



Tesla 最新消息

- Tesla 最近申請了新的電池專利。這項專利是 Tesla 新研發的“單晶”鎳鈷鋁(NCA)電極。據了解該技術將可能用於 Tesla 生產的電池中，並可能使新的電池達到一百萬英里的使用壽命
- Elon Musk 表示 Cybertruck 的車體將縮小約 3%，這或許能刺激需求，因為先前公布的大小停不下許多民宅的車庫
- Tesla 持續推出完全自動駕駛新功能，此舉將能稍稍緩解停工對營收所帶來的負面影響。Tesla 預期今年將會推出於城市內自動駕駛功能
- 下周三 4/29，Tesla 將公布 2020 年第一季業績，並同時舉行 Earning Call
- 目前 Tesla 規劃五月中旬舉行 Tesla Battery Day，將於該活動對投資人及媒體公布最新電池技術方面的訊息。具體內容及計畫預計將於下周的 Earning Call 更詳細地講解。

中國這周公佈 2020 年新能源汽車推廣應用財政補貼政策。綜合技術進步、規模效應等因素，將新能源汽車推廣應用財政補貼政策實施期限延長至 2022 年底。平緩補貼退坡力度和節奏，原則上 2020 -2022 年補貼標準分別在上一年基礎上退坡 10%、20%、30%。每年補貼上限約為 200 萬輛車。2020 年補貼標準於 4/23 至 7/22 為過渡期。過渡期後售價在 30 萬元人民幣以上，且不能換電之車輛將不符合補貼標準

单位：万元

车辆类型	纯电动续航里程 R(工况法、公里)		
	300≤R<400	R≥400	R≥50
纯电动乘用车	1.62	2.25	/
插电式混合动力乘用车（含增程式）	/		0.85

1.纯电动乘用车单车补贴金额=Min{里程补贴标准, 车辆带电量×500 元}×电池系统能量密度调整系数×车辆能耗调整系数。
 2.对于非私人购买或用于营运的新能源乘用车，按照相应补贴金额的 0.7 倍给予补贴。
 3.补贴前售价应在 30 万元以下（以机动车销售统一发票、企业官方指导价等为参考依据，“换电模式”除外）。

其中技術指標係數中，能量密度係數標準保持不變，而百公里耗電量標準提高。這項變化使 Tesla Model 3 標準續航升級版之技術要求綜合係數從 2019 年的 0.99 降至 0.9，而長續航版本則從 1.1 降至 1。新補貼政策使得兩版本補貼後售價分別提高 4500 及 5000 人民幣。價格變化皆來自補貼政策的改變，官方售價的 32.4 萬與 36.7 萬沒有變化。(參考下表)

特斯拉	2020			2019		
	官方售價	個人補貼	補貼後售價	官方售價	個人補貼	補貼後售價
標準續航升級版	¥ 323,800	¥ 20,250	¥ 303,550	¥ 323,800	¥ 24,750	¥ 299,050
長續航版	¥ 366,550	¥ 22,500	¥ 344,050	¥ 366,550	¥ 27,500	¥ 339,050
特斯拉	2020			2019		
	國家標準補貼	技術要求係數	個人補貼	國家標準補貼	技術要求係數	個人補貼
標準續航升級版	¥ 22,500	0.9	¥ 20,250	¥ 25,000	0.99	¥ 24,750
長續航版	¥ 22,500	1	¥ 22,500	¥ 25,000	1.1	¥ 27,500

假設中國工廠生產之 Model 3 標準續航升級版價格於 7/22 後將低至 30 萬元人民幣以下(\$42,800 美元)以獲取得到補貼的資格，利潤試算將如下表：

Model 3 銷量	中國(以每輛美元計)					
	150k		250k		500k	
動力總成成本	\$	12,200	\$	12,200	\$	12,200
原材料成本	\$	8,800	\$	8,260	\$	7,770
其他生產成本	\$	6,000	\$	5,100	\$	4,700
中國 Model 3 成本	\$	27,000	\$	25,560	\$	24,670
底價	\$	42,800	\$	42,800	\$	42,800
平均售價	\$	44,700	\$	44,700	\$	44,700
全自動駕駛 (FSD)	\$	8,000	\$	8,000	\$	8,000
平均售價 + FSD	\$	52,700	\$	52,700	\$	52,700
預計平均售價 (含FSD)	\$	51,000	\$	51,500	\$	52,000
Model 3 毛利率		40%		43%		45%
Model 3 毛利率(含FSD)		47%		50%		53%
Model 3 毛利	\$	17,700	\$	19,140	\$	20,030
-借貸成本	\$	349	\$	209	\$	105
-營運成本	\$	8,000	\$	5,760	\$	4,320
-其他成本	\$	1,354	\$	1,286	\$	1,222
稅前利潤	\$	7,998	\$	10,610	\$	13,747
淨利潤**	\$	6,318	\$	8,382	\$	10,860
淨利潤*	\$	6,318	\$	9,719	\$	11,528
淨利率**		14%		22%		26%

*假設需支付美國企業稅21%

**2023開始支付上海市22.3億人民幣稅金後，中期25萬輛淨利率為19%，50萬輛淨利率為24%

新試算之利潤受到售價降低影響將較目前價格試算來得低。其中年售 25 萬輛之淨利率將從 25%降至 22%，50 萬輛之淨利率則從 29%減少至 26%。計入支付上海市之 22.3 億人民幣的稅金後，淨利率則分別減少至 19%與 24%