

国联安基金潘明:

AI投资进入下半场 更考验主动选股

□本报记者 魏昭宇



潘明,拥有芝加哥大学布斯商学院MBA及得克萨斯大学奥斯汀分校计算机本科学位。曾任职于光大证券、海通证券及芝加哥对冲基金Guidance Capital,拥有丰富的跨境投资管理经验。2014年加入国联安基金,现任国联安基金权益投资部执行董事。

因为了解 所以坚信

因为对自己看好的个股足够了解、足够自信,所以潘明能够在波动时坚定持有、甚至加仓。

也因为足够自信,所以潘明能够知行合一,用真金白银看好自己在管的产品,国联安科技动力股票的年报显示,截至2025年末,基金经理持有该基金份额超过100万份,国联安基金员工(含基金经理)共持有该基金超480万份,以基金2025年末最后一个交易日的净值计算,上述基金份额的总市值超1200万元。

潘明的投资理念,在2025年极致的市场波动中得到了充分的检验。回顾2025年,潘明始终保持理性判断,果断逆势布局,成为去年投资收益向好的关键。

2025年4月,外部扰动因素让基金净值承受了巨大压力。但恰恰在这个市场悲观的时刻,潘明做出了全年关键的决策:逆势加仓。作为一名在公募一线活跃了十余年的科技股投资老将,他认为“最好的防守就是进攻”,成功的核心在于“在底部乐观”,不因宏观的黑天鹅事件而系统性放弃对优质科技资产的信仰。

“我觉得,宏观事件影响自己操作可能很多年才会有,很多宏观事情你知道就可以了,因突发事件而盲目操作,后续看来往往有问题。”这种从历史经验和行业洞察中凝练出的定力,让他在随后的市场反弹中以“满血”状态赶上快车,最终实现了业绩的领先。

潘明坦言,产品净值的剧烈起伏,曾让他承受了不少压力。尤其在市场连续

走低时,每次基金净值的大幅回撤,都会引来投资者的疑问甚至赎回操作。“这种看不见的压力,其实是所有主动型基金经理都必须经历的关卡。但出于对持有人负责的初衷,我不能为了短期净值的平稳,就抛掉那些有长期成长空间的股票。我唯一能做的,就是不断复盘持仓,确保手里留下的仍然是优质的成长型资产。”他说。

这种不以宏观波动轻易更改组合的理性,也让他在近期的地缘冲突中更加从容。尽管市场风险偏好一度骤降,但他并未大幅调整仓位。“我吸取了历史上的经验,就决定不操作。”后来的市场走势证明,科技板块内的优质品种展现出较强的韧性,潘明的产品组合也在后续市场回弹过程中展现了较强的韧性。

进入2026年,市场一度掀起对AI应用端的炒作热潮。谈到这一话题时,潘明基于多年的盘感和框架,持续保持观望态度。

潘明表示,他观察到不少被热炒的应用概念股,往往每日换手率高达20%-30%,且机构持仓稀少,这不符合他心中“好公司”的标准。“我经常去看一个公司10年前、5年前讲的故事有没有兑现。”他更愿意坚守在光模块、PCB、半导体设备等能够看到明确订单和业绩的算力硬件领域。这种定力,源于他对科技产业链的长期跟踪,以及对上市公司的深刻理解——“分析透公司的‘品性’,就知道它大概率可能出什么样的牌。”

在结构分化中出手

当前科技股板块高位震荡,宏观环境不确定因素较多,潘明展现出一如既往的乐观。“历史的趋势是不可逆的。”他认为,从个人电脑到智能手机,再到今天的AI,科技提升生产效率、改变生活方式的浪潮不会倒退,这种变化是科技成长股长期投资价值的基石。

潘明表示,未来科技板块的调整周期不会再像2016年至2018年那么长。一方面,科技在经济中的地位日益重要,政策支持力度不断加大;另一方面,信息传播速度加快,资金轮动节奏变快,行业调整周期会明显缩短。

对于具体的投资布局,潘明在保持核心框架稳定的同时,也在进行着细微而重要的结构调整。他将其在光模块领域的布局形象地分为“大光”“小光”和“新光”。具体来看,“大光”即行业龙头,是组合的压舱石;“小光”指二线光模块企业,受益于需求外溢;“新光”则是布局CPO(光电共封装)、全光交换机等新技术的公司。他表示,今年的配置将在以“大光”为核心底仓的基础上,重点增配“小光”与“新光”以提升组合弹性。

