

# 雪球访谈

比亚迪年报出炉，Q4业绩承压，比亚迪的未来你怎么看？

2022年03月31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



痛快舒畅



大牛股研究



撬动一个地球

## 访谈简介

3月29日晚间，比亚迪发布了2021年全年业绩报告。财报显示，比亚迪2021年实现营业收入2161.42亿元，同比增长38.02%；归属于上市公司股东的净利润为30.45亿元，同比下降28.08%；经营活动产生的现金流量净额654.67亿元，同比增长44.22%。其中净利下滑主要源于原材料涨价及Q4公司产能利用率下滑导致的业绩承压。

关于此次业绩，市场上观点不一。部分观点认为比亚迪净利润下降近3成，扣非净利润大跌57%，属于“暴雷”式的业绩表现；其他看法表示比亚迪正在扩产并加大研发，对于未来比亚迪的盈利能力无需过度悲观。

比亚迪这份财报表现如何？比亚迪是否有机会在2022年实现业绩大爆发？我们邀请到@痛快舒畅@大牛股研究@撬动一个地球做客雪球访谈，跟大家共同探讨，快发起提问吧！

#财报云调研##比亚迪2021净利润30.45亿，同比下降近3成#

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：比亚迪(SZ002594),比亚迪股份(01211),比亚迪电子(00285)

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] 千万别慌:

对 [@痛快舒畅](#)，[@大牛股研究](#)，[@撬动一个地球](#) 说：比亚迪21年只有30亿利润，但净资产却增加了约400亿。请问：这400亿是怎么增加的？我认为对企业来说净资产增加主要两方面，一方面是企业盈利导致，另一方面为企业融资，但两方面都没看到。请各位老师分析一下。

[答] 大牛股研究:

十个月在港融资两次，融资达到438亿港币。

2021年1月21日港股|比亚迪(01211)公布,集团拟配售1.33亿股新H股,占扩大已发行股份总数的约4.65%。每股配售价格225元,较上日收市价244元折让7.8%。

11月1日，比亚迪发布公告：10月29日盘后，比亚迪成功完成5000万股新H股配售，配售价为276.0港元/股。此次138亿港币的H股闪电配售成为2021年下半年以来规模最大的港股再融资项目；比亚迪今年两次港股发行，合计募集资金约438亿港币，包揽新能源行业有史以来最大的两宗港股再融资项目。

[问] 高升的张良:

对 [@痛快舒畅](#)，[@大牛股研究](#) 说：大V好，有个逻辑没搞懂，比亚迪电子对于比亚迪来说是供应商还是子公司，如果是子公司那岂不是相当于利润调节的利润池，那比亚迪电子的回报目前看来比比亚迪高，为什么还看比亚迪而不是投比亚迪电子呢？

[答] 痛快舒畅:

这个问题，从两个维度来看。比亚迪电子只是比亚迪的一个公司而已，整车的两个公司也是。从供应关系来看，比亚迪电子是比亚迪汽车的供应商，但汽车电子部分的营收在比亚迪电子收入份额里面不大。最后，关于投资选择的问题：比亚迪电子在本质上是代工类的公司，他的估值体系是参考同类企业的。比亚迪整体目前来看整车的营收比重越来越高，估值体系是参照新能源汽车的估值的。至于，选择那家公司？建议先明确自己的赛道再选择公司。

[问] 向东北:

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说: 请问撬动一个地球, 中美有那些纯电动汽车企业? 盈利水平怎么样? 市值多少? 为什么?

[答] 大牛股研究:

比亚迪对于同行的大幅亏损, 公司的造车已经不亏钱。

1、看看华为的深度合作伙伴北汽蓝谷和小康股份, 2020-2021两年亏损了160亿。

2、对比蔚来小鹏理想三家年产销30万辆, 亏损超90亿, 一辆车亏损三万元。

3、对比特斯拉, 公司可以说只是生产的进度晚了一年。

4、和特斯拉对比, 合理估值是其25%。是17884亿元。每股接近600元。

特斯拉现在市值是1.14万亿美金,  $1.14 * 0.25 * 6.5 = 1.7784$ 万亿

5、

北汽+小康两家现在900亿市值, 公司的产销量是其20倍, 按产销量估值是18000亿。

6、新势力蔚小理现在的市值是900亿美金, 相当于5800亿市值, 年产销量50万辆, 按其三倍也是1.8万亿, 每股600元。

[问] 20Pct:

对@痛快舒畅 @大牛股研究 说: 请两位辛苦, 列举下比亚迪未来还有什么利空?

