



汽车整车行业：新势力跟踪之 2 月销量点评：7 家新能源重点车 企累计交付环比-42%



投资要点

春节因素影响下，2月新势力车企整体交付数据环比-42%。7家新能源乘用车重点车企（小鹏+理想+蔚来+哪吒+零跑+埃安+极氪）2月新能源汽车交付量合计42764辆，同比+171.78%，受春节假期+部分车企进行产线改造影响交付量环比-41.82%。

一线新势力车企：1) 小鹏：2月交付0.62万辆，出海持续加速。春节假期影响+工厂升级改造影响下，小鹏汽车2月交付6225辆，同环比分别+180.03%/-51.83%，2月中工厂已全面恢复生产，我们预计可实现加速交付。智能化方面2月小鹏P5进行首次大版本OTA，停车场记忆泊车功能全面升级。资本运作方面，2月小鹏正式纳入港股通，同时发行深交所首单碳中和汽车租赁ABS，项目总规模7.75亿元。出海全球化战略方面，小鹏在欧洲市场导入“直营+授权”新零售模式，在瑞典开设直营体验店，同时与欧洲经销商集团达成战略合作协议，推动小鹏汽车在当地市场的快速导入。2) 理想：理想2月交付0.84万辆。因春节假期和苏州疫情影响部分零部件供应短缺，2月理想销量环比-31.42%。

公司预计2022年Q1车辆交付量为3.0-3.2万辆，对应3月交付0.93~1.13万辆，预计环比+10.74%~+34.51%。2月零售中心环比未新增。截至2022年2月28日，理想汽车在全国共布局220家零售中心，环比1月未增加，共覆盖105个城市。2022年2月理想零售中心的单店效能为38辆/家，环比-35.78%。3) 蔚来：蔚来2月交付0.61万辆。2

月蔚来销量同比+9.91%，环比-36.48%，NT2.0 平台首款产品 ET7 将于 3 月 28 日开始交付。销售网络方面，2022 年 2 月全国累计布局 44 家蔚来中心+363 家蔚来空间；共布局 58 家服务中心+181 家授权服务中心。补能体系方面，2022 年 2 月新增 8 座换电站(其中 2 座为高速公路换电站)，截至 2 月底全国共布局 844 座换电站 (其中 255 座为高速公路换电站)。

其他新势力车企：1) 哪吒汽车：2 月交付 7117 辆，同比+255.49%，环比-35.35%。智能化方面哪吒 UPro2 月进行 PIVOTODOTA1.7.0 版本推送，主要对语音功能进行升级。2) 零跑汽车：2 月实际交付 3435 辆，同比+774.05%，环比-57.51%。

其他：1) 广汽埃安：2 月终端销量 8526 辆，同比+163.23%，环比-46.82%。

1 月 31 日-2 月 14 日埃安工厂完成二期产能扩建，此次改造后可实现 10 种不同款型及钢铝材料车身的共线生产。2) 吉利极氪：2 月交付 2916 辆，环比-17.39%。智能化方面，2 月 12 日起极氪推送极氪 001 交付以来的首次重大整车 OTA 升级 ZEEKROS1.1.1 版本；服务体系方面，2022 年全国极氪门店布局目标 300 家+。

投资建议：汽车板块回调已充分，坚定看好 2022 年汽车投资机会，建议超配！1) 芯片 Q2 有望继续缓解+政策托底经济+刚性需求释放，国内乘用车交强险数据有望 Q2 同比实现持续转正，Q3 转正幅度继续提升。

2) 新能源汽车提价带来的需求观望市场反应已充分，Q2 有望订单和交付恢复。3) 各家自主品牌积极推动海外战略，出口将持续进入高增长通道。整车板块推荐【理想汽车+小鹏汽车+长城汽车+比亚迪+吉利汽车+长安汽车+广汽集团+上汽集团】，关注【蔚来汽车+小康股份+江淮汽车】。零部件板块推荐【德赛西威+华阳集团+伯特利+拓普集团+福耀玻璃+中国汽研+爱柯迪+华域汽车】，关注【星宇股份+继峰股份+均胜电子+旭升股份】。

风险提示：下游需求复苏低于预期；疫情控制低于预期。

关键词：新能源 新能源汽车 新零售 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_39027

