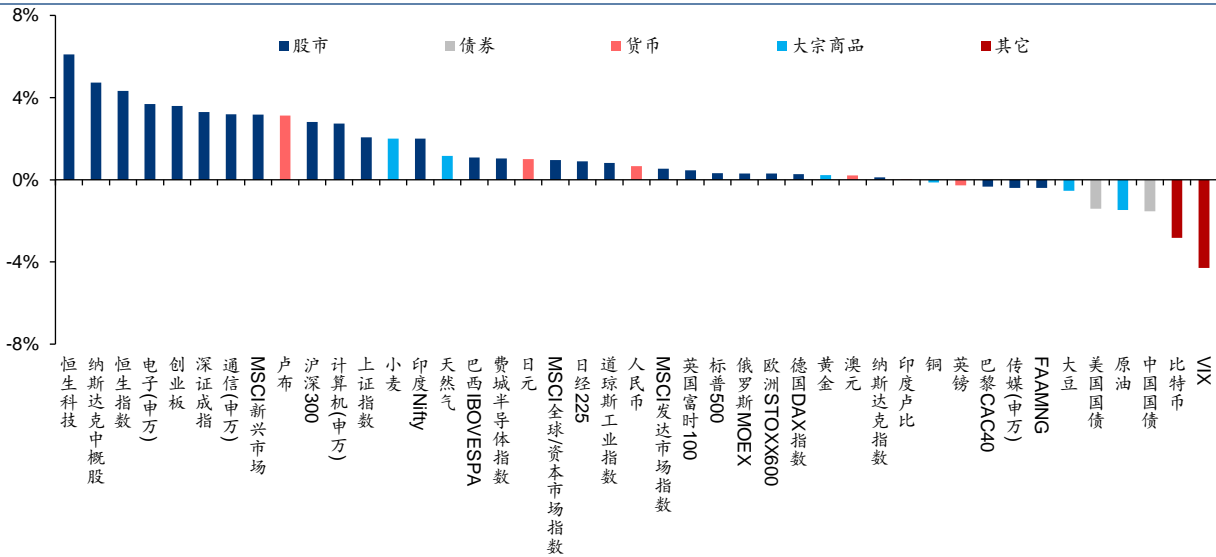
注：市值、股价取12月29日收盘价，采用Wind汇率，预测数据来自Bloomberg一致预期

资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

全球市场日历及估值

全球市场

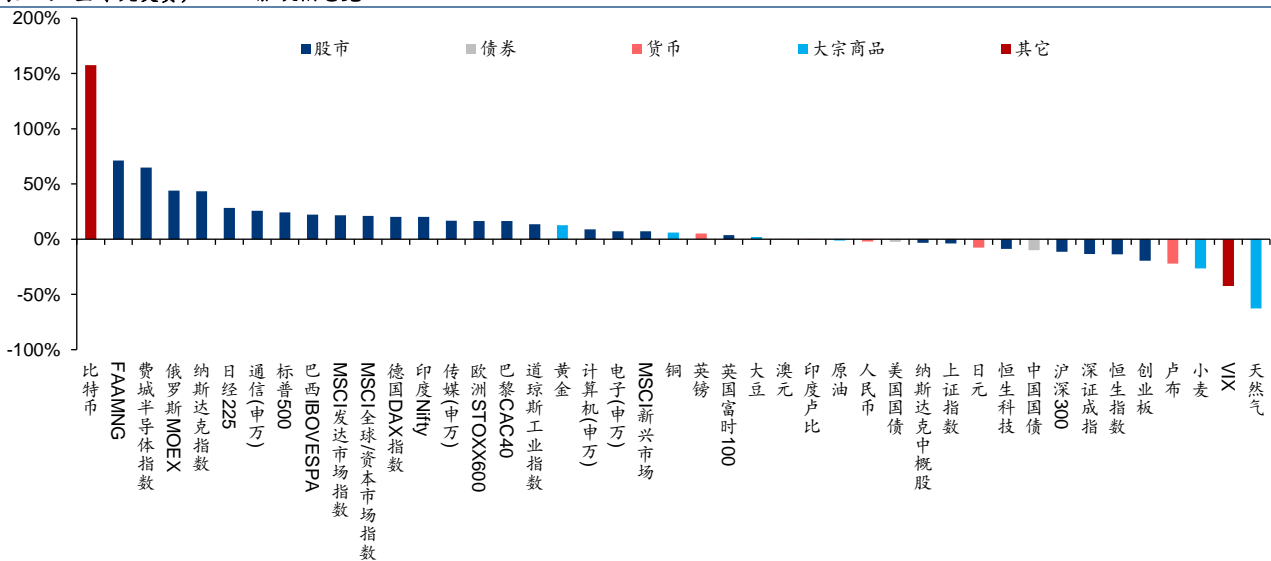
图表20: 全球大类资产最近一周涨跌幅总览



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

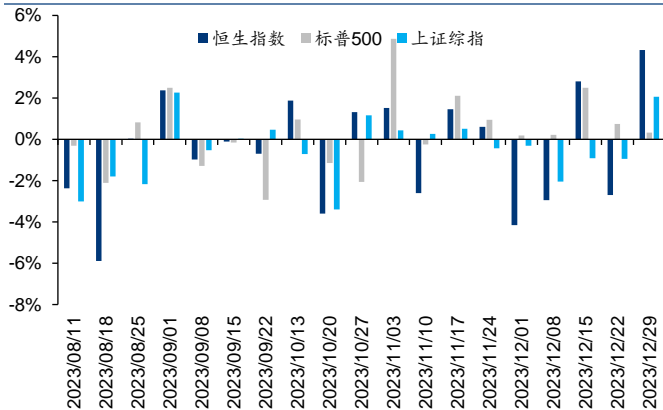
图表21: 全球大类资产 YTD 涨跌幅总览



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 12 月 29 日收盘

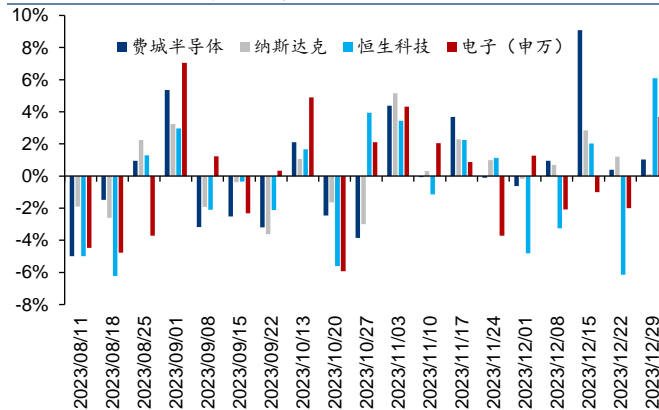
资料来源: Wind, 华泰研究

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

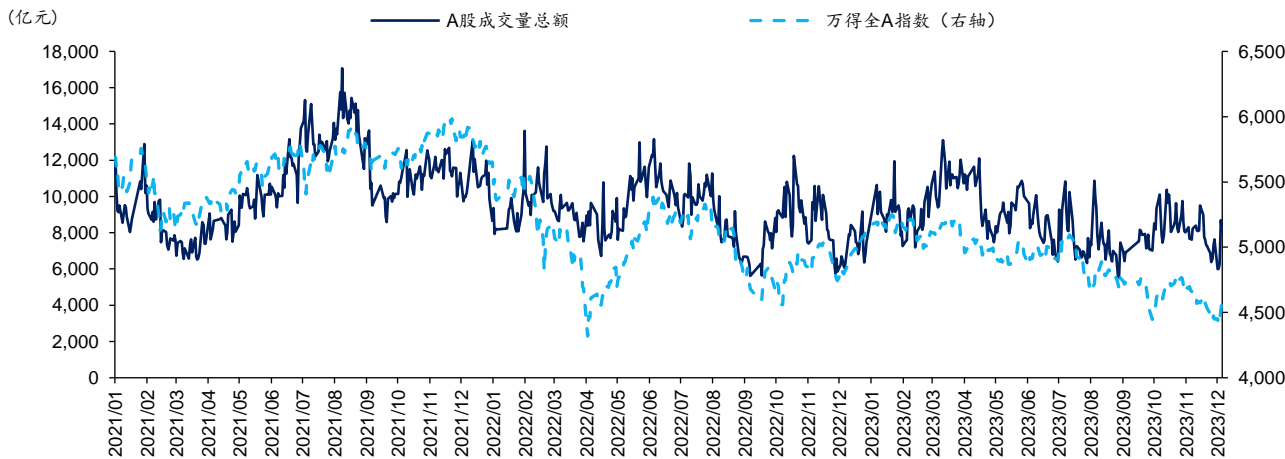
图表23: 纳斯达克、费城半导体、恒生科技、申万电子近一周涨跌幅



资料来源: Wind, 华泰研究

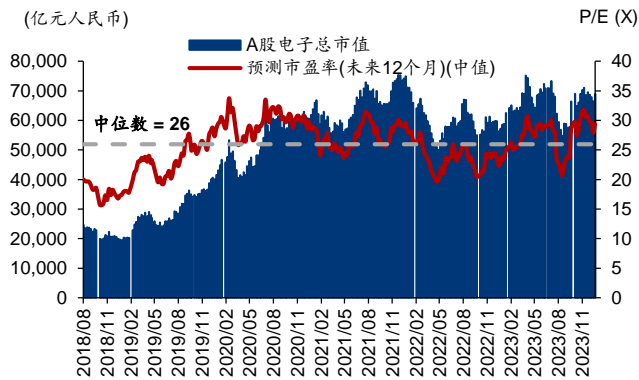
A股市场

图表24: A股: A股成交额 vs 万得全A指数



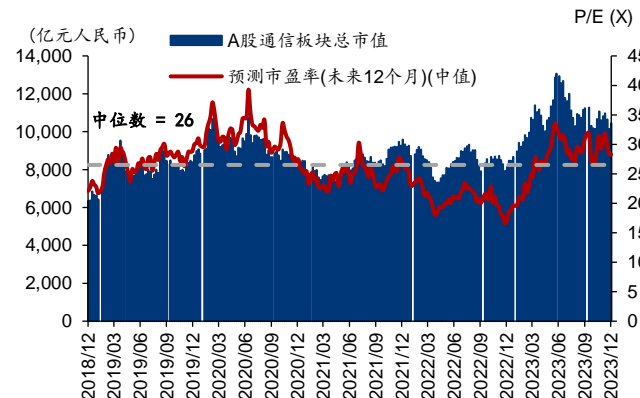
资料来源: Wind, 华泰研究

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

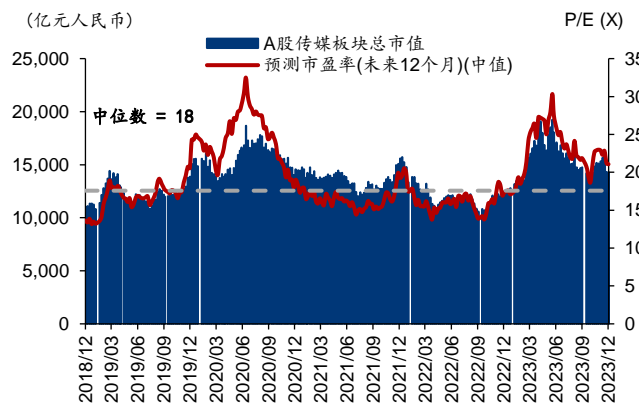
图表26: A股通信板块总市值与1年前向市盈率变化



注: 通信板块剔除三大运营商

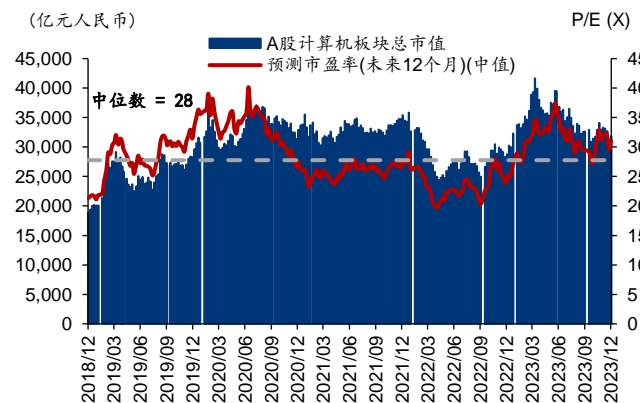
资料来源: Wind, 华泰研究

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

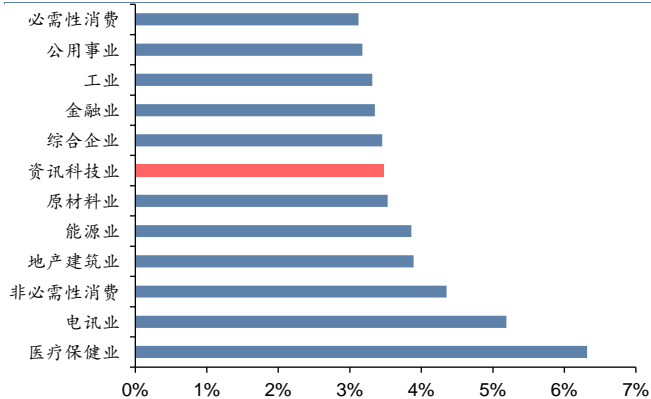
图表28: A股计算机板块总市值与1年前向市盈率变化



资料来源: Wind, 华泰研究

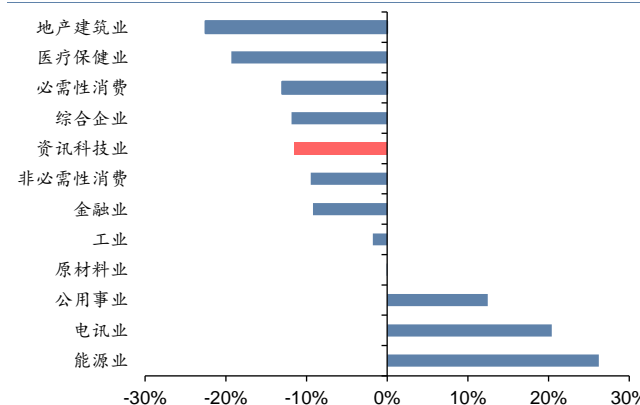
港股市场

图表29: 过去一周内港股各行业涨跌幅



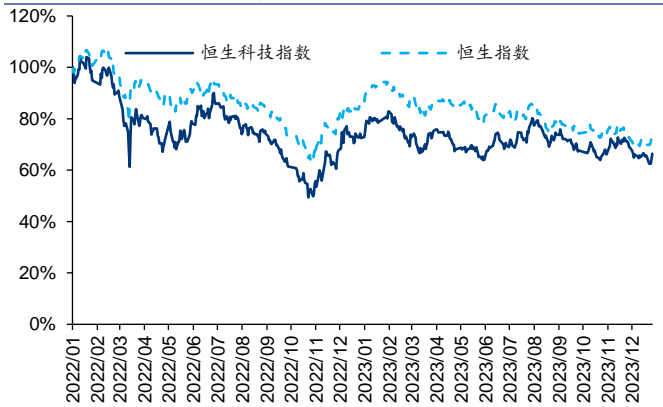
注: 使用港交所行业分类
资料来源: Wind, 华泰研究

图表30: 港股各行业 YTD 涨跌幅



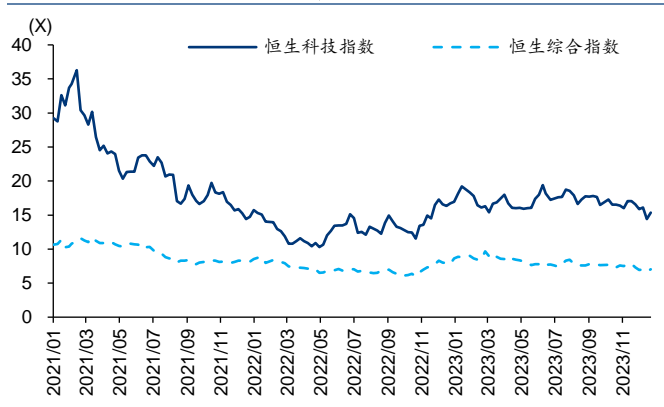
注: 使用港交所行业分类; 截至12月22日收盘
资料来源: Wind, 华泰研究

图表31: 恒生科技指数一年内涨跌幅



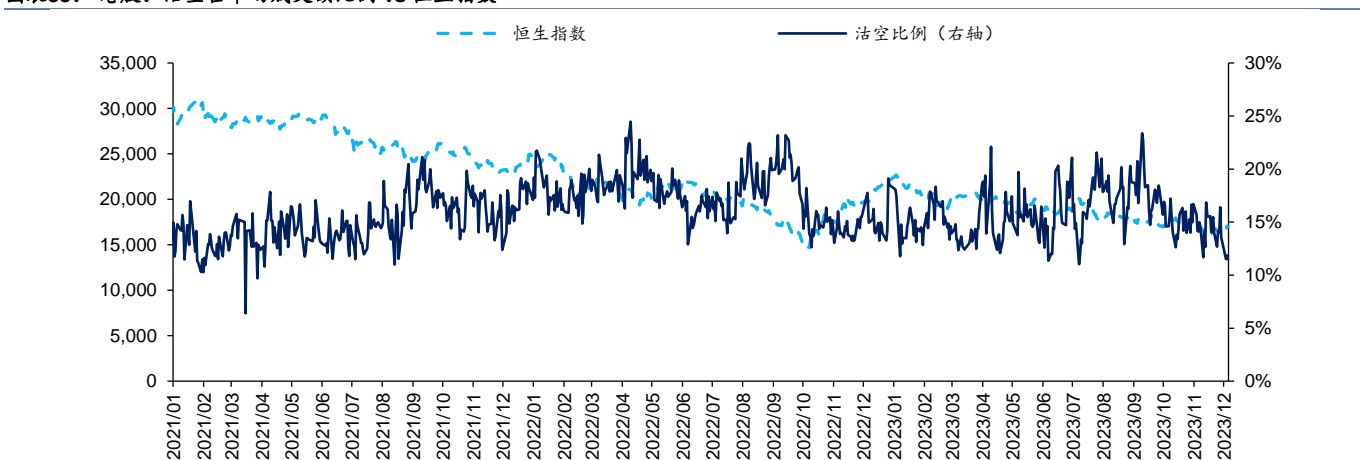
资料来源: Wind, 华泰研究

图表32: 恒生科技指数 P/E (1年前向) 估值变化



资料来源: Wind, 华泰研究

图表33: 港股: 沽空占市场成交额比例 vs 恒生指数

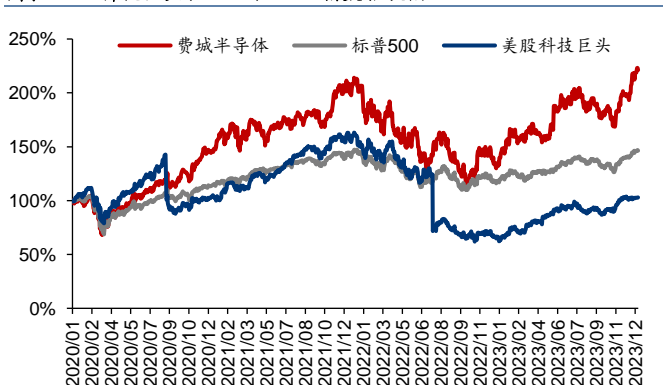


注: 做空比例=全日卖出金额/(市场成交额-Warrant 和 CBBC 金额)

资料来源: Wind, 华泰研究

美股市场

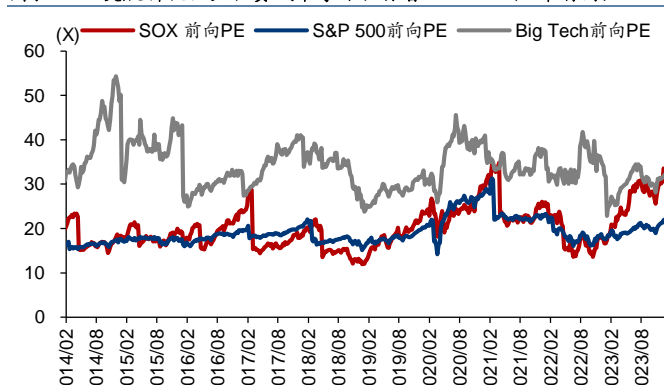
图表34: 科技巨头、SOX、SPX 指数涨跌幅



注: 科技巨头包括谷歌, 亚马逊, 苹果, 微软

资料来源: Wind, 华泰研究

图表35: 美股科技巨头、费城半导体、标普500P/E (1年前向)

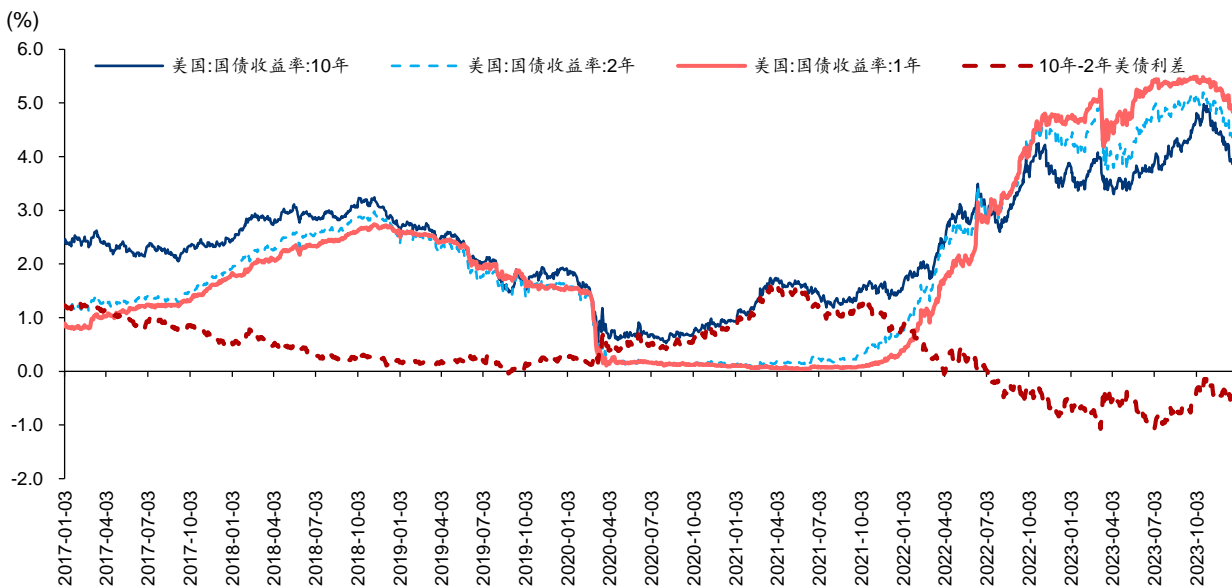


注: 科技巨头包括谷歌, 亚马逊, 苹果, 微软

资料来源: Bloomberg, 华泰研究

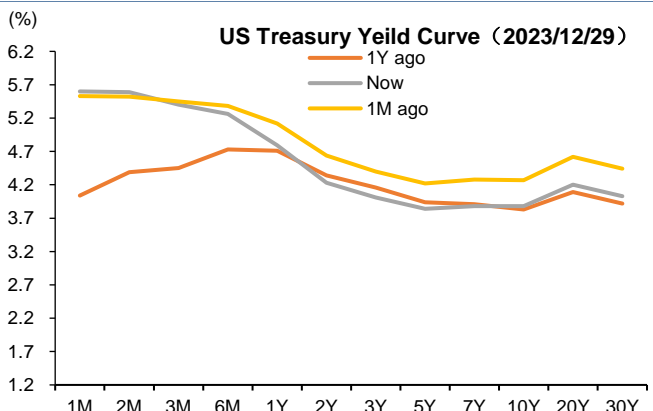
债券市场

图表36: 10年期/2年期/1年期美国国债收益率



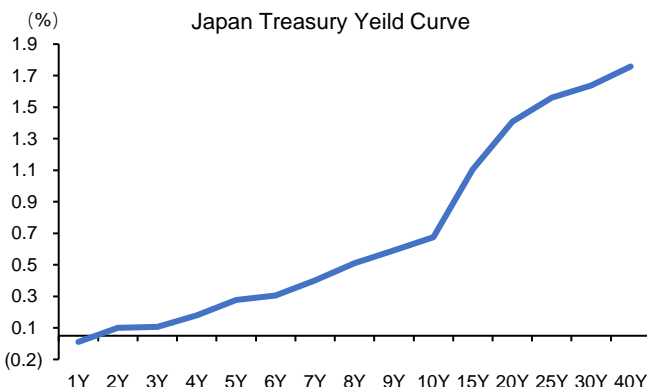
资料来源: Wind, 华泰研究

图表37: 美债收益率曲线



资料来源: Wind, 华泰研究

图表38: 日债收益率曲线



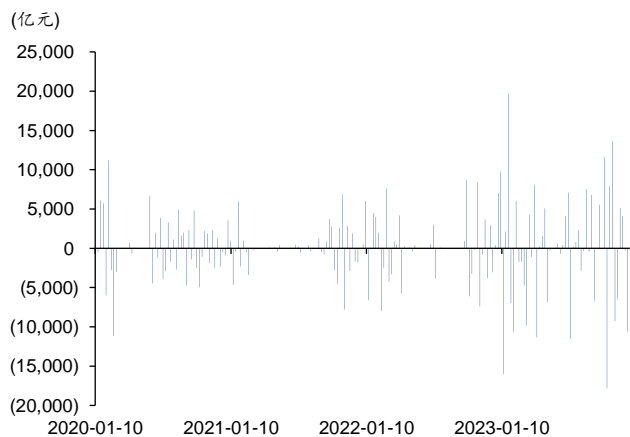
资料来源: Wind, 华泰研究

图表39: 中国国债收益率&7天逆回购加权利率变化



资料来源: Wind, 华泰研究

图表40: 中国公开市场操作净投放量



资料来源: Wind, 华泰研究

电子板块行情和走势

图表41：未来一周海内外主要科技公司重要事件

日期	代码	公司名称	事件名称
2024/1/5	2303 TW	联华电子	12M23 业绩披露
2024/1/5	2317 TW	鸿海	12M23 业绩披露

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(%)
002745 CH	木林森	减持	济南汇盛投资合伙企业(有限合伙)	2023-12-29	进行中	742.08	0.50

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
600237 CH	铜峰电子	2023-12-29	实施	上市公司定向 发行股票	1,115.30	3.91	第一个解除限售期 (1) 2024 年度每股收益不低于 0.13 元/股； (2) 以 2022 年度净利润为基数，2024 年度净利润增长率不低于 15.00%，且不低于同行业均值；(3) 2024 年度成本费用占收入比重不高于 93.00% 第二个解除限售期 (1) 2025 年度每股收益不低于 0.15 元/股；(2) 以 2022 年度净利润为基数，2025 年度净利润增长率不低于 25.00%，且不低于同行业均值；(3) 2025 年度成本费用占收入比重不高于 92.50%。 第三个解除限售期 (1) 2026 年度每股收益不低于 0.17 元/股；(2) 以 2022 年度净利润为基数，2026 年度净利润增长率不低于 55.00%，且不低于同行业均值；(3) 2026 年度成本费用占收入比重不高于 92.00%。
301369 CH	联动科技	2023-12-27	实施	上市公司定向 发行股票	322.11	34.06	本激励计划授予的第一类限制性股票考核年度为 2024-2026 三个会计年度，每个会计年度考核一次。以公司 2023 年营业收入为业绩基数，对各考核年度营业收入定比业绩基数的增长率 (A) 进行考核，根据各考核年度业绩指标的完成情况确定公司层面解除限售比例 (X)，各年度业绩考核目标安排如下所示：第一个解除限售期 2024 年，营业收入增长率 (A) 考核目标 A130.00%，考核目标 A222.50%，考核目标 A315.00%。第二个解除限售期 2025 年，营业收入增长率 (A) 考核目标 60.00%，考核目标 45.00%，考核目标 30.00%；第三个解除限售期 2026 年，营业收入增长率 (A) 考核目标 100.00%，考核目标 80.00%，考核目标 60.00%；根据公司每年实际业绩完成情况，公司层面解除限售比例安排如下：考核年度公司营业收入增长率 (A) $A \geq A1$, $X=100%$ ； $A1 > A \geq A2$, $X=80%$ ； $A2 > A \geq A3$, $X=60%$ ； $A < A3$, $X=0$ 。公司未满足上述业绩考核目标的，所有激励对象对应考核当年可解除限售的第一类限制性股票均不得解除限售，由公司回购注销，回购价格为授予价格加上银行同期存款利息之和。

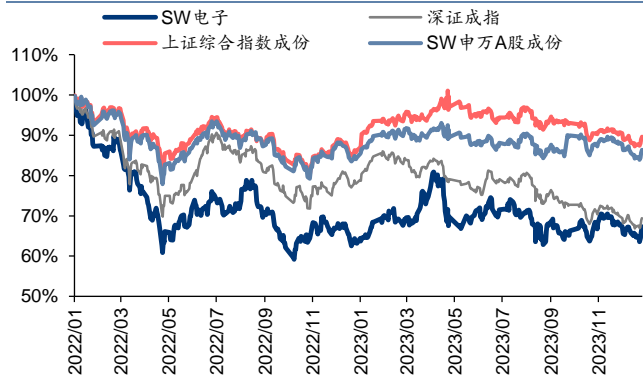
资料来源：Wind, 华泰研究

图表44：过去一周 TMT 板块 IPO 情况

证券代码	公司	状态	上市/过会日期	市值 (亿元当地货币)	上市板	发行价格 (元当地货币)	新股发行数量 (万股)	(拟) 募资总额 (亿元当地货币)	主营业务
301578 CH	辰奕智能	已上市	2023-12-28	37.06	创业板	48.94	1,200.00	5.87	家电智能遥控器

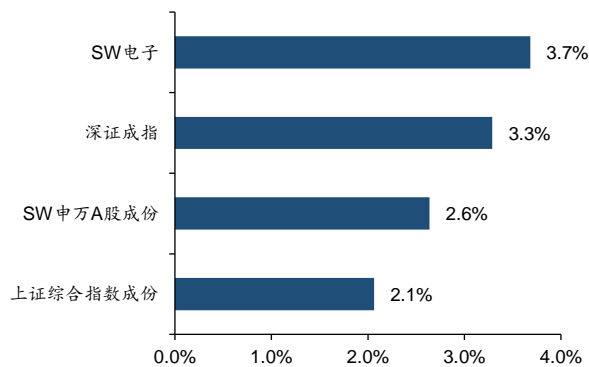
资料来源：Wind, 华泰研究

图表45: 申万电子一年内涨跌幅



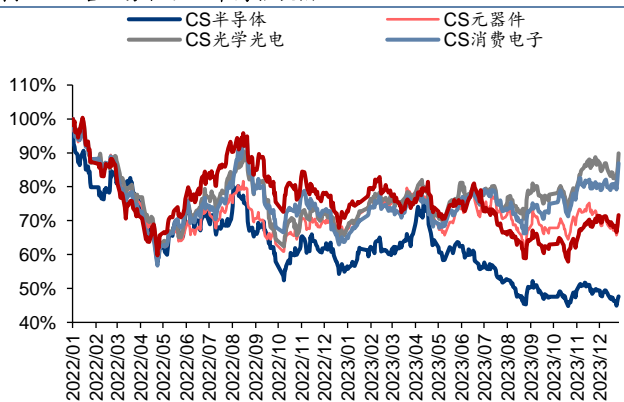
资料来源: Wind, 华泰研究

图表46: 过去一周内电子指数走势



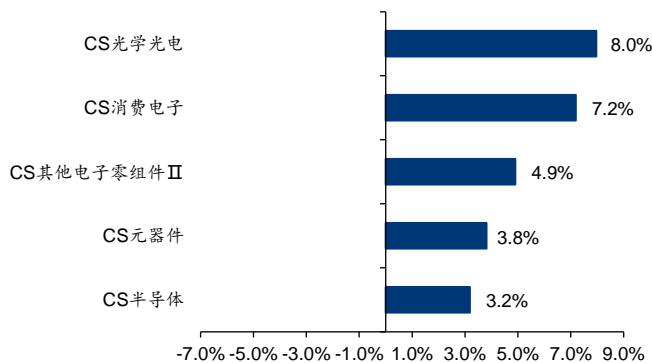
资料来源: Wind, 华泰研究

图表47: 各细分板块一年内涨跌幅



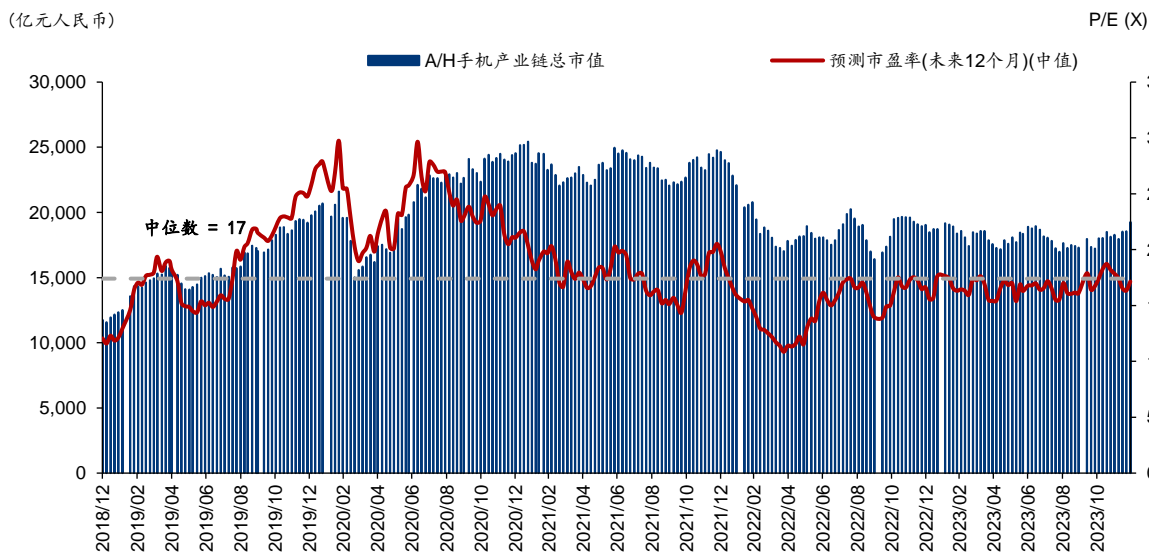
资料来源: Wind, 华泰研究

图表48: 过去一周内各细分板块走势



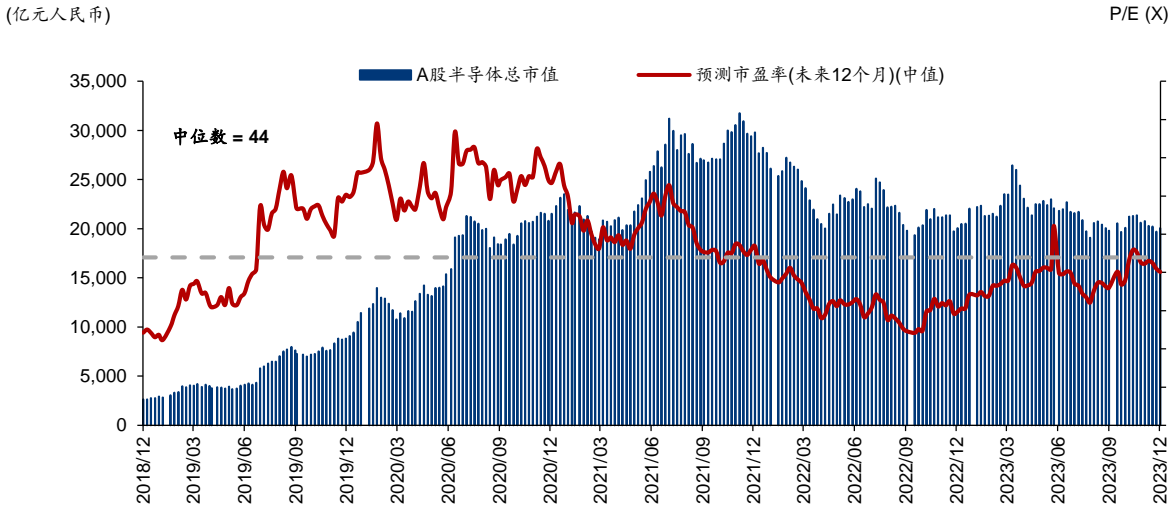
资料来源: Wind, 华泰研究

图表49: A/H手机产业链板块总市值与1年前向市盈率变化



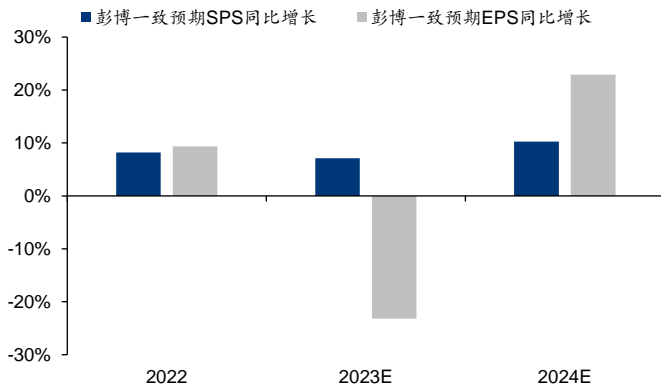
资料来源: Wind, 华泰研究

图表50: A/H 半导体板块总市值与 1 年前向市盈率变化



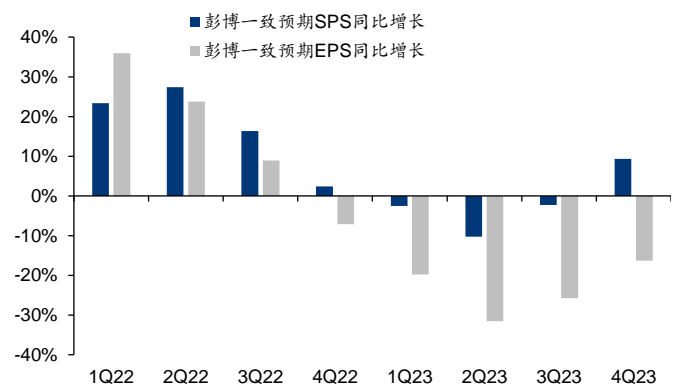
资料来源: Wind, 华泰研究

图表51: SOX 指数一致预期年度 SPS 及 EPS 同比增速



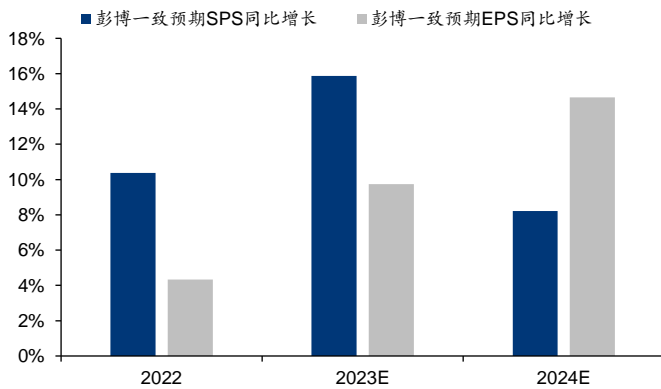
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表52: SOX 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速



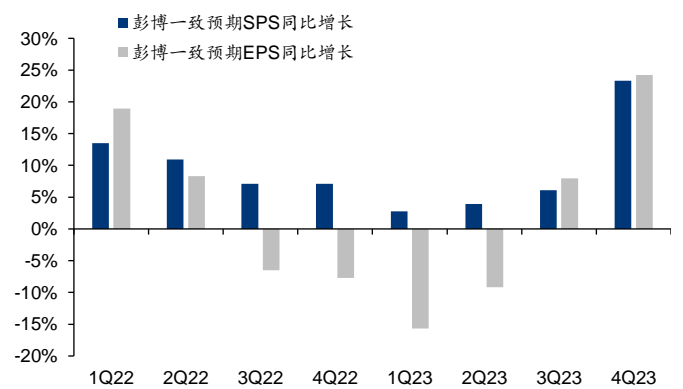
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

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



资料来源: Bloomberg, 华泰研究

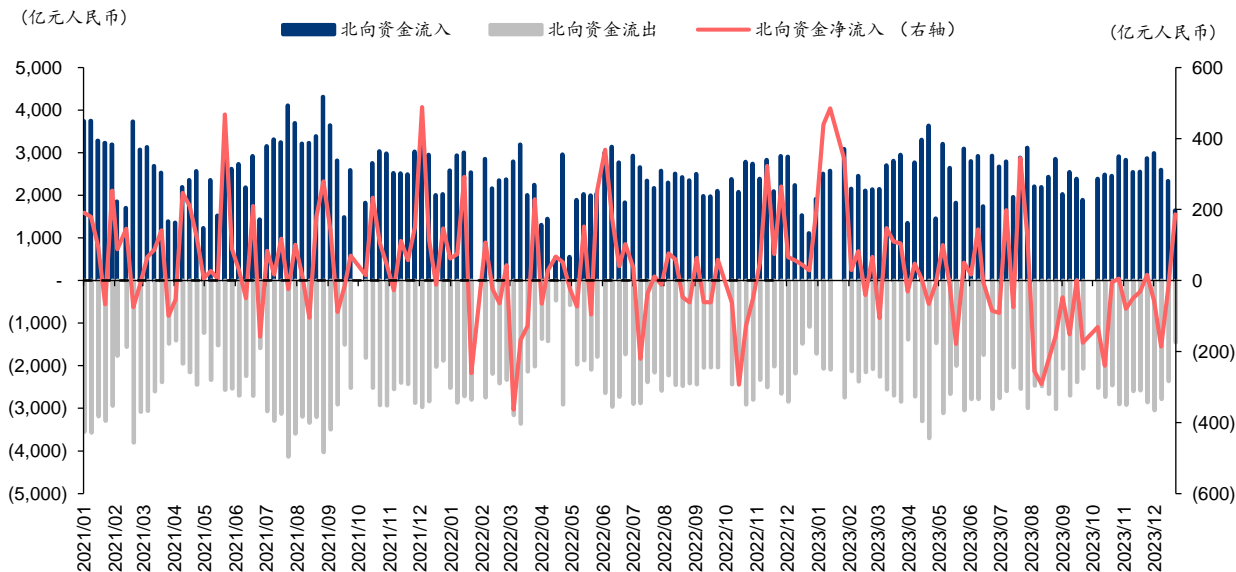
图表54: Nasdaq100 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速



资料来源: Bloomberg, 华泰研究

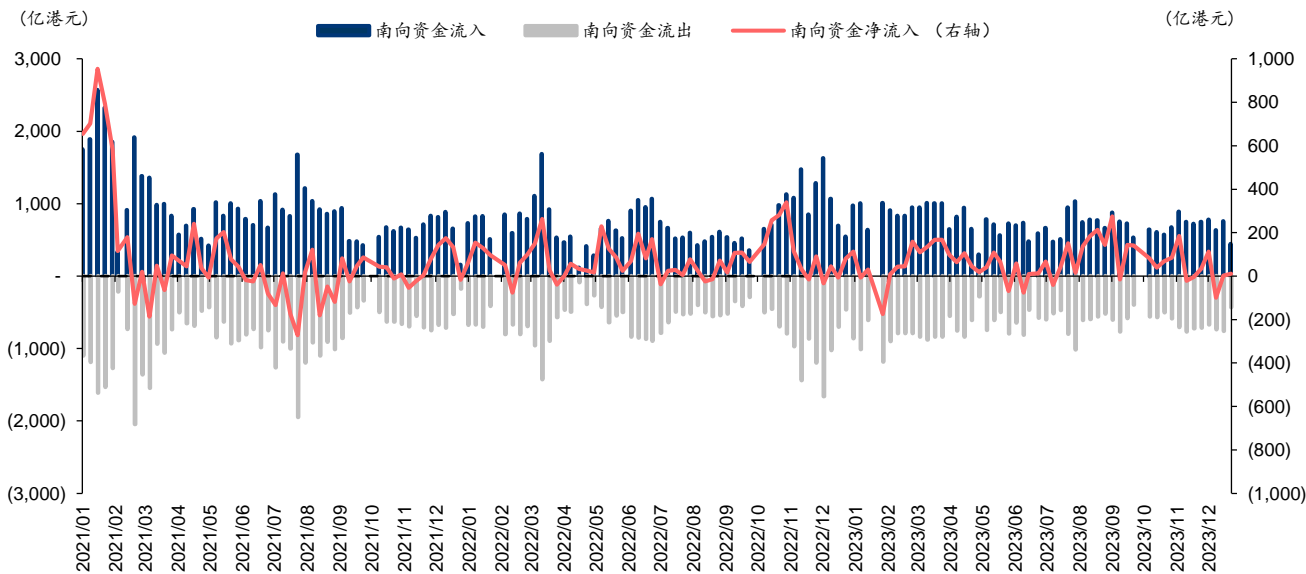
上周沪深港通持仓变化

图表55: 北向资金流入流出情况



资料来源: Wind, 华泰研究

图表56: 南向资金流入流出情况



资料来源: Wind, 华泰研究

图表57：沪/深股通电子板块持仓情况（按持股市值排名）

代码	公司名称	交易货币	收盘价 29/Dec	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	106.7	-3.8%	-1.4%	38.5%	3.8	11.9	154.8
002475 CH	立讯精密	CNY	34.5	6.5%	8.2%	9.0%	-1.4	5.7	140.1
601138 CH	工业富联	CNY	15.1	5.6%	0.1%	68.8%	2.7	3.7	112.3
000725 CH	京东方A	CNY	3.9	4.3%	0.8%	17.2%	2.9	6.2	88.9
688036 CH	传音控股	CNY	138.4	6.8%	25.1%	81.1%	0.4	6.0	66.5
300782 CH	卓胜微	CNY	141.0	0.9%	1.8%	23.6%	-1.0	8.5	53.2
002371 CH	北方华创	CNY	245.7	6.4%	4.8%	9.2%	1.2	4.1	53.0
000100 CH	TCL科技	CNY	4.3	10.0%	2.9%	27.2%	6.3	5.7	44.6
300866 CH	安克创新	CNY	88.6	4.0%	0.2%	52.1%	0.2	16.4	32.4
688008 CH	澜起科技	CNY	58.8	-0.2%	-0.4%	-5.6%	0.9	4.5	30.0
600584 CH	长电科技	CNY	29.9	4.5%	-2.2%	30.3%	1.2	5.5	29.4
002600 CH	领益智造	CNY	6.8	4.8%	1.0%	52.4%	0.7	5.9	27.6
300408 CH	三环集团	CNY	29.5	2.7%	0.4%	-3.3%	-0.3	4.6	25.2
002241 CH	歌尔股份	CNY	21.0	13.6%	16.7%	25.5%	0.5	3.7	23.6
603986 CH	兆易创新	CNY	92.4	1.4%	-1.8%	-9.3%	0.2	3.7	22.4
300433 CH	蓝思科技	CNY	13.2	5.6%	1.1%	27.5%	0.4	3.3	21.6
600563 CH	法拉电子	CNY	92.6	6.1%	-1.5%	-41.4%	-0.2	9.4	19.7
002463 CH	沪电股份	CNY	22.1	3.8%	7.0%	87.0%	0.3	4.5	18.8
002415 CH	海康威视	CNY	34.7	6.2%	-0.2%	2.1%	-1.0	0.6	18.7
002138 CH	顺络电子	CNY	27.0	2.5%	-0.4%	4.0%	0.5	8.9	17.9
600745 CH	闻泰科技	CNY	42.3	2.4%	-12.3%	-19.5%	0.5	2.9	15.1
300661 CH	圣邦股份	CNY	89.0	5.3%	-0.7%	-32.8%	0.3	3.8	15.0
688041 CH	海光信息	CNY	71.0	-5.7%	-1.1%	77.0%	0.6	2.2	13.5
603290 CH	斯达半导	CNY	181.0	6.1%	-3.9%	-44.7%	0.5	4.0	12.3
600183 CH	生益科技	CNY	18.3	2.4%	6.9%	31.0%	0.2	2.9	12.3
002049 CH	紫光国微	CNY	67.5	4.3%	-6.9%	-48.8%	0.3	2.1	12.1
002384 CH	东山精密	CNY	18.2	6.0%	-2.4%	-26.2%	1.1	4.7	12.0
002236 CH	大华股份	CNY	18.5	3.6%	-4.6%	67.4%	0.0	3.3	11.9
002916 CH	深南电路	CNY	71.0	4.6%	-2.9%	-0.3%	-0.1	3.1	11.1
002841 CH	视源股份	CNY	45.8	5.7%	1.1%	-21.2%	0.4	4.5	9.9

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

图表58: 港股通科技公司持仓情况 (按持股市值排名)

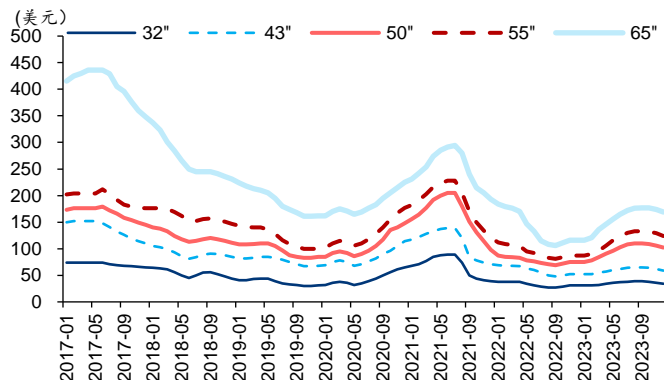
代码	公司名称	交易货币	收盘价 12/29	股价变动			南向资金流入 (亿港元)	南向/北向资金 持股比例 (%)	持股市值 (亿港元)
				1W	1M	YTD			
0700 HK	腾讯控股	HKD	293.6	7.2%	-10.2%	-6.8%	-26.7	9.2	2572.2
0941 HK	中国移动	HKD	64.8	4.9%	2.4%	34.4%	11.3	10.4	1438.2
3690 HK	美团-W	HKD	81.9	6.9%	-9.6%	-53.1%	3.6	15.4	708.9
1810 HK	小米集团-W	HKD	15.6	-0.5%	-0.1%	42.6%	-3.1	14.9	475.7
0981 HK	中芯国际	HKD	19.9	-1.4%	-10.3%	18.8%	-2.3	21.3	336.4
0728 HK	中国电信	HKD	3.7	8.1%	3.3%	29.7%	0.7	49.3	255.8
9868 HK	小鹏汽车-W	HKD	56.7	6.1%	-15.6%	47.8%	-2.5	21.1	183.5
0762 HK	中国联通	HKD	4.9	8.4%	-3.0%	7.8%	0.7	9.7	145.4
0268 HK	金蝶国际	HKD	11.4	5.6%	4.8%	-32.0%	1.0	24.7	102.1
1211 HK	比亚迪股份	HKD	214.4	5.8%	2.1%	11.9%	-0.1	3.4	80.5
2382 HK	舜宇光学科技	HKD	70.9	1.0%	-4.5%	-23.2%	-0.7	9.5	73.9
0992 HK	联想集团	HKD	10.9	6.0%	13.2%	78.0%	1.2	5.0	66.4
3888 HK	金山软件	HKD	24.1	5.5%	-3.6%	-7.3%	-0.3	17.6	57.8
0285 HK	比亚迪电子	HKD	36.6	7.6%	2.7%	46.9%	0.5	6.0	49.5
0020 HK	商汤-W	HKD	1.2	7.4%	-14.7%	-47.7%	-0.2	16.0	48.0
1347 HK	华虹半导体	HKD	18.9	5.5%	4.5%	-30.7%	0.0	12.4	40.3
0763 HK	中兴通讯	HKD	17.4	9.4%	2.3%	3.3%	-0.4	30.6	40.3
0788 HK	中国铁塔	HKD	0.8	1.2%	1.2%	1.5%	0.5	6.3	23.9
2018 HK	瑞声科技	HKD	23.2	3.3%	5.7%	31.0%	-1.9	6.4	17.9
0751 HK	创维集团	HKD	3.0	1.0%	-2.9%	-10.2%	-0.1	11.3	8.1
0552 HK	中国通信服务	HKD	3.2	3.5%	-2.7%	20.3%	-0.2	7.2	5.6
6869 HK	长飞光纤光缆	HKD	8.4	4.1%	-6.0%	-37.2%	0.0	19.0	5.6
1478 HK	丘钛科技	HKD	4.4	5.5%	-5.7%	5.5%	0.0	9.3	4.9
6088 HK	FIT HON TENG	HKD	1.2	6.3%	0.0%	-42.4%	0.0	3.8	3.3
1070 HK	TCL电子	HKD	2.6	4.1%	-3.4%	-15.8%	0.0	4.3	2.7
0522 HK	ASMPT	HKD	74.5	0.5%	-6.7%	39.2%	0.0	0.7	2.1
0732 HK	信利国际	HKD	0.8	11.1%	15.9%	-26.3%	0.0	7.6	1.9
0710 HK	京东方精电	HKD	7.1	10.5%	-10.1%	-51.5%	0.0	3.3	1.9
1888 HK	建滔积层板	HKD	6.7	0.1%	-0.3%	-18.8%	0.0	0.6	1.3
0303 HK	VTECH HOLDINGS	HKD	47.2	0.2%	5.4%	3.1%	0.1	0.5	0.6
0698 HK	通达集团	HKD	0.1	-14.2%	-16.3%	-20.2%	0.0	0.7	0.1

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

电子行业高频数据追踪

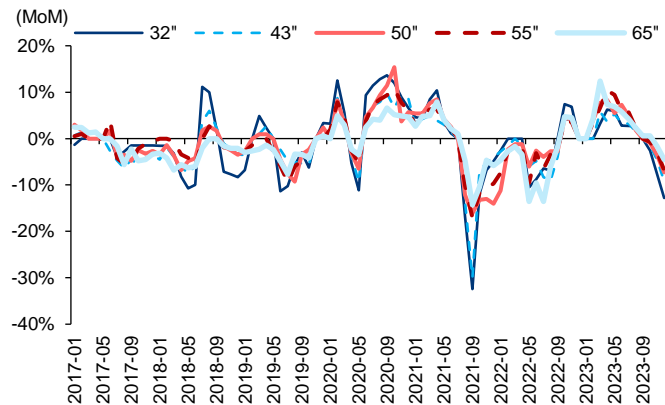
全球面板行业数据

图表59: LCD TV 面板月度价格变化 (截至 2023/12)



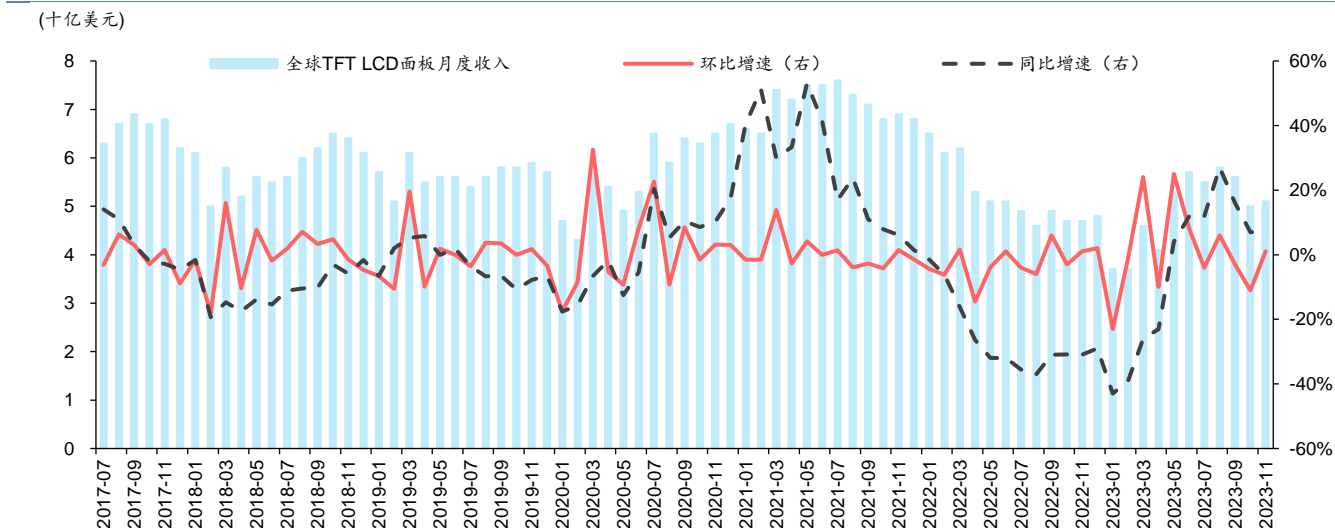
注: 2023年12月为 Omdia 预测数据
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表60: LCD TV 面板月度价格环比增速情况 (截至 2023/12)



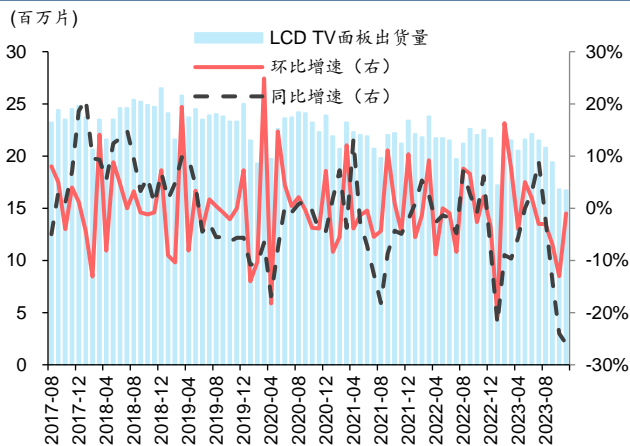
注: 2023年12月为 Omdia 预测数据
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表61: 全球 TFT LCD 面板行业月度收入变化 (截至 2023/11)



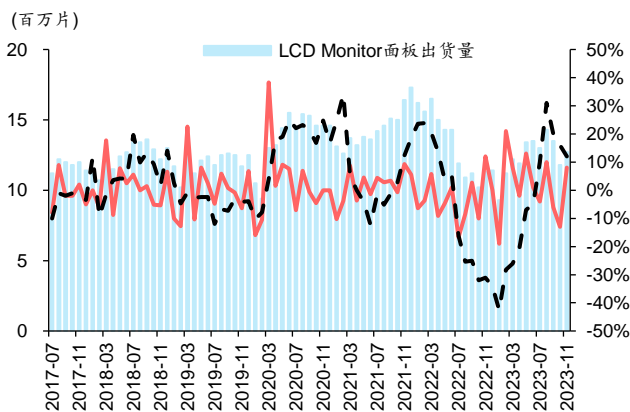
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表62: LCD TV 面板月度出货量及增速情况 (截至 2023/11)



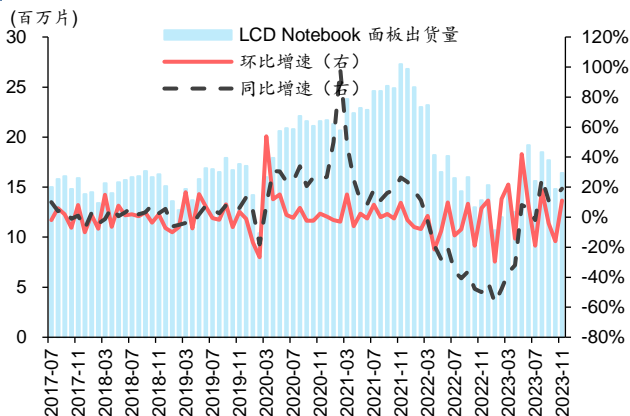
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表63: LCD Monitor 面板月度出货量及增速情况 (截至 2023/11)



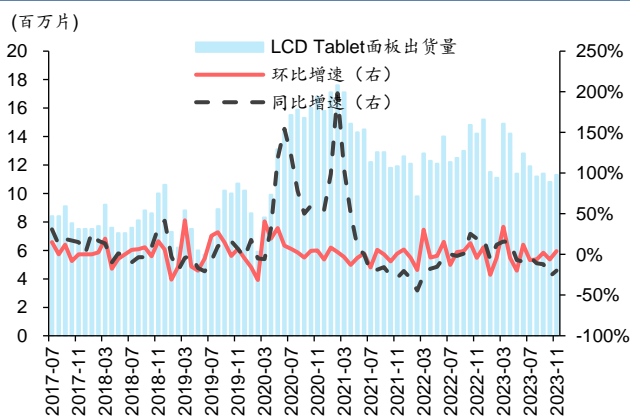
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表64: LCD Notebook 面板月度出货量及增速 (截至 2023/11)



资料来源: Omdia, 华泰研究

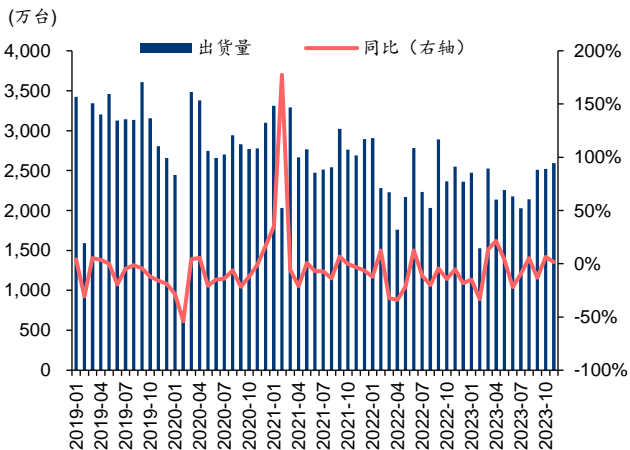
图表65: LCD Tablet 面板月度出货量及增速 (截至 2023/11)



资料来源: Omdia, 华泰研究

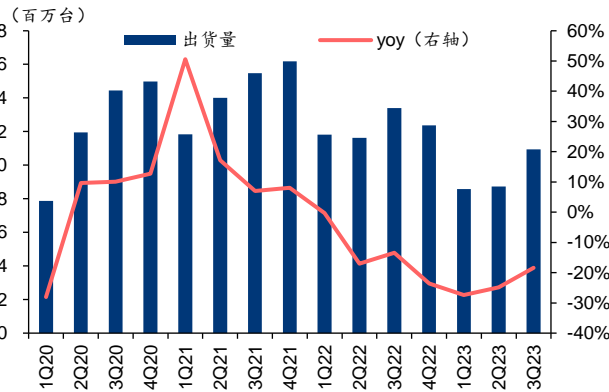
全球手机行业数据

图表66: 11月中国大陆智能手机出货量同比增长1.7%



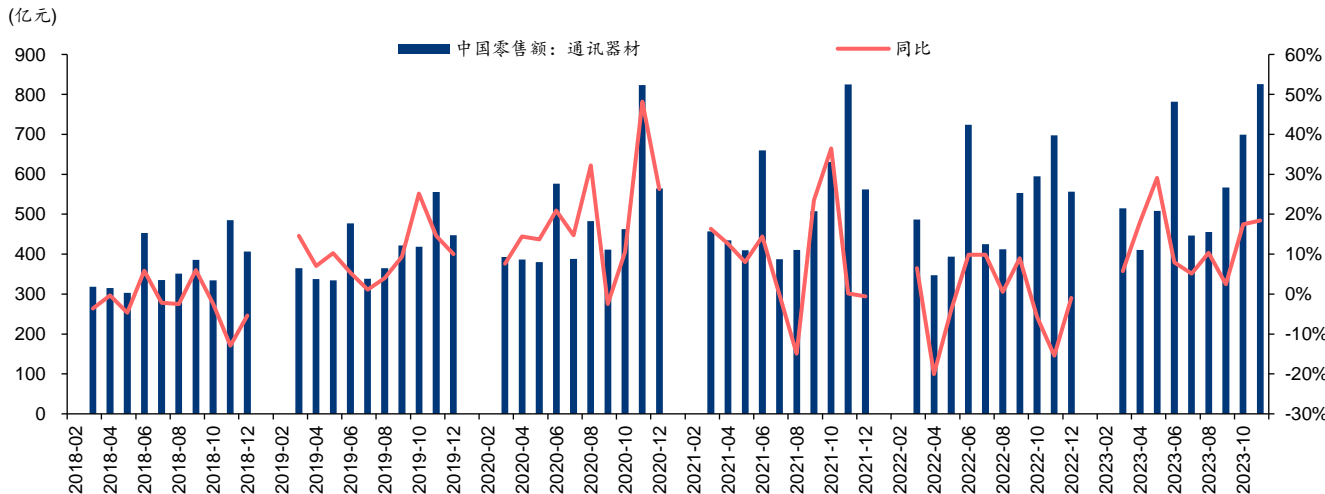
资料来源: IDC, 华泰研究

图表67: 中国PC出货量



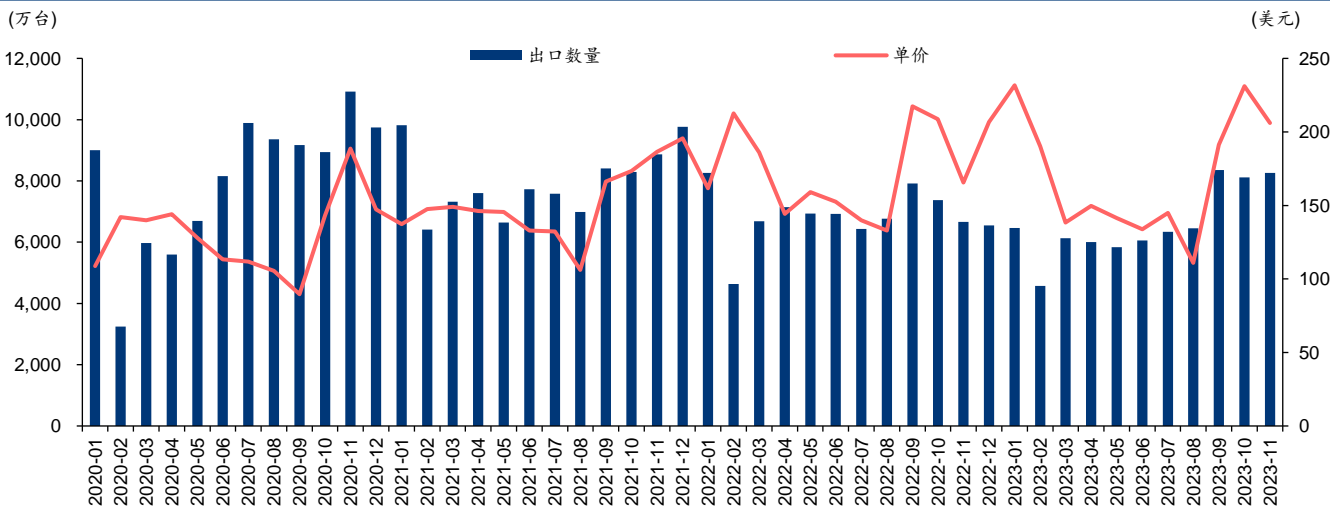
资料来源: IDC, 华泰研究

图表68: 中国零售额(通讯器材类)11月同比上升18.5%



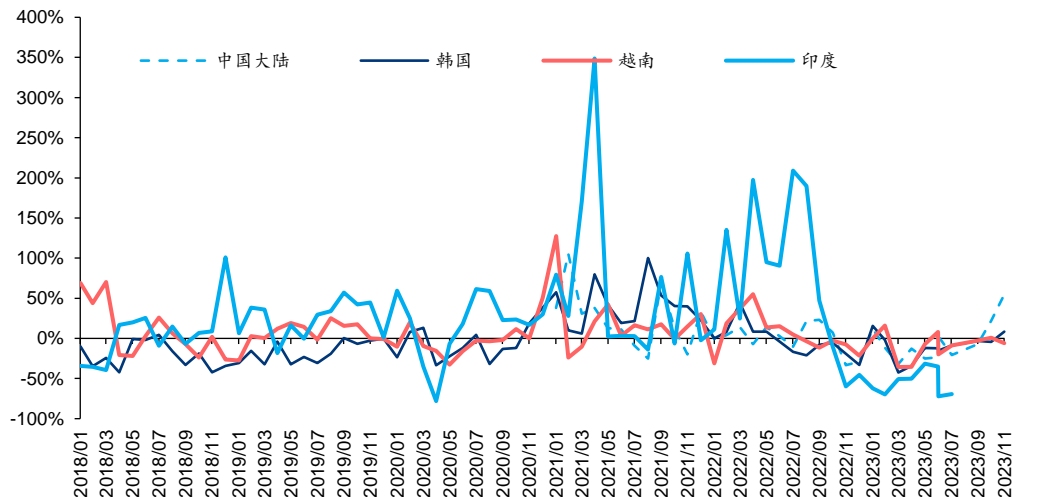
资料来源: Wind, 华泰研究

图表69: 中国11月手机出口数量同比上升24.2%, 单价同比上升24.5%



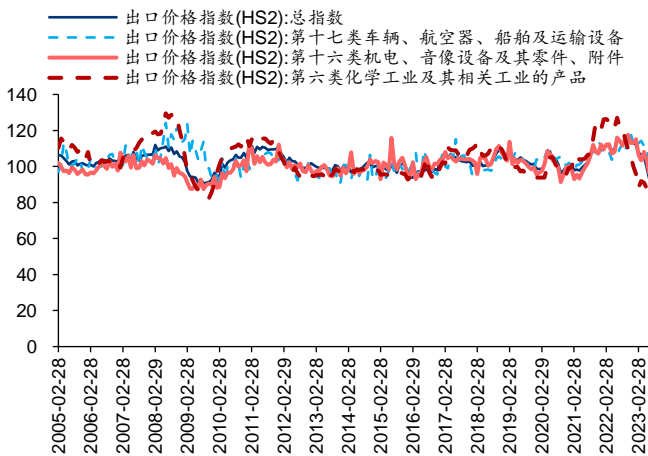
资料来源: Wind, 华泰研究

图表70：主要国家和地区手机出口额同比变化



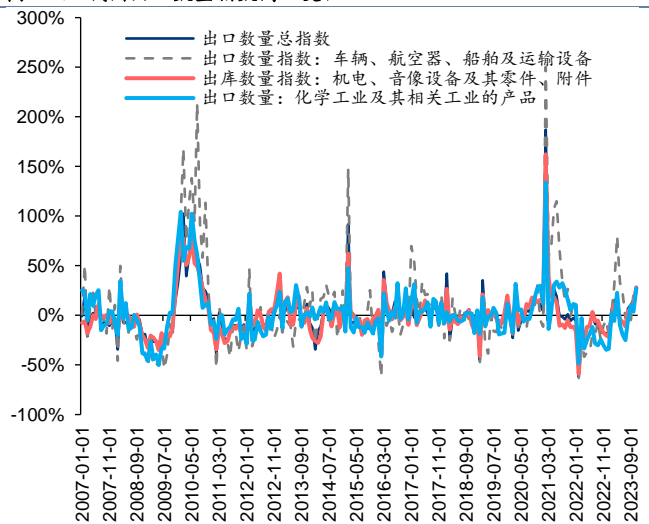
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表71：我国出口价格指数走势



资料来源：Wind, 华泰研究

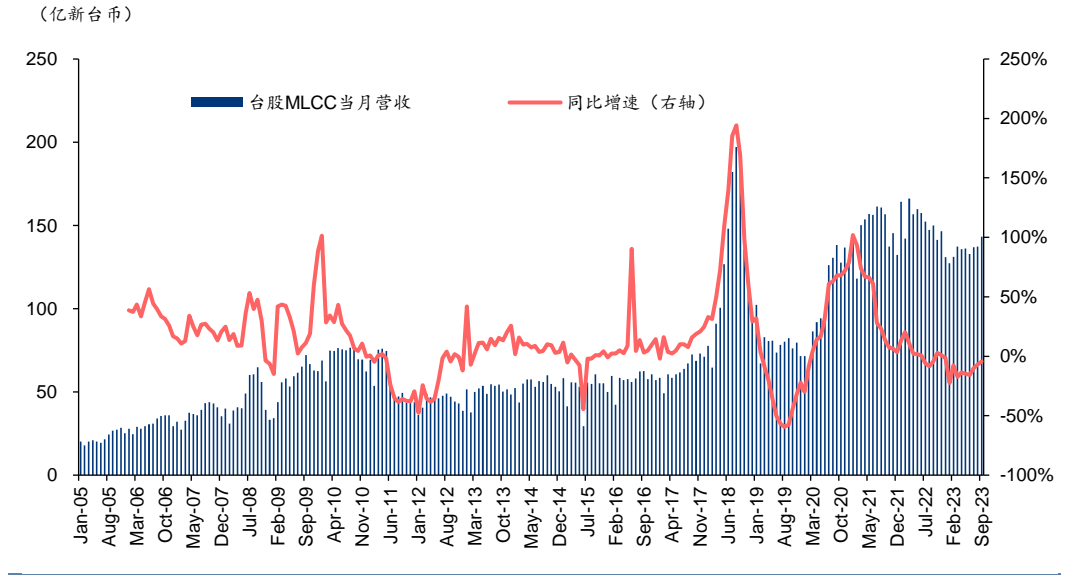
图表72：我国出口数量指数同比变化



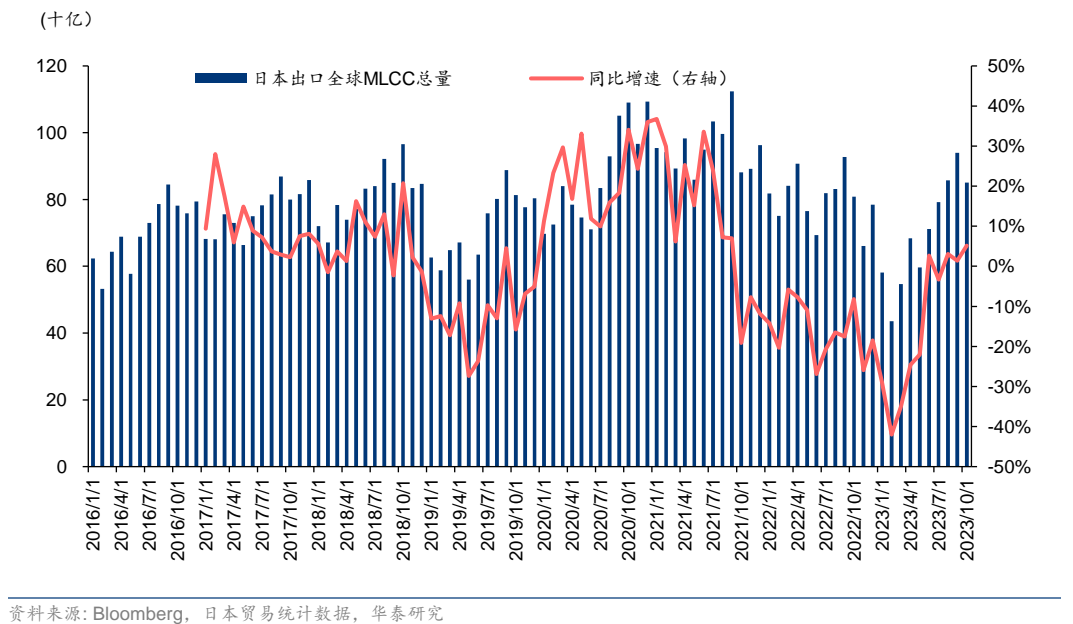
资料来源：Wind, 华泰研究

全球 MLCC 行业数据

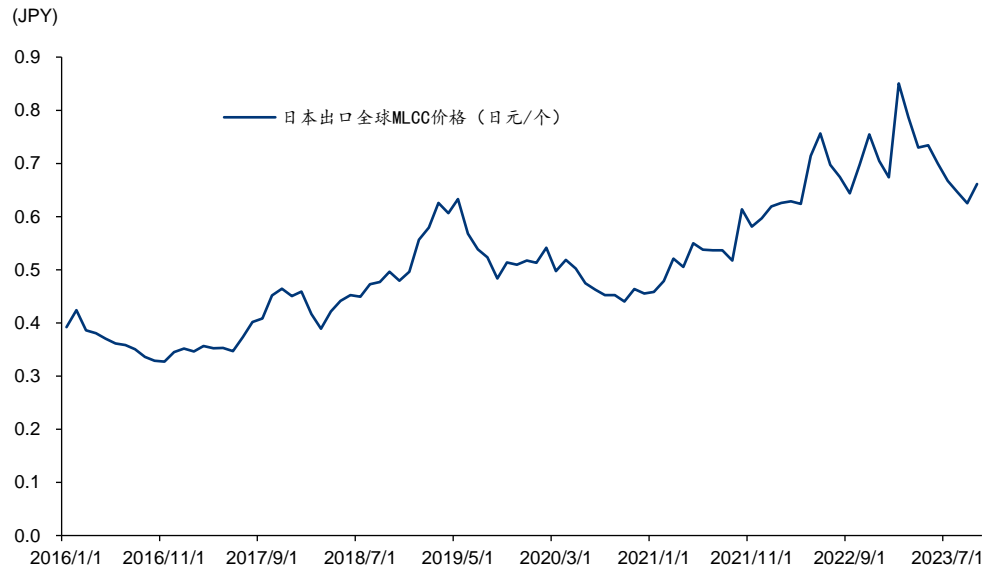
图表73：台股 MLCC 当月营收及同比增速



图表74：日本出口全球 MLCC 总量及同比增速

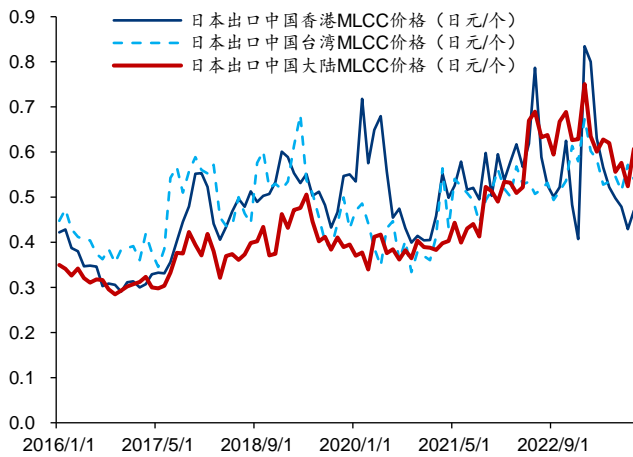


图表75：日本出口全球 MLCC 价格走势



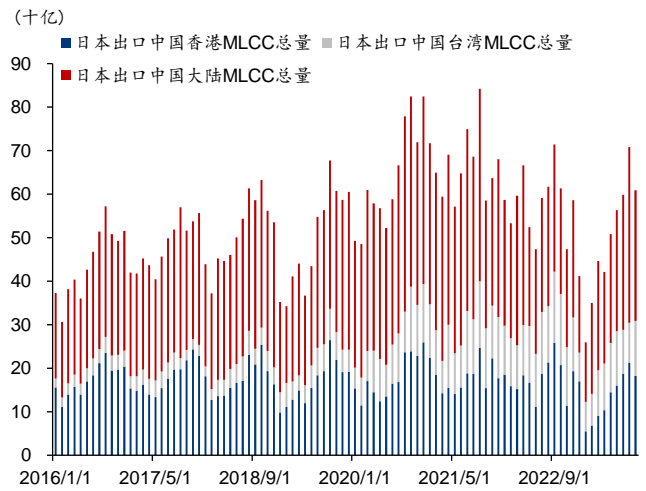
资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

图表76：日本 MLCC 出口价格



资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

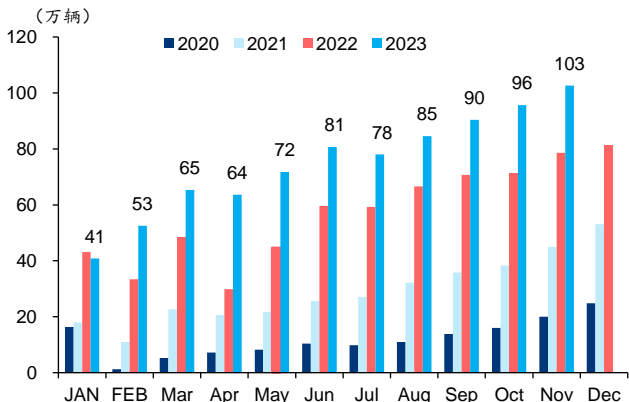
图表77：日本 MLCC 出口总量



资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

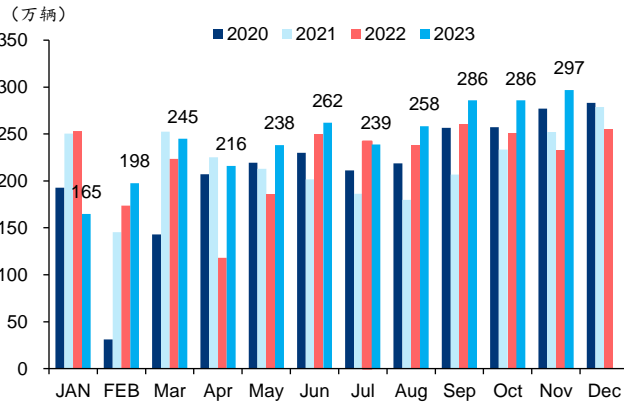
全球汽车&新能源行业数据

图表78: 2023年11月中国新能源汽车销量102.6万辆, 环比增长7.3%



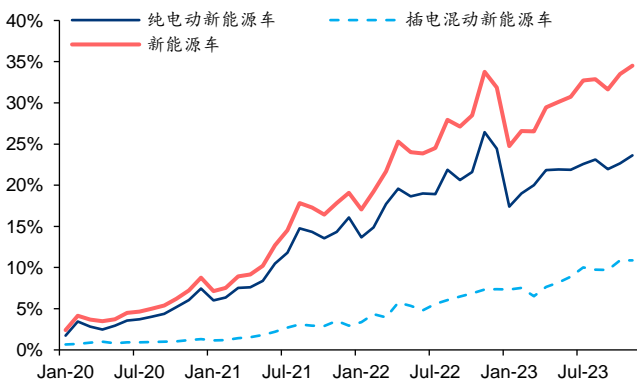
资料来源: 中汽协, 华泰研究

图表79: 2023年11月中国汽车销量297万辆, 环比增长3.9%



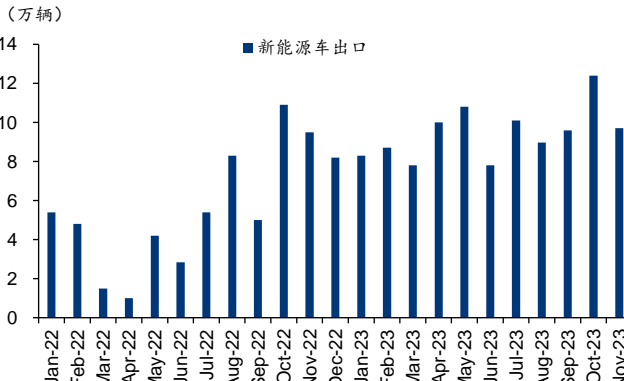
资料来源: 中汽协, 华泰研究

图表80: 2023年11月中国新能源车渗透率34.5%



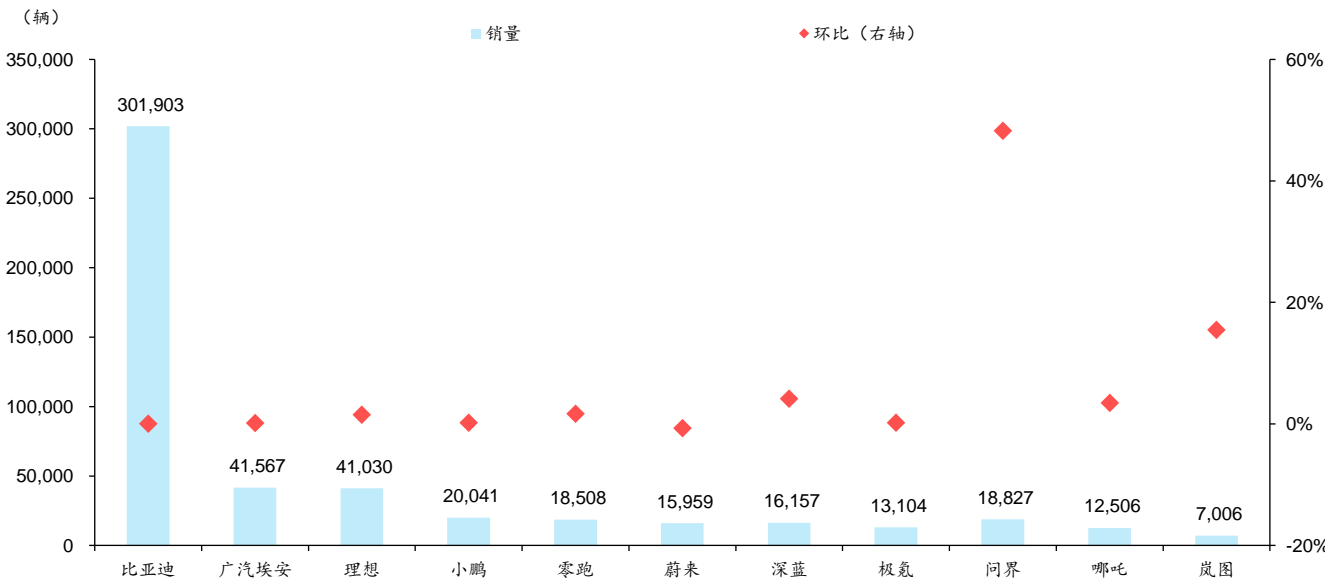
资料来源: 中汽协, 华泰研究

图表81: 11月新能源车月度出口9.7万辆; 1-11M 同比+83.5%



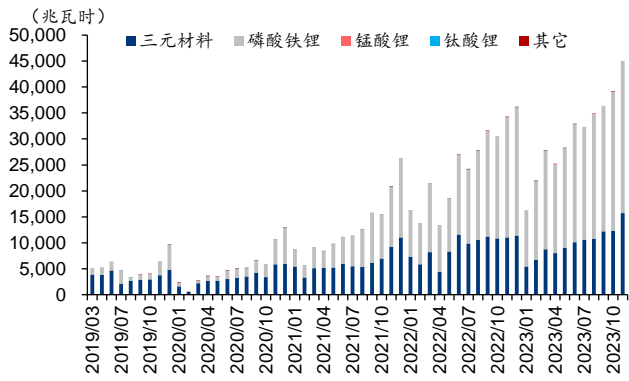
资料来源: 中汽协, 华泰研究

图表82: 11月造车新势力国内销量统计



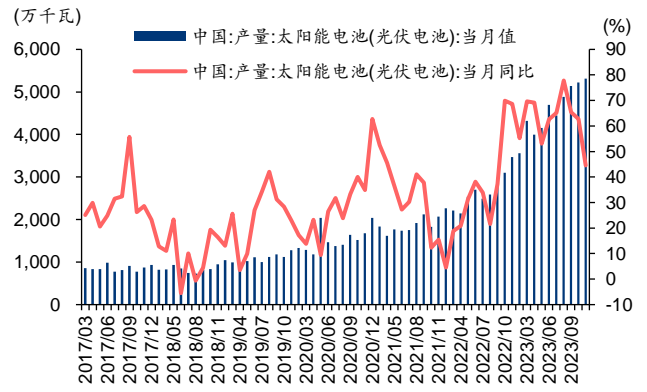
资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表83: 11月动力电池装车量 44.9GWh, 同比增长 30.9%



