

閣下閱讀以下有關我們的財務狀況及經營業績的討論及分析時，應一併閱讀本招股章程附錄一會計師報告所載的我們於2012年12月31日及2013年6月30日以及截至2012年12月31日止三個年度各年及截至2013年6月30日止六個月的經審核綜合財務報表（包括隨附附註）（統稱為「財務資料」）。會計師報告乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，當中涉及風險及不明朗因素。實際結果或會因多項因素（包括本招股章程「風險因素」一節所載述者）而有別於該等前瞻性陳述所預期者。

### 概覽

我們是一家綜合性鋼結構及預製構件建築解決方案服務供應商，總部位於中國江蘇省宜興市，經營歷史約15年。我們的綜合建築解決方案服務乃專為客戶定製，以符合不同項目的技術規範及要求，服務涵蓋廣闊，由根據我們或客戶提供的二次設計（就鋼結構項目而言）於我們的車間製作裝配鋼結構部件及預製構件建築材料，以至現場安裝該等材料均在範圍內。鋼結構項目方面，我們透過競標按項目基準提供服務，故我們的承包服務須滿足客戶的具體要求。就預製構件建築項目而言，由於市場競爭者（尤其是江蘇省的市場競爭者）僅限於少數幾家企業，故大多數項目乃透過直接轉介承接，毋須經過競標程序。

我們主要從事(i)與（其中包括）橋樑、火車站、體育場館、展覽中心及廠房（涉及諸如建築項目的鋼柱、桁架及樑等結構）有關的鋼結構項目；及(ii)涉及樑、柱、柱型樑及預製混凝土面板等結構（其中包括住宅樓宇（包括城鎮保障性安居）、工廠及購物商場）有關的預製構件建築項目。

### 呈列基準

作為重組的一部分，本公司於2012年7月31日在開曼群島註冊成立。重組於2012年12月完成後，本公司成為本集團現時旗下公司的控股公司。由於本集團現時旗下公司於重組前後均由控股股東控制，因而對控股股東產生的風險及利益仍會持續，故財務資料乃予編製，猶如本集團於整個往績記錄期間一直存在。

編製我們於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日的綜合財務狀況表時，乃假設目前集團架構於整個往績記錄期間，或自有關實體各自的註冊成立或成立日期起（以較短期間為準）一直存在。

### 影響我們經營業績的主要因素

董事認為，下文載述的有關因素或會影響本集團的業務及過往財務業績，亦可能影響本集團的未來財務業績。以下內容應與本招股章程「風險因素」及「法規」兩節一併閱讀。

### 中國的經濟狀況

我們的經營業績受中國宏觀經濟狀況影響，後者會影響建築行業，進而影響我們服務的市場需求。我們的大部分客戶為建築項目的業主、分包商或主要承包商，而我們主要從事(i)與（其中包括）橋樑、火車站、體育場館、展覽中心及廠房（涉及諸如建築項目的鋼柱、桁架及樑等結構）有關的鋼結構項目；及(ii)涉及樑、柱、柱型樑及預製混凝土面板等結構（其中包括住宅樓宇（包括城鎮保障性安居）、工廠及購物商場）有關的預製構件建築項目。我們的業務及前景可能因中國經濟狀況波動而受到重大影響。我們認為主要包括中國宏觀經濟增長、城市化、政府公共設施開支、物業市場法規及生活水平在內的因素會影響我們的財務狀況。

### 鋼結構及預製構件建築行業方面的競爭

我們經營所在行業競爭激烈，競爭對手包括諸多與我們提供類似服務的國際及中國本土公司。我們在獲授有關合同前的項目投標過程中面臨的競爭尤甚。我們在多個方面與競爭對手競爭，例如報價、產品質量及售後服務，這些均會影響到我們將會投得的項目數量及項目的盈利能力。競爭的激烈程度會影響我們為實現盈利目標而按理想價格對服務定價的能力。為贏得競價激烈的項目，我們或會按幾乎無法達到我們盈利點的價格對服務定價。因此，競爭已經並預期會繼續對我們的業務及財務表現產生重大影響。我們將繼續專注於利用我們的研發能力，開發具較高附加值的建築服務，以增強我們的競爭優勢及提升我們的定價能力。

### 建築合同產生的收益確認

我們的項目包括鋼結構項目及預製構件建築項目，而我們按項目的完工百分比確認建築合同產生的收益及發出進度收款單。根據完工百分比會計法，收益及盈利於合同年期內按比例確認，並一般以項目進度為基準。於工程各階段均會發出有關證明，以確認我們某一階段的工程已完工。因此，我們的建築合同產生的收益確認及經營現金流量很大程度上取決於鋼結構項目及預製構件建築項目的進度，而有關進度受到樓宇建築進度、監管審批手續及天氣狀況等各種因素的影響。

### 銷售成本

建築成本主要包括材料成本以及安裝費用，乃由我們管理層按參與工程的主要承包商／供應商／賣方不時提供的報價及我們管理層的經驗而估算。簽訂相關採購合同時的主要原材料成本乃按當時編製的預算估算，未必反映我們執行項目期間將最終產生的成本。我們執行項目產生的實際成本可能因多種原因而有別於有關我們預算的假設，包括項目竣工意外延期及建築條件無法預知而可能須花費額外成本完成有關項目。該等變數，加上建築行業普遍存在的風險，可能導致我們的盈利的與原本估算存在差異，從而導致我們的項目盈利減少或產生虧損。

### 敏感度分析

下表列示在所有其他變量保持不變的情況下，與我們主要原材料價格一般變動百分比相關的綜合盈利的估計漲幅／跌幅的敏感度分析：

	截至2013年			
	截至12月31日止年度			6月30日
	2010年	2011年	2012年	止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
主要原材料價格				
上漲／下跌：				
5%	7,552	9,306	14,331	10,461
10%	15,105	18,613	28,661	20,921
15%	22,657	27,919	42,992	31,382

主要原材料價格上漲會導致我們的綜合盈利減少，反之亦然。

### 主要會計政策以及會計估計及判斷

我們的會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績至為重要。我們已確定對編製我們的財務資料而言屬重大的若干會計政策以及會計估計及判斷。我們於下文載列我們認為就編製財務資料而言屬最重要的該等會計政策以及會計估計及判斷。

#### 會計政策

##### 建築合同

倘固定價格建築合同的結果能夠可靠估計，則收益按完工百分比法（即參照年內或期內的工程價值計量）予以確認。合同工程、索償及獎金的變動乃僅當金額能夠可靠地計量並認為有可能收回時予以列賬。

倘建築合同的結果無法可靠估計，則合同收益僅會以可能收回的所產生合同成本為限予以確認。合同成本於其產生期間確認為開支。

當總合同成本將有可能高於總合同收益時，預期虧損會即時確認為開支。

倘迄今為止產生的合同成本加已確認的盈利減已確認的虧損超過進度款，則盈餘應列示為應收客戶合同工程款。就合同而言，倘進度款超過迄今為止開展的工程所產生的合同成本加已確認的盈利減已確認的虧損，則盈餘應列示為應付客戶合同工程款。開展相關工程前收取的款項作為負債計入綜合財務狀況表，並列作已收墊款。已開展工程所欠付但未有客戶支付的款項計入綜合財務狀況表，並列作應收貿易款項。

##### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括持作生產或供應貨品或提供服務或作行政用途的樓宇（下文所述的在建工程除外），乃於綜合財務狀況表內按成本減後續累計折舊及累計減值虧損（如有）列賬。

---

## 財務資料

---

折舊按估計可使用年期，以直線法撇銷物業、廠房及設備（在建工程除外）項目的成本減剩餘價值後確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法會於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

在建工程（包括處於興建過程中用作生產、供應或行政用途的物業、廠房及設備）按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及（就合資格資產而言）根據本集團會計政策資本化的借貸成本。該等物業於竣工及可作擬定用途時被分類為物業、廠房及設備的適當類別。該等資產按與其他物業資產相同的基準，於該等資產可供作其擬定用途時開始計提折舊。

物業、廠房及設備項目乃於出售後或當預期持續使用有關資產將不會產生未來經濟利益時取消確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生任何損益按出售所得款項與資產賬面值間的差額計算，並計入損益。

物業、廠房及設備項目（在建工程除外）乃經計及彼等的估計剩餘價值後就其估計可使用年期以直線法按下列年率折舊：

樓宇及構築物	5%
廠房及機器	10%
辦公設備	5%-19%
汽車	10%-19%

### 租賃

倘租賃條款將絕大部分所有權風險及回報轉移至承租人，則租賃會分類為融資租賃。所有其他租賃乃分類為經營租賃。

#### 本集團作為承租人

經營租賃款項乃就相關租賃年期以直線法確認為開支，惟另一系統基準為更具代表性的時間模式（在該模式下，租賃資產產生的經濟利益會被消耗）除外。

### 租賃土地及樓宇

倘租賃包括土地及樓宇部分，本集團根據對附於各部分所有權的絕大部分風險及回報是否已轉移至本集團的評估，分別將各部分的分類評定為融資或經營租賃。除非土地及樓宇部分均明確列為經營租賃，於此情況下整項租賃分類為經營租賃。具體而言，最低租賃款項（包括任何一次性預付款項）於租約訂立時按租賃土地部分及樓宇部分中的租賃權益相對公平值比例於土地與樓宇部分間分配。

倘租賃款項能可靠分配，則以經營租賃列賬的租賃土地權益於綜合財務狀況表中列為「預付租賃款項」，且於租期內按直線法攤銷。倘租賃款項不能於土地及樓宇之間可靠分配，則整項租賃一般會分類為融資租賃，並入賬列作物業、廠房及設備。

### 估計不明朗因素的主要來源

於應用本集團的會計政策時，董事須就並未在其他來源顯示的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃以過往經驗及其他被視為有關的因素為基準。實際結果可能與該等估計有所不同。

估計及相關假設乃以持續基準進行審閱。倘對會計估計的修訂僅影響進行修訂的期間，則於該期間確認，或倘修訂會影響目前及未來期間，則會於修訂期間及未來期間確認。

以下為涉及未來期間的主要假設以及於報告期末估計不明朗因素的其他主要來源，此等假設及不明朗因素具有造成於下個財政年度對資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險。

### 建築合同

本集團根據建築合同的最新可得預算並參考各建築合同的整體表現確認源自該等建築合同的應佔盈利或可預見虧損，該過程須管理層作出最佳估計及判斷。建築收入乃根據相關合同所列條款估算。建築成本主要包括安裝費用及材料成本，乃由我們管理層按參與工程的主要承包商／供應商／賣方不時提供的報價及我們管理層的經驗而估算。由於建築行業的性質使然，我們管理層需定期檢討合同工程進度以及估計建築收入及建築成本。估計建築收入或建築成本的任何變動均將影響預期於各報告期間採用完工百分比法於損益中確認的可預見虧損或應佔盈利金額。

### 應收貿易款項及應收票據的估計減值

當有客觀證據顯示出現減值虧損，本集團會考慮估計未來現金流量。減值虧損金額為資產賬面值與按金融資產原實際利率（即初步確認時使用的實際利率）貼現的估計日後現金流量（不包括尚未產生的日後信貸虧損）現值的差額。倘實際未來現金流量較預期為少，則可能產生重大減值虧損。於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，應收貿易款項及應收票據的賬面值分別約為人民幣171,700,000元、人民幣191,000,000元、人民幣229,100,000元及人民幣359,400,000元。

## 財務資料

### 往績記錄期間的經營業績概要

下表乃摘錄自往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表，有關詳情載於本招股章程附錄一的會計師報告內。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
收益	406,904	646,818	1,048,078	673,400	815,281
銷售成本	<u>(302,875)</u>	<u>(456,941)</u>	<u>(711,877)</u>	<u>(457,048)</u>	<u>(547,800)</u>
毛利	104,029	189,877	336,201	216,352	267,481
其他收入	3,788	4,044	7,993	1,960	2,627
銷售及營銷開支	(2,352)	(3,389)	(1,106)	(849)	(1,027)
行政開支	(8,826)	(11,205)	(15,271)	(6,419)	(6,360)
其他開支	–	–	(11,078)	(4,762)	(11,169)
融資成本	<u>(7,599)</u>	<u>(7,778)</u>	<u>(8,506)</u>	<u>(5,900)</u>	<u>–</u>
除稅前盈利	89,040	171,549	308,233	200,382	251,552
所得稅開支	<u>(27,758)</u>	<u>(53,587)</u>	<u>(104,406)</u>	<u>(66,870)</u>	<u>(85,199)</u>
本公司擁有人應佔 年／期內盈利及 全面收入總額	<u><u>61,282</u></u>	<u><u>117,962</u></u>	<u><u>203,827</u></u>	<u><u>133,512</u></u>	<u><u>166,353</u></u>
每股盈利					
基本 (人民幣分)	<u><u>5.11</u></u>	<u><u>9.83</u></u>	<u><u>16.99</u></u>	<u><u>11.13</u></u>	<u><u>13.86</u></u>

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表的主要項目

#### 收益

我們的收益主要來自向中國的鋼結構項目及預製構件建築項目提供綜合建築解決方案。截至2012年12月31日止三個年度及截至2012年及2013年6月30日止六個月，本集團分別錄得收益約人民幣406,900,000元、人民幣646,800,000元、人民幣1,048,100,000元、人民幣673,400,000元及人民幣815,300,000元。

#### 收益明細

下表載列我們的(i)鋼結構項目及預製構件建築項目；及(ii)公共結構項目及非公共結構項目的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
建設										
— 鋼結構項目	406,904	100.0	518,029	80.1	812,614	77.5	544,929	80.9	549,650	67.4
— 預製構件建築項目	-	-	128,789	19.9	235,464	22.5	128,471	19.1	265,631	32.6
合計	<u>406,904</u>	<u>100.0</u>	<u>646,818</u>	<u>100.0</u>	<u>1,048,078</u>	<u>100.0</u>	<u>673,400</u>	<u>100.0</u>	<u>815,281</u>	<u>100.0</u>
建設										
— 公共結構項目	138,626	34.1	179,450	27.7	328,494	31.3	167,328	24.8	510,244	62.6
— 非公共結構項目	268,278	65.9	467,368	72.3	719,584	68.7	506,072	75.2	305,037	37.4
合計	<u>406,904</u>	<u>100.0</u>	<u>646,818</u>	<u>100.0</u>	<u>1,048,078</u>	<u>100.0</u>	<u>673,400</u>	<u>100.0</u>	<u>815,281</u>	<u>100.0</u>

鋼結構項目及預製構件建築項目

(i) 鋼結構項目

於截至2012年12月31日止三個年度及截至2012年及2013年6月30日止六個月已確認收益的鋼結構項目的數量分別為34個、37個、27個、21個及19個。於截至2012年12月31日止年度已確認收益的27個鋼結構項目中，一個項目同時涉及鋼結構部件及預製構件建築材料。

鋼結構項目於截至2011年12月31日止兩個年度產生的收益增加乃主要由於已確認收益的項目數量增加所致。截至2012年12月31日止年度，收益增加乃主要由於已確認收益的鋼結構項目的規模擴大及各項目平均收益由截至2011年12月31日止年度約人民幣14,000,000元增至截至2012年12月31日止年度約人民幣30,100,000元所致。截至2013年6月30日止六個月鋼結構項目錄得的收益較截至2012年6月30日止六個月有所增長，乃主要由於已確認收益鋼結構項目的各項目平均收益由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣25,900,000元增至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣28,900,000元所致。

截至2012年12月31日止三個年度，我們的收益主要自若干廠房及倉庫項目錄得，分別佔我們自鋼結構項目所錄得收益約65.9%、87.4%及87.4%。截至2012年6月30日止六個月及截至2013年6月30日止六個月，我們的收益主要自若干廠房及倉庫項目錄得，分別佔我們自鋼結構項目所錄得收益約86.8%及61.8%。

(ii) 預製構件建築項目

我們於2010年底開始參與預製構件建築項目。於往績記錄期間，我們的預製構件建築項目包括住宅樓宇（包括城鎮保障性安居）、工廠及購物商場等。

截至2013年6月30日止六個月，我們有六個已確認收益的預製構件建築項目，該等項目的各項目平均收益約為人民幣44,300,000元，而截至2012年6月30日止六個月則有五個預製構件建築項目，該等項目的各項目平均收益約為人民幣25,700,000元，致令截至2013年6月30日止六個月的收益有所增加。截至2012年12月31日止年度，我們有七個已確認收益的預製構件建築項目，而截至2011年12月31日止年度則有三個預製構件建築項目，故截至2012年12月31日止年度的收益有所增加。截至2012年12月31日止年度，七個已確認收益的預製構件建築項目中，一個項目涉及鋼結構部件及預製構件建築材料。

截至2012年12月31日止兩個年度及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的預製構件建築項目包括城鎮保障性安居建設錄得的收益，分別約為人民幣101,200,000元、人民幣131,300,000元、人民幣49,400,000元及人民幣265,600,000元，分別佔我們自預製構件建築項目所錄得收益約78.6%、55.7%、38.5%及100.0%。

### 公共結構項目及非公共結構項目

#### (i) 公共結構項目

於往績記錄期間，我們參與的公共結構項目主要為由中國政府投資或運營的項目，包括城鎮保障性安居、橋樑、政府辦公樓、體育場館、公共交通設施及體育中心。一般而言，該等公共結構的供應更易適應市場波動或經濟衰退，因為公共結構的建設通常是根據中國政府政策提前數年精心規劃及籌備。此外，中國政府作為該等項目的業主或客戶，信貸風險極低。另一方面，非公共結構項目更易受市場或經濟影響，同時因業主或客戶與中國政府無直接關係，會面臨較高信貸風險。

截至2012年12月31日止三個年度及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的施工中公共結構項目數量分別為5個、6個、8個、6個及13個。截至2011年12月31日止年度的收益較截至2010年12月31日止年度有所增長，乃主要由於2011年(i)我們參與施工多個預製構件建築項目，金額約人民幣128,800,000元；及(ii)我們參與施工一個展覽中心、一個體育中心及一座橋樑等多個項目，並確認收益約人民幣50,700,000元，而2010年我們僅參與施工多個火車站、一個展覽中心及一座橋樑等多個項目，並確認收益約人民幣138,600,000元所致。截至2012年12月31日止年度的收益較截至2011年12月31日止年度有所增長，乃主要由於我們參與施工多個預製構件建築項目而獲得收益約人民幣194,100,000元所致。截至2013年6月30日止六個月的收益較截至2012年6月30日止六個月有所增長，乃主要由於(i)我們已執行諸多預製構件建築項目，並確認收益約人民幣265,600,000元；及(ii)我們參與施工體育中心、廠房、橋樑、可拆裝房屋鋼結構部件及政府辦公樓等諸多項目，並確認收益約人民幣244,600,000元，而截至2012年6月30日止六個月則參與施工廠房及橋樑等項目，並確認收益約人民幣80,200,000元所致。

## 財務資料

### (ii) 非公共結構項目

截至2012年12月31日止三個年度及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們參與的非公共結構項目主要為廠房。截至2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，我們已確認收益的非公共結構項目的數量分別為29個、34個、25個、20個及12個。截至2011年12月31日止年度的收益較截至2010年12月31日止年度有所增長，乃主要由於2011年我們參與施工廠房及倉庫等多個項目，並確認收益約人民幣450,200,000元，而2010年我們僅參與施工同類項目，並確認收益約人民幣257,900,000元所致。截至2012年12月31日止年度的收益較截至2011年12月31日止年度有所增長，乃主要由於我們於2012年參與施工廠房及倉庫等多個項目，並確認收益約人民幣678,300,000元所致。截至2013年6月30日止六個月的收益較截至2012年6月30日止六個月有所減少，乃主要由於截至2013年6月30日止六個月我們僅參與施工廠房的若干非公共項目，並確認收益約人民幣265,200,000元，而截至2012年6月30日止六個月自所參與施工的廠房的非公共項目錄得的總收益約為人民幣464,800,000元所致。

### 銷售成本

銷售成本乃根據我們建築合同的最新可得預算，經參考各建築合同的完工進度（須管理層作出最佳估計及判斷）予以確認。建築成本乃由我們管理層基於參與的主要承包商／供應商／賣方不時提供的報價及我們管理層的經驗予以估算。

### 銷售成本明細

下表載列我們按(i)鋼結構項目及預製構件建築項目；及(ii)公共結構項目及非公共結構項目劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	人民幣千元	%								
建設										
— 鋼結構項目	302,875	100.0	381,119	83.4	567,584	79.7	382,152	83.6	393,588	71.8
— 預製構件建築項目	-	-	75,822	16.6	144,293	20.3	74,896	16.4	154,212	28.2
合計	<u>302,875</u>	<u>100.0</u>	<u>456,941</u>	<u>100.0</u>	<u>711,877</u>	<u>100.0</u>	<u>457,048</u>	<u>100.0</u>	<u>547,800</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	人民幣千元	%								
建設										
— 公共結構項目	102,729	33.9	108,585	23.8	216,266	30.4	109,773	24.0	320,254	58.5
— 非公共結構項目	200,146	66.1	348,356	76.2	495,611	69.6	347,275	76.0	227,546	41.5
合計	<u>302,875</u>	<u>100.0</u>	<u>456,941</u>	<u>100.0</u>	<u>711,877</u>	<u>100.0</u>	<u>457,048</u>	<u>100.0</u>	<u>547,800</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

### 鋼結構項目

截至2012年12月31日止三個年度及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的銷售成本主要產生自多個廠房及倉庫項目，分別佔我們鋼結構項目總銷售成本約66.1%、87.5%、87.2%、86.6%及62.8%。截至2013年6月30日止六個月，我們鋼結構項目銷售成本約37.2%主要產生自若干橋樑、體育中心、可拆裝房屋鋼結構部件及辦公樓宇項目。

### 預製構件建築項目

截至2012年12月31日止兩個年度及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別主要產生自三個、七個、五個及六個預製構件建築項目。

### 公共結構項目

截至2012年12月31日止三個年度及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別主要產生自(i)多個火車站、一個展覽中心及一座橋樑等多個項目（金額約人民幣102,700,000元）；(ii)多個預製構件建築項目（金額約人民幣75,800,000元）；(iii)多個預製構件建築項目（金額約人民幣122,400,000元）；(iv)橋樑及廠房等多個項目（金額約人民幣56,400,000元）；及(v)多個預製構件建築項目（金額約人民幣154,200,000元）。

### 非公共結構項目

截至2012年12月31日止三個年度及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的銷售成本主要產生自廠房及倉庫等多個項目，金額分別約為人民幣193,100,000元、人民幣330,700,000元、人民幣473,700,000元、人民幣325,700,000元及人民幣200,800,000元。

## 財務資料

### 實際成本

我們參與施工項目產生的實際成本可能因多種原因而有別於有關我們預算的假設，包括項目竣工意外延期及建築條件無法預知而可能須花費額外成本完成有關項目。該等變數，連同建築行業普遍存在的風險，可能導致我們的盈利與原本估算存在差異，從而導致我們的項目盈利減少或產生虧損。

於往績記錄期間，我們就建築項目完工產生建築成本，主要包括材料成本及安裝費用。主要原材料包括各類鋼材、彩色塗層鋼卷、隔熱材料及混凝土。我們亦聘請第三方安裝團隊於施工現場協助我們安裝鋼結構部件及預製構件建築材料。

下表列示我們於所示期間產生的實際建築成本總額明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	人民幣千元	%								
原材料成本	219,463	66.9	270,683	62.7	433,426	61.3	284,063	61.1	316,362	58.5
安裝費用	79,846	24.3	121,417	28.1	211,189	29.9	141,675	30.5	177,063	32.7
直接勞務成本	8,526	2.6	12,834	3.0	19,616	2.8	10,894	2.3	15,650	2.9
其他 <sup>(1)</sup>	20,174	6.2	26,557	6.2	42,976	6.0	28,001	6.1	31,681	5.9
所產生的實際 建築成本總額	<u>328,009</u>	<u>100.0</u>	<u>431,491</u>	<u>100.0</u>	<u>707,207</u>	<u>100.0</u>	<u>464,633</u>	<u>100.0</u>	<u>540,756</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括鋼結構部件及預製構件建築材料製作所產生的間接成本

### 其他收入

其他收入主要包括：(i)銀行存款的利息收入；及(ii)廢料銷售。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括員工成本、業務發展費及廣告費。

### 行政開支

行政開支主要包括員工成本及福利、折舊、汽車開支、印花稅及其他稅項、研發費用以及業務發展費。

### 其他開支

其他開支主要包括與上市相關的專業費用及其他開支。

### 融資成本

融資成本包括須於五年內悉數償還的銀行貸款利息及票據融資安排的利息。

### 所得稅開支

所得稅開支指本集團計提的中國企業所得稅及遞延稅項撥備。截至2012年12月31日止三個年度及截至2012年及2013年6月30日止六個月，本集團分別產生所得稅開支約人民幣27,800,000元、人民幣53,600,000元、人民幣104,400,000元、人民幣66,900,000元及人民幣85,200,000元。

於往績記錄期間，中國企業所得稅撥備乃基於估計應課稅盈利作出，後者乃根據中國營運附屬公司適用的相關所得稅法律法規計算。根據《中國企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」）及《**企業所得稅法實施條例**》，賽特鋼結構（江蘇）於往績記錄期間的稅率為25%。

根據財政部及國家稅務總局的聯合通知－財稅2008第1號，自2008年1月1日起將於中國成立的附屬公司產生的盈利作為股息分派予「非中國居民」投資者須繳納中國企業所得稅，並根據《外商投資企業和外國企業所得稅法》第3及27條以及《外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則》第91條由中國實體預扣稅款。基於自2008年1月1日起將在中國成立的附屬公司產生的盈利作為股息分派予「非中國居民」投資者，我們已於往績記錄期間就未分派盈利計提遞延稅項支出。

截至2012年12月31日止三個年度及截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月，我們的實際稅率分別約為31.2%、31.2%、33.9%、33.4%及33.9%。

### 本公司擁有人應佔盈利及全面收入總額

自2010年至2011年及自2011年至2012年，我們的純利分別大幅增長約92.5%及約72.7%，乃因純利由截至2010年12月31日止年度約人民幣61,300,000元增至截至2011年12月31日止年度約人民幣118,000,000元，進而增至截至2012年12月31日止年度約人民幣203,800,000元。有關增長乃主要由於(i)2010年產能有所提升，且有能力獲得更多鋼結構項目合同；(ii)自2010年底起，我們能夠在中國獲得預製構件建築項目合同；及(iii)已確認的項目的規模擴大及平均收益增加所致。

我們的純利由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣133,500,000元增至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣166,400,000元，截至2012年6月30日止六個月至截至2013年6月30日止六個月增幅約24.6%，乃主要由於(i)已確認的項目的規模及平均收益增長；及(ii)我們預製構件建築項目錄得的收益增長所致。

### 管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析

#### 截至2012年6月30日止六個月與截至2013年6月30日止六個月比較

##### 收益

截至2013年6月30日止六個月，我們自(i)鋼結構項目建設錄得收益約人民幣549,700,000元，佔我們總收益的約67.4%；及(ii)預製構件建築項目建設錄得收益約人民幣265,600,000元，佔我們總收益的約32.6%。截至2012年6月30日止六個月，我們自(i)鋼結構項目建設錄得收益約人民幣544,900,000元，佔我們總收益的約80.9%；及(ii)預製構件建築項目建設錄得收益約人民幣128,500,000元，佔我們總收益的約19.1%。

我們的總收益由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣673,400,000元增加約21.1%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣815,300,000元。該增長乃主要由於鋼結構項目及預製構件建築項目的收益均有所增長所致。

鋼結構項目應佔收益由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣544,900,000元增加約0.9%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣549,700,000元。該增長乃主要由於已確認收益鋼結構項目的單位平均收益由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣25,900,000元增至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣28,900,000元。我們自(i)橋樑、體育中心、可拆裝房屋鋼結構部件及辦公樓宇等若干項目施工錄得的收益由截至2012年6月30日止六個月

---

## 財務資料

---

約人民幣72,200,000元增加約191.0%至截至2013年6月30日止六個月約人民幣210,100,000元，乃主要由於截至2012年6月30日止六個月我們僅參與橋樑項目施工；及(ii)廠房及倉庫項目錄得的收益由截至2012年6月30日止六個月約人民幣472,800,000元減少28.2%至截至2013年6月30日止六個月約人民幣339,600,000元，乃主要由於該等項目的平均合同金額及項目數量有所減少所致。

預製構件建築項目應佔收益由截至2012年6月30日止六個月約人民幣128,500,000元增加約106.7%至截至2013年6月30日止六個月約人民幣265,600,000元。該增長乃主要由於預製構件建築項目的數量及規模由截至2012年6月30日止六個月的五個（各項目平均收益約人民幣25,700,000元）增至截至2013年6月30日止六個月的六個（各項目平均收益約人民幣44,300,000元）。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的人民幣457,000,000元增加約19.9%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣547,800,000元。銷售成本增長與鋼結構項目及預製構件建築項目所得收益的增長大體一致。

鋼結構項目應佔銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣382,200,000元增加約3.0%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣393,600,000元。鋼結構項目的銷售成本增長大體上與同期鋼結構項目的收益增長相一致。

預製構件建築項目應佔銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣74,900,000元增加約105.9%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣154,200,000元。預製構件建築項目的銷售成本增長與同期預製構件建築項目收益的增長大體一致。

### 毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣216,400,000元增加約23.6%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣267,500,000元。毛利增長乃主要由於截至2013年6月30日止六個月我們的收益較截至2012年6月30日止六個月增長，超逾銷售成本的增長所致。

#### 鋼結構項目及預製構件建築項目

鋼結構項目應佔毛利由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣162,800,000元減少約4.1%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣156,100,000元。鋼結構項目的毛利率由約29.9%降至28.4%。經計及與相關客戶的長期業務關係所帶來的未來商機，鋼結構項目的毛利總額及整體毛利率較截至2012年6月30日止六個月減少乃主要由於截至2013年6月30日止六個月我們承接四個毛利率相對較低（約17%或以下）的鋼結構項目（佔我們鋼結構項目毛利總額的約8.8%）所致。

預製構件建築項目應佔毛利由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣53,600,000元增加約107.8%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣111,400,000元。截至2013年6月30日止六個月，預製構件建築項目的整體毛利率穩定維持於約41.9%，而截至2012年6月30日止六個月約為41.7%。毛利總額增長乃主要由於與2012年的已施工預製構件建築項目相比，2013年城鎮保障性安居的數量增多，且其平均合同金額有所增長所致。

#### 公共結構項目及非公共結構項目

公共結構項目應佔毛利由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣57,600,000元增加約229.9%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣190,000,000元。公共結構項目的毛利率由約34.4%微增至37.2%。公共結構項目的毛利總額及整體毛利率增加乃主要由於期內本集團承接更多城鎮保障性安居項目所致。

非公共結構項目應佔毛利由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣158,800,000元減少約51.2%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣77,500,000元。非公共結構項目的毛利率由約31.4%降至25.4%。非公共結構項目的毛利總額及整體毛利率減少乃主要由於(i)截至2013年6月30日止六個月已確認收益的非公共結構項目的數量減少；及(ii)經計及與相關客戶的長期業務關係所帶來的未來商機，截至2013年6月30日止六個月我們承接四個非公共結構項目，佔非公共結構項目總收益的約30.2%，毛利率較截至2012年6月30日止六個月為低所致。

#### 其他收入

其他收入由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣2,000,000元增加約30.0%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣2,600,000元。該增加乃主要由於廢料銷售增加約人民幣1,800,000元所致。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣800,000元增長約25.0%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣1,000,000元。該增長乃主要由於我們制作營銷材料方面的營銷開支增加約人民幣200,000元所致。

### 行政開支

截至2012年6月30日止六個月及截至2013年6月30日止六個月，我們的行政開支穩定維持於約人民幣6,400,000元。我們的員工成本及福利增加約人民幣400,000元，由折舊減少約人民幣200,000元、與上市無關的一般法律及專業費用減少約人民幣200,000元所抵銷。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣4,800,000元增長約133.3%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣11,200,000元。該增長乃主要由於與上市相關的專業費用及其他開支增加所致。

### 融資成本

截至2012年6月30日止六個月，我們產生融資成本約人民幣5,900,000元。截至2013年6月30日止六個月，我們並無產生任何融資成本。

### 除稅前盈利

我們的除稅前盈利由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣200,400,000元增加約25.5%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣251,600,000元。該增加乃主要由於截至2013年6月30日止六個月我們的毛利較截至2012年6月30日止六個月增加約人民幣51,100,000元所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣66,900,000元增加約27.4%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣85,200,000元。我們的實際稅率由截至2012年6月30日止六個月的33.4%增至截至2013年6月30日止六個月的33.9%，乃主要由於(i)毛利增加；及(ii)截至2013年6月30日止六個月上市產生的專業費用及其他費用為不可扣稅項目所致。

### 期內盈利

基於上述的累計影響，本公司擁有人應佔期內盈利及全面收入總額由截至2012年6月30日止六個月的約人民幣133,500,000元增加約24.6%至截至2013年6月30日止六個月的約人民幣166,400,000元。期內本公司純利率由截至2012年6月30日止六個月的約19.8%增至截至2013年6月30日止六個月的約20.4%。

### 截至2012年12月31日止年度與截至2011年12月31日止年度比較

#### 收益

截至2012年12月31日止年度，我們自(i)鋼結構項目建設錄得收益約人民幣812,600,000元，佔總收益約77.5%；及(ii)預製構件建築項目建設錄得收益約人民幣235,500,000元，佔總收益約22.5%。截至2011年12月31日止年度，我們自(i)鋼結構項目錄得收益約人民幣518,000,000元，佔總收益約80.1%；及(ii)預製構件建築項目錄得收益約人民幣128,800,000元，佔總收益約19.9%。

我們的總收益由截至2011年12月31日止年度約人民幣646,800,000元增加約62.0%至截至2012年12月31日止年度約人民幣1,048,100,000元。該增長乃主要由於鋼結構項目及預製構件建築項目的收益均有所增長所致。

鋼結構項目應佔收益由截至2011年12月31日止年度約人民幣518,000,000元增加約56.9%至截至2012年12月31日止年度約人民幣812,600,000元。該增長乃主要由於已確認收益的鋼結構項目的單位平均收益由截至2011年12月31日止年度約人民幣14,000,000元增至截至2012年12月31日止年度約人民幣30,100,000元。廠房及倉庫項目施工所錄得的收益由截至2011年12月31日止年度約人民幣452,600,000元增加57.0%至截至2012年12月31日止年度約人民幣710,300,000元，乃主要由於該等項目的平均合同金額有所增長，而項目數量有所減少所致。

---

## 財務資料

---

預製構件建築項目應佔收益由截至2011年12月31日止年度約人民幣128,800,000元增長約82.8%至截至2012年12月31日止年度約人民幣235,500,000元。該增長乃主要由於預製構件建築項目數量由截至2011年12月31日止年度的三個增至截至2012年12月31日止年度的七個所致。預製構件建築項目的增長率較鋼結構項目為高，乃因我們自2010年底起方開展預製構件建築項目。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2011年12月31日止年度的人民幣456,900,000元增加約55.8%至截至2012年12月31日止年度約人民幣711,900,000元。銷售成本增長乃由於鋼結構項目及預製構件建築項目的銷售成本均有所增長所致。

鋼結構項目應佔銷售成本由截至2011年12月31日止年度約人民幣381,100,000元增加約48.9%至截至2012年12月31日止年度約人民幣567,600,000元。鋼結構項目的銷售成本增長乃主要由於廠房及倉庫等多個項目的銷售成本由2011年約人民幣333,500,000元增至2012年約人民幣495,100,000元所致。

預製構件建築項目應佔銷售成本由截至2011年12月31日止年度約人民幣75,800,000元增加約90.4%至截至2012年12月31日止年度約人民幣144,300,000元。預製構件建築項目的銷售成本增長與同期預製構件建築項目的收益增長一致。

### 毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由截至2011年12月31日止年度約人民幣189,900,000元增加約77.0%至截至2012年12月31日止年度約人民幣336,200,000元。毛利增長乃主要由於截至2012年12月31日止年度我們的收益較截至2011年12月31日止年度大幅增加，超逾銷售成本的增長所致。

### 鋼結構項目及預製構件建築項目

鋼結構項目應佔毛利由截至2011年12月31日止年度約人民幣136,900,000元增加約79.0%至截至2012年12月31日止年度約人民幣245,000,000元。鋼結構項目的毛利率由約26.4%增至30.2%。鋼結構項目的毛利總額及整體毛利率增加乃主要由於本集團承接兩項有

關醫療設備製造及機械製造廠房的鋼結構項目，該等項目的毛利率較高，而在建設過程中涉及的技術更加複雜。

預製構件建築項目應佔毛利由截至2011年12月31日止年度約人民幣53,000,000元增加約72.1%至截至2012年12月31日止年度約人民幣91,200,000元。預製構件建築項目的毛利總額增加乃主要由於期內所承接的已確認收益預製構件建築項目的數量增多所致。預製構件建築項目的整體毛利率由截至2011年12月31日止年度約41.1%減至截至2012年12月31日止年度約38.7%。預製構件建築項目的毛利總額減少乃主要由於截至2012年12月31日止年度我們所承接的預製構件建築項目佔總收益約26.7%，考慮到與該客戶的日後商機，其毛利率相較2012年的其他預製構件建築項目為低。

#### 公共結構項目及非公共結構項目

公共結構項目應佔毛利由截至2011年12月31日止年度約人民幣70,900,000元增加約58.3%至截至2012年12月31日止年度約人民幣112,200,000元。公共結構項目的毛利率由約39.5%減至34.2%。公共結構項目的毛利總額增加乃主要由於本集團承接更多具有較高平均合同金額的城鎮保障性安居及鋼橋項目所致。公共結構項目的整體毛利率減少乃主要由於上述該等具有較高平均合同金額的項目的毛利率較低所致。

非公共結構項目應佔毛利由截至2011年12月31日止年度約人民幣119,000,000元增加約88.2%至截至2012年12月31日止年度約人民幣224,000,000元。非公共結構項目的毛利率由約25.5%增至31.1%。非公共結構項目的毛利總額及整體毛利率增加乃主要由於本集團承接兩項有關醫療設備製造及機械製造廠房的鋼結構項目，該等項目的毛利率較高，而在建設過程中涉及的技術更加複雜。

#### 其他收入

我們的其他收入由截至2011年12月31日止年度約人民幣4,000,000元增加約100.0%至截至2012年12月31日止年度的人民幣8,000,000元。該增加乃主要由於(i)銀行存款利息收入因期內平均銀行結餘增加而增加約人民幣1,700,000元；及(ii)廢料銷售增加約人民幣2,100,000元所致。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2011年12月31日止年度約人民幣3,400,000元減少約67.6%至截至2012年12月31日止年度約人民幣1,100,000元。該減少乃主要由於我們的業務發展費減少約人民幣2,100,000元所致。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2011年12月31日止年度約人民幣11,200,000元增加約36.6%至截至2012年12月31日止年度約人民幣15,300,000元。該增加乃主要由於(i)員工人數增多致令員工成本增加約人民幣1,500,000元；(ii)因全傑將人民幣50,000,000元的股東貸款撥充資本致令法律及專業費用增加約人民幣300,000元；及(iii)期內我們所產生的其他稅項因在有關地區（宜興市除外）開具銷售發票而增加約人民幣3,600,000元所致。

### 其他開支

截至2011年12月31日止年度，我們並無產生任何其他開支，而截至2012年12月31日止年度則產生其他開支約人民幣11,100,000元。該等其他開支指與上市相關的專業費用及其他開支。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2011年12月31日止年度約人民幣7,800,000元增加約9.0%至截至2012年12月31日止年度約人民幣8,500,000元。該增加乃主要由於我們的平均銀行借貸結餘增加所致。

### 除稅前盈利

我們的除稅前盈利由截至2011年12月31日止年度約人民幣171,500,000元增加約79.7%至截至2012年12月31日止年度約人民幣308,200,000元。該增加乃主要由於截至2012年12月31日止年度的毛利較截至2011年12月31日止年度增加約人民幣146,300,000元所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2011年12月31日止年度約人民幣53,600,000元增加約94.8%至截至2012年12月31日止年度約人民幣104,400,000元。實際稅率由截至2011年12月31日止

年度的31.2%增至截至2012年12月31日止年度的33.9%，乃主要由於(i)毛利增加；及(ii)截至2012年12月31日止年度上市產生的專業費用及其他開支為不可扣稅項目所致。

### 年內盈利

基於上述的累計影響，本公司擁有人應佔年內盈利及全面收入總額由截至2011年12月31日止年度約人民幣118,000,000元增加約72.7%至截至2012年12月31日止年度約人民幣203,800,000元。期內我們的純利率由截至2011年12月31日止年度約18.2%增至截至2012年12月31日止年度約19.4%。

### 截至2011年12月31日止年度與截至2010年12月31日止年度比較

#### 收益

截至2011年12月31日止年度，我們自(i)鋼結構項目錄得收益約人民幣518,000,000元，佔總收益約80.1%；及(ii)預製構件建築項目錄得收益約人民幣128,800,000元，佔總收益約19.9%。截至2010年12月31日止年度，我們的收益約人民幣406,900,000元全部產生自鋼結構項目。

我們的收益由截至2010年12月31日止年度約人民幣406,900,000元增加約59.0%至截至2011年12月31日止年度約人民幣646,800,000元，乃主要由於已確認收益的鋼結構項目數量增長及我們於2011年開始就2010年底於中國開始開展的預製構件建築業務確認收益所致。

鋼結構項目應佔收益由截至2010年12月31日止年度約人民幣406,900,000元增加約27.3%至截至2011年12月31日止年度約人民幣518,000,000元，乃主要由於已確認收益的鋼結構項目數量由截至2010年12月31日止年度的34個增至截至2011年12月31日止年度的37個。我們自工廠及倉庫項目所錄得的收益由截至2010年12月31日止年度約人民幣268,300,000元增加68.7%至截至2011年12月31日止年度約人民幣452,600,000元，乃由於年內施工中的已確認收益項目數量增多所致。

我們於截至2011年12月31日止年度承接三個預製構件建築項目。該三個預製構件建築項目中有城鎮保障性安居（即宜興沈北花園一期）及公共設施（即宜興大溪河北岸公建一號及宜興大溪河北岸公建二號）。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2010年12月31日止年度的人民幣302,900,000元增加約50.8%至截至2011年12月31日止年度約人民幣456,900,000元。銷售成本增長乃由於鋼結構項目及預製構件建築項目的銷售成本均有所增長所致。

鋼結構項目應佔銷售成本由截至2010年12月31日止年度約人民幣302,900,000元增加約25.8%至截至2011年12月31日止年度約人民幣381,100,000元。鋼結構項目的銷售成本增長乃主要由於廠房及倉庫等諸多項目的銷售成本由2010年約人民幣200,100,000元增至2011年約人民幣333,500,000元所致。

我們於2010年底開始參與預製構件建築項目，並自2011年起就預製構件建築項目確認銷售成本。截至2011年12月31日止年度，預製構件建築項目應佔銷售成本約為人民幣75,800,000元。

### 毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由截至2010年12月31日止年度約人民幣104,000,000元增加約82.6%至截至2011年12月31日止年度約人民幣189,900,000元。毛利增長乃主要由於我們的收益較截至2010年12月31日止年度有所增加所致。

### 鋼結構項目及預製構件建築項目

鋼結構項目應佔毛利由截至2010年12月31日止年度約人民幣104,000,000元增加約31.6%至截至2011年12月31日止年度約人民幣136,900,000元。鋼結構項目的毛利率由約25.6%微增至26.4%。毛利及毛利率增長乃主要由於廠房及倉庫項目施工增多所致。

我們於2010年底開始參與預製構件建築項目。截至2011年12月31日止年度，預製構件建築項目應佔毛利約為人民幣53,000,000元，預製構件建築項目的毛利率約為41.1%。

### 公共結構項目及非公共結構項目

公共結構項目應佔毛利由截至2010年12月31日止年度約人民幣35,900,000元增加約97.5%至截至2011年12月31日止年度約人民幣70,900,000元。公共結構項目的毛利率由約

---

## 財務資料

---

25.9%增至39.5%。公共結構項目的毛利總額及毛利率有所增長，乃主要由於本集團開始承接具有較高合同金額及毛利率的城鎮保障性安居項目所致。

非公共結構項目應佔毛利由截至2010年12月31日止年度約人民幣68,100,000元增加約74.7%至截至2011年12月31日止年度約人民幣119,000,000元。非公共結構項目的毛利率由約25.4%微增至25.5%。毛利及毛利率增長乃主要由於廠房及倉庫項目施工增多所致。

### 其他收入

其他收入由截至2010年12月31日止年度約人民幣3,800,000元增加約5.3%至截至2011年12月31日止年度的人民幣4,000,000元。該增長乃主要由於銀行存款的利息收入增加所致。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2010年12月31日止年度約人民幣2,400,000元增加約41.7%至截至2011年12月31日止年度約人民幣3,400,000元。該增加乃主要由於業務發展費增加約人民幣1,200,000元所致。由於我們自2010年底起開始承接預製構件建築項目，故推廣服務及建立該新業務的客戶基礎所產生的開支增多。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2010年12月31日止年度約人民幣8,800,000元增加約27.3%至截至2011年12月31日止年度約人民幣11,200,000元。該增長乃主要由於(i)員工人數增多致令員工成本增長約人民幣600,000元；(ii)我們與東南大學在鋼結構及預製構件建築技術研發方面展開合作所產生的研發費用增長約人民幣600,000元；及(iii)2011年我們加入中國建築金屬結構協會及中國鋼結構協會所支付的訂閱費及會員費增加約人民幣500,000元所致。有關我們與東南大學合作的其他資料載於本招股章程「業務」一節「研發」一段。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2010年12月31日止年度約人民幣7,600,000元微增約2.6%至截至2011年12月31日止年度約人民幣7,800,000元。該增長乃主要由於我們銀行借貸的平均結餘增加導致銀行貸款利息增加約人民幣400,000元所致。

### 除稅前盈利

我們的除稅前盈利由截至2010年12月31日止年度約人民幣89,000,000元增加約92.7%至截至2011年12月31日止年度約人民幣171,500,000元。該增長乃由於我們的毛利增加約人民幣85,800,000元所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2010年12月31日止年度約人民幣27,800,000元增加約92.8%至截至2011年12月31日止年度約人民幣53,600,000元。於截至2010年及2011年12月31日止兩個年度，我們的實際稅率均約為31.2%，保持穩定。

### 年內盈利

基於上述的累計影響，本公司擁有人應佔年內盈利及全面收入總額由截至2010年12月31日止年度約人民幣61,300,000元增加約92.5%至截至2011年12月31日止年度約人民幣118,000,000元。

## 財務資料

### 對綜合財務狀況表內主要項目的分析

下表列示本集團於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日的綜合財務狀況表內主要項目：

	2010年 人民幣千元	於12月31日 2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	於2013年 6月30日 人民幣千元
<b>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	45,998	44,322	39,230	41,250
預付租賃款項	15,388	15,049	14,710	14,541
收購物業、廠房及設備 所付按金	7,500	26,832	26,832	26,832
	<u>68,886</u>	<u>86,203</u>	<u>80,772</u>	<u>82,623</u>
<b>流動資產</b>				
應收客戶合同工程款	31,865	6,558	2,414	934
應收貿易款項及應收票據	171,688	191,040	229,125	359,371
其他應收款項、按金及 預付款項	704	736	4,054	7,594
預付租賃款項	339	339	339	339
已抵押銀行存款	39,500	65,000	-	-
銀行結餘及現金	48,000	213,964	329,046	520,628
	<u>292,096</u>	<u>477,637</u>	<u>564,978</u>	<u>888,866</u>
<b>總資產</b>	<u><u>360,982</u></u>	<u><u>563,840</u></u>	<u><u>645,750</u></u>	<u><u>971,489</u></u>
<b>負債</b>				
<b>非流動負債</b>				
遞延稅項負債	9,365	19,308	42,673	62,074
<b>流動負債</b>				
應付客戶合同工程款	-	143	8,272	6,232
應付貿易款項及應付票據	98,227	135,209	38,680	149,934
其他應付款項及應計費用	9,619	18,155	71,027	58,534
融資安排下的應付票據	10,000	-	-	-
應付董事款項	97	495	12,558	17,790
應付前直屬控股公司款項	-	50,000	-	-
稅項負債	6,394	8,888	7,904	45,936
銀行借貸	83,500	137,500	-	-
	<u>207,837</u>	<u>350,390</u>	<u>138,441</u>	<u>278,426</u>
<b>總負債</b>	<u>217,202</u>	<u>369,698</u>	<u>181,114</u>	<u>340,500</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>84,259</u>	<u>127,247</u>	<u>426,537</u>	<u>610,440</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>153,145</u>	<u>213,450</u>	<u>507,309</u>	<u>693,063</u>

### 應收／應付客戶合同工程款

倘迄今為止產生的合同成本加已確認的盈利減已確認的虧損超過進度款，則盈餘列示為應收客戶合同工程款。就合同而言，倘進度款超過迄今為止開展的工程所產生的合同成本加已確認的盈利減已確認的虧損，則盈餘列示為應付客戶合同工程款。開展相關工程前收取的款項作為負債計入綜合財務狀況表，並列作已收墊款。已開展工程所欠付但未由客戶支付的款項計入綜合財務狀況表列作應收貿易款項。

應收客戶合同工程款由2010年12月31日約人民幣31,900,000元減至2011年12月31日約人民幣6,600,000元，乃主要由於本集團於2010年10月至12月期間獲授五個新項目致令截至2010年12月31日產生合同成本的速度快於支付進度款的速度所致。應收客戶合同工程款由2011年12月31日的約人民幣6,600,000元減至2012年12月31日的約人民幣2,400,000元，乃由於本集團於2012年12月31日少獲一個項目，與2011年12月31日相比，其產生合同成本的速度快於支付進度款的速度。應收客戶合同工程款由2012年12月31日的約人民幣2,400,000元減至2013年6月30日的約人民幣900,000元，乃主要由於該等項目的合同成本平均盈餘有所減少，而其產生合同成本的速度快於支付進度款的速度。

於2011年12月31日及2012年12月31日，本集團錄得應付客戶合同工程款分別約為人民幣100,000元及人民幣8,300,000元。該增加乃主要由於我們於2012年12月31日獲授四個項目，而於2011年12月31日獲授一個項目，這導致進度款支付速度較產生合同成本的速度為快。於2012年12月31日及2013年6月30日，本集團錄得的應付客戶合同工程款分別約為人民幣8,300,000元及人民幣6,200,000元。該減少乃主要由於我們於2012年12月31日獲授八個項目，而2013年6月30日則獲授四個項目，致令進度款支付速度較產生合同成本的速度為快。

## 財務資料

### 應收貿易款項及應收票據

下表列示於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日我們的應收貿易款項及應收票據：

	於12月31日			於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收貿易款項	167,988	188,540	229,125	359,371
應收票據	<u>3,700</u>	<u>2,500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>171,688</u>	<u>191,040</u>	<u>229,125</u>	<u>359,371</u>

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，本集團分別錄得應收貿易款項約人民幣168,000,000元、人民幣188,500,000元、人民幣229,100,000元及人民幣359,400,000元。

於2010年及2011年12月31日，我們的應收貿易款項增加乃主要由於我們於有關年度已確認收益的項目數量由34個增至40個以及因我們拓展建築業務而產生尚未收回的應收貿易款項。於2012年12月31日，我們的應收貿易款項較2011年12月31日有所增加，此乃主要由於截至2012年12月31日止年度本集團獲授項目的平均合同金額有所增加所致。於2013年6月30日，我們的應收貿易款項較2012年12月31日有所增長，乃主要由於(i)在建項目數量由2012年12月31日的8個增至2013年6月30日的13個；及(ii)應收保留金由2012年12月31日約人民幣161,200,000元增至2013年6月30日約人民幣199,300,000元所致。

於往績記錄期間，我們間或收到票據作為對我們所提供建築服務的付款。我們的應收票據由2010年12月31日約人民幣3,700,000元減至2011年12月31日約人民幣2,500,000元。本集團向各供應商背書該等應收票據，以獲該等供應商提供其貨品，並按全面追索基準向各供應商轉讓合同權利，以獲取該等應收票據的現金流。因此，董事認為本集團保留應收票據所有權的絕大部分風險及回報，並繼續確認應收票據及相關應付貿易款項。於2012年12月31日及2013年6月30日，我們並無錄得任何應收票據。



## 財務資料

下表載列已逾期但未減值的應收貿易款項賬齡分析：

	於12月31日			於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>應收貿易款項</b>				
0至30日	11,745	24,045	4,020	29,059
31日至90日	40,428	33,283	800	5,271
91日至180日	19,697	18,389	-	-
181日至1年	20,197	6,169	-	-
1年以上	42,649	52,162	-	-
	<u>134,716</u>	<u>134,048</u>	<u>4,820</u>	<u>34,330</u>

截至2012年12月31日，我們的應收貿易款項及應收票據約為人民幣229,100,000元。在該等應收貿易款項及應收票據中，應收賬款約為人民幣67,900,000元，應收保留金約為人民幣161,200,000元。於2013年6月30日，我們的應收貿易款項及應收票據約為人民幣359,400,000元。該等應收貿易款項及應收票據中，我們的應收賬款約為人民幣160,000,000元，應收保留金約為人民幣199,300,000元。於最後可行日期，我們於2013年6月30日的100%應收賬款及約30.8%應收保留金已分別結付。

我們於實現若干工程階段目標後或根據實際施工進度收取工程進度款。客戶可保留合同總金額的一定部分作為保留金，以保證我們的工程質量。

根據相關協議條款完成特定建設階段或進度後，客戶會與本集團共同進行驗收，以核實有關竣工項目。之後，我們將開具發票要求客戶付賬，彼等會安排付款。通常，客戶須在完成合同訂明的特定進度時按要求支付服務費。然而，我們明白客戶可能有著不同的內部付款程序，彼等於向我們作出付款前須遵守該等程序；且根據以往的經驗，我們的客戶通常於開票日期起6至12個月內結付票據。對於國有企業、政府機構或大型公司客戶，彼等可能需12個月以上的時間作出付款。對於民營企業客戶，我們的賬單通常能夠於六個月內結付。對於身為我們的主要承包商且我們的工程與彼等項目的一部分相關的客戶，彼

等可能須於整個項目完成並從該等項目的所有者收到賬款結餘後，方會向我們結付其付款餘額，在此情況下，彼等的付款週期可能超過12個月。於往績記錄期間，本集團並無遭遇任何重大的無法收回的應收貿易款項。

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，我們的應收貿易款項分別包括賬面總額約人民幣134,700,000元、人民幣134,000,000元、人民幣4,800,000元及人民幣34,300,000元的應收款項。該等款項於報告期末已經逾期，本集團並無就此作出減值虧損撥備。本集團並無對已逾期但未減值的應收貿易款項作出呆賬撥備，此乃由於客戶在持續償還有關款項，董事認為該等應收款項可予收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，我們的應收保留金分別約為人民幣47,600,000元、人民幣70,200,000元、人民幣161,200,000元及人民幣199,300,000元。應收保留金增加與各財政期間的收入增加相一致。於往績記錄期間，保留期一般介乎一至兩年，保留金介乎合同金額的5%至20%。於2012年，我們獲授的若干新合同具有較長的保留期及較高百分比合同金額作為保留金，根據Ipsos報告，此舉並不符合一般行業慣例。截至2012年12月31日止年度，我們獲授28份新合同，其中兩份合同的保留期為三年，七份合同的保留金高於合同金額的20%（「高保留金項目」）。七個高保留金項目中的五個項目具有逾29%的相對較高毛利率。董事確認，在接受具有較高保留金的項目時，我們會考慮項目的可行性及盈利能力、客戶的聲譽及背景以及該客戶可帶來的未來潛在商機等因素。該等客戶主要為在中國不同地區均有投資的新客戶及大型公司，或先前未曾使用過鋼結構或預製構件建築的客戶或我們擬進一步擴大市場份額的所在地區客戶。於2012年上半年，產生的有關機會為我們提供了擴大現有客戶網絡的時機，此舉有利於長期發展。董事認為，就本集團而言，為該等客戶提供該等具靈活性的條款乃一項戰略措施，並不表示我們的議價能力減弱或無法贏得合同。於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，我們的逾期應收保留金分別約為人民幣14,300,000元、人民幣19,400,000元、人民幣零元及人民幣零元。

於2013年6月30日，我們的已逾期應收貿易款項約為人民幣34,300,000元，其後已於最後可行日期支付。

## 財務資料

截至2012年12月31日止三個年度各年及截至2013年6月30日止六個月，我們的應收款項週轉天數分別約為112.6天、102.3天、73.2天及65.9天。我們的應收款項週轉天數由截至2010年12月31日止年度約112.6天減少至截至2011年12月31日止年度約102.3天，乃由於(i)客戶以較截至2010年12月31日止年度為快的速度償付截至2011年12月31日止年度產生的應收貿易款項；(ii)於截至2011年12月31日止年度，自先前完工項目結轉的應收貿易款項總額的59.5% (即約人民幣86,000,000元) 已獲償付。我們的應收款項週轉天數由截至2011年12月31日止年度約102.3天減少至截至2012年12月31日止年度約73.2天，乃由於(i)截至2012年12月31日止年度我們加強信貸及收款政策及加快向客戶收取應收貿易款項；(ii)截至2012年12月31日止年度，自先前完工項目結轉的應收貿易款項總額約人民幣146,700,000元或99.7%已獲償付。我們的應收款項週轉天數由截至2012年12月31日止年度約73.2天減少至截至2013年6月30日止六個月約65.9天，乃由於截至2013年6月30日止六個月我們加強信貸及收款政策及加快向客戶收回應收貿易款項所致。於往績記錄期間，概無就應收貿易款項作出任何撥備或撇銷。

### 其他應收款項、按金及預付款項

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，本集團分別錄得其他應收款項、按金及預付款項約人民幣700,000元、人民幣700,000元、人民幣4,100,000元及人民幣7,600,000元。於2012年12月31日及2013年6月30日，我們的其他應收款項、按金及預付款項大幅增加，乃由於分別計入發行新股直接產生的交易成本人民幣3,300,000元及人民幣6,600,000元所致。該交易成本將於上市後自權益扣減入賬。

下表載列於所示日期我們的其他應收款項、按金及預付款項明細：

	於12月31日			於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應收款項	153	15	11	5
已付按金	250	375	375	793
預付款項	301	346	3,668	6,796
	<u>704</u>	<u>736</u>	<u>4,054</u>	<u>7,594</u>

## 財務資料

### 應付貿易款項及應付票據

下表載列於所示日期我們的應付貿易款項及應付票據的明細：

	於12月31日			於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易款項	48,227	29,209	38,680	149,934
應付票據	<u>50,000</u>	<u>106,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>98,227</u>	<u>135,209</u>	<u>38,680</u>	<u>149,934</u>

我們的應付貿易款項及應付票據由2010年12月31日約人民幣98,200,000元增至2011年12月31日約人民幣135,200,000元，乃主要由於已確認收益的項目涉及更多材料成本及安裝費用，數量增加所致。應付貿易款項及應付票據由2011年12月31日約人民幣135,200,000元減至2012年12月31日約人民幣38,700,000元，乃主要由於(i)所有應付票據均於2012年上半年發行，並於2012年12月31日或之前到期；及(ii)銀行結餘及現金由2011年12月31日約人民幣214,000,000元增至2012年12月31日的人民幣329,000,000元，顯示我們的流動資金狀況有所改善，導致應付票據由2011年12月31日約人民幣106,000,000元減至2012年12月31日約人民幣零元所致。我們的應付貿易款項及應付票據由2012年12月31日約人民幣38,700,000元增至2013年6月30日約人民幣149,900,000元，乃主要由於較之2012年12月31日的8個在建項目，2013年6月30日的13個在建項目的材料採購及安裝費用有所增長所致。

## 財務資料

下表載列報告期末我們的應付貿易款項及應付票據按收貨日期進行的賬齡分析：

	於2012年12月31日			於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>應付貿易款項</b>				
0至30日	19,313	22,928	26,635	133,553
31日至90日	12,667	4,451	3,978	4,416
91日至180日	11,280	731	425	76
181日至1年	1,098	42	-	-
1年以上	626	-	66	-
	<u>44,984</u>	<u>28,152</u>	<u>31,104</u>	<u>138,045</u>
應付保留金	3,243	1,057	7,576	11,889
	<u>48,227</u>	<u>29,209</u>	<u>38,680</u>	<u>149,934</u>
<b>應付票據</b>				
0至30日	10,000	-	-	-
31日至90日	15,000	76,000	-	-
91日至180日	25,000	30,000	-	-
	<u>50,000</u>	<u>106,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>98,227</u>	<u>135,209</u>	<u>38,680</u>	<u>149,934</u>

於2012年12月31日，我們的應付貿易款項及應付票據達約人民幣38,700,000元。於2013年6月30日，我們的應付貿易款項及應付票據約為人民幣149,900,000元，及約人民幣146,200,000元（佔有關結餘約97.5%）其後已於最後可行日期清償。

截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度各年及截至2013年6月30日止六個月，我們的應付款項週轉天數分別約為107.4天、93.2天、44.6天及31.4天。我們的應付款項週轉天數波動不定主要由於我們的原材料供應商及我們聘請的第三方安裝團隊所提供的信貸期乃根據（其中包括）我們與彼等的關係及我們的付款歷史釐定。我們的應付款項週轉天數由截至2010年12月31日止年度約107.4天全面下降至截至2013年6月30日止六個月約31.4天，乃主要由於(i)客戶以較快速度支付我們的應收貿易款項令我們的現金流狀況得以改善；及(ii)因新供應商數目增加而彼等一般向我們提供較短信貸期，從而使我們的付款速度加快所致。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用的明細：

