特斯拉“电池日”召开，行业格局冲击有限

电力设备和新能源行业周报丨2020 年 9 月 27 日

研究部

何晓
xhe@cebm.com.cn

王兴网
xwwang@cebm.com.cn

马天一
tyma@cebm.com.cn

报告摘要

- **一周行情回顾：**上周，新能源汽车板块下跌 4.76%，同期创业板指下跌 2.14%，沪深 300 下跌 3.53%，板块跑输创业板指数和沪深 300 指数。受中小创股票整体风险偏好下降和宁德时代的“811 电池召回”事件影响，新能源汽车块行业出现下跌。本周迎来特斯拉电池日召开，马斯克主要展示了特斯拉在电池技术创新降本和未来电池自产方面的规划。其中电池降本技术手段包括 4070 大电芯、无钴正极、硅碳负极、CTC、干电极和设备效率提升等，预计远期降本空间超过 50%，而之前市场期待的百万英里低成本电池等黑科技并未公布，低于市场预期。自产电池方面，预期 2022 年达到 100gwh，2030 年达到 3twh，预计将主要用于当前市场上缺乏的高能量密度皮卡和卡车电池解决方案，基于特斯拉提出降本方案多属于渐进式的技术迭代，缺少爆破式创新方案，且宁德时代等电池龙头也均在布局，预计特斯拉难以实现电池成本上的绝对领先，而在电池包基础上做的大规模产能规划也将大概率低于预期，特斯拉自产电池对行业格局冲击有限。

- **重点行业新闻：**1. 9 月 25 日，蔚来汽车在北京正式交付首批 10 辆 EC6。蔚来 EC6 配备 70kWh 电池包的车型补贴前售价区间 36.80-46.80 万元，新车分运动版、性能版和签名版三种版本，并可选装 100 度电池包，最高续航可达 615 公里。2. 9 月 21 日，LG 化学被曝料拟收购日产在西班牙巴塞罗那的一个工厂，并将其改建为其在欧洲的第二个动力电池工厂，为促进这项价值 16 亿欧元的收购，西班牙政府愿意补贴 6 亿欧元，LG 化学将会在月底给出最终回复。此外，鉴于西班牙是排在德国之后的欧洲第二大电动汽车生产国，LG 化学在巴塞罗那开设电池工厂也将提高运输及配送效率，得到各车企的支持。

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

目录

一、核心观点 3

二、市场及板块行情回顾 3

三、行业数据 4

四、一周行业新闻和公司公告 5

五、风险提示 6

图表目录

图表 1：A 股申万一级全板块一周表现 3
图表 2：电新子行业一周表现 4
图表 3：电新重点个股涨跌幅 4
图表 4：电新板块个股涨幅前十 4
图表 5：电新重点个股跌幅前十 4
图表 6：新能源汽车月度产量（万辆） 5
图表 7：新能源汽车月度销量（万辆） 5

