

# 量化巨头重金押注AI 机遇与暗礁并存

在人工智能(AI)技术浪潮与量化投资竞争趋于白热化的双重驱动下,头部量化私募机构正在AI领域加紧布局。从高薪招募顶尖AI专家、成立专门实验室,到斥资亿元建设超算中心、打造全体系量化投资……2025开年以来,一场围绕AI的科技竞赛在量化投资圈内悄然显现。

● 本报记者 王辉



视觉中国图片

## 入局者接踵而来

3月7日,老牌百亿级量化私募鸣石基金发布的一则招聘公告引发行业关注。公告显示,鸣石基金旗下“创世AI实验室”(G-Lab)正面向全球招募AI科学家,要求候选人“进行AI基础科学研究,开发新型算法模型,推动技术创新和AI应用在金融领域的落地”。

这一动作并非孤例。据不完全统计,自春节假期之后,国内已有九坤投资、宽德投资、蒙

玺投资、鸣石基金4家头部量化机构公开宣布加码AI研发,或发布相关创新科研成果。另外,随着DeepSeek持续火爆,以及各行各业对于DeepSeek“量化属性”的深入研究,外界对量化投资的了解也在进一步深入。

鸣石基金创始人袁宇在接受中国证券报记者采访时透露,该机构早在2021年便成立了AI实验室,2022年启动的超算中心二期建设累计投入已达“亿元级”。

与鸣石基金类似,九坤投资等头部量化机构早已布局AI基础设施。九坤投资在数据、算法、算力等领域积累深厚,近年来陆续设立Data Lab、AI Lab等多个实验室,覆盖数据清洗、算法迭代、算力优化等全链条研发,对数据、算法、算力、金融数字化与技术创新等多方面进行赋能。

值得关注的是,当前头部量化机构对AI的投入已从早期的局部试水、近两年的AI赋

能,转向了目前的长期体系化建设。一方面,不少头部机构普遍设立专门实验室或专门研究团队,将AI研发纳入长期战略;另一方面,算力、数据等基础设施的“重资产投入”成了标配。上海某百亿级量化私募人士表示:“2020年前后,机器学习在量化因子挖掘中的应用还是‘锦上添花’,如今AI已成为不少头部量化策略迭代的核心引擎,在硬件方面亿元级的投入已经十分普遍。”

头部量化机构为何集体押注AI?从中国证券报记者多方采访的反馈来看,其动机可归结为两大维度:短中期提升投资效率的现实需求以及长期参与AI产业发展的战略决心。

当前,量化投资竞争日趋激烈,传统策略同质化严重,量化机构普遍面临策略失效周期缩短、超额收益衰减的压力。AI技术的引入,正逐渐被视为破解困局的关键工具。

第三方机构格上基金研究员关晓敏表示,用人工智能的方法开发因子,为因子赋予

权重已经是量化投资业内比较普遍的做法。随着算力水平的提升,人工智能在量化投资体系内的应用越来越广,比如利用人工智能来寻找复杂规律、快速高效阅读各类非结构化数据并从中提炼信息等。

此外,上海某百亿级量化私募人士表示,截至目前,量化投资行业中只有幻方量化创始人梁文锋另辟蹊径推出的DeepSeek是在做通用大模型、基础大模型;其他多数头部机构主要还是围绕资产管理维度这一典型应用

场景,进行金融垂直类AI大模型的研发。量化投资行业的这些动作值得肯定,相关积极举措未来可能为国内AI产业的长足发展,贡献新的力量。

他进一步分析称:“DeepSeek选择做通用大模型,且采取开源、低价策略,这与量化机构以投资收益、利润为导向的常规逻辑明显不同。这或许意味着,当自身的技术研发资源明显有‘余力’、AI研究成果有进一步扩展价值的情况下,部分头部量化机构正试图从

技术供应商角色切入更广阔的AI产业。”

袁宇在接受中国证券报记者采访时说,鸣石基金的第一使命就是为投资者创造更高、更稳定的收益。因此,该机构向AI Lab以及超算领域大规模投入首先考虑的是赋能公司的技术模型,即研发要和资管行业相结合。另外,近几年公司在AI方面的研发已涉及一些“更底层、更基础性的研究”,这些研究自然会有一些外延。袁宇透露:“未来鸣石基金不排除考虑‘直接参与AI产业发展’的可能”。

