

財務資料

以下討論須與本文件附錄一所載會計師報告內的經審核合併財務資料及其附註（「會計師報告」），以及另載於本文件的選錄過往財務資料及營運數據一併閱讀。合併財務資料已根據國際財務報告準則編製。

我們的過往業績未必為任何日後期間預期業績的指標。以下討論及分析載有前瞻性聲明，當中涉及風險及不確定性。我們的實際業績可能會因多項因素（包括載於本文件「前瞻性聲明」及「風險因素」兩節中的因素）而與前瞻性聲明中的預測不同。

本文件所載摘錄自於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及截至該等日期止年度及截至二零一零年五月三十一日止五個月的會計師報告的財務資料，均為經審核。本文件所載於二零零七年一月一日之前任何日期或截至該等日期期間、於二零一零年五月三十一日之後任何日期或截至該等日期任何期間的財務資料，均取材自管理賬目，因此未經審核。

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。部分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。

財務資料

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。經ABB確認，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。

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產品種類，我們製造我們自行製造的產品（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不受客戶採購我們分銷產品或我們自行製造產品的影響。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。下表載列於所示期間(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)

財務資料

下表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、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，該等產品對於中國主要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高度專業並符合國際品質及可靠性標準的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。

財務資料

下表載列二零零九年我們主要製造產品的相關市場規模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	二零零九年，Frost & Sullivan估計在中國運用於電力機車的IGBT功率模塊的銷售總額為人民幣17億元。	3.3% ⁽¹⁾
陽極飽和電抗器	二零零九年，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。此外，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、不銹鋼管道及苜基甲苯絕緣油。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。

財務資料

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要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。

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

財務資料

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										
GBT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
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.	-	13.9	7.0	27.6	9.2

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	[-]	-	23,230	63.6	93,464	74.9	143,968	82.0

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。

財務資料

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。

我們的業務重點日前由分銷業務轉為製造業務的變動，為我們的業務帶來新挑戰及風險，乃概述如下：

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。此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。

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。

財務資料

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。最近，我們已增加我們對銀行借款的依賴，以應付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，作為ABB Switzerland的授權分銷商及其後作為Cooper Bussmann及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。

請參閱本文件標題為「風險因素 – 有關我們製造業務的風險」，了解上述風險的進一步資料。

呈列基準

本公司於二零一零年三月十九日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。根據重組，本公司成為本集團旗下公司的控股公司。有關重組的詳情，請參閱本文件「歷史與發展 – 重組」一節。本公司及其附屬公司於整個營業記錄期或自相關註冊成立或成立日期直至二零一零年五月三十一日或出售日期（以較短期間為準）以來受項頡先生共同控制。本集團（包括本公司及其附屬公司）因重組而被視為持續經營實體。因此，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及截至二零一零年五月三十一日止五個月的財務資料（「財務資料」）已採用合併會計原則的基準編製，猶如本公司於整個營業記錄期一直為本集團旗下公司的控股公司。

財務資料

合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括本集團旗下公司的業績及現金流量，已按猶如現時集團架構於整個營業記錄期或自相關註冊成立或成立日期直至二零一零年五月三十一日或出售日期（以較短期間為準）以來一直存在而編製。本集團於二零零七年、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合併財務狀況表，已按猶如現時的集團架構於該等日期一直存在而編製，以呈列本集團旗下公司及業務的資產及負債。

北京賽晶

北京賽晶的全部股權由嘉善賽晶擁有。於二零一零年四月十日，項頡先生（我們的主席兼行政總裁）及徐南屏先生（一名獨立第三方）分別轉讓北京賽晶的90%及10%股權予嘉善賽晶。於二零零八年四月十日，嘉善賽晶與北京賽晶、項頡先生及徐南屏先生訂立特別目的實體安排。我們的董事經諮詢中國法律顧問後，認為特別目的實體安排的條款實質上容許嘉善賽晶在並無任何股權下獲得北京賽晶的控制權及全部實益經濟利益。有關特別目的實體安排的詳情，請參閱本文件「歷史與發展－北京賽晶－架構合同」一節。因此，北京賽晶於整個營業記錄期被視為本公司的附屬公司，乃由於該公司及本集團旗下其他公司受項頡先生共同控制。北京賽晶的資產、負債及業績計入財務資料，猶如本公司一直為北京賽晶的控股公司。於訂立特別目的實體安排前，徐南屏先生所持有北京賽晶的10%股權被視為非控股權益。

下表載列北京賽晶在所示期間應佔我們合併收益及淨利潤之款額及百分比：

	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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
收益	160,934	85.5%	171,344	68.7%	100,573	38.4%	33,087	64.8%	23,723	20.0%
淨利潤	8,411	36.8%	7,298	16.2%	2,264	5.8%	93	1.3%	4,325	46.2%

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，北京賽晶的資產淨值分別為人民幣11.1百萬元、人民幣18.4百萬元、人民幣20.8百萬元及人民幣26.1百萬元，佔本集團於相關日期總資產淨值的24.0%、16.0%、9.0%及10.7%。

Futech集團

就會計師報告而言，我們的董事已按符合國際財務報告準則的會計政策編製賽晶亞太的綜合財務報表，而該公司在重組前於整個營業記錄期或自相關註冊成立或成立或收購日期直至二零一零年五月三十一日或出售日期（以較短期間為準）以來為本集團附屬公司的控股公司。

財務資料

於營業記錄期，項頡先生（本公司的控股公司賽晶BVI的當時唯一股東）由二零零七年一月一日至二零零八年三月三十一日（項頡先生轉讓Futech集團全部已發行股本予賽晶BVI的日期）直接持有Futech集團的全部已發行股本。此後，賽晶BVI直接持有Futech集團的已發行股本，直至二零零八年十一月三十日（賽晶BVI出售Futech集團予SSL&SCL Limited（一家在英屬處女群島註冊成立的公司）的日期）為止。Ren Lei女士為SSL&SCL Limited的唯一董事及唯一股東，而SSL&SCL Limited及Ren Lei女士均為獨立第三方。由二零零七年一月一日至二零零八年十一月三十日期間，Futech集團的主要業務是聯同嘉善賽晶及北京賽晶作為目前組成本集團的若干實體的採購代理（「Futech業務」）。為精簡本集團業務以改善成本效益，我們決定只有嘉善賽晶及北京賽晶應繼續擔任採購代理。二零零八年十一月，Futech集團全部資產及負債轉讓予本集團的其他成員公司之後，Futech集團以代價1美元轉讓予SSL&SCL Limited。在上述出售時，除了Futech業務之外，Futech集團並無其他業務，詳情載於會計師報告第E節附註32。除在出售前訂立的合約及因持續履行過往合約產生的結餘之外，在出售Futech集團之後，我們與Futech集團並無訂立任何其他交易或任何其他結餘。

財務資料乃編製以呈列本集團業務於營業記錄期的過往財務資料，包括Futech集團進行的業務。由於Futech集團由二零零七年一月一日至二零零八年十一月三十日期間之唯一業務是Futech業務，故毋須從任何關連公司的賬冊及記錄中分開任何財務數據，以取得本集團於業績記錄期合併業績應佔的收益、收入及開支。因此，Futech業務由二零零七年一月一日至二零零八年十一月三十日期間的財務資料已採用合併會計原則載入財務資料，猶如Futech業務由二零零七年一月一日直至由賽晶BVI出售日期已與本集團其他業務合併。下表載列Futech集團於所示期間應佔我們合併收益及淨利潤之款額：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零八年 ⁽¹⁾
	人民幣千元	人民幣千元
收益	24,551	10,613
淨利潤	13,337	25,475

附註：

- (1) Futech集團的全部已發行股本已於二零零八年十一月三十日出售。

本集團資產總值指Futech集團在二零零七年及二零零八年十二月三十一日的資產淨值分別人民幣25.1百萬元及零，佔本集團在相關期間的資產總值的54%及0%。

財務資料

影響我們經營業績的因素

我們的業務、財務狀況及營運業績顯著地受多項因素影響，其中許多影響行業及市場的因素可能不在我們的控制之內。有關這些主要因素的討論載列如下。

中國政府政策

我們的經營業績一直並將繼續受中國政府的政策所影響。特別是，我們的經營業績將取決於中國政府目前的宏觀基礎設施發展計劃。對我們向客戶所提供電力電子部件及產品的需求，以及特別是，我們用於電力機車的IGBT功率模塊預計將因《綜合交通網中長期發展規劃》下的若干措施而增加，其勾劃出透過拓展鐵道網絡以及提升按速度、載客及貨運量計算的整體能力而改善中國全國運輸基建的藍圖。我們業務的增長將取決於中國政府有關增加國家鐵道里數、於現有鐵道增建雙線、採用更環保電氣化鐵道的趨勢，以及為市內及跨城市交通引進地鐵及輕軌系統的計劃。

此外，我們其他主要產品－陽極飽和電抗器及高壓電容器（適用於具能源效益的高電壓輸電）的需求增加將取決於中國政府增加於輸電及配電系統的投資。對於中國政府的有關政策的資料，請參閱本文件「行業概覽－中國電力電子的行業概覽－市場驅動力－智慧電網建設，包括發展HVDC輸電系統，作為中國政府的重點發展計劃，將為電力電子行業帶來巨大的發展機會」一段。

此外，我們的經營業績已視乎及將繼續視乎中國的政府政策，乃鼓勵使用國內開發的技術及主要基礎設施計劃所生產的產品，如鐵道及輸電和配電行業的產品。

產品組合

我們的盈利能力受我們出售的產品組合所影響。於營業記錄期，我們的製造業務較我們的分銷業務產生更高的利潤率，反映我們的製造過程有所增值及我們自行製造產品的專業性質。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，我們來自銷售自行製造的產品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122.7百萬元及人民幣72.8百萬元，佔我們於各期間的總收益1.5%、27.1%、46.8%及61.4%。我們產品組合轉移至自行製造的產品有助我們僅於二零零七年進軍此行業，而且基於我們研發的過程及客戶的全面質量和可靠性測試期導致生產自行製造的產品銷售收益的醞釀期較長。我們的

財務資料

毛利率由二零零七年的24.3%增加至二零零九年的30.5%，部分由於我們的產品組合已轉移至自行製造的產品。下表載列本集團於所示期間按我們業務分部及產品劃分的毛利率：

	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.....	41.3	27.3	27.0	34.5	25.8
製造業務.....	55.2	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

此外，本公司擁有人應佔我們溢利佔我們收益的百分比已由二零零七年的11.7%增加至二零零九年的14.8%。因此，我們維持或增加利潤率的能力部分將取決於我們維持或增加我們來自銷售自行製造的產品的比例，此則取決於多項因素。此等因素包括對我們自行製造的產品是否具有持續需求（特別是鑑於我們客戶所經營行業的週期性）、我們在自行製造的產品市場上得以維持競爭優勢的能力、我們能成功將自行製造的新產品商業化及有效運作我們的生產設施。我們預期我們的產品組合將繼續轉移至我們自行製造的產品，作為我們主要行業的投資（如鐵運運輸及輸電和配電）及持續增長，而我們繼續利用製造的產品於過去數年達致的產品滲透率；然而，未能保證近年作出的轉變將繼續或得以維持下去。

我們製造業務的歷史尚短，我們的製造業務曾經歷毛利率顯著波動的情況。有關波動乃部分由於界乎我們自行製造產品範圍的產品各有不同毛利率及我們期內出售自行製造產品的組合方式。以下載列於營業記錄期按業務分部及產品劃分的毛利率波動的分析。

財務資料

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。

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各期間出售的產品的組合方式有所改變，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功率模塊已售予中國北車集團。

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至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。

財務資料

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較高。

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。

財務資料

基於我們製造業務的增長，我們應收貿易款項的金額及周轉時間亦已經及預期將繼續增加。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，我們的應收貿易款項分別為人民幣11.3百萬元、人民幣36.5百萬元及人民幣124.9百萬元及人民幣175.7百萬元。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，我們平均應收貿易款項的周轉日數分別為15.9日、34.9日及112.5日及191.4日。我們應收貿易款項及其周轉時間的增加是主要由於我們自行製造的產品銷售增長及客戶對該等產品的收款週期較長，其中大部分為國有或國家控制企業。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債項。因此，我們的董事認為毋須就此等結餘作出減值撥備。我們並無持有此等結餘的任何抵押品。我們應收貿易款項的金額增加及周轉時間較長已對及可能繼續對我們的流動資金造成不利影響。

銷售成本

我們的經營業績受我們的銷售成本所影響，包括採購進口電力電子部件的成本、其他原材料成本、勞工及其他成本。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，我們的銷售成本分別為人民幣142.4百萬元、人民幣178.8百萬元、人民幣181.8百萬元、人民幣31.6百萬元及人民幣87.5百萬元。

我們分銷業務的全部銷售成本大致上為電力電子部件本身的成本。由於我們為分銷產品定價時通常涉及成本漲價，我們的經營業績於營業記錄期並沒有且我們預計其不會受電力電子部件成本的波動大幅影響。

我們自行製造業務的銷售成本絕大部分包括進口或其他國內電力電子部件的成本，以及原材料、勞工及其他成本。儘管我們自行製造的產品的利潤一般較分銷業務的利潤高，其較容易受我們銷售成本的波動所影響。我們自行製造的產品的利潤日後可能受進口電力電子部件的成本，以及原材料、勞工及其他成本的波動所影響，特別是經濟從二零零八年及二零零九年的金融危機中復甦。我們的銷售成本亦可能受瑞士法郎及其他貨幣兌人民幣的匯率波動所影響，乃因我們的若干採購以該等外幣計值。請參閱下文「匯率影響」一段。

匯率影響

貨幣匯率波動可對我們的經營業務造成重大影響。我們的主要功能及申報貨幣為人民幣。然而，我們向海外製造商以瑞士法郎、歐元及美元等外幣購買大部分電力電子部件及其他原材料。

財務資料

下表載列於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零零九年及二零一零年五月三十一日止五個月人民幣兌瑞士法郎、歐元及美元的期末及平均匯率，各自乃依照彭博的報價所得：

	於十二月三十一日及截至該等日期止年度			於五月三十一日 及截至該日期止 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
	有關貨幣一個單位的價值（人民幣）				
瑞士法郎					
期末利率.....	6.4377	6.4047	6.5968	6.4019	5.9125
平均利率.....	6.3431	6.4400	6.3100	6.0077	6.3611
歐元					
期末利率.....	10.6472	9.5347	9.7772	9.6692	8.4020
平均利率.....	10.4232	10.2262	9.5280	9.0376	9.2167
美元					
期末利率.....	7.3037	6.8277	6.8270	6.8291	6.8278
平均利率.....	7.6057	6.9500	6.8314	6.8336	6.8272

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，我們向海外製造商的採購額佔我們於相關期間的總採購額95.7%、90.8%、89.7%及83.2%。其中，人民幣115.6百萬元、人民幣112.7百萬元、人民幣141.2百萬元及人民幣75.7百萬元（相當於我們於有關期間總採購的75.1%、67.9%、80.8%及77.2%）以瑞士法郎計值。所有該等採購均與ABB Switzerland進行。因此，倘人民幣兌瑞士法郎、歐元或美元升值，本集團以此等貨幣計值採購電力電子部件及其他原材料的有效成本將減少。相反，倘人民幣兌任何該等貨幣貶值，我們的銷售成本會增加。截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們的毛利率為26.2%，而二零零九年同期則為38.0%，轉變的部分原因是由於以內相對二零零九年同期以瑞士法郎計值的購買成本增加，其價值較人民幣平均為高，而我們於二零一零年首五個月期內並無如二零零九年作出有利的貨幣對沖。倘我們無法將任何成本增加轉嫁至客戶，我們的盈利能力可能會受負面影響。由於我們非常依賴我們的主要客戶及特別是我們的兩大客戶，我們將任何該等成本增加轉嫁至客戶的能力可能有所限制。電力電子部件及其他原材料的成本可能因不在我們控制之內的若干因素而波動，包括：

- 供應的可用性，包括供應商的能力限制；
- 全球及當地市場的整體經濟狀況；
- 匯率變動；
- 其他行業對相同部件及原材料的需求；及
- 補充及替代材料的可用性。

財務資料

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起作用，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本期內的瑞士法郎兌人民幣匯率與二零零九年同期相比較高的影響。

我們有時就大致上以瑞士法郎計值向ABB Switzerland採購電力電子部件而訂立外匯遠期合約，從而減少我們面臨瑞士法郎兌人民幣的風險。一般而言，當瑞士法郎兌人民幣的匯率低於6.2，我們將考慮購買外匯遠期合約。當我們決定購買外匯遠期合約時，是以我們於日後若干時段就瑞士法郎的預期付款責任為依據。我們的採購人員屆時將作出建議待我們的採購部主管、我們的財務部主管及我們的總經理批准。一般而言，所購買瑞士法郎的金額將不超過瑞士法郎於有關期間的預期付款責任。然而，該等合約對我們受益於人民幣兌瑞士法郎的正面行動有所限制。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各年而非於截至二零一零年五月三十一日止五個月簽訂遠期外匯合約。我們亦於二零一零年六月訂立外匯遠期合約。

我們並無就會計師報告內於二零零七年十二月三十一日的未履行外匯遠期合約確認任何「其他金融資產」，原因是該等外匯遠期合約的公平價值並不重大。於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，未履行的外匯遠期合約如下：

	於十二月三十一日	
	二零零八年	二零零九年
利用人民幣購買瑞士法郎的 未履行外匯遠期合約	15,774,000 瑞士法郎	2,117,000 瑞士法郎
到期日	由二零零九年 一月五日至 十二月一日	由二零一零年 一月一日至 一月二十九日
匯率（瑞士法郎兌人民幣）	5.9401至6.2462	6.0221

於最後實際可行日期，未履行的外匯遠期合約為數3.4百萬瑞士法郎將由二零一零年九月一日至二零一零年十月二十九日到期或將到期。瑞士法郎兌人民幣的匯率界乎5.8885至5.9205。

財務資料

此外，根據我們的會計政策，於各報告期間結束時，我們遠期外匯合約的公平市值按報告期間結束時瑞士法郎兌人民幣的現行匯率重新換算，乃可能導致該期間的收益或虧損。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們分別根據未履行外匯遠期合約於二零零八年及二零零九年十二月三十一日的結餘錄得公平價值收益分別為人民幣6.6百萬元及人民幣0.4百萬元，乃經參考有關日期瑞士法郎兌人民幣的現行匯率而計算。

由於我們的董事相信瑞士法郎將於不久將來繼續升值，我們有意購買外匯遠期合約，以抗衡預期瑞士法郎相對人民幣升值對我們經營業績的潛在不利影響。然而，倘我們的外匯對沖政策無效，則我們的經營業績將受到不利影響。

有關我們外幣風險管理（包括若干相關敏感性分析）的詳情，請參閱載於會計師報告E節「資本風險管理及金融工具」附註5。

季節性因素

於營業記錄期，我們的收益往往在年度下半年（特別是年內最後一季）增加，原因是中國鐵路及配電及輸電行業營運商的資本開支週期。根據我們管理層的經驗，中國鐵路及配電及輸電行業的營運商一般在曆年初及推行資本開支計劃及作出銷售訂單之前制定資本開支預算，加上生產及付運該等產品所需的時間，因此產生實際資本開支的時間將為曆年的下半年。由於我們收入的主要部份來自為中國鐵路及配電及輸電行業營運商的客戶，我們的業務受到該等季節性因素所規限，故曆年的下半年擁有整體較高營業額的季節性變化。

財務資料

稅項

我們的所得稅開支主要包括我們於中國繳納的稅項。於中國，我們的所得稅開支包括企業所得稅。企業所得稅法規定國內企業及外商投資企業均須按統一企業所得稅稅率25%繳稅。根據企業所得稅法，於二零零八年一月一日前享有優惠稅率的企業將由二零零八年一月一日起計五年內逐漸過渡到新稅率25%。過往享有定期免稅及減稅的企業將繼續享有該等稅項優惠，直至該等指定期屆滿，而因沒有利潤而未能享有稅項優惠的有關企業，該稅項優惠由二零零八年一月一日起開始直至該期間屆滿。下表載列於所示期間適用於我們中國主要經營附屬公司的企業所得稅稅率：

	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
北京賽晶 ⁽¹⁾	7.5%	25%	25%	25%	25%
嘉善賽晶 ⁽²⁾	無	無	12.5%	12.5%	12.5%
天津賽晶	不適用	25%	25%	25%	25%

附註：

- (1) 北京賽晶獲授權政府機構認可為高新技術企業，並於二零零七年獲授已削減所得稅稅率7.5%。
- (2) 嘉善賽晶（作為外商投資生產企業）由二零零七年起計獲全面免稅兩年及由二零零九年起計三年獲稅項減半。自二零一二年起，嘉善賽晶將須按企業所得稅稅率25%繳稅。

無錫賽晶錄得虧損，因此於營業記錄期並無繳稅。視乎其於二零一零年較後期的財務狀況，無錫賽晶可申請認可為高新技術企業。無錫賽晶申請若獲認可，將獲授已削減企業所得稅稅率15%。

此外，根據企業所得稅法，我們附屬公司於二零零八年及其後賺取並分派到我們於香港註冊成立的全資附屬公司賽晶亞太的利潤根據《內地和香港避免雙重徵稅安排》須繳納5%中國預扣稅。此外，我們可能就稅務方面被視為中國居民企業，在這種情況下，我們的全球收入可能須繳納25%企業所得稅，並我們向海外股東支付的股息及我們海外股東轉讓股份所實現的收益亦可能須繳納中國預扣稅。

自企業所得稅法於二零零八年生效以來，在有關中國稅務機關將如何實施該稅法的許多方面仍然不明確。倘我們附屬公司向我們支付的股息並無享有《內地和香港避免雙重徵稅安排》及須繳納較高的中國預扣稅，我們的財務狀況、經營業績及可向股東支付的股息金額可能受不利影響。倘我們向海外股東支付的股息及該等股東從轉讓股份所實現的收益須繳納中國預扣稅，則可能對閣下的投資回報及閣下投資於我們的價值造成重大不利影響。

財務資料

下表載列於所示期間我們按適用於除稅前溢利的法定所得稅率計算的稅項支出與我們年度所得稅開支的對賬：

	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
除稅前溢利.....	28,798	51,990	49,112	9,007	14,437
按中國所得稅稅率繳付的所得稅開支 (二零零七年：7.5%；二零零八年：25%； 二零零九年：25%；二零一零年：25%) (附註1) ..	2,160	12,998	12,278	2,252	3,609
不可扣稅開支的稅務影響 (附註2)	324	452	715	131	2,002
附屬公司的不同稅率的影響 (附註3).....	3,351	(28)	(9)	(2)	(163)
授予附屬公司免稅期的影響.....	-	(7,595)	(6,535)	(1,199)	(2,012)
未確認為遞延稅項資產的未動用稅項虧損及 其他可扣稅短暫差額的稅務影響.....	-	499	1,582	290	771
過往未確認為遞延稅項資產及其他可扣稅短暫差額的 未動用稅項虧損的稅務影響.....	-	-	(12)	(2)	(16)
就預扣稅確認的遞延稅項負債 (附註4).....	-	687	2,202	404	832
其他	119	5	41	8	45
年度／期間稅項.....	<u>5,954</u>	<u>7,018</u>	<u>10,262</u>	<u>1,882</u>	<u>5,068</u>

附註

- 截至二零零七年十二月三十一日止年度的中國所得稅稅率為7.5%，乃指本集團絕大部分進行營運的北京賽晶的適用所得稅稅率；截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年及截至二零零九年及二零一零年五月三十一日止五個月各月的中國所得稅稅率為25%，乃指本集團絕大部分進行營運的北京賽晶及嘉善賽晶的適用所得稅稅率。
- 不可扣稅開支主要包括超過稅務限制的娛樂費用、出售不合資格扣稅的資產的虧損、以股份為基礎的支付費用及本公司需計提的開支。
- Futech集團應佔截至二零零七年十二月三十一日止年度款項。Futech集團於英屬處女群島註冊成立，該地的適用所得稅稅率為零，但由於Futech集團的管理層居於中國，故可能被視為在中國擁有永久設施。因此，截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度各年，Futech集團須按適用所得稅稅率33%及25%應計所得稅開支，直至賽晶BVI於二零零八年十一月出售Futech集團為止。

財務資料

4. 根據企業所得稅法，按10%繳納的中國預扣所得稅適用於我們的中國營運附屬公司根據其自二零零八年起產生的溢利而應付「非中國稅項居民企業」的投資者的股息，而該等非居民企業於中國並無機構或營業地點，或其於中國設有機構或營業地點但有關收入實際上與該機構或營業地點無關，惟以該等股息乃源自中國為限。根據《內地和香港避免雙重徵稅安排》，作為香港納稅居民的公司合資格獲減免股息的預扣稅率5%，其中香港公司直接擁有支付股息的中國公司的資本至少25%。遞延稅項負債已就截至二零零七年、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及截至二零一零年五月三十一日止五個月各月中國實體的未分派保留溢利分別為零、人民幣13.7百萬元、人民幣44.0百萬元及人民幣16.6百萬元而於財務資料中作出撥備。

收購天津賽晶及去離子水冷系統業務

我們僅於二零零八年收購天津賽晶時開始製造去離子水冷系統。自完成收購以來，我們已通過天津賽晶獨家設計、生產及銷售去離子水冷系統。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二零一零年五月三十一日止五個月來自銷售去離子水冷系統的收益分別為人民幣5.6百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣1.8百萬元，佔我們於各期間收益2.2%、2.6%及1.5%。我們預期我們自行製造的去離子水冷系統將繼續為額外收益的來源。

主要會計政策、估計及判斷

我們乃基於根據會計師報告所載的主要會計政策所編製的合併財務資料對財務狀況及經營業績進行討論及分析。在採用本集團的會計政策時，我們的董事須基於以往經驗及被視為有關的其他因素作出判斷、估計及假設。我們的實際業績可能與此等估計出現差異。

我們的管理層已識別以下的會計政策、估計及判斷乃對我們的合併財務報表至為重要。

收益確認

收益按於日常業務過程中就銷售貨品已收或應收的代價，減去折扣及相關銷售稅項後的公平價值計算。

出售貨品的收益於貨品付運及其擁有權轉移後入賬。我們的製造及分銷業務採用相同的收益確認政策。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。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括持作生產或供應商品及服務或作行政用途的樓宇（在建工程），按成本減其後累計折舊及累計減值虧損入賬。

物業、廠房及設備（不包括在建工程）按其估計可用年期，於計及其估計剩餘價值後以直線法計提折舊，以撇銷成本。

財務資料

在建工程包括正在建造以作生產用途或自用的物業、廠房及設備。在建工程以成本減任何已確認的減值虧損列賬。在建工程於完成可供用作擬定用途時重新分類為物業、廠房及設備的適當類別。該等資產的折舊基準與其他物業資產相同，乃於資產可供用作擬定用途時開始計提。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時終止確認。終止確認資產產生的任何損益（按該項目的出售所得款項淨額與賬面值的差額計算）於終止確認該項目的年度計入全面收益財務資料。

預付租賃款項

就土地使用權及租賃土地預先支付的款項，初步於財務狀況表中確認為租賃預付款項，而其後於全面收益表中以直線法在各租賃期間扣除。

外幣

在編製集團各實體的財務報表時，以該實體的功能貨幣以外貨幣（外幣）結算的交易，乃按交易當日的匯率以功能貨幣（即實體經營所在的主要經濟環境的貨幣）記賬。於報告期間結束時，以外幣計值的貨幣項目按報告期間結束時的現行利率重新換算。根據歷史成本計量得出以外幣計值的非貨幣項目毋須重新換算。

結算貨幣項目及換算貨幣項目時產生的匯兌差額乃於其產生期間的損益內確定。

有形資產的減值虧損

於報告期間結束時，我們檢討有形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示資產出現減值虧損。倘若出現任何該等跡象，將估計資產的可收回款額以釐定減值虧損的幅度（如有）。倘資產的可收回款額估計少於其賬面值，則資產賬面值會削減至其可收回款額。減值虧損乃即時確認為開支。

倘若於其後轉回減值虧損，資產的賬面值將增加至經修訂的可收金款額的估計金額，惟增加後的賬面值不得超過於過往年度並無確認減值虧損時所釐定的賬面值。轉回的減值虧損即時確認為收益。

財務資料

應收貿易款項減值

當有客觀證據顯示應收貿易款項出現減值，我們會考慮估計未來現金流量。減值虧損金額為資產賬面值與按金融資產原實際利率（即初步確認時使用的實際利率）貼現的估計日後現金流量（不包括尚未產生的日後信貸虧損）現值的差額。倘實際日後現金流量較預期為低，則可能產生重大減值虧損。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者估值。成本使用加權平均法計算。此外，我們定期檢查及審閱存貨以識別滯銷及過時存貨。當我們識別出市價較賬面值為低的存貨項目或存貨屬滯銷或過時存貨，則我們會撇減該期間的存貨。

稅項

所得稅開支為應付即期稅項與遞延稅項的總和。

應付即期稅項乃按本年度的應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括於其他年度內應課稅或可扣減的收支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣減的項目，故應課稅溢利與合併全面收益表的溢利不同。我們乃按報告期間結束時已實行或大致已實行的稅率計算即期稅項的負債。

遞延稅項指就合併財務報表中資產及負債的賬面值及計算應課稅溢利所採用的相應稅基兩者間的差額，並採用資產負債表負債法計算。一般就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。倘應課稅溢利可能足以抵銷可扣減的暫時差額，則確認遞延稅項資產。倘暫時差額乃因商譽或初次確認一項不影響應課稅溢利或會計溢利的交易的資產及負債（業務合併除外）而產生，則有關資產及負債不予確認。

遞延稅項負債乃按因於附屬公司的投資而引致的應課稅暫時差額而確認，惟若我們可控制暫時差額撥回及暫時差額可能不會於可預見未來撥回則除外。與該等投資相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅在按可能出現可利用暫時差額扣稅的足夠應課稅溢利，並預期於可見將來撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告期間結束時作檢討，並扣減至應課稅溢利不可能足以收回全部或部分資產價值為止。

遞延稅項資產及負債按預期於清償負債或變現資產的期間適用的稅率計量，並根據報告期間結束前已頒佈或大致已頒佈的稅率（及稅法）計算。遞延稅項負債及資產的計量反映我們管理

財務資料

層預期於報告期間結束時收回或償還其資產及負債賬面值的方式的稅務結果。遞延稅項於損益中確認，惟倘遞延稅項有關的項目於其他全面收益或直接於股本權益中確認的情況下，遞延稅項亦會於其他全面收益或直接於股本權益中分別確認。

以股份為基礎的支付交易

賽晶BVI於二零零八年採納賽晶BVI股份獎勵計劃，主要目的是為賽晶BVI及其附屬公司的高級人員、董事、顧問及僱員提供獎勵。根據賽晶BVI股份獎勵計劃，賽晶BVI可向高級人員、董事、顧問及僱員發行高達6,000,000股普通股，包括授予本集團顧問及僱員的普通股。

授予僱員的普通股

經參考於授出日期所授出普通股的公平價值而釐定的所獲服務的公平價值，乃於歸屬期間以直線法攤銷為開支，或於普通股即時歸屬授出的授出日期全面確認為開支，並相應增加股本（視為注資）。

於報告期間結束時，我們的管理層修訂我們預期將最終歸屬的普通股數目估計。於歸屬期修訂估計的影響（如有）於損益中確認，並相應調整為視為注資。

當普通股於歸屬期間被註銷時，我們將有關註銷視作加速歸屬期的確認而對整個歸屬期剩餘待確認的服務即時予以認列。

授予顧問的普通股

我們所聘請以提供服務的若干顧問獲獎勵以股份為基礎的支款。根據賽晶BVI股份獎勵計劃發行以交換貨品或服務的普通股按所獲貨品或服務的公平價值計量，除非公平價值不能被可靠計量，在這種情況下，所獲貨品或服務乃經參考授出普通股的公平價值而計量。當我們取得貨品或當交易對手方提供服務時，所獲貨品或服務的公平價值被確認為開支，並相應增加股本（視為注資），除非貨品或服務合資格確認為資產則除外。

金融工具

倘本集團成員公司成為工具合約條文的訂約方，則於合併財務狀況表中確認金融資產及金融負債。金融資產及金融負債初步按公平價值計算。因收購或發行金融資產及金融負債（按公平價值列賬及計入損益的金融資產及金融負債除外）而直接產生的交易成本，於初步確認時加入金

財務資料

融資產或金融負債（按適用情況）的公平價值或自金融資產或金融負債（按適用情況）的公平價值扣除。因收購按公平價值列賬及計入損益的金融資產或金融負債而直接產生的交易成本即時於損益確認。

按公平價值列賬及計入損益的金融資產

本集團的金融資產列為按公平價值列賬及計入損益的金融資產、貸款及應收款項及可供出售金融資產。於營業記錄期內，我們按公平價值列賬及計入損益的金融資產包括持作買賣的金融資產。於初始確認後的報告期間結束時，按公平價值列賬及計入損益的金融資產以公平價值計量，計量所產生的公平價值變動在產生期間直接在損益確認。於損益中確認的損益淨額不包括金融資產所賺取的任何股息及利息。

主要收益表組成部分

收益

收益指已收及應收銷售予外界客戶的進口電力電子部件及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、硅整流閥及其他及去離子水冷系統的款項淨額。下表載列於所示期間我們以業務分部及產品及總收益百分比呈列的收入明細：

	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
自行製造產品的銷售										
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.....	2,811	1.5	67,703	27.1	122,564	46.8	17,503	34.3	72,796	61.4
總計.....	188,296	100.0	249,521	100.0	261,704	100.0	51,073	100.0	118,563	100.0

財務資料

毛利率

下表載列於所示期間本集團以業務分部及產品劃分的毛利率：

	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.....	41.3	27.3	27.0	34.5	25.8
製造業務.....	55.2	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

銷售成本

我們的銷售成本主要指採購進口電力電子部件的成本、其他原材料成本、勞工及其他成本。我們的銷售成本於截至二零零七年、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人民幣142.4百萬元、人民幣178.8百萬元、人民幣181.8百萬元、人民幣31.6百萬元及人民幣87.5百萬元。下表載列我們的銷售成本明細，而每個項目亦呈列為所示期間的收益百分比：

	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	%
原材料.....	142,329	75.7	175,011	70.1	178,151	68.1	30,099	59.0%	83,657	70.5%
勞工材料.....	82	—	551	0.2	1,311	0.5	157	0.3%	322	0.3%
常費.....	38	—	3,217	1.4	2,327	0.9	1,386	2.7%	3,538	3.0%
合計.....	142,449	75.7	178,779	71.7	181,789	69.5	31,642	62.0%	87,517	73.8%

財務資料

投資收入

投資收入指主要以人民幣計值的銀行存款利息。我們的投資收入於截至二零零七年、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人民幣0.1百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.03百萬元及人民幣0.1百萬元。

其他收益及虧損

其他收益及虧損包括外匯收益或虧損淨額、外匯遠期合約的公平價值收益或虧損、出售可供出售投資的收益以及出售物業、廠房及設備的虧損。我們錄得二零零八年的其他收益為人民幣8.4百萬元，而二零零七年及二零零九年的其他虧損分別為人民幣0.9百萬元及人民幣2.2百萬元。我們於截至二零零九年及二零一零年五月三十一日止五個月錄得其他虧損為人民幣1.1百萬元及其他收益為人民幣4.7百萬元。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支主要包括銷售人員的薪金及福利、旅費及運輸費、向銷售人員提供賽晶BVI股份獎勵計劃下以股份為基礎的支付、銷售佣金、娛樂費用及其他有關銷售及分銷的開支。下表載列我們分銷及銷售開支的明細，而每個項目亦呈列為所示期間的收益百分比：

	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)									
薪金及社會福利	86	-	1,263	0.5%	1,619	0.6%	[744]	[1.5]%	[1,176]	[1.0]%
旅費及運輸費	673	0.4%	1,907	0.8%	1,427	0.5%	[424]	[0.8]%	[984]	[0.8]%
以股份為基礎的支付	-	-	188	0.1%	226	0.1%	[106]	[0.2]%	[86]	[0.1]%
銷售佣金	-	-	6,552	2.6%	24	0.1%	[-]	[-]	[-]	[-]
娛樂費用	45	-	221	0.1%	884	0.3%	[161]	[0.3]%	[1,071]	[0.9]%
其他	186	0.1%	372	0.1%	621	0.2%	[123]	[0.2]%	[695]	[0.6]%
合計	990	0.5%	10,503	4.2%	4,801	1.8%	1,558	3.0%	4,012	3.4%

財務資料

行政及一般開支

行政及一般開支主要包括我們管理層及其他行政人員（如人力資源及採購部的僱員）的薪金、花紅及福利、向管理層及其他行政人員提供賽晶BVI股份獎勵計劃下以股份為基礎的支付、租金及其他物業有關費用、攤銷及折舊、旅費及運輸費及其他開支。下表載列行政開支的明細，而每個項目亦呈列為所示期間的收益百分比：

	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		(未經審核)	
	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	%		
員工的薪金、												
花紅及福利.....	2,664	1.4%	4,271	1.7%	7,073	2.7%	2,386	4.7%	4,526	3.8%		
以股份為基礎的支付....	1,117	0.6%	730	0.3%	2,135	0.8%	498	1.0%	1,221	1.0%		
租金及物業相關費用....	511	0.3%	1,760	0.7%	1,775	0.7%	464	0.9%	621	0.5%		
攤銷及折舊開支.....	1,205	0.6%	1,499	0.6%	3,235	1.2%	1,548	3.0%	1,231	1.0%		
旅費及運輸費.....	1,098	0.6%	1,748	0.7%	1,152	0.4%	333	0.7%	408	0.3%		
辦公室用品.....	765	0.4%	1,154	0.5%	610	0.3%	221	0.4%	188	0.2%		
娛樂費用.....	230	0.1%	1,140	0.5%	1,195	0.5%	337	0.7%	888	0.8%		
其他.....	1,592	0.9%	4,081	1.6%	5,496	2.1%	1,394	2.7%	2,346	2.0%		
合計.....	<u>9,182</u>	<u>4.9%</u>	<u>16,383</u>	<u>6.6%</u>	<u>22,671</u>	<u>8.7%</u>	<u>7,181</u>	<u>14.1%</u>	<u>11,429</u>	<u>9.6%</u>		

其他開支

其他開支主要指研究及開發費用及雜項非經常性開支，例如應收貿易款項的減值虧損及有關籌備上市產生的其他開支。

有關銀行貸款的利息開支

利息開支指就我們已抵押銀行貸款的已付利息。我們的利息開支於截至二零零七年、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人民幣0.3百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.4百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括我們於中國繳納的稅項，包括中國企業所得稅。我們的所得稅開支於截至二零零七年、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人民幣6.0百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣10.3百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣5.1百萬元。本集團的實際稅率於截至二零零七年、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20.7%、13.5%、21.0%、20.9%及35.1%。於營業記錄期，我們的稅費主要指北京賽晶及嘉善賽晶的所得稅費用。無錫賽晶、江蘇賽晶及天津賽晶於營業記錄期並無繳納企業所得稅的應課稅溢利。

企業所得稅法規定國內企業及外商投資企業均須按統一企業所得稅稅率25%繳稅。根據企業所得稅法，於二零零八年一月一日前享有優惠稅率的企業將由二零零八年一月一日起計五年內逐漸過渡到新稅率25%。過往享有定期免稅及減稅的企業將繼續享有這些稅項優惠，直至這些指定期屆滿，而因沒有利潤而未能享有稅項優惠的有關企業，該稅項優惠由二零零八年一月一日起開始直至該期間屆滿。下表載列於所示期間適用於我們中國主要經營附屬公司的企業所得稅稅率：

	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
北京賽晶 ⁽¹⁾	7.5%	25%	25%	25%	25%
嘉善賽晶 ⁽²⁾	無	無	12.5%	12.5%	12.5%
天津賽晶	不適用	25%	25%	25%	25%

附註：

- (1) 北京賽晶獲授權政府機構認可為高新技術企業，並於二零零七年獲授已削減所得稅稅率7.5%。
- (2) 嘉善賽晶（作為外商投資生產企業）由二零零七年起計獲全面免稅兩年及由二零零九年起計三年獲稅項減半。自二零一二年起，嘉善賽晶將須按企業所得稅稅率25%繳稅。

視乎其於二零一零年較後期的財務狀況，無錫賽晶可申請認可為高新技術企業。倘申請獲認可，無錫賽晶將獲授已削減企業所得稅稅率15%。

非控股權益

非控股權益指訂立特別目的實體安排前由徐南屏先生持有北京賽晶的10%權益。於二零零八年四月實施特別目的實體安排後，本集團於餘下營業記錄期不再擁有任何非控股權益。

財務資料

有關我們財務業績的管理層討論與分析

選錄過往合併財務資料

下表載列營業記錄期的若干選錄合併收益表，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載的合併財務報表。

	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
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／ 期間全面收益總額	22,844	44,972	38,850	7,125	9,369
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.....	841	-	-	-	-
年度／期間溢利及年度／ 期間全面收益總額	22,844	44,972	38,850	7,125	9,369

財務資料

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／期間溢利及計算EBITDA率方法的全面量化調整。

	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
除稅前溢利.....	28,798	51,990	49,112	[9,007]	[14,437]
增加／(減少)					
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。

截至二零一零年五月三十一日止五個月與二零零九年同期比較

收益

收益由截至二零零九年五月三十一日止五個月人民幣51.1百萬元增加人民幣67.5百萬元或132.1%至二零一零年同期人民幣118.6百萬元，主要反映進口電力電子部件及我們製造產品的銷售增加，其中尤以IGBT功率模塊的銷售為要。

財務資料

來自銷售我們製造產品的收益由截至二零零九年五月三十一日止五個月人民幣17.5百萬元增加人民幣55.3百萬元或316.0%至二零一零年同期人民幣72.8百萬元，主要是由於二零一零年首五個月向中國北車集團銷售IGBT功率模塊及硅整流閥銷售增加。作為我們總收益的百分比，我們製造的產品銷售由截至二零零九年五月三十一日止五個月34.3%增加至二零一零年同期61.4%。

來自銷售IGBT功率模塊的收益由截至二零零九年五月三十一日止五個月的零增加至二零一零年同期人民幣39.9百萬元。所有該等銷售均向中國北車集團作出。我們於二零零九年十一月開始銷售IGBT功率模塊，因此我們於截至二零零九年五月三十一日止五個月並無記錄任何IGBT功率模塊的銷售。截至二零一零年五月三十一日止五個月，來自銷售IGBT功率模塊的收益佔我們期內總收益37.7%。

截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們錄得來自銷售陽極飽和電抗器及銷售高壓電力電容器的收益分別為人民幣1.8百萬元及人民幣2.1百萬元。我們於二零零九年同期並無銷售任何此等產品。

來自銷售硅整流閥及其他的收益由截至二零零九年五月三十一日止五個月人民幣16.8百萬元增加人民幣10.4百萬元或61.8%至二零一零年同期人民幣27.2百萬元。作為我們總收益的百分比，來自銷售陽極飽和電抗器、高壓電力電容器、硅整流閥及其他的收益由截至二零零九年五月三十一日止五個月32.9%減少至二零一零年同期26.2%，原因是IGBT功率模塊銷售比例增加。

來自銷售去離子水冷系統的收益由截至二零零九年五月三十一日止五個月人民幣0.7百萬元增加人民幣1.1百萬元或157.1%至二零一零年同期人民幣1.8百萬元。作為我們總收益的百分比，來自銷售去離子水冷系統的收益保持穩定，並由截至二零零九年五月三十一日止五個月年1.4%輕微增加至二零一零年同期1.5%。

來自銷售進口電力電子部件的收益由截至二零零九年五月三十一日止五個月人民幣33.6百萬元增加人民幣12.2百萬元或36.3%至二零一零年同期人民幣45.8百萬元，是由於二零零八年底全球經濟衰退導致二零零九年首五個月的貿易活動較少的後遺影響。作為我們總收益的百分比，來自銷售進口電力電子部件的收益由截至二零零九年五月三十一日止五個月65.7%減少至二零一零年同期38.6%，反映我們製造業務產生的收益相對我們分銷業務的銷售按比例增加有持續的趨勢。

銷售成本

銷售成本由截至二零零九年五月三十一日止五個月人民幣31.6百萬元增加176.9%至二零一零年同期人民幣87.5百萬元，主要反映銷售增加，以及我們購買以瑞士法郎計值的進口電力電子部件的成本的合併影響，這是由於瑞士法郎兌人民幣的匯率於二零一零年首五個月較二零零九年同期增加。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。

財務資料

毛利及毛利率

毛利由截至二零零九年五月三十一日止五個月人民幣19.4百萬元增加人民幣11.6百萬元或59.8%至二零一零年同期人民幣31.0百萬元。我們的毛利率（以毛利除以收益計算）由截至二零零九年五月三十一日止五個月38.0%減少至二零一零年同期26.2%，主要由於以截至二零一零年五月三十一日止五個月相對二零零九年同期以瑞士法郎計值的進口電力電子部件的成本增加，其價值較人民幣平均為高，以及我們於截至二零一零年五月三十一日止五個月出售的自行製造產品的產品組合較二零零九年同期有所變動。截至二零零九年及二零一零年五月三十一日止五個月，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%）以瑞士法郎計值。二零零九年首五個月的瑞士法郎兌人民幣平均匯率減少，是由於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。誠如上文「影響我們經營業績的因素－產品組合」一段所述，我們自行製造的產品與銷售進口電力電子部件相比的毛利率較高，我們自行製造的產品各有不同的毛利率，因此，我們整體毛利率也受我們於報告期間出售的若干製造產品所影響。

我們分銷業務的毛利率由截至二零零九年五月三十一日止五個月34.5%減少至二零一零年同期25.8%，主要由於以瑞士法郎（與二零零九年同期相比，其價值相對截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣平均較高）計值的進口電力電子部件的成本增加。我們製造業務的毛利率由截至二零零九年五月三十一日止五個月44.8%減少至二零一零年同期26.4%，反映我們於有關期間出售由我們製造的產品的產品組合有所變動，相對其他自行製造產品而言，我們在二零一零年首五個月出售更多IGBT功率模塊，以及瑞士法郎的成本較高。

截至二零一零年五月三十一日止五個月，IGBT功率模塊的毛利率為27.0%；我們於二零零九年十一月才開始出售IGBT功率模塊，因此在二零零九年同期並無錄得IGBT功率模塊的銷售。與二零零九年全年相比，IGBT功率模塊的毛利率保持在27.0%的穩定水平。

截至二零一零年五月三十一日止五個月，陽極飽和電抗器及電力電容器的毛利率分別為49.8%及57.3%。硅整流閥及其他的毛利率由截至二零零九年五月三十一日止五個月45.5%減少至同期22.9%，是由於二零一零年就生產硅整流閥以瑞士法郎計值購買的成本較高。

財務資料

去離子水冷系統的毛利率由截至二零零九年五月三十一日止五個月27.6%減少至二零一零年同期9.2%。於營業記錄期間，去離子水冷系統的毛利率大幅波動，原因是我們按個別情況與客戶協定建造每個去離子水冷系統的條款，因此每個去離子水冷系統的毛利率也不同。由於去離子水冷系統的銷售僅佔我們於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。

投資收入

投資收入由截至二零零九年五月三十一日止五個月人民幣0.03百萬元增加至二零一零年同期人民幣0.1百萬元，主要是由於我們於二零一零年首五個月的附息銀行結餘及現金較二零零九年同期增加。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由截至二零零九年五月三十一日止五個月的淨虧損人民幣1.1百萬元轉為二零一零年同期的淨收益人民幣4.7百萬元，主要是(i)由於換算於二零一零年五月三十一日以瑞士法郎計值的未償還應付貿易款項及於二零一零年五月三十一日瑞士法郎兌人民幣較於二零零九年十二月三十一日的現行利率有貶值而於截至二零一零年五月三十一日止五個月錄得外匯收益淨額人民幣4.8百萬元，以及(ii)因重新換算我們未到期的外匯遠期合約的公平價值以購買於二零零九年五月三十一日尚未履行的瑞士法郎及(iii)於截至二零零九年五月三十一日止五個月錄得外匯遠期合約的淨虧損人民幣1.0百萬元。於二零一零年五月三十一日，我們並無尚未履行的外匯遠期合約。於二零零九年十二月三十一日瑞士法郎兌人民幣的現行匯率為6.5968，而二零一零年五月三十一日則為5.9125。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由截至二零零九年五月三十一日止五個月人民幣1.6百萬元增加人民幣2.4百萬元或150.0%至二零一零年同期人民幣4.0百萬元，主要反映向我們僱用數目增加的員工支付的薪金及社會福利增加，以及旅費、運輸費及娛樂費用按該兩個期間總收益增加的概約比例增加。該兩個期間的分銷及銷售開支率穩定，佔我們截至二零一零年五月三十一日止五個月的總收益3.4%，而二零零九年同期則為3.0%。

行政及一般開支

行政及一般開支由截至二零零九年五月三十一日止五個月人民幣7.2百萬元增加人民幣4.2百萬元或58.3%至二零一零年同期人民幣11.4百萬元，主要反映向我們行政人員支付的薪金、社會福利及以股份為基礎的支付增加。行政及一般開支佔我們截至二零一零年五月三十一日止五個月的總收益9.6%，而二零零九年同期則為14.1%。二零零九年首五個月的行政及一般開支比率增加，原因是收益增加較行政及一般開支的增幅高。收益由截至二零零九年五月三十一日止五個月

財務資料

人民幣51.1百萬元增加人民幣67.5百萬元或132.1%至截至二零一零年同期人民幣118.6百萬元，而行政及一般開支因開支的基本固定性質而僅於二零零九年及二零一零年同期增加58.3%。

其他開支

其他開支由截至二零零九年五月三十一日止五個月人民幣0.2百萬元增加人民幣4.4百萬元至二零一零年同期人民幣4.6百萬元，主要是由於以下於二零一零年首五個月產生的開支：(i)確認我們應收貿易款項的減值虧損人民幣1.5百萬元；(ii)已付的法律及專業費人民幣2.1百萬元；及(iii)就應用於我們自行製造產品的電力電子部件而已付的研發費用人民幣1.0百萬元。

有關須於五年內全數償還的銀行貸款的利息開支

有關須於五年內全數償還的銀行貸款的利息開支由截至二零零九年五月三十一日止五個月人民幣0.4百萬元增加人民幣1.0百萬元或250.0%至二零一零年同期人民幣1.4百萬元，主要是由於二零一零年首五個月的未償還貸款金額增加。增加的貸款金額主要用於營運資金。

除稅前溢利

我們的除稅前溢利由截至二零零九年五月三十一日止五個月人民幣9.0百萬元增加人民幣5.4百萬元或60.0%至二零一零年同期人民幣14.4百萬元，是由於我們的毛利增加人民幣11.6百萬元及於截至二零一零年五月三十一日止五個月確認外匯收益淨額人民幣4.8百萬元，並由我們員工成本增加人民幣2.8百萬元所部分抵銷，以及基於轉讓嘉善賽晶辦公室的在建工程至固定可折舊資產導致折舊及攤銷開支增加人民幣1.0百萬元以及其他開支增加人民幣4.4百萬元。EBITDA由截至二零零九年五月三十一日止五個月人民幣10.4百萬元增加人民幣7.4百萬元或71.2%至二零一零年同期人民幣17.8百萬元，EBITDA率於截至二零一零年五月三十一日止五個月為15.0%，而二零零九年同期則為20.3%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零零九年五月三十一日止五個月人民幣1.9百萬元增加人民幣3.2百萬元至二零一零年同期人民幣5.1百萬元。我們的實際利率於截至二零一零年五月三十一日止五個月為35.1%，而二零零九年同期則為20.9%，主要反映除稅前溢利增加導致我們的應課稅溢利增加，以及我們於二零一零年首五個月就中國企業所得稅產生的若干開支的非扣稅性質。非扣稅開支包括於我們應收貿易款項確認的減值虧損的若干部分、有關賽晶BVI在中國以外產生的法律及專業費，以及以股份為基礎的支付。

財務資料

本公司擁有人應佔期間溢利及期間全面收益總額

基於上述因素，本公司擁有人應佔期間溢利及期間全面收益總額由截至二零零九年五月三十一日止五個月人民幣7.1百萬元增加人民幣2.3百萬元或32.4%至二零一零年同期人民幣9.4百萬元。我們的淨利潤率（以本公司擁有人應佔期間溢利除以總收益計算）由截至二零零九年五月三十一日止五個月13.9%減少至二零一零年同期7.9%，主要反映較低利潤率及員工成本增加、攤銷及折舊開支增加、其他開支增加及所得稅開支增加，並由外匯收益淨額所部分抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度與截至二零零八年十二月三十一日止財政年度比較

收益

收益由二零零八年人民幣249.5百萬元增加人民幣12.2百萬元或4.9%至二零零九年人民幣261.7百萬元，主要反映我們自行製造的產品銷售增加，乃由進口電力電子部件的銷售減少所部分抵銷。

來自銷售我們自行製造的產品收益由二零零八年人民幣67.7百萬元增加人民幣54.9百萬元或81.1%至二零零九年人民幣122.6百萬元，主要是由於根據二零零八年底與中國北車集團訂立的合約而於二零零九年交付IGBT功率模塊時確認的收益，以及我們市場於二零零九年經歷的全面經濟復甦。作為我們總收益的百分比，我們自行製造的產品銷售收益由二零零八年27.1%增加至二零零九年46.8%。

來自銷售IGBT功率模塊的收益由二零零八年的零增加至二零零九年人民幣45.9百萬元，完全是基於中國北車集團合約。作為我們總收益的百分比，銷售IGBT功率模塊的收益由二零零八年的零增加至二零零九年17.5%。

來自銷售陽極飽和電抗器的收益由二零零八年人民幣0.3百萬元增加人民幣11.5百萬元或3,833%至二零零九年人民幣11.8百萬元，主要是由於經二零零八年產品測試完成後，於二零零九年交付中國西電集團的訂單增加。我們於二零零八年或二零零九年均無銷售高壓電力電容器。來自銷售硅整流閥及其他的收益由二零零八年人民幣61.8百萬元減少人民幣3.7百萬元或6.1%至二零零九年人民幣58.1百萬元。作為我們總收益的百分比，銷售陽極飽和電抗器、高壓電力電容器、硅整流閥及其他的收益由二零零八年24.9%增加至二零零九年26.7%。

來自銷售去離子水冷系統的收益由二零零八年人民幣5.6百萬元增加人民幣1.2百萬元或21.4%至二零零九年人民幣6.8百萬元，主要是由於我們於二零零八年二月收購天津賽晶後，我們計及首個全年度的去離子水冷系統銷售。作為我們總收益的百分比，銷售去離子水冷系統的收益由二零零八年2.2%增加至二零零九年2.6%。

財務資料

來自銷售進口電力電子部件的收益由二零零八年人民幣181.8百萬元減少人民幣42.7百萬元或23.5%至二零零九年人民幣139.1百萬元，是由於全球經濟衰退時所接獲的訂單下降，導致於二零零九年交付的產品減少。作為我們總收益的百分比，銷售進口電力電子部件的收益由二零零八年72.9%減少至二零零九年53.2%。

銷售成本

銷售成本由二零零八年人民幣178.8百萬元增加1.7%至二零零九年人民幣181.8百萬元，主要反映銷售增加，以及貨幣波動的影響，特別是瑞士法郎相對人民幣升值。

毛利及毛利率

毛利由二零零八年人民幣70.7百萬元增加人民幣9.2百萬元或13.0%至二零零九年人民幣79.9百萬元。我們的毛利率由二零零八年人民幣28.4%增加至二零零九年30.5%，主要反映我們毛利率較高的自行製造的產品銷售增加。

於二零零九及二零零八年，我們分銷業務的毛利率保持穩定，由二零零八年27.3%輕微減少至二零零九年27.0%。我們製造業務的毛利率由二零零八年31.1%微增至二零零九年34.5%，主要反映二零零九年我們高毛利率產品（即極飽和電抗器及硅整流閥及其他）的銷售增加，而增幅已被二零零九年毛利率為27.0%的IGBT功率模塊的銷售所部分抵銷。我們於二零零九年十一月才開始出售IGBT功率模塊，因此在二零零八年並無錄得任何來自IGBT功率模塊銷售的收益。

陽極飽和電抗器的毛利率由二零零八年75.0%減少至二零零九年61.7%。硅整流閥及其他的毛利率由二零零八年32.5%增加至二零零九年38.2%。銷售去離子水冷系統的毛利率由二零零八年13.9%減少至二零零九年7.0%。

投資收入

投資收入由二零零八年人民幣0.5百萬元減少至二零零九年人民幣0.4百萬元，主要是由於二零零九年的附息銀行結餘及現金較二零零八年減少，以及二零零九年的利率減少。

財務資料

其他收益及虧損

其他收益及虧損由二零零八年的淨收益人民幣8.4百萬元減少至二零零九年的淨虧損人民幣2.2百萬元，主要是由於換算於二零零九年十二月三十一日以瑞士法郎計值的未償還應付貿易款項及於二零零九年十二月三十一日瑞士法郎兌人民幣較於二零零八年十二月三十一日的現行利率有升值而產生外匯虧損淨額人民幣2.9百萬元，以及因重新換算我們未到期的外匯遠期合約的公平價值以購買瑞士法郎而錄得外匯遠期合約的收益由二零零八年人民幣6.6百萬元減少至二零零九年人民幣0.4百萬元。於二零零八年十二月三十一日瑞士法郎兌人民幣的現行匯率為6.4047，而二零零九年十二月三十一日則為6.5968。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由二零零八年人民幣10.5百萬元減少人民幣5.7百萬元或54.3%至二零零九年人民幣4.8百萬元，主要反映由於我們不斷加強整體客戶關係，導致就提供銷售、營銷及宣傳服務向顧問支付的銷售佣金減少。分銷及銷售開支佔我們二零零九年的總收益1.8%，而二零零八年則為4.2%。

行政及一般開支

行政及一般開支由二零零八年人民幣16.4百萬元增加人民幣6.3百萬元或38.4%至二零零九年人民幣22.7百萬元，主要反映向我們管理及行政人員支付的薪金、花紅、社會福利及以股份為基礎的支付增加，以及由於嘉善賽晶辦公室的折舊固定資產增加以容納更多行政人員人數導致攤銷及折舊開支增加。行政及一般開支佔我們二零零九年的總收益8.7%，而二零零八年則為6.6%。

其他開支

其他開支由二零零八年人民幣0.3百萬元增加人民幣0.3百萬元或100.0%至二零零九年人民幣0.6百萬元。該等開支乃關於我們的研發活動。

有關須於五年內全數償還的銀行貸款的利息開支

有關須於五年內全數償還的銀行貸款的利息開支由二零零八年人民幣0.5百萬元增加100.0%至二零零九年人民幣1.0百萬元，主要是由於二零零九年的未償還貸款金額增加，並由二零零九年的利率減少所部分抵銷。

財務資料

除稅前溢利

我們的除稅前溢利由二零零八年人民幣52.0百萬元減少人民幣2.9百萬元或5.6%至二零零九年人民幣49.1百萬元，主要是由於根據於二零零八年十二月三十一日未履行的瑞士法郎外匯遠期合約的公平市場估值而於二零零八年確認外匯遠期合約收益人民幣6.6百萬元。該年度的EBITDA由二零零八年人民幣54.4百萬元減少人民幣1.6百萬元或2.9%至二零零九年人民幣52.8百萬元，是由於外匯遠期合約的收益減少及基於轉讓嘉善賽晶辦公室的在建工程至固定可折舊資產導致折舊及攤銷開支增加。EBITDA利潤於二零零九年為20.2%，而二零零八年則為21.8%。

所得稅開支

所得稅開支由二零零八年人民幣7.0百萬元增加人民幣3.3百萬元至二零零九年人民幣10.3百萬元，主要是由於應課稅溢利增加，其中包括嘉善賽晶於二零零八年全面免稅期屆滿及於營業記錄期過往期間後須於二零零九年繳納12.5%企業所得稅稅率。我們的實際利率於二零零九年為21.0%，而二零零八年則為13.5%。

本公司擁有人應佔年度溢利及年度全面收益總額

基於上述因素，本公司擁有人應佔年度溢利及年度全面收益總額由二零零八年人民幣45.0百萬元減少人民幣6.1百萬元或13.6%至二零零九年人民幣38.9百萬元。我們的淨利潤率由二零零八年18.0%減少至二零零九年14.9%，主要反映嘉善賽晶於二零零九年前享有的全面免稅期屆滿後應付稅項增加、外匯遠期合約收益減少及折舊及攤銷開支增加，乃由較高毛利率所部分抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度與截至二零零七年十二月三十一日止財政年度比較

收益

收益由二零零七年人民幣188.3百萬元增加人民幣61.2百萬元或32.5%至二零零八年人民幣249.5百萬元，主要反映我們自行製造的產品的銷售增加，以及我們進口電力電子部件的售價增加。我們於二零零八年二月收購天津賽晶的100%股權，而其去離子水冷系統的銷售人民幣5.6百萬元導致二零零八年的收益增加。

來自銷售我們自行製造的產品收益由二零零七年人民幣2.8百萬元增加人民幣64.9百萬元至二零零八年人民幣67.7百萬元，主要是由於二零零八年商品價格增加而導致鋁製造商對硅整流閥的需求。作為我們總收益的百分比，我們自行製造的產品銷售收益由二零零七年1.5%增加至二零零八年27.1%。

財務資料

來自銷售陽極飽和電抗器的收益由二零零七年人民幣1.6百萬元減少人民幣1.3百萬元至二零零八年人民幣0.3百萬元。來自銷售硅整流閥及其他的收益由二零零七年人民幣1.2百萬元增加人民幣60.6百萬元或4,962.0%至二零零八年人民幣61.8百萬元，主要是由於對鋁製造商的產品需求增加。作為我們總收益的百分比，銷售陽極飽和電抗器、高壓電力電容器、硅整流閥及其他的收益由二零零七年1.5%增加至二零零八年24.9%。

來自銷售去離子水冷系統的收益由二零零七年的零增加至二零零八年人民幣5.6百萬元，是由於我們於二零零八年二月收購天津賽晶。銷售去離子水冷系統的收益佔我們二零零八年的總收益2.2%。

來自銷售進口電力電子部件的收益維持相對穩定，並由二零零七年人民幣185.5百萬元減少人民幣3.7百萬元或2.0%至二零零八年人民幣181.8百萬元。作為我們總收益的百分比，銷售進口電力電子部件的收益由二零零八年98.5%減少至二零零九年72.9%。

銷售成本

銷售成本由二零零七年人民幣142.4百萬元增加人民幣36.4百萬元或25.6%至二零零八年人民幣178.8百萬元，主要反映銷售增加。

毛利及毛利率

毛利由二零零七年人民幣45.8百萬元增加人民幣24.9百萬元或54.4%至二零零八年人民幣70.7百萬元。我們的毛利率由二零零七年人民幣24.3%增加至二零零八年28.4%，主要是由於我們進口電力電子部件的售價增加，而部分已被二零零八年籌備製造IGBT功率模塊產生的我們自行製造產品的投產成本所抵銷。

我們分銷業務的毛利率由二零零七年24.1%增加至二零零八年27.3%，而我們製造業務的毛利率由二零零七年41.3%減少至二零零八年31.1%，主要反映我們在該等期間出售的產品組合的不同組合方式。

於二零零七年，來自我們製造業務的收益主要指陽極飽和電抗器及硅整流閥及其他的銷售。陽極飽和電抗器一般在我們製造業務中具較高毛利率。於二零零八年，來自我們製造業務的收益絕大多數是來自硅整流閥的銷售，而少部分是來自陽極飽和電抗器的銷售。於二零零八年，銷售陽極飽和電抗器及硅整流閥的收益分別為人民幣0.3百萬元及人民幣61.8百萬元。我們製造業務的毛利率由二零零七年41.3%減少至二零零八年32.6%。

我們在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。於二零零八年，去離子水冷系統的毛利率為13.9%。

財務資料

投資收入

投資收入由二零零七年人民幣0.1百萬元增加至二零零八年人民幣0.5百萬元，主要是由於二零零八年的附息銀行結餘及現金較二零零七年增加。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由二零零七年的淨虧損人民幣0.9百萬元增加至二零零八年的淨收益人民幣8.4百萬元，主要是由於外匯遠期合約收益較二零零七年的外匯虧損淨額人民幣0.9百萬元而於二零零八年錄得外匯收益淨額人民幣1.9百萬元、來自瑞士法郎外匯遠期合約的外匯遠期合約收益人民幣6.6百萬元，乃部分指於瑞士法郎升值後於二零零八年到期的該等合約的可變現收益，及部分指根據瑞士法郎兌人民幣的現行匯率於年結日確認的公平價值收益。於二零零七年十二月三十一日，瑞士法郎兌人民幣的現行匯率為6.4377，而二零零八年十二月三十一日則為6.4047。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由二零零七年人民幣1.0百萬元增加至二零零八年人民幣10.5百萬元，主要由於已付或應付一名顧問（並非本集團的僱員）的服務費增加，以及向我們銷售人員支付的薪金及以股份為基礎的支付增加。我們為一名顧問的銷售、市場推廣及宣傳服務及提供市場資訊和意見，在二零零八年底聘該請顧問，其於我們發展製造業務初期協助我們擴充和產品系列。根據我們的會計政策，顧問費開支於本集團享用有關服務時確認。由於我們在二零零八年獲提供為數人民幣6.5百萬元顧問服務，故我們於二零零八年的分銷及銷售開支大幅增長。分銷及銷售開支佔我們二零零八年的總收益4.2%，而二零零七年則為0.5%。

