

关注 ChatGPT 竞品和 Tesla 投资者日

华泰研究

2023 年 2 月 26 日 | 中国内地

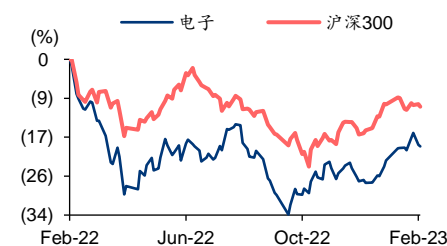
专题研究

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	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

英伟达 AI 全面云化, OpenAI AGI 计划强调可控性与公平性

上周, 英伟达宣布将 NVIDIA AI (包括 DGX 等 AI 超算、平台软件层和预训练模型) 作为云服务提供, 我们认为 AI 云服务能降低部署成本和使用门槛, 加速 AI 应用。百度计划在所有业务中集成对话式 AI 产品文心一言, 并通过百度智能云开放生成式 LLM。OpenAI 发布 AGI 计划, 强调大模型的可控性与公平性。科技巨头大模型军备竞赛持续, Meta 发布 LLaMA, 对非商用研究用例开源。LLaMA-13B 在多数基准测试下超越 GPT-3 (175B), LLaMA-65B 与目前最好的 LLM 中的 Chinchilla-70B 和 PaLM-540B 旗鼓相当, 显示出提升数据量对模型效果的提升作用。

华泰观点: 关注美国通胀数据超预期和特斯拉投资者日

周五, 美国 1 月核心 PCE 环比涨 0.6%, 同比涨 4.7%, 高于彭博一致预期 (QoQ:0.4%;YoY:4.3%), 引发市场对通胀和继续加息的担忧, 纳指跌 3.3%, 标普 500 跌 2.7%。上证指数(+1.3%)在连续三周下跌后实现了增长, SW 电子涨 0.3%。个股方面, 特斯拉 FSD 新方案催化毫米波雷达概念, 上周经纬恒润涨 10.9%。英伟达 (+8.9%) FY4Q23 营收 60.5 亿美元, 超过彭博一致预期的 60 亿美元。本周理想 (2/27)、蔚来 (3/1) 公布业绩。特斯拉投资者日 (3/1) 将举办, 我们建议关注 1) HW4.0 的芯片算力; 2) 摄像头像素以及颗数升级; 3) 自研 4D 毫米波雷达或将重新上车。

A 股: SW 电子上涨 0.3%, 跑输上证指数 (+1.3%)

上周全部 A 股日均成交额合计 8,388 亿元, 环比下跌 15.3%。电子板块涨幅居前企业包括: 通富微电 (+14.8%)、经纬恒润-W (+10.9%)、寒武纪-U (+9.9%); 跌幅居前企业包括: 恒玄科技 (-6.1%)、澜起科技 (-4.5%)、传音控股 (-3.9%)。北向资金上周合计净流出 41 亿元, 主要增持澜起科技、三环集团、顺络电子, 减持斯达半导、北方华创、长电科技。TMT 其它板块, SW 通信涨 2.9%, SW 计算机涨 1.9%, SW 传媒跌 1.0%。

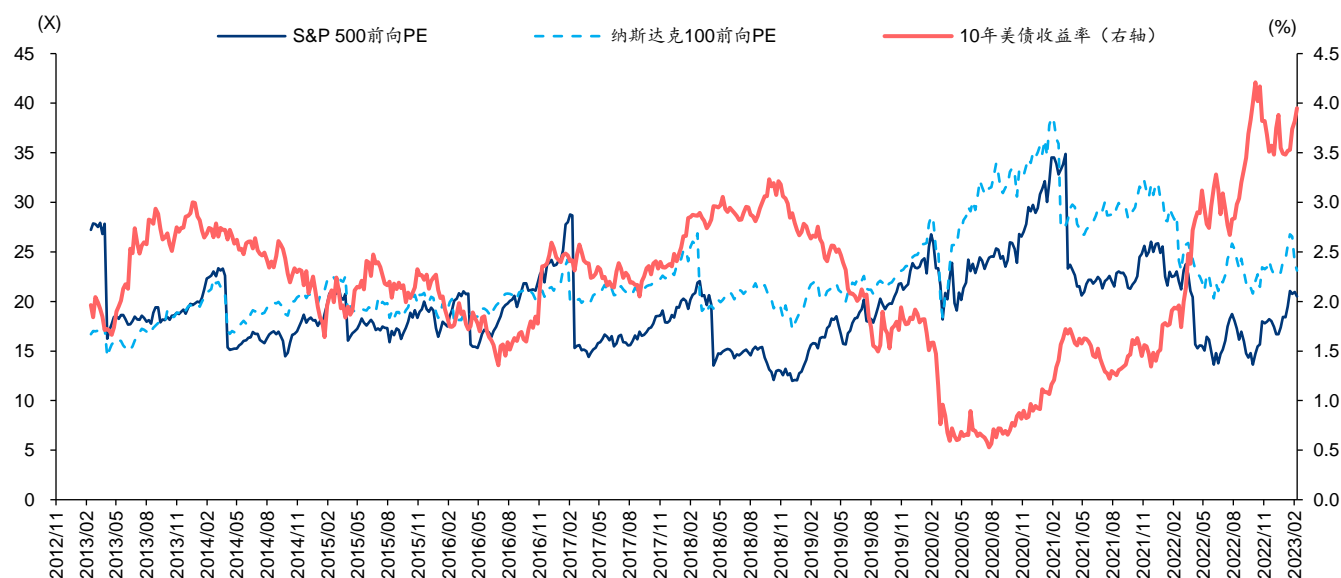
港股: 恒生科技指数下跌 5.8%, 跑输恒生指数 (-3.4%)

上周全部港股日均成交额合计 839 亿港元, 环比上涨 3.8%。恒生科技主要成分股中涨幅居前的企业包括: 众安在线 (+4.9%)、联想集团 (+4.4%)、京东健康 (+1.1%); 跌幅居前企业包括: 京东集团 (-15.3%)、快手 (-11.8%)、万国数据 (-10.0%)。传媒互联网板块, 腾讯跌 6.5%, 美团跌 6.8%, 百度跌 7.0%, 阿里巴巴跌 9.5%, 快手跌 11.8%。南向资金上周合计净流入 45 亿元, 主要增持中国移动、中国联通、中国电信, 减持腾讯控股、比亚迪股份、美团-W。

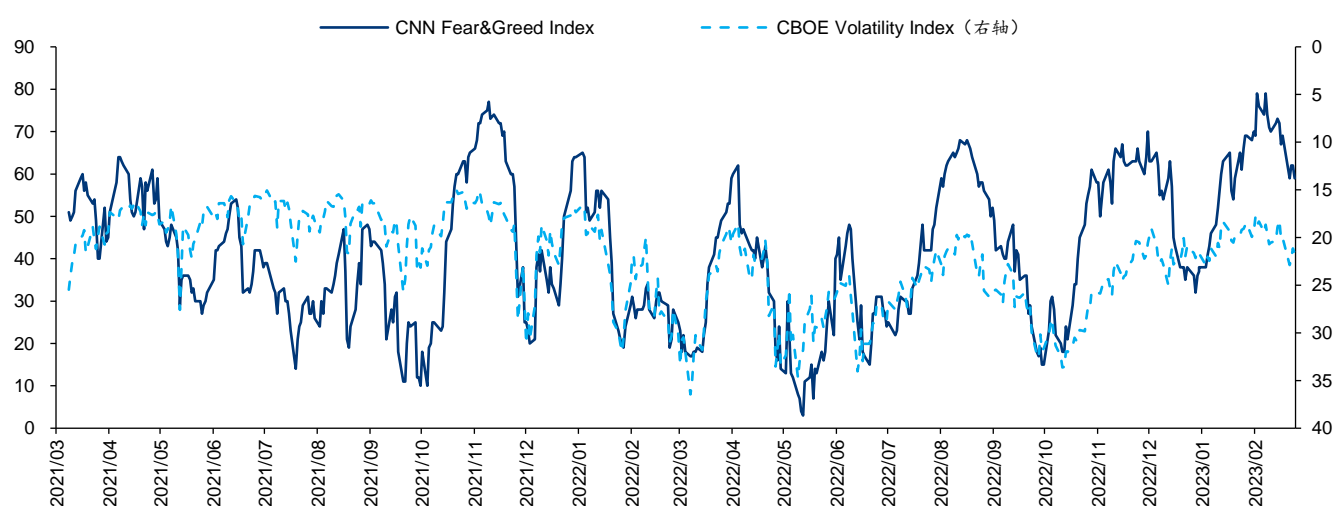
海外: 纳斯达克中概股下跌 6.7%, 纳指下跌 3.3%, 标普 500 下跌 2.7%

上周纳斯达克中概股跌 6.7%, 纳指跌 3.3%, 标普 500 跌 2.7%, 费城半导体指数跌 2.4%。十年期美债利率上升 13bp 至 3.95%。半导体板块涨幅居前为英伟达 (+8.9%)、东京电子 (+3.4%), 跌幅较大的为英特尔 (-8.9%)、恩智浦 (-6.2%)、阿斯麦 (-5.1%)。互联网板块: Meta 跌 1.4%, 亚马逊跌 3.8%, 谷歌跌 5.5%, SEA 跌 7.7%。美股汽车板块: 理想跌 3.4%, 特斯拉跌 5.5%, 蔚来跌 8.7%, 小鹏跌 11.9%。上周比特币跌 5.9%。

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


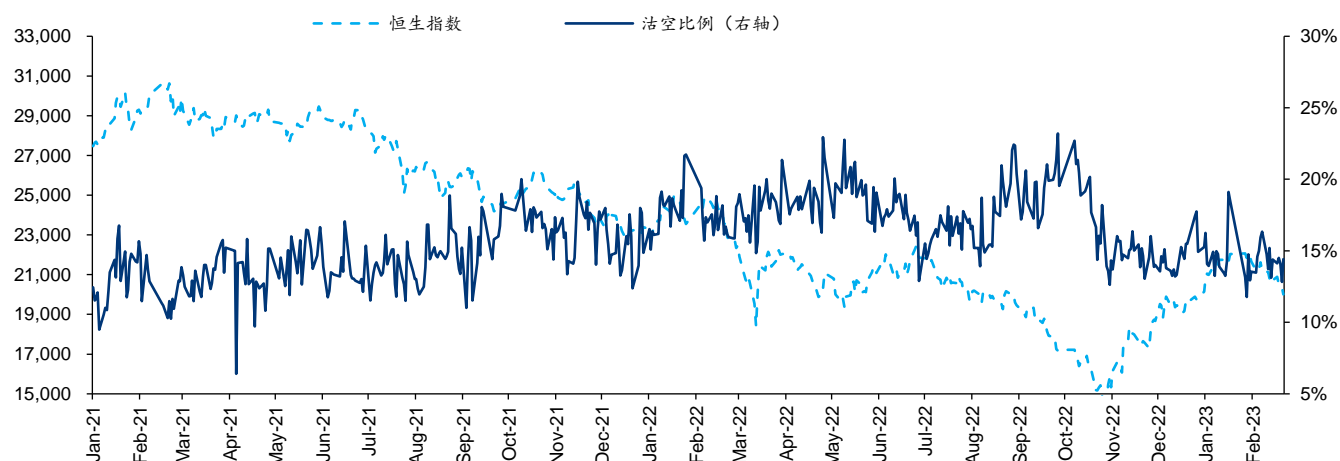
资料来源：Bloomberg，华泰研究

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

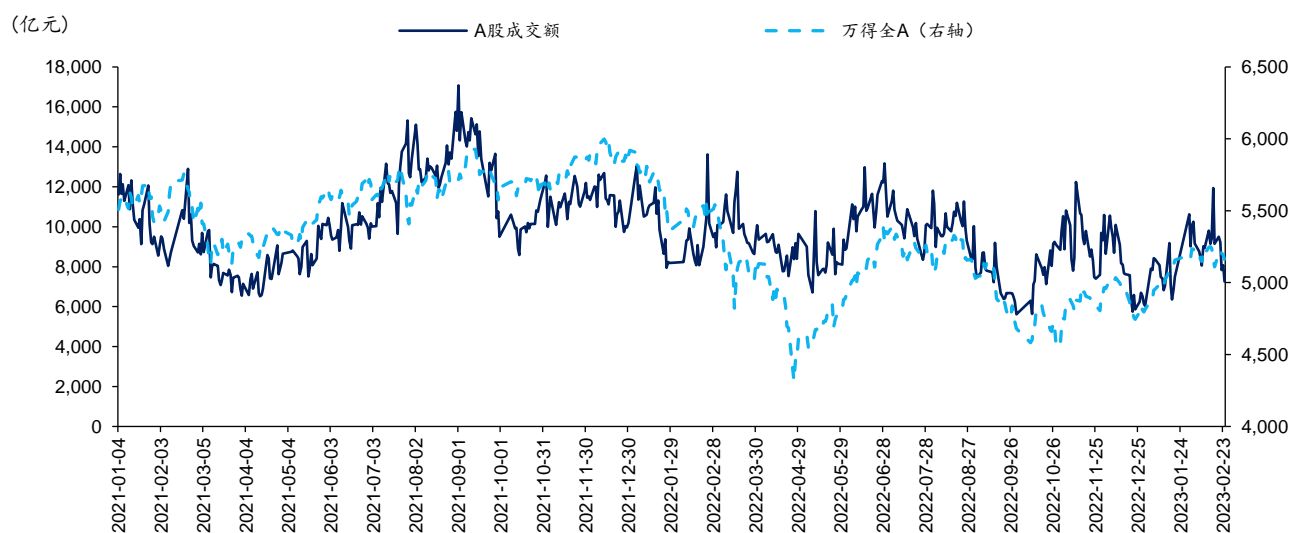
图表3：沽空占市场成交额比例 vs 恒生指数



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	南向/北向资金持股	南向/北向资金持股
			(人民币亿元)	交易货币)	2022E	2023E	2022E	2023E	1W	1M	YTD	入 (亿人民币/亿港元)	市值 (亿人民币/亿港元)	比例 (%)
半导体														
002156 CH	通富微电	CNY	358	23.7	52.3	30.5	1.8	1.4	1.8%	29.3%	43.7%	-4.3	8.8	3.2
688256 CH	寒武纪-U	CNY	352	87.9	-31.5	-49.4	41.2	29.1	9.8%	41.6%	61.2%	n.a.	n.a.	0.0
688041 CH	海光信息	CNY	1,209	52.0	N.A.	80.7	N.A.	15.6	7.4%	21.0%	29.7%	n.a.	n.a.	0.0
688521 CH	芯原股份-U	CNY	309	62.1	N.A.	224.9	N.A.	9.0	4.8%	12.9%	40.9%	n.a.	n.a.	0.0
600584 CH	长电科技	CNY	503	28.3	15.3	13.8	1.5	1.3	4.0%	5.9%	22.6%	-2.2	19.3	4.0
688082 CH	盛美上海	CNY	374	86.3	62.8	50.0	13.5	9.8	3.3%	0.8%	8.1%	n.a.	n.a.	0.0
0522 HK	ASMPT	HKD	248	68.5	10.1	12.8	1.5	1.6	3.3%	6.0%	23.0%	0.0	2.7	1.0
688012 CH	中微公司	CNY	659	107.0	57.9	45.3	14.3	10.7	2.0%	2.0%	9.1%	-1.4	22.0	3.4
300327 CH	中颖电子	CNY	138	40.3	35.1	30.9	8.1	6.6	2.0%	-4.4%	14.0%	-0.3	5.8	4.3
002185 CH	华天科技	CNY	304	9.5	29.6	26.6	2.4	2.1	1.5%	6.5%	14.6%	-1.2	6.1	2.0
301269 CH	华大九天	CNY	529	97.4	283.4	206.9	65.8	48.9	1.5%	5.5%	8.2%	n.a.	n.a.	0.0
688099 CH	晶晨股份	CNY	347	84.0	37.2	27.6	5.7	4.4	1.4%	8.2%	19.1%	-0.2	4.7	1.4
688018 CH	乐鑫科技	CNY	89	110.7	56.7	36.4	6.2	4.8	1.2%	2.7%	22.8%	n.a.	n.a.	0.0
1347 HK	华虹半导体	USD	354	30.8	N.A.	12.3	N.A.	2.0	0.8%	2.0%	13.0%	-0.6	53.3	13.3
688072 CH	拓荆科技-U	CNY	331	262.0	107.0	76.7	21.1	13.8	0.7%	11.5%	20.9%	n.a.	n.a.	0.0
688981 CH	中芯国际	USD	1,686	42.0	27.3	38.7	6.7	6.5	0.4%	0.3%	2.0%	-0.2	1.7	0.2
600703 CH	三安光电	CNY	964	19.3	63.3	37.8	6.8	5.0	0.4%	2.5%	12.6%	0.0	2.0	0.3
688396 CH	华润微	CNY	721	54.6	27.9	25.1	6.9	5.8	0.3%	-0.5%	3.7%	-0.7	9.4	3.9
603690 CH	圣邦科技	CNY	119	37.1	32.5	22.5	4.0	3.0	0.1%	-3.5%	-2.1%	-0.4	1.1	0.9
002371 CH	北方华创	CNY	1,255	237.3	59.5	43.8	8.6	6.4	-0.3%	1.3%	5.3%	-2.4	46.3	3.7
300223 CH	北京君正	CNY	371	77.0	38.3	30.4	6.3	5.2	-0.5%	-1.1%	9.3%	-0.2	5.7	1.8
0981 HK	中芯国际	USD	1,686	16.5	N.A.	15.2	N.A.	2.4	-0.5%	-4.2%	-1.2%	1.6	234.3	17.8
688048 CH	长光华芯	CNY	167	123.4	117.0	68.8	34.1	21.1	-0.5%	21.4%	27.5%	n.a.	n.a.	0.0
300373 CH	扬杰科技	CNY	282	55.1	24.6	19.8	4.7	3.6	-0.5%	-3.2%	4.7%	-0.9	16.5	5.8
688052 CH	纳芯微	CNY	314	310.4	N.A.	63.2	N.A.	12.6	-0.6%	-7.0%	-2.3%	n.a.	n.a.	0.0
688595 CH	芯海科技	CNY	61	43.1	119.2	37.8	8.4	6.0	-0.7%	-4.6%	7.2%	n.a.	n.a.	0.0
600460 CH	士兰微	CNY	480	33.9	41.3	31.0	5.3	4.0	-0.9%	-4.0%	3.4%	-0.9	10.9	2.3
603501 CH	韦尔股份	CNY	1,030	87.1	48.3	30.6	5.0	4.2	-0.9%	-7.5%	12.9%	-1.0	95.5	9.2
605111 CH	新洁能	CNY	172	81.0	36.9	27.5	9.0	6.7	-1.0%	-8.4%	4.4%	-0.7	5.5	4.4
603160 CH	汇顶科技	CNY	249	54.3	78.4	35.8	5.6	4.7	-1.1%	4.3%	8.2%	0.0	0.8	0.3
688120 CH	华海清科	CNY	257	241.1	58.8	38.2	15.3	9.6	-1.4%	5.8%	7.4%	n.a.	n.a.	0.0
300672 CH	固纬微	CNY	183	84.3	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-1.5%	-6.3%	-0.9%	-0.2	1.1	0.8
688107 CH	安路科技-U	CNY	265	66.2	602.9	305.6	23.8	16.2	-1.5%	4.8%	3.1%	n.a.	n.a.	0.0
688187 CH	时代电气	CNY	623	51.0	30.4	25.9	4.0	3.5	-1.5%	-8.6%	-6.5%	0.0	14.6	13.4
603986 CH	兆易创新	CNY	714	107.0	27.4	24.3	7.7	6.4	-1.6%	-6.6%	4.4%	-0.8	30.3	4.2
688508 CH	芯朋微	CNY	84	73.7	79.9	41.5	11.2	8.1	-1.7%	-9.5%	13.8%	n.a.	n.a.	0.0
300623 CH	捷捷微电	CNY	161	21.9	42.4	29.0	8.8	5.6	-1.8%	1.4%	6.1%	-0.1	0.8	0.6
688536 CH	思瑞浦	CNY	307	255.4	N.A.	51.5	N.A.	11.8	-1.8%	-11.9%	-7.3%	-0.3	5.4	3.1
603290 CH	斯达半导	CNY	510	298.9	62.7	44.2	18.2	12.2	-2.0%	-5.3%	-9.2%	-2.5	56.3	10.8
688206 CH	概伦电子	CNY	127	29.3	249.8	190.1	44.8	31.6	-2.0%	-2.3%	4.1%	n.a.	n.a.	0.0
688126 CH	沪硅产业-U	CNY	550	20.1	229.7	167.6	15.4	12.1	-2.4%	-3.5%	14.4%	0.0	0.9	0.3
688200 CH	华峰测控	CNY	251	275.2	N.A.	36.0	N.A.	17.1	-2.8%	0.1%	-0.5%	-0.7	12.4	7.3
688123 CH	聚辰股份	CNY	102	84.6	26.8	18.0	10.2	7.2	-2.8%	-10.2%	-16.4%	n.a.	n.a.	0.0
300782 CH	卓胜微	CNY	633	118.5	N.A.	38.7	N.A.	13.2	-3.0%	-11.5%	3.7%	-0.2	41.2	8.0
603893 CH	瑞芯微	CNY	340	81.4	72.1	44.9	13.8	9.6	-3.2%	7.7%	18.3%	0.1	2.0	0.6
300661 CH	圣邦股份	CNY	578	161.9	59.9	48.3	18.2	14.2	-3.3%	-9.1%	-6.2%	-0.8	28.5	5.0
300604 CH	长川科技	CNY	274	45.3	50.9	32.4	9.9	6.8	-3.4%	4.9%	1.7%	0.0	4.5	2.1
688008 CH	澜起科技	CNY	663	58.3	N.A.	35.3	N.A.	11.4	-4.5%	5.3%	-6.8%	1.3	32.7	4.7
688608 CH	恒玄科技	CNY	151	126.0	80.2	42.6	8.9	6.6	-6.1%	-7.4%	10.5%	n.a.	n.a.	0.0
ACMR US	盛美半导体	USD	47	11.5	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-8.3%	-7.7%	49.5%	n.a.	n.a.	n.a.
非半导体														
002841 CH	视源股份	CNY	493	70.3	N.A.	18.7	N.A.	1.8	4.9%	11.5%	19.0%	0.3	12.5	3.9
0992 HK	联想集团	USD	754	7.1	5.9	5.5	0.2	0.2	4.4%	12.9%	10.5%	0.9	18.7	2.3
300136 CH	信维通信	CNY	182	18.8	23.4	17.1	1.9	1.6	3.9%	7.4%	13.6%	-0.5	4.5	3.0
000100 CH	TCL科技	CNY	760	4.5	163.2	17.5	0.4	0.4	3.5%	6.0%	19.6%	-1.6	30.2	5.1
002415 CH	海康威视	CNY	3,528	37.7	N.A.	20.1	N.A.	3.5	3.2%	5.1%	8.7%	-0.7	20.1	0.6
002463 CH	沪电股份	CNY	296	15.6	N.A.	17.7	N.A.	3.0	2.3%	22.7%	31.2%	-0.4	22.7	7.9
600183 CH	生益科技	CNY	401	17.2	26.4	18.8	2.2	1.9	1.4%	6.7%	19.6%	-0.6	18.6	4.7
300296 CH	利亚德	CNY	158	6.2	20.2	14.9	1.7	1.4	1.1%	2.3%	10.2%	-0.1	3.1	2.4
002236 CH	大华股份	CNY	405	13.3	12.0	9.7	1.2	1.0	1.0%	5.5%	17.9%	-1.0	22.0	8.5
000725 CH	京东方A	CNY	1,575	4.1	27.0	15.6	0.9	0.8	0.7%	4.0%	22.5%	0.3	96.0	6.4
601231 CH	环旭电子	CNY	356	16.1	N.A.	10.0	N.A.	0.4	0.6%	-4.1%	-0.6%	0.2	10.8	3.1
000636 CH	风华高科	CNY	198	17.1	43.3	26.5	4.8	3.8	0.4%	-0.8%	15.3%	-0.2	2.6	1.4
000050 CH	深天马A	CNY	235	9.6	35.2	19.5	0.7	0.6	0.3%	1.6%	10.6%	0.0	4.5	2.0
002241 CH	歌尔股份	CNY	724	21.2	17.3	13.4	0.7	0.6	-0.1%	2.3%	25.7%	-0.9	22.2	3.5
000049 CH	德赛电池	CNY	135	45.0	14.8	12.7	0.6	0.5	-0.3%	-5.4%	3.4%	-0.1	0.9	0.7
688301 CH	奥比科技	CNY	301	414.1	N.A.	35.7	N.A.	13.8	-0.5%	-11.4%	-9.6%	-0.2	5.3	3.1
002635 CH	安洁科技	CNY	97	14.2	30.0	21.3	2.2	1.8	-0.5%	1.5%	14.7%	-0.1	1.8	3.1
300115 CH	长盈精密	CNY	150	12.5	239.0	21.9	1.1	0.8	-0.6%	-2.1%	21.0%	0.0	6.4	4.3
002916 CH	深南电路	CNY	415	80.9	24.4	19.8	2.7	2.3	-0.7%	6.0%	12.1%	-0.7	14.0	3.4
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	664	28.6	13.5	12.5	1.7	1.6	-0.9%	-0.8%	4.3%	-0.5	22.5	3.5
601138 CH	工业富联	CNY	1,910	9.6	8.6	7.8	0.4	0.4	-0.9%	1.2%	4.8%	0.0	55.9	2.9
300408 CH	三环集团	CNY	616	32.2	37.1	27.0	11.0	8.5	-1.4%	-3.5%	4.7%	1.0	24.6	4.1
600563 CH	法拉电子	CNY	341	151.4	33.4	25.3	8.8	6.6	-1.7%	-15.5%	-5.3%	-0.6	18.2	5.2
002484 CH	江海股份	CNY	192	23.0	29.2	22.5	4.2	3.3	-1.9%	-8.2%	2.6%	0.5	5.8	3.1
002138 CH	顺络电子	CNY	211	26.2	37.3	25.3	4.9	3.9	-2.3%	-8.6%	0.2%	0.7	15.2	7.8
002475 CH	立讯精密	CNY	2,208	31.0	22.5	16.7	1.0	0.8	-2.4%	-4.6%	-2.4%	-0.6	187.5	8.3
6088 HK	FIT HON TENG	USD	132	2.1	11.8	10.2	0.4	0.4	-2.4%	-8.4%	0.5%	0.2	6.3	4.1
300433 CH	蓝思科技	CNY	633	12.7	27.4	21.6	1.3	1.1	-3.1%	-4.2%	20.9%	-0.3	20.7	3.2
2018 HK	瑞声科技	CNY	188	17.9	22.9	17.0	0.9	0.8	-3.2%	-13.9%	0.3%	-0.2	12.2	5.5
2382 HK	舜宇光学科技	CNY	902	93.6	32.9	22.8	2.8	2.5	-3.9%	-11.2%	0.8%	-1.1	119.7	11.2
688036 CH	传音控股	CNY	667	83.0	23.3	15.9	1.4	1.1	-					

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	南向/北向资金持股	南向/北向资金
			(人民币 亿元)	(当地货币 元)	2022E	2023E	2022E	2023E	1W	1M	YTD	(亿人民币/亿港元)	市值 (亿人民币/亿港元)	持股比例 (%)
通信														
688100 CH	威胜信息	CNY	144	28.9	34.4	25.7	6.5	4.9	8.3%	18.0%	25.1%	n.a.	n.a.	0.0
000063 CH	中兴通讯	CNY	1,337	30.1	16.9	14.4	1.1	1.0	7.6%	13.0%	16.4%	0.8	34.2	2.9
300383 CH	光环新网	CNY	184	10.2	25.1	20.0	2.4	2.2	4.9%	14.4%	25.5%	-0.2	2.1	1.1
600050 CH	中国联通	CNY	1,641	5.2	20.4	18.1	0.5	0.4	4.9%	-1.3%	15.2%	-0.6	59.1	3.7
300308 CH	中际旭创	CNY	279	34.9	23.2	19.1	2.8	2.4	4.6%	19.8%	29.0%	-0.1	18.8	7.2
000938 CH	紫光股份	CNY	676	23.7	27.7	22.5	0.9	0.8	3.4%	2.8%	21.2%	3.2	16.0	2.4
002396 CH	星网锐捷	CNY	135	22.8	19.6	15.0	0.8	0.7	3.1%	9.6%	18.8%	-0.3	4.3	3.3
600941 CH	中国移动	CNY	11,121	77.9	13.1	12.1	1.8	1.6	2.8%	2.3%	15.1%	0.6	9.0	1.5
000988 CH	华工科技	CNY	199	19.8	22.2	16.5	1.5	1.2	2.0%	5.4%	20.5%	-0.1	6.4	3.2
300502 CH	新易盛	CNY	159	31.4	16.8	15.3	4.5	3.6	1.8%	24.8%	32.1%	-0.6	1.3	0.9
601728 CH	中国电信	CNY	4,768	5.5	17.7	15.9	1.0	1.0	1.5%	10.6%	32.0%	0.2	n.a.	1.0
002139 CH	拓邦股份	CNY	155	12.2	26.1	18.4	1.7	1.3	1.1%	0.4%	17.6%	-0.6	5.5	4.3
0941 HK	中国移动	CNY	11,121	58.0	8.5	7.8	1.2	1.1	1.0%	3.1%	12.0%	14.7	1155.6	9.3
002402 CH	和而泰	CNY	153	16.4	27.9	20.5	2.4	1.9	0.3%	1.0%	12.7%	0.1	4.5	3.4
002123 CH	梦网科技	CNY	111	13.9	75.3	41.6	2.6	2.2	0.3%	14.0%	23.7%	-0.2	1.5	1.6
688048 CH	长光华芯	CNY	167	123.4	117.0	68.8	34.1	21.1	-0.5%	21.4%	27.5%	n.a.	n.a.	0.0
0728 HK	中国电信	CNY	4,768	3.9	10.3	9.1	0.6	0.6	-0.8%	1.0%	27.0%	5.1	205.6	38.0
300628 CH	亿联网络	CNY	595	66.0	26.9	21.2	12.2	9.4	-2.6%	7.9%	9.0%	0.0	n.a.	3.2
0762 HK	中国联通	CNY	1,516	5.6	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-2.9%	2.4%	16.8%	5.1	155.1	9.0
603236 CH	移远通信	CNY	219	115.9	36.1	24.5	1.5	1.1	-4.3%	4.1%	14.9%	0.3	3.9	1.8
9698 HK	万国数据-SW	CNY	254	19.0	-19.1	-17.9	2.7	2.4	-10.0%	-17.1%	-7.4%	n.a.	n.a.	n.a.
CD US	秦淮数据	CNY	179	7.2	35.7	26.2	8.0	6.1	-10.3%	-13.8%	-10.3%	n.a.	n.a.	n.a.
计算机														
688777 CH	中控技术	CNY	475	95.2	N.A.	44.7	N.A.	5.5	6.8%	3.4%	4.8%	4.2	23.9	7.7
002230 CH	科大讯飞	CNY	1,142	49.2	114.4	56.8	5.4	4.2	5.2%	21.1%	49.7%	3.3	55.0	5.1
000977 CH	浪潮信息	CNY	560	38.3	23.1	18.7	0.7	0.6	4.8%	61.7%	77.7%	-2.6	16.9	3.0
002065 CH	东华软件	CNY	213	6.6	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	3.9%	7.3%	17.3%	-0.6	4.5	2.3
002439 CH	启明星辰	CNY	281	29.5	29.9	23.4	5.3	4.2	3.5%	-1.2%	12.9%	1.4	40.6	19.0
002405 CH	四维图新	CNY	313	13.1	-704.6	95.8	8.6	6.6	3.1%	9.6%	19.2%	-0.3	n.a.	3.9
300033 CH	同花顺	CNY	644	119.9	35.4	28.2	17.3	14.2	2.9%	1.6%	21.5%	1.2	38.4	11.8
600845 CH	宝信软件	CNY	849	49.2	45.3	36.1	7.1	5.7	2.8%	-1.7%	9.8%	0.5	n.a.	5.8
300454 CH	深信服	CNY	580	139.6	229.0	102.9	7.4	5.9	2.6%	-7.5%	24.0%	0.9	19.6	5.2
600271 CH	航天信息	CNY	226	12.2	24.5	21.8	1.0	0.9	1.9%	1.7%	17.3%	n.a.	n.a.	0.2
688088 CH	虹软科技	CNY	112	27.6	N.A.	60.6	N.A.	17.6	1.8%	3.2%	22.8%	0.1	1.3	1.2
688111 CH	金山办公	CNY	1,296	281.1	107.4	76.9	32.6	24.6	1.2%	-0.1%	6.3%	0.0	60.4	4.7
600570 CH	恒生电子	CNY	846	44.5	68.8	46.3	12.7	10.2	1.2%	-5.7%	10.0%	2.6	144.1	17.0
002373 CH	千方科技	CNY	177	11.2	67.1	23.0	1.9	1.6	0.8%	10.9%	25.6%	-0.3	n.a.	1.0
002153 CH	石基信息	CNY	349	16.6	-180.5	233.3	10.8	9.1	0.8%	-2.8%	10.9%	-0.3	n.a.	2.7
300773 CH	拉卡拉	CNY	157	19.6	23.4	16.8	2.6	2.1	0.5%	17.0%	16.4%	-0.2	n.a.	1.4
0020 HK	商汤科技	CNY	738	2.5	-18.7	-23.3	14.5	10.4	0.4%	-11.6%	13.1%	-3.5	49.5	7.6
688561 CH	奇安信	CNY	503	73.7	801.1	142.5	7.1	5.4	0.4%	-5.6%	12.1%	n.a.	n.a.	0.0
688023 CH	安恒信息	CNY	129	163.5	-1360.4	85.9	5.7	4.2	0.0%	-14.5%	-17.4%	n.a.	n.a.	0.0
600588 CH	用友网络	CNY	792	23.1	165.8	91.6	7.7	6.3	-0.8%	-5.9%	-4.6%	-1.9	63.6	8.1
0268 HK	金蝶国际	CNY	482	15.8	-116.5	-216.8	9.4	7.6	-1.0%	-7.6%	-5.7%	-1.6	96.9	17.7
300496 CH	中科创业	CNY	425	93.0	46.1	33.5	7.2	5.3	-1.2%	-15.2%	-7.3%	-0.4	27.4	8.8
002410 CH	广联达	CNY	710	59.6	N.A.	54.2	N.A.	8.6	-1.3%	-8.8%	-0.6%	1.7	116.7	19.7
002268 CH	卫士通	CNY	264	31.3	N.A.	48.3	N.A.	5.7	-2.2%	-9.1%	2.4%	-0.3	8.0	3.1
688083 CH	中望软件	CNY	174	201.2	148.4	87.6	24.6	18.7	-2.3%	-7.0%	3.4%	-0.1	2.6	2.6
300253 CH	卫宁健康	CNY	215	10.0	55.1	39.3	6.8	5.5	-2.8%	-7.5%	-2.4%	0.4	3.2	1.7
3888 HK	金山软件	CNY	313	26.2	-5.7	60.9	4.1	3.3	-4.6%	-9.2%	0.2%	-1.6	51.8	14.6
2013 HK	微盟集团	CNY	116	4.8	-10.4	-26.2	5.6	4.4	-6.5%	-24.2%	-28.5%	-1.1	29.6	22.4
688188 CH	柏楚电子	CNY	304	208.3	N.A.	40.6	N.A.	23.1	-7.1%	-1.8%	-4.1%	0.4	11.5	3.8
8083 HK	中国有赞	CNY	33	0.2	-9.6	-19.5	2.1	1.8	-8.1%	-21.9%	3.6%	n.a.	n.a.	n.a.
传媒 & 互联网														
002555 CH	三七互娱	CNY	504	22.7	16.6	14.4	3.0	2.6	1.6%	11.3%	25.5%	-1.6	n.a.	10.6
002624 CH	完美世界	CNY	277	14.3	18.0	15.1	3.4	2.8	0.1%	1.6%	12.1%	-0.5	25.2	9.7
300251 CH	光线传媒	CNY	225	7.7	182.5	24.8	19.5	10.1	-1.3%	-6.5%	-11.4%	0.0	6.6	3.1
002739 CH	万达电影	CNY	294	13.5	-33.8	26.1	2.8	2.0	-2.2%	-4.3%	-3.6%	-0.1	4.6	1.6
300413 CH	芒果超媒	CNY	611	32.7	30.3	25.0	4.3	3.7	-3.0%	7.1%	8.8%	0.5	20.9	6.3
002027 CH	分众传媒	CNY	921	6.4	30.5	18.8	9.1	7.0	-3.9%	-8.2%	-2.6%	1.5	160.8	17.4
9626 HK	哔哩哔哩-SW	CNY	601	167.0	-7.6	-12.1	2.7	2.2	-5.6%	-14.3%	-10.6%	n.a.	n.a.	n.a.
0700 HK	腾讯	CNY	29,343	349.4	25.4	20.1	5.2	4.6	-6.5%	-8.6%	10.1%	-27.1	3014.3	9.0
3690 HK	美团	CNY	7,313	134.4	-104.3	101.7	3.3	2.5	-6.8%	-23.0%	-23.1%	-2.7	747.3	10.0
9888 HK	百度	CNY	3,191	131.4	43.1	19.8	2.5	2.3	-7.0%	-0.8%	17.6%	n.a.	n.a.	n.a.
0772 HK	阅文集团	CNY	309	34.6	36.4	21.8	3.8	3.3	-7.1%	-15.5%	14.2%	0.6	48.4	13.8
9999 HK	网易-S	CNY	3,563	123.5	N.A.	17.1	N.A.	3.3	-9.3%	-11.6%	7.9%	n.a.	n.a.	n.a.
9988 HK	阿里巴巴	CNY	16,758	90.1	20.6	15.0	1.9	1.7	-9.5%	-16.3%	4.4%	n.a.	n.a.	n.a.
1024 HK	快手-W	CNY	2,011	52.9	-14.7	-45.1	2.1	1.8	-11.8%	-23.0%	-25.6%	2.7	237.6	12.6
9618 HK	京东集团	CNY	4,896	178.4	38.4	22.8	0.5	0.4	-15.3%	-23.0%	-19.0%	0.0	11.0	0.2
指数														
801770.SI	通信(申万)			2,130.6					2.9%	6.1%	15.9%			
801750.SI	计算机(申万)			4,579.2					1.9%	4.8%	18.2%			
801760.SI	传媒(申万)			594.0					-1.0%	4.7%	10.0%			
HSI.HI	恒生指数			20,010.0					-3.4%	-8.4%	1.2%			
HSTECH.HI	恒生科技			4,010.7					-5.8%	-11.7%	-2.9%			
HXC.GI	纳斯达克中概股指数			6,953.7					-6.7%	-12.1%	3.7%			

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，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	419	22.35	<div><div></div></div> -4.9%	-14.4%	4.0%
0992 HK	联想集团	资讯科技	3.29%	HKD	1,094	7.08	<div><div></div></div> -4.4%	12.9%	10.5%
6618 HK	京东健康	医疗保健业	4.28%	HKD	2,377	58.65	<div><div></div></div> -1.1%	-9.5%	-17.8%
6690 HK	海尔智家	非必须性消费	4.40%	HKD	3,475	28.65	<div><div></div></div> -0.9%	-0.5%	7.7%
1347 HK	华虹半导体	资讯科技	0.95%	HKD	513	30.80	<div><div></div></div> -0.8%	2.0%	13.0%
0020 HK	商汤科技	资讯科技	0.17%	HKD	1,071	2.51	<div><div></div></div> -0.4%	-11.6%	13.1%
0981 HK	中芯国际	资讯科技	4.95%	HKD	2,446	16.52	<div><div></div></div> -0.5%	-4.2%	-1.2%
0268 HK	金蝶国际	资讯科技	2.61%	HKD	699	15.78	<div><div></div></div> -1.0%	-7.6%	-5.7%
2015 HK	理想	非必须性消费	2.64%	HKD	2,468	92.90	<div><div></div></div> -2.0%	-2.2%	21.0%
2018 HK	瑞声科技	工业	0.74%	HKD	273	17.90	<div><div></div></div> -3.2%	-13.9%	0.3%
9866 HK	蔚来	非必须性消费	0.64%	HKD	1,637	75.90	<div><div></div></div> -3.3%	-17.2%	-3.3%
2382 HK	舜宇光学科技	工业	5.39%	HKD	1,308	93.60	<div><div></div></div> -3.9%	-11.2%	0.8%
1833 HK	平安好医生	医疗保健业	0.76%	HKD	265	18.60	<div><div></div></div> -4.0%	-10.4%	-12.7%
0285 HK	比亚迪电子	资讯科技	1.15%	HKD	718	25.00	<div><div></div></div> -4.2%	-7.6%	-0.4%
9961 HK	携程集团-S	非必须性消费	0.76%	HKD	2,275	278.20	<div><div></div></div> -4.3%	-3.8%	1.7%
3888 HK	金山软件	资讯科技	1.50%	HKD	454	26.15	<div><div></div></div> -4.6%	-9.2%	0.2%
0241 HK	阿里健康	医疗保健业	1.51%	HKD	984	5.71	<div><div></div></div> -5.0%	-18.1%	-14.1%
0909 HK	明源云	资讯科技	0.45%	HKD	139	5.57	<div><div></div></div> -5.1%	-24.2%	-20.7%
1810 HK	小米集团-W	资讯科技	8.19%	HKD	3,822	12.00	<div><div></div></div> -5.5%	-7.1%	9.7%
9626 HK	哔哩哔哩-SW	资讯科技	1.37%	HKD	872	167.00	<div><div></div></div> -5.6%	-14.3%	-10.6%
9868 HK	小鹏	非必须性消费	0.87%	HKD	883	34.75	<div><div></div></div> -5.5%	-12.4%	-9.4%
0700 HK	腾讯	资讯科技	7.66%	HKD	42,562	349.40	<div><div></div></div> -6.5%	-8.6%	10.1%
3690 HK	美团	资讯科技	8.21%	HKD	10,608	134.40	<div><div></div></div> -6.8%	-23.0%	-23.1%
9888 HK	百度	资讯科技	4.64%	HKD	4,629	131.40	<div><div></div></div> -7.0%	-0.8%	17.6%
0772 HK	阅文集团	非必须性消费	1.03%	HKD	448	34.60	<div><div></div></div> -7.1%	-15.5%	14.2%
9999 HK	网易-S	资讯科技	6.11%	HKD	5,169	123.50	<div><div></div></div> -9.3%	-11.6%	7.9%
9988 HK	阿里巴巴	资讯科技	8.21%	HKD	24,307	90.05	<div><div></div></div> -9.5%	-16.3%	4.4%
9698 HK	万国数据	资讯科技	0.49%	HKD	369	18.98	<div><div></div></div> -10.0%	-17.1%	-7.4%
1024 HK	快手-W	资讯科技	6.96%	HKD	2,916	52.85	<div><div></div></div> -11.8%	-23.0%	-25.6%
9618 HK	京东集团	资讯科技	8.89%	HKD	7,102	178.40	<div><div></div></div> -15.3%	-23.0%	-19.0%
恒生科技指数成份									

注：市值、股价取2月24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		
				(百万 美元)	24-Feb	1W	30D	YTD
软件								
CRM US	SALESFORCE	塞富时	USD	162,200	162.20	-1.8%	-3.4%	22.3%
NOW US	SERVICENOW	ServiceNow	USD	86,395	425.59	-3.1%	-6.5%	9.6%
MSFT US	MICROSOFT	微软	USD	1,855,145	249.22	-3.4%	0.8%	4.2%
SNOW US	SNOWFLAKE	Snowflake	USD	47,738	148.44	-3.7%	-5.1%	3.4%
ACN US	ACCENTURE-A	埃森哲	USD	175,613	266.53	-3.8%	-4.5%	0.7%
SHOP US	SHOPIFY	Shopify	USD	51,961	40.75	-6.6%	-17.3%	17.4%
ADBE US	ADOBE	奥多比	USD	146,743	320.54	-10.2%	-13.4%	-4.8%
半导体								
NVDA US	NVIDIA	英伟达	USD	572,836	232.86	8.9%	19.2%	59.3%
8035 JP	TOKYO ELECTRON	东京电子	JPY	55,846	47,770.00	3.4%	5.8%	22.9%
2454 TT	MTK	联发科	TWD	38,143	723.00	0.0%	0.7%	15.7%
2303 TT	UMC	联电	TWD	18,829	49.95	-0.1%	2.4%	22.7%
AMD US	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD超威半导体	USD	125,909	78.09	-0.5%	3.9%	20.6%
000660 KS	SK HYNIX	SK海力士	KRW	51,073	91,000.00	-1.1%	2.8%	21.3%
2330 TT	TSMC	台积电	TWD	456,945	511.00	-1.4%	-2.1%	13.9%
MU US	MICRON TECHNOLOGY	镁光	USD	63,485	58.18	-1.4%	-3.5%	16.4%
005930 KS	SAMSUNG ELEC	三星电子	KRW	282,123	61,300.00	-2.1%	0.5%	10.8%
KLAC US	KLA	科天	USD	52,602	379.85	-2.1%	-2.9%	1.1%
QCOM US	QUALCOMM	高通公司	USD	138,639	124.34	-2.6%	-6.7%	13.1%
AVGO US	BROADCOM	博通	USD	241,434	577.75	-3.0%	-1.2%	3.3%
AMAT US	APPLIED MATERIAL	应用材料	USD	94,070	111.31	-3.4%	0.1%	14.6%
LRCX US	LAM RESEARCH	拉姆研究	USD	64,582	478.61	-3.4%	-4.3%	13.9%
TXN US	TEXAS INSTRUMENTS	德州仪器	USD	153,276	169.14	-3.5%	-4.6%	3.1%
IFX NTR	INFINEON TECHNOLOGIES	英飞凌	EUR	46,960	33.61	-4.7%	1.7%	18.0%
ASML NA	ASML HOLDING	阿斯麦	EUR	244,006	579.00	-5.1%	-3.9%	14.9%
NXPI US	NXP SEMICONDUCTORS	恩智浦	USD	45,831	176.86	-6.2%	-4.0%	11.9%
INTC US	INTEL	英特尔	USD	104,004	25.14	-8.9%	-10.0%	-3.7%
互联网								
META US	META PLATFORMS	Meta	USD	441,760	170.39	-1.4%	14.4%	41.6%
AMZN US	AMAZON	亚马逊	USD	958,119	93.50	-3.8%	-9.3%	11.3%
GOOG US	ALPHABET-C	谷歌	USD	1,142,801	89.35	-5.5%	-10.5%	0.7%
0700 HK	TENCENT	腾讯	HKD	425,619	349.40	-6.5%	-8.6%	10.1%
3690 HK	MEITUAN-W	美团	HKD	106,078	134.40	-6.8%	-23.0%	-23.1%
SE US	SEA	SEA	USD	33,470	60.01	-7.7%	-6.9%	15.3%
1024 HK	KUAISHOU-W	快手	HKD	29,164	52.85	-11.8%	-23.0%	-25.6%
硬件								
6861 JP	KEYENCE	KEYENCE	JPY	104,842	57,970.00	-1.5%	-2.2%	12.7%
AAPL US	APPLE	苹果	USD	2,321,238	146.71	-3.8%	1.8%	13.1%
CSCO US	CISCO SYSTEMS	思科	USD	198,566	48.48	-4.5%	-0.4%	2.6%
1810 HK	XIAOMI-W	小米	HKD	38,224	12.00	-5.5%	-7.1%	9.7%
汽车								
1211 HK	BYD COMPANY	比亚迪	HKD	101,577	223.00	-2.9%	-9.0%	15.8%
LI US	LI AUTO	理想	USD	24,680	23.23	-3.4%	-6.7%	13.9%
TSLA US	TESLA	特斯拉	USD	622,949	196.88	-5.5%	13.7%	59.8%
NIO US	NIO	蔚来	USD	16,370	9.30	-8.7%	-22.9%	-4.6%
XPEV US	XPENG	小鹏	USD	8,832	8.40	-11.9%	-21.1%	-15.5%
RIVN US	RIVIAN AUTOMOTIVE	Rivian	USD	15,951	17.32	-14.3%	-10.7%	-6.0%
LCID US	LUCID GROUP	Lucid	USD	14,300	8.51	-22.1%	-27.2%	24.6%
指数								
SOX.GI	费城半导体指数				2,935.1	-2.4%	0.5%	15.9%
106752.MI	MSCI全球信息科技				430.0	-2.7%	-0.8%	9.6%
SPX.GI	标普500				3,970.0	-2.7%	-2.6%	3.4%
IXIC.GI	纳斯达克指数				11,394.9	-3.3%	-1.6%	8.9%
HXC.GI	纳斯达克中概股				6,953.7	-6.7%	-12.1%	3.7%

注：市值、股价取2月24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
2023/2/27	2015 HK	理想汽车-W	4Q22 业绩会
2023/3/1	TSLA US	特斯拉	投资者日
2023/3/1	9866 HK	蔚来-SW	4Q22 业绩会
2023/3/2	CRM US	赛富时	4Q23 业绩会
2023/3/2	3481 TW	群创光电	4Q22 业绩会
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

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(%)
002439 CH	启明星辰	减持	齐舰等	2023-02-24	进行中	181.95	0.19
002841 CH	视源股份	减持	云南视欣企业管理有限公司等	2023-02-22	进行中	796.10	1.14
002139 CH	拓邦股份	减持	向伟	2023-02-23	进行中	19.00	0.02
300223 CH	北京君正	减持	上海双创投资管理有限公司-上海集岑企业管 理中心(有限合伙)	2023-02-22	进行中	963.14	2.00
688008 CH	澜起科技	减持	上海临理投资合伙企业(有限合伙)等	2023-02-23	完成	1,140.00	1.00

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
688023 CH	安恒信息	2023/2/20	董事会预案	上市公司定向发 行股票	185.00	85.00	第一个归属期以 2022 年营业收入为基数, 2023 年营业收入增长率不 低于 25%; 第二个归属期以 2022 年营业收入为基数, 2024 年营业收 入增长率不低于 50%; 第三个归属期以 2022 年营业收入为基数, 2025 年营业收入增长率不低于 75%; 第四个归属期以 2022 年营业收入为 基数, 2026 年营业收入增长率不低于 100%。
688206 CH	概伦电子	2023/2/23	实施	上市公司定向发 行股票	867.60	18.41	第一个归属期: 以 2022 年营业收入为基数, 考核年度 2023 年的营业 收入增长率目标值 25%, 触发值 15%; 第二个归属期: 以公司 2022 年营业收入为基数, 对应考核年度 2024 年的营业收入增长率目标值 56%, 触发值 32%; 第三个归属期: 以公司 2022 年营业收入为基数, 对应考核年度 2025 年的营业收入增长率目标值 95%, 触发值 52%; 第四个归属期: 以公司 2022 年营业收入为基数, 对应考核年度 2026 年的营业收入增长率目标值 144%; 触发值 75%。若预留授予的限制 性股票于公司 2023 年第三季度报告披露前授出, 预留授予部分各年 度业绩考核目标与首次授予部分保持一致; 反之, 则预留授予的限制 性股票考核年度为 2024-2026 年三个会计年度, 和首次后三年度考核 目标一致。

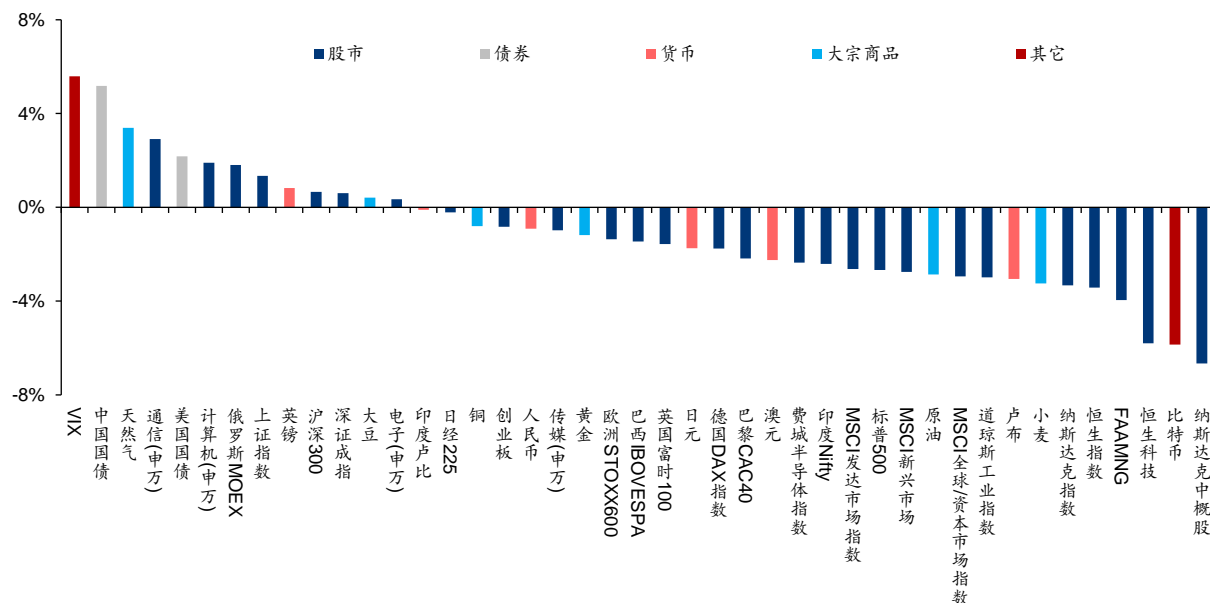
资料来源：Wind, 华泰研究

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
688486 CH	C 龙迅	已上市	2023-02-21	62.41	科创板	64.76	1731.47	11.21	高速混合信号芯片

资料来源：Wind, 华泰研究

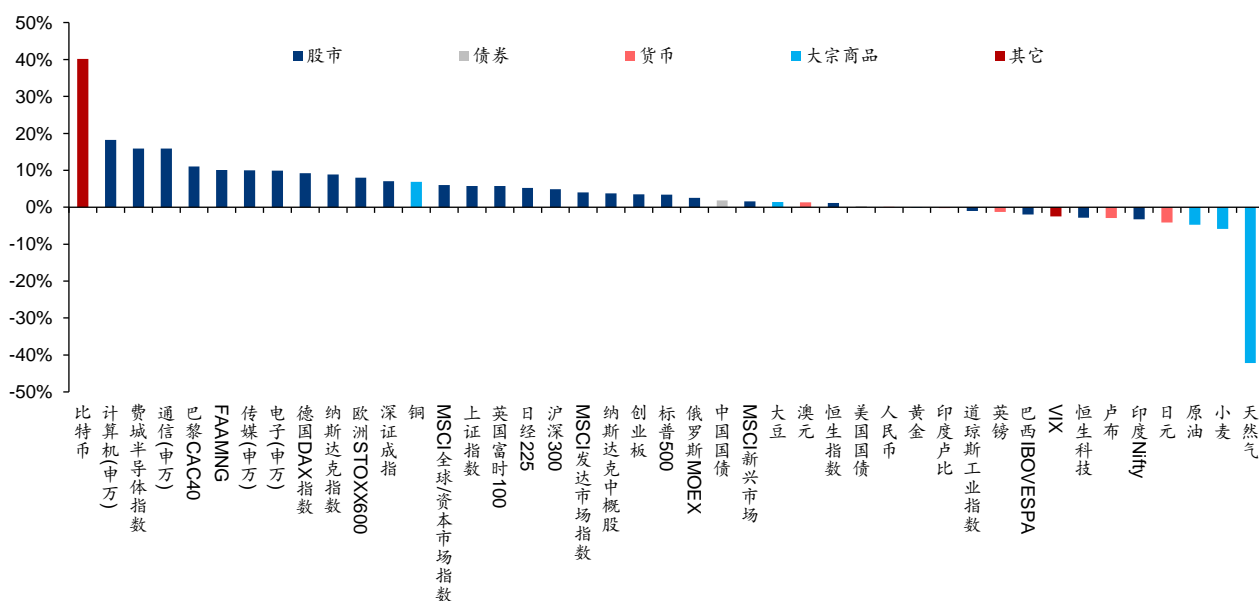
图表13：全球大类资产一周涨跌幅总览



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

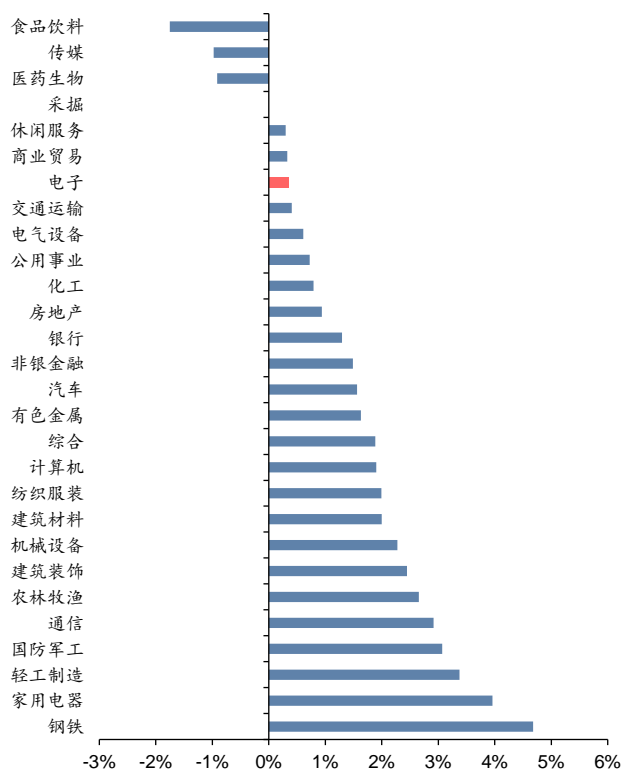
图表14：全球大类资产 YTD 涨跌幅总览



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2月24日收盘

资料来源：Wind，华泰研究

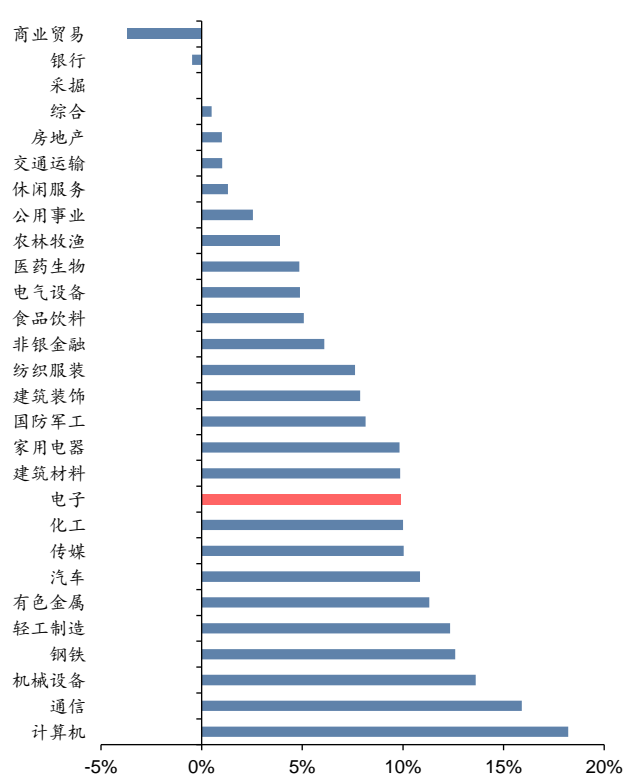
图表15：过去一周内 A 股各行业涨跌幅



注：使用申万指数

资料来源：Wind，华泰研究

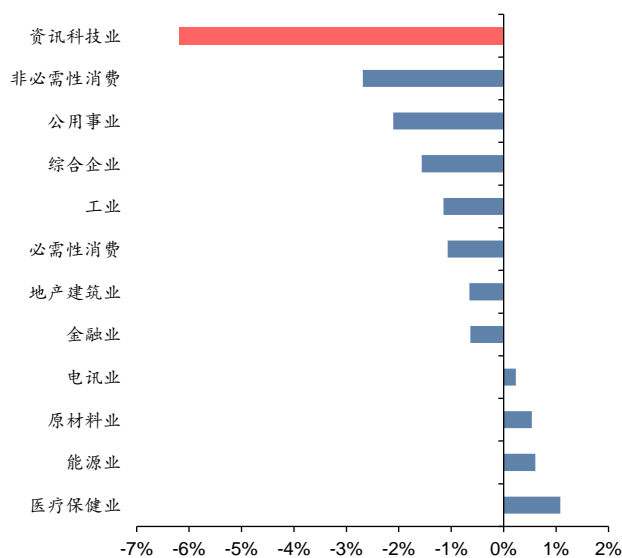
图表16：A 股各行业 YTD 涨跌幅



注：使用申万指数；截至 2 月 24 日收盘

资料来源：Wind，华泰研究

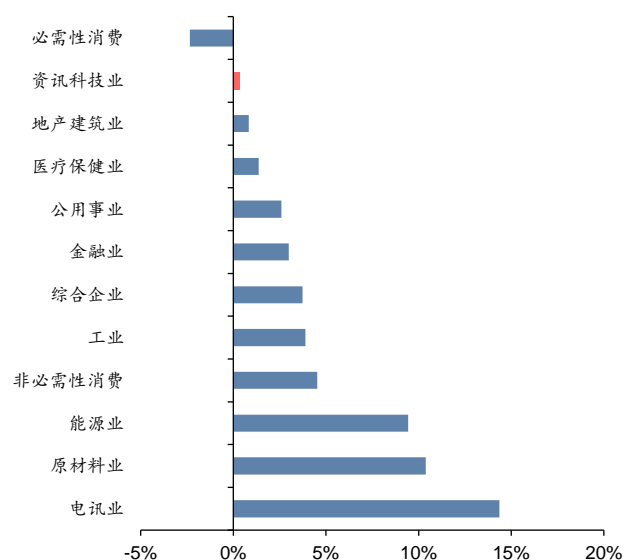
图表17：过去一周内港股各行业涨跌幅



注：使用港交所行业分类

资料来源：Wind，华泰研究

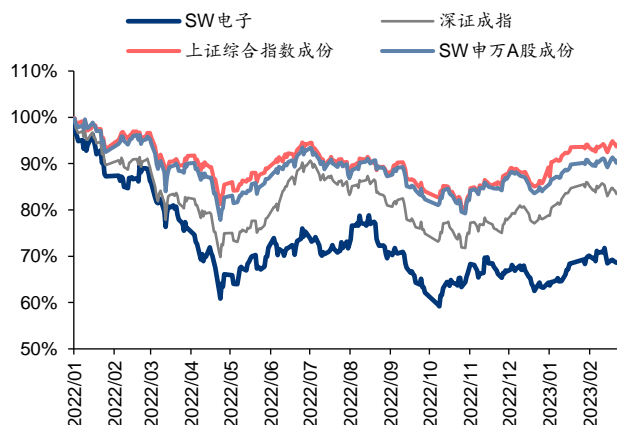
图表18：港股各行业 YTD 涨跌幅



注：使用港交所行业分类；截至 2 月 24 日收盘

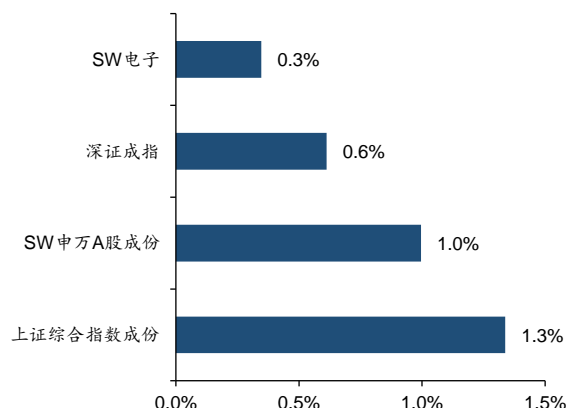
资料来源：Wind，华泰研究

图表19：申万电子一年内涨跌幅



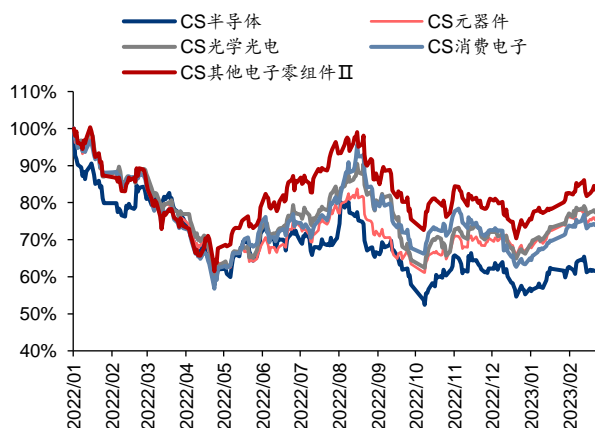
资料来源：Wind，华泰研究

图表20：过去一周内电子指数走势



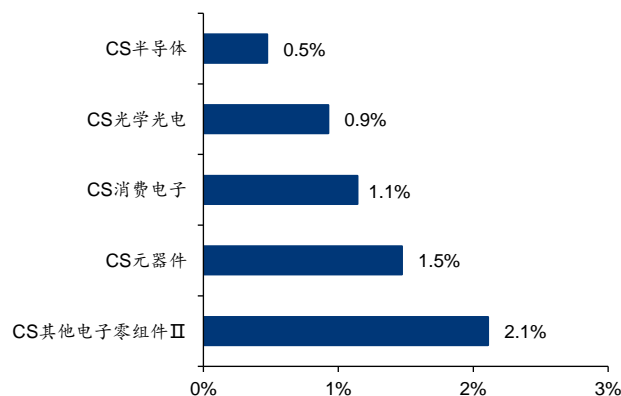
资料来源：Wind，华泰研究

图表21：各细分板块一年内涨跌幅



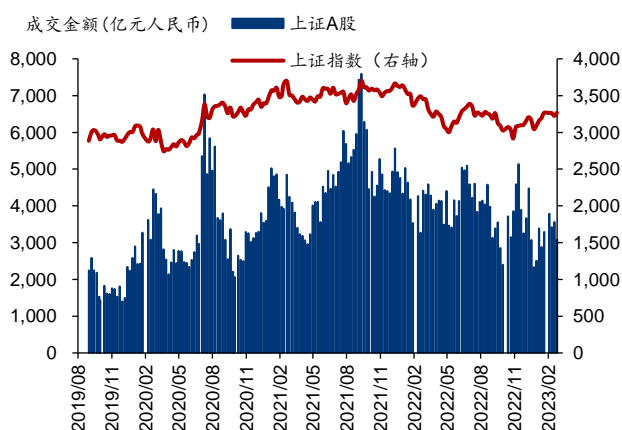
资料来源：Wind，华泰研究

图表22：过去一周内各细分板块走势



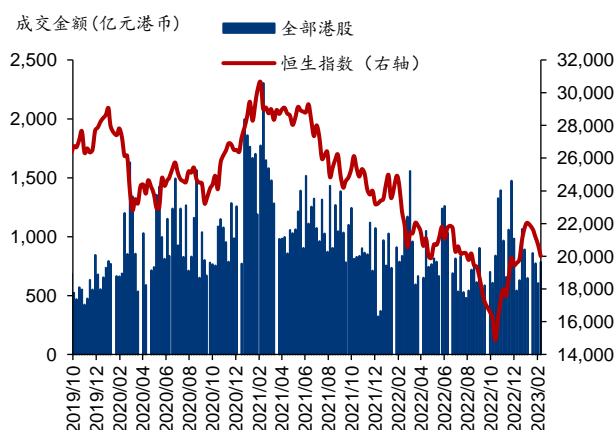
资料来源：Wind，华泰研究

图表23：上证A股成交额与指数



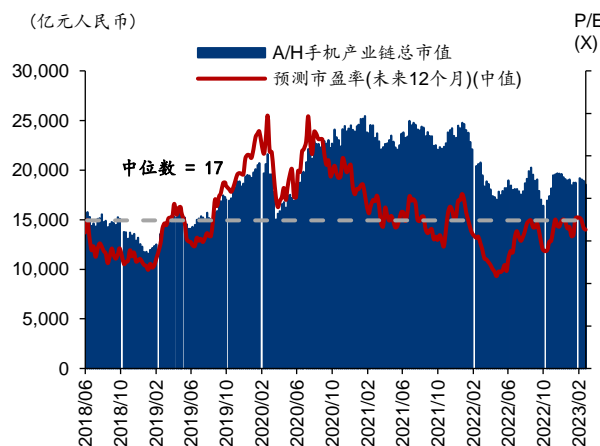
资料来源：Wind，华泰研究

图表24：港股成交额与恒生指数



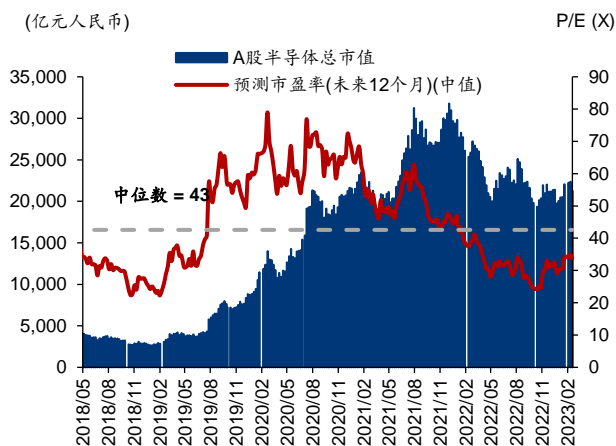
资料来源：Wind，华泰研究

图表25: A/H手机产业链总市值与1年前向市盈率变化



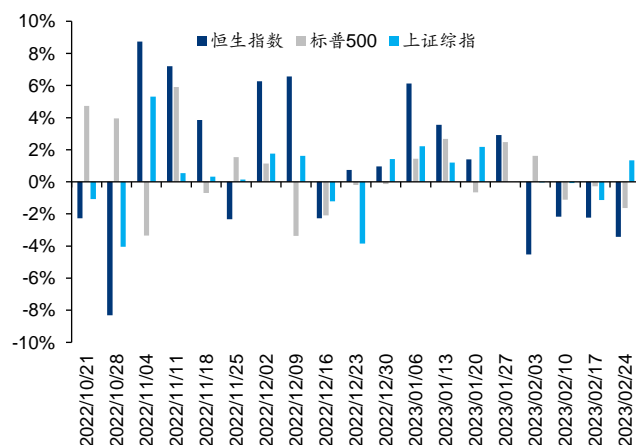
资料来源: Wind, 华泰研究

图表26: A股半导体板块总市值与1年前向市盈率变化



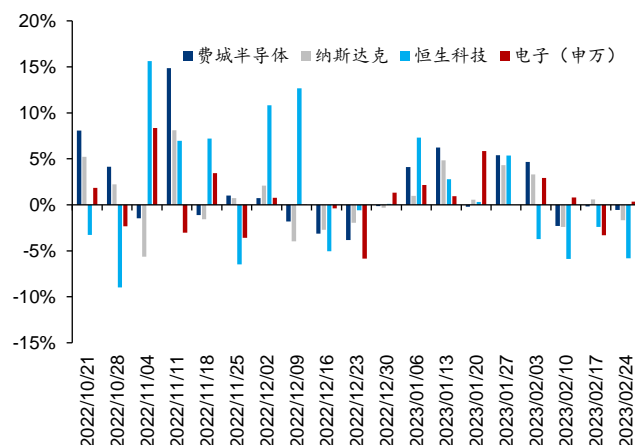
资料来源: Wind, 华泰研究

图表27: 恒生指数、标普500、上证综指周度涨跌幅



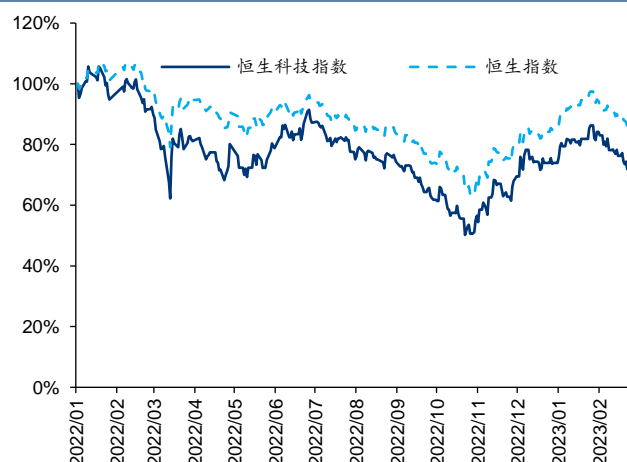
资料来源: Wind, 华泰研究

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



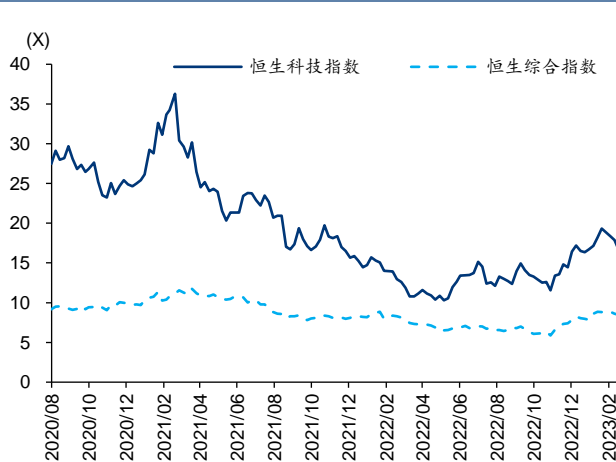
资料来源: Wind, 华泰研究

图表29: 恒生科技指数一年内涨跌幅



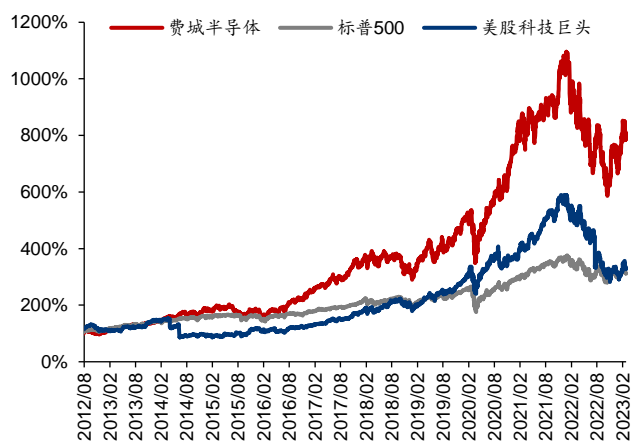
资料来源: Wind, 华泰研究

图表30: 恒生科技指数 P/E (1年前向) 估值变化



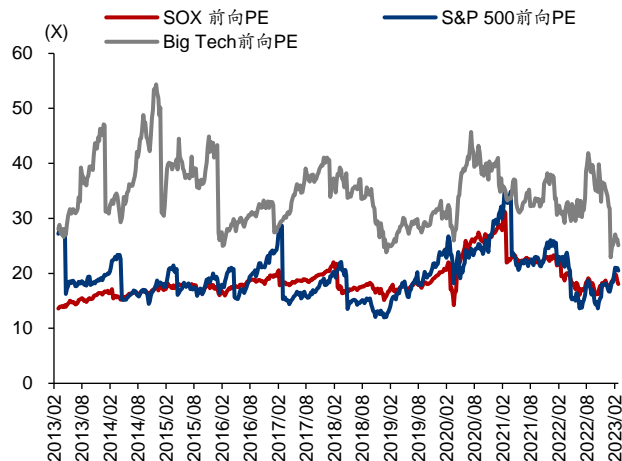
资料来源: Wind, 华泰研究

图表31: 科技巨头、SOX、SPX 指数涨跌幅



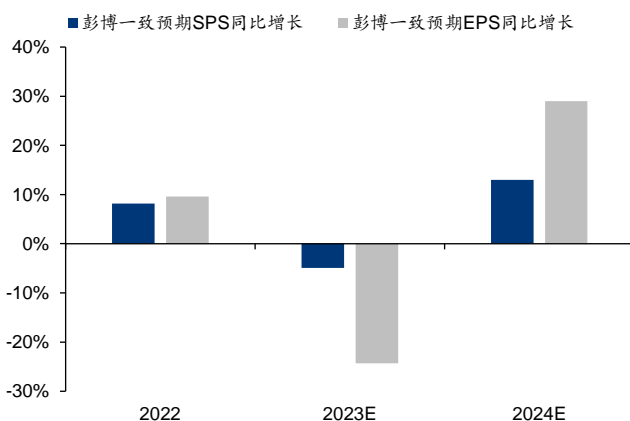
注: 科技巨头包括谷歌, 亚马逊, 苹果, 微软
 资料来源: Wind, 华泰研究

图表32: 美股科技巨头、费城半导体、标普 500P/E (1 年前向)



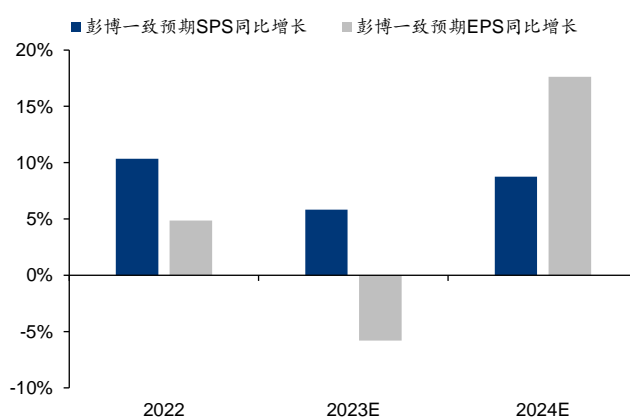
注: 科技巨头包括谷歌, 亚马逊, 苹果, 微软
 资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表33: SOX 指数一致预期 SPS 及 EPS 同比增速



