

卖得越多，赚得越少？比亚迪最新财报为何充满矛盾？

来源：毛萱豪 发布时间：2025-11-18 16:37:11

卖得越多，赚得越少？比亚迪在2025年前三季度展现出规模与利润的背道而驰。比亚迪最新财报如期而至，再次向市场展示了一份充满矛盾的成绩单。

10月30日，比亚迪披露的2025年第三季度财报显示，今年前三季度，公司实现营业收入5662.66亿元，同比增长12.75%，创下同期历史新高。

但另一组数据却令人担忧：归属于上市公司股东的净利润233.33亿元，同比下降7.55%。



单看第三季度，这一反差更为明显：营收1949.85亿元，同比微降3.05%；净利润78.23亿元，同比大幅下滑32.6%，创下近年季度利润最大跌幅。

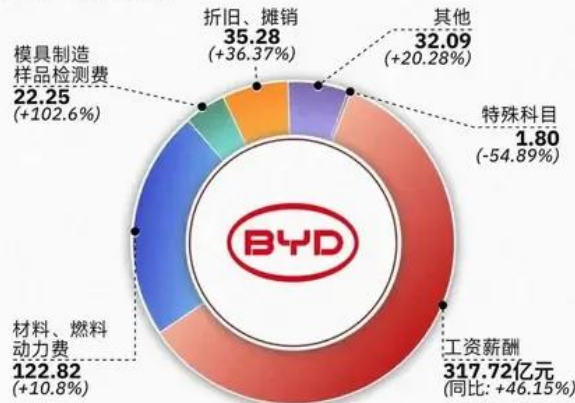
研发创新高！BYD

比亚迪研发能力一览

2025年3月24日周一，比亚迪公布2024年四季度和全年业绩报告。比亚迪去年销售额突破了1000亿美元大关，为历史首次超过特斯拉。其中，比亚迪研发投入达542亿元，同比增长近36%，远超同期净利润。

2024全年研发费用明细

单位：亿元(人民币)



近五年研发投入明细

资本化研发投入占研发投入比例



研发投入占比、研发人员数量及占比



本图内容不构成任何投资建议，不具任何指导作用。投资有风险，交易需谨慎！

数据来源：iFind终端-A股深度资料，研发投入明细，比亚迪；

01 规模攀升



从整体销量来看，比亚迪的涨势依然很猛。今年前9个月，比亚迪新能源汽车累计销量为326万辆，同比增长18.64%，依然位居国内第一。

前三季度5662.7亿元的总营收，平均下来大约每天能入账20亿元。比亚迪的现金储备也更为充足。

截至今年9月末，比亚迪的现金及等价物余额高达1117.5亿元。公司的资产负债率约71.35%，在车企中处于中间偏低水平。在全球电动车市场，比亚迪已连续四个季度稳居纯电车型销量冠军，前三季度纯电车型销量达161万辆，远超特斯拉的122万辆。

02 利润承压

然而，亮眼的规模数据背后，比亚迪的盈利能力却在持续下滑。

第三季度归母净利润78.23亿元，较去年同期降低32.6%，这已经是比亚迪净利润连续两个季度下滑。粗略估算，比亚迪平均每天净赚8546万元，但这一数字已较去年同期大幅缩水。

利润率数据更能说明问题。财报显示，公司前三季度毛利率同比下降2.89个百分点至17.87%，净利率下降0.95个百分点至4.28%，其中Q3毛利率同比降幅达2.51%。

华泰证券的研报指出，比亚迪第三季度的单车归母净利为0.58万元，虽然环比增加了0.12万元，但同比仍明显下滑。

03 为何“增量不增利”

比亚迪陷入了一个典型的“增量不增利”困境，这背后是多重因素共同作用的结果。行业竞争白热化是利润下滑的核心推手。

一位长期跟踪汽车行业的分析师指出，“现在新能源汽车市场早已不是有车就能卖的时代，价格战已经从局部蔓延到全品类。”今年以来，吉利、长城等自主品牌与特斯拉、大众等外资品牌密集推出降价措施，覆盖从10万元到30万元的核心价格带。

作为行业销冠，比亚迪为守住市场份额被迫跟进，旗下秦PLUS、宋Pro等主力车型通过现金优惠、置换补贴等方式降价促销，直接导致盈利空间收窄。研发投入大幅增加是另一重要原因。

前三季度，比亚迪的研发费用达437.5亿元，同比激增31.3%，这一数字远超同期233.33亿元的净利润总和。

在过去的11个季度中，有10个季度比亚迪的研发费用超过了净利润。比亚迪的研发投入不仅远超国内车企，也领先于国际同行。

今年前三季度，比亚迪研发投入较特斯拉高109亿元，截至目前其累计研发投入已超2200亿元。高端化进程缓慢也制约了利润增长。方程豹、腾势、仰望三大高端品牌，今年前三季度合计销量达22.3万辆，同比增长83.5%，但占总销量比例仅为6.8%。这意味着，比亚迪的销量仍然高度依赖利润相对较低的王朝、海洋系列车型。

04 战略选择

面对利润下滑，比亚迪的选择不是减少投入，而是继续加码未来。在技术方面，比亚迪持续加大研发力度。今年推出了集成兆瓦级闪充、3万转高性能电机和全域千伏高压架构的超级e平台；还有第五代DM技术，把亏电油耗降到了2.4-2.6L/100km等。

智能化方面，自2025年初推出天神之眼辅助驾驶系统，截至9月累计搭载车型销量已突破170万辆。比亚迪近期率先承诺为智能泊车场景的安全及损失“全面兜底”，展现了对其技术可靠性的信心。

海外市场成为比亚迪业绩的重要支撑。今

年1-9月，比亚迪海外销量达69.71万辆，同比暴涨136%，为比亚迪总销量贡献了21.38%。在10月9日，比亚迪第1400万辆新能源汽车在巴西工厂下线。在日前开幕的东京车展上，比亚迪全球首发为日本市场量身定制的K-EV BYD RACCO，并同步推出“纯电+混动”双线策略。

花旗最新研报预计，比亚迪今明两年的销量将分别达到467万辆和539万辆，核心驱动力是高端品牌的持续增长、在插混领域的绝对技术优势、更完整的产品矩阵和强劲的海外销量增长。

05 未来可期

多家国际投行看好比亚迪发展前景。

摩根士丹利发表研究报告表示，比亚迪海外市场发展前景向好，预计海外销售可成为新的增长动力。

展望2026年，大摩预测比亚迪海外销量将达160万至180万辆，按年增长68%至89%。华泰证券在研报中指出，“公司核心技术迭代（快充、混动、智驾等）与高端品牌势能可形成协

同效应，为长期增长筑牢护城河。”

尽管面临短期盈利压力，但比亚迪的前三季度437.5亿元的研发投入、132%的海外销量增速等数据，彰显出比亚迪在行业转型期的战略定力。

结语

海外市场成为比亚迪三季报中的最大亮点，为公司业绩提供了重要支撑。花旗预计，比亚迪今明两年销量将分别达到467万辆和539万辆。比亚迪的利润下滑只是短期阵痛，还是长期趋势的开端？答案藏在公司每天1.6亿元的研发投入里，藏在占比仍不足7%的高端品牌成长空间里，也藏在海外市场持续增长的潜力里。

HTML版本：[卖得越多，赚得越少？比亚迪最新财报为何充满矛盾？](#)