

关注国产大模型密集发布和三星减产

华泰研究

2023年4月09日 | 中国内地

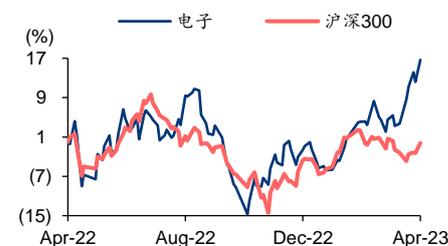
专题研究

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	张皓怡
SAC No. S0570522020001	zhanghaoyi@htsc.com
	+(86) 21 2897 2228
研究员	刘溢
SAC No. S0570522070002	liuyi020747@htsc.com
	+(86) 21 2897 2228
联系人	张宇
SAC No. S0570121090024	zhangyu@htsc.com
SFC No. BSF274	+(86) 10 6321 1166
联系人	黄礼悦
SAC No. S0570121070191	andrewhuang@htsc.com
SFC No. BRH099	+(86) 21 2897 2228

行业走势图



资料来源: Wind, 华泰研究

华泰观点: 关注智能音箱、国产大模型密集发布和三星减产存储芯片

上周, 阿里发布支持 AI 大模型的天猫精灵智能音箱, 市场关注支持 AI 大模型的新一代消费终端对需求的拉动效应, 上市公司相关标的包括: SoC 芯片 (晶晨股份、全志科技), 音响硬件 (漫步者、奋达科技、国光电器) 等。上周, 华为 (4/8) 发布盘古大模型, 本周, 商汤 (4/10)、阿里 (4/11) 将举办交流日, 关注大模型相关发布。4/7, 三星发布 Q1 业绩并宣布减产存储芯片。三星是全球最大的存储厂商, 4Q22 NAND/DRAM 市占率 34%/45%, 我们认为三星减产将大幅改善存储行业供需关系, 价格有望在未来几个季度迅速回升, 产业链公司包括江波龙、佰维存储、兆易、北京君正等。

高频数据&板块新闻: 日本 MLCC 价格回升, 2 月半导体销售额继续下跌

高频数据方面, 截至上周五, TMT 板块 A 股总成交金额比例提升至 48.1% (WoW: 5.2pct), 市场交易热度回升。2 月日本出口全球 MLCC 价格环比 +26%, 同比 +36%, 随着 MLCC 库存逐步去化, 价格开始出现回升迹象。根据美国半导体行业协会 (SIA) 数据, 2 月全球半导体行业销售额为 396.8 亿美元 (MoM: -4.0%, YoY: -20.7%), 已连续 6 个月同比下跌。乘联会初步统计 3 月国内乘用车零售 159.6 万辆, 同比持平, 环比增长 17%, 车企降价潮后销量暂未见同比明显增长。3 月比亚迪/埃安/理想/蔚来/小鹏交付: 20.6/4.0/2.1/1.0/0.7 万辆, 环比变动 6/33/25/-15/17%。

A 股: SW 电子上涨 6.7%, 跑赢上证指数 (+1.7%)

上周全部 A 股日均成交额合计 12,097 亿元, 环比上涨 20.0%。电子板块涨幅居前企业包括: 拓荆科技-U (+34.6%)、传音控股 (+27.9%); 跌幅居前企业包括: 法拉电子 (-2.1%)、江海股份 (-2.0%)、德赛电池 (-1.2%)。北向资金上周合计净流出 31 亿元, 主要增持东山精密、北方华创、京东方 A, 减持长电科技、兆易创新、沪电股份。TMT 其它板块, SW 通信涨 7.9%, SW 计算机涨 5.5%, SW 传媒涨 3.6%。

港股: 恒生科技指数下跌 1.5%, 跑输恒生指数 (-0.3%)

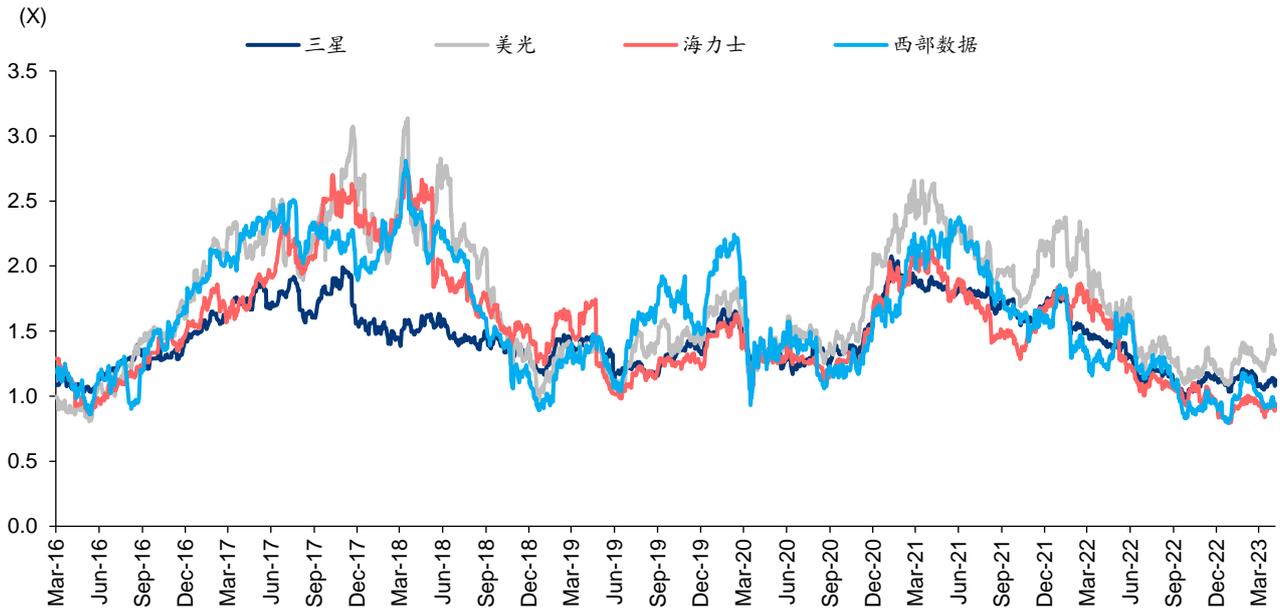
上周全部港股日均成交额合计 899 亿港元, 环比下跌 13.1%。恒生科技主要成分股中涨幅居前的企业包括: 高汤-W (+25.2%)、中芯国际 (+20.7%)、华虹半导体 (+8.2%); 其他跌幅居前企业包括: 微博-SW (-17.1%)、哔哩哔哩-W (-11.0%)、蔚来-SW (-10.9%)。传媒互联网板块, 腾讯跌 0.1%, 阿里巴巴跌 2.6%, 百度跌 3.9%, 美团跌 6.8%, 快手跌 7.1%。南向资金上周合计净流入 98 亿港元, 主要增持腾讯控股、美团-W、金山软件, 减持舜宇光学科技、中兴通讯、中芯国际。

海外: 纳斯达克中概股下跌 3.2%, 纳指下跌 1.1%, 标普 500 下跌 0.1%

上周纳斯达克中概股跌 3.2%, 纳指跌 1.1%, 标普 500 跌 0.1%, 费城半导体指数跌 4.9%。十年期美债利率下跌 9bp 至 3.39%。半导体板块涨幅居前为三星电子 (+1.6%)、SK 海力士 (+0.6%)、英特尔 (+0.4%), 跌幅较大的为恩智浦 (-8.8%)、拉姆研究 (-6.9%)、应用材料 (-6.8%)。互联网板块: 谷歌涨 4.5%, Meta 涨 2.0%, 亚马逊跌 1.2%, SEA 跌 2.9%。美股汽车板块: 理想跌 5.1%, 小鹏跌 7.7%, 特斯拉跌 10.8%, 蔚来跌 14.3%。上周比特币跌 1.9%。

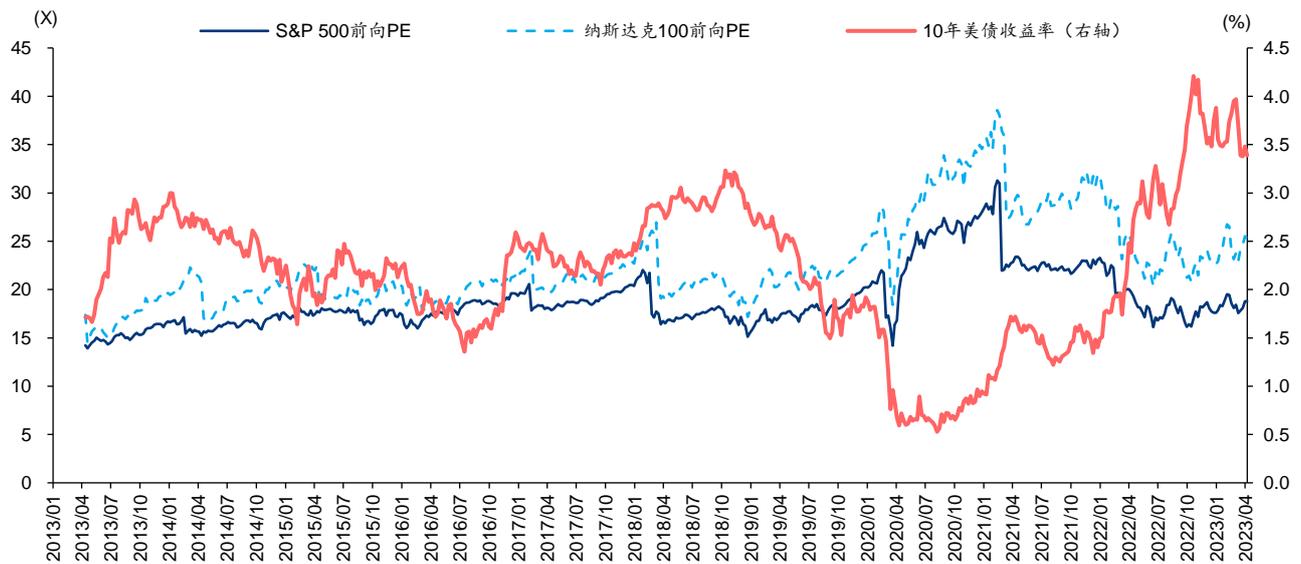
风险提示: 海外疫情升级风险, 宏观下行风险, 创新品渗透不及预期风险。本研报中涉及到未上市公司或未覆盖个股内容, 均系对其客观公开信息的整理, 并不代表本研究团队对该公司、该股票的推荐或覆盖。

图表1：三星 vs 美光 vs 海力士 vs 西部数据 PB (MRQ)



