

## 財務資料

閣下應將本節與本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定性因素的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃基於我們對過往趨勢的經驗及認知、目前狀況及預期未來發展，以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析而得出。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測有重大差異。可能令未來業績與前瞻性陳述所作預測有重大差異的因素包括但不限於「風險因素」所討論的因素。

以下討論及分析亦包含若干經湊整調整的金額及百分比數據，因此，若干表格所示總計數據可能並非其之前數據的算術總和，且所有列示貨幣金額僅為概約金額。

### 概覽

我們是浙江省卓越的園林及市政工程建设服務提供商之一，業務覆蓋範圍跨越中國12個省、三個直轄市及兩個自治區。在我們承接的各項目中，我們作為承包商保證完成我們所獲得的工程、安排所需勞動力到工地工作、租賃主要設備及機器、採購原材料、協調各方的工作及監管工程進度。憑藉我們多年來積累的專業資質、項目執行能力及行業經驗，我們的服務範圍已擴展至多種園林及市政工程。

於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年，我們的總收益分別為人民幣554.9百萬元、人民幣659.3百萬元及人民幣1,006.3百萬元，即截至二零一五年十二月三十一日止三個年度的複合年增長率為34.7%，而年內溢利(包括來自公司間借貸的其他收入及收益)分別為人民幣26.8百萬元、人民幣51.9百萬元及人民幣95.2百萬元，即截至二零一五年十二月三十一日止三個年度的複合年增長率為88.5%。

於截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月，我們的總收益分別為人民幣767.8百萬元及人民幣1,285.0百萬元，相較同期增長率為67.4%，同期溢利(包括來自公司間借貸的其他收入及收益)分別為人民幣76.5百萬元及人民幣96.2百萬元，相較同期增長率為25.6%。

### 財務資料呈報基準

於往績記錄期內，本集團已採納所有與其業務有關的新訂及經修訂國際財務報告準則，自二零一五年一月一日開始的會計期間生效。國際財務報告準則包括國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋。

本集團尚未應用已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則。董事預計該等新訂及經修訂國際財務報告準則將於其生效時在本節採納。本集團正在評估所有將於未來期間生效

---

## 財務資料

---

的新訂及經修訂國際財務報告準則的潛在影響(倘適用)，但仍未能指出此等新訂及經修訂國際財務報告準則會否對其經營業績及財務狀況造成重大影響。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

根據本文件「歷史、發展及重組－重組」一節詳述的重組，本公司於二零一六年五月九日成為現時組成本集團的公司的控股公司。由於重組僅涉及在現有集團高層加入新的控股公司，且並無導致任何實質經濟變動，故已使用合併會計法原則編製往績記錄期的財務資料作為現有集團的持續。

本公司已編製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，猶如現有集團架構在整個往績記錄期一直存在。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年十月三十一日的綜合財務狀況表指現時本集團旗下公司的資產及負債，猶如現有集團架構於該等日期一直存在。

### 影響經營業績及財務資料的主要因素

我們的經營業績已經並將繼續受多項因素影響，包括下列各項：

#### 中國經濟狀況及中國政府於園林及市政建設的投資水平

中國的整體經濟狀況已經並可能會繼續影響我們的業務及經營業績。我們的收益在很大程度上與中國經濟狀況息息相關。我們相信，宏觀經濟增長、城市化、中國在環境保育及城市發展方面的政府開支會衝擊及影響我們的財務表現及狀況。

根據弗若斯特沙利文報告的資料，推動園林綠化行業的主要因素(包括城市化進程加快、環境保護意識、城市園林建設的投資水平)過往受中國政府制訂的政策及採取的行動推動。於往績記錄期內，我們的收益大部分來自數項園林建設及市政工程項目。此外，截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年十月三十一日止十個月，我們擁有107名、142名、177名及286名客戶，其中94名、112名、131名及216名屬國資企業或地方政府，其他的屬私人企業。我們自該等國資企業或地方政府錄得收益人民幣472.7百萬元、人民幣591.3百萬元、人民幣816.3百萬元及人民幣1036.4百萬元，分別佔二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年以及截至二零一六年十二月三十一日止十個月我們總收益的85.2%、89.7%、81.1%及80.7%。因此，我們的業務很大程度上取決於中國政府對園林及市政建設的投資水平。倘來自屬國資企業或地方政府的客戶的開支大幅減少，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績以及我們的盈利能力及未來收益增長造成不利影響。

## 財務資料

### 競爭及定價

我們身處競爭激烈的行業，業內競爭對手包括提供類似服務的數家園林建設及市政工程建设公司。我們在投標過程中面臨的競爭尤為激烈。於二零一三財年、二零一四財年、二零一五財年及截至二零一六年十月三十一日止十個月，我們所提交的投標數量分別為778個、1,133個、1,362個及1,145個，而同期，我們的中標率分別為6.7%、8.7%、6.0%及5.8%。我們在資質、服務範圍、定價、原材料採購、業務營運的地域覆蓋範圍、資本實力及熟練勞工方面與我們的競爭對手競爭，這可能會對我們獲授項目的數目及項目的盈利能力造成影響。競爭程度亦會影響我們按期望水平對服務定價以實現目標盈利水平的能力。雖然我們以收取合理價格盡量提升股東價值為目標，但作出不具競爭力且高於競爭對手的投標價可能會令我們投標失敗。基於不準確的成本估計釐定價格或無法在對項目作出具競爭力的定價與維持足夠的利潤率之間取得平衡將會對我們的財務表現及經營業績造成影響。因此，市場競爭已經並預期會繼續對我們的業務及財務表現造成重大影響。

### 確認建設合約所得收益

我們基於項目完成百分比確認建設合約所得收益。根據完成百分比法，收益參考客戶已檢驗或核證的工程確認。項目動工後，根據合約條款，我們可在達成協定里程碑後定期向客戶提交進度報告以進行核證及進度申索。如屬主要項目，各項目里程碑通常按已完成工程總價值或工程量的特定百分比(介乎20%至30%)計，或按建設期內每隔一個月或兩個月計，或參考在達到項目大致完成的階段之前工程某特定部分(即樓宇樓層數目)的完成(經客戶核實)而釐定。部分情況下，我們會要求客戶在簽訂合約時或項目動工後不久支付合約總值約10%的預付款。項目大致完成後，將對項目進行最終驗收。工程最終驗收後，客戶將安排結算審計，透過此，最終合約價值由客戶指定的成本顧問或審計代理釐定及核實。我們於往績記錄期內就主要項目設定的一般收費時間表概述如下：

#### 項目階段

#### 收費進度

簽訂合約時或項目動工後不久

我們可能要求客戶支付約為合約總值10%的預付款

達成協定的項目里程碑後

我們有權索取一系列的進度款項。就每筆進度款項而言，我們根據建設合約條款有權索取的款項可差別頗大，一般相當於經客戶核證的相關已竣工工程價值或數量的50%至85%。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

項目階段	收費進度
我們大致完成所承辦的所有 合約工程及客戶進行或安排 驗收合約工程後	我們的客戶於建設期起直至結算審計期間以一系列 進度款項的形式支付及／或須支付的總金額(按累計 基準計算)一般佔合約總值70%至85%
完成項目及結算審計後	客戶已付及／或應付款項總值(按累計基準計算)一 般佔合約總值的90%至95%
完成後	合約總值餘下的5%至10%將由客戶持有為保留金， 並將於保修期屆滿後向我們發還

因此，我們對建設合約所得收益及經營現金流量的確認很大程度上取決於項目進度及我們有權申領進度款項的時間以及客戶結算未付進度款項的時間。項目進度及時間表受多項因素影響，如項目時間表及建設進度等，而我們有權申領及取得進度款項的時間取決於建設合約中所述的項目進程、客戶須完成的內部流程(以批准進度款項結算)長度及與我們客戶的磋商。由於完成我們的建設合約可能耗時數月或數年，我們於任何期間所承接的合約數目、各合約的進度及進度款項結算可能影響我們的經營業績，並導致不同期間所確認的收益出現波動。

### 所消耗材料成本

於二零一三財年、二零一四財年、二零一五財年各年以及截至二零一六年十月三十一日止十個月，我們所消耗材料成本佔所提供服務成本約69.0%、71.6%、71.8%及65.6%。

材料價格及能否獲取材料會因客戶需求及市況等因素而不時變動。儘管我們與主要供應商有穩定的業務關係且已採取多名供應商政策以減少依賴任何單一供應商，但我們無法避免價格波動。因此，我們受價格波動的市場風險影響，及有關價格波動可能導致所提供服務成本波動。若我們不能透過調整合約價格來將有關價格上漲產生的增加成本轉嫁予客戶，所消耗材料成本價格的任何上漲將對毛利率產生負面影響。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下列敏感度分析說明了於往績記錄期假設所提供服務成本中所消耗材料成本波動對除稅前溢利的影響。所消耗材料成本波動假設為5%及10%。

建築材料成本的假設波動	+/-5%	+/-10%
	人民幣千元	人民幣千元
<b>除稅前溢利減少／增加</b>		
截至二零一三年十二月三十一日止年度	-/+16,874	-/+33,748
截至二零一四年十二月三十一日止年度	-/+20,040	-/+40,081
截至二零一五年十二月三十一日止年度	-/+30,121	-/+60,242
截至二零一六年十月三十一日止十個月	-/+35,933	-/+71,867

潛在投資者應注意上述有關歷史財務的分析乃基於假設作出，僅供參考，不應被視為實際影響。

於二零一三財年、二零一四財年、二零一五財年各年及截至二零一六年十月三十一日止十個月，我們的毛利分別為人民幣46.6百萬元、人民幣76.6百萬元、人民幣132.5百萬元及人民幣166.8百萬元。為作說明，若所消耗材料成本較相應期間增加13.8%、19.1%、22.0%及23.2%，我們會錄得毛利收支平衡。

### 重大會計政策及主要估計及判斷

我們已確認了若干在編製本集團財務報表時屬重要的會計政策。若干會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。在各情況下，管理層須根據未來期間可能出現變動的資料及財務數據作出判斷，以釐定該等項目。在審閱我們的財務資料時，閣下應考慮(i)我們所選用的重大會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所報告業績對條件及假設變化的敏感度。下文載列我們認為對我們重要或涉及編製本集團財務報表所用最重要估計及判斷的會計政策。我們重大的會計政策、估計及判斷對於了解我們的財務狀況及經營業績來說尤為重要，詳情載於本文件附錄一「會計師報告」一節所載財務資料附註4及附註5。

### 關鍵會計政策的選擇

#### 收益確認

我們按已收或應收代價的公平值計量收益，並於經濟利益可能流向本集團且收益金額能可靠計量時予以確認。我們(i)按合約活動的完工進度確認建設合約收益；(ii)於提供服務時確認養護服務收益；以及(iii)以實際利息法按時間比例確認利息收入。

## 財務資料

### 建設合約

合約收益包括協定合約金額及來自變更訂單、索償及獎勵款項的適當金額。倘經與客戶協定並能夠可靠計量，合約工程變動、索償及獎勵款項計入合約收益。倘變動並無與客戶協定，有關變動僅以可能收回的已產生合約成本為限進行確認。

已產生的合約成本包括直接材料、分包成本、直接勞工及分攤適當部分的可變與固定建築經常性支出。

我們採用「完工百分比法」釐定在指定期間的適當收益金額。倘建設合約結果能可靠估計，我們採用完工百分比法確認固定價格合約的收益，並參照有關合約已核證工程計量。成本加成建設合約的收益按完工百分比法確認，並參照期內已產生可收回成本加上賺取的有關費用，按迄今已產生成本佔有關合約估計總成本的比例計量。

倘建設合約的結果不能可靠估計，收益僅以可能收回的已產生合約成本為限進行確認。倘合約總成本可能超過合約總收益，則即時確認預計虧損為開支。

於報告期末尚在進行中的建設合約按已產生成本加上已確認溢利，再減去已確認虧損及進度款項入賬，並於綜合財務狀況表中呈列為「應收客戶合約工程款項總額」。倘進度款項高於已產生成本加已確認溢利減去已確認虧損之差，盈餘於綜合財務狀況表中呈列為「應付客戶合約工程款項總額」。客戶尚未支付的進度款項於綜合財務狀況表中呈列為「貿易應收款項及應收票據」。於有關工程進行前收到的款項於綜合財務狀況表中呈列為「預收款項」。

### 估計不明朗因素的主要來源

下文討論於各報告期末有關未來的主要假設及估計不明朗因素的其他主要來源，而該等假設及估計不明朗因素存在導致下一財政年度須對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

### 呆壞賬的減值虧損

本集團根據貿易及其他應收款項可收回程度(包括各債務人的目前信譽及過往還款記錄)的評估，作出呆壞賬減值虧損。倘有事件或情況變動顯示餘額可能無法收回時會出現減值。識別是否出現呆壞賬(尤其是虧損事件)須作出判斷及估計。倘實際結果有別於原本估計，該差額將影響該項估計發生變動年內的貿易及其他應收款項以及呆賬開支的賬面值。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年十月三十一日，有關其他應收款項的呆壞賬累計減值虧損分別為人民幣1.0百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.0百萬元。

### 經營業績

下表為往績記錄期的綜合損益及其他全面收益表概要，詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	截至十二月三十一日止年度			截至十月三十一日止十個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收益	554,902	659,324	1,006,339	767,835	1,285,015
所提供服務成本	(489,183)	(559,481)	(839,205)	(637,094)	(1,095,303)
營業稅金及附加	(19,158)	(23,275)	(34,599)	(27,139)	(22,897)
毛利	46,561	76,568	132,535	103,602	166,815
其他收入及收益	27,741	27,514	29,469	25,958	6,715
行政及其他經營開支	(17,324)	(12,973)	(14,747)	(10,396)	(31,713)
經營溢利	56,978	91,109	147,257	119,164	141,817
財務成本	(19,108)	(21,371)	(20,039)	(16,917)	(8,943)
除稅前溢利	37,870	69,738	127,218	102,247	132,874
所得稅開支	(11,079)	(17,799)	(32,039)	(25,724)	(36,724)
年／期內溢利	26,791	51,939	95,179	76,523	96,150
年／期內全面收益總額	26,791	51,939	95,179	76,523	96,150

### 綜合損益及其他全面收益表節選項目概況

#### 收益

我們的收益主要來自承接園林建設、市政工程建設、建築工程項目以及提供養護及修復服務。我們於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年的收益分別達人民幣554.9百萬元、人民幣659.3百萬元及人民幣1,006.3百萬元，而截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月，我們的收益分別達人民幣767.8百萬元及人民幣1,285.0百萬元。於往績記錄期內，我們園林建設分部及市政工程建設分部的所得收益增加為推動總收益增長的主要動力。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列所示期間按分部劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至十月三十一日止十個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年	
	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	%
園林建設	232,930	42.0	386,024	58.5	410,230	40.8	310,278	40.4	520,248	40.5
市政工程建設	227,848	41.1	224,135	34.0	528,746	52.5	409,137	53.3	622,454	48.4
建築工程	73,363	13.2	33,207	5.0	51,261	5.1	36,731	4.8	109,712	8.5
其他	20,761	3.7	15,958	2.5	16,102	1.6	11,689	1.5	32,601	2.6
總計	554,902	100.0	659,324	100.0	1,006,339	100.0	767,835	100.0	1,285,015	100.0



## 財務資料

我們市政工程建设分部的收益主要來自市政道路建設、水務工程及照明工程。本集團於二零一三財年及二零一四財年錄得的市政工程建设分部收益金額相對穩定，分別為人民幣227.8百萬元及人民幣224.1百萬元，二零一五財年錄得大幅增長人民幣304.6百萬元或135.9%至人民幣528.7百萬元，此乃主要由於二零一五財年新開工市政工程建设項目平均合約價值大幅增加。本集團的市政工程建设分部的收益錄得上升趨勢，由截至二零一五年十月三十一日止十個月的人民幣409.1百萬元增加人民幣213.4百萬元或52.2%至截至二零一六年十月三十一日止十個月的人民幣622.5百萬元，主要是由於截至二零一六年十月三十一日止十個月新開工的項目數目增加。

我們建築工程分部的收益主要來自樓宇建設。本集團建築工程分部收益由二零一三財年的人民幣73.4百萬元減少人民幣40.2百萬元或54.7%至二零一四財年的人民幣33.2百萬元，主要是由於二零一三財年為本公司關連人士滄海控股集團完成一個位於浙江的主要建築工程項目。我們來自建築工程分部的收益由二零一四財年的人民幣33.2百萬元增加人民幣18.1百萬元或54.7%至二零一五財年的人民幣51.3百萬元，主要是由於二零一五財年新開工建築工程項目數目增加。我們建築工程分部的收益由截至二零一五年十月三十一日止十個月的人民幣36.7百萬元增加人民幣73.0百萬元或198.7%至截至二零一六年十月三十一日止十個月的人民幣109.7百萬元，主要是由於截至二零一六年十月三十一日止十個月確認收益的項目數目增加。

我們其他分部的收益主要來自提供養護及修復服務。於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年，我們的其他分部收益分別為人民幣20.8百萬元、人民幣16.0百萬元及人民幣16.1百萬元，而截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月分別為人民幣11.7百萬元及人民幣32.6百萬元。本集團於二零一四財年及二零一五財年錄得來自其他分部的收益金額相對少於二零一三財年，主要原因為我們於二零一三財年完成兩項相對大型的裝修工程項目所致。

下表載列所示期間按項目狀態劃分的收益明細及我們所承接項目數目：

	截至十二月三十一日止年度／於十二月三十一日						截至十月三十一日止十個月／於十月三十一日			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年	
	年內已 確認收益 (人民幣千元)	已竣工 或在建 項目數目	年內已 確認收益 (人民幣千元)	已竣工 或在建 項目數目	年內已 確認收益 (人民幣千元)	已竣工 或在建 項目數目	期內已 確認收益 (人民幣千元)	已竣工 或在建 項目數目 (未經審核)	期內已 確認收益 (人民幣千元)	已竣工 或在建 項目數目
已竣工	315,613	79	311,031	99	404,153	143	294,525	97	504,354	100
在建	239,289	64	348,293	93	602,186	84	473,310	105	780,661	115
總計	554,902	143	659,324	192	1,006,339	227	767,835	202	1,285,015	215

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

有關我們於往績記錄期主要已竣工項目及在建項目的列表，請參閱本文件「業務－我們承接的工程」一節。

下表載列於所示期間我們按相關項目（包括已竣工項目及在建項目）的合約價值劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至十月三十一日止十個月					
	二零一三年			二零一四年			二零一五年			二零一六年		
	已確認 收益	(已竣工 或在建) 項目數目	佔總收益 的百分比									
	(人民幣 百萬元)			(人民幣 百萬元)			(人民幣 百萬元)			(人民幣 百萬元)		
人民幣50百萬元以上	154.5	5	27.9	66.6	4	10.1	267.3	9	26.6	479.0	19	37.3
人民幣10百萬元以上 至人民幣50百萬元	257.0	25	46.3	410.2	41	62.2	447.1	51	44.4	577.9	60	45.0
人民幣5百萬元以上 至人民幣10百萬元	55.6	18	10.0	98.3	29	14.9	183.8	50	18.3	122.8	33	9.6
不超過人民幣5百萬元	87.9	95	15.8	84.2	118	12.8	108.1	117	10.7	105.3	103	8.1
總計	555.0	143	100.0	659.3	192	100.0	1,006.3	227	100.0	1,285.0	215	100.0

### 所提供服務成本

所提供服務成本主要包括所消耗材料成本、直接勞工成本、設備及機器租賃、折舊及其他直接成本。於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年，我們所提供服務成本分別為人民幣489.2百萬元、人民幣559.5百萬元及人民幣839.2百萬元。截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月，所提供服務成本分別為人民幣637.1百萬元及人民幣990.3百萬元。所消耗材料成本是我們產生的主要成本，分別佔二零一三財年、二零一四財年、二零一五財年及截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月所提供服務成本總額的69.0%、71.6%、71.8%、69.5%及65.6%，主要指我們建設及相關工程過程中所消耗的原材料。直接勞工成本主要包括直接參與我們項目及有關服務的員工的薪金、工資及社會保險成本，包括我們的項目團隊僱員產生的薪金及社會保險成本以及就所提供勞工服務向勞務提供商支付的勞務費。我們所提供服務成本亦包括我們園林、市政或建築工程項目所用的設備及機器的租賃開支以及我們自有設備及機器折舊的極小部分。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列所示期間按性質劃分的所提供服務成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至十月三十一日止十個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年	
	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	%
	(未經審核)									
所消耗材料	337,482	69.0	400,809	71.6	602,416	71.8	442,982	69.5	718,670	65.6
– 植物和樹苗	217,282	44.4	270,587	48.4	424,686	50.6	320,128	50.2	468,221	42.7
– 水泥	37,002	7.6	34,338	6.1	47,279	5.6	27,508	4.3	54,476	5.0
– 鋼材	15,605	3.2	16,943	3.0	30,938	3.7	21,095	3.3	68,002	6.2
– 所消耗其他材料	67,593	13.8	78,941	14.1	99,513	11.9	74,251	11.7	127,971	11.7
直接勞工成本	74,354	15.2	60,765	10.9	109,354	13.0	93,475	14.7	192,177	17.5
– 勞工服務成本	65,198	13.3	49,992	8.9	96,525	11.5	82,568	13.0	181,802	16.6
– 項目管理成本	9,156	1.9	10,773	2.0	12,829	1.5	10,907	1.7	10,375	0.9
設備及機器租賃	60,634	12.4	80,036	14.3	102,613	12.2	83,788	13.2	157,028	14.3
折舊	1,286	0.3	1,123	0.2	628	0.1	557	0.1	345	0.1
其他直接成本	15,427	3.1	16,748	3.0	24,194	2.9	16,292	2.5	27,083	2.5
總計	489,183	100.0	559,481	100.0	839,205	100.0	637,094	100.0	1,095,303	100.0

我們所消耗材料成本主要包括植物和樹苗、水泥、鋼材及所消耗其他材料。於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年，我們所消耗材料成本分別為人民幣337.5百萬元、人民幣400.8百萬元及人民幣602.4百萬元。截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月，我們所消耗材料成本分別為人民幣443.0百萬元及人民幣718.7百萬元。於往績記錄期內，本集團所消耗植物和樹苗錄得持續增長，於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年分別達人民幣217.3百萬元、人民幣270.6百萬元及人民幣424.7百萬元，而截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月則分別達人民幣320.1百萬元及人民幣468.2百萬元，於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年，增幅大致符合我們於有關年度內園林建設及市政建設的收益增長，而截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月，整體升幅部分被於材料市場購買植物及樹苗的平均價格下跌所抵銷。我們於二零一三財年及二零一四財年所消耗水泥保持相對穩定，分別為人民幣37.0百萬元及人民幣34.3百萬元，而於二零一五財年則增至人民幣47.3百萬元，此乃主要由於我們於二零一五財年承接的建築工程及市政建設數目增加所致。我們所消耗水泥由截至二零一五年十月三十一日止十個月的人民幣27.5元增加至截至二零一六年十月三十一日止十個月的人民幣54.5元，此乃與有關期間內的收益增長整體上一致。我們於二零一三財年及二零一四財年所消耗鋼材亦保持相對穩定，分別為人民幣15.6百萬元及人民幣16.9百萬元。我們所消耗水泥於二零一五財年則增至人民幣30.9百萬元，並於截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月由人民幣21.1百萬元大幅增加至人民幣68.8百萬元，此乃主要由於建築工程及市政建設項目數目於有關期間內增加所致。我們所消耗的其他材料主要包括木材、管道、石頭及沙子等其他已消耗建築材料，而其增長大致符合我們於往績記錄期的總體收益增長。

## 財務資料

我們於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年的直接勞工成本分別達人民幣74.4百萬元、人民幣60.8百萬元及人民幣109.4百萬元，而截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月則分別達人民幣93.5百萬元及人民幣192.2百萬元。本集團於二零一四財年錄得直接勞工成本減少人民幣13.6百萬元或18.3%，主要因為(i)我們於二零一四財年按相關合約所訂明的客戶要求更多地使用設備及機器而非人力來承接及加快建設及相關工程；及(ii)二零一四財年勞動密集型樓宇工程項目數目減少。本集團於二零一五財年錄得直接勞工成本大幅增加人民幣48.6百萬元或80.0%，而我們截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月錄得直接勞工成本增加人民幣98.7百萬元或105.6%，此乃主要由於(i)各期間我們所承接的項目總數增加；(ii)根據自二零一六年五月起生效的中國稅務改革加入增值稅稅務開支作為我們部分勞工服務成本；(iii)於各自期間中國勞工市場平均工資增長；及(iv)由於所牽涉手作的性質及複雜性，於截至二零一六年十月三十一日止十個月期間若干新開工項目產生的直接勞工成本相對較高。此外，我們的項目管理開支呈不斷增加趨勢，於二零一三財年、二零一四財年、二零一五財年、分別為人民幣9.2百萬元、人民幣10.8百萬元及人民幣12.8百萬元，這大致符合我們於往績記錄期新開始項目數目增加而產生的總收益增長。

我們於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年的設備及機器租賃分別達人民幣60.6百萬元、人民幣80.0百萬元及人民幣102.6百萬元，而截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月則分別達人民幣83.8百萬元及人民幣157.0百萬元。設備及機器租賃增加乃主要由於我們於往績記錄期所承接項目總數增加。

我們的其他直接成本主要包括與我們建造及相關工程直接相關的其他開支，如差旅開支、有關我們項目的諮詢費及工地辦公開支。本集團於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年錄得的其他直接成本持續增加，分別達人民幣15.4百萬元、人民幣16.7百萬元及人民幣24.2百萬元，而截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月則分別達人民幣16.3百萬元及人民幣27.1百萬元，這大致符合我們於往績記錄期的所提供服務成本增長。

說明於往績記錄期假設所提供服務成本中所消耗材料成本波動對除稅前溢利的影響的敏感度分析詳述於本節「影響經營業績及財務資料的主要因素」一段。

### 營業稅金及附加

營業稅金及附加指本集團開展業務活動期間承擔的有關稅項，包括營業稅、城市維護建設稅及教育附加費。營業稅金及附加於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年分別達人民幣19.2百萬元、人民幣23.3百萬元及人民幣34.6百萬元，而截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月則分別達人民幣27.1百萬元及人民幣22.9百萬元，分別佔我們同期收益的3.5%、3.5%、3.4%、3.5%及2.0%。營業稅金及附加金額於往績記錄期增加大致

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

符合我們的總收益，而我們截至二零一六年十月三十一日止十個月錄得相對較低的佔總收益百分比主要由於根據自二零一六年五月起生效的中國稅務改革，本集團須由繳納營業稅改為繳納增值稅。進一步詳情請參閱「監管概覽－營業稅改徵增值稅」一節。

