

汽车行业点评报告

新势力跟踪之2月销量点评:8家新势力合计交付环比+62%,看好以价换量

增持(维持)

投资要点

- **车企普遍降价+2月工作日较1月增加+消费复苏影响之下,2月新势力车企整体交付量环比+62%。**8家新能源乘用车重点车企2月新能源汽车交付量合计87,104辆,同环比分别+103.69%/+61.85%,主要受车企降价、2月工作日较1月增加4天以及春节/疫情后需求复苏的影响。
- **一线新势力车企:1)理想:**终端需求复苏+2月工作日增加双重影响下,2月理想交付较上月有所上升,共交付新车16,620辆,同环比分别+97.53%/+9.77%。新车方面,为家庭打造的五座新旗舰理想L7在2月8日正式发布,即将开启交付。渠道方面,截至2023年2月28日,理想在全国有298家零售中心,环比1月+2家,2月理想零售中心单店效能为56辆/家,环比+6.8%。**2)小鹏:**小鹏汽车2月交付6,010辆,同环比分别-3.45%/+15.18%,交付量较上月有所回升。海外市场方面,2月小鹏在丹麦和荷兰的第二家门店相继开业,位于挪威勒伦斯科格的欧洲第一家服务中心也已开业并投入使用。新车方面,2023年小鹏汽车还将推出两款全新车型,近期全新改款P7也即将亮相,新品有望推动销量和盈利能力持续增长。**3)蔚来:**蔚来2月共交付新车12,157辆,包括5,037辆SUV和7,120辆轿车,同环比分别+98.29%/+42.92%,改善明显。销售网络方面,2月蔚来共布局1家蔚来空间(海外1家)和6家服务中心(海外1家)。补能体系方面,新增8座换电站(海外1座,其中2座为高速公路换电站)、15座超充站(海外1座)、36座目的地充电站并接入31,823根第三方充电桩。2023年蔚来计划在中国新增1,000座换电站,其中约400座为高速换电站,约600座为城区换电站。
- **其他新势力车企:交付量同环比整体上升,埃安表现最佳。****1)哪吒汽车:**2月交付10,073辆,同环比分别+41.53%/+67.44%。2月哪吒U/V正式登陆约旦,海外版图持续扩张。**2)零跑汽车:**2月实际交付3,198辆,同环比分别-6.9%/+180.77%,环比表现亮眼。**3)广汽埃安:**官方及终端优惠助推下埃安2月终端销量30,086辆,创历史新高,同环比分别+252.87%/+194.79%。新车方面,AION S Plus新增70乐享版。研发方面,埃安和中国航天深化科技合作。**4)吉利极氪:**极氪2月交付5,455辆,同环比分别为+87.07%/+75.06%,主要原因是极氪001车型降价+极氪智慧工厂生产恢复正常。极氪将推出新奢全能SUV极氪X,2月宣布完成7.5亿美元A轮融资。**5)问界:**2月问界系列交付3,505辆,环比-21.68%。问界M5 EV及M7迎来整车OTA再次升级。
- **投资建议:**继续坚定看好2023H1【以价换量】汽车行情。需求复苏曲线将进入数据验证阶段!这轮行情是第4波(2020-2022年是前3波)的核心特征:波动向上,需要3个核心变量陆续共振。1)疫情后消费信心恢复曲线;2)特斯拉降价带动成本下降曲线;3)新一轮优质新车供给密集上市时间。基本面共振最佳时间窗口是2023Q1-Q3。整车核心推荐:基本面强势向上(理想汽车H),基本面困境反转(吉利汽车H/长城汽车H+A/长安汽车A),其次比亚迪。零部件核心推荐:1)优先特斯拉产业链标的!T链第一批核心龙头标的:拓普+旭升+新泉!T链第二批潜力成长标的:爱柯迪+岱美+银轮+沪光+天成自控+仙通等!2)其他核心赛道龙头标的:座椅(继峰股份),一体化压铸(文灿等),智能化(德赛+华阳+伯特利等)。
- **风险提示:**芯片短缺影响超出预期;乘用车产销低于预期等。

2023年03月02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

行业走势



相关研究

《2月第三周交强险环比+8%,
看好以价换量》

2023-02-26

《特斯拉降价之2月终端跟踪:
其他品牌快速跟进!》

2023-02-25

内容目录

1. 理想汽车：2月交付同比表现较佳，L7 正式发布	4
2. 小鹏汽车：2月交付 6,010 辆，进一步开拓国际市场	4
3. 蔚来汽车：2月交付 12,157 辆，持续布局海内外渠道及设施	5
4. 其他新势力：交付量同环比整体上升，埃安表现最佳	5
5. 投资建议	7
6. 风险提示	8

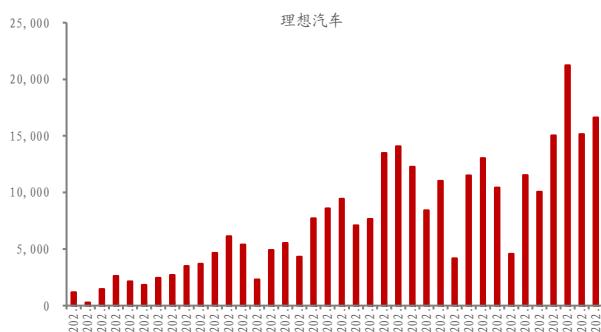
图表目录

图 1: 2月理想交付量 (单位: 辆) 环比+9.77%	4
图 2: 理想单店效能 (左轴, 辆/家) 及环比 (右轴, %)	4
图 3: 2月小鹏汽车交付量 (单位: 辆) 环比+15.18%	4
图 4: 2023 年 2 月蔚来交付量 (单位: 辆) 环比+42.92%	5
图 5: 2月哪吒汽车交付量 (单位: 辆) 环比+67.44%	6
图 6: 2月零跑汽车交付量 (单位: 辆) 环比+180.77%	6
图 7: 2023 年 2 月广汽埃安交付量 (单位: 辆) 环比+194.79%	6
图 8: 2023 年 2 月极氪交付量 (单位: 辆) 环比+75.06%	6
图 9: 2023 年 2 月问界交付量 (单位: 辆) 环比-21.68%	7

1. 理想汽车：2月交付同比表现较佳，L7正式发布

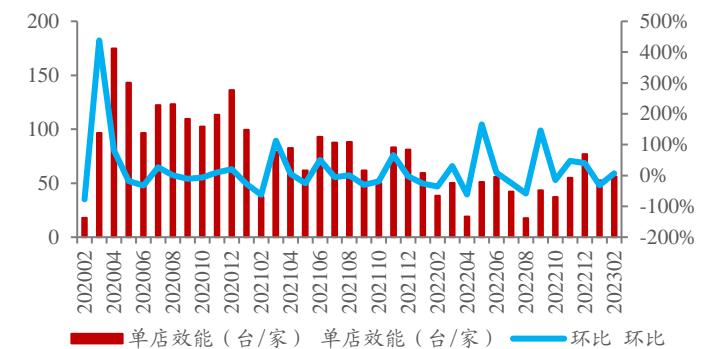
2月理想交付同环比均实现增长。终端需求复苏+2月工作日增加双重影响下，2月理想交付较上月有所上升，共交付新车 16,620 辆，同环比分别+97.53%/+9.77%。新车方面，为家庭打造的五座新旗舰理想 L7 在 2 月 8 日正式发布，预计 3 月开启交付。渠道方面，截至 2023 年 2 月 28 日，理想汽车在全国有 298 家零售中心，环比 1 月 +2 家，共覆盖 122 个城市；售后维修中心及授权钣喷中心 317 家，覆盖 223 个城市。2 月理想零售中心单店效能为 56 辆/家，环比+6.8%。补能体系方面，截至 2023 年 2 月 22 日，理想已在全国 31 个省份的 352 个城市总计接入 4 万+充电站、50 万+充电桩，其中有 20 万个家用充电桩。

图1：2月理想交付量（单位：辆）环比+9.77%



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：2月交付 6,010 辆，进一步开拓国际市场

小鹏汽车 2 月交付 6,010 辆，同环比分别 -3.45%/+15.18%，交付量较上月有所回升。海外市场方面，2 月小鹏在丹麦和荷兰的第二家门店相继开业，位于挪威勒伦斯科格的欧洲第一家服务中心也已开业并投入使用。新车方面，2023 年小鹏汽车还将推出两款全新车型，近期全新改款 P7 也即将亮相，新品有望推动销量和盈利能力持续增长。

图3：2月小鹏汽车交付量（单位：辆）环比+15.18%

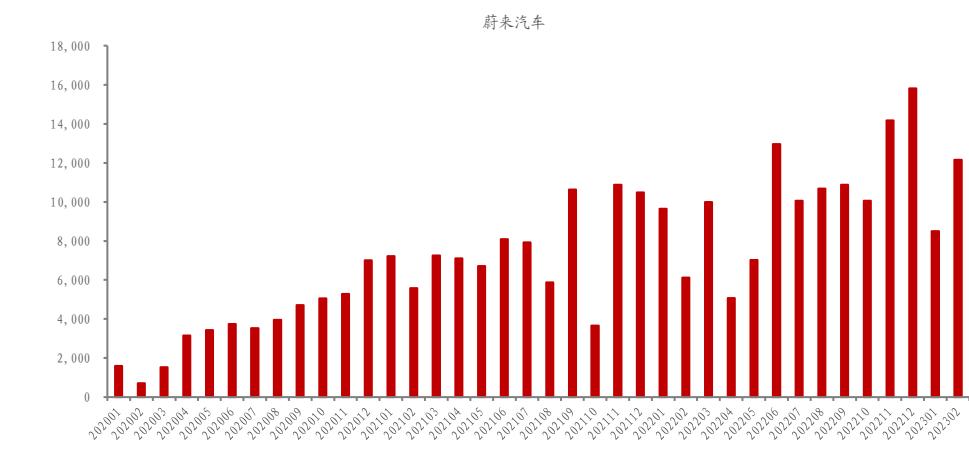


数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

3. 蔚来汽车：2月交付 12,157 辆，持续布局海内外渠道及设施

蔚来 2 月共交付新车 12,157 辆，同环比分别 +98.29% / +42.92%，交付情况改善明显。细分车型来看，SUV 车型 2 月交付量为 5,037 辆，轿车 2 月交付量为 7,120 辆。蔚来持续布局国内外渠道及配套设施，销售网络方面，2023 年 2 月蔚来共布局 1 家蔚来空间（海外 1 家）和 6 家服务中心（海外 1 家）。补能体系方面，新增 8 座换电站（海外 1 座，其中 2 座为高速公路换电站）、15 座超充站（海外 1 座）、36 座目的地充电站并接入 31,823 根第三方充电桩。2023 年蔚来计划在中国新增 1,000 座换电站，其中约 400 座为高速换电站，约 600 座为城区换电站。

图4：2023年2月蔚来交付量（单位：辆）环比+42.92%



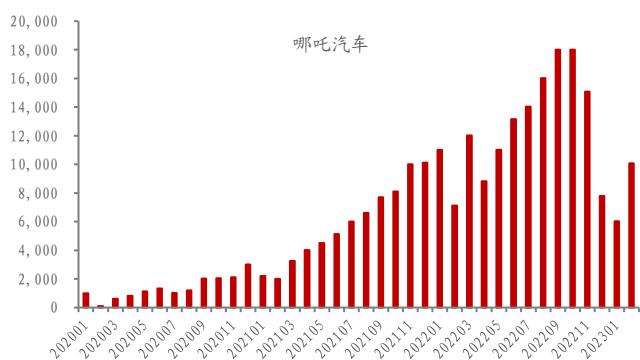
数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

4. 其他新势力：交付量同环比整体上升，埃安表现最佳

哪吒汽车：2 月交付 10,073 辆，同环比分别 +41.53% / +67.44%。出海方面，哪吒 U/V

正式登陆约旦，海外版图持续扩张。零跑汽车：2月实际交付3,198辆，同环比分别-6.9%/+180.77%，环比表现亮眼。新车方面，2月9日，零跑C11增程亮相。

图5：2月哪吒汽车交付量（单位：辆）环比+67.44%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

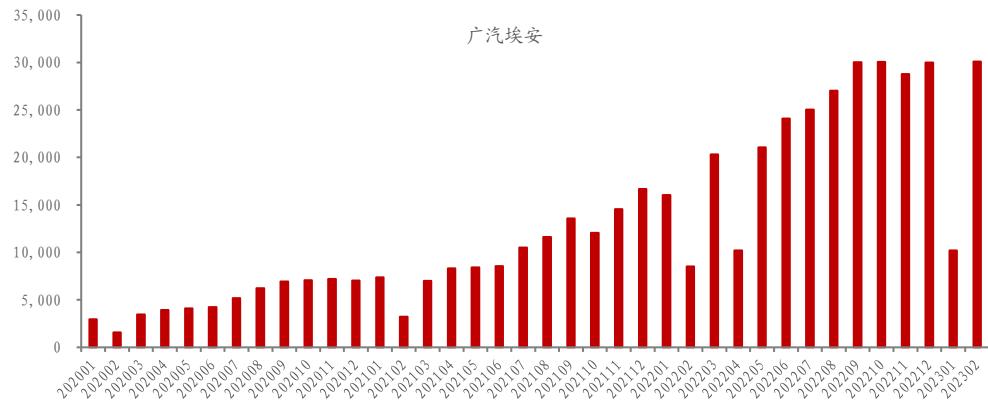
图6：2月零跑汽车交付量（单位：辆）环比+180.77%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

广汽埃安：官方优惠助推下埃安2月终端销量30,086辆，创历史新高，同环比表现均列新势力车企首位，分别+252.87%/+194.79%。新车方面，2023年2月1日AION S Plus 70乐享版登陆，进一步扩充产品矩阵。研发方面，埃安与中国航天深化科技合作，加速新型材料及智能化联合研发。

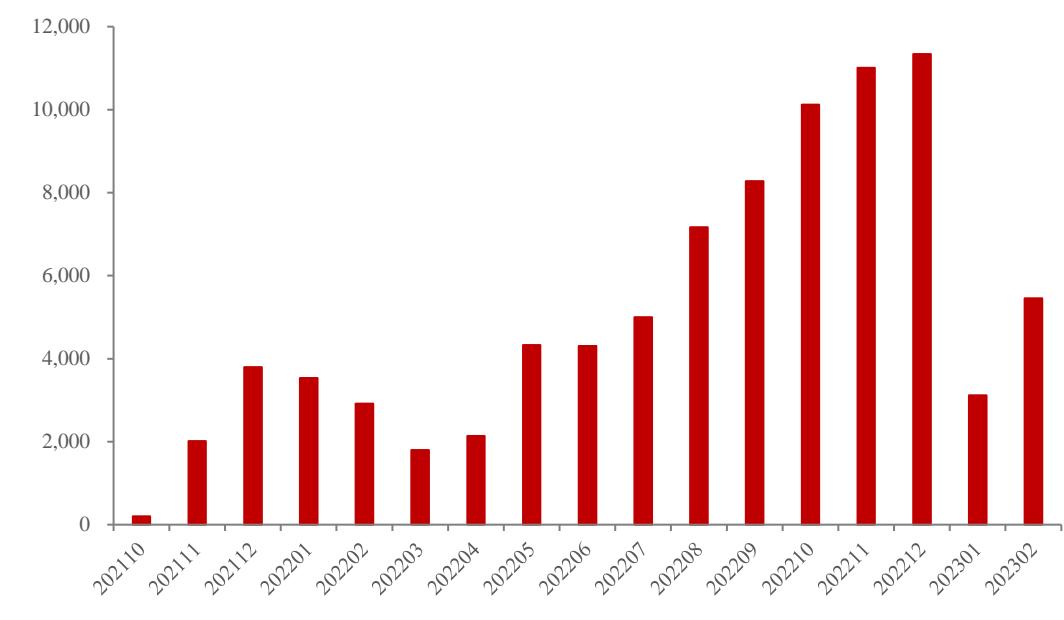
图7：2023年2月广汽埃安交付量（单位：辆）环比+194.79%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

吉利极氪：极氪2月交付5,455辆，同环比分别为+87.07%/+75.06%，主要原因是极氪001车型降价的同时极氪智慧工厂生产恢复正常。新车方面，2月3日，极氪官宣第三款车型命名——极氪X，新车定位新奢全能SUV，基于SEA浩瀚架构打造。融资方面，2月13日，极氪宣布完成7.5亿美元A轮融资，投后估值130亿美元，募得资金将主要用于产品及技术研发、全球化业务发展和用户体验提升，助力极氪品牌力提升。

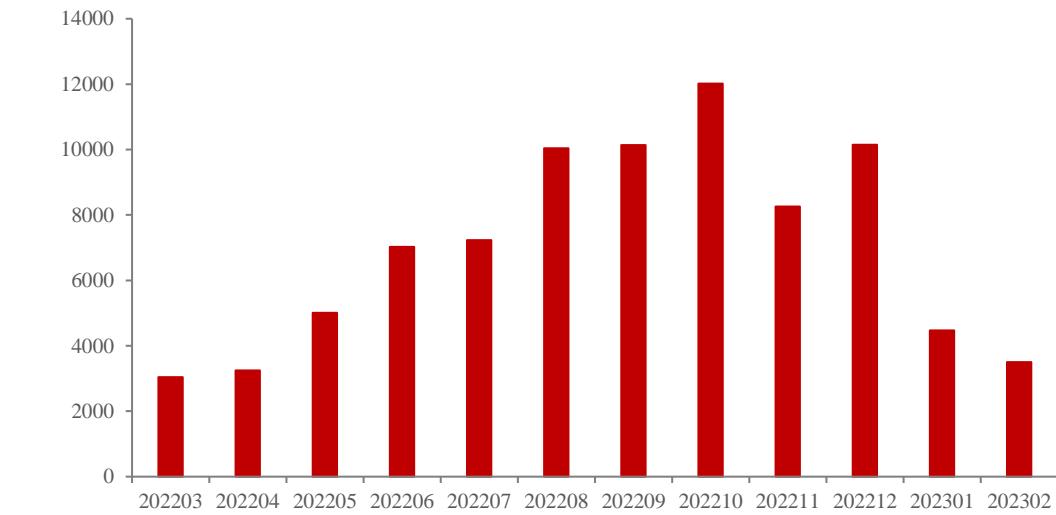
图8：2023年2月极氪交付量（单位：辆）环比+75.06%



数据来源：公司官网，东吴证券研究所

问界：2月问界系列交付3,505辆，环比-21.68%。AITO问界M5 EV及M7迎来整车OTA再次升级，带来更多、更优的智能化功能。

图9：2023年2月问界交付量（单位：辆）环比-21.68%



数据来源：公司官网，东吴证券研究所

5. 投资建议

继续坚定看好2023H1【以价换量】汽车行情。需求复苏曲线将进入数据验证阶段！这轮行情是第4波（2020-2022年是前3波）的核心特征：波动向上，需要3个核心变量陆续共振。1) 疫情后消费信心恢复曲线；2) 特斯拉降价带动成本下降曲线；3) 新一轮优质新车供给密集上市时间。基本面共振最佳时间窗口是2023Q1-Q3。整车核心推荐：

基本面强势向上（理想汽车 H），基本面困境反转（吉利汽车 H/长城汽车 H+A/长安汽车 A），其次比亚迪。零部件核心推荐：1) 优先特斯拉产业链标的！T 链第一批核心龙头标的：拓普+旭升+新泉！T 链第二批潜力成长标的：爱柯迪+岱美+银轮+沪光+天成自控+仙通等！2) 其他核心赛道龙头标的：座椅（继峰股份），一体化压铸（文灿等），智能化（德赛+华阳+伯特利等）。

6. 风险提示

芯片短缺影响超出预期；乘用车产销低于预期等。

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，并注明出自为东吴证券研究所，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>