

# A股三大指数涨跌互现 DeepSeek概念股表现强劲

◎记者 李雨琪

2月5日，蛇年首个交易日，A股市场平稳开局，三大指数涨跌互现。截至收盘，上证综指报 3229.49 点，跌 0.65%；深证成指报 10164.22 点，涨 0.08%；创业板指报 2062.92 点，跌 0.04%。A 股市场全天成交额为 13003 亿元，较上个交易日放量 1727 亿元。

盘面上，全市场超3400只个股上涨。DeepSeek带动人工智能相关板块集体走强，AI应用、云计算等方向领涨，飞利信、每日互动、拓尔思等涨停；人形机器人概念股持续活跃，存储芯片概念股午后走强，西测测试、大为股份涨停；低空经济概念股午后震荡走高，宁波建工、卧龙电驱、川大智胜涨停。

## DeepSeek概念股掀涨停潮

春节假期，DeepSeek 在全球范围内引发广泛讨论。昨日，DeepSeek 相关概念股集体走强。截至收盘，并行科技以 30% 幅度涨停，飞利信、每日互动、拓尔思以 20% 幅度涨停，浙江东方、华金资本、天娱数科等多只个股涨停。

消息面上，数据显示，1 月 27 日，DeepSeek App 登顶美国地区免费 App 下载排行榜，超越了 ChatGPT。截至 2 月 4 日，DeepSeek 日活用户数超过 2000 万人。腾讯云、阿里云、华为云、百度智能云等近期宣布，已上线 DeepSeek-R1 相关服务。微软、英伟达、亚马逊、英特尔、AMD 等科技巨头也已于近日上线 DeepSeek 模型服务。

每日互动 2 月 5 日公告称，公司在较早时间就接入 DeepSeek 相关版本并完成各方面的评估及利用自有算力进行私有化部署，目前主要用于业务垂直场景使用，研发提效、知识库问答以及将其纳入数据智能操作系统的功能模块等。

万兴科技在投资者互动平台表示，公司已完成推理大模型 DeepSeek-R1 的适配，并落地融合相关能力于万兴喵影、亿图图示、亿图脑图 MindMaster、万兴 PDF 等产品。

中信建投证券分析表示，DeepSeek 突破进展是对 “AI+” 产业逻辑的重大利好，其以更低的成本和更小的算力规模，实现了足以匹敌国际顶尖 AI 模型的效果，或推动国内 “AI+” 产业走出独立行情，国内 AI 数据、算力、算法、应用等各个环节均将有所表现。

## 机器人概念股持续活跃

机器人概念股昨日再度表现活跃，均普智能盘中一度触及 20% 幅度涨停。截至收盘，均普智能、绿的谐波、丰立智能、软通动力、云天励飞涨超 10%，天娱数科、鸣志电器涨停。

消息面上，蛇年春晚，张艺谋导演的创意融合舞蹈节目《秧 BOT》引发极大关注，节目由宇树科技的人形机器人和新疆艺术学院演员们联袂主演。这是宇树科技首款全尺寸人形机器人，能够完成原地转体、倒立转体等复杂动作，体现了先进的平衡算法和硬件水平。

《人形机器人产业研究报告》显示，2024 年中国人形机器人市场规模将达到 27.6 亿元，到 2035 年有望进一步提升至 3000 亿元，2025 年至 2035 年复合增速达 53.15%。

国海证券认为，电动化与智能化浪潮下，国内外人形机器人产品问世并不迟滞，人形机器人产业链将迎来 “从 0 到 1” 的重要投资机遇。国信证券表示，随着大厂加入、技术进步和政策支持，人形机器人将迎来快速发展，2025 年有望成为量产元年，带来相关产业链投资机遇。