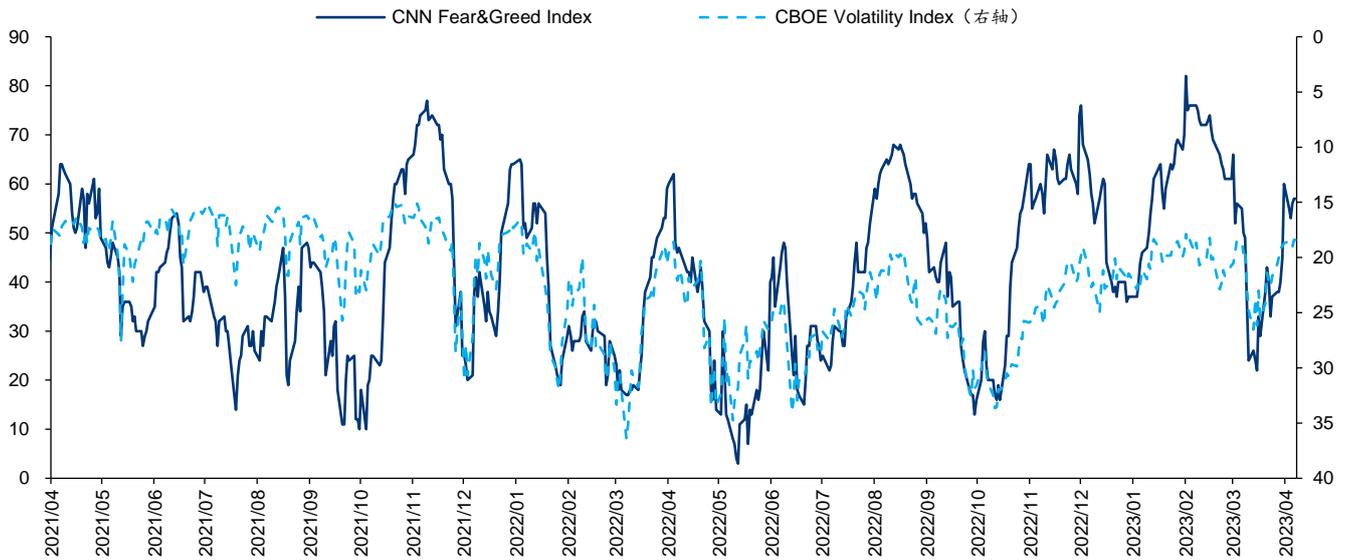
资料来源：Wind, 华泰研究

图表2：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

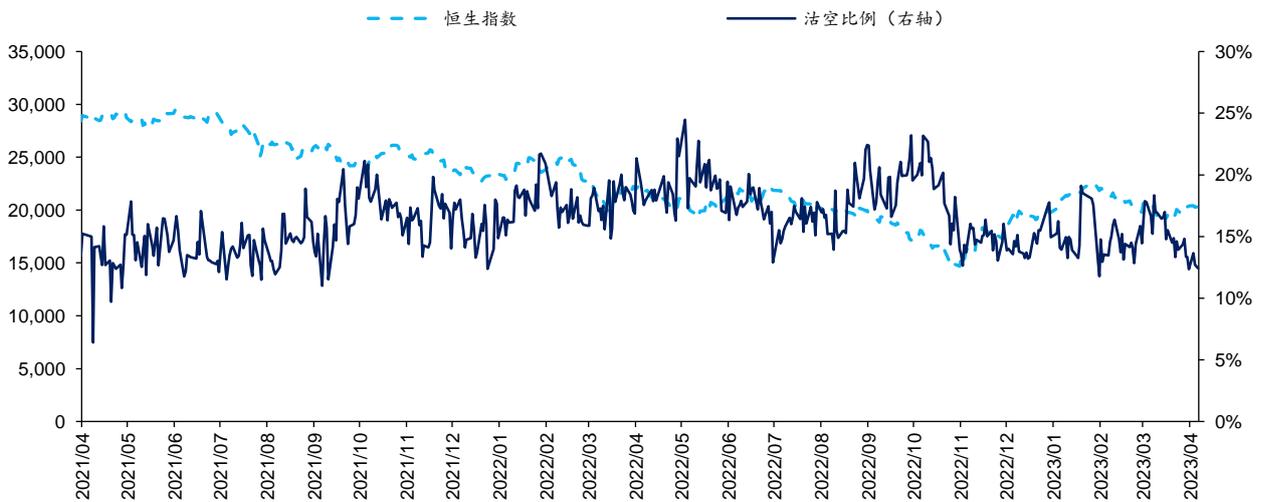
图表3： 恐惧与贪婪指数和 VIX 恐慌指数走势图



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

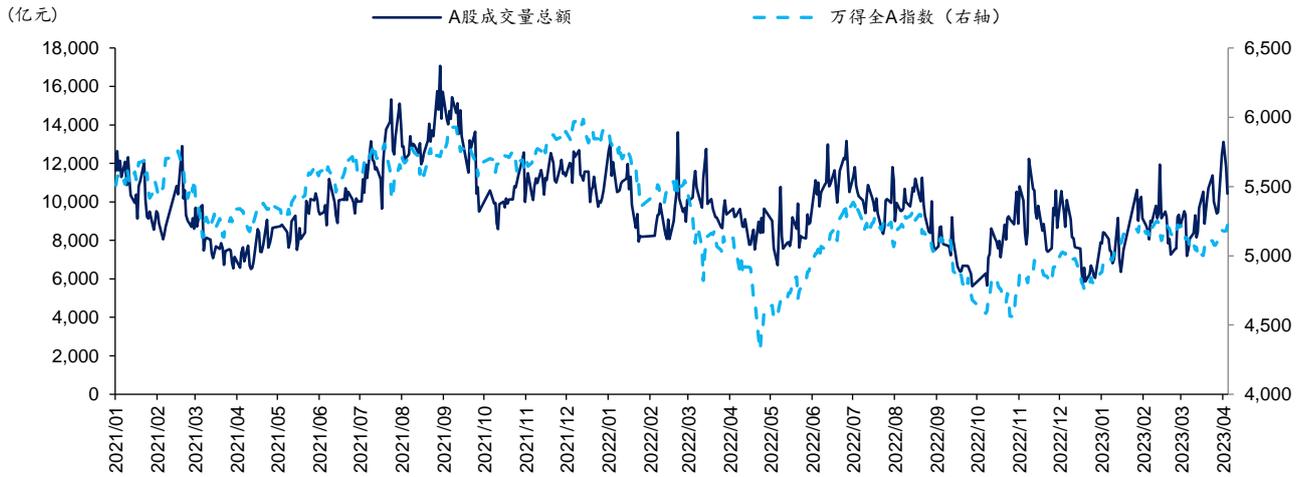
图表4： 沽空占市场成交额比例 vs 恒生指数



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

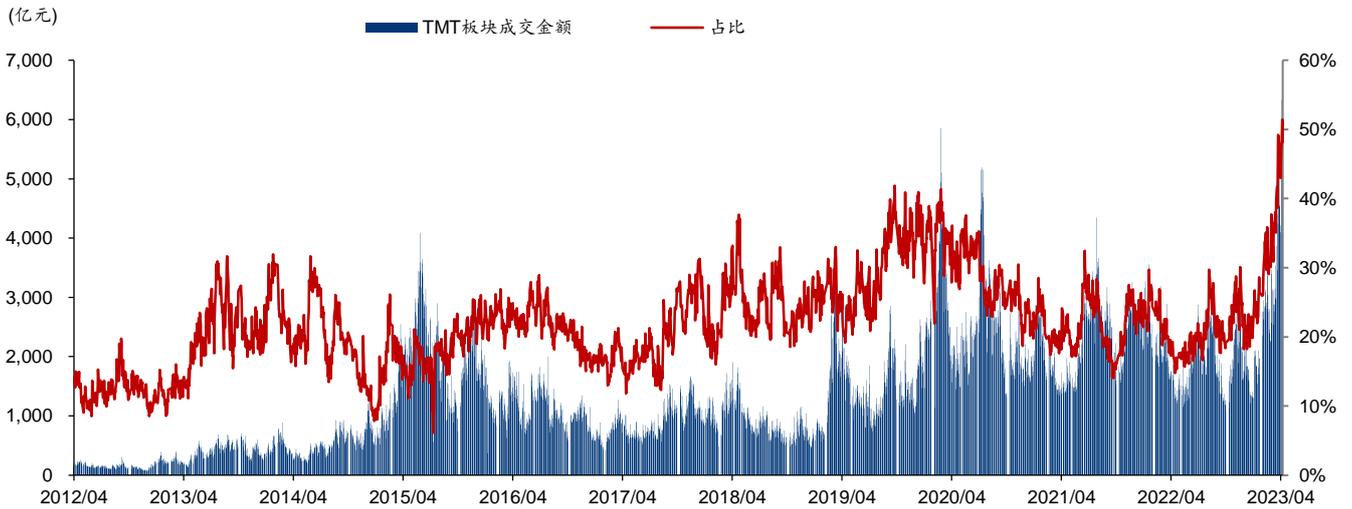
资料来源：Wind, 华泰研究

图表5: A股成交额 vs 万得全A指数



资料来源: Wind, 华泰研究

图表6: TMT 板块占总 A 股成交额比例



注: TMT 行业主要包括电子、通信、计算机、传媒

资料来源: Wind, 华泰研究

图表7：科技硬件板块半导体公司上周股价变动一览

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)	P/E		P/S		股价变动			北向/南向资金流入 (亿人民币/亿元)	南向/北向资金持股 市值(亿人民币/亿元)	南向/北向资金持股 比例(%)
					2022E	2023E	2022E	2023E	1W	1M	YTD			
半导体														
688072 CH	拓荆科技-U	CNY	480	379.5	N.A.	105.0	N.A.	19.1	34.6%	34.6%	75.1%	n.a.	n.a.	0.0
300672 CH	国科微	CNY	244	112.5	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	29.5%	29.5%	32.3%	-1.8	1.5	1.0
300223 CH	北京君正	CNY	544	113.0	60.2	48.3	9.5	7.9	26.9%	26.9%	60.4%	-8.5	7.1	1.9
688608 CH	恒玄科技	CNY	215	178.9	N.A.	92.8	N.A.	11.7	24.1%	24.1%	56.9%	-0.4	0.4	0.3
688012 CH	中微公司	CNY	1,110	180.2	N.A.	77.9	N.A.	17.9	22.2%	22.2%	83.9%	-36.7	31.8	3.5
688256 CH	奕瑞科技-U	CNY	904	225.5	N.A.	-121.1	N.A.	79.3	21.3%	21.3%	313.3%	-1.2	1.1	0.2
0981 HK	中芯国际	USD	2,345	22.5	N.A.	21.7	N.A.	3.3	20.7%	20.7%	34.3%	-308.8	271.5	18.4
688981 CH	中芯国际	USD	2,345	22.5	N.A.	21.7	N.A.	3.3	19.5%	19.5%	45.6%	-2.8	2.4	0.2
002371 CH	北方华创	CNY	1,653	312.7	75.1	55.2	11.3	8.4	17.6%	17.6%	38.8%	-55.4	50.3	3.6
688120 CH	华海清科	CNY	395	369.9	N.A.	57.7	N.A.	14.9	16.8%	16.8%	64.7%	n.a.	n.a.	0.0
300604 CH	长川科技	CNY	341	56.2	64.3	39.8	12.3	8.5	16.1%	16.1%	26.0%	-5.3	4.9	2.3
600584 CH	长电科技	CNY	670	37.7	N.A.	19.7	N.A.	1.8	16.1%	16.1%	63.4%	-29.1	26.4	4.6
688536 CH	思瑞浦	CNY	339	282.2	N.A.	63.2	N.A.	13.6	15.9%	15.9%	2.5%	-5.0	4.5	2.8
688082 CH	盛美上海	CNY	481	111.0	N.A.	61.5	N.A.	12.5	15.7%	15.7%	38.9%	-0.9	0.8	1.2
688018 CH	乐鑫科技	CNY	114	142.0	N.A.	59.8	N.A.	6.6	14.9%	14.9%	57.5%	-0.5	0.4	0.4
688048 CH	长光华芯	CNY	160	118.3	N.A.	71.3	N.A.	23.0	13.7%	13.7%	22.3%	n.a.	n.a.	0.0
603501 CH	韦尔股份	CNY	1,226	103.5	57.5	36.4	5.9	5.0	13.6%	13.6%	34.3%	-104.9	97.0	9.0
603986 CH	兆易创新	CNY	924	138.6	37.6	35.1	10.6	9.1	13.6%	13.6%	35.3%	-41.2	37.5	4.6
603893 CH	瑞芯微	CNY	425	101.7	109.9	69.7	19.7	14.1	13.0%	13.0%	47.8%	-5.3	4.9	1.3
688206 CH	概伦电子	CNY	166	38.3	N.A.	251.2	N.A.	41.2	12.8%	12.8%	36.1%	-0.2	0.1	0.3
688521 CH	芯原股份	CNY	544	109.2	N.A.	352.7	N.A.	15.9	12.7%	12.7%	147.7%	-1.0	0.9	0.5
600460 CH	士兰微	CNY	586	41.4	N.A.	42.2	N.A.	5.2	11.8%	11.8%	26.1%	-15.2	14.2	2.7
603690 CH	芯碁科技	CNY	141	43.8	39.1	27.1	4.7	3.5	11.7%	11.7%	15.7%	-1.0	0.9	0.8
301269 CH	华大九天	CNY	743	136.9	398.4	291.2	92.3	68.5	11.0%	11.0%	52.0%	-1.3	1.2	1.3
002156 CH	通富微电	CNY	371	24.5	N.A.	40.3	N.A.	1.5	10.4%	10.4%	48.7%	-6.9	6.5	2.2
688123 CH	聚辰股份	CNY	132	109.0	N.A.	23.3	N.A.	9.3	10.3%	10.3%	7.7%	-1.0	1.0	0.8
688008 CH	澜起科技	CNY	867	76.3	N.A.	46.8	N.A.	15.0	9.8%	9.8%	21.9%	-46.1	43.4	5.5
688187 CH	时代电气	CNY	620	52.0	N.A.	26.3	N.A.	3.5	9.0%	9.0%	-4.6%	-15.8	15.2	15.2
688099 CH	晶晨股份	CNY	380	91.5	N.A.	34.0	N.A.	5.2	8.8%	8.8%	29.8%	-6.0	5.6	1.6
688200 CH	华峰测控	CNY	310	340.0	N.A.	46.9	N.A.	22.3	8.7%	8.7%	23.0%	-14.7	14.1	5.0
300782 CH	卓胜微	CNY	721	135.0	N.A.	47.2	N.A.	15.7	8.5%	8.5%	18.1%	-43.9	41.3	7.9
688107 CH	安路科技-U	CNY	322	80.5	N.A.	356.6	N.A.	19.7	8.5%	8.5%	25.4%	-0.6	0.6	0.4
688595 CH	芯海科技	CNY	73	51.4	N.A.	49.4	N.A.	7.4	8.4%	8.4%	27.9%	-0.2	0.2	0.6
603290 CH	斯达半导	CNY	508	297.6	62.0	43.6	18.1	12.0	8.4%	8.4%	-9.6%	-51.5	48.9	10.4
1347 HK	华虹半导体	USD	431	37.6	N.A.	15.0	N.A.	2.4	8.2%	8.2%	38.0%	-66.2	62.7	13.8
605111 CH	新洁能	CNY	190	89.4	N.A.	33.0	N.A.	7.7	7.7%	7.7%	15.2%	-1.9	1.8	1.4
300661 CH	圣邦股份	CNY	595	166.5	62.0	50.3	18.8	14.8	7.3%	7.3%	-3.5%	-2.3	26.0	5.0
603160 CH	汇顶科技	CNY	279	60.9	-820.8	54.5	7.9	6.7	7.2%	7.2%	21.4%	-2.7	2.1	0.8
002185 CH	华天科技	CNY	347	10.8	N.A.	39.8	N.A.	2.6	7.1%	7.1%	30.5%	-6.5	6.2	1.9
300373 CH	柏杰科技	CNY	301	58.7	N.A.	21.7	N.A.	4.0	6.7%	6.7%	11.6%	-15.1	14.3	5.1
688396 CH	华润微	CNY	846	64.1	N.A.	29.0	N.A.	6.7	6.0%	6.0%	21.7%	-10.9	10.4	1.3
688041 CH	海光信息	CNY	1,898	81.7	N.A.	134.8	N.A.	25.0	5.8%	5.8%	103.5%	n.a.	n.a.	0.0
688052 CH	纳芯微	CNY	310	306.5	N.A.	71.2	N.A.	12.7	5.4%	5.4%	-3.5%	n.a.	n.a.	0.0
300327 CH	中颖电子	CNY	147	43.0	N.A.	41.3	N.A.	7.8	5.3%	5.3%	21.6%	-6.7	6.4	4.6
300623 CH	捷捷微电	CNY	179	24.4	47.2	33.3	9.7	6.6	4.4%	4.4%	18.1%	-1.5	1.5	1.0
688126 CH	沪硅产业-U	CNY	664	24.3	N.A.	201.8	N.A.	14.6	3.9%	3.9%	38.0%	-1.5	1.4	0.4
600703 CH	三安光电	CNY	1,094	21.9	76.7	44.1	7.9	5.8	3.8%	3.8%	27.7%	-4.8	4.5	0.5
688508 CH	芯朋微	CNY	92	81.0	N.A.	49.7	N.A.	9.1	1.5%	1.5%	25.0%	-0.3	0.3	0.5
0522 HK	ASMP	HKD	273	75.6	N.A.	14.6	N.A.	1.8	-2.8%	-2.8%	35.8%	-3.6	3.6	1.1
ACMR US	盛美半导体	USD	46	11.1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-5.0%	-5.0%	44.1%	n.a.	n.a.	n.a.
非半导体														
688036 CH	传音控股	CNY	1,041	129.5	N.A.	25.6	N.A.	1.8	27.9%	27.9%	62.8%	-18.1	15.3	1.9
002236 CH	天华股份	CNY	819	27.0	33.7	24.0	2.7	2.3	19.4%	19.4%	138.7%	-27.6	25.1	5.7
6088 HK	FIT HON TENG	USD	138	2.2	N.A.	9.8	N.A.	0.4	17.4%	17.4%	5.4%	-6.3	5.6	4.2
002463 CH	沪电股份	CNY	476	25.1	N.A.	28.0	N.A.	4.7	16.8%	16.8%	111.0%	-37.7	34.9	8.6
300408 CH	三环集团	CNY	634	33.1	40.0	29.3	11.8	9.1	9.9%	9.9%	7.7%	-27.5	25.0	4.5
002241 CH	歌尔股份	CNY	787	23.0	21.5	16.3	0.8	0.7	7.6%	7.6%	36.8%	-27.5	26.0	4.0
002415 CH	海康威视	CNY	4,268	45.6	N.A.	25.1	N.A.	4.3	6.8%	6.8%	31.4%	-21.0	20.5	0.5
601138 CH	工业富联	CNY	3,649	18.4	N.A.	15.4	N.A.	0.6	6.7%	6.7%	100.1%	-74.3	72.1	2.1
600183 CH	生益科技	CNY	459	19.6	N.A.	22.4	N.A.	2.2	6.3%	6.3%	36.2%	-28.4	27.1	6.3
300136 CH	信维通信	CNY	214	22.1	27.5	20.1	2.3	1.9	5.5%	5.5%	33.7%	-2.8	2.6	1.5
000636 CH	风华高科	CNY	220	19.0	N.A.	33.3	N.A.	4.6	5.0%	5.0%	28.1%	-4.3	4.1	2.1
000050 CH	深天马A	CNY	271	11.0	N.A.	239.9	N.A.	0.8	4.9%	4.9%	27.4%	-4.6	4.4	1.8
000100 CH	TCL科技	CNY	790	4.6	N.A.	17.6	N.A.	0.4	4.5%	4.5%	24.5%	-35.3	34.2	5.7
002841 CH	视源股份	CNY	548	78.2	N.A.	21.3	N.A.	2.0	4.5%	4.5%	32.5%	-16.9	16.2	4.6
601231 CH	环旭电子	CNY	406	18.4	N.A.	11.8	N.A.	0.5	4.1%	4.1%	13.4%	-12.6	12.2	3.2
300115 CH	长盈精密	CNY	168	14.0	N.A.	26.0	N.A.	0.9	3.3%	3.3%	35.5%	-5.5	5.4	3.3
300296 CH	利亚德	CNY	178	7.0	N.A.	19.8	N.A.	1.7	3.1%	3.1%	24.0%	-4.0	3.9	2.8
002475 CH	立讯精密	CNY	2,218	31.1	22.6	16.7	1.0	0.8	2.6%	2.6%	-2.0%	-180.3	176.9	8.2
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	738	31.8	N.A.	13.8	N.A.	1.8	2.5%	2.5%	15.8%	-25.3	25.0	3.5
1888 HK	建滔积层板	HKD	228	8.4	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	1.8%	1.8%	-2.7%	-1.0	1.0	0.4
002916 CH	深南电路	CNY	480	93.6	N.A.	25.0	N.A.	3.0	1.4%	1.4%	29.7%	-17.2	16.8	3.6
300433 CH	蓝思科技	CNY	678	13.6	N.A.	23.2	N.A.	1.2	0.9%	0.9%	29.4%	-20.9	20.7	3.1
002635 CH	安洁科技	CNY	103	15.1	N.A.	22.7	N.A.	1.9	0.7%	0.7%	22.2%	-2.2	2.3	3.6
000725 CH	京东方A	CNY	1,698	4.5	N.A.	17.5	N.A.	0.8	0.7%	0.7%	32.2%	-134.3	133.6	8.1
0285 HK	比亚迪电子	CNY	483	24.5	N.A.	17.2	N.A.	0.4	0.4%	0.4%	-2.4%	-31.0	31.0	5.6
002138 CH	顺络电子	CNY	211	26.2	N.A.	27.7	N.A.	3.9	0.2%	0.2%	0.8%	-14.5	14.2	7.5
0992 HK	联想集团	USD	904	8.5	7.3	6.9	0.2	0.2	0.1%	0.1%	32.8%	-39.0	39.2	3.8
688301 CH	奕瑞科技	CNY	263	361.6	N.A.	31.6	N.A.	12.4	0.1%	-0.1%	-21.0%	-5.5	5.8	3.9
1810 HK	小米集团-W	CNY	2,643	12.1	N.A.	28.8	N.A.	0.9	0.2%	-0.2%	10.4%	-383.3	387.2	15.7
2018 HK	瑞声科技	CNY	203	19.3	N.A.	19.0	N.A.	0.9	0.2%	-0.2%	8.3%	-11.9	12.1	5.2
000049 CH	德赛电池	CNY	128	42.9	14.1	12.1	0.6	0.5	1.2%	-1.2%	-1.4%	-0.9	0.9	0.7
002484 CH	江海股份	CNY	18											

图8: TMT 板块其他主要公司上周股价变动一览

代码	公司名称	财报货币	市值 (人民币 亿元)	收盘价 (当地货币 元)	P/E		P/S		股价变动			北向/南向资金流入 (亿人民币/亿港元)	南向/北向资金持股 市值 (亿人民币/亿港元)	南向/北向资金 持股比例 (%)
					2022E	2023E	2022E	2023E	1W	1M	YTD			
通信														
300502 CH	新易盛	CNY	356	70.2	37.5	34.2	10.1	8.1	44.7%	44.7%	195.6%	0.5	3.2	1.1
000988 CH	华工科技	CNY	319	31.8	N.A.	26.7	N.A.	2.1	25.0%	25.0%	93.6%	1.6	11.7	3.7
300308 CH	中际旭创	CNY	565	70.5	N.A.	38.5	N.A.	4.9	19.7%	19.7%	160.8%	-1.9	15.5	3.1
000938 CH	紫光股份	CNY	977	34.2	N.A.	35.5	N.A.	1.1	16.6%	16.6%	75.1%	0.5	30.6	3.2
688048 CH	长光华芯	CNY	160	118.3	N.A.	71.3	N.A.	23.0	13.7%	13.7%	22.3%	n.a.	n.a.	0.0
000063 CH	中兴通讯	CNY	1,634	37.0	N.A.	17.8	N.A.	1.3	13.6%	13.6%	43.1%	3.2	42.6	3.2
601728 CH	中国电信	CNY	5,948	7.0	N.A.	20.5	N.A.	1.2	10.3%	10.3%	66.6%	-1.8	n.a.	0.4
002402 CH	和而泰	CNY	172	18.5	N.A.	24.6	N.A.	2.2	8.4%	8.4%	26.5%	0.0	5.3	3.7
600941 CH	中国移动	CNY	12,691	96.5	N.A.	15.1	N.A.	2.0	7.3%	7.3%	42.6%	-1.0	10.8	1.5
603236 CH	移远通信	CNY	242	127.9	39.8	26.9	1.6	1.2	6.4%	6.4%	26.9%	-0.3	4.5	1.8
0762 HK	中国联通	CNY	1,608	6.0	N.A.	8.2	N.A.	0.4	6.4%	6.4%	24.2%	-0.5	165.6	9.0
002396 CH	星网锐捷	CNY	149	25.1	N.A.	17.7	N.A.	0.7	6.2%	6.2%	31.2%	0.3	5.3	3.7
300383 CH	光环新网	CNY	255	14.2	39.6	30.1	3.4	3.2	5.7%	5.7%	73.8%	-0.1	2.3	0.9
002123 CH	梦网科技	CNY	121	15.1	N.A.	43.9	N.A.	2.4	4.7%	4.7%	34.2%	0.1	1.9	1.8
0728 HK	中国电信	CNY	5,948	4.4	N.A.	11.0	N.A.	0.6	4.6%	4.6%	42.0%	4.8	265.0	43.8
0941 HK	中国移动	CNY	12,691	66.0	N.A.	8.9	N.A.	1.2	3.7%	3.7%	27.4%	16.2	1379.6	9.8
600050 CH	中国联通	CNY	1,768	5.6	N.A.	19.3	N.A.	0.5	2.6%	2.6%	24.1%	1.0	69.5	4.0
002139 CH	拓邦股份	CNY	164	12.9	N.A.	19.8	N.A.	1.5	1.1%	1.1%	24.3%	-0.3	6.7	5.2
688100 CH	威胜信息	CNY	150	30.0	N.A.	27.6	N.A.	5.4	-1.3%	-1.3%	29.9%	0.1	n.a.	0.4
300628 CH	亿联网络	CNY	652	72.3	N.A.	23.3	N.A.	10.3	-4.9%	-4.9%	19.4%	1.0	n.a.	3.4
CD US	秦淮数据	CNY	167	6.6	N.A.	23.6	N.A.	5.5	-5.2%	-5.2%	-16.8%	n.a.	n.a.	n.a.
9698 HK	万国数据-SW	CNY	232	17.3	N.A.	-18.9	N.A.	2.2	-8.7%	-8.7%	-15.4%	n.a.	n.a.	n.a.
计算机														
0020 HK	商汤科技	CNY	976	3.3	N.A.	-29.5	N.A.	16.1	25.2%	25.2%	50.0%	10.0	88.7	10.3
688023 CH	安恒信息	CNY	197	249.8	N.A.	134.9	N.A.	6.5	24.4%	24.4%	26.2%	0.4	n.a.	0.7
600271 CH	航天信息	CNY	292	15.8	N.A.	27.1	N.A.	1.3	12.3%	12.3%	51.3%	0.4	n.a.	0.7
688083 CH	中望软件	CNY	218	251.3	N.A.	119.9	N.A.	24.3	12.2%	12.2%	29.1%	0.1	3.1	2.5
688561 CH	奇安信	CNY	529	77.2	N.A.	146.1	N.A.	5.8	10.7%	10.7%	17.4%	0.1	2.6	0.7
002405 CH	四维图新	CNY	355	14.9	-800.6	109.0	9.8	7.5	10.3%	10.3%	35.5%	1.4	n.a.	5.5
300496 CH	中科创达	CNY	547	119.5	N.A.	49.6	N.A.	7.4	10.3%	10.3%	19.6%	1.5	30.2	7.1
688088 CH	虹软科技	CNY	159	39.2	N.A.	93.9	N.A.	24.4	9.0%	9.0%	74.0%	-0.9	1.5	1.0
002373 CH	千方科技	CNY	231	14.7	87.8	30.1	2.4	2.1	8.9%	8.9%	64.2%	-0.4	n.a.	0.8
000977 CH	浪潮信息	CNY	559	38.2	23.1	18.8	0.7	0.6	8.8%	8.8%	77.4%	0.1	16.6	2.9
002268 CH	卫士通	CNY	357	42.2	N.A.	62.8	N.A.	7.7	8.4%	8.4%	38.4%	-0.2	8.0	2.2
300253 CH	卫宁健康	CNY	322	15.0	90.6	61.1	10.3	8.2	7.9%	7.9%	45.6%	-0.3	4.5	1.7
688188 CH	柏楚电子	CNY	288	197.4	N.A.	39.4	N.A.	22.2	7.7%	7.7%	-9.1%	-0.2	10.9	3.9
300033 CH	同花顺	CNY	1,183	220.0	N.A.	53.7	N.A.	26.7	7.7%	7.7%	126.3%	-1.5	35.7	6.1
300454 CH	深信服	CNY	664	159.2	261.7	118.9	8.6	6.8	7.6%	7.6%	41.4%	-0.3	29.0	6.4
300773 CH	拉卡拉	CNY	160	20.0	30.8	20.1	2.6	2.2	6.4%	6.4%	18.4%	0.0	n.a.	1.0
0268 HK	金蝶国际	CNY	409	13.4	N.A.	-173.5	N.A.	6.6	5.7%	5.7%	-19.7%	1.9	83.7	17.9
002439 CH	启明星辰	CNY	332	34.8	37.9	29.0	6.5	5.1	4.7%	4.7%	33.4%	-0.8	47.9	8.6
600588 CH	用友网络	CNY	899	26.2	N.A.	121.8	N.A.	7.6	4.1%	4.1%	8.4%	3.0	72.9	18.3
600845 CH	宝信软件	CNY	1,024	60.6	N.A.	44.8	N.A.	7.2	4.1%	4.1%	35.2%	0.4	n.a.	5.8
688777 CH	中控技术	CNY	534	106.9	N.A.	50.1	N.A.	6.0	2.9%	2.9%	17.6%	-0.3	32.0	9.6
002230 CH	科大讯飞	CNY	1,522	65.5	197.7	82.2	7.5	5.7	2.9%	2.9%	99.5%	-4.2	71.2	5.2
8083 HK	中国有赞	CNY	33	0.2	N.A.	-17.0	N.A.	2.0	2.0%	2.0%	3.6%	n.a.	n.a.	n.a.
002065 CH	东华软件	CNY	270	8.4	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	1.3%	1.3%	48.6%	-0.4	4.4	1.8
600570 CH	恒生电子	CNY	1,011	53.2	N.A.	54.9	N.A.	12.5	0.0%	0.0%	31.5%	-5.6	175.6	17.5
688111 CH	金山办公	CNY	2,170	470.3	N.A.	134.6	N.A.	41.5	-0.6%	-0.6%	77.8%	-0.9	91.8	4.2
2013 HK	微盟集团	CNY	117	4.8	N.A.	-25.3	N.A.	4.7	-0.8%	-0.8%	-27.6%	0.0	35.2	26.3
3888 HK	金山软件	CNY	447	37.5	N.A.	70.2	N.A.	4.8	-3.0%	-3.0%	43.7%	7.4	97.3	19.1
002410 CH	广联达	CNY	844	70.8	N.A.	65.2	N.A.	10.1	-4.7%	-4.7%	18.1%	-1.1	142.3	20.2
002153 CH	石基信息	CNY	511	24.3	-165.1	391.8	16.6	14.0	-5.2%	-5.2%	62.3%	0.6	n.a.	2.7
传媒 & 互联网														
002624 CH	完美世界	CNY	379	19.6	N.A.	20.7	N.A.	3.9	14.9%	14.9%	53.8%	-1.4	41.7	12.4
002555 CH	三七互娱	CNY	688	31.0	23.0	19.8	4.1	3.6	9.0%	9.0%	71.3%	-0.6	n.a.	10.8
300251 CH	光线传媒	CNY	280	9.5	-676.1	32.6	29.1	13.3	7.2%	7.2%	10.0%	-0.7	8.3	3.1
300413 CH	芒果超媒	CNY	720	38.5	N.A.	29.4	N.A.	4.4	3.4%	3.4%	28.2%	-0.3	26.7	6.6
9999 HK	网易-S	CNY	4,032	140.2	N.A.	18.8	N.A.	3.7	1.6%	1.6%	22.8%	n.a.	n.a.	n.a.
002739 CH	万达电影	CNY	315	14.5	-27.7	28.9	3.2	2.2	1.1%	1.1%	3.3%	0.3	9.0	3.1
0700 HK	腾讯	CNY	32,298	385.4	N.A.	19.8	N.A.	5.1	-0.1%	-0.1%	21.5%	19.9	3579.5	9.7
9988 HK	阿里巴巴	CNY	18,132	97.8	22.7	15.8	2.0	1.8	-2.5%	-2.6%	13.3%	n.a.	n.a.	n.a.
0772 HK	阅文集团	CNY	347	39.1	N.A.	27.6	N.A.	4.1	-3.6%	-3.6%	28.9%	-0.8	60.9	15.4
9888 HK	百度	CNY	3,500	142.9	47.4	21.7	2.8	2.5	-3.9%	-3.9%	27.9%	n.a.	n.a.	n.a.
9618 HK	京东集团	CNY	4,399	159.0	N.A.	23.0	N.A.	0.4	-6.2%	-6.2%	-26.7%	-0.4	8.6	0.2
002027 CH	分众传媒	CNY	930	6.4	30.9	19.0	9.2	7.1	-6.3%	-6.3%	-1.6%	0.1	176.3	19.2
3690 HK	美团	CNY	7,314	133.8	N.A.	100.1	N.A.	2.6	-6.8%	-6.8%	-23.4%	-5.8	917.4	12.2
1024 HK	快手-W	CNY	2,130	56.2	N.A.	-53.1	N.A.	1.9	-7.1%	-7.1%	-21.0%	4.2	284.2	14.2
9626 HK	哔哩哔哩-SW	CNY	614	168.7	N.A.	-12.4	N.A.	2.3	-11.0%	-11.0%	-9.7%	1.2	30.1	4.3
指数														
801770.SI	通信(申万)			2,569.8					7.9%	7.9%	39.8%			
801750.SI	计算机(申万)			5,592.4					5.5%	5.5%	44.4%			
801760.SI	传媒(申万)			750.5					3.6%	3.6%	39.0%			
HSLI.HI	恒生指数			20,331.2					-0.3%	-0.3%	2.8%			
HSTECH.HI	恒生科技			4,237.6					-1.5%	-1.5%	2.6%			
HXC.GI	纳斯达克中概股指数			7,060.4					-3.2%	-3.2%	5.3%			

注: 此表中北向/南向资金流入=北向/南向资金流入股数*周交易均价, 使用Wind一致预期。

资料来源: Wind, 华泰研究

图表9：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			沽空比例	
						1W	30D	YTD		
恒生科技指数成份										
0020 HK	商汤-W	资讯科技	2.52%	HKD	1,420	3.33	25.2%	25.2%	50.0%	6.5%
0981 HK	中芯国际	资讯科技	4.34%	HKD	3,409	22.45	20.7%	20.7%	34.3%	3.0%
1347 HK	华虹半导体	资讯科技	1.25%	HKD	626	37.60	8.2%	8.2%	38.0%	13.5%
0268 HK	金蝶国际	资讯科技	2.49%	HKD	595	13.44	5.7%	5.7%	-19.7%	3.2%
0241 HK	阿里健康	医疗保健业	1.80%	HKD	1,001	5.81	2.3%	2.3%	-12.6%	26.5%
6060 HK	众安在线	金融业	1.11%	HKD	472	25.20	1.8%	1.8%	17.2%	31.3%
9999 HK	网易-S	资讯科技	5.14%	HKD	5,865	140.20	1.6%	1.6%	22.8%	30.0%
0285 HK	比亚迪电子	资讯科技	0.94%	HKD	703	24.50	0.4%	0.4%	-2.4%	22.2%
0992 HK	联想集团	资讯科技	3.00%	HKD	1,315	8.51	0.1%	0.1%	32.8%	7.0%
1833 HK	平安好医生	医疗保健业	0.57%	HKD	283	19.86	0.0%	0.0%	-6.8%	31.9%
0700 HK	腾讯控股	资讯科技	7.91%	HKD	46,980	385.40	-0.1%	-0.1%	21.5%	13.9%
9961 HK	携程集团-S	非必需性消费	1.69%	HKD	2,555	293.40	-0.1%	-0.1%	7.2%	26.8%
1810 HK	小米集团-W	资讯科技	7.53%	HKD	3,844	12.08	-0.2%	-0.2%	10.4%	22.3%
2018 HK	瑞声科技	工业	0.67%	HKD	295	19.32	-0.2%	-0.2%	8.3%	11.4%
6618 HK	京东健康	医疗保健业	3.65%	HKD	2,329	57.50	-1.5%	-1.5%	-19.4%	23.7%
9988 HK	阿里巴巴-SW	资讯科技	7.65%	HKD	26,375	97.75	-2.6%	-2.6%	13.3%	6.4%
6690 HK	海尔智家	非必需性消费	3.44%	HKD	2,938	24.00	-2.8%	-2.8%	-9.8%	6.8%
2382 HK	舜宇光学科技	工业	3.53%	HKD	1,288	92.20	-2.9%	-2.9%	-0.7%	10.8%
3888 HK	金山软件	资讯科技	1.62%	HKD	651	37.50	-3.0%	-3.0%	43.7%	26.1%
0772 HK	阅文集团	非必需性消费	0.91%	HKD	505	39.05	-3.6%	-3.6%	28.9%	8.9%
9888 HK	百度集团-SW	资讯科技	4.43%	HKD	5,091	142.90	-3.9%	-3.9%	27.9%	15.8%
2015 HK	理想汽车-W	非必需性消费	6.12%	HKD	2,468	92.95	-5.2%	-5.2%	21.0%	28.6%
9618 HK	京东集团-SW	资讯科技	6.90%	HKD	6,399	159.00	-6.2%	-6.2%	-26.7%	14.9%
3690 HK	美团-W	资讯科技	7.87%	HKD	10,638	133.80	-6.8%	-6.8%	-23.4%	5.3%
1024 HK	快手-W	资讯科技	7.59%	HKD	3,099	56.15	-7.1%	-7.1%	-21.0%	14.5%
9868 HK	小鹏汽车-W	非必需性消费	2.22%	HKD	1,065	40.35	-7.8%	-7.8%	5.2%	33.5%
9698 HK	万国数据-SW	资讯科技	0.34%	HKD	337	17.34	-8.7%	-8.7%	-15.4%	29.2%
9866 HK	蔚来-SW	非必需性消费	0.19%	HKD	1,527	70.85	-10.9%	-10.9%	-9.7%	22.4%
9626 HK	哔哩哔哩-W	资讯科技	2.57%	HKD	892	168.70	-11.0%	-11.0%	-9.7%	19.3%
9898 HK	微博-SW	资讯科技	0.04%	HKD	432	143.50	-17.1%	-17.1%	-2.4%	11.2%
恒生科技指数成份										

注：市值、股价取4月6日收盘价，采用Wind汇率

资料来源：Wind，华泰研究

图表10: 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 7-Apr	股价涨跌幅			
					1W	30D	YTD	
软件								
NOW US	SERVICENOW	ServiceNow	USD	96,045	473.13	1.3%	1.8%	21.9%
MSFT US	MICROSOFT	微软	USD	2,170,613	291.60	1.3%	1.1%	21.9%
ADBE US	ADOBE	奥多比	USD	174,581	380.60	-1.2%	-1.2%	13.1%
ACN US	ACCENTURE-A	埃森哲	USD	186,749	281.70	-1.4%	-1.4%	6.4%
CRM US	SALESFORCE	塞富时	USD	192,550	192.55	-3.6%	-3.6%	45.2%
SHOP US	SHOPIFY	Shopify	USD	57,827	45.35	-5.4%	-5.4%	30.7%
SNOW US	SNOWFLAKE	Snowflake	USD	47,346	145.68	-5.6%	-5.6%	1.5%
半导体								
005930 KS	SAMSUNG ELEC	三星电子	KRW	294,192	65,000.00	1.6%	1.6%	17.5%
000660 KS	SK HYNIX	SK海力士	KRW	49,178	89,100.00	0.6%	0.6%	18.8%
INTC US	INTEL	英特尔	USD	135,735	32.81	0.4%	0.4%	25.7%
2330 TT	TSMC	台积电	TWD	467,991	531.00	-0.4%	-0.4%	18.4%
2303 TT	UMC	联电	TWD	20,002	52.40	-0.9%	-0.9%	28.7%
NVDA US	NVIDIA	英伟达	USD	667,814	270.37	-2.7%	-2.7%	85.0%
MU US	MICRON TECHNOLOGY	镁光	USD	64,088	58.56	-2.8%	-2.8%	17.4%
ASML NA	ASML HOLDING	阿斯麦	EUR	259,293	607.00	-2.9%	-2.9%	20.5%
AVGO US	BROADCOM	博通	USD	259,593	622.64	-2.9%	-2.9%	12.2%
QCOM US	QUALCOMM	高通公司	USD	137,145	123.00	-3.6%	-3.6%	12.6%
8035 JP	TOKYO ELECTRON	东京电子	JPY	55,132	15,400.00	-4.0%	-4.0%	21.2%
TXN US	TEXAS INSTRUMENTS	德州仪器	USD	161,413	178.12	-4.2%	-4.2%	8.6%
2454 TT	MTK	联发科	TWD	39,248	749.00	-4.8%	-4.8%	19.8%
AMD US	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD超威半导体	USD	149,005	92.47	-5.7%	-5.7%	42.8%
IFX NTR	INFINEON TECHNOLOGIES	英飞凌	EUR	48,640	35.47	-6.0%	-6.0%	24.5%
KLAC US	KLA	科天	USD	51,883	374.66	-6.1%	-6.1%	-0.3%
AMAT US	APPLIED MATERIAL	应用材料	USD	96,724	114.45	-6.8%	-6.8%	17.8%
LRCX US	LAM RESEARCH	拉姆研究	USD	66,630	493.79	-6.9%	-6.9%	17.9%
NXPI US	NXP SEMICONDUCTORS	恩智浦	USD	44,144	170.10	-8.8%	-8.8%	8.3%
互联网								
GOOG US	ALPHABET-CL-A	谷歌	USD	1,391,400	108.42	4.5%	4.5%	22.9%
META US	META PLATFORMS	Meta	USD	560,269	216.10	2.0%	2.0%	79.6%
0700 HK	TENCENT	腾讯	HKD	469,804	385.40	-0.1%	-0.1%	21.5%
AMZN US	AMAZON	亚马逊	USD	1,045,835	102.06	-1.2%	-1.2%	21.5%
SE US	SEA	SEA	USD	47,485	84.08	-2.9%	-2.9%	61.6%
3690 HK	MEITUAN-W	美团	HKD	106,385	133.80	-6.8%	-6.8%	-23.4%
1024 HK	KUAISHOU-W	快手	HKD	30,988	56.15	-7.1%	-7.1%	-21.0%
硬件								
AAPL US	APPLE	苹果	USD	2,605,242	164.66	-0.1%	-0.1%	26.9%
1810 HK	XIAOMI-W	小米	HKD	38,442	12.08	-0.2%	-0.2%	10.4%
CSCO US	CISCO SYSTEMS	思科	USD	209,993	51.27	-1.2%	-1.2%	9.3%
6861 JP	KEYENCE	基恩程	JPY	110,361	59,780.00	-7.2%	-7.2%	16.5%
汽车								
1211 HK	BYD COMPANY	比亚迪	HKD	97,466	227.40	-1.0%	-1.0%	18.1%
LCID US	LUCID GROUP	Lucid	USD	14,094	7.70	-4.2%	-4.2%	12.7%
LI US	LI AUTO	理想	USD	24,684	23.67	-5.1%	-5.1%	16.0%
RIVN US	RIVIAN AUTOMOTIVE	Rivian	USD	13,415	14.47	-6.5%	-6.5%	-21.5%
XPEV US	XPENG	小鹏	USD	10,651	10.26	-7.7%	-7.7%	3.2%
TSLA US	TESLA	特斯拉	USD	585,549	185.06	-10.8%	-10.8%	50.2%
NIO US	NIO	蔚来	USD	15,274	9.01	-14.3%	-14.3%	-7.6%
指数								
SPX.GI	标普500				4,105.0	-0.1%	-0.1%	6.9%
IXIC.GI	纳斯达克指数				12,088.0	-1.1%	-1.1%	15.5%
106752.MI	MSCI全球信息科技				465.6	-1.3%	-1.3%	18.6%
HXC.GI	纳斯达克中概股				7,060.4	-3.2%	-3.2%	5.3%
SOX.GI	费城半导体指数				3,071.8	-4.9%	-4.9%	21.3%

注: 市值、股价取4月7日收盘价, 采用Wind汇率

资料来源: Wind, 华泰研究

图11: 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
2023/4/10	2303 TW	联华电子	3M23 业绩披露
2023/4/10	2330 TW	台积电	3M23 业绩披露
2023/4/10	2409 TW	友达光电	3M23 业绩披露
2023/4/10	3034 TW	联咏科技	3M23 业绩披露
2023/4/13	3008 TW	大立光电	1Q23 业绩会

资料来源: FactSet, Wind, 华泰研究

图12: A股电子板块上市公司最新业绩预计披露日期

3月	周一	周二	周三	周四	周五	周六	周日
			1	2	3	4	5
	6	7	8	9	10	11	12
	13	14	15	16	17	18	19
		工业富联 深南电路 深天马A		芯朋微	神工股份		
	20	21	22	23	24	25	26
	新洁能 全志科技 乐鑫科技	复旦微电 水晶光电		沪电股份			
	27	28	29	30	31		
	华天科技 风华高科 恒玄科技 上海贝岭 生益电子	中芯国际 鹏鼎控股 生益科技 赛微电子	紫光国微 通富微电 江海股份 有研硅 中颖电子	TCL科技 纳思达 中微公司 长电科技 天岳先进 思瑞浦 兴森科技 东尼电子 长盈精密 富满微 芯海科技		法拉电子	
4月	周一	周二	周三	周四	周五	周六	周日
						1	2
	3	4	5	6	7	8	9
	京东方A 环旭电子 利亚德			江丰电子	韦尔股份 斯达半导 至纯科技 晶丰明源 普冉股份		
	10	11	12	13	14	15	16
	沪硅产业-U 士兰微 鼎龙股份 瑞可达 奕集芯 北京君正	扬杰科技 安集科技 洁美科技 金宏气体	晶晨股份	聚辰股份	艾为电子 富瀚微 东芯股份 德邦科技		
	17	18	19	20	21	22	23
	海光信息 拓荆科技-U 芯源微 国民技术	瑞芯微	景旺电子 彩虹股份 万润股份 东微半导 捷捷微电 希荻微	东山精密 长川科技 安克创新 深科技 伟测科技	圣邦股份 立昂微 帝奥微 博敏电子		
	24	25	26	27	28	29	30
	歌尔股份 江波龙 华海清科 联创电子 蓝特光学 中科蓝讯 路维光电 蓝思科技 三环集团 纳芯微	传音控股 视源股份 龙芯中科 芯原股份-U 安路科技-U 燕东微 华峰测控 长光华芯 裕太微-U 中微半导 宏微科技 晶瑞电材 峰昭科技	汇顶科技 富创精密 唯捷创芯-U 国科微 上海新阳 富乐德	立讯精密 三安光电 兆易创新 华润微 澜起科技 卓胜微 翱捷科技-U 雅克科技 信维通信 欧菲光 国芯科技 有研新材 维信诺 华特气体 灿瑞科技	北方华创 阔泰科技 格科微 领益智造 寒武纪-U 杰华特 思特威-W 声光电科 盛趣科技 晶方科技 炬泉科技		

注: 更新至 2023 年 4 月 7 日

资料来源: Wind, 华泰研究

图表13：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(%)
300413 CH	芒果超媒	减持	湖南财信精果股权投资合伙企业(有限合伙)	2023-04-05	进行中	1,870.72	1.00
600703 CH	三安光电	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	2023-04-05	进行中	4,989.02	1.00
002463 CH	沪电股份	减持	李明贵	2023-04-04	进行中	15.89	0.01
300223 CH	北京君正	减持	北京四海君芯有限公司等	2023-04-06	进行中	2,835.37	5.89

资料来源：Wind，华泰研究

图表14：过去一周股权激励一览

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	2023-04-07	实施	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通A股	34.00	39.00	考核年度为2023-2025年三个会计年度。第一个归属期:2023年数字电源产品销售额不低于1000万元;第二个归属期:2024年数字电源产品销售额不低于5000万元;第三个归属期:2025年数字电源产品销售额不低于8000万元。若预留限制性股票在公司2023年第三季度报告披露之前授予,则预留限制性股票的各年度业绩考核目标同首次授予一致。若预留限制性股票在公司2023年第三季度报告披露之后授予,则与首次后两年度一致。

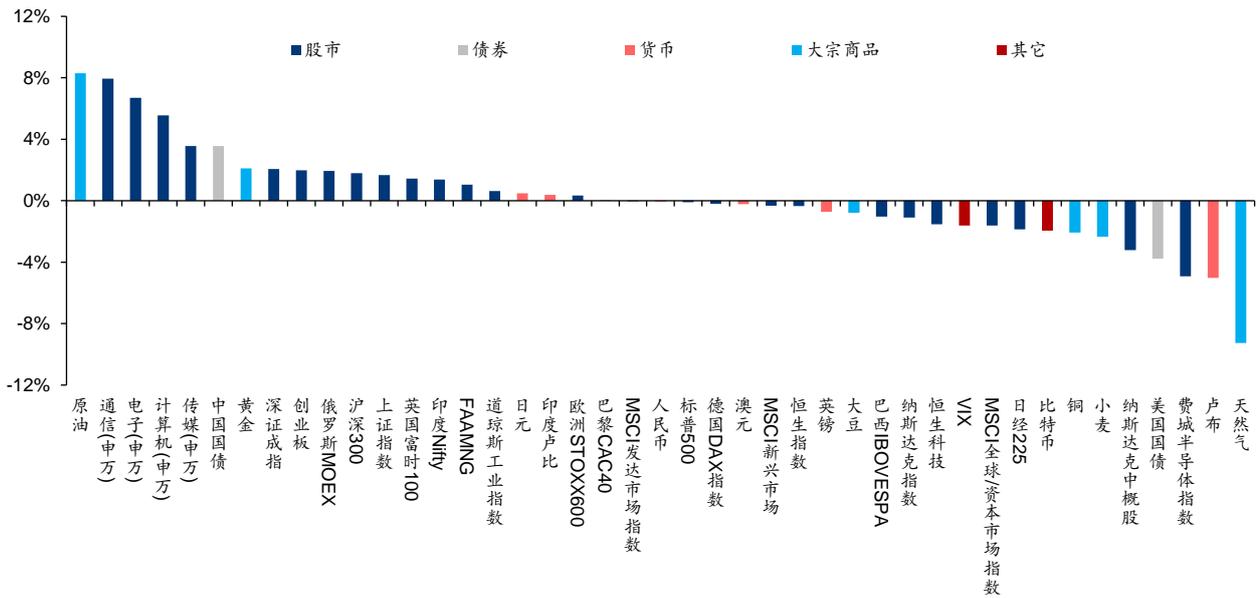
资料来源：Wind，华泰研究

图表15：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		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
				(亿元当地货币)	上市板				
688535 CH	C 华海	已上市	2023-04-04	58.67	科创板	35.00	2,018.00	7.06	半导体封装材料的研发
688343 CH	C 云天-U	已上市	2023-04-04	358.69	科创板	43.92	8,878.34	38.99	AI解决方案
688484 CH	C 南芯	已上市	2023-04-07	251.37	科创板	39.99	6,353.00	25.41	模拟和嵌入式芯片设计

