

A股放量走高 AI智能体掀涨停潮

昨日,A股高开高走,创业板指大涨2.02%,AI智能体板块领涨,酷特智能等20多只股票涨停。分析人士认为,AI技术的爆发、政策的精准发力、全球资本的重新配置,这些因素交织在一起,正在推动中国资产进入一个全新的估值时代。



深度分析

科技推动中国资产重估

■ 贾婷婷

过去一周股指明显回升,科技股表现强势,金融股异动,杠杆资金整体保持流入。我们认为,股指表现较为强势,在进入业绩披露密集期后,资金可能会更趋理性。

从宏观政策来看,今年全国两会强调坚持稳中求进、以进促稳,守正创新、先立后破,系统集成、协同配合的原则,动态调整政策以提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。这一导向为市场注入了稳定预期,有利于股指期货市场的平稳运行。适度宽松的货币政策对股指期货市场而言,能提供较为充足的流动性,增强市场活跃度,提升投资者参与意愿,对股指期货价格形成一定支撑。政府工作报告中多项内容与人工智能、机器人产业紧密相关,对股市及四个股指期货品种影响显著。

在人工智能方面,预计设立2000亿元专项基金,这将支持资金流入相关领域,提升沪深300、中证500和中证1000指数中AI成分股的活跃度。人形机器人作为全国两会的焦点,各地利好政策已纷纷加码,如北京推动万台机器人落地、深圳剑指千亿元产业规模。这将促使机器人概念相关企业在政策扶持下加快发展,同样利好中证500和中证1000指数中相关中小企业,对股指期货形成支撑。2025年,我们认为股指整体仍以偏多为主,特别是科技概念支撑下中

证500和中证1000有望阶段性跑赢上证50和沪深300。

3月5日,国务院办公厅印发《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》,提出加强对国家重大科技任务和科技型中小企业的金融支持,着力投早、投小、投长期、投硬科技。绿色金融坚持“先立后破”,统筹对绿色发展和低碳转型的支持。普惠金融完善多层次、广覆盖、可持续的体系,优化中小微企业、民营企业、乡村振兴、社会民生等普惠重点领域产品服务供给。养老金融强化银发经济金融支持,服务多层次、多支柱养老保险体系发展。数字金融加快推进金融机构数字化转型,健全数字金融治理体系。

资本市场在推动经济高质量发展的过程中需要发挥重要的投融资功能,我们认为,政策上会持续支持资本市场发展。

2月以来,港股和A股均出现强势上涨,特别是科技股,市场正在经历一场中国资产价值的重估,这不仅仅是市场情绪的波动,而是中国经济从“成本红利”向“创新溢价”跃迁的必然结果。AI技术的爆发、政策的精准发力、全球资本的重新配置,这些因素交织在一起,正在推动中国资产进入一个全新的估值时代。AI技术的爆发是这次重估的核心驱动力。DeepSeek等AI技术的崛起,不仅提升了生产效率,还让中国在全球科技竞争中占据了新的高地,更重要的是这种技

术突破正在改变全球资本对中国资产的认知——从“低成本制造”到“高附加值创新”。

对比美股,A股整体估值低,上证指数PE约14倍,标普500指数PE为26倍左右,恒生指数在10倍左右。这些数据说明,港股和A股的投资性价比较高,低估值有望吸引资金流入推动重估。当前海外机构纷纷看好中国资产,随着对中国资产信心增强,外资有望持续增配,推动中国资产价格上升。

3月A股市场即将进入年报密集披露期,根据上市公司公布的披露计划,3月份大概有994家上市公司披露2024年年报,4月份大概有4371家上市公司披露2024年年报。我们认为,在业绩披露过程中,资金会更加理性,股指表现会较为分化,股价强弱和业绩情况的相关性增强。

指数	1月	2月	3月	4月
上证50	0	0	30	20
沪深300	0	3	139	158
中证500	0	4	123	372
中证1000	0	3	251	746
全部A股	2	24	994	4371

表为2024年年报披露计划

2025年政府工作报告指出,2024年我国GDP同比增长5%,其中,高技术制造业增加值同比增长8.9%,显示出我国在高新技术领域的创新和发展取得了显著成效,装备制造业增加值同比增长7.7%,体现出装备制造业的实

力和对工业增长的重要支撑作用。从宏观数据层面推测,这些领域的上市公司2024年年度业绩表现可能也会较为突出。

从技术发展趋势来看,人工智能和机器人领域的创新将持续推进。AI模型的性能将不断提升,成本进一步降低,应用场景也将更加广泛。机器人在硬件设计、软件算法、人机交互等方面将取得更多突破,更加接近实用化和普及化。中证500和中证1000指数中的众多中小企业有望凭借灵活的创新机制和对细分领域的专注,在技术创新浪潮中分得一杯羹,为指数带来持续的上涨动力。而对于上证50和沪深300指数,大型企业若能加大在人工智能和机器人领域的投入与布局,后期或会在相关行情中获得一定收益,但由于转型速度相对较慢,短期对指数的带动作用仍较有限。

经过2月份快速上涨,短期人工智能和机器人概念板块存在一定的回调风险,3月可能需要进行一段时间的消化整理,美国针对中国提高关税也会影响资金短期风险偏好,但长期来看,人工智能和机器人产业作为未来科技发展的方向,具有广阔的发展前景。对股指期货而言,消化整理后建议以做多为主。股指期货期权方面,当前的隐含波动率进一步下降的空间很小,以做多波动率的策略为主。

(作者期货投资咨询证书编号Z0016232)

市场观察

分析人士：牛市仍在途中

■ 记者 张梦

从5%左右的GDP增长目标、4%的政府赤字率、1.3万亿元超长期特别国债,再到择机降准降息,全国两会召开期间多项利好政策落地,是否符合市场预期?对股指将产生什么样的影响?一起来听听业内人士怎么说?

“总量政策延续2024年9月26日中央政治局会议以来的积极信号,稳中有进。政策基调符合预期,和2024年12月中央经济工作会议后的市场共识相符。”海通期货股指分析师许青辰表示,2025年GDP增长目标与2024年保持一致,2%左右的CPI增长目标比往年低1个百分点,为2004年以来首次下调,更贴近当前的物价现状,4%左右的财政赤字率、1.3万亿元超长期特别国债、0.5万亿元特别国债、4.4万亿元专项债,一系列财政政策“更加积极”,符合市场预期,降准近期落地的概率提升。

“政府工作的重点仍以稳为主,从促消费等多个维度促进物价水平企稳回升。不过今年的财政增量政策的发力点转向惠民生、促消费方面。”光大期货金融工程分析师王东瀛表示,促进消费包括“开源节流”两个方面,一方面增加居民收入水平,政府在稳定就业的同时在养老、住房、医疗、教育等领域加强民生保障投入,从而提升居民可支配收入。另一方面,政策致力于消费体验提升与消费场景创新,新能源车产业升级、消费品以旧换新等政策仍是今年的主线。

在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上,证监会主席吴清表示,DeepSeek脱颖而出,不仅使人工智能领域行业深受震动,也让世界、让财经界对中国科技创新的能力有了新的认识,某种程度上带动了A股、港股和其他市场上中国资产价值的重估。

昨日TMT板块再度领涨,科创50指数上涨3.48%,创业板指上涨2.02%。王东瀛称,未来市场将聚焦AI对生产效率的提高和对上市公司盈利的贡献方面,股指普涨行情或逐步转变为结构性行情。

“加快建设现代化产业体系,科技‘AI+’仍是重点。2025年延续对推进‘人工智能+’行动的重视,利好智驾、AI手机、AIPC等应用端。新兴产业重点提及的是商业航天、低空经济等,智能机器人、具身智能和6G则是今年新增的内容。”许青辰说。

不过,王东瀛认为,股指近期的涨幅主要由交易型资金推动,融资余额春节后增加超1200亿元,总额一度超1.9万亿元。交易型资金持仓周期较短,对政策较为敏感,通常更关注标的的“想象空间”而非盈利能力。本轮行情中,尽管部分公司仍处于亏损期,但其研发投入和资本支出较多,营收开始出现正增长迹象,也会受到交易型资金的追捧。考虑到科技题材过往的估值拉升期通常维持15个月以上,相关题材是否能成为上市公司带来收益率的提升在年内难以证实或证伪。在此背景下,政策层面对科技创新的持续推动使得市场情绪快速上升。但是,预计未来全行业普涨的情况会逐步分化,结构性行情中需关注具有技术壁垒的细分龙头。

许青辰告诉期货日报记者,2025年春节以来,自下而上的产业迭代进一步增强强国建设的信心,DeepSeek和人形机器人出圈的背后蕴含国产“AI+”和硬科技的无限可能。今年政府工作报告再次明确高质量发展路径,这将从政策面和基本面继续支持A股的牛市行情。

IC、IM未来表现值得期待

■ 李昕恬

开年以来,A股行情主要围绕机器人与AI算力两大主线展开,指数整体震荡偏强。其中,以中证1000、中证500代表的中小盘科技风格领涨市场。盘面上,沪深两市成交持续活跃,带动期指成交同比、环比走高。但指数在近期经历了一定震荡调整后,两市日均成交额回到1.5万亿元左右,若指数后续反弹,需要更高的市场量能支撑。当前投资者目光短期聚焦在全国两会政策、科技创新及年报披露三大方面。

全国两会方面,除了传统消费及地产提振,政策导向围绕科技创新展开。由于近年政府工作报告中新增提及的概念如新质生产力、低空经济等成为当年的市场主线之一,投资者对类似概念的关注度不断提高。2025年政府工作报告中,智能机器人、具身智能、零基预算改革及新型离岸贸易等新概念脱颖而出,吸引了投资视线。

数据显示,自2010年起,以上证指数和沪深300指数为代表的宽基指数,

在政策预期的驱动下,在全国两会召开前5个交易日平均涨幅超2%,会议召开期间涨跌幅相对分化,主要干扰因素有政策紧缩、监管趋严、地缘政治风险等。而自2014年起,全国两会结束后股指则继续呈现普涨格局,会后5个交易日主要指数日均涨幅超2.5%。主要驱动来自年度经济发展重心的明确,如2015年的“互联网+”概念、2020年的医药消费概念和2024年的新质生产力概念。今年全国两会政府工作报告中各项政策将促使国内经济进一步企稳回升,并推动股市整体估值提升。对消费和科技双重驱动的布局,为市场提供不同的交易题材。政府工作报告中提到的相关新兴产业和未来产业,有望继续受到政策红利的支持,预计科技创新将成为贯穿2025年的交易主线,对中小盘指数起到一定提振作用。

在政策支持及民营企业的不断探索下,科技创新已经成为经济的新增长点,并获得了资本市场的认可。A股在2024年9月底启动了一波围绕AI、机器人、汽车等科技板块展开的普

涨行情。在经历了2025年年初的短暂回调后,个股层面又开启了一轮以DeepSeek和人形机器人为核心的大涨行情,相较春节前,此轮题材发酵得更充分,关联的芯片、算力、智慧办公等概念股轮动上行。事实上,2月中旬召开的民营企业座谈会已经释放出对科技创新的政策支持信号。会议的召开,一方面体现出我国对民企政策的支持力度不断加强,另一方面,列席会议的企业包括宁德时代、阿里巴巴、宇树科技、华为、比亚迪、小米、腾讯、DeepSeek等我国科技行业的代表,反映出中国在新一轮科技革命和产业变革背景下的战略选择,民营企业作为我国科技发展和技术创新的重要力量,在政策的不断倾斜下或将迎来新的机遇。

从当前年报披露情况来看,A股2024年基本面出现积极改善。按照交易所的规定,上市公司应当在4月底前披露上一年度财报,因此1月中旬开始A股上市公司陆续发布业绩预告或快报。一般而言,业绩增速较快或业绩相对明确的企业倾向于较早发布业

绩。数据显示,在2月完成业绩预告或快报披露的企业比例已达到52.3%,这或许意味着A股2024年基本面向将出现积极的变化。但年报披露作为一个季节性的影响因素,相较全国两会及科技创新的影响力或偏低,但有政策倾斜的行业及年报表现超预期的个股或将在中短期吸引资金关注。

综合来看,全国两会召开期间,在政策的驱动下股指中短期有上行空间。科技创新是指数中长期上行背后更为深层次的驱动力,IC、IM等品种或将受益于行业发展。此外,“提振内需”仍排在2025年经济工作重点任务的首位,预计全年将从超长期特别国债中预留消费补贴,且一揽子促消费政策措施将陆续出台,IF、IH同样存在上涨动能。需要注意的是,目前两市1.5万亿元左右的日均成交量水平或无法维持多个热点同时走强,在近期存量博弈的市场环境下,市场热点分布不仅较为散乱,而且题材间的轮动节奏也相对较快,故采取低吸套利模式或胜率更高。

(作者单位:大有期货)