



汽车行业:21Q4 产销规模再创新高 国产 MODEL3/Y 贡献主要增量



事件：近日，特斯拉披露 21Q4 产销量：21Q4 公司共实现产量 30.6 万辆，同比/环比分别+70.1%/+28.6%；交付量 30.9 万辆，同比/环比分别+70.8%/+27.9%。

21Q4 产销再创历史新高，同比环比高增长。21Q4 公司共实现产量 30.6 万辆，同比/环比分别+70.1%/+28.6%；21Q4 公司总交付量 30.9 万辆，同比/环比分别+70.8%/+27.9%，考虑到全球汽车芯片短缺前提下，公司产销规模再创历史新高，超市场预期。其中 Model3/Y21Q4 交付 29.7 万辆，同比/环比分别+83.6%/+27.9%，环比提升主要由于国产 Model3/Y 年中降价 Q4 销量环比提升，同比高增长系去年海外公共卫生事件冲击下基数较低，ModelY 车型放量贡献增量。ModelS/X21Q4 交付量 1.2 万辆，同比/环比分别-38%/+26.7%，交付量环比大幅增长主要由于新车型换代上市。

12 月份销量达 11.5 万辆，国产及德国 M3/MY 贡献环比增量。2021 年 12 月单月销量达 11.5 万辆，同比/环比分别+44.5%/+7.5%；同比高增长预计主要由于 Model3/Y 贡献主要增量，环比提升预计主要由于国产 M3/MY 放量以及季度末冲量等原因。2021 年全年产量/交付量分别达 93/93.6 万辆，分别同比+82.5%/+87.4%。

继续看好特斯拉全球放量周期，相关产业链标的持续受益。当前德国柏林工厂产能开始爬坡，美国第三工厂明年预计将进入量产进程，后续伴随三地产能持续扩建以及本土化推进，产销规模未来有望进一步提升，

后续规模效应将持续显现。长期看,伴随美国 ModelY/国产 ModelY 放量,欧洲工厂产能爬坡、美国第三工厂建成量产, ModelQ、Semi、Cybertruck 等新车型上市, 特斯拉将进入为期 3-4 年的全球放量周期。凭借价格优势与规模效应, 当前国产特斯拉相关标的未来有望成为特斯拉全球供应商。

持续看好特斯拉产业链相关公司: 1) 特斯拉新车放量供应链弹性标的, 推荐银轮股份 (热管理)、拓普集团 (底盘、内饰、热管理); 关注新泉股份 (内饰); 2) 特斯拉引领行业新趋势, 重点推荐福耀玻璃 (天幕玻璃), 三花智控 (热管理)、德赛西威 (智能座舱)、中鼎股份 (空气悬架)、保隆科技 (空气悬架)。

风险提示: 国产 Model3/Y 销量不及预期; 海外工厂产能爬坡不及预期;

关键词: 特斯拉 芯片

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_35517

