

## 財務資料

閣下應將本節與本文件「附錄一 — 會計師報告」所載的綜合財務資料(包括隨附附註)一併閱讀。本集團的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。閣下應細閱會計師報告全文，不應僅倚賴本節所載的資料。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃由本集團基於對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解以及本集團認為在有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致本集團所預期及預測的水平，則取決於多項本集團不能控制的風險及不明朗因素。閣下應參閱本文件「風險因素」一節以了解進一步資料。

以下討論及分析亦包括若干經約整的數額及百分比數字。因此，若干圖表總計一欄的數字或會與先前的數字總和略有出入，而所有顯示金額僅為概約數值。

### 概覽

我們是中國的風電解決方案及變槳控制系統供應商。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主要電子系統，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7.5%。

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。

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，總收益分別為約人民幣57.3百萬元、人民幣144.4百萬元及人民幣222.8百萬元，截至二零一九財政年度止三個年度的複合年增長率為97.2%，而相關年度的純利分別為約人民幣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]開支約人民幣[編纂]元，二零一九財政年度純利為約人民幣47.6百萬元。

---

## 財務資料

---

### 呈列及編製基準

本集團於往績期間的綜合財務資料(包括本公司及其附屬公司的財務報表)乃根據國際財務報告準則編製。所有集團內公司間交易及結餘已於綜合入賬時對銷。本集團於往績期間已採納所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則，惟於截至二零一九年十二月三十一日止會計年度尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。有關本文件所載財務資料的呈列及編製基準的更多資料，請參閱會計師報告附註1，全文載於本文件附錄一。

### 影響我們的財務業績的因素

我們的經營業績及財務表現一直並將繼續受到多項因素影響，其中許多未必在我們的控制範圍之內，包括本文件「風險因素」一節及下文所載的該等因素：

#### 對可再生能源(尤其是風電能源)的需求

石油、煤、天然氣及其他傳統能源價格變動影響對電力及對風電等其他能源的需求。由於我們主要從事研發、整合、製造及銷售風機的變槳控制系統及相關組件，業務擴張及收益增長視乎並將繼續視乎對可再生能源(尤其是風電能源產品)的需求。於往績期間，銷售風機的變槳控制系統所得收益分別為人民幣37.0百萬元、人民幣118.8百萬元及人民幣180.4百萬元，分別佔相關年度總收益64.5%、82.3%及80.9%。

根據弗若斯特沙利文報告，按銷售價值計，中國變槳控制系統市場的市場規模預期由二零一九年的人民幣2,212.2百萬元增至二零二三年的人民幣2,338.1百萬元，複合年增長率為1.4%，主要由於未來數年風機的預期需求上升。具體而言，受二零一九年出台的《關於完善風電上網電價政策的通知》所推動，二零二零年及二零二一年預期亦將出現產業週期的高峰，分別達人民幣2,916.5百萬元及人民幣3,067.8百萬元。此外，根據弗若斯特沙利文報告，按二零一八年銷量計，我們於中國變槳控制系統市場排行第三，市場份額為10.5%，以二零一八年銷售價值計，在市場排名第四，市場份額為7.5%。

因此，我們認為，憑藉強大的研發及設計實力以及與價值鏈上游及下游的穩固穩定關係，我們能夠借助過往經驗，把握增長驅動力，擴大市場份額。

---

## 財務資料

---

### 銷售予主要客戶

於風電行業供應鏈中，風機製造商為變槳控制系統製造商的最常見客戶。根據弗若斯特沙利文報告，由於中國風機製造商高度集中，變槳控制系統市場亦出現集中的情況。因此，變槳控制系統製造商一般出現客戶非常集中情況，根據弗若斯特沙利文報告，一般有一至四個變槳控制系統供應商。因此，大部分收益來自少量客戶。於往績期間，所有收益來自向五大客戶的銷售，於相關期間分別為人民幣57.3百萬元、人民幣144.4百萬元及人民幣222.8百萬元。盈利能力及財務狀況將受日後與該等主要客戶的持續業務關係所影響。倘我們未能挽留主要客戶或拓展客戶基礎，以及委聘的重大終止或合約條款的重大的變更可能對業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 資本支出及研發能力

由於我們繼續拓展業務，我們預期需要為業務運營及擴張作出持續大額資本支出。資本投資主要包括有關收購物業、廠房及設備付款的資本支出，於往績期間合共分別為人民幣49.0百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.1百萬元。由於預期變槳控制系統需求持續增長，我們已經並將繼續拓展產能及升級製造設施，包括但不限於在最後可行日期搬遷年產能為2,408個變槳控制系統的精簡生產線的四個質量檢測機的生產廠房。

此外，我們相信，由於我們強大的研發能力為維持於中國市場地位的關鍵，我們持續投資研發，增強競爭力。研發工作專注於整合技術，生產優質及可靠的變槳控制系統。因此，我們致力發展(i)額定功率水平增加至12.0兆瓦(為海上風電項目)，根據弗若斯特沙利文報告，其擁有龐大發展潛力，因為(a)根據國家發改委及國際能源署發布的《中國風電發展路線圖2050》，海上風電項目與陸上風電項目均會成為發展重點；及(b)中國水深為50米內的沿海地區可供發展風電資源量達到500吉瓦(截至二零一八年的累計海上風電裝機容量則為4.4吉瓦)；(ii)更新及降低超級電容生產成本，以促進售後修改及維護服務；及(iii)變槳控制系統機艙生產程序及設計的研發，涵蓋改良組件佈局及避免電磁兼容干擾。同時，由於變槳控制系統的能力及功能關鍵在於其軟件，因此，我們致力發展及更新軟件程式。

---

## 財務資料

---

於往績期間，我們分別錄得研發開支人民幣2.1百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣5.4百萬元。鑑於研發對變漿控制系統製造商的重要性，我們擬繼續專注於改善及培育變漿控制系統及整體風電行業的研發能力，增加於風電解決方案供應市場的市場份額。

### 稅項

於中國註冊成立的公司通常須按標準企業所得稅率25%繳納中國企業所得稅。根據中國有關法律法規，我們的主要中國經營附屬公司江陰弘遠合資格認定為「國家高新技術企業」，且有權就其應課稅溢利按15%的優惠所得稅率繳稅，其「國家高新技術企業」資格有效期至二零二零年(包括當年)。

此外，根據財稅[2008]第46號《財政部、國家稅務總局關於執行公共基礎設施項目企業所得稅優惠目錄有關問題的通知》，本集團風電場大唐穀倉於二零零八年一月一日起獲批准於其各自首次取得經營收入年度起計享有三年完全豁免稅項優惠，及於往後三年享有50%稅項減免。於往績期間，大唐穀倉於二零一六年至二零一八年有權獲完全豁免稅項並於二零一九年至二零二零年及二零二一年分別有權享有優惠所得稅稅率7.5%及12.5%。

倘若我們不再享受上述優惠所得稅率或優惠稅務待遇、相關稅務機關撤銷／廢止相關法律法規或基於超出我們控制的任何原因，我們的盈利能力及經營業績可能受到重大影響。

### 融資途徑及成本

我們透過經營內蒙多倫風電場於二零一五年開展風力發電業務，有關業務需要大量資本資源。由於在往績期間前業務處於初始階段，倘我們要取得大額有抵押借款而提供少量抵押品，於商業上實屬不可行。因此，於往績期間及之前，我們依賴銀行借款，以及來自關聯方及第三方的墊款多個資金來源支持業務營運。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們的總債項(包括所有計息銀行貸款、租賃負債、應付本集團關聯方及第三方貸款)為人民幣114.3百萬元、人民幣135.7百萬元及人民幣94.2百萬元；我們於相關期間錄得利息開支為人民幣7.1百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣6.8百萬元。因此，儘管我們於二零一九年十二月三十一日已結付應付關聯方貸款，任何利率變動或會影響融資成本，因而影響經營業績。此外，倘我們無法取得或重續銀行融資及撥付營運成本，我們的經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

## 財務資料

### 週轉日數錯配

我們的流動資金可能受到週轉日數錯配影響。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，我們的平均貿易應收款項及應收票據週轉日數分別為293日、245日及218日，而相關期間的平均貿易應付款項週轉日數分別為145日、96日及56日。因此，向供應商付款的信貸期一般較我們給予客戶的信貸期短，以致我們的現金流入及流出可能出現錯配。具體而言，風力發電業務的電價涉及多方結付款項，包括地方電網公司及內蒙古財政廳，此乃超出我們的控制範圍。於二零一七財政年度及二零一八財政年度，儘管我們密切監察業務營運擴充時的流動資金狀況，我們現金流出的增長率仍高於現金流入，以致二零一七財政年度及二零一八財政年度的經營活動所用現金淨額分別為人民幣5.8百萬元及人民幣10.7百萬元。倘我們的流動資金水平因上述週轉日數錯配或任何超出我們控制範圍的原因而惡化，我們或會因應是否有充足資金及有能力作出所需資本開支而削減或延遲業務擴充計劃，日後的業務發展機會亦可能有所限制。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

### 材料成本

於往績期間，材料成本為我們銷售成本的最大部分，分別佔我們銷售成本總額的65.9%、82.1%及88.4%。倘材料價格增加而我們無法有效透過提高產品售價將有關價格增加導致的成本增幅轉嫁給客戶，我們的盈利能力將受到負面影響。

僅供說明，下列敏感度分析說明往績期間我們所用的材料假設性波動對除稅前溢利的影響，當中假設所用材料的波動於往績期間為5%及10%，而其他參數維持不變：

所用材料假設性波動	除稅前溢利減少／增加		
	二零一七財 政年度	二零一八財 政年度	二零一九財 政年度
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
假設增加／減少5%	1,267	4,102	6,917
假設增加／減少10%	2,533	8,205	13,834

---

## 財務資料

---

於二零一七年年中期，我們主要透過北京比特採購科比集團生產的原材料(包括變槳驅動器及變槳電機)，乃由於北京比特透過此安排向我們提供最佳的信貸期，小部分的原材料及零部件由科比上海直接向我們供應。自二零一八年起，由於我們擁有充足的資金以及穩定的收入來源，且我們逐步發展為具有一定規模業務的企業，我們由向北京比特採購轉為直接向科比上海採購。有關詳情請見本文件「業務 — 原材料及供應商 — 供應商集中」。我們於二零一九年十二月與科比上海進一步訂立具有約束力的十年期框架協議，據此(i)於截至二零二三年十二月三十一日止四個年度各年，科比上海將優先向我們分別供應3,600、3,800、4,000及4,000套高壓變槳控制系統核心部件，而於框架協議餘下期間優先供應的數量將於二零二三年下半年進一步協定。儘管如此，倘我們與科比集團的業務關係出現不利變動，或倘科比上海未能根據我們的交付時間表向我們交付所需的原材料，而我們未能按可接納的商業條款及時向其他供應商採購有關材料，我們的變槳控制系統製造運營、銷售表現及財務業績可能受到重大不利影響。

### 關鍵會計政策、估計及判斷

我們的董事已確定若干會計政策就編製綜合財務報表而言屬重大。就了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策於本文件附錄一的會計師報告附註2中詳述。我們的若干會計政策(涉及主觀假設及估計以及有關會計項目的複雜判斷)、重大會計估計及判斷於本文件附錄一的會計師報告附註3中詳述。釐定該等項目需管理層根據未來期間可能發生變化的資料及財務數據進行判斷。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列於往績期間綜合全面收益表的經篩選財務數據，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
銷售成本	<u>(38,443)</u>	<u>(99,921)</u>	<u>(156,438)</u>
毛利	18,871	44,503	66,397
其他收益	314	302	555
其他收入淨額	13	81	—
銷售及分銷開支	(1,291)	(2,171)	(2,598)
行政及其他運營開支	<u>(1,804)</u>	<u>(3,642)</u>	<u>(7,707)</u>
運營所得溢利	16,103	39,073	56,647
融資成本淨額	(7,115)	(7,650)	(6,817)
分佔合營公司虧損	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(260)</u>
除稅前溢利	8,988	31,423	49,570
所得稅	<u>(1,289)</u>	<u>(3,548)</u>	<u>(6,881)</u>
年內溢利	<u><u>7,699</u></u>	<u><u>27,875</u></u>	<u><u>42,689</u></u>

### 綜合損益表節選項目描述

#### 收益

我們為中國風電解決方案服務供應商。我們主要從事風機變槳控制系統的研發、整合、製造及銷售。於往績期間，我們分別產生收益人民幣57.3百萬元、人民幣144.4百萬元及人民幣222.8百萬元，截至二零一九財政年度止三個年度的複合年增長率為97.2%，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槳控制系統；(ii)最大客戶變槳控制系統訂單顯著增加；(iii)二零一九年自新客戶取得變槳驅動器訂單(變槳控制系統核心組件)；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。

## 財務資料

下表載列於所示期間於往績期間按分部劃分的收益明細：

	二零一七財政年度		二零一八財政年度		二零一九財政年度	
	估總收益		估總收益		估總收益	
	收益	百分比	收益	百分比	收益	百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>變漿控制系統相關整合、製造及銷售</b>						
— 變漿控制系統 (附註)	36,952	64.5	118,787	82.3	153,085	68.7
— 主要組件	—	—	—	—	27,289	12.2
<b>小計：</b>	<b>36,952</b>	<b>64.5</b>	<b>118,787</b>	<b>82.3</b>	<b>180,374</b>	<b>80.9</b>
<b>風力發電</b>	<b>19,250</b>	<b>33.6</b>	<b>21,384</b>	<b>14.8</b>	<b>20,211</b>	<b>9.1</b>
<b>風電場運營及維護</b>						
— 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
<b>小計：</b>	<b>1,112</b>	<b>1.9</b>	<b>4,253</b>	<b>2.9</b>	<b>19,752</b>	<b>8.9</b>
<b>風能相關諮詢服務</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2,498</b>	<b>1.1</b>
<b>總計</b>	<b>57,314</b>	<b>100.0</b>	<b>144,424</b>	<b>100.0</b>	<b>222,835</b>	<b>100.0</b>

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。

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，銷售風機的變漿控制系統所得收益分別為人民幣37.0百萬元、人民幣118.8百萬元及人民幣180.4百萬元，佔相關期間總收益64.5%、82.3%及80.9%。同時，我們產生來自風電場銷售風電所得收益分別佔往績期間總收益33.6%、14.8%及9.1%。於往績期間的各期間，大約或少於10.0%的收益來自風電場運營及維護服務及提供風能相關諮詢服務。

### 變漿控制系統相關整合、製造及銷售

於往績期間，我們主要向最大客戶遠景集團銷售變漿控制系統，其為中國及世界最大的風機製造商之一，根據弗若斯特沙利文報告，於二零一八年，按新裝機容量約4,180.5兆瓦分別排行第二及第五，市場份額分別為19.8%及8.4%。

## 財務資料

下表載列於往績期間按不同功率水平劃分的變漿控制系統銷售明細：

我們製造的變漿控制系統 的額定功率水平 兆瓦	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	銷量 套	平均售價 人民幣千元	收益 人民幣千元	銷量 套	平均售價 人民幣千元	收益 人民幣千元	銷量 套	平均售價 人民幣千元
2.X	29,920	243	123	104,060	913	114	129,031	1,005	128
3.X	146	1	146	2,105	18	117	8,450	76	111
4.X	<u>3,023</u>	<u>21</u>	144	<u>12,622</u>	<u>96</u>	131	<u>15,604</u>	<u>125</u>	125
總計	<u>33,089</u>	<u>265</u>	125	<u>118,787</u>	<u>1,027</u>	116	<u>153,085</u>	<u>1,206</u>	127

附註：上述二零一七財政年度數字不包括我們按客戶要求所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。

隨著所供應產品有所改善及與客戶建立更緊密合作關係，我們錄得製造及出售變漿控制系統的增長趨勢，我們出售的變漿控制系統總數由二零一七財政年度的265組增加至二零一八財政年度的1,027組及二零一九財政年度的1,206組。

額定功率指風機名牌所示的產出能力。根據不同額定功率，我們的變漿控制系統對應風機的額定功率，可分類為1.X兆瓦、2.X兆瓦、3.X兆瓦、4.X兆瓦等（「X」可以是1至9，例如1.X兆瓦指1.1兆瓦至1.9兆瓦）。風機可於陸上或海上建設，一般而言，海上風機配備較高額定功率。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一八年，額定功率為3.X或以下的風機支援大部分陸上風電項目，額定功率為4.0兆瓦或以上的風機則支援大部分海上風電項目。不同功率水平的變漿控制系統，通常會牽涉不同類型的原材料及勞動力。普遍而言，與功率水平較低的變漿控制系統相比，較高功率水平的變漿控制系統要求更多先進技術及勞動力，因而令高功率變漿控制系統的售價更高。於往績期間，我們4.X變漿控制系統的平均售價分別為人民幣144,000元、人民幣131,000元及人民幣125,000元；而2.X變漿控制系統的平均售價分別為人民幣123,000元、人民幣114,000元及人民幣128,000元。

於二零一七年年中期，我們主要透過北京比特採購科比集團生產的原材料（包括變漿驅動器及變漿電機），乃由於北京比特透過此安排向我們提供最佳的信貸期，小部分的原材料及零部件由科比上海直接向我們供應。自二零一八年起，為維持與遠景集團互惠互利的關係及

---

## 財務資料

---

擴大彼等採購我們的變槳控制系統佔比，我們由向北京比特採購轉為直接向科比上海採購並享有基於規模經濟的相對較低採購價，讓我們得以調整至更具競爭力的價格。據此，相比主要透過北京比特採購的時候，我們製造的變槳控制系統的整體平均售價由二零一七財政年度的人民幣125,000元減少至二零一八財政年度的人民幣116,000元。

其後，二零一九財政年度我們供應的變槳控制系統的整體平均售價增至人民幣127,000元，主要由於(a)2.X變槳控制系統的平均售價由二零一八財政年度的人民幣114,000元增加至二零一九財政年度的人民幣128,000元，因為於二零一九年八月至十二月，我們為最大客戶下達的訂單將由我們負責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%）；及(b)功率水平更高的變槳控制系統的貢獻增加。具體而言，來自4.X變槳控制系統的收益由二零一七財政年度的人民幣3.0百萬元，增至二零一八財政年度的人民幣12.6百萬元，其後再增至二零一九財政年度的人民幣15.6百萬元。

於二零一九財政年度，我們成功與上海電氣開展業務關係，上海電氣為上海電氣集團的間接全資附屬公司，提供與軟件整合的定制變槳驅動器並透過出售變槳控制系統其中一個主要部件變槳驅動器產生人民幣27.3百萬元的收益。

### 風能發電

我們擁有位於內蒙古的風電場多倫風電場，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，當中我們銷售風電產生的電力予地方電網公司及我們的風電產生的電力獲納入電網。於往績期間，我們分別透過銷售風電場所產生的52.6兆瓦、57.5兆瓦及55.7兆瓦電力分別產生收益人民幣19.3百萬元、人民幣21.4百萬元及人民幣20.2百萬元，當中，人民幣10.3百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣11.1百萬元來自根據《可再生能源電價附加補助資金管理暫行辦法》（財建[2012]102號通知）的可再生能源電價。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽 — 與電力有關的法規 — 有關定價的法規」分節。

### 風電場運營及維護業務

為提升產品組合，我們亦已拓展業務範圍，以提供風電場運營及維護服務及產品，包括提供風電場日常維護服務設備、變槳控制系統更新及修改及供應消耗品。自二零一七年起，我們開展風電場運營及維護服務。於往績期間的各期間，收益的10.0%以下來自風電場運營及維護業務，分別為人民幣1.1百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣19.8百萬元。

## 財務資料

### 提供風能相關諮詢服務

憑藉開發多倫風電場的經驗，應客戶要求，我們就一個風電場項目提供一次性諮詢服務，其主要涉及就(i)選址；(ii)風能資源評估；(iii)挑選風機型號；及(iv)風電場設計及建設提供意見，並於二零一九財政年度貢獻收益回報約人民幣2.5百萬元。

### 按地區劃分

下表載列於往績期間按中國客戶地區劃分的收益明細：

	二零一七財政年度		二零一八財政年度		二零一九財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
江蘇省	36,061	62.9	123,032	85.2	168,143	75.5
內蒙古	19,250	33.6	21,384	14.8	24,429	11.0
上海市	2,003	3.5	—	—	27,289	12.2
山西省	—	—	—	—	2,358	1.0
河北省	—	—	8	0.0	616	0.3
總計	<u>57,314</u>	<u>100.0</u>	<u>144,424</u>	<u>100.0</u>	<u>222,835</u>	<u>100.0</u>

### 銷售成本

下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	二零一七財政年度		二零一八財政年度		二零一九財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
物料成本	25,332	65.9	82,046	82.1	138,341	88.4
員工成本	4,738	12.3	8,750	8.8	8,010	5.1
折舊	5,954	15.5	6,397	6.4	6,482	4.1
其他	<u>2,419</u>	<u>6.3</u>	<u>2,728</u>	<u>2.7</u>	<u>3,605</u>	<u>2.4</u>
總計	<u>38,443</u>	<u>100.0</u>	<u>99,921</u>	<u>100.0</u>	<u>156,438</u>	<u>100.0</u>

我們採購所需原材料及組件及展開生產程序，而變漿控制系統的關鍵核心組件為變漿驅動器、變漿電機及超級電容。於往績期間，物料成本為銷售成本的最大組成部分及分別佔總銷售成本65.9%、82.1%及88.4%。於二零一七財政年度，用於提供若干變漿控制系統整合及組裝服務的主要原材料，由客戶按其向我們下達的變漿控制系統訂單自行採購，因此我們於同年錄得較低的材料成本佔銷售成本百分比。

## 財務資料

折舊指生產程序及風電場運營的物業、廠房及設備折舊。員工成本包括參與的僱員的工資、社會保險供款及員工福利成本。其他主要包括租金、維修及維護、稅項及附加費及其他間接成本。

往績期間，我們分別產生研發開支人民幣2.1百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣5.4百萬元；其中主要為所用物料、研究設備折舊支出及研發人員員工成本。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 研發」一節。

於收益百分比中，於往績期間，我們的銷售成本分別佔67.1%、69.2%及70.2%。

### 毛利及毛利率

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	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
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	<u>18,871</u>	32.9	<u>44,503</u>	30.8	<u>66,397</u>	29.8

於往績期間，整體毛利分別為人民幣18.9百萬元、人民幣44.5百萬元及人民幣66.4百萬元，而相關期間整體毛利率分別為32.9%、30.8%及29.8%。

變漿控制系統相關整合、製造及銷售的毛利率由二零一七財政年度的20.6%增加至二零一八財政年度的25.5%，主要由於(i)二零一七財政年度提供的部分整合及組裝服務的毛利率相對較低；及(ii)我們成功降低為變漿控制系統生產採購主要部件的成本，這有賴規模經濟，而於二零一九財政年度的毛利率則維持在25.4%。

銷售風電的毛利率較變漿控制系統相關整合、製造及銷售相對為高，主要由於一般產生風電所需成本屬固定性質，主要涉及折舊、維修及保養及員工成本，而其他分部需要其他額外成本。於往績期間，由於風電場的規模相對穩定，我們並無錄得風力發電分部的毛利率重大波動。

## 財務資料

### 其他收益

其他收益主要指政府津貼及其他。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，其他收益分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.6百萬元。於往績期間，我們獲得政府津貼，作為對我們的技術發展及當地經濟貢獻的鼓勵。就在相關期間於損益確認為其他收益的人民幣4,000元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.6百萬元金額而言，概無有關該等補助的未達成條件或或然事件。二零一七財政年度其他收益亦包括一次性轉介費人民幣0.3百萬元。

### 其他收入淨額

其他收入淨額主要指就本集團投資應收股東對價產生的匯兌收益淨額。詳情請參閱本文件「歷史、發展及重組」一節。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，其他收入淨額分別為人民幣13,000元、人民幣81,000元及零。

### 銷售及分銷開支

下表載列於所示期間銷售開支明細：

	二零一七財政年度		二零一八財政年度		二零一九財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	314	24.3	983	45.3	956	36.8
差旅	394	30.5	634	29.2	721	27.8
辦公室開支	24	1.9	71	3.3	228	8.8
物流	559	43.3	456	21.0	650	25.0
其他	—	—	27	1.2	43	1.6
總計	<u>1,291</u>	<u>100.0</u>	<u>2,171</u>	<u>100.0</u>	<u>2,598</u>	<u>100.0</u>

銷售開支主要包括(i)銷售及營銷人員員工成本、(ii)差旅、(iii)辦公室開支、(iv)物流及(v)其他。

於總收益百分比中，於往績期間，銷售及分銷開支分別佔2.3%、1.5%及1.2%。

## 財務資料

### 行政及其他運營開支

下表載列於所示期間行政及其他運營開支明細：

	二零一七財政年度		二零一八財政年度		二零一九財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	557	30.9	1,150	31.6	1,777	23.0
專業費用	347	19.2	275	7.5	192	2.5
辦公室開支	301	16.7	340	9.3	391	5.1
差旅	132	7.3	633	17.4	143	1.9
辦公室搬遷開支	—	—	538	14.8	—	0.0
貿易及其他應收款項						
減值虧損	330	18.3	441	12.1	146	1.9
[編纂]開支	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]
其他	137	7.6	265	7.3	198	2.5
總計	<u>1,804</u>	<u>100.0</u>	<u>3,642</u>	<u>100.0</u>	<u>7,707</u>	<u>100.0</u>

行政及其他運營開支主要包括(i)行政職能員工成本；(ii)專業費用；(iii)辦公室開支；(iv)差旅；(v)辦公室搬遷開支；(vi)貿易及其他應收款項虧損減值；(vii)[編纂]開支；及(viii)其他。

於總收益百分比中，於相關年度，行政及其他運營開支分別佔3.2%、2.5%及3.5%。

### 分佔合營公司虧損

分佔合營公司虧損指分佔合營公司溢利及虧損，我們與合夥人成立有關公司，主要有關我們分銷風力發電業務。詳情請參閱本文件「歷史、發展及重組 — 合營公司」分節。二零一九財政年度，分佔合營公司虧損為人民幣0.3百萬元。

## 財務資料

### 融資成本淨額

下表載列於所示期間融資成本淨額明細：

	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
銀行貸款利息開支	2,574	3,391	2,928
應付關聯方貸款之利息開支	118	246	144
應付第三方貸款之利息開支	4,163	3,684	3,389
租賃負債利息開支	—	34	59
其他	<u>288</u>	<u>302</u>	<u>317</u>
	7,143	7,657	6,837
利息收入	<u>(28)</u>	<u>(7)</u>	<u>(20)</u>
融資成本淨額	<u><u>7,115</u></u>	<u><u>7,650</u></u>	<u><u>6,817</u></u>

融資成本淨額主要指銀行貸款利息開支、應付關聯方及第三方貸款及租賃負債利息開支，而融資收入主要指銀行利息收入。有關借款詳情，請參閱本節「債務」分節。

### 所得稅開支

本集團須根據本集團旗下成員公司在其所處或經營業務所在的稅務管轄區產生或賺取的溢利，按獨立法人實體基準繳納所得稅。

#### (i) 開曼群島／英屬維爾京群島利得稅

本集團毋須繳納開曼群島／英屬維爾京群島的任何利得稅。

#### (ii) 香港利得稅

於往績期間，由於本集團就相關年度並無任何於香港的應課稅溢利，因此並無作出香港利得稅撥備。

---

## 財務資料

---

### (iii) 中國企業所得稅

根據企業所得稅法，中國附屬公司須就於往績期間產生的應課稅收入按法定稅率25%繳納企業所得稅。然而，我們的主要中國經營附屬公司江陰弘遠合資格認定為「國家高新技術企業」，且有權就其應課稅溢利按15%的優惠所得稅率繳稅，其「國家高新技術企業」資格有效期至二零二零年(包括當年)。

根據《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2011]第58號)，於中國西部成立之大唐穀倉可於其註冊成立至二零二零年享有優惠所得稅稅率15%。

此外，根據財稅[2008]第46號《財政部、國家稅務總局關於執行公共基礎設施項目企業所得稅優惠目錄有關問題的通知》，本集團大唐穀倉風電場於二零零八年一月一日起獲批准於其各自首次取得經營收入年度起計享有三年完全豁免稅項優惠，及於往後三年享有50%稅項減免。於往績期間，大唐穀倉於二零一六年至二零一八年有權獲完全豁免稅項並於二零一九年至二零二零年及二零二一年分別有權享有優惠所得稅稅率7.5%及12.5%。

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，所得稅開支分別為人民幣1.3百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣6.9百萬元，而同期實際稅率分別為14.3%、11.3%及13.9%。

於往績期間及直至最後可行日期，我們已履行所有所得稅責任且與相關稅務部門並無任何尚未解決的所得稅問題或糾紛。

### 年內溢利

我們的年內溢利乃由我們的毛利加其他收益、其他收入淨額，減銷售及分銷開支以及行政及其他經營開支、融資成本淨額及所得稅開支構成。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，我們的年內溢利分別為人民幣7.7百萬元、人民幣27.9百萬元及人民幣42.7百萬元，淨利率則分別為13.4%、19.3%及19.2%。

---

## 財務資料

---

### 過往經營業績回顧

#### 二零一九財政年度與二零一八財政年度比較

##### 收益

收益由二零一八財政年度的人民幣144.4百萬元增加人民幣78.4百萬元或54.3%至二零一九財政年度的人民幣222.8百萬元，原因是變漿控制系統相關整合、製造及銷售及風電場運營及維護業務所得收益增加。

##### 變漿控制系統相關整合、製造及銷售所得收益

變漿控制系統相關整合、製造及銷售所得收益由二零一八財政年度的人民幣118.8百萬元增加人民幣61.6百萬元或51.8%至二零一九財政年度的人民幣180.4百萬元，主要由於以下各項的綜合影響：(i)變漿控制系統所得收益增加；及(ii)向新客戶上海電氣銷售定制變漿驅動器。有關變漿控制系統所得收益增加乃主要由於以下各項的綜合影響：

- (a) 不同額定電力水平的售出數量增加：合共由二零一八財政年度的1,027套增加至二零一九財政年度的1,206套；及
- (b) 變漿控制系統整體平均售價增加：由二零一八財政年度的人民幣116,000元增加至二零一九財政年度的人民幣127,000元，主要由於(i)於二零一九年八月至十二月，我們為最大客戶下達的訂單將由我們負責採購的原材料清單擴大至包括超級電容（變漿控制系統的另一項核心部件，佔整套變漿控制系統原材料成本的約25至30%）；及(ii)高功率變漿控制系統的貢獻增加。

##### 風能發電所得收益

風能發電所得收益由二零一八財政年度的人民幣21.4百萬元稍微減少人民幣1.2百萬元或5.5%至二零一九財政年度的人民幣20.2百萬元，與所產生的電量一致，由二零一八財政年度的57.5兆瓦減少至二零一九財政年度的55.7兆瓦。

##### 風電場運營及維護服務所得收益

風電場運營及維護服務所得收益由二零一八財政年度的人民幣4.3百萬元增加人民幣15.5百萬元或364.4%至二零一九財政年度的人民幣19.8百萬元，主要由於向客戶提供的服務較二零一八年多，包括升級及改造工程及供應耗材。

---

## 財務資料

---

### 提供風能相關諮詢服務所得收益

於二零一九財政年度，應客戶要求，我們透過就一個風電場項目提供意見提供風能相關諮詢服務，同年錄得收益約人民幣2.5百萬元。

### 銷售成本

銷售成本由二零一八財政年度的人民幣99.9百萬元增加人民幣56.5百萬元或56.6%至二零一九財政年度的人民幣156.4百萬元。增幅乃主要由於物料成本增加，大致上與收益增幅一致，由二零一八財政年度的人民幣82.0百萬元增加至二零一九財政年度的人民幣138.3百萬元。

### 毛利及毛利率

基於上述，毛利由二零一八財政年度的人民幣44.5百萬元增加人民幣21.9百萬元或49.2%至二零一九財政年度的人民幣66.4百萬元。毛利率於二零一八財政年度為30.8%及於二零一九財政年度為29.8%。

### 變漿控制系統相關整合、製造及銷售的毛利及毛利率

變漿控制系統相關整合、製造及銷售的毛利於二零一八財政年度及二零一九財政年度分別為人民幣30.2百萬元及人民幣45.9百萬元，同期毛利率為25.5%及25.4%，相對較為平穩，主要由於變漿控制系統額外部件及其他部件所需成本增加，惟被變漿控制系統整體平均售價增加所抵銷。

### 風力發電的毛利及毛利率

風力發電的毛利於二零一八財政年度及二零一九財政年度分別為人民幣13.2百萬元及人民幣12.1百萬元，同期毛利率為61.5%及59.6%，相對穩定。

### 風電場運營及維護的毛利及毛利率

風電場運營及維護的毛利於二零一八財政年度及二零一九財政年度分別為人民幣1.1百萬元及人民幣6.3百萬元，同期毛利率為25.7%及32.0%。該增幅主要由於在二零一九財政年度提供的新服務、升級及改裝工程，涉及較高毛利率。

### 提供風電相關諮詢服務的毛利及毛利率

於二零一九財政年度，應一名客戶要求，我們提供風電相關諮詢服務，於二零一九財政年度為一個風電場項目提供諮詢，錄得毛利約人民幣2.2百萬元，其毛利率為86.5%。

---

## 財務資料

---

### 其他收益

其他收益(主要指政府補貼)於二零一八財政年度及二零一九財政年度維持穩定於人民幣0.3百萬元及人民幣0.6百萬元。

### 其他收入淨額

其他收入淨額由二零一八財政年度人民幣81,000元減少至二零一九財政年度的零。減少主要由於並無匯兌收益。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一八財政年度的人民幣2.2百萬元增加人民幣0.4百萬元或19.7%至二零一九財政年度的人民幣2.6百萬元。增加乃主要由於為支持業務需要而增加差旅及物流。

### 行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由二零一八財政年度的人民幣3.6百萬元增加人民幣4.1百萬元或111.6%至二零一九財政年度的人民幣7.7百萬元。增加乃主要由於以下各項的綜合影響：(i)[編纂]開支由二零一八年財政年度的零增加至二零一九年財政年度的人民幣[編纂]元；及(ii)各項行政開支(如員工成本)增加，惟被(iii)二零一九財政年度沒有辦公室搬遷開支及二零一八財政年度錄得辦公室搬遷開支人民幣0.5百萬元所部分抵銷。

### 融資成本淨額

融資成本淨額由二零一八財政年度的人民幣7.7百萬元減少人民幣0.8百萬元至二零一九財政年度的人民幣6.8百萬元，乃主要由於銀行貸款及應付第三方貸款的利息開支減少。有關借貸詳情，請參閱本節「債務」分節。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零一八財政年度的人民幣3.5百萬元增加人民幣3.3百萬元或93.9%至二零一九財政年度的人民幣6.9百萬元，與除稅前溢利增幅一致。實際稅率由二零一八財政年度的11.3%增加至二零一九財政年度的13.9%。

撇除二零一九財政年度產生的非經常性[編纂]開支約人民幣[編纂]元，其並不可扣稅，二零一九財政年度實際稅率將為約12.6%，主要由於二零一九年本集團風電場大唐穀倉可享受優惠所得稅稅率7.5%而非二零一八年的全面豁免。

### 年內溢利

基於上述，年內溢利由二零一八財政年度的人民幣27.9百萬元增加人民幣14.8百萬元或53.1%至二零一九財政年度的人民幣42.7百萬元。純利率維持穩定，於二零一八財政年度為19.3%及於二零一九財政年度的為19.2%。

---

## 財務資料

---

撇除二零一九財政年度的非經常性[編纂]開支約人民幣[編纂]元，二零一九財政年度的經調整年內溢利為人民幣47.6百萬元及二零一九財政年度的經調整純利率為21.3%。

### 二零一八財政年度與二零一七財政年度比較

#### 收益

收益由二零一七財政年度的人民幣57.3百萬元增加人民幣87.1百萬元或152.0%至二零一八財政年度的人民幣144.4百萬元，乃主要由於變漿控制系統相關整合、製造及銷售所得收益增加。

#### 變漿控制系統相關整合、製造及銷售所得收益

變漿控制系統相關整合、製造及銷售所得收益由二零一七財政年度的人民幣37.0百萬元增加人民幣81.8百萬元或221.5%至二零一八財政年度的人民幣118.8百萬元，主要由於：

- (a) 不同功率水平的變漿控制系統數量增加：由二零一七財政年度的265組合共增加至二零一八財政年度的1,027組，其受我們致力維持與遠景集團的互惠互利關係及擴大彼等採購變漿控制系統的數量所驅動；而
- (b) 變漿控制系統整體平均售價下跌：由二零一七財政年度的人民幣125,000元減少至二零一八財政年度的人民幣116,000元乃主要由於受我們享有的規模經濟所帶動，供應商的採購價較低導致我們能提供具競爭力定價。

#### 風能發電所得收益

風能發電所得收益由二零一七財政年度的人民幣19.3百萬元增加人民幣2.1百萬元或11.1%至二零一八財政年度的人民幣21.4百萬元，與所產生的電力一致，其由二零一七財政年度的52.6兆瓦增加至二零一八財政年度的57.5兆瓦。

#### 提供風電場運營及維護服務所得收益

自二零一七年起，我們開展風電場運營及維護服務。提供風電場運營及維護服務所得收益由二零一七財政年度的人民幣1.1百萬元增加人民幣3.1百萬元或282.5%至二零一八財政年度的人民幣4.3百萬元。

#### 銷售成本

銷售成本由二零一七財政年度的人民幣38.4百萬元增加人民幣61.5百萬元或159.9%至二零一八財政年度的人民幣99.9百萬元。增幅乃主要由於物料成本及員工成本增加，整體與收益增長一致。具體而言，物料成本由二零一七財政年度的人民幣25.3百萬元增加至二零一八財政年度的人民幣82.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

基於上述，毛利由二零一七財政年度的人民幣18.9百萬元增加人民幣25.6百萬元或135.8%至二零一八財政年度的人民幣44.5百萬元。整體毛利率由二零一七財政年度的32.9%減少至二零一八財政年度的30.8%。

### 變漿控制系統相關整合、製造及銷售的毛利及毛利率

變漿控制系統相關整合、製造及銷售的毛利於二零一七財政年度及二零一八財政年度分別為人民幣7.6百萬元及人民幣30.2百萬元，同期毛利率為20.6%及25.5%。

毛利率上升乃主要由於以下各項的綜合影響：(i)二零一七財政年度提供的部分整合及組裝服務的毛利率相對較低；及(ii)我們成功降低為變漿控制系統生產採購主要部件的成本，這有賴二零一八財政年度規模經濟。

### 風力發電的毛利及毛利率

風力發電的毛利於二零一七財政年度及二零一八財政年度分別為人民幣11.2百萬元及人民幣13.2百萬元，同期毛利率為57.9%及61.5%。

### 風電場運營及維護的毛利及毛利率

風電場運營及維護的毛利於二零一七財政年度及二零一八財政年度分別為人民幣0.1百萬元及人民幣1.1百萬元，同期毛利率為9.1%及25.7%。由於我們於二零一七年開始提供風電場運營及維護服務，我們於二零一七財政年度初就此分部錄得相對較低毛利率。

### 其他收益

於二零一七財政年度及二零一八財政年度，其他收益維持相對平穩，為人民幣0.3百萬元，主要由於(i)二零一八財政年度政府補助增加人民幣0.3百萬元，惟被(ii)並無二零一八財政年度就提供轉介業務機會來自供應商的一次性轉介費收入人民幣0.3百萬元，而於二零一七財政年度錄得有關收入部分抵銷。

### 其他收入淨額

其他收入淨額由二零一七財政年度的人民幣13,000元增加至二零一八財政年度的人民幣81,000元，主要由於應收股東對本集團投資的對價產生的匯兌收益增加。

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一七財政年度的人民幣1.3百萬元增加人民幣0.9百萬元或68.2%至二零一八財政年度的人民幣2.2百萬元。增加乃主要由於有關已擴大業務規模的銷售及營銷人員僱員福利成本及差旅增加。

### 行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由二零一七財政年度的人民幣1.8百萬元增加人民幣1.8百萬元或101.9%至二零一八財政年度的人民幣3.6百萬元。增加乃主要由於以下綜合影響：(i)辦公室搬遷開支增加人民幣0.5百萬元及(ii)行政開支多個項目增加以應付擴充的業務規模。具體而言，僱員福利成本增加人民幣0.6百萬元，主要由於員工人數增加以及每名員工平均薪金、花紅及津貼增加。

### 融資成本淨額

融資成本淨額於二零一七財政年度及二零一八財政年度分別維持穩定於人民幣7.1百萬元及人民幣7.7百萬元，乃主要由於期內銀行貸款利息開支增加，被應付第三方貸款利息開支減少部分抵銷。有關借貸詳情，請參閱本節「債務」分節。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零一七財政年度的人民幣1.3百萬元增加人民幣2.3百萬元至二零一八財政年度的人民幣3.5百萬元，與除稅前溢利增幅相符。實際稅率由二零一七財政年度的14.3%減少至二零一八財政年度的11.3%，主要由於我們享有多個優惠稅務待遇，包括(i)研發開支額外扣稅，由二零一七財政年度的人民幣0.2百萬元增至二零一八財政年度的人民幣1.0百萬元；及(ii)所獲中國稅項寬減的影響，由二零一七財政年度的人民幣1.6百萬元增至二零一八財政年度的人民幣4.1百萬元。

### 年內溢利

基於上述，年內溢利由二零一七財政年度的人民幣7.7百萬元增加人民幣20.2百萬元或262.1%至二零一八財政年度的人民幣27.9百萬元。純利率由二零一七財政年度的13.4%增加至二零一八財政年度的19.3%。

### 流動資金及資本資源

我們過往主要透過結合經營活動產生的內部資金的注資、銀行借款、關聯方及第三方墊款為流動資金及資本需求提供資金。

## 財務資料

我們所需現金主要用於運營、一般運營資金需求及資本開支。展望未來，我們預期透過各種來源為運營資金需求提供資金，包括但不限於經營業務所產生現金、[編纂]、銀行結餘、現金及其他可能股權及債務融資(倘適用)。

### 本集團的現金流量

下表載列往績期間綜合現金流量表的選定現金流量數據：

	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	<u>54,543</u>	<u>14,565</u>	<u>(17,766)</u>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(160)	137	33,430
年初之現金及現金等價物	<u>2,225</u>	<u>2,065</u>	<u>2,202</u>
年末之現金及現金等價物	<u><u>2,065</u></u>	<u><u>2,202</u></u>	<u><u>35,632</u></u>

### 經營活動(所用)／所得現金淨額

經營活動的現金流入主要來自就產品銷售及提供服務而收取的所得款項。經營活動的現金流出主要包括購買存貨及多項經營開支付款。

於二零一九財政年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣52.3百萬元。該金額指除所得稅前溢利人民幣49.6百萬元，已就下列各項作出調整：(i)若干開支，主要包括折舊人民幣6.5百萬元及融資成本淨額人民幣6.8百萬元，(ii)若干運營資金項目變動對經營現金流量產生正面影響，主要包括貿易及其他應付款項變動人民幣30.1百萬元，惟被以下各項部分抵銷：(iii)對經營現金流量有負面影響的若干運營資金項目變動，主要包括存貨變動人民幣3.5百萬元、貿易及其他應收款項變動人民幣25.6百萬元；及(iv)已抵押存貨增加人民幣6.6百萬元；及(v)已付所得稅人民幣5.4百萬元。

於二零一八財政年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣10.7百萬元。該金額指除所得稅前溢利人民幣31.4百萬元，已就下列各項作出調整：(i)若干開支，主要包括折舊人民幣6.4百萬元及融資成本淨額人民幣7.7百萬元，惟被以下各項部分抵銷：(ii)對經營現金流量有負面影響的若干運營資金項目變動，主要包括存貨變動人民幣3.6百萬元、貿易及其他應收款項變動人民幣45.0百萬元及貿易及其他應收款項變動人民幣5.5百萬元及(iii)已付所得稅人民幣2.4百萬元。

---

## 財務資料

---

於二零一七財政年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣5.8百萬元。該金額指除所得稅前溢利人民幣9.0百萬元，已就下列各項作出調整：(i)若干開支，主要包括折舊人民幣6.0百萬元及融資成本淨額人民幣7.1百萬元；(ii)若干運營資金項目變動對經營現金流量產生正面影響，主要包括貿易及其他應付款項變動人民幣23.7百萬元，惟被以下各項部分抵銷：(iii)對經營現金流量有負面影響的若干運營資金項目變動，主要包括存貨變動人民幣2.0百萬元及貿易及其他應收款項變動人民幣49.9百萬元及(iv)已付所得稅人民幣15,000元。

### **投資活動所用現金淨額**

投資活動的現金流入主要包括出售物業、廠房及設備的所得款項及已收利息。投資活動的現金流出主要包括收購附屬公司、物業、廠房及設備付款及合營公司利息付款。

於二零一九財政年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1.1百萬元，主要包括收購物業、廠房及設備付款人民幣0.1百萬元及合營企業注資人民幣1.0百萬元，惟被已收利息人民幣20,000元部分抵銷。

於二零一八財政年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣3.8百萬元，主要包括收購非控股權益付款人民幣2.7百萬元、收購物業、廠房及設備付款人民幣1.0百萬元，惟被已收利息人民幣7,000元部分抵銷。

於二零一七財政年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣48.9百萬元，主要包括收購物業、廠房及設備付款人民幣49.0百萬元，惟被已收利息人民幣28,000元部分抵銷。

### **融資活動所得／(所用)現金淨額**

融資活動的現金流入主要包括借款、附屬公司非控股股東注資及已收利息的所得款項。融資活動的現金流出主要包括償還借款、已付租賃的資本部分及利息部分及已付利息。

於二零一九財政年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣17.8百萬元，主要包括(i)應付第三方貸款償款淨額人民幣12.1百萬元，(ii)已付利息人民幣4.3百萬元，(iii)已付租賃租金的資本部分及利息部分合共人民幣0.3百萬元；及(iv)支付予控股股東的視作股息人民幣4.1百萬元，惟被以下各項部分抵銷：(v)來自關聯方貸款所得款項淨額人民幣2.2百萬元，(vi)銀行貸款所得款項淨額人民幣0.5百萬元及(vii)附屬公司非控股股東注資人民幣0.4百萬元。

## 財務資料

於二零一八財政年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣14.6百萬元，主要包括(i)來自關連方新貸款的所得款項淨額為人民幣23.5百萬元，(ii)來自第三方新貸款的所得款項淨額為人民幣11.6百萬元，部分被(iii)銀行貸款還款淨額人民幣14.9百萬元、(iv)已付利息人民幣5.2百萬元；及(v)已付租賃租金的資本及利息部分總額人民幣0.3百萬元所抵銷。

於二零一七財政年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣54.5百萬元，主要包括(i)來自銀行貸款的所得款項淨額為人民幣47.3百萬元，(ii)來自關連方新貸款的所得款項淨額為人民幣10.4百萬元，部分被(iii)應付第三方貸款還款淨額人民幣0.5百萬元及(iv)已付利息人民幣2.6百萬元所抵銷。

### 流動資產／負債淨額

下表載列流動資產及流動負債分別於所示日期的選定資料：

	於十二月三十一日			於二零二零年
	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	二月二十九日 人民幣千元
<b>流動資產</b>				
存貨	2,685	6,273	9,738	17,605
貿易及其他應收款項	79,266	123,837	149,302	145,191
現金及現金等價物	2,065	2,202	35,632	12,239
已抵押存款	—	—	6,597	6,597
<b>流動資產總額</b>	<u>84,016</u>	<u>132,312</u>	<u>201,269</u>	<u>181,632</u>
<b>流動負債</b>				
銀行貸款及其他借款	50,594	85,104	79,677	74,925
貿易及其他應付款項	47,032	64,212	92,314	79,195
租賃負債	—	278	325	325
即期稅項	1,368	2,533	4,014	—
<b>流動負債總額</b>	<u>98,994</u>	<u>152,127</u>	<u>176,330</u>	<u>154,445</u>
<b>流動(負債)／資產淨額</b>	<u>(14,978)</u>	<u>(19,815)</u>	<u>24,939</u>	<u>27,187</u>

