

“萝卜快跑”火出圈 基金经理密集调研“车路云一体化”



随着智能化程度更高的高阶辅助驾驶功能进入快速普及阶段，预计智能汽车渗透率有望从2023年的不到5%提升到2025年的20%以上。这一趋势将带动激光雷达、摄像头、高算力芯片等汽车零部件企业的快速放量。

证券时报记者 陈书玉

近日，“萝卜快跑”无人驾驶网约车在武汉市投入使用后，引发资本市场广泛关注。

据了解，百度旗下自动驾驶出行服务平台“萝卜快跑”在武汉市的无人驾驶订单量迎来了爆发式增长，单日单车峰值超20单，这一水平已与出租司机司机的日均订单量相近。

在网约车场景中，尽管关于无人驾驶的商业模式是否趋于成熟仍有争论，但资本市场已“率先表态”。“萝卜快跑”背后的百度迎来股价大涨，7月10日港股百度盘中一度涨超12%，7月以来涨幅已接近17%。A股市场方面，新能源车、无人驾驶等概念股持续上涨，多家相关上市公司获得公募基金基金经理密集调研。

目前，多位基金经理表示，智能驾驶渗透率的提高将带动后服务市场的爆发式增长，看好相关产业链的投资机会。

基金经理热议“萝卜快跑”

上周，无人驾驶网约车平台“萝卜快跑”一经上路，就在资本市场引发持续热议。

公开资料显示，“萝卜快跑”为百度旗下的自动驾驶出行服务平台。目前，“萝卜快跑”已经于11个城市开放载人测试运营服务，并且在北京、武汉、重庆、深圳、上海开展全无人自动驾驶出行服务测试。今年5月，百度公布的第一季度财报显示，“萝卜快跑”供应的自动驾驶订单约82.6万单，同比增长25%。截至2024年4月19日，“萝卜快跑”累计为公众提供的自动驾驶出行服务订单超过了600万单。

百度方面表示，将于2024年内在武汉部署千台“萝卜快跑”无人车，随着“萝卜快跑”无人车自动运营网络建设走向成熟，预计自动驾驶商业化运营成本将降低30%，而通过自动驾驶技术和人车舱效率的持续优化，预计服务成本将降低80%。“萝卜快跑”的目标，是在2024年底在武汉实现盈亏平衡，2025年进入盈利期。

对于“萝卜快跑”的“出圈”，基金经理如何看待？信达澳亚基金李博认为，随着自动驾驶技术的逐步成熟和商业化应用的推进，消费者对自动驾驶新能源车的需求不断增加。“萝卜快跑”提供的自动驾驶出行服务，为消费者提供了更加便捷、高效的出行方式，进一步激发了市场对新能源车的需求。同时，“萝卜快跑”在全国多个城市开展运营服务，不仅覆盖了超一线城市和一线城市，还逐步向二线城市拓展。这种广泛的市场布局，为新能源车企业提供了更多的市场机会和销售渠道，促进了新能源车市场的快速增长。

李博还提到，“萝卜快跑”的运营和发展，需要与新能源车制造商、传感器供应商、芯片制造商、地图服务商等多个产业链环节紧密合作。这种协同合作，不仅推动了自动驾驶技术的快速发展，还带动了相关产业链的整体繁荣及其升级与转型。比如，传感器供应商需要不断提升传感器的精度和可靠性，芯片制造商需要研发出更高性能的自动驾驶芯片，地图服务商则需要提供更加精准、实时的地图数据等。

“目前来看，‘萝卜快跑’第六代无人车的整车成本相较第五代下降了60%，价格下探至20万元，这种成本的降低有望推动商业化快速落地。如果未来投放量继续增加，规模效应逐渐体现，不仅仅在武汉，其他城市也有望异地复制。”华南地区一位新能源汽车基金经理表示较为看好无人驾驶的发展前景，不过还有许多实际问题如复杂道路的使用效果、可能会出现的安全隐患、消费者的接受程度等，从投资角度来看无人驾驶仍处于前期观察阶段。

国家及地方利好政策相继出台，自动驾驶商业环境将持续优化。7月3日，工信部、公安部等五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，我国将在北京、上海、广州、深圳、重庆、沈阳等20个城市开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点。

华夏基金表示，“车路云一体化”是“单车智能+车路协同+AI云平台全局协同”有机融合的系统级方案，可以理解成通过融合人、车、路、云的物理空间和空间、从而真正实现安全、高效、节能及舒适的智能驾驶。简单来说，就是“聪明的车+智慧的路”，就是让“聪明的车”和路、人、环境之间能够做到实时动态的交互联动。“车路云一体化”试点，是以城市为主体的。

永赢基金基金经理张璐表示，今年以来，“车路云一体化”顶层设计与政策法规共同推动了智能网联汽车的发展。同时，无人驾驶商业模式也开始得到验证，预计未来随着投放量的增加，单车运营成本将显著降低，规模效应或将体现。另外，特斯拉或将在8月8日发布Robotaxi，无疑将进一步催化行业发展。自动驾驶有望与车路云协同共振，持续看好智能驾驶赛道。

值得一提的是，近期，公募基金基金经理调研了多家“车路云一体化”上市公司。较近的时间是，7月10日~12日，百度Apollo生态首批成员德赛西威举办投资者交流活动，南方基金、大成基金、宝盈基金、诺德基金等多家公募基金的基金经理参与了现场调研，对公司的智能座舱业务现状、智能驾驶业务情况和出海业务的进展等进行了提问。据德赛西威介绍，公司的智能驾驶业务继续保持高速增长，高算力智能驾驶域控平台已量产配套多家车企；轻量级差异化平台已

获得主流自主、外资品牌的项目定点，将向更多客户进行推广。

6月，鸿泉物联组织多场调研，鹏华基金、建信基金、华安基金、西部利得基金、泉果基金等多家公募参与了调研，该公司在车路云领域的业务开展情况受到关注。此外，还有中科达、莱斯信息、海康威视、云涌科技等多家涉及车路云相关业务的上市公司，均在近期的机构调研中被问到公司对车路云的相关布局。

“电动化是上半场，智能化是下半场。”在汽车行业转型过程中，这句话已基本成为业界共识。目前，公募基金经理围绕新能源车的投资调研，也多集中在智能驾驶领域。

密集调研“车路云一体化”

今年以来，不仅是无人驾驶，体现了未来交通、通讯和云计算等领域深度融合的“车路云一体化”，也受到了公募基金的持续关注。

华泰柏瑞中证智能汽车主题ETF基金经理谭弘认为，目前我国自动驾驶市场已经迎来了高速增长黄金时期，网联汽车出货量持续攀升，L2+辅助驾驶的渗透率稳步上升，已突破40%的关口，显示消费者对智能驾驶技术的接受度和需求正在不断提升。同时，大算力智驾平台的迭代升级以及自主芯片算力的提升，为智能驾驶技术的发展提供了坚实的技术支撑。随着激光雷达等感知器成本的持续下降，智驾感知的支持系统也日趋完善，进一步提升智能驾驶的安全性和可靠性。展望未来，随着高阶技术的不断创新和用户经验的提升，市场需求将进一步扩大，为智能驾驶板块相关公司的股价带来积极影响。此外，智能驾驶渗透率的提高，将带动后服务市场的爆发式增长，为产业链上的相关企业带来丰富的商业机会和广阔盈利空间。

前海开源基金基金经理崔宸龙认为，自动驾驶给消费者带来的影响，不亚于智能手机对功能机的冲击。对于相关的投资机会，崔宸龙表示，首先，自动驾驶有一个很大的应用场景，因此包括很多互联网科技巨头都没有放弃对自动驾驶的投入。一旦有车企能够在更高级别的智能驾驶领域实现技术突破，一定是重磅利好，至少在短期内能够取得压倒性的优势。其次，实现智能驾驶需要一个硬件平台，在这个硬件平台中，比如芯片、传感器、摄像头、激光雷达以及一些软件公司的算法领域，一旦智能驾驶实现技术上的再突破，这些细分零部件等领域也会迎来不错的投资机会。

弘毅远方基金经理樊可表示，如今智能汽车渗透率正处于一个快速提升的阶段，各大车企都在争相布局，汽车行业有望迎来新一轮增长机遇。随着智能化程度更高的高阶辅助驾驶功能进入快速普及阶段，预计智能汽车渗透率有望从2023年的不到5%提升到2025年的20%以上。这一趋势将带动激光雷达、摄像头、高算力芯片等汽车零部件企业的快速放量。此外，近期出台的一系列利好政策，也将加速智能驾驶技术在国内的最终落地。

获得主流自主、外资品牌的项目定点，将向更多客户进行推广。

首批债基二季报出炉 最高债券仓位逼近100%

证券时报记者 余世鹏

截至7月12日，首批基金二季报已率先披露。中欧基金、中银基金、德邦基金、新沃基金、易米基金等公司发布了旗下10多只债基的二季报，涵盖短债、中短债、纯债、中高等级债等产品类型，公募二季度的债券投资状况由此“可见一斑”。

在债市收益率整体下行的背景下，上述已披露二季报的基金，有的以95%以上的债券仓位把握住了交易机会，个别基金的季度超额收益甚至超过1%，但也有基金因债券持仓较低，季度收益只有0.01%。有基金经理表示，在总量宽松难见的情况下，接下来债券收益率或进入区间震荡状态。不过，由于流动性宽松格局尚未改变，市场对降准降息的预期依然存在，基本面对债市仍有一定支撑作用。

季度收益普遍逾1%

截至二季度末，中欧中短债基金和中银中短债基金规模分别突破50亿元、70亿元。其中，中欧中短债基金A份额规模为38.51亿元，中银中短债基金A份额为46.77亿元，两者二季度的净值增长率分别为1.10%、1.48%，分别较业绩比较基准收益率超出0.22个百分点、0.47个百分点。拉长时间看，前者过去6个月和过去一年的收益率分别为2.13%、3.59%，后者则分别为2.93%、4.77%。两只基金分别成立于自2022年4月、2023年2月，成立以来的收益率分别为8.36%、5.88%。

和中短债基金相比，纯债基金的最新规模变动更为突出。比如，中银纯债基金二季度规模突破170亿元，仅D份额规模就达到了109.78亿元；中欧纯债基金和新沃纯债基金二季度的规模分别为61.38亿元、10.03亿元。其中，中银纯债基金D份额二季度净值增长1.80%，超额收益率为0.74%；中欧纯债基金中规模较大的E份额净值增长1.84%，超额收益率为0.78%。而新沃纯债基金A份额净值仅微涨0.01%，跑输业绩比较基准收益率(1.74%)1.73个百分点。

拉长时间看，中银纯债基金D份额和中欧纯债基金E份额过去一年的收益率分别为6.19%、5.31%，超额收益率分别为2.92%、2.04%。而新沃纯债基金A份额过去一年收益率只有1.10%，跑输业绩比较基准收益率(5.93%)近5个百分点，另外过去三年、过去五年的收益率分别为4.34%、8.58%，均大幅跑输业绩比较基准。

同样率先发布二季报的德邦景颐债基、易米和丰债基，均为混合二级债基。截至二季度末，前者规模20亿元出头，后者规模不足一个亿。其中，规模达17.76亿元的德邦景颐C份额，二季度净值增长1.46%，较0.44%的业绩比较基准收益率超出1.02个百分点；易米和丰债基A份额二季度净值增长1.11%，超额收益也有0.36%。过去一年，德邦景颐债基C份额收益率为4.88%，超额收益为4.24%，易米和丰债基A份额的这两个数据则分别为0.68%、-1.28%。

在西部利得基金经理严志勇的分析框架中，近期央行借入国债操作是一个重要的分析因素。央行近期公告显示，为维护债券市场稳健运行，在对当前市场形势审慎观察、评估基础上，于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。在严志勇看来，受此政策影响，长端收益率上行幅度或将小于短端收益率。由于流动性宽松格局尚未改变，机构配置需求也未出现明显变化，市场对降准降息的预期依然存在。短端利率的快速调整，可能更偏向于因于投资者对政策公布后的情绪发酵，基本面对债市仍有一定支撑作用。

最高持仓逼近100%

债券基金以稳健收益著称，业内常称“从一个BP扣出来”。从二季度持仓来看，上述收益稳健的债基大多数呈现90%以上的高仓位运作。

持仓比例最高的是中短债基金，比如中欧中短债基金二季度末的债券仓位高达99.58%。从具体持仓品种来看，该基金二季度持有较多的

是中期票据，在基金资产净值中的占比达到了74.18%。此外，中银中短债基金的债券仓位也达95.57%，资产规模为74.08亿元，二季度持有较多的是金融债和企业短期融资券，两者在其基金资产净值中的占比分别为46.12%、24.79%。

此外，中银纯债基金、中欧纯债基金和德邦景颐债基二季度末的债券仓位均在95%以上，前两者持有比例较高的是金融债，后者持有最多的是中期票据，其次是企业短期融资券和同业存单，占比均在15%以上。

二季度A份额收益率只有0.01%的新沃纯债基金，二季度末的持仓中有84.84%为银行存款和结算备付金，债券资产的规模占比只有5.34%。二季报披露的申赎数据显示，在6月26日至6月30日期间，有两名机构投资者分别申购了该基金3.67亿份、4.59亿份，在季度末的份额占比分别为39.90%、49.88%。北方一家中小公募的内部人士对证券时报记者表示，新沃纯债基金二季度的仓位异常，和二季度规模暴增有关，“80%以上仓位都是银行存款，源于那两笔大资金进来的时间卡得太紧，基金来不及建仓二季度就大减仓了”。

不过，份额增长最多的并非新沃纯债基金。根据二季报，中银中短债基金A份额由1.98亿份增长至44.17亿份，C份额由6.14亿份增长至26.56亿份；中欧纯债基金E份额由29.06亿份增长至47.11亿份；中欧中短债基金C份额从6.47亿份增长至12.41亿份。

基本面仍支撑债市

和股票资产相比，债券资产的交易因素虽有预期成分，但对利率、社融等流动性指标的变化更为敏感。这不仅是债基二季报操作分析重点，也是公募展望下半年债市趋势的主要着眼点。

“二季度基本面利于债券市场，收益率整体下行，但波动有所加大。资金从银行流向非银机构，配置需求强烈，票息资产较为稀缺，高息资产轮动下行利率持续压缩。另一方面，央行多次喊话长端利率，长端波动放大。”中欧中短债基金基金经理王慧杰表示，该基金二季度严控信用风险，主动规避有瑕疵的主体，积极把握交易性机会。

展望下半年，国泰基金认为，降低实体经济融资成本仍是金融体系的重要任务，利率中长期的方向没有变化。美联储降息概率有一定上升，在美联储降息后，预计偏右侧进行货币政策放松。国内方面，如果三季度政府债券加速发行，新的利率走廊能否有效控制短端收益，需要继续观察。在总量宽松难见的情况下，债券收益率或进入区间震荡状态。

在西部利得基金经理严志勇的分析框架中，近期央行借入国债操作是一个重要的分析因素。央行近期公告显示，为维护债券市场稳健运行，在对当前市场形势审慎观察、评估基础上，于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。

在严志勇看来，受此政策影响，长端收益率上行幅度或将小于短端收益率。由于流动性宽松格局尚未改变，机构配置需求也未出现明显变化，市场对降准降息的预期依然存在。短端利率的快速调整，可能更偏向于因于投资者对政策公布后的情绪发酵，基本面对债市仍有一定支撑作用。

