

# 策略专题研究

## 全球追逐 AI，中国排位如何？

### 核心观点

**板块层面看，A股、美股、韩股热度较高，港股、日股略低。**①估值水位：当前A股科技、美股科技、韩股科技已处历史上超90%的高位水平，港股科技、日股科技估值水位略低，但也处历史上较高水平。②成交集中度：当前A股科技、港股科技、韩股科技、美股科技、日股科技等不同科技板块的成交额占比均已接近或处于历史最高位。③市值占比及变化：当前A股科技、韩股科技上升均较快，美股科技、日股科技次之，上述板块当前占比均已达到或接近历史100%的极限分位，而港股科技市值占比有所下降，当前处历史80%的较高分位。

**指数层面看，科创50、美股、韩股热度较高，创业板指、日股适中，港股明显偏低。**①估值水位：当前A股科创50 PE-TTM为225倍，处100%分位、日股TOPIX电子设备、KOSPI200信息科技、纳斯达克100PE估值均处历史较高位，A股创业板指估值水平相对合理，恒生科技、日股TOPIX信息电信估值处历史低位。②成交集中度：科创50、纳斯达克100、KOSPI200信息科技、TOPIX电子设备成交额占比均已处极致分位，创业板指次之、恒生科技、TOPIX信息电信处低位。③市值占比及变化：KOSPI200信息技术成分股流通市值占比已翻倍，此外A股科创50、创业板指、纳斯达克100、TOPIX电子设备上涨幅度同样较可观，上述指数当前占比均已达或接近历史100%的极限分位，而恒生科技、TOPIX信息电信当前均处历史1%、1%的较低分位。

**个股层面看，A股、韩股、日股科技龙头交易热度明显提升，不过盈利支撑也较为明显。**①估值水位：当前A股、韩股和日股科技龙头估值水平已处于历史较高分位。美股和港股科技龙头估值水位中等偏低。②成交集中度：A股、韩股和日股科技龙头成交额占市场比重均大幅提升，当前均已接近100%分位。而美股和港股科技龙头由于内部分化明显，成交热度并不如A股和韩股极致。③市值占比及变化：类似成交额占比，目前A股、韩股和日股科技龙头均已达到历史最高分位水平，近年来美股科技龙头市值占比也呈上升趋势，而港股科技龙头占港股市值比重下滑至10%、处11%分位。④估值盈利匹配：A股和韩股算力、存储企业受益于海内外科技巨头资本开支高增，业绩增速大幅抬升。从PEG来看，A股光模块行业科技龙头盈利估值匹配情况依然较好。

综合板块、指数、个股等不同维度来看，韩股科技热度已较为极致；A股热度次之，也已处较高水平；美股、日股因科技内部存在分化，热度适中；港股科技板块整体仍偏冷。若我们从定量的角度综合考察不同科技市场的温度，假设温差区间在0-100度，韩股约100度，A股约90度，美股、日股约70-80度，港股则约40-50度。

**风险提示：**历史数据并不代表未来。

### 策略研究·策略专题

证券分析师：吴信坤 021-61761046  
wuxinkun@guosen.com.cn  
S0980525120001

证券分析师：杨锦 021-61761017  
yangjin1@guosen.com.cn  
S0980526020001

联系人：陆嘉瑞 021-60375458  
lujiarui1@guosen.com.cn

#### 基础数据

中小板/月涨跌幅(%)	9560.63/0.75
创业板/月涨跌幅(%)	4252.39/8.62
AH股价差指数	119.76
A股总/流通市值(万亿元)	102.31/93.04

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《AI 赋能资产配置(三十八) - Agent 赋能开发行业轮动策略》——2026-06-16
- 《策略专题-什么是判断行业过热可靠指标? ——对本轮AI行情的思考》——2026-06-13
- 《策略周报-科技成长风格会逆转吗?》——2026-06-06
- 《美债利率与配置展望 - 高位震荡, 防御久期》——2026-06-04
- 《策略专题研究-聚光灯之外, 哪些科技领域值得重视?》——2026-06-04

## 内容目录

全球追逐 AI，中国排位如何? .....	4
风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1: A 股、韩股、美股科技估值分位较高, 港股、日股略低 .....	4
图 2: 各市场中科技板块成交额占比均已处高位 .....	4
图 3: A 股、美股、韩股、日股科技市值占比处高位, 港股处中高位 .....	4
图 4: A 股、韩股科技市值占比上升较快, 美股、日股次之, 港股下降 .....	4
图 5: 科创 50 估值较高, 创业板指较为适中, 恒生科技较低 .....	5
图 6: A 股、韩股、美股科技指数成交额占比均已处高位, 港股、日股处较高位 .....	5
图 7: A 股、韩股、美股科技指数市值占比均已处极限分位, 日股次之, 港股处较低位 .....	6
图 8: A 股、韩股、美股科技市值占比上升较快, 日股次之, 港股有所下降 .....	6
图 9: A 股、韩股、日股等科技龙头成交占比明显提升 .....	6
图 10: A 股、韩股、美股等科技龙头市值占比明显提升 .....	6
图 11: A 股、韩股、美股等科技龙头利润占比明显提升 .....	7
图 12: A 股、韩股、日股等部分科技龙头盈利估值匹配度较好 .....	7
图 13: 全球科技市场热度仪表盘全览 .....	8

今年以来，全球与 AI 相关的科技资产大放异彩，美股纳斯达克指数，A 股创业板指、科创 50 等代表性科技指数均创历史新高。随着全球科技资产交易热度持续提升，各市场行情分化已趋于极致。在全球追逐 AI 浪潮的趋势下，A 股科技热度顺次如何？本文对此进行分析。

## 全球追逐 AI，中国排位如何？

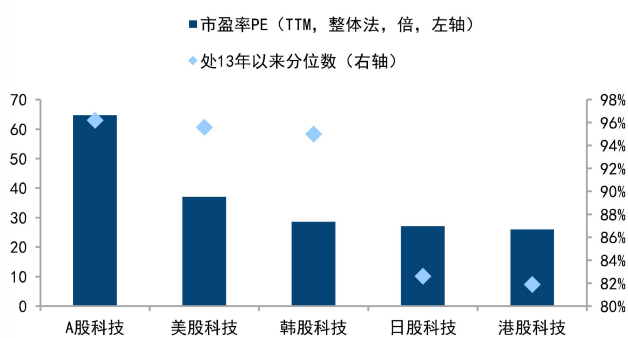
板块层面看，A 股、美股、韩股热度较高，港股、日股略低。我们以通信设备、半导体、电子设备、先进制造、软件、IT 互联网、传媒、电信服务八个细分领域构造科技板块。

①估值水位：当前 A 股科技（截至 6/19，截至时间下文均同，PE-TTM 为 65 倍，处 13 年以来 96%的分位，下同）、美股科技（37 倍、96%）、韩股科技（29 倍、95%）已处历史上超 90%的高位水平，港股科技（26 倍、82%）、日股科技（27 倍、83%）估值水位略低，但也处历史上较高水平。

②成交集中度：当前 A 股科技（成交额占大盘比重 54%，处 13 年以来 99%的分位，下同）、港股科技（56%、98%）、韩股科技（80%、100%）、美股科技（61%、100%）、日股科技（56%、100%）等不同科技板块的成交额占比均已接近或处于历史最高位。

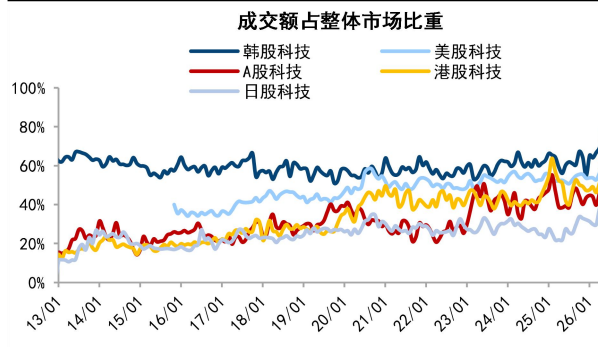
③市值占比及变化：当前 A 股科技（流通市值占大盘比重为 40%，较 24/09 增长约 14 个百分点，下同）、韩股科技（81%、12 个百分点）上升均较快，美股科技（51%、6 个百分点）、日股科技（26%、7 个百分点）次之，上述板块当前占比均已达到或接近历史 100%的极限分位，而港股科技（37%、-1 个百分点）市值占比有所下降，当前处历史 80%的较高分位。

图1：A 股、韩股、美股科技估值分位较高，港股、日股略低



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

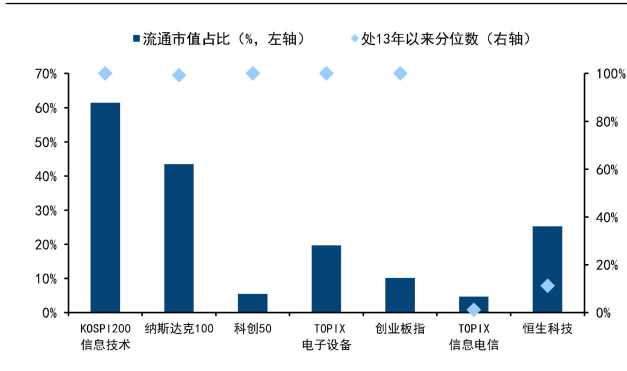
图2：各市场中科技板块成交额占比均已处高位



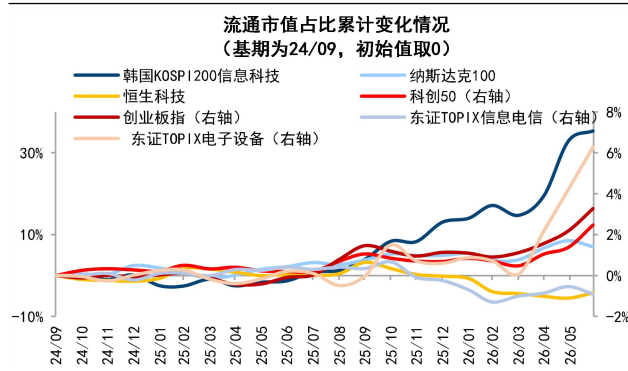
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：A 股、美股、韩股、日股科技市值占比处高位，港股处中高位

图4：A 股、韩股科技市值占比上升较快，美股、日股次之，港股下降



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

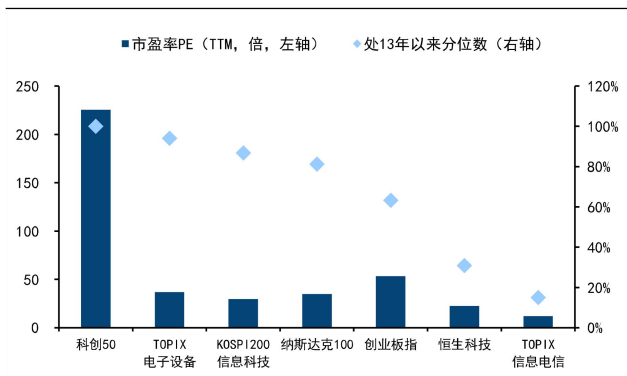
指数层面看，科创50、美股、韩股热度较高，创业板指、日股适中，港股明显偏低。我们对A股科技选取科创50和创业板指、港股为恒生科技、美股为纳斯达克100、韩股为KOSPI200信息技术、日股为TOPIX电子设备和TOPIX信息电信指数。

①估值水位：当前A股科创50 PE-TTM为225倍，处100%分位、日股TOPIX电子设备（37倍、94%）、KOSPI200信息技术（29倍、87%）、纳斯达克100（35倍、81%）PE估值均处历史高位，A股创业板指（54倍、63%）估值水平相对合理，恒生科技（23倍、31%）、日股TOPIX信息电信（12倍、15%）估值处历史低位。

②成交集中度：科创50（成分股成交额占大盘比重为5%，处13年以来99%的历史分位，下同）、纳斯达克100（44%、96%）、KOSPI200信息技术（54%、100%）、TOPIX电子设备（50%、100%）成交额占比均已处极致分位，创业板指（26%、83%）次之、恒生科技（34%、36%）、TOPIX信息电信（7%、14%）处低位。

