

AI应用赛道强势反弹 重仓基金摇身一变成“靓仔”

证券时报记者 安仲文

在人工智能(AI)赛道呈现高低切换的市场背景下,公募基金的持仓与资金意愿正向股价低位的AI应用领域扩散。

1 重仓AI应用的基金成“靓仔”

近期,与AI应用密切相关的多个指数持续走强。

8月5日,中证软件指数收盘上涨2.50%,自7月31日启动反弹以来已累计上涨11.43%。个股层面,一些标的的弹性更是突出,比如港股的海致科技集团、迅策等。当日,聚焦AI图谱数据服务的海致科技集团收盘大涨42.89%,短短4个交易日累计涨幅达到了154.20%;深耕AI数据分析赛道的迅策,尽管当日收盘下跌1.95%,但最近4个交易日的累计涨幅也接近40%。

受AI应用赛道强势反弹的带动,重仓互联网、软件板块的公募基金也成为了

证券时报记者注意到,随着软件、互联网、企业数字化相关标的迎来持续修复行情,公募基金投资逻辑也逐步从上游硬科技博弈,向有商业化落地能力的应用端企业聚焦。

本轮反弹行情的“靓仔”。

Wind数据显示,近一周内,东财卓越成长、东方城镇消费主题、德邦稳盈增长、广发沪港深精选、招商体育文化休闲等主动权益基金的净值涨幅均超过了15%,成为近期反弹最强的品种。以东财卓越成长为例,截至今年6月末,该基金的前十大重仓股并未配置AI半导体、光模块等硬科技标的,反而是软件、云服务、互联网传媒等品种占据了重仓股名单。受益于AI应用赛道的市场情绪回暖,东财卓越成长甚至抹平了此前录得的年内亏损,其中7月31日单日净值涨幅更是高达12.62%。

2 基金经理最新持仓思路浮现

■ 在促消费的背景下,消费级AI应用普遍面临用户付费意愿不足的难题。不过,实体企业经营竞争加剧、降本增效诉求强烈,也催生了稳定的AI采购需求。地产、汽车、零售、制造、银行等各行各业的企业客户,对数字化、智能化产品的采购意愿持续上行。映射到公募基金的持仓,就是基金经理在布局AI应用时,普遍优先选择具备ToB商业模式的企业。

释放的判断,坚守软件、互联网方向,尤其看好付费能力突出的ToB类AI应用赛道。

业内人士表示,在促消费的背景下,消费级AI应用普遍面临用户付费意愿不足的难题。不过,实体企业经营竞争加剧、降本增效诉求强烈,也催生了稳定的AI采购需求。地产、汽车、零售、制造、银行等各行各业的企业客户,对数字化、智能化产品的采购意愿持续上行。映射到公募基金的持仓,就是基金经理在布局AI应用时,普遍优先选择具备ToB商业模式的企业。

实际上,基金经理的这一选股思路也在最新的持仓中得到体现。

比如,中加科技创新基金经理李宁宁重仓布局了在港股上市的AI营销龙头迈富时,该股自7月15日以来反弹幅度接近60%,为基金净值的增长贡献不小。资料显示,迈富时定位于企业级AI应用平台,搭建了覆盖千余个行业的知识图谱AI体系,客户涵盖零售、汽车、金融等领域。针对AI应用赛道,广发沪港深精选基金经理观富钦则是多点布局——AI数据建模分析方向布局星环科技、AI营销赛道布局易点天下,同时他还加仓了向AI电商营销转型的美图公司。由此可见,基金经理在布局AI应用领域时,更加注重商业化落地的企业级服务。

主动权益“大厂”竞逐ETF 中欧基金首只ETF正式申报

证券时报记者 王小苙

ETF市场版图迎新局。

8月4日,证监会官网信息显示,中欧基金正式申报中欧中证机器人交易型开放式指数证券投资基金。这是中欧基金旗下首只ETF产品,标志着这家以主动投资见长的基金公司正式进军ETF市场。

中欧基金的入场,也意味着非货规模排名前20的基金公司悉数布局了ETF市场。

随着主动ETF制度落地,传统的主动投资与ETF的工具化运作加速融合,催生了公募基金行业发展新趋势。业内人士认为,中欧基金此举除了针对机器人赛道进行布局,还有可能意在积累ETF运作经验、完善相关团队和技术系统,为未来参与主动ETF市场竞争做准备。

