

## 汽车行业点评报告

# 新势力跟踪之4月销量点评:9家新势力合计交付环比+3%,多款新车上市有望提振销量增持(维持)

2023年05月05日

证券分析师 黄细里

执业证书: S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

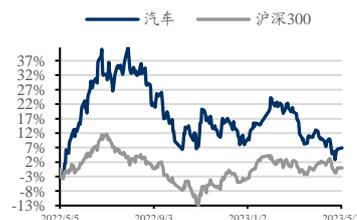
执业证书: S0600121070072

yanghb@dwzq.com.cn

### 投资要点

- 4月新势力车企整体交付量环比+2.9%**。9家新能源乘用车重点车企4月新能源汽车交付量合计32.32万辆,同环比分别+104.85%/+2.90%,观望情绪部分消退+部分车企新车催化4月销量环比实现小幅提升。其中理想/埃安4月销量创历史新高,蔚来/哪吒4月交付环比下滑相对承压。
- 一线新势力车企:**
  - 理想:**4月理想共交付新车25,681辆,同环比分别+516.29%/+23.33%,其中理想L7在首个完整的交付月份实现了交付过万。渠道方面,截至4月30日理想汽车在全国有302家零售中心,4月单店效能为86辆/家,环比+22.92%。
  - 小鹏:**4月小鹏共交付7079辆,同环比分别-21.36%/+1.10%。新车方面,小鹏G6在上海车展正式亮相,将在Q2正式上市并启动交付。
  - 蔚来:**蔚来4月共交付新车6658辆,同环比分别+31.22%/-35.85%。新车方面,EC7已于4月开启交付,2023款ET7/ES6将于5月开启交付。销售网络方面,截至4月底蔚来累计布局114家蔚来中心+276家蔚来空间。补能体系方面,截至4月底共布局1398座换电站。此外海外相关设施也在持续布局中。
- 其他新势力车企:除哪吒外交付量环比均提升。**
  - 哪吒汽车:**4月交付11080辆,同环比分别+25.72%/-9.87%。新车方面,哪吒GT于上海车展正式发布,展车于4月20日起陆续到店。
  - 零跑汽车:**4月实际交付8726辆,同环比分别-3.97%/+41.38%,销量快速回升。
  - 广汽埃安:**4月销量41012辆,同环比分别+301.61%/+2.49%,再创历史新高。Hyper GT于4月预售发布,售价21.99万元起,我们预计该款车型将贡献重要销量增量。
  - 吉利极氪:**极氪4月交付8101辆,同环比分别为+279.08%/+21.58%,极氪X正式于4月正式上市。
  - 问界:**4月问界交付4585辆,同环比+41.29%/+24.63%。问界M5和M5 EV智驾版于4月正式发布,搭载HUAWEI ADS 2.0系统,全面提升智能驾驶能力。
- 投资建议:**2023年板块配置目前排序:客车>重卡/两轮车>乘用车/零部件。
  - 客车板块:**上行周期或刚开始。2023年或开始新一轮上行周期(国内大中客均值回归+出口进入持续快车道等)。受益排序:龙头率先【宇通客车】,后期或扩散龙二/龙三【金龙汽车/中通客车】等。
  - 重卡板块:**迎小周期的复苏阶段。2016年重卡迎来了一轮周期的上行阶段(国标切换&治超&集中换车等共同驱动),2021-2022年进入了这轮周期的下行阶段,2023年或迎来小周期的复苏阶段&下一轮大周期的准备期(经济稳增长+国标切换+出口增长+新能源转型等)。受益排序:中国重汽/潍柴动力/汉马科技/中集车辆等。
  - 电动两轮车板块:**上行周期的业绩兑现阶段。2017-2022年迎来上行周期(新国标实施+配送服务需求)且头部企业集中度持续提升,2023年总体趋势或仍延续。核心受益头部企业:雅迪控股/爱玛科技。
  - 乘用车板块:**价格战正在进行时。投资层面,短期(1年内)视角板块仍需消化价格战。长期(1-2年以上)视角依然对自主品牌全球崛起充满信心【比亚迪/理想/长城/吉利/蔚来/小鹏/长安/上汽/广汽】等。
  - 零部件板块:**基本与乘用车一荣俱荣,一损俱损。短期(1年内)视角优选业绩与国内乘用车价格战相关度较低的品种【中国汽研/岱美股份/爱柯迪】等。中长期(1-2年以上)视角建议核心围绕“具备出海综合优势”布局优质零部件品种(福耀/拓普/旭升/文灿/爱柯迪/新泉/岱美/继峰/德赛/华阳/伯特利/星宇等)。
- 风险提示:**全球地缘政治不确定性增大;全球经济复苏低于预期等

### 行业走势



### 相关研究

《3月重卡产批零保持增长,出口持续爆发》

2023-04-27

《新能源3月月报:3月新能源渗透率达31.1%》

2023-04-25

## 内容目录

1. 理想汽车：4月交付 25681 辆，L7 单月交付破万 .....	4
2. 小鹏汽车：4月交付 7079 辆，G6 亮相上海车展.....	4
3. 蔚来汽车：4月交付 6658 辆，多款新车将开启交付.....	5
4. 其他新势力：除哪吒外交付量环比均提升 .....	5
5. 投资建议 .....	7
6. 风险提示 .....	8

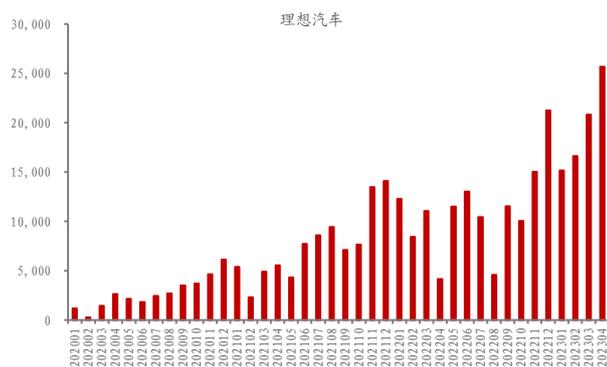
## 图表目录

图 1: 4 月理想交付量 (单位: 辆) 环比+23.33%.....	4
图 2: 理想单店效能 (左轴, 辆/家) 及环比 (右轴, %) .....	4
图 3: 4 月小鹏汽车交付量 (单位: 辆) 环比+1.1%.....	5
图 4: 2023 年 4 月蔚来交付量 (单位: 辆) 环比-35.85%.....	5
图 5: 4 月哪吒汽车交付量 (单位: 辆) 环比-9.87%.....	6
图 6: 4 月零跑汽车交付量 (单位: 辆) 环比+41.38%.....	6
图 7: 2023 年 4 月广汽埃安交付量 (单位: 辆) 环比+2.49%.....	6
图 8: 2023 年 4 月极氪交付量 (单位: 辆) 环比+21.58%.....	7
图 9: 2023 年 4 月问界交付量 (单位: 辆) 环比+24.63%.....	7

## 1. 理想汽车：4月交付25681辆，L7单月交付破万

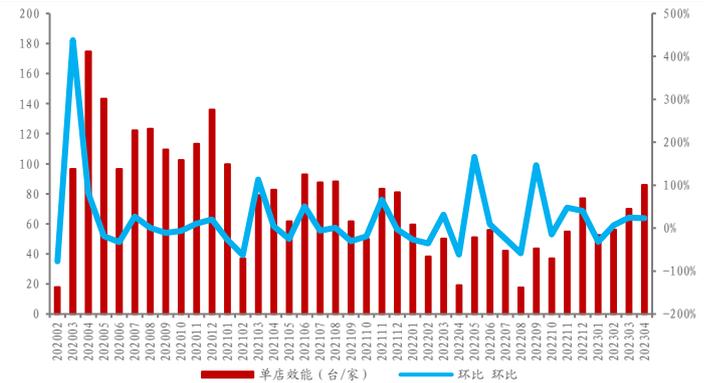
4月理想交付持续破2万，创历史新高。4月理想共交付新车25,681辆，同环比分别+516.29%/+23.33%，累计交付量超33万辆。其中理想L7在首个完整的交付月份实现了交付过万。渠道方面，截至2023年4月30日，理想汽车在全国有302家零售中心，环比3月+11家，共覆盖123个城市；售后维修中心及授权钣喷中心318家，覆盖222个城市。4月理想零售中心单店效能为86辆/家，环比+22.92%。

图1：4月理想交付量（单位：辆）环比+23.33%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

图2：理想单店效能（左轴，辆/家）及环比（右轴，%）



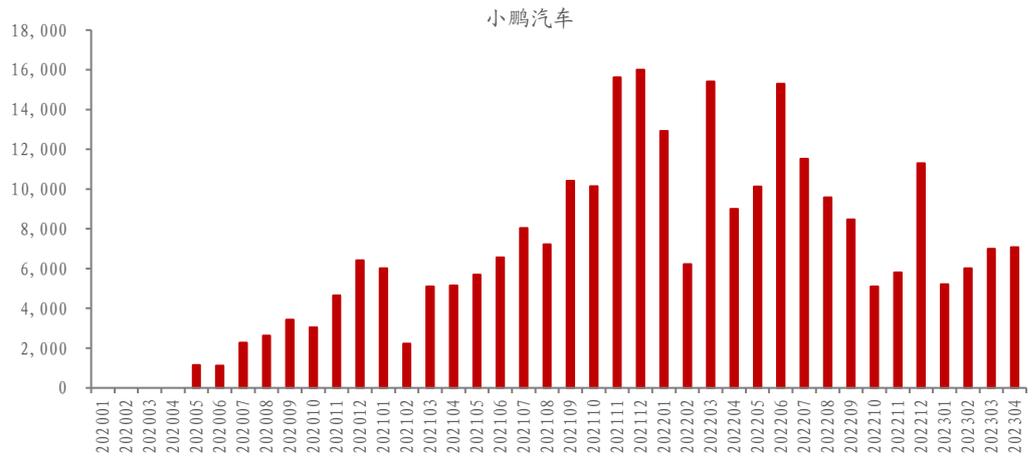
数据来源：公司官网，东吴证券研究所

4月18日公司公布“双能战略”，智能电能全面发力。1) 智能方面：理想AD Max 3.0的城市NOA导航辅助驾驶将于第二季度内开启内测用户推送，并于年底前完成100个城市的落地推送；2) 电能方面：理想汽车推出800V超充纯电解决方案。产品规划方面，到2025年理想汽车将形成1款超级旗舰车型+5款增程电动车型+5款高压纯电车型的产品布局，全面满足家庭用户的需求。

## 2. 小鹏汽车：4月交付7079辆，G6亮相上海车展

4月小鹏共交付7079辆，同环比分别-21.36%/+1.10%。智能化方面，4月小鹏G9获广州市三级道路载客测试牌照，预计下半年将在广州黄埔区面向所有用户开启自动驾驶载客测试。新车方面，4月18日小鹏G6在上海车展正式亮相，搭载小鹏汽车在智能体系、动力补能和整车智造等领域的最新技术，将在二季度末正式上市并启动交付。

图3: 4月小鹏汽车交付量(单位:辆)环比+1.1%

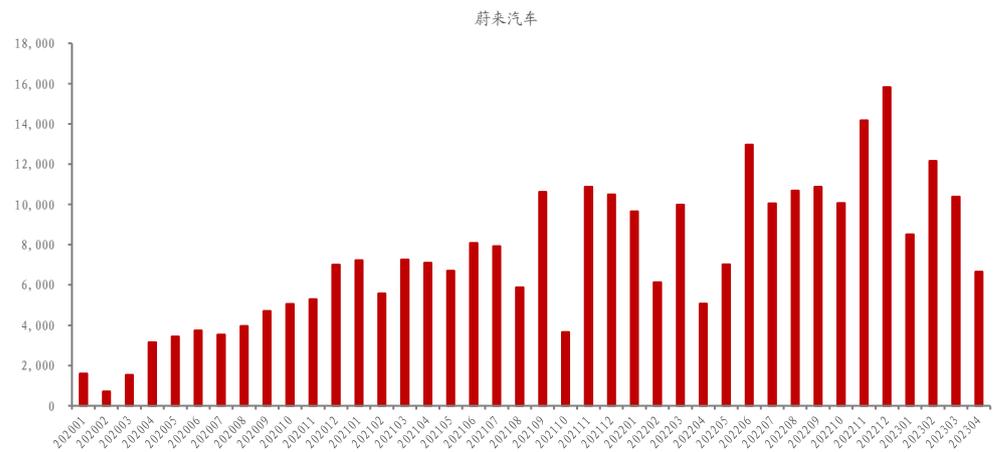


数据来源: 乘联会, 公司官网, 东吴证券研究所

### 3. 蔚来汽车: 4月交付6658辆, 多款新车将开启交付

蔚来4月共交付新车6658辆, 同环比分别+31.22%/-35.85%。新车方面, EC7已于4月28日开启交付, 2023款ET7将于5月中旬开启交付; ES6将于5月下旬正式发布并开启交付。销售网络方面, 2023年4月共新增8家蔚来中心、9家蔚来空间、8家服务中心。截至4月底蔚来累计布局114家蔚来中心+276家蔚来空间。补能体系方面, 4月新增59座换电站、116座充电站并接入27600+根第三方充电桩。第三代充电桩已于4月开启布局。截至4月底蔚来共布局1398座换电站。此外海外相关设施也在持续布局中。

图4: 2023年4月蔚来交付量(单位:辆)环比-35.85%

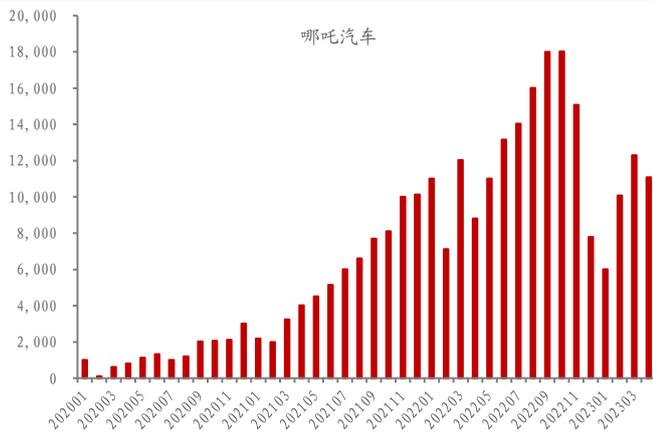


数据来源: 乘联会, 公司官网, 东吴证券研究所

### 4. 其他新势力: 除哪吒外交付量环比均提升

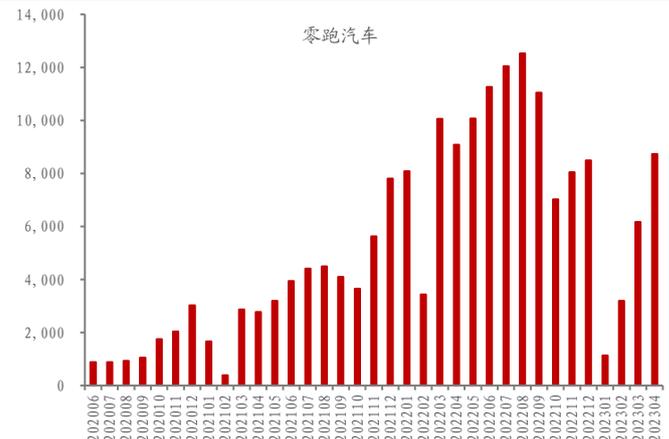
**哪吒汽车**：4月交付11080辆，同环比分别+25.72%/-9.87%。**新车方面**，哪吒GT于上海车展正式发布，展车于4月20日起陆续到店。**智能化方面**，哪吒汽车与地平线在4月正式签署全面深化战略合作协议，基于征程5的合作车型将于2024年量产。**零跑汽车**：4月实际交付8726辆，同环比分别-3.97%/+41.38%，销量快速回升。对外合作方面，零跑汽车与大陆集团在2023年上海车展中正式签署战略合作框架协议，在安全与动态控制领域构建全面深入的战略合作。

