

# AI激发券商调研热情

## 积极挖掘投资机遇

Wind数据显示,截至2月18日中国证券报记者发稿时,2月以来A股已有280家公司获得券商调研。当下人工智能(AI)话题持续吸引投资者关注,从被调研公司披露的调研纪要看,AI对公司产品及业务赋能效果如何、DeepSeek如何提升市场算力需求等问题受关注。

从二级市场表现看,尽管近期持续火热的DeepSeek概念板块有所降温,但业内人士认为,其调整并不意味着本轮科技股行情结束,受益于全球范围内对DeepSeek大模型的认可与应用,AI真正赋能应用的进程仍在加速,算力、AI大模型、AI应用、AI端侧等机会值得重视。

● 本报记者 胡雨



视觉中国图片

## 密集调研上市公司

2月以来股价大涨逾180%的优刻得-W,是同时期机构调研关注的重点,截至2月18日记者发稿时,公司2月以来累计接待了包括11家券商在内的76家投资机构调研。从披露的调研纪要看,DeepSeek“含量”很高,优刻得-W近期适配DeepSeek全系列开源模型相关情况、DeepSeek爆火后公司机会在哪里、DeepSeek对整个行业的影响等话题是机构关注的重点。

像优刻得-W这样因DeepSeek

及相关概念大热,从而受到二级市场追捧和专业机构青睐的公司还有不少。Wind数据显示,2月以来,每日互动、首都在线、宇信科技、安必平、贝瑞基因、顺网科技、万达信息、云从科技-UW等多家公司接待了券商调研,AI对公司产品及业务赋能效果如何、DeepSeek如何提升市场算力需求等话题在调研时受到重视。

从行业分布情况看,2月以来券商调研的280家公司中,属于计算机

行业的公司数量高居第二位,计算机也是DeepSeek掀起的本轮AI交易热潮中表现最为活跃的板块。Wind数据显示,尽管在2月18日出现回调,但计算机板块2月以来累计上涨逾18%,在31个申万一级行业板块中稳居首位。

电子行业是券商2月以来重点调研的另一大方向。Wind数据显示,截至2月18日记者发稿时,2月以来共有39家电子行业公司接待券商调研,包括唯捷创芯、裕太微-U、芯海

科技、复旦微电、思特威-W、龙芯中科等。从披露的调研纪要看,诸如公司在AI端侧产品的布局情况等与AI相关话题获得关注。

以唯捷创芯为例,公司在回应相关提问时表示,其在射频产品的低功耗和产品小型化方面已形成显著技术优势,目前此类产品的开发进展顺利,预计将于今年第二季度正式发布并向多种AI终端市场如高端蓝牙耳机、AI眼镜、智能安防、机器人、游戏手柄、低空飞行器等推广。

## 投资机会仍值得关注

从二级市场表现看,Wind数据显示,2月18日DeepSeek概念板块有所降温,全天跌逾3%,抖音豆包、人工智能、东数西算、ChatGPT等概念板块同样回调。不过作为最受青睐的科技成长方向主线,AI的投资价值仍然得到业内人士看好,AI对产业的赋能、AI在其他领域渗透率的提升都将涌现出值得关注的投资机会。

华安证券全球科技首席分析师

金荣认为,DeepSeek的创新一方面为应用大模型降低门槛,为个性化私有部署提供更强落地性;另一方面为生成式AI的发展提供新的工程学迭代方向,明确开源模型的地位亦可加速各大模型厂商的跟进及创新速度,后续行业内的持续创新值得期待。就投资而言,建议关注包括算力、AI大模型、云平台、软件、AI应用、AI端侧等在内的机会。

在国信证券电子行业首席分

析师胡剑看来,受益于全球范围内对DeepSeek大模型的认可与应用,AI真正赋能应用的进程仍在加速。对于电子行业,2024年三季度以来其虽经历了显著上涨,但多数个股行情仍以前流动性风险中错误定价的估值修复为主,维持对于电子行业2025年是“AI革新人机交互,智能终端百舸争流,行业迈入估值扩张大年”的判断,基本面上行趋势中看好板块