	於12月31日			於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收購物業、廠房及設備 應付款項	720	144	-	-
應計工資及員工福利	6,912	8,161	9,045	10,454
其他應計開支	-	362	3,486	13,451
客戶合同工程墊款	-	189	52,472	11,340
其他應付稅項	1,987	9,119	5,984	23,249
其他應付款項	-	180	40	40
	<u>9,619</u>	<u>18,155</u>	<u>71,027</u>	<u>58,534</u>

我們的其他應付款項及應計費用由2010年12月31日約人民幣9,600,000元增至2011年12月31日約人民幣18,200,000元及2012年12月31日約人民幣71,000,000元。其他應付款項及應計費用由2010年12月31日約人民幣9,600,000元增至2011年12月31日約人民幣18,200,000元，乃主要由於(i)應計工資及員工福利因員工人數增多而增加；(ii)2011年12月31日客戶合同工程墊款增加；及(iii)施工中項目所產生的其他應付稅項增加所致，與(a)往績記錄期間我們收益的增長一致；及(b)2011年結餘增加乃主要由於收益增長，而有關結餘包括2010年完工項目相關的其他應付稅項的若干金額。其他應付款項及應計費用由2011年12月31日約人民幣18,200,000元增至2012年12月31日約人民幣71,000,000元，乃主要由於客戶合同工程墊款由2011年12月31日約人民幣200,000元增至2012年12月31日約人民幣52,500,000元所致。我們的其他應付款項及應計費用由2012年12月31日約人民幣71,000,000元減少至2013年6月30日約人民幣58,500,000元，乃主要由於2013年6月30日我們的客戶合同工程墊款約

為人民幣11,300,000元（有關我們於2013年2月獲得的一個項目），而2012年12月31日我們的客戶合同工程墊款約為人民幣52,500,000元（有關我們於2012年下半年獲得的三個項目）所致。

### 應付董事款項

應付董事款項主要指應付蔣先生款項，該款項為無抵押、免息及須於要求時償還。於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，應付董事款項分別約為人民幣100,000元、人民幣500,000元、人民幣12,600,000元及人民幣17,800,000元。應付董事款項由2011年12月31日的人民幣500,000元增至2012年12月31日的人民幣12,600,000元，乃主要由於代表本集團支付籌備上市相關的費用所致。應付董事款項由2012年12月31日的人民幣12,600,000元增至2013年6月30日的人民幣17,800,000元，乃主要由於代表本集團支付籌備上市相關的費用所致。應付董事款項將於上市後予以支付。

### 應付前直屬控股公司款項

於2011年12月31日，本集團錄得應付前直屬控股公司款項約人民幣50,000,000元。應付前直屬控股公司款項指因全傑收購賽特鋼結構（江蘇）而應付Site Holdings的代價人民幣50,000,000元。應付前直屬控股公司款項為無抵押、免息及須於要求時償還；該款項已於2012年6月29日通過向Site Holdings發行及配發一股1港元的全傑股份而予以資本化。

### 流動資金、財務資源及資本架構

我們的營運透過經營業務產生的現金及銀行借貸共同撥付資金。於往績記錄期間，董事並不知悉本集團現金來源及本集團現金用途產生任何重大變動。我們相信，於本集團成功上市後，我們的流動資金需求將透過全球發售所得款項、經營活動產生的現金及銀行貸款滿足。

## 財務資料

### 現金流量數據

下表概述於所示期間我們的綜合現金流量表：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
經營活動(所用)產生的現金淨額	(11,271)	194,156	164,849	86,164	189,935
投資活動產生(所用)的現金淨額	13,631	(47,212)	67,509	41,684	(3,585)
融資活動(所用)產生的現金淨額	(67,015)	19,020	(117,276)	26,178	5,232
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(64,655)	165,964	115,082	154,026	191,582
年/期初的現金及現金等價物	112,655	48,000	213,964	213,964	329,046
年/期末的現金及現金等價物 (以銀行結餘及現金列示)	<u>48,000</u>	<u>213,964</u>	<u>329,046</u>	<u>367,990</u>	<u>520,628</u>

### 財務資源及資本架構

#### 經營活動產生/所用的現金流量

截至2013年6月30日止六個月，我們經營活動產生的現金淨額約為人民幣189,900,000元，而我們於同期的除稅前盈利約為人民幣251,600,000元。該期間產生的差額約人民幣61,700,000元乃主要歸因於應付貿易款項及應付票據增加約人民幣111,300,000元，由應收貿易款項及應收票據增加約人民幣130,200,000元及其他應付款項及應計費用減少約人民幣12,500,000元所抵銷。

截至2012年12月31日止年度，我們經營活動產生的現金淨額約為人民幣164,800,000元，而我們於同期的除稅前盈利約為人民幣308,200,000元。該年度產生的差額約人民幣

---

## 財務資料

---

143,400,000元乃主要歸因於(i)應收客戶合同工程款減少約人民幣7,200,000元；(ii)應付客戶合同工程款增加約人民幣8,300,000元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加約人民幣53,000,000元所致，乃為應收貿易款項及應收票據增加約人民幣38,100,000元、其他應收款項、按金及預付款項增加約人民幣3,300,000元及應付貿易款項及應付票據減少約人民幣96,500,000元所抵銷。

截至2011年12月31日止年度，我們經營活動產生的現金淨額約為人民幣194,200,000元，而我們於同期的除稅前盈利約為人民幣171,500,000元。於該年度產生的差額約人民幣22,700,000元乃主要歸因於(i)由於我們已確認收益的項目（涉及更多材料成本及安裝費用）數量增加導致應付貿易款項及應付票據增加約人民幣37,000,000元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加約人民幣9,100,000元，其中部分由因未償還應收貿易款項的客戶數目增加導致應收貿易款項及應收票據增加約人民幣19,400,000元所抵銷。

截至2010年12月31日止年度，我們經營活動所用的現金淨額約為人民幣11,300,000元，而我們於同期的除稅前盈利約為人民幣89,000,000元。年內現金流出乃主要歸因於(i)由於本集團於2010年10月至12月期間獲授五個項目及項目初期產生合同成本的速度通常較進行進度款的速度為快而導致應收客戶合同工程款增加約人民幣22,200,000元；(ii)由於未償還應收貿易款項的客戶數目增加導致應收貿易款項及應收票據大幅增加約人民幣92,400,000元，其中部分由其他應收款項、按金及預付款項減少約人民幣7,000,000元及由於我們已確認收益的項目（涉及更多原材料成本及安裝費用）數量增加導致應付貿易款項及應付票據增加約人民幣18,200,000元所抵銷。

### **投資活動產生／所用的現金流量**

截至2013年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣3,600,000元。於該期間的現金流出主要歸因於該期間所收利息約人民幣900,000元及購置物業、廠房及設備的淨影響約人民幣4,500,000元。

截至2012年12月31日止年度，我們投資活動產生的現金淨額約為人民幣67,500,000元。於該期間的現金流入主要歸因於該期間所收利息約人民幣3,200,000元及提取已抵押銀行存款與存放已抵押銀行存款的淨影響約人民幣65,000,000元。

---

## 財務資料

---

截至2011年12月31日止年度，我們投資活動所用的現金淨額約為人民幣47,200,000元。年內現金流出主要歸因於購置物業、廠房及設備及收購物業、廠房及設備所付按金合共約人民幣23,300,000元及存放已抵押銀行存款約人民幣98,100,000元，其中部分由提取已抵押銀行存款約人民幣72,600,000元及我們所收利息約人民幣1,500,000元所抵銷。

截至2010年12月31日止年度，我們投資活動產生的現金淨額約為人民幣13,600,000元。年內現金流入主要歸因於存放已抵押銀行存款與提取已抵押銀行存款的淨影響約人民幣25,300,000元及我們所收利息約人民幣1,200,000元，其中部分由購置物業、廠房及設備、收購物業、廠房及設備所付按金及預付租賃款項增加合共約人民幣13,200,000元所抵銷。

### **融資活動產生／所用的現金流量**

截至2013年6月30日止六個月，我們融資活動產生的現金淨額約為人民幣5,200,000元。該期間的現金流入主要歸因於董事墊款約人民幣5,200,000元。

截至2012年12月31日止年度，我們融資活動所用的現金淨額約為人民幣117,300,000元。該期間現金流出乃主要歸因於利息付款約人民幣8,500,000元、董事墊款約人民幣12,100,000元及本公司股東注資約人民幣16,700,000元所致，乃為已籌集新增銀行借貸與償還銀行借貸的淨影響約人民幣137,500,000元所抵銷。

截至2011年12月31日止年度，我們融資活動產生的現金淨額約為人民幣19,000,000元。年內現金流入歸因於已籌集新增銀行借貸約人民幣150,500,000元，其中部分由已付利息及股息、償還銀行借貸及償還融資安排下的應付票據合共約人民幣131,900,000元所抵銷。2011年產生的銀行借貸主要用於為本集團的營運提供資金。

截至2010年12月31日止年度，我們融資活動所用的現金淨額約為人民幣67,000,000元。年內現金流出主要歸因於已籌集新增銀行借貸及已籌集融資安排下的應付票據合共約人民幣200,600,000元，由已付利息及股息、償還銀行借貸及償還融資安排下的應付票據合共約人民幣265,800,000元所抵銷。

## 財務資料

### 流動資產淨額

下表載列於各報告期末，我們的流動資產及流動負債的節選資料：

	於12月31日			於2013年	於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
<b>流動資產</b>					
應收客戶合同工程款	31,865	6,558	2,414	934	4,757
應收貿易款項及應收票據	171,688	191,040	229,125	359,371	336,446
其他應收款項、按金及 預付款項	704	736	4,054	7,594	9,039
預付租賃款項	339	339	339	339	339
已抵押銀行存款	39,500	65,000	–	–	–
銀行結餘及現金	48,000	213,964	329,046	520,628	506,806
	292,096	477,637	564,978	888,866	857,387
<b>流動負債</b>					
應付客戶合同工程款	–	143	8,272	6,232	8,320
應付貿易款項及應付票據	98,227	135,209	38,680	149,934	94,752
其他應付款項及應計費用	9,619	18,155	71,027	58,534	28,489
融資安排下的應付票據	10,000	–	–	–	–
應付董事款項	97	495	12,558	17,790	21,627
應付前直屬控股公司款項	–	50,000	–	–	–
稅項負債	6,394	8,888	7,904	45,936	24,540
銀行借貸	83,500	137,500	–	–	–
	207,837	350,390	138,441	278,426	177,728
<b>流動資產淨額</b>	<b>84,259</b>	<b>127,247</b>	<b>426,537</b>	<b>610,440</b>	<b>679,659</b>

附註：我們於2013年8月31日的流動資產及流動負債的節選資料乃基於本集團的未經審核管理記錄。

---

## 財務資料

---

我們的流動資產淨額由2012年12月31日約人民幣426,500,000元增至2013年6月30日約人民幣610,400,000元，增加約43.1%，乃主要由於我們的流動資產增加約人民幣323,900,000元所致。我們的流動資產增加主要包括應收貿易款項及應收票據增加約人民幣130,200,000元以及銀行結餘及現金增加人民幣191,600,000元。

我們的流動資產淨額由2011年12月31日約人民幣127,200,000元增至2012年12月31日約人民幣426,500,000元，增加約235.3%，乃主要由於我們的流動資產增加約人民幣87,300,000元，而流動負債減少約人民幣211,900,000元所致。我們的流動資產增加主要包括應收貿易款項及應收票據增加約人民幣38,100,000元以及銀行結餘及現金增加人民幣115,100,000元。流動負債減少乃主要由於應付貿易款項及應付票據減少約人民幣96,500,000元，不再欠負前直屬控股公司款項約人民幣50,000,000元及銀行借貸約人民幣137,500,000元所致。

我們的流動資產淨額由2010年12月31日約人民幣84,300,000元增至2011年12月31日約人民幣127,200,000元，增加約50.9%，此乃主要由於我們的流動資產增加約人民幣185,500,000元，其中部分由流動負債增加約人民幣142,600,000元所抵銷。我們的流動資產增加主要包括應收貿易款項及應收票據增加約人民幣19,400,000元、已抵押銀行存款增加約人民幣25,500,000元及銀行結餘及現金增加約人民幣166,000,000元。我們的流動負債增加主要包括應付貿易款項及應付票據增加約人民幣37,000,000元、應付前直屬控股公司款項約人民幣50,000,000元、稅項負債增加約人民幣2,500,000元及銀行借貸增加約人民幣54,000,000元。

