



汽车行业特斯拉：国产MODEL 3 / Y 全系官降 持续看好特斯 拉产业链标的



事件:1月6日,特斯拉中国官宣全系降价:Model3 起售价 22.99 万元,ModelY 起售价 25.99 万元,全系降幅为 2-4.8 万元;特斯拉 ModelS/X 中国市场售价公布:78.99/87.99 万元起,可选配 Yoke 方向盘。

点评:

国产 Model3/Y 迎 23 年首降,产品性价比提升。1 月 6 日,国产特斯拉全系降价。Model3 标准续航/高性能版 22.99/32.99 万元,降幅 3.6/2 万元。ModelY 后驱版/长续航版/高性能版 25.99/30.99/35.99 万元,降幅 2.9/4.8/3.8 万元。2023 年 1 月 1 日公布的限时保险补贴 4000 元与限时交付激励 6000 元仅维持六天就提前终止(原计划:2023 年 1 月 1 日(含)至 2023 年 2 月 28 日(含)期间完成交付即可享受)。本次官降略超预期,除 Model3 高性能版外,其余车型价格均降至历史新低。

全新 ModelS/X 预计二季度交付。1 月 6 日,特斯拉同时公布全新 ModelS 与 ModelX 中国市场售价。ModelS 双电机全轮驱动版 78.99 万元起,ModelS Plaid 三电机全轮驱动版 100.99 万元起;ModelX 双电机全轮驱动版 87.99 万元起,ModelX Plaid 三电机全轮驱动版 103.99 万元起,Yoke 方向盘与标准方向盘用户可免费选配。

Model3/Y 在华价格变化可分为降-升-降三大阶段:(1)降:2020 年年初-2021 年 7 月,Model3 价格主要呈下降趋势,主要原因为国产化后的生产工艺优化与成本降低,叠加补贴政策的持续落地;(2)升:2021 年 7 月-2022 年 3 月,因制造与原材料成本波动,Model3/Y 价格经历数次上涨至历史高位

(2022 年 3 月 15 日:Model3/Y 起售价 27.99/30.184 万元);(3)降:2022 年 4 月以来,受全国疫情多发、宏观经济下滑压力,汽车消费略显疲软,特斯拉价格策略转为降价促需求,Model3/Y 最新起售价(22.99/25.99 万元)较 2022 年 3 月最高价降幅高达 4.2-5 万元。

特斯拉降价为较优策略,进一步拓宽目标价格带后空间有多大?需求端来看,目前国内 Model3/Y 订单交付周期为 1-4 周,侧面反映出在手订单不足;供给端看,上海工厂近期也正经历短暂停产;从产品端来看,Model3/Y 上市近 6/4 年未换代,竞争力逐渐减弱。综上,我们认为特斯拉当前降价促需求策略为较优选择,10 月 24 日降价后,11 月零售销量数据 6.2 万辆,相较于 10 月 1.7 万辆有较大提升。我们认为此次降价的意义更在于突破 20-25 万元轿车市场,以及提升 30 万元以下 SUV 市场竞争力。Model3 定位 B 级轿车,降价后有望实现 20-30 万乘用车市场覆盖,根据乘联会数据,20-30 万乘用车渗透率约为 16%,按照 2022 年乘用车约 2100 万销量,目标市场空间可达 336 万辆,目前主要竞品包括海豹(20.98 万)、小鹏 P7(23.99 万)、汉 EV(21.48 万)、极氪 001(29.9 万);ModelY 定位中型 SUV,竞品包括唐 EV(27.98 万)、小鹏 G9(30.99 万)、理想 L7,此番降价有望进一步提升 25-30 万元 SUV 市场电动化率,提升 ModelY 目标市场竞争力。

特斯拉仍存降价空间,此番降价占据价格主动。按照 2022Q333 亿美元净利润,34.3 万交付量计算,特斯拉单车净利润约为 9600 美元,约合人民币 6.7 万元,单车净利率 15%,考虑目前特斯拉较高的单车净利润(此次降价

后预计单车净利润 0.5-1 万元),我们预计公司仍有一定降价空间,但我们认为后续降价策略仍需观察竞品的跟进速度,相比长安、埃安、比亚迪、睿蓝、零跑等面对补贴退坡后涨价的动作,特斯拉此番降价更显底气。从消费者角度出发,降价幅度较大也有助于削弱观望者“买涨不买跌”的心理,更有利于增加在手订单厚度。

降价叠加新车上市及老车改款,看好特斯拉 23 年供需两端稳步向上。新车及老车改款方面,Semi 已于 2022 年 12 月开始交付,Cybertruck 有望于 23 年内量产,带动新增需求释放;从 Model3/Y 当前降价趋势来看,我们认为新款定价有望拓宽目标价格带至 20 万元以下。分市场来看,我们认为未来中国上海工厂目标定位亚太出口中心,东南亚、澳新市场开拓有望为 23 年全球交付贡献新增量;美国市场 Model3/Y12 月降价 3750 美元+ModelS/X7500 美元额外折扣,巩固电动汽车领域领先优势;欧洲市场,柏林工厂 12 月周产能 3000 辆,仍低于马斯克 5000-10000 辆周产能预期。长期来看,我们认为欧美工厂产能仍需爬坡,从而减少柏林工厂对上海工厂的出口依赖,实现上海工厂亚太出口中心转型,同时新车型产品力仍需实现突破。我们预计特斯拉 23 年全球销量有望达到 190 万辆,其基本面筑底回升。

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51077

