

強化核心 優勢



比亞迪於二零零四年持續成為全球最大的鎳電池製造商以及第二大手機鋰離子電池製造商。本集團藉著電池業務的同一個客戶層，進一步將產品擴展至手機部件，並於本年度取得良好進展。

行業概覽

二次充電電池行業

全球市場對二次充電電池的需求逐漸增加，主要由於手機、筆記簿型電腦、數碼相機、MP3等手提設備日漸普及所致。在各種設備中，手機佔二次充電電池需求超過一半。新興市場亦有助帶動手機的需求，特別是價格適中的手機，令國際手機行業出現定價壓力。

隨著中國的生活水平提高，對先進便携／數碼設備如手機、手提設備等形成一股強勁的購買力。國內對手機的需求，尤其對著名國際手機品牌的需求仍然強勁。另外，由於國際手機製造商搶佔市場份額以及銷售策略的調整，市場對國內生產的手機的需求遜於預期，並影響國內手機供應商二零零四年對電池產品的需求。此外，二零零四年原材料的價格波動以及電池行業激烈的競爭，令若干同業於本年度受生產成本提高所影響。

手機部件行業

隨著科技進步，全球手機部件行業於過去數年急劇擴展，手機新技術的應用，如多媒體訊息服務、相機、彩色熒幕及智能化功能，令消費者喜好不斷轉變，並縮短產品週期，亦造成對具有精密塑膠件的手機的需求上升。隨著2.5G及3G流動電話的出現，預期消費者將會出現新一股換機熱潮。

手機行業競爭激烈，觸發行業減價戰，並要求手機生產商更快捷回應市場需求。製造工序外判、彈性定價政策、品質／成本控制及快速產品供應時間成為手機製造商選擇外判商及維持市場份額的重要條件。此外，手機製造商現時

傾向與綜合手機零件供應商合作，為手機供應商提供一站式服務。

中國汽車行業

鑑於中國政府推行信貸緊縮措施收緊汽車融資以及汽車行業割價銷售，使汽車消費意欲下降。中國汽車銷售增長率由二零零三年的35.0%下跌至二零零四年的23.4%。然而，中國汽車的市場滲透率僅為約2%，相對發展國家如美國、日本及某些歐洲國家的50%-60%仍然偏低。鑑於現時汽車市場的滲透率偏低，隨著人民日漸富裕，消費能力增加，中國汽車行業市場具有一定潛力。

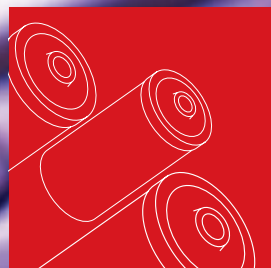
業務回顧

二次充電電池業務

比亞迪的二次充電電池業務取得顯著增長，三種核心產品，即鎳鎘電池、鎳氫電池及鋰離子電池在二次充電電池行業仍然保持領導地位。比亞迪於二零零四年持續成為全球最大的鎳電池製造商以及第二大手機鋰離子電池製造商。隨著二零零四年的手機需求增加，本集團的鋰離子電池產品銷售錄得歷史新高，於二零零四年超過人民幣3,501,000,000元，而二零零三年則為人民幣2,113,000,000元，銷售額上升65.7%。本集團的鎳電池產品於二零零四年的需求增長穩定，銷售額超過人民幣1,547,000,000元，較去年的銷售額增加23.8%。

本年度，特別於二零零四年下半年，從國內手機製造商取得的訂單減少，原因是市場份額為國際手機供應商所佔，以及國內客戶調整銷售策略所致。然而，本集團向現有國際手機製造商取得的訂單數目大幅上升，該等製造商各自於中國的市場份額均有所增加。為滿足客戶的需求增長，比亞迪於本年度將二次充電電池產品的產量提升。

