

財務資料

以下本公司財務狀況及經營業績的討論及分析，應與本招股章程附錄一會計師報告所載本公司於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及截至該日止年度經審計綜合財務報表及相關附註一併參閱。本公司財務資料已根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。可產生或引致該等差異的因素包括但不限於「風險因素」一節所論述。

概覽

我們是中國運輸基建技術方案及服務的領先供應商，我們的整體及專業智能交通系統解決方案針對高速公路、鐵路及城市交通的安全、可靠、有效、減少污染及保障收益等基本需要。根據OC&C行業報告，於二零零九年，以合約總價值計算，我們在中國智能交通系統市場的高速公路、鐵路的有線及無線通信分部的市場份額方面名列第一位，其中我們的通信及監控智能交通系統解決方案的市場份額超過70%，高速公路分部的收費智能交通系統解決方案市場份額超過10%，鐵路有線通信分部的智能交通系統解決方案市場份額為70%，而鐵路無線通信分部的智能交通系統解決方案市場份額為60%。同樣根據OC&C的資料，二零零九年，我們在中國智能交通系統市場的高速公路分部的業務遍及範圍遠勝主要競爭對手，其中我們高速公路項目遍及29個省份（包括省級城市），而我們高速公路及鐵路通信分部各自的毛利率亦高於主要競爭對手。我們除在高速公路及鐵路分部有鞏固地位外，更積極將業務擴展至中國智能交通系統市場的城市交通方面並取得良好的業績，於營業紀錄期間不斷取得新的合約。

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，本公司的收益分別為人民幣694.1百萬元、人民幣1,126.9百萬元及人民幣1,405.4百萬元，同年經調整EBITDA分別為人民幣140.2百萬元、人民幣164.7百萬元及人民幣261.8百萬元，而本公司同年溢利分別為人民幣114.8百萬元、人民幣91.9百萬元及人民幣214.7百萬元。

本公司的經營業績主要來自整體解決方案、專業解決方案及增值服務業務，分別為本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度貢獻收益人民幣534.5百萬元、人民幣883.0百萬元及人民幣18.3百萬元，即分別佔37.2%、61.5%及1.3%，以及為本公司貢獻毛利人民幣109.0百萬元、人民幣280.6百萬元及人民幣11.5百萬元，即分別佔27.2%、69.9%及2.9%。

呈列基準

本公司綜合財務報表根據國際財務報告準則按歷史成本基礎編製，惟按公允價值定值的投資物業除外。本公司綜合財務報表包括本公司及其子公司於每年十二月三十一日及截至該日止年度之財務報表。子公司財務報表的申報年度與本公司相同，採用一致的會計政策。

所有集團內公司間的結餘、交易、收入及開支，以及確認為資產的集團內部交易盈虧均已悉數對銷。子公司自收購日期（本公司取得控制權的日期）起全數綜合入賬，直至控制權結束為止。

少數股東權益指並非本公司持有的溢利或虧損及資產淨值部分，在綜合收益表另行呈

列，在綜合財務狀況表亦與本公司股權持有人應佔權益分開呈列。收購少數股東權益以母公司擴充法入賬，而代價與所收購資產淨值所佔的賬面值差額則確認為商譽。

除另有指明外，綜合財務報表以人民幣列示。

影響本公司經營業績及財務狀況的因素

中國政府於營業紀錄期間對運輸基建的投資、整體及專業解決方案的定價以及適用本集團的稅務優待對本公司於營業紀錄期間的經營業績及各年度財務業績的可比較程度有重大影響。

中國政府投資交通基建

我們主要業務包括信息技術與實體交通基建的整合。因此，我們多個業務分部大大受惠於中國政府的交通基建投資，包括投資建設及改善高速公路、鐵路及城市交通基建。由於我們各業務分部為我們整體收益及溢利的貢獻不同，故我們因中國政府投資交通基建而享有的整體得益隨投資的特定行業分部而有所不同。中國交通基建支出由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣7,246億元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣14,833億元，複合年增長率為43.1%。同時，我們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，複合年增長率為42.3%，而同期我們收益的年度增長率分別為62.3%及24.7%。為滿足經濟持續增長需求，中國政府對交通基建的年度投資於二零零八年至二零一二年止五年期間將高達人民幣7.02萬億元。我們預期於隨後數年中國政府持續投資交通基建會為我們帶來巨大商機，然而，倘中國政府減少對中國交通基建項目的投資，而我們無法於中國境內外開拓新市場，我們收益增長可能放緩而使營業額下降。

本公司整體及專業解決方案及增值服務的定價

整體智能交通系統項目承包商通常經過競投程序挑選，因此，我們須計算預計成本及目標利潤，並向項目擁有人提交標書。而專業解決方案供應商則由整體解決方案供應商按情況或會進行競投程序挑選。與整體解決方案相似，我們會按預計成本加上一些收益為項目定價。同時，增值服務項目通常售作已安裝的整體及專業解決方案項目的附加服務。

謹請留意整體基建項目成本受政府定價監督及控制。因此，本公司按取得可觀利潤定價的能力視乎有關政府機關應設備及其他成本上升以及技術規格提高而增加的項目預算。本公司能否在項目中獲取較高利潤亦視乎多項因素，包括個別項目種類(例如隧道解決方案)的複雜程度、本公司的市場佔有率以及營業紀錄，有關項目的競爭環境以及個別項目的策略性質。

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，加上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更高的利潤。

財務資料

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常偏高的新地區市場或新行業領域方面如城市交通領域等，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，以利用本公司當時的閑置資源按低於目標的毛利率在遼寧省及吉林省承接大型專業解決方案項目，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%，低於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，一般低於高速公路業務的利潤。

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。因此，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%。

此外，我們業務組合的不斷演變亦會導致競爭及監管方面的業務風險增多。例如，我們在鐵路專業解決方面的持續擴張令我們面對不同的競爭對手。過往我們僅與傳統高速公路智能交通系統公司競爭，現在我們同時與傳統高速公路智能交通系統公司及鐵路專業解決方案公司競爭。此擴張亦表示我們需遵守更多鐵路監管機構所實施及影響鐵路行業的規例。

業務組合及營運資本

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，由於工程複雜且一般為大型項目，故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，相較高速公路及城市交通分部的更標準化的通信或監控解決方案，該等項目需要更長時間進行聯合設計及按客戶要求定製產品。該等年期的延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，因為儘管收益按國際財務報告準則以完工百分比法確認，但我們的項目進程尚未令我們可向客戶發出發票以確認收益。此外，我們的鐵路專業解決方案業務通常針對信用紀錄良好的國有企業客戶，其一般享有本公司所給予的六個月至九個月的較長信貸期，而直接令我們的貿易應收款項及應收票據的週轉日數增加。

財務資料

- (iii) 和信日晟作為高新技術企業，截至二零零七年十二月三十一日止年度可按減免所得稅率7.5%納稅。此外，和信日晟於二零零八年十二月獲指定並批准自二零零八年一月一日起三年期間為高新技術企業，因此截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度享有7.5%的優惠稅率。
- (iv) 昊天佳捷作為高新技術企業，獲豁免繳納截至二零零七年十二月三十一日止年度的企業所得稅，而截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度須按25%的稅率繳納中國法定所得稅。
- (v) 百聯智達、智訊天成及北京亞邦軟件作為高新技術企業，豁免繳納截至二零零七年十二月三十一日止年度的企業所得稅。百聯智達、智訊天成及北京亞邦軟件於二零零八年十二月獲指定並批准自二零零八年一月一日起三年期間為高新技術企業，因此截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度享有15%的優惠稅率。
- (vi) 截至二零零七年十二月三十一日止年度，根據北京經濟技術開發區國家稅務局批文，瑞華贏科技作為外資企業符合享有15%國家所得稅稅率的資格，故加上3%的地方所得稅稅率後，瑞華贏科技的適用稅率為18%。根據北京經濟技術開發區國家稅務局二零零八年五月二十六日的開國稅所函[2008]55號批文，瑞華贏科技根據中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法獲豁免繳納截至二零零七年十二月三十一日止年度的國家所得稅及地方所得稅。根據中國新企業所得稅法，瑞華贏科技獲豁免繳納截至二零零八年十二月三十一日止年度的所得稅。瑞華贏科技有權享有稅項減半，可於截至二零零九年十二月三十一日止年度按過渡稅率10%繳稅，而截至二零一零年十二月三十一日止年度則按11%繳稅，該優惠稅率將於五年內遞增至15%。

本公司中國法律顧問表示，上述各項優惠稅率及稅項豁免均由有關主管機構授出。

由於我們於營業紀錄期間在香港並無產生任何應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出準備。

根據實施細則，自二零零八年一月一日開始，在中國並無設立營運機構或場所的非居民企業，或在中國設有營運機構或場所但相關收入與在中國設立的營運機構或場所並無實際聯繫的非居民企業，須就各類被動收入(如來自中國實體的股息)按10%的稅率繳納預扣稅項。二零零八年前盈利之派付可豁免支付上述預扣稅。截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們就來自若干中國子公司二零零八年盈利的滙款撥備中國預扣稅人民幣6,958,000元。於二零零九年十二月三十一日，並未就本公司於中國成立的子公司須繳納預扣稅的未滙款盈利之預扣稅項確認遞延稅項負債。董事認為，該等子公司不大可能於可見將來分派上述盈利。

季節性影響

我們的業務受季節影響，尤其是我們的整體解決方案及專業解決方案業務。營業紀錄期間，我們七月至十二月的收益平均佔年度收益的67%至70%。我們相信，此季節性影響主要是由於項目動工前的必要項目建築工程受華北地區一月至二月的嚴寒及華南地區三月至四月的雨季影響，加上每年一月或二月的農曆新年假期，導致我們的項目及建築工程須暫停。

全球金融市場波動

近期若干不利金融動向衝擊了全球金融市場。該等動向包括美國、中國及世界範圍內的經濟發展普遍減速、股市劇烈動蕩以及信貸市場動蕩且流動資金縮減。該等宏觀經濟發展多方面不利我們的業務、經營業績或財務狀況。營業紀錄期間，本公司多個項目延誤或推遲，且若干產品的毛利率縮小。

具體而言，兩個重要的專業解決方案合約於二零零八年因全球金融危機而推遲。該等項目包括大同至秦皇島鐵路(煤炭運輸的貨運專線)價值人民幣63.0百萬元的合約因全球經濟危機期間的煤炭需求下降而遭項目擁有人大秦鐵路股份有限公司推遲，以及溫州至福州鐵路價值人民幣46.0百萬元的合約因建築工程延誤而延誤。大同至秦皇島鐵路於八月及溫州至福州鐵路於七月推遲時，我們尚未施工。上述兩個項目於二零零八年的綜合影響導致收益較原預期減少約人民幣109.0百萬元。然而，本公司通過取得鐵路分部的其他專業解決方案合約(如武漢至廣州鐵路固定通訊價值人民幣43.0百萬元的合約)而減少部分該等推遲的影響。大同至秦皇島鐵路項目於二零一零年四月復工並預期於二零一一年二月竣工，而溫州至福州鐵路項目於二零零九年六月復工並預期於二零一零年七月竣工。

我們亦遭受本溪至遼陽至遼中高速公路、西昌至攀枝花高速公路、快大茂至下排高速公路、天津至滄州及天津至汕頭高速公路專業解決方案項目的延誤，導致二零零八年高速公路分部收益較原預期減少約人民幣20.1百萬元。該等延誤乃由於政府於二零零八年的預算緊縮後項目擁有人施加影響所致。然而，該等延誤項目已經復工，我們已完成若干項目，並預計其餘項目會於二零一零年竣工。

由於電力需求減少，眾多電廠亦取消專業通訊項目，導致二零零八年能源分部收益較原預期減少約人民幣18.3百萬元。其中兩個合約價值合共少於人民幣2.0百萬元的項目已遭電廠取消，而其餘項目仍在押後，但預計於二零一零年復工。瀋陽地鐵建築工程延誤亦導致二零零八年城市軌道交通分部收益較預期減少約人民幣6.3百萬元。該項目已於二零零九年復工、施工及竣工，我們現時正於瀋陽2號綫實施同類項目，預計於二零一零年竣工。

我們的董事確認，營業紀錄期間，該等延誤或推遲概無導致本集團受罰或須承擔任何責任，亦無導致客戶有關已開發票工程付款的任何異常重大延誤。

全球金融危機亦在若干方面影響我們的定價及策略。具體而言，截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們作出策略決策，在遼寧及吉林省以低溢利率承接若干項目(按本節所詳述)以利用本公司當時的閑置資源，以及鞏固在當地市場的地域分佈。我們預期於該等項目完成後，不再以同樣的低溢利率承接其他項目。此外，我們於二零零八年推出兩項重要技術ONU及AID，由於客戶預算縮緊，故與此相關的策略轉變為按低於預期的價格與其他解決方案捆綁銷售，增加該等技術於不同解決方案的安裝範圍，從而增加日後升級及擴張的機會。自二零零九年起，我們恢復有關該等技術的原有銷售策略，不再與其他解決方案以低溢利率捆綁銷售。