### 毛利及毛利率

下表載列所示期間按分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至十月三十一日止十個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	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)									
園林建設	19,917	8.6	48,366	12.5	63,645	15.5	47,787	15.4	79,424	15.3
市政工程建设	18,930	8.3	23,657	10.6	62,656	11.8	50,914	12.4	76,221	12.2
建築工程	5,660	7.7	2,037	6.1	3,598	7.0	2,793	7.6	7,828	7.1
其他	2,054	9.9	2,508	15.7	2,636	16.4	2,108	18.0	3,342	10.3
總計	46,561	8.4	76,568	11.6	132,535	13.2	103,602	13.5	166,815	13.0

於往績記錄期內，我們的毛利持續增長，於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年分別為人民幣46.6百萬元、人民幣76.6百萬元及人民幣132.5百萬元，而截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月則分別為人民幣103.6百萬元及人民幣166.8百萬元，同期，我們的毛利率分別為8.4%、11.6%、13.2%、13.5%及13.0%。

二零一三財年至二零一四財年，我們園林建設分部產生的毛利增加人民幣28.4百萬元或142.8%，並於二零一五財年進一步增加人民幣15.3百萬元或31.6%。截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月，我們園林建設分部產生的毛利增加人民幣31.6百萬元或66.2%。二零一三財年至二零一五財年，我們園林建設分部的毛利率穩定增長，主要是由於：(i)我們的目標是承接設計較為複雜的園林建設項目，以使我們所提供的服務價值增加，這反映在二零一三財年至二零一五財年各年新開工項目的平均合約金額增加；及(ii)二零一三財年至二零一五財年，我們因承接較大規模園林建設項目而享受規模經濟帶來的好處，令所產生的若干直接成本(如我們所消耗材料的運輸成本、我們建築工地的拆除成本以

---

## 財務資料

---

及設備及機器的安裝成本)減少。截至二零一六年十月三十一日止十個月，我們園林建設分部的整體毛利率與二零一五財年相比保持相對穩定。

二零一三財年至二零一四財年，我們市政工程建設分部產生的毛利增加人民幣4.7百萬元或25.0%，並於二零一五財年進一步增加人民幣39.0百萬元或164.9%。截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月，我們市政工程建設分部產生的毛利增加人民幣25.3百萬元或49.7%。我們市政工程建設分部的毛利率由二零一三財年穩定增長至二零一五財年，並於截至二零一六年十月三十一日止十個月仍然相對穩定，主要是由於我們享受規模經濟的好處，令所產生的若干直接成本減少。

二零一三財年至二零一四財年，我們建築工程分部產生的毛利減少人民幣3.6百萬元或64.0%，主要是由於二零一三財年在浙江為滄海控股集團(本公司的關連人士)完成一個主要建築工程項目，其後於二零一五財年毛利增加人民幣1.6百萬元或76.6%，並於截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月間增加人民幣5.0百萬元或180.3%，主要是由於二零一五財年及截至二零一六年十月三十一日止十個月一項酒店渡假項目新開工。我們來自建築工程分部的毛利率於往績記錄期內仍然相對穩定(二零一四財年(當時我們進行若干毛利率相對較低的一次性小型項目)除外)。

我們於二零一三財年、二零一四財年、二零一五財年、截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月自其他分部所產生的毛利分別佔我們毛利總額的4.4%、3.3%、2.0%、2.0%及2.0%，且於往績記錄期內對我們的毛利及毛利率影響最小。

### 其他收入及收益

其他收入及收益主要指(i)來自關聯方利息收入，歸因於我們就於往績記錄期向關聯公司提供的墊款以每月0.6%至1.0%的利率收取的利息；(ii)二零一三財年生物資產公平值變動。有關詳情，請參閱本文件「歷史、發展及重組—本集團於往績記錄期出售的附屬公司」一節；(iii)於往績記錄期內政府就本集團的成就所給予的補貼、獎勵及獎金；及(iv)二零一四財年及二零一五財年銀行存款的銀行利息收入。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列所示期間我們的其他收入及收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至十月三十一日止十個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年	
	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	%
來自關聯方的利息收入	18,726	67.5	22,937	83.4	24,569	83.4	21,124	81.4	5,513	82.1
生物資產										
公平值變動 <sup>(附註)</sup>	5,783	20.8	—	—	—	—	—	—	—	—
政府補貼、獎勵及獎金	1,790	6.5	1,913	7.0	1,835	6.2	1,835	7.0	831	12.4
銀行存款利息收入	858	3.1	2,657	9.6	2,814	9.5	2,757	10.6	156	2.3
其他	584	2.1	7	0.0	251	0.9	242	1.0	215	3.2
總計	<u>27,741</u>	<u>100.0</u>	<u>27,514</u>	<u>100.0</u>	<u>29,469</u>	<u>100.0</u>	<u>25,958</u>	<u>100.0</u>	<u>6,715</u>	<u>100.0</u>

附註：生物資產屬於寧波滄海農業發展有限公司，該公司由本集團於二零一三年十一月十三日出售。

其他收入及收益於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年分別達人民幣27.7百萬元、人民幣27.5百萬元及人民幣29.5百萬元，而截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月則分別達人民幣26.0百萬元及人民幣6.7百萬元。我們的其他收入及收益於二零一三財年及二零一四財年保持相對穩定，主要由於生物資產於二零一三財年的一次性公平值變動人民幣5.8百萬元及二零一四財年因來自銀行存款及關聯方的利息收入增加導致銀行存款利息收入增加。二零一五財年其他收入及收益略微增長，主要由於來自關聯方及銀行存款的利息收入因各年的平均結餘增加而增加所致。截至二零一六年十月三十一日止十個月其他收入及收益有所減少主要是由於因(i)應收關聯方款項及銀行存款的平均每月結餘減少；及(ii)於各期間的中國人民銀行基準利率下降導致利率下降以致來自關聯方及銀行存款的利息收入減少所致。

### 行政及其他經營開支

行政及其他經營開支主要包括員工薪金及福利、貿易應收款項壞賬、法律及專業費用、業務發展開支、其他稅項及相關開支、折舊、辦公場所經營租金、其他應收款項撥備、汽車開支、捐贈及其他。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列所示期間行政及其他經營開支明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至十月三十一日止十個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年	
	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	%
員工薪金及福利	4,568	26.4	4,216	32.5	5,662	38.4	4,192	40.4	7,613	24.0
貿易應收款項壞賬	2,244	13.0	—	—	—	—	—	—	—	—
法律及專業費用	2,119	12.2	346	2.7	1,014	6.9	232	2.2	422	1.3
業務發展開支	1,885	10.9	1,118	8.6	2,058	14.0	1,429	13.7	2,668	8.4
其他稅項及相關開支	1,117	6.4	1,628	12.5	2,422	16.4	1,864	17.9	2,361	7.4
折舊	1,031	6.0	52	0.4	48	0.3	40	0.4	57	0.2
辦公場所經營租金	883	5.1	841	6.5	605	4.1	504	4.8	1,009	3.2
其他應收款項撥備	700	4.0	—	—	—	—	—	—	—	—
汽車開支	631	3.6	473	3.6	581	3.9	541	5.2	572	1.8
捐贈	—	—	2,110	16.3	—	—	—	—	—	—
[編纂]開支	—	—	—	—	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]
其他行政及 其他經營開支	2,146	12.4	2,189	16.9	2,357	16.0	1,594	15.4	3,985	12.6
總計	17,324	100.0	12,973	100.0	14,747	100.0	10,396	100.0	31,713	100.0

行政及其他經營開支於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年分別為人民幣17.3百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣14.7百萬元，而截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月則分別為人民幣10.4百萬元及人民幣31.7百萬元。行政開支於有關期間內佔總收益的百分比分別為3.1%、2.0%、1.5%、1.4%及2.5%。

我們的員工薪金及福利主要包括董事酬金、僱員福利以及退休及福利計劃開支。我們的行政員工成本於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年分別為人民幣4.6百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣5.7百萬元，而截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月則分別為人民幣4.2百萬元及人民幣7.6百萬元。二零一四財年的員工薪金及福利輕微減少主要由於二零一三財年我們行政人員數目因出售滄海農業而有所減少，而其後於二零一五財年及截至二零一六年十月三十一日止十個月增加主要由於員工薪金及退休及福利計劃開支撥備增加所致。

## 財務資料

我們的法律及專業費用主要包括諮詢費、估值及服務費以及其他費用。我們的法律及專業費用於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年分別為人民幣2.1百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣1.0百萬元，而截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月則分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.4百萬元。二零一三財年所產生的金額較高主要由於銀行於二零一三財年就多項融資諮詢服務收費。二零一五財年所產生的金額較高乃主要由於管理諮詢收費所致。

我們的其他稅項及相關開支主要包括所產生的雜稅及相關開支，例如印花稅及對地方水利建設基金的出資。我們的其他稅項及相關開支於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年分別為人民幣1.1百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣2.4百萬元，而截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月則分別為人民幣1.9百萬元及人民幣2.4百萬元。往績記錄期內金額增加大致符合我們於有關期間內的業務增長。

我們的其他行政及其他經營開支主要包括水電費、辦公室開支、差旅開支及其他。我們的其他行政及其他經營開支於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年分別為人民幣2.1百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣2.4百萬元，而截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月則分別為人民幣1.6百萬元及人民幣4.0百萬元。

往績記錄期內若干主要非經常性行政及其他經營開支包括於二零一三財年就無法向若干客戶收回債項而產生的貿易應收款項一筆過壞賬開支人民幣2.2百萬元、二零一四財年就政府活動中的慈善捐贈產生的一筆過捐贈開支人民幣2.1百萬元、二零一三財年就若干客戶的不可收回建設合約履約保證金而產生的其他應收款項一次性撥備人民幣0.7百萬元以及一次性[編纂][編纂]。

### 財務成本

財務成本指須於一年內悉數償還的銀行借款的利息開支。於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年，我們的財務成本相對穩定，分別為人民幣19.1百萬元、人民幣21.4百萬元及人民幣20.0百萬元。我們的財務成本由截至二零一五年十月三十一日止十個月的人民幣16.9百萬元輕微下跌至截至二零一六年十月三十一日止十個月的人民幣8.9百萬元，這主要是由於(i)銀行借款於各期間的平均每月結餘減少；及(ii)於各期間中國人民銀行基準利率下降導致銀行借貸利率下降所致。

### 所得稅開支

本集團須根據集團旗下公司所在地或經營地的稅務司法管轄區產生或賺取的利潤，按獨立法人實體基準繳納所得稅。

#### 開曼群島／英屬處女群島利得稅

本集團於開曼群島／英屬處女群島並無繳納任何稅項。

## 財務資料

### 香港利得稅

於往績記錄期內，因本集團並無於香港產生應課稅溢利，故毋需就香港利得稅作出撥備。

### 中國企業所得稅

我們的所得稅開支於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年分別為人民幣11.1百萬元、人民幣17.8百萬元及人民幣32.0百萬元，而截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月則分別為人民幣25.7百萬元及人民幣36.7百萬元，同期實際稅率分別為29.3%、25.5%、25.2%、25.2%及27.6%。截至二零一六年十月三十一日止十個月實際稅率相對較高主要由於產生了非經常及不能扣減的[編纂]所致。

### 滄海園林

自二零零九年一月一日起，我們於中國的經營附屬公司滄海園林以認定利潤基準(即首先將一個期間的收益乘以比率4%(就二零零九年一月一日至二零一二年十二月三十一日而言)及比率8%(就二零一三年一月一日至二零一三年十二月三十一日而言)，然後將結果採用25%的稅率計算(「認定利潤基準」)被評稅並按照寧波市鄞州區地方稅局的評估並根據有關當局發出的通知繳納企業所得稅。

我們的中國法律顧問認為，根據《中華人民共和國稅收徵收管理法》(「稅收徵收法」)、《中華人民共和國稅收徵收管理法實施細則》(「細則」)及於二零零八年一月一日起生效的30號通知，地方稅務機關是覆核及認定適用於其司法管轄權內企業的稅項基準的主管及負責機關。根據由寧波市鄞州區地方稅局發出日期為二零一四年七月二十四日的通知，自二零一四年一月一日起，滄海園林已經按照純利基準(即就特定期間對純利採用25%稅率(「純利基準」))被評定企業所得稅並須按照該基準繳納企業所得稅。根據日期為二零一五年五月十六日由寧波市鄞州區地方稅局發出的確認函及對其進行的訪問，於二零一三年按認定利潤基準及於二零一四年按純利基準評定及繳納滄海園林的企業所得稅符合稅收徵收法及細則的規定且由滄海園林繳納的企業所得稅不會被重新評定，亦不會要求滄海園林彌補因稅項基準的任何差異而引致的不足之數。

鑒於上文所述，我們的中國法律顧問認為，寧波市鄞州區地方稅局是覆核及認定適用於滄海園林的稅項基準的主管機關，且滄海園林於截至二零一三年十二月三十一日止年度按認定利潤基準繳納企業所得稅符合相關中國稅務法律及法規。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽－有關稅務的法規－企業所得稅」分節。我們編製二零一四財年、二零一五財年及截至二零一六年十二月三十一日止十個月的綜合收益表時根據純利基準計算我們的所得稅開支。

## 財務資料

儘管有上述確認及我們中國法律顧問的意見，我們於二零一三財年量化稅項撥備金額，該金額等於滄海園林按純利基準應計的企業所得稅與其由相關稅務機關按認定利潤基準評稅的實際稅項之間的差額。於二零一三財年，倘滄海園林按純利基準計算稅項負債，該年的稅項撥備可能較按認定利潤基準計算的金額少人民幣1.2百萬元。就此而言，董事認為滄海園林於二零一三財年採用認定利潤基準為計算稅項負債更審慎的方法，且不可能使滄海園林面對稅務局勒令重新計算二零一三財年稅項基準及因而支付額外企業所得稅的任何風險。

