



特斯拉系列研究之十四：二季度业绩超预期 引领黄金时代下的群雄逐鹿



点评：全球电动化领头羊，交付量持续创造新纪录。公司 2021 年第二季度实现营收 119.58 亿美元（773 亿元），同比增长 98%，环比增长 15.1%；其中，汽车板块实现营收 102.06 亿美元（659 亿元），同比增长 97.1%，环比增长 13.4%；公司营收同环比提升显著，全面超出市场预期；盈利方面，公司第二季度归母净利达 11.42 亿美元，同比增长 998%，环比增长 160.73%，连续八季度实现盈利，尽管上半年面临季节性因素，供应链不稳定等影响，各工厂的持续性降本以及在能源，服务和其他业务实现的盈利增长依然使得特斯拉利润同环比大幅上涨。产销方面：

二季度特斯拉汽车产量和交付量分别达到 20.64 万辆和 20.13 万辆。其中产量环比增长 14%，同比增长 151%；交付量环比增长 8.9%，同比增长 121%；产量和交付量双双创造历史新高。Model3/ModelY 霸榜全球新能源车销量排行，随着德国工厂建设的持续推进以及欧洲和亚太地区市场的不断扩大，特斯拉在全球的竞争力将持续增强。

展望：超级工厂加速升级，引领黄金时代下的群雄逐鹿。产能建设方面，在车端，下游高速增长的需求需要产能建设加速扩张，目前在弗里蒙特工厂，特斯拉布局有共 60 万辆产能，其中 Y 型汽车的产量继续维持增长；在得克萨斯州，工厂建设继续快速推进，已进入调试阶段，预计将于今年下半年开始生产和交付。上海超级工厂已转型为主要汽车出口中心，虽然因供应链挑战和工厂升级出现小幅中断，但上海的生产依然强劲。按照计划，特斯拉最近在中国推出了标准续航版的 ModelY 车型，补贴后起售价

为 27.6 万元。ModelY 产量持续高增,叠加 Model3 共 25 万辆的年产能,目前已形成超过 45 万辆的有效产能。

上海工厂本土化零部件采购比例近期已经提高到 90%以上,同时,该工厂向欧洲和亚太地区的汽车出口将继续按计划执行。在 Q2 业绩电话会上,公司表示目前已成功验证了在加利福尼亚加藤工厂生产的 4680 电池的性能和使用寿命,在 Kato 的制造验证也已接近尾声,4680 电芯的可靠性已经毋庸置疑;已经有大量生产设备等待开工,预计到明年年底,4680 电芯的年产能很有可能达到 100GWh。我们认为,在目前电动化的黄金时代下,各厂商纷纷提出针对电动化和电池产能布局的激进目标,群雄逐鹿已开启,未来无论是特斯拉、造车新势力、中国车企和海外传统车企,将开启白热化竞争。

投资建议: 1) 特斯拉产品力突出,持续引领全球电动化浪潮,重点推荐特斯拉产业链宁德时代、宏发股份、法拉电子、三花智控、旭升股份、拓普集团等; 2) 电池环节,优质产能为王,龙头持续受益行业高景气,重点推荐宁德时代、亿纬锂能; 建议重点关注欣旺达、国轩高科、孚能科技等; 3) 中游材料环节,短期高景气下供需错配加剧,铜箔、隔膜等环节有望迎来量价齐升,重点推荐恩捷股份、星源材质、嘉元科技、诺德股份; 长期来看,具备全球竞争力的电池材料龙头持续构筑长期护城河,产业集中度上升下有望加剧强者恒强的局面,重点推荐恩捷股份、容百科技、中伟股份、当升科技、璞泰来、中科电气、科达利、贝特瑞、新宙邦、天奈

科技、德方纳米等。

风险提示：产业政策波动、终端销量不及预期、技术进展不及预期等。

关键词：新能源 特斯拉 黄金

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_32629

