



新能源汽车：特斯拉 2021 业绩追踪：营收及毛利率超预期 2022 年有望保持高增长



事件

特斯拉于北京时间 1 月 27 日公布 2021 年业绩,主要财务指标超出市场预期;此外,特斯拉还于财报电话会议中公布了 4680 电池及自动驾驶等领域的最新进展。

评论

4Q21 营收及毛利率超预期。特斯拉 4Q21 营业收入为 177.19 亿美元,同比+64.9%,环比+28.8%,高于市场预期的 166.39 亿美元;毛利率为 27.35%,同比+8.12ppt,环比+0.75ppt,高于市场预期的 26.76%。毛利率提升主要得益于:1)产品结构改善,新款 ModelS/X 贡献增量,同时 ModelY 的高盈利及高交付量亦有所带动;2)上海工厂成本进一步下降,效率亦有提升;3)产品定价提升。

费用端比较稳健,4Q21 研发费用率为 4.2%,同比-0.7ppt,环比-0.3ppt;销管费用率为 8.4%,同比-0.6ppt,环比+1.2ppt;4Q21 净利润为 23.43 亿美元,同比+691.6%,环比+41.2%;对应净利润率为 13.2%,创历史新高,环比+10.5ppt,环比+1.2ppt。

产销量指引稳健,新品上市和产能投放支撑销量增长。2021 年,特斯拉共实现交付 936,222 辆,同比+87.4%。其中,Model3/Y 合计交付 911,242 辆,ModelS/X 合计交付 24,980 辆。产能方面,德州及柏林工厂已进行小批量生产,公司预计将较快通过最终认证实现量产;此外,2022

年还将进行新工厂的选址规划，2022 年公司有望形成超过 150 万辆的全球产能。新车型方面，公司规划 Cybertruck、Semi 和 Roadster 将于 2023 年进行交付。产能稳健爬坡及新品支撑放量带动交付量预期提升，马斯克指引 2022 及后续年度交付量同比有望持续超过 50%。

首批 4680 电池将于 1Q22 交付，FSD 搭载量进一步提升。目前 4680 电池进展顺利，公司正在奥斯汀工厂生产配备 4680 电池的 ModelY，首批搭载 4680 电池的 ModelY 规划在 1Q22 末进行交付。自动驾驶方面，公司预计在 2022 年完成 FSD 全自动驾驶套件的开发，目前特斯拉 FSD Beta 计划已累积超过 60,000 名活跃用户。

风险

后续销量不及预期，供应链、海运等带动盈利承压超预期。

关键词：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_36828

