

造车新势力财报季

## “蔚小理”三国杀

相继跻身“10万辆俱乐部”后,何时盈利“上岸”成为“蔚小理”的新目标。造车新势力三强蔚来、小鹏、理想近日发布三季度财报,再次上演座次之争。

三季度财报中,“蔚小理”在营收、毛利、交付量上各有优势。不过,目前造车新势力三强仍未实现“自我造血”能力,亏损继续。从整车毛利率转正到月销破万辆,再到如今三家营收不断攀升,国内造车新势力头部玩家已驶上快车道,但是何时能够盈利仍是焦点话题。在业内看来,“蔚小理”谁能率先“上岸”,谁才能坐稳造车新势力头把交椅并PK特斯拉。

## 小鹏交付量上位

不同于以往蔚来汽车独大,今年三季度“蔚小理”在营收、交付、毛利率上各自领跑。财报显示,今年三季度蔚来汽车营收98.05亿元,同比增长116.6%;理想汽车营收77.8亿元,同比增长209.7%;小鹏汽车营收57.2亿元,同比增长187.4%。

虽然营收落后,但小鹏汽车的交付量成为三季度“蔚小理”争夺中的最大变数。财报显示,今年三季度蔚来、理想、小鹏交付量分别约2.44万辆、2.51万辆和2.57万辆,均实现同比大幅增长。今年三季度,小鹏汽车摘得销量冠军,此前一直排在首位的蔚来汽车跌至第三位,理想汽车晋升为第二名。其中,小鹏P7为小鹏汽车赢得销量冠军的最大贡献者,其交付比例占总交付量的77%。

事实上,今年三季度“蔚小理”的月销量“轮流坐庄”。受供应链影响,今年7月起蔚来汽车的交付量开始出现波动。今年7月,蔚来被小鹏和理想反超,交付量仅为7931辆;8月,蔚来汽车销量不仅不敌理想、小鹏,甚至被第二梯队的哪吒汽车反超,交付量进一步跌至5880辆;直到9月,

蔚来汽车才以1.06万辆的成绩重新夺回月度交付量冠军,小鹏汽车以1.04万辆紧随其后。

由于供应链紧张,蔚来汽车对今年四季度的交付量预测相对保守。蔚来汽车相关负责人表示,目前交付量主要受供应波动影响,预计今年四季度总交付量为2.35万-2.55万辆。以此计算,蔚来汽车四季度平均单月最多交付8500辆。

同时,理想和小鹏也分别发布四季度预期。财报显示,今年四季度理想汽车交付量预期为3万-3.2万辆;小鹏汽车的交付量预期为3.45万-3.65万辆,均高于蔚来汽车给出的预期。如果按三家所给出的销量预期计算,今年“蔚小理”三家销量座次很可能再次发生变化。

## 理想赚钱能力最强

随着交付量增长,今年三季度“蔚小理”的赚钱能力也逐渐分化。

财报显示,今年三季度蔚来汽车毛利润为20.1亿元,超越今年前两个季度毛利润之和。不过,其整车毛利率却出现下滑。财报显示,三季度蔚来汽车整车销售毛利率降至18%,二季度整车销

售毛利率则为20.3%。

蔚来汽车相关负责人表示,与今年二季度相比,三季度整车毛利率略有下滑的原因,一是用户购车金融补贴增加导致汽车销售收入扣减;二是蔚来加快现有产品迭代速度,这导致现有产品摊销折旧的周期比原计划更短,从而出现单车摊销折旧成本的增加。

值得关注的是,虽然理想汽车在营收和交付量上始终位居第二位,但其毛利率却领跑“蔚小理”,赚钱能力最强。财报显示,今年三季度理想汽车毛利润为18.13亿元,超过今年前两个季度毛利润之和;综合毛利率为23.3%,为历史新高。其中,三季度整车毛利率为21.1%,其二季度整车销售毛利率则为18.7%。理想汽车创始人、董事长兼CEO李想认为:“毛利率关系到企业能否在研发中进行持续大量的投入。如果企业只有个位数的毛利率,其投入只能做产品层面的研发,不能更深入在技术层面投入更多的研发费用。”

相比蔚来和理想,三季度交付量最高的小鹏汽车,其毛利率为三家造车新势力中最低。财报显示,今年三季度小鹏汽车整体毛利率为14.4%,其二季度毛利率为11.9%。其中,整车毛利率为13.6%,其二

度整车毛利率为11%。

中国汽车流通协会专家委员会成员颜景辉表示,三季度理想的整车毛利率提升可能与其2021款车型提价有关,而小鹏汽车单车售价相比蔚来汽车和理想汽车偏低,这成为影响其毛利率的原因。尽管小鹏汽车交付量领跑,但其也未与其他两家拉开距离。