### 按認定利潤基準課稅的本集團其他附屬公司

本公司在中國成立的附屬公司昆明滄海投資有限公司（「昆明滄海」）及宣城園林分別於截至二零一四年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一五年十二月三十一日止三個年度及截至二零一六年十月三十一日止十個月按認定利潤基準課稅及繳納企業所得稅，即按首先分別乘以8%及4%（相關稅務部門釐定的適用百分比）再採用稅率25%計算。於往績記錄期內，宣城園林已確認稅項開支。由於昆明滄海於二零一三財年並無確認收益且於二零一四財年被出售，故昆明滄海並無承擔任何稅務責任。詳情請參閱本文件「歷史、發展及重組一本集團於往績記錄期出售的附屬公司」一節。儘管有上文所述，昆明滄海及宣城園林所確認的小額稅項負債不會對本集團的財務狀況造成重大影響。

於往績記錄期內，其他中國附屬公司已按純利基準評稅且已支付企業所得稅。

往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們已履行所有所得稅責任，且與有關稅務機構尚無任何未決所得稅問題或糾紛。

### 年／期內溢利及純利率

由於上述原因，年／期內溢利於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年分別為人民幣26.8百萬元、人民幣51.9百萬元及人民幣95.2百萬元，而截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月則分別為人民幣76.5百萬元及人民幣96.2百萬元，同期純利率分別為4.8%、7.9%、9.5%、10.0%及7.5%。

於二零一三財年、二零一四財年、二零一五財年及截至二零一六年十月三十一日止十個月，本集團錄得來自關聯方的利息收入分別為人民幣18.7百萬元、人民幣22.9百萬元、人民幣24.6百萬元及人民幣5.5百萬元。預期於本集團[編纂]後有關收入為非經常性質，而我們於各期間的純利（扣除有關收入後）將分別為人民幣13.5百萬元、人民幣35.7百萬元、人民幣77.8百萬元、人民幣61.6百萬元及人民幣92.2百萬元。

### 過往經營業績回顧

#### 截至二零一六年十月三十一日止十個月與截至二零一五年十月三十一日止十個月的比較

#### 收益

收益由截至二零一五年十月三十一日止十個月的人民幣767.8百萬元增加人民幣517.2百萬元或67.4%至截至二零一六年十月三十一日止十個月的人民幣1,285.0百萬元，主要由截至二零一六年十月三十一日止十個月開工的項目總數及總合約價值增加。

---

## 財務資料

---

### 所提供服務成本

所提供服務成本由截至二零一五年十月三十一日止十個月的人民幣637.1百萬元增加人民幣458.2百萬元或71.9%至截至二零一六年十月三十一日止十個月的人民幣1,095.3百萬元。有關增加乃由於業務持續擴張導致所消耗材料、直接勞工成本及其他直接成本增加。

### 營業稅金及附加

營業稅金及附加由截至二零一五年十月三十一日止十個月的人民幣27.1百萬元減少人民幣4.2百萬元或15.6%至截至二零一六年十月三十一日止十個月的人民幣22.9百萬元，這主要由於根據自二零一六年五月起生效的中國稅務改革，本集團須由繳納營業稅改為繳納增值稅。截至二零一五年十月三十一日止十個月及截至二零一六年十月三十一日止十個月的營業稅金及附加分別佔總收益的3.5%及1.8%。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至二零一五年十月三十一日止十個月的人民幣103.6百萬元增加人民幣63.2百萬元或61.0%至截至二零一六年十月三十一日止十個月的人民幣166.8百萬元，我們的毛利率相對穩定，維持在截至二零一五年十月三十一日止十個月的13.5%及截至二零一六年十月三十一日止十個月的13.0%。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一五年十月三十一日止十個月的人民幣26.0百萬元減少人民幣14.3百萬元或74.1%至截至二零一六年十月三十一日止十個月的人民幣6.7百萬元。其他收入及收益減少主要是由於(i)應收關聯方款項及銀行存款的平均每月結餘減少；及(ii)於各期間的中國人民銀行基準利率下降導致利率下降以致來自關聯方及銀行存款的利息收入減少。

### 行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由截至二零一五年十月三十一日止十個月的人民幣10.4百萬元大幅增加人民幣21.3百萬元或205.1%至截至二零一六年十月三十一日止十個月的人民幣31.7百萬元。大幅增加主要由於截至二零一六年十月三十一日止十個月產生非經常性[編纂]。

### 財務成本

財務成本由截至二零一五年十月三十一日止十個月的人民幣16.9百萬元減少人民幣8.0百萬元或47.1%至截至二零一六年十月三十一日止十個月的人民幣8.9百萬元。減少主要是由於(i)銀行借款於各期間的平均每月結餘減少；及(ii)受中國人民銀行於各期間的基準利率下降所影響致使銀行借款利率下降。

## 財務資料

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一五年十月三十一日止十個月的人民幣25.7百萬元增加人民幣11.0百萬元或42.8%至截至二零一六年十月三十一日止十個月的人民幣36.7百萬元。該增加大致符合我們於截至二零一六年十月三十一日止十個月的除稅前溢利增長。截至二零一五年及二零一六年十月三十一日止十個月的實際稅率分別為25.2%及27.6%。截至二零一六年十月三十一日止十個月的實際稅率相對較高主要由於產生了非經常及不能扣減的[編纂]所致。

### 年內溢利及純利率

由於上述原因，期內溢利由截至二零一五年十月三十一日止十個月的人民幣76.5百萬元增加人民幣19.6百萬元或25.6%至截至二零一六年十月三十一日止十個月的人民幣96.2百萬元，而我們的純利率由截至二零一五年十月三十一日止十個月的10.0%減少至截至二零一六年十月三十一日止十個月的7.5%。

### 截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一四年十二月三十一日止年度的比較

#### 收益

收益由二零一四財年的人民幣659.3百萬元增加人民幣347.0百萬元或52.6%至二零一五財年的人民幣1,006.3百萬元，主要是由於市政工程建设分部的收益由二零一四財年的人民幣224.1百萬元大幅增加人民幣304.6百萬元或135.9%至二零一五財年的人民幣528.7百萬元，原因是平均合約金額較高的新市政工程建设項目施工。

#### 所提供服務成本及純利率

所提供服務成本由二零一四財年的人民幣559.5百萬元增加人民幣279.7百萬元或50.0%至二零一五財年的人民幣839.2百萬元。該增加乃由於在我們建造及相關工程過程中所消耗材料成本由二零一四財年的人民幣400.8百萬元大幅增加人民幣201.6百萬元或50.3%至二零一五財年的人民幣602.4百萬元，並大致符合我們於二零一五財年的收益增長。

#### 營業稅金及附加

營業稅金及附加由二零一四財年的人民幣23.3百萬元增加人民幣11.3百萬元或48.7%至二零一五財年的人民幣34.6百萬元，大致符合我們於二零一五財年的收益增長。二零一五財年及二零一四財年的營業稅金及附加分別佔總收益的3.4%及3.5%。

#### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由二零一四財年的人民幣76.6百萬元增加人民幣55.9百萬元或73.1%至二零一五財年的人民幣132.5百萬元，我們的毛利率由二零一四財年的11.6%增至二零一五財年的13.2%。

---

## 財務資料

---

### 其他收入及收益

其他收入及收益由二零一四財年的人民幣27.5百萬元增加人民幣2.0百萬元或7.1%至二零一五財年的人民幣29.5百萬元。其他收入及收益略增主要是由於應收關聯公司平均結餘於二零一五財年有所增加導致來自關聯方利息收入增加。

### 行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由二零一四財年的人民幣13.0百萬元輕微增加人民幣1.7百萬元或13.7%至二零一五財年的人民幣14.7百萬元。該增加主要是由於(i)員工薪金及福利增加，這主要是因二零一五財年平均薪金提高及提供退休福利計劃所致。

### 財務成本

財務成本由二零一四財年的人民幣21.4百萬元輕微減少人民幣1.4百萬元或6.2%至二零一五財年的人民幣20.0百萬元。該減少主要是由於我們的平均銀行借款利率於二零一五財年有所減少。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零一四財年的人民幣17.8百萬元大幅增加人民幣14.2百萬元或80.0%至二零一五財年的人民幣32.0百萬元。該增加大致符合我們於二零一五財年的除稅前溢利增長。二零一五財年及二零一四財年的實際稅率分別為25.2%及25.5%。

### 年內溢利及純利率

由於上述原因，年內溢利由二零一四財年的人民幣51.9百萬元大幅增加人民幣43.3百萬元或83.3%至二零一五財年的人民幣95.2百萬元，而我們的純利率由二零一四財年的7.9%增加至二零一五財年的9.5%。

### 截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一三年十二月三十一日止年度的比較

#### 收益

收益由二零一三財年的人民幣554.9百萬元增加人民幣104.4百萬元或18.8%至二零一四財年的人民幣659.3百萬元，主要是由於園林建設分部的收益由二零一三財年的人民幣232.9百萬元大幅增加人民幣153.1百萬元或65.7%至二零一四財年的人民幣386.0百萬元，原因是平均合約金額較高的新園林項目施工。

#### 所提供服務成本

所提供服務成本由二零一三財年的人民幣489.2百萬元增加人民幣70.3百萬元或14.4%至二零一四財年的人民幣559.5百萬元。該增加乃由於建設過程及相關工程所消耗材料的成本由二零一三財年的人民幣337.5百萬元大幅增加人民幣63.3百萬元或18.8%至二零一四財年的人民幣400.8百萬元，並大致符合我們於二零一四財年的收益增長。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由二零一三財年的人民幣46.6百萬元增加人民幣30.0百萬元或64.4%至二零一四財年的人民幣76.6百萬元。我們的毛利率由二零一三財年的8.4%增加至二零一四財年的11.6%，主要原因是項目複雜性提高使我們收取更高費用及享有規模經濟。此外，園林項目一般較公共工程有更高利潤且二零一四財年園林項目增加使整體盈利能力改善。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由二零一三財年的人民幣27.7百萬元略減人民幣0.2百萬元或0.8%至二零一四財年的人民幣27.5百萬元。其他收入及收益減少主要是由於二零一四財年並無生物資產公平值變動，而部分被二零一四財年銀行存款及關聯方利息收入增加所抵銷。

### 行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由二零一三財年的人民幣17.3百萬元減少人民幣4.3百萬元或25.1%至二零一四財年的人民幣13.0百萬元。該減少主要是由於(i)二零一四財年並無貿易應收款項壞賬及其他應收款項撥備；及(ii)二零一三財年若干辦公設備全面折舊致使折舊減少；但部分被二零一四財年的一次性捐贈人民幣2.1百萬元所抵銷。

### 財務成本

財務成本由二零一三財年的人民幣19.1百萬元增加人民幣2.3百萬元或11.8%至二零一四財年的人民幣21.4百萬元。該增加主要是由於我們的平均銀行借款於二零一四財年有所增加。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零一三財年的人民幣11.1百萬元增加人民幣6.7百萬元或60.7%至二零一四財年的人民幣17.8百萬元。該增加大致符合我們於二零一四財年的除稅前溢利。我們的實際稅率由二零一三財年的29.3%下降至二零一四財年的25.5%，主要是由於(i)毋須課稅收入的稅務影響(與滄海農業生物資產公平值變動有關)；及(ii)使用核定利潤法的稅務影響(歸因於按核定利潤法與純利法計算的所得稅開支之間的差額)。

### 年內溢利及純利率

由於上述原因，年內溢利由二零一三財年的人民幣26.8百萬元大幅增加人民幣25.1百萬元或93.9%至二零一四財年的人民幣51.9百萬元，而我們的純利率由二零一三財年的4.8%增加至二零一四財年的7.9%。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量

我們的現金主要用作向供應商採購的付款、租賃設備及機器、其他直接成本付款、員工成本、多種行政及其他經營開支，並透過經營所得現金、銀行借款、股東墊款相結合的方式出資。於[編纂]完成後，我們目前預期，本集團未來的現金來源及用途將不會發生任何重大變動，惟我們擁有來自[編纂]所得款項的額外資金來實施我們的未來計劃（詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節）除外。

下表概述於所示期間我們的現金流量表：

	截至十二月三十一日止年度			截至十月三十一日止十個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動(所用)／所得現金淨額	(12,090)	(62,536)	(7,497)	39,216	(50,072)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(147,498)	51,307	45,519	(450)	333,724
融資活動所得／(所用)現金淨額	158,300	11,227	(8,300)	(22,350)	(273,320)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(1,288)	(2)	29,722	16,416	10,332
年／期初現金及現金等價物	33,050	31,762	31,760	31,760	61,482
年／期末現金及現金等價物	31,762	31,760	61,482	48,176	71,814

#### 經營活動

於往績記錄期內，我們的經營活動所得現金流入主要來自就我們的服務向客戶收取的所得款項。我們的經營活動所用現金流出主要用於購買所消耗材料、支付設備及機器租賃款項及支付勞務費及員工工資。

截至二零一六年十月三十一日止十個月，我們錄得的經營活動所用現金淨額為人民幣50.1百萬元，主要是以下各項的綜合結果所致：除稅前溢利人民幣132.9百萬元（主要就並無經營現金影響的收入表項目人民幣3.6百萬元作出調整）、營運資金變動人民幣164.1百萬

