

2026 年 09 月 10 日

比亚迪（002594.SZ）

公司快报

海外市场跨越式增长，新技术未来可期

投资要点

- ◆ **事件：**公司披露 2026 年半年度报告，2026 年上半年公司实现营业收入 3448.15 亿元，同比下降 7.13%；实现归母净利润 123.25 亿元，同比下降 20.54%。
- ◆ **销量结构持续优化，Q2 环比大幅改善。**2026 年上半年公司共实现新能源汽车销量 180.85 万台，其中方程豹、腾势、仰望品牌销量 22.80 万台，同比增长 61%，占集团乘用车总销量比重达 12.8%。同比提升 6.1pct。分季度来看，Q2 实现营业收入 1945.90 亿元，同比下滑 3.15%，环比增长 29.53%；实现归母净利润 82.41 亿元，同比增长 29.66%，环比增长 107.51%，环比大幅改善。
- ◆ **海外市场跨越式增长，全球化战略成效凸显。**海外市场方面，公司坚定推进全球化战略，海外业务延续强劲增长态势，于欧洲、拉美、亚太及中东非全面开花，2026 年上半年公司新能源汽车业务已覆盖全球 121 个国家和地区，乘用车及皮卡海外销量达 78.94 万辆，同比增长 67.9%。本地化生产方面，公司正加速全球产能布局，巴西、泰国等地已投入运营的工厂为公司出海业务提供有力支撑。
- ◆ **闪充技术带动产品矩阵全面升级。**2026 年 3 月，公司发布第二代刀片电池和闪充技术，“闪充”技术以“5 分钟充好、9 分钟充饱；零下 30 度，只多 3 分钟”创下全球量产最快充电速度新纪录，成功攻克行业长期面临的“充电慢”及“低温充电难”两大痛点。同时，公司计划于年底建成 2 万座闪充站，截至 6 月底已建成 7018 座，截至 8 月 28 日已建成 10000 座。
- ◆ **投资建议：**公司海外销量保持高增，同时闪充车型订单和销量表现亮眼，我们看好公司后续出口表现，闪充有望带动产品矩阵全面升级。我们预计 2026-2028 年营业总收入分别为 9225.40/10413.05/11611.87 亿元，同比+14.7%/+12.9%/+11.5%；归母净利润分别为 389.62/512.63/618.76 亿元，同比+19.4%/+31.6%/+20.7%；对应 EPS 分别为 4.27/5.62/6.79 元/股。维持“买入”评级。
- ◆ **风险提示：**国内新能源汽车销量不及预期的风险、汽车行业竞争风险加剧的风险、原材料价格上涨的风险，地缘政治的风险等。

财务数据与估值

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	777,102	803,965	922,540	1,041,305	1,161,187
YoY(%)	29.0	3.5	14.7	12.9	11.5
归母净利润(百万元)	40,254	32,619	38,962	51,263	61,876
YoY(%)	34.0	-19.0	19.4	31.6	20.7
毛利率(%)	19.4	17.7	18.5	19.2	19.4
EPS(摊薄/元)	4.42	3.58	4.27	5.62	6.79
ROE(%)	20.9	13.1	13.5	15.1	15.4
P/E(倍)	22.8	28.2	23.6	17.9	14.8
P/B(倍)	5.4	4.0	3.4	2.9	2.4
净利率(%)	5.2	4.1	4.2	4.9	5.3

数据来源：聚源、华金证券研究所

投资评级

买入(维持)

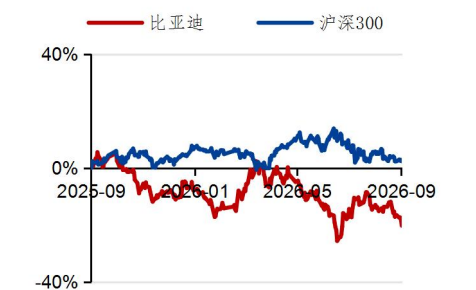
股价(2026-09-10)

83.52 元

交易数据

总市值（百万元）	761,468.34
流通市值（百万元）	291,239.98
总股本（百万股）	9,117.20
流通股本（百万股）	3,487.07
12 个月价格区间	109.00/80.55

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.13	-3.49	-23.06
绝对收益	-7.24	-8.77	-20.53

