



汽车行业点评报告：特斯拉 单季度交付创新高 看好特 斯拉产业链



投资要点

1) 营收方面, 2022Q3 特斯拉实现营业总收入 214.54 亿美元, 同环比分别为+56.0%/+27.0%; 其中汽车销售总额 186.92 亿美元, 同环比分别为+55.0%/+28.0%, 汽车销售业务收入 180.71 亿美元, 同环比分别为+54.8%/+29.0%, 汽车租赁业务收入 6.21 亿美元, 同环比分别为+61.3%/+5.6%。2022Q3 能源收入 11.17 亿美元, 同环比分别为+38.6%/+29.0%; 服务及其他收入 16.45 亿美元, 同环比+84.0%/+12.2%。

2) 利润方面, 2022Q3 公司实现归母净利润 32.92 亿美元, 同环比分别+103.5%/+45.7%, 归母净利率 15.3%, 同环比+3.6pct/+2.0pct。

单季度交付再创新高, 单车净利回升: 交付维度, 2022Q3 上海工厂生产恢复, 美国/德国工厂正常推进, 单季度交付再创新高。2022Q3 特斯拉全球交付 34.38 万辆, 同环比分别+42.44%/+35.00%; 毛利率方面, 2022Q3 公司整体毛利率 25.09%, 同环比分别-1.52/+0.08pct; 其中汽车销售/租赁毛利率分别为 27.51%/38.65%, 能源业务毛利率 9.31%, 服务及其他业务毛利率 4.01%。2022Q3 毛利率同比降低原因主要系: 1) 原材料、商品、物流、保修等成本上升; 2) 汇率波动造成 2.5 亿元的损失; 3) 德州、柏林以及 4680 电池工厂的投产成本上升对利润率产生较大影响。单车平均价格同比上涨, 单车毛利保持稳定; 费用摊销明显, 单车净利润维持于 1 万美元左右。2022Q3 特斯拉单车平均销售收入 5.43 万美元, 同环比分别 +4.54%/-4.90%; 单车毛利 1.57 万美元, 同环比分别

+3.24%/-5.84%，单车净利润为 0.96 万美元。现金流充裕，造血能力旺盛：2022Q3 特斯拉经营活动产生的现金流量净额为 51.00 亿美元，同环比分别+62.06%/+116.93%，当前现金流依然充裕，造血能力旺盛。

新能源汽车渗透率不断提升，2022 年零售口径渗透率有望突破 29%：

2022 年全年国内新能源汽车批发口径销量有望达到 659 万辆，对应渗透率 27.1%。特斯拉以“销量及盈利能力持续高增长”领跑全球电动车行业，国内新能源汽车市场渗透率提升有望不断加速。我们预计，2022 年国内乘用车整体产批量分别为 2452/2427 万辆，分别同比 +17.2%/+15.3%，其中新能源汽车批发销量为 659 万辆，同比+99.9%，批发口径新能源汽车渗透率为 27.1%；交强险零售销量 2054 万辆，同比 +1.6%，零售口径渗透率突破 29%，达 29.1%。

投资建议：看好三季报行情！零部件好于整车！零部件板块赛道排序：

轻量化（含一体化压铸）>线控底盘>域控制器/座椅/线束>汽车检测/玻璃等。优选【拓普集团+文灿股份+爱柯迪+旭升股份】。龙头【拓普集团】

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_47548