## 財務資料

元、已付所得稅人民幣13.5百萬元及已付利息人民幣8.9百萬元。營運資金變動主要由於(i)應收／(應付)客戶合約工程款項總額增加人民幣282.4百萬元，主要是由於我們於截至二零一六年十月三十一日止十個月承接的項目數目增加以及總合約價值增加所致；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣24.3百萬元，主要是由於我們於截至二零一六年十月三十一日止十個月加大未收回款項的收款力度所致；及(iii)預收款項減少人民幣9.5百萬元，主要是由於新開工項目減少，而就這些項目我們要求客戶於截止二零一六年十月底提供定金所致；而部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應付款項增加人民幣139.1百萬元，主要是由於所消耗材料成本增加所致；(ii)應計費用及其他應付款項增加人民幣9.9百萬元，主要是由於我們於截至二零一六年十月三十一日止十個月償還有關款項後員工墊款減少所致；及(iii)按金、預付款項及其他應收款項及應收保留金減少人民幣3.1百萬元，主要是由於建設合約履約保證金減少所致。

於二零一五財年，我們錄得的經營活動所得現金淨額為人民幣6.5百萬元，主要是以下各項的綜合結果所致：除稅前溢利人民幣127.2百萬元(主要就並無經營現金影響的收入表項目人民幣6.9百萬元作出調整)、營運資金變動人民幣101.9百萬元、已付所得稅人民幣5.9百萬元及已付利息人民幣20.0百萬元。營運資金變動主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣86.2百萬元(大致符合二零一五財年收益增長)；(ii)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣61.0百萬元，主要是由於二零一五年十二月三十一日建設合約履約保證金及投標按金增加所致；(iii)應收／(應付)客戶合約工程款項總額增加人民幣18.9百萬元，主要是由於二零一五財年我們承接的項目數目增加以及新開工項目的平均合約金額增加；及(iv)預收款項減少人民幣10.6百萬元，主要是由於二零一四財年未收到一個位於浙江的已動工大型項目的預收款項所致，且有關金額已於二零一五財年該項目開始時以貿易應收款項結清；及部分被(i)貿易應付款項增加人民幣65.8百萬元，主要是由於我們所承接項目數目增加導致所消耗材料增加及(ii)應計費用及其他應付款項增加人民幣9.0百萬元，主要是由於二零一五財年我們承接的項目數目增加導致供應商的按金增加所致。

於二零一四財年，我們錄得的經營活動所用現金淨額為人民幣62.5百萬元，主要是以下各項的綜合結果所致：除稅前溢利人民幣69.7百萬元(主要就並無經營現金影響的收入表項目人民幣3.0百萬元作出調整)、營運資金變動人民幣100.2百萬元、已付所得稅人民幣7.7百萬元及已付利息人民幣21.4百萬元。營運資金變動主要由於(i)應收／(應付)客戶合約工程款項總額增加人民幣149.3百萬元，主要是由於二零一四財年我們所承接項目數量增加所致；(ii)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣21.7百萬元，主要是由於二零一四年十二月三十一日建設合約履約保證金及按金增加所致；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣14.4百萬元，這與我們的收益增長基本一致；而部分被(i)貿易應付款項增加人民幣61.6百萬元，主要是由於二零一四財年我們所承接項目數目增加導致所消耗材料增加；及(ii)預收款項增加人民幣27.7百萬元，主要是由於二零一四財年收到一個位於浙江的已動工大型項目的預收款項所致。

## 財務資料

於二零一三財年，我們錄得的經營活動所用現金淨額為人民幣12.1百萬元，主要是由於除稅前溢利人民幣37.9百萬元（主要就並無經營現金影響的收入表項目人民幣1.0百萬元作出調整）、營運資金變動人民幣20.5百萬元、已付所得稅人民幣9.3百萬元及已付利息人民幣19.1百萬元。營運資金變動主要由於(i)應收／(應付)客戶合約工程款項總額增加人民幣99.1百萬元，主要是由於二零一三財年我們所承接項目數目增加所致；及(ii)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣65.6百萬元，主要是由於二零一三年十二月三十一日建設合約履約保證金及投標按金以及向供應商墊款增加所致；及部分被下列各項所抵銷：(i)貿易應付款項增加人民幣83.5百萬元，主要是由於二零一三財年我們所承接項目增加所致；及(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣50.1百萬元，主要是由於二零一三財年我們積極收回該等應收款項並改善相關管控所致。

二零一三財年、二零一四財年、二零一五財年及截至二零一六年十月三十一日止十個月錄得的負經營現金流量很大程度上歸因於應收客戶合約工程款項總額及同期數名客戶結算貿易應收款項及應收票據緩慢（於本節「綜合財務狀況表若干項目的說明－貿易及其他應收款項」一段更仔細披露）。根據我們與客戶所訂立合約的條款，由於我們於達成協定的項目里程碑後一般有權索取進度款項，早於我們有權向客戶收費及收取中期付款前，我們已產生與建設項目有關的經營現金流出（包括勞工及材料成本）。此外，大量新項目於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年十月三十一日動工，分別有94、128、115及126個項目，加上在建項目數目有所增加，分別為64、93、84及115個，見證我們的業務快速增長，造成大額經營現金流出，而我們尚未有權於該等期間作為進度款項索取有關金額。

為有效管理及改善我們的流動現金狀況及現金流量，我們已採取下列措施：

- (a) 自二零一五年起，我們透過著力收取未付款項及持續密切監察應收結餘對貿易應收款項賬齡較長的客戶採取緊縮的信貸控制。我們的財務部門每月向高級管理層提交有關未付款項的報告，以進行審閱及跟進行動。就該等有待客戶完成經延長結算程序而於較長時期仍屬未付的貿易應收款項及應收票據而言，作為我們加強信貸控制政策的一部份，我們將考慮與中國一間聲譽良好的金融機構或持牌銀行訂立保理安排，據此，該等貿易應收款項及應收票據的若干部份將按無追索權基準（即承讓人無權向我們轉讓回有關的貿易應收款項及應收票據，或要求我們購回該等貿易應收款項及應收票據）以固定價值轉讓予該金融機構或持牌銀行，違約或相關客戶延遲支付已保理應收款項的風險將由承讓人承擔，而我們的客戶應透過將應收款項存入承讓人指定及控制的銀行賬戶，以結付原本欠付我們的應收款項金額。在考慮客戶需要較長結算期的相關原因、客戶內部審核的狀況及付款的核

## 財務資料

實程序、安排條款、將產生自保理安排的財務費用以及我們當前的現金狀況後，我們僅會按需要就若干比例賬齡較長的應收款項訂立有關安排。訂立任何保理安排須徵求董事會的事先批准。截至最後實際可行日期，我們未曾與任何人士就貿易應收款項及應收票據訂立任何保理安排；

- (b) 我們已透過在投標過程中遵循較穩健的方法嚴格甄選客戶。有關詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表若干項目的說明－貿易及其他應收款項」一段。此外，為新項目提交標書前，為了更好地計劃成本分配，我們將根據工期首先準備成本預算及檢討我們的潛在資本承擔及我們當前的資本需求，特別是就該等將可能涉及大額資本承擔及長付款期的項目給予特別批准，以及透過密切監察我們於某一特定時期內可承辦的新項目及在建項目數目，從而小心管理未完成項目的增幅。成本預算將提交至我們的營運總監或董事會（視乎交易規模），以釐定我們是否適宜著手競標。中標後，我們亦將與客戶進行磋商以取得更佳付款條款；及
- (c) 我們將繼續以內部資源及銀行借款維持充足的現金流量。截至二零一六年十二月三十一日，為數最多人民幣230百萬元用作一般營運資金為期一年的新造銀行融資已獲其中一家在中國信譽良好的銀行授出。

### 投資活動

於往績記錄期內，我們的投資活動所得現金流入主要來自出售一間附屬公司所得款項、固定存款減少及已收關聯公司及銀行存款利息收入。我們的投資活動所用現金流出主要為固定存款增加及向關聯公司墊款。

於截至二零一六年十月三十一日止十個月，我們錄得投資活動所得現金淨額人民幣333.7百萬元，主要是由於關聯公司還款人民幣330.7百萬元及已收關聯公司及銀行存款利息收入人民幣5.7百萬元。

於二零一五財年，我們錄得投資活動所得現金淨額人民幣45.5百萬元，主要是由於固定存款減少人民幣86.2百萬元及已收關聯公司及銀行存款利息收入人民幣27.6百萬元，部分被向關聯公司墊款人民幣67.7百萬元所抵銷。

於二零一四財年，我們錄得投資活動所得現金淨額人民幣51.3百萬元，主要是由於關聯公司還款人民幣100.5百萬元、已收關聯公司及銀行存款利息收入人民幣25.6百萬元及出售一間附屬公司所得款項人民幣10.0百萬元，部分被定期存款增加人民幣83.9百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

於二零一三財年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣147.5百萬元，主要是由於向關聯公司墊款人民幣188.3百萬元所致，部分被已收關聯公司及銀行存款利息收入人民幣19.6百萬元、固定存款減少人民幣12.9百萬元及出售一間附屬公司所得款項人民幣8.6百萬元所抵銷。

### 融資活動

於往績記錄期內，我們的融資活動所得現金流入主要來自籌組銀行借款、董事墊款以滿足我們的資本需求及滄海園林注資。我們的董事墊款將透過[編纂]於[編纂]時悉數結清。請參閱本文件附錄一「會計師報告」一節所載附註22。我們的融資活動所用現金流出主要用作償還銀行借款、償還應付董事款項及滄海園林向其當時股東派付股息。

於截至二零一六年十月三十一日止十個月，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣273.3百萬元，主要是由於償還銀行借款人民幣436.1百萬元及滄海香港向彭氏家族購回滄海園林股權人民幣159.4百萬元、派付股息人民幣14.8百萬元及向一名員工償還人民幣14.0百萬元所致，惟部分被所籌得銀行借款人民幣191.0百萬元及獲得董事墊款人民幣159.9百萬元所抵銷。

於二零一五財年，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣22.3百萬元，主要是由於償還銀行借款人民幣367.1百萬元及償還應付董事款項人民幣103.8百萬元所致，惟部分被籌組銀行借款人民幣368.1百萬元、獲得董事墊款人民幣80.5百萬元及員工墊款人民幣14.0百萬元所抵銷。

於二零一四財年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣11.2百萬元，主要是由於籌組銀行借款人民幣395.1百萬元及獲得董事墊款人民幣98.5百萬元所致，惟部分被償還銀行借款人民幣389.4百萬元、償還應付董事款項人民幣79.7百萬元及滄海園林派付股息人民幣13.3百萬元所抵銷。

於二零一三財年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣158.3百萬元，主要是由於籌組銀行借款人民幣398.0百萬元、滄海園林注資人民幣40.0百萬元及獲得董事墊款人民幣37.0百萬元所致，惟部分被償還銀行借款人民幣284.2百萬元及償還應付董事款項人民幣32.5百萬元所抵銷。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 流動資產淨值

於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日、二零一六年十月三十一日及二零一六年十二月三十一日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣190.5百萬元、人民幣229.4百萬元、人民幣324.6百萬元、人民幣246.2百萬元及人民幣257.6百萬元。下表載列於所示日期我們流動資產及流動負債各自的節選資料：

	於十二月三十一日			於	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年
	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 (未經審核)
<b>流動資產</b>					
貿易及其他應收款項	506,921	538,982	686,182	707,400	703,924
應收客戶合約工程款項總額	205,614	349,700	387,374	657,590	725,693
應收關聯公司款項	363,532	262,985	330,672	—	—
銀行及現金結餘	35,815	119,663	63,152	75,376	111,303
	<u>1,111,882</u>	<u>1,271,330</u>	<u>1,467,380</u>	<u>1,440,366</u>	<u>1,540,920</u>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項	569,544	631,128	696,888	835,941	907,517
應計費用及其他應付款項	33,800	29,620	52,657	48,552	59,248
預收款項	9,123	36,870	26,241	16,744	17,741
應付客戶合約工程款項總額	2,817	3,614	22,424	10,286	10,286
應付董事款項	4,500	23,300	—	159,932	159,932
借款	299,400	305,100	306,100	61,000	61,000
即期稅項負債	2,200	12,300	38,470	61,686	67,592
	<u>921,384</u>	<u>1,041,932</u>	<u>1,142,780</u>	<u>1,194,141</u>	<u>1,283,316</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>190,498</u>	<u>229,398</u>	<u>324,600</u>	<u>246,225</u>	<u>257,604</u>

本集團的流動資產淨值由二零一三年十二月三十一日的人民幣190.5百萬元增加人民幣38.9百萬元或20.4%至二零一四年十二月三十一日的人民幣229.4百萬元。增加主要是由於(i)應收客戶合約工程款項總額增加人民幣144.1百萬元或70.1%，主要是由於二零一四財年我們所承接項目數目增加所致；及(ii)我們的銀行及現金結餘增加人民幣83.8百萬元或234.1%，主要是由於二零一四財年以經營所得現金償還應收關聯公司款項令定期存款增加所致；但部分被應收關聯公司款項減少人民幣100.5百萬元或27.7%所抵銷，主要是由於二零一四財年向我們關聯公司取得相關還款所致。

---

## 財務資料

---

本集團的流動資產淨值由二零一四年十二月三十一日的人民幣229.4百萬元增加人民幣95.2百萬元或41.5%至二零一五年十二月三十一日的人民幣324.6百萬元。增加主要是由於(i)我們的貿易應收款項及應收票據增加人民幣86.2百萬元或23.3%，大致符合二零一五財年收益增長；(ii)應收關聯公司款項增加人民幣67.7百萬元或25.7%，主要是由於為融資目的增加向關聯公司墊款；及(iii)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣61.0百萬元或36.0%，主要是由於建設合約履約保證金、投標按金及應收保留金增加；但部分被下列各項所抵銷：(i)貿易應付款項增加人民幣65.8百萬元或10.4%，大致符合二零一五財年我們所消耗材料增加；及(ii)銀行及現金結餘減少人民幣56.5百萬元或47.2%，主要是由於二零一五財年提取定期存款用作向我們的關聯公司貸款所致。

