

汽车行业月报

新势力跟踪之 11 月销量点评：芯片短缺影响逐步消退，单月交付创历史新高
增持（维持）

2021 年 12 月 02 日

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

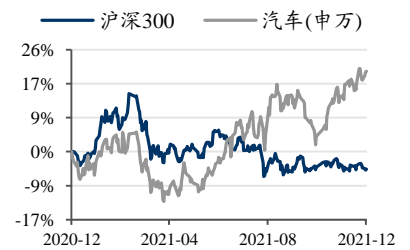
huangxl@dwzq.com.cn
研究助理 杨惠冰

yanghb@dwzq.com.cn

投资要点

- **11 月交付量均创历史新高，芯片短缺影响逐步消退。**8 家乘用车重点企业(5 家新势力+埃安+极氪+大众 ID)11 月新能源汽车交付量合计 77222 辆，同比+166.51%，环比+52.91%，芯片短缺影响逐步消退，终端需求旺盛。2021 年 1-11 月累计交付量合计 482637 辆，同比+165.35%。11 月份 8 家重点企业销量破万的包括小鹏+理想+蔚来+埃安+哪吒。
- **一线新势力车企：1) 小鹏：11 月销量破 1.5 万辆，造车新势力车企中排名首位。**小鹏汽车 11 月交付 15613 辆，环比+54%，同比+270%。1~11 月累计交付 82155 辆，同比+285%。广东肇庆工厂已实行双班生产，产量持续爬坡。11 月广州车展亮相第四款全新车型 G9，公司预计 2022 年 Q3 交付。根据公司 Q3 业绩会指引，2021 年 Q4 的交付量为 3.45 至 3.65 万辆，目标完成概率较大。**2) 理想：11 月交付创单月交付新高。**理想汽车 11 月交付 13485 辆理想 ONE，同比+190%，环比+76%。2021 年 1-11 月总交付量达 76404 辆，同比+188.34%。根据公司 Q3 业绩会指引，2021 年 Q4 的交付量将在 3.0~3.2 万辆，目标完成概率较大。**3) 蔚来：产线改造完成，11 月月度交付新高。**蔚来 11 月共交付 10878 辆，同比+105.6%，环比+196.7%；2021 年累计交付 80940 辆，同比+120.4%。根据公司 Q3 业绩会指引，公司预计 2021 年 Q4 交付将在 2.35 至 2.55 万辆之间，目标完成概率较大。补能体系+服务体系持续完善，基础设施网络布局加快。
- **其他新势力车企：1) 哪吒汽车：11 月交付量首次破万。**哪吒汽车 11 月交付 10013 辆，同比+372%，环比+24%。产品方面，11 月哪吒 VPro 全新改款正式上市；国际化布局方面，哪吒汽车 11 月进军东盟市场战略落地。**2) 零跑汽车：11 月订单量/交付量创新高。**11 月零跑总订单 16310 辆，其中零跑 C11 达 7005 辆，表现亮眼；公司总交付 5628 辆，同比+236%，环比+54%。**3) 威马汽车：威马 11 月交付 5027 辆，同比+66.6%，创单月交付量新高。**融资进程方面，威马汽车完成 D2 轮融资 1.52 亿美元，领投资方为房地产商雅居乐，双方就渠道销售开展进一步合作，实现全国范围产品销售网络的迅速扩充。
- **其他：1) 广汽埃安：11 月终端销量创新高，新车亮相广州车展。**11 月终端销量 14566 辆，同比+123%，环比+20.74%。2021 年 1-11 月累计终端销量 106985 辆，提前完成公司年销 10 万辆目标。**2) 吉利极氪：吉利极氪 001 于 2021 年 10 月 23 日开始交付，11 月交付 2012 辆，全国门店建设步伐加快，配套体系逐步完善。****3) 大众 ID 系列：11 月 ID 系列车型累计交付 14167 辆，环比+11.2%，销量逐步爬坡上涨。**
- **投资建议：依然看好汽车板块投资机会。**核心支撑逻辑：1) 疫情若得到有效控制，则芯片紧缺缓解带来乘用车补库需求，产销数据有望进入改善周期。2) 广州车展上自主品牌将带来新一波新车上市进一步推动自主市占率更高质量地提升。**整车板块推荐新势力【小鹏汽车+理想汽车】&主流自主品牌【长城汽车+比亚迪+吉利汽车+上汽集团】&华为合作【广汽集团+长安汽车】，关注【蔚来汽车+小康股份+江淮汽车】。零部件板块推荐【德赛西威+华阳集团+伯特利+拓普集团+福耀玻璃+中国汽研+爱柯迪+华域汽车】，关注【星宇股份+继峰股份+均胜电子+旭升股份】。**
- **风险提示：下游需求复苏低于预期；疫情控制低于预期。**

