

汽车行业月报

**新势力跟踪之 8 月销量点评：5 家合计环比-3.85%，芯片影响体现
增持（维持）**

2021 年 09 月 02 日

证券分析师 黄细里
执业证号：S0600520010001
021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn
研究助理 杨惠冰

yanghb@dwzq.com.cn

投资要点

- **东南亚疫情反复带来芯片短缺的影响在新势力交付量中开始体现。**新势力 5 家的 8 月交付量合计 33628 辆，环比-3.85%，同比+194.26%，1-8 月累计交付量合计 207385 辆，同比+288.35%。8 月份表现中理想-哪吒-零跑相对更佳，蔚来受芯片影响最明显，小鹏受 G3 产能切换影响。
- **理想汽车创单月交付新高，稳居新势力榜首。**理想 8 月交付 9433 台理想 ONE，同比+248%，环比+9.8%，终端需求持续强势。三季度理想自身预计销量 2.5~2.6 万台，9 月目标指引余量 7k~8k 台。依据 7 月底全国门店数量计算，8 月理想 ONE 单店效能 87 台。新车方面理想 2022-2023 年增程式+纯电车型并行，2022 年将基于全新增程式平台推出全新款全尺寸增程式 SUV；2023 年推出包括两款增程式 SUV、两款支持高压充电的纯电 SUV 的四款车型。
- **小鹏汽车 P7 销量持续新高，海外扩张加速。**小鹏汽车 8 月交付 7214 台，同环比分别为+172%/ -10%，其中包括 6165 台 P7 及 1049 台 G3，P7 连续 4 月环比增长创新高，截至 8 月单店效能 36 台。9 月交付目标余量 6246~7246 台，8 月份由于 G3 产能切换交付量下滑，9 月改款上市销量有望复苏。产能方面持续扩张为批量交付提供强有力后勤保障。海外市场方面 8 月首批小鹏 P7 出海至挪威，最快于 10 月份交付。智能化方面 8 月 OTA2.6.1 正式推送优化语音助手+安全性能。新车方面 10 月小鹏 P5 开启量产交付，2022 年推出第四款中高端纯电 SUV 车型 G9。
- **蔚来汽车受疫情+芯片短缺+负面新闻影响交付略低我们预期。**蔚来 8 月交付 5880 台，环比-26%，其中 ES8/ES6/EC6 分别 1738/2342/1800 台，ES6/EC6 环比分别-36%/ -30%，下滑较大，ES8 基本持平微幅提升，9 月目标余量 8689~9689 台。交付量略低我们预期主要系芯片短缺以及南京等地疫情影响供应链稳定，叠加车祸事故的负面信息影响所致。智能化方面蔚来 8 月新增驾驶员紧急辅助功能以保障驾驶安全。新车方面 2022 年蔚来将上市豪华旗舰轿车 ET7 及下沉车型 ET5/ET3 等。
- **其他新势力：零跑汽车需求端持续向好，8 月完成 45 亿元融资。**零跑汽车 8 月整体交付 4488 台，同比+720%，环比+2%；其中零跑 T03 交付 4409 台，同比+441%，环比+5%。8 月零跑汽车完成由中金资本领投、杭州国资等跟投的 45 亿元融资，助力零跑加速产品研发及渠道布局。智能化方面，8 月整车 OTA 1.01.68 上线，全方位优化电动智能表现。**哪吒汽车 8 月交付 6613 台，同比+449%，环比+10.01%，表现良好。**智能化方面，8 月 OTA 1.5.0 上线，提升驾驶体验。
- **投资建议：**汽车行业电动化+智能化渗透率持续超市场预期，趋势明确，看好自主崛起大行情。优质供给增加+双积分压力推动下，国内电动车渗透率提升速度持续超出市场预期；高端电动车的 L3 水平智能化渗透率变化是市场风向标，新势力企业中特斯拉/小鹏/蔚来/理想相继上市 L3 级别自动驾驶功能，我们预计其他车企陆续跟进。科技企业跑步入局将进一步加速汽车智能化进入摩尔定律阶段，迭代速率超市场预期。我们看好以理想/蔚来/小鹏为代表的新势力车企以互联网科技+传统汽车双重复合基因优势在未来汽车行业优势竞争力，凭借跨界思维成为推动汽车产业变革先行者，持续关注【特斯拉+理想汽车+蔚来汽车+小鹏汽车】。
- **风险提示：**下游需求复苏低于预期，乘用车价格战超出预期。

