

聚焦新能源汽车产业链

编者按:基于庞大的销售市场和政策支持,新能源汽车行业迎来大发展。本版今日聚焦新能源汽车产业链,从充电桩、锂电池、新能源整车制造、汽车智能化、原材料等领域甄选其中“真成长”标的,为投资者把握行业发展机会提供参考。

新能源汽车充电桩跻身“新基建” 11只概念股持续火爆年内涨逾50%

■本报记者 吴珊

在新能源汽车行业发展前景受到充分肯定的同时,充电桩概念股在资本市场上的表现可谓风光无限。今年以来,充电桩概念股整体涨幅接近50%。英维克、秀强股份、国轩高科等3只概念股年内累计涨幅均超100%,此外,良信电器、汉缆股份、英杰电气、合康新能、国电南自、和顺电气、捷捷微电、扬杰科技等8只个股期间累计涨幅均在50%以上。

“充电桩建设相对于新能源汽车发展具有一定超前性,行业当前仍然处于技术、市场、盈利模式的变革期,风险和机遇并存。通过纵向和横向分析,我们认为充电桩具有极强的发展潜力。”申港证券分析师贺朝晖对充电桩的未来发展充满信心,在他看来,未来十年,充电桩增量将超500万台,投资空间近万亿元,服务费收入年复合增长率51.3%。充电桩规模增速在2025年前后达到高峰,并随后开启服务费稳定高速增长阶段。

今年3月4日,中央明确提出加快充电桩等新型基础设施建设。两个多月后,《政府工作报告》重点着墨,强调加强有效投资,支持包括充电桩在内的“两新一重”建设。资本巨头也纷纷入局,令疫情下的充电桩领域过了一个十足的春天。2月13日,大众汽车和电力供应商E.ON达成合作将推广移动充电桩,借此来帮助电动汽车在德国实现更快速的突破。3月6日,宁德时代与福建建新新能源成立合资公司上海快卜新能源科技有限公司。3月27日,阿里旗下蚂蚁金服全资子公司出资2500万人民币入股“简单充”,持股比例33.33%,成为第二大股东。5月20日,国内充电桩巨头特来电发布公告,与华为正式签署全面合作协议,共同打造智能充电网络。

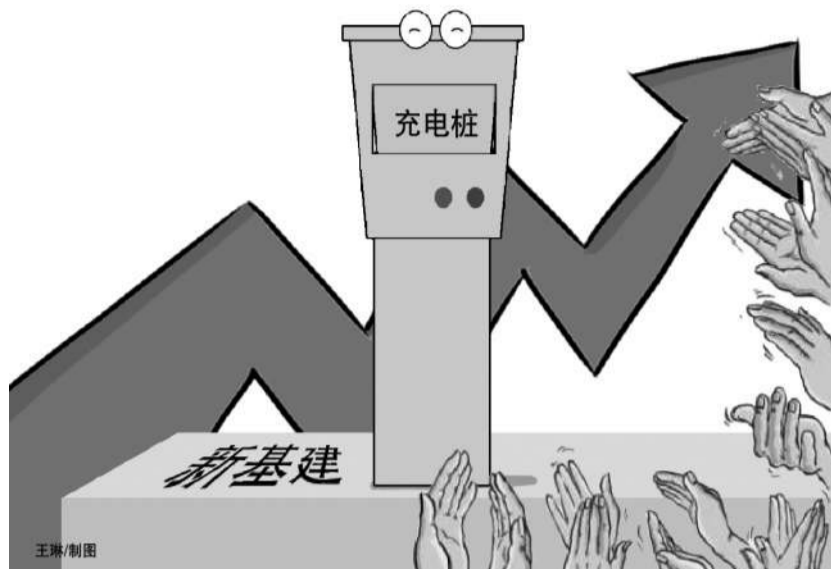
充电桩行业为何能引资本巨头纷

纷入局?榕树投资基金经理李仕鲜在接受《证券日报》记者采访时表示,“目前制约新能源车消费的一个核心问题就是充电的便利性,截至今年5月份全国充电桩保有量约130万台,全国新能源汽车保有量约410万辆,车桩比约为3:1。只有在车桩比达到1:1的情况下,新能源汽车才会体现出较好的使用便利性,所以目前全国的充电桩存在比较大的缺口。”

从政策层面来看,李仕鲜进一步表示,“‘新基建’中一个非常重要的组成部分就是加速推进新能源汽车充电桩的建设,未来国家会出台更多的优惠政策鼓励充电桩行业的发展。从新能源汽车产业各细分领域的商业模式来看,新能源汽车的制造需要具备极强的技术和资金实力,有很高的门槛,而充电桩行业的进入门槛没有那么高,同时充电的商业模式又具备持续创造现金流的能力,因此未来新能源汽车充电桩行业在产业政策的推动下必将有较快的发展。”

数据也能印证这一点。即使一季度受到较为严重的疫情干扰,充电桩行业上市公司业绩表现依然亮点十足。统计发现,28家充电桩行业上市公司一季度净利润实现同比增长,芯能科技、茂硕电源等2家公司一季度净利润同比增长超10倍,分别为2318.64%和1067.14%,此外,长高集团、盛弘股份、可立克、思源电气、*ST科陆、科林电气等6家公司一季度净利润同比增幅均实现翻倍,分别为:557.73%、538.05%、427.07%、336.31%、112.40%、100.44%。

盈亚证券投资咨询有限公司投资顾问易凯在接受《证券日报》记者采访时表示:“今年以来,国家出台新能源汽车购置补贴相关政策调整的具体措施,未来新能源汽车迎来新的发展机遇。充电桩是支撑新能源汽车发展的重要基础设施,随着新能源车保有量



的增长,充电桩利用率和建设规模将持续提升,特别是近期在国网、南网等能源巨头纷纷表态要加大充电基础设施建设投资力度的背景下,充电桩保有量有望延续2019年的快速增长势头,未来行业的盈利面和景气度将继续上升。”

李仕鲜也提到,“随着新能源汽车的数量增多,汽车充电将会对电网产生巨大的负荷,在这方面国家电网具有得天独厚的优势。近期,国家电网宣布,今年计划安排充电桩建设投资27亿元,新增充电桩7.8万个,涵盖公共、专用、社区、港口岸电等多种类型充电基础设施。而南方电网计划全年投资12亿元建设充电基础设施,未来四年投资规模累计251亿元,建成大规模集中充电站150座,充电桩38万个,为现有数量的10倍以上。此外,目前还有一些比较大的民营充电桩企业,其未来的市场格局和经营模式尚不清晰。因此,我们更多建议投资者关注‘卖铲子’的公司,即充电桩核心设备的制造商,因为无论下游竞争格局如

何,对充电桩核心设备的需求都将是长期存在的。”

其实,看好充电桩行业的机构不在少数,川财证券、东莞证券、华西证券、光大证券、东北证券、安信证券等机构二季度以来纷纷发布研报力挺充电桩行业。最近1个月内,有20只充电桩概念股获机构给予“买入”或“增持”等推荐评级,其中,比亚迪、中天科技、良信电器、特锐德等4只个股,机构看好评级家数均在4家及以上。

在政策与市场共同发力下,新能源汽车增长后劲仍足,充电桩有望进入建设大年已成机构共识。安信证券表示,充电桩是支撑新能源汽车发展的重要基础设施,还是配电网中重要的可控负荷,未来充电桩有望起到削峰填谷的作用。同时,充电桩是“新基建”的重要组成部分,背后对5G、大数据、工业互联网等“新基建”领域都有所涉及。因此,具有三重作用的充电桩建设的深入推动将为“新基建”注入活力。为此,安信证券重点推荐标的是许继电气、国电南瑞、特锐德等。

锂电池需求快速增长 超六成概念股被五大机构持仓

■本报记者 赵子强

近年来随着电动汽车市场的持续高速增长,全球锂离子电池需求也在快速增长。据Roskill的最新报告,到2029年,锂离子电池的需求预计将增长10倍以上,超过1800GWh。

前瞻产业研究院《中国锂电池行业市场预测与投资战略规划分析报告》显示,初步核算,2019年全球锂离子电池产业规模达到475亿美元左右。

由于中国锂电池产业规模的快速增长,A股相关上市公司的业绩增长具备良好推动力。从2015年开始,在中国大力发展新能源汽车的带动下,中国锂离子电池产业规模开始迅猛增长,2015年已经超过韩国、日本跃居全球首位,并逐步拉大差距。目前,中国、日本及韩国生产的锂电池占全球产量的95%以上。

近日,特斯拉又有利好发布。工信部6月11日下午发布新能源汽车推

广应用推荐车型目录(2020年第7批),特斯拉(上海)有限公司特斯拉Model3标准续航版在列,储能装置种类为磷酸铁锂电池。分析人士认为,预计换用磷酸铁锂电池后,国产Model3每辆车电池成本有望下降1.17万元,可为整车成本带来6%的降幅,这将进一步提升锂电池的需求。

虽然锂电池市场需求显著扩大,基本面利多消息不少,但A股锂电池板块今年以来的整体表现并不十分突出,仅稍强于大盘。统计显示,今年以来截至6月12日,锂电池板块累计上涨0.41%。个股方面,年内该板块181只概念股中,有68只个股上涨,其中包括赛伍技术(153.73%)、奥特维(124.48%)、国轩高科(106.53%)、坤彩科技(104.15%)等49只个股年内累计涨幅超10%。

今年以来资金流向来看,锂电池板块资金主动净流入个股仅12只,占比6.63%,合计净流入135.30亿元。其中,

赣锋锂业(311947.31万元)、赢合科技(270650.23万元)、北方华创(267959.85万元)、亿纬锂能(265599.41万元)等4只个股资金主动净流入超20亿元,此外,包括宁德时代、延安康、中炬高新在内的7只个股期间累计资金净流入额均超1亿元。

尽管锂电池板块市场表现一般,但从一季度末机构持仓来看,该板块颇受机构重视,有104家概念股出现在社保、基金、券商、保险、QFII等五大机构的持仓名单中,占比近六成。其中,社保基金持仓21家上市公司,包括欣旺达、中炬高新、中国宝安等11家上市公司,持有1000多万股。

不仅五大机构均持仓了锂电池相关概念股,研究机构也看好锂电池的投资机会。

开源证券最新研报显示,2011年-2019年,下游领域由消费3C类转向新能源汽车,中国对新能源汽车的大力扶持,创造了动力电池大量需求,随着

产业链匹配度提升和产品力、政策力等多重驱动,锂电池龙头有望引领电动化趋势加速。

开源证券认为,第三方龙头优于合资或自建电池厂,看好其长期竞争力和相关产业链投资机会。从中短期来看,动力电池技术壁垒高,新进入者需经过一段时间的摸索与磨合才能有竞争力与龙头企业抗衡。从长期来看,合资厂不足以威胁动力电池龙头企业地位;龙头企业早已形成规模效应与供应链管理优势,其成本管控等能力强大,而合资、自建电池厂企业主要为相关车企服务,其进化能力稍弱。

中原证券建议,重点围绕细分领域龙头、欧洲动力电池供应链及特斯拉供应链三条主线布局。中长期建议重点关注上游部分锂电池关键材料和锂电池细分领域龙头,以及特斯拉供应链主要投资机会。例如,新能源汽车整车厂商中推荐掌握电动核心技术、供应链开放持续推进的比亚迪等。

国海证券分析认为,比亚迪半导体经过十余年的研发积累和新能源汽车的规模化应用,已成长为中国最大的IDM车规级IGBT厂商,并开创了新能源汽车IGBT国产替代的先河,累计装车量稳居国内厂商第一,产品覆盖乘用车领域与商用车领域。作为新能源汽车龙头,公司技术积淀深厚,上调至“买入”评级。