图5：4月哪吒汽车交付量（单位：辆）环比-9.87%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

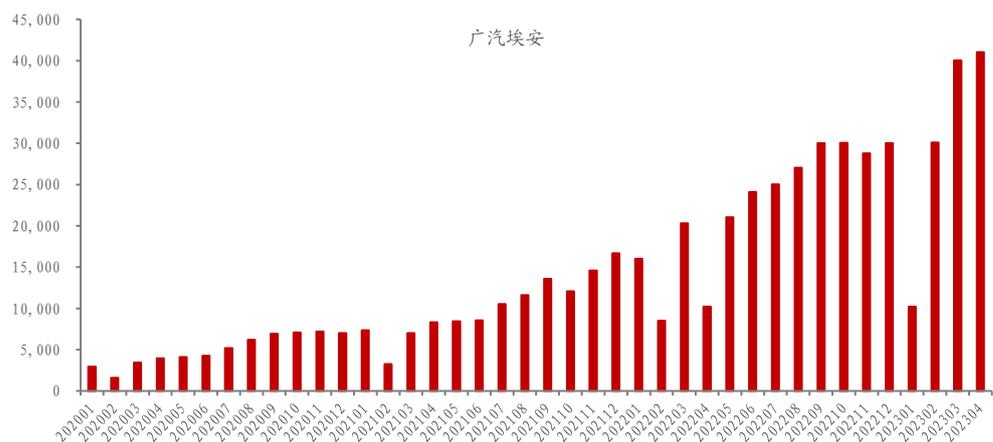
图6：4月零跑汽车交付量（单位：辆）环比+41.38%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

**广汽埃安** 4月交付再创历史新高。埃安4月终端销量41012辆，同环比分别+301.61%/+2.49%。**新车方面**，Hyper GT于4月预售发布，售价21.99万元起，我们预计该款车型将贡献重要销量增量。

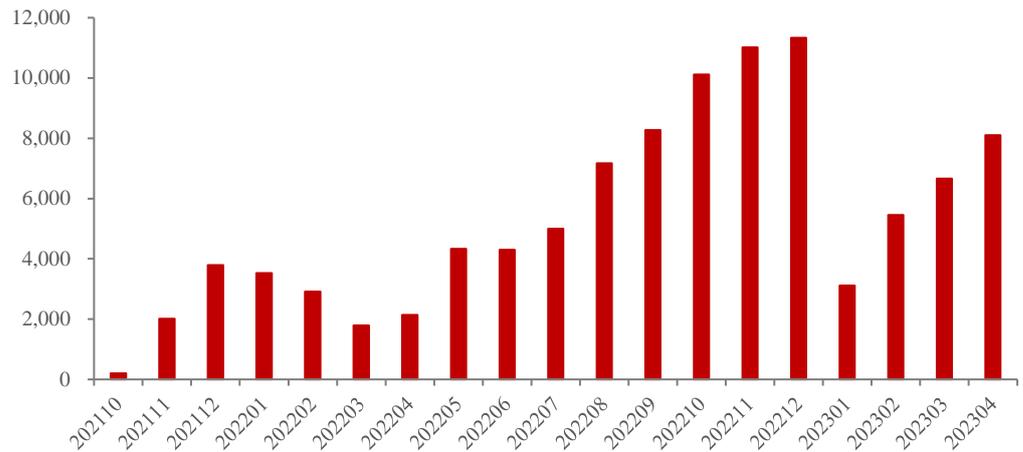
图7：2023年4月广汽埃安交付量（单位：辆）环比+2.49%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

