
概 覽

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於屬概要性質，本節未必包含所有閣下認為重要的資料。閣下決定投資於[編纂]之前，應閱讀本文件的全部內容(包括財務報表及隨附附註)。任何投資均涉及風險。本文件「風險因素」一節載列投資於[編纂]的部分特定風險。閣下決定投資於[編纂]之前，應細心閱讀該節。本概要所用詞彙的釋義載於本文件「釋義」及「詞彙」兩節。

概覽

我們是中國的風電及變槳控制系統解決方案供應商。我們主要從事風機變槳控制系統的研發、整合、製造及銷售。我們亦提供變槳控制系統主要組件定制整合服務。變槳控制系統為風機內的關鍵電子系統，透過控制葉片角度實時監控風速變化時風力發電機組的轉速，以優化能量獲取及盡量減低風速過高的潛在損害。根據弗若斯特沙利文報告，按二零一八年銷量計算，我們在中國變槳控制系統市場排名第三，市場份額為10.5%，按二零一八年銷售價值計算，在市場排名第四，市場份額為1.5%。

我們亦為風力發電企業，運營位於內蒙古的多倫風電場，其為集中式風電場，裝配了13台風機，總裝機容量為19.5兆瓦。我們根據與地方電網公司訂立的年度購電協議向其出售電力。

我們的現有變槳控制系統及風力發電業務可讓我們豐富收益來源及使我們深厚的行業知識、技術知識及業務網絡價值最大化。於往績期間，憑藉我們作為變槳控制系統製造商的技術專業知識、研發能力，以及我們經驗豐富的員工擁有多元的風電行業技能，我們得以擴展業務範疇至，包括(i)提供風電場運營及維護服務及產品，包括為風電場提供日常維護服務，變槳控制系統的升級及改裝工程以及風電場運營的耗材供應；及(ii)提供風能相關諮詢服務。

概 覽

下表載列於往績期間的收益明細(按分部劃分)：

	二零一七財政年度		二零一八財政年度		二零一九財政年度	
	收益 人民幣千元	佔總收益 百分比 %	收益 人民幣千元	佔總收益 百分比 %	收益 人民幣千元	佔總收益 百分比 %
變漿控制系統相關整合、製造及銷售						
— 變漿控制系統(附註)	36,952	64.5	118,787	82.3	153,085	68.7
— 主要部件	—	—	—	—	27,289	12.2
小計	36,952	64.5	118,787	82.3	180,374	80.9
風力發電	19,250	33.6	21,384	14.8	20,211	9.1
風電場運營及維護						
— 維護服務	1,112	1.9	4,253	2.9	5,950	2.7
— 升級及改裝工程	—	—	—	—	4,217	1.9
— 供應耗材	—	—	—	—	9,585	4.3
小計	1,112	1.9	4,253	2.9	19,752	8.9
風能相關諮詢服務	—	—	—	—	2,498	1.1
總計：	57,314	100.0	144,424	100.0	222,835	100.0

附註：二零一七財政年度的相關收益包括我們按客戶要求提供變漿控制系統整合及組裝服務的費用人民幣3.9百萬元。

收益按複合年增長率97.2%由二零一七財政年度的人民幣57.3百萬元增加至二零一八財政年度的人民幣144.4百萬元並增加至二零一九財政年度的人民幣222.8百萬元，主要由於(i)我們於二零一七年年中期由提供整合及組裝服務轉為銷售變漿控制系統；(ii)最大客戶變漿控制系統訂單顯著增加；(iii)二零一九年自新客戶取得變漿驅動器訂單(變漿控制系統核心組件)；及(iv)成功拓展新服務至風電場運營及維護分部升級及改裝工程。

下表載列本集團於所示期間按分部劃分的毛利及毛利率明細：

	二零一七財政年度		二零一八財政年度		二零一九財政年度	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
變漿控制系統相關整合、製造及銷售	7,615	20.6	30,248	25.5	45,861	25.4
風力發電	11,155	57.9	13,160	61.5	12,055	59.6
風電場運營及維護	101	9.1	1,095	25.7	6,321	32.0
風能相關諮詢服務	—	不適用	—	不適用	2,160	86.5
總計／整體	18,871	32.9	44,503	30.8	66,397	29.8