除上文所討論外，我們於營業紀錄期間並無其他重大項目延誤。

其他宏觀經濟因素

各項政府政策亦影響我們於營業紀錄期間的表現。我們的表現取決於交通基建的公共支出，因此政府政策，如人民幣4萬億元刺激方案、7918計劃及經修訂的鐵路網規劃因擴大我們在有關期間的可操作市場規模，故對營業紀錄期間的集團收益及毛利有正面影響。我們亦須繳納營業稅及合約收益的政府附加稅，而營業稅及政府附加稅的變動會影響毛利，例如二零零九年營業稅激勵的增加使若干地方機構對我們的整體解決方案業務給予優惠稅務待遇。有關交通基建的政府政策詳情請參閱「行業概覽 — 中國交通基建概覽」一節。

財務資料

財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

下表載列本公司於所示期間的綜合財務報表及其他財務資料概要，乃摘錄自本招股章程附錄一會計師報告。本公司現時架構由重組產生，並作為共同控制業務的重組而按類似權益結合法的方法處理，猶如本公司自呈列期間首日開始已持有瑞華贏科技全部股權。本節及本招股章程附錄一會計師報告所載的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

	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

財務資料

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 按年內溢利加或扣除所得稅開支或抵免、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
有關該次發售的開支.....	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

財 務 資 料

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度比較

收益。 本公司收益主要來自整體解決方案、專業解決方案及增值服務三個業務分部。下表載列本公司各業務分部的收益、毛利、毛利率、經營溢利及經營溢利率，以及收益、毛利及經營溢利於所示年度分別佔總收益、毛利及經營溢利的百分比。

	收益		毛利		毛利率		經營溢利 ⁽¹⁾		經營溢利率	
	截至		截至		截至		截至		截至	
	十二月三十一日止年度		十二月三十一日止年度		十二月三十一日止年度		十二月三十一日止年度		十二月三十一日止年度	
	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元(百分比除外)									
整體解決方案佔	572,592	534,462	100,657	109,017	17.6%	20.4%	71,396	84,350	12.5%	15.8%
總額百分比	49.6%	37.2%	34.7%	27.2%			43.1%	32.1%		
專業解決方案佔	568,486	882,997	179,699	280,555	31.6%	31.8%	85,640	167,675	15.1%	19.0%
總額百分比	49.3%	61.5%	61.9%	69.9%			51.7%	63.8%		
增值服務佔總	12,240	18,328	9,939	11,489	81.2%	62.7%	8,680	10,714	70.9%	58.5%
額百分比	1.1%	1.3%	3.4%	2.9%			5.2%	4.1%		
小計	1,153,318	1,435,787	290,295	401,061			165,716	262,739		
分部間撇銷	(26,388)	(30,340)								
未分配收益							—	11,108		
企業及其他未分配開支							(72,740)	(20,230)		
總計	1,126,930	1,405,447	290,295	401,061	25.8%	28.5%	92,976	253,617	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並減企業及其他未分配開支，當中包括總部及中央僱員等若干綜合職能所產生的成本。

截至二零零九年十二月三十一日止年度的收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,126.9百萬元增加人民幣278.5百萬元至人民幣1,405.4百萬元，增幅為24.7%，主要是由於專業解決方案業務的收益增加，其次是由於增值服務的收益增加，但此增加被整體解決方案業務的收益輕微下降所抵銷。

專業解決方案業務截至二零零九年十二月三十一日止年度的收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣568.5百萬元增加人民幣314.5百萬元至人民幣883.0百萬元，增幅為55.3%，主要是由於本公司的專業解決方案於鐵路分部快速擴展，增至佔本公司專業解決方案收益約60%。具體而言，與去年相比，我們的收益更多來自鐵路專業解決方案合約，包括有關太原—中衛—銀川、北京—九龍、溫州—福州及武漢—廣州鐵路等若干大型項目的合約，佔本公司專業解決方案截至二零零九年十二月三十一日止年度收益的大部分增幅。此外，專業解決方案業務收益的增幅部分是由於本公司進軍城市軌道交通分部及高速公路分部的增長所致。

增值服務業務截至二零零九年十二月三十一日止年度的收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣12.2百萬元增加人民幣6.1百萬元至人民幣18.3百萬元，增幅為50.0%，是由於若干大型維護項目的收益增加，其中五大主要項目佔增值服務業務截至二零零九年十二月三十一日止年度收益的大部分增幅。

整體解決方案業務截至二零零九年十二月三十一日止年度的收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣572.6百萬元減少人民幣38.1百萬元至人民幣534.5百萬元，

財務資料

減幅為6.7%。該有限減幅主要是由於截至二零零八年十二月三十一日止年度新訂合約數目減少，導致截至二零零九年十二月三十一日止年度已啟動的未完成合約數目較去年減少。根據OC&C的行業報告，新高速公路項目智能交通系統的整體支出亦由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣43億元減少人民幣5億元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣38億元。

收益成本。 截至二零零九年十二月三十一日止年度的收益成本為人民幣1,004.4百萬元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣836.6百萬元增加人民幣167.8百萬元，增幅為20.1%，主要是由於專業解決方案業務增長，其次是由於本公司增值服務業務增長，惟此增長被專業解決方案業務應佔的收益成本減少所抵銷。我們的成本主要包括設備成本，及相對較少的服務及分包成本。下表載列於所示年度本公司各業務分部的收益成本分析：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零八年		二零零九年	
	收益成本	佔總額百分比	收益成本	佔總額百分比
	人民幣千元		人民幣千元	
整體解決方案	471,938	56.4%	425,446	42.3%
專業解決方案	388,784	46.5%	602,441	60.0%
增值服務	2,301	0.3%	6,839	0.7%
撤銷	(26,388)	(3.2)%	(30,340)	(3.0)%
總計	<u>836,635</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,004,386</u>	<u>100.0%</u>

專業解決方案業務的收益成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣388.8百萬元增加人民幣213.6百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣602.4百萬元，增幅為54.9%，主要是由於本公司的專業解決方案於鐵路分部快速擴展，其次是由於本公司進軍城市軌道交通分部所致，惟部分被高速公路分部專業解決方案的收益所佔收益成本百分比減少所抵銷。

增值服務業務的收益成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2.3百萬元增加人民幣4.5百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6.8百萬元，增幅為195.7%，主要是由於我們所進行的大規模維護項目數目增加所致。

同時，整體解決方案的收益成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣471.9百萬元減少人民幣46.5百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣425.4百萬元，減幅為9.9%，主要是由於整體解決方案業務的收益減少所致。

毛利。 截至二零零九年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣401.1百萬元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣290.3百萬元增加人民幣110.8百萬元，增幅38.2%。本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的收益較截至二零零八年十二月三十一日止年度上升24.7%，而同期收益成本增長率為相對較低的20.1%，使毛利率由25.8%上升至28.5%，主要是由於本公司毛利率較高的專業解決方案業務所佔收益百分比由截至二零零八年十二月三十一日止年度的49.3%增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的61.5%，其次是由於整體解決方案業務的毛利率上升所致，惟部分增幅被增值服務業務的毛利率減少所抵銷。

本公司專業解決方案業務的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的31.6%微增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的31.8%，主要是由於本公司於高速公路分部專業解決方案的毛利率上升，惟部分被鐵路分部專業解決方案的毛利率輕微下降所抵銷。

財務資料

本公司高速公路項目的毛利率增加主要是由於我們截至二零零八年十二月三十一日止年度在遼寧省承接一個毛利率極低的大型項目以鞏固於該區的市場地位而毛利率由較低的水平回升。相反，本公司鐵路項目的毛利率減少主要是由於我們因策略原因於截至二零零九年十二月三十一日止年度承接具相對較低毛利率的北京—九龍鐵路標誌性項目所致。

本公司整體解決方案業務的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的17.6%增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的20.4%，主要是由於若干地方機關實施稅項優惠待遇令二零零九年營業稅優惠增加及位於湖北省的一個高毛利率項目的正面影響所致。該項目主要為擴大過往項目，因而我們能盡量降低定製及實施成本。

相反，我們增值服務的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的81.2%減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的62.7%，主要是由於二零零九年有關零組件維修及更換的增值服務合約增加。

經營溢利。 我們截至二零零九年十二月三十一日止年度的經營溢利為人民幣253.6百萬元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣93.0百萬元增加人民幣160.6百萬元，增幅172.7%。本公司毛利的增長率為38.2%，而經營開支減少人民幣49.9百萬元，減幅25.3%，故我們的經營溢利及經營溢利率均有所增加。

然而，本公司截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的經營開支包括與本公司首次公開發售前股份獎勵計劃相關的開支及收入、投資物業公允價值調整收益或虧損淨額以及有關全球發售的若干開支。具體而言，截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司的經營開支包括有關本公司首次公開發售前股份獎勵計劃的以股份支付薪酬的開支人民幣44.8百萬元，投資物業公允價值調整虧損淨額人民幣0.7百萬元以及有關全球發售的開支人民幣21.1百萬元。本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的經營開支包括有關本公司首次公開發售前股份獎勵計劃的以股份支付薪酬的開支人民幣9.9百萬元，以及若干投資物業公允價值調整收益淨額人民幣11.1百萬元。就調整該等項目而言，本公司截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的經調整經營溢利分別為人民幣159.5百萬元及人民幣254.5百萬元，對應的經營溢利率由14.2%增至18.1%。經調整經營溢利及經調整經營溢利率增加主要是由於對我們銷售、一般及行政開支的成本控制以及於二零零九年獲得政府補助人民幣3.2百萬元，惟部分被有關本公司集中辦公的辦公室的租金成本增加所抵銷。該等政府補助乃由地方財政局及稅務局就若干補助計劃(如利息開支、軟件開發成本、城市建設徵稅退稅及中小企業發展基金補助)提供不同金額款項，且該等補助並無未達成條件或或然因素。儘管該等補助乃一次性授出，但我們日後仍可申請同類補助。

本公司的銷售、一般及行政開支大部分為員工成本、業務擴充及差旅費用、有關此次發售的開支(尤其是二零零八年)、有關本公司首次公開發售前股份獎勵計劃的以股份支付薪酬的開支、低值易耗品、辦公用品及研發開支。本公司的銷售、一般及行政開支亦包括折舊、租金開支、諮詢費用、會議開支、審計費用、銀行手續費、攤銷、外匯損益、有關投標程序的若干開支及項目實施過程中施工現場產生的費用。

財務資料

下表載列所示期間本公司的銷售、一般及行政開支分析。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	
員工成本(不包括以股份支付薪酬開支)	32,740	42,225
業務擴展開支(包括業務擴充及差旅費用)	39,149	45,054
辦公行政(包括低值易耗品、辦公用品、會議開支及 通訊費)	22,126	24,568
項目有關行政開支(包括實地費用及投標費用)	8,129	6,418
折舊	5,213	7,370
租金	4,151	11,788
研發	10,999	7,401
專業費用(包括諮詢費及審計費用)	5,809	2,731
銀行手續費	1,484	2,797
壞賬撥備	580	—
外匯損益	613	248
其他稅項	1,325	1,197
股份支付薪酬開支	44,791	9,886
有關此次發售的開支	21,090	2,078
總計	198,199	163,761

上述經調整以股份支付薪酬的開支及有關此次發售的開支後，本公司的銷售、一般及行政開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣132.3百萬元增加人民幣19.5百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣151.8百萬元，增幅為14.7%。該增加主要是由於業務擴充、差旅費及員工成本增加。業務擴充及差旅費由人民幣39.1百萬元增加人民幣5.9百萬元至人民幣45.1百萬元，增幅為15.0%，主要是由於二零零九年鐵路、軌道交通及道路分部業務擴充。上述經調整以股份支付薪酬的開支後，員工成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣32.7百萬元增加人民幣9.5百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣42.2百萬元，增幅為29.0%，主要是由於二零零九年本公司的鐵路專業解決方案團隊、軌道交通專業解決方案團隊及城市道路整體解決方案團隊迅速擴大。

經營溢利增加主要是由於本公司專業解決方案業務分部業績自截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣85.6百萬元增加人民幣82.1百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣167.7百萬元。該增幅乃因專業解決方案分部的收益大幅增加以及相關利潤率增加共同所致。具體而言，於同期內，本公司專業解決方案業務的分部業績利潤率由15.1%增至19.0%。儘管本公司專業解決方案業務分部的毛利率僅由31.6%微升至31.8%，但本業務分部未計分部間對銷、未分配收益以及企業及其他開支前的經營開支佔收益的百分比由16.5%下降至12.8%，主要是由於對員工、差旅及業務擴展開支實現的經濟規模效益及成本控制，令經營溢利率大幅增加。

本公司整體解決方案業務的分部業績自截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣71.4百萬元增加人民幣13.0百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣84.4百萬元。儘管截至二零零九年十二月三十一日止年度的收益出現反向變動，但由於整體解決方案業務的分部業績利潤率亦由12.5%升至15.8%，故我們能實現整體解決方案業務的分部業績增長。上述增幅主要是由於本公司整體解決方案業務的毛利率自截至二零零八年十二

財務資料

月三十一日止年度的17.6%增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的20.4%，其次是由於就辦公室及行政開支、投標相關開支及研發開支實現的成本效益。

本公司增值服務業務分部業績自截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣8.7百萬元增加人民幣2.0百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣10.7百萬元，乃因收益大幅增長以及業務擴展及差旅開支減少所致，惟部分被相關毛利率減少所抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，企業及其他未分配開支為人民幣20.2百萬元，而未分配收益達人民幣11.1百萬元。

除所得稅前溢利。 本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的除所得稅前溢利為人民幣246.7百萬元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣87.9百萬元增加人民幣158.8百萬元，增幅180.7%，主要是由於截至二零零九年十二月三十一日止年度的經營溢利增加，其次是由於財務收入增加人民幣0.2百萬元，增幅22.8%，惟部分被因籌集本公司業務發展資金的計息貸款增加而導致財務成本增加人民幣1.6百萬元，增幅25.4%以及分佔共同控制實體的溢利減少人民幣0.4百萬元，減幅55.0%所抵銷。

所得稅。 本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的所得稅開支為人民幣32.1百萬元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的稅項抵免人民幣3.9百萬元增加人民幣36.0百萬元。本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的實際稅率為13.0%，而截至二零零八年十二月三十一日止年度為4.5%。上述增幅主要是由於本公司整體解決方案業務適用的若干稅項優惠於二零零八年底屆滿導致截至二零零九年十二月三十一日止年度的稅率增至10%，而二零零八年獲豁免繳納該稅項。此外，我們過往在地方政府機關確認特別稅務優惠時曾支付若干超額稅款。本公司若干子公司被確認為高新技術企業後，我們於截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得稅項撥回人民幣16.8百萬元。

年內溢利。 本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的溢利為人民幣214.7百萬元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣91.9百萬元增加人民幣122.8百萬元，增幅133.6%。本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的純利率為15.3%，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的8.2%增加7.1%。該增幅是由於本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的經營溢利增加，惟部分被實際稅率上升所抵銷。

財務資料

截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度比較

收益。 下表載列本公司各業務分部的收益、毛利、毛利率、經營溢利及經營溢利率，以及收益、毛利及經營溢利於所示年度分別佔總收益、毛利及經營溢利的百分比。

	收益		毛利		毛利率		經營溢利 ⁽¹⁾		經營溢利率	
	截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年
	人民幣千元(百分比除外)									
整體解決方案.....	375,054	572,592	68,524	100,657	18.3%	17.6%	43,913	71,396	11.7%	12.5%
佔總額百分比.....	52.9%	49.6%	30.4%	34.7%			31.8%	43.1%		
專業解決方案.....	325,210	568,486	151,725	179,699	46.7%	31.6%	89,946	85,640	27.7%	15.1%
佔總額百分比.....	45.9%	49.3%	67.2%	61.9%			65.2%	51.7%		
增值服務.....	8,136	12,240	5,463	9,939	67.1%	81.2%	4,063	8,680	49.9%	70.9%
佔總額百分比.....	1.2%	1.1%	2.4%	3.4%			3.0%	5.2%		
小計.....	708,400	1,153,318	225,712	290,295			137,922	165,716		
分部間撇銷.....	(14,257)	(26,388)								
未分配收益.....							2,497	—		
企業及其他未分配開支.....							(7,317)	(72,740)		
總計.....	<u>694,143</u>	<u>1,126,930</u>	<u>225,712</u>	<u>290,295</u>	<u>32.5%</u>	<u>25.8%</u>	<u>133,102</u>	<u>92,976</u>	<u>19.2%</u>	<u>8.3%</u>

附註：

- (1) 經營溢利總額指分部業績總額加未分配收益並減企業及其他未分配開支，當中包括總部及中央僱員等若干綜合職能所產生的成本。

截至二零零八年十二月三十一日止年度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694.1百萬元增加人民幣432.8百萬元至人民幣1,126.9百萬元，增幅為62.4%，主要是由於專業解決方案及整體解決方案業務的收益增加，其次是由於增值服務業務的收益增加所致。

專業解決方案業務截至二零零八年十二月三十一日止年度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243.3百萬元至人民幣568.5百萬元，增幅為74.8%，主要是由於本公司專業解決方案於二零零七年年中進軍鐵路分部並快速擴展，於二零零八年增至佔本公司專業解決方案業務收益約50%，而二零零七年則低於15%。具體而言，我們取得武漢—廣州及寧波—台州—溫州鐵路等若干大型項目的合約，合共為本公司專業解決方案業務截至二零零八年十二月三十一日止年度的收益貢獻人民幣80.0百萬元以上。此外，專業解決方案業務的收益增幅部分來自高速公路分部的適度增長。

整體解決方案業務截至二零零八年十二月三十一日止年度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197.5百萬元至人民幣572.6百萬元，增幅為52.7%，主要是由於在二零零七年新訂合約數目增加的情況下，中國智能交通系統市場的支出上升，導致我們於二零零七年十二月三十一日前訂立大量於二零零八年執行的未完成合同。

增值服務業務截至二零零八年十二月三十一日止年度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4.1百萬元至人民幣12.2百萬元，增幅為

財務資料

50.4%，是由於我們截至二零零八年十二月三十一日止年度訂立的增值服務合約較去年增加所致。

收益成本。 截至二零零八年十二月三十一日止年度的收益成本為人民幣836.6百萬元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣468.4百萬元增加人民幣368.2百萬元，增幅為78.6%，主要是由於專業解決方案業務應佔的收益成本增加，其次是由於本公司整體解決方案業務增長，惟部分被增值服務業務應佔的收益成本減少所抵銷。下表載列於所示年度本公司各業務分部的收益成本分析：

	二零零七年		二零零八年	
	收益成本	佔總額百分比	收益成本	佔總額百分比
	人民幣千元		人民幣千元	
整體解決方案	306,530	65.4%	471,938	56.4%
專業解決方案	173,485	37.0%	388,784	46.5%
增值服務	2,673	0.6%	2,301	0.3%
撤銷	(14,257)	(3.0)%	(26,388)	(3.2)%
總計	<u>468,431</u>	<u>100.0%</u>	<u>836,635</u>	<u>100.0%</u>

專業解決方案業務的收益成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣173.5百萬元增加人民幣215.3百萬元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣388.8百萬元，增幅為124.1%，是由於本公司的專業解決方案於鐵路分部快速擴展，以及本公司所承接高速公路分部項目(尤其是遼寧省的一個大型項目)的收益成本佔收益的百分比增加。

整體解決方案的收益成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣306.5百萬元增加人民幣165.4百萬元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣471.9百萬元，增幅為54.0%，主要是由於我們於截至二零零八年十二月三十一日止年度實施的整體解決方案項目增加所致。

同時，本公司的增值服務業務的收益成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣2.7百萬元微減人民幣0.4百萬元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2.3百萬元，減幅為14.8%，是由於二零零八年有關軟件增值服務業務的數目增加，導致組合部分所涉成本減少所致。

毛利。 截至二零零八年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣290.3百萬元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣225.7百萬元增加人民幣64.6百萬元，增幅為28.6%，而本公司截至二零零七年十二月三十一日止年度至截至二零零八年十二月三十一日止年度的收益上升率為62.3%，本公司於同期的收益成本增長率較高，達78.6%，使毛利率由32.5%下降至25.8%。毛利率下降部分主要是由於較本公司在其他行業的分部專業解決方案利潤率低的鐵路專業解決方案業務大幅增長，且佔本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度專業解決方案的收益較截至二零零七年十二月三十一日止年度有所增加，加上本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度高速公路專業解決方案的毛利率下降所致。該等減幅部分被本公司增值服務業務的毛利率上升所抵銷。

本公司整體解決方案業務的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣68.5百萬元增加人民幣32.2百萬元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣100.7百萬元，增幅為47.0%，有關毛利率由18.3%輕微下降至17.6%。由於我們的業務以項目為基礎，故整體解決方案業務的毛利率或會每年視乎所承接的項目組合而稍有變動。

財務資料

本公司專業解決方案業務的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣151.7百萬元增加人民幣28.0百萬元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣179.7百萬元，增幅為18.5%，有關毛利率由46.7%下降至31.6%，主要是由於我們於截至二零零八年十二月三十一日止年度為鞏固於遼寧省的市場份額而承接一項毛利率極低的大型項目，從而導致高速公路專業解決方案業務利潤率下降，加上本公司的專業解決方案業務於鐵路分部快速擴展，導致鐵路專業解決方案為截至二零零八年十二月三十一日止年度專業解決方案收益的主要部分，而鐵路專業解決方案的毛利率通常低於高速公路專業解決方案的毛利率。

同時，截至二零零八年十二月三十一日止年度增值服務的毛利達人民幣9.9百萬元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣5.5百萬元增加人民幣4.4百萬元，增幅為80.0%。增值服務的毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的67.1%增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的81.2%，主要是由於所承接的軟件相關增值服務合約的比例增加。

經營溢利。 我們截至二零零八年十二月三十一日止年度的經營溢利為人民幣93.0百萬元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣133.1百萬元減少人民幣40.1百萬元，減幅為30.1%。儘管本公司毛利的增長率達28.6%，但我們的經營開支增加人民幣104.7百萬元，增幅為113.1%，因此我們的經營溢利及經營溢利率均有所下降。

按上文所述，本公司截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度的經營開支包括與本公司首次公開發售前股份獎勵計劃相關的開支及收入、投資物業公允價值調整以及有關是次發售若干開支。具體而言，截至二零零八年十二月三十一日止年度的經營開支包括有關本公司首次公開發售前股份獎勵計劃的以股份支付薪酬的開支人民幣44.8百萬元，以及投資物業公允價值調整虧損人民幣0.7百萬元與有關全球發售的開支人民幣21.1百萬元。截至二零零七年十二月三十一日止年度的經營開支包括投資物業公允價值調整收益人民幣2.5百萬元及有關全球發售的開支人民幣3.0百萬元。就調整該等項目而言，本公司截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度的經調整經營溢利分別為人民幣133.6百萬元及人民幣159.5百萬元，相應的經營溢利率分別由19.2%減至14.2%。經調整經營溢利率減少主要是由於本公司的毛利率減少所致，部分被銷售、一般及行政開支佔收益的百分比下降所抵銷。經營開支亦包括我們於二零零八年向四川省汶川大地震遇難者作出的慈善捐款人民幣670,000元。

財務資料

下表載列所示期間本公司的銷售、一般及行政開支分析。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零八年
	人民幣千元	
員工成本(不包括以股份支付薪酬開支)	33,422	32,740
業務擴展開支(包括業務擴充及差旅費用)	22,335	39,149
辦公行政(包括低值易耗品、辦公用品、會議開支及 通訊費)	13,224	22,126
項目有關行政開支(包括實地費用及投標費用)	4,878	8,129
折舊	4,328	5,213
租金	2,868	4,151
研發	6,969	10,999
專業費用(包括諮詢費及審計費用)	2,797	5,809
銀行手續費	512	1,484
壞賬撥備	(36)	580
外匯損益	(2)	613
其他稅項	896	1,325
股份支付薪酬開支	—	44,791
有關是次發售的開支	2,989	21,090
無形資產攤銷	2,283	—
總計	97,463	198,199

經調整上述以股份支付薪酬的開支及有關全球發售的開支後，本公司的銷售、一般及行政開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣94.5百萬元增加人民幣37.8百萬元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣132.3百萬元，增幅為40.0%。該增加主要是由於業務擴充、差旅費、研發及行政開支增加，惟部分被員工成本減少所抵銷。業務擴充及差旅費由人民幣22.3百萬元增加人民幣16.8百萬元至人民幣39.1百萬元，增幅為75.0%，主要是由於二零零八年鐵路及軌道交通分部業務擴充。研發開支亦由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣7.0百萬元增加人民幣4.0百萬元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣11.0百萬元，增幅為57.0%，主要是由於二零零八年重新開發及大規模升級若干監控產品所致。行政開支(如辦公用品、低值易耗品、折舊、投標費用、會議費用及通訊費)由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣18.1百萬元增加人民幣12.2百萬元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣30.3百萬元，增幅為67.4%，主要是由於整體業務量增加及業務類型多元化所致。另一方面，上述經調整以股份支付薪酬的開支後，員工成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣33.4百萬元減少人民幣0.7百萬元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣32.7百萬元，減幅為2.0%，主要是由於撥回先前社保撥備人民幣2.0百萬元，及二零零八年底實施首次公開發售前股份獎勵計劃使二零零八年的花紅款項較二零零七年大幅減少所致。

本公司專業解決方案業務的分部業績利潤率由27.7%減少至15.1%，主要是由於本公司於鐵路分部的快速擴展令專業解決方案業務毛利率減少所致，惟部分被銷售、一般及行政開支佔收益的百分比減少所抵銷。

本公司整體解決方案業務的分部業績自截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣43.9百萬元增加人民幣27.5百萬元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣71.4

財務資料

百萬元。同期，整體解決方案業務的分部業績利潤率亦由11.7%增加至12.5%，該增幅主要是由於本公司對員工成本實行成本控制及規模經濟所致。

本公司增值服務業務分部業績自截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣4.1百萬元增加人民幣4.6百萬元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣8.7百萬元，增值服務業務的分部業績利潤率為70.9%，而去年則為49.9%。該增幅主要是由於收益大幅增長、毛利率增加以及業務擴展與差旅開支實現的規模經濟所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，企業及其他未分配開支為人民幣72.7百萬元，主要由於上述有關購股權的開支人民幣44.8百萬元及有關全球發售的開支人民幣21.1百萬元所致。

除所得稅前溢利。 本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的除所得稅前溢利為人民幣87.9百萬元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣134.0百萬元減少人民幣46.1百萬元，減幅為34.4%，主要是由於截至二零零八年十二月三十一日止年度的經營溢利減少，其次是由於財務成本增加人民幣3.0百萬元，增幅86.5%，以及分佔共同控制實體的溢利減少人民幣2.7百萬元，減幅80.5%。

所得稅。 本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的所得稅開支為稅項抵免人民幣3.9百萬元。該稅項抵免導致本公司所得稅開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣19.2百萬元減少人民幣23.1百萬元。本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的實際稅率為4.5%，而截至二零零七年十二月三十一日止年度的稅率為14.3%。該減幅主要是由於確認本公司若干子公司於截至二零零八年十二月三十一日止年度所獲得的優惠稅務狀況，令截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得稅項撥回人民幣16.8百萬元所致。

年內溢利。 本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的溢利為人民幣91.9百萬元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣114.8百萬元減少人民幣22.9百萬元，減幅為19.9%。本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的純利率為8.2%，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的16.5%減少8.3%，主要是由於本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的毛利率下降及有關首次公開發售前股份獎勵計劃及是次發售所產生的開支所致。

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與合同有關的收益，為本公司對於若干日期未完成工程合同價值的估計。項目合同價值指本公司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，本公司所有收益並非均錄入未完成合同量。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。

財務資料

下表載列於指定日期本公司未完成合同量的項目總值。本公司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。

	於十二月三十一日		
	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	<u>2,553</u>	<u>2,149</u>	<u>1,260</u>
總計	<u>621,409</u>	<u>681,858</u>	<u>917,486</u>

新合同價值

新合同價值指本公司於特定期間與第三方客戶所訂立或獲得的合同總值。合同價值指本公司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。本公司預期大部分於截至二零零九年十二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	<u>9,936</u>	<u>12,146</u>	<u>17,847</u>
總計	<u>1,066,457</u>	<u>1,227,704</u>	<u>1,686,347</u>

流動資金及資本來源

本公司的現金主要用於支付供應商的設備採購款、支付為專業解決方案業務及整體解決方案業務提供的服務及作為營運資金支付各種經營開支。截至目前，我們的流動資金主要來自於經營活動所得現金流量、「一債務」所述銀行貸款及融資活動、「歷史及公司架構」所述股權以及「業務一項目運作程序」所述項目保函。展望未來，本公司相信結合經營活動所得現金、短期與長期貸款及全球發售所得款項將能滿足本公司的流動資金需要。

財務資料

現金流量數據

下表為摘錄自本公司所示年度合併現金流量報表的現金流量數據：

	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	
年終現金及現金等價物	101,596	169,473	177,173
經營活動所得／(所用)			
現金流量淨額	7,447	68,930	(51,034)
投資活動(所用)			
現金流量淨額	(4,143)	(11,119)	(13,694)
融資活動所得／(所用)			
現金流量淨額	(16,690)	2,249	70,775
現金及現金等價物			
增加／(減少)淨額	(13,386)	60,060	6,047

本公司截至二零零七年十二月三十一日止年度的現金及現金等價物減少人民幣13.4百萬元，主要是由於融資活動所用現金人民幣16.7百萬元及投資活動所用人民幣4.1百萬元，惟僅部分被經營活動所得現金人民幣7.4百萬元所抵銷。本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的現金及現金等價物增加淨額為人民幣60.1百萬元，主要是由於經營活動所得現金流入人民幣68.9百萬元，惟僅部分被投資活動所用現金流出人民幣11.1百萬元所抵銷。本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的現金及現金等價物增加淨額為人民幣6.0百萬元，主要是由於融資活動所得現金流入人民幣70.8百萬元，惟僅部分被經營開支及投資活動分別所用人民幣51.0百萬元及人民幣13.7百萬元所抵銷。

經營活動所得／(所用)現金流量

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，不計營運資金變動，本公司分別錄得經營活動現金流入淨額人民幣127.9百萬元、人民幣152.7百萬元及人民幣239.6百萬元。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，不計營運資金變動，本公司的現金流量淨額增加人民幣127.9百萬元，被營運資金所需款項總額人民幣120.5百萬元所抵銷，故經計及已付利息淨額人民幣2.5百萬元後，經營活動年終所得現金流量淨額為正數人民幣7.4百萬元。營運資金所需款項增加主要是由於在建工程所需資金增加人民幣171.1百萬元(反映為應收合約客戶款項中已確認收益但尚未發出發票的應收客戶合約款項)，其次是由於收購和信日晟及成立智訊天成的業務令應收款項大幅增加，使貿易應收款項及應收票據增加人民幣59.4百萬元。營運資金需求的增加被以下三項所抵銷(i)主要因成立智訊天成及百聯智達以及收購和信日晟而令貿易應付款項及應付票據增加人民幣49.6百萬元，(ii)業務量增加令應付合約客戶款項增加人民幣53.0百萬元及(iii)主要因業務量增長急速令客戶墊款及其他應付稅項增加，使產生的應計開支及其他應付款項增加人民幣46.3百萬元。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，不計營運資金變動，本公司的現金流量淨額增加人民幣152.7百萬元，被營運資金所需款項總額人民幣83.8百萬元所抵銷，故經計及已付利息淨額人民幣5.7百萬元後，經營活動年終所得現金流量淨額為正數人民幣68.9百萬元。營運資金所需款項減少主要是由於整體解決方案業務及鐵路專業解決方案業務增長令貿易應付款項及應付票據增加人民幣233.9百萬元，加上因來自整體解決方案業務的客戶墊款增加令應計開支及其他應付款項增加人民幣81.4百萬元。營運資金需求的減幅部分被因鐵路專

財務資料

業解決方案業務的業務量快速增長令預付款項及其他應收款項增加人民幣71.0百萬元，因整體解決方案及鐵路專業解決方案業務增長令貿易應收款項及應收票據增加人民幣139.3百萬元及因整體解決方案及鐵路專業解決方案業務增長令在建工程所需資金增加人民幣208.8百萬元(反映為應收合約客戶款項)所抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，不計營運資金變動，本公司的現金流量淨額增加人民幣239.6百萬元，被營運資金所需款項總額人民幣290.6百萬元所抵銷，故經計及已付利息淨額人民幣7.2百萬元後，經營活動年度所得現金流量淨額為負數人民幣51.0百萬元。營運資金所需款項增加主要是由於整體解決方案業務的業務量減少及就不斷增長的鐵路專業解決方案業務與主要供應商訂立的嚴格付款條件，令貿易應付款項及應付票據微增人民幣77.3百萬元與應計開支及其他應付款項減少。在整體解決方案業務中，本公司可憑藉市場地位及作為項目經理的優勢於收到客戶付款後再向供應商付款，而作為專業解決方案供應商則有所不同，我們無法磋商此種安排。此外，基於與最大供應商華為協定的條款，我們於收取客戶款項後即時安排連續付款方面欠缺靈活性，而通常須在收取專業解決方案客戶款項前向華為付款。此外，主要由於整體解決方案及高速公路專業解決方案業務的業務量下降，該等分部客戶的墊款相應減少，從而導致應計開支及其他應付款項的減少。營運資金所需款項增加亦可歸因於二零零九年簽署的合約價值增加令已抵押按金隨項目保函增加而增加，以及結算應付供應商款項所用應付票據增加。增加利用應付票據結算應付供應商(尤其是華為)款項是延長向若干供應商付款期限並保留手頭現金的方式，亦是符合上述嚴格付款期限的必要方式。營運資金需求的增幅部分被因整體解決方案業務的業務量減少而導致在建工程所需資金(反映為應收合約客戶款項)減少所抵銷。

投資活動所用現金流量

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，本公司分別錄得投資活動現金流出淨額人民幣4.1百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣13.7百萬元。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司投資活動所用現金流出淨額主要與增加提供予關連人士的貸款人民幣31.3百萬元及購置物業、廠房及設備所用人民幣7.8百萬元(主要用於添置本公司辦公室設備及車輛)有關。該等流出部分被收到關連人士償還貸款人民幣31.2百萬元所抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司投資活動所用現金流出淨額主要與購買物業、廠房及設備所用的人民幣8.1百萬元(主要用作興建本公司湖南省核心區域項目所在地的員工宿舍與添置新車、電腦及電子設備)有關。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司投資活動現金流出淨額主要與添置物業、廠房及設備所用的人民幣13.4百萬元(主要用作翻新本公司集中經營業務相關的辦公地點與添置新車輛及辦公室設備)有關。

融資活動所得／(所用)現金流量

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，本公司分別錄得融資活動現金流出淨額人民幣16.7百萬元、流入淨額人民幣2.2百萬元及流入淨額人民幣70.8百萬元。

財務資料

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司融資活動所得現金流出淨額主要是由於上年度本公司償還銀行貸款人民幣45.0百萬元及關連人士貸款人民幣102.0百萬元，被新銀行貸款人民幣65.0百萬元抵銷了一部分。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司融資活動所得現金流入淨額主要來自於新銀行貸款人民幣100.0百萬元，被償還銀行貸款人民幣65.0百萬元及關連人士貸款人民幣36.0百萬元抵銷了一部分。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司融資活動所得現金流入淨額主要來自於新銀行貸款人民幣170.2百萬元及發行新股所得款項人民幣120.2百萬元，被償還銀行貸款人民幣100.0百萬元、向股東派息人民幣56.2百萬元及銀行貸款所抵押存款增加人民幣50.2百萬元抵銷了一部分。

資本開支

於營業紀錄期間，本公司的資本開支來自購置樓宇、電腦及電子設備、辦公室設備、汽車及租賃物業裝修。基於本公司的業務性質，除上述者外，本公司用於擴充的資本開支有限。本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度購置本公司湖南省核心區域項目所在地的員工宿舍的費用為人民幣4.1百萬元，截至二零零九年十二月三十一日止年度翻新本公司北京總部集中經營業務所需辦公場所的費用為人民幣6.0百萬元。

	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		
樓宇	—	4,076	—
電腦及電子設備	2,309	1,123	1,963
辦公室設備	1,205	473	2,711
汽車	3,353	2,256	2,647
租賃物業裝修	930	129	6,044
總計	<u>7,797</u>	<u>8,057</u>	<u>13,365</u>

由於我們預期短期內不會有重大資本開支，並預期會將經營所得現金流量、營運資金信貸融資及全球發售所得款項淨額用作資本開支。我們認為，經營所得現金及全球發售所得款項淨額足以應付未來十二個月的資本開支需求。

營運資金

釐定營業紀錄期間各相關財政年度的營運資金合適水平時，本公司董事先審視全年業務規劃及財政預算，再定期跟進，根據現金流量需要、償還債務計劃、預期投資回報及本公司籌集額外營運資金的能力等若干主要因素釐定本公司的營運資金需要。

於營業紀錄期間，本公司作出可用作銀行貸款擔保的資本投資，例如於中國物業市場購買樓宇。本公司董事認為中國物業市場的長遠前景樂觀。此外，由於本公司業務規模迅速擴大，本公司取得額外銀行融資，同時亦透過於二零零九年四月向招商資本發行新股額外集資人民幣120.2百萬元。該項資本用於補充日常營運資金及抵押為新增銀行融資的按金。

財務資料

經計及本公司全球發售所得款項淨額、貿易及循環信貸融資及本公司經營現金流量後，本公司確認有充足營運資金，應付自本招股章程日期起計至少十二個月的需求。

流動資產淨值

下表載列於所示日期本公司流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	十二月三十一日			二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日
	人民幣(千元)			人民幣(千元)
流動資產				
應收合約客戶款項	387,604	596,419	679,579	723,561
貿易應收款項及應收票據	109,618	247,427	411,394	340,654
預付款項、按金及其他應收款項	87,897	165,196	213,313	346,409
存貨	4,625	8,334	6,432	8,691
應收關聯人士款項	1,848	2,670	3,900	4,989
已抵押按金	43,840	52,497	173,607	214,726
現金及現金等價物	101,596	169,473	177,173	305,958
流動資產總值	<u>737,028</u>	<u>1,242,016</u>	<u>1,665,398</u>	<u>1,944,988</u>
流動負債				
應付合約客戶款項	56,406	103,904	138,956	121,090
應付貿易款項及應付票據	177,363	411,269	488,590	476,153
其他應付款項及應計費用	154,933	252,413	227,413	204,460
計息貸款	65,201	100,000	170,150	241,920
應付關聯人士款項	173,625	9,125	4,567	4,542
應付所得稅	11,052	11,781	12,792	2,901
流動負債總額	<u>638,580</u>	<u>888,492</u>	<u>1,042,468</u>	<u>1,051,066</u>
流動資產淨值	<u>98,448</u>	<u>353,524</u>	<u>622,930</u>	<u>893,922</u>

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，本公司流動資產淨值分別為人民幣98.4百萬元、人民幣353.5百萬元及人民幣622.9百萬元。二零一零年四月三十日，我們的流動資產淨值合共人民幣893.9百萬元。二零一零年三月，我們向Baytree、GE Capital、Intel Capital、Greater China及Future Choice發行123,964,076股，總值46.0百萬美元(約357,079,600港元)。

應收／(應付)合約客戶款項

下表載列於所示日期應收或應付合約客戶款項：

	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		
應收合約客戶款項	387,604	596,419	679,579
應付合約客戶款項	(56,406)	(103,904)	(138,956)
	<u>331,198</u>	<u>492,515</u>	<u>540,623</u>
迄今已產生合約成本加上			
已確認溢利減已確認虧損	1,132,773	1,562,499	2,492,873
減：進度付款	(801,575)	(1,069,984)	(1,952,250)
	<u>331,198</u>	<u>492,515</u>	<u>540,623</u>