资料来源: Wind, 华泰研究

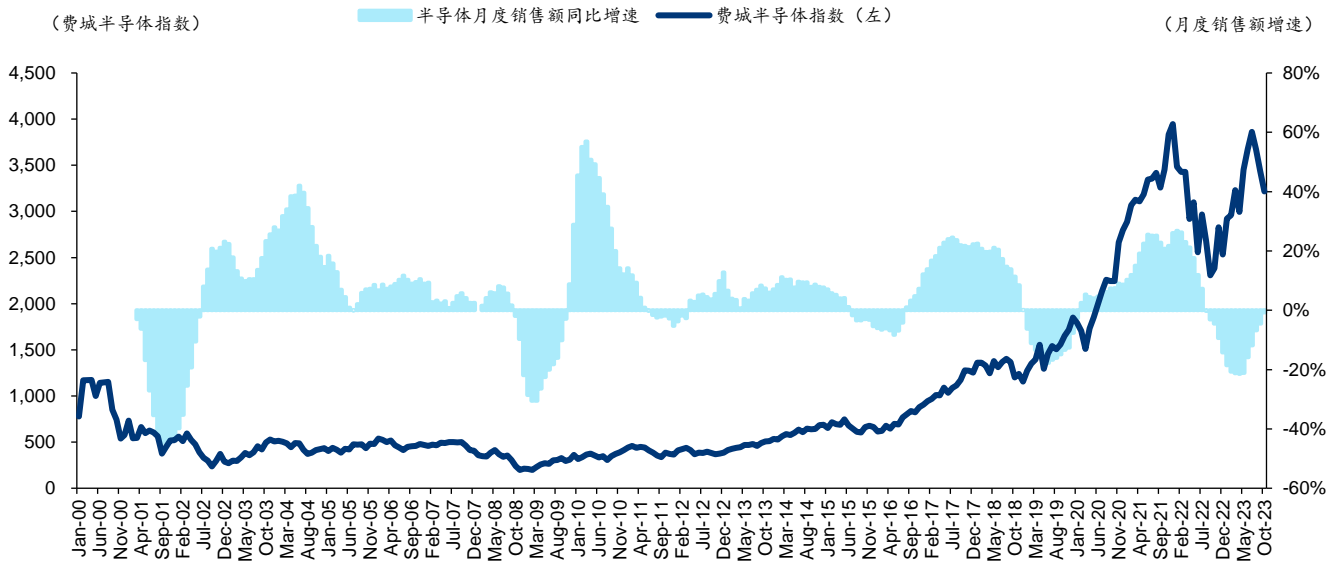
图表84: 11月光伏电池产量同比增长 44.5%



资料来源: Wind, 华泰研究

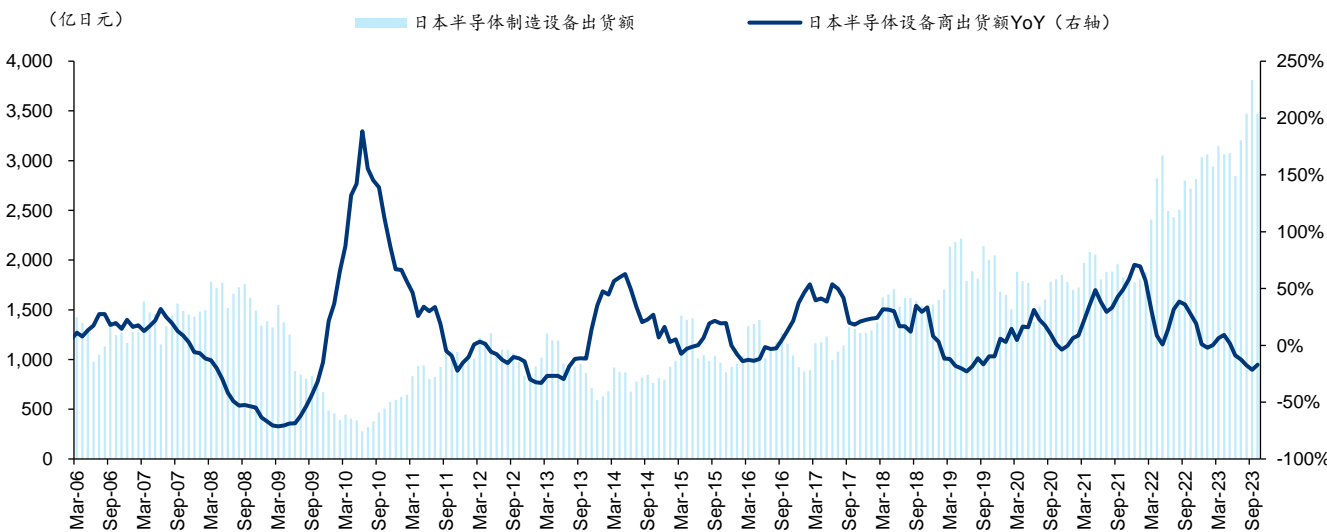
全球半导体行业数据

图表85：全球半导体月度销售额同比增速 vs. 费城半导体指数



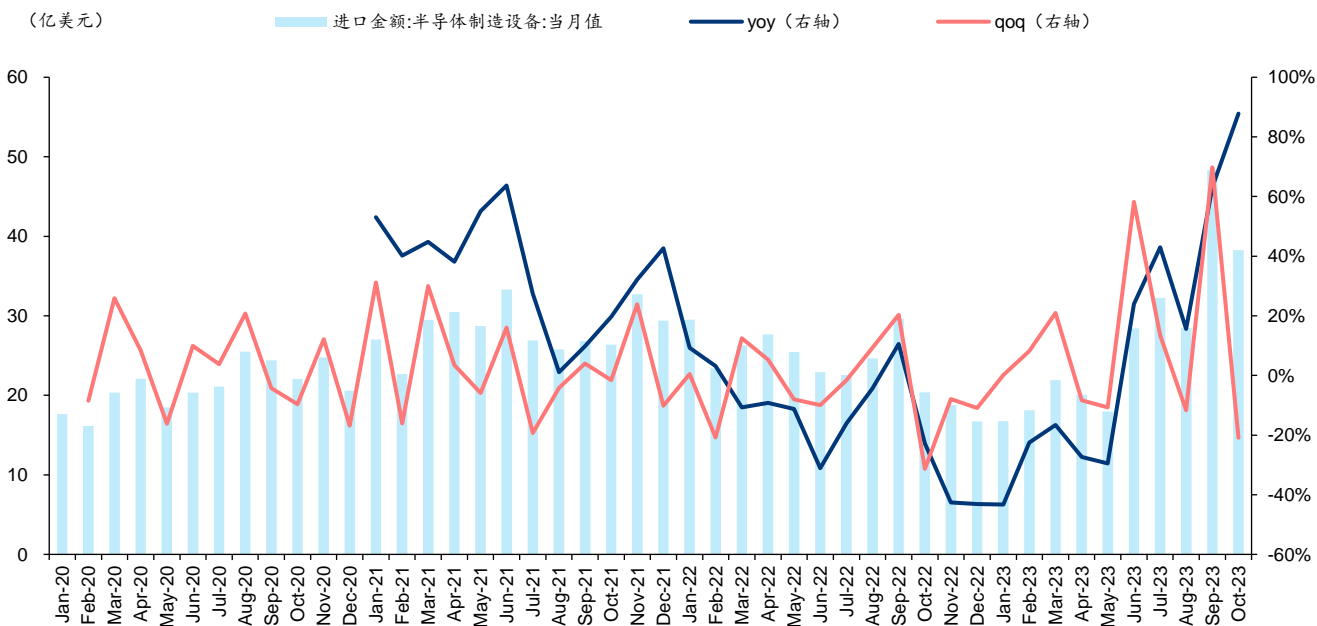
资料来源：WSTS, SIA, 彭博, Wind, 华泰研究

图表86：日本半导体设备出货金额及增长情况



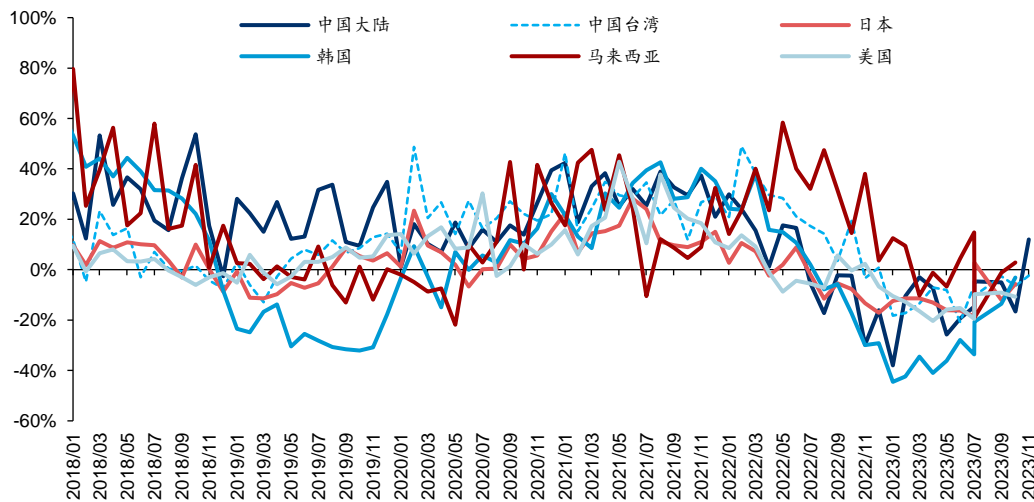
资料来源：日本半导体制造装置协会, Wind, 华泰研究

图表87：中国半导体制造设备进口金额及增长情况



资料来源：Wind，华泰研究

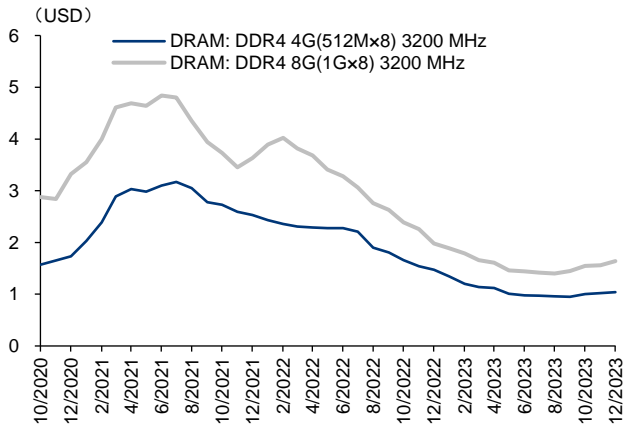
图表88：主要国家和地区半导体出口同比变化



注：日本、韩国、马来西亚、美国最新数据截止2023年10月

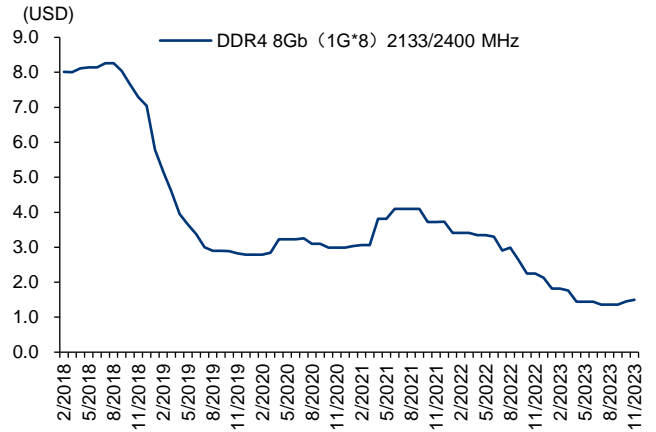
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表89: 主流 DRAM 现货价格



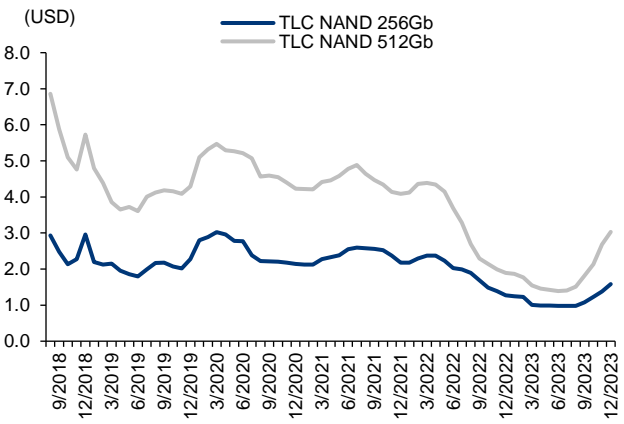
资料来源: Wind, 华泰研究

图表90: 主流 DRAM 合约价格



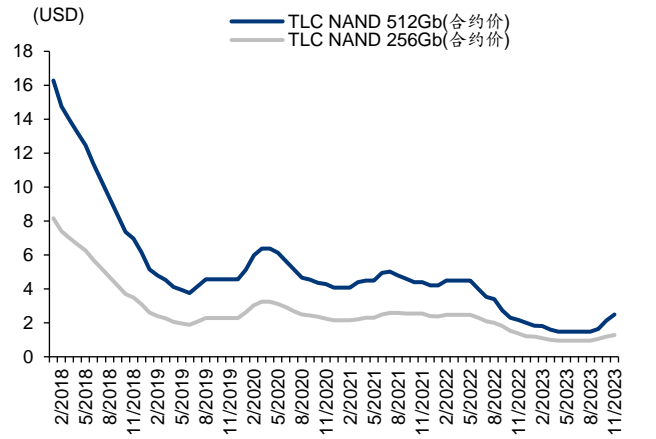
资料来源: 彭博, 华泰研究

图表91: 主流 TLC NAND 现货价格



资料来源: 彭博, 华泰研究

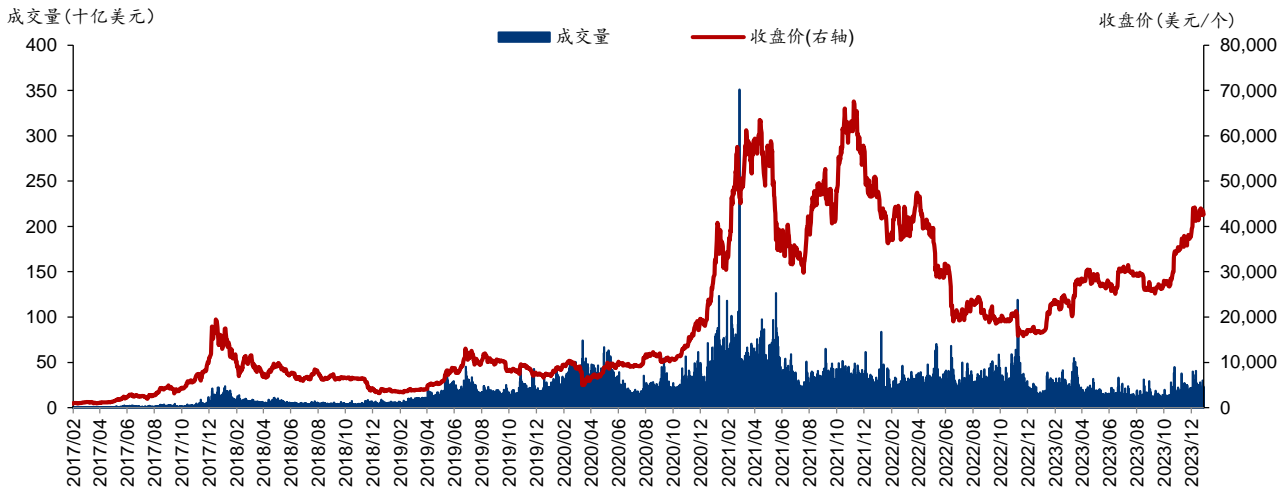
图表92: 主流 TLC NAND 合约价格



资料来源: 彭博, 华泰研究

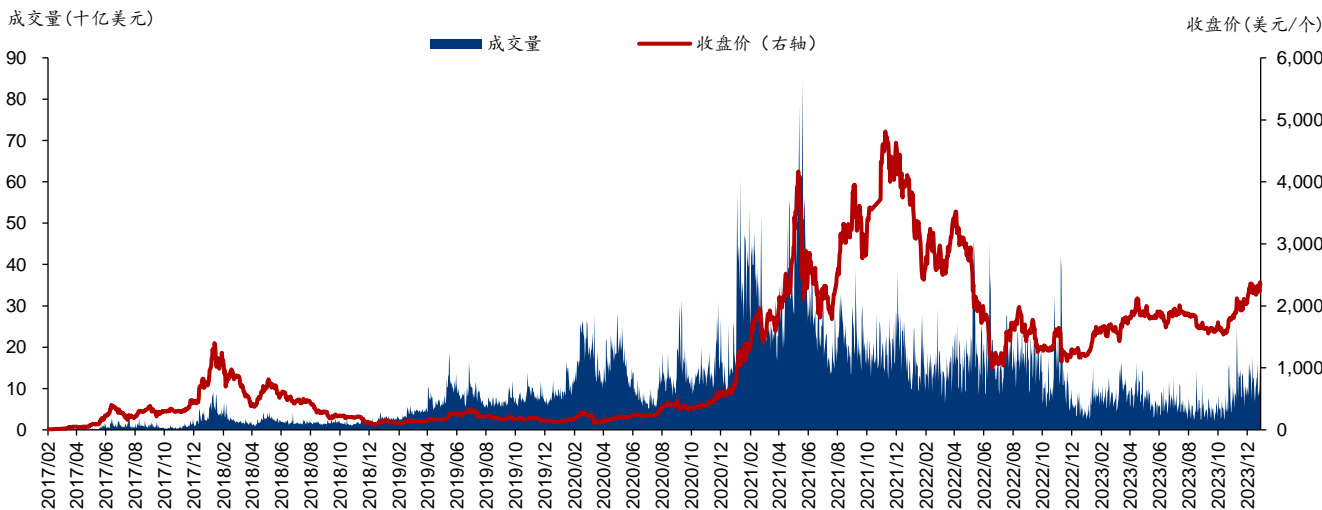
全球比特币和以太币数据

图表93: 比特币交易量与价格变化



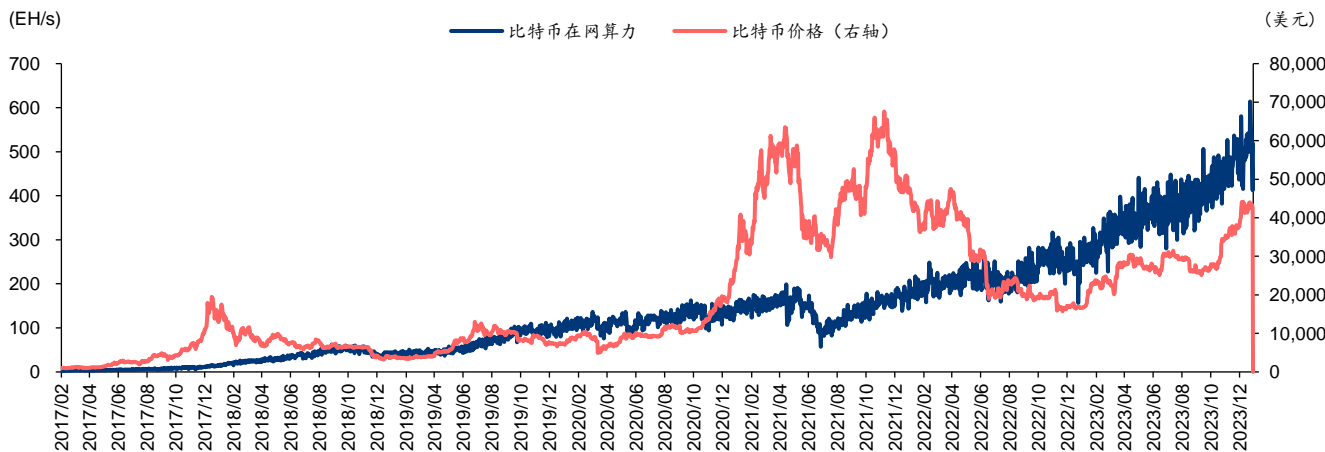
资料来源: Yahoo Finance, 华泰研究

图表94: 以太币交易量与价格变化



资料来源: Yahoo Finance, 华泰研究

图表95: 比特币在网算力与价格变化



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

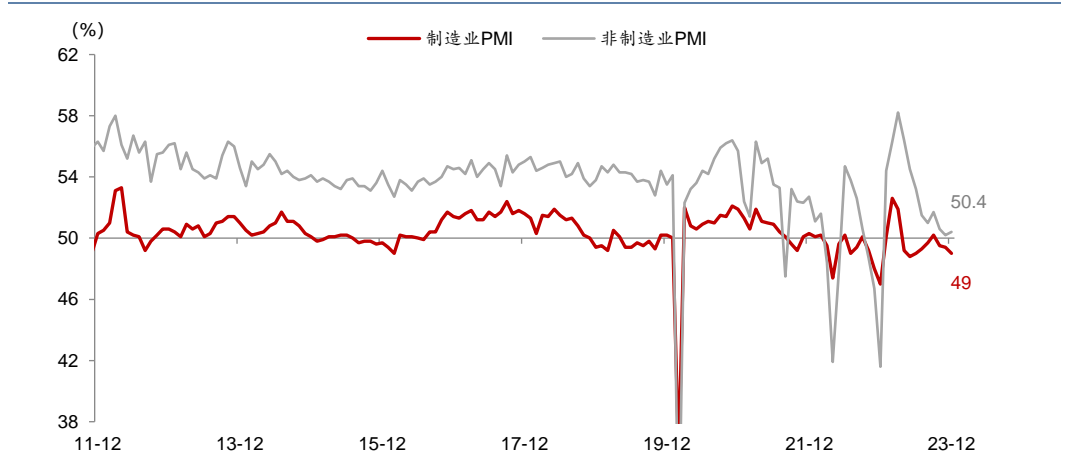
中国宏观数据

图表96：12月PMI数据一览

	中国制造业PMI	生产量	新订单	新出口订单	在手订单	产成品库存	采购量	进口	购进价格	出厂价格	原材料库存	从业人员	供应商配送时间	生产经营活动预期
2022/11	48.0	47.8	46.4	46.7	43.4	48.1	47.1	47.1	50.7	47.4	46.7	47.4	46.7	48.9
2022/12	47.0	44.6	43.9	44.2	43.1	46.6	44.9	43.7	51.6	49.0	47.1	44.8	40.1	51.9
2023/01	50.1	49.8	50.9	46.1	44.5	47.2	50.4	46.7	52.2	48.7	49.6	47.7	47.6	55.6
2023/02	52.6	56.7	54.1	52.4	49.3	50.6	53.5	51.3	54.4	51.2	49.8	50.2	52.0	57.5
2023/03	51.9	54.6	53.6	50.4	48.9	49.5	53.5	50.9	50.9	48.6	48.3	49.7	50.8	55.5
2023/04	49.2	50.2	48.8	47.6	46.8	49.4	49.1	48.9	46.4	44.9	47.9	48.8	50.3	54.7
2023/05	48.8	49.6	48.3	47.2	46.1	48.9	49.0	48.6	40.8	41.6	47.6	48.4	50.5	54.1
2023/06	49.0	50.3	48.6	46.4	45.2	46.1	48.9	47.0	45.0	43.9	47.4	48.2	50.4	53.4
2023/07	49.3	50.2	49.5	46.3	45.4	46.3	49.5	46.8	52.4	48.6	48.2	48.1	50.5	55.1
2023/08	49.7	51.9	50.2	46.7	45.9	47.2	50.5	48.9	56.5	52.0	48.4	48.0	51.6	55.6
2023/09	50.2	52.7	50.5	47.8	45.3	46.7	50.7	47.6	59.4	53.5	48.5	48.1	50.8	55.5
2023/10	49.5	50.9	49.5	46.8	44.2	48.5	49.8	47.5	52.6	47.7	48.2	48.0	50.2	55.6
2023/11	49.4	50.7	49.4	46.3	44.4	48.2	49.6	47.3	50.7	48.2	48.0	48.1	50.3	55.8
2023/12	49.0	50.2	48.7	45.8	44.5	47.8	49.0	46.4	51.5	47.7	47.7	47.9	50.3	55.9
12月变动	-0.4	-0.5	-0.7	-0.5	0.1	-0.4	-0.6	-0.9	0.8	-0.5	-0.3	-0.2	0.0	0.1

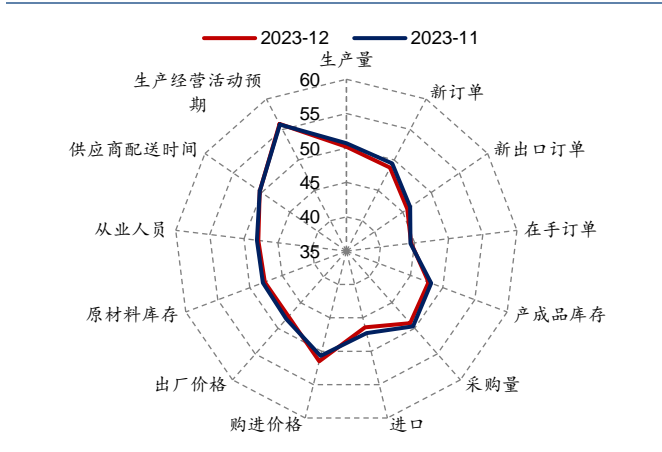
资料来源：CEIC，华泰研究

图表97：12月制造业PMI环比回落0.4个百分点至49%



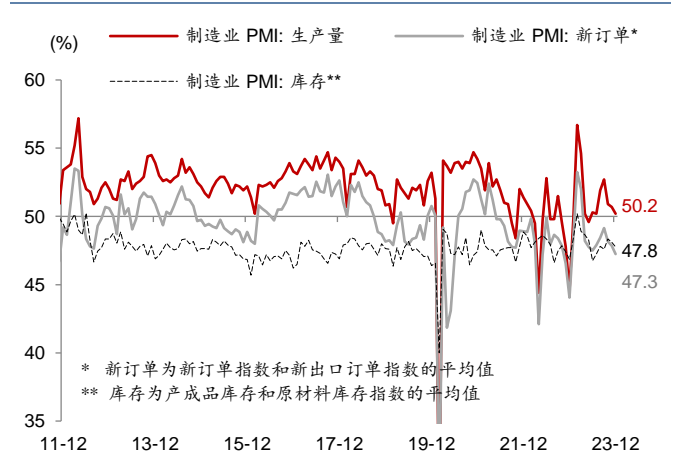
资料来源：CEIC，华泰研究

图表98：12月制造业PMI生产量及新订单指数分项均回落



资料来源：CEIC，华泰研究

图表99：12月制造业PMI生产指数回落至50.2%



资料来源：CEIC，华泰研究

全球宏观数据

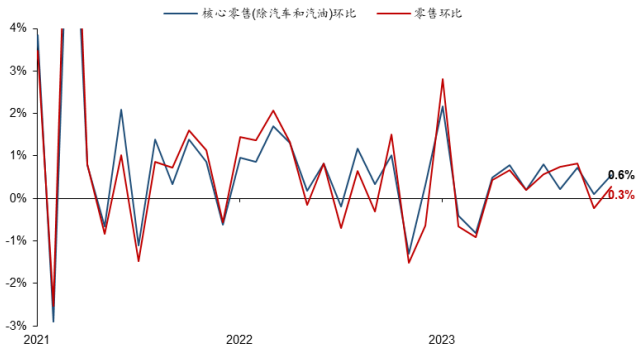
图表100: 美国零售情况一览

11月零售环比0.3%，高于彭博一致预期的-0.1%，核心零售（不含机动车和油）环比0.6%，高于彭博一致预期（0.2%）

	权重	环比 (%)					同比 (%)				
		202311	202310	202309	202308	202307	202311	202310	202309	202308	202307
美国零售消费总额	100.0%	0.3	-0.2	0.8	0.7	0.6	4.1	2.2	4.0	2.8	2.8
核心零售 (不含汽车和汽油)	73.2%	0.6	0.1	0.7	0.2	0.8	5.2	3.3	4.2	3.8	4.8
耐用用品	8.5%	-0.2	-0.3	-0.3	0.2	-0.3	-1.5	-5.7	-4.1	-4.4	-4.1
家具和家用装饰店	1.5%	0.9	-2.2	-0.3	-1.5	-1.6	-7.3	-12.0	-6.5	-8.0	-5.8
电子和家用电器店	1.1%	-1.1	1.1	0.1	1.4	-1.0	12.0	1.5	-0.9	-0.7	-3.5
建筑材料、园林设备及物料店	5.9%	-0.4	-0.1	-0.3	0.5	0.1	-2.5	-5.5	-4.1	-4.2	-3.7
非耐用用品	39.6%	0.5	0.1	0.8	0.1	1.1	6.6	4.7	5.3	4.9	5.9
保健和个人护理	5.4%	0.9	1.6	0.9	1.5	0.1	10.9	10.6	8.6	8.7	7.3
服装及服装配饰店	3.7%	0.6	-0.1	-1.2	1.0	1.2	1.3	-0.2	0.1	2.4	2.9
运动商品、业余爱好、书及音乐	1.2%	1.3	-0.2	0.5	-2.1	1.7	0.2	-2.6	-1.4	-2.0	1.4
日用品商场	10.3%	-0.2	-0.2	-0.3	0.3	1.0	1.1	1.2	1.3	2.3	2.6
杂货店零售业	2.2%	-2.0	0.7	4.9	-3.2	-1.4	4.5	4.2	2.9	-3.5	1.1
无店铺零售业 (线上销售等)	16.8%	1.0	-0.3	1.3	-0.2	1.7	10.6	6.6	8.6	7.4	9.0
餐饮类	25.2%	0.9	0.3	1.1	0.5	0.8	6.2	4.9	6.2	5.7	7.0
食品和饮料商店	11.7%	0.2	0.1	0.4	0.3	0.7	0.4	0.7	1.6	2.0	2.3
食品服务和酒吧 (饭店)	13.4%	1.6	0.6	1.7	0.6	0.9	11.3	8.6	10.2	9.0	11.1
汽车经销商	19.1%	0.5	-1.1	1.1	0.3	-0.3	6.1	3.1	6.5	4.6	7.3
加油站	7.7%	-2.9	-1.2	1.0	6.7	0.3	-9.4	-8.2	-3.4	-8.6	-20.7
零售对照组 (不含食品服务、建筑材料、汽车和加油站)	55.6%	0.4	0.0	0.6	0.1	0.8	4.9	3.2	3.9	3.7	4.5

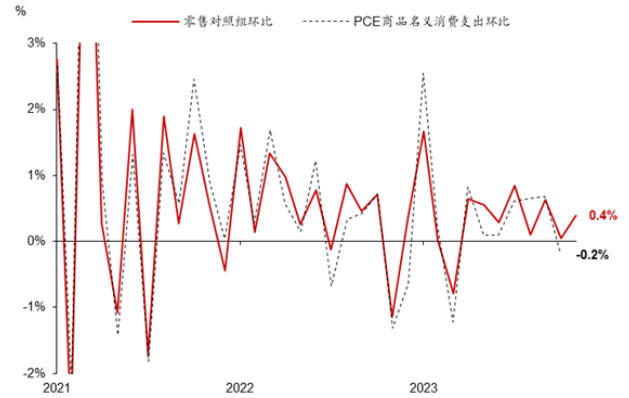
资料来源: Haver, 彭博, 华泰研究

图表101: 美国零售和核心零售环比增速回升



资料来源: Haver, 华泰研究

图表102: 美国零售对照组的环比增速边际回升, 指示 PCE 商品名义消费支出可能改善



资料来源: Haver, 华泰研究

图表103: 11月 Redbook 美国零售指数同比增速回升或受感恩节影响, 12月初明显回落



资料来源: Haver, 彭博, 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、黄礼悦、张宇，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

中国香港

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

香港-重要监管披露

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

美国

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

美国-重要监管披露

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

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期

（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），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