

公司研究 | 点评报告 | 比亚迪 (002594.SZ)

比亚迪智驾技术发布会点评：城市 NOA 平权开启，重磅技术组合发布，升级提速

报告要点

2026 年 5 月 28 日，比亚迪召开“敢为”智能化战略发布会，全系车型均可搭载天神之眼 B 辅助驾驶激光版，发布城市智驾安全兜底、舱驾电一体、4nm 自研高阶智驾芯片等多项全新政策及技术，全面拉开城市辅助驾驶平权新序幕。新能源汽车全球龙头，技术与规模构建超越行业竞争力，兆瓦闪充+智驾升级，迎接新技术周期。比亚迪新一代闪充技术支撑下，纯电技术迎来重大革新，持续巩固电动化技术优势，目前比亚迪 2026 年新车矩阵逐步品宣，新技术下放有望提升产品竞争力，提振国内销量。随着出海与高端化放量，盈利能力有望继续提升。

分析师及联系人



高伊楠

SAC: S0490517060001

SFC: BUW101



张扬

SAC: S0490524030004

比亚迪 (002594.SZ)

2026-06-03

比亚迪智驾技术发布会点评：城市 NOA 平权开启，重磅技术组合发布，升级提速

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

2026年5月28日，比亚迪召开“敢为”智能化战略发布会，全系车型均可搭载天神之眼 B 辅助驾驶激光版，发布城市智驾安全兜底、舱驾电一体、4nm 自研高阶智驾芯片等多项全新政策及技术，全面拉开城市辅助驾驶平权新序幕。

事件评论

- **智驾全面升级，城市 NOA 平权+安全兜底+4nm 自研芯片+舱驾电一体架构，组合技术重磅迭代。** 1) 比亚迪开创全民城市领航时代，全系车型均可搭载天神之眼 B 辅助驾驶激光版，选装价格 1.2 万元；2) 城市领航安全兜底 1 年：天神之眼 A/B 用户享受为期 1 年的城市领航兜底，比亚迪将全额赔付辅助驾驶导致的交通事故；3) 自研璇玑 A3 芯片：中国首款 4nm 智驾芯片，700Tops 算力对标 Thor，剑指 L3/L4，发布即量产；4) 舱驾电一体：传感器卫星架构，融合集成座舱/智驾/电驱，更优处理，反应更快；5) 面向自动驾驶 (L3/L4) 专属平台：搭载超千线激光雷达、闪拍摄像头、双远红外摄像，全栈自研，实现传感器、Soc、解锁、制定、通信、转向等十重冗余。
- **智驾组合重磅升级，推动城市 NOA 普及+能力上限提升，进一步提升产品力。** 比亚迪智驾飞轮启动，全系可搭载天神之眼 B，叠加天神之眼 5.0 升级，降低城市 NOA 触达门槛，带来更丝滑好用的体验；同时智驾兜底政策有效解决消费者使用事故担心，也彰显比亚迪对于自身技术实力的信心，有望进一步推动使用频率提升，加速数据闭环和功能迭代升级，智驾能力有望快速提升。比亚迪发布 4nm 高算力自研高阶智驾芯片，发布即量产超市场预期。公司销量基盘庞大，后续随着城市智驾平权推动，自研高算力芯片放量有望大幅降低芯片成本，同时舱驾电一体有望实现进一步降本，软硬件一体自研有望持续形成公司智驾护城河。
- **新能源汽车全球龙头，技术与规模构建超越行业竞争力，兆瓦闪充+智驾升级，迎接新技术周期。** 比亚迪新一代闪充技术支撑下，纯电技术迎来重大革新，持续巩固电动化技术优势，目前比亚迪 2026 年新车矩阵逐步品宣，新技术下放有望提升产品竞争力，提振国内销量。同时，智能化大战略下，智驾转型坚定。腾势、仰望与方程豹车型储备丰富，加速布局高端市场。出海持续发力，海外渠道与车型矩阵将进一步完善。随着出海与高端化放量，盈利能力有望继续提升，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、市场需求较弱导致新能源汽车销量低于预期；
- 2、动力电池降本幅度不及预期。

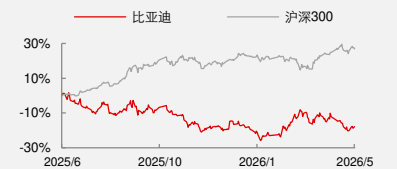
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	96.18
总股本(万股)	911,720
流通A股/B股(万股)	348,661/0
每股净资产(元)	25.44
近12月最高/最低价(元)	365.98/85.88

注：股价为 2026 年 5 月 29 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《比亚迪 2026 年 Q1 点评：业绩符合预期，毛利率和 ASP 提升，看好出海与闪充技术周期向上》
2026-05-20
- 《比亚迪 2026 年 3 月销量点评：出海销量 12 万辆，3 月国内开启闪充技术新周期销量回升》2026-04-08
- 《比亚迪 2025 年 Q4 点评：业绩符合预期，单车盈利平稳，看好新技术+出海加速开启新周期》
2026-04-02



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、**市场需求较弱导致新能源汽车销量低于预期。**公司的主要收入和利润来自于新能源汽车销售。汽车销量受宏观经济、居民购买力影响，后续需求回升力度可能对新能源汽车销量造成影响。
- 2、**动力电池降本幅度不及预期。**电动车成本中，电池和电池原材料占比较高。碳酸锂价格对电动车成本有较大影响，因此价格波动会带来公司盈利能力波动。2023 年以来，碳酸锂价有所下降，但后续如果价格回升，可能会对公司盈利能力造成不利影响。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	803965	945610	1173859	1291245	货币资金	75425	244895	413360	126224
营业成本	661305	770672	944957	1039452	交易性金融资产	54533	54533	54533	54533
毛利	142660	174938	228903	251793	应收账款	37005	75808	94106	0
%营业收入	18%	19%	20%	20%	存货	138421	142842	175145	0
营业税金及附加	13581	15973	19829	21812	预付账款	5025	4892	5998	0
%营业收入	2%	2%	2%	2%	其他流动资产	61060	66756	71302	47924
销售费用	26185	30260	37563	41320	流动资产合计	371468	589726	814444	228681
%营业收入	3%	3%	3%	3%	长期股权投资	21781	21781	21781	21781
管理费用	20200	23640	29346	32281	投资性房地产	59	59	59	59
%营业收入	3%	3%	3%	3%	固定资产合计	292776	276113	240533	195953
研发费用	57978	68084	84518	92970	无形资产	41485	41485	41485	41485
%营业收入	7%	7%	7%	7%	商誉	4428	4428	4428	4428
财务费用	-649	0	0	0	递延所得税资产	15358	16930	16930	16930
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	136376	131948	131948	131948
加: 资产减值损失	-1823	-150	-150	-150	资产总计	883730	1082469	1271608	641264
信用减值损失	-407	0	0	0	短期贷款	38485	38485	38485	38485
公允价值变动收益	364	0	0	0	应付款项	186742	297466	364737	0
投资收益	2857	2857	2857	2857	预收账款	0	0	0	0
营业利润	40185	46688	69353	71117	应付职工薪酬	16025	26889	32970	0
%营业收入	5%	5%	6%	6%	应交税费	10716	12286	15252	0
营业外收支	-432	0	0	0	其他流动负债	216483	255334	309206	20704
利润总额	39753	46688	69353	71117	流动负债合计	468451	630461	760650	59189
%营业收入	5%	5%	6%	6%	长期借款	60706	60706	60706	60706
所得税费用	5992	7003	10403	0	应付债券	4998	4998	4998	4998
净利润	33761	39685	58950	71117	递延所得税负债	1617	1507	1507	1507
归属于母公司所有者的净利润	32619	38343	56956	68712	其他非流动负债	89419	87605	87605	87605
少数股东损益	1142	1342	1994	2405	负债合计	625191	785276	915465	214004
EPS (元)	3.58	4.21	6.25	7.54	归属于母公司所有者权益	246275	283586	340542	409255
					少数股东权益	12265	13607	15600	18005
现金流量表 (百万元)					股东权益	258539	297193	356143	427260
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	883730	1082469	1271608	641264
经营活动现金流净额	59136	234058	225608	-229992					
取得投资收益收回现金	361	2857	2857	2857	基本指标				
长期股权投资	-2699	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-154710	-72314	-60000	-60000	每股收益	3.58	4.21	6.25	7.54
其他	-40415	10076	0	0	每股经营现金流	6.49	25.67	24.75	-25.23
投资活动现金流净额	-197463	-59382	-57143	-57143	市盈率	27.30	22.87	15.40	12.76
债券融资	4998	0	0	0	市净率	3.62	3.09	2.57	2.14
股权融资	40222	158	0	0	EV/EBITDA	7.77	5.62	3.52	4.94
银行贷款增加(减少)	78829	0	0	0	总资产收益率	3.7%	3.5%	4.5%	10.7%
筹资成本	-14125	0	0	0	净资产收益率	13.2%	13.5%	16.7%	16.8%
其他	-5310	-4775	0	0	净利率	4.1%	4.1%	4.9%	5.3%
筹资活动现金流净额	104614	-4617	0	0	资产负债率	70.7%	72.5%	72.0%	33.4%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-33714	170059	168465	-287136	总资产周转率	0.96	0.96	1.00	1.35

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。