
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「技術詞彙」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。我們主要從事風機高壓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降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。就風力發電業務而言，(i)現有多倫風電場的上網電價乃根據完成併網的年度及於其開發時生效的適用政策釐定，而我們無法控制新風電場的上網電價及(ii)盈利能力及業務很大程度視乎相關政府政策及補貼而定。

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、研發職能，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造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		二零一九年四個月		二零二零年四個月	
	收益 人民幣千元	估總收益 百分比 %	收益 人民幣千元	估總收益 百分比 %	收益 人民幣千元	估總收益 百分比 %	收益 人民幣千元 (未經審核)	估總收益 百分比 %	收益 人民幣千元	估總收益 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	27,633	74.8	28,712	55.8
— 主要組件	—	—	—	—	27,289	12.2	113	0.3	6,918	13.4
小計：	36,952	64.5	118,787	82.3	180,374	80.9	27,746	75.1	35,630	69.2
風力發電	19,250	33.6	21,384	14.8	20,211	9.1	7,231	19.6	5,841	11.3
風電場運營及維護										
— 維護服務	1,112	1.9	4,253	2.9	5,950	2.7	1,959	5.3	1,811	3.5
— 升級及改造工程	—	—	—	—	4,217	1.9	—	—	500	1.0
— 供應耗材	—	—	—	—	9,585	4.3	—	—	7,699	15.0
小計：	1,112	1.9	4,253	2.9	19,752	8.9	1,959	5.3	10,011	19.4
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	36,936	100.0	51,482	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。

我們的收益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，再增加至二零一九財政年度的人民幣222.8百萬元，複合年增長率為97.2%，以及由二零一九年四個月的約人民幣36.9百萬元增加39.4%至二零二零年四個月的約人民幣51.5百萬元，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)最大客戶的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造工程。

根據弗若斯特沙利文報告，雖然目前來自燃煤發電的電力是中國最主要的能源，並佔有最大的發電市場份額，但是中國的發電行業正轉向來自可再生能源的電力，該等電力的消耗及使用水平不斷提高。對比其他可再生能源，風電是較可取的能源及於中國的未來前景較佳，原因是(i)風電、太陽能發電及核能是主要能源，於中國發電市場的市場份額日增；(ii)過去十年，比起其他能源，風電及太陽能發電的成本錄得最大減幅；及(iii)基於上述理由，

概覽

儘管太陽能發電為目前能與風電比較的唯一競爭能源，惟風電目前較太陽能發電可取，因為比起太陽能發電的太陽能發電板，風電的風機可使用運作時數較長及能量轉換比率較有效率。更多詳情請參閱「行業概覽 — 中國風電行業概覽」。

業務模式

我們主要研發高壓變槳控制系統、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生產定制變槳控制系統。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，我們透過將風力產生的電力併入地方電網以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。於往績期間，多倫風電場的運營數據如下(更多詳情請參閱「業務 — 業務模式 — 風力發電」)：

	於十二月三十一日／財政年度			於四月三十日／四個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
總使用時數(小時)：	2,696	2,960	2,861	1,092	860
所產生的風電總量 (吉瓦時)：	52.6	57.7	55.8	21.3	16.8

關於風電項目所產生電力的定價，(i)風電場的上網電價不受本公司控制，因為其根據(a)風電場獲相關政府部門批准或完成併網的年度及(b)於開發風電場時實施的適用政策釐定；及(ii)風電場運營的盈利能力及業務非常依賴相關政府政策及補貼。更多詳情請參閱「業務 — 銷售及客戶 — 定價政策」。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」。

《關於完善風電上網電價政策的通知》的影響

根據二零一九年五月頒佈及生效日期為二零一九年七月的《關於完善風電上網電價政策的通知》，中國政府建議為求科學合理引導新能源投資，推動風電產業健康可持續發展，陸上風電政府補貼將會取消。此舉預期將導致二零一九年至二零二三年中國變槳控制系統銷售價值大幅波動，此乃由於(i)估計風機的銷售價值將會於二零一九年至二零二一年增長，因為預測風機需求龐大；及(ii)於二零二一年至二零二三年，中國風機市場規模短期內預期縮

概 覽

減，因為二零二一年後陸上風電項目政府補貼將會取消，二零一九年至二零二三年的整體複合年增長率為1.4%。更多詳情請參閱「行業概覽 — 中國風電變漿控制系統市場概覽 — 中國風電變漿控制系統市場的市場規模」。

因此，《關於完善風電上網電價政策的通知》可能對中國的變漿控制系統需求及本集團日後(特別是二零二一年之後)的收益及盈利能力造成重大不利影響。更多詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務有關的風險 — 《關於完善風電上網電價政策的通知》可能對風電行業及來自政府對中國風電項目補貼的收入造成不利影響，或會對我們的業務運營造成重大不利影響。」。

然而，基於(i)根據弗若斯特沙利文報告，中國風電行業具充分長遠及可持續發展的市場需求，此乃源於多項因素，例如(a)風電行業的持續需求及中國政府的支持及(b)中國風電行業發展成可持續及可行的市場；及(ii)《關於完善風電上網電價政策的通知》對本集團擬於山西省大同市開發兩個分散式風電場並無重大影響，董事認為該通知於短期內及長遠而言不會對本集團業務造成重大影響。更多詳情請參閱「行業概覽 — 中國風電行業概覽」及「業務 — 業務戰略 — 擴大客戶群 — B.風力發電業務」。

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套變漿控制系統。有關產能及使用率的更多詳情，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。最大客戶遠景集團為根基穩固的全球風機供應商及風電場運營商，於亞洲、歐洲、北美及南美設有地區辦事處。根據弗若斯特沙利文報告，遠景集團屬中國及全球最大型的風機製造商之一，按二零一八年的新裝機容量計算分別排行第二及第五，市場份額分別為19.8%及8.4%。遠景集團指遠景能源有限公司的四間集團公司，該公司於二零零八年根據中國法律成立，註冊股本為165百萬美元，於全球有約5,000名僱員，主要從事研發及製造智能風機、智能風電場諮詢服務及提供智能電力儲存解決方案。上海電氣為另一主要客戶。該公司為上海電氣集團的間接附屬

概 覽

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、二零一九財政年度及二零二零年四個月分別擁有三名、兩名、七名及五名客戶。於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度各年及二零二零年四個月，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、人民幣168.7百萬元及人民幣38.1百萬元，佔有關期間總收益的62.9%、85.2%、75.7%及74.1%。於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零年四個月，自前三大、前二大、前五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、人民幣222.8百萬元及人民幣51.5百萬元，佔有關期間總收益的100.0%、100.0%、99.99%及100.0%。有關更多詳情，請參閱本文件「業務 — 銷售及客戶 — 主要客戶」。

董事認為，我們出現客戶集中情況乃由於中國變漿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，變漿控制系統製造商的客戶(即風機製造商)越來越集中，且風機製造商數目不多，這導致變漿控制系統製造商在擴張其業務至不同客戶時的選擇有限；(ii)由於合作時風機製造商需要向變漿控制系統製造商提供機密技術參數以定制產品，風機製造商一般不願意選擇多名供應商；及(iii)由於選擇有限，倘變漿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漿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)變漿控制系統分部的客戶群多樣化；(iii)客戶群多樣化及增加風力發電業務的收益；及(iv)豐富收益來源。更多詳情請參閱本文件「業務 — 銷售及客戶 — 客戶集中」。

原材料及主要供應商

主要供應商包括(i)變漿控制系統核心組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。

概 覽

於往績期間，我們於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度各年及二零二零年四個月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、人民幣119.5百萬元及人民幣44.8百萬元，分別佔同期總採購額的2.0%、98.5%、84.5%及85.1%。科比上海為Brinkmann Holding GMBH的全資附屬公司，Brinkmann Holding GMBH於一九七二年創立，總部設於德國，全球擁有約1,500名僱員，主要從事開發、銷售及製造工程系統，包括變漿驅動器及變漿電機。根據弗若斯特沙利文報告，科比集團是歐洲電子驅動控制及機械傳動領域的先驅之一，於二零一八年錄得260百萬歐元的銷售，佔中國變漿控制系統市場總銷量的26.9%。科比集團於全球擁有五個現代化製造基地及10間全資附屬公司，向23個國家供應具競爭力及標準化的產品及服務。於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度各年及二零二零年四個月，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、人民幣140.9百萬元及人民幣52.2百萬元，分別佔同期總採購額的100.0%、99.7%、99.6%及99.1%。更多詳情，請參閱本文件「業務 — 原材料及供應商」。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)科比集團被認可為擁有先進技術及實際應用實力的優質核心組件供應商；(ii)科比上海維持穩定的高壓變漿控制系統原材料及組件供應，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)可用的替代供應商。更多詳情，請參閱本文件「業務 — 原材料及供應商 — 供應商集中情況」。

