

概 要

概覽

我們是用於中國鐵路運輸、輸電及配電及其他一般工業行業的高端專業電力電子部件及系統的領先國內製造商。根據Frost & Sullivan，我們在中國亦為進口電力半導體及其他電力電子部件的領先分銷商。我們的業務一般可分為以下兩個業務分部：

- **分銷業務**－分銷進口電力電子部件，例如半導體、電流／電壓感測器、散熱器、熔斷器、IGBT驅動及來自國際領先工程公司（包括ABB Switzerland及Cooper Bussmann）的其他電力電子部件。我們並無製造任何該等產品。
- **製造業務**－設計、製造及銷售我們自行製造的產品，包括IGBT功率模塊、陽極飽和電抗器、高壓電力電容器、硅整流閥、去離子水冷系統及其他。部份該等產品採用我們分銷的若干進口電力電子部件。

我們有超過600名客戶，當中若干數目為我們分銷業務及製造業務的客戶。我們分銷業務的客戶包括中國南車集團、中國電力科學研究院及NARI Group Corporation，以及各種行業的其他主要公司。我們製造業務的客戶包括中國北車集團、中國西電集團、中國電力科學研究院及中國南車集團。下文載列我們分銷業務及製造業務的概覽。

分銷業務

我們的主席項頡先生於二零零二年開展我們的業務，其時彼成立北京賽晶在中國從事進口半導體及其他電力電子部件的分銷業務。在此之前，項頡先生曾於ABB Semiconductors AG擔任工程師，在該公司獲得有關ABB半導體的產品知識，以及對中國電力電子市場的深入了解。儘管項頡先生於二零零一年離開ABB發展其事業，彼繼續與ABB建立業務關係，並開始透過北京賽晶在中國分銷ABB的電力電子部件。我們現為ABB Switzerland、Cooper Bussmann及若干其他領先全球工程公司的電力電子部件在中國的授權分銷商。根據ABB的資料，按銷售額計算，自二零零六年起，我們是ABB Switzerland的電力半導體的全球最大授權分銷商。我們所銷售的進口電力電子部件用於輸電及配電、電力鐵道運輸及其他廣泛的行業，包括採礦、有色金屬及製鋼。

概 要

與我們製造業務相比，我們分銷業務的業務模式較為直接。我們向供應商購買進口電力電子部件，並將進口電力電子部件出售予客戶。我們的進口電力電子部件主要應用於機車及其他傳統工業的應用方案，例如變向器、供電、無功功率補償、高壓軟啟動及整流器。儘管我們並無製造我們分銷的產品種類，我們製造的產品（例如IGBT功率模塊及硅整流閥）時卻會應用我們採購自主要供應商的部分進口電力電子部件。一般而言，我們的分銷業務不會維持大量存貨。對於我們的較大客戶，我們會按照客戶的年度採購計劃向我們的供應商預先交付訂單。在其他情況下，我們會於接獲客戶的特定訂單後向我們的供應商交付採購訂單。我們供應商的信貸期各異，界乎30至180日。我們的分銷業務有超過600名客戶，當中少部分也是我們製造業務的客戶。我們差不多所有進口電力電子部件也出售予國內公司。我們分銷業務的主要客戶包括中國南車集團、中國電力科學研究院及NARI Group Corporation。就我們的分銷業務而言，我們一般不會與客戶訂立長期採購協議。我們授予客戶的信貸期界乎0日（貨到付款）至180日，視乎我們與客戶的關係、客戶的信貸記錄及市場慣例等因素而定。我們授予每名客戶的信貸期長短並不受客戶採購我們分銷產品或我們製造產品的影響。一如任何交易業務，相比我們製造業務，我們分銷業務的資金需求並不重大。同樣地，研究及開發能力並非我們分銷業務成功的關鍵因素。

我們透過北京賽晶及嘉善賽晶經營分銷業務。銷售分銷產品的收益於貨品交付客戶及所有權已轉移時確認。我們的製造業務及分銷業務採用相同的收益確認政策。以下載列於所示期間(i)我們分銷業務帶來的收益金額及佔我們總收益的百分比；及(ii)我們分銷業務的毛利率：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至五月三十一日止五個月 | | | |
|-----------------|--------------|------|---------|------|---------|------|--------------|------|--------|------|
| | 二零零七年 | | 二零零八年 | | 二零零九年 | | 二零零九年 | | 二零一零年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 進口電力電子部件 的銷售 | | | | | | | | | | |
| 收益..... | 185,485 | 98.5 | 181,818 | 72.9 | 139,140 | 53.2 | 33,570 | 65.7 | 45,767 | 38.6 |
| 毛利率..... | - | 24.1 | - | 27.3 | - | 27.0 | - | 34.5 | - | 25.8 |

(未經審核)

概 要

以下載列我們分銷業務應佔我們應收貿易款項的金額及佔我們於所示日期尚未償還的應收貿易款項總額的百分比：

| | 於十二月三十一日 | | | | | | 於五月三十一日 | |
|----------------|----------|-------|--------|------|--------|------|---------|------|
| | 二零零七年 | | 二零零八年 | | 二零零九年 | | 二零一零年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 進口電力電子部件的銷售 | | | | | | | | |
| 應佔的應收貿易款項..... | 11,264 | 100.0 | 13,280 | 36.4 | 31,388 | 25.1 | 31,698 | 18.0 |

於二零一零年八月三十一日，我們分銷業務於二零一零年五月三十一日尚未償還的應收貿易款項的67.5%已獲償還。

製造業務

我們經營分銷業務數年後，我們開始借助我們與全球供應商及中國主要基建客戶建立的關係，有選擇性地研發專門迎合我們客戶需要的主要專用電力電子部件及系統。經過長時間的研發過程，以及長期的品質及可靠性測試及試運行後，在二零零七年，我們開始製造及出售電力電子系統。我們自行製造的產品的客戶包括中國主要的鐵道機車車輛製造商（包括按我們二零零九年收益計算我們的最大客戶中國北車集團），以及中國兩家國有電網營運商。

在鐵道運輸行業方面，我們製造及銷售IGBT功率模塊及去離子水冷系統，該等產品對於中國鐵道及捷運系統所用的電力機車及電動車組至關重要。裝配我們產品的鐵道基建系統對產品質素及可靠性要求極高。我們相信，我們是少數經證實有能力協助我們的客戶設計及製造符合國際品質及可靠性標準的高度專業電力電子系統的中國國內公司之一。我們的鐵道行業產品經過度身設計，可用於迎合中國政策及全球趨勢的電力鐵道系統。我們於電力機車應用電力電子技術，將能源有效轉換為優質電力，從而達到節約能源。功率模塊是電力機車的主要部件，可減少電力損及增加電源轉換的效率。功率模塊的可靠性對其最終用戶乃必不可少，原因是IGBT功率模塊失效或會導致較長的運輸延誤及重大經濟損失。因此，我們產品經過廣泛測試，以取得客戶的信任。

我們製造及銷售一系列的高端電力電子部件，其中包括對保障中國電網持續安全運作至關重要的陽極飽和電抗器及電容器。陽極飽和電抗器是高壓直流電輸電的高壓直流電換流閥的主要保護組件之一。陽極飽和電抗器可保護高壓直流電換流閥的晶閘管免受損壞。我們的電力行業產品經過度身設計，可用於迎合中國政策及全球趨勢的能源效益高壓直流電輸電系統。

概 要

下表載列二零零九年我們主要製造產品的相關市場規模和市場預測及我們的市場佔有率：

| 產品 | 市場規模 | 我們的市場佔有率 |
|--------------------|--|---------------------|
| IGBT功率模塊 | Frost & Sullivan估計在中國運用於電力機車的IGBT功率模塊於二零零九年的銷售總額為人民幣17億元。 | 3.3% ⁽¹⁾ |
| 陽極飽和電抗器 | Frost & Sullivan估計在中國運用於高壓直流電換流閥的陽極飽和電抗器於二零零九年的銷售總額為人民幣643百萬元，這一市場將以30.6%的複合年均增長率從二零一零年增長至二零一三年。 | 3.1% ⁽²⁾ |

資料來源：鐵道部、國家電網、Frost & Sullivan報告

附註：

- (1) 根據Frost & Sullivan，於二零零九年，在中國應用於電力機車的IGBT功率模塊市場的主要公司為株洲南車時代電氣股份有限公司、東芝、阿爾斯通和龐巴迪，其市場佔有率分別為49.5%、37.3%及9.9%。
- (2) 根據Frost & Sullivan，於二零零九年，在中國應用於高壓直流電換流閥的陽極飽和電抗器市場的主要公司為ABB Asea Brown Boveri Ltd.、西門子及阿海珐，其市場佔有率分別為48.5%、35.5%及12.9%。

我們相信，我們有信心把握中國政府兩個中央政策所帶來的增長機會 — 其大幅改善全國鐵道及電網建基的承諾；其鼓勵重大基建項目使用國內開發的技術及產品的政策；以及透過使用具能源效益的技術和基建加大減少整體碳排放的力度。

我們生產自行製造產品所需的原材料包括各種國內及進口電力電子部件。特別是，我們IGBT功率模塊及我們硅整流閥部分模型的生產需要ABB Switzerland的半導體。因此，我們製造業務的部分供應商也是我們分銷業務的供應商。我們也需要向其他供應商購買國內生產的電力電子部件及其他原材料，例如鐵礦石、不銹鋼管及苜基甲苯絕緣油。除了一般適用於我們大部分產品的部分基本原材料及部件以外，我們大部分原材料只會維持最少的存貨量。我們供應商的信貸期各異，界乎30至180日。

基於我們自行製造產品的性質，我們製造業務的最大客戶主要是中國的國有或國家控制企業。這些公司通常要求我們通過長期的質量及可靠性測試及試運行。我們進口電力電子部件的銷售則毋須進行類似的測試程序。

概 要

我們製造產品一般為度身設計，以符合客戶的規定。因此，我們自行製造產品的銷售合約條款因應不同情況而異。在部分情況下，我們自行製造產品的客戶透過招標程序進行購買。一般而言，標書將載列我們準備完成合約的所有主要條款，例如設計及技術規格、價格、交貨期、技術規定、付款條款、貨運費分配、違約責任及爭議解決等。倘我們在投標中獲選，我們會與客戶訂立載有協定條款的正式協議。在大部份其他情況下，我們通過客戶的嚴格質量測試程序後，客戶將向我們交付訂單。我們製造業務有大約80名客戶，他們部分也是我們分銷業務的客戶。

很自然地，我們製造業務的資金需求遠高於我們分銷業務的資金需求。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及截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們的資本開支分別是人民幣9.4百萬元、人民幣40.0百萬元、人民幣60.9百萬元及人民幣16.9百萬元。我們在營業記錄期產生的資本開支差不多全部有關就我們於嘉善賽晶及無錫賽晶生產廠房而收購土地使用權、興建生產設施及購買物業、廠房及設備。嘉善賽晶、無錫賽晶及天津賽晶進行我們的製造業務。我們預期在不久的未來產生資本開支約人民幣200百萬元，主要用於提升我們於嘉善賽晶的生產設施以生產IGBT功率模塊，並於無錫賽晶興建生產設施的第二期。

除了資本開支以外，我們也需要資金應付我們的研發活動。我們的董事認為，研發對我們的製造業務非常重要，藉以幫助我們達到目標，維持作為國內領先電力電子產品供應商的地位，為客戶提供優質先進的電力電子產品。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三個年度及截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們的研發開支分別約人民幣4.5百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.9百萬元。我們計劃透過成立由江蘇賽晶營運的中央研發部門，加強我們不同業務的研發能力，從而優化我們的研發工作。

概 要

我們的製造及分銷業務採用相同的收益確認政策，即於貨品交付客戶及所有權已轉移時確認收益。儘管我們的客戶通常會對我們製造的產品進行大量質量和可靠性測試，這些測試會在有關產品銷售予客戶之前進行。當我們出售我們製造的產品後，除了我們為客戶提供的標準保用之外，產品已毋須進行質量及可靠性測試。按此基準，我們在貨品交付客戶及所有權已轉移時確認收益。下表載列(i)我們製造業務帶來的收益金額及佔我們總收益的百分比；及(ii)我們製造業務於所示期間按產品系列分類的毛利率：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至五月三十一日止五個月 | | | |
|------------------|--------------|------------|---------------|-------------|----------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | 二零零七年 | | 二零零八年 | | 二零零九年 | | 二零零九年 | | 二零一零年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| 銷售製造產品的收益 | | | | | | | | | | |
| IGBT功率模塊... | - | - | - | - | 45,904 | 17.5 | - | - | 39,932 | 33.7 |
| 陽極飽和電抗器... | 1,590 | 0.8 | 260 | 0.1 | 11,759 | 4.5 | - | - | 1,790 | 1.5 |
| 高壓電力電容器... | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,063 | 1.7 |
| 硅整流閥及其他... | 1,221 | 0.7 | 61,807 | 24.8 | 58,061 | 22.2 | 16,817 | 32.9 | 27,215 | 23.0 |
| 去離子水冷系統... | - | - | 5,636 | 2.2 | 6,840 | 2.6 | 686 | 1.4 | 1,796 | 1.5 |
| | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>5,636</u> | <u>2.2</u> | <u>6,840</u> | <u>2.6</u> | <u>686</u> | <u>1.4</u> | <u>1,796</u> | <u>1.5</u> |
| 總計 | <u>2,811</u> | <u>1.5</u> | <u>67,703</u> | <u>27.1</u> | <u>122,564</u> | <u>46.8</u> | <u>17,503</u> | <u>34.3</u> | <u>72,796</u> | <u>61.4</u> |

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至五月三十一日 止五個月 | |
|---------------|--------------|-------------|------------|------------------|------------|
| | 二零零七年 | 二零零八年 | 二零零九年 | 二零零九年 | 二零一零年 |
| | % | % | % | % | % |
| | (未經審核) | | | | |
| 毛利率 | | | | | |
| 製造業務..... | 41.3 | 31.1 | 34.5 | 44.8 | 26.4 |
| IGBT功率模塊..... | - | - | 27.0 | - | 27.0 |
| 陽極飽和電抗器..... | 54.5 | 75.0 | 61.7 | - | 49.8 |
| 高壓電力電容器..... | - | - | - | - | 57.3 |
| 硅整流閥及其他..... | 24.0 | 32.5 | 38.2 | 45.5 | 22.9 |
| 去離子水冷系統..... | <u>-</u> | <u>13.9</u> | <u>7.0</u> | <u>27.6</u> | <u>9.2</u> |

