



# 电力设备与新能源行业点评： 营收同比高增 各工厂生产效率 持续提高



## 事件

10月20日特斯拉发布2022年三季度财报并召开电话会议。

## 评论

2022年三季度营收持续高增。营收214.54亿美元(GAAP),同比+56%,环比+27%。同比提升主要因为电动车交付量以及产品均价(ASP)同比提高。归母净利润为32.92亿美元(GAAP),同比+103%,环比+46%。经营活动现金流净额为51亿美元,同比+62%,环比+117%。EPS为\$1.05/股(Non-GAAP),市场预期为\$1.00/股,超出预期。

单车毛利率维持较高水平。汽车业务收入186.92亿美元,同比+55%,环比+28%。毛利率为27.9%,同比-9%,环比+0%。同比下降主要因为原材料、大宗商品、运输成本上涨,以及新工厂电动车生产与4680电池生产效率较低。平均单车销售收入为5.44万美元,同比+9%,环比-5%。扣除积分后毛利率为26.8%,同比-7%,环比+2%。

存货周转天数为8天。

各工厂产能效率持续提升。截至22Q3公司总产能超过190万辆/年。其中Fremont工厂Model3/Y年产能提升至55万辆/年,ModelS/X10万辆/年。上海工厂产能>75万辆/年。德国与得州工厂产能>25万辆/年。公司表示将继续投资扩大工厂的产能,以最大限度地提高产量。

## 投资建议

特斯拉为电动汽车最强投资主线，配套供应商将深度受益。特斯拉国产化路线落地后已为电池系统、车身及部件、内外饰等领域内的企业带来了新合作契机。在 ModelY、3 等爆款车型带动下，2022 年全球电动化趋势加速。我们持续看好具备全球竞争力的国产供应链企业。持续推荐：宁德时代、恩捷股份、中鼎股份等。

### 风险提示

新能源汽车补贴政策不及预期，新能源车产销量不及预期等。

关键词：新能源 新能源汽车 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\\_47541](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47541)