[答] 痛快舒畅:

第一, 市场端: 利空谈不上, 有风险的可能有三点: 1、应该是纯电车型销量不及预期吧; 2、高端品牌推出后表现不佳; 3、15万以下车型销量比例太高;

第二, 政策端: 双积分政策目前带来的积分集中销售, 导致比亚迪大量积分无法按期出售(其实今年就面临了), 明年购置税补贴取消后, 销量增长不及预期;

第三, 产品与服务端: 高速扩张带来的产品品控、服务问题、售后问题的集中爆发;

第四, 技术路线方面: 目前比亚迪的技术储备和路线方向是非常适合中国市场的, 暂时看不到相关技术的重大突破。

第五, 海外市场拓展: 收到疫情及地缘关系影响, 海外扩张进展缓慢。

总得来说，只要技术和产品过关了，其他方面的问题都是阶段性问题。

[问] 沐临小树：

对 @痛快舒畅，@大牛股研究，@撬动一个地球 说：想知道贵公司今后在新能源电池上是什么选择？是4680呢还是会选麒麟？

[答] 大牛股研究：

现在市场上是多种电池并存，没有统一的标准。比亚迪公司当然是自己生产的刀片电池

[问] 基尔查理泰森：

对 @痛快舒畅，@大牛股研究 说：请问营收创历史新高的背景下，利润却跟不上，主要原因有哪些？面对供不应求的市场，公司后续会有哪些应对策略？

[答] 痛快舒畅：

这个问题还是看我昨天的比亚迪年报分析贴吧：[网页链接](#)

[问] 20Pct：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 说：请两位辛苦，列举下比亚迪未来还有什么利空？

[答] 大牛股研究：

竞争力大，赚钱不及预期

[问] 倾听时代：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 说：利润还是如此捉襟见肘，未来就算销量继续拉升，会不会还是薄利多销，无法扭转盈利糟糕的局面？

[答] 痛快舒畅：

今年的利润问题在我的比亚迪2021年年报分析中都有讲：[网页链接](#)。简单说一句，比

亚迪有足够的调节空间。目前来看，比亚迪的单车毛利在17.4%，基本上在行业里算是中上水平了（特斯拉和新势力大都是直营，所以毛利略高3-5%个点是非常正常的），所以不需要太过担心。

[问] 红红火火徐懒懒：

对 @痛快舒畅，@大牛股研究 说：港股比亚迪电子和比亚迪股份，哪只更值得长期持有？

[答] 痛快舒畅：

两个公司属于不同的赛道，建议先选择自己看好的赛道，再选择公司。

[问] 春天还不来吗：

对 @痛快舒畅 @大牛股研究 说：

如何提升比亚迪的利润率呢？

从销量的角度看，天花板瓶颈在哪里？

[答] 大牛股研究：

提价和降本，目前看不到天花板，因为公司的产能不足。

[问] 小幸福如此简单：

对 @痛快舒畅 @大牛股研究 说：换电技术对比亚迪的影响？

[答] 大牛股研究：

目前没有影响，比亚迪电池供不应求。

[问] riverfund：

对 @痛快舒畅 @大牛股研究 说：21年Q4毛利率不到17%了，今年初碳酸锂又暴涨，这两次提价幅度是不是太低了？预计今年毛利率走势如何？

[答] 痛快舒畅：



今年q4的毛利大约在16.8%左右，比q3略低0.8个PCT。总体还算正常。目前来看，比亚迪的两次提价，在6000—10000万左右，基本上能够覆盖上游原材料涨价带来的成本提高。同时比亚迪在销售端也通过减少的置换补贴等方式，进一步提升售价。预计，今年q1的毛利还是承压的（原价买车），从q2开始会慢慢好起来。下半年随着20万+以上产品的批量交付，毛利表现会呈现低开高走的趋势。

[问] riverfund:

对@痛快舒畅 @大牛股研究 说：21年Q4毛利率不到17%了，今年初碳酸锂又暴涨，这两次提价幅度是不是太低了？预计今年毛利率走势如何？

[答] 大牛股研究:

为中国百姓提供好车，今年毛利率会保持稳定

[问] 红色太阳新:

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说：请问一下，比亚迪怎么在目前原材料价格大涨之下缓解或者说想什么办法抵消这种利空呢？提高自己的盈利能力？

[答] 撬动一个地球:

最好的办法是参考电力行业的做法：利用比亚迪自身市场优势，签长协价格。[\\$比亚迪\(SZ002594\)\\$](#)

[问] 价格与价值游戏:

对 @痛快舒畅, @大牛股研究, @撬动一个地球 说：请我各位大佬，比亚迪电池和半导体什么时候上市的，对比亚迪估值的影响有多大

[答] 大牛股研究:

我把它们当作车子的一个配件，只给新能源车的估值

[问] 香浓咖啡-杨:

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说: 比亚迪市值跌到多少大概是合理的。(2-3年内)

[答] 大牛股研究:

2-3年合理估值在18000亿,

[问] 中概帮女帮主:

对@痛快舒畅 @大牛股研究 说:

- 1, 比亚迪长期看这个业绩能持续吗?
- 2, 未来高端电动车市场比亚迪有什么新的动向吗?
- 3、比亚迪电池在全市场如何?

[答] 痛快舒畅:

首先, 不知道您说的长期是多长? 2021年比亚迪的销量实现了80%以上的增长, 预计今年销量会实现100%的增长, 到2023年如果海外市场拓展顺利的话, 大概率也会实现50%以上的增长。在100万辆的维度, 这个增长已经是让大象在跳舞了。

其次, 在30万+的高端市场, 比亚迪有两个品牌。腾势品牌, 主打40-70万的市场; 预计10月发布的高端品牌, 主打更高级别的市场。预计腾势品牌的首款MPV车型在上半年就会发布, 同时还有两款全新的SUV产品在今年也会发布。至于豪华品牌, 比亚迪将会拿出很多独有的技术, 具有一定颠覆性的技术——这也符合比亚迪, 用技术和产品说话的逻辑。

第三, 比亚迪电池在21年, 拓展了很多外部客户, 目前不少的主机厂已经完成定点。从外供数据来看, 21年大约在5GWh。22年预计在15GWh以上。

[问] 认知不到投资必赔:

对 @痛快舒畅, @大牛股研究, @撬动一个地球 说: 汽智能化进程, 对于新势力和特斯拉, 对比比亚迪的汽车估值的影响大吗? 比亚迪现在看来, 更接近于新能源里的电驱动, 而新能源和特斯拉提的概念是新能源里的智能车。虽然现在都还没啥实

质性的落地东西

[答] 大牛股研究：

比亚迪和多家公司智能化合作攻关中，整个智能化的进和也低于预期的。

[问] 老谭蜂蜜2：

对 @痛快舒畅，@大牛股研究，@撬动一个地球 说：买买买！

[答] 大牛股研究：

现价真是可以大胆买底仓

[问] 月球看地球：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 说：

- 1，比亚迪未来在MPV这个领域有什么信息吗？
- 2，比亚迪电动车的毛利是多少？
- 3，比亚迪长期看会不会发展高端电动车？

[答] 痛快舒畅：

第一，比亚迪旗下的高端品牌——腾势，即将在4—5月份发布品牌的首款MPV产品，产品对标中大型C级MPV产品，无论是在舒适度上还是在豪华感营造方面，都会让人眼前一亮。

第二，比亚迪汽车板块的整体毛利在17.4%，其中新能源乘用车高于燃油车。

第三，腾势定位30—70万的高端定位，10月发布的全新品牌定位更高的价位区间。

[问] 爱喝雪碧的人：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说：这次疫情会对比亚迪的交付产生影响吗

[答] 大牛股研究：

疫情对交付生产有影响，但影响不大。

[问] 闷声发财是最吼：

对 @痛快舒畅，@大牛股研究，@撬动一个地球 说：一季度没有提前预报业绩，是不是同比去年低基数可能一季度增长比例没有超过百分之五十？

[答] 大牛股研究：

统计量比较大，需要时间吧，我的预期会超过50%

[问] 腾课希尔哈撒鹅：

对 @痛快舒畅，@大牛股研究，@撬动一个地球 说：比亚迪合理估值大概是多少范围，5年预计能首先多少新能源车？按照目前利润率自由现金流大概能有多少折算到目前，目前价位偏高估吧？

[答] 大牛股研究：

公司四种估值1、和2021年对比，合理均价是600元，考虑到现在市场低迷估值降为一半合理价在300元。

公司2021年的股价波动在140.82-333.33元，均价在240元。2022年的产销量是2021年的2.5倍，给一样的估值是均价是600元。

2、和特斯拉对比，合理估值是其25%。是17884亿元。每股接近600元。

特斯拉现在市值是1.14万亿美金， $1.14 * 0.25 * 6.5 = 1.7784$ 万亿

3、公司只能和新能源车对比。(不能与头部自主车企吉利和长城对比 @痛快舒畅，不同类公司无法对比。)

北汽+小康两家现在900亿市值，公司的产销量是其20倍，按产销量估值是18000亿。

新势力蔚小理现在的市值是900亿美金，相当于5800亿市值，年产销量50万辆，按其三倍也是1.8万亿，每股600元。

4、我之前的估值是车市值是20%的特斯拉市值14000亿+电池市值宁德时代的三分之一的市值4000亿=18000亿。

三、之前观点

1、链接：新能源电池的又一革命比亚迪王者归来20200329网页链接第一：比亚迪【刀片电池-出鞘安天下】几个关键信息： 1. 体积比能量密度提升50%，因

为提升了空间利用率，整车140wh/kg的能量密度可以达到以前210能量密度的相同电池容量； 2. 比亚迪目前刀片电2、全面突破比亚迪新能源车王再涨一倍300元不是梦20210511

3、虎年翻倍潜力11号新能源车龙头比亚迪202201292022-01-29 21:53

结论：今天比亚迪6690亿，具备翻倍的升值空间。现在的股价在229.8元，相当于2021年150元的股价。

[问] 认知不到投资必赔：

对 @痛快舒畅，@大牛股研究，@撬动一个地球 说：汽智能化进程，对于新势力和特斯拉，对比比亚迪的汽车估值的影响大吗？比亚迪现在看来，更接近于新能源里的电驱动，而新能源和特斯拉提的概念是新能源里的智能车。虽然现在都还没啥实质性的落地东西

[答] 撬动一个地球：

不光汽车智能化，整个制造业都在智能化，对制造业的影响和冲击差不多。所以，不用担心智能。\$比亚迪(SZ002594)\$

[问] 价格与价值游戏：

对 @痛快舒畅，@大牛股研究，@撬动一个地球 说：请我各位大佬，比亚迪电池和半导体什么时候上市的，对比亚迪估值的影响有多大

[答] 撬动一个地球：

利好比亚迪。\$比亚迪(SZ002594)\$

[问] 红色太阳新：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说：请问一下，比亚迪怎么在目前原材料价格大涨之下缓解或者说想什么办法抵消这种利空呢？提高自己的盈利能力？

[答] 大牛股研究：

提价，把成本加到消费者手中

[问] 33手：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说：扩张期的比亚迪，如何继续保持收入的高增速，解决增收不增利的困境？

[答] 大牛股研究：

这不是我们考虑的问题，我们只能根据公司情况给对应估值

[问] 春天还不来吗：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 说：

如何提升比亚迪的利润率呢？

从销量的角度看，天花板瓶颈在哪里？

[答] 痛快舒畅：

从销量角度来看：比亚迪目前重点布局10—30万价位主流市场的新能源产品，在10—20万用高性价比的插混产品抢占燃油车市场份额，在20—30万价位用旗舰纯电产品，抢占燃油车市场份额。聊未来30万以上产品还有腾势和高端品牌。总体而言，比亚迪是全球新能源主机厂，产品布局最全面的公司，没有之一。

关于销量的天花板，目前国内单一品牌的销量记录是大众保持的，南北大众合计在300万辆。如果要追求更高的销量，就需要加大海外市场的拓展，特别是美国和欧洲，这全球第二、第三大汽车消费国的销量。

提升利润率有很多方法，比如涨价、降本、扩大单一产品销量等。目前比亚迪在研发方面的投入非常多，就是要在激烈变动的新能源市场上保持一定的技术领先。

[问] 向东北：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说：作为嘉宾，应该本着相互学习的态度和球友交流，不能把不同观点的球友拉黑了事，撬动一个地球，是不配做嘉宾的！

[答] 大牛股研究:

没有拉黑一个人，曾经有过拉黑四个人，现在都平反了

[问] 老谭蜂蜜2:

对 @痛快舒畅, @大牛股研究, @撬动一个地球 说: 买买买!

[答] 撬动一个地球:

分阶段、分批次。\$比亚迪(SZ002594)\$

[问] 索罗斯之门徒:

对 @痛快舒畅, @大牛股研究, @撬动一个地球 说: 您好, 请问您如何看待比亚迪的估值? 是否合理还是有泡沫? 第二, 请您对比亚迪未来一年的发展前景怎么看?

[答] 大牛股研究:

我认为是极其低估的, 理由如下, 供参考

比亚迪年报看点和估值

一、三大看点  
看点一、高成长性  
1、总资产增加948亿, 从2010亿到2958亿。  
2、在建工程增加140亿, 从61亿增加到202亿。  
3、在手订单, 从去年的10万辆增加到现在的40万辆。  
4、净资产从568亿到950亿元。  
看点二、融资能力强大, 十个月在港融资两次, 融资达到438亿港币。主力资金高度看好, 配股, 价高量大。  
1、十个月在港融资两次, 融资达到438亿港币。

2021年1月21日港股|比亚迪(01211)公布,集团拟配售1.33亿股新H股,占扩大已发行股份总数的约4.65%。每股配售价格225元,较上日收市价244元折让7.8%。

11月1日, 比亚迪发布公告: 10月29日盘后, 比亚迪成功完成5000万股新H股配售, 配售价为276.0港元/股。此次138亿港币的H股闪电配售成为2021年下半年以来规模最大的港股再融资项目; 比亚迪今年两次港股发行, 合计募集资金约438亿港币, 包揽新能源行业有史以来最大的两宗港股再融资项目。

2、比亚迪作为全球新能源汽车行业的先行者和引领者。

凭借长期以来的技术积累和前瞻布局，建立了在新能源汽车行业的全球领导地位及核心零部件自主可控的能力。伴随着新能源汽车行业的爆发，比亚迪积极布局行业发展机遇，加大对新能源汽车相关业务的投入。电动化及智能化是汽车行业未来发展方向，比亚迪将通过技术革新推进新能源汽车对燃油汽车的加速替代，并通过汽车智能化领域的软硬件布局，实现传统汽车向智能汽车的飞跃。凭借动力电池领域的研发积累、工艺优势及开创性的刀片电池技术，比亚迪将持续加大动力电池的产能布局，推动中国动力电池对全球汽车厂商的输出。本次融资将显著增强比亚迪资本实力，为比亚迪加码汽车电动化、智能化和动力电池等领域的投入提供强大的资金支持，助力比亚迪业务实现快速成长。比亚迪将始终坚守“技术为王，创新为本”的理念，为制造强国、交通强国、数字中国的建设添砖加瓦，加速推动全球电动化时代的到来！

看点三、对于同行的大幅亏损，公司的造车已经不亏钱。1、看看华为的深度合作伙伴北汽蓝谷和小康股份，2020-2021两年亏损了160亿。

2、对比蔚来小鹏理想三家年产销30万辆，亏损超90亿，一辆车亏损三万元。

3、对比特斯拉，公司可以说只是生产的进度晚了一年。

二、公司四种估值1、和2021年对比，合理均价是600元，考虑到现在市场低迷估值降为一半合理价在300元。

公司2021年的股价波动在140.82-333.33元，均价在240元。2022年的产销量是2021年的2.5倍，给一样的估值是均价是600元。

2、和特斯拉对比，合理估值是其25%。是17884亿元。每股接近600元。

特斯拉现在市值是1.14万亿美元， $1.14 \times 0.25 \times 6.5 = 1.7784$ 万亿

3、公司只能和新能源车对比。(不能与头部自主车企吉利和长城对比 @痛快舒畅，不同类公司无法对比。)

北汽+小康两家现在900亿市值，公司的产销量是其20倍，按产销量估值是18000亿。

新势力蔚小理现在的市值是900亿美金，相当于5800亿市值，年产销量50万辆，按其三倍也是1.8万亿，每股600元。

4、我之前的估值是车市值是20%的特斯拉市值14000亿+电池市值宁德时代的三分之一的市值4000亿=18000亿。

三、之前观点

1、链接：新能源电池的又一革命比亚迪王者归来20200329网页链接第一：比亚



迪【刀片电池-出鞘安天下】几个关键信息： 1. 体积比能量密度提升50%，因为提升了空间利用率，整车140wh/kg的能量密度可以达到以前210能量密度的相同电池容量； 2. 比亚迪目前刀片电2、全面突破比亚迪新能源车王再涨一倍300元不是梦20210511

3、虎年翻倍潜力11号新能源车龙头比亚迪202201292022-01-29 21:53

结论：今天比亚迪6690亿，具备翻倍的升值空间。现在的股价在229.8元，相当于2021年150元的股价。

[问] 小幸福如此简单：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 说：换电技术对比亚迪的影响？

[答] 痛快舒畅：

未来的补能体系是一个综合的体系：250kw以上的超级快充、换电、100kw的普通快充、慢充以及家充。各自有各自的适用场景，也不会是谁100%取代谁的问题。换电这个模式比较适合运营车辆以及部分高端品牌，不太适用大规模场景。更重要的是未来的V to G为主的模式下，快充、换电都是一种有益的补充。

[问] 刘卓崇：

对@痛快舒畅，@大牛股研究，@撬动一个地球 说：能不能预测下一季报的数据

[答] 撬动一个地球：

预计不会比去年四季度好。\$比亚迪(SZ002594)\$

[问] Huan\_Weijie：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 说：到目前为止，比亚迪除了在利润上没能实现大的突破（当然这和比亚迪领导层战略有关），在营收、销售、净现金流等其他数据上都取得了比较耀眼的数据。未来的时间里，大多数人都关注了比亚迪积极的一面。我本人想听听二位老师，有没有从长远的眼光去看待比亚迪未来可能出现风险和挑战？

[答] 痛快舒畅：

风险和挑战刚才都写了。个人认为重点需要关注海外市场拓展的进度就好。

[问] 爱喝雪碧的人：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说：这次疫情会对比亚迪的交付产生影响吗

[答] 撬动一个地球：

影响不小，不少地方材料都停发了，巧妇难为无米之炊，制造业更是如此。[\\$比亚迪\(SZ002594\)\\$](#)

[问] 太难了在虎年：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 说：

- 1，比亚迪怎么持有更有长期效果的？
- 2，长期的逻辑下，现在是不是一个很不错的机会？
- 3，整个新能源车市场，产能是否饱和？

[答] 痛快舒畅：

第一，每个人的投资风格不同，无法简单的给出一套标准适用所有人。

第二，对于机会的判断，需要看投资者如何看待未来的发展？如何定义比亚迪这家公司（而本质上，我们每个人对一家公司的定义都各不相同）？

第三，从市场维度来看，新能源乘用车在突破10%的渗透率之后，会进入一个加速增长的过程，据了解3月份的月度新能源渗透率已经突破30%了。所以，从热点企业来看，产能是不够的。但总整体产能的情况来看，产能也有富余。原因在于，之前很多低效的企业无论是圈地还是建设，都没有取得应有的效果。比如某大，某能的产能完全就是浪费。

[问] 前梁书社：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 说：比亚迪年报港股和A股的数据不同，这个差别

是怎么产生的？

[答] 痛快舒畅：

目前，暂时没有发现这个情况。

[问] 香浓咖啡-杨：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说：比亚迪市值跌到多少大概是合理的。（2-3年内）

[答] 大牛股研究：

比亚迪年报看点和估值

一、三大看点看点一、高成长性1、总资产增加948亿，从2010亿到2958亿。2、在建工程增加140亿，从61亿增加到202亿。3、在手订单，从去年的10万辆增加到现在的40万辆。4、净资产从568亿到950亿元。看点二、融资能力强大，十个月在港融资两次，融资达到438亿港币。主力资金高度看好，配股，价高量大。1、十个月在港融资两次，融资达到438亿港币。

2021年1月21日港股|比亚迪(01211)公布,集团拟配售1.33亿股新H股,占扩大已发行股份总数的约4.65%。每股配售价格225元,较上日收市价244元折让7.8%。

11月1日，比亚迪发布公告：10月29日盘后，比亚迪成功完成5000万股新H股配售，配售价为276.0港元/股。此次138亿港币的H股闪电配售成为2021年下半年以来规模最大的港股再融资项目；比亚迪今年两次港股发行，合计募集资金约438亿港币，包揽新能源行业有史以来最大的两宗港股再融资项目。

2、比亚迪作为全球新能源汽车行业的先行者和引领者。

凭借长期以来的技术积累和前瞻布局，建立了在新能源汽车行业的全球领导地位及核心零部件自主可控的能力。伴随着新能源汽车行业的爆发，比亚迪积极布局行业发展机遇，加大对新能源汽车相关业务的投入。电动化及智能化是汽车行业未来发展方向，比亚迪将通过技术革新推进新能源汽车对燃油汽车的加速替代，并通过汽车智能化领域的软硬件布局，实现传统汽车向智能汽车的飞跃。凭借动力电池领域的研发积累、工艺优势及开创性的刀片电池技术，比亚迪将持续加大动力电池的产能布局，推动中国动力电池对全球汽车厂商的输出。本次融资将显著增强比亚迪资本实力，为比

比亚迪加码汽车电动化、智能化和动力电池等领域的投入提供强大的资金支持，助力比亚迪业务实现快速成长。比亚迪将始终坚守“技术为王，创新为本”的理念，为制造强国、交通强国、数字中国的建设添砖加瓦，加速推动全球电动化时代的到来！

看点三、对于同行的大幅亏损，公司的造车已经不亏钱。1、看看华为的深度合作伙伴北汽蓝谷和小康股份，2020-2021两年亏损了160亿。

2、对比蔚来小鹏理想三家年产销30万辆，亏损超90亿，一辆车亏损三万元。

3、对比特斯拉，公司可以说只是生产的进度晚了一年。

二、公司四种估值1、和2021年对比，合理均价是600元，考虑到现在市场低迷估值降为一半合理价在300元。

公司2021年的股价波动在140.82-333.33元，均价在240元。2022年的产销量是2021年的2.5倍，给一样的估值是均价是600元。

2、和特斯拉对比，合理估值是其25%。是17884亿元。每股接近600元。

特斯拉现在市值是1.14万亿美金， $1.14 \times 0.25 \times 6.5 = 1.7784$ 万亿

3、公司只能和新能源车对比。(不能与头部自主车企吉利和长城对比 @痛快舒畅，不同类公司无法对比。)

北汽+小康两家现在900亿市值，公司的产销量是其20倍，按产销量估值是18000亿。

新势力蔚小理现在的市值是900亿美金，相当于5800亿市值，年产销量50万辆，按其三倍也是1.8万亿，每股600元。

4、我之前的估值是车市值是20%的特斯拉市值14000亿+电池市值宁德时代的三分之一的市值4000亿=18000亿。

### 三、之前观点

1、链接：新能源电池的又一革命比亚迪王者归来20200329网页链接第一：比亚

迪【刀片电池-出鞘安天下】几个关键信息：1. 体积比能量密度提升50%，因为提升了空间利用率，整车140wh/kg的能量密度可以达到以前210能量密度的相同电池容量；2. 比亚迪目前刀片电2、全面突破比亚迪新能车王再涨一倍300元不是梦20210511

3、虎年翻倍潜力11号新能源车龙头比亚迪202201292022-01-29 21:53

结论：今天比亚迪6690亿，具备翻倍的升值空间。现在的股价在229.8元，相当于2021年150元的股价。

## [问] 黑山老妖做投资：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说：感觉今年上半年，对车企的环境依然非常不友好，原材料还是很贵，然后又是疫情，又是国际冲突，是否今年上半年，比亚迪的利润会继续承压？到下半年，是否会迎来利润拐点？

## [答] 大牛股研究：

利润只是公司估值的一个方面，这还要看公司的产品能否有竞争力，比亚迪年报看点和估值

一、三大看点看点一、高成长性1、总资产增加948亿，从2010亿到2958亿。2、在建工程增加140亿，从61亿增加到202亿。3、在手订单，从去年的10万辆增加到现在的40万辆。4、净资产从568亿到950亿元。看点二、融资能力强大，十个月在港融资两次，融资达到438亿港币。主力资金高度看好，配股，价高量大。1、十个月在港融资两次，融资达到438亿港币。

2021年1月21日港股|比亚迪(01211)公布,集团拟配售1.33亿股新H股,占扩大已发行股份总数的约4.65%。每股配售价格225元,较上日收市价244元折让7.8%。

11月1日，比亚迪发布公告：10月29日盘后，比亚迪成功完成5000万股新H股配售，配售价为276.0港元/股。此次138亿港币的H股闪电配售成为2021年下半年以来规模最大的港股再融资项目；比亚迪今年两次港股发行，合计募集资金约438亿港币，包揽新能源行业有史以来最大的两宗港股再融资项目。

2、比亚迪作为全球新能源汽车行业的先行者和引领者。

凭借长期以来的技术积累和前瞻布局，建立了在新能源汽车行业的全球领导地位及核心零部件自主可控的能力。伴随着新能源汽车行业的爆发，比亚迪积极布局行业发展机遇，加大对新能源汽车相关业务的投入。电动化及智能化是汽车行业未来发展方向，比亚迪将通过技术革新推进新能源汽车对燃油汽车的加速替代，并通过汽车智能化领域的软硬件布局，实现传统汽车向智能汽车的飞跃。凭借动力电池领域的研发积累、工艺优势及开创性的刀片电池技术，比亚迪将持续加大动力电池的产能布局，推动中国动力电池对全球汽车厂商的输出。本次融资将显著增强比亚迪资本实力，为比亚迪加码汽车电动化、智能化和动力电池等领域的投入提供强大的资金支持，助力比亚迪业务实现快速成长。比亚迪将始终坚守“技术为王，创新为本”的理念，为制造强国、交通强国、数字中国的建设添砖加瓦，加速推动全球电动化时代的到来！

看点三、对于同行的大幅亏损，公司的造车已经不亏钱。1、看看华为的深度合作伙伴北汽蓝谷和小康股份，2020-2021两年亏损了160亿。

2、对比蔚来小鹏理想三家年产销30万辆，亏损超90亿，一辆车亏损三万元。

3、对比特斯拉，公司可以说只是生产的进度晚了一年。

二、公司四种估值1、和2021年对比，合理均价是600元，考虑到现在市场低迷估值降为一半合理价在300元。

公司2021年的股价波动在140.82-333.33元，均价在240元。2022年的产销量是2021年的2.5倍，给一样的估值是均价是600元。

2、和特斯拉对比，合理估值是其25%。是17884亿元。每股接近600元。

特斯拉现在市值是1.14万亿美金， $1.14 * 0.25 * 6.5 = 1.7784$ 万亿

3、公司只能和新能源车对比。(不能与头部自主车企吉利和长城对比 @痛快舒畅，不同类公司无法对比。)

北汽+小康两家现在900亿市值，公司的产销量是其20倍，按产销量估值是18000亿。

新势力蔚小理现在的市值是900亿美金，相当于5800亿市值，年产销量50万辆，按其三倍也是1.8万亿，每股600元。

4、我之前的估值是车市值是20%的特斯拉市值14000亿+电池市值宁德时代的三分之一的市值4000亿=18000亿。

三、之前观点

1、链接：新能源电池的又一革命比亚迪王者归来20200329网页链接第一：比亚

迪【刀片电池-出鞘安天下】几个关键信息：1. 体积比能量密度提升50%，因为提升了空间利用率，整车140wh/kg的能量密度可以达到以前210能量密度的相同电池容量；2. 比亚迪目前刀片电2、全面突破比亚迪新能车王再涨一倍300元不是梦20210511

3、虎年翻倍潜力11号新能源车龙头比亚迪202201292022-01-29 21:53

结论：今天比亚迪6690亿，具备翻倍的升值空间。现在的股价在229.8元，相当于2021年150元的股价。

[问] 黑山老妖做投资：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说：感觉今年上半年，对车企的环境依然非常不友好，原材料还是很贵，然后又是疫情，又是国际冲突，是否今年上半年，比亚迪的利润会继续承压？到下半年，是否会迎来利润拐点？

[答] 撬动一个地球：

原材料价格上涨对整个制造业来说都是灾难，比亚迪的利润被涨价吞噬是必然的，利润继续承压。下半年压力依旧很大，涨上去容易，降下来难。[\\$比亚迪\(SZ002594\)\\$](#)  
[\\$中国医药\(SH600056\)\\$](#)

[问] ZPVermonth：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 说：以年为单位，比亚迪的净利率、毛利率和roe自2016年来每况愈下，公司盈利能力到底如何？200多倍的pe是否意味着严重高估？

[答] 痛快舒畅：

因为，比亚迪进入了高投入、高增长、高扩张的阶段，所以单从财务指标来看，数据不理想。公司的盈利能力取决于很多方面，但从整车制造角度来说，全球主流的主机厂的净利润就是在6—8%左右。至于是否被高估，重点在于：你怎么看未来公司的经营情况和盈利情况。

[问] 富有营养的土豆泥：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 说：请问一下，比亚迪销量那么好，但是利润那么低，是因为上游原材料价格的影响吗？

[答] 痛快舒畅：

从毛利来看，2021年比亚迪整车的毛利在17.4%，这个数据已经远好于长城和吉利了。关于净利润的问题，可以看我对于21年年报的分析：[网页链接](#)。

[问] 沐临小树：

对 @痛快舒畅， @大牛股研究， @撬动一个地球 说：想知道贵公司今后在新能源电池上是什么选择？是4680呢还是会选麒麟？

[答] 痛快舒畅：

比亚迪选择的方形叠片，也是我们常说的刀片电池。麒麟是友商的产品，4680只是一种技术方案，不同的技术方案各有优劣。

[问] 33手：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说：扩张期的比亚迪，如何继续保持收入的高增速，解决增收不增利的困境？

[答] 撬动一个地球：

收入增加方法：多生产、快销售、高价位。[\\$比亚迪\(SZ002594\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)

[问] 索罗斯之门徒：

对@痛快舒畅，@大牛股研究，@撬动一个地球 说：您好，请问您如何看待比亚迪的估值？是否合理还是有泡沫？第二，请您对比亚迪未来一年的发展前景怎么看？

[答] 撬动一个地球：

高估，但作为国内电车一哥，看好比亚迪的未来。[\\$比亚迪\(SZ002594\)\\$](#) [\\$宁德时代\(SZ300750\)\\$](#)

[问] FU福FOFOFO：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说：

- 1，请问叠加电池材料上涨和去除新能源补贴后，比亚迪的盈利能力如何评估？
- 2，比亚迪买地建厂这块投入如何估算？有没有重点项目低价拿地的溢价？
- 3，比亚迪投资者什么时候可以享受买比亚迪的折扣券待遇？

[答] 撬动一个地球：

现在是跑马圈地的时候，利润指标可以先放一放。[\\$宁德时代\(SZ300750\)\\$](#) [\\$比亚迪](#)



迪(SZ002594)\$

[问] 紫绿的蒲公英:

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说: 请问一下, 比亚迪汽车在电池方面的研究和宁德时代比又哪些优势? 未来在电池领域会有哪些新的发展呢?

[答] 痛快舒畅:

第一, 未来新能源车的普及不能依靠会被卡脖子的电池, 因此磷酸铁锂目前来看, 是最适合大规模推广的产品。

第二, 在电池路线上, 大家选择有些不同, 无论4680也好、刀片也罢、麒麟也好, 都是为了满足主机厂的需求而已, 目前来看, 刀片适合大规模普及, 镍钴电池适用范围相对更小一些。

第三, 比亚迪在刀片电池持续升级、掺硅补锂、磷酸铁锰理、固态电池等方面都有相应的专利布局。

[问] 艾琳momo:

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说: 请问比亚迪目前的估值如何? 如果投资的话, 可以配置多少仓位?

[答] 痛快舒畅:

作为个人投资者, 我们无法给出个股的投资建议—这是违法的。

[问] 二板頭:

对 @痛快舒畅, @大牛股研究, @撬动一个地球 说: 买港股好还是A股好? 如何理解溢价?

[答] 大牛股研究:

各有好处, 因人而异。比亚迪的的价差不大, 我认为进A股更好。

[问] 刘卓崇:

对 @痛快舒畅, @大牛股研究, @撬动一个地球 说: 能不能预测一下一季报的数据

[答] 大牛股研究:

我预测不了, 等公司公告吧, 公告的数据才有说服力

[问] 上山打老虎的她:

对 @痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说:

- 1, 对于比亚迪来说, 最大的优势是什么?
- 2, 比亚迪刀片电池竞争力如何?
- 3, 未来会有高端产品吗?

[答] 痛快舒畅:

第一, 最大的优势就是全产业链垂直整合; 第二, 刀片电池受制于产能补足, 21年外供5GWh, 预计22年在15GWh以上; 第三, 有腾势和高端品牌。

[问] 上山打老虎的她:

对 @痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说:

- 1, 对于比亚迪来说, 最大的优势是什么?
- 2, 比亚迪刀片电池竞争力如何?
- 3, 未来会有高端产品吗?

[答] 撬动一个地球:

最大的优势是技术驱动、算产业链发展。刀片主要是自产自用, 会有高端, 这是每个汽车厂商得终极梦想? \$比亚迪(SZ002594)\$ \$宁德时代(SZ300750)\$

[问] 二板頭:

对 @痛快舒畅, @大牛股研究, @撬动一个地球 说: 买港股好还是A股好? 如

何理解溢价？

[答] 撬动一个地球：

A股。\$比亚迪(SZ002594)\$

[问] FU福FOFOFO：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说：

- 1，请问叠加电池材料上涨和去除新能源补贴后，比亚迪的盈利能力如何评估？
- 2，比亚迪买地建厂这块投入如何估算？有没有重点项目低价拿地的溢价？
- 3，比亚迪投资者什么时候可以享受买比亚迪的折扣券待遇？

[答] 痛快舒畅：

第一，新能源补贴如果按照单车计算，也就是在5000—6000元。目前来会对均价有一定的影响，但随着比亚迪价格的上涨，以及补贴的取消，市场完全有能力消化补贴的退坡——从这两次价格上涨就能看出，销量依旧火爆。

第二，比亚迪获取的土地大部分是工业用地，价格相对便宜。而且不是像某大一样通过产业投资同时获取商业开发地块，所以各个地方政府比较欢迎，具体的土地出让情况可以查找当地的土地出让信息。

第三，对于一个提车等待4—5个月的车企而言，不涨价就已经非常良心了，这要是在一些合资品牌，加价是一定的了。

[问] 艾琳momo：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说：请问比亚迪目前的估值如何？如果投资的话，可以配置多少仓位？

[答] 撬动一个地球：

估值偏高，仓位自行决定。

[问] 沐临小树：

对 @痛快舒畅，@大牛股研究，@撬动一个地球 说：想知道贵公司今后在新能

源电池上是什么选择？是4680呢还是会选麒麟？

[答] 撬动一个地球：

当然是用刀片。\$

[问] 香浓咖啡-杨：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说：比亚迪市值跌到多少大概是合理的。（2-3年内）

[答] 撬动一个地球：

不知道

[问] 33手：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说：扩张期的比亚迪，如何继续保持收入的高增速，解决增收不增利的困境？

[答] 痛快舒畅：

你都说了，在扩张期，还要求收入、利润双高？是不是有点违背，对于扩张期的定义呢？

[问] 红色太阳新：

对@痛快舒畅 @大牛股研究 @撬动一个地球 说：请问一下，比亚迪怎么在目前原材料价格大涨之下缓解或者说想什么办法抵消这种利空呢？提高自己的盈利能力？

[答] 痛快舒畅：

涨价呀？已经涨了2次，未来也会进一步缩减置换补贴、贷款贴息等。进一步提升盈利能力。

[问] dustrong：

对 @痛快舒畅, @大牛股研究, @撬动一个地球 说: 比亚迪年报的不足之处在哪?

[答] 痛快舒畅:

时间到了, 这算是在加班了。标题都写了! 利润跑哪里去了!

[问] dustrong:

对 @痛快舒畅, @大牛股研究, @撬动一个地球 说: 比亚迪年报的不足之处在哪?

[答] 撬动一个地球:

扣非利润下降太大, 其它不错。

(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