

管理層討論及分析

財務回顧

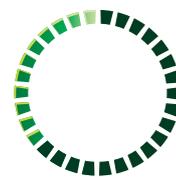
財務摘要

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
營業額	1,059,390	804,030
毛利	497,617	378,886
年度溢利	261,530	212,896
總資產	2,543,842	1,915,555
股東權益	1,385,103	1,223,278
每股基本盈利(人民幣元)	0.32	0.29
每股攤薄盈利(人民幣元)	0.31	0.28

重要財務數據

	二零零八年	二零零七年
毛利率	47%	47%
經營溢利率	29%	31%
純利率	25%	26%
股東權益回報率	19%	17%
流動比率	1.82	2.27
速動比率	1.53	2.03
存貨周轉期(天數)	166	129
應收賬款周轉期(天數)	228	246
應付賬款周轉期(天數)	262	189
負債比率	18%	13%
償付利息能力比率(經營溢利除以融資成本)	15.42	14.58

儘管市場競爭激烈，本集團於二零零八年仍取得驕人成績。於年內，本集團在營業額和溢利都取得可觀的增長。營業額錄得約人民幣1,059.39百萬元(二零零七年：人民幣804.03百萬元)，較上年度增加32%；年度溢利約人民幣261.53百萬元(二零零七年：人民幣212.90百萬元)，增加23%。



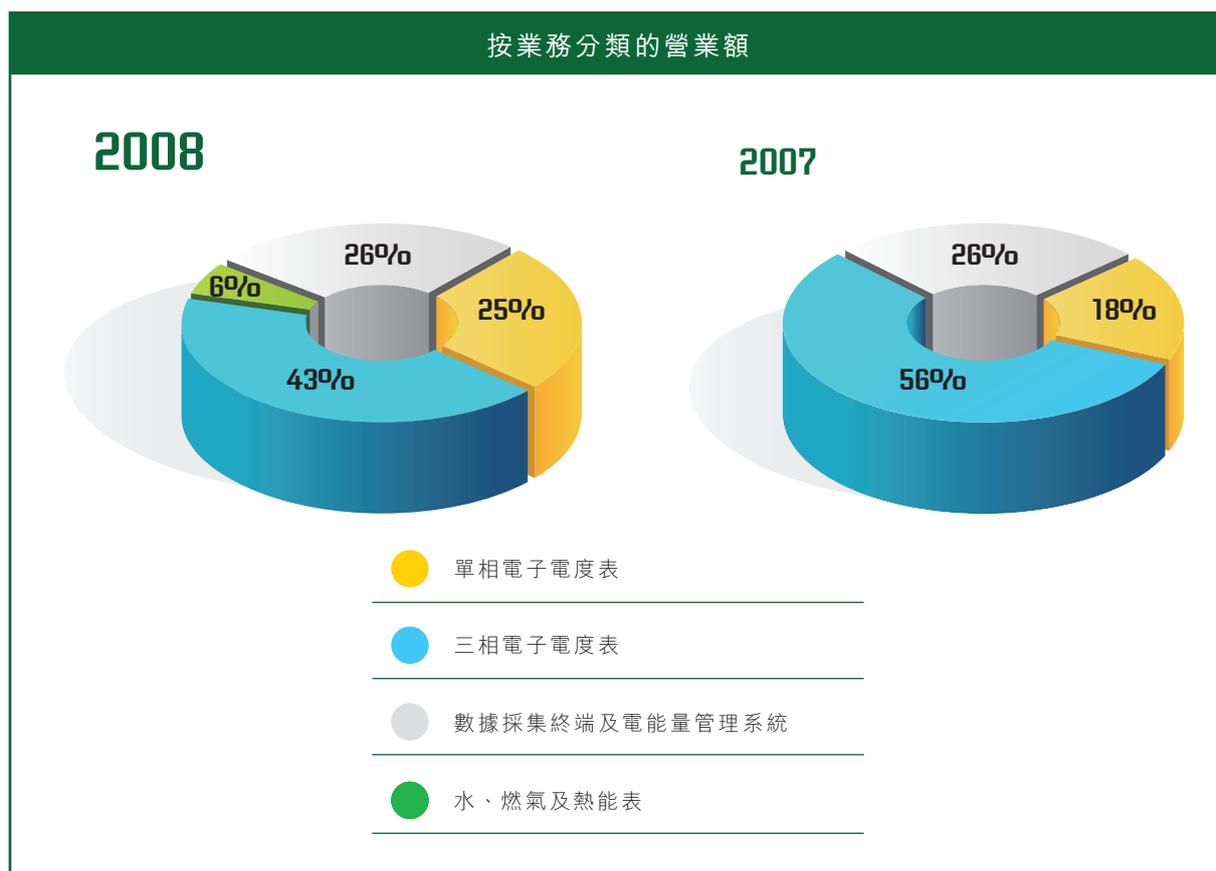
五年財務概要

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
本公司股權持有人 應佔年度溢利	261,530	212,896	151,736	115,972	82,435
總資產	2,543,842	1,915,555	929,613	744,195	437,057
總負債	1,158,739	692,277	343,737	272,609	267,944
股東權益	1,385,103	1,223,278	585,876	471,586	169,113

營業額

按產品分類

三相電子電度表及單相電子電度表於二零零八年的收入分別較二零零七年增加1%及86%至人民幣460.65百萬元及人民幣265.39百萬元。數據採集終端及電能量管理系統於二零零八年的營業額較去年增加34%至人民幣275.05百萬元。水、燃氣及熱能表於二零零八年的收入為人民幣58.30百萬元。



管理層討論及分析(續)

毛利

二零零八年之銷售增長，帶動毛利增加。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團之毛利比去年增加31%至人民幣497.62百萬元。整體毛利率為47%，與去年相若。

其他收入

本集團於二零零八年的其他收入為人民幣23.10百萬元(二零零七年：人民幣28.57百萬元)，主要由匯兌收益淨額、退還增值稅及銀行利息收入組成。

經營費用

於二零零八年，本集團之經營費用為人民幣215.17百萬元(二零零七年：人民幣156.87百萬元)。上升的主要原因是由於集團規模不斷擴大及包括了攤銷無形資產人民幣52.68百萬元(二零零七年：人民幣22.70百萬元)所致。經營費用佔二零零八年度之營業額的20%，與二零零七年相同。

融資成本

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團之融資成本為人民幣19.61百萬元(二零零七年：人民幣17.19百萬元)，增加是由於銀行貸款增加所致。

經營業務利潤

二零零八年的息稅前利潤為人民幣302.47百萬元(二零零七年：人民幣250.58百萬元)，較二零零七年上升21%，與本集團營業額及純利之升幅一致。

本公司股權持有人應佔溢利

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司股權持有人應佔溢利為人民幣261.53百萬元，較去年增加23%。

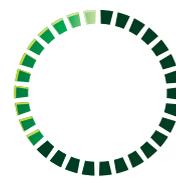
資本架構

截至二零零八年十二月三十一日止年度，若干員工按行使價2.225港元行使了1,780,000份購股權，據此，本公司的已發行及繳足股本增加17,800港元。此外，本公司亦於期間內在公開市場購回上市股份5,828,000股，而購回之股份已被註銷，因此本公司之已發行股本已減去該等股份之面值。

流動資金及財務資源

本集團之主要營運資金來源及長期資金需求為經營及融資活動所得的現金流量。

於二零零八年十二月三十一日，本集團之流動資產約人民幣1,647.72百萬元(二零零七年：人民幣1,425.26百萬元)，而現金及現金等價物則合共約人民幣439.16百萬元(二零零七年：人民幣508.74百萬元)。



管理層討論及分析(續)

於二零零八年十二月三十一日，本集團之銀行貸款總額約人民幣454.14百萬元(二零零七年：人民幣250.79百萬元)，其中約人民幣234.14百萬元(二零零七年：人民幣208.79百萬元)為一年內償還，而餘額約人民幣220百萬元(二零零七年：人民幣42百萬元)為一年後到期的貸款。就該等銀行貸款而已抵押資產的賬面淨值約人民幣323.97百萬元(二零零七年：人民幣128.37百萬元)。於二零零八年，本集團之銀行借貸年利率為4.86%至9.53%(二零零七年：5.67%至7.74%)。

負債比率(總借貸除以總資產)由二零零七年的13%上升至二零零八年的18%，是由於銀行貸款增加所致。

匯率風險

本集團大部份業務均以人民幣進行交易，而目前人民幣尚不能自由兌換成外幣。本集團以外幣購買原材料之金額比從出口賺取的外幣金額大，故年內人民幣升值並無對本集團之業績造成任何負面影響。於年內，本集團並無簽訂任何遠期外匯買賣合同或其他對沖工具進行對沖以規避匯率波動風險。

薪酬政策

於二零零八年十二月三十一日，本集團僱用員工2,452名(二零零七年：1,886名)。二零零八年之員工成本(包括其他福利及界定退休計劃供款)合共人民幣85.43百萬元(二零零七年：人民幣74.81百萬元)。僱員酬金按照僱員的工作表現、經驗及現行市場情況釐定，而酬金政策會定期進行檢討。於二零零八年，董事酬金總額為人民幣5.29百萬元(二零零七年：人民幣9.06百萬元)。

本集團於中國的僱員已參加國家經營的強制性中央退休金計劃。本集團亦根據有關的中國規例與規條，向於中國的員工提供住屋津貼、醫療、工傷及退休福利。本公司董事(「董事」)確認本集團已根據有關的中國僱傭法例履行其責任。本集團亦為香港的僱員設立了強制性公積金計劃。

購股權計劃

本公司設有購股權計劃，以嘉許及表揚合資格參與者曾經或將會對本集團作出的貢獻，並鼓勵他們繼續為本集團作出貢獻。合資格參與者包括本公司或任何附屬公司或投資實體的全職或兼職僱員、行政人員、高級職員、董事(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)、諮詢人、顧問、供應商及代理，及本公司董事會認為將會或已經對本集團作出貢獻的其他人士。

股份獎勵計劃

本公司於二零零八年十月十日採納一項股份獎勵計劃，據此合資格僱員將有權參與。股份獎勵計劃之目的為透過獎勵本公司之股份，確認及獎勵若干僱員對本集團之增長及發展之貢獻。

管理層討論及分析(續)

重大投資、收購及出售

本公司於二零零八年五月二十一日舉行之股東特別大會通過一項普通決議案，據此，本公司一家全資附屬公司收購新瑞投資有限公司(「新瑞」)之全部已發行股本，唯總代價在任何情況下均不得多於人民幣150,000,000元。新瑞之唯一資產為湖南威銘科技有限公司(「湖南威銘」)的全部股本權益，湖南威銘的主要業務為從事電子水表及燃氣表之生產及銷售。

除上文所披露者外，於回顧年內並無重大投資。

資產抵押

於二零零八年十二月三十一日，本集團抵押存款是以人民幣及港元為單位，抵押予銀行作為本集團所獲授若干貸款及票據信貸的質押。此外，本集團的部份土地及樓宇已抵押予銀行，作為本集團所獲授銀行貸款的抵押品。

資本承擔

於二零零八年十二月三十一日，本集團已授權但未訂約及已訂約但未於財務報表撥備的資本承擔分別為無(二零零七年：人民幣215.78百萬元)及人民幣7.64百萬元(二零零七年：人民幣100.20百萬元)，主要用於購置物業、廠房及設備以及建設新生產基地成本的承擔。

