

AI 赋能资产配置追踪（2025. 4）

模型提示股市倾向亚太，A 股关注农业军工

◆ 策略研究 · 策略快评

证券分析师：	王开	021-60933132	wangkai8@guosen.com.cn	执证编码：S0980521030001
证券分析师：	陈凯畅	021-60375429	chenkaichang@guosen.com.cn	执证编码：S0980523090002
证券分析师：	董德志	021-60933158	dongdz@guosen.com.cn	执证编码：S0980513100001
联系人：	郭兰滨	010-88005497	guolanbin@guosen.com.cn	

事项：

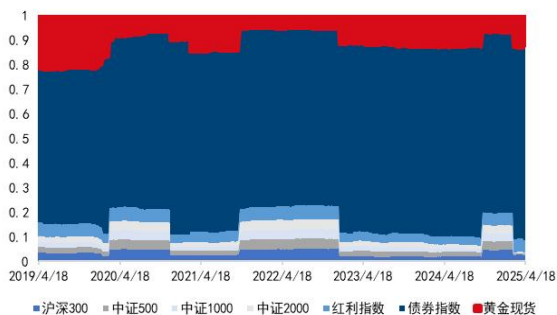
国信总量团队开发了 AI 赋能投研体系，本文主要针对对于被动和行业配置的月度观点更新。在被动策略中，我们用人工智能动态调整风险平价模型，实现风险的动态赋权和回溯周期的动态调整；在行业配置中，我们利用 AI 对行业因子和轮动机制的优化，实现行业配置的优化。

评论：

在我们外发的《AI 赋能资产配置（三）——DeepSeek 与风险“再平价”》报告中，利用 AI 结合宏观经济数据、资本市场指标、分析师观点等，优化各资产的风险贡献度，动态调整回溯期，实现风险平价的“Smart β ”。新一期数据表明，（1）4 月对国内各类资产的配置比例为：**股票资产占比 3.40%、红利资产占比 5.26%、债券资产占比 78.82%、黄金资产占比 12.53%**，相较传统风险平价模型，**股票、红利、债券与黄金资产的变化分别为-7%、+1%、+3%、+3%**；（2）4 月对海外股市的配置比例为：**组合维持分散化基础上，适度加配亚洲市场，法国 15.36%、德国 14.71%、美国 18.26%、日本 15.20%、中国香港 14.33%、印度 22.14%**，相较传统风险平价模型，**欧美市场小幅减配（各-1%），亚洲市场中中国香港与印度分别加配 2 和 1 个百分点。**

在我们外发的《AI 赋能资产配置（四）——DeepSeek 在大盘择时和行业轮动中的应用》报告中，通过 AI 赋能构建了行业轮动策略，该策略通过全频段量价融合因子和动态行业轮动机制，实现了对市场信号的高效捕捉，夏普比率提升幅度达 420%，最大回撤降低 41%，显著优于传统策略。更新后，对二季度行业的最新观点为：**超配农林牧渔、基础化工、国防军工**，标配电力设备、交通运输、医药生物，低配房地产、煤炭。

图1：国内风险平价权重更新



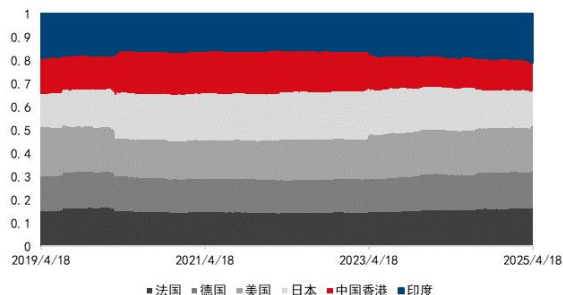
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：国内风险平价净值走势



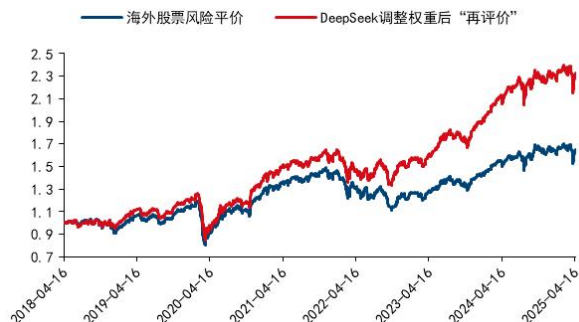
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3: 全球风险平价权重更新



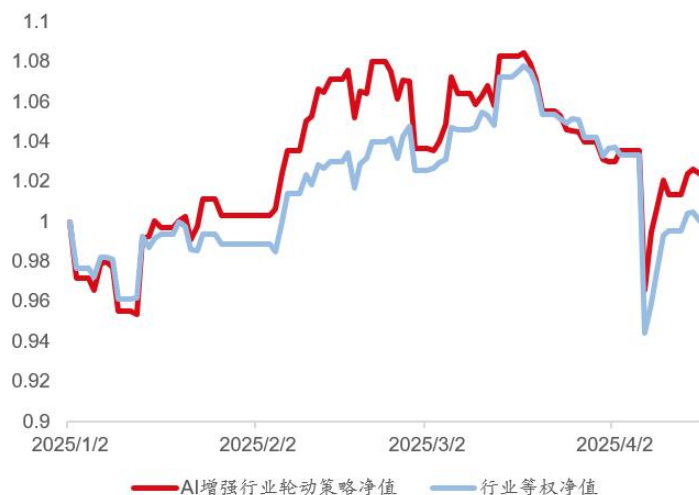
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 全球风险平价净值走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: AI 增强行业轮动策略 2025 年 1 月 1 日至今配置及表现



截至2025年4月16日	AI 增强行业轮动策略	行业等权
年化夏普	0.40	0.10
最大回撤	5.57%	7.17%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

第一季度:

超配行业		
电力设备	计算机	国防军工
25%	20%	15%
标配行业		
通信	机械设备	石油石化
10%	10%	10%
低配行业		
房地产	商贸零售	
5%	5%	

第二季度:

超配行业		
农林牧渔	基础化工	国防军工
20%	20%	20%
标配行业		
电力设备	交通运输	医药生物
10%	10%	10%
低配行业		
房地产	煤炭	
5%	5%	

风险提示：AI 模型局限与数据依赖风险：AI 分析高度依赖历史数据和算法，可能无法准确预测未来或应对突发事件。模型固有缺陷（如过拟合、黑箱问题）可能影响结论的可靠性；**技术应用效果差异风险：**报告中提及的 AI 应用在实际操作中可能因技术门槛、市场环境等因素而效果打折；**市场与技术迭代风险：**金融市场和 AI 技术快速变化，可能导致报告分析的策略或技术失效。

相关研究报告：

《AI 赋能资产配置追踪（2025.4）-DeepSeek 提示当前适用货币信用体系，股债轮动效应加剧》——2025-04-14

《积极应对所谓“对等关税”解读-分析特朗普组合的政策套利行为》——2025-04-14

《积极应对所谓“对等关税”解读-大门敞开与奉陪到底：A 股公司应对举措》——2025-04-12

《中央汇金增持解读-以我为主显定力，外部扰动不足惧》——2025-04-08

《高质量发展应对海外不确定性-后续市场怎么看：2018 还是 2020？》——2025-04-05

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032