



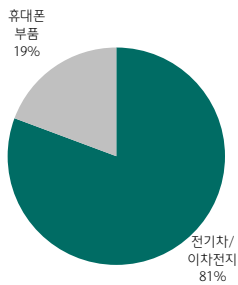
중국

TP(컨센서스) 125.55 HKD
CP(8.5) 93.80 HKD

Key Data

국가	중국
상장거래소	홍콩거래소
산업 분류	자유소비재
주요 영업	자동차
홈페이지	www.byd.com
시가총액(십억 HKD)	919.1
시가총액(조원)	167.1
52주최고/최저(HKD)	120.8/71.4
주요주주 지분율(%)	
Chuan-Fu Wang	16.99
Xiang-Yang Lu	7.90
주가상승률	1M 6M 12M
절대	11.1 3.8 (16.6)
상대	0.4 7.5 (20.5)

매출구성



Financial Data

(백만 CNY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	777,102	803,965	911,633	1,002,381
영업이익	49,411	36,679	45,286	58,397
순이익	40,254	32,619	39,569	50,629
EPS(CNY)	4.6	3.6	4.4	5.6
EPS(YoY, %)	34.1	(22.4)	22.4	27.4
ROE(%)	26.0	16.2	15.1	17.0
PER(배)	54.3	23.9	18.4	14.5
PBR(배)	4.3	3.4	2.6	2.3
배당률(%)	1.6	0.4	1.2	1.5

자료: Bloomberg, 하나증권



Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 6일 | Global Equity

BYD(1211.HK)

유럽에서 고성장 확인, 2Q26 실적 턴어라운드 기대

해외 비중 확대, 성장의 중심은 유럽/남미

2026년 BYD는 견조한 해외 판매가 중국 내수 판매 둔화를 상쇄하고 있다. 경영진은 2026년 해외 판매가 기존 목표인 150만대를 상회할 것으로 전망하고 있으며, 브라질을 비롯한 주요 해외 시장에서 점유율 1위 달성을 목표로 하고 있다. BYD의 해외 판매량 비중은 2025년 23%에서 2026년 7월 누적 기준 44%까지 확대되었다. 과거 아시아 중심이었던 해외 판매는 유럽과 남미를 중심으로 확대되고 있으며, 특히 유럽은 BYD의 핵심 성장 시장으로 부상하고 있다. BYD 해외 판매량 중 유럽 비중은 2025년 31%에서 올해 35%까지 확대되었고 남미 비중 역시 24%까지 확대되었다.

유럽 상반기 판매량 테슬라 추월

중국 브랜드의 유럽 전기차 시장 점유율은 2025년 약 11%에서 2026년 1~5월 약 17%로 크게 상승했고, 이 중 BYD의 점유율은 약 7%로 추정되고 있다. SNE에 따르면, BYD의 6월 유럽 판매량은 3.9만대로 YoY +60% 증가했고, 상반기 누적 판매는 18.5만대로 Tesla(17.2만대)를 넘어섰다. 남미 시장에서도 성장세가 뚜렷하다. BYD의 7월 브라질 판매량은 2.3만대로 전년 동기(9,680대)를 두 배 이상 상회했으며, 브라질 전체 신차 시장 점유율은 9.1%로 4위를 기록했다. BYD는 브라질 연간 판매 목표를 20만대로 제시했으며, 이를 위해 카마사리 공장에 총 55억 헤알을 투자했다. 올해부터 약 15만대 규모의 생산체제를 구축할 계획이며, 기존 CKD 중심의 반조립 방식에서 완전 현지 생산 체제로 전환을 추진하고 있다.

2Q26 실적 턴어라운드 기대, PHEV 관세가 주가 변수

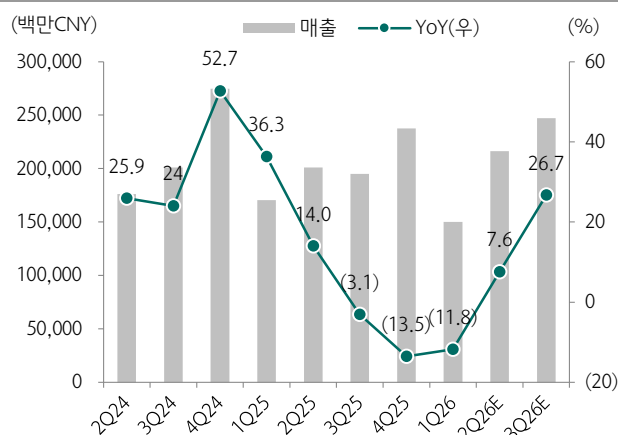
2Q26 매출/순이익은 각각 YoY +8%/+30% 증가하며 지난 3개 분기 동안 이어졌던 역성장에서 벗어나 플러스 성장으로 전환할 것으로 전망된다. 지난 1년간 채널 재고 정상화와 제품 믹스 개선을 추진한 데다, 중국 정부의 반내권 정책 기조가 가격 경쟁 완화에 우호적인 환경을 조성하면서 수익성이 점진적으로 회복되고 있기 때문이다. 실적 턴어라운드와 해외 판매 확대가 주가 하방을 지지하겠지만, 단기적으로는 EU의 중국산 PHEV 추가 관세가 핵심 변수다. 관세가 현실화될 경우 BYD는 유럽 시장 내 가격 경쟁력과 점유율 유지를 위해 관세 부담의 일부를 자체 흡수할 가능성이 높아 단기적으로는 해외 수익성에 부담 요인으로 작용할 수 있다. 다만, 해외 판매 차량의 수익성은 여전히 중국 내수보다 높은 수준으로 추정되는 만큼 일정 수준의 마진 방어는 가능할 것으로 판단된다. 중장기적으로는 4Q26 가동 예정인 헝가리 공장을 중심으로 현지 생산 비중을 확대하며 유럽 시장 내 경쟁력을 유지할 것으로 전망된다.

도표 1 BYD 분기별 전기차 판매대수 추이

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
전기차 판매량	626,263	986,720	1,134,892	1,524,270	1,000,804	1,145,150	1,109,357	1,342,290	700,463	1,108,048
YoY(%)	13.4	40.2	37.7	61.3	59.8	16.1	(1.8)	(11.9)	(30.0)	(3.2)
QoQ(%)	(33.7)	57.6	15.0	34.3	(34.3)	14.4	(2.7)	20.5	(47.8)	58.2
중국	528,364	881,215	1,041,415	1,404,947	795,036	887,349	876,551	993,279	379,298	636,957
비/중(%)	84.4	89.3	91.8	92.2	79.4	77.5	79.0	74.0	54.1	57.5
해외	97,899	105,505	93,477	119,323	205,768	257,801	232,806	349,011	321,165	471,091
비/중(%)	15.6	10.7	8.2	7.8	20.6	22.5	21.0	26.0	45.9	42.5

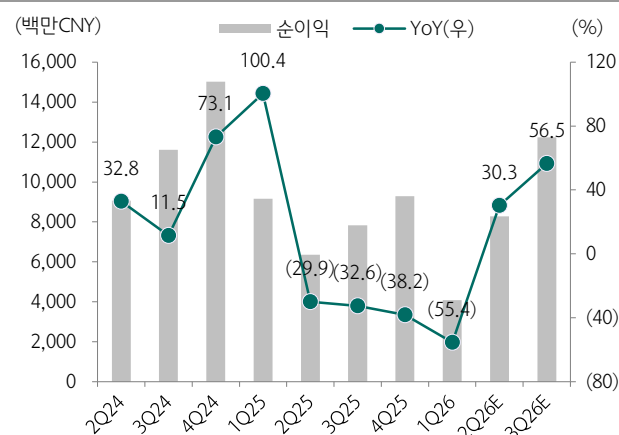
주: 자동차 판매량 단위=대, 배터리 탑재량 단위=GWh, 2022년 3월부터 내연차 판매 중단
자료: BYD, 하나증권

도표 2. BYD 분기별 매출 추이 및 전망



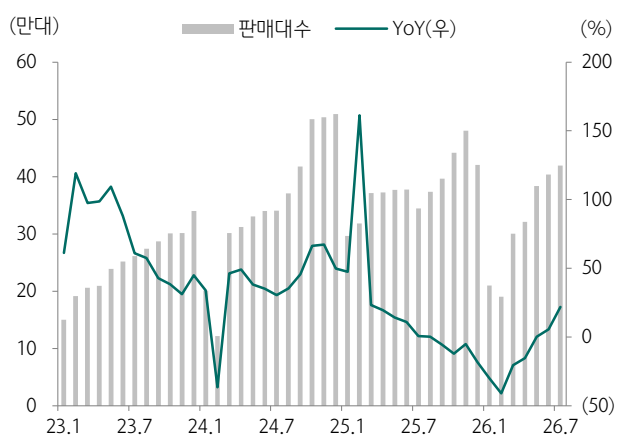
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. BYD 분기별 순이익 추이 및 전망



