



Research and  
Development Center

# 特斯拉：Q2 交付再创新高，看好特斯拉产业链持 续扩大

汽车

2023 年 7 月 8 日

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师

执业编号: S1500522060001

联系电话: 13816900611

邮箱: lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

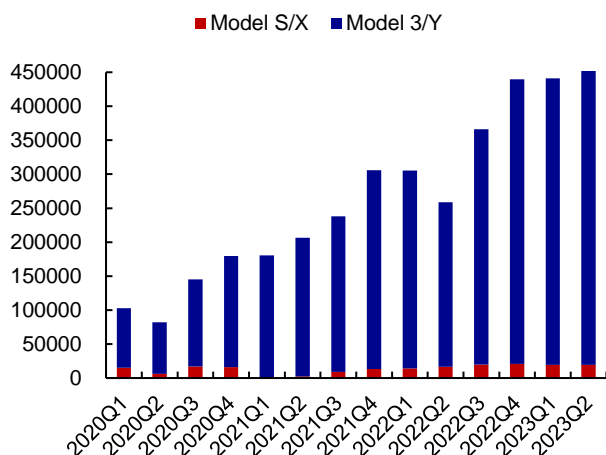
# 特斯拉：Q2 交付再创新高，看好特斯拉产业链持续扩大

2023 年 7 月 8 日

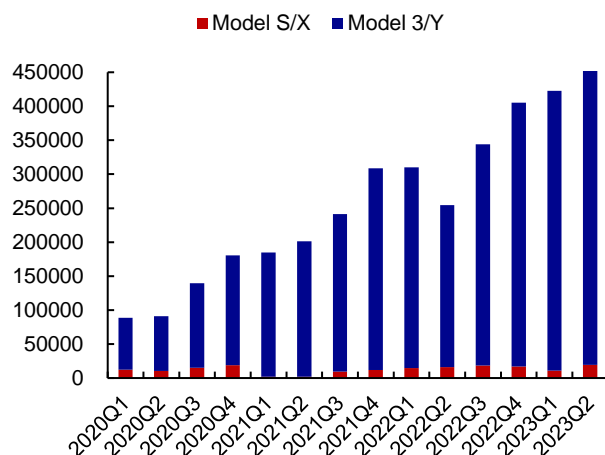
## 本期内容提要：

**事件：**特斯拉公布 2023 年第二季度全球生产与交付数据，23Q2 特斯拉全球实现生产 48.0 万辆，同比+85.5%；交付 46.6 万辆，同比+83.0%。23H1 特斯拉全球实现生产 92.1 万辆，同比+63.2%；交付 88.9 万辆，同比+57.4%。