拓展產品 及服務範疇



手機部件業務

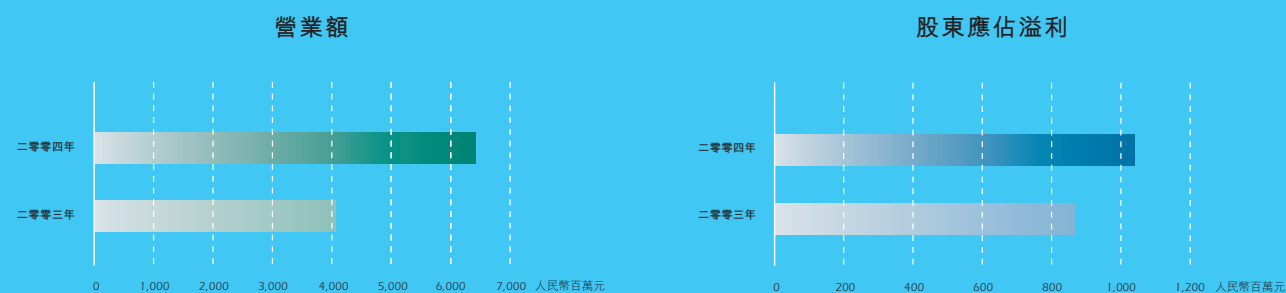
本集團藉著電池業務的同一個客戶層，進一步將產品擴展至手機部件，並於本年度取得良好進展，成為全面的綜合手機部件供應商。此舉反應良好，並獲得現有客戶歡迎。比亞迪憑藉製造塑膠及模具的能力，為客戶提供由設計、製造模具、注模、噴漆至最後組裝的綜合解決方案。年內，本集團開發多項手機部件，包括塑膠外殼、鍵盤、相機攝像頭、震動馬達及柔性線路板。比亞迪亦已於本年度開始為手機生產液晶顯示屏，並為多種手機型號開發單色及彩色STN液晶顯示屏。於二零零四年手機部件錄得總銷售額逾人民幣939,000,000元，其中液晶顯示屏及精密塑膠件的營業額分別為人民幣666,000,000元和人民幣273,000,000元。

汽車業務

本集團的汽車銷售受到經營環境欠佳所影響，營業額錄得人民幣389,000,000元，較二零零三年減少23.6%。比亞迪已調整發展策略，並實施嚴謹的成本控制措施。營業額及毛利分別達人民幣389,000,000元及人民幣38,000,000元，分別佔本集團總營業額及毛利總額的6%及2%。總銷量達14,818台。本集團於本年度在上海開設首個私營汽車檢驗中心，佔地3,100平方米。此外，比亞迪亦於二零零四年年初收購比亞迪汽車有限公司額外15%股權，使於比亞迪汽車有限公司的股權總額增加至92%。

財務回顧

營業額及股東應佔溢利

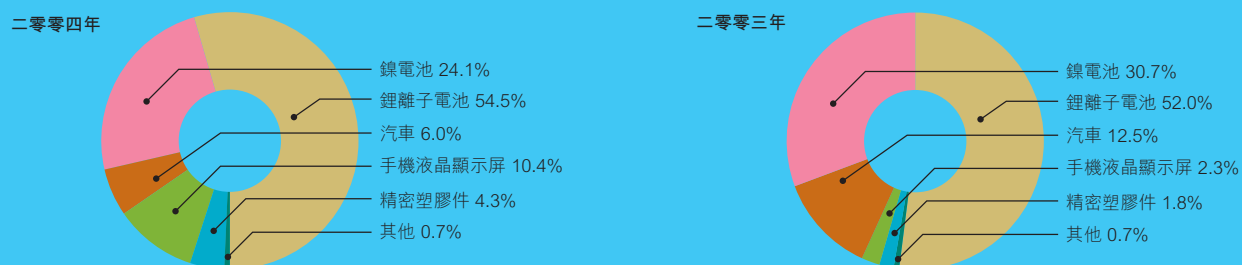


營業額及股東應佔溢利增加主要是鋰離子電池產品銷售額大幅上升65.7%所致。手機部件的銷售額大幅增加，主要由於手機液晶顯示屏的銷售額增加6.2倍，以及精密塑膠件的銷售大幅增加所致。

分類資料

以下為本集團二零零四年及二零零三年按產品類別分析的營業額比較：

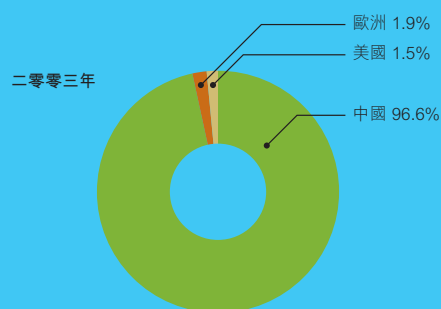
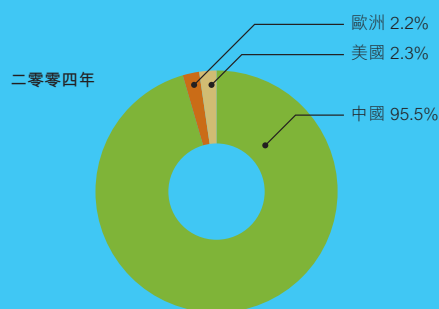
按產品類別及所佔比例分析的營業額明細表



