

# AI竞赛引价值重估 全球资金“恋上”中国资产

DeepSeek在人工智能(AI)领域的突破正在推动外资持续涌入中国资产。北京时间2月18日中午,马斯克旗下xAI公司推出名为DeepSearch的Grok-3智能搜索引擎,让这场全球AI竞赛再度升温。

机构数据显示,过去一个月,全球对冲基金以数月来最快的速度涌入中国资产。中金公司研报认为,春节假期之后的这轮中国市场上涨行情中,海外对冲基金等交易型资金流入,并且可能已成为部分市场的阶段性主力。同时,海外被动投资资金流入A股和港股市场的速度也明显加快。

2月18日,贝莱德首席中国经济学家宋宇对中国证券报记者表示,近期外资对中国市场的态度有所转变,部分外资机构开始看好中国市场,其中一个原因是政府对民营企业的支持政策。外资的积极态度有助于提升国内企业的信心,正循环效应初步形成。

● 本报记者 王雪青



视觉中国图片

## 海外资金持续流入

2月18日,港股互联网科技板块延续强势,小米集团股价再创新高,收盘涨幅高达7.2%。同时,博时中证港股通互联网ETF等多只相关基金在盘中一度涨超3%。

春节假期之后,A股和港股市场表现强劲,哪些资金是本轮上涨的主力军?中金公司2月15日发布的观点认为,通过与不同客户交流得到的反馈,对冲基金等交易型资金流入中国市场,甚至可能是阶段性的市场主力,同时,海外被动ETF资金流入明显加速。

相关数据显示,2月6日-2月12日,A股获被动资金流入4.3亿美元,前一周获被动资金流入1.3亿美元。同期,港股和ADR获海外资金流入2.8亿美元,其中被动资金净流入从前一周的2.5亿美元增至5.4亿美元,实现翻倍。

摩根资产管理资深基金经理郭晨认为,目前A股和港股均具备估值吸引力,港股是国内经济变化高弹性标的,也是海外资金增配中国资产的重点目标。

中金公司提示,相比作为主力的长线外资,被动和交易型资金的优点是比较好

活,缺点是比较具有投机性而非长期持有型。正是由于这一特征,这两类资金也是每次市场快速反弹初期的主力军,而长线外资往往反应较为滞后。

中金公司研报还表示,从全球资金面来看,近期印度市场流出加速。2月6日至2月12日,印度市场主动外资净流出扩大至4.3亿美元,前一周净流出3.7亿美元。

从机构调仓来看,不少流出印度市场的资金流入了中国市场。资料显示,瀚亚投资、英仕曼集团等外资机构近期提高了中国股票仓位,同时降低印度股票仓位。

## 多只中国股票ETF规模大增

从海外上市的中国股票ETF的资金规模来看,2025年开年以来,多只产品规模较去年底实现了显著增长。

富途数据显示,截至2月14日,3倍做多富时中国ETF-Direxion资产规模增至21.98亿美元,不仅比2024年底增加逾6亿美元,还超过了去年10月底的资产规模,创下新纪录。

此外,截至2月14日,中国海外互联网ETF-KraneShares规模为78.04亿美元,较2024年底增加23.9亿美元;中国大盘股

ETF-iShares资产规模为79.48亿美元,较去年底增加6.81亿美元;2倍做多中国互联网股票ETF-Direxion资产规模也升至4.28亿美元,较去年底3亿美元的规模增长超40%。

伴随中国资产持续表现强劲,外资不断更新看多观点。

2月17日,高盛将MSCI中国指数的12个月目标位调高,将沪深300指数12个月目标位从4600点提高到4700点。英仕曼集团多策略股票主管爱德华·科尔在2月14日大胆预测,中国股市有望成为今年表现最佳的市场之一。理由是,目前中国股票估值处于历史低位,加之中国在人工智能领域的创新潜力被低估,这两大因素有望推动中国股市迎来反弹。目前,资金高度集中在美国市场,如果开始看到资金流出美国市场的迹象,中国股市可能迎来一轮新的上涨行情。

## 价值重估之路还有很长

市场人士普遍认为,DeepSeek横空出世引发了中国科技资产的价值重估。当前,投资者更加关心的是,这轮上涨周期会持续多久?

