

## 证券研究报告

## 电力设备

## 强于大市（维持）

## 国产特斯拉Model Y标准续航版上市

## 证券分析师

## 朱栋

投资咨询资格编号:S1060516080002  
电话 021-20661645  
邮箱 zhudong615@pingan.com.cn

## 皮秀

投资咨询资格编号:S1060517070004  
电话 010-56800184  
邮箱 pixiu809@pingan.com.cn

## 王霖

投资咨询资格编号:S1060520120002  
邮箱 wanglin272@pingan.com.cn

## 研究助理

## 王子越

一般证券从业资格编号:S1060120090038  
邮箱 wangziyue395@pingan.com.cn



## 事项：

7月8日特斯拉宣布，中国官网正式上线Model Y标准续航版，自即日起接受预订。起售价为27.6万元。

## 平安观点：

- **标准续航版 Model Y 上市，性价比突出：**从 21 年 1 月 1 日，国产 Model Y 公布上市前的最终售价，四驱长续航版和高性能版分别为 33.99 万元和 36.99 万元；21 年 3 月，受到上游原材料价格的影响，两款车型价格分别上调 8000 元至 34.79 万元和 37.79 万元。新上市的标准续航版采用宁德时代供应的磷酸铁锂电池，补贴前价格 29.2 万元，补贴后价格 27.6 万元，电池包 60-65kWh，续航里程达到 525 公里；单电机后轮驱动的动力配置下，百公里加速仅需 5.6 秒，最高时速达 217km/h，标配高级内饰套件。对比来看，Model Y 标准续航版续航和百公里加速相较于长续航版分别少 69km、0.6s，但价格便宜 7.2 万元；相比同级别 Model 3 车型，续航多出 57km，价格高出 2.6 万元，性价比优势突出。新车型预计 8 月份开始交付，有望带动 Model Y 成为下一款月销 2 万辆以上的爆款车型。
- **Model Y 快速起量，单月破 1 万辆：**国产 Model Y 从 21 年正式开启销售起，销量快速增长。根据交强险数据，21 年 5 月国产 Model Y 销量接近 1.3 万辆，国内单月销量已经超越 Model 3；1-5 月累计销量 3.5 万辆，主要满足国内需求，并未实现出口。从各大城市的销售情况来看，Model Y 的销售区域仍然主要集中在一线城市，1-5 月前三大城市分别是上海（17%）、北京（10%）和深圳（8%），CR10 占比 62%。对比 Model 3 来看，1-5 月 Model 3 销量 6.8 万辆，其中标准续航版交付 5.7 万辆，占比超过 80%，1-5 月前三大城市分别是上海（19%）、深圳（9%）、杭州（8%），CR10 占比 60%。我们认为两款车在客户画像、市场定位、销售结构等方面较为趋同，Model Y 标准续航版上市以后，将有望凭借较高的性价比占据全系车型销量的 85% 以上。除了国内市场外，21 年 1-5 月有累计 3-4 万辆 Model 3 出口日韩和欧洲等海外市场，一定程度上缓解欧洲市场短期产能不足的问题。
- **产能建设进行中，全年销量有望超过 100 万辆。**上半年特斯拉全球交付接近 40 万辆，同比翻倍增长，预计中国 13 万辆左右，欧洲 7-8 万辆，美国约 18 万辆。展望全年，特斯拉有望受益于全球电动车市场的共振以及多地产能的持续释放。美国市场方面，德克萨斯等新工厂的投产使得本土工厂产能有望扩充至 70 万辆，Semi、Cybertruck 等新车型也将陆续上市，美国地区交付量预计在 40-45 万辆；欧洲市场方面，柏林工厂预计将延期至 22 年 1 月份投产，但受益于出口来源的增加，交付量有望达到 20 万辆左右；中国市场方面，上海工厂一期二阶段产能

建成，总产能突破单周 1 万辆，全年总产能有望达到 50 万辆，中国地区交付量预计在 40 万辆左右，其中 Model Y 在 15 万辆以上。综上所述，预计 21 年特斯拉全球名义总产能超过 120 万辆，交付量在 100 万辆以上，基本达到满产状态。

- 投资建议：**自特斯拉 20 年开启国产化进程后，产品矩阵不断丰富，国内私人消费市场被不断激活；同时随着国产化率的不断提升，产品价格不断下调，使得其销量始终维持在较高水平。Model Y 标准续航版的上市有望加速特斯拉在中国市场的渗透关注，同时倒逼国内厂商推出竞争力更强的产品。关注特斯拉产品放量带来的产业链机会，强烈推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份、汇川技术，推荐璞泰来、新宙邦、卧龙电驱，关注天赐材料、星源材质、恩捷股份。
- 风险提示：**1) 政策力度不及预期的风险：如果国内外政策对实现新能源汽车支持力度软化或改变，导致政策出台力度低于预期，将显著影响新能源汽车市场整体规模；2) 电动车自燃事故带来的消费者信任风险：国内外近期发生多起电动车自燃和召回事件，消费者对电动车安全性的关注度日益提升。若自燃事件得不到有效遏制，或将引发消费者的信任危机，给产品销量带来负面影响；3) 技术路线发生变化的风险：新能源汽车仍处于技术快速变革期，若下一代技术产业化进程超出预期，将对现有行业格局产生显著影响，前期投资回收能力将低于预期。

图表1 国产特斯拉在售 5 款车型参数对比

参数	Model 3 国产版			Model Y 国产版	
	高性能全驱版	后驱标准续航版	后驱标准续航版	四驱长续航版	高性能全驱版
补贴后售价 (万元)	33.99	25.09	27.6	34.79	37.79
电池类型	三元	磷酸铁锂	磷酸铁锂	三元	三元
电池供应商	LG 化学	宁德时代	宁德时代	LG 化学	LG 化学
长度 (mm)	4694	4694	4750	4750	4750
轴距 (mm)	2875	2875	2890	2890	2890
整备质量 (kg)	1836	1745	1929	1997	2010
续航里程 (km)	605	468	525	594	540
带电量 (kWh)	76.8	55.0	60.0	76.8	76.8
系统能量密度 (Wh/kg)	161	125	125	161	161
百公里耗电量 (kWh)	13.5	12.6		13.9	
最高车速 (km/h)	261	225	217	217	241
最大功率 (kW)	137+202	202	220	137+180	137+220
最大扭矩 (Nm)	219+404	404	440	219+326	219+440
百公里加速 (s)	3.3	5.6	5.6	5.1	3.7

资料来源：公司官网，汽车之家，平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$  之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120  
传真：( 021 ) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033