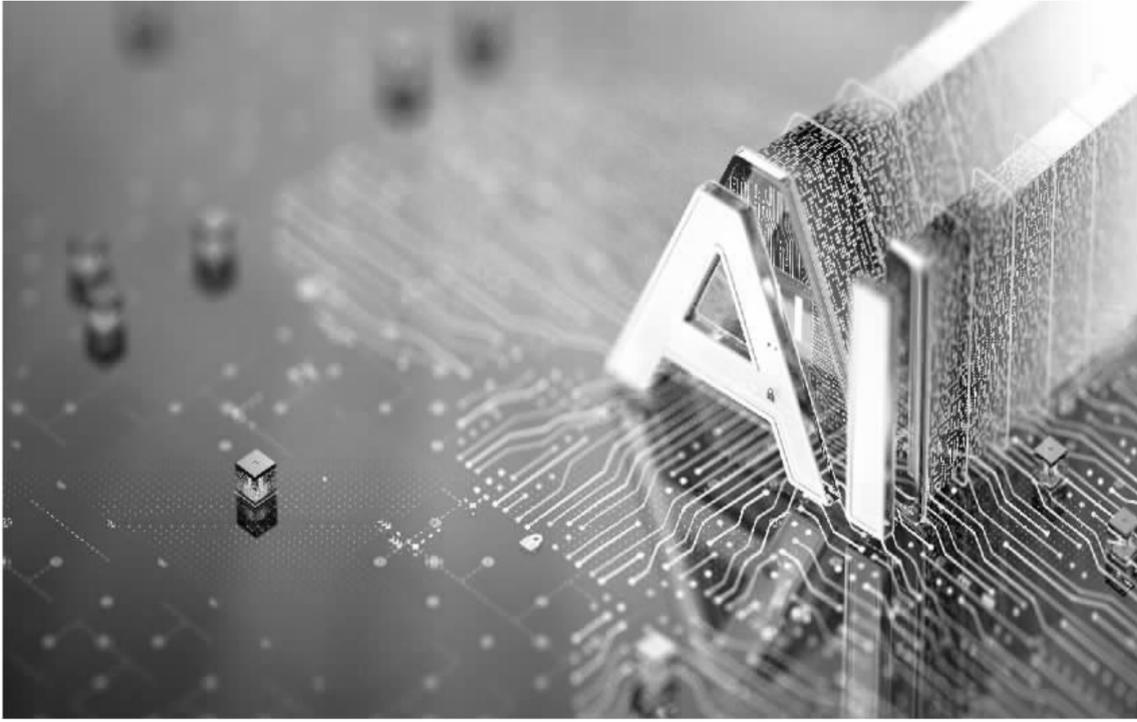


## 从Seedance2.0到Pony Alpha

# 投资圈热议AI“春节档”



视觉中国图片

2月11日晚间，智谱正式确认，此前在全球模型服务平台OpenRouter登顶热度榜首的神秘模型Pony Alpha，为智谱新模型GLM-5。2月12日，智谱在港交所挂牌的股票价格大涨逾28%，收报402港元，本周以来股价接近翻倍。

农历新年临近，AI科技的“春节档”几乎是连轴转：上周，千问App“一句话点奶茶”吹响了AI从“聊天”到“办事”的号角；近日，字节跳动的新一代AI视频生成模型Seedance2.0上线，迅速在国内外内容创作圈刷屏，实测效果被称为“导演级AI”王炸；几乎同一时间，神秘模型Pony Alpha以“免费+强劲性能”火爆出圈，并推动智谱股价持续飙升。

多款现象级产品密集爆发，不仅点燃了全球AI圈，更成为投资人士热议的焦点。多位接受中国证券报记者采访的投资人士认为，AI应用商业化正加速落地，除了短期反应强烈的传媒、影视等板块之外，算力与平台型企业也将长期受益。

● 本报记者 王雪青 王昱烜

量都快速上升，边际成本大幅下降。”金翼私募基金管理（珠海横琴）有限公司执行董事万成水对中国证券报记者表示。业内人士透露，AI视频生成长期受“抽卡式生成”困扰，单个镜头平均需反复生成多次才能获得满意结果，大幅推高了制作成本与周期。Seedance2.0的核心突破是可控性提升，通过多模态输入实现精准复刻运镜与动作，减少重复生成，直接转化为成本优势。

据国盛证券测算，保守假设下Seedance2.0可降低5%的视频生成成本，中性假设下成本降幅高达37%。

### 智谱新模型海外走红

在Seedance2.0火爆的同时，另一款神秘模型的登场，让AI“春节档”更具看点。

2月6日，全球模型服务平台OpenRouter上线匿名AI模型Pony Alpha，未标明开发商，网友普遍猜测是DeepSeek-V4或智谱GLM-5新模型，且更倾向于后者。受此预期提振，智谱本周股价持续大涨。

根据OpenRouter的说法，这款神秘模型在编码、推理和角色扮演方面表现出色，它针对智能体工作流进行了优化，具有很高的工具调用准确率。这一特性使其在AI智能体应用场景中展现出显著优势，而Pony Alpha的亮相恰逢AI智能体应用爆发前夜。

2月11日晚间，智谱发布新一代旗舰

模型GLM-5，确认了此前的网络猜测。

“在持续迭代的当前最优基础模型的支撑下，智能体开发、操作系统级智能体、垂直智能体与通用智能体的普及浪潮才刚刚开启。”毕盛投资副首席投资官张清表示，“我们正站在涌现式交互智能体网络的前夜，不久的将来，用户将通过最懂自己的操作系统级智能体，驾驭整个数字世界。”

今年1月份，阿里巴巴公布了智能体AI的最新动作：千问App开启“办事”时代，成为用户日常生活的AI入口，覆盖消费（外卖、出行、娱乐等）、职场、学术等多场景。“千问不再需要跨平台与繁琐账号绑定，预计将显著提升用户黏性，并带动云业务与AI业务增长。”张清分析称。

与此同时，中国头部人工智能企业正通过边缘硬件，抢占下一代人工智能流量入口的先机。例如，华为推出AI玩具，阿里落地夸克AI眼镜，字节跳动与中兴合作打造集成豆包大模型的AI手机，理想汽车发布AI眼镜Lavis。在张清看来：“人工智能边缘设备的日趋成熟与普及，有望在中国的巨大市场中掀起新一轮大众消费热潮。”

### 或利好算力与平台型企业

在二级市场投资上，本周伴随Seedance2.0走红，传媒、影视、游戏等板块大涨，掌阅科技、中文在线、捷成股份、光线传媒、阅文集团等个股表现抢眼。

工银瑞信基金认为，Seedance2.0走红将利好动漫、影视、IP相关标的，当前AI

应用的爆发已行至黎明阶段，传媒等领域AI应用的商业化有望加速。

“从长期来看，上游算力端将是核心受益者。”万成水接受中国证券报记者采访时表示，短期来看，Seedance2.0提升视频生成准确率，减少无效算力消耗；但长期来看，Seedance2.0大幅降低视频制作的技术门槛与成本，让“人人都是导演”成为现实，文生视频的商业化爆发将激活海量需求，推动应用场景在商业短剧、广告、影视制作等领域快速扩张。与此同时，内容和应用端的繁荣，将带动总算力消耗量大幅激增，自然带动上游的GPU厂商、AI服务器供应商等环节受益。

“在下游，拥有从模型到内容生产，再到内容发布完整生态的平台型企业将显著受益。”万成水认为，例如字节跳动和谷歌，这样的企业将拥有显著的护城河，因为它们不需要向外部模型支付高昂费用，且用户在应用上的反馈数据能实时反哺模型进行微调。这种“模型、生态、数据”的闭环，让其在视频生成领域拥有了定价权和迭代速度优势。

与此同时，AI商业化路径也是基金经理看好的方向。天弘中证中美互联网的基金经理胡超表示，展望2026年，AI投资的一大主线是商业化推进，互联网科技公司存在天然优势。AI商业化是整个AI科技闭环中不可或缺的重要部分，目前主要集中在用户订阅和企业级应用中。未来，广告、交易抽成、增值服务都是重要的盈利渠道，互联网公司的流量壁垒将带来丰厚回报。

## 新基金发行火热 公募备战节后行情

● 本报记者 张舒琳

2026开年以来，新基金发行火热。1月新基金发行数量达169只，达到2023年3月以来的最高水平。多只基金一日售罄，还有产品因超募触发比例配售。此外，时隔三年，市场又出现了70亿元级别的主动权益新产品。

尽管春节假期临近，但在新基金发行升温的氛围下，机构已开始提前布局春节后的行情，一方面基金公司在节前启动新发，筹备节后推广；另一方面，渠道也在提前布局，抢占节后发行先机。

### 快速发行屡屡上演

基金发行市场显著升温。Wind数据显示，1月份公募基金新产品发行数量达到169只，是自2023年3月以来的最高水平，发行总份额超过1500亿份。

募集周期的缩短可以佐证基金新发的热度。开年以来，多只基金发布了提前结束募集的公告，尤其是需要抢占先发优势的热门赛道ETF。此前，有色、科技主题轮番走强，相关ETF纷纷抢占成立先机。博时中证工业有色金属主题ETF、万家国证新能源车电池ETF、泰康中证有色金属矿业主题ETF、天弘中证工业有色金属主题ETF、前海开源恒生港股通科技主题ETF、鹏华中证工业有色金属主题ETF、景顺长城中证全指电力公用事业ETF、南方中证电池主题ETF、大成中证电池主题ETF、华宝中证全指电力公用事业ETF、广发国证工业软件主题ETF等10余只ETF均提前结束募集，其中，不少产品的结募时间提前了一周。

