



汽车行业月报：新势力跟踪之 10 月销量点评 短期因素制 约销量增长 终端订单持续火 爆



投资要点

短期因素制约生产，芯片短缺影响逐步消退。新势力 5 家的 10 月交付量合计 33215 辆，同比+113.1%，环比-2.1%，主要系短期因素制约，芯片短缺影响逐步消退，进入行业紧平衡状态。1-10 月累计交付量合计 280528 辆，同比+235.17%。10 月份 5 家重点新势力车企中小鹏+哪吒相对更佳，蔚来受产品线升级影响较大。

小鹏汽车单月销量持续破万，P5 订单持续火热。小鹏汽车 10 月交付 10138 台，继续破万，同比+233%，环比-2.6%，符合我们预期；1~10 月累计交付 66542 台，同比+289%。细分车型来看，小鹏 P7 在 10 月交付 6044 台，同比+187%，环比-19.5%，主要系第五代毫米波雷达芯片供应紧张所致；全新改款 G3i 于 10 月交付 3657 台，同比+291%，环比+26.1%，创下该车型历史交付最高纪录；小鹏 P5 自 10 月底开始共交付 437 台，订单持续火热。

理想汽车单月销量环比改善，10 月份新增定单数量超过 14,500 单。理想汽车 10 月交付 7649 台，同比+107.18%，环比+7.82%；2021 年累计交付 62919 辆。10 月理想 ONE 终端订单超过 1.45 万台，持续热销。终端门店来看，截至 10 月 31 日，理想汽车在全国已有 162 家零售中心，覆盖 86 个城市，距离全年 200 家零售门店建设目标进一步接近；售后维修中心及授权钣喷中心 223 家，覆盖 165 个城市。

蔚来汽车受生产线升级影响，10 月销量环比下滑，新订单创历史新高。

蔚来汽车 10 月交付 3667 台，同比-27.46%，环比-65.50%，降幅较大，2021 年累计交付 70062 台。主要系 9 月底至 10 月中旬，江淮蔚来合肥先进制造基地生产线进行阶段性升级，10 月正常生产时间减少约三分之二，自 10 月下旬起已逐步恢复生产。用户需求良好，10 月份的新订单再创历史新高。

其他新势力：哪吒汽车需求端持续向好，10 月交付量 8107 台，哪吒 Upro1 瓯越订单量超 5000 台；零跑汽车 10 月整体交付 3654 台，芯片短缺影响持续，10 月订单 12835 台。1) 哪吒汽车 10 月交付 8107 台，同比+294%，环比+5.3%；2021 年累计交付 49534 台。主力车型哪吒 Upro1 瓯越订单量超 5000 台，进入新势力销量第一梯队。2) 零跑汽车 10 月交付 3654 台，同比+256%，环比-10.77%；2021 年累计交付 29686 台。

10 月零跑环比下滑主要系行业芯片短缺以及工业限电等因素对生产和供应链的影响导致。

投资建议：汽车行业电动化+智能化渗透率持续超市场预期，趋势明确，看好自主崛起大行情。优质供给增加+双积分压力推动下，国内电动车渗透率提升速度持续超出市场预期；高端电动车的 L3 水平智能化渗透率变化是市场风向标，新势力企业中特斯拉/小鹏/蔚来/理想相继上市 L3 级别自动驾驶功能，我们预计其他车企陆续跟进。科技企业跑步入局将进一步加速汽车智能化进入摩尔定律阶段，迭代速率超市场预期。我们看好以理想/蔚来/小鹏为代表的新势力车企以互联网科技+传统汽车双重复合基因

优势在未来汽车行业优势竞争力，凭借跨界思维成为推动汽车产业变革先行者，推荐【小鹏汽车】，持续关注【特斯拉+理想汽车+蔚来汽车】。

风险提示：下游需求复苏低于预期，乘用车价格战超出预期。

关键词：特斯拉 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28700

