



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



投资要点

事件要点：2023 年 1 月特斯拉中国官宣降价，Model3 起售价由前价 26.59 万元降至 22.99 万元，降幅 3.6 万元；ModelY 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。Model3/Y 售价均突破 2021Q3 的前低水平 (Model3/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 月圣诞假期影响生产，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 年下半年核心看 Model3 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：优先【理想+吉利】 其次【比亚迪+长城+蔚来】等 2) A 股

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_50895

