

AI投资改变市场水位 基金经理调整“泳姿”

□本报记者 徐金忠



视觉中国图片

AI投资“形势逼人”

基金经理李明(化名)这几天深刻感受到了什么叫作“被欢乐的气氛包围”。

如果说在央视春晚的舞台上看到《秧BOT》节目,人形机器人的表演,还是在娱乐化地展示AI技术的未来;那么DeepSeek这款人工智能模型在短时间内迅速崛起,成为业界的焦点话题,则让更多的人严肃地思考AI技术的无限潜力。而且,更为重要的是,这次人们思考的对象,不再远隔重洋,不再需要通过“汉化”,而是可以直接运用和研究这一爆款AI模型。

李明在春节假期中,就是经历了这样的过程。在几个基金经理组成的微信群里,李明先看到了春晚人形机器人的短视频,群友们先是欣赏了一番花花绿绿的表演,然后开始讨论人形机器人出现在生活中的可能场景。随后的几天里,微信群内开始密集分享DeepSeek的文章、研报,这一爆款模型的风靡速度之快,李明感到十分震惊。

“基金经理是相对理性的,我们几个人迅速查找资料,想要搞清楚DeepSeek横空出世带来的深刻影响。”李明承认,自己和很多的同行刚关注DeepSeek的时候,显然是低估了这一AI模型背后的颠覆效应。

“在AI技术上,我们长时间习惯于看海外的资料,看海外的市场反应。对于一个产生在身边的AI模型,反而一时间不知道如何着手研究。”李明说。不过,AI产业界和投资界对DeepSeek的学习研究能力迅速补上了短板,春节假期期间,李明接触的信息形成了“茧房”——那就是被各类关于AI技术的谈论信息所包围。这次,李明和他的投资界朋友们,很喜欢这个“信息茧房”。

李明不是特例。在春节假期期间,AI领域的爆炸信息,让大多数基金经理有了自愿“加班”学习的动力。“本来想在假期的亲朋好友聚会中,聊聊房子,聊聊消费,AI的火爆,迅速让酒局饭桌上的话题发生了变化。一群商学院的同学聚餐,开始一个话题,三五句话后就转到了DeepSeek上,大家笑称这是同学之间的‘爱(AI)’。”有基金经理调侃说。

消息的快速传播、资料的深度研究,在A股节后开盘的那一时刻,迅速转化为相关板块的躁动。万得DeepSeek概念指数在春节假期后的

前三个交易日旱地拔葱,获得27.48%的区间涨幅。科技、信创等大主题和云计算、大数据等细分板块的相关ETF产品净值涨幅明显。在主动权益类产品中,也一度出现多只科技相关基金单日净值涨幅超过6%的盛况。

市场的真金白银显示,当前AI投资“形势逼人”。上市公司、公募机构等更是快马加鞭,期待在AI浪潮中互相成就。在相关上市公司调研中,很多基金经理可谓雷厉风行。上市公司公告显示,在上海钢联调研会上,包括富国基金范妍、平安基金黄维、诺安基金陈衍鹏等基金经理现身,此外还有上海彤源投资、上海和谐汇一、上海聚鸣投资等私募机构参与调研。上海钢联表示,公司希望尽快把基于DeepSeek的“小钢”做出来,在一季度借助DeepSeekR1快速蒸馏出全新的“宗师”模型,并切换“小钢”的基座模型。

另外,还有数十家机构组团调研了软件开发类公司新开普,新开普表示,公司基于盘古、通义等大模型打造了“小美同学”校园生活I产品。“小美同学”融合了数字人、语音识别、语义理解和大语言模型等先进技术,通过集成大模型的RG/gent/nl2sql 等能力,在校园迎新、学生事务管理、教务工作、就业指导等多元场景提供个性化的I学习路径推荐、业务咨询、一句话办事等智能服务,在业务落地的学校获得良好反响。

调适投资“姿势”

对于DeepSeek等AI领域创新带来的影响,目前市场各方给予的评价普遍积极乐观。

“我认为DeepSeek给全球科技界带来的震动非常大,震动较大的主要原因有两个。第一,它是由中国公司独立完成的一个较大创新。虽然这个技术领域的创新,美国的同行也在做,但是我们进展更快、更前沿。第二,我们在这件事情上做到了极致的降本增效,震动了全球科技界。AI是全世界聪明大脑共同进行技术对战的领域。DeepSeek的梁文锋总是提到他站在巨人的肩膀上进行技术创新。在这段时间,中国的科学家和公司可能相对领先。这是历史上一个比较值得铭记的创新时间点。”兴证全球基金的基金经理助理朱可夫表示。

富国基金认为,DeepSeek以更低的成本、更高的模型性能和对芯片性能更低的要求以及开源战略,为AI行业带来了“鲑鱼效应”。人工智能领域未来的发展仍是星辰大海,DeepSeek

技术上的突破不仅带来了成本的降低和资源使用效率提高,同时也进一步拓宽了AI应用场景,降低了企业训练与推理的门槛,人工智能的商业化可以进展更快。

中欧数字经济混合的基金经理冯炉丹认为,DeepSeek的出现,把市场对于国产AI的竞争实力“从非共识推向共识”。目前来看,AI要做到领先式的创新还是有一定难度,但如果跟随前沿创新技术,结合自身后发优势和工程师能力,国内是可以做出有自己特色的AI模型和应用,而且中国市场有庞大的需求空间,相关领域的进展确实在之前被市场低估。

有迹象显示,部分基金在这轮AI行情中斩获颇丰,尽管很多基金经理并未能预料到DeepSeek如此火爆。数据显示,2024年四季度,公募基金集体追捧科技板块,半导体、消费电子、通信等板块的龙头股获得基金较多增持。在私募基金一侧,梳理公开资料发现,私募机构对于科技板块的整体配置也处于近年来的相对高位水平。

在科技投资浪潮前,并非所有人都能“其乐融融”。“科技独大的市场风格,对于习惯于做低波风格、价值投资的基金经理来说,有很大的压力。我们该如何对可能的技术路线进行估值?我们又如何判断这类成长机会的波动?”有从业十多年的基金经理认真地提出这样的问题,“市场交易产生了这样的结果,背后就有它的逻辑,我们现在疑惑的是怎么理解这个逻辑,又怎么在这个逻辑中真正赚到钱。”

在深圳的一位基金经理看来,既然是市场的浪潮,能做的只能是调整自己的“泳姿”。他坦承:“我是研究周期出身的,但是现在摆在我面前的不是选答题,而是必答题,只能调整自己的布局。不过,我不会去追逐风浪,而是会去把我熟悉的东西和科技浪潮放在一起来研究。”

私募基金的应对之策,则更加“灵活”。“DeepSeek带来的AI投资机会,会有很多的表现形式。概念阶段有概念阶段的打法,出了好的落地应用,相关企业有了业绩表现,就有成长股的做法,再往后还有新的阶段,投资要做的就是保持开放的心态。”一位中型私募机构的投资经理表示。

市场“水位”之变

AI“起舞”已经切实改变了市场的“水

位”,这成为了当下机构的共识。

“节后三个交易日,A股市场春季攻势已然启动,主要指数全线上涨,成交量显著放大。具体来看,市场短暂回落,随后便展开强势反弹。从量能来看,周内日均成交额已突破1.6万亿元,较前一交易周增长约20%,显示资金活跃度显著提升。从指数来看,沪指成功突破3300点大关,MACD走出金叉,短期均线多头排列,支撑位上移至3200点,上方压力点位在60日均线3326点附近,需成交量持续配合突破。创业板指在各大指数中表现较强,放量突破短期均线压制,技术形态转强,目前已放量站上60日均线。”汇丰晋信基金表示。

汇丰晋信基金认为,总体来看,A股市场在周线级别走出了“开门红”,市场情绪较为乐观,投资者对后市信心有所恢复。同时由于政策面上的积极支持,市场流动性有望进一步改善,为A股带来增量资金。后市可关注政策预期,财政加码,科技、高端制造板块的催化因素,具体板块可关注近期的热点AI应用(算力、机器人)、半导体、消费电子等。

“如果回顾2024年9月下旬以来的市场脉络,可以看到市场信心恢复的曲线。去年9月下旬发布的系列重磅政策,基本夯实了市场信心的基础,但是在宏观经济变数较大的背景下,市场一直在艰难寻找投资主线。市场一度以蓝筹红利等作为主攻方向,期间又夹杂着对于小微盘概念股的炒作,这些方向隐含的是市场整体风险偏好降低。但是,主流机构投资者还是希望看清楚市场真正的水位,新质生产力指向的科技成长风格,成为了机构投资者的选择。经过持续积蓄力量后,蛇年开年迎来AI浪潮的强力攻势,市场主线逐渐明晰,市场的水位随之上升。”一位公募机构权益投资总监总结说。

另外,还有基金经理站在更长远的视角上,观察AI浪潮对于整体市场的影响。“在AI行业,我们习惯了亦步亦趋的创新,投资市场也习惯了寻找映射关系等的思维方式。DeepSeek的创新就在身边,而且不是对海外创新慢半拍的追随,这就颠覆了我们的认知,也颠覆了我们的投资。见微知著,我们是不是可以多想一步,那就是我们的众多行业会不会都有希望迎来这样的高光时刻。如果有这样的预期,那么整个市场将会迎来‘沧桑巨变’。”一位私募基金合伙人如是说。