

多只AI科技股业绩报喜 基金经理看重基本面兑现

证券时报记者 裴利瑞

多只AI科技股业绩报喜,基金重仓的逻辑正在逐渐得到基本面支撑。

近期,多只AI概念股发布2024年业绩快报,中芯国际的营业收入为577.96亿元,同比大幅增加。芯动联科归母净利润同比增长33.25%,燕麦科技扣非归母净利润同比大涨62.36%。这些个股大多是众多基金的核心重仓股,一定程度上缓解了市场对科技股估值和基本面的担忧。

多位基金经理近期表示,AI产业正在从之前由事件驱动的主题投资,走向业绩驱动的基本面投资,个股层面逐渐分化,未来自下而上选股需要更看重业绩支撑和基本面兑现。



1 AI科技股“捷报”频传

2月12日,AI芯片代工龙头中芯国际发布2024年业绩快报,公告显示,公司2024年未经审计的营业收入为577.96亿元,同比增长27.7%;未经审计的净利润为36.99亿元,同比下降23.3%,主要是由于资金收益下降所致。

虽然净利润有所下滑,但中芯国际的营业收入却大幅增加。同时,中芯国际还在公告中表示,公司预计2025年一季度的销售收入将环比增长6%—8%,毛利率预计在19%—21%之间,在外部环境无重大变化的前提下,公司预计

2025年销售收入增幅高于可比同业的平均水平,资本开支与上一年相比大致持平。2月12日,中芯国际A股、港股分别大涨3.43%、5.85%,年初至今的涨幅分别为10.25%、50.79%。

同日,芯动联科也发布了2024年业绩快报,公告显示,公司预计2024年实现营业总收入4.05亿元,同比增长27.76%,预计实现归母净利润2.2亿元,同比增长33.25%。芯动联科主要生产MEMS惯性传感器,产品广泛应用于自动驾驶、无人机、人形机器人等领域。对于业绩大

增,芯动联科表示这主要来自于经营利润的增长,公司产品经下游用户陆续验证导入,公司产品的应用领域不断增加,进入试产及量产阶段的项目滚动增多,市场渗透率提升,使公司销售收入放量增长。2月12日,芯动联科上涨1.86%,年初至今的涨幅达到19.86%。

除了上述个股外,更早一些的业绩预告和业绩快报还有,海光信息预计2024年净利润在18.1亿到20.1亿元之间,同比上升43.29%—59.12%;寒武纪预计2024年归母净利润的亏损幅度将较上年大幅收窄至3.96亿—4.84亿元;松霖科技预计在2024年实现归母净利润4.48亿元,同比增长27.13%。

创新驱动,未来国内一大批企业将伴随各领域的尖端技术突破,不断成为占领全球创新制高点的独角兽,在整个过程中,我们有望长期看到这些企业主营收入持续增长、全球市场份额持续扩张和ROE的上升。”胡宜斌表示。

寒武纪、海光信息、芯动联科等也在去年四季度获得了多位知名基金经理的加仓,如高兵管理的华商智能生活将寒武纪、芯动联科分别加仓至第一、三大重仓股,同时将海光信息加仓至第九大重仓股;刘格崧管理的广发创新升级将寒武纪加仓至第一大重仓股;李元博管理的富国创新科技分别将寒武纪、海光信息、中芯国际加仓至第一、六、七大重仓股。

加速兑现阶段。短期而言,未来一个季度将进入业绩验证期。

华宝基金首席经济学家、基金经理钟奇表示,以新质生产力为代表的成长类资产是重要的“阿尔法宝库”,他在2025年会重点寻找有业绩惊喜的成长性行业。钟奇表示,2025年会重点捕捉AI应用端、机器人等细分领域的投资机会。

富国基金长期成长混合的基金经理蒲世林也提及,科技板块2024年表现较好,股价已经反映了一定预期,今年进入预期的验证阶段,预计板块和个股会分化,需要更加注重基本面的兑现。

2 重仓基金得到业绩支撑

虽然AI概念股涨势喜人,但也一直面临估值过高、业绩不确定性较大的质疑,而上述代表个股的业绩报喜,使得重仓相关股票的基金获得了一定的基本面支撑。

例如,中芯国际最近几年一直是公募基金公司的“心头好”,截至2024年末,其A股和港股合计获得了761只基金重仓,其中不乏银河基金的郑巍山、华安基金的胡宜斌、富国基金的孙权、万家基金的莫海波等众多知名基金经理旗下产品。就在刚刚过去的2024年四季度,胡宜斌管

理的华安媒体互联网、莫海波管理的万家新兴蓝筹、谢治宇管理的兴全合宜等均对中芯国际进行了加仓。

胡宜斌曾在华安媒体互联网的2024年四季报中表示,他相信未来的经济结构转型将变得更加顺畅,市场风险偏好和估值体系有望被重塑,代表新质生产力的各类行业在资本市场的估值束缚和基本面的担忧也将被缓解。

“随着关键领域核心技术的不断突破,我国制造业优势有望由劳动力成本驱动转向技术和

3 基金经理看重基本面兑现

同时,上述众多AI科技股业绩报喜,意味着AI产业的发展已经不再仅仅是主题投资,而是正式进入基本面兑现阶段。近期,多位基金经理表示更加看重个股的业绩支撑,寻找股价和基本面良性驱动的投资机会。

银华多元视野的基金经理贾鹏认为,在经过几个月的政策预期之后,基本面的确认更加重要。他预计市场还会在强预期和弱现实之间继续拉扯,直到基本面拐点的到来。

“从AI的产业周期来看,2023—2024年是由外而内的创新引领周期,业绩层面也从上游开始逐步向下游扩散,尽管我们不知道未来哪些场景、产品或应用能够率先爆发,但是我们已经在实实在在地感受到基本面趋势上行的确定性快速提升。”贾鹏表示,展望2025年甚至更长一段时间,AI产业正以肉眼可见的速度进入右侧趋势投资阶段。另外,国内科技自主链条也在稳步推进,相关公司有望在接下来进入到基本面

FOF盛行多资产策略 黄金和REITs受青睐

证券时报记者 王小芊

在全球金融市场震荡加大的大背景下,公募基金FOF产品正悄然掀起一轮多资产配置的新潮。

日前,外资公募正在中国市场首次尝试以多资产策略配置FOF产品。1月中旬,富达基金推出的富达任远稳健三个月持有期混合型FOF成功募集8.67亿元,成为新设外资公募中首只采用全球多元资产配置策略的FOF产品,也让富达基金成为近期新设外资公募中首家推出全球多元资产配置策略基金的基金公司。

资料显示,该基金于2025年1月6日开始发售,仅用一周时间便在1月13日提前结束募集,1月15日顺利获批成立。从发行时间来看,该基金在过去12个月新发行FOF产品中的规模排名已跻身前三。这一成绩不仅彰显了外资机构对中国市场的高度重视,更显示出多元资产配置策略在当前复杂市场环境下的吸引力。

另外,国内头部公募也在FOF产品中积极引入多资产理念。2024年11月,兴证全球积极配置三年封闭运作混合型FOF转型为开放式产品,并更名为兴证全球积极配置(FOF)。该基金在业绩比较基准的设置上实现突破,首次将MSCI世界指数收益率和上海黄金交易所Au99.99现货实盘合约收盘价收益率纳入业绩

比较基准。除了境内资产,兴证全球FOF还逐步纳入海外股票、黄金等大类资产,通过多元化的资产配置实现风险的有效分散,并捕捉全球市场机会,这一创新的产品设计思路也为国内FOF多元化配置提供了借鉴。

从多资产配置的具体类别来看,黄金和REITs是公募FOF青睐的投资标的。

黄金方面,2024年基金四季报数据显示,多只公募FOF在四季度首次持有或加仓黄金ETF。例如,兴证全球积极配置A在四季度增持华安黄金ETF高达2279万份,持仓市值达到1.35亿元;华安盈瑞稳健优选6个月持有A也增持华安黄金ETF约1317万份,持仓市值达到8008万元;工银养老2035A在四季度增持华安黄金ETF约354万份,持仓市值约2098万元。黄金资产在FOF产品中的配置权重正在稳步提升。

黄金是2025年值得重视的大类资产。华安基金分析,第一,实际利率对黄金的定价有望回归,包括全球经济增速放缓,以及美国面临中长期的再通胀问题。第二,逆全球化背景下,各国央行有望延续购金节奏。第三,黄金在大类资产维度的低相关性,叠加当前降息环境,凸显出重要配置价值。第四,黄金长期增长的本质依然是货币属性,对抗美元信用,当前美国的债务压力和高利率环境在加剧信用风险。

此外,长期来看,出于逆全球化和对美元信用的担忧,全球对黄金的投资需求、央行净购金和科技需求或保持强势,而供给或维持相对稳定。供需格局的改善,或促使金价震荡上行。

REITs也是逐渐受公募FOF青睐的投资标的。数据显示,截至2024年末,公募FOF持有REITs总市值约1.1亿元,持仓REITs的公募FOF基金数量约43只。

中金公司研究所分析,从机构持有情况看,中欧基金、华夏基金、汇添富基金等持有REITs规模较大,市值分别达到4646万元、3432万元和2123万元,市占率分别为42.4%、31.3%和19.4%。从标的情况看,华夏中国交建REIT、中金普洛斯REIT、富国首创水务REIT等被公募FOF持仓规模较大,部分标的被持仓突破1000万元。不过,从季度变化看,2024年四季度公募FOF对REITs的持有量较上季度有小幅下滑。

2024年12月3日,上交所宣布将推动REITs市场扩容,REITs市场规模再上新台阶。沪上一家头部公募研究人士认为,随着政策支持和市场扩容,预计2025年REITs市场规模将进一步扩大,REITs底层资产将更加多元化,包括消费、仓储物流、能源、高速公路等领域,进一步提升了市场的吸引力。同时,一级市场投资性价比,二级市场也可更多关注估值修复和主线投资机会。

公募主动量化业绩修复 成长配置权重大幅提升

证券时报记者 吴琦

开年以来,A股市场活跃度明显改善,为量化投资提供良好土壤。

2024年年初,微盘股流动性风险引发量化产品大幅回撤,不少公募主动量化基金迎来历史最大回撤。经过基金经理及时调整策略,以及在2024年9月底市场大反弹的带动下,多数公募主动量化基金逐步修复净值曲线。

Wind数据显示,博时智选量化多因子、博时ESG量化选股、招商量化精选、申万菱信智能生活量化选股等多只公募主动量化基金近期净值创成立以来新高。

具体来看,王平管理的招商量化精选在2024年初遭遇回撤后很快实现基金净值曲线的修复,2024年实现15.27%正收益,今年以来实现超6%的正收益,该基金已经连续3年实现正收益。

刘钊管理的博时智选量化多因子去年取得28.6%的正收益,今年以来实现超7%的正收益,持续跑赢市场主流指数。此外,也有不少规模较小的量化基金保持较强进攻性。如金信量化精选、华商计算机行业量化、浦银安盛港股通量化优选等多只基金年内回报超10%。

谭佳俊管理的金信量化精选今年以来取得了超18%的正收益,同为物理博士,艾定飞和俞瑾分别管理的华商计算机行业量化、浦银安盛港股通量化优选在去年和今年年内均实现了10%以上正收益。

从近一年业绩来看,华商计算机行业量化实现60%以上正收益,广发量化多因子、申万菱信智能生活量化选股、易方达易百智能量化策略、博时ESG量化选股、申万菱信创业板量化精选等均实现50%以上正收益。

值得注意的是,在此轮公募量化业绩大行情中,不少基金在成长板块的配置为基金收益贡献较多。

实际上,公募量化主题基金在经历2024年初的波动后,逐步放弃小微盘策略,而转向基本面投资。有机构研究指出,主动量化基金方面,截至去年年末,小微盘配置权重从前期32.3%高点开始回落,成长配置权重相较于年初提升超过10%。

刘钊曾表示,去年四季度基金维持了较高的成长类因子的配置,并超配了新质生产力相关行业。他以量化模型选股为基础,结合主观调研分析,放大了个别个股的权重配置,取得了一定的效果。在量化投

资体系中,刘钊认为,成长类因子是一类重要的风格因子,它们用于刻画上市公司已实现和待实现的业绩增速。他持续强调在未来若干年里高新技术产业不断迭代的历史背景下成长类因子的战略配置价值。展望2025年,他表示,将坚持暴露长期有效的因子,特别是成长类因子,适当配置价值等其它因子,并对小市值因子持续保持警惕。

王平在2024年基金四季报中表示,将继续在基本面因子及深度学习类因子的基础上不断迭代优化选股模型。

华商计算机行业量化基金经理艾定飞也指出,组合一直把成长、波动率和动量作为最重要的因子指标。

量化基金能通过大量的数据分析和计算,制定投资策略和模型,实现投资决策的科学化和系统化。

近年来,不少公募在探索AI在金融领域的应用,一些机器学习理论在量化投资中获得成功应用。与此同时,不少公募基金开始加大对量化投资的研究和投资力度,并推出专门量化投资产品,为普通投资者提供更多投资选择。

在国内公募市场,量化基金主要包括主动量化基金、指数增强基金和量化对冲基金三类基金。中信建投证券研究指出,截至2024年底,公募量化基金总规模接近3000亿元。其中,指数增强产品规模达2127.6亿元,数量和规模均创下历史新高。新发市场方面,2024年新成立量化基金数量99只,创下历史新高;发行规模为396.2亿元,连续两年实现增长。

基金公司方面,目前有114家基金公司布局了量化基金,其中有15家对三类量化产品实现全覆盖;易方达基金、富国基金和景顺长城基金的量化产品管理规模常年位列前十。

2024年以来,南华丰元量化选股、财通华臻量化选股、招商成长量化选股、国投瑞银睿睿量化选股、海富通量化选股、鑫元致远量化选股等量化主题基金陆续成立,其中不仅有大型基金公司参与,也有不少小型基金公司尝试在该领域进行布局。

量化金融行业需要大量数学和统计学知识,因此拥有相关学科背景的人才陆续加入到公募基金行列,补充公募基金量化团队实力。如广发量化多因子基金经理李育鑫为统计学博士;西部利得量化优选一年持有期基金经理翟梓航为美国哥伦比亚大学工业工程专业硕士,曾任华泰证券算法工程师。

连续七年跑赢三大指数 广发多因子年化回报超20%

证券时报记者 安仲文

随着2024年四季报的披露,公募基金全年的投资动向“拼图”也向外界展现。从投资业绩看,在去年股票市场走势一波三折的背景下,部分权益类基金仍然以较为出色的业绩战胜了市场多个主要指数和同类基金平均收益水平,广发多因子正是其中之一。

近期发布的四季报显示,2024年,广发多因子净值增长率为17.41%,跑赢了同期沪深300指数、中证800指数、万得偏股混合型基金指数。事实上,这也是广发多因子自2018年以来连续第7年跑赢这三大指数,市场上能取得这一成绩的基金仅有2只。在这七年中,广发多因子取得的累计回报为266.22%,年化收益高达20.36%。

众所周知,沪深300指数代表了A股市场“核心资产”的整体走势;中证800指数不仅兼顾优质蓝筹股,还兼顾一些新兴中小盘股;万得偏股混合型基金指数则是用来反映全市场偏股混合型基金整体表现的基金指数。截至2024年末,广发多因子连续7年跑赢这三大指数,意味着基金经理在牛熊周期中穿越了市场波动、风格轮换,并取得了超越同类平均水平的优秀业绩。

一位FOF基金经理介绍,广发多因子不仅是7年累计回报大幅跑赢市场,而且是连续跑赢,这个胜率和时间跨度说明基金经理对市场核心矛盾的把握能力是比较突出的。资料显示,这只基金由杨冬和唐晓斌共同管理,两位基金经理的从业年限都超过15年,都管过专户产品。

从历史持仓来看,广发多因子的打法是从宏观视角进行行业配置,基金经理先对宏观经济和政策周期做分析,再进行中观行业比较,筛选出早期成长、困境反转类板块,特别是一些估值相对便宜,成长性还不错的板块。从近几年的持仓来看,组合

操作比较灵活,行业轮动特征明显。

例如,2020年下半年,广发多因子开始布局煤炭、有色、化工等顺周期行业,较好地把握住了2021年那一波周期大行情。2021年年末以来,基金经理将持仓切换至金融板块,而2021年四季度,正是成长股开始高位震荡,以房地产、基建、银行为代表的低估值、稳增长板块开始受到市场关注的时期,这一波提前布局为基金贡献了正收益。

2024年上半年,A股在一季度迎来反弹,二季度又回落,市场信心受挫。对此,基金经理在半年报中判断,房地产行业迎来了积极变化,宏观经济相对稳定,叠加全球资本再平衡,对A股市场持乐观态度。基于上市公司的业绩报喜,基金逢高减持了银行等分红型资产及新能源产业链相关资产,并增持了创新药、AIGC产业链等成长性资产以及出口链板块。

进入2024年下半年,各项利好政策陆续出台,基金仍维持着积极仓位,重点配置金融、高端制造、创新药、新能源等细分行业龙头,以及部分顺周期行业。对比二季度末,前十名重仓股中进一步提升了券商板块的占比。受益于此,广发多因子在四季度的回暖行情中也取得了良好的回报。

2024年四季报显示,广发多因子的股票仓位维持在90%以上,重点配置了金融、高端制造、创新药、新能源等细分行业龙头,以及部分顺周期行业,相比三季度末,进一步增配了城商行、环保、汽车等板块的个股。总体来看,行业配置相对分散,持仓估值处在一个较低水平。

因为低估值、分散投资、不追热点等风格特点,广发多因子在长期表现出众的同时,波动率也相对较低。自2018至2024年,广发多因子年化波动率仅约22%,相对其收益率水平,稳定性较高,也为投资者带来了较好的获得感。2024年基金半年报显示,广发多因子的持有人户数超过66万户。