於二零零四年，鋰離子電池產品為本集團最大的收入來源，銷售額較二零零三年增加65.7%，從而導致汽車業務在比例上對營業額的貢獻減少。手機部件產品包括液晶顯示屏及精密塑膠件的銷售額增長迅速，佔本集團整體銷售額約14.7%。

以下為本集團二零零四年及二零零三年營業額按經營地點分析的地區分部比較：

按地區及所佔比例分析的營業額明細表



毛利及邊際利潤

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的毛利由截至二零零三年十二月三十一日止年度的人民幣1,348,000,000元增加約26.4%至約人民幣1,705,000,000元。毛利率下降的原因是電池產品的化工原材料價格上漲、毛利率較低的包裝電池產品的銷售持續增長以及受中國於二零零四年實施對電池產品減少出口退稅政策的影響。

流動資金及財務資源

截至二零零四年十二月三十一日止年度，比亞迪錄得經營現金流入人民幣652,000,000元，而二零零三年則錄得約人民幣441,000,000元。於二零零四年十二月三十一日的總借貸包括全部銀行貸款，約為人民幣2,697,000,000元，而二零零三年十二月三十一日為人民幣724,000,000元。到期還款期限分佈在八年期間，分別須於一年內償還人民幣2,460,000,000元，於第二年償還人民幣166,000,000元，於第三至第五年內償還人民幣39,000,000元，以及於第五年後償還人民幣32,000,000元。總借貸增加的原因為新增電池相關產品項目增多、研發費用增加和擴大生產能力。本集團維持充足的日常流動資金管理及資本開支需求，以控制內部經營現金流量。此外，比亞迪能夠取得其主要往來銀行提供充裕的短期借貸

融資。於二零零四年十二月三十一日，根據總借貸扣除現金及現金等價物除以資產淨值計算，本集團的資產負債比率為49.8%。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，應收賬款回收期約維持於97日，而截至二零零三年十二月三十一日止年度則約為94日。存貨週轉期由截至二零零三年十二月三十一日止年度的87日增加至截至二零零四年十二月三十一日止年度的91日。由於本年度原材料價格上漲及應付大批量訂貨，令存貨總儲備增加，加上新項目增加和上海生產基地擴大產能，使存貨週轉期增加。

資本架構

本集團財務部的職責是負責本集團的財務風險管理工作，並根據高級管理層實行批核的政策運作。於二零零四年十二月三十一日，借貸主要以人民幣及美元結算，而其現金及現金等價物則主要以人民幣及美元持有。本集團計劃於本年度維持適當的股本及債務組合，以確保具備有效的資本架構。於二零零四年十二月三十一日未償還貸款載於賬目附註22。於二零零四年十二月三十一日尚未償還的人民幣貸款均為定息貸款，而外幣貸款則為浮息貸款。

已抵押資產的詳情

於二零零四年十二月三十一日，本集團約人民幣333,000,000元(二零零三年：無)的應收賬款已用作抵押本集團若干短期貸款。

上市集資所得款項用途

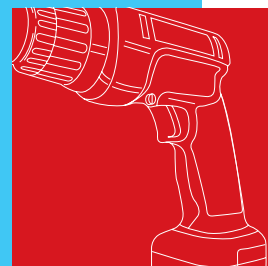
	百萬港元	
	計劃	使用情況
• 擴大生產能力及研究、開發和製造鋰離子電池及有關的新產品	189	悉數使用
• 用於生產鋰離子電池的原材料開發及製造	94	悉數使用
• 電動汽車用二次充電電池產品的研究、開發及製造	85	悉數使用
• 燃料電池及太陽能電池的產品研究、開發及製造	85	0.7
• 單色及彩色STN液晶顯示屏的研究、開發及製造	142	悉數使用
• 償還銀行貸款	377	悉數使用
• 未來收購	189	—
• 一般營運資金	188	悉數使用

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。年內，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

於二零零四年十二月三十一日，本集團共僱用逾40,000名僱員，較二零零三年十二月三十一日增加12,000名僱員。年內，員工成本總額佔本集團營業額約9.5%。本集團按僱員的表現、資歷及當時的行業慣例釐定給予僱員的報酬，而酬金政策會定期檢討。根據年度工作表現評核，僱員或會獲發花紅及獎金。此外，公司亦會給予僱員獎勵或其他形式的鼓勵以推動僱員個人成長及事業發展。