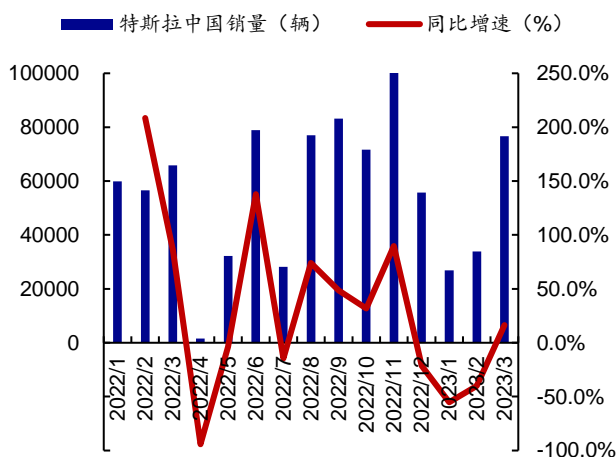
- **Q2 交付再创新高，半年生产与交付超 50%增速预期。** Q2 特斯拉全球生产 48.0 万辆，同比+85.5%，其中 Model S/X 生产 2.0 万辆、Model 3/Y 生产 46.0 万辆，同比+18.8%/+90.0%。交付 46.6 万辆，同比+83%，其中 Model S/X 交付 1.9 万辆、Model 3/Y 交付 44.7 万辆，同比+19.0%/+87.4%。23H1 特斯拉生产 92.1 万辆，同比+63.2%；交付 88.9 万辆，同比+57.4%，优于年交付 50%的增速预期。特斯拉今年以来的“以价换量”策略成效显著，需求端表现强劲。供给端，特斯拉正努力推进柏林、奥斯汀和墨西哥工厂的建设与产能提升。
- **自动驾驶“软硬兼施”，新车型全面布局。** 5 月股东大会马斯克公布 FSD Beta 最新驾驶里程为 1.9 亿公里，v11.4.2 版本北美规模化推送后订阅数量达 40 万，v12 版本有望完全实现端到端；硬件方面特斯拉 HW4.0 平台将逐步上车，算力升级到 500T。新车方面，改款 Model 3 有望三季度亮相；首批特斯拉 Cybertruck 或将于 8 月底上市，目标年产 37.5 万辆；两款面向主流市场的新车型正在开发，特斯拉定下年产 500 万辆目标；下一代 Roadster 24 年有望投产。我们认为 2023 年特斯拉自动驾驶领域取得积极突破，新车与改款布局逐渐清晰，产品竞争力与业绩成长性有望进一步提升。
- **看好特斯拉在华产业链持续扩大。** 马斯克时隔三年访华，在政策层面和供应链层面释放积极信号，对上海工厂扩建，FSD 在华推广起到积极作用。拓普集团、旭升集团、爱柯迪、银轮股份、嵘泰股份等企业在内的国产供应商在墨西哥均正在推进或已实现生产制造布局。涉及零部件类型广泛，包含轻量化零部件、内饰、热管理系统、安全系统、智能座舱等领域。中国零部件公司在墨正加快生产制造布局，我们认为特斯拉海外配套比例有望进一步扩大，带来业绩新增量。
- **投资建议：** 2023 年，特斯拉主力产品 Model 3&Y 以价换量策略初见成效，有望带动需求不断扩容，新车与改款布局也逐渐清晰。自动驾驶领域“软硬兼施”，FSD 持续迭代升级，重视视觉路线引领国内城市 NOA 落地热潮，HW4.0 算力大幅提升，我们认为特斯拉有望维持其全球新能源智能电动车企龙头地位。建议关注相关产业链标的【拓普集团】、【银轮股份】、【多利科技】、【美利信】、【旭升集团】、【新泉股份】、【常熟汽饰】、【香山股份】、【卡倍亿】、【博俊科技】、【爱柯迪】等。
- **风险因素：** 外部宏观环境的不确定性；美联储加息影响超预期；原材料涨价风险等；中国市场竞争不断加剧；新车型推出速度低于预期。

**图 1：特斯拉季度产量（辆）**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 2：特斯拉季度销量（辆）**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 3：特斯拉中国销量（辆）及同比增速（%）**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 4：特斯拉产能（单位：辆）**

Region	Model	Capacity	Status
California	Model S / Model X	100,000	Production
	Model 3 / Model Y	550,000	Production
Shanghai	Model 3 / Model Y	>750,000	Production
Berlin	Model Y	>350,000	Production
Texas	Model Y	>250,000	Production
	Cybertruck	-	Tooling
Nevada	Tesla Semi	-	Pilot production
TBD	Roadster	-	In development
	Robotaxi & Others	-	In development

资料来源：特斯拉财报，信达证券研发中心

**表 1：国内供应商出海墨西哥布局**

公司	墨西哥布局情况	投资金额
拓普集团	2022 年 9 月，拓普集团发布公告，拟在墨西哥新设全资子公司“拓普集团墨西哥有限公司”并投资建厂，预计总投资额不超过 2 亿美元，主要生产轻量化底盘、内饰系统、热管理系统及机器人执行器等产品	不超过 2 亿美元
旭升集团	2023 年 3 月，旭升集团发布公告，拟新设境外子公司、孙公司，包括旭升墨西哥工业与旭升墨西哥制造公司，投资金额不超过 1.25 亿美元	不超过 1.25 亿美元
爱柯迪	根据公司 22 年报，公司计划启动墨西哥二期工厂建设，主打 3000T-5000T 压铸机生产的新能源汽车用铝合金产品；根据公司 23 年定增预案，公司拟在墨西哥瓜纳华托州投资新建新能源汽车结构件及三电系统零部件生产基地，投资金额 12.33 亿元，项目达产后将新增新能源汽车结构件产能 175 万件/年、新增新能源汽车三电系统零部件产能 75 万件/年	12.33 亿元
文灿股份	根据公司 22 年报经营计划，公司将进一步深化百炼集团协同与管理，百炼集团的墨西哥新工厂将在 23 年三季度完成高压铸造产线布局，进一步拓展公司的全球属地化服务能力，全面加速本集团全球化进程	-
伯特利	公司墨西哥生产基地于 2021 年动工，规划年产能 400 万件轻量化零部件产品的一期项目预计将在 2023 年投产。	-
三花智控	2014 年，三花墨西哥工厂顺利开业，微通道生产基地坐落于墨西哥，按计划 2017 年微通道换热器产能达到 150 万套/年；2022 年 10 月，三花墨西哥工业园二期开工	-

<b>银轮股份</b>	2021年10月,公司使用自有资金增资2.7亿元用于墨西哥生产基地建设,主要生产供北美战略客户的电动车热管理模块和油冷器产品,投资建设期2年,计划2023年投产,预计2025年达产,达产后预计年均销售收入约4.22亿元人民币,达产后三年平均净利润率(税后)约为9.30%。	2.7亿元
<b>新泉股份</b>	2021年1月,公司出资600万美元设立墨西哥子公司;2021年5月追加投资3000万美元;2023年2月增资5000万美元。	8600万美元
<b>岱美股份</b>	2023年5月,公司发布可转债募集说明书,其中墨西哥汽车内饰件产业基地建设项目总投资额为82,341.66万元,项目建成并达产后,可年产汽车顶棚系统集成产品30万套、汽车顶棚产品60万套	8.2亿元
<b>祥鑫科技</b>	2021年4月,公司发布公告,拟在墨西哥蒙特雷市投资设立子公司,注册资本不超过1233万美元,2022年12月,公司增资770万美元,总注册资本达2000万美元	2000万美元
<b>均胜电子</b>	均胜旗下在墨西哥有多家零部件与安全系统制造公司,十多年前,均胜普瑞已在墨西哥新莱昂州设有智能制造基地,客户包括宝马、MINI、劳斯莱斯、福特、林肯、通用和大众等品牌;2022年5月,公司签署意向书,将在尤卡坦州新建一所高端的汽车电子工程开发中心	-
<b>嵘泰股份</b>	2021年公司IPO募资,其中墨西哥汽车轻量化铝合金零件扩产项目总投资为2.2亿元,预计上述项目完全达产后年均销量达181万件,年均收入达2亿元左右;2022年9月公司发行可转债募资,其中墨西哥汽车精密铝合金铸件二期扩产项目总投资额2.7亿元	4.9亿元

资料来源:各公司公告,三花智控微信公众号,均胜电子微信公众号,信达证券研发中心

## 研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

王欢，信达证券汽车行业研究员，吉林大学汽车服务工程学士、上海外国语大学金融硕士。曾就职于丰田汽车技术中心和华金证券，一年车企工作经验+两年汽车行业研究经验。主要覆盖整车、特斯拉产业链、电动智能化等相关领域。

曹子杰，信达证券汽车行业研究助理，北京理工大学经济学硕士、工学学士，主要覆盖智能汽车、车联网、造车新势力等。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	粟琳	18810582709	sulin@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。