

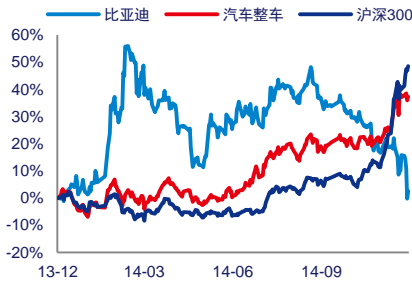


无评级

基础数据

所属行业	交通运输设备制造业
流通股本	69265 万股
总股本	235410 万股
近 12 月最高价	59.29 元
近 12 月最低价	36.47 元
今年以来涨跌幅	-0.1%
近 1 个月涨幅	-8.29%
近 1 个月换手率	64.61%

近一年股价走势



资料来源: 贝格数据、宏信证券研究发展部

分析师

徐伟  
 执业证书编号: S1330514080001  
 电话: 028-86199181  
 邮箱: xuw@hxzb.cn

感谢实习生吴太宇对本文的贡献

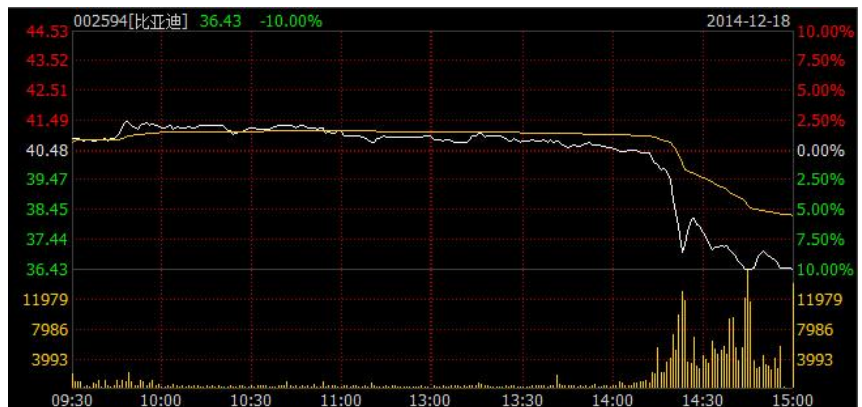
# 黑天鹅: 比亚迪暴跌原因解析

## 事件要点:

### 事项:

12月18日, H股比亚迪股份(1211.HK)午盘后突然大跌, 下午2点时急剧跳水, 最多下跌近47%, 其后资金陆续抄底进场, 但收盘仍跌28.8%。与此同时, A股比亚迪(002594.SZ)受港股影响, 也在2点10分开始突然跳水, 盘中触跌停后虽有所反弹, 但仍以跌停价收盘。

18日比亚迪A股(002594.SZ)走势



资料来源: wind 资讯、宏信证券研究发展部

18日比亚迪H股(1211.HK)走势



资料来源: wind 资讯、宏信证券研究发展部

### 市场猜测:

对于比亚迪的跳水暴跌, 市场有几种猜测: 1、卢布下跌, 比亚迪在俄罗斯市场遭受巨额汇兑损失; 2、电动汽车出现问题, 订单大幅萎缩; 3、巴菲特撤资; 4、主要投资者撤资; 5、原油价格下跌, 市场考虑采用混合动力车来取代电动车, 而比亚迪前提投入成本过大, 维护费用过高造成基本面恶化; 6、融资盘爆仓, 重仓基金被触发止损; 7、机构做空; 8、公司高管出现变故。

### 公司澄清:

19日, 比亚迪在与机构的电话会议中澄清传闻。1、比亚迪一年对俄罗斯的销售只有70万美元, 不存在大额汇兑损失的情况; 2、电动汽车的所有运行均正常; 3、电池厂运营正常; 4、经与各位投资者的沟通, 没有了解到有减持撤资的情况; 5、巴菲特并没有减持公司股票, 公司最近还与其有

---

过沟通；6、董事长王传福没有“出事”，昨天仍在主持股东大会，今天还与员工见过面。

## 点评分析：

### ◇ 暴跌原因分析：

根据市场传闻的猜想与公司澄清的回应，我们可以层层抽丝剥茧来探清此次比亚迪暴跌的缘由。首先，我们可以排除一些恐慌性的无端猜想，如公司高管出现变故、巴菲特突然撤资等，公司公告也澄清了这些谣言。

然后，我们对公司基本面情况进行分析。近日，吉利汽车宣布卢布贬值带来外汇亏损占纯利五成，其股价应声下降 17%。但比亚迪汽车 13 年在俄罗斯仅销 140 辆，较 12 年的 2630 辆急剧减少，更无法与吉利 2 万辆的销量相提并论，比亚迪今年对俄罗斯的销售额仅 70 万美元，卢布贬值对其影响造成汇兑损失相当有限。此外，油价从今年 6 月份即开始一路下跌，比亚迪股价也在上半年达到最高点后一路下跌，油价下降对新能源汽车的利空已经反应在公司股价上，是中长期的影响，不可能突然在某一交易日以 20% 的跌幅表现出来。而公司公告也澄清电动汽车与电池厂运营正常没有问题。可以初步判定，此次大跌不是由基本面恶化引起的。

最后，我们从资金面情况进行分析。公司公告表示其主要投资者并无减持行为，可以排除机构投资者战略性调整的行为，且急速下跌的股价表现而更像是资金链断裂被迫清仓或者恶意做空，同时在下落过程中引发市场恐慌，大量跟风投资者争相出逃造成踩踏事件。而公司公告也表示不排除这两种情况。

### ◇ 结论与展望：

我们认为此次比亚迪的大跌事件可能是由于融资盘爆仓重仓基金被触发止损，或者机构做空，股价急剧下跌而导致众人跟风砸盘的踩踏引起的，而 A 股从下跌的时点与量能上来看更像是由 H 股的跳水带动起来的。

在基本面没有发生变化的情况下，这种下跌是短期行为，应该会在短期内有一个明显的修复动作。截止 19 日，比亚迪 A 股收盘 37.47 元，上涨 2.85%；H 股收盘 28.6 元，上涨 14.17%。

但长期来看，由于原油价格的持续下跌，对新能源汽车的冲击仍在持续，但我国新能源扶持政策仍在持续，没有减少补贴的预期，公司成长空间仍然广阔。综上，比亚迪未来走势仍待观望。

## 公司评级说明：

买入（Buy）：预期未来 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上。

持有（Hold）：预期未来 6 个月内，股价相对沪深 300 指数的变动幅度介于+5%~+20%。

中性（Neutral）：预期未来 6 个月内，股价相对沪深 300 指数的变动幅度介于-5%~+5%

卖出（Sell）：预期未来 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

## 行业评级说明：

强于大市：预期未来 6 个月内，行业指数涨幅强于沪深 300 指数 10%以上。

跟随大市：预期未来 6 个月内，行业指数涨幅相对沪深 300 指数的变动幅度介于-10%~10%。

弱于大市：预期未来 6 个月内，行业指数涨幅弱于沪深 300 指数 10%以上。

## 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，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明：

宏信证券有限责任公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## 免责声明：

本报告仅供本公司客户使用。报告中的信息来源于已公开的资料，本公司对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，本公司及与本公司有关联的任何个人，均不会承担因阅读和使用本报告所造成的任何损失及其产生的法律责任。本报告的版权为我公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或者引用。