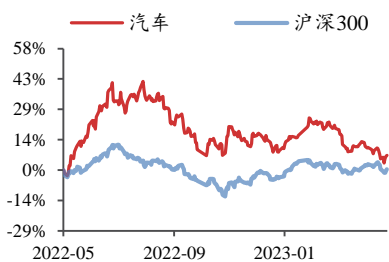


汽车

2023年05月03日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《重卡3月份销量11.54万辆，环比增长均50%，超预期——行业点评报告》-2023.4.13

《新势力2月交付量出炉，交付环比有所回升——行业点评报告》-2023.3.2

《1月理想汽车交付1.5万辆，多家新势力车企降价——行业点评报告》-2023.2.2

特斯拉上调售价，或为价格战降温，有望刺激需求回暖

——行业点评报告

邓健全（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

证书编号：S0790521040001

赵悦媛（分析师）

zhaoyueyuan@kysec.cn

证书编号：S0790522070005

● 事件：在经历了全球范围的多次降价之后，特斯拉上调多个主要市场售价

2023年5月2日，据特斯拉官网，在经历了全球范围的多次降价之后，特斯拉上调了美国、中国、日本、加拿大等主要市场几款车型的售价。其中，中国地区涨幅最高，Model 3和Model Y全系在中国的价格上调了2000元。涨价后，特斯拉Model 3的起售价为23.19万元，Model Y的起售价为26.39万元。此外，特斯拉对美国Model 3和Model Y的价格上调250美元，并对日本市场Model 3和Model Y涨价3.7万日元，对加拿大市场高性能版Model 3和Model Y价格上调222美元。特斯拉首席执行官马斯克表示，公司目前将优先考虑销量而非盈利能力，但仍希望在可能的情况下上调售价，以使得交付量与产量相匹配。此前降价潮下，2023Q1特斯拉全球共交付新车42.3万辆，同比+36.4%，环比+4.3%，而受新工厂产能利用不足等因素影响公司盈利能力有所下滑，2023Q1毛利率为19.3%，同比-9.8pcts，环比-4.5pcts。

● 新能源汽车的定价模式逐步向实时定价模式演进

新能源汽车的定价体系在发生变化。2023年以来，特斯拉在美国已进行七次调价，在中国也进行了四次调价。传统燃油车的定价模式相对固定，大众商品属性较高。而新能源汽车的定价模式逐步向实时定价模式演进，即实时综合考虑成本、需求、产量、单车盈利目标等因素进行定价，因而价格将上下波动。如特斯拉指出其近期的定价策略将长期单车盈利能力考虑在内，即包括车辆在自动驾驶、超级充电、移动服务连接和售后服务方面的潜在价值。定价模式的变化可在一定程度上解释主机厂中长期的估值中枢的上行。

● 此轮涨价或为价格战降温，有望刺激需求回暖

特斯拉此轮涨价或为价格战降温，有望刺激需求回暖。特斯拉降价带动的国内汽车价格战叠加各地补贴幅度、时限的不一，导致了终端消费者的观望意愿较大。2023Q1中国乘用车销量为513.8万辆，同比-7.3%，新能源乘用车销量则为120.7万辆，同比+25.2%，但增速有所放缓。特斯拉是本轮价格战中首个降价的主机厂，对新能源车市场的定价有一定程度的影响力。此轮涨价或在一定程度上刺激持币观望的潜在消费者转化为真实购买。

● 投资建议

随着价格战影响的逐步消退，新能源乘用车需求有望回暖，受益标的包括继峰股份、伯特利、银轮股份、保隆科技、贝斯特、长城汽车、吉利汽车、中国重汽、福田汽车。

● **风险提示：**宏观经济恢复不及预期、海内外汽车需求不及预期、电动化推进不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn