

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，故並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料，並須與本文件全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下在決定投資[編纂]前，務請閱讀整份文件。任何投資均涉及風險。投資[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」。閣下在決定投資[編纂]前，務請細閱該節。

概覽

我們在華南地區提供岩土工程服務，自2002年以來擁有超過23年的岩土工程承接經驗。我們主要專注於提供岩土工程服務，包括(i)樁基礎工程；(ii)基坑工程；及(iii)樁基礎與基坑支護混合工程。我們亦提供其他服務，包括岩土工程新材料及氣能破岩技術及其他施工項目。我們的客戶主要包括中國的國有企業、上市公司及民營企業，而我們的供應商主要在中國從事提供直接材料、分包勞務及土方運輸服務。

於業績期內，我們來自華南地區的收入分別為人民幣1,228.2百萬元、人民幣1,111.1百萬元、人民幣994.0百萬元及人民幣715.2百萬元，分別佔我們總收入的100.0%、99.9%、98.3%及91.7%。根據弗若斯特沙利文報告，我們(i)按2024年營收計，是華南地區最大的非國有企業岩土工程企業；(ii)按2024年營收計，在參與華南地區大型岩土工程項目的非國有企業中排名第一，市場份額為1.9%；及(iii)我們於2024年位列中國基礎施工企業10強(非國有)第二名。

於業績期內，我們擁有地基基礎工程專業承包一級資質，以及涵蓋市政公用工程、工程勘察專業類岩土工程設計及環保工程等方面的兩個二級資質及一個乙級資質。於2019年至2024年，我們連續獲得「深圳500強企業」獎項，並於2021年至2024年獲評「深圳品牌百強」。此外，我們被認定為「高新技術企業」。

下表載列於業績期的收入明細：

主營業務收入	2022財年		2023財年		2024財年		2024年前九個月		2025年前九個月	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比
	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)
							(未經審計)		(未經審計)	
岩土地基工程										
樁基礎與基坑支護										
混合工程.....	854,205	69.5	755,128	67.9	648,614	64.1	491,226	61.8	507,397	65.0

概 要

主營業務收入	2022財年		2023財年		2024財年		2024年前九個月		2025年前九個月	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比
	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)
							(未經審計)		(未經審計)	
樁基礎工程.....	129,717	10.6	189,498	17.0	193,725	19.2	168,088	21.1	220,088	28.2
基坑工程.....	220,203	17.9	105,399	9.5	128,545	12.7	101,379	12.7	29,326	3.8
小計.....	1,204,125	98.0	1,050,025	94.4	970,884	96.0	760,693	95.6	756,811	97.0
其他業務.....	24,090	2.0	62,028	5.6	40,308	4.0	34,673	4.4	23,578	3.0
總計.....	1,228,215	100.0	1,112,053	100.0	1,011,192	100.0	795,366	100.0	780,389	100.0

我們於業績期內的總收入減少，主要是由於若干業務分部的收入確認減少。2022財年至2023財年，我們的收入減少主要由於隨著多個大型項目於2023財年進入驗收階段，施工活動需求減少，導致基坑工程分部確認的收入減少。2023財年至2024財年，我們的收入減少主要由於多數重點大型項目已在2022財年及2023財年完成，導致樁基礎與基坑支護混合工程分部確認的收入減少，以及市場環境的影響減慢了部分客戶的施工進度。2024年前九個月至2025年前九個月，我們確認的收入減少主要由於2025年前九個月房地產項目數量減少及多個市政工程項目進入驗收階段，施工活動需求減少，導致基坑工程分部確認的收入減少。有關我們收入大幅波動的詳細原因，請參閱本文件「財務資料－各期間經營業績比較」。

我們過往於2022財年、2023財年、2024財年及2025年前九個月曾收取政府補助並將其確認為其他收入，分別約為人民幣1.7百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.1百萬元。我們的收入確認通常包括兩種機制：月度進度報告及基於里程碑確認。在項目的初期階段，我們的現金流出通常超出現金流入，此乃由於啟動項目所需的前期開支及實現可開具發票的里程碑所需的時間。該差異產生的主要原因是，我們必須提前支付直接材料、分包商費用及其他成本，而客戶付款是在項目執行過程中或達到里程碑後逐步作出。為解決前期開支與項目收入回款之間的時間差，本集團依靠銀行借款及內部資源為項目執行所需的初始投資提供資金。詳情請參閱「業務－我們的業務運營」。

下表載列於業績期及直至最後實際可行日期我們的岩土工程項目數量變動：

	2022財年	2023財年	2024財年	2025年 前九個月	業績期後及 直至最後 實際 可行日期
年／期初項目數量.....	50	54	82	72	80
新獲得的項目數量.....	18	40	20	18	3

概 要

	2022財年	2023財年	2024財年	2025年 前九個月	業績期後及 直至最後 實際 可行日期
已驗收及竣工項目					
數量	14	12	30	10	1
年／期末項目數量.....	54	82	72	80	82

下表載列業績期我們未完成項目的合約價值變動：

	2022財年 人民幣千元	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025年 前九個月 人民幣千元
截至相關年／期初的				
合約價值.....	841,108	790,911	745,372	768,187
加：獲得的新合約總值	938,370	917,739	905,472	730,731
加：變更單 ¹	231,896	140,477	128,514	79,871
加／(減)：結算調整	7,751	8,298	21	(12,414)
減：已確認收入	1,228,215	1,112,053	1,011,192	780,389
截至相關年／期末的				
未完成合約價值 ²	790,911	745,372	768,187	785,986

附註：

- 變更單金額為對原合約金額的調整或追加款項，由原合約雙方不時協商確定；此類變更單可採用補充協議的形式，涉及我們承接的額外施工工程或對原合約先前協定的工程範圍進行修改。
- 年／期末未完成合約價值指截至有關財政年度／期間初的期初合約價值加於所示有關財政年度／期間獲得的新合約總值、變更單及結算調整減已確認的收入。

我們的競爭優勢

我們認為，本集團有別於其他競爭對手的競爭優勢如下：(i)行業品牌影響力，鑄就堅實發展根基；(ii)核心技術，夯實競爭壁壘；(iii)實施質量和安全控制及項目的綠色、低碳和可持續發展；(iv)實現高效的成本控制及管理；及(v)具有行業經驗豐富的管理團隊和技術人員。

我們的發展戰略

我們的戰略目標是深耕中國（尤其是華南地區）的市場，持續鞏固領先地位。為實現這一目標，我們將通過實施以下業務策略，繼續尋求岩土工程行業的商機：(i)鞏固行業優勢並承接更多大規模項目；(ii)積極發展新興業務，聚焦岩土新材料及氣能破岩領域；(iii)加大研發投入及人才儲備；及(iv)投入施工設備及機械，提高我們的技術裝備能力。

概 要

競爭格局

根據弗若斯特沙利文的資料，中國岩土工程行業目前競爭格局較為分散，行業集中度相對較低。國有企業歷史積累較長，目前仍佔主導地位，約佔整體市場份額的74.0%，非國有企業佔比約為26.0%。然而，近年來非國有岩土工程企業競爭力不斷提升，逐步承接更多高技術力、高附加值項目，在細分領域的競爭優勢逐漸凸顯。未來，隨著市場化改革持續深化、技術創新進一步推進，非國有企業的市場佔比有望進一步提高，預計與國有企業之間的競爭差距將逐漸縮小。

風險因素摘要

我們認為，我們的運營涉及若干風險，其中多項風險超出我們的控制範圍。與我們業務有關的較重大風險包括：(i)我們的業務及未來增長取決於中國（特別是華南地區）的宏觀經濟狀況，以及我們無法控制的市場對我們服務的需求變化及有關建築市場的政府政策及法規的更新或修訂；(ii)倘我們的客戶延遲付款或無法結清賬款，我們的業務運營、營運資金及現金流量狀況可能會受到不利影響；(iii)我們面臨與貿易應收款項及應收票據以及合約資產可收回性相關的信貸風險；及(iv)倘我們未能維持與五大客戶的關係，我們對五大客戶的依賴可能會對我們的財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。有關我們面臨的風險詳情，請參閱本文件「風險因素」。

我們的客戶及供應商

2022財年、2023財年、2024財年及2025年前九個月，來自五大客戶的總收入分別約為人民幣685.9百萬元、人民幣596.7百萬元、人民幣526.2百萬元及人民幣673.4百萬元，分別佔我們總收入的約55.9%、53.7%、52.1%及86.4%，而同年／期來自最大客戶的總收入分別約為人民幣250.4百萬元、人民幣182.0百萬元、人民幣185.5百萬元及人民幣247.2百萬元，分別佔我們總收入的約20.4%、16.4%、18.3%及31.7%。詳情請參閱本文件「業務－我們的客戶」。

2022財年、2023財年、2024財年及2025年前九個月，我們向五大供應商的採購總額分別約為人民幣200.6百萬元、人民幣195.8百萬元、人民幣135.6百萬元及人民幣189.0百萬元，分別佔我們採購總額的約19.3%、22.7%、19.0%及33.9%，而同年／期向我們最大供應商的採購總額分別約為人民幣64.3百萬元、人民幣56.6百萬元、人民幣32.8百萬元及人民幣57.9百萬元，分別佔我們採購總額的約6.2%、6.6%、4.6%及10.4%。詳情請參閱本文件「業務－我們的供應商」。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，本公司執行董事、董事長兼首席執行官陳先生及本公司執行董事兼董事長助理王女士（陳先生的配偶）持有[編纂]股股份及控制本公司股東會[編纂]%的投票權。於[編纂]後，假設[編纂]未獲行使，陳先生及王女士將控制本公司股東會[編纂]%的投票權。因此，陳先生及王女士於截至最後實際可行日期為我們的一組控股股東，並將於[編纂]後成為我們的單一最大股東集團。詳情請參閱「與控股股東的關係」。

概 要

[編纂]投資

本公司已與現有[編纂]投資者(包括中小企業基金(深圳南山)有限合夥、北京基石投資有限合夥、保定基石投資有限合夥、北京鑒誠投資有限合夥、宏皓投資有限合夥、海富投資有限合夥、中比投資基金、加值致遠投資有限合夥、金鬱投資、浙商銀穀股權投資有限合夥、中小企業基金(深圳)有限合夥、成賢投資有限合夥、美蘭投資、深圳博信諮詢有限合夥、東莞博信投資有限合夥及若干個人投資者)進行多輪[編纂]投資。有關[編纂]投資的主要條款以及[編纂]投資者的身份及背景詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

關連交易

我們已與若干關連人士(定義見上市規則第十四A章)訂立若干交易，[編纂]後，擬進行交易將繼續進行並構成上市規則第十四A章項下的持續關連交易。就該等持續關連交易而言，我們已向聯交所申請且聯交所已批准我們豁免嚴格遵守上市規則第十四A章所載公告、通函及獨立股東批准規定(倘適用)。有關關連交易的詳情，請參閱「關連交易」。

歷史財務資料概要

綜合損益及其他全面收益表節選項目

下表載列我們所示年度／期間的綜合損益及其他全面收益表中的節選項目，詳情載於本文件附錄一會計師報告及附錄一A未經審計中期簡明綜合財務資料。

	2022財年	2023財年	2024財年	2024年前 九個月	2025年前 九個月
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審計)	(人民幣千元) (未經審計)
收入	1,228,215	1,112,053	1,011,192	795,366	780,389
銷售成本	(1,037,988)	(901,804)	(771,486)	(616,024)	(580,547)
毛利	190,227	210,249	239,706	179,342	199,842
稅前利潤	51,367	61,461	83,508	65,093	66,878
所得稅費用	(3,889)	(4,785)	(7,837)	(6,546)	(5,892)
年／期內利潤及全面					
收益總額	47,478	56,676	75,671	58,547	60,986
以下各方應佔：					
母公司擁有人	47,775	58,474	75,234	58,789	59,790
非控股權益	(297)	(1,798)	437	(242)	1,196
	47,478	56,676	75,671	58,547	60,986

概 要

年／期內損益及其他全面收益

2022財年、2023財年、2024財年及2025年前九個月，我們的利潤及全面收益總額分別約為人民幣47.5百萬元、人民幣56.7百萬元、人民幣75.7百萬元及人民幣61.0百萬元。

於業績期內，我們的利潤及全面收益總額整體上升，主要由於直接材料成本下降使得銷售成本減少，部分被收入下降所抵銷。有關純利波動的詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合損益及其他全面收益表節選項目說明」。

毛利及毛利率

下表列示於業績期內我們提供岩土工程及其他服務的毛利及毛利率：

	2022財年		2023財年		2024財年		2024年前九個月		2025年前九個月	
	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 %	毛利 (人民幣千元) (未經審計)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元) (未經審計)	毛利率 %
岩土地基工程										
樁基礎與基坑支護混合工程	128,782	15.1	151,528	20.1	188,448	29.1	130,107	26.5	124,050	24.5
樁基礎工程	10,231	7.9	39,205	20.7	14,062	7.3	19,870	11.8	63,047	28.7
基坑工程	47,262	21.5	2,589	2.5	24,702	19.2	18,060	17.8	3,554	12.1
小計	186,275	15.5	193,322	18.4	227,212	23.4	168,037	22.1	190,651	25.2
其他業務	3,952	16.4	16,927	27.3	12,494	31.0	11,305	32.7	9,191	39.0
總計	190,227	15.5	210,249	18.9	239,706	23.7	179,342	22.5	199,842	25.6

