



Blue Sky Coming

Blue Sky Coming, 蔚来已来

# 蔚来财报分析

哥本哈根  
牛津  
阿姆斯特丹  
慕尼黑  
奥斯陆  
斯德哥尔摩  
柏林  
布达佩斯

蔚来是目前中国最大的提供换点服务的电动汽车生产商，根据上市公司报告和公司披露，2023年3月，蔚来交付量为1.04万辆，同比增长3.94%，环比下滑14.63%；其中高端智能电动SUV交付3203辆，高端智能电动轿车交付7175辆。今年一季度，蔚来交付量为3.1万辆，同比增长20.46%。从业内水平来看，无论是3月还是一季度，放在几家新势力车企当中，蔚来的表现都算得上是“名列前茅”。

# 蔚来财报分析

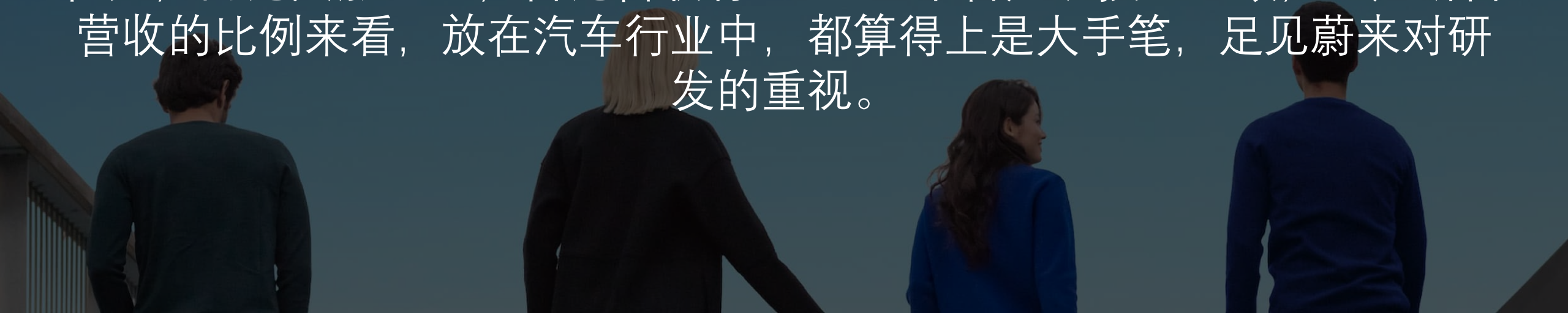
2023年3月国内主要新能源汽车企业/品牌交付量排名

单月排名	公司名称	单月	同比	环比	今年累计	累计同比
1	理想	20,823	88.72%	25.29%	52,584	65.80%
2	蔚来	10,378	3.94%	-14.63%	31,041	20.46%
3	哪吒	10,087	-16.12%	0.14%	26,176	-13.19%
4	小鹏	7,002	-54.57%	16.51%	18,230	-47.24%
5	零跑	6,172	-38.64%	93.00%	10,509	-51.30%
6	赛力斯 (含 AITO问界)	3,679	16.42%	4.96%	11,674	131.44%

注:上述数据分别来源于上市公司公告、公司披露

# 蔚来财报分析

虽然财报显示去年蔚来归母净利润为亏损145.59亿元，较2021年的亏损105.72亿元，同比扩大37.71%，但蔚来支出最大的两项分别是销售成本和研发费用，仅这两项支出就将近550亿元，直接超过了营收。具体来看，2022年，蔚来的销售成本达441.25亿元，同比大涨50.5%。这与去年的“贵电”及大面积铺设换电站、充电站、充电桩等不无关系，成为了拖累蔚来盈利表现的直接原因。而研发费用则高达108.36亿元，较2021年的45.92亿元，同比大涨136%，占比营收将近22%。不管是从投入金额，还是所占营收的比例来看，放在汽车行业中，都算得上是大手笔，足见蔚来对研发的重视。





# 蔚来财报分析

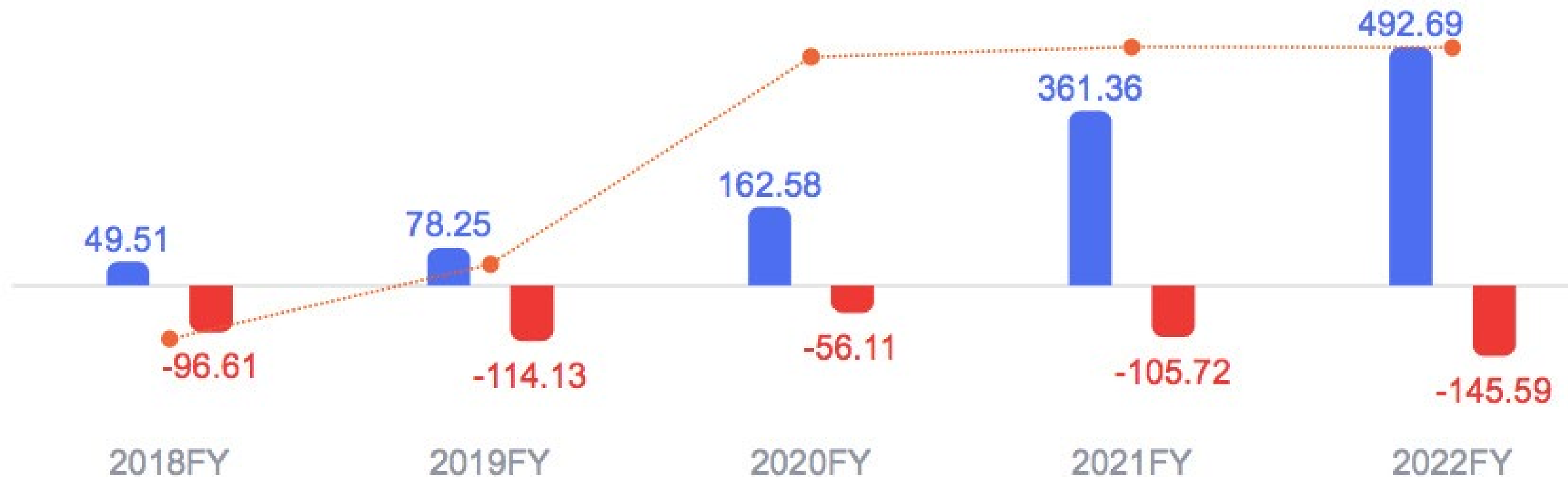
电动汽车换电龙头企业需要在全国范围内建造足够多的充电桩，并通过技术提升降低换电成本、提高电池效率和电动车续航，蔚来目前的规划恰恰符合这一逻辑。前期的高投入能保证蔚来在换电领域的龙头地位，换取长期的竞争力。我们需要注意换电站的建设不是短期就可以完成的，蔚来此举也给投资者展示对自己换电技术和新能源发展的信心。

# 蔚来财报分析

营收趋势 单位: 亿元

● 总营收 ● 归母净利润 ● 净利润率

年报



# 蔚来财报分析

根据蔚来官方数据，蔚来换电站全自动换电仅需一首歌的时间，换电站拥有超过1400项专利，每次换电都会进行三电自检，确保整车和电池始终处于最佳状态。

