

# 关注 ChatGPT 和代工龙头在美建厂

华泰研究

2022 年 12 月 11 日 | 中国内地

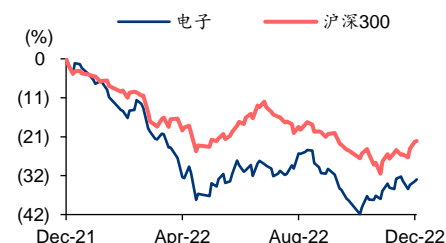
专题研究

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	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	胡宇舟
SAC No. S0570121040041	huyuzhou@htsc.com
SFC No. BOB674	+(852) 3658 6000
联系人	黄礼悦
SAC No. S0570121070191	andrewhuang@htsc.com
SFC No. BRH099	+(852) 3658 6000

## 行业走势图



资料来源: Wind, 华泰研究

### 华泰观点#1: 关注 ChatGPT 和台积电美国建厂的长期影响

OpenAI 发布人工智能对话系统 ChatGPT, 台积电美国工厂举行迁机仪式是上全球科技行业两大重大事件。我们看到 ChatGPT 在文本生成、代码生成与修改、多轮对话等领域, 已经展现了大幅超越过去 AI 问答系统的能力, 大模型将是未来中美竞争核心之一。建议关注 GPU 芯片, 平台及应用等环节。关于台积电美国工厂, 我们认为本次仪式显示出《美国芯片和科学法案》后, 部分半导体产业链环节回流美国趋势。中国半导体产业链短期需面对回流趋势对高性能计算, 高端手机等负面影响。长期我们看好电动车、光伏等中国优势行业国产化带来机会。

### 华泰观点#2: 数据显示手机需求持续疲软, 电动车增速放缓

上周国务院发布防疫“新十条”, 加速国内疫情政策优化, 叠加地产利好因素继续推动港股市场大幅反弹, 恒生科技指数涨 12.7%, A 股市场涨幅相对较小。行业方面, 11 月手机出口数量和 10 月手机国内出货量分别下滑 24.9%/15.5%。同时, 11 月新能源车销量 78.6 万台, 环比增长 10.1%, 同比增长 72.3% (10 月同比增长 81.7%), 年底或难有翘尾表现。特斯拉 12 月再次发购车现金补贴 6,000 元, 同时理想 Q3 毛利率下滑 9.2pct, 市场加剧对新势力盈利能力及未来竞争情况担忧。

### A 股: SW 电子上周环比持平, 跑输上证指数 (+1.6%)

上周全部 A 股日均成交额合计 9,807 亿元, 环比上升 6.7%。海康威视 (+8.0%) 发布公告, 拟分拆子公司海康机器人至创业板上市。电子板块涨幅居前企业包括: 华峰测控 (+11.6%)、传音控股 (+8.0%)、北方华创 (+7.9%); 跌幅居前企业包括: 德赛电池 (-8.1%)、奕瑞科技 (-7.2%)。北向资金上周合计净流入 65 亿元, 主要增持蓝思科技、北方华创、扬杰科技, 减持歌尔股份、澜起科技、杉杉股份。TMT 其它板块, SW 通信跌 1.6%, SW 计算机跌 1.3%, SW 传媒涨 0.6%。

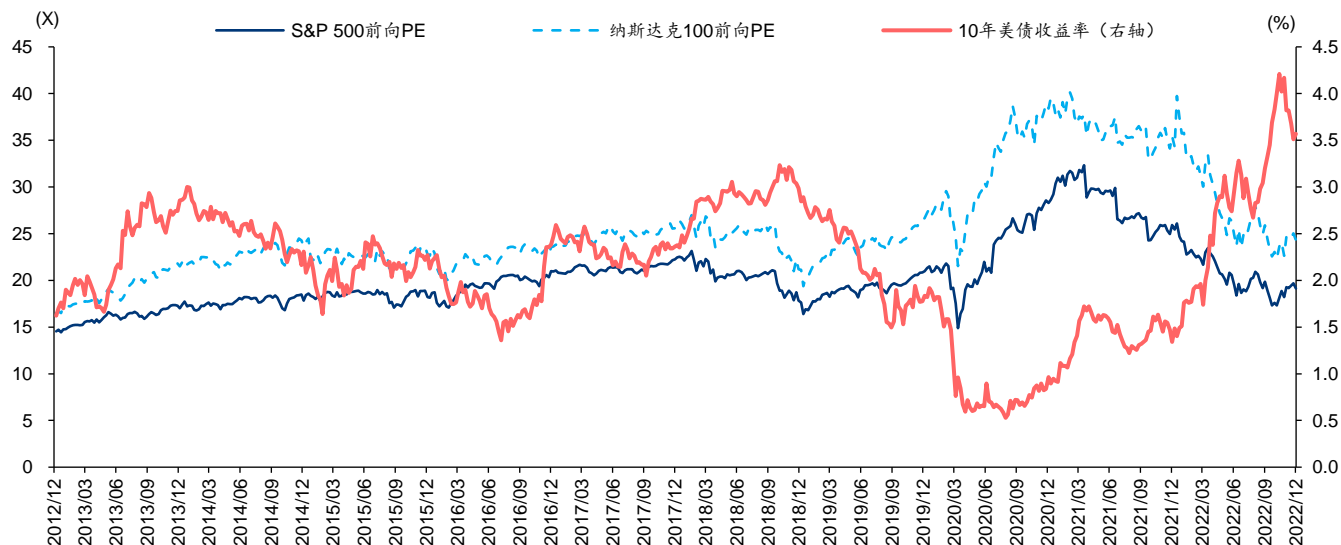
### 港股: 恒生科技指数上涨 12.7%, 跑赢恒生指数 (+6.6%)

上周全部港股日均成交额合计 1,548 亿港元, 环比上升 13.5%。恒生科技主要成分股中涨幅居前的企业包括: 哔哩哔哩 (+47.2%)、万国数据 (+39.6%)、平安好医生 (+34.2%); 跌幅居前企业包括: 联想集团 (-1.3%)。传媒互联网板块, 快手涨 16.8%, 百度涨 15.9%, 美团涨 12.2%, 腾讯涨 10.0%, 阿里巴巴涨 8.3%。南向资金上周合计净流出 33 亿元, 主要增持美团、中国移动、中国电信, 减持小米、腾讯、舜宇光学。

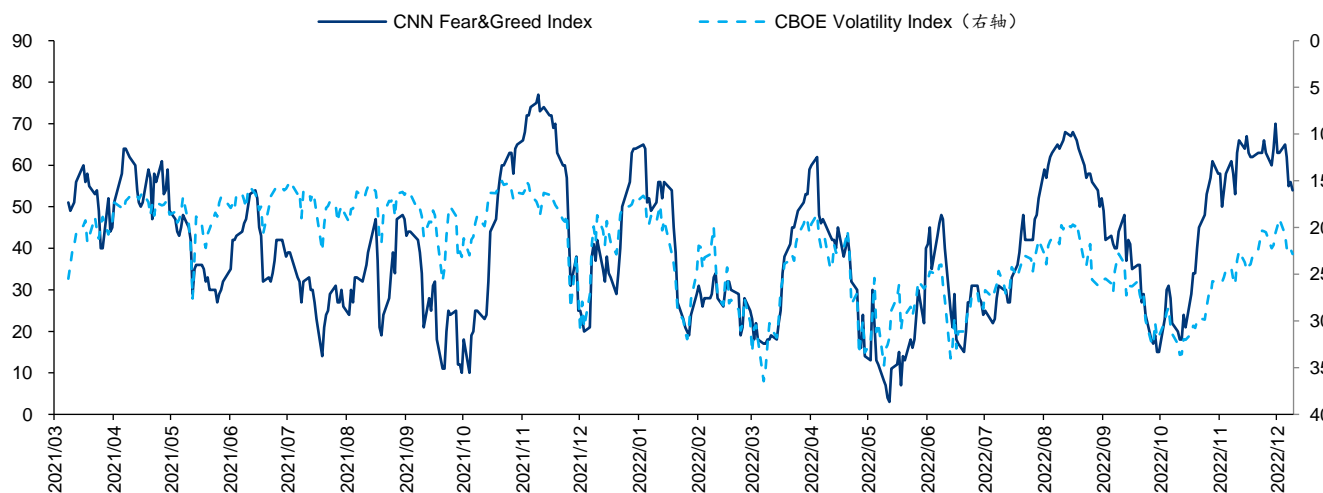
### 海外: 纳斯达克中概股上涨 2.4%, 纳指下跌 4.0%, 标普 500 下跌 3.4%

上周纳斯达克中概股涨 2.4%, 纳指跌 4.0%, 标普 500 跌 3.4%, 费城半导体指数跌 1.8%。十年期美债利率上升 6bp 至 3.57%。半导体板块涨幅居前为应用材料 (+0.6%)、英伟达 (+0.7%)、科天 (+1.0%), 跌幅较大的为 AMD 超威半导体 (-8.5%)、联电 (-4.4%)、英特尔 (-4.0%)。互联网板块: 谷歌跌 7.7%, Meta 跌 6.1%, 亚马逊跌 5.4%, SEA 跌 1.2%。美股汽车板块: 特斯拉跌 8.1%, 理想跌 7.3%, 小鹏跌 4.5%, 蔚来跌 3.8%。上周比特币涨 1.3%。

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：NASDAQ100 前向 PE 与十年期美债收益率**


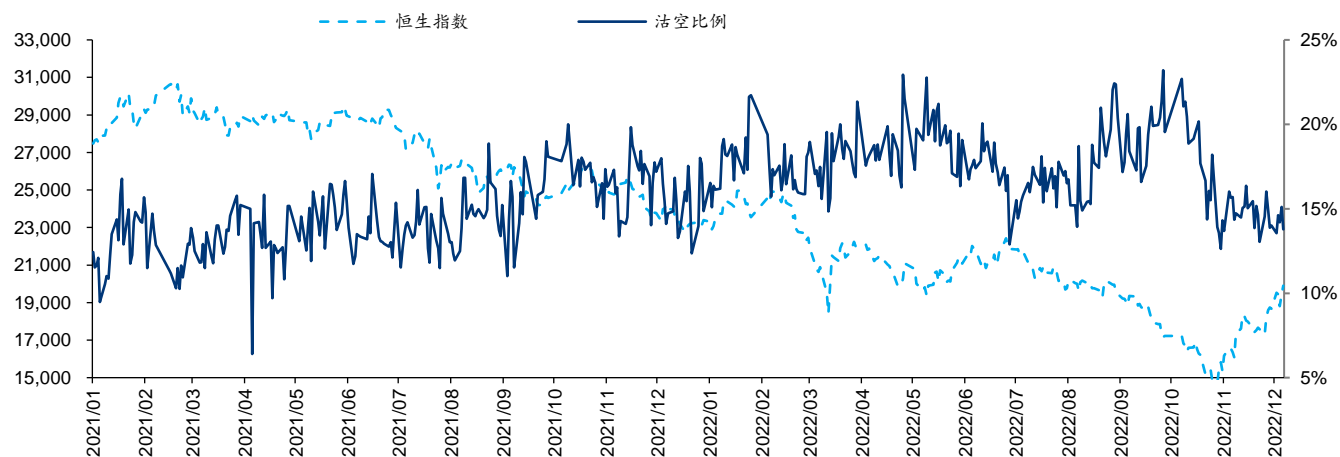
资料来源：Bloomberg，华泰研究

**图表2：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）

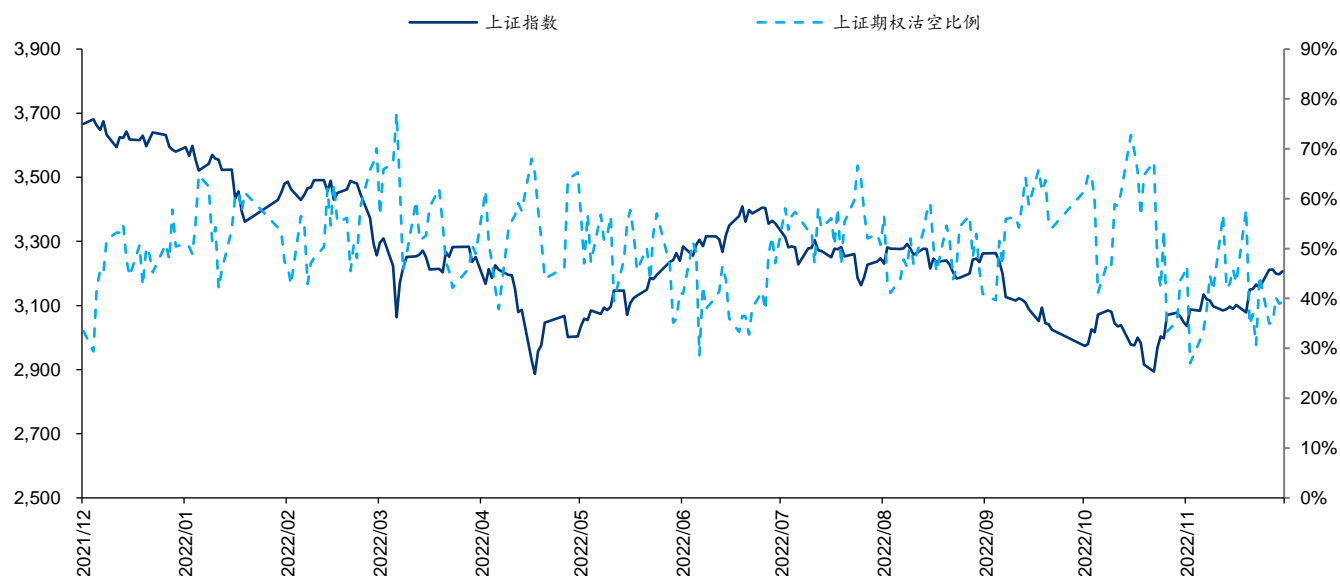
资料来源：CNN，CBOE，Wind，华泰研究

图表3：沽空占市场成交额比例 vs 恒生指数



资料来源：Wind，华泰研究

图表4：上证期权沽空比例 vs 上证指数



资料来源：Wind，华泰研究

图表5：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			
半导体														
688200 CH	华峰测控	CNY	274	300.5	51.0	38.2	24.5	18.2	1.6%	22.0%	-12.7%	-0.8	13.8	8.6
002371 CH	北方华创	CNY	1,294	244.8	64.4	47.0	8.9	6.6	7.9%	9.8%	-29.4%	2.5	45.8	4.1
688072 CH	拓荆科技-U	CNY	304	240.0	120.0	77.5	20.8	13.4	7.9%	13.7%	160.0%	n.a.	n.a.	0.0
688012 CH	中微公司	CNY	659	107.0	59.1	45.9	14.5	10.7	7.8%	8.7%	-15.5%	-1.0	31.8	5.2
0981 HK	中芯国际	USD	1,725	16.9	71.8	81.3	18.1	16.9	7.2%	-0.5%	-9.4%	-0.3	221.0	0.0
688099 CH	晶晨股份	CNY	329	79.7	29.6	22.3	5.1	3.9	7.0%	5.5%	-38.8%	-1.3	5.3	1.7
688041 CH	海光信息	CNY	1,063	45.8	105.9	64.2	20.6	13.6	5.8%	10.4%	-23.9%	n.a.	n.a.	0.0
300672 CH	国科微	CNY	162	88.9	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	5.3%	4.6%	-51.8%	-1.3	3.1	2.1
688120 CH	华海清科	CNY	262	245.8	61.0	38.9	15.5	9.7	5.2%	9.7%	9.7%	n.a.	n.a.	0.0
300327 CH	中颖电子	CNY	135	39.3	29.2	23.5	7.1	5.6	5.0%	2.3%	-35.8%	0.1	5.4	4.3
688536 CH	思瑞浦	CNY	404	338.0	94.8	55.0	19.9	14.5	4.8%	8.6%	-34.3%	0.1	4.5	2.1
603690 CH	芯屹科技	CNY	139	43.5	37.4	26.5	4.7	3.5	4.4%	2.2%	-9.6%	0.1	2.2	1.7
688508 CH	芯朋微	CNY	78	69.0	62.9	34.6	9.9	6.9	4.0%	-5.5%	-39.9%	n.a.	n.a.	0.0
688981 CH	中芯国际	USD	1,725	42.2	27.6	28.5	6.7	6.0	3.7%	3.2%	-20.4%	0.0	1.5	0.2
688008 CH	澜起科技	CNY	777	68.5	57.7	39.4	19.1	12.8	3.6%	1.8%	-17.9%	-6.8	31.1	4.1
603501 CH	韦尔股份	CNY	1,003	84.7	25.9	19.2	4.2	3.4	3.6%	4.2%	-63.1%	0.8	81.2	8.4
688396 CH	华润微	CNY	724	54.9	27.8	24.8	6.8	5.7	3.3%	3.3%	-14.8%	0.5	7.1	3.0
688521 CH	芯原股份-U	CNY	246	49.4	323.7	147.3	9.0	7.0	2.5%	3.5%	-36.1%	n.a.	n.a.	0.0
1347 HK	华虹半导体	USD	313	26.8	94.0	86.4	14.1	12.8	2.5%	-0.4%	-37.7%	-1.8	50.6	n.a.
603160 CH	汇顶科技	CNY	243	53.0	76.5	35.0	5.5	4.6	2.4%	1.9%	-50.6%	-0.3	1.1	0.5
688126 CH	沪硅产业-U	CNY	532	19.5	242.4	166.1	15.1	11.6	1.1%	1.1%	-24.6%	-3.2	5.8	1.9
600460 CH	士兰微	CNY	514	36.3	42.0	31.8	5.5	4.2	1.0%	-0.8%	-32.8%	0.1	10.6	2.1
688187 CH	时代电气	CNY	681	56.8	33.6	28.9	4.5	3.8	0.9%	2.1%	-30.2%	-1.9	15.5	13.1
603986 CH	兆易创新	CNY	663	99.4	24.0	20.5	6.7	5.4	0.7%	-1.4%	-43.1%	0.3	26.1	4.0
301269 CH	华大九天	CNY	525	96.7	277.0	202.7	65.4	48.4	0.7%	3.0%	29.0%	n.a.	n.a.	0.0
300223 CH	北京君正	CNY	377	78.3	35.4	27.5	6.2	5.1	0.7%	-0.8%	-41.5%	0.1	5.4	1.7
688048 CH	长光华芯	CNY	150	110.5	99.6	59.0	28.6	17.6	0.5%	3.0%	39.5%	n.a.	n.a.	0.0
603290 CH	斯达半导	CNY	573	335.3	71.7	51.2	20.4	13.7	0.2%	-0.8%	-11.8%	-1.0	59.2	19.7
ACMR US	盛美半导体	USD	36	8.8	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-2.7%	-3.4%	-69.2%	n.a.	n.a.	n.a.
600703 CH	三安光电	CNY	817	18.2	47.7	30.5	5.5	4.2	0.1%	1.1%	-51.2%	0.0	1.9	0.3
688256 CH	寒武纪-U	CNY	263	65.7	-26.2	-41.6	26.7	18.3	-0.4%	3.6%	-30.9%	n.a.	n.a.	0.0
300623 CH	捷捷微电	CNY	158	21.5	41.1	25.6	8.4	5.3	-0.7%	2.5%	-31.3%	0.2	0.8	0.6
688123 CH	聚辰股份	CNY	135	111.4	36.5	24.2	13.7	9.4	-0.7%	-2.2%	64.6%	n.a.	n.a.	0.0
0522 HK	ASMPT	HKD	209	56.9	8.0	9.1	1.2	1.2	-0.8%	-0.9%	-28.8%	0.0	2.2	n.a.
600584 CH	长电科技	CNY	431	24.2	13.3	11.9	1.2	1.1	-0.9%	-3.1%	-21.3%	-1.0	11.3	2.6
002185 CH	华天科技	CNY	281	8.8	22.0	19.3	2.0	1.7	-0.9%	-0.6%	-30.8%	-0.1	4.8	1.7
688052 CH	纳芯微	CNY	364	360.0	107.5	70.2	21.0	14.4	-1.1%	8.8%	39.0%	n.a.	n.a.	0.0
300661 CH	圣邦股份	CNY	624	174.8	61.6	47.9	19.1	14.5	-2.0%	-1.2%	-15.0%	2.2	33.8	5.6
300373 CH	扬杰科技	CNY	284	55.5	24.8	19.6	4.6	3.6	-2.2%	-2.0%	-17.2%	2.2	12.7	4.4
688107 CH	安路科技-U	CNY	259	64.7	661.8	314.3	23.1	15.6	-2.4%	3.1%	-9.8%	n.a.	n.a.	0.0
688082 CH	盛美上海	CNY	338	78.0	60.9	47.1	12.3	8.8	-2.4%	-1.2%	-39.0%	n.a.	n.a.	0.0
605111 CH	新洁能	CNY	181	85.2	37.8	28.5	9.3	7.0	-2.9%	-4.7%	-32.7%	0.1	3.8	3.1
688608 CH	恒玄科技	CNY	155	129.5	52.4	32.4	8.3	5.9	-3.1%	-3.3%	-57.4%	n.a.	n.a.	0.0
688018 CH	乐鑫科技	CNY	80	99.1	45.0	29.8	5.3	4.1	-3.4%	-1.2%	-47.1%	n.a.	n.a.	0.0
688206 CH	概伦电子	CNY	131	30.3	259.1	193.4	46.0	32.2	-3.4%	-1.3%	-17.4%	n.a.	n.a.	0.0
002156 CH	通富微电	CNY	250	16.5	26.1	18.7	1.2	1.0	-3.7%	-4.8%	-15.1%	-0.1	3.5	1.5
603893 CH	瑞芯微	CNY	317	76.0	53.0	35.4	10.5	7.5	-4.1%	-1.6%	-44.0%	-0.6	2.1	1.4
688595 CH	芯海科技	CNY	58	40.5	64.4	30.4	7.3	5.3	-4.5%	-1.1%	-54.3%	n.a.	n.a.	0.0
300782 CH	卓胜微	CNY	601	112.6	42.1	33.3	14.3	11.6	-4.6%	-2.2%	-44.7%	0.5	25.4	5.1
300604 CH	长川科技	CNY	319	52.8	57.4	37.7	11.4	8.0	-9.9%	-8.5%	-8.0%	2.2	5.3	2.0
非半导体														
TUYA US	涂鸦智能	USD	74	1.8	-7.3	-9.3	5.3	4.8	19.6%	54.6%	-70.6%	n.a.	n.a.	n.a.
2382 HK	舜宇光学科技	CNY	1,050	107.1	38.1	27.5	3.5	3.0	13.6%	17.8%	-56.1%	-2.7	139.6	n.a.
1810 HK	小米集团-W	CNY	2,560	11.5	41.2	20.6	1.0	0.9	13.4%	11.2%	-39.3%	-16.7	340.6	n.a.
1888 HK	建滔积层板	HKD	243	8.7	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	11.1%	8.5%	-26.9%	0.0	0.9	n.a.
002415 CH	海康威视	CNY	3,258	34.5	20.4	16.8	3.6	3.1	8.1%	9.6%	-32.1%	0.9	14.9	0.5
688036 CH	传音控股	CNY	662	82.3	22.3	15.5	1.4	1.1	8.0%	5.9%	-46.7%	-0.9	12.3	2.0
0285 HK	比亚迪电子	CNY	549	27.3	31.2	20.8	0.6	0.5	7.7%	7.3%	-4.0%	-2.1	41.9	n.a.
6088 HK	FIT HON TENG	USD	130	2.0	96.1	83.1	3.2	3.1	8.4%	19.0%	30.7%	0.5	4.5	n.a.
002475 CH	立讯精密	CNY	2,268	32.0	23.1	17.3	1.1	0.9	4.2%	3.4%	-34.8%	1.5	171.1	7.9
002236 CH	大华股份	CNY	380	12.5	10.1	8.3	1.0	0.9	3.8%	5.6%	-45.7%	-0.4	20.9	8.8
002138 CH	顺络电子	CNY	214	26.5	32.4	23.2	4.6	3.7	3.6%	4.5%	-29.7%	-0.1	14.8	8.0
601138 CH	工业富联	CNY	1,879	9.5	8.5	7.7	0.4	0.4	3.5%	3.4%	-16.4%	1.6	46.1	2.5
300433 CH	蓝思科技	CNY	543	10.9	28.8	18.2	1.2	1.0	1.8%	2.6%	-52.1%	2.8	13.8	2.6
000725 CH	京东方A	CNY	1,376	3.6	24.6	14.0	0.8	0.7	1.7%	0.8%	-24.5%	-1.3	58.4	4.5
000636 CH	风华高科	CNY	180	15.6	30.2	20.1	4.2	3.1	0.8%	0.0%	-47.0%	0.0	1.0	0.6
002916 CH	深南电路	CNY	391	76.2	22.5	18.4	2.5	2.1	0.5%	0.8%	-36.8%	-0.6	13.2	3.4
000100 CH	TCL科技	CNY	558	4.0	116.9	13.0	0.3	0.3	0.5%	-1.0%	-33.3%	0.3	16.3	3.1
002841 CH	视源股份	CNY	432	62.0	19.3	15.8	1.8	1.5	0.5%	1.1%	-22.8%	0.2	10.1	3.7
300296 CH	利亚德	CNY	150	5.9	19.5	14.3	1.6	1.3	0.2%	1.4%	-41.6%	0.0	1.3	1.1
000050 CH	深天马A	CNY	225	9.1	33.6	18.6	0.7	0.6	0.0%	-0.2%	-29.3%	-0.2	3.6	1.7
300136 CH	信维通信	CNY	165	17.0	21.2	15.5	1.8	1.5	-0.7%	0.9%	-32.5%	0.2	3.6	2.5
600183 CH	生益科技	CNY	345	14.8	18.0	13.9	1.8	1.6	-0.7%	-1.9%	-34.7%	0.3	13.8	4.0
002635 CH	安洁科技	CNY	90	13.2	27.2	19.5	2.0	1.6	-0.8%	0.2%	-21.5%	0.1	1.0	1.8
2018 HK	瑞声科技	CNY	193	17.9	26.4	19.2	1.1	1.0	-0.8%	-0.1%	-41.8%	-0.6	14.8	n.a.
300408 CH	三环集团	CNY	575	30.0	32.0	23.7	9.6	7.4	-0.8%	-0.6%	-32.0%	0.1	23.9	4.3
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	658	28.4	14.0	12.4	1.7	1.5	-1.2%	-2.2%	-32.1%	0.4	21.5	3.3
0992 HK	联想集团	USD	673	6.2	38.5	36.3	1.1	1.0	-1.3%	-5.6%	-26.9%	-4.1	20.5	n.a.
002241 CH	歌尔股份	CNY	602	17.6	13.7	10.6	0.6	0.5	-1.6%	-2.9%	-67.3%	-9.8	39.7	7.4
601231 CH	环旭电子	CNY	361	16.4	12.1	10.3	0.5	0.4	-1.6%	-7.5%	4.1%	-1.4	12.5	3.4
002463 CH	沪电股份	CNY	232	12.3	18.3	13.9	2.8	2.3	-1.8%</					

