



# 汽车行业：特斯拉 Q3 再 创佳绩 产业链高增长趋 势延续



## 投资要点:

特斯拉连续第九个季度实现盈利，产销与利润均创历史新高。据特斯拉公布的三季度财报，公司 21Q3 实现营收 137.5 亿美元，同比增长 56.8%、环比增长 15%；实现净利润 16.2 亿美元，同比增长 388.8%、环比增长 41.7%，季度净利润再超预期，继上个季度后再次盈利超过 10 亿美元。尽管汽车芯片短缺和全球疫情导致供应链承压，特斯拉 Q3 仍实现新车生产 23.7 万辆、交付 24.1 万辆，均创历史新高，同比分别增长 64.0%和 72.9%。

全球交付量持续增长，规模效应助推利润率稳步爬坡。分业务来看，21Q3 特斯拉汽车业务收入为 120.6 亿美元，毛利率 30.5%，能源业务收入为 8.06 亿美元，服务和其他业务（汽车维护和维修、汽车保险等）收入为 8.94 亿美元，整体 GAAP 毛利率提升至 26.6%，同比改善 3.1PCT、环比改善 2.5PCT。

21Q3 特斯拉总交付量达到 24.1 万辆，同比增长 72.9%、环比增长 19.9%，其中 Model3&Y 合计交付 23.2 万辆，同比增长 86.7%、环比增长 16.4%，同比高增长系疫情冲击下海外同期基数较低，叠加国产 ModelY 车型放量贡献增量；环比增长主要得益于国产 Model3&Y7 月降价销售策略；ModelS&X 合计交付量 9289 辆，同比下降 39.2%、环比增长 390.2%，环比高增长系新车型逐步换代上市及加州工厂产能逐步释放。

欧洲超级工厂即将投产，中美欧三地发力加速迈向百万交付量。截止三季报，特斯拉合计年产能已达 105 万辆，其中加州弗里蒙特超级工厂年

产能 60 万辆；上海工厂年产能 45 万辆。据外媒报道预计特斯拉欧洲柏林工厂已于 10 月落成，初期规划年产能 50 万辆。据 CEO 马斯克预计，柏林工厂第一辆车最早可于 11 月下线，未来柏林工厂生产的汽车将供应整个欧洲地区，以满足欧洲消费者强劲的需求。公司计划继续扩大上海工厂产能，同时稳步推进得州工厂和柏林工厂的产能扩建。伴随产能提升，特斯拉预计，未来几年里汽车交付量将实现年均 50% 的增长；到 2030 年，年销售量突破 2000 万辆。

**投资建议：**特斯拉 Q3 财报再创佳绩，伴随新工厂产能爬坡、自动驾驶技术升级、新车型后续推出，我们看好特斯拉产业链的高增长机遇，建议关注受益于特斯拉产销扩大及国产化率提升的产业链核心标的【拓普集团、旭升股份、均胜电子、银轮股份、常熟汽饰、新泉股份、岱美股份、宁波华翔、三花智控（家电团队覆盖）】等。

**风险提示：**特斯拉工厂产能爬坡不及预期；海外疫情影响超预期；特斯拉零部件国产化率提升不及预期。

**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\\_29413](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29413)