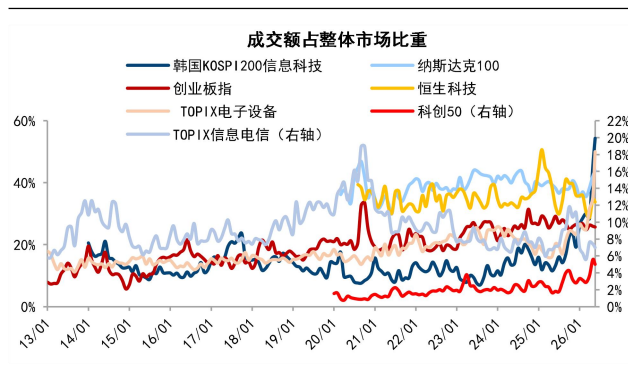
③市值占比及变化：KOSPI200信息技术成分股流通市值占比自24/09的26%上涨至61%，市值占比已翻倍，此外A股科创50、创业板指、纳斯达克100、TOPIX电子设备上涨幅度同样较可观，上述指数当前占比均已达或接近历史100%的极限分位，而恒生科技流通市值占比自30%下降至25%，TOPIX信息电信自6%下降至5%，两者当前分别处历史1%、1%的较低分位。

图5: 科创50估值较高，创业板指较为适中，恒生科技较低



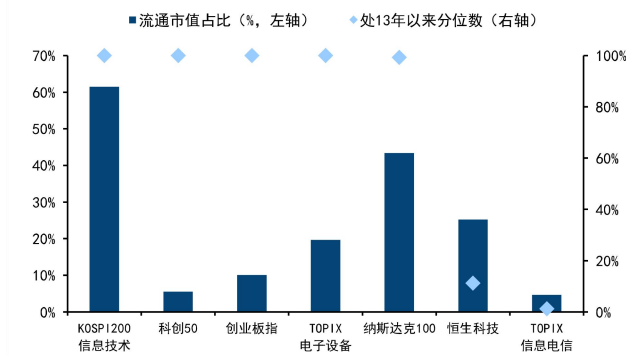
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6: A股、韩股、美股科技指数成交额占比均已处高位，港股、日股处较高位



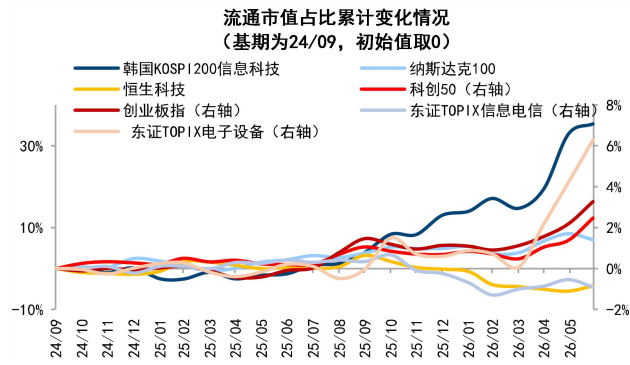
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7: A股、韩股、美股科技指数市值占比均已处极限分位, 日股次之, 港股处较低位



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: A股、韩股、美股科技市值占比上升较快, 日股次之, 港股有所下降



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

个股层面看, A股、韩股、日股科技龙头交易热度明显提升, 不过盈利支撑也较为明显。在本轮科技牛市中, 龙头占优现象非常明显。我们进一步选取不同市场的科技龙头股进行研究, 个股选取见《科技极致演绎后, 风格会收敛吗? ——20260530》。

①估值水位: 当前A股、韩股和日股科技龙头估值水平已处于历史较高分位, 其中A股PE(TTM, 整体法, 下同)为136倍、处19年以来85%分位(下同); 韩股PE为25倍、处90%分位; 日股PE为27倍、处86%分位。美股和港股科技龙头估值水位中等偏低, 美股PE为30倍、处26%分位; 港股为20倍、处16%分位。

②成交集中度: A股、韩股和日股科技龙头成交额占市场比重均大幅提升, 当前均已接近100%分位。而美股和港股科技龙头由于内部分化明显, 成交热度并不如A股和韩股极致, 目前美股科技龙头成交占美股比重为13%、处20%分位; 港股科技龙头成交占比为19%、处17%分位。

③市值占比及变化: 类似成交额占比, 目前A股、韩股和日股科技龙头市值占市场比重分别为4%、52%、13%, 均已达到历史最高分位水平。近年来美股科技龙头市值占比也呈上升趋势, 目前为23%、处83%分位。而港股科技龙头占港股市值比重下滑至10%、处11%分位。