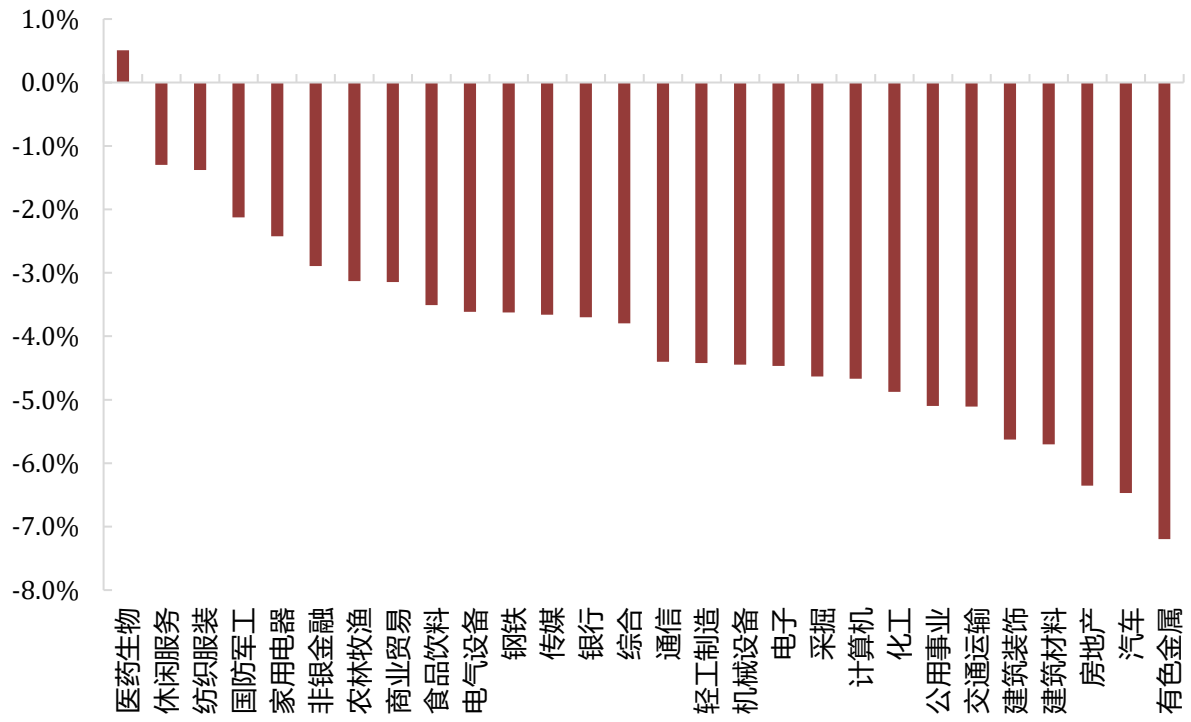
一、核心观点

上周，新能源汽车板块下跌 4.76%，同期创业板指下跌 2.14%，沪深 300 下跌 3.53%，板块跑输创业板指数和沪深 300 指数。本周迎来特斯拉电池日召开，马斯克主要展示了特斯拉在电池技术创新降本和未来电池自产方面的规划。其中电池降本技术手段包括 4070 大电芯、无钴正极、硅碳负极、CTC、干电极和设备效率提升等，预计远期降本空间超过 50%，而之前市场期待的百万英里低成本电池等黑科技并未公布，低于市场预期。自产电池方面，预期 2022 年达到 100gwh，2030 年达到 3twh，预计将主要用于当前市场上缺乏的高能量密度皮卡和卡车电池解决方案，基于特斯拉提出降本方案多属于渐进式的技术迭代，缺少爆破式创新方案，且宁德时代等电池龙头也均在布局，预计特斯拉难以实现电池成本上的绝对领先，而在电池包基础上做的大规模产能规划也将大概率低于预期，特斯拉自产电池对行业格局冲击有限。

二、市场及板块行情回顾

A 股板块表现：9 月 21 日-9 月 25 日，申万一级所有板块中有色金属、汽车、房地产、建筑材料、采掘、建筑装饰等板块领跌，跌幅分别为 7.2%、6.5%、6.3%、5.7%和 5.6%，非银金融、家用电器、国防军工、纺织服装和休闲服务板块下跌幅度较小，分别下跌 2.8%、2.4%、2.1%、1.4%和 1.3%。电气设备下跌 3.6%，排名第 19 名。

图表 1：A 股申万一级全板块一周表现

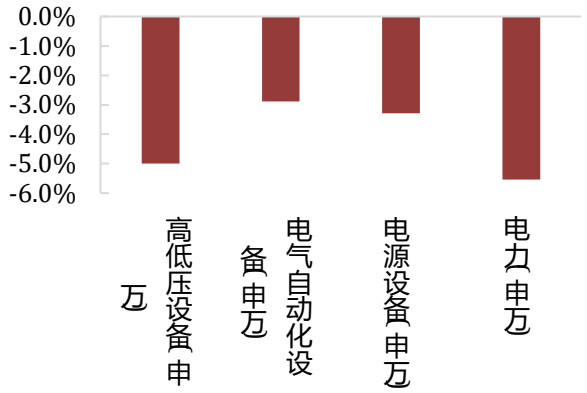


来源：Wind，莫尼塔研究

电力设备与新能源板块个股表现：

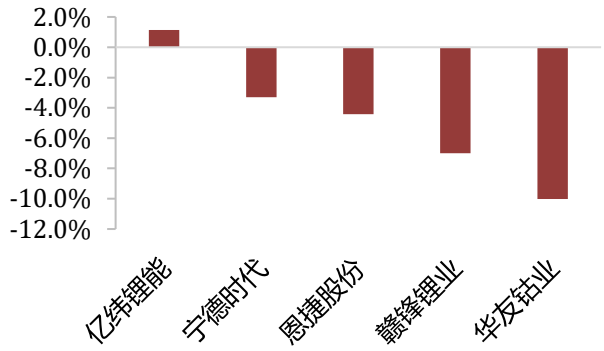
过去一周，电源设备与电气自动化设备分别下跌 3.3%和 2.9%。板块涨幅前十的个股分别为青岛中程、全信股份、通光线缆、中元股份、中来股份、洛凯股份、信捷电气、华光环能、先锋电子、万马股份。