### 營運資金

董事確認，經計及我們現時可動用的財物資源（包括內部資源）及全球發售估計所得款項淨額，我們自本招股章程日期起計至少12個月的營運資金充裕，足以滿足目前需求。

## 財務資料

### 資本開支及資本承擔

我們藉助經營活動產生的現金流量撥付過往資本開支。下表載列於往績記錄期間我們的資本開支概要：

	截至12月31日止年度			截至2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止六個月 人民幣千元
添置物業、廠房及設備	3,781	3,351	556	4,468
收購物業、廠房及設備所付按金	7,500	19,332	—	—
	<u>11,281</u>	<u>22,683</u>	<u>556</u>	<u>4,468</u>

我們的資本開支總額由截至2010年12月31日止年度約人民幣11,300,000元增加約100.9%至截至2011年12月31日止年度約人民幣22,700,000元，主要是由於2010年收購一幢辦公樓宇而另外支付按金所致。

下表載列於所示日期本集團資本承擔的總金額：

	於12月31日			於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就收購物業、廠房及設備已訂約但未於財務資料撥備的資本開支	19,332	—	—	—
就建設物業、廠房及設備已授權但未訂約的資本開支	—	—	3,619	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,619</u>	<u>—</u>

## 計劃資本開支

我們預期撥付約人民幣175,800,000元用作未來12個月的資本開支。我們的計劃資本開支主要與擴充鋼結構及預製構件建築材料的產能，以滿足市場對我們服務的需求增加以及發展我們的預製構件建築業務有關，我們擬撥付(i)約人民幣30,000,000元用於收購鋼結構生產設備；(ii)約人民幣11,500,000元用於擴充我們的鋼結構車間；(iii)約人民幣20,500,000元用於收購預製構件建築生產設備；及(iv)約人民幣113,800,000元用於收購我們當前預製構件建築車間所在現有廠房，連同廠區內的地塊、生產廠房及樓宇以及辦公室或預製構件建築業務適用的其他廠房。實際成本將以相關各方之間的商業磋商（尚未開始）為限。

為發展預製構件建築業務，我們的現有預製構件建築車間由租用改為擁有將就投資活動產生一次性資本開支及現金流出約人民幣113,800,000元（以商業磋商為限），並導致(i)年度租金開支；(ii)經營活動所需現金流出減少約人民幣4,300,000元；(iii)退還租賃按金；(iv)經營活動產生現金流入約人民幣400,000元；及(v)年度折舊約人民幣4,800,000元（以當時實際成本為限）。

董事預期計劃資本開支將以全球發售所得款項、自有資金及（如必需）銀行借貸撥付。

我們日後可能需籌集額外資金用作資本開支。然而，我們取得該等資金的能力受限於多個不確定因素，包括我們日後的經營業績、財務狀況及現金流量、我們經營所在司法權區的經濟、政治及其他條件。

## 財務資料

### 經營租賃

經營租賃款項指本集團就租賃物業和廠房及機器應付的租金。本集團各項租約的協定租期介乎二至三年：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2012年 人民幣千元 (未經審核)	2013年 人民幣千元
經營租賃下所付 最低租賃款項：					
廠房及機器	-	960	960	480	480
物業	-	3,300	3,300	1,650	1,803
	<u>-</u>	<u>4,260</u>	<u>4,260</u>	<u>2,130</u>	<u>2,283</u>

於報告期末，根據我們的租賃物業和廠房及機器的不可撤銷經營租賃，我們的未來最低租賃款項承擔如下：

	於12月31日			於2013年
	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
<b>廠房及機器</b>				
一年內	<u>288</u>	<u>288</u>	<u>288</u>	<u>288</u>
<b>物業</b>				
一年內	825	825	825	2,659
第二至第五年 (首尾兩年包括在內)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,834</u>
	<u>825</u>	<u>825</u>	<u>825</u>	<u>4,493</u>

經營租賃款項自截至2011年12月31日止年度以來有所增加，乃由於在中國租賃物業以及廠房及機器用於生產預製構件建築材料所致。我們所租賃物業於五年內的未來最低租賃款項承擔由2012年12月31日約人民幣800,000元增至2013年6月30日約人民幣4,500,000元，乃主要由於截至2013年6月30日止六個月就我們於香港租賃辦公物業產生租賃承擔所致。

## 財務資料

### 債項

下表載列我們於所示日期的債項：

	於12月31日			於2013年	於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
定息借貸	56,000	42,000	–	–	–
浮息借貸	27,500	95,500	–	–	–
銀行借貸總額	83,500	137,500	–	–	–
融資安排下的應付票據	10,000	–	–	–	–
應付董事款項	97	495	12,558	17,790	21,627
應付前直屬控股公司款項	–	50,000	–	–	–
	<u>93,597</u>	<u>187,995</u>	<u>12,558</u>	<u>17,790</u>	<u>21,627</u>

於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，本集團分別錄得銀行借貸約人民幣83,500,000元、人民幣137,500,000元、人民幣零元及人民幣零元。本集團於2013年8月31日並無錄得任何銀行借貸。於2010年及2011年12月31日的所有銀行借貸均於一年內到期，並列示於流動負債項下。於2010年及2011年12月31日，浮息銀行借貸乃按中國人民銀行所報利率加溢價計息。本集團借貸的實際利率（亦相等於合同利率）的範圍如下：

	於12月31日			於2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
實際利率：				
定息借貸	4.78%至7.29%	7.57%至9.15%	–%	–%
浮息借貸	5.63%至6.78%	5.23%至8.86%	–%	–%

於2010年及2011年12月31日，我們的銀行借貸乃以本集團或獨立第三方擁有的若干樓宇、機器及預付租賃款項作抵押，及／或由我們的其中一名董事、董事的直系親屬及／或若干獨立第三方擔保。本集團於2011年12月31日獲提供的擔保已於截至2012年12月31日止年度在我們償還銀行借貸後解除。於2013年8月31日的債項為無抵押及無擔保。除上文所述或本招股章程另行披露者外，於2013年8月31日營業時間結束時，不計及集團內公司間負債，我們概無任何未清償已發行及未清償或同意予以發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

### 關連人士交易

董事認為，本招股章程附錄一會計師報告附註25、28、29、30、32及37所載的各項關連人士交易乃相關各方於一般及日常業務過程中按正常商業條款進行，或按不遜於可從獨立第三方獲得的條款進行，有關條款被視為公平、合理及符合股東的整體利益。

### 或然負債

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，本集團並無重大或然負債。

### 資產負債表外安排

我們並無訂立任何資產負債表外安排。

### 可供分派儲備

於2013年6月30日，本公司並無可供分派予股東的儲備。

## 股息政策

根據我們的組織章程文件及公司法，我們或會透過股東大會以任何幣種宣派末期股息，惟所宣派股息不得超過董事會建議的金額。截至2012年12月31日止三個年度各年及截至2013年6月30日止六個月，賽特鋼結構（江蘇）分別向其當時的股東分派股息款額約人民幣9,000,000元、人民幣17,600,000元、人民幣零元及人民幣零元。

日後派付股息將取決於我們自中國的營運附屬公司收取的股息情況而定。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則計算的純利中派付，而中國會計原則在諸多方面有別於香港財務報告準則。中國法律亦規定，外商投資企業（如我們於中國的營運附屬公司）須預留部分純利作為法定儲備，不得用作現金股息分派。我們自附屬公司獲得的分派亦可能因該等公司產生債務或錄得虧損，或根據銀行信貸的任何契諾、可換股債券契據或由我們或我們的附屬公司已經或日後可能訂立的其他協議受到限制。

企業所得稅法規定，源自中國應向「非居民企業」派付的股息須按20%的企業所得稅率繳稅，該稅率已根據《企業所得稅法實施條例》調減至10%。該股息預扣稅率或會按適用協定進一步調低。根據於2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得稅避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，倘香港居民企業持有中國居民企業最少25%股權，則中國居民企業向香港居民企業派付的股息的預扣稅率進一步調減至5%，而在任何其他情況下，將按股息總額徵收10%稅項。

根據上述因素，我們的預期股息政策為，建議將我們於截至2013年12月31日及2014年12月31日止財政年度各年的可供分派盈利約30%分派予股東。分派予股東的實際股息金額將取決於我們的盈利及財務狀況、營運需求、資本需求及董事或會認為相關的任何其他條件並須經股東批准。

## 財務資料

### 主要財務比率

	附註	截至12月31日止年度			截至 2013年 6月30日 止六個月
		2010年	2011年	2012年	
營業額增長率(%)	1	不適用	59.0	62.0	21.1
純利增長率(%)	2	不適用	92.5	72.7	24.6
毛利率(%)	3	25.6	29.4	32.1	32.8
除利息及稅項前純利率(%)	4	23.7	27.7	30.2	30.9
純利率(%)	5	15.1	18.2	19.4	20.4
股本回報率(%)	6	不適用	69.8	61.9	不適用
總資產回報率(%)	7	不適用	25.5	33.7	不適用
利息覆蓋率(倍)	8	12.7	23.1	37.2	不適用
應收款項週轉天數(天)	9	112.6	102.3	73.2	65.9
應付款項週轉天數(天)	10	107.4	93.2	44.6	31.4

  

	附註	於12月31日			於2013年 6月30日
		2010年	2011年	2012年	
流動比率	11	1.4	1.4	4.1	3.2
資產負債比率(%)	12	65.1	96.8	2.7	2.8
債務權益比率(%)	13	31.7	現金淨額	現金淨額	現金淨額

附註：

- 截至2012年12月31日止兩個年度各年及截至2013年6月30日止六個月的營業額增長率乃根據我們有關年度／期間與相關過往年度／期間的收益差額，除以我們過往年度／期間的收益，再乘以100%計算得出。
- 截至2012年12月31日止兩個年度各年及截至2013年6月30日止六個月的純利增長率乃根據我們有關年度／期間與相關過往年度／期間的盈利及全面收入總額的差額，除以我們過往年度／期間的盈利及全面收入總額，再乘以100%計算得出。
- 截至2012年12月31日止三個年度各年及截至2013年6月30日止六個月的毛利率乃根據我們有關年度／期間的毛利，除以我們有關年度／期間的收益，再乘以100%計算得出。
- 截至2012年12月31日止三個年度各年及截至2013年6月30日止六個月的除利息及稅項前純利率乃根據我們有關年度／期間的除利息及稅項前純利，除以我們有關年度／期間的收益，再乘以100%計算得出。
- 截至2012年12月31日止三個年度各年及截至2013年6月30日止六個月的純利率乃根據有關年度／期間本公司擁有人應佔盈利及全面收入總額，除以我們有關年度／期間的收益，再乘以100%計算得出。

---

## 財務資料

---

6. 截至2012年12月31日止兩個年度各年的股本回報率乃根據我們有關年度的盈利及全面收入總額，除以有關年度的股東應佔總權益平均值（有關年度的股東應佔年初及年末權益結餘之和再除以2），再乘以100%計算得出。
7. 截至2012年12月31日止兩個年度各年的總資產回報率乃根據我們有關年度的盈利及全面收入總額，除以我們有關年度的總資產平均值（有關年度的年初及年末總資產結餘之和再除以2），再乘以100%計算得出。
8. 截至2012年12月31日止三個年度各年的利息覆蓋率乃根據我們有關年度／期間的扣除融資成本及稅項前盈利，除以我們有關年度／期間的融資成本計算得出。截至2013年6月30日止六個月並無產生融資成本。
9. 截至2012年12月31日止三個年度各年及截至2013年6月30日止六個月的應收款項週轉天數乃根據我們的應收貿易款項及應收票據平均值（有關年度／期間的年／期初及年／期末應收貿易款項及應收票據結餘之和再除以2），除以我們有關年度／期間的收益，再乘以365天／182.5天計算得出。
10. 截至2012年12月31日止三個年度各年及截至2013年6月30日止六個月的應付款項週轉天數乃根據我們的應付貿易款項及應付票據平均值（有關年度／期間的年／期初及年／期末應付貿易款項及應付票據結餘之和再除以2），除以我們有關年度／期間的銷售成本，再乘以365天／182.5天計算得出。
11. 於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日的流動比率乃根據我們截至相關日期止的流動資產總額除以我們截至相關日期止的流動負債總額計算得出。
12. 於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日的資產負債比率乃根據我們於相關日期的債務總額（包括並非於日常業務過程中產生的應付款項），除以有關年度的股東應佔權益，再乘以100%計算得出。
13. 於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日的債務權益比率乃根據我們於相關日期的債務淨額（即扣除現金及現金等價物後的債務總額），除以有關年度的股東應佔權益，再乘以100%計算得出。本集團於2011年及2012年12月31日及2013年6月30日維持現金淨額水平。

