

【峥选定投】20251204 定投日志

大家好！我是富荣信息技术混合的基金经理李延峥。我于 12 月 3 日定投买入富荣信息技术混合 A 1000 元。

产品名称	富荣信息技术混合A		
累计定投（元）	36,000	已投期数	36
定投记录	定投日期	本期定投金额（元）	定投状态
	2025.12.3	1,000	定投成功
	2025.11.26	1,000	定投成功
	2025.11.19	1,000	定投成功

	2025.4.9	1,000	定投成功
	2025.4.2	1,000	定投成功
	2025.3.26	1,000	定投成功

对于 AI 应用来说，其基础是通过垂类应用积累用户数，年初的 DeepSeek、豆包的出圈带动全球 AI 应用访问量，随着本次谷歌 Nano Banana、千问 APP、灵光 APP 发布，其 11 月往后的用户基数或将进一步扩大。

有了其客户基础，AI 商用化落地则需要消费者的付费意愿。随着产品算力足够好、操作足够简、效果足够用，大部分用户就乐意付款买 token，有望驱动其 ARR（公开年化收入）提升，目前虽然部分垂类应用的网页版访问量开始增速放缓，但年化收入仍快速增长，恰恰能反映 AI 应用付费渗透率提升的趋势。

之前 AI 应用更多用于生成图文、音乐、视频等单一应用，盈利更多源于 token 成本下降+扩充客户基数扩充带来的利润飞轮，形成持续的年化收入提升。

往后看，本次海内外多模态的迭代，AI+数据充分融合，或将真正催生出 Agent，从之前的聊天工具、内容输出转变为个人、企业私有化载体。展望未来，AI 产品的演进或将更多地强化“生产力”属性，而非纯粹的“工具”属性。对部分企业来说，劳动力运营支出正在被 GPU 资本支出取代。

注：

1. 富荣信息技术混合成立于 2021 年 10 月 28 日，R4（中高风险）。基金经理任职期：郎骋成（2021. 10. 28-2023. 12. 13）、李延峥（2021. 10. 28-至今）。富荣信息技术混合 A2022 年-2024 年的业绩及同期业绩比较基准为：-31. 80%/-24. 20%、13. 26%/3. 32%、14. 82%/16. 24%；富荣信息技术混合 C2022 年-2024 年的业绩及同期业绩比较基准为：-

32.07%/-24.20%、12.80%/3.32%、14.37%/16.24%。数据来源：定期报告，数据截至 2024 年 12 月 31 日。

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。4、投资人应当充分了解基金定期定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资是引导投资人进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是定期定额投资并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资人获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。