

证券研究报告

2019年11月13日

行业报告 | 行业专题研究

汽车整车

特斯拉销量汇总-分地区、分产品

作者：

分析师 邓学 SAC执业证书编号：S1110518010001



天风证券

[综合金融服务专家]

行业评级：强于大市（维持评级）

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

摘要

■ 分地区销量

2015年-2019年，特斯拉总销量波动上升，因产能爬坡且稳定，在2018年q2-q3上升幅度最大，同比上升220%。

北美市场自2015年以来销量大幅增加，近期趋于平稳；**欧洲、亚太未来市场潜力较大，建议持续关注。**

□ 2019H1特斯拉中国销量

2019年H1特斯拉中国交付量：Model 3带动，季末交付集中，一线城市购买力旺盛。

■ 分车型销量

2019年Q3总销量97000台，同比上升16%。其中Model 3 销量79600辆，同比上升42%；Model S&X销量17400辆，同比下滑37%。**未来关注Model 3新增需求及Model Y等后续车型需求。**

2019年中国工厂建成后，Model 3预计为亚太主力产品，同时看好未来Model Y 在亚太市场表现。

风险提示：竞品强劲、需求不足。

目录

- 1、 分地区销量： 亚太、 欧洲、 北美
2019H1中国内地销量
- 2、 分车型销量： Model S3X

