

关注特斯拉降本和两会科技行业政策

华泰研究

2023 年 3 月 05 日 | 中国内地

专题研究

华泰观点#1：关注特斯拉大幅降本对碳化硅需求影响

上周全球市场反弹，上证/恒生/纳斯达克指分别涨 1.9/2.8/2.6%，港股结束连续四周跌势。上周市场广泛关注特斯拉投资者日，投资者担心下一代平台减少 75%碳化硅价值量的影响。我们于 2023 年 3 月 3 日发布的《[关注电动车龙头大幅降本路径与影响](#)》指出，特斯拉作为全球电动车龙头，此次技术变化或影响其他企在功率半导体上的路径选择，对碳化硅材料需求增长预期负面，但有望提升功率半导体器件附加价值。同时特斯拉大幅降本或加速行业玩家洗牌及供应链整合（去 Tier-1 化）。

华泰观点#2：刘鹤副总理强调半导体举国体制，关注两会科技行业政策信号

2023 年两会从 3/4 开始在京召开，我们看到本次两会代表中，有来自中芯国际、华虹半导体、寒武纪等半导体行业，以及小米、小鹏等智能电动车领域代表。据新华社报道，会前 3/2，国务院副总理刘鹤北京调研集成电路企业发展并主持召开座谈会，强调发展集成电路产业必须发挥新型举国体制优势，政府要制定符合国情和新形势的集成电路产业政策，帮助企业协调和解决困难，在市场失灵的领域发挥好组织作用，引导长期投资。以上发言凸显了半导体在国家大力发展“数字中国”中的关键作用。关注两会期间，国务院、工信部、科技部等部委的相关政策信号。

A 股：SW 电子上涨 0.8%，跑输上证指数（+1.9%）

上周全部 A 股日均成交额合计 8,482 亿元，环比上涨 1.1%。受中国移动战略入股协议四月到期影响，大华股份上周股价涨 17.3%。电子板块其他涨幅居前企业包括：工业富联（+18.2%）、华海清科（+15.4%）；跌幅居前企业包括：经纬恒润-W（-9.3%）、晶晨股份（-8.8%）、华阳集团（-6.2%）。北向资金上周合计净流入 66 亿元，主要增持紫光国微、生益科技、北方华创，减持卓胜微、工业富联、兆易创新。TMT 其它板块，SW 通信涨 6.6%，SW 计算机涨 4.3%，SW 传媒涨 4.4%。

港股：恒生科技指数上涨 5.0%，跑赢恒生指数（+2.8%）

上周全部港股日均成交额合计 954 亿港元，环比上涨 13.7%。蔚来发布 4Q22 业绩，4Q22 汽车毛利率跌至 6.8%，环比/较彭博一致预期分别低 9.6/10.1pp，收入较彭博一致预期低 6%，上周股价-7.6%。恒生科技主要成分股中涨幅居前的企业包括：众安在线（+14.5%）、百度（+13.7%）、快手（+11.2%）；其他跌幅居前企业包括：比亚迪电子（-2.4%）、阿里巴巴（-2.3%）。传媒互联网板块，百度涨 13.7%，快手涨 11.2%，美团涨 5.9%，腾讯涨 5.2%，阿里巴巴跌 2.3%。南向资金上周合计净流入 158 亿元，主要增持腾讯控股、美团-W、中国移动，减持比亚迪股份、舜宇光学科技、小鹏汽车-W。

海外：纳斯达克中概股上涨 8.7%，纳指上涨 2.6%，标普 500 上涨 1.9%

上周纳斯达克中概股涨 8.7%，纳指涨 2.6%，标普 500 涨 1.9%，费城半导体指数涨 3.2%。十年期美债利率上升 2bp 至 3.97%。半导体板块涨幅居前为博通（+9.5%）、联发科（+7.2%）、应用材料（+6.9%），跌幅较大的为 SK 海力士（-4.1%）、镁光（-2.4%）、东京电子（-1.3%）。互联网板块：SEA 涨 9.4%，Meta 涨 8.7%，谷歌涨 5.2%，亚马逊涨 1.5%。美股汽车板块：小鹏涨 14.5%，理想涨 8.0%，蔚来涨 2.9%，特斯拉涨 0.5%。上周比特币跌 3.5%。

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。

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

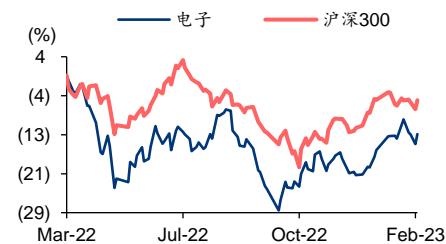
研究员 刘溢
SAC No. S0570522070002 liuyi020747@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

联系人 张宇
SAC No. S0570121090024 zhangyu@htsc.com
SFC No. BSF274 +(86) 10 6321 1166

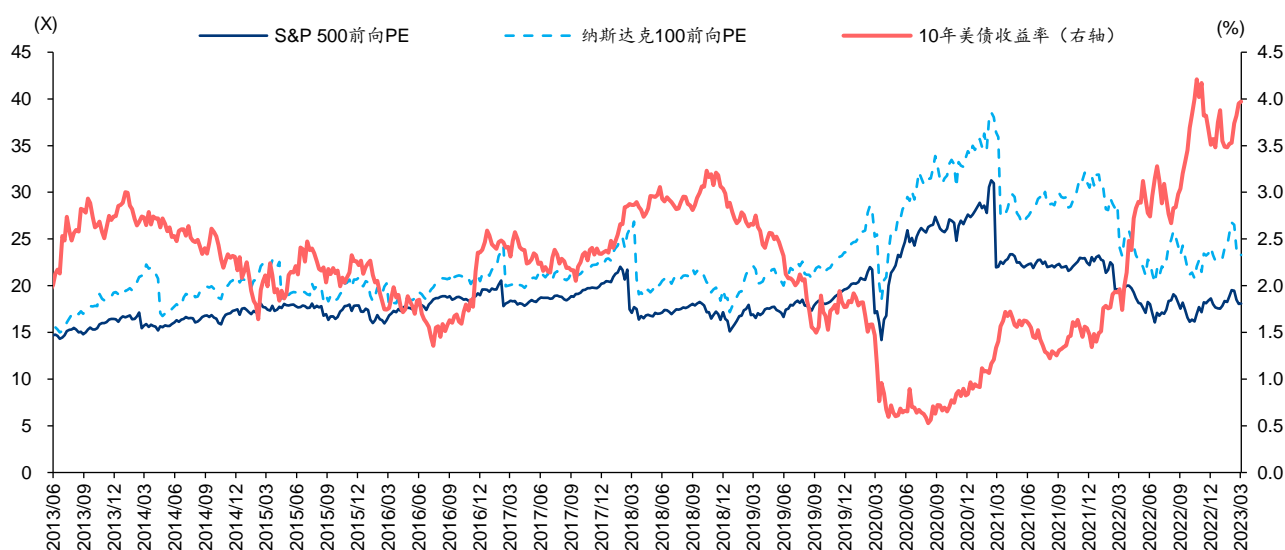
联系人 胡宇舟
SAC No. S0570121040041 huyuzhou@htsc.com
SFC No. BOB674 +(852) 3658 6000

