

金融科技创新赋能指数化投资

# 大模型稳健50指数发布三个月领跑红利类指数

金融科技创新赋能指数化投资已展现出显著成效。中国证券报记者近日获悉,华证高度大模型稳健50策略全收益指数上线近三个月以来,在市场震荡行情中实现显著超额收益,累计收益率领跑红利类指数。

据悉,大模型稳健50指数由高华证券、百度公司联合华证指数共同开发,并于2024年11月12日的百度世界大会上正式发布。这是我国首个由大语言模型技术驱动的股票投资指数。业内人士称,人工智能技术不仅正在加速赋能各行各业,也将进一步促进我国资本市场配置效率的提升。

● 本报记者 周璐璐 葛瑶

## 上线后表现抢眼

从市场表现来看,大模型稳健50指数正式上线近三个月以来经受了市场的考验。

大模型稳健50指数以2021年12月31日为基日。据Wind数据,截至2025年2月10日,大模型稳健50指数的累计收益率为67.58%,超过同期中证红利全收益指数和中证红利低波动全收益指数的表现。在一年内,该指数的累计收益率也达到了24.19%,继续领跑市场红利类指数。

自2024年11月12日上线以来,大模型稳健50指数实现了3.74%的累计收益,充分展示了其优秀的短期投资潜力和长期投资价值。与现有A股红利类公募基金相比,大模型稳健50指数亦表现抢眼。

截至2025年2月10日,市场上成立超过3年的投资于A股的红利类公募基金有近百只。在近3年、近1年、大模型稳健50指数发布以来这三个不同的时间维度上,与A股红利类公募基金相比,大模型稳健50指数的累计收益率均处前列,显示出了其在不同市场条件下的稳健性与一致性。

## AI技术重构指数逻辑

人工智能技术如何赋能指数投资?

记者了解到,高华团队与百度智能云团队将金融领域的专业经验与先进的大模型技术和强大算力相融合,联合华证指数推出了这一具有创新意义的指数产品,填补了国内空白。

大模型稳健50指数在成分股选择过程中完全依赖公开信息和百度智能云千帆大模型平台提供的大模型服务,通过精心设计的提示工程和思维链结构,帮助大模型拥有模拟人类专业投资者的思维方式,进行信息处理和推理,最终形成投资组合建议。据高华证券研发人员介绍,大模型指数编制技术的创新性体现在对人类投资经理投资逻辑的有效模拟,以及对上市公司基本面、技术面和宏观政策面等信息的及时理解和有效融合。

作为国内首个大模型投资指数,大模型稳健50指数是我国红利类指数的新成员。目前,我国十年期国债收益率降至1.6%的历史低位,而中证红利指数等红利类资产股息率约6%,这一利差水平凸显红利类指数的吸引力。

与传统红利类指数不同,大模型稳健50指数通过大模型遵循思维链结构综合分析宏观经济数据、上市公司新闻、财务报告指标、市场交易数据等多维度信息并进行推理,识别出兼具红利属性、稳健特征、盈利展望良好的优质上市公司标的,形成超越传统量化框架的“红利策略的大模型增强”投资组合,力求为投资者提供长期稳健的回报。

## 指数投资正当时

2024年,我国被动指数基金发展迅猛,其规模在2024年第三季度同比大幅增长93%,首次在规模上超越了同期的主动权益基金。

在业内人士看来,在各类积极政策的支持下,伴随人工智能技术的不断融入,指数投资正当其时。

上海证券交易所理事长邱勇在2024年11月7日举行的上交所国际投资者大会上表示,将加快投资端建设,积极鼓励各类中长期资金通过指数化投资方式配置资产,加快培育形成以理性投资、价值投资、长期投资为主的指数化投资生态。2025年1月22日,证监会官网发布消息称,近日,经中央金融委员会审议同意,中央金融办等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,指出推动险资、社保等中长期资金加速入市,明确要求提升权益投资比例。2025年1月26日,证监会发布《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》,推动提升资本市场指数化投资规模,为中长期资金入市提供更加便利的渠道。

