2020 年 09 月 23 日
行业研究●证券研究报告

汽车

行业快报

特斯拉电池日新技术符合预期，电动平价指日可待

投资要点

- **事件：**北京时间 9 月 23 日 4:30，特斯拉在加州弗里蒙特工厂举行特斯拉年度股东大会及电池日活动。**电池日中发布的关键信息：**1、发布“4680”电池（46mm 直径，80mm 长度），单体能量提升 5 倍，功率提升 6 倍，续航里程提升 16%，成本下降 14%，已经开始生产；2、上线“Model S Plaid”，续航里程 840km，最高时速 320km/h，百公里加速 2.1s；3、远期目标电池续航里程提升 54%，成本下降 56%，每 GW 投资下降 69%；4、三年内生产出 2.5 万美金的轿车，甚至是跑车。5、期望上海工厂实现 100 万辆/年的产量，预计今年特斯拉全球交付量增长 30-40%。6、2022 年电池产能 100GWh，2030 年电池产能 3TWh，可能会外供电池。

- **无极耳电池推出，电池成本下降：**全新的无极耳 4680 电池在改善成本的同时，能量密度方面提高 5 倍，续航里程提高 16%，动力方面提升 6 倍。4680 电池将在工厂的新装配线上量产，2021 年底该电池的年产量计划达到 10GWh。在其他电池技术方面，特斯拉也在持续创新优化。1）将用粗硅材料制造负极，续航能提高 20%；2）将在北美建立正极材料厂，在高功率车型中（Cybertruck/Semi）使用 100%镍电池，其他车型电池材料使用镍与其他化学物质；3）干法电极技术目前接近成功正在试生产，成本可降低 18%；4）将电池内置在汽车结构中，成本降低 7%，提升 14%的续航里程。

- **Autopilot 全新升级，预计一个月后推出：**发布会上马斯克提出一个月左右后会发布最新的 Autopilot（完全自动驾驶版本）。新的自动驾驶系统采用了全新的标注工具，可以直接标注动态视频。马斯克表示特斯拉正在开发 FSD 的最新版本，对整个 Autopilot 软件堆栈进行根本性的重写，与之前标记 2D 图像不同的是，目前正在标记 3D 视频，使得汽车神经网络的复杂性和汽车的整体逻辑得到显著改善。

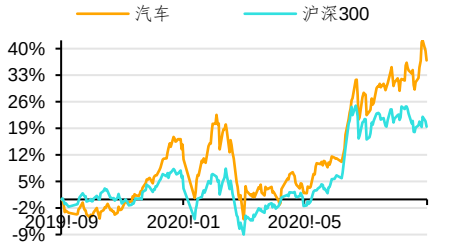
- **低价车型 3 年内有望发布，价格下沉推动市占率增长：**特斯拉计划三年内会推出搭载自制电池的车型，定价在 2.5 万美元。“价格下沉+智能化提升”提升特斯拉产品竞争力，并有望推动全球电动车进程加速进程。在此基础上，马斯克也表示期望上海工厂实现 100 万辆/年的产能规划。

- **投资建议：**特斯拉电池日发布的新技术在预期之内，所有的电池新技术围绕成本下降展开。特斯拉首先是在电池的形状设计方面实现突破，未来会在电池生产工艺、电池成组方式、电池材料等方面逐一突破。随电池成本的下降，特斯拉售价将持续下行，汽车电动化进程有望加速。建议重点关注**宁德时代、三花智控、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、天奈科技**。

投资评级　领先大市-A 维持

首选股票		评级
300750	宁德时代	增持-A
002050	三花智控	买入-B
002812	恩捷股份	买入-B
603799	华友钴业	买入-B
002460	赣锋锂业	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	6.24	10.93	17.50
绝对收益	4.48	23.39	36.66

分析师　肖索
SAC 执业证书编号：S09105180070004
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

汽车：第 39 周周报：9 月第 2 周零售同比+39%，乘用车继续复苏 2020-09-21

汽车：第 38 周周报：8 月产销继续同比增长，行业复苏态势持续向好 2020-09-13

汽车：8 月汽车产销分析：产销连续 5 个月正增长，中国品牌乘用车份额首次正增长 2020-09-11

汽车：第 37 周周报：8 月乘用车市场继续复苏，重卡高景气度延续 2020-09-06

汽车：第 36 周周报：8 月第三周零售批发同比增长 2020-08-30

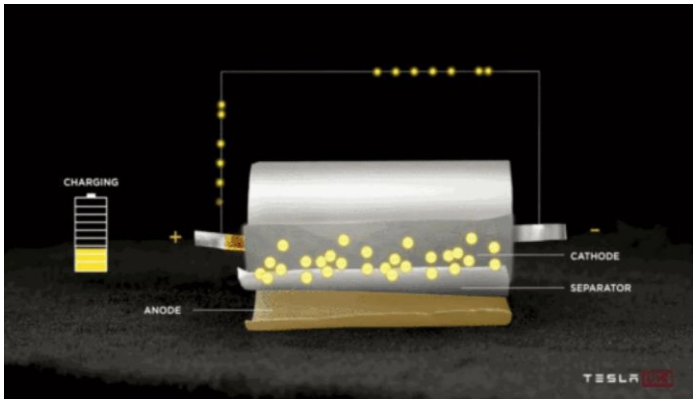
◆ **风险提示：**产能释放不及预期，新技术突破不及预期，成本下降不及预期。

图 1：无极耳电池



资料来源：特斯拉电池日，华金证券研究所

图 2：无极耳电池



资料来源：特斯拉电池日，华金证券研究所

图 3：电池成本下降的工艺

新

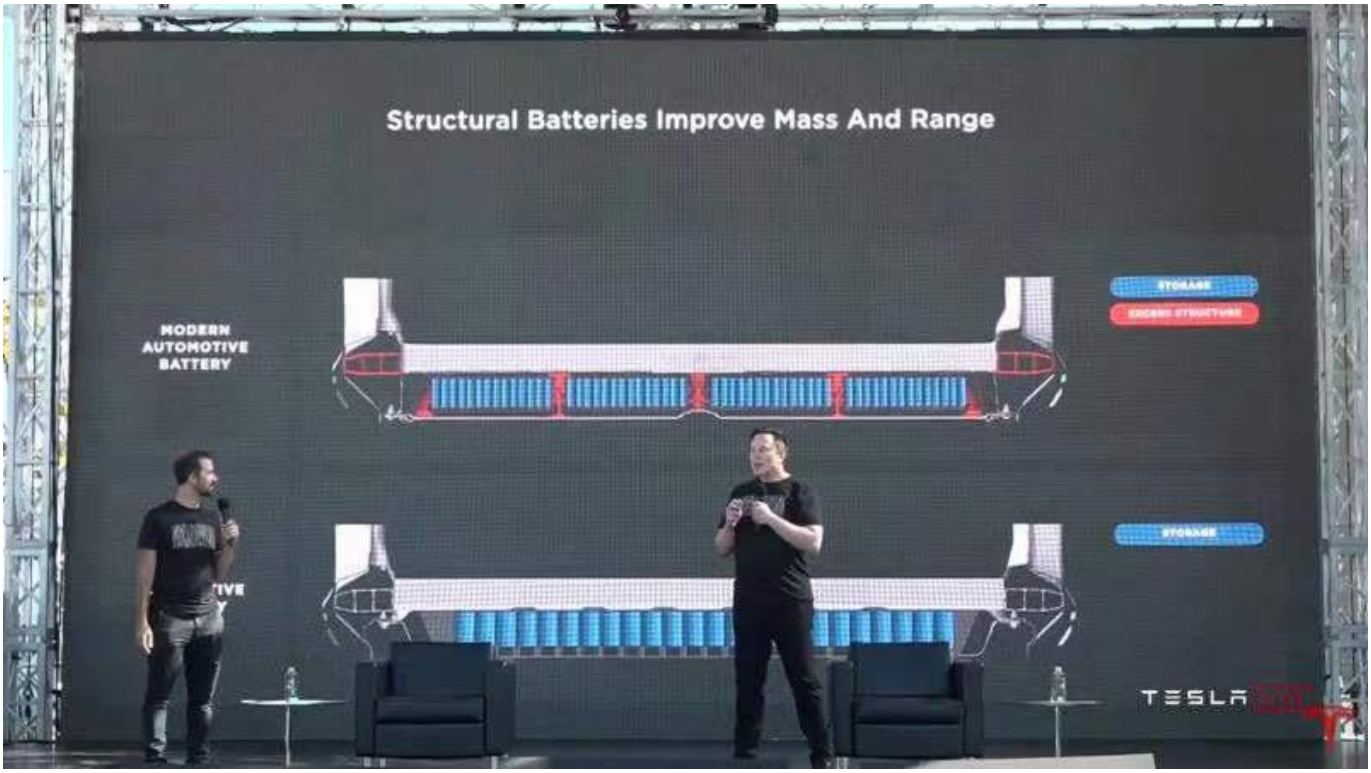


资料来源：特斯拉电池日，华金证券研究所

d

接

图 4：可直接接入底盘的电芯



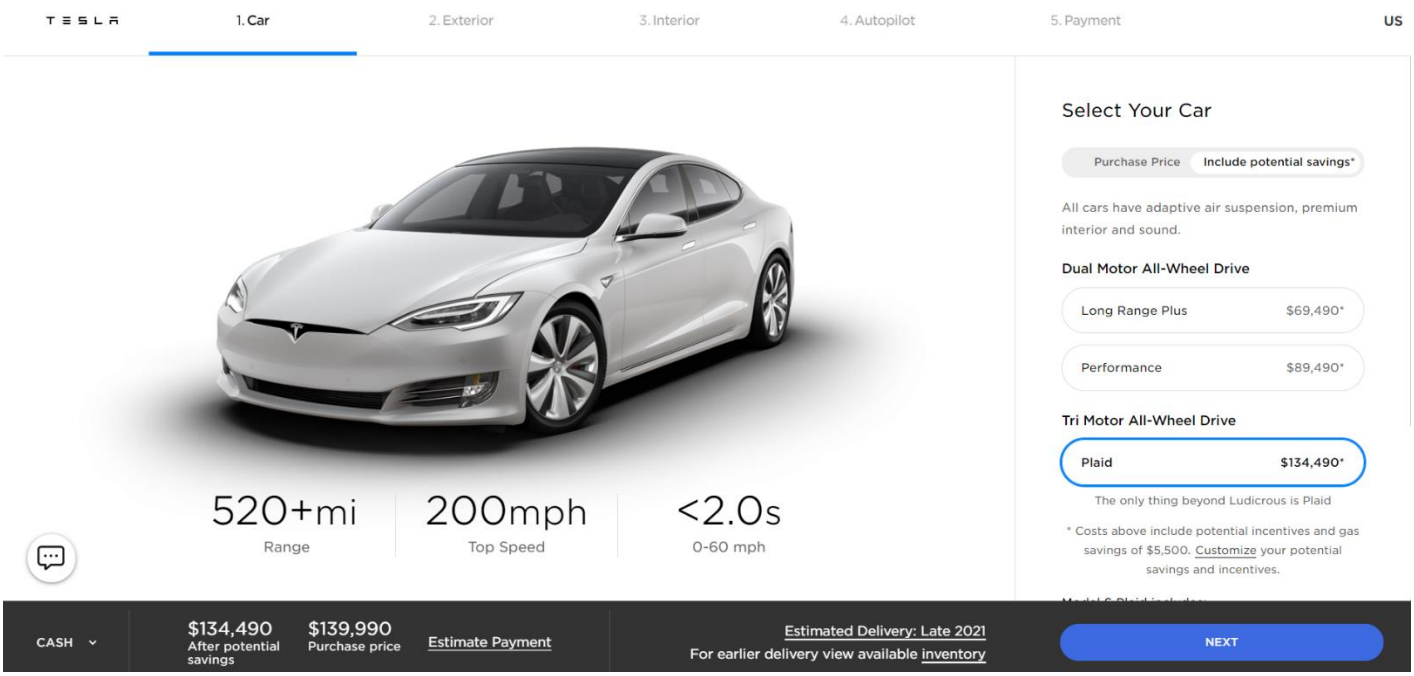
资料来源：特斯拉电池日，华金证券研究所

图 5：标记 3D 视频的 Autopilot



资料来源：特斯拉电池日，华金证券研究所

图 6：Model S Plaid



资料来源：特斯拉官网，华金证券研究所

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

肖索声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明:

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示:

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn