

特斯拉国产化在即，产业链标的将受益

——汽车行业事件点评

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年10月17日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhq.com

事件：10月17日，工信部公示《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第325批）拟发布的新增车辆生产企业及已准入企业变更信息情况，特斯拉(上海)有限公司在列。

助理分析师

陈兰芳
SAC No: S1150118080005
022-23839069
chenlf@bhq.com

点评：

● 特斯拉国产化进程迅速推进

特斯拉在中国将生产入门版 Model 3 和 Model Y，其自 2018 年 5 月在上海注册成立以来进展顺利，上海超级工厂（一期）于 2019 年 8 月 19 日取得首张综合验收合格证——动力站房综合验收合格证，其从拿地到通过验收只用了不到 1 年，现主体已建设完成，此次被列入新增车辆生产企业清单，表明其国产化在即。特斯拉原计划上海超级工厂在今年年底投产，并将在 2019Q4 到 2020Q2 之间将产能提升至 1 万辆/周（即年产能 50 万辆）。同时特斯拉在今年 5 月 31 日宣布正式开放 Model 3 标准续航升级版车型预定，其中基础售价 32.80 万元（不包含基础版辅助驾驶功能和全自动驾驶功能），而若加上 2.78 万元的基础版辅助驾驶功能和 5.60 万元的全自动驾驶功能，售价达到 41.18 万元。我们认为，特斯拉 Model 系列产品在 30 万以上价位的车型中竞争优势明显，而国内新能源车型目前主要在 30 万以下，暂时不会直面竞争，但毫无疑问特斯拉的国产化会使国内新能源汽车的竞争更加激烈。

子行业评级

乘用车	中性
汽车零部件	中性

重点品种推荐

旭升股份	增持
三花智控	增持
拓普集团	增持
均胜电子	增持

● 特斯拉产业链标的将受益于特斯拉国产化

伴随着特斯拉国产化的顺利推进，中国的汽车零部件企业将迎来配套机会，我们认为，特斯拉的现有国内供应商大概率继续入选特斯拉配套体系，而对于此前尚未进入特斯拉配套体系的细分零部件板块，其中的优质企业凭借产品性价比也有机会成为供应商。因此，我们建议关注以下方面：（1）已成为特斯拉一级供应商或二级供应商的企业；（2）属于未入选供应商的优质企业，未来有可能进入特斯拉配套体系。

● 投资策略及推荐标的

特斯拉是国际领先的新能源和智能驾驶车企，其上海超级工厂建设受到众多关注，国产化车型的推出将吸引有购车需求的消费者，未来特斯拉在国内产销表现有望超预期，特斯拉产业链有望充分受益于特斯拉的国产化和量产，推荐其中的优质标的，如旭升股份（603305）、三花智控（002050）、拓普集团（601689）、均胜电子（600699）等。

风险提示：特斯拉投产进度不及预期；特斯拉产能建设不及预期；中美经贸摩擦风险

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn