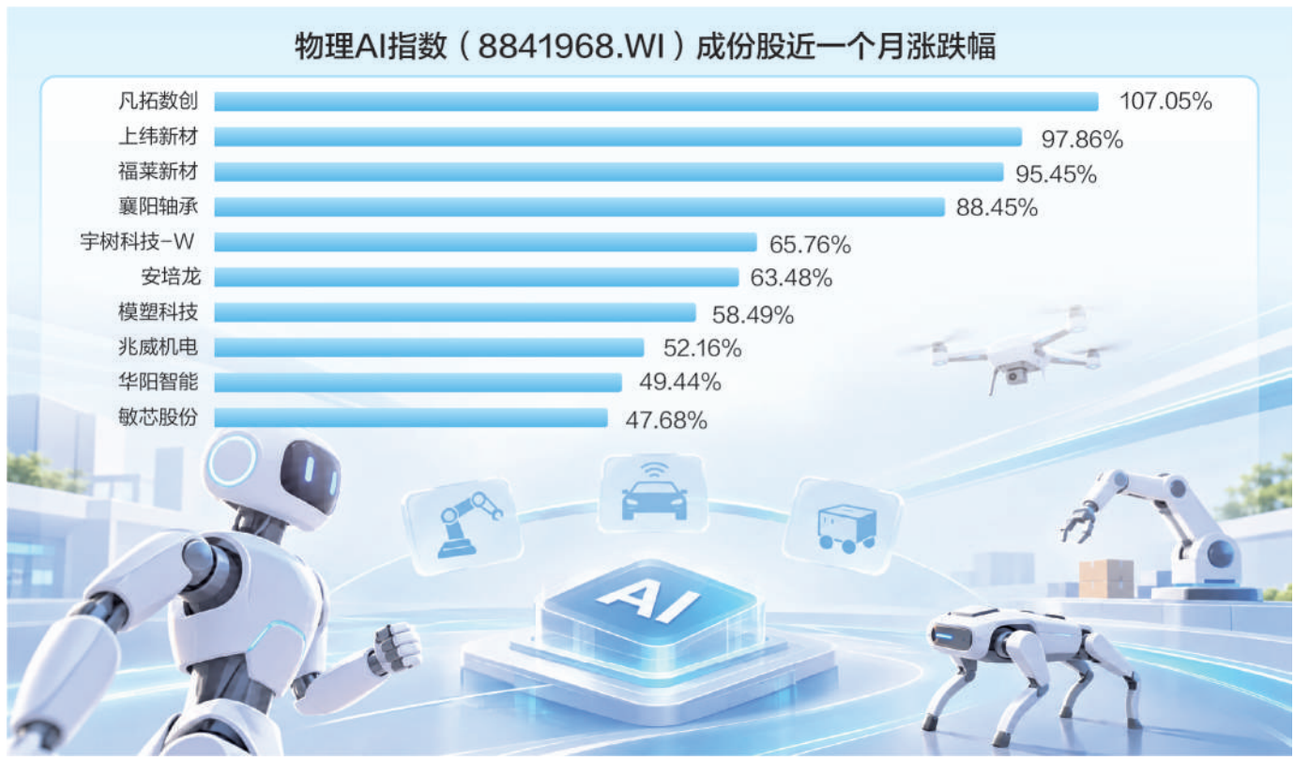
物理AI产业与行情共振 公募抢抓第二波投资红利

证券时报记者 李明珠



数据来源:Wind 统计区间:2026年10月15日至11月15日 李明珠/制图 图片来源:AI生成

行情与产业共振之下，物理AI的产业叙事正在被市场重新定价。自2026年10月下旬起，沉寂已久的A股机器人板块迎来一波强势行情，多只核心标的轮番走强。Wind物理AI指数近一个月逆势上行，区间涨幅达25.73%；成份股内部行情分化显著，一个月内十余只个股涨幅超47%，上纬新材股价接近翻倍，宇树科技涨幅也达65.76%。

伴随全球科技巨头争相布局物理AI赛道，市场主线悄然切换：资金的关注点不再局限于特斯拉机器人产业链，而是进一步延伸至各大模型厂商对机器人大脑的技术攻坚。在模型、硬件、场景三重共振之下，物理AI迈向属于自己的“ChatGPT时刻”已成为产业共识，多家公募基金也瞄准AI产业第二波红利积极布局。

物理AI加速迈向“ChatGPT时刻”

当前AI产业主线正从算力资本投入转向应用价值兑现。作为AI从数字世界延伸至物理现实的终极执行终端，机器人也是下游赛道里技术门槛最高、长期天花板最广阔的方向。不同于此前由算力、通用大模型主导的AI行情，物理AI的本质，是将大模型的理解、规划与决策能力，落地为现实场景中的抓取、搬运、操作、移动等具体动作，让AI从“能说会看”进阶到具备实体操作能力。

这条投资主线的链条更长，覆盖世界模型、仿真平台、感知传感器、精密传动零部件、灵巧执行机构、机器人本体以及场景数据闭环等。一言以蔽之，物理AI的核心目标，是让机器人“能看、能动、能干活”。

随着机器人的身体越来越灵活，产业突破的重点正转向大脑。过去一周，全球科技巨头苹果、英伟达、Anthropic、谷歌DeepMind等集中发布人形机器人控制模型，包括HALO、GR00T2、Fable5.2和GeminiRobotics2.5，标志着物理AI技术进入密集落地期。

谷歌DeepMind推出的新模型GeminiRobotics2.5尤其值得关注。基于该模型，机器人能够执行更多任务，性能和灵巧性也更高；其团队在200多项真实任务中评估了该模型，任务类型包括用食品夹分餐、给礼盒系蝴蝶结、液体移液等，这些任务结合了多种技能，包括使用高级工具、对可变形物体的复杂操作以及精细化处理易碎物品。这是谷歌迄今为止功能最强大的视觉-语言-动作（VLA）机器人模型，进一步拓展了物理AI的边界。

易方达基金基金经理成曦指出，近期，OpenAI、谷歌等大模型公司持续布局机器人，英伟达也在推进训练与仿真工具研发。模型厂商与本体企业的合作，让“大厂出模型、本体厂出硬件”的研发路径更加清晰。随着模型、资金和工程能力持续投入，机器人从传统机走向智能机的进程正在加快。

随着产业进展，人形机器人出货预期正在进一步上调。大摩年中将中国2026年人形机器人出货预测从2.8万台上调至5万台左右，高盛也给出5万台以上的判断，而特斯拉Optimus2026年出货量预计在1.5万—3.5万台，当前已进入量产起步阶段。

产业端的多重催化，正在提供强有力的支撑。模型能力迭代、硬件量产提速、落地场景持续拓展，三者形成共振，推动物理AI加速从实验室走向产业化临界点，这也是业内所称的物理AI的“ChatGPT时刻”。

富荣福锦混合基金基金经理毛运宏对这种产业变化也持有积极态度。在他看来，不管是底层技术迭代，还是核心产品量产节奏，都让人感受到物理AI落地的脚步越来越近，这也是近期板块行情启动的核心动因。

向第二波浪潮切换

随着市场行情与产业共振，物理AI的叙事正在被市场重新定价。10月下旬以来，沉寂已久的A股机器人板块忽然走出了一轮上涨行情，多只核心个股轮番涨停。不同于以往停留在主题与预期层面的消息催化所驱动的行情，此轮行情更为持续，资金的进出也在印证市场交易的变化。

在毛运宏看来，AI产业正从以语言为核心的第一波浪潮向以视觉和动作为核心的第二波物理AI浪潮切换。

“市场开始交易AI产业从以语言为核心的第一波切换到以视觉、动作为核心的第二波物理AI浪潮。我们看好这一轮机会，技术路径具备可行性，长期对社会的影响也十分深远。虽然很难精准预判行情切换的时间节点，但方向大于行情波动的幅度。”毛运宏说。

景顺长城基金则认为，这一轮行情的底层逻辑在于产业催化的重心发生了根本性转移，从过去的手脚能不能动、硬件能不能造出来，真正转向了大脑能不能用更少的数据、更快地适应新任务。

该基金公司分析，过往长期卡住机器人通用化“脖子”的核心瓶颈，是那个能把看懂周围环境、听懂人类指令、自主规划动作连成一体的大脑，即具身智能模型。而今年10月下旬至11月初这短短大半个月时间里，行业迎来了密集的换脑突破。通用大模型能力下沉、世界模型演进与具身基座模型的真机验证集中涌现，在少样本泛化、跨本体迁移以及一边干活一边变强上，给出了实打实的可量化结果。

在成曦看来，再强大的AI模型，也需要一副身体完成指令落地。AI想要看懂世界，必须依靠视觉系统、各类传感器；想要精准抓取，离不开灵巧手、力觉反馈和精密控制；想要平稳移动，需要电机、减速器、执行器协同配合。物理AI的商业化，从来不是单一大模型的胜利，软硬件协同、整条供应链成熟，是技术落地必不可少的前提。

景顺长城基金指出，在量能一般、观望资金较多、风险偏好未明显回升的盘面下，当前AI产业预期未显著改善，前期拥挤板块资金结构仍在消化，资金的审美往往会向筹码较轻、共识更容易凝聚、具备强产业催化的高贝塔主题方向倾斜。以物理端机器人为代表的AI下游应用板块，展现出了比硬件端更强的韧性与持续性。这可能才是未来一段时间更需要关注的方向。

公募分层掘金机器人产业链

从读懂文字图像，到感知真实世界、自主完成物理动作，物理AI的边界正在持续拓宽。对于公募基金而言，这不是简单的板块轮动，而是科技成长投资主线的切换；物理AI正在成为公募机构重点掘金的赛道。

公募基金的布局思路重点围绕产业链特点分层展开。一方面，主动权益基金持续调研仿真软件、传感器、减速器、机器人整机厂商，跟踪样机迭代、订单验证、良率爬坡等关键指标；另一方面，主题ETF、行业指数产品也为普通投资者提供布局赛道的工具。

宇树科技三季报显示，包括诺安基金、华泰柏瑞基金等在内的超过27家公募基金新进该股，除永赢先进制造智选等主动权益基金以外，还有机器人ETF景顺、机器人ETF鹏华等主题ETF；安培龙也在三季度获得了易方达、创金合信、融通基金等机构的增持。

有华南机器人ETF的基金经理表示，近期机器人板块大幅修复，其主要增量催化在于物理AI正在取得突破性进展。下阶段，12月初的人形机器人峰会特斯拉的人形机器人Optimus将出席、海外人形机器人头部公司股东大会以及模型端的突破值得关注。

景顺长城基金指出，相比纯软件应用，机器人的产业爆发注定更慢、更重，但一旦在专用场景中跑通“干活产生数据、数据反哺模型”的正反馈飞轮，其构筑的护城河也更深，中长期的估值弹性与空间也最为可观。

站在当下往后看，短期内行业的信息催化密度大概率仍将维持在高位。近期有几个关键的产业节点值得重点跟踪。11月25日前后的小鹏科技日，届时大概率会更新整机状态、量产准备与场景验证进展，这是国内本体厂商中能见度较高的催化；12月3日的特斯拉股东大会，若能给出比此前2027年底对外交付更具体的进展，将对板块情绪形成连续且直接的提振。此外，2026年底前后智元GO-3Preview开源、小鹏IRON量产节点以及部分海外厂商年内启动交付的兑现情况，也将陆续接受市场检验。

也有基金公司提醒，物理AI仍处在产业早期，技术路线尚未完全收敛，硬件成本偏高、机器人泛化能力有限、规模化落地周期长，短期业绩兑现存在不确定性，板块估值波动大，需要警惕纯题材炒作。投资上不宜短期博弈，应当以长期产业视角更多关注真实场景订单与数据飞轮的验证进度。

探微基金投资 洞悉产业风云

夯实底层能力 头部公募强力注入『科技基因』

证券时报记者 安仲文

拥抱AI、夯实科技底层能力，正成为头部公募挖掘第二增长曲线、推动基金公司迭代升级的重要抓手。

证券时报记者采访获悉，基金AI正成为公募竞速布局的新赛道，公募行业也因此加快人工智能能力建设，多家头部公募密集招标、采购算力设备、数据库服务器、液冷机房等基础设施，持续打造可服务投研人员、渠道客户经理及普通投资者的智能化产品，加速基金AI在股票投研、客户服务、渠道运营等核心场景落地融合。

注入科技基因 公募拥抱AI构筑护城河

AI技术的快速迭代与规模化扩散，持续重塑公募行业竞争格局，基金公司的科技能力比拼日趋白热化。

近期，易方达基金、南方基金、平安基金、博时基金、鹏华基金等头部公募集中落地AI智能体应用，构筑全新业务护城河，推动人工智能深度贯穿投研、风控、运营、客户服务全业务链条。

易方达基金推出指数直通车Skill，依托长期沉淀的金融数据资源与成熟服务体系，将核心产品能力延伸至AI智能体，打造覆盖指数、场内ETF、场外基金的一站式智能分析工具。该智能体目前具备47项数据服务能力，覆盖产品检索、持仓结构、收益表现、估值分析、基本面研判等多个维度。投资者可通过自然语言交互提问，由AI智能体自动调取、整合多维数据，显著降低专业投资信息的获取与分析门槛。

为加快AI战略落地，南方基金搭建顶层推进机制，成立由管理层牵头的AI推进工作领导小组，并新设一级部门“AI推进中心”。公司自研RISK AI智能风险定价模型，可实时监控370余个风险因子，快速捕捉市场风险事件，完成个股风险评估并输出标准化风险定价分数。与此同时，南方基金AI智能体正式登陆腾讯WorkBuddy，围绕基金筛选核心需求，搭建热点解盘、基金评测、基金甄选、指数洞察、债市观察五大专业模块，覆盖25类高频服务场景，搭载13项核心专业能力，以任务化、对话式形态为投资者提供专业金融服务。

平安基金依托AI知识库体系，显著提升投资者陪伴与一线展业效能。传统模式下，市场解读、产品答疑、客户热点梳理等内容，需由总部团队整理后逐层传导，流程冗长、响应滞后。公司搭建新一代智能化陪伴知识库，对产品信息、市场观点、客户高频问题进行结构化重构，一线渠道人员可快速获取标准化、高质量解答。

在AI投资选股方面，博时基金依托AI技能组件提升研究效率。其AI个股研究工具可辅助研究员快速整理研究内容、输出分析成果；投资线索挖掘技能可结合市场事件、资金流向、情绪变化，动态筛选、沉淀可跟踪的市场投资线索。

人机结合控风险 基金AI严守合规底线

公募AI升级的核心逻辑，并非替代基金经理、研究员、渠道经理，而是意在通过智能工具重构业务流程，提供高效、低风险、个性化的基金投资服务。

证券时报记者获悉，当前头部公募普遍确立“人机协同、循序渐进、人工终审”的落地准则，优先在高重复、低风险、标准化场景落地AI工具，核心投资决策、风险判断始终由专业人员把控。

南方基金告诉记者，公司正循序渐进将大模型嵌入投研全流程，优先在信息密集、重复性高、成果易验证的业务场景落地应用，按照由浅及深的节奏拓展应用边界，所有关键业务输出均经过人工审核校验，严守投研与风控底线。

平安基金同样坚持“人为主导、AI赋能”的建设思路，搭建全司统一AI作业平台，重构员工的工作模式。AI承接资料搜集、数据提取等重复性工作，员工聚焦核心判断、业务决策与结果审核，实现全流程留痕管控。目前AI智能体已覆盖合规、运营、营销、风控、投研、客服六大板块，依托结构化知识库精准响应客户咨询，全面提升运营效率、扩大风控覆盖面。

易方达基金也强调人机协同的重要性，目前易方达AI已全面覆盖研报摘要、关键信息提取、公告抓取、会议纪要生成等标准化工作。对于数据交叉验证、复杂逻辑研判、投资决策等高专业、高风险场景，公司严格执行“AI初筛、人工复核、专家终审”的作业模式，牢牢守住投研合规底线。

算力基建投入持续加大 高质量数据决定长期胜负

基金AI已成为公募行业新一轮竞争的核心制高点，头部公募持续加大AI基础设施资本开支、扩大硬件采购，这些AI建设投入也不再简单挂钩短期业绩与规模回报。

记者梳理公开信息发现，南方基金、鹏华基金等多家大型公募近期密集开展AI算力基建采购。其中，南方基金于11月初完成阿里云服务器及配套产品采购公示；鹏华基金发布算力服务器、存储体系两大招标项目，拟采购算力硬件并搭建存储监控平台，实现存储资源、IO节点、FC网络的智能化运维。此外，多家公募日前还启动液冷机房租赁及数据库一体机、虚拟化服务器采购，搭建AI超节点运行底座，满足大模型高频、稳定、复杂运算需求。

“公司不会简单以短期管理规模或阶段性业绩评判科技投入价值，业绩表现受市场环境、产品结构、投资策略等多重影响。”南方基金相关人士告诉记者，公司投入重心已从早期的数据底座、投研平台基础建设，转向AI场景落地、高端算力储备、复合型科技人才培养，现阶段重点考核场景覆盖率、业务效率改善、数据质量、系统稳定性与风险可控性。长期来看，科技投入将持续拓展研究深度、提升市场响应速度。

鹏华基金也表示，公司将持续投入，探索前沿AI技术与资管业务的深度融合，依托DeepSeek等大模型的技术迭代，推进AI中台体系建设，通过“商用+开源”模型矩阵与自研插件库，持续深化全业务智能化赋能。

多位公募人士认为，算力、硬件投入仅是基金AI竞争的前置基础，后续真正拉开基金公司差距的，是高质量投研数据沉淀与模型工程化落地的深度融合。

A500家族再添新丁 头部公募集体上报成长风格ETF

证券时报记者 李明珠

宽基指数的风格细分布局又迈出关键一步。11月13日，易方达基金、华夏基金、国泰基金、广发基金、招商基金、博时基金等头部公募扎堆上报中证A500成长ETF，申报材料已获证监会接收。这一批新产品，是市场在中证A500这一基础宽基指数之上，专门为成长风格打造的指数工具，补齐了A500系列的成长拼图。

据悉，中证A500成长指数从中证A500指数样本中，选取成长因子得分排名前100的证券作为指数样本。中证A500本身汇聚了一批质地扎实的大中盘企业，而中证A500成长指数相当于在这个“选股池”里做一轮优中选优。

其中，成长因子由三个指标等权合成——营业收入平均增长率、净利润平均增长率、季度ROE同比变化；指数采用成长因子得分调整后的自由流通市值加权，自然偏向于收入与利润持续扩张、盈利能力持续改善的大中盘公司。

这套编制方案延续中证成熟的单因子风格框架，样本全部来自中证A500，先由母指数完成行业均衡与龙头筛选，再由成长因子做二次优选，最终保留100只样本，兼顾行业代表性与成长暴露。

为在保留成长弹性的同时避免过度押注，指数设置了集中度上限：个股权重最高10%，单一一级行业权重不超过30%，并每半年调整一次样本。从行业结构来看，这只指数的成长底色十分鲜明，电子、有色金属、通信服务是三大核心板块，这一结构与母指数、大盘成长类指数形成明显错位，景气集中度更高。

截至2026年10月30日，上述三大行业合计权重68.4%，前五大行业合计79.2%。行业分布是母指数的行业均衡选样与成长因子二次筛选叠加的结果。

翻看指数前十大权重股名单，紫金矿业、中际旭创、新易盛、中国船舶、洛阳钼业、兆易创新、澜起科技、北方华创、中微公司、天孚通信在列，硬科技、高端制造、资源龙头齐聚，指数最新市盈率大约20倍。

从近年业绩表现来看，中证A500成长指数呈现收益弹性与波动同向放大的特点。近3年年化收益率14.14%，高于母指数的7.19%与沪深300的7.02%；但年化波动率29.79%、最大回撤40.43%，约为母指数的1.5—1.7倍。

在业内看来，宽基产品早已不只是简单跟踪市场平均表现。投资者对风格轮动的认知加深，不再只满足于一只均衡宽基，而是希望在同一指数底座上，按需搭配成长、价值等不同风格。中证A500成长ETF的申报，有望丰富A500产品矩阵，若后续产品顺利获批发行，投资者就多了一个简单高效的工具，一键布局具备持续成长动能的大中盘优质标的，在宽基配置之外，增加一项偏向业绩增速的差异化选择。