把陪伴“嵌入”对话框 投顾机构AI化布局密集落地

近日，投顾机构的AI化布局迎来密集落地。11月中旬以来，盈米基金先后上线盈米MCP账户分析工具与“投顾专家团”，将账户归因、四笔钱配置等专业能力接入腾讯WorkBuddy；中欧财富同步推出覆盖公募、私募及投顾策略的产品分析技能；中金财富AI智能助手也正式入驻该平台，可提供从投教课堂到附带压力测试的配置方案。

在业内人士看来，这不仅是服务载体的迁移，更是投顾业务逻辑的深层次重构。人工智能正在将过去只有少数高净值客户才能享有的专业判断，拆解为可标准化输出的数字能力，推动行业从“人对人”的经验传递转向“人机协同”的规模化陪伴。当投研框架、风控口径甚至客户画像都能被大模型“翻译”成普通投资者听得懂的决策建议，投顾服务的普惠化与精细化经营，正迎来真正的拐点。

● 本报记者 魏昭宇



视觉中国图片

11月16日，盈米基金表示，盈米MCP上线了14项针对且慢个人账户与资产的专业工具服务，覆盖账户结构分析、资产曲线分析、收益表现分析、风险与诊断以及四笔钱资产配置等服务场景。

中国证券报记者梳理发现，盈米MCP的本次上新有诸多亮点。比如，接入盈米MCP后，针对个人账户的AI可以沿着净值和收益曲线详细拆解。比如，赚的钱从哪来？多少来自市场整体上涨，多少来自选对基金，多少来自买卖时机……再比如，除了可以对现有的基金账户进行多维度分析，盈米MCP还可以给出月度复盘进而调整客户的下一轮投资姿势。在盈米基金提供的案例中，AI会读取资产曲线、净值曲线与收益率曲线，剥离资金日常进出的干扰后，客观呈现不同月份的动态对比。

有趣的是，此次调整距离上一次盈米AI功能上新，仅仅隔了几天的时间。11月13日，盈米基金表示，盈米AI“投顾专家团”正式登陆腾讯WorkBuddy。投资者可以一键召唤4位投顾专家服务，包括基金组合诊断、基金投顾策略分析、基金尽调分析以及基金内容顾问；对于多维度的复杂需求，还有盈米基金投顾专家团坐镇协同服务。

针对多维度复杂需求，盈米基金在推文中用“100万如何理财”这一问题进行了案例演示，最终得到了一份较为详尽的《四笔钱规划与养老储备方案》。值得注意的是，在这一方案中，AI考虑到了投资者买房需要付首付、养老资金的储存计划等多个人生重要场景。投顾专家团并没有顺着用户的问题回答“买什么”，而是先跟用户强调目前对于投资认知的局限，提示“放错期限”等一系列风险。

上周，中欧财富宣布，公司把多年积累的产品研究与服务能力，做成了三个Skill，正式上线WorkBuddy：公募、私募、投顾三条产品线，只需一句话，即可查产品、比产品、看组合。

中国证券报记者发现，基金分析Skill可以就产品的规模、业绩表现、超额收益、风险指标、前十大重仓、基金经理季报观点等方面进行梳理。具体来看，在输入基金名称或代码后，就能拿到这只基金的产品信息。该技能覆盖全市场公募基金，不只是中欧基金自家的产品——沪深两市的主动权益、指数与债券、QDII等类型的产品都在其中。

在投顾策略Skill里，中国证券报记者以中欧超级股票全明星投顾组合为例，要求该Skill分析该投顾组合的相关情况后，得到了该投顾组合的历史业绩、资产配置方案和近期调仓等数据。

同样在上周，中金财富AI智能助手正式入驻腾讯WorkBuddy，中金财富表示，投资者不需要再自己拆解复杂的分析步骤，无论是大盘研判、行情速查，还是个股资讯深研、基金/ETF分析和热点跟踪，该智能助手都会替投资者轻松处理。

当提出资产配置方案的需求后，中金财富AI智能助手并没有着急给出答案，而是先从资产配置环境、理财投资思路、各类资产比较等多个角度给中国证券报记者上了一节简单的“投教小课堂”。之后，中金财富设计了问卷，从理财周期、应急金状态、理财目的、风险承受度等角度展开了调查。

最终，中金财富给出了一套资产配置落地方案。从风险敞口出发，AI给客户从宽基、固收、海外、黄金等多个板块推荐了基金产品。值得注意的是，该方案还给出了压力情景下的组合回撤、风险清单、建仓计划等，提升方案的可执行性。

投顾机构们正在AI陪伴的浪潮中不断探索。以盈米基金为例，截至11月11日，盈米AI开放平台已对外开放超过100项专业能力（其中包括92个MCP工具与10个Skill），累计调用量已突破2600万次，累计服务超过700家金融机构与超1.7万名用户。

在不少业内人士看来，依托AI，专业化的投顾服务可以普惠更多客户。此前，中金财富战略与数字化能力发展中心执行负责人朱虹在分享中提到，AI最大的价值不是替代人，而是把过去只有少数客户才能享有的专业服务，带给更广泛的投资者。

而在具体的执行过程中，AI投顾的使用体验与专业性同样重要。中金财富表示，公司的WorkBuddy应用专区不是功能的堆叠，而是一个把“专业”翻译成“人话”的伙伴。投资者不需要先学会怎么分析市场，只要会提问，它就能把专业的部分替你整理、消化好。

展望未来，有业内人士预测，人工智能正在重塑投顾的能力边界。新一代投顾的核心素养已从单一的专业判断，升级为“人机协同”的复合型数字化能力。在客户经营层面，投顾需要能够驾驭大数据工具与统计建模技术，贯穿客户从获客、培育到留存的完整生命周期，借助数字化画像实现对高净值潜力人群与流失预警客群的精准分层，推动服务模式由粗放式广撒网向精细化“滴灌”转型。

回购公告显示机构扎堆 资金博弈热门人气股

● 本报记者 张韵

近日上市公司回购公告频现，最新前十大股东明细出炉，为市场观察机构调仓动向提供了参考。颇有看点的是，虽然三季度以来市场整体回调，但不少个股出现知名公募基金、牛散等多路资金逆势加仓的举动。其中，人气旺盛的半导体测试产业链标的尤受机构青睐，甚至有个股前十大流通股东被机构“包场”。不过，行情波动之下，市场博弈现象较为突出，机构操作方向时常大相径庭。

出现机构扎堆现象

11月18日晚间，联讯仪器披露的“关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告”呈现出一份被机构投资者“包场”的十大流通股东榜单。

截至11月13日，相较于三季度末，个人投资者包日来、包东琴退场，7只公募基金、2家外资机构、1只基金资产管理计划占据前十大流通股东席位。

相较于三季度末，机构股东出现大洗牌。知名基金经理刘元海管理的东吴移动互联、雷志勇管理的摩根士丹利数字经济、童昌希管理的信澳业绩驱动、摩根士丹利国际、高盛公司、广发基金－广发银行－广发基金寰宇主题36号（QDII）集合资产管理计划新进入前十大流通股东。六大机构扎堆进场的另一边，也有富国新兴产业、华泰柏瑞质量精选、全国社保基金一一四组合、浦银安盛数字经济随之退出十大流通股东榜单。

既有股东中，知名基金经理傅鹏博、朱璘管理的睿远成长价值较三季度末进一步加仓联讯仪器超2万股，广发成长启航、广发小盘成长则小幅加仓。

相关公告显示，联讯仪器主营业务为电子测量仪器和半导体测试设备的研发、制造、销售及服务，产品线涵盖光电子器件测试设备、功率器件测试设备、电性能测试设备。前三季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润19.3亿元，同比增长超1900%。

知名基金经理加仓

根据华峰测控发布的相关公告，知名基金经理何崇恺、郭杰管理的易方达竞争优势企业自三季度末新进入华峰测控前十大流通股东后，在10月8日至11月12日期间，继续增持超10万股。截至11月12日，易方达竞争优势企业累计持有华峰测控223.25万股，占总股本的1.11%，持仓市值约5.35亿元。

此前，易方达竞争优势企业披露的三季报显示，华峰测控已是该基金第二大重仓股，占基金资产净值比例达8.65%。自2025年半年报以来，华峰测控已连续五个报告期出现在基金季末前十大重仓股中，并在今年三季度末基金整体规模有所缩水的背景下，依然获基金经理进一步加仓。

包括易方达竞争优势企业在内，华峰测控前十大流通股东中，一共有4个席位被公募基金占据，另外三只基金为ETF产品，分别是科创半导体ETF华夏、半导体设备ETF国泰、科创芯片ETF嘉实。其中，科创半导体ETF华夏增持超190万股，累计持股占比达4.64%；半导体设备ETF国泰、科创芯片ETF嘉实分别减持26.77万股、8.08万股。增减持背后，普遍与基金本身规模变化相关。

根据财报披露信息，华峰测控主营测试业务，聚焦于集成电路测试系统的研发、生产和销售，产品覆盖模拟、数模混合、功率及SoC等领域。该公司2026年前三季度营业收入13.53亿元，同比增长44.01%；归属于上市公司股东的净利润6.50亿元，同比增长67.90%。业绩增长主要系市场需求增加。

牛散和公募齐现身

中材科技日前披露的相关公告透露出国资、牛散、公募齐出手的情况。截至11月13日，国资控股的中建材联合投资有限公司（简称：中联投资）、知名牛散葛卫东、知名基金经理黄海管理的万家精选混合、百亿规模基金经理刘健维管理的易方达科讯混合新进入前十大股东行列。

中联投资、葛卫东跻身前十大股东更多与定增认购有关。结合中材科技期间披露的定增结果看，前者获配1595.62万股，后者获配1361.87万股，按照每股51.40元的定增发行价计算，获配金额均超过6亿元。两者都是在定增股份发行后新进入前十大股东。截至10月13日，葛卫东位居第三大股东，持有1731.48万股；中联投资位居第四大股东。

据悉，中材科技此次定增募集资金投向为年产3500万米低介电纤维布项目、年产2400万米超低损耗低介电纤维布项目、偿还国拨资金专项应付款、补充流动资金。定增股份已于10月21日上市交易，中联投资认购的股份自新增股份上市之日起18个月内不得转让。葛卫东与其余认购对象一样，限售期为6个月。

近期国产算力板块备受关注，产业链上游的电子布同步迎来量价齐升。作为电子布巨头，中材科技三季报业绩高增。有观点认为，葛卫东持仓背后或是对电子布高景气周期的长期看好。

对比10月13日和11月13日的前十大股东数据看，黄海、刘健维在管基金或更多凭借在此期间的加仓而跻身前十大股东。截至11月13日，两只基金持仓市值均超1.7亿元。结合基金三季报数据来看，易方达科讯混合较三季度末增持中材科技超60万股。

与此同时，刘格菘、周智硕管理的广发行业严选三年持有，唐晓斌管理的广发远见智选，张明昕管理的华商均衡成长以及新华人寿旗下产品退出前十大股东行列。建行企业年金计划、华泰柏瑞质量成长混合有不同程度减仓。几家机构之间的操作呈现出较为明显的差异化倾向。

热门基金相继解除限购 机构资金“候场”转“入场”

● 本报记者 王宇露

11月16日，国金基金宣布恢复国金量化多因子基金的大额申购，此前该产品5月开始限购。作为全市场关注度最高的量化基金之一，此番“开门迎客”释放出公募机构判断市场风险充分释放的信号。中国证券报记者梳理发现，华商基金、华安基金、博道基金、易方达基金等多家公募机构旗下热门产品纷纷取消限购，同时有私募大佬时隔一年多重启新产品申购。多位基金经理认为，市场调整已较为充分，估值回落为市场提供了安全边际，超跌资产或存修复空间。机构资金入场意愿有所增强，或正酝酿新一轮布局。

热门产品放开限购

11月16日，国金基金发布公告称，为满足投资者需求，自11月16日起，国金基金对国金量化多因子基金投资者恢复办理大额申购、转换转入、定期定额投资业务。

此前，自5月14日起，为保护基金持有人利益，国金量化多因子基金对所有渠道投资者暂停大额申购、转换转入、定期定额投资业务，限制申购金额为500元。8月20日起，该基金对个人投资者限购金额放宽至100万元，对机构投资者仍遵循原大额申购金额设置。作为全市场关注度最高的量化产品之一，国金量化多因子基金此次放开限额，释放了什么信号？

对此，中国证券报记者独家采访了国金基金量化投资中心副总经理马芳，她表示：“一是基于对市场的信心，目前市场风险得到较大程度的释放，因此战略性看好后市表现；二是基于产品的投资目标，国金量化策略一直以来把获取相对持续的超额收益作为投资目标，此前国金公募量化产品管理规模趋近于观测阈值，公司从防范风险角度采取了限购的措施。当前风险逐渐释放，所以阶段性放开限额。”

多位公私募大佬开门迎客

值得注意的是，近期，不少热门公募产品均放开了限购，其中不乏知名基金经理掌舵的产品。

11月12日，华商基金公告称，张明昕管理的华商均衡成长基金、华商致远回报基金自11月12日起恢复大额申购、大额转换转入及大额定期定额投资业务。再往前看，华安基金桑翔宇管理的华安汇宏精选基金自11月6日起取消限购；博道基金杨梦管理的博道成长智航基金自11月6日起取消大额申购限额；易方达基金郑希管理的易方达信息产业基金、易方达信息行业精选基金均自10月20日起取消限购。

一位公募人士向中国证券报记者透露，机构资金入场意愿增强是上述产品放开限购的重要原因。“风险释放得差不多了，有机构开始跟我们提放开额度。”

支付宝高端理财频道显示，由睿郡资产管理合伙人兼研究总监董承非管理的新产品将于近期开售，目前处于预约状态。值得注意的是，早在2025年5月底，董承非曾宣布旗下产品“封盘”，睿郡资产当时公告称，本着业绩优先、适度控制规模的原则，董承非管理的产品自2025年6月8日起暂停接受新客户申购申请。这将是时隔一年多时间，董承非管理的产品再次“开门迎客”。

市场调整较为充分

近期A股波动明显加大，但资金承接力度也在增强。在中信保诚基金权益投资部总监、基金经理王睿看来，海外算力链仍然受到AI基础设施投入、融资成本和商业化节奏等因素扰动。他认为，基本面变化相对缓慢，股价更多反映预期变化。此前市场对海外算力链较为乐观，而经过近期大幅调整后，部分悲观预期可能已被较充分计入。后续关键在于验证算力投入是否会出现明显下滑，若实际基本面没有那么悲观，部分超跌资产或存在修复空间。

兴证全球基金多元资产配置部基金经理刘潇表示，这轮调整是市场自发完成估值均值回归，也是不同风格之间的再平衡。这轮调整之后估值明显回落，等于给了投资者一定的安全边际，但并不意味着市场马上就会快速上涨，拿估值去做短期的方向判断并不牢靠。

张明昕表示，当利空被充分定价，筹码完成出清，估值回到能够补偿风险的区间，市场可能就会反弹。这不是精确的时点预测，而是基于定价逻辑的推演。在他看来，真正的利好在于前期调整较充分，基于当前市场的变化，重构乐观的一致预期之时，市场反馈可能会比较猛烈。

“市场每天都在发生变化，热点在轮转，叙事在更替，我们建立的框架、推演与市场给出的答案不断碰撞、重构。深层总结那些不变的和变化的底层经验，更好地阅读市场，以期跟上这个剧变的时代与资本市场，也许是当下最重要的事情。”张明昕说。