业内人士认为,在低风险收益率持续下行的新常态下,深度融合人工智能技术的指数化投资,或成为破解投资优质资产难题的关键钥匙。

谈及为何将大模型技术应用于指数化投资,高华证券相关负责人表示,希望能够帮助投资者在降低投资成本的同时,打破信息孤岛,提升其对市场信息全面运用的能力。

“未来将与合作机构一道围绕大模型指数陆续推出更多公募、私募产品,让更多投资者有机会分享人工智能技术发展的最新成果,以实际行动做好‘科技金融’‘普惠金融’等五篇文章。”高华证券上述负责人说。



视觉中国图片

## 板块回调不改中期配置价值 红利资产继续获券商青睐

● 本报记者 胡雨

2月10日,DeepSeek概念板块延续近期涨势,科技股走强助推A股市场三大股指收涨。不过,在科技股近期大放异彩的同时,红利板块却出现一定程度降温,银行、煤炭、交通运输等板块出现回调。

高股息红利资产是否不“香”了?综合各方面因素分析,机构认为,尽管近期高股息红利板块走势偏弱,但行情支撑性因素仍在,将红利资产作为底仓进行配置仍是上佳选择,中期视角下不可忽视性价比。增量资金因素带来的配置机遇。结合对基本面的分析,银行、保险等板块投资价值仍值得投资者把握。

### 红利资产有所降温

Wind数据显示,2月10日,在DeepSeek等科技成长概念板块助推下,A股市场三大股指延续近两个交易日涨势。其中,DeepSeek概念板块大涨近7%,华为鸿蒙、华为HMS、国产软硬件、IDC(算力租赁)等概念板块跟涨。不过,在科技股大放异彩的同时,中证红利指数近期却持续下跌,银行、煤炭、交通运输等高股息红利板块遭遇回调。

Wind数据显示,截至2月10日收盘,上证指数、深证成指、创业板指2月以来分别上涨2.20%、4.68%、5.82%,中证红利指数同时期却下跌逾1%,其在1月累计下跌逾3%。从行业板块看,2月以来,以银行、煤炭、交通运输等为代表的高股息红利板块,在31个申万一级行业板块中表现靠后。其中,银行、煤炭板块表现垫底,均下跌逾1%,在跑输大盘的同时,更是被计算机(2月以来累计上涨近18%)、传媒(2月以来累计上涨逾10%)等成长板块明显超越。

2024年以来,配置高股息红利资产的同时兼顾科技股投资的“哑铃策略”持续受到市场欢迎,且在相当一段时间内,红利板块表现较科技成长板块更佳。

进入2025年,尤其是2月以来,在DeepSeek等概念板块带动下,A股以AI、算力为核心的科技成长板块强势上涨,与此同时,红利板块却出现调整,“哑铃”两端呈现“攻守易形”态势。

### 支撑性因素仍在

为何高股息红利板块在近期出现回调?在华泰证券研究所所长张继强看来,背后或有三方面原因:一是DeepSeek新模型的推出使得科技板块关注度较高,对“哑铃策略”另一端的高股息资产形成资金虹吸效应且具备一定持续性,使得高股息资产走势相对偏弱;二是此前部分稳健性高股息板块交易拥挤度较高、动态性高股息板块(主要集中于周期品)景气度数据偏弱,部分资金切换至彼时拥挤度较低、景气度改善的部分大众消费品、农业板块;三是市场风险偏好修复,投资者关心弹性(高赔率)多于胜率。

从基本面看,相关板块盈利预期的下修也是红利资产近期走弱的原因之一。华创证券首席策略分析师姚佩梳理发现,红利资产当中的石化、煤炭、公用事业、交通运输等行业,2025年业绩预期均出现明显下行,背后原因是周期资源品价格存在下行压力,对相应板块的业绩预期形成压制。

不过,张继强也认为,红利板块后市支撑性因素仍然存在,中期视角下不可忽视性价比、增量资金因素带来的配置机遇。“春节前六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,险资偏好的高股息资产将迎来确定性长线增量资金;对于追求绝对收益的资金而言,中证红利股息率(发布口径)与10年期国债收益率的差值持续突破2022年以来常态区间,性价比仍在;此外,在外部存在不可忽视的风险事件的情形下,低β高股息板块是较好的防御配置。”他说。

