

## 市场周报（2025年2月第2期）

### 本周名言

关税是增长与价格稳定的杀手。——让-克洛德·特里谢

特朗普关税政策本周主导全球财经头条，引发市场短暂进入避险模式。其誓言对向美进口商品征税的国家加征对等关税，一度点燃全球贸易战忧虑。然而局势在政策急转弯中迎来转机——白宫宣布将启动贸易失衡专项调查，新关税措施暂缓至4月1日生效。消息释出后市场应声反弹，投资者对谈判窗口保持开放感到宽慰。

印度总理莫迪迅速回应，与美国达成了采购军机、天然气及原油的协议，展现出缓和贸易紧张的外交姿态。尽管美股对初步关税威胁反应平淡，但关税推迟消息引发市场反弹。强劲的企业财报推动纳斯达克创三周来的新高，标普500则逼近历史峰值。



尽管市场反弹，科技巨头的表现却出现分化。“七大巨头”（苹果、微软、Alphabet、亚马逊、特斯拉、英伟达、Meta）年初至今仅上涨1%，其中特斯拉、微软、Alphabet下跌，Meta则飙升25.8%。投资者对高估值及沉重的AI资本支出感到忧虑。与此同时，中国DeepSeek等新兴玩家崛起，撼动英伟达在AI领域的主导地位。

资金正流向金融、医疗、欧洲股市及中型科技企业，动量股如Palantir也受益于此趋势。此外，标普500等权重指数表现优于传统市值加权指数，显示市场反弹已超越大型科技股，呈现更广泛的上涨格局。

尽管标普500接近峰值，投资者情绪却悄然发生变化。市场正从高度集中的科技股配置转向更均衡、多元的布局，寻找跨行业、跨区域的投资机会。

### 上周要闻

#### 美国经济/政治

- 2月11日- 加拿大誓言迅速反击特朗普“无理”关税措施。
- 2月14日- 特朗普欲与习近平、普京举行峰会，并称希望将军费削减一半。
- 2月15日- 特朗普称美国将于4月2日左右对进口汽车加征关税。
- 2月16日- 英国商务大臣乔纳森·雷诺兹称，特朗普钢铁关税对英美双方均不利。
- 2月16日- 俄亥俄钢厂CEO称特朗普关税利好行业，计划增聘员工并提升产能。

### 欧洲经济/政治

- 2月15日- 欧盟谴责特朗普关税“非正当”，誓言迅速回应。
- 2月16日- 欧洲领导人将召开紧急峰会商讨乌克兰局势。

### 亚太经济/股市

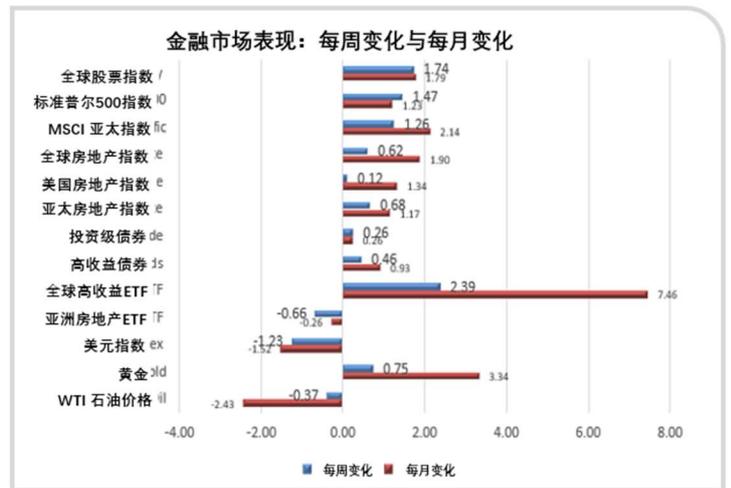
- 2月15日- 台湾承诺加大对美投资，以应对特朗普总统的关税威胁。
- 2月16日- 日本外相请求美方豁免特朗普总统关税政策的影响。
- 2月16日- 小米已开始在 HyperOS 2.0 设备上测试 DeepSeek AI。
- 2月17日- 微信启动 DeepSeek 内测，腾讯股价应声上涨。

### 每周数据追踪

#### 每周图表：

- 标普 500 再度逼近历史高位。
- 受特朗普关税政策转向影响，黄金价格回调。
- 因特朗普总统推迟关税大棒，通胀担忧缓解，全球高收益债券市场因而上涨。

注: 图表显示指标常态化后的每周高点和低点，突出(蓝色)最近指标情况。

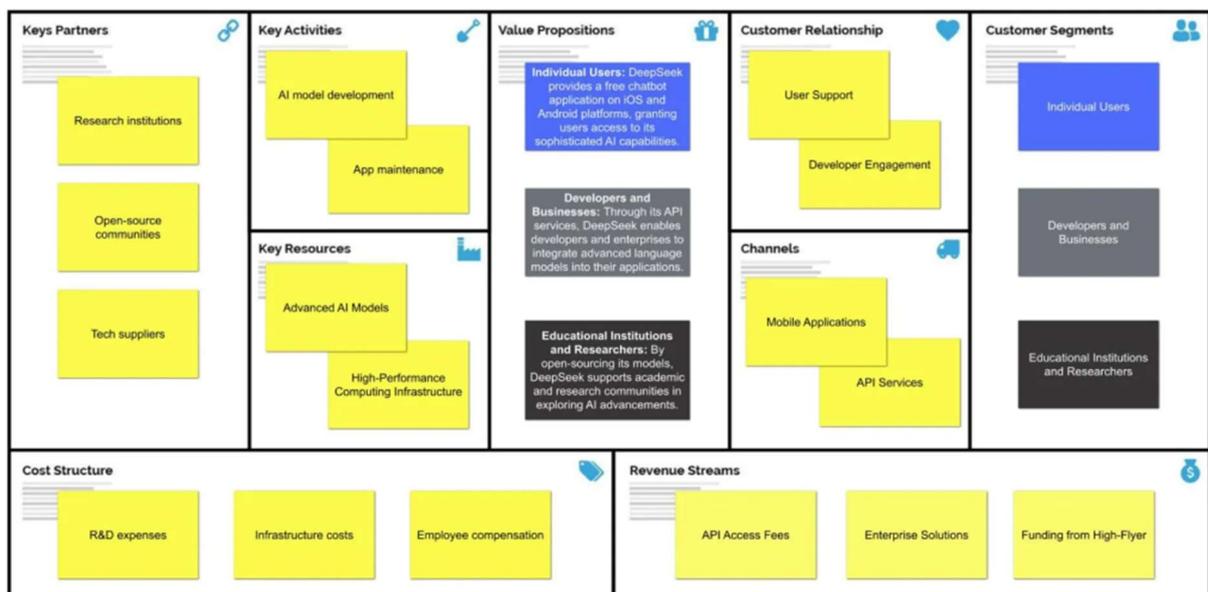


### 本周图表

#### DeepSeek: AI 变革者及其对中国科技股的连锁反应

受科技板块轮动影响，恒生指数（HSI）持续上涨。推动这一趋势的关键因素之一是新兴 AI 巨头 DeepSeek。该公司不仅吸引了投资者广泛关注，还标志着中国人工智能商业化模式的变革。

### deepseek - Business Model Canvas



根据 DeepSeek 的商业模式图，公司战略建立在以下核心要素之上：

- **价值主张：** DeepSeek 通过提供计算需求较低、成本更具竞争力的大语言模型（LLM），推动 AI 普及，使企业和开发者能够更轻松地获取和扩展 AI 解决方案。
- **客户群体：** 面向企业、初创公司和研究机构，DeepSeek 的 AI 解决方案广泛适用于金融、电商和医疗等多个领域。
- **收入来源：** 盈利模式包括 API 订阅、企业授权和战略合作，确保可持续的财务增长。
- **关键活动与资源：** 与依赖昂贵基础设施的 AI 公司不同，DeepSeek 优化算法，使其能在标准 GPU 上运行，从而降低运营成本，同时保持竞争力。
- **竞争优势：** 作为开源 AI 提供商，DeepSeek 培养强大的开发者生态系统，吸引资本和人才，为自身发展奠定稳固基础。

### 市场影响与投资机遇

DeepSeek 的创新增强了投资者对中国科技行业的信心，自 2025 年 1 月中旬以来，恒生科技指数已累计上涨约 25%。这一涨势也带动了阿里巴巴、小米、百度和腾讯等科技巨头的股价上涨，机构投资者纷纷调整布局，转向高增长的 AI 驱动型企业。

投资银行也开始关注这一趋势——高盛近日将其对 CSI300 指数的 12 个月目标上调至 4,700 点，认为 AI 驱动的盈利增长是关键因素。同时，中国政府也加大了对科技行业的支持力度，进一步稳定市场预期。

### 未来展望

随着中国 AI 生态系统的快速发展，DeepSeek 凭借高效、低成本的 AI 开发模式，在新一代 AI 应用中占据领先地位。投资者应关注以下关键趋势：

- 市场资金进一步流向 AI 板块，推动科技股估值修复。
- DeepSeek 与大型科技企业的潜在战略合作，增强行业竞争力。
- 政策持续利好 AI 及数字创新，为行业增长提供稳定支撑。

随着 AI 革命加速，DeepSeek 的商业模式凸显长期投资价值，为中国科技行业带来广阔机遇。

免责声明:本报告(包括任何附件)是为收件人的独家使用和利益而编写的，仅限提供本报告之目的。除非我们提供明确的事先书面同意，否则本报告的任何部分都不应被复制、分发或传达给任何第三方。如果本报告被用于预期外的其他目的，或就本报告向任何第三方使用，我们将不承担任何责任。