行业走势



相关研究

- 1、《汽车行业周报：11 月前三周累计批发环比+15%，看好自主崛起》2021-11-29
- 2、《汽车行业周报：11 月前两周累计批发环比+15%，看好自主崛起》2021-11-22
- 3、《汽车行业月报：新能源 10 月月报：新能源渗透率&自主市占率微幅回落，长期趋势依然向上》2021-11-17

内容目录

1. 小鹏汽车：11月交付破1.5万辆，全新车型G9亮相广州车展	3
2. 理想汽车：11月交付创单月交付新高，销售网络持续拓展	3
3. 蔚来汽车：11月创月度交付记录，补能服务体系持续完善	4
4. 哪吒+零跑+威马：单月交付均创历史新高	5
5. 其他：埃安+极氪交付量创历史新高	6
6. 投资建议	7
7. 风险提示	7

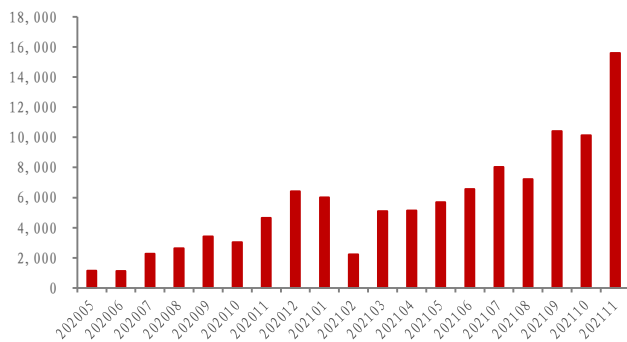
图表目录

图 1：11月小鹏汽车交付量（单位：辆）环比+54%	3
图 2：小鹏汽车车型销量结构变化	3
图 3：11月理想交付量（单位：辆）环比+76.3%	4
图 4：理想单店效能（左轴，单位：辆/家）及环比（右轴，单位：%）情况	4
图 5：11月蔚来交付量（单位：辆）环比+196.65%	4
图 6：蔚来各车型销量结构变化	4
图 7：11月哪吒汽车交付量（单位：辆）环比+23.51%	5
图 8：11月零跑汽车交付量（单位：辆）环比+54.02%	5
图 9：11月威马汽车交付量（单位：辆）环比+0.04%	6
图 10：11月广汽埃安交付量（单位：辆）环比+20.74%	6

1. 小鹏汽车：11月交付破1.5万辆，全新车型G9亮相广州车展

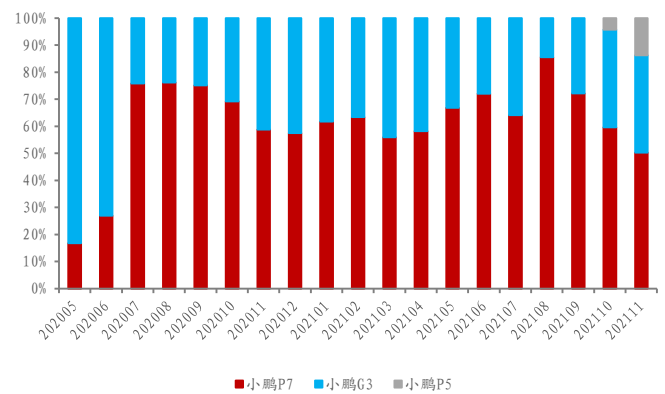
小鹏汽车11月销量破1.5万辆，在造车新势力车企中排名首位。小鹏汽车11月交付15613辆，连续三个月交付破万辆，环比+54%，同比+270%（同环比数据来源为公众号）。其中P7交付7839辆，环比+30%；G3交付5620辆，环比+54%；P5于10月底启动规模交付，11月交付2154辆。1~11月小鹏汽车累计交付82155辆，同比+285%。根据公司Q3业绩会指引，2021年Q4的交付量为3.45至3.65万辆，对应12月份销量8749辆~10749辆，环比分别为-44.0%~-31.2%。广东肇庆工厂已实行双班生产，产量持续爬坡。