中欧基金上报首只ETF

根据证监会官网8月4日发布的信息,中欧基金正式递交了中欧中证机器人ETF的申报材料。该产品拟跟踪中证机器人指数,这也是中欧基金成立以来申报

的首只ETF产品。而随着中欧基金入场,非货规模排名前20的基金公司也在ETF市场完成了“聚首”。

公开资料显示,中证机器人指数选取系统方案商、数字化车间与生产线系统集成商、自动化设备制造商、自动化零部件商以及其他机器人相关上市公司证券作为指数样本,旨在反映上市公司中机器人相关证券的整体表现。

从覆盖范围来看,中证机器人指数不局限于机器人整机制造,而是将上游核心零部件、中游自动化设备和下游系统集成等多个产业环节纳入其中。

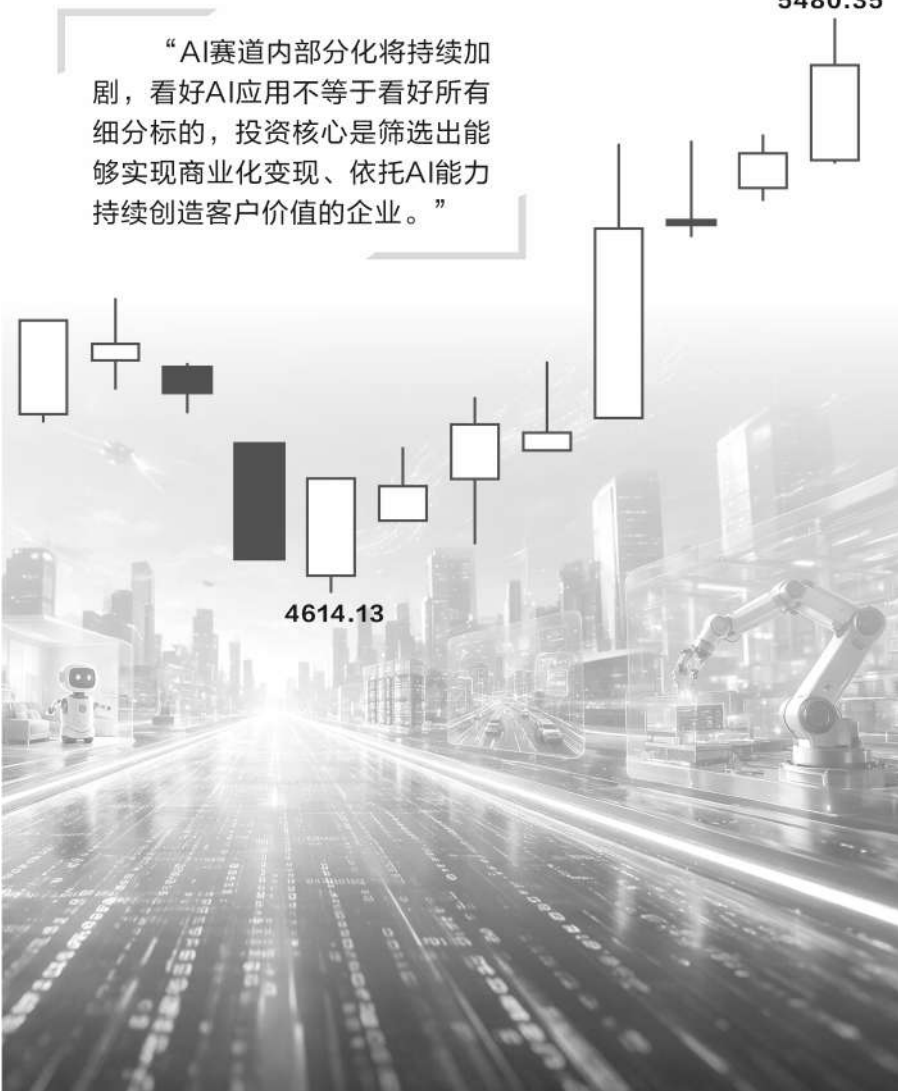
近年来,随着人工智能和智能制造等产业趋势持续演进,机器人板块的市场关注度不断提升。尤其是人形机器人产业加快发展,技术迭代、产业资本投入和应用场景拓展也推动着相关主题产品进一步扩容。

或为布局主动ETF“热身”

中欧基金此次申报首只ETF,正值主动ETF制度落地的重要时间窗口。

6月17日,证监会主席吴清在陆家嘴论坛上明确表示支持推出主动ETF。同日,沪深交易所发布业务指引,要求基

7月下旬以来中证软件指数（930601）日K线走势



数据来源:东方财富 图片来源:AI生成

3 AI应用落地带来中长期机会

针对AI应用赛道的投资逻辑,何以出现了上述变化?多位基金经理认为,能力变现和客户付费率是关键因素。

在观富钦看来,AI应用落地带来的中长期投资机遇值得持续看好,“在软件配置层面,可适度加仓大模型企业,同时长期维持应用端标的持仓,重点布局拥有垂直场景壁垒的企业,覆盖AI动漫、工业智能化、企业管理等方向”。他认为,AI应用成长空间长期确定,但产业落地节奏存在不确定性,市场短期波动属于常态。因此,过度集中押注单一赛道会放大组合风险,更理性的方式是搭建多元化组合,依靠不同资产、风格之间的低相关性平滑波动。

融通明锐混合基金经理张鹏认为,随着AI智能体(Agent)技术持续迭代,此前市场抱有的“大模型将会取代传统软件”

的悲观预期正在修正。AI智能体并没有挤压产业软件的生存空间,反而催生新一轮软件复苏行情。当前,AI应用行业正从早期技术验证阶段,迈入规模化商业落地周期。大模型的持续迭代,推动AI从被动式工具进化为能够自主规划任务、调用工具的智能体,深度渗透了企业研发、运营、营销、组织管理全流程。

“AI赛道内部分化将持续加剧,看好AI应用不等于看好所有细分标的,投资核心是筛选出能够实现商业化变现、依托AI能力持续创造客户价值的企业。”张鹏表示,国内企业软件市场和北美市场存在显著差异,难以被AI简单颠覆,原因是本土行业软件深度绑定企业私域数据与场景,行业积累、本地化服务、合规体系至关重要。因此,“大模型颠覆传统软件”的逻辑存在明显的过度交易特征。

价值100ETF。交银施罗德基金则在时隔14年后重新发行ETF产品,推出了交银施罗德中证智选沪深港科技50ETF。此外,农银汇理基金等机构近期也相继申报了旗下首只ETF产品。

从现有格局来看,一些基金公司已在ETF领域建立起了明显的规模优势。Wind数据显示,截至2026年7月31日,华夏基金ETF规模达到6336.79亿元,位居行业第一;易方达基金则以6204.80亿元紧随其后。两家公司的ETF数量分别为133只、135只。

另外,国泰基金、华泰柏瑞基金分别以3559.63亿元、3454.63亿元的ETF规模位居行业第三、第四;南方基金、广发基金、博时基金、富国基金、华宝基金和嘉实基金则分列第五至第十位。

在主动ETF正式起步的背景下,更多以主动投资见长的基金公司开始拓展ETF业务,公募ETF市场的参与主体和竞争维度也将进一步丰富。



今年以来,受科技主线对资金形成“虹吸效应”的影响,微盘股一度承受无差别抛压,相关指数及主题基金净值大幅回撤。不过,7月下旬高位板块震荡分化,估值已降至历史偏低区间的微盘股成为了资金博弈下的“避险”新方向,相关ETF产品的净值、份额双双上行,整体行情持续回暖。

展望后市,多家机构预判,当前微盘股配置性价比显著抬升,但本轮修复或非普涨,其中深耕细分领域、基本面扎实的优质小微企业有望迎来价值重估,而缺乏业绩支撑的个股仍面临加速出清的风险。

微盘股底部反弹

作为长期热点题材的微盘股,年内走势与大盘行情明显分化。

在各大指数震荡走高的背景下,万得微盘股指数在1月创下了年内高点后就持续走低,7月一度回撤约三成;中证1000、中证2000指数则一度从7月初高点分别回撤约24%、27%。

具体到基金产品层面,多只微盘主题基金年内也与科技行情擦肩而过,汇安多策略、富荣福耀以及中加专精特新量化选股等多只产品净值年内均有不同程度的下挫。

盈米东方金匠投顾团队表示,万得微盘股指数年中经历了显著调整,这背后是多重因素叠加的结果。科技主线对资金形成的“虹吸效应”是最主要原因。自5月起,市场资金高度集中于人工智能(AI)等科技赛道。在存量博弈的环境下,资金大量涌入大市值科技龙头,导致微盘股遭遇明显的流动性挤压,走向边缘化。

“对于普通投资者来说,此前的盘面特征是较为恐慌的,甚至可以说是非理性的。”华南某大型公募的一位基金经理表示,在流动性收紧的极端行情中,基本面因子完全失效,无论公司是否有真实的盈利支撑、是否处于高景气赛道,只要市值足够小,就面临着资金的无差别抛售。

值得一提的是,步入7月下旬,在科技股下行期间,微盘概念却走出了底部企稳态势,无论是中证1000指数还是中证2000指数,均有反弹迹象。回顾历史,当科技成长等主线板块出现内部分化、高位震荡,或者当市场缺乏明确热点时,资金往往会自发流向微盘股寻找机会。

事实上,整个7月,市场资金均有加仓微盘概念的迹象。以ETF基金为例,据Wind数据,自7月1日至今,相关ETF整体呈资金净流入态势。其中,南方中证1000ETF份额净逾92.4亿份,华夏中证1000ETF、华泰柏瑞中证2000ETF、易方达中证1000ETF的份额也分别增加46.84亿份、33.65亿份、14.31亿份。

承接资金避险需求

对于微盘股近期企稳的走势,多家公募机构认为,当前微盘股已成为市场资金的“避险”之选。

中信保诚基金认为,从行情来看,目前A股存量资金博弈的特征逐渐凸显,高估值主线溢出的存量资金或需寻找估值较低、波动弹性相对充足的较低位方向。

“微盘股相对适配当前存量资金的避险轮动需求,有望成为市场的关注点之一。经历前期持续调整后,大多数微盘标的的估值弹性空间或已相对充足。”中信保诚基金表示。

诺安基金基金经理孔宪政表示,当前微盘板块整体市净率为1.9倍,距离历史中枢2.3倍仍有空间,处于历史偏低区间,仍保持中长期看好。

还有分析观点认为,在资金向外溢出的方向中,微盘股凭借低拥挤、高弹性、盈利剪刀差处近年最大区间的三重优势,成为阻力最小的修复方向。开源证券复盘历史发现,微盘股大跌后反弹概率超80%、50个交易日内平均涨幅达19.2%。平安新锐量化选股基金经理在半年报中也表示,拉长时间看,微盘股指数的历次回调,最终大概率会以创新高的形式修复,风格阶段性承压的局面也很可能意味着左侧布局的窗口逐步开启。

华东某公募投研总监也认为,小微盘的投资性价比处于近年来的较高水平——估值已降至历史较低分位,科技抱团客观上完成了对小微盘的“估值清洗”。需要注意的是,当前的机会更多是结构性的,那些经营基本面有支撑、因流动性引发估值非理性回落的小微盘股,具备了较好的投资价值。

价值重估与风险并存

对于微盘股的后市,盈米东方金匠投顾团队认为,尽管短期承压,但从多维度指标来看,当下微盘股的投资性价比正在凸显,具备较高的中长期配置价值。当前,微盘股正处于“左侧磨底”阶段,虽然尚未出现明确的右侧企稳放量信号,但配置性价比已明显抬升。

前述华南公募基金基金经理指出,A股市场上存在着大量市值在20亿—50亿元之间的小微盘标的,它们深耕细分领域,拥有核心技术壁垒,甚至是一些大国重器或新兴产业供应链上不可或缺的一环。在前期出现的流动性冲击中,这批优质资产被泥沙俱下地错杀,估值被压缩至极具吸引力的历史底部。随着资金理性的回归,这类具备真实成长逻辑、现金流充裕的小盘股,不仅能够收复失地,更能在未来的经济转型中享受成长溢价。

尽管微盘股的短期反弹势头强劲,但市场对此轮行情的持续性仍存分歧。有业内人士指出,微盘股的流动性相对有限,在市场极端波动时可能出现较大回撤。

上述华南公募基金基金经理认为,部分缺乏主业支撑、长期亏损、仅仅依靠概念炒作维持市值的“僵尸壳”,在跟随大盘短暂反弹后,仍将面临被打回原形的“宿命”。监管层对于财务造假、资金占用等违法违规行为的零容忍态度,以及不断降低的退市门槛,已经让“保壳”“炒壳”成为高危行为。对于这类股票而言,当前的每一次反弹,或许都是聪明资金的最后逃生窗口。

微盘股被视为避险之选 资金逢低布局博反弹

证券时报记者 赵梦桥