特斯拉举行“电池日”活动

——汽车行业点评（20200923）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

事件

北京时间 9 月 23 日凌晨，特斯拉在股东大会结束后举行“电池日”投资者活动，公司 CEO 埃隆·马斯克与技术副总裁 Drew Baglino 联合发布了全新的“4680”电池，提出了自产电池的规划，2022 年目标产能达到 100GWh，2030 年目标产能达到 3TWh（3000GWh）。

点评

❖ **渐进型创新引领行业技术迭代，多套“降本增效”方案齐头并进**

马斯克在“电池日”详细阐述了特斯拉在电池材料、电芯设计、电池工厂生产优化、车身结构设计等多个维度的创新，从而实现未来整车的续航里程提升 54%、度电成本下降 56%、单位投资额下降 69%。1）电池材料：正极材料“无钴化”，入门级产品侧重循环寿命、采用磷酸铁锂，中级产品侧重能量密度、采用镍锰材料，高端产品侧重性能、采用高镍材料，并通过布局上游镍资源材料和回收环节，以进一步降低正极材料成本；负极材料使用硅负极，将采用新的材料抑制硅膨胀，用覆膜材料先给硅涂膜，原材料处理后可以提升 20%的续航里程，且成本还可以下降 5%。2）电池设计：大圆柱无极耳 46800 电池，电芯容量提升 5 倍，续航里程提升 16%，动力输出提升 6 倍，成本下降 14%。3）电池工艺：在 46800 大圆柱电芯上取消了极耳设计，并在未来的电池生产上还将采用干电极工艺。4）车身结构：将电池纳入车架的一部分，进一步弱化模组概念，提升车体强度，节省生产流程和生产时间，同时每台车降低 40%的成本和 79 个零部件，度电成本降低 7%。

❖ **力推新能源车“平价化”，新能源车渗透加速可期**

马斯克表示，三年后，特斯拉有信心制造出一款价格仅为 25000 美元（约合人民币 17 万元）的全自动驾驶汽车，对比目前特斯拉最便宜的车型 Model3 标准续航升级版（起售价为 37990 美元，约合人民币 25.7 万元），如果能顺利实现，意味着特斯拉入门车型在未来三年内还有 34%的降幅空间。特斯拉规划的电池成本下降和能量密度提升预计将在未来两到三年内实现，平价之后电动汽车的竞争力将进一步提升、不断缩小与燃油车差距，新能源汽车大规模替代燃油车的节奏将会大大加快。

❖ **渐进型创新短期难撼电池格局，关注好赛道的优质公司**

“电池日”公布的技术创新属于原有锂电池电化学框架下的渐进型创新，而非突变型创新。特斯拉作为电池行业的新进入者，在新技术量产以及商业化方面仍有一定的不确定性和时滞性；与此同时，锂电池行业的头部公司有望凭借前期积累、攻克相关技术、进一步巩固自身优势。短期内行业格局仍将保持相对稳定，建议继续关注特斯拉供应链的核心企业，相关标的：宁德时代、德方纳米、恩捷股份、璞泰来、新宙邦等。

❖ **风险提示：**政策不及预期；安全事故频发；成本下降不及预期等。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业动态
所属行业	汽车
报告时间	2020/9/23

分析师

黄博
证书编号：S1100519090001
huangbo@cczq.com

张天楠
证书编号：S1100520070001
zhangtiannan@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399