

证券研究报告 — 公司点评报告 (有简表)

投资评级: 增持(下调)

上半年业绩略超市场预期, 盈利能力改善
报告摘要

相关事件:

比亚迪发布 2022 年半年度业绩预告, 预计 2022 年上半年实现归母净利润 280,000 万元-360,000 万元, 同比增长 138.59%-206.76%, 其中扣非归母净利润 250,000 万元-330,000 万, 同比增长 578.11%-795.11%。

事件点评:

根据公告, 对应公司二季度单季实现归母净利润 19.9 亿元-27.9 亿元, 单季同比增速 112.6%-198.1%, 扣非归母净利润 19.9 亿元-27.9 亿元, 单季同比增速 342.2%-520.0%, 总体来看公司业绩略微超出市场预期。

根据产销量情况, 公司今年上半年累计完成新车销售 646,399 辆, 同比增长 162.03%, 月销量情况屡创历史新高, 累计销量在新能源汽车市场的市占率达到 24.8%, 在全国明显处于领先地位。

总体来看, 公司二季度业绩表现依然突出, 尽管增长幅度较今年一季度有所下滑, 但考虑到 4 月上海疫情对汽车产业链整体的负面影响, 公司整体业绩仍然超出行业整体水平。此外, 公司今年以来扣非盈利能力大幅增强, 而公司此前的非经常性收益主要是各类补贴, 因此表明公司自身依托业务的盈利能力有较为明显的提升, 结合今年以来上游各原材料价格大幅涨价的背景, 公司基本维持了利润率水平, 横向对比也处于领先地位。

随着公司后续海洋系列新款车型上市, 我们预计公司产品能够实现量价齐升, 抵消原材料涨价影响后公司整体业绩仍将有较大幅度增长。

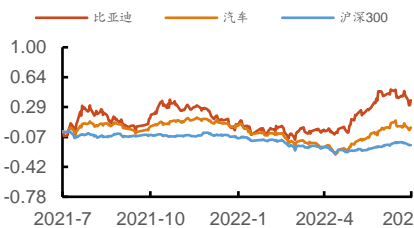
盈利预测:

预计公司 2022-2024 年营业收入 3,500/4,725/6,142 亿元, 同比增速 61.9%/35.0%/30.0%, 对应归母净利润 58.26/76.91/98.88 亿元, 同比增速 91.3%/32.0%/28.6%, 对应 PE 为 161x/122x/95x。

公司基础数据

总股本 (百万股)	2,911.14
流通股本 (百万股)	1,164.76
总市值 (亿元)	9,402.99
流通市值 (亿元)	3,762.19
资产负债率 (%)	66.77
每股净资产 (元)	32.92
52 周最高价/最低价 (元)	353.50/212.80

相对指数表现



汽车

分析师: 宋辛南 (分析师)
联系方式: 0871-63577091
邮箱地址: songxn@hongtastock.com
资格证书: S1200520070001

相关研究

比亚迪年报及停售燃油车点评

2022.04.18

新技术开启强周期, 封闭产业链开放, 共同助推企业起航

2021.03.18

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自正规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

盈利预测简表

财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (亿元)	2161.42	3500.00	4725.00	6142.50
增长率 (%)	38.0	61.9	35.0	30.0
归母净利润 (亿元)	30.45	58.26	76.91	98.88
增长率 (%)	-28.1	91.3	32.0	28.6
销售净利率 (%)	1.41	1.66	1.63	1.61
净资产收益率 (%)	3.20	5.79	7.07	8.29
每股收益 (EPS)	1.06	2.00	2.64	3.40
市盈率 (P/E)	252.94	161.41	122.26	95.09
市净率 (P/B)	8.21	9.34	8.65	7.89

资料来源: 红塔证券

风险提示

- 1、新能源汽车渗透率提升不及预期
- 2、公司市占率提升不及预期
- 3、上游原材料价格大幅波动
- 4、其他因素导致的供应链或公司经营出现变动

研究团队首席分析师

宏观总量组	消费组	生物医药组	智能制造组	高新技术组
李奇霖 021-61634272	黄瑞云 010-66220148	代新宇 0871-63577083	王雪萌 0871-63577003	肖立戎 0871-63577083
新材料新能源	汽车	质控风控	合规	
唐贵云 0871-63577091	宋辛南 0871-63577091	李雯婧 0871-63577003	周明 0871-63577083	

红塔证券投资评级：

以报告日后 6 个月内绝对收益为基准：

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	绝对收益在 15%以上
	增持	绝对收益在 5%至 15%之间
	中性	绝对收益在-5%-5%之间
	减持	绝对收益在-5%至-15%之间
	卖出	绝对收益在-15%以下

公司声明：

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。

本报告署名分析师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。

免责声明：

本报告仅供红塔证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的客户。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息来源合法合规，本公司力求但不能担保其准确性或完整性，也不保证本报告所含信息保持在最新状态。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。投资者应当自行关注。

本公司已采取信息隔离墙措施控制存在利益冲突的业务部门之间的信息流动，以尽量防范可能存在的利益冲突。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并进行交易，还可能为这些公司提供或者争取提供承销保荐、财务顾问等投资银行服务或其他服务。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的潜在利益冲突，投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素

市场有风险，投资需谨慎。本报告中的观点、结论仅供投资者参考，不构成投资建议。本报告也没有考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。在决定投资前，如有需要，投资者应向专业人士咨询并谨慎决策。除法律法规规定必须承担的责任外，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失承担责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制或发布。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。如征得本公司同意后引用、刊发，则需注明出处为“红塔证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

红塔证券股份有限公司版权所有。

红塔证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。