財務資料

按上文所述，應收合約客戶款項指已確認收益但尚未開具發票的合約款項。於各報告期末，因下列情況而產生應收／(應付)合約客戶款項：

- 如截至當前應計合約成本加已確認溢利減已確認虧損超過進度付款，則本集團確認超出部分為應收合約客戶款項。
- 如進度付款超逾截至當前應計合約成本加已確認溢利減已確認虧損，則超出部分確認為應付客戶款項。

應收合約客戶款項淨額自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長令在建工程建設增多。有關合約進度時限的其他詳情，請參閱「業務—項目運作程序」一節。

應收合約客戶款項淨額自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長令在建工程建設增多。

本公司應收合約客戶款項淨額的週轉期自截至二零零七年十二月三十一日止年度的149日減至截至二零零八年十二月三十一日止年度的133日，再微增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的134日。為計算上述週轉期，本公司於相關年度應收合約客戶款項淨額的週轉日數乃按相關年度應收合約客戶的款項淨額的年初及年終結餘平均數除以收益再乘以365計算。

貿易應收款項及應收票據

	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	
貿易應收款項	111,451	249,743	414,138
應收票據	—	1,000	572
減值準備	(1,833)	(3,316)	(3,316)
貿易應收款項及應收票據(已扣除撥備)	109,618	247,427	411,394
貿易應收款項及應收票據週轉日數 ⁽¹⁾	40	58	86

附註：

- (1) 相關年度的貿易應收款項及應收票據週轉日數是按相關年度貿易應收款項及應收票據的年初及年終結餘平均數除以收益，再乘以365計算。

本公司貿易應收款項及應收票據指已向本公司客戶開具發票但尚未收取的款項，與應收合約客戶款項(即已確認收益但尚未發出發票的合約款項)不同。本公司貿易應收款項及應收票據自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量增加。本公司貿易應收款項及應收票據自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，主要是由於截至二零零九年十二月三十一日止年度鐵路專業解決方案業務量增長而大幅增加。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的六至九個月的較長信貸期，這將直接導致我們貿易應收款項及應收票據的週轉日期較長。

大部分整體解決方案合同的付款包括預付款及每月或每期付款。具體而言，本公司的大部分合同要求客戶在項目動工時預付合同價10%至15%。本公司使用該筆預付款及額外營

財務資料

運資金向供應商採購所需設備或解決方案。我們一般可於項目施工期間開具發票並分期收取合同價的另外70%。分期付款視乎交付設備、安裝及測試等項目進度而定。一般而言，本公司客戶於項目竣工時再支付15%。由此，項目竣工時，我們最多可收取共計合同價的95%，且該等工程進度賬單一般由客戶於收到賬單後六個月至一年期間內結算。項目竣工後，通常有12至24個月的保證期，其餘5%合同價將於保修期屆滿後支付。

大部分專業解決方案合同一般要求客戶於簽訂合同後一周內支付合約價10-30%的預付款。本公司使用該筆預付款及額外營運資金向供應商採購所需設備。設備一般於訂單日期起計六星期內交付。客戶須於交付設備後支付合同價50-65%。安裝及測試至通過檢驗期間，我們可開具發票並向客戶合共收取合同價的95%，且該等工程進度賬單一般由客戶於收到賬單後六個月至一年期間內結算。項目檢驗後，通常有12至24個月保修期，其餘5%合同價於保修期屆滿後支付。

項目實施期間，本公司按「一 主要會計政策」一節及上文「一 應收／(應付)合約客戶款項」一節所述完工百分比法確認收益及應收合約客戶款項。

儘管本公司的貿易應收款項標準信貸期通常為30日，但截至二零零九年十二月三十一日止年度，貿易應收款項及應收票據的週轉期為86日，該週轉期較截至二零零八年十二月三十一日止年度的58日增加48.3%，乃由於快速發展的鐵路專業解決方案業務的整體收款週期延長所致。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司貿易應收款項及應收票據的週轉期為58日，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的40日增加45%，乃由於整體解決方案的整體付款週期延長所致。此外，我們通常同意向具有良好信貸記錄的公共機構及國有企業客戶提供較長信貸期，此舉延長了本公司的整體週轉期。信貸期的條款及長短乃視乎個別客戶的個別情況而釐定，惟私人企業為一至三個月，而公共機構為三至六個月，國有企業則為六至九個月。

下表載列於所示日期貿易應收款項及票據的賬齡分析：

	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	
6個月以下.....	86,189	216,786	280,578
6個月至1年.....	20,963	14,817	97,745
1年至2年.....	2,346	15,645	32,905
2年至3年.....	—	179	166
3年以上.....	120	—	—
	<u>109,618</u>	<u>247,427</u>	<u>411,394</u>

財務資料

個別或共同都不視為減值的貿易應收款項及票據賬齡分析如下：

	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		
未到期並無減值	52,113	103,469	160,291
已逾期但無減值			
已逾期六個月內	35,249	114,025	122,584
已逾期六個月至一年	19,835	14,109	95,447
已逾期一年至兩年	2,301	15,645	32,906
已逾期兩年至三年	—	179	166
已逾期三年以上	120	—	—
已扣除撥備的貿易應收款項及票據總額 ...	<u>109,618</u>	<u>247,427</u>	<u>411,394</u>

營業紀錄期間，於二零零七年十二月三十一日已扣除撥備的貿易應收款項及票據其後已於二零一零年四月三十日全數結清，而於二零零八年十二月三十一日仍未償還款項其後亦於上述日期結清87%，於二零零九年十二月三十一日仍未償還的款項其後於二零一零年四月三十日（即確認債務的最後可行日期）結清45%（即人民幣183.5百萬元）。

本公司管理層監察本公司逾期貿易應收款項及應收票據的可收回程度，且在有客觀證據顯示本公司可能無法收回款項時，就該等應收賬款作減值準備。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，該等賬款的減值準備分別為人民幣1.8百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣3.3百萬元。逾期但並無減值的貿易應收款項及票據跟多名與我們擁有良好往來紀錄的客戶有關，且其大多為公用公共機構或國有企業。根據過往經驗，由於信貸評級並無重大轉變，而且結餘仍視為可悉數收回，本公司董事認為毋須就該等結餘作出減值準備。

本公司中國法律顧問表示，根據相關法律本公司有權終止與客戶訂立的合約並申索付款及賠償，以收回尚未收回的應收款項及彌補因客戶違約造成的損失。此外，本公司所有已簽署的合約均包括若干爭議解決條款，倘（其中包括）客戶未及時付款，則本公司有權提起法律訴訟程序或申請仲裁，且本公司中國法律顧問表示，所得任何決定、判決或仲裁裁決均可執行。

貿易應付款項及應付票據

	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		
貿易應付款項	159,896	350,133	351,925
應付票據	<u>17,467</u>	<u>61,136</u>	<u>136,665</u>
貿易應付款項及應付票據總額	<u>177,363</u>	<u>411,269</u>	<u>488,590</u>
貿易應付款項及應付票據周轉日數 ⁽¹⁾	<u>118</u>	<u>128</u>	<u>164</u>

附註：

- (1) 相關年度的貿易應付款項及應付票據週轉日數是按相關年度貿易應付款項及應付票據的年初及年終結餘的平均數除以收益成本，再乘以365計算。

財務資料

本公司的貿易應付款項及應付票據自二零零七年十二月三十一日的人民幣177.4百萬元增加至二零零八年十二月三十一日的人民幣411.3百萬元，主要是由於本公司的整體解決方案業務及鐵路專業解決方案業務增長。本公司的貿易應付款項及應付票據自二零零八年十二月三十一日的人民幣411.3百萬元增至二零零九年十二月三十一日的人民幣488.6百萬元，主要是由於本公司的鐵路專業解決方案業務增長，惟部分被整體解決方案業務的輕微下滑所抵銷。雖然於二零零八年至二零零九年的貿易應付款項保持相對穩定，但我們更多地使用應付票據支付款項予供應商。本公司應付票據的平均有效期為112日。

本公司貿易應付款項及應付票據的週轉期自截至二零零七年十二月三十一日止年度的118日增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的128日，主要是由於我們的整體解決方案業務一般採取收到客戶付款後再付供應商的付款政策，且同期整體解決方案業務貿易應收款項週轉日增加。本公司貿易應付款項及應付票據的週轉期自截至二零零八年十二月三十一日止年度的128日增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的164日，主要是由於本公司鐵路專業解決方案業務的業務量增加，且對於鐵路專業解決方案業務，我們以銀行票據作為結算若干供應商款項的方式由此延長了應付款項日期。該等銀行票據一經本公司供應商收取，可於到期日前轉換為現金，惟須按折現率付款或經本公司供應商背書以結算應付款項。該等銀行票據由於中國註冊的持牌銀行發行。

下表載列於所示日期貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	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	
即期或逾期一年以下	149,549	334,862	332,428
逾期一至兩年	7,762	12,578	11,951
逾期兩年以上	2,585	2,693	7,546
	<u>159,896</u>	<u>350,133</u>	<u>351,925</u>

本公司供應商授出的信貸期通常介乎0至90日。然而，部分供應商實際上向我們授出更長的付款期，令本公司可以更妥善管理現金流量並在收取客戶的款項後向供應商付款。例如在若干情況下，供應商容許我們就若干設備延遲付款最多二十四個月，直至我們收取項目客戶的款項。根據我們與最大供應商華為訂立的協議，倘所供應金額少於人民幣500,000元，則我們通常於訂購時或訂購後一周內全數付款；倘所供應金額超過人民幣500,000元，則我們通常於訂購時支付款項全數的30%，並於付運設備前根據各個別訂購單的付款計劃支付餘下部分。截至二零零九年十二月三十一日止，本公司逾期兩年以上的貿易應付款項為人民幣7.5百萬元，即應付超過八十名供應商的小額貿易應付款項的總額。於大部分情況下，該等款項會延遲支付直至本公司收到客戶款項，且我們至今為止沒有收到來自任何該等供應商的爭議通知。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列於所示日期本公司的預付款項、按金及其他應收款項：

	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		
採購貨品而預付供應商款項.....	33,697	119,189	133,908
投標按金.....	23,975	22,133	27,625
向僱員墊款.....	5,995	2,439	6,838
合約按金.....	21,758	14,481	31,019
有關本次發售的預付款項.....	443	2,401	2,709
其他.....	2,029	4,553	11,214
	<u>87,897</u>	<u>165,196</u>	<u>213,313</u>

本公司預付款項及其他應收款項主要包括採購貨品而預付供應商款項、投標按金、僱員墊款、合約按金及有關是次發售的預付款項，全部均視為本公司日常業務的一部分，並會於本公司股份上市後持續，惟有關是次發售的預付款項除外。

預付供應商款項指就實施本公司項目所需的設備及供應商預付款項及墊款。分類為預付款項的墊款結餘通常指可用作抵銷日後應付結餘的結餘。該等預付款項一般佔合約價值的10%至30%，通常用作抵銷日後應付結餘。營業紀錄期間，概無被沒收任何預付款項情況發生。

投標按金指就本公司的目標客戶所訂投標過程的項目投標按金。

向僱員墊款指因就公幹及實地實施項目所產生有關差旅、膳食及住宿及與項目有關的雜項開支而向項目經理、實施團隊成員、銷售人員及其他有關僱員支付的墊款。

合約按金主要指本公司的業務夥伴及供應商就本公司已經或將會進行的項目擔保或承諾金而作出的按金。該等墊款結餘一般不可用作抵銷日後應付結餘。

本公司的預付款項及其他應收款項自二零零七年十二月三十一日的人民幣87.9百萬元增加人民幣77.3百萬元至二零零八年十二月三十一日的人民幣165.2百萬元，增幅為87.9%，主要是由於就本公司鐵路專業解決方案業務的增長向供應商預付採購貨品款項大幅增加。

本公司的預付款項及其他應收款項自二零零八年十二月三十一日的人民幣165.2百萬元增加人民幣48.1百萬元至二零零九年十二月三十一日的人民幣213.3百萬元，增幅為29.1%，主要是由於(i)鐵路專業解決方案業務的持續增長導致向供應商預付採購貨品款項增加；(ii)期內因客戶不斷要求支付項目的現金按金令有關整體解決方案業務的合約按金增加；及(iii)本公司高速公路專業解決方案業務量增加。

就向僱員墊款而言，本公司要求僱員於十二個月內結算有關墊款。有關墊款為無抵押及免息，乃為本公司的項目經理、實施團隊成員、銷售人員及其他有關僱員實地實施項目

財務資料

而產生的日常營運開支而設。彼等返回辦公室後須提交開支單據作審核，並向本公司歸還未動用的墊款。該等墊款的未動用部分會重新分類為收益表的適用開支類別。墊款的數額及涵蓋的時間長短各有不同，乃視乎實施項目的性質及地點或公幹的長短，惟於任何情況下，我們預期該等墊款將於十二個月內結算。

為有效監管及控制僱員墊款，本公司已就授出墊款的要求、審批程序及還款控制修訂內部政策，而該等政策已於本集團內實行。本公司的具體政策包括(i)授出墊款、(ii)墊款的適當用途及(iii)各種墊款上限的準則。本公司亦已界定各種墊款的還款及結算方法，包括自拖欠款項的僱員薪金中扣除拖欠或未歸還的墊款。本公司已訂立授權政策，須取得特定批准的墊款種類及數額載於下文，若欲獲豁免授權則須得到高級管理層的批准。本公司的財務部負責紀錄所有該等墊款及墊款的批准，並定期就墊款的結算或拖欠情況進行賬齡分析。

向僱員墊款及相關業務墊款等各種墊款方面，授權視乎墊款的種類及數額而包括子公司以及總公司兩者的批准。如墊款少於人民幣20,000元，則須得到相關子公司的部門主管及財務經理的批准；如墊款介乎人民幣20,000元至人民幣100,000元，則須得到相關子公司總經理、部門主管及財務經理的批准；如墊款超過人民幣100,000元，則須得到該業務分部副總裁、集團財務總裁、相關子公司總經理、部門主管及財務經理的批准。所有墊款的申請均須連同支持申請墊款的文件一併提出。本公司財務部定期保留申請紀錄、批准以及已結算及尚未償還的墊款紀錄。

本公司中國法律顧問表示，上述所有於日常業務中進行的墊款活動均屬合法，並獲中國法律准許。

其他應付款項及應計開支

下表載列於所示日期本公司其他應付款項及應計開支：

	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		
客戶墊款.....	61,695	138,498	109,199
業務墊款.....	1,889	2,420	4,670
僱員成本及應計福利款項.....	24,950	20,506	17,614
有關本次發售的應計款項.....	1,500	14,832	8,322
其他應付稅項.....	58,373	66,498	70,079
分包商墊款.....	2,940	335	—
應付股息.....	—	—	15,297
其他.....	3,586	9,324	2,232
	<u>154,933</u>	<u>252,413</u>	<u>227,413</u>

應計開支及其他應付款項乃免息及無固定還款期。

應計開支及其他應付款項包括客戶墊款、業務墊款、僱員成本及應計福利款項、有關是次發售的應計款項、其他應付稅項、分包商墊款、應計開支及其他。「其他應付稅項」指國際財務報告準則會計法與稅務申報的時間差異所產生的應付增值稅及營業稅。例如，於二零零七年根據國際財務報告準則會計法確認收益的項目，於同年若根據稅務申報則未必

財務資料

須確認有關收益，故確認收益的時間差異產生「其他應付稅項」的應付款項。因此，本公司綜合財務狀況表中有若干「其他稅項」。客戶墊款指客戶在項目開始時向我們提供的墊款。該等墊款與本招股章程「業務—項目運作程序」一節所述若干項目保函相符，為本公司日常業務的必要部分，並會於本公司股份上市後繼續進行。客戶墊款具體指本公司客戶作為若干合約預付款項的墊款。

本公司應計開支及其他應付款項自二零零七年十二月三十一日的人民幣154.9百萬元增加人民幣97.5百萬元至二零零八年十二月三十一日的人民幣252.4百萬元，主要是由於(i)本公司整體解決方案業務量及鐵路專業解決方案業務量增長導致客戶墊款增加，(ii)其他應付稅項增加及(iii)有關是次發售的其他應計開支增加。本公司應計開支及其他應付款項自二零零八年十二月三十一日的人民幣252.4百萬元減少人民幣25.0百萬元至二零零九年十二月三十一日的人民幣227.4百萬元，主要是由於本公司整體解決方案業務及高速公路專業解決方案業務的業務量減少，令客戶墊款及其他應計開支均有所減少，其次是由於有關是次發售的應計款項減少，惟部分被就二零零九年十一月所宣派股息的未支付部分應付本公司股東的股息增加所抵銷。

截至二零一零年三月三十一日止三個月期間，其後結算本公司於二零零九年十二月三十一日的計入應計開支及其他應付款項的其他應付稅項為人民幣24.0百萬元。

存貨

隨着我們業務擴展，本公司的原料、在建工程及製成品儲備有限。截至二零零七年十二月三十一日，本公司的存貨為人民幣4.6百萬元，其中百聯智達佔人民幣1.7百萬元，而亞邦技術佔餘下人民幣2.9百萬元。這些存貨乃為專業解決方案及增值服務而採購若干原材料及為專業監控解決方案而採購若干產品。截至二零零八年十二月三十一日，本公司存貨增至人民幣8.3百萬元，乃由於預期二零零九年高速公路專業解決方案業務增長而就高速公路專業監控解決方案持續購置原材料。截至二零零九年十二月三十一日，本公司存貨微減至人民幣6.4百萬元，乃由於在市場推出本公司的ONU產品後存貨管理策略變動令有關本公司高速公路專業解決方案業務的原材料減少所致。

本公司存貨的週轉期自截至二零零七年十二月三十一日止年度的1.8日增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的2.8日，再微減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的2.7日。計算上述週轉期時，我們於相關年度的存貨週轉日數是按相關年度存貨的年初及年終結餘的平均數除以收益成本，再乘以365計算。

截至二零一零年三月三十一日止三個月期間，其後動用本公司於二零零九年十二月三十一日的存貨為人民幣3.1百萬元。

商譽

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。該現金產生單位的可收回金額按使用價值計算，而用作計算使用價值的現金流預測乃根據高級管理層所批准涉及五年期的財務預算以及其後五年根據估計增長率5%而定的現金流估計釐定。適用於現金流預測的稅前貼

財務資料

現率為約20%。並無建立剩餘價值。用於計算使用價值的主要假設載於本招股章程附錄一隨附會計師報告附註10。

流動資金比率

本公司流動比率(即流動資產除以流動負債)於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日分別為1.2、1.4及1.6。本公司流動比率自二零零七年十二月三十一日的1.2上升至二零零八年十二月三十一日的1.4,乃由於應收合約客戶款項、貿易應收款項及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項以及現金及現金等價物增加而應收關聯人士款項大幅減少。於二零零九年十二月三十一日,本公司流動比率上升至1.6,乃由於應收合約客戶款項、貿易應收款項及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項以及已抵押按金持續增加。

本公司速動比率(即流動資產減存貨後除以流動負債)於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日分別為1.2、1.4及1.6。

債務

下表載列本公司於所示日期的借貸：

	實際利率	十二月三十一日			二零一零年
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日
	%	人民幣千元			人民幣千元
即期					
銀行貸款—已抵押.....	4.78-8.75	55,000	55,000	95,150	96,920
銀行貸款—已擔保.....	5.31-8.38	10,000	45,000	75,000	145,000
其他貸款—已抵押.....	5.76	201	—	—	—
		<u>65,201</u>	<u>100,000</u>	<u>170,150</u>	<u>241,920</u>

本公司的借貸自二零零七年十二月三十一日的人民幣65.2百萬元增至二零零九年十二月三十一日的人民幣170.2百萬元,主要是由於業務增長及再融資所致。由於營業紀錄期間業務快速增長,營運資金需求亦增加,(如「流動資金及資本來源」一節所詳述),故本公司認為一定程度增加銀行借貸乃應付不斷上升營運資金要求的最具成本效益的融資方式。雖然此舉使借貸增加,但須注意,如下文所述,截至二零零九年十二月三十一日的銀行貸款約人民幣45.2百萬元由本公司自有已抵押存款約人民幣50.2百萬元擔保。該自有已抵押存款暫時存於本公司海外銀行賬戶,而本公司已完成將該等資金匯回中國的批准程序,因此上述借貸與其他借貸的性質不同。

本公司的銀行借貸由二零零九年十二月三十一日的人民幣170.2百萬元增至二零一零年四月三十日的人民幣241.9百萬元,反映資金需求上升以配合不斷擴充業務。

二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的銀行貸款均為約人民幣50.0百萬元,由本公司若干樓宇及投資物業抵押。

於二零零九年十二月三十一日的銀行貸款約為人民幣45.2百萬元,由本公司已抵押存款約人民幣50.2百萬元抵押。

財務資料

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，銀行貸款分別約為人民幣5.0百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣零元，均由本公司子公司北京中關村科技擔保公司(獨立第三方)及若干董事擔保。擔保方面，於二零零七年及二零零八年十二月三十一日，一家子公司財務總監直系親屬的物業及貿易應收款項為人民幣10.9百萬元，已抵押予北京中關村科技擔保公司。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年四月三十日，本公司分別未動用銀行借貸額度人民幣15.0百萬元、人民幣34.0百萬元、人民幣24.0百萬元及人民幣50.0百萬元。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日與二零一零年四月三十日，本公司並無任何長期貸款，而本公司所有銀行貸款均屬短期貸款。

本公司確認於營業紀錄期間償還銀行貸款並無任何重大延誤或拖延。

於二零零九年十二月三十一日，本公司的現金及現金等價物為人民幣177.2百萬元，尚欠計息貸款為人民幣170.2百萬元，而於二零一零年三月三十一日，尚欠計息貸款為人民幣186.9百萬元。業務經營方面，本公司依賴短期債項，並維持現金結餘作為備用流動資金。所有借貸以人民幣列值。

此外，本公司將於上市前結清向關聯人士借入或作出的全部貸款。於二零零九年十二月三十一日，應付關聯人士款項淨值合共人民幣0.7百萬元，將以現金償還該等關聯人士。

本公司手持充足現金及經營所得現金流，可結算不再續期的到期債務及應付關聯人士款項。

據本公司所知，銀行並無要求撤回任何銀行信貸、提早償還尚未償還貸款，亦無要求增加有擔保借貸的抵押金額；亦無客戶或供應商取消訂單、破產或違約而可能影響本公司的資產、營運、業務、溢利或現金流量。

除下文詳述的經營租約外，本公司於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三年度各年概無資本承諾。此外，按「一 資本開支」一節所詳述，受其業務性質影響，本公司因擴充業務而產生少量資本開支。任何於二零一零年產生的資本開支需求將以經營所得現金流及上文詳述的信貸融資支付。

董事確認，自二零一零年四月三十日至最後可行日期本集團的債務狀況並無重大不利改變。

財務資料

槓杆比率

本公司於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的槓杆比率(經調整債務淨額除以經調整權益總額)分別為(7.9%)、(17.6%)及(18.5%)。計算本公司的槓杆比率時，經調整債務淨額包括全部計息銀行借貸、應付關聯人士款項減現金及現金等價物及已抵押銀行結餘；經調整權益總額包括綜合財務狀況表所載的持有人權益及少數股東權益。應付母公司款項所產生的結餘已於二零零九年十二月三十一日結清或撥充資本，因而並無計入本公司債項，相反列入本公司權益以計算經調整債務淨額及經調整權益總額，從而計算本公司槓杆比率如下：

	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		
應付關聯人士款項	173,625	9,125	4,567
減：應付母公司款項	<u>(135,896)</u>	<u>(6,148)</u>	<u>—</u>
	37,729	2,977	4,567
計息貸款	<u>65,201</u>	<u>100,000</u>	<u>170,150</u>
	102,930	102,977	174,717
減：現金及現金等價物	(101,596)	(169,473)	(177,173)
減：已抵押銀行結餘	<u>(43,840)</u>	<u>(52,497)</u>	<u>(173,607)</u>
經調整(現金淨額)	<u>(42,506)</u>	<u>(118,993)</u>	<u>(176,063)</u>
權益總額	402,873	670,466	953,159
加：應付母公司款項	<u>135,896</u>	<u>6,148</u>	<u>—</u>
經調整權益總額	<u>538,769</u>	<u>676,614</u>	<u>953,159</u>
槓杆比率	<u>(7.9)%</u>	<u>(17.6)%</u>	<u>(18.5)%</u>

我們的槓杆比率(負)由二零零七年十二月三十一日的(7.9)%增至二零零八年十二月三十一日的(17.6)%，主要是由於現金及現金等價物以及已抵押銀行存款增加所致，惟部分因首次公開發售前股份獎勵計劃及應付母公司款項資本化所引致的權益基礎增加而抵銷。我們於二零零九年十二月三十一日的槓杆比率為(18.5)%，與二零零八年十二月三十一日的(17.6)%保持相對穩定。雖然已抵押銀行結餘大幅增加，但本公司的權益基礎亦因首次公開發售前股份獎勵計劃及向招商資本發行新股而大幅增加。

擔保及抵押

下表載列於所示日期本公司已抵押銀行結餘。除下文或上文「債務」所載者外，於二零零九年十二月三十一日，本公司並無其他尚未償還的擔保或抵押。

	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		
已抵押銀行結餘			
銀行貸款	—	—	50,228
項目保函	34,396	35,399	74,660
應付票據	<u>9,444</u>	<u>17,098</u>	<u>48,719</u>
總計	<u>43,840</u>	<u>52,497</u>	<u>173,607</u>

財務資料

承諾

經營租約

下表載列本公司於指定日期的經營租約。

	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		
經營租約承諾(作為承租人)			
一年內.....	2,655	3,235	13,538
一年後但五年內.....	4,890	3,258	21,046
總計.....	<u>7,545</u>	<u>6,493</u>	<u>34,584</u>
	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		
經營租約承諾(作為出租人).....			
一年內.....	2,413	2,104	4,097
一年後但五年內.....	—	2,104	2,805
總計.....	<u>2,413</u>	<u>4,208</u>	<u>6,902</u>

我們於二零零八年十二月三十一日至二零零九年十二月三十一日的經營租約承諾有所增加，主要是由於在北京新辦事處集中經營業務所產生的租賃成本增加。除上文所列的經營租約外，我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日並無重大資本承諾。

或然負債

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們並無任何重大或然負債，並確認於最後可行日期，我們的或然負債並無重大變動。

資產負債表以外安排

我們並無訂立任何資產負債表以外的交易或安排。

財務資料

關聯人士結餘

本公司於營業紀錄期間的關聯人士結餘詳情如下：

關係	人士名稱	附註	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		
應收關聯人士款項：					
非貿易結餘					
母公司	中国智能交通系統有限公司 ⁽¹⁾		326	—	—
與本集團有共同股東且多名董事有重大影響力之實體	百聯優力 ⁽¹⁾	執行董事姜海林和前董事袁闖分別擁有百聯優力22%及5%權益	916	1,459	—
與本集團有共同股東且一名董事控制之實體	瑞華贏投資控股有限公司 ⁽¹⁾	執行董事王靖擁有瑞華贏投資控股有限公司58.9%權益	138	774	2,711
董事	牟軼(前董事)		—	85	—
高級管理層	郭志剛(前高級經理)		16	—	—
一名董事有重大影響力之實體	北京基意爾科技發展有限公司 ⁽²⁾ (「北京基意爾科技」)	新疆瑞華贏(本集團共同控制實體)全資子公司。前董事呂西林為北京基意爾科技董事	100	—	—
本集團股東兼董事之直系親屬	劉華		352	352	—
共同控制實體	武漢辰光		—	—	1,189
總計			1,848	2,670	3,900

附註：

- (1) 投資控股公司。
- (2) 主要提供收費解決方案。

全部非貿易結餘主要因借予關聯人士的貸款，其次來自營業紀錄期間付予關聯人士租金。於二零零九年十二月三十一日尚未收回的全部非貿易結餘將於上市前以本公司內部資源清償。

財務資料

下表載列於營業紀錄期間應付關聯人士款項詳情。*

關係	人士名稱	附註	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		
應收關聯人士款項：					
<i>貿易結餘</i>					
與本集團有共同股東且一名董事有重大影響力之實體	北京中維融智科技有限公司 ⁽¹⁾	百聯優力擁有北京中維融智科技有限公司95%權益。前董事袁闓為北京中維融智董事	880	1,110	—
一名董事有重大影響力之實體	北京基意爾科技發展有限公司 ⁽²⁾ (「北京基意爾科技」)	新疆瑞華贏(本集團共同控制實體)全資子公司。前董事呂西林為北京基意爾科技董事	1,119	409	—
共同控制實體	武漢辰光 ⁽³⁾		2,435	533	3,060
小計—貿易結餘.....			4,434	2,052	3,060
<i>非貿易結餘</i>					
母公司	中国智能交通系統有限公司 ⁽⁴⁾		135,896	6,148	—
與本集團有共同股東且多名董事有重大影響力之實體	百聯優力 ⁽⁴⁾	執行董事姜海林和前董事袁闓分別擁有百聯優力22%及5%權益	449	687	287
與本集團有共同股東且由多名董事控制之實體	亞邦創新技術 ⁽⁴⁾	前董事黨庫倫、執行董事潘建國及前董事荊陽分別擁有亞邦創新技術49.5%、30.5%及20%權益	20,241	—	—
本集團股東兼董事	呂西林(前董事) 趙立森(前董事) 荊陽(前董事) 黨庫倫(前董事) 姜海林(執行董事)		1,820 3,639 2 2 21	— — — — —	— — — — —
			5,484	—	—
與本集團有共同股東且一名董事有重大影響力之實體	北京中維融智科技有限公司 ⁽¹⁾	百聯優力擁有北京中維融智科技有限公司95%權益。前董事袁闓為北京中維融智董事	330	—	—
共同控制實體	新疆瑞華贏 ⁽⁵⁾ 武漢辰光 ⁽³⁾		1,133 5,658	— 238	— 1,220
			6,791	238	1,220
小計—非貿易結餘.....			169,191	7,073	1,507
總計.....			173,625	9,125	4,567
提供予本集團的擔保 ⁽⁶⁾			10,000	—	—

附註：

- (1) 主要從事消費者行業資訊科技軟件及硬件的開發、銷售及服務。
- (2) 主要提供收費解決方案。
- (3) 主要提供智能交通系統整體解決方案。
- (4) 投資控股公司。
- (5) 主要提供增值運營及服務。

財務資料

(6) 提供予本集團的擔保已於二零零八年悉數解除。

* 根據本公司董事會及股東於二零一零年三月十九日通過的決議案，我們宣派截至二零零八年十二月三十一日止應付予名冊內所列股東的股息人民幣50百萬元，包括中国智能交通系統有限公司、建銀國際資產管理及霸菱。預期該等股息將以本公司於上市日期後的資本儲備派付。

貿易結餘

於營業紀錄期間，我們為實施項目而向關聯人士購買為數不多的各類產品及設備，如測試設備、電纜、顯示系統及閉路電視。所購的產品及設備皆可於市場採購，我們可自其他供應商進貨。

本公司董事認為全部貿易關聯人士交易乃經雙方參考日常一般業務可得市價後按一般商業條款協商的價格而進行，該等條款公平合理。全部關聯人士交易(除自武漢辰光(本集團共同控制實體)及北京基意爾科技(本集團共同控制實體的子公司)的採購以及本招股章程「關連交易」一節所披露的關連交易以外)將於上市前以本公司內部現金清償，有關交易亦會隨即中止。

非貿易結餘

於二零零九年十二月三十一日的非貿易結餘人民幣1.5百萬元乃因過往關聯人士交易結餘的未結算部分所產生，該款項將於上市前以本公司內部資源現金清償。

本公司所有關聯人士交易詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註19。

向關聯人士作出及借入貸款

向關聯人士作出或借入的貸款均須獲本集團旗下公司董事會批准，並於有關董事會程序列明。於各財務報告期結算日的未償還結餘為無抵押及免息，亦無就應收或應付關聯人士款項提供或取得任何擔保。有關款項並無固定還款期。中國法律顧問向我們表示，本集團旗下公司及一名個人分別為訂約方的關聯人士貸款並無違反中國法，且屬有效及可合法執行。此外，根據中國人民銀行於一九九六年六月二十八日頒佈的貸款通則，於中國從事非銀行業務的中國公司不得貸款予其他公司(不論有否計息)。儘管我們少量關聯人士貸款於過往未有遵守該規定，惟本公司中國法律顧問表示，鑑於罰款乃根據所收取利息計算，且所有該等貸款均不計息，故本集團相關關聯人士受有關中國機構懲罰的風險甚低。然而，我們確認會於上市前解除所有擔保，並結算所有與關聯人士的貸款墊支活動結餘(包括所有向關連人士作出及借入的貸款)。此外，我們承諾於日後不會從事任何關聯人士貸款活動。控權股東同意向我們彌償因上述關聯人士貸款導致我們須承擔的罰款。

市場風險的定量及定性披露

我們於日常業務中面對多種市場風險，包括利率變動風險、滙兌風險及通貨膨脹風險。

外幣匯率風險

我們主要在中國進行業務，故大部分交易以人民幣計值及結算。於二零零五年七月二十一日，中國政府更改人民幣價值與美元掛鈎的政策。根據新政策，人民幣參考一籃子外幣的匯率在一個較窄而受控的範圍浮動。該政策改變使近期人民幣兌美元升值。中國政府或會再採取措施使日後匯率與現時或過往匯率大為不同。人民幣貶值可能嚴重損害我們支付予海外投資者的股息價值，亦可能使我們採購自供應商的進口材料產品價格上升。相反，升值亦可能影響以港元計值的全球發售所得款項價值。

利率風險

我們的收入及經營現金流量絕少受市場利率變動影響。除本招股章程附錄一會計師報告附註15披露的現金及銀行結餘外，我們並無重大計息資產。

本公司面對的利率變動風險主要來自借貸，詳情已於本招股章程附錄一會計師報告附註18披露。於二零零九年十二月三十一日，我們計息借貸總額為人民幣170.2百萬元，詳情載於上文「一債務」。倘我們於日後借入浮息貸款，則有關貸款會使我們面對現金流量利率風險。倘我們於日後借入定息貸款，則有關貸款會使我們面對公允價值利率風險。

信貸風險

我們並無過度集中的信貸風險。載於我們綜合財務狀況表的受限制銀行結餘、現金及現金等價物、貿易應收款項及其他應收款項的賬面值指我們金融資產的信貸風險上限。我們已制訂政策確保向具備良好信貸紀錄的客戶銷售產品，並定期對客戶進行信貸評估。我們過往收取的貿易及其他應收款項概無超過賬內準備額，而董事認為已於財務報表中對無法收回貿易應收款項作出足夠準備。

通貨膨脹

近年中國並無經歷重大通貨膨脹，因此通貨膨脹過往三年對本公司業務並無重大影響。根據中國統計局資料，於二零零九年、二零零八年及二零零七年，中國全國整體通貨膨脹率（即一般消費價格指數）分別約為(0.7)%、5.9%及4.8%。

主要會計政策

載於本招股章程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。本公司的主要會計政策載於本招股章程附錄一會計師報告附註2。國際財務報告準則規定我們採用該等會計政策及作出董事認為可真實公平反映本公司業績及財務狀況的適當估計。然而，在主要範疇使用不同政策、估計及假設均可能導致截然不同的結果。主要會計政策對反映

財務資料

本公司的財務狀況及經營業績至關重要，並需要管理層作出最困難、主觀或複雜的判斷，一般須估計本身不明朗事項的影響。由於對本公司的財務報表至關重要，加上日後事件可能使有關估計與編製財務報表使用之管理層現有估計及判斷大相徑庭，故若干會計估計會經常改變。董事相信，下述會計政策包括編製財務報表所使用的最主要判斷及估計。

收益確認

收益於本集團可能獲得經濟利益並能夠可靠計量時確認。在確認收益前，亦須符合下列特定確認基準：

(a) *貨品銷售*。貨品銷售包括不符合資格為建設合約的貨品買賣合約。收益於擁有權的重大風險及回報已轉移至買方而本集團不再維持通常與擁有權有關的管理或對售出產品的實際控制時確認。按本招股章程附錄一會計師報告附註3所述，本公司營業紀錄期間整體收益的最低限額部分來自產品合同買賣而不包括實施項目。我們於過往為若干項目訂立有關項目實施、測試及客戶服務總合同，亦訂立產品付運的獨立合同。由於我們訂立獨立的合同，故此產品付運合同確認的收益屬於「銷售產品」而非實施項目而確認的收益。

(b) *項目施工*。收益按竣工百分比確認，其他詳情於下文「建設合約」的會計政策闡釋。

(c) *提供服務*。收益於提供服務時確認。

(d) *利息收入*。利息收入於金融工具的預計年期內採用實際利息法按將估計未來現金收入貼現至金融資產賬面淨值的貼現率計算，確認為應計利息。

(e) *股息收入*。股息收入於股東可收取款項的權利確立時確認。

(f) *租金收入*。投資物業的經營租約所得租金收入於租期內按直線法入賬。

建設合約

合約收益包括協定合約數額及不同訂單、索償及獎勵報酬的相關數額。合約成本包括直接材料成本、分包成本、直接勞工成本及浮動及定額建設間接開支的適當部分。

設有固定價格的建設合約收益按完工百分比確認，並參考當時已產生成本佔有關合約估計成本總額的比例計量。

成本加建設合約的收益按完工百分比確認，並參考期內已產生的可收回成本另加所賺取的相關費用，按截至當日已產生的成本佔有關合約估計成本總額的比例計量。

於管理層預期會出現可預見虧損時作出準備。

財務資料

倘迄今產生之合約成本加已確認溢利減已確認虧損後超出合約進度付款，則有關盈餘列作應收客戶款項。

倘迄今合約進度付款超出合約成本加已確認溢利減已確認虧損，則有關盈餘列作應付客戶款項。

綜合基準

財務資料包括本公司及其子公司於營業紀錄期間的財務報表。除本招股章程附錄一會計師報告第II節附註1(d)所述重組以類似股權集合的方式入賬為共同擁有並受共同控制的重組外，本集團以收購會計法將所收購的子公司列賬。該等子公司財務報表的報告年度與本公司的一樣，並採用與其一致的會計政策編製。

權益集合會計法涉及列入於營業紀錄期間發生共同控制合併的合併實體或業務的財務報表項目，猶如該等項目自該等合併實體或業務首次受控制方控制當日起已綜合處理。

合併實體或業務的資產淨值乃按控制方現有賬面值進行綜合列賬。在控制方仍擁有權益的情況下，不會就商譽或就收購方擁有被收購公司可識別資產、負債及或然負債公允淨值權益超出共同控制合併當時的成本確認任何數額。

綜合收益表包括各合併實體或業務自所呈報的最早日期或該等合併實體或業務首次受共同控制當日起(以較短期間為準)的業績，不論共同控制合併的日期。

收購會計法涉及將業務合併的成本分配至收購日期所收購可識別資產及所承擔負債和或然負債的公允價值。收購成本按交易當日所獲資產及所產生或所承擔負債的公允價值總和，另加收購直接應佔成本計算。

根據收購會計法，子公司的業績自收購當日(即本集團獲得控制權當日)起綜合入賬，直至該等控制權終止。

於資產確認的集團內公司間交易所產生的所有集團內公司間結餘、交易、收支及損益已悉數對銷。

少數股東權益指並非由本集團持有的溢利或虧損及淨資產的部分，於綜合收益表內單獨呈列，並呈列於綜合財務狀況表之權益內，獨立於本公司股權持有人應佔權益。收購少數股東權益按母公司伸延法入賬，所收購淨資產的代價與賬面值之間的差額確認為商譽。

無形資產

個別收購的無形資產於首次確認時按成本計量。業務合併時收購的無形資產成本為收購當日的公允價值。首次確認後，無形資產按成本扣除任何累計攤銷及任何累計減值虧損呈列。

財務資料

無形資產的使用年期評估為有限或無限。具有有限年期的無形資產於使用年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值，其攤銷年期和攤銷方法至少於各財政年結日審閱一次。

本集團於營業紀錄期間的客戶合約計入無形資產。

貿易及其他應收款項

貿易應收款項按原發票金額減任何不可收回款項準備確認及列賬。倘出現客觀證據顯示本集團將無法收回債項，則本集團會作出減值準備。遇到重大財政困難、債務人或會破產、未能履約及拖欠付款，被視作貿易應收款項減值的先兆。於確定貿易應收款項不可收回的日後期間，貿易應收款項將於準備賬中撤銷。本集團一般並無要求客戶提供抵押品。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項的負債按成本(視作日後為所獲產品及服務支付的代價之公允價值，無論是否已向本集團開出賬單)列賬。

關聯人士

在下列情況下，有關人士將視為本集團的關聯人士：

- (1) 有關人士直接或透過一名或多名中介人間接：(a)控制本集團，或由本集團或本集團及其他人士共同控制；(b)擁有本集團的權益，可對本集團發揮重大影響力；或(c)與他人共同擁有本集團的控制權；
- (2) 有關人士為聯營企業；
- (3) 有關人士為共同控制實體；
- (4) 有關人士為本集團或其母公司的主要管理人員；
- (5) 有關人士為(1)或(4)項所述人士的直系親屬；
- (6) 有關人士受直接或間接歸屬於(4)或(5)項所述人士的實體所控制、與他人共同控制或發揮重大影響力或擁有重大投票權；或
- (7) 有關人士為本集團或其關聯人士的僱員終止受僱後福利計劃的受益人。

估計不確定因素

下文討論於報告期結算日就未來和其他估計不確定因素的主要來源所作出的主要假設，這些假設有致使下一個財政年度的資產和負債賬面值重大調整的重大風險。

商譽減值

本集團最少每年釐定商譽是否減值，故此需估計獲分配商譽之現金產生單位之使用值。本集團估計使用值時，須由管理層估計現金產生單位之預期未來現金流量，並釐定適合的貼現率，以計算現金流量的現值。為計算該金額，現金流量預測乃根據高級管理層批准的五

財務資料

年期間財務預算作出，並按估計增長率5%預測隨後五年的現金流量。另一主要假設為現金流量預測所用的毛利率。釐定現金流量預測所用的毛利率時，管理層認為三年平均數可適當反映任何特定期間產品組合及毛利率變動的影響。釐定現金流量預測所用的貼現率時，管理層考慮的因素包括但不限於適用於該實體的借貸利率、有關該實體業務營運的風險及有關中國智能交通系統行業的風險，詳情載於本招股章程「風險因素」一節。

國際會計準則第36號資產減值第33(c)段有關評估使用價值的規定列明公司須根據以穩定或遞減增長率(除非可證明是遞增率)作出的往後年度預算/預測估計最近期預算/預測所涵蓋期間以外時期的現金流預測。除非有證據支持，否則該增長率不可超過公司所經營產品、行業或國家的長期平均增長率或使用資產的市場的長期平均增長率。

計算第二個五年所用增長率時，董事已考慮(其中包括)二零一五年至二零一九年的中國國內生產總值(「國內生產總值」)的增長率，估計該增長率將由二零一五年的12.1%減至二零一九年的11.6%(資料來源：Euromonitor)。雖然本集團的平均增長率或會與中國的平均國內生產總值增長率約11.7%有別，但管理層認為就第二個五年使用較保守的增長率5%測試商譽有否減值更合適。二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的商譽賬面值為人民幣230.7百萬元。

其他詳情載於本招股章程附錄一會計師報告第II節附註10。

投資物業公允價值

公允價值的最佳憑證為同類物業在活躍市場的現時價格。在欠缺該等資料的情況下，本集團會考慮不同來源的資料，包括：(i)參考獨立估值；(ii)不同性質、狀況或地點的物業在活躍市場的現時價格(或受限於不同租賃或其他合約)，並作出調整以反映有關差別；(iii)同類物業在較不活躍市場的近期價格，附帶調整以反映在交易日期影響該等價格的經濟狀況變化；及(iv)根據從現有租賃及其他合約的條款，以及(如有)同一地點和狀況的同類物業當時市場租金等外界憑證所得未來現金流量可靠估計，利用可反映當時市場對現金流量的金額和時間不確定因素的評估的貼現率，貼現現金流量預測。

本集團公允價值估計的主要假設包括與同一地點和狀況的同類物業當時市場租金、恰當的貼現率、預計日後的市場租金及維護成本有關的假設。

貿易應收款項減值

本集團按貿易應收款項是否可收回制訂其減值政策，並依賴管理層的判斷及估計識別呆壞賬。倘實際結果或未來預計有別於原有估計，則該等差異將於有關估計有所不同的期間影響貿易應收款項及減值虧損的賬面值。

財務資料

逾期而未減值的貿易應收款項為與本集團有良好往來紀錄的多名獨立客戶貿易應收款項有關，該等客戶大部分均為政府機構或國有企業。根據過往經驗，董事認為，由於信貸評級並無出現重大變化，故仍視為可悉數收回結餘，而毋須就該等結餘作出減值準備。更多詳情載於本招股章程附錄一會計師報告第II節附註12。

即期所得稅及遞延所得稅

本集團須繳納多個司法權區的所得稅，於釐定所得稅之稅務準備時須作出判斷。在日常業務中有眾多交易及計算方法，故釐定最終稅項時存在不確定因素。倘該等事項的最終稅務結果不同於原來記錄之數額，則差額將影響其出現期間的即期所得稅及遞延所得稅準備。

當管理層認為日後可能出現應課稅溢利用作抵銷可扣稅暫時差額或未動用稅務虧損，則會確認與若干可扣稅暫時差額及未動用稅務虧損有關的遞延稅項資產。遞延稅項資產的變現主要有賴於是否有足夠未來溢利或將來可供利用之應課稅暫時差額而定。倘產生之實際溢利少於預期，則遞延稅項資產可能會予以大幅撥回，並於有關撥回發生期間之收益表內確認。

已竣工建築工程百分比

本集團根據建築工程個別合同竣工百分比確認收益，管理層須作出估計。竣工階段乃經參考實際所涉成本佔總預算成本後估計，相應的合同收益亦由管理層估計。基於建築合同規定的活動性質所限，活動開始日期與活動完成日期一般屬於不同的會計期。因此，本集團於履行合同期間檢討及修訂合同預算所載的合同收益及合同成本估計。當實際合同收益少於預期或當實際合同成本超於預期，則可能出現減值虧損。

撥備

倘本集團因過往事件須承擔現時的責任(法定或推定)，而承擔該責任可能導致未來資源外流，且該責任涉及金額能夠可靠估計，則確認撥備。

倘折現影響重大，則確認為撥備的金額將為報告期結算日預期須用作結算責任的未來開支現值。折現現值隨著時間增加的金額計入收益表的財務成本。

本集團為若干產品所提供產品保養的撥備按銷量及維修與退貨的過往紀錄折現至相關現值(如適用)確認。

無重大逆轉

董事確認自二零零九年十二月三十一日(即本招股章程附錄一會計師報告所載本公司最近期綜合財務業績之結算日)起，本公司的財務或經營狀況並無重大逆轉。

上市規則規定之披露

董事確認，截至最後可行日期，並無任何情況須根據上市規則第13.13條至13.19條規定作出披露。

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日期發出之本招股章程附錄一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「一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成法的百分比確認，並按迄今產生的成本對相關合約估計總成本的比例計量。

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。

財務資料

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)。

	倘2.5%的收益 未確認	倘5.0%的收益 未確認
	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)。

	倘成本超支1.0%	倘成本超支2.5%
	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項目收益和成本變動的影響，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。

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，包括經營業績、財務狀況、本公司子公司支付予我們的現金股息、未來前景及本公司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。

財務資料

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名列股東名冊的股東宣派應付股東股息人民幣50.0百萬元。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，而我們的董事基於開曼群島顧問的意見確認，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。

可分派儲備

根據開曼群島公司法，本公司可根據組織章程細則條文以溢利或股份溢價賬支付股息，惟須於緊隨建議派付股息當日後，本公司將能於一般業務過程中支付到期債務。

於二零零九年十二月三十一日，本公司的資本儲備賬目有股份溢價賬人民幣120.2百萬元，可分派予股東。

物業權益及物業估值

有關本公司物業權益的詳情載於本招股章程附錄四。第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司已對本公司於二零一零年四月三十日的物業權益估值。第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司發出的估值概要及估值證書載於本招股章程附錄四。

根據上市規則第5.07條規定，本招股章程附錄四物業估值報告所載二零一零年四月三十日本集團應佔物業權益估值與本招股章程附錄一會計師報告所載於二零零九年十二月三十一日本集團資產負債表的相關物業權益對賬披露如下。

	人民幣千元
物業、廠房及設備中的樓宇 ⁽¹⁾	2,899
投資物業 ⁽¹⁾	80,100
於二零零九年十二月三十一日的賬面淨值	82,999
二零一零年一月一日至二零一零年四月三十日的增減	—
加：期內增加	—
減：期內貶值及攤銷	(45)
於二零一零年四月三十日的賬面淨值	82,954
估值盈餘	646
於二零一零年四月三十日的估值	83,600

附註：

(1) 上述對賬僅計及有適當使用權證的物業。

財務資料

未經審計備考經調整有形資產淨值

以下為本集團未經審計備考經調整有形資產淨值的報表，旨在說明假設全球發售已於二零零九年十二月三十一日進行的影響。報表根據本招股章程附錄一本集團會計師報告所載於二零零九年十二月三十一日母公司權益持有人應佔經調整有形資產淨值計算，已按下述方式調整：

	於 二零零九年 十二月 三十一日				
	母公司權益 持有人應佔 經審計有形 資產淨值	估計本公司 可收取的全 球發售所得 款項淨額	未經審計備 考經調整有 形資產淨值	未經審計 備考經調整 每股有形 資產淨值	未經審計 備考經調整 每股有形 資產淨值
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)	(等額港元) (附註4)
按發售價每股2.85港元計算.....	722,495	437,850	1,160,345	0.75	0.85
按發售價每股3.90港元計算.....	722,495	617,480	1,339,975	0.86	0.99

附註：

- (1) 於二零零九年十二月三十一日母公司權益持有人應佔有形資產淨值：

	人民幣千元
附錄一所載本集團經審計資產淨值	953,159
減：少數股東權益	—
母公司權益持有人應佔資產淨值.....	953,159
減：商譽.....	230,664
母公司權益持有人應佔有形資產淨值	722,495

- (2) 估計全球發售所得款項淨額乃根據發售股份數目及發售價每股2.85港元或3.90港元(為所述發售價範圍的下限或上限)計算，並已扣除本公司應付的包銷費用及相關開支，不計及任何可能因行使超額配股權或因行使首次公開發售前股份獎勵計劃授出的購股權而購買的股份。估計全球發售所得款項淨額按1港元兌人民幣0.8773元的匯率由港元換算為人民幣。
- (3) 未經審計備考經調整每股有形資產淨值乃基於假設售股建議完成當時已發行1,550,296,334股本公司股份計算，惟不計及任何可能因行使超額配股權或因行使根據首次公開發售前股份獎勵計劃授出的購股權而購買的本公司股份。
- (4) 未經審計備考經調整每股有形資產淨值按人民幣0.8773元兌1港元的匯率換算為港元。
- (5) 本集團於二零一零年四月三十日的物業權益已由第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司估值，相關物業估值報告載於本招股章程附錄四。上述未經審核備考經調整有形資產淨值不計及本集團應佔重估本集團物業權益而產生的餘額人民幣0.6百萬元。由於本集團的會計政策將物業權益按成本減累計減值及減值而非按重估金額分類至本招股章程附錄一所載會計師報告的「物業、廠房及設備」，故重估餘額不會列入本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表。倘估值餘額記錄於本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表，會產生額外減值額約人民幣30,000元(按匯率1.00港元兌人民幣0.8773元換算，相當於34,195.8港元)。

結算日後事項

二零一零年二月二十六日，由Baytree、GE Capital、Intel Capital、Greater China及Future Choice組成的銀團訂立有關下列內容的協議：(a)本公司股份買賣，(b)Baytree認購中國智能交通系統有限公司的可換股債券，及延長給予中國智能交通系統有限公司的短期貸款及(c)

財務資料

Baytree及Future Choice於上市時增購本公司股份。更多詳情請參閱「歷史及公司架構—重組—引入新投資者」一節。

根據本公司董事會及股東於二零一零年三月十九日通過的決議案，我們宣派二零零八年十二月三十一日應付予名冊內所列股東的股息人民幣50.0百萬元，包括中国智能交通系統有限公司、建銀國際資產管理及霸菱。預期該等股息將以本公司於上市日期後的資本儲備派付。