

国际资本瞄准中国人工智能

海外资金看好中国资产

7月以来,全球股市出现震荡调整。截至7月21日,韩国综合指数回撤超过20%,上证指数、日经225指数、纳斯达克指数等均出现不同程度调整。在此过程中,不少海外资金将目光投向中国资产。

此前频频警示AI板块炒作过度的迈克尔·巴里近日在社交平台上发文称,随着韩股、日股及SOXX(iShares费城半导体ETF)的市场热度逐步消退,当前尤其适合将目光投向港股市场,从中挖掘估值偏低且具备良好增长潜力的标的。迈克尔·巴里本月早些时候曾透露,已增持中国电商龙头京东。

韩国投资者也对中國资产充满热情。韩国证券存托结算院旗下证券信息门户数据显示,7月13日至19日,在韩国投资者买入的A股股票中,寒武纪以285.77万美元的净买入额排名第一,中芯国际、澜起科技、华虹宏力、中微公司等半导体相关公司净买入额均超过100万美元。

拉长时间线来看,截至7月19日,近1个月韩国投资者持续买入多只中国科技股。其中:东山精密以645.71万美元的净买入额排名第一;寒武纪排名第二,为319.86万美元。此外,中科曙光、立昂微、华虹宏力、中芯国际、澜起科技等标的净买入额均超过100万美元。港股市场上:7月13日至19日,Premia中国科创50 ETF以317.29万美元的净买入额排名第一;Global X中国半导体ETF紧随其后,为301.1万美元;华夏沪深300 ETF、中芯国际均超过200万美元。

值得注意的是,韩国投资者买入中国股票并非短期操作。数据显示,今年上半年,韩国投资者净买入A股约6.78亿美元,同比增长130.55%。个股方面:北方华创以约3394万美元的净买入额高居榜首;寒武纪、宁德时代紧随其后,分别为2728万美元、1254万

美元;三一重工、兆易创新、比亚迪、工业富联和深南电路等均跻身前10名。港股市场上:中芯国际成为韩国投资者上半年买入最多的港股标的,金额为8546万美元;中国AI大模型公司MiniMax排名第二,为6665万美元;阿里巴巴排名第三。

此外,多家外资机构也释放出“看多中国”的信号,花旗集团上调中国股市评级至“超配”;高盛近日发布《投资策略:做多中国AI价值链》报告,华尔街知名研究机构量子策略建议客户调整资产组合,看好中国AI相关标的。

站在当下时点,多家外资机构达成共识:本轮调整更多来自交易结构优化,而非基本面恶化,中国在AI产业链、先进制造等领域的结构性优势正吸引全球资本进行长期布局。

◎记者 王影

美元;三一重工、兆易创新、比亚迪、工业富联和深南电路等均跻身前10名。港股市场上:中芯国际成为韩国投资者上半年买入最多的港股标的,金额为8546万美元;中国AI大模型公司MiniMax排名第二,为6665万美元;阿里巴巴排名第三。

市场核心逻辑并未改变

关于A股近期波动,多家外资机构达成共识。原因并非基本面变化,更多来自交易结构优化、高拥挤板块获利了结带来的短期压力,市场中长期支撑逻辑并未发生改变。

摩根资产管理中国资深环球市场策略师蒋先威分析称,本轮调整主要来自部分高拥挤板块的风险释放,基本面并未出现变化。6月中国高科技设备制造业PMI升至53.5,处于显著扩张区间,二季度外贸数据也增长强劲。

“一系列数据不仅反映出人工智能数据中心硬件、半导体及先进工业设备等领域的强劲需求,也进一步凸显中国在全球科技供应链中不可替代的地位。”蒋先威称。

摩根士丹利基金认为,近期中国AI板

块调整,本质上是前期涨幅过快后,市场集中兑现获利筹码带来的良性调整,属于行情上行过程中的正常修复。

瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示,当前A股整体及科技板块的盈利持续向好趋势并未发生改变。基准情景下,预计今年全部A股盈利增速将从去年的3.9%提升至11%。上市公司一季报显示,A股盈利正在加速修复。其中,非金融板块一季度盈利同比增长11.8%。

“此外,二季度工业企业利润数据表明,A股企业盈利修复正在进一步加速。就科技板块而言,全球人工智能仍处于快速发展早期阶段,而市场对创业板和科创板的盈利一致预期也正在持续上修。与此同时,近期政策层面持续传递出对科技板块的大力支持与重视。”孟磊说。

外资巨头密集唱多

近日,多家外资机构频频发声,释放出明确的“看多中国”信号,而中国AI板块成为其重点关注方向。

花旗集团7月20日发布研究报告,将中国股市在新兴市场资产配置中的评级由

“战术性中性”上调至“超配”。

华尔街知名研究机构量子策略(Quantum Strategies)在向客户发布的最新研究报告中表示,在对全球AI行业进行系统性复盘与前瞻研判后,决定对资产组合实施重大调整——将资金从美国科技龙头股中撤出,转而看好与中国AI应用落地相关的股票标的。

量子策略表示:过去2年,美国AI行情主要由基础设施层(芯片、算力)驱动,相关标的估值已处于历史高位,预期回报空间收窄;而中国AI市场正从“模型竞赛”转向“应用落地”阶段,在制造业、内容创作、企业服务等垂直场景中,本土AI公司的商业化路径正快速兑现。这一调仓并非短期博弈,而是基于对AI产业价值链结构性迁移的判断。随着模型能力趋于同质化,下一阶段的价值增量将更多来自应用层,而中国拥有全球最丰富的产业场景和最大的用户基数,有望在这一轮AI应用爆发中占据先发优势。

高盛近日发布的《投资策略:做多中国AI价值链》报告表示:“中国AI行业已正式进入我们的视野。”

安联基金认为,本轮科技红利并非海外市场独有,而是与中国经济基本面深度绑定,盈利修复、市场信心回升与产业结构转型三重逻辑共同支撑科技成长板块的估值修复。盈利端方面,2026年A股盈利拐点明确,企业盈利持续上行,制造业修复、出口回暖与温和通胀共同推动企业营收与毛利率提升。同时,财政政策持续托底实体经济,企业治理不断优化,市场对宏观尾部风险的担忧逐步降温,资金风险偏好随之向高成长科技资产倾斜。

“当前,以科技创新为核心的新质生产力已成为经济增长主线,科技相关产业工业增加值增速显著高于传统产业,产业结构升级趋势日益明显。”安联基金称。

从科技股“霸屏”基金重仓股名单谈起

◎记者 赵明超

公募基金2026年二季报显示,截至二季度末,公募对科技股的配置力度史无前例。在公募主动权益类基金前50大重仓股中,AI相关科技概念股高达41只。余下的9只标的包括,新能源领域的宁德时代和阳光电源,以及创新药领域的恒瑞医药和药明康德,还有腾讯控股和五讯精密。真正的非科技概念标的仅有贵州茅台、美的集团和紫金矿业。

从基金持仓市值来看,排名前5的是中际旭创(1366.21亿元)、新易盛(1366.21亿

元)、东山精密(674.06亿元)、寒武纪(647.14亿元)、宁德时代(555.19亿元)。而贵州茅台已退居公募第30大重仓股。过往公募前50大重仓股中的“常客”——中国平安、招商银行、万华化学、海螺水泥、长江电力等白马龙头股,如今了无踪影。

另据广发证券测算:截至6月30日,公募基金对电子单个一级行业的持仓占比达43.4%,超配约20个百分点;电子与通信两大行业合计持仓占比接近60%。

毋庸置疑,科技股备受追捧,背后有产业趋势的硬逻辑支撑。近年来,AI产业景气度持

续上行,AI算力投资拉动高速光模块需求,AI芯片与存储的国产化逻辑亦形成有力支撑。从行业动向看,中美都在发力算力基建投入,政策端和产业端的信号密集而清晰。从业绩表现看,不管是光模块龙头公司,还是半导体设备公司,营收和净利润均表现亮眼。

