

海富通基金纪君凯:

# 新能源车势头强劲 零部件厂商巧借东风

□本报记者 魏昭宇

近期,小米SU7横空出世,搅动了新能源车领域的一池春水。尽管新的入局者对该领域原有的结构格局会带来怎样的冲击尚且未知,但从特斯拉、比亚迪、赛力斯、“蔚小理”等巨头们近几年你追我赶的状况来看,新能源汽车的江湖故事,远未结束。

要在起伏伏的新能源车市场淘到真金并非易事,但在海富通基金的基金经理纪君凯看来,跟上新能源车行业发展机遇的方式不止一种,如果将目光投向零部件细分领域会发现别有洞天。

4月8日,拟由纪君凯担纲的海富通中证汽车零部件主题ETF正式开售。纪君凯向中国证券报记者表示,国内自主品牌产品正在借助电动智能化春风,加速向智能电动车转型。与此同时,国内零部件供应商也正积极布局新能源车产业链,并有望受益于自主品牌的崛起,逐步构筑本土供应链优势。

## 加入明星车企的“朋友圈”

说到汽车零部件,就不得不提全球第一大汽车技术供应商——博世集团。翻阅其发家史,这家德国企业之所以能够做到全球第一,除了其过硬的研发技术,还因为这家企业占尽了“天时地利”——搭上了奔驰、宝马等知名德国车企高速扩张的东风。“由此可见,投资汽车零部件细分领域的好时机首先是在一百多年前,其次就是现在。”纪君凯表示,“随着汽车智能化逐渐成为势不可挡的全球化产业趋势,投资汽车零部件企业的好时机或已来临。”

“我国汽车工业及零部件产业的发展相较国际起步较晚,在传统燃油车时代,特别是关键汽车零部件领域,国际知名一级汽车零部件供应商占据了绝对垄断性地位。”纪君凯认为,随着智能电动车时代的到来,燃油车时代固化的供应链格局有望打破,国内自主品牌的发展蒸蒸日上。

从成本控制的角度来看,在能够达到技术标准的前提下,选择产地接近、文化认同感更高、成本更低的本土零部件公司无疑是最优选择。尤其是随着中国市场涌现出越来越多如赛力斯、比亚迪、理想、小米等优秀新能源车企,国内的汽车零部件供应商有望率先加入这些企业的“朋友圈”。

谈到近期小米入局、车企降价等一系列行业事件,纪君凯感慨,整车赛道的竞争愈演愈烈。“说实话,这些车企的产品力和控制成本的能力都非常强,价格战也打得非常猛,未来谁能够成为高端车龙头,现在还很难说。但汽车零部件生产商和这些企业却是深度绑定的合作关系,未来无论哪家车企成为龙头,对优质零部件企业来说,都能够大概率享受到福利。”

## 零部件行业蕴含较强内生力

打铁还需自身硬。中国新能源车行业的高速发展是国内汽车零部件企业成长的重要催化剂,但是过硬的技术水准才是企业紧跟行业潮



流并突出重围的立身之本。从当下市场来看,越来越多的国内优质汽车零部件公司的产品竞争力已经可以媲美国际一流企业。

纪君凯以海富通中证汽车零部件主题ETF的成分股举例:“我们欣喜地看到,如今在线控制、热管理、智驾域控等方面,涌现出许多优秀的零部件供应商,如伯特利、拓普集团、三花智控、德赛西威等,这些企业的市场份额正在逐步扩大,甚至有些企业已经对全球龙头厂商的市场份额形成一定冲击。”纪君凯表示,未来随着车企海外建厂的趋势愈加明显,我国汽车零部件企业的全球化进程将进一步提速。

值得注意的是,在电动化、智能化、科技化的趋势下,零部件领域的内部需求正在发生重塑。“比如,2016年,中控分屏这一技术在智能汽车产业的渗透率几乎为零,但在2023年却达

到近90%。此外,智能车机、座椅加热、LED大灯等技术仍然拥有广阔的渗透空间。”纪君凯认为,无论是国内还是国外的零部件公司都处于同一起跑线上,率先抓住新需求的企业将拥有绝对的优势。

此外,纪君凯还提到,在燃油车时代,汽车产业链供应关系层级森严,多数中国零部件厂商只能扮演二级供应商的角色,利润率长期偏低。而在新的供应格局下,传统结构已经逐渐被打破,国产零部件厂商可以直接供应产品给新能源整车厂,实现弯道超车。

## 机器人产业发展有望带来新增量

谈到选择布局中证汽车零部件主题指数的原因,纪君凯表示,目前市场中关于汽车行业主题的ETF产品大多涵盖整车标的,而中证汽车零部件主题指数为目前仅有的代表纯汽车零部件行业的指数,更具产业链中上游代表性,不受单一整车销量周期影响,行业发展更为稳健。“按Wind四级行业分类,该指数的前三大行业分别是机动车零配件及设备、工业机械、轮胎与橡胶。”纪君凯表示:“从2022年4月到2023年底,数据显示,相较于其他新能源相关汽车指数,中证汽车零部件主题指数的超额表现明显且抗风险能力强。”

从估值水平来看,纪君凯介绍,截至3月18日,Wind数据显示,中证汽车零部件主题指数市盈率(TTM)处于近2年的10.12%分位,市净率处于27.48%分位,整体估值水平偏低。

此外,纪君凯提到,未来,人形机器人产业的发展有望给汽车零部件产业带来更多增量需求。“我们观察到一个非常有趣的现象,每当特斯拉的人形机器人研发有重大进展时,不少汽车零部件标的股价都会出现一轮显著涨幅。”纪君凯分析,“首先是因为机器人的许多核心精密制造零部件都来自于汽车零部件公司,产品能力可以平移到机器人身上;其次是机器人行业也有大规模制造和降本的需求,而这恰好是汽车零部件公司的优势所在。”

嘉实基金王贵重:

# 算力是当前AI投资核心主线

□本报记者 杨皖玉

2024年以来,人工智能(AI)的跨越式发展令人瞩目。近日,嘉实基金大科技研究总监王贵重在接受中国证券报记者采访时表示,算力是走向通用人工智能(AGI)的必由之路,因此中短期来看,与算力相关的领域依然是AI投资的核心主线。

## 算力是走向AGI的必由之路

刚刚过去不久的英伟达2024GTC大会上,英伟达宣布推出下一代人工智能超级计算机,名为Blackwell的新一代AI图形处理器(GPU),以及人形机器人通用基础模型Project GR00T等。王贵重紧密跟踪本次大会,他认为,英伟达2024GTC大会主要透露出AI领域三大进展:首先是新兴领域有关AI一系列的布局;其次是算力部分飞速的进展;三是具身智能在机器人方面AI应用的可能。“因为最终科技的发展是要满足人类的美好需求,所以我们一直非常关注AI在应用上的进展。”他说。

具体到算力要如何发展才能满足人工智能发展的需求,王贵重坦言,这是最不可测,同时也是所有人最期待、最神奇的地方。从目前的普遍共识看,算力是走向AGI的必由之路,因此需要持续增加算力投入,以提升人工智能大模型的性能。在芯片优化和算力增强上,王贵重认为有三条路径:一是从物理层面半导体制程的升



级;二是整个计算架构的优化;三是软硬件更好的耦合和迭代。

近期,市场对人形机器人模型的投资热情高涨。王贵重认为,具身智能是AI重要的发展方向。“如果具身智能有一系列的突破,一方面会帮人类解决生产生活中的很多问题,另一方面也会识别、产生更多的数据,从而进一步加速整

个人工智能的进化。”

对如何让人工智能走进医疗系统,王贵重介绍,嘉实科技投研团队长期聚焦的三大需求就是能源、信息、生命。“AI+医疗”自然而然将信息和生命结合到了一起,而AI是整个信息技术发展的终极命题,即信息技术来替代人的问题。具体到AI和医疗结合上,他认为,一方面是借助AI,提高诊疗、治疗的精度;另一方面是借助生成式AI,提升生物制药领域的发展创新速度。

## AI结构性机会丰富

反映到二级市场,王贵重表示,A股与AI相关的结构性机会非常丰富。

他表示,第一,算力型公司值得关注。二级市场上,围绕算力发展的行业主要集中在计算、存储和传播三个方向,无论是在芯片领域、PCB领域、服务器领域,还是光模块领域,与AI相关的公司数量丰富。

第二,在垂类领域,有优质数据储备的公司价值凸显。“有着优质数据的应用公司将来会进一步使用其数据进行智能化升级,以带来整体生产效率的提升。”他说。

第三,互联网巨头公司将受益。对于人工智能这一轮的技术变革是否会颠覆原有的互联网格局,王贵重认为,目前阶段还不会,“因为互联网本质商业模型是建立连接,通过连接产生信息分发能力,连接的本身还是人与人的沟通需求,这一需求如果没有被替代,就会加强互联

网公司的信息分发能力,所以我们认为互联网平台型的巨头也会在这一轮受益”。

对于投资者关心的AI行情是否可以持续,王贵重始终认为,企业的价值创造是投资收益的主要来源,AI行情能否持续取决于能否真正实现价值创造。长期看,王贵重及其团队对人工智能充满信心,因为人工智能对信息生产效率的提升逻辑非常清晰,也是近年来科技领域最大的创新。他认为,AI相关的软硬件行情依然是投资的核心主线。

## 借专业之力把握AI浪潮

虽然人工智能发展长期趋势不可挡,但应用到投资上总是知易行难,尤其是科技股的投资有波动大、主题性的特征,更增加了投资难度。对此,王贵重建议,还是让专业的机构和专业的人来做专业的事。

“科技本身的价值创造具有非常大的不确定性,区别于传统行业,科技的底层供给曲线和生产力曲线在不断变化中。在此过程中,有的公司会崛起,有的会陨落。因此投资者需要仔细甄别。”他表示。

面对波动较大的AI投资行情,王贵重认为,最好的解法依然是盯住产业趋势,在波动向下的时候坚定信心,在波动向上时稳住阵脚。“赚到自己相信的钱,不被短期情绪的波动干扰。”他说,相信人工智能前景的投资者,可以拿一部分长线长期持有,逢低买入,避免盲目追高。