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

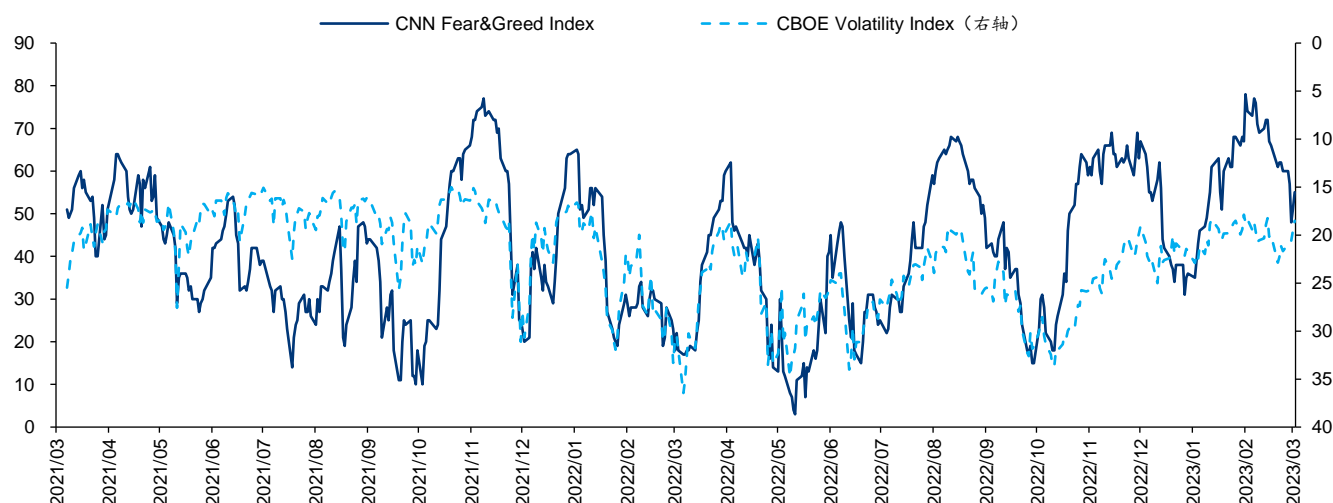
行业走势图



资料来源：Wind，华泰研究

图表1：S&P 500 前向 PE、NASDAQ100 前向 PE 与十年期美债收益率


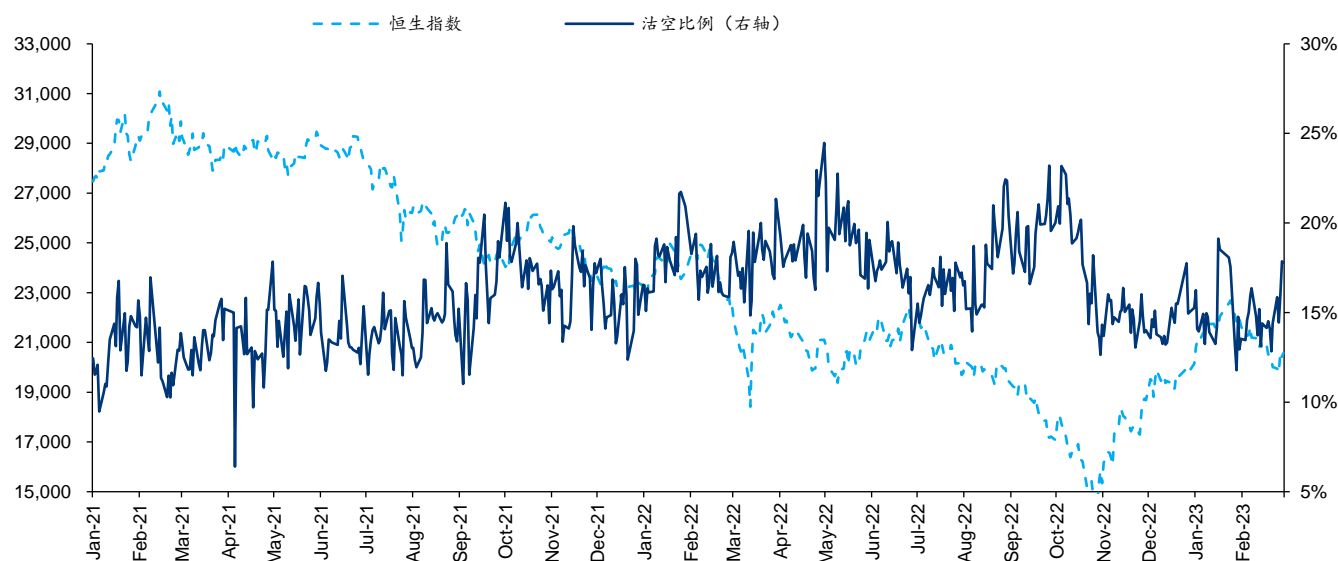
资料来源：Bloomberg，华泰研究

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

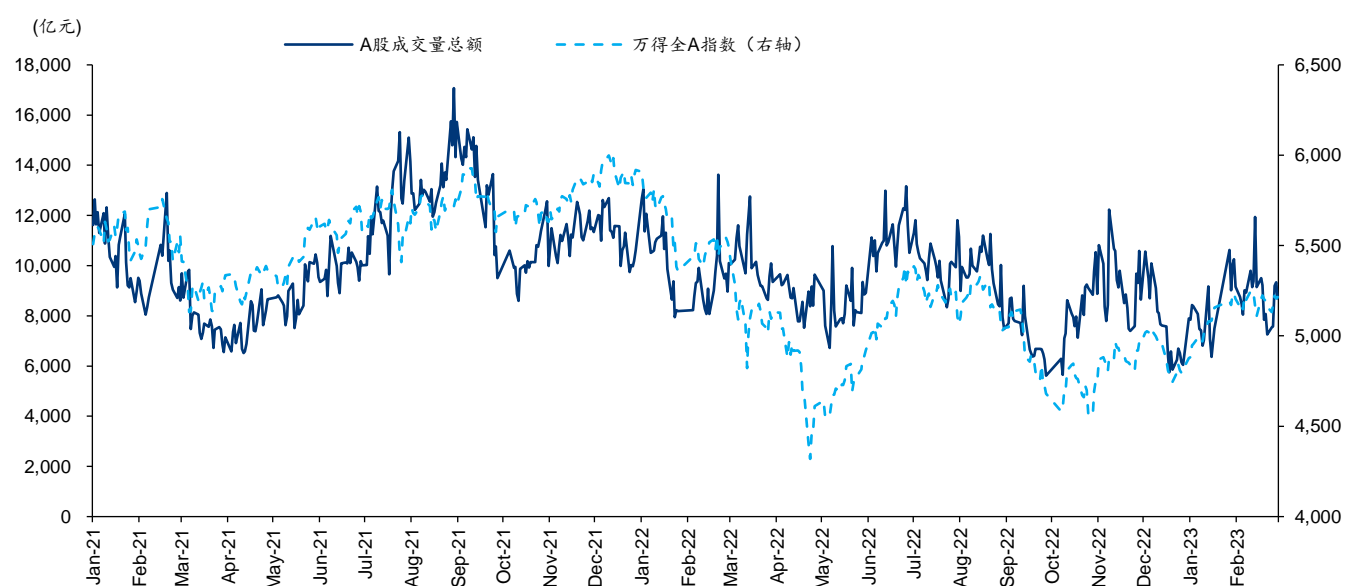
图表3：沽空占市场成交额比例 vs 恒生指数



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4：A股成交额 vs 万得全A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		收盘价 (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)	北向/北向资金持股比例 (%)
			人民币	港币	人民币	交易货币	2022E	2023E	2022E	2023E	1W	1M	YTD			
半导体																
688120 CH	华海清科	CNY	297	278.3	N.A.	43.8	N.A.	11.1	11.1	15.4%	13.4%	23.9%	n.a.	n.a.	0.0	
688012 CH	中微公司	CNY	735	119.2	N.A.	50.2	N.A.	11.9	11.9	11.4%	13.2%	21.6%	1.4	21.1	3.2	
0522 HK	ASMPT	HKD	274	75.5	N.A.	14.5	N.A.	1.8	1.8	10.3%	12.9%	35.7%	0.2	2.8	1.0	
1347 HK	华虹半导体	USD	387	33.6	N.A.	13.4	N.A.	2.1	2.1	9.1%	11.8%	23.3%	0.3	53.1	13.2	
301269 CH	华大九天	CNY	565	104.1	302.1	220.7	70.3	52.2	52.2	6.8%	8.2%	15.5%	n.a.	n.a.	0.0	
688256 CH	寒武纪-U	CNY	376	93.7	N.A.	-52.3	N.A.	31.3	31.3	6.5%	11.6%	71.8%	n.a.	n.a.	0.0	
300604 CH	长川科技	CNY	291	48.2	54.6	33.9	10.5	7.2	7.2	6.4%	8.9%	8.2%	0.7	4.3	2.1	
688041 CH	海光信息	CNY	1,286	55.3	N.A.	88.4	N.A.	16.8	16.8	6.3%	6.6%	37.9%	n.a.	n.a.	0.0	
688521 CH	芯原股份-U	CNY	328	66.0	N.A.	238.3	N.A.	9.5	9.5	6.2%	4.8%	49.7%	n.a.	n.a.	0.0	
688187 CH	时代电气	CNY	652	54.0	N.A.	27.3	N.A.	3.7	3.7	5.9%	4.4%	-1.0%	0.9	14.3	13.3	
002185 CH	华天科技	CNY	320	10.0	36.2	33.0	2.7	2.3	2.3	5.3%	4.4%	20.6%	0.0	5.0	1.6	
002371 CH	北方华创	CNY	1,316	248.9	60.0	44.3	9.0	6.7	6.7	4.9%	6.7%	10.5%	3.3	43.8	3.5	
600584 CH	长电科技	CNY	526	29.5	16.0	14.5	1.5	1.4	1.4	4.5%	4.9%	28.1%	0.2	17.9	3.6	
603893 CH	瑞芯微	CNY	355	85.0	75.3	46.9	14.4	10.1	10.1	4.4%	0.8%	23.5%	-0.2	2.0	0.6	
300623 CH	捷捷微电	CNY	167	22.7	43.9	30.1	9.1	5.8	5.8	3.8%	2.8%	9.9%	0.1	0.7	0.5	
688200 CH	华峰测控	CNY	259	284.6	N.A.	38.1	N.A.	18.2	18.2	3.4%	1.3%	2.9%	0.0	11.4	4.5	
688396 CH	华润微	CNY	745	56.4	N.A.	26.0	N.A.	6.0	6.0	3.4%	4.1%	7.2%	-0.6	8.7	3.6	
688981 CH	中芯国际	USD	1,733	43.3	28.2	39.9	6.9	6.7	6.7	3.2%	3.1%	5.3%	0.0	1.5	0.2	
688072 CH	拓荆科技-U	CNY	341	269.3	N.A.	75.5	N.A.	13.7	13.7	2.8%	4.8%	24.2%	n.a.	n.a.	0.0	
688206 CH	概伦电子	CNY	130	30.1	N.A.	197.9	N.A.	32.5	32.5	2.8%	4.5%	7.0%	n.a.	n.a.	0.0	
300672 CH	国科微	CNY	188	86.5	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	2.7%	2.9%	1.7%	0.0	0.9	0.6	
688123 CH	聚辰股份	CNY	105	86.6	N.A.	18.4	N.A.	7.4	7.4	2.4%	2.0%	-14.4%	n.a.	n.a.	0.0	
002156 CH	通富微电	CNY	367	24.2	61.7	32.6	1.8	1.5	1.5	2.3%	8.4%	47.0%	1.8	5.6	1.8	
0981 HK	中芯国际	USD	1,733	16.9	N.A.	16.3	N.A.	2.5	2.5	2.2%	5.2%	1.0%	1.0	234.8	18.0	
300782 CH	卓胜微	CNY	646	121.0	N.A.	40.9	N.A.	13.9	13.9	2.1%	3.2%	5.9%	-1.7	39.7	8.0	
603690 CH	至纯科技	CNY	121	37.6	33.5	23.3	4.1	3.0	3.0	1.4%	2.2%	-0.7%	0.0	0.7	0.6	
688126 CH	沪硅产业-U	CNY	557	20.4	N.A.	169.6	N.A.	12.2	12.2	1.2%	1.4%	15.7%	0.0	0.9	0.3	
300223 CH	北京君正	CNY	375	77.9	40.2	31.9	6.5	5.3	5.3	1.2%	2.9%	10.6%	0.1	5.4	1.7	
600460 CH	士兰微	CNY	485	34.3	41.8	31.3	5.3	4.0	4.0	1.1%	1.7%	4.5%	-0.1	9.9	2.1	
603160 CH	汇顶科技	CNY	251	54.8	-738.3	49.0	7.1	6.0	6.0	0.9%	2.0%	9.2%	0.0	0.8	0.3	
688536 CH	思瑞浦	CNY	310	257.7	N.A.	52.5	N.A.	12.1	12.1	0.9%	1.1%	-6.4%	-0.7	5.0	3.0	
688082 CH	盛美上海	CNY	378	87.1	N.A.	48.7	N.A.	9.8	9.8	0.9%	5.1%	9.0%	n.a.	n.a.	0.0	
688608 CH	恒玄科技	CNY	152	127.0	N.A.	49.7	N.A.	7.0	7.0	0.8%	2.3%	11.4%	n.a.	n.a.	0.0	
300373 CH	扬杰科技	CNY	285	55.5	24.8	20.1	4.7	3.7	3.7	0.7%	1.4%	5.5%	-0.2	15.5	5.5	
688107 CH	安路科技-U	CNY	266	66.4	N.A.	294.2	N.A.	16.2	16.2	0.4%	4.7%	3.4%	n.a.	n.a.	0.0	
605111 CH	新洁能	CNY	173	81.1	37.0	27.5	9.1	6.7	6.7	0.2%	1.2%	4.5%	-0.7	4.8	3.8	
688595 CH	芯海科技	CNY	61	43.0	N.A.	40.0	N.A.	6.1	6.1	-0.4%	1.6%	6.8%	n.a.	n.a.	0.0	
600703 CH	三安光电	CNY	960	19.2	66.3	38.7	6.8	5.1	5.1	-0.4%	0.1%	12.1%	-0.1	2.0	0.3	
603501 CH	韦尔股份	CNY	1,025	86.6	48.1	30.4	4.9	4.2	4.2	-0.5%	0.8%	12.3%	-0.5	93.7	9.1	
688018 CH	乐鑫科技	CNY	89	110.0	N.A.	36.1	N.A.	4.8	4.8	-0.7%	2.3%	22.0%	n.a.	n.a.	0.0	
300661 CH	圣邦股份	CNY	573	160.5	59.8	48.4	18.1	14.2	14.2	-0.9%	2.1%	-7.0%	0.2	26.8	4.9	
603986 CH	兆易创新	CNY	705	105.8	28.4	26.2	8.0	6.9	6.9	-1.2%	0.8%	3.2%	-1.1	29.1	4.1	
300327 CH	中颖电子	CNY	136	39.8	34.7	30.5	8.0	6.6	6.6	-1.2%	-0.1%	12.6%	-0.1	5.6	4.1	
688008 CH	澜起科技	CNY	655	57.6	N.A.	35.1	N.A.	11.3	11.3	-1.2%	-0.3%	-8.0%	0.9	32.5	4.9	
688052 CH	纳芯微	CNY	302	298.9	N.A.	67.0	N.A.	12.3	12.3	-1.7%	-1.5%	-5.9%	n.a.	n.a.	0.0	
603290 CH	斯达半导	CNY	488	285.4	59.6	42.1	17.4	11.6	11.6	-1.5%	-3.2%	-13.3%	2.0	52.7	10.3	
688508 CH	芯朋微	CNY	80	70.3	N.A.	40.3	N.A.	7.8	7.8	-1.7%	-2.8%	8.5%	n.a.	n.a.	0.0	
688048 CH	长光华芯	CNY	159	117.6	N.A.	68.4	N.A.	21.5	21.5	-1.7%	0.1%	21.5%	n.a.	n.a.	0.0	
ACMR US	盛美半导体	USD	44	10.7	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-2.3%	3.0%	38.7%	n.a.	n.a.	n.a.	
688099 CH	晶晨股份	CNY	317	76.6	N.A.	26.3	N.A.	4.1	4.1	-3.8%	-3.8%	8.6%	0.5	4.6	1.3	
非半导体																
601138 CH	工业富联	CNY	2,258	11.4	10.2	9.2	0.5	0.4	0.4	18.2%	18.4%	23.9%	-1.5	55.4	2.9	
002236 CH	大华股份	CNY	475	15.7	17.8	14.3	1.5	1.3	1.3	17.2%	7.9%	38.4%	-0.1	21.2	8.1	
6088 HK	FIT HON TENG	USD	142	2.2	12.7	11.0	0.5	0.4	0.4	7.8%	6.2%	8.3%	0.0	6.3	4.2	
300136 CH	信维通信	CNY	194	20.0	25.0	18.3	2.1	1.7	1.7	6.7%	6.8%	21.3%	-1.7	4.2	2.7	
600183 CH	生益科技	CNY	425	18.2	N.A.	20.2	N.A.	2.0	2.0	5.9%	0.6%	26.6%	3.6	18.2	4.5	
1810 HK	小米集团-W	CNY	2,777	12.6	55.4	26.0	1.0	0.9	0.9	5.2%	6.4%	15.4%	2.9	389.7	15.9	
002415 CH	海康威视	CNY	3,687	39.4	N.A.	21.2	N.A.	3.7	3.7	4.5%	2.6%	13.5%	0.0	20.1	0.6	
300296 CH	利亚德	CNY	164	6.5	21.0	15.5	1.8	1.5	1.5	4.2%	3.3%	14.8%	0.4	3.0	2.3	
1888 HK	建滔积层板	HKD	288	10.5	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	4.0%	7.2%	22.1%	-0.1	1.4	0.5	
688036 CH	传音控股	CNY	693	86.2	N.A.	17.0	N.A.	1.2	1.2	3.9%	6.9%	8.4%	0.4	12.0	1.8	
0992 HK	联想集团	USD	780	7.3	6.1	5.7	0.2	0.2	0.2	3.1%	3.7%	13.9%	0.8	20.4	2.4	
002463 CH	沪电股份	CNY	305	16.1	N.A.	18.2	N.A.	3.0	3.0	3.1%	-1.9%	35.2%	-0.3	22.9	7.7	
2018 HK	瑞声科技	CNY	195	18.4	23.6	17.5	0.9	0.9	0.9	3.0%	5.3%	3.4%	0.2	11.6	5.4	
000725 CH	京东方A	CNY	1,609	4.2	29.5	16.8	0.9	0.8	0.8	2.2%	1.4%	25.1%	1.8	97.1	6.3	
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	678	29.2	13.8	12.7	1.8	1.6	1.6	2.1%	2.7%	6.5%	-0.1	21.8	3.4	
000050 CH	深天马A	CNY	240	9.8	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	2.0%	2.1%	12.8%	0.3	4.5	2.0	
000636 CH	风华高科	CNY	201	17.4	53.1	29.6	5.1	4.0	4.0	1.8%	3.9%	17.3%	0.6	2.3	1.3	
2382 HK	舜宇光学科技	CNY	919	95.2	33.5	23.2	2.8	2.5	2.5	1.7%	7.0%	2.5%	-2.7	114.0	11.1	
688301 CH	奥瑞科技	CNY	305	419.4	N.A.	36.3	N.A.	14.2	14.2	1.3%	0.8%	-8.4%	0.0	5.0	3.0	
002635 CH	安洁科技	CNY	98	14.3	30.3	21.5	2.3	1.8	1.8	1.0%	1.0%	15.8%	0.0	1.6	2.8	
300433 CH	蓝思科技	CNY	639	12.9	N.A.	21.8	N.A.	1.1	1.1	0.9%	0.8%	22.0%	-1.0	19.7	3.1	
002916 CH	深南电路	CNY	419	81.6	24.6	20.0	2.7	2.3	2.3	0.9%	2.2%	13.1%	0.6	13.2	3.2	
002484 CH	江海股份	CNY	193	23.1	29.2	22.5	4.2	3.3	3.3	0.6%	0.8%	3.2%	0.1	6.2	3.4	
002241 CH	歌尔股份	CNY	727	21.3	18.2	13.9	0.8	0.6	0.6	0.4%	-1.4%	26.3%	0.6	21.2	3.3	
000100 CH	TCL科技	CNY	761	4.5	163.5	17.6	0.4	0.4	0.4	0.2%	0.5%	19.9%	-0.1	29.6	4.9	
600563 CH	法拉电子	CNY	340	151.1	33.3	25.2	8.8	6.6	6.6	-0.2%	-0.9%	-5.5%	0.2	17.3	5.1	
300408																

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	收盘价	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 (%)
			(人民币 亿元)	(当地货币 元)	2022E	2023E	2022E	2023E	1W	1M	YTD			
通信														
600050 CH	中国联通	CNY	1,931	6.1	24.2	21.4	0.5	0.5	17.6%	15.0%	35.5%	5.3	75.1	4.0
601728 CH	中国电信	CNY	5,468	6.4	20.4	18.4	1.2	1.1	15.4%	9.1%	52.3%	1.6	n.a.	1.1
600941 CH	中国移动	CNY	11,955	86.9	14.7	13.5	2.0	1.8	11.6%	7.8%	28.4%	0.7	10.7	1.6
0762 HK	中国联通	CNY	1,689	6.3	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	11.2%	9.6%	29.8%	1.9	174.4	9.1
000938 CH	紫光股份	CNY	739	25.8	30.3	24.5	1.0	0.8	9.2%	1.7%	32.4%	-0.4	17.1	2.3
0728 HK	中国电信	CNY	5,468	4.2	11.1	9.9	0.7	0.6	8.2%	7.9%	37.5%	10.1	232.9	39.8
0941 HK	中国移动	CNY	11,955	62.0	9.1	8.4	1.2	1.1	7.0%	5.4%	19.8%	12.4	1249.2	9.4
000063 CH	中兴通讯	CNY	1,432	32.0	17.8	15.1	1.2	1.0	6.2%	-0.8%	23.7%	5.7	42.0	3.3
000988 CH	华工科技	CNY	210	20.9	N.A.	17.5	N.A.	1.4	5.7%	4.9%	27.4%	0.2	7.0	3.4
300628 CH	亿联网络	CNY	624	69.2	N.A.	22.3	N.A.	9.9	1.7%	3.8%	14.1%	-0.5	n.a.	3.0
002139 CH	拓邦股份	CNY	162	12.7	N.A.	19.3	N.A.	1.4	1.3%	-2.8%	22.8%	0.4	6.1	4.6
603236 CH	移远通信	CNY	228	120.5	37.5	25.4	1.5	1.1	1.0%	4.0%	19.5%	0.3	4.3	1.9
CD US	泰准数据	CNY	188	7.4	37.0	26.7	8.4	6.4	1.8%	9.6%	-6.9%	n.a.	n.a.	n.a.
300502 CH	新易盛	CNY	165	32.5	17.4	15.9	4.7	3.8	1.6%	1.0%	36.8%	0.4	1.7	1.2
002402 CH	和而泰	CNY	157	16.9	28.7	21.1	2.4	2.0	2.7%	2.7%	15.7%	0.0	4.6	3.4
002396 CH	星网锐捷	CNY	139	23.4	20.1	15.4	0.8	0.7	2.6%	1.6%	21.9%	0.3	4.8	3.5
9698 HK	万国数据-SW	CNY	261	19.4	-19.6	-18.8	2.8	2.4	2.3%	1.0%	-5.3%	n.a.	n.a.	n.a.
300383 CH	光环新网	CNY	188	10.4	29.2	22.2	2.5	2.3	2.0%	1.8%	27.9%	-0.1	2.0	1.1
300308 CH	中际旭创	CNY	284	35.4	N.A.	19.4	N.A.	2.4	1.6%	-0.2%	31.1%	-0.7	18.4	6.9
002123 CH	梦网科技	CNY	112	14.0	75.8	41.8	2.6	2.2	0.6%	2.9%	24.4%	0.7	2.2	2.4
688100 CH	威胜信息	CNY	139	27.8	N.A.	25.6	N.A.	5.0	-3.7%	-3.3%	20.4%	n.a.	n.a.	0.0
688048 CH	长光华芯	CNY	159	117.6	N.A.	68.4	N.A.	21.5	-4.7%	0.1%	21.5%	n.a.	n.a.	0.0
计算机														
2013 HK	微盟集团	CNY	133	5.5	-11.9	-30.0	6.4	5.1	14.5%	15.7%	-18.2%	0.1	34.0	22.5
002268 CH	卫士通	CNY	302	35.8	N.A.	53.2	N.A.	6.5	14.4%	14.1%	17.1%	-0.2	9.0	3.0
8083 HK	中国有赞	CNY	38	0.2	-10.9	-22.3	2.4	2.1	14.3%	9.4%	18.4%	n.a.	n.a.	n.a.
600588 CH	用友网络	CNY	891	26.0	186.6	103.0	8.6	7.1	12.5%	11.5%	7.4%	1.7	73.3	8.3
300496 CH	中科创达	CNY	467	102.2	N.A.	41.3	N.A.	6.2	9.8%	6.9%	1.8%	0.1	30.1	8.8
0020 HK	商汤科技	CNY	793	2.7	-19.2	-24.3	15.6	11.4	7.2%	6.7%	21.2%	2.8	55.9	8.0
3888 HK	金山软件	CNY	334	27.9	-6.1	64.8	4.3	3.6	8.5%	7.7%	6.7%	-0.2	55.0	14.5
688111 CH	金山办公	CNY	1,379	299.0	N.A.	83.4	N.A.	26.3	3.4%	2.7%	13.0%	0.4	64.7	4.7
688023 CH	安恒信息	CNY	136	172.5	N.A.	90.6	N.A.	4.5	5.5%	4.4%	-12.9%	n.a.	n.a.	0.0
002439 CH	启明星辰	CNY	295	30.9	32.1	24.9	5.6	4.5	5.1%	4.4%	18.6%	-0.8	41.9	18.7
688777 CH	中控技术	CNY	495	99.1	N.A.	46.6	N.A.	5.6	1.1%	1.1%	9.1%	3.6	28.5	8.8
300033 CH	同花顺	CNY	669	124.5	N.A.	30.1	N.A.	14.9	3.8%	5.0%	26.2%	-1.0	38.8	11.5
0268 HK	金蝶国际	CNY	499	16.3	-120.5	-224.2	9.7	7.8	3.4%	11.6%	-2.5%	1.4	101.6	17.9
002230 CH	科大讯飞	CNY	1,178	50.7	124.2	59.6	5.7	4.3	3.2%	4.9%	54.5%	3.9	60.7	5.6
600845 CH	宝信软件	CNY	873	50.6	46.7	37.2	7.3	5.9	3.0%	2.3%	13.0%	-0.7	n.a.	5.7
600271 CH	航天信息	CNY	233	12.6	25.2	22.5	1.0	1.0	2.9%	1.6%	20.7%	0.0	n.a.	0.2
688088 CH	虹软科技	CNY	115	28.4	N.A.	63.0	N.A.	17.6	2.8%	4.0%	26.3%	-0.1	1.3	1.1
002065 CH	东华软件	CNY	219	6.8	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	2.7%	3.6%	20.5%	0.1	4.7	2.4
688188 CH	柏楚电子	CNY	311	213.3	N.A.	42.3	N.A.	24.0	2.4%	1.4%	-1.8%	-0.3	11.4	3.7
002410 CH	广联达	CNY	726	61.0	N.A.	55.5	N.A.	8.8	2.3%	1.5%	1.7%	-0.5	118.8	19.7
600570 CH	恒生电子	CNY	864	45.5	70.7	47.1	13.0	10.5	2.2%	2.5%	12.4%	1.3	148.6	17.2
688561 CH	奇安信	CNY	512	75.1	N.A.	141.5	N.A.	5.6	1.9%	-1.2%	14.2%	n.a.	n.a.	0.0
000977 CH	浪潮信息	CNY	569	38.8	23.6	19.3	0.8	0.7	1.5%	-0.4%	80.5%	-0.6	16.6	2.9
002405 CH	四维图新	CNY	317	13.3	-714.3	97.1	8.8	6.7	1.4%	2.1%	20.9%	-0.1	n.a.	3.8
002373 CH	千方科技	CNY	179	11.4	68.0	23.3	1.9	1.6	1.3%	1.3%	27.2%	0.2	n.a.	1.1
300253 CH	卫宁健康	CNY	218	10.2	56.8	39.8	6.9	5.6	1.2%	-0.1%	-1.3%	1.2	4.4	2.4
002153 CH	石基信息	CNY	351	16.7	-141.3	265.1	11.2	9.5	0.5%	0.5%	11.4%	-0.8	n.a.	2.4
300454 CH	深信服	CNY	578	138.6	221.5	102.8	7.4	5.8	-0.7%	-3.0%	23.1%	0.7	20.1	5.3
688083 CH	中望软件	CNY	173	199.2	N.A.	90.6	N.A.	18.8	-1.0%	0.6%	2.3%	0.0	2.6	2.7
300773 CH	拉卡拉	CNY	152	18.9	29.2	19.0	2.5	2.1	-3.6%	-0.8%	12.2%	-0.1	n.a.	1.3
传媒 & 互联网														
9888 HK	百度	CNY	3,636	149.4	49.0	22.3	2.9	2.6	13.7%	10.8%	33.8%	n.a.	n.a.	n.a.
1024 HK	快手-W	CNY	2,240	58.8	-16.1	-50.7	2.3	2.0	11.2%	11.9%	-17.3%	8.1	272.8	13.0
300413 CH	芒果超媒	CNY	672	35.9	N.A.	27.4	N.A.	4.1	10.0%	7.1%	19.6%	-0.4	22.6	6.1
9999 HK	网易-S	CNY	3,921	135.6	N.A.	18.4	N.A.	3.6	9.8%	12.0%	18.4%	n.a.	n.a.	n.a.
0772 HK	阅文集团	CNY	332	37.2	41.8	23.7	4.2	3.7	7.4%	10.7%	22.6%	0.2	52.2	13.8
3690 HK	美团	CNY	7,760	142.3	-117.8	108.0	3.5	2.7	5.9%	4.6%	-18.5%	15.8	807.3	10.2
002027 CH	分众传媒	CNY	971	6.7	32.1	19.8	9.6	7.4	5.3%	2.8%	2.6%	4.2	173.6	17.9
0700 HK	腾讯	CNY	30,970	367.6	26.7	21.1	5.4	4.9	5.2%	7.0%	15.9%	65.5	3238.6	9.2
002624 CH	完美世界	CNY	290	14.9	18.8	15.8	3.6	3.0	4.8%	4.9%	17.5%	1.3	27.8	10.2
002555 CH	三七互娱	CNY	526	23.7	17.6	15.1	3.2	2.7	4.4%	7.9%	30.9%	-0.7	n.a.	10.4
9618 HK	京东集团	CNY	5,080	184.7	39.8	23.7	0.5	0.4	3.5%	6.3%	-16.1%	0.0	11.4	0.2
9626 HK	哔哩哔哩-SW	CNY	610	168.9	N.A.	-12.3	N.A.	2.2	1.1%	9.0%	-9.6%	n.a.	n.a.	n.a.
300251 CH	光线传媒	CNY	227	7.7	184.1	25.0	19.7	10.2	0.9%	1.8%	-10.6%	0.0	6.7	3.1
002739 CH	万达电影	CNY	293	13.5	-25.8	26.9	2.9	2.0	-0.3%	-0.4%	-3.9%	-0.3	4.2	1.5
9988 HK	阿里巴巴	CNY	16,412	88.0	19.9	14.5	1.8	1.6	-2.3%	1.7%	2.0%	n.a.	n.a.	n.a.
指数														
HXC.GI	纳斯达克中概股指数			7,558.9					8.7%	7.4%	12.8%			
801770.SI	通信(申万)			2,272.0					6.6%	4.2%	23.6%			
HSTECH.HI	恒生科技			4,211.3					5.0%	7.3%	2.0%			
801760.SI	传媒(申万)			620.3					4.4%	5.0%	14.9%			
801750.SI	计算机(申万)			4,774.2					4.3%	3.4%	23.3%			
HSI.HI	恒生指数			20,567.5					2.8%	4.0%	4.0%			

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

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									
6060 HK	众安在线	金融业	1.15%	HKD	479	25.60	14.5%	13.5%	19.1%
9888 HK	百度	资讯科技	4.64%	HKD	5,261	149.40	13.7%	10.8%	33.8%
1024 HK	快手-W	资讯科技	6.96%	HKD	3,241	58.75	11.2%	11.9%	-17.3%
9999 HK	网易-S	资讯科技	6.11%	HKD	5,673	135.60	9.8%	12.0%	18.4%
1347 HK	华虹半导体	资讯科技	0.95%	HKD	560	33.60	9.1%	11.8%	23.3%
0772 HK	阅文集团	非必须性消费	1.03%	HKD	480	37.15	7.4%	10.7%	22.6%
0020 HK	商汤科技	资讯科技	0.17%	HKD	1,147	2.69	7.2%	6.7%	21.2%
0909 HK	明源云	资讯科技	0.45%	HKD	148	5.94	6.6%	11.2%	-15.4%
9961 HK	携程集团-S	非必须性消费	0.76%	HKD	2,423	296.40	6.5%	6.8%	8.3%
3888 HK	金山软件	资讯科技	1.50%	HKD	483	27.85	6.5%	7.7%	6.7%
2015 HK	理想	非必须性消费	2.64%	HKD	2,625	98.85	6.4%	7.2%	28.7%
0241 HK	阿里健康	医疗保健业	1.51%	HKD	1,046	6.07	6.3%	8.4%	-8.7%
9868 HK	小鹏	非必须性消费	0.87%	HKD	992	36.85	6.0%	7.3%	-3.9%
3690 HK	美团	资讯科技	8.21%	HKD	11,227	142.30	5.9%	4.6%	-18.5%
0700 HK	腾讯	资讯科技	7.66%	HKD	44,807	367.60	5.2%	7.0%	15.9%
1810 HK	小米集团-W	资讯科技	8.19%	HKD	4,018	12.62	5.2%	6.4%	15.4%
6618 HK	京东健康	医疗保健业	4.28%	HKD	2,483	61.30	4.5%	12.0%	-14.1%
9618 HK	京东集团	资讯科技	8.89%	HKD	7,349	184.70	3.5%	6.3%	-16.1%
0268 HK	金蝶国际	资讯科技	2.61%	HKD	722	16.32	3.4%	11.6%	-2.5%
1833 HK	平安好医生	医疗保健业	0.76%	HKD	273	19.18	3.1%	6.9%	-10.0%
0992 HK	联想集团	资讯科技	3.29%	HKD	1,128	7.30	3.1%	3.7%	13.9%
2018 HK	瑞声科技	工业	0.74%	HKD	282	18.44	3.0%	5.3%	3.4%
9698 HK	万国数据	资讯科技	0.49%	HKD	377	19.42	2.3%	1.0%	-5.3%
0981 HK	中芯国际	资讯科技	4.95%	HKD	2,508	16.88	2.2%	5.2%	1.0%
2382 HK	舜宇光学科技	工业	5.39%	HKD	1,330	95.20	1.7%	7.0%	2.5%
9626 HK	哔哩哔哩-SW	资讯科技	1.37%	HKD	882	168.90	1.1%	9.0%	-9.6%
6690 HK	海尔智家	非必须性消费	4.40%	HKD	3,416	28.60	-0.2%	3.1%	7.5%
9988 HK	阿里巴巴	资讯科技	8.21%	HKD	23,745	88.00	-2.3%	1.7%	2.0%
0285 HK	比亚迪电子	资讯科技	1.15%	HKD	700	24.40	-2.4%	6.8%	-2.8%
9866 HK	蔚来	非必须性消费	0.64%	HKD	1,511	70.10	-7.6%	-2.4%	-10.7%
恒生科技指数成份									

注：市值、股价取3月3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	股价	股价涨跌幅		
							1W	30D
(百万 美元)								
3-Mar								
1W								
30D								
YTD								
软件								
CRM US	SALESFORCE	塞富时	USD	186,430	186.43	<div></div> 14.9%	13.9%	40.6%
ADBE US	ADOBE	奥多比	USD	157,502	344.04	<div></div> 7.3%	6.2%	2.2%
SHOP US	SHOPIFY	Shopify	USD	55,341	43.40	<div></div> 6.5%	5.5%	25.0%
NOW US	SERVICENOW	ServiceNow	USD	90,128	443.98	<div></div> 4.3%	2.7%	14.3%
MSFT US	MICROSOFT	微软	USD	1,900,329	255.29	<div></div> 2.4%	2.4%	6.7%
ACN US	ACCENTURE-A	埃森哲	USD	177,372	269.20	<div></div> 1.0%	1.4%	1.7%
SNOW US	SNOWFLAKE	Snowflake	USD	45,703	142.11	<div></div> -4.3%	-7.9%	-1.0%
半导体								
AVGO US	BROADCOM	博通	USD	264,422	632.76	<div></div> 9.5%	6.5%	13.2%
2454 TT	MTK	联发科	TWD	40,411	775.00	<div></div> 7.2%	7.2%	24.0%
AMAT US	APPLIED MATERIAL	应用材料	USD	100,535	118.96	<div></div> 6.9%	2.4%	22.4%
INTC US	INTEL	英特尔	USD	109,217	26.40	<div></div> 5.0%	5.9%	1.1%
AMD US	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD超威半导体	USD	131,360	81.52	<div></div> 4.4%	3.7%	25.9%
TXN US	TEXAS INSTRUMENTS	德州仪器	USD	159,202	175.68	<div></div> 3.9%	2.5%	7.1%
NXPI US	NXP SEMICONDUCTORS	恩智浦	USD	47,482	182.96	<div></div> 3.4%	2.5%	15.8%
LRCX US	LAM RESEARCH	拉姆研究	USD	66,341	491.65	<div></div> 2.7%	1.2%	17.0%
2303 TT	UMC	联电	TWD	19,791	51.30	<div></div> 2.7%	2.7%	26.0%
NVDA US	NVIDIA	英伟达	USD	590,083	238.90	<div></div> 2.6%	2.9%	63.5%
IFX NTR	INFINEON TECHNOLOGIES	英飞凌	EUR	46,926	34.22	<div></div> 1.8%	2.4%	20.1%
ASML NA	ASML HOLDING	阿斯麦	EUR	251,503	589.40	<div></div> 1.8%	0.9%	17.0%
2330 TT	TSMC	台积电	TWD	465,658	516.00	<div></div> 1.0%	1.0%	15.1%
KLAC US	KLA	科天	USD	52,834	381.53	<div></div> 0.4%	0.6%	1.5%
QCOM US	QUALCOMM	高通公司	USD	137,814	123.60	<div></div> 0.0%	0.7%	13.1%
005930 KS	SAMSUNG ELEC	三星电子	KRW	275,489	60,500.00	<div></div> -1.3%	-0.2%	9.4%
8035 JP	TOKYO ELECTRON	东京电子	JPY	54,218	47,130.00	<div></div> -1.3%	0.9%	21.2%
MU US	MICRON TECHNOLOGY	镁光	USD	61,957	56.78	<div></div> -2.4%	-1.8%	13.6%
000660 KS	SK HYNIX	SK海力士	KRW	48,477	87,300.00	<div></div> -4.1%	-2.3%	16.4%
互联网								
1024 HK	KUAISHOU-W	快手	HKD	32,407	58.75	<div></div> 11.2%	11.9%	-17.3%
SE US	SEA	SEA	USD	36,627	65.67	<div></div> 9.4%	5.1%	26.2%
META US	META PLATFORMS	Meta	USD	480,286	185.25	<div></div> 8.7%	5.9%	53.9%
3690 HK	MEITUAN-W	美团	HKD	112,270	142.30	<div></div> 5.9%	4.6%	-18.5%
GOOG US	ALPHABET-C	谷歌	USD	1,201,584	94.02	<div></div> 5.2%	4.1%	6.0%
0700 HK	TENCENT	腾讯	HKD	448,074	367.60	<div></div> 5.2%	7.0%	15.9%
AMZN US	AMAZON	亚马逊	USD	972,465	94.90	<div></div> 1.5%	0.7%	13.0%
硬件								
1810 HK	XIAOMI-W	小米	HKD	40,183	12.62	<div></div> 5.2%	6.4%	15.4%
6861 JP	KEYENCE	KEYENCE	JPY	106,566	59,880.00	<div></div> 3.3%	1.7%	16.5%
AAPL US	APPLE	苹果	USD	2,389,589	151.03	<div></div> 2.9%	2.5%	16.4%
CSCO US	CISCO SYSTEMS	思科	USD	201,842	49.28	<div></div> 1.7%	1.8%	4.3%
汽车								
XPEV US	XPENG	小鹏	USD	9,916	9.62	<div></div> 14.5%	7.8%	-3.2%
LI US	LI AUTO	理想	USD	26,251	25.10	<div></div> 8.0%	6.3%	23.0%
LCID US	LUCID GROUP	Lucid	USD	16,364	8.94	<div></div> 5.1%	-2.1%	30.9%
NIO US	NIO	蔚来	USD	15,113	9.57	<div></div> 2.9%	1.9%	-1.8%
1211 HK	BYD COMPANY	比亚迪	HKD	100,701	225.20	<div></div> 1.0%	6.6%	16.9%
TESLA US	TESLA	特斯拉	USD	625,828	197.79	<div></div> 0.5%	-3.9%	60.6%
RIVN US	RIVIAN AUTOMOTIVE	Rivian	USD	15,686	16.92	<div></div> -2.3%	-12.3%	-8.2%
指数								
HXC.GI	纳斯达克中概股				7,558.9	<div></div> 8.7%	7.4%	12.8%
SOX.GI	费城半导体指数				3,028.3	<div></div> 3.2%	2.4%	19.6%
106752.MI	MSCI全球信息科技				441.2	<div></div> 2.6%	2.3%	12.4%
IXIC.GI	纳斯达克指数				11,689.0	<div></div> 2.6%	2.0%	11.7%
SPX.GI	标普500				4,045.6	<div></div> 1.9%	1.9%	5.4%

注：市值、股价取3月3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
2023/3/3	MRVL US	迈威尔科技	4Q23 业绩会
2023/3/3	AVGO US	博通	1Q23 业绩会
2023/3/5	2317 TW	鸿海	2M23 营业收入
2023/3/6	2303 TW	联电	2M23 营业收入
2023/3/6	3034 TW	联咏	2M23 营业收入
2023/3/9	2409 TW	友达	2M23 营业收入
2023/3/10	2330 TW	台积电	2M23 营业收入
2023/3/10	2454 TW	联发科	2M23 营业收入

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(%)
002841 CH	视源股份	减持	云南视迅企业管理有限公司等	2023-03-03	完成	796.10	1.14
603290 CH	斯达半导	减持	嘉兴富瑞德投资合伙企业(有限合伙)	2023-03-01	进行中	217.10	1.27
002916 CH	深南电路	减持	王成勇	2023-03-01	进行中	14.36	0.03
002484 CH	江海股份	减持	王汉明	2023-03-01	失败	50.00	0.06
002484 CH	江海股份	减持	顾义明等	2023-03-01	完成	160.00	0.19
688126 CH	沪硅产业-U	减持	上海中科高科技工业园发展有限公司等	2023-02-28	完成	2731.66	1.00
300223 CH	北京君正	减持	上海武岳峰集成电路股权投资合伙企业(有限合伙)	2023-03-01	完成	963.14	2.00

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
688018 CH	乐鑫科技	2023/3/4	董事会预案	上市公司定向发行股票	18.37	60.00	首次授予部分的考核年度为 2023-2024 年，每个会计年度对公司营业收入、研发项目产业化指标进行一次考核。第一个解锁期：对应考核年度 2023，营业收入目标值：2022 年度营业收入的 120%，触发值为目标值的 80%，研发项目产业化指标目标值：AI 语音类方案研发产业化，相关产品实现累计销售额不低于 1,000 万元；第二个解锁期：对应考核年度 2024，营业收入目标值：2022 年度营业收入的 140%，触发值为目标值的 80%，研发项目产业化指标目标值：蓝牙/Thread 系列第一代产品研发产业化，相关产品实现累计销售额不低于 1,000 万元。预留部分考核年度为 2023-2024 年两个会计年度，各年度公司层面考核指标与上述首次授予部分对应年度的考核指标一致。

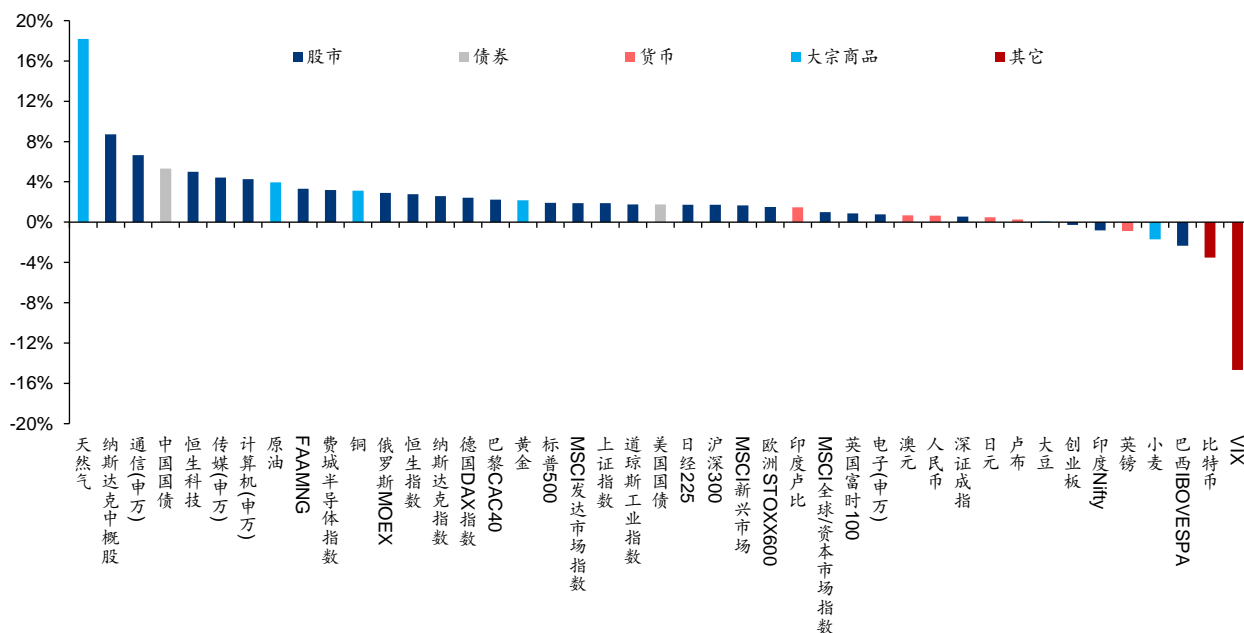
资料来源：Wind, 华泰研究

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)	主营业务
688522 CH	C 纳睿	已上市	2023-03-01	94.78	科创板	46.68	3,866.68	18.05	全极化有源相控阵雷达
834770 CH	艾能聚	已上市	2023-02-28	9.28	北证	5.98	2,300.00	1.38	晶体硅制品等

资料来源：Wind, 华泰研究

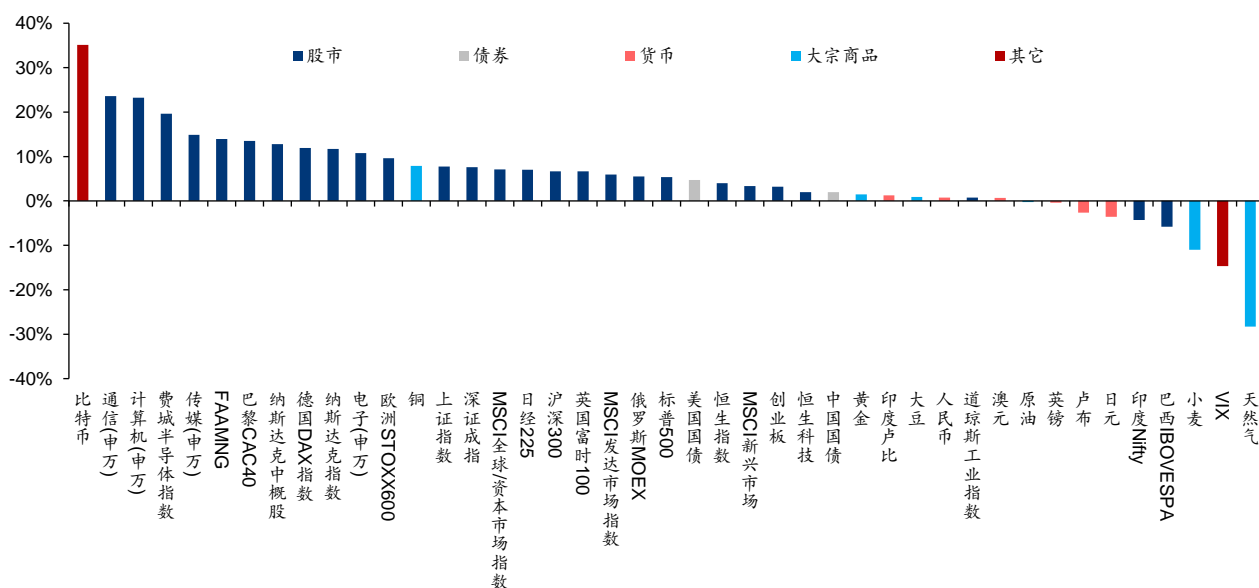
图表13：全球大类资产一周涨跌幅总览



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

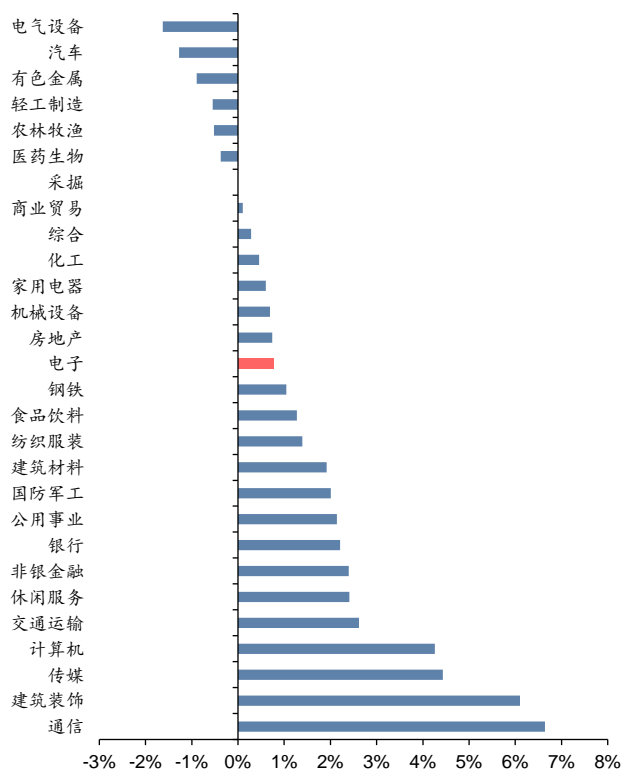
图表14：全球大类资产 YTD 涨跌幅总览



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3月3日收盘

资料来源：Wind，华泰研究

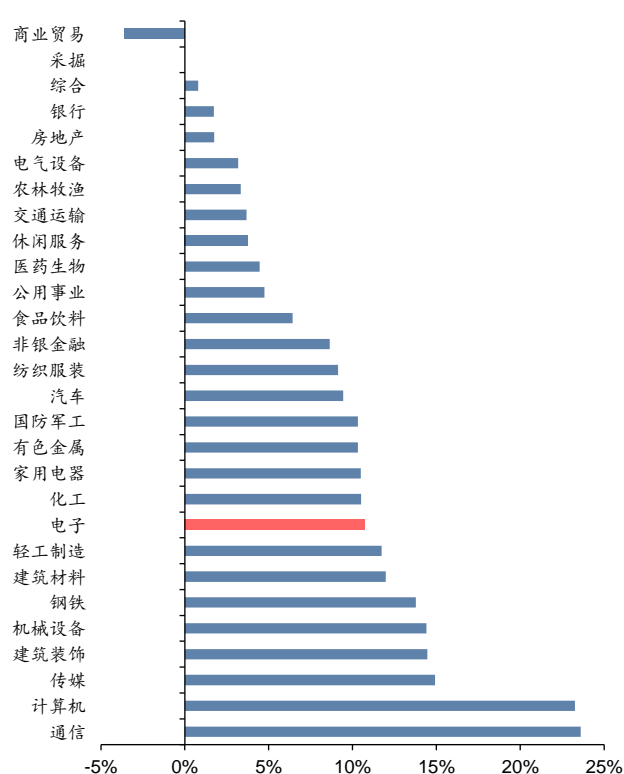
图表15：过去一周内 A 股各行业涨跌幅



注：使用申万指数

资料来源：Wind，华泰研究

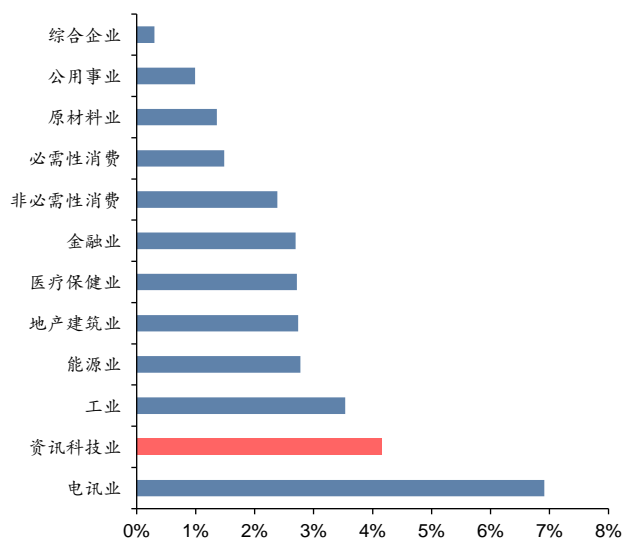
图表16：A 股各行业 YTD 涨跌幅



注：使用申万指数；截至 3 月 3 日收盘

资料来源：Wind，华泰研究

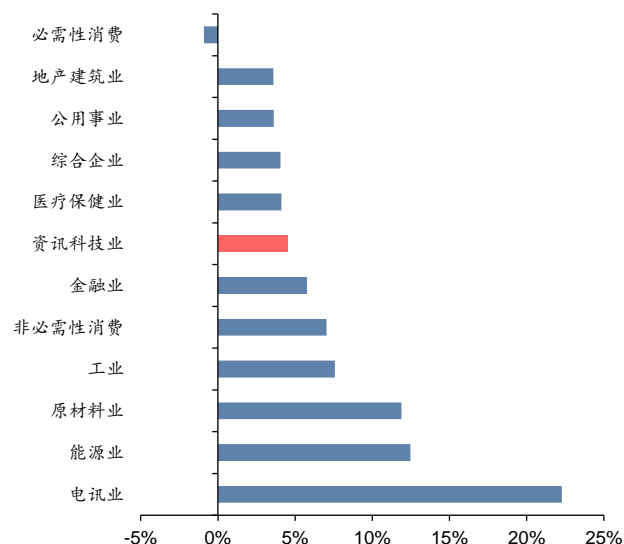
图表17：过去一周内港股各行业涨跌幅



注：使用港交所行业分类

资料来源：Wind，华泰研究

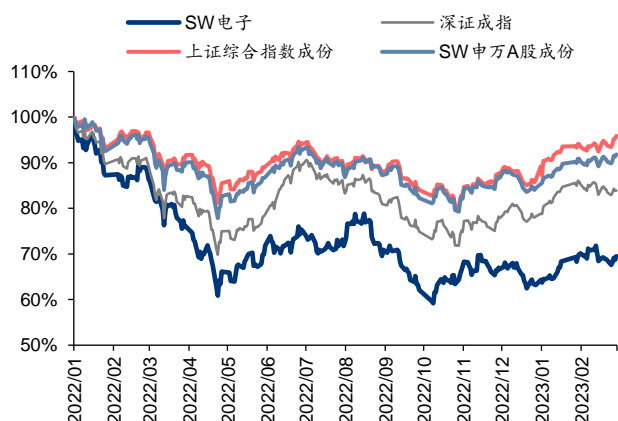
图表18：港股各行业 YTD 涨跌幅



注：使用港交所行业分类；截至 3 月 3 日收盘

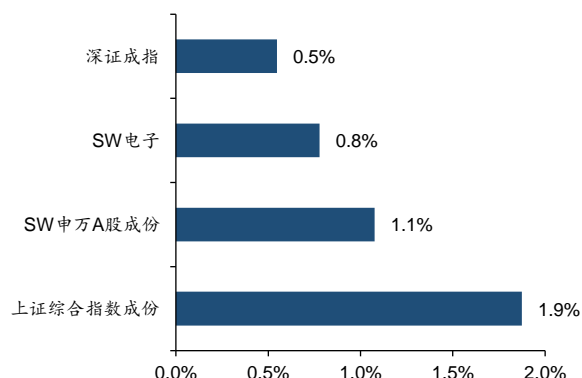
资料来源：Wind，华泰研究

图表19：申万电子一年内涨跌幅



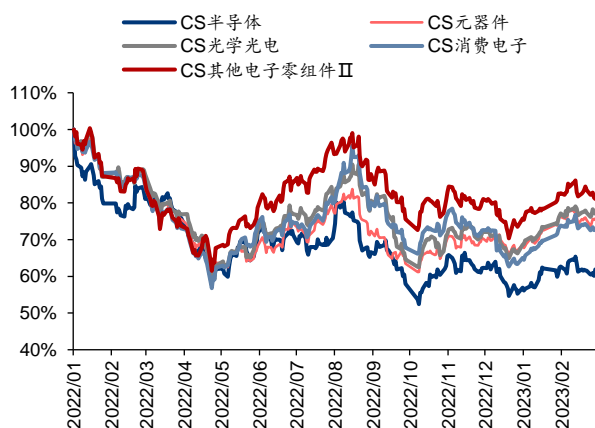
资料来源：Wind，华泰研究

图表20：过去一周内电子指数走势



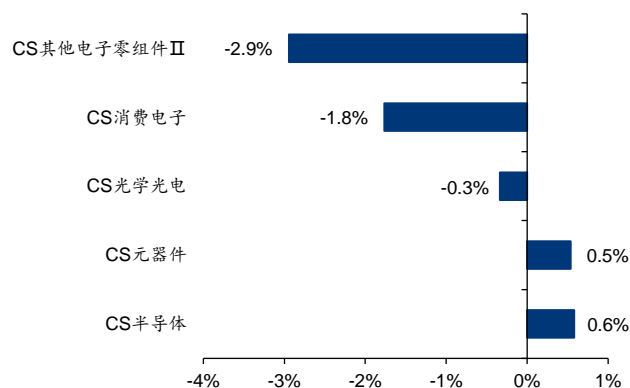
资料来源：Wind，华泰研究

图表21：各细分板块一年内涨跌幅



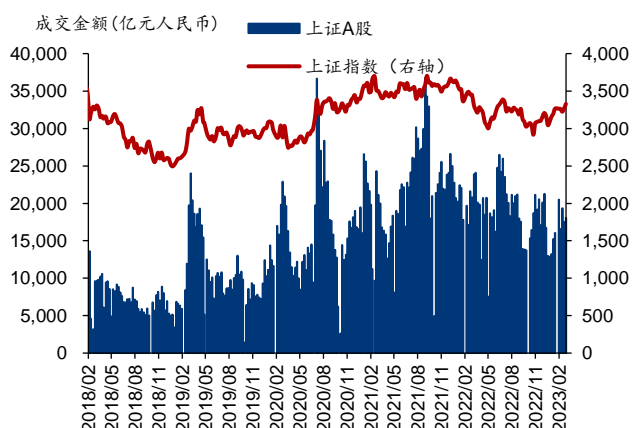
资料来源：Wind，华泰研究

图表22：过去一周内各细分板块走势



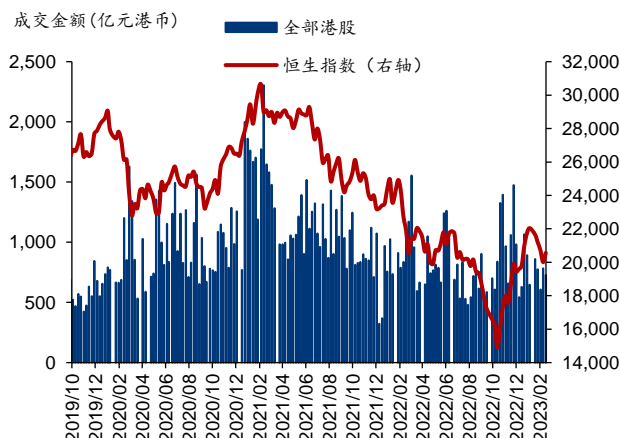
资料来源：Wind，华泰研究

图表23：上证A股成交额与指数



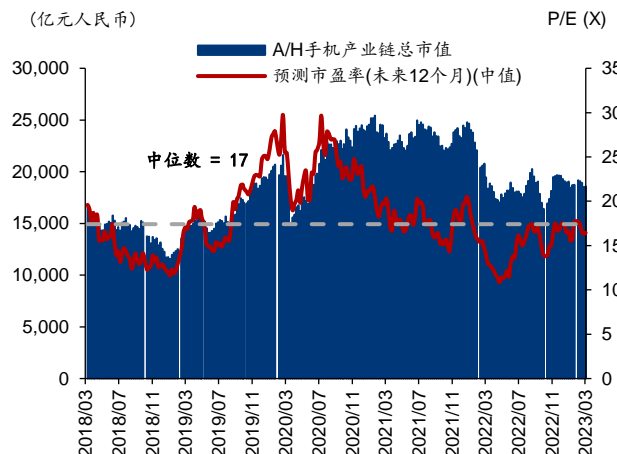
资料来源：Wind，华泰研究

图表24：港股成交额与恒生指数



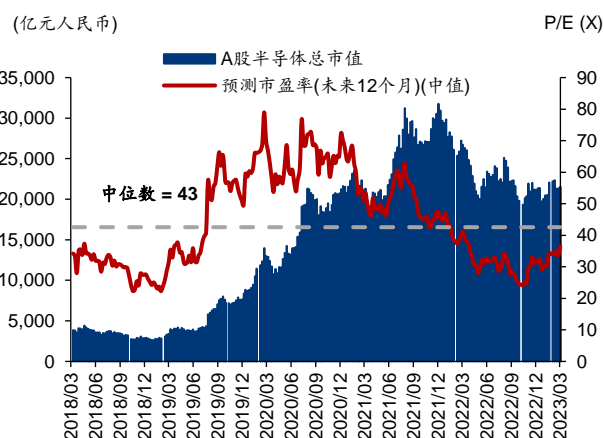
资料来源：Wind，华泰研究

图表25: A/H手机产业链总市值与1年前向市盈率变化



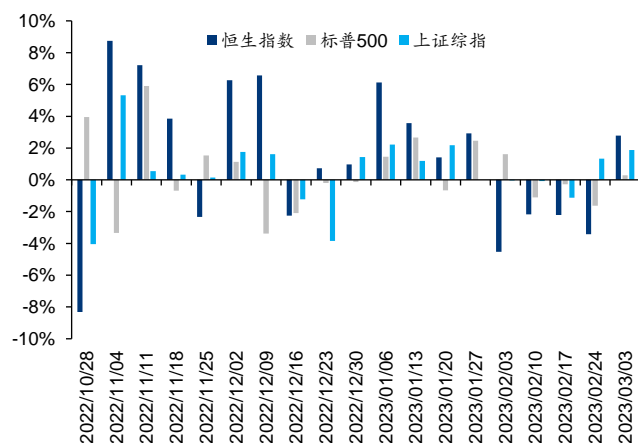
资料来源: Wind, 华泰研究

图表26: A股半导体板块总市值与1年前向市盈率变化



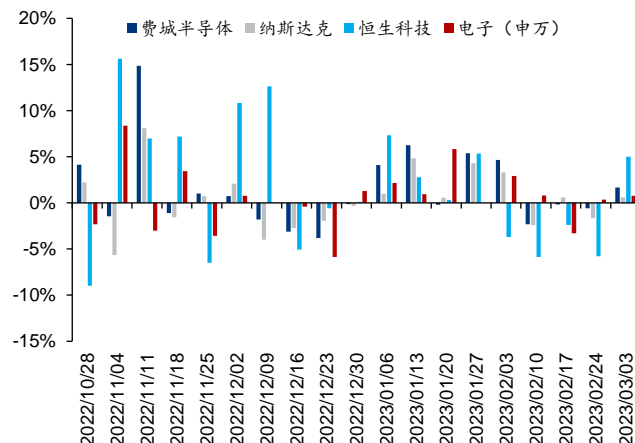
资料来源: Wind, 华泰研究

图表27: 恒生指数、标普500、上证综指周度涨跌幅



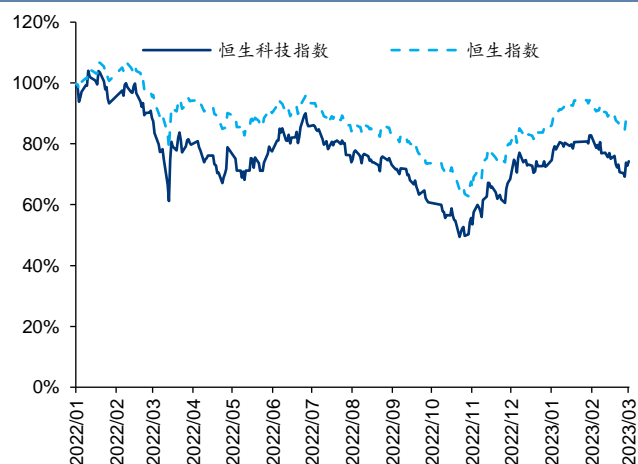
资料来源: Wind, 华泰研究

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



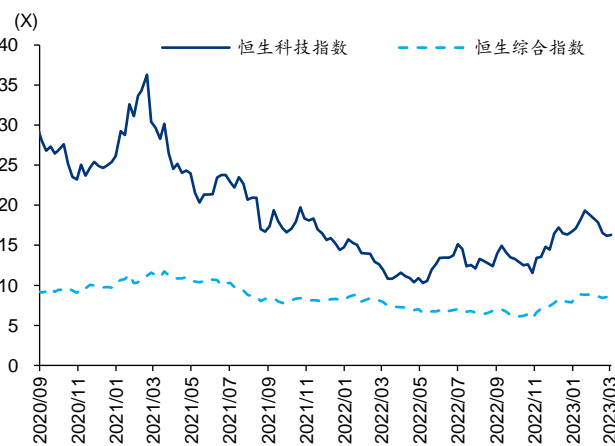
资料来源: Wind, 华泰研究

图表29: 恒生科技指数一年内涨跌幅



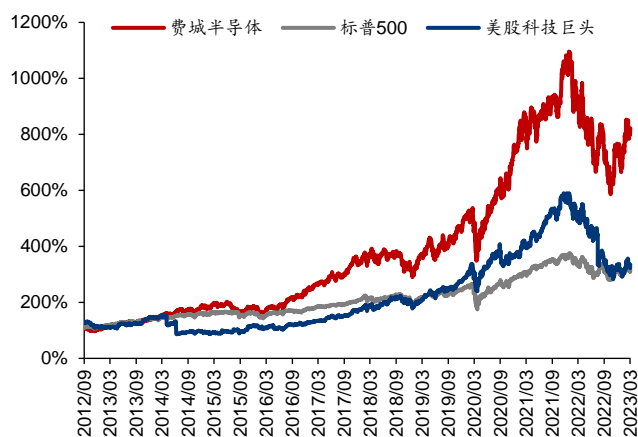
资料来源: Wind, 华泰研究

图表30: 恒生科技指数 P/E (1年前向) 估值变化



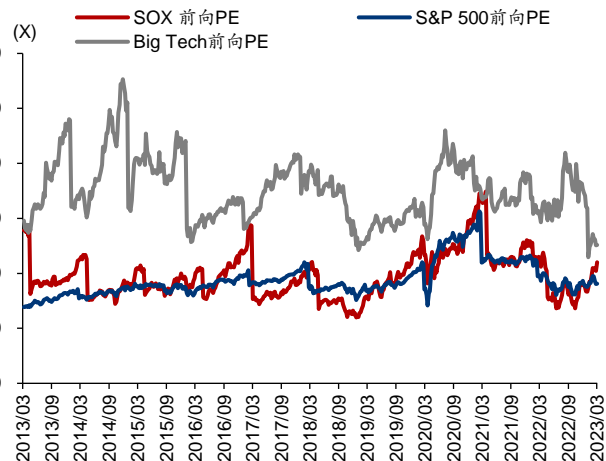
资料来源: Wind, 华泰研究

图表31: 科技巨头、SOX、SPX 指数涨跌幅



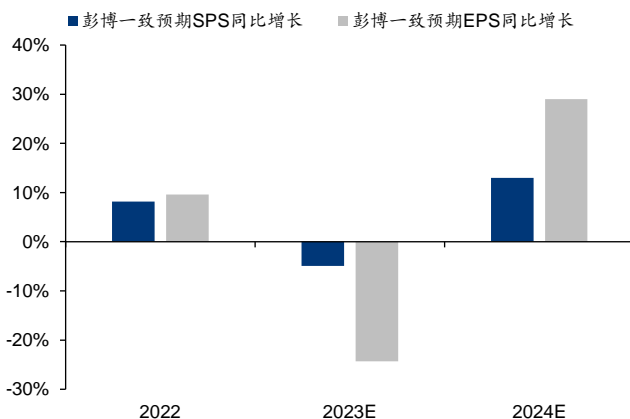
注: 科技巨头包括谷歌, 亚马逊, 苹果, 微软
 资料来源: Wind, 华泰研究

