

基金低配带出“洼地效应” 多只港股标的节前尽显吸金实力

证券时报记者 安仲文

春节前夕,市场风险偏好趋于谨慎。在持股过节思维下,公募基金显然更看重安全边际与增量配置空间。

近日,公募基金覆盖面偏低、长期处于低配状态的个股迎来了明显的修复行情。这些标的凭借基金减持动力弱、预期

差空间大、配置比例有提升余地以及红利策略配合共振的优势,成为了当前市场资金布局的核心方向。证券时报记者注意到,2026年开年后,不少重仓人工智能(AI)板块的基金经理利用公募低配股来平衡科技持仓。投资逻辑逐步由赛道叙事转向盈利质量,是这些基金低配股开始起舞的关键因素。

1 补涨行情轮到基金低配股

仅有少量基金持仓的低配股,因为可配置的增量空间比较大,成为了节前行情表现的亮点。在持股过节、重视安全垫的背景下,公募基金覆盖面较低的一批个股近日趋向活跃。

2月11日,AI区块链概念股狮腾控股收盘大涨38.72%、水泥龙头中国建材上涨11.46%、连锁售货机龙头友宝在线、户外电动工具泉峰控股、口腔医美龙头时代天使则分别收涨6.39%、6%、5.41%。值得一提的是,这些来自科技或消费领域的港股标的,均为基金低配股,在过去一年间曾大幅跑输市场。不过,也正是由于此前基金关注度低、配置少,叠加股价表现明显落后于市场,这反而成为上述标的节前吸引市场资金的一大诱惑力。

证券时报记者注意到,近期公募资金的关注焦点开始转向被各类机构抛弃的品种,尤其是那些科技叙事较弱的品种。

2 预期差或引发增量配置

对于市场而言,公募配置的增量空间本身富有想象力——从低配到高配的变化,往往也是股票市值崛起的驱动力。

深圳地区一位基金经理表示,许多港股公司从基金抱团转为哄而散屡见不鲜,这个过程形成的流动性匮乏会对股价带来巨大的伤害。反过来,那些此前存在流动性折价的个股,从门可罗雀到车水马龙,这个过程往往也为股价带来5倍甚至10倍的涨幅。

“港股市场中机构定价有较大影响,低配股往往具有流动性折价的特点。”上述基金经理认为,如果存在基本面的预期差,基金逐步从低配转为高配,往往能给投资带来丰厚的超额收益。另外,基金低配股本身也大多是公募减持动力耗尽的品种,在权益行情继续演绎的背景下,这些品种反而在震荡向上的行情中获得更多的安全垫和预期差空间。

值得一提的是,当前基金抱团度较高

的汇量科技、三生制药、美国公司、心动公司、上美股份等,均经历过公募基金乏人问津到互相抱团的过程。比如,心动公司在短短两年间实现了9倍的涨幅,美国公司则为先行布局的基金提供了约13倍的高收益,这也启示市场——基金经理日后获取丰厚的超额收益,往往起始于主流资金冷眼相视时。

当前,考虑到春节假期期间海外市场仍正常交易,且美股对港股市场具有情绪传导影响,因此基金抱团程度弱、风险溢价小、风险仍可控的低配股,在一定程度上将是不少南向资金布局的重点对象。创金合信基金首席经济学家、基金经理魏凤春认为,2026年的贝塔收益或将让位于阿尔法,这是投资秩序重构、产业分化与策略平衡的基本诉求。伪成长面临真成长的博弈,个股盈利能力将比宏达的赛道叙事更加重要,精细化、注重基本面的选股思路也将成为基金经理获取超额收益的关键。

宽基ETF延续资金净流出 “跨境”赛道备受追捧

证券时报记者 李明珠

春节假期将至,资金应对行情有哪些最新的调仓动作?

从ETF资金2月以来的流向来看,宽基ETF仍然维持净流出态势,但速度有所放缓——行业主题ETF内部结构分化,跨境ETF则成为吸金主力,总规模再度达到1万亿元。其中,挂钩恒生科技指数的ETF规模逼近2000亿元。

宽基ETF延续净流出

近期,A股市场成交额有所萎缩,ETF成交额也大幅下降。

Wind数据显示,截至2月10日,ETF成交额相比2月初减少2469.51亿元至4011.01亿元,下降幅度达38.11%。不过,ETF份额增加552.48亿份,达到3.34万亿份,增长幅度为1.68%,总规模则减少494.08亿元至5.41万亿元,降幅0.9%。

2026年开年以来,大量资金从宽基ETF中净流出,2月以来再度净流出239.92亿元。挂钩沪深300、上证50、中证500、中证1000等宽基指数产品仍呈资金净流出态势。仅有挂钩科创50、创业板指、中证2000指数等宽基指数产品呈现

资金流入状态,其中科创50流入资金最多,达27.81亿元。

同时,行业主题ETF在吸金层面也放缓脚步,内部结构出现分化。比如,有色、黄金等1月吸金较多的行业指数,自2月以来却成资金净流出较多的方向之一,资金获利止盈的态度较为坚决。反观化工、证券、卫星通信、电池、人工智能等主题ETF,2月份则吸金较多。

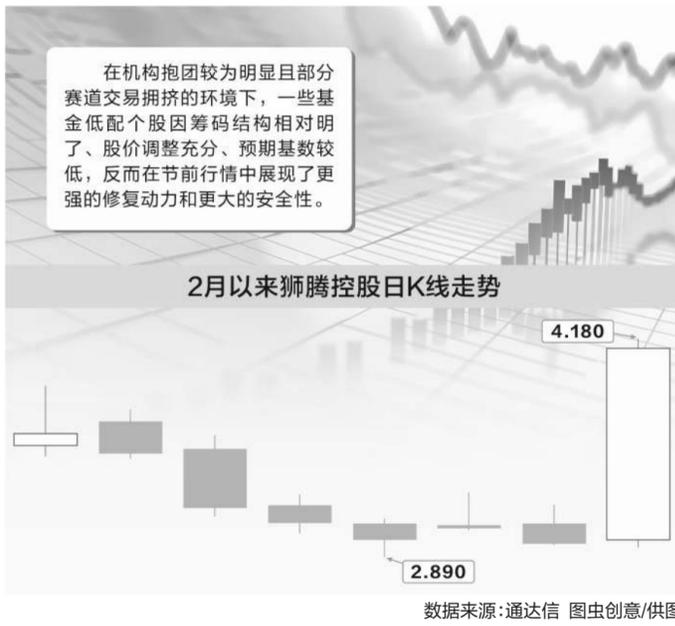
在多元资产配置工具持续丰富、A股结构性行情中主题切换节奏加速的双重背景下,资金对宽基ETF的配置热情有所降温。2月以来,市场资金流向的变化也反映出投资者风险偏好与结构性行情在不断转移。

跨境ETF成吸金主力

相对而言,跨境ETF持续受到资金追捧,成为了吸金主力。

2月以来,跨境ETF净流入资金规模达到227.64亿元,总规模重回万亿。其中,份额增加最多的指数标的为恒生科技,有13只基金在跟踪,资金净流入123.77亿元,ETF总规模达到1998.22亿元。

2026年开年以来,南向资金持续加



3 红利行情促使基金“高切低”

■ 随着人民币计价金融工具深化落地,外资准入环境稳步改善,港股市场有望在流动性改善与优质资产供给增加的双重驱动下延续修复趋势。

多位基金经理重视低配股的另一层逻辑,是红利股在新年后开始受宠。历史上,红利股走强的行情往往与机构低配的品种形成共振。

易方达基金经理杨正旺表示,2026年初,红利资产的配置价值正迎来新一轮聚焦。在低利率环境延续的背景下,红利资产稳健的股息回报依然是市场稀缺的收益来源。近期,成长风格的交易热度持续处于高位,使得价值风格的估值吸引力再次显现,红利资产的性价比优势愈发突出。部分红利指数已在2025年12月完成年度调仓,实现了股息率与估值的再平衡,目前股息率普遍在5%左右。进入2026年,随着大量传统定存及理财资金到期后的再配置需求不断释放,高股息、低波动的红利资产有望成为承接增量资金

的重要载体,并在政策引导与长线资金的持续流入下,继续发挥资产配置“压舱石”作用。

向来看好AI科技股的明星基金经理史博,2026年以来也开始重视对红利股的布局,在其组合中红利与科技齐舞的逻辑颇为独特。他在解释采取这种“一边高弹性、一边低波”策略的原因时表示,随着人民币计价金融工具深化落地,外资准入环境稳步改善,港股市场有望在流动性改善与优质资产供给增加的双重驱动下延续修复趋势。科技与医疗等成长板块的创新动能持续释放,叠加政策对消费与产业升级的协同支持,市场配置逻辑或将更聚焦于基本面与技术突破的共振,高股息资产在低波动环境下持续获得青睐,因此可通过兼顾红利板块降低组合的波动。

华安基金也认为,近期市场呈现显著的风格轮动,前期强势的科技成长板块与红利价值风格形成“跷跷板”效应。红利板块经历前期回调后,高股息与低估值的性价比优势再度凸显。当前,市场资金存在从高估值、高波动的成长板块,转向拥抱低估值、相对稳健的价值资产的趋势。



DeepSeek 高光犹在,Seedance 已闪亮登场。2月7日,字节跳动的AI视频生成模型Seedance 2.0开启灰度测试,迅速在全球引发关注,资本市场也应声而动。2月9日,人工智能(AI)应用端集体发力;10日,传媒板块全线爆发;11日,Seedance 2.0概念股有所分化,但掌阅科技、欢瑞世纪、德才股份仍收获涨停3连板。尽管目前仍存在一些争议,但机构普遍看好Seedance 2.0的技术突破,认为这将撬动AI多模态产业链加速发展,利好漫剧、影视剧、IP相关标的。只是对于AI板块短期存在的投资超前、预期过高等问题,基金经理提醒投资者选择卡位好、技术强、预期合理的标的进行投资。

“带飞”传媒主题基金

人人可导演,60秒速成影像大片——Seedance 2.0的火速破圈,再度掀起了AI应用热潮。

2月9日至11日,国泰基金、银华基金旗下的中证影视主题ETF大涨逾10%,华夏基金、华泰柏瑞基金、国泰基金旗下的中证动漫游戏ETF均涨逾8%,华夏中证文娱传媒ETF、广发中证传媒ETF等多只传媒主题ETF也都上涨超过5%。

2月10日,资金入场达到小高峰。其中,国泰中证影视主题ETF单日录得资金净流入超过6亿元,广发中证传媒ETF也斩获净流入4.65亿元,均位居全市场前列。

主动权益基金同样表现亮眼。截至2月10日,东财卓越成长的净值两日内大涨12.24%,招商体育文化休闲、鹏华文化传媒娱乐、银河消费驱动、平安科技精选等净值增长率也均超10%。

2026年以来,影视概念板块已走出流金科技、横店影视两只翻倍牛股,博纳影业、中文在线等也累积了可观涨幅。资金流向方面,光线传媒、中文在线、完美世界等多个个股2月以来都获得了融资净买入。

从逻辑上看,Seedance 2.0可同时生成视频和音频,实现音画同步,这意味着时下最火的短剧制作将实现成本大幅下探,AI视频加速迈向工业化生产核心环节。

基于此,即便面临隐私、伦理、版权等争议,Seedance 2.0的技术突破仍被机构普遍看好。市场对字节跳动旗下大模型的后续迭代,及其在2026年春晚这一巨大流量场的亮相,亦抱有较高期待。

