数据研究·专题

证券研究报告
2022 年 12 月 15 日

新能源汽车景气度跟踪：12W1 疫情反复导致交付承压，订单需求维稳

作者

杨诚笑 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517020002
yangchengxiao@tfzq.com

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

相关报告

1 《其他：数据研究-专题-新能源汽车景气度跟踪：11W4 需求有所回落，交付全力冲刺》 2022-12-03

2 《其他：数据研究-专题-新能源汽车景气度跟踪：11W3 疫情反复景气度有所回落，年底重心向交付转移》 2022-11-27

3 《其他：数据研究-专题-新能源汽车景气度跟踪：11W2 订单环比稳增，交付周度明显改善，自主品牌持续贡献，订单结构改善延续》 2022-11-21

1. 2022 年 12 月新能源车订单跟踪

2022 年 12 月周订单跟踪： 12 月第 1 周（12.1-12.7）9 家车企新增订单 6.0-7.0 万辆，新增订单较 11W1 环比-9%至-3%，3 家车企新增订单的环比增速低于整体水平，自主品牌和新势力新增订单降幅较小，合资品牌下滑较多。

订单结构： 12 月第 1 周（12.1-12.7）的新增订单中，A00 级新增订单 0.5-0.9 万辆，A0 级新增订单 0.8-1.1 万辆，A 级新增订单 3.1-3.6 万辆，B 级新增订单 0.9-1.6 万辆，C 级新增订单 0.5-1.0 万辆。A00-A 级车新增订单共计 4.4-5.6 万辆。

2022 年 12 月订单预测： 9 家车企 12 月新增订单有望达到 36.0-37.0 万辆之间，环比 11 月+11%至+16%。

2. 2022 年 12 月新能源车销量前瞻预测

2022 年 12 月周交付跟踪： 12 月第 1 周（12.1-12.7）9 家车企交付合计 6.0-7.0 万辆，交付较 11W1 环比 0%至+5%，7 家车企交付环比增速低于整体水平，新势力品牌环比增幅较大，自主品牌与上月同期持平。

交付结构： 12 月第 1 周（12.1-12.7）的交付车型中，A00 级交付 0.4-0.8 万辆，A0 级交付 0.6-0.9 万辆，A 级交付 2.8-3.3 万辆，B 级交付 0.8-1.5 万辆，C 级交付 0.5-1.0 万辆。A00-A 级车交付共计 5.1-7.5 万辆。

2022 年 12 月销量预测： 预计 9 家车企 12 月交付量有望达到 38-39 万辆，相比 11 月+15%至+20%。

3. 投资建议

12 月第 1 周，随着全国多地仍面临疫情反复的情况，本周疫情对交付量的影响大于对获取新增订单的影响，对最后一个月的交付冲刺带来一定挑战，或将冲抵部分年前购车的需求。新能源补贴政策的退坡、来年涨价以及部分车企推出的“保价措施”对订单获取有一定的刺激作用，但当前疫情对消费需求影响较大，或对促销费政策的实施效果有一定的削弱作用。12 月作为传统购车旺季，结合 12 月第一周实际情况，全月订单和交付量预计有双位数增长。

看好国内自主品牌**【比亚迪】、【广汽集团】、【长安汽车】、【吉利汽车】、【长城汽车】**，造车新势力**【理想汽车】**；建议关注**【小鹏汽车】、【蔚来汽车】。**

风险提示： 调研样本有限不代表行业全貌；调查问卷获取订单及销量预测数据仅供参考；行业景气度不及预期；零部件供应不稳定；疫情形势不及预期影响生产销售；新产品推出不及预期。

内容目录

1. 2022 年 12 月新能源汽车新增订单跟踪 3
1.1. 周度订单跟踪： 本周订单回落，自主品牌表现稳健 3
1.2. 12 月订单预测：新增订单有望达到 36.0-37.0 万辆，环比 11 月+11%至+16% 4
1.3. 周订单结构： A00 级车订单及占比均有所提升 6
2. 2022 年 12 月新能源车销量前瞻预测 6
2.1. 周度交付量跟踪：交付加速， 自主品牌周度持续改善 6
2.2. 12 月交付预测：交付量有望达 38-39 万辆，环比 11 月增加 15%至 20% 7
2.3. 周交付结构：A00-A 级车占比较上月同期持平，B 级车占比较上月同期提升明显 9
3. 数据回顾及投资建议 9
3.1. 12 月第 1 周订单、交付跟踪及前瞻 9
3.2. 投资建议 9
4. 附录：市场数据、主流品牌年度销量目标及完成情况梳理 11

图表目录

图 1：2022 年 12 月第 1 周 9 家车企周订单及变动情况（单位：辆，%） 3
图 2：2022 年 11 月 9 家车企周订单及环比情况（单位：辆，%） 4
图 3：2022 年 12 月 9 家车企月订单预测及环比情况（单位：辆，%） 5
图 4： 12 月第 1 周 9 家车企分车型订单及变化（单位：辆，%） 6
图 5：12 月第 1 周 9 家车企分车型新增订单占比（单位：辆，%） 6
图 6：2022 年 12 月第 1 周 9 家车企周交付及环比情况（单位：辆，%） 7
图 7：2022 年 11 月 9 家车企周交付及环比情况（单位：辆，%） 7
图 8：2022 年 12 月 9 家车企月交付量预测及环比情况（单位：辆，%） 8
图 9：12 月第 1 周 9 家车企分车型交付及变化（单位：辆，%） 9
图 10：12 月第 1 周 9 家车企分车型交付占比（单位：辆，%） 9

表 1：2022 年 12 月 9 家车企周订单跟踪与月订单预测 5
表 2：2022 年 12 月 9 家车企周交付跟踪与月交付预测 8
表 3：部分主流车企销量目标及累计销量梳理 11

1. 2022 年 12 月新能源汽车新增订单跟踪

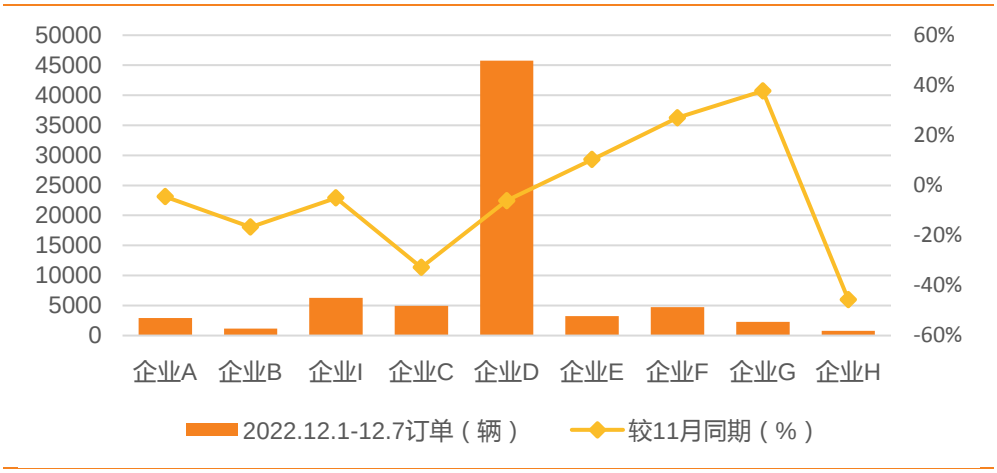
1.1. 周度订单跟踪： 本周订单回落，自主品牌表现稳健

天风数据团队访问 60 位汽车从业人员，在 12 月单周问卷调查中，基于样本数量、代表性的考虑共收集 64 份样本进行系统梳理。本周问卷调查中共访问 8 家车企，根据我们进行的调查问卷数据得：

2022 年 12 月第 1 周（12.1-12.7）周订单跟踪：9 家车企新增订单 6.0-7.0 万辆，新增订单较 11W1 环比-9%至-3%，3 家车企新增订单的环比增速低于整体水平，自主品牌和新势力新增订单降幅较小，合资品牌下滑较多。

- ✓ **造车新势力（调研合计 3 家）：**第 1 周新增订单 **0.5-1.0 万辆**，相比 11 月同期**-10%至 0%。**
- ✓ **自主品牌（调研合计 5 家）：**第 1 周新增订单 **6.0-7.0 万辆**，相比 11 月同期**-10%至 0%。**
- ✓ **合资品牌（调研合计 1 家）：**第 4 周新增订单 **0-0.5 万辆**，相比 11 月同期**-50%至-40%。**