本集團的流動資產淨值由二零一五年十二月三十一日的人民幣324.6百萬元減至二零一六年十月三十一日的人民幣246.2百萬元。該減少主要由於(i)主要是因結算關聯公司結餘導致應收關聯公司款項減少人民幣330.7百萬元；(ii)主要是因獲得彭永輝先生作重組用途的墊款導致應付董事款項增加人民幣159.9百萬元；及(iii)主要是因所消耗材料成本增加導致貿易應付款項增加人民幣139.1百萬元所抵銷，部分被(i)主要是因償還有擔保銀行借款導致銀行借款減少人民幣245.1百萬元；及(ii)主要是因我們所承接的項目數目增加導致應收客戶合約工程款項總額增加人民幣270.2百萬元所致。

### 營運資金

董事確認，經計及我們目前可用的財務資源(包括銀行融資及其他內部資源)以及[編纂]估計所得款項淨額，我們擁有充足的營運資金以應付我們目前及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

於最後實際可行日期，董事並不知悉任何其他因素會對本集團的流動資金造成重大影響。有關滿足我們目前營運及為我們未來計劃提供資金所需資金的詳情，載於本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表若干項目的說明

#### 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項包括貿易應收款項及應收票據、按金、預付款項及其他應收款項。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年十月三十一日，貿易及其他應收款項分別為人民幣506.9百萬元、人民幣538.9百萬元、人民幣686.2百萬元及人民幣707.4百萬元。

下表載列我們於各所示日期按應收款項類別劃分的貿易及其他應收款項：

	於十二月三十一日			於十月三十一日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>貿易應收款項及應收票據</b>				
貿易應收款項	355,030	369,448	454,446	479,332
應收票據	—	28	1,200	600
	<u>355,030</u>	<u>369,476</u>	<u>455,646</u>	<u>479,932</u>
<b>按金、預付款項及其他應收款項</b>				
公用服務按金	—	50	50	50
預付款項				
— 預付供應商款項	23,552	2,342	2,180	15,271
— 其他	—	—	—	133
— [編纂]	—	—	—	[編纂]
其他應收款項				
— 應收利息	—	2,500	—	—
— 建設合約履約保證金及 投標按金	70,123	98,006	142,410	126,512
— 應收保留金	52,097	58,357	75,609	77,439
— 其他應收稅項	31	—	—	—
— 其他	6,088	8,251	10,287	3,710
	<u>151,891</u>	<u>169,506</u>	<u>230,536</u>	<u>227,468</u>
<b>總計</b>	<u><u>506,921</u></u>	<u><u>538,982</u></u>	<u><u>686,182</u></u>	<u><u>707,400</u></u>

#### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指根據我們建設合約的條款應收客戶的款項。

## 財務資料

整體而言，每一個月，我們的客戶或其委任的建造商應根據我們的進度報告估計已妥當完成的工程價值或數量。我們在達到特定項目里程碑後向客戶索要進度款項。各項目里程碑通常以我們經證實已完成工程量的規定百分比表示。在達到我們的項目里程碑後，尚未由客戶結算的進度款項獲確認為我們的貿易應收款項及應收票據。儘管我們的客戶已證實已完成工程數量或價值，鑒於我們大部分客戶為國資企業或地方政府，彼等需要通過多項內部程序（例如確認我們的應得金額、向其他政府部門申請資金及取得結算）方可結算未付款項。我們通常於我們獲客戶通知其已完成該等程序後發出票據。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣355.0百萬元增加至二零一四年十二月三十一日的人民幣369.5百萬元，並進一步增加至二零一五年十二月三十一日的人民幣455.6百萬元，而其大致符合我們於往績記錄期的收益增長。我們的貿易應收款項及應收票據於截至二零一六年十月三十一日止期間輕微增加至人民幣479.9百萬元，此乃主要由於我們的收益於有關期間內增加，部分被同期我們加大貿易應收款項及應收票據（尤其是賬齡較長者）的收款力度所抵銷。

本集團與客戶所訂貿易條款主要以信貸進行。於達到相關項目里程碑後，我們有權要求收取進度款項。我們的管理層已對未收回應收款項施以控制。所有逾期結餘受高級管理層定期檢討。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押物或其他信貸增強。應收款項為不計息。

本集團評估逾期應收款項的可收回性及根據本集團過往收款經驗、組合中延遲付款增加、與應收款項拖欠相關的經濟狀況可觀察變動等設立減值撥備。本集團個別評估貿易應收款項減值，及於初次確認後發生一項或多項事件顯示結餘未必能收回時計提撥備。我們的管理層密切持續檢討貿易應收款項結餘及任何逾期結餘。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年十月三十一日，概無貿易應收款項及應收票據個別被釐定為減值。根據管理層的過往經驗，管理層認為概無必要就貿易應收款項及應收票據作出減值撥備，乃由於信貸質素並無任何重大變動而結餘仍被認為可收回。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期基於已核證工程的合約條款的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析，連同二零一六年十月三十一日貿易應收款項及應收票據的後續結算：

	賬齡分析				後續結算於二零一六年十月三十一日的結餘			
	於十二月三十一日		於十月三十一日		於二零一六年十二月三十一日			
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	已結算金額		未結算金額	
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	%	人民幣千元 (未經審核)	%	
0至90天	56,557	106,822	124,101	163,259	58,376	35.8	104,883	64.2
91至180天	34,196	32,073	60,852	94,825	20,860	22.0	73,965	78.0
181至365天	144,473	86,806	106,869	32,870	8,390	25.5	24,480	74.5
1年以上但少於2年	88,961	84,797	115,079	114,874	11,704	10.2	103,170	89.8
2年以上但少於3年	24,609	52,211	48,745	55,025	8,213	14.9	46,812	85.1
3年以上	6,234	6,767	—	19,079	4,085	21.4	14,994	78.6
總計	355,030	369,476	455,646	479,932	111,628	23.3	368,304	76.7

於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十月三十一日，並無已逾期但未減值的貿易應收款項及應收票據。有關款項與並無重大財務困難的客戶有關，且根據我們的經驗，董事認為毋須就該等逾期結餘計提減值撥備，原因在於我們客戶的信貸質素並無重大變動及該等結餘被視為可悉數收回。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年十月三十一日，貿易應收款項及應收票據總額中有32.0%、37.1%、36.0%及35.4%賬齡為一年以上但少於三年。該等賬齡相對較長的貿易應收款項及應收票據主要與能夠著手結算未付進度款項前具有相對較長及繁重內部審批程序的國資企業及地方政府的該等客戶有關，其次與我們已建立密切合作關係的客戶有關。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年十月三十一日，貿易應收款項及應收票據總額中有6.9%、14.1%、10.7%及11.5%賬齡為兩年以上但少於三年。該分部於二零一六年十月三十一日的貿易應收款項及應收票據總額人民幣55.0百萬元中，當中大部分與屬國資企業及地方政府的多名客戶應付的未付結餘有關。由於上述原因及尤其是在上述國資企業及地方政府為與我們有持續結算歷史，我們容許彼等的付款期較長。我們亦倚賴政府或國資企業的信譽、相對較低的違約風險及過往結算歷史紀錄以及我們有意與被視為公營部門主要持份者的該等實體保持穩定及長期關係。

## 財務資料

於二零一六年十月三十一日，貿易應收款項及應收票據總額中有4.0%賬齡為三年以上。當中大部分結餘與該等屬國資企業及地方政府的客戶有關，而由於上述相同原因及彼等繼續結算未償還應收款項，我們容許彼等的付款期較長及靈活的付款時間表，以保持業務關係。

於二零一六年十月三十一日，(a)於二零一六年十月三十一日賬齡為兩年以上但少於三年的貿易應收款項及應收票據中的14.9%；及(b)於二零一六年十月三十一日賬齡為三年以上的貿易應收款項及應收票據中的21.4%已結清。賬齡為三年以上的貿易應收款項及應收票據餘下結餘中98.0%與一名身為地方政府建設辦的客戶及兩家分別從事物業開發業務及供水業務的國資企業有關。賬齡為兩年以上但少於三年的貿易應收款項及應收票據餘下結餘中89.6%與一名身為地方林業局的客戶及兩家分別從事交通項目營運與管理以及汽車研發與相關顧問業務的國資企業。截至二零一六年十二月三十一日，以上所有客戶均有持續償還應收款項。該等客戶的應收款項賬齡相對較長，原因是該等政府機構或國資企業延遲完成內部結算程序。

董事認為，貿易應收款項及應收票據賬齡相對較長在業內並不罕見，尤其是在交易對手為政府或國資企業的情況下。進一步資料請參閱本文件「行業概覽－中國園林綠化市場－應收賬款表現」一節。儘管有上文所述，為縮短該等客戶的付款週期，自二零一五年起，我們通過加大力度收取未付款項及透過持續密切監督應收結餘就貿易應收款項及應收票據賬齡較長的客戶採取緊縮的信貸控制。日後，我們在招標過程中亦將透過遵循更為審慎的方法採取嚴格的客戶甄選。於提交標書前，除對潛在客戶的背景進行基礎盡職審查外，我們將考慮(a)進行建設所在地區經濟發展階段，當中計及該地區近年國內生產總值、人口及政府對公共工程投入以評估相關國資企業或地方政府可用於履行其合約承諾的財務資源；(b)經我們審閱招標文件以評估建設過程中是否將涉及樓宇拆除等導致須經過嚴格或延長內部結算程序的複雜情況後客戶對項目的整體規劃；(c)是否為一項重點公共項目，以致國資企業或地方政府會妥善分配有關資源；及(d)合約是否訂明定金。我們積極監督及收取貿易應收款項從貿易應收款項及應收票據平均周轉天數由二零一三財年的250.7天減至二零一四財年的200.5天，並於二零一五財年及截至二零一六年十月三十一日止十個月進一步減少至149.6天及111.0天的減少趨勢以及其後於二零一六年十二月三十一日結算二零一六年十月三十一日的貿易應收款項及應收票據總額的23.3%可見。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列於所示日期貿易應收款項及應收票據平均周轉天數的概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至十月三十一日 止十個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	貿易應收款項及 應收票據平均周轉天數 <sup>(1)</sup>	250.7	200.5	149.6

附註：

- (1) 二零一三財年、二零一四財年、二零一五財年及截至二零一六年十月三十一日止十個月的貿易應收款項及應收票據平均周轉天數按相關期間的期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘的算術平均值除以收益再乘以365天/305天計算得出。

我們的貿易應收款項及應收票據平均周轉天數由二零一三財年的250.7天減少至二零一四財年的200.5天，並進一步減少至二零一五財年及截至二零一六年十月三十一日止十個月的149.6天及111.0天，主要是由於(i)我們於往績記錄期的收益增長率高，及(ii)我們嚴格的信貸控制所致，該政策乃與貿易應收款項及應收票據賬齡較長的客戶有關，並通過加大力度收取未付款項及持續密切監督應收結餘所致。

### 按金、預付款項及其他應收款項

我們的按金、預付款項及其他應收款項主要包括向公用服務供應商支付按金、向材料供應商預付款項、[編纂]預付款項及其他應收款項，主要包括建設合約履約保證金及投標按金以及應收保留金。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年十月三十一日，我們的預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣151.9百萬元、人民幣169.5百萬元、人民幣230.5百萬元及人民幣227.5百萬元。

我們的公用服務按金主要指向公用服務供應商支付的小額款項。我們的預付款項指主要就購買原材料向供應商預付的款項。有關結餘由二零一三年十二月三十一日的人民幣23.6百萬元減少至二零一四年十二月三十一日的人民幣2.3百萬元，主要是由於二零一三財年供應商要求就購買植物和樹苗作出一次性預付款所致，有關款項其後於二零一四財年結清，於二零一五年十二月三十一日，該款項保持相對穩定。於二零一六年十月三十一日，我們的預付款項輕微增加至人民幣19.8百萬元，此乃主要由於(i)供應商墊款增加人民幣13.1百萬元以加快若干項目的施工進度；及(ii)因預付[編纂]增加[編纂]。

我們的其他應收款項主要指存放於銀行於二零一五財年到期並獲我們提取的固定存款的應收利息、建設合約履約保證金及投標按金、應收保留金、其他應收稅項及其他，包括向一家實體(其於二零一三財年被滄海農業出售)提供的計息貸款及就工程向勞務提供商預付的勞務費。有關結餘由二零一三年十二月三十一日的人民幣128.3百萬元增加至二零一四年十二月三十一日的人民幣167.1百萬元，此後增加至二零一五年十二月三十一日的人民幣

## 財務資料

228.3百萬元，主要是由於：(i)建設合約履約保證金增加；(ii)應收保留金增加；及(iii)預付勞務費增加(主要是由於我們於往績記錄期的項目數目增加)所致。於二零一六年十月三十一日，我們的其他應收款項輕微減少至人民幣207.7百萬元，主要是由於合給履約保證金減少及其他(由於向實體償還計息貸款)所致。

建設合約履約保證金及投標按金主要指(i)確保我們履行合約下的責任向客戶支付的保證金，形式通常為建設合約訂明的履約保證或擔保契據；(ii)遞交目標項目標書前向招標中心交付的按金。該結餘由二零一三年十二月三十一日的人民幣70.1百萬元增至二零一四年十二月三十一日的人民幣98.0百萬元，其後增加至二零一五年十二月三十一日的人民幣142.4百萬元，主要歸因於往績記錄期內所承接或我們有意承接的項目數目持續上升。有關結餘輕微減少至二零一六年十月三十一日的人民幣126.5百萬元，這主要是因為截至二零一六年十月三十一日止十個月各保證期失效後客戶解除若干履約保證金。

應收保留金於客戶有權保留合約總值的預設百分比(一般介乎5%至10%)作為保留金時即時確認，有關保留金會於保養期屆滿後發放予我們。此外，我們的部分建築項目可能持續超過十二個月，保養期一般最多為兩年。因此，大部分應收保留金於報告期末仍未退還。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年十月三十一日，我們的應收保留金分別為人民幣52.1百萬元、人民幣58.4百萬元、人民幣75.6百萬元及人民幣77.4百萬元，應收保留金增加於往績記錄期大致符合已完成項目數目及合約金額增加。董事確認未償還金額與現時仍在進行中或於保養期內的項目有關，因此並未逾期。

有關應收保留金賬齡分析的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。既無逾期亦無減值的結餘指於結算審計完成後我們應得但仍在保養期內的應收保留金。

倘應收保留金可能出現減值，則我們於需要作出任何減值時，會考慮按個別基準進行並計及客戶的信貸記錄、彼等的聲譽及財務狀況。於往績記錄期內，我們在向客戶收回應收保留金時並無遭遇任何重大困難，且並無就此作出任何減值。

### 應收／應付客戶合約工程款項總額

我們的收益採用竣工百分比法確認。竣工階段以年或期內我們的客戶及／或客戶各自僱用的監理已核證工程價值確定。本集團一般會每月向客戶提交進度報告，以核證本集團

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

已進行的工程價值或數量。我們有權在根據與客戶訂立的合約條款的經協定項目里程碑達到後發出進度款項(參考已竣工及核證工程價值或數量的指定百分比)。我們的客戶核證的合約工程竣工與向我們的客戶發出進度款項之間一般會有價值及/或時間上的差異。

尚在進行中的建設合約按照所產生的成本金額加已確認的利潤減已確認的虧損及進度款項入賬，並以應收客戶合約工程款項總額呈列。當進度入賬超出所產生的成本加上已確認利潤再減去已確認虧損的結果時，多出的款項會記錄為應付客戶合約工程款項總額。

已確認的利潤按個別合約的估計毛利率及我們的個別客戶及/或各自的監理核證的進度證書計量及確認。就已進行但未核證的合約工程而言，不會確認利潤。

下表載列於所示日期我們的應收/應付客戶合約工程款項總額。

	於十二月三十一日			於十月三十一日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收客戶合約工程款項總額	205,614	349,700	387,374	657,590
應付客戶合約工程款項總額	(2,817)	(3,614)	(22,424)	(10,286)
尚在進行中的建設合約	<u>202,797</u>	<u>346,086</u>	<u>364,950</u>	<u>647,304</u>
	於十二月三十一日			於十月三十一日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
至今錄得的合約成本加上				
已確認利潤再減去已確認虧損	1,060,874	1,720,261	2,638,445	3,906,459
減：進度款項	(858,077)	(1,374,175)	(2,273,495)	(3,259,155)
	<u>202,797</u>	<u>346,086</u>	<u>364,950</u>	<u>647,304</u>

應收/應付客戶合約工程款項通常受已竣工的工程價值及合約工程認證的時間影響。因此，董事認為該等結餘不時變動。於二零一四年十二月三十一日，我們就二零一四財年錄得應收客戶合約工程款項總額佔總收益的百分比比較高，主要是由於二零一四年十二月三十一日進行中的建設項目數目增加所致，當中大部分因為我們截至該日尚未達到根據合約

## 財務資料

條款的經協定項目里程碑，故我們尚未有權發出進度款項，以致應收客戶合約工程款項總額結餘較總收益的比例增加。我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年十月三十一日的在建項目數目分別為64、93、84及115個。截至二零一六年十二月三十一日，應收客戶合約工程款項總額的29.6%已於其後向客戶開具賬單。進度款項由二零一三年十二月三十一日的人民幣858.1百萬元增至二零一四年十二月三十一日的人民幣1,374.2百萬元，再增至二零一五年十二月三十一日的人民幣2,273.5百萬元，再進一步增至二零一六年十月三十一日的人民幣3,259.2百萬元，原因是我們於達到協定項目里程碑後有權要求付款而令與之對應的合約總值增加。

進行中的建設合約由二零一三年十二月三十一日的人民幣202.8百萬元增加至二零一四年十二月三十一日的人民幣346.1百萬元，主要是由於我們於二零一四財年承接的項目數目增加及新開工項目平均合約金額增加所致。該款項略增至二零一五年十二月三十一日的人民幣365.0百萬元，乃由於我們於二零一五財年承接的項目總數進一步增加所致，惟部分被已發行的累計進度款項所抵銷。由於(i)已完成建設工程累計為正在進行的項目；及(ii)我們於同期承接的項目總數增加，金額增加至二零一六年十月三十一日的人民幣647.3百萬元。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要來自與購買材料而應付供應商的結餘、租賃設備及機器以及應付勞務費有關的付款。我們的貿易應付款項由二零一三年十二月三十一日的人民幣569.5百萬元增加至二零一四年十二月三十一日的人民幣631.1百萬元，並進一步增加至二零一五年十二月三十一日及二零一六年十月三十一日的人民幣696.9百萬元及人民幣835.9百萬元。有關增加主要是由於我們於往績記錄期所消耗材料成本及直接勞工成本增加。

下表載列於所示日期我們貿易應付款項按收貨日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於十月三十一日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天	107,774	160,401	203,542	152,145
91至180天	56,690	39,211	113,705	93,727
181至365天	179,290	119,981	167,541	246,847
1年以上但少於2年	205,580	193,671	138,472	271,758
2年以上但少於3年	6,780	106,241	59,125	41,095
3年以上	13,430	11,623	14,503	30,369
總計	<u>569,544</u>	<u>631,128</u>	<u>696,888</u>	<u>835,941</u>

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

供應商給予的信用期可能因應相關供應商安排而有所不同。根據中國業界普遍採納的慣例，我們通常與供應商協商結算時間表。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年十月三十一日，我們賬齡為一年以上的貿易應付款項主要來自應付予我們與其長期並在多個項目中合作的供應商的結餘。該等供應商允許以一定靈活性結算其貿易應付款項，因為本集團與其有著良好往績記錄。我們通常於收取客戶的相關發票付款後向供應商開具發票，我們定期監察目前及未來流動資金需求，確保整個項目期間維持足夠營運資金現金來源。

下表載列於往績記錄期的平均貿易應付款項周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 十月三十一日 止十個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
平均貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup>	<u>394.9</u>	<u>392.4</u>	<u>289.0</u>	<u>213.5</u>

附註：

- (1) 二零一三財年、二零一四財年、二零一五財年各年及截至二零一六年十月三十一日止十個月平均貿易應付款項周轉天數按有關期間貿易應付款項期初及期末結餘的算術平均值除以所提供服務成本(不包括折舊)，再乘以365天/305天計算得出。

我們平均貿易應付款項周轉天數由二零一三財年的394.9天減少至二零一四財年的392.4天，並進一步分別減少至二零一五財年及截至二零一六年十月三十一日止十個月的289.0天及213.5天，主要是由於：(i)我們加快客戶貿易應收款項的收款進程及得以更及時地與供應商結清未償還貿易應付款項；及(ii)我們致力縮短與供應商的貿易應付款項結算期限，務求與彼等維持長期友好合作關係。

於二零一六年十二月三十一日，於二零一六年十月三十一日尚未償還貿易應付款項中的人民幣79.0百萬元或9.5%已悉數償還。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 應計費用及其他應付款項

下表載列於各所示日期按性質劃分的應計費用及其他應付款項：

	於十二月三十一日			於十月三十一日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計員工成本	3,583	6,899	10,997	13,430
應計開支	2,396	2,965	7,155	4,210
[編纂]	—	—	—	[編纂]
應計租金開支	—	—	—	1,009
一名員工墊款	—	—	14,000	—
其他應付稅項	—	2,652	2,220	21,087
供應商按金	7,908	7,924	13,803	2,618
其他	19,913	9,180	4,482	2,513
<b>總計</b>	<b>33,800</b>	<b>29,620</b>	<b>52,657</b>	<b>48,552</b>

我們的應計費用及其他應付款項主要指應計員工成本(應付項目團隊中行政管理人員及僱員的薪金以及社會保險開支)、公共設施費用應計開支、應計[編纂]、欠付關聯公司鄭州天賓的應計租金開支、員工墊款、其他應付稅項(營業稅金及附加費)、供應商按金以擔保其材料供應的質量及其他(指就我們的建設及相關工程所收取的雜項墊款)。我們錄得一筆於二零一五年十二月三十一日總額人民幣14.0百萬元的員工墊款，用於一般日常營運(包括結付採購及貿易應付款項)。提供墊款的員工任職於會計部，而該等墊款乃以其家族資源撥付。提供墊款予滄海園林的理由是因其彭氏家族與其本身家族之間密切相熟。來自上述員工的墊款為無抵押、免息及須按要求償還，而我們已於二零一六年六月三十日悉數償還。

應計費用及其他應付款項結餘由二零一三年十二月三十一日的人民幣33.8百萬元減少至二零一四年十二月三十一日的人民幣29.6百萬元，主要是由於收取供應商預付款項的某一項目於二零一四財年停止而令其他減少所致，並進一步增加人民幣23.1百萬元至二零一五年十二月三十一日的人民幣52.7百萬元，主要是由於二零一五年十二月三十一日供應商數目及一名員工墊款增加令供應商按金增加所致。有關結餘減少至二零一六年十月三十一日的人民幣48.6百萬元，主要歸因於：(i)我們償還有關款項後員工墊款減少人民幣14.0百萬元；及(ii)供應商按金減少人民幣11.2百萬元，主要因為於截止二零一六年十月底，新開工項目減

## 財務資料

少，而就這些項目我們要求供應商就所採購材料提供保證金，惟部分被(i)其他應付稅項增加人民幣18.9百萬元，乃由於應付增值稅稅項根據自二零一六年五月起生效的中國稅務改革而大幅上升；(ii)應計[編纂]增加[編纂]所致；及(iii)將於二零一六年末結算的應計租金開支增加人民幣1.0百萬元。

### 預收款項

預收款項主要指建設及相關工程動工時或過程中客戶的預付定金。有關結餘由二零一三年十二月三十一日的人民幣9.1百萬元增加至二零一四年十二月三十一日的人民幣36.9百萬元，大致符合我們於二零一四財年的收益增長。有關結餘由二零一四年十二月三十一日的人民幣36.9百萬元減至二零一五年十二月三十一日的人民幣26.2百萬元，並進一步減少至二零一六年十月三十一日的人民幣16.7百萬元，主要由於(i)二零一四財年浙江一個大型項目動工後的預收款項所致，該款項其後於二零一五年十二月三十一日以貿易應收款項抵銷；及(ii)於截止二零一六年十月底，新開工項目減少，而就這些項目我們要求客戶提供定金。預收款項因項目而異，且隨著建設工程的推進及獲頒證書將減少為零。

### 應收關聯公司款項／應付董事款項

我們的應收關聯公司款項由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣363.5百萬元減少至二零一四年十二月三十一日的人民幣263.0百萬元，但其後增至二零一五年十二月三十一日的人民幣330.7百萬元。該等款項主要為就融資目的給予關聯公司的墊款。

我們的應付董事款項分別由二零一三年十二月三十一日的人民幣4.5百萬元大幅增加至二零一四年十二月三十一日的人民幣23.3百萬元，此後於二零一五年十二月三十一日降至零。該等款項主要為就滿足我們當時的營運資金需求收取的董事墊款。我們的應付董事款項增加至二零一六年十月三十一日的人民幣159.9百萬元，此乃彭永輝先生作重組用途的墊款。

我們所有的應收關聯公司款項為無抵押、非貿易性質、每月按0.4%至1.0%收取利息及無固定還款期限，且有關款項已於二零一六年十月三十一日前悉數結清。所有應付董事款項為無抵押、免息、非貿易性質及無固定還款期限。應付董事款項將透過[編纂]於[編纂]時悉數結清。有關關聯方交易及結餘的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

### 即期稅項負債

截至二零一五年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一六年十月三十一日止十個月，所得稅開支分別為人民幣11.1百萬元、人民幣17.8百萬元、人民幣32.0百萬元及人民幣36.7百萬元，而本集團則已支付所得稅分別為人民幣9.3百萬元、人民幣7.7百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣13.5百萬元，導致即期稅項負債由二零一三年十二月三十一日的人民幣2.2百萬元增加至二零一四年十二月三十一日的人民幣12.3百萬元、二零一五年十二月三十一日的人民幣38.5百萬元及二零一六年十月三十一日的人民幣61.7百萬元。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

於二零一六年十月三十一日，即期稅項負債主要為截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一六年十月三十一日止十個月的應付所得稅，分別為人民幣12.3百萬元、人民幣38.5百萬元及人民幣61.7百萬元。二零一六年十月三十一日的未付所得稅主要由於所得稅按已履行合約的完成百分比計入損益表以及所得稅按根據相關合約所述付款條款向客戶開具的發票向地方稅局申報及繳納之間的時間差異所致。

### 資本開支

下表載列我們於所示期間的資本開支：

	於十二月三十一日			於十月三十一日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇	196	—	—	—
辦公設備、傢具及裝置	136	42	114	440
廠房及機器	31	899	89	65
汽車	3	—	450	270
總計	<u>366</u>	<u>941</u>	<u>653</u>	<u>775</u>

本集團的資本開支主要包括在經營業務時收購物業、廠房及設備的開支。於往績記錄期內，本集團分別產生資本開支人民幣0.4百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.8百萬元，其中大部分來自收購主要用於我們經營業務的設備及機器。於二零一六年十月三十一日後直至最後實際可行日期，我們並無作出任何重大資本開支。

本集團的預計資本開支可根據我們業務計劃、市況以及經濟及監管環境的任何未來變動予以修訂。進一步資料請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

