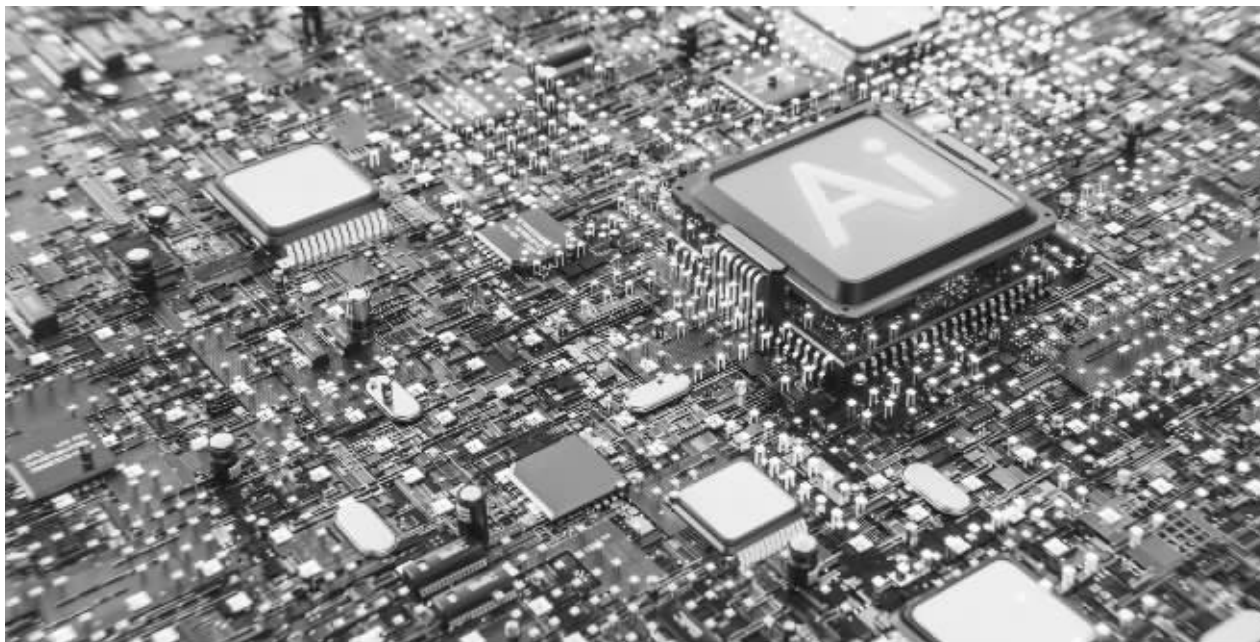


# 龙年首周AI赛道密集“开花” 私募人士激辩持续性

□本报记者 刘伟杰

2月23日, AI赛道延续强势上涨, Sora概念股仍“一马当先”, 多模态AI、人脸识别、短剧游戏等其他细分板块纷纷走高, 而这只是龙年开市首周AI行情密集绽放的“冰山一角”。Sora概念板块一周涨超50%, 其他板块也纷纷上涨超20%, 人工智能赛道喜迎龙年“红包”。

尽管AI行情势头强劲, 但有私募基金人士称, 这股热潮未必能贯穿上半年, 类似去年ChatGPT横空出世一样, 相关概念板块强势走完一季度后或后继乏力, 场内资金和技术落地依然存在巨大“阻碍”, 而不少国内公司仍停留在概念炒作上。



视觉中国图片

## 龙年首周掀AI热潮

龙年开市首周, 市场迎来积极变化, 而人工智能赛道堪称“最大赢家”。同花顺数据显示, 上证指数一周内上涨4.85%, 成功收复3000点大关; Sora概念板块则一周拉升52.52%, 其中因赛集团以超120%的累计涨幅遥遥领先, 而其他相关板块也纷纷上涨超20%, 有数十个股涨幅超50%。

2月中旬, OpenAI发布Sora, 能够根据用户输入的提示词、文本指令或静态图像, 生成长达一分钟的视频, 其中既能实现多角度镜头的自然切换, 还包含复杂的场景和生动的角色表情, 且故事的逻辑性和连贯性极佳, 效果堪称“炸裂”。

