

直击人形机器人生态大会：机器人产品形态丰富 细分场景落地可期

本报记者 徐一鸣
见习记者 张文湘

伴随着“哒哒哒哒”的脚步声，高约130厘米的乳白色人形机器人缓慢转身一周。随后，在众人的注视下，人形机器人再度完成直线行走等指令，动作连贯流畅，吸引着展台前的观众纷纷拍照留念。

这一场景出现在4月2日在上海市青浦区举办的2024中国人形机器人生态大会上。除上述人形机器人外，随处可见的四足机器人、仿真机械手、机器眼等产品，更为会议现场增添了几分“未来色彩”。

记者在现场采访中了解到，人形机器人产业仍处于前期发展阶段，从上游零部件企业到下游的集成商，都在积极进行布局。随着政策的推动，以及ChatGPT等AI大模型技术的快速发展，行业有望在短期迎来快速的爆发。

参展产品形态丰富

“小黑，小黑。”在“听到”记者的声音之后，展台上的人形机器人缓缓将头转过来正对记者，并用人形眼睛与记者完成“眼神交流”。这一幕场景，不由让人想起好莱坞的科幻电影。

“小黑是这个机器人的名字，它可以像人类一样，听到名字后转动头部寻找声音源头，跟一般的机器人比，仿真度更高。我们公司做的是机器人里面的六自由度的仿生眼睛，可实现人眼具备的大部分视觉与运动功能。与传统的视觉系统相比，我们的产品外观上更接近于人眼。”安徽某机器人企业工作人员对记者表示。

而杭州某机器人企业则向记者展示了四足机器人产品。在手持遥控器的操纵下，四足机器人像小狗一样，在跑道上行走一圈然后快速折返。“这个机器人行走很稳，一般不会倒下。”工作人员用力踢了一下四足机器人，经过短暂的调整，四足机器人又重新恢复行走状态。

上述工作人员介绍称，公司四足机器人产品目前主要应用在消防巡检、灾后处理的勘测等环节，客户包括高校、科研机构、电网公司等，最低配置的产品售价在2万元以内，能承担最多7公斤的重物。

据记者观察，参展的厂商来自全国多地，现场展出的机器人产品形态也较为丰富。“人形机器人产业目前还处于产品化的早期阶段，产品都没有成熟，对于下游的应用，不同企业的理解不一样。”高工机器人研究所所长卢瀚宸在接受《证券日报》记者采访时表示。

下游应用亟待突破

人形机器人又称仿生人，自问世以来备受瞩目。

在我国，人形机器人因为在2016年春节联欢晚会上的表演而广为人知。目前，国内已初步涌现一批人形机器人初创厂商，多家上市公司也纷纷入局。不过，目前人形机器人仍然缺少合适的应用场景，其大规模应用的日期也因而一再延后。

“目前的人形机器人很多都应用在学校教育等方面，更多涉及B端。由于没有太好的应用场景，导致无法大规模量产。目前大家都在寻找好的应用场景，而这个过程



形态各异的机器人产品

张文湘/摄

长的话可能需要八年以上。”一位参会人士对记者介绍。

深圳某机器人厂商对记者表示，公司产品目前除主要用于科研、电力巡检等领域外，还涉及部分简单的家庭服务。“目前公司产品售价仍然过高，希望能在3年至5年将成本降到20万元以下。”上述厂商如是说。

而卢瀚宸则认为，工业、物流等领域对机器人设备的要求较为严苛，短期内来看，人形机器人仍然难以满足工业应用场景的要求；而商用、教育等To B领域对人形机器人的要求相对较低，人形机器人可能在商用、教育领域率先落地。

行业迎双重驱动

近年来，人形机器人行业的

发展，受到国家层面的高度重视。2023年11月3日，工业和信息化部印发《人形机器人创新发展指导意见》。今年1月份，工业和信息化部等多部门印发《关于推动未来产业创新发展的实施意见》，提出要打造人形机器人、量子计算机、脑机接口等十大创新标志性产品。

另一方面，以ChatGPT为代表的AI大模型技术，也有望快速带动人形机器人的发展。国内某机器人减速机厂商负责人对记者表示，现有的人工智能技术，有望大幅度提升机器人的智能化程度。随着中国社会经济和人口状况的发展，在养老、医疗、残疾人辅助等领域，人形机器人有着巨大的市场空间。



我在现场

造车新势力3月份交付量齐涨 新一轮降价让利开启

本报记者 龚梦泽

截至4月2日，国内造车新势力陆续公布3月份成绩单。《证券日报》记者注意到，被统计的7家车企3月份销量均环比上升，其中，5家销量超过1万辆，回暖趋势明显。

具体来看，AITO问界交付量拉高至3万辆以上，以3.17万辆稳居榜首。理想汽车以2.9万辆名列第二，零跑汽车、极氪汽车和蔚来汽车分列第三至第五。位于队末的小鹏汽车和哪吒汽车交付不及万辆，分别为9026辆和8317辆。

“华理零”锁定前三

3月份，华为鸿蒙智行旗下AITO问界表现强劲，全系交付新车3.17万辆。其中，问界新M7单月交付新车2.46万辆，上市累计交付量超过12万辆；问界M9交付新车6243辆。依旧保持强劲势头，继续位列造车新势力新车交付榜第一位。

理想汽车紧随其后。3月份，理想汽车交付新车2.9万辆，同比增长39.2%；一季度共计交付8.04

万辆，同比增长52.9%。截至2024年3月31日，理想汽车累计交付71.38万辆，成为首家达成累计交付70万辆里程碑的中国新势力车企。“理想汽车将更加聚焦用户价值，持续提升产品力和售后服务体验。”理想汽车董事长兼CEO李想称。

零跑汽车和极氪汽车增幅抢眼。3月份，零跑汽车环比增幅位居首，月交付1.46万辆，环比增长121.86%，同比增长超136%；一季度累计交付达3.34万台；极氪在3月份交付1.3万辆，同比增长95%，环比增长73%。一季度极氪汽车共交付3.3万辆，同比大增117%。截至目前，极氪汽车累计交付近23万辆。

吉利控股集团总裁、极氪智能科技CEO安聪慧在接受《证券日报》记者采访时表示，在电动汽车品牌中，在相同销量情况下，极氪汽车毛利率较好的原因：一是极氪汽车掌握了核心技术，产业链垂直整合能力得到体现，二是吉利汽车的协同效应已显现，品牌战略优势逐步形成。

蔚来汽车方面，公司3月份交付新车1.19万辆，同比增长14.3%，

环比增长45.9%。2024年一季度，蔚来汽车共交付新车3.01万辆。截至目前，蔚来汽车已累计交付新车47.96万辆。

相比行业同行的整体回暖，小鹏汽车和哪吒汽车的交付量依然未越过万辆水平。3月份，小鹏汽车共交付新车9026辆，环比增长99%，同比增长29%；哪吒汽车3月份全系终端交付8317辆。

“哪吒汽车销量下滑的主要原因是没有深度参与价格战。”哪吒汽车创始人张勇表示。此外，公司桐乡工厂正在进行改建扩建工程，亦会对3月份和4月份的产量产生较大影响。

多家车企宣布降价让利

面对“新势力”小米汽车进攻的炮声隆隆，据《证券日报》记者不完全统计，6家车企宣布降价或变相降价，幅度在5000元至2万元不等。

4月1日，蔚来汽车率先宣布推出10亿元油车置换补贴，针对油车置换用户给出1万元补贴。此外，油车用户置换蔚来，可获得最

高1.5万元的选装基金、价值6498元的NIO Phone换购券一张、价值约3600元的换电券（36张）以及价值4560元的全球领航辅助（NOP+）一年使用权。

同日，极氪汽车推出007后驱增强版，售价为20.99万元，成为极氪007的入门车型，比目前的在售车型起售价足足下探2万元。AITO问界也宣布了针对主力车型M7的限时降价。记者查阅鸿蒙智行App显示，问界新M7入门版——M7 Plus 大五座后驱版车型调价至22.98万元，同样下调2万元。

跟进降价的还有小鹏汽车，官网显示，2024款小鹏G9购车专享智驾补贴，现车限时减免最高2万元，售价跌至24.39万元起。

对此，乘联会秘书长崔东树表达了担忧：“各车企一方面被卷入价格战漩涡，不断降低售价；另一方面产品升级换代又要不断加大投入，盈利能力受到极大考验，迫切需要调整盈利模式。”

面对新一轮价格竞争，传统燃油车企并没有选择置身事外。一汽大众官微宣布，4月1日至4月23日实施限时追加补贴政策。其中，

全系追加现金补贴至高5000元，追加置换补贴至高4000元；探岳、探岳X、探岳GTE、迈腾车型限时至高享车险险免单，启动变相降价。

此外，奇瑞汽车官微也宣布，限时指定车型购置税全免，更有旧车至高抵30000元、抽49999元大额购车券等优惠。本次补贴置换季活动涵盖瑞虎8 PRO冠军版、瑞虎8 PLUS冠军版、瑞虎9、艾瑞泽8高能版以及探索06等多款车型。

在中国电动汽车百人会秘书长张永伟看来，应对竞争压力，很多企业顺理成章就会去考虑用价格来占领市场。但通过大幅降价应对竞争，只是企业在短期发展中的一种策略，依靠降价手段占领市场很难支撑企业的长足发展。

近日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，2024年3月份中国汽车经销商库存预警指数为58.3%。数据显示，由于库存压力增大以及从业人员和经营状况指数的下降，说明可能存在供需结构失衡或行业整体经营压力加大的问题。

27只油气类基金年内收益超11% 机构提示短期回调风险

本报记者 王宁

北京时间4月2日，WTI原油（纽约商业交易所原油期货）5月合约创出自去年9月份以来新高。受此影响，油气类基金年内净值也同步走高。Wind数据统计显示，截至4月2日，年内27只油气类基金收益均超11%，其中有产品最高收益接近17%。

多位分析人士表示，国际油价年内整体呈现走高态势，油气类基金净值均呈现走强趋势，不过，由于多空基本面不确定性因素较多，短期国际油价或存在回调风险，投资者谨慎参与油气类资产投资。

油价已创年内新高

WTI原油于4月2日继续保持着

涨势，主力5月合约创出84.93美元/桶年内新高。在多位分析人士看来，近期地缘风险和供应端去库存是主要原因。

“国际油价走高，一方面在于地缘风险持续，另一方面则是汽油、成品油消费持续呈现去库存化趋势。”中粮期货上海北外滩营业部原油分析师刘伯源告诉记者，结合国内市场，工业品未来预期在好转，原油和汽油等价格无疑是在向好的。

银河期货量化投资研究部研究员董川向记者表示，近期石油输出国组织（OPEC）宣布今年一季度的自愿减产将延长一个季度，预计上半年供应端偏紧格局维持；同时，原油地缘风险溢价在持续上行，进一步深化上半年紧

平衡预期，从而推升国际油价持续上行。

受益于标的资产价格的持续走高，油气类基金年内表现也较为偏好。Wind数据显示，截至4月2日，29只油气类基金年内全部实现正收益，其中有27只基金收益保持在11%以上，收益最高的一只接近17%。具体来看，易方达原油C美元现汇、嘉实原油、南方原油A、嘉实普石油天然气勘探及生产精选行业ETF等15只基金，年内收益保持在15%上方。

国投安信期货高级分析师李云旭认为，原油期货及标的集中在油气上游企业的主题基金，收益波动和油价紧密相联，随着OPEC不断延长减产带来的去库存化预期加强，对油价形成支撑，但高油价

回调风险和市场对产量政策预期的动摇，又将给油价上行施压，预计原油年内70美元/桶至90美元/桶的运行区间仍不易被彻底打破，但进一步上行空间或有限。

建议涉油企业做好风险管理

在多位分析人士看来，虽然年内国际油价整体维持上行势头，且油气类基金等产品呈现良好势头，但依然需警惕回调风险；同时，相关涉油企业应用期货和期权等做好风险管理。

刘伯源预期原油短期内或在偏弱趋势中。他表示，对于已经持有的油气类基金的，仍然可以持谨慎乐观态度，但尚未参与交易的，则不建议此时入场。

年内油价上涨，多受益于宏观基本面好转和地缘风险催化，这对涉油企业的生产经营也产生较大影响。董川表示，当前原油价格处于高位，中长期原油供应预期可能会增加，油田等生产企业可逢高做空以锁定远期销售利润；同时，加工油企可利用期货和期权等工具，在油价回调过程中锁定收益，降低生产成本。

“近期海外宏观预期有一定回暖，风险主要集中在供应端。”李云旭认为，下游消费企业可通过买入原油、燃料油等期货实现套期保值，防止地缘风险上升；同时，炼厂应防范在需求预期偏弱情形下所出现的毛利持续下行风险，可通过卖出方式进行衍生品套期保值。

多地二手房成交量环比上升 深圳3月份升至荣枯线以上

本报记者 张敏 见习记者 陈潇

3月份是传统的房地产旺季，二手房市场的“小阳春”也如约而至。诸葛研究院数据显示，多地3月份二手房成交环比2月份翻倍，尽管仍不及去年同期，但已处于历史中位水平。

对此，诸葛数据研究中心高级分析师关荣雪向《证券日报》记者表示，随着存量房时代的步伐加快，二手房成交比重逐步上升，预计4月份成交规模将会继续稳步释放，但当前二手房挂牌量仍处在高位，二手房“以价换量”仍将持续。

分城市来看，诸葛研究院数据重点监测的14个城市二手房成交量均实现环比上升，其中东莞、杭州环比升幅位居第一、第二，分别达393.77%、321.45%；此外，北京、青岛、大连成交量均较2月份环比涨幅超100%。

其中，北京3月份二手房市场回暖明显，全市二手房网签14280套，但成交量和去年“小阳春”相比存在一定差距。

对此，北京麦田房产的一位分析师向《证券日报》记者表示，和去年相比，今年购房者拥有更多的选择和决策时间，购买节奏明显拉长。因此，今年北京二手房“小阳春”呈现出回暖节奏缓慢的特点。此外，从成交结构来看，春节过后，500万元以下房源成交占比上升明显，二手房市场中“对价格更为敏感”的刚需市场率先启动。

