

公募投资新主线浮现 科技龙头配置正当时



视觉中国图片

2024年基金二季报披露结束，公募机构的投资主线浮现，大力配置人工智能（AI）为代表的科技板块已成为共识。在公募基金二季度增持市值前十的个股中，多只来自信息技术板块。在基金公司层面，今年以来，多只科创板、数字经济、科技创新等主题的基金产品纷纷成立，基金公司正持续丰富产品线，加大对科技板块的布局力度。

● 本报记者 张凌之 万宇

配置科技板块成机构共识

今年以来，A股市场持续波动，但以人工智能为代表的科技板块以及以煤炭、电力为代表的周期板块逆势上行。部分信息技术、半导体、高端制造等方向的标的今年股价表现亮眼。Wind数据显示，截至7月24日，生益电子、新易盛等今年以来股价涨幅超过100%，荣科科技、寒武纪、鹏鼎控股、中际旭创、工业富联等股价涨幅超过50%。

大力配置科技板块成了很多基金公司的共识，不少基金公司瞄准了人工智能、信息技术、新能源、新材料、高端制造、航空航天等细分领域，积极布局相关个股。

科创板作为培育新质生产力的主阵地，聚集了一批突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业，今年，多家基金公司成立了科创板相关被动型产品，比如华夏上证科创板100联接、易方达上证

科创板成长联接、广发科创板100增强策略ETF、嘉实科创板生物医药联接、南方科创板新材料联接、汇添富科创板芯片指数等。

此外，华泰紫金中证半导体产业指数、鹏华中证港股通科技联接、天弘中证软件服务指数、华泰柏瑞创业板科技联接、万家中证软件服务ETF、银河中证机器人指数等聚焦科技板块的被动型产品

也纷纷成立。主动型产品方面，今年成立的科技相关赛道型基金也不在少数，中加科技创新、国泰君安数字经济、国泰君安科创板量化选股、兴银先进制造智选、财通数字经济智选、博时科技驱动、华商数字经济、国联先进制造、宏利半导体产业等主动权益型产品先后成立。上银数字经济、东吴科技创新等正在发行或即将发行。

加仓迹象明显

天相投顾数据显示，截至二季度末，公募基金全部持仓中（含港股上市公司），宁德时代再次取代贵州茅台成为公募第一大重仓股，腾讯控股、立讯精密等也位列公募前十大重仓股，泸州老窖、山西汾酒等退出前十大重仓股行列，中际旭创等则新进公募前十大重仓股。

在二季度，公募基金增持市值最多的

十家公司分别是立讯精密、腾讯控股、比亚迪、新易盛、工业富联、中际旭创、鹏鼎控股、兆易创新、沪电股份、美团，多家公司属于信息技术行业。

如果把统计范围扩大，公募基金二季度增持市值前50的公司中，信息技术行业的占比也相当大，除了上述多家公司，还有水晶光电、深南电路等获公募增

持。此外，三一重工、徐工机械、航发动力等高端制造板块的龙头股得到了公募基金

的增持。值得一提的是，今年收益率排名靠前的基金普遍重仓科技股。大摩数字经济A是今年以来收益率最高的主动权益类基金，截至7月23日，该基金收益率达31.21%，其二季度末的重仓股包括中际旭

创、新易盛、沪电股份、工业富联、深南电路等。

得益于掘金科技板块，东财数字经济优选A、宏利景气领航两年持有、中欧时代共赢A1等今年以来的收益率超过20%，其二季度末的重仓股包括天孚通信、雅克科技、生益电子、中天科技、中信博等。

关注结构性投资机会

“三季度，从股债性价比的情况来看，整体权益市场的机会大于风险。”银华基金的基金经理王海峰表示，随着宏观政策效应的逐渐显现，经济将持续回升，后期随着海外货币政策转向，国内财政和货币政策预期将会有更大的空间，同时国内进入秋季开工旺季，经济企稳回升的趋势预计将更加明确。看好AI端侧消费电子、电改等方向，低估值的央企

企龙头也有修复的空间，顺周期方向估值较低，一旦市场预期扭转有望迎来估值修复。

对于科技板块的投资机会，知名基金经理李晓星表示，继续看好半导体、国防科技等领域。全球半导体需求复苏，AI带来主要增量，其它下游呈现温和复苏态势。国产替代进入深水区，国内头部晶圆厂新一轮扩产背景下，看好先进制程突破带动的

国产设备、材料、零部件方面的投资机会，关注国产算力芯片方向。

“AI主题成为全球共识，但全球产业链分工不同、所处环节不同，带来的投资机会有一定结构性，对基金经理的甄别能力是一个挑战。”易方达优势回报的基金经理胡雪峰表示。

具体到AI板块，财通科创LOF的基金经理张胤表示，从海外映射来看，市场已经

筛选出了新的AI端侧龙头，目前比较看好消费电子后续的表现。在通信及半导体方向，AI应用的蓬勃发展将带来算力指数级的消耗。从海外大厂的资本开支趋势来看，AI算力的竞赛才刚刚开始，未来两年将是算力及算力产业链快速增长的机会。国内光模块和PCB领域将极大从中获利，通过投资这些领域将间接享受算力增长带来的行业红利。

AI同根生 业绩不同命

细分领域研判成基金经理“试金石”

● 本报记者 魏昭宇

日前，公募基金二季报披露完毕。中国证券报记者梳理发现，越来越多的基金经理在二季报中明确表示，看好人工智能（AI）板块的投资机会。很多迹象显示，重仓AI板块的基金在重仓股的选择上有着较高的趋同性。

AI的迅猛发展对算力的需求日益增长，而光电封装（CPO）可能会成为后续AI带动高算力背景下的最佳解决方案。CPO领域的龙头企业往往会成为看好AI的基金产品的重仓股之选。

值得注意的是，很多AI主题基金今年以来业绩显著分化。天相投顾数据显示，截至二季度末，两只在二季度末同样重仓CPO领域龙头的AI主题基金，回报率可以相差超过50个百分点。

有业内人士表示，与去年相比，今年的AI行情不再是主题投资和概念炒作，“如果说去年的AI行情是普涨状态，那么今年的AI行情则更为聚焦，更加考验基金经理对细分领域的研判和投资策略的成熟度”。

AI主题基金业绩分化

“都是清一色的CPO领域龙头，如中际旭创、新易盛、天孚通信……”一位投资者感慨地说：“不少AI主题基金的重仓股具备较高重叠度，但为何这些基金的业绩差别如此之大？”

天相投顾基金评价中心的研究人员向中国证券报记者展示了一组数据，截至二季度末，大摩数字经济混合A今年以来的收益率达28.12%，而另一只产品同期却回撤了22%。尽管两只产品同样重仓了CPO领域龙头品种，且基金经理在二季报中均阐明了坚定重仓AI板块的逻辑和决心，但最终的成绩却大相径庭。

在该研究人员看来，上述两只基金业绩差异较大的原因较为复杂。“比如，大摩数字经济混合A的权益投资占比比较高，而银行存款及清算备付金的占比相对较低，或有助于提高该基金的收益。从持股的角度来看，前者的持股集中度（前十大重仓股市值在其全部股票投资总额中所占的比例）相对较高，而后的持股集中度相对较低，且重仓股的稳定性相对较弱。此外，基金经理投资策略是否成熟也会对业绩产生重要影响。”

上述的案例并不在少数。再如，AI投资风格明显的东吴移动互联混合A在上半年的收益率超过20%，而另一只与其重仓股重叠度较高的产品同期回撤幅度则超过20%。

板块投资逻辑生变

“AI赛道已经成为了一大批公募基金经理的重仓方向，但目前来看，能够真正在人工智能产业链中占据一席之地，且拥有较好商业逻辑的标的并不多，主要就是那几家CPO领域的龙头公司。”一位业内人士向中

国证券报记者表示：“因此，AI主题的基金重仓股具备较高趋同性。”

无论是优质标的数量稀少，还是基金产品业绩分化，背后所代表的其实是AI板块投资逻辑的变化。“去年上半年的AI行情处于主题投资，去年三季度基本面才逐渐走出来，但之前股价遭炒作已经提前透支了基本面，所以调整的幅度比较深。与去年相比，今年的AI行情尤其是算力领域已不仅是主题投资和概念炒作，从2023年四季度开始正式进入基本面向上阶段。如果说去年的AI行情是普涨，今年AI的投资方向则更为聚焦。”财通基金的基金经理金梓才分析。

东吴基金的基金经理刘元海认为：“在AI浪潮的前期，市场情绪是赛道出现大幅波动的重要原因。目前市场已经趋向理性，我们需要根据具体标的每一季度的业绩披露结果做进一步研判。”

“结构化行情所带来的变化是，AI主题基金正在通过更加多元化的细分领域挖掘投资机遇。”业内人士指出：“在细分领域研判上的差异也是导致基金业绩出现差异的重要原因之一。”比如，有基金经理认为，AI大模型在手机、PC以及AIOT（物联网设备）等端侧的落地有望带动消费电子板块走强；也有基金经理判断，AI大模型在人形机器人、智能驾驶领域的应用有望带来新一轮的热潮；还有基金经理坚信，AI能够较好赋能传媒、游戏板块的增量业务……

智能驾驶热度居高不下 私募给出投资路线图

● 本报记者 王辉

近期A股市场持续震荡，但科技板块人气快速攀升。其中，智能驾驶作为“新质生产力”的代表，不仅在商用落地出现加速态势，也在近期获得私募机构的重点关注。多家私募机构表示，近期萝卜快跑等无人驾驶车辆大规模投放市场，智能驾驶的商业化进程正显著加快。从中长期来看，这一产业的长期成长前景值得持续看好。

商业化进程加速

近期“萝卜快跑在武汉投放数百辆无人驾驶网约车”的消息，不仅引起社会热议，也成为私募机构、创投机构的关注焦点。业内人士普遍认为，这一动向意味着智能驾驶商业化进程的加速。

凯联资本产业研究院院长由天宇称，萝卜快跑在武汉进行较大规模的无人驾驶车辆投放，“正是推动智能驾驶产业发展决心的一种体现”。从产业发展的角度来说，包括萝卜快跑以及海外多个智驾系统的落地，大大提升了产业界在这一领域发展的决心和信心。2020年之前，投资机构对无人出租车曾经抱有非常高的预期，但实际上的业务和技术进展低于预期，而近期萝卜快跑在武汉的较大规模投放，也使得投资机构对这一领域的未来发展确定性和前景有更积极的展望。此外，相关车辆的运营和落地，也有助于大众逐步接受智能驾驶未来真正走入市场。

辰韬资本执行总经理贺雄松进一步分析，萝卜快跑等无人驾驶网约车在武汉等地的持续快速落地，本身对智能驾驶产业就是“一非常好的宣传”，大众对国内相关产业的实际进展有了进一步的认知，也会有力促进“资本和政策对智驾产业的加持”，从而加快行业的发展。贺雄松认为，当前国内智能驾驶产业正在分场景、分梯次进入商业化的节奏，部分相对更难场景也有了更清晰的落地预期，而城市配送、无人港口等场景目前也已经实现了商业化复制。

万亿蓝海前景广阔

从智驾产业的发展前景和产业基本面维度来看，多位受访人士普遍认为，该产业的长期“变革性”优势突出，且具有极大的市场规模和成长前景，可在中长期予以重点关注。

贺雄松表示，结合近期的产业落地动态来看，智能驾驶产业中长期的增长趋势非常确定，重点看好“自动驾驶特定场景”如矿山、城市配送、港口等率先商业化领域的增长机会。在此之中，产品与技术领先的企业、能够取得实质商业化进展的企业，可能更有成长前景。

上海某头部股票私募的基金经理认为，中国目前在智能驾驶领域处于全球第一梯队，市场规模大、公众接受程度相对较高，政策支持力度较大，并且已经产生了一批技术领先的科技公司，未来有望引领全球行业发展。从市场规模、产业变革等方面看，无人出租车从长期来看是万亿规模的市场，并会极大改变消费者的出行习惯。

从产业链上看，包括软件算法、车载硬件（如芯片、传感器、执行器等），以及运营端、车路协同等方面，都将有很大的增量。特别是在“单车盈利模型跑通之后”，还会衍生出更多的商业模式，这些增量的方向值得长期看好。不过，当前智驾产业仍处于产业发展的早期阶段，资本市场的反映更多体现在“主题投资”，落实到业绩层面可能还需要一定时间。

关注细分领域机会

从具体结构性机会和投资策略来看，和谕基金创始人、基金经理董非表示，近期“萝卜快跑”引发了社会对智能驾驶的广泛关注，相关领域研发进度和商业化的进程开始加速。但值得注意的是，未来智能驾驶技术的尽头一定是安全、低成本、高效三者兼备，目前在技术路线和降本增效上，并没有进入竞争的阶段。

在此背景下，董非认为，为了解决低成本和高效两方面问题，智能驾驶的硬件降本和软件优化齐头并进是必经之路。因此，其在核心增量零部件中，重点看好域控制器及智能座舱相关的细分产业赛道；在软件智驾解决方案中，当前看好与特斯拉有关的A股核心零部件公司的先发优势。从不同场景的商业化落地来看，董非认为，商用车的落地速度可能会优先于乘用车。例如，未来城市中无人驾驶公交车也可能成为落地较快的局部场景，国内的公交中大型客车制造行业值得关注。

丹羿投资基金经理朱亮进一步总结，智能驾驶的产业链环节主要包括：上游零部件厂商（激光雷达摄像头等传感器）、整车厂、算法提供商（自动驾驶技术）以及运营服务方等。由于目前智驾产业还处于早期阶段，技术、商业模式和政策环境还没有完全成熟，未来智驾产业一旦全面爆发，上游零部件厂商的基本面和业绩弹性预计会更大；从长期来看，下游运营平台则可能产生规模效应和网络效应，预计会在智驾产业链中获得较大比例的利润，值得重点关注。



视觉中国图片