概 要

下表載列我們製造業務應佔的應收貿易款項金額及佔我們於所示日期的尚未償還應收貿易款項總額的百分比：

| | 於十二月三十一日 | | | | | | 於五月三十一日 | |
|------------|----------|----------|---------------|-------------|---------------|-------------|----------------|-------------|
| | 二零零七年 | | 二零零八年 | | 二零零九年 | | 二零一零年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 我們製造業應佔的應收 | | | | | | | | |
| 貿易款項..... | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>23,230</u> | <u>63.6</u> | <u>93,464</u> | <u>74.9</u> | <u>143,968</u> | <u>82.0</u> |

於二零一零年八月三十一日，我們製造業務於二零一零年五月三十一日尚未償還的應收貿易款項的27.1%已獲償還。

儘管我們計劃進一步發展我們的製造業務，我們有意繼續我們的分銷業務以輔助我們的製造業務。我們的分銷業務在營業記錄期帶來穩定的收益和溢利，也讓我們了解我們客戶對產品的要求。此外，我們透過分銷業務與主要供應商作出大量採購，讓我們以具競爭力的定價購買我們自行製造產品（即進口電力電子部件）的原材料。

由於我們兩個業務分部為我們帶來不同的機會和風險組合，經營及維持我們的兩項業務讓我們分散風險，同時把握中國鐵道及電力行業持續增長的機會。雖然我們在我們製造的若干產品內加入我們分銷的若干進口電力電子部件，我們製造業務的最終產品與我們未經改造的進口產品具有不同功能及工業用途。這些產品不可被相互完全替代。因此，我們的董事認為，我們分銷業務及我們製造業務之間並無直接的競爭。

過往財務摘要

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及截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們的總收益分別為人民幣188.3百萬元、人民幣249.5百萬元、人民幣261.7百萬元及人民幣118.6百萬元，二零零七年至二零零九年三個年度的複合年均增長率為17.9%。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及截至二零一零年五月三十一日止五個月，本公司擁有人應佔我們的溢利分別為人民幣22.0百萬元、人民幣45.0百萬元、人民幣38.9百萬元及人民幣9.4百萬元，二零零七年至二零零九年三個年度的複合年均增長率為32.9%。

我們業務重點的近期變動

我們製造業務的歷史尚短。我們於二零零五年開始選擇性地研究和開發迎合我們客戶需要的電力電子部件及系統，而我們自行製造產品的銷售在二零零七年之前並無產生任何收益。我們製造業務的收益佔我們於二零零七年總收益的1.5%，並增加至二零零九年46.8%及進一步增加至截至二零一零年五月三十一日止五個月61.4%。我們業務重點的變動為我們業務帶來多項新挑戰和風險，也意味着投資者於我們股份的風險，乃概述如下：

概 要

應收貿易款項增加及收款週期延長 — 於營業記錄期，我們應收貿易款項結餘大幅增加，與此同時，我們的應收貿易款項周轉日亦較長。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及二零一零年五月三十一日止，我們的貿易及應收票據分別為人民幣30.7百萬元、人民幣46.3百萬元、人民幣153.7百萬元及人民幣215.4百萬元。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及截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們的平均貿易及應收票據周轉日分別為38.5日、56.3日、139.5日及235.0日。截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們的平均貿易及應收票據周轉時間超過180日，即我們授予客戶的最佳信貸期，部分反映我們部分的應收貿易款項結餘於二零一零年五月三十一日逾期未付的事實。我們的應收貿易款項金額增加及收款週期延長現已並很可能會繼續對我們的營運資金需要帶來不利的影響。此外，倘我們未能收回我們的應收貿易款項，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利的影響。

鑒於應收貿易款項不斷增加，我們的管理層一直在尋求改善我們收款週期的方法。我們的管理及銷售團隊定期會面，檢討收款程序的狀況以及設計特定的計劃以加快收回款項。對於結欠大額逾期應收貿易款項的客戶，我們可能會延遲或考慮拒絕他們的新訂單。對於該等客戶，我們會向他們收取逾期款項確認書，如適用者並會商定付款時間表。由於我們加大收回債項的力度，我們應收貿易款項的償還情況已獲得改善。於二零一零年八月三十一日，我們於二零一零年五月三十一日尚未償還的應收貿易款項的34.4%已獲償還。特別是，中國北車集團於二零一零年五月三十一日結欠的應收貿易款項的26.8%已於二零一零年八月三十一日償還。此外，中國北車集團已向我們書面確認其將於二零一零年底分三期向我們償還於二零一零年五月三十一日的結餘，分別是二零一零年十月償還人民幣20.0百萬元，二零一零年十一月償還人民幣20.0百萬元及二零一零年十二月償還餘額。

我們的製造業務屬於資本密集性質 — 我們的製造業務一般為資本密集，原因是我們需要大量資金興建我們的生產設施、購買生產設施、研發新產品，以及開發及實施新技術。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及截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們的資本開支分別為人民幣9.4百萬元、人民幣40.0百萬元、人民幣60.9百萬元及人民幣16.9百萬元，差不多全部均就我們的製造業務而產生。截至二零一零年五月三十一日，我們有已承諾資本開支人民幣7.7百萬元。由於我們不斷擴展業務及進一步提升我們的生產設施，我們預期我們的資本開支將持續增加。倘我們未能取得必要的融資，我們的擴展計劃或新生產設施的完成或會延誤，我們擬進行或可能進行的項目或會受到妨礙，而我們的財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

營運資金不足 — 我們需要龐大的營運資金為我們的製造業務持續提供資金。我們現金流量及營運資金的充裕程度受到並預期持續受到多項因素的重大影響，包括我們製造業務的迅速增長、我們產品供貨的所需時間、我們供應商就若干原材料及部件所規定的預付款安排，以及應收貿易款項周轉時間長。基於該等因素，我們的現金流入或未能達到我們的營運資金需求。我們的已抵押短期銀行貸款由二零零九年十二月三十一日人民幣20.0百萬元增加至二零一零年五月三十

概 要

一日人民幣92.3百萬元，並進一步增加至二零一零年六月三十日人民幣118.1百萬元。於二零一零年八月三十一日，我們尚未償還的已抵押短期銀行貸款合共為人民幣173.1百萬元。請參閱以下「二零一零年五月三十一日之後期間的選錄未經審核財務資料」一段。

經營歷史短－我們於二零零二年開展我們的業務，成為ABB Switzerland的授權分銷商，隨後並成為Cooper Bussmann及若干數目的其他領先全球工程公司的電力電子部件於中國的分銷商。儘管我們於二零零七年開始製造產品，我們的製造業務於二零零八年才開始帶來可觀的收益。我們自行製造產品的銷售分別佔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年度及截至二零一零年五月三十一日止五個月總收益的1.5%、27.1%、46.8%及61.4%。由於我們製造業務的營運歷史有限，加上我們業務的財務數據有限，故有意投資我們股票的投資者未必有充足的基礎評估我們於未來的業務前景及經營業績。

以上風險的進一步討論，請參閱本文件「風險因素－與我們的製造業務有關的風險」一節。

儘管我們轉移業務重點至我們的製造業務帶來新的挑戰和風險，我們製造業務在短暫的營運歷史中錄得顯著的增長。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及截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們製造業務產生的收益分別為人民幣2.8百萬元、人民幣67.7百萬元、人民幣122.6百萬元及人民幣72.8百萬元，二零零七年至二零零九年的複合年均增長率為560.3%。截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們銷售IGBT功率模塊的收益分別為人民幣45.9百萬元及人民幣39.9百萬元，佔我們在有關期間總收益的17.5%及33.7%。儘管於營業記錄期IGBT功率模塊的毛利率與我們分銷業務的毛利率相若，我們IGBT功率模塊的銷售卻帶來可觀的收益和溢利，而我們相信這些收益和溢利是我們僅靠我們的分銷業務未必能達到的。我們製造業務的目標客戶為中國鐵道及輸電及配電行業。鑒於中國政府持續投資於建造及改善全國鐵道基建，以及其繼續對全國輸電及配電系統投入公共開支，我們的董事認為我們的製造業務將受惠於該等擴充計劃所帶來的增長機會。

對ABB的依賴

我們的分銷業務（及某程度上我們的製造業務）依賴數目極為有限的主要海外供應商，例如ABB Switzerland。我們的客戶中國北車集團要求我們使用ABB Switzerland的半導體製造其IGBT功率模塊。我們於二零零六年十一月二十日與ABB Switzerland簽訂目前的分銷協議，年期為五年至二零一一年十一月十九日屆滿。我們將與ABB Switzerland討論有關重續分銷協議或於接近現有分銷協議屆滿日期的適當時候簽立新的分銷協議。除了ABB Switzerland的產品外，我們也進口及

概 要

銷售來自ABB France的電流／電壓感測器。下表載列於所示期間(i)我們向ABB Switzerland採購的金額及該金額佔我們總採購的百分比；(ii)我們分銷ABB Switzerland產品產生的收益；及(iii)我們向ABB實體採購的金額及該金額佔我們總採購的百分比：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至五月三十一日止五個月 | | | | |
|-------------------|--------------|------|---------|------|---------|------|--------------|------|--------|------|--|
| | 二零零七年 | | 二零零八年 | | 二零零九年 | | 二零零九年 | | 二零一零年 | | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | |
| | (未經審核) | | | | | | | | | | |
| 向ABB Switzerland | | | | | | | | | | | |
| 的採購..... | 115,598 | 75.1 | 112,689 | 67.9 | 141,200 | 80.8 | 31,061 | 67.6 | 75,722 | 77.2 | |
| 分銷ABB Switzerland | | | | | | | | | | | |
| 產品的收益..... | 149,882 | 79.6 | 147,169 | 59.0 | 121,878 | 46.6 | 31,268 | 61.2 | 46,946 | 37.9 | |
| 向ABB所有實體的 | | | | | | | | | | | |
| 採購..... | 125,654 | 81.6 | 124,840 | 75.3 | 146,544 | 83.9 | 33,663 | 73.3 | 79,287 | 80.8 | |

我們預計我們自行製造產品銷售的收益比例相對於進口電力電子部件的銷售將繼續增加，是因為我們繼續利用於過去三年就我們製造業務達致的成就。此外，除IGBT功率模塊及硅整流閥外，我們製造的其他產品諸如陽極飽和電抗器、高壓電力電容器及去離子水冷系統的生產並不依賴ABB Switzerland產品。因此，隨著我們製造產品相對我們分銷產品的銷售增加，加上我們的陽極飽和電抗器、高壓電力電容器及去離子水冷系統的銷售增加，我們預期我們對ABB Switzerland的依賴將相應地減少。

與中國北車集團的關係

按照截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年五月三十一日止五個月的收益計算，中國北車集團是本集團的最大客戶。截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們向中國北車集團的銷售分別佔我們於相關期間總收益約17.5%及33.9%。於營業記錄期，我們所有IGBT功率模塊也售予中國北車集團。於二零一零年五月三十一日，我們應收中國北車集團的尚未償還應收貿易款項為人民幣88.2百萬元，佔我們於該日之應收貿易款項總額約50.2%。於二零一零年六月，中國北車集團同意一項策略性投資，於重組後，這項投資將讓中國北車集團獲得本公司約5.0%股權。投資已於二零一零年九月一日完成。我們擬通過加強與中國北車集團的策略性合夥關係，提高我們商業關係的發展潛力。該策略性合夥關係的目標包括（其中包括）以下：(i)加強我們於發展電力機車及輕軌機車的IGBT功率模塊方面的合作；(ii)擴大我們於發展其他電力電子應用範疇（例如電力設備及電動汽車）方面的合作；(iii)取得中國北車集團的資源，協助我們進行新產品預測試及測試階段；及(iv)尋求進一步合作的機會，以及交換有關中國機動、電力機車及鐵道行業的一般資訊。

根據中國北車的網頁，中國北車為機車及鐵道機車車輛行業的領先供應商，其市場覆蓋中國、澳洲、亞洲及非洲。中國北車之主要業務包括設計、製造、翻新、維修及保養電力機車、內燃機車、客車及貨卡、電力及內燃多動力單元列車、牽引機車及鐵道機車車輛。

概 要

我們的競爭優勢

我們的董事們相信，我們之所以能夠並將繼續取得驕人業績乃因（其中包括）以下競爭優勢：

- 我們相信，我們處於有利位置把握中國政府兩個中央政策所帶來的增長機會 — 其大幅改善全國鐵道及電網建基的承諾；其鼓勵重大基建項目使用國內開發的技術及產品的政策。
- 我們相信，我們已準備好在減少碳排放的全球趨勢下，通過使用具能源效益的技術和基建來把握所帶來的增長機會。
- 於營業記錄期，我們的電力電子部件分銷業務帶來穩定的收入和溢利，讓我們深入了解到客戶的需要，也讓我們以具競爭力的定價採購我們自行製造產品的主要部件，從而改善我們的基本成本。
- 我們與主導中國鐵道及電網行業的主要企業建立良好的合夥關係，並處於持續提供產品和系統以達到該等企業對專業發展要求的有利位置。
- 我們的專門技術及我們客戶對鐵道和電網行業供應商的嚴格要求構成了潛在競爭對手進入市場的門檻。
- 我們擁有將專有技術商業化的驕人往績。
- 我們擁有老練而充滿活力的管理團隊，致力為我們取得長期佳績。

我們的業務策略

我們的目標是透過在中國及海外提供種類廣泛的電力電子部件、綜合系統及技術解決方案，成為中國省電及減排的領先推動者。為達到此目標，我們有意實施以下業務策略：

- 進一步把握電力電子市場的迅速增長及鼓勵持續發展鐵道運輸及電力基建的有利中國宏觀政策。
- 擴闊我們的產品種類及以我們的專有技術，進一步開發產品及系統。
- 透過戰略性聯盟、成立合營公司及收購尋求增長。
- 透過與國際公司或我們客戶進行戰略性合作以開拓海外市場。
- 加強我們的研發能力。

概 要

風險因素

我們相信，本公司的經營涉及若干風險，該等風險大部分乃非我們所能控制。該等風險可以大致分類為：(i)與我們的業務有關的風險；(ii)與我們的製造業務有關的風險；(iii)與我們的行業有關的風險；及(iv)與在中國經營業務有關的風險。下文載列上文所指的風險的概要。有關詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。

與我們的業務有關的風險

- 我們的業務相當依賴ABB作為其電力電子部件供應商。倘若我們未能與ABB維持關係，或發生任何供應中斷的事故，或ABB產品的購買價增加，則我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。
- 人民幣匯率的未來變動可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 我們的發展很大程度上取決於我們持續挽留及吸引包括管理團隊內主要成員等合資格專業人員的能力。未能挽留及吸引適當的合資格專業人員或會對我們的業務及前景造成不利影響。
- 倘我們無法有效施行策略以達致增長，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受重大不利影響。
- 倘我們未能成功發掘、獲取或完成收購或成立合營公司或其他聯盟，我們的增長及前景可能受到不利影響。
- 我們須遵守中國多項環境、安全及衛生法規，遵守有關法規可能有所困難或成本高昂。倘未能遵守有關法規，我們可能面對懲罰、罰款、政府制裁、訴訟及／或暫時撤銷或吊銷我們進行業務所需的牌照及許可證。
- 我們可能因與使用我們的產品有關或因此而產生的任何賠償或虧損而須負上責任。因此對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 我們的保險保障有限，可能不足以彌補與我們業務運營有關的損失的所有風險。
- 近期的全球衰退及中國經濟因此面對的挑戰可對我們的產品需求及經營業績造成不利影響。
- 我們不遵守中國法律及法規項下的社會保障基金供款規定或會令我們遭受罰款及其他懲罰。

概 要

與我們的製造業務有關的風險

- 近來，我們的業務重點由分銷業務轉移至製造業務的轉變為我們的業務帶來多項新挑戰和風險，當中包括以下各項：
 - 我們向客戶收取的應收貿易款項及應收票據涉及長收款週期及可能無法全部收回，從而可能對我們的現金流量、營運資金、財務狀況及經營業績造成不利影響。
 - 我們的製造業務為資本密集，倘無法以可接受的條款取得充足資本或甚至完全無法取得充足資本，則可能會對我們的擴展計劃及增長前景造成不利影響。
 - 我們的業務或未能產生足夠的現金，應付我們的營運現金需求或償還到期應付的銀行貸款。
 - 我們的營運歷史較短及我們業務不斷變動的性質為投資者提供有限的洞察力，故難以評估我們的業務及前景。
- 我們十分依賴數目有限的主要客戶。如向任何一名主要客戶的銷售大幅下跌或失去任何一名主要客戶，將對我們的盈利能力及經營業績造成重大不利影響。
- 我們取得來自我們技術及產品「國內」地位的競爭優勢，並受惠於中國政府鼓勵使用國內產品及支持鐵道及電力行業發展的政策。我們產品的國內地位在中國政府政策下有所轉變會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。
- 我們部分合約的固定價格性質會對我們的業績、現金流及經營業績造成不利影響。
- 我們未必能成功將我們日後開發的新產品商業化。
- 無法充分保障我們的技術知識及其他知識產權可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 我們的產品或研發成果可能導致知識產權糾紛，從而可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響。
- 我們面對與我們的生產設施的營運有關的風險。任何故障或生產延誤可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們所需的水電供應中斷或不穩可能阻礙我們的生產設施的運作，我們的業務及經營業績可能因此受不利影響。

概 要

與我們的行業有關的風險

- 中國政府提升鐵道及電力行業的基建政策變動或減少有關於行業的公共開支，或中國鐵道及電力行業的監管改革可能影響我們的業務及經營業績。
- 鐵路行業的週期性可能令我們的財務狀況及經營業績大幅波動。
- 採用我們分銷的進口電子部件的最終產品的需求或售價變動可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。
- 我們經營的電力電子部件行業面對潛在的加劇競爭。

與在中國經營業務有關的風險

- 中國的政治、經濟及社會狀況、法律、法規及政策的任何轉變亦可能對我們造成重大不利影響。
- 中國經濟下滑可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 中國司法制度中的不明朗因素可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。
- 我們的擴充計劃可能受中國有關外國企業收購內地公司的法規影響。
- 企業所得稅項下有關我們中國企業所得稅務負債存在重大未知之數。
- 根據企業所得稅法我們可能被視為中國稅務居民企業，而我們於全球的收入須繳納中國稅項。
- 倘中國爆發任何嚴重的傳染病及疫情不受控制可能對我們的經營業績造成重大不利影響。
- 中國適用法律及法規有關支付股息的限制規定，或會限制我們附屬公司匯予我們股息的能力，從而影響我們的流動資金及向股東支付股息的能力。
- 中國政府的貨幣管制政策、貨幣兌換及匯率將來的走向可能對我們的財務狀況及經營業績及匯出股息的能力造成重大不利影響。

概 要

選錄過往財務資料摘要

閣下閱讀以下的合併財務資料摘要時，應與根據國際財務報告準則編製的本文件附錄一所載「會計師報告」內我們的合併財務報表一併閱讀。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及截至二零一零年五月三十一日止五個月的合併收入表數據，以及於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年五月三十一日的資產負債表摘要資料，均摘錄自本文件附錄一所載的「會計師報告」。編製基礎載於「會計師報告」第E節附註1。任何過往期間內的經營業績均不應視作未來任何期間內的業績指標。

合併全面收益表摘要

下表載列摘錄自本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表於所示期間的若干選錄合併收入表數據。

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至五月三十一日止五個月 | |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
| | 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 | 二零零九年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一零年 人民幣千元 |
| 收益..... | 188,296 | 249,521 | 261,704 | 51,073 | 118,563 |
| 銷售成本..... | (142,449) | (178,779) | (181,789) | (31,642) | (87,517) |
| 毛利..... | 45,847 | 70,742 | 79,915 | 19,431 | 31,046 |
| 投資收入..... | 80 | 462 | 387 | 32 | 96 |
| 其他收益及虧損..... | (904) | 8,420 | (2,178) | (1,096) | 4,714 |
| 分銷及銷售開支..... | (990) | (10,503) | (4,801) | (1,558) | (4,012) |
| 行政及一般開支..... | (9,182) | (16,383) | (22,671) | (7,181) | (11,429) |
| 其他開支..... | (5,710) | (268) | (565) | (216) | (4,562) |
| 須於五年內全部償還的 銀行貸款有關的 | | | | | |
| 利息開支..... | (343) | (480) | (975) | (405) | (1,416) |
| 除稅前溢利..... | 28,798 | 51,990 | 49,112 | 9,007 | 14,437 |
| 所得稅開支..... | (5,954) | (7,018) | (10,262) | (1,882) | (5,068) |
| 年度／期間溢利及年度／ 期間全面收入總額..... | <u>22,844</u> | <u>44,972</u> | <u>38,850</u> | <u>7,125</u> | <u>9,369</u> |
| 以下人士應佔： | | | | | |
| 本公司擁有人..... | 22,003 | 44,972 | 38,850 | 7,125 | 9,369 |
| 非控股權益..... | <u>841</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> |
| 年度／期間溢利及年度／ 期間全面收入總額..... | <u>22,844</u> | <u>44,972</u> | <u>38,850</u> | <u>7,125</u> | <u>9,369</u> |

