

特斯拉 Model Y 大幅降价 势必推动行业整体销量提升

核心观点:

- **投资事件** 2021年1月1日, 特斯拉国产版 Model Y 正式发售。长续航版起售价为 33.99 万元, 高性能版起售价为 36.99 万元人民币, 售价分别下调 14.81、16.51 万元。同时, 国产 Model 3 长续航后驱版被下架, 但高性能版车型售价从 41.9 万下降至 33.99 万元。
- **我们的分析与判断** 国产 Model Y 上市, 价格大幅拉低将进一步增强鲶鱼效应。30-50 万价格区间中型 SUV 市场 2019 年销量为 130 万辆, 深为消费者喜爱。据汽车之家统计, 2020H2 国内共有接近 20 款电动 SUV 车型上市, 国产 Model Y 大幅降价, 必将带来新一轮鲶鱼效应。

首先从传统燃油 B 级豪华 SUV 角度看, 国产 Model Y 价格已与国产 BBA 同级别的 X3、GLC、Q5L 车型实际售价相重叠, 汽车之家显示终端优惠后 X3 价格约为 35-42 万元, GLC 价格约为 33-52 万元, Q5L 价格约为 30-39 万元。三款车型月度销量均在 1 万台附近, Model Y 在动力以及智能配置上的优势必将抢夺 BBA 市场份额。

从电动豪华 B 级 SUV 角度看, 最直接的竞争品是蔚来 ES6 以及 EC6 市场, 2020 年 12 月蔚来 ES6 以及 EC6 共销售 5000 余辆, 在豪华电动 SUV 市场销量领先。但目前 ES6/EC6 起售价高于 Model Y 2-10 万元不等, 虽然蔚来在内饰用料以及本地化消费用车体验上有一定优势, 但 Model Y 的品牌影响力+大幅价格下探预计将影响蔚来销量, 其他品牌进入者也将参考特斯拉售价而定价, 相关产品力以及性价比的竞争将日益激烈。

我们预计 2021 年 Model Y 销量或将持平甚至超过 Model 3 销量。

从产能上看, 上海超级工厂新增产线以及二期工厂开启, 2021 年国产 Model 3/Y 的产能将达到 25 万辆/年。Model Y 与 Model 3 共享 70% 的零部件, 中国本土零部件供应链的稳定推进使 Model Y 国产化率有望进一步提升, 我们预计 Model Y 基础版售价仍有一定下降空间。

- **投资建议** 我们预计国产 Model Y 降价上市将加强行业鲶鱼效应。建议关注其相关产业链宁德时代 (300750.SZ)、三花智控 (002050.SH)、均胜电子 (600699.SH)、银轮股份 (002126.SZ)、旭升股份 (603305.SH) 等。
- **风险提示** 1、车型销量不达预期的风险; 2、宏观经济下行的风险。

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

李泽晗

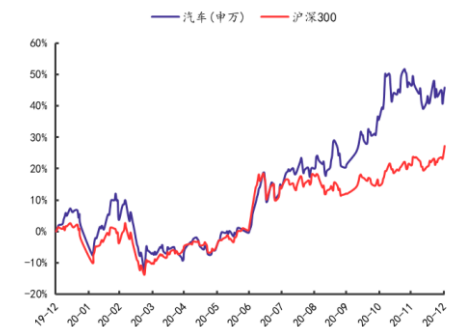
☎: 021-68597610

✉: lizehan@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130518110001

行业数据

2021/12/31



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：**李泽晗**，汽车行业分析师，金融学硕士。本科毕业于澳大利亚阿德莱德大学，研究生毕业于澳大利亚悉尼科技大学。于2018年加入中国银河证券股份有限公司研究院投资研究部，从事汽车行业研究工作，专注于乘用车整车及其产业链研究

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京西城区金融大街35号国际企业大厦C座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤霖 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn