



特斯拉产业链系列报告之三： 特斯拉今年销量目标强劲 产 业链公司有望受益



市场担心今年新能源车行业销量存在不达预期可能，特斯拉今年销量目标强劲。乘联会预测 2022 年中国新能源乘用车销量 550 万辆，随着新能源车行业供应链紧张、补贴退坡、宏观经济下行等不利因素，再叠加部分车企因成本上涨被迫提价，市场担心今年新能源车行业产销量不达预期。特斯拉产品属于中高端车型，消费者对提价的接受程度相较中低端车型高；特斯拉作为全球新能源车企领先者，其规模和业绩带来的具有高度确定性的大额订单能够使得上游供应商优先为其保证供应。

根据特斯拉股东大会，2022 年特斯拉全球交付量将增长 50%以上，特斯拉作为行业领先者，其在产销规模、品牌认知度、供应链体系等方面具备优势，预计其产销量水平受电池供应紧张以及提价的影响相对不大。

特斯拉整车扩产及自研电池产能为其实现产销量目标提供保障。特斯拉柏林及德克萨斯工厂有望在 2022 年正式投产，叠加原有的美国弗里蒙特工厂贡献产能、上海超级工厂扩产后产能提升，各工厂产能达到最大后将保障产销量的实现。目前特斯拉旗下共有 4 座电池工厂，现有最大的电池工厂系美国内华达州的 Gigafactory1，主要生产三元锂电池、2170 电池和 4680 电池，另外特斯拉已投资自建 3 座电池厂，位于加州的 4680 电池试验厂已取得实质性进展，位于美国奥斯汀的电厂工厂和德国柏林的电池工厂尚处于建设中，主要生产 4680 电池，持续推进自研自产，扩大动力电池产能也将保障产销量目标实现。

特斯拉市场份额及盈利能力比较分析。2016-2021 年特斯拉年销量市

占率由 8.1% 上升至 14.4%，位于全球首位。2019 年剔除碳积分收入后汽车业务毛利率 18.9%；2021 年剔除碳积分收入后汽车业务毛利率 27.0%，蔚来、小鹏、理想 2021Q1-Q3 毛利率分别为 20.6%、19.5%、12.9%，特斯拉在剔除碳积分收入因素后 2021Q1-Q3 毛利率 26.0%，优势明显。剔除碳积分收入因素后，21 年 2、3 季度分别实现单车盈利 2.53、3.60 万元/辆，4 季度单车盈利 4.15 万元/辆。蔚小理 2021 年 Q1-Q3 销量实现逐季增长，但蔚来、小鹏的单车盈利并无明显改善，理想单车亏损由 1 季度的 -2.86 万元/辆收窄至 3 季度的 -0.09 万元/辆，盈利能力仍与特斯拉有较大差距。

随着特斯拉产能扩张、新能源车行业渗透率提升，2022 年其销量目标增长强劲，其销量规模增长将为产业链配套公司带来收入增长弹性。建议关注：新泉股份、上声电子、华域汽车、拓普集团、银轮股份、精锻科技、保隆科技、泉峰汽车、岱美股份等。

风险提示

特斯拉销量不达预期、特斯拉产能进程不达预期、芯片供给短缺影响、

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_37916