### 營業額增長率

有關營業額增長率波動的原因，請參閱上文「管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析」一段。

### 純利增長率

有關純利增長率波動的原因，請參閱上文「管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析」一段。

### 毛利率

有關毛利率波動的原因，請參閱上文「管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析」一段。

### 除利息及稅項前純利率

我們的除利息及稅項前純利率由2010年約23.7%增至2011年約27.7%及2012年約30.2%。截至2013年6月30日止六個月，我們的除利息及稅項前純利率進一步增至約30.9%。我們的除利息及稅項前純利率錄得持續增長與往績記錄期間的毛利增加及毛利率提高相一致。

### 純利率

有關純利率增長的原因，請參閱上文「管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析」一段。

### 股本回報率

我們的股本回報率由2011年約69.8%降至2012年約61.9%。該下降乃由於我們的年內平均股本增長約94.9%，超過年內盈利約72.7%的增幅所致。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率由2011年約25.5%增至2012年約33.7%。該增長乃由於我們的年內盈利增長約72.7%，超過平均總資產約30.8%的增幅所致。

### 流動比率

於2010年及2011年12月31日，我們的流動比率約1.4，乃主要由於融資安排下的應付票據由2010年12月31日的人民幣10,000,000元降至2011年12月31日的人民幣零元，並由截至2011年12月31日止年度銀行借貸增加約人民幣54,000,000元抵銷的綜合影響所致。於2012年12月31日，我們的流動比率增至約4.1。該增長乃由於我們的流動資產由約人民幣477,600,000元增加約18.3%至約人民幣565,000,000元，而流動負債由約人民幣350,400,000元減少60.5%至約人民幣138,400,000元所致。於2013年6月30日，我們的流動比率降至約3.2。該下降乃主要由於我們的流動負債由約人民幣138,400,000元增長約101.1%，超逾流動資產由約人民幣565,000,000元增長約57.3%的增幅所致。

### 應收款項週轉天數

有關應收款項週轉天數波動的原因，請參閱上文「應收貿易款項及應收票據」一段。

### 應付款項週轉天數

有關應付款項週轉天數波動的原因，請參閱本招股章程「應付貿易款項及應付票據」一段。

### 資產負債比率

我們的資產負債比率由2010年12月31日的約65.1%增至2011年12月31日的約96.8%。該增長乃由於我們的債務總額增長約100.9%，超過權益總額約35.0%的增幅所致。我們的資產負債比率由2011年12月31日的約96.8%降至2012年12月31日的約2.7%，乃主要由於債務總額減少93.3%及權益總額增加139.3%所致。我們的資產負債比率由2012年12月31日的約2.7%微增至2013年6月30日的約2.8%，乃主要由於債務總額增加約41.7%，超逾權益總額35.8%的增幅所致。

### 債務權益比率

於2010年12月31日，本集團的債務權益比率為31.7%。於2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，本集團維持現金淨額水平。

### 利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由2010年約12.7倍增至2011年約23.1倍。該增長乃由於我們的除融資成本及稅項前盈利增長約85.6%，超過融資成本約2.6%的增幅所致。於2012年，我們的利息覆蓋率進一步增至約37.2倍，乃主要由於我們的除融資成本及稅項前盈利增長約76.6%，超過融資成本約9.0%的增幅所致。截至2013年6月30日止六個月並無產生融資成本。

## 有關財務風險的定量及定性披露

### 貨幣風險

我們的若干交易、銀行結餘及應付董事款項乃以港元（「港元」）計值，港元有別於本集團旗下各實體的功能貨幣（即人民幣），因此本集團面臨貨幣風險。本集團目前並無使用任何衍生合同對沖其所面臨的貨幣風險。我們管理層通過監察外匯匯率的變動管理我們的外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大外匯風險。於2012年12月31日，以港元計值的銀行結餘及應付董事款項的賬面值分別為人民幣100,000元及人民幣12,600,000元。於2013年6月30日，銀行結餘及以港元計值的應付董事款項的賬面值分別為人民幣100,000元及人民幣17,800,000元。於2010年及2011年12月31日，本集團並無承受重大貨幣風險。

### 利率風險

本集團面臨與定息已抵押銀行存款、融資安排下的定息應付票據及定息銀行借貸有關的公平值利率風險。此外，本集團亦面臨與浮息銀行借貸及銀行結餘有關的現金流量利率風險。本集團並無利率對沖政策。然而，我們管理層會監察利率風險，並將於必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來自中國人民銀行對銀行借貸所報利率的波動。

### 信貸風險

於報告期末，我們所面臨的最高信貸風險將導致本集團因交易對手方未能履行責任而產生財務虧損，乃產生自綜合財務狀況表載列的各已確認金融資產的賬面值。為將信貸風險減至最低，管理層已委派一組人員負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監察程序，以確保採取跟進措施收回逾期未付的債務。此外，於報告期末，管理層會檢討每項個別應收貿易款項及應收票據的可收回金額，以確保能就不可收回金額作出足夠減值虧損。就此而言，管理層認為本集團的信貸風險已大幅降低。

---

## 財務資料

---

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，本集團的信貸風險集中於來自我們五大客戶的應收貿易款項及應收票據，分別約為人民幣59,700,000元、人民幣64,100,000元、人民幣145,600,000元及人民幣139,900,000元，分別佔我們的應收貿易款項及應收票據總額約35%、34%、64%及39%。該五大客戶包括國有企業以及於中國註冊及營運的私人有限公司。該等客戶主要為建築項目的主要承包商。為將信貸風險減至最低，管理層透過頻密檢討其客戶的財務狀況的信貸評估及信貸質素來持續監察風險水平，以確保即時採取措施減低風險。管理層認為流動資金信貸風險較低，且並無重大集中信貸風險。交易對手方均為信譽良好的銀行。

### 流動資金風險

我們管理層監察及維持視為足夠的現金及現金等價物水平，以撥資進行我們的營運，減低現金流量波動的影響。我們管理層亦監察銀行借貸的使用情況。

### 並無重大不利變動

董事已確認，自2013年6月30日（即我們編製最近期經審核綜合財務報表（全文載於本招股章程附錄一）當日）起直至本招股章程日期，我們的財務或交易狀況並無任何重大不利變動。

### 根據上市規則作出披露

我們確認，於最後可行日期，我們並不知悉有任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下根據上市規則第四章第29條編製的未經審核備考財務資料僅供說明用途，旨在說明全球發售對2013年6月30日本集團經調整綜合有形資產淨值的影響，猶如其已於該日發生。

本集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且由於其假設性質，未必能真實反映2013年6月30日或全球發售後任何未來日期本集團的綜合有形資產淨值。本報表乃根據本招股章程附錄一所載會計師報告載列的本集團於2013年6月30日的經審核綜合有形資產淨值予以編製，並按下文所述予以調整。

	截至2013年 6月30日 本公司 擁有人應佔 本集團 經審核 綜合有形 資產淨值		全球發售 的估計所得 款項淨額	截至2013年 6月30日 本公司 擁有人應佔 本集團 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	截至2013年6月30日 本公司擁有人應佔本集團 未經審核備考經調整 綜合有形資產淨值 每股	
	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)	港元 (附註4)	
根據發售價每股 1.03港元計算	<u>630,989</u>	<u>300,891</u>	<u>931,880</u>	<u>0.58</u>	<u>0.73</u>	
根據發售價每股 1.25港元計算	<u>630,989</u>	<u>367,838</u>	<u>998,827</u>	<u>0.62</u>	<u>0.78</u>	

附註：

- 截至2013年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值乃根據本公司擁有人應佔本集團綜合資產淨值（摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告）計算得出。

2. 全球發售的估計所得款項淨額乃基於分別按指示性發售價每股1.03港元或1.25港元將予發行的400,000,000股股份計算，並經扣除本集團應付的估計包銷費用及其他相關開支（不包括已於2013年6月30日前入賬的上市費用約人民幣22,200,000元），且並無計及因超額配股權獲行使或購股權計劃下可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，或本公司根據授予董事以配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。全球發售的估計所得款項淨額乃按人民幣0.7966元兌1港元的匯率由港元兌換為人民幣。有關匯率為2013年6月28日中國人民銀行（「中國人民銀行」）所報現行匯率。概不表示港元金額已經、可能已經或可能會按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣，反之亦然。
3. 本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃基於緊隨資本化發行及全球發售後預期將予發行的合共1,600,000,000股股份予以計算，惟不計及本集團自全球發售的估計所得款項淨額可能賺取的任何額外收入以及於行使超額配股權後可能將予配發及發行的任何股份。
4. 本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃按匯率人民幣0.7966元兌1港元兌換為港元。有關匯率為2013年6月28日中國人民銀行所報現行匯率。概不表示港元金額已經、可能已經或可能會按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣，反之亦然。
5. 除資本化發行外，本集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值並無作出調整以反映2013年6月30日後的任何交易結果或本集團所進行的其他交易。

### 截至2013年12月31日止年度的盈利預測

截至2013年12月31日止年度本公司擁有人應佔  
預測綜合盈利<sup>(1)</sup> 不少於人民幣265,700,000元  
(相等於約333,500,000港元)<sup>(3)</sup>

截至2013年12月31日止年度本公司擁有人應佔  
未經審核備考預測每股基本盈利<sup>(2)</sup> 不少於人民幣16.61分  
(相等於約20.85港仙)<sup>(3)</sup>

#### 附註：

1. 上述盈利預測的編製基準及假設概述於本招股章程附錄三。

董事編製的截至2013年12月31日止年度本公司擁有人應佔預測綜合盈利乃根據截至2013年6月30日止六個月本集團的經審核業績、截至2013年8月31日止兩個月本集團的未經審核管理賬目及截至2013年12月31日止餘下四個月（「預測期間」）本集團的業績預測而編製。是項預測乃基於在所有重大方面與本招股章程附錄一所載會計師報告中概述的本集團現時所採納者一致的會計政策所編製。

## 財務資料

- 截至2013年12月31日止年度本公司擁有人應佔未經審核備考預測每股基本盈利乃根據截至2013年12月31日止年度本公司擁有人應佔預測綜合盈利予以計算，並假設本公司自2013年1月1日起已上市，而整個期間已發行合共1,600,000,000股股份，惟不計及本集團自全球發售的估計所得款項淨額可能賺取的任何額外收入及因超額配股權獲行使或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，或本公司根據配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。
- 未經審核備考預測每股基本盈利及預測綜合盈利乃按匯率人民幣0.7966元兌1港元兌換為港元。有關匯率為2013年6月28日中國人民銀行設定的現行匯率。概不表示港元金額已經、可能已經或可能會按該匯率兌換或在任何情況下可予兌換為人民幣，反之亦然。

### 盈利預測的敏感度分析

影響盈利預測的因素為收益、毛利率及開支。以下敏感度分析說明假設下列項目發生變動的影響：(i)本集團的收益；(ii)本集團的毛利率；及(iii)本集團的開支（假設其他因素概無重大變動）。

下表列示本集團截至2013年12月31日止年度的綜合盈利預測對預測期間收益變動的敏感度：

	收益增減5%	收益增減10%	收益增減15%
預測純利變動 (人民幣百萬元)	+/-1.9	+/-3.8	+/-5.7

上述敏感度分析乃假設所有銷售成本、銷售及營銷開支、行政開支、融資成本及所得稅開支將與收益同步變動，且就完工百分比不足20%的項目所確認的毛利將維持不變。

---

## 財務資料

---

下表列示本集團截至2013年12月31日止年度的綜合盈利預測對預測期間毛利率變動的敏感度：

	毛利率增減3%	毛利率增減6%	毛利率增減9%
預測純利變動 (人民幣百萬元)	+/-4.2	+/-8.3	+/-12.5

上述敏感度分析乃假設所有銷售成本及稅費將與毛利率同步變動。

下表列示本集團截至2013年12月31日止年度的綜合盈利預測對預測期間開支變動的敏感度：

	開支增減5%	開支增減10%	開支增減15%
預測純利變動 (人民幣百萬元)	-/+0.6	-/+1.2	-/+1.7

上述敏感度分析乃假設所有收益及銷售成本維持不變，而稅費則與開支同步變動。