④估值盈利匹配: A股和韩股算力、存储企业受益于海内外科技巨头资本开支高增, 业绩增速大幅抬升。25年A股科技龙头利润占全部A股比重为0.6%, 较24年的0.3%翻倍; 韩股、日股科技龙头利润占比也分别从24年的34%、0.2%上升至25年的42%、4%。并且从PEG来看, A股光模块行业科技龙头盈利估值匹配情况依然较好, 具体数据详见表1。

图9: A股、韩股、日股等科技龙头成交占比明显提升

图10: A股、韩股、美股等科技龙头市值占比明显提升

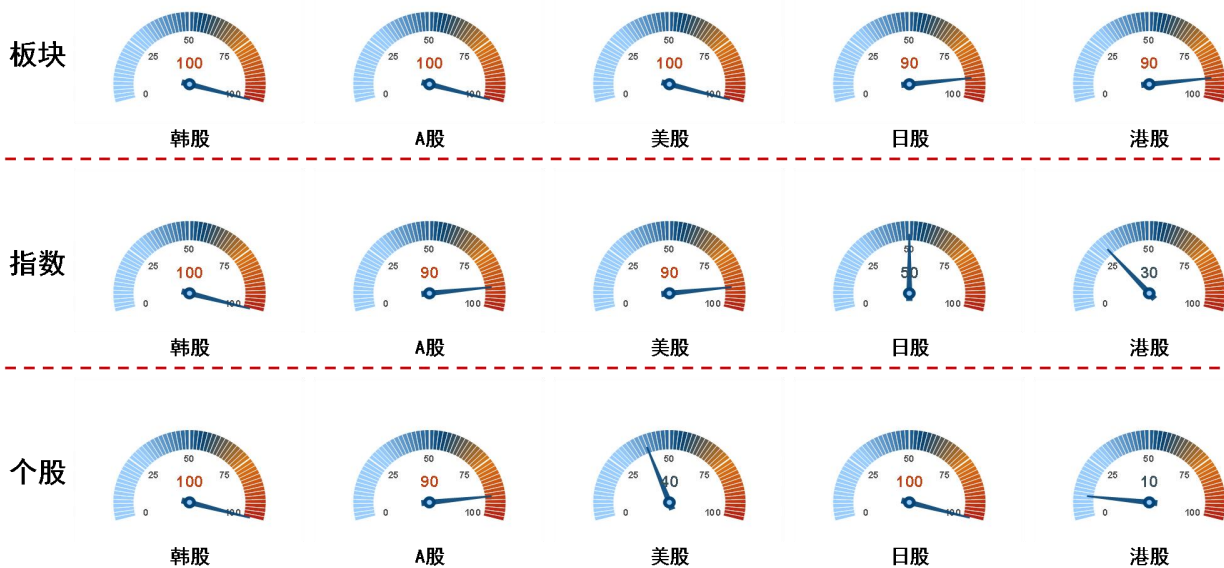


	爱德万测试	61.9	158.8	134.5	0.4
	村田制作所	98.6	29.3	0.1	3.4
	东京电子	61.4	49.5	-2.0	1.2
	软银集团	8.1	606.6	-52.9	0.0
A 股	中际旭创	102.0	108.8	176.0	0.9
	天孚通信	169.1	50.2	69.1	3.4
	新易盛	75.5	235.9	95.8	0.3
	中微公司	123.6	30.7	52.5	4.0
	中芯国际	223.5	36.3	27.1	6.2
	寒武纪	348.6	555.2	161.4	0.6

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，注：PEG 中 G 为 26 年净利润增速预测，来自 Wind 一致预期

综合板块、指数、个股等不同维度来看，韩股科技热度已较为极致；A 股热度次之，也已处较高水平；美股、日股因科技内部存在分化，热度适中；港股科技板块整体仍偏冷。若我们从定量的角度综合考察不同科技市场的温度，假设温差区间在 0-100 度，韩股约 100 度，A 股约 90 度，美股、日股约 70-80 度，港股则约 40-50 度。

图13: 全球科技市场热度仪表盘全览



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，注：此处不同温度采用估值分位、成交额占比分位、流通市值占比分位取均值后按 10 的倍数四舍五入得到。

## 风险提示

历史数据并不代表未来。

# 免责声明

## 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032