国盛证券首席策略分析师杨柳认

为,从中期维度看,美国关税问题预计将贯穿全年,红利资产的确定性溢价有望延续,况且后续中长期资金陆续入市还将对红利资产的估值形成重要支撑,所以,将红利资产作为底仓进行配置仍是上佳选择。

### 银行、保险布局机遇仍存

结合多方面因素分析,当前继续坚守“哑铃策略”,即在把握AI等科技成长方向布局价值的同时,将红利资产作为配置的重要资产,仍然获得机构看好。中泰证券首席策略分析师徐驰判断,预计2月中旬后市场会出现新的反弹行情。就配置而言,当前时间点仍维持以国央企红利、债市、黄金等资产为主线的观点不变;未来一个月,科技板块特别是中下游的消费电子、传媒等板块,受DeepSeek影响或维持活跃。

就高股息红利资产代表性行业之一的银行而言,从近期披露的上市银行2024年业绩快报或预告看,杭州银行、齐鲁银行、江苏银行、苏农银行、宁波银行等多家银行预计2024年归母净利润实现增长。从投资角度出发,银行经营稳定性相对较强,也有望带来相对稳定的分红。

对于银行板块,中泰证券研究所所长戴志锋认为,上半年预计高股息避险品种仍然占优,同时结合市场风险偏好提升等因素,看好股息率相对较高的银行、拥有区位优势且业绩确定性强的城商行。

业绩有望继续向好同时受益于A股市场反弹的保险板块,其后市配置价值也获得看好。国金证券非银首席分析师舒思勤认为,股市向上反弹叠加低基数效应,有望使保险股今年一季度利润实现较好增长,从而驱动阶段性的β行情。投资方面建议关注两条主线:一是属于高股息防御型板块的财险,二是权益投资业绩弹性较高的寿险标的以及港股低估值寿险标的。

## AI应用站上风口 行业投资景气度高企

● 本报记者 刘英杰

自国产大模型DeepSeek点燃A股市场科技股行情以来,人工智能概念板块持续走强。Wind数据显示,万得人工智能概念指数2月10日大涨4.17%,自2025年1月24日以来的六个交易日大涨21.03%。

分析人士认为,从整个人工智能市场来看,成本下降带来用户量提升的弹性较大,同时伴随国产大模型竞争力持续提升,AI应用商业化落地进程有望提速。

### AI医疗加速落地

2月10日,智慧医疗概念板块表现亮眼。Wind数据显示,万得智慧医疗概念指数2月10日大涨6.70%。指数成分股中,思创医惠、迪安诊断、创业慧康20%涨停,万达信息大涨15.54%,美年健康涨停。

多家医疗公司宣布部署DeepSeek,推动AI医疗加速落地。

万达信息表示,公司组织专门团队对DeepSeek进行了研究,已经完成DeepSeek开源版本在公司自有智算环

境的本地化部署和算力集成,目前正在将DeepSeek集成到公司数字智能体、大模型服务支撑平台等产品中,适配公司的行业大模型,并积极推进在电子病历、临床科研、健康管理、电子政务、智慧社区、医保等行业场景中的应用。

医渡科技宣布将DeepSeek整合至公司自主研发的“AI医疗大脑”YiduCore;鹰瞳科技宣布其万语医疗大模型已接入DeepSeek R1模型。

2月10日,有国内媒体报道,由清华大学智能产业研究院团队打造的人工智能医院Agent Hospital将于2025年上半年面向公众开放,目前首批42名AI医生正在进行内测。Agent Hospital目前扩展至21个科室的300多种疾病,覆盖了绝大多数常见病和主要重大疾病。对于在支持疾病列表之外的疾病,系统也能够提供相当高质量的诊断分析。

### 应用端投资机会获看好

伴随人工智能行业加速演进,投资者对人工智能应用方向愈发关注。

在2月10日举行的外交部例行记者会上,外交部发言人郭嘉昆表示,当前人

工智能的新技术不断突破,新业态持续涌现,新应用加快拓展,已经成为新一轮科技革命和产业变革的重要驱动力量。中国积极拥抱智能变革,大力推进人工智能创新发展,重视人工智能安全,支持鼓励企业自主创新,为全球人工智能发展做出了积极贡献。

“国内AI应用端的优势在于丰富的场景生态和庞大的流量。”中国银河证券研究院研究所所长助理、计算机首席分析师吴恩靖认为,DeepSeek的开源策略和高性能将赋能AI应用端爆发,AI应用将在教育、办公、金融、医疗等领域发挥价值。

方正证券医药首席分析师周超泽表示,国产AI再度突破,国内企业纷纷接入,推进AI应用转化升级。AI医药产业链各环节加速发展,持续看好AI医疗在影像、研发、健康管理、临床决策等方面的革命性潜力。

光大证券电子通信行业首席分析师刘凯认为,AI应用行业有望进入快速发展期。由于DeepSeek已将其降本方法论开源,大模型的训练、推理成本有望整体降低,并掀起新一轮的降价潮,有助于AI应用迅速拓展。

## 提升金融“五篇大文章”服务能力 券商有望迎发展机遇

● 本报记者 林倩

近日,中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》,围绕加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务等方面提出18条政策举措。在业内人士看来,《实施意见》将提升资本市场的投资价值,券商行业有望迎来发展机遇,多项业务将得到拓展和优化,从而推动行业整体提质增效。

### 服务经济社会高质量发展

《实施意见》提出,督促证券期货经营机构端正经营理念,把功能性放在首位。引导行业机构将做好金融“五篇大文章”纳入经营发展长期战略,加强组织管理体系建设,在内部机构设置、资源投入、绩效考评等方面作出适当倾斜。

华西证券非银分析师罗惠洲表示,作为重要的金融机构之一,券商有望更好地服务经济社会高质量发展,主要相关点包括业务拓展(科技、绿色、普惠、养老)、业务优化(投行、财富、债券市场、私募基金)、数字化转型、合规风控,以及配合多层次资本市场建设等。作为受资本市场改革政策直接影响的核心参与主体,券商有望迎来发展机遇。

具体到细分业务,申万宏源非银首席分析师罗钻辉表示,科技金融是金融五篇大文章之一,券商作为IPO服务机构将受益。继2024年10月证监会座谈会提到“逐步实现IPO常态化”,2025年1月《国务院关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定》明确券商实施IPO业务阶段性收费后,本次《实施意见》有望边际松绑A股IPO,此前深耕新兴产业领域的券商,其投行业务有望恢复IPO、并购“两条腿走路”。

在财富管理业务方面,罗钻辉认为《实施意见》较《关于推动中长期资金入市的指导意见》边际增加新要求,券商财富管理业务大有可为。

“2024年财富管理市场通过以量补价逻辑对冲公募费改压力,交易端日均股基成交额在去年9月24日后快速拉升至2万亿元以上,全年日均股基成交额达1.2万亿元;产品端ETF规模创新高、被动指数基金持仓A股市值超越主动权益基金。”罗钻辉表示,随着个人养老金全面实施、中证A500等创新指数基金创设、险资公募等中长期资金入市要求量化,当前A股市场“长钱长投”生态体系加速建立,券商财富管理业务将持续受益。

### 进入新一轮上升周期

开源证券非银首席分析师高超表示,节后市场交易活跃度回升明显,由于券商板块估值和机构持仓仍在低位,叠加2025年上半年业绩有望在低基数下同比增速较高,看好金融信息服务龙头公司、零售优势突出的中大型券商以及并购主题类标的。

在罗钻辉看来,监管推动供给侧改革(并购重组)、投资端改革(中长期资金入市)、融资端改革(股权融资边际有望松绑)为券商展业提供稳定、活跃的环境,2025年证券行业有望进入新一轮上升周期。

“建议关注业绩对交投敏感性高、客户入金优势稳固的券商和资金充足且估值较低的券商。”罗钻辉表示,在并购重组逻辑下,要重点把握在供给侧改革加速中受益确定性较强的头部优质券商,并购重组正在推进的标的也值得关注。

就交易节奏而言,长城证券非银分析师刘文强认为,券商板块迎来了估值修复,春季行情或迎新催化。尽管市场波动率加大,但继续看好券商板块投资机会,要珍惜“黄金坑”,同时需要密切关注两融资金的边际变化。