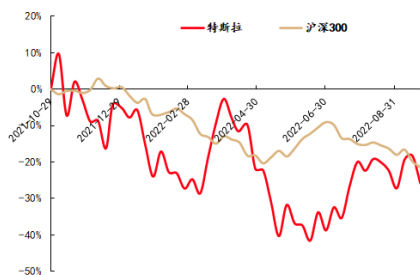


行业投资评级

强大于市 | 维持

行业表现



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

行业基本情况

收盘点位	13,001.06
52周最高	17,892.33
52周最低	11,191.77

研究所

分析师：吴迪
SAC 登记编号：S1340522090002
Email: wudi2022@cnpsec.com

新能源车行业系列点评一：

特斯拉降价如期来临，整体调降 1.40-3.70 万元

● 事件：

2022年10月24日，特斯拉官方公众号宣布中国大陆地区 Model3 及 ModelY 售价调整。

● 点评：

产能拓展顺利，整体调降 1.40-3.70 万元。根据特斯拉官方公众号最新价格，Model3 后轮驱动版本价格 26.59 万元，调价 1.40 万元，高性能版本最新价格 34.99 万元，调降 1.80 万元；ModelY 后轮驱动版本最新价格 28.89 万元，调降 2.80 万元，长续航版本最新价格 35.79 万元，调降 3.70 万元，高性能版本最新价格 39.79 万元，调降 2.00 万元。

特斯拉本次价格整体调降在 1.40-3.70 万元，考虑此次价格不可同享 10 月给予消费者的 7000 元保险补贴，实际调降幅度在 0.7-3.0 万元。此次价格调整我们认为主要原因在于，特斯拉上海工厂产能拓展顺利，8 月 10 号上海 1、2 期扩产完毕，当前月产能在 8-9 万量，产能释放带动公司在手订单交付周期缩短，为保证工厂产能利用率、刺激销量，推出相关降价政策。

● 投资建议

特斯拉当前全球年化产能在 170 万辆，预计 2023 年产能达 190-210 万辆，其中上海工厂产能经扩产后在 100-120 万辆，依然是电动车最强主线，我们建议继续关注特斯拉供应链企业：隆盛科技（推荐）、科博达（推荐）、中鼎股份（推荐）、三花智控（未覆盖）、银轮股份（未覆盖）、拓普集团（未覆盖）、文灿股份（未覆盖）、均胜电子（未覆盖）等。

● 风险提示

产能拓展低于预期；原材料价格波动；新能源车销量低于预期

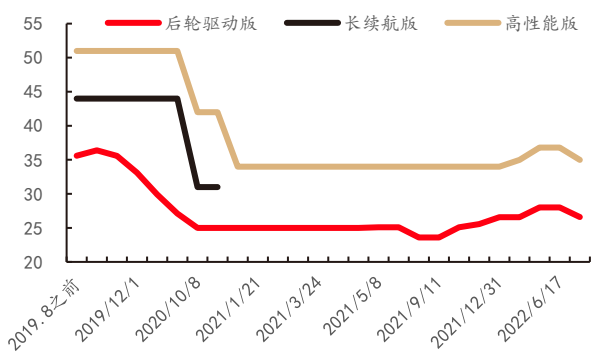
图表 1：特斯拉 Model3/Y 中国区历次调价及原因

单位：万元	Model3				ModelY			
日期	后轮驱动版	长续航版	高性能版（双电机全轮驱动）	原因	后轮驱动版	长续航版	高性能版（双电机全轮驱动）	原因
2019.8前	35.59	43.99	50.99	-	44.40	48.80	53.50	-
2019/8/1	36.39	43.99	50.99	汇率变化	44.40	48.80	53.50	-
2019/10/25	35.58	43.99	50.99	上海工厂准备投产	44.40	48.80	53.50	-
2019/12/1	33.10	43.99	50.99	收到国家补贴	44.40	48.80	53.50	-
2020/1/3	29.91	43.99	50.99	取消充电桩赠送服务	44.40	48.80	53.50	-
2020/5/1	27.10	43.99	50.99	取消车体钥匙	44.40	48.80	53.50	-
2020/10/8	24.99	30.99	41.98	改用宁德铁锂电池	44.40	48.80	53.50	-
2020/11/26	24.99	30.99	41.98	-	44.40	48.80	53.50	-
2021/1/1	24.99	-	33.99	-	27.60	33.99	36.99	上海工厂投产
2021/1/21	24.99	-	33.99	-	27.60	33.99	36.99	-
2021/2/19	24.99	-	33.99	-	27.60	33.99	36.99	-
2021/3/17	24.99	-	33.99	-	27.60	33.99	36.99	-
2021/3/24	24.99	-	33.99	-	27.60	34.79	37.79	零部件供不应求
2021/4/9	24.99	-	33.99	-	27.60	34.79	37.79	-
2021/4/23	24.99	-	33.99	-	27.60	34.79	37.79	-
2021/5/8	25.09	-	33.99	国产化顺利	27.60	34.79	37.79	-
2021/6/10	25.09	-	33.99	-	27.60	34.79	37.79	-
2021/7/30	23.59	-	33.99	原材料上涨、增配	27.60	34.79	37.79	-
2021/9/11	23.59	-	33.99	-	27.60	34.79	38.79	原材料上涨
2021/11/19	25.09	-	33.99	-	27.60	34.79	38.79	-
2021/11/24	25.56	-	33.99	国补退坡	28.08	34.79	38.79	-
2021/12/31	26.56	-	33.99	芯片短缺、电池涨价	30.18	34.79	38.79	-
2022/3/10	26.56	-	34.99	-	30.18	35.79	39.79	芯片短缺、电池涨价
2022/3/17	27.99	-	36.79	俄乌危机原材料涨价	31.69	37.59	41.79	俄乌危机原材料涨价
2022/6/17	27.99	-	36.79	-	31.69	39.49	41.79	原材料涨价
2022/10/24	26.59	-	34.99	在手订单周期缩短	28.89	35.79	39.79	在手订单周期缩短
价格调整幅度	-1.40	-	-1.80	-	-2.80	-3.70	-2.00	-

注：2022年10月24日之后新价格的订单为支付价，不可同享保险补贴优惠；10月以来特斯拉给予消费者7000元保险补贴。

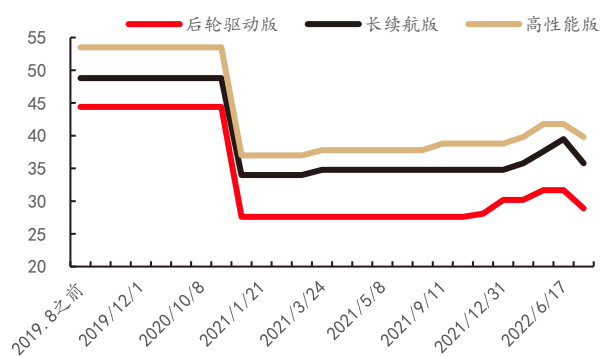
资料来源：特斯拉官方公众号，中邮证券研究所

图表 2: Model 3-中国区价格变化



资料来源: 特斯拉官方公众号, 中邮证券研究所

图表 3: Model Y-中国区价格变化



资料来源: 特斯拉官方公众号, 中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		谨慎推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
回避		预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下	

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何

情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大

厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二

楼

邮编：518048