



# 新能源汽车行业特斯拉 2021Q2 财报点评: Q2 盈利创 新高 继续推荐优质供应链



美国时间 7 月 26 日, 特斯拉发布 2021Q2 季报。当季汽车销售 20.13 万辆 (同比+122%), 再创新高, 带动营收增长至 119.58 亿美元 (同比+98%)、NonGAAP 净利润为 16.16 亿美元 (同比+258%), 连续八个季度实现盈利。随着标准续航版 ModelY 在国内上市, 未来欧洲、美国德州新工厂陆续投产, Cybertruck 等车型开始交付, 公司销量有望持续提升, 继续推荐具备全球竞争力、受益特斯拉放量的供应链优质企业。

特斯拉 Q2 业绩符合预期, 创历史新高。Q2 汽车销量 20.13 万辆 (同比+122%, 环比+8.9%), 拉动公司营收环比增长。公司 2021Q2 营业收入 119.58 亿美元 (同比+98%, 环比 15.1%), 其中汽车业务 102.06 亿美元 (同比+97%, 环比+13.4%), 营收占比达 85%。2021Q2 实现 GAAP 净利润 11.42 亿美元 (同比+998%, 环比+161%), 连续八个季度盈利, 创历史新高。主要系销量快速提升带来的成本摊销以及有效的成本控制, 当季汽车业务毛利率提升至 28.4% (环比+1.9pcts), 费用率下降至 13.1% (环比-2.5pcts)。后续随着公司新工厂落成产能扩张、公司运营效率提升, 毛利率有望进一步提升。

在手现金充裕, 产能扩张持续推进。截至 2021Q2 公司经营活动现金流净额为 21.24 亿美元 (同比+120%, 环比+29.4%)。在手现金及现金等价物 162.29 亿美元, 保证公司未来产能扩张得有效进行。2021Q2 单季度公司资本开支 15.1 亿美元 (同比+176%, 环比+11.6%), 主要用于欧洲柏林工厂、美国德州工厂建设。

柏林和得克萨斯州工厂进展顺利，ModelY、Cybertruck 有望年底开始生产。

1) 弗里蒙特工厂：改款后的 ModelS/X 二季度开始交付，下半年开始贡献销量。

2) 上海工厂：目前 Model3/Y 年产能超过 45 万辆，未来将成为主要汽车出口中心。3) 德国柏林&美国德州工厂：德国柏林工厂正安装设备进行调试，美国德州工厂扩建在 Q2 进展顺利，预计年内 ModelY 将在两工厂内投产，Cybertruck 车型将于德州工厂生产，Semitruck 将于 2022 年发布。

智能驾驶 FSD 加速推出，电池需求巨大。1) FSD：智能驾驶 FSD 于 6 月在美国推出，目前已更新至 FSD Beta V9 版本，采用订阅形式付费，新用户 199 美元/月，智能化研发应用进展引领行业。2) 电池需求巨大：公司在财报交流电话会上透露，已成功地验证 4680 电池的性能和寿命耐久性，目前正积极采购、改进设备，有望明年达到 100GWh 电池产能。公司上述电话会上还表示未来公司可能 2/3 采用铁基锂电池，1/3 采用镍基，铁锂需求巨大，现有磷酸铁锂由宁德时代独家供应，未来不排除新增中国锂电企业进入其供应链。公司预计明年需求将超过 100 万辆，若今后电池产能瓶颈问题得到改善，公司销量有望继续快速增长。

风险因素：全球疫情进一步恶化的风险；国际贸易冲突加剧的风险；自动驾驶汽车出现严重安全事故导致估值波动的风险；人工智能技术发展

低于预期的风险；柏林&得克萨斯州工厂进展不达预期的风险等。

投资策略：公司新车型、新工厂、新技术进展顺利，具备成本优势的中国电动化供应链有望持续受益。中国电动车供应链、锂电行业各环节龙头具备全球竞争力，供应链的相关投资机会明确，包括：1) 锂电环节：宁德时代（电池）、比亚迪(A+H)、德方纳米（LFP 材料）、璞泰来（负极）、新宙邦（电解液），建议关注恩捷股份（隔膜）、天赐材料（电解液）、科达利（壳体）、中科电气（负极）等；2) 上游设备及资源：赣锋锂业、华友钴业等，建议关注先导智能（设备）；3) 热管理领域，推荐三花智控（热管理）、银轮股份（热管理）；4) 零部件方面，推荐拓普集团、旭升股份、精锻科技、隆盛科技。建议关注精达股份、富临精工等。

关键词: 人工智能 特斯拉 疫情 锂电池

**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\\_32636](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32636)

