

比亚迪电子（00285.HK）

2025 年半年报点评：增长稳定，汽车与新型智能培育新动能

买入（维持）

2025 年 09 月 02 日

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 李博韦

执业证书：S0600525070006

libw@dwzq.com.cn

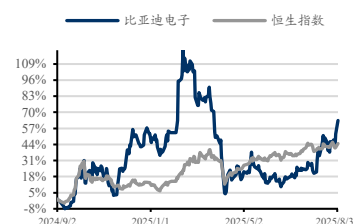
盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	130,404	177,306	194,202	222,464	234,455
同比(%)	20.83	35.97	9.53	14.55	5.39
归母净利润（百万元）	4,041	4,266	5,300	6,333	7,381
同比(%)	117.56	5.55	24.26	19.48	16.55
EPS-最新摊薄（元/股）	1.79	1.89	2.35	2.81	3.28
P/E（现价&最新摊薄）	23.06	21.85	17.59	14.72	12.63

关键词：#新产品、新技术、新客户

投资要点

- **事件：**公司发布 2025 年半年度报告，2025 上半年公司实现营收 806.1 亿元，同比+2.6%，归母净利润 17.3 亿元，同比+14.0%；25Q2 公司实现营收 437.3 亿元，同比+3.9%，环比+18.6%，归母净利润 11.1 亿元，同比+22.0%，环比+77.0%。
- **消费电子业务稳中有升，结构与效率优化巩固盈利能力。**2025H1 消费电子业务实现收入 609.47 亿元，同比-3.7%，其中零部件 137.52 亿元，同比-9.8%，组装业务 471.95 亿元，同比-1.8%。公司持续深耕高附加值产品（钛合金机身、折叠屏等），在海外大客户处组装市占率持续提升；已收购的精密零部件业务通过引入自动化优化运营效率，从而增强盈利能力。我们认为在边缘 AI 渗透与大客户新品发布共振下，公司有望继续做强高附加值产品与海外大客户组装份额。
- **AIDC 产品进展迅速，机器人内部大规模应用。**2025H1 新型智能产品业务实现收入 72.09 亿元，公司 AI 数据中心业务“跃升式”发展，AI 服务器出货大幅增长，液冷与电源产品获行业龙头认证；IDC 预计嵌入式 GPU 服务器市场规模 2025 年同比增长 46.7%，价值占全球服务器近半，AI 数据中心市场规模 2025 年同比增长 40.9%达 2364 亿美元。液冷因能效与低能耗优势加速替代风冷，成为绿色数据中心主流方案。公司自研智能物流机器人已在内部制造场景规模化部署，提升仓储与配送效率。公司有望把握“算力+绿色”趋势，持续加速 AI 数据中心与机器人等新业务规模化。
- **新能源汽车业务延续高增，产品线持续扩张。**受智能座舱、智驾与热管理等产品出货持续上行带动，2025H1 新能源车业务收入 124.50 亿元，同比+60.50%，收入占比 15.45%；智能悬架已在主流车型实现规模化量产供货。在政策驱动与汽车智能化进程加速背景下，公司有望持续扩大在比亚迪等客户处单车价值量，新能源汽车业务有望持续增长。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到公司各项业务均可稳健增长或实现突破，我们将公司 2025/2026/2027 年预期归母净利润由 52.6/63.2/73.0 亿元上调至 53.0/63.3/73.8 亿元，2025 年 9 月 1 日收盘价对应 2025/2026/2027 年 PE 分别为 17.6/14.7/12.6 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**下游需求不及预期；客户集中度较高；供应链风险。

股价走势



市场数据

收盘价(港元)	44.10
一年最低/最高价	24.85/61.55
市净率(倍)	2.76
港股流通市值(百万港元)	90,602.21

基础数据

每股净资产(元)	14.58
资产负债率(%)	60.23
总股本(百万股)	2,253.20
流通股本(百万股)	2,253.20

相关研究

《比亚迪电子(00285.HK)：2025 年一季度业绩点评：业绩短期波动，看好多重布局》

2025-05-03

《比亚迪电子(00285.HK)：2024 年业绩点评：经营情况稳健，三大业务增量可期》

2025-03-31

比亚迪电子三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	60,415.51	64,742.61	70,679.13	77,817.19	营业总收入	177,305.55	194,201.92	222,464.07	234,454.81
现金及现金等价物	7,052.02	7,186.23	4,846.18	8,470.41	营业成本	165,004.24	179,810.06	205,260.64	216,075.38
应收账款及票据	32,777.36	29,669.74	33,987.57	35,819.48	销售费用	1,888.46	2,039.12	2,337.65	2,464.82
存货	18,088.65	24,973.62	28,508.42	30,010.47	管理费用	1,596.57	1,708.98	2,046.67	2,156.98
其他流动资产	2,497.47	2,913.03	3,336.96	3,516.82	研发费用	4,889.31	5,049.25	6,228.99	6,095.82
非流动资产	29,931.69	30,039.29	30,101.34	30,163.40	其他费用	297.19	310.72	333.70	351.68
固定资产	17,113.08	17,904.25	18,616.31	19,328.36	经营利润	3,629.78	5,283.79	6,256.41	7,310.11
商誉及无形资产	9,321.86	8,671.86	8,021.86	7,371.86	利息收入	0.00	0.00	0.00	0.00
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	利息支出	520.85	264.66	175.12	100.12
其他长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	其他收益	1,631.50	870.08	954.86	990.84
其他非流动资产	3,496.76	3,463.18	3,463.18	3,463.18	利润总额	4,740.42	5,889.21	7,036.15	8,200.83
资产总计	90,347.20	94,781.90	100,780.48	107,980.59	所得税	474.78	588.92	703.62	820.08
流动负债	50,823.33	56,346.61	58,038.25	59,883.23	净利润	4,265.64	5,300.29	6,332.54	7,380.74
短期借款	6,504.97	5,504.97	4,504.97	3,504.97	少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款及票据	35,331.18	32,465.71	37,060.95	39,013.61	归属母公司净利润	4,265.64	5,300.29	6,332.54	7,380.74
其他	8,987.18	14,375.94	16,472.34	17,364.66	EBIT	5,261.27	6,153.87	7,211.28	8,300.95
非流动负债	7,122.21	2,484.18	2,484.18	2,484.18	EBITDA	11,659.65	9,212.69	10,349.22	11,438.89
长期借款	4,302.37	0.00	0.00	0.00					
其他	2,819.84	2,484.18	2,484.18	2,484.18					
负债合计	57,945.54	58,830.79	60,522.43	62,367.41					
股本	4,052.23	4,052.23	4,052.23	4,052.23	主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	每股收益(元)	1.89	2.35	2.81	3.28
归属母公司股东权益	32,401.66	35,951.11	40,258.04	45,613.18	每股净资产(元)	14.38	15.96	17.87	20.24
负债和股东权益	90,347.20	94,781.90	100,780.48	107,980.59	发行在外股份(百万股)	2,253.20	2,253.20	2,253.20	2,253.20
					ROIC(%)	10.86	12.49	14.39	15.92
					ROE(%)	13.16	14.74	15.73	16.18
					毛利率(%)	6.94	7.41	7.73	7.84
					销售净利率(%)	2.41	2.73	2.85	3.15
					资产负债率(%)	64.14	62.07	60.05	57.76
					收入增长率(%)	35.97	9.53	14.55	5.39
					净利润增长率(%)	5.55	24.26	19.48	16.55
					P/S	21.85	17.59	14.72	12.63
					P/B	2.88	2.59	2.32	2.04
					EV/EBITDA	7.94	10.37	8.97	7.71

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,港元汇率为2025年9月1日的0.92,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>