

押注汽车智能化赛道成关键因素

# 新能源主题基金“同基不同命”



视觉中国图片

□本报记者 张舒琳 见习记者 王诗涵

“同伞不同柄，同基不同命。”随着新能源热度减退，行业主题基金业绩分化严重。今年以来，重仓新能源的主题基金业绩首尾相差一度高达69个百分点。此外，梳理今年基金业绩榜后发现，仍有多只新能源基金位居前列。

具体看来，绩优新能源基金的制胜秘籍在于捕获了汽车智能化的结构行情，在上半年收获颇丰，并在第三季度适当调仓，避免了亏损。基金经理和基金公司最新观点表示，继续看好新能源汽车整车，以及人工智能（AI）、智能驾驶与机器人、汽车出海等方向。

## 新能源主题基金业绩分化

今年以来，新能源行业一度面临行业指数近乎“腰斩”的挑战。截至12月8日，Wind数据显示，新能源ETF年内跌幅达36.88%，新能源汽车ETF同期跌幅则达29.11%。截至12月8日收盘，申万二级行业指数显示，细分领域行业的行情也有所分化。年初以来，光伏设备、能源金属、电池板块的跌幅分别达43.62%、34.77%和

31.33%，乘用车板块微跌1.67%，商用车、汽车零部件板块的涨幅分别达17.55%和9.27%。

截至12月8日，Wind数据显示，在726只新能源概念的主题基金中，仅有15只在今年取得正收益；在1746只新能源汽车概念的主题基金中，仅有76只在今年取得正收益。

不过，仍有多只新能源主题基金位于今年基金业绩榜前列。例如，截至12月8日，东吴新能源汽车A年内收益率达19.20%，信澳新能源精选混合、诺德新能源汽车混合A的年内收益率分别达7.92%和7.85%。实现逆势增长，正是由于“精准”捕获了结构性机遇。与此同时，业绩排名末尾的新能源汽车概念主题基金跌幅达49.85%，还有多只新能源主题基金跌幅超过40%。由此可见，重仓新能源的主题基金业绩首尾相差高达69个百分点。

## 汽车智能化成新风口

中国证券报记者梳理发现，上述绩优新能源主题基金的共同点在于，均偏好汽车智能化和汽车零部件方向，在上半年实现了收益大幅增长，并在风向转变时进行了调仓，三季度

较好地控制了亏损，跑赢同期业绩比较基准。

具体看来，今年上半年，东吴新能源汽车A、信澳新能源精选混合、诺德新能源汽车混合A分别实现了35.87%、6.93%和8.64%的收益率。第三季度，在同期业绩比较基准收益率约-13%的情况下，三只基金收益率分别为-7.05%、0.13%和-1.79%。

东吴新能源汽车A的基金经理是刘元海。他在定期报告中表示，基金以新能源汽车智能化作为重点配置，相关标的主要集中在TMT和汽车零部件行业，前三季度均保持了上述策略。

信澳新能源精选混合由李博管理。李博在定期报告中表示，在上半年，基金看好智能驾驶与机器人的发展，尤其看好擅长智能化的车企。在第三季度，由于20万元以下车型销量、新能源车整体出海进度不及预期，基金减少了跟全球总销量更为相关的上游资源标的的仓位。

诺德新能源汽车混合A由阎安琪管理。他在定期报告中表示，上半年，基金保持了对新能源商用车方向的配置，并在二季度加大了对智能驾驶领域的配置。第三季度，基金提前调

整了对包括锂电池产业链在内的新能源汽车中游的配置，避免了较大损失；继续优化了对汽车出海以及智能化的配置。

## 看好智能化和出口赛道

复盘今年以来的操作，信澳新能源精选混合基金经理李博对中国证券报记者表示，一季度，受新技术出现的影响，TMT板块大幅上涨，期间团队坚持成长股思路，主要配置在新能源汽车产业链。二季度，TMT板块跟随AI主题上行，部分低估值品种也出现市场短期炒作，团队依旧坚持整车标的配置，受博弈行情影响，业绩承压；六月下旬以来，TMT板块整体大幅调整。新能源整车板块受基本面、资金流入、价格战降温等因素影响，获得正面提振，产品获得了不错的收益。

“三季度，产品整体呈震荡趋势。市场轮动分化且主题炒作氛围浓厚，产品持有的新能源等高端制造板块经历了较大震荡。在此之后有国家各类刺激经济、金融市场政策出台，产品净值也出现了一定的反弹。”李博说。

“汽车是今年下半年为数不多有

亮点的消费领域。后续，我们将主要关注整车、机器人、互联网等方向。”李博总结。

他认为，一方面，汽车行业是受AI发展影响最大的行业之一，从头部城市的自动驾驶体验看，最近一年取得了非常大的进步，最初只能用于高速场景，现在头部车企在市区的自动驾驶做得越来越好。“目前我们国家很多语言模型已经落地，但是没有车企应用在车上，如果在车机语音上面得到应用，功能将更多。”另一方面，汽车企业与机器人企业天生也有关联。“海外一些电动车企的自动驾驶技术可以用在研发机器人上，整车企业其实天然有制造能力，有一定的零部件共通性，有自动驾驶技术共通性，适合参与机器人产业链。”他表示。