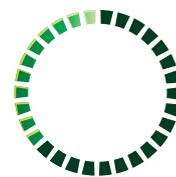
或然負債

於二零零八年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

市場回顧

面對當前的資源環境形勢，中國政府勢必進一步加強全民節能環保的意識，堅持節約優先的方針，並以節能為重點，全面推進節能減排工作，加快建設資源節約型、環境友好型社會。隨著修訂後的《節約能源法》正式實施，中國政府加大了對節能減排的要求和監督力度，電力公司對加強電力需求側管理節能、減少電力線損等方面的需求尤為旺盛，這將對本集團的多功能電錶及用電管理終端等產品造成強大需求，從而推動本集團業務保持高速穩定增長及利潤淨額的進一步提升。

用電自動化管理系統可以實時收集電力終端用戶的用電信息，掌握計量設備的工作狀態，實現有序用電、自動抄表及用電監控，同時為電網客戶的線損率管理、用電分析、負荷預測、電價評估及營銷決策提供有力的技術支持。從二零零五年開始，各省電力局已逐步開始啟動用電管理系統，直至二零零八年年底，各省電力公司均已啟動用電管理終端的採購，令數據採集終端及電能量管理系統產品出現大量需求。



管理層討論及分析(續)

隨著中國政府持續實施多項工程來改進國家配電網絡，並推出社會主義新農村、一戶一錶、節約用電等政策，國內電子電度表市場在未來的五年內將持續增長，而在城市裡新住宅區的誕生也會增加電子電度表市的需求。

今年年初中國南方地區遭受低溫雨雪冰凍極端天氣襲擊，給電力及交通運輸設施帶來極大破壞，冰雪災害嚴重時，對本集團交貨有一定程度的影響，例如部分地區貨物無法按時送達，但由於冰雪災害造成的交通受阻為不可抗力，客戶對此影響表示理解，而且受影響的時間很短，因此對本集團的生產運營並未造成實質性的影響。此外，為提高電力系統的抗災能力，電網公司於災後大力加強對電網建設的投入。電網災後重建及升級，將對本集團的電力計量及用電管理產品產生強大需求，並利好本集團之業務增長。

本集團於國內市場通過實施全面覆蓋的產品和市場策略，銷售規模進入國內行業前兩位，其中三相電子電度表及數據採集終端繼續處於行業領先地位。山東已成為本集團繼廣東及湖南之後的第三個年銷售額過人民幣億元的省份；同時，本集團已圓滿完成國家電網AMR專案第一階段市場工作目標，成為中國電力科學研究院電子式電能表聯合開發項目的中標人；另外，本集團在二零零八年參與了湖南、黑龍江、吉林等重點試點省份的低壓集抄項目的標準制定，並且成為該項目的主要供應商，同時亦完成了山西、甘肅、西藏等省級電能量信息採集系統等項目，為本集團在國家電網AMR項目上打下良好的基礎。

業務回顧



管理層討論及分析(續)

電子電度表

於回顧年內，電子電度表的銷售仍為本集團的主要收入來源。三相電子電度表及單相電子電度表於二零零八年之銷售收入分別為人民幣460.65百萬元及人民幣265.39百萬元，較去年同期分別增長1%及86%，並分別佔集團總營業額的43%及25%（二零零七年：分別為56%及18%）。

數據採集終端及電能量管理系統

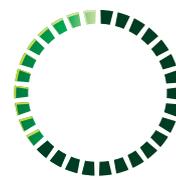
於二零零八年，來自數據採集終端及電能量管理系統之銷售收入比去年增長34%至人民幣275.05百萬元，佔本集團總營業額的26%（二零零七年：26%）。

成功收購湖南威銘

為實現威勝集團在能源計量與管理領域的進一步發展，本集團在二零零八年五月成功收購致力於發展及銷售智能水表及燃氣表業務的湖南威銘，這標誌著威勝集團現在已完全具備了水、電、燃氣、熱能等能源計量與管理業務的能力，為客戶提供能源計量與管理整體解決方案的能力進一步加強，而本集團的產業鏈亦得到了完善和拓展，此舉更為威勝集團進一步發展民用能源業務奠定了基礎。

收購完成後並合併入本集團二零零八年度營業額之水、氣及熱能表收入為人民幣58.30百萬元，佔本集團總營業額的6%（二零零七年：無）。





威勝科技園投產

為滿足市場的強大需求，本集團積極擴充產能、實現生產規模和生產技術的全面升級。本集團位於湖南長沙麓谷國家級高新技術產業開發區的威勝科技園於二零零七年八月一日正式動工，經過近一年緊鑼密鼓的建設施工，威勝科技園第一條SMT生產線已於二零零八年八月八日正式投產運行，標誌著本集團現代化的能源計量與管理生產基地已初步落成，隨著二零零八年底開始的生產搬遷逐步完成，威勝科技園已建設成一個管理現代、設備先進、環境優美的現代化能源計量與管理產品生產研發基地，為本集團的未來發展提供了強大的硬件支援。威勝科技園第一期完全投產後的年產值將達人民幣30億元，形成年生產三相電子電度表200萬台、多功能民用單相電子電度表500萬台及數據採集終端和電能量管理系統50萬台、智能水、氣、熱能表60萬台的規模。

節能減排服務

為積極履行節能減排的社會責任與企業使命，本集團成立長沙威勝能源產業技術有限公司(「威勝能源」)，其定位是向客戶提供整體節能降耗解決方案及發展創新節能產品。威勝能源創新地提出了「節能120」的服務模式，並與多個省、市政府聯合成立了「節能120」服務中心，協助各級政府開展對節能工作的宣傳、推廣與技術支援等服務；同時，本集團亦針對性地研發了管理降耗、技術節能的整體解決方案，幫助工商業用能單位實現節能高效、綠色減排的目標，具體包括建築節能解決方案、電機系統節能解決方案和節能諮詢與中介服務，這不僅帶動了本集團產品的銷售，在新領域也贏得了口碑，成為本集團發展新的增長點，同時亦為本集團拓展非電網客戶群奠定了基礎。

出口市場

威勝集團繼續開拓國際市場，本集團具有國際先進水準的能源計量與管理技術已廣泛服務於世界各國，並在東南亞、中北亞、南美、北非等十餘個國家和地區建立了合作關係。

二零零八年是國際營銷取得較大進展的一年，年度出口額達人民幣115百萬元，佔本集團總營業額的11%(二零零七年：5%)，其中與埃及客戶的合作取得了突破性的進展。

本集團第一個國際的AMR/AMI專案取得階段性進展，而在新加坡合作開展的EVS (Electricity Vending System)專案得到了當地政府的初步驗收；此外，本集團亦新開發了具有國際獨特特色的ANSI系列產品以及keypad產品，從而使集團出口產品的品種和能力得到了進一步的加強。

管理層討論及分析(續)

研究與開發

於二零零八年十二月三十一日，本集團的研發人員共537名(二零零七年：485名)。二零零八年度的研發開支(包括資本化部份)約人民幣57.27百萬元，佔本集團總營業額的5.4%(二零零七年：4.3%)。

本集團之研發部門致力於技術創新，提高現有產品質量和開發新產品。於二零零八年，面向數字化變電站的高端數字化三相多功能電表獲得批量使用，佔據國內首批試點項目工程80%的市場份額，終端產品首次完成了核心硬件電路的模塊化，並大量使用於大用戶終端、配變終端和網絡表模塊等系列產品上，降低了採購成本和管理成本，提高了生產效率；單相表產品亦通過了外觀、電路等11項產品專利申請和認證，發明專利申請的數量亦由二零零七年的1項增至二零零八年的6項，這些是集團技術實力的體現，對提升集團形象，保護集團知識產權具有重大意義；另外，本集團還參與了兩個國際標準中國工作組的工作，標誌著威勝集團在技術和標準方面已經擁有走出中國、面向世界的的能力。

未來展望

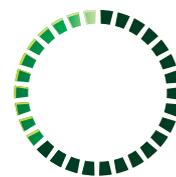
在這個全球化的時代，人類必須共同面對氣候變暖、能源與水資源短缺的嚴峻而長期的挑戰。

二零零六年由IBM公司首先系統地提出智能電網的解決方案後，短短2至3年時間內，智能電網得到了包括美國、中國等眾多國家的重視和認同，越來越多的政府和電力公司認識到智能電網將是實現節能減排和提高能源利用效率的重要且有效的解決方案之一。

智能計量是智能電網的基礎架構和重要組成部分，它主要包括：智能表計、本地數據集中器及通信網絡、企業數據中心及表計數據管理系統，這些產品均是集團核心業務所在，並具有領先的技術和市場優勢。

當前，智能計量在OECD國家和地區已成方興未艾之勢，歐盟、北美等地區的智能計量解決方案已經從試驗階段走向大規模推廣應用，中國也已經正式著手研究並計劃分步實施，這將對集團未來的發展帶來巨大的機會。

國家電網公司已決定在未來的三至五年投資近人民幣700億元大規模實施電力用戶用電信息採集系統建設，近期國網公司更擬將本項目提升至智能電網建設的範疇，高標準、大規模、系統化地實施該項目。根據測算，該項目投資的90%是採購集團提供的三相、單相電表及終端系統產品。



管理層討論及分析(續)

中國電力科學研究院(「中國電科院」)是國家電網公司的一級直屬單位，在本項目中負責牽頭技術標準制定及產品入網檢測工作，同時中國電科院也決定聯合國內最優秀的電能計量產品研發生產單位，共同參與該項目的建設，爭取30%以上的市場份額。作為第一步，自二零零八年底至二零零九年二月，中國電科院通過廣泛的現場考察和公開招標流程，在國內24家優秀供應商中，最終選擇威勝集團作為其電子式電能表聯合開發項目的第一合作夥伴。威勝集團成功中標中國電科院電子式電能表聯合開發項目，充分體現了威勝集團卓越的品牌、強大的研發及綜合實力，特別是在先進計量與管理領域的領導地位。透過本項目的合作，威勝集團將進一步密切與中國電科院及國家電網公司的關係，能更加及時和準確地把握未來技術與市場發展的方向，深入參與技術標準制定，快速研發出市場所需的產品，優先參與中國電科院後續市場及生產合作，從而在未來的市場競爭中佔得先機。

二零零九年，為貫徹中央政府加大基礎設施建設，拉動內需的決策部署，國家電網公司及南方電網公司規劃加大投資力度，加快電網建設步伐，其中包括加快城市電網改造和完善農村電網，這些政策均能帶動本集團的多功能電表及用電管理終端等產品的需求，令業績保持持續增長。

今天，國內電能、水資源、燃氣資源等與人民生活息息相關的能源已經進入營銷現代化、資源節約化的時代。公用事業領域的計量現代化需求已迫在眉睫，眾多大中型企業已啟動了水、電、燃氣三表改造項目，這對擁有水、電、氣三種儀表的研究開發能力，同時具有豐富的智能表計解決方案與工程經驗的威勝集團帶來更為廣闊的市場，本集團將不僅是能源計量及管理產品的優質供貨商，也將成為能源管理服務的提供者。

本集團正面對市場整合和產品升級換代的行業轉型期，在鞏固和發展電能計量核心業務的基礎上，逐步向能源計量與管理領域拓展。

展望未來，本集團將以威勝科技園為基地，通過對業務流程及資源的有效整合，依託先進的信息化系統工具，提升生產及運營能力，減低綜合成本，同時繼續保持集團在研發、市場及質量的領先優勢，不斷創新產品和市場，抓住國內國際難得的市場機遇，實現持續快速的增長，不斷提高本集團之盈利。

本集團將努力成為全球能源計量與管理領域的領先供應商，以領先一步的技術和產品全面支持能源計量與管理現代化，促進能源高效使用，共建資源節約型、環境友好型社會，同時為廣大股東創造豐厚的回報。