



电气设备：特斯拉 2021 年二季报点评：营收净利超预期 汽车毛利率提升至 28.4%



投资要点

Q2 营收超预期，净利大幅增长，连续八个季度实现盈利：北京时间 2021 年 7 月 27 日，特斯拉公布了 2021 年二季度报，2021Q2 公司实现收入 119.58 亿美元，同比+98%，环比+15%。其中汽车业务收入 102.06 亿美元，同比+97%，环比+13%；公司实现净利润 11.78 亿美元，同比+813%，环比+154%。

受益于产品结构优化+全系产品提价影响，ASP 提升 7%，汽车业务整体毛利率环比提升 1.9pct 至 28.4%：整体毛利率 24.1%，环比+2.8pct；汽车业务整体毛利率为 28.4%，环比+1.9pct，其中汽车销售业务（扣除积分、租赁后）毛利率为 25.2%，环比+4.1pct。主要系：1) 单车固定成本：

产销量提升对冲折旧上涨，维持 0.36 万美元/辆，环比+1%。；2) 单车可变成本：受供应链影响，环比略有提升 1%至 3.45 万美元；3) 单车平均售价：受产品销售结构变动（MY 占比提升至 40%，Q1 为 30%）+ 全系产品提价影响，ASP 提升至 5.10 万美元，环比+7%；4) 积分售卖收入：Q2 达 3.54 亿美元，环比-17%；5) 能源、服务及其他业务：能源业务环比扭亏为盈，服务及其他减亏明显。

全球总产能已达 105 万辆/年，柏林、奥斯汀工厂预计今年年底生产 MY。

弗里蒙特工厂：现有产能已扩产至 60 万辆/年，其中 M3&Y 产能 50 万辆/年，MS&X 产能 10 万辆/年，受芯片供应持续影响，当前 MS、MX 交付周期较长；Semi 将于明年发售交付。上海工厂：M3&Y 产能已达 45 万辆/年，由于美国需求旺盛+成本最优化考虑，承担主要出口其他地区的任务。

柏林、奥斯汀工厂：设备均已开始进厂，预计 2021 年底 MY 投产交付。

投资建议：2021 年是特斯拉实现全球交付量放量增长的重要年份，预计全球交付量有望突破 100 万辆。国产特斯拉需求强劲、欧洲地区降价+所获补贴增多驱动销量增长、美国地区改款 MS/MX 上市，MY 需求强劲。

推荐宁德时代、LG 化学-特斯拉产业链，推荐各环节龙头企业，宁德时代、恩捷股份、璞泰来、科达利、宏发股份、拓普集团（汽车组）等。

风险提示：特斯拉汽车产销不达预期风险

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_32657

