

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

概覽

本集團供應電力電子產品及設備，是一間擁有多項版權、專利和商標的高科技企業。自一九九二年以來，本集團的附屬公司泰坦科技一直從事電力電子技術的研發和應用。我們的兩家附屬公司泰坦科技及珠海泰坦被中國廣東省科學技術廳評為高新技術企業。我們的電力電子技術應用於電力電子行業的不同領域。

我們現時的主要產品是由本集團開發、製造及銷售電力直流產品系列。該等產品佔往績記錄期間我們營業總額的大部分及全部銷售均售予中國客戶(而小部分銷售則與海外項目有關)。我們的電力直流產品系列產品分為多個類別，即高頻開關直流電源系統、高頻開關通信電源系統及電力專用不間斷電源(UPS)。我們電力直流產品系列的主要客戶主要來自電力行業，包括發電廠、變電站及電網公司等。

除我們製造的電力直流產品外，我們自二零零四年起亦銷售一名意大利獨立製造商製造的PASS(插接式開關系統)產品(一種輸電斷路器)及自二零零二年起提供所需安裝及測試服務。PASS是一種用於變電站的斷路器。

電力直流產品及其他產品的銷售主要以客戶／用戶的項目規格為基礎及屬非經常性質。

同時，我們還將我們的電子電力技術用於開發其他新產品，即，電網監測與治理產品、電動汽車充電設備、風能及太陽能發電平衡控制產品及大功率LED照明產品。我們已於往績記錄期間開始銷售該等新產品。本集團很多新產品的主要目標客戶群與我們傳統電力直流產品的既有客戶群是相互重疊。購買新產品的客戶群大都為國有或大型的企業或機構。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度，該等新產品的銷售分別佔總營業額約12.69%及18.65%，餘下分別約75.46%及60.45%為電力直流產品銷售及分別約11.85%及21.00%為PASS產品銷售。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

我們的銷售

我們主要透過(1)與銷售夥伴合作；及(2)內部團隊(包括銷售代表及其他銷售人員)促銷產品。

我們已建立一個由33名銷售人員組成的團隊，覆蓋中國30個省份、自治區或直轄市，其中由23名銷售代表主要負責向其指定區域內的電力行業公司市場推廣及銷售我們的電力直流產品；及10名其他銷售人員主要負責向並非電力行業的公司市場推廣及銷售我們的電力直流產品及市場推廣我們的其他新產品。

除直接向終端用戶銷售我們的產品外，我們還向若干銷售夥伴銷售我們的產品，該等銷售夥伴再將我們的產品售予終端用戶。銷售夥伴是我們部分銷售代表及／或其家庭成員或親屬擁有投資額的公司。於往績記錄期間，我們的產品銷售予10家銷售夥伴。其中一名銷售夥伴已於二零零八年十二月撤銷註冊。我們尚未與這些銷售夥伴訂立任何正式合作協議。所有銷售夥伴的名稱均含有「泰坦」或「鈦坦」中文字樣，以建立強大的市場形象及促進其市場推廣工作。據我們中國法律顧問通商律師事務所確認，銷售夥伴並非我們的代理，根據中國法律，他們的公司名稱使用「泰坦／鈦坦」字樣則毋須我們同意。銷售夥伴將賺取我們向其銷售產品的價格與其向終端用戶銷售產品的價格之間的差價。我們將銷售夥伴視同我們產品的分銷商。由於我們大部分產品乃按用戶提出的規格及要求訂製，故我們與銷售夥伴密切合作以了解用戶需求。我們與各銷售夥伴的合作長達1至10年。與向電力行業的用戶銷售我們的電子直流產品相比，我們或會在考慮到項目的性質、規模及需求、我們與銷售夥伴的關係以及用戶背景後，以折扣價將我們的電子直流產品銷售予銷售夥伴。我們相信，與銷售夥伴合作將有助擴展我們的銷售渠道。根據我們與銷售夥伴的合約關係，我們視他們是我們的客戶。除他們根據有關我們產品銷售及採購協議的條款及條件下的責任(即購買我們的產品及支付採購價)，他們對我們並不負有其他責任。我們與銷售夥伴及相關銷售代表密切合作，藉以監控他們的工作，並且若相關銷售代表作出任何嚴重不當行為，我們可終止我們與彼等的業務關係。

對於銷售夥伴與其客戶訂立的銷售合約，我們並非訂約方，並且我們並不因銷售夥伴違反其與客戶訂立的合約而負上任何責任。

我們的技術團隊將與我們的銷售代表、銷售人員及銷售夥伴密切合作，以了解產品買方的具體要求。我們的產品主要根據終端用戶的具體要求製造。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

我們亦向客戶及已向我們的銷售夥伴購買我們的產品的終端用戶提供安裝服務、售後服務及用戶培訓。

經我們中國法律顧問通商律師事務所確認，根據中國法律，作為向銷售夥伴的客戶所出售產品的製造商，我們須就潛在產品責任負責。

下表載列往績記錄期間我們按不同渠道劃分的銷售情況。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
銷售夥伴	23,515	16.28	30,458	17.37	36,306	16.77
銷售代表(除不向銷售夥伴 作出的銷售)(附註)	102,584	71.04	90,675	51.71	70,253	32.46
其他銷售人員	18,305	12.68	54,205	30.92	109,893	50.77
總計	144,404	100	175,338	100	216,452	100

附註：其本身或家庭成員於銷售夥伴中擁有控股權益的銷售代表產生的銷售額於截至二零零七年十二月三十一日止年度約為人民幣55,300,000元，截至二零零八年十二月三十一日止年度為人民幣49,600,000元，截至二零零九年十二月三十一日止年度為人民幣27,300,000元。

銷售代表、銷售夥伴及其股東並非本公司的關連人士，與本公司及其附屬公司及彼等各自的聯繫人的控股股東、主要股東、董事及其他高級管理層亦概無任何關係。

於最後實際可行日期，有九名銷售代表或其家庭成員於銷售夥伴中擁有控股權益。我們現正進一步完善與銷售夥伴及銷售代表所訂立的安排。除一名負責北京地區銷售並擁有銷售夥伴的銷售代表外，我們會終止聘用其他八名與銷售夥伴有關連的銷售代表，並與銷售夥伴訂立正式的合作協議。根據正式合作協議，該等銷售夥伴將獨家負責向銷售夥伴及相關銷售代表目前覆蓋的地區的電網公司進行營銷及促銷我們的電力直流產品。就北京的銷售代表而言，我們將繼續聘用其為我們的銷售人員，但將終止向其所擁有的銷售夥伴銷售我們的產品。

與銷售夥伴及銷售代表訂立的銷售安排將繼續由泰坦科技的營銷經理及副總經理監控及控制，彼等(除根據彼等受僱於本集團而維持的工作關係外)獨立於所有銷售夥伴、銷售代表及其各自的聯繫人。

概 要

我們的應收貿易賬款

視乎客戶的背景、已售產品及所提供的服務，我們授予不同的客戶不同的信貸期。我們的電力直流產品系列客戶主要為國有變電站。就會計而言，我們的銷售及應收貿易賬款會於我們將產品交付予客戶時入賬。我們認為，產品一經交付予客戶，重大風險、控制權及擁有權即轉至買方，屆時買方可自由處置、管理及佔用產品，故貨品的業權已轉移至買方。我們確認我們的收益確認政策符合香港財務報告準則。儘管我們於產品交付予客戶時確認銷售及應收貿易賬款，但客戶未必有義務即時向我們付款。據我們中國法律顧問通商律師事務所確認，我們僅有權根據與客戶訂立的合約條款向客戶收款。就銷售我們的電力直流產品而言，我們或會要求在合約簽署後收取合約總額10%左右的訂金，並在交付產品及產品經妥善安裝及測試後由客戶再交付合約總額的80%。於往績記錄期間，由產品交貨至實地安裝及測試的期間平均需要82日左右。合約一般規定，剩餘的10%會作為質量保證金，由客戶在本集團的設備現場安裝及測試正常運行後的12至18個月內向本集團付清。我們可能授予自上述分期付款到期日起計30日至90日（包括支付按金、測試後到期款項及支付保留款項）的信貸期。根據上述支付條款及產品交付後的平均安裝及測試時間，在將產品交付予客戶後的112日至172日，我們僅有權收取購買價最多90%，僅供說明之用。我們認為，銷售合約項下的支付條款與我們的會計收益確認政策之間的時間差異是我們的應收貿易賬款周轉天數相對較長的一個主要原因。

此外，這些客戶中有些並無根據銷售合約條款結算應付我們的應收貿易賬款。於往績記錄期間，我們向發電廠及變電站銷售的部分電力直流產品的實際結算期可能延長最多1至2年。

於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，未清償應收貿易賬款及應收票據的周轉天數分別為188.43日、217.15日及258.66日。我們相信這可能主要由於我們的銷售及應收貿易賬款乃於我們交付產品後至客戶按銷售合約支付款項前這段時間內錄得，且部分電力行業的客戶乃於其項目完成施工後，方根據銷售合約條款結算其應付我們的款項。投資者應細閱「風險因素」一節所載與我們的應收貿易賬款周轉天數延長相關的風險。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

下表分別載列截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日扣除呆賬撥備(包括部分應收貿易賬款)前的應收保留款項(自我們交付產品後錄得銷售及應收貿易賬款之日起)的賬齡分析。

	於十二月三十一日		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
90日內	4,447	2,377	8,186
91日至180日	2,397	3,177	3,105
181日至365日	4,231	4,406	7,038
1至2年	5,878	7,464	4,822
2至3年	2,635	2,286	1,765
3年以上	1,267	2,238	961
	<u>20,855</u>	<u>21,948</u>	<u>25,877</u>

直至二零一零年三月三十一日，於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的未清償地應收保留款項分別約有68%、38%及7%已經結算。

除發電廠及電網公司之外而購買整套系統的客戶(包括透過我們的銷售夥伴向該等用戶進行銷售)及購買元件或模塊的客戶一般為現款現售或於已與本集團建立穩定關係後獲提供一般介乎發出銷售發票後30日至90日的信貸期。

視乎我們與有關銷售夥伴的關係，我們在交付商品予銷售夥伴的客戶後授予銷售夥伴至多三個月左右的信貸期。然而，他們未必會遵守信貸條款及未必會於獲授信貸期內結算欠付我們的應收貿易賬款，且應收銷售夥伴的應收貿易賬款的實際結算期可能超過三個月。屆時，我們將與有關銷售夥伴討論，瞭解拖欠原因及其支付計劃。

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日應收銷售夥伴的應收貿易賬款已悉數結清。直至二零一零年三月三十一日，截至二零零九年十二月三十一日來自銷售夥伴的未償還應收貿易賬款約20.36%已獲支付，而截至二零零九年十二月三十一日的其他未償還應收貿易賬款中僅有約12.45%已獲支付。於往績記錄期間，概無就應收銷售夥伴的應收貿易賬款計提準備，亦無就此撇銷任何壞賬。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

於二零零九年十二月三十一日，我們的應收貿易賬款及應收票據(扣除撥備)達人民幣220,900,000元。根據我們的經驗，應收銷售夥伴的應收貿易賬款通常會於下一財政年度大量結算；對於應收其他客戶的應收貿易賬款而言，通常約60%會於產品交貨後1年內結算，約30%於產品交貨後13至24個月結算，而其餘10%則於產品交貨後24個月後結算。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，估計分別約人民幣41,594,000元、人民幣69,963,000元及人民幣81,243,000元的應收貿易賬款及應收票據結餘於報告日期已過期，我們概無就呆賬計提任何撥備。該等金額佔往績記錄期間各報告日期應收貿易賬款及應收票據總額約38.8%、51.1%及36.6%。在上述過期餘額中，約人民幣9,989,000元、人民幣5,311,000元及人民幣15,783,000元為應收銷售夥伴的應收貿易賬款及應收票據，佔往績記錄期間各報告日期應收銷售夥伴的應收貿易賬款及應收票據總額約57.4%、19.4%及46.4%。

根據我們的經驗，我們估計截至二零零九年十二月三十一日的應收貿易賬款中約75%會於二零一零年末結算，該等應收貿易賬款中約90%會於二零一一年末結算及約95%將於二零一二年末結算，其餘5%將於之後結算。

我們於下文載列往績記錄期間應收銷售夥伴及其他客戶有關應收貿易賬款的平均周轉天數。

截至十二月三十一日止年度
二零零七年 二零零八年 二零零九年

向銷售夥伴作出的銷售 (並無作出應收呆賬撥備)	139.36天	229.13天	263.20天
其他客戶(扣除應收呆賬撥備後)	197.98天	214.64天	257.75天
其他客戶(扣除應收呆賬撥備前)	207.87天	228.90天	273.65天

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度，向銷售夥伴作出銷售的應收貿易賬款周轉天數(扣除應收賬款呆賬撥備後)多於向其他客戶作出銷售的應收貿易賬款周轉天數。我們認為此乃由於下表所述的臨近年末向銷售夥伴作出的賒賬銷售的比例高於向其他客戶所致。

	銷售夥伴	其他客戶
二零零七年		
一月至三月	5.5%	14.0%
四月至六月	18.1%	22.0%
七月至九月	44.1%	27.8%
十月至十二月	32.3%	36.2%
二零零八年		
一月至三月	6.9%	26.6%
四月至六月	11.4%	22.5%
七月至九月	46.6%	32.4%
十月至十二月	35.1%	18.5%
二零零九年		
一月至三月	7.9%	12.5%
四月至六月	27.0%	19.5%
七月至九月	19.3%	19.7%
十月至十二月	45.8%	48.3%

下表載列本集團直至二零一零年三月三十一日的應收銷售夥伴及其他客戶的應收貿易賬款及應收票據的結算狀況。

	就於以下各年度十二月三十一日的 應收貿易賬款及應收票據的結算百分比		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
銷售夥伴	100%	100%	20.36%
其他客戶	96.57%	86.27%	12.45%
總計	<u>97.12%</u>	<u>89.01%</u>	<u>13.66%</u>

我們中國法律顧問通商律師事務已告知，根據中國法律，未能根據合同下協定的付款條款支付採購價可能構成合同違約。鑒於我們延長的貿易應收款項周轉天數，我們的會計部門密切監控我們的現金流量狀況。為管理我們的現金及營運資金狀況，我們每月進行現金收入預測及根據預測作出付款計劃。現金流量預測亦有助我們作出生產及銷售預算。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

我們已在業內經營約17年之久。我們相信，我們已積累了信貸及營運資金管理方面的經驗，並在有關風險與我們的競爭力之間達致平衡。我們認為，由於我們產品的電力行業客戶或用戶大都是國有企業，並且我們已與所有主要銷售夥伴建立良好關係，故壞賬風險屬可控。據我們的理解、所知及所信，我們估計，截至二零零九年十二月三十一日止三個年度(i)我們的銷售額(不包括我們對銷售夥伴的銷售)約人民幣168,900,000元、人民幣205,100,000元及人民幣253,200,000元(分別佔二零零七年、二零零八年及二零零九年我們總銷售額約66.0%、61.0及69.6%)；及(ii)我們售予銷售夥伴的銷售額約人民幣25,500,000元、人民幣33,100,000元及人民幣38,200,000元(分別佔我們總銷售額約92.7%、92.9%及89.9%)為售予中國國有企業投資項目的銷售。我們亦向中介人(例如項目承包商，彼等將我們的產品售予國家投資項目)銷售我們的產品。於往績記錄期間，於各結算日尚未償還的應收貿易賬款及票據的賬齡分析載於下表。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，國家投資項目(不包括對銷售夥伴的銷售)的應收貿易賬款(扣除呆賬撥備後)賬齡分析。

	於十二月三十一日		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
90天內	44,570	28,281	96,824
91天至180天	12,215	28,337	22,309
181天至365天	9,661	11,180	30,060
1至2年	8,589	17,982	11,750
2至3年	1,092	843	1,020
3年以上	140	640	331
	76,267	87,263	163,294
其後結清(截至二零一零年三月三十一日)	98.1%	88.9%	11.9%

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，就國家投資項目中有關對銷售夥伴的銷售的應收貿易賬款(已作出撥備)賬齡分析。

	於十二月三十一日		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
90天內	7,652	21,717	16,607
91天至180天	7,851	3,216	6,725
181天至365天	1,471	1,135	8,606
1至2年	89	519	—
	<u>17,063</u>	<u>26,587</u>	<u>31,938</u>
其後結清(截至二零一零年三月三十一日)	100%	100%	21.4%

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，我們的五大客戶中分別有三、一及四名為國有企業或國有企業投資的公司。我們相信，存在長期未償還應收貿易賬款乃向中國電力行業客戶供應設備的行業特點之一，我們不擬對我們授予客戶的信貸及付款條款作出重大更改。對於未能按有關銷售合同的付款條款支付應收貿易賬款的客戶，出於行業特點的考慮，我們通常不會訴諸法律行動。儘管如此，為更好地控制信貸風險，我們或會考慮按現金基準進行一些規模較小的銷售。

長期未付的貿易應收款項給我們的資金管理帶來相當大的壓力，且可能對我們的營運資金流動性產生不利影響。本集團一直以短期銀行貸款及其他借款供我們的營運資金所需。若我們不能取得融資或融資成本高企，則我們的業務將受到嚴重幹擾。

我們的產品發展及生產

我們已建立起一支專業研發團隊，專注改善我們的現有產品及開發新產品。我們的研發團隊主要集中於電力電子、自動控制和軟件工程三個領域。於最後實際可行日期，我們的研發隊伍包括約75名成員，其中約89%接受過高等教育及約44%於電力電子行業已有超過五年經驗。我們高級管理層團隊經驗豐富，對中國電力電子市場有深入瞭解，部分高級管理層成員已有逾十五年時間行業工作經驗。在管理團隊和員工的努力下，本集團獲多項的獎項和其他認可。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

我們用於生產產品的原材料及零部件主要包括機身金屬外殼、低壓電氣部件（電氣開關等）、電線電纜、逆變器、控制芯片、蓄電池、線路板及其他電子元器件及PASS產品。在新的產品上，我們亦向第三方供應商採購LED燈，風電發電渦輪及太陽能嵌板。部分零部件（如機身外殼及線路板）乃由供應商根據我們的設計及規格製作。我們的原材料及零部件大部分從中國採購。本集團的生產設施均位於中國廣東省珠海市。我們的生產設施所處地盤為本集團於一九九八年購入。我們的生產設施進行的生產包括產品設計、採購、組裝、測試及包裝。

我們於下文載列截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的潛在生產水平及實際生產水平，供說明之用。

	整套系統產品			模塊		
	潛在產能 ¹ (套)	實際產能 (套)	使用率 ² %	潛在產能 ¹ (副)	實際產能 (副)	使用率 ² %
截至二零零七年十二月三十一日止年度	4,127	3,150	76.33	10,776	8,280	76.84
截至二零零八年十二月三十一日止年度	4,398	3,612	82.13	13,185	9,524	72.23
截至二零零九年十二月三十一日止年度	5,620	3,841	68.35	18,228	12,369	67.86

附註1：各年度的潛在產能乃根據年度內某一個月最高實際產能乘以12個月計算並就公眾假期作出調整。

附註2：使用率是相關年度內實際產能與潛在產能的比率。

附註3：上表不包括我們大功率LED照明產品的產能，其產能與其他產品的產能分開計算。我們於截至二零零八年十二月三十一日止年度開始投產的大功率LED照明產品的潛在產能估計如下：