業務模式

我們主要研發高壓變漿控制系統、構思及實現設計、採購大部分核心組件及輔助原材料、安裝軟件程序、整合及組裝以為客戶定制變漿控制系統。我們一般按成本加成基準定價，有關價格視乎我們負責採購原材料的比例而有所不同。就風力發電而言，開發多倫風電場後，我們向地方電網公司出售電力並每月根據讀數及協定費率收取上網電價。有關我們全新擴展服務及產品的詳情及業務模式，請參閱本文件「業務 — 業務模式」。

概 覽

生產廠房

我們於江蘇省江陰市設有生產廠房，該廠房於精簡生產線配備四台質量檢測機，於最後可行日期，年產能為2,408套變槳控制系統。更多有關產能及使用率的詳情，請參閱本文件「業務 — 生產 — 產能及使用率」。

主要客戶

我們的主要客戶，主要包括風機製造商及內蒙古地方電網公司。最大客戶遠景集團屬中國及全球最大型的風機製造商之一，根據弗若斯特沙利文報告，按二零一八年的新裝機容量計算分別排行第二及第五。上海電氣為另一主要客戶。該公司為上海電氣集團的間接全資附屬公司，該集團為一個大型設備製造集團，產品組合包括風機等不同能源類別的發電機，根據弗若斯特沙利文報告，按二零一八年中國新裝機容量計算，該公司排名第五。我們於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度擁有一名、兩名及七名客戶。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度各年，來自最大客戶遠景集團的收益分別為人民幣36.1百萬元、人民幣123.0百萬元及人民幣168.7百萬元，佔有關期間總收益的62.9%、85.2%及75.7%。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度各年，自前三大、前二大及前五大客戶產生的收益分別為人民幣57.3百萬元、人民幣144.4百萬元及人民幣222.8百萬元，佔有關期間總收益的100.0%、100.0%及99.99%。

董事認為，我們出現客戶集中情況乃由於中國變槳控制系統製造市場高度集中，根據弗若斯特沙利文報告，原因是，(i)在中國，變槳控制系統製造商的客戶(即風機製造商)越來越集中，且數目不多，這導致變槳控制系統製造商在擴張其業務時的選擇有限；(ii)由於合作時風機製造商需要向變槳控制系統製造商提供機密技術參數以定制產品，風機製造商不願意選擇多名供應商；及(iii)由於選擇有限，倘變槳控制系統製造商符合規模、標準及技術要求，則風機製造商偏向於與變槳控制系統製造商建立長期穩定關係(更多詳情請參閱本文件「業務 — 市場及競爭」)。董事亦認為，客戶集中乃由於本集團於往績期間能與最大客戶遠景集團維持穩定關係。

我們認為，儘管出現有關客戶及市場集中情況，我們的業務屬可持續發展，原因如下：(i)我們能夠與遠景集團維持穩定關係；(ii)變槳控制系統分部的客戶基礎的多樣化；(iii)客戶基礎多樣化及增加風力發電業務的收益；及(iv)豐富收益來源。

概 覽

原材料及主要供應商

主要供應商包括(i)變漿控制系統核心部件的製造商及供應商，如變漿驅動器、變漿電機、超級電容；及(ii)地方電網公司的附屬公司，其為我們與地方電網公司就多倫風電場的電路及電訊網絡提供維護服務。

於往績期間，我們於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度各年對最大供應商科比上海的原材料採購額分別為人民幣0.4百萬元、人民幣85.4百萬元及人民幣119.5百萬元，分別佔同期總採購額的2.0%、98.5%及84.5%。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度各年，對五大供應商的採購額分別為人民幣22.1百萬元、人民幣86.6百萬元及人民幣140.9百萬元，分別佔同期總採購額的100.0%、99.7%及99.6%。儘管出現供應商集中情況，董事認為我們未來可持續發展業務及銷售。我們指定科比上海為主要變漿驅動器及變漿電機供應商，原因如下：(i)科比集團被認為擁有先進技術及實際應用實力的優質核心部件供應商；(ii)科比上海維持穩定的高壓變漿控制系統原材料及部件供應，讓我們可隨時進行採購以開發及製造變漿控制系統；(iii)科比上海與我們建立穩定業務關係(如下文進一步詳述)及我們的共同業務目標是開發及改良高壓變漿控制系統的系統解決方案於中國風電市場的應用；及(iv)於整個戰略合作期間，我們與科比上海並無遇到任何業務衝突及重大困難。

我們認為，儘管我們依賴科比集團，業務仍屬可持續發展，原因是(i)科比集團與我們之間屬於互惠互補關係；及(ii)替代供應商的供應。更多詳情，請參閱本文件「業務 — 原材料及供應商 — 供應商集中」。

