

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。

財務資料

以下討論及分析應連同本文件附錄一所載截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度的經審核合併財務報表及其相關附註一併閱讀。我們根據香港財務報告準則編製財務資料，我們的財務資料已按歷史成本慣例編製，惟按公平值計量的若干財務資產及財務負債(如適用)除外。詳見「附錄一—會計師報告」。本文件任何圖表或其他章節所列的金額總計與本節所載金額總和之間如有出入，乃因數位四捨五入所致。

以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測有重大差別。可能導致或引致該等差別的因素包括(但不限於)本文件「風險因素」一節及其他章節所討論者。

概覽

我們為(其中包括)電力直流產品、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照明產品的供應商。我們的兩家主要附屬公司已被評為中國「高新技術企業」。我們的主要營運以中國珠海為基地。

於往績記錄期間，憑藉所購買的其他技術中我們於電力電子方面的核心技術，我們一直擴大我們的產品組合。除銷售電力直流產品及PASS產品外，我們亦於往績記錄期間銷售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。

於往績記錄期間按產品劃分的銷售如下：

	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
電力直流產品	127,002	132,317	130,840
電網監測與治理產品	4,030	7,484	16,231
電動汽車充電設備	—	4,565	15,157
風能及太陽能發電平衡控制產品	6,034	7,010	—
大功率LED照明產品	—	3,181	8,758
PASS產品	7,338	20,781	45,466
	<u>144,404</u>	<u>175,338</u>	<u>216,452</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。

財務資料

我們年產量(包括整套系統及模塊)由二零零七年的11,430套增至二零零八年的13,035套，再增至二零零九年的14,449套。我們認為我們截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的產量隨著中國電力行業、其他基建發展(例如鐵路系統)及新能源產品需求的增長而逐步增長。

我們的營業額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣144,404,000元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣175,338,000元，再增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣216,452,000元，增幅分別為21.42%及23.45%。我們的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣70,034,000元，增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣79,348,000元，再增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣101,627,000元，增幅分別為13.30%及28.08%。

本公司擁有人應佔溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣34,155,000元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣38,812,000元，再增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣54,106,000元，增幅分別為13.63%及39.41%。

呈列基準

本公司於二零零七年十一月十六日在開曼群島註冊成立。由於進行重組，本公司成為本公司所有附屬公司的控股公司。更多詳情請參閱本文件附錄五「公司重組」一節。

重組涉及受本集團共同控制的公司而本集團被視為持續經營集團。因此，就編製會計師報告而言，載於會計師報告的財務資料乃按合併基準，透過應用合併會計法編製。

因此，於往績記錄期間的合併收益表、合併全面收益表、合併現金流量表及本集團合併權益變動表乃按合併基準編製並包括現時組成本集團的各公司的財務資料，猶如現時的集團架構於整個往績記錄期間，或自其各自註冊成立／註冊日期(以較短的期間為準)起已一直存在。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，本集團的合併財務狀況表乃按呈列本集團於該等日期的資產及負債，猶如現時的集團架構於該等日期或自其各自註冊成立／註冊日期起已一直存在(倘其於該等日期或收購時並不存在)。

就本集團過往於往績記錄期間收購的附屬公司而言，其財務報表已由其實際收購日期起或截至其實際收購日期止予以綜合。

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。

財務資料

於二零一零年[●]，根據重組，由於本集團附屬公司的全部權益已以股份交換方式轉讓予本公司，本公司成為本集團的控股公司。對現時組成本集團的任何公司的資產淨值或純利或虧損淨額並無作出調整，以便達致本集團會計政策的一致性。

影響我們的經營業績及財務狀況的因素

以下因素已經並將會繼續對我們的經營業績及財務狀況有重大影響：

(a) 中國的經濟增長

我們主要從事研究、開發、生產及銷售電力電子產品及設備。我們的所有客戶均位於中國。市場增長潛力主要受中國電力行業的發展所帶動，例如隨著中國興建發電廠及變電站，以及推廣節能及新能源策略，以及中國生活水平的提高，均構成對電力需求，以至電力電子產品及設備需求的增長。隨著中國國家對電力行業投資的增長，董事相信，對電力電子及節能產品的需求有望持續，而將對我們的業務前景有正面影響。

(b) 產品組合

憑藉我們研發出用於電力直流產品的技術，我們亦從事包括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產品在內的其他產品的研究、生產及銷售。我們的產品組合多元化鞏固了我們的收益基礎並因各類產品產生的收益佔我們總收入的百分比變動而影響我們的利潤率。於往績記錄期間內，我們電力直流產品的毛利率維持在相對穩定水平，介乎48.07%至51.99%。其他新能源產品的毛利率有別於電力直流產品的毛利率。電網監測及治理產品的毛利率介乎56.35%至77.54%；電動汽車充電設備的毛利率介乎15.95%至56.53%；風能及太陽能發電平衡控制產品的毛利率介乎33.84%至36.86%；大功率LED產品的毛利率介乎23.67%至25.09%。有關往績記錄期間內各年度／期間各類產品的毛利率的詳情，請參見本節下文「毛利及毛利率」一表。我們相信，不同產品的毛利率各不相同，主要受市場發展及成熟度以及與同類替代產品的競爭能力影響。我們相信，中國政府大力推廣節能及使用新能源的政策，將會對該等新產品的業務前景產生正面影響。

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。

財務資料

(c) 採購成本及售價

我們的產品銷售毛利率視乎我們的生產成本(包括原材料及部件的採購成本)如員工成本、設備折舊及我們產品的市場價格以及取得較高售價的能力而定。

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，我們的電力直流產品(包括相關模塊及部件)的平均售價分別為人民幣41,100元、人民幣39,400元及人民幣37,500元。我們相信，電力直流產品的平均售價變動，主要是市場競爭及與客戶議價的結果。我們產品的成本主要為原材料及部件的成本。於往績記錄期間，部份原材料及部件(如蓄電池、電線、機身外殼)的價格隨着鋼材及金屬原材料的價格波動。例如，往績記錄期間內金屬外殼部件的最低及最高採購價為二零零九年六月的每噸人民幣4,328.84元及二零零八年八月的每噸人民幣7,957.83元；往績記錄期間內2V/200AH蓄電池(電力產品常用蓄電池型號)的最低及最高採購價為二零零八年十二月的每個人民幣230元及二零零七年十二月的每個人民幣376元；往績記錄期間內BVR4電線(我們生產中常用的電線型號)的最低及最高採購價為二零零九年三月的每米人民幣2.37元及二零零八年七月的每米人民幣3.6元；以及於往績記錄期間，PASS M0(電網及變電站的一種PASS模式)的最低及最高採購價為於二零零九年四月的每件65,000美元及於二零零八年十月的每件75,000美元。儘管原材料成本波動，但我們致力維持我們產品穩定的毛利率。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，本集團的主要產品一直流電力產品的毛利率均維持在48%至52%左右，而本集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年的毛利率則分別約為48.50%、45.25%及46.95%。於往績記錄期間，我們的毛利率波動主要由於我們的產品組合變動及各類產品的毛利率不同所致。

(d) 我們業務的經營業績或會因季節波動

過往，我們的經營業績受季節性因素影響。於往績記錄期間，我們通常會於第三及第四季錄得較第一及第二季高的銷售額，而最高銷售額通常於年中第四季錄得。我們相信，這可能部分因很多國有公司就其資本開支項目的支出模式(計劃工作，包括項目計劃及資金及經費計劃，多在每年上半年進行)以及我們的客戶通常會在第三及第四季度落購貨訂單所致。

(e) 中國稅務優惠如有改變則可能有損我們的營運

對中國公司徵收的所得稅稅率是根據各公司所在地點可獲的稅務優惠或補貼而有所不同。中國企業所得稅法於二零零七年三月十六日頒佈，並於二零零八年一月一日生效。根

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。

財務資料

據新稅法，將對中國的國內及外商投資企業逐步實施劃一的25%企業所得稅。泰坦科技和珠海泰坦是高新技術企業並於珠海經濟特區成立，因此根據《廣東省經濟特區條例》享有稅項優惠。彼等作為高新技術企業，享有15%的企業所得稅率。泰坦科技的高新技術企業地位至二零一一年十二月二十九日到期，而珠海泰坦的高新技術企業地位至二零一一年十二月十六日到期。根據《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策通知》，二零一一年及二零一二年以後，泰坦科技和珠海泰坦的適用所得稅率將分別為24%及25%。泰坦自動化公司為外資企業，享受「兩免三減半」政策，（即首兩個獲利年度轄免徵稅及隨後三個年度減半徵稅）故於二零零八年及二零零九年免徵所得稅，二零一零年、二零一一年及二零一二年的適用稅率分別為11%、12%及12.5%。北京優科利爾、石家莊泰坦及江陰泰坦的稅率為25%。

(f) 金融危機的影響及政府的支持

近期的全球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及二零零九年十二月三十一日止兩個年度的銷售仍較截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度的銷售分別增加約21.4%及23.4%，這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直流銷售較截至二零零八年十二月三十一日止年度的銷售減少1.1%，這主要是由於我們期內投標合約總值減少所致。我們認為，金融危機或會令我們的客戶更加審慎對待其發展，放緩資本投資及／或導致我們競投的合同價下降，及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。

為應對全球金融危機，中國推出涉及十大措施及人民幣4萬億經濟刺激計劃以及涉及投資數十萬個項目，時間跨越兩年的十大措施。在國務院十大主要措施當中，有三項涉及電網投資，分別為：第二項措施，完善農村電網；第三項措施，加快城市電網改造以及第七項措施，加快地震災區災後重建各項工作。經賽迪顧問估計，由於「國十條」的推出，二零零九年至二零一零年電網投資達到人民幣8,300億元，其中超預期人民幣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。

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。

財務資料

除若干客戶延期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、訂單嚴重延期／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。

(g) 市場競爭

誠如「行業概覽」一節所概述，我們為中國電力直流產品市場的領導生產商之一。除少數主要公司外，該行業充斥大量規模相對較小的製造商。我們的主要競爭對手包括兩家於深圳證券交易所上市的公司。主要參與者之間在定價方面的競爭一旦加劇，將會對我們日後的盈利能力造成不利影響。

主要會計政策

在編製我們經營業績的財務報表時，我們作出多項估計，而有關估計乃基以我們過往經驗及假設作出，而本集團相信，在當時情況下，該等假設乃合理。日後，實際情況可能與該等估計的假設有異。本集團的管理層相信，以下在編製其財務報表時所用的會計政策涉及最重要判斷及估計，並可對本集團的財務業績及日後的財務表現構成潛在影響。

業務合併

收購附屬公司的權益使用收購會計法列賬，惟根據重組轉讓共同控制下的股權除外。收購成本按於交易日所獲資產、所產生或承擔的負債，以及(如適用)本集團所發行的股本工具，以交換被收購公司控制權的累計公平值(另加業務合併直接應佔的任何成本)計量。

負商譽

因收購一家附屬公司而產生的負商譽是指本集團應佔被收購的可識認資產、負債及或然負債於收購日的公平值超出收購成本的部份。因收購產生的負商譽即時於合併損益表內確認。

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。

財務資料

收益確認

收益按已收取或應收取代價的公平價值計量，並指於正常業務過程中銷售貨品應收款項扣除折扣、退回及相關稅項。

銷售貨品的收益乃於貨品交付予客戶時確認。這與香港財務報告準則的有關規定相符，即貨品銷售收益乃於符合下列條件時予以確認：有關實體已將貨品所有權上的絕大部份風險及回報轉移予買方；有關實體並無參與一般與該物業有關的持續管理，亦無保留有關物業的實際控制權；收益金額可以可靠地計量；與交易相關的經濟利益很可能流入該實體；及有關交易所產生或將予產生的成本可以可靠地計量。我們認為，我們的產品一經交付予客戶，重大風險、控制權及擁有權即轉讓予買方，屆時買方可自由處置、管理及佔用產品。

銷售軟件的收益於定制及交付軟件時確認。

經營租約的租金收入乃按相關租約年期以直線法確認。

服務收入乃於提供服務時予以確認。

來自財務資產的利息收入按未償還本金額及適用實際利率以時間基準累積計算，該利率為確實地將財務資產的預計可使用年期內的估計未來現金收入貼現至該資產的賬面淨值的貼現率。

