



汽车和汽车零部件行业：新势力销量跟踪报告：1月总体符合预期 关注3-4月爬坡节奏



2022/1 新势力销量数据公布，小鹏与理想持续破万：1) 2022/1 小鹏汽车销量同比增长 115%至 1.3 万辆；其中，P7 同比增长 81%至 6,707 辆（占比约 52%），G3/G3i 同比下降 5%至 2,186 辆（占比约 17%），P5 环比增长 15%至 4,029 辆（占比约 31%，2021/9 开启交付）。2) 2022/1 理想汽车销量同比增长 128%至 1.2 万辆。3) 2022/1 蔚来汽车销量同比增长 34%至 9,652 辆；其中，ES6 同比增长 93%至 5,247 辆（占比约 54%），EC6 同比增长 1%至 2,874 辆（占比约 30%），ES8 同比下降 8%至 1,531 辆（占比约 16%）。

2022/1 总体符合预期，关注 2022/3-4 爬坡节奏：我们判断，1) 2022/1 小鹏/理想/蔚来交付量分别环比回落 19%/13%/8%，体现车市季节性波动特征；其中，2022/1 交付量主要基于消化前期积压留存订单与近期新增订单，受补贴退坡对应的价格调整（理想不享受补贴，小鹏限时保价）、以及供应链/物流对应的交付周期等因素影响，总体表现符合预期。2) 当前小鹏/理想/蔚来交付周期约 8 周（小鹏 P5、G3/G3i、以及 P7 部分配置约 10+周）；我们预计截至 1 月底，新势力或仍存约 1M+的留存订单、叠加 2022/2 春节假期等因素影响，预计 2022/3-4 新增订单与交付量爬坡节奏或为全年车型定价与权益幅度调整的主要考量因素。

看好行业需求持续释放，原材料价格波动、供应链与产能或为关键：我们看好电动车 2C 需求持续释放前景，当前销量爬坡仍是决定品牌力与估值的核心因素。

我们判断，1) 芯片等供应链短缺逐步缓解，预计产能、供应链、以及物流等依然是主导销量爬坡的关键（2022E 新势力均有相应的现有工厂扩产规划）。2) 补贴退坡、以及碳酸锂等原材料价格上涨或导致纯电动车型定价上调，预计车企或通过增加二供等方式对冲电池端成本增加压力，预计存在定价上调/权益幅度加大的可能性；其中，高端纯电动车型受调价影响或相对可控。3) 持续看好行业渗透率抬升、以及新势力交付量稳健爬坡前景，预计 2022E 新势力合计交付量约 58-60 万辆；基于 2022E 新车型上市规划与爬坡节奏，预计 2022E 新势力总交付量依次排序分别为小鹏、理想、以及蔚来。

销量规模是核心，战略/理念/人才/组织架构是决定性因素：我们判断，智能电动化是长期过程，战略、理念、人才、以及组织架构是导致技术驱动产品力/销量规模差异的决定性因素。我们持续看好国内新能源汽车渗透率稳步抬升前景，预计 2022E 国内新能源乘用车销量约 500-550 万辆。传统车企方面，推荐长城汽车、以及吉利汽车，建议关注比亚迪；特斯拉与新势力方面，推荐特斯拉，建议长期关注理想。

风险分析：芯片短缺缓解不及预期；原材料价格上涨；扩产不及预期；行业需求不及预期；新车型上市不及预期；换代/新车型销量与毛利率爬坡不及预期；成本费用控制不及预期，疫情反复，市场/金融风险，持续融资导致的摊薄风险。

关键词: 新能源 新能源汽车 物流 特斯拉 疫情 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_36964