研發

我們已擁有強大的研發實力，其涵蓋變漿控制系統的各方面，例如變漿控制系統的整體設計及功能、硬件及軟件開發、生產工序的效益提升、硬件及軟件設計及簡化生產線。於二零一九年十二月三十一日，基於我們的研發措施，我們擁有超過25項專利及有超過15項申請中專利及五項軟件版權，其有關變漿控制系統及風電相關發明及設計。

競爭優勢

我們相信以下競爭優勢使我們於中國風電解決方案及變漿控制系統市場競爭中處於優勢地位，並從競爭對手中脫穎而出：

- 中國的五大變漿控制系統供應商之一；
- 強大的研發及設計能力；
- 與價值鏈上游及下游企業的長期穩定關係；
- 強大的生產能力及全面的質量控制；及
- 經驗豐富、穩定及敬業的管理團隊。

概 覽

業務戰略

我們致力於變槳控制系統製造及銷售業務取得可持續增長及進一步鞏固市場地位、擴大風力發電業務及繼續豐富及擴張風電相關服務組合，以維持及提高長期股東價值及爭取最大的客戶價值。為此，我們將實施以下業務戰略，藉此繼續於風電行業積極尋求業務機遇：

- 維持及加強於變槳控制系統市場的市場地位，從而於中國增加市場份額；
- 擴大客戶基礎，包括變槳控制系統相關業務、風力發電業務，以及運營及維護服務；及
- 進一步加強我們的研發能力以豐富解決方案組合。

控股股東

緊隨完成[編纂]及[編纂](並無計及根據[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份)後，弘遠BVI將實際持有本公司全部已發行股本約[編纂]。弘遠BVI由程里全先生直接全資擁有。因此，程里全先生及弘遠BVI將為控股股東，共同及實益合共擁有已發行股本約[編纂]的權益。有關更多詳情，請參閱本文件「歷史、發展及重組」及「與控股股東的關係」。

財務資料概要

綜合損益及其他全面收益表的主要資料

下表概述於往績期間的綜合損益及其他全面收益表，其詳情載於本文件附錄一「會計師報告」。

	二零一七 財政年度 人民幣千元	二零一八 財政年度 人民幣千元	二零一九 財政年度 人民幣千元
收益	57,314	144,424	222,835
毛利	18,871	44,503	66,397
除稅前溢利	8,988	31,423	49,570
年內溢利	7,699	27,875	42,689
年內全面收益總額	7,863	27,686	42,450

於二零一七財政年度及二零一九財政年度，收益整體呈上升趨勢，受來自整合、製造及銷售變槳控制系統的收益帶動，其主要由於不同功率水平的變槳控制系統銷售增加；該等年度的純利分別為人民幣7.7百萬元、人民幣27.9百萬元及人民幣42.7百萬元，截至二零一九財政年度止三個年度的複合年增長率為135.5%。撇除非經常性[編纂]開支人民[編纂]元，二零一九財政年度純利為人民幣47.6百萬元。

概 覽

綜合財務狀況表的主要資料

下表載列於所示日期的綜合財務狀況表：

	於十二月三十一日		
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非流動資產	111,975	107,878	101,917
流動資產	84,016	132,312	201,269
流動負債	98,994	152,127	176,330
流動(負債)/資產淨額	(14,978)	(19,815)	24,939
總權益	26,901	31,041	105,642
非流動負債	70,096	57,022	21,214

往績期間的流動資產/負債淨值狀況有所改善。於二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣15.0百萬元及人民幣19.8百萬元。該變動主要由於貿易及其他應付款項即期部分增加人民幣17.2百萬元及銀行借款及其他貸款增加人民幣34.5百萬元，惟被貿易及其他應收款項增加人民幣44.6百萬元部分抵銷。於二零一九年十二月三十一日，我們錄得流動資產淨值人民幣24.9百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣25.5百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣33.4百萬元，其與業務規模擴張一致；(iii)應付關聯方貸款獲豁免人民幣31.8百萬元；其被(iv)銀行借款即期部分增加人民幣14.9百萬元部分抵銷。

