

財務資料

閣下應將以下有關本公司財務狀況及經營業績的討論及分析連同於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止各年度的合併財務報表以及本文件附錄一會計師報告所載的有關附註一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製。潛在投資者應閱讀本文件附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析載有包含有關風險及不確定性因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定性因素的其他資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

概覽

根據Frost & Sullivan報告，按二零一零年的疏浚量計算，我們是中國最大的私營疏浚公司，於二零一零年，在中國私營疏浚公司間及中國所有疏浚公司間的市場佔有率分別為15.5%及2.4%。我們從事於提供基建疏浚、填海疏浚、維護疏浚及環保疏浚服務。此外，我們亦提供疏浚相關工程服務，包括小型土地復墾工程、短期路面工程及土壤壓實。

近幾年我們的收益及溢利均錄得大幅增長。我們的收益由二零零八年的人民幣133.3百萬元增至二零零九年的人民幣346.5百萬元，再於二零一零年增至人民幣374.9百萬元，而同期我們的年度溢利及全面收益總額由二零零八年的人民幣45.7百萬元增至二零零九年的人民幣88.8百萬元，再於二零一零年增至人民幣95.0百萬元。

我們的營運歷史較短，或不足以作為評估我們業務的基準。閣下應考慮如本公司般處於初期階段的公司經常遇到的風險及困難。我們近期的收益增長不應視為預期未來收益增長(如有)的指標。此外，我們有限的營運歷史對評估主要會計政策對我們的業務及財務表現可能造成的影響僅提供有限的過往基準。請參閱「風險因素—與我們的行業及業務相關的風險—我們有限的營運歷史未必可作為判斷我們未來前景及經營業績的充分依據」。

編製基準

本公司於往績記錄期間的合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表已按合併基準編製，並計入本公司及我們的附屬公司於往績記錄期間的經營業績，猶如當前公司架構於整個往績記錄期間一直存在。我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的合併財務狀況表已編製以呈列我們於該等日期的合併資產及負債。所有集團間的交易及結餘於合併時已對銷。

財務資料

影響我們的財務狀況及經營業績的因素

我們認為直接或間接影響我們的財務表現及經營業績的最主要因素包括：

於中國的航道運輸基建開支

我們主要於中國的疏浚及建築行業營運。過往我們明顯受惠於中國政府於運輸基建（主要為興建及改善港口及航道）方面的開支。中國政府於航道運輸基建的開支由二零零五年至二零一零年間以11.2%的複合年增長率增長。為滿足經濟持續增長的需要，根據第十一個五年規劃，中國政府分配人民幣3.8萬億元用於運輸項目，包括港口及航道。我們預期中國政府於航道運輸基建建設的持續投入將於未來數年為我們帶來大量商機。倘中國政府決定於中國減少於航道運輸基建項目的開支，我們的收益增長或會放緩或下降。

新合約及業務增長

為令我們的收益及業務增長得以持續，我們須持續擴展我們的客戶基礎，與現有及新客戶續新現有合約及獲取新的合約。

就大型疏浚項目而言，我們的客戶一般將工程分為不同階段的項目，就每個項目個別訂約。每份合約可能僅涵蓋整個發展項目中的一部份疏浚工作，且可能屬短期性質。因此，我們與客戶大部份的合約均屬年期少於十二個月的短期合約。我們須定期於現有合約完成後尋求訂立新的合約或續新我們的合約。某程度上，由於我們與客戶的良好關係及所提供的優質服務有口皆碑，我們於續新與現有客戶的合約或從現有及新客戶獲取新合約方面並未遇到困難。然而，倘我們未能續新我們的現有合約或獲取新的合約，我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。詳情請參閱「風險因素—與我們的行業及業務相關的風險—我們與客戶的大部份合約屬短期性質，且不會自動續約。如我們未能更新現有合約或持續獲得新合約，我們的經營業績可能會受到重大不利影響」。

我們亦已成功把若干主要客戶關係發展為重要的策略性夥伴關係，以獲得新業務。舉例而言，於二零零八年一月及二零一零年五月，我們分別與中交天航及長江武漢航道訂立策略性夥伴協議，以分別與彼等共同競投及進行疏浚項目。我們亦尋求承接長期疏浚項目以增強收入的穩定性。舉例而言，於二零一零年七月，我們與長江武漢航道就河北省京唐港港口擴建項目的基建及填海疏浚工程訂立疏浚合約，總合約價值為人民幣800.0百萬元。我們亦與海興訂立一份為期五年的無約束力框

財務資料

架協議及於二零一零年八月與東營委員會訂立一份無約束力意向書，以分別於江蘇省鹽城市及山東省東營港進行基建及填海疏浚工程。該等框架協議及意向書不具法律約束力，並須視乎是否能簽訂落實合約而定，因此該等項目未必會展開及產生任何收益。

競爭

我們的表現受我們營運所在的市場的競爭影響。我們維持我們的盈利及增長的能力將主要取決於我們與競爭對手競爭及在競爭對手間脫穎而出的能力。中國的疏浚市場主要由國有企業主導，根據Frost & Sullivan報告，按疏浚量計算，其於二零一零年的估計市場份額為81.9%。然而，疏浚業的私營企業正迅速發展。

疏浚業為資金密集行業，需要高度專業化設備及存在巨大的進入門檻。國有疏浚公司於設備、能力及資本方面較私營疏浚公司（包括我們）擁有優勢。與此同時，根據我們的經驗，小型疏浚公司通常較大型國有疏浚公司更具價格競爭力。倘疏浚業競爭加劇，我們或於取得合約方面未能與國有疏浚公司作有效競爭，此外，我們亦可能面對其他私人疏浚公司的若干價格競爭。我們相信我們較大型國有公司擁有更為靈活的營運架構，因此我們能夠對不斷變化的市況及時作出反應。此外，我們相信我們具備更好的項目管理技，這使我們能夠提供高素質的服務，從而於與當地國有及私人疏浚公司競爭時取得優勢。

中國交通建設及其他客戶外判工程予我們。由於我們的客戶亦提供疏浚服務，故彼等亦為我們的競爭對手。然而，我們相信透過提供優質的服務，我們已經與客戶建立密切關係，彼等將不會輕易以其他分包商代替我們。儘管如此，倘我們的客戶擴充其能力、終止外判工程予我們或以其他分包商代替我們，我們的淨收益及盈利能力將大幅減少。

我們擬利用我們與客戶的穩固關係及先進的技術知識以獲得更多維護及環境保護疏浚工程，從而受惠於中國政府增加運輸基建的開支及提高其環境保護標準的計劃。儘管我們期望維護及環保疏浚服務將為我們帶來收益增長，我們將於該等新領域面臨來自於該等業務領域較我們擁有更豐富經驗的疏浚公司的競爭。

擴充疏浚能力

我們的收益增長很大程度上取決於我們能否擴充我們的疏浚能力。我們透過從第三方購買及包租額外挖泥船以應付我們在疏浚能力方面的限制。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，我們的包租成本分別為人民幣9.9百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣72.0百萬元，分別佔我們於該等期間總營

財務資料

運成本的13.8%、9.2%及35.1%。於二零一零年，我們共以人民幣346.0百萬元購買兩艘挖泥船，每小時總疏浚能力達5,500立方米。此外，我們已按短期基準委聘分包商以補充我們的能力。

於未來五年，我們計劃於購買及包租挖泥船方面繼續採用策略性及節約成本的方法。我們能否接納項目及合約通常取決於是否有額外疏浚能力，我們相信擴充疏浚能力可讓我們於可預見將來增加我們的收益。我們能否成功擴充能力或受一系列因素的影響，包括可供購買或包租的挖泥船、為我們購買或包租的任何新挖泥船僱用熟練勞工，以及獲得資金。詳情請參閱本文件「業務—設施及設備」一節。

分包費用

分包費用為我們營運成本的單一最大組成部份，分別佔我們截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各年度的營運成本的47.4%及68.7%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的分包費用大幅下跌，僅佔我們於該年度之營運成本的6.2%。一般而言，將我們的工程分包予第三方，其成本較我們透過使用自有或包租的挖泥船開展工程為高。於往績記錄期間，由於我們的能力限制，我們透過分包商提供部分疏浚服務。然而，截至二零一零年十二月三十一日止年度，此比例由於我們增加自有及包租船隻數目而大幅減少。我們的分包商為中國其他疏浚公司。詳情請參閱本文件「業務—分包」及「業務—取得及管理項目—分包商」等節。

隨著我們提高我們的疏浚能力，我們有意繼續減少使用分包商。分包費用佔我們的營運成本的百分比由二零零九年的68.7%減至二零一零年的6.2%。我們於二零一零年減少使用分包商，有助我們於該年度取得較二零零九年為高之毛利率。

燃料成本

於往績記錄期間，燃料成本為我們營運成本的第二大組成部份，於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年分別佔我們營運成本的25.7%、12.1%及29.8%。儘管燃料價格可大幅波動，我們於按符合商業原則的價格獲得足夠數量的燃料方面並未經歷任何重大困難。我們於客戶的合約大部分為固定價格合約，通常不包括透過轉嫁材料價格的條文，儘管我們於更新合約或訂立新合約時能夠不時將材料成本上漲轉嫁予客戶。

於往績記錄期間，燃料價格大幅上漲。受燃料價格上漲推動及由於我們透過包租及購買額外的挖泥船以擴充產能，於往績記錄期間，我們的燃料成本亦有所增加。我們已開始並有意繼續透過與客戶訂立載有漲價條款的合約，涵蓋燃料上漲成本，以盡量減低我們因原材料價格波動而承受的風險。此等漲價條款規定我們在協

財務資料

定限額下承擔燃料上漲成本，而客戶則承擔超出限額的金額，以減輕燃料價格大幅上升對我們造成的影響。倘我們無法及時將價格上漲轉嫁予客戶，我們預期燃料成本將繼續影響我們的毛利率。

主要會計政策及估計

我們於編製財務報表時遵守香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則，該等準則需要我們作出會影響我們的合併財務報表及相關附註所報告的數額的估計及假設。我們基於最新獲得的資料、我們本身的過往經驗及多種我們相信在此情況下屬合理的其他假設定期評估該等估計及假設，所得結果構成用作判斷顯然無法通過其他來源獲得的資產及負債賬面值之依據。由於使用估計是財務報告過程的整體要素之一，故實際結果或會與該等估計不同。我們若干會計政策在應用時所要求的判斷，其程度較其他政策為高。我們相信，以下會計政策包含在編製財務報表時所採用的最重要的判斷及估計。

收益確認

收益乃根據已收或應收代價之公平值計算，並指於一般業務過程中提供的服務扣除折扣及相關銷售稅後之應收款項。

來自服務收入的收益將於提供服務時進行確認。

金融資產之利息收入乃參考未償還本金及按適用實際利率，以時間基準累計，而實際利率為將金融資產於預期年期內帶來的估計日後現金收益精確貼現至該資產於初步確認時之賬面淨值之利率。

減值

於各報告期間末，我們會檢討我們的有形資產之賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示資產出現減值虧損。倘資產之可收回金額估計少於其賬面值，則資產賬面值會削減至其可收回金額。減值虧損乃即時按損益確認為開支。

倘若於其後撥回減值虧損，資產之賬面值將增加至可回收金額之經修訂估計金額，惟增加後之賬面值不得超過於過往年度並無就該資產確認減值虧損時所釐定之賬面值。撥回之減值虧損即時確認為收入。

財務資料

稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項之總額。

現時應付稅項乃按某一年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與全面收益表中所報溢利不同，乃由於前者不包括在其他年度應課稅或可扣稅收入或開支項目，並且不包括不能課稅及扣稅的項目。我們的即期稅項負債乃按各報告期末已實行或大致上已實行的稅率（及稅法）計算。

遞延稅項乃就合併財務報表資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基間的臨時差額而確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅臨時差額確認。遞延稅項資產通常就所有應課稅臨時差額於可能出現應課稅溢利以抵銷可扣稅的臨時差額時確認。若於一項交易中，初始確認其他資產及負債而引致的臨時差異既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債乃按因於附屬公司的投資而引致的應課稅臨時差異而確認，惟若我們可控制臨時差異撥回及臨時差額有可能未必於可見將來撥回的情況除外。與該等投資相關的可扣減臨時差額產生的遞延稅項資產僅於可能將有足夠應課稅溢利以應用臨時差額且預期將可見將來撥回時方始確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告期末時予以審閱，並於不再可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產時作出調減。

遞延稅項資產及負債按預期清付負債或變現資產期間適用的稅率，根據於報告期末已實施或大致實施稅率（及稅法）計量。遞延稅項負債及資產的計量反映於報告期末我們預計收回或清付其資產及負債賬面值的方式而引致的稅務後果。遞延稅項於損益確認，惟倘其與於其他全面收入或直接於權益確認的項目相關，則遞延稅項亦會分別於其他全面收入或直接於權益確認。

財務資料

全面收益表若干項目概述

收益

按業務分部劃分的收益

於往績記錄期間，我們從兩個經營分部：(i)我們的疏浚業務及(ii)我們的疏浚相關工程業務產生收益。

下表載列於所示期間我們的各業務分部貢獻的收益及佔總收益的百分比。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	(人民幣千元，除%外)					
疏浚業務	97,804	73.3%	287,967	83.1%	362,766	96.8%
疏浚相關工程業務	35,545	26.7%	58,582	16.9%	12,117	3.2%
總收益	<u>133,349</u>	<u>100.0%</u>	<u>346,549</u>	<u>100.0%</u>	<u>374,883</u>	<u>100.0%</u>

疏浚業務。 我們從疏浚業務所得收益主要來自提供疏浚服務，包括基建及填海疏浚、維護疏浚及相關諮詢服務。我們的客戶主要為國有企業。

疏浚相關工程業務。 我們從疏浚相關工程業務所得收益主要來自我們向客戶提供疏浚業務時與疏浚服務相關的輔助工程。該等工程服務包括小型土地復墾工程、短期路面工程及土壤壓實。

按疏浚類別劃分的收益

下表載列於所示期間我們的基建及填海疏浚以及維護疏浚業務各自貢獻的收益及佔總收益的百分比。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	(人民幣千元，除%外)					
基建及填海疏浚 ⁽¹⁾	133,349	100.0%	344,552	99.4%	372,264	99.3%
維護疏浚 ⁽¹⁾	—	—	1,997	0.6%	2,619	0.7%
總收益 ⁽¹⁾	<u>133,349</u>	<u>100.0%</u>	<u>346,549</u>	<u>100.0%</u>	<u>374,883</u>	<u>100.0%</u>

(1) 來自疏浚業務及疏浚相關工程業務的收益包括於基建及填海疏浚、維護疏浚及總收益內。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，須與本網上預覽資料集封面「警告」一節一併閱覽。

財務資料

按項目劃分的收益

下表載列於所示期間我們的各項目貢獻的收益及佔總收益的百分比。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	(人民幣千元，除%外)					
曹妃甸工業區	100,828	75.6%	259,450	74.9%	183,068	48.8%
大連長興島港	28,930	21.7%	47,975	13.8%	59,008	15.8%
青島工業區	—	—	35,609	10.3%	—	—
京唐港	—	—	—	—	101,262	27.0%
天津港	—	—	—	—	10,642	2.8%
其他	3,591	2.7%	3,515	1.0%	20,903	5.6%
總收益	133,349	100.0%	346,549	100.0%	374,883	100.0%

營運成本

我們的營運成本主要包括分包費用、燃料成本、包租成本、員工成本、折舊、零件、維修及保險以及諮詢費用。分包費用、燃料成本、包租成本及零件、維修及保險構成我們營運成本的四個最大組成部分，合共佔我們於二零零八年及二零零九年總營運成本超過90%，並佔我們於二零一零年的總營運成本超過85%。

下表載列於所示期間我們的各業務分部帶來的營運成本數額及百分比。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	(人民幣千元，除%外)					
疏浚業務	45,448	63.1%	178,763	80.2%	195,103	95.3%
疏浚相關工程業務	26,539	36.9%	44,174	19.8%	9,720	4.7%
總營運成本	71,987	100.0%	222,937	100.0%	204,823	100.0%

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，須與本網上預覽資料集封面「警告」一節一併閱覽。

財務資料

下表載列於所示期間我們的營運成本的組成部分。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	(人民幣千元，除%外)					
營運成本：						
分包費用	34,123	47.4%	153,186	68.7%	12,604	6.2%
燃料成本	18,467	25.7%	26,994	12.1%	61,070	29.8%
包租成本	9,948	13.8%	20,408	9.2%	71,957	35.1%
員工成本	3,562	4.9%	6,832	3.0%	16,737	8.2%
折舊	1,361	1.9%	2,104	0.9%	10,815	5.3%
零件、維修及保險	4,262	5.9%	13,213	6.0%	31,496	15.3%
諮詢費用	264	0.4%	200	0.1%	144	0.1%
總營運成本	71,987	100.0%	222,937	100.0%	204,823	100.0%

疏浚業務。來自我們的疏浚業務的營運成本主要包括分包費用、燃料成本、包租成本、零件、維修及保險、員工成本、折舊及諮詢費用。

下表載列於所示期間疏浚業務的營運成本的組成部分。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	(人民幣千元，除%外)					
營運成本：						
分包費用	7,584	16.7%	109,012	61.0%	2,884	1.5%
燃料成本	18,467	40.6%	26,994	15.1%	61,070	31.3%
包租成本	9,948	21.9%	20,408	11.4%	71,957	36.9%
員工成本	3,562	7.8%	6,832	3.8%	16,737	8.6%
折舊	1,361	3.0%	2,104	1.2%	10,815	5.5%
零件、維修及保險	4,262	9.4%	13,213	7.4%	31,496	16.1%
諮詢費用	264	0.6%	200	0.1%	144	0.1%
總計	45,448	100.0%	178,763	100.0%	195,103	100.0%

疏浚相關工程業務。於往績記錄期間，我們將所有的疏浚相關工程分包予第三方。因此，我們來自疏浚相關工程業務的營運成本僅包括分包費用。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，須與本網上預覽資料集封面「警告」一節一併閱覽。

財務資料

毛利率

下表載列於所示期間我們的各業務分部的毛利率。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
疏浚業務	53.5%	37.9%	46.2%
疏浚相關工程業務	25.3%	24.6%	19.8%
整體	46.0%	35.7%	45.4%

此外，我們不同項目均涉及不同風險，故毛利率有所不同。基於不同理由，例如項目競爭、所使用挖泥船類別、挖泥船的能力以及工作效率、挖泥船保養及維修規定、個別項目地點的地質狀況以及項目的分包比例等，個別項目的毛利率亦會每年有所不同。

市場推廣及宣傳開支

我們的市場推廣及宣傳開支主要包括我們的競標及銷售活動應計差旅及酬酢開支。

行政開支

我們的行政開支主要包括折舊、租金開支、員工福利及補貼、行政員工成本及印花稅。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的行政開支的最大組成部分為其他開支及支付予當地政府的費用。於二零一零年，我們曾進行公司重組及於香港成立一間辦事處，均為準備[●]而進行。我們就是次重組及成立香港辦事處而產生的行政開支分別主要包括兌換虧損以及薪酬、租金及其他辦公室開支。此外，由於我們擴充業務，故當地政府機關於二零一零年向我們收取額外行政費用。於截至二零零八及二零零九年十二月三十一日止年度，我們的行政開支的最大組成部分為折舊以及員工福利及補貼。

其他收入

其他收入主要包括應收分租包租挖泥船的租金收入及租賃自有廠房及機器減相關租金開支及營業稅。

融資成本

融資成本主要包括銀行借貸及貼現票據的利息開支。

所得稅

所得稅主要為我們根據相關中國所得稅規定及法規應付的所得稅。

財務資料

經營業績

下表載列於我們所示期間的合併經營業績概述。以下所呈列我們的過往業績並不一定反映任何未來期間可預期的業績。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元，除每股盈利數據外)		
合併收益表			
收益	133,349	346,549	374,883
營運成本	(71,987)	(222,937)	(204,823)
毛利	61,362	123,612	170,060
其他收入	4,292	4,803	26
市場推廣及宣傳開支	(820)	(1,779)	(2,979)
行政開支	(2,093)	(3,348)	(6,267)
[●]開支	—	—	(21,531)
融資成本	(816)	(1,317)	(3,640)
除稅前溢利	61,925	121,971	135,669
所得稅開支	(16,261)	(33,130)	(40,639)
年度溢利及全面收益總額	<u>45,664</u>	<u>88,841</u>	<u>95,030</u>
每股盈利：			
基本(人民幣)	<u>0.57</u>	<u>0.80</u>	<u>0.38</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度比較

收益。我們的收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣346.5百萬元增長8.2%至二零一零年同期的人民幣374.9百萬元，乃由於我們的疏浚業務收益增加，惟部份被來自我們的疏浚相關工程業務的收益減少所抵銷。

- 來自疏浚業務的收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣288.0百萬元增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣362.8百萬元。來自疏浚業務的收益佔我們的收益的百分比由二零零九年的83.1%增至二零一零年的96.8%。該等增長主要由於我們的疏浚業務持續增長。我們已於二零一零年就曹妃甸工業區、大連長興島港、京唐港、鹽城市、營口港、天津港及海南洋浦區項目訂立額外新合約以進行疏浚工程。於二零一零年來自我們疏浚業務的收益貢獻百分比上升，亦因相較疏浚相關工程業務而言，我們於本年度更加專注於疏浚業務。我們預期來自疏浚業務的收益將繼續佔我們收益的大部分。
- 來自疏浚相關工程業務的收益由二零零九年的人民幣58.6百萬元減至二零一零年的人民幣12.1百萬元。來自疏浚相關工程業務的收益佔我們的收益的百分比

財務資料

由二零零九年的16.9%減至二零一零年的3.2%。該等減少主要由於我們的疏浚業務快速增長且我們集中我們的能力於毛利率較疏浚相關工程服務為高的疏浚服務。

營運成本。 我們的營運成本由二零零九年的人民幣222.9百萬元減少8.1%至二零一零年的人民幣204.8百萬元。我們的營運成本減少，主要因為分包費用由二零零九年的人民幣153.2百萬元大幅減少至二零一零年的人民幣12.6百萬元，惟部份被包租成本由二零零九年的人民幣20.4百萬元增加至二零一零年的人民幣72.0百萬元以及燃料成本由二零零九年的人民幣27.0百萬元增加至二零一零年的人民幣61.1百萬元所抵銷。

毛利。 由於以上所述，我們的毛利由二零零九年的人民幣123.6百萬元增長37.6%至二零一零年的人民幣170.1百萬元，我們的毛利率由二零零九年的35.7%增至二零一零年的45.4%。毛利率增長主要由於我們擴充產能及改善平均挖泥船工作效率，從而減少使用分包商而使分包成本大幅減少。我們主要的疏浚項目於二零一零年的毛利率介乎24.1%至57.2%，而二零零九年則介乎11.7%至49.3%。由於期內擴充產能令分包率較低，由二零零九年至二零一零年，我們低利潤率項目的毛利率增加。由於項目地區有利的地理條件，包括海床狀況更穩定令我們更易於挖掘沉積物，使我們就該項目取得高工作效率，故於二零零九年至二零一零年，我們的主要項目的最高毛利率增加。

其他收入。 我們的其他收入由二零零九年的人民幣4.8百萬元減少99.5%至二零一零年的人民幣26,000元。該減少主要由於我們於二零一零年並無來自分租包租挖泥船或出租自有廠房及機器的租金收入。

市場推廣及宣傳開支。 我們的市場推廣及宣傳開支由二零零九年的人民幣1.8百萬元增長加67.5%至二零一零年的人民幣3.0百萬元，主要由於我們持續擴展我們的業務導致差旅開支增加，惟部份被酬酢開支減少所抵銷。

行政開支。 我們的行政開支由二零零九年的人民幣3.3百萬元增加87.2%至二零一零年的人民幣6.3百萬元。該增加主要由於向當地政府支付的費用增加人民幣1.2百萬元及就我們為籌備[●]而進行的重組(主要包括匯兌虧損)及成立香港辦事處而招致的其他開支增加人民幣1.2百萬元。

融資成本。 我們的融資成本由二零零九年的人民幣1.3百萬元增加176.4%至二零一零年的人民幣3.6百萬元，主要由於銀行借貸利息開支增加人民幣1.0百萬元及貼現票據利息開支增加人民幣1.3百萬元所致。

除稅前溢利。 由於上述因素的共同影響，我們的除稅前溢利由二零零九年的人民幣122.0百萬元增加11.2%至二零一零年的人民幣135.7百萬元。

所得稅開支。 我們的所得稅開支由二零零九年的人民幣33.1百萬元增加22.7%至二零一零年的人民幣40.6百萬元，主要由於我們的應課稅收入增加。我們的實際稅率由二零零九年的27.2%增加至二零一零年的30.0%，主要由於我們於二零一零年六月成立中國外商獨資企業翔宇中國。翔宇中國於其營運首年錄得虧損，並且不可以我們的中國經營實體的溢利抵銷。

財務資料

年度溢利及全面收益總額。 由於上述因素的共同影響，我們的年度溢利及全面收益總額由二零零九年的人民幣88.8百萬元增長7.0%至二零一零年的人民幣95.0百萬元。我們的淨利潤率由二零零九年的25.6%減至二零一零年的25.3%，主要由於我們的[●]、所得稅、市場推廣及宣傳開支、行政開支以及融資成本增加，惟部份被期內毛利率由35.7%上升至45.4%所抵銷。

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。 我們的收益由二零零八年的人民幣133.3百萬元增長159.9%至二零零九年的人民幣346.5百萬元，乃由於來自我們的疏浚業務及疏浚相關工程業務的收益增加。

- 來自疏浚業務的收益由二零零八年的人民幣97.8百萬元大幅增至二零零九年的人民幣288.0百萬元。來自疏浚業務的收益佔我們的收益的百分比由二零零八年的73.3%增至二零零九年的83.1%。該等增長主要由於我們的疏浚業務持續增長。我們已就曹妃甸工業區項目及大連長興島項目訂立額外新合約，並已就青島工業區項目開展疏浚工程。
- 來自疏浚相關工程業務的收益由二零零八年的人民幣35.5百萬元增長64.8%至二零零九年的人民幣58.6百萬元。該增長主要由於疏浚相關工程業務有所增長，而此主要與曹妃甸工業區項目有關。來自疏浚相關工程業務的收益佔我們的收益的百分比由二零零八年的26.7%減至二零零九年的16.9%。該減少主要由於與我們的疏浚相關工程業務相比，疏浚業務的增長率較高。

營運成本。 我們的營運成本由二零零八年的人民幣72.0百萬元大幅增加至二零零九年的人民幣222.9百萬元。我們的營運成本增加主要反映下列組成部分增加：

- 由於短期合約及我們所面對的能力限制使對我們的服務的需求增長，我們因此增加使用分包商，令分包費用由二零零八年的人民幣34.1百萬元增加至二零零九年的人民幣153.2百萬元；
- 燃料成本由二零零八年的人民幣18.5百萬元增加至二零零九年的人民幣27.0百萬元，反映我們持續擴展業務；及
- 由於長期合約增加，我們增加包租挖泥船的數量以補充我們的疏浚能力，使包租成本由二零零八年的人民幣9.9百萬元增加至二零零九年的人民幣20.4百萬元。

毛利。 由於上文所述，我們的毛利由二零零八年的人民幣61.4百萬元增長101.4%至二零零九年的人民幣123.6百萬元。然而，我們的毛利率由二零零八年的46.0%下降至二零零九年的35.7%。毛利率下降主要由於主要由分包成本增加而導致的疏浚項目營運成本增加。我們的主要疏浚項目於二零零九年的毛利率介乎於11.7%至49.3%，而二零

財務資料

零八年則介乎44.2%至61.2%。我們的主要疏浚項目的毛利率於二零零九年較二零零八年有所下跌，整體而言乃由於當時我們的工程訂單增加而我們的疏浚能力尚未相應增加，導致我們增加使用分包安排。此外，期內我們的低毛利主要疏浚項目的毛利率大幅下跌亦由於經營困難及需要對我們其中一艘挖泥船進行預期以外的維修及保養而產生額外成本，以及由於項目的地理狀況出現意料之外的改變而使停工時間成本有所增加。

其他收入。 我們的其他收入由二零零八年的人民幣4.3百萬元增長11.9%至二零零九年的人民幣4.8百萬元，主要由於出租自有廠房及機器的收入減少，惟部分被來自分租包租挖泥船的租金收入總額增加所抵銷。

市場推廣及宣傳開支。 我們的市場推廣及宣傳開支由二零零八年的人民幣0.8百萬元增加117.0%至二零零九年的人民幣1.8百萬元，主要由於我們持續擴展業務導致差旅及酬酢開支增加。

行政開支。 我們的行政開支由二零零八年的人民幣2.1百萬元增加60.0%至二零零九年的人民幣3.3百萬元。該增加主要由於我們就擴展業務購買額外汽車導致折舊由二零零八年的人民幣0.9百萬元增加34.4%至二零零九年的人民幣1.2百萬元，以及員工福利及補貼及行政員工成本增加。

融資成本。 我們的融資成本由二零零八年的人民幣0.8百萬元增加61.4%至二零零九年的人民幣1.3百萬元，主要由於用作營運資金的銀行借貸增加人民幣20.0百萬元導致銀行借貸的利息開支增加，惟部分被已貼現票據的利息開支減少所抵銷。

除稅前溢利。 由於上述因素的共同影響，我們的除稅前溢利由二零零八年的人民幣61.9百萬元增長97.0%至二零零九年的人民幣122.0百萬元。

所得稅開支。 我們的所得稅開支由二零零八年的人民幣16.3百萬元增加103.7%至二零零九年的人民幣33.1百萬元，主要由於我們的應課稅收入增加。我們截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的實際稅率分別為26.3%及27.2%。

年度溢利及年度全面收益總額。 由於上述因素的共同影響，我們的年度溢利及年度全面收益總額由二零零八年的人民幣45.7百萬元增長94.6%至二零零九年的人民幣88.8百萬元。我們的淨利潤率由二零零八年的34.2%減至二零零九年的25.6%。我們的淨利潤率的下跌與毛利率的下跌趨勢（由二零零八年的46.0%下跌至二零零九年的35.7%）一致。

財務資料

債務

借貸

下表載列我們分別於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的銀行借貸：

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元)		
有抵押銀行借貸	7,500	27,500	40,000
總計	<u>7,500</u>	<u>27,500</u>	<u>40,000</u>

我們的所有有抵押銀行借貸均以人民幣計值並須於一年內償還。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們的有抵押借貸參考中國人民銀行基準借款利率另加若干基點以浮息計算利息，而截至二零一零年，我們的有抵押借貸乃按固定利率計息。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，我們的有抵押銀行借貸之實際利率分別為7.99%、6.37%及4.87%至5.31%。於整個往績記錄期間，我們大部分的有抵押銀行借貸由劉先生提供的個人擔保並由若干關連方擁有的若干物業質押支持。於二零一零年九月十七日，該等物業抵押已解除，並已由翔宇中國提供之公司擔保取代。此外，劉先生的個人擔保已獲解除。

於二零一一年三月十八日，我們與江蘇鹽城市黃海農村商業銀行訂立一份貸款延長協議，以將我們的其中一項貸款的到期日期由二零一一年三月二十日延遲至二零一一年八月二十日。根據原有的貸款協議，人民幣20百萬元的基本額已於二零一一年三月二十日悉數到期。根據貸款延長協議，貸款的息率已由原來貸款期內的每月4.8675%更改為延長貸款期內的每年7.3199%。

於二零一一年四月三十日，我們的未償還總借貸約為人民幣53.5百萬元，包括(i)有擔保銀行借款約人民幣40.0百萬元；及(ii)應付一名董事款項約人民幣13.5百萬元。有擔保銀行借款由翔宇中國提供的公司擔保作擔保。於二零一一年四月三十日，我們已悉數提取我們的銀行借貸人民幣40.0百萬元，及並無未動用銀行融資。我們將悉數支付本文件日期後之應付一名董事款項。

董事認為，除抵押本集團資產(預期於[●]時或之前解除)以支持向旺基有限公司提供融資外，我們的其他關連方交易，即若干關連方向本集團出租若干物業及上述抵押若干關連方擁有的若干物業以及劉先生作出的個人擔保亦按一般商業條款或按優於或不遜於本集團所得的條款進行。

財務資料

或然負債

於最後實際可行日期，我們並無重大或然負債。

資產抵押

就[●]投資協議而言，(i)本公司、力富BVI及力富香港各自已發行股本之100%，(ii)翔宇中國的全部註冊資本及(iii)翔宇中國分別於開進1號及開進3號挖泥船的全部擁有權已抵押予貸款人作為旺基有限公司的債務抵押品。根據[●]投資協議，包括本公司、力富BVI及力富香港所有股份在內之抵押品須於[●]後解除。此外，貸款人亦已原則上同意於[●]前解除包括翔宇中國的全部註冊資本及開進1號及開進3號的50%擁有權的抵押品。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構—[●]投資」。

除上述或本文件另有披露者及集團內公司間之負債外，於二零一一年四月三十日辦公時間結束時，本集團並無已發放及未償還或同意發放之任何借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債券、按揭、押記、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自二零一一年四月三十日起，公司債務並無重大變動。

資產負債比率

下表載列於各有關日期的資產負債比率。

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
資產負債比率 ⁽¹⁾	4.7%	7.1%	6.0%

(1) 債務總額對總資產的比率

資產負債比率由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有所上升，主要由於我們增加銀行借貸以為有關持續產能擴充的資本開支提供資金。資產負債比率由二零零九年十二月三十一日至二零一零年十二月三十一日有所下跌，主要由於劉先生於二零一零年九月注資。

流動資金及資本資源

我們主要透過經營及銀行借貸產生的現金淨額為我們的營運及增長籌集資金。於二零一零年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物為人民幣12.5百萬元，其中大部分以人民幣計值。我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行結餘。於二零一一年四月三十日，我們擁有現金及現金等價物人民幣15.2百萬元。經計及我們從[●]可得的[●]、手頭現金及現金等價物及我們的經營所得的現金流量，我們的董事認為，我們擁有充足的營運資金應付目前及自本文件日期起計未來最少十二個月的需求。

財務資料

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	44,412	45,218	75,663
投資活動所用現金淨額	(47,092)	(63,123)	(91,446)
融資活動所得現金淨額	1,988	18,696	26,539
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	(692)	791	10,756
期末現金及現金等價物	973	1,764	12,520

於往績紀錄期間，由於現金及手頭現金等值物以及經營所得現金流量足以應付最低借貸的現金需要，故我們維持充足的營運資金應付營運需求。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們分別產生經營活動所得現金淨額人民幣44.4百萬元、人民幣45.2百萬元及人民幣75.7百萬元，而於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日，我們分別擁有流動資產淨值人民幣15.8百萬元、人民幣95.7百萬元及人民幣59.6百萬元。我們的毛利率由二零零八年的46.0%減至二零零九年的35.7%，主要由於我們於二零零九年的疏浚項目使營運成本增加。我們的毛利率於二零一零年上升至45.4%，主要由於我們透過擴充自身的疏浚能力及改善我們的平均挖泥船工作效率而減少聘用分包商，使分包成本大幅減少。縱然由於在二零一零年年底及二零一一年年初開展的項目相關的開始階段成本及其他營運成本導致我們預期毛利率於未來期間下跌，但按照我們預期的手頭現金及現金等價物及經營所得的現金流量，我們預期此下跌將不會對我們維持充足營運資金的能力帶來任何重大不利影響。同樣地，我們的流動比率(流動資產與流動負債比率)由二零零八年十二月三十一日的1.2增加至二零零九年十二月三十一日的1.4，主要由於貿易應收款增加，惟該流動比率於二零一零年十二月三十一日減少至1.3。由於我們於二零一零年第二季購入兩艘挖泥船(其以由我們的董事提供的短期貸款撥資購買)，故令我們的流動比率於二零一零年年中大幅但短暫下降。展望未來，按照我們預期的手頭現金及現金等價物及經營所得的現金流量，我們預期我們的流動比率不會對維持足夠營運資金的能力帶來任何重大不利影響。此外，我們的平均貿易應收款項周轉天數分別由二零零八年的87天增加至二零零九年的146天及二零一零年的210天。我們的流動資產並無受到重大不利影響，原因是我們的平均貿易應付款項周轉天數於有關期間相若，於二零零八、二零零九年及二零一零年分別為102天、124天及194天，因此，我們與經營活動有關的現金流入及流出時間於各有關年度內大致一致。我們的流動資金亦因我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年維持較低的資產負債比率(總負債對總資產的百分比)(分別為4.7%、7.1%及6.0%)及因此我們相信以本公司的規模而言相對為低的服務債項水平而得到支持。由於我們並無存貨，於往績記錄期間，我們的流動資產扣除存貨對流動負債比率(或速動比率)與我們的流動比率相若，因此對我們的流動資金並無影響。

財務資料

經營活動

經營活動所得現金淨額反映除所得稅前溢利，並經就下述者作出調整：(i)非現金項目，包括物業、廠房及設備折舊、融資成本及銀行利息收入及(ii)營運資金變動的影響，包括租賃按金變動、貿易及其他應收款項變動及貿易及其他應付款項變動。

於二零一零年，經營活動的現金流入淨額為人民幣75.7百萬元，主要來自除所得稅前溢利人民幣135.7百萬元，並經下列調整：(i)具非現金影響的收益表項目人民幣15.2百萬元；(ii)營運資金調整流出人民幣46.1百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣29.1百萬元。營運資金調整一般包括：(i)租賃按金減少人民幣3.0百萬元；(ii)貿易及其他應收款項主要因收益增加而增加人民幣50.2百萬元；及(iii)主要因持續擴充疏浚服務業務造成營運成本增加而令貿易及其他應付款項增加人民幣1.1百萬元。

於二零零九年，我們的經營活動的現金流入淨額為人民幣45.2百萬元，主要來自除所得稅前溢利人民幣122.0百萬元，並經下列調整：(i)具非現金影響的收益表項目人民幣4.6百萬元；(ii)營運資金調整流出人民幣81.1百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣0.3百萬元。營運資金調整一般包括：(i)租賃按金增加人民幣2.0百萬元；(ii)貿易及其他應收款項主要因收益增加而增加人民幣164.5百萬元；及(iii)主要因持續擴充業務造成運營成本增加而令貿易及其他應付款項增加人民幣85.5百萬元。

於二零零八年，經營活動的現金流入淨額為人民幣44.4百萬元，主要來自除稅前溢利人民幣61.9百萬元，並經下列調整：(i)具非現金影響的收益表項目人民幣3.1百萬元；(ii)營運資金調整流出人民幣20.5百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣0.1百萬元。營運資金調整一般包括：(i)租賃按金增加人民幣1.0百萬元；(ii)貿易及其他應收款項主要因收益增加而增加人民幣57.5百萬元；及(iii)主要因持續擴充業務造成運營成本增加而令貿易及其他應付款項增加人民幣38.0百萬元。

投資活動

投資活動所用現金淨額主要反映購買物業、廠房及設備、因收購物業、廠房及設備支付的按金及向一名董事墊支的款項，惟被收取一名董事的還款及已收利息所抵銷。

於二零一零年，投資活動所用現金淨額為人民幣91.4百萬元，由以下因素所致：(i)墊支一名董事之款項人民幣168.0百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣1.5百萬元，惟部分被來自一名董事的還款人民幣78.3百萬元所抵銷。

於二零零九年，投資活動所用現金淨額為人民幣63.1百萬元，由以下因素所致：(i)墊支一名董事款項人民幣234.1百萬元，(ii)因收購物業、廠房及設備支付按金人民幣9.8百萬元及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣0.4百萬元，惟部分被來自一名董事的還款人民幣181.2百萬元所抵銷。

財務資料

於二零零八年，投資活動所用現金淨額為人民幣47.0百萬元，由以下因素所致：(i) 墊支一名董事款項人民幣138.3百萬元，(ii) 因收購物業、廠房及設備支付按金人民幣18.7百萬元及(iii) 購買物業、廠房及設備人民幣6.3百萬元，惟部分被來自一名董事的還款人民幣116.2百萬元所抵銷。

融資活動

融資活動所得現金淨額主要包括新增銀行借貸、注資、來自一名董事的墊款，惟被有抵押銀行借貸還款、償還一名董事款項及已付利息所抵銷。

於二零一零年，融資活動所得現金淨額為人民幣26.5百萬元，主要由以下因素所致：(i) 力富BVI發行股份所得款項人民幣173.5百萬元；(ii) 來自一名董事的墊款人民幣65.2百萬元及(iii) 新增銀行借貸人民幣40.0百萬元，惟部分被(i) 償還一名董事之款項人民幣221.1百萬元；(ii) 有抵押銀行借貸還款人民幣27.5百萬元及(iii) 已付利息人民幣3.6百萬元所抵銷。

於二零零九年，融資活動所得現金淨額為人民幣18.7百萬元，主要由於新增銀行借貸人民幣27.5百萬元，惟部分被(i) 有抵押銀行借貸還款人民幣7.5百萬元及(ii) 已付利息人民幣1.3百萬元所抵銷。

於二零零八年，融資活動產生的現金淨額為人民幣2.0百萬元，主要由以下因素所致：(i) 新增銀行借貸人民幣7.5百萬元，(ii) 來自一名董事的墊款人民幣4.9百萬元及(iii) 注資人民幣3.0百萬元，惟部分被(i) 有抵押銀行借貸還款人民幣7.5百萬元及(ii) 償還一名董事款項人民幣5.1百萬元所抵銷。

資本承擔

我們於二零零八年訂立一份無約束力意向書以購買一艘挖泥船。於二零零八年及二零零九年十二月三十一日分別錄得與該無約束力意向書有關的按金人民幣18.7百萬元及人民幣28.5百萬元。我們於二零一零年購買該艘挖泥船。就我們於香港成立辦事處的裝修，截至二零一零年十二月三十一日，我們尚有人民幣117,000元的資本承擔。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，須與本網上預覽資料集封面「警告」一節一併閱覽。

財務資料

其他承擔

於各有關報告期末，我們根據包租協議就所包租的挖泥船須支付於下列期間到期的最低包租款項如下：

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元)		
一年以內	17,109	13,009	43,064
第二至第五年(包括首尾兩年)	2,310	13,200	—
超過五年	—	—	—
總計	19,419	26,209	43,064

於各有關報告期末，我們根據不可撤銷經營租賃就我們的辦公室物業須支付於下列期間到期的最低款項如下：

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元)		
一年以內	—	51	858
第二至第五年(包括首尾兩年)	—	204	832
超過五年	—	306	245
總計	—	561	1,935

於各有關報告期末，我們將我們所包租的挖泥船轉租予第三方以及將我們部分的廠房及機器設備租賃予第三方以於未來收到以下最低租金作為回報：

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元)		
一年以內	2,800	—	—
第二至第五年(包括首尾兩年)	—	—	—
總計	2,800	—	—

資本開支

於截至二零零八年、二零零九及二零一零年十二月三十一日止年度，我們作出的資本開支分別為人民幣27.1百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣347.5百萬元。於往績記錄期間，我們的資本開支主要用於購買設備，如挖泥船及配套設備。我們估計我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度的資本開支將約為人民幣470百萬元，計劃將主要用於購買挖泥船及疏浚設備。我們計劃主要以手頭現金(包括[●])為截至二零一一年十二月三十一日止年度的資本開支撥資。

財務資料

營運資金

下表載列於各報告期末我們的流動資產及負債的詳情：

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元)		
流動資產			
貿易及其他應收款項	65,707	230,249	280,440
應收一名董事款項	29,216	82,121	—
銀行結餘及現金	973	1,764	12,520
流動資產總值	95,896	314,134	292,960
流動負債			
貿易及其他應付款項	44,536	130,009	127,678
應付一名董事款項	11,382	11,395	26,464
應付稅項	16,664	49,503	39,185
有抵押銀行借貸	7,500	27,500	40,000
流動負債總額	80,081	218,407	233,327
流動資產淨值	15,815	95,727	59,633

我們於二零一零年十二月三十一日的流動資產淨值為人民幣59.6百萬元，而於二零零九年十二月三十一日的流動資產淨值為人民幣95.7百萬元。差額主要由於應收一名董事款項減少人民幣82.1百萬元、應付一名董事款項增加人民幣15.1百萬元以及有抵押銀行借貸增加人民幣12.5百萬元，惟部份被貿易及其他應收款項增加人民幣50.2百萬元、銀行結餘及現金增加人民幣10.8百萬元以及應付稅項減少人民幣10.3百萬元所抵銷。應付一名董事的款項人民幣26.5百萬元將於[●]前清償。

我們的流動資產淨值由二零零八年十二月三十一日的人民幣15.8百萬元增加至二零零九年十二月三十一日的人民幣95.7百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加人民幣164.5百萬元及應收一名董事款項增加人民幣52.9百萬元，惟部分被貿易及其他應付款項增加人民幣85.5百萬元及應付稅項增加人民幣32.8百萬元所抵銷。

於二零一一年四月三十日，我們擁有流動資產淨值人民幣143.7百萬元。我們的流動資產為人民幣462.2百萬元(包括貿易及其他應收款項人民幣447.0百萬元，以及銀行結餘及現金人民幣15.2百萬元)，而我們的流動負債為人民幣318.5百萬元(包括貿易及其他應付款項人民幣199.0百萬元、應付一名董事款項人民幣13.5百萬元、應付稅項人民幣66.0百萬元及銀行貸款人民幣40百萬元)。流動資產淨值較二零一零年十二月三十一日的人民幣59.6百萬元增加人民幣84.1百萬元。此增幅主要由貿易及其他應收款項增加所帶動，惟部分被貿易及其他應付款項增加所抵銷。

財務資料

經考慮我們[●]、手頭現金及現金等價物以及我們經營所得的現金流量，我們的董事認為，我們擁有充足的營運資金應付現時及自本文件日期起計未來最少十二個月的需求。我們的未來現金需求將取決於多種因素，包括我們的營運收入、購買或租賃額外挖泥船的成本、市場對我們的產品及服務的認受程度或其他業務條件變動及未來發展，包括我們可能決定進行的任何投資或收購。我們或須額外現金以償還現有債務責任或再為我們的現有債務或由於業務條件變動或其他未來發展融資。倘我們現有的現金不足以滿足我們的需求，我們或會尋求出售額外權益證券、債務證券或從借貸機構借款。我們無法向閣下保證我們能夠籌得所需數額或以我們可以接受的條款融資或能夠成功融資。銷售額外權益證券，包括可換股債務證券將攤薄股東於本公司的權益。產生的債務會將用作營運資金及資本開支的現金轉至履行債務責任及可能導致訂立經營及融資契約，從而限制我們的經營及我們向我們的股東支付股息的能力。倘我們不能獲得所需的額外股權或債務融資，我們的業務營運及前景或會受到影響。有關我們的營運資金的相關風險及不確定因素的其他詳情，請參閱「風險因素 — 與我們的行業及業務相關的風險 — 我們需於取得客戶付款前支付巨額成本，倘我們未能收取應收賬款或承受減值虧損，我們的流動資金、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響」及「風險因素 — 與我們的行業及業務相關的風險 — 我們的營運及擴充需要大量資金」。

節選財務狀況表項目分析

貿易及其他應收款項分析

下表載列於各所示期末的貿易及其他應收款項：

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	60,681	215,703	216,084
減：貿易應收款項撥備	—	—	—
	<u>60,681</u>	<u>215,703</u>	<u>216,084</u>
應收票據	—	—	42,000
按金、預付款項及其他應收款項			
短期租約下的所包租的挖泥船租賃按金	3,000	1,000	2,073
租賃應收款項	1,400	500	300
保留應收款項	609	9,317	6,224
按金及預付款項	17	2,524	12,431
其他	—	1,205	1,328
	<u>5,026</u>	<u>14,546</u>	<u>22,356</u>
總計	<u><u>65,707</u></u>	<u><u>230,249</u></u>	<u><u>280,440</u></u>

我們與客戶訂立的若干合約訂有保留金條款，根據該條款，客戶會於一段保留期間內扣起每月進行的工程價值的一部份（一般為5%）彌補我們工程質量上的瑕疵，該保留

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，須與本網上預覽資料集封面「警告」一節一併閱覽。

財務資料

期一般為完成相關合約項下工程後約一年。我們於相關項目後期階段完成相關合約項下大部份工程後確認此部份的收益及相應的保留應收款項。下表載列於往績記錄期間我們的保留應收款項的變動。

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元)		
於一月一日的期初結餘	—	609	9,317
額外保留應收款項	609	8,708	1,797
結算保留應收款項	—	—	(4,890)
於十二月三十一日的期末結餘	609	9,317	6,224

我們的貿易及其他應收款項指我們的客戶對我們提供的服務所支付的應收款項、應收票據及按金、預付款項及其他應收款項。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，我們的貿易及其他應收款項分別達人民幣65.7百萬元、人民幣230.2百萬元及人民幣280.4百萬元。該等同比增長主要由於我們每年來自疏浚業務的收益增加。於二零一零年的貿易及其他應收款項人民幣280.4百萬元亦由於我們在期內確認之收益以及我們因從若干客戶收取銀行承兌票據而於二零一零年底確認應收票據。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們的總收益分別達人民幣133.3百萬元、人民幣346.5百萬元及人民幣374.9百萬元。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們總收益中，來自疏浚業務的收益分別為73.3%、83.1%及96.8%。於二零一零年十二月三十一日，人民幣216.1百萬元貿易應收款項尚未收回，而於二零一零年四月三十日，已收到其中的人民幣107.5百萬元。