政府補助金

政府補助金現於所需期間確認為收入，以與相關成本配比。與支出項目有關的補助金於同期確認，乃由於該等開支於合併收益表內扣除，並單獨呈報為其他收益。

政府補助金主要為就我們的項目及發展得到的補助金及就我們的借貸得到的利息補貼收入。補助金按項目授出，屬非經常性支出。除用於特定項目及發展外，概無就往績記錄期間內授予本集團的政府補助金附加任何條件。

技術知識

可使用年期有限的技術知識乃按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。

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。

財務資料

於二零零六年十月十日，我們向一名獨立第三方收購人民幣3,000,000元的技術知識，其中人民幣1,800,000元為有關電力直流產品系列的技術知識的代價，而人民幣1,200,000元為有關電網監測與治理設備的技術知識的代價。考慮到技術規格及根據業內管理專才的判斷，董事估計，有關電網監測與治理設備產品技術知識的攤銷期應分別為七年及十年。

金融工具

倘本集團一間成員公司為有關工具合約條文所涉及的其中一方，則財務資產及財務負債在本集團的合併財務狀況表中確認。財務資產及財務負債最初以公平價值計量。因收購或發行財務資產及財務負債而直接產生的交易成本（於損益賬按公平價值處理的財務資產及財務負債除外）於首次確認時新增至財務資產及財務負債的公平價值或自該等價值扣除（如適用）。因收購於損益賬中按公平價值處理的財務資產或財務負債而直接產生的交易成本即時於損益賬中確認。

應收貿易賬款及應收票據及其他即期應收賬款

應收貿易賬款及票據及其他流動應收賬款初步按公平價值列賬，並隨後按實際利率法以攤銷成本計算。當有客觀證據顯示資產已出現減值，則就估計不能收回款項在損益賬確認適當撥備。所確認的撥備，為資產賬面金額與估計未來現金流量按於初步確認時計算的實際利率折現的現值的差額。

採納會計政策的重要判斷

物業、廠房及設備折舊

本集團的物業、廠房及設備經計及其估計剩餘價值後，以直線法按每年4.5%至20%的折舊率，由物業、廠房及設備可供使用日期起計，在其估計使用年期內作出折舊。本集團將物業、廠房及設備投入生產用途的估計使用年限乃反映董事對本集團擬由使用本集團物業、廠房及設備以獲得日後經濟利益期間的估計。

存貨撥備

本集團的銷售大部份為根據客戶的實際訂單製造。部份價值較高的原材料及部件，如蓄電池、機身外殼等，則確認銷售訂單時才採購。銷售及市場營銷經理會定期對該等賬齡

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。

財務資料

長的存貨審閱其存貨賬齡分析。此涉及高賬齡存貨項目賬面值與各自可變現淨值的比較。其目的乃確定是否有需要於財務資料中就任何過期及滯銷項目作出撥備。此外，須至少每半年對所有存貨進行盤點，以決定是否需要對任何識別的過期及有瑕疵存貨作出撥備。就此而言，董事認為，此風險微不足道，且已於財務資料中對過期及滯銷存貨作出撥備(如有)。

應收貿易賬款撥備

本集團對我們客戶進行持續性信用評估，並根據付款記錄及客戶的背景及信用狀況(經審閱其信用資料而釐定)調整信貸限額。本集團不斷監察向客戶收取款項及付款的情況，並根據應收款的賬齡及客戶的具體情況，於必要時對應收款作出具體撥備。

可換股貸款票據的公平值

本公司曾於二零零八年十二月發行可換股債券。董事在選擇合適的可換股債券(並無於活躍市場報價的工具)估值技術時，會採用其判斷及委聘獨立專業估值師。可換股債券的估值已納入市場數據，並由管理層作出假設，而其中所採用的估計涉及不明朗因素，包括股價波幅假設，主觀性假設如有變動，對公平值估計可能產生重大影響。

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。

財務資料

選定合併財務資料

下表所載為我們於往績記錄期間的合併業績概要，乃按本集團目前架構於整個往績記錄期間經已存在的基準編製。本概要乃摘錄自會計師報告(全文載於本文件附錄一)，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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
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
可換股貸款票據之 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)
本年度／期間溢利	34,419	23.83	38,700	22.07	53,224	24.59
以下人士應佔：						
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)
	34,419	23.83	38,700	22.07	53,224	24.59
本年度股息	1,942		—		21,982	
每股盈利—基本(人民幣)	5.9分		6.7分		9.3分	

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。

財務資料

合併財務狀況表

	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
應收貿易賬款及應收票據	107,098	137,001	221,938
預付款項、按金及其他應收賬款	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			
應付貿易賬款及應付票據	33,750	38,545	58,868
預收款項	13,956	10,765	2,561
應計費用及其他應付賬款	24,202	25,976	43,136
應付股息	8	150	2,942
應付一名股東款項	308	—	1,519
應付一間附屬公司的少數權益股東款項	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
借款	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>
流動資產淨值	<u>59,188</u>	<u>98,955</u>	<u>130,952</u>
資產淨值	<u>75,377</u>	<u>113,927</u>	<u>146,389</u>
股本及儲備			
股本	2	2	2
儲備	73,087	111,899	144,023
母公司擁有人應佔權益	<u>73,089</u>	<u>111,901</u>	<u>144,025</u>
少數股東權益	<u>2,288</u>	<u>2,026</u>	<u>2,364</u>
權益總額	<u>75,377</u>	<u>113,927</u>	<u>146,389</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。

財務資料

選定財務比率

下表載列於所示日期或年度我們的若干財務比率：

	於或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
盈利能力比率			
毛利率 ⁽¹⁾ (%)	48.50	45.25	46.95
純利率 ⁽²⁾ (%)	23.65	22.13	25.00
權益回報率 ⁽³⁾ (%)	46.73	34.68	37.56
流動資金比率			
流動比率 ⁽⁴⁾ (倍)	1.52	1.87	1.82
速動比率 ⁽⁵⁾ (倍)	1.36	1.70	1.74
存貨周轉率 ⁽⁶⁾ (日)	90.93	72.63	49.59
應收貿易賬款及 應收票據周轉率 ⁽⁷⁾ (日)	188.43	217.15	258.66
應付貿易賬款及應付票據 周轉率 ⁽⁸⁾ (日)	135.95	117.48	132.33
資本充足比率			
資本負債比率 ⁽⁹⁾ (%)	18.56	13.03	13.55
盈利對利息比率 ⁽¹⁰⁾ (倍)	36.82	35.97	44.13

附註：

- (1) 毛利率為毛利除以營業額再乘100%。
- (2) 純利率為本公司擁有人應佔溢利除以營業額再乘以100%。
- (3) 權益回報率為本公司擁有人應佔溢利除以本公司擁有人應佔權益再乘以100%。
- (4) 流動比率為流動資產除以流動負債。
- (5) 速動比率為流動資產減存貨後再除以流動負債。
- (6) 年初與年終的存貨平均周轉率等如存貨除以銷售成本再乘以365。有關存貨周轉率波動的詳情，請參閱本文件「財務資料－資產負債表項目摘要分析－存貨分析」一節。
- (7) 年初與年終的應收賬款平均周轉率等如應收貿易賬款及應收票據除以營業額，除以1+17%增值稅（由於應收貿易賬款及應收票據內包括應收客戶的銷售增值稅）再乘365。有關應收貿易賬款及應收票據周轉率波動的詳情，請參閱本文件「財務資料－資產負債表項目摘要分析－應收貿易賬款及應收票據分析」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。

財務資料

- (8) 年初與年終的應付貿易賬款及應付票據平均周轉率等如應付貿易賬款及應付票據除以銷售成本除以1+17%增值稅後(由於應付貿易賬款及應付票據內包括應付供應商的增值稅款)再乘以365。有關應付賬款周轉率波動的詳情，請參閱本文件「財務資料－資產負債表項目摘要分析－應付貿易賬款及應付票據分析」一節。
- (9) 資本負債比率相等於借款、應付股東款項、應付一間附屬公司少數股東款項、應付董事款項及可換股貸款票據之和除以總資產再乘以100%。
- (10) 盈利對利息比率相等於除稅前溢利加財務成本再除以財務成本。

我們的經營業績的主要組成部份描述

營業額

我們的營業額主要來自向客戶銷售我們的產品。我們的主要產品為電力直流產品、電網監測與治理產品、電動汽車充電裝置、風能及太陽能發電平衡設備及大功率LED照明設備及PASS產品。

下表呈列所示期間我們按金額及佔總營業額百分比表示的營業額：

	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	7.60
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 衡控制產品	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
合計	<u>144,404</u>	<u>100.00</u>	<u>175,338</u>	<u>100.00</u>	<u>216,452</u>	<u>100.0</u>

按上表所示，截至二零零九年十二月三十一日止三個年度，電力直流產品系列佔我們營業額60.45%至87.95%，而新產品(電網監測與治理產品、電動汽車充電裝置、風能及太陽能發電平衡控制產品、大功率LED照明設備)的銷售比率由二零零七年的6.97%增加至二零零八年的12.68%，再增加至二零零九年的18.65%。

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。

財務資料

下表列示截至二零零七年、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所售產品的套數。

	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
電力直流產品	3,090	3,361	3,490
電網監測與治理產品	36	11	77
電動車輛充電裝置	—	42	179
風能及太陽能發電平衡控制產品	2	761	—
大功率LED照明設備(按照明部件數目計)	—	454	1,689
PASS產品	9	21	56

我們的產品的營業額於往績記錄期間均有增長，而電力直流產品系列的銷售比例有所減少，這代表我們的產品種類變得多元化，有助減少對單一產品系列的依賴。

銷售成本

	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	%
物料成本	69,113	92.93	88,463	92.16	107,376	93.51
生產間接成本	3,325	4.47	4,787	4.99	4,802	4.18
直接勞動力成本	1,932	2.60	2,740	2.85	2,647	2.31
合計	<u>74,370</u>	<u>100.00</u>	<u>95,990</u>	<u>100.00</u>	<u>114,825</u>	<u>100.00</u>

物料成本主要包括五金部件(金屬外殼)、低壓電器、電線電纜、控制芯片、逆變器、電池及各類電子部件等及PASS產品的採購成本。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，原材料成本分別佔我們的銷售成本約92.93%、92.16%及93.51%。

其他成本(生產間接成本及直接勞動成本)主要包括我們生產部門的員工成本、水電費用、車間生產設備的折舊等。我們的銷售成本因我們產品生產及銷售量的增加及原材料價格波動而增加。

財務資料

毛利及毛利率

下表提供有關所示年度本公司毛利及毛利率的資料。

	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			佔毛利總額		
	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 %	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 %
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			
電動汽車充電裝置	—	—	—	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			

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。

財務資料

於往績記錄期間電力直流產品系列佔我們毛利總額的主要部分。於往績記錄期間，我們的電力直流產品的毛利率比較穩定。我們相信主要因為該產品為成熟產品，而我們在產品生產設計方面有逾十年經驗，我們與主要客戶及供應商有穩定關係。本集團與PASS的供應商已有約六年的合作關係，PASS產品的毛利率於二零零七年及二零零八年基本穩定。於二零零九年，為就一份主要PASS產品合約投標，我們降低相關銷售毛利率。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們PASS產品的整體毛利率有所降低。

與我們具有相對穩定市場的電力直流產品不同，我們的新產品的毛利率波幅較大，乃由於其市場尚在發展之中，同時我們並未開始大量生產有關產品。電網監測與治理產品的毛利率較為波動，這主要由於市場仍在發展之中，缺乏價格參考所致。因此，我們的電網監測與治理產品的售價在很大程度上有賴我們與每名客戶的議價結果。大功率LED照明設備的毛利率水平較低的主要原因是，該產品的主要競爭對手為成本較低的傳統照明設備，我們須減低LED照明設備的毛利率，才能與該等傳統照明設備競爭及取得用戶對該等產品的認同。我們的董事相信，隨著市場對該產品的逐步認同，和政府對該產品的有利的政策扶持，該產品毛利會逐步增高。

其他收益

其他收益主要由增值稅退稅、政府補助金、銷售原材料所得款項淨額、所提供的維修及保養服務、利息收入及租金收入組成。根據財政部、國家稅務總局及中國海關於二零零零年九月二十二日發出的《關於鼓勵軟體產業和積體電路產業發展有關稅收政策問題的通知》，泰坦科技可就銷售經確認軟件實際支付超過3%的增值稅項獲得退稅，直至二零一零年為止。據我們的中國法律顧問通商律師事務所告知，根據現有適用法例，於二零一零年後，我們將不再繼續享有增值稅退稅優惠。我們的政府補助金包括我們所產生的利息開支補助金及科研項目的補助金。我們已以現金形式收取往績記錄期間列作其他收益的所有增