图1：11月小鹏汽车交付量（单位：辆）环比+54%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

图2：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

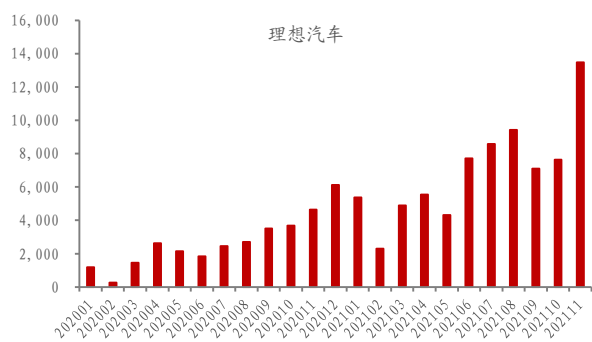
11月广州车展亮相第四款全新车型G9，公司预计2022年Q3交付。首款面向全球市场开发的旗舰SUV小鹏G9于今年11月在广州车展上正式亮相，采用领先行业的X-EEA 3.0电子电气架构和800V高压SiC平台，并将搭载XPILOT 4.0智能辅助驾驶系统，公司计划将于2022年三季度开启交付。

2. 理想汽车：11月交付创单月交付新高，销售网络持续拓展

理想11月交付创单月交付新高。理想汽车11月交付13485辆理想ONE，同比+190.2%，环比+76.3%。2021年1-11月理想汽车总交付量达76404辆，同比+188.3%。根据公司Q3业绩会指引，2021年Q4的交付量将在3.0~3.2万辆之间，对应12月份预计交付8866~10866辆，环比11月-34.3%~-19.4%。

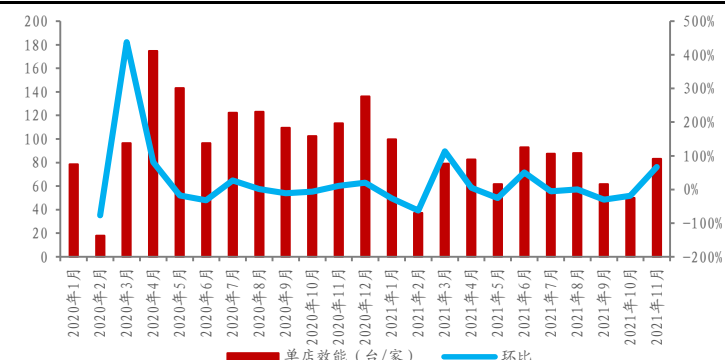
理想持续拓展销售网络，我们预计至2021年底扩店进程加速。终端门店来看，截至2021年11月30日，理想汽车在全国已有174家零售中心，环比10月新增12家，覆盖93个城市，售后维修中心及授权钣喷中心236家，覆盖171个城市。11月理想零售中心的单店效能为83辆/家，环比+66.5%。根据公司Q3业绩会指引，截至2021年底理想将在全国布局200家零售店，2022年零售店的数量将翻倍。