股本

於二零零四年十二月三十一日，本公司的股本如下：

	已發行股份數目	百分比 (%)
內資股	390,000,000	72.29
H股	149,500,000	27.71
	539,500,000	100.00

資本承擔

於二零零四年十二月三十一日，本集團已訂約購買的廠房和設備約達人民幣697,000,000元。

或然負債

於二零零四年十二月三十一日，本集團的或然負債約為人民幣3,531,000元，作為其他公司的銀行貸款擔保。

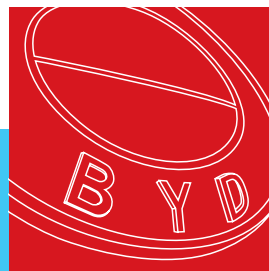
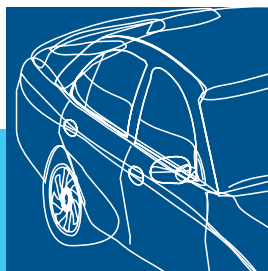
本集團現正在日本涉及有關聲稱專利權侵犯的訴訟程序。日本訴訟自從開始至今仍未有很大進展，本集團董事評估該訴訟為不切實際及對評論於本集團及其經營的影響言之過早。本公司董事相信，本集團並無觸犯上述的聲稱侵權行為，本集團將根據訴訟提出的所有申索全力抗辯。

期後事項

本集團與Sanyo Energy (USA) Corporation(一家特拉華州公司)及Sanyo Electric Co., Ltd.(一家日本公司)(統稱「Sanyo」)訂立由二零零五年一月二十四日起生效之協議，以就Sanyo聲稱被侵犯專利而於二零零二年向本集團提出之法律訴訟達成和解。根據和解協定，本集團及Sanyo均已撤銷各自對另一方之申索及反申索，而雙方亦已同意於一段協議期間內，不會就侵犯鋰離子電池專利控告對方。此外，本集團已支付2,400,000美元予Sanyo，作為和解條款之一部分。

未來前景及策略

由於客戶轉換產品的次數增加，預期手機的產品週期將會縮短，本集團的目標為爭取所有於手機部件業務出現的商機。因此，本集團旨在於來年成為世界知名手機部件供應商之一，媲美本集團核心業務二次充電電池業務的領先地位，而本集團預期二次充電電池業務可於來年保持穩定增長。本集團在汽車業務上將採用審慎的發展策略，務求增加市場份額。



二次充電電池業務

本集團的核心業務為二次充電電池業務，預期可於未來維持穩定增長。比亞迪將進一步增強研發能力，以迎合全球市場二次充電電池的發展趨勢。為了配合變化不定的市場需求，比亞迪將與現有客戶攜手合作，務求可迅速及有效益地為他們的產品開發新電池型號。除手機及筆記簿型電腦的二次充電電池外，比亞迪亦會為其他手提設備開發多種新型鋰離子電池。

本集團將進一步增加市場份額，銳意於二零零五年成為手機二次充電電池第一位製造商以及於不久將來成為全球第一的二次充電電池製造商。

手機部件業務

比亞迪的手機部件業務預期將會迅速增長，並於日後成為另一個主要收益來源。鑑於國際手機供應商在中國的採購增加以及國內手機供應商對手機部件的需求上升，比亞迪對不久將來於手機部件市場佔有更多市場份額表示樂觀。

本集團將會透過其製造塑膠件及模具的能力，開拓更多手機部件，為客戶提供更全面的產品類型，包括鍵盤、攝相機頭及LED顯示屏。比亞迪向國內客戶供應手機部件的業務非常成功。藉著與其二次充電電池業務共享同一個客戶層，比亞迪將會向國際手機製造商爭取訂單。本集團預期於二零零五年可取得主要國際手機製造商的訂單。比亞迪的目標是成為全球綜合手機部件供應商。

汽車業務

面對中國汽車市場劇烈的競爭，及政府實施信貸緊縮措施，比亞迪將對汽車業務採取審慎的發展策略。本集團將會進一步鞏固業務基礎。本集團有意於二零零五年中期透過開發及推出新款不同性能的汽車，務求增加市場份額。此外，本集團會進一步開拓生產使用二次充電電池產品的電動汽車及混合動力車的機會。本集團會繼續研究及開發新型號以及提升汽車引擎容量，以迎合中國汽車行業於未來的復蘇。比亞迪旨在於未來成為國內汽車市場的領導者。