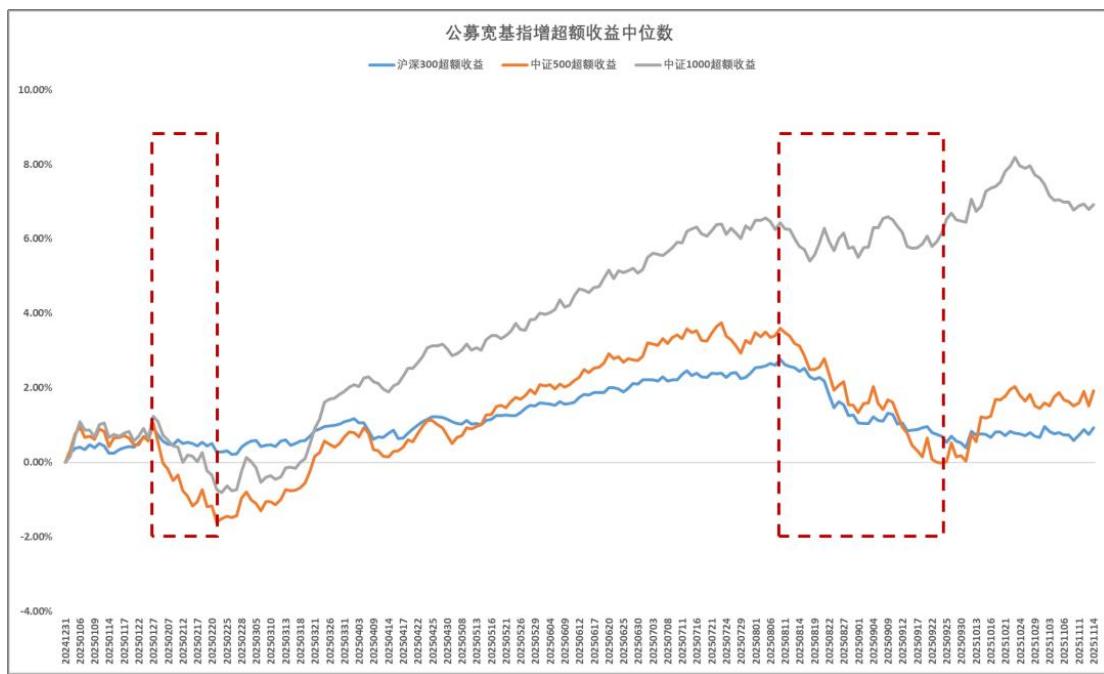


投研视点 | 2025 年 A 股量化投资复盘与展望

一、A 股量化投资回顾

从公募宽基指增的超额收益来看，2025 年 A 股的量化投资整体上取得了超越基准的收益。在流动性上，海外处于降息周期，国内资金面宽松，自去年“924”以来 A 股成交量相比前两年上了一个台阶，市场交投活跃；在基本面，经济仍然处于复苏过程中，越来越多的公司逐渐走出困境，财务指标好转，这些都是量化投资的有利因素。

今年量化主要呈现两大特征，一是在小市值股票上依然更有优势，中证 1000 指增的超额收益显著高于沪深 300 和中证 500。二是今年的超额收益并非平稳向上的，中间经历两次较大的回撤，受市场极致风格的影响比较大。

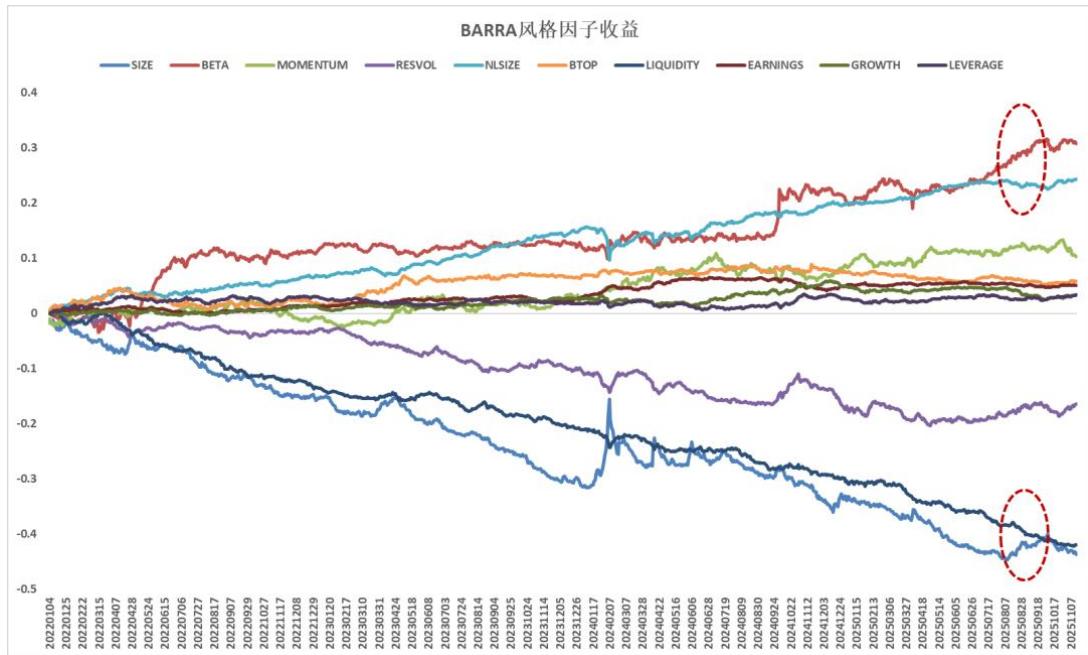


数据来源：wind、太平基金，截至 2025 年 11 月 14 日。

二、超额收益回撤分析

2025 年 A 股的公募量化主要有两次回撤，第一次发生在 1 月底至 2 月底，持续时间 1

个月左右，主要原因是 deepseek 的横空出世激发了国内对 AI 投资的热情，科技成长板块引领市场，高贝塔、高波动风格占优；第二次发生在 7 月底至 9 月底，持续时间 2 个月左右，期间以海外算力、国产算力为代表的大市值科技股加速上涨，这与量化投资偏好的低波、小市值、反转风格相背离，超额收益连续回撤。可以看出，这两次的回撤均与 AI 引领的泛科技行业大幅上涨有关，其代表的高估值、强动量、大市值风格，与 2021 年抱团的新能源行业类似。在流动性没有受到冲击下，中证 1000 由于成分股市值小、权重更加分散，相对而言超额收益的回撤较小。



数据来源：wind、太平基金，截至 2025 年 11 月 14 日。

三、未来量化投资展望

在经历了 8、9 月份较大的超额收益回撤以后，10 月以来量化超额开始逐渐修复。无论从来流动性的角度，还是基本面的角度，我们对明年量化的超额收益也比较乐观。但从中长期来看，仍有一些值得注意和思考的问题：

首先，年内的两次回撤均由于泛科技行业的抱团上涨，而国家“十五五”规划已经把科技发展放在了至关重要的位置，所以在未来的几年这种回撤会不会常态化？

其次，公募没有私募的投资策略灵活多样，产品和策略的趋同性较高，在被动投资爆发性增长的趋势下，量化超额收益被压缩，如何能做出优势和差异性？

当前环境市场下，资金对收益和风险的要求越来越高，对管理人的投资能力要求也越來越高，我们相信量化也会随着行业的高质量发展而发展。

(作者赵鑫淼为太平基金专户业务部投资经理)