



# 汽车行业简评报告：特斯拉 3 季度业绩创新高 国内市场缺芯缓解逐步兑现



## 特斯拉 3 季度业绩创新高

1、特斯拉 3 季度交付量高增驱动营收增长。公司 Q3 营收为 138 亿美元,其中汽车业务营收 121 亿美元(含 2.8 亿美元积分收入),同比+58%。特斯拉 Q3 汽车交付量为 241,391 辆 (同比+73%), 其中 Model3/Y 交付 232,102 辆 (同比+87%)、ModelS/X 交付 9,289 辆 (同比-39%)。单车均价为 5.0 万美元, 同/环比分别-0.5 万美元/-0.1 万美元。

2、3 季度规模效应下毛利率增长驱动利润率创新高。公司 Q3 净利润达 16 亿美元, 同/环比分别+389%/+42%。拆分来看, 3Q21 汽车业务毛利润达 37 亿美元 (同比+74%), 汽车业务毛利率达到历史最高点 30.5% (同/环比分别+2.1pct/+2.8pct), 单车毛利为 1.5 万美元, 同/环比分别+0.1 万美元/持平。在毛利率驱动下, 3Q21 公司营业利润率/净利率分别达到 14.9%/12.0%, 均创历史新高。

3、发展展望 (基于公司官网问答)。1) 产能: 产销目标为年化 50% 的增长, 弗里蒙特工厂在过去 12 个月产量为 43 万辆, 上海工厂仍在进行产能爬坡, 德国工厂今年年底实现首辆车下线 (不对外销售); 2) 车型: 在电池供应紧张环境下不会考虑增加新车型, 专注于 3/Y/S/X 系列产量的扩张及 Cybertruck 的量产; 3) 电池: 明年早些时候交付首批搭载 4680 电池的车辆, 全球范围内标准续航车辆适用 LFP 电池包, 推动同一大洲内电池本土化供应。

10 月前两周乘用车批零同比降幅收窄、环比增长, 缺芯缓解逐步兑现

本周乘联会发布 10 月前两周乘用车产销数据及全月狭义乘用车零售预测数据。1) 批发量同比降幅收窄。10 月前两周批售同比-9%，同比降幅显著收窄 (-9%vs-35%)，环比+10%。此前中汽协预计 4 季度缺芯相较 3 季度缓解，乘联会预计 10 月芯片供给较上月环比改善 20-30%，从数据看缺芯改善趋势已在逐步体现；2) 零售量同比降幅收窄。10 月前两周零售同/环比分别为-11%/+11%，同比降幅收窄 (-9%vs-12%)，由于 2020 年下半年基数较高（疫情下需求滞后释放），10 月同比下降符合预期。乘联会预计 10 月全月狭义乘用车零售 172 万，环比增长 8.7%，我们认为市场需求韧性仍强。

投资建议：1、整车建议关注产品向上周期的长安汽车、比亚迪、长城汽车以及补库空间较大的上汽集团。2、汽车电子相关零部件供应商有望在产业加速中，实现国产替代和价量齐升，建议关注：伯特利（EPB+线控制动）、拓普集团，科博达（灯控）、星宇股份（智能车灯）、德赛西威（智能座舱系统）、中鼎股份（空悬）等。

风险提示：汽车行业缺芯缓解进度不及预期、行业需求复苏不及预期，

**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\\_28243](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28243)