行政及一般開支

行政及一般開支由二零零七年人民幣9.2百萬元增加人民幣7.2百萬元或78.3%至二零零八年人民幣16.4百萬元，主要反映向我們管理層及其他行政人員支付的薪金、花紅、社會福利增加、由於我們的生產設施增加及員工人數增加，為配合我們的業務拓展而增加租金及物業有關開支，以及因我們的業務拓展及人數增加而增加旅費、運輸費及娛樂費用。行政及一般開支佔我們二零零八年的總收益6.6%，而二零零七年則為4.9%。

其他開支

其他開支由二零零七年人民幣5.7百萬元減少人民幣5.4百萬元或94.7%至二零零八年人民幣0.3百萬元。二零零七年產生的其他開支主要有關於我們應收貿易款項確認的減值虧損人民幣1.2百萬元及我們支付予Cooper Bussmann（其獲我們委聘進行若干研發活動）的研發費用人民幣4.5百萬元。

有關須於五年內全數償還的銀行貸款的利息開支

有關須於五年內全數償還的銀行貸款的利息開支由二零零七年人民幣0.3百萬元增加66.7%至二零零八年人民幣0.5百萬元，主要是由於二零零八年用於撥付營運資金的未償還貸款結餘增加。

財務資料

除稅前溢利

我們的除稅前溢利由二零零七年人民幣28.8百萬元增加人民幣23.2百萬元或80.6%至二零零八年人民幣52.0百萬元，是由於收益增加。該年度的EBITDA由二零零七年人民幣29.6百萬元增加人民幣24.8百萬元或83.8%至二零零八年人民幣54.4百萬元。EBITDA利潤於二零零八年為21.8%，而二零零七年則為15.7%，是由於二零零八年銷售我們自行製造的產品相對銷售進口電力電子部件有所增加，而前者獲得較高利潤率。

所得稅開支

所得稅開支由二零零七年人民幣6.0百萬元增加人民幣1.0百萬元或16.7%至二零零八年人民幣7.0百萬元，主要是由於嘉善賽晶的相對溢利增加，其於二零零七年及二零零八年因作為外商投資企業而享有全面免稅。我們的實際利率於二零零八年為13.5%，而二零零七年則為20.8%，主要由於(i)Futech集團（於英屬處女群島註冊成立，該地的適用所得稅稅率為零，但可能會被視為在中國永久成立）截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度的所得稅開支分別按33%及25%適用所得稅應計；(ii) Futech集團經營的Futech業務於二零零八年逐漸被本集團其他成員公司承購；及(iii)嘉善賽晶的銷售大幅增，其可於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享有全面免稅。我們的實際稅率因此招致的跌幅部分已被北京賽晶的適用所得稅稅率由二零零七年7.5%增加至二零零八年25%所抵銷。

本公司擁有人應佔年度溢利及年度全面收益總額

基於上述因素，我們的年度溢利及年度全面收益總額由二零零七年人民幣22.8百萬元增加人民幣22.2百萬元或97.4%至二零零八年人民幣45.0百萬元。我們的淨利潤率由二零零七年12.1%增加至二零零八年18.0%，主要反映銷售我們自行製造的產品增加。

流動資金及資本資源

我們在資本密集的行業經營，並於過往透過銷售我們產品所得現金、銀行借款及股東出資撥付我們的營運資金、資本開支及其他資本需求。展望未來，我們預期從銷售我們的產品及銀行借款撥付營運資金、資本開支及其他資本需求。我們的短期流動資金需求涉及支付債務及撥付營運資金需求，而我們的短期流動資金來源包括現金結餘、銷售我們產品的所得款項及新貸款。我們的長期流動資金需求涉及撥付發展我們的新生產設施及償還我們的長期債務，而我們的長期流動資金來源包括貸款。給予我們供應商（如ABB Switzerland）的信貸期一般為60日，而我們給予部份客戶的信貸期較長。舉例而言，中國北車集團的信貸期為180日。因此，我們就採購付款與就銷售收取現金之間有時差。

財務資料

下表載列我們於所示期間的合併現金流量表及現金及現金等價物結餘分析的簡明概要：

	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
經營活動所得(所用)				
現金淨額.....	4,954	955	(23,529)	(62,361)
投資活動所用現金淨額.....	(12,386)	(15,700)	(47,749)	(23,597)
融資活動所得現金淨額.....	7,215	22,360	89,102	73,238
現金及現金等價物增加 (減少)淨額.....	(217)	7,615	17,824	(12,720)
期初的現金及現金等價物.....	13,644	13,437	20,649	38,946
期末的現金及現金等價物.....	13,437	20,649	38,946	26,015

經營活動所得(所用)現金淨額

於營業記錄期，我們的經營活動的現金流入主要來自銷售產品所得現金。我們的經營活動現金流出主要是為購買我們製造業務的原材料、薪金及租金。

截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣62.4百萬元，反映期內經營所用總現金人民幣54.1百萬元、所得稅付款人民幣7.2百萬元及利息付款人民幣1.1百萬元。

截至二零一零年五月三十一日止五個月，經營所用現金為人民幣54.1百萬元，而我們的除稅前溢利為人民幣14.4百萬元。人民幣68.5百萬元的差額指調整收益表項目內非現金影響人民幣3.8百萬元及調整營運資金流出人民幣72.3百萬元。我們的營運資金流出主要是由於銷售增加（特別是向國有或國家控制企業的銷售，這些公司一般需要較長的信貸期，以及收款週期一般較慢）導致貿易及其他應收款項增加人民幣66.0百萬元，以及為準備二零一零年下半年的預期銷售訂單導致存貨增加人民幣14.8百萬元。

於二零零九年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣23.5百萬元，反映年內經營所用總現金人民幣21.5百萬元、所得稅付款人民幣1.0百萬元及利息付款人民幣1.0百萬元。

財務資料

二零零九年經營所用現金為人民幣21.5百萬元，而我們的除稅前溢利為人民幣49.1百萬元。人民幣70.6百萬元的差額指調整收益表項目內非現金影響人民幣3.9百萬元及調整營運資金流出人民幣74.5百萬元。我們的營運資金流出主要是由於收益增加導致貿易及其他應收款項增加人民幣109.8百萬元，包括增加向國有企業銷售我們自行製造的產品一般需要較長的付款週期，乃由於我們增加財務管理以充分受益於供應商給予我們的信貸期而由應付貿易款項增加人民幣28.9百萬元所部分抵銷。

於二零零八年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1.0百萬元，反映年內經營所得總現金人民幣1.5百萬元及利息付款人民幣0.5百萬元。

二零零八年經營所得現金為人民幣1.5百萬元，而我們的除稅前溢利為人民幣52.0百萬元。人民幣50.5百萬元的差額指調整收益表項目內非現金影響人民幣1.9百萬元及調整營運資金流出人民幣48.6百萬元。我們的營運資金流出主要是由於我們強勁的流動資金狀況讓我們提早償付未償還的應付款項而導致貿易及其他應付款項減少人民幣47.0百萬元，以及銷售增加（包括向國有或國家控制企業的銷售）導致貿易及其他應收款項增加人民幣12.7百萬元，乃由於日常業務過程波動而由存貨減少人民幣10.3百萬元所部分抵銷。

於二零零七年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣5.0百萬元，主要反映年內經營所得總現金人民幣5.4百萬元，經扣除所得稅付款人民幣0.1百萬元及利息付款人民幣0.3百萬元。

二零零七年經營所得現金為人民幣5.4百萬元，而我們的除稅前溢利為人民幣28.8百萬元。人民幣23.4百萬元的差額指調整收益表項目內非現金影響人民幣2.8百萬元及調整營運資金流出人民幣26.2百萬元。我們的營運資金流出主要是由於我們業務整體增長以增加銷售而導致貿易及其他應收款項增加人民幣20.9百萬元，以及於年結日增加製成品以配合業務增長而導致存貨增加人民幣14.8百萬元，乃由於業務增長而由貿易及其他應付款項增加人民幣11.6百萬元所部分抵銷。

投資活動所用現金淨額

截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣23.6百萬元，主要是由於用於興建生產設施及購買嘉善賽晶及無錫賽晶的物業、廠房及設備人民幣16.9百萬元、有關本集團取得信用證以償付我們因貿易業務作出採購的已抵押銀行存款增加人民幣5.1百萬元，以及應收項先生款項人民幣1.7百萬元（相當於嘉善賽晶就收購項先生於北京賽晶權益所支付的部份代價，該款項根據結構合約應付予本集團）。有關結構合約之詳情，請參閱「歷史與發展－北京賽晶－結構合約」一節）。

財務資料

於二零零九年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣47.7百萬元，主要是由於用於興建生產設施、購買嘉善賽晶及無錫賽晶的物業、廠房及設備人民幣60.9百萬元，乃由於年結日未到期合約的較低水平及項頡先生預先以現金人民幣1.7百萬元償還營運相關開支而由有關外匯遠期合約人民幣7.5百萬元的已抵押銀行存款減少所部分抵銷。

於二零零八年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣15.7百萬元，主要是由於用於興建生產設施及購買嘉善賽晶及無錫賽晶的物業、廠房及設備的人民幣24.0百萬元、有關無錫賽晶生產設施的土地使用權付款人民幣16.0百萬元，以及有關外匯遠期合約的已抵押銀行存款人民幣10.9百萬元，乃由股東預先償還人民幣33.1百萬元及項頡先生就營運相關開支的預支現金償還人民幣2.9百萬元所部分抵銷。

於二零零七年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣12.4百萬元，主要是由於用於興建生產設施及購買嘉善賽晶的物業、廠房及設備的人民幣9.3百萬元、就營運相關開支的預支現金向項頡先生預支現金人民幣1.4百萬元及股東預先償還人民幣1.0百萬元。

融資活動所得現金淨額

截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣73.2百萬元，主要反映短期銀行貸款的所得款項人民幣72.3百萬元及嘉善變流技術（我們擁有85%的附屬公司）的非控股股東在其於二零一零年三月成立後出資人民幣1.5百萬元。

於二零零九年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣89.1百萬元，反映短期銀行貸款的所得款項人民幣40.0百萬元及賽晶BVI出資人民幣75.1百萬元，而反映賽晶BVI來自發行6,667,000股每股面值0.0005美元的乙系列優先股予Common Goal及2,000,000股每股面值0.0005美元的丙系列優先股予事安的所得款項，乃由償還短期銀行貸款人民幣26.0百萬元所部分抵銷。

於二零零八年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣22.4百萬元，反映賽晶BVI出資人民幣83.9百萬元，而反映賽晶BVI來自發行12,000,000股每股面值0.0005美元的甲系列優先股予NewMargin、賽晶BVI墊款人民幣8.7百萬元及短期銀行貸款人民幣6.0百萬元，乃由股息付款人民幣66.8百萬元、償還短期銀行貸款人民幣6.6百萬元及項先生分派人民幣2.8百萬元所部分抵銷。

於二零零七年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣7.2百萬元，反映短期銀行貸款的所得款項人民幣6.6百萬元及賽晶BVI出資的所得款項人民幣2.4百萬元。

財務資料

流動資產淨值

	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>

存貨

下表載列我們於所示結算日的存貨及於所示期間的平均存貨周轉日數：

	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
原材料	822	4,789	6,177	7,292
在製品	—	124	1,874	4,864
製成品	30,836	17,476	12,086	22,738
存貨	<u>31,658</u>	<u>22,389</u>	<u>20,137</u>	<u>34,894</u>

財務資料

	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	二零一零年
	平均存貨周轉日數 ⁽¹⁾	62.2	55.2	42.7

附註：

- (1) 就所示期間，採用平均期初及期末存貨結餘除以該期間銷售成本，再乘以365日（以年計）或151日（以截至二零一零年五月三十一日止五個月計）計算。

我們的存貨包括製成品，主要指進口電力電子部件、原材料及在製品。我們於營業記錄期並無遇到滯銷或過時存貨等任何重大存貨減值，而我們於營業記錄期內並無計提任何存貨減值撥備。

我們的存貨結餘由二零零九年十二月三十一日人民幣20.1百萬元增加至二零一零年五月三十一日人民幣34.9百萬元，反映預期二零一零年餘下七個月的銷售訂單增加，以致原材料、在製品及製成品各有增加。

我們的存貨結餘於二零零八年及二零零九年十二月三十一日維持相對穩定，儘管存貨結餘的組成部分出現變動，主要反映我們的產品組合有變動。我們的存貨結餘由二零零八年十二月三十一日人民幣22.4百萬元略微減少至二零零九年十二月三十一日人民幣20.1百萬元。由於二零零九年銷售自行製造的產品收入比例相對較銷售進口電力電子部件的收益增加，我們的原材料由二零零八年人民幣4.8百萬元增加至二零零九年人民幣6.2百萬元，而我們的製成品由二零零八年人民幣17.5百萬元減少至二零零九年人民幣12.1百萬元。在製品亦由二零零八年人民幣0.1百萬元增加至二零零九年人民幣1.8百萬元。

我們的存貨結餘由二零零七年十二月三十一日人民幣31.7百萬元減少至二零零八年十二月三十一日人民幣22.4百萬元，主要反映產品組合轉移至相對銷售進口電力電子部件較多銷售的自行製造的產品，加上我們的存貨控制有所改善。

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的存貨人民幣18.4百萬元（相當於52.8%）其後已獲使用（在原材料及在建工程的情況下）或出售（在製成品的情況下）。

我們的平均存貨周轉日數於營業記錄期由二零零七年62.2日減少至二零零八年55.2日，並進一步減少至二零零九年42.7日，但輕微增加至截至二零一零年五月三十一日止五個月47.5日。我們的平均存貨周轉日有整體下調的趨勢，反映我們的存貨控制有所改善。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列我們於所示結算日的貿易及其他應收款項總額及於所示期間的平均應收貿易款項及應收票據周轉日數：

	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
應收貿易款項.....	11,264	36,510	124,852	175,666
應收票據.....	19,468	9,788	28,830	39,766
其他應收款項.....	6,920	4,144	7,353	10,103
貿易及其他應收款項總額.....	37,652	50,442	161,035	225,535
				截至
				五月三十一日
				止五個月
				二零一零年
平均應收貿易款項				
周轉日數 ⁽¹⁾	15.9	34.9	112.5	[191.4]
平均貿易及應收票據				
周轉日數 ⁽¹⁾	38.5	56.3	139.5	235.0

附註：

- (1) 就所示期間，採用平均期初及期末應收貿易款項或貿易及應收票據（如適用）結餘除以該期間收益，再乘以365日（以年計）或151日（以截至二零一零年五月三十一日止五個月計）計算。

我們的貿易及其他應收款項包括應收貿易款項、應收票據及其他應收款項。應收貿易款項主要指應收客戶款項（包括任何將於保養期結束後支付的保留金，保養期為客戶取得我們產品起計12至24個月），而我們一般授予客戶0至180日的信貸期。除中國北車集團及九江整流器外，我們分別授予中國北車集團及九江整流器180日及150日的信貸期。我們並無向任何客戶授予任何超過90日的信貸期。二零零九年十一月，中國北車集團開始為我們帶來收益。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為人民幣45.9百萬元及人民幣40.2百萬元，佔我們在所示期間總收益的17.5%及33.9%。應收票據由銀行發行，並在性質上與我們接納為償付應收貿易款項及可用作償付我們採購的信用證相似。其他應收款項主要指就營運相關開支墊予個別人士的現金及就已租物業的已付按金。

我們的銷售合約一般為客戶提供保用，據此，我們將負責我們所提供產品的任何缺陷，我們並同意就該等產品缺陷所引致的任何損壞向客戶作出賠償。於營業記錄期，我們並無受任何保用索償所規限，而我們並無就產品保用作出任何撥備，原因是我們根據該項安排的潛在責任預期並不重大。儘管我們為部分客戶提供一般界乎12至24個月的保用期，於業績記錄期的累計實際維修、保養及更換成本非常有限（為數人民幣13,000元），我們的董事們認為在此情況下毋須作出產品保用撥備。

財務資料

我們的應收貿易款項結餘由二零零九年十二月三十一日人民幣124.9百萬元增加至二零一零年五月三十一日人民幣175.7百萬元，主要是由於期內錄得的銷售增加（包括截至二零一零年五月三十一日止五個月向若干數目的國有或國家控制企業（如中國北車集團）的銷售），而我們因銷售訂單龐大而授予其較其他客戶更有利的信貸期。此外，我們並無要求中國北車集團作出任何預先付款或按金。於二零一零年五月三十一日，人民幣88.2百萬元（相當於該日尚未償還的應收貿易款項總額的50.2%）是由中國北車集團所結欠。

我們的應收貿易款項結餘由二零零八年十二月三十一日人民幣36.5百萬元增加至二零零九年十二月三十一日人民幣124.9百萬元，主要是由於應收中國北車集團的應收貿易款項增加，反映中國北車集團於二零零九年的銷售增加。

我們的應收貿易款項結餘由二零零七年十二月三十一日人民幣11.3百萬元增加至二零零八年十二月三十一日人民幣36.5百萬元，主要反映二零零八年底錄得的銷售。

於二零一零年八月三十一日，人民幣60.4百萬元（佔我們於二零一零年五月三十一日未償還應收貿易款項人民幣175.7百萬元的34.4%）已獲償還。鑒於我們部分客戶的信貸期較長（中國北車集團長達180日），而部分應收貿易款項是直至保養期結束（保養期可延長至最多24個月）尚未到期的保留金，即我們於二零一零年五月三十一日尚未償還應收貿易款項於該日尚未到期的一部分。

我們的平均應收貿易款項及應收票據周轉日數由二零零七年38.5日增加至二零零八年56.3日、二零零九年139.5日，並進一步增加至截至二零一零年五月三十一日止五個月235.0日，主要反映我們自行製造產品的銷售增長。我們的董事認為，於二零零九年及二零一零年首五個月錄得較長的貿易及應收票據周轉日是由於由二零零九年起向信貸期較長的客戶作出的銷售增加，例如向中國北車集團銷售IGBT功率模塊，以及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，而這些公司往往較遲繳付發票。下表載列我們貿易業務及我們製造業務於所示日期分別應佔的尚未償還應收貿易款項百分比：

	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
	%	%	%	%
以下應佔的應收貿易款項				
進口電力電子部件的銷售...	100.0	36.4	25.1	18.0
製造產品的銷售	—	63.6	74.9	82.0

我們製造業務的若干數目客戶為國有或國家控制企業，而我們認為這些企業或公司具有較佳的信貸能力。因此，本集團向該等客戶授予較佳的信貸期，以致我們製造業務往往面對較大的應收貿易款項結餘及較長的應收貿易款項周轉日。

財務資料

我們僅於我們向客戶交付製成品時確認收益及應收貿易款項，我們的貿易及應收票據周轉日並無受到我們製造業務生產週期的時間長短所影響。下表載列我們於所示結算日並非個別或共同視作減值的應收貿易款項的賬齡分析：

	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	%
未逾期或減值.....	4,044	[35.9]	9,005	[24.7]	57,800	[46.3]	[91,044]	[51.8]
已到期但未減值								
逾期1-180日.....	6,603	[58.6]	22,560	[61.8]	63,821	[51.1]	[78,698]	[44.8]
逾期181-360日.....	230	2.0	4,523	12.3	1,358	1.1	[4,810]	[2.7]
逾期>360日.....	387	3.5	422	1.2	1,873	1.5	[1,114]	[0.7]
合計.....	<u>11,264</u>	<u>100.0</u>	<u>36,510</u>	<u>100.0</u>	<u>124,852</u>	<u>100.0</u>	<u>[175,666]</u>	<u>[100.0]</u>

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。就確定減值虧損方面，我們定期審查賬齡分析及就個別情況評估可收回款項。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日止年度及截至二零一零年五月三十一日止五個月的呆壞賬撥備虧損分別為人民幣1.2百萬元、零、零及人民幣1.5百萬元。我們估計，超過180日未償付的若干應收貿易款項仍可根據有關客戶的信貸記錄及財務狀況的個別分析而收回。然而，該等估計涉及固有不明朗因素，而實際的不可收回金額可能高於或低於所估計金額。

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逾期應收貿易款項分別佔相關期間的應收貿易款項總額約64.1%、75.3%、53.7%及48.2%。我們絕大部分的應收貿易款項乃由屬於國有或國家控制企業的客戶所結欠。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及二零一零年五月三十一日尚未償還的貿易及應收票據當中，合共4.7%、46.4%、55.5%及63.4%分別由中國北車集團、中國西電集團、中國電力科學研究院及九江整流器所結欠，這些公司於營業記錄期均為國有或國家控制企業。直至在二零零九年完成在上海證券交易所上市（股份代號：601299）之前，中國北車集團的控股公司中國北車（於二零零八年六月按中國國務院國有資產監督管理委員會（「國資委」）指示由China North Locomotive and Rolling Stock Industry (Group) Corporation重組）亦為一家由中國國務院監督的國有企業。上市後，中國北車繼續是一家受中國國務院直接監督的國家控制企業。中國西電集團的控股公司中國西電電氣股份有限公司為一家在上海證券交易所上市（股份代號：601179）的有限公司以及由國資委直接擁有的國有企業。中國電力科學研究院為國家電網直接擁有的全面科學研究機構，是中國僅有兩家電網公司之一。九江整流器之前由九江市國有資產監督管理委員會全資擁有，其後獲轉讓予嘉善賽晶及瑞華贏。嘉善賽晶擁有九江整流器的5%股權。除「歷史與發展」及「業務」一節所披露者外，我們並無擁有任何客戶的任何股權。總合約價值的最終付款或會被扣除保留金，而該保留金將於保養期結束（一般為客戶取得我們的產品後12至24個月）後支付，這主要是由於該等客戶所屬的個別行業的現行慣例。貨物交付及所有權轉讓後，全部購買價的餘額（包括保留金（視情況而定））將入賬列為應收貿易款項，這與我們的收益確認

財務資料

政策相符。在保養期結束前，該保留金不會到期應付，而我們的客戶直至保養期結束前毋須支付該筆款項，上述因素導致延遲及逾期付款。我們的董事認為這是常見的做法，而且在我們所屬的行業並非不尋常。這些應收貿易款項（儘管逾期未付）及保留金通常在較後階段獲得償付。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，我們逾期超過180日的應收貿易款項分別為人民幣0.6百萬元、人民幣4.9百萬元、人民幣百3.2萬元及人民幣5.9百萬元，佔我們於有關期間的應收貿易款項總額分別約5.5%、13.5%、2.6%及3.4%。我們已執行控制信貸風險方面的工作，例如在簽訂合約前進行詳細的信貸評估和保存客戶信貸記錄，以及追收逾期應收項款。我們的董事認為我們已就呆壞賬作出適當的撥備。

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，我們的董事認為毋須就此等結餘作出減值撥備。我們並無持有此等結餘的任何抵押品。

關連人士貸款及墊款

應收一名關連人士款項指付予項頡先生的墊款，乃無抵押、免息及須按要求償還。

應付一名股東款項指賽晶BVI提供的貸款，乃無抵押、免息及須按要求償還。

我們的董事們確認，以上款項將悉數償還。

按金及預付款項

我們的按金及預付款項於二零零七年、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分別為人民幣2.2百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣9.5百萬元。按金及預付款項主要指就我們採購原材料向若干供應商支付的訂金。

預付租賃款項

下表載列我們於所示結算日的預付租賃款項：

	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
非即期部分.....	1,818	17,420	17,016	16,866
即期部分.....	40	361	360	360
預付租賃款項總額.....	1,858	17,781	17,376	17,226

財務資料

我們的預付租賃款項於二零零七年、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分別為人民幣1.9百萬元、人民幣17.8百萬元、人民幣17.4百萬元及人民幣17.2百萬元。我們的預付租賃款項指我們就佔用作嘉善賽晶及無錫賽晶生產設施的兩幅土地而支付的土地使用權，每幅土地以中期租約持有，為期50年，並分別將於二零五四年及二零五八年屆滿。嘉善賽晶及無錫賽晶生產設施的土地使用權及若干樓宇於二零零七年、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賬面值分別為人民幣2.0百萬元、人民幣11.7百萬元、人民幣18.1百萬元及人民幣35.3百萬元，乃抵押以取得本集團的短期銀行貸款。

已抵押銀行存款

我們的已抵押銀行存款於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年五月三十一日分別為人民幣0.8百萬元、人民幣11.7百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣9.4百萬元。我們的已抵押銀行存款主要指抵押予銀行的存款以獲得本集團的短期外匯遠期合約及信用證。我們的已抵押銀行存款由二零零七年十二月三十一日人民幣0.8百萬元增加至二零零八年十二月三十一日人民幣11.7百萬元，主要是由於年結日未到期合約的較高水平。我們的已抵押銀行存款由二零零八年十二月三十一日人民幣11.7百萬元減少至二零零九年十二月三十一日人民幣4.2百萬元，主要是由於年結日未到期合約的較低水平。我們的已抵押銀行存款由二零零九年十二月三十一日人民幣4.2百萬元增加至二零一零年五月三十一日人民幣9.4百萬元，主要是由於為貿易用途購買電力電子部件而取得信用證所抵押的銀行存款。已抵押存款於償付有關外匯遠期合約或信用證後解除。

貿易及其他應付款項

下表載列我們於所示結算日的貿易及其他應付款項及我們應付貿易款項的賬齡分析，以及於所示期間的平均應付貿易款項（包括客戶墊款）周轉日數：

	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
應付貿易款項.....	25,167	17,756	43,862	51,436
客戶預付款.....	44,048	11,242	4,083	4,136
其他應付款項.....	8,543	4,340	13,295	11,181
合計.....	77,758	33,338	61,240	66,753
				截至
				五月三十一日
				止五個月
				二零一零年
平均應付貿易款項（包括客戶預付款）周轉日數 ⁽¹⁾	150.3	100.3	77.2	89.3

附註：

- (1) 就所示期間，採用平均期初及期末應付貿易款項（包括客戶墊款）結餘除以該期間銷售成本，再乘以365日（以年計）或151日（以截至二零一零年五月三十一日止五個月計）計算。

財務資料

我們的貿易及其他應付款項主要包括我們就採購進口電力電子部件及其他原材料欠付供應商的款項、我們製造業務及貿易業務的客戶墊款及其他應付款項。其他應付款項主要指應付增值稅及就嘉善賽晶及無錫賽晶生產設施的應付建築成本。

