

管理層討論及分析



經營環境回顧

在各式各樣的手提設備日漸普及的情況下，全球二次充電電池的需求量持續增加。由於手機應用佔二次充電電池的大部份，因此手機市場的發展對於二次充電電池行業的影響尤其明顯，而手機部件行業也直接受到手機市場發展的影響。

全球手機市場方面，全球手機出貨量在二零零五年持續錄得增長，主要的國際手機供貨商錄得理想的增長幅度。國際手機供貨商為求爭取市場佔有率增長，繼續積極開拓新興市場，並憑藉其良好的品牌度、先進優質的產品和具競爭力的售價，在激烈的市場競爭

中，成功進一步提升了在新興市場的佔有率，進一步擴大其在全球手機市場的佔有率。此外，競爭激烈的市場情況也加速了行業整合。

國內手機市場方面，國內的手機供貨商除了面對國外手機供貨商的正面競爭外，同時也受到非原裝手機供貨商的威脅。年內，國內手機供貨商銷售量及新增產量方面均較二零零四年大幅下調，大大削減國內手機供貨商在國內的市場佔有率。因此，國內手機供貨商被迫進行減價促銷和集中清理存貨。面對這樣的經營環境，加上原材料價格持續高企，使國內的二次充電電池及手機部件生產商面臨前所未有的市場挑戰。



汽車行業方面，在產能過剩和市場競爭激烈導致價格戰的情況下，國內汽車製造商經營困難，利潤率大幅下降，部份生產廠商更錄得虧損，但下半年整體汽車行業銷售開始錄得緩慢增長。

業務回顧

比亞迪的兩大業務分為 IT 零部件業務及汽車業務，IT 零部件業務主要包括二次充電電池及手機部件。在二零零五年，比亞迪的 IT 零部件業務以及汽車業務都因經營環境困難受到影響而進行整固。

IT 零部件業務－二次充電電池

二零零五年對於比亞迪的二次充電電池業務來說，是困難的一年。雖然如此，二零零五年，比亞迪的電池產品即鎳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。

鋰離子電池方面，受到國內手機供貨商在國內的市場佔有率萎縮影響，來自國內手機生產商的訂單因而大幅減少，導致本集團本年度鋰離子電池銷售量比二零零四年大幅下降。為了減少國內手機供貨商銷售大減帶來的負面影響，集團在年內進一步加強爭取國際手機供貨商的訂單，年內本集團大部份訂單均來自國際手機供貨商。於二零零五年，本集團鋰離子電池產品

的銷售錄得人民幣 2,102,475,000 元，較二零零四年下降 40%。集團在年內也為其他產品供應二次充電鋰離子電池，並錄得一定增長，進一步開拓鋰離子電池業務多應用發展。

鎳電池的銷售對象主要是電動儀器生產商，比亞迪作為業內領先的鎳電池供貨商，是全球主導可以提供高品質鎳電池產品的廠家之一。由於市場需求穩定增長，市場競爭環境相對平穩，使本集團在鎳電池的銷售量與去年同期相比仍然保持穩定增長。於二零零五年，鎳電池產品的銷售錄得人民幣 1,766,595,000 元，較二零零四年上升 14%，本集團行業領導地位得到進一步加強。

IT 零部件業務－手機部件

集團的手機部件業務在二零零五年仍處於客戶培育期及前期準備期。

集團手機部件業務種類多元發展，包括塑料外殼、鍵盤、相機攝相頭、液晶顯示屏、柔性綫路板等，可以充分滿足客戶對手機部件一站式供應服務之需求。年內已經為部分國際手機生產商提供手機部件一站式供應服務，有效地幫助客戶降低採購成本並提高營運效率，獲得了客戶的認同，推動了集團手機部件業務的

管理層討論及分析



良好增長。同時，依靠優良的性價比，集團年內塑料外殼、鍵盤產品已經成功進入全球手機主導廠商，為未來該業務的快速發展提供了良好的動力。同時，集團柔性線路板也取得了令人矚目的成績。

年內，本集團手機部件的一個主要客戶與另一家國際手機供貨商進行合併，兩家公司的整合過程對本集團手機部件業務發展造成影響。因此，集團的手機部件業務雖然錄得增長，銷售額逾人民幣 1,906,298,000

元，較二零零四年增長 103%，但發展速度稍遜於年初的預期。

汽車

由於本集團汽車新產品 F3 於九月底才推出市場，因此年內汽車銷售主要為舊型號產品。於本年度汽車業務的營業額錄得人民幣 628,594,000 元，較二零零四年增加 61%，息稅前虧損約人民幣 91,305,000 元。全年總銷量達 15,993 台，其中舊型號汽車全年共售出