资料来源：Wind，华泰研究

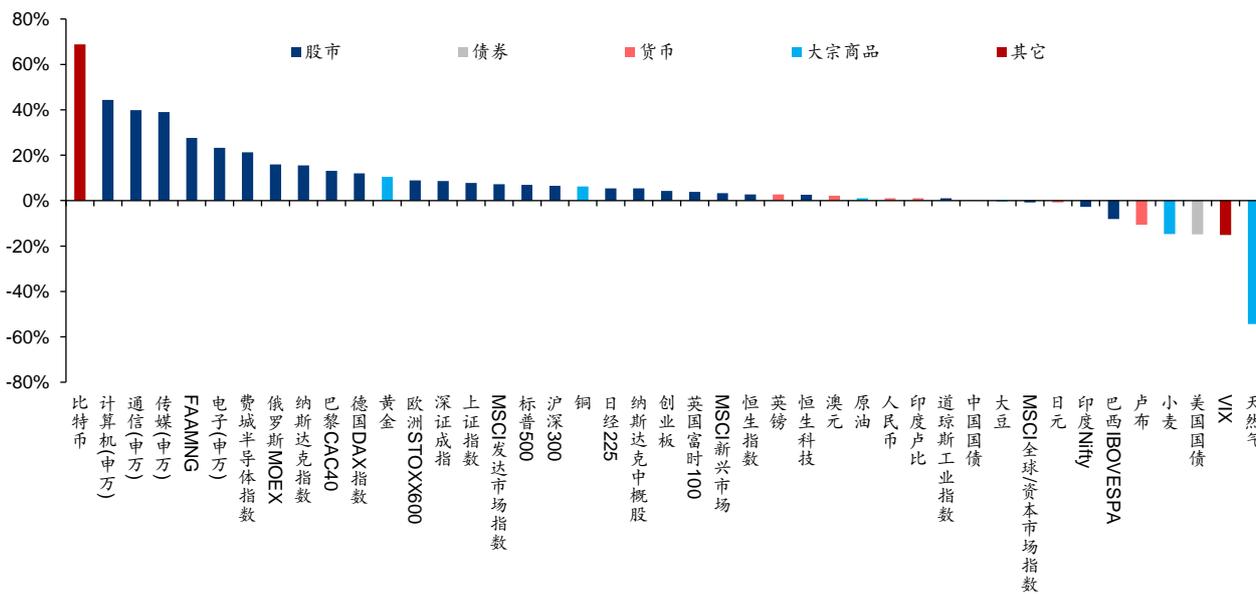
图表16：全球大类资产一周涨跌幅总览



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

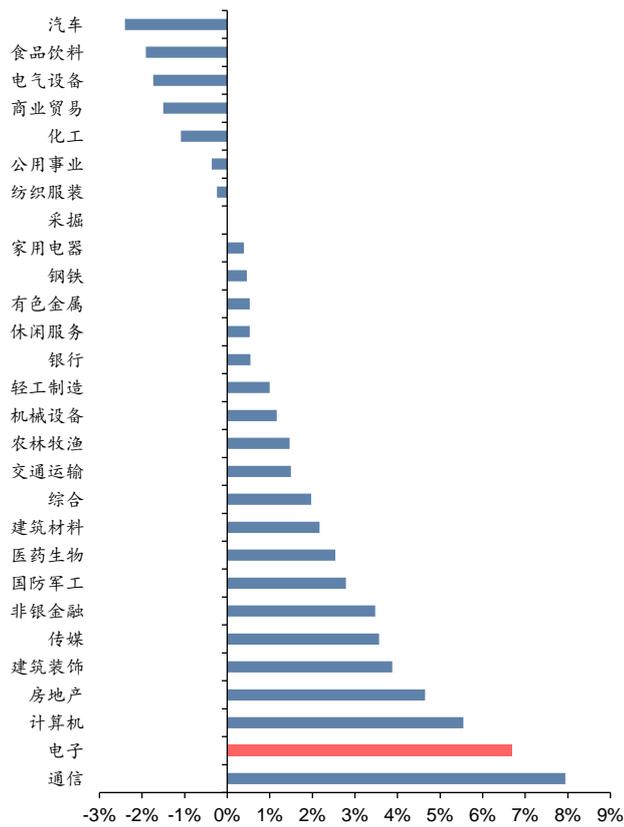
图表17：全球大类资产 YTD 涨跌幅总览



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7日收盘

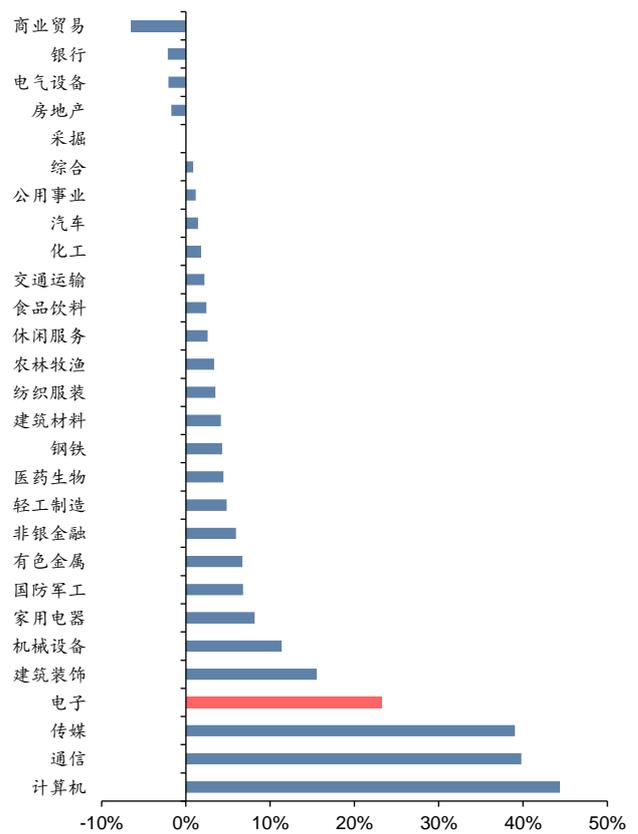
资料来源：Wind，华泰研究

图表18：过去一周内 A 股各行业涨跌幅



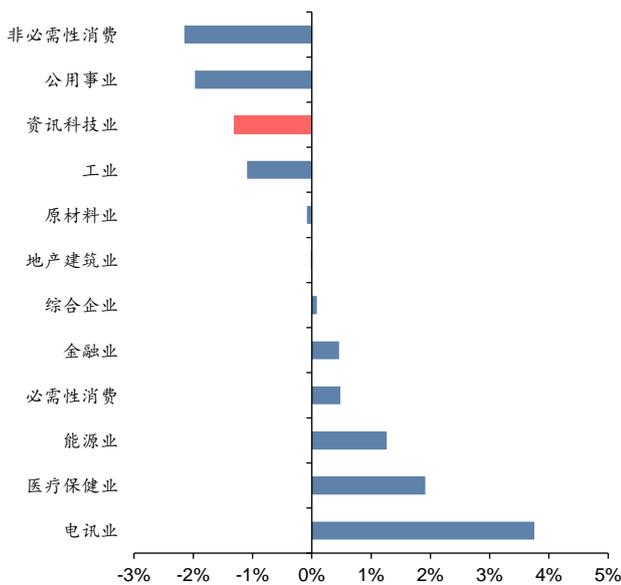
注：使用申万指数
资料来源：Wind，华泰研究

图表19：A 股各行业 YTD 涨跌幅



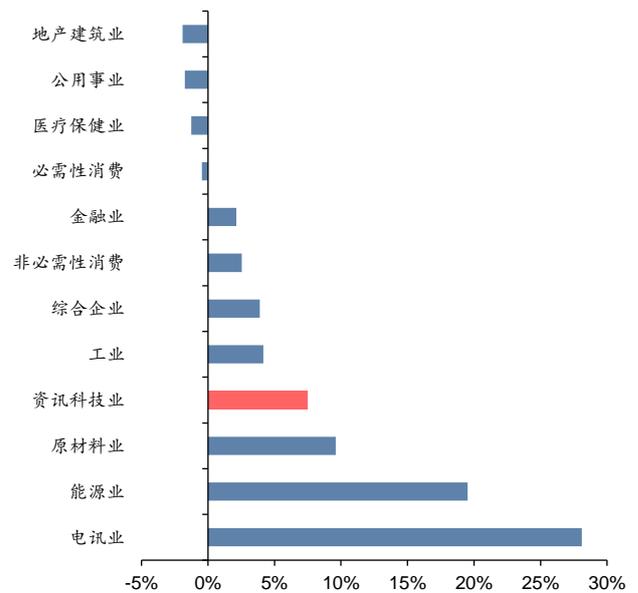
注：使用申万指数；截至4月7日收盘
资料来源：Wind，华泰研究

图表20：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21：港股各行业 YTD 涨跌幅



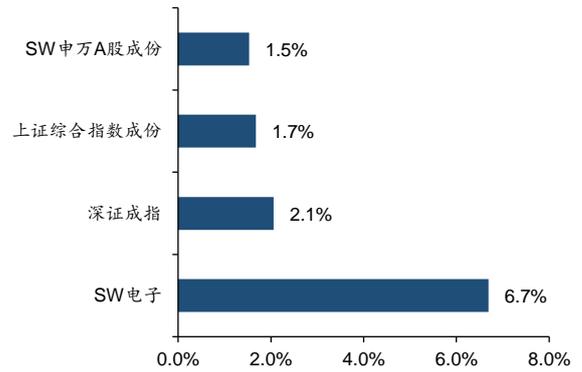
注：使用港交所行业分类；截至4月6日收盘
资料来源：Wind，华泰研究

图表22: 申万电子一年内涨跌幅



资料来源: Wind, 华泰研究

图表23: 过去一周内电子指数走势



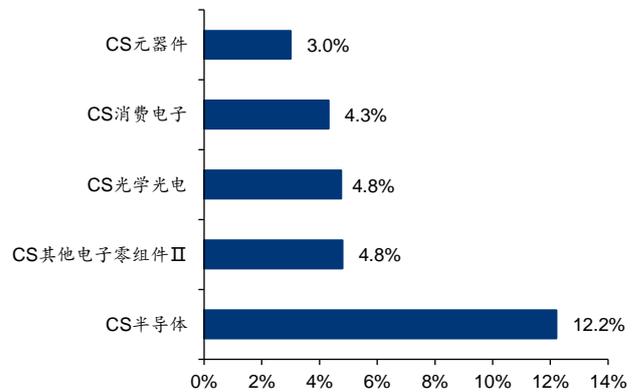
资料来源: Wind, 华泰研究

图表24: 各细分板块一年内涨跌幅



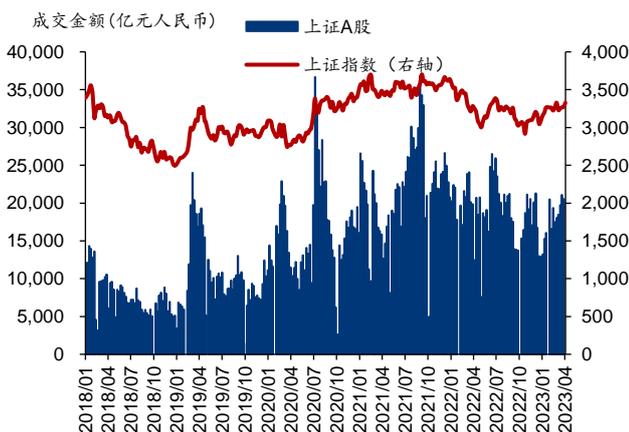
资料来源: Wind, 华泰研究

图表25: 过去一周内各细分板块走势



资料来源: Wind, 华泰研究

图表26: 上证A股成交额与指数



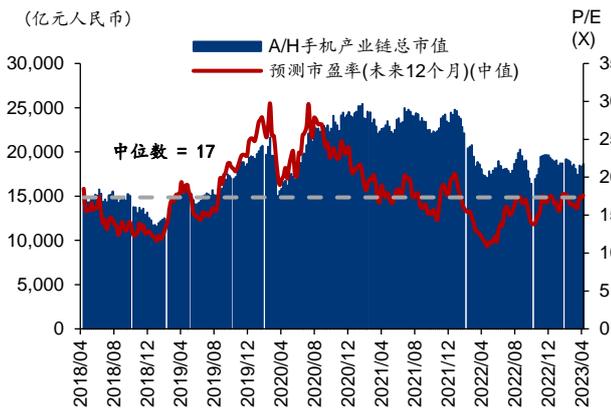
资料来源: Wind, 华泰研究

图表27: 港股成交额与恒生指数



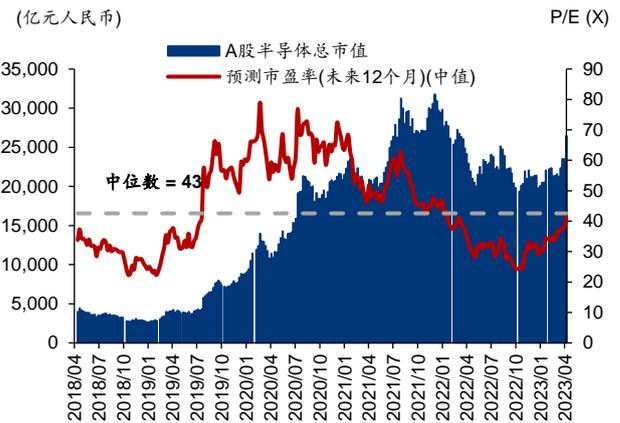
资料来源: Wind, 华泰研究

图表28: A/H手机产业链总市值与1年前向市盈率变化



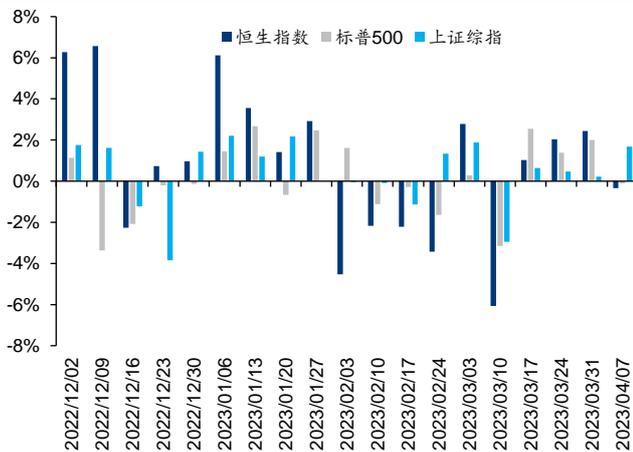
资料来源: Wind, 华泰研究

图表29: A股半导体板块总市值与1年前向市盈率变化



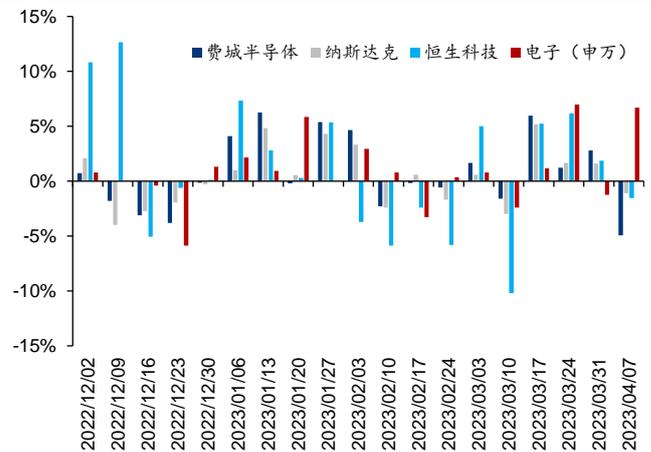
资料来源: Wind, 华泰研究

图表30: 恒生指数、标普500、上证综指周度涨跌幅



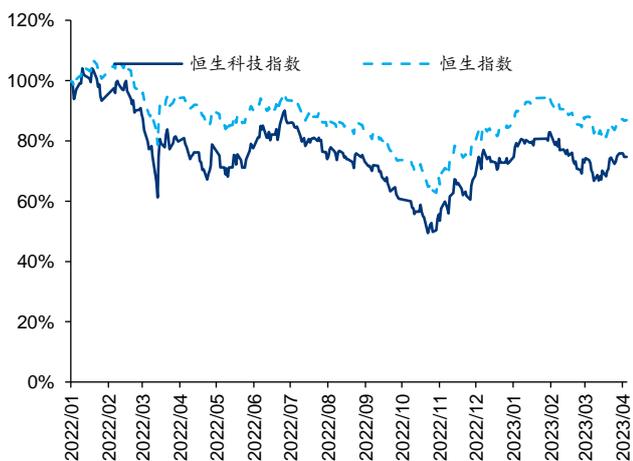
资料来源: Wind, 华泰研究

图表31: 纳斯达克、费城半导体、恒生科技、申万电子周度涨跌幅



资料来源: Wind, 华泰研究

图表32: 恒生科技指数一年内涨跌幅



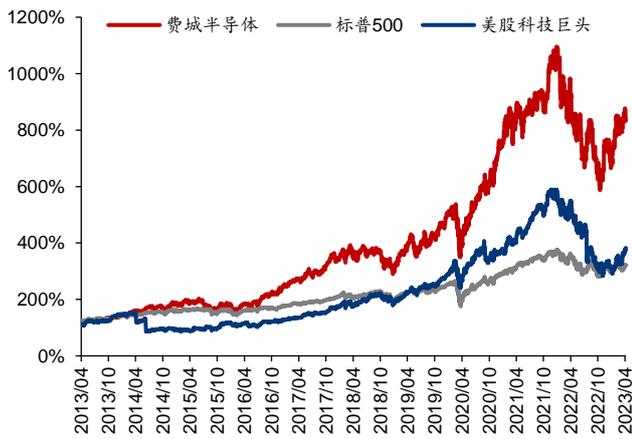
资料来源: Wind, 华泰研究

图表33: 恒生科技指数 P/E (1年前向) 估值变化



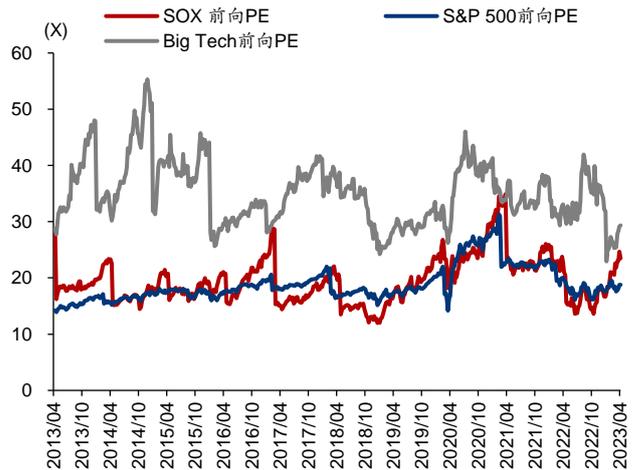
资料来源: Wind, 华泰研究

图表34：科技巨头、SOX、SPX 指数涨跌幅



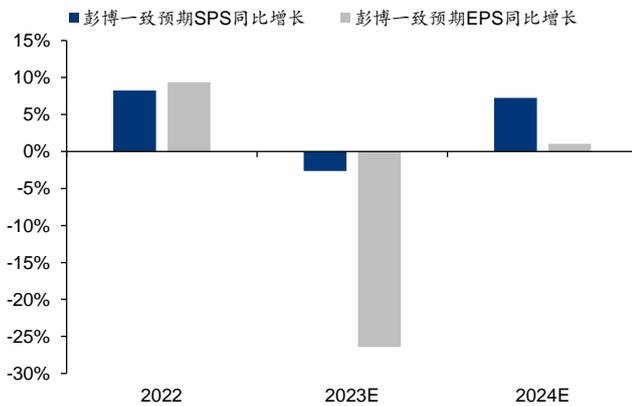
注：科技巨头包括谷歌，亚马逊，苹果，微软
资料来源：Wind，华泰研究

图表35：美股科技巨头、费城半导体、标普 500P/E（1 年前向）



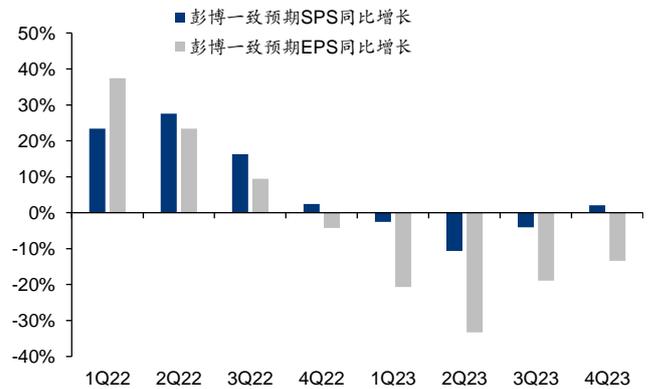
注：科技巨头包括谷歌，亚马逊，苹果，微软
资料来源：Bloomberg，华泰研究