分地区销量

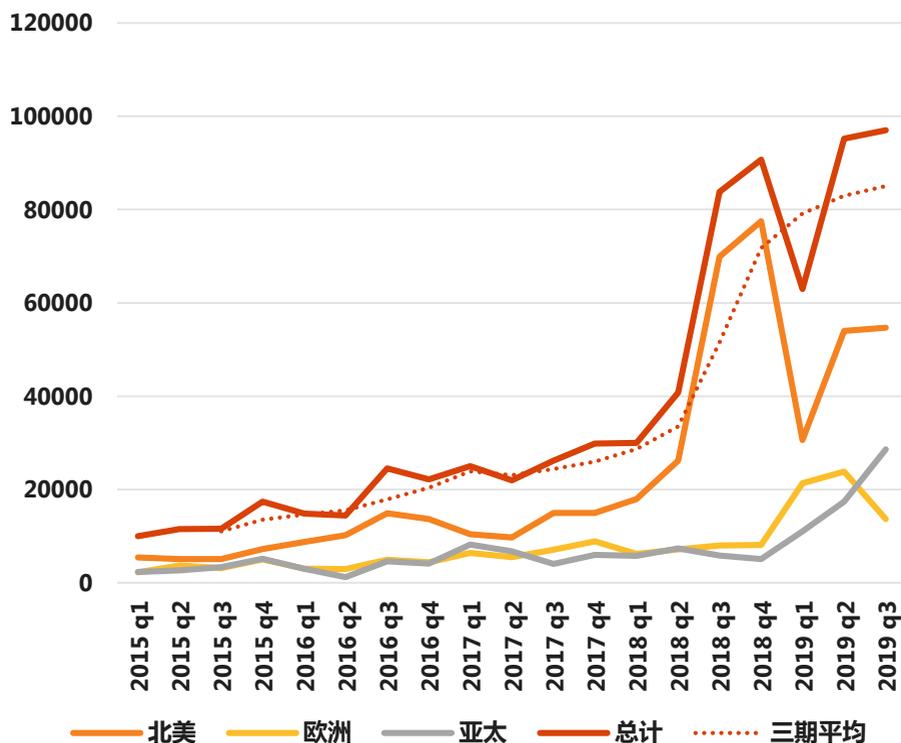
2015至2019年特斯拉分地区交付量-欧洲、亚太未来市场潜力较大

2015年-2019年，特斯拉总销量波动上升，其中在2018年q2-q3上升幅度最大，q3同比上升220%。

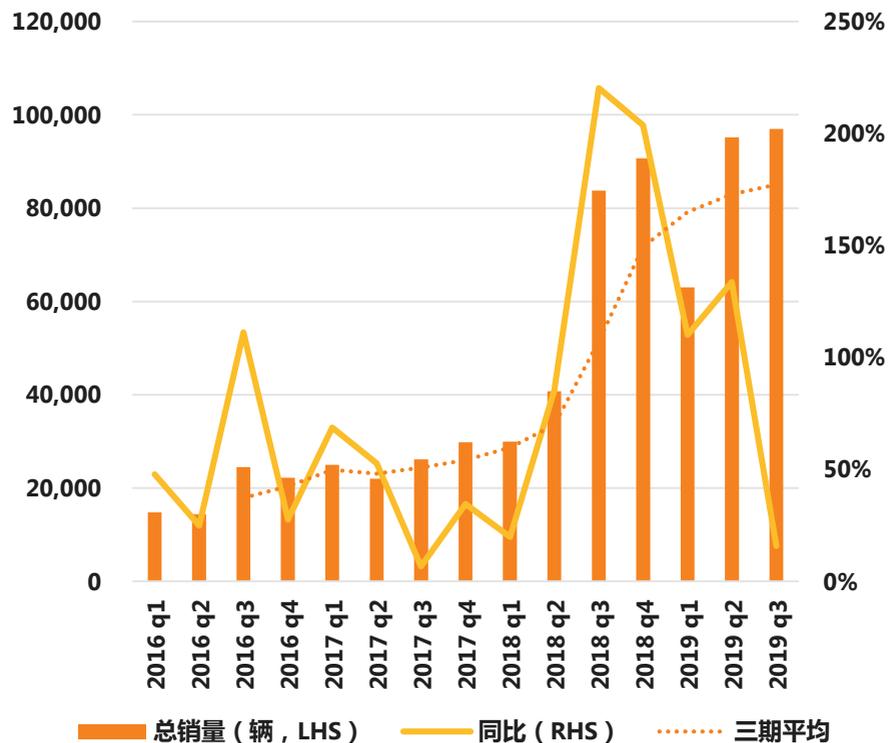
北美市场自2015年以来，销量大幅增加，近期趋于平稳。

欧洲以及亚太地区销量平稳增长，近期增速上升，未来市场潜力较大。

图：2015-2019年特斯拉总销量区域划分（单位：辆）



图：2016-2019年特斯拉总销量及同比（单位：辆）



资料来源：carsalesbase、公司公告、天风证券研究所

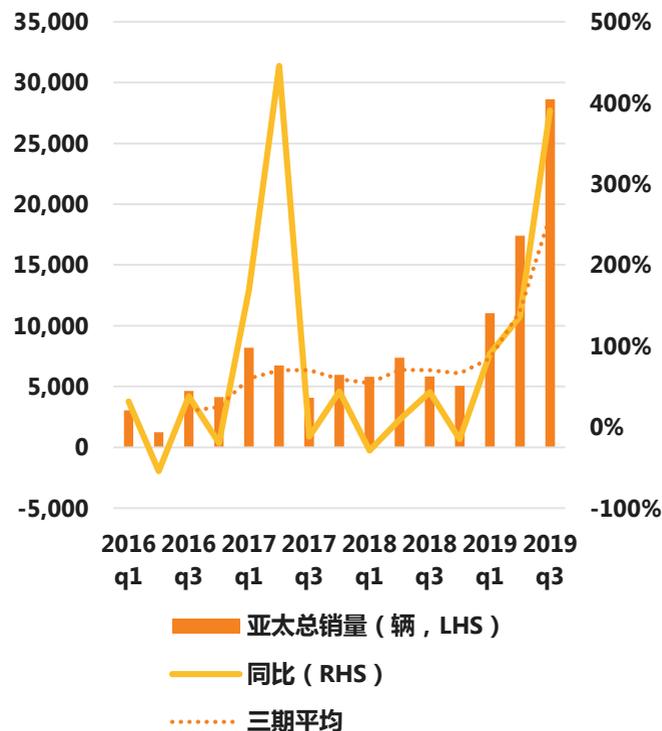
2016至2019年特斯拉分地区交付量及增速

亚太地区销量平稳增长，近期增速上升，未来潜力较大。2017年q2同比增速达到446%，主要由于上一年基数过低。

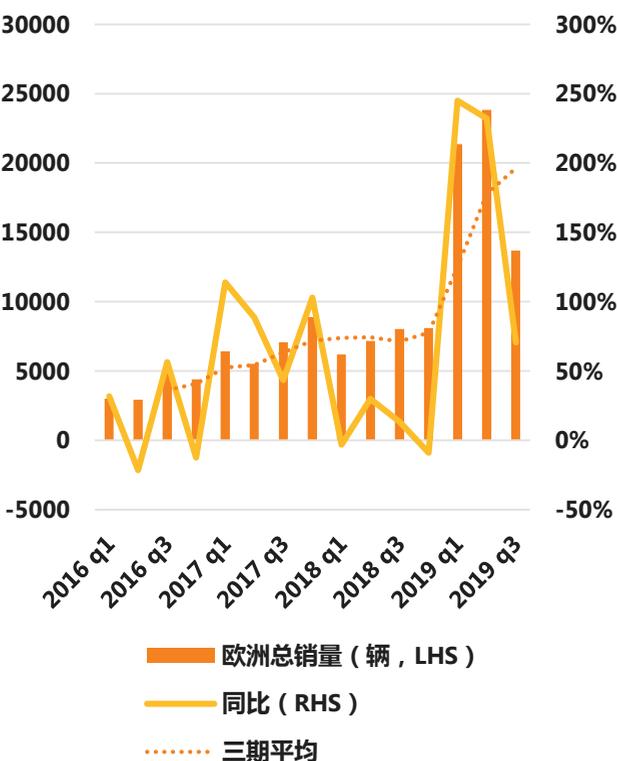
欧洲地区销量波动性较大，2019年q1以及q2销量大幅增加，同比分别增长245%和232%。

北美市场销量同比增速呈现倒“U”形，在2017年q1到达-5%后直线回升，到2018年q4达到顶峰417%。这一变化主要由Model SX销量趋缓，中端价格的Model 3的推行所致。

图：亚太（单位：辆）



图：欧洲（单位：辆）



图：北美（单位：辆）



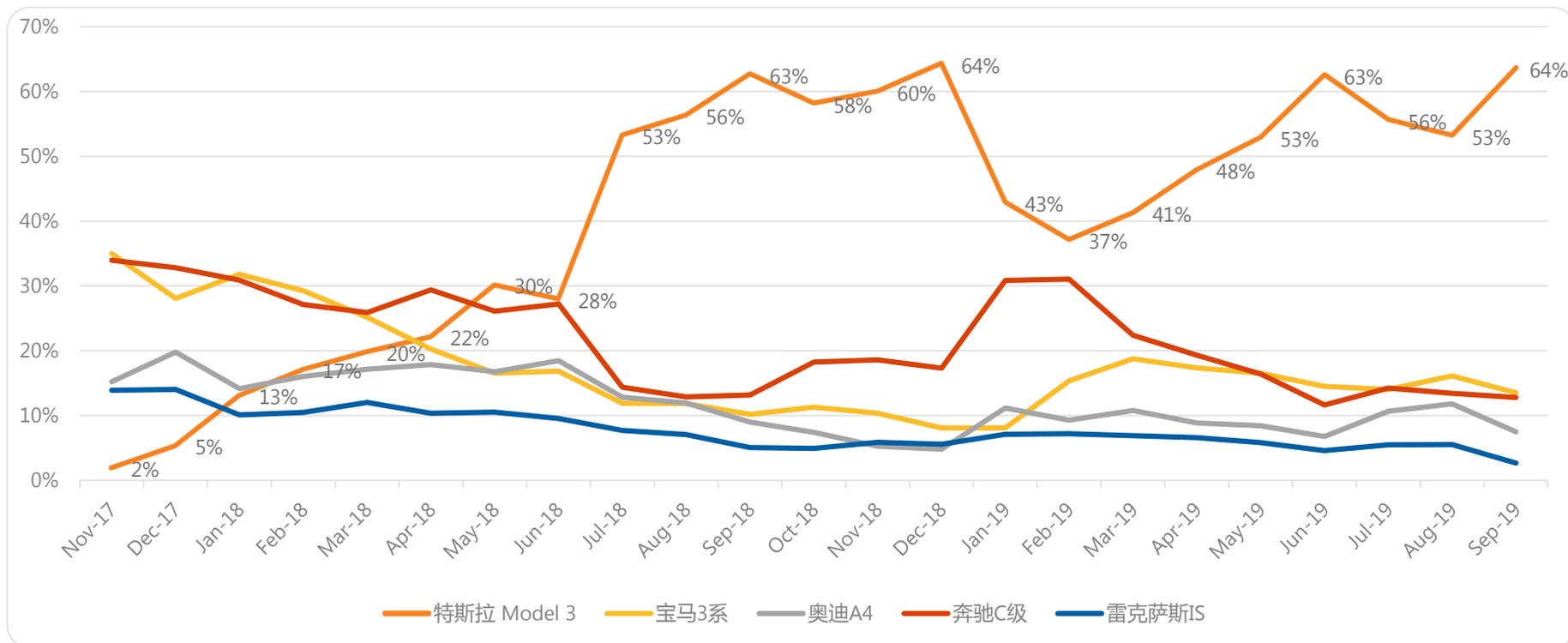
资料来源：carsalesbase、公司公告、天风证券研究所

2016至2019年特斯拉分地区交付量及增速

2018年Q2季末，随着Model 3产能爬坡、交付提速，Model 3逐渐挤占同级别竞品，同级别市占率稳定在37%。

2019年底-2020年，主流车企电动竞品密集上市，原先中高端市场将不再真空，Tesla将直面冲击。

图：美国中型豪华车市场占有率（单位：辆）



资料来源：carsalesbase、公司公告、天风证券研究所

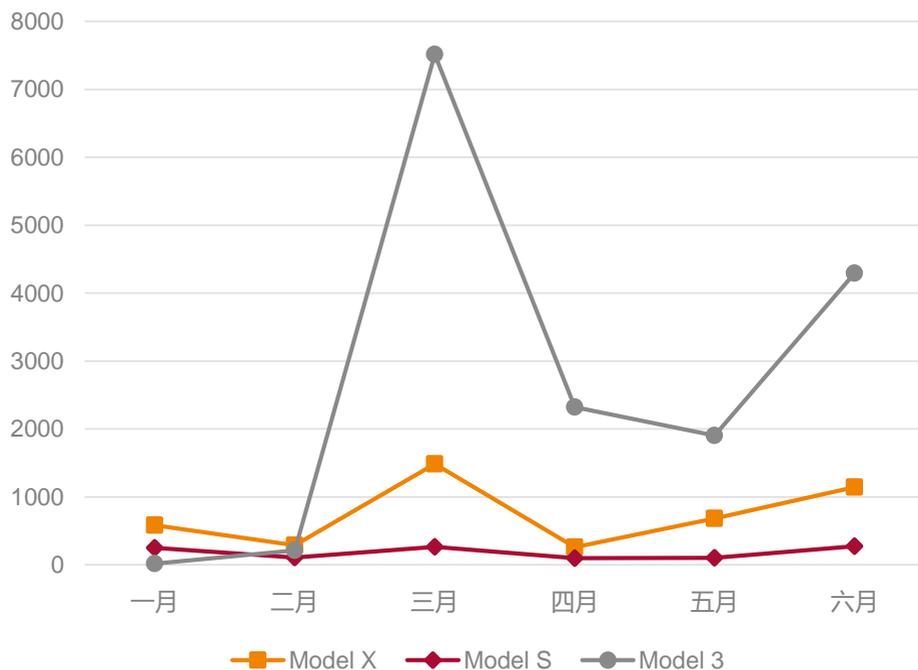
2019H1特斯拉中国销量

2019年H1特斯拉中国交付量：Model 3带动，季末交付集中。

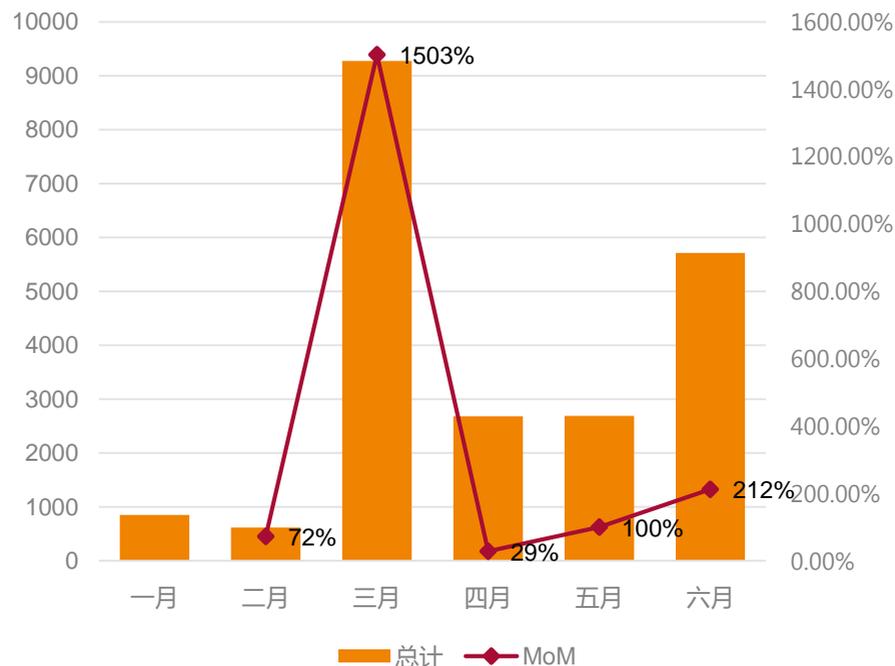
特斯拉在中国的交付量主要由Model 3的推动，呈稳定上升趋势，存在明显的季节属性，季度末交付量集中。二月特斯拉Model 3开始在中国批量交付，三月交付量7515辆，环比上升1503%，达上半年交付量顶峰。