图表32: 美股科技巨头、费城半导体、标普 500P/E (1 年前向)



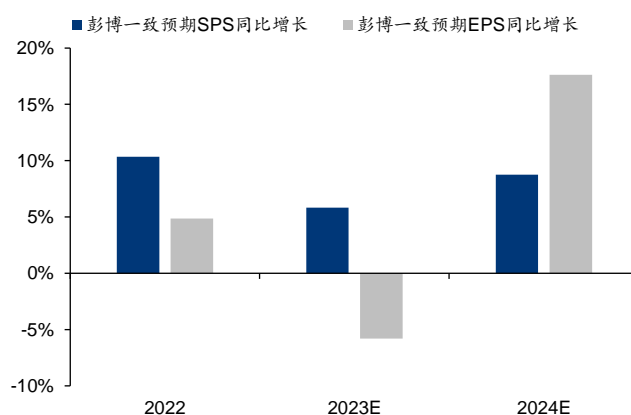
注: 科技巨头包括谷歌, 亚马逊, 苹果, 微软
 资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表33: SOX 指数一致预期 SPS 及 EPS 同比增速



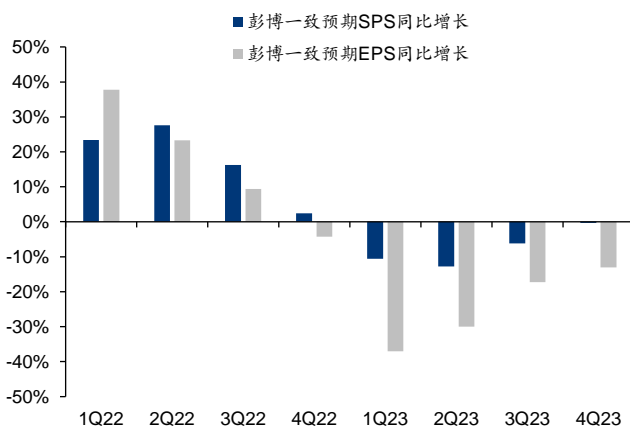
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表34: Nasdaq100 指数一致预期 SPS 及 EPS 同比增速



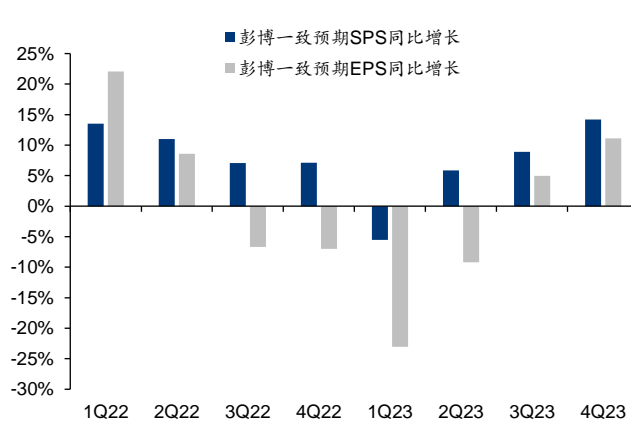
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表35: SOX 指数一致预期 SPS 及 EPS 同比增速



资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表36: Nasdaq100 指数一致预期 SPS 及 EPS 同比增速



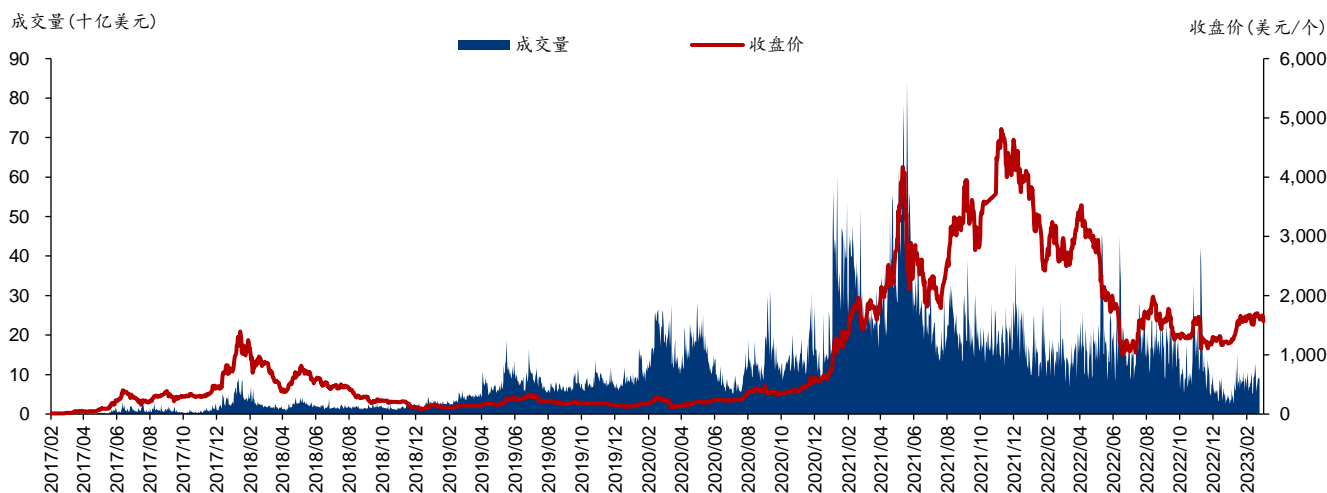
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

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

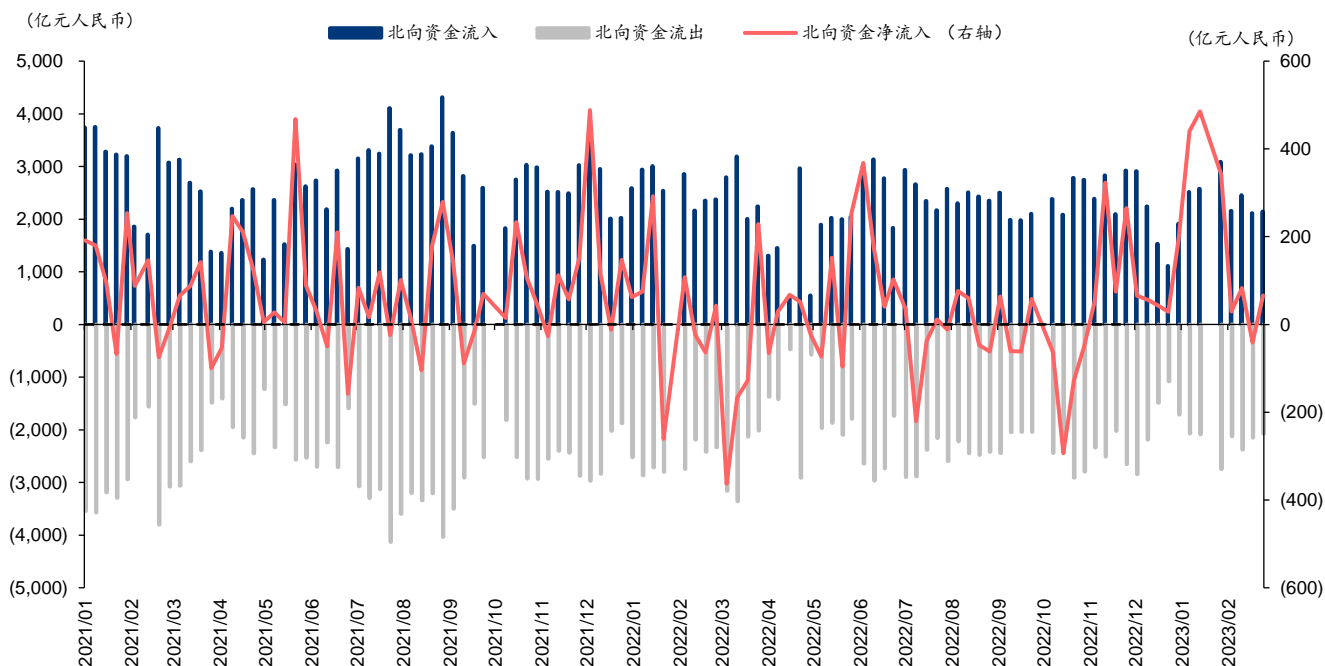
图表39：比特币在网算力与价格变化



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

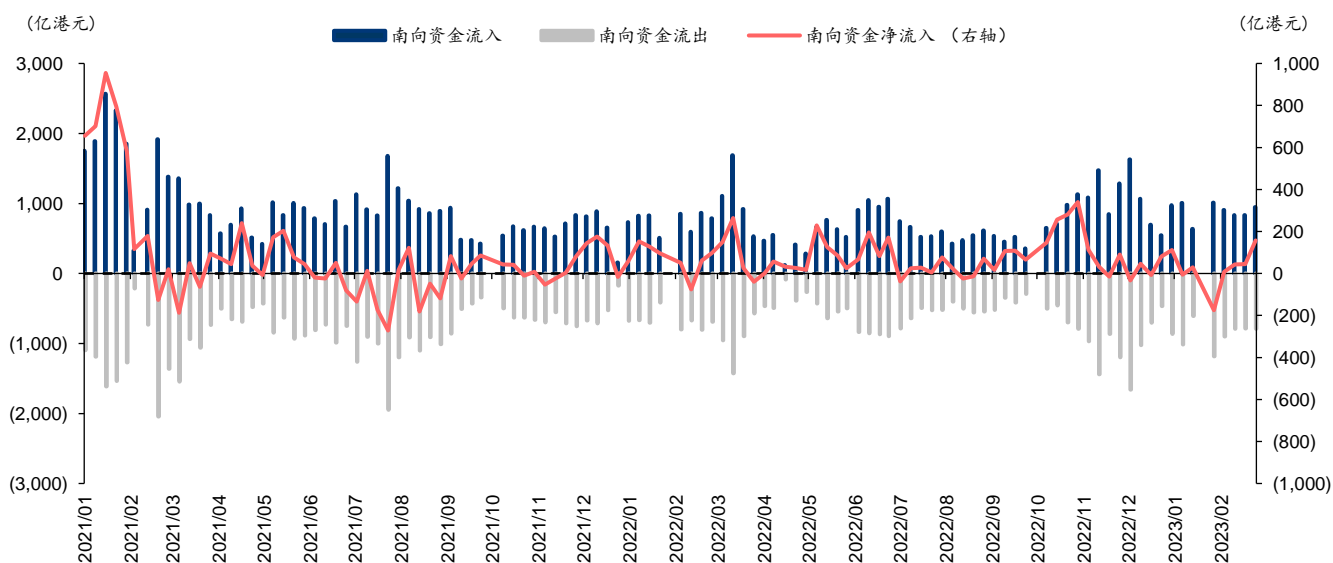
上周沪深港通持仓变化

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 3/Mar	1W	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	30.3	-2.4%	1.0%	-4.7%	-0.9	8.2	177.2
000725 CH	京东方A	CNY	4.2	2.2%	1.4%	25.1%	1.8	6.4	101.0
603501 CH	韦尔股份	CNY	86.6	-0.5%	0.8%	12.3%	-0.5	9.1	92.7
601138 CH	工业富联	CNY	11.4	-8.2%	18.4%	23.9%	-1.5	2.8	63.9
603290 CH	斯达半导	CNY	285.4	-4.5%	-3.2%	-13.3%	2.0	10.7	52.3
002371 CH	北方华创	CNY	248.9	4.9%	6.7%	10.5%	3.3	3.8	49.3
002008 CH	大族激光	CNY	29.6	1.2%	1.0%	15.5%	0.1	17.0	49.3
300782 CH	卓胜微	CNY	121.0	2.1%	3.2%	5.9%	-1.7	7.6	38.8
002049 CH	紫光国微	CNY	109.4	2.8%	-1.4%	-17.0%	4.8	3.8	35.6
688008 CH	澜起科技	CNY	57.6	-1.2%	-0.3%	-8.0%	0.9	5.0	33.0
000100 CH	TCL科技	CNY	4.5	0.2%	0.5%	19.9%	-0.1	4.9	29.6
603986 CH	兆易创新	CNY	105.8	-1.2%	0.8%	3.2%	-1.1	4.0	27.7
300661 CH	圣邦股份	CNY	160.5	-0.9%	2.1%	-7.0%	0.2	5.0	26.8
300408 CH	三环集团	CNY	31.6	-1.6%	-0.7%	3.0%	0.8	4.4	25.6
002236 CH	大华股份	CNY	15.7	-7.3%	7.9%	38.4%	-0.1	8.1	24.8
002463 CH	沪电股份	CNY	16.1	3.1%	-1.9%	35.2%	-0.3	7.6	23.2
600183 CH	生益科技	CNY	18.2	5.9%	0.6%	26.6%	3.6	5.4	22.9
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	29.2	2.1%	2.7%	6.5%	-0.1	3.3	22.2
002241 CH	歌尔股份	CNY	21.3	0.4%	-1.4%	26.3%	0.6	3.4	22.0
002415 CH	海康威视	CNY	39.4	4.5%	2.6%	13.5%	0.0	0.6	21.0
002384 CH	东山精密	CNY	28.1	-4.2%	-3.7%	13.7%	1.3	5.0	19.6
600584 CH	长电科技	CNY	29.5	4.5%	4.9%	28.1%	0.2	3.6	18.9
300433 CH	蓝思科技	CNY	12.9	0.9%	0.8%	22.0%	-1.0	3.0	18.9
600745 CH	闻泰科技	CNY	54.5	-1.8%	1.2%	3.6%	-1.0	2.7	18.0
600563 CH	法拉电子	CNY	151.1	-0.2%	-0.9%	-5.5%	0.2	5.1	17.4
300373 CH	扬杰科技	CNY	55.5	0.7%	1.4%	5.5%	-0.2	5.4	15.4
002138 CH	顺络电子	CNY	25.6	-2.2%	0.5%	-2.1%	0.0	8.2	15.2
002916 CH	深南电路	CNY	81.6	0.9%	2.2%	13.1%	0.6	3.3	13.9
002600 CH	领益智造	CNY	5.8	0.9%	0.7%	27.1%	0.2	3.4	13.5
002841 CH	视源股份	CNY	68.7	-2.2%	-0.1%	16.3%	-0.1	4.0	13.0

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）

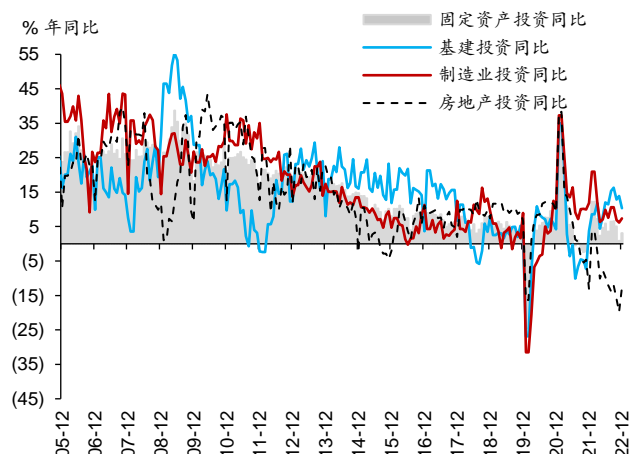
代码	公司名称	交易货币	收盘价 3/3	股价变动			南向资金流入 (亿港元)	南向/北向资金持 股比例 (%)	持股市值 (亿港元)
				1W	1M	YTD			
0700 HK	腾讯控股	HKD	367.6	5.2%	7.0%	15.9%	65.5	9.2	3238.6
0941 HK	中国移动	HKD	62.0	7.0%	5.4%	19.8%	12.4	9.4	1249.2
3690 HK	美团-W	HKD	142.3	5.9%	4.6%	-18.5%	15.8	10.2	807.3
1810 HK	小米集团-W	HKD	12.6	5.2%	6.4%	15.4%	2.9	16.0	412.8
0981 HK	中芯国际	HKD	16.9	2.2%	5.2%	1.0%	1.0	18.0	240.9
0728 HK	中国电信	HKD	4.2	8.2%	7.9%	37.5%	10.1	39.8	232.9
9868 HK	中国联通	HKD	6.3	11.2%	9.6%	29.8%	1.9	9.1	174.4
1211 HK	比亚迪股份	HKD	225.2	1.0%	6.6%	16.9%	-5.8	6.8	167.6
2382 HK	舜宇光学科技	HKD	95.2	1.7%	7.0%	2.5%	-2.7	10.8	113.2
0268 HK	金蝶国际	HKD	16.3	3.4%	11.6%	-2.5%	1.4	17.9	101.6
1347 HK	华虹半导体	HKD	33.6	9.1%	11.8%	23.3%	0.3	13.3	58.3
3888 HK	金山软件	HKD	27.9	6.5%	7.7%	6.7%	-0.2	14.5	55.0
0762 HK	小鹏汽车-W	HKD	36.9	6.0%	7.3%	-3.9%	-0.9	10.7	54.4
0763 HK	中兴通讯	HKD	23.9	13.8%	2.4%	38.7%	4.8	27.3	49.2
0285 HK	比亚迪电子	HKD	24.4	-2.4%	6.8%	-2.8%	-0.2	5.9	32.3
0992 HK	联想集团	HKD	7.3	3.1%	3.7%	13.9%	0.8	2.5	21.9
0751 HK	创维集团	HKD	4.5	4.1%	5.6%	35.5%	-0.2	10.9	12.8
2018 HK	瑞声科技	HKD	18.4	3.0%	5.3%	3.4%	0.2	5.5	12.2
0788 HK	中国铁塔	HKD	0.9	3.5%	4.7%	6.0%	0.4	2.8	11.7
0732 HK	FIT HON TENG	HKD	2.2	7.8%	6.2%	8.3%	0.0	4.2	6.8
6869 HK	长飞光纤光缆	HKD	15.6	5.7%	1.0%	11.9%	0.0	11.7	6.4
1478 HK	丘钛科技	HKD	5.0	1.8%	4.9%	17.8%	0.0	9.0	5.3
0552 HK	中国通信服务	HKD	3.6	18.3%	16.7%	24.9%	-0.3	5.5	4.6
0522 HK	ASMPT	HKD	75.5	10.3%	12.9%	35.7%	0.2	1.1	3.3
1070 HK	TCL电子	HKD	3.5	3.2%	4.4%	13.1%	0.0	3.7	3.3
6088 HK	信利国际	HKD	1.1	-1.7%	3.6%	-6.6%	0.0	6.9	2.5
1888 HK	建滔积层板	HKD	10.5	4.0%	7.2%	22.1%	-0.1	0.4	1.4
0303 HK	VTECH HOLDINGS	HKD	46.2	5.0%	7.1%	-8.3%	0.0	0.3	0.4
0698 HK	通达集团	HKD	0.1	3.8%	6.3%	5.4%	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

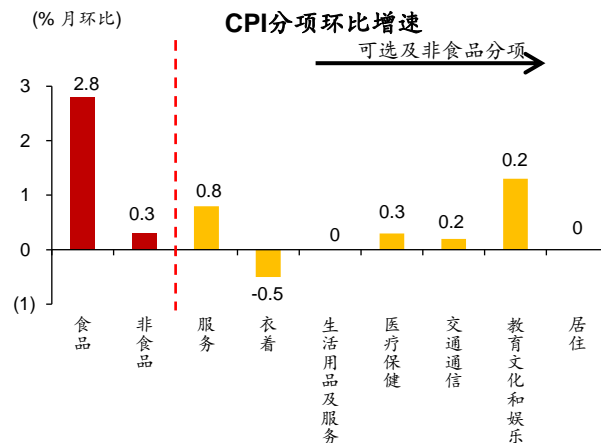
附：中国宏观及行业数据

图表44：12月制造业及房地产投资均回升



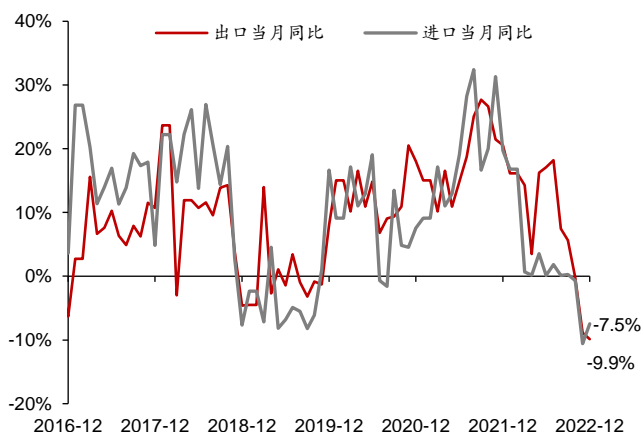
资料来源：Wind，华泰研究

图表45：中国CPI 1月环比分项数据



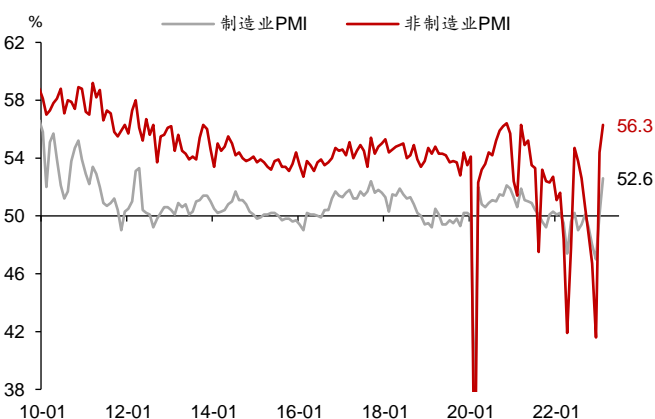
资料来源：CEIC, Wind, 华泰研究

图表46：中国12月，美元计价，进口同比降幅收窄/出口同比降幅扩大



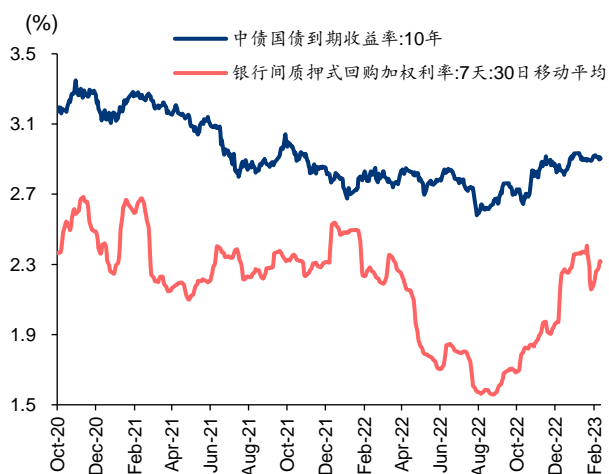
资料来源：Wind，华泰研究

图表47：中国2月制造业及非制造业景气度均上行



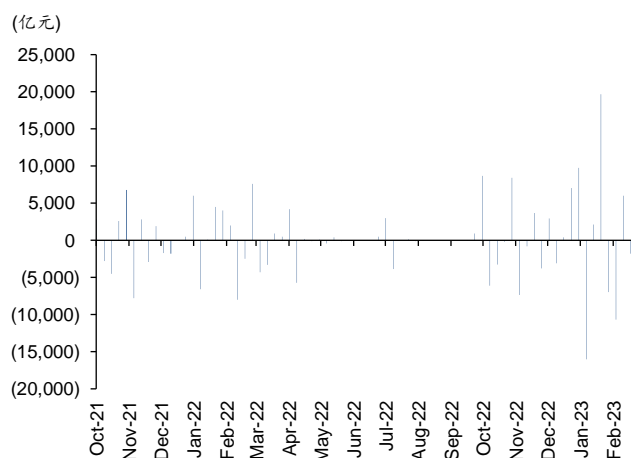
资料来源：Wind，华泰研究

图表48：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49：公开市场操作净投放量



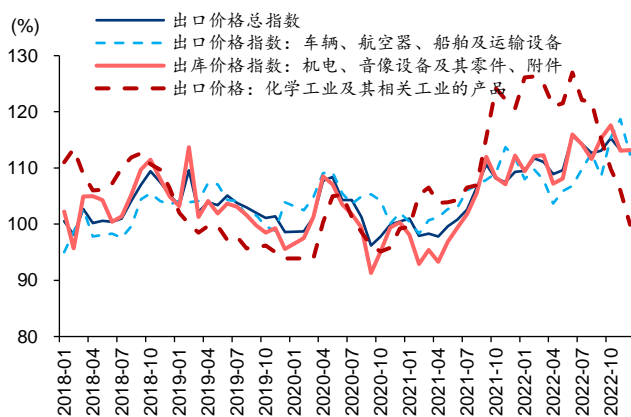
资料来源：Wind，华泰研究

图表50：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	2023.1	%	12.60%	11.80%	↑	0.80%
社会融资规模：当月值	2023.1	亿元	59800	13058	↑	46742.00
新增人民币贷款	2023.1	%	49000	14000	↑	35000.00
工业增加值：当月同比	2022.12	%	1.30%	2.20%	↓	-0.90%
固定资产投资：累计同比	2022.12	%	5.10%	5.30%	↓	-0.20%
房地产开发投资：累计同比	2022.12	%	-10.00%	-9.80%	↓	-0.20%
社会消费品零售总额：当月同比	2022.12	%	-1.80%	-5.90%	↑	4.10%
城镇调查失业率	2022.12	%	5.50%	5.70%	↓	-0.20%
食用农产品价格	02.10-02.17（周）	较上周变动	0.10%	-2.10%	↑	2.20%
生产资料价格	02.10-02.17（周）	较上周变动	-0.50%	-0.30%	↓	-0.20%
大宗商品价格指数（CCPI）	02.10-02.24（周）	指数	184.80	184.59	↑	0.21
7天银行间质押式回购加权利率	2023.03.03	周五时点数据	2.03%	2.56%	↓	-0.53%
10年国债到期收益率	2023.03.03	周五时点数据	2.90%	2.91%	↓	-0.01%