图表 2：电新子行业一周表现



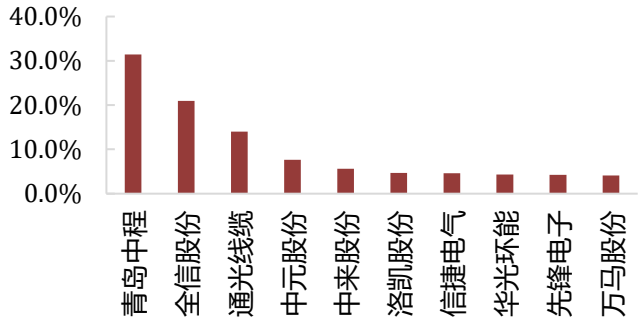
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：电新重点个股涨跌幅



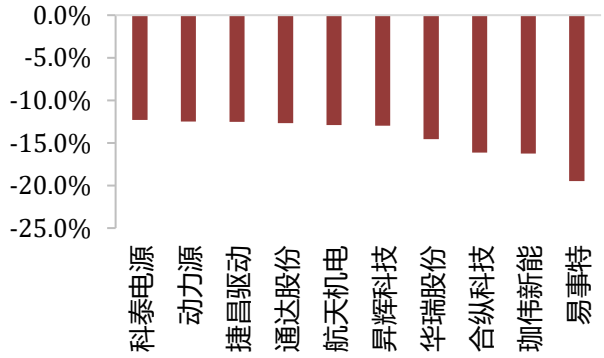
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：电新板块个股涨幅前十



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：电新重点个股跌幅前十

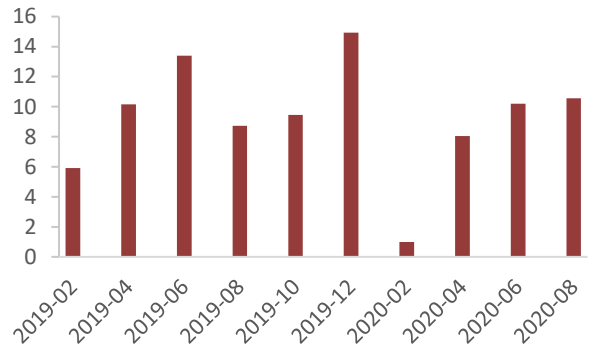


来源：Wind，莫尼塔研究

三、行业数据

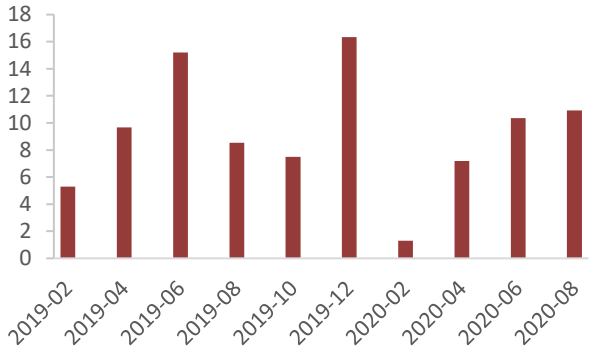
根据中汽协数据显示，新能源汽车产销量在 8 月分别为 10.6 万辆和 10.9 万辆，恢复态势持续向好，同比分别增长 14.05%和 28.22%，销量更是创出历年同期新高。其中，纯电动汽车产销分别完成 8.2 万辆和 8.8 万辆，同比分别增长 11.0%和 28.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.4 万辆和 2.1 万辆，同比分别增长 73.01%和 26.1%。1-8 月新能源汽车产销量分别为 60.2 万辆和 59.6 万辆，同比分别下降 24.6%和 24.8%。随着近期新能源汽车下乡等各项政策优惠与厂商为应对补贴退坡在即而加大的促销力度，新能源汽车市场有望保持相对稳定的增长。

图表 6：新能源汽车月度产量（万辆）



来源：中汽协，莫尼塔研究

图表 7：新能源汽车月度销量（万辆）



来源：中汽协，莫尼塔研究

四、一周行业新闻和公司公告

【华为自动驾驶系统 2022 年 Q1 量产】9 月 25 日，华为在京举办智能汽车解决方案生态论坛，在会后的媒体问答中，华为轮值董事长徐直军透露，公司将在 2022 年 Q1，或甚至更早的时间，将其自动驾驶系统在合作伙伴的量产车型中落地。此外，在感知方面，华为会自研激光雷达，并用 5G 技术做毫米波雷达，这将会比现在的毫米波雷达更好用，配合摄像头。

【蔚来 EC6 正式开启交付】9 月 25 日，蔚来汽车在北京正式交付首批 10 辆 EC6。蔚来 EC6 配备 70kWh 电池包的车型补贴前售价区间 36.80-46.80 万元，新车分运动版、性能版和签名版三种版本，并可选装 100 度电池包，最高续航可达 615 公里。

【小鹏汽车首批 100 台 G3i 正式发往欧洲】9 月 24 日，小鹏汽车首批 100 台小鹏 G3i 在广州新沙港正式发往挪威，这是小鹏汽车在欧洲市场获得的第一批订单，预计在 2020 年 11 月可以达到挪威。自 2020 年 6 月起，小鹏汽车正式开始在挪威销售续航 520 公里的 G3i 车型，售价 35.8 万挪威克朗(约 3.2 万欧元)起。欧洲版小鹏 G3i 保留了超级自动泊车辅助功能，在车载智能系统方面，小鹏汽车 Xmart OS 已经适配英语，并支持英语语音识别对话。

【吉利称将在领克车型中率先量产 Mobileye EyeQ5】 9 月 24 日，吉利在北京发布纯电动平台 SEA，并发布旗下首款纯电动豪华轿跑概念车领克 ZERO Concept，这款车型将会在 2021 年秋天量产，搭载吉利的辅助驾驶系统 CoPilot，据称该系统将会率先搭载 Mobileye 的 EyeQ5 自动驾驶芯片。

【特斯拉发布“饼干盒”电池 续航增 54% 成本降 56%】北京时间 9 月 23 日，马斯克正式对外公布该公司的“饼干盒”动力电池。该款电池在尺寸上从原来的 2170 提升到 4680，减少了极耳，据说还将采用干电极技术和硅负极，电芯单体容量提升 5 倍，而在电芯制造上，特斯拉将会在 2021 年，将臭鼬工厂实验室的电芯生产能力提升到 10GWh，此外还将在柏林工厂生产电芯。

【百度在北京成立阿波罗智通公司】9 月 23 日，百度在京成立自动驾驶运营公司——阿波罗智通（北京）科技有限公司，百度 IDG 商务拓展总经理尚国斌任该公司董事长。

【地平线为奇瑞新能源蚂蚁提供智能驾驶芯片】9 月 22 日，奇瑞新能源 A 级纯电 SUV——蚂蚁在北京正式上市。这款车集成了地平线和英博超算联合开发的智能驾驶解决方案，搭载中国首款车规级 AI 芯片地平线征程 2，实现了 L2+ 级自动驾驶。

【LG 化学拟在欧洲建第二个动力电池工厂】9 月 21 日，LG 化学被曝料拟收购日产在西班牙巴塞罗那的一个工厂，并将其改建为其在欧洲的第二个动力电池工厂，为促进这项价值 16 亿欧元的收购，西班牙政府愿意补贴 6 亿欧元，LG 化学将会在月底给出最终回复。此外，鉴于西班牙是排在德国之后的欧洲第二大电动汽车生产国，LG 化学在巴塞罗那开设电池工厂也将提高运输及配送效率，得到各车企的支持。

【英国政府计划 2030 年前禁售内燃引擎车型】英国政府正在考虑加强对内燃引擎汽车的禁令以推动电动汽车的销售。之前，英国政府计划 2040 年禁止销售汽油和柴油汽车；为实现到本世纪中叶净零排放的目标，上周发布的研究报告称，禁售需要提前到 2030 年。

五、风险提示

新能源汽车销量不及预期；产业链降价超预期。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询：sales.list@cebm.com.cn