Model 3为特斯拉主推产品，建议未来关注Model 3中国市场需求及供应链。

图：2019年H1中国区特斯拉销量（单位：辆）



图：2019年H1中国区特斯拉总销量及环比（单位：辆）



资料来源：第一电动、天风证券研究所

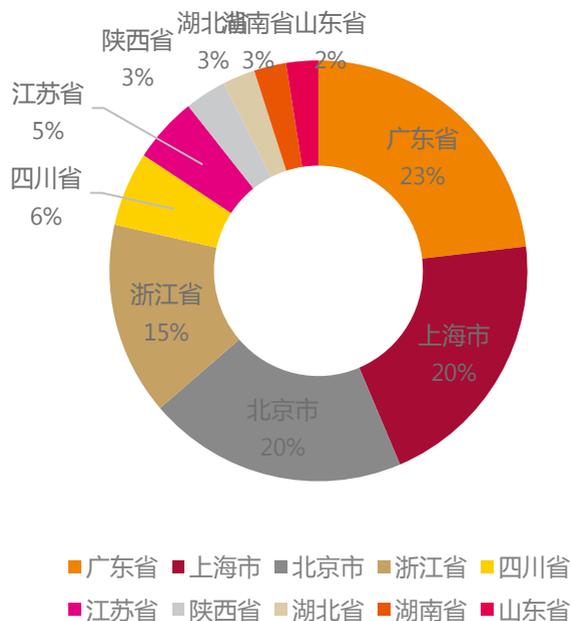
2019年H1特斯拉中国交付量top省份及top城市：一线城市购买力旺盛

销量排名前十的省/直辖市分别是广东、上海、北京、浙江、四川、江苏、陕西、湖北、湖南和山东。

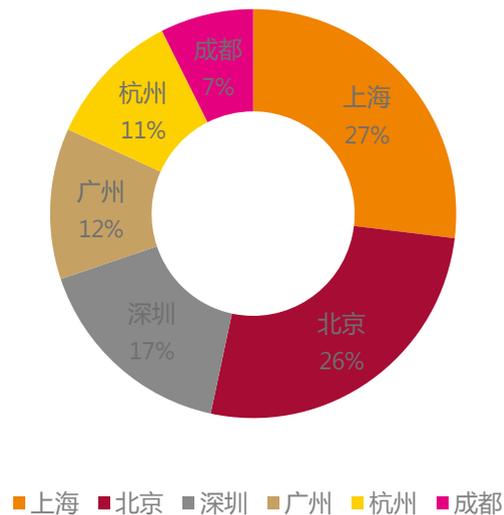
主要购买力集中在上海、北京、深圳、广州等一线城市。

整体来看，未来一线城市市场需求量较大，建议持续关注。

图：特斯拉2019年H1中国销量top 10省份



图：特斯拉2019年H1中国销量top 6城市



资料来源：第一电动、天风证券研究所

分车型销量

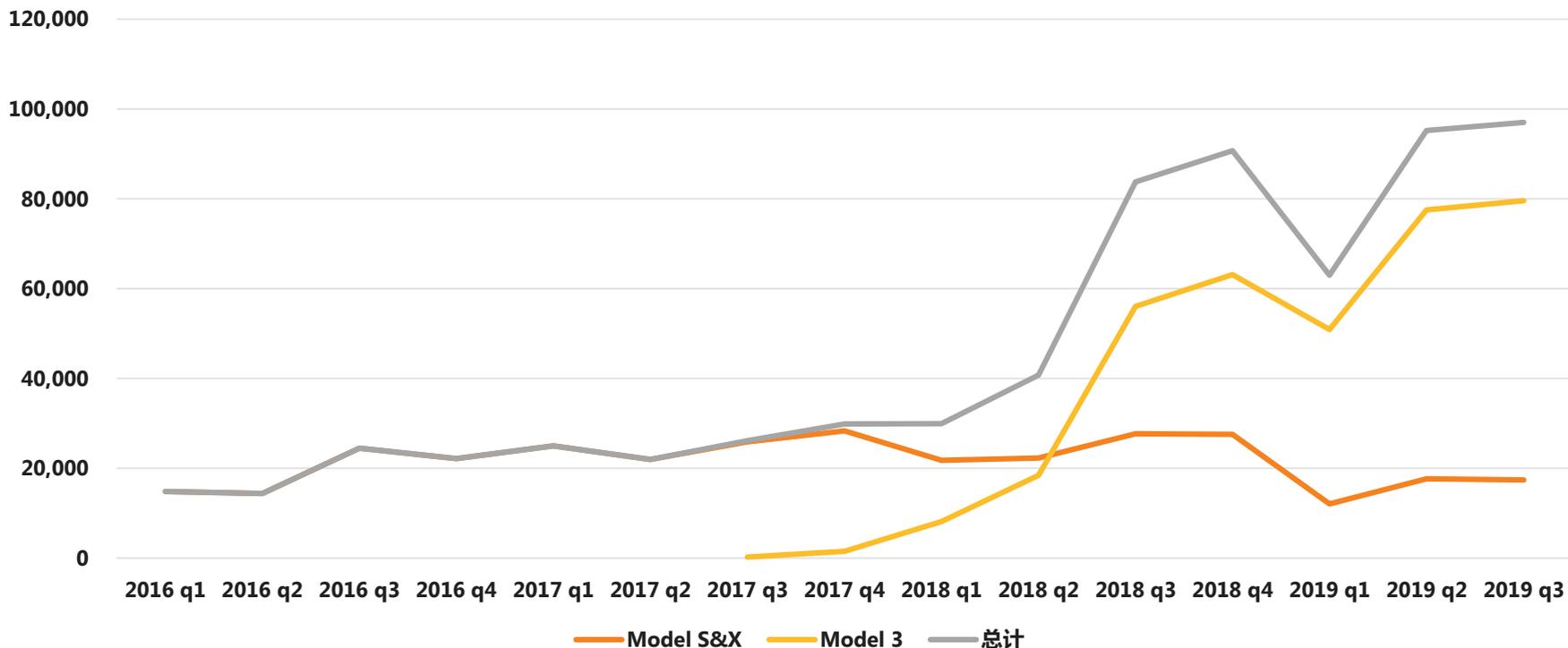
2016-2019年分车型交付量：Model 3拉动，Model S&X下滑

2019年Q3总销量97000台，同比上升16%。其中Model 3 销量79600辆，同比上升42%；Model S&X销量17400辆，同比下滑37%。

2016-2019年，特斯拉总销量波动上升，其中在2018年q2-q3上升幅度最大，主要由Model 3量产推动。