图表36：SOX 指数一致预期年度 SPS 及 EPS 同比增速



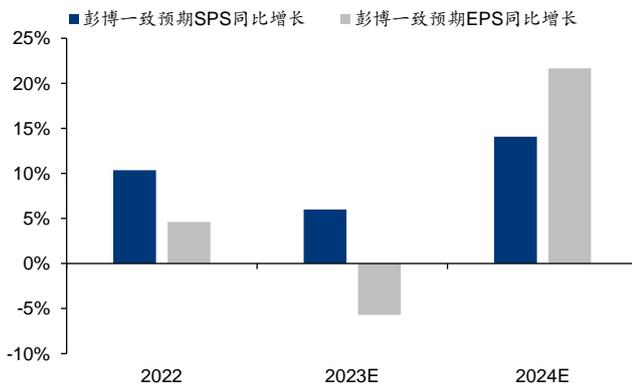
资料来源：Bloomberg，华泰研究

图表37：SOX 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速



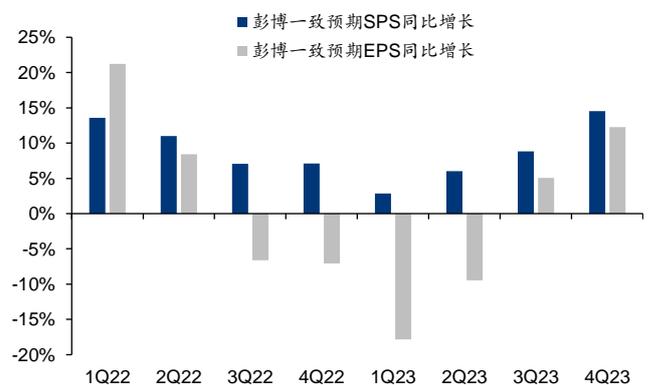
资料来源：Bloomberg，华泰研究

图表38：Nasdaq100 指数一致预期年度 SPS 及 EPS 同比增速



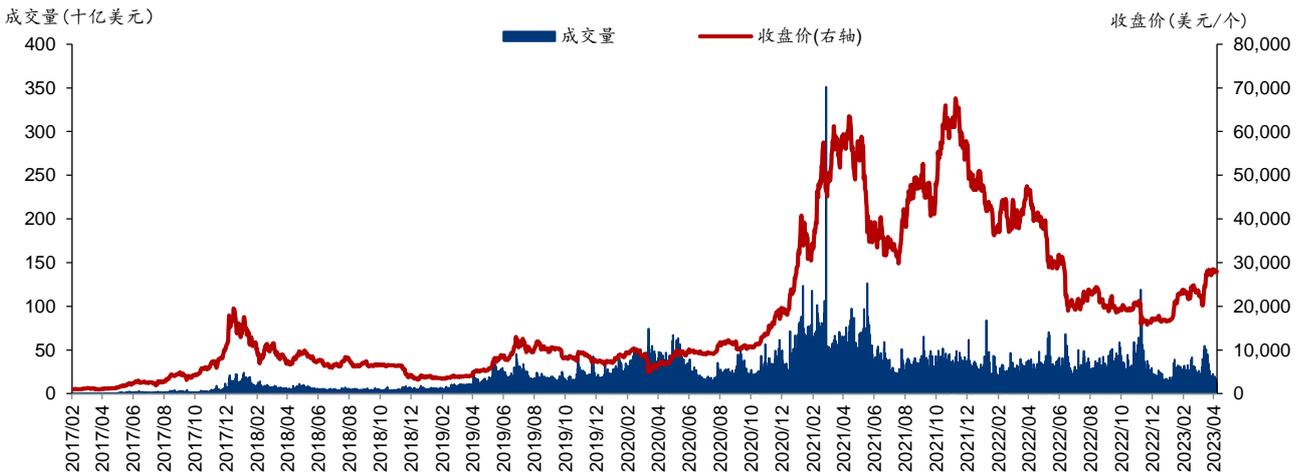
资料来源：Bloomberg，华泰研究

图表39：Nasdaq100 指数一致预期季度 SPS 及 EPS 同比增速



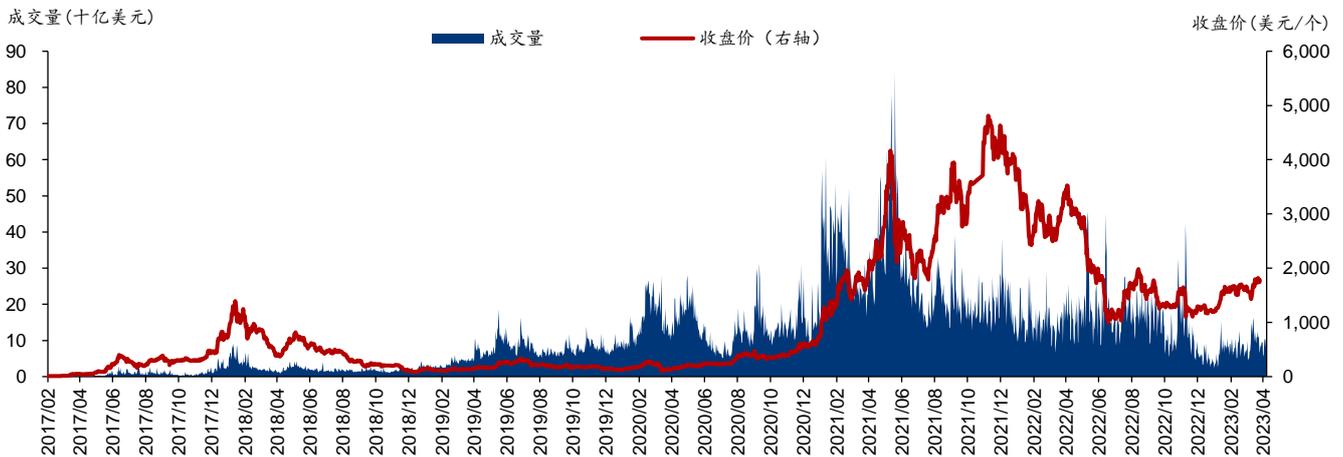
资料来源：Bloomberg，华泰研究

图表40：比特币交易量与价格变化



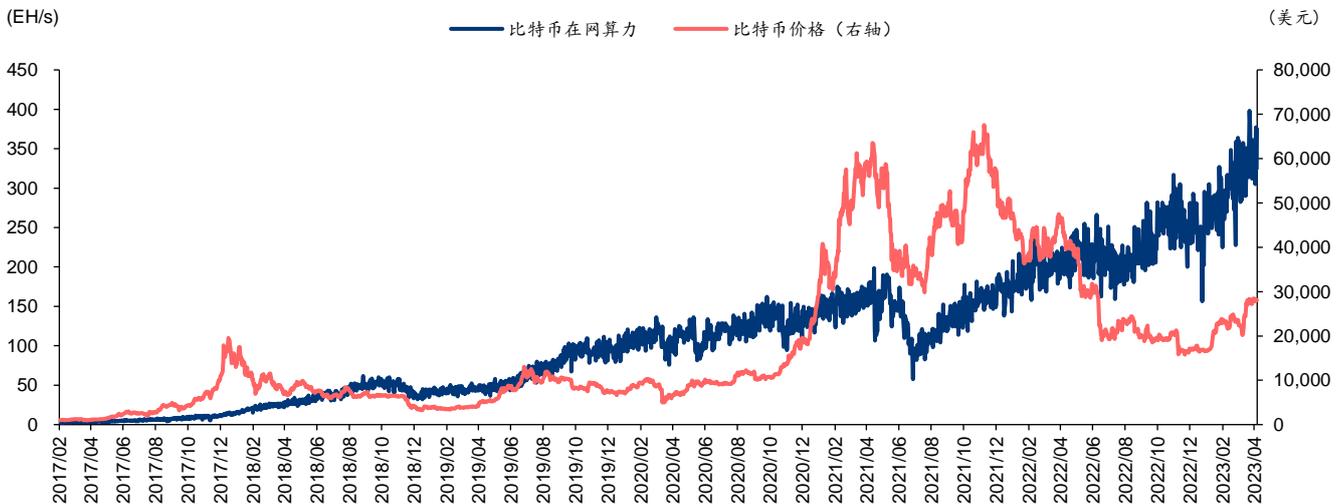
资料来源：Yahoo Finance, 华泰研究

图表41：以太坊交易量与价格变化



资料来源：Yahoo Finance, 华泰研究

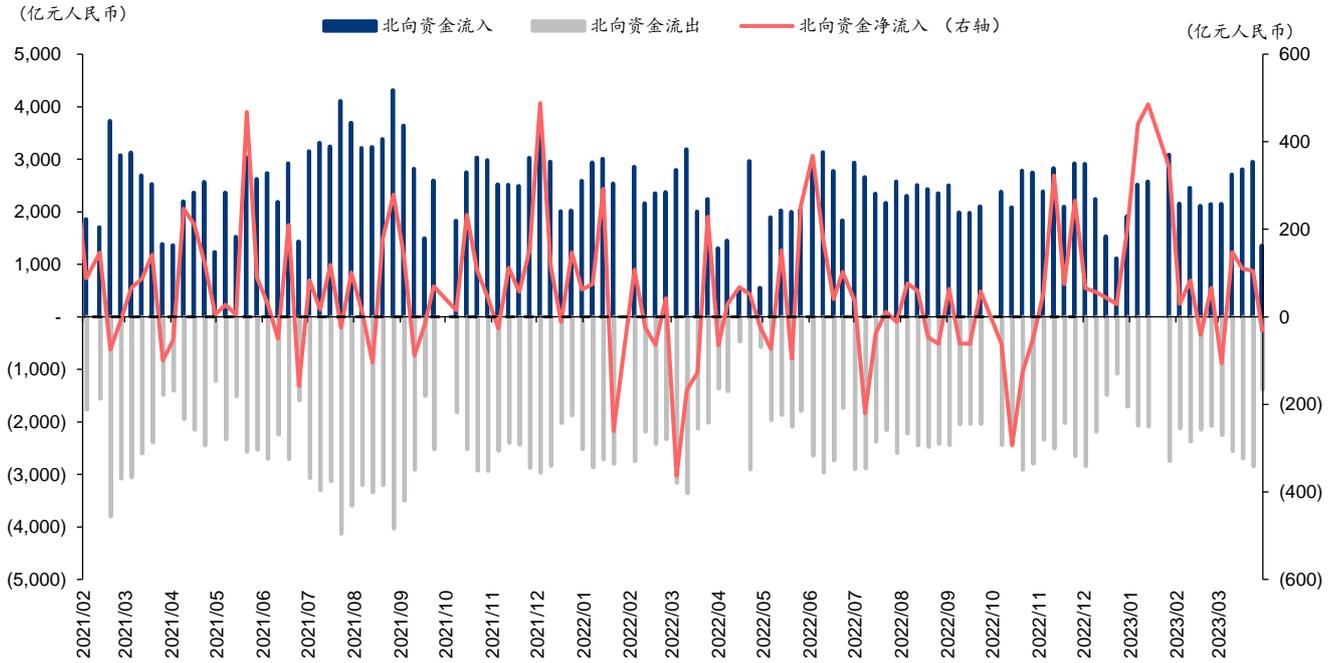
图表42：比特币在网算力与价格变化



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

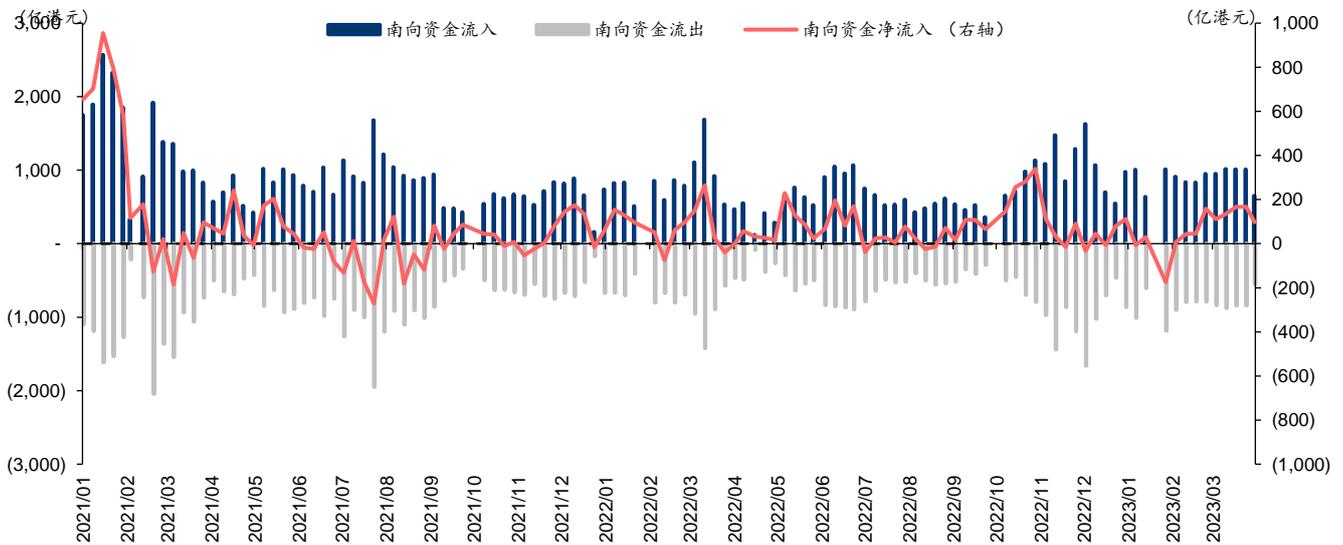
上周沪深港通持仓变化

图表43：北向资金流入流出情况



资料来源：Wind，华泰研究

图表44：南向资金流入流出情况



资料来源：Wind，华泰研究

图表45：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 7/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			
002475 CH	立讯精密	CNY	31.1	2.6%	2.6%	-2.0%	1.0	8.2	183.7
000725 CH	京东方A	CNY	4.5	0.7%	0.7%	32.2%	2.0	8.2	136.8
603501 CH	韦尔股份	CNY	103.5	13.6%	13.6%	34.3%	1.5	9.1	109.2
601138 CH	工业富联	CNY	18.4	6.7%	6.7%	100.1%	-1.3	2.1	78.2
002371 CH	北方华创	CNY	312.7	17.6%	17.6%	38.8%	2.1	3.7	60.3
002008 CH	大族激光	CNY	31.9	5.0%	5.0%	24.3%	0.2	19.0	58.2
603290 CH	斯达半导	CNY	297.6	8.4%	8.4%	-9.6%	-1.0	10.2	51.6
688008 CH	澜起科技	CNY	76.3	9.8%	9.8%	21.9%	-0.8	5.4	46.2
300782 CH	卓胜微	CNY	135.0	8.5%	8.5%	18.1%	-0.2	7.8	45.0
002463 CH	沪电股份	CNY	25.1	16.8%	16.8%	111.0%	-5.0	7.4	36.2
603986 CH	兆易创新	CNY	138.6	13.6%	13.6%	35.3%	-5.3	4.0	36.0
000100 CH	TCL科技	CNY	4.6	4.5%	4.5%	24.5%	-0.9	5.5	35.0
002049 CH	紫光国微	CNY	123.2	10.9%	10.9%	-6.5%	-3.8	2.9	30.2
600563 CH	法拉电子	CNY	142.9	-2.1%	-2.1%	-10.6%	-0.1	9.6	30.2
300408 CH	三环集团	CNY	33.1	9.9%	9.9%	7.7%	1.3	4.7	28.5
600183 CH	生益科技	CNY	19.6	6.3%	6.3%	36.2%	-1.0	6.0	28.0
300661 CH	圣邦股份	CNY	166.5	7.3%	7.3%	-3.5%	0.0	5.0	27.6
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	31.8	2.5%	2.5%	15.8%	0.2	3.6	26.0
002241 CH	歌尔股份	CNY	23.0	7.6%	7.6%	36.8%	-2.9	3.6	25.5
002384 CH	东山精密	CNY	29.4	-2.7%	-2.7%	19.0%	2.5	6.1	24.5
600584 CH	长电科技	CNY	37.7	16.1%	16.1%	63.4%	-6.5	3.5	23.5
002236 CH	大华股份	CNY	27.0	19.4%	19.4%	138.7%	-4.8	4.7	23.2
002415 CH	海康威视	CNY	45.6	6.8%	6.8%	31.4%	0.8	0.5	21.8
300433 CH	蓝思科技	CNY	13.6	0.9%	0.9%	29.4%	0.5	3.2	21.8
600745 CH	闻泰科技	CNY	59.0	6.8%	6.8%	12.2%	-0.1	2.9	21.2
688036 CH	传音控股	CNY	129.5	27.9%	27.9%	62.8%	0.0	1.9	19.9
002600 CH	领益智造	CNY	6.2	0.3%	0.3%	36.6%	0.4	4.0	17.5
002916 CH	深南电路	CNY	93.6	1.4%	1.4%	29.7%	-0.2	3.5	17.4
300207 CH	欣旺达	CNY	19.9	-1.5%	-1.5%	-6.1%	0.7	4.9	16.7
300373 CH	扬杰科技	CNY	58.7	6.7%	6.7%	11.6%	0.8	5.3	16.1

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

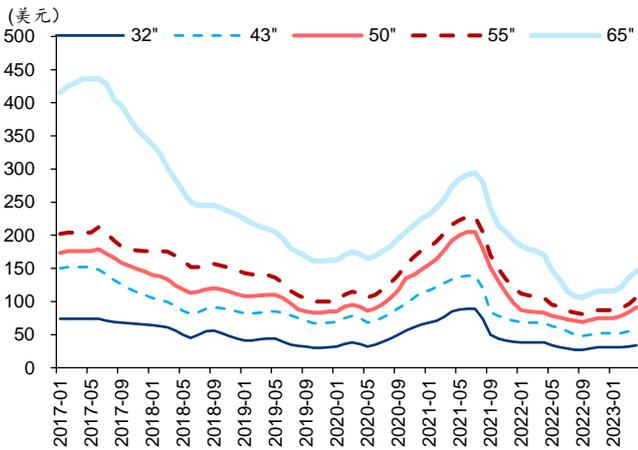
图表46：港股通科技公司持仓情况（按持股市值排名）

代码	公司名称	交易货币	收盘价 4/7	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	385.8	2.4%	12.3%	21.6%	61.9	9.7	3563.3
0941 HK	中国移动	HKD	63.6	1.7%	8.2%	22.9%	-2.1	9.7	1314.6
3690 HK	美团-W	HKD	143.5	2.4%	5.4%	-17.9%	29.1	12.3	990.0
1810 HK	小米集团-W	HKD	12.1	-2.7%	2.0%	10.6%	-1.4	15.7	387.2
0981 HK	中芯国际	HKD	18.6	3.7%	16.0%	11.2%	-2.2	18.4	271.5
0728 HK	中国电信	HKD	4.2	2.7%	6.6%	35.8%	6.1	43.0	248.9
1211 HK	比亚迪股份	HKD	229.8	8.8%	8.8%	19.3%	4.4	6.7	168.0
9868 HK	中国联通	HKD	5.6	-0.2%	-1.4%	16.8%	1.3	9.0	156.1
2382 HK	舜宇光学科技	HKD	95.0	-2.5%	6.7%	2.3%	-2.6	9.5	98.6
3888 HK	金山软件	HKD	38.7	4.5%	49.5%	48.1%	10.9	17.7	93.0
0268 HK	金蝶国际	HKD	12.7	-6.9%	-13.0%	-24.0%	-1.3	17.5	77.3
0762 HK	小鹏汽车-W	HKD	43.8	12.0%	27.4%	14.1%	2.7	12.6	76.0
1347 HK	华虹半导体	HKD	34.8	-0.6%	15.6%	27.5%	-0.3	13.8	62.7
0763 HK	中兴通讯	HKD	23.0	-7.8%	-1.3%	33.7%	-2.3	29.8	51.7
0992 HK	联想集团	HKD	8.5	-3.3%	20.7%	32.6%	10.9	3.8	39.2
0285 HK	比亚迪电子	HKD	24.4	2.5%	6.8%	-2.8%	-0.5	5.6	31.0
0788 HK	中国铁塔	HKD	1.0	-2.1%	11.8%	13.1%	-0.7	4.8	21.2
2018 HK	瑞声科技	HKD	19.4	3.6%	10.5%	8.5%	0.2	5.2	12.1
0751 HK	创维集团	HKD	4.1	15.4%	-5.8%	20.9%	0.2	10.7	11.2
6869 HK	长飞光纤光缆	HKD	16.2	-2.4%	4.9%	16.3%	-0.3	10.8	6.2
0552 HK	中国通信服务	HKD	3.9	2.7%	26.6%	35.4%	-0.2	6.2	5.7
0732 HK	FIT HON TENG	HKD	1.8	-3.2%	-12.0%	-10.2%	0.0	4.2	5.6
1478 HK	丘钛科技	HKD	4.3	-4.7%	-9.3%	1.9%	0.0	9.0	4.6
0522 HK	ASMPT	HKD	77.7	-0.5%	16.1%	39.6%	0.2	1.1	3.6
1070 HK	TCL电子	HKD	3.3	4.7%	-2.4%	5.8%	0.1	3.6	3.0
6088 HK	信利国际	HKD	1.1	2.8%	-0.9%	-10.7%	0.0	7.3	2.5
1888 HK	建滔积层板	HKD	8.2	-14.8%	-16.2%	-4.4%	0.2	0.4	1.0
0303 HK	VTECH HOLDINGS	HKD	47.0	0.5%	8.9%	-6.7%	0.0	0.3	0.4
0698 HK	通达集团	HKD	0.1	-0.9%	-10.2%	-10.9%	1.0	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

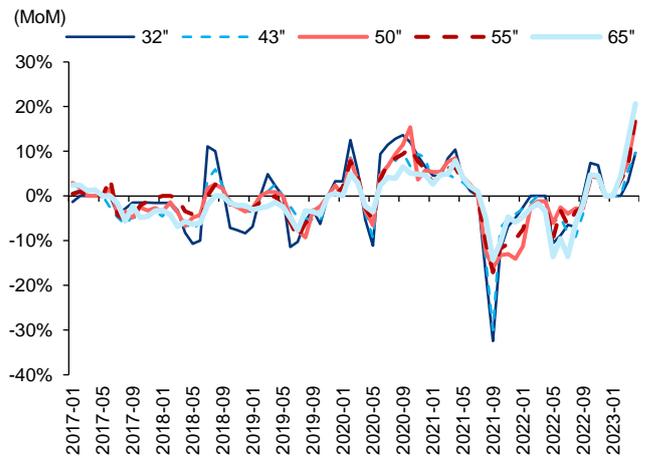
全球面板行业月度数据跟踪

图表47: LCD TV 面板月度价格变化 (截至 2023/3)



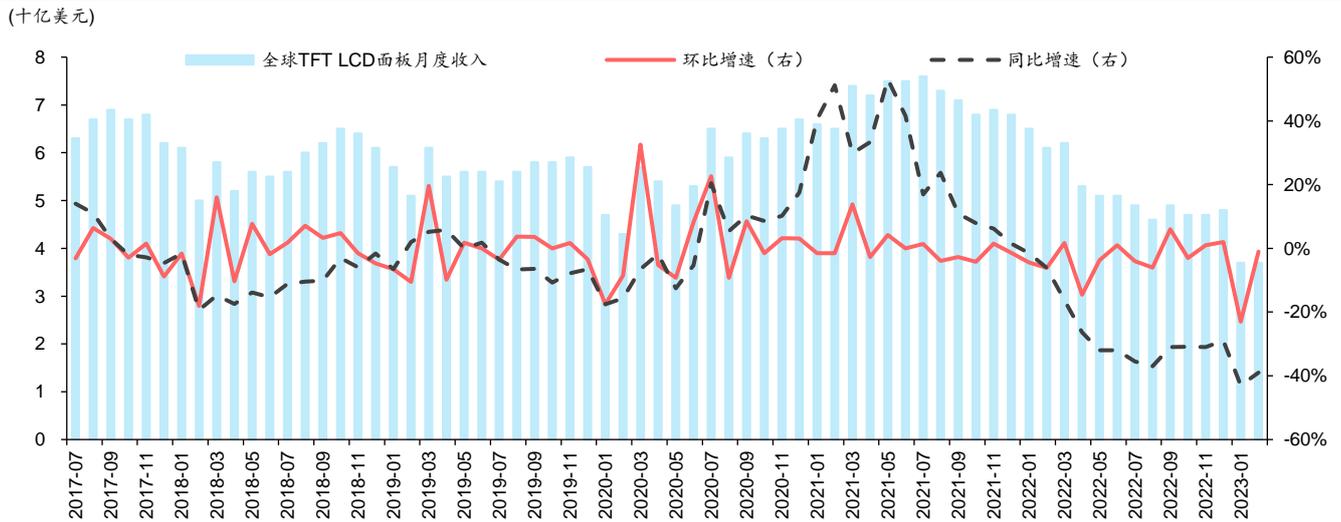
注: 2023 年 4 月为 Omdia 预测数据
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表48: LCD TV 面板月度价格环比增速情况 (截至 2023/3)



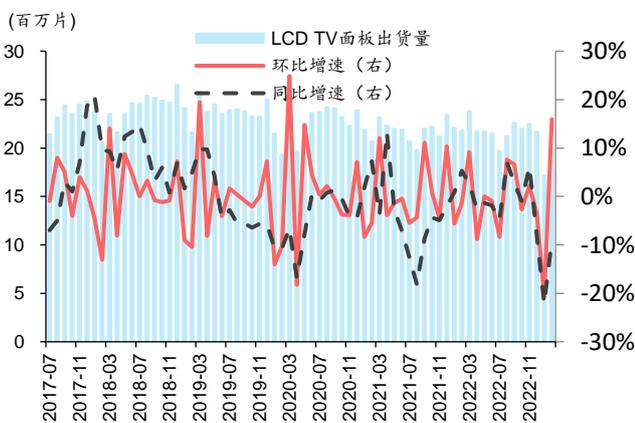
注: 2023 年 4 月为 Omdia 预测数据
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表49: 全球 TFT LCD 面板行业月度收入变化 (截至 2023/2)



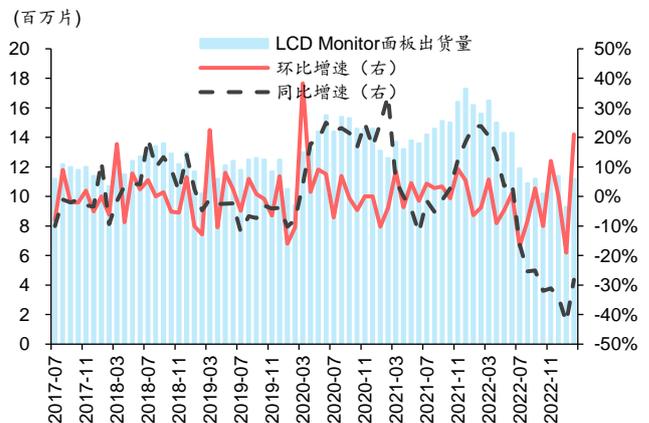
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表50: LCD TV 面板月度出货量及增速情况 (截至 2023/2)



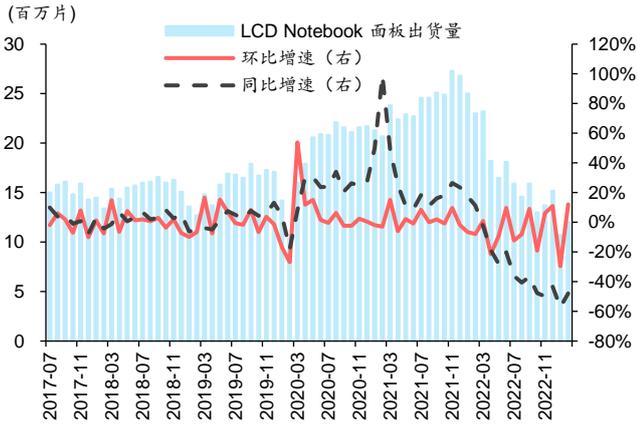
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表51: LCD Monitor 面板月度出货量及增速情况 (截至 2023/2)



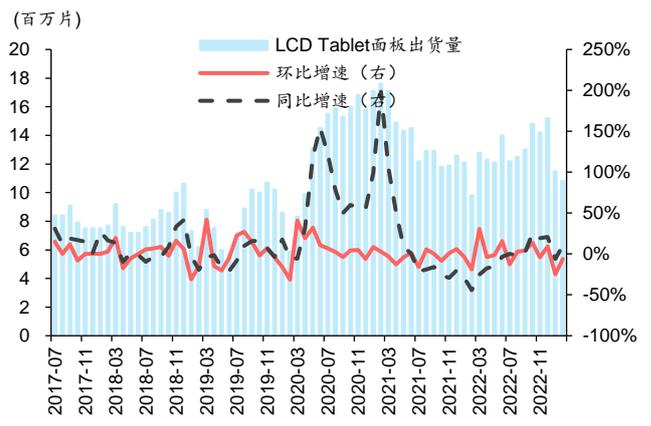
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表52: LCD Notebook 面板月度出货量及增速情况 (截至 2023/2)



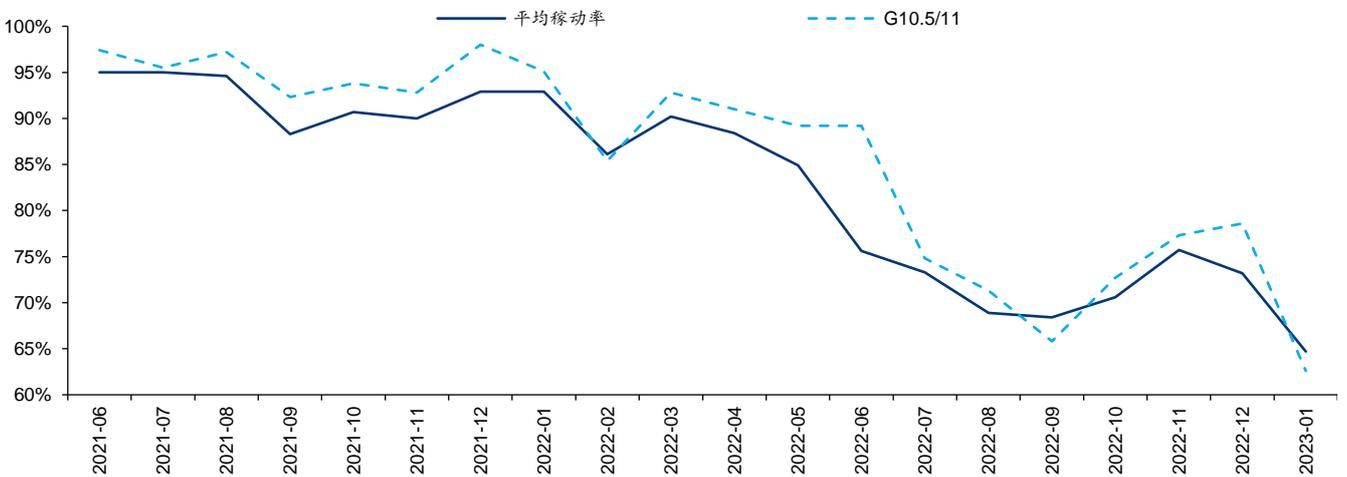
资料来源: Omdia, 华泰研究

图表53: LCD Tablet 面板月度出货量及增速情况 (截至 2023/2)



资料来源: Omdia, 华泰研究

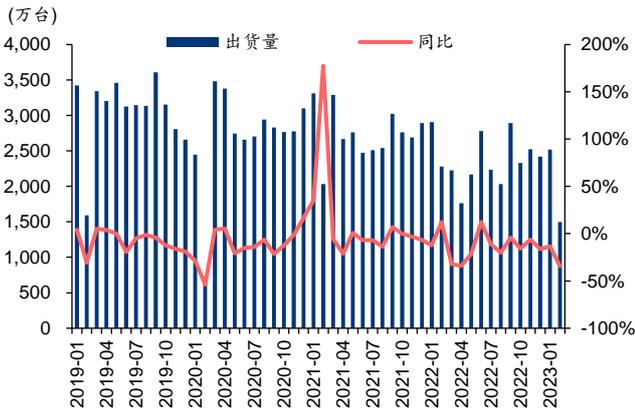
图表54: 中国大陆 LCD 面板稼动率 (截至 2023/1)



资料来源: Cinno Research, 华泰研究

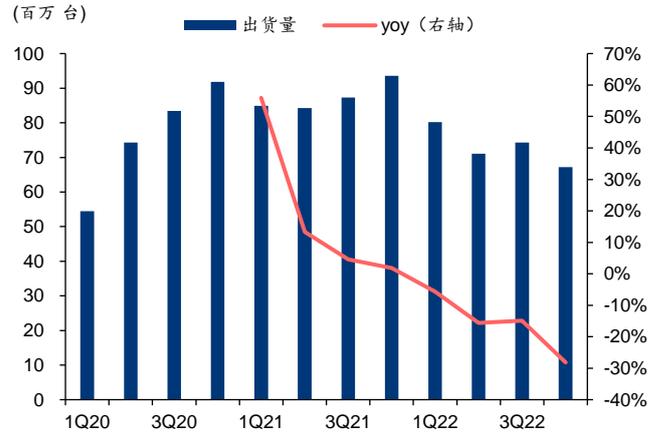
消费电子行业数据

图表55：2月中国大陆智能手机出货同比下降34.4%



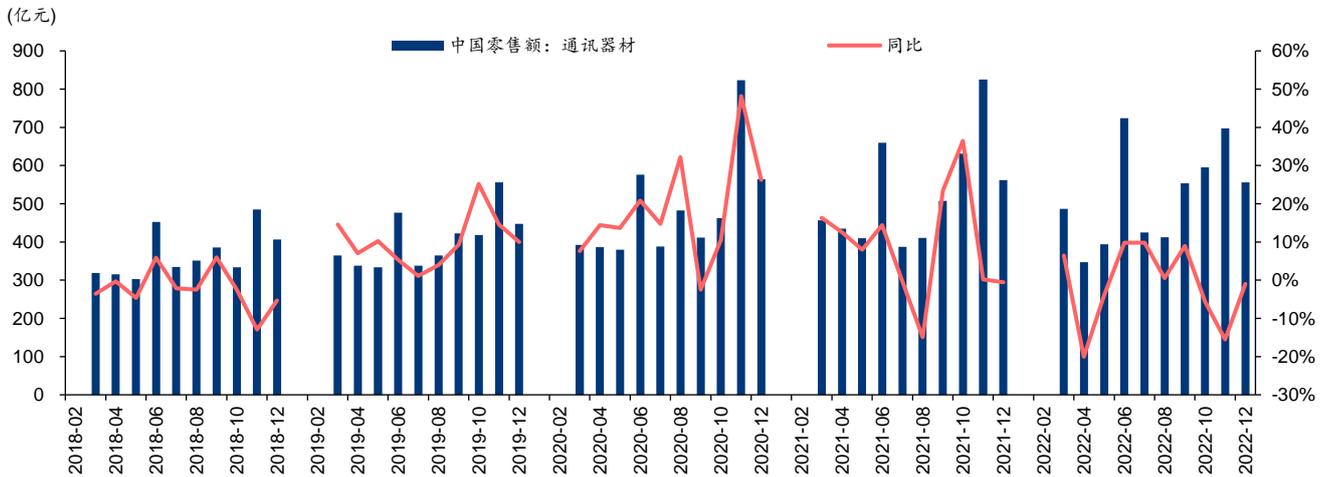
资料来源：IDC，华泰研究

图表56：中国PC出货量



资料来源：IDC，华泰研究

图表57：中国零售额（通讯器材类）12月出货量下滑1%



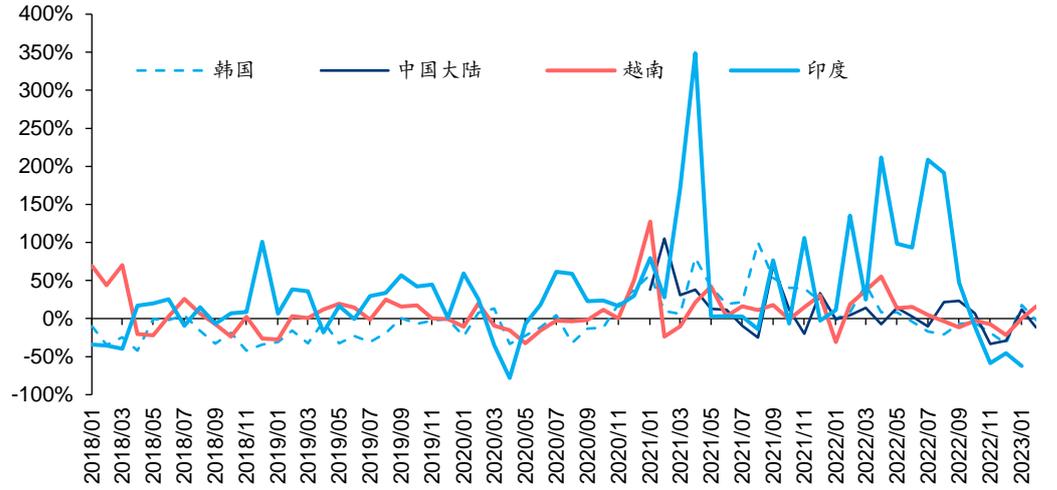
资料来源：Wind，华泰研究

图表58：中国2月手机出口数量下滑1.2%，单价同比下滑10.6%



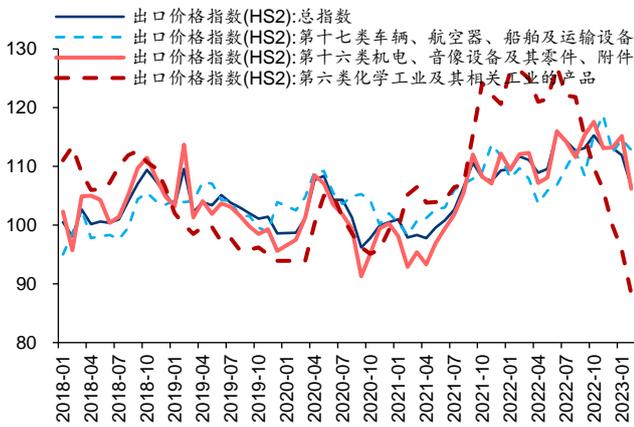
资料来源：Wind，华泰研究

图表59：主要国家和地区手机出口同比变化



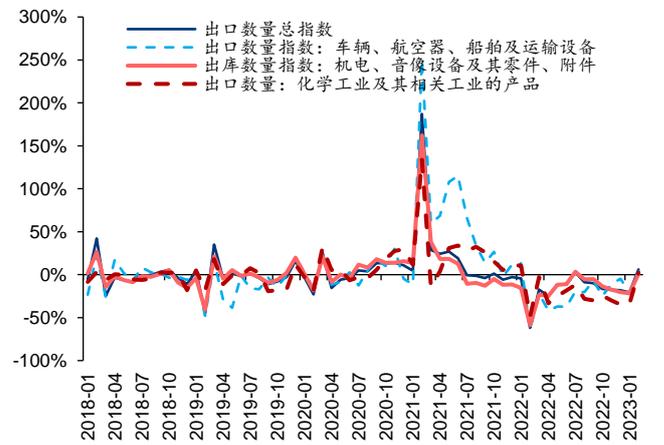
注：印度最新数据截止至 2023 年 1 月
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表60：出口价格指数走势



资料来源：Wind, 华泰研究

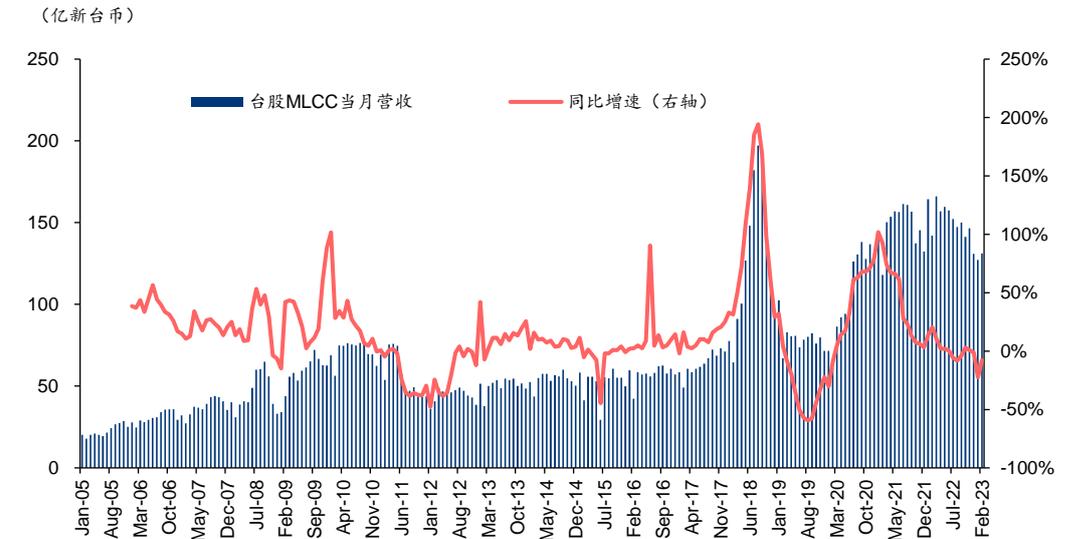
图表61：出口数量指数同比变化



资料来源：Wind, 华泰研究

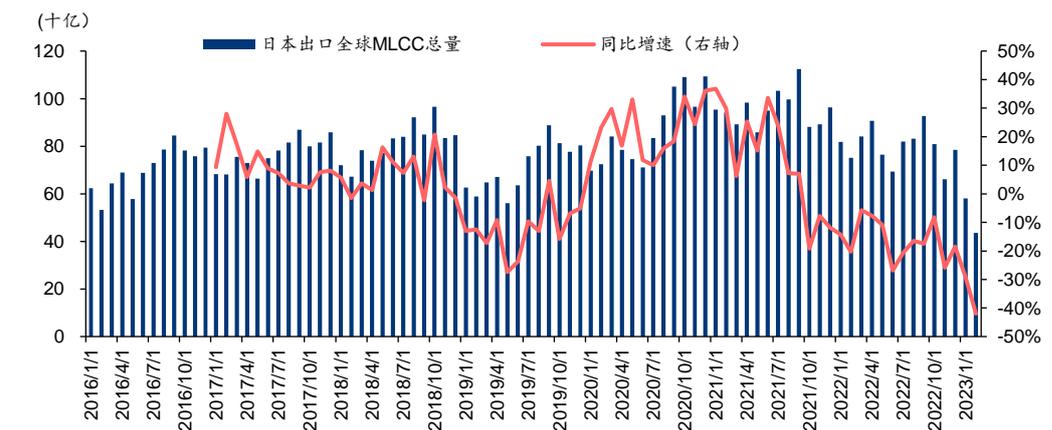
MLCC 行业数据更新

图表62：台股 MLCC 当月营收及同比增速



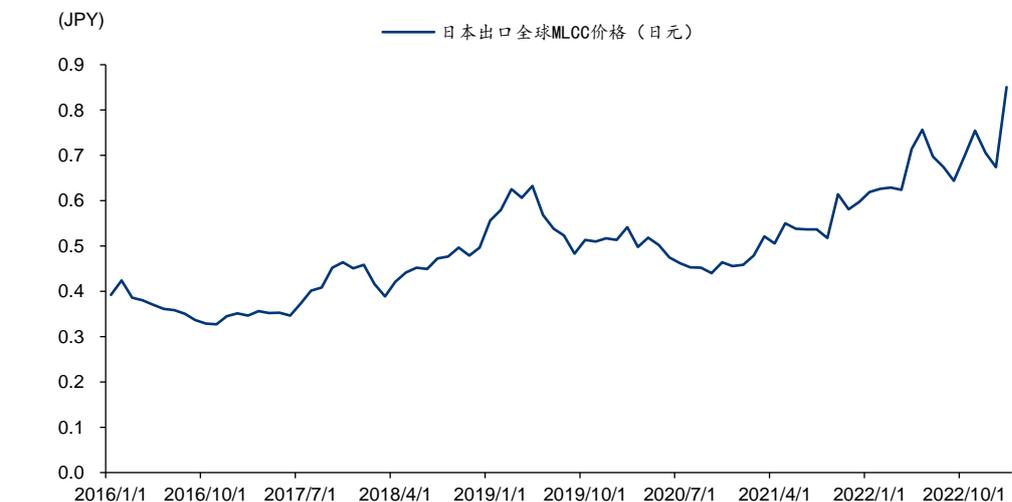
资料来源: Wind, 华泰研究

图表63：日本出口全球 MLCC 总量及同比增速



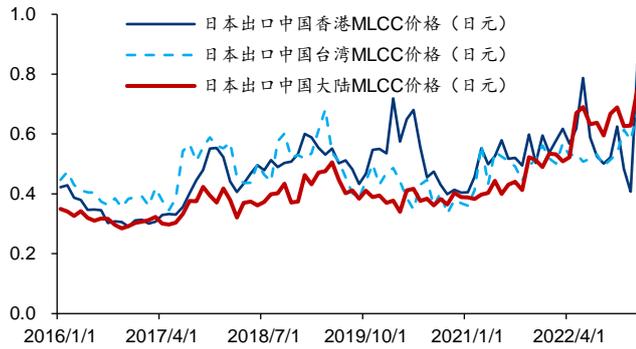
资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

