

雪球访谈

蝉联9月份新能源汽车销量第一，如何分析比亚迪
投资价值？

2021年10月14日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



馬曼然 V 雪球私募「私募工场(牛金)、曼然成长」基金经理 马曼然



价值投资日志刘文权



run_rabbit_run



一路向北BYD

访谈简介

截至今日收盘，A股比亚迪大涨5.52%，报收271.20元，当前市值超7700亿元，全年累计涨幅接近40%。

根据日前乘联会发布的数据：今年9月，我国新能源乘用车批发销量达到35.5万辆，与去年同期相比大增184.4%，环比增长14.7%。今年前9个月，新能源乘用车的总批发量已达202.3万辆，同比大增218.9%。排名第一的依旧是比亚

迪。9月，该品牌的新能源车销量达到70,432辆，同比大涨276.4%，销量占全车系比高达89%。其中，汉的销量达到10248辆，同比增长115.1%。再加上燃油车板块，比亚迪的9月销量达到79,037辆，同比大涨93.2%，环比增长了16.9%。第三季度，品牌全系车辆累计销量已突破20万辆，预计今年全年的汽车销量可达67万辆。

那么，问题来了：蝉联9月份新能源汽车销量第一，如何分析比亚迪投资价值？本期我们邀请到@馬曼然@价值投资日志刘文权@run_rabbit_run，做客雪球访谈跟大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：比亚迪(SZ002594)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 逗逗669:

对 @馬曼然, @价值投资日志刘文权, @run_rabbit_run 说: 佩服老师持有十几年的比亚迪, 我想问未来比亚迪还能有过去十年的涨幅? 谢谢

[答] run_rabbit_run:

比亚迪能否在未来取得过去十年的涨幅, 这个问题的关键是“未来”的时间跨度是多久、在“未来”这么长的时间跨度中这样的假设中的涨幅是否值得投入?

[问] 卧虎山庄:

对 @馬曼然, @价值投资日志刘文权, @run_rabbit_run 说: 怎么看比亚迪在全球缺芯片的机会。

[答] 馬曼然:

回答 @卧虎山庄: 比亚迪是全球第二大汽车芯片生厂商, 无疑受益于未来电动车芯片需求量的暴增。

[问] 思而学投资:

对 @馬曼然 @价值投资日志刘文权 @run_rabbit_run 说: BYD当前估值如何? 为了三年估计盈利怎么样? 谢谢

[答] run_rabbit_run:

个人主观认为比亚迪是一家经营风格相对稳健的创业公司。对创业公司进行估值, 传统估值方法如自由现金流折现等并不适用(难以预估未来自由现金流)。对创业公司进行估值应该重点关注公司管理层的综合素养、企业文化、核心竞争力、科技储备、研发实力、成长性 or 成长潜力、财务健康状况等, 而不是短期数年内的净利润表现。以未来的视角看待当前: 你可以结合未来某年我国乘用车总销量预估值、新能源汽车渗透率预估值、比亚迪新能源汽车市场占有率预估值、比亚迪单车边际利润预估值等, 去大致预估比亚迪在未来某年的市销率、净利润表现、期间的企业成长速度等。

由于存在诸多预估变量，估值是一个非常主观的事情，所以你最好亲自去进行相关估值活动。影响乘用车企业净利润表现的一个重要变量是市场竞争格局：充分竞争阶段通常难以实现显著盈利，寡头竞争阶段通常容易实现显著盈利。当前是充分竞争的市场格局，至于我国自主乘用车企业何时进入寡头竞争阶段，这个非常值得关注。

[问] 思而学投资：

对 @馬曼然 @价值投资日志刘文权 @run_rabbit_run 说：BYD的电池这块外销如何，谢谢

[答] run_rabbit_run：

我暂时无法判断近期相关报道的准确性。

[问] 思而学投资：

对 @馬曼然 @价值投资日志刘文权 @run_rabbit_run 说：BYD当前估值如何？为了三年估计盈利怎么样？谢谢

[答] 价值投资日志刘文权：

目前估值不便宜，动态估值200倍以上。未来3年每年增长50%以上是有可能的，但也是建立在今年低基数的基础上。

[问] 陌陌哦哟：

对 @馬曼然，@价值投资日志刘文权，@run_rabbit_run 说：未来，中国品牌能够成为成为BBA？

[答] 馬曼然：

回答 @陌陌哦哟：未来汽车行业不说传统的老牌丰田本田现代大众bba全部消失，但大部分会消失，然后出现几个新的巨头，特斯拉，比亚迪等。

[问] 逗逗669：

对 @馬曼然, @价值投资日志刘文权, @run_rabbit_run 说: 佩服老师持有十几年的比亚迪, 我想问未来比亚迪还能有过去十年的涨幅? 谢谢

[答] 馬曼然:

