

科技股交易拥挤 资金博弈新机会

市场科技主线明确，不改整体向上趋势

以人工智能(AI)产业链为代表的科技股大幅波动，有观点担忧眼下科技赛道交易拥挤度逐渐上升，市场短期博弈和震荡加剧。Wind数据显示，当前A股TMT板块成交占比已升至46%，接近2023年4月的50%历史峰值水平。

多位基金人士称，科技股在近些年的春季行情中逐渐占优，近期震荡更多是交易拥挤所致，这种市场情绪退潮引发的阶段性调整并非长期趋势终结，但仍需警惕高估值品种的风险，建议投资者聚焦有业绩支撑的细分领域。

市场担忧非空穴来风

2月19日，人形机器人、智谱AI、半导体及DeepSeek等概念板块领跑市场，扫去了前一交易日科技股全面调整的阴霾，但仍有不少投资者担心科技股的交易拥挤度逐渐上升。

市场的担忧并非空穴来风。Wind数据显示，当前A股TMT板块成交占比已升至46%，接近2023年4月的50%历史峰值水平。与此同时，红利资产的成交拥挤度则出现明显回落，表明市场资金已高度集中于科技赛道。早在2023年春季GPT-4大模型发布后，相关AI概念股曾启动一轮强势行情，但在资金过度集中后出现显著回调。

另外，Wind数据显示，当前主动权益类基金对AI品种的持仓占比约14%，亦位居历史高位水平。人工智能指数当前市盈率为40.37倍，接近去年1月的41倍，但尚未超越前年7月的高点47.17倍。业内人士称，这表明相关AI板块受到市场追捧，中短期似乎仍有向上空间。

明世伙伴基金表示，2月18日A股市场整体震荡调整，资金流出科技板块，市场避险情绪升温。这与马斯克旗下人工智能公司推出的Grok-3模型低于市场预期、科技股普遍位于高位、部分资金获利了结等因素有关。当前AI方向的交易较为拥挤，机构在AI赛道的配置比例为历史中高水平，但尚未达到顶峰。

上海某公募基金人士称，短期而言，科技板块的交易情绪和资金面略显过热，部分资金选择获利了结。就细分方向看，交易拥挤度较高的领域包括云计算、机器视觉、操作

系统、工业软件和电子政务等，这些板块成交额占比和换手率均处于高位。相比之下，GPU、光纤光缆、HBM存储、PCB、光模块和AI芯片等方向的拥挤度相对较低。整体看，市场科技主线明确，不改整体向上趋势。

资金博弈新投资机会

就历史经验看，在大部分出现春季行情的年份中，指数阶段性涨幅会超过全年涨幅。业内人士称，近几年科技股在春季行情中逐渐占优，尽管当下交易拥挤度趋高，不少资金仍选择进场，短期资金博弈心态加剧。

科技板块换手率、主力资金成交额等指标，也显示出市场短期博弈加剧的迹象。从Wind统计的换手率相关数据来看，最近一周，软件、互联网、教育行业的换手率分别为7.95%、7.52%和6.89%，位居全市场前三，而通信设备、电脑硬件、文化传媒、商业服务等行业的换手率亦处于高位水平，这些行业均为AI产业链的应用端。

另外，主力资金成交额指标也能看出市场博弈的心态。尽管DeepSeek、云计算概念股在2月19日表现出色，但这两个板块主力资金却净流出54亿元、49亿元，位居各概念板块前列。

就五个交易日看，华为概念、人工智能主力资金净流出均超800亿元；DeepSeek、机器人、AIGC概念主力资金净流出均超500亿元，算力和芯片概念则紧随其后。

北京某公募基金人士称，DeepSeek的横空出世让不少投资者对科技股行情更有信心，这明显不同于此前的ChatGPT和Sora，因此有资金更愿意博弈新的投资机会。但仍需警惕高估值品种的泡沫风险，建议投资者聚焦有业绩支撑的细分领域，如算力国产化、AI应用端落地等。同时，要关注相关政策与流动性变化对市场的扰动。

明泽投资创始人、董事长马科伟认为，决策层对经济基本面与资本市场的积极扶持，以及中国AI产业的新趋势，为2025年A股市场带来了显著的结构性的机会。科技成长风格预计是市场投资主线。随着国内AI、人形机器人等标志性技术和产业的突破，叠加政策端的支持，产业渗透率有望加速扩张，带来行业中长期的业绩增

长和估值重塑。即使短期出现调整行情，也不会改变中长期的上行趋势，建议积极关注回调后的入场机会。

汇丰晋信创新先锋基金经理周宗舟表示，复盘2000年互联网和2010年移动互联网行情可以看到，涨幅最大的往往是和快速爆发的入口级产品相关的公司；当技术开始平权，中国在工程化、商业模式、产品创新能力方面往往强于美国。

科技行情将更加均衡

DeepSeek的火爆出圈，使用户对AI大模型的接受度大幅提升。在DeepSeek用户数快速增加的同时，豆包、Kimi等大模型的使用数据不降反升。此外，多地政务系统和多家企业、互联网渠道纷纷接入DeepSeek，更多人开始拥抱AI。

业内人士称，本轮AI行情与2023年ChatGPT、2024年Sora所带动的行情明显不同。AI应用的商业化取得了重大进展，AI渗透率快速提升，人形机器人进入量产元年，中游软件层面开始获得业绩支撑，本轮行情已不再属于主题行情。

工银瑞信基金表示，随着AI渗透率提升，从商业化角度看，相关互联网厂商短期通过接入DeepSeek有望取代搜索，长期看有望成为AI助手，加速AI应用落地，同时有望推动云厂商等“卖铲方”的发展。

马科伟认为，今年科技行情预计呈现更加均衡的特点。首先，2024年下半年全球已进入利率下行周期，有利于科技成长风格；其次，2025年国内经济形势和资本市场预计向好，政策端利好将持续出台；第三，以DeepSeek为代表的技术突破，有望加速国内“AI+”创新，提高全要素生产力，进而带来相关行业企业持续的业绩增长，支撑中长期结构性向上行情。

周宗舟认为，看好2025年下半年至2026年的AI应用端业绩兑现，或许会看到应用端爆发以及百花齐放的情况，类似移动互联网初期阶段，其中会有很多“0到1”的投资机会。看好三大主线：一是计算机和传媒领域有场景和壁垒的产品叠加AI变化的主题性机会；二是新产品如端侧AI眼镜、AIPC、AI手机放量带来的硬件产业链机会；三是DeepSeek带动外资对于中国科技资产认知提升，引发的港股互联网企业估值重塑机会。

据中证报

DeepSeek推动 A股一个月市值涨9万亿元

彭博社16日报道，中国人工智能公司DeepSeek的技术突破，正促使股票资金从印度回流到中国。

彭博社称，随着DeepSeek推动中国科技行业形势看涨，以及中国将出台更多利好经济措施的预期，全球对冲基金以数月来最快的速度涌入中国股市。过去一个月，中国A股在岸和离岸市场总市值增长超1.3万亿美元(约9.43万亿元人民币)。

Candriam基金经理Vivek Dhawan表示，DeepSeek带来的进展或将为提振中国经济和市场提供长期动力。“如果把所有因素综合起来考虑，从风险回报这一角度来看，中国变得比印度更具吸引力。”

彭博社表示，随着市场重新评估中国投资潜力，中国市场吸引力正逐步回升，尤其在科技领域。彭博社对部分活跃的亚洲股票基金的地区配置统计结果显示，近几个月来，大多数基金都在减少对印度股票的投资，增加对中国股票的投资。据中新网

DeepSeek开源全面引爆 带动哪些相关行业走俏

近期，中国AI企业DeepSeek以开源、低成本、高性能的大模型技术震动全球科技界。A股今年以来涨幅领先的申万三级行业从高到低依次分别为IT服务、软件开发、通信服务、游戏、医疗服务、广告营销、影视院线、文娱用品、自动化设备、数字媒体、计算机设备和教育。这些备受追捧行业背后，隐隐显出一条Deepseek+的产业链。那么，哪些行业还有机会？

目前，国内各大主流云计算厂商都已经接入DeepSeek，从股价情况看，大小云计算厂商都有受益，但具体受益因素不同。DeepSeek爆发最直接受益的第二个方向就是服务器领域。一方面，DeepSeek的高性能模型对服务器算力提出了更高要求，推动了服务器硬件的升级和迭代。另一方面，DeepSeek的开源策略吸引了大量用户流量，这些流量需要由服务器来承载和处理。服务器厂商可以抓住这一机遇，来应对DeepSeek带来的日益增长流量需求。另外，通用软件应用端这些公司也有机会。据界面新闻

春季躁动行情将延续 科创板或成主线

开板逾5年的科创板迎来又一里程碑。日前，上交所和中证指数有限公司正式发布科创综指，投资者目光再度聚焦科创板。

科创板集聚了众多战略性新兴产业，有力推动了相关产业链的自主可控进程。如在集成电路领域，科创板汇聚近120家企业，覆盖设计、制造、封测、设备、材料、IP等全产业链环节；在新材料领域，近40家科创板企业布局新型高性能材料业务，有效提升了我国材料产业的国际竞争力。

研发创新是科创板企业发展的基石。根据2024年三季报数据，科创100指数成分股研发费用合计达到了372.60亿元，相比2023年同期增长62.49%。

分析认为，虽然近期科技板块涨幅已较为可观，但对比2023年的基本面逻辑，本轮科技行情演绎或仍有空间。随着国内宏观层面和科技产业的积极因素累积，今年的“春季躁动”行情有望延续，科技成长是重点布局方向。

投资者可关注科创100ETF(588190)及其联接基金(A类：019859；C类：019860；I类：022569)，把握科技浪潮下的长期发展机遇。据中国证券报

A股狙击

AI眼镜 概念股大涨

2月20日，市场全天探底回升，三大指数涨跌不一。

●沪深两市全天成交额1.76万亿，较上个交易日放量356亿。

●截至收盘，沪指跌0.02%，深成指涨0.2%，创业板指跌0.06%。

●板块方面，AI眼镜、人形机器人、橡胶制品、军工电子等板块涨幅居前，保险、猪肉、游戏、光伏等板块跌幅居前。

●盘面方面，市场热点快速轮动，个股涨多跌少，全市场超3300只个股上涨。就板块看，AI眼镜概念股再度爆发，亿道信息等多股涨停。机器人概念股维持强势，长盛轴承盘中涨超110元，自去年2月以来股价涨超10倍。AI医疗概念股表现活跃，凯迪股份等涨停。下跌方面，DeepSeek概念股走势分化，每日互动跌超10%。