研發

我們的研發職能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。於最後可行日期，憑藉我們的研發努力，我們擁有超過25項專利及15項申請中的專利及10項軟件版權，乃與變漿控制系統及風電相關發明及設計有關。於往績期間，於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零年四個月，研發開支總額分別為人民幣2.1百萬元、人民幣5.4百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣2.3百萬元。

概 覽

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槳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：

- 中國的五大變槳控制系統供應商之一；
- 與價值鏈上游及下游企業的長期穩定關係；
- 研發及設計能力；
- 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。

業務戰略

我們致力於變槳控制系統相關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；
- 擴大客戶群，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。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」。

概 覽

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	二零一九年 四個月 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 四個月 人民幣千元
收益	57,314	144,424	222,835	36,936	51,482
銷售成本 ⁽¹⁾	(38,443)	(99,921)	(156,438)	(24,811)	(38,087)
毛利	18,871	44,503	66,397	12,125	13,395
銷售及分銷開支	(1,291)	(2,171)	(2,598)	(1,309)	(1,037)
行政及其他運營開支 ⁽²⁾	(1,804)	(3,642)	(7,707)	(634)	(6,935)
融資成本淨額	(7,115)	(7,650)	(6,817)	(2,298)	(1,899)
除稅前溢利	8,988	31,423	49,570	7,965	5,450
所得稅	(1,289)	(3,548)	(6,881)	(898)	(1,214)
以下各方應佔年／期內溢利：					
— 本公司權益股東	6,401	26,843	42,545	6,977	4,209
— 非控股權益	<u>1,298</u>	<u>1,032</u>	<u>144</u>	<u>90</u>	<u>27</u>
	7,699	27,875	42,689	7,067	4,236
年／期內全面收益總額	7,863	27,686	42,450	7,067	4,211

附註：

- 銷售成本主要包括往績期間的材料成本分別人民幣25.3百萬元、人民幣82.0百萬元、人民幣138.3百萬元及人民幣32.8百萬元。
- [編纂]開支分別人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元已計入二零一九財政年度及二零二零年四個月的「行政及其他運營開支」。

概 覽

下表列載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		二零一九年四個月		二零二零年四個月	
	估總收益		估總收益		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	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	%	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	36,952	64.5	118,787	82.3	180,374	80.9	27,746	75.1	35,630	69.2
風力發電	19,250	33.6	21,384	14.8	20,211	9.1	7,231	19.6	5,841	11.3
風電場運營及維護	1,112	1.9	4,253	2.9	19,752	8.9	1,959	5.3	10,011	19.4
風能相關諮詢服務	—	—	—	—	2,498	1.1	—	—	—	—
總收益	<u>57,314</u>	<u>100.0</u>	<u>144,424</u>	<u>100.0</u>	<u>222,835</u>	<u>100.0</u>	<u>36,936</u>	<u>100.0</u>	<u>51,482</u>	<u>100.0</u>

於往績期間，收益整體呈上升趨勢，受來自整合、製造及銷售變漿控制系統的收益帶動，其主要由於不同功率水平的變漿控制系統銷售增加。

下表列載於往績期間的變漿控制系統銷售明細(按不同功率水平劃分)：

我們製造的變漿 控制系統的額定 功率水平	二零一七財政年度			二零一八財政年度			二零一九財政年度			二零一九年四個月			二零二零年四個月		
	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價
	人民幣千元	每套	人民幣千元	人民幣千元	每套	人民幣千元	人民幣千元	每套	人民幣千元	人民幣千元	每套	人民幣千元	人民幣千元	每套	人民幣千元
兆瓦															
2.X	29,920	243	123	104,060	913	114	129,031	1,005	128	23,051	214	108	27,272	262	104
3.X	146	1	146	2,105	18	117	8,450	76	111	1,332	12	111	—	—	—
4.X	<u>3,023</u>	<u>21</u>	<u>144</u>	<u>12,622</u>	<u>96</u>	<u>131</u>	<u>15,604</u>	<u>125</u>	<u>125</u>	<u>3,250</u>	<u>26</u>	<u>125</u>	<u>1,440</u>	<u>12</u>	<u>120</u>
總計	<u>33,089</u>	<u>265</u>	<u>125</u>	<u>118,787</u>	<u>1,027</u>	<u>116</u>	<u>153,085</u>	<u>1,206</u>	<u>127</u>	<u>27,633</u>	<u>252</u>	<u>110</u>	<u>28,712</u>	<u>274</u>	<u>105</u>

附註：上述二零一七財政年度的數字不包括我們按客戶要求提供的變漿控制系統整合及組裝服務的費用人民幣3.9百萬元。

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，其受我們致力維持與最大客戶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；惟被(b)變漿控制系統整體平均售價下跌所部分抵銷，主要由於我們提供具競爭力定價。

變漿控制系統相關整合、製造及銷售所得收益於二零一九財政年度進一步增加至人民幣180.4百萬元，主要由於以下各項的綜合影響：(i)對遠景集團的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。

概 覽

變漿控制系統相關整合、製造及銷售所得收益由二零一九年四個月的人民幣27.7百萬元增加28.4%至二零二零年四個月的約人民幣35.6百萬元，主要由於(i)來自遠景集團變漿控制系統的收益增加及(ii)對上海電氣及浙江運達的定制變漿驅動器銷售持續增加。

下表載列本集團於所示期間的毛利及毛利率明細(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		二零一九年四個月		二零二零年四個月	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元 (未經審核)	%	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	6,991	25.2	7,194	20.2
風力發電	11,155	57.9	13,160	61.5	12,055	59.6	4,449	61.5	3,316	56.8
風電場運營及維護	101	9.1	1,095	25.7	6,321	32.0	685	35.0	2,885	28.8
風能相關諮詢服務	—	不適用	—	不適用	2,160	86.5	—	不適用	—	不適用
總計/整體	<u>18,871</u>	32.9	<u>44,503</u>	30.8	<u>66,397</u>	29.8	<u>12,125</u>	32.8	<u>13,395</u>	26.0

變漿控制系統相關整合、製造及銷售的毛利率增加，與其產生收益一致，由二零一七財政年度的人民幣7.6百萬元增至二零一八財政年度的人民幣30.2百萬元及二零一九財政年度的人民幣45.9百萬元，致使往績期間的總毛利增加。毛利率則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組件的成本，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%。變漿控制系統相關整合、製造及銷售的毛利率於二零二零年四個月減至20.2%，主要由於(i)主要組件的收益佔比增加，其毛利率相對低於變漿控制系統；(ii)於部分產品的平均售價減少後，調整主要組件採購成本的時間滯後，致使生產材料成本短暫上升；及(iii)二零二零年四個月增聘僱員，致使員工成本上升。

於二零二零年四個月，風電場運營及維護的毛利增加，與其所得收益一致，由二零一九年四個月的人民幣0.7百萬元增至二零二零年四個月的人民幣2.9百萬元，使二零二零年四個月的總毛利上升。毛利率則由二零一九年四個月的35.0%減至二零二零年四個月的28.8%，主要由於二零二零年四個月來自耗材供應的貢獻增加，其毛利率相對較低。然而，由於風力

概覽

發電獲得的毛利率相對高於變槳控制系統相關整合、製造及銷售及風電場運營及維護且較為穩定，其他分部的貢獻增加，而其毛利率相對較低，導致往績期間整體毛利率下跌。

於截至二零一九財政年度止三個年度，由於(i)毛利大幅增長及(ii)其他成本要素(包括銷售及分銷開支、行政及其他運營開支及融資成本淨額)受控，我們於有關年度錄得顯著純利升幅，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%。

期內純利由二零一九年四個月的人民幣7.1百萬元減少人民幣2.8百萬元或40.1%至二零二零年四個月的人民幣4.2百萬元，主要由於二零二零年四個月錄得[編纂]開支約人民幣[編纂]元，惟被上文所述毛利增加及二零二零年四個月錄得增值稅退稅所部分抵銷；純利率則由二零一九年四個月的19.1%減少至二零二零年四個月的8.2%。有關增值稅退稅的詳情，請參閱本文件「財務資料 — 綜合損益表節選項目描述 — 其他收益」。

