

Sora引爆AI热潮 机构扎堆持股

●本报记者 张韵

Sora(文生视频大模型)掀起的AI(人工智能)概念投资热潮持续发酵,相关概念股成为龙年“开门红”行情的领头羊。多位基金人士认为,这一创新属于突破性成果,相关行业可能迎来技术赋能与格局颠覆。数据显示,在AI概念投资方面,公募基金抱团迹象明显。其中,多只光模块个股获机构扎堆持有。根据上市公司回购公告,与AI产业链相关的部分公司也获得了机构的青睐。

概念股表现亮眼

近日,AI产业链个股的亮眼表现备受市场关注。数据显示,春节假期后的首个交易日,在Sora概念的带动下,A股相关标的掀起涨停潮,一批重仓AI产业链个股的基金净值大涨,更有部分基金的重仓股中出现多只涨停标的;次日,多数AI产业链个股延续上涨态势,多家上市公司回应市场关注的AI业务布局情况。

2月21日,AI产业链个股涨势有所分化,但仍有因赛集团、华扬联众、国脉文化、安诺其等个股涨停。其中,创业板公司因赛集团、安诺其近三个交易日涨幅已达到约60%。从公司经营情况来看,在2月21日AI概念行情分化下,仍然强势上涨的公司多有AIGC(生成式人工智能)业务方面的布局,因此受到资金持续热捧。

例如,有报道称,因赛集团AIGC项目团队将在3月进行文生视频功能的开发,等待时机成熟后投入公测。该公司在互动易平台上表示,其自研的基于AIGC创意能力的龙年祈福产品已启动在微信朋友圈小范围推广试水。华扬联众则表示,公司联合创意技术实验室——亚实验室与一家新兴AI内容社区,集结AI生成技术,推出全流程AI贺年短片——《龙境之年》。原本主营分散染料的安诺其则因为拟收购一家提供AI绘画、AI写真、AI动图(视频)内容创作社交平台公司而加入Sora概念股阵营。

机构抱团现象明显

几乎人人都在谈论的AI产业链到底包括哪些环节?业内通常会把AI产业链划分为基础层、技术层、应用层三部分。基础层主要包括数据服务、硬件设备(智能芯片、智能传感器、算力中心、光模块等)、软件平台等;技术层包括机器学习、大模型、计算机视觉、生物特征识别、自然语言处理等;应用层则包括智能机器人、智能移动终端等各种产品,以及各行业的AI化,例如智能家居、智慧医疗、智能驾驶等。

数据显示,公募基金在AI产业链投资上出现较为明显的抱团迹象。其中,光模块个股尤受青睐。例如,主营产品为光通信收发模块的中际旭创是2023年四季度末积极投资偏股型基金第15大重仓股,超过380只基金将该股纳入前十大重仓股,合计持有中际旭创约1.097亿股,占该股流通股股本比例超过10%。其中,近百只基金将中际旭创作为第一大重仓股。同为光模块



视觉中国图片

AI主题基金密集回血 细分赛道或存配置机会

●本报记者 刘伟杰

个股的天孚通信、新易盛亦获超百只基金扎堆重仓持有。此外,拥有AI服务器的沪电股份,曾发布具备大语言模型能力的人工智能应用WPS AI的金山办公,均获200余只基金重仓。此外,部分AI产业链上市公司近期获机构持续增持。例如,2023年三季度末至2024年2月6日期间,拥有智能穿戴设备等产品的盈趣科技获全国社保基金103组合、东方红睿玺三年定期开放灵活配置混合基金等增持;截至2024年1月29日,知名私募基金人士董承非管理的2只产品,以及德邦半导体产业混合发起式基金成为乐鑫科技新晋前十大流通股股东,乐鑫科技曾表示,其有芯片产品搭载了AI功能。

相关行业或迎新格局

谈及此次由Sora引发的新一轮AI投资热潮,多位基金人士认为,这一创新具有突破性的意义。

长城基金传媒研究员高明豪认为,从生成视频时长、精细度及自治性等方面来看,Sora多模态大模型视频生成能力大超预期。若大规模开放使用后,Sora的实际生成能力能够达到技术报告中的水平,那么相关行业可能同步迎来技术赋能与格局颠覆。平台型、创意类企业有望获得正向收益。投资方面,可关注逻辑较好的IP类、影视游戏方面的标的。

景顺长城基金的基金经理张雪薇认为,ChatGPT引爆的AI产业革命将持续,重点关注文生视频领域的进展。算力部分,看好推理侧需求增长。应用端,AI在生产力场景提供降本增效的价值,2024年将开始收费变现;在泛娱乐场景,AI提供更好的虚实交互体验,MR(混合显示)将成为可能。

此前,百亿级私募机构东方港湾更是直言,2024年全球或将进入AI技术加持下创新应用并喷的一年。AI技术对人类社会的影响力,或比互联网技术深远。东方港湾称,将聚焦于寻找算力龙头企业、挖掘增量最大的AI应用场景、投资于AI云计算等三大方向。

此外,还有一只规模不足3000万元的德邦鑫星价值近期表现出色。数据显示,该基金在2023年全年均深度介入医药赛道,去年四季度末的前十大重仓股均为医药股,包括百济神州、智飞生物、太极集团等,但这些个股近期表现并不出色。业内人士称,德邦鑫星价值极有可能已更换赛道,转投AI,否则只靠医药股很难在近期翻身。

某公募基金人士称,受海外AI应用取得突破性进展的催化,近期AI板块走势强劲,而AI赛道大概率是未来一段时间的主线,未来行情的爆发属于应用端与基建端并举,应用端重点关注与AI融合较好的TOB端应用,基建端主要关注GPU、光模块、液冷、数据要素等方向。

净值普遍回升

2月21日,Sora概念股延续强势,该板块自龙年开市以来的三个交易日累计攀升逾35%,其它AI细分赛道也联袂向好。这让不少相关主题基金大幅回血,约30只产品(本文A/C份额未合并计算)龙年开市的前两个交易日累计攀升超10%。

Wind数据显示,截至2月20日收盘,自2月19日以来有484只基金两个交易日的净值上涨逾5%,其中上涨逾10%的产品达31只。倘若再算上2月21日的涨幅,预计会有更多基金的净值“水涨船高”。

具体来看,截至2月20日,中航机遇领航A、C份额两日以超16%的涨幅位居第一,这只规模仅有6000多万元的产品“大面积”重仓算力方向,该基金去年四季度的重仓股包括中际旭创、天孚通信等。此外,该基金净值在2月5日以来驶人回血的“快车道”,最近6个交易日累计上涨27.50%。

上述两个交易日净值上涨逾10%的30多只基金中,大多数产品的规模较小,一般在数亿元乃至1亿元以下。其中,国融融盛龙头严选C的规模较大,这只由周德生管理的产品规模接近20亿元,截至2月20日,该基金龙年开市以来累计上涨12.31%;自2023年以来,该基金一直重仓光模块等算力方向。

此外,还有一只规模不足3000万元的德邦鑫星价值近期表现出色。数据显示,该基金在2023年全年均深度介入医药赛道,去年四季度末的前十大重仓股均为医药股,包括百济神州、智飞生物、太极集团等,但这些个股近期表现并不出色。业内人士称,德邦鑫星价值极有可能已更换赛道,转投AI,否则只靠医药股很难在近期翻身。

某公募基金人士称,受海外AI应用取得突破性进展的催化,近期AI板块走势强劲,而AI赛道大概率是未来一段时间的主线,未来行情的爆发属于应用端与基建端并举,应用端重点关注与AI融合较好的TOB端应用,基建端主要关注GPU、光模块、液冷、数据要素等方向。

高股息方向值得关注

尽管近日AI赛道凭借Sora“风光一时无两”,但拉长周期来看,自2024年初以来,业绩领跑的基金主要为布局煤炭、央企等高股息策略的产品。

Wind数据显示,截至2月20日,自2024年以来,有429只基金累计上涨超5%,而涨幅超10%的达到64只,其中涨幅最高者为汇添富中证能源ETF,凭借煤炭和石油股的出色表现,该基金净值已累计上涨15.97%。从主动权益类产品来看,吴志鹏掌舵的德邦周期精选、知名基金经理黄海管理的万家精选均以超13%的涨幅紧随其后。

中国证券投资基金报记者发现,在上述涨幅超10%的60余只产品中,出现了许多名字中带有煤炭、能源、国企、红利和股息等字眼的产品,这些基金主要配置了高股息方向的个股。新华基金的基金经理张大江表示,2024年以来,高股息板块市场表现亮眼,一度成为资金集中抱团的“避风港”。从今年全年来看,高股息资产仍具备绝对收益和相对收益的竞争力,经过连续三年的上涨,上涨的空间或边际收缩,但高股息资产的整体表现仍可能位居各板块前列,看好电力、煤炭和石化、通信运营、公路铁路、海运等方向。

瞄准三大方向 公募“顶流”基金经理大手笔加仓

●本报记者 刘伟杰

近日,上百家上市公司因回购事项披露最新前十大流通股东,丘栋荣、杨锐文、董承非、邓晓峰等公募“顶流”基金经理和知名外资机构最新持仓揭晓,人工智能、大消费以及顺周期方向等获大手笔布局。

公募人士称,2024年,中国股票市场有望迎来积极变化,机遇总体大于风险,当前估值水平下,市场继续向下的空间有限,人工智能和高股息方向等有较大吸引力。

机构频频调仓换股

近日,有数十家上市公司发布公告,密集披露最新前十大流通股东情况。自2月初以来,因回购事项发布公告的公司达数百家。其中,不少公募基金知名基金经理的布局动作明显,人工智能(AI)赛道成为重点选项之一。

具体来看,工业数字化领域设备企业博众精工在2月20日发布公告称,截至2月6日,知名基金经理丘栋荣管理的中庚小盘价值股票、中庚价值灵动灵活、中庚价值领航混合分别新进买入该公司980.64万股、191.34万股和181.27万股。

华兴源创也在2月20日发布公告称,截至2月6日,基金经理陈颖管理的金鹰科技创新、金鹰红利价值、金鹰核心资源分别新进买入该公司224.54万股、152.55万股和113.64万股,该基金系国内领先的半导体和消费电子领域检测设备厂商。

陈颖管理的多只产品跻身2023年股基“十强”而声名鹊起,除了华兴源创,他还重点布局了安洁科技。这家消费电子公司在2月2日发布公告称,截至2月1日,金鹰科技创新、金鹰红利价值分别加码安洁科技130万股和118万股,而金鹰核心资源则新进安洁科技186万股。

此外,半导体数字芯片设计公司乐鑫科技2月3日发布公告显示,知名私募基金经理董承非管理的睿郡有孚1号私募基金加仓40.22万股后,最新持仓达89.21万股;同时,他管理的睿郡有孚3号私募基金也新进乐鑫科技72.68万股。

一些知名外资机构也频频出手。2月20日,日久光电、熙菱信息、和而泰等光学光电子和安防设备领域的企业纷纷披露公告,巴克莱银行分别新进日久光电259.46万股和熙菱信息96.16万股,和而泰则获摩根士丹利、美林证券新进买入1214.89万股、1001.59万股。

加仓大消费标的

近日,多家零售、物流、汽车产业链等公司发布公告,披露最新前十大流通股东情况,杨锐文、杨浩、孙蒙等知名基金经理的最新持仓揭晓。

2月20日,零售公司家家悦发布公告称,截至2月5日,号称“交银三剑客”之一的杨浩管理的交银新生活力新进该公司1333.28万股。同日,包装印刷公司华源控股公告显示,摩根大通证券新进该公司207.67万股。