图 3: 11 月理想交付量 (单位: 辆) 环比+76.3%



数据来源: 乘联会, 公司官网, 东吴证券研究所

图 4: 理想单店效能 (左轴, 单位: 辆/家) 及环比 (右轴, 单位: %) 情况

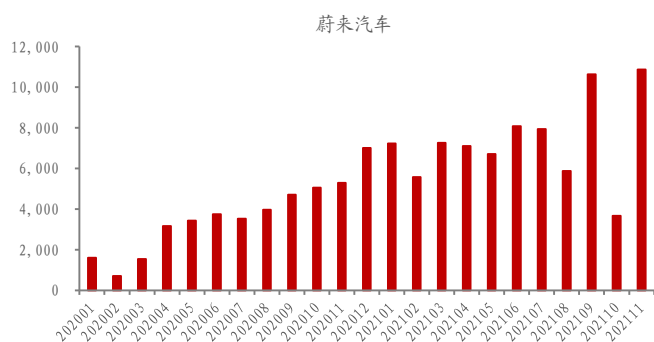


数据来源: 公司官网, 东吴证券研究所

3. 蔚来汽车: 11 月创月度交付记录, 补能服务体系持续完善

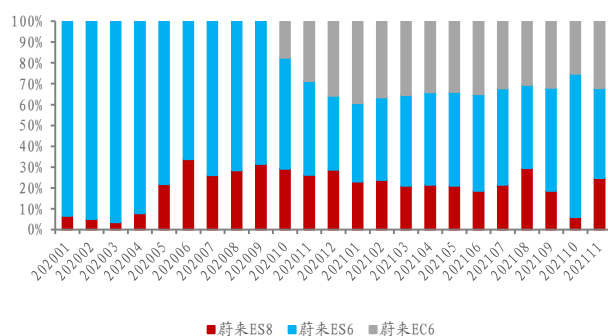
蔚来产线升级改造完成, 11 月创月度交付记录。蔚来 11 月共交付 10878 辆, 同比+105.6%, 环比+196.7%; 2021 年 1-11 月累计交付 80940 辆, 同比+120.4%。其中 ES8 交付 2683 辆, ES6 交付 4713 辆, EC6 交付 3482 辆。根据公司 Q3 业绩会指引, 公司预计 2021 年 Q4 交付将在 2.35 至 2.55 万辆之间, 对应 12 月份交付量 8955~10955 辆, 环比 11 月为-17.7%~-0.71%。ET7 首批生产线与生产车下线, 下一阶段将进入量产阶段。

图 5: 11 月蔚来交付量 (单位: 辆) 环比+196.65%



数据来源: 乘联会, 公司官网, 东吴证券研究所

图 6: 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

补能体系+服务体系持续完善, 基础设施网络布局加快。1) 服务体系方面, 11 月蔚来新增 3 家蔚来中心、18 家蔚来空间。截至 11 月底, 蔚来在全国共布局 33 家蔚来中心、326 家蔚来空间、46 家服务中心和 183 家授权服务中心。2) 补能体系方面, 11 月蔚来新增 80 座换电站、63 座超充站、32 座目的地换电站, 新接入超过 1 万根第三方充电桩。截至 11 月底, 蔚来共布局 678 座换电站, 516 座超充站, 接入超过 43 万根第三

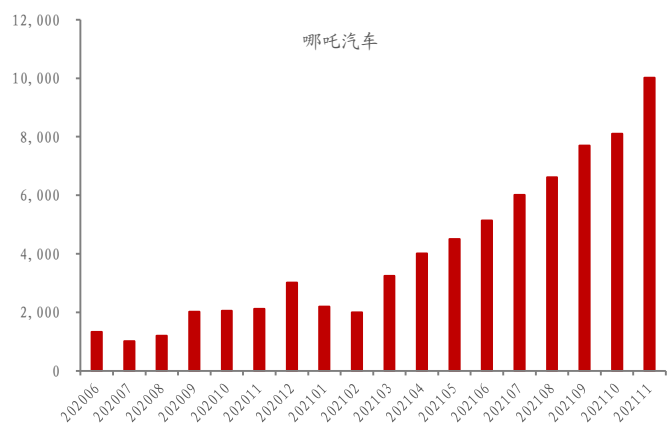
方充电桩；**目的地加电路线**：11月新增6条目的地补能路线；**高速换电网络**：蔚来于9月21日发布“五纵三横四大都市圈”高速换电网络布局计划，公司预计将在2022年春节前实现贯通。11月长三角都市圈高速换电网络初步建成，共建31座换电站涵盖11条高速公路。11月共新增高速公路换电站18座，累计达143座。

4. 哪吒+零跑+威马：单月交付均创历史新高

哪吒汽车：11月交付量破万。哪吒汽车11月交付10013辆，同比+372%，环比+24%。2021年1-11月累计总交付量59547辆，同比+393%。**产品方面**，11月哪吒V Pro正式上市，长续航智趣版/长续航智享版官方指导价分别为7.69/8.09万元。**基础设施建设方面**，截至11月底，哪吒加电网络覆盖城市150座，环比10月新增覆盖城市50座；免费充电站1637座；合计19663根充电桩。**国际化布局方面**，哪吒汽车11月进军东盟市场战略落地。11月10日哪吒与泰国最大的石油化工生产企业和贸易商PTT公司签署战略合作框架协议系，合作共同深耕泰国市场，同时哪吒即将量产哪吒V右舵版车型，满足海外需求。**融资进程方面**，11月宁德时代与哪吒汽车正式签署战略合作协议，参与哪吒汽车D2轮融资。

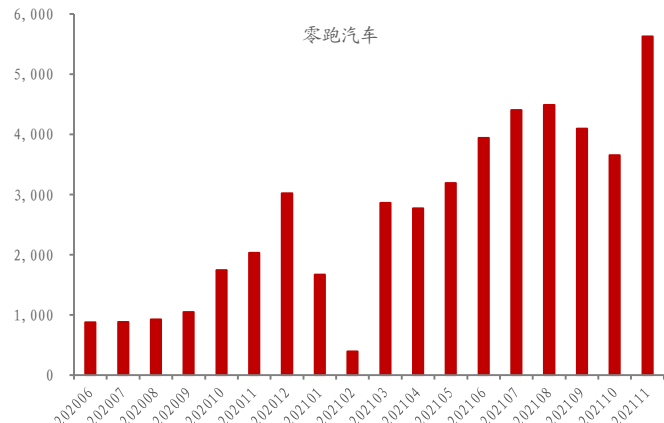
零跑汽车：订单方面，11月订单量及交付量均创新高。11月零跑总订单16310辆，其中零跑C11达7005辆，零跑T03达9297辆。零跑汽车11月实际交付5628辆，同比+236%，环比+54%（同环比数据来自公司公众号）。**智能化方面**，11月零跑C11进行了首次OTA升级，系统新增超声波雷达车位识别功能、360环视安全距离提示、开门开启转向灯安全警示功能等，同时优化ACC车速控制的平顺性。

图 7：11月哪吒汽车交付量（单位：辆）环比+23.51%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

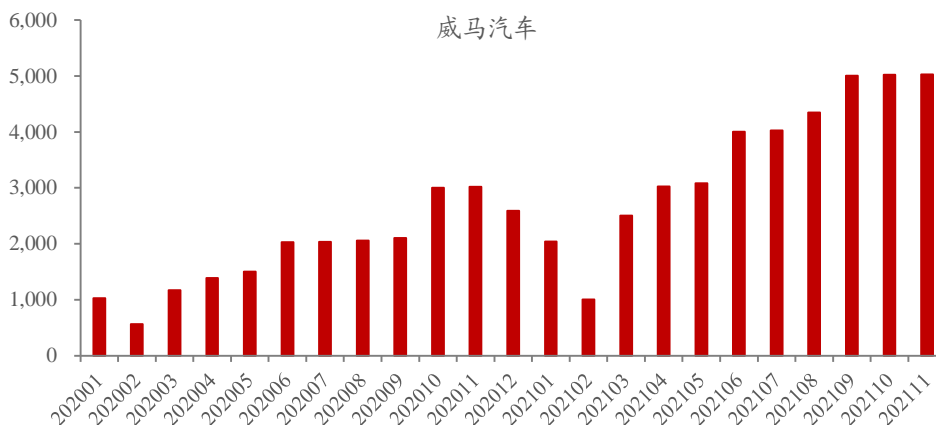
图 8：11月零跑汽车交付量（单位：辆）环比+54.02%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

