

概 要

本概要旨在向閣下概述本招股章程所載資料。由於僅屬概要，故並無載列所有可能對閣下重要的資料。閣下決定投資發售股份前，應細閱整份文件。任何投資均涉及風險。投資發售股份所涉及的若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下決定投資股份前，應細閱該節內容。

概覽

我們為中國交通基建技術解決方案及服務供應商。本公司的整體及專業智能交通系統（「智能交通系統」）解決方案針對滿足高速公路、鐵路及城市交通分部對安全、可靠、效率、減輕污染及保證收益的基本需求。本公司的業務包括下文詳述的整體解決方案、專業解決方案及增值服務。本公司於中國智能交通系統市場高速公路、鐵路、城市交通及能源分部經營業務。本公司整體解決方案、專業解決方案及增值服務截至二零零九年十二月三十一日止年度分別佔本公司收益的37.2%、61.5%及1.3%，高速公路、鐵路、城市交通及能源分部項目所產生的收益分別佔本公司收益的53.4%、38.3%、4.0%及4.3%。

我們的財務概要

於營業紀錄期間，我們的新合同總值為人民幣3,980.5百萬元，年度新合同價值在兩年內的複合年增長率達25.7%，自截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1,066.5百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1,686.3百萬元。我們的收益自截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣694.1百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1,405.4百萬元，兩年間的複合年增長率為42.3%。我們的經調整EBITDA自截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣140.2百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣261.8百萬元，兩年間的複合年增長率為36.7%。我們的年度純利自二零零七年的人民幣114.8百萬元增至二零零九年的人民幣214.7百萬元，兩年間的複合年增長率為36.8%。截至二零零九年十二月三十一日，我們的未完成合約為人民幣917.5百萬元。未完成合同量指於所示日期與第三方客戶簽訂或獲得的合同總值，扣除截至及包括當日已確認的收益。

我們的市場地位

根據本公司所委託的OC&C的行業報告，於二零零九年，按合同總值計算，我們名列中國智能交通系統市場高速公路、鐵路有線及無線通信分部的首位，通信及監控智能交通系統解決方案的市場佔有率逾70%；高速公路分部收費智能交通系統解決方案的市場佔有率逾10%；鐵路有線通信分部智能交通系統解決方案的市場佔有率為70%；而鐵路無線通信分部智能交通系統解決方案的市場佔有率為60%。此外，根據OC&C的資料，二零零九年，我們的業務範圍遠勝中國智能交通系統市場高速公路分部的主要競爭對手，高速公路項目遍及中國29個省份（包括省級城市）。同期，我們的毛利率亦高於高速公路及鐵路通信分部的主要競爭對手。我們除在高速公路及鐵路分部有穩固地位外，已將業務擴展至中國智能交通系統市場的城市交通分部，而營業紀錄期間所獲的合約數目不斷增加，初步成績理想。

我們的分部

我們的業務包括以下分部：

整體解決方案（「整體解決方案」）本公司的整體解決方案結合信息技術與實體運輸基建。本公司的整體解決方案業務主要通過了解客戶需要及要求而制定、選擇及優化多種專業解

概 要

決方案(見下文所述)，例如收費、通信及監控系統，並通過工程實施將其綜合於單一度身定製系統中。工程實施涉及大量設備包工磋商及協調、系統整合及智能交通系統項目的全面管理。我們承建的整體解決方案項目或會涉及本公司若干專有技術。我們作為整體解決方案供應商，須以項目經理身份對客戶(即地方及省級運輸方面的公共機構及國有企業)負責。本公司整體解決方案的終端用戶為每日使用高速公路及城市道路的司機及乘客。本公司的重點整體解決方案項目包括設計、安裝及協調位於山區的重慶滬蓉高速公路(共有五條隧道)的監控、通信及收費系統；陝西省秦嶺終南山隧道的綜合隧道智能交通系統(該隧道包括兩條18公里的並行隧道，為亞洲最長及世界第二長的隧道)以及於278公里長的湖南省邵陽—懷化—新晃高速公路設計、安裝與協調包括303座橋及24條隧道的全面智能交通系統。

專業解決方案(「專業解決方案」)本公司的專業解決方案通過設計、開發及執行硬件和軟件系統，為客戶的現有或計劃興建的交通基建項目的獨特問題提供高效的解決方案。我們已開發主要用於中國高速公路、鐵路及城市交通項目的專業收費、通信及監控系統。本公司專業解決方案的客戶包括整體解決方案供應商以及地方或省級交通有關的公共機構及國有企業。我們的開發專業解決方案模組可應付個別智能交通系統項目的特定需要。本公司的專業解決方案一般集合多家外界供應商的硬件及軟件，亦運用本身的專有技術。我們曾為中國智能交通系統行業內大多數主要整體解決方案包工提供專業解決方案。本公司的收費、通信及監控解決方案模組廣泛應用於中國的高速公路，而通信解決方案亦廣泛應用於中國鐵路，並逐步推展至城市交通軌道交通分部。我們已將專業監控解決方案的應用由高速公路擴展至城市交通道路分部。我們的重點專業解決方案項目包括開發安裝於湖南及遼寧省的收費解決方案；開發武漢—廣州高速鐵路(中國最長的客運鐵路，最高時速達350公里)的專業通信系統；及在上海地鐵10號線(全長36公里，現於二零一零年上海世界博覽會舉行時啟用)首期採用我們的通信解決方案。

增值服務(「增值服務」)我們現時為完成的整體及專業解決方案提供建設後維護及跟進服務。我們計劃憑藉作為整體及專業解決方案供應商所得的專業技術、知識及所發展的業務，擴展增值服務，(i)向高速公路及鐵路營運商提供全套服務；(ii)開發專為高速公路營運商訂製的企業資源規劃解決方案；及(iii)為終端用戶開發信息平台服務。本公司的重點增值服務項目包括為北京至秦皇島高速公路開發電機設施操作與維護管理系統，以及翻新及維護安裝於遼寧省高速公路網絡的通信系統。

概 要

下表載列所示年度各業務分部所得收益及有關業務分部收益佔本公司總收益的百分比：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元，百分比除外		
整體解決方案	375,054	572,592	534,462
佔總收益的百分比	52.9%	49.6%	37.2%
專業解決方案	325,210	568,486	882,997
佔總收益的百分比	45.9%	49.3%	61.5%
增值服務	8,136	12,240	18,328
佔總收益的百分比	1.2%	1.1%	1.3%
小計	708,400	1,153,318	1,435,787
分部間			
撇銷	(14,257)	(26,388)	(30,340)
總收益	<u>694,143</u>	<u>1,126,930</u>	<u>1,405,447</u>

按表格所示，營業紀錄期間，本公司的收益主要來自整體解決方案及專業解決方案分部，而專業解決方案分部所佔收益比例不斷增加，由截至二零零七年十二月三十一日止年度的45.9%增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的61.5%。

本公司來自整體解決方案分部的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣375.1百萬元增加人民幣159.4百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣534.5百萬元，增幅42.5%。本公司來自專業解決方案分部的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣325.2百萬元增加人民幣557.8百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣883.0百萬元，增幅171.5%。本公司來自增值服務的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣8.1百萬元增加人民幣10.2百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣18.3百萬元，增幅125.9%。

我們的行業

我們經營的業務涉及中國智能交通系統市場的四個行業分部：高速公路、鐵路、城市交通及能源。本公司主要客戶為中國公用公共機構(即政府或其他機構以國有資產成立的公共服務機構)及國有企業。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，本公司對中國公用公共機構及國有企業的銷售額佔本公司期間總收益分別逾50%、75%及75%。下表概述我們現時對各行業分部提供之服務：

	高速公路	鐵路	城市交通	能源
整體解決方案 ...	✓	—	✓	—
專業解決方案 ...	✓	✓	✓	✓
增值服務	✓	—	—	—

概 要

下表載列所示年度各行業分部所產生收益及該分部業務佔本公司整體收益百分比：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元，百分比除外		
高速公路.....	567,814	761,040	750,080
所佔總額百分比	81.8%	67.5%	53.4%
鐵路.....	39,702	283,746	537,743
所佔總額百分比	5.7%	25.2%	38.3%
城市交通.....	1,666	21,824	56,810
所佔總額百分比	0.3%	1.9%	4.0%
能源.....	84,961	60,320	60,814
所佔總額百分比	12.2%	5.4%	4.3%
總收益.....	<u>694,143</u>	<u>1,126,930</u>	<u>1,405,447</u>

按表格所示，營業紀錄期間，本公司的收益主要來自高速公路及鐵路分部項目，而鐵路分部項目所佔收益比例不斷增加，由截至二零零七年十二月三十一日止年度的5.7%增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的38.3%。本公司來自高速公路分部的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣567.8百萬元增加人民幣182.3百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣750.1百萬元，增幅32.1%。本公司來自鐵路分部的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣39.7百萬元增加人民幣498.0百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣537.7百萬元。本公司來自城市交通分部的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1.7百萬元增加人民幣55.1百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣56.8百萬元。本公司來自高速公路分部的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣85.0百萬元減少人民幣24.2百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣60.8百萬元，跌幅28.5%。

我們的產品定價及業務組合

我們的整體解決方案、專業解決方案及增值服務業務分部的溢利率各不相同，且各業務分部的溢利率或會因各行業及解決方案種類的具體組合而不同。溢利率的該等波動亦對本公司營運資金結構及業務風險有相應影響。各業務分部的相對收益貢獻隨我們不斷改進的業務模式而改變，導致整體溢利率、營運資金架構及業務風險組合波動。

我們通常將傳統整體解決方案的目標毛利率定為15%至18%。然而，隧道解決方案方面，基於有關解決方案較為複雜，而我們於該類解決方案的可靠經驗與強大市場佔有率，我們通常在定價時能夠計入較高的利潤。

專業解決方案方面，我們通常將已建立穩固基礎且已獲得市場廣泛認同的高速公路分部及鐵路分部目標毛利率分別定為約40%至45%及25%至30%。然而，在我們仍奮力拼搏且合約價值通信偏高的新地區市場或城市交通領域等新行業領域方面，為爭取市場份額，我們或會以較低毛利率來定價。例如，本公司於二零零八年作出戰略決定，按低於目標的毛利

概 要

率在遼寧省及吉林省承接大型專業解決方案項目，以利用本公司當時的閑置資源及鞏固在當地市場的份額。該等項目的合約價值分別為人民幣36.3百萬元及人民幣13.2百萬元。在遼寧省項目中，我們的成本較項目所得收益超出約人民幣2.1百萬元，而吉林省項目的毛利率不足30%，惟本集團對該等項目的目標毛利率為40至45%。能源分部的專業解決方案方面，我們提供的解決方案一般較為簡單，產生的利潤更穩定，一般低於高速公路分部的利潤。

增值服務方面，毛利率通常高於60%，主要是由於我們能以現有的客戶基礎為目標，利用本公司的現有資源，以較低邊際成本安排有關服務。此外，由於增值服務對我們的客戶而言為相對較新的產品概念，因此與其他一般面向服務的商業模式相若，我們能夠擁有較高的毛利。

整體及專業解決方案與增值服務定價直接影響我們的利潤率，而由於我們業務模式不斷優化，各業務分部的相關收益貢獻或會變化，導致整體利潤率波動。營業紀錄期間，我們的專業解決方案業務分部不斷增長，尤以鐵路專業解決方案為甚。結果，專業解決方案業務佔總收益的收益貢獻百分比由截至二零零七年十二月三十一日止年度的45.9%升至截至二零零九年十二月三十一日止年度的61.5%。

本公司各分部的項目年期及所需營運資金各有不同，故此業務組合改變亦或會導致所需營運資金波動。例如，由於工程複雜且項目規模一般較大，我們鐵路分部的整體解決方案項目及專業解決方案項目的年期較高速公路分部的專業解決方案項目更長。此外，該等項目需較長事件的共同設計及產品定製，不同於較需更多標準化通信或監控解決方案的高速公路及城市交通分部。儘管收益根據國際財務報告準則按完成百分比法確認，但基於項目進度，我們尚未可向客戶就有關收益開具發票，故年期較長一般會令應收合約客戶及貿易應收款項及應收票據增加。此外，我們的鐵路專業解決方案業務通常以具良好信貸記錄的國有企業客戶為目標，該等客戶通常享有本公司提供六至九個月的較長信貸期，可直接延長我們貿易應收款項及應收票據的週轉日期。

由於我們預期智能交通系統市場鐵路分部會持續增長，且我們可在鐵路分部發揮高速公路解決方案的專有技術及經驗，故我們於二零零七年下半年開始經營鐵路分部業務。因此，營業紀錄期間，本公司專業解決方案分部，尤其是鐵路分部項目，所佔收益比例不斷增加。按「財務資料—財務狀況及經營業績的管理層討論及分析」及「財務資料—流動資金及資本來源」的更詳盡討論，本公司鐵路專業解決方案的毛利率一般較高速專業解決方案低，但卻需較多的營運資金。營業紀錄期間，本公司的整體毛利率由32.5%下降至28.5%，尚未開具發票的應收合約客戶款項淨額（即確認收益的合約款項）由人民幣331.2百萬元增加至人民幣540.6百萬元，貿易應收款項由人民幣111.5百萬元增加至人民幣414.1百萬元。

概 要

我們的財務資料

下表載列截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度本公司三個業務分部各自的收益、毛利、毛利率、經營溢利及經營溢利率。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
人民幣千元，百分比除外			
整體解決方案	375,054	572,592	534,462
專業解決方案	325,210	568,486	882,997
增值服務	8,136	12,240	18,328
小計	708,400	1,153,318	1,435,787
對銷	(14,257)	(26,388)	(30,340)
收益	694,143	1,126,930	1,405,447
整體解決方案	68,524	100,657	109,017
專業解決方案	151,725	179,699	280,555
增值服務	5,463	9,939	11,489
毛利	225,712	290,295	401,061
整體解決方案	18.3%	17.6%	20.4%
專業解決方案	46.7%	31.6%	31.8%
增值服務	67.1%	81.2%	62.7%
毛利率	32.5%	25.8%	28.5%
整體解決方案	43,913	71,396	84,350
專業解決方案	89,946	85,640	167,675
增值服務	4,063	8,680	10,714
分部業績	137,922	165,716	262,739
未分配收益	2,497	—	11,108
公司及其他未分配開支	(7,317)	(72,740)	(20,230)
經營溢利⁽¹⁾	133,102	92,976	253,617
整體解決方案	11.7%	12.5%	15.8%
專業解決方案	27.7%	15.1%	19.0%
增值服務	49.9%	70.9%	58.5%
經營溢利率	19.2%	8.3%	18.0%

附註：

(1) 經營溢利總額指分部業績總額加未分配收益減公司及其他未分配開支。

概 要

我們的項目

下表概述本公司現有主要項目。本招股章程所述未完成合同量資料乃部分基於該等項目所涉合約。該等項目所涉合約均於二零零九年十二月三十一日前訂立，並預期於二零一零年底前完成。因此，根據有關合約，收益(不包括於建設後服務期屆滿之後確認的任何收益)亦預期於二零一零年底前全部確認。本公司若干在建及已完成項目的其他詳情請參閱「業務—整體解決方案」及「業務—專業解決方案」兩節。

合同名稱	地點	合同價值 (人民幣百萬元)	動工日期	預期竣工日期
<u>整體解決方案：高速公路</u>				
福建永安—武平高速公路(龍岩段)	福建	68.2	二零零九年四月	二零一零年七月
湖北武漢—英山高速公路	湖北	67.0	二零零九年四月	二零一零年八月
重慶外環高速公路	重慶	64.3	二零零九年五月	二零一零年九月
內蒙古高速公路監控、 收費及通信管理中心	內蒙古	42.7	二零零九年十月	二零一零年十月
<u>專業解決方案：高速公路</u>				
山西交通信息通信網絡	山西	11.5	二零零九年十一月	二零一零年七月
遼寧高速公路通信網絡改造工程	遼寧	9.6	二零零九年十二月	二零一零年八月
<u>專業解決方案：鐵路</u>				
太原—中衛—銀川鐵路	山西至 寧夏	161.9	二零零九年九月	二零一零年九月
北京—九龍鐵路	北京至 香港	79.4	二零零九年六月	二零一零年八月
上海—南京城際鐵路	上海至 江蘇	54.6	二零零九年七月	二零一零年七月
廣州—深圳—香港客運專線 (廣州至深圳段)	廣東	39.4	二零零九年十一月	二零一零年十一月
成都—都江堰鐵路	四川	37.0	二零零九年十月	二零一零年八月
龍岩—廈門鐵路	福建	31.4	二零零九年十月	二零一零年十月
上海—杭州客運專線	上海至 浙江	17.8	二零零九年十一月	二零一零年十月
<u>專業解決方案：城市交通</u>				
北京地鐵第15線第一期	北京	19.3	二零零九年十二月	二零一零年九月
西安地鐵第2線第一期	陝西	12.9	二零零九年十二月	二零一零年十月
北京地鐵大興線	北京	7.9	二零零九年十二月	二零一零年十月

本公司的競爭優勢

我們認為我們擁有以下主要競爭優勢：

- 憑藉輝煌業績及行業聲譽佔據中國智能交通系統市場領先地位；
- 廣泛的地域範圍及業務遍及地方市場；
- 專注智能交通系統市場及整合的業務模式；
- 已制定策略把握快速增長的中國智能交通系統市場機遇；
- 具備高效研發能力，有助開發廣為採用的專業解決方案；及
- 資深且積極的管理團隊。

本公司的策略

為實現目標，本公司採用以下主要策略：

- 擴大本公司於中國智能交通系統鐵路分部的專業解決方案業務範圍；
- 鞏固本公司於中國智能交通系統市場高速公路分部整體及專業解決方案的領先地位；
- 擴大專業解決方案平台，並於中國智能交通系統市場城市交通分部擴展整體解決方案業務；
- 利用專業技能、知識及業務關係於中國智能交通系統市場的高速公路和鐵路分部開拓增值服務市場；
- 繼續加強研發實力，開發新專業解決方案；及
- 與中國基建承辦商合作逐步擴展至海外市場。

概 要

過往財務資料概要

下文所載綜合財務數據呈列截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的本公司綜合財務資料概要。載於本節及附錄一會計師報告的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。投資者應一併細閱上述簡明財務數據及本招股章程附錄一與本招股章程「財務資料」一節「財務狀況及經營業績的管理層討論及分析」分節之討論。

綜合收益表數據概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
		人民幣千元	
收益.....	694,143	1,126,930	1,405,447
收益成本.....	(468,431)	(836,635)	(1,004,386)
毛利.....	225,712	290,295	401,061
其他收入.....	5,337	2,437	16,420
銷售、一般及行政開支.....	(97,463)	(198,199)	(163,761)
其他開支.....	(484)	(1,557)	(103)
經營溢利.....	133,102	92,976	253,617
財務收入.....	952	659	809
財務成本.....	(3,416)	(6,370)	(7,985)
分佔共同控制實體的溢利.....	3,314	647	291
出售一家子公司的收益.....	39	—	—
除稅前溢利.....	133,991	87,912	246,732
所得稅.....	(19,219)	3,947	(32,060)
年內溢利.....	114,772	91,859	214,672
應佔：			
母公司擁有人.....	113,190	91,286	214,672
少數股東權益.....	1,582	573	—
	114,772	91,859	214,672
經調整EBITDA ⁽¹⁾	140,205	164,732	261,843

概 要

附註：

- (1) 下表以最直接比較國際財務報告準則的方法載列經調整 EBITDA 與年內溢利的全面量化對賬以及經調整 EBITDA 利潤率的計算。經調整 EBITDA 並非按國際財務報告準則計算。然而，經調整 EBITDA 乃採用載於綜合收益表的數額計算。由於我們相信經調整 EBITDA 為現金流數據的有用補充資料，可用作計算經營表現，顯示償債、承受負債及以內部資金作資本開支的整體能力，故我們於本招股章程呈列經調整 EBITDA 數據。然而，經調整 EBITDA 不應個別處理或用作取代收入淨額或經營收入，或作為根據國際財務報告準則計算的經營業績或其他綜合業務或現金流數據的指標，亦不應用作取代現金流以計算流動資金。經調整 EBITDA 並無考慮業務的職能或法定規定，該等規定可能要求我們保留及分配資金作償還負債或資本開支以外的用途。基於計算項目有所不同，有意投資者應注意本招股章程所呈列的經調整 EBITDA 計算方法未必可與其他公司呈報的類似計算方法比較。按下文所示，經調整 EBITDA 按年內溢利加或斜所得稅開支或抵免、扣除出售子公司收益、扣除分佔共同控制實體的溢利、加財務成本、扣除財務收入、加所收購無形資產攤銷及反映於銷售、一般及行政開支的物業、機器及設備折舊、加有關本公司首次公開發售前股份獎勵計劃以股份為基礎的付款開支、加有關是次全球發售的開支及扣除或加投資物業公允價值調整的收益或虧損淨額而計算。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元		
年內溢利.....	114,772	91,859	214,672
加／(減)：			
所得稅開支／(抵免).....	19,219	(3,947)	32,060
出售子公司權益收益.....	(39)	—	—
分佔共同控制實體的溢利.....	(3,314)	(647)	(291)
財務成本.....	3,416	6,370	7,985
財務收入.....	(952)	(659)	(809)
所收購無形資產攤銷.....	2,283	—	—
反映於銷售、一般及行政開支的			
物業、機器及設備折舊.....	4,328	5,213	7,370
以股份為基礎的付款開支.....	—	44,791	9,886
有關是次發售的開支.....	2,989	21,090	2,078
投資物業公允價值調整的			
(收益)／虧損淨額.....	(2,497)	662	(11,108)
經調整 EBITDA	140,205	164,732	261,843

概 要

綜合財務狀況表數據概要：

	十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元		
非流動資產			
物業、廠房及設備	45,094	47,739	26,223
投資物業	32,665	32,003	80,100
於共同控制實體的權益	7,695	9,442	8,544
商譽	230,664	230,664	230,664
遞延稅項資產	6,097	8,322	5,946
其他資產	570	555	540
	<u>322,785</u>	<u>328,725</u>	<u>352,017</u>
流動資產			
應收合約客戶款項	387,604	596,419	679,579
貿易應收款項及應收票據	109,618	247,427	411,394
預付款項、按金及其他應收款項	87,897	165,196	213,313
存貨	4,625	8,334	6,432
應收關聯人士款項	1,848	2,670	3,900
有抵押存款	43,840	52,497	173,607
現金及現金等價物	101,596	169,473	177,173
	<u>737,028</u>	<u>1,242,016</u>	<u>1,665,398</u>
流動負債			
應付合約客戶款項	56,406	103,904	138,956
貿易應付款項及應付票據	177,363	411,269	488,590
其他應付款項及應計開支	154,933	252,413	227,413
計息貸款	65,201	100,000	170,150
應付關聯人士款項	173,625	9,125	4,567
應付稅項	11,052	11,781	12,792
	<u>638,580</u>	<u>888,492</u>	<u>1,042,468</u>
流動資產淨值	98,448	353,524	622,930
總資產減流動負債	<u>421,233</u>	<u>682,249</u>	<u>974,947</u>
非流動負債			
遞延稅項負債	18,360	11,783	21,788
	<u>18,360</u>	<u>11,783</u>	<u>21,788</u>
資產淨值	<u>402,873</u>	<u>670,466</u>	<u>953,159</u>
包括：			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	205	205	216
法定儲備	12,755	20,263	55,069
資本儲備	221,024	391,695	673,771
盈餘儲備	—	—	7,782
外幣換算儲備	7,419	15,236	16,889
保留盈利	159,289	243,067	199,432
	<u>400,692</u>	<u>670,466</u>	<u>953,159</u>
少數股東權益	2,181	—	—
權益總額	<u>402,873</u>	<u>670,466</u>	<u>953,159</u>

概 要

應收合約客戶款項指確認收益的合約款項。應收合約客戶款項淨額由二零零七年十二月三十一日的人民幣331.2百萬元增加48.7%至二零零八年十二月三十一日的人民幣492.5百萬元，主要是由於整體解決方案業務增加使在建工程增加。應收合約客戶款項淨額由二零零八年十二月三十一日的人民幣492.5百萬元增加9.8%至二零零九年十二月三十一日的人民幣540.6百萬元，主要是由於高速公路及鐵路專業解決方案業務增加使在建工程增加。

我們的貿易應收款項及應收票據包括已開出但尚未收回之客戶發票款項，應與應收合約款項區分，而應收合約客戶款項指已確認收益但尚未開出發票之合約款項。我們的貿易應收款項及應收票據由二零零七年十二月三十一日的人民幣109.6百萬元增至二零零八年十二月三十一日的人民幣247.4百萬元，主要是由於整體解決方案業務數量增加。貿易應收款項及應收票據由二零零八年十二月三十一日的人民幣247.4百萬元增至二零零九年十二月三十一日的人民幣411.4百萬元，主要是由於鐵路專業解決方案業務數量大幅增加且與截至二零零九年十二月三十一日止年度增長所致。我們的鐵路專業解決方案業務通常以具良好信貸記錄的國有企業客戶為目標，該等客戶通常享有本公司提供六至九個月的較長信貸期，可直接延長我們貿易應收款項及應收票據的週轉日期。

董事認為，於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日因收購亞邦技術產生的商譽人民幣230.7百萬元乃獨立現金產生單位。

有關該等及其他資產負債表項目詳情請參閱「財務資料—營運資金」一節。

未完成合同量

未完成合同量指於所示日期與第三方客戶簽訂或獲得的合同總值，扣除截至及包括當日已確認的收益，為本公司對於若干日期未完成工程合同價值的估計。項目合同價值指我們預期按照合同條款履行合同後可根據條款收取的金額。未完成合同量並非按公認會計準則規定計算，而本公司釐定未完成合同量的方法未必與其他公司的方法一致。未完成合同量不得作為日後經營業績的指標。基於部分項目動工後在短期內完工等多個理由，並非本公司所有收益均包括未完成合同量。不少合同並無指定工作量，且客戶可能會修改或終止合同。終止或修改任何一份或多份大型項目合同或新增其他合同或會即時對未完成合同量有重大影響。