同样的思路也体现在PCB(印制电路板)产业链。他不仅持有PCB龙头,还将视野延伸到产业链上“卖铲子”的环节,例如生产PCB所需的钻针、专用设备等等。“AI爆发带动新一代PCB板更厚、孔数更多,对钻针的精度和耐用性要求大增,这是实打实的量价齐升逻辑。”这种在核心赛道内进行产业链深度挖掘,寻找隐形冠军的做法,正是他应对市场从普涨到结构分化、挖掘细分阿尔法的策略体现。

当然,作为一位理性的投资者,潘明并非没有担忧。他提到,地缘局势可能会影响相关主权资本对全球科技资本开支的投入意愿,这是一个需要观察的边际风险。但他判断,这不会影响AI算力建设的长期大趋势。

潘明认为,信息传播和资金轮动的加速,使得行业波动更频繁,但机会也更多。他并不试图去预测一轮科技行情的持续时间,而是坚持聚焦当下。对于潘明而言,在科技投资的深水区,最重要的不是预判潮流流向何处,而是凭借多年的经验与深度研究,确保自己始终站在最具业绩潜力和产业趋势的礁石之上。

在公募行业,如何评判一位聚焦科技股投资的基金经理优秀与否?或许有很多评判标准,但业绩弹性和定力是绕不开的指标。

看弹性。Wind数据显示,截至2026年4月8日,潘明管理的国联安科技动力股票近一年回报率近180%。复盘来看,基金净值随科技股行情而波动,但总能抓住反弹机会“深蹲起跳”。

看定力。潘明的职业生涯起步于2008年,过去近20年里投资科技股的“弄潮儿”此起彼伏,潘明是为数不多、依旧坚持在科技成长赛道前沿的公募基金基金经理。用他的话说,自己是“科技战场上的特种兵”。

值得注意的是,虽然一直是A股投资的主旋律,但AI与科技投资已步入“下半场”,市场情绪从早期的普涨狂欢,日益转向对业绩兑现与产业逻辑的严苛审视,持续考验着基金经理的主动选股能力。

在近期接受中国证券报记者专访时,潘明分享了他对科技股投资的思考与最新的市场判断。他认为,2026年的科技投资主线与2025年有所不同,资金更加青睐兼具确定业绩支撑与坚实产业逻辑的细分赛道。具体而言,他长期看好两大方向:一是突破算力集群互联瓶颈的相关领域,二是作为AI发展底层刚需的半导体设备。

高弹性赢得高回报

潘明的投资生涯始于海外对冲基金,2008年全球金融危机让他印象深刻。

“在金融风暴当中,只有保持非常专业的心态、操作不走形的机构,才能活下去。”他回忆。那段经历让他认识到,基于市场恐慌或狂热做出的短期决策往往是错误的。更重要的是,他看到了那些能够穿越周期的基金,大多极度专注。“比如一家对冲基金只专注于银行业,甚至只专注于中小银行,其研究深度足以构建可持续的阿尔法。”这种“专注”的理念被他带回国并贯穿于公募生涯。

客观来说,潘明是2015年以来,仍然活跃在公募一线、为数不多的聚焦科技股投资的基金经理。自2014年加入国联安基金时,他就坚定选择了科技赛道,并在随后的市场中崭露头角。谈及自己的投资框架,潘明用“德才兼备,品貌双全”来概括,核心是“赛道优先”与“业绩锚定”。他不会参与纯粹“讲故事”的标的,而是选择未来1到3年能兑现收入和利润的成长股,追求业绩与估值的双击。

这位经验丰富的老将并非一成不变。

潘明坦言,与十年前相比,自己的投资理念有了不少变化。经过多轮周期洗礼,他更偏向于大盘股,组合以大盘龙头为核心配置,而对市值较小的公司以及商业模式面临挑战的行业参与度越来越低。他将自己比作“科技战场上的特种兵”,通过收缩能力圈、深耕通信、电子及部分高端装备领域,来提升投资的确定性与胜率。

作为科技股投资的老将,潘明直言对“高弹性”的偏好。“我喜欢高举高打的风格。”他举例说,当两家公司业务接近时,他会选择历史股价弹性更高的那一家。

“最好的防守就是进攻。”他认为,尽管高弹性资产在市场风险偏好下降时会带来更大的回撤,但只要标的的长期成长逻辑坚实,就能在反弹中率先创出新高,为组合贡献卓越的长期回报。他管理的国联安科技动力股票尽管在某些时段表现震荡,但拉长长时间看,净值持续创出新高。