概 要

按業務分部劃分的收益

下表為所示期間我們按照業務分部劃分的收益明細及佔我們總收益的百分比：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至五月三十一日止五個月 | | | |
|---------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|----------------|--------------|
| | 二零零七年 | | 二零零八年 | | 二零零九年 | | 二零零九年 | | 二零一零年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| | | | | | | | (未經審核) | | | |
| 進口電力電子部件的 | | | | | | | | | | |
| 銷售..... | 185,485 | 98.5 | 181,818 | 72.9 | 139,140 | 53.2 | 33,570 | 65.7 | 45,767 | 38.6 |
| 製造產品的銷售 | | | | | | | | | | |
| IGBT功率模塊..... | - | - | - | - | 45,904 | 17.5 | - | - | 39,932 | 33.7 |
| 陽極飽和電抗器..... | 1,590 | 0.8 | 260 | 0.1 | 11,759 | 4.5 | - | - | 1,790 | 1.5 |
| 高壓電力電容器..... | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,063 | 1.7 |
| 硅整流閥及其他..... | 1,221 | 0.7 | 61,807 | 24.8 | 58,061 | 22.2 | 16,817 | 32.9 | 27,215 | 23.0 |
| 去離子水冷系統..... | - | - | 5,636 | 2.2 | 6,840 | 2.6 | 686 | 1.4 | 1,796 | 1.5 |
| 小計..... | <u>2,811</u> | <u>1.5</u> | <u>67,703</u> | <u>27.1</u> | <u>122,564</u> | <u>46.8</u> | <u>17,503</u> | <u>34.3</u> | <u>72,796</u> | <u>61.4</u> |
| 總計..... | <u>188,296</u> | <u>100.0</u> | <u>249,521</u> | <u>100.0</u> | <u>261,704</u> | <u>100.0</u> | <u>51,073</u> | <u>100.0</u> | <u>118,563</u> | <u>100.0</u> |

概 要

其他選錄財務資料

下表載列按最直接可資比較的國際財務報告準則計量的EBITDA、年度／期間溢利及年度／期間全面收入總額及計算EBITDA率方法的EBITDA全面量化調節。

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至五月三十一日止五個月 | |
|------------------------------|--------------|---------|---------|--------------|---------|
| | 二零零七年 | 二零零八年 | 二零零九年 | 二零零九年 | 二零一零年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 年度／期間溢利及年度／ 期間全面收入總額..... | 22,844 | 44,972 | 38,850 | 7,125 | 9,369 |
| 增加／(減少) | | | | | |
| 所得稅開支..... | 5,954 | 7,018 | 10,262 | 1,882 | 5,068 |
| 須於五年內全部償還的 銀行貸款有關的 | | | | | |
| 利息開支..... | 343 | 480 | 975 | 405 | 1,416 |
| 折舊、減值及攤銷..... | 440 | 1,898 | 2,740 | 973 | 1,990 |
| EBITDA ⁽¹⁾ | 29,581 | 54,368 | 52,827 | 10,385 | 17,843 |
| 收益..... | 188,296 | 249,521 | 261,704 | 51,073 | 118,563 |
| EBITDA率 ⁽²⁾ | 15.7% | 21.8% | 20.2% | 20.3% | 15.0% |

附註：

- (1) EBITDA指在計入非控股權益、所得稅開支、須於五年內全部償還的銀行貸款有關的利息開支、物業、廠房及設備的折舊及減值及預付租賃款及其他無形資產的攤銷及減值之前的盈利。在國際財務報告準則中，EBITDA並不是一個衡量財務表現的指標。我們在本文件提供EBITDA數據，是因為我們認為EBITDA乃現金流量數據以外的有用資料，使我們能夠衡量公司的營運表現，並為我們償還債務及應對內部資本金支出的能力提供了一個整體指標。EBITDA不應當被獨立考慮，也不能被理解為是純利或經營溢利的替代指標，也不能被認為是我們的營運表現或其他綜合營運狀況或依照國際財務報告準則計算的現金流量的指標，也不能替代現金流量而成為衡量流動性的指標。EBITDA並沒有考慮任何業務功能上或法律上可能要求我們保留或分配資金以應付除償還債務及資本支出以外用途的情況。此外，本文件所呈列的EBITDA指標不一定可與其他公司類似名稱的指標對比。
- (2) EBITDA率按EBITDA除以我們的收益計算。

概 要

合併財務狀況表資料摘要

| | 於十二月三十一日 | | | 於五月 三十一日 |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 二零零七年 | 二零零八年 | 二零零九年 | 二零一零年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | 31,658 | 22,389 | 20,137 | 34,894 |
| 貿易及其他應收款項 | 37,652 | 50,442 | 161,035 | 225,535 |
| 應收一名股東款項 | 33,100 | — | — | — |
| 應收一名關連人士款項..... | 4,730 | 1,784 | 40 | 1,715 |
| 按金及預付款 | 2,191 | 2,018 | 2,946 | 9,505 |
| 其他金融資產 | — | 5,958 | 1,295 | — |
| 預付租賃款項 — 即期 | 40 | 361 | 360 | 360 |
| 已抵押銀行存款 | 828 | 11,726 | 4,237 | 9,355 |
| 銀行結餘及現金 | 13,437 | 20,649 | 38,946 | 26,015 |
| | <u>123,636</u> | <u>115,327</u> | <u>228,996</u> | <u>307,379</u> |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 77,758 | 33,338 | 61,240 | 66,753 |
| 稅務負債..... | 5,990 | 2,554 | 10,403 | 8,131 |
| 短期銀行貸款 | 6,600 | 6,000 | 20,000 | 92,288 |
| 應付一名股東的款項 | — | 7,525 | 7,481 | 12,850 |
| 遞延收入..... | — | — | 3,810 | 3,746 |
| | <u>90,348</u> | <u>49,417</u> | <u>102,934</u> | <u>183,768</u> |
| 流動資產淨值 | <u>33,288</u> | <u>65,910</u> | <u>126,062</u> | <u>123,611</u> |

概 要

毛利率

下表載列本集團於所示期間按我們業務分部劃分的毛利率：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至五月三十一日 止五個月 | |
|---------------|--------------|-------|-------|------------------|-------|
| | 二零零七年 | 二零零八年 | 二零零九年 | 二零零九年 | 二零一零年 |
| | % | % | % | % | % |
| | | | | (未經審核) | |
| 分銷業務..... | 24.1 | 27.3 | 27.0 | 34.5 | 25.8 |
| 製造業務..... | 41.3 | 31.1 | 34.5 | 44.8 | 26.4 |
| IGBT功率模塊..... | — | — | 27.0 | — | 27.0 |
| 陽極飽和電抗器..... | 54.5 | 75.0 | 61.7 | — | 49.8 |
| 高壓電力電容器..... | — | — | — | — | 57.3 |
| 硅整流閥及其他..... | 24.0 | 32.5 | 38.2 | 45.5 | 22.9 |
| 去離子水冷系統..... | — | 13.9 | 7.0 | 27.6 | 9.2 |
| 本集團..... | 24.3 | 28.4 | 30.5 | 38.0 | 26.2 |

