

# 雪球访谈

造车新势力交付量创新高，汽车产业链该如何布局  
？

2023年08月07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

7月是传统车市淡季，但却迎来了造车新势力交付量的新高。理想汽车交付量摸高至3.41万辆，同比增长227.5%；蔚来7月份交付新车2.05万辆，零跑汽车交付14335辆，同比增加19%，小鹏汽车7月交付量实现年内新高，哪吒汽车共计交付1万辆，环比下降17%。乘联会综合预估，7月乘联会新能源乘用车厂商批发销量75万辆，同比增长34%，环比下降1%。今年以来累计批发430万辆，同比增长42%。

国泰君安分析指出，随着大众入股小鹏，中国新能源车产业的优势地位加速得到产业和资本市场认可，自主品牌崛起下，优势乘用车整车将开启价值重估之路，中期份额和单车盈利潜力不断提升；财通证券认为，经济弱复苏带动商用车重卡销量环比下降，重卡出口持续高增长；汽车零部件产业表现或出现分化，重点关注特斯拉产业链；两轮车行业进入旺季，景气度复苏向上。

那么汽车板块未来走向如何？哪些细分板块值得布局？本期我们邀请到了@金凤一号 做客雪球访谈，与大家共同讨论。快来发起提问吧！

(进入雪球查看访谈)

本次访谈相关股票：理想汽车-W(02015),蔚来-SW(09866),零跑汽车(09863),小鹏汽车-W(09868)

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] 投资独行人:

对@[金凤一号](#)说: 枭龙MAX可以说是长城汽车能否翻身的决定性车型,看了有关试驾视频,评价普遍很高,价格也相当有吸引力,但目前的销售情况似乎没达到预期?相比银河L7、深蓝S7,以及宋PLUS,似乎谈不上成功。以后长城能怎么走?还有没有翻身的机会?

[答] 金凤一号:

枭龙MAX目前看销量确实不及预期。其外观是被吐槽最多的地方,后面要看B26车型的预售的情况。因为缺少新能源的强大心智资源,目前看长城汽车的新能源车型都属于慢热车型。至于您问的“翻身”机会,只能说新能源的大幕才徐徐拉开,目前长城汽车有自己的电池(蜂巢能源)、有自己的智驾(毫末智能)、有自己的混动产业链(2档DHT、Hi4、Hi4-T),智能座舱国内一线水平,还有氢能源技术储备(氢能重卡已经上市),所有这些不缺条件也不缺概念,需要的只是一个东风,就是一款高销量的新能源车型,这个有一些偶然性,也有必然性。

[问] 请过去:

对@[金凤一号](#)说: 长安的新能源车和新势力比优势和劣势您怎么看,另外国内给的长安汽车,广汽的估值您认为是否合理?后续汽车板块您认为是走整体还是分化行情?

[答] 金凤一号:

现在传统车企在新能源这块跟的很紧,但是新势力已经逐渐证明了自己,而且走上了差异化道路,主要体现在智能化和高服务水准及新商业模式开拓者。长安的新能源主要还是低端自主,高端合作的方式,这个路线基本能短期保证他跟上节奏。至于估值,现在内卷成这样,从利润和竞争格局的角度,给的都算合理。后续汽车板块,目前看只是基于新能源车销量增长带来的独立行情,是分化的。如果将来能再有一波整体式的行情,我想是智能驾驶开始真正商业化的时候吧,目前还没看到迹象。

[问] 夏都浮现:

对 @金凤一号 说: 请问专家, 您觉得枭龙max后续还有后招么? 还是放弃搞后续替补车型了?

[答] 金凤一号:

经过去年随意停产车型带来的品牌损减和消费者以及投资者的激烈反馈, 我认为后续枭龙系列会持续迭代走下去。目前看枭龙MAX后续的“招”, 就是在外观, 内饰及配置定价上尽快迭代, 以期与市场适时契合, 而不在会随意更改序列。另外大家要注意一点, 因为新能源当前有国家补贴和免征购置税的问题, 所以各家公布的销量都可能有一定的, 甚至较大的水分。从这个角度, 也许可以说不是枭龙MAX销量太不及预期, 而是现在的市场本就没“看起来”那么好。毕竟现在是淡季嘛。新能源淡季不淡, 要留个心眼。

[问] 投资独行人:

对 @金凤一号 说: 枭龙MAX可以说是长城汽车能否翻身的决定性车型, 看了有关试驾视频, 评价普遍很高, 价格也相当有吸引力, 但目前的销售情况似乎没达到预期? 相比银河L7、深蓝S7, 以及宋PLUS, 似乎谈不上成功。以后长城能怎么走? 还有没有翻身的机会?

[答] 金凤一号:

回复 @FND\_: 作为战略产品, 确实不及预期。优点和短板也都比较明显。// @FND\_: 回复 @金凤一号: 枭龙max虽暂未达到预期, 但也谈不上差。相比来说, 摩卡降个1.5, 直接竞争唐dmi收效可能会很快

[问] Jayegeb:

对 @金凤一号 说: 新能源是否存在技术创新发展瓶颈

[答] 金凤一号:

充电速度, 续航这块目前技术进步很快, 另外也能慢慢通过改变消费习惯(参考智能手机)来契合。锂电池安全这块, 目前是属于有瓶颈的。不论是半固态电池, 还是固

态电池，目前都还在技术论证阶段，离工程量产还远。但新能源的替代进程应该是不可逆的了。

[问] Jayegeb:

对@金凤一号说：枭龙max7月交付多少

[答] 金凤一号:

这个看官方公告就好了，细节请关注一下官方的微信公众号。

[问] 糖分j:

对@金凤一号说：交付量创新高的同时应该离顶峰越来越近了，怎么看这些造车势力的上游公司，是不是意味着要开始走下坡路了？

[答] 金凤一号:

不论是理想用销量证明了自己，还是小鹏算困境阶段反转，G6复苏+大众入股。这些都证明了新势力的成功。随着后续智能化浪潮的不可逆，以及电动化造车复杂度的下降（相比燃油车），应该新势力后续还会有很好的成长。您说的顶峰，如果理解是销量的话，我认为新能源未来一段时间还会是成长的。您要说的是股价的话，只能说，现在这三家新势力公司的市值兑现得都太快了，而且市值离包含了部分未来乐观的预期。

[问] 投资独行人:

对@金凤一号说：枭龙MAX可以说是长城汽车能否翻身的决定性车型，看了有关试驾视频，评价普遍很高，价格也相当有吸引力，但目前的销售情况似乎没达到预期？相比银河L7、深蓝S7，以及宋PLUS，似乎谈不上成功。以后长城能怎么走？还有没有翻身的机会？

[答] 金凤一号:

回复@厄瓜多尔首富:设计师已经更换了，新车型出现在公众视野里，还需时间。//@厄瓜多尔首富:回复@金凤一号:长城不花钱请个设计师，难走出来，现在设计

是最土的，可惜啊

[问] 投资独行人：

对@金凤一号说：枭龙MAX可以说是长城汽车能否翻身的决定性车型，看了有关试驾视频，评价普遍很高，价格也相当有吸引力，但目前的销售情况似乎没达到预期？相比银河L7、深蓝S7，以及宋PLUS，似乎谈不上成功。以后长城能怎么走？还有没有翻身的机会？

[答] 金凤一号：

回复@急死树懒的慢性子：讲得不错，逻辑是对的。//@急死树懒的慢性子：回复@金凤一号：关于当前的长城，其实可以列出来他的销量底线，我大胆的胡说一下最差情况：

哈弗最差情况：4万。

1. 狗系列：保持1万
2. 龙系列（猛龙+枭龙）：5千
3. 初恋：5千
4. H6：1万
5. H5：5千
5. M6,F7,H9等其它：5千

坦克：1.5万（因为国外反馈较好，应该可以做到）

欧拉：保持1万

魏：当前6千，加上后续的高山与拿铁摩卡，做到1万。

皮卡：1.5万基本没有任何压力。

在此最差评估下，长城的基本盘是9万。而且这个基本盘很硬，仿佛看不到被竞品强力冲击的短期威胁。如果做到不到9万，基本是1、环境原因，2、供应链原因 3、管理层胡搞。

前两年我们做梦的时候，看的是“成长型”右侧投资，当下的长城，绝对是困境型低估。想死掉，并不容易。想腾飞也不容易。但是想回归正



常，也许并不难。

(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