# 72.21亿元

广发研究智选自1月7日开始首发认购，1月16日结束募集，短短10天募集规模达到72.21亿元。这是近三年来唯一一只首发规模超过70亿元的主动权益基金。

不仅是ETF，混合型FOF也成为这轮快速发行的主力军，出现了多只一日结募的“日光”产品。据统计，截至2月11日，2026开年以来共有27只混合型FOF顺利结束募集，多只产品仅用时一天就募集数十亿元，发行场面十分火爆，成为资金布局的核心方向之一。

从具体产品来看，Wind数据显示，博时盈泰臻选6个月持有FOF单日募集规模达到58.44亿元，南方稳嘉多元配置3个月持有FOF单日募集规模达到26.02亿元，广发悦丰多元稳健3个月持有FOF单日募集规模达到25.46亿元，景顺长城盈景保守配置3个月持有FOF单日募集规模达到24.06亿元，万家启泰稳健3个月持有FOF单日募集规模达到20.99亿元。

还有一些未能单日完成募集的FOF，发行效率和规模也十分亮眼。例如，富国智汇稳健3个月持有FOF用时三天共募集41.9亿元，广发悦盈稳健3个月持有FOF用时两天共募集32.88亿元。

据上海证券基金评价研究中心统计，1月完成募集的基金平均认购天数为15.69天，环比下降8.50%，同比下降13.40%。具体来看，1月完成募集的基金中，有45只基金在5天内完成募集。从日均认购规模来看，1月FOF、混合型基金和QDII基金表现突出，日均认购规模分别达到1.94亿元/天、0.78亿元/天、0.71亿元/天，高于全市场平均水平，表明相关产品在发行阶段获得了相对更强的资金支持。

不过，业内人士也给出了理性提示。“需要注意的是，募集期长短受到发行策略、渠道安排及提前结募机制等因素影响，因此募集效率更多反映发行阶段资金集中度，而非完全等同于投资者长期偏好。”上海证券基金评价研究中心表示。

### 主动权益爆款产品再现

在公募新品募集效率大幅提升的同时，主动权益爆款基金重现，成为发行市场升温的重要信号。近期结束募集的偏股混合型基金中，出现了不少募集规模50亿元-70亿元级别的爆款产品。

1月，共有43只偏股混合型公募基金顺利结束募集，其中，广发研究智选自1月7日开始首发认购，1月16日结束募集，短短10天募集规模达到72.21亿元。该基金由广发基金总经理助理、知名基金经理杨冬管理。这是近三年来唯一一只首发规模超过70亿元的主动权益基金，数据显示，上一次发行规模超过70亿元的主动权益新产品出现在2022年四季度。此外，另一只偏股混合型基金华宝优势产业自1月5日开启首发认购，1月23日结束募集，此期间募集规模达到57.77亿元。

指数增强基金方面，久谦的比例配售再次出现，融通上证科创板综合指数增强计划募集20亿元，发行8天共获认购42亿元，开启比例配售，配售比例为47.47%。

### 机构力争抓住节后布局窗口

尽管春节假期临近，但机构抢占新发市场的步伐并未停止，渠道、基金公司未雨绸缪，提前启动春节后新基金发行的预热工作，力争抓住节后布局窗口。

“快过节了，虽然各个支行都在忙着拉存款，但基金业务也没闲着，节后我们分行要推两只科技基金，现在就已经开始跑各个网点了，为节后的基金产品新发做预热。”一家全国性股份制商业银行分行的工作人员对中国证券报记者表示。

基金公司同样在积极备战。“节前大家对基金新发不抱太多预期，但已经开启了发行，准备节后再借助渠道大力推广。”一家近期有新发产品的基金公司市场人士表示，节前启动发行、节后集中推广的策略，既能提前预热锁定部分资金，又能第一时间抢占节后市场热度，提升发行效果。

# 调仓换基增配价值品种 基金投顾开年布局求稳

● 本报记者 张凌之

2026开年以来，基金投顾调仓节奏明显加快。统计数据显示，今年1月，近650个基金投顾组合中，有178个进行调仓，增配低估值价值型基金成为共识，永赢融安、华泰柏瑞红利低波ETF联接等产品获基金投顾增配比例最高。在大类资产配置层面，基金投顾组合普遍提升了A股及债券仓位，同步减配现金资产、美股及港股持仓；行业维度则增配有色金属、电子、通信，减配生物医药、汽车及银行。