展望后市，合煦致远基金观点认为，看好汽车智能化赛道和中国汽车品牌出口赛道。未来汽车品牌若想在存量竞争中胜出，除了不断完善电池、电驱等基本产品外，更重要的是不断丰富能够提升消费者驾乘体验的智能化车载产品，打造专属核心差异点。具体看来，更加看好智能座舱等增量零部件方向。

# 谷歌“反击战”开启 投资人热议多模态模型商业化

□本报记者 杨皖玉

继ChatGPT上线一周年之后，近日，谷歌的多模态Gemini忽然上线，被业界视为“谷歌最强反击战开启”。投资机构针对Gemini的讨论“炸开了锅”。业内人士认为，Gemini在视觉识别和推理推断方面有显著优化，落到商业场景上，实时交互场景或成为多模态人工智能模型应用的焦点。

## Gemini“太震撼”

近日，谷歌CEO桑达尔·皮查伊宣布Gemini 1.0版正式上线。Google DeepMind产品副总裁伊莱·柯林斯表示，这是Google迄今为止功能最强大、最通用的大模型。

据了解，和市面上现有大模型相比，Gemini从一开始就被创建为多模态的模型，这意味着它可以归纳并流

畅地理解、操作以及组合不同类型的信息，包括文本、代码、音频、图像和视频。在灵活性上，从数据中心到移动设备上，它都能够运行。

在观看Gemini系列演示视频后，不少投资人表示“太震撼”。“看了Gemini的演示视频，其所表现出来的对多模态理解的能力非常惊人，此外，Gemini所表现出来的推理能力目前看来是超过ChatGPT的。”北京邮电大学计算机学院副教授孙海峰表示，一方面，在多模态信息处理上，Gemini远超OpenAI的ChatGPT。Gemini既可以支持多模态信息输入，也支持多模态信息输出。Gemini一个典型的特点是支持文本、图像、音频和视频的交错序列作为输入，这对于ChatGPT或者传统架构的多模态大模型来讲，是很难实现的。通常来讲，ChatGPT仅仅支持文字的输出，其他模态的输出需要调用第三方API来实

现。Gemini这种交错序列的输入方式更符合绝大多数场景的需求。另一方面，在Gemini的技术报告中，其在MMLU数据集测试中的准确率达到90.04%，超过了人类专家，其推理能力的进化具有里程碑意义。

在Gemini上线后的一天，谷歌被外界质疑称，多模态视频是剪辑拼贴的，Gemini涉嫌夸大宣传。谷歌官方也给予了解释：视频的确有后期制作和剪辑的成分，Gemini所有交互不是实时感知到，而是工作人员给予图片和提示之后的效果，即Gemini在读取视频方面还有待进一步发展。

## 实时交互场景或是商业化焦点

受此消息的影响，国内投资人针对多模态技术及其应用展开热议。

某科技赛道的一级投资人表示，相较ChatGPT-4，Gemini的识图和推理能力，以及目前看上去的响应速

度有很大进步。他个人认为，Gemini与OpenAI的产品各有千秋，商业化落地方面还需要找到合适的场景。“有合适的场景适配，并找到增值需求还是关键，但Gemini确实是将AI模型的想象空间进一步打开了。”

“可以大胆想象，当多模态模型运行在机器人身上，可能实现具身智能，另外，当多模态模型和谷歌眼镜结合时，或将升级为超级智能体。”另一位投资人表示。

某技术人士介绍，人类有五种感官，我们所建造的世界、所消费的媒体，都是以这样的方式所呈现。而多模态模型意味着Gemini可以用和人类一样的方式理解周围的世界，并且吸收任何类型的输入和输出——无论是文字，还是代码、音频、图像、视频。其中最关键的技术，是如何混合所有这些模式，如何从任意数量的输入和感官中收集尽可能多的数据，然

后给出同样多样化的响应。

“Gemini更像人了，更贴近人的视觉识别和一些推理判断，OpenAI的ChatGPT更多像一个大知识库，它能够给人提供信息参考。两者不是谁超越谁，而是侧重方向有显著不同。”某投资人表示。

孙海峰表示，目前还不太清楚Gemini的具体实现结构是什么样的，但是这种对多种模态信息可以交错序列作为输入方式的模式，是许多场景、尤其是实时交互场景非常需要的。

另一位科技投资人认为，Gemini的发布意味着大厂在人工智能方面具有先发优势更加确定，比如谷歌的Gemini视觉推理方面能力突出，是因为他们有基于搜索引擎的各种资料作为大量的训练数据。此外，大厂在数据、流量、资金、算力以及应用场景上的优势都很明显。