

# 四大维度透视科技股 用成长视角看待当前高溢价

证券时报记者 陈见南

当前,科技股在不同细分领域表现出现分化。在此背景下,对其估值水平的判断需避免单一维度的结

论,而应建立多角度、可比较的分析框架。

本文将从静态与动态估值、PEG、市销率及机构观点四个维度展开横向与纵向对比,以期梳理当前科技股的估值结构,并挖掘其中的优质资产。

## PE视角

静态高估值 动态显合理

据证券时报·数据宝统计,截至2026年4月14日收盘,A股各上市板块估值呈现明显分化:科创50指数滚动市盈率(PE)为173倍,创业板滚动市盈率超过42倍,中证成指滚动市盈率超34倍,上证指数市盈率接近17倍。

从市盈率分位数来看,上证指数、深证成指、创业板指均处于近十年来相对低位,科创50指数的市盈率则处于近十年来80%以上的分位数水平。

科创50指数市盈率偏高,主要是因为成份股中存在部分净利润为负的公司,剔除这类公司后计算的滚动市盈率为80倍出头,远低于市场普遍认知。另外,科创50指数最新滚动市盈率中位数在61倍左右,估值水平进一步下降。从纵向比较来看,科创50指数最新点位与2020年底、2021年底接近,均为1400点左右,但市盈率中位数则相比上述两年(80倍左右)出现大幅下降,主要得益于成份股盈利能力提高。

从行业角度看,申万二级行业中IT服务、软件开发、半导体等科技行业滚动市盈率均超百倍,且均处于近十年来70%以上的分位数水平。估值相对较低的科技行业有通信服务、游戏、消费电子、互联网电商等,最新滚动市盈率均低于40倍,其中多个行业指数市盈率处于近十年来50%以下的分位数水平。

总的来说,科技板块估值呈现出较大的分化,业绩较稳健的通信服务、互联网电商、消费电子等行业静态估值相对较低,而景气度较高的半导体、通信设备等行业静态估值相对较高。

不过,部分静态估值偏高的科技板块,在动态视角下正在快速消化估值压力。根据机构一致预测2026年的净利润计算动态市盈率,科创50指数估值有望从170多倍跌至不足59倍,中位数则从60多倍进一步降至48倍以下。另外,半导体、电子化学品、通信设备等行业动态市盈率也大幅下降,其中通信设备行业动态市盈率将降至不足43倍。

一批龙头公司的动态估值也并不高。以中际旭创为例,公司作为全球光模块主要供应商之一,其静态市盈率超75倍。受益于AI数据中心建设带来的800G及1.6T产品需求,机构一致预测公司2026年净利润增速超过110%,动态市盈率预计将回落至37倍左右。再比如,胜宏科技虽然静态市盈率接近60倍,但机构一致预测今年净利润增速超110%,动态市盈率将降至30倍以下。

最典型的当属部分存储芯片概念股。比如德明利预计2026年1月至3月归母净利润为31.5亿元~36.5亿元,按此净利润折算的动态市盈率将降低至10倍以下。

当前,以“人工智能+”为代表的部分科技股股价频创新高,市场普遍认为相关公司估值较高。与此同时,部分半导体企业净利润实现显著增长,北上资金一季度也增持科创50指数成份股。因此,对科技股的估值需结合静态水平与动态变化进行评估。

## PE视角

科创50指数以2026年预测净利润计算的动态市盈率有望降至不足59倍

## PEG视角

科创50指数2026年PEG为1.2左右,部分科技龙头的预测PEG处于较低区间

## PS视角

科创50指数2026年前瞻市销率将降至5.8倍以下,处于相对合理区间

## 机构视角

中国占全球AI相关市值/收入的10%/16%,但全球共同基金配置占比仅1.2%



数据来源:Wind 图片来源:AI生成

## PEG视角

成长性支撑 科创50未显高估

从全球视角来看,相比纳斯达克指数最新滚动市盈率在40倍左右,A股科技股整体的绝对估值相对较高。不过,A股科技股整体的成长性更佳,有望进一步拉近估值差距。

科技股属于典型的高成长型资产,其估值应纳入成长性指标。市盈率相对盈利增长率的比率(PEG)是衡量成长股估值的重要指标,PEG数值越小显示越低估,1~1.5被认为是科技股合理PEG。

