

# 国际资管巨头调仓 中国资产成重要增配方向

□本报记者 王雪青

截至北京时间2月15日,美国证券交易委员会(SEC)网站显示,机构美股持仓数据(截至2024年四季度末)多数已完成披露。

综合分析伯克希尔-哈撒韦、喜马拉雅资本、先锋领航集团、景顺资产、高瓴旗下HHLR、高毅资产、景林资产、桥水基金、橡树资本、柏基投资、《大空头》原型迈克尔·伯里旗下Scion基金、阿帕卢萨(Appaloosa)等知名机构持仓情况,可以看出诸多变化。

总体来说,2024年四季度,美股科技板块仍是国际资金的核心配置,但机构调仓分化明显,高位止盈现象频现。善于“抄底”的对冲基金则大举买入中国股票。

在个股方面,2024年四季度,巴菲特旗下的伯克希尔和李录掌管的喜马拉雅资本都没有继续抛售苹果股票。与此同时,巴菲特建仓了酒业公司星座品牌,并加仓达美乐比萨、西方石油等消费和周期股。在中概股中,机构对阿里巴巴的增持热情更高。

## 资金逐步止盈美股科技巨头

2024年四季度,美股科技板块仍是大资金的核心配置,但已出现部分资金逐步止盈的情况,在科技“七巨头”中,特斯拉脱颖而出,获得了美国公募巨头先锋领航集团、国际资管巨头景顺资产、桥水等多家知名机构的增持。

其中,全球对冲基金巨头桥水对美股科技板块的止盈操作颇具代表性。桥水在2024年四季度对谷歌、英伟达、Meta、微软、苹果和亚马逊均



视觉中国图片

进行了大手笔卖出。同时,桥水在当季建仓15.4万股特斯拉,季末持仓市值逾6200万美元。

美国百年资管巨头柏基投资也在2024年四季度对英伟达、亚马逊、Meta等科技巨头进行了减持。此外,中国基金经理但斌旗下的东方港湾也在当季对英伟达选择获利了结,同时加仓了6.53万股特斯拉,持股市量从5.62万股增至12.15万股。

桥水基金创始人瑞·达利欧日前表示,目前人工智能(AI)相关的资产价格较贵,叠加美利率相对较高的环境,正如1998、1999年科技泡沫时的情形,市场风险不容忽视。摩根士丹利首席投资官Lisa Shalett也在2025年初表示,随着业绩增长放缓,科技巨头可能难以在2025年继续主导市场。

## 巴菲特加仓消费板块

市场普遍预期巴菲特旗下的伯克希尔或在2024年四季度继续减持苹果。然而数据显示,巴菲特并没有继续抛售该股。同时,李录也没有继续减持苹果,他掌管的喜马拉雅资本曾在2024年三季度减持苹果股份,但是四季度其所有持仓都按兵不动。

截至2024年底,伯克希尔持仓市值约为2672亿美元,比2024年三季度末的2664亿美元略有增长。截至2024年底,伯克希尔对苹果的持股市值为751亿美元,领先于第二重仓股美国运通(持股市值450亿美元),以及美国银行(持股市值299亿美元)。

巴菲特遵守了他在2024年5月股东大会上的“承诺”:“除非发生什么让我们必须改变资本配置和投资策略

的极端事件,苹果仍会是我们最大的普通股投资。”当然,苹果2024年表现超出市场预期,股价年度涨幅超过30%。

与此同时,巴菲特增持了消费与周期股。2024年四季度,伯克希尔新建仓了酒业公司星座品牌,其在当季总计买入了逾562万股,持股市值超过12亿美元。伯克希尔还加仓了达美乐比萨、西方石油、游泳池用品公司Pool Corp等,显示出对消费股和周期股的浓厚兴趣。

对于2024年股价表现不佳的西方石油,伯克希尔反而在2024年四季度增持近890万股。此外,伯克希尔在当季继续大笔减持美国银行,减仓幅度接近15%。

## 中概股被抢筹

数据显示,已显示出低位反转趋

势的中概股成为2024年四季度国际机构加仓的重要方向。

曾公开表示“买入一切中国资产”的华尔街对冲基金大佬大卫·泰珀旗下阿帕卢萨去年第四季度大举增持了中概股和中国股票基金,其中包括:增持京东316.59万股,增持阿里巴巴184.32万股,增持拼多多5.5万股,增持百度10.29万股;同时,增持FXI(中国大盘股ETF)80.21万份,增持KWEB(中国海外互联网ETF)81.07万份。截至2024年底,该基金的前五大持仓为阿里巴巴、亚马逊、拼多多、微软、VST。

大卫·泰珀热衷于寻找底部机会,2024年9月底,他公开表示,中国推出的一系列政策超出预期,他会全力投身中国市场,他可能对中国股市的投资规模加倍,并在美国降息后购入了更多“有关中国的一切”,如大型科技巨头阿里巴巴和百度。

此外,高毅旗下HHLR在2024年四季度加仓了贝壳、富途控股、京东等股票;且建仓了声网、挚文集团等中概股。高毅资产则在2024年四季度增持了贝壳和华住。截至2024年末,其前五大持仓为拼多多、华住、贝壳、百胜中国、Meta。

近期,随着DeepSeek概念的火爆,中概科技股连续上涨,中国资产的价值重估成为不可忽视的趋势。高盛、德意志银行、美国银行、贝莱德等多家外资机构纷纷表达了对中国资产和A股市场的看好态度。

