

行业点评

汽车

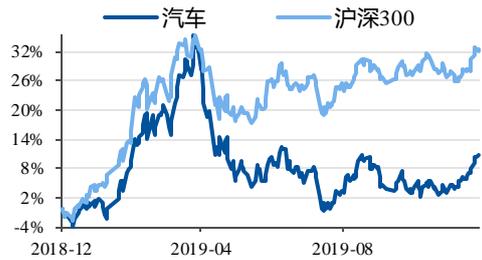
国产特斯拉交付在即，将搅动新能源市场格局

2019年12月22日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
汽车	7.30	1.73	11.64
沪深300	4.34	2.07	32.61

李文瀚

分析师

执业证书编号: S0530519070005  
liwh1@cfzq.com

0731-89955753

相关报告

- 《汽车：汽车行业2019年11月行业跟踪报告：行业稳步复苏，关注新技术带来的投资机会》  
2019-12-10
- 《汽车：汽车行业2019年10月行业跟踪报告：底部探明，拐点已至》  
2019-11-13
- 《汽车：汽车行业2019年9月行业跟踪报告：等待销量变好信号，关注特斯拉产业链标的》  
2019-10-11

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
均胜电子	1.01	16.78	0.97	17.47	1.13	15.00	推荐
华域汽车	2.55	9.36	2.38	10.03	2.66	8.98	谨慎推荐
拓普集团	0.71	24.69	0.48	36.52	0.62	28.27	谨慎推荐

资料来源：财富证券

投资要点：

- 事件：（1）工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第11批）》，国产Model3进入补贴目录。（2）首批国产Model3将于年底交付用户。
- Model3将直接与“BBA”中型轿车竞争。在考虑2019年新能源汽车补贴及购置税优惠后，国产特斯拉Model3售价在33万元左右，与BBA中型轿车销售落地（考虑购置税）价格高度重合，未来将占据一部分豪华车市场。整体看来，特斯拉与传统豪华品牌“BBA”产品优势各异，BBA胜在品牌力，而特斯拉强在科技感和性能。我们认为在Model3量产之后，特斯拉有望成为国内BBA后的第四大豪华车品牌。
- 特斯拉有望做大国内新能源汽车蛋糕，为国产品牌树立标杆。一直以来受限于产能和销售宣传问题，特斯拉在国内的影响力偏小，一般被认为是“大玩具”而非传统意义上的出行工具。此次国产化后，既能解决特斯拉产能瓶颈，又在全球最大的汽车和新能源汽车消费市场中国进行了宣传。Model3良好的性能有望改变目前市场对国产新能源汽车低质量、不可靠或骗补贴的固有负面印象，提升新能源汽车在整体市场中的渗透率。另外，特斯拉作为新能源汽车领域的标杆，起到了消费电子中苹果公司的典范作用，将正向促进国内新能源汽车品牌产品力的提升。
- 看好国内特斯拉产业链的未来发展，有望复制手机产业链“代工-创新”的发展模式。目前国内大部分汽车零部件企业均处于产业链的底层，也较难进入核心品牌产业链供货名单，特斯拉作为新造车势力，既无固有的产业链供货体系，又对零件产品的性价比有较高要求。特别是本轮国内建厂，将利好于华东地区零部件企业未来的供货。
- 维持行业“同步大市”评级。建议关注国产特斯拉单车供货价值量较高的拓普集团，具备供货地理位置优势并承担核心或高价值量产品的供应的华域汽车和均胜电子。
- 风险提示：特斯拉销售不达预期；新能源汽车销售不达预期。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438