

# 雪球访谈

市值飙升，神话不断！这是一轮怎样的汽车周期？

2020年11月26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



金凤一号 V 消费品汽车航运领域研究达人

## 访谈简介

本轮汽车周期叠加国产替代、新能源车、车联网等多个元素，走势很强。7月至今，汽车指数涨幅超83%，汽车零部件涨幅超36%。

11月以来，中概股三大造车新势力蔚来、理想和小鹏汽车的股价走势令人瞩目，股价不断翻倍，市值飙升，上演造富神话。

站在当前节点如何看汽车投资机会？跨年行情该如何把握？本期我们邀请到@金凤一号做客雪球访谈，与大家共同探讨，千万别错过！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：比亚迪(SZ002594),长城汽车(SH601633),上汽集团(SH600104),广汽集团(02238),吉利汽车(00175),蔚来(NIO),特斯拉(TSLA)

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] 星流:

对@[金凤一号](#)说: 你是怎么发现长城汽车的?

[答] 金凤一号:

我一般是想看行业周期，在周期底部寻找龙头或基本面改善预期最好。同时结合股价的赔率选择。在选定后，我会从财报的干净度和企业领头人的品质方面多方面考察来确定要上的仓位。

[问] 谁快来救救师傅:

对@[金凤一号](#)说: 新能源全面替代燃油是大趋势吗? 从研发和生产看拐点何时到来? 国产主机厂会纷纷过渡吗?

[答] 金凤一号:

新能源替代是大势所趋，也是一个逐步的过程。但不能讲新能源简单理解为电动。比如氢燃料其实从能源角度看更好。总体上，能源替代现在的趋势是从碳基到非碳基，从重污染或有限资源向轻/零污染和可再生发展。

[问] 何适投资:

对@[金凤一号](#)说: 这轮汽车，会带飞汽车零部件吗? 下车 东风集团股份了，有点急，想补上。

[答] 金凤一号:

一般汽车产业链的复苏是从 经销商——整车厂——零部件厂商的链条传导的。当然一些零部件厂商因为新能源概念已经有一定的演绎了，还需要结合估值来看。

[问] 悟空修禅:

对@[金凤一号](#)说: 新能源汽车目前估值有些高了，调整后，是否还会起飞?

[答] 金凤一号：

造车新势力估值已经严重透支了，这个我是敢在这儿肯定的说的。

[问] 雯军巴：

对 @金凤一号 说：你认为巴菲特会在什么价位卖出？

[答] 金凤一号：

巴菲特年龄大了，我理解不会关注这笔小投资了。

[问] 任赚：

对 @金凤一号 说：这一轮新能源汽车的飙升，是不是已经告一段落？新能源汽车估值远高于传统汽车，请问逻辑何在？

[答] 金凤一号：

更正您一下。最近飙升的不是新能源汽车，而是智能网联和自动驾驶概念。这个是大势所趋，是这一轮汽车周期的大周期。但现在美股给的估值是严重泡沫的。我敢说这样肯定的话。

[问] jamsmin：

对 @金凤一号 说：请问金大是看好电动车还是氢能车方向？

[答] 金凤一号：

我觉得未来燃油、电动、氢能都会各领风骚。

[问] 看戏炒股：

对 @金凤一号 说：长城在产品力上确实越来越好，但是技术投入上感觉差强人意，会不会跟吉利一样研发投入不足后面出现产品乏力呢？

[答] 金凤一号：

长城现在技术投入和人才投入上都非常大。属于做的多说的少的类型。也许你明年会

看到一系列成果出来。

[问] 丁多杰:

对 @金凤一号 说: 长城汽车AH市值怎么差别这么大 是哪边错了?

[答] 金凤一号:

哪边也没有错。不同市场有不同的定价逻辑。A股更看重长期和预期。H股由于是外资定价,更看重利率也偏短期。

[问] 价值投资者康凯:

对 @金凤一号 说: 怎么看新能源车产业链的热管理双雄,还有就是华为大举造车,怎么看对德赛西威和中科创达的影响?

[答] 金凤一号:

赛德西威和中科创达都是不错的企业,但零部件的竞争向来激烈,未来不好下定论。华为造车是有决心的。汽车这么大的行业华为是不会放弃的。现在智能网联和自动驾驶领域也是华为的强项。但最终发展到什么地步,后续还有复杂的博弈和演绎。

[问] 老鳄鱼:

对 @金凤一号 说: 没声音

[答] 金凤一号:

这是书面访谈,不是直播。

[问] 炒股与人性博弈:

对 @金凤一号 说: 这波汽车复苏之旅,很明显能源是前菜,接下来汽车智能化才是重点!不知道这个判断是否合理?请大咖指教!