宋宇2月18日在接受中国证券报记者采访时表示,中国企业价值重估的持续时间取决于政策的落地效果。政策支持的持续时间越长,幅度越大,资产重估的进程延续的时间就会越长,重估程度就会越彻底。

在摩根资产管理中国高级基金经理杨景喻看来,近期成为市场焦点的DeepSeek,并不是“横空出世”的应用,研发期间进行了无数的探索、创新。未来更多的科技创新成果或持续涌现,中国科技型企业的价值重估之路还有很长。

摩根大通分析师Alex Yao团队认为,目前由AI驱动的这一波中资科技股涨势不仅是昙花一现。根据美国市场的交易经验,在市场反应积极和多家企业踊跃参与的前提下,科技层面颠覆性发展所带来的估值重估可能持续很长时间。

值得一提的是,2024年四季度,中资科技龙头阿里巴巴获多家国际知名投资机构大幅增持,具体包括摩根士丹利、挪威主权基金、“华尔街抄底王”大卫·泰珀管理的阿帕卢萨(Appaloosa)对冲基金、量化投资鼻祖文艺复兴科技公司等。市场人士表示,这是国际投资者态度转变的重要信号。

## 主动权益基金业绩大分化 “拥抱科技股”成胜负手

● 本报记者 张凌之 万宇

2025年开年以来,把握住人工智能(AI)、人形机器人等行情的基金业绩亮眼,多只主动权益类基金收益率已经超过40%,甚至有基金收益率达50%。另外,重仓煤炭、航空等板块的基金2025年开年以来回撤幅度居前,主动权益类基金的业绩首尾差距近60个百分点。在科技股表现强势的背景下,不少基金经理开始积极调仓,加大对于科技资产的配置。

## 主动权益基金首尾业绩差距大

2025年开年以来,主动权益类基金业绩回暖。Wind数据显示,截至2月17日,领跑的鹏华碳中和主题A开年以来不到两个月的收益率达50.04%。

另外,永赢先进制造智选A、中航趋势领航A、平安先进制造主题A的收益率都超过40%,前海开源盛鑫C、前海开源嘉鑫A、华富科技动能A、招商优势企业A等收益率均超过30%。

几家欢喜几家愁,部分基金2025年开年以来却表现不尽如人意。截至2月17日,万家基金黄海管理的万家精选C、万家宏观择时多策略C回撤幅度超过8%,与排名榜首的产品收益率相差接近60个百分点。此外,中科沃土沃瑞C、金信消费升级C、北信瑞丰外延增长等基金的回撤幅度均超过6%。

翻看绩优产品的持仓,重仓AI、人形机器人概念股成为基金经理的共识。鹏华碳中和主题A的前十大重仓股中,有北特科技、禾川科技、五洲新春、双林股份、中坚科技、贝斯特等多只机器人概念股,这些公司近期股价持续上涨。截至2月18日,中坚科技和五洲新春2025年开年以来的涨幅均超过60%。

永赢先进制造智选A、平安先进制造主题A、中航趋势领航A、前海开源盛鑫C等绩优产品均持有数只机器人概念股,招商优势企业A、万家行业优选等绩优基金则持有数只AI概念股。

目前业绩排名靠后的基金,重仓标的普遍以煤炭股、电力股、航空股为主。其中,陕西煤业、国投电力、春秋航空等公司2025年开年以来股价跌幅均超过10%。

## 调仓态度坚决

事实上,今年以来业绩居前的基金中,已有基金经理降低甚至放弃传统消费股的仓位,从而全力转战科技股。

知名基金经理梁永强管理的汇泉臻心致远2024年三季度末的十大重仓股中,既有贵州茅台、五粮液、泸州老窖等白酒股,也有美的集团、中国海油、迈瑞医疗等家电、能源、医疗领域的龙头品种。但重仓这些传统绩优股并没有让这只基金收获理想的业绩,2024年该基金收益率为-21.57%。

在2024年四季度末,该基金持仓全面转向科技股,前十大重仓股几乎清一色的AI相关个股,包括海天瑞声、昆仑万维、第四范式、汇量科技、华中数控、博实股份、绿的谐波、三六零、振芯科技、科大讯飞。这一次全面调仓,也让汇泉臻心致远业绩起飞,截至2月17日,2025年开年以来该基金收益率超过20%,跻身主动权益类基金排名榜前100位。

“尽管自己此前重仓的消费股龙头公司拥有较强的竞争力,但迫于业绩压力,也不得不转向市场热捧的科技股。”一位基金经理告诉中国证券报记者。数据显示,该基金经理管理的一只产品已从2024年的业绩排名倒数跃居今年的业绩前列。

另一家基金公司旗下一只基金情况类似,此前重仓消费股,但在2024年下半年开始增持科技股。该基金不仅从去年四季度开始业绩回升,规模也实现增长,摆脱了“迷你基”的命运。

## 进一步关注科技成长方向

民生加银基金表示,目前来看,我国经济依然呈现平稳复苏的态势,经济数据的稳定改善使得投资者信心持续修复。春节假期后,个人投资者重新活跃,融资余额回升。以DeepSeek模型、人形机器人为代表的中国科技产品在全世界受到关注,有望强化投资者对于本轮AI应用落地的信心。对于海外投资者来说,近期可能会更加正视中国科技的实力,进而增强对中国科技领域乃至整体中国资产的信心。在行业上,民生加银基金建议投资者关注AI、贵金属、汽车、银行、电力及公用事业、交运等领域。

招商基金表示,展望未来,当前宏观环境仍利好主题行情演绎,科技股性价比、拥挤度未达到极致水平,预计行情仍有扩散空间,可重点关注具备产业趋势的科技成长方向如AI算力与应用、人形机器人、自动驾驶等。

富国基金认为,DeepSeek概念反复活跃,带动细分方向的投资机会不断涌现,引领A股春季攻势。中长期来看,本轮DeepSeek技术突破有望成为A股科技板块的“鲶鱼”,激活从算力到场景应用的链式反应,相关产业链上的优质公司仍具有投资价值。

不过,富国基金也表示,短期来看,由于部分概念股股价超过现阶段基本面支撑,获利回吐压力增加,板块内部出现分化是正常现象。另外,AI板块整体热情尚未消退,部分资金仍在寻找低位布局机会,需进一步关注公司自身的技术实力和业绩预期。

金鹰基金认为,DeepSeek的崛起不仅影响了国内市场,也吸引了全球投资者的目光。从长期来看,DeepSeek的技术突破将推动全球AI产业的快速发展,促进技术交流与创新。投资者应该根据自身的风险承受能力和实际情况,进行合理的资产配置,而非追逐热点把鸡蛋放在一个篮子里。近期,可关注DeepSeek和电影票房驱动的TMT相关产业投资机会,并兼顾黄金、国防军工在全球地缘局势敏感期的防御价值。

# 调仓调研双管齐下 基金经理“春播”忙

● 本报记者 魏昭宇

近日,艾森股份、吉祥航空等多家上市公司因回购事项披露了最新的前十大股东情况,多位知名基金经理的调仓操作浮出水面,如冯明远、林英睿、谢治宇、陆彬等。与此同时,公募机构也在密集调研寻找更多投资机会,博时基金、华夏基金、银华基金等机构年内调研总次数已破百,王国斌、杨宗昌、范妍等多位知名基金经理频频现身上市公司调研名单。

业内人士分析,短期来看,由于春节假期后资金回流,叠加近期汇率压力减轻,市场风险偏好有所上行。同时,DeepSeek的出现增强了“科技自信”,部分电影票房超预期带来了“文化自信”,中国资产价值重估几率较大,科技成长类品种在近期表现较好。展望后市,春季行情值得期待,投资者可以寻找更多的结构性机会。

## 调仓路线图浮现

艾森股份2月15日公告显示,截至1月23日,郑晓曦管理的南方信息创新混合出现在艾森股份前十大流通股股东名单中,持股量150.15万股,对比艾森股份2024年11月22日的公告,南方信息创新混合增持了超70万股。此外,冯明远管理的信澳新能源产业股票和张鹏管理的融通互联网传媒灵活配置混合已经退出了艾森股份前十大流通股股东名单。

吉祥航空2月11日公告显示,截至2月5日,谢治宇管理的兴全合润LOF出现在吉祥航空前十大流通股股东名单中,持股量1732.75万股。而吉祥航空2024年三季度末前十大流通股股东名单中尚未出现兴全合润LOF的身影。此外,林英睿管理的广发价值领先混合亦出现在吉祥航空最新前十大流通股股东名单中,与2024年三季度末的持股量

相比没有变化,但周海栋管理的华商新趋势优选灵活配置混合已经从吉祥航空的前十大流通股股东名单中消失。

奥浦迈2月8日公告显示,截至1月16日,陆彬管理的汇丰晋信龙腾混合对奥浦迈的持股量达到143.16万股,与2024年三季度末相比,汇丰晋信龙腾混合的持股量有所减少。此外,与2024年三季度末相比,归凯管理的嘉实新兴产业股票成为奥浦迈新近前十大流通股股东。

毕得医药的近期公告显示,截至1月13日,葛兰管理的中欧医疗健康混合基金、郑澄然管理的广发高端制造股票基金、广发鑫享混合基金成为毕得医药新近前十大流通股股东。

## 基金经理积极调研

Wind数据显示,截至2月17日,2025年开年以来基金公司频频参与上市公司调研。其中,调研次数最多的基金公司分别为博时基金(141次)、华夏基金(141次)、银华基金(119次)、易方达基金(118次)、嘉实基金(116次)。

科技类公司是基金经理调研的重点。比如,易方达基金的基金经理杨宗昌出现在洲明科技近期的调研人员名单上。调研记录显示,调研问题包括了AI全息陪伴助手的应用情况、公司在机器人端侧应用领域的发展规划和技术创新等。再比如,泉果基金的基金经理王国斌出现在闻泰科技的近期调研人员名单上。调研记录显示,本次调研针对公司2024年以及当年四季度业务情况、公司董事长提议回购公司股票、半导体行业景气度等话题进行了发问。

近期,随着DeepSeek的横空出世,上市公司如何利用大模型更好地为业务赋能也成为了不少投资者关注的焦点。比如,近期上海钢联的调研名单上出现了知名基金经



视觉中国图片

理孙权、范妍的名字,调研记录显示,本场调研询问了公司基于DeepSeek模型的产品迭代的推出时间,以及公司引进DeepSeek后对产品能力的提升以及服务成本有多大影响等。

## 结构性投资机遇或不断涌现

摩根资产管理中国权益成长组组长兼资深基金经理郭晨表示,中国科技发展持续向世界先进水平靠拢,这使得中国科技资产性价比提高,投资价值凸显。随着一系列经济政策的出台,中国经济逐渐企稳回升。在这样的大环境下,海外投资者重新审视并看好中国市场,中国资产也将逐步回归合理估值水平。

“我们团队对2025年的权益市场,尤其是主动权益投资是充满期待的。”海富通基金总经理助理兼公募权益投资部总监周雪军对中国证券报记者表示,在利好政策不断出台的背景下,宏观经济有望进一步回暖,结构性投资机遇或不断涌现。比如,以旧换新等消费补贴政策正在积极释放消费活力,地产政策的逐步落地也会进一步提振市场预期。

在华南媒体互联网混合的基金经理胡宣斌看来,我国经济长期向好的趋势没有改变,新质生产力和新兴消费是我国经济增长的核心驱动力,尖端技术突破、新材料、新能源、新消费等方向将诞生大量投资机会。2025年可能是国内人工智能(AI)应用广泛普及的元年,该板块将带来大量的投资机会。