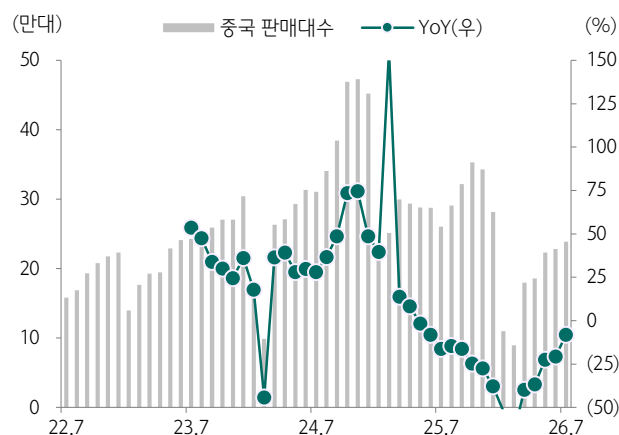
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. BYD 전체(중국+해외) 전기차 판매대수 추이



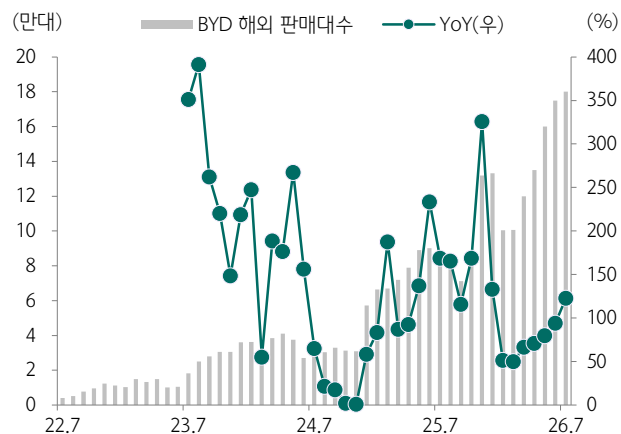
자료: BYD, 하나증권

도표 5. BYD 중국 전기차 판매대수 추이



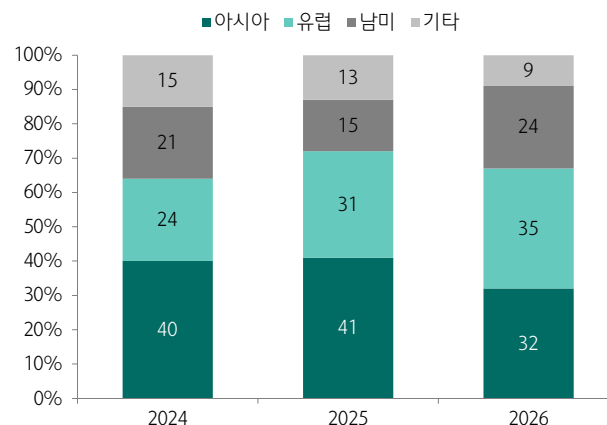
자료: BYD, 하나증권

도표 6. BYD 해외 전기차 판매대수 추이



자료: BYD, 하나증권

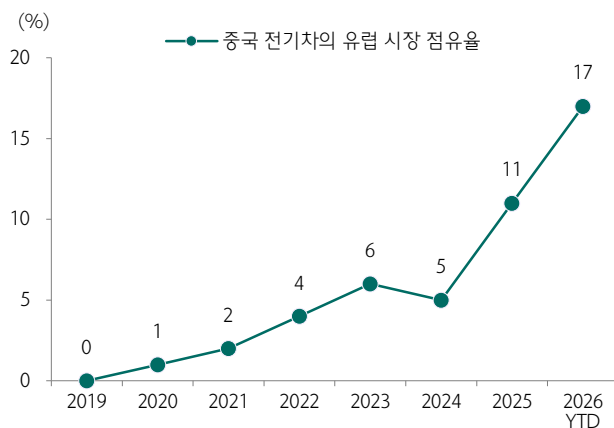
도표 7. BYD 해외 매출 비중 추이



주: 2026년은 1-5월 누적 기준

자료: ThinkerCar, 하나증권

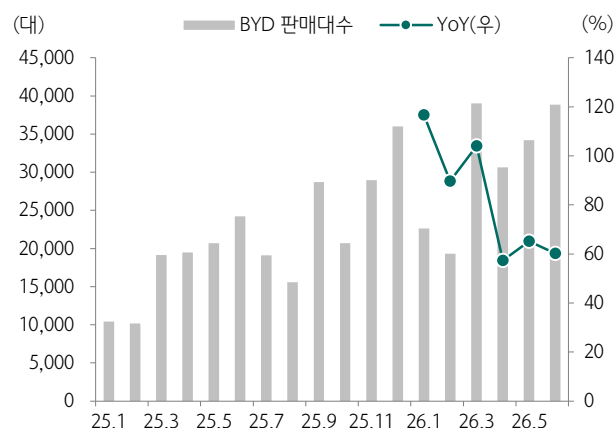
도표 8. 중국 전기차의 유럽 시장 점유율



주: 2026년 YTD는 2026년 1-5월 기준

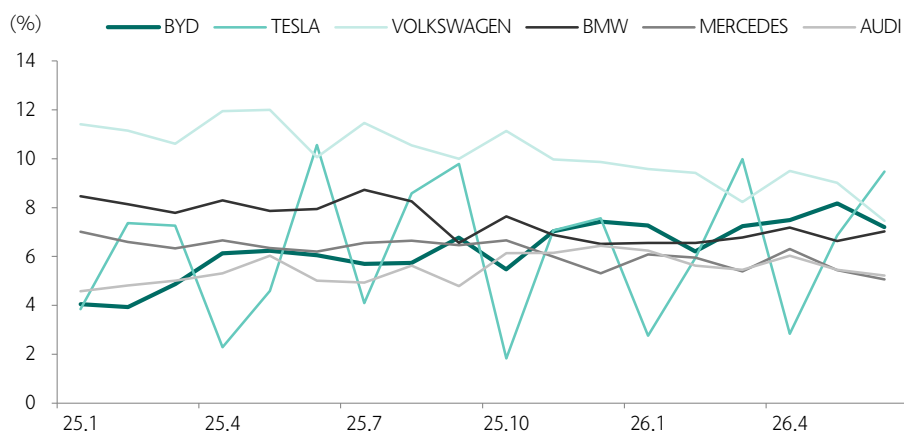
자료: Bloomberg Finance, JATO Dynamics, 하나증권

도표 9. BYD 유럽 전기차 판매대수



자료: SNE, 하나증권

도표 10. 유럽 전기차 시장 주요 브랜드 시장 점유율 추이



자료: SNE, 하나증권

도표 11. 글로벌 주요 전기차 기업 밸류에이션 지표

	티커	시가총액 (조원)	매출액 (%, YoY)			순이익 (%, YoY)			PER (배)			PBR (배)		
			25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
BYD	002594 CH	163.5	3.5	13.4	10.0	(19.0)	22.0	28.6	23.9	19.7	15.3	3.4	2.9	2.5
BYD	1211 HK	163.5	3.5	13.4	10.0	(19.0)	22.0	28.6	23.9	18.0	14.1	3.4	2.6	2.2
