

产业链冰火两重天

手机销售遇冷 上游需求火热

□本报记者 张兴旺

线下渠道“冷场”

2月13日，深圳一家手机渠道商相关负责人表示对中国证券报记者表示：“门店基本没开门营业，现在大家没上班，线下销量肯定是下降的。”

2月10日，中国证券报记者在北京市大兴区某中型手机连锁零售店走访时，一位工作人员坦言：“往年春节期间卖的挺好，一天卖四五部。今年这几天有时一天卖一部，前天甚至没开张。昨天卖三部，按这个行推算多了。这个月才卖了10部。”

实际上，受疫情影响，到店用户明显减少。“以前一天有三四百个客户，现在一天100个客户都不到。”2月10日，北京市某运营营商营业厅工作人员对中国证券报记者表示。

“受疫情影响，本应为销售旺季的春节假期遭遇‘冷场’。”IDC预计，1-2月，国内整体手机市场将面临同比约40%的大幅下滑，整个第一季度，国内手机市场预计同比下滑30%以上。

招商银行研究表示，预计2020年第一季度国内手机出货量可能出现20%至30%的下滑。考虑到疫情带来的影响，下调之前的预测，预计2020年国内智能手机的出货量将由同比增长1%左右降至同比下滑5%。

对全年冲击不大

从全年来看，IDC认为，随着疫情影响逐渐消退，产品节奏回归正轨后，市场需求开始释放。第二季度及下半年，手机市场有望出现反弹，2020年全年预计国内手机市场将出现约4%的同比下滑。

“疫情对手机产业链肯定会有影响，至少有半个月，大家处于逐步复工状态，手机购买时间也会推迟。也有人预测今年手机销量同比下降2%至3%，但这基本上不是大的冲击。”2月12日晚，国内一家手机产业链上市公司中层人士李明（化名）对中国证券报记者说，“只要3月、4月份疫情结束，就不会影响到大家的购机意愿，毕竟5G手机出来了，很多人等着换5G手机。”

中信证券指出，1月份5G手机尚未规模铺开，消费者换机动能不足，手机出货量预计同比下滑在10%左右；2-3月受疫情影响，厂商在5G手机发布及开售方面亦有推后。

“现在受疫情影响，人员、物流效率很低，一季度（交货）压力较大。但不是订单需求没有了，需求还是在的，只要能做出来，客户希望尽快交货，能不按计划最好。现在是防疫关键期，过了关键期，如果疫情好转，手机需求还会回来。（出货量）还会井喷式增长。”国内另一家智能手机零部件上市公司中层张波（化名）对中国证券报记者坦言。

中信证券表示，维持全年超1亿部的销量预期。5G手机放量仍旧是2020年板块驱动力，上半年看安卓，下半年看苹果，整个手机产业链都将受益换机潮而带来的业绩与估值双轮驱动。

产能供不应求

手机ODM龙头厂商闻泰科技相关人士对中国证券报记者称：“客户没有砍单，还有客户增加订单。公司在海外生产规模很大，国内工厂也都开工了。有客户还追加了5G手机订单，现在都在催着赶紧出货。”

“目前公司大概有50%的复工率，现在产能也没完全恢复，我们也在赶客户的订单。三星刚推出S20，华为也要出新机，现在没有遇到砍单的，我们还要大量招工。”李明说，需求端没有看到明显的减少，手机厂商对未来的预期不差；对于供给端，只是短暂的缺少人手，疫情结束，应该很快就可以赶上。

张波对中国证券报记者表示：“公司员工到岗已超过50%，但现在还满足不了订单需求。订单是不愁的，客户还让我们加紧去做。现在这种状况，新招人也比较困难，需要符合各种防疫条件。厂房复工还需政府一栋栋的审核，现阶段整体复产也就一半，到月底可能会增加一些。”

中信证券认为，根据产业链调研，多数电子企业复工时间延后一周以上，电子行业产业链大多位于长三角、珠三角地区。受此影响，行业相关公司在2月份预计面临生产人员返工不及时导致的产能利用率降低的风险。与此同时，由于交通运输受阻和上游供应链企业面临复工压力，部分企业还将面临原材料供应不足的风险。需要注意的是，自动化程度高、已海外布局、一季度产能利用率不高、研发驱动型为主的四类企业受疫情影响程度相对较小。



新华社图片

受疫情影响，线下渠道手机销量遇冷。有渠道商门店打折甩卖5G手机，也有门店至今还未开张。多家手机产业链上市公司内部人士表示，公司复工率达到50%，厂商正在催订单，但目前产业链面临着工人紧缺，产能供不应求问题。业内人士分析，由于疫情影响，2020年春节期间手机销量不及预期，但对全年国内5G手机销量影响较小，整个产业链仍将受益5G换机潮。

小米线上发布5G旗舰小米10

雷军：行业二三季度或迎报复性反弹

□本报记者 杨洁

2月13日，小米集团召开旗舰新机小米10线上发布会，这是手机行业首次纯线上发布旗舰新机。受疫情影响，2020年世界移动通信大会MWC宣布取消，一季度或许会有更多手机厂商采取线上发布的形式。

对于新冠肺炎疫情对整个手机行业带来的影响，小米集团创始人、董事长兼CEO雷军表示，2020年一季度智能手机销量可能会锐减，但手机仍然是最常用的智能设备，下滑幅度不会太大，二三季度或将出现报复性反弹。

全力冲击高端市场

雷军强调，小米10系列是小米十周年的代表作，集过去十年公司研发成果的大成。小米10系列的目标是打破价格束缚，不惜代价追求极致的用户体验，全力冲击高端市场。

雷军宣布，搭载高通骁龙865处理器平台、配置1亿像素镜头的小米10系列定价3999元起（8GB+128GB）。随后，小米10升级版小米10 Pro发布，该款手机定价4999元起（8GB+256GB）。小米集团当天股价收涨3.56%至13.38港元/股。

在核心配置方面，小米10系列由TCL华星、三星共同供货OLED屏幕；采用高通骁龙

865处理器，支持SA和NSA双模5G。小米10系列还搭载镁光与三星生产的内存LPDDR5、闪存30以及WiFi 6，理论最大吞吐量达96Gbps。小米10系列全系产品采用1亿像素CMOS作为主摄。雷军介绍，小米10系列的VC液冷板面积达到3000平方毫米，是友商的三倍。

除了发布手机外，雷军还现场发布了小米最新WiFi 6路由器、GaN（氮化镓）65W充电器，以及可实现无线充电的蓝牙音箱等产品。

受疫情影响小于同业

对于新冠肺炎疫情对整个手机行业带来的影响，雷军表示，2020年一季度智能手机销量可能会锐减，但手机仍然是最常用的智能设备，下滑幅度不会太大，二三季度或出现报复性反弹。

中金公司研报认为，小米集团受到疫情的影响要小于同业，主要因为公司线上销售占比高，小米集团线上销售占比约为56%，高于OPPO的14%和VIVO的20%。同时，小米集团互联网服务业务稳健。因此，对小米集团暂时维持盈利预测不变，维持跑赢行业评级和目标价13.50港元/股。

具体到疫情对此次发布新机小米10系列的影响，雷军介绍，公司在一个月前已经做了精心部署，产能和备货充足，但确实很

多工厂直到2月10日还没开工，未来一两周的供货会比较紧张。

今年研发投入将破百亿

雷军在发布会后接受采访时表示，2020年是5G的普及之年，小米在5G普及中会扮演急先锋的角色，推出超过10款的5G手机，整个产品线会非常完整。“这个行业需要有先行者，要有巨大的魄力来推动5G手机的普及。今年小米在中国区的中高端机型全部都会是5G手机。”雷军说。

雷军介绍，小米集团为了备战5G，在去年四季度是“悠着干的”，所以几乎没有库存，可以轻装上阵。雷军认为，5G肯定是未来的发展方向，配合5G的各个技术也都在迅猛的升级。他表示，除了手机外，IoT领域也会出现爆发性增长。

小米集团2月13日发布公告，预计小米集团2019年的收入将突破2000亿元，研发费用约70亿元；2020年公司的研发投入将突破100亿元。雷军表示，公司未来五年研发投入将超过500亿元。

雷军介绍，未来公司研发投入将主要聚焦于手机、AIoT和基础科研。此外，小米在亦庄投建的全自动化实验工厂第一期已经落成，目前受疫情影响暂未启动。

柔性面板产能爬坡 折叠屏手机仍是风口

□本报记者 吴科任

日前，三星在旧金山的新品发布会上推出了新一代折叠屏手机，打响今年可折叠屏手机第一枪。分析人士表示，今年折叠智能终端产品的趋势将进一步延续，预计会有更多的品牌发布折叠产品。随着未来一两年中国大陆柔性AMOLED面板产能的释放，以及整个产业链的完善，折叠智能终端产品会更加普及，价格也更亲民。

折叠手机价格仍偏高

三星新款折叠屏手机叫作Galaxy Z Flip，售价1380美元起，约合人民币9612元，这是三星首款万元以内的折叠屏手机。三星去年发售的折叠屏手机叫作Galaxy Fold，目前官网售价约合人民币1.6万元，5G版本售价约合人民币2万元。

相比Galaxy Fold，Galaxy Z Flip延续了向内弯折（区别于华为的向外弯折）的设计，但折叠方向有所不同，前者采取左右（水平）折叠设计，后者采取上下（垂直）折叠设计。两者搭载的柔性AMOLED显示屏尺寸略有差异，Galaxy Fold为7.3英寸，Galaxy Z Flip为6.7英寸。

仅价格而言，Galaxy Z Flip在折叠屏

手机阵营中有较为明显的优势。华为折叠屏手机Mate X（5G版）发售价约为人民币1.7万元，联想折叠屏手机Razr发售价为1499美元，约合人民币在万元以上，柔宇的可折叠手机产品起售价为8999元。

实际上，自2018年折叠屏手机推出以来，价格就一直处于高位。“主要是因为成本较高。以三星Galaxy Fold为例，物料成本达700-800美元，其中柔性AMOLED面板目前价格在200美元左右，占整体成本的30%左右。随着产业链的逐步成熟，面板及其配套的如盖板等成本也在逐步下降。另外，面板厂的良率也较之前有所提升，预计量产后的成本有望降低至150美元以下。”群智咨询资深分析师吴淑园告诉中国证券报记者。

国内产能即将释放

受制于产业链不够完善，折叠屏手机的出货量比较有限。群智咨询认为，上游原材料的提供，中游面板厂的产能、良率、性能，以及下游终端厂家的机构设计、整体厚度的解决方案、硬件实现后UI的改变，决定了折叠产品的起量时间。

折叠产品价格要大幅下降，柔性AMOLED面板的供应必须上量。目前中国大陆已量产柔性AMOLED面板产线，打破

了三星对全球OLED手机面板的垄断地位，还有多条在建产线。

京东方已宣布投资4条第6代柔性AMOLED生产线，设计产能均为48K/月。其中，成都第6代柔性AMOLED生产线、绵阳第6代柔性AMOLED生产线正处于量产爬坡中；重庆第6代柔性AMOLED生产线项目已开工，预计2021年投产；福州项目在规划中。

海信诺在去年12月初发布的公告中介绍了公司三条产线的进展情况。其中，昆山第5.5代AMOLED生产线，设计产能15K/月，硬屏+柔性，运营水平持续提升；西安第6代柔性AMOLED生产线，设计产能30K/月，产能和良率处于持续爬坡状态，产品已在批量供货；合肥第6代柔性AMOLED生产线，设计产能30K/月，2019年10月中旬产线主体结构封顶，建设按计划推进中，产线建成后将为高端客户提供高端定制化服务。

在快速发展的同时，国内面板厂还需正视与三星的差距。国金证券表示，在OLED手机面板供应格局中，三星还处于绝对领先的地位，无论是刚性、柔性还是折叠面板，占据行业接近90%的份额。三星OLED的综合良率远超竞争对手，其中刚性接近90%、柔性接近80%。

在快速变化的同时，国内面板厂还需正视与三星的差距。国金证券表示，在OLED手机面板供应格局中，三星还处于绝对领先的地位，无论是刚性、柔性还是折叠面板，占据行业接近90%的份额。三星OLED的综合良率远超竞争对手，其中刚性接近90%、柔性接近80%。

中原证券指出，从中长期而言，新能源汽车行业发展前景确定，建议重点关注上游部分锂电关键材料和锂电池领域投资机会。

具体来看，中信建投证券十分看好与锂电池相关的氢氧化锂。其指出，碳酸锂和氢氧化锂是最重要的两种锂盐，碳酸锂主要用于生产磷酸铁锂电池和低镍三元电池，氢氧化锂主要用于生产高镍三元电池。高镍三元电池是未来新能源汽车行业的发展趋势，海外车企主要以高镍路线为主，未来氢氧化锂需求将保持较快增长。

中国汽车工业协会：一季度产销量将大幅下降

□本报记者 崔小粟

2月13日，中国汽车工业协会（简称“中汽协”）发布数据显示，1月份中国汽车销量194.1万辆，同比下降18%。截至2月12日，在183个整车生产基地中，已有59个基地开始复工复产，占比为32.2%。

中汽协表示，此次新冠肺炎疫情对汽车行业一季度的运行情况将产生较大影响，行业产销量将会出现较大幅度的下降。按照企业晚开工10天计算，以及复工后人员、产业链供应短期无法满足生产需要，预计将影响行业产量超过百万辆。疫情结束后，抑制的消费需求会在短期内得到释放，汽车市场将会迎来一波短暂消费高峰，但全年汽车市场发展形势仍不容乐观。

1月份产销量下降明显

中汽协重点企业集团统计数据预计，1月份汽车产销分别完成178.3万辆和194.1万辆，环比分别下降33.5%和27%，同比分别下降24.6%和18%。

中汽协表示，今年春节假期在1月份，有效工作日较少是今年1月份产销下降的主要原因。1月20日之后新冠肺炎疫情影响显现，但由于已接近春节假期，中汽协判断新冠肺炎对1月份数据影响有限。

1月份乘用车、商用车、新能源汽车产销量同比下降明显。其中，乘用车产销预计分别完成144.4万辆和161.4万辆，环比分别下降33.9%和27.1%，同比分别下降27.6%和20.2%，降幅大于行业总体。商用车产销预计分别完成34.1万辆和32.6万辆，环比分别下降31.4%和26.7%，同比分别下降7.8%和5.7%。

新能源汽车产销预计分别完成4万辆和4.4万辆，同比分别下降55.4%和54.4%。其中，新能源乘用车产销预计完成3.5万辆和3.9万辆，同比分别下降56.3%和54.5%；新能源商用车产销预计均完成0.5万辆，同比分别下降37.4%和51.7%。

预计影响产量超过百万辆

中汽协认为，新冠肺炎疫情对汽车行业影响主要为：购车需求和消费能力短期内明显下降，企业生产进度受阻，企业出口困难增加，中小企业资金链断裂隐患加大，企业应对标准法规的难度大幅加剧。

中汽协介绍，目前受访的300多家整车和零部件企业反馈的信息综合分析表明，本次疫情对中国经济的短期影响大于2003年的“非典”，对于本来处于调整期的汽车行业影响更大。

疫情严重的湖北地区，年度汽车产量约占全国的8%至9%，比较严重的广东、浙江也是我国汽车工业大省。除了直接影响当地整车企业的产销量以外，以上三个地区的零部件配套企业众多，即使其他地区具备开工条件，但由于整车厂全国配套，产业链长，一个部件供应不上就会影响整个工厂生产进程，因此短期内零部件供应将会制约整车的生产节奏。

受疫情影响，全国各地均出台了延迟复工的通知。中汽协对超过300家整车、零部件企业的调查统计表明，延迟复工导致企业较往年平均少开工7天至11天（湖北地区更久），多数地区还要求人员返回工作地后居家观察，进一步推迟复工时间，造成企业生产动力不足，影响产品制造。各整车企业外地员工返工隔离，造成一定比例的一线人员缺口，开工率不足将增加产业链各环节供应不足的风险；同时，人员防护物资不足也难以支撑企业生产复工需求；很多省市区域及乡镇道路已出台限行严检、实施高速严查等措施，影响整车、零部件运输，进一步加剧了企业生产问题。特别对于近期负责加急生产负压救护车的企业而言，任何环节的阻碍都将影响整车生产，进而造成订单交付的延迟。

中汽协方面预估，按照企业少开工10天计算，以及复工后人员、产业链供应短期无法满足生产需要，预计将影响行业产量超过百万辆。如果停工时间进一步延长，2月份产量影响将进一步扩大。同时，复工以及运输问题的影响，迟滞了国内乃至全球产业链的生产运营，或将引发国外汽车企业调整生产布局的风险。

