

雪球访谈

新能源产业链的投资机会

2020年02月19日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

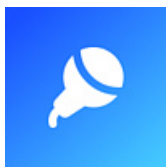
股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



雪球访谈 V 雪球访谈官方帐号



新能源车ETF V 平安基金管理有限公司官方账号



基金经理施成

访谈简介

种种迹象表明，以后汽车销量的增长的动力很可能来自新能源汽车革命，各个汽车大国都在加紧投入抢占行业发展先机。

2020年以来，电动车龙头公司特斯拉股价也是一骑绝尘，连创新高。并带动A股相关概念股上涨，宁德时代在官宣与特斯拉的合作之后，引领了A股整个新能源汽车板块，也让A股资金在节后对新能源汽车板块保持极强的关注度。

具体到相关产业链的投资机会，电池、电机、电控产业链都是值得重点关注的领域。由于电动车产业链价值量巨大，产业链较长，上市公司众多。投资新能源汽车产业链对投资者的投资能力是较大的考验。

而突如其来的肺炎疫情对新车销量的影响无疑是巨大的！2020年1月，中国市场新能源汽车汽车销量同比下降54.5%，预计二月销量将下降更多。

对于如何看待新能源汽车的投资前景？在未来充满不确定性的背景下，如何才能选出最具成长性的龙头企业？目前是否是布局好时机？

今天我们邀请到了平安新能车ETF、AIETF基金经理钱晶@新能车ETF，新能源投资高手、国投瑞银先进制造混合基金经理施成@基金经理施成两位基金经理与大家进行互动解析。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 八尺江水向东流:

对[@雪球访谈](#) [@新能源车ETF](#) [@基金经理施成](#) 说: 中长期看来, 固态电池, 氢燃料电池能否产业化, 你怎么看???

[答] 新能源车ETF:

相比于锂电池, 氢燃料电池在运输, 存储环节的成本更高, 个人偏向于锂电池技术路线更有可能胜出。

[问] grubbyn5m:

对[@雪球访谈](#) [@新能源车ETF](#) [@基金经理施成](#) 说: 赣锋锂业怎么看 老师

[答] 基金经理施成:

我们回答不涉及对个股的投资建议, 总体来说, 赣锋是碳酸锂和氢氧化锂行业的重要公司, 在高端氢氧化锂的布局上具有领先优势。未来在新能源汽车行业的发展中, 肯定有他的一席之地。

[问] 你是个绅士:

对 [@基金经理施成](#) 说: 请问老师: 疫情对新能源产业的影响大吗? 后续怎么走。有好的标的推荐吗?

[答] 基金经理施成:

分两方面来看, 汽车方面, 政策面可能会更加宽松一些。比如有可能会放开限牌城市的电动汽车牌照。总体来说, 对于销量偏正面。但也不要对这些方面预期过高, 还是看行业内在发展的逻辑。光伏方面, 由于需求端一半以上在海外, 不受国内疫情影响, 所以光伏的龙头公司还是基本不受疫情影响的。

[问] 哈哈元宝:

对@基金经理施成说: 近期二级市场新能源很火爆, 前期已积累一定涨幅, 2020年新能源后市怎么看? 还有机会吗? 还能入场吗?

[答] 基金经理施成:

我们认为2020年, 不论国内还是国外, 都会是新能源汽车新的增长的开始。国内来看, 我们预计经过2019年的销量下滑, 2020年政策面将会比较宽松, 退坡幅度的减小, 将有助于车厂的盈利能力提升, 从而促进销量。国外来看, 不论是特斯拉的上海工厂, 还是大众的MEB平台推出, 都会使得其销量出现快速的增长。

从新能源发电来看, 2019年下半年, 光伏产品的价格经过了快速下降, 目前在全球范围内更具经济性, 而国内装机也有望迎来回升。因此光伏行业也有较好的投资机会。

总体来看, 投资机会是贯穿全年的, 总体向上, 可能有阶段性的回调。我们建议不用特别择时, 如果希望平滑的客户, 可以选择定投的方式。

[问] 打酱油2号:

对@基金经理施成说: 您如何看待特斯拉和特斯拉对我国新能源汽车市场的影响?

[答] 基金经理施成:

我认为特斯拉对于中国新能源汽车市场是个拉动, 对于中国车企, 甚至全球主要车企都是一个巨大的冲击。

特斯拉的核心战略下一步会是智能驾驶。因为在可预见的未来电动车很快会比燃油车便宜, 便宜了不会一直降价, 而会给客户加配了。特斯拉主打科技, 因此不会在传统的内饰等环节和大车企竞争, 大概率是要不断增加电子产品。如果一直拿着方向盘就操作不了电子产品, 所以特斯拉肯定会努力让自动驾驶成为标配。

未来就是电动+自动驾驶, PK燃油车了。特斯拉愿意尝试新技术, 哪怕有风险, 使用者也有风险的承担准备。传统车企就不容易了。自动驾驶在传统汽车企业大概率推的慢。等到特斯拉完全成熟了, 竞争优势就会更加扩大。而特斯拉的盈利模式, 又会从硬件赚钱, 进入软件、应用等收费的模式了。

[问] 乐小贝：

对 @基金经理施成 说：请问您预计今年国内外新能源车市场和往年比有什么变化？对投资会有什么影响

[答] 基金经理施成：

前面已经回答了销量的问题。我们认为其他的变化在于，全球的新能源汽车会更加高端化，以A00为代表的低速车等可能市场反而会缩水，而b级车的占比会显著提高。

另外，我认为不止特斯拉，所有的车企他们的电动车，科技感都会增强。电子产品的配置会显著增多。

总体来看，对投资的影响就是高端化，更关注高端供应链。电子化，会有更多的电子标的出现。

[问] bluedirty：

对 @基金经理施成 说：新能源产业链中，哪些环节、产业链细分行业更具有竞争优势？空间更大？

[答] 基金经理施成：

我们认为，大部分的零部件制造环节，中国企业都具备了明显的优势。例如电动汽车的动力电池及材料，热管理系统等，以及光伏发电的硅料、硅片、电池、组件，中国企业都处于全球领先的位置。因为新能源仍然是个新兴行业，因此他们的空间都很大。

[问] kevinbmw：

对 @雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：特斯拉使用磷酸铁锂电池的可能性大吗？

[答] 新能源车ETF：

平安新能源车ETF基金经理钱晶：磷酸铁锂电池能量密度较低，过去难以满足特斯拉对续航里程的要求。此次与宁德时代洽谈无钴电池方案，应该是在技术层面有了新的突

破。使用磷酸铁锂有可能，但目前还不确定。

[问] 价值加套利：

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：涨这么多了，现在介入合适吗？

[答] 基金经理施成：

由于我们看好新能源行业在2020年的发展，因此总体来看，投资机会是贯穿全年的，总体向上，可能有阶段性的回调。我们建议不用特别择时，如果希望平滑的客户，可以选择定投的方式。

[问] 期待-戈多：

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：特斯拉的三元会一直使用圆形还是会改为方形？

[答] 基金经理施成：

我们认为都存在可能性，特斯拉是比较灵活的公司，什么技术有利于产品的进步，推动成本下降，特斯拉就可能尝试采用。

[问] 期待-戈多：

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：国内今年拟出的新能源车☒能成为爆款潜力的吗？国内车企预计什么时间能推出和特斯拉有竞争力的车？

[答] 基金经理施成：

爆款的车型比较难预测，但是各个车企都投入了大量人力物力推动新能源汽车发展，存在出现爆款的可能。能够对特斯拉形成实际竞争的车型，目前我们还没有看到，甚至其他的外资车企也还没有发现。

[问] 狼在路上呢：

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：新能源车ETF的选股是被动跟踪指数，还是主动选择指数成分股？如何确定在新能源车产业链上中下游的配置比例？

[答] 基金经理施成：

我们的基金不属于ETF，还是主动选股。新能源投资，每个阶段的逻辑不同，个股表现经常差异也很大，主要根据技术变化、市场变化、供需变化来确定我们配置的比例。

[问] 裁缝饭：

对@雪球访谈 @新能源车ETF 说：请问您预计今年国内外新能源车市场和往年比有什么变化？这一轮行情能持续多久？

[答] 新能源车ETF：

平安新能源车ETF基金经理钱晶：今年欧洲出台了更为严格的减排措施，法国、英国和德国1月份的新能源车销量数据同比增长很快，大大超出市场预期。国内的话，今年双积分政策落地，加上去年基数较低，预计今年也会有明显的增长。

[问] Roger88：

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：

- 1、就新能源汽车的性能品质来讲，除了自动驾驶软件，特斯拉与国产车似乎并没有太大的差别。可以这样认为吗？
 - 2、2019年6月补贴退坡以来，国内的新能源汽车销量一蹶不振。至今看不到复苏的希望。您觉得国内新能源汽车销量恢复大概是在什么时间点？有可能是因为什么事情作为契机，由此引起销量上涨？
 - 3、比亚迪唐EV，唐DM的综合性能均挺好。为啥销量那么低呢？如果是价格高的话，那么蔚来的价格也挺高。蔚来相对于唐EV似乎没啥特别的优势。
- 问题比较多。谢谢！

[答] 基金经理施成：

- 1.性能品质上的差异还比较大，例如特斯拉是最早采用NCA电池的，而目前全球其他

车企采用高镍的还非常少。

2、我们认为由于2019年销量较为疲软，因此2020年政策面会相对放松一些。曙光不远。

3、2019年，国内的车企卖电动车大部分不赚钱，不少是赔钱的，我认为盈利不好的情况下，对于销量不会太乐观。

[问] 伊斯科：

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：国产Model 3的NEDC续航里程只有445km。比亚迪的汉EV 单电机版NEDC续航里程达到了605km，并且轴距更大。那么比亚迪的汉EV上市后有没有机会大卖？

[答] 基金经理施成：

汽车的销量除了产品本身的数据，还有品牌、营销以及产品定位等多方面的因素影响，不好预测。

[问] 旭川雪山：

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：一月国产电动车销量降幅明显，是什么原因？您认为5年后中国市场电动车渗透率能达到多少？会不会出现产能过剩？

[答] 基金经理施成：

1、一月份国产电动车销量下降，既有春节因素的影响，也有2020年财政补贴政策尚未明确的原因。2、5年后的销量很难预测，但是5年后电动车和燃油车的购置成本应该很接近了。我认为会分到比较大的蛋糕。3、产业链里产能过剩一直存在，现在供应并不短缺。

[问] lude33：

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：电动车产业链我投资了锂电池制造设备环节的公司，\$先导智能(SZ300450)\$ \$赢合科技(SZ300457)\$ 和\$

杭可科技(SH688006)\$ ，不谈个股。你认为锂电池设备环节，中国公司竞争力如何》是否值得长期投资呢？

[答] 基金经理施成：

1、锂电设备中国龙头企业竞争力较强；2、设备投资脉冲属性较强，会有一段时间集中的产能扩张，增速波动较大。当然锂电行业还有很大的发展空间，设备同样也有空间。

[问] 葛朗台大老爷：

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：磷酸铁锂和三元锂电那个是主导

[答] 基金经理施成：

不同技术路线，都有其优势和劣势，磷酸铁锂目前成本低安全性高，三元锂电能量密度更高，看不同的场景来选择。

[问] 乐小贝：

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：此次疫情之后，对车市和新能源车行业会有什么影响？对个人投资者而言，您对投资新能源有什么投资建议？

[答] 基金经理施成：

你好，上面有投资者问过类似的问题。车市方面，政策面可能会更加宽松一些。比如有可能会放开限牌城市的电动汽车牌照。总体来说，对于销量偏正面。但也不要对这些方面预期过高，还是看行业内发展的逻辑。

[问] 传说极光：

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：自己干是马斯克的风格，个人推测中长期特斯拉很大可能自主研发和生产电池。所以请问3位专业基金老总如何看待国内电池上游产业链中湿法隔膜公司的投资前景？近3年平均净利润增幅

在80%企业能否算是具有成长性的公司？目前布局股价较高的湿法隔膜公司股票是好时机吗？

[答] 基金经理施成：

我们认为不论什么企业研发和生产电池，都需要各种材料，只要新能源汽车行业在继续发展，那么对于材料的需求都是在增加的。具体环节的投资，要看当期盈利，预期，竞争格局以及估值来做综合判断。

[问] 红毛樱木要爆发：

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：比亚迪电池会拆分上市吗？如果会，什么时候拆分呢？

[答] 基金经理施成：

你好，我们无法对此进行预测。

[问] 八尺江水向东流：

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：上游的金属钴竞争格局怎么样？？？电池有降成本的需求，但金属钴价格又比较贵，短期内有新材料能代替钴吗？

[答] 基金经理施成：

1、上游金属钴的竞争格局在走向集中。2、电池降成本，有两种方式，一是走三元高镍路线，减少钴的单位使用量，二是采用磷酸铁锂电池。

[问] 葛朗台大老爷：

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：磷酸铁锂和三元锂电那个是主导

[答] 新能源车ETF：

平安新能源车ETF基金经理钱晶：磷酸铁锂成本更低，安全性更高，寿命更长，但是能

量密度比三元锂电低。随着技术的改进，例如比亚迪的刀片电池等，未来，磷酸铁锂与三元锂电在供能上的差距有望缩小。伴随着电池成本的进一步降低，新能车的渗透率有望加速提升。

[问] 八尺江水向东流：

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：对新能源车的电池所谓路线怎么看？是磷酸铁锂和三元并存，还是三元会慢慢代替掉磷酸铁锂？

[答] 基金经理施成：

你好，磷酸铁锂和三元各有其适用的使用场景，我们认为会共同存在较长的时间。

[问] 乐小贝：

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：此次疫情之后，对车市和新能源车行业会有什么影响？对个人投资者而言，您对投资新能源有什么投资建议？

[答] 新能源车ETF：

平安新能源车ETF基金经理钱晶：对于新能源车板块，本次疫情主要影响在于复工推迟及门店客户减少，这对一季度会有一些影响，但需求只是在短期内被抑制。预计二季度之后，伴随着需求释放，行业景气度有望明显回升。

[问] 八尺江水向东流：

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：中长期看来，固态电池，氢燃料电池能否产业化，你怎么看？？？

[答] 基金经理施成：

我们认为固态电池是有推广的可能的，但目前还没有到大规模普及的时点，由于在小电池上的使用都还未推开，所以到车载动力电池应用的距离更长。氢燃料电池也是一个发展方向，但目前行业也还处于早期。我个人倾向于锂电池应用于乘用车，氢燃料电池未来可能应用于重卡等。

[问] 沐小川:

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说: 对于HIT电池, 请问您怎么看? 未来的应用前景广阔么? 有无可能用在汽车领悟?

[答] 基金经理施成:

我们认为HIT电池是长期发展方向, 几年之后有可能成为主流。至于应用在汽车领域, 未来也可能出现光伏和汽车的结合的。

[问] kevinbmw:

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说: 特斯拉使用磷酸铁锂电池的可能性大吗?

[答] 基金经理施成:

我们认为存在这种可能性。

[问] 电动汽车观察家:

对@雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说: 那么今年你们预测的新能源乘用车销量多少?

[答] 基金经理施成:

销量目前很难预测, 因为中国的财政补贴政策尚未落地, 而目前电动汽车仍然需要补贴, 因此补贴金额的多少, 短期影响仍然较大。

[问] Abby何颖仪:

对@雪球访谈 @新能源车ETF 说: 请问新能源车etf跟踪的指数估值目前是什么历史分位?

[答] 新能源车ETF:

平安新能源车ETF基金经理钱晶: 目前指数PE (ttm) 35倍, 指数自发布以来历史均值28倍, 分位数在1/3左右

[问] 你是个绅士：

对 @基金经理施成 说：可以简单介绍下您管理的 国投瑞银先进制造混合基金 吗？

[答] 基金经理施成：

这个基金请您参考年报季报披露的持仓数据，主要投向以新能源、TMT为代表的高端制造业。

[问] 电动汽车观察家：

对 @雪球访谈 @新能源车ETF @基金经理施成 说：那么今年你们预测的新能源乘用车销量多少？

[答] 新能源车ETF：

平安新能源车ETF基金经理钱晶：根据19年12月工信部出台的新规划，2025年新能源车新车销量占比的目标为25%，意味着每年的增速在30%-40%左右，长期看，整个产业未来增长的空间很大。

[问] 裁缝饭：

对 @雪球访谈 @新能源车ETF 说：投资新能源汽车板块，指数投资有什么优势？

新能源车ETF（515700）跟踪的指数是新能源汽车产业指数（930997），和其他同主题的比有什么区别，优势在哪？

[答] 新能源车ETF：

平安新能源车ETF基金经理钱晶：与其他新能源指数相比，我们所跟踪的新能源汽车产业指数，成分股数量更多，更为完整的覆盖全产业链，包括上游的矿产资源，中游的零部件，及下游的整车和服务，覆盖的市值也更大，因此，拥有更好的代表性和分散度。

[问] 你是个绅士：

对@基金经理施成说：当市场大幅波动时，应该采用哪些投资策略或者有哪些投资经验可以分享？

[答] 基金经理施成：

1、市场每次大幅下跌，结束之后实际上都会出现不少新的投资机会。这需要我们在波动的时候，更加冷静，提高关注力，来寻找更好的投资标的。2、对于长期看好长期持有的标的，对他的判断要基于长远的逻辑，不能被市场波动影响，做出比较随意的判断。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即下载[雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里