我們預期主要透過我們收取的[編纂]所得款項淨額、經營活動所得現金以及借款及票據的所得款項為合約承擔及資本開支提供資金。我們認為該等資金來源將足以為我們未來十二個月的合約承擔及資本開支提供資金。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 合約及資本承擔

#### 經營租賃承擔

於往績記錄期，本集團於不可撤銷經營租賃安排下就本集團辦公室的未來最低租賃付款承擔的到期情況如下：

	於十二月三十一日			於十月三十一日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	313	452	1,490	1,467
兩年至五年(包括首尾兩年)	162	445	1,464	267
五年以上	—	—	4	4
總計	<u>475</u>	<u>897</u>	<u>2,958</u>	<u>1,738</u>

#### 資本承擔

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年十月三十一日，本集團並無資本承擔。於往績記錄期內，我們的債項及資本承擔概無重大變動。

### 債項

#### 借款

下表載列於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年十月三十一日及十二月三十一日的總債務：

	於十二月三十一日			於十月三十一日	於十二月三十一日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年
	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
有抵押短期銀行借款	<u>299,400</u>	<u>305,100</u>	<u>306,100</u>	<u>61,000</u>	<u>61,000</u>

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列於往績記錄期內各所示日期的平均借款年利率：

	於十二月三十一日			於十月三十一日	於十二月三十一日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年
有抵押短期銀行借款	7.11%	7.05%	5.63%	5.43%	5.43%

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年十月三十一日，我們安排按固定利率計息的銀行借款分別為人民幣50.0百萬元、人民幣28.8百萬元、人民幣18.8百萬元及零，使我們面對公平值利率風險。於相同年度年末，我們餘下安排按浮動利率計息的銀行借款分別為人民幣249.4百萬元、人民幣276.3百萬元、人民幣287.3百萬元及人民幣61.0百萬元，使我們面對現金流利率風險。

我們的銀行貸款的產生主要用作撥付關聯公司的營運資金。我們預期透過償還關聯公司墊款來償還借貸。於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年，我們的借款以下列各項作抵押：

- 來自董事的無限額擔保；
- 來自我們關聯公司的無限額擔保；及
- 我們關聯公司的土地及物業的法律押記

董事確認上述擔保及法律押記已於二零一六年十月三十一日前獲解除。於二零一六年十月三十一日及十二月三十一日，人民幣61.0百萬元借款為無抵押。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，我們的銀行借款保持穩定，分別為人民幣299.4百萬元、人民幣305.1百萬元、人民幣306.1百萬元。於二零一六年十月三十一日，我們的銀行借款減少至人民幣61.0百萬元，原因是我們透過償還關聯公司墊款而償還有關借款。

於二零一六年十二月三十一日（即就本債項聲明而言的最後實際可行日期），我們的未償還銀行借款為人民幣61.0百萬元，且我們有一筆人民幣230.0百萬元的未經動用銀行融資。我們的銀行貸款項下的協議並不包含將會對我們日後作出額外借貸或發行債務或股本證券的能力構成重大不利影響的任何重大契諾。

於往績記錄期內，我們並無在償還銀行借款方面出現任何延遲或違約情況，亦無在按商業上獲我們接受的條款取得銀行融資方面遭遇任何困難。於本文件日期，我們並無就重大外部債務融資制定任何計劃。

## 財務資料

### 或有負債

於二零一六年十二月三十一日(即就債項聲明而言的最後實際可行日期)，我們並無任何重大或有負債或擔保。

除上文所披露者外，且並不計及集團內公司間負債，於二零一六年十二月三十一日，本集團並無任何尚未償還的已發行或同意將予發行貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債(不包括一般商業票據)或可接受的信用證、債權證、按揭、質押、金融租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或有負債。

### 資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

### 與關聯方的交易

就本文件附錄一會計師報告所載關聯方交易而言，董事確認該等交易乃按一般商業條款或按對本集團而言不遜於獨立第三方可獲得的該等條款進行，屬公平合理並符合我們股東的整體利益。

### 主要財務比率

下表載列於各所示日期我們的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度			截至 十月三十一日 止十個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
毛利率(%) <sup>(1)</sup>	8.4	11.6	13.2	13.0
純利率(%) <sup>(2)</sup>	4.8	7.9	9.5	7.5
股本回報率(%) <sup>(3)</sup>	13.9	22.4	29.1	不適用
總資產回報率(%) <sup>(4)</sup>	2.4	4.1	6.5	不適用
	於十二月三十一日			於十月三十一日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
流動比率 <sup>(5)</sup>	1.2	1.2	1.3	1.2
資產負債比率 <sup>(6)</sup>	1.6	1.3	0.9	0.2
淨負債權益比率 <sup>(7)</sup>	1.4	1.2	0.7	淨現金

#### 附註：

- (1) 二零一三財年、二零一四財年、二零一五財年及截至二零一六年十月三十一日止十個月的毛利率按有關年度／期間的毛利除以有關年度／期間的總收益，再乘以100%計算。有關毛利率的更多詳情，請參閱「過往經營業績回顧」一節。

## 財務資料

- (2) 二零一三財年、二零一四財年、二零一五財年及截至二零一六年十月三十一日止十個月的純利率按年度溢利除以有關年度／期間的總收益，再乘以100%計算。有關純利率的更多詳情，請參閱「過往經營業績回顧」一節。
- (3) 二零一三財年、二零一四財年、二零一五財年及截至二零一六年十月三十一日止十個月的股本回報率按有關期間的年度溢利除以有關年度年末／期末股東應佔股本總額，再乘以100%計算。股本回報率乃按全年基準計算。
- (4) 二零一三財年、二零一四財年、二零一五財年及截至二零一六年十月三十一日止十個月的總資產回報率按有關年度／期間的純利除以有關年度年末／期末資產總值，再乘以100%計算。總資產回報率乃按全年基準計算。
- (5) 於截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度及二零一六年十月三十一日的流動比率按有關年度年末／期末的流動資產總值除以有關年度年末／期末的流動負債總額計算。
- (6) 於截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度及二零一六年十月三十一日的資產負債比率按有關年度年末／期間的總債務除以有關年度年末／期末的股本總額計算。
- (7) 於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十月三十一日的淨負債權益比率按有關年度年末／期末的淨負債(即經扣除現金及現金等價物的借款總額)除以有關年度年末／期末的權益總額計算。

### 毛利率及純利率

有關詳情，請參閱本節「過往經營業績回顧」。

### 股本回報率

於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年，股本回報率分別為13.9%、22.4%及29.1%。持續上升主要是由於(i)我們的年內溢利持續上升，而其大致符合我們於往績記錄期的收益增長；及(ii)二零一四財年宣派及派付一次性中期股息人民幣13.3百萬元所致。

### 總資產回報率

於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年，總資產回報率分別為2.4%、4.1%及6.5%。持續上升主要是由於與往績記錄期內的年內溢利大幅增長相比，資產總值增長相對較小(主要由於貿易應收款項及應收票據增加)所致。

### 流動比率

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及於二零一六年十月三十一日，流動比率分別為1.2、1.2、1.3及1.2，維持相對穩定。

### 資產負債比率

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及於二零一六年十月三十一日，資產負債比率分別為1.6、1.3、0.9及0.2。二零一三年十二月三十一日至二零一五年十二月三十一日，資產負債比率持續下降主要是由於與二零一三年十二月三十一日至二零一五年十二月三十一日的權益總額增加相比，銀行借款水平穩定所致。於二零一六年十月三十一日的資產負債比率相對較低主要由於銀行借款大幅減少所致，其部分由因購回股權導致同日股本減少而引致的權益總額減少所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 淨負債權益比率

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，淨負債權益比率為1.4、1.2及0.7。持續下降主要是由於與二零一三年十二月三十一日至二零一五年十二月三十一日的權益總額增加相比，淨負債處於穩定水平所致。本集團於二零一六年十月三十一日就淨負債權益比率錄得現金淨額，原因為現金及現金等價物超過同日的銀行借款總額。

### 有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨多種金融風險，包括信用風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性及力求盡量降低對本集團財務表現的潛在不利影響。

### 信用風險

本集團的信用風險主要來自於貿易及其他應收款項、現金及銀行結餘以及應收關聯公司款項。為盡量降低貿易應收款項及應收票據的信用風險，董事已委派一個團隊負責確定信貸限額、信貸批准及其他監控程序。此外，董事定期檢討每筆個別應收賬款的可收回金額，以確保就不可收回債務確認足夠減值虧損。就此而言，董事認為本集團的信用風險大大降低。

本集團並無重大信用風險集中情況。我們已落實政策確保向具有適當信用記錄的客戶進行銷售。董事密切監控應收關聯公司款項。我們現金及銀行結餘的信用風險有限，因為對手方乃為國際信貸評級機構給予高信貸評級的銀行。

除本文件附錄一會計師報告附註31所載本集團提供的若干財務擔保外，本集團並無提供任何其他可能使我們面臨信用風險的擔保。於各報告期末，該等財務擔保涉及的最高信用風險，披露於本文件附錄一會計師報告附註31。

### 流動資金風險

本集團的政策是定期監控當前及預期流動資金需求，以確保其保持充足現金儲備應對其短期及更長期流動資金需求。有關根據本集團金融負債的合約未貼現現金流量所作分析的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註6(c)。

### 根據上市規則須作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，並不存在任何情況將導致我們須遵守香港上市規則第13.13至13.19條的披露規定。

## 財務資料

### [編纂]

[編纂]指就[編纂]及[編纂]所產生的專業費用、包銷佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及其他費用。二零一五年十二月三十一日並無產生或應計[編纂]。截至二零一六年十月三十一日止十個月，[編纂][編纂]已產生及於損益扣除，以及[編纂][編纂]已按預付款項支銷。假設[編纂]（即指示性[編纂]範圍的中位數）且[編纂]並無獲行使，我們須承擔的[編纂]總額估計將為[編纂]，其中[編纂]與發行新股份直接相關且將入賬為自權益扣除，而[編纂]將會於我們截至二零一六年十二月三十一日止兩個月及截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合全面收益表內反映。因此，預計我們截至二零一六年十二月三十一日止兩個月及截至二零一七年十二月三十一日止年度的經營業績會受到各別期間所產生[編纂]的不利影響。

### 股息

於往績記錄期內，本公司並無派付或宣派任何股息。於二零一三財年、二零一四財年及二零一五財年以及截至二零一六年十月三十一日止十個月，滄海園林向其當時股東宣派及派付的股息分別為零、人民幣13.3百萬元、零及人民幣14.8百萬元。

於往績記錄期內，我們並無採取任何股息政策且我們預計在近期內不會制定任何具體的股息政策。股息宣派須由董事會酌情決定並須經股東批准。董事或會在考慮我們的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需求、股東利益以及當時彼等可能認為有關的其他因素後，於日後建議派付股息。任何股息的宣派及派付以及股息金額均須符合我們的組織章程文件及開曼群島公司法的規定，包括取得我們股東批准。日後任何股息宣派可能會或可能不會反映我們過往的股息宣派，並將由董事全權酌情決定。

未來股息派付亦將視乎自我們於中國的營運附屬公司所收取股息的可用性而定。中國法律規定僅可以根據中國會計原則計算的純利派付股息，而中國會計原則在眾多方面不同於其他司法權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）。中國法律亦規定外資企業須將其部分純利撥作不可作為現金股息分派的法定儲備。我們在中國的營運附屬公司的分派亦可能因銀行信貸融資或貸款協議、可換股債券文據或該等附屬公司或我們日後可能訂立的其他協議的任何限制性契約而受限。

我們將就股份按每股基準以港元宣派任何股息，本公司將以港元派付有關股息。

在任何特定年度未作分派的任何可分派溢利將被保留，並可用於隨後年度的分派。倘將溢利作為股息分派，有關溢利部分將不可再投資於我們的業務。

---

## 財務資料

---

### 可供分派儲備

本公司於二零一六年四月一日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免公司，自其註冊成立日期起並未經營任何業務。於最後實際可行日期，並無可供分派予股東的儲備。

### 溢利估計

為說明[編纂]的影響，猶如其已於二零一六年一月一日發生，我們截至二零一六年十二月三十一日止年度的[編纂]已按下文所載附註基準編製。[編纂]乃僅為說明用途而編製，且基於其假設性質，其未必可真實反映我們截至二零一六年十二月三十一日止年度或任何未來期間的財務業績。

截至二零一六年十二月三十一日止年度本公司

擁有人應佔估計綜合溢利<sup>(1)(3)</sup> ..... 少於人民幣106.8百萬元  
(約120.8百萬港元)

[編纂]<sup>(2)(3)</sup> ..... [編纂]

---

#### 附註：

- 編製上述溢利估計的基準已於本文件附錄三概述。董事根據截至二零一六年十月三十一日止十個月經審核綜合業績編製截至二零一六年十二月三十一日止年度本公司擁有人應佔估計綜合溢利及根據截至二零一六年十二月三十一日止兩個月的本集團管理賬目編製未經審核綜合業績。
- [編纂]乃按截至二零一六年十二月三十一日止年度本公司擁有人應佔估計綜合業績計算，假設合共[編纂]股份於全年為已發行。有關[編纂]的計算並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。

本公司擁有人應佔估計綜合溢利及[編纂]乃按人民幣0.88元兌1.00港元的匯率轉換為港元。

### [編纂]

關於我們[編纂]，請參閱本文件附錄二「[編纂]」一節。

### 無重大不利變動

董事確認，於往績記錄期後及直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無任何重大不利變動。據我們所知，整體市況並無出現重大變動，而對或將會對我們的業務營運或財務狀況造成重大不利影響。