



新能源汽车数据点评系列 十三：电气化加速 特斯拉 业绩亮眼



根据各国政府官网，欧洲八国新能源乘用车 21 年 9 月合计销量 18.9 万辆，同比增长 40.5%，环比增长 52.7%。其中纯电动和插电式混合动力销量分别为 12.1 万辆和 6.8 万辆。从渗透率看，欧洲八国 2021 年 9 月新能源乘用车渗透率为 24.4%，同比增长 11.7pct。季度销量来看，欧洲八国 21 年 Q3 新能源车销售 44.7 万辆，同比增长 44.7%。

随海外车企加速新能源转型，优质车型供给增加，叠加碳排放政策约束和持续性高的高补贴政策，欧洲新能源车渗透率有望进一步提升。

根据 KBA 数据，德国新能源乘用车 9 月销量 5.7 万辆，同比增长 36.8%，环比增长 5.9%。其中纯电动和插电式混合动力乘用车销量分别为 3.4 万辆和 2.3 万辆。从渗透率来看，德国新能源乘用车 9 月渗透率为 28.7%，同比增加 13.1pct，渗透率持续提升。从季度销量数据来看，德国 21 年 Q3 新能源乘用车销售 16.5 万辆，同比增长 49.9%。

根据 Marklines 数据，21 年 9 月美国新能源乘用车销量 5.5 万辆，同比增长 62.4%，环比增长 14.2%。新能源乘用车单月渗透率为 5.5%，同比增加 3.0pct。其中纯电动乘用车和插电式混合动力乘用车销量分别为 4.0 万辆和 1.5 万辆，占比分别为 72.4%和 27.6%。分车型来看，特斯拉在美国 9 月销量 3.2 万辆，其中 Model3 和 ModelY 销量分别为 1.0 万辆和 2.0 万辆。从季度销量数据看，美国 21 年 Q3 新能源车销售 16.2 万辆，同比增长 85.8%，再创单季度销量新高。

根据各国政府官网，欧洲八国广义混合动力乘用车 21 年 Q3 合计销量

46.1 万辆，同比增长 19.3%。从渗透率看，欧洲八国 2021 年 Q3 广义混合动力乘用车渗透率为 22.8%，同比增加 8.6pct。美国高压混动乘用车 2021 年 Q3 合计销量 20.5 万辆，同比增加 56.6%，高压混动乘用车渗透率为 6.0%，同比增加 2.7pct。

特斯拉 21 年 Q3 销量和业绩表现亮眼。21 年 Q3 特斯拉销售 24.1 万辆，环比增长 19.9%；实现营收 892.2 亿元，环比增长 15.5%；实现归母净利润 104.9 亿元，环比增长 42.2%，业绩表现亮眼。特斯拉 21 年 Q3 毛利率为 26.6%，环比增加 2.5pct，主要是由于特斯拉上海工厂产能提升，Model3 和 ModelY 的销量结构改变，以及其本地化采购和制造使得生产成本大幅下降，同时关税成本和运输费用降低所致。

投资建议：在碳排放政策约束和高补贴政策驱动下，伴随海外车企高品质车型供给不断增加，电动化、混动化趋势呈加速趋势。建议关注受益于海外新能源和混动化快速发展的国内零部件公司，我们推荐华域汽车、郑煤机(A/H)、银轮股份、拓普集团，建议关注富奥股份、爱柯迪。

风险提示：新能源车补贴政策调整；技术变革风险。

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_28398

