|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **智能汽车：中国企业艰难却美好的未来**  **股票市场运行周报**  **宏观经济与债券市场 旗下基金表现** |  |  |



**智能汽车：中国企业艰难却美好的未来**

在万物互联和智能化的大趋势下，智能汽车是汽车行业发展的必然趋势，它将给人们带来的不仅是用车方式的改变、相关硬件软件巨大的市场前景，还将极大地改变车险等汽车相关产业，在这个过程中，中国企业将面临艰难却美好的未来。

**股票市场运行周报**

**20150316-20150320**

本周上证综指上涨7.25%，深证成指上涨7.09%，中小板指数上涨8.47%，沪深两市成交量为53,315.52亿元。建筑装饰、计算机、交通运输行业涨幅最大，涨幅分别为12.48%、11.74%、10.28%。从行业换手率来看，计算机、电子行业换手率最大，换手率超过27%；从风格特征来看，中市净率指数涨幅最大，涨幅为10.12%。

**智能汽车：中国企业艰难却美好的未来**

**交银制造基金经理 任相栋**

百度宣称具备2015年年内推出智能汽车的条件，苹果也宣布要研发汽车。今年的CES消费电子展可以看出，自动驾驶技术亮点纷呈，世界各大汽车制造商都在积极进行研发智能汽车技术。一时间，智能汽车大放异彩，各大互联网巨头和车企纷纷进入这一领域。

汽车产业是技术渗透率提升相对缓慢的行业，许多当下关注度很高的相关产品并非近期才研发诞生，比如：防抱死制动系统ABS在1939年就开始出现，导航、车道偏离系统等产品将近二十多年前也已经投放市场。同样的，我们在智能汽车这条路上也已经走了很久：据美国NHTSA统计，配备车道偏离报警LDW的车型从2011年的51款，增加到2013年的124款，配备前车防撞预警系统FCW的车型从2011年的50款，增加到2013年的167款。

在万物互联和智能化的大趋势下，智能汽车是汽车行业发展的必然趋势，它将给人们带来的不仅是用车方式的改变、相关硬件软件巨大的市场前景，还将极大地改变车险等汽车相关产业，在这个过程中，中国企业将面临艰难却美好的未来。

辅助驾驶及其终极形态——自动驾驶是智能汽车的重要体现，辅助驾驶行业也以极快的速度增长。消费者认知度的提高、监管标准和法规的推动、以及汽车厂商差异化竞争的需要，将共同推动辅助驾驶ADAS的渗透率从目前10%左右，提高到2025年的70%。美股Mobileye的成长史更加生动，2014年6月底，已有390万辆行驶车辆搭载了Mobileye的解决方案。到2016年，将有20家OEM的237款车型搭载。Mobileye的芯片产品销量累计到1百万，花了5年时间（2007-2012），而2013年一年，就销售了130万个。国内不乏公司跃跃欲试要进入这一领域，然而要在这一领域中成功，这些公司仍将面对艰难的旅程，出现国内的Mobileye并非易事，这主要是因为：

1、跨越辅助驾驶相关的路测数据鸿沟并非易事，这些数据是产品研发和改进功能的重要基础。Mobileye不仅不生产摄像头，也不生产芯片，而只负责算法和SystemonChip的芯片设计，更类似于InvenSense等无厂化的半导体公司或微软等软件公司。Mobileye长达16年的研发历史累了丰富的路测数据，当公司开发AEB（自动紧急刹车）时，就有3万小时的路测数据作为基础。

2、由于国内合资车企没有研发主导权，自主品牌车企研发能力弱，成功切入这一领域需要跟海外车企总部和国外零部件一级供应商协同开发，这对要切入这一领域的国内企业而言也是非常大的挑战。从Mobileye的经验看，由于其产品在ADAS功能中的关键作用，Mobileye与OEM厂商有直接的协同研发关系。一般经过初步沟通、技术评估和预研发后，OEM厂商已经认可了Mobileye的技术，于是向一级供应商发送ADAS系统的报价请求RFQ时，会发给采用Mobileye产品的一级供应商。赢得RFQ后，Mobileye会和一级供应商和OEM一起进行为期2-3年的协同研发，直至车型量产。与OEM厂商接触到正式批量生产，需要经过初步沟通、技术评估、协同开发等一系列阶段，总计需要多达7-8年的时间。

车联网的发展并不需要明显的技术突破，更多的是模式创新，我们看好国内企业在车联网以及以车联网为基础的O2O行业的发展。

2014年开始美国市场推出的新车型，不论豪华车还是中端车，都已开始内嵌4G上网功能。由于互联网过去几十年对人们生活的不断渗透，从硬件到软件到用户习惯都没有明显壁垒，只等待合适商业模式的临门一脚。随着智慧城市等的推进，我们看好以车联网为基础的O2O行业的发展，这将改变车险、汽车后市场等很多行业的面貌。我们看海外市场，美国除Geico以外的车险公司都已开始提供User-based insurance，依据用户的驾车习惯确定车险费率，有助于绑定客户。短期来看，ADAS等减少事故发生率，降低保险赔付。当然长期而言，特别是到自动驾驶时代，车险的商业模式需要改变，事故责任的确定也需重新厘定规则。

