

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师

执业编号: S1500522060001

联系电话: 13816900611

邮箱: lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

特斯拉 Model 3 焕新版全系发布，后驱版增配提价有望缓解价格战压力

2023 年 9 月 1 日

本期内容提要:

事件: 特斯拉于 9 月 1 日发布 Model 3 焕新版车型，并开启预售，后轮驱动版售价 25.99 万元起，长续航全轮驱动版起售价 29.59 万元起。

- **Model 3 焕新版上市，后驱定价上涨 2.8 万元。** 9 月 1 日上午，特斯拉 Model 3 焕新版正式开启预售，其中后轮驱动版售价 25.99 万元起，相比老款起售价增加 2.8 万元；长续航全轮驱动版取代高性能全轮驱动版，起售价 29.59 万元起，相比老款高性能版起售价减少 3.6 万元。外观方面，Model 3 焕新版配备了全新光翼大灯、一体式尾灯与全新多幅铝合金轮圈，新增星空灰与烈焰红车漆，整体车身尺寸为 4720mm*1848mm*1442mm，相比改款前车长增加，轴距 2875mm 保持不变。内饰方面新增流媒体后视镜、座椅通风功能、8 英寸后排控制屏，环抱式座舱新增多色氛围灯，可同时为 2 台手机无线充电，多功能方向盘升级，可执行转向灯、雨刮、远光灯等多种操控，换挡方式改成 Model S 同款触摸式换挡。
- **后驱版电池容量增加，全系续航里程提升。** 焕新版 Model 3 后驱版电池容量从原来的 60kW·h 提升至 66kW·h，CLTC 续航里程 606km 相比改款前增加 50km。长续航全轮驱动版换装宁德时代磷酸锰铁锂电池，电池容量由原来的 78.4kW·h 下降至 72kW·h，CLTC 续航里程 713km 相比改款前高性能版增加 38km；动力方面，长续航版最高时速 200km/h，与后驱版相同，百公里加速时间 4.4 秒，相比高性能版 3.3 秒有所增加。**智能化方面**，根据虎嗅 APP 公众号报道，特斯拉或使用 HW3.5 硬件方案，没有新增 4D 毫米波雷达，取消了所有雷达方案，完全依靠 Tesla Vision 辅助驾驶方案实现纯视觉辅助驾驶。
- **新款定价高于此前市场预期，或有助于缓解国内新能源品牌价格战压力。** 今年 2 月以特斯拉降价为开端，国内车市价格战正式开启，年中 5、6 月有所缓和，下半年开始又有十余家国内车企宣布降价。在价格战背景下，我们认为此前特斯拉降价对销量的促进作用相对有限，主要因为消费者在等待新款上市，且国内车企的车型产品力不断提升。作为全球新能源品牌领头羊，此次特斯拉新款 Model 3 的增配提价发售，我们认为有助于缓解国内车企价格竞争压力，有望为国内自主品牌及新势力主打性价比的走量车型扩大生存空间。
- **投资建议:** 持续关注特斯拉新车型及销量爬坡进度，建议关注相关产业链标的【拓普集团、银轮股份、多利科技、美利信、旭升集团、新泉股份、常熟汽饰、香山股份、卡倍亿、爱柯迪】等。短期价格战缓解有望改善自主品牌及新势力生存业态，建议关注自主品牌龙头与新势力【长安、比亚迪、赛力斯、吉利、长城、蔚来、小鹏、理想】等。
- **风险因素:** 外部宏观环境的不确定性；美联储加息影响超预期；原材料涨价风险等；中国市场竞争不断加剧等。

研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018 年金牛奖第 1 名、2020 年新财富第 2 名、2020 新浪金麒麟第 4 名团队核心成员。4 年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

王欢，信达证券汽车行业研究员，吉林大学汽车服务工程学士、上海外国语大学金融硕士。曾就职于丰田汽车技术中心和华金证券，一年车企工作经验+两年汽车行业研究经验。主要覆盖整车、特斯拉产业链、电动智能化等相关领域。

曹子杰，信达证券汽车行业研究助理，北京理工大学经济学硕士、工学学士，主要覆盖智能汽车、车联网、造车新势力等。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

徐国铨，中国社会科学院大学应用经济学硕士，主要覆盖智能驾驶、商用车等领域。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成成分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。