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			於二零二零年
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	111,975	107,878	101,917	99,847
流動資產	84,016	132,312	201,269	217,782
流動負債	98,994	152,127	176,330	186,565
流動(負債)／資產淨額	(14,978)	(19,815)	24,939	31,217
總權益	26,901	31,041	105,642	109,853
— 非控股權益	10,842	1,180	1,724	1,751
非流動負債	70,096	57,022	21,214	21,211

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(i)貿易及其他應付款項即期部分增加人民幣17.2百萬元，主要包括(a)應付附屬公司股東股息增加；及(b)應付控股股東視作股息增加；及(ii)銀行借款及其他貸款增加人民幣34.5百萬元，主要包括應付關聯方及第三方貸款以支持我們的擴充，惟被(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣48.6百萬元部分抵銷，其與同期收益增長一致。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)貿易應收款項及應收票據增加人民幣24.1百萬元，其與同期收益增長一致；(ii)現金及現金等價物增加人民幣33.4百萬元，其

概 覽

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。流動資產淨值增至二零二零年四月三十日的人民幣31.2百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣19.9百萬元；(ii)已抵押存款增加人民幣5.1百萬元；及(iii)償還銀行貸款及其他借款人民幣4.9百萬元，惟被以下各項部分抵銷：(iv)貿易及其他應付款項增加人民幣18.6百萬元；及(v)貿易及其他應收款項減少人民幣9.3百萬元。

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)二零一八財政年度累計溢利，惟被同期(b)分配股息至附屬公司股東；(c)收購非控股權益及分配視作股息至控股股東部分抵銷。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)控股股東豁免貸款導致其他儲備增加。於二零二零年四月三十日，資產淨值維持相對穩定，為人民幣109.9百萬元。

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	二零一九年 四個月 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 四個月 人民幣千元
— 經營資金變動前的經營現金流量	22,381	45,834	63,287	12,220	9,582
— 經營資金變動	(28,134)	(54,105)	5,553	(7,313)	2,619
— 已付所得稅	(15)	(2,416)	(5,423)	(3,431)	(4,692)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(5,768)	(10,687)	52,311	1,476	7,509
投資活動所用現金淨額	(48,935)	(3,741)	(1,115)	(82)	(474)
融資活動所得／(所用)現金淨額	54,543	14,565	(17,766)	10,426	(6,160)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(160)	137	33,430	11,820	875
年／期初的現金及現金等價物	2,225	2,065	2,202	2,202	35,632
年／期末的現金及現金等價物	2,065	2,202	35,632	14,022	36,507

概 覽

於往績期間，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。儘管我們於往績期間錄得大幅業務增長，惟有關現金流錯配可能導致經營活動現金流出。

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應對現時及自本文件日期起至少未來12個月的需求。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			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	四月三十日／ 四個月 二零二零年
毛利率(%)	32.9	30.8	29.8	26.0
淨利潤率(%)	13.4	19.3	19.2	8.2
股本回報率(%) ⁽¹⁾	33.5	96.2	62.5	不適用
總資產回報率(%) ⁽²⁾	4.5	12.8	15.7	不適用
利息覆蓋比率(倍)	2.3	5.1	8.3	4.0
流動比率(倍)	0.8	0.9	1.1	1.2
速動比率(倍)	0.8	0.8	1.1	1.0
資產負債比率(%) ⁽³⁾	425.0	437.3	89.2	81.2
淨債務權益比率(%)	417.3	430.2	55.5	48.0

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，因分配股息至附屬公司股東、收購非控股權益及分配視作股息至控股股東。
- (2) 我們錄得截至二零一九財政年度止三個年度總資產回報率上升趨勢，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。

概 覽

- (3) 二零一九財政年度的資產負債比率減至89.2%，主要由於總債務減少(原因為(i)豁免應付關聯方貸款及(ii)逐步償還銀行貸款)以及累計溢利導致總權益增加及控股股東豁免貸款導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]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，估計為[編纂]總額的[編纂]。於二零一九財政年度及二零二零年四個月，我們分別產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元及人民幣[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餘下八個月的損益中扣除，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

截至二零二零年七月三十一日止七個月的收益較二零一九財政年度同期上升約75.9%，主要由於以下各項的綜合影響：(i)變漿控制系統分部銷售增加，包括(a)向最大客戶遠景集團銷售變漿控制系統增加；(b)比起上一年度同期，截至二零二零年七月三十一日止七個月向上海電氣銷售變漿驅動器顯著增加；(ii)於二零二零年三月二十一日至二零二零年七月二十日向地方電網公司銷售電力增加，抵銷了二零二零年一月二十一日至二零二零年三月二十日多家工商企業因2019冠狀病毒疾病疫情暫停業務運營而令地方電網公司的電力需求下降所造成的銷售跌幅，詳情載於本節下文「近期爆發2019冠狀病毒疾病」。

於成本架構方面，於往績期間，我們一般負責採購主要組件，包括變漿驅動器、變漿電機及輔助原材料(如電抗器及電纜)，其佔整套變漿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，為應付最大客戶下達的訂單，我們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組件，佔整套變漿控制系統原材料成本的約25%至30%)，令毛利率下跌4.4個百分點。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的訂單由我們採購較高比例或全部原材料。有關安排可能令每套變漿控制系統的原材料採購成本增加最少50%，因此增加平均存貨水平，進而提高存貨風險。由於我們給予供應商的付款信貸期一般較我們給予客戶的信貸期為短，經

概 覽

計及(i)變漿控制系統的生產及交付時間；(ii)向供應商付款的信貸期；及(iii)向客戶收取應收款項的實際時間，董事估計，我們採購的原材料比例上升所導致的額外採購成本可能導致現金流入及流出短暫錯配約120至180日，從而可能增加我們的流動資金風險。雖然原材料採購增加可能造成短暫現金流量壓力及存貨水平上升，以及變漿控制系統業務毛利率可能下跌，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。

於二零一九年十二月三十一日後，政府發佈多項風電行業相關通知及推出政策。有關該等通知及政策可能對行業造成的潛在影響，請參閱本文件「行業概覽 — 中國風機及變漿控制系統市場的法規及政策」。當中，基於國家能源局於二零二零年三月頒佈《2020年度風電投資監測預警結果》，雲岡區風電場項目的審批已被暫停。於最後可行日期，我們尚未取得雲岡區風電場的項目批准。根據董事所深知及全悉，預期雲岡區風電場的項目批准將於二零二一年四月前取得。然而，倘雲岡區風電場項目的批准未能於二零二一年四月前取得，我們將分散可用內部資金於投資其他風電場上。更多詳情，請參閱本文件「業務 — 業務戰略 — B.風力發電業務」。

董事確認，除上文討論的[編纂]相關估計開支外，自二零二零年四月三十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，自二零二零年四月三十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。

概 覽

近期爆發2019冠狀病毒疾病

(i) 整體影響

自二零一九年底以來及截至最後可行日期，全球爆發2019冠狀病毒疾病，蔓延中國及全球各國。鑑於江蘇省人民政府發出相關通知，規定公司延長農曆新年假期及不得早於二零二零年二月十日前恢復業務運營，我們於二零二零年一月三十一日至二零二零年二月十日暫停業務運營。由於我們已(i)實施應對2019冠狀病毒疾病疫情的全面衛生及預防措施；及(ii)於江陰市人民政府預防及監控團隊的檢查後接獲恢復業務運營許可，我們已於二零二零年二月十三日恢復業務運營。

地理上，江蘇省江陰市(我們的生產基地所在地點)於最後可行日期獲江蘇省衛生健康委員會分類為2019冠狀病毒疾病低風險地區。江蘇省2019冠狀病毒疾病的感染及死亡率與中國其他省份相比亦屬較低。根據江蘇省衛生健康委員會，於最後可行日期，江蘇省確診631宗2019冠狀病毒疾病本地個案及34宗輸入個案及概無錄得死亡個案。因此，我們的業務運營並未因2019冠狀病毒疾病而受到重大影響。

(ii) 財務影響

於業務運營恢復後，生產進度已經延後約兩個星期。於最後可行日期，據董事作出合理查詢後所深知，(i)上海電氣訂單金額人民幣1.5百萬元的定制變漿驅動器採購訂單的交付日期已應客戶要求稍為延遲，並於二零二零年四月前完成交付，貿易應收款項相關現金流入相應延遲；及(ii)於二零二零年一月二十一日至二零二零年三月二十日自多倫風電場風力發電業務所得收益較二零一九年同期減少人民幣0.4百萬元，乃由於多家工商企業暫停業務運營而令地方電網公司的電力需求下降，而於二零二零年三月二十一日至二零二零年七月二十日有關收益則較二零一九年同期增加人民幣0.9百萬元。除上文所披露者外，據董事所深知及全悉，於最後可行日期，2019冠狀病毒疾病並無對本集團造成任何其他具體財務影響。

(iii) 客戶

我們已向主要客戶(包括遠景集團及上海電氣)查詢近期爆發2019冠狀病毒疾病對其業務的影響。有關客戶已向我們表示，儘管爆發2019冠狀病毒疾病，我們與彼等的業務關係將不會受到重大影響。

概 覽

董事確認，概無主要客戶位於湖北省及已發生2019冠狀病毒疾病嚴重爆發的其他地區。本集團的主要客戶(按收益計)為擁有穩健財務狀況的公司，而據董事作出合理查詢後所深知，其不大可能倒閉或變得無法於2019冠狀病毒疾病爆發期間持續經營。亦無跡象顯示其為採購訂單支付合約金額的能力受到重大不利影響。因此，董事認為收益將不會因2019冠狀病毒疾病爆發而受到嚴重影響。

然而，我們預料我們的風力發電業務所得收益可能因2019冠狀病毒疾病爆發而減少。董事預期，與二零一九財政年度比較，該業務分部截至二零二零年十二月三十一日止財政年度的收益將會輕微減少。

(iv) 供應鏈

我們已向多名主要供應商(包括科比上海)查詢近期爆發2019冠狀病毒疾病對其業務的影響。除基於2019冠狀病毒疾病的航運物流影響而令科比上海向我們交付若干原材料及組件的方式由航運改為船運導致若干物資稍微延遲外(已於二零二零年三月底解決)，有關供應商已向我們表示，彼等有信心向我們提供穩定及正常的原材料／服務供應。彼等已向本集團表示，彼等將仍能履行其各自與本集團的合約項下的責任。此外，我們已要求彼等於情況有變及彼等遇到任何困難時提早知會我們，讓我們有充分時間作出替代安排。因此，董事認為我們在供應鏈方面不會遇到任何2019冠狀病毒疾病爆發造成的重大困難。

(v) 現有合約項下責任

於最後可行日期，(i)我們已恢復生產程序；及(ii)我們並無接獲任何客戶通知，指我們已經或將會就2019冠狀病毒疾病爆發導致延期交付產品及服務而受到任何罰則。因此，董事認為我們能履行現有合約項下責任。

(vi) 員工

據董事作出合理查詢後所深知，於最後可行日期，概無員工(包括董事或高級管理人員)確認已感染2019冠狀病毒疾病。於最後可行日期，全部員工已重返工作崗位。因此，董事認為本集團日常業務運營無重大中斷。

概 覽

(vii) 衛生及預防措施

為預防及控制2019冠狀病毒疾病傳播及加強注意衛生，本集團已實施預防措施，包括(i)辦公室及生產設施定期消毒；(ii)為辦公室及生產設施的全體僱員及訪客強制量度體溫；(iii)要求僱員填寫健康申報表並向上級匯報任何病徵；(iv)於若干情況下實施在家工作安排；(v)要求承受感染2019冠狀病毒疾病風險的僱員進行隔離；(vi)分派額外保護裝備以預防不必要的健康風險；及(vii)為僱員安排額外健康及安全培訓課程。於最後可行日期，我們就上述衛生及預防措施招致約人民幣30,000元的開支。

儘管董事認為上述措施足以應對2019冠狀病毒疾病爆發對我們業務運營造成的潛在影響，董事將會繼續密切監察我們的業務及運營。然而，概不保證2019冠狀病毒疾病爆發及其影響將不會持續。倘疫情持續，我們可能需要實施額外措施以盡量減低疫情對我們業務運營帶來的潛在影響。舉例而言，我們可能(i)就為我們的業務運營預先準備必要原材料、組件及部件與供應商開展磋商；(ii)就付款及交付安排與客戶討論；及(iii)繼續現有內部衛生及預防措施。