**吉利极氪**：极氪4月交付8101辆，同环比分别为+279.08%/+21.58%，累计交付突破10万辆。**新车方面**，极氪X正式于4月正式上市，售价18.98-20.98万元，基于SEA浩瀚纯电架构打造，定位紧凑型豪华纯电SUV。

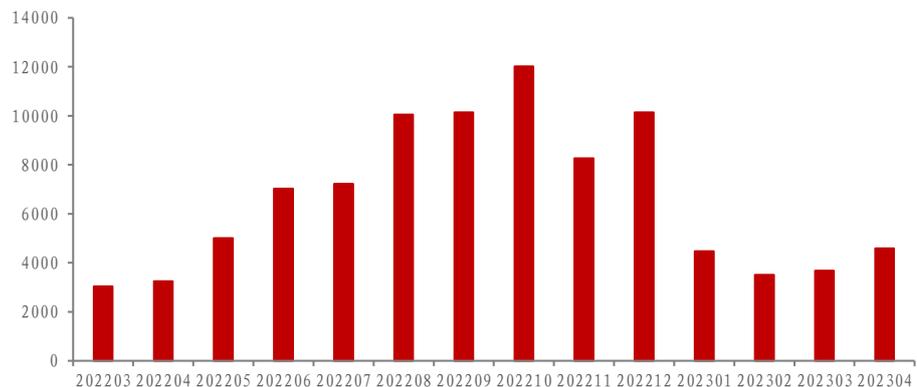
图8：2023年4月极氪交付量（单位：辆）环比+21.58%



数据来源：公司官网，东吴证券研究所

**问界：**4月问界交付4585辆，同环比+41.29%/+24.63%。**新车方面，**问界M5和M5 EV华为高阶智能驾驶版于4月正式发布，定价27.98-30.98万元，搭载HUAWEI ADS 2.0系统，全面提升智能驾驶能力。

图9：2023年4月问界交付量（单位：辆）环比+24.63%



数据来源：公司官网，东吴证券研究所

## 5. 投资建议

综合基本面和估值比较分析，2023年板块配置目前排序：客车>重卡/两轮车>乘用车/零部件。1) 客车板块：上行周期或刚开始。2023年或开始新一轮上行周期（国内大中客均值回归+出口进入持续快车道等）。受益排序：龙头率先【宇通客车】，后期或扩散龙二/龙三【金龙汽车/中通客车】等。2) 重卡板块：迎小周期的复苏阶段。2016年重卡迎来了一轮周期的上行阶段（国标切换&治超&集中换车等共同驱动），2021-2022年进入了这轮周期的下行阶段，2023年或迎来小周期的复苏阶段&下一轮大周期的准备期（经济稳增长+国标切换+出口增长+新能源转型等）。受益排序：中国重汽/潍柴动力/汉

马科技/中集车辆等。3) 电动两轮车板块：上行周期的业绩兑现阶段。2017-2022 年迎来上行周期（新国标实施+配送服务需求）且头部企业集中度持续提升，2023 年总体趋势或仍延续。核心受益头部企业：雅迪控股/爱玛科技。4) 乘用车板块：价格战正在进行时。投资层面，短期（1 年内）视角板块仍需消化价格战。长期（1-2 年以上）视角依然对【自主品牌全球崛起】充满信心【比亚迪/理想/长城/吉利/蔚来/小鹏/长安/上汽/广汽】等。5) 零部件板块：基本是与乘用车【一荣俱荣，一损俱损】。短期（1 年内）视角优选业绩与国内乘用车价格战相关度较低的品种【中国汽研/岱美股份/爱柯迪】等。中长期（1-2 年以上）视角建议核心围绕“具备出海综合优势”布局优质零部件品种（福耀/拓普/旭升/文灿/爱柯迪/新泉/岱美/继峰/德赛/华阳/伯特利/星宇等）。

## 6. 风险提示

全球地缘政治不确定性增大；全球经济复苏低于预期；乘用车价格战超出预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