物流原材料公司炬申股份、装修装饰企业郑中设计也在2月20日发布公告,截至2月7日,百亿级基金经理孙蒙管理的华夏智胜先锋新进买入炬申股份40.1万股;同时,该基金还加仓了郑中设计108.14万股。

此外,汽车零部件公司伯特利2月3日发布公告显示,“顶流”杨锐文管理的景顺长城新能源产业加仓该公司91.17万股。

布局顺周期行业

近期,煤炭、电力等顺周期行业表现不俗,这也吸引了邓晓峰、孙蒙、钟帅、林乐峰等多位知名基金经理以及外资机构的大手笔布局。

具体来看,煤化工公司江苏索普2月20日公告称,截至2月6日,孙蒙管理的华夏智胜先锋新进该公司205.47万股;输变电设备企业长高电新发布公告,截至2月7日,钟帅管理的华夏行业景气混合新进438.44万股。

化工原料无机盐生产商振华股份也在2月20日发布公告,截至2月8日,林乐峰管理的南方转型增长新进该公司350万股。此外,铝电解电容器行业龙头企业江海股份2月2日发布公告显示,私募名将邓晓峰管理的高毅晓峰2号致信基金、高毅晓峰鸿远集合资金信托计划均加仓该公司15万股,两只产品最新持仓近1800万股。

还有三家顺周期行业个股获外资机构新进布局。其中,巴克莱银行分别新进51.76万股南矿集团和127.43万股盛德鑫泰;德石股份则获巴克莱银行、高盛公司分别新进64.93万股和51.73万股。

全面惩处涉上市公司违法犯罪

(上接A01版)另一方面,深挖关联犯罪线索,全面惩处涉上市公司违法犯罪。最高检表示,上市公司是实体经济的“国之重器”,提高上市公司质量是推动资本市场健康发展的内在要求。检察机关要充分发挥主导作用,引导侦查机关全面查清案件事实,对公司高管及公司内外部人员实施或参与的其他违规经营涉嫌犯罪的行为一并侦查,依法从严、全链条追诉犯罪,促推形成不敢犯、不能犯、自觉规范、不踩红线的法治化市场环境,为推动注册制度走深走实提供法治保障。本案中,臧子岛原董事长、总经理、副总经理、财务总监、董秘均被追究刑事责任,传递出零容忍的明确信号,形成有力震慑。

国资委要求央企加快布局 发展人工智能产业

(上接A01版)“公司重视在人工智能领域布局与投入,凭借领先的软硬件数智基座能力,提供端到端的智算解决方案。”中兴通讯日前在投资者互动平台上介绍,公司智算基础设施、AI软件平台、大模型及应用,满足不同场景需求,助力企业数智化转型。同时,公司对人工智能大模型融入智能硬件领域将持续保持密切关注。

此外,国投智能2月21日在投资者互动平台上表示,公司持续关注相关技术的发展,将根据市场需求情况,适时推出具备多模态AI能力的相关产品。

“央企在人工智能领域的投资可能会增加,包括围绕人工智能领域开展并购重组等,从而获取关键技术、市场份额和人才,这也符合全球范围内企业在人工智能领域加大投资的趋势。”清华大学中国现代国有企业研究院研究总监周丽莎说。

一周超额回撤10%

量化圈“巨震” 微盘流动性坍塌引发蝴蝶效应

●本报记者 王宇露 张舒琳

近期,多家百亿级量化私募机构在短短一周内遭遇旗下产品10%以上的超额回撤。超额回撤是指投资组合在特定时期内与其基准相比的负差值。对此,业内人士认为,在微盘股上的过度风格暴露和资金的集中撤退,是此次量化私募机构产品业绩崩盘的主因。产品业绩的急转直下,暴露出量化私募机构在模型设置、因子迭代、风控管理等方面存在一定问题和风险。多家头部量化私募机构近日密集发布产品运作说明,向投资者致歉,并表示后续会继续做好策略模型的细节优化,坚持自身对风控的要求。

超额回撤逾10%

据某券商提供的私募跟踪周报,春节假期前两周,各大量化私募机构旗下500指增、1000指增产品净值普遍出现大幅回撤。

其中,规模在50亿元以下的量化私募旗下产品的回撤尤为严重。截至春节假期前最后一个交易日,概率投资、瑞智和裕等机构的产品当周超额回撤超过20%。

头部量化私募机构也未能幸免。截至春节假期前最后一个交易日,启林投资旗

下500指增产品当周超额回撤超过12%,量化巨头幻方量化旗下500指增产品当周超额回撤超过11%。卓胜私募等其他多家百亿级量化私募旗下500指增产品春节假期前一周的超额回撤也在10%以上。

1000指增产品同样损失惨重,截至春节假期前最后一个交易日,多家百亿级量化私募旗下1000指增产品当周超额回撤超过10%。

在各大投资网站和社交媒体平台上,投资者群情激愤。有投资者质疑:“为何基金管理人没有提前关注风格暴露的风险?”还有观点称,近期量化策略“崩塌”程度堪比电视剧《繁花》《大时代》的剧情。

微盘暴露风险集中放大

参照过往经验,2021年末量化私募机构也曾遭遇过较大的超额回撤。对比来看,此次回撤有何不同?业内人士认为,在微盘股上的过度风格暴露和资金的集中撤退,是此次量化私募产品业绩崩盘的主因。

对此,多家头部量化私募机构密集发布产品运作说明,分析产品超额回撤原因,并向投资者致歉。幻方量化表示,近期幻方产品超额回撤较大,主要原因是面对不同环境策略应对不理想,面对短期极端市场

未表现出较好的适应性,基于全市场选股构造的投资组合与指数差距较大,形成了明显的超额回撤。回撤暴露出策略在因子迭代、风控管理等方面尚需优化。

卓识基金发布的运作情况说明细致分析了量化行业出现普遍回撤的共性原因和自身产品超额回撤的具体原因。卓识基金表示,整体来看,在A股现有的市场情况下,伴随着大量资金集中买入宽基ETF,多空力量失衡加剧了市场流动性的转移;叠加股指期货价差走阔,中性策略均有减仓动力,这也加剧了量化行业的减仓。此外,全市场雪球产品大量陆续融入、DMA杠杆资金的持续退出等情况也造成了影响,打破了数据维度的长期逻辑,市场定价进入无序状态,进而造成回撤。

对于自身产品超额回撤的具体原因,卓识基金认为是由于策略持有的股票并非中证500或中证1000的成分股。此前风控体系主要依赖于历史数据规律,对非市场等宏观因素可能引起的风险并未充分考虑。例如,过往通过市值加权来控制组合敞口暴露,在持有一定大市值股票的同时,持有一定小市值股票,理应可以通过同时持有大小市值股票的方式对冲市值风格风险来保持中性,但春节假期前两周,市场主要风险已经变成了是否持有足够多的成分

股、放大了成分股持股这一因素的影响。

持续调整优化策略模型

未来量化私募基金人如何避免这样的情况重演?量化机构可以通过哪些方式进一步完善或优化风险控制?

对于后续优化方向,幻方量化表示,公司在春节假期前一周已收紧了整体风控,防范小市值股出现极端流动性危机对于投资组合的冲击,并在每个交易日分析模型表现,持续进行优化,相信市场会逐步回到正常的轨道,策略模型也会恢复正常。

九坤投资也表示,将对策略进行调整和应对。在极端行情发生后,基于国内和海外类似行情的历史经验,结合自身的风险控制情况,在极端风险防范和长期模型效果之间选择了相对平衡的解决方案。

卓识基金表示,在风险控制方面,在春节假期期间上线了控制宏观风险的子模块并对A股本土化特点做了许多延展,即尽可能做到数理规律和A股特色的平衡;在超额收益挖掘方面,坚持并进一步分散超额收益来源,控制持仓分布、多方法论和多交易频段来拓展低相关的超额收益来源,两方面优化的效果将在最大程度上减少上述尾部风险冲击,新版本已在春节假期后上线。