

A股周成交额创年内新高 科技股调整回落

证券时报记者 毛军

A股在连涨3周后,本周迎来调整,小盘成长股跌幅较大,创业板指全周跌近5%,中证500指数也跌逾3%,沪深300跌破3900点,上证指数也有再试3300点支撑的趋势。本周成交9.96万亿元,连续第4周增加,并创年内周成交最高纪录。

虽然市场有所调整,但两融资金仍继续流入,全周累计融资净买入逾305亿元,连续4周净买入。电子、电力设备两行业均获得超50亿元融资净买入,机械设备行业、计算机行业、通信行业也都获得超30亿元融资净买入。钢铁、房地产、煤炭等行业则被融资客净卖出超亿元。

据Wind数据统计,汽车行业本周获得逾130亿元主力资金净流入,电力设备行业、机械设备行业均获得超90亿元净流入,食品饮料行业、建筑装饰行业、房地产行业、商贸零售行业也都获得超30亿元净流入。电子行业、计算机行业、通信行业、传媒行业主力资金均净流出超百亿元。

本周也是2月的最后交易周,从月度来看,北证50指数大涨23.53%,科创50指数上涨12.95%,上证指数、深证成指等也录得不同涨幅。2月累计成交逾33万亿元,为历史第五大月度成交额。

2月,累计融资净买入1405亿元,为历史第八大月度净买入。绝大部分申万一级行业都获得融资净买入,其中计算机行业获得逾270亿元净买入居首位,电子行业获得逾268亿元净买入,电力设备行业、机械设备行业、通信行业也都获得超百亿元净买入,仅食品饮料行业、综合行业、建筑材料行业被融资客小幅净卖出。

市场焦点方面,在蜜雪冰城IPO受到热烈追捧的带动下,食品饮料股全线逆势走强,饮料乳品行业领涨,板块指数一周上涨3.58%。庄园牧场一度连续5日涨停,虽然2月28日走出“天地板”行情,但全周仍大涨逾32%,海融科技、佳禾食品

2月部分行业融资净买入情况 (单位:亿元)



也涨超20%。

休闲食品、白酒、啤酒等食品饮料行业细分板块本周也纷纷上扬,岩石股份、海南椰岛、好想你等股票2月28日强势涨停。

中原证券表示,市场整体回暖及政策东风等宏观因素是食品饮料板块触底的核心原因;乳制品、白酒、休闲食品、保健品等板块表现更为活跃;尽管相比十年前,当前食品饮料行业整体增长速度下降,但是其内部新兴的市场层出不穷,推荐关注软饮料、预调酒、零食和酵母等

2月涨幅超100%个股



数据来源:Wind 毛军/制表

板块的投资机会。

本周市场的另一大特征是,前期热门板块集体回落。人工智能方面,智谱AI在2月28日重挫6.19%,全周大跌9.48%,多模态AI、AI眼镜、液冷服务器等细分板块也均大幅调整。深桑达A、科华数据等超40股在2月28日跌停或跌超10%。

人形机器人板块2月28日也重挫7.1%,创该板块指数推出以来历史单日最大跌幅,1天把1周的涨幅全部吞没,全周合计下跌4.78%。信质集团、柯力传感、埃夫特、平治信息等超30股跌停或跌超10%。

电机制造、减速器、机器视觉等人形机器人上游行业板块也跟随下挫,鸣志电器、春兴精工、日发精机、湘油泵等批量跌停。

展望后市,中泰证券分析,经济预期下行的速度料将放缓,但由于地产供给侧约束和工业产能过剩的情况尚未得到实质性缓解,经济预期和宏观价格偏弱的现实在短期内扭转的概率不大。因此,随着3月经济数据和财报等宏观、基本面因子回归视野,行情的节奏可能会受到一些影响。

超200家机构扎堆调研 AI从技术走向应用备受关注

证券时报记者 吴志

本周(2月24日至28日)A股波动明显。大盘前期延续节后上升走势,但2月28日回调明显。上证指数本周累计下跌1.72%,收于3320.90点;深证成指本周跌3.46%、创业板指跌4.87%。