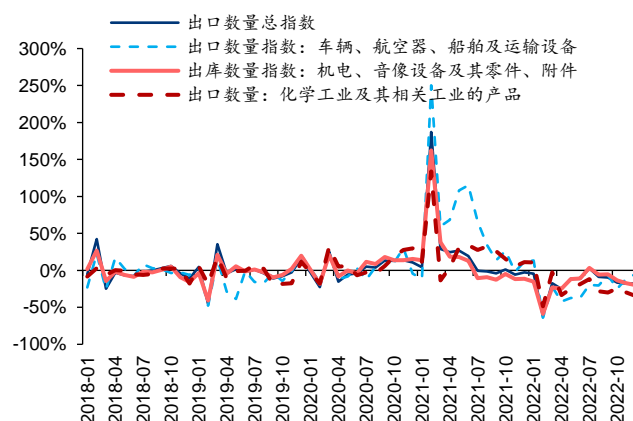
资料来源：Wind，华泰研究

图表51：出口价格指数走势



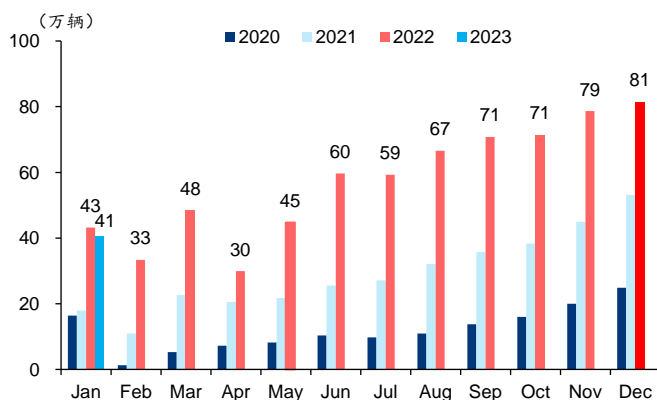
资料来源：Wind，华泰研究

图表52：出口数量指数同比变化



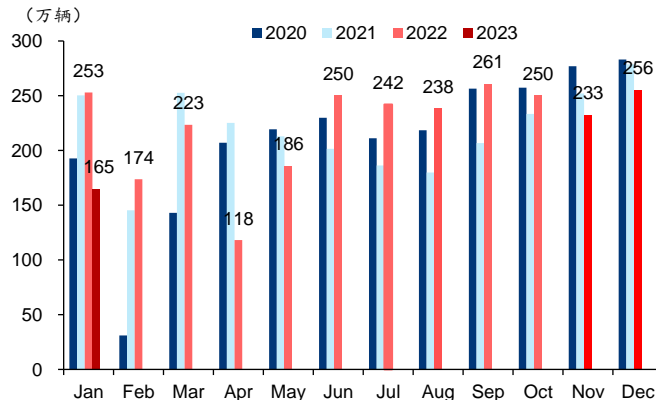
资料来源：Wind，华泰研究

图表53：2023年1月中国新能源汽车销量40.8万辆，同比下滑5.4%



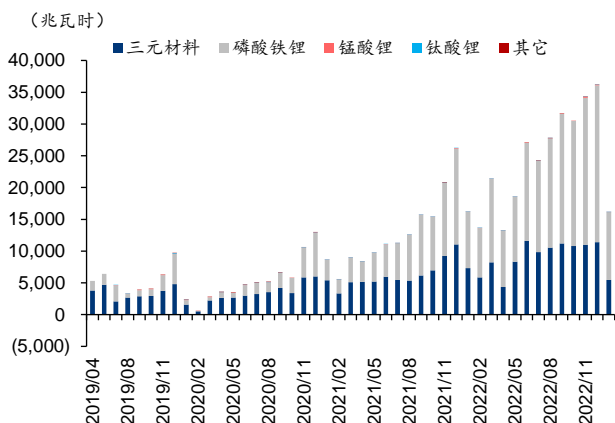
资料来源：中汽协，华泰研究

图表54：2023年1月中国汽车销量164.9万辆，同比下滑34.8%

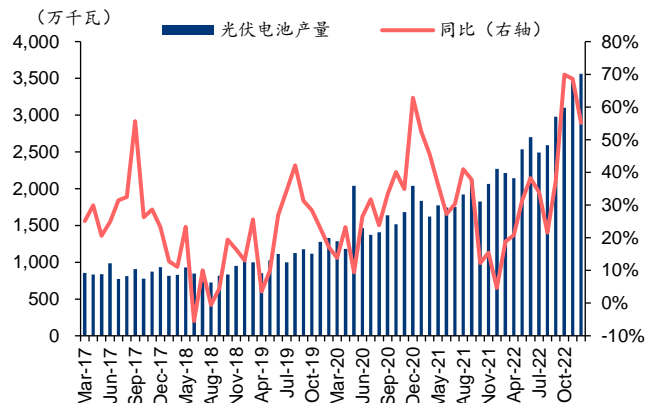


资料来源：中汽协，华泰研究

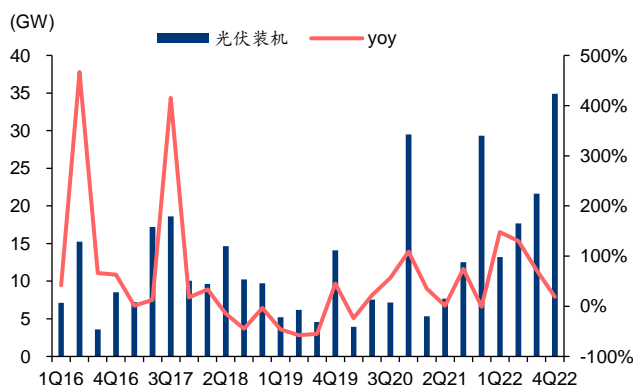
图表55：1月动力电池装车量同比下降0.3%



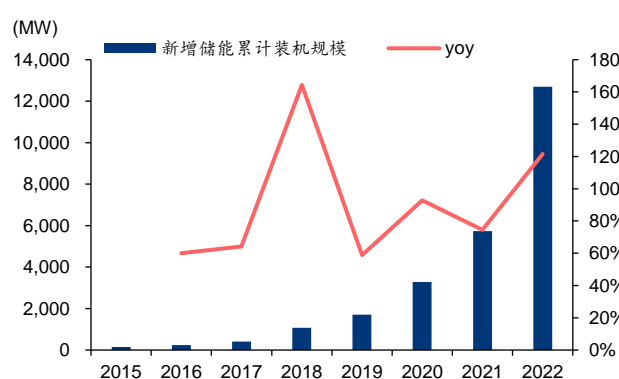
图表56：12月光伏电池产量同比增长55.20%



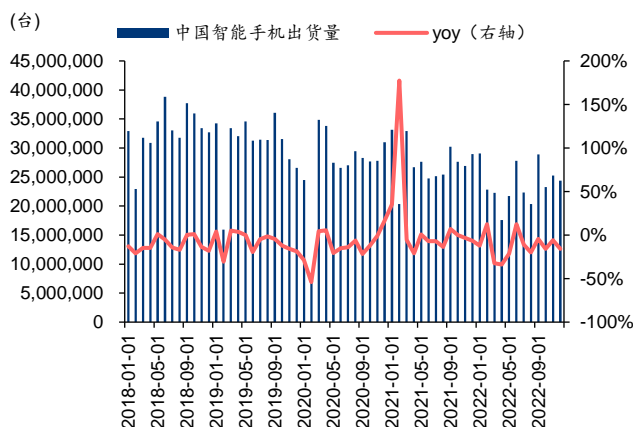
图表57：中国光伏新增装机量



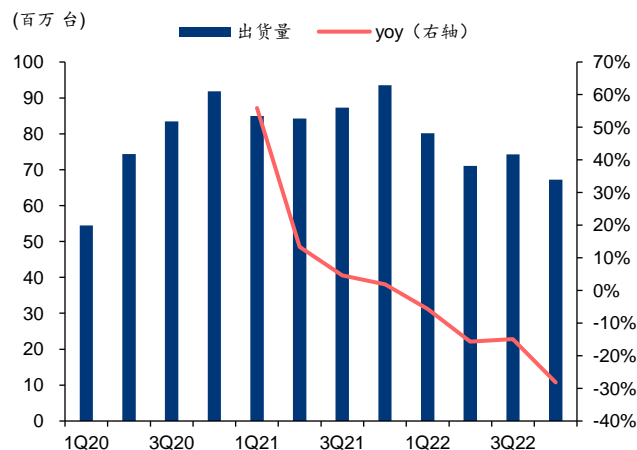
图表58：中国新型储能累计装机规模

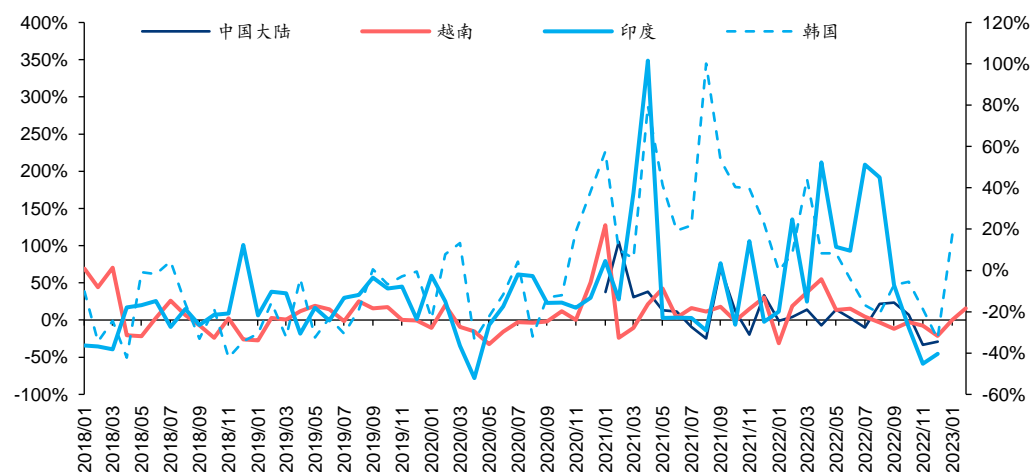


图表59：12月中国大陆智能手机出货同比下降15.8%



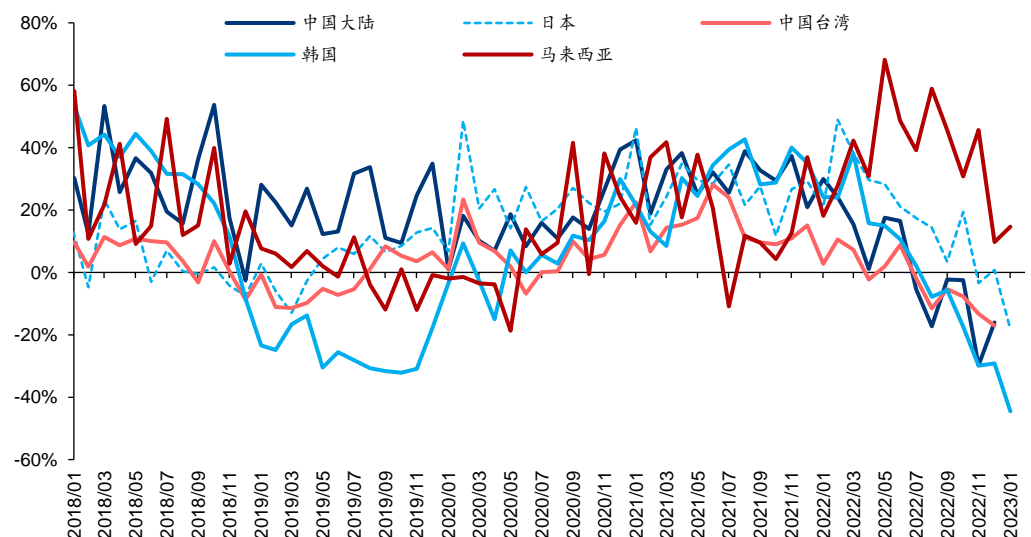
图表60：中国PC出货量



图表61：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，中国大陆最新数据截止至2022年12月

资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

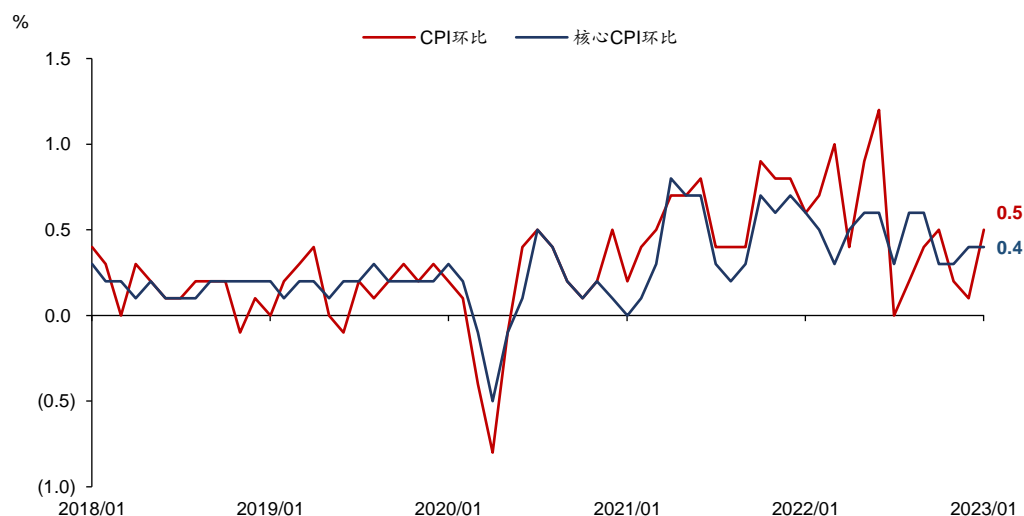
图表62：主要国家和地区半导体出口同比变化

注：中国大陆、中国台湾最新数据截止至2022年12月，日本、韩国、马来西亚最新数据截止2023年1月

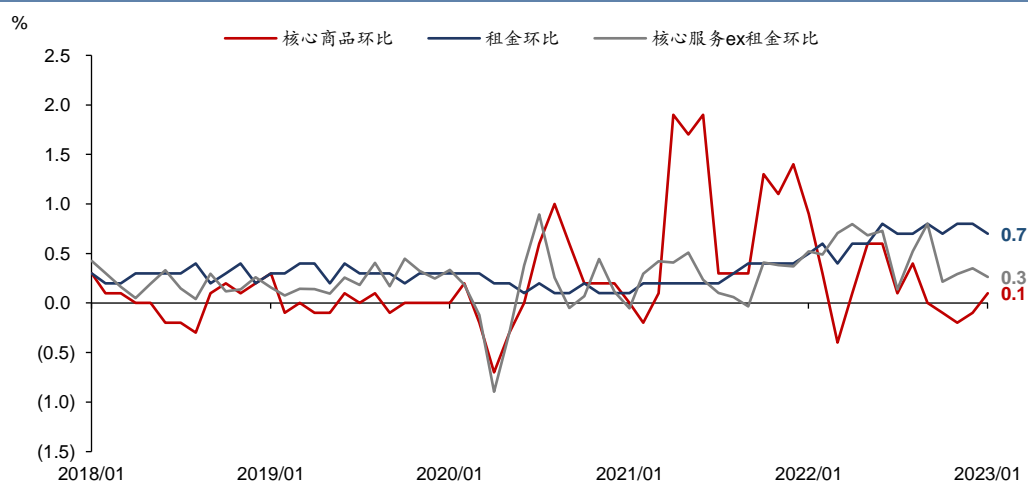
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

附：全球宏观数据

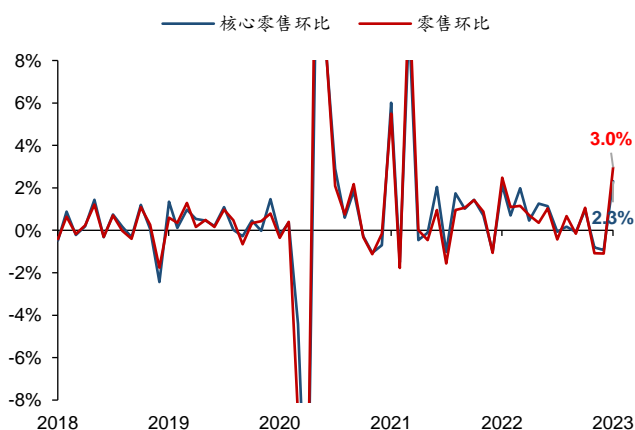
图表63：1月美国CPI环比增速再次反弹



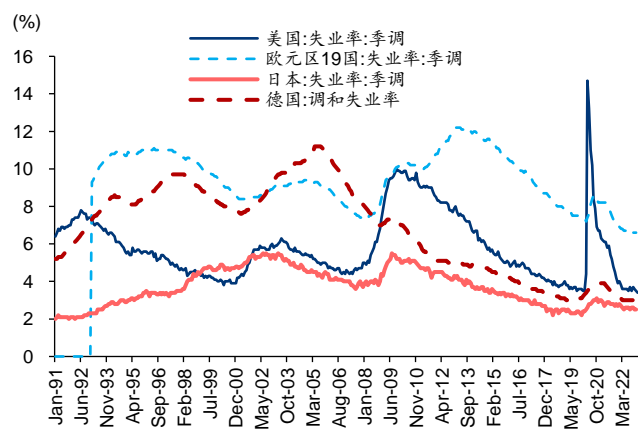
图表64：核心商品、租金和其他服务分项的环比增速



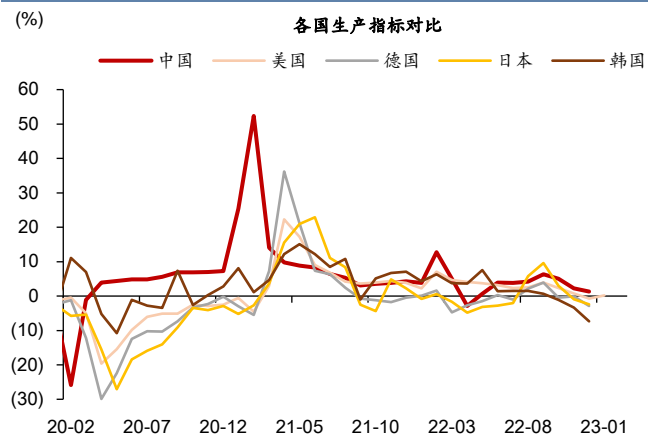
图表65：美国1月零售和核心零售环比大幅上行



图表66：主要经济失业率：美国1月失业率为3.4%

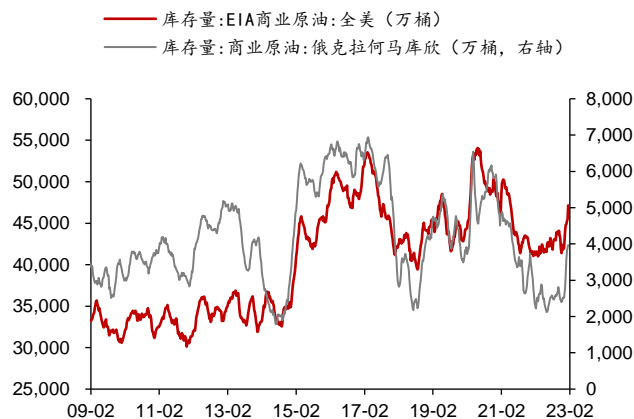


图表67：工业生产指标：1月美国工业增加值同比增速转正



资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表68：最近一周 EIA 商业原油库存上升幅度扩大



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。
- 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，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2023年华泰证券股份有限公司