於營業記錄期，與我們的分銷業務相比，我們的製造業務帶來較高毛利率，反映我們製造程序的增值作用及我們自行製造產品的特定性質。我們的整體毛利率由二零零七年24.3%增加至二零零九年30.5%，部分是由於我們的產品組合轉移至自行製造產品。儘管我們製造業務的歷史尚短，我們的製造業務也曾經歷毛利率顯著波動的情況。下文載述我們按產品劃分的毛利率在營業記錄期波動的分析。

分銷業務

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及截至二零零九年及二零一零年五月三十一日止五個月，我們分銷業務的毛利率大致保持穩定，分別是24.1%、27.3%、27.0%、34.5%及25.8%。毛利率由二零零七年24.1%增加至二零零八年27.3%，主要反映我們進口電力電子部件的售價在二零零八年增加。儘管二零零九年的全年毛利率較二零零八年穩定，截至二零零九年五月三十一日止五個月的毛利率為34.5%，較營業記錄期的平均數大幅增長。截至二零一零年五月三十一日止五個月的毛利率為25.8%，與營業記錄期的平均數相符。截至二零零九年五月三十一日止五個月的毛利率較往常為高，主要由於以瑞士法郎計值的進口電力電子部件的採購成本減少。截至二零一零年五月三十一日止五個月，瑞士法郎相對人民幣的價值較二零零九年同期為高。截至二零零九年及二零一零年五月三十一日止五個月，我們以瑞士法郎計值的採購分別為人民幣31.1百萬元及人民幣75.7百萬元（相當於我們於有關期間總採購的67.6%及77.2%）。根據彭博的報導，截至二零零九年五月三十一日止五個月的瑞士法郎兌人民幣平均匯率為6.0077，而於二零一零年同期之瑞士法郎兌人民幣平均匯率為6.3611。二零零九年首五個月的瑞士法郎兌人民幣平均匯率減少，導致本集團於期內錄得的毛利率較營業記錄期的任何其他報告期間增加。

概 要

製造業務

我們製造業務於營業記錄期的平均毛利率大幅波動，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及截至二零零九年及二零一零年五月三十一日止五個月分別為41.3%、31.1%、34.5%、44.8%及26.4%。毛利率波動主要由於我們在該特定期間出售的產品的組合方式，原因是不同的產品各有不同的毛利率。

IGBT功率模塊

截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們IGBT功率模塊的毛利率保持在27.0%的穩定水平。我們於二零零九年十一月才開始產生來自IGBT功率模塊銷售的收益。於營業記錄期，我們所有IGBT功率模塊均售予中國北車集團。

陽極飽和電抗器

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及截至二零一零年五月三十一日止五個月，陽極飽和電抗器的毛利率分別為54.5%、75.0%、61.7%及49.8%。我們於截至二零零九年五月三十一日止五個月並無出售任何陽極飽和電抗器。我們陽極飽和電抗器於營業記錄期的毛利率波動乃受到多項因素所造成，包括我們在有關期間出售的陽極飽和電抗器的數量，以及銷售時間與有關預提固定銷售成本時間之間的差異。我們於二零零八年的毛利率增加，是由於我們於二零零七年僅出售數組陽極飽和電抗器及部分有關的固定成本於二零零七年應計。截至二零一零年五月三十一日止五個月之毛利率減少49.8%，是由於生產在初期階段生產週期較長的新款陽極飽和電抗器。

高壓電力電容器

我們僅於二零一零年開始出售高壓電力電容器。截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們高壓電力電容器的毛利率為57.3%。我們高壓電力電容器的絕大部分銷售來自一名單一客戶。我們與客戶磋商後協定該等訂單的銷售條款，我們並不預期高壓電力電容器任何未來銷售的毛利率勢必會維持在這個水平。

硅整流閥及其他

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及截至二零零九年及二零一零年五月三十一日止五個月，硅整流閥及其他的毛利率分別為24.0%、32.5%、38.2%、45.5%及22.9%。截至二零一零年五月三十一日止五個月的毛利率為22.9%，較營業記錄期的平均數為低。截至二零一零年五月三十一日止五個月的毛利率受到用於我們以瑞士法郎計值的硅整流閥的進口電力電子部件的採購成本增加的影響。截至二零一零年五月三十一日止五個月，瑞士法郎相對人民幣的價值與二零零九年同期相比較高。

概 要

去離子水冷系統

於營業記錄期，我們去離子水冷系統的毛利率大幅波動，於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年五月三十一日止五個月分別為13.9%、7.0%、27.6%及9.2%。我們於二零零八年收購天津賽晶，因此在二零零七年並無錄得去離子水冷系統的銷售。我們的去離子水冷系統經過度身設計，以配合客戶的規格，因此每份合約的條款均與客戶個別協定，並因應不同情況而異。此外，於營業記錄期，我們只出售少量去離子水冷系統。因此，於營業記錄期，我們去離子水冷系統的毛利率大幅波動。由於我們來自銷售去離子水冷系統的收益分別佔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及截至二零零九年及二零一零年五月三十一日止五個月總收益的2.2%、2.6%、1.4%及1.5%，本集團於期內的整體毛利率在任何重大程度上並無受到我們去離子水冷系統表現的影響。

匯兌風險

由於我們以如瑞士法郎、歐元及美元的外幣向海外供應商購買大部分原材料及電力電子部件，而我們產生以人民幣計算的收益，因此，我們面對匯兌風險。由於我們訂立採購合約的時間與貨品交付給我們的時間之間存在時差（可能幾個月），倘我們採購原材料及電力電子部件的外幣於付運時相對人民幣升值，而我們的貨幣對沖活動並無生效，我們的銷售溢利可能受到不利影響。我們截至二零一零年五月三十一日止五個月的溢利已受到二零一零年首五個月的瑞士法郎價值相對二零零九年同期較高的影響。

由於我們的董事認為瑞士法郎將於不久的未來持續升值，我們計劃購買外匯遠期合約，以抗衡預期瑞士法郎相對人民幣升值對我們經營業績的不利影響。然而，倘我們的外匯對沖政策證實不起作用，我們的經營業績將會受到不利的影響。

有關於營業記錄期財務資料的其他資料，請參閱本文件「財務資料」一節以及本文件附錄一所載的會計師報告。

二零一零年五月三十一日之後期間的選錄未經審核財務資料

截至二零一零年五月三十一日止五個月，本公司擁有人應佔我們的溢利為人民幣9.4百萬元。我們於二零一零年六月份錄得未經審核淨虧損人民幣2.4百萬元，主要由於我們期內的收益減少及毛利率減少，加上分銷及銷售開支、行政及其他一般開支、其他開支及有關須於五年內悉數償還的銀行貸款利息開支增加，特別是非經常性開支人民幣1.7百萬元。我們製造業務於二零一零年六月的毛利率為14.8%，而二零一零年首五個月則為26.4%，主要由於我們來自硅整流閥的銷售的收益增加，而其他較高利潤的自行製造產品只有微不足道的銷售，以致我們自行製造產品的產

