

群益证券(香港)有限公司沈嘉婕近期对比亚迪进行研究并发布了研究报告《公司销量保持快速增长，高端新品牌发布，建议“买进”》，本报告对比亚迪给出增持评级，认为其目标价位为329.00元，当前股价为270.62元，预期上涨幅度为21.57%。

比亚迪(002594)

结论与建议：

公司12月销售汽车23.5万辆，MOM+2.1%，YOY+137%，继续保持高速增长；1-12月，公司累计销售汽车186.9万辆，同比增长153%。

公司产品多点开花，在10万-30万区间具备明显的竞争优势，产品供不应求；随着规模效应的加强，公司盈利能力有望继续提升。公司兼具领先的技术能力和优秀的供应链体系，产品性价比高，在汽车电动化转型期竞争力凸显。我们预计公司2022、2023和2024年净利润分别为159亿元、265亿元和332亿元，YOY分别为+412.6%、+66.3%和+25.3%；EPS分别为5.47元、9.09元和11.39元，目前A股股价对应2022、2023和2024年P/E分别为49倍、30倍和24倍，H股对应P/E分别为34倍、20倍和16倍。当前市场波动较大，建议逢低买进。

公司12月销量保持快速增长，推进南美布局：公司12月销售汽车23.5万辆，MOM+2.1%，YOY+137%，继续保持高速增长；本月插电混动销售12.3万辆，纯电动销售11.2万辆。其中宋销售5万辆、汉3万辆、海豚2.6万辆、唐2万辆、海豹1.54万辆、驱逐舰05销售6107辆、护卫舰07销售1805辆（12月中旬上市的混动车型）。1-12月，公司累计销售汽车186.9万辆，同比增长153%。其中插电混销售9.46万辆，纯电动车销售9.1万辆。全年来看，王朝系列和海洋系列起头并进，多款车订单爆满，供不应求，销量最高的宋稳居SUV全市场榜首；随着公司产能稳步爬升，公司销量规模有望继续扩大。

公司海外布局也在加速推进。12月公司海外销量为11320辆，全年累计出口量达55916辆，YOY+307%。11月底和12月初，公司接连与墨西哥和智利经销商达成合作协议，将从2023年开始启动本地化销售。公司的海外版图已经延伸至欧洲、东南亚和南美等地区。随着海外销售渠道不断完善，2023年公司出口量预计将保持快速增长。

公司发布新品牌和新技术，向高端迈进：公司1月5日发布全新品牌“仰望”，品牌定位为百万级新能源豪车。目前发布的车型有U8和U9，分别为越野车和超跑。品牌将搭载新的自主研发的新能源技术平台“易四方”，其为国内首个量产的以四电机独立驱动为核心的动力系统，能够实现四轮独立扭矩控制，从“感知、决策、执

行”三个维度给用户带来更好的安全保障和驾驶体验。“仰望”品牌的推出，使公司产品矩阵向上延伸至百万级豪华汽车，同时也展示了公司在三电技术上的强大的竞争力，有利于公司提升品牌形象。

盈利预期：我们预计公司2022、2023和2024年净利润分别为159亿元、265亿元和332亿元，YOY分别为+412.6%、+66.3%和+25.3%；EPS分别为5.47元、9.09元和11.39元，目前A股股价对应2022、2023和2024年P/E分别为49倍、30倍和24倍，H股对应P/E分别为34倍、20倍和16倍。当前市场波动较大，建议逢低买进。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，天风证券于特研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值为62.28%，其预测2022年度归属净利润为盈利170.89亿，根据现价换算的预测PE为45.16。

最新盈利预测明细如下：