行业走势



相关研究

- 1、《汽车行业周报：8 月前四周累计批发同比-23%，看好自主崛起》2021-08-29
- 2、《L4 核心玩家前瞻之 Robotaxi》2021-08-22
- 3、《汽车行业周报：8 月前两周批发同比-17%，看好自主崛起》2021-08-22

内容目录

1. 理想汽车：8月交付破9000台，稳居新势力销量榜首	3
2. 蔚来汽车：疫情+芯片短缺+负面新闻影响，8月交付5880台	3
3. 小鹏汽车：P7销量持续新高，海外扩张加速	5
4. 其他新势力：哪吒+零跑环比表现良好	6
5. 投资建议	7
6. 风险提示	7

图表目录

图 1： 8月理想交付量环比+9.8%（单位：台）	3
图 2： 理想新车型预计上市时间及售价	3
图 3： 8月蔚来交付量环比-25.86%（单位：台）	4
图 4： 蔚来各车型销量结构变化	4
图 5： 蔚来汽车新车型预计上市时间及售价	4
图 6： 8月小鹏汽车交付量环比-10.27%（单位：台）	5
图 7： 小鹏汽车车型销量结构变化	5
图 8： 小鹏汽车新车型预计上市时间及售价	6
图 9： 8月哪吒汽车交付量环比+10.01%（单位：台）	6
图 10： 8月零跑汽车交付量环比+1.91%（单位：台）	6

1. 理想汽车：8月交付破9000台，稳居新势力销量榜首

理想8月交付量创历史新高，领跑新势力车企，终端需求持续强势。8月理想汽车交付9433台理想ONE，同比+248%，环比+9.8%；2021年累计交付48176台，同比+22.71%。8月询价量数据环比+81.59%，终端需求持续强势。三季度理想预计销量为2.5~2.6万台，9月目标指引余量7k~8k台。我们看好理想精准市场定位赋能理想ONE销量保持持续增长。

理想持续拓展销售网络，我们预计至年底扩店进程加速。依据7月底全国门店数量计算，8月理想ONE单店效能87台。8月理想新增4家济南、南昌、苏州等全国二三线城市汽车直营零售中心，全国累计零售门店数量114家，覆盖69个城市。根据公司Q2业绩会指引预计至2021年底，理想将在全国布局200家直营门店，进一步拓宽在全国三四线城市的门店建设，加速门店普及，增强消费者触达布局。

图1：8月理想交付量环比+9.8%（单位：台）



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

图2：理想新车型预计上市时间及售价

车企	车型	预计上市时间	预计售价区间/万
理想	理想X01-增程式全尺寸	2022Q2	40万左右
	理想X02-增程式SUV	2023	待定
	理想第三款增程SUV	2023	待定
	whale平台纯电	2023	待定
	shark平台纯电	2023	待定

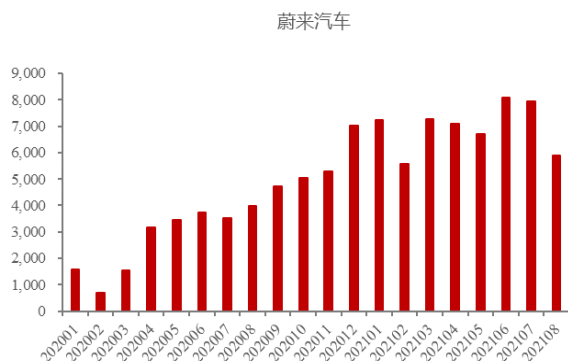
数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

新车方面理想2022-2023年增程式+纯电车型并行。理想2022年将基于全新增程式平台推出全新款全尺寸增程式SUV，定位相比理想ONE更高；2023年推出包括两款增程式SUV、两款支持高压充电的纯电SUV的四款车型，纯电车型基于理想全自研的主打空间的Whale和主打性能的Shark平台打造，未来将以每年2-3款全新车型的速度不断丰富自身产品矩阵。

2. 蔚来汽车：疫情+芯片短缺+负面新闻影响，8月交付5880台

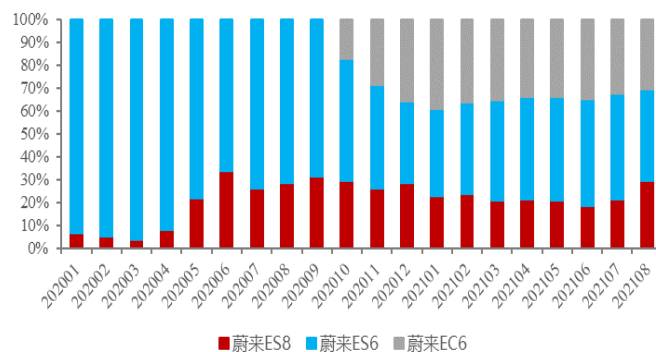
蔚来8月短期扰动较多，交付环比下滑。蔚来汽车8月交付5880台，环比-26%，其中ES8/ES6/EC6交付量分别1738/2342/1800台，ES6/EC6交付量环比分别-36%/-30%，下滑较大，ES8交付量环比+2.12%，微幅提升。蔚来交付量环比下滑主要系芯片短缺以及南京等地疫情影响供应链稳定，叠加车祸事故的负面信息影响所致。三季度交付量指引2.25~2.35万台，9月目标余量8689~9689台，目标销量创历史新高。从询价数据来看，蔚来ES8/ES6/EC6三款车型8月环比均实现提升，分别为+46.46%/+13.90%/+12.94%。

图 3: 8 月蔚来交付量环比-25.86% (单位: 台)



数据来源: 乘联会, 公司官网, 东吴证券研究所

图 4: 蔚来各车型销量结构变化



数据来源: 公司官网, 东吴证券研究所

持续布局换电站优化补能体验, 9 月挪威市场开放交付。截至 8 月底, 蔚来全国范围内共有 274 家服务网点、248 座超充站及 370 座换电站, 8 月单店效能 16 台。蔚来坚定换电站持续布局, 规划到 2021 年底全球换电站总数达 700+座, 到 2025 年底达 4000+座。海外挪威市场进展顺利, 7 月 ES8 正式发运挪威, 8 月底挪威市场用户试驾开启, 公司预计 9 月在挪威开放交付。

新车方面, 2022 年蔚来推出 3 款全新车型, 正式进入产品大年。搭载四颗英伟达 Orin 芯片, 超 1000T 算力配置+激光雷达+1000km 超长续航的豪华轿车 ET7 于 2022 年初上市, 之后连续多款价格下沉车型 ET5/ET3 陆续推出丰富蔚来整体产品矩阵, 不同品类直面 BBA 竞争。

图 5: 蔚来汽车新车型预计上市时间及售价

车企	车型	预计上市时间	预计售价区间/万
蔚来	ET7	2022Q1	40+
	ET5	2022	30-40
	ET3	2022	30-40
	副品牌	2023	20万左右

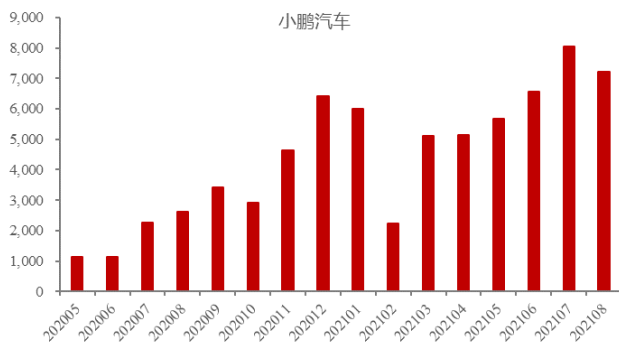
数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

