

市场波动幅度增大

机构看好中国资产价值重估行情

□本报记者 张韵

上周,A股和港股主要指数波动较大,原本走势强劲的人工智能(AI)等热门科技板块调整明显。

多家公募机构认为,市场波动的主要原因是外围扰动因素再度发酵以及市场前期涨幅较大,部分资金逢高出局。展望后市,行情可能切换到低估值品种,此前相对冷门的顺周期板块或受到资金青睐。科技板块短期有可能持续调整,但仍然是今年市场投资主线。

多只基金回撤明显

2月28日,A股、港股主要指数均出现较大回调。A股三大指数集体下跌;港股恒生科技指数跌超5%。从周线来看,A股和港股主要指数均收出阴线。

公募基金2月28日普遍下跌。场内ETF产品方面,超九成ETF收跌,超过120只ETF跌超5%。其中,此前涨势强劲的港股ETF、机器人ETF、AI主题ETF跌幅居前。场外公募产品方面,许多基金净值也出现不同程度的回撤。

而在此前,主投港股的ETF曾连续多个交易日获资金净流入。恒生科技指数曾于2月27日盘中一度创2022年以来的最高水平,多只主投港股的ETF单日成交额超百亿元,一些品种单日成交额创历史新高。A股市场DeepSeek、人形机器人、AI等热门板块中,不少个股股价屡创新高,多只重仓相关板块的主动产品2025开年以来的涨幅一度超过20%。

以DeepSeek、人形机器人为代表的科技板块走强,一度被市场认

为将掀起新一轮资产重估行情。据了解,2月以来部分投资者选择加仓。有机构提供的研究报告显示,在2月以来的市场行情演绎中,部分活跃私募曾连续多周处于边际加仓状态。

市场兑现情绪浓厚

市场行情为何突然出现颠簸?从一些公募机构的分析来看,原因大多指向外围扰动因素再度发酵、市场前期已积累一定涨幅,部分资金有获利出局的诉求。

多家公募机构表示,贸易关税政策的调整或推升美国通胀压力,从而导致美元利率在更长时间居高不下,这也给人民币在内的新兴市场货币带来压力。市场风险偏好下降,这或是导致2月28日市场出现较大回调的重要原因。

“在前期积累较多涨幅后,市场兑现情绪浓厚,对利空因素反应更敏感。”大成基金认为,部分资金有获利出局的诉求,也是导致A股调整的一大原因。

恒生前海基金在分析港股行情时表示,港股2月以来上行速度较快,大盘短期超买,股权风险溢价估算指标显示,2月28日调整前,港股市场估值和情绪指标接近2024年10月的高位水平,从短期技术面来看,市场有获利回吐和整固需要。

还有机构认为,财报季将拉开帷幕,上市公司业绩存在不确定性,容易加剧市场波动。

市场或现“高低切”

多家公募机构认为,市场或出现“高低切”风格轮换,顺周期板块



视觉中国图片

值得关注。

长城基金认为,市场已有一定风格切换的迹象,前期处于高位的科技股交易拥挤的状态需要一定时间进行消化。当下中小盘风格阶段性承压,需要宏观或产业层面的增量催化因素推动。短期市场或出现板块轮动和风格切换,前期过热的部分板块交易情绪或降温,资金可能阶段性青睐顺周期板块。

不过,长城基金还表示,虽然科技板块阶段性进入调整的可能性较大,但从全年来看,科技成长及“AI+”仍是市场主线。

AI带来的生产方式、商业模式转变,将贯穿硬件、软件及端侧全产业链。从中长期来看,这些板块仍需等待行业基本面的进一步催化因素,如果政策支持力度加大,资金进一步流入,将显

著改善相关板块的预期。

诺安基金认为,国产AI已经从映射和主题阶段迈向真正的产业趋势,可重点关注国产算力链、以互联网平台为代表的AI应用、端侧AI三大主线。另外,在传统核心资产中,想象空间较大、调整周期较长、机构持仓水平相对下降的锂电和创新药方向亦值得关注。未来市场可能会聚焦行业龙头品种,资金博弈炒作的现象或告一段落。

展望后市,大成基金认为,地缘不确定因素将持续影响市场风险偏好,国内将步入政策与业绩验证窗口期,短期市场波动幅度或增大。中长期来看,在产业政策与创新成果催化等多重因素支撑下,中国资产价值重估行情有望进一步扩散。

路博迈基金魏晓雪: AI技术革新对量化投资意义重大

□本报记者 魏昭宇

2025年春节假期一结束,路博迈基金公司上下火速进入到忙碌状态。中国证券报记者了解到,这家外商独资公募近期刚刚推出公司首只公募量化产品——路博迈A500指数增强。“2025年对于我们来说会是非常繁忙的一年,公司计划进一步丰富公募产品线,为投资者带来更加多元化的投资选择。”路博迈基金副总经理、路博迈A500指数增强拟任基金经理魏晓雪在近期接受中国证券记者采访时表示,量化投资团队的打造与完善,将是2025年公司工作的重要一环。

魏晓雪表示,公司的首只量化产品最大特色在于运用人工智能(AI)量化投资策略来做增强收益,在匹配基准行业和风格的基础上,使用深度神经网络模型,对组合收益进行增强。“与此前许多的量化基金相比,我们利用路博迈基金自主研发的机器学习模型,将选股逻辑、因子模型和风险控制等核心要素逐一进行了优化。”

AI赋能量化投资

当被问及路博迈基金量化策略的特点时,魏晓雪抛出的关键词就

是AI。她向中国证券报记者介绍,与不少公募量化机构使用传统多因子策略不同的是,路博迈基金致力于运用深度神经网络模型,在海量数据中挖掘市场特征。“其实AI赋能在量化投资中并不少见,早在多年前,不少量化私募机构就通过AI进行高频交易,但我们作为公募机构,会更加看重因子长周期预测的准确性。”此外,魏晓雪表示,模型还会将不同因子的权重进行动态调整,以适应不同的市场风格。

在魏晓雪看来,当超额收益中的个股贡献程度超过了风格和行业,模型的胜率就会显著提升。她进一步表示,根据路博迈基金量化模拟组合的相关数据,组合超额收益的来源主要来自于行业因子、风格因子和个股,个股选择带来的超额收益占比超70%。

“机器学习模型模拟了我们人类对于知识学习的过程。我们首先在课堂里学习前人的知识,课后通过作业来检验上课的学习成果,最终将学到的知识方法运用到考试中。在量化投资中,机器学习模型的训练同样是类似的过程,其目标是

为了建立未来收益与历史数据之间的相互关系,通过对于正向输出的奖励以及对于负向输出的惩罚,不断自我优化,构造出从历史数据到

选股指标的‘思考’过程,最终在选股指标的基础上,进行投资组合的构建。所以在模拟组合中,超额收益中的个股贡献程度超过风格和行业,我认为是一个非常不错的结果。”魏晓雪表示。

尽管路博迈基金公募量化团队刚刚起步,但在魏晓雪看来,集团早在多年前就开始了对人工智能等技术变革的关注。2017年,路博迈集团在投研团队设立大数据部门,在OpenAI兴起时,路博迈集团部署了NB-GPT提升工作效率,并融入投研流程。“首先,路博迈基金的机器学习量化投资模型使用超过十年的海量数据,不仅局限在财务数据,交易数据,还包括舆情、政策、产业链、行业等另类数据;其次,通过算法优化和硬件算力投入,我们的模型更擅长识别信号和噪声,能够更加敏锐地捕捉市场非理性因素带来的投资机会。”

底层数据及时更新非常重要

近期DeepSeek横空出世,点燃了资本市场对AI技术的讨论热情。在魏晓雪看来,将人工智能技术运用到量化策略,是未来的发展趋势。魏晓雪表示,目前金融市场数

据呈现爆发式增长,包括传统结构化数据(如价格、成交量)和非结构化数据(如新闻、社交媒体、财报文本)。AI技术(如自然语言处理、图像识别)能够高效处理和分析海量、多维度的数据,挖掘出传统方法难以捕捉的信息。此外,金融市场风格的快速切换容易使得传统量化策略失效。而AI模型能够通过实时学习和动态调整,快速适应市场变化。

同时,魏晓雪认为,目前金融市场中存在大量非线性关系和隐藏模式,传统线性模型难以捕捉。AI技术(如深度学习、神经网络)能够自动学习复杂的非线性关系,从而更准确地预测市场走势。

此外,魏晓雪说,硬件(如GPU)和算法(如深度学习、强化学习)的快速发展,使得AI模型能够更快、更高效地处理复杂任务,为量化投资提供了强大的技术支持。

尽管AI技术在量化投资中展现出巨大潜力,但也面临一些挑战。“比如AI模型可能过度依赖历史数据,导致相关策略在未来市场中表现不佳。所以底层数据及时更新是非常必要的工作,因此我们的模拟组合非常注重数据更迭以及策略的调整频率。”魏晓雪表示。

品牌工程指数

上周收于1693.45点

□本报记者 王宇露

上周市场震荡回调,中证新华社民族品牌工程指数报1693.45点。上海家化、今世缘、丸美生物等成分股上周表现强势;2025开年以来,华大基因、韦尔股份、科沃斯等成分股涨幅居前。展望后市,机构认为,A股市场向好态势不变,多元投资机会有望持续出现。

多只成分股表现强势

上周市场震荡回调,上证指数下跌1.72%,深证成指下跌3.46%,创业板指下跌4.87%,沪深300指数下跌2.22%,品牌工程指数下跌2.79%,报1693.45点。

上周品牌工程指数仍有多只成分股表现强势。具体来说,上海家化上涨13.13%,排在涨幅榜首位;今世缘上涨12.12%,居次席;丸美生物上涨10.86%;三只松鼠、老板电器、泸州老窖分别上涨8.20%、7.40%和6.20%;绝味食品、山西汾酒、阳光电源涨幅逾5%;海大集团、欧派家居涨幅逾4%;双汇发展、美的集团涨幅逾3%,海信家电、青岛啤酒、锦江酒店、伊利股份涨幅逾2%。

2025开年以来,华大基因上涨40.43%,排在涨幅榜首位;韦尔股份上涨35.81%,居次席;科沃斯、兆易创新、金山办公涨幅逾20%;今世缘和盾安环境分别上涨17.20%和15.73%;澜起科技、北方华创、安集科技涨幅逾14%;山西汾酒上涨12.13%;广联达、宝信软件、药明康德涨幅逾11%。

多元投资机会有望持续出现

展望后市,华泰柏瑞基金表示,随着国内货币及资本市场政策持续落地,市场风险偏好修复,企业业绩修复或逐步体现。春节期间国内票房、出行等数据亮眼,DeepSeek显示出中国科技行业的持续进步。在政策驱动下,上市公司业绩或有回升潜力,新兴成长类资产关注度有望提升,若利率水平持续下行,红利资产有望受益。

广发基金投顾认为,短期来看,外部环境不确定性较大,市场对于政策的博弈加剧,各大类资产波动均有所放大。中长期来看,近期国内经济基本面数据有进一步向好迹象,国内增量政策持续发力,但经济复苏节奏仍需持续观察。行业方面,广发基金投顾表示,随着DeepSeek的问世,各大厂商进一步加大了人工智能(AI)基础建设的投入,为相关产业链带来新增需求,产业趋势逐步明晰,可以持续关注相关板块。但AI行业波动较大且短期涨幅过快,建议投资者审视组合风险是否在自身承受范围之内。

华商基金的基金经理余懿认为,A股和H股将逐步走出震荡区间,进入“内需企稳+创新升级”的资产负重扩张牛市,长期持续性值得期待。他表示,随着稳住楼市股市、全力推动经济进一步企稳回升的举措不断落地,中国的内需消费市场将进一步企稳;叠加周期复苏的力量,或进一步推动企业业绩增速回升;加上全球投资者开始接受中国长期竞争力崛起的宏观叙事,逐步增加配置中国资产,A股、H股市场估值有望进入长期的修复周期。