从一季度二手房成交表现看，深圳成交量较去年同期上升16.8%，在一线城市中表现亮眼，北京、上海较去年同期分别下降28.74%、17.04%。

4月2日，深圳市房地产中介协会发布的统计数据显示，2024年3月份深圳全市二手房成交5196套，环比增长116.6%，同比增长5.1%，已升至突破5000套行业荣枯线标准。据了解，上一次深圳二手房成交突破5000套是在2021年2月份，业内也一直将5000套视为深圳二手房市场的荣枯线。此次3月份的网签量突破5000套关口，也给予市场极大信心。

从多城挂牌量变化情况来看，3月份诸葛研究院重点监测的城市当中，包括苏州、上海、南京等8个城市挂牌量有所下降，包括深圳、厦门、青岛、大连、佛山、东莞在内的6个城市二手房挂牌量环比有所上升。

其中，深圳二手房挂牌量涨幅继续位居榜首，其次为厦门，环比涨幅13.97%。从降幅来看，苏州降幅最大达11.06%；其次是成都，降幅达9.33%。

价格方面，虽然成交量在节后回暖，但部分挂牌均价仍然继续走低。以北京为例，根据麦田房产数据统计，3月份北京麦田二手房挂牌均价环比下跌0.4%，由于低总价、高楼层房源占比仍然偏多，二手房议价空间持续扩大。

此外，3月份挂牌房源涨价的趋势得到缓解。诸葛数据研究院数据显示，3月份，重点14个城市调价房源中涨价房源占比为5.57%，较上月下降1.55个百分点，同比下降11.64个百分点。涨价房源占比也扭转了“四连升”的趋势。

关荣雪表示，虽然3月份二手房成交规模上升，但在较高的供应压力下，业主涨价信心仍不足。

一季度债基分红超400亿元 债牛行情还会持续多久

本报记者 吴珊 见习记者 彭衍霖

Wind 数据统计显示，一季度，共计1283只基金进行分红，债基占1174只；累计分红金额达461.82亿元，其中债基占407.58亿元；累计分红次数达1385次，债基占1256次。

对此，排排网财富管理合伙人荣浩表示，其一，市场利率处于下行周期，债券市场收益可观。另外，一季度权益市场波动，投资者和资金的风险偏好谨慎，综合因素使得债券类资产产生赚钱效应；其二，债券基金的存续规模也是最大的，占比接近六成，成为分红主力也有体量优势；其三，债券的利息支付和本金偿还相对稳定，稳定的收益使得债基比较容易积累较多的收益用于分红。

一季度，债基区间回报实现整体正收益0.96%，相对稳定的收益情况下，通过分红来提升投资者持有体验的同时可以适度控制规模。

“通过基金分红，一方面有助于提升投资者持有体验，另一方面有助于降低基金规模，进而有利于投资策略的实施。”荣浩在接受《证券日报》记者采访时表示。

数据显示，截至4月2日，债券型基金的资产净值合计92039亿元，相较年初的90376亿元，增长了1663亿元，增幅1.84%。

不过，随着债市的迅速走高，交易拥挤的风险逐渐显现。

国投瑞银基金基金经理王侃与李鸥在国投瑞银顺荣债券2023年年报中表示，2023年四季度以来政府债券大规模发行，央行PSL（抵押补充贷款）等工具也开始发力。海外需求修复，可能都会对后续经济带来一定的提振。后续经济数据可能并不会如市场预期般疲弱，在收益率已大幅下行的状态下，也会给市场带来潜在的调整风险。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，由于投资者的预期较强，市场波动性可能增大，存在一定的回调风险。此外，今年经济复苏的预期增强，股市也有望出现恢复性上涨，这可能会对债券市场构成一定的压力。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者分析称，经过年初的这一轮“债牛”行情，当下10年期国债（以下简称“10Y国债”）收益率与1年期MLF（中期借贷便利）利率利差中债压缩至负20个基点附近；PMI（采购经理指数）的12个月移动均值位于49.53，以此作为参考，历史上多数类似阶段10Y国债与MLF利差要大于当下水准。因此，展望后市，仍有降息降准等政策可能落地，而MLF调降预期落地前债市也较难出现利多出尽的心态。总的来看，二季度债市利率可能会呈现低位偏强震荡的走势，10Y国债利率中枢运行区间或在2.2%到2.35%之间。

杨德龙表示，投资者在配置资产时，既要关注债券市场的稳定收益，也要关注权益市场的回升机会。对于债基和权益基金，可以相互策略性平衡配比，把握风险与收益。