本集團於業績期內的整體毛利率有所上升，主要由於鋼材、混凝土、水泥及柴油等直接材料成本下降使得銷售成本減少，從而抵銷了收入下降的影響。詳情請參閱「財務資料－各期間經營業績比較－2023財年與2022財年的業績比較／2024財年與2023財年的業績比較／2024年前九個月與2025年前九個月的業績比較－毛利及毛利率」以及「財務資料－經營業績概要－綜合損益及其他全面收益表節選項目說明－毛利及毛利率」。

概 要

綜合財務狀況表的節選資料

下表列示截至所示日期本集團綜合財務狀況表的節選資料。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年 (人民幣千元)	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)
非流動資產總值	272,680	291,618	298,643	249,089
流動資產總值	1,514,152	1,724,694	1,721,606	1,929,227
流動負債總額	1,176,271	1,355,373	1,289,837	1,387,301
非流動負債總額	35,480	22,154	16,908	6,916
流動資產淨值	337,881	369,321	431,769	541,926
資產淨值	575,081	638,785	713,504	784,099
非控股權益	(297)	4,525	4,933	15,738

我們的流動資產淨值於2022年12月31日至2023年12月31日增加約人民幣31.4百萬元，主要是由於：(i)存貨、貿易應收款項及應收票據、合約資產、現金及現金等價物增加，反映我們業務活動的增長；及(ii)部分被計息借款增加所抵銷。我們的流動資產淨值於2023年12月31日至2024年12月31日增加約人民幣62.4百萬元，主要是由於流動負債減少，尤其是計息借款減少。

我們的資產淨值由截至2022年12月31日的約人民幣575.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣638.8百萬元，主要由於我們2023財年的年內利潤約人民幣56.7百萬元及非控股權益出資約人民幣6.1百萬元。我們的資產淨值由截至2023年12月31日的約人民幣638.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣713.5百萬元，主要由於我們2024財年的年內利潤約人民幣75.7百萬元，部分被2024財年收購非控股權益付款約人民幣1.6百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的約人民幣713.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣784.1百萬元，主要由於我們2025年前九個月的期內利潤約人民幣61.0百萬元。

合併現金流量表節選資料

下表概述所示期間我們節選的綜合現金流項目。

	2022財年 (人民幣千元)	2023財年 (人民幣千元)	2024財年 (人民幣千元)	2024年前 九個月 (人民幣千元) (未經審計)	2025年前 九個月 (人民幣千元) (未經審計)
經營活動所得／(所用)					
現金淨額	(94,086)	112,602	154,929	80,172	80,638
投資活動所用					
現金淨額	(334)	(23,161)	(4,830)	(3,010)	(7,202)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額	58,295	(26,336)	(218,801)	(162,903)	(91,295)

概 要

	2022財年 (人民幣千元)	2023財年 (人民幣千元)	2024財年 (人民幣千元)	2024年前 九個月 (人民幣千元) (未經審計)	2025年前 九個月 (人民幣千元) (未經審計)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額.....	(36,125)	63,105	(68,702)	(85,741)	(17,859)
年／期初現金及現金等 價物	70,955	34,829	97,977	97,977	29,214
外匯匯率變動影響淨額 ...	(1)	43	(61)	(62)	-
年／期末現金及現金等 價物	34,829	97,977	29,214	12,174	11,355

現金流量波動的原因，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源」。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間及截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至9月30日／ 截至該日止
	2022年	2023年	2024年	九個月
				2025年
毛利率(%).....	15.5	18.9	23.7	25.6
淨利潤率(%).....	3.9	5.1	7.5	7.8
流動比率(倍).....	1.3	1.3	1.3	1.4
股本回報率(%).....	8.3	8.9	10.6	7.8
資產回報率(%).....	2.7	2.8	3.7	2.8
利息覆蓋率(倍).....	4.6	3.8	5.0	5.3
財務槓桿比率(%).....	77.8	98.3	77.5	63.3
債務淨額與權益比率(%)	51.8	80.3	72.3	59.2

有關主要財務比率的詳情，請參閱本文件「財務資料－主要財務比率」。

股息

於業績期內及直至最後實際可行日期，本集團概無提議並宣派股息。本集團概無股息政策或預先釐定派息率。未來股息宣派及任何股息金額將視董事會根據公司章程酌情建議而定，並將取決於多項因素，包括市場情況、我們的戰略計劃及前景、財務狀況及經營業績、營運資金需求及董事會認為相關的其他因素。本公司的末期股息宣派亦須經股東批准。