我們的貿易及其他應付款項由二零零九年十二月三十一日人民幣61.2百萬元增加至二零一零年五月三十一日人民幣66.8百萬元，主要反映購買進口電力電子部件增加，特別是為準備二零一零年餘下月份的銷售訂單而進行季節性儲備。我們貿易及其他應付款項由二零零八年十二月三十一日人民幣33.3百萬元增加至二零零九年十二月三十一日人民幣61.2百萬元，主要反映增加採購進口電力電子部件及我們的財務管理以更充分受益於供應商給予我們的信貸期、隨著我們擴充製造業務而向較大型及具良好信譽的客戶（例如毋須支付任何預付款項或按金的中國北車集團、中國南車集團、國家電網、南方電網、中國西電集團及中國電力科學研究院）作出銷售的比例增加以致客戶整體信譽有所改善而導致客戶墊款減少，以及二零零九年第四季銷售的較高水平導致與較高應付增值稅有關的其他應付款項增加。我們的貿易及其他應付款項由二零零七年十二月三十一日人民幣77.8百萬元減少至二零零八年十二月三十一日人民幣33.3百萬元，主要反映向較大型及具良好信譽的客戶作出銷售的比例增加以致客戶整體信譽有所改善而導致客戶墊款減少、在並無作出二零零九年實施的財務管理下強勁的流動資金狀況讓我們可於各到期日前償付未償還的應付款項而導致應付貿易款項減少，以及二零零八年第四季銷售的較高水平及於二零零八年十二月三十一日欠缺於年內償付的應付Cooper Bussmann的研發相關應付款項而導致其他應付款項減少。我們向客戶提供的信貸期各有不同，界乎30日至180日。

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的未償還應付貿易款項人民幣41.4百萬元（相當於80.5%）已償付。

我們的平均應付貿易款項（包括客戶墊款）周轉日數由二零零七年150.3日減少至二零零八年100.3日，並進一步減少至二零零九年77.2日，主要是由於股本交易籌得的資金導致營運資金增加。我們的平均應付貿易款項（包括客戶墊款）周轉日數由二零零九年77.2日增加至截至二零一零年五月三十一日止五個月89.3日，是由於預期為應付二零一零年較後月份的銷售訂單增加而於大約二零一零年五月三十一日儲備進口電力電子部件。

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，主要由於我們期內的收益減少及毛利率減

財務資料

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少量的銷售，以致我們自行製造產品的產品組合有所轉變。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

財務資料

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。

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。對於選定的客戶，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尚未償還的款項的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結餘，分別是二零一零年十月償還人民幣20.0百萬元、十一月償還人民幣20.0百萬元及十二月償還餘額。

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。

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

財務資料

關期間總收益的17.5%及33.7%。儘管於營業記錄期IGBT功率模塊的毛利率並無顯著高於我們分銷業務的毛利率，我們IGBT功率模塊的銷售卻帶來可觀的收益和溢利，而這些收益和溢利是我們銷售更多進口電力電子部件也未必能達到的。我們通過製造業務鞏固我們與中國鐵道及輸電及配電行業以及其他行業主要經營者的業務關係，例如中國僅有的兩家鐵道機車車輛製造商－即中國北車集團及中國南車集團、中國僅有的兩家國有電網公司－即國家電網及南方電網、以及中國兩大輸電及配電系統製造商－中國西電集團及中國電力科學研究院。這些業務關係為我們提供平臺，從而掌握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所帶來的預期商機。我們的董事認為，隨著我們的製造業務進一步擴充，我們的長期業務發展、財務及貿易狀況以及前景將獲得進一步改善。

營運資金

我們利用以下各方面管理我們的營運資金：(a)我們透過負責的銷售人員定期監察我們應收貿易款項的回收，他們須定期向本集團匯報有關應收貿易款項的狀況；(b)我們在大部分時間維持我們的營運資金於大約人民幣30百萬元水平，並不時增加款額以應付我們業務增長的需要；及(c)我們在認為恰當時尋求取得外部融資，例如短期銀行貸款以作營運資金用途（有關我們的銀行貸款詳情，請參閱本文件「財務資料－債務－銀行借款」一節）。考慮到本集團可動用的財務資源，包括可動用銀行融資及其他因素，我們的董事認為本集團可動用的營運資金足以應付目前及自本文件刊發日期起至少12個月的需求。

債務

銀行借款

於二零一零年八月三十一日（即就債務聲明而言為最後實際可行日期），我們的未動用銀行信貸總額為人民幣222.0百萬元。我們於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日、二零一零年五月三十一日及二零一零年八月三十一日的借款載列如下：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	五月三十一日	七月三十一日
	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
已抵押短期銀行貸款	6,600	6,000	20,000	92,288	159,019

我們於二零零九年獲得的已抵押短期銀行貸款已用作營運資金用途。由於我們於截至二零一零年五月三十一日止首五個月的應收貿易款項週期較長，我們尋求銀行借款以應付我們的營運資金需要。因此，我們於二零一零年五月三十一日的已抵押短期銀行貸款結餘增加至人民幣92.3百萬元。我們全部銀行貸款均以浮動利率計息。我們未償還借款的加權平均實際利率於截至二零

財務資料

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分別為7.03%、7.47%、5.31%及4.88%。我們的銀行貸款由嘉善賽晶及無錫賽晶生產設施的土地使用權及若干樓宇抵押，其賬面值於二零零七年、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分別為人民幣2.0百萬元、人民幣11.7百萬元、人民幣18.1百萬元及35.3百萬元。再者，我們於二零一零年五月三十一日尚未償還的銀行貸款由我們截至該日賬面值為人民幣32.7百萬元的應收貿易款項進一步抵押。我們全部銀行貸款的合約期限自報告期間結束時起計一年。

除上述者外，於二零一零年八月三十一日（即就債務聲明而言為最後實際可行日期），我們並無未償還的已發行或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債務、承兌負債（不包括日常貿易票據）或承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔或其他重大或然負債。

資本開支

下表載列我們於所示期間的資本開支：

	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
物業、廠房及設備	9,263	23,971	60,932	16,878
土地使用權款項	100	16,046	—	—
合計	<u>9,363</u>	<u>40,017</u>	<u>60,932</u>	<u>16,878</u>

我們過往已透過經營所得現金、銀行借款及股東權益撥付我們的資本開支。我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、嘉善賽晶及無錫賽晶生產設施的建築成本，以及支付嘉善賽晶及無錫賽晶生產設施的土地使用權。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。

我們預期於不久將來產生約人民幣200百萬元的資本開支，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。我們預期透過結合經營現金流量及其他融資來源撥付我們的資本開支。根據發展計劃及鑑於市場條件及我們認為適當的其他因素，我們可能於任何特定期間調整資本開支。

財務資料

資本承擔、合約責任及其他安排

下表概述本集團於二零一零年五月三十一日預定的合約責任、商業承擔及主要付款：

合約責任	按期間到期的付款				
	合計	少於1年	1-3年	3-5年	超過5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
短期債務責任 ⁽¹⁾	93,571	93,571	—	—	—
經營租約 ⁽²⁾	1,640	1,058	582	—	—
採購責任 ⁽³⁾	7,690	7,690	—	—	—
合計	<u>102,901</u>	<u>102,319</u>	<u>582</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：

- (1) 已抵押短期銀行貸款。
- (2) 根據經營租賃安排的生產廠房及辦公室。
- (3) 興建廠房或購買廠房及設備的合約。

資產負債表外安排

於二零一零年五月三十一日，我們並無任何資產負債表外安排。

市場風險

我們面臨不同類型的市場風險，包括在日常業務過程中利率風險、外匯風險及和通貨膨脹風險的變動。有關本集團風險管理的詳情（包括若干相關的敏感性分析），請參閱會計師報告所載我們的合併財務報表「資本風險管理及金融工具」附註5。

流動資金風險

我們的董事已建立流動資金風險管理框架以管理本集團的短期資金及流動資金管理需求。我們透過維持銀行信貸及持續監察預測及實際現金流量而管理流動資金風險。

利率風險

我們的公平價值利率風險主要涉及我們的定息銀行借款。我們的現金流量利率風險主要涉及我們的浮息銀行存款。管理層認為，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及二零一零年五月三十一日並無重大現金流量利率風險。於營業記錄期，我們並無採用任何利率掉期以對沖利率風險。目前，我們並無個具體的政策以管理我們的利率風險，但日後會密切監察利率風險，並於有需要時考慮對沖重大利率風險。

財務資料

外幣風險

我們大部分主要經營附屬公司經營的主要經濟環境為中國，而其功能貨幣為人民幣。我們全部銷售大致上以作出銷售的本集團有關成員公司的功能貨幣計值。然而，應收／應付股東款項及我們若干採購均以瑞士法郎、美元及歐元計值，此令我們面臨外幣風險。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，我們95.7%、90.8%、89.7%及83.2%的採購以人民幣以外的貨幣計值。

為減低貨幣波動的風險，我們可能於認為適當時訂立外匯遠期合約，以對沖較大型合約的實際交易。我們的政策並非透過遠期貨幣合約採取投機立場。於營績記錄期，我們從事外幣對沖活動。於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們有未履行的外匯遠期合約，乃採用人民幣分別購買15.8百萬瑞士法郎及2.1百萬瑞士法郎。此等合約於二零零八年十二月三十一日的到期日為由二零零九年一月五日至二零零九年十二月一日，而於二零零九年十二月三十一日則為由二零一零年一月一日至二零一零年一月二十九日。已訂約的瑞士法郎兌人民幣匯率分別界乎5.9401至6.2462及6.0221。於二零一零年五月三十一日，概無外匯遠期合約尚未履行。

信貸風險

信貸風險主要來自交易對手方可能違反其協議條款的風險。我們所承受的最大信貸風險為由於在報告期間結束時在合併財務狀況表所列的各類已確認金融資產的賬面值令交易對手方未能履行責任，而導致我們出現財務虧損。

為減低信貸風險，我們的管理層負責製訂信貸限額、信貸審批及其他監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債項。此外，我們評估各項個別貿易債項的可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠減值虧損。就此而言，我們的董事認為我們的信貸風險獲適當監控。

我們面對銀行結餘的信貸集中風險。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我們銀行結餘約90%、91%、89%及84%已存放在三大銀行。我們的董事認為，由於交易對手方為中國主要銀行，此等流動資金的信貸風險為有限度。

財務資料

下表載列個別佔我們於報告期間結束時應收貿易款項總額10%以上的應收貿易款項：

客戶	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	%
A.....	*	*	*	*	54,322	44	88,231	50
B.....	*	*	17,255	47	13,536	11	24,430	14
C.....	3,034	27	*	*	*	*	*	*
D.....	1,224	11	*	*	*	*	*	*
E.....	1,095	10	*	*	*	*	*	*
F.....	1,260	11	*	*	*	*	*	*

附註：

* 應該等客戶的貿易款項金額指我們於有關報告期間結束時應收貿易款項總額少於10%。

由於應收貿易款項總額為各報告期間結束時的應收兩名客戶款項，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及二零一零年五月三十一日有信貸集中風險約38%、52%、55%及64%。

資本管理

我們資本管理的首要目標為確保本集團各實體能夠持續經營，同時亦透過優化負債與權益的平衡而為股東爭取最高回報。於營業記錄期，我們的整體策略經持不變。

本集團的資本架構包括債務（包括短期銀行貸款）、現金及現金等價物及本公司擁有人應佔權益，包括已發行繳足資本／股本、儲備及保留溢利／（虧損），有關詳情披露於會計師報告所載本集團合併財務狀況表。

我們的管理層定期審查資本架構。我們認為，資本成本及與各類資本有關的風險將透過支付股息、新股發行以及籌集短期銀行貸款平衡整體資本架構。

財務資料

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商定。

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（例如我們在中國之所有附屬公司）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。目前，本集團並無特定的股息政策。倘本集團日後宣派股息，我們將遵守適用的中國會計政策。

於二零零八年，Futech集團向並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。

可供分派儲備

於二零一零年五月三十一日，本公司的可供分派儲備為人民幣57.2百萬元，乃可分派給本公司股東。

財務資料

物業估值

我們的物業權益詳情載於本文件附錄四。仲量聯行西門有限公司已就我們於二零一零年七月三十一日的物業權益進行估值。仲量聯行西門有限公司發出的估值概要及估值證書載於「附錄四－物業估值」。下表載列(i)於二零一零年五月三十一日經審核合併財務報表的物業權益與二零一零年七月三十一日物業權益的未經審核賬面淨值的對賬；及(ii)物業權益的未經審核賬面淨值與二零一零年七月三十一日該等物業權益估值的對賬：

	人民幣千元
本集團於二零一零年五月三十一日的物業權益賬面淨值	
樓宇、土地使用權及在建工程	78,224
截至二零一零年七月三十一日止兩個月的變動	
加：期內增加淨額	292
減：期內折舊及攤銷	(165)
於二零一零年七月三十一日的賬面淨值	78,351
估值盈餘淨值	7,609
於二零一零年七月三十一日的估值 ⁽¹⁾	85,960

附註：

- (1) 所示的估值包括本集團具法定業權的該等物業權益的資本值，以及並無法定業權的該等物業的估值（以供參考），該等估值由仲量聯行西門有限公司估值，詳情載於本文件附錄四。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露

我們的董事已確認，於最後實際可行日期，並無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條遵守披露要求。

並無重大不利變動

除本文件「財務資料－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」一節所披露者外，我們的董事確認，自二零一零年五月三十一日（即按本文件附錄一內會計師報告所載的我們的合併財務報表日期）以來，我們的業務發展、財務或交易狀況或前景概無重大不利變動。