

Model Y 正式上市，有望助力全球销量持续攀升

电力设备与新能源行业-特斯拉产业链跟踪系列

事件概述:

近日，国内 Model Y 正式上市销售，特斯拉公布 2020 年第四季度及全年产量及交付量数据。

分析与判断:

► 国产 Model Y 上市开售，成本有望不断优化

国内 Model Y 开售，价格大幅下调。根据特斯拉官方信息，Model Y 于 2021 年 1 月 1 日正式上市销售。长续航版、Performance 高性能版售价分别为 33.99 万元、36.99 万元起，分别下调 14.81 万元、16.51 万元；同时取消 Model 3 长续航后轮驱动版，Model 3 标准续航升级版和 Performance 高性能版售价分别为 24.99 万元、33.99 万元起，分别保持不变、下调 7.99 万元。

国产 Model Y 成本、版本等有望持续优化。Model 3 标准续航升级版、Model Y 长续航版美国售价为 30,190 美元、42,190 美元（折算人民币约 19.7 万元、27.5 万元），具有约 40% 的价差。而 Model 3 标准续航升级版、Model Y 长续航版国内售价价差约为 36%，处于合理区间。但对比中美售价，考虑国内规模化+国产化率提升以及 Model 3 原有 3 种版本配置，叠加 Model 3 与 Model Y 共平台等因素，判断未来 Model 3+ Y 国产版车型成本将持续优化，购置性价比优势将持续凸显。

► 基本实现全球全年交付目标，看好未来销售表现

近日，特斯拉公布 2020Q4 及全年产量及交付量数据。根据官网，2020Q4，特斯拉实现全球产量及交付量分别为 179,757 辆、180,570 辆，刷新历史最高的季度产量及交付量记录，同比分别增长 71.4%、61.1%，环比分别增长 23.9%、29.4%。2020 年度，特斯拉实现全球产量及交付量分别为 509,737 辆、499,550 辆，同比分别增长 39.6%、35.9%，基本实现全年交付 50 万辆的目标。我们认为，随着国产版 Model 3+Y 的不断放量，以及美国、欧洲市场的持续深入，特斯拉全球销量有望持续攀升。

► Model Y 助力，国内销量有望实现显著增长

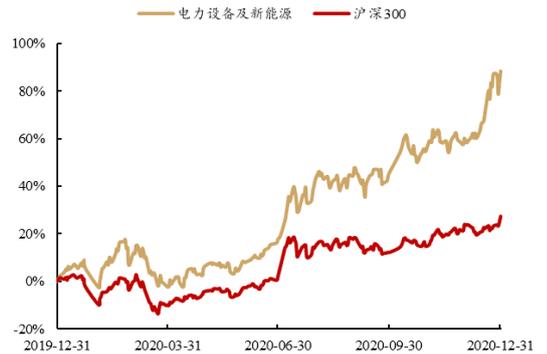
根据 GGII，2020 年 1-11 月特斯拉国产版 Model 3 实现销量 11.07 万辆，国内市占率为 11.5%。我们认为，特斯拉国内市场布局持续丰富，多元车型供给+前期车型优秀销量作为基础，有望持续带动后续车型消费提升。Model Y 作为纯电动 SUV 车型，将更加贴合国内市场细分需求，能够持续带动国内销量实现显著提升。截至 2020 年三季报，上海特斯拉年产能为 25 万辆，随着 Model Y 项目的持续建设和投放，预计国内产能有望实现翻倍。供给增加叠加需求旺盛，有望推动供应链需求明显增长。

核心观点:

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：杨睿

邮箱：yangrui2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050003

联系电话：010-5977 5338

分析师：李唯嘉

邮箱：liwj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070008

联系电话：010-5977 5349

研究助理：赵宇鹏

邮箱：zhaoyup@hx168.com.cn

联系电话：010-5977 5338

(1) 特斯拉全球销售表现亮眼，国内市场产品布局不断丰富，产能快速爬坡，未来销量表现值得期待，核心供应商有望持续受益。

(2) 特斯拉持续降本，提供具备竞争力的产品价格，有望加快市场对电动车需求的提升，并发挥鲶鱼效应促进传统和新势力车企技术升级和成本下降。

(3) 随着新能源汽车销售结构与质量的持续改善，以及 Model Y、ID 系列等优质新车型的不断推出，供给将驱动需求变革，新能源汽车渗透率有望加速提升，预计 2021 年销量实现快速增长。

看好：1) 首先应紧抓龙头高成长、高确定性机会，特斯拉、宁德时代、LG 化学、大众 MEB 平台及宏光 MINI EV 等具备畅销潜力车型的核心供应链。2) 销量增长带动需求提升，预计短期供需偏紧的隔膜和六氟磷酸锂环节；3) 高端化+经济性两极化发展带来的高镍三元和磷酸铁锂电池需求提升；4) 渗透率预计持续提升的导电剂环节；(5) 储能、两轮车等具备结构性机遇的细分环节。

受益标的：宁德时代、天奈科技、当升科技、中伟股份、恩捷股份、亿纬锂能、科达利、天赐材料、三花智控、孚能科技、国轩高科、中材科技、德方纳米、特锐德、科士达、璞泰来、鹏辉能源、华友钴业等。

风险提示

疫情影响下游需求、行业发展不达预期、产品价格下降风险。

表 1 特斯拉国内在售车型

性能指标	Model 3		Model Y	
	标准续航升级版	Performance 高性能版	长续航版	Performance 高性能版
外廓尺寸长 (mm)	4,694	4,694	4,750	4,750
外廓尺寸宽 (mm)	1,850	1,850	1,921	1,921
外廓尺寸高 (mm)	1,443	1,443	1,624	1,624
整车质量 (kg)	1,745	1,836	1,997	2,010
续航里程 (km)	468 (国标工况法)	605 (国标工况法)	594 (国标工况法)	480 (WLTP)
百公里加速 (s)	5.6	3.3	5.1	3.7
最高车速 (km/h)	225	261	217	241
储能装置种类	磷酸铁锂	三元	三元	三元
售价 (万元)	24.99	33.99	33.99	36.99

资料来源：工信部，公司官网，华西证券研究所

表 2 Model 3、Model Y 与大众 ID.4 车型性能对比

	ID.4X	ID.4 CROZZ	Model 3 标准续航升级版	Model Y 长续航全轮驱动版
生产企业	上汽大众	一汽大众	特斯拉	特斯拉
长/宽/高 (mm)	4612/1852/1640	4592/1852/1629	4694/1850/1443	4750/1921/1624
车型	SUV	SUV	轿车	SUV
续航里程 (km)	555	550	468	594
充电性能	30min 30%-80%	45min 0%-80%		
动力电池类型	NCM811	NCM811	磷酸铁锂	三元
动力电池供应商	宁德时代	宁德时代	宁德时代	
售价	25 万元以内	25 万元以内	24.99 万元起	33.99 万元起