与此同时,记者统计发现,近30日内,比亚迪受到7家机构给予“买入”或“增持”等看好评级,后市走势仍值得期待。

汽车智能化迎窗口期 融资客斥资逾13亿元抢筹

■本报见习记者 任世碧

随着汽车“新四化”(电动化、网联化、智能化、共享化)的推进,汽车电子在整车成本中占比不断提升,汽车必将向高级智能移动终端演变,而新能源汽车将是未来汽车绿色低碳、高度智能化转型升级的重要参与者和推动者。

随着汽车消费的见底反弹,汽车智能化概念股也吸引了各路资金积极布局。

6月份以来,北上资金合计净买入欧菲光、华域汽车、比亚迪、上汽集团等4只概念股,融资客净买入汽车智能化板块13.02亿元。

汽车智能化快速发展

今年2月份,国家发改委等11部委联合印发《智能汽车创新发展战略》提出,到2025年实现有条件智能驾驶汽车的规模化生产(L3级别)。

在政策大力支持下,汽车智能化产业迎来高速发展阶段。据前瞻产业研究院数据,2019年国内自动驾驶市场规模为1125亿元,预计至2023年可达2381亿元。

近几年,国内科技巨头纷纷加盟汽车智能化领域。今年5月份,华为正式成立智能汽车解决方案BU,提供智能汽车的ICT部件和解决方案;与此同时,百度宣布其位于北京亦庄经济开发区的Apollo Park已建造完成,此举将加速推进Apollo自动驾驶、车路协同技术产品的成熟和应用。

早在2014年,阿里巴巴集团就与上汽集团开展了“互联网汽车”项目合作,2015年与上汽联手“诞生”斑马网络,意在为汽车全行业提供互联网汽车整体解决方案。2017年11月份,腾讯车联发布了AI in Car智能汽车解决方案,其后升级为腾讯车联TAI汽车智能系统。

对此,华辉创富投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示:“中国是全球第一汽车消费大国,也是新能源汽车最大消费市场。目前看新能源汽车取代传统燃油车是大势所趋,新能源汽车电气化、互联化和智能化正在稳步推进,相关产业成长空间巨大。

多年的发展使得中国拥有了相对完备的新能源汽车产业链体系,一批行业龙头和细分行业龙头,已经具备突出的行业竞争力和品牌影响力。随着疫情和油价对新能源汽车消费和产业链冲击

减弱,利好产业政策措施不断落地,部分企业具备超预期成长可能性,值得投资者更多关注。”

“从当前存量燃油车的规模看,完成全部迭代是非常可观的。但是对汽车及其相关板块来说,因为和传统汽车有交集,不完全是利好。投资者可以把握两个方向:第一是增量,重点在上游,即新兴的人工智能、电子、电控等方面;第二是抓结构,在中下游中找技术新、转型快、竞争力突出的企业如特斯拉产业链等。”私募排排网未来基金基金经理夏风光对《证券日报》记者表示。

海通证券行业首席分析师杜威表示,利好政策落地为汽车智能化的发展指明了方向和路线,汽车智能化产业将迎来高速、健康发展的窗口期,智能网联将成为行业发展的趋势,智能化将成为未来汽车卖点,车联网将成为刚需,智能化将持续贡献增量,因此维持2020年汽车行业“优于大市”评级。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,在37家汽车智能化领域上市公司中,有17家公司2019年实现归属母公司股东的净利润同比增长,占比逾四成。

各路资金积极布局

随着汽车消费的见底反弹,汽车智能化概念股也吸引了各路资金积极布局。6月份以来,北上资金合计净买入欧菲光、华域汽车、比亚迪、上汽集团等4只概念股15.35亿元。融资客净买入汽车智能化板块13.02亿元,包括欧菲光、蓝色光标、科大讯飞等在内的8只概念股期间累计融资净买入额均超过1亿元。

对于板块的投资逻辑,前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示:“当前消费对我国GDP的贡献已超50%,成为推动经济增长最重要的引擎,因此推动消费增长是提振经济增速的一个重要方面。现在各地采取的一系列措施,例如加大投放新能源汽车的指标、促进汽车消费等等,均以刺激消费增长为目的,新能源汽车既有消费属性又有科技属性。随着汽车智能化的渗透率不断扩大,智能汽车产业上市公司基本面有望进一步改善,具有业绩支撑的优质标的值得关注。”

杜威建议,在汽车智能化关键零部件技术领域具备领先优势的龙头企业,德赛西威、均胜电子、科博达、星宇股份等值得关注。

石墨烯有望成为新能源汽车突破口 社保基金提前“圈定”5只概念股

■本报记者 徐一鸣

“1小时充满80%电量”、“30分钟充满80%电量”、“20分钟充满80%电量”,近年来,新能源汽车快充技术不断得到改善,同时也刷新了市场对新能源汽车行业发展的认知。

在此背景下,被新能源汽车产业链寄予厚望的“新材料之王”石墨烯成为目前市场讨论的热点,石墨烯有望成为新能源汽车变革突破口。

据了解,石墨烯是目前发现的最薄、导电导热性能最强的一种新型纳米材料,被称为“黑金”的石墨烯,在实验室的研发近年来已有突破性的进展,汽车电池芯加入石墨烯后,充电效率会有显著提升。

目前比亚迪等企业主要把石墨烯作为导电添加剂用在电池中,广汽新能源近期表示,石墨烯电池可以从实验室走向市场。基于三维结构石墨烯(3DG)材料的“超级快充电池”,将在今年年底搭载在广汽埃安车型上。其研发的石墨烯“超级快充电池”仅需8分钟就能达到充电量85%。

华辉创富投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示:“电池作为新能源汽车行业发展影响力最突出的部件,石墨烯的材料特性在一定程度上可以缓解包括充电时间长在内的应用体验缺陷,使得相关品种伴随新能源汽车板块走强而成为市场关注的焦点。”

私募排排网资深研究员刘有华告诉《证券日报》记者:“最近新能源汽车板块市场表现较为亮眼,从而带动部分锂电池个股不断走强。从联动性来看,市场更加看好石墨烯在新材料领域的发展前景。”

“随着未来各种技术的突破,以石墨烯为代表的新材料领域还有非常大的想象空间,存在带动产业升级甚至产

业革命的可能。目前各个国家都在加快相关领域研发节奏,力争占据科技的制高点。”刘有华补充道。

分析人士认为,部分上市公司有望在上游原材料方面率先发力并充分受益。《证券日报》记者梳理发现,宝泰隆全资子公司七台河宝泰隆石墨烯新材料有限公司已打通50吨/年物理法石墨烯项目所有生产环节,年产2000吨超导电型石墨烯/磷酸铁锂正极材料项目以及400吨柔性石墨烯已建成试生产。

华丽家族联合中国科学院重庆绿色智能技术研究院组建的宁波墨西科技有限公司投建了世界上第一条量产石墨烯生产线。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至6月12日,沪深两市共有58家公司涉及石墨烯产业链。

月内市场表现方面,石墨烯概念股期间累计涨幅达3.21%。板块内,金城医药、彤程新材、爱旭股份、杉杉股份(3DG)材料的“超级快充电池”,将在今年年底搭载在广汽埃安车型上。其研发的石墨烯“超级快充电池”仅需8分钟就能达到充电量85%。

华辉创富投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示:“电池作为新能源汽车行业发展影响力最突出的部件,石墨烯的材料特性在一定程度上可以缓解包括充电时间长在内的应用体验缺陷,使得相关品种伴随新能源汽车板块走强而成为市场关注的焦点。”

私募排排网资深研究员刘有华告诉《证券日报》记者:“最近新能源汽车板块市场表现较为亮眼,从而带动部分锂电池个股不断走强。从联动性来看,市场更加看好石墨烯在新材料领域的发展前景。”

