

# A股市场放量上涨 科技股投资逻辑发生变化

2月26日,A股市场高开高走,放量上涨,钢铁、房地产等顺周期板块爆发,人形机器人板块活跃。整个A股市场超4200只股票上涨,逾100只股票涨停,A股市场成交额为1.97万亿元,连续11个交易日超1.7万亿元。资金情绪回暖,沪深300主力资金净流入超13亿元,科创板主力资金净流入超8亿元。

分析人士认为,外围环境偏暖、基本面延续修复、流动性宽松的环境下,科技成长风格或仍是市场主线。

●本报记者 吴玉华



新华社图片

## 权重股与题材股携手反弹

2月26日,A股市场高开高走,三大指数全线走强。Wind数据显示,截至当天收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨1.02%、0.93%、1.23%,科创50指数、北证50指数分别上涨2.17%、1.85%,上证指数报收3380.21点,创业板指报收2268.22点。权重股与题材股携手反弹,大盘股集中的沪深300指数、上证50指数分别上涨0.87%、0.89%,小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股

指数分别上涨1.38%、1.58%、1.32%。

2月26日,A股市场成交额为1.97万亿元,较前一个交易日增加442亿元,其中沪市成交额为7478.87亿元,深市成交额为11904.57亿元。整个A股市场上涨股票数为4250只,108只股票涨停,1054只股票下跌,3只股票跌停。

从盘面上看,钢铁、房地产、券商等板块爆发,人形机器人板块表现活跃。申万一级行业全线上涨,钢铁、房地产、非银金融

融行业领涨,分别上涨5.10%、2.20%、2.19%;涨幅居后的传媒、通信行业分别上涨0.09%、0.25%。

领涨的钢铁行业中,盛德鑫泰涨逾16%,三钢闽光、本钢板材、新钢股份、中南股份、杭钢股份、八一钢铁等多股涨停。

房地产板块中,皇庭国际、粤宏远A、大名城、光大嘉宝涨停。非银金融板块尾盘直线拉升,板块内中金公司、中国银河携手涨停,西部证券涨逾8%,信达证券涨逾5%。

Wind人形机器人指数涨逾2%,板块内中马传动、兆威机电、中大力德、远大智能等多股涨停,汉宇集团、伟创电气、兆威机电、中大力德、思特威-W等多股股价创历史新高。

从成交额来看,近期市场成交持续活跃。Wind数据显示,自1月14日以来,A股市场成交额已连续26个交易日突破1万亿元。其中,2月12日至2月26日A股成交额连续11个交易日突破1.7万亿元。

## 主力资金流入科技股和大盘股

从资金面来看,2月26日资金情绪有所回暖,沪深两市主力资金净流出93.33亿元,较前一个交易日净流出的479.80亿元大幅减少。其中,科创板主力资金净流入8.07亿元,沪深300主力资金净流入13.27亿元,主力资金流入科技股和大盘股。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2049只,出现主力资金净流出的

股票数为3072只。

行业板块方面,2月26日申万一级行业中有11个行业出现主力资金净流入,非银金融、电力设备、钢铁行业主力资金净流入金额居前,分别为39.14亿元、13.97亿元、9.00亿元。在出现主力资金净流出的20个行业中,计算机、传媒、通信行业主力资金净流出金额居前,分

别净流出32.47亿元、31.66亿元、26.88亿元。

个股方面,2月26日沪深两市共有111只股票主力资金净流入超1亿元,东方财富、创世纪、山子高科、中科曙光、广电运通主力资金净流入金额居前,分别为14.44亿元、7.22亿元、6.95亿元、6.33亿元、5.61亿元。有114只股票主力资金净流

出超1亿元,巨轮智能、中国长城、卧龙电驱、常山北明、神州数码主力资金净流出金额居前,分别为11.92亿元、8.69亿元、5.91亿元、5.87亿元、5.60亿元。

可以看到,随着计算机、通信等科技板块来到高位,个股走势出现分化,部分处于高位的科技股遭遇资金流出,部分未处于高位的科技股得到资金青睐。

## 科技股投资逻辑逐渐转向性价比

在1月13日开启的本轮反弹行情中,科技股表现大放异彩,作为市场主线的科技相关概念板块持续活跃,领涨市场。而在近几个交易日中,随着TMT板块成交占比短期升至历史高位,科技股走势出现分化,Wind DeepSeek概念指数在高位展开震荡,市场对于科技股的投资逻辑也在发生变化,性价比逐渐变得重要。

中信证券首席A股策略师裘翔表示,一方面,A股市场TMT板块的换手频繁。上周,计算机、传媒、通信、电子行业的超额换手率分别为30.1%、20.0%、13.2%、10.7%,分别位于2014年以来99.8%、98.5%、97.7%、90.5%的绝对高分位数水平。另一方

面,前3周A股市场TMT板块的周度累计成交金额在全A占比分别为45.0%、45.0%、44.1%,位于2014年以来99.4%、99.2%、99.1%的极高分位数水平。活跃资金仓位已升至过去五年的最高水平,后续纯粹依赖资金接力的板块行情持续性有限。从产业逻辑角度来看,DeepSeek大规模部署和应用以及阿里巴巴资本支出大超市场预期,意味着国产AI已经从映射和主题阶段迈向真正的产业趋势,预计未来市场会聚焦优质龙头,摒弃单纯博弈炒作。从配置的角度来看,科技板块中建议重点关注国产算力链、以互联网平台为代表的AI应用以及端侧AI三大主线。

“AI作为当下市场最为聚焦的主线方向,虽然短期成交占比升至高位可能会导致板块出现阶段性的震荡调整,但通常不会导致行情系统性终结。”兴业证券首席策略分析师张启尧表示,重要的是在产业链内部做好择时轮动,找到相对有性价比的方向。中长期看,在产业逻辑和政策环境的支撑下,AI或将不断穿越短期的交易拥挤,继续成为市场中长期聚焦的主线方向。

富荣基金基金经理李延峰表示,近期市场风险偏好持续提升,赚钱效应主要集中在AI以及机器人板块。由于国内互联网厂商资本开支大幅向上,国内AI的产业逻辑得到持续强化。从当下来看,国内

宏观及微观环境并未出现大的边际变化,鉴于AI产业趋势出现较大的向上转折,当下仍应聚焦以产业趋势为主导的科技产业链,围绕未来成长空间广阔、2025年有业绩高增预期或者困境反转预期的细分行业进行布局。

“当前来看,外围环境偏暖、基本面延续修复、流动性宽松的环境下,科技成长风格或仍是市场主线。”恒生前海兴泰混合基金经理胡启聰表示,A股市场有望呈现震荡向上的趋势,全年重心逐级升高,产业趋势主题后续或仍有机会,中长期维度上将持续关注科技、制造、消费、医药等行业的产业趋势机会。

## 沐光前行向未来:拥抱智能化浪潮 证券行业支持科技创新在行动

# 国联民生证券:打造特色产业投行 助力科技自立自强

●本报记者 林倩

党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》提出,“必须以新发展理念引领改革”“促进各类先进生产要素向发展新质生产力集聚”。国联民生证券日前在接受中国证券报记者专访时表示,在这场关乎未来的科技竞逐中,资本市场肩负时代使命,国联民生证券将以“国之大者”的担当,高举服务实体经济大旗,紧扣金融“五篇大文章”,以注册制改革为牵引,畅通科技-资本-产业的高水平循环,为优质科技型企业插上资本之翼,助力中国经济向“创新驱动”全面跃升。

2024年,历时8个月,国联民生证券圆满完成中央金融工作会议及新“国九条”颁布后的首单券商市场化并购重组案例,新公司在总资产、净资产及业务体量等方面实现了规模的跃升,综合竞争力和市场影响力快速提升,尤其是投行业务位居行业前十,并借助股东、协同、人才和机制优势,聚力打造一家“与产业友好、与科技同行、与客户贴近”的特色投行。

## 聚焦“科创”“创业”与“专精特新”

据介绍,长期以来,国联证券和民生证券的投行业务秉持“深耕区域、精耕行业”理念,聚焦“科创”“创业”与“专精特新”,已帮助近400家企业成功登陆资本市场,为近200家上市公司提供了再融资服务,助力企业实现跨越式发展。

公司在支持优质科技型企业发行上市方

面成绩尤为突出。”国联民生证券表示,自2019年注册制实施以来,仅民生证券一家就累计保荐上市公司102家,位居行业第五,且保荐业务客户基本为科技型、创新型民营企业。科创板方面,累计完成IPO保荐32家,全面覆盖了新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保和生物医药六大行业,保荐家数行业排名第七,IPO合计募集资金221.22亿元。

在上市公司再融资和并购重组方面,民生证券共完成科创板上市公司再融资项目9单,行业排名第六,合计募资金额41.63亿元,完成上市公司并购重组2单,交易规模4.6亿元。

国联民生证券投行子公司华英证券聚焦科技创新领域,在债券融资上发力,为优质科技型企业提供全方位的资本市场服务,取得了一系列亮眼成绩。2024年成功发行10单科技创新债,其中3单成为全国“首单”典范。

“这些‘首单’项目的成功发行,充分展示了华英证券在债券业务领域的创新能力和市场影响力。”国联民生证券表示,如全国首单专项用于航空领域的债券“24锡产k1”,精准对接航空产业发展需求,为航空领域企业提供了有力的资金支持;全国首单专项用于集成电路的长三角一体化债券“24锡产k2”,则紧密围绕集成电路产业和区域一体化发展战略,有效促进了产业协同发展。

## 多措并举助力并购重组

国联民生证券表示,依托优势的投行业务,

“投资+投行+投研”有效协同联动,将充分发挥交易撮合和专业服务作用,积极拓展产业整合等业务机会,着力发挥并购重组的优化资源配置作用,赋能客户产业转型升级,以高质量的项目并购促进新质生产力发展。

早在2018年,国联证券的投行子公司华英证券就助力闻泰科技以约268亿元收购全球领先的半导体企业安世集团控制权并募集配套资金64.97亿元,完成迄今为止A股市场上最大的半导体行业并购交易,并协助无锡市高新区及国联集团对闻泰科技进行30亿元增资,助力闻泰科技5G智能终端及半导体研发和制造项目落户无锡,填补了无锡在智能终端等领域的产业空白。

2024年9月,证监会发布了《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》。对此,国联民生证券表示,这为资本市场带来新的机遇。其中,华英证券作为湖北国泰财务顾问完成对上海雅仕的收购,助力双方通过跨境产业协同供应链业务模式,拓宽双方发展边界,并牵引上海雅仕增资扩股业务落地;华英证券作为上市公司苏奥传感独立财务顾问,完成对博耐尔公司24%的股权收购,最终实现对博耐尔公司61.5%的控股权,实现热管理系统的上下游的内部整合。

“公司将致力于通过搭平台、聚资源、促交流,推动资本赋能产融结合,持续发力产业并购。”国联民生证券表示,将持续为并购各方搭建一个深入交流的平台,推动在投融资与并购领域的合作,通过政策和资源融合、资本和金融

服务,支持并服务上市公司用足用好并购重组政策工具,将创新政策举措转换为上市公司高质量发展的实效。

国联民生证券多措并举助力并购重组。2024年,国联证券和民生证券陆续举办了“空天产业发展大会”“半导体科技企业投资并购峰会”“首届国联投资人大会并购重组专场”“2024年医疗产业合作发展对接会”等一系列活动。此外,整合后的国联民生证券将于2月27日至28日举办项目合作大会,大会设立多个专场,涵盖人工智能、人形机器人、新材料、新能源、半导体等众多科技创新领域。

## 全力支持优质科技型企业发行上市

作为新的公司主体,国联民生证券表示,将立足国家战略,在坚持底线思维、严控业务风险的基础上,锚定科技创新,努力成为行业中对产业最有理解、最有研究、与产业最友好的券商,成为与客户同频共振的券商,成为与科技相向而行的券商,全力服务和支持好优质科技型企业发行上市。

在区域建设方面,公司将打造产业投行。”国联民生证券表示,一方面,加快布局,大力拓展重点区域项目储备。公司将以无锡为根据地,布局北京、上海、深圳以及长三角、珠三角等重点经济区域以科技创新产业见长的城市,并加强西安、合肥等地布局和队伍建设。通过服务于当地优势产业,加强地方科技创新产业与投资银行服务链接,大力拓展重点地区优质科

技型储备项目。

另一方面,国联民生证券将深耕区域,积极参与地方产业集群建设与发展。通过深入研究各地优势产业的布局和未来趋势,聚焦产业发展,尤其针对科技创新及战略性新兴产业,主动提供各类金融服务,深耕重点目标区域产业和客户资源,积极向产业投行转变,同时服务产业和地区的建设。

在行业建设方面,国联民生证券表示,将打造科技投行,持续深化行业分组,在原有生物医药、半导体、新能源、大数据和人工智能、空天及卫星通信等8大行业组的基础上,不断优化行业分组,鼓励在新兴产业、未来产业设立行业组,持续加强对成长潜力空间较大的前瞻性行业项目的开发、拓展力度,积极拥抱未来产业和新质生产力,服务于国家战略,助力解决“硬卡”问题。

此外,国联民生证券将切实强化投行的研究能力,借助本次合并,对内部人员进行优化整合,进一步加强投行的行业研究能力,并在理念上真正做到拥抱科技创新,与科技相向而行,进而业务实践中落实对科技创新相关产业和客户的深入理解、支持和服务。

站在新一轮科技革命的历史关口,国联民生证券表示,将胸怀“国之大者”,做科技创新的坚定陪跑者、产业升级的核心助推器,充分发挥公司资源整合和协同战略优势,推动科技创新和新质生产力发展,服务中国式现代化大局。(本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出)