

【崢选定投】20250904 定投日志

大家好！我是富荣信息技术混合、富荣福锦混合的基金经理李延崢。我于 9 月 3 日定投买入富荣信息技术混合 A、富荣福锦混合 A 两只产品各 1000 元。

产品名称	富荣信息技术混合A		
累计定投（元）	23,000.00	已投期数	23
定投记录	定投日期	本期定投金额（元）	定投状态
	2025.9.3	1,000.00	定投成功
	2025.8.27	1,000.00	定投成功
	2025.8.20	1,000.00	定投成功
	...	...	...
	2025.4.9	1,000.00	定投成功
	2025.4.2	1,000.00	定投成功
	2025.3.26	1,000.00	定投成功
产品名称	富荣福锦混合A		
累计定投（元）	23,000.00	已投期数	23
定投记录	定投日期	本期定投金额（元）	定投状态
	2025.9.3	1,000.00	定投成功
	2025.8.27	1,000.00	定投成功
	2025.8.20	1,000.00	定投成功
	...	...	...
	2025.4.9	1,000.00	定投成功
	2025.4.2	1,000.00	定投成功
	2025.3.26	1,000.00	定投成功

8 月 26 日，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确了实施“人工智能+”行动的总体要求、发展目标和重点方向。我们认为，上述意见可与 2015 年的互联网+政策对标，二者级别相同，都是国务院最高级别的政策发布。

通过对过去几轮科技周期的复盘，以移动互联网为例，市场通常的演绎规律是先完善上游基础设施或终端，之后才会有下游应用爆发。在移动互联网时代，当智能手机的智能化及渗透率达到一定阶段，才会有下游移动 APP 的爆发，这是符合产业发展规律的事情。对应资本市场而言，2009～2012 年投资机会更多围绕硬件端如苹果链等，2013～2015 年以下游应用为代表的传媒、计算机开始爆发，相对市场跑出显著超额。

当前的生成式 AI 是从 2023 年初 GPT-3.54 开始推出，这带来了 AI 行业的快速发展。在过去两年到两年半的时间里，大部分人的目光都围绕上游的基础设施建设。经过两年的

投资，基础设施包括算力和模型能力都已经达到了较高水平。以目前海外模型 GPT5 为例，其在各项测试中都能拿到高分，甚至在数学领域可以获得 IMO（国际数学奥林匹克竞赛）的金牌。

我们认为，目前 AI 应用正处于 0-1 阶段，重点关注 AI Agent、端侧应用等方向，在个股选择上则优先考虑能够落地、实现收入闭环的公司，特别是 AI 收入占比较大的公司。

注：

1、富荣信息技术混合成立于 2021 年 10 月 28 日，R3（中风险）。基金经理任职期：郎聘成（2021. 10. 28-2023. 12. 13）、李延峥（2021. 10. 28-至今）。

2、富荣福锦混合成立于 2018 年 3 月 16 日，于 2021 年 4 月 19 日增加存托凭证投资范围和投资策略，R3（中风险）。基金经理任职期：胡长虹（2018. 03. 16-2018. 11. 26）、邓宇翔（2018. 03. 30-2024. 06. 24）、李天翔（2024. 06. 07-2025. 02. 19）、李延峥（2024. 08. 28-至今）、毛运宏（2025. 05. 29-至今）。

3、基金关注方向仅以当前市场情况判断，不必然代表未来投资方向。基金经理将根据证券市场情况的变化并依据基金合同的约定，灵活调整具体的投资策略。

风险提示：1、投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应。2、基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。3、基金管理人提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担。我国基金运作时间较短，不能反映证券市场发展的所有阶段。基金经理将根据证券市场情况的变化并依据基金合同的约定，灵活调整具体的投资策略。