行情的持续性。

近日市场调整尤其是前述AI概念板块调整是否意味着本轮科技股行情告一段落?对此,开源证券首席策略分析师韦冀星持否定态度。结合对A股2013年科技股行情的复盘,韦冀星认为,DeepSeek带来的AI渗透率提升的叙事非常完备,当前AI+从硬件到应用的叙事落地性强且具备可持续性,科技成长行情有望贯穿全年。

# DeepSeek重构中概股叙事 吸引外资加速布局

● 本报记者 葛瑶

近期,微信、百度等科技巨头相继宣布全面接入DeepSeek,引发资本市场广泛关注。由DeepSeek引发的创新浪潮,推动中国股市市值显著增长,促使中概科技股迎来新一轮价值重估。

今年以来,万得纳斯达克中国金龙指数、恒生科技指数涨势强劲。高盛预计,中国人工智能叙事有望吸引高达2000亿美元的净买入资金,这将在一定程度上扭转全球投资者长期低配中国股票的局面。

## 热门中概股价值重估

DeepSeek连同其他中国AI模型,正为中概科技股带来全新投资叙事。近日,微信灰度测试接入DeepSeek R1大模型,用户可通过搜索框直接调用AI功能。同时,百度搜索及文心智能体平台亦全面整合DeepSeek,接入DeepSeek后,用户可免费使用其深度搜索功能,文心智能体平台的开发者也能随时调用DeepSeek模型。

分析人士表示,科技巨头纷纷接入DeepSeek,从侧面有力地证明了AI应用已基本满足模型成本可控、数据价值融合的规模化发展前提,不仅体现了AI技术在实际应用中的成熟度不断提高,也预示着AI产业将迎来更为广阔的发展空间。

在全新的发展叙事下,科技股估值逻辑正经历根本性重构,推动中概科技股价格大幅攀升。Wind数据显示,万得纳斯达克中国金龙指数年初以来涨幅超16%。其中,阿里巴巴美股涨幅高达47%,拼多多、百度集团、富途控股等股票同样增长势头强劲。同期,恒生科技指数涨幅逾26%,小米集团在港股市场股价屡创新高,涨幅超40%。

中信证券认为,过去两年中概股存在的估值差问题,有望随着中国互联网资产价值的重估而逐步明晰。中国优质互联网资产与美国同行业相比,业绩增速差距并不明显,但却存在显著的估值折价现象,而AI技术的发展或成为推动价值重估的关键催化剂,为中国互联网企业带来新的发展机遇。

## 有望吸引2000亿美元净买入

高盛在最新研报中表示,美国去年资本市场的表现或可为中国人工智能叙事的走向提供参照。研报认为,尽管这一假设颇具大胆意味,但DeepSeek的出现已经开始推动资金流入中国股票市场,对冲基金对中国的总敞口也自低点回升。

基于这一趋势,如果未来12个月内中国企业整体市值增加3万亿美元,按照美国市场的净流入与市值增长比例,高盛预计中国人工智能叙事或将吸引高达2000亿美元的净买

入资金(包括南向资金),从而部分扭转全球投资者对中国股票的低配局面。

实际上,全球资本的转向从去年年末开始已初现端倪。瑞银最新研究报告显示,全球资本市场正显现出对中国股票资产的重新配置趋势。据瑞银中国股票策略研究主管王宗豪的报告披露,截至2024年年末,其跟踪监测的约800只主动型境外基金合计持有中国股票市值达1800亿美元,其中约20只基金在当季实现“零仓位突破”——大多是欧美市场的全球委托管理基金开始重新建仓中国资产。同时,未配置中国股票的基金数量减少,2024年第四季度降至190只,2024年第三季度该数字为200只。