概 要

品組合有所轉變。特別是，我們以特別條款向客戶出售若干的新款硅整流閥以作推廣用途。我們硅整流閥於月內的毛利率為17.2%。我們分銷業務於二零一零年六月的毛利率為24.5%，而二零一零年首五個月則為25.8%，主要由於二零一零年六月瑞士法郎相對人民幣的價值較高。二零一零年六月的整體毛利率為20.7%，而二零一零年首五個月則為26.2%。

二零一零年六月，我們的未經審核收益為人民幣12.2百萬元，由分銷業務收益人民幣7.5百萬元及製造業務收益人民幣4.7百萬元組成。我們製造業務於二零一零年六月的收益主要來自若干新款硅整流閥的銷售人民幣3.0百萬元及去離子水冷系統的銷售人民幣1.1百萬元。我們的自行製造產品（包括IGBT功率模塊、陽極飽和電抗器、高壓電力電容器及去離子水冷系統）主要應用於鐵道運輸行業及輸電及配電行業，即中國基建行業當中最重要其中兩個行業。鐵道行業方面，鐵道部負責考慮及審批項目，以及安排採購電力機車的投標。至於輸電及配電行業，發改委將審核及批准項目，以及安排採購有關電力電子部件及系統（如高壓直流電換流閥）的投標。每年的項目數目和項目規模主要按現行的政府經濟政策及有關行業規劃而釐定，因此相當肯定。然而，基於部分項目規模龐大及涉及複雜的招標程序，年內進行招標的時間並不明確。我們的生產及交貨週期受到該不明朗因素的直接影響。我們自行製造產品（如IGBT功率模塊及陽極飽和電抗器）分別應用於電力機車及輸電及配電設備（如高壓直流電換流閥）。我們一般不會就我們自行製造產品的供應與客戶訂立長期協議。我們的客戶只會在成功投標後，才按照他們的生產計劃和進度與我們磋商及發出採購訂單。由於我們無法控制該等招標的時間和結果，也無法控制客戶的自行生產計劃和進度，我們自行製造產品的銷售及交貨週期因應每名客戶而異，故未能在一年內確定。因此，相對二零一零年首五個月，我們在二零一零年六月份僅出售較少量的自行製造產品（如IGBT功率模塊、陽極飽和電抗器及硅整流閥），以致該月錄得淨虧損人民幣2.4百萬元。

我們在二零一零年首五個月錄得人民幣118.6百萬元的收益。二零一零年六月、七月及八月，我們分別錄得未經審核收益人民幣12.2百萬元、人民幣32.1百萬元及人民幣51.1百萬元。由於收益增加，我們的應收貿易款項結餘由二零一零年五月三十一日人民幣175.7百萬元增加至二零一零年八月三十一日人民幣228.4百萬元（未經審核）；我們的貿易及應收票據結餘由二零一零年五月三十一日人民幣215.4百萬元增加至二零一零年八月三十一日人民幣289.9百萬元（未經審核）。應收貿易款項周轉日由截至二零一零年五月三十一日止五個月191日增加至截至二零一零年八月三十一日止八個月201日，而貿易及應收票據周轉日由235日增加至同期252日。截至二零一零年八月三十一日止八個月，我們應收貿易款項增加，與我們期內收益增加大致相符。我們的董事認為，貿易及應收票據周轉日數增加是由於向較長信貸期的客戶作出的銷售增加，而事實上我們若干數目的客戶較遲繳付我們的發票。特別是，我們絕大部分的應收貿易款項乃由我們若干數目的最大客戶所結欠，這些客戶均為國有或國家控制企業，而我們授予這些公司較長的信貸期，以及

概 要

這些公司往往較遲作出購買付款。作為我們債務人控制的一部分，我們的財務部監察應收貿易款項的信貸質量及密切跟進任何未償還的應收款項。我們的管理層已評估特定債務人就於上述各結算日的應收貿易款項結餘的信貸情況，並不預期無法收回該等款項。因此，我們的董事認為截至目前為止毋須就此等結餘作出減值撥備。

由於我們於二零一零年首八個月的應收貿易款項週期較長，我們尋求短期銀行借款以應付我們的營運資金需要，並已向財務機構取得若干數目的銀行信貸額。因此，我們的已抵押短期銀行貸款結餘由二零零九年十二月三十一日人民幣20.0百萬元增加至二零一零年五月三十一日人民幣92.3百萬元，並進一步增加至二零一零年六月三十日人民幣118.1百萬元。於二零一零年八月三十一日，我們的已抵押短期銀行貸款合共人民幣173.1百萬元尚未償還。於二零一零年八月三十一日，我們有未動用銀行信貸額人民幣222.0百萬元可供提取。

倘我們的貿易及應收票據結餘及貿易及應收票據周轉日持續增加，我們可能要繼續依賴銀行貸款以應付我們的營運資金需要。然而，基於財務活動的一般市場情況、現行經濟及政治情況等各種因素，概不保證我們日後能以可接受的條款取得額外融資或甚至完全沒有任何融資，亦不保證我們從內部產生資金或獲取外部資金以適時地應付我們的營運資金需要。有關我們財務表現所涉及風險的詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務有關的風險」一節。

股息政策

我們股東有權收取我們宣派之股息。我們支付股息之金額將由我們董事酌情建議，並將視乎我們未來業務及盈利、我們的開發計劃、資金需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制，以及我們董事視為相關之其他因素而定。任何宣派及支付股息以及股息之金額，將受限於我們章程文件以及公司法。儘管我們董事可酌情在我們溢利狀況許可之情況下支付中期股息，惟宣派末期股息仍須取得我們股東之批准。我們日後宣派股息可能會或可能不會反映我們過往宣派的股息，並將按我們董事會全權酌情釐定。

由於我們是控股公司，我們宣派及支付股息的能力，將視乎我們從附屬公司（特別是中國的附屬公司）所收取之股息的可得性而定。中國法律規定股息須從根據中國會計原則計算之純利中支付，而中國會計原則在不少方面與其他司法權之公認會計原則（包括國際財務報告準則）有異。中國法律亦規定外資企業（例如嘉善賽晶及無錫賽晶）須提撥部分純利作法定儲備，而法定儲備則不可以現金股息形式作出分派。倘若我們附屬公司有負債或虧損，或根據我們或我們附屬公司日後可能簽訂的銀行信貸或其他協議中的任何限制性契約，我們附屬公司分派股息亦可能受到限制。

概 要

於二零零八年，Futech集團向當時的附屬公司賽晶BVI支付股息合共人民幣66.8百萬元。此外，Futech集團分別於二零零七年及二零零八年向項頡先生作出分派人民幣1.8百萬元及人民幣2.8百萬元。除上文所述者外，本集團於營業記錄期並無宣或支付任何股息。我們每年均會考慮上述因素檢討我們的股息政策。