	照明部件			驅動器		
	潛在產能	實際產能	使用率	潛在產能	實際產能	使用率
截至二零零八年十二月三十一日止年度	3,098	985	31.79%	1,707	431	25.25%
截至二零零九年十二月三十一日止年度	4,331	2,219	51.24%	2,556	1,088	42.57%

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

有意投資者應明白，上述資料僅供參考之用及代表我們根據某一年內某月的最高實際產能對能夠生產的產品數量作出的估計。於往績記錄期間，因實際產量上升，我們的潛在產能亦得以增加。由於我們的每月產量於二零零九年波動較大，導致上述利用率於二零零九年下降。我們要求生產人員通常在實際產能最高的一個月加班。我們亦考慮增加更多生產空間，以提高我們於旺季的生產效率。我們認為，按照現有員工人數及生產以及儲存面積，我們實際上將難以於旺季進一步提高我們的產量。因此，我們認為，為提高我們的長期產能，我們將須增加(其中包括)我們的生產人員數及生產空間。

截至最後實際可行日期，我們的控股股東持有本公司已發行股本合同88.03%，本公司已發行股本其餘11.97%則由一名私人投資者Thomas Pilscheur所全資擁有的公司持有。

可換股債券由李先生及安先生共同擁有的公司Bright Luck向私人投資者T&TC Capital及Enhance Investment發行，於[●]後將間接交換本公司已發行股本合共4.82%的股權。

可換股票據由本公司發行，並由Wealth Source持有。可換股票據於[●]後將轉換為本公司已發行股本的2.47%。

有關可換股債券及可換股票據的其他資料，請參閱本文件「歷史及發展」一節「發行可換股債券」及「發行可換股票據」各段。

全球金融危機

全球性金融危機始於二零零八年下半年。儘管發生金融危機，我們截至二零零八年十二月三十一日止年度的銷售仍較截至二零零七年十二月三十一日止年度的銷售增加約21.4%。我們截至二零零九年十二月三十一日止年度的銷售較截至二零零八年十二月三十一日止年度的銷售略增加約23.4%。上述兩年內的增加主要由於我們的其他新產品及PASS產品的銷售增加所致。然而，我們截至二零零九年十二月三十一日止年度的電力直流產品銷售較截至二零零八年十二月三十一日止年度減少1.1%。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們認為我們的銷售及現金流可能已受到全球金融危機影響。然而，我們將難以量化金融危機對我們業務的影響。我們認為，金融危機已令我們部分客戶更加審慎對待其發展計劃，因此導致其於緩資本投資計劃及／或我們在截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度競投的合同價下降，及／或導致延期結算我們截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度的應收貿易賬款及應收票據。

為應對全球性金融危機，中國推出涉及十大措施人民幣4萬億經濟刺激計劃及涉及投資幾十萬個項目，時間跨度為兩年的十大措施。在國務院十大項措施中，有三條涉及到電網

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

投資，分別是：第二條，完善農村電網；第三條，加快城市電網改造以及第七條，加快地震災區災後重建各項工作。經賽迪顧問測算，由於「國十條」的出台，二零零九年至二零一零年電網投資達到人民幣8,300億元，其中超預期700億元。此外，中國政府將二零零八年至二零一零年的「十一五」期間中國電力市場的年均增幅目標設定在10%以上。我們的董事相信，上述因素將繼續拉動電力電子產品（包括本集團的電力直流產品）的需求。

除部分客戶延遲結算應收貿易賬款外，我們並無遭遇任何銀行融資撤回、提早償還貸款要求、訂單嚴重撤銷、任何客戶及／或供應商破產或違約的情況。然為，我們認為，全球金融危機可能會導致若干電能輸送項目及我們客戶的其他項目推遲，進而導致我們向客戶付運產品後，客戶延期結算應收貿易賬款。

銀行借貸

於二零一零年三月三十一日，我們擁有約人民幣26,500,000元的銀行及其他借貸總額可供撥付我們日常營運的營運資金需求。我們亦已向多家銀行取得若干其他貿易信用貸款。為擔保部分上述銀行借貸及其他貿易信用貸款，我們已委聘中國的兩間獨立擔保公司就我們的借貸及其他貿易信用貸款提供以貸款銀行為受益人的公司擔保。我們的執行董事及控股股東亦已提供以貸款銀行及擔保公司為受益人的個人擔保。上述來自執行董事的個人擔保將於[●]時或之前解除。此外，我們已將位於泰坦科技園（我們的主要業務所在地）的物業權益及／或我們於主要營運附屬公司泰坦科技的99%權益抵押予貸款人及擔保公司。雖然基於（其中包括）我們的市場地位及業務增長、過往年度現金流量狀況以及我們與各間銀行的關係，我們有信心，我們將能達致貸款項下的付款責任，但若我們未能償還上述銀行借貸，則貸款人及擔保公司將有權沒收我們位於泰坦科技園的物業及我們於泰坦科技的99%權益，並將在市場上予以出售，以清償我們的還款責任。在此情況下，我們的營運將受到嚴重干擾。

董事確認，向擔保公司提供的抵押品乃經本集團與各擔保公司經公平磋商釐定。於二零一零年三月三十一日，由兩家擔保公司擔保的銀行借款總額及銀行最高融資金額達人民幣14,000,000元。泰坦科技的99%權益於二零零九年十二月三十一日的賬面值約達人民幣139,300,000元，相當於最大擔保金額的10.0倍。董事認為，提供上述抵押品符合本公司的利益，理由為（1）泰坦科技擁有的房地產權益（賬面值人民幣8,500,000元）大都抵押於其他貸款銀行及我們並無其他重大房地產可作為抵押品以供抵押於擔保公司，（2）我們認為我們獲

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

擔保公司擔保的債務的拖欠可能性不大，及(3)這可讓我們取得所需的銀行貸款及銀行融資。董事認為，由於本集團於申請銀行貸款時並不擁有足夠的房地產以向全部貸款銀行提供第一抵押，故使用第三方擔保公司就本集團的銀行貸款向貸款銀行提供擔保屬一般商業慣例。董事認為，這並不表示本集團面臨任何信譽問題。

本集團可能在本集團的銀行貸款到期時尋求再融資。

營運資金

本集團截至二零零九年十二月三十一日的現金及銀行結餘總額為人民幣27,100,000元(不包括就開立貿易票據及信用證的受限制銀行結餘人民幣15,700,000元)。

為管理及支持我們的營運資金需求，我們將利用我們來自經營活動的現金流量以及銀行和其他借款。我們將與客戶監控我們的現金流量狀況。我們編製每月現金收入預測，並據此制定付款計劃。同時，我們將更密切地跟蹤銷售夥伴與客戶動向，力求進一步加快應收賬款收款過程。

董事認為，經考慮包括內部資金、可供使用的銀行信貸融通以及[●]等我們的可動用財務資源後，我們具備充裕營運資金應付目前及本文件日期起計未來12個月的資金及營運需求。

有關本集團業務的詳情，請參閱「業務」一節。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

本集團的競爭優勢

我們相信，下列主要因素令我們以往於電力工業取得成功並有助於本集團的未來發展：

- 於電力電子產品工業的穩固地位及經驗豐富的管理團隊
- 合理的產品規劃及多樣化的產品組成
- 高水平的核心技術及持續的產品研發能力
- 穩固的客戶基礎及廣泛的銷售網絡
- 全面、客戶為本及有效的管理能力
- 電力需求的增長，刺激對我們電力直流產品的需求
- 對節能產品及可再生能源的需求增長

業務策略

本集團的策略是鞏固及提高我們現有產品及服務在中國電力工業的市場地位。同時擴展新產品及新市場。新產品包括電動汽車充電設備、電網監測與治理產品、大功率LED照明產品以及風能及太陽能發電平衡控制產品。我們的業務策略如下：

- 鞏固我們的現有產品的市場地位及公司價值
- 不斷加強產品研究及開發
- 加強營銷及開拓新商機
- 提高生產能力

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

選定合併財務資料

下表所載為我們於往績紀錄期內的合併營業額、毛利、毛利率及資產及負債的資料概要，乃按本集團目前的架構於整個往績紀錄期內已存在的基準編製。本概要乃摘錄自會計師報告(全文載於本文件附錄一內)，並應與會計師報告一併閱讀：

合併收益表

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 千元	營業額 百分比	人民幣 千元	營業額 百分比	人民幣 千元	營業額 百分比
營業額	144,404	100.00	175,338	100.00	216,452	100.00
銷售成本	(74,370)	(51.50)	(95,990)	(54.75)	(114,825)	(53.05)
毛利	70,034	48.50	79,348	45.25	101,627	46.95
其他收益	7,082	4.90	10,607	6.05	7,582	3.50
負商譽	—	—	—	—	830	0.38
可換股貸款票據 的公平值變動	—	—	104	0.06	179	0.08
銷售及分銷開支	(22,369)	(15.49)	(20,211)	(11.53)	(22,614)	(10.44)
行政開支	(13,286)	(9.20)	(23,442)	(13.37)	(26,563)	(12.27)
財務成本	(1,126)	(0.78)	(1,290)	(0.73)	(1,386)	(0.64)
除稅前溢利	40,335	27.93	45,116	25.73	59,655	27.56
稅項	(5,916)	(4.10)	(6,416)	(3.66)	(6,431)	(2.97)
年／期內溢利	34,419	23.83	38,700	22.07	53,224	24.59
以下各項應佔：						
母公司擁有人	34,155	23.65	38,812	22.13	54,106	25.00
少數股東權益	264	0.18	(112)	(0.06)	(882)	(0.41)
	<u>34,419</u>	23.83	<u>38,700</u>	22.07	<u>53,224</u>	24.59
年內股息	<u>1,942</u>		<u>—</u>		<u>21,982</u>	
每股盈利—基本(人民幣)	<u>5.9分</u>		<u>6.7分</u>		<u>9.3分</u>	

