

每经记者：赵李南

每经评论员 赵李南

今年以来，随着人工智能的迅速发展，相关概念股涨疯了，股价涨幅翻番的公司比比皆是，A股甚至因此增加了ChatGPT概念指数。截至4月12日收盘，ChatGPT概念指数（BK1126）自2月份推出以来，累计涨幅高达64.02%。不过，相关风险也值得投资者重视，比如4月10日，人工智能板块出现集体大跌，板块内一片绿色，ChatGPT指数跌逾6%，单日跌幅创历史之最。个股方面，云从科技、三六零、科大讯飞跌停，海天瑞声、传音控股、蓝色光标、景嘉微、创业黑马等多股跌超10%。

实际上，市场上对AI概念的判断早已出现分化。比如，近期私募大佬但斌就发布微博看空AI。他表示：“这一波概念炒作，一旦被套，不知猴年马月解套！”但也有人认为，AI是大方向，选择“All in”。

虽然4月11日和12日，相关概念股又重拾升势，ChatGPT指数接连上涨3.72%、3.65%，但笔者认为，投资者对新技术路线的投资需要审慎理性，毕竟当前ChatGPT在应用场景和商业化探索上还处于初始阶段，一些公司在相关技术上并没有太多突破，甚至不少公司业绩处于亏损状态，现在的股价涨势已经过度透支未来预期。

通常情况下，投资者对新技术的投资呈现两个波峰和一个波谷特征。第一波峰是在新技术渗透初期，这时候产业特点是新技术开始渗透，但距离形成稳定的商业模式还有漫长的路要走。由于被投资企业没有产生相应的盈利，此时的投机最终会导致泡沫，进而导致不少投资者产生损失。

从产业发展的角度考量，投机资金进入新兴产业发展的初期具有必要性。因为这些资金将从客观上促进新技术企业较为容易获得股权融资或者项目融资，进而为新技术的开发铺平道路。但对于投资者而言，此时很难看清楚谁将来能够长成参天大树，所以很多风险投资基金的策略是分散投资。这点值得普通投资者借鉴，即通过分散来降低风险。

接下来就是泡沫的破裂，对新兴技术的投资会形成波谷，这也被称为创新企业的“死亡之谷”。在这个阶段，只有具备相当实力的公司才能够存活，存活下来的企业将逐渐找到清晰的商业模式，此时会给企业带来真金白银的收益。伴随企业的盈利显现，投资者会再次扎堆进入该产业，迎来新技术投资的第二波峰。

在第二波峰当中，由于企业的盈利前景稳定，行业的增长潜力确定，由此引发的第一个问题就是企业的估值通常都不便宜。换句话说，就是你看得明白，大家都看得明白，最终会导致企业估值的抬升，由此将超额收益抹平，并趋向于社会平均收益

。同时，也会由于企业发展速度很快，引发第二个问题，即再融资产生的股权稀释效应。

在上述产业发展周期当中，理想的状态是在波谷当中选取那些最有前景的企业长期持有，然而如何将这样的公司选出来，十分考验投资者的经验和见识。总而言之，投资想要超越社会平均回报率是十分困难的一件事。目前，人工智能显然处于第一个波峰当中，投资者应当谨慎对待，理性投资。

每日经济新闻