图表64：日本出口全球 MLCC 价格走势



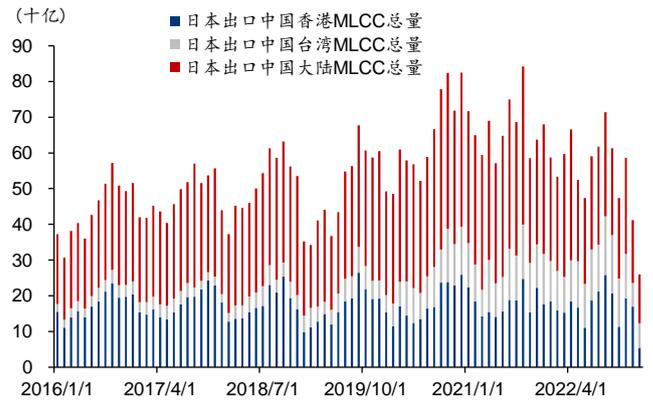
资料来源: Bloomberg, 日本贸易统计数据, 华泰研究

图表65：日本 MLCC 出口价格



资料来源：Bloomberg，日本贸易统计数据，华泰研究

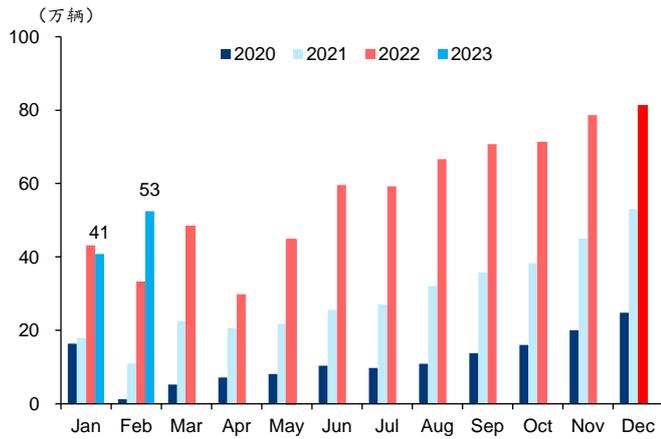
图表66：日本 MLCC 出口总量



资料来源：Bloomberg，日本贸易统计数据，华泰研究

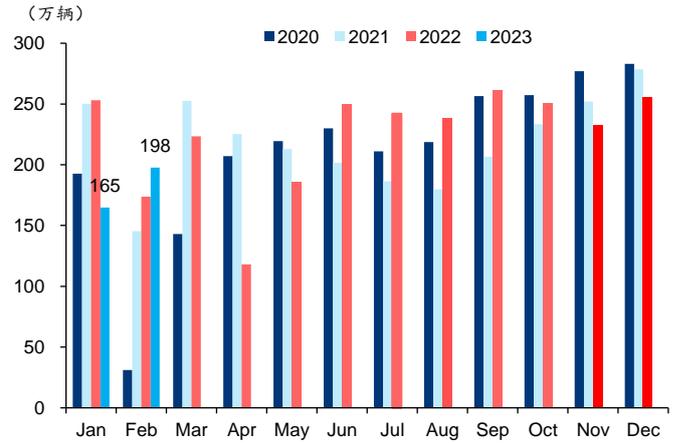
汽车&新能源行业数据

图表67：2023年2月中国新能源汽车销量52.5万辆，同比增长55.6%



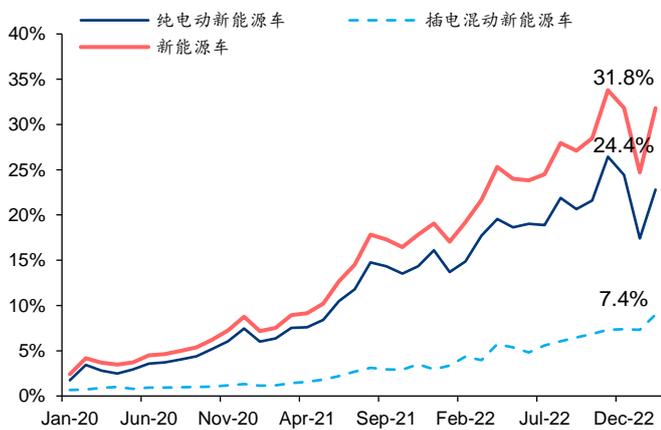
资料来源：中汽协，华泰研究

图表68：2023年2月中国汽车销量197.6万辆，同比增长13.5%



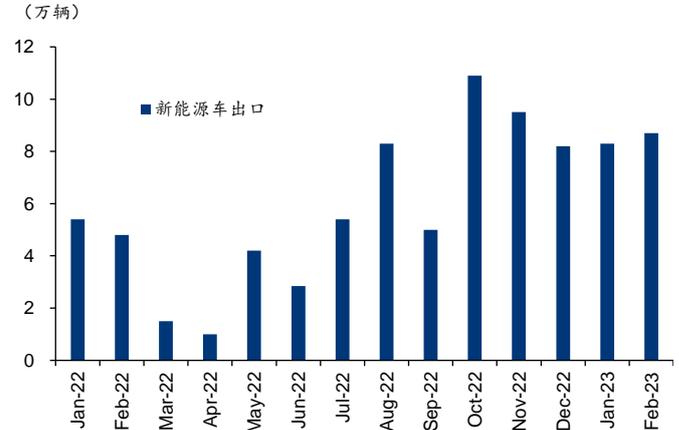
资料来源：中汽协，华泰研究

图表69：中国新能源车渗透率（分动力总成）



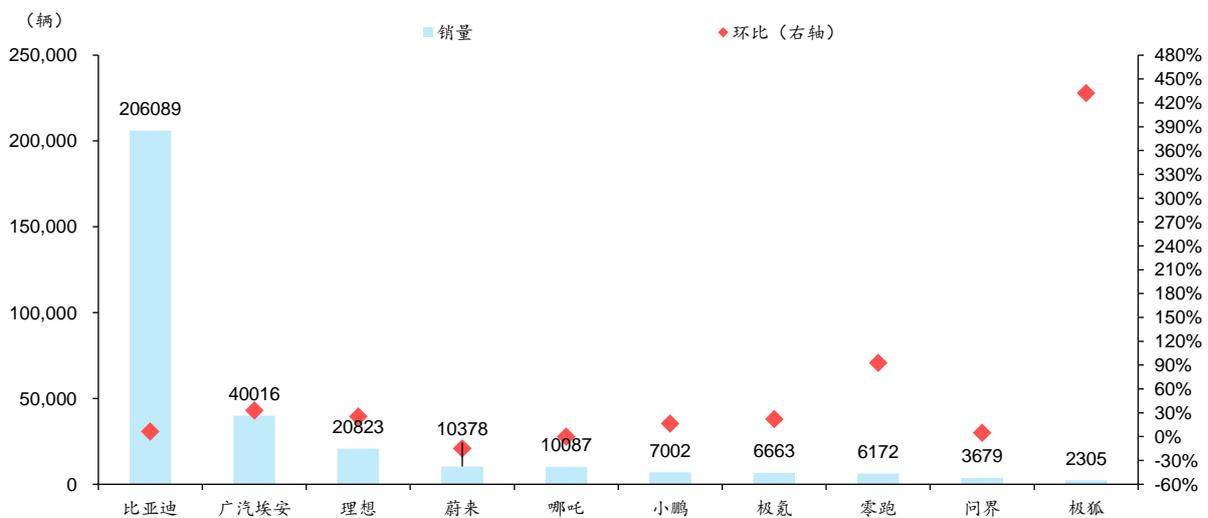
资料来源：中汽协，华泰研究

图表70：2月新能源车月度出口量环比增长5.3%



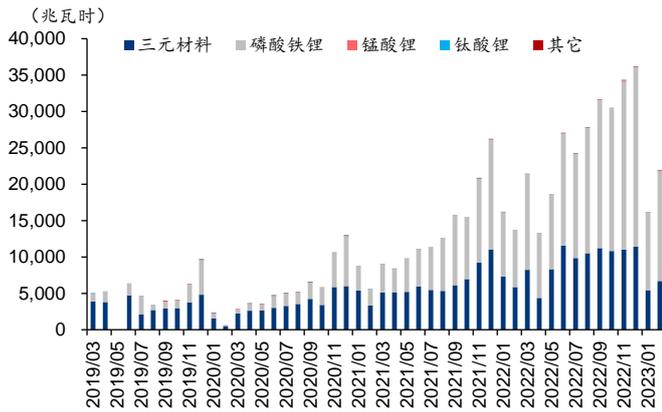
资料来源：中汽协，华泰研究

图表71：3月造车新势力国内销量统计



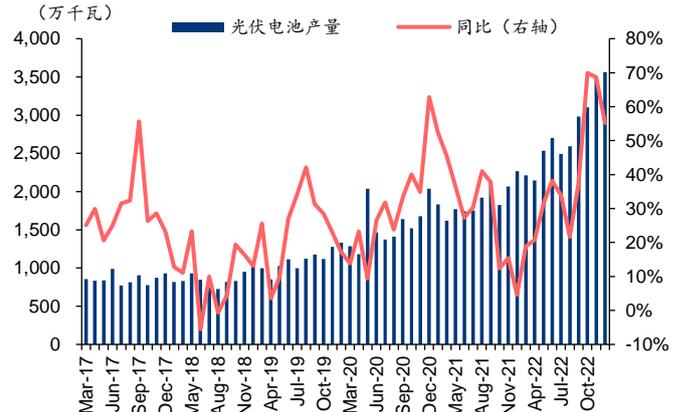
资料来源：公司公告，华泰研究

图表72：2月动力电池装车量环比增长36%



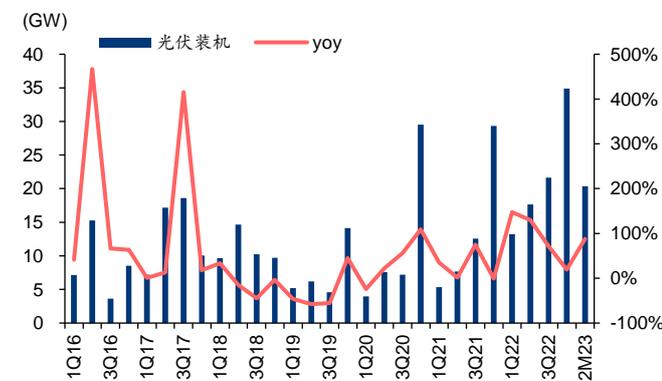
资料来源：Wind，华泰研究

图表73：12月光伏电池产量同比增长55.20%



资料来源：Wind，华泰研究

图表74：中国光伏新增装机量



资料来源：CPIA，华泰研究

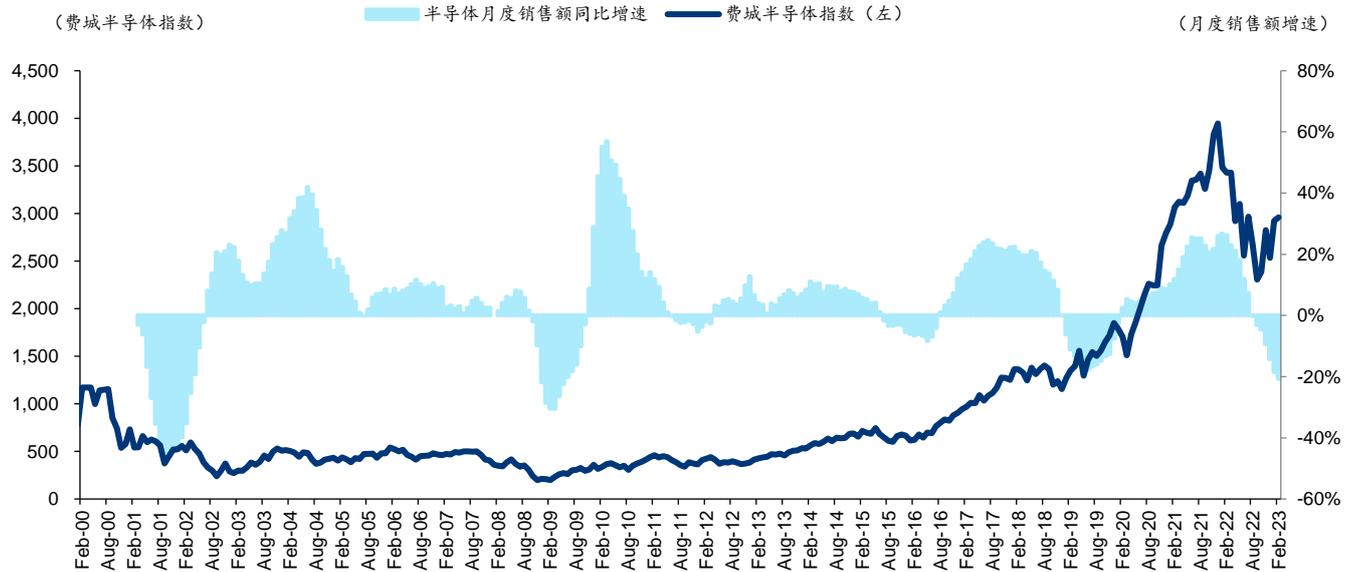
图表75：中国新型储能累计装机规模



资料来源：CNESA，华泰研究

半导体行业

图表76：全球半导体月度销售额同比增速 vs. 费城半导体指数



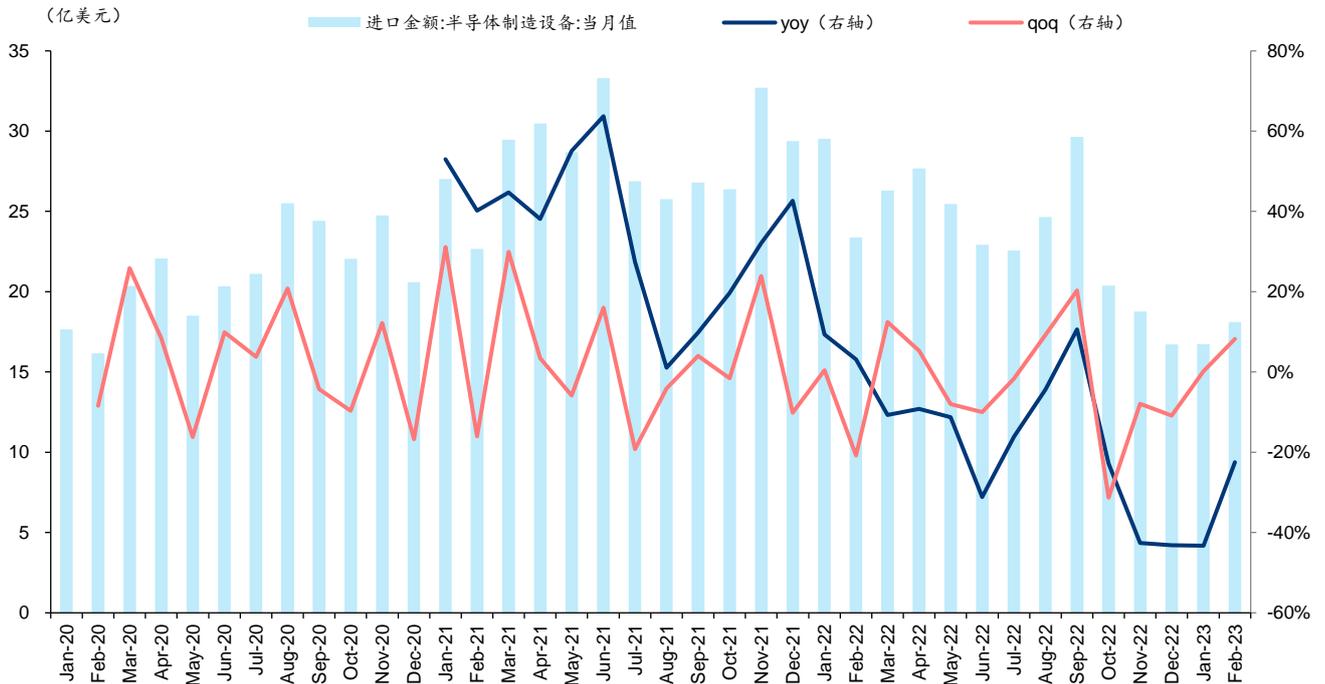
资料来源：WSTS, SIA, 彭博, Wind, 华泰研究

图表77：日本半导体设备出货金额及增长情况



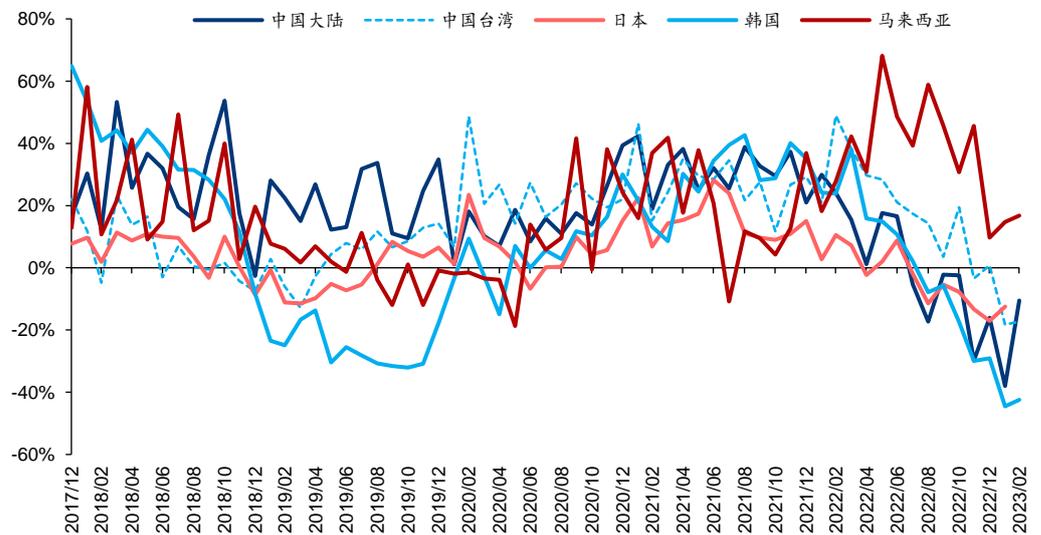
资料来源：日本半导体制造装置协会, Wind, 华泰研究

图表78：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

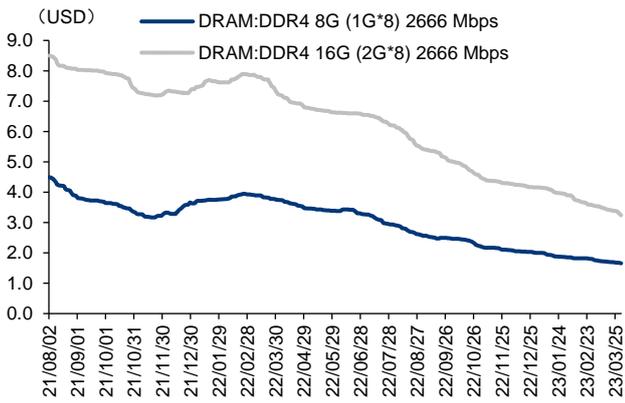
图表79：主要国家和地区半导体出口同比变化



注：日本最新数据截止 2023 年 1 月

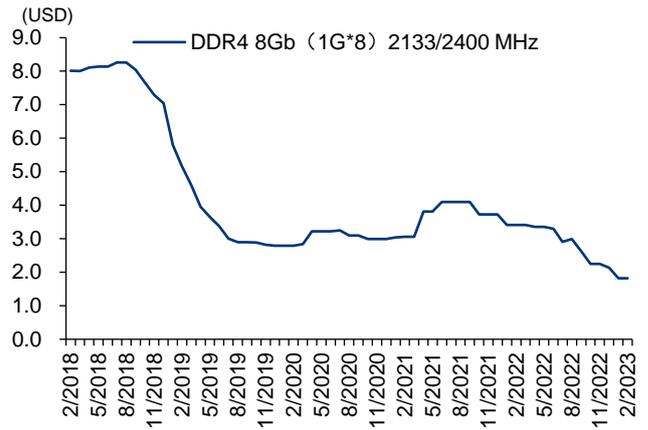
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表80: 主流 DRAM 现货价格



