

# 字节Seedance 2.0催化 传媒等主题基金走强

■本报记者 彭衍菰

2026年2月份以来,A股市场AI应用端相关板块迎来强势上涨,与此同时,影视游戏主题ETF表现也尤为突出,成为资金追捧的核心焦点。这一行情背后,字节跳动AI视频生成模型Seedance 2.0的灰度测试引发市场对AI多模态产业链的高度关注,为传媒板块注入了强劲动能,相关主题基金净值与资金流入双双走高,彰显出市场对AI应用商业化落地的乐观预期。

## 相关ETF“吸金”效应显著

近日,影视游戏主题ETF集体爆发,净值表现亮眼。Wind资讯数据显示,2月9日至2月12日期间,国泰中证影视主题ETF净值大涨11.67%,银华基金旗下影视ETF涨幅达11.53%。2月9日至2月11日期间,上述两只基金区间资金净流入分别达7.42亿元、7.01亿元,成为资金流入最多的影视相关主题ETF。

动漫游戏主题ETF方面,2月9日至2月12日期间,华夏中证动漫游戏ETF、国泰中证动漫游戏ETF、华泰柏瑞中证动漫游戏ETF净值涨幅均不低于5.93%。其中,2月9日至2月11日期间,广发中证传媒ETF资金净流入额超4亿元,资产配置热情高涨。

从年初至2月12日,虽然影视概念板块个股表现分化,但整体向好。其中,流金科技、横店

影视股价表现突出,博纳影业、中文在线等也积累了可观涨幅,为相关主题ETF净值增长提供坚实支撑。

此外,AI产业链延伸板块同样受益。例如,科创板人工智能相关ETF表现活跃,有10只上证科创板人工智能ETF年内净值增长均超13%,显示出市场对AI应用端的关注度持续增加。

## AI重构内容生产逻辑

Seedance 2.0的技术突破被视为本次行情催化的核心因素。2月7日,字节跳动AI视频生成模型Seedance 2.0开启灰度测试,其支持音画同步生成、60秒完成影像创作的核心功能,有望大幅降低短剧、短视频等内容制作成本,推动AI视频迈向工业化生产阶段。

尽管目前该模型仍面临隐私保护、版权归属、伦理规范等方面的争议,但机构普遍看好其技术进步对行业的撬动作用。

北京电影学院国家电影智库常务副秘书长刘正山在接受《证券日报》记者采访时表示,AI在短视频创作等轻量化内容环节,应用价值已有所凸显,而在电影长片等影视内容创作领域,AI应用仍处于探索阶段。影视行业要积极拥抱AI,研究融合发展。

浙江某AI漫剧、互动影像内容从业者向《证券日报》记者表示,Seedance 2.0的技术迭代不仅利好漫剧、影视剧、IP运营等直接相关标的,还将带动AI算力、音视频技术、内容分发等上下游产业链发展。同时,市场对该模型的后续迭



代升级,以及其在重大流量场景的落地应用抱有较高期待,这或进一步强化板块投资情绪。

## 长期成长脉络清晰

随着AI应用端行情的持续升温,机构对相关板块的投资价值整体乐观。多家机构认为,AI技术对传媒行业的重构才刚刚开始,Seedance 2.0的推出,标志着AI视频生成技术从实验室走向商业化应用,行业效率提升与成本

优化空间广阔,长期成长脉络清晰。

从资金流向与板块表现来看,市场对AI多模态产业链的关注度正不断提升,影视游戏作为AI应用最直接的落地场景,有望持续受益于技术进步红利。

不过,添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹也提醒投资者警惕短期风险:“当前AI板块存在投资预期超前、部分标的估值偏高

较强的企业,避免盲目追高题材炒作。”

展望后市,吴婉莹认为,随着AI技术在传媒领域的应用持续深化,以及行业商业化验证加速,影视游戏等细分赛道的成长潜力有望进一步释放。对于普通投资者而言,通过影视游戏主题ETF参与相关板块投资,既能分享行业发展红利,又能分散个股波动风险。后续随着更多AI应用场景落地与技术迭代,相关主题基金仍具备长期配置价值。

# 从投资者到管理人 保险资管加码ABS

■本报记者 冷翠华

在多层次REITs(不动产投资信托基金)市场建设提速的背景下,保险资管机构正从ABS(资产证券化)的被动投资者,转向主动管理人,底层资产重心也向更契合险资特性的持有型不动产与绿色资产倾斜。

例如,近日,太保资产-天合富家新能源基础设施碳中和绿色持有型不动产资产支持专项计划(乡村振兴)(以下简称“天合富家ABS”)成功发行,太平洋资产管理有限责任公司(以下简称“太保资产”)既是计划管理人,也是基石投资人。

## 向复合身份转型

保险资管机构在交易所ABS业务领域已经进行了两年以上的实践,其角色也逐渐从“买产品”向既“买产品”又“管产品”转变。

2023年10月份,中国人保资产管理股份有限公司(以下简称“人保资产”)、太保资产等5家保险资管机构获批准开展ABS及REITs业务。

此后,上述5家保险资管机构陆续落地多个交易所ABS或REITs产品,并实现角色转换。例如,在天合富家ABS项目中,太保资产同时担任计划管理人及基石投资人。此外,在人保资产-中铁诺德持有型不动产资产支持专项计划中,人保资产担任管理人,中国人保系统资金作为基石投资人,成功吸引了包括保险、银行、证券公司等在内的多元机构投资者参与。同时,该项目还由中国人保旗下的人保财险为底层资产——北京诺德中心三期项目提供财产保险服务,形成良好的“投保协同”效应,保险机构在同一项目中担任起多重角色。

人保资产方向《证券日报》记者表示,自参与交易所ABS试点以来,该公司积极争取优质主体、挖掘优质资产、加快能力转型。截至2025年末,该公司以管理人角色成功发行4只交易所ABS,累计发行规模达114.66亿元。同时,该公司去年成功发行多种REITs产品,业务模式改革取得实质性突破,为险资深度参与交易所多层次REITs市场、服务国家战略积累了丰富的经验。

人保资产方面表示,由于保险资管兼具产品管理人和保险资管配置的角色,因此保险资管机构在交易所ABS业务发展中,不是把这项业务作为单纯的投行业务,而是从满足保险资金投资配置标准的出发点去寻找优质资产,并通过治理机制控制项目公司,从而更充分地参与底层资产的运营保障,有效防范项目风险。由于保险资金的长周期、严控风险等特点,在选择符合配置标准的资产方面,保险资管也更加重视现金流的长期稳定性和运营保障的稳健性。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格在接受《证券日报》记者采访时表示,随着5家大型保险资管机构持续落地交易所ABS项目,其身份逐渐从单一的投资人转向管理人兼投资人等多重身份。随着试点模式逐步成熟,配套制度日益完善,预计未来将有更多头部及中型保险资管机构获得业务资格。

## 底层资产侧重不动产

从保险资管机构担任管理人的交易所ABS的底层资产来看,不

动产逐渐成为主角。

据人保资产方面介绍,2025年,该公司作为管理人申报获批且成功发行的4个资产证券化产品中,有2个产品为持有型不动产ABS。这体现出保险资管机构已在持有型不动产ABS领域实现了从试水到逐渐深耕的进阶。

人保资产方面表示,监管部门强化建设多层次REITs市场,其中,持有型不动产ABS作为政策大力引导和鼓励的创新方向快速扩容,从2023年年底的“试点”走向2025年的“常态”申报和发行,产品的权益属性及标准化程度不断强化。2025年,持有型不动产ABS规模呈现爆发式增长。“可以说,目前持有型不动产ABS已建立了较为重要的市场影响力,与公募REITs市场形成呼应,成为多层次REITs市场的重要一环。”

据人保资产方面预计,在盘活存量资产的政策导向下,央企以及优质地方国企仍然有较大的动力和需求,采用权益类ABS作为盘活存量资产的有效工具,持有型不动产ABS未来仍有较大的发展空间。

在聚焦持有型不动产的同时,保险资管机构的ABS布局也深度

契合国家“双碳”战略,绿色属性成为另一大鲜明特色。例如,天合富家ABS投向的底层资产为分布在全国的2800多个户用分布式光伏电站。经第三方评估机构审定,该项目的底层资产涉及项目均属于绿色低碳产业项目,符合绿色项目标准,资产支持证券的绿色等级为最高等级。“太保资产-世纪互联数据中心持有型不动产绿色资产支持专项计划”同样获得了绿色资产支持证券最高等级认证。

人保资产方面表示,未来在ABS业务方面,该公司将坚定“管理人”角色定位,聚焦以大型央企和优质地方国企为主要交易对手的策略,继续深入挖掘优质底层资产,充分发挥投资与投行双重功能,聚焦持有型不动产ABS和中长期类REITs,积极开展优质项目储备,以创新模式进一步发挥“盘活存量资产、扩大有效投资”的支持作用。

龙格认为,未来,在“盘活存量、服务战略”的导向下,持有型不动产、绿色基础设施等契合险资特性的资产,将成为ABS布局的核心方向,险资也将多层次REITs市场中扮演更为重要的角色。

## 逾六成私募机构倾向于重仓过节

■本报记者 昌校宇

随着马年春节临近,私募圈关于持股仓位的讨论再度升温。私募排排网最新调查问卷结果显示,62.16%的私募机构倾向于以重仓或满仓(仓位>80%)的方式过节,认为当前市场虽有震荡,但不乏结构性机会;16.22%的私募机构选择中等偏重仓位(60%≤仓位≤80%),判断市场在短期内仍需进一步整固;13.51%的私募机构保持中等偏轻仓位(40%≤仓位<60%),主要考虑到长假期间外围环境存在不确定性,应兼顾攻守平衡;仅有8.11%的私募机构计划轻仓(仓位低于40%)过节,主要是担忧短期市场可能面临回调风险。

在投资方向的选择上,41.18%的私募机构看好“低估值蓝筹+科技成长”方向,倾向于构建哑铃型的投资组合,以兼顾安全性和收益弹性;29.41%的私募机构聚焦科技成长板块,认为其依然是市场核心主线;17.65%的私募机构看好资源股,特别是有色金属等资源品,认为其价格仍有上行空间;另有11.76%的私募机构关注板块轮动机会,认为市场将呈现更加明显的高低切换特征,看好传统消费、传统制造业及高股息等方向的机会。

对于节后A股市场的走势,私募机构整体情绪偏暖。其中,69.23%的私募机构持乐观预期,认为马年春节前市场已经进行了较为充分的整固,节后有望重启升势;21.15%的私募机构持中性态度,认为市场多空因素交织,行情或仍以震荡为主,建议关注结构性机会;仅9.62%的私募机构态度谨慎,认为部分板块估值泡沫依然存在,节后市场整体赚钱效应可能减弱。

北京市星石投资管理有限公司副总经理方磊对节后行情持乐观看法,他在接受《证券日报》记者采访时表示,放眼更长周期,市场对全球流动性收紧的担忧或已在股价中得到部分反映。从中期视角来看,当前A股市场整体的风险溢价已处于历史中等略偏低水平,估值继续推动市场上行的动力可能减弱。在此阶段,国内企业盈利将成为市场打开向上空间的关键驱动因素。

上海畅力资产管理有限公司董事长宝晓辉向《证券日报》记者表示,自己更倾向于以中等偏重仓位持股过节。“这一判断的核心依据在于春节前市场已较为充分整固,不是表面震荡,而是消化了浮筹,且当前场内持仓结构与场外情绪均趋于稳定,恐慌性抛售与非理性追高明显减少。叠加历史数据显示,近10年A股节后上涨概率较高,以及资金可能在节后集中进场等因素,总体看好后续市场表现。”

在配置方向上,宝晓辉透露,基于当前A股市场轮动加快、高低切换明显的特征,更倾向于将部分仓位转向传统消费、传统制造、高股息等波动较小、兼具防御性与收益潜力的方向,以平衡整体组合的风险收益,更稳妥地应对长假期间可能出现的波动。

在雪球基金金融产品与研究部负责人姜玉婷看来,支撑黄金价格的长期逻辑依然稳固。经历技术性调整后,贵金属乃至整体商品市场仍将回归其内在的投资价值。

广东正圆私募基金管理有限公司基金经理廖茂林则表示,随着A股市场的投资逻辑逐步从估值驱动向盈利驱动切换,自己的投资重心将进一步聚焦于基本面扎实、符合扩大内需战略导向、并在新质生产力相关领域构建起核心优势的优质企业。

## 新奥能源首单类REITs挂牌深交所

■本报记者 张晓玉

2月12日,“新奥泛能1期碳中和绿色资产支持专项计划”(类REITs)在深圳证券交易所成功挂牌。

新奥能源执行董事兼首席执行官张宇迎在敲钟仪式上表示,本次产品的成功发行与挂牌,是该公司响应国家“双碳”战略、深化产融结合的关键一步,不仅优化了资本结构,也为盘活存量绿色资产、创新绿色金融模式提供了重要实践。

据悉,本期产品是“新奥泛能1-8期碳中和绿色资产支持专项计划”储架产品的首期发行。储架注册总规模高达40亿元,首期发行规模为6.08亿元,优先级资产支持证券票面利率为2.6%,并获得联合资信“AAA”最高信用评级。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹向《证券日报》记者表示,此次挂牌标志着新奥能源在绿色金融领域实现了重要突破,首期2.6%的低票面利率与AAA评级体现了资本市场对其分布式光伏及储能资产质量、风控体系的高度认可,以储架发行模式为清洁能源基础设施资产的标准化、规模化盘活提供了可复制的创新范本。作为“碳中和”主题下的类REITs实践,此举进一步拓宽了民营绿色企业的低成本融资渠道,对引导社会资本投向“双碳”领域、完善多层次绿色金融产品体系具有积极的示范效应。

新奥能源副总裁、新奥数能科技有限公司CEO程路表示,参与智慧能源系统构建,是天然气行业在“双碳”时代的必答题。截至目前,新奥泛能业务已覆盖全国超4000家客户,打造了低碳园区、低碳工厂、低碳建筑等多元场景标杆。

中信建投证券投行党委书记谢常刚、华泰证券资管结构融资部总经理邢曜均认为,该计划的落地为清洁能源资产证券化提供了有价值的范例。

中国企业联合会合约研究员胡麒牧在接受《证券日报》记者采访时表示,通过将优质风电、光伏等基础设施资产证券化,企业可显著盘活存量资产,拓宽权益融资渠道,进而优化融资结构、降低综合融资成本与资产负债水平。新奥能源此次成功发行类REITs产品,正是破解新能源项目“重资产、长周期”融资困境的有效尝试。这类产品将新能源项目稳定运营收益转化为可交易的基金份额,既降低了社会资本参与清洁能源建设的门槛,又通过标准化设计和透明披露机制增强了市场信心,将推动资本市场与绿色产业深度融合。