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。

財務資料

值稅退稅及政府補助金。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的其他收益分別佔營業額4.90%、6.05%及3.50%。下表載列所示年度我們其他收益的分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	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
增值稅(「增值稅」)退稅	5,833	8,925	5,749
政府補助金	300	820	893
銷售原材料的所得款項淨額	325	116	13
所提供的維護及保養服務	46	46	6
利息收入			
—來自銀行	274	289	132
—來自董事	18	—	—
租金收入(附註)	102	105	32
顧問服務收入	130	15	747
撥回應收貿易賬款撥備	—	—	—
撥回其他應收款項撥備	—	—	—
出售物業、廠房及設備的收益	—	39	—
其他收入	54	252	10
	<u>7,082</u>	<u>10,607</u>	<u>7,582</u>

附註：於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度各年的租金收入已分別經扣除人民幣23,000元、人民幣22,000元及人民幣14,000元。

負商譽

本集團於二零零六年六月以人民幣12,000,000元收購泰坦科技30%的股權。是次轉讓的記錄日期為二零零六年一月一日。有關負商譽是由於當時泰坦科技30%的資產淨值高於收購的代價而產生。

我們訂立協議以按總代價人民幣400,000元向泰坦科技的當時其餘少數股東進一步收購泰坦科技另外1%權益。該項轉讓於二零零九年九月三日過戶生效。由於當時泰坦科技1%的淨資產高於有關代價，故產生負商譽。

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。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括市場推廣及宣傳的費用及成本。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，銷售及分銷開支所佔營業額百分比分別為15.49%、11.53%及10.44%。由於部份銷售及分銷開支(如辦公室及應酬開支)相對穩定及並無與銷售增長成正比，銷售及分銷佔營業額的比例有所下降。

	截至十二月三十一日止年度		
	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
員工相關開支	3,734	5,216	4,689
消耗材料	3,859	1,521	1,863
辦公室開支	1,492	1,242	1,168
差旅費	6,018	4,461	8,061
應酬	333	361	441
交通	3,155	3,735	2,983
安裝及測試費用	2,260	1,230	985
投標開支	800	860	778
折舊及攤銷	303	557	491
其他	415	1,028	1,155
	22,369	20,211	22,614
	22,369	20,211	22,614

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。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括行政及管理人員成本、差旅及應酬開支、辦公室開支、研發開支、非生產相關固定資產折舊、應收貿易賬款備抵及其他行政開支。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，行政開支所佔營業額百分比分別為9.20%、13.37%及12.27%。二零零八年的行政開支較二零零七年有所增加，主要是因為應收貿易賬款及應收票據呆賬的撥備及本集團的研發費增加所致。我們於二零零九年的行政開支有所增加乃主要由於有關的員工相關開支及差旅費有所增加所致。

	截至十二月三十一日止年度		
	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
員工相關開支	4,421	5,647	7,544
折舊	931	677	946
研發開支(附註1)	792	2,480	2,510
應收貿易賬款備抵	2,412	3,172	2,939
其他應收款項備抵	39	178	57
上市籌備支出	365	4,138	2,739
辦公室開支	387	983	1,024
差旅費	1,205	1,904	3,778
應酬	286	447	1,060
保險	49	148	60
核數師酬金以及法律及專業費用	613	1,022	804
銀行費用	255	286	457
董事酬金	270	586	466
交通	165	212	190
出售虧損	21	11	2
其他(淨值)(附註2)	1,073	1,551	1,966
	<u>13,286</u>	<u>23,442</u>	<u>26,563</u>

附註1：研發開支僅包括研發工作消耗的主要材料，不包括相關薪金及其他員工相關開支、差旅費、產品測試、消耗品及辦公室公用設施及研發部門管理費用。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，計及其他相關開支在內，我們的研發開支總額分別約為人民幣4,491,000元、人民幣8,041,000元及人民幣9,156,000元。

附註2：其他行政開支(淨額)包括水電開支、維修及保養開支、其他稅項、捐款及其他雜項開支項目。

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。

財務資料

財務成本

財務成本包括銀行借款及來自員工、股東及其他獨立人士的其他營運資金墊款的利息開支。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，財務成本所佔營業額百分比分別為0.78%、0.73%及0.64%。

稅項

開曼群島利得稅

根據現行法例，本公司目前於開曼群島並無收入、資本收益或其他稅項。

香港利得稅

本公司的全資附屬公司泰坦香港須按16.5%（二零零七年：17.5%及二零零八年：16.5%）稅率繳付香港利得稅。然而，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，由於泰坦香港於往績記錄期間於香港並無應課稅溢利，故並無支付香港利得稅。

中國所得稅

於二零零七年至二零零九年，泰坦科技及珠海泰坦均享有15%的企業稅稅率。由於彼等擁有高新技術企業地位以及作為在珠海經濟特區成立的公司，故享有上述優惠稅務待遇。泰坦科技及珠海泰坦作為高新技術企業可繼續享有15%的優惠企業稅稅率。泰坦科技的高新技術企業地位至二零一一年十二月二十九日到期，而珠海泰坦的高新技術企業地位至二零一一年十二月十六日到期。若彼等不再被認定為高新技術企業，泰坦科技及珠海泰坦仍有權享有《廣東省經濟特區條例》項下的稅務優惠。根據《廣東省經濟特區條例》及《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策通知》，泰坦科技及珠海泰坦的適用企業稅稅率於二零一一年為24%，於二零一二年之後為25%。泰坦自動化為外資公司及享受「兩免三減半」政策。截至二零零七年十二月三十一日止年度，泰坦自動化並無錄得應課稅溢利。因此，其於二零零八年及二零零九年免徵所得稅；二零一零年、二零一一年及二零一二年享有的稅率分別為11%、12%及12.5%；二零一二年後適用25%的企業稅稅率。北京優科利爾、石家莊國富泰坦、江陰泰坦的適用所得稅率為25%。

據我們的中國法律顧問通商律師事務所確認，上述稅務優惠由相關中國主管機關根據適用法例、規則或指引授出。

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。

財務資料

董事確認，本集團已根據其經營所在司法權區的相關稅務法例及規例申報所有規定稅款，並已支付所有已到期但未償還的稅項負債，且與相關稅務機關不存在任何爭議或潛在爭議。據我們的中國法律顧問通商律師事務所告知，本集團已作出所有必要的稅務備案，並無欠付有關稅務機構的稅務責任，本集團於往績記錄期間亦無與稅務機構有任何爭議或潛在爭議。

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，我們的實際稅率分別為14.67%、14.22%及10.78%。實際稅率降低主要由於Titans Automation (其於二零零九年獲豁免繳稅) 的新產品銷售額增加所致。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利在二零零七年、二零零八年及二零零九年隨著營業額增加而提升，而純利率則由二零零七年的23.65%下跌至二零零八年的22.13%，這部分是由於在二零零八年確認額外應收貿易賬款及票據撥備所致。我們的純利率增加至約25.00%，主要由於我們的銷售額有所改善及實際稅率下降所致。

如上文所述，自二零一零年起，泰坦自動化將須就其賺取的溢利繳納所得稅。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的業績比較

營業額

我們的營業額由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣175,338,000元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣216,452,000元，增幅為23.45%。這主要由於我們的新產品銷售額增加約80.51%所致。另一方面，由於我們成功訂立與二零一零年上海世博的供應合約(為數約人民幣8.35百萬元)，我們的電動車輛充電裝置銷售額由二零零八年的人民幣4,565,000元增長3.32倍至二零零九年的人民幣15,157,000元。我們於二零零九年的銷售額亦受因我們成功簽訂向海南省鐵路項目供應PASS產品的合約(合約額約為人民幣33.08百萬元)導致PASS產品由人民幣20,781,000元增至人民幣45,460,000元所影響。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣95,990,000元增加19.62%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣114,825,000元。增加主要由於同

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。

財務資料

期的銷售增加所致。物料成本為我們銷售成本的主要組成部分，截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，物料成本分別達人民幣88,463,000元及人民幣107,376,000元。截至二零零九年十二月三十一日止年度物料成本佔銷售成本的93.51%，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的92.16%有所減少。

毛利

由於營業額增加，我們的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣79,348,000元增加28.08%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣101,627,000元。我們的毛利率則由截至二零零八年十二月三十一日止年度的45.25%上升至截至二零零九年十二月三十一日止年度的46.95%。年內，除PASS產品的毛利率下降外，本集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度的毛利率上升，主要由於本集團的電力直流產品的毛利率上升（佔本集團毛利的66.93%）、電網監測及治理產品的毛利率上升（佔本集團毛利的9.87%）及電動車輛充電設備的毛利率上升（佔本集團毛利的8.43%）所致。我們相信上述產品毛利率上升主要是由於我們加強市場推廣及改進產品設計所致。

我們銷售PASS產品的毛利率下降乃由於為獲取海南省鐵路項目大額供應合約而降低我們的漲價幅度所致。

其他收益

我們的其他收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣10,607,000元減少28.52%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣7,582,000元。其他收益減少主要是由於增值稅退稅由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣8,925,000元減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣5,749,000元所致。其他收益所佔營業額百分比由截至二零零八年十二月三十一日止年度的6.05%減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的3.50%。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團出售一個軟件產品的升級版。然而，本集團卻未於二零零九年更新銷售部分該等軟件產品（「專項銷售」）有關的增值稅銷售發票上的產品說明。由於相關增值稅發票中上述專項銷售的產品說明並無確切反映本集團售出的產品，因此本公司了解，本集團無法就該等專項銷售索取增值稅退稅。我們估計，專項銷售約達人民幣15,900,000元，而在專項銷售的所有增值稅銷售發票均正確標明升級產品版本概況情況下，我們將收取增值稅退稅共約人民幣2,200,000元。這主要由於截至二零零九年十二月三十一日止年度的增值稅退稅減少所致。為此，本集團其後已更新了軟件銷售發票的相關產品說明。

我們訂立協議以按總代價人民幣400,000元向泰坦科技的當時其餘少數股東進一步收購泰坦科技另外1%權益。該項轉讓於二零零九年九月三日過戶生效。由於當時泰坦科技1%的淨資產高於有關代價，故錄得人民幣830,000元的負商譽收入。

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。

財務資料

我們亦於二零零八年十二月二十二日發行可換股票據。可換股票據可轉換為新股份，將佔[●]後本公司已發行股本約2.47%。可換股票據於我們的資產負債表內列作金融負債，其賬面值須根據其公平值的專業估值釐定。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，因其公平值下降，故錄得可換股票據公平值變動收益。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣20,211,000元增加11.89%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣22,614,000元。於該期間，為鞏固我們與客戶的關係及於截至二零零九年十二月三十一日止年度取得更高銷售而產生更多市場推廣開支，主要包括差旅及應酬開支。該等年度的其他銷售及分銷開支有所下降。我們的銷售及分銷開支佔營業額百分比由截至二零零八年十二月三十一日止年度的11.53%降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的10.44%。

行政開支

我們的行政開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣23,442,000元增加13.31%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣26,563,000元。我們原計劃於創業板上市，但隨後我們符合上市規則的有關上市規定，故更改計劃而在聯交所主板上市。我們撤銷於截至二零零八年十二月三十一日止年度就我們原計劃錄得的上市籌備開支人民幣4,138,000元。我們於二零零九年撤銷就此錄得的部分上市開支人民幣2,739,000元。我們的員工相關開支由二零零八年的人民幣5,647,000元增至二零零九年的人民幣7,544,000元，乃由於我們的支持部門(包括我們的研發部及技術部)的人數增加及員工薪金增加所致。我們的差旅費由二零零八年的人民幣1,904,000元增至二零零九年的人民幣3,778,000元，乃由於我們的高級管理層就業務及項目開發更頻繁出差所致。然而，行政開支佔營業額百分比由截至二零零八年十二月三十一日止年度的13.37%降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的12.27%。

財務成本

我們的財務成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,290,000元增加7.44%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1,386,000元。財務成本佔營業額的百分比由截至二零零八年十二月三十一日止年度的0.73%降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的0.64%。我們的財務成本增加乃主要由於年內我們的銀行借款增加所致。

稅項

我們的所得稅開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6,416,000元增加0.23%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6,431,000元。截至二零零八年及二

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。

財務資料

零零九年十二月三十一日止年度的實際稅率(即我們的稅項開支與我們的除稅前溢利的比率)分別為14.22%及10.78%。實際稅率下降乃部分由於該年度來自泰坦自動化的溢利貢獻增加所致。如上文所述，泰坦自動化於二零零九年獲豁免繳納企業所得稅。

本公司擁有人應佔溢利

由於我們的營業額及毛利率增加，本公司擁有人應佔溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣38,812,000元增加39.41%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣54,106,000元。有關本公司擁有人應佔溢利的純利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的22.13%增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的25.00%。如上文所述，這主要是由於我們的營業額及毛利率增加所致。

少數股東權益應佔溢利

截至二零零九年十二月三十一日止年度少數股東應佔虧損達人民幣882,000元，而截至二零零八年十二月三十一日止年度我們的非全資附屬公司少數股東應佔虧損人民幣112,000元。此乃主要由於珠海泰坦於年度出現虧損所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的業績比較

營業額

我們的營業額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣144,404,000元增加21.42%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣175,338,000元。由於在二零零七年中國電力行業增長，我們的電力直流產品銷售由人民幣127,002,000元增至人民幣132,317,000元。我們的營業額亦由於PASS產品銷售由人民幣7,339,000元增至人民幣20,781,000元(增幅183.2%)而增加。本集團利用其電力直流產品的客戶群及銷售網絡尋求電網監測及治理產品訂單。新產品的銷售亦由二零零七年的人民幣10,064,000元增長至人民幣22,240,000元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣74,370,000元增加29.07%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣95,990,000元，與我們的營業額的增長大致相同。

物料成本是本集團銷售成本的主要組成部分。截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止兩個年度，原材料成本分別達人民幣69,113,000元或佔銷售成本的92.93%及人民幣88,463,000元或佔銷售成本的92.16%。截至二零零八年十二月三十一日止年度銷售成本佔營業額的百分比達54.75%，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則為51.50%。

財務資料

毛利

我們的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣70,034,000元增加13.30%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣79,348,000元。就此而言，直流電源產品的毛利由二零零七年的人民幣61,914,000元增至二零零八年的人民幣63,600,000元，該產品的毛利率由二零零七年的48.75%微降至二零零八年的48.07%。PASS產品的毛利率亦由二零零七年的37.76%微降至二零零八年的36.73%。

新產品(特別是電網監測與治理產品)的毛利率波動不定，而我們相信原因是市場相對較新及缺乏完善的市場參考而易受與個別客戶議價的結果影響。電網監測與治理產品的毛利率由二零零七年的77.54%降至二零零八年的56.35%。電網監測與治理產品的毛利率受我們於磋商及投標過程中要較高的價格議價能力的影響。毛利率受電網監測與治理產品平均售價較低的影響而下降。另外，我們於二零零八年開始銷售大功率LED產品，其毛利率僅約為25.09%。

其他收益

我們的其他收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣7,082,000元增加49.77%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣10,607,000元。其他收益增加主要是由於增值稅退稅因我們的軟件產品銷售增加而由二零零七年的人民幣5,833,000元增至二零零八年的人民幣8,925,000元及政府補助金由二零零七年的人民幣300,000元增至人民幣820,000元。其他收入佔營業額的百分比由二零零七年的4.90%上升至二零零八年的6.05%。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣22,369,000元減少9.65%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣20,211,000元。諸多因素導致銷售及分銷開支減少。於截至二零零八年十二月三十一日止年度，雖然員工相關支出(主要包括向銷售及分銷人員支付的薪金及工資)大幅增加39.7%，但我們得以減低如所耗物料(包括用以支持銷售及售後服務的產品及部件)款項、差旅費及安裝及測試費用等多項其他銷售及分銷開支。銷售及分銷開支佔營業額的百分比由截至二零零七年十二月三十一日止年度的15.49%下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的11.53%。

行政開支

我們的行政開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣13,286,000元增加76.44%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣23,442,000元。行政開支增加主要是由於就該等長期應收款項(無重大還款)作出貿易及其他應收款項備抵、員工相關開支(主

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。

財務資料

要為薪金及工資)、在線監測設備、電動汽車充電設備及大功率LED照明設備的研發開支、管理層差旅費，特別是本公司於香港上市產生的開支增加所致。我們原計劃在聯交所創業板(「創業板」)上市，後改為在聯交所主板上市。我們就創業板上市計劃產生的開支大部分已於當時撤銷。行政開支佔營業額的百分比由截至二零零七年十二月三十一日止年9.20%增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的13.37%。

財務成本

我們的財務成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1,126,000元增加14.56%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,290,000元。年內，銀行借款金額由二零零七年底的人民幣12,000,000元增至二零零八年底的人民幣16,868,000元。財務成本佔營業額的百分比由二零零七年的0.78%微降至二零零八年的0.73%。

稅項

我們的稅項由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣5,916,000元增加8.45%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6,416,000元。稅項增加主要是由於稅前利潤增加所致。截至二零零七年十二月三十一日止年度的實際稅率為14.67%，而截至二零零八年十二月三十一日止年度則為14.22%。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣34,155,000元增加13.63%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣38,812,000元。本公司擁有人應佔溢利增加主要是由於我們的營業額及毛利增加所致。純利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的23.65%減至截至二零零八年十二月三十一日止年度的22.13%。這主要是由於行政開支佔上述營業額的百分比增加所致。

少數股東權益應佔溢利

少數股東權益於截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得虧損份額為人民幣112,000元，而於截至二零零七年十二月三十一日止年度則錄得溢利份額為人民幣264,000元。少數股東權益應佔溢利下降主要是由於本集團的部份非全資附屬公司(包括從事大功率LED照明設備生產及銷售的珠海泰坦)於二零零八年錄得虧損所致，因此，有關少數股東在會計處理上分擔了其部份虧損。

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。

財務資料

選定資產負債表項目分析

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列資產負債表日期的預付款項、按金及其他應收款項。

	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
其他應收款項：			
投標按金	1,793	2,255	2,261
墊款予銷售人員及僱員	1,540	5,550	1,715
墊款予一名獨立客戶	—	600	—
墊款予關連人士	200	2	—
墊款予獨立第三方	395	1	1
其他	1	333	109
	<u>3,929</u>	<u>8,741</u>	<u>4,086</u>
其他應收款項撥備	(64)	(199)	(256)
	<u>3,865</u>	<u>8,542</u>	<u>3,830</u>
支付予供應商的預付款項	1,406	4,061	2,570
按金	2,003	2,066	2,355
預付款項	4,900	73	5,689
	<u>12,174</u>	<u>14,742</u>	<u>14,444</u>

其他應收款項

其他應收款項(淨額)由二零零七年十二月三十一日的人民幣3,865,000元增至二零零八年十二月三十一日的人民幣8,542,000元，主要由於在銷售增長的同時，需付的投標按金亦增加，及給予銷售人員及僱員為業務發展費用的墊支增加所致。作為本集團僱員福利的一部分，本集團向其管理層員工提供免息墊款購買車輛，款項可於6年內悉數償還。於二零零九年十二月三十一日，該等墊款達人民幣753,000元，不包括向歐陽芬女士提供的墊款人民幣191,250元，此筆款項已就會計目的與彼於二零零九年十二月三十一日向本集團作出的墊款相互抵銷。請參閱本節下文「應付一名股東及一間附屬公司少數股東款項」一段。

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。

財務資料

於二零零九年十二月三十一日的其他應收款項(淨額)減至人民幣3,830,000元。其他應收款項於二零零八年十二月三十一日的結餘相對較高乃主要由於因商業原因而墊款予銷售人員及僱員的次數較多所致。

於二零零七年十二月三十一日，本集團給予成長科技(泰坦科技的董事馮健控制的公司及本公司的關連人士)的免息墊款人民幣200,000元尚未償還。該筆款項已於二零零八年悉數償還。於二零零八年十二月三十一日，本集團給予珠海福迪斯另一筆為數人民幣2,100元的墊款。該筆墊款免息且已悉數償還予本集團。根據上市規則，珠海福迪斯為擁有珠海泰坦20%權益的股東，故為本公司的關連人士。

其他應收款項包括給予獨立第三方(均為本集團董事的相熟人士)的墊款。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，給予獨立第三方的墊款指主要為該等獨立第三方的一般營運資金而提供的墊款。我們認為給予成長科技、珠海福迪斯及其他獨立第三方的墊款金額並不重大，分別僅佔我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的資產淨值約0.8%及0.003%。因此，我們認為向成長科技及該等獨立第三方墊款可予接受。鑒於中國存在相關立法，本集團無意於[●]後繼續向第三方提供任何墊款。此外，於往績記錄期間，我們亦向一名銷售夥伴廣州泰坦凱立電氣科技公司(廣州泰坦)提供人民幣600,000元的免息墊款，作為其一般營運資金。廣州泰坦為我們的銷售夥伴之一，其已於二零零九年九月二十八日將該筆墊款償還予本集團。除廣州泰坦凱立電氣科技有限公司外，我們並無向任何其他銷售夥伴或銷售代表作出墊款。根據我們的中國法律顧問通商律師事務所的意見，我們給予關連人士、獨立第三方及銷售夥伴墊款，違反了中國人民銀行頒佈的《貸款通則》及其他適用中國法律及法規及本集團可能遭受金額最高為從墊款所賺取收入金額五倍的罰款。於往績記錄期間，本集團並無就有關墊款賺取任何利息及其他收入。因此，本集團將不會遭受罰款。通商律師事務所確認，本集團並無其他因上述墊款導致的不利法律影響。

據我們的中國法律顧問通商律師事務所告知，我們的員工墊款(包括作為我們僱員福利一部分的車輛購買墊款)並不違反中國人民銀行頒佈的貸款總則。

預付供應商款項

預付供應商款項指預付予第三方供應商以購買生產材料的現金。預付供應商款項由二零零七年十二月三十一日的人民幣1,406,000元增至二零零八年十二月三十一日的人民幣4,061,000元。於二零零九年十二月三十一日，預付供應商的款項為人民幣2,570,000元。預付供應商款項波動主要由於我們的生產採購量有關。

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。

財務資料

按金

於二零零七年十二月三十一日的按金達人民幣2,003,000元，為二零零七年十二月三十一日就我們的貸款而支付給擔保公司的按金人民幣2,000,000元。支付予擔保公司的按金於二零零八年十二月三十一日增至人民幣2,066,000元及增至二零零九年十二月三十一日的人民幣2,355,000元，主要由於就人民幣5,000,000元的銀行貸款而向擔保公司進一步支付按金人民幣500,000元（即該銀行貸款額的10%）所致。

預付款項

於二零零七年十二月三十一日的預付款項主要為就珠海泰坦租賃的辦公室預付的租金按金。有關租約已於二零零八年終止。於二零零九年十二月三十一日的預付款項主要為就籌備上市計劃所支付的專業費用。

應收關連公司款項

	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
珠海泰坦軟件			
系統有限公司(附註)	—	—	—
珠海泰坦能源電子			
技術有限公司(附註)	168	—	—
	<u>168</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：李先生及安先生為泰坦軟件的董事，而李先生、安先生及控股集團的股東歐陽芬女士同為泰坦能源的董事。該兩家公司被視為本集團的關連人士。李先生已分別於二零零八年六月十八日及二零零九年十一月十一日辭任泰坦能源及泰坦軟件的董事。安先生已分別於二零零五年六月三日及二零零八年六月十八日辭任泰坦軟件及泰坦能源的董事。歐陽芬女士已於二零零八年六月十八日辭任泰坦能源的董事。泰坦軟件及泰坦能源並非我們根據上市規則下的關連人士。有關泰坦軟件、泰坦能源與本集團的歷史關係，請參閱本文件「歷史及發展」一節。

應收珠海泰坦軟件系統有限公司的款項為應收租金收入。應收珠海泰坦能源電子技術有限公司的款項為按當時市價銷售產品的應收貿易賬款。有關金額為無抵押、免息及須於要求時還款。

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。

財務資料

應計款項及其他應付款項

	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
員工墊款	21	112	—
獨立第三方墊款	5,136	2,400	1,000
應付增值稅	6,176	8,894	25,610
應付工資及福利	2,189	2,100	2,556
應計開支	8,710	9,081	10,453
其他應付款項	1,970	3,389	3,517
	24,202	25,976	43,136

於往績記錄期間，我們獲得員工及獨立第三方（均為本集團董事的相熟人士）的墊款用作一般營運資金，原因是向彼等取得墊款較銀行簡單，而應付利率較銀行借貸利率低。員工及獨立第三方的墊款以2.5厘的年利率計息並由須本集團支付，而該等利率乃經參考中國的銀行存款利率釐定，而自此我們的股東不再向該等員工及獨立第三方支付任何利息。所有來自員工及獨立第三方的墊款已於／將於[●]前全部償還。據本公司的中國法律顧問通商律師事務所告知，由於上述墊款乃由個人（而非公司）作出，故並不違反中國人民銀行頒布的《貸款通則》及其他適用的中國法律及法規。除作為本集團董事的相熟人士外，該等獨立第三方並非本公司的關連人士。獨立第三方、員工與我們之間並無訂立書面協議。

應付增值稅款項乃與我們就銷售已收或應收的增值稅有關。於二零零九年十二月三十一日的應付增值稅款項較二零零八年十二月三十一日的結餘增加主要是由於我們於臨近二零零九年底時的銷售增加所致。有關我們於二零零八年及二零零九年的季節銷售模式，請參閱本文件「業務」一節「向銷售夥伴銷售及通過銷售代表及其他內部銷售員工向其他客戶銷售」分段。於二零零九十二月三十一日的應付增值稅款項（截至二零一零年三月三十一日須繳付）已悉數繳付。

應計費用於我們的日常業務過程中產生並隨着我們的銷售活動及銷售額增加而上升。

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。

財務資料

下表載列於往績記錄期間內各結算日，應計費用的明細情況。

	於十二月三十一日		
	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
銷售開支	7,284	6,823	7,678
差旅費	1,149	1,860	1,164
其他	277	398	1,611
總計	<u>8,710</u>	<u>9,081</u>	<u>10,453</u>

應付一名股東及一間附屬公司少數股東的款項

	於十二月三十一日		
	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
應付一名股東的款項	308	—	1,519
應付泰坦科技少數股東的款項	900	900	—
	<u>1,208</u>	<u>900</u>	<u>1,519</u>

於二零零九年十二月三十一日應付一名股東的款項為歐陽芬女士提供予本集團作為本集團營運資金用途的墊款。該等應付歐陽芬女士的款項與於二零零九年十二月三十一日我們向其作出的免息墊款人民幣195,000元互相抵銷，詳述於本節「其他應收款項」一段。有關該等墊款條款的進一步詳情，請亦參閱本文件「關連交易」一節。歐陽芬女士為本集團的高級管理人員並持有Honour Boom 30%股權，而Honor Boom則將於[●]後持有本公司10.30%股權。歐陽芬女士亦為其中一名控股股東。來自歐陽女士的墊款已清還。

應付泰坦科技少數股東的款項乃用作泰坦科技的營運資金及免息，並已於二零零九年四月全數清還。

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。

財務資料

(應收)／應付董事款項

	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
安慰	10,631	3,072	7,182
李欣青	10,312	1	265
	<u>20,943</u>	<u>3,073</u>	<u>7,447</u>

於二零零七年十二月三十一日，應付董事款項主要為安先生及李先生的免息墊款，用作撥付泰坦香港於二零零五年七月收購泰坦自動化的代價。所有應付李先生及安先生的款項已於●前清還。

安先生及李先生給予本集團的墊款乃作短期營運資金用途。所有墊款均已於／將於[●]前償還。

存貨分析

下表載列所示期間我們的存貨資料：

	於十二月三十一日					
	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	%
物料	5,575	29.46	5,070	26.30	3,704	31.07
在製品	3,945	20.85	3,481	18.05	3,360	28.19
製成品	9,405	49.69	10,728	55.65	4,857	40.74
	<u>18,925</u>	<u>100</u>	<u>19,279</u>	<u>100</u>	<u>11,921</u>	<u>100</u>

本集團的存貨結餘由二零零七年十二月三十一日的人民幣18,925,000元增至二零零八年十二月三十一日的人民幣19,279,000元，與我們的銷售增加一致。截至二零零九年十二月三十一日，本集團的存貨下降至人民幣11,921,000元。我們的存貨主要為製成品，約佔全部存貨的一半。這主要由於我們的產品主要為根據客戶的訂單訂造，成本及價值較高的物料及部件一般均在接到訂單後才採購。我們的物料存貨主要為價值較低的部件，如電子元件及低壓電器。

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。

財務資料

我們的平均存貨周轉天數由截至二零零七年十二月三十一日止年度的90.93天降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的72.63天。我們致力控制存貨。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的存貨周轉天數降至約49.59天。於二零零九年十二月三十一日，所有存貨均已使用或售出。

於往績記錄期間，我們並無就過時存貨作出任何一般或特別撥備。

應收貿易賬款及應收票據分析

於往績記錄期間的未償還結餘

於二零零七年、二零零八年及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(扣減備抵)分別為人民幣107,098,000元、人民幣137,001,000元及人民幣221,938,000元。於往績記錄期間，應收貿易賬款及應收票據增加，主要由於銷售及長期應收貿易賬款周轉天數(詳見下文)增加所致。我們應收貿易賬款的收回亦受到季節因素影響。一般而言，應收電力行業客戶的銷售額會在每年的下半年償還。

影響應收貿易賬款周轉天數的行業因素

如本文件「業務」一節所述，我們的應收貿易賬款的結算通常受電力行業客戶結算習慣影響。我們的主要產品，電力直流產品系列，為供應予包括發電廠及電網公司。銷售於產品交貨後確認，而交貨可能在應收貿易賬款到期日期前進行。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。據我們的法律顧問通商律師事務所確認，我們僅有權按照與客戶訂立的合約的條款向其收款。我們的客戶僅須按照銷售合約的條款向我們支付購買價。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%的訂金，並在交付產品及產品經妥善安裝及測試後再由客戶交付合約總額的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時約82日。合約一般規定，餘額的10%會作為質量保證金，在本集團的設備現場安裝及測試的12至18個月之後向本集團付清。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。

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。

財務資料

此外，該等客戶中有些並無根據銷售合約的條款結算欠付我們的應收貿易賬款及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。我們相信我們的收益確認政策及若干電力行業客戶的結算模式(如以上所述)對應收貿易賬款及應收票據的周轉天數產生部分影響，並將其延長。我們的應收貿易賬款可於一至兩年內清償。

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各年，應收客戶的保留金款項(扣除任何呆賬撥備前)分別約為人民幣20,855,000元、人民幣21,948,000元及人民幣25,877,000元，分別佔相關年結日未償還應收貿易賬款及應收票據總額約18.77%、15.13%及11.15%。下表載列於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日扣除呆賬撥備前的應收保留金(包括部分應收貿易賬款)的賬齡分析(自我們於交付產品後記錄銷售額及應收貿易賬款之日起)。

	於十二月三十一日		
	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
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>

截至二零一零年三月三十一日前，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的未償還應收保留金中的68%、38%及7%已獲償還。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，預測本集團應收貿易賬款及應收票據結餘中將包括於申報日期已欠繳且賬面值分別約人民幣41,594,000元、人民幣69,963,000元及人民幣81,243,000元的應收款項，而我們並無就呆賬作出任何備抵撥備。該等金額分別佔我們的總應收貿易賬款及應收票據於往績記錄期間各個申報日期約38.8%、51.1%及36.6%。於上述欠繳結餘中，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，分別佔應收銷售夥伴總應收貿易賬款及應收票據於往績記錄期間各個申報日期約57.4%、19.4%及46.5%。

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。

財務資料

於往績記錄期間賬齡及營業額分析

下表載列於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日我們的應收貿易賬款的賬齡分析及其截至二零一零年三月三十一日的後續結算。

	隨二零零七年 十二月 三十一日			隨二零零八年 十二月 三十一日			隨二零零九年 十二月 三十一日					
	於二零零七年十二月三十一日		淨額 人民幣千元	於二零零八年十二月三十一日		淨額 人民幣千元	於二零零九年十二月三十一日		淨額 人民幣千元			
	總額 人民幣千元	%		總額 人民幣千元	%		總額 人民幣千元	%				
90天內	57,728	54.3%	54,577	58,184	2	58,182	47,195	117,316	758	116,558	52.8%	2,052
91天至180天	21,848	20.5%	21,709	36,721	226	36,495	36,495	40,333	450	39,883	18.1%	8,110
181天至365天	14,513	13.5%	14,338	18,335	24	18,311	17,323	47,990	2,329	45,661	20.7%	16,376
1至2年	12,699	10.2%	10,818	26,655	4,600	22,055	18,976	18,870	3,154	15,716	7.0%	3,741
2至3年	2,815	1.2%	1,290	2,562	1,600	962	962	5,248	2,613	2,635	1.2%	22
3年以上	1,534	0.3%	287	2,605	1,759	846	846	2,331	1,846	485	0.2%	19
	111,137	100%	103,019	145,062	8,211	136,851	121,797	232,088	11,150	220,938	100%	30,320

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。

財務資料

我們的應收貿易賬款及應收票據的周轉天數於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度分別為188.43天、217.15天及258.66天。

就截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度而言，我們的應收貿易賬款及應收票據周轉天數有所增加。於二零零八年，中國發生多次自然災害，如四川地震、雪災及全球金融危機。我們相信，上述事件導致我們部分客戶在中國不同地區的項目於二零零八年及二零零九年延遲實施。我們認為，為確保奧運會舉辦期間中國的電力系統更加穩定安全，二零零八年北京奧運會亦導致我們部分客戶的項目延遲。我們於交付產品予客戶時確認應收貿易賬款。儘管銷售合約中訂有信貸期，惟我們部分客戶可能直至整個項目完成後才結清合約票據。因此，我們認為倘我們客戶的相關項目實施進度有所延誤，則應收貿易賬款及應收票據的周轉天數將會延長。

二零零七年至二零零九年我們的應收貿易賬款及應收票據的周轉天數增加，乃部分由於季節模式(於年底前的最後三至六個月的銷售比例會增加)的後果所致。於年底時，銷售越增加，已導致應收貿易賬款及應收票據的周轉天數延長(根據年底的應收貿易賬款及應收票據與年內銷售的比率計算)。

下表載列往績記錄期間各年度的每季度的銷售比例。

	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%
十月十二月	45.8%	48.3%

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。

財務資料

後續結算

請參閱上文「於往績記錄期間賬齡及營業額分析」分段所載顯示我們的應收票據及應收貿易賬款於往績記錄期間各年／期終的隨後結清的表格。截至二零一零年三月三十一日，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的應收貿易賬款及應收票據中分別約97.1%、89.0%及13.7%已獲償還。就長期未償應收貿易賬款及應收票據而言，倘(1)有關客戶已於二零零九年十二月三十一日後償付所有或部分金額；及／或(2)有關客戶與我們擁有長期業務關係；及／或(3)測試程序尚未完成及／或(4)未償應收貿易賬款及應收票據的相關部分於二零零九年十二月三十一日尚未到期的應收保留款項，則概不作任何撥備。於二零零八年十二月三十一日或之前錄得的應收銷售夥伴的所有應收貿易賬款已全額償還。除銷售夥伴外，我們已就該等應收貿易賬款及應收票據與有關客戶建立兩年至九年的業務關係。

根據我們的經驗及最近的結算記錄，應收銷售夥伴的貿易應賬款項通常會於下一個財政年度大量結算；就應收其他客戶的應收貿易賬款而言，通常約60%會於產品交付後1年內結算，約30%於產品交付後13至24個月結算，而餘下10%則於產品交貨後24個月後結算。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%會於二零一零年底以前結算，截至二零零九年十二月三十一日的應收貿易賬款中約90%會於二零一一年底以前結算及約95%將於二零一二年底以前結算，其餘5%將於其後結算。

業內比較

我們在中國的主要競爭對手同樣經歷應收貿易賬款及應收票據周轉天數延長的趨勢。兩個主要競爭對手均於深圳證券交易所上市，且於最後實際可行日期彼等的股份買賣並未暫停。上市競爭對手於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度均錄得淨溢利。根據彼等各自己刊發的財務報表，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各年，彼等各自的應收貿易賬款及應收票據周轉天數如下：

	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
上市競爭對手A	159.82天	229.20天	295.25天
上市競爭對手B	168.36天	165.83天	165.26天

我們認為我們截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的應收貿易賬款及應收票據周轉天數與上述兩大競爭對手於上述年度的應收貿易賬款周轉天數相若。

撥備及壞賬

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，撥備金額分別約為人民幣5,039,000元、人民幣8,211,000元及人民幣11,150,000元，分別佔以上各結算日我們的應收

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。

財務資料

貿易賬款(扣減備抵前)約4.5%、5.7%及4.8%。於往績記錄期間，概未就應收任何銷售夥伴的應收貿易賬款計提撥備。我們按特定基準對應收貿易賬款呆賬計提撥備。於往績記錄期間，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於收益表中扣除的應收貿易賬款的撥備分別為人民幣2,412,000元、人民幣3,172,000元及人民幣2,939,000元。於往績記錄期間概無其他壞賬撇銷。

信貸監控

為監控信貸風險，本集團的管理層已授權一個小組負責評定信貸限額、審批信貸及其他監控程序，以確保採取後續行動收回逾期債項。我們的銷售代表及其他銷售人員以及我們的銷售夥伴於訂立正式合作協議後將監控客戶項目的發展情況並與客戶就應收貿易賬款及應收票據的結算進行溝通。此外，本集團於各報告期結束時審閱各個別貿易債項的金額，以確保為無法收回款項計提充足的減值虧損。

據我們的中國法律顧問通商律師事務所告知，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。我們相信，設備供應商面臨較長的應收貿易賬款周轉天數是電力電子設備市場的特點。我們已在業內經營17年之久。我們相信，我們已積累了信貸風險及營運資金要求管理方面的經驗，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，(i)我們向銷售夥伴以外客戶作出的銷售額中約人民幣168,900,000元、人民幣205,100,000元及人民幣253,200,000元(分別佔我們向銷售夥伴以外客戶作出的總銷售約66.0%、61.0及69.6%；(ii)我們向銷售夥伴作出的銷售中約人民幣25,500,000元、人民幣33,100,000元及人民幣38,200,000元(分別佔我們向銷售夥伴作出的總銷售約92.7%、92.9%及89.9%)，為截至二零零九年十二月三十一日止三個年度對中國國有企業所投資項目的銷售。下表載列於往績記錄期間內各結算日的未償還應收貿易賬款及應收票據的賬齡分析。

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。

財務資料

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日來自國家投資項目(不包括向銷售夥伴作出的銷售)的應收貿易賬款(扣除撥備)的賬齡分析如下。

	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	44,570	28,281	96,824
91日至180日	12,215	28,337	22,309
181日至365日	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
	<u>76,267</u>	<u>87,262</u>	<u>163,294</u>
隨後結算(直至二零一零年三月三十一日)	98.1%	88.9%	11.9%

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向銷售夥伴作出的銷售中有關國家投資項目的應收貿易賬款(扣除撥備)的賬齡分析如下。

	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	7,652	21,717	16,607
91日至180日	7,851	3,216	6,725
181日至365日	1,471	1,135	8,606
1至2年	89	519	—
	<u>17,063</u>	<u>26,587</u>	<u>31,938</u>
隨後結算(直至二零一零年三月三十一日)	100%	100%	21.4%

然而，我們亦向中介人(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。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，我們的五大客戶中分別有3、1及4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而言，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，我們或會考慮按現金基準進行一些規模較小的銷售。

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。

財務資料

鑒於上述情況，我們認為，我們應收貿易賬款的監控制度乃屬有效。潛在投資者務請參閱本文件「風險因素」一節所載的相關風險及成本。

●已就長期未付的應收賬款的原因、中國電力電子行業的特點、本集團的收款工作、於往績記錄期間的實際壞賬與董事及其他高級管理層進行討論，並已審閱會計師報告(其中申報會計師對本集團於往績記錄期間的財務報表發表無保留審核意見)、本公司就截至二零零九年十二月三十一日未付應收貿易賬款的後續結算提供的記錄及業內若干其他公司的財務及其他事務。

有鑒於此，●認為於往績記錄期間本集團的應收貿易賬款控制及收款系統以及就應收貿易賬款計提的準備金額屬可接受及滿意，並且認為本集團的應收貿易賬款周轉天數屬正常及與其主要競爭對手相若。

應付貿易賬款及應付票據分析

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的應付貿易賬款及應付票據為人民幣33,750,000元、人民幣38,545,000元及人民幣58,868,000元。由二零零七年十二月三十一日至二零零九年十二月三十一日的應付貿易賬款及應付票據增加，主要由於銷量增加相應採購量亦增加所致。我們的應付貿易賬款及應付票據於二零零九年十二月三十一日取得較大幅度增長，乃主要由於我們於二零零九年十一月的PASS採購額為數3,085,000美元(相當約人民幣21,040,000元)已於二零一零年四月以銀行借款結算所致。我們亦致力控制生產成本及存貨以減低對營運資金的壓力，這亦同時減短了應付款的周轉期。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，我們應付貿易賬款及應付票據的周轉天數分別為135.95日、117.48日及132.33日。

下表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本公司應付貿易賬款的賬齡分析。

	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	23,993	18,894	25,064
91日至180日	1,162	8,925	746
181日至365日	398	1,066	2,719
1至2年	205	303	751
2年以上	482	522	75
	<u>26,240</u>	<u>29,710</u>	<u>29,355</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。

財務資料

預收款項

預收款項指就部分項目收取客戶的按金(通常為合約價的10%)。預收款項的金額一般受截至結算日簽署的合約價(尚未交付產品)及客戶實際付款影響。預收款項波動乃主要由於我們就須支付按金的項目達成的合同價波動所致。

債務

我們的所有負債均分類為須於各結算日起計12個月內支付的短期負債。下表載列我們於往績記錄期間的債務。我們所有債務均以人民幣計值，惟可換股票據以港元計值。

	於十二月三十一日					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 千元	適用/ 實際利率	人民幣 千元	適用/ 實際利率	人民幣 千元	適用/ 實際利率
應付股東款項	308	2.5%	—	—	1,519	2.5%
應付一間附屬公司						
少數股東款項	900	0%	900	0%	—	—
應付董事款項	20,943	0%	3,073	0%	7,447	0%
銀行及其他借款	12,000	7.03% 至8.47%	16,868	6.05% 至8.96%	24,000	5.83% 至7.34%
可換股票據	—	—	8,760	8.1%	8,581	8.1%
	<u>34,151</u>		<u>29,601</u>		<u>41,547</u>	

由於銷售額，特別是二零零九年第四季的銷售額增加，我們於二零零九年十二月三十一日向銀行作出額外借款，以滿足運營資金需求。在為數人民幣24,000,000元的借款中，有抵押銀行借款為人民幣8,000,000元，無抵押銀行借款為人民幣12,000,000元，泰坦能源的委託貸款為人民幣3,000,000元，實際年利率分別介乎5.83%至7.34%。

我們主要因籌集日常營運的營運資金而使用上述債務。我們的債務於往績記錄期間逐漸減少。我們的資產負債比率由二零零七年十二月三十一日約18.56%降至二零零九年十二月三十一日約13.55%。同時，我們的盈利對利息比率於截至二零零七年十二月三十一日止年度為36.82倍、於截至二零零八年十二月三十一日止年度為35.97倍及截至二零零九年十二月三十一日止年度為44.13倍。隨著往績記錄期間業務發展，我們逐漸由依賴兩名執行董事及其他股東(少量)籌集資金轉向銀行及其他借款以及發行可換股票據，提供我們的營運資

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。

財務資料

金及其他業務要求所需資金。有關可換股票據條款的詳情，請參閱本文件「歷史及發展」一節。應付股東及董事的所有金額均已於／將於●時或之前清償。我們以內部產生的現金流及銀行及其他金融借款結算應付執行董事及其他股東的款項。我們的董事確認，我們於往績記錄期間已遵守所有銀行及其他借款的條款。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團與珠海金環宇儀器儀表有限公司（「珠海金環宇」）訂立委託貸款協議（作為我們的營運資金），珠海金環宇由泰坦科技的前任股東Lu Liang Peng先生擁有。

以下概述珠海金環宇向我們提供的委託貸款。

年期	本金額	利率及手續費
二零零六年一月二十四日至 二零零七年一月二十四日	人民幣5,000,000元	每年6.0996%
二零零六年六月二十三日至 二零零七年六月二十四日	人民幣3,000,000元	每年6.0996%
二零零六年九月二十三日至 二零零七年九月二十三日	人民幣2,000,000元	每年6.0996%
二零零七年七月十日至 二零零八年七月十日	人民幣3,000,000元	每年7.1029%

所有上述委託貸款均無抵押，且已全數償清。

有關我們於二零一零年三月三十一日債務狀況的其他資料，請參閱本節下文「債項聲明」一段。

營運資金

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的營運資金分別為人民幣59,200,000元、人民幣99,000,000元及人民幣131,000,000元。我們認為，我們營運資金水平整體提升，乃主要由於在往績記錄期間我們的營業額增加以及應收貿易賬款及應收票據的有關增幅超過流動負債（主要包括應付貿易賬款及應付票據、預收款項、應計費用及其他應付款項及短期債務）的增幅所致。有關於往績記錄期間內各自的波動情況，請參閱本節上文有關我們流動資產及流動負債個別主要條款的分項描述。

我們的流動比率由二零零七年的1.52倍升至二零零九年的1.82倍，速動比率亦由二零零七年的1.36倍升至二零零九年的1.74倍。我們認為於往績記錄期間內流動比率及速動比率增加，

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。

財務資料

主要由於我們的應收貿易賬款及應收票據增加所致。潛在投資者務請注意，於往績記錄期間我們的應收貿易賬款及應收票據周轉天數延長及本文件「風險因素」一節所載相關風險。

資本投資

於往績記錄期間，我們並無重大資本投資或承擔。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，於物業、廠房及設備中的投資僅分別約為人民幣1,300,000元、人民幣1,200,000元及人民幣2,700,000元。本集團於往績記錄期間作出的上述資本投資主要包括租賃土地及樓宇及裝修人民幣400,000元、傢俬、裝置及設備人民幣1,300,000元、廠房及機器人民幣1,300,000元及汽車人民幣1,700,000元。

除上述有關若干經營租賃的承擔外，於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，本集團並無任何重大資本承擔。

流動資金、財務資源及資本架構

下表為於往績記錄期間我們的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	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
經營業務所得現金淨額	14,090	13,548	10,322
投資活動所用現金淨額	(3,792)	(3,797)	(4,725)
融資活動所用現金淨額	(15,175)	(5,744)	(6,001)
現金及現金等值			
項目增加／(減少)淨額	(4,877)	4,007	(394)
年初的現金及現金等值項目	28,345	23,468	27,475
年終的現金及現金等值項目	23,468	27,475	27,081

經營業務

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們於經營業務所用的現金淨額約為人民幣10,332,000元，主要包括我們的銷售及運營有關的現金付款人民幣13,727,000元（經扣除已付中國所得稅人民幣3,395,000元）。營運資金變動前的經營現金流量由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣51,311,000元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣65,125,000元，然而，截至二零零九年十二月三十一日止年度自經營產生的現金受到嚴重影響因應收貿易賬款及應收票據增加約人民幣87,876,000元、應付貿易賬款及應付票據增加約

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。

財務資料

人民幣20,323,000元及其他運營項目淨額減少人民幣16,155,000元。我們將更密切跟蹤相關客戶結算應收貿易賬款及應收票據的情況並更有效管理我們的營運資金水平。按完整財政年度計，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各年，我們均錄得經營業務淨現金流入。

本集團的營業額由二零零七年的人民幣144,404,000元增至二零零八年的人民幣175,338,000元，而我們的純利則由二零零七年的人民幣34,419,000元增至二零零八年的人民幣38,700,000元。本集團自經營業務產生的現金淨額在截至二零零七年十二月三十一日止年度為人民幣14,090,000元，而截至二零零八年十二月三十一日止年度則為人民幣13,548,000元，這主要受應收貿易賬款及應收票據周轉期長影響。此外，已付稅項亦隨著本集團溢利增長而增加及部分抵銷了我們的現金流入。截至二零零八年十二月三十一日止年度，應收貿易賬款及應收票據減少人民幣33,075,000元、預付款、按金及其他應收款項減少人民幣2,743,000元、存貨減少人民幣354,000元、預收款項減少人民幣3,191,000元及應收關連公司款項減少人民幣819,000元。上述營運資金項目變動導致對現金流入的負面影響部分由應收關連公司款項增加人民幣168,000元、應收貿易賬款及應收票據增加人民幣4,795,000元、應計費用及其他應付款項增加人民幣1,774,000元抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度自經營活動產生的現金淨額內人民幣14,090,000元。我們的營運資金變動前經營現金流量達人民幣45,551,000元，但其由應收貿易賬款及應收票據、存貨、預付款項、按金及其他應收賬款、應收關連公司款項及已付所得稅合共增加人民幣48,333,000元抵銷。上述現金流出調整部分由應付貿易賬款及應付票據增加人民幣2,682,000元及預收款項、應計費用及其他應付款項及應付關連公司款項合共增加人民幣14,190,000元抵銷。

