

# 销量火爆，塞力斯 SF5 两日订单破 3000 辆



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——新能源行业动态点评 (20210426)

## ❖ 事件

根据小康股份旗下电动车企赛力斯披露，截至 4 月 22 日 24 时，赛力斯华为智选 SF5 车型两日订单已突破 3000 辆。

## ❖ 点评

下沉至中低端市场，性价比优势凸显。塞力斯 SF5 是华为卖的第一款电动车，两驱版售价 21.68 万元，高性能四驱版售价 24.68 万元。在驾驶和操控性能上，赛力斯华为智选 SF5 最大马力 405KW，扭矩可达 820Nm，百公里加速 4.68 秒，0-50km/h 加速 1.99 秒。在驾驶模式上，赛力斯华为智选 SF5 可选经济、舒适、运动、弹射、自由 5 大驾驶模式，高速、山地、泥地、雪地 4 种道路模式，标准、舒适、运动 3 种转向模式，以及舒适、运动 2 种模式，灵活搭配组合成 120 种细分模式。在底盘方面，采用了均价在 50 万元以上车型标配的铝合金底盘，相对于传统钢制底盘减重 30%，整车轻量化效果明显，提升了续航能力。续航里程方面，在纯电模式下可实现续航 180 公里，满足城市日常通勤；在增程模式下可实现 1000+公里续航。续航里程与理想 ONE 的数据一致，但理想 ONE 的报价为 32.80 万元，塞力斯 SF5 较其便宜 10 万元左右，性价比优势凸显。

汽车增量部件的供应商，华为“造车”大有可为。华为表示，“华为不造车，聚焦 ICT（信息和通信）技术，帮助车企造好车。华为致力于成为面向智能网联汽车的增量部件供应商。”华为在电动汽车领域的定位类似于传统汽车领域的博世，为电动汽车提供重要的智能化部件和通信系统，我们认为华为在通信领域、芯片领域、人工智能领域领先的技术应用在智能汽车领域将会有先发优势。而在客户端，华为凭借智能手机积累了众多的 C 端客户，本次塞力斯在华为官方商城上架销售，华为自身的客户资源能够使得其电动汽车备受关注，提升销量。塞力斯 SF5 上市两天预定超 3000 辆，华为的品牌效应对电动车销售起到很大帮助作用，而在这之后还有北汽极狐阿尔法 S 上市，我们预计华为在电动车领域的渗透率将快速提升，有望成为电动车领域的博世。

行业快速发展，电动车渗透加速提升。两天 3000 辆的销量不仅是华为和小康汽车的胜利，更是电动汽车行业的一大进步。火爆的市场不仅来源于华为的品牌效应，更来自于消费升级，消费者对新能源汽车购买意愿更加强烈。而根据欧洲汽车制造商协会的数据，2021 年第一季度，欧洲新能源汽车销量占乘用车总销量的 15%左右，是去年的两倍。中国电动车渗透率仅为 8%，但相比去年也提升了近 3 个百分点，全球范围内电动车渗透率加速提升显著，行业持续向好。

## ❖ 投资建议

建议关注华为汽车产业链及锂电池产业链，相关标的：小康股份、北汽蓝谷、长安汽车、华阳集团、富临精工、宁德时代、比亚迪、德方纳米、恩捷股份、天赐材料等。

❖ 风险提示：政策风险；销量不及预期；原材料价格波动风险。

## 📄 证券研究报告

所属部门	行业公司部
所属行业	电力设备与新能源
报告类别	行业动态
报告时间	2021/4/26

## 👤 分析师

黄博

证书编号：S1100519090001  
huangbo@cczq.com

张天楠

证书编号：S1100520070001  
zhangtiannan@cczq.com

## 🏢 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号  
中海国际中心 15 楼，  
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明 C0004