

汽车行业点评报告

新势力跟踪之 12 月销量点评: 8 家新势力合计交付环比+9%，理想+蔚来+极氪交付创新高

增持（维持）

2023 年 01 月 03 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

■ **理想+蔚来+极氪 12 月交付持续创历史新高。**8 家新能源乘用车重点企业 12 月新能源汽车交付量合计 116115 辆，同环比分别+47.02%/+9.36%。理想+蔚来新车进入放量期，小鹏环比回升明显。

■ **一线新势力车企:** 1) **理想:** 12 月理想交付创历史新高，交付新车 21233 辆，同环比分别+50.73%/+41.23%。2022 年全年理想总计交付 13.32 万辆，同比+47.2%。新车方面，理想 L7 在 2 月 8 日举办上市发布会。渠道方面，截至 2022 年 12 月底理想汽车在全国有 288 家零售中心，单店效能为 77 辆/家，环比+40.21%。2) **小鹏:** 小鹏汽车 12 月交付 11292 辆，同环比分别-29.43%/+94.32%，小鹏 G9 交付 4020 辆，环比+160%。2022 年全年小鹏累计交付 12.08 万辆，同比+23%。补能体系方面，截至 2022 年 12 月底，小鹏自营充电站已累计上线超过 1000 站，其中超充和 480kW 超快充站超过 800 座。2023 年，小鹏汽车还将推出两款全新车型，新品周期强劲，推动销量和盈利能力进一步高增长。3) **蔚来:** 蔚来 12 月共交付新车 15815 辆，创历史新高，同环比分别+50.78%/+11.55%，主要由 ET5 贡献增量。销售网络方面，截至 12 月底全国累计布局 99 家蔚来中心+303 家蔚来空间。补能体系方面，截至 12 月底全国共布局 1315 座换电站（其中 346 座为高速公路换电站）。2023 年蔚来计划在中国计划累计建成换电站超 1,700 座，充电桩超 20,000 根。

■ **其他新势力车企: 极氪表现较佳。**1) **哪吒汽车:** 12 月交付 7795 辆，同环比分别-23.03%/-48.28%。2) **零跑汽车:** 12 月实际交付 8493 辆，同环比分别+8.79%/+5.54%。3) **广汽埃安:** 12 月终端销量 30007 辆，同环比分别+79.95%/+4.32%。1-12 月埃安累计销量达到 27.11 万辆，同比+127%。新车方面，埃安高端品牌昊铂首款车型 Hyper GT 于广东车展发布。产业链方面，电池+电驱公司均于 12 月正式动工。4) **吉利极氪:** 12 月交付 11337 辆，环比+2.96%，再创单月交付新高。5) **问界:** 12 月问界系列交付 10143 辆，环比+22.80%，2022 年全年交付 7.6 万辆。

■ **投资建议:** 最差已过，坚定看好 2023 年汽车板块投资机会！中央经济工作会议明确【要把恢复和扩大消费摆在优先位置】+【支持住房改善，新能源汽车，养老服务等消费】，进一步增强 2023 年汽车消费复苏的信心。2023 年汽车景气度或好于市场预期。基于国内经济稳增长+汽车相关政策友好假设前提下，我们预测国内乘用车批发销量/交强险零售/出口/新增库存分别为：2430 万（同比+5%）/1950 万（同比+1.6%）/380 万（同比+50%）/100 万。其中：新能源批发销量/交强险零售分别为：968 万（同比+50%）/804 万（同比+54%），对应渗透率约 40%。2023 年汽车投资策略：拥抱 2 超多强，精选强 α 个股。子版块排序：港股汽车>A 股零部件>A 股整车。1) 港股汽车：优选【理想+吉利】，其次【比亚迪+长城+蔚来】等。2) A 股零部件：首选 Tier0.5【拓普集团】。优选单一赛道第一梯队：轻量化赛道【旭升-爱柯迪-文灿】，线控制动【伯特利】，大内饰赛道【新泉/继峰/岱美】等。第二梯队：域控制器（德赛西威/华阳集团等）/热管理/空悬等。3) A 股整车：优选华为（赛力斯/江淮），比亚迪/长安/长城。

■ **风险提示:** 需求复苏低于预期，芯片短缺&原材料涨价影响高于预期。

行业走势



相关研究

《第四周交强险环比+10%，坚定信心!》

2023-01-02

《第三周交强险环比+30%，坚定信心!》

2022-12-25

内容目录

1. 理想汽车：12 月交付破两万创新高，L7 将于 2 月上市4

2. 小鹏汽车：12 月交付 11292 辆，G9 交付破 4 千4

3. 蔚来汽车：12 月交付创新高，NT2 平台车型稳步放量5

4. 其他新势力：极氪表现较佳5

5. 投资建议7

6. 风险提示8

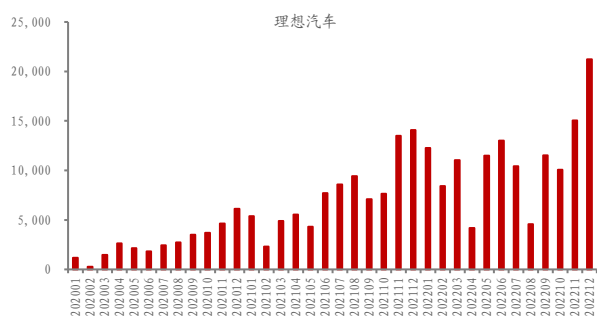
图表目录

图 1:	12 月理想交付量 (单位: 辆) 环比+41.23%.....	4
图 2:	理想单店效能 (左轴, 辆/家) 及环比 (右轴, %)	4
图 3:	12 月小鹏汽车交付量 (单位: 辆) 环比+94.32%.....	4
图 4:	2022 年 12 月蔚来交付量 (单位: 辆) 环比+11.55%.....	5
图 5:	12 月哪吒汽车交付量 (单位: 辆) 环比-48.28%.....	5
图 6:	12 月零跑汽车交付量 (单位: 辆) 环比+5.54%.....	5
图 7:	2022 年 12 月广汽埃安交付量 (单位: 辆) 环比+4.32%.....	6
图 8:	2022 年 12 月极氪交付量 (单位: 辆) 环比+2.96%.....	6
图 9:	2022 年 12 月问界交付量 (单位: 辆) 环比+22.80%.....	7

1. 理想汽车：12月交付破两万创新高，L7将于2月上市

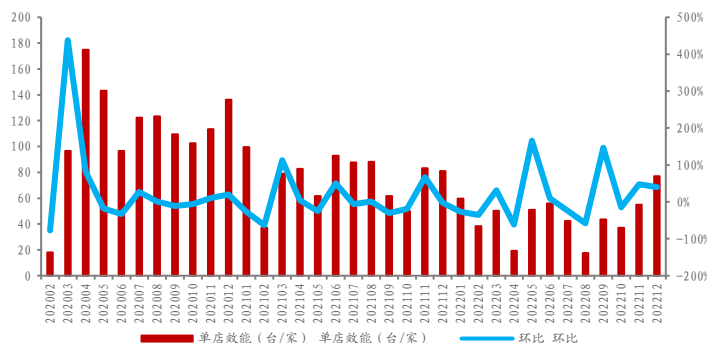
12月理想交付创历史新高。理想汽车12月交付新车21233辆，同环比分别+50.73%/+41.23%，理想L9和理想L8的交付量均超过了10,000辆。2022年全年理想总计交付13.32万辆，同比+47.2%。**新车方面**，理想L7在2月8日举办上市发布会。**渠道方面**，截至2022年12月31日，理想汽车在全国有288家零售中心，环比11月+12家，共覆盖121个城市；售后维修中心及授权钣喷中心318家，覆盖223个城市。12月理想零售中心单店效能为77辆/家，环比+40.21%。

图1：12月理想交付量（单位：辆）环比+41.23%



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，%）

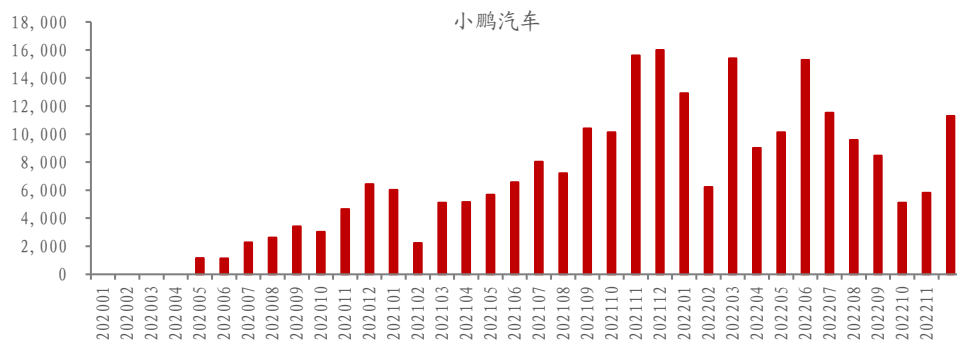


数据来源：公司官网，东吴证券研究所

2. 小鹏汽车：12月交付11292辆，G9交付破4千

小鹏汽车12月交付11292辆，同环比分别-29.43%/+94.32%。具体分车型来看，12月小鹏G9交付4020辆，环比+160%。2022年全年小鹏累计交付12.08万辆，同比+23%。补能体系方面，截至2022年12月31日，小鹏自营充电站已累计上线超过1000站，其中超充和480kW超快充站超过800座，目的地站超过200座，贯通全国337城，覆盖全国所有地级行政区和直辖市。2023年，小鹏汽车还将推出两款全新车型，新品周期强劲，推动销量和盈利能力进一步高增长。

图3：12月小鹏汽车交付量（单位：辆）环比+94.32%

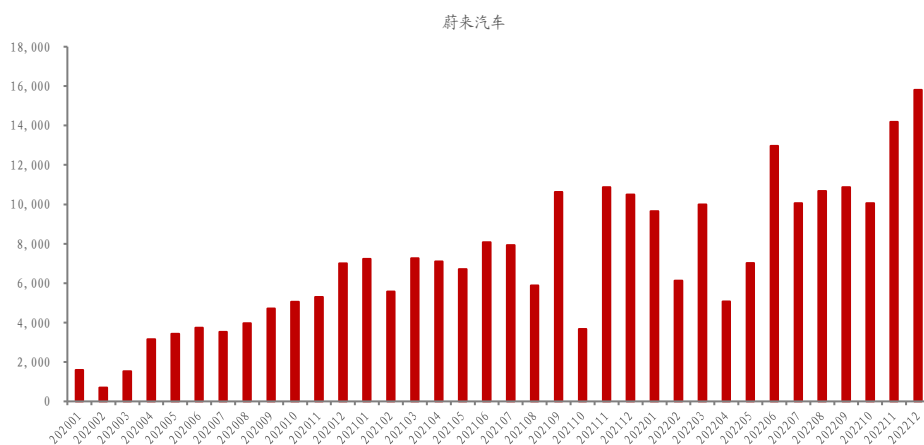


数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

3. 蔚来汽车：12月交付创新高，NT2平台车型稳步放量

蔚来12月共交付新车15815辆，创历史新高，同环比分别+50.78%/+11.55%，ET5 12月交付7594辆，环比11月+4626辆。2022年全年蔚来交付12.25万辆，同比+34%。第二代技术平台NT2三款新车型ET7、ES7和ET5交付量均稳步上升，达1.31万台，占当月总交付数83%，标志着蔚来一、二代平台车型顺利实现市场切换。蔚来EC7及全新一代ES8也于蔚来日发布，进一步丰富蔚来产品矩阵。

图4：2022年12月蔚来交付量（单位：辆）环比+11.55%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

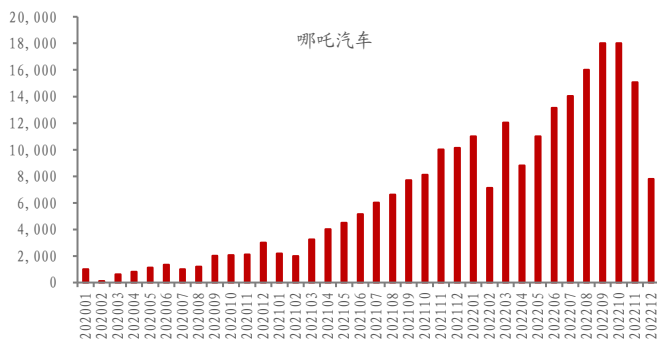
销售网络方面，截至12月底，全国累计布局99家蔚来中心+303家蔚来空间。**补能体系方面**，截至12月底全国共布局1315座换电站（其中346座为高速公路换电站）。2023年蔚来计划在中国计划累计建成换电站超1,700座，充电桩超20,000根。

4. 其他新势力：极氪表现较佳

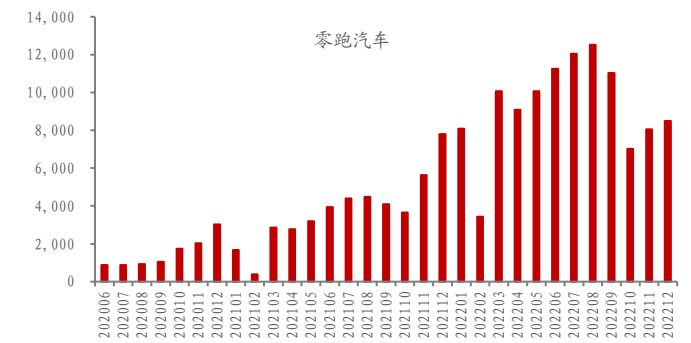
哪吒汽车：12月交付7795辆，同环比分别-23.03%/-48.28%。全年累计交付15.21万辆，同比+118%。**零跑汽车**：12月实际交付8493辆，同环比分别+8.79%/+5.54%。2022年全年交付11.12万辆，同比+154%。

图5：12月哪吒汽车交付量（单位：辆）环比-48.28%

图6：12月零跑汽车交付量（单位：辆）环比+5.54%



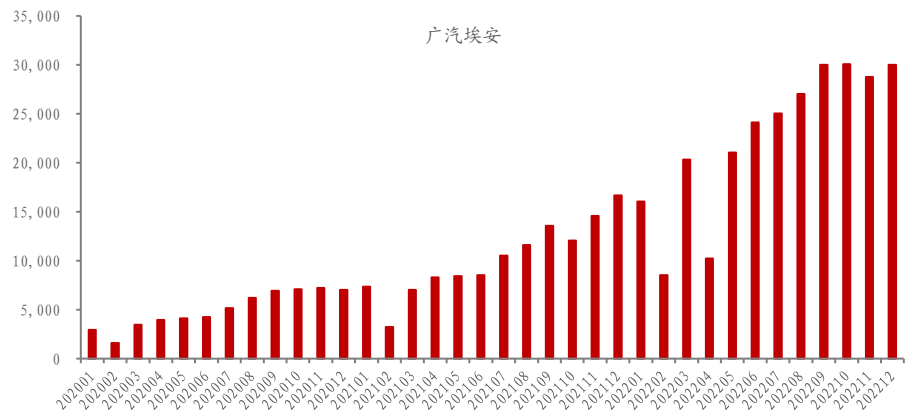
数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

广汽埃安：12月终端销量30007辆，同环比分别+79.95%/+4.32%。1-12月埃安累计销量达到27.1万辆，同比+127%。**新车方面，**埃安高端品牌昊铂首款车型Hyper GT于广东车展发布。**产业链方面，**电池+电驱公司均于12月正式动工。12月锐湃动力科技有限公司正式动工，将重点围绕IDU电驱系统及电控进行自主研发及产业化，实现自主电驱、电控的研发、智造、销售和服务一体化。工厂预计将于2023年底完成厂房交付，到2025年可实现年产40万套IDU电驱系统总成，以及年产10万套GMC混动机电耦合系统的电机和电控系统。12月因湃电池科技有限公司正式动工，是广州市最大的动力电池+储能电池项目，将全面打通电池研发、设计、智造、销售和服务链条。工厂预计在2023年10月实现厂房交付，2024年3月前完成首期6GWh量产线导入，2025年底完成所有36GWh产线导入，届时可满足60万辆车的装机需求，年产值将超过210亿。

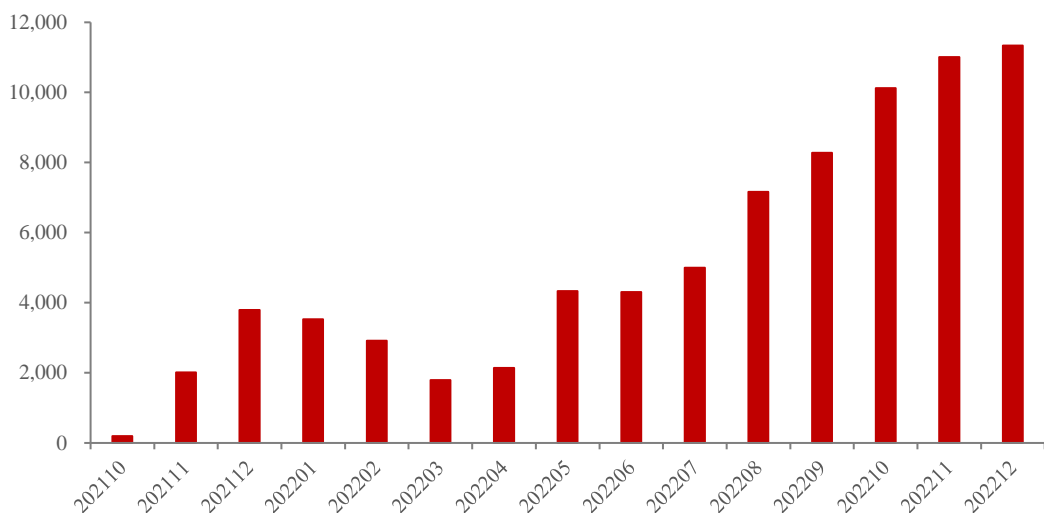
图7：2022年12月广汽埃安交付量（单位：辆）环比+4.32%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

吉利极氪：12月交付11337辆，环比+2.96%，再创单月交付新高；2022年全年交付7.19万辆，平均订单金额超33.6万元。**渠道方面，**截至12月31日，极氪线下门店总计超过250家，覆盖全国近70个主要城市。**补能体系方面，**截至2022年11月30日已累计上线全国110+城市共600+站（不含专用场站）。

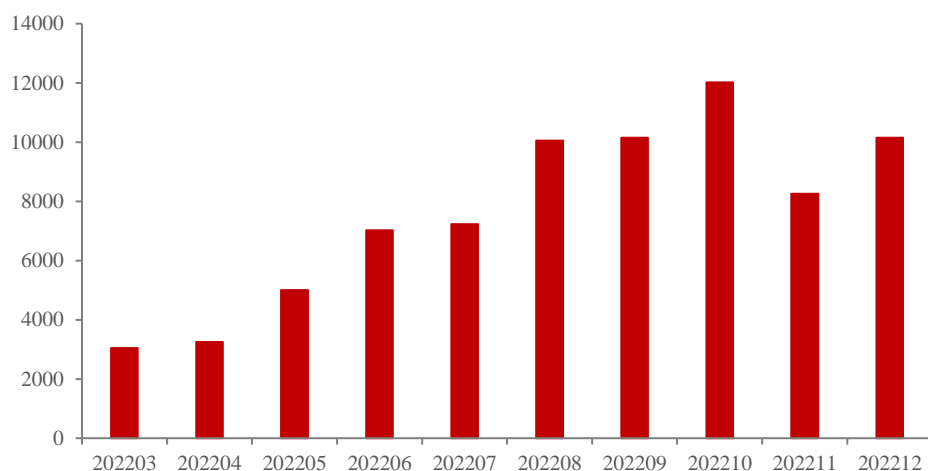
图8：2022年12月极氪交付量（单位：辆）环比+2.96%



数据来源：公司官网，东吴证券研究所

问界：12月问界系列交付10143辆，环比+22.80%，2022年全年交付7.6万辆。**智能化方面，**AITO问界M5近期还迎来了整车OTA升级，涉及动力、辅助驾驶、电气、智能网联、增程、座舱等六大领域优化，新增前视角随动功能提升辅助泊车能力、更新电池充电策略提高充电兼容性等

图9：2022年12月问界交付量（单位：辆）环比+22.80%



数据来源：公司官网，东吴证券研究所

5. 投资建议

最差已过，坚定看好2023年汽车板块投资机会！中央经济工作会议明确【要把恢复和扩大消费摆在优先位置】+【支持住房改善，新能源汽车，养老服务等消费】，进一步增强2023年汽车消费复苏的信心。2023年汽车景气度或好于市场预期。基于国内经济稳增长+汽车相关政策友好假设前提下，我们预测国内乘用车批发销量/交强险零售/出

口/新增库存分别为：2430 万（同比+5%）/1950 万（同比+1.6%）/380 万（同比+50%）/100 万。其中：新能源批发销量/交强险零售分别为：968 万（同比+50%）/804 万（同比+54%），对应渗透率约 40%。2023 年汽车投资策略：拥抱 2 超多强，精选强 α 个股。子版块排序：港股汽车>A 股零部件>A 股整车。1）港股汽车：优选【理想+吉利】，其次【比亚迪+长城+蔚来】等。2）A 股零部件：首选 Tier0.5【拓普集团】。优选单一赛道第一梯队：轻量化赛道【旭升-爱柯迪-文灿】，线控制动【伯特利】，大内饰赛道【新泉/继峰/岱美】等。第二梯队：域控制器（德赛西威/华阳集团等）/热管理/空悬等。3）A 股整车：优选华为（赛力斯/江淮），比亚迪/长安/长城。

6. 风险提示

需求复苏低于预期，芯片短缺&原材料涨价影响高于预期。

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>