



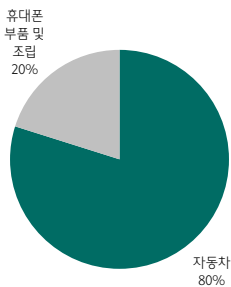
중국

TP(컨센서스) 129.49 HKD
CP(8.28) 91.95 HKD

Key Data

국가	중국
상장거래소	홍콩거래소
산업 분류	자유소비재
주요 영업	자동차
홈페이지	www.byd.com
시가총액(십억HKD)	923.2
시가총액(조원)	162.5
52주최고/최저(HKD)	117.6/71.4
주요주주 지분율(%)	
Chuan-Fu Wang	16.99
Xiang-Yang Lu	7.90
주가상승률	1M 6M 12M
절대	2.4 (3.2) (19.6)
상대	1.3 0.8 (21.6)

매출구성



Financial Data

(백만 CNY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	777,102	803,965	908,288	999,381
영업이익	49,411	36,679	46,736	59,352
순이익	40,254	32,619	39,506	50,740
EPS(CNY)	4.6	3.6	4.4	5.6
EPS(YoY, %)	34.1	(22.4)	21.9	28.4
ROE(%)	26.0	16.2	15.2	16.9
PER(배)	54.3	23.9	18.1	14.1
PBR(배)	4.3	3.4	2.6	2.2
배당률(%)	1.6	0.4	1.2	1.6

자료: Bloomberg, 하나증권



Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 29일 | Global Equity

BYD(1211.HK)

2Q26 Re: 해외 판매량 호조에도 매출 컨센서스 하회

매출/순이익 컨센서스 하회

2Q26 BYD 매출은 1,946억위안(YoY -3.2%)으로 컨센서스를 8% 하회했고, 순이익은 82억 위안(YoY +30%)으로 컨센서스를 5% 하회했다. 해외 전기차 판매량 호조에도 불구하고 해외 매출 증가폭이 상대적으로 제한적이었던 점을 감안하면, 지역·제품 믹스 변화 등에 따른 해외 판매분 ASP가 시장 예상보다 낮았던 것으로 추정된다. 매출은 3Q25 이후 4개 분기 연속 역성장을 지속했으나, 순이익은 5개 분기 만에 플러스 성장으로 전환되며 수익성이 개선되었다. 2Q26 전사 GPM은 18.9%로 YoY +2.6%p 개선되었고, 순이익률은 4.2%로 YoY +1.1%p 상승했다.

연간 해외 판매량은 170만대로 기존 목표치 상회 예상

2Q26 BYD의 해외 판매량은 47만대로 YoY +82% 증가했으며, 1H26 해외 매출 비중은 53%를 기록해 처음으로 절반을 넘어섰다. 1H26 해외 사업부 GPM은 22.0%로 YoY +1.9%p 상승한 반면, 중국 사업부 GPM은 15.7%로 YoY -1.3%p 하락하며 양 사업부 간 수익성 격차가 확대되었다. BYD의 연간 해외 판매량은 170만대 이상으로 연초 목표인 150만대를 상회할 것으로 전망된다. BYD는 현지 경영진 영입, 판매채널 및 해외 생산거점 확대와 함께 제품 라인업을 다변화하고 있다. 유럽·동남아·중남미 등 주요 시장에서 전기차 점유율 선두권을 유지하고 있으며, 지난달에는 일본 시장에 저가형 전기를 출시하는 등 해외 시장 공략을 강화하고 있다.

해외 성장 지속 여부가 향후 주가의 핵심

BYD의 중국 전기차 판매량은 초고속 충전 적용 모델의 출시 확대에 힘입어 3Q/4Q26 월 25~30만대 수준으로 회복할 것으로 예상되나, YoY 기준 역성장세는 당분간 지속될 전망이다. 해외 사업의 경우, 단기적으로는 EU의 중국산 PHEV에 대한 추가 관세 부과 가능성이 리스크 요인이다. 또한, BYD 역시 휴머노이드 로봇 사업을 추진하고 있으나, 자체 AI 칩과 휴머노이드 로봇 양산 계획을 구체화한 샤오펑 대비 사업 진행 상황과 기술 로드맵의 가시성이 낮다는 점은 아쉬운 부분이다. 최근 두 달간 수급 개선 등의 영향으로 BYD 주가는 약 27% 상승했다. 향후 주가 방향성을 결정할 핵심 요인은 여전히 해외 사업의 성장세가 될 것으로 판단한다. 중국 내수 판매의 단기 회복 가시성이 제한적인 만큼, 해외 판매 고성장 지속 여부와 현지 생산 확대를 통한 수익성 개선이 추가적인 주가 상승을 위한 주요 변수로 작용할 전망이다.

도표 1. BYD 분기별 실적 추이

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출액	162,151	180,041	124,944	176,182	201,125	274,851	170,360	200,920	194,985	237,699	150,225	194,590
YoY(%)	38.5	15.1	4.0	25.9	24.0	52.7	36.3	14.0	(3.1)	(13.5)	(11.8)	(3.2)
QoQ(%)	15.9	11.0	(30.6)	41.0	14.2	36.7	(38.0)	17.9	(3.0)	21.9	(36.8)	29.5
매출총이익	35,876	38,209	27,341	32,926	44,031	46,758	34,185	32,680	34,346	41,448	28,252	36,737
YoY(%)	61.6	28.6	27.4	25.6	22.7	22.4	25.0	(0.7)	(22.0)	(11.4)	(17.4)	12.4
QoQ(%)	36.9	6.5	(28.4)	20.4	33.7	6.2	(26.9)	(4.4)	5.1	20.7	(31.8)	30.0
GPM(%)	22.1	21.2	21.9	18.7	21.9	17.0	20.1	16.3	17.6	17.4	18.8	18.9
영업이익	12,125	10,645	4,844	11,000	14,712	19,312	8,166	5,574	9,621	12,925	6,781	12,954
YoY(%)	76.6	7.9	(1.9)	58.5	21.3	81.4	68.6	(49.3)	(34.6)	(33.1)	(17.0)	132.4
QoQ(%)	74.7	(12.2)	(54.5)	127.1	33.8	31.3	(57.7)	(31.7)	72.6	34.3	(47.5)	91.0
OPM(%)	7.5	5.9	3.9	6.2	7.3	7.0	4.8	2.8	4.9	5.4	4.5	6.7
순이익	10,413	8,674	4,569	9,062	11,607	15,016	9,155	6,356	7,823	9,286	4,085	8,241
YoY(%)	82.2	18.6	10.6	32.8	11.5	73.1	100.4	(29.9)	(32.6)	(38.2)	(55.4)	29.7
QoQ(%)	52.6	(16.7)	(47.3)	98.3	28.1	29.4	(39.0)	(30.6)	23.1	18.7	(56.0)	101.8
NPM(%)	6.4	4.8	3.7	5.1	5.8	5.5	5.4	3.2	4.0	3.9	2.7	4.2

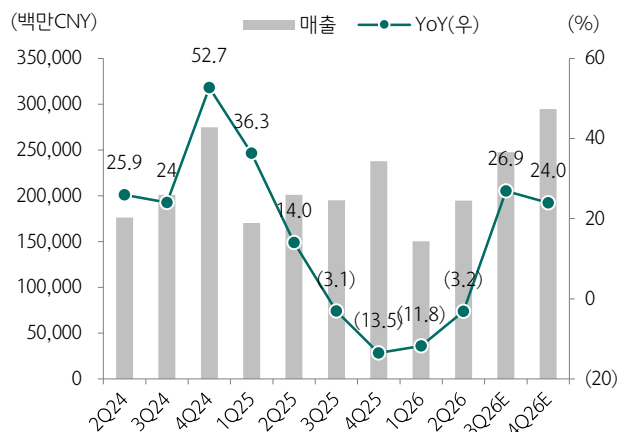
주: 단위는 백만CNY, GAAP 기준
자료: BYD, 하나증권

도표 2. 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

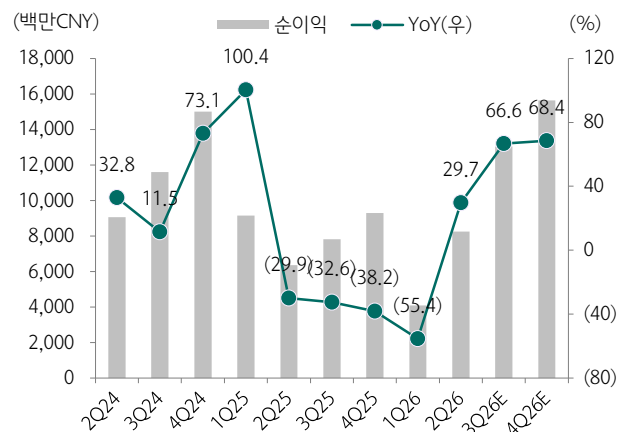
주: 자동차 판매량 단위=대, 배터리 탑재량 단위=CWh, 2022년 3월부터 내연차 판매 중단
자료: BYD, 하나증권

도표 3. BYD 분기별 매출 추이 및 전망



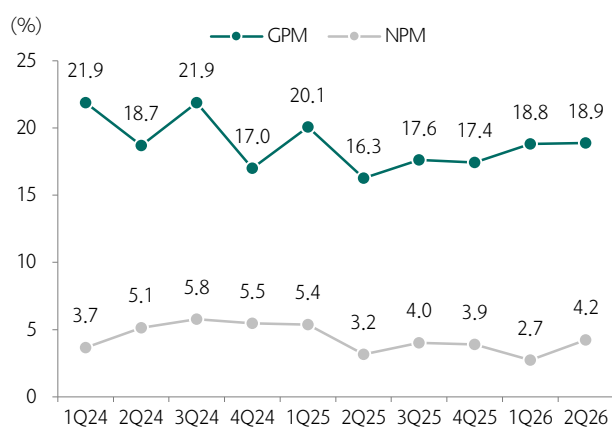
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. BYD 분기별 순이익 추이 및 전망



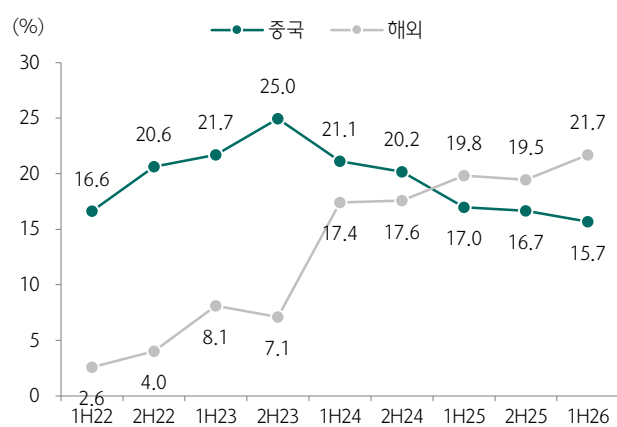
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. BYD 전사 GPM 및 NPM 추이



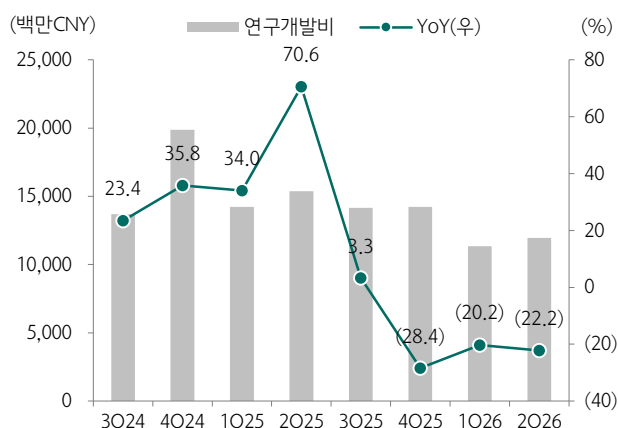
자료: BYD, 하나증권

도표 6. BYD 중국/해외 사업부 GPM 추이



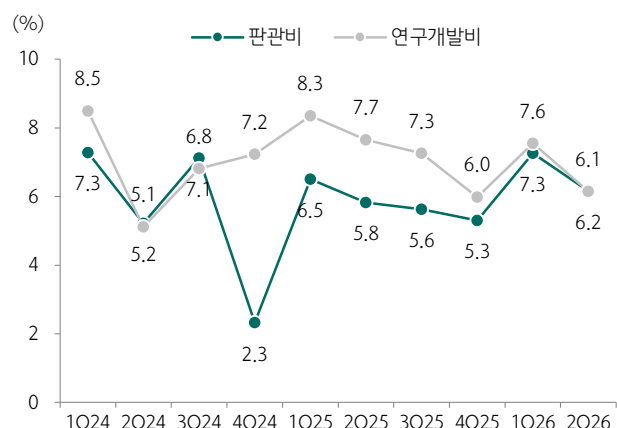
자료: BYD, 하나증권

도표 7. BYD 연구개발 비용 추이



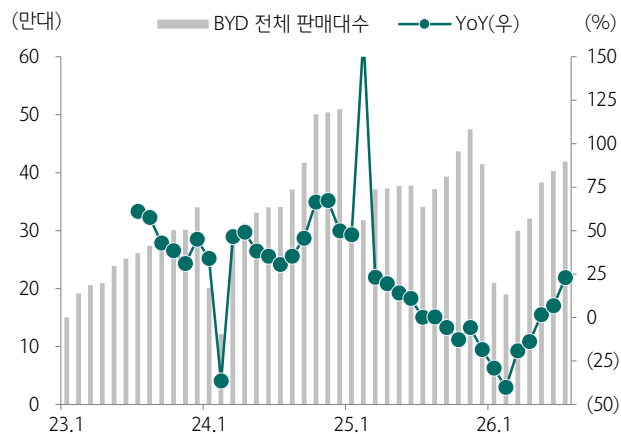
자료: BYD, 하나증권

도표 8. BYD 판매비 및 연구개발비 비중



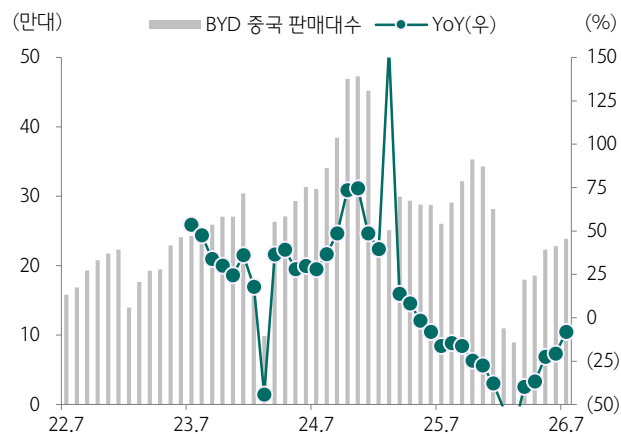
자료: BYD, 하나증권

도표 9. BYD 전체(중국+해외) 전기차 판매대수 추이



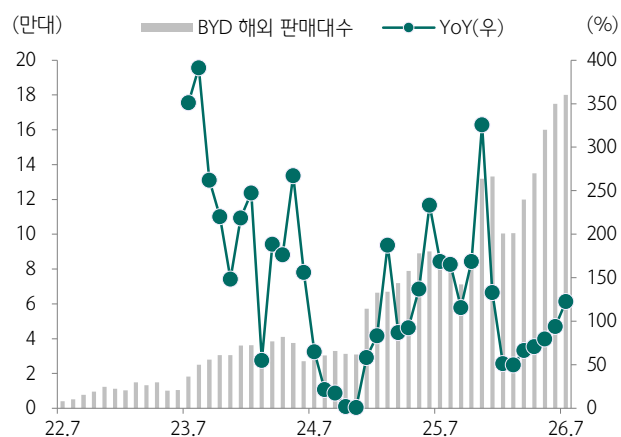
자료: BYD, 하나증권

도표 10. BYD 중국 전기차 판매대수 추이



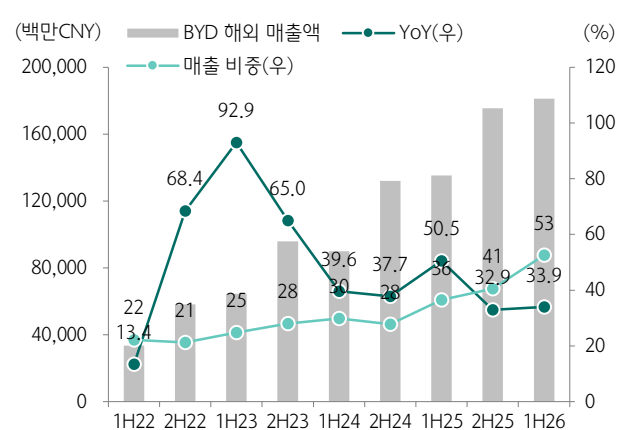
자료: BYD, 하나증권

도표 11. BYD 해외 전기차 판매대수 추이



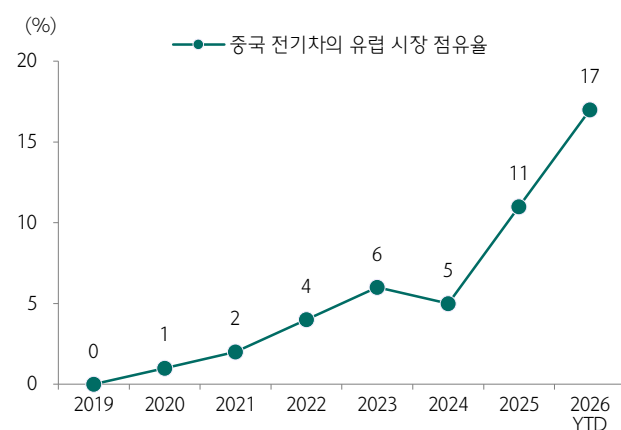
자료: BYD, 하나증권

도표 12. BYD 해외 매출 성장률 및 비중 추이



자료: BYD, 하나증권

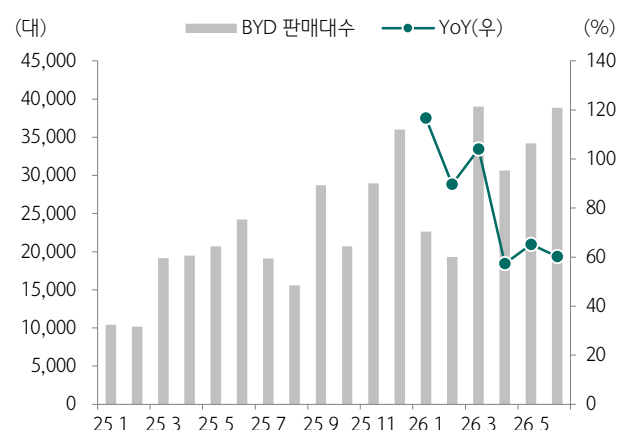
도표 13. 중국 전기차의 유럽 시장 점유율



주: 2026년 YTD는 2026년 1~5월 기준

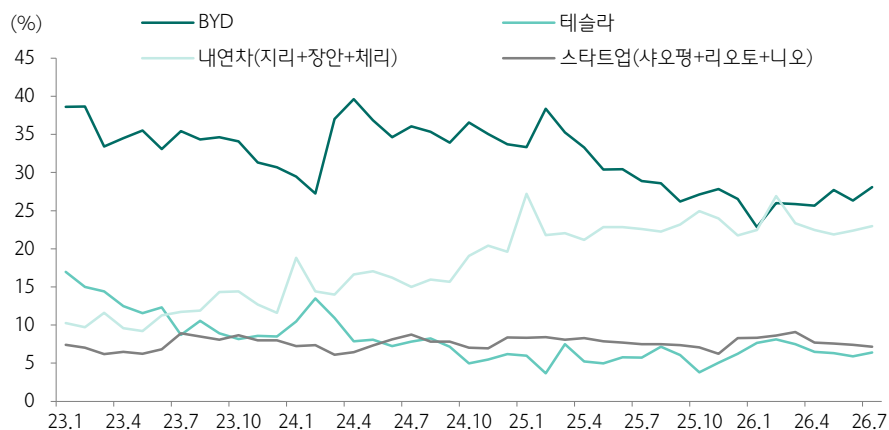
자료: Bloomberg Finance, JATO Dynamics, 하나증권

도표 14. BYD 유럽 전기차 판매대수



자료: SNE, 하나증권

도표 15. 중국 전기차 시장점유율



주: 승용차 도매 판매대수 기준

자료: CPCA, 하나증권

도표 16. 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	908,288	999,381
매출총이익	111,916	151,056	142,660	168,615	190,472
판매비	82,177	115,697	119,781		
영업이익	34,993	49,411	36,679	46,736	59,352
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	39,506	50,740
성장률(YoY)					
매출	42.0	29.0	3.5	13.0	10.0
영업이익	68.9	41.2	(25.8)	27.4	27.0
순이익	80.7	34.0	(19.0)	21.1	28.4
수익성(%)					
매출총이익률	18.6	19.4	17.7	18.6	19.1
영업이익률	5.8	6.4	4.6	5.1	5.9
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	30.5	35.6
SPS	69.1	29.7	89.1	100.3	110.3
DPS	1.0	1.3	0.4	1.0	1.2
주기지표(배)					
PER	18.9	54.3	23.9	18.1	14.1
PBR	4.1	4.3	3.4	2.6	2.2
EV/EBITDA	6.6	20.0	7.2	6.9	5.9
PSR	0.9	2.8	1.0	0.9	0.8
배당수익률(%)	1.6	1.6	0.4	1.2	1.6
배당성장(%)					
재무비율(%)					
ROE	24.0	26.0	16.2	15.2	16.9
ROA	5.1	5.5	3.9	4.3	5.1
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 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송예지)는 2026년 8월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 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.