

# 人工智能行情“退潮” 过半私募认为调整后仍会走强

前期如火如荼的AI行情，自上周以来出现大幅波动，多只龙头股短线回调幅度较大。第三方机构本周面向私募机构最新问卷调查显示，对于本轮人工智能板块回调的性质，占比54%的私募认为属于短线调整，后续仍将重新走强。超七成私募认为，外部环境因素及国内经济转型升级，将使得数字经济的重要性长期凸显，数字经济仍是全年A股市场的投资主线。

●本报记者 王辉

## 不改变长期向好趋势

第三方机构私募排排网本周一至周二上午展开的问卷调查结果显示，对于本轮人工智能板块的回调，目前有占比54%的股票私募机构认为，人工智能板块属于短线调整，后续休整蓄势后，仍将重新走强；另有31%的私募认为，本轮相关板块调整的性质目前尚难确定，对于人工智能板块阶段性高点的定性还需观察；仅有15%的私募认为人工智能板块已经触及中期顶部，前期市场对该主题炒作过热、过度泡沫的特征已较为明显。

建泓时代投资总监赵媛媛向中国证券报记者表示，本轮AI板块的回调，属于两三周左右的短期调整，调整原因主要有两方面。一是随着财报季开启，部分公司尤其是“大模型”以及AI应用对应的计算机和传媒行业部分个股，业绩表现不及预期。二是国外AI行业遭受部分监管人士反对。事实上，上周人工智能个股行情出现分化，就是该主题即将展开短期调整的盘面信号。在AI相关细分板块方面，存在业绩上修的行业如半导体设备、光模块，仍可继续持有并等待下一波反弹。

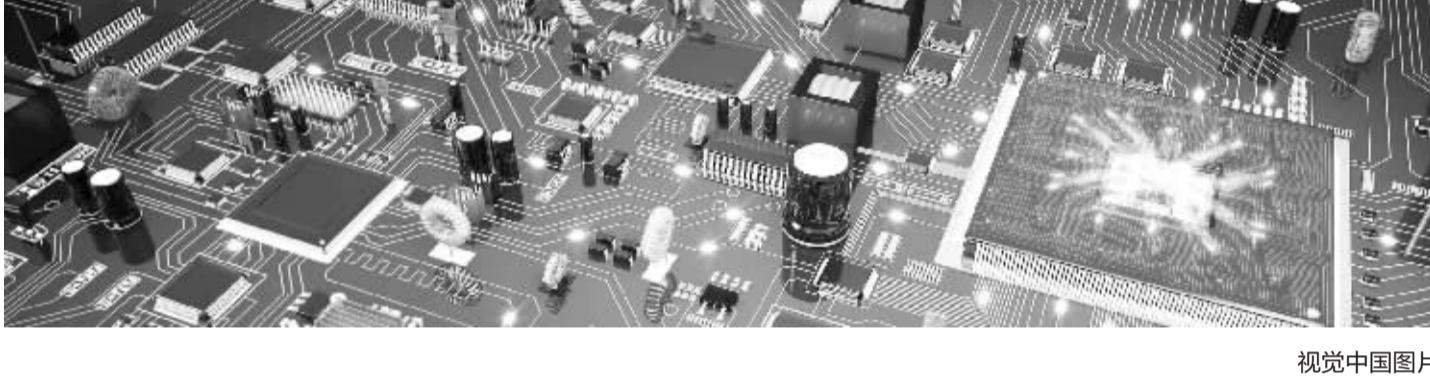
畅力资产董事长宝晓辉称，本次市场回调是由于投资者短期预期分化、部分获利资金切换至其它板块所引发。从长期来看，今年人工智能等科技板块的行情仍可以继续看好，短期回调不改变长期向好趋势。

## 超七成私募看好数字经济

今年以来，A股数字经济投资主线持续演绎，人工智能、芯片、大数据与大算力等板块接力走强。而在近期市场出现阶段性调整之后，仍然有超过七成的股票私募认为，第二季度及今年全年，数字经济仍是A股市场的投资主线。

具体来看，目前有71%的股票私募认为，外部环境因素及国内经济转型升级，将使得数字经济的重要性长期凸显，数字经济会成为全年市场主线；认为尚难确定或后期市场主线将出现切换的股票私募比例，占比分别为26%和3%。

宝晓辉表示，随着ChatGPT不断更新迭代以及国内各大科技企业陆续推出自主研发的大语言模型，数字经济投资热度将会不断提升。从全年来看，数字经济将



视觉中国图片

大概率是今年市场的投资主线。

赵媛媛提示：“数字经济整体估值已经处于相对高位，第二季度的上行机会预计不会像第一季度那样一帆风顺。”从潜在风险点来看，在美联储货币政策立场“转鸽”后，外资的进一步流入可能不利于主题性板块的表现；成长风格内部的行业轮动及数字经济内部的分化，第二季度也需要重点关注。

优美利投资总经理贺金龙认为，数字经济仍处于长期向上发展的大周期中，但分化将逐步出现，建议关注盈利能力强、成长确定性高的细分行业和相关个股。

## 二季度存结构性机会

问卷调查结果显示，有接近八成(78%)的私募认为，第二季度A股市场个股的结构性分化将成为常态。仅有22%的私募对第二季度市场结构性行情能否延续，抱有中性或谨慎看法。

中睿合银研究总监杨子宜称，该机构认为二季度A股市场大概率将提供较好的结构性机会。一是今年宏观经济的复苏具备持续性；二是国内流动性维持宽松，海外流动性年内大概率出现拐点；三是市场整体估值水平目前仍相对偏低。目前看好的结构性机会包括计算机、消费和地产等板块。

星石投资副总经理方磊表示，4月A股已进入财报季，下一阶段市场的驱动力将逐渐转为业绩因素，因此今年业绩确定性高、业绩弹性有望超预期的板块可能会成为后续新的主线。整体而言，国内的经济复苏依旧是市场运行最主要的宏观基调，第二季度市场的结构性趋势可能会更为明显。

宝晓辉认为，在数字经济相关人气板块出现高位回落休整之后，第二季度A股市场预计仍将表现为结构性行情，同时不同行业板块之间也会进一步轮动。第二季度该机构重点看好医药、养殖产业链、基建、光伏和新能源车等方向。

## 新能源基金调仓换股转向AI 机构提示短期风险

●本报记者 张舒琳

近期，由人工智能概念引爆的传媒、计算机相关行情愈演愈烈，吸引投资者蜂拥而至。4月10日，AI相关股票大跌，当日晚间，多只基金更新的净值跌幅超过6%，其中，不少是此前重仓新能源的基金。净值波动的背后，透露出基金经理从新能源转向AI的调仓迹象。机构人士认为，存量博弈下，投资者需要关注交易拥挤度。

## 不再坚守新能源

4月11日，AI板块大幅反弹，与之相关的传媒板块大涨4.89%，计算机设备行业净流入17.47亿元；传媒、游戏相关ETF大幅上涨，银华中证影视主题ETF大涨5.93%，广发中证传媒ETF、国泰中证动漫游戏ETF等涨幅也超过5%。

然而，就在此前一日，AI板块遭遇集体调整，导致多只基金单日跌幅较大，包括不少此前重仓新能源的基金。例如，跌幅第一的主动权益基金海富通股票混合，基金2022年年报数据显示，截至2022年末，该基金前三大重仓股为鹏辉能源、派能科技和昱能科技。此外，前十大重仓股中还有禾迈股份、盛弘股份、阳光电源等多只新能源相关股票。4月10日，新能源板块涨幅居前，该基金前十大重仓股中有9只上涨，其中，派能科技更是涨幅超过12%。然而，该基金净值不涨反跌，单日下跌7.42%。

不过，近一个月，海富通股票混合也捕获了AI板块大涨的收益。据天天基金网数据显示，该基金近一个月以来上涨13.45%，今年以来的收益为6.88%。

无独有偶，长安宏观策略混合2022年

末的前十大重仓股中，七只重仓股4月10日上涨，仅有第八大重仓股金山办公跌幅较多。然而，该基金4月10日大跌6.9%，在一众主动权益基金中跌幅居前。

## 或已完成大面积调仓

实际上，自今年以来，AI板块走势就一骑绝尘，在持续三个多月的大涨后，近期，已有不少机构提示短期风险。中信证券发布的研究报告显示，上周，已经有19.4%的主动型公募基金单日实际净值变动相较估算净值变动偏离1个百分点以上，达到2021年下半年以来的极值，表明机构也已经完成大面积调仓。同时，计算机和传媒行业日均换手率分别达到8.1%和7.2%。从资金流上看，上周TMT主题ETF已累计净赎回95.3亿元。

中信证券研报表示，主题炒作热度短期已到极致，机构调仓带来的增量资金效应已相当有限。过去四周，TMT板块累计成交金额达到8.06万亿元，足够实现市场上所有主动多头产品大范围调仓。在当前成交水平下，即便目前仍有部分机构愿意在AI相关板块调整后砍掉其他板块持仓来增配AI，其对AI板块的边际定价作用也非常有限，这与机构刚刚开始集中增配AI时的状况已经完全不同。

星石投资副总经理、首席策略投资官、高级基金经理方磊表示，存量博弈下，投资者需要关注交易拥挤度。目前不少热门板块的股价上涨缘于炒作情绪，如果单一行业的持仓占比过大，意味着持股筹码相当拥挤。如果没有持续强劲的基本面支撑，后续板块可能会面临较大的调整压力，而拥挤的筹码出清需要在时间和空间上进行充分消化。

# 税费优惠春风送暖 实体经济减负担添动能

(上接A01版)

## 激励企业创新投入

在为企业减负的同时，系列税费支持政策不断拓展支持科技创新的广度和深度，营造激励企业创新投入的良好税制环境。

国家税务总局数据显示，2018年至2022年，企业研发费用投入年均增长25.1%，企业为增强硬实力购进研发设备，为增加软实力购进技术服务年均分别增长11.5%和18.3%。

“这些年，我们每年都能享受到至少1500万元的研发费用加计扣除。有了‘真金白银’的支持，我们更有动力，也有能力去实现技术创新。”浙江省温州市台邦电机工业集团有

限公司负责人陈春良对企业未来充满信心。

近期，相关政策再度延长优化。国务院常务会议决定，将符合条件行业企业的研发费用的加计扣除比例由75%提高至100%，作为制度性的安排长期实施。北京国家会计学院财税政策与应用研究所所长李旭红认为，该项政策紧扣高质量发展的目标，有利于增强我国各类市场主体投入研发的信心及动力，助力实现科技强国目标。

下一阶段，促进经济新动能快速成长是税费优惠政策的重要着力点。王道树表示，税务部门将会同有关部门密切关注经济运行变化，围绕服务加快建设制造强国、加快实施创新驱动发展战略等，强化税费政策研究储备，丰富政策工具箱，更好地推进经济高质量发展。

## 精细服务“有温度”

为让政策红利更好惠及经营主体，国家税务总局近期推出2023年“便民办税春风行动”第三批措施，重点聚焦延续和优化实施的税费优惠政策，推动政策实现快捷、便利、充分享受。

国家税务总局提出，确保2023年全年一类、二类出口企业正常出口退(免)税的平均办理时间保持在3个工作日内，支持外贸平稳发展；制定研发费用加计扣除政策指引，结合优惠政策享受情况，开展全方位宣传辅导，帮助企业充分享受政策红利，促进企业加大研发投入。

国家税务总局局长王军近日在陕西调研时要求，各级税务部门要加力落实“便民办税春风行动”各项措施，把今年延续和优化实施的阶段性税费优惠政策作为税收宣传月加强辅导宣传的重点，依托信息系统变“人找政策”为“政策找人”，把困难留给自己，把便利留给纳税人缴费人，让便民办税春风四季常在、四季有感。

各地税务部门正积极行动起来。“为了让符合条件的企业及时享受税费红利，我们借助税收大数据筛选符合税费优惠政策享受条件的企业，通过电子税务局第一时间向纳税人缴费人‘点对点’推送税费优惠政策，确保政策精准送、及时达。”河北省税务局征管和科技发展处处长陈璟介绍。

## 上投摩根基金更名 公募市场再添外资巨头

●本报记者 王鹤静

在摩根资产管理全资收购上投摩根基金后，4月11日，上投摩根基金正式宣布变更公司法定名称为“摩根基金管理(中国)有限公司”，并且公司投资人、法定代表人等一系列工商信息均已完成变更。

自2020年4月1日基金公司外资持股比例限制取消后，贝莱德基金、富达基金、路博迈基金、施罗德基金、联博基金相继获准设立。此外，泰达宏利基金、上投摩根基金、摩根士丹利华鑫基金外资股东通过收购股权也实现了外资独资控股。业内人士表示，外资机构进军中国公募基金市场，既体现了外资机构对中国市场前景的持续看好，也为我国资产管理市场带来多元化的投资理念与方案。

## 公司投资人完成变更

4月11日晚间，上投摩根基金发布公告称，公司法定名称由“上投摩根基金管理有限公司”变更为“摩根基金管理(中国)有限公司”，变更日期为4月10日。

国家企业信用信息公示系统显示，3月24日，公司投资人由摩根富林明资产管理(英国)有限公司(出资1.225亿元)、上海国际信托有限公司(出资1.275亿元)，变更为JP Morgan Asset Management Holdings Inc. (简称“摩根资产管理”) (出资2.5亿元)；公司法人由上海信托党委书记、总经理陈兵变更为摩根资产管理中国总经理王大智。

上投摩根基金成立于2004年5月，由上海信托和摩根资产管理共同组建，是国内最早成立的中外合资公募基金公司之一。2019年5月，上海信托在上海联合产权交易所网站挂牌转让公司2%股权，底价为2.41亿元；同年8月，摩根资产管理以底价成功竞拍公司2%的股权，持股比例由49%升至51%。

自2020年4月1日基金公司外资持股比例限制取消后，公司外方股东摩根资产管理与上海信托达成共识，拟通过收购取得公司100%股权；同年8月，上海信托在上海联合产权交易所网站再次挂牌转让公司49%股权，转让价格为70亿元。今年1月19日证监会正式批复，核准摩根资产管理对该公司实现100%全资控股。

据悉，摩根资产管理隶属于摩根大通集团，是全球最大的资产管理公司之一，在资产管理方面拥有超过150年的经验，截至2022年末，其全球资产管理规模为2.45万亿美元。上投摩根基金方面，旗下共有31位基金经理，管理86只公募基金产品，公募基金管理规模为1313.38亿元；公司在国际业务领域走在业界前列，目前已实现了QDII、QDLP、互认基金等领域覆盖。

## 外资公募加速进场

近年来，除了上投摩根基金获摩根资产管理全资控股，多家全球资产管理巨头正在加速布局中国公募基金市场。

自2020年8月国内首家外资独资公募基金公司贝莱德基金获批设立以来，富达基金、路博迈基金紧随其后，均于2021年获批设立。

Wind数据显示，目前贝莱德基金旗下共有6只公募基金产品，包括5只混合型基金和1只债券型基金，管理总规模为66.41亿元，其中规模最大的产品为贝莱德中国新视野混合，2022年末的规模为44.05亿元。此外，路博迈基金旗下的首只公募基金路博迈护航一年持有债券于今年3月成立，募集期间净认购金额达到40.91亿元；而富达基金旗下的首只公募基金富达传承6个月股票正处于发行期。

今年以来，两家外资独资公募基金公司已获批设立。证监会网站显示，1月10日，核准设立施罗德基金管理(中国)有限公司，施罗德投资管理有限公司出资2.6亿元100%持股；3月3日，核准设立联博基金管理有限公司，联博香港有限公司出资1亿元同样为100%持股。此外，安联保险集团旗下安联投资已于3月27日递交了公募基金管理人资格的审批申请，目前正处于补正材料阶段。

除了直接设立新公司，与上投摩根基金类似，通过股权变更，由中外合资成为外资独资的公募基金公司也同样存在。2022年11月，证监会核准宏利投资管理(新加坡)私人有限公司受让天津市泰达国际控股(集团)有限公司持有泰达宏利基金51%股权；今年2月3日，证监会核准摩根士丹利国际控股公司受让深圳市基石创业投资有限公司与华鑫证券分别持有摩根士丹利华鑫基金15%、36%股权。

在业内人士看来，随着中国资产配置性价比优势愈加凸显，吸引了越来越多境外投资者的目光，外资机构进军中国公募市场，既体现了外资机构对中国市场前景的持续看好，也为我国资产管理市场带来了多元化的投资理念与方案。