下表載列於指定日期本公司未完成合同量的項目總值。我們預期大部分於二零零九年十二月三十一日尚未完成的項目將於18至24個月內完成。

	十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
		人民幣千元	
整體解決方案	531,722	320,652	312,011
專業解決方案	87,134	359,057	604,215
增值服務	2,553	2,149	1,260
總計	<u>621,409</u>	<u>681,858</u>	<u>917,486</u>

概 要

新合同價值

新合同價值指我們於特定期間與第三方客戶所訂立或獲得的合同總值。合同價值指我們預期按照合同條款履行合同後可根據合同條款收取的金額。新合同價值並非按公認會計原則規定計算，而計算新合同價值的方式未必可與其他公司計算新合同價值的方式比較。

下表載列指定年度的新訂立合同總值。我們預期大部分於截至二零零九年三月三十一日止年度訂立的項目將於18至24個月內完成。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
		人民幣千元	
整體解決方案	690,927	373,715	530,567
專業解決方案	365,594	841,843	1,137,933
增值服務	9,936	12,146	17,847
總計	<u>1,066,457</u>	<u>1,227,704</u>	<u>1,686,347</u>

截至二零一零年六月三十日止半年度之預測

如無不可預見的情況，按本招股章程附錄三溢利預測所載基準及假設，並根據國際財務報告準則，我們預期截至二零一零年六月三十日止半年度本公司股東應佔純利不少於人民幣41.2百萬元。

所呈列預測之基準於所有重大方面與本招股章程附錄一所載本招股章程日期發出之會計師報告所載我們現時採用之會計政策一致。

鑑於「風險因素」及「財務資料 — 影響本公司經營業績及財務狀況的因素」兩節所述因素，更長期的預測會涉及眾多不明朗因素，故本公司董事僅編製截至二零一零年六月三十日止半年度的溢利預測。

預期截至二零一零年六月三十日止半年度之未經審計備考全面攤薄每股盈利不少於人民幣0.027元。該數額乃根據截至二零一零年六月三十日止半年度本公司權益持有人應佔綜合溢利預測而計算，並假設本公司自二零一零年一月一日起已上市且截至二零一零年六月三十日止半年合共已發行1,550,296,334股本公司股份，惟並無計及可能因行使超額配股權或根據購股權計劃授出之購股權而配發及發行的任何本公司股份。

本集團的收益主要來自三個業務分部：整體解決方案、專業解決方案及增值服務。

有固定價格的建設合約的收益，會在合約活動進行至經濟利益能合理地預測時使用完法的百分比確認，並按迄今產生的成本對相關合約估計總成本的比例計量。

概 要

計算溢利預測時，本集團根據以下各項估計截至二零一零年六月三十日止半年度的收益，其中包括：

- (i) 根據已簽署合約或已擔保訂單所載列的竣工里程碑百分比，於二零零九年十二月三十一日的未完成訂單；
- (ii) 截至目前已簽署的合約(根據自二零零九年十二月三十一日起訂立的合約，而載列於該等合約的實際竣工工程或預測竣工里程碑百分比)；及
- (iii) 截至目前已中投標(須以投標文件所載列的已中投標通告或其他書面通知及預測竣工里程碑百分比為準。董事確認，根據過往經驗，所中投標一般最終會確實簽訂為合約，且與實際訂立的合約相比，投標條款及條件不會有任何對合約重大不利的變動)。成功中標與簽訂合約的間隔通常為一至兩個月。

敏感度分析

下表載列預測期間本公司權益持有人應佔純利對所有項目已確認收益的敏感度。

本公司權益持有人應佔純利減少(收益敏感度分析)。

	<u>倘2.5%的收益 未確認</u>	<u>倘5.0%的收益 未確認</u>
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
本公司權益持有人應佔純利減少.....	(2.4)	(4.8)

下表載列預測期間本公司權益持有人應佔純利對所有項目超額成本的敏感度。

本公司權益持有人應佔純利減少(成本敏感度分析)。

	<u>倘成本超支1.0%</u>	<u>倘成本超支2.5%</u>
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
本公司權益持有人應佔純利減少.....	(2.5)	(6.2)

上述敏感度分析資料僅供參考，任何差異可能超出上述範圍，投資者須特別注意(i)該敏感度分析並非全面，受限於截至二零一零年六月三十日止半年度已中投標延遲的影響，以及(ii)溢利預測普遍涉及其他額外不確定因素。

我們已考慮就溢利預測而言，相信對截至二零一零年六月三十日所有項目已確認收益及超額成本的最佳估計。然而，截至相關時間所有項目已確認收益及超額成本及／或任何所有項目已確認收益確認及超額成本的任何變動，或會與我們的估計有重大差異，視乎市況及我們控制範圍以外的其他因素而定。我們的溢利預測涉及此方面的估計及假設，而該等估計及假設可能證實為錯誤。

本招股章程附錄三載有我們的審計師及申報會計師安永會計師事務所以及是次上市的聯席保薦人就溢利預測發出的函件全文。

所得款項用途

扣除我們應付的全球發售包銷費用及估計開支後，假設發售價為每股3.375港元（即建議發售價範圍每股2.85港元至3.90港元的中間值），則我們估計本公司新股份發行所得款項淨額合共約為581.6百萬港元。我們現計劃將所得款項淨額作下列用途：