随着近期市场热点快速发酵,外资加速买入中国资产的趋势愈发明显。ETF.com的数据显示,2月以来,超过10亿美元加仓KWEB,这只海外最大中国股票ETF以中概互联网股票为主要跟踪标的,成分股包括阿里巴巴、腾讯、拼多多、美团等热门中概股,最新规模超72亿美元。

## 中概科技股重估仍处在开端

过去一个月,中国境内外股票市场总市值激增超过1.3万亿美元,而同期印度市场市值缩水超过7200亿美元,MSCI中国指数有望连续第三个月跑赢MSCI印度指数。展望未来中概股行情,市场普遍

## 从输血帮扶到造血振兴

# 静宁县苹果“保险+期货”项目再创佳绩

● 本报记者 王超

“苹果项目在静宁县已经开展七年了,可以说是硕果累累。这是2024年郑商所在甘肃省支持的唯一项目,也是国内规模最大的县域项目,覆盖了全县18个苹果主产乡镇238个村的20119户果农,投保面积5.56万亩,投保数量6.67万吨,保障金额5.11亿元。项目总保费2000万元,实现赔付3523.74万元,赔付率为176.19%。算下来,农户每亩自缴保费72元,最终获得赔付633.55元,保障效果很好。”甘肃省平凉市静宁县农业农村局局长戴康日前对中国证券报记者表示。

由郑州商品交易所支持,银河期货联合华泰期货等共同参与,人保财险甘肃省分公司承保的静宁苹果“保险+期货”县域覆盖项目屡创佳绩。市场人士表示,静宁县苹果“保险+期货”模式的探索,是脱贫攻坚到乡村振兴工作的有效衔接,为县域特色产业高质量发展贡献了期货力量和金融智慧,并提供了可复制的样本。

## 金融帮扶 精准滴灌

静宁县苹果种植面积超百万亩,是国内苹果规模化种植第一县。2024年,全县苹果产量达121.6万吨,实现产值75亿元。然而,苹果价格受市场供需、气候等因素影响波动频繁,增产不增收的困境时常困扰果农。从2018年起,静宁县联合郑商所、中投银河帮扶系统内的银河期货,实施全国首批苹果“保险+期货”试点项目,探索“保价格、稳收入”的金融支农新模式,瞄准果农的难点、痛点,成效显著。当价格痛点遇上苹果期货,彻底告别了果贱伤农的困局。

新年伊始,静宁县新义村的苹果种植户王凡吉便收获了一份“稳稳的幸福”。“这几年来,县里给老百姓上了期货价格保险,咱们也就踏实多了。去年我保了2.2亩苹果,自己才缴了156元的保费,结果赔下来1419元,这个效果太好了。苹果下树后多看看期货价格,在跟客商谈价格的时候,心里大概就有底了。现在,我们不仅靠苹果吃饱了肚子,还过上了富足的好日子。”王凡吉感慨道。

在静宁县,苹果产业已成为当地农民增收致富的支柱产业,也是助推县域经济发展的主导产业。自2017年底苹果期货在郑商所上市以来,中投甘肃和中国银河证券共同努力,助推甘肃省首批苹果期货交割库落地静宁县,推动苹果龙头企业在新三板挂牌,成为陇东地区首家上市公司,让一颗颗红苹果焕发出金融的色彩。“保险+期货”更是凭借其金融赋能、精准帮扶苹果产业的创新模式,大放异彩,成为推动静宁县苹果产业持续高质量发展与乡村振兴的强大引擎。

## 产融结合 补链强链

“金融工具不仅是产业风险管理的‘稳定器’,更是产业升级的‘催化剂’。”静宁县县委常委、副县长孙炳旭说道。同时,作为中国银河证券驻静宁县帮扶工作队的负责人,孙炳旭对“保险+期货”如何助力静宁县苹果产业发展有着更为全面和深刻的认识。

