



汽车行业特斯拉系列之一： 全球智能电动技术持续引 领者



核心结论

全球智能电动化龙头企业。特斯拉以智能电动汽车为核心业务，公司发展的重要节点基本与新车型的发布/量产相关，2012年豪华车 Model S/X 在美国上市销售，特斯拉销量开始起势，2017年、2020年消费级车型 Model 3、Model Y 分别开始交付，引领特斯拉销量持续快速上涨，促进公司营收得到持续性改善，也带动特斯拉股价大涨。

五大核心竞争力引领行业发展。特斯拉取得一系列令人瞩目的成绩，推动其发展的核心竞争力主要有以下五点：1) 三电系统打造基础竞争力。

电池持续引领高能量密度、低成本、低衰减技术趋势；电机持续升级；电控掌握核心技术；超充桩布局领先。2) 重构汽车 EEA 架构，率先应用 OTA 升级，持续带来先进体验。3) 自研芯片，具备高算力、低能耗、低成本的优势；海量的行车数据和超级计算机 Dojo 的训练奠定算法优势。4)

“硬件预埋+软件收费”引领商业模式革新，特斯拉软件收费有望贡献整车毛利的 30%。5) 一体压铸技术引领制造革命，助力特斯拉实现制造环节多领域的降本增效，缩短开发周期，减少电池用量，单车可降本近 8000 元。

主力产品 Model 3/Y 带动电动车加速渗透。Model 3 上市以来长期蝉联新能源车销量冠军，国产后月均销量在 1 万辆以上。我们认为 Model 3 搭载特斯拉最先进的智能化技术，同时售价低至 23.59 万元（美国 3.4 万美元），相比竞品性价比优势明显，强产品力和低价格助其引领市场。

ModelY 基于 Model3 打造, SUV 的车型潜在市场大于 Model3, ModelY 月销量目前已突破 1.2 万台, 随着 8 月标续版开始交付, 预计 ModelY 销量有望超越 BBA 中型 SUV, 成为月销超 2 万的大单品。

未来销量可期。特斯拉产能布局加速, 2021 年整车产能将超过 95 万辆, 2022 年随着美国、德国超级工厂投产, 整车产能将接近 180 万辆。中美欧市场共振, 预计 2021 年特斯拉全球销量达 80 万辆以上。

投资建议: 我们认为目前特斯拉产业链主要有三条投资逻辑: 一是特斯拉核心供应商, 单车价值量大, 持续受益于特斯拉赛道, 建议关注电池龙头宁德时代 (300750.SZ)、单车配套价值量较高的拓普集团 (601689.SH); 二是随着 Model3/Y 销量的持续走高, 涌现的新一轮国产化配套机会, 如内外饰和天幕玻璃, 建议重点关注新泉股份 (603179.SH)、福耀玻璃 (600660.SH); 三是随着特斯拉新技术应用出现的国产供应链机会, 如扁线电机和铝合金压铸件, 建议重点关注精达股份 (600577.SH)、力劲科技 (00558.HK), 关注文灿股份 (603348.SH)。

风险提示: 新能源车发展不及预期; 新能源车政策不及预期; 特斯拉

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_34606

