



汽车行业周报：特斯拉三季报 表现亮眼 乘联会 10 月前两周 批销同比降 8.7%



投资要点:

芯片短缺仍影响全球汽车产量，但最糟糕时期已过去。1) 根据 AFS 数据，截至 10 月 17 日，由于芯片短缺全球汽车市场累计减产量 962.5 万辆，比前一周（截至 10 月 10 日）增加了约 28 万辆。其中，中国汽车市场累计减产 184.6 万辆，占总减产量的 19.2%。2) 车企跟踪：①日产汽车将把 10 月和 11 月的全球汽车生产计划削减 30%，②本田预计其 10 月、11 月在日本的产量分别减少 30%和 10%，③丰田宣布其 10 月、11 月全球产量分别减少 40%和 15%，④日本斯巴鲁汽车 10 月份的汽车产量较原计划减少 40%。3) 大众汽车美洲地区高管 ScottKeogh 在 10 月 19 日表示，全球半导体芯片短缺将持续到明年，且至少是明年下半年。

乘联会 10 月前两周厂商批发销量同比下降 8.7%，环比 9 月同期增长 10%。

主要厂商第一周日均批发 2.4 万辆，同比下降 8.3%，相对于 9 月第一周的销量下降 16%。第二周日均批发 5.1 万辆，同比下降 9.0%，相对于 9 月第二周的销量增长 38%，供给端逐步改善。零售方面，10 月前两周销量累计同比减少 11.3%，其中第一周、二周分别减少 3.3%、18.8%。乘联会预计主要厂商第三周、四周的零售销量同比分别减少 16%、15%，全月销量 172.0 万辆，同比减少 13.7%。

特斯拉发布 2021Q3 财报，营收和净利润均创下新高，汽车业务毛利率高达 30.5%。1) 汽车交付量 24.14 万辆，同比 73%，环比 20%。2)

收入 37.57 亿美元, 同比增长 57%。其中, 汽车业务收入 120.57 亿美元, 同比 58%, 环比 18%。能源业务收入 8.06 亿美元, 同比 39.2%; 服务及其他业务 (含 FSD 等软件收入) 8.94 亿美元, 同比 313%。3) 归属净利润 16.2 亿美元, 同比增长 389%, 主要因为毛利率提升和随着规模提升费用率改善; 具体看综合毛利率 26.6%, 同比+3.1pct, 环比+2.5pct。汽车业务毛利率高达 30.5%, 同比+2.8pct, 环比+2.1pct。

投资建议: 展望 Q4, 行业芯片短缺最糟糕时期已经过去, 终端低库存使得行业存在较高的补库预期, 业绩有望较 Q3 显著改善。我们认为智能电动时代的新一轮自主崛起将展现超越以往的更强动力, 进而带动零部件公司“做大做强”。1) 整车, 关注吉利汽车、长城汽车和上汽集团; 2) 零部件, 关注受益于特斯拉全球放量的拓普集团、三花智控、旭升股份, 以及轻量化标的文灿股份; 3) 智能驾驶产业链, 关注中国汽研和华阳集团、德赛西威、舜宇光学科技和联创电子。

风险提示: 芯片缺乏超预期导致行业复苏不及预期; 智能电动进展不及预期; 大宗涨价和缺芯发酵超预期。

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_28254