於往績期間，我們並無來自湖北省的客戶。然而，概不保證日後任何其他城市將不會實施隔離措施，而採取有關措施或會限制我們接收盈利可觀的採購訂單，財務表現可能受到不利影響。董事相信，因應目前情況，上述預防措施屬充分及充足。

(viii) [編纂]用途

考慮到上述持續的風險管理措施，我們的董事相信，本集團不大可能將[編纂]改作其他用途和目的。誠如本文件所披露，董事將密切監控2019冠狀病毒疾病對我們業務運營的影響，以確保現金流充足及[編纂]用途。

(ix) 未來前景

2019冠狀病毒疾病爆發預期對中國整體經濟造成不利影響。然而，近期媒體報道顯示中國的感染人數減少，且逐步復工。因此，2019冠狀病毒疾病爆發本身屬「特殊情況」及其影響屬短暫。

概 覽

根據弗若斯特沙利文報告，以往，每當自然災害、流行病或疫症結束，中國政府一般會加大對中國經濟的投資，以期促進經濟穩定及增長。倘中國政府繼續採取該政策，董事認為我們將會恢復業務運營及財務表現至2019冠狀病毒疾病爆發前水平，並加以改善。

董事相信(i)預期收益確認可能延後不會導致經常性虧損或本集團的商業或運營可行性的根基轉差；及(ii)其將不會對本集團的持續經營能力造成不利影響。

經考慮中國2019冠狀病毒疾病爆發的最新發展，董事已對[編纂]進行最壞情況評估，據此本集團可能需暫停生產、交付產品及服務供應。最壞情況的關鍵假設包括(i)本集團將因為二零二零年九月起暫停運營不會產生任何收入；(ii)未收回貿易應收款項可根據過往模式收回，而未收回應收票據可於到期日向銀行收回；(iii)未償還貿易應付款項及應付票據將於到期時支付；(iv)本集團將維持目前員工規模；(v)本集團將產生最低運營及行政開支以維持最低水平的業務運營；(vi)本集團將延遲實施未來計劃；(vii)本集團仍會按原定時間表償還借款，並且不會再向控股股東或銀行取得內部或外部融資；及(viii)本集團於[編纂]後將不會宣派及派付任何股息。董事認為二零二零年七月三十一日的現金及現金等價物人民幣34.3百萬元將讓本集團於2019冠狀病毒疾病爆發導致出現最壞情況下最少12個月維持財政穩健。

上述情況僅供參考。董事認為出現最壞情況的可能性甚微。

考慮到上文所述，董事認為2019冠狀病毒疾病爆發將不會對本集團的業務運營、財務狀況或前景造成嚴重不利影響。

概覽

[編纂]用途

於扣除[編纂]相關[編纂]費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]港元的中位數)，以及假設[編纂]未獲行使，[編纂]總額將為[編纂]港元。董事擬將[編纂]撥作以下用途：

金額		佔[編纂] 總額的 百分比	[編纂]用途
百萬元	人民幣 百萬元等值	%	
[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預期採購數量
[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群
[編纂]	[編纂]	[編纂]	● 於山西省大同靈丘縣透過靈丘豐沅投資發展新分散式風電場
[編纂]	[編纂]	[編纂]	● 增聘70名服務人員，以擴大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

詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

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，該等已宣派股息已悉數自內部資金派付。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。我們並無預定派息率的股息政策。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造成重大不利影響；(ii)我們向最大供應商科比上海採購大部分原材料，與科比集團的業務關係如有任何不利變動，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(iii)《關於完善風電上網電價政策的通知》可能對風電行業及來自政府對中國風電項目補貼的收入造成不利影響，或會對我們的業務運營造成重大不利影響；(iv)我們於風電行業經營，該行業具有技術變化及發展迅速的特點。我們可能無法維持收益增長及倘我們延遲發佈具有競爭力的新風電解決方案組合，則我們的財務表現會受到不利影響；及(v)我們未必能就風電場業務向財政部、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。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]