

比亚迪股份有限公司

非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告

一、本次募集资金使用计划

本次发行计划募集资金总额不超过 1,500,000 万元。扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资以下项目，具体项目及拟使用的募集资金金额如下表所示：

单位：万元

项目名称	总投资金额	拟使用募集资金金额	实施单位
铁动力锂离子电池扩产项目	602,274.36	600,000.00	公司全资子公司深圳市比亚迪锂电池有限公司
新能源汽车研发项目	500,000.00	500,000.00	公司全资子公司比亚迪汽车工业有限公司
补充流动资金及偿还银行借款	400,000.00	400,000.00	公司
合计	1,502,274.36	1,500,000.00	—

本次发行募集资金到位后，如实际募集资金净额少于计划投入上述募集资金投资项目的募集资金总额，不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式自筹资金解决。

若公司在本次发行的募集资金到位前，根据公司经营状况和发展规划，利用自筹资金对募集资金项目进行先行投入，则先行投入部分将在本次发行募集资金到位后以募集资金予以置换。

二、本次募集资金投资项目情况

（一）铁动力锂离子电池扩产项目

1、项目概述

深圳市比亚迪锂电池有限公司拟实施铁动力锂离子电池扩产项目，总投资额为 602,274.36 万元人民币，项目内容包括动力电池及相关原材料的生产，建设地址位于深圳市坪山新区坑梓街道，建设周期为 18 个月，项目完成后将新增动

力电池生产能力 6Gwh/年，全部用于满足比亚迪新能源汽车生产的需要。

2、项目必要性

(1) 满足公司新能源汽车快速增长的配套需求

新能源汽车具有节能环保的优势，可有效解决交通能源消耗及环境污染问题，成为了汽车工业发展的重要方向，正迎来爆发式增长。2014 年中国新能源汽车市场增长迅猛，新能源汽车累计销售 7.48 万辆，同比增长 323.8%，业内普遍认为当年是中国新能源汽车商业化发展元年，预计新能源汽车产业将步入高速增长长期。

新能源汽车整个产业链中，动力电池是最核心的部件之一，是关系到整个产业发展的最为关键环节。从行业层面上看，动力电池已经成为新能源汽车发展的瓶颈之一，新能源汽车产业的快速发展将引发对上游动力电池的巨大需求，动力电池将随着新能源汽车的推广而呈现爆发之势。

本公司为全球新能源汽车研发及生产领域的领军企业之一，具备全球领先的动力电池技术，目前公司生产的新能源汽车全部配备自产的动力电池。2008 年 12 月以来，搭载比亚迪动力电池的 F3DM、e6、K9、秦等新能源汽车相继上市，赢得了良好的市场反应，市场需求旺盛，销量快速增长。2014 年比亚迪新能源汽车销量大幅增长约 9 倍，新能源汽车收入增长约 6 倍。预计未来公司新能源汽车将保持快速增长，尽管公司已积极扩大电池产能，但考虑到新能源汽车行业未来的发展前景和公司长期的发展布局和规划，公司现有动力电池产能将无法完全满足未来发展的需要。本次募集资金投资项目实施完毕后，公司将新增动力电池生产能力 6Gwh/年，将有力提升公司未来新能源汽车动力电池的供应能力，保证公司新能源汽车发展规划的顺利实施，对公司新能源汽车业务的发展具有重要意义。

(2) 锂离子电池的技术进步和成本降低是推动新能源汽车行业未来发展的重要动力，规模化生产及产业链的垂直一体化为锂离子电池的成本降低提供了可能

影响锂离子电池在新能源汽车领域应用的原因之一即为锂离子电池较高的成本。过去几年中全球锂离子电池价格已在持续下降，产业情报网（IEK）的调查显示 2010-2013 年间锂离子电池的市场价格降幅达到了 47%。未来随着工艺的

逐步成熟和技术的不断进步，锂离子电池价格有望持续下降，这将有力促进锂离子电池下游需求的增长，也将由此推动新能源汽车产品的快速普及与行业的高速增长。

锂离子电池的生产规模化及产业链整合为其成本降低提供了可能。在锂离子电池产业链中，比亚迪已深入上游锂矿资源以及正极、负极、隔膜与电解液等四大关键材料，并已掌握了从原材料、单体电池、电池模组到完整电池系统的关键技术，垂直一体化已初步完成。产业链的垂直整合可有效推动技术进步和集成创新，同时较市场采购更易于降低生产成本。目前，公司已具备大规模生产锂电池的能力，已有动力电池产能约 1.6Gwh/年，在国内锂电池厂商中位居前列。单厂生产规模的扩大有利于公司集中管理、调动资源，安排生产，也可有效降低单位电池的生产成本。

公司通过本项目的实施，将大幅提升自有锂离子动力电池产能，并有望进一步降低锂离子动力电池生产成本，有利于推动公司新能源汽车的销售及整体市场竞争力的提升。

3、项目可行性

(1) 符合产业政策

随着能源紧缺和环境污染等问题的日益严峻，国家不断加大政策支持力度，鼓励新能源汽车产业的发展。新能源汽车产业作为中国七大战略新兴产业之一，是实现产业结构转型升级、国民经济提质增效的重要路径。锂离子动力电池是现阶段新能源汽车动力电池的最佳选择，是新能源汽车发展的重要组成部分，符合《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020）》、《中国制造 2025》、《深圳市产业结构调整优化和产业导向目录（2013年）》等国家及地方产业政策。

(2) 锂离子动力电池是新能源汽车的最佳动力电池

由于动力电池直接关系到新能源汽车运行的安全性、经济性、循环寿命、续航里程等关键性能，新能源汽车对动力电池的性能和成本的要求将越来越高。因此，动力电池能否在性能、成本、安全、环境友好等方面形成突破已成为制约新能源汽车发展最主要的瓶颈之一。

美国先进电池联合体（USABC）的对比研究表明，锂离子动力电池是迄今为止最能满足电动汽车中远期发展目标的优选体系，这一结论已成业界共识。公司

在锂离子动力电池的性能及成本方面均取得了重大突破,研发的锂离子动力电池具有绿色环保、成本低、安全性好、能量密度高及循环寿命长的综合竞争优势,是新能源汽车的理想动力电池。此外,公司研发的锂离子动力电池原材料资源丰富,保证了其未来产量快速提升时不会受到资源的供应限制。

(3) 领先的动力电池技术优势

本公司是国内动力电池行业龙头企业,拥有长期的动力电池研发经验技术积累,建立了系统的质量标准和开发流程,逐步形成了具有自身特色的先进技术开发平台。公司从1996年开始涉足锂离子电池的研发,2002年开始进行电动汽车用的大容量、高性能锂离子动力电池的研究。2006年,比亚迪开发出第一款以磷酸铁锂为正极的锂离子动力电池,从而拉开了锂离子动力电池商业化的序幕。目前,比亚迪在深圳投入运营的e6纯电动出租车最长行驶里程已达到67万公里,运营时间已超过5年,整车及动力电池的稳定性已得到充分验证。

公司在锂离子动力电池行业长期的研发经验和大规模的商业运营为本次铁动力电池扩产项目的实施提供了良好的技术保障。

4、项目效益

按市场价格测算,本项目实施完成并全部达产后,预计可实现效益136,139万元,具有良好的经济效益。但由于动力电池不直接对外销售,拟全部用于本公司新能源汽车生产,项目效益最终体现在本公司生产和销售的新能源汽车整车中,在公司合并报表层面无法单独体现。

5、项目用地

本项目将租用比亚迪汽车工业有限公司厂房实施。

(二) 新能源汽车研发项目

1、项目概述

本项目投资额为50亿元,由比亚迪汽车工业有限公司负责实施,主要用于双模汽车、纯电动乘用车、纯电动客车、电动专用车及相关基础平台的研发。研发支出主要包括研发工具费、人员工资、样车试制费、外部开发及实验费等,不涉及新的土建工程。

2、项目必要性

(1) 新能源汽车是全球汽车产业发展的大势所趋,也是本公司实现持续增

长的核心战略方向

伴随着新能源汽车技术的不断进步和产业配套的日趋完善,全球新能源汽车有望迎来爆发式增长。2014 年全球电动汽车实现销量为 35.35 万辆,同比增长 56.78%,全球电动汽车保有量超过 70 万辆。根据国际能源署估计,2015 年全球电动汽车销量将达到 110 万辆,2020 年将达到 690 万辆,市场空间巨大。

本公司为全球新能源汽车研发及生产领域的领军企业之一,将新能源汽车作为公司未来发展的核心战略方向,力争把握新能源汽车市场高速成长的黄金机遇,加速于新能源汽车产业链和下游各细分市场的全面布局。在布局规划上,公司将启动“7+4”布局,将新能源车型覆盖 7 个主要目标市场(私家车、公交车、出租车、环卫车、城际间客运车、物流轻卡车、建筑工程车)及 4 个特种车市场(仓储、机场、矿山、港口的专用车辆),实现对交通运输工具的全面覆盖。在车型推广上,公司计划于未来推出多款新车型,将新能源汽车从轿车拓展至其他车型,丰富公司的产品类型,为消费者提供更多选择。

为了实现上述发展规划,公司需要加大在新能源汽车领域的研发投入,持续推出更符合市场需求的各类新款车型,以巩固公司行业优势地位。因此,本项目的实施是公司战略规划得以顺利实现的有力保障。

(2) 巩固并提升公司于新能源汽车行业的市场地位和综合竞争力

随着新能源汽车市场的迅速增长,国内外汽车生产企业陆续进军新能源汽车行业,推出众多新能源汽车车型。未来,新能源汽车厂商将在研发、生产、营销和推广等方面展开激烈竞争,但竞争的焦点仍然是新能源汽车的技术与品质。

公司秉持“技术、品质、责任”的发展理念,努力在技术、品质、成本和管理等方面打造出可持续的核心竞争优势。公司高度重视技术创新和产品研发,2012-2014 年,公司研发支出分别为 25.76 亿元、28.72 亿元和 36.80 亿元,占同期公司营业收入的比例分别为 5.50%、5.43%和 6.32%。新能源汽车作为公司主要的研发方向,使用本次募集资金投入新能源汽车研发项目,加强新能源汽车产品和技术的研发,将有助于提升公司新能源汽车技术水平,丰富新能源汽车产品类型,不断推出符合消费者需求的新产品,提升公司在新能源汽车行业的综合竞争力,巩固并提升公司在新能源汽车行业的领先地位。

3、项目可行性

(1) 垂直整合的运营模式

公司新能源汽车业务采取了高度垂直整合的经营模式，具备整车和核心零部件的自主研发、设计及制造能力，强大的模具开发和生产能力，以及完善的整车及零部件检测能力，并将产业链从下游的整车制造延伸到中游的电池、电机、电控，以及上游的电池材料领域。高度垂直整合的经营模式有效提升了新技术和新产品研发的沟通效率，降低了研发成本。此外，新能源汽车与其他各项业务的交叉亦有利于产生积极的协同效应，提升公司集成创新的能力，提升研发的效率。

(2) 强大的研发团队及丰富的研发经验

公司拥有完备的研发机构设置和强大的研发团队。目前，公司拥有中央研究院、汽车工程研究院和电力科学研究院三大研究机构，同时各事业部也配备了研究职能部门，分别主导各种新型材料和产品的研发、汽车整车与零部件的研发、电力储能和智能化电池管理系统的研发，以及具体技术的应用实施。截至 2014 年 12 月 31 日，公司技术人员已超过了 2 万人。强大的研发团队和雄厚的研发实力为汽车新产品的研发提供了强力保障。

公司自 2003 年进入汽车行业以来，先后完成了 F3、S6、速锐、S7 等十多款传统车型的研发以及 F3DM、e6、K9、秦、唐等多款新能源汽车车型的研发，取得了良好的市场反应和出色的销售业绩。公司于 2013 年 12 月推出插电式混合动力车型秦备受市场欢迎，于 2014 年迅速成长为中国新能源汽车销量冠军。主要面向公共交通领域的 e6 和 K9 车型，也实现了在深圳、南京、杭州、西安、长沙等全国众多城市的应用和推广，并实现了在全球逾 36 个国家和地区的商业化运营。本项目实施时将充分借鉴以往车型的研发经验，并结合当前市场的需求，以确保新车型开发的顺利完成。

(3) 丰富的大数据积累

截至目前，比亚迪已累计售出超过 3 万台新能源汽车，并积累了超过 6 年的车辆行驶数据。特别是通过深圳出租车和大巴的多年运营，公司积累了超过 3.5 亿公里的累计行驶里程信息，以及单车超过 67 万公里的行驶数据。对该等行驶数据的分析和汽车整车及零部件的持续监测，将可靠分析出新能源汽车设计及使用中存在的问题和不足，对改善后续车型设计和性能具有重大参考意义。

4、项目效益

随着本项目的顺利实施，公司将进一步提升新能源汽车技术水平，并在此基础上推出更为贴近市场需求的新能源汽车产品，满足消费者多样化的需求和特定细分市场的需求；另外，新产品的持续推出可以进一步丰富公司产品类型，提升市场份额，增加未来相关营业收入及盈利能力，增强公司的核心竞争力。

（三）补充流动资金及偿还银行借款

为缓解公司流动性压力，减轻公司财务负担，公司计划将不超过 40 亿元募集资金用于补充流动资金及偿还银行借款。

国内新能源汽车产业迎来了高速发展的黄金机遇期，国家政策支持力度不断加大，产业配套持续完善，在此背景下公司积极实施“542 战略”、启动“7+4”布局，以巩固新能源汽车技术领先优势和市场领导地位。受公司业务快速发展的带动，公司投资规模持续维持高位，公司资产负债率处于较高水平。截至 2015 年 3 月 31 日，公司资产负债率为 68.49%，其中短期借款 109.97 亿元、一年内到期非流动负债 68.26 亿元，流动负债占总负债的比重高达 81.83%。公司流动比率和速动比率分别为 0.75 和 0.54，均处于较低水平，公司的短期偿债压力较大。与同行业上市公司相比，公司的财务杠杆、短期偿债能力存在一定程度的改善空间：

项目	比亚迪		汽车制造业	
	2015-03-31	2014-12-31	2015-03-31	2014-12-31
资产负债率(%)	68.49	69.26	45.41	46.99
流动比率	0.75	0.77	1.88	1.70
速动比率	0.54	0.58	1.48	1.33

资料来源：Wind资讯

通过本次非公开发行，公司将充实股权资本、优化资本结构、降低公司财务风险，使公司财务结构更为稳健。同时，通过偿还银行借款将有利于降低公司财务费用，提升公司经营业绩，为股东带来更大回报。通过本次发行募集资金，公司可进一步提升资本实力，为实现上述战略发展目标提供资金保障。

三、本次非公开发行股票对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次非公开发行股票对公司经营状况的影响

公司本次非公开发行股票完成及募集资金投资项目实施后，公司锂离子动力电池的生产能力将迅速扩大，可更好地满足新能源汽车生产的需要；新能源汽车

研发项目的实施，将有利于公司后续车型的研制，全面提升公司的竞争力和可持续发展能力。

随着本次非公开发行股票完成及募集资金投资项目实施后，公司的整体竞争实力、盈利能力和持续发展能力均将得到持续发展，有利于巩固公司于新能源汽车行业的领导地位。

（二）本次非公开发行股票对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司流动资金将得以充实，总资产、净资产规模将相应增加，资金实力将进一步增强，资本结构将得以优化，资产负债率将降低，流动比率和速动比率将有所改善，有利于降低公司财务风险，优化整体财务状况。

同时，随着募集资金拟投资项目的逐步实施和建设，公司的业务收入水平将稳步增长，盈利能力将得到进一步提升，公司的综合竞争能力和抗风险能力均将得到显著增强。

（三）本次非公开发行对即期回报的影响

随着本次非公开发行股票募集资金的到位，公司的股本和净资产均将有所增长，但因募投项目的建设及产能的完全释放需要一定时间，公司每股收益和净资产收益率等指标在当期将有所下降，公司投资者即期回报将被摊薄。

本公司拟通过加强募集资金管理、加快募投项目投资进度、加大现有业务拓展力度、加强管理挖潜、合理控制成本费用等措施，提升资产质量，实现公司的可持续发展，以填补股东回报。

综上所述，本次非公开发行可以为公司在较长时间内保持良好发展趋势奠定基础，从而为股东带来良好回报，符合全体股东的长远利益。

比亚迪股份有限公司董事会

2015年6月3日