分析师

黄程保

SAC 执业证书编号：S0910525040002
huangchengbao@huajinsec.cn

相关报告

比亚迪：2026 年一季报点评：海外销量保持高增，闪充带动产品矩阵升级-华金证券-汽车-比亚迪 2026.5.7

比亚迪：2025 年年报点评：海外业务多点开花，技术+产品迎来新周期-华金证券-汽车-比亚迪 2026.3.31

比亚迪：充电跃升兆瓦闪充，海外销量节节攀升-华金证券-汽车-公司快报-比亚迪 2026.3.7

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	370572	371468	569303	563930	800430
现金	102739	75425	238774	227608	407236
应收票据及应收账款	62299	37005	76945	51674	91753
预付账款	3974	5025	5301	6354	6643
存货	116036	138421	150893	172928	187033
其他流动资产	85524	115593	97390	105364	107766
非流动资产	412784	512262	511790	501345	481556
长期投资	19082	21781	25687	29569	33430
固定资产	262287	292776	293232	283406	264285
无形资产	38932	47457	46908	46139	44799
其他非流动资产	92482	150248	145963	142231	139043
资产总计	783356	883730	1081092	1065275	1281987
流动负债	495985	468451	639222	585521	754677
短期借款	12103	38485	38485	38485	38485
应付票据及应付账款	244027	209206	306113	270671	370485
其他流动负债	239854	220760	294624	276366	345707
非流动负债	88682	156739	142976	127798	111294
长期借款	8258	65703	51940	36762	20258
其他非流动负债	80425	91036	91036	91036	91036
负债合计	584668	625191	782198	713319	865971
少数股东权益	13437	12265	13658	15456	17639
股本	2909	9117	9117	9117	9117
资本公积	60679	95277	95277	95277	95277
留存收益	106022	123852	164208	217269	281328
归属母公司股东权益	185251	246275	285237	336500	398376
负债和股东权益	783356	883730	1081092	1065275	1281987

现金流量表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	133454	59136	211561	72629	257254
净利润	41588	33761	40356	53061	64060
折旧摊销	64261	77869	62020	72284	82509
财务费用	1216	-649	2325	1510	489
投资损失	-2291	-2857	-2542	-2776	-2626
营运资金变动	21471	-48770	109792	-51057	113214
其他经营现金流	7209	-218	-389	-393	-391
投资活动现金流	-129082	-197463	-38952	-67106	-60633
筹资活动现金流	-10268	104614	-9260	-16688	-16993

每股指标 (元)

每股收益(最新摊薄)	4.42	3.58	4.27	5.62	6.79
每股经营现金流(最新摊薄)	14.64	6.49	23.20	7.97	28.22
每股净资产(最新摊薄)	18.69	24.96	29.23	34.85	41.64

利润表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	777102	803965	922540	104130	1161187
营业成本	626047	661305	751894	841576	935499
营业税金及附加	14752	13581	15584	17590	19615
营业费用	24085	26185	29521	32280	34836
管理费用	18645	20200	22602	24991	26707
研发费用	53195	57978	64578	72891	80122
财务费用	1216	-649	2325	1510	489
资产减值损失	-5425	-2230	-3009	-3362	-3559
公允价值变动收益	532	364	402	411	400
投资净收益	2291	2857	2542	2776	2626
营业利润	50486	40185	48419	63446	76416
营业外收入	1252	1132	946	998	1026
营业外支出	2057	1564	1541	1614	1639
利润总额	49681	39753	47824	62829	75803
所得税	8093	5992	7468	9768	11743
税后利润	41588	33761	40356	53061	64060
少数股东损益	1334	1142	1393	1798	2184
归属母公司净利润	40254	32619	38962	51263	61876
EBITDA	112138	122028	111131	134118	154789

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	29.0	3.5	14.7	12.9	11.5
营业利润(%)	32.5	-20.4	20.5	31.0	20.4
归属于母公司净利润(%)	34.0	-19.0	19.4	31.6	20.7
获利能力					
毛利率(%)	19.4	17.7	18.5	19.2	19.4
净利率(%)	5.2	4.1	4.2	4.9	5.3
ROE(%)	20.9	13.1	13.5	15.1	15.4
ROIC(%)	13.7	8.4	8.7	10.2	10.9
偿债能力					
资产负债率(%)	74.6	70.7	72.4	67.0	67.5
流动比率	0.7	0.8	0.9	1.0	1.1
速动比率	0.4	0.4	0.6	0.6	0.7
营运能力					
总资产周转率	1.1	1.0	0.9	1.0	1.0
应收账款周转率	12.5	16.2	16.2	16.2	16.2
应付账款周转率	2.8	2.9	2.9	2.9	2.9
估值比率					
P/E	22.8	28.2	23.6	17.9	14.8
P/B	5.4	4.0	3.4	2.9	2.4
EV/EBITDA	8.0	8.2	7.7	6.3	4.2

资料来源: 聚源、华金证券研究所

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

黄程保声明，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

华金证券股份有限公司（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：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。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。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金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。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn