

上市公司扎堆预喜 公募机构大举抢筹

A股上市公司2024年年报披露已经正式拉开序幕。截至2月5日，已有超过2800家上市公司发布2024年业绩预告，其中过半数公司业绩预喜。中国人寿预计2024年净利润超1000亿元，贵州茅台、中国神华预计净利润超500亿元；正丹股份、思特威、华北制药等公司预计净利润同比增长超2000%。绩优公司得到公募基金的青睐，易方达基金杨宗昌、广发基金孙迪、富国基金李元博、万家基金黄兴亮等知名基金经理管理的产品纷纷提前布局。

●本报记者 张凌之 万宇



视觉中国图片

1月25日，聚灿光电和指南针发布了2024年年报，正式拉开了2024年年报披露的大幕。两家公司2024年净利润均实现增长，聚灿光电2024年实现营业收入27.6亿元，同比增长11.23%，实现归属于上市公司股东的净利润1.96亿元，同比增长61.44%；指南针2024年实现营业收入总收入15.29亿元，同比增长37.37%，实现归属于上市公司股东的净利润1.04亿元，同比增长43.50%。

此外，多家公司披露了2024年业绩预告。Wind数据显示，截至目前，在已经发布2024年业绩预告的公司中，有125家公司预计2024年归属于上市公司股东净利润下限达到或超过10亿元。其中，预计实现归属于上市公司股东净利润最多的是中国人寿，预计2024年实现归属于上市公司股东净利润为1023.68亿元；1126.05亿元，同比增长100%-120%，贵州茅台、中国神华紧随其后，预计2024年实现归属于上市公司股东净利润超过500亿元，另外，中远海控、宁德时代、中国太保等10余家公司预计2024年实现归属于上市公司股东净利润在100亿元至500亿元之间。

增速方面，1286家公司预计2024年归属于上市公司股东净利润实现同比增长。其中，512家公司预计2024年归属于上市公司股东净利润同比增长超过2000%。

绩优公司得到了基金的青睐，不少基金产品提前布局。Wind统计显示，截至2024年底，有35家基金公司旗下产品持有中国人寿，其中多只主动型基金在2024年四季度加仓中国人寿，比如中欧基金卢纯青管理的中欧瑞丰、张学明管理的中欧景气精选都在2024年四季度新进中国人寿的机构投资者名单。

贵州茅台历来是基金重仓股，截至2024年底，共有128家基金公司旗下产品持有贵州茅台。其中，持股数量最多的是华夏基金，旗下40只产品共持有贵州茅台1931.82万股。易方达基金、华泰柏瑞基金旗下产品持有贵州茅台均超过1000万股。

招商基金、中银基金、易方达基金三家基金公司旗下产品持有正丹股份，这三家基

从已经披露的2024年业绩预告来看，五大板业绩表现亮眼。其中，龙头公司继续领跑，创新驱动电子行业多个细分领域业绩走强；海外人工智能（AI）算力需求拉动通信行业整体向好；以旧换新政策拉动消费行业业绩边际改善；非银金融、有色金属行业业绩同样可圈可点。

站在蛇年的起点，基金经理们对后市做出了积极展望。万家基金副总经理、基金经理莫海波表示，2025年A股市场或处于流动性偏宽松、企业业绩逐步修复、市场风险偏好和信心持续回升的环境中，指

数有望呈现逐步震荡抬升的态势。节奏上，2025上半年或窄幅震荡，底部中枢料持续抬升；2025下半年，市场波动或有所放大。

易方达基金的基金经理刘健维表示，2025年，更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策有望全面实施，全方位扩大国内需求，扩大高水平对外开放。外部环境也有望持续改善，美债收益率高位回落将带来更好的流动性环境。积极的政策和变化，有利于进一步提升市场信心。

在投资机会上，汇丰晋信基金总经理李

进选认为，在需求、产能、地产三周期的共振中，无论是受益于内需持续修复的顺周期板块和中游制造业，还是受益于经济高质量发展的新质生产力板块，都有可能出现丰富的投资机会。

投资风格上，万家基金的基金经理莫海波表示，依旧看好科技成长类资产，在市场信心恢复的过程中，成长类资产估值修复空间更大。同时，发展新质生产力是高质量发展的主线之一，受益于基本面的改善和科技革命的红利，科技类资产无论短期还是中长期，可能更具弹性和吸

引力。财通基金副总经理、权益投资总监金梓才认为，科技和消费板块有望继续成为资金配置的重点。产业处于早期阶段的AI大概率仍是市场主线。随着海外应用不断升级，AI算力基建还会持续增长。随着国内大型互联网企业相关资本开支增加，国内自主可控的算力芯片产业未来有望逐步向好。商业模式创新的新零售领域或是另一条市场主线，新型零售折扣店的渗透率有望快速提升，属于长期空间大、短期有望逐步兑现业绩的方向。

多只基金开启募集 新发市场亮点纷呈

●本报记者 魏昭宇

2025年春节假期结束后的第一天，9只公募产品开启募集，涉及债券型基金、股票型基金、基金中基金（FOF）等多个类型。拉长时间来看，春节假期结束后，将有34只新发基金开启募集，从基金类型上来看，权益类产品占多数。中国证券报记者注意到，新发市场亮点纷呈，多家公募机构权益部门负责人亲自出马管理新产品，首批科创综指ETF也将在2月份正式与投资者见面。

业内人士认为，市场正处于前期上涨之后的整固期，各路资金蓄势待发，静候政策的进一步出台以及落地后所释放的动能。在经济逐步向好的背景下，优质公司本身就有估值进一步修复的要求，再叠加所在行业需求增长或者产业进入新周期，供求开始恢复平衡，优质公司有望迎来估值修复和业绩增长的戴维斯双击，A股市场投资价值有望进一步凸显。

权益类新品占多数

Wind数据显示，2月5日起，万家鑫明、鹏华上证科创板200ETF、建信丰融等34只新发基金将陆续发行。

从基金类型来看，权益类新品占多数。具体来看，34只基金中有债券型基金8只、指数增强型基金6只、平衡混合型基金1只、偏股混合型基金6只、FOF2只、被动指数型基金9只、REITs基金1只、QDII产品1只。

主动权益类产品方面，多家公募机构的权益部门负责人亲自出马担纲新产品。比如，由东方基金权益投资部总经理李瑞担纲的东方低碳经济2月5日正式开启募集，由海富通基金总经理助理兼公募权益投资部总监周雪军担纲的海富通远见回报将于2月10日正式募集。

指数类产品中，主流宽基指数基金仍是机构布局的重要对象。比如，万家基金布局了沪深300ETF、浦银安盛基金、鹏扬基金等多家机构布局了中证A500指数增强产品。值得注意的是，首批科创综指ETF将在2月份正式与投资者见面。Wind数据显示，华泰柏瑞上证科创板综合ETF、汇添富上证科创板综合ETF将在2月17日开启募集。

从认购天数来看，34只新发产品中，大部分产品的认购天数在20天以内，汇添富九州通医药REIT的认购天数最短，仅有2天。尚正达债券的认购天数最长，长达89天。

年内首募规模已超800亿元

2025年以来，多只基金首募规模均超10亿元。Wind数据显示，截至2月4日，以基金成立日为统计标准，2025年以来公募市场已经成立基金107只，发行规模共计863.09亿元。

具体来看，成立于1月22日的诺德安锦利率债首募规模最高，达到了32.13亿元。此外，首批8只基准做市信用债ETF亦交出了不错的募集成绩单。其中，天弘深证基准做市信用债ETF等“顶格”募集，8只基准做市信用债ETF首募规模共计217.52亿元。

值得注意的是，多只REITs产品在近期受到资金追捧。易方达华威市场REIT、国泰君安济南能源供热REIT、华夏金隅智造工场REIT等多只产品首募规模均超10亿元。其中，国泰君安济南能源供热REIT发售结果的公告显示，公众投资者有效认购该基金份额数量达到了122.02亿份，为公众发售初始基金份额数量的813.44倍，创下公募REITs认购倍数历史新高。

资金有望持续流入

展望2025年的权益市场，财通基金副总经理、权益投资总监金梓才表示，随着2025年具体政策的落地和推进，国内有效需求有望逐渐恢复，助力经济进一步向好。一旦市场主线明确后，大量活跃资金有可能集中入场。“目前市场正在为下一个阶段的行情蓄力。政策的积极定调，将继续修复市场对经济稳增长的信心。随着经济企稳回升，市场有望迎来估值业绩双升阶段。”

中欧基金预测，从资金面来看，2025年ETF获资金净流入规模或大幅度提升，保险资金会大幅度净流入A股，随着中国经济预期持续改善，外资配置A股比例有望持续提升。

百亿级私募重阳投资董事长王庆说，对于2025年的A股市场保持乐观态度。首先，A股的价值底非常坚实；其次，政策和市场之间“同频共振”的时间点越来越近；第三，中国的各大产业链健全，可以在科技前沿与全球最高水平竞争；第四，监管部门和上市公司的思路已经向股东回报方面转变，只要坚持这一方向，从长期来看，中国股市表现一定不会比海外市场差。

关于2025年的配置方向，中欧基金表示，鉴于当前宏观经济持续修复，受益于政策扶持和技术创新的高新技术产业，如人工智能（AI）应用、半导体、新能源等，预计会成为市场的领头羊板块。“对于2025年的投资机会，我们看好消费和科技两个方向，更倾向于大众消费，如餐饮、旅游及乳制品、服装等领域；科技行业中，关注新能源汽车及锂电池、AI应用和硬件、机器人等领域，这些领域不仅符合国家长远发展的战略方向，而且具备较强的成长潜力和技术壁垒。”

DeepSeek引燃AI行情

多位基金人士提醒：聚焦创新机遇 把握投资节奏

●本报记者 刘伟杰

蛇年开市第一天（2月5日），DeepSeek、人形机器人等概念股强势演绎。消息面上，A股春节假期休市期间，DeepSeek大模型持续火爆，而宇树机器人在蛇年春晚也带来了震撼表现。

多位公私募基金人士称，DeepSeek和人形机器人作为人工智能（AI）在软硬件方向上取得的重要突破，将极大提高人类生产效率并改变社会和生活方式。技术进步会催生新的需求，受宏观经济波动的影响较小，且需求增速相对较高，2025年A股风格会更加偏向科技成长。

在投资机会上，汇丰晋信基金总经理李

利用率，通过强化学习和算法创新等，显著提升了复杂任务的推理能力，在大幅降低算力成本的同时提高了推理效率，性价比优势明显。DeepSeek的开源、低成本、高效率，表明大模型性能的提升不会再依赖“堆算力+堆芯片”模式，不仅打破了现有大模型的壁垒，还重塑了大模型竞争格局，将推动“AI+”应用的爆发。

正圆投资基金经理华通认为，DeepSeek符合算法阶跃的特征，在对算力的节约以及token的精准预测方面，节省了巨大的成本，令社会各界对未来算法的表现有足够的期待。

上海某公募基金经理表示，DeepSeek采用混合专家架构，通过动态路由技术仅激活部分参数，性价比高，通过算法创新，可以使用低配硬件。DeepSeek的技术路径与现实更加匹配，未来全球会有更多大模型采用混合专家模式。该基金经理进一步表示，此前市场围绕AI投资的热点主要集中在CPO、PCB、液冷服务器、铜缆高速连接等概念，其布局的主要逻辑是追随英伟达和OpenAI等国外科技巨头的步伐，但随着DeepSeek为代表的开源模型成为业界新宠，涉及软件生态的相关国内科技巨头受到追捧。此外，当硬件门槛降低后，国内科技巨头的优势越来越明显，而其它概念板块的关注度或进一步降低。

