

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,盛德鑫泰涨幅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,西部证券涨幅8%,信达证券涨幅5%。

Wind人形机器人指数涨幅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铮表示,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聪表示,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。

全球市场波动加剧 港股独立行情彰显中国资产韧性

● 本报记者 葛瑶

隔夜美股遭遇重挫后,港股市场2月26日走出独立上涨行情。恒生指数放量飙升3.27%,恒生科技指数以4.47%的涨幅领跑亚太市场,南向资金单日净买入超百亿港元。

消息面上,香港特区政府发布最新财政预算案,宣布10亿港元加码人工智能研发。业内人士表示,随着AI产业革命与消费复苏形成共振,港股市场估值中枢有望在业绩预期上修与资金持续流入中实现系统性抬升。

恒生科技指数创阶段性新高

2月26日,港股市场三大指数集体高开,午盘恒生指数涨幅扩大至2.54%。Wind数据显示,截至当天收盘,恒生指数涨3.27%,恒生中国企业指数涨3.46%,恒生科技涨4.47%。南向资金持续加码,单日净买入103.99亿港元,2月以来累计净买入超1160亿港元。

具体来看,科技板块领涨,恒生科技指数盘中一度涨幅5%,创下2021年12月以来新高。美团、京东分别上涨9.84%、8.45%,阿里巴巴、腾讯控股等权重股上行。消息面上,香港特区政府财政司司长陈茂波发布《二〇二五至二六财政年度政府财政预算案》,并宣布预留10亿港元成立香港人工智能研发院。

“在‘AI+’产业链爆发的背景下,港股市场正从‘红利牛’迈向‘AI牛’。”长江证券首席策略分析师戴清认为,随着AI产业格局改变,拥有较多AI应用和底层技术的港股科技公司或迎来产业生命周期的“第二春”,从价值股重新蜕变为成长股,业绩兑现或许需要一些时间,但估值重构已经出现。

除科技板块外,消费板块表现同样强劲。2月26日,港股消费ETF涨幅达5.8%,奈雪的茶暴涨幅33%,百威亚太涨超10%。与此同时,钢铁股、非银金融股等也呈现上涨态势,钢铁板块内,中国东方集团涨幅40%,威华控股涨幅20%;非银金融板块内,中金公司涨幅19%,中国银河涨幅17%。

短期扰动不改反转行情

近期,港股外围市场不乏扰动。美国发布“美国第一”投资政策备忘录、关税加征持续推进、微软坚持超800亿美元资本支出等因素冲击隔夜海外投资者情绪。此外,MSCI季度调整将于2月底落地,恒生系列指数成分股权重将于3月7日再平衡。

对此,中信证券表示,即便有短期事件性扰动,在AI叙事持续催化、企业基本面预期上修、全球资金轮动的背景下,港股市场仍将延续2024年以来的反转行情。美国投资政策备忘录并不会对全球资金投资中国企业产生实质性的影响。一方面,港股企业来自美国的收入占比已在2023年降至1.7%,对基本面影响有限;而指数层面的再平衡也仅有短期的影响。另一方面,年初以来南向资金日均净买入港股68亿港元,在近期美国经济基本面已出现走弱迹象下,海外资金在中长期维度有望延续流入趋势。

此外,在此轮上涨后,当前恒生指数和恒生科技指数的动态PE仅处于历史45%和31%的分位数,叠加业绩预期的上修和卖空占比维持高位,港股市场安全边际仍然充分。

展望港股市场未来走势,交银国际策略团队认为,恒生指数下一轮上涨可能需要持续的催化剂和基本面叙事的验证。其分析称,港股市场近一轮上涨多由南向资金及短线被动资金所推动,长线主动资金流入尚不明显。从当前的叙事逻辑来看,长线资金持续流入还需要看到更为明朗的盈利前景:一是技术持续进步,包括开源模型的进化升级和AI应用持续向产业纵深推进;二是内地AI生态长期增长趋势初步验证和更清晰化的商业逻辑;三是宏观叙事节奏相配合,即增量经济政策落地带来需求端进一步改善。

■ 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速中,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迁,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”

根据介绍,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企业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,以高质量的产业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贸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,并牵引上海雅仕增发保荐业务落地;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,实现热管理系统上下游的内部整合。

“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,全力服务和支撑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发展。

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“硬卡替”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,进而在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,推动科技创新和产业创新深度融合,促进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)