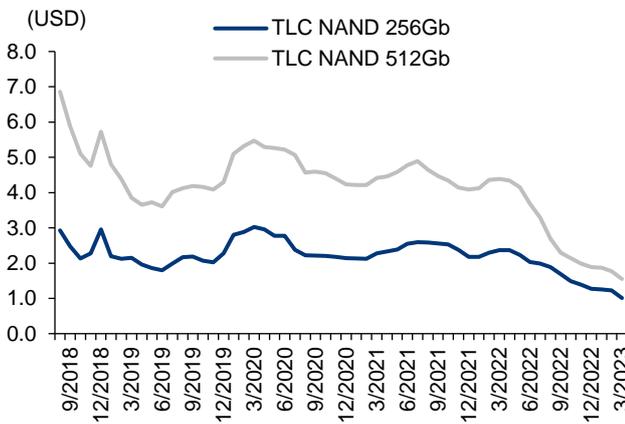
资料来源: Wind, 华泰研究

图表81: 主流 DRAM 合约价格



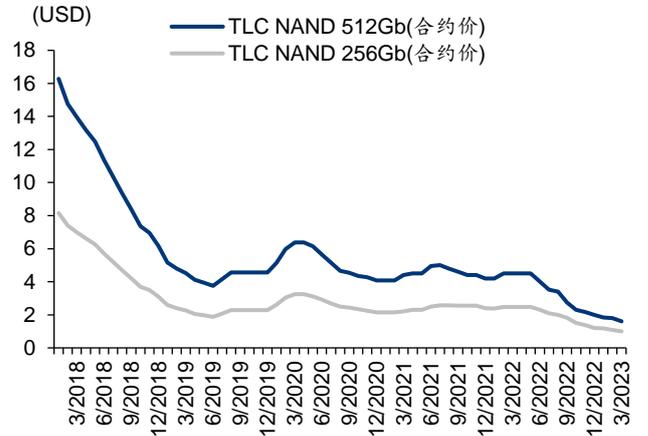
资料来源: 彭博, 华泰研究

图表82: 主流 TLC NAND 现货价格



资料来源: 彭博, 华泰研究

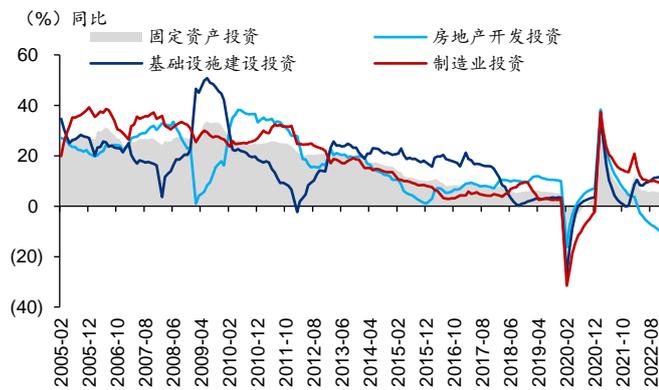
图表83: 主流 TLC NAND 合约价格



资料来源: 彭博, 华泰研究

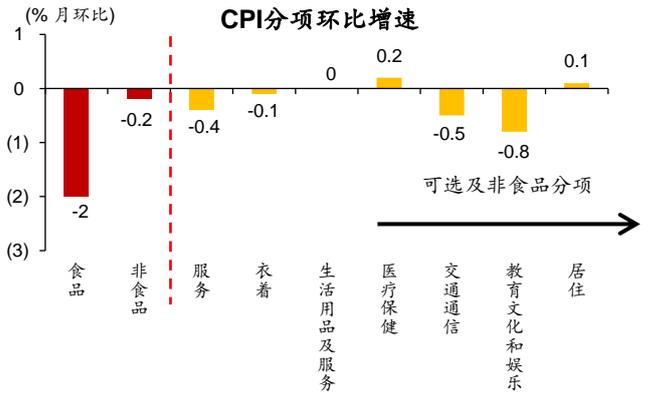
中国宏观数字

图表84：2月基础设施投资回升



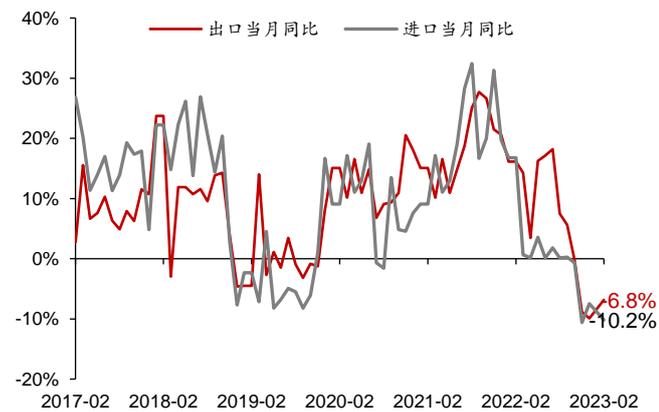
资料来源：Wind，华泰研究

图表85：中国CPI 2月环比分项数据



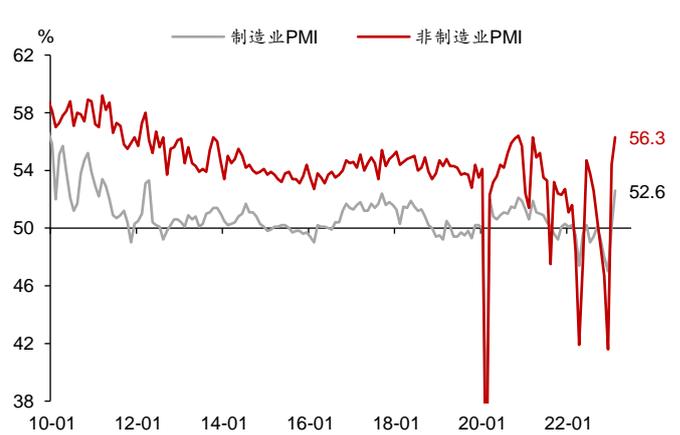
资料来源：CEIC，Wind，华泰研究

图表86：1-2月，美元计价，进口同比降幅扩大；出口同比降幅收窄



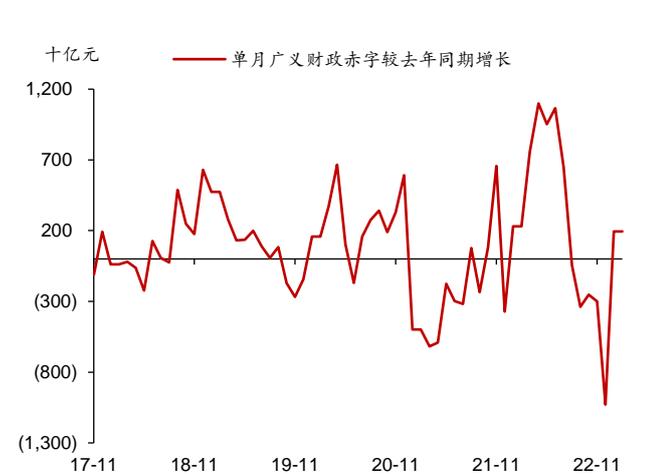
资料来源：Wind，华泰研究

图表87：中国2月制造业及非制造业景气度均上行



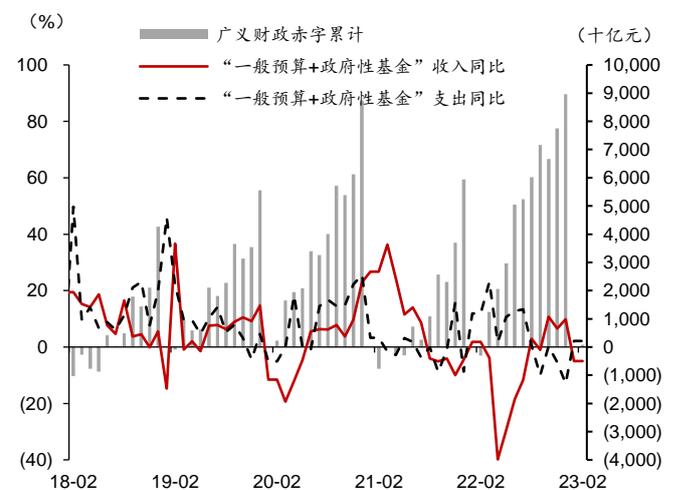
资料来源：Wind，华泰研究

图表88：2023年1-2月财政赤字同比多增3880亿元



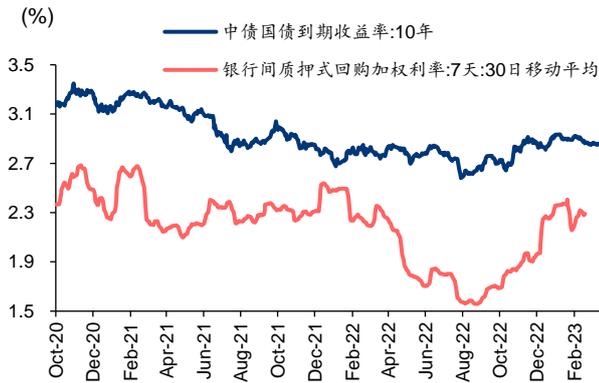
资料来源：Wind，华泰研究

图表89：1-2月广义财政收入下行但支出有所回升



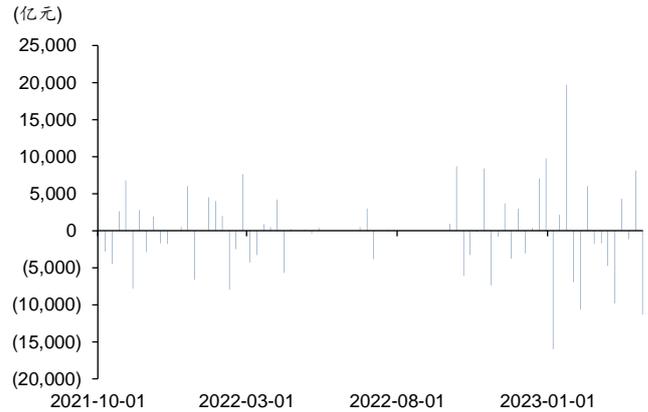
资料来源：Wind，华泰研究

图表90: 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91: 公开市场操作净投放量



资料来源: Wind, 华泰研究

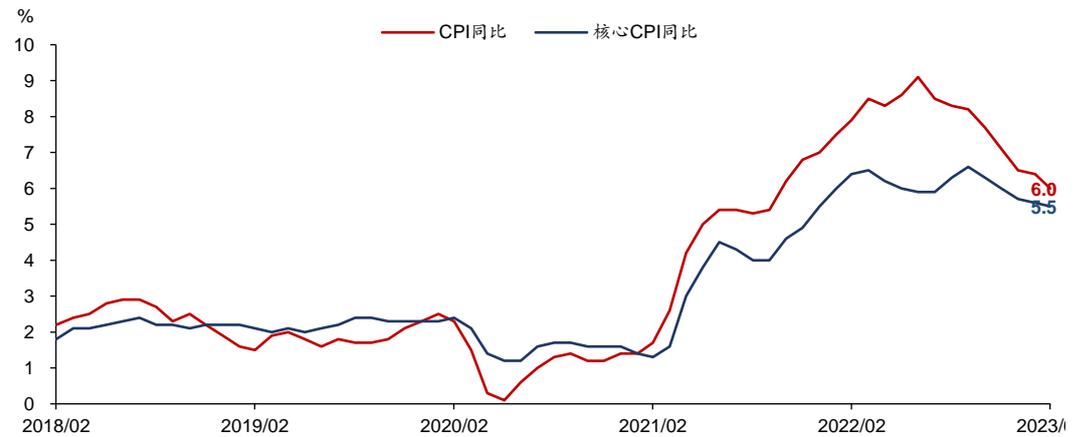
图表92: 中国主要宏观经济指标

一周宏观数据					
指标	周期	单位	本期	上期	变化
M2: 同比	2023.2	pct	12.90%	12.60% ↑	0.30
社会融资规模: 当月值	2023.2	亿元	31600	59840 ↓	-28240.00
新增人民币贷款	2023.2	pct	18100	49000 ↓	-30900.00
工业增加值: 当月同比	2023.2	pct	18.77%	-9.79% ↑	28.56
固定资产投资: 累计同比	2023.2	pct	5.50%	5.10% ↑	0.40
房地产开发投资: 累计同比	2023.2	pct	-5.70%	-10.00% ↑	4.30
社会消费品零售总额: 当月同比	2023.2	pct	3.50%	-1.80% ↑	5.30
城镇调查失业率	2023.2	pct	5.60%	5.50% ↑	0.10
食用农产品价格	03.24-03.31 (周)	较前一周变动	-0.90%	-0.20% ↓	-0.70
生产资料价格	03.24-03.31 (周)	较前一周变动	0.00%	-0.70% ↑	0.70
大宗商品价格指数 (CCPI)	02.10-02.24 (周)	指数	180.80	178.14 ↑	2.66
7天银行间质押式回购加权利率	2023.04.07	较前一周变动	2.27%	3.71% ↓	-1.44
10年国债到期收益率	2023.04.07	较前一周变动	2.85%	2.85% ↓	-0.01

资料来源: Wind, 华泰研究

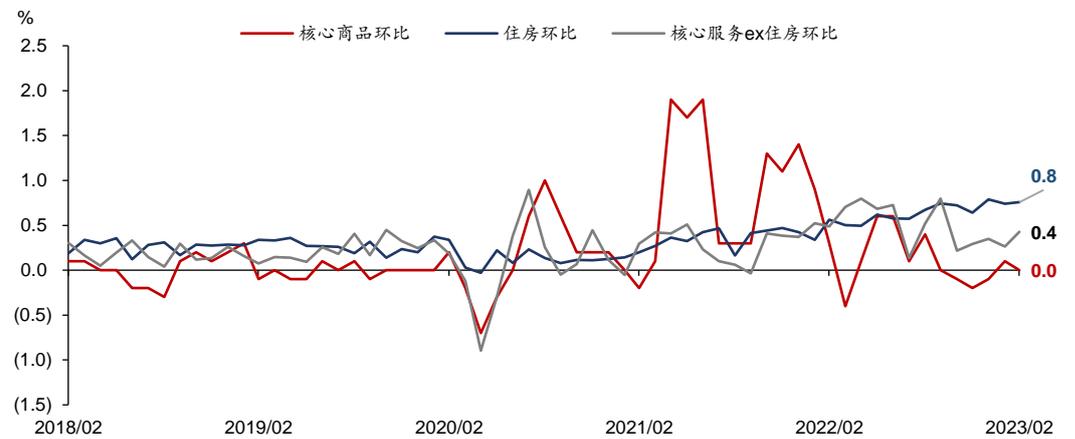
全球宏观数据

图表93：美国2月CPI同比增速回落至6.0%



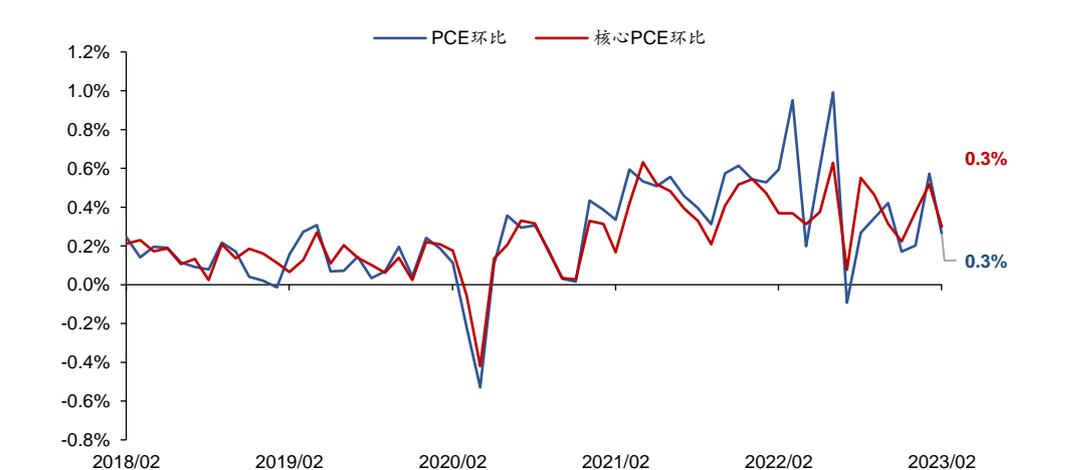
资料来源：Bloomberg，华泰研究

图表94：美国CPI核心商品、租金和其他服务分项的环比增速



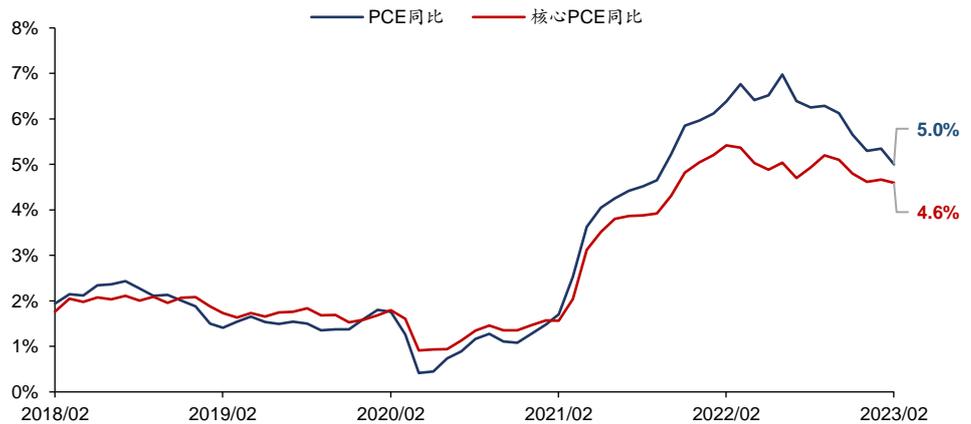
资料来源：Bloomberg，华泰研究

图表95：美国PCE和核心PCE环比回落



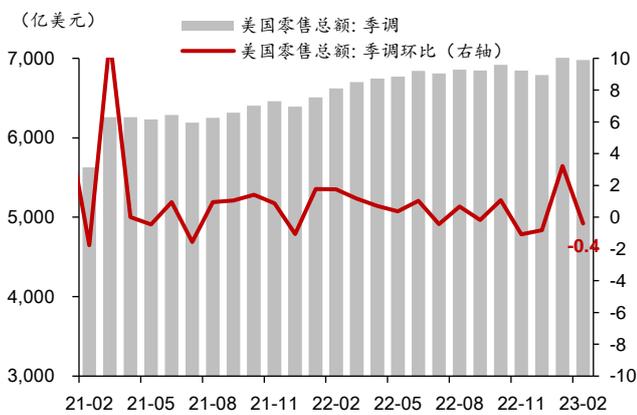
资料来源：Haver，华泰研究

图表96：美国 PCE 和核心 PCE 同比回落



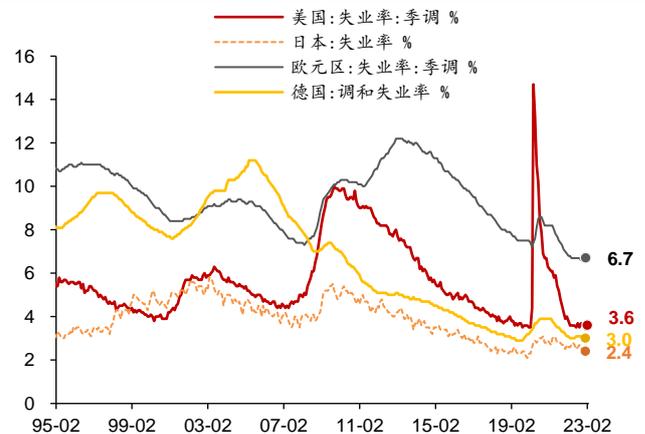
资料来源：Haver，华泰研究

图表97：美高基数导致 2023 年 2 月美国零售总额环比转负



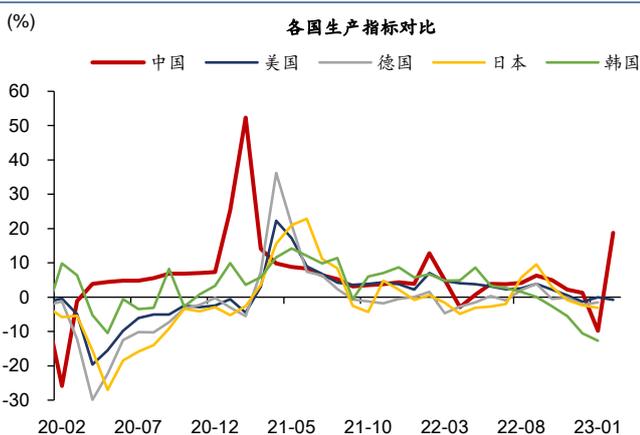
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表98：主要经济失业率：美国 2 月失业率小幅上行



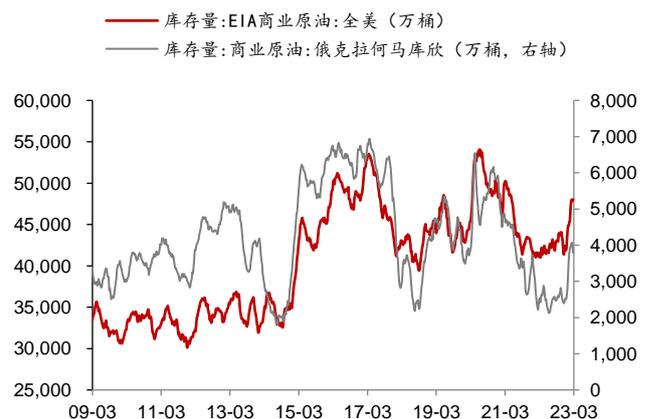
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表99：工业生产指标：2 月美国同比回落、中国 1-2 月大幅上行



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表100：商业原油库存量



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

风险提示

- 1) 海外疫情升级，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、张皓怡、刘溢，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、张皓怡、刘溢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2023年华泰证券股份有限公司