“随着未来各种技术的突破,以石墨烯为代表的新材料领域还有非常大的想象空间,存在带动产业升级甚至产

新能源整车制造板块年内涨幅逾20% 有机构力荐优质龙头企业比亚迪

■本报记者 张颖

近日,沉寂已久的新能源汽车行业再度火爆,重新站上风口。不管是美股的特斯拉、蔚来,或是备受各方瞩目的宁德时代以及杉杉股份,都为新能源板块聚集了不少的人气、积攒了不少的流量。

在新能源汽车产业链中,整车制造板块以其出色的表现吸引了市场的眼光。统计显示,今年以来,新能源整车制造板块指数累计涨幅达24.5%。6月份以来,该板块累计涨幅达9.57%,远远跑赢同期上证指数(月内累计涨幅2.36%)。

从个股情况来看,6月份以来,新能源整车制造板块中的成份股全部实现上涨且均跑赢上证指数。其中,北汽蓝谷、*ST江特、小康股份等3只个股累计涨幅均超10%,分别为13.7%、12.4%和11.7%。另外,比亚迪和中国宝安两只个股,月内累计涨幅分别为

7.09%和4.2%,均跑赢同期上证指数。

股价的出色表现无疑与资金的推动密不可分。《证券日报》记者根据同花顺统计发现,6月份以来的10个交易日中,中国宝安、北汽蓝谷、比亚迪等3只新能源整车制造概念股均受到资金追捧,累计资金净流入分别为19049.6万元、4736.7万元和4491.1万元。

“新能源汽车替代传统燃油车是大势所趋。我一直看好新能源汽车行业整体的表现,新能源汽车大发展既受到政策的支持,也是在传统燃油车逐步式微的情况下消费者的一个新选择。”前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示。近日,特斯拉股价突破1000美元,带动了全球投资者对于新能源汽车的投资热情,6月10日新能源汽车龙头特斯拉盘中暴涨9%,一度突破1000美元的股价,市值突破1850亿美元,折合人民币超1.3万亿元,不仅超过了美国三

大汽车巨头,且超过了全球市值最高的丰田汽车,这完全颠覆了很多人的想象。新能源汽车现在在各国受到了较好的政策支持,我国新基建七大领域中的第二条就是新能源汽车充电桩的基建,通过大力建设充电桩为新能源汽车的发展铺平道路。

万联证券最新研报也明确表示,从海外来看,欧洲低碳政策超预期,为逃避或降低超排罚款,传统车企加快电动化转型。考虑免增值税的捷克电动汽车渗透率超50%,欧洲各国渗透率有望急速提高,预计2020年销量为214万辆,同比增长106%。国内,工信部将补贴延至2022年底,补贴退坡相对温和,2020年补贴规模上限200万辆左右,月度销量边际改善显著,下半年新增优质供给将刺激市场回暖。此外,今年国网宣布计划投资充电桩建设27亿元,新增充电桩7.8万个,同比增长近10倍,消费者对电动汽车充电便利性

的焦虑降低,将带动实质性消费增长,预计国内电动汽车全年产量140万辆,同比增长18%。

对于新能源汽车产业链的投资机会,中信证券建议,重点关注各环节优质龙头企业。例如,新能源汽车整车厂商中推荐掌握电动核心技术、供应链开放持续推进的比亚迪等。

国海证券分析认为,比亚迪半导体经过十余年的研发积累和新能源汽车的规模化应用,已成长为中国最大的IDM车规级IGBT厂商,并开创了新能源汽车IGBT国产替代的先河,累计装车量稳居国内厂商第一,产品覆盖乘用车领域与商用车领域。作为新能源汽车龙头,公司技术积淀深厚,上调至“买入”评级。

与此同时,记者统计发现,近30日内,比亚迪受到7家机构给予“买入”或“增持”等看好评级,后市走势仍值得期待。