

上月特斯拉（Tesla）股價突破1300美元，超越豐田，奪下全球市值最大車廠的寶座。後疫情時代，全球各國為刺激經濟，不約而同增加新能源汽車補貼，專家預期，當各國政府重手補貼，將吸引更多消費者更換電動車，特斯拉及其產業鏈相關的股份都會因而受惠。著名投行Wedbush Securities分析師Daniel Ives便認為，特斯拉的股價仍有上升空間。上周五特斯拉收報1544美元。

電動車產業系列之一

大公報記者 許臨



今年初全球爆發新冠肺炎疫情，特斯拉位於美國的工廠相繼停工，並宣布了全員減薪，及無薪假等措施，其後到了5月才能恢復生產，不過特斯拉位於中國上海的超級工廠，早在2月中旬便開始復工，產能快速回升至每周3000輛的預期產量，故此，看好特斯拉的投資者，很大程度是因為看好公司在中國的市場前景。

留意鋰電池產業股

不過，與特斯拉相關的本港及內地股份其實也有不少，即使投資者覺得特斯拉的股價過高，相關股份也可留意。製造電動力的產業鏈涉及的範疇其實很廣泛，上游產業除了鋰電池材料外，還包括馬達、齒輪、電池芯、電動車線束、電源控制系統等，而中游產業，則包括了天窗電池組件、電源控制系統、保險桿和車門踏板、充電站、輕量化鋁合金底盤結構件等，至於下游產業則大多指同屬生產電動車的企業。本港上市的贛鋒鋰業（01772）、深圳上市的天齊鋰業（SZ：002466）及寧德時代（SZ：300750）便屬上游產業的受惠股。

贛鋒鋰業主要業務為加工鋰產品、鋰電材料產品、鋰電池及儲能電池等研發、生產和銷售鋰資源，以及鋰電池回收，該公司更早已與特斯拉簽訂協議，特斯拉將指定其電池供應商向贛鋒採購電池級氫氧化鋰產品。

摩根士丹利研究報告指，贛鋒作為全球領先的鋰電供應商，其增長與全球一級電池廠商息息相關，由於歐洲及中國皆已推出扶持電動車行業的政策，預期行業將出現強勁增長，並帶動中國鋰行業的周期性逆轉快於預期，鋰價有望上升，故給予贛鋒增持評級，目標價42元。贛鋒鋰業今年第二季的指引強勁，指引純利為1.32億至1.92億元人民幣，按年增長202%至342%。

至於天齊鋰業，該公司是國內鋰電新能源核心材料的龍頭供應商，所生產的鋰化工產品可廣泛應用於鋰電池等領域。對投資者而言，贛鋒鋰業及天齊鋰業一直是熱門的特斯拉受惠股。不過，該公司在2018年斥巨資收購智利鋰礦巨頭SQM，因而對公司造成較大的財務壓力。今年3月份評級機構穆迪則再次下調其信用評級，由「B2」下調至「Caa1」，評級展望持續為負面，這已是穆迪第三次下調天齊鋰業評級。穆迪副總裁兼高級信貸官Gerwin Ho表示，評級下調反映天齊鋰業的債務負擔沉重，流動性相對較為疲弱。

其股價當時也因穆迪下調評級而受到影響，惟到了4月底開始見底回升，特斯拉的股價創新高也刺激該公司股價再度轉為強勢，但業界普遍認為，天齊鋰業受惠市場需求增長所帶來的收益能否彌補負債重擔仍有待觀察。

寧德時代為供應商之一

最後是寧德時代，今年2月中披露與特斯拉合作，向後者供應鋰離子動力電池，有傳供貨量為後者產能四成，合約期兩年。該電池只適用於中國版特斯拉Model 3及Model Y，預計寧德時代的供貨量將達到特斯拉上海超級工廠（一期）規劃產能的四成。新時代證券研究報告指，寧德時代目前主營新能源汽車動力電池，去年全球市場佔有率已達28%，憑藉成本及產品優勢，未來市佔率有望進一步提升。

討好兩大國不易 馬斯克做到了

新聞分析 許臨

特斯拉能成功超過豐田，成為全球市值最大的汽車生產商，除了發明純電動車外，最大原因是特斯拉執行長馬斯克（Elon Musk）是第一個既能獲美國總統特朗普「撐腰」，同時又能得到中國政府大力支持的企業家。

