

汽车

证券研究报告
2022 年 11 月 03 日

10 月新势力销量点评：竞争愈发激烈，格局悄然变化

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

于特

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521050003
yute@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《汽车-行业点评:比亚迪产品持续推新,腾势 D9 宋 MAX 齐发布——工信部发布第 363 批新能源汽车《公告》》 2022-10-22
- 2 《汽车-行业专题研究:智能电动汽车赛道深度十:华为深度赋能,产业链有望受益》 2022-08-26
- 3 《汽车-行业专题研究:智能电动汽车赛道深度七:比亚迪快速成长,产业链偕行共进》 2022-08-22

埃安继续领跑，哪吒紧随其后，问界跻身前三。2022 年 11 月 1 日，蔚来、理想、小鹏、哪吒、零跑、极氪、广汽埃安和 AITO 共 8 家新势力公布了 10 月的终端交付数据。**小鹏汽车** 10 月交付 5101 辆，环比-39.8%，同比-49.7%，其中 G9 交付 623 辆，P7 交付 2104 辆、P5 交付 1665 辆、G3/G3i 交付 709 辆。2022 年 1-10 月累计交付过 10 万辆，同比+55.8%。**蔚来汽车** 10 月交付 10059 辆，环比-7.53%，同比+174.3%。2022 年 1-10 月累计交付 92493 辆，同比+32.0%。**理想汽车** 10 月交付 10052 辆，环比-12.8%，同比+31.4%。2022 年 1-10 月累计交付 96979 辆，同比+54.1%。**哪吒汽车** 10 月交付 18016 辆，环比+0.06%，同比+122.2%，2022 年 1-10 月累计交付 129206 辆，同比+160.8%。**零跑** 10 月交付 7026 辆，环比-36.4%，同比+92.3%，2022 年 1-10 月累计交付 94628 辆，同比+218.8%。**极氪** 10 月交付 10119 辆，环比+22.3%，2022 年 1-10 月累计交付 49593 辆。**广汽埃安** 10 月交付 30063 辆，环比+0.16%，同比+149%，2022 年 1-10 月累计交付 212384 辆，同比+134%。**AITO** 10 月交付 12018 辆，环比+18.5%，自 2022 年 3 月交付以来累计交付 57777 辆。**整体来看，2022 年 10 月 8 家合计交付 102454 辆，同比+119.8%，环比-5.5%，10 月交付整体与 9 月持平。**

从 10 月的交付量来看，各家的位次正在悄然发生变化。本月交付的前三名分别是广汽埃安、哪吒和问界，极氪本月首次交付破万，位居第四。“三剑客”蔚小理中，蔚来和理想本月交付过万，而小鹏交付同比近腰斩，零跑汽车本月交付也出现大幅下滑。

2022 年进入尾声，各家已经或即将迎来重要交付节点。广汽埃安全年累计交付已突破 20 万大关，小鹏虽然近月交付量下滑，但全年累计交付已破 10 万，蔚来、理想、零跑全年累计交付过 9 万，问界全年累计过 5 万，极氪全年累计过 4 万，自交付以来累计过 5 万。

新老车型切换或影响短期交付，待产能爬坡至稳态，交付有望回升。本月小鹏和零跑有些许“掉队”，月交付量下滑幅度较大，我们认为下滑或系准备新车型交付所致。小鹏的主力车型 P7 推出时间较久并未推出改款，P5 价格处于红海市场，竞争较为激烈，贡献量不大，G9 目前处于产能爬升阶段，公司表示将从 11 月开始稳步提高产量，我们认为，待 G9 爬产至稳态后，小鹏的交付量有望重回万台行列。零跑 5-9 月交付维持在万台，本月下滑或系 C01 产能爬坡所致，C01 已于 10 月开启全国交付。