科技成长主线或进一步强化

随着DeepSeek的技术溢出效应，或重构AI算力、应用、机器人产业链格局，有望成为未来市场核心驱动引擎。业内人士称，科技成长主线或进一步强化。

国产AI技术进入全球第一梯队

近日，国产AI大模型企业深度求索宣布其通用大模型DeepSeek在多模态理解、复杂推理等核心指标上超越GPT-4，并开源部分代码模块。业内人士称，这一突破标志着国产AI技术已进入全球第一梯队。

2月5日，DeepSeek概念板块全线大涨，并行科技、飞利信、每日互动、拓尔思、浙江东方等均以涨停报收。此前火热的CPO、PCB、液冷服务器、铜缆高速连接等概念板块则出现明显降温。

DeepSeek的技术先进性体现在哪里，它的出现对全球大模型领域将带来怎样的影响，A股市场主线是否会发生变化？多位公私募基金人士给出了自己的观点。

明泽投资创始人、董事长马科伟表示，DeepSeek通过高效的架构设计，提升了算力

明世伙伴基金研究总监刘博生认为，DeepSeek的推出和宇树机器人的春晚表现，表明中国在这两个方向上获得了重大突破，将增强市场对国内企业的信心。两者的优异表现，也表明AI和机器人技术的逐步成熟，或在未来几年进入商业应用阶段，从而增强市场对相关公司业务和业绩的预期。2025年的A股投资，有望从概念投资逐步进入到产品预期投资阶段。AI和机器人在产品上有所融合，将全面带动我国AI领域系统、硬件、软件、应用整个产业链的发展。

在刘博生看来，国内AI应用将逐步实现商业落地，会掀起新一轮AI应用投资浪潮。实际上，美国已经有一些公司的AI应用在商业和业绩上得到了兑现。国内AI应用或可在穿戴设备、视频处理、广告投放、金融服务等领域率先落地。AI眼镜和玩具嵌入AI模型后，可带来更好的使用体验，从而促进其销售，带来新一代产品更新换代，也有可能出现新的行业巨头。

星石投资副总经理方磊表示，科技领域出现的技术突破，提振了社会和市场对科技发展潜力和技术突破能力的信心，有望进一步推动市场对国内科技类资产的价值重估。现象级产品的成功，有望推动中国大模型在国内乃至全球的普及，也有望提升更多中国企业在人工智能等泛科技领域的投资热情。国内AI领域的投资机会将逐渐由主题投资转为产业投资，这意味着板块内将出现更多具有持续性的投资机会。

方磊进一步表示，DeepSeek的成功，可能会改变市场对AI细分领域的投资逻辑。降本是科技发展的必由之路，人工智能领域也不例外。DeepSeek坚持开源路线，高性价比增强了

应用落地、应用更迭升级及商业化的可能性。另外，DeepSeek解除了中国AI应用发展在模型能力和算力方面的扰动因素，中国AI应用企业有望更加受益。

投资者不宜盲目追高

春节期间期间，DeepSeek的热度持续升温，不少投资者在蛇年首日开市前摩拳擦掌，想要进场“扫货”相关概念股。普通投资者应如何参与这轮AI行情，有哪些注意事项？

刘博生认为，作为普通投资者，由于AI和机器人领域目前仍处于预期投资期，相关概念股波动较大，建议把握投资节奏，不要盲目追高。另外，由于很多公司产品和技术还在发展期，具有不确定性，建议选择研发能力强的公司进行分散投资。

方磊建议，AI行情肯定会酝酿很多中长期投资机会，但当前AI技术仍处于突破前期，产业格局仍存在不确定性，并非所有与AI相关的公司都能从中受益，应基于AI技术发展、应用场景和商业价值等方面来进行投资，选取那些真正具有技术实力和发展前景的公司。当前AI板块中的部分标的有较为明显的炒作迹象，普通投资者需要回避。

马科伟表示，投资者可密切关注AI产业发展趋势，重点关注具有真实应用场景、商业化前景和基本面较好的企业，并根据自身的风险偏好和投资能力，进行多元化布局和长期投资，避免盲目追涨杀跌。同时，需要注意AI技术快速迭代带来的基本面变化，以及部分概念股的估值泡沫问题，在把握投资机会的同时做好风险防范。