

两个清华人 | 东吴基金彭敢@连线@天风证券邓学, 共话巨震后新能源车产业链发展



“
”
导读

无惧空袭，特斯拉玩“逆行”

昨日股市 “黄金 2 点半”，新能源汽车板块出现异动拉升，多股涨停。

原来天降消息：特斯拉计划本周推出中国制造长续航版 Model 3。

这回应，貌似**掐得准**。

之前，特斯拉也被空头叫了板，趁着**瑞幸咖啡**被浑水做空的当儿。

上周四（4月2日），对冲基金 Kynikos Associates 的创始人和著名空头 Jim Chanos 表示，即使特斯拉（TSLA）的股价已在一个月时间大跌了不少，但他们仍**继续大举做空特斯拉**。

但特斯拉没空理，效率优先、低头赚钱才是硬道理。

去年 Model 3 在中国占纯电动车型销售第一。

今年上海超级工厂“**逆行**”上产能，每周超 3000 台，复工率已超九成（国外却因疫情而大量裁员和关闭工厂）。

呵护新能源产业的“保姆”式政策

特斯拉掐得准，也缘于对中国市场和政策的眼光。

一周左右时间，中央四大举措重磅而出，如“保姆”式呵护。

➤ **重磅 1:** 将年底到期的新能源汽车购置补贴和免征车辆购置税政策延长 2 年

➤ **重磅 2:** 中央财政采取以奖代补方式,支持京津冀等重点地区淘汰国三及以下排放标准柴油货车

➤ **重磅 3:** 对二手车经销企业销售旧车,5月1日至2023年底按销售额0.5%征收增值税

➤ **重磅 4:** 工信部进一步放宽新能源汽车生产企业及产品准入管理规定

随之还有各地刺激新能源汽车产业措施相配合。比如:国网“新基建”加快新能源汽车充电业务;张家口政府与企业合设氢能基金;广州购买新能源车补贴1万;还有佛山、长沙、宁波等等各种放宽限购和消补举措。

利好虽至,但疑问仍在。石油暴跌之下,新能源汽车还有爆发行情么?东吴基金已在3月24日开了场**特别直播**,两位清华大学毕业的资深人士,已为投资者答疑解惑。

在此回顾一下。



两个清华人 聚焦新能源汽车产业链

SOOCHOW ASSET

东吴基金 | 天风证券

巨震之后展望新能源车产业链



彭 敢

东吴基金深圳分公司负责人
16年证券市场资深老将
清华五道口金融硕士
清华大学机械系本科
东吴双三角、嘉禾优势基金经理
多次获得金牛奖

邓 学

天风证券研究所副所长
汽车行业首席分析师
清华大学汽车系硕士
多次荣获新财富、第一财经、水晶球、金牛奖等评选最佳分析师第一名

两位清华投研资深人士分别是：

✿ **彭敢**（清华大学机械系毕业）东吴基金深圳分公司负责人、五次金牛奖基金经理

✿ **邓学**（清华大学汽车系毕业）天风证券研究所副所长、汽车行业首席分析师，新财富的第一名

问

新冠疫情+油价大跌，电动汽车产业链也受到了冲击，现在可否像巴菲特一样抄底有价值的公司？

这次全球股市下挫，基本上把全球汽车企业的**市值**都调过了。**新能源汽车**可以说是比较确定性的**产业趋势**，我们知道，无论是投资企业还是投股票，最终投的是**产业趋势**，新能源汽车不像其他行业是小题材、小政策、小红利。

自清华大学汽车专业毕业后，见证了新能源汽车从早期制定行业标准，到示范运行，再到整个行业快速发展，**现在对电动汽车产业链仍然比较乐观。**

从技术变革角度来看，如同当年走向智能手机时代，历经百年的汽车产业必将进入电动汽车时代。

这是新的赛道，**电动汽车会拓展到智能汽车，并在 5G 场景中实现网联化。**

不可否认 2017 年以后随着国家补贴政策退出，新能源汽车产业有一定的回调和回撤，但**行业龙头效应**还是未减。

2018、2019 年以来，**特斯拉**无论产销规模，还是股价，都是最亮眼的，即便在这次新冠疫情面前，总体还算抗跌的。一路走来，特斯拉从 400 美金左右涨到接近 1000 美金。

特斯拉就是新能源汽车产业的“苹果”。

市场的投资热度，也围绕着汽车作为终端应用的预期。

电动汽车已走出了狭义定义，而扩散到一个**拥有先进基础设施和高新技术，围绕着人、车、路而进行和实现的大规模系统工程的变迁**上来。

这意味着相关的电子、通信、计算机、汽车的零部件行业，都会在电动汽车产业趋势中受益。

这也意味着抄底有价值的公司，未来会有兑现**长期收益**的机会和空间。

电动汽车**近年的增量**，一部份来自**传统车企的加入**。之前的观望，有点当年传统手机商的感脚，**必等风来再入场。**

如今以德国为代表的欧洲帮来了，大众、奔驰、宝马、奥迪，雪铁龙速速变身电动车企，日本车企也是闻风而来。

“苹果”效应，正开启一个电动智能网联汽车的时代。

问

电动智能网联汽车时代，哪些相关行业受益？

电池产业链，已进入车企版图。比如去年德国引入宁德时代，来补充供应链的不足。

自动驾驶，已在美国、欧洲、中国测试。

5G 建设，搭建高速公路上城市示范园区等基础设施建设，以匹配未来**电动智能网联汽车**所需**带宽**。

其实，很多相关行业公司，在去年，已实现非常强劲的营收和利润。

问

新冠疫情对中国及全球汽车这种需求的影响是怎样的？

无须过度悲观，整体来说汽车是耐用消费品，**阶段关停只是压制阶段需求**。四、五月份车企恢复生产后，暂停消费需求会随之释放。

全球包括美国、欧洲，因为疫情滞后两三个月，所以会在二季度之后逐步复苏。

未来 20 年左右，中国汽车产业因可支配收入水平提升，仍有很强的**消费升级趋势**（此外还包括**置换、增购**）。

对车企来说，**市场集中度**也会跟着提升，小车企会在降杠杆、疫情影响、技术升级受限等环境中被淘汰。而大公司会分到更多市场份额，从而在行业复苏时，爆发更大的增速。

未来中国还有很大的**市场格局优化**的投资机会，涵盖整个电动汽车智能网联供应链体系。

问

在油价下跌的情况下，即便电动汽车成本的下降，跟传统车的竞争优势比，是怎样的？

油价在低位，可提升汽车消费热度，但对传统汽车产业来说，**不是特别明显**。

2007、2008年，油价曾到过150元水平，但**传导过程慢**，作用相对弱。（用车人群——企业费用成本端——运营情况）。

传统汽车虽对油价依赖，但体现不出绝对优势；电动汽车在能源上的突破，也提供了**多项选择**，并有一个**全新的赛道，取胜于技术**。

原来传统汽车玩家的玩法都是在上下游延伸。而现在电动汽车玩家的玩法，可以有**外行指导内行**，比如电池、电机、电控企业介入到电动车领域，实现在消费体验和应用上的**网联化和智能化**。

电动车行业，更需要体现出对汽车产品的**智能设计**。

在这方面，**中国是领先的**，就像这次疫情，展现出在线教育、在线会议、在线办公的优势。

而更关键的是中国有相应的**硬件设施作配套**。

当欧洲很多国家的手机还有诺基亚时，当他们手机流量很贵、一天就花完时，就知差距有多大。

电动智能网联汽车，**一片蓝海**，让我们有**弯道超车**的机会。

问

对于今年全球各个地区销量的大概预测是？

欧洲因补贴政策一月份销量激增 50%以上，还有新车型加入，让销量有望翻倍。

中国自 2017 年补贴快速退坡（前几年骗补风险的**出清**），形成负增长态势，有望今年因政策倾斜+叠加红利（估计两会之后会比较明朗出台）而重回轨道。

2019 年完成了低端车出清，高端车补位。2020 年可能形成**规模效应**，挑战 150 万台目标。特斯拉国产化，涨势凶猛，上海超级工厂今年目标 12 到 15 万台。

欧洲大众、宝马、奔驰在陆续上新车型，比如大众超过三款，宝马上新 i3。传统车企转型新能源车，产品丰富性倒有些优势，也有多年的粉丝资源。

问

怎样看待车联网的商业模式？

车联网发展，大的背景肯定是随着**自动驾驶**之终极目标去推进，但自动驾驶在实现**安全可靠**性上还有一段路要走。

车联网发展有两大**应用必要性**：第一，提升自动驾驶技术的完善；第二，用来储备未来。只有自动驾驶实现以后，车内消费场景才可能得到全方位实现。

（东吴基金 | 赵静梓 于成）

扫码关注最新动态
公众号ID : sc-fund



数据来源：Wind、Choice

风险提示：本材料内容不构成任何投资建议。本材料中的观点和判断仅代表东吴基金当前的分析，东吴基金不保证当中的观点和判断不会发生任何调整或变化。投资有风险，选择需谨慎。