图 1：2022 年 12 月第 1 周 9 家车企周订单及变动情况（单位：辆，%）

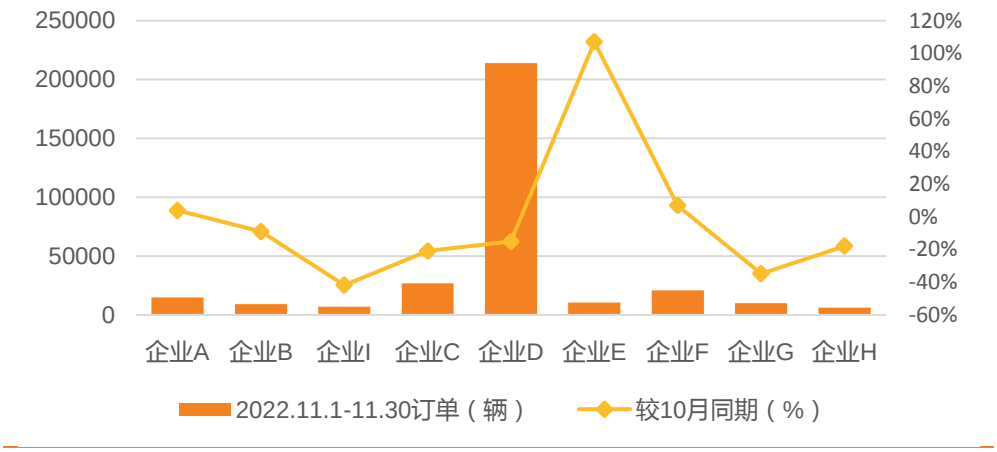


资料来源：调查问卷，天风证券研究所

2022 年 11 月订单回顾：9 家车企新增订单 31-32 万辆，新增订单较 10 月同期 -15%至--10%，5 家车企新增订单的环比增速低于整体水平。

- ✓ **造车新势力（调研合计 3 家）：**11 月新增订单 **3.0-4.0 万辆**，相比 10 月同期**-20%至-10%。**
- ✓ **自主品牌（调研合计 5 家）：**11 月新增订单 **28.0-29.0 万辆**，相比 10 月同期**-20%至-10%。**
- ✓ **合资品牌（调研合计 1 家）：**11 月新增订单 **0.5-1.0 万辆**，相比 10 月同期**-20%至-10%。**

图 2：2022 年 11 月 9 家车企周订单及环比情况（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

我们认为，10 月后新能源汽车的行业景气度有一定程的下行，随着各地疫情政策的调整，在恢复初期，进店客流量及消费需求并未快速修复。

11 月订单总数较 10 月整体双位数下降，12W1 的新增订单数较 11W1 环比下降 3%至 9%，较 11W4 基本持平。其中，新势力品牌订单较上周有明显增长，自主品牌订单较上周基本持平。

具体来看 12W1，新势力品牌环比 11W1 个位数下滑，较 11W4 有近千台上升；自主品牌环比 11W1 个位数下滑，较 11W4 基本持平；合资品牌较 11W1、11W4 下滑较多。

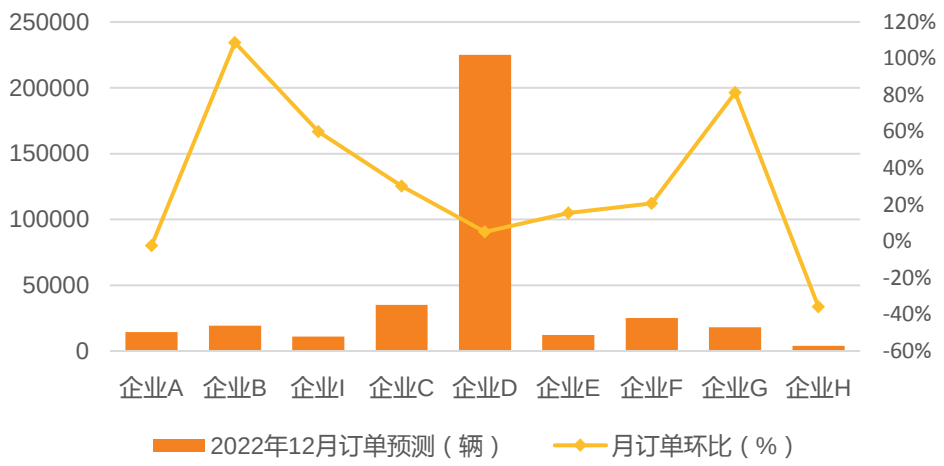
1.2. 12 月订单预测：新增订单有望达到 36.0-37.0 万辆，环比 11 月+11%至+16%

2022 年 12 月订单预测： **根据 12 月第一周订单表现，预计 9 家车企 12 月新增订单有望达到 36.0-37.0 万辆之间，环比 11 月+11%至+16%，年底为传统购车旺季，虽面临全国多地疫情反复的挑战，全月预计环比双位数增长。**根据我们进行的调查问卷数据得：

- ✓ **造车新势力（调研合计 3 家）：**12 月订单预计 **4.0-5.0 万辆**，较 11 月**+40%至+50%**。
- ✓ **自主品牌（调研合计 5 家）：**12 月订单预计 **31.0-32.0 万辆**，较 11 月 **8%至+17%**。
- ✓ **合资品牌（调研合计 1 家）：**12 月订单预计 **0-0.5 万辆**，较 11 月**-40%至-30%**。

12 月为传统购车旺季，叠加补贴退坡以及来年涨价等因素影响，对年底订单有一定刺激作用。但考虑到当前疫情影响，或将部分冲抵需求增量，随着全国各地疫情防控政策逐步放松，初期客流量回升进程较缓慢，订单预测将实时调整，根据当前情况及 12W1 数据，12 月全月订单预计有双位数增长。

图 3：2022 年 12 月 9 家车企月订单预测及环比情况（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

表 1：2022 年 12 月 9 家车企周订单跟踪与月订单预测

企业名称	2022.11.1-11.28 订单（辆）	较 10 月同期（%）	2022.12.1-12.7 订单（辆）	较 11 月同期（%）	2022 年 12 月订单预测（辆）	较 11 月变化（%）
造车新势力						
企业 A	10000-20000	0%至 10%	0-5000	-10%至 0%	10000-20000	-10%至 0%
企业 B	5000-10000	-10%至 0%	0-5000	0%至 10%	10000-20000	100%至 110%
企业 I	5000-10000	-50%至-40%	0-5000	-20%至-10%	10000-20000	60%至 70%
合计	**30000-40000**	**-20%至-10%**	**5000-10000**	**-10%至 0%**	**40000-50000**	**40%至 50%**
自主品牌						
企业 C	20000-30000	-30%至-20%	0-5000	-40%至-30%	30000-40000	30%至 40%
企业 D	210000-220000	-20%至-10%	40000-50000	-10%至 0%	220000-230000	0%至 10%
企业 E	10000-20000	100%至 110%	0-5000	10%至 20%	10000-20000	10%至 15%
企业 F	20000-30000	0%至 10%	0-5000	20%至 30%	20000-30000	20%至 30%
企业 G	5000-10000	-40%至-30%	0-5000	30%至 40%	10000-20000	80%至 90%
合计	**280000-290000**	**-20%至-10%**	**60000-70000**	**-10%至 0%**	**310000-320000**	**8%至 17%**
合资品牌						
企业 H	**5000-10000**	**-20%至-10%**	**0-5000**	**-50%至-40%**	**0-5000**	**-40%至-30%**
总合计	**310000-320000**	**-15%至-10%**	**60000-70000**	**-9%至-3%**	**360000-370000**	**11%-16%**

资料来源：调查问卷，天风证券研究所

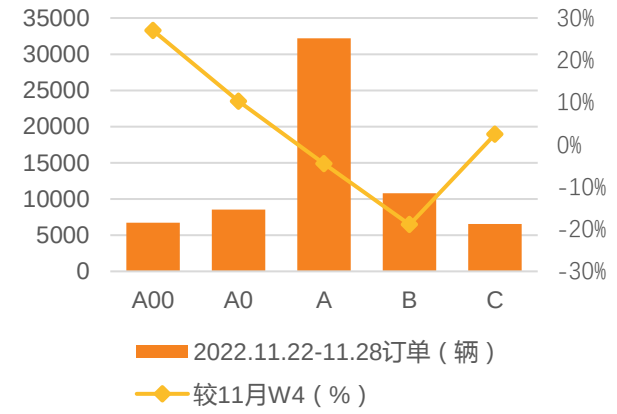
1.3. 周订单结构： A00 级车订单及占比均有所提升

从车型结构看，本周 9 家车企的新增订单中，A00 及 A0 级车订单及占比均有所提升。根据我们进行的调查问卷数据得：

- ✓ **12 月第 1 周（12.1-12.7）的新增订单中：**A00 级新增订单 0.5-0.9 万辆，A0 级新增订单 0.8-1.1 万辆，A 级新增订单 3.1-3.6 万辆，B 级新增订单 0.9-1.6 万辆，C 级新增订单 0.5-1.0 万辆。A00-A 级车新增订单共计 4.4-5.6 万辆。

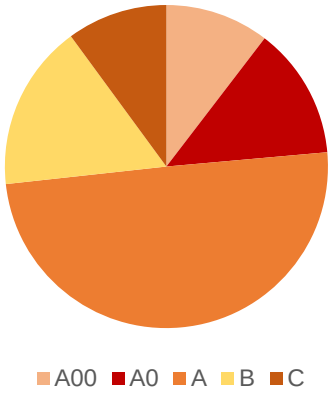
相较于 11W4，本周订单总数有个位数下滑，但 A00 级车订单较 11W4 呈上升 25%-30%，A0 级车订单较 11W4 上升 5%-10%左右，A00 和 A0 级车型占比均有所提升。相反，B 级车本周新增订单较 11W4 下滑较多，占比同步下降，A 级车占比较 11W4 个位数下降，C 级车占比个位数上升。

图 4： 12 月第 1 周 9 家车企分车型订单及变化（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

图 5：12 月第 1 周 9 家车企分车型新增订单占比（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