智能化方面, 蔚来 Aspen 3.0.0 于 8 月发布, 新增驾驶员紧急辅助功能保障驾驶安全。此次更新用户界面及交互设计更新, 信息层级及交互逻辑更直观清晰; 上线组队出行、全民 K 歌等应用; NOMI 语音助手全域连续对话能力提升; 自动驾驶 NIO Pilot 新增驾驶员紧急辅助功能, 持续检测驾驶员对车辆控制能力以保障驾驶安全。据 Q2 业绩交流会披露, 蔚来自动驾驶团队共有 500 人, 年底将扩充至 800 人, 蔚来全年研发费用预计为 50 亿人民币, 目前已有多个研发项目在研。

3. 小鹏汽车：P7 销量持续新高，海外扩张加速

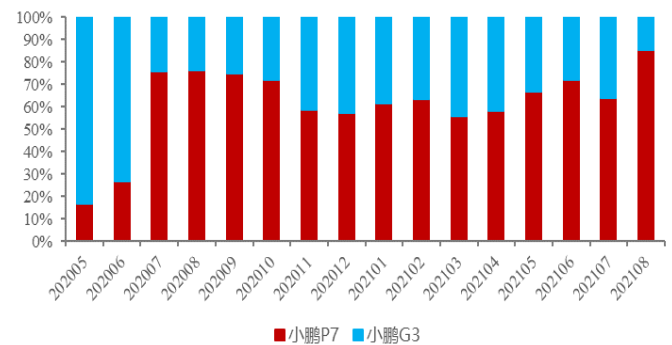
小鹏 P7 月销量持续历史新高。小鹏汽车 8 月交付 7214 台，同环比分别为+172%/-10%，其中小鹏 P7 交付 6165 台，创历史新高，同环比分别为+208.87%/+1.83%，小鹏 G3 交付 1049 台，同环比分别为+68.38%/-69.07%。小鹏 P7/小鹏 G3 两款车型 8 月询价量环比分别为+28.55%/+28.08%。截至 2021 年 8 月小鹏汽车累计交付 45992 台，同比+334%。公司三季度交付量指引为 2.15~2.25 万台，9 月交付目标余量 6246~7246 台。8 月份由于 G3 产能切换交付量下滑，9 月改款上市销量有望复苏，季度交付目标实现压力较小。

图 6：8 月小鹏汽车交付量环比-10.27%（单位：台）



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

图 7：小鹏汽车车型销量结构变化



数据来源：公司官网，东吴证券研究所

销售网络+超充站持续布局，积极扩产提升产能。截至 6 月底，小鹏汽车全国范围内拥有 200 家销售门店和 231 家品牌超充站，8 月小鹏汽车单店效能 36 台。公司预计至年底扩充至 350 家门店以及 500 座品牌超充站，助力销量攀升。产能方面持续扩张为批量交付提供强有力后勤保障：肇庆工厂 8 月起安排两个生产班次；肇庆工厂二期扩建项目启动，明年上半年内设计年产能将提升至 20 万辆；广州工厂建设进展顺利，公司预计 2022Q3 可开始量产。**小鹏 P7 出口挪威，海外扩张加速。**2021 年 8 月首批小鹏 P7 出海至挪威，最快于 10 月份交付。小鹏未来计划在海外逐步构建包含销售、交付、售后、充电、服务以及生活方式在内的完整运营体系，加速全球化进程。

新车方面，2021 年改款 G3i+P5 交付，2022 年高端纯电 SUV 车型 G9 交付。2021 年 9 月 G3 中期改款小鹏 G3i 正式量产开启规模交付，提振 G3 整体交付水平。9 月 15 日小鹏 P5 正式售价将对外公布，10 月开始正式进入量产交付，小鹏 P5 搭载 XPilot4.0 辅助驾驶系统+激光雷达，支持城市道路导航辅助驾驶，展现小鹏自身卓越智能驾驶能力。2022 年，小鹏将推出第四款中高端纯电 SUV 车型 G9，搭载 XPilot4.0 辅助驾驶系统，智能化进一步升级。长期来看，小鹏预计 2023 年起进入 40-50 万元市场，通过飞行汽车进入 50-100 万的高端市场，并以每年 2-3 款车型的速度快速扩充自身产品矩阵，实现销量快速增长。