概 要

[編纂]數據

截至最後實際可行日期，本公司的註冊股本為人民幣[編纂]元，由[編纂]股每股面值人民幣1.00元的已發行境內[編纂]股份組成，待香港聯交所批准後，[編纂]股境內[編纂]股份將於[編纂]完成後轉換為H股。[編纂]包括：(i)[編纂]的[5,512,400]股[編纂]；及(ii)[編纂]的[49,609,600]股[編纂]，均可按「[編纂]的架構及條件」所述基準[編纂]。下表載列若干[編纂]相關數據（假設[編纂]已完成）：

	基於指示性[編纂] 範圍的下限每股 [編纂][編纂]港元	基於指示性[編纂] 範圍的上限每股 [編纂][編纂]港元
股份[編纂] ⁽²⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經 調整每股綜合有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]港元（相當於 人民幣[編纂]元）	[編纂]港元（相當於 人民幣[編纂]元）

附註：

- (1) 本表格所有統計數據均基於假設[編纂]未獲行使。
- (2) 市值基於預期緊隨[編纂]完成後將發行[編纂]股股份計算。
- (3) 計算本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值時，已作出「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」所述調整。

未來計劃及[編纂]用途

董事擬將[編纂][編纂]約[編纂]百萬港元用於以下用途：

- 約[編纂]%或約[編纂]百萬港元將用於支付我們潛在項目的前期開支；
- 約[編纂]%或約[編纂]百萬港元將分配用於提升研發能力；
- 約[編纂]%或約[編纂]百萬港元將分配用於更換部分現有旋挖機；
- 約[編纂]%或約[編纂]百萬港元將用於償還部分計息銀行借款；及
- 約[編纂]%或約[編纂]百萬港元將用作營運資金及用於一般公司用途。

有關我們未來計劃及[編纂]用途的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

[編纂]

我們的[編纂]總額估計約為人民幣[編纂]百萬元（或約[編纂]百萬港元，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）及假設已發行[編纂]且[編纂]未獲行使）。該等開支佔我們應計的[編纂]估計[編纂]總額約[編纂]%。我們的[編纂]包括(i)[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元（包括但不限於[編纂]及費用）；及(ii)[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元，以及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元。

我們的[編纂]約人民幣[編纂]百萬元已計入我們2025年前九個月的行政開支；約人民幣[編纂]百萬元預計將自我們的綜合全面收益表扣除，及人民幣[編纂]百萬元預計將於2025年前九個月後作為權益扣減入賬。上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該等估計有所差異。由於[編纂]，我們預計2025年的淨利潤將減少。我們預計該等開支不會對我們截至2025年12月31日止年度的經營業績產生重大不利影響。

近期發展及無重大不利變動

於2025年10月29日，我們與廣東唯楚科技有限公司訂立股權轉讓協議，內容有關收購廣東鼎泰60%股權。上述收購完成後，廣東鼎泰成為本公司的非全資子公司。有關進一步詳情，請參閱「豁免嚴格遵守上市規則」一節。

於業績期後及直至最後實際可行日期，我們進一步獲授3個項目，合約總金額約為人民幣237.8百萬元。截至最後實際可行日期，我們尚有82個進行中項目，未完成合約價值為人民幣772.7百萬元。有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務模式－未完成合約」一節。

於業績期後及直至本文件日期，我們的業務經營在所有重大方面均保持穩定。董事確認，於業績期後及直至本文件日期，(1)市場狀況及本集團經營所在監管環境並無發生任何重大不利變動，會對我們的財務或經營狀況造成重大不利影響；(2)我們的業務、收入結構、盈利能力、成本結構、財務狀況及前景並無重大不利變動；及(3)未發生會對本文件附錄一會計師報告所示信息造成重大不利影響的任何事件。

COVID-19疫情的影響

於業績期及直至最後實際可行日期，我們的營運並無因COVID-19疫情而出現重大中斷。由於COVID-19對我們業務及財務表現的影響自2022年以來有所減弱，加上我們於華南的本地化採購策略及區域化運營模式，董事認為，於業績期內，項目進度、材料及勞動力供應以及貿易應收款項及合約資產的可收回性並無受到重大影響。詳情請參閱「財務資料－COVID-19疫情的影響」。

法律訴訟

截至最後實際可行日期，本集團牽涉若干正在進行的訴訟，主要包括有關施工合約及銷售合約的糾紛。詳情請參閱本文件「業務－法律程序及合規事宜」。