我们已经听到了智能汽车发展大潮的潮声，中国企业有挑战有机遇，面对这一艰难却美好的未来，相信有很多的上市公司脱颖而出，它们也将成为资本市场中的明星。

**股票市场运行周报（20150316-20150320）**

**交银施罗德量化投资部**  
本周上证综指上涨7.25%，深证成指上涨7.09%，中小板指数上涨8.47%，沪深两市成交量为53,315.52亿元。建筑装饰、计算机、交通运输行业涨幅最大，涨幅分别为12.48%、11.74%、10.28%。从行业换手率来看，计算机、电子行业换手率最大，换手率超过27%；从风格特征来看，中市净率指数涨幅最大，涨幅为10.12%。

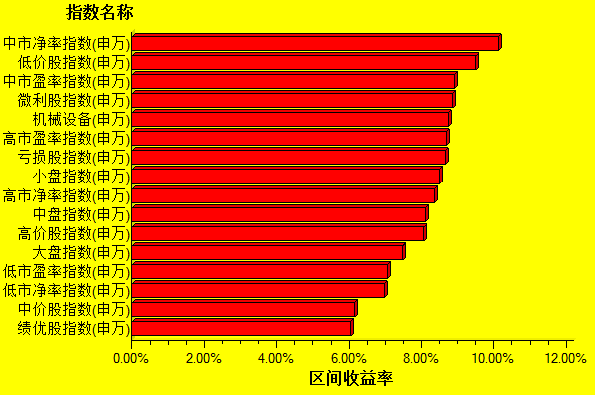
**表1:指数表现**   **表2:市场总体指标**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数名称** | **区间**  **收益率** | **成交金额**  **（亿元）** |  | **市场总体指标** | **数值** |
| 上证综指 | 7.25% | 29,622.4 | A股总市值（亿元） | 508,722.53 |
| 上证180 | 7.74% | 16,216.0 | A股流通市值（亿元） | 375,771.81 |
| 上证50 | 7.43% | 8,822.8 | A股市盈率（最新年报，剔除负值） | 20.63 |
| 沪深300 | 7.60% | 23,056.5 | A股市盈率（递推12个月，剔除负值） | 19.16 |
| 深证成指 | 7.09% | 3,377.3 | A股市净率（最新年报，剔除负值） | 2.80 |
| 深证100 | 6.83% | 6,169.5 | A股市净率（最新报告期，剔除负值） | 2.59 |
| 申万中小板 | 8.47% | 9,611.7 | A股加权平均股价 | 11.42 |
| 申万基金重仓 | 7.84% | 37,071.2 | 两市A股成交金额(亿元) | 53,315.52 |

**表3:行业表现**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |  | **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |
| 建筑装饰 | 12.48% | 19.23% | 机械设备 | 7.68% | 19.44% |
| 计算机 | 11.74% | 27.09% |  | 公用事业 | 7.51% | 14.64% |
| 交通运输 | 10.28% | 16.08% | 电子 | 7.29% | 27.39% |
| 休闲服务 | 10.06% | 14.87% |  | 国防军工 | 7.22% | 19.96% |
| 非银金融 | 9.77% | 20.71% |  | 有色金属 | 7.04% | 20.76% |
| 轻工制造 | 8.94% | 25.18% |  | 综合 | 7.00% | 21.91% |
| 钢铁 | 8.92% | 12.36% | 农林牧渔 | 6.88% | 19.62% |
| 商业贸易 | 8.70% | 19.16% |  | 汽车 | 6.54% | 14.67% |
| 通信 | 8.54% | 16.85% | 家用电器 | 6.47% | 22.09% |
| 房地产 | 8.51% | 15.12% |  | 医药生物 | 6.19% | 15.31% |
| 纺织服装 | 8.35% | 16.27% | 化工 | 5.82% | 6.68% |
| 传媒 | 8.14% | 20.51% | 采掘 | 5.49% | 12.79% |
| 建筑材料 | 7.86% | 16.91% | 银行 | 4.68% | 3.72% |
| 电气设备 | 7.81% | 17.39% | 食品饮料 | 4.63% | 13.65% |

**图1：风格特征**



数据来源：万得资讯、交银施罗德基金 日期区间：20150316-20150320

**宏观经济与债券市场20150316-20150320**

**交银施罗德权益部、固定收益部**

**●国内宏观：**本周公布的70城市房价数据显示房价依然没有走强迹象，一线城市新房房价环比下跌，住房需求不足，地产政策亟需再加码。流动性方面，央行再次下调7天逆回购利率10bp，并且增量续作到期MLF，银行间流动性小幅趋宽。但市场对于降准预期依然强烈。价格面，目前看不到通胀明显上行的迹象；汇率方面，亚投行等事件正面影响令人民币中间价小幅升值，同时即期和远期贬值压力也出现明显下降。

**●国际宏观：**天气因素令美国新屋开工数据低预期，尽管联储议息会议删除“耐心”措辞，但对经济前景描述没有以往乐观，加息预期降温，美元升值势头略有放缓。

**●公开市场业务:** 本周央行在公开市场进行了350亿7天逆回购，中标利率3.65%，较上周下行10BP,逆回购到期600亿；国库定存投放300亿 ,到期600亿。因此，央行本周在货币市场净回笼550亿元，连续第四周净回笼。

**●债券市场:** 本周债券收益率普遍呈现短端下行、长端上行的局面。具体而言，国债方面，3个月品种下行5BP左右，1年期品种上行1BP左右，3年及5期品种下行1~3BP，7年期品种上行3BP，10年期品种基本持平；政策性金融债方面，3个月品种收益率下行2BP左右，1年和3年期品种基本持平，5年、7年以及10期品种上行在5~10BP之间；央票收益率则普遍下行、短端幅度更大，7天和14天品种收益率大幅下行35BP左右，1个月品种收益率基本持平，2个月以及3个月品种收益率下行在10BP左右，其他期限品种收益率下行在2~5BP之间。

****

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **基金名称** | | **最新 净值** | | **累计 净值** | **基金回报** | | | | | | | | |
| **最近一天** | | **最近三月** | **最近六月** | | **最近一年** | **成立至今** | | **年化收益** |
| **交银精选** | | 0.9116 | | 3.1324 | 1.32% | | 26.30% | 32.80% | | 39.81% | 344.41% | | 17.05% |
| **交银稳健** | | 1.7151 | | 3.4961 | 2.74% | | 44.07% | 69.76% | | 86.71% | 380.04% | | 19.59% |
| **交银成长** | | 4.1635 | | 4.6845 | 1.65% | | 30.27% | 38.38% | | 49.99% | 396.78% | | 21.00% |
| **交银蓝筹** | | 0.9951 | | 1.0101 | 1.47% | | 22.13% | 34.38% | | 41.57% | 0.89% | | 0.12% |
| **交银增利A/B** | | 1.0207 | | 1.5027 | 0.13% | | 2.77% | 9.03% | | 19.12% | 61.25% | | 7.09% |
| **交银增利C** | | 1.0216 | | 1.4696 | 0.12% | | 2.65% | 8.80% | | 18.61% | 56.41% | | 6.63% |
| **交银环球** | | 1.610 | | 1.870 | -0.25% | | 1.39% | 1.27% | | 5.01% | 92.78% | | 10.50% |
| **交银先锋** | | 1.6315 | | 1.7355 | 1.22% | | 25.32% | 33.51% | | 44.32% | 77.57% | | 10.14% |
| **治理ETF** | | 1.132 | | 1.260 | 1.71% | | 13.31% | 68.20% | | 102.14% | 25.98% | | 4.30% |
| **交银治理** | | 1.254 | | 1.254 | 1.62% | | 12.77% | 64.14% | | 95.63% | 25.40% | | 4.22% |
| **交银主题** | | 1.378 | | 1.393 | 1.92% | | 12.95% | 77.12% | | 79.43% | 39.72% | | 7.34% |
| **交银趋势** | | 1.249 | | 1.249 | 1.63% | | 32.17% | 40.49% | | 67.65% | 24.90% | | 5.38% |
| **交银添利(LOF)** | | 1.172 | | 1.283 | 0.17% | | 2.18% | 9.64% | | 18.62% | 30.23% | | 6.58% |
| **交银制造** | | 1.786 | | 1.786 | 0.39% | | 26.76% | 34.18% | | 54.50% | 78.60% | | 16.75% |
| **交银深证300价值ETF** | | 1.500 | | 1.500 | 1.01% | | 13.72% | 48.37% | | 77.94% | 50.00% | | 12.31% |
| **交银双利A/B** | | 1.323 | | 1.561 | 0.46% | | 9.08% | 26.51% | | 43.83% | 62.51% | | 14.96% |
| **交银双利C** | | 1.303 | | 1.538 | 0.46% | | 8.96% | 26.30% | | 43.26% | 59.95% | | 14.44% |
| **交银价值** | | 1.454 | | 1.454 | 0.90% | | 13.33% | 46.13% | | 73.30% | 45.40% | | 11.37% |
| **交银行业** | | 1.866 | | 2.006 | 1.74% | | 27.39% | 49.76% | | 76.67% | 87.36% | | 22.25% |
| **交银资源** | | 1.118 | | 1.141 | 0.72% | | -3.87% | -10.27% | | -7.53% | 13.89% | | 4.71% |
| **交银荣安保本** | | 1.206 | | 1.367 | 0.67% | | 9.27% | 21.79% | | 28.73% | 40.63% | | 13.21% |
| **交银核心** | | 1.958 | | 1.958 | 1.50% | | 23.61% | 73.74% | | 99.19% | 95.80% | | 29.14% |
| **交银等权** | | 1.679 | | 1.718 | 0.66% | | 16.19% | 47.28% | | 72.03% | 74.18% | | 26.45% |
| **交银纯债A/B** | | 1.067 | | 1.119 | -0.09% | | 1.90% | 2.75% | | 10.29% | 12.05% | | 5.19% |
| **交银纯债C** | | 1.054 | | 1.105 | -0.28% | | 1.83% | 2.59% | | 9.87% | 10.63% | | 4.59% |
| **交银双轮动A/B** | | 1.050 | | 1.112 | 0.00% | | 1.63% | 2.78% | | 9.09% | 11.39% | | 5.78% |
| **交银双轮动C** | | 1.043 | | 1.102 | 0.00% | | 1.54% | 2.50% | | 8.51% | 10.36% | | 5.27% |
| **交银荣祥保本** | | 1.092 | | 1.324 | 0.74% | | 10.65% | 22.16% | | 30.10% | 35.78% | | 17.43% |
| **交银成长30** | | 1.439 | | 1.439 | 1.48% | | 26.78% | 33.99% | | 44.48% | 43.90% | | 22.56% |
| **交银月月丰A** | | 1.233 | | 1.233 | 0.33% | | 4.05% | 12.60% | | 20.53% | 23.30% | | 13.99% |
| **交银月月丰C** | | 1.224 | | 1.224 | 0.33% | | 3.99% | 12.29% | | 20.00% | 22.40% | | 13.47% |
| **交银双息平衡** | | 1.533 | | 1.533 | 0.79% | | 21.38% | 35.78% | | 55.79% | 53.30% | | 31.98% |
| **交银荣泰保本** | | 1.2060 | | 1.2810 | 0.58% | | 10.74% | 21.21% | | 27.59% | 29.38% | | 23.24% |
| **交银强化回报A/B** | | 1.081 | | 1.121 | 0.37% | | 4.55% | 7.41% | | 11.91% | 12.36% | | 10.76% |
| **交银强化回报C** | | 1.078 | | 1.118 | 0.37% | | 4.36% | 7.22% | | 11.49% | 12.05% | | 10.50% |
| **交银新成长** | | 1.485 | | 1.485 | 1.50% | | 36.74% | 43.34% | | -- | 48.50% | | 58.12% |
| **交银周期回报** | | 1.066 | | 1.236 | 0.19% | | 6.67% | 18.90% | | -- | 24.14% | | 29.86% |
| **交银丰盈A** | | 1.0290 | | 1.0490 | 0.00% | | 2.77% | 4.00% | | -- | 4.93% | | 8.28% |
| [**交银丰润A**](http://www.fund001.com/fund/519743/index.shtml) | | 1.0040 | | 1.0040 | 0.00% | | 2.55% | -- | | -- | 0.40% | | 1.55% |
| **交银丰润C** | | 1.0020 | | 1.0020 | 0.00% | | 2.35% | -- | | -- | 0.20% | | 0.77% |
| **交银丰享C** | | 1.0020 | | 1.0020 | -0.10% | | -- | -- | | -- | 0.20% | | 1.15% |
| **交银丰泽A** | | 1.0010 | | 1.0010 | -0.10% | | -- | -- | | -- | 0.10% | | 0.73% |
|  | |  | | | | | | | | | | | |
| **基金名称** | | **万份收益(元)** | | | **七日年化收益率** | | | **最新运作期年化收益率** | | |
| **交银现金宝** | | 1.0725 | | | 4.404 % | | | -- | | |
| **交银货币A** | | 0.8509 | | | 3.339 % | | | -- | | |
| **交银货币B** | | 0.9162 | | | 3.575 % | | | -- | | |
| **交银21天A** | | 1.0073 | | | 5.296 % | | | 4.646% | | |
| **交银21天B** | | 1.0868 | | | 5.586 % | | | 4.419% | | |
| **交银60天A** | | 1.2509 | | | 4.567 % | | | 4.802% | | |
| **交银60天B** | | 1.3326 | | | 4.860 % | | | 4.632% | | |

数据来源：交银施罗德、万得资讯、财汇资讯，截至2015年3月20日，交银环球、交银资源净值数据截至2015年3月19日。