
概 要

概覽

我們的業務

我們是中國瀝青路面養護行業領先及發展迅速的使用就地熱再生技術的服務供應商。就地熱再生技術是一種透過加熱、疏鬆並將受損瀝青材料與新材料混合，就地直接重用老化瀝青的方法，相對較具成本效益及環保。我們有兩個業務分部：瀝青路面養護服務分部（在「公路醫生[®]」註冊商標下提供瀝青路面養護服務修復受損瀝青路面）及瀝青路面養護設備分部（製造及銷售多種瀝青路面養護服務設備）。根據獨立市場研究機構賽迪的資料，我們是中國少數使用就地熱再生技術的瀝青路面養護服務供應商之一，能提供瀝青路面養護服務以及製造一系列瀝青路面養護設備。我們的瀝青路面養護服務及瀝青路面養護設備業務得到我們雄厚的研發實力支持。我們的瀝青路面養護服務技術研究中心與我們的瀝青路面養護設備設計院合作，協助設計訂製瀝青路面養護服務計劃、瀝青混合料的成份及須配置的設備。因此，我們能夠提供可符合客戶需要及規格的多種瀝青養護服務。

瀝青路面養護服務分部

我們運用自主設計及製造的瀝青路面養護設備及自有維修團隊提供瀝青路面養護服務。作為對我們提供優質及訂製服務能力的認可，我們已獲委聘從事大量知名瀝青路面養護項目，包括60週年國慶閱兵前的北京長安街項目、廣東省廣州市的亞運會項目及海南省的亞洲博鰲論壇交通保障工程。於往績記錄期，我們已完成114個瀝青路面養護服務項目，且該等項目的合約總額約為687.5百萬港元。該等項目主要包括中國高速公路、國家及省級幹道以及市政道路的養護工作。我們進行中或已簽訂但尚未開展的項目通常較少。基於瀝青路面養護服務的性質，為項目簽訂合約與項目開始之間的時間一般很短（通常為數星期）。於往績記錄期，我們項目的服務期介乎數天至數月，而我們大部分瀝青路面養護服務項目的平均服務期約為一至兩個月。此外，由於我們業務的季節性，冬季通常為瀝青路面養護服務項目的淡季。於往績記錄期，五月至十月我們自瀝青路面養護服務分部所得收益一般較年內其他月份為高，主要是由於氣候溫暖時瀝青路面養護服務市場一般更為活躍，因為溫暖氣候更適合提供戶外服務及加熱瀝青。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與本網上預覽資料集封面所載「警告」一節一併閱讀。

概 要

瀝青路面養護設備分部

我們設計、製造及銷售多種瀝青路面養護設備。我們的瀝青路面養護設備分為標準系列及機組化系列。標準系列設備乃為進行常規小規模瀝青路面養護服務項目(如修補局部缺陷)而設計。標準系列設備的主要產品為具有加熱及鋪設功能的多功能車輛，該車輛本身可執行小型瀝青路面養護服務項目的主要養護工作。機組化系列設備主要用於大型瀝青路面養護服務項目。我們的機組化系列包括功能各異的多種機組，我們將機組組合成不同設備，滿足各種瀝青路面養護服務項目的需求。在交通運輸部二零零一年所頒佈現時有效的《公路瀝青路面養護技術規範》(中國行業標準)中，我們的兩種標準系列設備機型被列為行業標準的就地熱設備。

我們的市場地位

根據賽迪的資料，截至二零一二年十二月三十一日，以使用就地熱再生技術的標準系列設備的銷量計，我們在中國的市場份額領先。根據賽迪的資料，截至二零一二年十二月三十一日，我們擁有及使用中國服務中使用就地熱再生技術的合共50台機組化系列設備中的10台，而中國概無其他瀝青路面養護服務供應商擁有或使用超過三台使用就地熱再生技術的機組化系列設備用於在中國提供瀝青路面養護服務。我們相信，由於中國政府近期頒佈的政策鼓勵使用再生技術，故就地熱再生技術相對傳統瀝青路面養護技術具有龐大的增長潛力。

我們的研發

截至最後實際可行日期，我們在中國就地熱再生技術及相關設備領域擁有82項註冊專利及擁有16項待批專利申請，而我們的專利技術及設備亦得到廣泛使用。得益於我們的專利技術，我們擁有具不同功能、為在不同地形、氣候及工作條件下(包括在溫度低於十攝氏度)修復不同種類受損路面而設計的設備，而我們相信利用傳統瀝青路面養護工藝的大部分服務供應商通常無法做到這一點。全面的瀝青路面養護服務能力有助於我們的瀝青路面養護服務分部深入中國的廣闊地域。

我們的研發實力已獲得中國多個政府部門的認可。我們的瀝青路面養護設備設計院被江蘇省發展和改革委員會評為江蘇省公路養護裝備工程實驗室，而我們的瀝青路面養護服務技術研究中心獲江蘇省科學技術廳評為江蘇省瀝青路面熱再生技術研究中心。於二零零九年三月，就地熱再生的三項核心技術獲交通運輸部認證為國際領先技術。

概 要

我們的銷售、定價政策及客戶

於往績記錄期內，我們瀝青路面養護服務分部及瀝青路面養護設備分部的客戶主要包括中國各級政府機構（該等機構則主要包括：(i)全面監督市內基礎設施及公共設施建設及維護的市政府機構，(ii)全面監督特定地理區域道路網絡維護的道路主管部門，及(iii)全面監督特定地理區域高速公路建設及維護的高速公路管理部門)及私營公司。除中國政府機構及私營公司外，我們瀝青路面養護設備分部的客戶亦包括我們與地方瀝青路面養護服務供應商或擁有地方銷售網絡的人士成立的合營公司。自二零一一年起直至最後實際可行日期，我們與中國若干區域市場的當地瀝青路面養護服務供應商及一名第三方投資者成立了七家合營公司。我們向該等合營公司銷售設備及與其合作尋求瀝青路面養護服務項目的機會。

我們一般(i)透過磋商或相互協定(如客戶為私營公司或政府基建養護項目總承包商)及(ii)透過競標(如客戶為政府機構項目擁有人)獲得瀝青路面養護服務項目。我們不會按成本加成基準為瀝青路面養護服務項目定價。我們經考慮多項因素後按項目基準設定價格，該等因素主要包括使用傳統技術提供瀝青路面養護服務的地方價格、競爭程度、客戶的特定要求(如有)及相關成本(特別是原材料成本)。我們一般(i)就市政項目透過競投程序自中國政府機構，(ii)就公養護設項目透過競投程序或直接談判自中國政府機構及(iii)透過直接談判自私營公司及我們的合營公司取得瀝青路面養護設備銷售合約。我們參考本公司設備銷往市場的現行售價設定瀝青路面養護設備的價格。我們主要根據客戶類別、客戶與其他供應商及服務供應商的付款記錄、有關項目專項政府資助的提供及客戶與我們的付款記錄(如其為舊客戶)等因素按個別情況向客戶授出信用期。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與本網上預覽資料集封面所載「警告」一節一併閱讀。

概 要

於往績記錄期，在我們的瀝青路面養護服務項目中，根據我們的角色及與項目擁有人的合約關係，我們擁有三種不同類別的合約。下表載列三類合約劃分的瀝青路面養護服務分部所得收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
就瀝青路面養護服務直接與項目擁有人訂立的合約 ..	85,360	43.7	108,869	53.4	233,563	81.0
作為瀝青路面養護服務分包商與總承包商訂立的合約 ..	58,390	29.9	94,890	46.6	54,836	19.0
作為基礎設施養護項目總承包商與項目擁有人訂立的合約	51,557	26.4	不適用	不適用	不適用	不適用
總計：	<u>195,307</u>	100.0	<u>203,759</u>	100.0	<u>288,399</u>	100.0

下表載列我們於所示期間按客戶類別劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
中國政府機構	199,616	228,697	307,911
私營公司	33,529	39,831	69,494
合營公司	—	12,751	108,598
總計	<u>233,145</u>	<u>281,279</u>	<u>486,003</u>

在中國，於不同的地區間提供瀝青路面養護服務存在地理障礙，而項目擁有人傾向於選擇有當地據點及認可往績記錄的服務供應商。我們與擁有當地專業知識及客戶網絡的當地夥伴成立合營公司，以拓展我們在中國的業務及地理版圖。我們向合營公司銷售瀝青路面養護設備產生的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的12.8百萬港元（佔我們瀝青路面養護設備銷售總額的16.5%）大幅增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的106.1百萬港元（佔我們瀝青路面養護設備銷售總額的53.7%），主要因為較二零一一年，我們於二零一二年擁有更多的合營公司。於本期間，我們佔共同控制實體及聯營公司的溢利及虧損亦由0.4百萬港元增加至3.1百萬港元，原因相同。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與本網上預覽資料集封面所載「警告」一節一併閱讀。

概 要

我們的採購及供應商

我們瀝青路面養護服務使用的主要原材料為瀝青、瀝青混合料及瀝青再生劑。該等原材料一應俱全，供應充足。我們一般向位於我們服務地點附近的供應商採購瀝青路面養護服務所用的原材料。我們已與部分供應商就供應瀝青混合料訂立以項目為基礎的不具約束力框架協議。框架協議的主要條款通常包括規格、單價及交付安排。

我們瀝青路面養護設備生產所用的主要原材料及部件為一應俱全的底盤、液化石油氣部件及液壓部件。我們主要向中國經銷商及製造商採購我們瀝青路面養護設備生產所用的原材料及部件。我們一般不會與瀝青路面養護設備分部的原材料及部件供應商訂立任何框架協議。

我們的生產設施

我們的生產設施位於江蘇省南京市。目前，我們擁有一間總土地面積約26,600平方米及總建築面積約9,700平方米的廠房。我們於二零一三年二月在南京開始建設新廠房。該新廠房部分位於我們南京現有廠房的同一地塊上，部分位於鄰近我們南京現有廠房的地塊上。該新廠房預計將於二零一三年底前投產。該新廠房將包括一個建築面積約13,400平方米的生產設施，以及兩幢作設計院、研究中心及配套用途的新樓宇。

我們的競爭優勢及業務策略－重點

我們因擁有下列優勢而得以在行業競爭中成功突圍，包括：(i)我們的業務模式由強大的瀝青路面養護服務及設備業務組成，而領先同業的研發能力亦讓我們可為客戶提供一站式訂製解決方案；及(ii)我們在瀝青路面養護服務中採用就地熱再生技術，而該技術遠較中國目前所採用的其他技術先進。

我們擬透過以下業務策略鞏固市場地位及擴大市場份額，包括：(i)繼續增加我們的市場滲透率，尤其是在就地熱再生技術使用情況相對有限的二三線城市；(ii)尋求策略性收購及合資；及(iii)進一步加強研發能力及提升設備生產及服務能力。

有關我們的競爭優勢及業務策略的進一步詳情，請參閱「業務－我們的競爭優勢」及「業務－我們的業務策略」兩節。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與本網上預覽資料集封面所載「警告」一節一併閱讀。

概 要

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的收益、毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度								
	二零一零年			二零一一年			二零一二年		
	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率
	千港元	千港元	%	千港元	千港元	%	千港元	千港元	%
瀝青路面養護服務	195,307	66,413	34.0	203,759	92,981	45.6	288,399	127,338	44.2
瀝青路面養護設備	37,838	16,238	42.9	77,520	47,932	61.8	197,604	135,701	68.7
總計：	<u>233,145</u>	<u>82,651</u>	<u>35.5</u>	<u>281,279</u>	<u>140,913</u>	<u>50.1</u>	<u>486,003</u>	<u>263,039</u>	<u>54.1</u>

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要：

	截至十二月三十一日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
非流動資產總額	98,159	121,928	178,522
流動資產總額	132,693	319,593	457,916
流動負債總額	163,566	209,915	215,212
流動資產／(負債)淨額	(30,873)	109,678	242,704
非流動負債總額	5,238	162,296	178,477
淨資產	<u>62,048</u>	<u>69,310</u>	<u>242,749</u>

流動負債／資產狀況淨額

截至二零一零年十二月三十一日，我們錄得流動負債狀況淨額30.9百萬港元，主要由於19.8百萬港元的長期貸款分類為截至二零一零年十二月三十一日的流動負債所致。貸款融資協議載有貸方有權要求我們按要求償還貸款的條款。截至二零一零年十二月三十一日的流動負債狀況淨額部分亦由於我們作為總承包商將瀝青路面養護服務項目的非瀝青路面養護服務外包予分包商所產生的分包成本增加使我們的貿易應付款項增加所致。截至二零一一年十二月三十一日，我們錄得淨流動資產狀況109.7百萬港元，主要由於我們的現金及銀行結餘增加以及貿易應收款項及應收票據增加所致。截至二零一二年十二月三十一日，淨流動資產狀況增加至242.7百萬港元，主要由於我們的貿易應收款項及應收票據增加以及應付股息減少所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與本網上預覽資料集封面所載「警告」一節一併閱讀。

概 要

收購英達鄂爾多斯

截至二零一二年十二月三十一日止年度，由於我們收購英達鄂爾多斯額外2%權益，使我們的總權益由51%增加至53%，並將英達鄂爾多斯由共同控制實體轉為附屬公司，故我們錄得重新計量於被收購附屬公司先前所持有股權為公平值的公平值收益8.8百萬港元。我們確認的可識別淨資產總額為38.7百萬港元，主要包括物業、廠房及設備23.2百萬港元、貿易應收款項19.2百萬港元及現金及現金等價物8.4百萬港元，部分由因收購英達鄂爾多斯導致的貿易應付款項10.1百萬港元及其他應付及應計款項2.0百萬港元所抵銷。於收購後，英達鄂爾多斯於截至二零一二年十二月三十一日止年度向我們的總收益貢獻36.8百萬港元及向我們的除稅前綜合溢利貢獻10.7百萬港元。

我們的貿易應收款項及應收票據

下表載列我們於所示日期的減值後貿易應收款項及應收票據的賬齡分析及其後結算：

	於十二月三十一日			截至
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年 四月三十日 的其後結算
	千港元	千港元	千港元	%
3個月內	31,037	45,489	113,726	44.4
3至12個月	39,080	38,264	89,436	15.1
1至2年	14,920	46,830	24,520	39.6
2年以上	994	6,807	40,526	13.6
總計	86,031	137,390	268,208	29.5
減：保證金	(15,251)	(21,660)	(34,516)	12.5
減：英達鄂爾多斯應收賬款 ⁽¹⁾	—	—	(29,953)	7.9
減值減保證金及英達鄂爾多斯 應收賬款後的貿易應收款項 及應收票據	<u>70,780</u>	<u>115,730</u>	<u>203,739</u>	<u>38.9</u>

附註：

- (1) 即我們因二零一二年六月收購英達鄂爾多斯而綜合入賬的應收款項金額。此後全部英達鄂爾多斯未收回貿易應收款項(包括我們收購英達鄂爾多斯前提供的服務的相關貿易應收款項)於二零一二年十二月三十一日綜合入賬。英達鄂爾多斯已開展一項合約價值約136.9百萬港元的瀝青路面養護項目。截至二零一二年十二月三十一日，該項目仍在進行中。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與本網上預覽資料集封面所載「警告」一節一併閱讀。

概 要

我們的貿易應收款項及應收票據減值由截至二零一零年十二月三十一日止年度的5.9百萬港元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的8.4百萬港元，隨後減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的8.2百萬港元。釐定減值撥備時，我們會考慮債務人的重大財務困難、債務人申請破產或面臨財務重組的概率及違約或拖欠付款的可能性等多項因素。

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，我們的貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數分別為115.7天、167.5天及172.0天。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數於往績記錄期相對較長並有所增加，主要因下列理由所致：(i)中國政府機構佔往績記錄期內三個年度各年貿易應收款項及應收票據總額超逾70%，(ii)中國政府機構在向我們作出付款前須經歷冗長的內部審批程序，及(iii)我們於二零一一年之前進行的瀝青路面養護服務的若干應收款項在其可根據我們的減值政策撇銷時已進一步老化。鑒於我們擁有充足的營運現金流量及可動用銀行融資，董事認為於往績記錄期內，應收款項週轉天數較長未曾及不會對我們的整體流動資金造成重大影響。

我們已進一步加強信貸控制措施及客戶甄選標準，以管理我們的貿易應收款項及應收票據。我們擬以擁有充足手頭現金及內部審核付款批准期較短的客戶為重點。自二零一二年八月起，對於符合以下條件：(i)合約價值超過人民幣10百萬元、(ii)估計付款期相對較長及(iii)由中國政府機構贊助但財務狀況不穩的大型項目，直至我們獲地方財政局（監察其轄下所有政府機構的資金調配）提供付款擔保，否則我們不會訂立有關服務合約。自二零一二年八月以來，我們因上述客戶甄選標準延遲簽署三份服務合約。自我們於二零一二年八月實施強化的信貸控制措施及嚴格的客戶甄選標準以來，我們一直密切監察客戶的財務狀況。我們於二零一二年十二月底成立一個專責追收應收賬款的收款部門。我們亦加快於項目竣工後的初步檢驗及內部審核程序，以便加快我們的出單程序，從而確保客戶更迅速地開展其內部批核程序。我們會不斷跟進客戶的內部批核程序，我們會在客戶提供合理要求的前提下提供任何所需資料，從而加快其內部審批程序。截至二零一三年四月三十日，我們截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日的未收回貿易應收款項及應收票據已分別獲償付其中約45.3%、50.2%及26.5%，而我們截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日的未收回貿易應收款項及應收票據（扣除撥備）已分別獲償付其中約52.0%、58.2%及29.5%。截至二零一二年十二月三十一日，中國政府機構佔我們未收回貿易應收款項及應收票據（經扣除撥備）約71.9%。此外，截至二零一三年四月三十日，截至二零一二年十二月三十一日於三個月內到期的貿易應收款項及應收票據約44.4%已獲償付。由於我們實施加強信貸控制措施，根據管理層編製的截至二零一三年四月三十日止四個月的未經審核財務報表，我們的貿易應收款項及應收票據由二零一二年十二月三十一日的268.2百萬港元減少至二零一三年四月三十日的249.6百萬港元。同期，我們的業務營運繼續擴張。基於上文所述，我們相信加強信貸控制措施及客戶甄選標準以管理貿易應收款項及應收票據的做法有效。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與本網上預覽資料集封面所載「警告」一節一併閱讀。

概 要

主要財務比率

純利率由二零一零年的11.5%上升至二零一一年的22.1%，並進一步上升至二零一二年的30.9%，主要乃因我們所售出利潤率較高的瀝青路面養護設備數量增加及英達熱再生所宣派股息的預扣稅率於二零一二年自10%降至5%。我們自銷售若干型號的標準系列設備（其本身可執行小型項目或常規道路養護的主要養護工作）及機組化系列設備（用於大型瀝青路面養護服務項目並可根據客戶的具體要求定制）取得較高利潤率。我們能就該特定型號標準系列設備及機組化系列設備取得高利潤率，主要是因為該設備的需求乃緣於其功能及所涉及的技术，且在中國鮮有可資比較的產品。

資本開支

我們預測截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的資本開支分別為102.2百萬港元及114.8百萬港元。我們計劃於二零一三年將我們的全部預測資本開支用於建設及購買物業、廠房及設備。我們計劃於二零一四年使用52.1百萬港元收購物業、廠房及設備以及62.7百萬港元收購土地使用權。

主要營運數據

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，我們的瀝青路面養護服務的總服務面積分別約為1,850,000平方米、1,950,000平方米及2,760,000平方米。

下表列示我們的瀝青路面養護設備的平均售價：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
標準系列設備			
主要系列 ⁽¹⁾	1,349	1,684	2,135
非主要系列 ⁽²⁾	246	343	213
機組化系列設備 (按本集團應佔銷售			
收益金額計算)	—	12,751	16,720

附註：

- (1) 我們標準系列設備的主要系列指修路王。主要系列設備可用於城市及公路路面，適合進行小規模修補工作及定期的常規維護。
- (2) 我們標準系列設備的非主要系列包括傳統修補車 (TM系列)、瀝青再生車 (AR系列)、路面預加熱機 (HM系列)、路面裂縫修補設備 (C系列) 及步行手扶式振動壓路機 (VR系列)。非主要系列設備使用路面鋸機及破碎機等傳統工具，移除受損路面。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，亦可予更改。本網上預覽資料集必須與本網上預覽資料集封面所載「警告」一節一併閱讀。

概 要

風險因素

我們的經營涉及若干風險，其中大部分風險非我們所能控制。有關我們相信與我們尤其相關的風險因素的詳細討論載於本文件「風險因素」一節。

近期發展

我們的業務模式、成本及收益結構自二零一二年十二月三十一日以來並無變動，整體盈利亦保持平穩。根據管理層編製的未經審核財務報表，受惠於我們業務持續增長，截至二零一三年四月三十日止四個月的未經審核收益較二零一二年同期增加。於截至二零一三年四月三十日止四個月，我們完成了合約價值約18.1百萬港元的一個瀝青路面養護服務項目。我們於截至二零一三年四月三十日止四個月出售了12台標準系列設備及1台機組化系列設備，於同期的合約總值分別約32.2百萬港元及約12.5百萬港元。截至最後實際可行日期，我們有四個進行中瀝青路面養護服務項目，剩餘合約總值約為100.6百萬港元。截至二零一三年四月三十日，我們的貿易應收款項及應收票據以及銀行借款總額分別約為249.6百萬港元及93.9百萬港元，我們已動用的銀行融資約為106.5百萬港元，未動用銀行融資約為29.3百萬港元。我們已於二零一三年初獲得南京地方商業銀行的書面確認，向我們授出額外信貸額約人民幣30百萬元。我們亦已向主要往來銀行獲得書面確認，於我們約人民幣22.5百萬元之短期銀行借款到期時將該等借款續期。作為我們計劃擴充的一部分，我們已於往績記錄期後成立一家新合營公司穗通廣州。

我們董事確認，於本文件日期，自二零一二年十二月三十一日以來我們的財務或貿易狀況概無重大不利變動，自二零一二年十二月三十一日以來概無發生對本文件附錄一會計師報告所載的資料構成重大不利影響的事件。