威马汽车：威马 11 月交付 5027 辆，同比+66.6%，环比+0.04%，创单月交付量新高。**融资进程方面，**威马汽车 D2 轮融资 1.52 亿美元，领投方为房地产商雅居乐，双方就渠道销售开展进一步合作，实现全国范围产品销售网络的迅速扩充。截至 12 月 1 日，威马汽车 D2 轮融资合计 4.57 亿美元。**补能体系方面，**截至 2021 年 11 月 14 日，威马充电服务覆盖 31 个省、360 座城市，充电桩合计 43 万根。

图 9：11 月威马汽车交付量（单位：辆）环比+0.04%

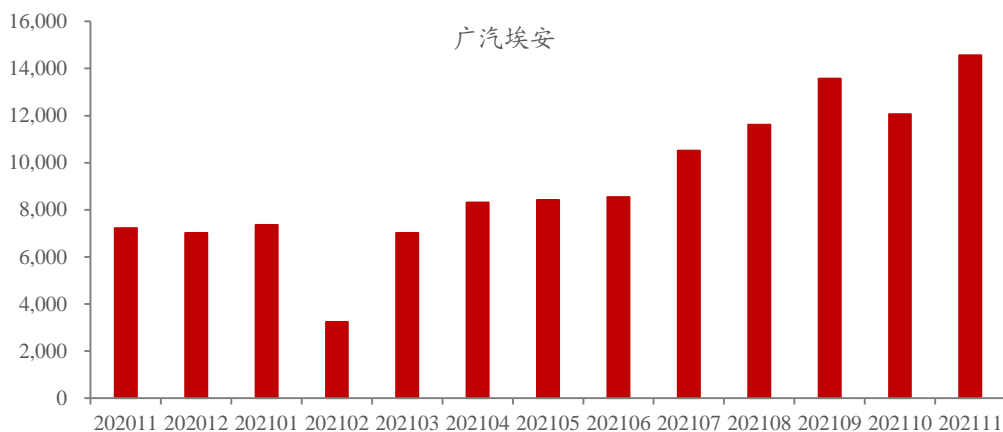


数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

5. 其他：埃安+极氪交付量创历史新高

广汽埃安 11 月终端销量创新高，新车亮相广州车展。11 月终端销量 14566 辆，同比+123%（同比数据来自广汽埃安公众号），环比+20.74%。2021 年 1-11 月累计终端销量 106985 辆，提前完成公司年销 10 万辆目标。11 月广州车展中 AION LX Plus 首次亮相，将搭载海绵硅负极片电池技术、四合一集成电驱、全球首发应用第二代可变焦激光雷达，实现超 1000km 续航、2 秒级百公里加速和城市 NDA 领航辅助驾驶。AION LX Plus 搭载 3 个第二代智能可变焦激光雷达。

图 10：11 月广汽埃安交付量（单位：辆）环比+20.74%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

吉利极氪月交付 2012 辆，配套体系逐步完善。10 月 23 日开始交付，11 月交付量达 2012 辆。补能及服务体系方面，极氪自建充电站已覆盖 9 座城市；11 月极氪发布 ZEEKER Care 用户服务品牌，目的实现“智能、高效、尊享”服务的精准触达。智能化方面，11 月极氪与智能激光雷达系统科技企业 RoboSense 达成战略合作，共同赋能科技智造。

6. 投资建议

南非 Omicron 病毒影响目前影响有限，后续需观察疫情扩散进展。依然看好汽车板块投资机会，核心支撑逻辑：1) 疫情若得到有效控制，则芯片紧缺缓解带来乘用车补库需求，产销数据有望进入改善周期。2) 广州车展上自主品牌将带来新一波新车上市进一步推动自主市占率更高质量地提升。整车板块推荐新势力【小鹏汽车+理想汽车】&主流自主品牌【长城汽车+比亚迪+吉利汽车+上汽集团】&华为合作【广汽集团+长安汽车】，关注【蔚来汽车+小康股份+江淮汽车】。零部件板块推荐【德赛西威+华阳集团+伯特利+拓普集团+福耀玻璃+中国汽研+爱柯迪+华域汽车】，关注【星宇股份+继峰股份+均胜电子+旭升股份】。

7. 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>