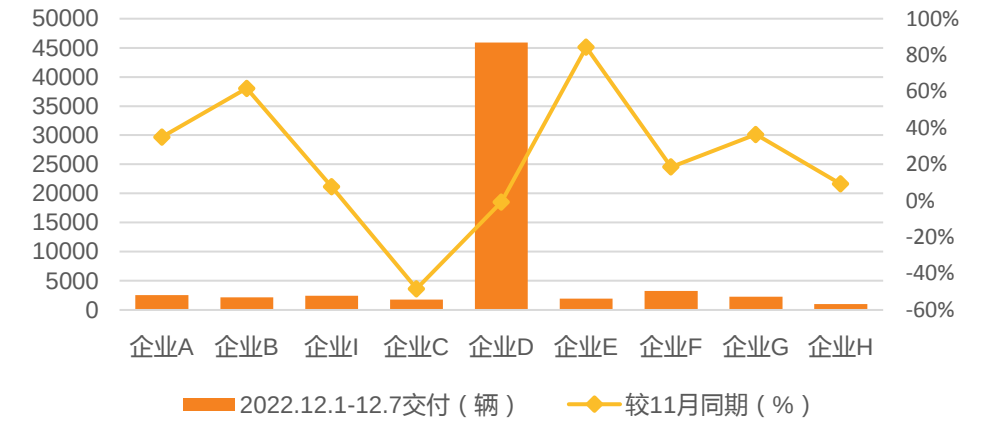
2. 2022 年 12 月新能源车销量前瞻预测

2.1. 周度交付量跟踪：交付加速， 自主品牌周度持续改善

2022 年 12 月第 1 周（12.1-12.7）交付量跟踪：9 家车企交付合计 6.0-7.0 万辆，交付较 11W1 环比 0%至+5%，7 家车企交付环比增速低高于整体水平，新势力品牌环比增幅较大，自主品牌与上月同期持平。根据我们进行的调查问卷数据得：

- ✓ **造车新势力（调研合计 3 家）：**第 1 周交付 **0.5-1.0 万辆**，相比 11 月同期**+25%至+35%**。
- ✓ **自主品牌（调研合计 5 家）：**第 1 周交付 **5.0-6.0 万辆**，相比 11 月同期 **0%至+10%**。
- ✓ **合资品牌（调研合计 1 家）：**第 1 周交付 **0-0.5 万辆**，相比 11 月同期 **0%至+10%**。

图 6：2022 年 12 月第 1 周 9 家车企周交付及环比情况（单位：辆，%）

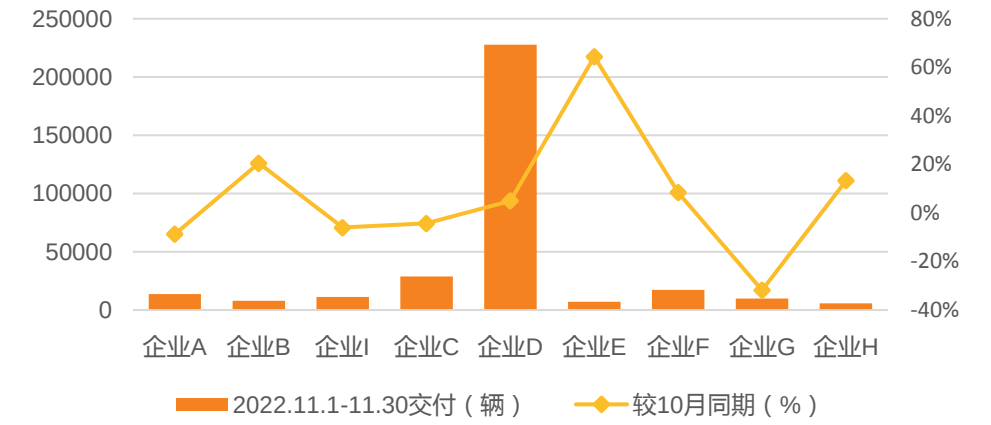


资料来源：调查问卷，天风证券研究所

2022 年 11 交付回顾：9 家车企交付 32.0-33.0 万辆，相比 10 月同期+0%至+5%，5 家车企交付环比增速高于整体水平，自主品牌和合资品牌做出主要贡献。

- ✓ **造车新势力（调研合计 3 家）：**11 月交付 **3.0-4.0 万辆**，相比 10 月同期-**10%至 0%**。
- ✓ **自主品牌（调研合计 5 家）：**11 月交付 **29.0-30.0 万辆**，相比 10 月同期 **0%至+10%**。
- ✓ **合资品牌（调研合计 1 家）：**11 月交付 **0.5-1.0 万辆**，相比 10 月同期+**10%至+20%**。

图 7：2022 年 11 月 9 家车企周交付及环比情况（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

我们认为，疫情反复导致部分交付延迟的情况下，本月交付较 10 月呈个位数增长，在交付面临挑战时体现出一定韧性。

整体来看，全国各地区疫情反复对 12 月第 1 周的交付影响大于对订单的影响。12W1 交付量较 11W4 下降超过 20%，较 11W1 呈个位数增长。具体来看，新势力品牌环比 11W1 增幅较多，较 11W4 微降，整体平稳；自主品牌由于基数较大 ，本周交付较 11W1 持平，较 11W4 下滑 20-30%，对整体交付有所拖累；合资品牌本周交付较 11W1 有所增长，较 11W4 微降。

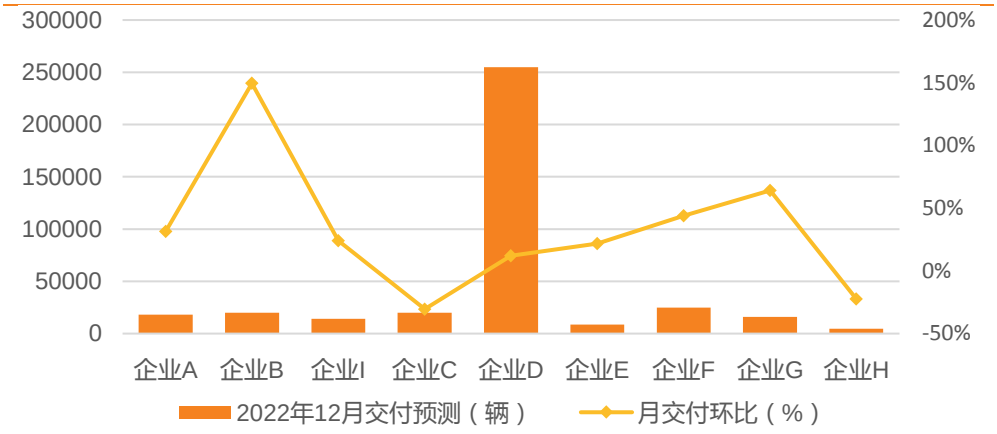
2.2. 12 月交付预测：交付量有望达 38-39 万辆，环比 11 月增加 15%至 20%

2022 年 12 月交付预测：根据 12 月第一周交付表现，预计 9 家车企 12 月交付量有望达到 38-39 万辆，相比 11 月+15%至+20%。根据我们进行的调查问卷数据得：

- ✓ **造车新势力（调研合计 3 家）：**12 月预计交付合计 **5.0-6.0 万辆**，较 11 月**+55%至+65%**。
- ✓ **自主品牌（调研合计 5 家）：**12 月预计交付合计 **32.0-33.0 万辆**，较 11 月**+10%至+20%**。
- ✓ **合资品牌（调研合计 1 家）：**11 月预计交付合计 **0-0.5 万辆**，较 11 月**-30%至-20%**。

本月各家车企进入最后的交付倒计时，疫情反复或将导致生产线减员、门店人员减少、相关交付手续办理延迟，或将影响最后一个月的交付量，本月交付量预测将随着各地疫情发展情况做适时调整。根据当前情况及 12W1 完成量，12 月全月交付量有望双位数增长。

图 8：2022 年 12 月 9 家车企月交付量预测及环比情况（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

表 2：2022 年 12 月 9 家车企周交付跟踪与月交付预测

企业名称	2022.11.1-11.30 交付（辆）	较 10 月同期（%）	2022.12.1-12.7 交付（辆）	较 11 月同期（%）	2022 年 11 月交付预测（辆）	较 11 月同期（%）
造车新势力						
企业 A	10000-20000	-10%至 0%	0-5000	-40%至-30%	10000-20000	30%至 40%
企业 B	5000-10000	20%至 30%	0-5000	60%至 70%	20000-30000	150%至 160%
企业 I	10000-20000	-10%至 0%	0-5000	0%至 10%	10000-20000	20%至 30%
合计	**30000-40000**	**-10%至 0%**	**5000-10000**	**25%至 35%**	**50000-60000**	**55%至 65%**
自主品牌						
企业 C	20000-30000	-10%至 0%	0-5000	-50%至-40%	15000-25000	-35%至-25%
企业 D	220000-230000	0%至 10%	40000-50000	-10%至 0%	250000-260000	10%至 20%
企业 E	5000-10000	60%至 70%	0-5000	80%至 90%	5000-10000	20%至 30%
企业 F	10000-20000	0%至 10%	0-5000	10%至 20%	20000-30000	40%至 50%
企业 G	5000-10000	-40%至-30%	0-5000	30%至 40%	10000-20000	60%至 70%
合计	**290000-300000**	**0%至 10%**	**50000-60000**	**0%至 10%**	**320000-330000**	**10%至 20%**
合资品牌						
企业 H	**5000-10000**	**10%至 20%**	**0-5000**	**0%至 10%**	**0-5000**	**-30%至-20%**
合计	**320000-330000**	**0%至 5%**	**60000-70000**	**0%至 5%**	**380000-390000**	**15%至 20%**