AI应用加速商业化验证

Seedance 2.0一炮而红,在卖方与买方之间掀起了久违的共振。多家机构不约而同地将其视作漫剧、影视剧、IP相关标的价值重估的导火索。

“当前,AI应用的爆发已行至黎明阶段,传媒等领域的AI应用商业化有望加速。”工银瑞信基金指出,AI算力的持续投入为AI应用的发展奠定了技术基础,随着国内AI视频生成领域的技术边界进一步拓宽,在“想法或IP→执行→分发成果”链条上,视频生成的落地成本大幅降低,新一代视频生成技术或将对目前的市场格局造成巨大冲击。

“从投资角度来看,传媒板块受益于大模型能力的提升和推理成本的下降,下游应用场景正加速进入商业化验证阶段。”工银瑞信基金分析,视频生成技术的进步,首先利好AI漫剧,产业落地有望加快;其次利好电影、电视剧,但产业落地需要时间,技术也更需成熟;远期利好具有优质IP资源积累的公司。

博时基金行业研究部研究员李绮雯将这一事件描述为生产力底层逻辑的切换,“Seedance 2.0模型驱动视频制作边际成本大幅下降,有望将传统人力密集型成本转化为规模化的算力支出,推动生产力的底层重构。”

她认为,内容产能释放有望带来行业价值链重塑,未来技术溢价可能加速向稀缺性创意资产(IP)与流量平台两端迁移,AI视频的商业化验证有望从短平快向高品质精品迈进。

有券商测算出了更细颗粒度的“降本”数据——中性假设下,Seedance 2.0可将AI视频生成的“抽卡”频率降低50%,使每秒生成成本较同业降低37%,保守假设下也可降低5%,这将有效解决漫剧行业的成本痛点。

不过,若将视线从研报移向真正的生产现场,这套降本增效的叙事仍有不少现实裂痕。眼下被反复援引的“降本”数据,更多是对可量化环节的压缩,而非整体生产函数的重构。AI的确简化了某些流程,却也制造出一个更难以纳入报表的成本黑洞。生成即试错,每一个看似流畅的镜头背后,往往伴随着大量无效生成。未来,这些成本或从显性支出转为算力和试错的隐性消耗。

更深层的难题是,稳定的付费模型如何形成?流量边际收益递减之后,IP的周转率怎样才能转化为净利润率? 这些议题,均有待时间给出答案。

需警惕短期局部过热

在二级市场的坐标中,“新生”往往意味着机会与风险共存,如何看待当前的市场热炒行为?

万家基金基金经理李杨表示,虽然AI长期趋势光明,但该板块短期可能存在投资超前、预期过高等问题,因此主要选择卡位好、技术强、预期合理的标的进行投资。

摩根士丹利基金权益投资部总监雷志勇则认为,当前AI板块的局部过热无需过度担忧,即使未来全球AI资本开支增速有所放缓,但绝对额仍将保持增长。其背后的逻辑是,大模型对各行各业的效率提升已获验证,AI应用的持续落地和深化将有效对冲资本开支增速的波动。即便未来大模型不再演进,训练增速有所放缓,基于现有大模型能力,仍会有颠覆性的AI应用持续推出,推理侧需求的增长空间依然巨大。

“AI算力基础设施的行情已经演绎了3年,预计2026年全年增速仍将显著领先于大多数制造业及TMT细分领域,AI算力景气度与确定性依然可期。”雷志勇称,对比历史上半导体、光伏、电动车等产业在代际升级周期中,相关企业曾获30倍以上估值的现象,当前市场对AI算力板块的估值一致预期在20倍左右,仍处于合理区间。

雷志勇还预计,2026年将迎来AI应用爆发元年,推动板块进入估值上行周期,这将是挖掘弹性的重要方向。

Seedance 2.0「带飞」传媒主题基金 需警惕局部过热

证券时报记者 沈述红