

基金闪现风格切换 人工智能应用端有望成新主线

证券时报记者 安仲文

开年赛道基金的表现,往往预示着短期行情的故事与主线。

2025年开年仅仅7个交易日,公募基金产品最高收益率已达14.13%,这个收益高于2024年全年市场平均收益。目前来看,基金跨年风格切换从人工智能赛道的算

力子板块转向人形机器人子板块,基金在主题投资上的极致细分,凸显出权益基金对高成长弹性的需求急速提升。

多位基金公司人士判断,人工智能赛道发展具有先后端再前端的特点,随着人工智能算力、芯片等后端产业的逐步推进和发展,代表着前端应用落地的人工智能消费电子的投资机会将越来越多地集中出现。

1 开年基金风格或折射市场趋势

Wind数据显示,截至2025年1月12日,重仓高弹性个股的鹏华碳中和的年内收益率已达14.13%,排名全市场第一,排名第二的永赢先进制造年内收益率也达到12.07%。考虑到每一轮年度行情初始阶段基金的业绩、持仓风格,往往预示着后市赛道基金排名趋势与市场主线,因此,开年展现高净值增长的鹏华碳中和持仓的赛道方向或暗含着短期市场的某些趋势。

证券时报记者注意到,在市场表现不温不火的1月7日—10日,鹏华碳中和4个交易日单日净值涨幅分别为3.28%、5.51%、7.52%、5.52%,平均每日5%的净值上涨甚至使鹏华碳中和这只基金产品的

表现超过A股大多数股票,这种情况也同样体现在永赢先进制造、前海开源嘉鑫、平安先进制造等基金产品上,这些2025年开年以来排名居前的基金弹性都很大,在很大程度上暗含着主题投资的风向变化。

记者还注意到,上述基金的持仓也均指向同一个赛道,这与2024年公募前三甲持仓高度同质化的现象很类似。根据鹏华碳中和披露的持仓信息,该基金前十大重仓股几乎清一色为人工智能消费电子(以人形机器人为主)赛道,包括禾川科技、安培龙、肇民科技、双林股份、五洲新春等,其中买入仓位较大的安培龙、肇民科技近期股价飙升,对鹏华碳中和的业绩贡献颇为丰厚。

2 在人工智能细分赛道之间切换

值得一提的是,今年的人形机器人赛道与2024年“赢麻了”的算力赛道,均属于人工智能赛道下面的细分子板块。尽管人工智能赛道各个细分领域之间具有紧密的相关性,但在主题行情盛行之下,不同子板块呈现出完全不同的走势。正因为如此,2025年开年之后,高弹性基金便有了机会在人工智能赛道的细分领域之间做了切换,也就是从算力切换到了人形机器人。

证券时报记者注意到,2024年重仓算力赛道的基金赢得了主动权益类基金前三甲,其中排名第一的大摩数字经济收益率接近70%,但人工智能消费电子赛道相关基金产品业绩远不及算力板块。例如,2025年开年7个交易日收益率超14%的鹏华碳中和在2024年全年收益率还不足1%。

到了2025年,重仓人形机器人的鹏华碳中和、永赢先进制造、前海开源嘉鑫、平

安先进制造等多只基金已开始遥遥领先,而2024年表现最强的大摩数字经济目前尚有约2%的亏损。这一方面体现出机构资金对赛道主题的区分已细分到极致的局面,但也再次证明基金跨年风格切换由高估值板块到低估值板块的现象还在持续。

另一方面,诸如AI赛道之下消费电子(人形机器人)、算力、芯片以及其他细分领域,在市场上的并不同步甚至南辕北辙的走势,亦说明了在主题投资越来越细分化背景下,当前基金经理对行业赛道的选择也将不断地下沉又下沉,而这此前也已在ETF基金上得以体现,即越来越多的基金公司在开发科技主题的ETF上,对行业类别采取极致细分化的特点,开发出越来越多覆盖范围较少的小赛道小行业ETF,以期能够最大程度上抓住细分后的最佳收益。

景顺长城基金乔海英:

2025是医药信心修复年 看好创新药械和出海链条

证券时报记者 王明弘

关于A股医药板块,投资者现在最关心的是2025年是否会反弹,行业格局将会有何变化,哪些细分领域更值得关注。近日,证券时报记者就相关话题采访了景顺长城股票投资部基金经理乔海英。

乔海英认为,当前医药估值处在历史低点,除了医保资金支付为主体的存量市场,未来增量资金将更多来源于出海和自费。在医保收支平衡的大背景下,谁还能够收获增量,是对企业创新含金量和竞争壁垒的考验。预计2025年也会是很多研发型公司扭亏的一年,对创新投入的商业模式和创新能力信心会有所修复。

乔海英谈到,她对后续行情是乐观的,因为从中期维度看,医药能找到很多估值调整充分但基本面持续向好的标的,可以期待新一年医药板块的结构行情。

以结构性机会为主

A股医药市场历经近4年的调整,中证医药卫生指数、国证生物医药等主要指数均处于历史低位区间。医药走弱之下,深耕医药领域投资多年的乔海英经历过医药市场的多轮牛熊,对市场有着自己的理解。

“会有取舍,知道什么钱可以赚,什么钱不可以赚。我们追求的是一个长期可持续的超额收益,这是我做投资的目标,所以要淡化短期市场波动的诱惑。”乔海

英表示,自己不追求重押一两只牛股和组合短时间的锐度,更希望“通盘无妙手,善战无奇功”。

乔海英认为,管理基金首先要想清楚赚什么钱。对于她而言,不赚赛道轮动和押注的钱,也不赚短期交易的钱,更多是在产业趋势判断的基础上,自下而上挖掘个股。在她看来,基金经理内在价值观不同,选股组合构建就会有很大的差异。

“医药行业有一定外部性扰动,地缘或政策等因素都是产业趋势的变量之一,基于产业运行规律来识别风险,判断机会是应对短期波动最好的方法。在不同细分领域里做均衡配置,专注于自下而上的个股阿尔法挖掘,是我们认为既可以分散风险又可以丰富阿尔法来源的更有性价比的策略。热门板块仍然有好的超额收益标的可供挖掘,冷门板块可能不被大家关注,但其在冷门板块,也有很多优秀的公司存在认知差、定价差。”乔海英表示。

在乔海英看来,医药板块调整了4年,整体估值比较低,接下来更多以结构性的机会为主。对她来说,希望能把医药各个细分领域里面更具成长性的标的选出来,构建一个进攻性较强的组合。

发掘增量资金市场

在医药板块估值承压下,市场担心医药企业仅仅在医保资金的存量市场之内博弈。乔海英认为,从资金角度来看,目前整个医药存量市场围绕看医保资金支付为主体,需要跳脱于当前存量资金市场,去挖掘增量资金市场。

2025年开年以来业绩居前基金

基金代码	基金名称	年初至今	成立以来
016530.OF	鹏华碳中和主题A	14.13%	13.24%
018124.OF	永赢先进制造智选A	12.07%	41.74%
005541.OF	前海开源盛鑫A	11.61%	87.71%
001765.OF	前海开源嘉鑫A	10.44%	72.08%
008322.OF	东方卓行18个月定开A	10.16%	16.48%
021489.OF	中航趋势领航A	9.83%	57.60%
019457.OF	平安先进制造主题A	7.97%	14.18%
160212.OF	国泰估值优势A	7.58%	232.64%
007713.OF	华富科技动能A	6.82%	3.51%
000649.OF	长城久鑫A	6.40%	74.81%

汪云鹏/制表 周靖宇/制图

3 基金经理当前更看好应用端

从人工智能赛道故事主线的变化上可以看出,代表着应用落地的人工智能消费电子很有可能成为继芯片、算力之后的又一个重要机会。在2024年爆发性上涨的算力主题行情结束后,基金经理无疑对应用端更具热情。

对于2025年开年以人形机器人为代表的消费电子气势如虹的走势,鹏华碳中和基金经理闫思倩表示,智能制造机器人等行业股价估值处于历史低位,随着行业供给端逐步优化,行业有望迎来触底反弹。上游价格已经接近历史底部,2025年无人驾驶与人形机器人整体进展较快,未来相关公司也将带来新的技术进展,国内技术跟进也将快速展开,产业未来发展机遇进一步临近,随着市场逐步反弹,人形机器人等赛道的成长更加占优,对未来发展有创新性、发展空间大的资产将被给予更高估值,无人驾驶与人形机器人的估值提升空间更大。

创金合信兴选产业趋势基金经理张小郭认为,人形机器人产业目前仍处于

从0到1的萌芽阶段,国内外玩家普遍正从事人形机器人产品的开发和完善,各家企业的开发进度略有差异,但尚未看到成熟到足以进入放量销售阶段的产品。随着越来越多的玩家入局,人形机器人产业发展进程有望逐步加快。海内外的相关公司提出了将人形机器人在制造工厂投放使用的计划。此外,国内一些初创企业以及部分新能源汽车制造商,近期推出了人形机器人产品方案,预期人形机器人未来发展前景非常广阔,产业链潜在空间巨大,或远大于当前的汽车行业空间。

北信瑞丰优势行业基金经理程敏认为,人形机器人作为人工智能落地物理世界的优质载体,将受益于人工智能的快速发展。人形机器人集成人工智能、高端制造、新材料等先进技术,有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品。人工智能终端需求的升级和创新将带来对芯片新的需求,叠加自主可控和国产替代的需求,从而推动整个半导体行业步入大的上行周期。

2025年开年,宽基ETF持续迎来强劲的资金流入。

数据显示,年初以来份额增长较快的ETF以宽基ETF为主,其中,2024年下半年发行的几只A500ETF持续获得投资者大幅买入。与此同时,医药和硬科技主题的多只ETF也吸引了投资者的关注。

近年来,越来越多的投资者对基金产品的交易灵活性和持仓透明度提出了更高的要求。随着政策环境的优化和管理费率的下降,灵活便捷的ETF产品成为了投资者配置资产的首选。展望2025年,市场预计ETF市场将继续保持活跃。

宽基ETF成资金流入主力

自年初以来,资金持续偏爱权益类ETF。Wind数据显示,截至1月10日,多只A500ETF的吸金能力位居前列。其中,国泰A500ETF的份额增长最多,达到25.7亿份。此外,鹏华A500ETF、银华A500ETF和华夏A500ETF的份额增长也均超过10亿份,分别增加了14.2亿份、10.5亿份和10.3亿份。

其他具有代表性的宽基ETF同样表现不俗。华泰柏瑞沪深300ETF份额增长了11亿份,华夏沪深300ETF增长了8.3亿份,易方达上证科创板50ETF增长了8.1亿份,广发创业板ETF增长了7.7亿份。

与去年同期相比,权益类ETF,尤其是宽基ETF的关注度显著提升。A500ETF的成功发行进一步激发了投资者参与宽基ETF产品的热情。自2024年以来,以A500ETF为代表的宽基ETF大量上市。2024年9月,A500ETF首批10只产品发行即被抢购一空;2024年11月,第二批12只中证A500ETF正式发行,市场行情依然火热。目前,第三批A500ETF也在陆续发行中。

宽基ETF之所以广受欢迎,主要因为其高度多样化和风险分散的优势。宽基ETF通过追踪涵盖广泛市场或多个行业的指数,使投资者能够在产品中持有数十甚至上百只股票或债券,实现对整个市场的全面覆盖。多样化的投资组合有效降低了单一股票或行业波动带来的风险,特别适合风险承受能力较低或希望保持稳健的投资者。

此外,相较于主动管理型基金,宽基ETF通常具有更低的管理费用和交易成本。宽基ETF采用被动管理模式,不需支付高昂的研究和管理费用,从而显著降低了运营成本。这不仅提高了投资者的净回报率,也使ETF成为成本敏感型投资者的理想选择。另外,宽基ETF的持仓信息每日公开,投资者可以清晰了解ETF的具体投资标的和权重分布,增强了对ETF产品的信任。

医药和硬科技主题受青睐

证券时报记者注意到,除了宽基ETF外,主题型ETF的受欢迎领域主要集中在医药和硬科技等行业。医疗、半导体、芯片等主题已成为投资者关注的热点。

Wind数据显示,截至1月10日,华宝医疗ETF的份额增长了13.6亿份,鹏华国证半导体芯片ETF增长了7.6亿份,华夏国证半导体芯片ETF增加了6.4亿份,易方达沪深300医药卫星ETF增长了5.8亿份,位居主题型ETF规模增长前列。

对于医药板块的行情,国元证券在研报中分析,目前,医药板块处于业绩底、估值底和配置底三重底部,2023年医药板块业绩受反腐影响较大,2024年业绩增速已经逐步企稳,但是估值水平以及基金配置水平依然处于底部。

而对于硬科技板块的行情,浙商证券研究所认为,根据2024年中央经济工作会议内容,开展“人工智能+”行动,培育未来产业,是新质生产力的重要发展方向之一,因此行业方面建议关注以AI为代表的未来产业。

具体来看,未来产业包括未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康六大方向,涵盖人形机器人、量子计算机、新型显示、脑机接口、6G网络设备、超大规模新型智算中心、第三代互联网、高端文旅装备、先进高效航空装备、深部资源勘探开发装备十大创新标志性产品。其中,人形机器人、量子计算机值得引起重视,建议重点关注机械、计算机相关细分领域。

ETF市场料将保持活跃

沪上一位中型公募市场部人士在接受证券时报记者采访时表示,政府政策支持与监管环境的优化、投资者风险偏好的转变,以及创新型和主题ETF产品的持续推出,共同推动了2025年ETF市场的良好发展前景,创造了丰富的投资机会。

在该人士看来,持续的政策支持与监管环境的优化为ETF市场的稳健发展提供了坚实保障。例如,降低交易成本、管理费率,以及提升市场透明度等举措,有效吸引了更多机构投资者和散户的参与。

此外,随着经济环境的不确定性增加,投资者的风险偏好也发生了显著变化。投资者更倾向于实现资产的多元化配置和风险分散,灵活便捷的ETF产品因此成为资产配置的首选,进一步推动了资金的流入。

不仅如此,新产品的发行也显著影响了资金的流向。ETF市场不断推出基于新兴产业和前沿科技的主题ETF,如人工智能、新能源、5G、生物科技等。这些创新型ETF产品不仅满足了投资者对高增长潜力行业的投资需求,还丰富了市场的产品结构,吸引了大量资金涌入。同时,随着市场对ESG(环境、社会及治理)投资理念的重视,绿色ETF和可持续发展主题ETF逐渐成为投资热点,进一步推动了ETF市场的多样化发展。



券商中国
ID:quanshangcn

开年热闹依旧 宽基ETF继续强势「吸金」

证券时报记者 王小羊