其实,小鹏汽车也已经意识到单车售价的问题。今年广州车展,小鹏汽车亮相旗下第四款车型小鹏G9,该车型定位于中大型纯电SUV,是其旗舰车型。颜景辉表示,从目前G9发布信息看,价位有望高于P7,新车上市后能提升小鹏汽车旗下单车平均售价,随着交付量提升增强小鹏汽车赚钱能力。

## 竞争胶着何时盈利

营收、毛利、交付量比拼的背后,是“蔚小理”谁能成为首家盈利车企的竞争。尽管目前三家已占据造车新势力头部地位,但三家仍未到盈利的临界点,想要掌握市场主动权,谁先盈利成为关注焦点。

财报显示,今年三季度蔚来净亏损8.35亿元,同比收窄20.2%;理想净亏损为2150万元,同比收窄79.9%。相比蔚来汽车和理想汽车,小鹏的亏损仍在扩大,达到15.9亿元,同比增长33.6%。

事实上,去年三家毛利率开始转正摆脱“卖一辆亏一辆”阴影后,交付量、营收都在不断攀升,但为何一年时间三家都未能跨过盈利线?钱都花在了哪?北京商报记者对比财报发现,主要的吞金大户离不开研发。

财报显示,三季度蔚来费用支出项高达30.1亿元,其中销售及管理费用为18.2亿元,研发费用为11.9亿元。小鹏汽车费用支出则超过28亿元,其中销售与市场费用为15.38亿元,研发支出为12.64亿元。理想汽车的两项支出分别为10.2亿元和8.9亿元。小鹏汽车在财报中提到,亏损扩大主要是研发投入和销售费用增加等因素。小鹏三季度研发开支费用高达12.64亿元,环比二季度8.63亿元增长46.4%。

小鹏汽车副董事长、总裁顾宏地表示,公司筹集资金将主要用于研发和市场的扩张。今年小鹏汽车会加快使用研发费用,全年研发支出将达40亿元。另外,小鹏汽车还会增加市场营销费用和基础设施、品牌建设的费用,以及充电设备的费用。不仅是小鹏汽车,理想汽车方面也表示,今年研发费用将达到至少30亿元。未来3年内,这一标准将提高到每年60亿元。

即便亏损也要高投入,“蔚小理”正在“搏未来”。目前,“蔚小理”已先后公布新的产品规划。按照规划,蔚来汽车明年将交付三款新车型,都是基于新平台打造。而理想汽车明年将推出X平台上的首款产品,同时从2023年起,理想汽车计划每年至少推出两款高压纯电车型。而小鹏汽车除了现阶段亮相的G9外,从2023年开始计划每年至少推出2-3款新车型。同时这些新车型在硬件、软件及服务层面,都将同时支持国际市场。业内人士表示,迈过量产、交付、10万辆下线后,“蔚小理”三家的比拼已经迈入新阶段,而高投入的研发就是在为新阶段的比拼提前铺路,新产品规模扩大也能进一步推进企业盈利的可能。

北京商报记者 刘洋 刘晓梦

# 新帕萨特 荣耀上市

## 两种态度 一个世界

建议零售价: 17.99万元-25.09万元

上汽大众  
SAIC VOLKSWAGEN



立刻扫码  
了解详情

svw-volkswagen.com



上汽丰华(青塔) 010-68156868  
北亚合众(亚运村) 010-88451155  
贞川瑞德(清河小营) 010-62959090  
恒星天诚(京良路) 010-83709888  
海文捷(六里桥) 010-63430936  
国服信(北苑桥) 010-84902228

北京艾泽(姚家园店) 010-53010166  
北京捷亚泰中盛(西三旗) 010-62050083  
北京申银(新亚市) 010-81756001  
捷亚泰起荣(怀柔) 010-60686600  
京申宝(朝阳管庄) 010-67768888  
北京首汽(紫竹院) 010-68432266

北京贞川(朝阳成寿寺) 010-67676766  
大众汽车金融港中心(酒仙桥) 010-64326688  
国服信高德(王四营乡) 010-87399927  
真浩泰(古城) 010-68866688  
高超连振(房山) 010-80351111  
凯威富信(良乡) 010-69378663

东方华晨(通州) 010-81535588  
捷亚泰中兴(大兴) 010-60216611  
富熙博林(顺义) 010-69448888  
北京永安(昌平) 010-80111270  
北京中汽青泉(天通苑) 010-69798989  
德隆通程(密云) 010-69058888

北京车谷(大兴) 010-61273856  
北京尊贵(亦庄) 010-67889696  
万通洪力(旧宫) 010-87915001  
沃远汽车(延庆) 010-81198119  
宏伟兴业(平谷) 010-69906688

(以上经销商排名不分先后)

广告