

主题基金一路狂飙 “AI+”板块限购因过热？

“AI+”投资潮

基金风向

今年以来，AI相关主题基金业绩一路狂飙，鹏华碳中和主题基金收益率达69.45%，永赢先进制造基金以66.9%的收益紧随其后，前海开源嘉鑫基金、中航趋势领航、平安先进制造和前海开源盛鑫年内收益率均超过50%。从近一年收益率来看，永赢先进制造基金、鹏华碳中和主题基金、中航趋势领航等产品业绩均实现翻倍。

无一例外，上述基金重仓公司以人形机器人概念股居多。一些市场感知灵敏的基金经理已经开始收获人形机器人产业爆发带来的超额回报。

近期，软件加速迭代进化不断打开产品力瓶颈，人形机器人进化神速，是板块加速爆发的重要催化因素。

长城久鑫基金经理余欢认为可以关注人形机器人的标志性事件如国内外企业巨头切入机器人行业进度；核心机器人厂商产品迭代发布及量产、销售进展；国内外机器人相关重要政策出台，包括产业基金成立、补贴政策出台、产业联盟建立、行业标准出台等。

鹏华基金权益投资三部总经理、基金经理闫思倩指出，在平衡技术前景的“想象空间”与财务指标的“现实约束”方面，可以重点关注企业过往在技术领先、管理能力、财务状况等方面的表现，对于被实践证实的优秀企业，应该给予其技术前景“想象空间”更大的决策权重；而对于过往财务指标长期不佳的企业，其技术前景的“想象空间”也应该打折扣，在合理的风险范围内去追求更大的投资收益。

值得注意的是，人形机器人作为一个新兴产业，此轮行情中股价波动最大的却是一些被认为是夕阳产业下的传统制造公司。尽管这些公司现在被视为未来人形机器人产业中的重要主体，但是在不久之前，大多数基金经理很难将这些传统制造公司与新兴产业挂钩，更不会将其纳入股票池中。

AI赋能下，基金经理开始重新审视人形机器人的投资逻辑。

余欢表示，从估值角度看，现阶段这些公司估值较高，但对于有明确产业发展趋势的高速成长性行业来说，需要采用新业务及传统业务分部估值或者远期估值折现的方式较为合理。如果采用这样的方式进行估值，很多龙头企业当前估值仍具有合理性。

华北一位公募基金基金经理表示，AI技术与传统行业的结合让人形机器人产业具有较强的爆发性和广阔的成长空间。

对于人形机器人产业而言，国金证券认为，科技巨头量产临近叠加不断进步的软件模型，人形机器人投资已从主题投资往景气投资风格切换。

AI技术的不断突破让人形机器人加速进化。平安基金基金经理张荫先认为，AI技术的突破，提升人形机器人的泛化能力，也就提升了它的边界。余欢认为，传统的机器人只有“小脑”，只能通过“线性”的指令实现相对简单的运动控制，AI技术的发展能为机器人提供更高阶的智力支持，使其实现拟人化的感知、学习以及决策能力，相当于让机器人拥有了“大脑”。

“AI时代，科技主线有望成为全民共识。”鹏华基金权益投资三部总经理、基金经理闫思倩最看好机器人。机器人是AI+万亿空间的产业，从0到1，行业刚刚开始，中国面临再次弯道超车、领先全球的机遇。

主题基金业绩一路狂飙

今年以来，鹏华碳中和主题基金收益率已达69.45%，永赢先进制造基金以66.9%的收益紧随其后，前海开源嘉鑫基金、中航趋势领航、平安先进制造和前海开源盛鑫年内收益率均超过50%。从近一年收益率来看，永赢先进制造基金、鹏华碳中和主题基金、中航趋势领航等产品业绩均实现翻倍。

无一例外，上述基金重仓公司以人形机器人概念股居多。一些市场感知灵敏的基金经理已经开始收获人形机器人产业爆发带来的超额回报。

近期，软件加速迭代进化不断打开产品力瓶颈，人形机器人进化神速，是板块加速爆发的重要催化因素。

长城久鑫基金经理余欢认为可以关注人形机器人的标志性事件如国内外企业巨头切入机器人行业进度；核心机器人厂商产品迭代发布及量产、销售进展；国内外机器人相关重要政策出台，包括产业基金成立、补贴政策出台、产业联盟建立、行业标准出台等。

鹏华基金权益投资三部总经理、基金经理闫思倩指出，在平衡技术前景的“想象空间”与财务指标的“现实约束”方面，可以重点关注企业过往在技术领先、管理能力、财务状况等方面的表现，对于被实践证实的优秀企业，应该给予其技术前景“想象空间”更大的决策权重；而对于过往财务指标长期不佳的企业，其技术前景的“想象空间”也应该打折扣，在合理的风险范围内去追求更大的投资收益。

重新审视投资逻辑

值得注意的是，人形机器人作为一个新兴产业，此轮行情中股价波动最大的却是一些被认为是夕阳产业下的传统制造公司。尽管这些公司现在被视为未来人形机器人产业中的重要主体，但是在不久之前，大多数基金经理很难将这些传统制造公司与新兴产业挂钩，更不会将其纳入股票池中。

AI赋能下，基金经理开始重新审视人形机器人的投资逻辑。

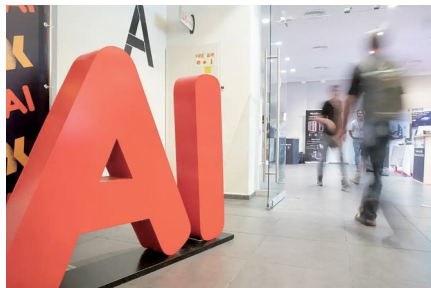
余欢表示，从估值角度看，现阶段这些公司估值较高，但对于有明确产业发展趋势的高速成长性行业来说，需要采用新业务及传统业务分部估值或者远期估值折现的方式较为合理。如果采用这样的方式进行估值，很多龙头企业当前估值仍具有合理性。

华北一位公募基金基金经理表示，AI技术与传统行业的结合让人形机器人产业具有较强的爆发性和广阔的成长空间。

对于人形机器人产业而言，国金证券认为，科技巨头量产临近叠加不断进步的软件模型，人形机器人投资已从主题投资往景气投资风格切换。

AI技术的不断突破让人形机器人加速进化。平安基金基金经理张荫先认为，AI技术的突破，提升人形机器人的泛化能力，也就提升了它的边界。余欢认为，传统的机器人只有“小脑”，只能通过“线性”的指令实现相对简单的运动控制，AI技术的发展能为机器人提供更高阶的智力支持，使其实现拟人化的感知、学习以及决策能力，相当于让机器人拥有了“大脑”。

“AI时代，科技主线有望成为全民共识。”鹏华基金权益投资三部总经理、基金经理闫思倩最看好机器人。机器人是AI+万亿空间的产业，从0到1，行业刚刚开始，中国面临再次弯道超车、领先全球的机遇。



AI对市场的影响越发深远(资料图片) 新华社发

余欢指出，2025年或是人形机器人量产的元年，行业有望真正实现从0到1的进展，对于这样渗透率有极大提升空间的高速成长性赛道，更愿意用更长期的视角紧密跟踪行业及相关企业进展，以长期成长股的策略对待相关受益标的。

希望投资者理性投资

成长股投资天然弹性大、收益高，同时业绩波动也较大。华南一家公募的基金经理向记者表达了对市场情绪过度亢奋的担忧。

当下，不少公司估值较高，波动加大，引发投资者担忧，基金公司和基金经理希望投资者理性投资。

“不少公司估值的确较高。”张荫先表示，这里面主要反映市场对机器人量产元年及未来普及的信心，因此有些公司的估值已经隐含了几年后的收入及利润贡献。如果投资周期较短的话，需要注意短期估值透支的风险。张荫先认为国内外机器人公司落地速度不及预期，可能会引起板块回调，但要相信产业只会迟到、不会不到，方向是不会错的，所以如果有回调的机会，反而是投资者需要重点关注的时候。

闫思倩指出，人形机器人产业趋势明确，但行业格局未定，在投资中应充分认识到技术落地周期、地缘政治、盈利困境等诸多因素，区分情绪驱动、逻辑驱动、产品驱动、盈利驱动等不同类型的投资机会，分散投资，理性投资。

她还表示，科技股投资往往在前期就实现股价上涨，基本面滞后实现。投资者可以更多地关注产业发展趋势、公司技术和产品在行业的领先地位，公司过往的创新和经营能力等。但对于普通投资者，科技投资虽然可能带来高回报，也伴随着技术迭代快、市场情绪驱动、没有基本面等都导致科技股市场波动较大的风险，投资者应保持理性，避免盲目跟风投资，避免认知偏差和过度集中投资于高风险资产。

目前阶段，机器人的大脑、小脑的能力都需要提高，包括上肢的泛化能力，要做到“穿针引线”，还需要不断强化各类感知能力，然后再到小脑控制执行输出，不断提升“快、稳、准”的能力，这里面需要软件、硬件方面的共同持续提升。随着上述通用性能的解决，再逐步提升安全性、续航性等方面能力。张荫先指出，人形机器人产业蕴藏着巨大的发展潜力和投资机遇。但投资路上存在起伏，短期涨幅较大可能会面临调整压力，这往往是成长性赛道投资过程中会面临的问题，波动率较大，希望投资者理性投资。

余欢表示，当前人形机器人面临的最大的技术难点包括更像人的“泛化”通用能力实现、大幅量产降本等；从现在的产业发展情况来看，人形机器人的部分零部件还存在低成本量产的难度，这可能会延缓行业的商业化进程，但国内企业在降本量产方面具备巨大的优势，有能力生产出“物美价廉”的人形机器人零部件和本体。此外，核心机器人企业机器人迭代更新速度不及预期、量产进度不及预期、机器人使用场景落地情况低于预期等都可能引起板块大幅调整，需要引起投资者注意。

焦点

避免规模增长过快 不少主题基金限购

受益于科技成长行情，自年初以来，相关主题基金的净值大幅飙升，但“限购”也随之而来。

近日，年内回报率表现最好的两只主动权益基金——鹏华碳中和主题、永赢先进制造智选分别发布了“限购”公告。目前，这两只基金均已暂停接受个人投资者“单个基金账户单日超过100万元”的大额申购。此外，富国创新企业、富国新兴产业也开启了“限购”模式，“限购”金额均为500万元。

科技主题基金“限购”释放出什么信号？受访人士指出，主动权益基金“限购”通常是为了避免因规模增长过快而影响到基金获取超额收益的能力。同时，基金管理人也有可能根据自身对市场风险的判断而采取限购措施。

就科技板块而言，有机构指出，短期看，AI方向表现的已经非常一致，拥挤度较高。但AI方向仍是A股中长期的主线。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣指出，就主动权益基金而言，出色的业绩表现可能会吸引投资者申购，而申购资金的进入可能对基金经理的投资策略运作带来影响。“随着资金涌入，基金经理需要拓展自身能力去买入更多股票、改变投资策略的风格来适应规模增长。这将会给基金经理以及研究团队的能力提出挑战，也可能影响到基金获取超额收益的能力。”李一鸣进一步谈道，比如，随着基金规模的不断增长，基金经理在执行交易时可能难以避免对股价造成影响，也就是通常所说的交易成本冲击。较大的管理规模还可能使得基金经理在投资市值较小或流动性较差的公司时无法买到基金经理希望达到的仓位。

不过，他也提醒投资者，不应该仅仅因为基金采取了限购措施，便认为基金可能存在规模太大、管理不过来的问题。投资者需要从投研团队的能力、投资策略的特点以及运作情况等方面来进行核实。投资者也不应该仅因为限购，就认为基金是“抢手货”“稀缺货”，基金的投资价值需要通过理性客观的全面分析才能得出。

相关

医药基金借AI“改命” 超九成产品已正收益

被“冷落”了近四年的医药基金怎么都想不到，自己会因为AI的到来，而迎来一次“逆天改命”的机会。

截至2月25日，智慧医疗指数2月以来上涨超30%，超九成医药主题基金月内实现正收益。表现最好的互联网医疗LOF，2月收益已超27%。

业内人士指出，近期DeepSeek的出圈，推动了AI行情扩散至医药、医疗领域，市场预期AI会给整个医疗行业带来新的机遇，医疗与AI的融合近来越有加速的态势。

创金合信全球医药QDII基金经理毛丁丁表示，过去几年医疗板块跑输市场的本质原因是缺乏高级别的新兴技术方向，期待AI医疗能够成为高级别的驱动力，改善过去几年医药板块的弱势。

“AI正在掀起医疗领域革命性浪潮，将会给医疗行业带来颠覆性的变化。”永赢医疗器械ETF基金经理储可凡在接受记者采访时表示。

金鹰基金权益投资部基金经理欧阳娟表示，长期来看，其重点关注医药四方面的投资机会：一是创新药；二是AI医疗；三是创新药产业链，包括CXO和生命科学服务上游；四是医疗器械和设备。

本报综合证券时报、观察者网、21经济网等

证券交易所里股民喜笑颜开(资料图片) 新华社发