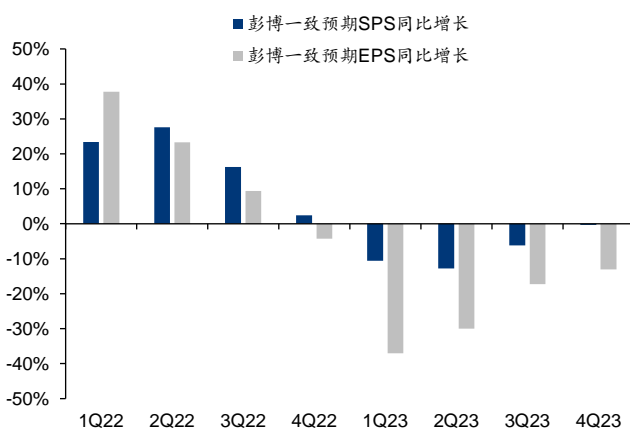
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表34: Nasdaq100 指数一致预期 SPS 及 EPS 同比增速



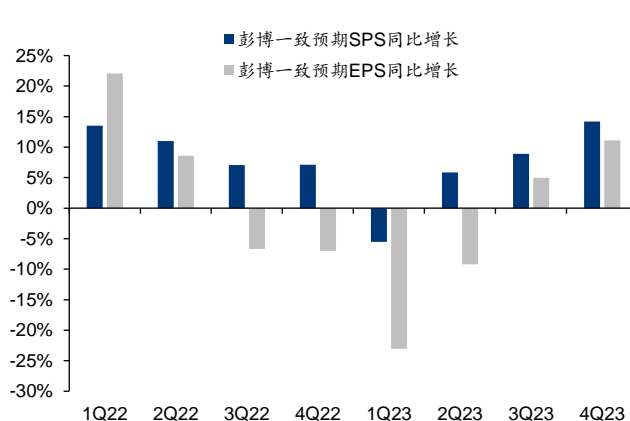
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表35: SOX 指数一致预期 SPS 及 EPS 同比增速



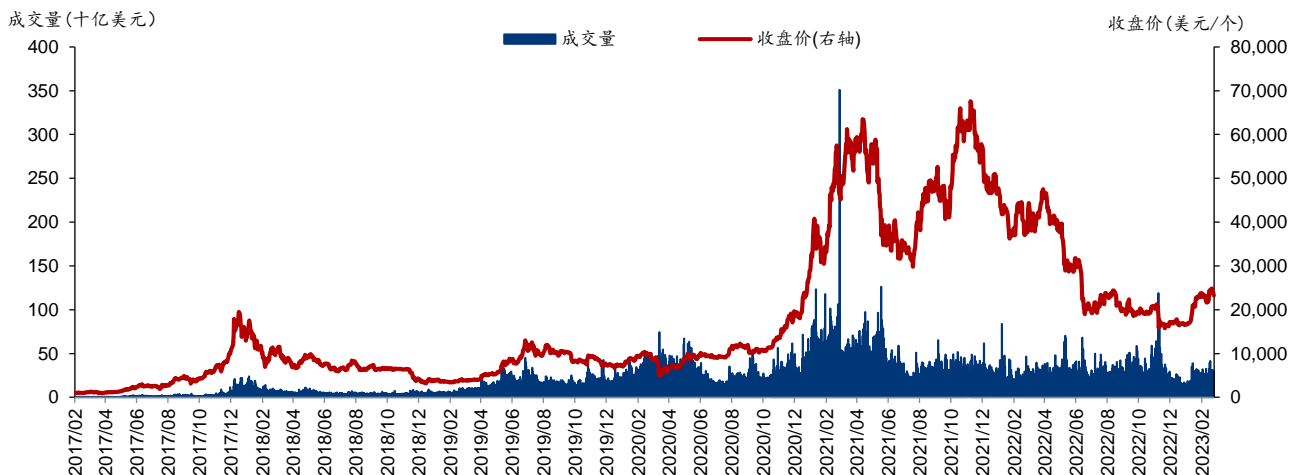
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表36: Nasdaq100 指数一致预期 SPS 及 EPS 同比增速



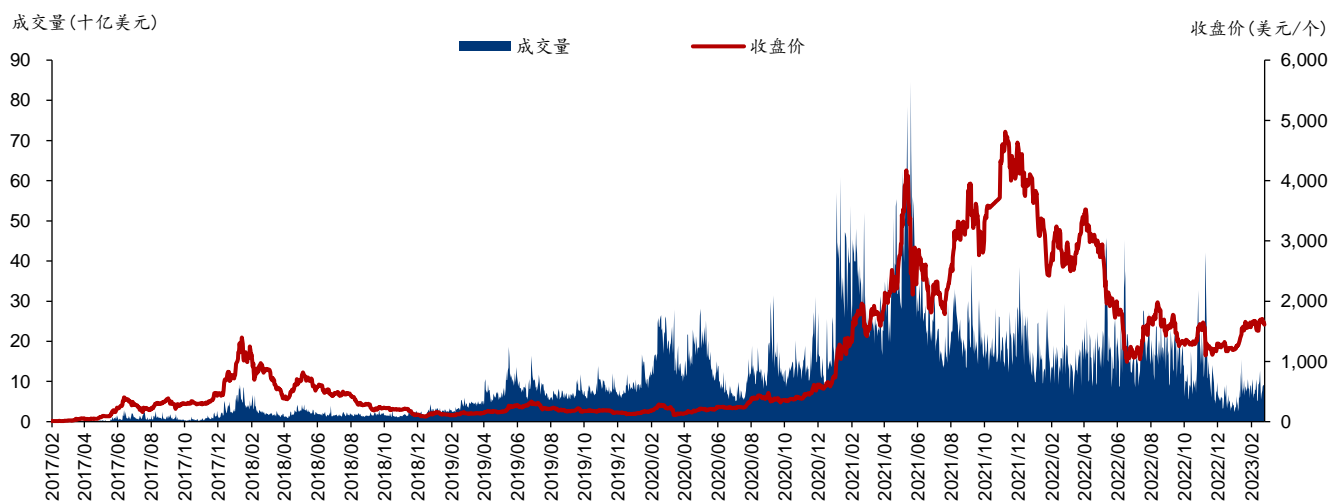
资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表37：比特币交易量与价格变化



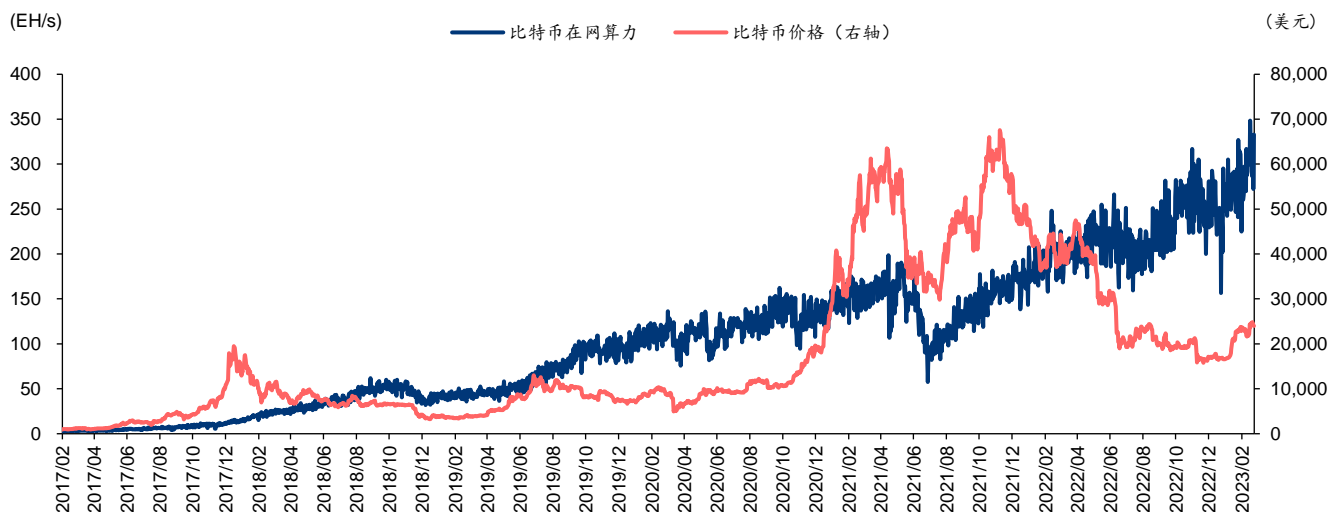
资料来源：Yahoo Finance, 华泰研究

图表38：以太坊交易量与价格变化



资料来源：Yahoo Finance, 华泰研究

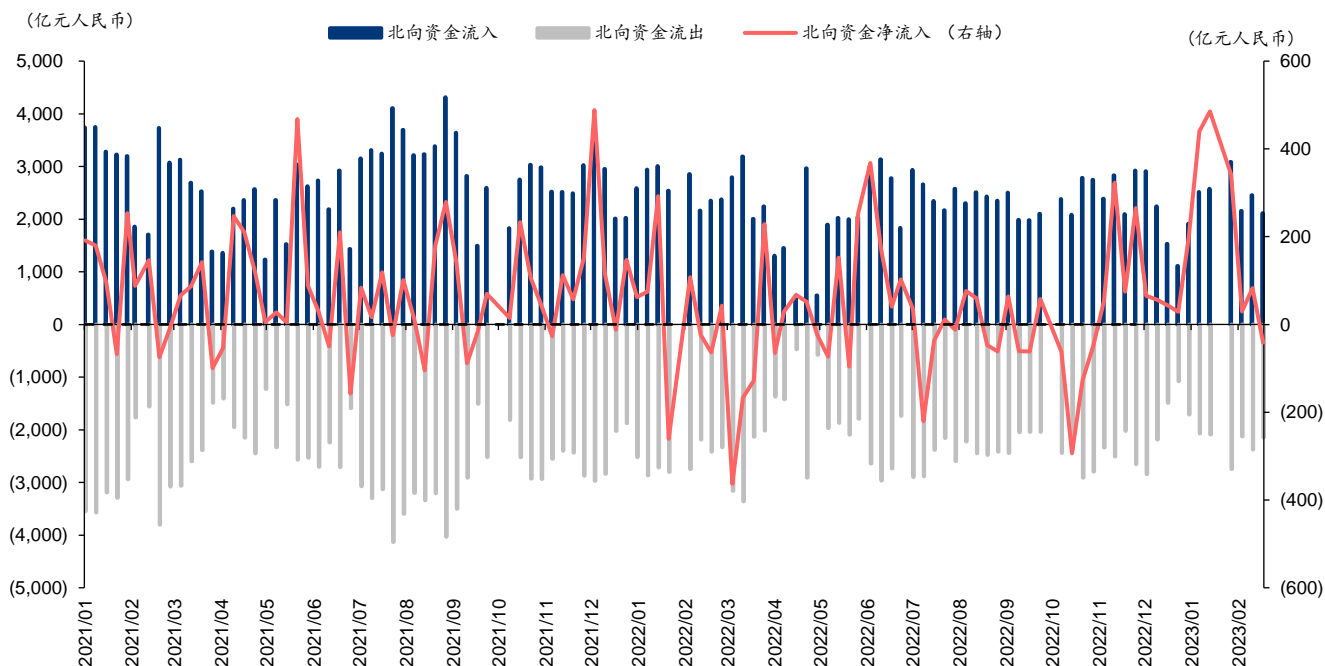
图表39：比特币在网算力与价格变化



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

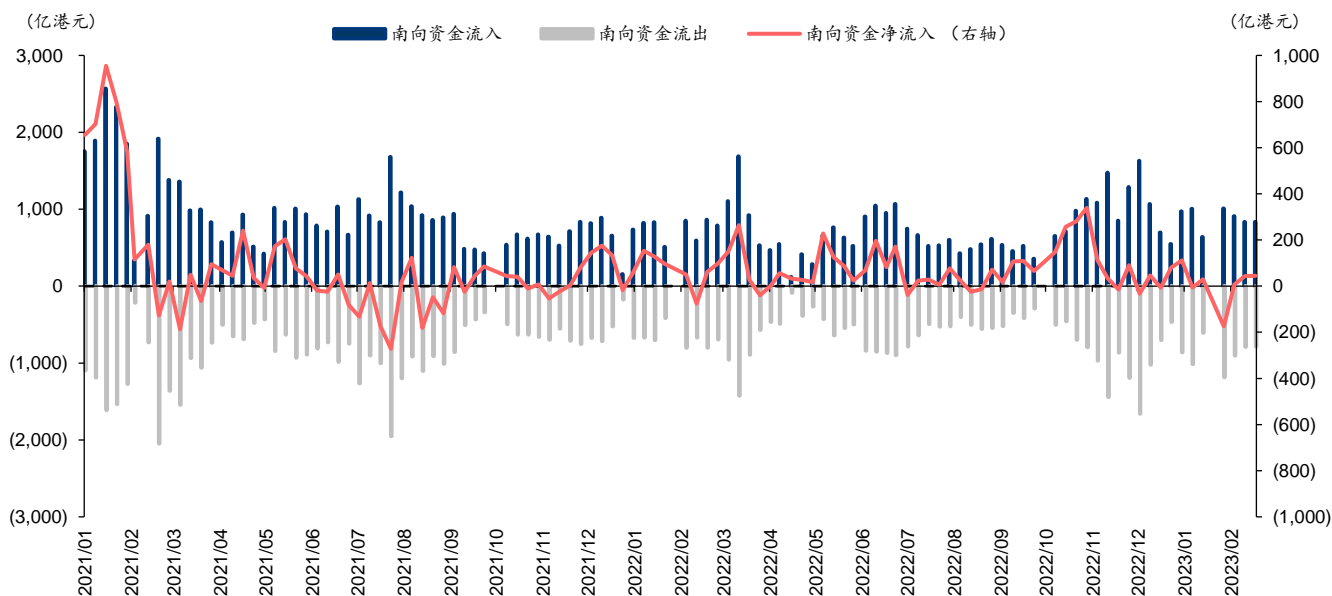
上周沪深港通持仓变化

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 24/Feb	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	31.0	-2.4%	-4.6%	-2.4%	-0.6	8.3	182.4
000725 CH	京东方A	CNY	4.1	0.7%	4.0%	22.5%	0.3	6.3	97.1
603501 CH	韦尔股份	CNY	87.1	-0.9%	-7.5%	12.9%	-1.0	9.1	93.7
601138 CH	工业富联	CNY	9.6	-0.9%	1.2%	4.8%	0.0	2.9	55.4
603290 CH	斯达半导	CNY	298.9	-2.0%	-5.3%	-9.2%	-2.5	10.3	52.7
002008 CH	大族激光	CNY	29.3	-0.6%	4.8%	14.2%	-0.3	16.9	48.6
002371 CH	北方华创	CNY	237.3	-0.3%	1.3%	5.3%	-2.4	3.5	43.8
300782 CH	卓胜微	CNY	118.5	-3.0%	-11.5%	3.7%	-0.2	8.0	39.7
688008 CH	澜起科技	CNY	58.3	-4.5%	5.3%	-6.8%	1.3	4.9	32.5
002049 CH	紫光国微	CNY	112.6	0.0%	-10.5%	-14.6%	0.0	3.3	31.7
000100 CH	TCL科技	CNY	4.5	3.5%	6.0%	19.6%	-1.6	4.9	29.6
603986 CH	兆易创新	CNY	107.0	-1.6%	-6.6%	4.4%	-0.8	4.1	29.1
300661 CH	圣邦股份	CNY	161.9	-3.3%	-9.1%	-6.2%	-0.8	4.9	26.8
300408 CH	三环集团	CNY	32.2	-1.4%	-3.5%	4.7%	1.0	4.2	25.2
002463 CH	沪电股份	CNY	15.6	2.3%	22.7%	31.2%	-0.4	7.7	22.9
002938 CH	鹏鼎控股	CNY	28.6	-0.9%	-0.8%	4.3%	-0.5	3.4	21.8
002241 CH	歌尔股份	CNY	21.2	-0.1%	2.3%	25.7%	-0.9	3.3	21.2
002236 CH	大华股份	CNY	13.3	1.0%	5.5%	17.9%	-1.0	8.1	21.2
002415 CH	海康威视	CNY	37.7	3.2%	5.1%	8.7%	-0.7	0.6	20.1
300433 CH	蓝思科技	CNY	12.7	-3.1%	-4.2%	20.9%	-0.3	3.1	19.7
600745 CH	闻泰科技	CNY	55.5	-1.2%	-5.0%	5.6%	-1.9	2.8	19.3
002384 CH	东山精密	CNY	29.3	-2.6%	2.6%	18.6%	-0.2	4.7	19.2
600183 CH	生益科技	CNY	17.2	1.4%	6.7%	19.6%	-0.6	4.5	18.2
600584 CH	长电科技	CNY	28.3	4.0%	5.9%	22.6%	-2.2	3.6	17.9
600563 CH	法拉电子	CNY	151.4	-1.7%	-15.5%	-5.3%	-0.6	5.1	17.3
002138 CH	顺络电子	CNY	26.2	-2.3%	-8.6%	0.2%	0.7	8.2	15.6
300373 CH	扬杰科技	CNY	55.1	-0.5%	-3.2%	4.7%	-0.9	5.5	15.5
002841 CH	视源股份	CNY	70.3	4.9%	11.5%	19.0%	0.3	4.0	13.4
002600 CH	领益智造	CNY	5.7	0.2%	6.7%	26.0%	0.3	3.3	13.2
002916 CH	深南电路	CNY	80.9	-0.7%	6.0%	12.1%	-0.7	3.2	13.2