回答 @逗逗669: 未来十几年最看好低碳零碳产业, 新能源车是第一批受益的, 继续看好, 至于涨幅不做判断, 顺势而为。

[问] 逗逗669:

对 @馬曼然, @价值投资日志刘文权, @run_rabbit_run 说: 佩服老师持有十几年的比亚迪, 我想问未来比亚迪还能有过去十年的涨幅? 谢谢

[答] 价值投资日志刘文权:

比亚迪目前市值7800亿, 很难再有10倍以上涨幅了, 3倍左右有可能。

[问] 陌陌哦哟:

对 @馬曼然, @价值投资日志刘文权, @run_rabbit_run 说: 老师, 如何看待比亚迪明年的销量?

[答] 一路向北BYD:

比亚迪明年销量的预期是150万, 按照现在的产能规划来看基本上没太大问题, 明年常规化的销量大概会是DM8W+EV5W

[问] 陌陌哦哟:

对 @馬曼然, @价值投资日志刘文权, @run_rabbit_run 说: 未来, 中国品牌能够成为成为BBA?

[答] 价值投资日志刘文权:

有可能的, 但需要智能化和全球化加速

[问] 陌陌哦哟:

对 @馬曼然, @价值投资日志刘文权, @run_rabbit_run 说: 老师, 如何看待比亚迪明年的销量?

[答] 价值投资日志刘文权:

比亚迪新能源汽车目前缺货, 明年计划150万辆以上, 2025年计划300万辆以上。

[问] 卧虎山庄:

对 @馬曼然, @价值投资日志刘文权, @run_rabbit_run 说: 怎么看比亚迪在全球缺芯片的机会。

[答] 价值投资日志刘文权:

芯片供应逐渐缓解, 比亚迪目前主要还是国内市场

[问] Faye0411:

对 @馬曼然, @价值投资日志刘文权, @run_rabbit_run, @一路向北BYD 说: 这类老牌车企跟新晋新能源三傻相比, 如何分析评判?

[答] 价值投资日志刘文权:

比亚迪有全球最好的三电技术, 有完整的产业链布局, 更有优势。

[问] 快乐阿凡提:

对 @馬曼然 @价值投资日志刘文权 @run_rabbit_run @一路向北BYD

说: 请问, 宁德昨天与湖北宜化合作绑定磷资源, 而BYD做为LFP龙头, 为何迟迟不见行动?

[答] 价值投资日志刘文权:

都有长期战略合作伙伴

[问] 陌陌哦哟:

对 @馬曼然, @价值投资日志刘文权, @run_rabbit_run 说: 老师, 如何看

待比亚迪明年的销量？

[答] 馬曼然：

回答 @陌陌哦哟：新能源汽车的国内渗透率已经单月到20%了，明年估计会超过30%，未来几年会快速渗透超过60%以上，再往后，看国际化。

[问] Faye0411：

对 @馬曼然，@价值投资日志刘文权，@run_rabbit_run，@一路向北BYD说：这类老牌车企跟新晋新能源三傻相比，如何分析评判？

[答] run_rabbit_run：

比亚迪新能源专利数量领先、长期研发投入金额领先、技术积累时间更长、产业链垂直整合力度更大、长期财务数据更加稳健，具有相对更高的确定性。

[问] 快乐阿凡提：

对@馬曼然 @价值投资日志刘文权 @run_rabbit_run @一路向北BYD说：请问几位老师，对磷酸铁锰的未来发展怎么看？能否逐渐取代LFP？

[答] 价值投资日志刘文权：

还是一种补充，替代看不到。

[问] 快乐阿凡提：

对@馬曼然 @价值投资日志刘文权 @run_rabbit_run @一路向北BYD

说：请问几位老师，以2025年为限，认为LFP能够占据全球锂电池市场多少份额？是否看好LG、SK、松下等大厂的电池技术路线向LFP大规模转移？如不看好，困难在哪？

