



汽车事件点评：新势力引领自主崛起



事件：

大众 ID 系列、小鹏、理想、蔚来、埃安等新能源汽车产品/品牌发布 11 月终端销量：大众 ID 系列交付 14167 台，环比+11%；小鹏汽车交付 15613 台，环比+54%；理想汽车交付 13485 台，环比+76%；蔚来汽车交付 10878 台，环比+197%；哪吒终端交付 10013 台，环比+24%；埃安汽车交付 14566 台，环比+10%；极氪汽车交付 2012 台，环比增加 9 倍；岚图汽车交付 1139 台，环比+13%。

投资要点：

新势力第一阵营“小理蔚”交付均过万。11 月缺芯影响减弱，造车新势力品牌集体发力。第一阵营格局重塑由 2021 年初“蔚小理”逐步演变成“小理蔚”，延续 10 月高增长势头，销量均创历史新高。其中小鹏汽车交付 15613 台，环比+54%，三款车型 P7、G3i、P5 均创新高，1-11 月累计交付 8.2 万辆，P5 继 10 月开启交付后，产能持续爬坡，助力巩固造车新势力第一的位置；理想汽车交付 13485 台，环比+76%，1-11 月理想 ONE 单车累计交付量达到 7.6 万台；蔚来交付 10878 台，环比+197%，随着合肥工厂产线改造完成，交付量有望逐步提升。哪吒汽车交付 10013 台，环比+24%，单月订单达到 1.35 万台，确立第二阵营领跑位置，11 月 7 万级智能科技舱哪吒 VPro 上市，有望进一步提升哪吒品牌销量。

埃安 1-11 月累计交付 10.70 万辆，达成年度 10 万目标。11 月埃安品牌单月交付 14566 台，同环比分别+123%/+10%，创单月交付历史新

高,1-11 累计交付 10.70 万辆,提前完成年度 10 万销量目标,公司加速车型升级,2021 下半年陆续上市 AionSPlus、AionVPlus 车型,同时即将迎来行业首款 1000km 续航智能化旗舰车型 AionLXPlus,进一步提升公司产品竞争力、品牌知名度。

全新品牌销量稳步提升,连创新高。极氪汽车、岚图汽车作为传统车企的全新品牌,单月交付分别达到 2012、1139 台,环比分别增长 9 倍、+13%。两品牌旗下均只有一款车型定位 30 万级市场,极氪 00110 月首次交付,岚图 FREE8 月首次交付,均处于产能爬坡阶段,销量有望进一步提升,助力公司品牌提升。此外,大众 ID.系列车型发力,单月合计交付 14167 台,环比+11%,连续三月破万,再创年内新高。

行业评级及投资策略:维持汽车行业“推荐”评级。看好汽车市场持续增长。一方面随着马来西亚疫情逐步缓解以及博世等厂商加大对芯片产能投资,芯片短缺影响正持续改善,另一方面原材料价格及运费上涨预计在 Q4 迎来边际改善。各大主机厂 Q3 被限制的产能有望逐步的释放,叠加补库存推动,汽车板块将迎来战略配置机会。同时我们认为本轮芯片短缺加速重塑汽车市场新格局,持续看好自主品牌加快崛起,持续看好新能源/新势力抢占传统汽车市场份额。我们预计 Q4 国内汽车同比销量呈现逐月降幅收窄、环比保持 10%左右增速、新能源销量持续保持高增速。预计 2021 全年国内整车销量约 2610 万辆,同比增长约 3.4%,其中新能源汽车销量约 343 万辆,全年渗透率有望达到 13%。

推荐三条主线：

1、整车：特斯拉浪潮带来的整车估值重估&车型周期带来的 α 机会，首推比亚迪，上汽集团，长城汽车，广汽集团，推荐吉利汽车、宇通客车、长安汽车。

2、特斯拉产业链：新能源汽车放量，核心供应商量价齐升。首推拓普集团、银轮股份，推荐旭升股份、爱柯迪、华域汽车、三花智控、星宇股份、福耀玻璃、均胜电子、双环传动，关注华达科技、和胜股份。

3、智能驾驶&汽车电子：智能化带来的商业模式改变和汽车电子配套提升。推荐德赛西威、华阳集团、科博达、伯特利、中科创达、法拉电子、菱电电控等。

风险提示：汽车芯片短缺恢复不及预期；新车上市销量不及预期。

关键词：新能源 新能源汽车 特斯拉 疫情 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_30501