資產淨值由二零一七年十二月三十一日的人民幣26.9百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的人民幣31.0百萬元，主要由於(a)二零一八財政年度的溢利累積，惟被同期(b)分配股息予附屬公司股東；(c)收購非控股權益及分配視作股息予控股股東部分抵銷。資產淨值於二零一九年十二月三十一日增加至人民幣105.6百萬元，主要由於(i)二零一九財政年度累計溢利；及(ii)控股股東豁免貸款以致其他儲備增加。

綜合現金流量表的主要資料

下表概述我們於所示期間的綜合現金流量表：

	二零一七 財政年度 人民幣千元	二零一八 財政年度 人民幣千元	二零一九 財政年度 人民幣千元
運營資金變動前的經營現金流量	22,381	45,834	63,287
經營活動(所用)/所得現金淨額	(5,768)	(10,687)	52,311
投資活動所用現金淨額	(48,935)	(3,741)	(1,115)
融資活動所得/(所用)現金淨額	54,543	14,565	(17,766)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	(160)	137	33,430
年初的現金及現金等價物	2,225	2,065	2,202
年末的現金及現金等價物	<u>2,065</u>	<u>2,202</u>	<u>35,632</u>

概 覽

二零一七財政年度錄得經營活動現金流出淨額主要由於貿易及其他應收款項增加人民幣49.9百萬元，惟被貿易及其他應付款項增加人民幣23.7百萬元部分抵銷。二零一八財政年度錄得經營活動現金流出淨額主要由於貿易及其他應收款項增加人民幣45.0百萬元。我們已根據業務運營的運營資金要求制定措施改善流動資金狀況，我們相信，我們擁有足夠的運營資金滿足現時及自本文件日期起至少未來12個月的需要。有關運營資金狀況的討論，請參閱本文件「財務資料 — 流動資產／負債淨額 — 運營資金」。

主要財務比率

下表載列我們於各所示日期的主要財務比率：

	於十二月三十一日／財政年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
毛利率(%)	32.9	30.8	29.8
淨利潤率(%)	13.4	19.3	19.2
股本回報率(%) ⁽¹⁾	33.5	96.2	62.5
總資產回報率(%) ⁽²⁾	4.5	12.8	15.7
利息覆蓋率(倍)	2.3	5.1	8.3
流動比率(倍)	0.8	0.9	1.1
速動比率(倍)	0.8	0.8	1.1
資產負債比率(%) ⁽³⁾	425.0	437.3	89.2
淨債務權益比率(%)	417.3	430.2	55.5

附註：

- (1) 我們錄得二零一八財政年度的股本回報率上升，主要由於二零一八財政年度利潤顯著增加，高於同期股權基礎增幅，乃由於撥出股息予附屬公司股東、收購非控股權益及分配視作股息予控股股東。
- (2) 我們錄得往績期間總資產上升趨勢，主要由於相關期間溢利顯著增加，高於相關日期總資產增幅。
- (3) 二零一九財政年度的資產負債比率減至89.2%，主要由於溢利累積導致債務總額減少及股本總額增加及控股股東豁免貸款以致其他儲備增加的綜合影響。

有關計算基準的詳情，請參閱本文件「財務資料 — 主要財務比率」。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)，[編纂]相關總開支(包括[編纂]及其他[編纂]開支及費用)估計為約人民幣[編纂]元，並將由本公司承擔。於二零一九財政年度，我們產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元。估計約人民幣[編纂]元將

概 覽

自本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的損益中扣除，而約人民幣[編纂]元估計將直接歸屬於發行新股份並將於[編纂]後根據相關會計準則從權益中扣除。我們預計[編纂]開支可能會對我們的經營業績產生負面影響。

近期發展及重大不利變動

我們於截至二零二零年二月二十九日止兩個月的收益溫和增長，主要由於以下綜合影響：(i)變槳控制系統分部的銷售增加；包括(a)向最大客戶遠景集團銷售變槳控制系統增加；(b)截至二零二零年二月二十九日止兩個月向上海電氣銷售變槳驅動器，而於先前年度同期並無同類銷售；(ii)向地方電網公司的電力銷售減少，原因是地方電網公司因爆發2019冠狀病毒病(詳見本文件本節「近期爆發2019冠狀病毒病」及「業務 — 近期爆發2019冠狀病毒病」)而暫停多間工商企業的業務營運，以致電力需求下降。

就成本架構而言，於往績期間，我們一般負責採購主要部件，包括變槳驅動器、變槳電機及輔助原材料(如電抗器及電纜)，其佔整套變槳控制系統原材料成本的約50%，餘下原材料則由客戶訂購。於二零一九年八月至十二月，我們將就最大客戶下達之訂單採購的原材料清單擴大至包括超級電容(變槳控制系統的另一項核心部件，佔整套變槳控制系統原材料成本的約25%至30%)。為進一步擴大向最大客戶提供的定制服務，我們可能同意就其下達之訂單由我們終端採購較高比例或全部原材料。雖然原材料採購增加可能造成短暫現金流量壓力，經計及售價及毛利預期增長，我們認為有關安排將有利我們的整體業務及財務表現。各方正在磋商詳細條款，並預期於二零二零年下半年開始相關安排。

董事確認，除上文討論的[編纂]相關估計開支外，自二零一九年十二月三十一日起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景概無任何重大變動。據我們所知，自二零一九年十二月三十一日起直至本文件日期，整體市況並無發生已經或可能對我們業務運營或財務狀況造成重大不利影響的重大變動。

近期爆發2019冠狀病毒病

自2019冠狀病毒病於二零一九年底爆發以來，我們的業務營運於二零二零年一月三十一日暫停及於二零二零年二月十三日恢復。我們應客戶要求而稍為延遲交付金額為人民幣1.5百萬元的變槳驅動器。此外，我們於二零二零年一月至二月自多倫風電場的風力發電業務產生的收益較二零一九年同期減少，因為多間工商企業暫停業務營運以致地方電網公司的電力需求下降。截至最後可行日期，2019冠狀病毒病爆發對我們的業務及財務狀況整體上並無重大影響。經向主要客戶及供應商作出合理查詢後，董事並不預期截至二零二零年十二月三十一日止年度的預期銷售訂單及業務營運整體將蒙受任何重大不利影響。更多詳情請參閱「業務 — 近期爆發2019冠狀病毒病」。

概 覽

[編纂]用途

於扣除[編纂]相關[編纂]及估計開支後及假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中間值)，以及假設[編纂]未獲行使，[編纂]總額將為[編纂]港元。我們的董事擬將[編纂]撥作以下用途：

金額		佔[編纂] 總額的 [編纂]用途
百萬元	人民幣 百萬元等值	百分比
[編纂]	[編纂]	[編纂] ● 採購生產定制高壓變漿控制系統必須核心組件及原材料，以達成具約束力的十年框架協議項下江陰遠景年度最低採購數量
[編纂]	[編纂]	[編纂] ● 透過增加營銷力度擴大變漿控制系統市場的客戶基礎
[編纂]	[編纂]	[編纂] ● 於在山西省大同雲岡區透過大同雲岡投資及發展新增分散式風電場
[編纂]	[編纂]	[編纂] ● 增聘服務人員，以提升提供風電場運營及維護服務
[編纂]	[編纂]	[編纂] ● 進一步加強我們的研發能力以豐富變漿控制系統及解決方案組合
[編纂]	[編纂]	[編纂] ● 多倫風電場悉數償還應付第三方的貸款
[編纂]	[編纂]	[編纂] ● 一般運營資金

股息

於二零一八年，北京納泉及大唐穀倉分別向其當時的股東宣派人民幣15.8百萬元的股息及人民幣30.1百萬元的股息。於最後可行日期，該等已宣派股息中合共人民幣16.8百萬元仍然未派付(按綜合賬目基準)，預期將於[編纂]前自內部資金派付。除上述者外，於往績期間及直至最後可行日期，本集團並無宣派或派付或建議宣派任何股息。上述股息不應被視作為釐定未來可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。我們並無預先釐定的派息率的股息政策。股息的宣派及派付視乎董事的酌情決定及推薦建議而定，當中視乎經營業績、現金流量、財務狀況、我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及董事可能認為相關的任何其他因素。更多詳情請參閱本文件「財務資料—股息」。

概 覽

風險因素

我們認為，我們的業務涉及若干風險，其中不少風險超出我們的控制範圍。董事認為與我們的業務有關的最重大風險包括：(i)我們的大部分收益來自最大客戶遠景集團及與其業務來往減少或流失會對我們的業務、財務狀況及經營業績會受到嚴重不利影響；(ii)我們向最大供應商科比上海採購大部分原材料；及(iii)我們未必能就風電場業務自財政部、內蒙古財政廳或地方電網公司收回未支付可再生能源電價附加。與科比集團的業務關係如有任何不利變動，會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成嚴重不利影響。風險因素的詳盡討論載於本文件「風險因素」，[編纂]應細閱該節全文。

[編纂]