随着2月19日A股市场迎来龙年开市首日, Sora概念股掀起涨停潮, 并引燃AI行情密集爆发, 成为助力市场反攻的生力军之一。

安爵资产董事长刘岩表示, Sora

横空出世预示着行业变革的来临, 用户输入的提示词先通过GPT进行详尽扩写, 再将扩写后的内容交给Sora, 逐帧生成更精准的视频。其竞争对手因没有GPT底层扩写处理模型, 使得在文生文、文生图等处理环节上“望尘莫及”。

刘岩表示, Sora模型展现出更高的灵活性和优化的视觉效果, 未来将深刻改变短视频、游戏、娱乐影视、动漫、广告营销、新闻社交等内容制作领域。

## Sora商业价值巨大

Sora横空出世, 标志着一个里程碑式的进步, 表明OpenAI已将其在文字以及图片生成领域的领先优势延展至视频领域。中信证券表示, 预计文生视频将在短视频行业率先应用, 2025年潜在市场空间中值达80亿元。

至于至善投资总经理何理认为, 尽管目前Sora的视频时间仅有一分

钟, 但按照OpenAI的迭代速度, 未来数年内, 有望生产出几十分钟的AI视频, 将对整个影视制作和短视频行业带来颠覆性冲击。此外, 算力仍是AI行业发展“底座”, 头部科技企业仍将继续进行“算力军备竞赛”, 以推进AI大模型能力持续升级。

华辉创富投资总经理袁华明表示, 除了中短期在短视频、影视和广告等行业带来巨大的商业价值外, 未来还可以将Sora叠加其他的技术, 创造各个领域的超级工具, 例如生物医学、蛋白质和基因研究以及其他基础学科的研究, 大模型都会发挥作用。但无论如何, 算力在其中都会扮演关键角色, 而Sora再次验证当下AI大模型行业的算力规模效应规律。

## 谨慎追高Sora概念股

尽管当前Sora概念股走势强劲, 但国内公司在核心技术上的储备却引起市场担忧, 这一点如同去年

ChatGPT炸裂登场一样, 后者在爆发后也在A股迎来一波炒作, 但不到半年就逐渐被打回原形。

记者发现, ChatGPT概念股在去年2月初强势走高, 上涨势头在4月份开始弱化, 并在6月中旬触顶走软, 而下半年该板块不断下跌, 并在今年2月初创下新低, 不但完全回吐之前涨幅, 甚至比ChatGPT爆火前的位置还要低。

何理认为, 这股Sora热潮的确与去年的ChatGPT行情有着某种相似的关联性, 都是由海外的科技大事件传递到A股, 相关概念股“先涨为敬”, 但这些公司的技术储备并不具备核心竞争力, 不少公司更是停留在概念炒作上, 因此普通投资者应谨慎对待Sora概念股, 需仔细观察相关公司的技术研发和财务报表状况。

某私募基金人士称, Sora引爆的AI行情跟去年一样, 更多属于概念炒作, 其整体持续性存疑。Sora是

ChatGPT的一次重要升级, 可能没有当初ChatGPT火爆时对市场影响的程度大, 其蹭概念的持续性或有所缩短, 场内资金的热情也会更缺乏后劲, 更多是基于消息面进行一波估值修复。

星石投资表示, 短期来看, 市场对人工智能技术的关注和新产品的推出为TMT板块提振信心, 在股市中可能会表现为板块估值普涨, 预计后续板块内部表现会出现分化, 有望率先形成商业闭环、技术突破在盈利上兑现的优质公司表现会更好。

在星石投资看来, 应用端考虑到AI大模型的可得性, 以及图文视频创作和传播具有天然的国际化条件, 相关应用可能会率先在海外落地, 受益于海外业务扩张的公司可能会率先变现, 随着国内人工智能模型的迭代, 业务场景会进一步向国内发展。同时, 随着人工智能应用的逐步广泛化, 对于算力、芯片等方面的需求也在增加。

## 情绪好转 信心增强

# 私募对投资A股保持积极心态

□本报记者 王辉

龙年开市以来, A股市场延续节前上攻势头, 经过新一轮逼空拉涨之后, 截至上周五(2月23日)收盘, 上证指数已突破3000点整数关口, 自年内低点以来累计涨幅已超过10%。在此背景下, 国内股票私募机构在近期业绩强势反弹的同时, 对于A股后市的信心也进一步转暖, 在策略研判上继续保持积极。与此同时, 最新仓位监测显示, 目前股票私募的平均仓位运行在2023年年末以来的偏高水平。

## 市场开年表现强势

受市场情绪面持续好转、春节长假期间外围股市及消息面整体偏暖等因素共同影响, A股市场在龙年首个交易周(2月19日至2月23日)持续震荡拉涨, 主要股指均出现较大幅度

扬升。

从上周主要股指的具体表现来看, 截至上周五收盘时, 在主要股指中, 上证指数、深证成指、沪深300、创业板指、科创50当周涨幅分别达4.85%、2.82%、3.71%、1.81%和1.73%。从领涨行业板块角度来看, 人工智能、高股息板块整体表现强势, 人气持续高涨。与此同时, 全市场个股整体普涨, 前期超跌的小微盘股也迎来复苏, 市场情绪不断转暖。而截至上周五收盘时, 上证指数一举迎来“八连阳”, 并在时隔两个多月之后重新站上3000点整数关口。

在市场估值方面, 通联数据显示, 截至2月23日收盘, 深证成指、创业板指、科创50的市盈率估值, 分别处于近三年4.18%、3.84%、2.95%的历史分位, 上证指数的市盈率估值则回升至近三年来的中枢水平。整

体来看, A股主要股指的市盈率估值优势较为突出。分行业看, 估值较低的综合、纺织服装、电气设备三个行业的市盈率估值, 分别位于近三年2.19%、2.26%、2.33%的历史分位, 即接近最近三年的估值最低位, 在所有A股行业中也明显处于低估的状态。

## 股票私募业绩“大回血”

值得注意的是, 在本轮市场探底回升、强势反弹之前, 国内股票私募机构的整体仓位水平也出现明显回升。私募排排网最新数据显示, 截至2月2日(因信息披露合规等原因, 股票私募产品净值及仓位测算数据较为滞后), 国内股票私募机构的平均仓位为78.06%, 在上一周的基础上提升了0.2个百分点, 整体位于2023年12月末以来的偏高水平。具体来看, 截至2月2日, 有55.27%的股票私

募仓位处于重仓或满仓(仓位大于八成)水平, 30.95%的股票私募仓位处于中等偏重水平(仓位在五成至八成之间)。

另外, 伴随2月5日以来A股主要股指强势回升, 国内股票私募业绩也迎来一轮“大回血”。来自第三方机构朝阳永续的最新监测数据显示, 自2月5日至2月21日, 纳入其监测的4928只股票策略私募产品(含主观多头、中性及量化, 下同)平均收益率达8.02%。其中有4254只产品取得正收益, 盈利产品数占比86.32%。而在1月1日至2月4日, 其监测的17384只股票策略私募产品则平均亏损10.53%, 盈利产品比例仅为13.24%。

## 策略研判保持积极

从当前私募机构的最新策略研判来看, 在近期股票私募仓位、业绩同步回升的同时, 一线私募机构对于

A股大势的研判也更为积极。

名禹资产表示, 1月信贷和社融数据均超出市场预期, 春节消费数据亦出现显著回暖, 此前市场对经济过度谨慎的预期已出现改善。综合来看, 短期市场有望延续反弹, 其中前期跌幅较大的中小市值成长股短期或有更大弹性。

铨景基金FOF基金经理郑彦欣认为, 春节长假后A股市场如期迎来开门红, 整体符合预期。考虑到市场内生的反弹动力等因素, 上证指数在快速反弹到3000点上方之后, 中期仍有望进一步稳健上涨。

从更长期的维度看, 保银投资表示, 对于2024年全年A股的表现都相对看好: 第一, 市场经历长期震荡调整, 已调整至较为底部的区间; 第二, 活跃资本市场、优化调整地产政策等各方面政策的支持值得进一步期待。