我們的應收票據由二零零九年十二月三十一日的零元，增加至二零一零年十二月三十一日的人民幣42.0百萬元，主要因為我們從若干客戶收取銀行承兌票據。我們的按金及預付款項由二零零九年十二月三十一日的人民幣2.5百萬元增加至二零一零年十二月三十一日的人民幣12.4百萬元。我們的按金及預付款項增加主要由於為採購管道增加人民幣7.0百萬元的預付款項及支付零件按金人民幣0.6百萬元。

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應收款項周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
貿易應收款項周轉日數 ⁽¹⁾	87	146	210

⁽¹⁾ 貿易應收款項周轉日數等於有關年度之年初及年終貿易應收款項的平均結餘除以該年度的收益再乘以365。

貿易應收款項周轉日數由二零零八年的87天上升至二零零九年的146天及進一步上升至二零一零年的210天。

我們於提供服務後確認來自疏浚及疏浚相關工程服務的收益。然而，就付款而言，大部份我們的合約亦規定我們的客戶於我們向客戶發出每月進度證書，說明於相關月份完成的工程的價值後30日內作出每月進度付款，付款乃參考於上一個月完成的工程的價

財務資料

值的若干百分比(一般為70%至80%)釐定。根據該等合約，餘額(一般為已完成工程價值的20%至30%或倘訂有保留條款則更少)將由客戶於完成對已完成工程的項目審查工作後30至60日內支付，項目擁有人其時會審查已完成工程的質量。因此，直至完成項目及項目審查工作結束及我們收取已完成工程價值的餘額(舉例而言為20%至30%或倘合約訂有保留條款則更少)後的該結清期，該金額於我們的合併財務狀況表內繼續為貿易應收款項。此安排令我們就已踏入後期但仍未完成的項目累積貿易應收款項結餘。

貿易應收款項周轉日數增加部份由於我們於二零零九年擴充業務，尤其是於二零零九年第四季。由於我們於接近二零零九年年底確認更多收益，我們的尚未收回的貿易應收款項結餘亦有所增加。此外，由於我們的客戶於已完成工程的項目審查工作完成後30至60天之前一般不須向我們支付我們每月進行的工程的價值的餘額(舉例而言為20%至30%或倘合約訂有保留條款則更少)，加上於二零零九年，我們相當大部份的工程亦已踏入成熟期但於年底前仍未完成，此餘額於二零零九年較二零零八年為多，尤其是於二零零九年年底。此外，我們的客戶延遲付款亦令我們的貿易應收款項周轉日數於二零零九年上升。

於二零一零年，我們於年初及年底擁有穩定的貿易應收款項結餘，相反，於二零零九年，我們於年初擁有相對較低的結餘及於年底擁有相對較高的結餘，這導致二零一零年的貿易應收款項周轉日數較二零零九年為高。我們於二零一零年擁有穩定的貿易應收款項結餘，部份由於我們持續擴充業務。我們於二零一零年訂立六份主要合約，年期延續至年底以後。由於我們的客戶於已完成工程的項目審查工作完成後30至60天之前一般不須向我們支付我們每月進行的工程的價值的餘額(舉例而言為20%至30%或倘合約訂有保留條款則更少)，故我們於二零一零年進行的工程的價值的累積部份亦為我們於年底的貿易應收款項結餘。此外，我們的客戶延遲付款亦導致我們的貿易應收款項結餘於二零一零年年底持續處於高水平。截至二零一零年四月三十日，於二零一零年十二月三十一日逾期的貿易應收款項中人民幣20.7百萬元已清償。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，須與本網上預覽資料集封面「警告」一節一併閱覽。

財務資料

下表載列我們的貿易應收款項(扣除貿易應收款項撥備)分別於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元)		
0至30日	21,683	91,015	65,036
31至60日	2,385	33,154	32,045
61至90日	10,818	17,231	21,844
91至180日	21,758	50,682	62,552
超過180日	4,037	23,621	34,607
	60,681	215,703	216,084

下表載列我們的貿易應收款項(扣除已逾期但並無減值的貿易應收款項撥備)分別於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元)		
0至30日	17,917	47,466	13,722
31至60日	2,295	27,828	4,065
61至90日	10,147	14,962	81
91至180日	14,400	27,660	84
超過180日	1,282	19,682	10,280
	46,041	137,598	28,232

我們的客戶一般為國有企業及政府機構，我們相信此並非為信貸風險。我們相信，客戶延遲付款部分乃由於相關項目擁有人(其一般亦為國有企業及政府實體)延遲付款予我們的若干客戶。項目擁有人延遲付款部份由於政府實體及國有企業繁複的內部審批程序，如由相關政府機關審核及批准。我們並不預期中國逐步收緊現金流量會增加未能收回應收客戶賬款的風險。我們大部分的項目為國內或地區基建發展項目，該等項目的擁有人一般為國有企業及政府實體。我們相信該等實體擁有良好過往信貸評級，且一般不會因逐漸收緊現金流量而受到影響。我們相信，我們於曹妃甸工業區及大連長興島港的項目已開始產生強勁的現金流，因此我們不預期倚賴銀行融資以支付相關合約款項。再者，如於天津港及鹽城市的若干其他項目的填海疏浚將增加該等城市的土地供應，而我們預期有關政府自轉讓該土地所收取的出讓金將足以支付我們的合約。於往績記錄期間至最後實際可行日期為止，我們並無就客戶延遲付款而與客戶產生任何爭議。

財務資料

我們已採取措施以縮短貿易應收款項周轉日數。於接納任何新客戶前，我們會根據該客戶於業內的聲譽評估潛在客戶的信貸質素及釐定其信貸額度。我們會定期檢閱我們的客戶的付款記錄。我們亦會定期審閱我們的貿易應收款項的賬齡。此外，我們的項目經理亦緊密監察客戶的付款狀況。

於往績記錄期間，我們未有錄得任何壞賬。我們的應收賬款由二零零九年十二月三十一日的人民幣215.7百萬元增加至二零一零年十二月三十一日的人民幣216.1百萬元。我們相信我們的信貸控制政策恰當。

我們認為一名貿易債務人未按其與我們的協議準時支付的款項將會逾期。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，我們的貿易應收款項的逾期款項分別為人民幣46.0百萬元、人民幣137.6百萬元及人民幣28.2百萬元，分別佔我們貿易應收款項總額及保留應收款項的75.1%、61.1%及12.7%。我們的貿易應收款項的逾期款項主要由於我們於相關期間的收益增加及我們的客戶延遲付款。此外，我們相信，延遲付款部份乃由於相關項目擁有人向我們若干客戶延遲付款所致。由於該等客戶均為國有，我們相信延長信貸期不會大幅增加我們有關該等客戶的信貸風險。我們定期審閱貿易應收款項的賬齡分析。於最後實際可行日期，我們的管理層認為鑒於該等客戶的財務背景及彼等過往的付款記錄，於往績記錄期間逾期的貿易應收款項無需確認減值虧損。

貿易及其他應付款項分析

我們的貿易及其他應付款項主要包括應付供應商貿易款項、其他應付款項及應計費用、預收賬款，及購買物業、廠房及設備應付款項。我們的所有貿易及其他應付款項預期於一年內或按要求償還或確認為收入。於往績記錄期間，我們的供應商一般向我們授予三十至九十日的信貸期。就與我們的分包商之間的交易而言，我們通常須於每個月進度證書刊發後三十天內按前一個月已完成工程價值的70%至80%向我們的分包商支付每月進度款項。餘額（一般為已完成工程價值的20%至30%）將一般須於項目完成及我們接納後且於項目擁有人完成審查工作後30至60日內支付。

我們的貿易及其他應付款項由二零零九年十二月三十一日的人民幣130.0百萬元減少至二零一零年十二月三十一日的人民幣127.7百萬元，主要由於我們減少使用分包商以及結算貿易應付款項所致。我們的貿易及其他應付款項由二零零八年十二月三十一日的人民幣44.5百萬元增加至二零零九年十二月三十一日的人民幣130.0百萬元，主要由於收益增長令營運成本上升。

下表載列於各報告期末我們的貿易應付款項周轉日數：

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
貿易應付款項周轉日數 ⁽¹⁾	102	124	194

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，須與本網上預覽資料集封面「警告」一節一併閱覽。

財務資料

(1) 貿易應付款項周轉日數按貿易應付款項之平均結餘除以相關年度營運成本再乘以365日計算。

我們的貿易應付款項周轉日數於二零零八年及二零零九年相對穩定。我們於二零一零年的貿易應付款項周轉日數較二零零九年增加，主要由於持續擴充疏浚服務業務導致營運成本上漲。

下表載列我們分別於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的貿易應付款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零七年	二零一零年
	(人民幣千元)		
0至30日	4,043	47,531	22,730
31至60日	2,547	13,809	13,042
61至90日	5,478	14,631	11,081
91至180日	15,945	22,842	16,507
超過180日	9,857	15,294	39,746
總計	<u>37,870</u>	<u>114,107</u>	<u>103,106</u>

廠房及設備折舊

我們主要就我們的挖泥船、廠房及機器及汽車確認物業、廠房及設備折舊。扣除折舊是為於考慮資產的估計剩餘價值(如有)後，於資產的估計可使用年期內以直線法撇銷其成本。於往績記錄期間，我們的挖泥船、廠房及機器及汽車的估計可使用年期分別為15年至20年、15年及5年至10年。下表載列我們於往績記錄期間就我們的挖泥船、廠房及機器及汽車確認的折舊。

折舊	挖泥船	廠房及機器	汽車
	(人民幣千元)		
於二零零八年一月一日	—	445	9
年度撥備	<u>878</u>	<u>990</u>	<u>286</u>
於二零零八年十二月三十一日	878	1,435	295
年度撥備	<u>1,621</u>	<u>1,008</u>	<u>572</u>
於二零零九年十二月三十一日	2,499	2,443	867
年度撥備	<u>9,789</u>	<u>1,020</u>	<u>702</u>
於二零一零年十二月三十一日	<u>12,288</u>	<u>3,463</u>	<u>1,569</u>

資產負債表外安排

我們並未訂立且預期亦不會訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承擔以保證第三方之付款責任。此外，我們並無訂立與我們的股權掛鈎並歸類為所有人權益的任何衍生工具合約。此外，我們並無就轉讓予未綜合實體之資產擁有任

財務資料

何保留或或然權益，作為對該實體之信貸、流動資金或市場風險支持。我們於任何未綜合實體均並無可變權益，以使該實體向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或聘請我們提供租賃、對沖或研發服務。

財務風險

我們於日常業務過程中須承擔各種市場風險，包括商品價格風險、信貸風險、利率風險、外匯風險及通脹風險。

商品價格風險

我們面對材料價格波動風險，特別是燃料，其分別佔我們截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度營運成本的25.7%、12.1%及29.8%。燃料及其他材料的價格波動對我們的經營業績有重大影響。我們並無參與專為或擬作對沖燃料或其他材料價格波動的對沖活動。此外，我們並無就燃料或其他材料訂立任何長期合約。

信貸風險

於各報告期末，我們因交易對方未能履行責任而令我們蒙受財務虧損所承擔的最高信貸風險為(i)合併財務狀況表所列各項已確認金融資產賬面值；及(ii)有關本集團發出的財務擔保的或然負債數額。

為盡量減低信貸風險，我們的管理層委派了一組團隊專責釐定信貸限額、信貸審批及其他監督程序，確保採取跟進行動收回逾期債務。此外，我們會於報告期末審閱各項個別貿易債務的可收回金額及應收一名董事款項，確保已就不可收回金額計提足額減值虧損。因此，董事認為我們就應收款項承受的信貸風險已大幅降低。

我們應收我們五大客戶的貿易應收款項及保留應收款項總額分別佔於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的貿易應收款項總額的99.0%、96.2%及97.3%，為我們帶來集中的信貸風險。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，應收一名董事的款項亦為我們帶來集中的信貸風險。於往績記錄期間，我們透過審閱董事過往及隨後付款評估有關信貸風險，並認為應收一名董事款項的違約風險並不重大。

由於對手方乃獲國際信貸評級機構評為高信貸評級之銀行，我們相信我們的流動資金的信貸風險有限。

財務資料

由於我們的管理層定期與第三方就財務表現進行溝通並重新考慮是否繼續擔保，我們相信我們向第三方作出財務擔保的信貸風險有限。

利率風險

我們承受的現金流量利率風險與浮息銀行借貸結餘有關。我們現時並無利率對沖政策。然而，我們的管理層監督我們所承受的利率風險並將在有需要時考慮對沖重大利率風險。

我們的現金流量利率風險主要集中於我們的銀行借貸的利率波動。我們承受的金融負債利率詳情載於下表。

	加權平均實際 利率	賬面值 人民幣(千元)
於二零零八年十二月三十一日		
非衍生金融負債		
貿易及其他應付款項	—	37,870
應付一名董事款項		11,382
有抵押銀行借貸 — 浮息	7.99%	<u>7,500</u>
		<u>56,752</u>
於二零零九年十二月三十一日		
非衍生金融負債		
貿易及其他應付款項	—	114,107
應付一名董事款項		11,395
有抵押銀行借貸 — 浮息	6.37%	<u>27,500</u>
		<u>153,002</u>
於二零一零年十二月三十一日		
非衍生金融負債		
貿易及其他應付款項		103,106
應付一名董事款項		26,464
有抵押銀行借貸 — 浮息	5.09%	<u>40,000</u>
		<u>169,570</u>

外匯風險

我們的銷售、成本及開支及借貸目前均以人民幣計值。因此，我們相信我們不會承受外匯風險。

財務資料

通脹風險

根據中國國家統計局的資料，於二零零八年及二零零九年，中國的消費者物價指數分別為5.9%及-0.7%。我們的董事認為通脹不會對我們的經營業績產生重大影響。

股息政策

我們可能會以現金或我們認為合適的其他方式派付股息。宣派和派付任何股息的決定須經董事會批准，並由其酌情決定。此外，一個財政年度的任何末期股息須經股東批准。董事會將根據以下各項因素不時檢討我們的股息政策，以決定是否宣派和派付股息，包括：

- 我們的經營業績；
- 我們的現金流量；
- 我們的財務狀況；
- 我們的股東權益；
- 一般業務狀況及策略；
- 我們的資本需求；
- 我們的附屬公司向我們支付現金股息；及
- 董事會認為有關的其他因素。

我們為一間於開曼群島註冊成立的控股公司及我們支付股息的能力主要取決於我們於中國的附屬公司向我們支付的股息。尤其是，我們的中國附屬公司或會僅根據其章程細則及中國會計準則及規例釐定的累計可供分派溢利(如有)支付股息。此外，根據我們於中國的附屬公司適用的相關中國法例及規例，中國附屬公司須每年劃撥一定數額的累計除稅後溢利(如有)至法定儲備。該等儲備不得作為現金股息分派。此外，倘我們任何附屬公司於日後借貸，有關債務的契據可能限制彼等向我們支付股息或其他款項的能力。

除以下段落所述者外，我們目前擬於[●]後採納一套按年度基準宣派及派付股息的一般年度股息政策，股息金額為不多於就任何特定財政年度本集團應佔可分派純利的20%。

我們於截至二零一零年十二月三十一日止年度推出一系列的新項目，共於此期間作出人民幣347.5百萬元的資本開支。我們估計，我們於截至二零一一年十二月三十一日

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，須與本網上預覽資料集封面「警告」一節一併閱覽。

財務資料

止年度的資本開支將約為人民幣470百萬元，將主要用作購買挖泥船及疏浚設備。基於上述原因，我們將於本公司應屆股東週年大會上建議宣派任何年度股息以考慮及批准截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的經審核賬目的機會不大。

可供分派儲備

於二零一零年十二月三十一日，本公司並無可供向本公司股東分派的儲備。

本集團於二零一零年十二月三十一日的儲備包括中國法定儲備人民幣13.5百萬元、其他儲備人民幣22,000元、股份溢價人民幣173.5百萬元及保留溢利人民幣209.7百萬元。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已就我們於二零一一年四月三十日的物業權益進行估值，並認為我們的物業權益價值總額為7.0百萬港元。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄四。

根據[●]的規定有關物業權益與該等物業權益估值的對賬披露載列如下：

	人民幣 (千元)
截至二零一零年十二月三十一日的物業權益賬面淨值(經審核)	3,952
加：截至二零一一年四月三十日止月份的添置	—
減：截至二零一一年四月三十日止月份的折舊及攤銷	(28)
於二零一一年四月三十日的賬面淨值(未經審核)	3,924
加：截至二零一一年四月三十日的估值盈餘	1,964
按本文件附錄四所述於二零一一年四月三十日的估值	5,888

無重大不利變動

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的財務或貿易狀況或前景自二零一零年十二月三十一日以來並無重大不利變動，且自二零一零年十二月三十一日以來並無發生會對本文件附錄一所載會計師報告中呈列的資料構成重大影響的事件。

根據[●]須作出的披露

董事確認，並無存在倘我們須遵守[●]而會導致須作出[●]之任何情況。