- 約261.7百萬港元（或約45%）主要用於我們的整體解決方案及專業解決方案的收購或投資，其次用於增值服務業務的收購或投資。對於整體解決方案業務，我們計劃收購或投資的對象，會選擇可擴闊高速公路整體解決方案業務地理範圍，並且可以開拓東部及南部發達地區城市交通分部者。至於專業解決方案業務，與高速公路、鐵路及城市交通分部的收購或投資策略雖然可能略有不同，惟我們計劃收購或投資的目標，亦選擇可增加於中國的整體市場份額或可豐富現有專業解決方案組合者。儘管截至最後可行日期，我們未有既定收購目標或投資機會，惟我們預期透過於智能交通系統行業的網絡及夥伴加上對中國智能交通系統行業的了解物色收購或投資目標；
- 約203.6百萬港元（或約35%）用作有關項目的營運資金，擴大業務規模及相關項目，亦用作投標按金；
- 約58.2百萬港元（或約10%）用作本公司研發小組的進一步投資及發展，以提升高速公路分部之市場佔有率及拓展我們於鐵路及城市交通分部的專業解決方案。具體而言，我們計劃將該部分所得款項淨額用於(i)增加專責研發人員；(ii)收購新知識產權；及(iii)提升我們的研究實力及設備。隨着研發能力不斷提升，我們會專注發展(i)鐵路分部的訊號技術及其他產品；(ii)鐵路分部的AID；(iii)高速公路新一代ONU及AID產品；(iv)高速公路分部的ETC；及(v)城市及高速公路分部的交通資訊平台；及
- 約58.1百萬港元（或約10%）用作一般公司用途。

我們自全球發售所得款項淨額並未即時用作上述用途者，我們擬存入計息銀行賬戶及／或投資其他認可財務機構的其他財務工具。在此情況下，我們會遵守上市規則的相關披露規定。

倘發行本公司新股份所得款項淨額不足以為上述用途提供資金，我們計劃以本公司經營所得現金及銀行融資等不同途徑補足差額。我們現時相信發行本公司新股份所得款項淨額，加上其他融資來源，足以應付上述用途。

倘超額配股權獲全數行使，則根據指標發售價範圍的中間值，扣除我們應付的包銷費用及估計開支後，我們估計將自發行額外本公司新股份取得額外所得款項淨額116.8百萬港元。

假設並無行使超額配股權，倘最終釐定的發售價為指標發售價範圍的最低值每股發售股份2.85港元，則與以上根據指標發售價範圍中間值計算相比，發行本公司新股所得款項淨額將減少約102.4百萬港元至約479.3百萬港元。本公司董事擬按上述方式運用發行本公司新股份所得款項淨額。

概 要

假設並無行使超額配股權，倘發售價格最終釐定為指標發售價格範圍的最高值每股發售股份3.90港元，則與以上根據指標發售價格範圍中間值的計算相比，發行新股份所得款項淨額將增加約102.4百萬港元至大約684.0百萬港元。本公司董事擬按上述方式運用額外所得款項淨額。

售股股東將於全球發售時出售本身的部分股份。假設並無行使超額配股權及按建議發售價範圍中間值計算，經扣除售股股東就全球發售所支付的包銷費用及佣金，我們估計售股股東自全球發售所得的收益淨額約為120.6百萬港元。我們不會收取由售股股東所出售股份的任何所得款項。

股息政策

我們可能以現金或我們認為適當的其他方式分派股息。分派股息的決定須經本公司董事會酌情批准。此外，任何財政年度的末期股息須經股東批准。

日後宣派或支付股息的決定及股息數額將取決於多項因素，包括本公司經營業績、財務狀況、子公司支付予我們的現金股息、未來前景及董事認為重要的其他因素。

二零零七年及二零零八年，本集團概無宣派及派發任何股息。二零零九年十一月六日，本公司向二零零八年十二月三十一日營業時間結束時的登記股東宣派股息人民幣71,501,000元並(i)於二零零九年十二月通過抵銷中國智能交通系統有限公司所提供墊款結算其中的人民幣56.2百萬元及(ii)於二零一零年二月以手頭現金結算餘下人民幣15.3百萬元的方式結算該等股息。二零零八年十二月三十一日營業時間結束時的登記股東包括母公司、建銀國際資產管理及霸菱。

此外，根據二零一零年三月十九日之董事會決議案及同日之股東決議案，本公司向於二零零八年十二月三十一日營業時間結束時的登記股東宣派應付股息人民幣50百萬元。該等股息會於全球發售完成後自本公司資本儲備賬撥付。我們的開曼群島顧問 Conyers Dill & Pearman表示，而我們的董事基於 Conyers Dill & Pearman 的意見確認該等股息宣派符合開曼群島法律及本公司的組織章程細則。

風險因素

我們相信本公司營運涉及若干風險及不明朗因素，部分並非本公司所能控制。我們將該等風險及不明朗因素分為：(i)有關本公司業務的風險；(ii)有關本公司行業的風險；(iii)有關在中國經營業務的風險；及(iv)有關全球發售的風險。我們現時並不知悉，或下文並無表明或暗示，或我們不視為重大的其他風險及不明朗因素，或會有損本公司業務、財務狀況及經營業績。下文為上述風險概要。有關該等風險的詳情，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