於二零一八年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額人民幣19.8百萬元，而二零一七年十二月三十一日則為人民幣15.0百萬元，主要由於貿易及其他應付款項流動部分增加人民幣17.2百萬元及銀行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。

---

## 財務資料

---

於二零一九年十二月三十一日，我們錄得流動資產淨額人民幣24.9百萬元，而於二零一八年十二月三十一日則為流動負債淨額人民幣19.8百萬元，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，與業務規模擴充相符；(iii)獲豁免人民幣31.8百萬元的應付關聯方貸款，惟部分被(iv)銀行借款流動部分增加人民幣14.9百萬元所抵銷。有關關聯方交易及結餘的詳情，請參閱本文件附錄一的會計師報告。

於二零二零年二月二十九日，我們錄得流動資產淨值為人民幣27.2百萬元，而於二零一九年十二月三十一日則為流動資產淨值人民幣24.9百萬元，乃主要由於(i)存貨增加人民幣7.9百萬元；(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣13.0百萬元，惟部分因(iii)現金及現金等價物減少人民幣23.4百萬元所抵銷。

### 運營資金

儘管我們於二零一七年及二零一八年十二月三十一日處於淨流動負債狀況，且我們於二零一七財政年度及二零一八財政年度產生經營活動所用淨現金，董事認為，鑒於業務運營的運營資金需求，下文所述的方法能夠改善我們的流動資金狀況：

- 於往績期間，本集團一直盈利，其純利於截至二零一九年十二月三十一日止三個年度按複合年增長率135.5%增長；及
- 管理層已密切及持續地監察淨流動資／負債產狀況及運營資金，可證於二零一七年十二月三十一日的流動負債淨額人民幣15.0百萬元改善為二零一八年十二月三十一日的人民幣19.8百萬元及二零一九年十二月三十一日的流動資產淨值為人民幣24.9百萬元。

除本節所披露者外，董事並不知悉任何可能對本集團流動資金構成重大影響的其他因素。

為滿足我們現有運營所需資金及為未來計劃提供資金的詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

董事確認且保薦人同意，經計及我們現時可用的財務資源(包括我們現有的現金及現金等價物、銀行借款及其他外部資源以及[編纂]的估計[編纂])，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。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表選定項目的討論

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括租賃土地、廠房及樓宇、發電機及其他設備、辦公室設備及其他。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣110.8百萬元、人民幣107.0百萬元及人民幣100.7百萬元。

下表列載於所示日期物業、廠房及設備的賬面值：

	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
租賃土地	2,920	2,882	2,821
廠房及樓宇	4,483	5,512	4,945
發電機及其他設備	103,256	98,356	92,713
辦法設備及其他	<u>139</u>	<u>283</u>	<u>195</u>
總計	<u>110,798</u>	<u>107,033</u>	<u>100,674</u>

物業、廠房及設備由二零一七年十二月三十一日的人民幣110.8百萬元減少人民幣3.8百萬元至二零一八年十二月三十一日的人民幣107.0百萬元，主要由於二零一八財政年度內扣減折舊人民幣6.4百萬元，惟被二零一八財政年度添置人民幣2.6百萬元(主要與搬遷辦公室有關)部分抵銷。

物業、廠房及設備由二零一八年十二月三十一日的人民幣107.0百萬元減少人民幣6.4百萬元至二零一九年十二月三十一日的人民幣100.7百萬元，主要由於二零一九財政年度內扣減折舊人民幣6.5百萬元。

#### 存貨

我們的存貨由原材料、製成品及在途商品組成。原材料包括變漿系統控制器、變漿電機及超級電容。為使存貨囤積風險降至最低，我們按月審查存貨水平。我們相信，維持適當水平的存貨可幫助我們及時交付產品以滿足市場需求，不至對流動性造成壓力。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期的存貨結餘概要：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	2,685	6,273	7,551
製成品	—	—	132
在途商品	—	—	2,055
	<u>2,685</u>	<u>6,273</u>	<u>9,738</u>

我們的存貨由二零一七年十二月三十一日的人民幣2.7百萬元增加人民幣3.6百萬元至二零一八年十二月三十一日的人民幣6.3百萬元，主要由於擴展業務運營導致需求增加。存貨於二零一九年十二月三十一日增加至人民幣9.7百萬元，主要由於二零一九財政年度所需原材料及在途商品增加。

我們定期審查存貨水平。於往績期間，存貨撇銷分別為零、零及零。

下表載列我們於所示期間存貨週轉天數：

	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
存貨平均週轉天數 <sup>(附註)</sup>	<u>16</u>	<u>16</u>	<u>19</u>

附註：存貨平均週轉天數乃透過將於有關期間的存貨期初及期末結餘的算術平均值除以銷售成本，再乘以於有關期間的天數計算得出。

我們的存貨平均週轉天數於二零一七財政年度及二零一八財政年度維持穩定，為16日，並增加至二零一九財政年度的19日，主要由於在途貨品人民幣2.1百萬元於接近二零一九財政年度年底前付運，其於二零一九年十二月三十一日尚未運抵客戶。

截至最後可行日期，我們已出售或動用於二零一九年十二月三十一日的存貨人民幣8.9百萬元或91.1%。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應收款項的明細：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	69,420	110,670	133,917
應收票據	<u>3,629</u>	<u>11,394</u>	<u>12,372</u>
	73,049	122,064	146,289
減：虧損撥備	<u>(330)</u>	<u>(771)</u>	<u>(917)</u>
<b>貿易應收款項及應收票據，減虧損撥備</b>	72,719	121,293	145,372
預付款項	1,032	75	1,878
其他應收款項	<u>5,515</u>	<u>2,469</u>	<u>2,052</u>
<b>貿易及其他應收款項</b>	<u><u>79,266</u></u>	<u><u>123,837</u></u>	<u><u>149,302</u></u>

### 貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要包括銷售產品及提供服務來自客戶的貿易應收款項及向客戶收取的銀行承兌票據。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	69,420	110,670	133,917
應收票據	<u>3,629</u>	<u>11,394</u>	<u>12,372</u>
	73,049	122,064	146,289
減：虧損撥備	<u>(330)</u>	<u>(771)</u>	<u>(917)</u>
<b>貿易應收款項及應收票據，減虧損撥備</b>	<u><u>72,719</u></u>	<u><u>121,293</u></u>	<u><u>145,372</u></u>

貿易應收款項及應收票據由二零一七年十二月三十一日的人民幣72.7百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的人民幣121.3百萬元，及於二零一九年十二月三十一日進一步增加至人民幣145.4百萬元，與有關期間的收益增幅相符。

## 財務資料

於往績期間，我們主要透過信貸銷售進行銷售。於接納任何新客戶前，本集團將應用內部信貸評估政策以評估潛在客戶的信貸質素，並按客戶釐定信貸額度。一般而言，本集團的貿易應收款項由發單日期起計30日至90日內到期，惟電價除外。每名客戶均設有最大信用額度。本集團力求對其未收取的應收款項維持嚴格控制，且高級管理層定期審查逾期結餘。我們一般不需要任何抵押品作為擔保。

關於我們的風力發電，我們每月根據上個月輸入電網的電量收到地方電網公司的付款，惟可再生能源電價附加除外，其於財政部的全國分配後，一經地方電網公司向內蒙古取得，即會支付給我們，其一般為有關全國分配後一個月內。

下表載列於所示日期按收益確認日期呈列的貿易應收款項及應收票據賬齡分析，扣除呆賬撥備(如有)：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	55,452	91,919	126,317
一年以上但兩年內	8,783	12,107	—
兩年以上但三年內	8,484	8,783	12,107
三年以上但五年內	—	8,484	6,948
	<u>72,719</u>	<u>121,293</u>	<u>145,372</u>

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，賬齡為一年以上但五年內的貿易應收款項人民幣17.3百萬元、人民幣29.4百萬元及人民幣19.1百萬元，主要為本集團風電場業務產生的可再生能源電價加價。董事認為，鑒於電網公司過往並無虧損記錄且可再生能源電價加價獲中國政府資助，應收可再生能源電價加價為悉數可收回。

本集團按相當於全期預期信貸虧損(按撥備矩陣計算)的金額計量貿易應收款項的虧損撥備。由於本集團過往信貸虧損經驗顯示不同客戶分部的不同虧損模式，根據過往預期狀況的虧損撥備於本集團不同客戶基礎之間有所區別。有關貿易應收款項的信貸風險及預期信

---

## 財務資料

---

貸虧損，請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。於往績期間，本集團根據撥備矩陣分別確認貿易應收款項減值撥備人民幣0.3百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.1百萬元。

下表載列貿易應收款項及應收票據於所示日期的平均週轉天數的概要：

	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
貿易應收款項及應收票據的 平均週轉天數 <sup>(附註)</sup>	<u>293</u>	<u>245</u>	<u>218</u>

附註：貿易應收款項平均週轉天數乃按有關期間的期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘的算術平均數，除以收益再乘以有關期間的天數計算。

貿易應收款項及應收票據平均週轉天數由二零一七財政年度293日減少至二零一八財政年度245日及二零一九財政年度218日，主要由於二零一八財政年度及二零一九財政年度的銷售大幅增加。

直至最後可行日期，於二零一九年十二月三十一日尚未支付的貿易應收款項及應收票據人民幣50.4百萬元或37.9%已由我們的客戶支付。

### 預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括租賃及設施按金，可收回增值稅、收購物業、廠房及設備的預付款項、[編纂]開支及其他預付款項及其他。

預付款項、按金及其他應收款項由二零一七年十二月三十一日的人民幣6.5百萬元，降至二零一八年十二月三十一日的人民幣2.5百萬元，主要由於可收回增值稅減少人民幣3.4百萬元。

預付款項、按金及其他應收款項於二零一九年十二月三十一日增加至人民幣3.9百萬元，主要由於[編纂]開支預付款項增加。

## 財務資料

### 貿易及其他應付款項

下表載列貿易及其他應付款項於所示日期的明細：

	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
貿易應收款項	29,095	23,287	24,418
應付票據	—	—	26,804
其他應付款項	<u>24,300</u>	<u>47,590</u>	<u>48,074</u>
<b>貿易及其他應付款項</b>	<b><u>53,395</u></b>	<b><u>70,877</u></b>	<b><u>99,296</u></b>

### 貿易應付款項

貿易應付款項主要源自有關供應商採購原材料及消耗品的應付款項。於往績期間，貿易應付款項並無附息、且附有正常貿易信貸條款。

貿易應付款項由二零一七年十二月三十一日的人民幣29.1百萬元減少至二零一八年十二月三十一日的人民幣23.3百萬元，於二零一九年十二月三十一日維持穩定於人民幣24.4百萬元。

下表載列所示報告期結束時，按發票日期劃分的貿易應收款項之賬齡分析：

	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
三個月內	22,486	14,297	22,116
三至六個月	—	43	177
六至十二個月	187	26	—
逾十二個月	<u>6,422</u>	<u>8,921</u>	<u>2,125</u>
<b>總計</b>	<b><u>29,095</u></b>	<b><u>23,287</u></b>	<b><u>24,418</u></b>

## 財務資料

下表載列往績期間貿易應付款項的平均週轉天數：

	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
貿易應付款項的平均週轉天數 <sup>(附註)</sup>	145	96	56

附註：貿易應付款項平均週轉天數乃按有關期間的期初及期末貿易應付款項結餘的算術平均數除以銷售成本再乘以有關期間的天數計算。

貿易應付款項的平均週轉天數由二零一七財政年度的145天，減少至二零一八財政年度的96天，主要由於二零一七年十二月三十一日的平均貿易應付款項結餘相對較高。貿易應付款項的平均週轉天數減至二零一九財政年度的56天，主要由於我們更加依時向供應商結付。

直至最後可行日期，於二零一九年十二月三十一日尚未支付的貿易應付款項人民幣22.1百萬元或90.5%，已經結付。董事已經確認，於往績期間直至最後可行日期，貿易應付款項並無出現重大拖欠。

### 其他應付款項

下表載列所示日期其他應付款項的明細：

	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
應付關聯方利息	118	364	508
應付第三方利息	14,860	16,726	18,764
應付予控股股東的視作股息	—	4,074	—
應付附屬公司前股東之利息	—	16,756	16,756
應付員工相關成本	993	1,765	1,042
其他	8,329	7,905	11,004
<b>其他應付款項</b>	<b>24,300</b>	<b>47,590</b>	<b>48,074</b>

## 財務資料

我們的其他應付款項指：(i)應付關聯方及第三方的利息；(ii)應付控股股東的視作利息；(iii)應付附屬公司股東的股息，將由我們的內部資金來源支付；(iv)應付員工相關成本；及(v)其他。

我們的其他應付款項由二零一七年十二月三十一日的人民幣24.3百萬元增加人民幣23.3百萬元至二零一八年十二月三十一日的人民幣47.6百萬元，主要由於：(i)應付附屬公司股東股息增加人民幣16.8百萬元；及(ii)應付控股股東視作股息增加人民幣4.1百萬元。

我們的其他應付款項於二零一九年十二月三十一日維持於人民幣48.1百萬元。

### 債務

#### 銀行貸款及其他借款

於二零二零年二月二十九日(即相關資料可供我們使用的最後可行日期)營業時間結束時，本集團有未償還負債，包括銀行貸款及其他借款及租賃負債。

#### 應付關聯方貸款

我們透過經營內蒙多倫風電場於二零一五年開展風力發電業務，有關業務需要大量資本資源。由於在往績期間前業務處於初始階段，倘我們要取得大額有抵押借款而提供少量抵押品，於商業上實屬不可行。因此，於往績期間之前，我們依賴銀行借款、應付關聯方貸款及應付第三方貸款多個資金來源支持我們的擴充。下表載列於所示日期的與關聯方的結餘：

	於十二月三十一日			於二零二零年
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二月二十九日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
程里全先生	4,289	6,868	—	—
上海英震	7,022	20,825	—	—
EastAsia	<u>1,843</u>	<u>1,843</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>13,154</u>	<u>29,536</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

---

## 財務資料

---

於二零一七年十二月三十一日，應付關聯方貸款須按介乎0%至10%的年利率計息，為無抵押及無固定還款期。於二零一八年及二零一九年十二月三十一日，應付關聯方貸款為免息、無抵押及無固定還款期。於二零一九財政年度，應付程里全先生及EastAsia的貸款合共人民幣31.8百萬元獲豁免，以致二零一九年十二月三十一日的結餘為零。關於關聯方交易及結餘的詳情，請參閱本文件附錄一的會計師報告。

### 應付第三方貸款

由於風電場營運需要大量資本，我們依賴銀行借款、應付關聯方貸款及應付第三方貸款多個資金來源支持我們的擴充。儘管本集團於往績期間錄得盈利，我們於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日分別錄得現金及現金等價物人民幣2.1百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣35.6百萬元。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年二月二十九日，應付第三方貸款的金額分別為人民幣43.9百萬元、人民幣62.6百萬元、人民幣50.4百萬元及人民幣50.0百萬元。由於部分應付第三方貸款將以[編纂]結付，更多有關詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

於二零一七年十二月三十一日，應付第三方的貸款非即期部份代表一筆人民幣21.4百萬元的貸款，須按年利率10%計息，為無抵押及須於二零二零年十二月三十一日償還。於二零一八年十二月三十一日，應付第三方貸款的非即期部分代表一筆人民幣21.4百萬元的貸款，須按年利率7%計息，為無抵押及須於二零二零年十二月三十一日償還。

於二零一七年十二月三十一日，應付第三方的貸款即期部份代表的貸款須按年利率介乎0%至10%計息，為無抵押及無固定還款期。於二零一八年及二零一九年十二月三十一日，應付第三方貸款的即期部分代表的貸款須按年利率介乎0%至7%計息，為無抵押及無固定還款期或須於一年內償還。

## 財務資料

### 銀行貸款

下表載列銀行貸款於所示日子的還款時間表：

	於十二月三十一日			於二零二零年
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二月二十九日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
短期銀行貸款	2,640	—	14,900	10,000
長期銀行貸款的流動部份	<u>12,300</u>	<u>14,400</u>	<u>14,400</u>	<u>14,400</u>
一年內或按要求償還	<u>14,940</u>	<u>14,400</u>	<u>29,300</u>	<u>24,400</u>
一年後但兩年內	14,400	14,400	13,533	13,533
兩年後但五年內	<u>27,933</u>	<u>13,533</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>42,333</u>	<u>27,933</u>	<u>13,533</u>	<u>13,533</u>
銀行貸款	<u>57,273</u>	<u>42,333</u>	<u>42,833</u>	<u>37,933</u>

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年二月二十九日，本集團的銀行借款分別為約人民幣57.3百萬元、人民幣42.3百萬元、人民幣42.8百萬元及人民幣37.9百萬元，均以人民幣計值。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，本集團的銀行貸款分別為約零、零、人民幣4.9百萬元以程里全先生提供的擔保作抵押，其於二零二零年二月二十九日或之前已結付。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年二月二十九日，本集團已抵押銀行貸款約人民幣54.6百萬元、人民幣42.3百萬元、人民幣27.9百萬元及人民幣27.9百萬元，以下列流動資產作抵押，其於所示日期的賬面值如下：

	於十二月三十一日			於二零二零年
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二月二十九日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃土地	2,920	2,882	2,821	2,810
發電機及其他設備	<u>74,187</u>	<u>70,104</u>	<u>66,020</u>	<u>65,352</u>
	<u>77,107</u>	<u>72,986</u>	<u>68,841</u>	<u>68,162</u>

## 財務資料

於二零二零年二月二十九日(為編製債務聲明的最後可行日期)，我們有合共人民幣37.9百萬元的銀行貸款，其中零尚未動用銀行融資。

下表詳列本集團於所示日期借貸總額的利率概況：

	二零一七年		於十二月三十一日 二零一八年		二零一九年		於二零二零年 二月二十九日	
	實際利率 %	金額 人民幣千元	實際利率 %	金額 人民幣千元	實際利率 %	金額 人民幣千元	實際利率 %	金額 人民幣千元
<b>借貸固定利率：</b>								
銀行貸款	4.45%	2,640	不適用	—	不適用	—	不適用	—
應付關連方貸款	0%-10%	13,154	0%	29,536	不適用	—	不適用	—
應付第三方貸款	0%-10%	43,900	0%-7%	62,568	0%-7%	50,377	0%-7%	50,525
租賃負債	不適用	—	2.38%	1,302	2.38%	1,024	2.38%	970
		59,694		93,406		51,401		51,495
<b>借貸可變利率：</b>								
銀行貸款	6.18%	54,633	6.18%	42,333	4.79%-6.18%	42,833	4.79%-6.18%	37,933
		114,327		135,739		94,234		89,428

於往績期間，我們與銀行和他金融機構所訂立的銀行及其他貸款協議，受金融機構借貸安排常見的一般及慣例契約所規管。如本集團違反契約，貸款將會按的要求償還。本集團會定期監察契約遵守情況。在銀行貸款下的協議，並無載有可能對我們日後申請額外借貸或發行債務或股本證券的能力具重大不利影響的任何重大契約。董事確認，我們於往績期間並無拖欠重大銀行貸款的還款及相關利息開支。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年二月二十九日，概無違反有關銀行及其他貸款的契約。

### 租賃負債

本集團已透過使用全面追溯法採納國際財務報告準則第16號，透過該方法，相關會計政策已於往績期間貫徹應用。租賃已分別以一項資產(就使用權資產而言)及一項金融負債(就付款責任而言)的形式於本集團綜合財務狀況表中確認。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2(f)。於二零一七年、二零一八年、二零一九年十二月三十一日及二零二零年二月二十九日，本集團的租賃負債分別為零、約人民幣1.3百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 或然負債

於最後可行日期，我們並無牽涉任何可能對我們業務或運營造成重大不利影響的待決或(據我們所知)可能對本集團提出的法律訴訟。董事確認，於最後可行日期，我們並無任何重大或然負債。

除上述者或本文件另有披露者以外及除集團內公司間負債外，本集團並無任何已發行及未償還或同意將予發行的未償還債務或任何貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債券、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

本集團的資本開支主要涉及就收購物業、廠房及設備的付款，於二零一七財政年度至二零一九財政年度分別為人民幣49.0百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.1百萬元。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們估計資本開支將為不少於人民幣3.0百萬元，主要由於加強研發實力以豐富變漿控制系統及解決方案組合。本集團會根據業務計劃、市場狀況及經濟與監管環境的任何未來變動而對預計資本開支作出修訂。有關進一步資料，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

我們預期主要透過[編纂]、經營活動所得現金及借款所得款項及票據撥付合約承擔及資本開支。我們認為，該等資金來源將足以應付我們未來12個月的合約承擔及資本開支需求。

#### 資本承擔

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，概無於相關年結日的未履行重大資本承擔並未作出撥備。

## 財務資料

### 物業權益

董事確認，於最後可行日期，概無須按照上市規則第5.01至5.10條的規定予以披露的情況。於最後可行日期，構成本集團非物業活動一部分的單一物業權益概無佔我們總資產賬面值15%或以上。

### 關聯方交易

就本文件附錄一會計師報告所載的關聯方交易而言，董事確認，該等交易按一般商業條款或就本集團而言不遜於獨立第三方獲提供者的條款進行，屬公平合理並符合股東的整體利益。

### 資產負債表以外承擔及安排

於往績期間及直至最後可行日期，誠如上文所披露，我們並無其他重大資產負債表以外承擔或安排。

### 主要財務比率

	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
<b>盈利能力比率</b>			
毛利率(%) <sup>(1)</sup>	32.9	30.8	29.8
淨利潤率(%) <sup>(2)</sup>	13.4	19.3	19.2
股本回報率(%) <sup>(3)</sup>	33.5	96.2	62.5
總資產回報率(%) <sup>(4)</sup>	4.5	12.8	15.7
利息覆蓋率(倍) <sup>(5)</sup>	2.3	5.1	8.3

於十二月三十一日

	二零一六年	二零一七年	二零一八年
<b>流動資金比率</b>			
流動比率(倍) <sup>(6)</sup>	0.8	0.9	1.1
速動比率(倍) <sup>(7)</sup>	0.8	0.8	1.1
<b>資本充足比率</b>			
資產負債比率(%) <sup>(8)</sup>	425.0	437.3	89.2
淨負債權益比率(%) <sup>(9)</sup>	417.3	430.2	55.5

---

## 財務資料

---

附註：

- (1) 毛利率乃根據年內毛利除以收益再乘以100%計算。更多有關毛利率的詳情，請參閱本節上文「過往運營業績審閱」一節。
- (2) 淨利潤率乃根據年內溢利除以收益再乘以100%計算。更多有關淨利潤率的詳情，請參閱本節上文「過往運營業績審閱」一節。
- (3) 股本回報率乃根據年內溢利除以相關期間總股本期初及期末結餘的算數平均值再乘以100%計算。
- (4) 總資產回報率乃根據年內溢利除以相關期間總資產期初及期末結餘的算數平均值再乘以100%計算。
- (5) 利息覆蓋比率乃根據各有關年度的經營所得溢利除以融資成本計算。
- (6) 流動比率乃作為流動資產除以流動負債計算。
- (7) 速動比率乃作為流動資產減存貨再除以流動負債計算。
- (8) 資產負債比率乃按總債務除以總股本再乘以100%計算。總負債指於二零一七年、二零一八年及二零一九年的所有計息銀行貸款、租賃負債、應付關聯方及本集團第三方貸款。
- (9) 淨負債權益比率乃根據淨負債除以總股本再乘以100%計算。淨負債包括所有計息銀行貸款、租賃負債、應付關聯方及第三方貸款(扣除現金及現金等價物)。

### 股本回報率

股本回報率由二零一七財政年度的33.5%增加至二零一八財政年度的96.2%，主要由於(i)年內溢利由二零一七財政年度的人民幣7.7百萬元大幅增加至二零一八財政年度的人民幣27.9百萬元，高於(ii)相關日期的的股權基礎增幅。總權益由二零一七年十二月三十一日的人民幣26.9百萬元輕微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(b)同期撥出股息予附屬公司股東；(c)收購非控股權益；及(d)分配視作股息予控股股東所部分抵銷。

股本回報率於二零一九財政年度減少至62.5%，主要由於股本顯著增加，其由二零一八年十二月三十一日的人民幣31.0百萬元增加至二零一九年十二月三十一日的人民幣105.6百萬元，乃由於(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的綜合影響。

---

## 財務資料

---

### 總資產回報率

總資產回報率由二零一七財政年度的4.5%增加至二零一八財政年度的12.8%，主要由於年內溢利由二零一七財政年度的人民幣7.7百萬元大幅增加至二零一八財政年度的人民幣27.9百萬元，惟總資產由二零一七年十二月三十一日的人民幣196.0百萬元增至二零一八年十二月三十一日的人民幣240.2百萬元，原因是業務增長。

總資產回報率於二零一九財政年度增加至15.7%，主要由於(i)二零一九財政年度溢利增幅大於(ii)總資產增幅，其由二零一八年十二月三十一日的人民幣240.2百萬元增加至二零一九年十二月三十一日的人民幣303.2百萬元。

### 利息覆蓋比率

利息覆蓋比率由二零一七財政年度的2.3倍增至二零一八財政年度的5.1倍，主要由於二零一八年的經營所得溢利增加。利息覆蓋比率增至二零一九財政年度的8.3倍，主要由於(i)二零一九年融資成本減少(ii)及同年經營所得溢利上升的綜合影響。

### 流動比率

流動比率維持穩定，於二零一七財政年度為0.8倍及二零一八財政年度為0.9倍及於二零一九財政年度增加至1.1倍，與經營規模擴張一致。我們於二零一九財政年度錄得相對大幅增加乃主要由於(i)二零一九財政年度現金及現金等價物增加人民幣33.4百萬元，惟被(ii)同期銀行貸款即期部分增加人民幣14.9百萬元部分抵銷。

### 速動比率

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的速動比率分別為0.8倍、0.8倍及1.1倍，屬相對穩定及大致與同期流動比率的波動相符。

### 資產負債比率

資產負債比率由二零一七財政年度的425.0%增加至二零一八財政年度的437.3%，主要由於(i)總負債由二零一七年十二月三十一日的人民幣114.3百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的人民幣135.7百萬元，高於(ii)總權益的增加，後者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(見上文所述)。

資產負債比率於二零一九財政年度減少至89.2%，主要由於以下各項的綜合影響：(i)債務總額減少，其由二零一八年十二月三十一日的人民幣135.7百萬元減少至二零一九年十二月三十一日的人民幣94.2百萬元及(ii)股本總額增加(見上文所述)。

---

## 財務資料

---

### 債權比率淨值

我們的債權比率淨值由二零一七財政年度的417.3%增加至二零一八財政年度的430.2%，主要由於上文所述的權益總值增加。

我們的債權比率淨值於二零一九財政年度減少至55.5%，主要由於以下各項的綜合影響：(i)債務總額減少；(ii)現金及現金等價物及已抵押存款總額增加；及(iii)股本總額增加(見上文所述)。

### 市場風險的定量及定性披露

我們面臨市場費率及價格變動帶來的市場風險，例如利率、信貸及資金流動性。

我們所面臨風險的詳情披露於會計師報告附註23，全文載於本文件附錄一。

### 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。我們是根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。一個財政年度的任何末期股息將須視乎董事會推薦建議後的股東批准而定。任何未來股息的派付及金額亦將取決於從其附屬公司收到的股息的可用情況。中國法律規定，僅可以根據中國會計準則計算的年度利潤派付股息，這與其他司法權區的公認會計原則(包括國際財務報告準則)的許多方面有所不同。中國法律亦規定外商投資企業分配當年稅後利潤(如有)時，應當提取利潤的百分之十列入公司法定公積金，且該等法定公積金不可作為現金股息進行分派。

---

## 財務資料

---

### **[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]佣金及其他[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。

### **可供分派儲備**

本公司於二零一九年十一月二十八日註冊成立，為一家投資控股公司。於最後可行日期，並無可供分派予股東的儲備。

[編纂]

### **根據上市規則作出之披露**

我們董事確認，於最後可行日期，彼等並不知悉根據香港上市規則第13.13至13.19條須作出披露的任何情況。

### **重大不利變動**

[編纂]開支、運營開支及財務成本的增加(包括研發開支的增加)對我們綜合損益表的影響，已對本集團自二零一九年十二月三十一日(即最近期經審核綜合財務報表的編製日期)起的財務或貿易狀況或前景產生重大不利變動。[編纂]應注意該等開支對本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的財務表現的影響。

董事已確認，在進行董事認為合適的所有盡職審查工作後，除本文件「概要 — 近期發展及重大不利變動」一節所披露者外，自二零一九年十二月三十一日起，概無事項可能對本文件附錄一所載會計師報告內綜合財務資料所示資料產生重大影響，且截至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動。