Wind数据显示,机构一致预测科创50指数2026年PEG为1.2左右,这意味着科创50指数的未来成长性或被低估,至少是没有出现大幅高估的情况。

此外,高增长行业(如AI、半导体)的合理PEG上限可放宽至1.5~2。一批成长性板块的前瞻PEG也处于较低位置。数据显示,游戏、软件开发、元件、通信设备、消费电子、光学光电子、IT服务等行业的2026年预测PEG均低于1,半导体、其他电子等行业2026年预测PEG则低于1.2。

部分科技龙头的预测PEG处于较低区间。例如,佰维存储、东山精密、胜宏科技、工业富联等千亿市值科技公司的2026年预测PEG已低至0.3以下,某种程度上反映出预测市盈率低于未来成长性的状态。

## PS视角

多只龙头股估值降至低位

对于尚未盈利或盈利波动较大的科技公司,市销率(PS)是评估其市场地位与现金流生成能力的有效工具。

科创50指数最新市销率为7倍多,高于纳斯达克指数,后者为5倍多。不过,根据机构一致预测2026年营收计算,科创50指数前瞻市销率将降至5.8倍以下,处于相对合理区间。

一些核心龙头个股的市销率也降至历史相对低位。以寒武纪为例,尽管其2025年才首次实现盈利,但

当年营收实现大幅增长,随着AI芯片需求释放,其PS估值已从高位回落,最新PS为80倍左右,处于历史百分位的35%以下。

除了寒武纪,还有多只科创龙头股市销率处于低位。其中,金山办公市销率处于历史百分位的5%以下;中微公司市销率处于历史百分位的35%以下;中芯国际、拓荆科技、澜起科技等个股市销率处于历史百分位的60%以下。

## 机构视角

中国AI竞争力凸显配置价值

除前述估值模型外,市净率、市现率等指标亦备受市场瞩目。相较于其他方法,此类指标在评估成熟型及周期性板块时,往往展现出更高的适用性与参考价值。

总的来说,当前A股科技股的估值呈现出显著的结构分化特征。成长性突出的板块享有更高的市盈率,这直接反映了市场对其未来高增长的强烈预期。与此同时,PEG和PS等指标则揭示出,科技股的整体估值并未像单纯市盈率所显示的那样高企,体现了不同估值体系下的差异化认可度。

那么,相较之下,掌握更强定价权的机构投资者,究竟如何看待科技股的估值呢?

高盛首席中国股票策略分析师刘劲津表示,AI仍是最受热议的中国股票投资题材。在他看来,中国是全球AI领域不可或缺的一部分,占全球AI相关市值/收入的10%/16%,但全球共同基金对其配置显著

不足,截至2026年1月,中国AI股仅占他们全球科技股配置的1.2%。

“中国在全球AI供应链中拥有竞争优势和比较优势,尤其是在基础设施、电力和半导体领域。”刘劲津说,“中国AI并非泡沫,估计AI通过提效和新利润创造所带来的潜在经济效益可能比当前AI股价所反映的水平高出50%至100%。”

此外,近期中信证券、海通证券等主流券商也发布研报,阐述了对A股科技股的看好。中信证券研报指出,AI算力基建相关板块盈利同比增长超50%,光模块、光纤光缆、PCB、存储的头部公司一致预测2027年市盈率普遍在20倍以下,并存在超预期可能。

机构持股动向也彰显出对科技股当前估值的认可。按照一季度成交均价粗略计算,北上资金增持科创50指数成份股合计金额接近40亿元,中微公司、拓荆科技、华海清科等个股均获增持超10亿元。

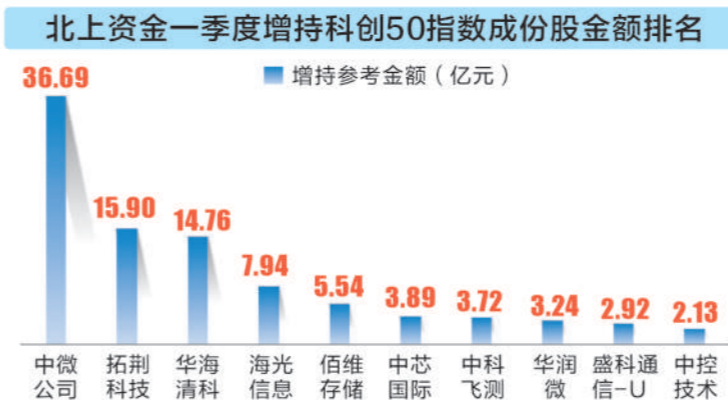
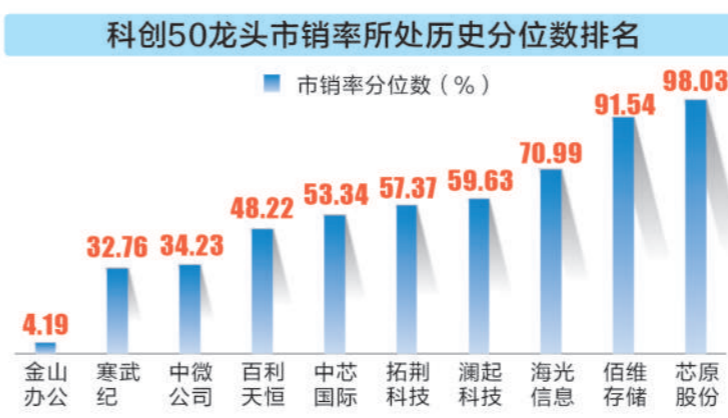
外,威胜信息、神州泰岳、萤石网络等个股A股市值均低于300亿元。

从股价表现来看,上榜公司年内平均涨幅接近15%,远超各大指数同期表现。其中,佰维存储、江丰电子、蓝特光学、天孚通信等个股均涨超70%。跌幅较大的公司有巨人网络、豪威集团、传音控股等,均跌超20%。

科技股投资一直具有高风险与高回报的特性,成为资本市场中备受瞩目的领域。对于投资者而言,能否精准判断特定行业未来景气度的持续性,或许是一项至关重要的核心能力。在行业景气度达到高点时果断兑现收益,是锁定利润、规避风险的关键策略。反之,如果判断失误或犹豫不决,就可能在随后的市场回调中承受较大的资产缩水风险。



指标	2026年	2027年
营业收入(亿元)	8084.37	9666.27
同比(%)	22.91	19.57
归母净利润(亿元)	831.39	1132.84
同比(%)	172.33	36.26
PE(倍)	58.36	42.83
PEG	1.21	-



代码	简称	2026年预测PEG	2025年加权ROE(%)	评级机构数(家)	A股市值(亿元)
601138	工业富联	0.27	21.65	28	11692.14
300308	中际旭创	0.33	43.84	35	8588.94
688256	寒武纪	0.76	26.96	20	5237.25
002415	海康威视	1.30	17.29	20	3068.40
300476	胜宏科技	0.27	35.56	20	2704.93
300394	天孚通信	1.37	41.91	21	2688.62
002916	深南电路	0.66	20.79	21	1946.57
002463	沪电股份	0.75	28.57	24	1877.02
688008	澜起科技	1.36	18.25	19	1758.16
600183	生益科技	0.52	21.25	15	1623.14

## 优质股

45只科技股高ROE+低PEG

在业内人士看来,评估科技股投资价值时,“高ROE(净资产收益率)+低PEG”被视为一个兼顾盈利质量与增长性价比的实用框架。高ROE通常反映公司较强的盈利能力和资本运用效率,而低PEG则意味着当前估值水平未能充分反映其未来盈利增长潜力,可能具备一定的安全边际。

据数据宝统计,在TMT板块中(电子、计算机、通信、传媒四大行业),有45只个股2025年加权ROE超10%,且机构一致预测2026年PEG低于1.5,同时有10家以上机构评级。

16只千亿市值个股上榜,工业富联A股市值超过万亿元,榜首;中际旭创、寒武纪、海康威视等个股市值均超3000亿元。炬芯科技市值最低,不足90亿元。此

科技赛道进入业绩兑现期 估值波动风险仍需警惕

证券时报记者 陈见南

今年以来,高景气的“人工智能+”赛道成为A股市场最强主线。截至4月14日收盘,光纤指数大涨超85%,玻璃纤维、光模块(CPO)、光通信等概念指数均大涨超40%,覆铜板、能源设备、先进封装、光芯片等概念指数均涨超20%。

一大批“人工智能+”赛道龙头公司股价频频创出历史新高。其中,CPO概念的中际旭创年内大涨近27%,市值突破8000亿元大关。十多只千亿市值公司4月以来股价创出历史新高,包括存储概念的德明利、江波龙、佰维存储,光模块/光通信领域的东山精密、中际旭创、新易盛、源杰科技,光纤板块的中天科技、长飞光纤、亨通光电,PCB板块的沪电股份,以及电子布板块的中国巨石等。

“人工智能+”赛道牛股频出,其核心驱动力在于新一轮技术革命下,科技股形成“需求爆发+业绩兑现+流动性驱动”的三重共振。

从需求端来看,AI技术落地与算力需求爆发,是本轮科技股大涨的底层核心驱动力。

2026年被定义为AI规模化落地元年,大模型迭代升级与端侧、企业级应用加速渗透,推动算力需求呈指数级增长。数据显示,2026年3月,中国Token日均调用量达140万亿,较2024年初增长超千倍,推理算力占比已达65%~70%。这种爆发式需求直接拉动上游算力硬件景气度飙升,光模块、AI服务器、芯片等领域订单饱满。

从业绩端来看,科技股已进入业绩兑现期,为股价大涨提供基本面支撑。随着AI产业从概念走向落地,科技企业盈利水平出现显著改善。

例如,光模块板块的华工科技,近日发布的一季报报告显示,预计实现归母净利润6亿元~6.4亿元,同比增长46.38%~56.13%。环比增幅更是高达303%~329%。存储芯片板块的德明利,近期也发布了一季报业绩预告,预计实现归母净利润31.5亿元~36.5亿元,同比增长超46倍。

此外,海光信息、寒武纪等国产算力芯片企业业绩同样表现亮眼,其中寒武纪2025年营收同比增长超453%,海光信息2026年一季度营收同比增长超68%,业绩确定性持续增强,推动板块从估值扩张转向盈利驱动。

从资金端来看,全球流动性宽松成为科技股大涨的直接推手。自2025年以来,全球流动性宽松预期升温,美联储降息周期开启,国内货币政策保持宽松,利率下行提升了成长股的估值吸引力。

此外,北向资金、公募基金、私募基金等机构资金持续回流科技赛道。同时,前期科技股估值回调释放风险,性价比显著提升,形成“赚钱效应—资金涌入—股价上涨”的正反馈,推动板块成交量和股价上涨。

机构也普遍看好相关产业未来成长性。根据机构一致预测,软件开发、IT服务、游戏、玻璃玻纤、半导体、通信设备、光学光电子等申万二级行业未来两年净利润复合增长率超50%。相关公司业绩也有望爆发式增长。光通信龙头天孚通信2025年净利润在20亿元出头,机构一致预测其2026年净利润超32亿元,增速超60%。

不过,当前科技股整体涨幅显著,部分核心标的静态估值已处于历史高位,与业绩兑现节奏形成一定背离。当AI大模型迭代进度、端侧与企业级应用渗透速度若低于市场预期,将直接导致算力需求不及预期,可能引发板块阶段性回调。因此,对科技股的投资需要保持理性,既要兼顾产业景气度与估值合理性,又要看到AI技术落地低于预期的可能,还要清醒地认识到市场短期波动风险,避免盲目追高。