图表6：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														
9698 HK	万国数据-SW	CNY	279	20.5	-22.0	-20.7	3.4	2.9	39.6%	51.4%	-54.7%	n.a.	n.a.	n.a.
00063 CH	中兴通讯	CNY	1,176	26.5	14.9	12.7	1.0	0.9	5.8%	8.2%	-19.8%	-28.6	n.a.	0.0
600050 CH	中国联通	CNY	1,574	5.0	20.3	18.0	0.4	0.4	4.4%	12.2%	30.0%	-47.2	n.a.	0.0
CD US	泰准数据	CNY	198	7.8	5.8	4.3	1.3	1.0	3.2%	9.5%	19.0%	n.a.	n.a.	n.a.
0728 HK	中国电信	CNY	3,813	3.2	10.1	9.0	0.6	0.6	2.2%	0.6%	38.5%	-162.2	n.a.	0.0
0762 HK	中国联通	CNY	1,253	4.6	8.5	7.7	0.4	0.4	1.6%	5.3%	27.4%	-105.1	n.a.	n.a.
601728 CH	中国电信	CNY	3,813	4.4	14.0	12.6	0.8	0.8	1.4%	1.4%	9.7%	-10.2	n.a.	0.0
000938 CH	紫光股份	CNY	563	19.7	22.8	18.6	0.7	0.6	1.2%	4.3%	-13.3%	-10.5	n.a.	0.0
600941 CH	中国移动	CNY	10,104	72.9	12.3	11.3	1.7	1.5	0.6%	-1.2%	33.9%	-9.3	n.a.	0.0
0941 HK	中国移动	CNY	10,104	51.7	8.7	8.0	1.2	1.1	0.6%	-0.2%	20.8%	-987.1	n.a.	0.0
688048 CH	长光华芯	CNY	150	110.5	99.6	59.0	28.6	17.6	0.5%	3.0%	39.5%	n.a.	n.a.	0.0
000988 CH	华工科技	CNY	178	17.7	18.3	14.1	1.3	1.0	-0.5%	1.8%	-36.3%	-6.2	n.a.	0.0
002402 CH	和而泰	CNY	138	15.1	23.2	16.9	2.0	1.6	-1.4%	-2.4%	-44.5%	-3.4	n.a.	0.0
300308 CH	中际旭创	CNY	226	28.2	19.1	15.7	2.3	1.9	-1.5%	-1.6%	-33.2%	-14.5	n.a.	0.0
002396 CH	星网锐捷	CNY	119	20.5	17.1	13.2	0.7	0.6	-1.8%	1.7%	-12.7%	-3.0	n.a.	0.0
300628 CH	亿联网络	CNY	566	62.8	25.4	19.9	11.5	8.8	-2.2%	-1.3%	-22.0%	-13.4	n.a.	0.0
002139 CH	拓邦股份	CNY	137	10.8	23.0	16.2	1.5	1.2	-2.5%	0.1%	-41.8%	-4.8	n.a.	0.0
603236 CH	移远通信	CNY	196	103.5	31.8	21.1	1.3	0.9	-2.7%	-0.3%	-33.7%	-4.6	n.a.	0.0
300383 CH	光环新网	CNY	159	8.9	19.5	16.7	2.0	1.9	-2.7%	1.8%	-40.2%	-3.6	n.a.	0.0
002123 CH	梦网科技	CNY	91	11.4	49.8	30.6	2.1	1.7	-3.4%	1.3%	-33.8%	-1.1	n.a.	0.0
300502 CH	新易盛	CNY	126	24.9	13.5	12.2	3.6	2.9	-3.6%	-3.7%	-36.3%	-2.4	n.a.	0.0
688100 CH	威胜信息	CNY	112	22.3	26.5	19.8	5.0	3.7	-8.6%	-4.8%	-34.4%	n.a.	n.a.	0.0
计算机														
0268 HK	金蝶国际	HKD	493	15.9	-145.2	-238.7	10.8	8.7	19.6%	23.3%	-33.8%	-89.2	n.a.	n.a.
0020 HK	商汤科技	HKD	719	2.4	-20.5	-29.8	15.1	10.8	19.4%	25.7%	-56.4%	-26.1	n.a.	n.a.
2013 HK	微盟集团	HKD	133	5.9	-15.5	-39.7	7.0	5.7	18.2%	34.2%	-25.9%	-31.2	n.a.	n.a.
300253 CH	卫宁健康	CNY	228	10.6	50.9	39.2	7.1	5.8	13.5%	21.4%	-36.5%	-5.8	n.a.	0.0
8083 HK	中国有赞	HKD	36	0.2	-12.0	-24.5	2.7	2.3	12.8%	26.4%	-59.3%	n.a.	n.a.	n.a.
002230 CH	科大讯飞	CNY	790	34.0	42.5	30.7	3.4	2.6	3.1%	5.4%	-35.1%	-36.0	n.a.	0.0
002410 CH	广联达	CNY	674	56.6	69.0	51.4	9.8	8.0	2.9%	1.8%	-11.0%	-93.1	n.a.	0.0
300033 CH	同花顺	CNY	560	104.1	30.2	24.1	14.9	12.3	1.2%	3.5%	-26.6%	-15.4	n.a.	0.0
600271 CH	航天信息	CNY	208	11.2	22.5	20.1	0.9	0.9	0.5%	2.0%	-14.7%	-0.4	n.a.	0.0
600845 CH	宝信软件	CNY	705	40.8	35.8	28.2	5.6	4.5	0.3%	3.5%	-11.2%	-34.2	n.a.	0.0
600588 CH	用友网络	CNY	777	22.6	124.6	79.9	7.4	6.1	0.2%	-1.3%	-36.6%	-56.4	n.a.	0.0
002153 CH	石基信息	CNY	311	14.8	497.9	172.9	8.9	7.6	-0.7%	-0.1%	-27.6%	-5.8	n.a.	0.0
002373 CH	千方科技	CNY	146	9.2	22.6	16.4	1.4	1.2	-0.8%	2.4%	-38.4%	-1.5	n.a.	0.0
002065 CH	东华软件	CNY	196	6.1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-1.1%	2.5%	-21.1%	-4.7	n.a.	0.0
688777 CH	中控技术	CNY	447	89.9	56.1	42.2	7.1	5.3	-1.2%	-1.1%	19.1%	-14.3	n.a.	0.0
3888 HK	金山软件	HKD	306	25.1	-7.7	58.3	4.5	3.7	-1.2%	2.4%	-26.4%	-49.8	n.a.	n.a.
600570 CH	恒生电子	CNY	751	39.5	56.4	41.2	11.0	8.9	-1.5%	-1.2%	-17.2%	-96.9	n.a.	0.0
000977 CH	浪潮信息	CNY	330	22.6	13.4	10.9	0.4	0.4	-1.7%	1.6%	-36.7%	-6.8	n.a.	0.0
300773 CH	拉卡拉	CNY	120	15.0	15.4	12.4	1.9	1.6	-1.8%	2.5%	-48.4%	-1.6	n.a.	0.0
688111 CH	金山办公	CNY	1,154	250.2	94.6	68.5	28.8	21.7	-2.0%	-2.2%	-5.3%	-47.4	n.a.	0.0
688188 CH	柏楚电子	CNY	323	221.4	55.6	41.5	32.9	23.8	-2.0%	-4.8%	-19.1%	-10.9	n.a.	0.0
002405 CH	四维图新	CNY	275	11.5	98.0	55.2	6.9	5.3	-2.2%	-2.0%	-27.5%	-11.3	n.a.	0.0
300454 CH	深信服	CNY	469	112.9	153.2	77.8	5.8	4.5	-2.8%	0.6%	-40.9%	-20.4	n.a.	0.0
688561 CH	奇安信	CNY	425	62.3	1492.6	126.6	5.5	4.1	-2.9%	2.1%	-29.2%	n.a.	n.a.	0.0
688088 CH	虹软科技	CNY	98	24.1	71.2	47.3	17.2	13.8	-3.3%	-0.8%	-44.9%	-0.4	n.a.	0.0
688083 CH	中望软件	CNY	166	191.5	101.6	67.7	22.1	16.5	-3.5%	6.0%	-23.1%	-1.8	n.a.	0.0
300496 CH	中科创业	CNY	501	109.5	53.9	39.3	8.5	6.1	-4.1%	-4.4%	-20.6%	-32.9	n.a.	0.0
002268 CH	卫士通	CNY	288	34.0	71.8	48.2	7.8	6.1	-6.3%	-3.4%	-39.1%	-7.4	n.a.	0.0
002439 CH	启明星辰	CNY	236	24.8	24.2	19.0	4.5	3.5	-7.7%	-8.1%	-13.1%	-28.1	n.a.	0.0
688023 CH	安恒信息	CNY	148	189.0	289.4	92.5	6.3	4.7	-8.7%	-4.9%	-24.6%	n.a.	n.a.	0.0
传媒 & 互联网														
9626 HK	哔哩哔哩-SW	HKD	702	196.5	-10.1	-15.6	3.5	2.8	17.2%	55.0%	-45.2%	n.a.	n.a.	n.a.
0772 HK	阅文集团	HKD	290	31.9	30.1	21.6	3.8	3.4	17.3%	14.5%	-34.9%	-37.2	n.a.	n.a.
1024 HK	快手-W	HKD	2,697	70.1	-21.7	-65.1	3.2	2.7	16.8%	24.0%	-2.7%	-290.7	n.a.	n.a.
9888 HK	百度	HKD	3,039	123.0	40.1	22.1	2.7	2.4	15.9%	21.1%	-14.9%	n.a.	n.a.	n.a.
002027 CH	分众传媒	CNY	991	6.9	29.3	18.7	9.2	7.1	14.1%	14.5%	-14.3%	-130.4	n.a.	0.0
3690 HK	美团	HKD	10,428	188.5	-133.6	200.5	5.3	4.1	12.2%	15.2%	-16.4%	-1018.6	n.a.	n.a.
0700 HK	腾讯	HKD	27,885	325.6	27.9	22.4	5.6	5.0	10.0%	13.4%	-26.2%	-2805.9	n.a.	n.a.
9618 HK	京东集团	HKD	6,611	236.8	66.0	37.2	0.7	0.6	9.0%	8.2%	-11.5%	-16.0	n.a.	n.a.
9988 HK	阿里巴巴	HKD	17,388	91.9	23.5	18.1	2.2	1.9	8.3%	15.0%	-22.8%	n.a.	n.a.	n.a.
002739 CH	万达电影	CNY	325	14.9	-72.2	28.8	3.0	2.2	7.3%	11.5%	-3.7%	-3.2	n.a.	0.0
9999 HK	网易-S	HKD	3,302	112.5	18.8	18.0	3.8	3.5	4.7%	3.6%	-27.3%	n.a.	n.a.	n.a.
300251 CH	光线传媒	CNY	253	8.6	59.3	26.6	18.2	11.0	3.5%	4.3%	-31.1%	-7.5	n.a.	0.0
300413 CH	芒果超媒	CNY	496	26.5	23.2	19.5	3.4	2.9	0.9%	5.3%	-53.5%	-14.9	n.a.	0.0
002555 CH	三七互娱	CNY	385	17.4	12.7	10.9	2.3	1.9	-0.7%	-1.8%	-33.3%	-29.5	n.a.	0.0
002624 CH	完美世界	CNY	263	13.6	15.4	13.4	3.0	2.6	-1.2%	-0.1%	-27.2%	-18.3	n.a.	0.0
指数														
HSTECH.HI	恒生科技			4,369.5					12.7%	15.0%	-22.9%			
HSI.HI	恒生指数			19,900.9					6.6%	7.0%	-14.9%			
HXC.O	纳斯达克中概股指数			6,988.2					2.4%	5.9%	-21.4%			
801760.SI	传媒(申万)			541.7					0.6%	2.7%	-25.8%			
801750.SI	计算机(申万)			3,996.4					-1.3%	1.5%	-23.1%			
801770.SI	通信(申万)			1,934.3					-1.6%	0.9%	-11.2%			

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7：恒生科技指数成份股票涨跌幅

代码	公司	板块分类	成分占比	交易货币	市值	股价	股价涨跌幅			
					(亿港元)	(港币元)	1W	30D	YTD	
恒生科技指数成份										
9626 HK	哔哩哔哩-SW	资讯科技	1.37%	HKD	1,009	196.50	<div></div>	47.2%	55.0%	-75.4%
9698 HK	万国数据	资讯科技	0.49%	HKD	401	20.50	<div></div>	39.6%	51.4%	-77.3%
1833 HK	平安好医生	医疗保健业	0.76%	HKD	443	30.80	<div></div>	34.2%	58.3%	-67.2%
0241 HK	阿里健康	医疗保健业	1.51%	HKD	1,632	9.40	<div></div>	29.7%	47.1%	-59.0%
0909 HK	明源云	资讯科技	0.45%	HKD	197	7.83	<div></div>	26.7%	30.3%	-83.5%
9868 HK	小鹏	非必须性消费	0.87%	HKD	1,163	46.85	<div></div>	20.1%	39.2%	-71.6%
0268 HK	金蝶国际	资讯科技	2.61%	HKD	709	15.88	<div></div>	19.6%	23.3%	-49.7%
0020 HK	商汤科技	资讯科技	0.17%	HKD	1,033	2.40	<div></div>	19.4%	25.7%	-41.9%
6618 HK	京东健康	医疗保健业	4.28%	HKD	3,457	84.65	<div></div>	18.4%	24.3%	-43.6%
0772 HK	阅文集团	非必须性消费	1.03%	HKD	416	31.90	<div></div>	17.3%	14.5%	-47.6%
1024 HK	快手-W	资讯科技	6.96%	HKD	3,876	70.10	<div></div>	16.8%	24.0%	-76.6%
9888 HK	百度	资讯科技	4.64%	HKD	4,367	123.00	<div></div>	15.9%	21.1%	-51.2%
2015 HK	理想	非必须性消费	2.64%	HKD	2,517	94.00	<div></div>	15.9%	20.4%	-19.7%
2382 HK	舜宇光学科技	工业	5.39%	HKD	1,509	107.10	<div></div>	13.6%	17.8%	-35.9%
1810 HK	小米集团-W	资讯科技	8.19%	HKD	3,678	11.48	<div></div>	13.4%	11.2%	-65.4%
9866 HK	蔚来	非必须性消费	0.64%	HKD	2,304	106.00	<div></div>	13.2%	21.7%	-33.3%
3690 HK	美团	资讯科技	8.21%	HKD	14,985	188.50	<div></div>	12.2%	15.2%	-36.0%
0700 HK	腾讯	资讯科技	7.66%	HKD	40,072	325.60	<div></div>	10.0%	13.4%	-40.1%
9618 HK	京东集团	资讯科技	8.89%	HKD	9,500	236.80	<div></div>	9.0%	8.2%	-29.1%
9988 HK	阿里巴巴	资讯科技	8.21%	HKD	24,988	91.85	<div></div>	8.3%	15.0%	-60.5%
6060 HK	众安在线	金融业	1.15%	HKD	424	22.45	<div></div>	7.9%	11.7%	-38.0%
0285 HK	比亚迪电子	资讯科技	1.15%	HKD	789	27.25	<div></div>	7.7%	7.3%	-32.1%
0981 HK	中芯国际	资讯科技	4.95%	HKD	2,479	16.90	<div></div>	7.2%	-0.5%	-23.5%
9961 HK	携程集团-S	非必须性消费	0.76%	HKD	2,196	266.40	<div></div>	7.2%	13.1%	-4.9%
6690 HK	海尔智家	非必须性消费	4.40%	HKD	3,299	26.85	<div></div>	6.1%	4.9%	-0.9%
9999 HK	网易-S	资讯科技	6.11%	HKD	4,745	112.50	<div></div>	4.7%	3.6%	-21.8%
1347 HK	华虹半导体	资讯科技	0.95%	HKD	450	26.80	<div></div>	2.5%	-0.4%	-39.1%
2018 HK	瑞声科技	工业	0.74%	HKD	278	17.94	<div></div>	-0.8%	-0.1%	-58.3%
3888 HK	金山软件	资讯科技	1.50%	HKD	439	25.10	<div></div>	-1.2%	2.4%	-49.4%
0992 HK	联想集团	资讯科技	3.29%	HKD	967	6.21	<div></div>	-1.3%	-5.6%	-6.8%
恒生科技指数成份										

注：市值、股价取12月9日收盘价，采用Wind汇率

资料来源：Wind，华泰研究

图表8：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 10-Dec	股价涨跌幅		
						1W	30D	YTD
软件								
ADBE US	ADOBE	奥多比	USD	153,715	330.64	<div></div> -3.2%	-4.1%	-33.9%
ACN US	ACCENTURE-A	埃森哲	USD	191,875	288.41	<div></div> -3.9%	-4.2%	13.3%
MSFT US	MICROSOFT	微软	USD	1,829,477	245.42	<div></div> -3.8%	-3.8%	12.3%
SNOW US	SNOWFLAKE	Snowflake	USD	46,481	144.53	<div></div> -3.5%	1.1%	-48.6%
NOW US	SERVICENOW	ServiceNow	USD	79,503	393.58	<div></div> -4.7%	-5.5%	-28.5%
CRM US	SALESFORCE	塞富时	USD	131,110	131.11	<div></div> -9.3%	-18.2%	-41.1%
SHOP US	SHOPIFY	Shopify	USD	48,820	38.38	<div></div> -10.9%	-6.1%	-66.1%
半导体								
AMAT US	APPLIED MATERIAL	应用材料	USD	92,346	107.34	<div></div> 0.6%	-2.1%	26.4%
NVDA US	NVIDIA	英伟达	USD	418,225	170.01	<div></div> 0.7%	0.5%	30.5%
KLAC US	KLA	科天	USD	55,753	393.41	<div></div> 1.0%	0.1%	55.7%
MU US	MICRON TECHNOLOGY	镁光	USD	59,653	54.87	<div></div> 0.3%	-4.8%	-26.4%
ASML NA	ASML HOLDING	阿斯麦	EUR	240,635	577.30	<div></div> 0.5%	2.9%	45.2%
NXPI US	NXP SEMICONDUCTORS	恩智浦	USD	43,980	169.72	<div></div> -0.8%	-3.5%	9.6%
005930 KS	SAMSUNG ELEC	三星电子	KRW	273,949	60,400.00	<div></div> 0.0%	-2.9%	-25.4%
000660 KS	SK HYNIX	SK海力士	KRW	45,078	81,500.00	<div></div> -0.5%	-4.1%	-31.2%
LRCX US	LAM RESEARCH	拉姆研究	USD	61,398	450.20	<div></div> -1.6%	-4.7%	-2.8%
TXN US	TEXAS INSTRUMENTS	德州仪器	USD	158,153	174.26	<div></div> -1.9%	-3.4%	11.7%
2454 TT	MTK	联发科	TWD	38,102	729.00	<div></div> -1.4%	-0.5%	-2.4%
IFX NTR	INFINEON TECHNOLOGIES	英飞凌	EUR	0	31.31	<div></div> -2.5%	-2.2%	-0.7%
AVGO US	BROADCOM	博通	USD	220,612	544.72	<div></div> 0.7%	-1.1%	31.1%
8035 JP	TOKYO ELECTRON	东京电子	JPY	52,564	45,700.00	<div></div> -2.2%	1.4%	21.4%
2330 TT	TSMC	台积电	TWD	418,463	481.50	<div></div> -2.2%	-1.7%	-9.2%
QCOM US	QUALCOMM	高通公司	USD	133,455	119.05	<div></div> -5.3%	-5.9%	-18.7%
INTC US	INTEL	英特尔	USD	116,546	28.24	<div></div> -4.0%	-6.1%	-39.5%
2303 TT	UMC	联电	TWD	16,649	43.50	<div></div> -4.4%	-5.0%	-7.7%
AMD US	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD超威半导体	USD	110,592	68.59	<div></div> -8.5%	-11.6%	-25.2%
互联网								
1024 HK	KUAISHOU-W	快手	HKD	38,758	70.10	<div></div> 16.8%	24.0%	-76.6%
3690 HK	MEITUAN-W	美团	HKD	149,851	188.50	<div></div> 12.2%	15.2%	-36.0%
0700 HK	TENCENT	腾讯	HKD	400,719	325.60	<div></div> 10.0%	13.4%	-40.1%
SE US	SEA	SEA	USD	33,827	60.65	<div></div> -1.2%	3.9%	-69.5%
AMZN US	AMAZON	亚马逊	USD	908,865	89.09	<div></div> -5.4%	-7.7%	-45.3%
META US	META PLATFORMS	Meta	USD	307,314	115.90	<div></div> -6.1%	-1.9%	-57.6%
GOOG US	ALPHABET-C	谷歌	USD	1,202,959	93.07	<div></div> -7.7%	-8.3%	6.3%
硬件								
1810 HK	XIAOMI-W	小米	HKD	36,782	11.48	<div></div> 13.4%	11.2%	-65.4%
6861 JP	KEYENCE	KEYENCE	JPY	100,712	56,600.00	<div></div> -0.4%	-0.9%	-1.9%
CSCO US	CISCO SYSTEMS	思科	USD	199,079	48.46	<div></div> -2.5%	-2.5%	15.0%
AAPL US	APPLE	苹果	USD	2,261,498	142.16	<div></div> -3.8%	-4.0%	8.4%
汽车								
1211 HK	BYD COMPANY	比亚迪	HKD	101,896	215.00	<div></div> 12.3%	12.3%	5.9%
LI US	LI AUTO	理想	USD	25,169	21.12	<div></div> -7.3%	-4.0%	-26.7%
XPEV US	XPENG	小鹏	USD	11,626	10.94	<div></div> -4.5%	1.2%	-74.5%
NIO US	NIO	蔚来	USD	23,041	12.63	<div></div> -3.8%	-1.2%	-74.1%
TESLA US	TESLA	特斯拉	USD	565,396	179.05	<div></div> -8.1%	-8.0%	-23.9%
RIVN US	RIVIAN AUTOMOTIVE	Rivian	USD	25,133	27.29	<div></div> -13.0%	-14.8%	-72.9%
LCID US	LUCID GROUP	Lucid	USD	14,586	8.68	<div></div> -14.5%	-14.4%	-13.3%
指数								
HXC.O	纳斯达克中概股				6,988.2	<div></div> 2.4%	5.9%	-21.4%
SOX.GI	费城半导体指数				2,721.0	<div></div> -1.8%	-3.7%	-31.0%
106752.MI	MSCI全球信息科技				413.7	<div></div> -3.1%	-2.9%	-28.0%
SPX.GI	标普500				3,934.4	<div></div> -3.4%	-3.6%	-17.5%
IXIC.GI	纳斯达克指数				11,004.6	<div></div> -4.0%	-4.0%	-29.7%

注：市值、股价取12月9日收盘价，采用Wind汇率

资料来源：Wind，华泰研究

图表9：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
2022/12/15	AMAT US	应用材料	投资者会议

资料来源：FactSet, Wind, 华泰研究

图表10：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(%)
300502 CH	新易盛	减持	韩玉兰	2022-12-08	完成	1,175.46	2.32

资料来源：Wind, 华泰研究

图表11：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
002475 CH	立讯精密	2022-12-06	实施	期权	17,202.10	30.35	2023 年-2027 年五个会计年度，每个会计年度考核一次。2023 年：营业收入不低于 2,300 亿元；2024 年：营业收入不低于 2,600 亿元；2025 年：营业收入不低于 2,900 亿元；2026 年：营业收入不低于 3,200 亿元；2027 年 营业收入不低于 3,500 亿元。

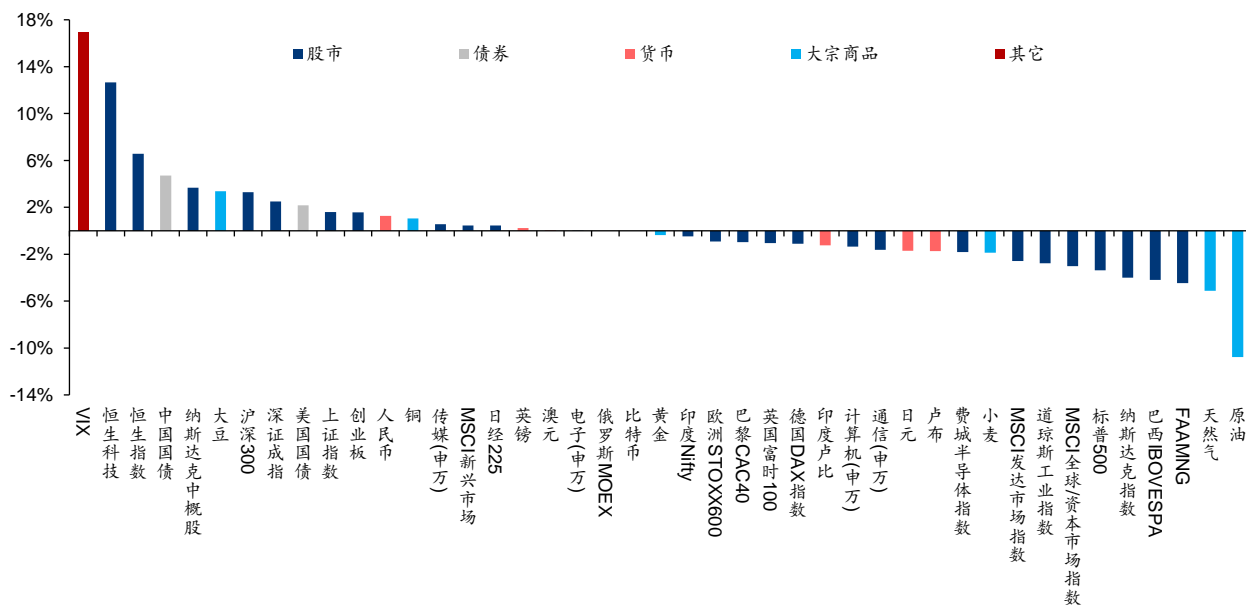
资料来源：Wind, 华泰研究

图表12：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)
688503 CH	N 聚和	已上市	2022-12-09	166.65	科创板	110.00	2,800.00	30.80
688084 CH	C 晶品	已上市	2022-12-08	68.13	科创板	60.98	1,900.00	11.59
832110 CH	雷特科技	已上市	2022-12-06	6.98	北证	20.00	600.00	1.20

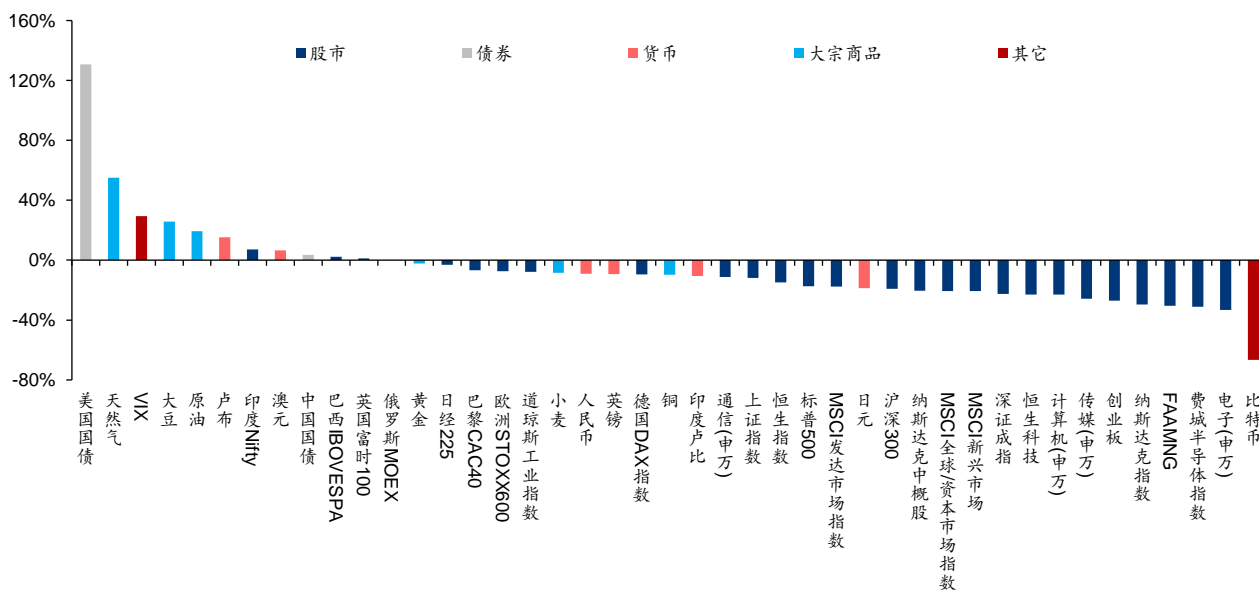
资料来源：Wind, 华泰研究



**图表13：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14：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 9 日收盘

资料来源：Wind，华泰研究

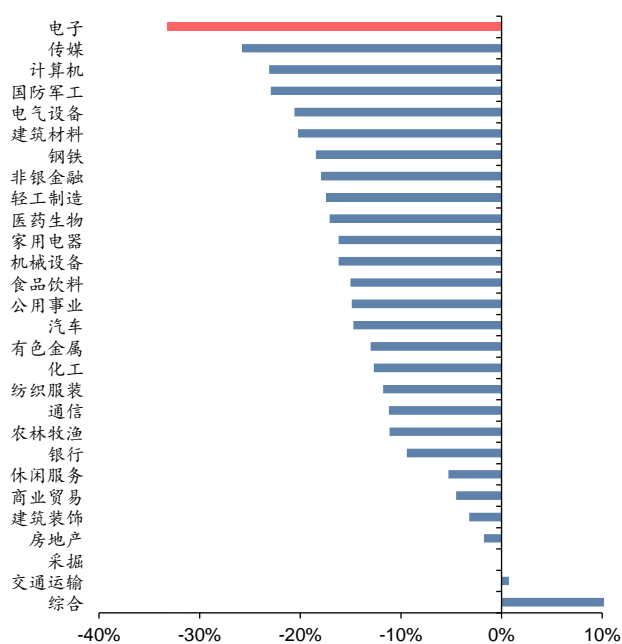
图表15：过去一周内 A 股各行业涨跌幅



注：使用申万指数

资料来源：Wind，华泰研究

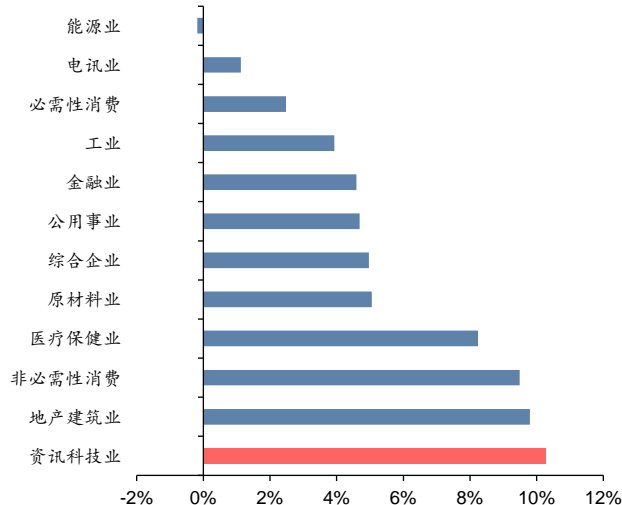
图表16：A 股各行业 YTD 涨跌幅



注：使用申万指数；截至 12 月 9 日收盘

资料来源：Wind，华泰研究

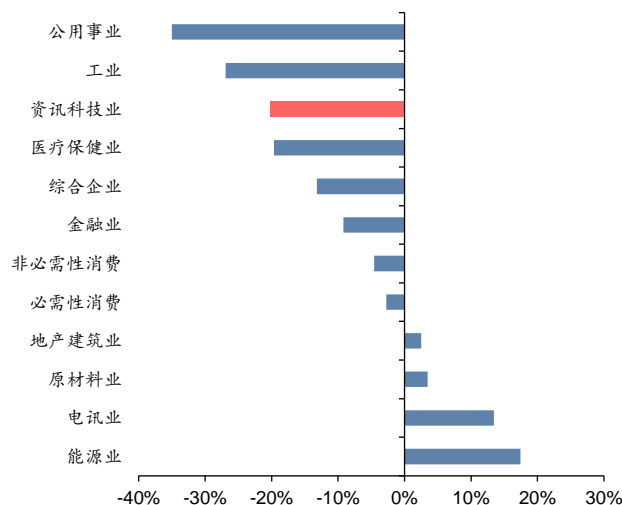
图表17：过去一周内港股各行业涨跌幅



注：使用港交所行业分类

资料来源：Wind，华泰研究

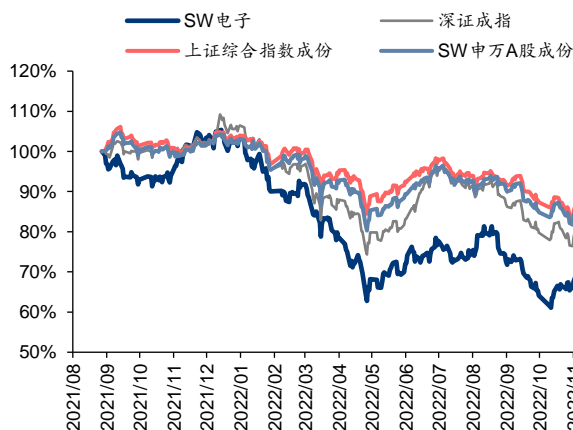
图表18：港股各行业 YTD 涨跌幅



注：使用港交所行业分类；截至 12 月 9 日收盘

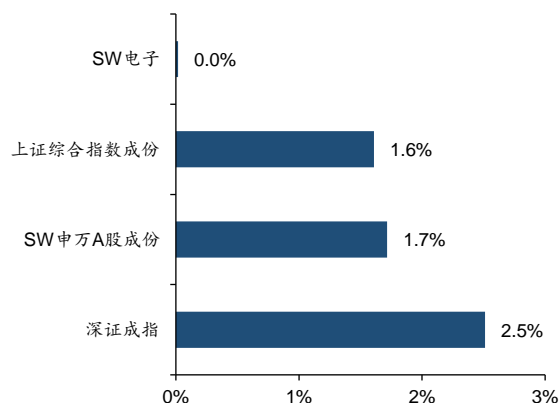
资料来源：Wind，华泰研究

图表19：申万电子一年内涨跌幅



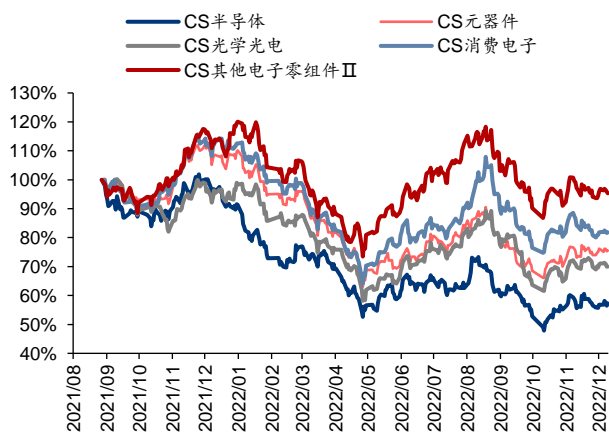
资料来源：Wind，华泰研究

图表20：过去一周内电子指数走势



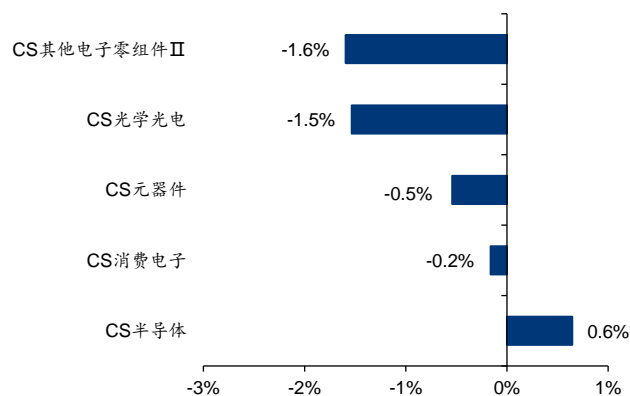
资料来源：Wind，华泰研究

图表21：各细分板块一年内涨跌幅



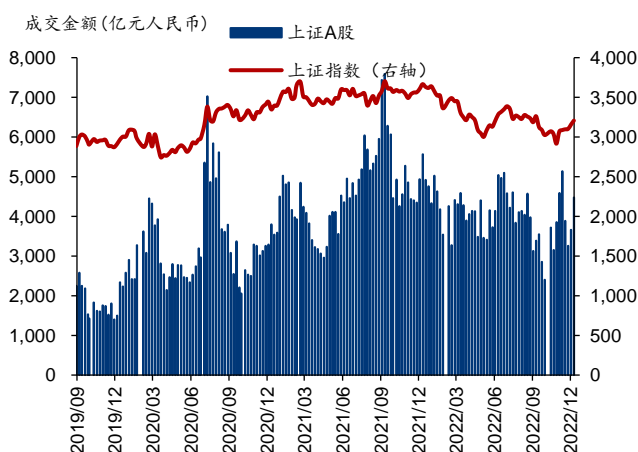
资料来源：Wind，华泰研究

图表22：过去一周内各细分板块走势



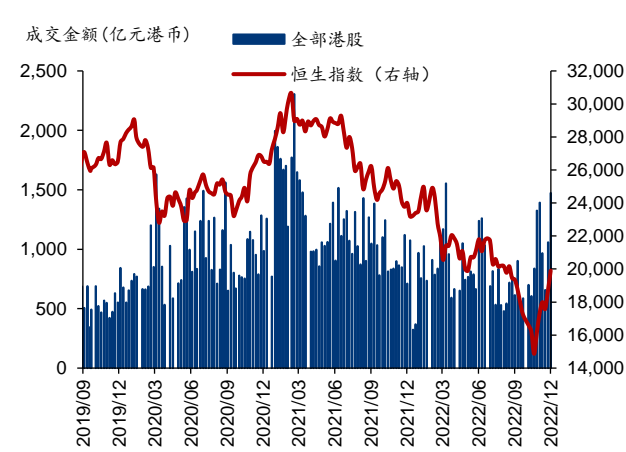
资料来源：Wind，华泰研究

图表23：上证A股成交额与指数



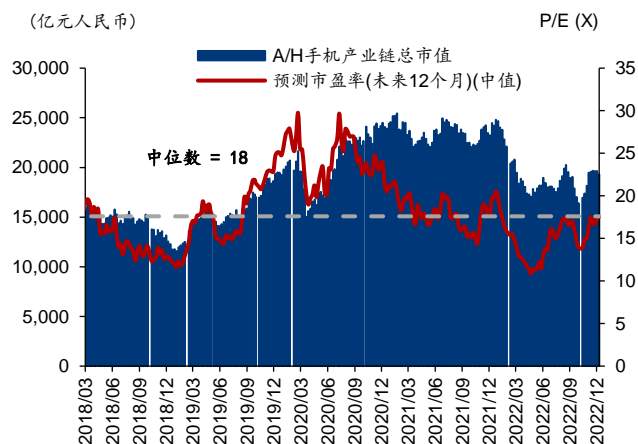
资料来源：Wind，华泰研究

图表24：港股成交额与恒生指数



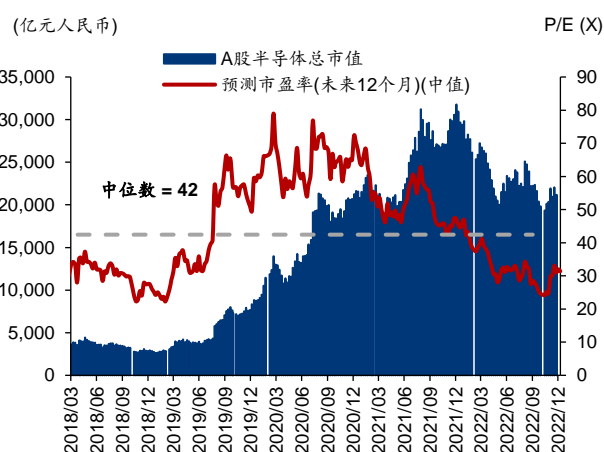
资料来源：Wind，华泰研究

图表25: A/H手机产业链总市值与1年前向市盈率变化



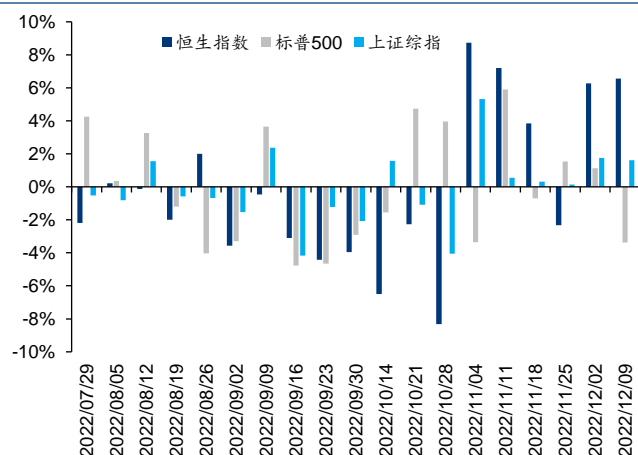
资料来源: Wind, 华泰研究

图表26: A股半导体板块总市值与1年前向市盈率变化



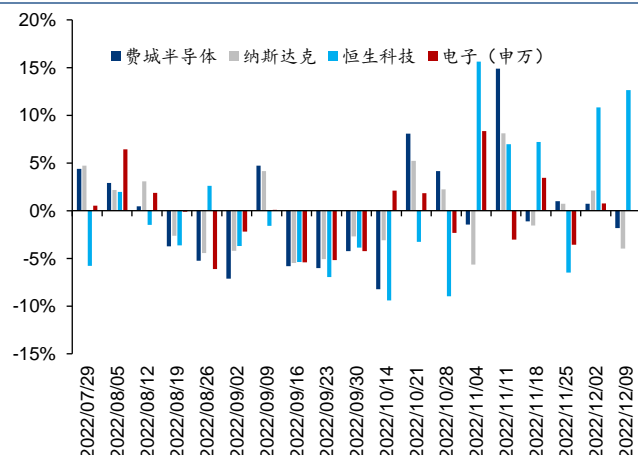
资料来源: Wind, 华泰研究

图表27: 恒生指数、标普500、上证综指年内周度涨跌幅



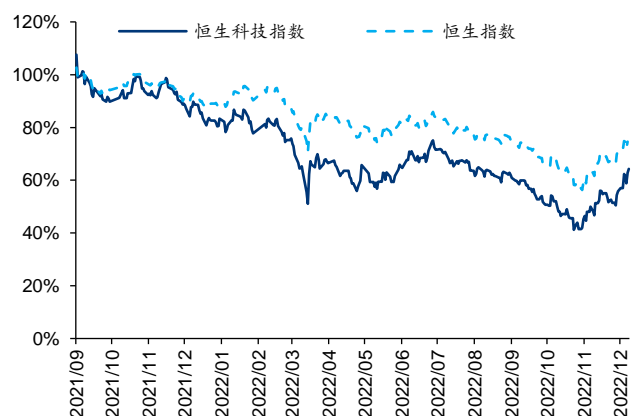
资料来源: Wind, 华泰研究

图表28: 纳斯达克、费城半导体、恒生科技、申万电子年内周度涨跌幅



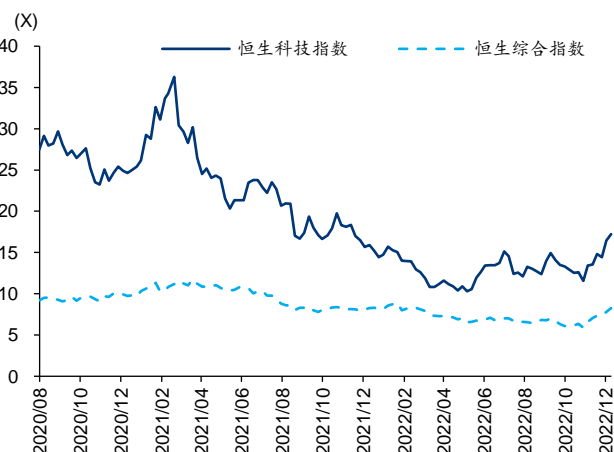
资料来源: Wind, 华泰研究

图表29: 恒生科技指数一年内涨跌幅



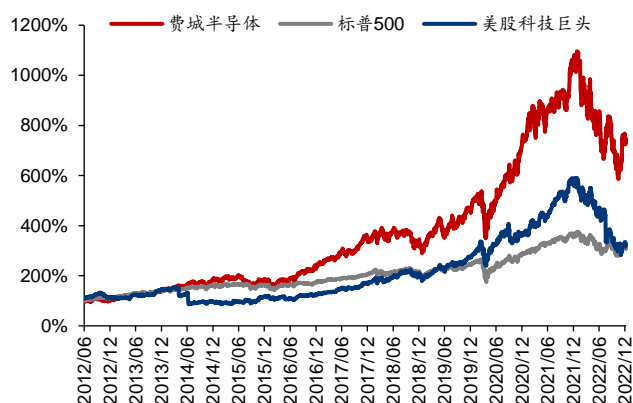
资料来源: Wind, 华泰研究

图表30: 恒生科技指数 P/E (1年前向) 估值变化



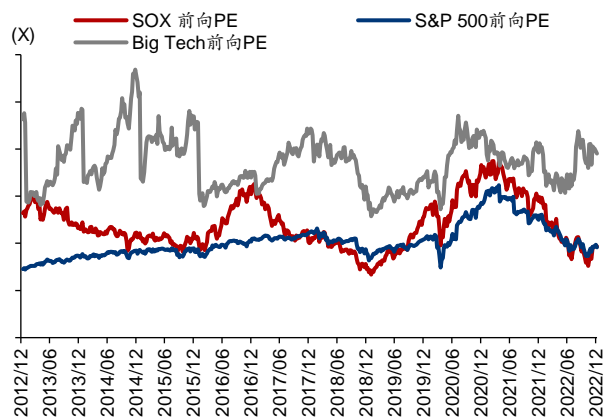
资料来源: Wind, 华泰研究

图表31: 科技巨头、SOX、SPX 指数涨跌幅



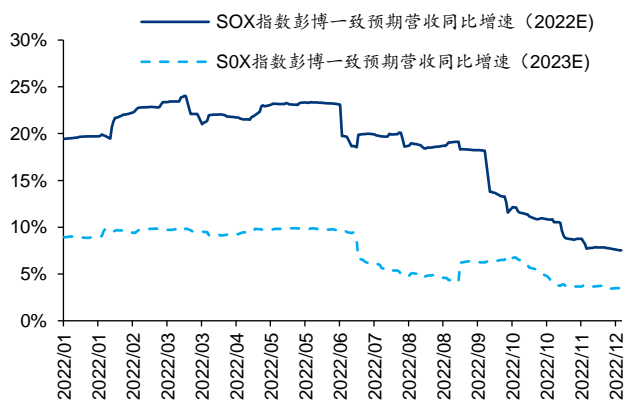
注: 科技巨头包括谷歌, 亚马逊, 苹果, 微软  
 资料来源: Wind, 华泰研究

图表32: 美股科技巨头、费城半导体、标普 500P/E (1 年前向)



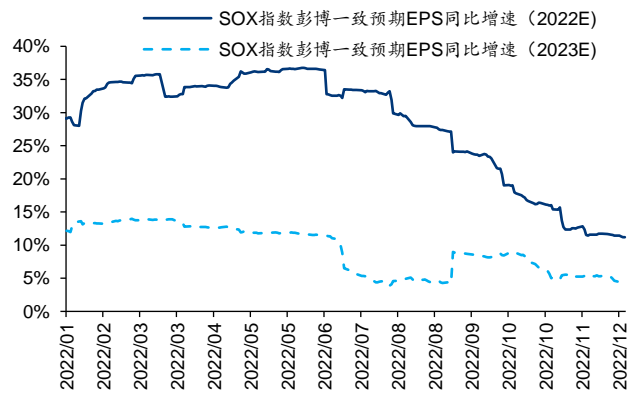
注: 科技巨头包括谷歌, 亚马逊, 苹果, 微软  
 资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表33: SOX 指数一致预期营收同比增速



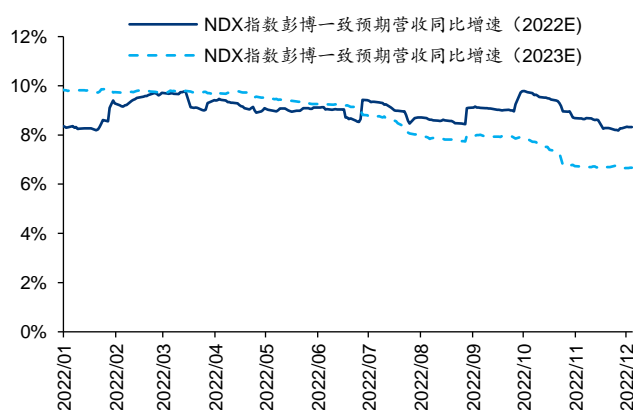
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表34: SOX 指数一致预期 EPS 同比增速



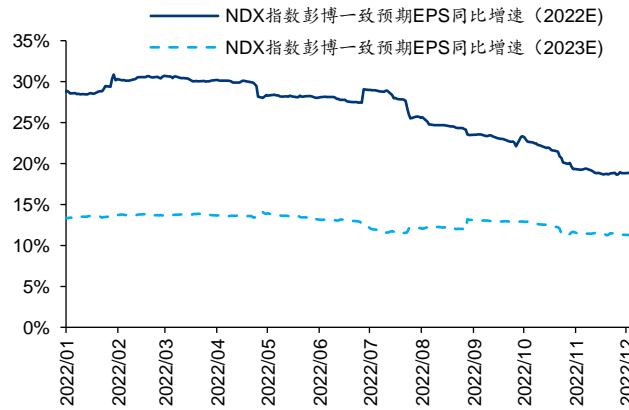
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表35: Nasdaq100 指数一致预期营收同比增速



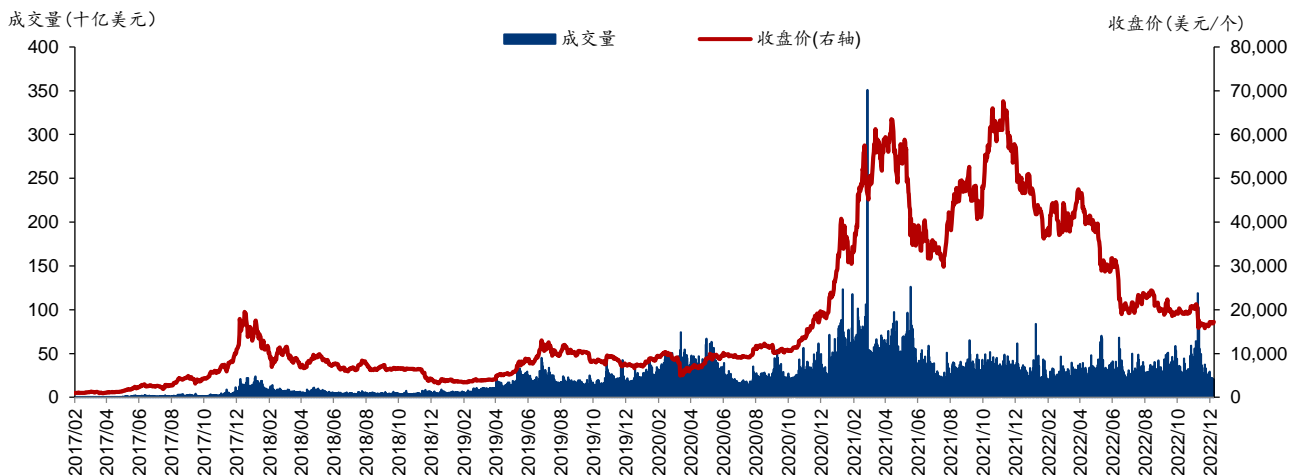
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表36: Nasdaq100 指数一致预期 EPS 同比增速



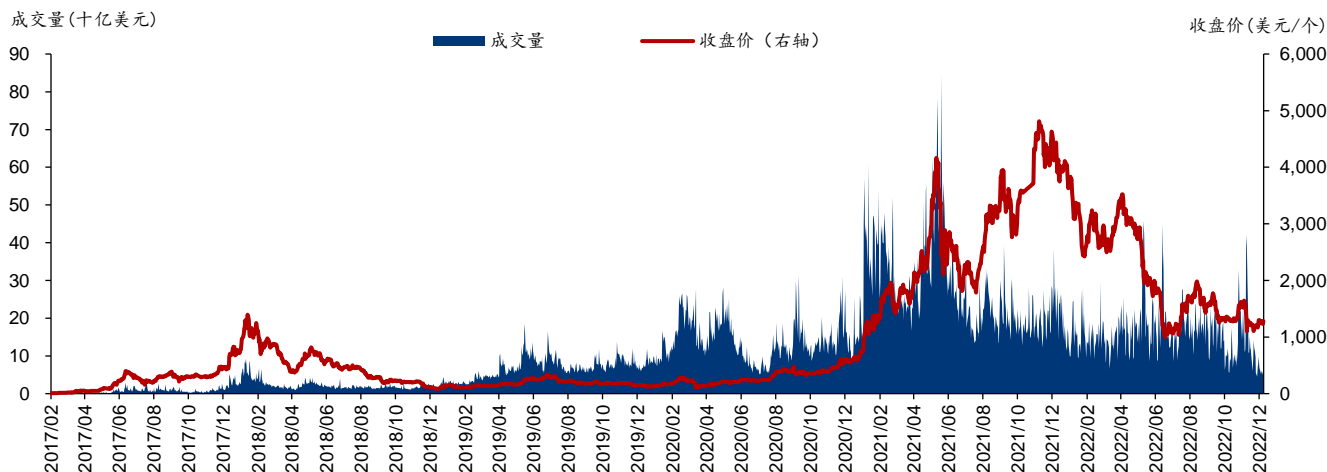
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表37：比特币交易量与价格变化



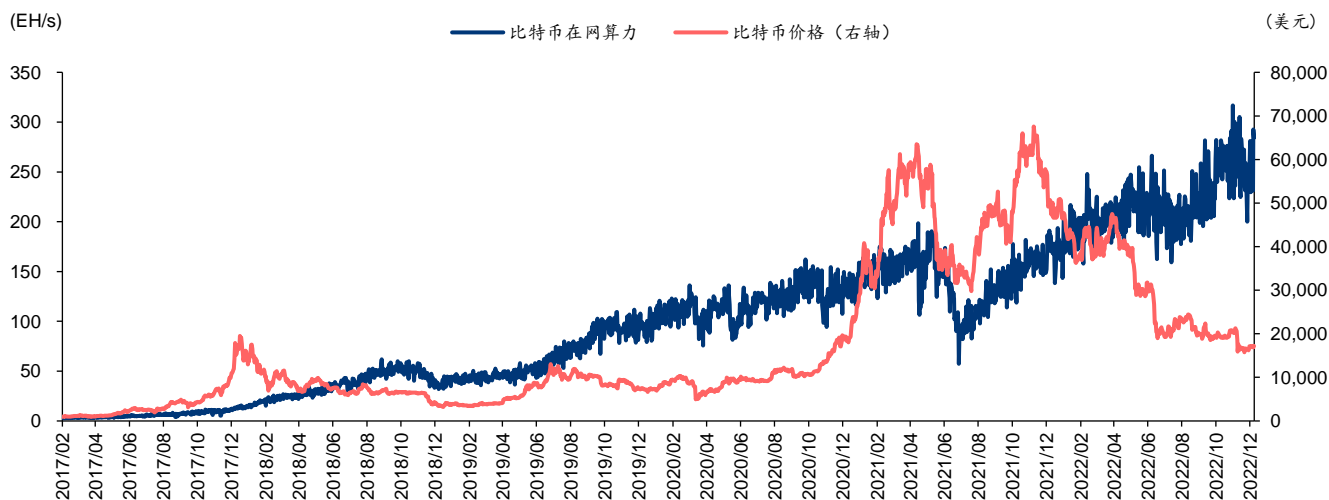
资料来源：Yahoo Finance, 华泰研究

图表38：以太坊交易量与价格变化



资料来源：Yahoo Finance, 华泰研究

图表39：比特币在网算力与价格变化

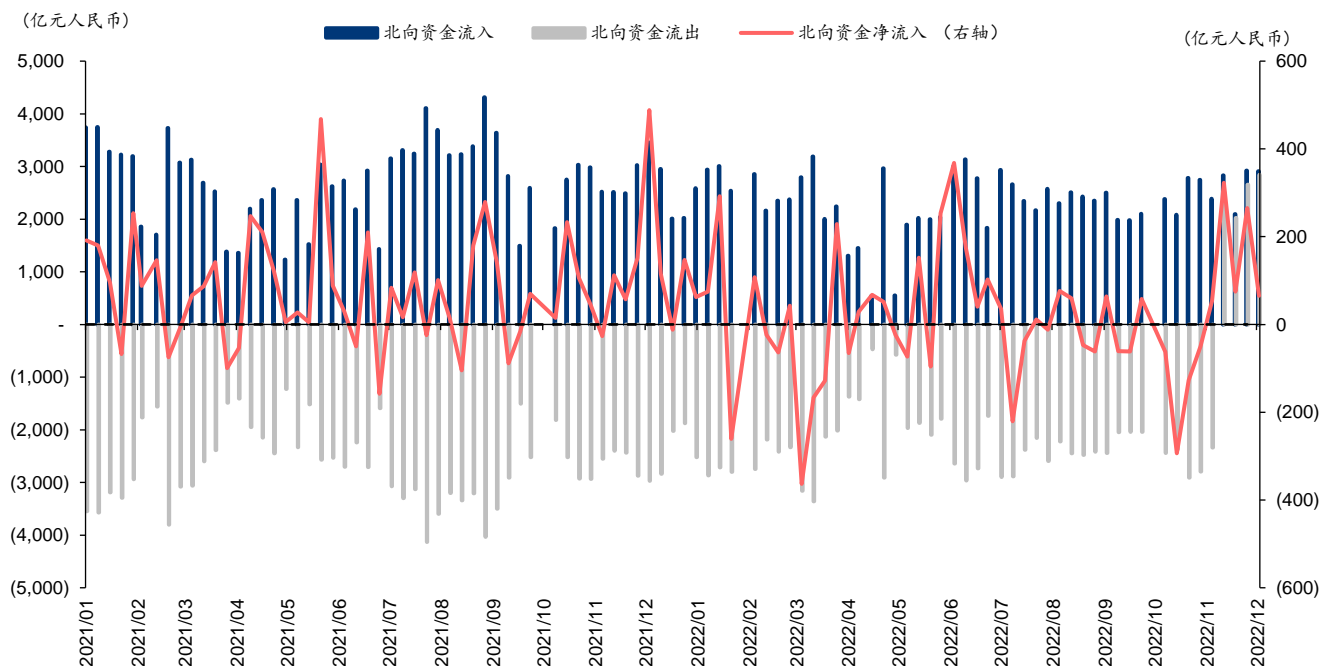


资料来源：Yahoo Finance, Blockchain.com, 华泰研究



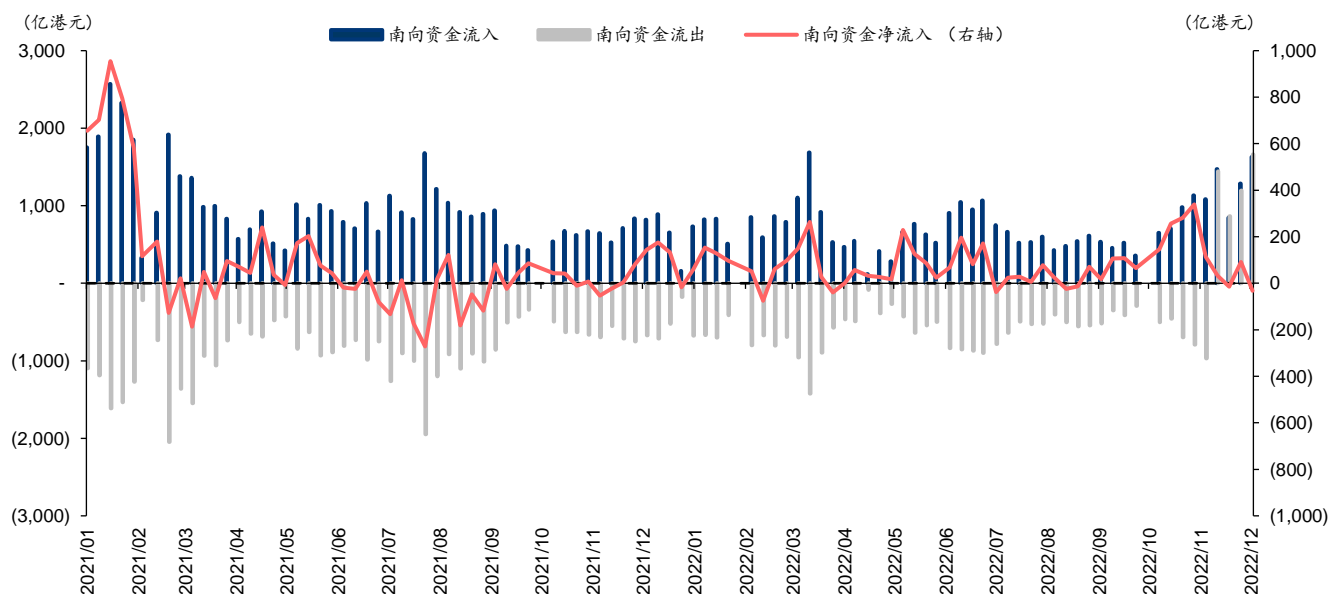
## 上周沪深港通持仓变化

图表40：北向资金流入流出情况



资料来源：Wind，华泰研究

图表41：南向资金流入流出情况



资料来源：Wind，华泰研究

图表42：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 9/Dec	1W	股价变动 1M	YTD	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)
002475 CH	立讯精密	CNY	32.0	4.2%	3.4%	-34.8%	1.5	7.9	179.9
603501 CH	韦尔股份	CNY	84.7	3.6%	4.2%	-63.1%	0.8	8.5	84.9
603290 CH	斯达半导	CNY	335.3	0.2%	-0.8%	-11.8%	-1.0	19.4	58.3
000725 CH	京东方A	CNY	3.6	1.7%	0.8%	-24.5%	-1.3	4.4	58.1
002371 CH	北方华创	CNY	244.8	7.9%	9.8%	-29.4%	2.5	4.0	52.0
601138 CH	工业富联	CNY	9.5	3.5%	3.4%	-16.4%	1.6	2.6	49.3
002008 CH	大族激光	CNY	27.3	-0.2%	2.7%	-48.8%	-0.8	15.6	41.7
002049 CH	紫光国微	CNY	135.8	-0.9%	3.3%	-15.4%	-1.5	3.2	36.6
300661 CH	圣邦股份	CNY	174.8	-2.0%	-1.2%	-15.0%	2.2	6.0	35.2
002241 CH	歌尔股份	CNY	17.6	-1.6%	-2.9%	-67.3%	-9.8	5.6	29.5
603986 CH	兆易创新	CNY	99.4	0.7%	-1.4%	-43.1%	0.3	4.0	26.5
688008 CH	澜起科技	CNY	68.5	3.6%	1.8%	-17.9%	-6.8	3.3	25.5
300782 CH	卓胜微	CNY	112.6	-4.6%	-2.2%	-44.7%	0.5	5.2	24.7
300408 CH	三环集团	CNY	30.0	-0.8%	-0.6%	-32.0%	0.1	4.3	23.8
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	28.4	-1.2%	-2.2%	-32.1%	0.4	3.4	21.7
002236 CH	大华股份	CNY	12.5	3.8%	5.6%	-45.7%	-0.4	8.7	21.3
600563 CH	法拉电子	CNY	155.3	-2.7%	-1.7%	-32.6%	0.4	6.1	21.2
002463 CH	沪电股份	CNY	12.3	-1.8%	-3.4%	-25.3%	0.0	8.0	18.7
600745 CH	闻泰科技	CNY	56.2	1.3%	2.0%	-56.4%	-0.1	2.6	18.1
000733 CH	振华科技	CNY	110.0	-3.6%	-3.6%	-11.3%	-2.6	3.0	17.3
002415 CH	海康威视	CNY	34.5	8.1%	9.6%	-32.1%	0.9	0.5	17.0
300433 CH	蓝思科技	CNY	10.9	1.8%	2.6%	-52.1%	2.8	3.1	16.8
000100 CH	TCL科技	CNY	4.0	0.5%	-1.0%	-33.3%	0.3	3.1	16.7
300207 CH	欣旺达	CNY	24.3	1.2%	0.6%	-42.1%	-0.5	3.9	16.3
002384 CH	东山精密	CNY	24.5	-6.6%	-5.4%	-8.8%	0.8	4.7	16.1
002138 CH	顺络电子	CNY	26.5	3.6%	4.5%	-29.7%	-0.1	7.9	15.3
300373 CH	扬杰科技	CNY	55.5	-2.2%	-2.0%	-17.2%	2.2	5.2	14.6
600183 CH	生益科技	CNY	14.8	-0.7%	-1.9%	-34.7%	0.3	4.1	14.0
600884 CH	杉杉股份	CNY	19.6	1.5%	1.5%	-39.5%	-3.1	3.8	13.0
002916 CH	深南电路	CNY	76.2	0.5%	0.8%	-36.8%	-0.6	3.3	12.7

注：此表中北向/南向资金流入=北向/南向资金流入股数\*周交易均价

资料来源：Wind，华泰研究

图表43：港股通科技公司持仓情况（按持股市值排名）

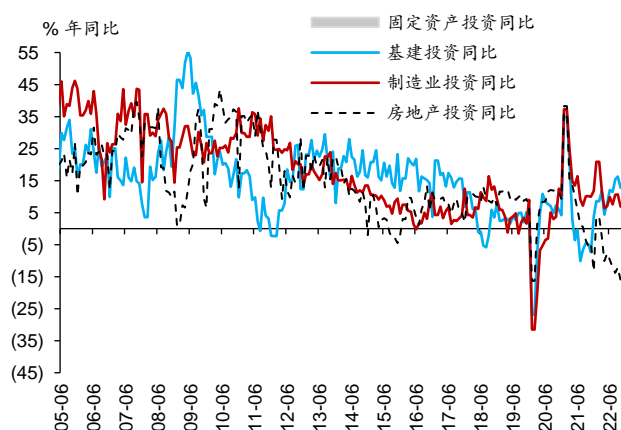
代码	公司名称	交易货币	收盘价 12/9	股价变动			南向资金流入 (亿港元)	南向/北向资金持 股比例 (%)	持股市值 (亿港元)
				1W	1M	YTD			
0700 HK	腾讯控股	HKD	296.0	8.4%	3.1%	-32.9%	-4.0	n.a.	2650.3
0941 HK	中国移动	HKD	51.4	-1.0%	-0.8%	20.1%	10.0	8.9	975.0
3690 HK	美团-W	HKD	168.0	23.0%	2.7%	-25.5%	21.8	10.4	971.5
1810 HK	小米集团-W	HKD	10.1	6.6%	-1.9%	-46.5%	-5.8	n.a.	340.6
0981 HK	中芯国际	HKD	15.8	-7.5%	-7.2%	-15.5%	0.8	17.7	221.0
0728 HK	中国电信	HKD	3.1	1.6%	-1.6%	35.5%	6.4	36.0	156.4
1211 HK	比亚迪股份	HKD	191.4	11.1%	-0.1%	-28.2%	0.6	7.4	154.9
2382 HK	舜宇光学科技	HKD	94.3	8.2%	3.7%	-61.4%	-2.6	13.5	139.6
9868 HK	中国联通	HKD	4.5	9.2%	3.7%	25.4%	5.7	7.3	101.2
0268 HK	金蝶国际	HKD	13.3	6.1%	3.1%	-44.7%	1.1	n.a.	78.9
0762 HK	小鹏汽车-W	HKD	39.0	41.6%	15.9%	-79.1%	-0.7	9.7	51.8
1347 HK	华虹半导体	HKD	26.2	0.0%	-2.8%	-39.2%	-0.6	14.8	50.6
3888 HK	金山软件	HKD	25.4	9.5%	3.7%	-25.5%	-0.5	14.3	49.5
0285 HK	比亚迪电子	HKD	25.3	9.8%	-0.4%	-10.9%	0.4	7.4	41.9
0763 HK	中兴通讯	HKD	16.6	3.2%	-2.1%	-20.5%	0.1	21.8	27.3
0992 HK	联想集团	HKD	6.3	0.0%	-4.4%	-26.0%	0.2	2.7	20.5
2018 HK	瑞声科技	HKD	18.1	6.2%	0.7%	-41.3%	0.2	6.8	14.8
0788 HK	中国铁塔	HKD	0.8	-2.4%	-2.4%	-1.2%	0.0	n.a.	9.7
0751 HK	创维集团	HKD	3.0	8.9%	0.0%	-42.2%	0.0	10.6	8.1
6869 HK	长飞光纤光缆	HKD	13.9	2.3%	-2.1%	10.4%	-0.1	n.a.	5.0
1478 HK	丘钛科技	HKD	4.2	11.9%	5.8%	-58.0%	0.0	9.7	4.9
0732 HK	FIT HON TENG	HKD	1.9	25.3%	11.9%	22.9%	0.1	3.3	4.5
0552 HK	中国通信服务	HKD	2.6	0.0%	-2.2%	-26.8%	-0.1	5.2	3.2
1070 HK	TCL电子	HKD	3.1	1.6%	-1.9%	-19.4%	0.0	n.a.	3.1
6088 HK	信利国际	HKD	1.4	-0.7%	0.0%	-54.8%	0.0	5.8	2.5
0522 HK	ASMPT	HKD	57.4	1.5%	-0.1%	-28.2%	0.0	0.9	2.2
1888 HK	建滔积层板	HKD	8.0	4.9%	-2.3%	-34.2%	-0.1	0.3	0.9
0303 HK	VTECH HOLDINGS	HKD	49.7	4.2%	3.0%	-10.5%	0.0	n.a.	0.3
0698 HK	通达集团	HKD	0.1	-2.4%	-2.4%	-50.8%	n.a.	n.a.	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

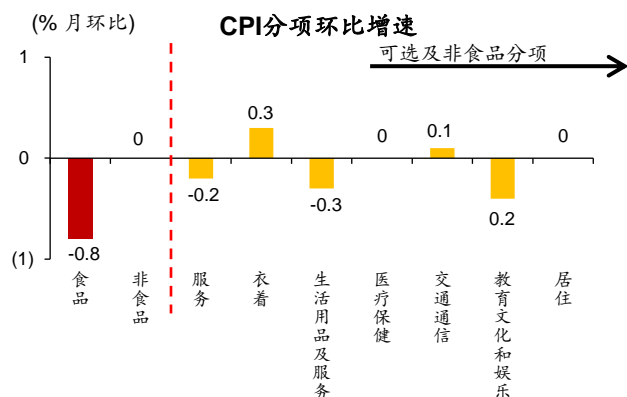
## 附：中国宏观数据

图表44：10月固定资产投资分项均回落



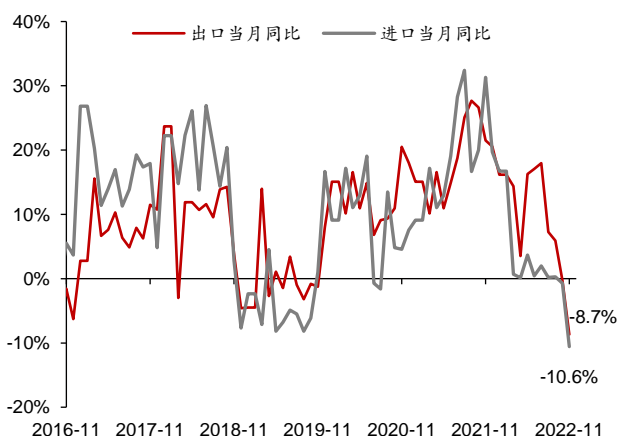
资料来源：Wind，华泰研究

图表45：CPI 11月环比分项数据



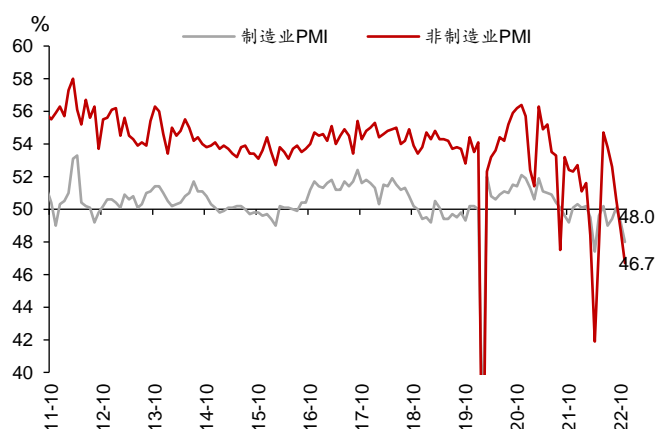
资料来源：CEIC, Wind, 华泰研究

图表46：11月，美元计价，进出口同比增速下行



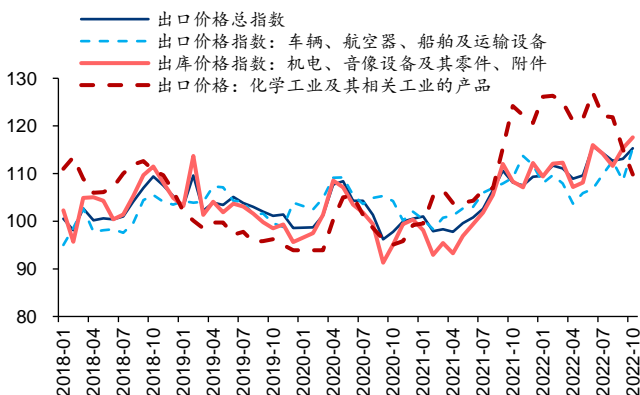
资料来源：Wind，华泰研究

图表47：11月制造业PMI下降至48.0%，服务业PMI下降至46.7%



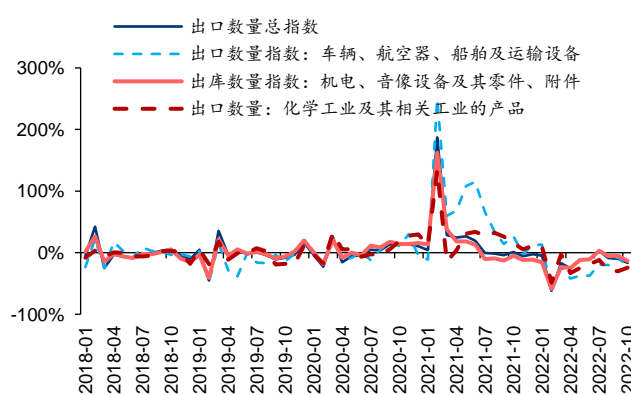
资料来源：Wind，华泰研究

图表48：出口价格指数走势

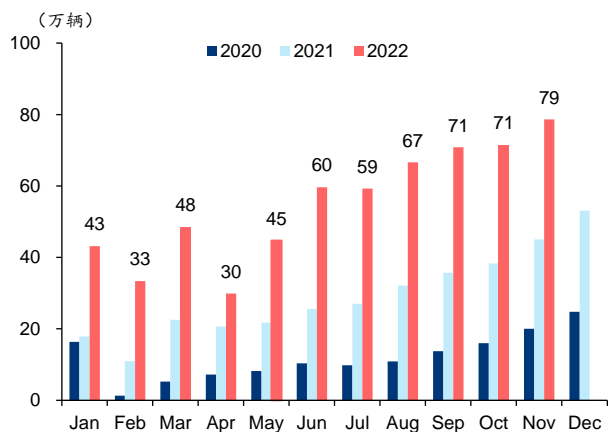


资料来源：Wind，华泰研究

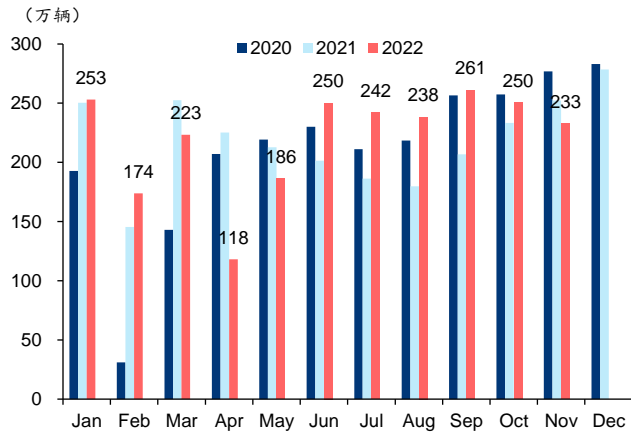
图表49：出口数量指数同比变化



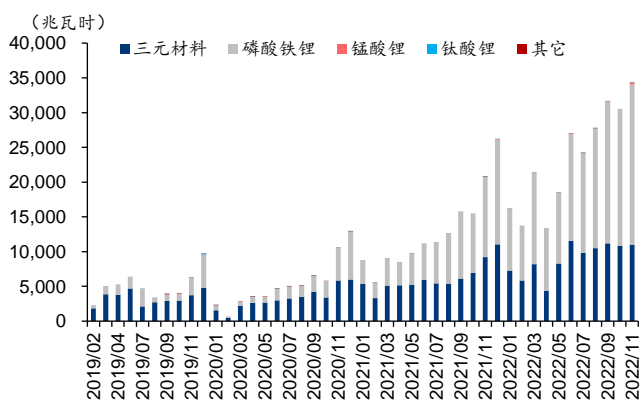
资料来源：Wind，华泰研究

**图表50：11月中国新能源汽车销量78.6万台，环比增长10.1%**


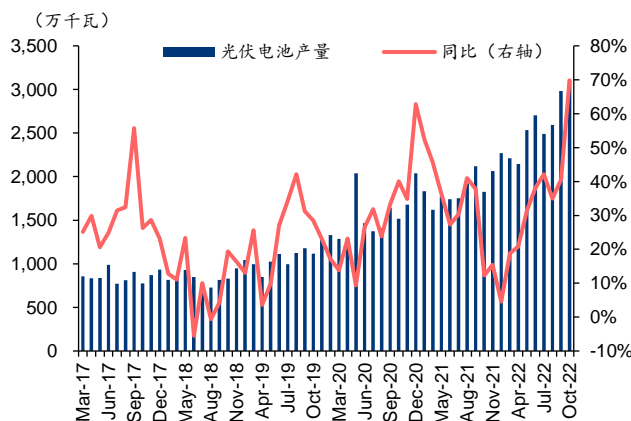
资料来源：中汽协，华泰研究

**图表51：11月中国汽车销量232.8万辆，环比下降7.1%**


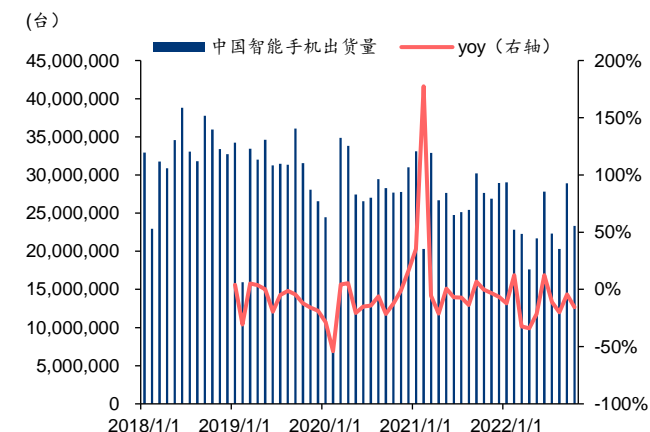
资料来源：中汽协，华泰研究

**图表52：11月动力电池装车量环比上升12.2%**


资料来源：Wind，华泰研究

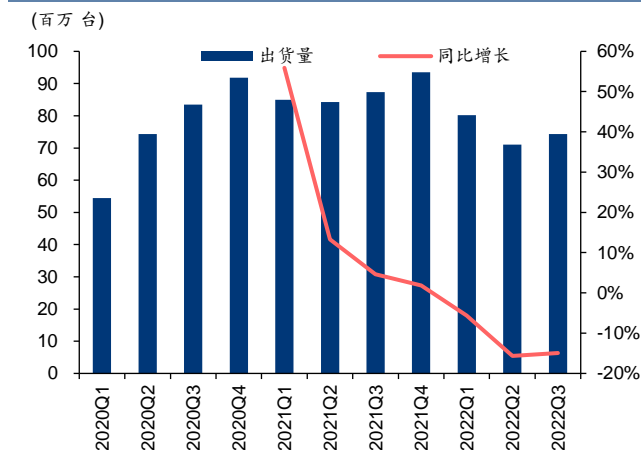
**图表53：10月光伏电池产量同比增长70%**


图表56: 10月中国大陆智能手机出货同比下降16%



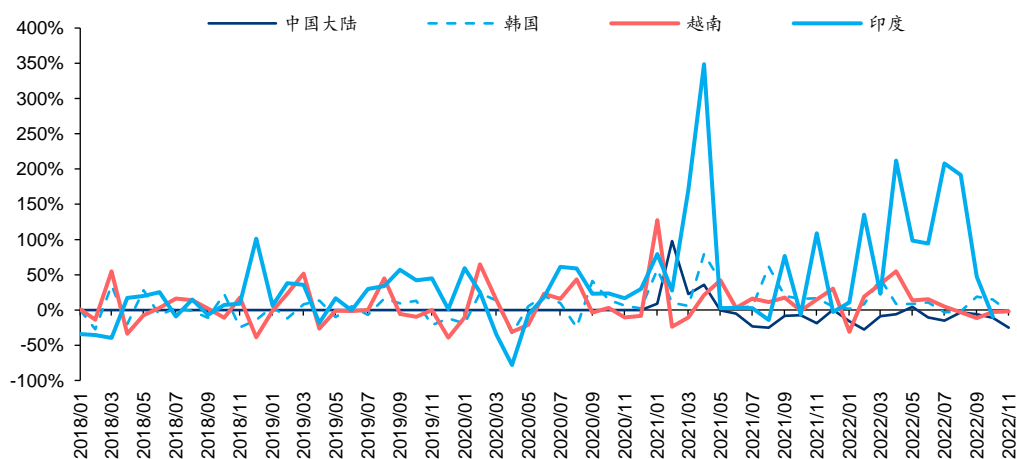
资料来源: IDC, 华泰研究

图表57: 中国PC出货量



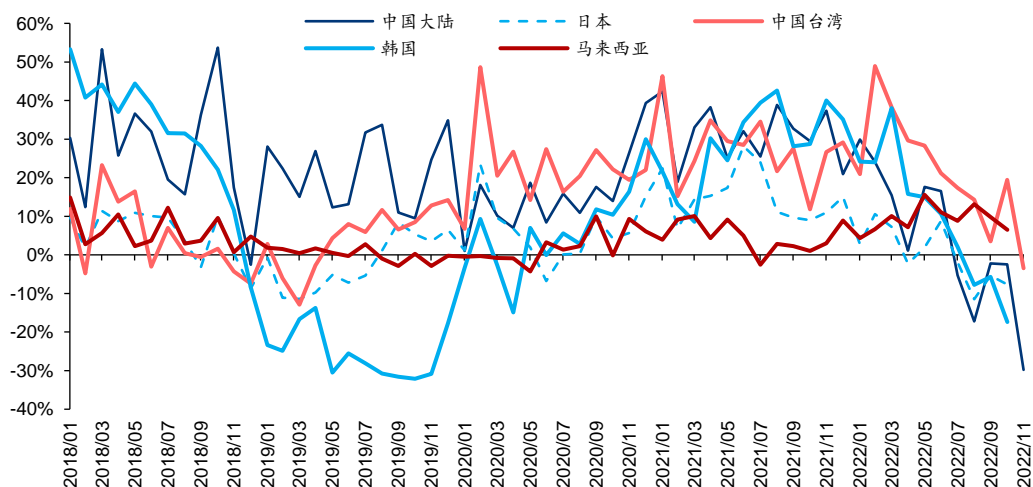
资料来源: IDC, 华泰研究

图表58: 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2022年10月  
 资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表59: 主要国家和地区半导体出口同比变化

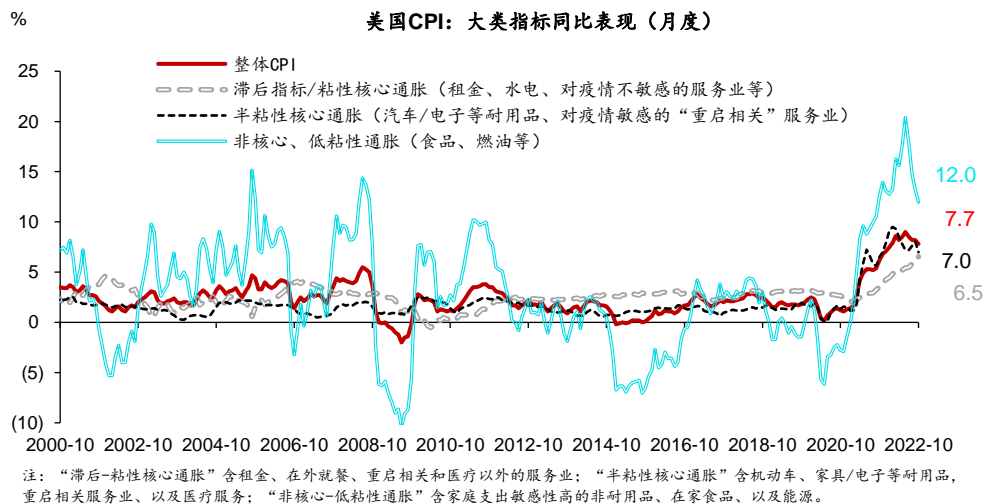


注: 日本、韩国、马来西亚最新数据截止至2022年10月  
 资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰研究



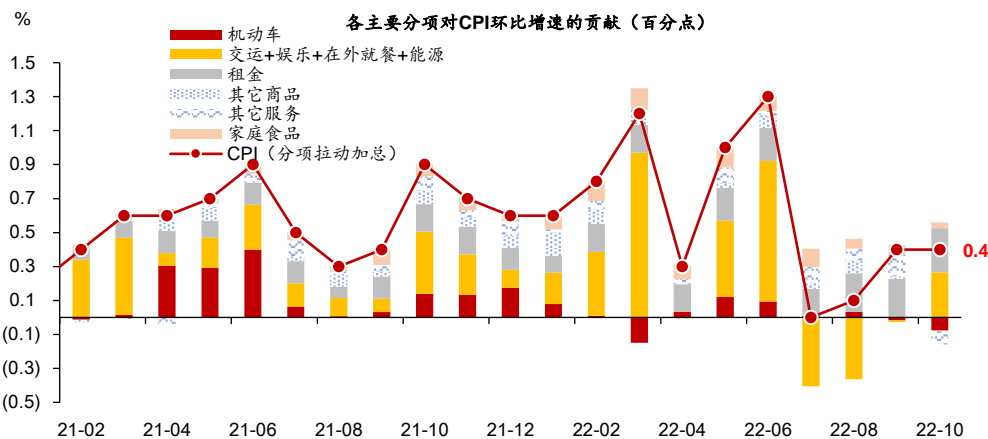
## 附：全球宏观数据

图表60：美国 10 月粘性通胀指标同比增速上行

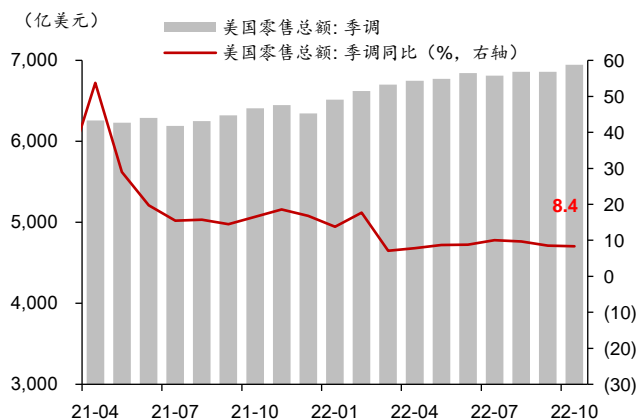


资料来源：Bloomberg，华泰研究

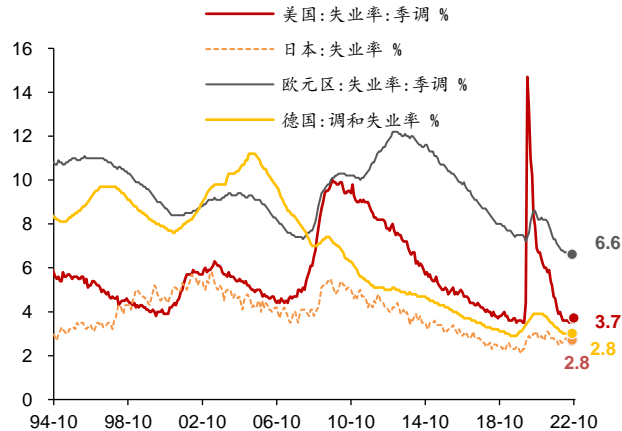
图表61：租金是 10 月美国 CPI 最大的环比拉动项



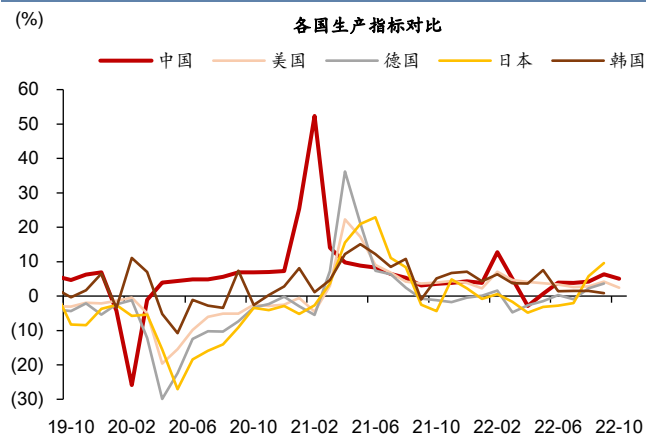
图表62：美国 10 月零售消费环比高于前值



图表63：主要经济失业率：美国 10 月失业率小幅上升

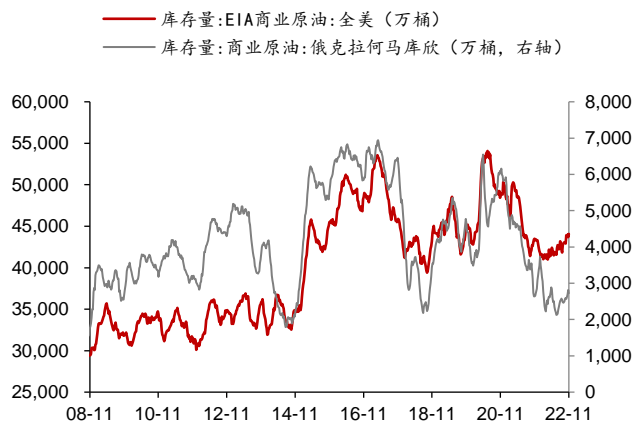


图表64：工业生产指标：10月美国、中国同比增速均下降



资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表65：最近一周 EIA 商业原油库存下降



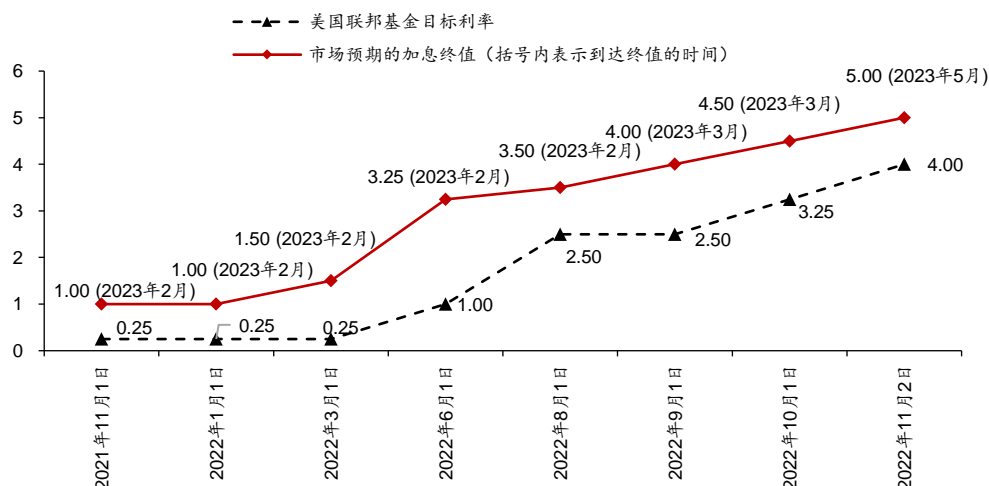
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表66：美联储继续下调 2022/2023 年增长预期、上调通胀预期

指标	时间	2021年12月值	2022年3月值	2022年6月值	2022年9月值
GDP增速	2022	4.0%	2.8%	1.7%	0.2%
	2023	2.2%	2.2%	1.7%	1.2%
	2024	2.0%	2.0%	1.9%	1.7%
	2025	-	-	-	1.8%
	2026及之后	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%
核心PCE	2022	2.7%	4.1%	4.3%	4.5%
	2023	2.3%	2.6%	2.7%	3.1%
	2024	2.1%	2.3%	2.3%	2.3%
	2025	-	-	-	2.1%
失业率	2022	3.5%	3.5%	3.7%	3.8%
	2023	3.5%	3.5%	3.9%	4.4%
	2024	3.5%	3.6%	4.1%	4.4%
	2025	-	-	-	4.3%
	2026及之后	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
联邦基金利率	2022	0.9%	1.9%	3.4%	4.4%
	2023	1.6%	2.8%	3.8%	4.6%
	2024	2.1%	2.8%	3.4%	3.9%
	2025	-	-	-	2.9%
	2026及之后	2.5%	2.4%	2.5%	2.5%

资料来源：Bloomberg, 华泰研究

图表67：美联储的加息“终值”预期不断升高



资料来源：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、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。
- 北方华创（002371 CH）、德赛电池（000049 CH）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本价值的 1%或以上。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 [https://www.htsc.com.hk/stock\\_disclosure](https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure) 其他信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

### 美国

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

### 美国-重要监管披露

- 分析师黄乐平、陈旭东、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。
- 中国移动（600941 CH）、中国移动（941 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前的 12 个月内担任了标的证券公开发行或 144A 条款发行的经办人或联席经办人。
- 杉杉股份（600884 CH）、中国移动（600941 CH）、中国移动（941 HK）、中国电信（601728 CH）、中国电信（728 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前 12 个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 北方华创（002371 CH）、德赛电池（000049 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 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。
- 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，亦不试图促进购买或销售该等证券。如任何投资者为美国公民、取得美国永久居留权的外国人、根据美国法律所设立的实体（包括外国实体在美国的分支机构）、任何位于美国的个人，该等投资者应当充分考虑自身特定状况，不以任何形式直接或间接地投资本报告涉及的投资者所在国相关适用的法律法规所限制的企业的公开交易的证券、其衍生证券及用于为该等证券提供投资机会的证券的任何交易。该等投资者对依据或者使用本报告内容所造成的一切后果，华泰证券股份有限公司、华泰金融控股（香港）有限公司、华泰证券（美国）有限公司及作者均不承担任何法律责任。

### 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2022年华泰证券股份有限公司