据他介绍,静宁县农民人均果品收入达8000元左右,占人均纯收入的70%以上。这组数据意味着,苹果产业不仅让全县农民鼓起了“钱袋子”,也撑起了县域经济的“脊梁”。静宁县从2018年开始连续7年实施郑商所苹果“保险+期货”项目,成效显著,探索出了一条金融助推产业转型升级、助力乡村振兴的路子,已成为全国持续时间最长、资金规模最大、成效最为明显的特色农产品“保险+期货”项目。在郑商所项目良好的示范效应下,中央奖补项目、新型农业合作主体项目也陆续开展,先后累计撬动投入资金2.08亿元,为8.43万户(次)果农和58家果品企业投保苹果期货价格保

险41.05万亩,总赔付1.98亿元,赔付率

达到95.19%。在该项目的带动下,“静宁苹果”的品牌影响力不断提升。近年来,静宁县立足区位和资源优势,按照提质、增效、创牌、延链的苹果产业发展思路,不断挖掘苹果发展潜力,全力打造苹果优质高效标准化生产基地。德美地缘、陇原红、常津等当地龙头企业敢投入,参考期货标准,大力发展基地化苹果种植和果汁果醋、苹果脆片等上下游产业,推进静宁县苹果产业延链补链强链,稳定了“一业主导、产业融合、多元发展”的发展体系和县域经济格局。

## 输血帮扶 造血振兴

市场人士认为,静宁县苹果“保险+期货”项目通过“收入保障、稳产增信、产业升级”三重作用,实现了“农户保收、产业维稳、金融创新”的多赢效果。其意义不仅在于解决果农看天吃饭的问题,更在于为中国小农经济对接现代金融体系提供了可行路径,是农业供给侧改革和乡村振兴的重要实践。依托苹果“保险+期货”模式打下的良好基础,静宁县先后开展了全国规模最大的牛产业保险、蛋鸡产业链保险、生猪价格保险等多个“保险+期货”项目,以及国内首创的政策性场外期权的探索,全面服务静宁县“南果北牛”的农业布局和“静宁烧鸡”等特



视觉中国图片

色产业的保价稳供。

银河期货党委委员、副总经理郝刚表示,多年来郑商所静宁苹果“保险+期货”县域覆盖项目的顺利实施,再次印证了期货公司可以发挥自身行业特色,紧密结合期货和现货走势,适度优化选择投保和行权的时机,这个过程就是期货公司专业化和特色化的体现。在项目实施过程中,银河期货积极协调当地金融机构,丰富“保险+期货”“保险+期货+信贷”等模式,深度参与农业产业链,有助于激活农业、农村的金融活力。静宁县苹果华丽金融转身的背后,是中投银河帮扶工作突破传统模式,依托金融专业优势,拓宽“金融+产业”服务领域,成功走出了一条“既授人以鱼,更授人以渔”的可持续帮扶之路。

郑商所相关负责人表示,以苹果、花生、红枣等为代表的特色农业是农民增收致富的重要渠道,也是主产区全面推进乡村振兴的关键,通过“保险+期货”可以有效转移种植户面临的价格波动,是在金融支农模式探索过程中逐渐形成的市场化保障机制。静宁县案例“保险+期货”项目就是生动的实例,为当地苹果产业持续健康发展注入了新活力。未来,郑商所将与各方通力合作,进一步提升“保险+期货”项目对农民的保障效果,使农民从种到卖实现全链条的风险保障,多措并举推进农产品期货品种功能发挥,在助力农业产业链经营稳定、提升农业现代化水平等方面发挥积极作用,促进实现农业丰收、农村和美、农户增收。

有资深人士认为,从输血帮扶转向造血振兴,帮扶不再是简单地给予经济欠发达地区物资与资金,而是发挥行业功能,践行国企社会责任,结合自身主责主业的帮扶优势,注重激发内在潜力和动力。

数据显示,2024年静宁县苹果“保险+期货”项目获得各方支持资金1600万元(不含果农自缴),实现赔付3500多万元;有效打造多保费筹措机制,形成“帮扶帮一点、交易所出一点、政府补一点、农户缴一点”的保费来源“四个一”;以事实证明了输血帮扶是雪中送炭,而造血振兴才是根本之道。