

# 降價激發消費熱情 長三角供應商潛力大

## 特斯拉國產化 電動車產業鏈趨旺

特斯拉Model 3價格調低至不足30萬元（人民幣，下同），「特斯拉」似乎成為開年伊始中國汽車行業新聞的高頻詞。對中國市場持極大期待的特斯拉CEO埃隆·馬斯克，在首批國產新車交付儀式上透露，除Model 3、Model Y之外，未來會有更多Model系列車型在中國製造。市場機構認為，首批國產特斯拉的交付，及產能的逐漸爬坡，將為中國電動汽車產業鏈開啟黃金時代。

### 中國經濟

大公報記者 倪巍晨上海報道

不足一年時間，原本不起眼的一片空地，頓變現代化的電動汽車超級工廠，這樣的速度令埃隆·馬斯克讚不絕口。本月3日首批Model 3轎車開始從特斯拉公司的上海裝配線下線，到7日首批新車交付。特斯拉公司也透露，上海超級工廠目前單周產量已達3000輛，今年底將實現零配件百分百國產化率。埃隆·馬斯克透露，中國將是特斯拉全球重要的生產基地，未來Model Y及其他車型都會在中國生產。

### 內地自主品牌勢受益

華創證券的報告相信，特斯拉圍繞「輔助、無人駕駛系統」構建的硬件和軟件系統仍快速迭代，這為其他整車商帶來產品力和品牌力提升的可能，內地部分自主品牌及造車新勢力亦將受益，「中國新能源汽車中環遊節將在未來獲得重要發展窗口期，下游需求的大幅增長，將為中游電氣零部件及鋰電池產業鏈帶來機遇」。

在華金證券汽車行業分析師林帆看來，特斯拉具有全產業鏈布局優勢，其服務貫穿電動車生命全周期，特斯拉國產售價的調降將促進其銷量的增長，以及中國電動車的普及和推廣，預計特斯拉配套體系現有供應商將迎來超預期增配機會，而距離特斯拉上海工廠較近的長三角地區優質零部件供應商，亦具有潛在配對機會。

民生證券汽車行業分析師徐凌羽認為，按目前每周3000輛產能及售價調降後帶來的競爭力估算，全年產量有望升穿15萬輛，「相關零部件供應商將直接受益」。他相信，「Model 3將推動中國新能源汽車市場化進程」。

值得一提的是，特斯拉降價對內地ABB（奧迪、奔馳、寶馬）等傳統中高端車型及國產新能源車造成威脅。華鑫證券研發部分分析師楊靖磊相信，目前特斯拉Model 3基礎價格已進入內地高端B級轎車，以及主流的入門級豪華車價格區間，將直接對ABB以及內地合資中高端車型構成威脅，隨着特斯拉國產車的正式交付，中國造特斯拉銷量或成為年內新能源汽車市場的最大亮點。

### Model 3仍有34%降價空間

國信證券汽車汽配行業分析師梁超、唐旭霞對上述觀點表示贊同，與奧迪A4、寶馬3系、奔馳C級、雷克薩斯ES等價格區間若若的燃油汽車相比，Model 3的加速性能更勝一籌，且在一線城市具有顯著的「牌照」優勢。

新能源競品比較方面，東吳證券電力設備新能源首席分析師曾朵紅強調，目前廣汽Aion LX、比亞迪唐EV、榮威Marvel X、騰勢500等新能源車的售價集中在20萬至30萬元，Model 3的里程數雖較同價位車型偏低約10%，但在設施配套、電動化研發實力、智能化等領域卻有充分優勢，此番降價有望進一步激發消費熱情。

特斯拉仍有降價空間，興業證券的研報稱，目前國產Model 3的生產成本較美版低20%至28%，隨着供應鏈的本土化，其價格仍有27%至34%的調降空間。新華社援引乘用車市場信息聯席會秘書長崔東樹強調，特斯拉或仍有降價空間，且在其實現較大規模量產前，「國產新能源車還有差異化優勢，對國產新能源品牌暫不形成威脅」。



▲中國將是特斯拉全球重要的生產基地 大公報記者倪巍晨攝

### 特斯拉國產化進程一覽

時間	事件
2017年6月	特斯拉擬在中國上海建廠
2018年4月	國家發改委宣布取消新能源汽車外資股比限制
6月	特斯拉宣布上海超級工廠項目啓動
7月	特斯拉與上海市政府簽署合作備忘錄
10月	特斯拉逾9億元人民幣奪得臨港裝備產業區1300畝工廠用地
2019年1月	上海工廠一期項目動工
5月	發布中國版Model 3，並開啓預定
10月	上海工廠一期建設完成，並開始試生產
12月	Model 3進入《新能源汽車推廣應用推薦車型目錄》，可享受約2.47萬元人民幣國家補貼
2020年1月	Model 3首批新車交付

大公報記者倪巍晨製表

## 機構籲投資者關注零部件龍頭

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：伴隨着中國造Model 3首批新車的交付，以及該車型售價的跌破30萬元人民幣，奧特佳、派生科技、文燦股份、贛鋒鋰業等特斯拉概念股紛紛啟動上攻行情。不少機構相信，作為全球汽車生態的變革者，特斯拉強勢進軍中國，將激發傳統汽車製造商及汽車製造新勢力的奮勇直追，看好未來中國電動車產業鏈頭部的發展機遇。

特斯拉實現國產將為內地相關供應商提供新的增量空間，有關供應鏈企業的訂單彈性或將增大。華鑫證券的研報建議投資者關注，三花智控、拓普集團等特斯拉現有供應商，以及未來或成為供應商優質標的的銀輪股份；另一方面，在汽車智能化、電動化不斷推進背景下，具備整車廠一級供應商資源，和產品技術優勢的車載電子龍頭企業，有望成為智能駕駛落地的入口，建議關注座艙電子系統龍頭德賽西威。

從公開資料發現，特斯拉汽車零部件供應商方面，拓普集團主要提供底盤結構件，旭升股份主要提供變速箱箱體、電池組外殼、電動機和變速箱懸掛等，三花智控主要提供熱管理相關部件，均勝電子主要提供BMS、HMI等，岱美股份主要提供遮陽板、頂棚。

民生證券的報告預計，隨着Model 3的加速放量，相關零部件供應商直接獲益，汽車行業電動化趨勢確定性強，從單車配置價值和估值性價比角度，建議關注拓普集團、旭升股份、岱美股份。

華創證券的研報認為，短期可圍繞供應鏈特徵挖掘標的，包括核心電氣零部件、鋰電產業鏈各細分領域龍頭等；中期在車企尋找新能源汽車「成本控制」和「科技提升」新平衡過程中，具備產品力和成本力的優勢企業有望持續收益，同時還可關注特斯拉、大眾、LG、CATL等產業鏈。

### 機構談特斯拉概念股布局邏輯

機構	觀點
華鑫證券	特斯拉實現國產為相關供應商提供新的增量空間，有關供應鏈企業訂單彈性或增大；具備整車廠一級供應商資源，和產品技術優勢的車載電子龍頭企，有望成為智能駕駛落地的入口
民生證券	汽車行業電動化趨勢確定性強，特斯拉汽車降價將刺激需求，而產能也將對供給構成保障，隨着Model 3的加速放量，預計相關零部件供應商直接獲益
華創證券	短期可圍繞供應鏈特徵挖掘標的，包括核心電氣零部件、鋰電產業鏈各細分領域龍頭等；中期具備產品力和成本力的優勢企業有望持續收益
東吳證券	今年內地新能源汽車政策料續友好，看好電動車產業鏈龍頭，建議首選中游龍頭，並布局上游資源

大公報記者倪巍晨製表



▲特斯拉上海工廠開始交付新車，但內地同行卻流年不利

## 國產特斯拉 複製iPhone模式？

財經分析  
李靈修

特斯拉上海工廠開始交付新車，但內地同行卻流年不利。數據顯示，中國新能源汽車銷量已連續五個月同比下跌，背後最大誘因正是補貼標準大幅下調。在上周六（11日）舉行的「中國電動汽車百人會論壇」上，工信部部長苗圩曾稱，今年新能源汽車補貼不會進一步退坡。但很快有工信部辦公廳新聞處人員與媒體溝通，「苗部長表述係口誤，今年的退坡政策還未最後確定。」

不論維持也好、退坡也罷，中國新能源汽車業由補貼驅動向市場驅動的轉變，是不爭事實。經歷前幾年的砸錢造勢，產業環境的確火熱，但似乎本土品牌還未能做大做强，如今比亞迪銷量下滑，蔚來虧損擴大，樂視造車成為笑話，特斯拉國產化是否有引狼入室之嫌呢？

回顧一下iPhone國產化進程，我們即能找到答案。2009年，蘋果基於製造成本與平衡供應商的考量，開始扶持內地iPhone產業鏈，將部分技術做出授權，並協助內地工廠降低成本、提升工藝。數年之間，中國的智能手機產業供應鏈取得長足進步。資本市場廣為人知的是，藍思科技創始人周群思如何通過打入iPhone供應鏈，從打工妹晉升為600億身家的女首富。在港股市場上，舜宇光學、瑞聲科技等大牛股同樣是頭頂着「蘋果概念」的光環。

當然，「iPhone模式」並非是帶動產業鏈升級這麼簡單，更是依靠技術外溢效應反哺了本土品牌的發展，其中最為知名的就是小米手機。小米創立初始標榜的「互聯網打法」其實是一種營銷方式，而真正支持其快速迭代的是蘋果培養起來的供應鏈資源。或者可以這麼講，iPhone在中國市場規定了「Global的標準」，而小米在此基礎上打造出「Local的產品」。之後的OPPO-VIVO無不是受益者，而擁有自主核心技術的華為也因此能夠走向世界。

目前進入的國產特斯拉的中國供應商還主要集中在車身底盤內外飾領域，屬資本密集產業，產品多而雜、總價值量小。但隨着未來供應鏈產品種類和價值量的擴張，相信在三電（電驅、電池、電控）及汽車電子領域的發展機會將逐步顯現，產業鏈集群的壯大無疑是本土新能源車企突圍的保證。



▲距離特斯拉上海工廠較近的長三角地區，其優質零部件供應商具備潛在配對機會



▲國產Model 3基礎版的降價，無疑進一步刺激了愛車族的購買慾望

## 粉絲心急下單 期待春節開新車

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：特斯拉汽車過去更像是富裕群體的高級玩物，但當Model 3國產基礎版售價跌穿30萬元後，普通人購買特斯拉汽車成為可能。有心急的特斯拉粉絲已經下單，並期待農曆新年長假時能開上新車，但也有潛在買家表示「將持幣觀望，等待車價的進一步回調」。

國產Model 3基礎版的降價，無疑進一步刺激了愛車族的購買慾望。記者留意到，不少潛在買家已在特斯拉微信公眾號中留言，希望今年可以擁有一輛特斯拉。

網友「張無忌」說：「先定一個小目標，掙錢買輛Model 3！」無獨有偶，網友「lemon」留言道：「特斯拉，新年又多了一條奮鬥的理由。」也有心急的網友已經下

單，網友「慢悠悠\*~\*」感嘆：「昨天下單，希望過了年就能提車，有些迫不及待了！」

### 售價不足30萬

今年有購車計劃的上海人胡先生告訴記者，最早知道特斯拉品牌時，感覺這是個高端小眾車，「記得Roadster當時要賣近11萬美元，此後的Model系列定價也更接近豪華車，現在國產Model 3不足30萬元的售價，完全可以負擔」。他坦言，有市場機構已經預測，國產特斯拉仍有價格回落空間，「短期會再等一等，如果能再下來幾萬塊我就會出手」。

與胡先生不同，已經擁有1輛德系燃料

家用車的陳先生說，國產特斯拉的售價令人滿意，包括配件價格也有一定回落，「我去上海的網點諮詢過，銀色車漆的選裝價比過去便宜一萬多，雖然家用充電樁不再免費，但也就8000元」。他強調，上海車牌是稀缺資源，「滬車牌成本要9、10萬元，還不一定能拍到，現在30萬元不到的價格，車和新能源車牌都一步到位」。

對於渴望在春節假期開上新車的國產特斯拉車主們，特斯拉對外事務副總裁陶琳本月11日表示，由於上海工廠的產能正處在爬坡期，各種配置組合正逐步投入生產，為了保證產品品質，部分配置有可能無法優先生產，但工廠目前正在全力以赴進行生產。