上周,中国证券报记者获悉,富达国际基金经理Taosha Wang发表观点称,她对整体中国市场的看法已转向进一步看涨。市场可能会从目前点位持续反弹,但走势“不会是一条直线”。目前,Taosha Wang管理的投资组合已增加中国股票持仓。

德银亚太区公司研究主管马力勤在最新研报中表示,2025年中国企业的全球化进程有望使“估值折价”逐渐消失,并有望在未来扭转为“溢价”。中期来看,国际投资者将加速增配中国资产,预计A股及港股在中期会延续涨势。

# 私募预期科技板块“强者恒强”

□本报记者 王辉

近期,以人工智能(AI)为代表的科技股成为市场主线,赚钱机会持续高涨。在此背景下,多家私募机构表示,在中国经济持续转型升级、科技产业蓬勃向上、DeepSeek等突破提振市场信心的背景下,未来较长一段时间内,科技股都将处于有利的环境之中。一方面,科技股板块“强者恒强”的风格预计仍会延续;另一方面,科技股行情或进一步扩散。

## 科技股走强逻辑获认可

结合AI产业在技术层面的突破和发展潜力,世诚投资科技研究员陈之驥在接受中国证券报记者采访时表示,本轮科技股的走牛离不开微观层面的技术突破,类似DeepSeek的突破,在中观产业层面是必然,因为生成式AI已经是中国科技企业重点关注和投入的方向。在新的全球宏观环境下,中国全产业链的自主可控需求将带来额外的增量,继续看好后续科技股的投资机会。

对于近期科技股板块的表现,和

渝基金创始人、基金经理笪菲认为,目前中国经济正处于转型阶段,从传统制造业向高科技产业升级。在经济转向高质量发展的阶段,资金会流向增长潜力大的科技板块。此外,新质生产力等政策导向强势支撑了科技行业的发展。另外,近年来海外形势变化也促使中国不断加大自主研发力度,利好科技企业。从本轮行情看,DeepSeek概念的火爆,也使得投资者重新评估A股市场科技资产的估值。

紫阁投资总经理、投资总监徐爽进一步表示,本轮全球AI相关股票走强的产业背景是起步于2023年初ChatGPT引发的全球AI大潮。经过两年左右时间的进展,中国在AI方面取得了较大进步。特别是去年第四季度以来,部分公司展现出不俗的科技研发实力,DeepSeek则是把这种“积极情绪”推到了高潮,让更多人认识到中国在AI产业方面的实力与进展。受此影响,A股相关股票的价值也得到了重估。

## 投资机会或扩散

值得注意的是,随着近期AI领

域持续高热,当前私募业内对于科技股行情的进一步扩散,保持了十分乐观的预期。在AI相关产业之外,其他一些科技产业的发展前景和投资机会,获得了私募机构的普遍看好。

明泽投资创始人、董事长马科伟认为,在政策驱动、技术突破性创新以及货币宽松的背景下,未来较长一段时间内,科技股有望延续强者恒强的态势。除AI硬件和软件之外,人形机器人、低空经济以及类星链等新一代通信技术等科技方向同样值得关注。具体来看,人形机器人当前正处于重要的投资窗口期,行业即将进入商业化量产阶段。在低空经济领域,地方政府纷纷出台相关政策,推动低空基础设施建设和应用场景拓展,行业发展潜力较大。在类星链等新一代通信技术方面,低轨卫星具有重要的战略意义,低轨空间轨道和频段已成为各国卫星企业争相抢占的重点资源,预计2025年我国低轨卫星进入密集发射期。

此外,当前私募机构对于AI大模型应用场景的全面扩散,以及未来进

一步的产业发展机会,也给出了十分积极的展望。

徐爽分析,与AI相关的端侧应用包括耳机、手机、汽车全自动驾驶、机器人等领域,甚至包括玩具等“轻应用”。另外,在多模态模型出现之后,AI在游戏、影视、工业等方面的应用也值得重点跟踪。此外,AI在医药、材料等方面研发的应用,未来也可能超出当前主流预期。整体而言,徐爽认为,目前人类开始进入了AI改变世界的时刻,如同2000年前后“各个行业都值得用互联网重做一遍”,未来“各个行业都值得用AI重做一遍”。

未来的产业发展,很多只是初见端倪,未来将进一步重点关注AI与实体经济结合的进展动态。

## 维持科技股高仓位运作

从投资动态角度看,多家受访私募机构表示,在前期已重点布局科技股之后,后续仍倾向于保持“科技股的高仓位”。

马科伟称,很早就关注到了AI产业和人形机器人、类星链通信技术和科技基础硬件发展的机会,并进行了

重点研究和布局。他同时透露,春节期间前后,明泽投资在投资上重点把握了“AI+”、人形机器人、低空经济、类星链通信技术的投资机会。从当前来看,整体会在科技股方面维持较高仓位水平,并考虑对持仓结构进行微调,增加硬科技的配置比例。

笪菲表示,当前AI的“军备竞赛”如火如荼。除了大模型方面,还可以关注AI眼镜等新品类的投资机会。在消费补贴的刺激下,近期消费电子数据大幅改善。此外,比亚迪在智能化方面的动作,也在逐步推动车载镜头、激光雷达、汽车芯片等智能应用产品的量价齐升。在未来科技股的组合上,将进一步挖掘消费电子、汽车零部件、光学等领域的细分投资机会。

陈之驥进一步表示,随着AI技术向各个产业逐步延伸,比如“AI+”、消费电子终端、AI+医疗等产业,将成为投资布局的重点。另外,考虑到半导体制造产业链响应算力芯片自主可控的需求,近期出现回调的算力标的,未来可能重新获得资金的青睐。