整体来看，Model 3呈上升趋势，Model S&X呈现略微下降趋势。未来关注Model 3新增需求及Model Y等后续车型需求。

图：2016-2019年特斯拉总销量按车型划分（单位：辆）

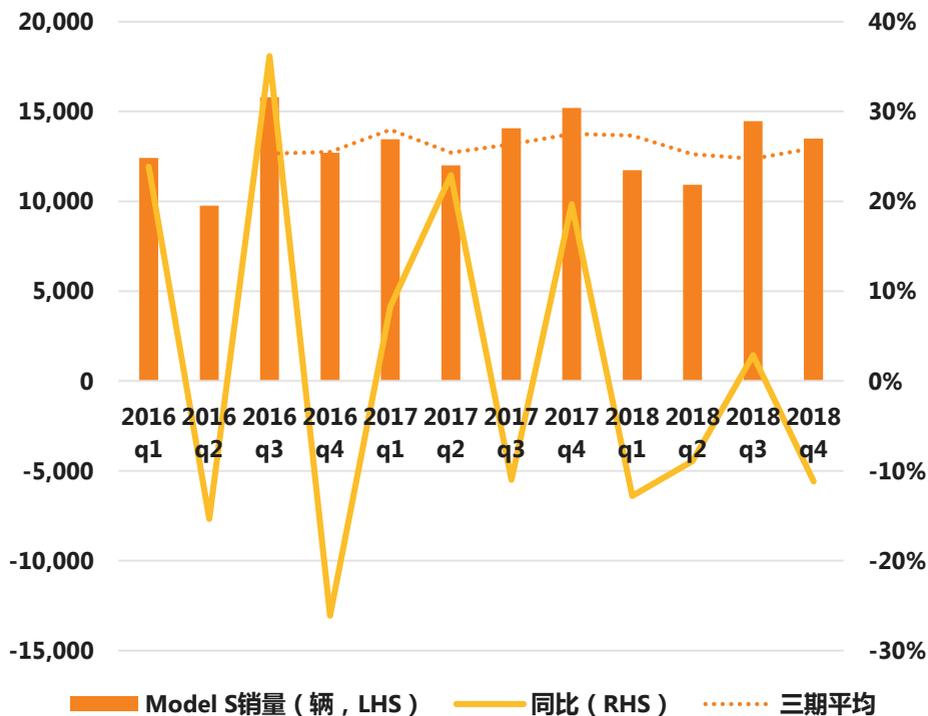


资料来源：公司公告、天风证券研究所

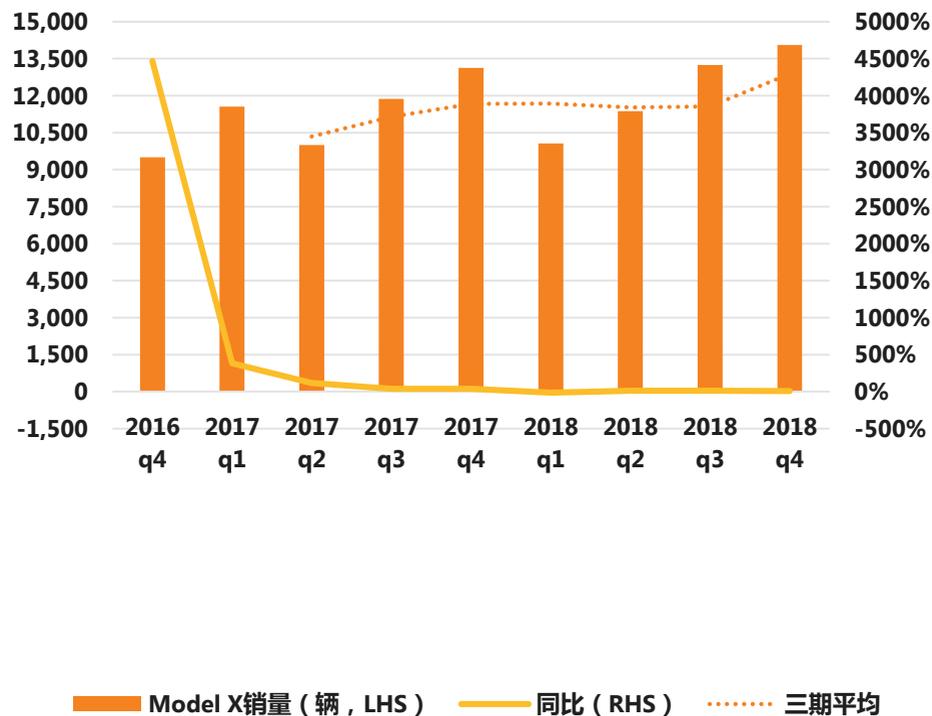
2016至2018年特斯拉Model S&X交付量

Model S销量呈现明显的季节性波动趋势，增速保持平稳。三四季度交付量突出，由门店集中促销、消费者购车习惯所致。
Model X销量呈现平稳缓慢上升趋势，增速逐渐下滑。

图：2016-2018年特斯拉Model S销量（单位：辆）



图：2016-2018年特斯拉Model X销量（单位：辆）



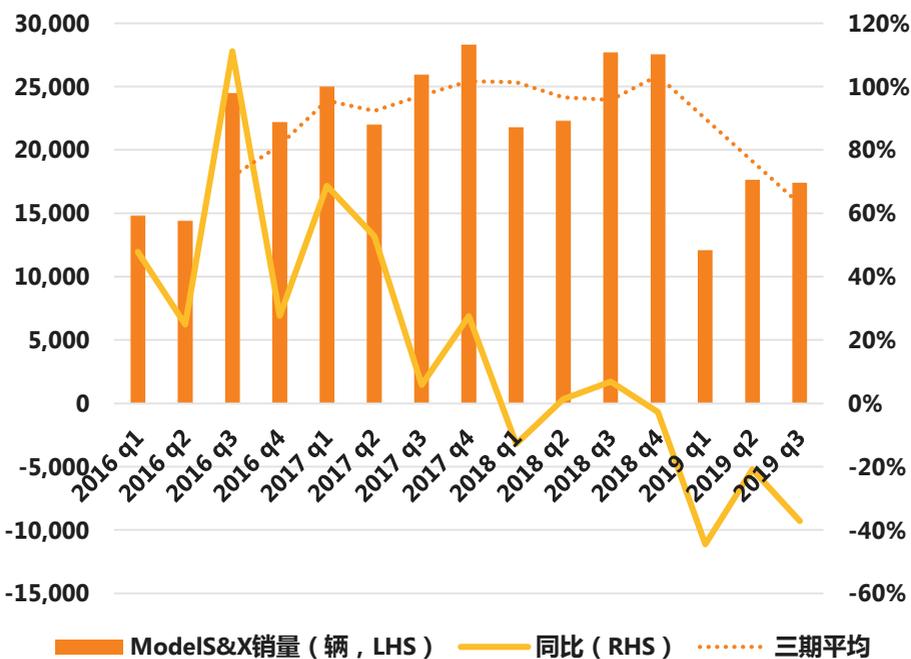
资料来源：公司公告、天风证券研究所

2016至2019年特斯拉分车型交付量

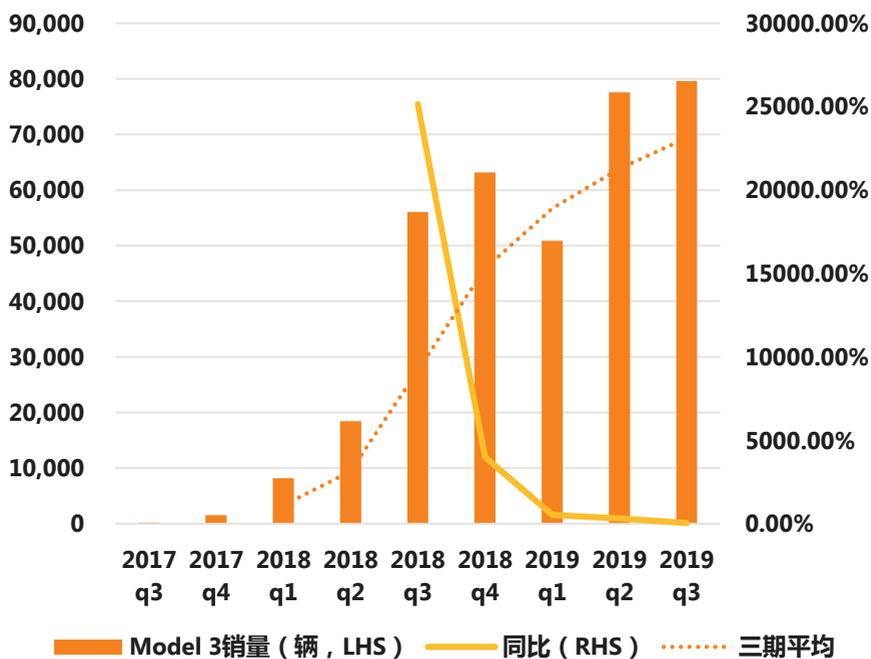
Model S&X销量呈现明显的周期性变化，三四季度交付量大。

2019年S/X销量下降，受联邦税收抵免下降冲击，优惠由7500降至3500美元，且存在产品周期、竞品降价。自2018Q4加州工厂稳定量产，产能提升，Model 3销量迅速上升。2019年中国工厂建成后，Model 3预计为亚太主力产品，同时看好Model Y 在亚太市场表现。

图：2016-2019年特斯拉Model S&X销量（单位：辆）



图：2017-2019年特斯拉Model 3销量（单位：辆）



资料来源：公司公告、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下