从今年二季度的资金流向看,大量资金持续从景气偏弱板块流出,持续涌向AI相关产业链,最终形成基金重仓股名单被科技标的“霸屏”的局面。

对于资本市场来说,资产价格永远围绕基本面与资金供需实现动态平衡,当机

构重仓一个行业持续获得远超市场平均水平的超额收益,该行业估值不断抬升,筹码持续拥挤,一旦预期发生边际变化,调整压力便会快速显现。从7月以来的市场走势看,不少个股就遭遇了调整。

需要说明的是,在经过过去3周的调整之后,市场或已重新回归到再平衡状态。不可否认,以AI为代表的人工智能行业,未来还有非常大的发展空间,但追寻伟大梦想的道路可能仍是曲折的。对于投资者而言,憧憬于伟大的梦想是不够的,还要深刻理解抵达成功彼岸过程的复杂性。

02 | 基金·一周

短期调整不改长期逻辑
QDII基金经理看好AI板块后市

近1年来,在人工智能投资热潮带动下,多只重点布局相关板块的QDII基金收获颇丰,多只产品净值涨幅超过60%。不过,7月以来,伴随全球市场波动加剧,AI板块一度出现大幅回撤。展望后市,多位QDII基金经理认为,AI硬件、存储芯片及光通信等细分赛道基本面依然稳固,应紧盯资本开支与订单数据。

02 | 基金·一周

宽基ETF吸引资金流入
市场再现千亿级产品

近期,A股市场有所调整,资金借道ETF布局的热度持续提升,市场上再度出现千亿级ETF产品。与此同时,部分宽基ETF交易活跃度明显提升。业内人士表示,ETF作为中长期资产配置权益市场的重要工具,在市场调整阶段展现出较强的资金承接能力。随着环境持续改善、产业趋势逐步明朗,机构资金借道ETF进行逆周期布局的特征进一步显现。

03 | 基金·市场

反思阶段性回撤
量化机构探寻新解法

模型复盘、因子归因、客户沟通……最近2周成为一些量化私募今年以来最忙碌的阶段。近期,量化私募产品业绩普遍承压,多类策略超额收益同步转负。“这几天基本没睡过一个整觉。我们接近满仓扛着下跌。”沪上一家百亿级量化私募创始人对上海证券报记者坦言,7月以来,团队每天收盘后都会重新跑一遍模型归因,从因子暴露、行业配置到风险敞口,一项项重新拆解。

04 | 基金·视点

聚焦产业 拥抱时代
——访丰琰私募于江勇

“在AI大周期下又叠加半导体自主可控份额提升,无论设备还是存储,当前国产份额都不算大。”于江勇将科技赛道划分为海外周期涨价链与国产自主算力链。在他看来,今年以来科技板块显著分化;海外链以内存、MLCC等涨价环节为主,受供需周期影响波动剧烈;国产链方面,多家国产服务器厂商半年度业绩超出预期,持续验证国产化的发展逻辑。

近期,部分内存、MLCC、CCL等涨价概念股有所调整。在于江勇看来,海外链行情高度绑定产品价格周期,当前存储价格已处历史高位,上行二阶增速逐步放缓,板块波动极大,要警惕“涨价逻辑”陷阱。“内存可以涨5倍,但CPU不能靠老款涨价,必须靠新产品迭代。依靠涨价驱动的行情波动极大,依靠技术迭代、份额提升的成长才可持续。”他说。

于江勇也非常关注一级市场动态。“一级市场的投资热度,通常是二级市场的重要先行指标,很多一级市场追捧的概念,通常半年到一年后会成为热点。”于江勇说,最重要的是长期赛道前景和行业竞争壁垒,这方面价值和成长是统一的。

04 | 基金·视点

强化逆周期布局
绩优基金经理“开门迎客”

市场调整之际,一些绩优基金经理在管产品放开限购。在业内人士看来,这表明公募基金通过精细化运营实现对基金持有人长期利益的维护。本轮市场调整中,部分优质资产估值压力得到释放,放开限购能够有效持有人及时布局,这是逆周期调节的重要方式。