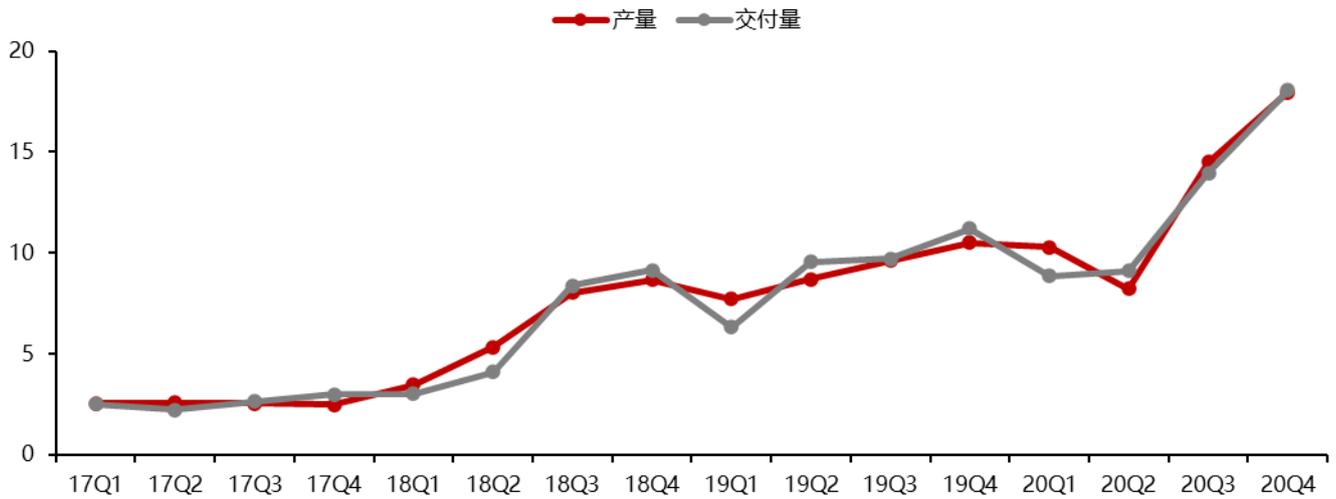
资料来源：工信部，华西证券研究所

表 3 特斯拉车型售价对比情况

车型	Model 3			Model Y	
	标准续航升级版	长续航	Performance 高性能版	长续航版	Performance 高性能版
国内价格 (元)	249,900	-	339,900	339,900	369,900
价格降幅	0%	-	19%	30%	31%
美国价格 (美元)	30,190	39,190	47,190	42,190	52,190

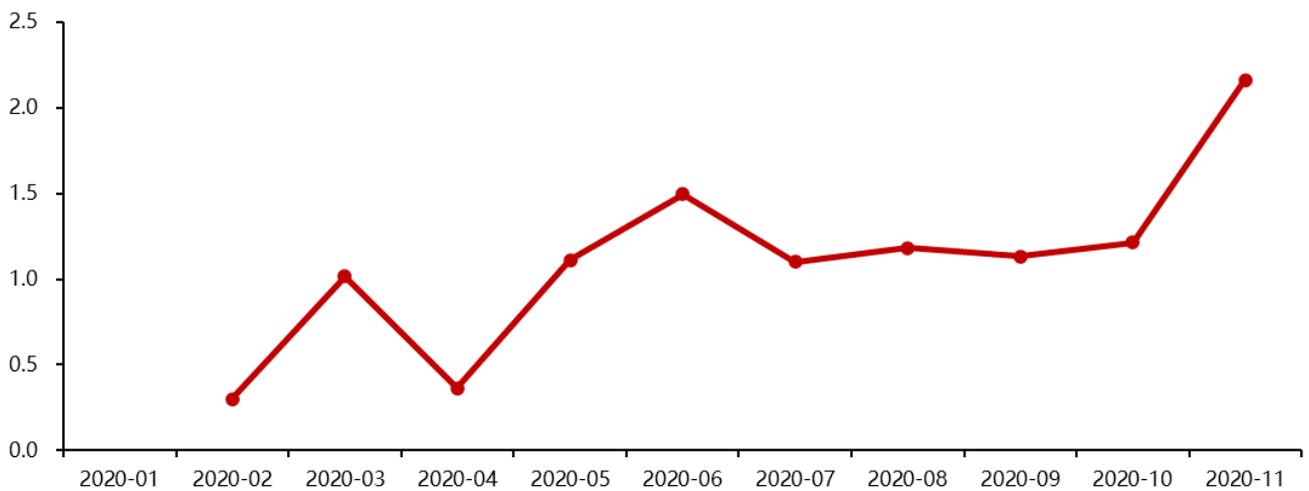
资料来源：公司官网，华西证券研究所

图1 特斯拉全球产量&交付量季度走势 (万辆)



资料来源：公司官网、华西证券研究所

图2 特斯拉国产 Model 3 月度销量走势 (万辆)



资料来源：GGII、华西证券研究所

分析师简介

杨睿，华北电力大学硕士，专注能源领域研究多年，曾任民生证券研究院院长助理、电力设备与新能源行业首席分析师。2020年加入华西证券研究所，任电力设备与新能源行业首席分析师。

李唯嘉，中国农业大学硕士，曾任民生证券研究院电力设备与新能源行业分析师，2020年加入华西证券研究所。

赵宇鹏，香港中文大学硕士，2020年加入华西证券研究所。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出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。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。