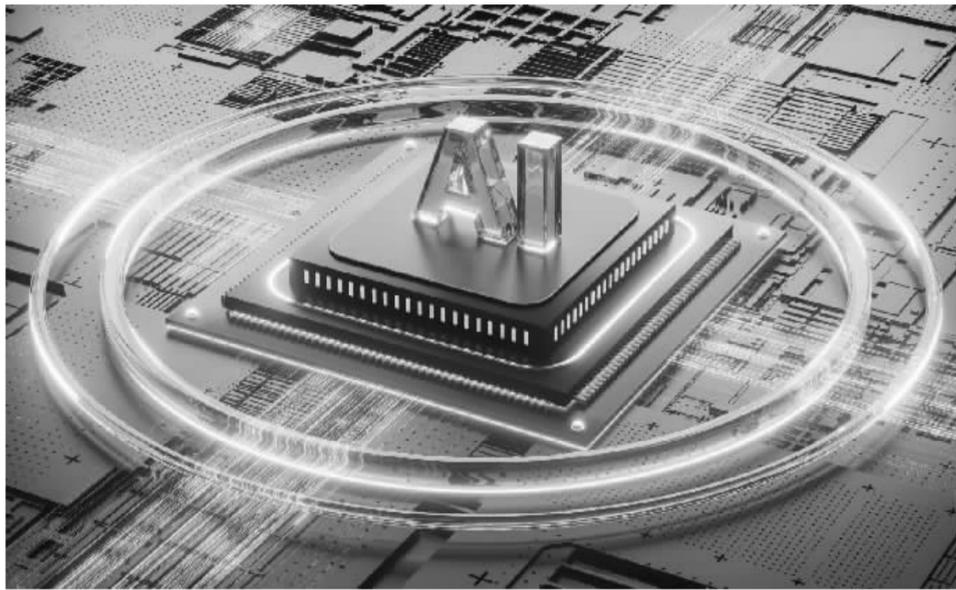


新旧交替暗潮涌动 AI成私募新宠



视觉中国图片

近期以人工智能（AI）为代表的数字经济板块行情如火如荼，随着行情热度持续高涨，部分私募机构不断减持新能源、大消费等老赛道仓位，转而买入AI板块。多家对AI板块较早进行布局的私募机构表示，不少资金从旁观到入场，从老赛道到新赛道的资金迁移一直在持续。从中期维度来看，AI板块的投资人气易涨难跌。

● 本报记者 王祥

机构调整投资组合

“最近我们重新调整了投资组合，逢回调买入了不少AI板块的龙头股；同时对新能源、白酒板块做了集中减持。”上海某民间背景的中型股票私募投资总监向中国证券报记者介绍，今年年初该机构在半导体、信创相关赛道有较多布局，但持仓相对分散，近期随着行情的发展，重点在TMT、数字经济相关方向坚定进行优化聚焦，相关标的6月以来的

收益率以及对产品净值的贡献度明显提升。此外，该私募人士还透露，部分大消费相关行业的业绩增长不尽如人意，这也是其所在机构不再重点坚守消费股的一大关键原因。作为一家较早介入AI板块的股票私募，畅力资产董事长宝晓辉进一步表示，本轮AI新赛道的火热，主要源自于AI技术的大变革以及现象级应用的落地，更多是内因

导向，即人工智能赛道广阔的前景吸引到了资金青睐；新能源等老赛道的转弱，在很大程度上并非AI走强所引发。另外，私募等市场资金会逐步向有收益以及具备高收益潜力的区域迁移。总体而言，近期各路资金确实存在减持老赛道、加仓新赛道的现象，不过两者之间可能是并列关系，而不是因果关系。钦沐资产研究总监王傲野则

认为，目前传统老赛道和AI新赛道存在明显的跷跷板效应，其中的原因应主要归结为，在存量博弈的市场环境下，结构性行情更为明显。当前不仅在私募机构方面，各类资管机构可能都在演绎“减持老赛道，加仓新赛道”的动态调整。后续A股市场不同板块的表现能否更为均衡，可能取决于宏观经济复苏能否超预期发展。

后市空间有分歧

值得注意的是，从认知偏差“纠偏”是否已经足够充分的角度来看，目前受访私募的判断，仍有一定分歧。前述民间背景中型私募投资总监称，本轮AI板块最大的触发点在于新一轮科技浪潮，相关个股的估值高低维度，短期不能证实，同样也不能证伪。因此，当前不少机构对于AI板块带量上行的空间仍然预期不足。对比2015年上半

年创业板TMT板块的火热程度来看，目前AI主题行情在持仓结构、交易拥挤度两大方面，仍然有进一步上升的空间。丹羿投资基金经理朱亮则强调，本轮AI技术革命的模型和硬件，主导力量多数在海外，国内上市公司目前在产业、应用场景等方面能够短期落地的研发还相对较少。整体而言，上半年AI板块整体股价水平的持续上行，可能已经充

分反映了市场各方的相关预期，后期行情的发展也可能转为宽幅震荡。此外，朱亮还表示，6月以来，在英伟达一季报业绩超预期、超级计算机发布的催化下，市场焦点重回算力板块，基本上是按照之前的节奏又进行了一轮炒作，例如AI芯片、光模块、服务器、PCB龙头股在6月以来的上涨中率先走高。朱亮称，从目前看，算力细分赛道核心个股的股价，可能已经充分反映了

明年AI芯片、光模块、AI服务器相关出货量的乐观预期。王傲野进一步表示，该机构此前对数字经济主题进行重点布局时的主要理由就是当前的本轮人工智能革命。随着行情的不断演绎，特别是ChatGPT4.0、微软Copilot等革命性产品的出现，部分公募机构在认知偏差上已经进行了“纠偏”；但就全市场而言，纠偏是否已经足够充分，可能仍需继续观察。

坚定长线看多

尽管私募业内对于AI板块的中期上行空间仍有分歧，但与此同时，长线看多已经成为私募机构的主流观点。宝晓辉表示，从产业基本面角度来看，国内AI、数字经济产业的发展还处于相对初级的阶段；随着新一轮AI技术的跨越发展以及现

象级应用的推广和普及，相关产业无疑具备长期巨大的成长潜力。在目前行情发展阶段的定性上，王傲野认为，本轮A股的AI主题行情大致只是演绎到中段。特别是，国内外算力、大模型、应用的发展阶段仍然处于早期，人工智能的广泛应用时代还远远没有到来。

勤辰资产进一步表示，从远期来看，以ChatGPT为代表的人工智能是人类历史上里程碑式的科技革命，今年可能也是人工智能的“iPhone时刻”。该机构对于AI产业将保持高度关注，不断感受产业的内在变化。从历史经验来看，在新时代开启之时，具有先发

优势的企业也未必笑到最后。以AI为代表的轻资产应用的颠覆与创新，未来将超乎想象。在此背景下，现阶段A股的机会可能会更多集中于算力产业链等硬件领域和垂直领域的软件应用，但投资者也应关注到大模型技术壁垒被市场低估等因素。

追踪热门指数 ETF缘何面临清盘风险

● 本报记者 王鹤静

数据显示，中证沪港深云计算产业指数今年以来涨幅已经接近40%，而追踪该指数的天弘中证沪港深云计算产业交易型开放式指数证券投资基金（场内简称：云计算AH）已连续40个工作日基金资产净值低于5000万元，或将面临清盘风险。此外，今年以来净值增长率居前的国泰中证沪港深动漫游戏ETF等多只热门主题ETF规模也已降至5000万元以下。

业内人士分析，目前主题ETF同质化竞争较为激烈，往往先发基金具有一定的规模优势。并且，同一主题ETF追踪的不同指数之间也存在差异，导致追踪走势较弱指数的ETF在规模上相对不占优势。

ETF规模大幅缩水

天弘基金日前发布公告称，云计算AH已连续40个工作日基金资产净值低于5000万元。根据基金合同约定，如果连续50个工作日出现前述情形，该基金应当按照基金合同的约定程序进行清算并终止，且无需召开基金份额持有人大会。Wind数据显示，云计算AH成立于2021年12月，标的指数为中证沪港深云计算产业指数。成立之初，该基金的募集规模为2.52亿元，而成立当月月末规模已降至1.09亿元左右。今年4月，该ETF规模降至5000万元以下，自5月22日以来已经披露了3次资产净值提示性公告，6月14日的最新规模仅有0.41亿元。

值得注意的是，该ETF追踪的中证沪港深云计算产业指数今年以来涨势如虹。截至6月12日，该指数今年以来累计上涨32.27%，前十大权重股分别为腾讯控股、金山办公、中际旭创、紫光股份、恒生电子、中科曙光、广联达、浪潮信息、新易盛、用友网络。其中，中际旭创、新易盛的年内涨幅均已超过200%。

除了云计算AH，跟踪该指数的ETF还有沪港深云计算ETF。截至6月14日，沪港深云计算ETF的规模已低于云计算AH，仅

中证智能财经获评第三届中国报业深度融合创新发展案例

（上接A01版）国家新闻出版署表示，创新案例反映了我国报业融合发展向纵深推进取得的新进展新成效，具有较强的示范推广价值。“未来，中证智能财经将重点为证券公司、基金公司等金融机构投研部门，提供深度定制化的财经数据挖掘拓展服务产品。”中国证券报中证智能财经项目负责人表示，中证智能财经通过一年多的不断迭代开发，从初期向上市公司提供一键生成的智能化

定期公告资讯服务，逐步向券商、基金公司等第三方服务或研究机构提供全方位及个性化数据服务扩展、演进。在目前提供的所有上市公司定期公告、业绩预告的50多种图表和智能算法生成数据的基础上，根据机构需求持续提供更加专业化、精细化的数据服务。该项数据服务的推出，将大大提高第三方研究机构的工作效率、数据准确性和权威性，为不断发展的证券市场研究领域注入高质量的新鲜活力。

打造“聪明工厂” 金融支持制造业创新争先

（上接A01版）长3.7米、重达2.6吨的泵车转台在行业首次实现“无夹具抓取与焊接”。这里生产的泵车、拖泵、车载泵等产品的市场占有率连续多年稳居第一，助力三一重工成为“世界泵王”。据介绍，与改造前相比，该工厂产能提升123%，人员效率提升98%，整体自动化率升至76%，可生产多达263种机型。

展知识价值量化评估，支持其获得500万元以下的优惠利率信用贷款，风险补偿最高70%，按同期贷款市场报价利率（LPR）的50%给予贴息，目前已累计向4334家企业发放贷款106.9亿元。

提升支持制造业“本领”

“强制造”也需“强服务”。随着多地提出打造先进制造业高地的目标，提高支持制造业“本领”成为各金融机构努力方向。当前，湖南已拥有工程机械等4个国家级先进制造业产业集群。在这里，每10秒可生产一件铝轮毂、每80秒造出一台汽车发动机、每5分钟下线一台挖掘机。“金融业在提升支持制造业的专业能力方面是无止境的。”工商银行湖南省分行副行长张虹认为，制造业不同于其他行业，周期、市场、技术、政策等因素都会影响行业发展。目前，动力电池、新材料等新兴领域发展很快，技术路线变化也很快，金融机构也需跟上企业发展步伐。

融资扩面降价

无论是持续开展技术改造，还是沉下心来做研发，制造企业核心竞争力的提升离不开金融“养料”。对于星联精密来说，充足的资金为持续推进创新提供动力。姜晓平介绍，中国银行佛山分行主动与星联精密沟通对接，全面了解公司的经营现状和融资需求，在没有抵押物、只有股东担保的情况下，针对项目特点制定了符合项目实际发展需要的融资方案。在利率方面，中国银行佛山分行行长翁作林表示，该行运用人民银行科技创新再贷款政策支持星联精密。“在佛山，企业如得到银行的科技创新贷款，还可向当地政府申请贷款贴息，从而进一步降低财务成本。”姜晓平表示，星联精密获得的科技创新贷款资金主要用于开展技术改造和研发两方面。在研发方面，近3年公司共开展“双碳政策下轻量化吹瓶模具的研究与开发”等多项核心技术研究。“当前这个项目应用较广，为公司创造了非常大的价值。”他说。

张虹介绍，截至3月末，该行制造业贷款余额728亿元，今年以来新增46亿元；战略性新兴产业贷款余额579亿元，今年以来新增110亿元。

争取政策支持是各金融机构提升信贷投放能力重要途径。近年来，人民银行通过设立科技创新再贷款、设备更新改造专项再贷款等结构性货币政策工具，引导各金融机构向科技创新领域倾斜，推动制造业高质量发展。

以科技创新再贷款为例，翁作林介绍，对符合科技创新再贷款范围的，人民银行对科技贷款本金的60%提供利率为1.75%的科技创新再贷款资金支持。“这大大降低了我行放贷资金的成本，也为我行向企业进一步下调贷款利率提供不少的政策空间。”他说。

“无论从客户结构还是贷款金额看，我行运用人民银行科技创新再贷款的投向，与佛山制造业基地的产业定位相吻合。”翁作林说，截至3月末，中国银行佛山分行运用这项政策已累计向300家企业发放贷款支持超30亿元。其中，77%的客户为普惠中小微企业；超过24亿元投放放在制造业客户上，占全行该项贷款的78%。

债基大放异彩 限购令接踵而至

● 本报记者 刘伟杰

5141只

Wind数据统计，截至6月14日，在全市场5312只债券型基金中（不同份额分开计算），有5141只债基今年以来取得正收益，占比超九成，全市场平均收益率达1.98%。

今年以来，债市暖风频吹，债券型基金强势“回血”，超九成产品净值飘红，数只产品净值增长率超过10%，部分债基净值大幅度修复乃至创新高。受资金密集涌入影响，不少债基频发限购令，部分债基已成为橱窗基金，限购金额低至100元，有些更是“闭门谢客”暂停申购。基金人士表示，今年债市预期比较积极，债基表现较为亮眼。但近期利率下行过快，纯债和中短债基金的配置难度加大，或使得部分债基暂停大额申购，不过未来仍可对债市保持乐观。

元可转债A的最新规模接近20亿元，而工银可转债的规模不足5亿元，剩下的3只债基规模皆在1亿元以下。

对于今年以来债基表现优异的原因，宁水投资基金的基金经理冀舟表示，一方面有权益类资产风险偏好降低的因素，另一方面今年整体货币环境偏宽松，在政策上既有资金量的呵护，又有存款利率的下调，整体对债市形成了比较积极的预期，带动债基走出较为亮眼的行情。顺势投资固收策略基金的基金经理安佳琦表示，今年以来，债基净值持续走高，主要原因是出现了类“资产荒”的情况，债券整体表现优异，尤其是信用债表现超过利率债。

频发限购令

尽管债基今年以来的业绩表现大放异彩，但近期有不少产品却密集发出限购令。截至6月15日，仅6月以来就有约70只债基先后限制大额申购。部分债基已成为橱窗基金，限购金额低至100元人民币，更有债基

暂停了个人投资者的申购及转换转入业务，直接“闭门谢客”。

6月14日，长城基金、华宝基金、上银基金、西部利得基金等多家基金公司旗下债基发布了调整大额申购的公告。例如，长城基金旗下长城久稳债券型基金、华宝基金旗下的华宝宝盛债券均在6月15日起暂停大额申购，前者规定单个基金账户每一开放日申购、转换转入、定期定额投资累计不得超过1000元；后者则将单日单个基金账户累计申购金额上限设置为100万元。

另外，长盛盛裕纯债发布公告称，在6月14日暂停大额申购，限制申购金额、转换转入、定期定额投资业务金额均为100元。更有甚者，浙商惠睿纯债和国泰信瑞纯债债券分别在6月15日和14日均宣布暂停个人投资者申购及转换转入业务，前者还暂停了定期定额投资业务。

对于发出限购令的原因，上述基金公司给出的解释大同小异，即“保护基金份额持有人利益，保障基金平稳运作”。对此，安佳琦表示，近期债券市场较为火爆，债券收益率下行趋势明显，债基在市场中受到追捧。为了防止资金快速涌入，进而影响产品的长期业绩，保障基金的平稳运作，尤其是近期开放的定开债基陆续开启了限购举措，前期也出现过类似的情况。目前基金规范化运作，保护现有投资者利益的行为值得肯定。某基金人士认为，二季度以来，市场期待政策持续发力稳增长。虽然去年11月债市出现调整，但今年

以来资金持续流向理财、债券、银行端产品等，并助推部分资产价格上涨。债基管理人基于风险控制以及对存量投资者的保护，可能会限制投资者购买。该人士表示，近期利率下行迹象明显，导致纯债和中短债基金的配置难度加大，或成为不少债基暂停大额申购的主要原因。债基管理人通过限制投资者购买等方法，应对市场的不确定性。

对未来债市表现保持乐观

6月中旬，多家股份行跟进国有大行调整多个存款品种利率。此前，六大行集体下调了各类型存款利率。6月13日，人民银行也将7天期逆回购中标利率，从2%下调至1.9%。

对于银行存款利率的下调，市场有观点表示，若存款利率继续走低，“存款搬家”现象将大概率持续，债基、货基等产品将更加受到投资者的追捧。

冀舟表示，从目前时点来看，随着利率的下行，叠加目前偏宽松的货币政策预期，对未来债市表现保持乐观。

安佳琦认为，近期降息落地，债市后续会保持牛市格局。不过随着市场利率下降，后市或会打开债券利率下行空间，市场利率的波动程度可能加大。

富荣基金固定收益部表示，近期信用债表现较好，利率债则是震荡行情。同时，近日银行下调存款利率，叠加通胀回落，催生政策端预期，从而进入政策博弈阶段。