[答] 金凤一号:

您说的对。本质上这轮汽车大周期是智能网联和自动驾驶。新能源只是贯穿其中的一

种能源变革。

[问] 我欲\_乘风:

对@金凤一号 说:

3、从国内合资格局来看，预测一下我们能不能，或者在什么样的情况下，能够打败日系（主要是两田）、德系（主要是大众），把市场份额夺过来？

[答] 金凤一号:

这个是个难题，不具备预测条件。但总体上考虑到成本和应变速度，以及民族自信、文化自信，国产替代是大势所趋。

[问] 我欲\_乘风:

对@金凤一号 说:

2、长城这一波上涨，跟新车周期有一定的关系（注，不是全部），新车周期早晚会过，第三代H6可能过个半年后，也就那么一回事情了。吉利以前也有过新车周期。这一轮的新车周期过后，长城绝对实力会提升多少？相对竞争力又能提升多少？

[答] 金凤一号:

长城最近进行了企业管理体制改革，实行了去总化，扁平化和轮值主席等一系列改革。基于仙豆智能和毫末智行两个平台在大规模招聘人才进行研发。明年还有至少13款新车。这轮周期里，长城绝对实力的提升是质变，不仅仅是量变。

[问] 我欲\_乘风:

对@金凤一号 说：金大，你是从底部上来，一贯推荐长城，写了N多文章，最坚定的大V，首先在这里感谢一下。

我的问题有：

1、在新能源领域，欧拉目前关注中低端，从绝对价格来讲，算是低价，低端也可以说。与新势力三杰，蔚理小已经初步站稳20万以上的价格，市场也能够为此买单，消费者也认可这个品牌。长城这个品牌，到目前为止，20万以上好像几乎没有心智占

据（h9除外），若未来长城品牌不能往上走，占据消费者心智模式，长城的天花板是比较低的。您怎么看长城及欧拉品牌提升？

[答] 金凤一号：

欧拉好猫定价10-14w区间，已经不能定义为低价品牌了。品牌的树立是一个系统化的工程，长城现在在这块进步的很快。

[问] 向英雄之路进发：

对 @金凤一号 说：金大做访谈，来捧个场，您预计这波造车新势力的泡沫什么时候会破，到时会不会影响长城股价出现较大的回调，谢谢。

[答] 金凤一号：

大约在冬季。

[问] 先穷拖累后穷：

对 @金凤一号 说：大量的传统车企纷纷加入新能源车的行列，对目前造车新势力的估值影响是正面还是负面呢？

[答] 金凤一号：

负面。

[问] A老板来包相思鸟：

对 @金凤一号 说：吉利后期走势有什么看法？

[答] 金凤一号：

吉利是个优秀的企业，属于上一轮新车周期的龙头，现在属于龙头余热期。其在新车开发、智能网联和自动驾驶方面都有积极的布局。但我判断它不是这轮周期最靓的仔。

[问] 别哲杨：



对 @金凤一号 说：请问您怎么看待上汽集团呢？您认为当前股价合理吗？

[答] 金凤一号：

上汽当前估值不高，但不在风口上。

[问] 海豚跃凤门：

对 @金凤一号 说：比亚迪的未来空间能有多大？

[答] 金凤一号：

以比亚迪目前的技术储备和当前的产品力表现，我个人理解是其未来的空间就是现在。

[问] 午阳：

对 @金凤一号 说：今天上汽阿里再度携手，智己电动横空出世，金大怎么看

[答] 金凤一号：

阿里，百度、华为、腾讯将来都会找大厂合作。现在是智能网联和自动驾驶的春秋时代，将来这样的消息会越来越多。

[问] iorilu：

对 @金凤一号 说：明年长城利润大概多少

[答] 金凤一号：

我现在预计行业和政策没有太大变动的化，能有100亿+，有可能还有惊喜。

[问] 解盘风云：

对 @金凤一号 说：在这轮周期中，长城汽车输入有新车、有技术、有体制和生产经验、有产能、有概念、有展望。属于这轮汽车周期的主流新势力，确定的“龙头”。

[答] 金凤一号：

完全赞同。

[问] 星流：

对@金凤一号说：为什么你能确定长城能困境反转，而不是困境而死？

[答] 金凤一号：

基于长青的企业有其韧性：行业还在增长，企业债务稳健，领头人正值壮年。产品已经有王者基因。或者反问，您可能找不出它会困境而死的太大风险。

[问] duzunhua：

对@金凤一号说：金V您好，前几年的汽车周期怎么走的，是否有参考意义？

[答] 金凤一号：

前几年的汽车周期只是新车周期和库存周期。现在比较复杂，叠加了国产替代的中周期和智能网联及自动驾驶的大周期。

[问] 家猫菲尼克斯：

对@金凤一号说：国有新能源车败局已定,资本将流入三大电动车企业,这个完全得益于国家的2035规划.对于国有汽车发展新能源的困境,企业体量大,研发进度落后,服务不过关的问题,将直接导致国有新能源汽车没落.一个简单的例子,蔚来亏损造车卖车出问题CEO出来发话,有新车CEO出来站台.国有的车企呢,等几年的研发,好不容易上市了,人家都卖几万到几十万台了.而车这个属性大家都知道,不管怎么用,使用期限普遍不会少于10年,可能还没到2035,中国的更新换代就在未来几年就完成了.剩下的可能只是残羹冷炙.对于国家这种激进式发展,后果可能会很严重.不过疫情期间,除了我们车企,确实没有一个行业可以带起几十个产业,确实难为了国家了,可是超前消费的后果,国家应该看到.

[答] 金凤一号：

您太悲观了。当前新能源的推动虽有国家意志和略微的超前，但总体上还是因为我们国家现在有制造和工程师红利。我们可以选择引领一些先进的东西了。

[问] 诚元-此心不动：

对 @金凤一号 说：☑️长城还可以拿多久，基本面会改变，比如进入低成长期。

[答] 金凤一号：

这个需要您建立起周期框架并与自己的资金期限匹配。这轮有小周期、有中周期、有大周期。看您要欣赏的是潮汐还是浪花了。

(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