## 机构：科技股引领春季行情

中信建投证券表示，春节前多项政策推出、假期消费数据超预期、DeepSeek 超市场预期、人民币对美元汇率走稳、资金回流等多重因素有望推动跨年行情迎接主升段，投资者可考虑积极进攻。结构上，“AI+” 仍是核心主线，DeepSeek 的突破将继续推动中国 “AI+” 及新质生产力产业信心重估。

东兴证券认为，经济数据持续向好、政策端持续发力、中国科技资产显示出强劲后劲，三者形成共振，春季行情有望持续展开。历年春季行情科技股表现优异，在 DeepSeek 消息刺激下，2025 年科技股行情想象空间被打开，以人工智能为代表的應用端有望出现大爆发，尤其是人形机器人、自动驾驶、电子消费终端等产业方向有望持续发酵，看好科技股行情贯穿全年。

投资方向上，开源证券首席策略分析师韦翼星建议关注四条主线：一是科技成长，包括半导体、高端装备、卫星等；二是券商和保险；三是与风险偏好回升相关的地产链、新能源、医药等；四是受益于促消费政策的相关行业，包括家电、轻工、汽车、食品饮料、美容护理等。



## DeepSeek掀起AI投资热潮

◎记者 聂林浩

春节假期，国产 AI 大模型 DeepSeek 以 “低成本、高性能” 的技术突破，极大吸引了资本市场的目光，券商加班加点密集召开电话会议，基金经理也忙着研究投资机会。2 月 5 日，A 股迎来蛇年首个交易日，AI 相关概念股表现强劲，股价攀升。从公募基金 2024 年四季报来看，不少基金经理早已布局。

## 科技主题ETF领涨

A 股春节休市，但 DeepSeek 的热度贯穿整个假期。节后港股率先开盘，金山云、中芯国际、第四范式等 AI 板块个股爆发。2 月 5 日 A 股开市，AI 板块热度不减，云服务、计算机软件、互联网媒体等板块集体走强，相关 ETF 大涨。

截至收盘，万家中证软件服务 ETF 上涨 9.83%，一度接近涨停；易方达中证软件服务 ETF、华夏中证信息技术应用创新产业 ETF、嘉实中证软件服务 ETF 等多只基金涨幅超 8%，多只大数据、游戏等相关 ETF 涨幅也超过 6%。

“DeepSeek 最新模型的成功轰动全球科技市场，并使 AI 再度成为最受市场关注的投资主题之一。” 某公募研究员表示，DeepSeek 显著降低了 AI 大模型的训练和

■记者观察

## DeepSeek会否改变AI市场投资逻辑

◎赛世平

由中国 AI 初创企业——杭州深度求索人工智能公司（下称 “DeepSeek”）引发的新一轮人工智能热潮，或将改变当前 AI 市场的投资逻辑，当前市场对算力需求、资本支出、科技资产价值和 AI 应用落地的评估逻辑正出现分歧。

首当其冲的是 “算力信仰”，DeepSeek-V3 以不到 600 万美元的成本训练出对标 ChatGPT-4o 的模型，由此市场开始思考高端芯片硬件需求的确定性。

美东时间 1 月 27 日，英伟达股价当日跌幅高达 16.97%，市值蒸发近 6000 亿美元，创出美股单市市值蒸发纪录。本次大跌并非普通回调，本质上是 DeepSeek 的出现，引发市场对英伟达的高估值产生质疑，即没有高端芯片是否必然无法训练出高性能模型？

因此，英伟达相关产品的潜在需求和未来增长预期开始被重新评估，资本市场的股价波动折射出投资者对原有算力叙事的焦虑。

## 锚定硬科技

◎记者 赵明超

硬科技正在成为机构强力布局方向，当前多只科技主题基金正在或即将发行。

多只科技主题基金已启动发行，随着这些基金后续成立，将为硬科技领域注入新资金。截至 2 月 5 日，摩根科创信息技术 ETF、鹏华上证科创板 200ETF、华安中证全指计算机指数、华安半导体产业股票等基金正在发行。

