

突然按下暂停键 科技股牛市见顶?



股民在证券交易所分析行情(资料图片) 新华社发

后市

券商研判春季行情 科技股仍为配置主线

近期,A股市场表现活跃、交投持续升温。在此背景下,多家券商围绕后市行情走势和投资布局机遇进行深入研判。分析师普遍认为,无论是从政策端、流动性,还是从基本面角度来看,今年的“春季行情”均值得期待。展望2025年全年,预计随着资金面和基本面迎来积极变化,A股有望步入基本面驱动的向上行情。

聚焦当前市场走势,中信证券研究团队认为:“国内经济平稳回升,政策预期逐步兑现,当前依然处于‘春季躁动’窗口期。国内经济和政策预期进一步改善,外资回流预期升温,国内活跃资金仓位处于高位。在此背景下,A股核心资产补涨或为‘春季躁动’行情加速后的重要看点。在此过程中,预计锂电、创新药等板块值得关注,智能驾驶和端侧AI也是值得持续关注方向。同时,预计AI本地化部署趋势会带来市场对端侧设备芯片、内存和电池等细分领域的关注。”

“春季躁动”行情已然开启,AI应用端行情突出。中国银河证券策略首席分析师杨超表示,在国内经济处于新旧动能转换的背景下,尤其是在新质生产力加速发展叠加一系列政策提振下,A股市场或迎来结构性估值重塑机会。当前全A指数市盈率估值处于历史中位水平,但相比海外市场仍然处于偏低位置,具备估值吸引力。总体来看,A股市场有望呈现螺旋式震荡上行的特征。

在华西证券策略首席分析师李立峰看来,“春季行情”正当时,“AI+”仍是配置大方向。中长期来看,在“人工智能+”政策红利叠加各领域AI应用商业化提速的背景下,科技仍是配置主线。

展望后市,平安证券策略首席分析师魏伟认为:“综合来看,随着国内宏观层面和科技产业的积极因素累积,‘春季躁动’行情有望延续,建议维持科技成长和红利的哑铃型配置策略,重点关注国产AI相关板块。”

多位分析师表示,科技成长板块近期热度持续攀升,成为推动市场积极向好的主要驱动力之一。同时,消费、基建等板块也获得分析师的青睐。

聚焦投资机遇,海通证券策略首席分析师吴信坤表示:“A股‘春季行情’正在展开,重视产业趋势向上的科技板块。当前,政策催化、流动性改善及基本面修复均为‘春季行情’提供了有力支撑。对对应到行业表现上,政策、基本面或产业趋势层面有积极催化的领域表现会更强。站在当下来看,近期大模型方面的创新可能将加速AI应用的落地,引起市场广泛关注。”

在配置策略方面,华泰证券研究团队预计,科技成长行情尚未演绎至极致,后续仍有热点扩散、内部高低切换的机会;同时,低位板块有补涨需求,可关注其中景气度较高或政策预期改善的内需消费、高端制造板块;此外,红利板块仍可逢低布局。

对于投资者而言,AI技术的快速发展无疑带来了新的投资机会。天弘基金建议可以关注三方面机会。人工智能板块作为科技赛道的“尖子生”,短期在政策与产业链利好的催化下或表现出巨大的弹性。机器人板块方面,以DeepSeek为代表的大模型训练门槛降低,受益于技术突破,AI赋能人形机器人产业化落地,万亿市场未来可期。软件板块方面,相较人工智能,软件更聚焦下游的应用端,板块行情的弹性与锐度相比人工智能更大一些。

本报综合21经济网、中证网、证券日报、环球网等

“AI+”投资潮

股市把脉

在经历近一个月的大涨后,部分中国科技股出现回调。

2月25日,恒生科技指数下跌1.60%,恒生指数收跌1.32%,阿里巴巴-W、腾讯控股分别下跌3.76%、2.49%。A股市场中,中兴通讯、中芯国际、科大讯飞、北方华创等跌幅也超过2%。

前一日晚间,受贸易政策、经济放缓以及通胀数据等影响,美国股市持续调整,中概股表现也较为疲弱。

随着中科股显现“疲态”,不少投资者开始担忧由DeepSeek引发的中国资产重估叙事,难以持续推动上涨行情。

中科股现“疲态”

1月中下旬以来,以DeepSeek为代表的科技新贵强势崛起,带动中概股与港股市场走出修复行情。高盛、摩根大通、瑞银、德意志银行、摩根士丹利等国际大行纷纷在研报中“看多中国资产”。

然而,随着中科股估值持续走高,市场上也出现了理性交易的“呼声”。

中金公司2月24日发布的研报显示,本轮反弹自春节后(2月3日)算起,恒生科技指数已经累计上涨24%,涨幅进入技术性“牛市”(涨幅大于20%)。

另一方面,本轮上涨范围非常窄,仅由少数科技领域个股驱动,反弹基础远小于“9.24”那轮由宏观总量政策驱动的反弹。

其认为,本轮反弹的本质是建立在科技趋势的乐观情绪上、自下而上驱动的非典型的结构性行情。

宏观叙事的方向无疑是正确的,但是在长期有待验证、短期不能证伪的情况下,对于未来预期计人的程度多少,就直接决定了不同投资者对于空间的判断分歧。

星石投资副总经理、基金经理方磊表示,短期看,市场情绪和风险偏好处于较高区间,科技类资产交易相对拥挤,持仓资金止盈、踏空资金加仓等操作行为可能会加大股市波动。

事实上,从2月17日开始,市场已经出现了一些“疲态”。

恒生科技指数在2月17日、2月20日两天阴跌,其中20日跌幅超过3%。纳斯达克中国金龙指数在美股时间2月18日、2月19日连续两天下跌。

中金公司研报也显示,情绪和技术指标进一步透支,上周6日RSI一度逼近90,接近10月初高点;恒生指数的风险溢价回落至5.81,为2021年6月以来新低;卖空成交占比从周二(2月18日)18.9%的高点大幅降至13.9%,表明有一定的逼空和平仓行为。

直至上周四(2月20日)阿里巴巴财报揭晓——公司云业务整体收入(不计并表业务)增长11%,AI相关产品收入连续六个季度三位数增长,并计划未来三年投入超过3800亿元用于建设云和AI硬件基础设施,总额超过过去十年总和,均超市场预期。

此番表现再度振奋市场,带领“中科股”及港股科技股持续狂飙。

2月21日,港股再度狂飙,恒生科技指数涨幅6.53%,而阿里巴巴单日就上涨14.56%,纳斯达克中国金龙指数、万得中概科技龙头指数涨幅也达到1.65%、3.14%。

财报季的“变数”

本周以来,市场行情再生变数。2月24日晚间,热门中概股普跌,阿里巴巴、哔哩哔哩跌逾10%,富途控股跌逾9%,拼多多跌近9%,新东方跌超7%,爱奇艺跌近7%,网易跌超4%,百度跌近4%。

港股和A股市场上,“中科股”表现则走向分化。2月25日,携程集团在业绩发布后跌近12%,领跌蓝筹;同程

旅行跌近9%,哔哩哔哩-W跌逾7%,但小米集团-W、理想汽车-W等智能汽车股却延续大涨,涨幅分别为12.52%、3.10%。

其中,逆市走强的理想汽车宣布,其首款纯电SUVi8已进入量产倒计时阶段,预计将于4月23日上海车展正式亮相。

小米集团创始人雷军也公开表示,将发布小米创业十五年以来最高端的两款产品,小米SU7 Ultra和小米15Ultra。此前,雷军还透露,2024年公司增速超过30%,2025年将继续保持这一水平。

短期来看,行业普遍认为,后续中科股的走势,仍与各大公司财报的业绩表现息息相关。

艾德金融研究部联席董事陈刚对记者指出:“近期相关概念波动有所加大,短期可能存在静态透支,这意味着后期需要更多的催化剂,同时,中国大型互联网公司将继续发布其2024Q4及全年财报,这可能将科技板块带入结构性行情。”

从更长远看,陈刚认为,DeepSeek引发的宏观叙事和科技趋势能否在业绩上实现价值兑现以及在产业发展上实现更多突破,将是指数能否实现更大上升空间的关键。

牛市还会走多远?

展望后市,由AI引发的“中科股”牛市还将持续多久呢?

不少国内外机构都给出了颇为乐观的判断。

在国际大行方面,高盛、摩根大通等机构纷纷上调对中国资产的评价。高盛预计,AI技术的普及将推动中国股票整体盈利每年提升2.5%,并可能吸引超过2000亿美元的资金流入。摩根大通亦表示,得益于AI技术的发展,中国科技股的涨势将更具持续性,并预期中国股票未来10至15年的年均回报率为7.8%。

摩根士丹利同样上调中国股市的评级至“标配”,并表示对中国股市的结构性转变和可持续复苏持谨慎乐观态度。

国盛证券分析师刘高畅认为:“DeepSeek模型突破证明了中国科技创新能力,使国内IT基本面发生了质变。腾讯、阿里、字节等互联网厂商发挥示范效应,开启移动互联网后新一轮的AI技术推广周期。应用端以各类综合软件系统为代表,将成为AI应用升级的主要载体,增值空间广阔。同时国内财政政策或更积极,IT企业增速有望进一步修复。”

“中国企业在这一轮AI革命中展示强大活力,中美以IT为核心的科技资产价值对齐有望形成共识,带动企业估值持续提升。”刘高畅补充道。

方磊也指出,从信息面和政策面来看,当前A股市场或正出现新周期。一方面,国内科技领域宏观政策有支持,微观企业有动能,积极因素不断积累对板块情绪仍有支撑。另一方面,临近两会召开,市场稳增长和强科技的政策预期均有所发酵,政策预期对整体股市情绪也有较强支撑。

“综合来看,中国权益类资产的估值中枢有所提升,当前A股市场或正出现估值重估的新周期,各个板块都有较大表现机会,无论是具有行业利好的科技成长板块,还是逐渐受益于政策支撑经济修复的顺周期板块,我们对A股市场中表现仍持较乐观态度。”方磊说道。