
未來計劃及[編纂]用途

未來計劃

我們未來計劃的詳盡描述請見「業務 — 業務策略」。

[編纂]的理由

我們將繼續積極尋找風電行業內的商機，以達致可持續增長及進一步加強變槳控制系統相關製造及銷售業務的市場地位，拓展風電場運營業務及繼續豐富及擴大風電相關服務組合，以維持及增加長遠股東價值及創造最大客戶價值。

根據弗若斯特沙利文報告，據中國政府所觀察，科技進步令風電場的運營成本下降，而政府亦考慮到行業參與者在無津貼下仍能取得盈利。因此，當局於二零一九年發出《關於完善風電上網電價政策的通知》，當中建議中國政府將不再補貼於二零二一年底前尚未完成併網的陸上風電項目，而於二零二一年底前已完成上網的海上風電項目，將於上網的年份採納指導價格。因此，根據弗若斯特沙利文報告，預期風機以至變槳控制系統於未來數年的需求將愈趨殷切，其中變槳控制系統的銷售價值將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%，主要受日後風機需求預期上升所推動。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，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，(a)中國陸上風電的發展速度較海上風電為高。然而，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》，於二零二一年至二零三零年期間，海上風電的重要性將可與陸上風電比擬；及(b)海上風電項目的風電資源遠高於陸上項目。根據弗若斯特沙利文報告，預期海上風電項目應佔的風電新裝機容量亦將由二零一九年的2.5吉瓦增至二零二三年的7.0吉瓦，複合年增長率為29.5%。就中國風電運營及維護市場而言，按銷售價值計的市場規模預期有所增長，總銷售價值由二零一八年的約人民幣125億元增加至二零二三年的人民幣250億元。根據弗若斯特沙利文報告，按總投資額計算，估計分散式風電場的市值將於二零一九年至二零二三年由人民幣342億元增至834億元，複合年增長率為25.0%。隨著行業繼續發展及成熟，我們認為我們將日後擁有達致可持續增長及進一步加強於風電行業的市場地位的商機。

未來計劃及[編纂]用途

於往績期間，就收益及毛利而言，我們的業務取得大幅增長。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，我們分別錄得收益人民幣57.3百萬元、人民幣144.4百萬元及人民幣222.8百萬元，並分別錄得毛利人民幣18.9百萬元、人民幣44.5百萬元及人民幣66.4百萬元。

鑑於風電行業的預期增長，我們擬把握新商機，方法為(i)維持及加強我們於變漿控制系統市場的市場地位以提升中國市場份額；(ii)透過利用於風電行業的技術專業知識，豐富變漿控制系統及風電場業務的客戶組合及收益來源；及(iii)進一步加強研發能力，豐富解決方案組合的質量及功能，以具競爭力的價格展示最新技術。董事認為，透過實施上述未來計劃，我們日後將能夠達成可持續增長及進一步加強市場地位。

基於上文所述，我們擬將[編纂]用於(其中包括)(i)採購生產定制高壓變漿控制系統所需的核心組件及原材料，以達成具約束力的十年框架協議項下江陰遠景的年度最低採購數量；(ii)透過增加營銷力度擴大變漿控制系統市場的客戶基礎；(iii)在山西省大同雲岡區透過大同雲岡投資發展新分散式風電場；(iv)增聘服務人員，以提升提供風電場運營及維護服務；及(v)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。有關我們擬如何實施有關業務策略，請參閱下文「[編纂]用途」。董事認為，基於上述原因，[編纂][編纂]用途將有利實施業務策略，並將整體有助我們達成可持續增長及進一步加強於風電行業的市場地位。

山西省大同雲岡區分散式風電場的回本期分析

董事擬應用[編纂]約[編纂]%或約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]元)於山西省大同市雲岡區透過大同雲岡投資及開發新分散式風電場。本集團於雲岡區分散式風電場的總投資人民幣[編纂]元根據以下各項計算：(i)分散式風電場設立及初始運營成本的總投資額人民幣[編纂]元；(ii)透過銀行借款及大同豐澤(即大同雲岡控股公司)股東的預期注資為總投資額分別

未來計劃及[編纂]用途

撥資75.0%及25.0% (即[編纂])；及(iii)大同灃澤股東的注資，乃根據北京納泉及遼寧海瀾於大同灃澤各自的持股比例 (即分別60.0% (即人民幣[編纂]元) 及40.0%)。

根據弗若斯特沙利文報告，由於風力發電行業競爭激烈及市場參與者於指定城市／地區的先佔優勢是風電場前景的關鍵，倘我們沒有足夠產能及實力以迎合市場需求，則潛在客戶會直接轉投其他風電場運營商競爭對手。

下文列載於山西省大同雲岡區投資開發分散式風電場的投資回本期分析。我們進行回本期分析時作出以下主要假設：

- (i) 新分散式風電場將獲全數動用。
- (ii) 根據相關法律法規，分散式風電場產生所電力的平均售價將維持相同。
- (iii) 分散式風電場的氣候及風勢狀況維持不變。
- (iv) 可供輸送分散式風電場產生電力的擁有足夠輸送能力的電網系統。
- (v) 我們於合理時間內收取且未有被相關機構不合理地扣起的相關政府補助。
- (vi) 大同雲岡的適用優惠稅務待遇及其相關法律及法規並無撤銷。
- (vii) 分散式風電場的運營成本與估計維持一致。
- (viii) 應佔總投資額75.0%的銀行借款利率維持與相關銀行最初查詢的利率一致。

未來計劃及[編纂]用途

下表列載山西省大同市雲岡區分散式風電場估計回本期的計算：

合計裝機容量 (兆瓦)	25
年度發電容量 (兆瓦)	65,275.00
所產生電力平均售價 (人民幣元／千瓦時)	0.4159
銷售上述所產生電力的年度收益 (人民幣元)	27.1百萬元

大同雲岡的初始投資額 (人民幣元) [編纂]百萬元

回本期 (年) [編纂]

附註： 上表採用除稅前數字，並無計及所產生電力平均售價應佔的增值稅，以及風力發電所得收益應佔的所得稅。

開發大同雲岡風電場的回本期預期為約[編纂]年。鑑於(i)開發大同雲岡風電場的成本將於約[編纂]年後收回；及(ii)長遠而言分散式風電場的風力發電業務所得潛在收益，董事認為，為風力發電業務開發新風電場符合本公司及股東之整體利益。

董事認為，儘管投資開發山西省大同市雲岡區分散式風電場有助拓展風能發電業務及成為穩定收益來源，有關投資(i)被視為本集團的長期投資，其將扣起於估計回本期的大部分資本資源；及(ii)倘其僅由內部資源撥資及並無動用任何[編纂][編纂]，對可用資本資源構成壓力，繼而可能限制實施其他擴張計劃及業務運營的內部自然增長。因此，據董事所深知及全悉，並作出合理查詢後，董事認為按上文闡述的方式作出的有關投資符合本集團業務運營及財務表現的最佳利益，以及為了維持及提升長期股東價值及創造最大客戶價值。

選擇股本融資的商業理據

董事認為，[編纂]將提升我們於風電行業價值鏈市場行業參與者間的品牌知名度及形象，有助我們進一步拓展及豐富客戶及供應商基礎，使我們較競爭對手優勝。作為一間[編纂]公司，考慮到就業務及擴張計劃籌集必要資金的額外平台，由於(i)財務披露更透明；(ii)

未來計劃及[編纂]用途

法規監管更嚴格；(iii)內部控制及企業管治系統較完善；及(iv)財務穩定性較高，潛在客戶及供應商更願意與我們建立及維持業務關係。

董事相信，於[編纂]後，我們在現有及潛在客戶間的公眾形像將會進一步提升，這將增加我們取得訂單的機會及使得彼等相較其他非[編纂]競爭對手供應的解決方案組合，更願意選用我們的解決方案組合。此外，我們相信，本公司將能夠更有效地挽留現有員工及招聘潛在人才，提升我們的風電行業風電解決方案組合。

董事亦認為股權融資將讓本集團能更靈活地因應市況變動調整資金結構，使我們得以更好地維護股份價值。僅依賴債務融資將令本集團因不可預見的經濟狀況而面臨利率波動及銀行就銀行融資要求提早還款等風險。