11,059 輛，平均售價約人民幣 26,139 元（不含稅）；而新型號 F3 於九月底推出市場後，由於同類產品中屬性價比較高，並具有其他競爭優勢，市場反應理想，更出現供不應求的情況。年內本集團共售出 4,934 輛 F3，平均售價約人民幣 64,957 元（不含稅）。F3 是比亞迪收購比亞迪汽車有限公司（前稱「西安秦川汽車責任有限公司」）後完成的第一台自主研發的汽車產品，獲得市場理想的反應，充分顯示比亞迪在汽車研發、生產及市場拓展等方面的能力，對於比亞迪來說意義重大，也將成為集團汽車業務的新起點，F3 在十一月才開始對集團有收益貢獻，在十二月已使汽車業務錄得盈利。

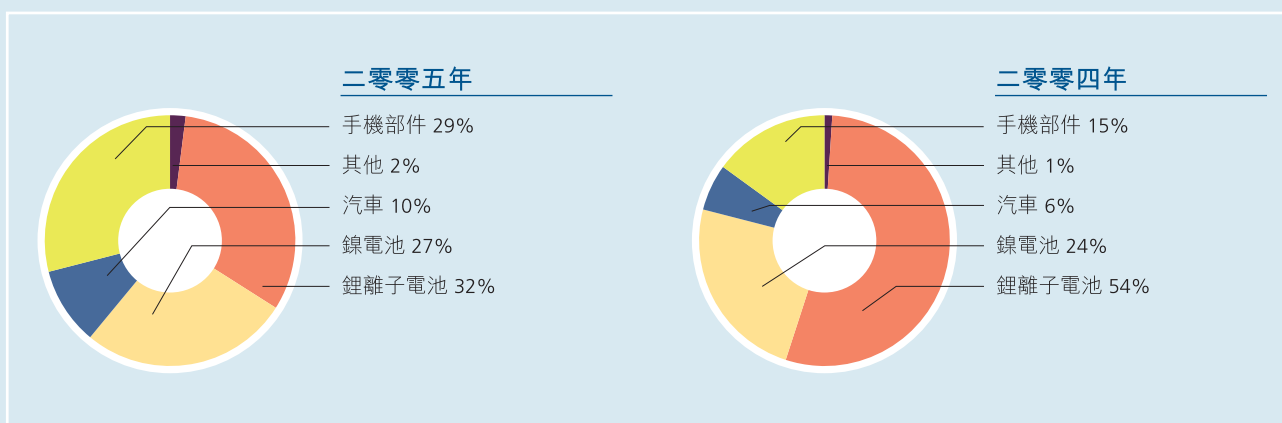
比亞迪汽車的市場以中國為主，年內也有出口 Flyer 汽車至海外市場。此外，比亞迪於二零零五年六月進一步收購比亞迪汽車有限公司的股權，股權比例由 92% 增至 99%。

未來前景及策略

IT 零部件業務－二次充電電池

鋰離子電池方面，全球手機市場未來增長趨勢預期仍會繼續，可以預期國際手機生產商將會繼續擴大市場份額，行業的良好發展態勢為本集團的業務發展提供了良好的外部環境，而國內手機供貨商的業務情況亦漸趨穩定。加上，原材料價格開始下調，為行業帶來

按產品類別分析的營業額比較



管理層討論及分析

正面的影響。集團預期鋰離子電池業務在二零零六年將會回復至正常的軌道，並呈現有恢復性的增長。未來集團鋰離子電池業務的發展策略將會是鞏固和增加原有客戶的供貨量，並繼續拓展國際手機供貨商新客戶。同時，進一步增加電池產品應用組合和提升盈利能力，以繼續鞏固集團在鋰離子電池行業的領導地位。

鎳電池方面，全球市場需求穩定小幅增長，集團將以鞏固市場份額為前提，進一步提高盈利能力。

IT 零部件業務－手機部件

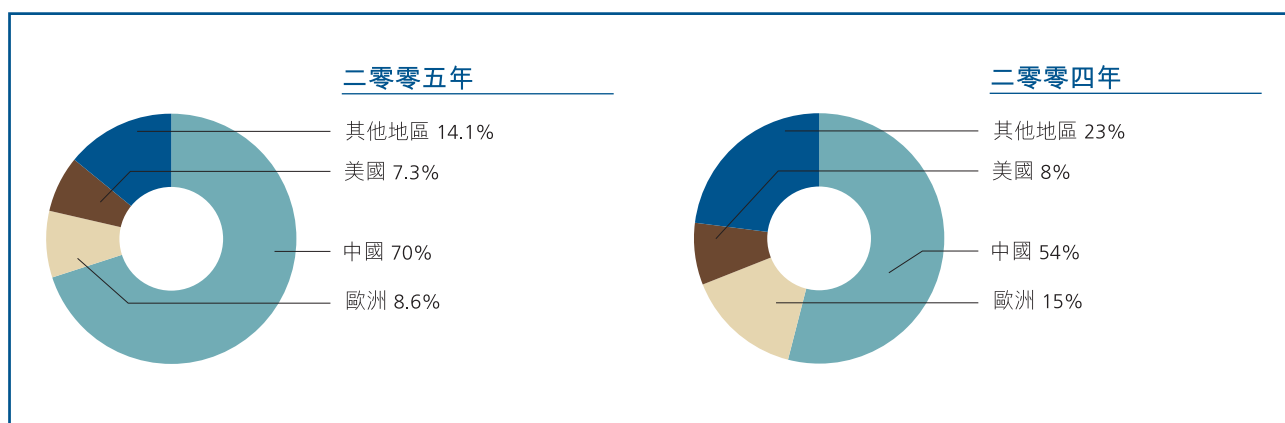
受惠於國際手機供貨商將會繼續擴大市場份額和尋找一站式手機部件供貨商的趨勢，集團預期於二零零六年將重點落實向大型國際手機供貨商提供手機部件，

而手機部件業務將會成為集團未來的增長動力。未來手機部件業務的拓展策略是繼續尋找更多國外手機供貨商的客戶，進一步為客戶提供一站式供應服務，擴大規模經營效益，提升盈利能力，增加客戶數量及擴大市場份額。

汽車

雖然預期國內汽車市場仍未能全面回復，市場競爭情況仍然激烈，但比亞迪憑藉其極具競爭性價格優勢的 F3 型號，成功取得來自最終用戶的強勁訂單，市場出現供不應求的情況。集團在二零零六年除了積極滿足現有的市場需求外，集團也將進一步開拓全國營銷網絡。透過集團完善銷售網絡、提供垂直整合配套服務、理順供應流程、量產降低成本等方面的努力，集團以成為國內汽車市場的領導者為目標。

按經營地點分析的地區分部比較



財務回顧

營業額及本公司權益持有人應佔盈利

營業額與二零零四年比較基本持平，年內雖然本集團的主要產品鋰離子電池銷售下降，但鎳電池產品、手機部件業務及汽車業務的銷售均有所增加，彌補了一部份的營業額。

本公司權益持有人應佔盈利下降主要是毛利率較高的鋰離子電池銷售大幅下降，以及汽車業務虧損加大，抵銷了手機部件的盈利增長所致。

分類資料

於二零零五年，鋰離子電池產品仍為本集團最大的收入來源，但由於鋰離子電池銷售下降，使鋰離子電池佔整體營業額比例下降至32%。手機部件產品銷售額錄得增長，佔本集團整體銷售額增加至約29%。

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人民幣1,704,890,000元減少約15%至截至二零零五年十二月三十一日止年度約人民幣1,454,545,000元。毛利率由二零零四年的27%下降至二零零五年的22%。毛利率下降的原因是年內市場經營環境競爭激烈所致。

流動資金及財務資源

截至二零零五年十二月三十一日止年度，比亞迪錄得經營現金流入約人民幣1,391,156,000元，而二零零四年則錄得約人民幣652,355,000元。於二零零五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4,024,693,000元，而二零零四年十二月三十一日為人民幣3,138,753,000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2,195,024,000元，於第二年償還人民幣669,669,000元，於第三至第五年內償還人民幣500,000,000元，以及於第五年後償還人民幣660,000,000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，比亞迪已取得其主要往來銀行提供的約人民幣5,293,809,000元的信用額度。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，應收賬款週轉期約維持於106日，而截至二零零四年十二月三十一日止年度則約為97日。存貨週轉期由截至二零零四年十二月三十一日止年度的91日增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度的135日。使存貨週轉期增加主要是由於產品種類增多和產品存貨金額增大所致。

管理層討論及分析

資本架構

本集團財經處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。於二零零五年十二月三十一日，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。於二零零五年十二月三十一日未償還貸款載於綜合財務報表附註 18。於二零零五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。

應收賬款保理業務詳情

有關應收賬款保理業務的詳情請參閱綜合財務報表附註 12。

上市集資所得款項用途

於二零零二年七月二十二日的招股書所述，除成本燃料電池的產品研發及製造的 85,000,000 港元（已使用 870,000 港元）及用於未來收購的 189,000,000 港元（並未使用）外，其他的集資所得款項總額 1,075,000,000 港元已悉數使用。

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，本集團並無因貨幣滙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，本集團將有充足外滙應付其外滙需要。

僱用、培訓及發展

於二零零五年十二月三十一日，本集團共僱用逾 55,000 名僱員，較二零零四年十二月三十一日增加 15,000 名僱員。年內，員工成本總額佔本集團營業額約 10%。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，獎勵的發放乃作為個人推動力的鼓勵。



股本

於二零零五年十二月三十一日，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

有關資本承擔業務的詳情，請參閱綜合財務報表附註 31。

或然負債

有關或然負債的詳情請參閱綜合財務報表附註 30。