



汽车行业跟踪报告：特斯拉产业链的中国机遇进一步升级



特斯拉继续推升全球智能电动浪潮。1-9M21 全球新能源车销量 402 万辆/+44%，渗透率达 6.7%/+3.5PP；9M21 单月销量 62 万辆/同比+97%、环比+21%，渗透率达 10.6%/+5.3PP (Marklines)。全球从总量和渗透率角度均保持加速状态，其中销量冠军特斯拉作为领军者，产销节奏与技术发展具有示范意义：

1) 车型：当前特斯拉主力车型为 S/X/3/Y，公司未来两年将进一步推出定位低于 3 的平价车型 Model2/Q (名称未定)、皮卡 CyberTruck、SemiTruck，基于当前公司 27%的超高毛利率，估计 2/Q 在中低价位的竞争力可能极强。

2) 生产：已投产基地包括加州工厂 (60 万辆/年, S/X/3)、上海工厂 (50 万辆/年, 3/Y)，在建工厂柏林工厂 (21 年底投产、预计 22 年底 50 万辆/年, Y)、奥斯汀工厂 (21 年底投产, Y/Cyber)，2022 年预计总产能有望达到 160 万辆。而在此以外，我们估计特斯拉仍有新建产能基地的计划。

3) 技术：在工艺制造和自动驾驶上特斯拉也在持续革新，引入/将引入一体化压铸、CTC 技术、4680 圆柱电池、扁线电机、热泵空调、FSDBeta 等。

工艺制造革新方向主要围绕降成本、提升生产效率、降低电车能耗，自动驾驶以提高判断精度、人机交互体验和安全角度迭代。

4) 销售：1-9M21 销量达 63 万辆/+26%，市占率达 15.7%。预计特斯拉 2021 年销量有望达到约 90 万辆。10 月 25 日，特斯拉接到美国汽车租赁公司赫兹 (Hertz) 10 万辆特斯拉汽车和充电设施订单，将从 11 月开始铺向美国、欧洲市场。公司未来 10 年年均销量增速目标为 45%，计划 2030 年实现销量 2,000 万辆。且先不论该目标是否可实现，我们预计接下来三年公司依然能凭借新品投放、依然在线的智能电动优势、领先的工艺工程能力获得快速的销量增长，估计 2021-2023 年公司全球总销量有望达到 88 万、133 万、200 万辆，增速分别 133%、52%、50%。

中国汽车零部件在特斯拉产业链的机遇持续升级。特斯拉产销上行、工艺制造革新，会提供更多的供应机会，进而催生上游零部件格局变化。在特斯拉体系内获得成功的企业，一方面伴随特斯拉快速成长，另一方面也获得了电动化的先发优势，更有利于横向突破进入其它电动车企体系，包括中国新势力、中美欧传统车企的电动转型。

在此之中，中国零部件供应商凭借低成本解决方案、快速研发和响应能力，实现了更强的比较优势。无论是就近配套上海工厂，还是在欧洲、北美跟随扩建步伐，中国企业的投资意愿也更坚定。我们看到中国企业在特斯拉体系内的数量、单车价值和配套份额均在显著提升：

1) 数量：已有超过 40 家上市公司直接/间接配套特斯拉，主要包括金属件 (14 家)、电子电气系统 (10 家)、内外饰 (9 家) 等；2) 单车价值：大部分配套价格低于 1 千元/辆，部分大型金属件、电子系统、内外饰

领域的公司配套价值已超过 2 千元/辆; 3) 配套份额: 从配套覆盖范围看, 上海工厂>北美工厂>欧洲工厂, A 点供应商逐渐增多, 开始从部件配套向系统集成渗透。

投资建议: 看好特斯拉产业链的增长以及在智能电动大方向上的持续升级扩张, 重点推荐弹性高、壁垒高、有潜力的中国汽车零部件公司:

- 1) 弹性高: 推荐拓普集团, 建议关注隆盛科技、新泉股份、旭升股份;
- 2) 壁垒高: 建议关注三花智控 (热管理阀类)、华域汽车 (内外饰);
- 3) 潜力类: 推荐精锻科技 (差速器总成)、银轮股份 (换热模块), 建议关注精达股份 (扁线电机材料)、力劲科技 (一体化压铸);

风险提示: 特斯拉产销不及预期、原材料成本上升超预期、行业竞争加剧。

关键词: 新能源 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_28864