리오토	2015 HK	18.7	(22.3)	8.7	24.8	(86.0)	적전	흑전	-	-	20.4	-	1.8	1.7
샤오핑	9868 HK	16.1	87.7	21.9	27.4	적지	적지	흑전	-	-	46.5	4.5	2.6	2.4
니오	9866 HK	16.8	33.1	54.3	17.4	적지	적지	흑전	-	-	34.0	-	11.0	8.3
지리	175 HK	37.0	25.1	24.2	15.8	0.2	25.9	21.9	9.6	8.2	6.7	1.8	1.6	1.4
립모터	9863 HK	9.6	101.3	60.7	32.3	흑전	455.0	76.3	111.9	14.5	8.4	4.2	2.7	2.0
샤오미	1810 HK	126.1	25.0	1.6	18.3	76.0	(36.5)	35.9	21.8	21.5	15.8	3.4	2.1	1.8
중국 평균			32.1	24.8	19.5	(9.5)	97.7	38.3	38.2	16.4	20.2	3.5	3.4	2.8
테슬라	TSLA US	1,802.0	(2.9)	11.6	13.6	(46.5)	1.6	38.8	373.1	187.1	140.8	20.5	12.5	11.4
메르세데스 벤츠	MBG GY	74.6	(9.2)	(1.4)	2.2	(49.6)	(3.4)	22.8	11.2	8.6	7.0	0.6	0.5	0.5
BMW	BMW GY	59.6	(6.3)	(3.0)	2.9	0.1	(46.7)	41.6	7.8	8.8	6.5	0.6	0.4	0.4
폭스바겐	VOW3 GY	62.7	(0.8)	0.4	1.9	(35.5)	12.9	39.8	7.9	4.4	3.4	0.3	0.2	0.2
GM	GM US	111.0	(1.3)	0.2	1.7	(55.1)	278.3	18.6	6.3	6.9	6.2	1.2	1.2	1.1
포드	F US	80.0	1.2	(1.8)	1.3	흑전	적전	97.2	11.9	7.8	7.4	1.5	1.5	1.3
스텔란티스	STLA US	23.2	(2.1)	4.5	3.1	흑전	적전	216.9	-	7.3	4.0	0.5	0.2	0.2
글로벌 평균			(3.1)	1.5	3.8	(37.3)	48.5	68.0	69.7	33.0	25.0	3.6	2.4	2.2

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. BYD H주 역사적 PER 밴드



주: 12M Fwd 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 백만CNY)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	602,315	777,102	803,965	911,633	1,002,381
매출총이익	111,916	151,056	142,660	168,816	190,543
판매비	82,177	115,697	119,781		
영업이익	34,993	49,411	36,679	45,286	58,397
이자 비용	1,828	2,094	2,552		
기타영업손익	(3,464)	(3,895)	(4,592)		
세전이익	37,269	49,681	39,753		
법인세	5,925	8,093	5,992		
소수주주이익	1,303	1,334	1,142		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	30,041	40,254	32,619	39,569	50,629
성장률(YoY)					
매출	42.0	29.0	3.5	13.4	10.0
영업이익	68.9	41.2	(25.8)	23.5	29.0
순이익	80.7	34.0	(19.0)	21.3	28.0
수익성(%)					
매출총이익률	18.6	19.4	17.7	18.5	19.0
영업이익률	5.8	6.4	4.6	5.0	5.8
순이익률	5.0	5.2	4.1	4.3	5.1

주: GAAP 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	166,110	240,804	302,121	370,572	371,468
현금성자산	49,820	51,304	108,970	102,535	68,727
매출채권	44,994	51,723	67,431	72,749	42,489
비유동자산	129,670	253,057	377,426	412,784	512,262
투자자산	3,235	6,651	8,106	11,217	34,067
유형자산	92,732	197,630	303,958	324,431	386,690
자산총계	295,780	493,861	679,548	783,356	883,730
유동부채	171,304	333,345	453,667	495,985	468,451
비유동부채	20,232	39,126	75,419	88,683	156,739
부채총계	191,536	372,471	529,086	584,668	625,191
자본금	63,220	63,220	63,234	62,848	105,345
이익잉여금	122,196	122,196	122,196	122,196	122,196
자본총계	104,244	121,390	150,462	198,688	258,539

투자지표	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(CNY)					
EPS	3.4	4.6	3.6	4.4	5.6
BPS	15.9	19.5	25.0	30.8	35.4
SPS	69.1	29.7	89.1	101.0	110.5
DPS	1.0	1.3	0.4	1.0	1.2
주기지표(배)					
PER	18.9	54.3	23.9	18.4	14.5
PBR	4.1	4.3	3.4	2.6	2.3
EV/EBITDA	6.6	20.0	7.2	7.0	6.0
PSR	0.9	2.8	1.0	0.9	0.8
배당수익률(%)	1.6	1.6	0.4	1.2	1.5
배당성장(%)					
재무비율(%)					
ROE	24.0	26.0	16.2	15.1	17.0
ROA	5.1	5.5	3.9	4.2	5.0
ROIC	19.3	21.5	11.2	-	-
부채비율	33.9	21.6	56.7	-	-
유동비율	0.7	0.7	0.8	-	-
이자보상배율(배)	19.1	23.6	14.4	-	-

자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	63,732	139,560	169,268	133,300	60,318
감가/무형상각비	14,079	20,286	43,280	65,077	78,569
비현금자본증감	44,085	98,418	92,494	21,471	(48,770)
투자활동(CF)	(45,608)	(120,725)	(125,856)	(129,552)	(197,824)
유형자산처분	826	268	471	1,068	2,098
유형자산취득	(37,344)	(97,457)	(122,094)	(97,360)	(156,808)
투자자산증감	-	-	-	-	-
재무활동	17,957	(17,472)	13,918	(10,003)	103,645
배당금	(495)	(306)	(3,325)	(9,012)	(14,509)
단기부채증감	-	-	-	-	-
장기부채증감	(17,006)	(16,413)	18,073	(9,480)	84,783
자본금증감	37,314	508	98	98	40,075
잉여현금흐름	26,389	42,103	47,174	35,940	(96,490)

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 8월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송예지)는 2026년 8월 6일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다
- BYD(1211.HK)는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음.

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.