三成整车生产基地复工复产

零部件企业所受疫情影响更大。其中，一些中小企业在收入减少、支出正常的情况下，企业资金周转困难增加，部分体量较小、抗风险能力较弱的中小企业面临破产倒闭的困境。

在出口方面，随着世界卫生组织已经宣布新冠肺炎疫情已构成国际关注的突发公共卫生事件，一些国家和企业已经以防止疫情扩散为由，拒绝接受已经订购的货物，对原有的订单也做出了撤销。据不完全统计，已有超过60个国家发布了对我国的人境管制措施，这也对我国汽车开拓海外市场造成阻碍，加大汽车及零部件出口的难度。同时，由于不能及时复工导致的供应链紧张、出口订单延迟交付，给企业后续的订单签订造成负面影响。

根据中汽协统计，截至2月12日，在183个整车生产基地中，已有59个基地开始复工复产，占比为32.2%。中国汽车工业协会副秘书长陈士华解释称，事实上，已复工复产的59家企业并非为全员复工复产，很多企业为少数人员做复产前的准备工作，处于半复工状态。

中国汽车工业协会副总工程师许海东认为，此次新冠肺炎疫情将对汽车行业一季度的运行情况影响巨大，行业产销量将会出现较大幅度的下降。疫情结束后，抑制的消费需求会在短期内得到释放，汽车市场将会迎来一波短暂消费高峰，全年将呈现前低后高的走势，但整体形势仍不容乐观。

新能源汽车前景明确 锂电池需求增长

□本报记者 康曦

2月13日，锂电池板块再度发力，云天化、大港股份、天齐锂业等个股涨停。业内人士指出，新能源汽车行业发展前景确定，可重点关注上游部分锂电关键材料和锂电池领域投资机会。

特斯拉动作频频

为保证交付，特斯拉上海工厂已于2月10日恢复生产，其充电桩配套设施也在同步推进中。此外，特斯拉在中国大陆的线下门店将于2月17日起陆续复工营业。还有一个值得关注的消息是，特斯拉正在弗里蒙特建造一条试点电池生

产线。这将是特斯拉首次生产自己的电池。

特斯拉建造试点电池生产线并不是空穴来风。2019年特斯拉就开始布局自产电池。2019年5月，特斯拉收购电池技术公司Maxwell；2019年10月又传出特斯拉收购加拿大电池制造设备和工程技术公司Hibar（海霸）的消息。

特斯拉之所以频频牵动A股的敏感神经，在于其2019年交出了一份靓丽的成绩单。1月3日，特斯拉发布公告称，其在2019年第四季度，共生产约10.5万辆汽车，共交付约11.2万辆汽车。2019年，特斯拉共交付36.8万辆汽车，同比增长超50%，达成全年目标。

川财证券指出，随着国产特斯拉产量放

量，叠加2020年国内新能源汽车补贴政策将保持相对稳定，国内整个新能源汽车产业链有望回暖。作为上游原材料的锂、钴需求增加。

相关产业链迎来机会

锂电池行业有望受益于新能源汽车发展，尤其是随着特斯拉国产化的推进，相关公司都将迎来发展机会。

特斯拉上海工厂国产化率将稳步提升。特斯拉方面表示，首批交付车主的国产Model 3国产化率为30%，到2020年年中将达到70%，年底将达到100%。

华鑫证券指出，随着特斯拉产能的逐步释放，其国产化带来的国内相关零部件产业链机

遇将最具确定性，尤其在整车价值量中占比较高的动力电池、汽车电子及热管理等环节，涉及及相关领域的核心标的和潜在供应商有望迎来全新的成长空间。

中原证券指出，从中长期而言，新能源汽车行业发展前景确定，建议重点关注上游部分锂电关键材料和锂电池领域投资机会。

具体来看，中信建投证券十分看好与锂电池相关的氢氧化锂。其指出，碳酸锂和氢氧化锂是最重要的两种锂盐，碳酸锂主要用于生产磷酸铁锂电池和低镍三元电池，氢氧化锂主要用于生产高镍三元电池。高镍三元电池是未来新能源汽车行业的发展趋势，海外车企主要以高镍路线为主，未来氢氧化锂需求将保持较快增长。