AI、算力、人形机器人等热门概念板块本周回调明显,行业板块中,教育、软件、电信、文化传媒等均跌超5%。而工程机械、钢铁、公路、软饮料等前期相对弱势的行业板块走势明显回暖。

虽然科技板块回调明显,但机构对相关领域的关注度依然不低。据Wind数据,截至2月28日18时,共有162家A股公司披露本周接待机构调研信息。数字政通、传音控股、沃尔德、焦点科技等公司接待超过百家机构调研。

数字政通本周内接待215家机构调

研,排名榜首,该公司是新型智慧城市核心应用与运营服务提供商。在AI时代,公司如何利用AI技术,推动电子政务业务发展成为机构关注的焦点问题。

数字政通表示,公司认为,当前的技术发展即将产生新的电子政务革命。“在过去的2周内,数字政通接到全国超过50个城市的邀请,核心都是围绕DeepSeek(人工智能)在城市治理领域的应用落地路径,可见政府对AI有了空前的关注度。”

数字政通提到,当前公司正发力AI,且非常看好人工智能在政务领域的发展前景。“当前开源技术的你追我赶,给政务领域的创新应用提供了非常好的土壤。公司在人工智能领域的发展战略目标是,以AI及大模型技术为核心,深度融合城市治理行业场景应用,为数字政府新变革赋能。”

焦点科技也是本周机构调研的重点

企业。焦点科技在接待调研时表示,公司明确将AI应用业务作为未来发展的重要方向,公司将聚焦主业,利用AI技术持续提升匹配效率。

从上述两家公司情况来看,机构对AI的关注已从最初的技术层面,向应用层面转变。AI的落地应用,对相关企业具体业务的赋能,带来的效益备受关注。

近期,上市公司业绩快报或年度报告披露数量逐渐上升。传音控股2月25日披露业绩快报,公司2024年实现营收687.43亿元,同比增长10.35%;归母净利润55.90亿元,同比增长0.96%。

业绩快报披露后,传音控股接待近

200家机构调研。在手机业务方面,传音控股提到,目前新兴市场国家仍处于“功能机向智能机切换”的市场发展趋势中,整体上,新兴市场国家的智能机渗透率相对较低,功能机换智能机仍然是新兴市场驱动智能机市场增长的一个重要因素。

除了手机业务,传音控股还表示,公司数码配件、家用电器继续多品牌发展策略,通过智能硬件品类生态模式的本地化探索,积极实施多元化战略布局,扩展满足新兴市场消费者需求的智能硬件新品类。



“转型牛”主线:科技创新引领资本市场新周期

林隆鹏

每一轮大行情必然有一条主线,这一轮“转型牛”的主线就是科技创新。发展新质生产力是推动中国经济高质量发展的内在要求和重要着力点,而科技创新是发展新质生产力的核心要素,中国必须以科技创新引领新质生产力发展,建设现代化产业体系。因此,在中国A股“转型牛”路上,科技创新必然是主线,科技创新将引领资本市场新周期。

站在资本维度观察,本轮“转型牛”本质是科技创新从生产要素向资本要素的价值转化。当研发投入开始转化为技术专利,技术专利转化为产品优势,产品优势转化为市场价值时,资本市场就完成了对创新价值的定价闭环。

DeepSeek的突破标志着中国AI发展进入重要转折,其意义不仅仅在于拉近中美AI差异。对证券投资而言,更重要的是商业机会(产业分析的预期得以建立)、社会资本(不缺流动性)与人心共识(冒险

精神出现)的凝聚,这是2025年科技“转型牛”主线确立的重要催化剂和新基石。

从更微观的角度看,科技成长风格也会受益于一:在全球实际利率下行周期中,中国企业新一轮资本开支有望提速,且在过往紧缩周期中收缩更多的民营科技行业有望领涨;二、国内标志性的技术与产业突破后,人工智能、机器人、自动驾驶等新兴产业开始出现大量跨界涌入,产业渗透率加速扩张;三、“投新、投早、投小、投硬科技”的政策基石与中长期资金的入市,亦将对新兴科技带来预期与流动性的改善。

“转型牛”的主线是科技创新,表示科技创新是进攻弹性较大、上涨阻力较小的方向,但这并不意味着其他方向没有机会。这是一轮牛市,更是一轮慢牛。在慢牛行进的过程中,结构行情将会以轮动方式展开,只是不同方向在整个行情中的涨幅确实会有差异。同时,科技创新转型之路前途光明,但道路曲折。科技股的上涨不会一蹴而就,必然是波浪式前进、螺旋式上涨。

结构行情机会可以分为三大类:科技

创新、红利资产以及顺经济周期行业。

不同偏好的投资者青睐不同类型的权益资产,不同时期的投资者风险偏好也会发生变化。在熊市期间,投资者更加偏好确定性,但在熊市转向牛市期间,传统“确定性溢价”逻辑让位于“成长性溢价”。投资者开始接受科技企业特有的成长曲线,容忍阶段性亏损以换取技术领先优势,这种认知转变正在重塑资本市场的风险定价机制。目前熊市的认知转变仍然还在进行中,市场对牛市共识并没有达成一致。这三类资产依然会有相应类型的投资者,行情行进的过程中,三类资产的定价也在不断变化,行情结构机会也将不断地轮换。

从中长期角度看,科技创新是本轮行情的主线,并已经在市场上得到充分的验证。但过去一段时间的快速上涨,尤其是以DeepSeek概念股、人形机器人概念股为代表的科技股在春节前后的巨大涨幅,市场正在快速计入投资者对短期政策和产业趋势的乐观期待,市场情绪的局部高点预计已基本形成,涨幅巨大的科技股可

能将会出现较大波动,从而带来短线风险。下一阶段,沪指总体可能将进入到横盘震荡,板块出现高低切换。

在下一个阶段,股指可能的横盘震荡期间,先是科技成长股内部进行高低切换,前期涨幅巨大的科技股可能会出现大幅波动,而前期涨幅较小的部分科技股会出现补涨行情。科技行情将向产业逻辑优先落地方向聚焦,大模型开源平权后,下一阶段地部署将成为企业应用的主要方式,看好本地垂直应用、国产推理算力、端侧设备更新的投资机会。此外,AI智能化终端落地加速,赋予制造业第二增长曲线,推荐智能终端、智能汽车等板块的机会。

还有,板块的高低切换将有望从科技成长转向偏传统行业,顺经济周期行业比如房地产产业链在政策预期催化下有望补涨。而红利类资产在后期实体经济数据弱修复的背景下,也将出现修复性机会,如煤炭、公用事业、铁路公路等板块。

(作者系国泰君安证券研究所首席市场分析师)

龙头公司业绩理想 澳门博彩股走高

证券时报记者 钟恬

近日,澳门博彩股拉开2024年业绩发布的序幕,龙头公司银河娱乐、金沙中国打响“头炮”,业绩符合市场预期,带动澳门博彩股近期小幅走高。

本周以来,汇彩控股累计大涨41.38%,银河娱乐、美高梅中国分别上涨8.14%、5.48%,百乐皇宫、金沙中国的涨幅也超过3%。

银河娱乐于2月27日派发2024年“成绩单”,全年实现净收益434亿港元,同比增长22%;全年股东应占溢利88亿港元,同比增长28%。资产负债表保持稳健,现金及流动投资总额313亿港元,净额为271亿港元。公司已派发中期股息每股0.50港元,并建议派发末期股息每股0.50港元。

银河娱乐董事会主席吕耀东在业绩发布会上表示,公司今年年中开幕的澳门银河嘉佩乐酒店将带动业绩。其认为,由今年农历新年情况可见消费者组合正在转变,例如更多家庭客、演唱会等非博彩客户。其希望澳门政府在入境及交通方面做更多工作,以助于吸引国际游客。另一方面,银河娱乐在珠海横琴有一幅面积2.7平方公里的土地。吕耀东指出,横琴属于澳门发展的新篇章,“一定要做”,但具体要视政府创新计划,例如解决过关时间及人气问题。

银河娱乐发布业绩后获得多家大行、券商看好。其中,花旗发布研报表示,银河娱乐管理层透露年初至今博彩收入录得低双位数增长,农历新年后长尾效应较往年长,博彩流量维持在农历新年黄金周约80%的高位,对比过往为介乎60%至70%。考虑到市场博彩收入增长持平,花旗认为银河娱乐可从获得更多市场份额,未来数月银河度假村将举行张学友演唱会等大型娱乐活动,预计将带动人流。

除银河娱乐外,金沙中国于2月22日发布2024财年年报。2024年公司实现营业收入43.86亿美元,同比增长6.38%;归属母公司净利润10.45亿美元,同比增长51.01%,基本每股收益为0.13美元。

金沙中国是一家主要在澳门从事开发及经营综合度假村业务的投资控股公司。公司经营多地业务,包括博彩区、会议场地、进行大型会议及展览的会堂、零售及餐饮地点和文娛场所。

吕耀东表示,有信心澳门全年博彩收入2400亿澳门元目标能够达标,且看法乐观。其认为,虽然澳门1月赌业收入稍低,但2月下半月胜于预期,总计1月、2月数字则符合预期。

为什么外资投行争相调高中国股票评级?

桂浩明

今年以来,几家大型外资投资银行纷纷调高中国股票评级。1月初,高盛上调了一批在内地及香港上市的蓝筹股估值。汇丰也明确表示,恒生国企指数全年将有20%以上的上涨。另外,摩根士丹利也表示看好中国科技股。

作为投资银行,对股市进行分析预测,调整对个股的估值,提出改变配置比例的建议,很正常。但在年初的时候就有多家外资投行不约而同地调高对中国股票的评级,这还是比较少见的。部分投资者可能还记得,在去年下半年,不少外资投行还不太看好中国股市,摩根士丹利几次下调沪深300指数的目标点位,还建议“轻微低配”A股。进入2025年,情况为什么发生了大变化?

这其中有几个因素值得注意。首先是去年四季度以来的一系列有关经济的重要会议召开,并且接二连三地出台了许多的政策举措,特别是明确实施适度宽松的货币政策,展现了中国在深化改革的基础上保持经济高质量发展的前景。在世界经济增长疲软、不确定因素增加的大背景下,中国经济在运行中所表现出来的韧性给人们留下了深刻的印象,而通过政策加码、改善管理,调动各类经济主体的积极性,使得经济增长有了更有力的保障。去年,中国GDP增长5%,这是很大的成就,相信这也是促使外资改变对中国经济认识的重要因素。

其次,去年以来,监管层对中国股票市场进行了大力度的整顿与改革,在严厉打击各种违法违规现象的同时,也进一步完善了规章制度,有利于市场“三公原则”的全方位落实以及投资者合法权益的保护。与此同时,监管部门还大力推动中长期资金入市,为机构投资者提供政策与资金支持。所有这些努力,均在很大程度上提振了投资者的积极性,为市场的长治久安打下了基础。也许,一些外资投行一度也是以短线眼光来看待去年四季度的中国股市走势,以为脉冲行情结束后会再度低迷。但在大盘不断走好的事实面前,也不得不改变看法。

还有,进入2025年,欧美股市出现震荡。而此时一个开放且自信的中国,无疑在世界舞台上焕发出了夺目的光彩。今年以来,中国证券市场中外资最容易参与的港股市场走势强劲,其中恒生科技指数涨幅远远超过欧美同类品种,就是一个证明。在此背景下,外资投行自然也要审时度势,及时改变自己的观点。近期中国在科技领域不断取得的进步,在一定程度上给世界带来了震撼,以至出现要重估中国科技的舆论。受此影响,资本市场上也出现了重估中国科技股的行情。横向比较一下,在人工智能、机器人、无人机等领域,中国科技公司有着明显的长项,其股票也同样具有估值等方面的优势,性价比总体较高,这就成为外资投行看好中国股市的一个理由。

当然,投资银行给出的市场评级与市场的实际走势之间并没有必然的联系,作为境内的投资者,还是要靠自己的分析来判断市场走势,不能唯外资投行马首是瞻。投资者要准确地认识当前的市场,理性开展投资。

(作者系市场资深人士)



上市公司资讯第一平台