[編纂]用途

[編纂][編纂]總額(經扣除[編纂]費及有關[編纂]的估計開支後並假設[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]港元的中位數及假設[編纂]未獲行使))將為[編纂]港元。董事擬按下文所述動用[編纂][編纂]，以達致可持續增長及進一步鞏固於變漿控制系統相關製造及銷售業務的市場地位、擴大風力發電業務及繼續豐富及擴張風電相關服務組合：

- (1) 約[編纂]或人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)將用於維持及提升我們於變漿控制系統市場的市場地位，透過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，增加於中國市場份額。就變漿控制系統業務而言，(i)我們一般不會就客戶下達採購訂單而收取任何按金；(ii)由採購原材料、部件及零件至交付製成品需時60至90天；及(iii)信貸人給予我們的支付條款通常為下達採購訂單時付款至60天，而我們給予

未來計劃及[編纂]用途

客戶的信貸期則介乎30天至90天。此外，現金循環週期一般約為兩至三個月。董事認為，增加資本以採購核心組件及原材料，從而達成上述框架協議將有助我們應付預期增加向遠景集團銷售的定制高壓變漿控制系統，並促進業務規模及營運穩健增長；

- (2) 約[編纂]或人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)將用於擴大(i)變漿控制系統；(ii)風力發電；(iii)運營及維護服務；及(iv)風能相關諮詢服務業務的客戶基礎。因此，我們計劃動用：
- 約[編纂]或人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)於擴大變漿控制系統市場的客戶基礎，方法為透過以下工作增加營銷力度：(i)為潛在客戶開發及製造變漿控制系統樣機，以展示產品的品質及性能；(ii)參與風電行業不同展覽，提升有關產品及服務的技術及研發能力；及(iii)增聘銷售人員，建立及加強與潛在客戶的業務關係；
 - 約[編纂]或人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)於在山西省大同雲岡區透過大同雲岡投資及發展分散式風電場，其預期於二零二二年一月或前後投入運營及預期總裝機容量合共為25兆瓦，以供發電及售電；
 - 約[編纂]或人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)於增聘服務人員，以提升提供風電場運營及維護服務；
- (3) 約[編纂]或約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)將用於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，方法為(i)為研發程序所用的測試收購其他軟件及檢測機器以促進質量檢測程序的效率及成本效益，同時減少使用外部測試實驗室的需求及成本；(ii)擴大我們的技術及研發團隊，以提升研發能力，應付客戶對陸上及海上風電項目的需求；及(iii)開發(a)變漿驅動器，以作為目前向科比上海採購的變漿驅動器的後備及提供予對國內變漿控制系統具有偏好的客戶；及(b)商業上可行的變漿控制系統，適用於額定功率水平為8.0兆瓦及12.0兆瓦的風機；

未來計劃及[編纂]用途

下表載列為加強我們的研發能力而購入的軟件及檢測機器的件數及其估計成本：

	件數
<i>軟件</i>	
電腦輔助設計程式	10
數據模擬程序	2
數據分析程序	10
總計	22
<i>測試機器</i>	
電能質量分析儀	4
交流電發電機	1
交流電源發生器	1
後備電源測試台	1
電機綜合測試台	1
高低溫試驗箱	1
總計	9

下表載列為技術及研發團體增聘員工以提升研發能力的新聘員工數目：

職能	員工數目
機械專業	3
電氣專業	2
核心算法	1
電力電子	1
技改專業	6
總計	13

(4) 約[編纂]或約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)將用作悉數償還多倫風電場應付第三方的貸款，本金總額為人民幣[編纂]元，年利率為7.0%，將於二零二零年十二月三十一日到期；於最後可行日期，上述貸款的未償還本金額為人民幣[編纂]元；

(5) 約[編纂]或約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)將用作一般運營資金。

未來計劃及[編纂]用途

倘[編纂]定為每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍上限)、每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍下限)或於有關價格之間的任何價格，我們擬將[編纂]按比例應用於上述用途。

假如我們的董事決定(i)將擬定使用的[編纂]大幅重新調配至本集團其他業務計劃及／或新項目；(ii)及／或上述未來計劃及[編纂]用途有任何重大變更，我們將於適當時候作出包括有關變動詳情及理由的合適公佈。

倘若[編纂]的[編纂]毋須即時撥作上述用途，或倘若我們未能進行任何部份的擬定未來計劃，則可在符合我們的最佳利益的情況下，將該等資金存放於持牌銀行及認可金融機構作短期存款。