

雪球访谈

聊一聊新能源车行业投资价值

2020年08月28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



新能源车ETF

访谈简介

随着全球能源变革和转型升级的推进、环保标准逐渐提高，新能源汽车行业近年来快速发展，下半年新能源车板块有哪些看点？特斯拉与欧洲电动化趋势是否已启动？从行业角度看，新能源车产业链的基本面如何？国内新能源车产业链机会如何？是否能复刻苹果之路？受政策推进，新能源车产业链蒸蒸日上，能不能借基上车？

本期雪球访谈邀请到@新能源车ETF华夏基金数量投资部高级副总裁新能源车ETF基金经理李俊，和大家聊一聊新能源车行业投资价值！速来提问~

风险提示：基金有风险，敬请关注本基金特有风险，详阅法律文件。

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] MarcusSun:

对[@新能源车ETF](#)说：如何看待钴产业。

[答] 新能源车ETF:

短期行业边际向上，还是高端车型电池重要的元素，去钴化进程不会那么快。

[问] 陆军中队长:

对[@新能源车ETF](#)说：如何看待锂行业的发展？

[答] 新能源车ETF:

长期看，锂是电池必配元素；目前可能是行业低谷，明后年边际向上。

[问] 陆军中队长:

对[@新能源车ETF](#)说：当下锂资源、电池供应商、电池相关配套产业链、汽车零部件厂商、整车厂商。当下来看你觉得那个投资机会比较大？

[答] 新能源车ETF:

未来5年的趋势是：国内二线厂抢宁德在国内中低端市场份额，宁德在欧洲抢LG份额（就目前定点来看，预计2025年宁德在欧洲份额可以和LG打平，甚至超过LG）。CR2（宁德+LG）份额大概率会增长。二线电池厂关注亿纬锂能、欣旺达、孚能科技等，如果顺利，未来5年出色的二线厂商会有很大提升：①动力电池的学习曲线会在这一阶段提升很快；②整车厂扶植，在能量密度提升到一定程度后，整车厂对能量密度的敏感性降低。

[问] 思而学投资:

对[@新能源车ETF](#)说：上游矿产资源类上市公司最看好哪一块，有啥增量或者核心的东西？谢谢！

[答] 新能源车ETF:

最看好锂元素（必配元素）。

[问] 思而学投资:

对@新能源车ETF说：新能源产业链最看好哪一块？哪一块现在具有性价比，哪一块具有爆发力，为什么？谢谢

[答] 新能源车ETF:

最看好的：宁德时代为代表的电池环节，恩捷股份为代表的电池材料领域，以及三花智控为代表的热管理领域。

性价比方面：可能更多是个股吧，比如中材科技（玻纤叶片隔膜全面向好，隔膜客户结构与恩捷重合，“LG南京-Tesla上海”隔膜B供，有望与恩捷构成双寡头），中科电气（估值低，在C公司供应量大增，且有一款快充产品，给SKI供，LG验证中）

爆发力：是不是可以关注下璞泰来（负极、涂布机、隔膜多点布局，协同效应，基膜能否做成、可学习期多长、成本如何有待观察，恩捷涂覆一体化会构成威胁），科达利（格局好、几乎打遍全球主流电池厂、产能配套电池厂非常积极；但是壁垒低，电池厂完全可以扶植新厂商，所以长期来看没有议价权）

以上后面两个问题，主要是个股方面的，说实话并不太擅长，不太具有建议或参考价值，大家批判着看就好了。

[问] ericol:

对@新能源车ETF说：国内新能源汽车产业链目前适合布局？如果适合，是布局新能源ETF还是布局相关产业链？你更看好新能源汽车的哪个赛道，是电池还是充电桩？

[答] 新能源车ETF:

和充电桩相比，更看好电池，主要原因是：从市场空间、壁垒方面看，电池更优，相对来说，充电桩市场空间没电池那么大，且壁垒没电池那么高，电池厂、整车厂都可以向充电桩领域延展。电池、热管理显然更具有优势。

[问] 黄蓉的徒弟:

对@新能源车ETF说: 我觉得车车这几个问题很好, 麻烦回答一下

下半年新能源车板块有哪些看点?

特斯拉与欧洲电动化趋势是否已启动?

从行业角度看, 新能源车产业链的基本面如何?

国内新能源车产业链机会如何?

是否能复刻苹果之路?

[答] 新能源车ETF:

下半年还是关注两条主线: 欧洲(主要是LG供应链)+特斯拉供应链, 大众MEB供应链也需关注, 虽然产品欠佳, 但在中欧都具备庞大的市场体量, 品牌忠诚度高。

(1) 欧洲: 还是长期看好欧洲电动化进程, 主要原因: ①欧洲创新、经济增长乏力, 已经错失了互联网时代红利, 汽车是欧洲支柱型产业之一, 不能在电动化浪潮中落伍, 大众的电动化转型非常坚定。②欧洲人民环保意识非常强, 环保是一种政治正确。

(2) 特斯拉: “优质供给创造需求”, Model Y进入SUV市场, 后续可能会推低配版3/Y, 打下沉市场。

关于是否能复刻苹果之路?

首先从意愿上来看, 打入高端产业链是我们政府这么多年的夙愿, 尤其在中国当前这种高端产业有发达国家竞争, 低端产业有越南等东南亚国家竞争的背景下, 这方面的意愿更为突出, 我们想摆脱中等收入陷阱, 一方面需要科技发力, 一方面需要保护这些产业, 此外, 着力切入新能源车这种前沿产业显然是我们大力推动的。

其次从实力上来看, 经过这么多年的深耕, 我们已经具有了相当的实力。

再次从机会上来看, 目前各国都非常重视新能源车领域, 尤其中国和欧洲, 一方面是环保的考虑, 一方面也是能源安全的考虑, 所以未来这块的机会确实不错。

因此, 从意愿到能力到机会, 都还是不错的。

[问] 回本路上ing:

对@新能源车ETF说: 四维图新在新能源产业链中扮演什么样的角色?

[答] 新能源车ETF:

对个股研究不深，试着大概回答一下：四维是国内第一家获得地图测绘资质的公司，很多导航软件都是依靠四维的底层数据，四维目前发展的主要方向是高精尖地图，高精尖地图是实现L3级别驾驶的必要条件。

[问] 择时不择基:

对 @新能源车ETF 说：买个股如宁德时代、比亚迪好还是买新能源车ETF好呢？各有什么优势呢？

[答] 新能源车ETF:

我个人的理解：买个股还是买ETF可能更多看投资者自己的认识程度，如果投资者对新能源板块非常了解，对个股非常熟悉，那么完全可以直接买入个股。

但是对于大部分投资者来说，可能没有这么多的精力，也没有这么多的专业背景去了解那么细致，那么对于这部分投资者来说，投资ETF就是一个比较好的选择。

因为ETF本身是对新能源车板块各个产业链的覆盖，而且很多是细分领域的龙头。再一个，选择ETF，也可以尽可能地避免个股黑天鹅的风险。

所以主要看投资者自己的情况。

[问] 缘起歌余梦:

对 @新能源车ETF 说：你好！新能车的投资价值在哪里，普通投资人用什么方法，投资多长时间效果最好呢？

[答] 新能源车ETF:

投资价值主要还是未来的成长性比较好，有比较大的空间。从供给方面看，特斯拉等产品的产品力非常不错，结合未来智能化时代，整体上是不断上升的。另外，国家的政策，比如中国、欧洲等的支持力度非常大，一方面是出于未来商业空间的考虑，一方面是出于能源结构的考虑。

普通人采取什么方法，这个问题可以参考一下旁边问题的答案。我感觉如果没有那么多的精力和专业背景，那么选择指数基金是不错的选择。

投资多长时间？这个要看投资目的，是长期投资还是短期投资，如果是长期投资，那么可以适当多拿一段时间，如果是短期投资，那么就需要时时关注市场的因素了，比如货币政策走向、中美关系如何，甚至市场的瞬时情绪，所以不同的投资目的，持有时间也是不同的。尽可能让自己的战术和战略匹配即可。

[问] 周DMI:

对@新能源车ETF说：本人认为比亚迪的主要问题是；片面扩大规模销量、忽视质量羈系系统；技术逆向研发不可持久；内部管理矛盾堆积；售后服务比较薄弱；电动车政策逐渐利空。不知是否正确？

望不吝赐教

[答] 新能源车ETF:

比亚迪目前技术不完全是逆向研发，正向研发实力比较强势；电动车政策目前国内是超预期，海外是逐步加码的，不算利空。

[问] Fightingtxb:

对@新能源车ETF说：新能源技术属于新兴技术，安全问题仍存在很大争议，很多人还是对安全性存疑，包括我自己，那么在选择传统汽车还是新能源汽车时，总会犹豫。那么在电池和电控的安全性上，当前主要厂商的研究发展方向是什么？哪种是比较可靠和可持续发展的

[答] 新能源车ETF:

电池安全性的改进：①电解液加入添加剂，例如阻燃添加剂、成膜添加剂、高低温的添加剂等，能在失控的情况下不发生爆炸。②热管理。

[问] 股市小英:

对@新能源车ETF说：一直在投咱们华夏的新能车ETF，前期涨势喜人，我已经降低仓位。目前状态下投资新能车的风险高吗？

[答] 新能源车ETF:

目前主要是前期上涨太快，市场情绪有点回落。

从长期来看，新能源车是非常不错的板块，值得长期投资。

从投资节奏上看，目前还需要关注的几个方面有：国内货币政策从之前的极度宽松逐渐回归常态，目前的说法是注意跨周期性，其实个人理解就是走向常态的一种表述。与此同时呢，我们看到世界范围内看，依然是非常宽松的，所以还有资金不断进来。此外，需要关注中美关系，尤其是11月份美国大选之前。双方的博弈会加剧。另外经济的恢复、疫苗的研发进展都需要关注。这些都会影响到投资的节奏。

[问] 独特d沐沐：

对 @新能源车ETF 说：美股的特斯拉涨势喜人，但是最近A股的新能源车相关股票涨势一般，投资新能源车国内产业链有价值还是国外的有价值呢？

[答] 新能源车ETF：

国内目前新能源板块的表现主要是之前涨幅过快，短期市场情绪有所变化导致的。从长期来看，国内新能源车产业链竞争力在产品力和成本控制方面十分强劲，龙头公司预计在海外也会逐步扩大份额，成长性确定，后续将逐步转向由业绩驱动，建议配置国内。

(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