Model3 售价下调，一季度销量领先

——汽车行业周报（20200425）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

近日，特斯拉将 Model3 标准续航升级版的价格由 30.355 万元下调至补贴后 27.155 万元，降价幅度达 10%，同时一季度销量排在首位并远超竞争对手。对此，我们认为：1、特斯拉近期发布了今年第一季度财报，总营收为 59.85 亿美元，同比增长 32%，成为特斯拉有史以来第一季度增长最高的记录，净利润为 6800 万美元，而去年同期是净亏损 6.68 亿美元。疫情影响之下。特斯拉交出如此答卷很大程度上依赖中国市场销量剧增，一季度中国市场 Model3 销量第一，约占新能源汽车总销量的 18.6%。随着上海工厂启用，产量超预期，中国已经成为特斯拉全球布局最为重要的板块；2、4 月 23 日，四部委联合发布《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》称“补贴前售价须在 30 万元以下(含 30 万元)”，在政策发布之后，特斯拉第一时间将 Model3 标准版售价上涨 4500 元，将长续航版本上涨 5000 元。但仅过去一周便宣布大幅降价，在后期目标全面国产化的背景下，此次调低售价将 Model3 标准续航升级版重新放入补贴范围内，有利于保持销量，利好特斯拉产业链长期发展。3、随着疫情逐步控制，复工复产加快，二季度国内汽车市场有望加快恢复。此次特斯拉调整售价，有利于保证需求充足，带动产业链良性发展。建议关注:宁德时代、德方纳米、当升科技等关键材料环节。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 3.90%，收于 13,372.39 点。沪深 300 指数上涨 1.30%，收于 3,963.62 点。汽车及零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数幅度变化分别为 3.25%、1.81%、2.82%、2.83%。

❖ 公司公告

比亚迪（002594）：公司发布 2020 年 4 月份销量快报，销量年度同比下降 40.11%。；广汽集团（601238）：公司发布 2020 年 4 月份产销数据快报，生产量月度同比增加 7.11%，销量月度同比增加 6.10%；江淮汽车（600418）：公司发布 2020 年 4 月份产销数据快报，生产量月度同比增加 22.42%，销量月度同比增加 22.28%。

❖ 行业资讯

特斯拉下调 Model3 标准续航升级版价格（第一电动网）；特斯拉宣布首批国产 Model3 长续航版将于 6 月交付（第一电动网）；中汽协：4 月汽车行业销量预计完成 200 万辆，环比增长 39.8%（第一电动网）；申报数创历史新低！19 款纯电动车型入选第 332 批新车公示（第一电动网）。

❖ **风险提示：**宏观经济不及预期，政策波动带来的销售回落，疫情影响扩散。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	汽车家电/汽车
报告时间	2020/5/9

分析师

黄博
证书编号：S1100519090001
021-68595119
huangbo@cczq.com

联系人

张天楠
证书编号：S1100118060014
021-68595116
zhangtiannan@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、 川财周观点 4
二、 市场表现 4
三、 公司动态 5
3.1 股价表现 5
3.2 公司公告 6
四、 行业资讯 6
五、 风险提示 7

图表目录

图 1：市场表现 4

表格 1. 汽车行业个股表现 5
表格 2. 新能源汽车行业个股表现 5

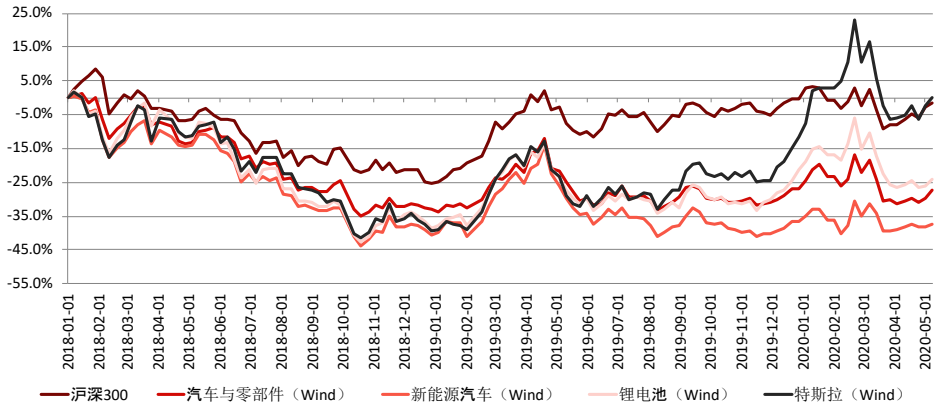
一、川财周观点

近日，特斯拉将 Model3 标准续航升级版的价格由 30.355 万元下调至补贴后 27.155 万元，降价幅度达 10%，同时一季度销量排在首位并远超竞争对手。对此，我们认为：1、特斯拉近期发布了今年第一季度财报，总营收为 59.85 亿美元，同比增长 32%，成为特斯拉有史以来第一季度增长最高的记录，净利润为 6800 万美元，而去年同期是净亏损 6.68 亿美元。疫情影响之下。特斯拉交出如此答卷很大程度上依赖中国市场销量剧增，一季度中国市场 Model3 销量第一，约占新能源汽车总销量的 18.6%。随着上海工厂启用，产量超预期，中国已经成为特斯拉全球布局最为重要的板块；2、4 月 23 日，四部委联合发布《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》称“补贴前售价须在 30 万元以下(含 30 万元)”，在政策发布之后，特斯拉第一时间将 Model3 标准版售价上涨 4500 元，将长续航版本上涨 5000 元。但仅过去一周便宣布大幅降价，在后期目标全面国产化的背景下，此次调低售价将 Model3 标准续航升级版重新放入补贴范围内，有利于保持销量，利好特斯拉产业链长期发展。3、随着疫情逐步控制，复工复产加快，二季度国内汽车市场有望加快恢复。此次特斯拉调整售价，有利于保证需求充足，带动产业链良性发展。建议关注:宁德时代、德方纳米、当升科技等关键材料环节。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数上涨 3.90%，收于 13,372.39 点。沪深 300 指数上涨 1.30%，收于 3,963.62 点。汽车及零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数幅度变化分别为 3.25%、1.81%、2.82%、2.83%。

图 1： 市场表现



资料来源：Wind,川财证券研究所

三、公司动态

3.1 股价表现

本周汽车与零部件组合表现前五标的分别是：神驰机电、飞龙股份、保隆科技、浙江仙通、银轮股份，表现后五标的分别是：隆基机械、*ST 中华 A、*ST 中华 B、金鸿顺、*ST 猛狮；新能源汽车组合表现前五标的分别是：银轮股份、长安汽车、创力集团、广汽集团、上汽集团，表现后五标的分别是：*ST 江特、*ST 康盛、京威股份、众泰汽车、福田汽车。

表格1. 汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	603109.SH	神驰机电	48.35	59.72	36.20
	002536.SZ	飞龙股份	5.78	45.60	29.02
	603197.SH	保隆科技	28.45	26.70	23.27
	603239.SH	浙江仙通	13.59	36.33	21.34
	002126.SZ	银轮股份	9.45	24.80	16.67
后五标的	002363.SZ	隆基机械	7.09	48.47	-29.66
	000017.SZ	*ST 中华 A	2.77	-206.05	-21.53
	200017.SZ	*ST 中华 B	0.95	-70.67	-21.49
	603922.SH	金鸿顺	16.40	-22.52	-16.54
	002684.SZ	*ST 猛狮	5.54	26.17	-8.88

资料来源：Wind，川财证券研究所

表格2. 新能源汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	002126.SZ	银轮股份	9.45	24.80	16.67
	000625.SZ	长安汽车	10.68	635.51	16.34
	603012.SH	创力集团	7.39	15.56	14.22
	601238.SH	广汽集团	10.47	27.08	13.80
	600104.SH	上汽集团	20.29	12.83	13.61
后五标的	002176.SZ	*ST 江特	1.53	-1.26	-13.07
	002418.SZ	*ST 康盛	1.81	-3.97	-12.56
	002662.SZ	京威股份	3.73	-2.82	-0.53
	000980.SZ	众泰汽车	2.02	-0.42	-0.49
	600166.SH	福田汽车	1.81	-64.56	0.56

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

德宏股份（603701）：公司成为一汽吉林供货商，近日收到一汽吉林首次正式下发的 R8 项目 500 台发电机调件任务单。

宇通客车（600066）：公司发布 2020 年 4 月份产销数据快报，生产量年度同比降低 40.44%，销量年度同比下降 50.66%。

比亚迪(002594)：公司发布 2020 年 4 月份销量快报，销量年度同比下降 40.11%。

广汽集团（601238）：公司发布 2020 年 4 月份产销数据快报，生产量月度同比增加 7.11%，销量月度同比增加 6.10%。

长城汽车（601633）：公司发布 2020 年 4 月份产销数据快报，生产量月度同比降低 4.57%，销量同比下降 3.59%。

江淮汽车（600418）：公司发布 2020 年 4 月份产销数据快报，生产量月度同比增加 22.42%，销量月度同比增加 22.28%。

北汽蓝谷（600733）：公司发布子公司 2020 年 4 月份产销快报，产量累计同比增加 79.74%，销量累计同比降低 68.13%。

曙光股份（600303）：沈阳市铁西区人民政府委托沈阳经济技术开发区土地储备交易中心和沈阳经济技术开发区土地房屋征收补偿服务中心与公司签订了土地征收补偿《协议书》，确定征收补偿金额为人民币 146,468,058.00 元。

四、行业资讯

日前，蔚来 ES6 进行了一次配置调整，不过，已锁单的车会按照之前的配置生产。此次配置调整涉及多个方面：内饰材质由真皮更改为 Haptex 合成皮（包括座椅、中控及门板包覆）；原来 2 个智能钥匙其中的一个改成了 NFC 卡片钥匙；数字仪表从 8.8 英寸升级至 9.8 英寸；充电口电流从 1.5A 提升 2.4A。（第一电动网）

继一季度营收与利润领跑后，上汽集团又率先实现零售销量同比转正。5 月 2 日，上汽集团宣布，今年 4 月终端零售销量达 43.3 万辆，同比增长 0.5%，疫情以来月度销量在行业内率先同比正增长。作为国内龙头车企，上汽销量增速率先转正，对车市提振效应巨大，将积极引领行业整体复苏，并为消费回暖、

经济恢复提供有力支撑。（第一电动网）

近日，工信部公示了申报第 332 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，申报的新能源汽车产品的共有 11 户企业的 19 个型号，均为纯电动汽车产品。值得注意的是，此次新能源汽车产品申报数量创历年来最低。（第一电动网）

据 autocar 报道，大众汽车集团在对其全球业务进行重组的过程中，从西雅特手中接管了开发全新入门级电动汽车项目的任务。大众集团将直接负责开发大众 e-Up、西雅特 Mii Electric 以及斯柯达 Citigo-e iV 等入门级电动车开发。这一举措将使 MEB 平台的工程解决方案和规模经济更大化。（第一电动网）

5 月 1 日，特斯拉如期行动，将 Model 3 标准续航升级版的价格由 30.355 万元下调至 27.155 万元，降价幅度达 10%。如按汇率换算，中国的特斯拉售价居然比美国还要低！据悉，相同款式和性能的 Model 3 在美售价是 39,990 美元，合约人民币 28.4 万元。（第一电动网）

5 月 7 日下午，特斯拉宣布第一批国产 Model 3 长续航版本将于 2020 年 6 月份正式开始交付。在特斯拉中国官网上我们可以见到，长续航版的交付时间已改为 2020 年 6 月，而高性能版的交付时间仍不变，为 2021 年第一季度。（第一电动网）

五、风险提示

宏观经济不达预期

基于市场一致预期：中国下半年经济将有好转。经济好转将提振汽车需求，价格上涨的预期比较明显。如果宏观经济不达预期，汽车存在销量回落风险。

新能源汽车不达预期

新能源汽车属于国家扶持产业，对政策依赖性较强。如果后期政策起伏过大，新能源汽车存在销售回落风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857