展望后市，部分投顾机构建议围绕“出海+科技”两条主线布局，亦有观点认为港股估值安全边际显现，布局窗口正在打开。

### 增配低估值价值型基金

开源证券对天天基金、且慢及雪球上总计近650个基金投顾组合进行分析后发布数据称，2026年1月总计有178个基金投顾组合发生了调仓行为。

在基金调仓方面，低估值价值型基金增幅比例较大。永赢融安、景顺长城景颐双利、华泰柏瑞红利低波ETF联接、中金沪深300指数增强、富国中证价值ETF联接等被基金投顾增配的比例最高。

1月30日，嘉实财富旗下的嘉实财富权益甄选更新的调仓动态显示，在市场进入震荡后，组合增加了在经济复苏方向有所

布局的基金配置，减配涨幅较大的中证500产品，同时动态平衡配置医药基金。该投顾组合将广发中小盘精选混合C的配置比例由10%提升至11%，新增持仓财通资管均衡臻选混合A和万家双引擎灵活配置混合A，持仓比例分别为8%和5%。

具体到大类资产调整，开源证券将基金投顾在大类资产上的配置分解为A股、港股、美股、债券、黄金、货币及现金、海外债券、新兴市场、其他发达市场、海外REIT、其他商品总计十一类资产。今年1月基金投顾在大类资产配置的变化体现在：增配A股、债券等，减配货币及现金、美股、港股等。

进一步将基金投顾在A股上的配置分解到一级行业。今年1月基金投顾A股配置的变化体现在：增配有色金属、电子、通信、非银金融、计算机等，减配医药生物、汽车、交通运输、银行、食品饮料。

### 调仓换基 应对市场变化

开年以来，市场波动较大，不少投顾组合更新了调仓动态，对持有的部分基金进行调仓，积极应对市场的新变化。

2月9日，银华基金旗下的银华天玑一90后成长未来组合对组合进行了再平衡操作，将债券型基金的仓位由39%提升至44%，降低了混合型和股票型基金的仓位。债券型基金中，清仓了易方达信用债债券。值得关注的是，银华基金旗下多个投顾组合

都进行了相同的操作。

2月3日，华夏财富旗下的华夏权益优选组合更新了调仓动态，该投顾组合适当增加了处于估值低位的食品饮料资产配置比例，对组合进行了再平衡操作。该组合新增持仓两只基金，分别为华夏食品饮料ETF联接A和广发价值领先，持仓比例分别为2.2%和1%，同时，将华夏价值精选混合A的持仓比例由8.1%提高到8.3%。此外，该组合清仓了景顺长城中国回报混合A，将大成消费主题混合A的持仓比例由4.15%降至3%。

对于市场关注的科技板块，1月7日，富国基金旗下的富国带你投数字经济组合更新的调仓动态透露了其在科技板块的配置思路。本次调仓在行业配置上向业绩基准适当收敛，优化配置，增加了通信行业比重，减少了计算机行业比重。行业配置方面，鉴于海外算力持续高景气 and 业绩兑现度，继续保持通信板块相关配置；AI应用方向，由于国内外互联网大厂具备较好的研发资源和用户基础，或是AI应用落地率先受益的方向，因此适当降低计算机板块配置，以互联网的配置取而代之；电子板块，针对AI端侧落地、半导体设备材料、国产芯片等细分领域精选基金。

### 布局“出海+科技”主线

对于接下来的市场走势，广发基金投顾

表示，2026年1月的市场热度偏高，进入2月后市场变得冷静了一些，已经进行了一定的情绪释放。

在目前行业分化比较明显的环境下，广发基金投顾建议，可以继续围绕“出海+科技”这两条主线来布局。一方面关注有全球需求支撑的顺周期行业，另一方面也可以留意AI和出海交叉领域里供需偏紧的细分方向。操作上保持均衡配置，有助于分散风险、平滑波动。

对于AI板块，广发基金投顾认为，中长期而言，国内政策层面持续推进“人工智能+”行动，产业链及大厂仍在加码AI投入，国产算力需求真实存在，AI投资机会值得关注。不过投资的关键，可能是寻找那些业绩能够逐步验证、商业模式形成闭环的优质标的。

华夏财富表示，港股或迎来值得关注的布局时间窗口，其吸引力主要来自估值的安全边际与流动性改善预期的共振。一方面，港股估值处于历史中低水平，为投资提供了较高的安全垫和性价比；另一方面，市场正迎来流动性因素的积极共振。

此外，历史数据显示，港股市场在春节假期前后往往呈现出显著的结构性情行。整体来看，春节假期后的市场表现普遍优于节前，形成“红包行情”，这为投资者利用假期时间差布局提供了明确的历史参照和方向选择。