图 8: 小鹏汽车新车型预计上市时间及售价

车企	车型	预计上市时间	预计售价区间/万
小鹏	G9 与P7同平台SUV	2022	25-30
	XPILOT4.0时代车型	2023	待定
	P5	2021Q4	16-23

数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

智能化方面, 8月小鹏 P7 OTA2.6.1 正式推送, 优化语音助手+提升安全性能。此次推送采用全新语音合成引擎, 高度拟人化; 优化 NGP 过弯体验, 过弯适当降速保证安全; DSM 实时疲劳检测提高车辆行驶安全系数。根据 Q2 业绩交流会指引, 小鹏全年研发投入 40 亿元, 确保智能化行业领先地位。

4. 其他新势力: 哪吒+零跑环比表现良好

零跑汽车需求端持续向好, 8月完成 45 亿元融资。零跑汽车 8月订单 7607 台, 环比+16%, 需求端持续向好。8月整体交付 4488 台, 同比+720%, 环比+2%; 其中零跑 T03 交付 4409 台, 同比+441%, 环比+5%。8月零跑汽车完成由中金资本领投、杭州国资等跟投的 45 亿元融资, 助力零跑加速产品研发及渠道布局。智能化方面, 8月整车 OTA1.01.68 上线, 全方位优化电动智能表现。此次升级内容包括: 更新升级 BMS 电池管理系统; 升级 VCU 整车控制器; ICU 仪表升级, 优化定速巡航控制策略; 升级 IVI 中控功能; 升级 MCU 电机控制器。

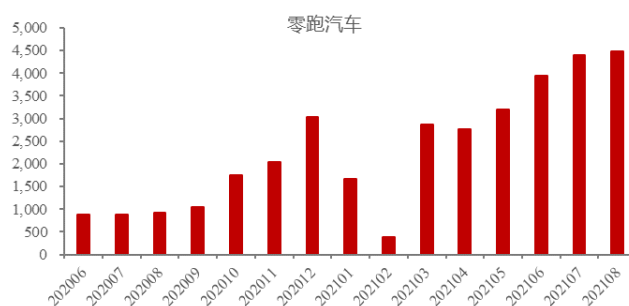
哪吒汽车 8月交付 6613 台, 同比+449%, 环比+10.01%, 表现良好。智能化方面, 8月 OTA1.5.0 上线, 提升驾驶体验。升级内容包括: 全面优化语音功能; 新增 V2L 车物充电功能; 新增 Autohold 功能及车辆单踏板模式等。

图 9: 8月哪吒汽车交付量环比+10.01% (单位: 台)



数据来源: 乘联会, 公司官网, 东吴证券研究所

图 10: 8月零跑汽车交付量环比+1.91% (单位: 台)



数据来源: 乘联会, 公司官网, 东吴证券研究所

5. 投资建议

汽车行业电动化+智能化渗透率持续超市场预期,趋势明确,看好自主崛起大行情。优质供给增加+双积分压力推动下,国内电动车渗透率提升速度持续超出市场预期;高端电动车的 L3 水平智能化渗透率变化是市场风向标,新势力企业中特斯拉/小鹏/蔚来/理想相继上市 L3 级别自动驾驶功能,我们预计其他车企陆续跟进。科技企业跑步入局将进一步加速汽车智能化进入摩尔定律阶段,迭代速率超市场预期。我们看好以理想汽车/蔚来汽车/小鹏汽车为代表的新势力车企以互联网科技+传统汽车双重复合基因优势在未来汽车行业优势竞争力,凭借跨界思维成为推动汽车产业变革先行者,持续关注【特斯拉+理想汽车+蔚来汽车+小鹏汽车】。

6. 风险提示

下游需求复苏低于预期,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>