科技主题基金阵营有望继续扩容。另有多只科技主题基金已发布基金份额发售

推理成本，或将重构全球 AI 的行业格局，并驱动 AI 算力竞争进一步加剧。对投资机构而言，如何从中敏锐捕捉到投资机会，或许也是一场竞赛。

## 假期研究不停歇

春节假期，多家券商围绕 DeepSeek 密集召开路演电话会议，发布相关研究报告。除夕当晚，华泰证券率先举行关于 DeepSeek 大模型拆解的电话会，吸引了数千次的浏览，被业内称作 “AI 界的春晚”。此外，中信证券、中金公司、银河证券等从算力、技术、应用、投资范式等不同角度，对 AI 未来的发展进行分析和探讨。据公开信息统计，至 2 月 4 日，券商共举办了 60 余场路演。

不少公募基金经理也紧绷着一根弦，假期尚未结束便已投入到工作中。“春节假期，学得最多的东西就是 DeepSeek，并在不少场景中体验了效果。” 德邦基金基金经理雷涛近日表示，“我花了许多时间研究这个产品背后的机理，以及可能带来的影响。我相信它的火爆会在短期内对市场产生相对较大的冲击。”

## 不少基金早已布局

2 月 5 日，AI 板块个股迎来涨停潮，并

这种焦虑的来源在于，科技巨头日益增长的 AI 资本支出。据统计，2024 年前 8 个月，微软、Meta、谷歌、亚马逊总计向 AI 数据中心投入 1250 亿美元，预计 2024 年美国四大科技巨头全年投入约 2180 亿美元。

近日，美股迎来财报季，大型科技公司纷纷宣布在 2025 年继续增加 AI 资本支出。总体来看，四家大型科技公司 2025 财年的资本支出至少达 3000 亿美元。

然而，DeepSeek 的成功表明，AI 模型的开发成本正在显著降低，这种对比让市场开始质疑当前科技大厂资本支出的合理性。同时，市场也在反思。

可以说，DeepSeek 改变了原有对算力需求和资本开支的假设，“AI 产业格局” 在发生改变，中国科技资产正迎来重新定价。

本轮市场行情中，中国科技资产出现明显上涨，一个重要原因是中国科技资产在重新定价。过去，市场普遍认为中国科技企业技术创新能力不强，而 DeepSeek 的推出缩小了全球资本对中外科技的预期差，

公告，敲定发行日期。其中，华泰柏瑞上证科创板综合 ETF、汇添富上证科创板综合 ETF 均将从 2 月 17 日开始发行，这也是首批获批的科创综指 ETF。

值得一提的是，第二批科创综指 ETF 已火速上报。中国证监会官网显示，1 月 21 日以来，鹏华上证科创板综合 ETF、兴业上证科创板综合价格 ETF、嘉实上证科创板综合 ETF、西藏东财上证科创板综合价格 ETF、兴银上证科创板综合价格 ETF、国泰上证科创板综合 ETF 等陆续上报。

此外，近期华夏基金上报了华夏上证

行科技、飞利信、开普云、金山办公等多只股票涨停或接近涨停。从公募基金 2024 年四季报来看，不少基金经理早已布局其中。

如万家基金莫海波旗下多只基金在去年四季度大幅增持了金山办公。截至 2024 年末，金山办公已成为其第四大重仓股，持仓总市值达 10.9 亿元。此外，大成基金王帅管理的大成互联网思维混合、中欧基金周蔚文和冯炉丹共同掌管的中欧新蓝筹混合等也在去年四季度大幅加仓了金山办公。

上交所上市公司并行科技 2 月 5 日斩获 30% 幅度涨停，该公司是一家超算云服务及算力运营服务提供商。截至 2024 年末，其出现在同泰开泰混合和泰康北交所精选两年定开混合两只基金的前十大重仓股中。