去年中美爆發貿易戰，年底美國宣布加徵中國關稅之時，中國政府沒有拿特斯拉作報復，反而宣布免除特斯拉百分之十的購車稅，此外，特斯拉更是首家獲中國政府允許的外資能全資持有的汽車生產商，即使上游受惠股推介通用汽車（GM）這樣的老牌車廠，在中國設廠也需要與中國上汽集團合組公司，利潤也得平分，但特斯拉卻能享有這種特殊待遇。

雖獲中國禮待，但特斯拉同樣獲美國支持，今年爆發新冠肺炎疫情後，美國全部車廠也被迫停工，到5月份，特斯拉打算讓加州的車廠復工，卻遭那政府拒絕，不過美國總統特朗普卻公開表示應該特斯拉

推介股份預告

7月14日（星期二）

電動車上游產業
和大（1536.TW）
貿聯（3665.TW）

7月15日（星期三）

電動車中游產業
福耀玻璃（03606）
長信科技（SZ：300088）

7月16日（星期四）

電動車中游產業
寧波華翔（SZ：002048）

7月17日（星期五）

電動車下游產業
比亞迪（01211）
蔚來汽車（US：NIO）

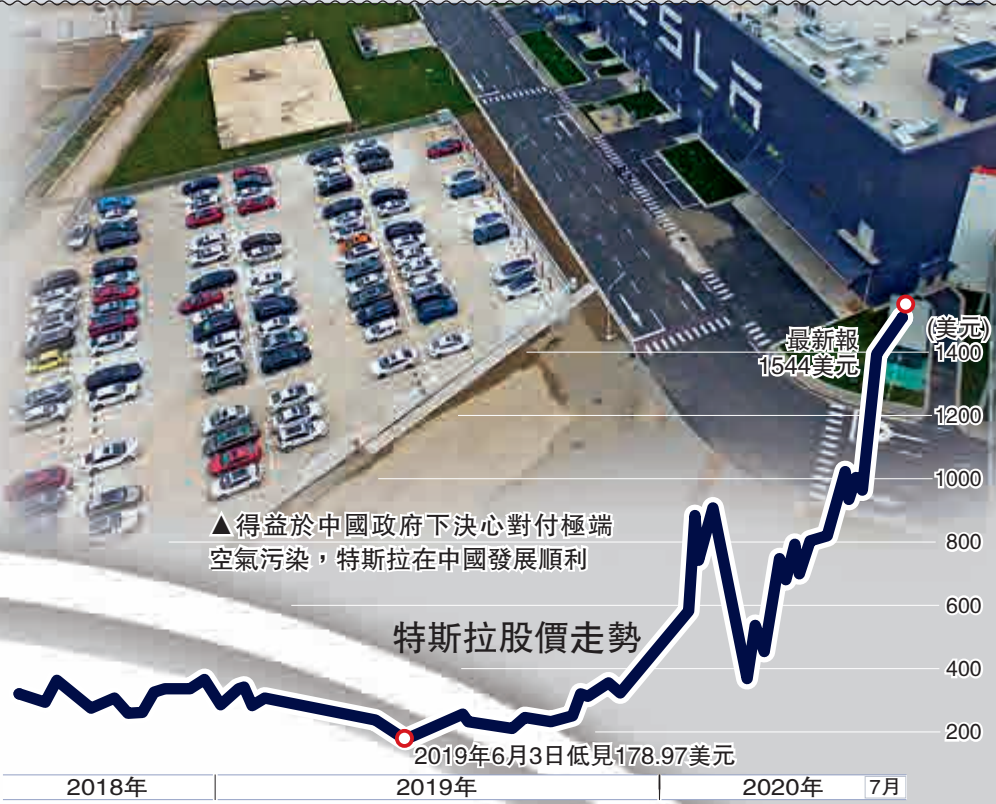
即復工。而且，特斯拉在中國的工廠也獲批准復工，中國政府還特別提供口罩、消毒液等給特斯拉的員工。

為什麼特斯拉能獲得中美同時支持？首先特斯拉在上海的工廠，五十年的土地租約絕不便宜，而且特斯拉在內地的貸款也全部透過中資銀行獲得，利息收入不菲。不過最重要的是，特斯拉能扶植中國電動車產業鏈，節能與新能源汽車是中國十大重點產業之一，特斯拉在上海的生產車廠，零組件採用中國製的比率已超過三成，今年的目標更希望達到七至八成，最終目標是全部由中國製造。

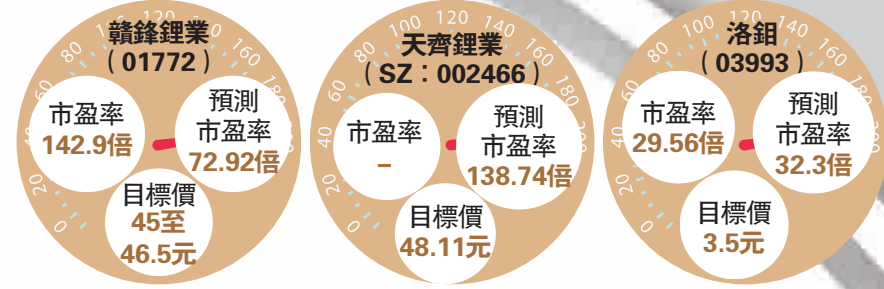
就正如iPhone一樣，過去富士康替蘋果代工，帶動中國智能手機產業逐漸成形，最終中國自家品牌如小米、Oppo及Vivo等快速崛起，故此，中國政府自然禮待特斯拉，其實也是為了發展自家電動車產業。

政策利新能源車 產業鏈齊受惠

起跑中國市場 特斯拉冠軍同業



電動車上游產業股財務數據



上海車廠疫後最早復工

特斯拉在中國發展順利，在很大程度上，是因為得益於中國政府下決心對付極端空氣污染，數年前就啟動了購買電動汽車的激勵措施。其實早在2014年，特斯拉執行長馬斯克便已提出在中國興建工廠，惟到了2017年6月才確認落戶於上海南匯新城鎮工業區，工廠僅用了一年就完成工廠的建設，而且短時間內便進入量產階段。

到了2019年底，特斯拉上海超級工廠生產的首批特斯拉Model 3電動汽車已在上海進行交付。首批的中國製造版本Model 3在外觀和性能上都與美製的一致，只是在車尾的品牌名字轉為中文「特斯拉」。特斯拉在中國展現給全世界知道，超級工廠的生產線，運用現今的科技是可以快速複製的，同時也因為自動化程度的提高，產能可以大幅提升。

對特斯拉來說，在中國設廠的決定是擴張業務的重要一步，因為中國現時是全球最大的電動車市場，而且此舉也享受着諸多優惠，包括在中國境內生產可以免10%進口關稅。新冠肺炎疫情爆發後，特斯拉上海超級工廠曾因而停工，但在今年2月10日已快速開始復工復產，是國內最早復工的工廠之一。

此外，隨着消費趨勢轉移至SUV與客貨車，特斯拉上海超級工廠也正在興建特斯拉Model Y的生產線，預計正式投產後，Model Y能進一步加強特斯拉在中國的市場地位。

今年第二季，內地宣布將新能源車補貼政策延長至2022年底，惟受補貼車款的原本售價規定了不能高於30萬元（人民幣，下同），特斯拉將在中國生產的Model 3標準續航升級版價格由30.355萬元，調整為29.18萬元，以滿足消費者的需求，結果Model 3在內地市場大受歡迎。不過，這令特斯拉在內地的競爭對手帶來沉重的打擊，內地電動車生產商理想汽車CEO李想，便曾在社交媒體上發文表示：「設計30萬的補貼門檻，基本上是協助特斯拉來『打殘』國內的純電動品牌。」

與加國大學合作 研超長使用壽命鋰電池

冷知識

早在1980年，一位名為古迪納夫的物理學家發明了「鋰離子電池」，電池的原理其實並不複雜，在電池陽極，鋰失去電子，轉變成鋰離子，然後穿過隔膜，向陰極轉移，這就是電池的放電過程。最初「鋰離子電池」不獲工業界及商界認可，但其後日本Sony卻把它優化成「鈷酸鋰電池18650」，繼而商用。

「鈷酸鋰電池18650」發明後，很快因小巧及高能量密度，被應用在電子產品上。2003年馬斯克便曾嘗試把10000節18650鈷酸鋰電池串聯起來，為一輛電動車供電，其後到了2005年第一輛特斯拉「Roadster」原型車出現，不過多番測試後卻發現這種製造方法隨時會令駕駛者因電池問題而葬身火海，其後再經過無數的測試，最終找到一種全新的技術，能夠控制電池的電壓電流，同時又能更好地散熱，而至今已成為特斯拉的專利技術。

經過不斷的研究及進步，今年特斯拉更公開一項正在研發中的技術，就是超長使用壽命的「鋰電池模組」，這項研發自2019年4月已開始，由特斯拉與加拿大的Dalhousie大學共同合作，並同時申請專利。超長使用壽命的「鋰電池模組」擁有160萬公里的使用壽命，或許對一般駕駛者而言，並不需要這樣長的電池壽命，但對於里程數相當多的巴士及大型運輸車輛，就十分需要這項技術。

電動車上游產業股盈利增速預測

