

DeepSeek 板块霸屏 A 股 或改写投资逻辑

2月6日是A股迎来春节假期之后的第二个交易日,DeepSeek的火爆经历了一个假期的积蓄后,连续两天引爆A股市场。互联网、软件、电脑硬件、半导体等板块强势上涨。概念股方面,DeepSeek合作商指数走强,并行科技“30cm”涨停,飞利信、每日互动、拓尔思“20cm”涨停,华为HMS指数、操作系统指数、云计算指数、网络安全指数等纷纷走高。

消息面上,杭州深度求索人工智能公司在1月底发布DeepSeek-R1并开源,性能对标OpenAI o1正式版,在网页端、APP和API全面上线。其推理能力大幅提升,同时成本大幅下降,引发全球高度关注。在算力芯片受限的情况下,DeepSeek的突破被认为将大大推动国内厂商的AI技术进步和投入加大,带动全产业链发展。

记者注意到,国内多家算力产业链公司发布了适配DeepSeek-R1的产品和服务,包括GPU、软件、云计算公司等。



概念股含金量如何?

DeepSeek-R1的走红发生在春节假期,A股已经休市,但仍在港股和美股市场掀起波澜。

一方面,美股市场受到DeepSeek影响,算力板块出现大跌并带动纳指回落,美股市场受到DeepSeek影响算力板块出现大跌并带动纳指回落,GPU龙头英伟达在春节期间跌幅达到18%。另一方面,港股科技股走强,芯片、人工智能板块上涨。

待到A股开市,意料之中,DeepSeek概念股成为市场上“最靓的仔”。5日早盘,并行科技、飞利信、每日互动、拓尔思、卓创资讯、浙江东方、华金资本、科大讯飞、浪潮信息、中科曙光等概念股纷纷上涨。

其中,并行科技实现“30cm”涨停,是目前概念板块中涨势最猛的个股。据官网介绍,并行科技公司于2023年11月在北京上市,是一家超算云和智算云算力服务商,主要业务包括通用云、行业云、AI云、设计仿真云等。

尽管被列入概念股,但记者搜索并行科技近两年年报发现,其并未披露过与DeepSeek的合作关系,官方报道亦未有相关信息。

不过,并行科技作为算力基础设施提供商,或将整体受益于行业发展。在1月的一次机构调研中,并行科技曾回复过DeepSeek的相关行业问题。其称,DeepSeek-V3在模型结构、算法和框架上做了诸多开创性的尝试,大大提高了算力资源使用效率,另一方面也说明当前的模型训练在数据和算法方面还有很大的优化空间。因此,这不但不会减少相关产业方对算力资源的需求,反而可能促进新一轮的模型训练、应用落地的热潮。

另外被指为概念股的每日互动也在4日晚间进行了澄清,其称未持有深度求索和幻方科技的股权,也尚未向DeepSeek提供语料数据。公司在较早前就接入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(AI4SE)、知识库问答以及将其纳入数据智能操作系统(DiOS)的功能模块等。

被指投资了DeepSeek的华金资本也在互动平台上澄清,公司及公司子公司管理的基金均未持有幻方量化及DeepSeek股权。

记者通过查询企查查发现,拥有DeepSeek品牌

的杭州深度求索人工智能基础技术研究有限公司的股东,在层层穿透后均为自然人。

卓创资讯也就股票异动情形在节前发布公告。称公司与幻方量化尚未建立业务合作关系,且公司近期经营情况及内外部经营环境未发生重大变化。

目前来看,尽管市场对DeepSeek的合作方有诸多猜测,但并未得到官方认证。而相关概念股的出炉,更多遵从的是算力产业链发展的逻辑。

算力产业链狂欢

多家机构的共识是,DeepSeek新一代模型的发布意味着AI大模型的应用将逐步走向普及,加速AI应用全面落地。华泰证券认为,DeepSeek显著降低了AI大模型的训练和推理成本,ASIC芯片、AI应用、端侧等方向受益。

从当前产业链的动作来看,算力基础设施供应商纷纷在适配这款新的大模型。华为昇腾云、腾讯云、阿里云、百度智能云等云计算服务厂商都陆续在其云服务平台上线了DeepSeek的大模型,华为昇腾、海光信息、天数智芯等AI算力芯片厂商也均

适配DeepSeek。

GPU厂商天数智芯日前发布消息称,在与大模型服务平台Gitee AI的协作下,仅用时一天便完成了与DeepSeek R1的适配工作,并且已正式上线多款大模型服务。海光信息宣布完成DeepSeek V3和R1模型与海光DCU(深度计算单元)的适配,并正式上线。据悉,DCU是海光信息推出的高性能GPGPU架构AI加速卡。

天数智芯相关负责人表示,“国内GPU与DeepSeek的适配可实现深度学习框架与国内自主硬件的深度融合,充分发挥国内GPU算力优势,提升DeepSeek模型训练和推理的计算效率,还能促进国内人工智能产业链自主可控发展,减少对国外硬件平台的依赖,降低技术风险和成本,更有助于国内GPU拓展市场,吸引更多上下游企业合作,完善产业链生态,促进应用加速落地。”

云计算厂商优刻得也快速上线了DeepSeek R1大模型镜像,通过蒸馏技术将推理能力迁移到较小的模型上,在保持高效性能的同时,成功降低了计算成本,用户可以使用云端算力,摆脱各种限制与流量压力,稳定、流畅地进行体验。

另外值得注意的是,由于DeepSeek线上服务曾遭遇攻击,网络安全也被高度重视,并带动了网络安全板块的上涨,安恒信息、拓尔思、北信源、奇安信等股价走强。

奇安信Xlab实验室在1月底监测发现,针对DeepSeek线上服务的攻击烈度突然升级。一位安全专家指出,“随着我国在科技领域的不断崛起,国外黑客的恶意攻击也日益增多。这些攻击不仅可能导致服务中断、数据泄露等严重后果,还可能对我国的科技形象和国际竞争力造成负面影响。因此对于所有企业而言,第一要务就是要加强网络安全防护。”

从本轮行情异动来看,DeepSeek带来的算力产业链的狂欢与此前其他大模型的出世似乎并无不同。但在华泰证券看来,DeepSeek的“惊喜”让人们认识到,未来大模型竞争中,“算法效率”的重要性或上升,投资重点可能从“算力军备”转向“算法效率”。

此外,开源协议能使中小开发者基于前沿模型二次开发,推动大模型创新从少数科技巨头向分布式社区转移,为中小软件企业创造更多创断机会。从投资角度,以Agent AI为代表的企业软件有望迅速落地,提升企业工作效率,带动美股软件板块表现或好于硬件。 供稿:(21世纪经济报道)作者:张赛男

年内A股新增56单回购计划

据Wind数据统计,今年以来截至2月5日,超400家上市公司实施回购,回购金额合计132.98亿元。另据记者梳理,期间55家上市公司披露56单回购计划,拟回购金额上限合计91.16亿元,其中接近一半回购计划获得金融机构股票回购专项贷款资金支持。

市场人士认为,在政策支持和鼓励下,今年上市公司回购规模有望稳步增长。

去年以来,监管部门发布多项政策鼓励引导上市公司进行股份回购。例如,去年11月份,证监会发布的《上市公司监管指引第10号——市值管理》要求,上市公司通过股份回购、现金分红、并购重组等方式,推动上市公司投资价值合理反映上市公司质量。

近日,中国证监会主席吴清发文表示,全面落实上市公司市值管理指引,加大上市公司分红、回购激励约束,倡导注销式回购。

数据显示,2024年全年,上市公司实施回购1476亿元,创历史新高。2025年以来,上市公司回购热情不减,截至2月5日,超400家上市公司实施回购,回购金额合计132.98亿元,其中有27家回购金额均超过1亿元。

从行业来看,电子、医药生物、基础化工行业回购金额较高,分别为15.35亿元、14.75亿元和10.10亿元。

中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓表示,电子、医药生物、基础化工等行业回购金额较高,背后可能有两方面驱动因素:一方面在于行业周期性调整与估值修复。比

如,受全球半导体周期波动、技术迭代的影响,电子行业部分公司可能因短期业绩承压导致股价被低估,回购旨在传递管理层对技术竞争力的信心;另一方面在于现金流充裕与资本结构优化。电子和医药行业头部公司通常具备较高的毛利率和稳定的现金流,在缺乏高回报投资项目时,回购成为优化ROE(净资产收益率)和提升股东回报的直接手段。同时,回购股份可能用于员工持股计划,绑定核心人才。

值得注意的是,股票回购专项贷款降低了上市公司回购成本,受到市场欢迎,带动效应逐步显现。今年1月份,中央金融办、中国证监会等六部门联合印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》提出,推动上市公司加大股份回购增持再贷款工具的运用。

年内新增的56单回购计划中,有26单回购资金来源涉及股票回购专项贷款资金,占比46.43%。

比如,顺发恒业公告称,公司将以集中竞价交易的方式回购公司部分A股股份,回购金额不低于2.5亿元(含)且不超过5亿元(含)。回购资金来源为公司自有资金及股票回购专项贷款资金。中国建设银行股份有限公司杭州分行承诺将为公司提供不超过4.5亿元的股票回购贷款,贷款期限3年。

中信建投证券首席经济学家黄文涛表示,股票回购增持再贷款工具有助于上市公司积极进行市值管理,优化资本结构,促进市场交易的活跃。 据《证券日报》作者:吴晓璐

券商

海通证券上市17年后挥别A股

收盘价定格在10.41元/股

2月5日收盘后,海通证券告别股市,将自6日开市起连续停牌至终止上市。

5日是海通证券A股、H股最后一个交易日。当天开盘后,该股迅速下行,此后虽上行翻红,但尾盘又急速下跌,最终收报10.41元/股,收跌1.61%;港股则全天处于跌势,尾盘时也急速下跌,最终收跌5.80%,收报6.33港元/股。6日开市起,其A股将连续停牌不再交易,进入现金选择权申报、清算交收阶段,并在A股现金选择权申报截止日的次日一交易日,申请终止上市。

据了解,海通证券股票不再交易,但公司交易软件可以继续使用至新公司整合之后再另行安排。

海通证券的停牌与退市,是国泰君安换股吸收合并该公司的关键环节。据了解,审批完成后,两家公司合并整合的步伐进一步加快,后续存续公司将承接及承接海通证券的全部资产、负债、业务、人员、合同、资质及其他一切权利与义务。

17年A股之路落幕

海通证券是“A+H”上市公司,A股上市时间是2007年,H股则为2012年。至2月5日交易日结束,该股在A股上市时间约为17年半。

根据此前公告,国泰君安与海通证券收购请求权/现金选择权实施股权登记日均为2月5日,申报主体均为截至股权登记日收市后持有有效A股股份的异议股东,申报期间均为2月6日9:00—15:00,申报方式为网下申报。

海通证券A股异议股东现金选择权行权价格为9.28元/股,成功申报后将以9.28元/股的行权价格获得现金对价。而该股5日收盘价为10.41元/股。以此来看,若A股异议股东行使现金选择权,将可能导致一定损失。

根据公告,凡成功申报现金选择权的A股异议股东,须在海通证券的统一协调安排下,于申报结束后的次日(2月7日)自行前往上交所签署股份转让协议,经上交所审核通过后,委托公司至中登公司上海分公司办理过户手续。

现金选择权实施完成及终止上市后,该公司股东持有的A、H股,将按重组报告书中确定的换股比例,分别转换为国泰君安为此次换股吸收合并所发行的A、H股股票。

根据重组交易报告书,国泰君安、海通证券A股换股价分别为13.83元/股、8.57元/股。因此,两者换股比例为1:0.62。按国泰君安7.73港元的H股换股价折算,海通证券H股相应换股价为4.79港元/股。

截至1月19日,海通证券总股本为130.642亿股,A股约96.55亿股(包含库存股7707.4467万股),H股约34.1亿股。以换股比例计算,国泰君安此次换股吸收合并发行的A股股份数量约为

59.86亿股,H股股份数量约为21.14亿股。

此次换股中,海通证券股东换得的国泰君安股票应当为整数,如所持股票换股数不是整数,则按小数点后尾数大小排序,向每一位股东依次发放一股,直至实际换股数与计划发行股数一致;如遇尾数相同者多于剩余股数时则采取计算机系统随机发放,直至实际换股数与计划发行股数一致。

“国君+海通”吸并加速

目前,国泰君安与海通证券的合并重组事宜正在快速推进。

这桩备受市场关注的合并重组,从2024年9月5日正式启动以来,100天完成了全部内部决策程序,137天完成了全部行政审批流程。

据了解,审批完成后,两家公司合并整合的步伐正进一步加快。两家公司称,将在此次交易后尽快完成运营整合过渡,并按照监管机构要求推进包括子公司在内的各类牌照整合、业务划分等工作,实现业务、客户的整体迁移合并;合并后将持续提高零售、机构和企业客户服务能级;将持续强化服务的专业性、业务的协同性、战略的敏捷性,提升核心竞争力,加快向具备国际竞争力与市场引领力的投资银行迈进。

公开资料显示,海通证券成立于1988年,由交通银行发起设立,总部位于上海,目前无控股股东、无实际控制人。该公司是国内最早成立的证券公司中唯一未被更名、合并的大型证券公司。

今年1月24日晚间,海通证券披露了业绩预告,预计2024年净利润亏损34亿元左右,与上年同期相比将出现亏损;预计扣非净利润亏损37亿元左右。而2023年度,海通证券利润总额为15.66亿元,净利润为10.08亿元,扣非净利润为2.71亿元。

对于2024年度业绩预亏的原因,海通证券称,境外金融资产估值大幅下降,投资收益和公允价值变动损益减少;境内市场股权融资规模下降,公司投行业务收入减少。

有业内人士分析,海通证券2024年境外金融资产估值大幅下降,可能是受到房地产企业债务重组方案不利变化的影响,对短期业绩造成冲击,但并非长期负面因素,长远来看,有利于合并后公司的健康发展。

根据重组交易报告书,自交割日起,存续公司承接及承接海通证券的全部资产、负债、业务、人员、合同、资质及其他一切权利与义务;交割日后,国泰君安将办理公司名称、注册资本等相关的工商变更登记手续,海通证券将注销法人资格。合并后公司将采用新的公司名称,并根据届时适用的法律法规和本次合并的具体情况采取一系列措施建立新的法人治理和管理架构、发展战略。 据《第一财经日报》作者:黄思雨

年内24只个股获机构上调评级

2025年以来,机构积极参与上市公司评级。据证券时报·数据宝统计,2025年以来,A股市场中,67家机构合计进行了2030次评级,合计788家上市公司获“积极型”(含增持、买入、强烈推荐等)评级。

从行业来看,获3家及以上机构“积极型”评级的个股中,电子行业获评个股数量有27只,居首。紧随其后的是汽车、食品饮料和基础化工行业,分别有22只、16只、10只。电力设备、机械设备、银行板块行业上榜个股也靠前,均为8只。上述七大行业个股合计占比过半,达到50.77%。

个股方面,共计22只个股获10家及以上机构“积极型”评级。其中,白酒龙头贵州茅台最受关注,评级机构多达25家;同为食品饮料赛道的东鹏饮料位列次席,有23家机构参与评级;长城汽车排名第三,机构数量为22家。此外,中国神华、宇通客车、长江电力等个股也均获得15家及以上机构评级。

1月3日,贵州茅台发布2024年度生产经营情况公告。经公司初步核算,2024年度,公司生产茅台酒基酒约5.63万吨,系列酒基酒约4.81万吨。公司预计实现营业总收入约1738亿元,同比

增长约15.44%;归母净利润约857亿元,同比增长约14.67%。

东吴证券表示,2024年贵州茅台灵活调整销售政策,不断优化产品矩阵,保障全年经营计划顺利完成。2025年期待公司通过产品创新、场景开拓及服务升级更好实现需求挖掘,并引领白酒行业发展迸发新活力,维持“买入”评级。浙商证券、方正证券等多家券商也相继给出“买入”评级。

东鹏饮料年度业绩预增。公司预计2024年实现归母净利润31.5亿元至34.5亿元,同比增长54%至69%。

德邦证券认为,公司长期积淀的产品、品牌与渠道优势已构建坚实护城河,能量饮料基本盘有望保持稳健增长;第二曲线电解质饮料市占率不断提升,带动公司盈利能力改善。公司持续探索海外业务,中长期业绩空间有望打开。

今年以来,机构合计上调24只个股评级。除了国泰君安上调极米科技评级为“增持”,华创证券、诚通证券、方正证券分别上调安孚科技、川仪股份、爱婴室至“强烈推荐”,其余20只个股均有被至少一家机构上调评级至“买入”。

据《证券时报》作者:张智博