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

我們的營業額及毛利

下表概述於往績記錄期間有關我們的營業額及各個產品分部的營業額明細的資料：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
電力直流產品系列	127,002	87.95	132,317	75.46	130,840	60.45
電網監測與治理產品	4,030	2.79	7,484	4.27	16,231	7.50
電動汽車充電裝置	—	—	4,565	2.60	15,157	7.00
風能及太陽能發電						
平衡控制系統	6,034	4.18	7,010	4.00	—	—
大功率LED照明設備	—	—	3,181	1.81	8,758	4.05
PASS產品	7,338	5.08	20,781	11.85	45,466	21.00
總計	<u>144,404</u>	<u>100.00</u>	<u>175,338</u>	<u>100.00</u>	<u>216,452</u>	<u>100.00</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

	截至十二月三十一日止年度						概 要		
	二零零七年		二零零八年		二零零九年				
	金額 人民幣 千元	毛利率 %	佔毛利 總額 百分比 %	金額 人民幣 千元	毛利率 %	佔毛利 總額 百分比 %	金額 人民幣 千元	毛利率 %	
電力直流產品	61,914	48.75	88.41	63,600	48.07	80.15	68,024	51.99	66.93
電網監測與治理產品	3,125	77.54	4.46	4,217	56.35	5.31	10,030	61.80	9.87
電動汽車充電設備	—	—	—	728	15.95	0.92	8,569	56.53	8.43
風能及太陽能發電	—	—	—	—	—	—	—	—	—
平衡控制產品	2,224	36.86	3.18	2,372	33.84	2.99	—	—	—
大功率LED照明設備	—	—	—	798	25.09	1.01	2,073	23.67	2.04
PASS產品	2,771	37.76	3.95	7,633	36.73	9.62	12,931	28.44	12.73
合計	70,034	48.50	100.00	79,348	45.25	100.00	101,627	46.95	100.00

下表概述有關於往績記錄期間我們的毛利及毛利率的資料。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

合併資產與負債的資料

	於十二月三十一日		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13,356	12,516	13,358
無形資產	2,833	2,456	2,079
	<u>16,189</u>	<u>14,972</u>	<u>15,437</u>
流動資產			
存貨	18,925	19,279	11,921
貿易及應收票據	107,098	137,001	221,938
預付款款項、按金 及其他應收款項	12,174	14,742	14,444
應收關連公司款項	168	—	—
應收股東款項	2	190	202
受限制銀行結餘	10,352	13,516	15,667
銀行結餘及現金	23,468	27,475	27,081
	<u>172,187</u>	<u>212,203</u>	<u>291,253</u>
	<u>188,376</u>	<u>227,175</u>	<u>306,690</u>
流動負債			
貿易及應付票據	33,750	38,545	58,868
預收款項	13,956	10,765	2,561
應計款項及其他應付款項	24,202	25,976	43,136
應付股息	8	150	2,942
應付股東款項	308	—	1,519
應付一間附屬公司少數股東款項	900	900	—
應付關連公司款項	819	—	—
應付董事款項	20,943	3,073	7,447
應付稅項	6,113	8,211	11,247
借貸	12,000	16,868	24,000
可換股貸款票據	—	8,760	8,581
	<u>112,999</u>	<u>113,248</u>	<u>160,301</u>
流動資產淨額	<u>59,188</u>	<u>98,955</u>	<u>130,952</u>
資產淨額	<u><u>75,377</u></u>	<u><u>113,927</u></u>	<u><u>146,389</u></u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

合併現金流量表

	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
經營活動			
除稅前溢利	40,335	45,116	59,655
就下列項目作出調整：			
利息收入	(292)	(289)	(132)
財務成本	1,126	1,290	1,386
可換股貸款票據的公平值變動	—	(104)	(179)
物業、廠房及設備折舊	1,529	1,611	1,850
攤銷無形資產	167	377	377
出售物業、廠房及設備的虧損(收益)	21	(39)	2
負商譽	—	—	(830)
撤銷收購一間附屬公司額外 權益產生的商譽	85	—	—
存貨撥備	129	—	—
應收貿易賬款撥備	2,412	3,172	2,939
其他應收款項撥備	39	177	57
營運資金變動前的經營現金流量	45,551	51,311	65,125
存貨(增加)減少	(924)	(354)	7,358
貿易及應收票據增加	(42,162)	(33,075)	(87,876)
預付款項、按金及 其他應收賬款(增加)減少	(2,712)	(2,743)	241
應收關連公司款項(增加)減少	(119)	168	—
貿易及應付票據增加	2,682	4,795	20,323
預收款項增加(減少)	8,678	(3,191)	(8,204)
應計費用及其他應付賬款增加	4,712	1,774	16,760
應付關連公司款項增加(減少)	800	(819)	—
業務所得的現金	16,506	17,866	13,727
已付中國所得稅	(2,416)	(4,318)	(3,395)
經營活動所得現金淨額	14,090	13,548	10,332

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
投資活動			
購買物業、廠房及設備	(1,291)	(1,197)	(2,736)
受限制銀行結餘減少(增加)	1,226	(3,164)	(2,151)
預付股東款項	—	(190)	(12)
已收利息	274	289	132
出售物業、廠房及設備所得款項	49	465	42
收購無形資產	(3,000)	—	—
收購附屬公司的額外權益(附註35)	(1,050)	—	—
融資活動所用現金淨額	(3,792)	(3,797)	(4,725)
融資活動			
應付股息	(2,002)	(8)	(19,190)
償還銀行及其他借款	(16,000)	(14,132)	(18,868)
應付利息	(1,126)	(1,290)	(1,386)
一間附屬公司少數股東還款	(143)	—	(900)
新增銀行及其他借款	12,000	19,000	26,000
董事墊款(還款)	(7,772)	(17,870)	4,374
一間附屬公司少數股東注資	900	—	2,450
股東(還款)墊款	(1,032)	(308)	1,519
發行可換股貸款票據	—	8,864	—
融資活動所用現金淨額	(15,175)	(5,744)	(6,001)
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(4,877)	4,007	(394)
年初現金及現金等價物	28,345	23,468	27,475
年末現金及現金等價物	23,468	27,475	27,081
銀行結餘及現金	23,468	27,475	27,081

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

風險因素

我們認為，我們的業務受若干風險因素影響，有關風險因素概述如：

與本集團的營運有關的風險

- 應收貿易賬款及應收票據的周轉期長
- 更改與銷售夥伴的合作安排
- 對電力直流產品系列的依賴
- 製造及銷售風能及太陽能發電平衡控制產品、大功率LED產品、電動汽車充電設備以及電網監測與治理產品的經營歷史尚短
- 有關我們產品所依賴的相關科技的風險
- 依賴主要管理層
- 在發現及阻止銷售人員及銷售夥伴有不當行為方面存在困難
- 我們與銷售人員及銷售夥伴的關係可能受到影響
- 依賴主要供應商及沒有訂立長期供應協議
- 依賴主要客戶
- 與季度銷售及現金流量模式(對營運資金及流動資金造成壓力)有關的風險
- 自有核心技術及特許權保護及侵犯知識產權
- 中國稅務優惠如有改變則可能有損我們的經營
- 產品責任風險及保險保障
- 溢利分配可能不足
- 原材料及零部件價格波動
- 我們的利潤率波動

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

- 我們並未獲得若干配套樓宇的房屋所有權，而我們或須因無正確業權及許可證而遷置我們的倉庫及員工食堂
- 若我們未能就銀行借貸履行付款責任，我們或會失去主要物業及主要營運附屬公司
- 我們過往的股息支付不可作為釐定日後支付股息能力的參考或基準

與行業有關的風險

- 中國政府產業政策變化
- 國內外競爭對手的競爭加劇
- 有關預測市場需求的風險
- 受電力行業發展及商業週期影響的風險
- 中國加入世貿的風險
- 近期全球經濟危機的風險

與中國有關的風險

- 中國的政治、社會及法律環境
- 中國新勞動合同法
- 環保條例
- 外國的判決或仲裁裁決難以在中國獲得認可及執行
- 中國政府對外商在中國投資政策的變動可對我們的業務及經營業績造成不利影響
- 中國政府對股息分派及企業稅項政策的變動可對我們的業務及本集團經營業績造成不利影響
- 我們應向我們的投資者支付的利息及股息以及銷售我們股份的收益或須根據中國法律開始繳納預扣稅
- 嚴重急性呼吸系統綜合症（「沙士」）再次發生及爆發其他疫症、甲型H1N1流感及／或禽流感

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載的「警告」一節一併閱讀。

概 要

- 貨幣兌換及外匯管制

與股份有關的風險

- 股份的流通量及可能出現的價格波動
- 股東權益會於額外籌資中被攤薄

與本文件相關的風險

- 前瞻性陳述
- 對摘錄自各官方政府來源的行業統計數字過份信賴

股息政策

於[●]後，我們的股東將有權獲取本公司宣派的股息。我們擬以中期及末期股息方式支付股息。

任何股息的派付及金額將由董事酌情決定，董事於日後決定宣派或支付任何建議股息及任何建議股息金額(倘宣派及支付)將根據我們的盈利、財務狀況、現金需求及可動用現金、未來前景、合約限制、使用法律法規以及其他有關因素而定。概不保證股息分派、派付股息額或派付時間會否按計劃進行。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們宣派及／或支付的股息分別為人民幣1,942,000元、零及人民幣21,982,000元，該等股息均自我們的內部資源撥付。除此處所披露者外，自往績記錄期間開始以來，本集團任何成員公司並無宣派任何其他股息。於往績記錄期間錄得的股息分派不可用作釐定日後我們或會宣派或派付的股息款額的參考或基準。請參閱「風險因素」一節「我們過往的股息支付不可作為釐定日後支付股息能力的參考或基準」一段。