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

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）

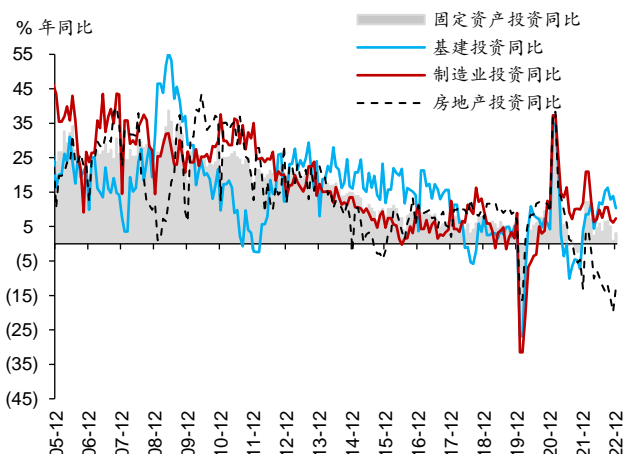
代码	公司名称	交易货币	收盘价 2/24	1W	股价变动 1M	YTD	南向资金流入 (亿港元)	南向/北向资金持 股比例 (%)	持股市值 (亿港元)
0700 HK	腾讯控股	HKD	349.4	-6.5%	-8.6%	10.1%	-27.1	9.0	3014.3
0941 HK	中国移动	HKD	58.0	1.0%	3.1%	12.0%	14.7	9.3	1155.6
3690 HK	美团-W	HKD	134.4	-6.8%	-23.0%	-23.1%	-2.7	10.0	747.3
1810 HK	小米集团-W	HKD	12.0	-5.5%	-7.1%	9.7%	1.8	15.9	389.7
0981 HK	中芯国际	HKD	16.5	-0.5%	-4.2%	-1.2%	1.6	18.0	234.8
0728 HK	中国电信	HKD	3.9	-0.8%	1.0%	27.0%	5.1	38.0	205.6
1211 HK	比亚迪股份	HKD	223.0	-2.9%	-9.0%	15.8%	-12.2	7.0	171.9
9868 HK	中国联通	HKD	5.6	-2.9%	2.4%	16.8%	5.1	9.0	155.1
2382 HK	舜宇光学科技	HKD	93.6	-3.9%	-11.2%	0.8%	-1.1	11.1	114.0
0268 HK	金蝶国际	HKD	15.8	-1.0%	-7.6%	-5.7%	-1.6	17.7	96.9
1347 HK	华虹半导体	HKD	30.8	0.8%	2.0%	13.0%	-0.6	13.2	53.1
0762 HK	小鹏汽车-W	HKD	34.8	-6.5%	-12.4%	-9.4%	-0.3	10.9	52.2
3888 HK	金山软件	HKD	26.2	-4.6%	-9.2%	0.2%	-1.6	14.6	51.8
0763 HK	中兴通讯	HKD	21.0	6.2%	10.8%	21.8%	3.0	24.6	38.9
0285 HK	比亚迪电子	HKD	25.0	-4.2%	-7.6%	-0.4%	-0.7	5.9	33.3
0992 HK	联想集团	HKD	7.1	4.4%	12.9%	10.5%	0.9	2.4	20.4
0751 HK	创维集团	HKD	4.4	-4.4%	-13.0%	30.1%	0.0	11.0	12.4
2018 HK	瑞声科技	HKD	17.9	-3.2%	-13.9%	0.3%	-0.2	5.4	11.6
0788 HK	中国铁塔	HKD	0.9	0.0%	-3.4%	2.4%	0.2	2.7	10.8
0732 HK	FIT HON TENG	HKD	2.1	-2.4%	-8.4%	0.5%	0.2	4.2	6.3
6869 HK	长飞光纤光缆	HKD	14.7	-2.5%	-1.1%	5.9%	0.3	11.7	6.0
1478 HK	丘钛科技	HKD	4.9	-0.2%	-8.1%	15.7%	0.0	9.1	5.2
0552 HK	中国通信服务	HKD	3.0	6.0%	1.0%	5.6%	-0.2	5.8	4.2
1070 HK	TCL电子	HKD	3.4	-0.9%	-3.9%	9.6%	0.0	3.7	3.1
0522 HK	ASMPT	HKD	68.5	3.3%	6.0%	23.0%	0.0	1.0	2.8
6088 HK	信利国际	HKD	1.2	-7.2%	-14.7%	-4.9%	0.0	6.7	2.5
1888 HK	建滔积层板	HKD	10.1	-4.2%	5.5%	17.5%	0.3	0.5	1.4
0303 HK	VTECH HOLDINGS	HKD	44.0	-9.6%	-15.2%	-12.6%	0.0	0.3	0.3
0698 HK	通达集团	HKD	0.1	0.0%	2.3%	1.6%	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

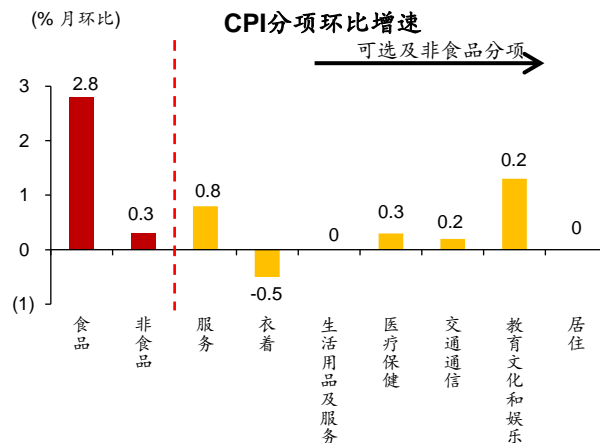
附：中国宏观及行业数据

图表44：12月制造业及房地产投资均回升



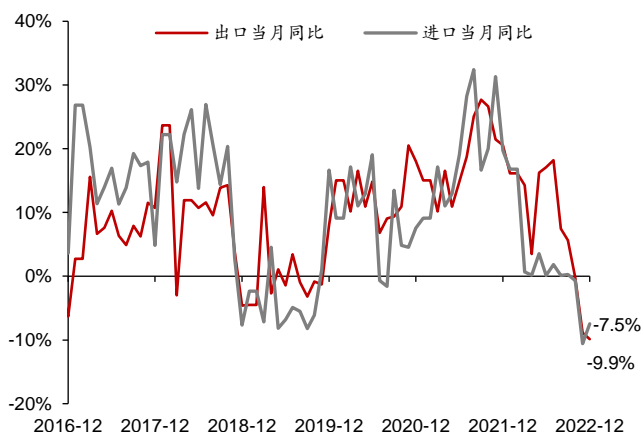
资料来源：Wind，华泰研究

图表45：中国CPI 1月环比分项数据



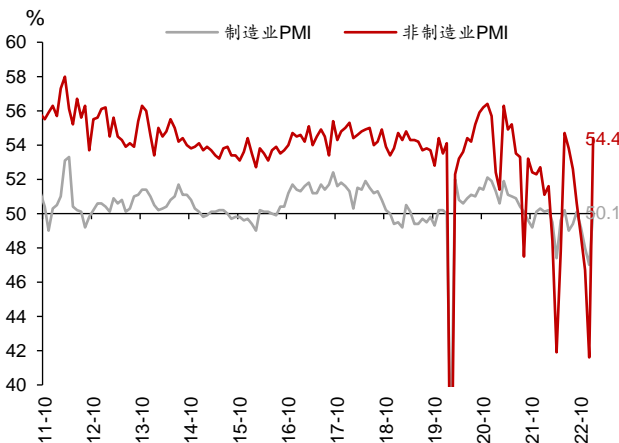
资料来源：CEIC, Wind, 华泰研究

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



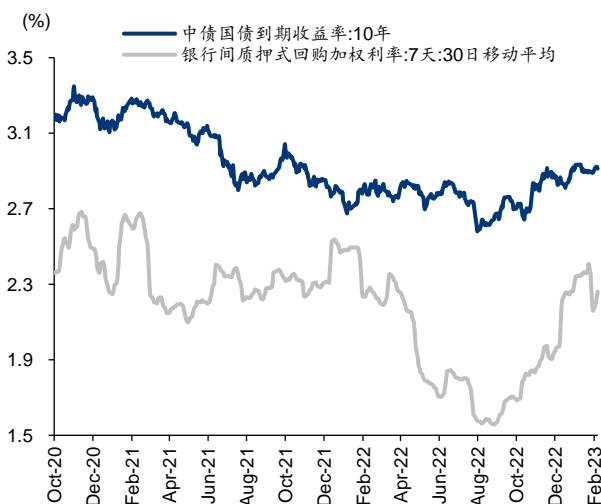
资料来源：Wind，华泰研究

图表47：中国1月制造业及非制造业景气度均上行



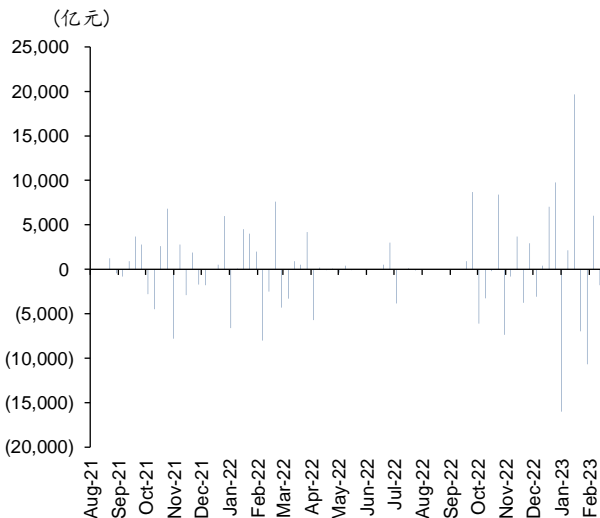
资料来源：Wind，华泰研究

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



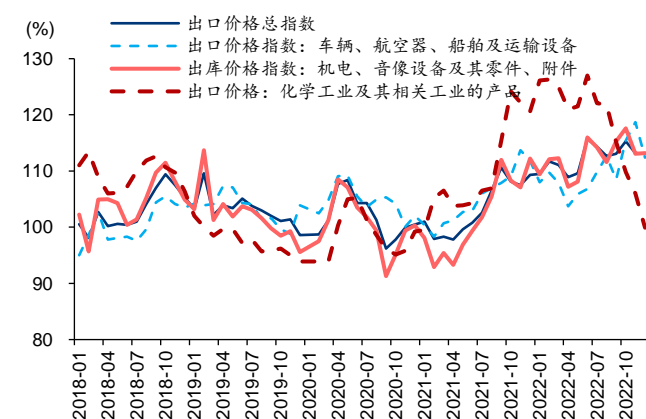
资料来源：Wind，华泰研究

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）	02.10-02.17（周）	指数	184.59	183.46	↑	1.13
7天银行间质押式回购加权利率	2023.02.24	周五时点数据	2.56%	2.72%	↓	-0.16%
10年国债到期收益率	2023.02.24	周五时点数据	2.91%	2.89%	↑	0.02%

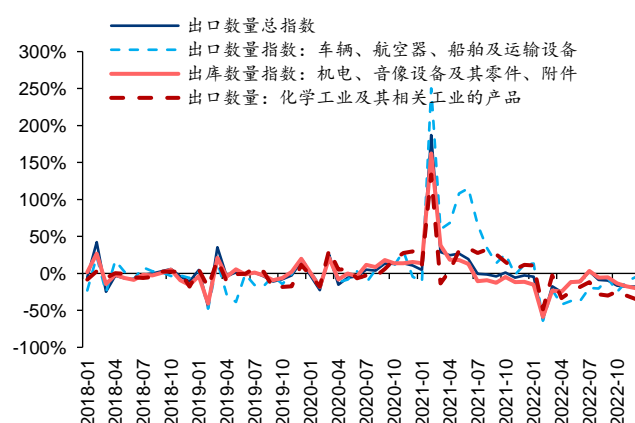
资料来源：Wind，华泰研究

图表51：出口价格指数走势



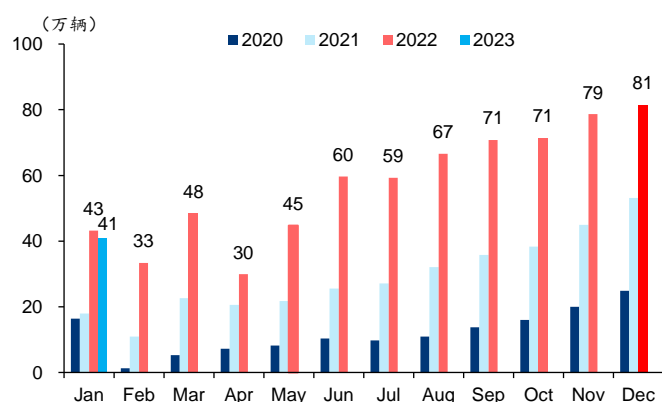
资料来源：Wind，华泰研究

图表52：出口数量指数同比变化



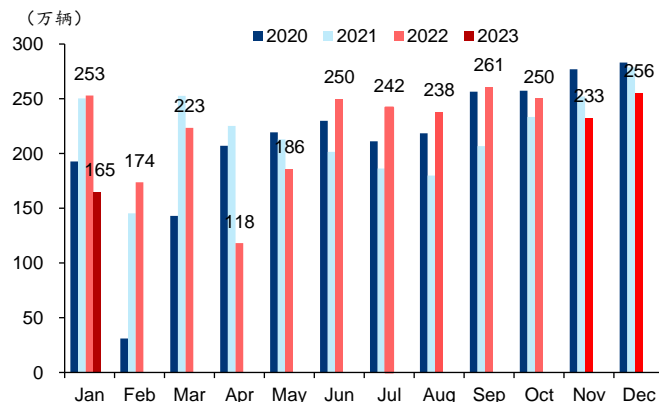
资料来源：Wind，华泰研究

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%



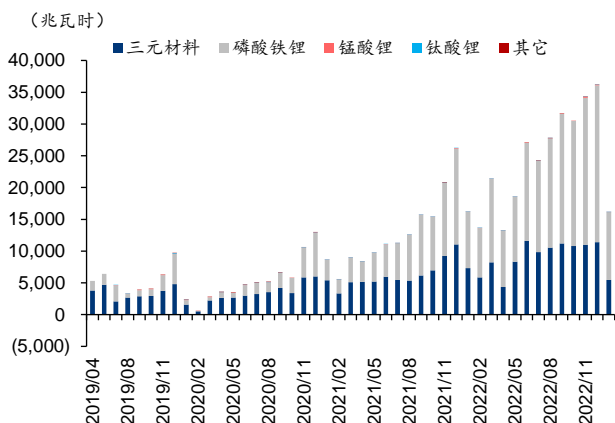
资料来源：中汽协，华泰研究

图表54：2023年1月中国汽车销量164.9万辆，同比下滑34.8%



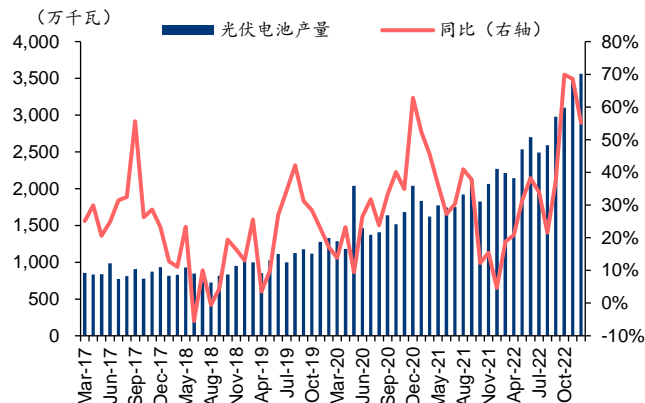
资料来源：中汽协，华泰研究

图表55：1月动力电池装车量同比下降0.3%



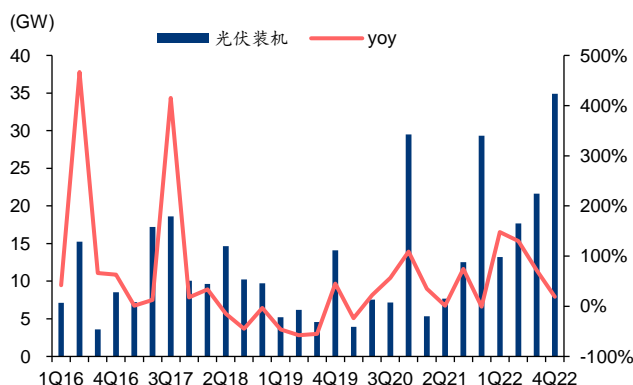
资料来源：Wind，华泰研究

图表56：12月光伏电池产量同比增长55.20%



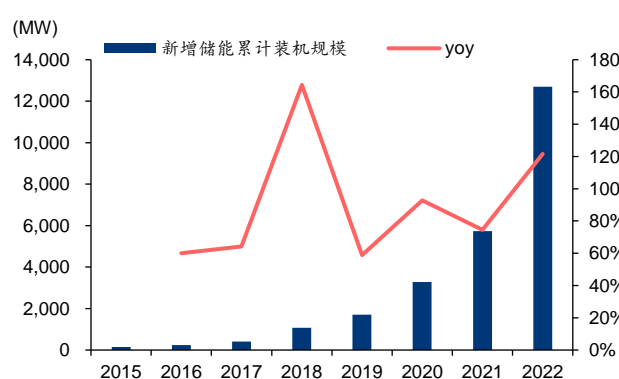
资料来源：Wind，华泰研究

图表57：中国光伏新增装机量



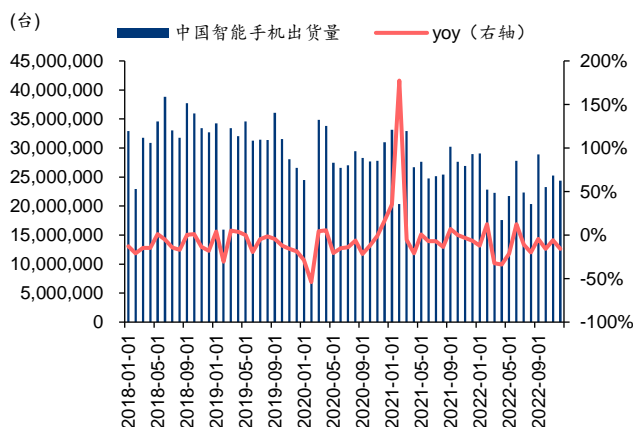
资料来源：CPIA，华泰研究

图表58：中国新型储能累计装机规模



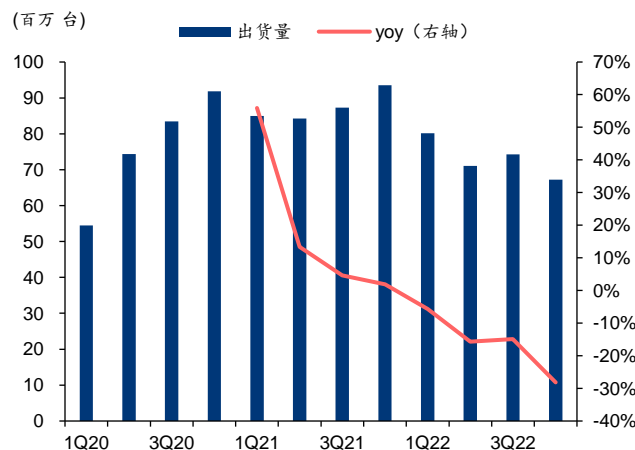
资料来源：CNESA，华泰研究

图表59：12月中国大陆智能手机出货同比下降15.8%

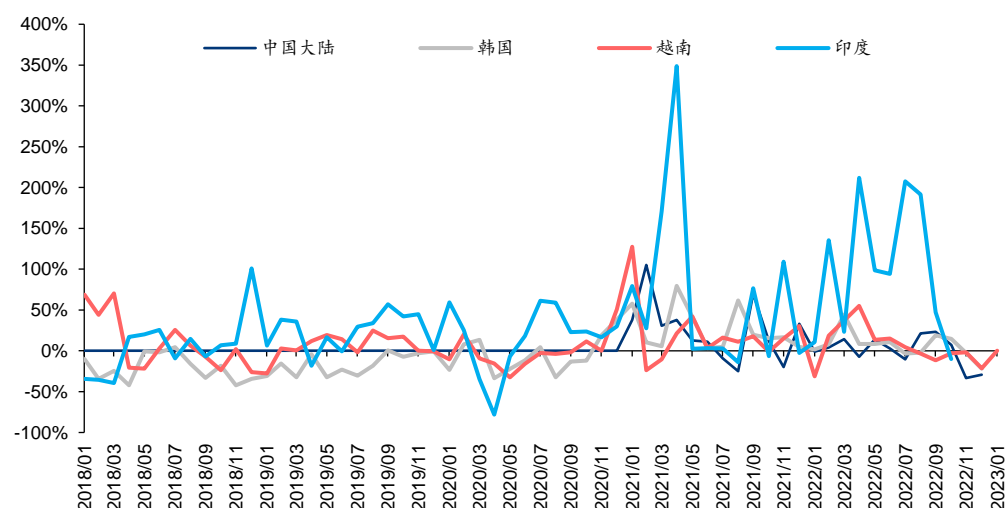


资料来源：IDC，华泰研究

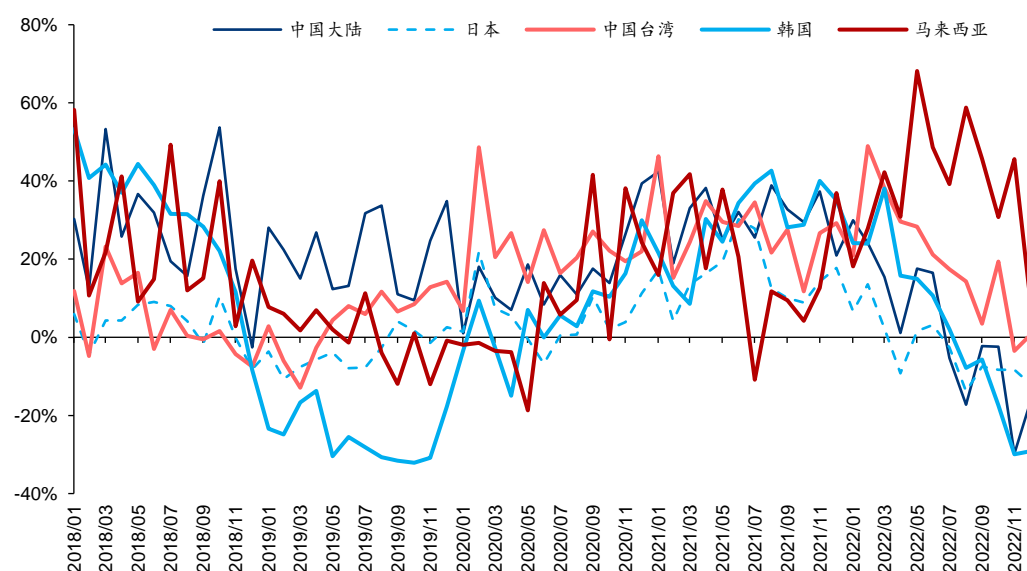
图表60：中国PC出货量



资料来源：IDC，华泰研究

图表61：主要国家和地区手机出口同比变化


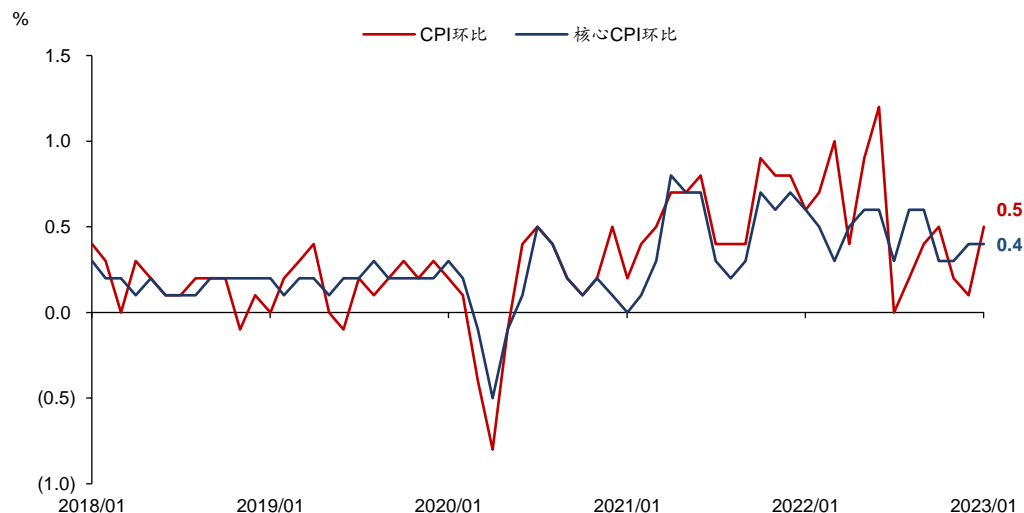
注：印度最新数据截止至2022年10月，中国大陆、韩国最新数据截止至2022年12月，
 资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表62：主要国家和地区半导体出口同比变化


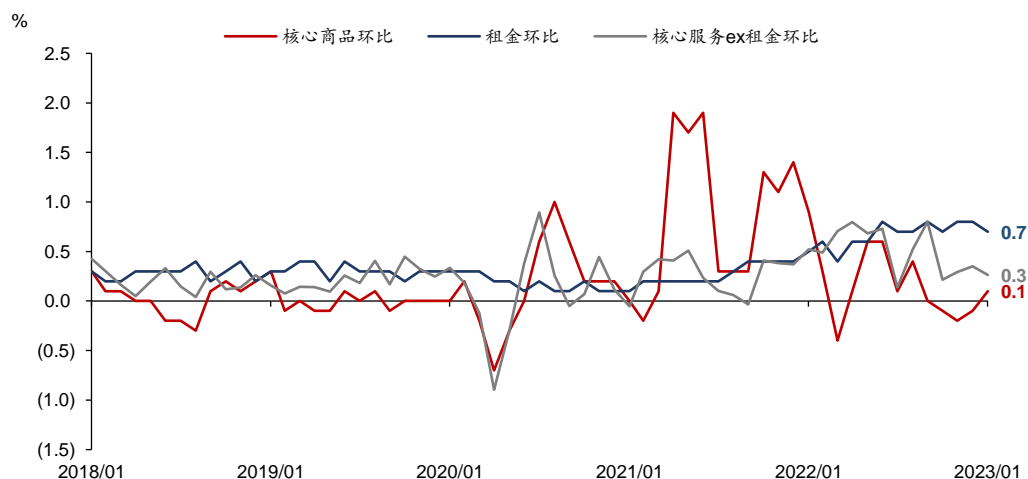
注：最新数据截至2022年12月
 资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

附：全球宏观数据

图表63：1月美国CPI环比增速再次反弹



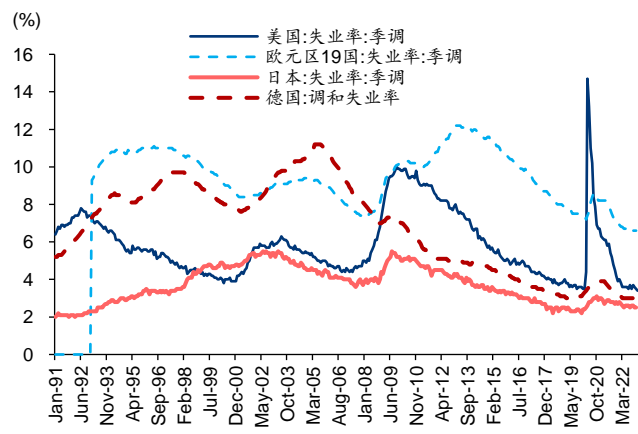
图表64：核心商品、租金和其他服务分项的环比增速



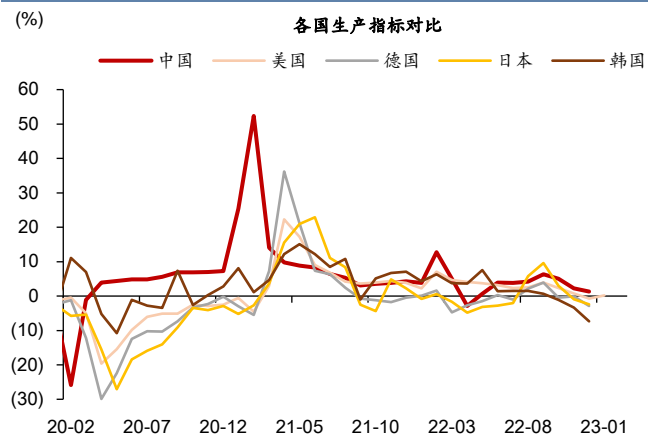
图表65：美国1月零售和核心零售环比大幅上行



图表66：主要经济失业率：美国1月失业率为3.4%

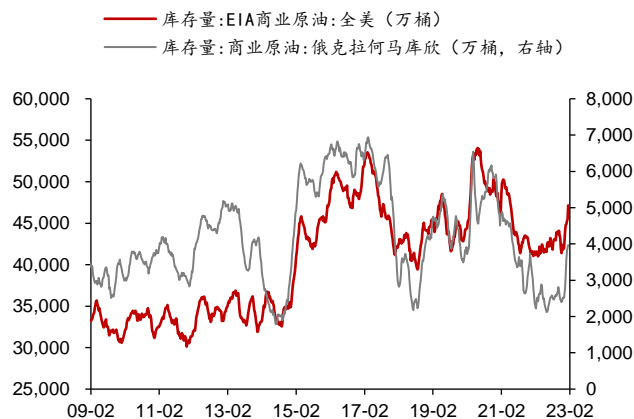


图表67：工业生产指标：1月美国工业增加值同比增速转正



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。

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