

## #4月财经新势力#

看了两场嘉实基金直播，上半场主要聊的是人工智能

，主持人是嘉实港股互联网基金经理王鑫晨，嘉宾是嘉实大科技研究总监王贵重（13岁上北大，量子电子学的博士）、嘉实TMT的资深专家李涛（半导体的博士），以及自媒体大V望京博格。

下半场主要聊的是半导体芯片

，主持人依然是王鑫晨，嘉宾是嘉实增强风格投资总监刘斌、嘉实上证科创板芯片ETF链接的基金经理田光远，以及自媒体大V望京博格的搭档喜胖不胖。

几位老师的路演中，信息量太大了，给我第一印象是提到了很多专业术语，对ChatGPT、算力、算法、数据、半导体、芯片、AI等等均有涉及，显示出了相当的专业，不愧都是顶尖的高知人才。

因为两场路演长达三小时，所以几位老师讲了很多，相关产业历史进程的迭代、上游下游、国产替代等等都谈到了，我挑一些信息点整理一下，并夹杂一些我自己的看法，权当我自己的学习笔记。

英伟达的黄仁勋说，

**ChatGPT是AI的iPhone时刻**

。众所周知，iPhone的出现带来了整个半导体行业出现了一个超级大的方向，而且是持续数十年。本次ChatGPT

引爆了整个TMT板块，但大

家普遍的共识有两个，一是普涨之后应该会分化

，就看AI赋能后逻辑是不是真的跑得通，逻辑走的通的行业，行情肯定没有走完。

**二是此轮科技行情大概率是可以延续的**

。今年A股最核心的主赛道之一就是大科技，科技行业也贯穿了今年整个一季度，在市场上一骑绝尘，这一点大家应该没有争议，这一波人工智能是颠覆性的，它将引领产业趋势是业内公认的。中观维度上来看，基金经理看好接下来2~3年的科技行情——当然，肯定不是一帆风顺的，中间甚至会有不小的波动，包括估值的弹性，基本面的波动等。

人工智能

的发展其实已经有几十年了，1956年就出现了人工智能，大概经历了三轮的发展，直到今年的GPT3.5、GPT4才惊艳了众人。GPT的横空出世，让我们进一

步认知了人工智能的强大能力，伴随着科技的快速发展，原来仅存于在科幻电影中的梦想，已经逐渐照进现实，这些令全人类都振奋的新科技其实都离不开一个概念，那就是算力。

随着5g、人工智能、物联网、区块链等新兴技术的发展，社会朝着智能化的数字方向迈进，同时也掀起了以算力为核心的竞赛

。算力无处不在，从军工、航天、工业、能源到寻常百姓的生活，算力隐藏在我们耳熟能详的名词背后，智能驾驶、人工智能、云计算、物联网、区块链元宇宙、智慧城市太多了，这一切都离不开算力的支持。而超大规模的数据量也对算力的需求达到了前所未有的

高度和强度。如果没有算力，一切数字技术都无从谈起。

AI技术的演进使人工智能训练任务

中使用的算力呈指数级增长，

催生了对算力方面更大的需求

。目前国产GPU龙头正迎来关键发展的机遇，不少国内厂商开始通过更先进的封装工艺，易购芯片等方式来寻求突破，我们相信在科技自立自强背景下，政策对信创和算力的引导扶持，也会加速国内产品性能的提升和生态的完善。

田光远说，“芯片的一个算力是直接影响到整个人工智能的一个发展，因为我们知道

算力跟算法两个加在一起，那可能可能会构成我们最终的一个人工智能。”

人工智能的发展，需要算力，

也一定会依托整个芯片

行业的一个发展，如果芯片行业没有摩尔定律发展越来越快，也不会出现今天像C

hatGPT

这种现象级的这

么一个应用。不管AI这个逻辑能不能被证伪，但芯片总会受益的。

田光远说，“AI的出现，能够把整个中国的制造业带入真正的一个高端制造业的水平。

AI加制造，应该是

其中一个我觉得非常有想象力。” AI将给制造业插上腾飞的翅膀。

王贵重认为，半导体是制造业中皇冠的明珠

。东亚这个地区儒家文明圈都是非常适合做制造业，并且擅长做制造业。因为我们这里集体主义体现的比较好，历史上，附加值很高的丝绸和瓷器都属于制

造业。

李涛最近集中调研了一批国内的AI和软件服务的企业，调研完后还是比较兴奋的，因为李涛看到了我们南方的科技公司非常积极，非常优秀的一批企业家都在拥抱行业的变化——他们通过十几年甚至几十年的积累，不管对产业的理解，还是技术的积累，都有一定的基础，只要和此轮AI大模型好好结合，其实都有非常大的增长的空间，而且是快速增长的一个空间，这可能也是近期股价反映的正面的一个很重要的原因。

总之，AI的出现，需要依托芯片的支撑，催生了算力的需求，有了AI，中国制造升级会有很大的想象力空间。值得注意的是，嘉实基金在2022年底成立的基金**嘉实信息产业股票发起式A(017488)**，主要投资方向就是AI相关的信息行业，借着今年这股东风，涨幅高达**57.05%**，同类排名第2（截至2023年4月20日），大幅度跑赢了沪深300、中证500，也跑赢了中证偏股型基金指数（930950），不得不佩服嘉实基金推出该产品的时机。

阶段涨幅明细 嘉实信息产业股票发起式A(017488) 来源：基金定期报告

	今年来	近1周	近1月	近3月	近6月	近1年	近2年	近3年	近5年	成立以来
涨幅	57.05%	---	---	---	---	---	---	---	---	56.15%
同类平均	5.06%	0.61%	4.47%	-1.66%	4.57%	7.15%	-7.53%	36.93%	70.57%	---
沪深300	6.23%	1.08%	4.42%	-1.64%	9.54%	1.04%	-19.09%	6.74%	9.36%	---
同类排名	2/659	---(871)	---(872)	---(860)	---(834)	---(771)	---(593)	---(404)	---(286)	---
排名变动	1↓	567↑	7↑	---	---	---	---	---	---	---
四分位排名	优秀	---	---	---	---	---	---	---	---	---

数据截止至：2023-04-20 风险提示：业绩数据仅供参考，过往业绩不代表未来表现！

数据来源：天天基金，数据截至2023年04月20日

基金经理**李涛**是半导体博士，曾任广发基金管理有限公司行业研究员、建信基金管理有限公司行业研究员。2012年1月加入嘉实基金管理有限公司，历任行业研究员、

投资经理。适逢一季报刚刚出炉，带大家看看他最新的说法：

“自 2022 年 3 季度末以来，随着二十大胜利召开，国内防疫和地产等多项政策迎来重大调整。与此同时，围绕破解“卡脖子”难题，将科技发展主动权牢牢掌握在自己手里，多部门联合推出一系列改革措施，为我国发展提供了有力的科技保障。A 股中长期发展趋势向好的预期不断增强影响下，2023 年 1 季度资本市场结构性机会不断涌现。

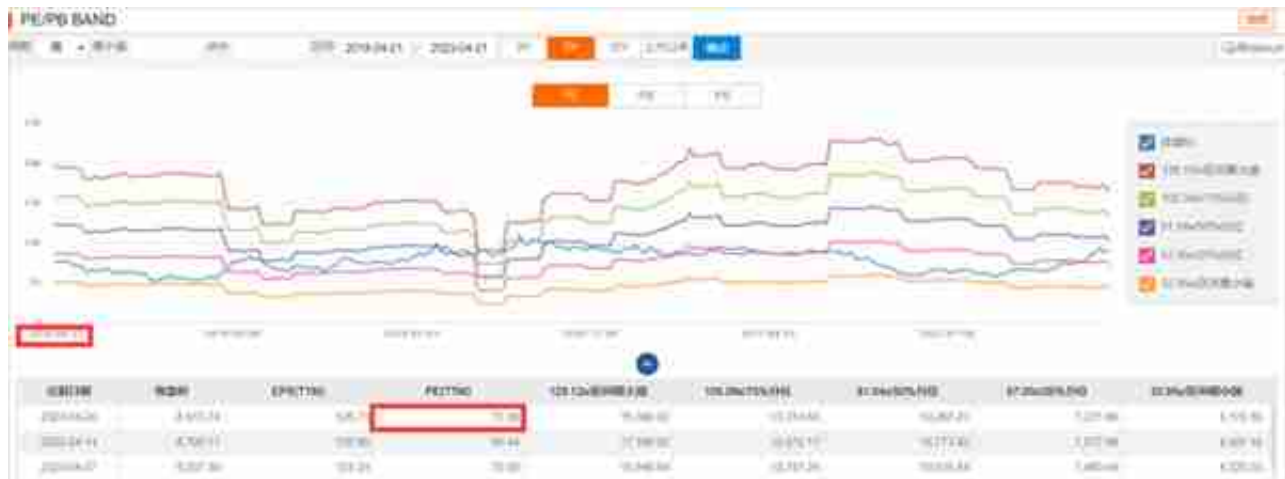
本基金是发起式产品，成立初衷就是要响应提升自主创新能力、尽快突破关键核心技术这一重大政策方针，积极布局中国信息产业中的核心龙头公司。同时紧密关注国内外最新前沿科技发展方向，如人工智能等技术发展对中国信息产业带来的正面催化，努力发掘上市公司在产业变革下的新增长点。

自成立以来，本基金配置方向主要围绕**信创**、**数据要素**和**人工智能**这三个领域展开。我们对中国信息产业的发展的美好前景和远大空间抱有信心，产品成立伊始便采用较为积极建仓的策略，拥抱国内政策和先进技术发展带来的积极变化。

从中长期看，我们认为关键技术的国产替代势在必行，数字化将会成为推动经济持续增长的重要的生产要素。同时，政策引导下的政企信息产业投入也为科技板块公司业绩的逐步兑现提供基础保障。

当前，我们正处在人工智能发展浪潮的初期，对标海外龙头，我们认为受益于我国国产替代政策的龙头公司发展空间广阔。我们持续看好计算机板块的投资机会，并不断对持仓组合进行优化，聚焦行业龙头，精选优质个股，力争为投资者带来长期可观的回报。”

查看一季度建仓了海光信息（算力的龙头股）、太极股份、中远海科、深桑达 A、神州数码、海康威视、中科曙光、中国电信、电科网安、宝信软件，前十大持仓集中度55.49%。



数据来源：东财Choice，数据截至2023年04月20日

### 写在最后：

过去，我们大部分的工作其实就是把无序的信息变成有序的信息，通过我们人来消耗能量，而以后都可以用GPT这种工具来实现，会给整个社会提升效率，这种交互，改变了信息的入口，从

此轮科技行情大概率是可以延续的。

当然，

资本市场的演绎有时候还是会超过大家的预期，现在仍然在一个非常热的阶段当中，短期不建议追高

，但如果有遇到回调，对于没有仓位的朋友上一小部分仓位还是可以的。

嘉实基金科技团队是非常信仰科技的，认为科技能够是指数级的大蛋糕

。过去几年，一直坚守在科技领域，终于迎来今年此轮TMT科技风格行情，也是对于“信仰出奇迹”的回馈。这个世界，很多结果是一群长期有信仰的极客创造出来的，大力出奇迹，同时信仰也出奇迹。王贵重说，“这也是个积累过程，就因为你信仰才能会不停的付出，不停的付出的话才能有很大的积累，之后你才有结果。”

整个嘉实的科技研究有着自己的底蕴传承和基础，基金经理们有长期跟踪产业和学术界的经历和经验，即使这样，因为科技发展日新月异，每当有新东西出来的时候，也还是需要全身心的去拥抱变化，每天都在学习。

从宏观往下看的时候都是悲观的，因为你看到的是约束，但从微观往上看的时候

候你都是乐观的，因为你看到了个体的抗争，个体的这种奋斗精神！很多优秀的企业家最不缺的是勤奋劲儿，躺不平的精神。所以，我们要对自己的“被卡脖子”的行业多一些信心，也可以多关注此类基金，适当时机支持一下，挣到钱的同时也是支持国家相关产业的发展。

我的文章基本是基金梳理笔记，信息量还是比较大的，所有内容均是个人研究，整理成文便于查询复习，请大家更关注客观数据吧。

免责声明：收益率数据仅供参考，过往业绩和走势风格不预示未来表现，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。市场有风险，定投有风险，投资需谨慎。