在业内人士看来，2025 年 AI 板块有望继续成为市场的投资热点。东方证券表示，在各模型公司仍致力于训练出性能更强、大模型的目标指引下，庞大的训练集群仍将被产业所追逐，推理成本的大幅下降将带来推理算力需求更大幅度的增长。AI 应用正逐步进入落地期，有望出现较多的投资机会，建议关注行业整体性机会，国产算力及推理算力服务企业也将从 AI 应用繁荣中受益。

证明了科技创新的 “中国模式” 同样能够化出顶级技术，这或许是当前中国科技资产从估值修复走向估值成长的核心逻辑。

此前，传统 AI 产业的投资逻辑是，以巨额资本开支堆砌算力硬件训练优质模型，再寻找应用场景进行变现。但 DeepSeek 的突破让市场意识到，或许可以跳过硬件和资本竞赛环节，以更具体性价比的成本和效率直接进入 AI 应用场景的探索中来。

DeepSeek 的低定价策略和高性能表现使中小企业和开发者可以低成本开发应用，从而推动各行各业应用创新，这将为 AI 应用的繁荣奠定基础。与英伟达、博通等芯片巨头大跌相比，苹果、谷歌、Meta 等应用厂商的股价表现明显更好。高盛最新报告显示，DeepSeek 的崛起意味着 AI 行业的发展正从硬件基础设施层向软件应用层转移。

假使 “杰文斯悖论”（即效率提升反而刺激需求爆发）能够生效，或许接下来值得关注的是，在 DeepSeek 带来的性价比比革命中，AI 应用能否因此受益并实现加速落地？

智选科创板价值 50 策略 ETF，易方达基金上报了易方达上证科创板人工智能 ETF 联接，德邦基金上报了德邦高端装备混合。

除了密集布局产品以外，公募也在调整组织架构，加强科技领域的投资能力。“为更好地捕捉科技赛道投资机遇，在博时基金的七大投研小组中，有五个小组聚焦战略性新兴产业方向，并围绕重点赛道进行 4 至 5 级行业细分，有投研人员长期跟踪。设立首席投资官，加强科技投资的组织和资源协调优化，提高投研转换的效率。” 博时基金表示。

## 大额逆回购到期无虞 2月资金面有望保持稳定

◎记者 张欣然

春节假期后，公开市场将迎超 2 万亿元逆回购到期。对于 2 月的资金面，业内人士认为，虽然季节性因素带来边际转松的可能，但考虑到监管层以稳为主的态度，资金面大概率将维持紧平衡，资金价格转低幅度有限。

2 月 5 日，中国人民银行公告称，为对冲公开市场逆回购集中到期等因素影响，保持银行体系流动性充裕，以固定利率、数量招标方式开展了 6970 亿元逆回购操作，中标利率为 1.5%。由于当日有 14135 亿元逆回购到期，公开市场实现净回笼 7165 亿元。

据记者统计，节后将有 2.3 万亿元逆回购到期，相比 2021 年、2022 年和 2024 年春节假期后逆回购到期量均要高，与 2023 年基本持平。其中，2025 年 2 月 5 日，逆回购到期规模高达 1.4 万亿元。

浙商证券固定收益分析师汪梦涵认为，整体来看，2 月环比 1 月利多因素增多，对应流动性摩擦环境或略有缓解，资金利率和资金分层也有略有缓和的空间。但整体来看，当前流动性缺口不小，整体处于央行调控过程中，资金价格和分层即使回落或仍旧处于高位。

从季节性来看，春节过后，资金面往往转松。华西证券固定收益分析师肖金川分析，主要是居民节前所取的现金会回流到金融系统，对应中长期资金替代短期的逆回购。对于节后资金面，预计边际转松但价格可能仍然偏紧。

肖金川解释，偏好资金面的因素有：第一，节后将有 1 万亿元至 2 万亿元现金回流，这将作为中长期资金补充超额储备金，从而替代资金成本更高的短期逆回购，资金面预期将更加稳定；第二，经历了这一轮资金面收敛之后，非银杠杆率已经降到 2024 年以来最低，继续被动去杠杆加剧资金面波动的概率下降；第三，节后政府债发行尚未立即上量，对资金面的扰动较小。

银河证券固定收益部认为，节后资金面有望边际转松。供给约束是资金偏紧的主要原因。春节后，居民取现需求会季节性回落，2 月缴税压力减轻。从季节性来看，节后的资金利率也在回落后期较为稳定，因而资金面有望边际转松。

不过，业内人士分析，资金面仍以稳定为主，不会大幅转松。肖金川认为，整体来看，较为确定的是节后资金面或将季节性转松。不过，央行在流动性管理方面的态度依旧以稳为主，未展现出转向更宽松的意图，因而资金价格转低的幅度或有限，资金面可能维持紧平衡状态。

## 数据显示 私募信心与仓位双升

◎记者 马嘉悦

私募排排网最新调查数据显示，2 月排排网·中国对冲基金经理 A 股信心指数环比 1 月上涨超 2%。与此同时，截至今年 1 月底，超九成股票主观多头策略私募基金的仓位在五成以上。从投资机会来看，科技板块备受私募青睐。

Choice 数据显示，今年 1 月，私募 “组团” 调研电子、半导体等行业标的。在业内人士看来，随着宏观政策的持续加码，中国经济显现出韧性与竞争力，A 股市场结构性机会将持续涌现，尤其是科技板块中的优质标的或迎来布局良机。

最新调查数据显示，2 月排排网·中国对冲基金经理 A 股信心指数为 125.63，相较于 1 月上涨 2.2%。

从仓位水平来看，据私募排排网统计，截至 1 月底，股票主观多头策略型私募基金的平均仓位为 77%，较 2024 年 12 月底提升 1 个百分点。其中，仓位在五成及以上的私募基金占比高达 90.2%，27.9% 的私募处于满仓及加仓状态。

“经过长时间的调整和整固之后，A 股的价值底已经非常坚实。” 重阳投资董事长王庆的观点在私募业颇具代表性。他表示，一方面，在 “加强超常规逆周期调节” 的政策定调下，宏观政策对中国经济和资本市场将起到有力的对冲和托底作用；另一方面，随着无风险利率的震荡走低，国内市场的流动性将越来越充裕，而且中国的各大产业链逐渐能够与全球最高水平进行竞争，因此公司对新一年的 A 股市场保持乐观态度。

记者近日采访获悉，北京、上海等地的百亿级私募仓位大多保持在七成以上，部分头部机构平均仓位更是超过 85%，足见其对蛇年市场的乐观预期。春节后的私募，进攻方向何在？这一问题的答案可以从调研数据中窥得端倪。

Choice 数据显示，1 月私募管理人对 515 家上市公司进行了调研，合计调研数量达 1258 次。

具体来看，科技是机构调研的重点方向。比如，数据处理及互连芯片设计公司澜起科技 1 月接受了私募机构近 60 次调研，参与调研的机构包括盘京投资、重阳投资等知名百亿级私募。小模数齿轮行业龙头企业丰立智能 1 月吸引了私募机构前来调研 45 次，该公司与人形机器人企业星动元元的合作情况以及海外扩产情况受到机构关注。

机构整体调研也聚焦科技板块。Choice 数据显示，1 月半导体行业的 30 家公司获得机构调研 1065 次，成为最受机构关注的行业，通用设备行业则以 767 次的被调研频次排在其后，电池和光学光电子行业的机构调研频次也均超过 400 次。

从布局情况来看，科技板块早已成为私募布局的重要方向之一。华润信托阳光私募股票多头指数（CREPI 指数）月报显示，截至 2024 年 12 月末，在 24 个万得二级行业中 CREPI 指数平均配置比例最高的三个行业为资本货物、材料、技术硬件与设备，配置比例分别为 9.94%、7.42% 和 7.24%。