对于头部量化机构密集入场AI赛道的前景,业内人士表示,作为尖端人才聚集的知识密集型行业,量化行业的头部机构在技术积累、研发实力等方面的确有自身的独特优势,但前行的道路并不平坦。

一家总部位于北京的知名量化私募负责人表示,量化行业的人才和“技术浓度”极高,其投研遵循的方法论,也和很多AI方面的科学研究有共通之处。在相关领域的人才、设备方面的累计投入普遍较大。量化投资本身面对的是一个复杂的金融生态系统,要考虑海量数据、各类复杂的影响因素、技

术安全性和市场环境变化等问题。有资金实力和技术实力的大型量化私募,其投研和技术团队的确有机会在多个AI领域进行深化和拓展;与此同时,持续的资金、资源和精力投入,研发积累与实际产出之间的不确定性、技术层面的潜在瓶颈,也同样是绕不开的暗礁。

从科技研发的收益导向角度来看,关晓敏称,AI更多是一种工具,并不能真正替代投资,所以量化机构在这一领域加大布局,也要看相关机构究竟何应用AI来实现自己的策略,并不一定是“投入必然换来产出”。

通用类的AI模型并不见得能够做出更有效的策略,还是需要去考虑策略的本质。此外,AI方向的投入有“前期投入大,但短期内不一定可以看到结果”的特点,对于量化管理人来说,需要量力而行。

据中国证券报记者了解,在行业生态层面,当前AI人才的争夺战已进入白热化阶段。部分头部量化机构为一流AI专家开出的年薪超过200万元,且需要与互联网大厂、头部科创企业、科研机构展开激烈竞争。其他一些具有一定投入能力、而又“保持沉默”的中大型量化机构,出于对AI投入产出比的观

望态度,当前更多可能还是选择“适度跟随行业趋势”。

有业内人士预测,未来几年可能出现一系列新的行业变革。基于深度强化学习、多模态大模型等维度的新一代量化策略可能逐步成熟,从而为有实力的头部量化机构带来更多AI技术创新机会。与此同时,其它机构若想分一杯羹,仍需在资金、人才、内部资源协调与团队管理、生态协同等方面具备一定实力。在这场“科技宏图”与现实考量的博弈中,量化巨头们的AI之路,或许才刚刚开始。

# 大科技“乱花渐欲迷人眼” 基金经理细挖应用端新机会

● 本报记者 张韵

大科技板块已成为近期市场的热点领域。中国证券报记者在采访调研中发现,随着大科技板块热度持续飙升,DeepSeek、人工智能(AI)算力、AI智能体、人形机器人等一众细分概念轮番上阵,在吸引投资者关注的同时,甚至产生了一定的虹吸效应。在热门概念频出之际,越来越多的基金经理开始重视挖掘深度受益于产业趋势的关键环节带来的投资机会。

## “吸金”效应显现

3月12日,在三大指数调整的情况下,科技板块仍然亮点不断。算力租赁、脑机接口、互联网电商、国资云等热门概念股表现不俗。影视、传媒、通信、游戏等ETF为代表的科技主题基金涨幅不菲。

中国证券报记者注意到,春节假期以来持续发酵的科技投资浪潮中,科技板块的虹吸效应持续显现,科技主题基金也呈现出较强的“吸金”能力。有投资者甚至表示:“如果买的不是科技板块标的,都有点不好意思和别人说。”

Wind数据显示,按照申万大类风格指数口径进行统计,截至3月12日收盘,2月5日以来的六大类风格指数中,科技(TMT)指数日均成交额超过7000亿元,超过了周期、消费、金融地产、医药医疗四大类风格指数的总和,几乎是医药医疗指数日均成交额的9倍。科技(TMT)指数叠加先进制造指数,两大类风格指数日均成交额合计超1.1万亿元,占A股同期日均成交额的比重超过60%。

这也意味着,自春节假期以来的A股日均超1.7万亿元的成交额中,几乎一半以上是由

科技和先进制造板块的成交所贡献。相比去年,投资者对科技板块的成交热情出现明显提升,科技(TMT)指数自春节假期以来的日均成交额较2024年日均成交额实现翻倍式增长,增幅远超其它五类风格指数。