资料来源：调查问卷，天风证券研究所

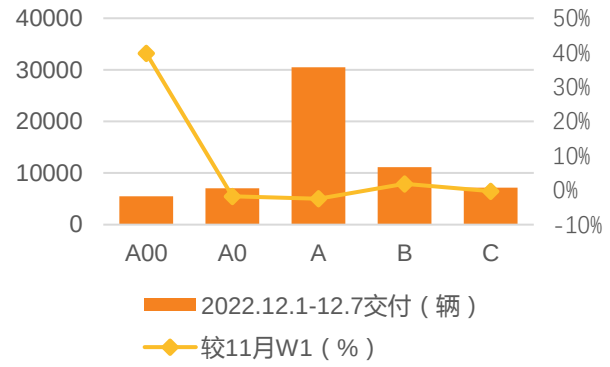
2.3. 周交付结构：A00-A 级车占比较上月同期持平，B 级车占比较上月同期提升明显

从车型结构来看，9 家车企中 A00 和 B 级车占比较 11W1 提升，A 和 C 级车占比下降。根据我们进行的调查问卷数据得：

- ✓ **12 月第 1 周（12.1-12.7）交付车型中：**A00 级交付 0.4-0.8 万辆，A0 级交付 0.6-0.9 万辆，A 级交付 2.8-3.3 万辆，B 级交付 0.8-1.5 万辆，C 级交付 0.5-1.0 万辆。A00-A 级车交付共计 5.1-7.5 万辆。

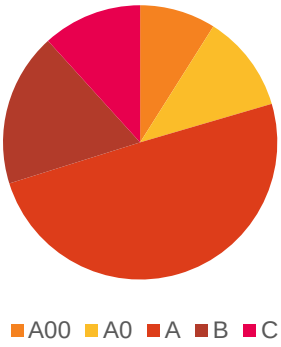
相较 11W1，本周交付量较 11W1 有个位数增长，其中 A00 级车交付量较 11W1 提升 40%左右，且占比提升。B 级车辆本周交付量较 11W1 亦有一定程度增长，占比较 11W1 微增。相反， A 和 C 级车交付量较上月同期有所下降，占比微降。

图 9：12 月第 1 周 9 家车企分车型交付及变化（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

图 10：12 月第 1 周 9 家车企分车型交付占比（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

3. 数据回顾及投资建议

3.1. 12 月第 1 周订单、交付跟踪及前瞻

在对 9 家车企相关渠道专家进行的调查问卷及研判后，总结如下：

- ✓ **周订单跟踪：** 12 月第 1 周（12.1-12.7）9 家车企新增订单 6.0-7.0 万辆，新增订单较 11W1 环比-9%至-3%，3 家车企新增订单的环比增速低于整体水平，自主品牌和新势力新增订单降幅较小，合资品牌下滑较多。
- ✓ **月订单预测：**9 家车企 12 月新增订单有望达到 36.0-37.0 万辆之间，环比 11 月+11%至+16%。
- ✓ **周交付跟踪：**12 月第 1 周（12.1-12.7）9 家车企交付合计 6.0-7.0 万辆，交付较 11W1 环比 0%至+5%，7 家车企交付环比增速低于整体水平，新势力品牌环比增幅较大，自主品牌与上月同期持平。
- ✓ **月销量预测：**9 家车企 12 月交付量有望达到 38-39 万辆，相比 11 月+15%至+20%。

3.2. 投资建议

12 月第 1 周，随着全国多地仍面临疫情反复的情况，本周疫情对交付量的影响大于对获取新增订单的影响，对最后一个月的交付冲刺带来一定挑战，或将冲抵部分年前购车的需求。新能源补贴政策的退坡、来年涨价以及部分车企推出的“保价措施”对订单获取有一定的刺激作用，但当前疫情对消费需求影响较大，或对促销费政策的实施效果有一定的削弱作用。12 月作为传统购车旺季，结合 12 月第一周实际情况，全月订单和交付量预计有双位数增长。

推荐国内自主品牌【**比亚迪**】、【**广汽集团**】、【**长安汽车**】、【**吉利汽车**】、【**长城汽车**】，造车新势力【**理想汽车**】；建议关注【**小鹏汽车**】、【**蔚来汽车**】。

4. 附录：市场数据、主流品牌年度销量目标及完成情况梳理

根据 12 月 9 日中汽协发布的数据：

汽车整体：11 月汽车产销分别完成 238.6 万辆和 232.8 万辆，环比分别下降 8.2%和 7.1%，同比均下降 7.9%。与去年和前年相比，汽车产销略显疲态，并未出现往年的年底翘尾现象；

1-11 月，汽车累计产销分别完成 2462.8 万辆和 2430.2 万辆，累计同比分别增加 6.1%和 3.3%，11 月增速比 1-10 月有明显下降，较 1-10 月分别收窄 1.8pct 和 1.3pct。

乘用车：11 月乘用车产销分别完成 215.1 万辆和 207.5 万辆，环比分别下降 7.8%和 7%，同比分别下降 3.9%和 5.6%。其中，传统燃油乘用车国内销量 114.7 万辆，比上年同期减少 48.3 万辆，环比下降 16.8%，同比下降 29.6%；1-11 月乘用车累计产销分别完成 2170.2 万辆和 2129.2 万辆，同比分别增长 14.7%和 11.5%，累计增速放缓。受疫情影响，批发端和终端市场都承受了较大压力。今年购置税减半促进消费政策对稳定车市增长起到明显的作用，但下半年的疫情影响到了政策的实施效果

自主品牌乘用车：11 月自主品牌乘用车销量 112.9 万辆，同比增长 9.8%，市场份额达 54.4%，上升 7.6 pct；1-11 月自主品牌乘用车销量 1047.9 万辆，同比增长 24.2%，市场份额达 49.2%，上升 5 pct。自主品牌乘用车市场份额延续不断提升态势。

商用车：11 月商用车产销分别完成 23.5 万辆和 25.3 万辆，同比分别下降 33.4%和 23.4%；1-11 月商用车累计产销量分别完成 292.7 万辆和 301 万辆，同比分别下降 31.9%和 32.1%，继续呈现两位数下滑。商用车整体仍处于低位徘徊，在主要品种中，与上年同期相比，客车和货车的产销均呈较快下降。

新能源汽车：11 月新能源汽车产销分别完成 76.8 万辆和 78.6 万辆，同比分别增长 65.6%和 72.3%，市场占有率达 33.8%。其中，纯电动汽车产销分别为 58.9 万辆和 61.5 万辆，同比分别增长 55.5%和 67.4%；插电式混合动力汽车产销分别为 17.9 万辆和 17.1 万辆，同比分别增长 110.8%和 92.6%；燃料电池汽车产销分别为 0.03 万辆和 0.04 万辆，同比分别增长 51.9%和 149.7%；

1-11 月新能源汽车累计产销分别完成 625.3 万辆和 606.7 万辆，同比均增长 1 倍，市场占有率达 25%。其中，纯电动汽车产销分别为 485.7 万辆和 473.4 万辆，同比分别增长 91.2%和 89.3%；插电式混合动力汽车产销分别为 139.4 万辆和 133.0 万辆，同比分别增长 169.3%和 154.6%；燃料电池汽车产销分别为 0.3 万辆和 0.3 万辆，同比分别增长 159.1%和 150.9%。

根据不完全统计，**下表中 13 家主流品牌** 1-11 月已累计实现销量 341.48 万辆，其中：

5 家造车新势力：1-11 月已累计实现销量 57.52 万辆；

7 家自主品牌：1-11 月已累计实现销量 283.96 万辆，其中，比亚迪年度销量目标 150 万辆，11 月销量突破 23 万，1-11 月累计销量 162.83 万辆。

表 3：部分主流车企销量目标及累计销量梳理

分类	22 年销量目标（万辆）	2022 年 1-11 月销量（单位：万辆）
造车新势力		
哪吒	15	14.43
小鹏	25	10.95
零跑	25 年销量达 80 万辆	10.27
理想	20	11.2
蔚来	15-20	10.67
合计		**57.52**
自主品牌		
广汽埃安	30	24.11

比亚迪	150	162.83
长城汽车	190	12.07（新能源车）
小康股份	20	11.84
长安汽车	245	22.60（新能源车）
奇瑞汽车	150-200	22.09（新能源车）
吉利集团	165	28.42（新能源车）
合计		**283.96**
总合计		**341.48**

资料来源：汽车之家、哪吒汽车微信公众号、新车快报网、小鹏汽车微信公众号、车家号、零跑汽车微信公众号、理想汽车微信公众号、蔚来汽车微信公众号、东方财富网、广汽集团产销公告、同花顺财经、比亚迪产销公告、长城汽车产销公告、赛力斯产销公告、长安汽车 2021 年报、长安汽车产销公告、程力集团汽车网、奇瑞汽车微信公众号、吉利汽车产销公告、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 A 栋 23 层 2301 房	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 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com