盘京投资-2025年2月投资观点

盘京投资 2025年02月10日 15:26 北京

1月市场回顾

2025年年初A股市场延续了去年年底的调整趋势，港股略好。1月上证指数下跌3%，沪深300下跌2.99%，创业板指数下跌3.62%，恒生指数上涨0.82%。1月处于重要假期前夕，整体投资难度较大。

从风格来看，年初至月中，因2024年业绩预告期披露压力和融资余额减少的影响，科技股和中小盘表现较为疲软，低估值蓝筹股相对抗跌，1月下旬随着业绩预告披露进入尾声和推动中长期资金入市政策的出台，市场企稳，前期超跌的科技和小盘股反弹。

从行业来看，有色金属（受益于黄金等有色商品价格上涨）以及汽车和机械（均受益于人形机器人主题）表现较好，而基本面较为疲弱且机构重仓的新能源和食品饮料继续表现落后。

2025年初美股开局较为平稳，但随着1月下旬DeepSeek AI大模型的突破和开源，训练和推理成本快速下降，展现出的效率超出了所有人的预期，打破了“美国例外”的叙事，显示了开放与创新的重要性，鲇鱼效应明显，这使得投资者开始质疑持续的巨额AI投资热潮是否仍然必要，美股相关的AI公司出现了较为明显的调整。**受美股AI相关公司下跌的影响，产品持仓中海外资产部分或出现小幅回撤，我们及时做了应对和调整，并将持续评估国内大模型突破带来的影响以及对于国内外投资的机遇和风险。**

2月市场展望

展望2月，A股市场将迎来经典的“春季躁动”时间窗口（2月到4月一季报预告披露前），这个时间窗口由春节后资金回流、两会预期以及业绩真空期共同推动。这个阶段符合政策预期或产业趋势的主题投资将成为主流方向。从国内经济基本面和政策预期来看，目前处于较为平稳的阶段，重点是落实经济工作会议部署的工作。

从海外情况来看，美国已经出台的对中国增加征收10%关税的影响相对可控，而且本轮特朗普关税政策相对于上一任期，影响的国家范围更广，目前来看，对中国的影响好于之前较为悲观的预期。

在目前国内外环境相对平稳的背景下，产业趋势将成为投资主线。以Deepseek AI 大模型，宇树科技人形机器人为代表的中国科技产品近期在全球受到关注，而对于海外投资者来说，可能会更加正视中国科技与美国相抗衡的能力，进而增强对中国科技股乃至整个中国资产的信心。**Deepseek的崛起可能会开启一个效率驱动的AI开发新纪元，有望降低硬件的资本密集度，促进国内AI技术进步和应用落地。**但与此同时，这也可能促使美国的先行者加大投资力度，以在快速演进的AI生态系统中保持竞争优势，同时有可能进一步加强芯片的出口管制。

2月投资策略

2月投资策略仍将立足于优质中国公司和美股科技股均衡配置。面对新的科技变化，需要快速的学习和分析，进而动态评估投资组合的空间和安全性。

预计Deepseek会带来全球AI大模型通过算法优化持续的追求快速降本和迭代，对于全球AI智能体和端侧应用（AI眼镜、机器人、智能驾驶等）普及率会进一步加快。**因此国内AI应用和国产化算力提速会成为下一阶段市场关注的重点，我们也会持续的筛选有潜力的公司进行组合投资。**

— 免责声明 —

在阅读本资料后，务必请您细阅此重要声明。

· 请确认您或您所代表的机构是一名“合格投资者”（参照中华人民共和国证券、基金相关法律法规认定要求），并将遵守对您适用的司法区域的有关法例及法规。

· 本资料所载内容仅供参考，并不构成广告或分销、销售要约，或招揽买入任何证券、基金或其他投资工具的邀请或要约。

· 投资涉及风险，投资者应详细审阅本公司基金产品的发售的文件以获取进一步资料及了解有关投资于股票及衍生品或股权等市场所涉及之风险因素，并寻求适当的专业投资和税务咨询意见。基金的股份或单位价格及其收益可升可跌，而过往的基金表现数据并不预示基金未来的表现。

· 本资料所提供的信息并非投资建议或税务咨询意见，投资者不应依赖本资料所提供的信息作出投资决策。

· 上海盘京投资管理中心（有限合伙）及雇员不对本资料所提供信息之任何错误或遗漏承担任何法律责任。您在任何情况下均不得复印、复制或再分发本资料的全部或其任何部分，或对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

· 与本资料有关的所有版权、专利权、知识产权及其他产权均为上海盘京投资管理中心（有限合伙）所有。本公司概不向浏览本资料的人士发出、转让或以任何方式转移任何种类的权利。

盘京投资