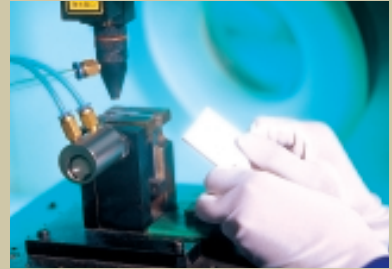


## 卓越研發

比亞迪的強大研發能力一直是公司成功的重要元素。比亞迪緊貼瞬息萬變的市場趨勢，並已展開新產品開發，以迎合各種嶄新應用及技術。



## 管理層討論及分析



### 經營環境

回顧年度內，二次充電電池市場需求，尤其是中國市場的需求，並未受全球經濟放緩所影響，依然保持強勁增長。流動電話使用率上升和流動電話及其他流動電子設備的產品週期縮短，加上其他流動通訊滲透率上升，皆使二次充電電池需求激增。

國內市場方面，由於內地對移動電話需求激增，令移動電話銷售量大幅上升，而內地流動電話製造商的產量及產能亦不斷激增。憑藉本身的強大銷售網絡以及在中國市場的領導地位，比亞迪在強勁的增長勢頭裡，深受其惠。

由於移動電話市場新製造商爭相加入而令競爭日形激烈，各移動電話製造商均尋求具成本效益且優質的電池產品，以保持市場競爭優勢。是以在二零零二年，比亞迪得以進一步拓闊其客戶層，及滿足現有客戶對二次充電電池不斷遞增的需求。

截至二零零二年十二月三十一日止年度，二次充電電池之銷售量由前一年的約3.24億件上升50%至約4.85億件。

在可見之將來，流動電話及電動工具將是比亞迪業務增長的主要動力。由於鋰離子電池具備高能量密度及環保的優點，預期將會是二次充電電池市場的主要增長源頭。隨著2.5G及3G流動電話服務推出，再加上手提電腦、數碼相機、MP3播放器及其他個人數碼電子設備日漸普及，鋰離子電池的市場潛力將更龐大。同時，本公司已成功通過Black and Decker的品質檢定程序，此等新客戶可進一步強化比亞迪於電動工具市場的領導地位。隨著比亞迪積極進軍手提電腦電池市場，公司已準備就緒，銳意進一步擷取市場份額，逐步成為全球最大的二次充電電池生產商。

### 業務回顧

年度內，二次充電電池市場需求強勁，其中尤以中國市場為甚。加上比亞迪擁有生產優質而具成本效益的產品的能力，故為公司帶來可觀增長。

其中，比亞迪的營業額保持76%的強勁增長，股東應佔溢利亦增加213%，分別達至約人民幣2,291,000,000元及人民幣658,000,000元。

整體淨利潤率於本年度亦大幅上升，主要由於比亞迪轉向生產毛利率較高的電池產品，加上集團不斷改善生產工藝及進一步受惠於規模效益及自行生產部份原材料，亦帶來更佳的成本監控。目前，鋰離子電池已取代鎳鎘電池成為本集團之主要產品，並將繼續成為本集團未來主要的收入來源。

更重要的是，比亞迪得以進一步鞏固其市場領導地位，鎳鎘、鎳氫及鋰離子電池三大核心電池產品，於全球二次充電電池市場之排名分別為第一、第二及第三位。如此驕人成績，有賴公司嚴謹的業務發展策略、高質產品以及強大的研發能力。

憑藉卓越的產品質素，以及具競爭力的價格優勢，集團成功建立起包括摩托羅拉、TTI、京瓷、樂聲、偉易達、飛利浦、博世、波導、TCL及康佳在內的強大客戶基礎。受惠於規模效益以及低生產成本，更令比亞迪躍身成為市場價格的主導者，比亞迪出眾的優質產品，吸引了海內外知名品牌的新客戶，如諾基亞、索尼愛立信、UT斯達康、牧田、AEG及Symbol等，確保本公司的可靠收入來源。



比亞迪的強大研發能力一直是公司成功的重要因素，故本公司非常重視。比亞迪緊貼瞬息萬變的市場趨勢，並已展開及繼續專注新產品開發，以迎合各種新的應用及技術，例如藍芽產品、數碼相機、個人數碼助理以及其他可攜式裝置及電動汽車鋰離子電池等。

目前，比亞迪鋰離子電池之產能可達約每天50萬件。本公司計劃增加產能，以滿足長三角地區電器生產商的需求增長。比亞迪已經開始興建上海廠房，預期該廠房將於二零零三年第二季投入生產。有見於不少鎳電池生產商正退出市場，比亞迪將爭取時機，繼續增加鎳電池的生產，以進一步提升生產的經濟規模效益。

總括而言，比亞迪的發展潛力龐大，前景廣闊。公司已準備就緒，有信心在各類電池市場之中取得更大的市場份額，令業務更上一層樓。

## 財務回顧

### 營業額

截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團的營業額較二零零一年增加76%至約人民幣2,291,000,000元。營業額增加主要由於鋰離子電池銷售上升所致。就營業額及溢利貢獻而言，鋰離子電池已超越鎳鎘電池，成為本集團最重要的產品。



### 毛利

截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團的毛利由截至二零零一年十二月三十一日止年度約人民幣430,000,000元增加約122%至約人民幣954,000,000元。

### 股東應佔溢利

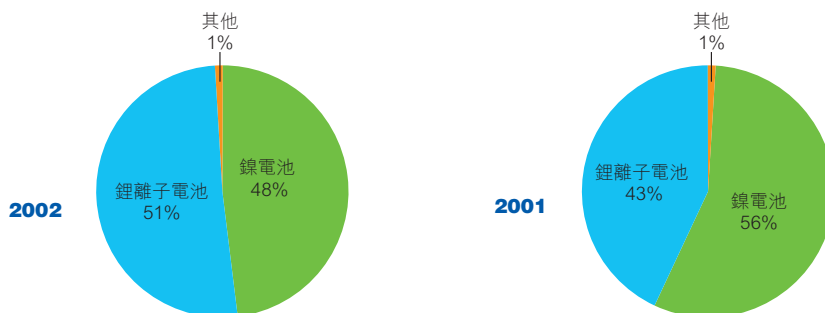
截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團的股東應佔溢利由截至二零零一年十二月三十一日止年度約人民幣210,000,000元增加約213%至約人民幣658,000,000元，較本公司招股章程所載溢利預測高出18%。股東應佔溢利上升主要

由於集團各類電池產品特別是鋰離子電池的銷售增加，套裝電池產品的銷售增加及現有主要客戶如摩托羅拉及波導等的訂單增加，以及來自新客戶的訂單等。

### 淨利潤率

於二零零二年內，本集團的淨利潤率大幅上升至29%。淨利潤率增加是由於集團致力改善生產過程及自行生產原材料以控制成本。本集團亦改變產品組合，轉移生產更多毛利率較高的產品。同時，隨著生產量提升，本集團亦得以進一步享受規模效益。

### 營業額以產品劃分





基於本集團成功控制成本，分銷成本與管理費用佔營業額的百分比分別由3%減至2%及由10%減至6%。

#### 流動資金及財務資源

截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團的經營現金流入淨額為約人民幣318,000,000元，較去年所錄得的約人民幣132,000,000元，在經營現金淨額狀況有顯著改善。

本集團已收到H股上市所得款項淨額約達人民幣1,570,000,000元，而於二零零二年十二月三十

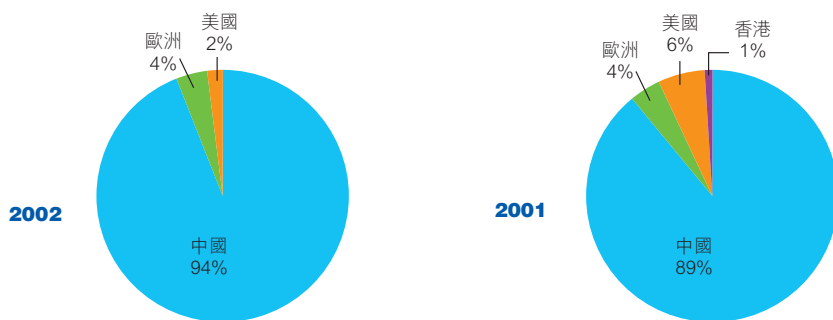
一日，已償還所有銀行貸款。本集團現時處於淨現金，截至本報告刊發日期，現金及銀行存款結餘約為人民幣1,240,000,000元。

於二零零二年，本集團的應收賬款週轉期約為76日，而去年則為81日。應收賬款週期有所改善，是由於本集團繼續致力監管及維持集團的審慎信貸政策。

為確保化學物料的穩定性，製成品須在包裝前在倉庫儲存。由於營業額增加，存貨週轉日數由89日增加至回顧年度的93日。

#### 分部資料

按經營地點分析之營業額如下：



### 上市集資用途

	百萬港元	
	計劃	使用情況
擴大生產能力及研究、開發鋰離子電池	189	悉數使用
用於生產鋰離子電池的化合物開發及製造	94	73.5
產品的研究、開發及製造		
- 電動汽車及電動自行車用二次電池	85	0.09
- 燃料電池及太陽能電池	85	—
- STN液晶顯示屏	142	71.1
償還銀行貸款	377	悉數使用
未來收購	189	—

### 本集團已質押資產的詳情

於本報告日期，本集團並無質押資產。

### 外匯風險

本集團大部分收入及開支均以人民幣及美元結算。於回顧期內，本集團並無因貨幣匯率的波動而令其營運或流動資金出現任何重大困難或影響。董事相信，本集團將有充足外匯應付其外匯需要。

### 僱用、培訓及發展

於二零零二年十二月三十一日，本集團共僱用約17,000名僱員，較二零零一年同期約增加6,000名，而員工成本總額佔營業總額約10%。本集團按僱員的表現、資歷及當時的行業慣例給

予僱員報酬，而酬金政策及組合會定期檢討。根據僱員的工作表現評估，僱員或會獲發花紅及獎金。這些都是對個人表現的動力及獎勵。

### 購買、出售或贖回股份

從二零零二年七月三十一日上市起至本報告刊發日期止，本公司並無贖回其任何股份。本公司或其任何附屬公司概無於同期購買或出售任何本公司股份。

### 或然負債

本集團現正涉及美國的訴訟程序，有關聲稱侵犯關於鋰離子二次電池及電池的兩項專利權註冊。該等鋰離子二次電池及電池保證電路的安全及可靠性。投訴人聲稱其為上述專利權的獨家持牌

人，並正對本公司及本公司的附屬公司BYD America Corporation尋求補償，有關詳情於本公司在二零零二年九月二十五日及二零零二年十月三日的公布中披露。由於該訴訟仍屬於初步階段，要董事評估該訴訟對本集團及對經營的影響並不切實際及言之過早。董事相信，本集團並無作出所聲稱的侵犯行為。本集團會對根據該訴訟提出的所有申索進行激烈抗辯。

### 展望

展望未來，本公司將繼續專注研發、生產及銷售包括鋰離子及鎳電池在內二次充電電池的業務。目前，比亞迪已於世界鋰離子電池市場中名列第三。未來，比亞迪在鋰離子電池產品方面的銷售量將會不斷提高。透過如摩托羅拉及波導等現有主要客戶的訂單增加，加上諾基亞等新客戶的訂單，預計鋰離子電池將成為公司的主要增長動力。整體來說，我們相信國內製造商將會為比亞迪帶來更多商機。

第三代通訊時代漸次步近，全球各種可攜性電子裝備及各種新舊科技之使用將仍然保持高速增長。作為世界領先的二次充電電池生產商之一，

比亞迪會繼續努力，保持優勢。展望未來，我們會專心一志，加強產品質素及研發能力，使產品組合更多元化以保持我們在全球市場的領導地位。

於二零零三年一月二十二日，比亞迪宣佈以約人民幣270,000,000元現金總作價簽訂兩份合約以購入西安秦川汽車有限責任公司（「西安秦川」）合共77%權益，款項將以本集團的內部現金儲備撥付，而首次公開發行H股的所得款項將不會用於是次收購。預期該項收購將於二零零三年三月完成。西安秦川的主要產品是「福萊爾」品牌的800c.c.小型轎車。是次收購為比亞迪迅即提供有一個堅實的平台，開發生產電動汽車二次充電電池，並加快開發過程。長遠而言，西安秦川之小型轎車可作為進軍中國電動汽車市場之適當切入點。憑著比亞迪於生產能力及穩固的電池業務，新公司的發展及潛力將充份發揮。此外，西安秦川同時是中國增長迅速的轎車生產商之一，是次收購將為比亞迪提供一個與有意進軍中國轎車市場的國際性大型汽車生產商合作之平台，有助提升本公司的盈利能力。