有關我們業務的風險

- 我們或會因項目超支、進度延遲及其他不可預見因素而蒙受虧損。

概 要

- 全球金融市場近期劇烈動蕩，對全球經濟有負面影響。因此，本公司的業務、財務狀況及經營業績或會受到嚴重不利影響。
- 我們過往發展蓬勃，日後未必可維持相若增長。
- 我們的業務模式持續演變或會導致業務組合改變、溢利率與營運資金需求波動及增加規管風險。
- 我們需要大量資金，若未能以可接受的條款或根本無法獲得所需資金，或會不利本公司擴展計劃及發展前景。
- 我們的客戶或會延遲或拖欠款項。
- 本公司未完成合約未必能反映本公司日後的經營業績。
- 我們依賴核心人員，未能繼續聘用主要人員對本公司營運不利。
- 我們目前依賴華為等若干主要供應商供應解決方案所用的部分電子設備及儀器。倘我們與該等供應商的關係惡化，或會流失客戶，而市場佔有率、收益及溢利率亦可能會減少。
- 我們不少整體解決方案合約依賴分包商完成。
- 我們可能進行的收購、投資、戰略合作、海外擴展或其他合營投資涉及風險。
- 我們日後未必可取得項目。
- 我們依賴商標版權、合約權利及其他知識產權，而未能保護知識產權或會影響本公司競爭力。
- 產品責任索償或對我們不利。
- 我們的業務極依賴本公司管理信息系統的正常運作及維護，若長期故障均可能有損本公司業務。
- 根據上市公司投資者權利協議，我們或須彌償各首次公開發售前投資者的所有損失、損害、責任及開支。

有關我們行業的風險

- 我們的業績極為依賴交通基建的公共支出。
- 我們面對有關公共機構訂約及投標程序的風險。
- 我們相當依賴技術發展日新月異的智能交通系統行業。
- 交通基建項目行業的季節性影響或會對我們不利。

有關在中國經營業務的風險

- 中國政府的政治及經濟政策或會影響本公司業務及經營業績。
- 中國外匯法規的改變或會對本公司經營業績及財務狀況不利。
- 中國稅務優惠終止或改變，或會對本公司的經營業績有負面影響。

概 要

- 本公司中國子公司向我們支付的股息或須根據中國稅法繳納預扣稅。
- 我們應付予海外投資者的股息及出售本公司股份的收入可能須根據中國稅法繳納預扣稅。
- 中國有關外資公司收購中國公司的新規定或會限制本公司收購中國公司的能力，並嚴重不利本公司的策略實施及業務與前景。
- 我們面對有關中國法律制度的風險。
- 嚴重呼吸性系統症候群或任何其他傳染病在中國再次爆發可能對我們的業務與營運、財務狀況及經營業績有重大不利影響。
- 本招股章程有關中國經濟及智能交通系統行業的若干資料及統計數字摘錄自多份公開的官方政府刊物，未必完全可靠。

有關全球發售的風險

- 我們受控權股東控制，而其利益或與其他股東利益不同。
- 本公司股份以往並無公開市場，亦不保證會有活躍市場。
- 我們為控股公司，派付股息的能力取決於子公司的盈利及分派。
- 閣下或會難以對我們及本公司管理層執行判決。
- 全球發售後本公司股份的流通及市價或會波動。
- 本公司主要股東再出售更多本公司股份或我們發行更多股份均可能影響本公司股份價格。
- 閣下之股權可能因根據購股權計劃授出之獎勵或購股權發行股份而攤薄。
- 閣下不應依賴報章或其他媒體刊載有關本集團及全球發售之任何資料。
- 倘我們釐定的發售價低於指標售價範圍以內的若干價格，除非我們獲得首次公開發售前投資者的必要同意，否則我們不會定價，且全球發售亦會終止。

概 要

發售統計數字⁽¹⁾

	根據每股發售價 2.85港元計算	根據每股發售價 3.90港元計算
本公司股份市值 ⁽²⁾	4,418.3百萬港元	6,046.2百萬港元
預計市盈率：		
以備考全面攤薄基準計算 ⁽³⁾	91.9倍	125.8倍
每股未經審計備考經調整有形資產淨值 ⁽⁴⁾	人民幣0.75元	人民幣0.86元

附註：

- (1) 本表格呈列的全部統計數字均假設並無行使超額配股權。
- (2) 市值乃根據預期全球發售完成當時已發行1,550,296,334股本公司股份而計算，且假設並無因行使根據購股權計劃授出之購股權發行任何股份，而超額配股權並無行使。
- (3) 備考全面攤薄預計市盈率乃基於全面攤薄的估計每股盈利及假設發售價每股2.85港元及3.90港元計算，並且假設並無由於行使根據購股權計劃所授出購股權而發行股份亦無行使超額配股權。
- (4) 每股未經審計備考經調整有形資產淨值已作出本招股章程附錄二「未經審計備考財務資料」所述之調整，並根據預期全球發售完成當時已發行合共1,550,296,334股本公司股份而計算。上述計算分別按發售價2.85港元及3.90港元為基準，且假設並無因行使根據購股權計劃授出之購股權發行任何本公司股份，而超額配股權並無行使。

預期售股股東會根據國際配售合共出售36,837,219股份（包括31,837,219股售予建銀國際資產管理的股份及5,000,000股售予霸菱的股份），佔本公司完作全球發售當時已發行股本總額（假設並無行使超額配股權）約2.38%。