

行业研究/动态点评

2018年10月25日

行业评级:

汽车整车 II 增持 (维持)
汽车零部件 II 增持 (维持)

谢志才 执业证书编号: S0570512070062
研究员 0755-82492295
xiezhicai@htsc.com

刘千琳 执业证书编号: S0570518060004
研究员 021-28972076
liuqianlin@htsc.com

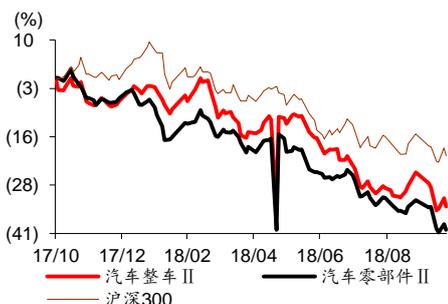
李弘扬 执业证书编号: S0570517030001
研究员 0755-82492080
lihongyang@htsc.com

陈燕平 执业证书编号: S0570518080002
研究员 021-38476102
chenyanping@htsc.com

相关研究

- 1《拓普集团(601689,买入): Q3 业绩略低于预期, 积极建设新产能》2018.10
- 2《上汽集团(600104,买入): 大众建新能源工厂, 布局新能源车》2018.10
- 3《交运设备: 9月销量高增长, 全年增速或超预期》2018.10

一年内行业走势图



资料来源: Wind

特斯拉 Q3 盈利, 扬帆新时代

特斯拉 Q3 财报盈利, 推动行业电动化、智能化发展

据中国证券报报道, 10月24日, 特斯拉公司(Tesla)披露了Q3财报, Q3公司实现营收68.2亿美元, 同比+128%; 经调整后每股盈利2.90美元, 去年同期为每股亏损3.70美元。特斯拉三季度净利润为3.12亿美元, 三季度实现盈利。二季报时特斯拉CEO马斯克曾承诺, 从今年第三季度起, 特斯拉将“可持续地”实现净盈利与正向的现金流。我们认为特斯拉三季度实现盈利主要原因是Model 3销量可观, 规模化生产逐步实现, 推动企业盈利可持续发展。特斯拉实现盈利为电动车行业的发展起到了示范作用, 有望推动汽车行业电动化、智能化发展, 对上游产业链有拉动作用。

特斯拉 Model 3 销量领先, 未来盈利持续性值得期待

根据中国证券报报道, 2018Q3 特斯拉 Model 3 销量 54540 辆, 是美国最畅销新能源车型。我们认为特斯拉在电动车领域已占据北美地区的主导地位, 远超过其他竞争对手。特斯拉此前受困于产能不足, 但第三季度平均每周生产 4300 台 Model 3, 生产用时环比下降 30%, 最新一周产量 5300 台, 我们认为特斯拉的生产系统进一步趋于稳定, 未来盈利值得期待。我们认为特斯拉盈利说明中高端电动车有较好的需求市场, 可以与传统车竞争, 当产量达到一定规模后, 也能实现盈利。同时特斯拉逐步成功也给传统主机厂商带来了挑战, 适应电动化、智能化的新潮流刻不容缓。

特斯拉推动汽车行业电动化、智能化发展

特斯拉为汽车行业带来了许多新的模式, 推动行业电动化、智能化进程。在电动化方面, 特斯拉拥有先进的电池管理技术、自己的超级电池厂、纯电动车专用平台以及充电桩网络。在智能化方面, 特斯拉采用硬件先行, 云端升级的方式, 为后续智能化水平提升奠定了基础。在营销模式方面, 特斯拉采用体验店模式, 用直销的方式取代了传统经销商模式。我们认为特斯拉作为电动车行业领导者倒逼传统主机厂响应变革, 为行业电动化、智能化发展起到了推动作用。特斯拉将在中国建厂, 给中国竞争对手带来了压力, 有利于推动行业发展, 对新能源汽车上游产业链有一定拉动作用。

特斯拉未来持续盈利值得期待, 上游供应商有望受益

特斯拉三季度实现盈利, 未来可持续发展值得期待。中国是特斯拉第二大市场, 国产化以后会有极大的价格优势, 需求有望进一步提高。特斯拉在中国建厂规划产能 50 万辆, 我们认为与之合作的零部件供应商将迎来发展机遇。若特斯拉选择中国的电池, 上游锂离子电池产业链也有望收益。建议关注目前进入特斯拉产业链厂商如旭升股份(核心铝合金供应商)、天汽模(车身模具)、广东鸿图(铝合金压铸件)、均胜电子(汽车电子)、拓普集团(地盘结构件)、三花智控(空调热管理)、中鼎股份(密封件)等。

风险提示: 特斯拉盈利不及预期; 中美贸易战摩擦加剧。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
601689	拓普集团	14.33	买入	1.01	1.12	1.24	1.40	14.2	12.8	11.6	10.2
600699	均胜电子	21.98	买入	0.42	1.31	1.28	1.61	52.3	16.8	17.2	13.7

资料来源: 华泰证券研究所

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com