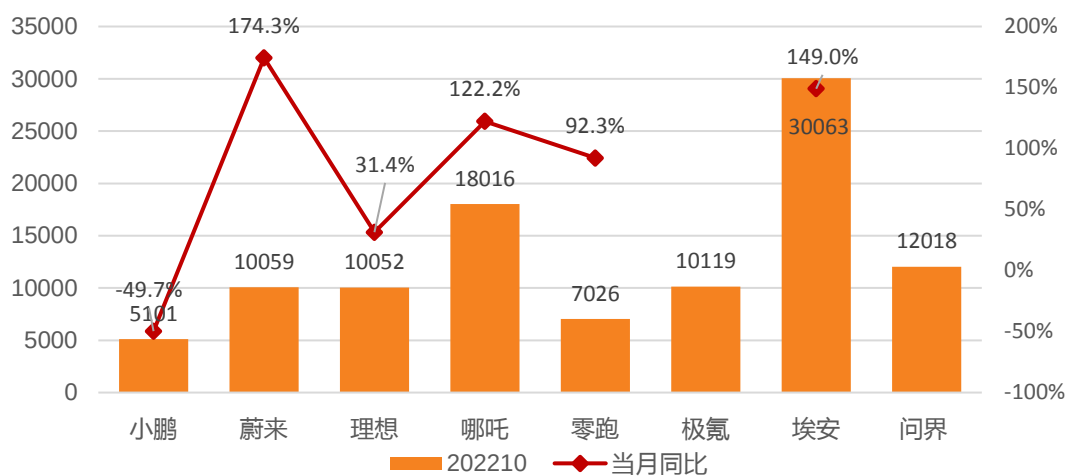
下半年在交付不断爬升的过程中，各家也逐渐迈入新阶段，新势力的竞争格局愈发激烈。广汽埃安今年交付持续领跑，10 月交付再破 3 万；哪吒凭借“U+V”月交付破 1.8 万；问界背靠华为，首款车型问界 M5 于今年 3 月开启交付后，问界的月交付量快速爬升，已经连续三个月交付破万，势头强劲；理想在完成新老产品更替后，自 9 月起交付回归万台阵营；蔚来自 6 月交付重回万台后，一直较为稳定，但公司表示 10 月由于合肥的工厂受到疫情的影响，导致交付有部分延后，若无不可抗力的干扰，交付有望继续向上突破。极氪自去年 9 月开启交付以来，交付量一直较为低迷，但自今年 7 月大定再次破万后，势头强劲，交付量逐渐跻身前列。

新车型、新技术、新升级，完善产品矩阵，提升核心竞争力。各家的新车型也将陆续开启交付，理想 L8 将于 11 月正式交付；哪吒 S 将于 11 月开启交付；问界 M5 EV 目前已开启全国多城交付，M7 将于 11 月迎来 OTA 升级；零跑 C11 增程版将首秀；广汽埃安的下一代纯电平台 AEP3.0、高端 EEA 架构“星灵”将于 11 月 3 日、8 日量产发布。极氪的第二款车极氪 009 于 11 月 1 日正式上市。我们认为，2023 年新能源汽车市场或将迎来洗牌，优秀的产品力、更加完善的产品矩阵及销售服务网络，有助于车企在愈发激烈的竞争格局中生存下来。当前，新能源市场需求仍然较好，国补即将于年底退坡，或对最后两个月的订单和交付有一定的刺激作用，11、12 月新能源汽车的交付有望持续攀升。

投资建议：建议关注智能电车受益的标的公司，自主品牌推荐【比亚迪、广汽集团、长安汽车、长城汽车】，造车新势力推荐【理想汽车】，建议关注【小鹏汽车、蔚来汽车、吉利汽车】。

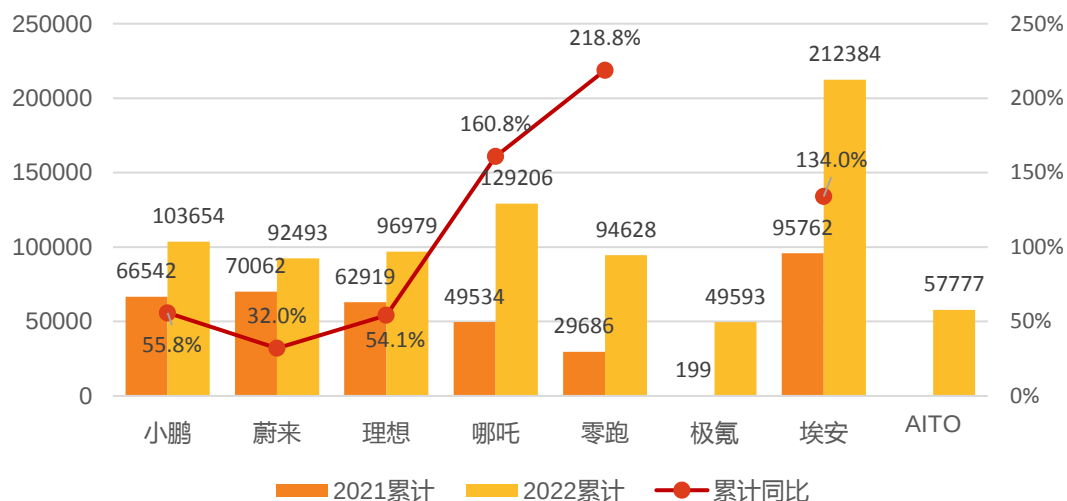
风险提示：公司新车交付不及预期、新能源汽车渗透率增长不及预期、芯片及动力电池等零部件供应不稳定、疫情形势不及预期影响车辆生产销售、新产品推出不及预期。

图 1：2022 年 10 月新势力各家当月销量（单位：辆）及同比增速



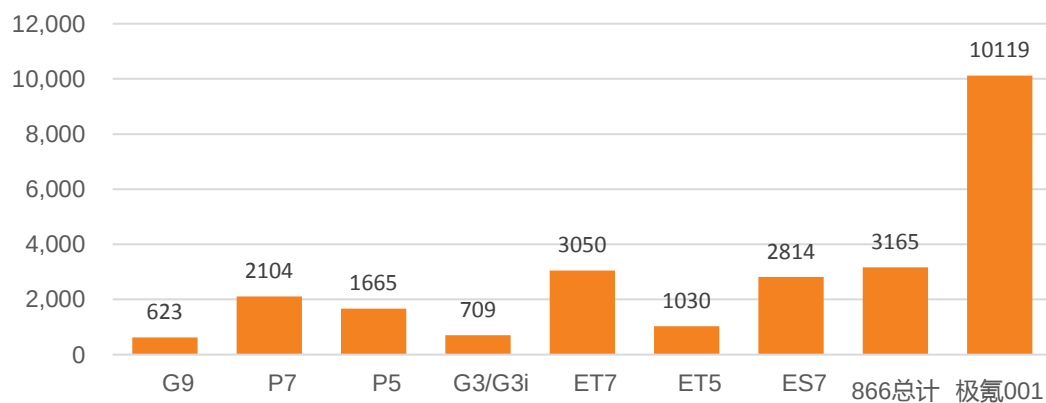
资料来源：各车企微信公众号、天风证券研究所

图 2：2022 年新势力各家 1-10 月累计销量（单位：辆）及同比增速



资料来源：各车企微信公众号、天风证券研究所

图 3：2022 年 10 月部分车型销量（单位：辆）



资料来源：各车企微信公众号、电动星球 News 公众号、天风证券研究所

图 4：2022 年各家销量（单位：辆）及增速统计

	202209	202210	月同比	月环比	2022年累计	累计同比
小鹏	8468	5101	-49.7%	-39.8%	103654	55.8%
G9	184	623	-	238.6%	807	-
P7	4634	2104	-65.2%	-54.6%	54290	19.9%
P5	2417	1665	281.0%	68.9%	33702	7612.1%
G3/G3i	1233	709	-80.6%	-42.5%	14855	-28.7%
蔚来	10878	10059	174.31%	-7.53%	92493	32.02%
理想	11531	10052	31.42%	-12.83%	96979	54.13%
哪吒	18005	18016	122.23%	0.06%	129206	160.84%
零跑	11039	7026	92.28%	-36.35%	94628	218.76%
极氪	8276	10119	4984.00%	22.30%	49593	24821.10%
埃安	30016	30063	149%	0.16%	212384	134%
AITO	10142	12018	-	18.50%	57777	-
总计	108355	102454	119.84%	-5.45%	836714	223.30%

资料来源：各车企微信公众号、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	邮编：518000
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	传真：(86755)-82571995
			邮箱：research@tfzq.com