

2024 净利润有望扭亏

——赛力斯业绩预盈公告点评

中山证券研究所

分析师：王曦

登记编号：S0290522090001

邮箱：wangxi@zsizq.com

公司股价走势



相关研究报告

主要观点：

◎**公司营收实现大幅增长。**赛力斯对外发布了2024年年度业绩预盈公告，公告显示公司在过去一年取得了显著的业绩增长。公司预计2024年度实现营业收入在1442亿元至1467亿元之间，同比上升302.32%至309.30%，增长幅度显示出公司强劲的发展势头。同时，公司预计2024年度实现归属于上市公司股东的净利润为55亿元至60亿元，与上年同期相比，成功实现了扭亏为盈。扣除非经常性损益后的净利润预计在51.5亿元至56.5亿元之间，同样实现了由亏转盈的重大转变。

◎**赛力斯品牌销量亮眼。**根据公司公告，2024年度公司新能源汽车产销分别增长179%和182%，其中赛力斯品牌产销增速更是达到270%和267%。从上述数据来看，与华为深度合作的赛力斯品牌车型受到市场追捧，进一步增强了公司的市场地位和品牌影响力。2024年度，赛力斯新能源汽车销量实现42.69万辆，主要得益于公司技术创新的持续推进，另外新能源汽车市场的快速增长以及公司产品的市场竞争力共同推动了销量的提升。

◎**公司始终保持与华为紧密合作。**公司前期以25亿元从华为收购“问界”商标，并以现金支付的方式购买华为所持有的深圳引望智能技术有限公司10%的股权，根据公司公告显示，第一笔转让价款23亿元和第二笔57.5亿元已向华为支付，双方股权合作迈入实质性阶段。公司2024年与国内经销商中升集团开启合作，预计渠道能力将有所加强。未来公司作为深圳引望智能技术有限公司股东预计将更充分享受到华为的技术资源，以智能化为核心竞争优势将继续投放强势车型，从而进一步提升问界品牌价值。

风险提示：宏观需求下行，补贴力度不及预期，新能源技术发展不及预期。

目录

1. 公司发布 2024 年度业绩预盈公告	4
2. 新车型密集开启预定有望打破淡季瓶颈	4
3. 与华为保持紧密合作	5
4. 风险提示	6

图表索引

图 1 赛力斯营收情况.....	4
图 2 赛力斯品牌销量.....	5

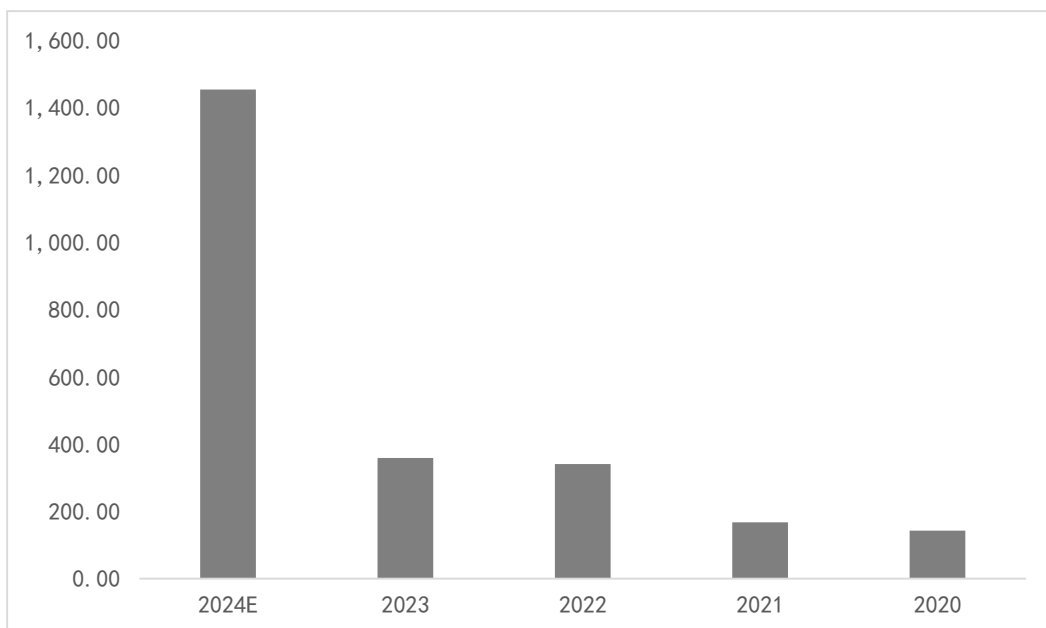
(本报告共有图 2 张)

1. 公司发布 2024 年度业绩预盈公告

公司营收实现大幅增长。赛力斯对外发布了 2024 年年度业绩预盈公告，公告显示公司在过去一年取得了显著的业绩增长。公司预计 2024 年度实现营业收入在 1442 亿元至 1467 亿元之间，同比上升 302.32%至 309.30%，增长幅度显示出公司强劲的发展势头。同时，公司预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 55 亿元至 60 亿元，与上年同期相比，成功实现了扭亏为盈。扣除非经常性损益后的净利润预计在 51.5 亿元至 56.5 亿元之间，同样实现了由亏转盈的重大转变。

赛力斯品牌销量亮眼。根据公司公告，2024 年度公司新能源汽车产销分别增长 179%和 182%，其中赛力斯品牌产销增速更是达到 270%和 267%。从上述数据来看，与华为深度合作赛力斯品牌车型受到市场追捧，进一步增强了公司的市场地位和品牌影响力。2024 年度，赛力斯新能源汽车销量实现 42.69 万辆，同比增长 182.84%。这一增长主要得益于公司技术创新的持续推进和产品销量的显著提升。新能源汽车市场的快速增长以及公司产品市场竞争力共同推动了销量的提升。

图 1 赛力斯营收情况（单位：亿元，2024E 为公司公告预计值中位数）



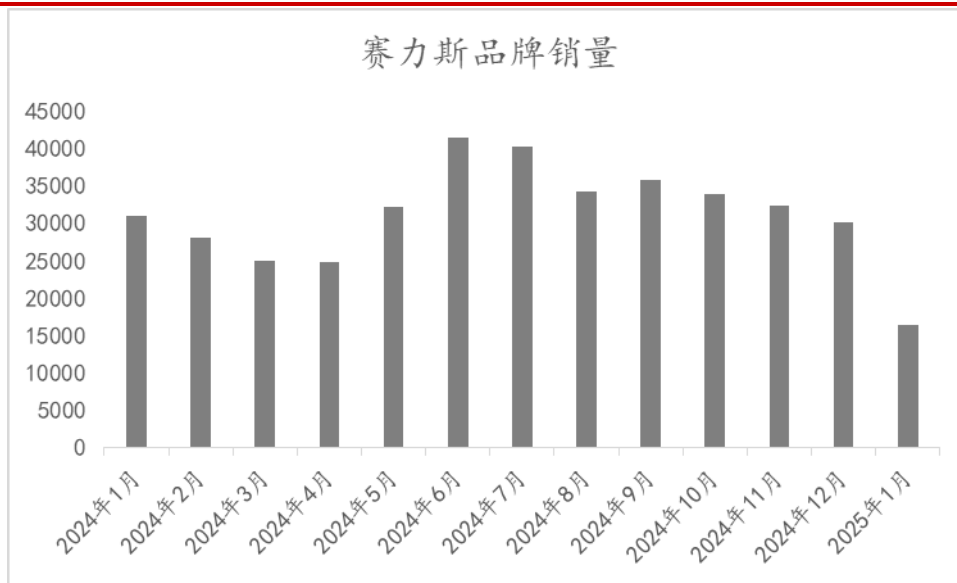
资料来源：wind，公司公告，中山证券研究所

2. 新车型密集开启预定有望打破淡季瓶颈

全新车型问界 M8 受追捧。根据公司公布的产销快报，2025 年 1 月公司新能源汽车产量为 19889 辆，同比下滑 48.67%。新能源汽车销量为 17906 辆，同比下滑 51.39%。除传统

淡季因素外，公司还不断推陈出新以保持旗下产品与时俱进，3月1日，问界 M5 Ultra 正式开启预售，新车在外观、传感器等方面均得到升级。3月6日，问界 M8、问界 M9 2025 款开启预定，预售价分别为 36.8 万元、47.8 万元，根据 IT 之家网站 3 月 9 日报道，鸿蒙智行公布的最新数据显示，问界 M8 车型 84 小时小订突破 4.7 万台、“全景智慧旗舰 SUV”问界 M9 车型 84 小时小订突破 2.3 万台。随着新车陆续开启预定，全新升级有望助力赛力斯 2025 年销量保持增长。

图 2 赛力斯品牌销量（单位：辆，不含公司旗下其它品牌）



资料来源: wind, 公司公告, 中山证券研究所

3. 与华为保持紧密合作

新能源汽车市场前景广阔。随着全球对新能源汽车需求的不断增加以及国内对新能源汽车产业的持续支持，赛力斯所处的市场前景广阔，根据中汽协数据显示，2024 年我国新能源汽车产销同比增长 34.4%和 35.5%，今年初至 2 月，新能源汽车产销同比增速均为 52%，公司所处赛道持续保持高增长，赛力斯有望伴随行业成长，继续保持增长势头。

投入保障增长。公司始终保持与华为紧密合作，前期以 25 亿元从华为收购“问界”商标，并以现金支付的方式购买华为所持有的深圳引望智能技术有限公司 10%的股权，根据公司公告显示，第一笔转让价款 23 亿元和第二笔 57.5 亿元已向华为支付，双方股权合作迈入实质性阶段。公司 2024 年与国内经销商中升集团开启合作，未来渠道能力将有所加强。公司未来作为深圳引望智能技术有限公司股东预计将更充分享受到华为的技术资源，以智能化为核心竞争优势将继续投放强势车型，从而进一步提升问界品牌价值。

4. 风险提示

宏观需求下行，补贴力度不及预期，新能源技术发展不及预期。

分析师介绍：

王曦：中山证券研究所行业分析师。

投资评级的说明**—行业评级标准**

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

—公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明:

★市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。