

汽车行业点评报告

特斯拉二次官降，突破前低，幅度略超预期

增持（维持）

2023年01月06日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

执业证书：S0600121070072

yanghb@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件要点：**2023年1月特斯拉中国官宣降价，Model 3起售价由前价26.59万元降至22.99万元，降幅3.6万元；Model Y后轮驱动/长续航/高性能版本分别由前价28.89/35.79/39.79万元降至25.99/30.99/35.99万元，降幅分别为2.9/4.8/3.8万元。Model 3/Y售价均突破2021Q3的前低水平（Model 3/Y起售价分别23.59/27.6万元），幅度略超我们预期。本次官降之后，特斯拉原2023年Q1限时优惠和补贴活动（6000元交付激励和4000元保险补贴）均终止，不可同享。
- **特斯拉上次降价影响复盘：**降价对订单以及交付的促进效果较为明显。复盘历史特斯拉产品价格波动，【整车/供应链国产化降本+技术创新进步】因素是降价核心驱动，本次特斯拉2022Q4以来二次大幅官降主要系国内宏观经济下滑压力下终端汽车消费表现疲软，叠加2023年特斯拉或将推出全新换代车型所致。2022年10月24日特斯拉首次官降后，11/12月国内上险量分别为6.2/4.2万辆（12月为周度数据预估销量），Q4国内上牌环比Q3继续保持增长，考虑12月圣诞节影响生产，降价对销量的增量刺激作用较为明显。
- **特斯拉本轮降价预计会带来的影响分析：**详细来看，1) 进一步夯实特斯拉中国工厂的产能利用率。2022年7月特斯拉上海工厂周产能由1.6万辆提升至2.1万辆，交付加快，订单厚度减薄，本次降价预计进一步对特斯拉终端需求产生较强增量刺激，产能打满，夯实产能利用率。2) 自上而下会带来各个车企定价策略的被动转变，且在手订单厚度直接影响车企定价策略转变时间点。特斯拉降价对各个细分市场影响程度排序：20-30万元>10-20万元>30万元以上>10万元以下。各个车企均被动采用【基于市场策略来定价】，同一个价格带细分市场预计新能源品牌影响更直接，但最终或是油车品牌压力更大。3) 加速推动国内新能源渗透率从30%到50%增长。以特斯拉为首，多家主流新能源车企跟进降价策略，新能源汽车性价比边际进一步优化，供给端变革推动新能源汽车终端市场接受度进一步提升，国内渗透率加速从30%向50%的方向突破。4) 特斯拉产业链影响较为中性。一方面：【量】逻辑依然是供应链公司第一指标，降价进一步提升产能利用率的确定性。另一方面：供应链需跟随特斯拉持续技术创新+增强降本能力。**特斯拉2023年是否还继续降价？在接下来半年预计再降概率较小，关键看国内经济复苏力度如何。2023下半年核心看Model 3改款定价策略。**
- **投资建议：**依然坚定看好2023年汽车板块投资机会，拥抱2超多强格局，精选强α个股。子版块排序：港股汽车>A股零部件>A股整车。1) 港股汽车：优选【理想+吉利】，其次【比亚迪+长城+蔚来】等。2) A股零部件：首选Tier0.5【拓普集团】。优选单一赛道第一梯队：轻量化赛道【旭升-爱柯迪-文灿】，线控制动【伯特利】，大内饰赛道【新泉/继峰/岱美】等。第二梯队：域控制器（德赛西威/华阳集团等）/热管理/空悬等。3) A股整车：优选华为（赛力斯/江淮），比亚迪/长安/长城。
- **风险提示：**疫情控制低于预期，新能源汽车行业的发展低于预期。

行业走势



相关研究

《芯片自主替代加速，看好自主崛起》

2023-01-04

《新势力跟踪之12月销量点评：8家新势力合计交付环比+9%，理想+蔚来+极氪交付创新高》

2023-01-03

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推測不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5% ；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>