
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 — 業務戰略」。

[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漿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，中國政府洞悉科技進步令風電場的運營成本下降，並認為行業參與者在無補貼的情況下仍能取得盈利。因此，根據於二零一九年頒佈的《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。具體而言，二零二一年底前尚未完成併網的陸上風電項目將不獲補貼，而於二零二一年底前完成併網的海上風電項目將採用併網年度的風電指導上網電價。因此，預期該政策將鼓勵多間企業於二零二一年底前提前完成建設風電項目以享有優惠政策。因此，根據弗若斯特沙利文報告，預期風機以至變漿控制系統於未來數年的需求將愈趨殷切，其中變漿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%，主要受未來幾年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將出現當前產業週期的高峰，達人民幣2,916.5百萬元及人民幣3,067.8百萬元。

此外，從長遠預期來看，高壓變漿控制系統(為我們的變漿控制系統業務於往績期間的重心)的需求會增加。根據弗若斯特沙利文報告，高壓變漿控制系統日後會日益普遍及高壓變漿控制系統市場規模預料於二零一九年至二零二三年按複合年增長率11.3%由人民幣1,460.6百萬元增至人民幣2,244.6百萬元。

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佈的《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

未來計劃及[編纂]用途

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342億元增至人民幣834億元，複合年增長率為25.0%。隨著行業繼續發展及成熟，我們認為我們日後將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。

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、二零一九財政年度及二零二零年四個月，我們分別錄得收益人民幣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，並分別錄得毛利人民幣18.9百萬元、人民幣44.5百萬元、人民幣66.4百萬元及人民幣13.4百萬元。

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於中國的市場份額；(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運營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預期採購數量；(ii)透過增加營銷力度擴大變漿控制系統市場的客戶群；(iii)透過注資大同豐沅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；(iv)增聘服務人員，以擴張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戰略的詳情，請參閱下文「[編纂]用途」。董事認為，基於上述原因，[編纂][編纂]將有利實施業務戰略，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。

未來計劃及[編纂]用途

山西省大同靈丘縣及雲岡區分散式風電場的回本及收支平衡期分析

董事擬應用[編纂][編纂]約[編纂]%或約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)透過注資大同豐沅於山西省大同市靈丘縣透過靈丘豐沅投資及開發新分散式風電場，已於二零一九年十二月獲有關當局審批及預期於二零二一年九月或前後投入運營。本集團於靈丘縣分散式風電場的總投資額人民幣[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預期總投資額人民幣[編纂]元；(ii)透過銀行借款及大同豐沅(即靈丘豐沅的控股公司)股東的注資為總投資額分別撥資70.0%及30.0%(即人民幣[編纂]元)；及(iii)大同豐沅股東的注資，乃根據北京納泉及遼寧海瀾於大同豐沅各自的持股比例(即分別50.0%(即人民幣[編纂]元)及50.0%)。

董事亦有意投資大同雲岡於山西省大同市雲岡區的一個新分散式風電場的開發。投資的資金將由內部資源及銀行借款撥資。於最後可行日期，我們尚未取得雲岡區風電場的批准，原因為國家能源局頒佈的政策所施加的限制。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，如在山西省大同雲岡區開發的分散式風電場未能於二零二一年四月前獲相關政府部門批准，董事擬透過收購或注資，收購一間持有符合標準的風電場項目的投資公司的控股權，動用相關內部可得資金開發另一分散式風電場。

預期山西省靈丘縣及雲岡區的新分散式風電場均為相關地方電網公司供電。更多詳情，請參閱本文件「業務戰略 — 擴大客戶群 — B.風力發電業務」。

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滿足市場需求，則潛在客戶會直接轉投其他風電場運營商競爭對手。

未來計劃及[編纂]用途

下文列載於山西省大同靈丘縣及雲岡區投資開發分散式風電場的投資回本及收支平衡期分析。我們進行回本期分析時作出以下主要假設：

- (i) 新分散式風電場將全部啟用。
- (ii) 根據相關法律法規，分散式風電場所產生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) 電網系統擁有足夠輸送能力可供輸送分散式風電場產生的電力。
- (v) 我們於合理時間內收取相關政府補貼，且並未遭遇不合理延扣。
- (vi) 靈丘豐沅及大同豐沅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) 應佔靈丘豐沅及大同雲岡風電場總投資額分別70.0%及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。

下表列載山西省大同市靈丘縣及雲岡區分散式風電場估計回本期的計算：

	靈丘縣	雲岡區
合計裝機容量 (兆瓦)	20	25
年度發電容量 (兆瓦時)	55,640.00	65,275.00
所產生電力平均售價 (人民幣元/千瓦時)	0.4602	0.4159
銷售上述所產生電力的年度收益 (人民幣百萬元)	25.6	27.1
靈丘豐沅/大同雲岡的初始投資額 (人民幣百萬元)	[編纂]	[編纂]
回本期 (年)	[編纂]	[編纂]

未來計劃及[編纂]用途

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。

有關靈丘豐沅及大同雲岡風電場的收支平衡期：

- 靈丘豐沅風電場(i)由本集團初步投資後首八至十二個月，將為建設風力發電所需設施的期間，因此風電場概無所產生成本總額及所得收益；(ii)初步投資後第二年，風電場所得收益為人民幣[編纂]元；及(iii)初步投資後第二年，風電場所產生成本總額為人民幣[編纂]元。因此，靈丘豐沅風電場於其開始運營後首個月產生的收益預期超出其運營成本。據此，根據建設期為[編纂]個月的保守假設，靈丘豐沅風電場的收支平衡期預期為[編纂]個月；及
- 大同雲岡風電場(i)由本集團初步投資後首八至十二個月，將為建設風力發電所需設施的期間，因此風電場概無所產生成本總額及所得收益；(ii)初步投資後第二年，風電場所得收益為人民幣27.1百萬元；及(iii)初步投資後第二年，風電場所產生成本總額為人民幣19.4百萬元。因此，大同雲岡風電場於其開始運營後首個月產生的收益預期超出其運營成本。據此，根據建設期為[編纂]的保守假設，大同雲岡風電場的收支平衡期預期為[編纂]。

開發(i)靈丘豐沅及(ii)大同雲岡風電場的回本及收支平衡期預期分別為約(i) [編纂]年及[編纂]個月；及(ii)[編纂]年及[編纂]，其與多倫風電場的投資回本及收支平衡期及弗若斯特沙利文報告所載行業平均值一致。鑑於(i)開發靈丘豐沅及大同雲岡風電場的成本分別將於約[編纂]年及[編纂]年後收回；(ii)靈丘豐沅及大同雲岡的收支平衡期分別預期[編纂]及[編纂]；及(iii)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分散式風電場符合本公司及股東之最佳利益。

未來計劃及[編纂]用途

董事認為，儘管投資開發山西省大同市靈丘縣分散式風電場有助拓展風力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量資本資源；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，由於(i)財務披露更透明；(ii)法規監管更嚴格；(iii)內部控制及企業管治系統較完善；及(iv)就運營及擴張計劃籌集必要資金的額外平台的財務穩定性更高，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象將會進一步提升，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。

未來計劃及[編纂]用途

[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]或約人民幣[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預期採購數量，增加於中國的市場份額。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、組件及部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。為此分配的[編纂]將用於填補與該等採購有關的上述現金流量缺口，以達成遠景集團的目標購買量，而本集團內部資金(例如來自銷售的現金流入)本身不足以補足所需金額。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達成向遠景集團銷售定制高壓變漿控制系統的預期增長銷量，並促進業務規模及運營穩健增長；

未來計劃及[編纂]用途

為達成遠景集團於截至二零二零年十二月三十一日止財政年度的目標採購量，我們擬為1,500套變槳驅動器系統購買(i)變槳驅動器、(ii)超級電容及(iii)變槳電機。下表載列截至二零二零年十二月三十一日止財政年度我們為達成遠景集團的目標採購量而擬採購的核心組件及原材料的估計[編纂]分配：

核心組件／原材料名稱	估計[編纂]分配 (人民幣百萬元)	為此用途分配的[編纂]百分比 (%)
變槳驅動器	[編纂]	[編纂]
超級電容	[編纂]	[編纂]
變槳電機	[編纂]	[編纂]
輔助組件 (附註)	[編纂]	[編纂]
總計：	[編纂]	[編纂]

附註：輔助組件包括我們的變槳控制系統的其他組件及原材料，例如電抗器及連接線。

(2) 約[編纂]或約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)將用於擴大(i)變槳控制系統；(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群。因此，我們計劃動用：

- 約[編纂]或約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)用作於擴大變槳控制系統市場的客戶群，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槳控制系統樣機，以展示產品的質量及性能；(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)增聘兩名銷售人員，建立及加強與潛在客戶的業務關係；
- 約[編纂]或約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)用作注資大同豐沉以於山西省大同市靈丘縣透過靈丘豐沉投資發展新分散式風電場，已於二零一九年十二月獲有關當局審批及預期於二零二一年九月或前後投入運營及預期裝機容量合共為20兆瓦，以供發電及售電；

未來計劃及[編纂]用途

- 約[編纂]或約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)用作增聘70名服務人員，以擴大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)增聘13名人員以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)供應商S供應的變漿驅動器整合技術及軟件，以作為目前向科比上海採購的變漿驅動器的後備型號及提供予偏愛使用國內變漿驅動器的客戶，預期於二零二零年十二月推出市場；及(b)就海上風電項目而言，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；

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>	
電腦輔助設計程序	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

未來計劃及[編纂]用途

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人數：

職能	員工人數
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。

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，除擬用作(i)投資開發山西省大同市靈丘縣新分散式風電場及(ii)悉數償還多倫風電場應付一名第三方貸款的[編纂][編纂]外，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[編纂]用途大幅重新調配至本集團其他業務計劃及／或新項目；及／或(ii)上述未來計劃及[編纂]用途有任何重大變更，我們將適時刊發載列有關變動詳情及理由的合適公告。

倘若[編纂][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。

未來計劃及[編纂]用途

實施計劃

下表載列我們自最後可行日期至二零二二年十二月三十一日的業務戰略實施計劃：

	自最後 可行日期至 二零二零年 十二月三十一日 人民幣百萬元	自二零二一年 一月一日至 二零二一年 六月三十日 人民幣百萬元	自二零二一年 七月一日至 二零二一年 十二月三十一日 人民幣百萬元	自二零二二年 一月一日至 二零二二年 六月三十日 人民幣百萬元	自二零二二年 七月一日至 二零二二年 十二月三十一日 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元	將動用 [編纂] 的百分比 %
為達到江陰遠景預期採購數量 而進行的採購	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
通過加大營銷力度，使變漿控制系統 市場的客戶群多元化(附註1)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
於山西省大同市發展新分散式風電場	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
增聘70名風電場運營及維護服務人員	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
進一步加強我們的研發能力(附註2)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
悉數償還多倫風電場應付一名第三方的 貸款	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
一般運營資金	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
將動用[編纂]的百分比	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

未來計劃及[編纂]用途

附註：

- (1) 為通過加大營銷力度來使變槳控制系統市場客戶群多元化，我們計劃將[編纂]用於(i)為潛在客戶開發及製造變槳控制系統樣機；(ii)參加風電行業的各種展覽；及(iii)招募更多銷售人員。有關更多詳情，請參閱上文「[編纂]用途」。其實施計劃載列如下：

	自二零二一年 自最後可行日期 至二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	自二零二一年 一月一日至 二零二一年 六月三十日 人民幣千元	自二零二一年 七月一日至 二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元	自二零二二年 一月一日至 二零二二年 六月三十日 人民幣千元	自二零二二年 七月一日至 二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	總計 人民幣千元
參加風電行業的各種展覽 為潛在客戶開發及製造變槳 控制系統樣機	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
增聘銷售人員	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
小計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

- (2) 為進一步增強研發能力，以豐富變槳控制系統及解決方案產品，我們計劃將[編纂]用於(i)增購在研發過程中用於測試的軟件及檢測機器；(ii)擴大技術及研發團隊；及(iii)發展研發項目。有關更多詳情，請參閱上文「[編纂]用途」。其實施計劃載列如下：

	自二零二一年 自最後可行日期 至二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	自二零二一年 一月一日至 二零二一年 六月三十日 人民幣千元	自二零二一年 七月一日至 二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元	自二零二二年 一月一日至 二零二二年 六月三十日 人民幣千元	自二零二二年 七月一日至 二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	總計 人民幣千元
發展研發項目	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
增購在研發過程中用於測試 的軟件及檢測機器	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
擴大技術及研發團隊	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
小計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]