科技主题基金也成为近期的吸金主力,港股科技基金吸金势头尤为强劲。Wind数据统计,截至3月11日,自春节假期以来,多只科技ETF资金净流入超10亿元。其中,富国中证港股通互联网ETF期间资金净流入超过100亿元,位居首位;人工智能ETF、机器人ETF、港股通科技30ETF紧随其后,资金净流入均超40亿元。

或许受到科技ETF吸金效应的影响,宽基ETF资金流出迹象明显。截至3月11日,自春节假期以来,科创50ETF、沪深300ETF资金净流出均超190亿元;另有多只挂钩沪深300、中证A500指数的宽基ETF资金净流出均超10亿元。

## 交易拥挤话题受关注

大科技板块是否出现交易拥挤问题,近期引发投资者热议。从中国证券报记者近期的采访调研情况来看,不少机构人士持相对审慎态度,有观点表示短期要稍微留意大科技板块的估值回调风险。

中泰证券联席所长兼电子行业首席分析师王芳认为,要注意到科技板块交易拥挤度接近历史高位(部分主题基金前十大重仓股集中度超80%),部分企业估值透支,若业绩不及预期可能引发回调。但中国科技资产重估的投资逻辑没有变化,持续关注AI技术突破、产业链业绩兑现等方面的催化因素。

## 深度挖掘投资机会

虽然对短期行情存在争议,但机构人士普遍认可的是,大科技板块大概率成为全年的投资主线,而在大科技板块内部热点概念频出的环境下,多位基金经理表示,将更加重视挖掘深度受益于产业趋势的关键环节带来的投资机会。

博时基金权益投资四部投资副总监兼基金经理肖瑞瑾认为,建议用长期基本面视角把握科技投资机会。首先,对相关概念股仔细辨别真伪;其次,可以从算力芯片国产化、端侧硬

件创新、人形机器人、智能驾驶等产业趋势角度出发,选择受益于产业趋势、具备基本面基础、估值合理的龙头品种。

在深度挖掘的过程中,机构看好大科技板块的哪些关键环节?中国证券报记者从采访调研中发现,机构看好的细分方向大部分都可以归类为技术应用端,AI、机器人等技术的商业应用情况更成为关注焦点。肖瑞瑾坦言,应减少参与空有技术“想象空间”、但无法产业落地的概念炒作。

申万宏源证券分析师认为,随着技术突破、商业化落地和场景拓展,AI应用将成为2025年的科技投资主线。

在技术应用层面,AI智能体、AI教育、AI医疗、搭载AI应用的创新硬件等受到较多关注;机器人方面,有基金经理认为,虽然现阶段机器人仍以展示为主,但随着机器人技术成熟度的不断提高,有望率先在工业场景中实现应用突破,这一应用普及或很快看到。

长城基金研究部副总经理、基金经理储雯玉表示,在2025年投资主线上,将专注于算力部署和AI应用领域。对于算力链,关注大型企业资本支出情况以及云端算力、本地化部署的推进速度。在应用端,今年消费级AI硬件产品或将百花齐放,人形机器人和智能驾驶有望商业化落地。应用人口上,看好互联网大厂的卡位优势,以及在教育、办公、工控、医疗等垂直领域有特殊壁垒的企业。

诺安基金的基金经理邓心怡直言,2025年将聚焦AI应用生态、端侧硬件等新品类的发展。在应用方面,聚焦国内已具备渠道、数据和客户基础的软件及应用产业链;在端侧方面,聚焦已积极布局智能体功能的手机厂商、笔记本产业链及AI眼镜、具身智能等新终端模式。

## 搭乘AI“东风” 医药医疗基金加速回血

● 本报记者 刘伟杰

近期医药医疗板块明显复苏,得益于人工智能(AI)的强势助攻,部分布局医药医疗行业的基金业绩亮眼。

业内人士表示,“医药医疗似乎才是和AI最先速配成功的行业之一”,在其它行业还在琢磨如何使用AI时,AI已迅速抢滩医药医疗行业。未来,人工智能在个性化医疗、医疗机器人、远程医疗等领域的应用有望继续深化。

## 医药医疗行业明显复苏

2025开年以来,港股市场的AI医疗板块以及A股市场的智能医疗板块涨势强劲。Wind数据显示,截至3月12日,申万一级医药生物行业指数2025开年以来上涨2.32%,在31个行业中排名居中。在此期间,港股的AI医疗指数大涨35.57%,A股的智能医疗指数涨幅22.33%。

医药医疗行业近期走势不俗,让不少投资者看到了一丝曙光。数据显示,2021年-2024年,31个申万一级行业中只有5个出现连续四年下跌,医药生物行业就名列其中。

明泽投资创始人、董事长马科伟表示,医药医疗赛道近期强势演绎,主要受政策支持、AI技术推动、市场情绪好转及医保支付体系完善等因素影响。AI技术在药物研发、医疗影像等领域的应用日益广泛,显著提高了研发效率和诊断准确性。医保预付制度和商业保险发展等政策,提升了医药流通公司的周转率和创新药的支付力度。未来创新药政策可能会在定价与支付、知识产权保护、医保与商保协同发展等方面进行优化和调整。

永赢基金表示,基本面的持续向好、政策面的强力支持、市场面的量价齐升,对2025年医药医疗行业或许可以抱有更高的期待。统计近期相关新质生产力政策的表述可以发现,人工智能、低空经济、生物制造是提及频率最高的三个方向。当人工智能和生物制造二者结合,AI医疗有望厚积薄发,成为备受关注的新兴产业。

## 主题基金业绩不俗

Wind数据显示,截至3月12日,530只主动权益类医药主题基金(A/C份额未合并计算)年内收益为正,占比近九成。其中,净值增长率超30%的有6只,净值增长率超10%的有近200只。

值得注意的是,知名基金经理黄兴亮管理的万家经济新动能A的年内净值增长率超40%,该产品在去年四季度的第一大重仓股为百济神州,同时配置了诺诚健华、华大智造和华大基因等医药医疗龙头品种。

同泰开泰、长城消费增值今年以来的净值增长率均超30%,同泰开泰去年四季度大举布局医药医疗赛道,重点配置锦波生物、康乐卫士等个股。长城消费增值也大面积布局医药股,其前五大重仓股分别为苑东生物、贝达药业、凯因科技、仙娥制药和三友医疗。

此外,重仓医药医疗股且业绩领先的权益类产品还有平安医药精选、平安医疗健康、永赢医药创新智选、金鹰医疗健康产业等,多只产品均混合配置了A股和港股市场中的医药医疗龙头标的。

另外,多位医药“顶流”基金经理管理的产品亦明显回血。如葛兰的中欧医疗创新、杨桢霄的易方达医疗保健以及赵蔚的工银医疗保健行业等。

华安基金认为,医药不仅具备“必选消费”属性,也具备“科技属性”。AI在辅助诊断、新药研发、器械等领域均有所赋能,加上近期DeepSeek强势崛起,不仅训练成本更低、性能更强,且开源模式能够实现本地化部署,能更好保障数据隐私及安全。“AI+医药”有望重塑行业格局。

## 国产创新药有望步入收获期

近期多家创新药企业发布业绩预告,大部分创新药公司业绩符合预期,不少公司实现扭亏为盈或大幅减亏。

业内人士称,近年来,创新药成为仿创结合药企的核心增长动力,大药企收入逐步由创新药驱动,而开启商业化的生物科技公司产品进入医保开始放量,业绩将持续加速增长。

工银瑞信基金表示,当前医保政策支持创新药的基调明确,创新药领域业绩向好,2025年或是创新药出海的大年,持续看好国产创新药板块行情。

在马科伟看来,过去制约医药医疗行业上涨的阻力包括医保控费压力等。如今在行业融资方面,2024年国内创新药投融资止跌回升,为行业注入了新的活力。对于医药医疗行业,马科伟表示,未来将重点关注四方面:AI催化,继续受益于政策鼓励的创新药、受益于技术进步的医疗器械和具有防御属性的中药领域。

神农投资认为,2025年创新药领域基本面热点纷呈,众多优秀公司里程碑式产品落地有望得到市场进一步追捧。从板块风险收益比的角度看,诸多优秀企业的内生增长动力远远没有体现在股价方面,2025年投资创新药标的胜率处于相当有利的位置,可重点关注创新药研发突破以及AI对医药医疗领域的积极影响。