投資活動

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣4,725,000元，主要與截至二零零九年十二月三十一日止年度受限制銀行結餘獲解除人民幣2,151,000元的款項及我們採購人民幣2,736,000元的設備有關。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣3,797,000元。投資活動主要包括購置價值人民幣1,197,000元的設備及受限制銀行結餘的額外存款人民幣3,164,000元以及給予股東的墊款人民幣190,000元。有關現金流出由已收利息的現金流入人民幣289,000元及售出設備的現金流入人民幣465,000元所抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣3,792,000元。截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們分別動用人民幣1,050,000元、人民幣

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。

財務資料

3,000,000元及人民幣1,291,000元收購珠海泰坦的其他35%權益、購買專有技術及購置設備。現金流出部分由已收利息的現金流入人民幣274,000元及受限制銀行結餘獲解除人民幣1,226,000元及出售設備收取人民幣49,000元所抵銷。

融資活動

截至二零零九年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣6,001,000元，包括已付股息人民幣19,190,000元、已付利息人民幣1,386,000元、償還附屬公司少數股東的款項人民幣900,000元。現金流出部分被新造借款(扣除已償還借款)產生的現金流入人民幣7,132,000元、董事及一名股東的墊款人民幣5,893,000元及一間附屬公司的少數股東向其額外注資產生的現金流入人民幣2,450,000元所抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣5,744,000元。年內，我們償還董事款項人民幣17,870,000元、向泰山科技的若干少數股東派付股息人民幣8,000元、支付利息人民幣1,290,000元及償還股東給予本集團的墊款人民幣308,000元。上述現金流出部分由新造借款(扣除已償還借貸)產生的現金流入人民幣4,868,000元及發行可換股債券產生的現金流入人民幣8,864,000元所抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣15,175,000元。融資活動產生的現金流出包括償還借款(扣除新造借款)人民幣4,000,000元、償還董事人民幣7,772,000元、派付股息人民幣2,002,000元、支付利息人民幣1,126,000元，償還泰坦科技股東人民幣1,032,000元及償還泰坦科技少數股東人民幣143,000元。現金流出部分由泰坦科技的少數股東額外注資產生的現金流入人民幣900,000元所抵銷。

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。

財務資料

流動資產淨值

於二零零九年十二月三十一日，即就確定本報表而言的最後實際可行日期，我們的流動資產淨值約為人民幣130,952,000元，當中包括以下項目：

	人民幣千元
流動資產	
存貨	11,921
應收貿易賬款及應收票據	221,938
預付款項、按金及其他應收款項	14,444
應收股東款項	202
受限制銀行結餘	15,667
銀行結餘及現金	27,081
	<u>291,253</u>
流動負債	
應付貿易賬款及應付票據	58,868
預收款項	2,561
應計費用及其他應付賬款	43,136
應付股息	2,942
應付股東款項	1,519
應付董事款項	7,447
應付稅項	11,247
借款	24,000
可換股貸款票據	8,581
	<u>160,301</u>
流動資產淨值	<u>130,952</u>

財務資源及資本架構

我們一般透過內部資源及銀行及其他借款為我們的營運提供資金。

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）。

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。

財務資料

為管理及支持我們的營運資金需求，我們將利用我們內部產生的現金流量以及銀行和其他借款。我們將密切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及客戶動向，力求進一步加快應收賬款收款過程。

我們將繼續監控及致力加快收取我們的應收貿易賬款。我們的其中一項計劃為增加產能，藉此改善我們的銷售表現。於往績記錄期間，我們的應收貿易賬款隨銷售增長而增多。我們認為，我們需獲取額外營運資金支持未來計劃。我們亦認為，我們作為聯交所主板上市公司的地位及我們於固定資產(包括(其中包括)房地產，作為我們的擴展生產設施)的額外建議投資，將使我們自銀行獲取額外融資方面更有優勢。

董事認為，經考慮包括內部產生的資金及銀行融資等我們的可動用的財務資源後，我們具備充裕營運資金應付本文件日期起計未來12個月的目前資本及營運需求。

資金管理

我們的財資職能主要涉及現金流量管理。就我們的營運資金而言，現金主要以人民幣存於銀行。於往績記錄期間內，我們並無投資於任何金融證券或外匯(業務目的除外)。誠如本節上文「信貸監控」分段所述，我們的會計部門會根據我們的營銷管理及銷售支援隊伍提供的資料預測每月現金收入及計劃現金付款。

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。

財務資料

債項聲明

本集團債項概要

於二零一零年三月三十一日(即本文件付印前就本債項聲明而言的最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團的總債務為人民幣42,400,000元(全部均以人民幣計值)，載列如下：

	有抵押 人民幣千元	無抵押 人民幣千元	總計 人民幣千元
短期銀行及其他貸款	8,000	18,500	26,500
應付董事款項(附註1及3)	—	6,145	6,145
應付獨立第三方款項(附註4)	—	1,000	1,000
可換股票據(附註2及3)	—	8,804	8,804

附註：

- (1) 有關金額為無抵押、須按要求償還及免息。有關金額已於[●]前全部償還。
- (2) 有關金額指可換股票據的本金額以及應計未付利息之和。
- (3) 部分港元金額已按1.1358港元兌人民幣1.0元換算為人民幣。
- (4) 有關金額已於二零一零年四月償清。

銀行貸款

於二零一零年三月三十一日，根據一項為最多至人民幣13,000,000元的貸款融資(已由我們位於珠海市泰坦科技園的物業作抵押)，我們擁有銀行貸款人民幣8,000,000元。於二零一零年三月三十一日，該等物業的市值為人民幣11,800,000元。

於二零一零年三月三十一日，我們自同一銀行獲取另一項為數人民幣5,000,000元的銀行貸款，該筆貸款由獨立第三方珠海市中小企業信用投保有限公司作擔保。該項擔保以於二零一一年十月十日前任何時間泰坦科技的應收貿易賬款的浮動抵押、本集團於泰坦科技園的物業的二次按揭及按金人民幣500,000元作抵押。珠海市中小企業信用投保有限公司將就上述擔保按擔保金額的3.15%收取費用。擔保協議項下概無其他限制性契諾。擔保協議的條款(包括費用及抵押品)由訂約各方經公平磋商後協定。

於二零一零年三月三十一日，我們的無抵押銀行貸款人民幣7,000,000元由泰坦自動化、李先生及安先生擔保。於二零一零年四月九日，我們已悉數償還該等銀行貸款。我們

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。

財務資料

於同日獲同一銀行授予一筆金額相同的新銀行貸款。該等貸款為無抵押，由泰坦自動化、李先生及安先生擔保。貸款銀行同意於[●]或前後解除李先生及安先生提供的擔保，惟本公司須提供一項公司擔保代替李先生及安先生的個人擔保。

我們已向銀行貼現金額合共人民幣3,500,000元的兩份票據(分別於二零一零年四月及八月到期)。於二零一零年三月三十一日，該等金額記作我們的銀行借款。

動用的其他融資

於二零一零年三月三十一日，我們已動用一間銀行授予我們的綜合信貸融資人民幣9,000,000元中的人民幣5,484,500元用作發行票據，該項融資由李先生、安先生及一名獨立第三方珠海江山投資擔保有限公司)作擔保。本集團就珠海江山投資擔保有限公司向貸款銀行提供的擔保向珠海江山投資擔保有限公司提供泰坦自動化於泰坦科技的99%股權及人民幣1,800,000元的存款作抵押，並由李先生及安先生提供個人反擔保。珠海市江山投資擔保有限公司就所提供擔保收取擔保金額1.8%的費用。擔保協議下並無其他任何限制性契諾。擔保協議的條款(包括費用及抵押品)由訂約各方經公平磋商後協定。貸款銀行及珠海江山投資擔保有限公司已同意於緊接[●]前當日解除李先生及安先生提供的擔保及反擔保，惟本公司須提供一項公司擔保替代李先生及安先生的個人擔保。

於二零一零年三月三十一日，我們獲一間銀行授予信貸融資最多達人民幣30,000,000元(視乎銀行訂立的條款及條件而定)，據此，我們已借出貸款人民幣7,000,000元(如本債項聲明上文所述)。

於二零一零年三月三十一日，我們已動用信貸融資最多人民幣20,000,000元中的人民幣16,820,000元用作發行信用證及票據。泰坦自動化提供以授予我們信貸設施的銀行為受益人的公司擔保。本集團可能將該等信貸融資用作營運資金貸款(最多人民幣10,000,000元)及發行其他貿易金融工具(包括信用證、票據及須以指定數額的受限制銀行存款作抵押的銀行擔保)。本集團若干應收貿易賬款約人民幣30,000,000元已抵押予該等銀行，為信貸融資作抵押。

於二零一零年三月三十一日，本集團獲授予總額為人民幣72,000,000元(視乎銀行訂立的條款及條件而定)的信貸融資，其中我們以銀行借款及發行票據及信用證的方式已動用約人民幣42,300,000元。

抵押予獨立擔保公司的抵押品

為取得上述銀行借款，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

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。

財務資料

包括)我們的市場地位及業務增長、過往年度現金流量狀況、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的物業及／或我們於泰坦科技的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。

上述分別由珠海市中小企業信用擔保有限公司及珠海江山投資擔保有限公司擔保的銀行融資乃由中國不同銀行授予本集團。本集團已將其物業抵押予另外一間銀行，且並無其他重大不動產可就上述銀行融資作抵押。故此，本集團委聘珠海市中小企業信用擔保有限公司及珠海江山投資擔保有限公司就所述兩間銀行授予本集團的融資提供以有關銀行為受益人的第三方擔保。

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，由珠海市中小企業信用擔保有限公司及珠海江山投資擔保有限公司擔保的銀行借款及銀行融資金額分別達人民幣5,000,000元及人民幣9,000,000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。本公司董事認為，提供上述抵押品符合本公司的利益，理由為(1)泰坦科技於二零零九年十二月三十一日擁有的大部分房地產權益(賬面值為人民幣8,500,000元)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借款時並無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。

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，本集團向擔保公司支付的擔保及服務費分別為人民幣180,000元、人民幣180,000元及人民幣319,500元。

其他貸款

於二零一零年三月三十一日，泰坦能源透過一家中國銀行借給我們用作營運資金用途的信託貸款人民幣3,000,000元尚未償還。該筆貸款為無抵押，亦無擔保，並須於二零零九年十月至二零一零年九月十一個月期限內按年利率7厘計息。

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。

財務資料

其他墊款

於二零一零年三月三十一日，我們控股股東歐陽芬的一位相熟人士向本集團提供貸款人民幣1,000,000元。該筆借款按年利率2.5厘計息，且無固定償還期限。該項貸款已於二零一零年四月悉數償還。

應付至我們的股東、董事、員工及獨立第三方的所有款項均已於／將於●時或之前償還，以上人士概無提供其他墊款。鑒於在[●]後，本集團的現金狀況估計會加強，我們現時無意向上述人士借款。然而，若日後需向非金融機構借款，所有借款均須經董事會批准，若借款來自本公司的關連人士，亦須由獨立非執行董事批准。

或然負債

於二零一零年三月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

免責聲明

除上文所述及除集團內公司間負債外，於二零一零年三月三十一日，我們概無任何未償還按揭、抵押、債券、借入資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他同類債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他未償還重大或然負債。

於二零一零年三月二十三日，本集團與銀行（其曾授予本集團貸款融資人民幣13,000,000元）訂立一項貸款協議，據此，另一筆銀行貸款人民幣5,000,000元已於二零一零年四月十五日支取。連同我們自該銀行借出的貸款人民幣8,000,000元（其於二零一零年三月三十一日尚未償還），我們已悉數動用該項貸款融資。

於二零一零年四月十二日，我們已向銀行（其曾授予本集團貸款融資人民幣7,000,000元，於二零一零年三月三十一日尚未償還）續期為數人民幣40,000,000元的若干銀行融資。該筆為數人民幣7,000,000元的貸款屬我們已使用信貸融資人民幣40,000,000元的一部分。我們可將該項信貸融資的餘下部分用作須以指定數額的受限制銀行存款作抵押的銀行擔保。該項融資由泰坦自動化、李先生及安先生擔保。銀行已同意於[●]或前後解除李先生及安先生提供的個人擔保，惟本公司須就該項銀行融資提供一項公司擔保。

於二零一零年三月三十一日之後，若干應付貿易賬款（信用證）於二零一零年四月二十七日以銀行借款提供的資金約2,200,000美元（約相當於人民幣14,700,000元）結算。

除以上所述外，我們確認，本集團的債務及或然負債自二零一零年三月三十一日以來概無任何重大逆轉。

財務資料

物業權益

獨立物業估值師第一太平戴維斯已對本集團於二零一零年三月三十一日所持物業的權益進行估值。有關該等物業權益的估值函件、估值概要及估值證書載於本文件附錄三。

自有物業

本集團於珠海市香州區所持有的工業綜合大樓為用作辦公室及車間。該綜合大樓包括一座建築樓面面積約4,370.21平方米的六層高工業樓宇、一座建築樓面面積約2,500平方米的五層高工業樓宇，以及其他建築樓面面積約1,261平方米的配套樓宇，佔本集團所佔用總建築樓面面積約15.51%。該配套樓宇用作本集團的倉庫及員工食堂。我們並無利用該配套樓宇單獨產生任何收益。於最後實際可行日期，本集團尚未取得該綜合大樓配套樓宇的房產權證。我們於一九九八年收購全部物業，包括未取得房屋所有權證的配套樓宇。我們並無於賬目內就配套樓宇單獨賦予任何賬面值。據中國法律顧問通商律師事務所告知，中國的城市規劃法規定，在未獲得樓宇許可證或違反許可證中所載明的規定而在城市規劃區內興建樓宇並嚴重影響城市規劃者，在縣級或以上地方人民政府的城市規劃管理部門的命令下，須於規定的時間內停工及拆除，否則該等非法樓宇、構築物或設施將被充公。該等配套樓宇均位於泰坦科技園內，為自用建設。該配套樓宇可能須被清拆或本集團可能因此被處罰。據中國法律顧問通商律師事務所的意見，該等配套樓宇建於本公司的工業綜合樓宇之內，不可能會影響城市規劃，因此強制清拆配套樓宇或施加罰款的可能性非常低。此外，由於該等配套樓宇並非作生產或經營用途，如受到清拆並不會對本公司的業務經營或 [●] 造成重大不利影響。

董事認為，該配套樓宇對本集團的營運而言並非至關重要，而該樓宇被清拆亦不會對本集團的營運造成重大不利影響，原因如下：

- (a) 該配套樓宇由本集團用作倉庫及員工食堂，而董事相信本集團的設施內仍可安排作倉庫的地方；
- (b) 董事相信本集團租用鄰近的地方用以擴充並不困難，重置成本不應太高；及
- (c) 根據我們的中國法律顧問通商律師事務所的法律意見，本集團已取得土地使用權，而有關配套樓宇全部位於上述之土地上。

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。

財務資料

倘配套樓宇被拆除，我們將中止食堂營運。假設我們將倉庫遷至泰坦科技園的現有物業及／或石花西路119號，即配套樓宇對面的租賃物業，我們相信，遷移將於七日內完成，估計成本約人民幣40,000元，且不會對我們的營運造成重大中斷或產生巨額成本。

於我們在一九九八年收購全部物業前，該配套樓宇已建成使用。據我們的中國法律顧問通商律師事務所告知，我們未必合資格申請建造配套樓宇的批文，因此未必會申領房屋所有權證。因此，我們未必可採取有意義的補救行動。

日後，我們將在收購其他物業時審慎核查其全部業權文件。

本集團亦擁有位於珠海市香州區建築面積約138.89平方米的住宅單位作為宿舍用途。

獨立估值師戴維斯重估本集團的物業於二零一零年三月三十一日的價值為人民幣12,530,000元。本集團物業權益詳情、估值概要及估值證書載於本文件附錄三。於二零零九年十二月三十一日，重估盈餘淨額（即物業市場價值超出其賬面值部分）約為人民幣3,716,000元。按照本集團的會計政策，所有物業均以成本減累計折舊列賬。

租賃物業

本集團另已向北京北郊物業管理有限公司商泰葩分行（一名獨立第三方及物業的合法業主）租用位於北京西直門外高亮橋西街44號10樓的辦公室物業，面積約21.6平方米，租期由二零零九年九月二十二日開始至二零一零年八月二十二日屆滿。租賃協議尚未根據中國法例進行登記。根據我們中國法律顧問通商律師事務所的法律意見，根據中國法例，租賃協議乃屬有效，且對各方具有法律約束力。然而，我們或會被處以人民幣200元至人民幣500元的罰款。除以上罰金外，我們將不會因未登記租賃協議而遭受任何其他行政處罰。

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。

財務資料

本集團向獨立第三方租用建築面積約1,978平方米二號辦公樓第三層和建築面積約256平方米的辦公用樓。該等物業位於江陰市雲亭鎮環鎮北路第三方(業主)的車間南面，租期至二零一二年五月三十日，作辦公室用途。租賃協議尚未根據中國法例進行登記。根據我們中國法律顧問通商律師事務所的法律意見，根據中國法例，租賃協議乃屬有效，且對各方具有法律約束力。然而，我們或會被處以人民幣200元至人民幣500元的罰款。除以上罰金外，我們將不會因未登記租賃協議而遭受任何其他行政處罰。

我們向獨立第三方GuoFu Investment Company租用座落於石家莊裕華西路40號燕山大酒店26層其中一間面積約為50平方米的房間作辦公室，租期為2年，自二零零九年二月一日至二零一一年二月一日。租賃協議尚未根據中國法例進行登記。據我們的中國法律顧問通商律師事務所告知，根據中國法例，租賃協議乃屬有效及對各方具有法律約束力，而我們不會因未登記租賃協議被施加任何處罰。

本集團亦向獨立第三方珠海富光攝影科技廣告製作有限公司租賃一個位於中國珠海吉大石花西路119號4層面積約1,277.37平方米的物業作為其車間，租期由二零零九年十一月二十六日起至二零一二年十一月二十六日屆滿。相關租賃協議尚未登記。據我們的中國法律顧問通商律師事務所告知，珠海市政府尚未引入登記程序。因此，我們不會因未在珠海市登記租賃協議被施加任何處罰。據我們的中國法律顧問通商律師事務所告知，根據中國法例，租賃協議乃屬有效及可依法強制執行。上述租賃物業均為我們的銷售或聯絡辦事處。由於出租人不予配合，故上述租約並未登記。據我們的中國法律顧問告知，上述租賃儘管並未登記，但均屬有效及具有法律約束力。然而，若我們確須搬遷上述辦事處，我們估計搬遷開支約為人民幣10,000元。

由於租約的有效性未受到影響，我們計劃不就上述租賃採取任何補救行動。

物業估值

獨立物業估值師第一太平戴維斯已於二零一零年三月三十一日對我們的物業權益進行估值。第一太平戴維斯發出的函件、估值概要及估值證書載於本文件附錄三。

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。

財務資料

下表載列我們的經審核合併財務資料所載本集團物業權益於二零零九年十二月三十一日的賬面淨值與本文件附錄三所示該等權益於二零一零年三月三十一日的價值的對賬：

	人民幣 千元
本集團的物業權益於二零零九年十二月三十一日的賬面淨值	8,814
截至二零一零年三月三十一日止三個月內的變動：	
— 折舊／攤銷	214
於二零一零年三月三十一日的賬面淨值	8,600
於二零一零年三月三十一日的估值盈餘	3,930
於二零一零年三月三十一日的估值(附註)	12,530

附註： 上述本集團的物業權益包括本文件附錄三所載由第一太平戴維斯估值的物業。

市場風險

本集團在日常業務過程中須承受有關信貸風險、流動資金風險、利率風險及外匯風險等市場風險。

信貸風險

銀行結餘及現金、受限制銀行結餘、應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值為我們須承受的財務資產的信貸風險。我們透過對客戶逐項實施定期信貸評估，對我們所承擔的信貸風險進行持續性監察。我們認為，我們在銀行存款及銀行結餘上所承受的信貸風險不大，因為該等款項均存放在具有良好信貸評級的銀行。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們錄得若干程度的信貸集中風險，因為有約25.0%、26.4%及45.0%的應收貿易賬款來自收五大客戶款項。

此外，投資者須注意，我們的應收貿易賬款及應收票據的周轉期長，本集團因此所需承擔的風險亦較高。請見前述「應收貿易賬款及應收票據分析」一段。

流動資金風險

我們會監察我們目前及預期的流動資金需要，以確保有足夠的現金儲備及有足夠的金融機構的銀行信貸以應付我們的流動資金需要。於二零零九年十二月三十一日，我們有流動資產人民幣290,253,000元(其中包括現金及銀行人民幣27,081,000元及受限制銀行結餘人民幣15,667,000元)。

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。

財務資料

亦因為應收賬周轉期長的關係，我們流動資金的融資壓力亦相對較大(尤其是在每年上半年的時段)。我們過往為通過銀行、董事、股東或其他渠道作短期的墊支／融資。

通脹風險

於過去兩年，國內通脹並無對我們的業務造成重大影響。根據中國國家統計總局的統計，消費物價指數於二零零七年、二零零八年及二零零九年的變動分別為13.25%、5.9%及-0.7%。如通脹加劇，我們的營運成本亦將可能增加，但我們可能無法通過提高產品價格來抵消通脹引致成本增加的影響。

利率風險

我們的溢利受利率波動的影響。於二零零九年十二月三十一日，我們有附息銀行及其他借款約人民幣24,000,000元。該筆借款將於一年內到期，實際利率介乎每年5.83%至7.34%。我們可能無法於該等貸款到期時按目前的實際利率續期。

外匯風險

我們的大部分銷售及成本均以人民幣計值。目前人民幣並非可自由兌換的貨幣。於二零零五年七月二十一日，中國政府推行在管理下的浮動匯率制度，讓人民幣可根據市場供求及參考一籃子貨幣在一個監管幅度內浮動。於二零零七年五月十八日，中國政府公佈，將容許人民幣可在每日的匯率買賣中有較大波幅。

我們的財務業績均以人民幣計值，而我們股份的股息(如有)則將以港元支付。因此，人民幣的任何波動可能對股份的價值有影響。請見「風險因素－貨幣兌換及外匯管制」一節。

股息

股東將可收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。

任何股息的支付及金額將由董事酌情決定，而董事日後宣派或支付任何股息，以及任何建議股息金額(如宣派及支付)，將視乎我們的盈利、財務狀況、現金需要及可動用情況未來前景、合約限制、適用法律及規定及其他有關因素而定。概無法保證股息的分派、股息支付金額或支付的時間將會如期實現。

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。

財務資料

我們於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度分別宣派及／或派付人民幣1,942,000元、零及人民幣21,982,000元的股息，該等股息由我們的內部資源撥付。除本文所披露者外，自往績記錄期間開始以來，本集團任何成員公司概無宣派其他股息。我們於往績記錄期間宣派及派付的股息乃自我們於二零零八年一月一日或之前的累計保留溢利撥付。據通商律師事務所確認，由於我們並無在中國分派附屬公司於二零零八年一月一日或之前的任何累計保留溢利，根據中國所得稅法，我們毋須就我們於往績記錄期間派付的股息繳納預扣稅。

根據由二零零八年一月一日生效的中國所得稅法，外商投資企業向外國投資者支付的股息須按20%的稅率繳納預扣稅。但由於中國與香港之間的稅務條約於二零零六年十二月八日生效，泰坦香港作為在香港註冊成立的公司，倘泰坦香港在分派股息時在某中國附屬公司持有25%或以上權益，則須就收取自該中國附屬公司的股息繳納不超過5%的預扣稅，而倘泰坦香港在該中國附屬公司所持權益少於25%，則須繳納10%預扣稅。

往績記錄期間的股息分派記錄，未必可用作釐定日後我們可能宣派或支付股息水平的參考或基準。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。

可供分派儲備

本公司為於二零零七年十一月十六日註冊成立的公司。於二零零九年十二月三十一日（即編製本公司最近期經審核財務報表的日期），本公司並無可供分派予股東的儲備。

無重大逆轉

董事確認，自二零零九年十二月三十一日（即編製本公司最近期經審核財務報表的日期）以來，本公司的財務或貿易狀況或前景概無任何重大逆轉。

根據上市規則第13.13條至13.19條的披露規定

董事確認，於最後實際可行日期，概無任何會導致須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露的情況。