[答] 价值投资日志刘文权：

LG等大规模转移到LFP路线比较难，还是产业链掌控问题和技术问题。中国市场能占到80%左右的份额，全球市场40%左右。

[问] 快乐阿凡提:

对@馬曼然 @价值投资日志刘文权 @run_rabbit_run @一路向北BYD

说: 请问, 宁德昨天与湖北宜化合作绑定磷资源, 而BYD做为LFP龙头, 为何迟迟不见行动?

[答] run_rabbit_run:

比亚迪对上游资源也有所布局。

[问] 快乐阿凡提:

对@馬曼然 @价值投资日志刘文权 @run_rabbit_run @一路向北BYD

说: 请问几位老师: BYD电池扩产规划一直不如宁德激进。对未来几年国内的LFP市场, BYD和宁德的市场份额可能会怎样演变? 宁德会不会吃掉50%以上份额?

[答] 价值投资日志刘文权:

比亚迪随着自我品牌销量不断增长和电池外供, 市场份额会不断提升, 但宁德时代还会是绝对老大。宁德时代份额会在50%左右。

[问] 快乐阿凡提:

对@馬曼然 @价值投资日志刘文权 @run_rabbit_run @一路向北BYD

说: 请问几位老师, 对磷酸铁锰的未来发展怎么看? 能否逐渐取代LFP?

[答] run_rabbit_run:

这是一个优化方案。汽车电池领域技术进步较快, 很难判断哪种技术能够长期成为主流。

[问] 快乐阿凡提:

对@馬曼然 @价值投资日志刘文权 @run_rabbit_run @一路向北BYD

说: 请问几位老师: 个人感觉虽然最近新能车大卖, 但普遍价位还是偏高, 如果后续渗透率继续快速上涨, 应该是需要大量15W以下的车型推出来支持。但目前上游材料

涨声一片且很多都短时间难以下降。故未来2-

3年，您们对新能源车降价前景如何看待？未来2-3年，是否可能推出大量15W以下的车型？

[答] 价值投资日志刘文权：

新能源汽车后续的普及，边际成本会不断下降，但零售价大幅下降短期难看到，长期还是降价趋势，看看特斯拉3和Y就知道了。

[问] 快乐阿凡提：

对@馬曼然 @价值投资日志刘文权 @run_rabbit_run @一路向北BYD

说：请问几位老师：个人感觉虽然最近新能源车大卖，但普遍价位还是偏高，如果后续渗透率继续快速上涨，应该是需要大量15W以下的车型推出来支持。但目前上游材料涨声一片且很多都短时间难以下降。故未来2-3年，您们对新能源车降价前景如何看待？未来2-3年，是否可能推出大量15W以下的车型？

[答] 价值投资日志刘文权：

新能源汽车替代燃油车肯定需要更多的低价车型，未来低价车型将非常丰富！

[问] 快乐阿凡提：

对@馬曼然 @价值投资日志刘文权 @run_rabbit_run @一路向北BYD

说：请问几位老师：个人感觉虽然最近新能源车大卖，但普遍价位还是偏高，如果后续渗透率继续快速上涨，应该是需要大量15W以下的车型推出来支持。但目前上游材料涨声一片且很多都短时间难以下降。故未来2-3年，您们对新能源车降价前景如何看待？未来2-3年，是否可能推出大量15W以下的车型？

[答] 一路向北BYD：

推15w左右的车是肯定的，秦/宋plus dmi畅销就是很好的例子，再比如小鹏p5和蔚来要上的子品牌等等，都想吃这块蛋糕。至于你说的电动车未来会不会降价，这个也一定会，电池的成本会降低，想保持竞争力，降价是不可避免的。

[问] 洋冬菜:

对 @馬曼然, @价值投资日志刘文权, @run_rabbit_run, @一路向北BYD
说: 如何看待比亚迪汽车业务的估值与长城汽车的差距。

[答] 价值投资日志刘文权:

比亚迪以新能源汽车为主, 估值应该更高。

[问] 快乐阿凡提:

对 @馬曼然 @价值投资日志刘文权 @run_rabbit_run @一路向北BYD

说: 请问几位老师: BYD电池扩产规划一直不如宁德激进。对未来几年国内的LFP市场, BYD和宁德的市场份额可能会怎样演变? 宁德会不会吃掉50%以上份额?

[答] run_rabbit_run:

宁德时代的业务更加聚焦, 比亚迪的业务范围更广。

[问] 洋冬菜:

对 @馬曼然, @价值投资日志刘文权, @run_rabbit_run, @一路向北BYD
说: 如何看待比亚迪汽车业务的估值与长城汽车的差距。

[答] 一路向北BYD:

长城的乘用车估值远超比亚迪, 而燃油车现阶段是不值钱的(参考上汽) 电动车只有比亚迪1/7左右的销量, 且均价和地位完全不是一个档次。同时长城也没有电池板块估值, 那就只能说明一个问题, 要么是长城严重高估了, 要么是比亚迪严重低估了。

[问] 快乐阿凡提:

对 @馬曼然 @价值投资日志刘文权 @run_rabbit_run @一路向北BYD

说: 请问几位老师: 通常认为一个新鲜事务当渗透率达到15%以后就会进一步加速发展。但对电动车, 除了我刚刚提高的价格问题, 目前充电时间过长、对电网影响过大(而这些似乎也不是短时间能够很快解决的) 等等也可能在未来2-3年阻碍新能源车渗

透率的提升速率，您们是否认可？

[答] 价值投资日志刘文权：

基本不会影响，目前新能源汽车全球都在加速，一是石油价格暴涨，新能源汽车使用成本更低，二是消费者更青睐，三是厂家都在推出更多车型。

[问] 呜呜呜呜哦：

对 @馬曼然，@价值投资日志刘文权，@run_rabbit_run，@一路向北BYD
说：上汽明年新能源会不会是爆发年？

[答] 价值投资日志刘文权：

上汽集团大概率不会，新能源汽车国内第一集团会是比亚迪和特斯拉。

[问] 呜呜呜呜哦：

对 @馬曼然，@价值投资日志刘文权，@run_rabbit_run，@一路向北BYD
说：还是看好宁德时代的模式，跟主机厂成立合资公司利益共享。

[答] 价值投资日志刘文权：

宁德时代没有自主品牌，只能采用这种模式。

[问] 洋冬菜：

对 @馬曼然，@价值投资日志刘文权，@run_rabbit_run，@一路向北BYD
说：如何看待比亚迪汽车业务的估值与长城汽车的差距。

[答] run_rabbit_run：

长城汽车擅长在细分领域找到局部先发优势，进一步通过成本控制寻求行业利润。个人认为，长城汽车的长期盈利表现是相对更好的，但长城汽车在新能源领域的技术积累是落后于比亚迪的。当前我国自主车企普遍处于创业阶段，短期盈利表现对于我个人而言并不是那么重要。所以，长城汽车相比于比亚迪而言，在估值方面，我主观上感觉是贵了。

[问] 呜呜呜呜哦:

对 @馬曼然, @价值投资日志刘文权, @run_rabbit_run, @一路向北BYD

说: 上汽明年新能源会不会是爆发年?

[答] run_rabbit_run:

取决于上汽新能源车型的产品力、定价等。

[问] 快乐阿凡提:

对@馬曼然 @价值投资日志刘文权 @run_rabbit_run @一路向北BYD

说: 请问几位老师: 通常认为一个新鲜事务当渗透率达到15%以后就会进一步加速发展。但对电动车, 除了我刚刚提高的价格问题, 目前充电时间过长、对电网影响过大(而这些似乎也不是短时间能够很快解决的) 等等也可能在未来2-3年阻碍新能源车渗透率的提升速率, 您们是否认可?

[答] run_rabbit_run:

以新能源汽车用户的个人亲身体来说, 充电时长不是问题, 充电桩数量偏少。如果新能源汽车规模大到一定程度, 会有影响, 但估计也可能会有相应的规划和解决方案。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#), 想实时关注嘉宾动态?立即下载[雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里