

未來計劃及[編纂]

未來計劃

有關未來計劃及計劃資本開支的詳細論述，請參閱本文件「業務－未來戰略」及「財務資料－資本開支－計劃資本開支」各節。

[編纂]的理由

基於以下理由，董事相信[編纂]將對本集團相當有利：

- 提升本集團的形象

鑒於上市公司須持續遵守公告、財務披露及企業管治的監管合規，本集團[編纂]可使我們於競標合同時獲客戶（主要為中國國有企業以及上市及私營公司）更佳評價。

- 從資本市場獲取資金以協助滿足項目資金需求並加強我們的現金流量

越來越多大型項目擁有人要求其承包商／分包商顯示其有能力承擔更多預付成本，包括要求承包商／分包商支付更多履約保證金或承擔更高建築成本（例如原材料、分包及勞工成本）及／或接受較長應收款項收款期。項目擁有人亦傾向於開展項目時支付較少預付款項予承包商／分包商。本集團[編纂]將有助我們為項目資金需求提供資金並加強我們的現金流量，從而亦提升我們在採購方面的議價能力（此乃由於我們有能力於項目開展時以更佳商業條款採購更多原材料及／或分包服務），繼而加強我們進行更多大型項目的競爭力。

- 控制債務融資成本及加強我們的財務狀況

本集團在建築過程中需要資金，特別是建築初期一般依賴不同的資金來源，包括內部資源及銀行借款。在選擇採用債務融資抑或股權融資時，董事考慮到港口、航道及海洋工程業的性質，與支付分包費用、建築物料成本、勞工成本及發放履約保證金有關的現金流出（通常在我們項目初期產生），而一旦客戶確認與我們訂立的建築合同時，現金及可動用資金需即時到位。然而，縱使我們主要以內部資源支付營運所需費用，於往績記錄期

未來計劃及[編纂]

間出現大部分可用資金均為中至大型項目使用的情況，大量佔用了本集團於往績記錄期間的籌資能力。根據我們過往的營運經驗，尤其是考慮到我們項目的付款條款，經計及於截至2018年8月31日止八個月項目的現金流出及於各月份產生的其他各項成本平均約為人民幣70百萬元，倘任何項目擁有人延遲項目付款，則我們需要可用現金約人民幣100百萬元以維持流動資金水平。我們已考慮透過債務融資籌集資金的可能性。然而，董事確認，透過債務融資以優惠條款籌集中長期巨額資金，及／或加大銀行融資額度以籌資，將有一定難度。此外，我們在透過船舶及／或建築設備融資租賃籌資方面亦遇到困難。儘管於往績記錄期間，我們已質押船舶以為若干短期銀行借款提供擔保，有關短期銀行借款的金額並不足以支持我們未來的業務擴展，尤其是，我們於2016年在東南亞開展業務後，我們的船舶經常獲指派至中國境外不同的建築工地，故銀行難以接受其作為抵押品。此外，我們港口、航道及海洋工程業務所用建築設備的價值一般較低，且其可使用年期僅為五年，故被視為不適合進行融資租賃，或進行融資租賃並無意義。基於以上所述，由於我們仍需營運資金以維持我們現有項目的現有施工能力，亦需額外資金擴大施工能力，以承接更多項目及龐大項目，並進一步將業務擴展至中國及東南亞，故我們現時的可用現金並不足以支持我們的即時需要。我們認為，時刻維持穩健的流動資金狀況乃至關重要，特別是保持穩定及強大的現金餘額，從而(i)確保業務營運順暢，(ii)可對更多項目及大型項目進行投標及(iii)可投放足夠資源實施業務擴展。

此外，本集團的財務穩健性（可反映於其債務或槓桿比率）是大部分客戶挑選中標承建商的關鍵準則之一。因此，債務融資可能對本集團的財務穩健性產生負面影響，並影響我們進行投標時的競爭力。董事認為，發行股權所得的資金來源穩定，且並無到期日。因此，董事認為就現階段而言，股權融資乃更為合適的來源，並有助控制長遠的財務成本。倘我們上市，當我們有需要進行債務融資時，與銀行及金融機構之間的磋商便可能處於較為有利的位置。

董事亦認為，[編纂]將允許本集團擴大股東基礎，加強資本基礎，也為本集團提供有效及可持續的集資平台，以在未來有需要時籌集額外資本。

未來計劃及[編纂]

[編纂]

假設[編纂]未獲行使，我們估計[編纂]的[編纂]合共將約為[編纂]百萬港元（經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及估計開支，並假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數）。我們現計劃按下列方式運用該等[編纂]：

- 本公司來自[編纂]之[編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將主要用於撥資現有中國及東南亞的項目的資金需求及現金流，即(i)江蘇省泰州港靖江港區一期改造工程（「項目I」）及(ii)設計、採購及施工（總承包商）印尼SULBAGUT-1 2x50兆瓦（淨）燃煤電站的碼頭建設工程（「項目II」）。於往績記錄期間，我們一般每月向客戶提交項目在建工程申請，其一般包括(i)我們於前月及當月截止日期期間已完成工程及／或服務的估計價值；及(ii)根據各合同訂明的條款及條件並基於有關已完成工程及／或服務按若干百分比計算的估計價值而建議客戶所須結付的付款金額。客戶一旦同意我們的在建工程申請，彼等將根據合同所訂明的條款於指定時間內按照我們在建工程申請所載的付款金額安排付款，一般為30至60天。至於項目I，我們將只能(i)於項目竣工後向客戶收取合同總價值的40%，信用期約為30至60天；(ii)於項目竣工後向客戶收取合同總價值的30%，信用期為兩年；及(iii)於缺陷責任期屆滿後向客戶收取合同總價值的剩餘部分，信用期為兩年。至於項目II，除客戶在項目II開始時支付的20%預付款外，我們將只能(i)根據合同訂明於第一階段竣工後向客戶收取合同總價值的20%；(ii)於項目竣工後向客戶收取合同總價值的30%；及(iii)於缺陷責任期屆滿後向客戶收取合同總價值的剩餘部分，所有付款的信用期約為30至60天。於出具發票前，我們已就項目I及項目II進行的所有港口及航道工程及／或服務將於相關資產負債表日入賬為合同資產。此外，董事亦預期，由於該兩個項目的客戶將預留項目合同總價值的30%作為質保金，而我們的其他項目質保金通常為合同總價值約5%至10%，故質保金應收款項將有所增加。為補償項目I及項目II所需的較長付款期及由客戶持有的較多質保金，我們於該兩個項目的招標文件及已簽訂項目合同中列明的定價，較我們其他同類項目為高。由於該兩個項目的客戶均為中國國有企業，擁有堅實背景及穩健財務狀況、良好聲譽、信用及支付記錄，故董事願意就該兩個項目接受較長的應收款項收款期以賺取更高利潤。然而，我們預期使用[編纂][編纂]，以

未來計劃及[編纂]

更好地管理我們該兩個項目所需營運資金不符的情況。現時，我們並不計劃以自有營運資金為該兩個項目出資，因我們準備維持充足的營運資金，以於未能及時獲得外部資金的情況下，承接更多項目及／或龐大項目。目前，我們並未開展項目I，但已於2018年9月開展項目II，該項目正處於建築的初期準備階段。我們的董事將密切關注該兩個項目的進度及[編纂][編纂]，並評估新項目及／或潛在項目（如有），以不時根據不同項目確定我們的營運資金。下表載列於所示期間基於客戶及供應商及／或分包商的預期付款條款就該兩個項目的所需[編纂]：

項目名稱	預期 竣工時間	2018年 第四季	2019年 第一季	2019年 第二季	2019年 第三季	2019年 第四季	所需[編纂] 總額
(人民幣百萬元)							
項目I	2019年12月	11	9	13	5	3	41
項目II	2019年7月	不適用	20.5	不適用	不適用	不適用	20.5

- 本公司來自[編纂]之[編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預期將主要用於購買新船舶及施工設備（包括一艘新的起重船、一艘攪拌船及一艘半潛式駁船）以進行更多港口基礎設施項目及提升我們的碼頭施工及航道工程項目的整體效率及利潤率。於往績記錄期間，我們一般使用我們本身擁有的船隻及施工設備進行大部分港口基礎設施工程，乃由於其設計達致所需標準且在使用及設計方面給予我們更多靈活性。於往績記錄期間，我們大部分自有船隻及施工設備（除少部分需要定期維修及／或維護外）根據我們的項目需求指定用於不同施工現場。我們亦自第三方租賃若干船隻及施工設備以進行若干港口及航道工程項目。截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度以及截至2018年4月30日止四個月，我們租賃船隻及施工設備的費用分別約為人民幣0.4百萬元、人民幣3.6百萬元、人民幣22.5百萬元及人民幣13.3百萬元。根據弗若斯特沙利文的資料，經過多年高速發展，中國通用碼頭建設已近飽和，但專用碼頭建設仍在發展階段。預期專用碼頭工程市場的市場規模於2017年至2022年將按約5.5%的複合年增長率增長，高於同期整體港口基建工程市場將約為5%的複合年增長率。我們相信擁有自己的起重船、攪拌船及半潛式駁船讓我們能夠競投並承擔更多港口基礎設施項目，特別是專用碼頭項目。此外，部分特定貨品亦須在專用碼頭裝

未來計劃及[編纂]

卸，如化學品或危險氣體。根據我們多年來的行業經驗，專用碼頭的建築工地往往位於郊區。因此，我們於郊區的船舶及建築設備租賃及維護費用相對較高。在某些極端情況下，我們甚至可能無法租用我們於郊區的項目所需的船舶及建築設備。例如，我們在中國山東省東營市為中國海油石油液體化學品碼頭租賃混凝土混合機船隻以及於中國遼寧省盤錦市為盤錦港榮興港區西作業區液體化學品泊位工程租賃起重船時遇到困難。由於缺乏專門用於該兩個工地的船隻，我們只得在上海租賃混凝土混合機船隻並將其轉移至東營市，並於江蘇省租賃起重船並將其轉移至遼寧省，需時較長及較高經濟成本。考慮到(i)中國專用碼頭工程市場的增長率，(ii)我們進一步拓展東南亞業務，尤其是我們在慮及我們作為汶萊石化工程港口及支援建築項目（第一期）總承建商的競爭優勢後計劃競投第二期汶萊石化工程港口及支援建築項目（或會於2020年開展），(iii)於2016年前後及2017年購置的大部分現有建築設備餘下使用年期，及(iv)於往績記錄期間普遍增加的船舶及建築設備租賃及維護費用，且倘我們於若干地區租賃船舶及建築設備（尤其是郊區），預期的較長時間及較高成本，我們預期我們須於2020年前購置新船舶及建築設備以取代或擴充現有建築設備。下表載列我們擬購買的船舶及建築設備以及[編纂]將予分配[編纂]的詳情及購置與租賃該等船舶及建築設備的成本效益分析：

船舶或建築 設備類型	分部及建議用途	單位	將予分配 [編纂] (百萬港元)	估計年租 (人民幣 百萬元) ⁽¹⁾	估計年度 經營成本	
					(人民幣 百萬元) ⁽²⁾	最新 購買時限 ⁽³⁾
工程船舶						
起重船	港口基礎設施（通用及專用碼頭）／主要用於大型貨物／物品（如預製組件集合）的水上裝卸	1	6.5	2.8	1.7	2020年9月

未來計劃及[編纂]

船舶或建築 設備類型	分部及建議用途	單位	將予分配 [編纂] (百萬港元)	估計年租 (人民幣 百萬元) ⁽¹⁾	估計年度 經營成本 (人民幣 百萬元) ⁽²⁾	最新 購買時限 ⁽³⁾
攪拌船	港口基礎設施(通用及專用碼頭)/主要用於水上混凝土攪拌	1	3	3.2	2.1	2020年8月
半潛船	港口基礎設施(通用及專用碼頭)/主要用於大型貨物/物品(如大型/重型鋼結構組件)的水上運輸或裝載	1	15	3.6	2.8	2020年3月
其他建築設備						
起重機械	港口基礎設施(通用及專用碼頭)及航道工程/主要用於大型貨物/物品(如預製組件集合)的陸上裝卸	4	6.9	2.5	1.5	2019年6月、 2019年11月、 2020年6月及 2020年10月
混凝土機械	港口基礎設施(通用及專用碼頭)/主要用於陸上混凝土攪拌、輸送及灌注	11	6.2	2.4	2	2019年8月(1台)、2019年9月(2台)、 2019年10月(3台)、2020年3月(3台) 及2020年11月(2台)

未 來 計 劃 及 [編 纂]

船舶或建築 設備類型	分部及建議用途	單位	將予分配 [編纂] (百萬港元)	估計年租 (人民幣 百萬元) ⁽¹⁾	估計年度	最新 購買時限 ⁽³⁾
					經營成本 (人民幣 百萬元) ⁽²⁾	
運土機械	港口基礎設施(通用及專用碼頭)及航道工程/主要用於小型材料/物品(如泥石)的陸上裝載及輸送	6	3.7	1.4	1.1	2019年9月(2台)、2019年11月(1台)、2020年6月(2台)及2020年7月(1台)

附註：

1. 估計年租乃根據相關船舶及建築設備的過往租金或第三方報價而釐定，並已計及我們於2019年就該等船舶及建築設備的預期項目需求。
2. 估計年度經營成本乃根據我們估計擁有相關船舶及建築設備的費用而釐定，並已計及操作該等船舶及建築設備的折舊、保養及勞工成本，以及我們於2019年就該等船舶及建築設備的預期項目需求。
3. 最新購買時限乃根據我們現時的擴充計劃而釐定。
4. 工程船舶及其他建築設備的估計使用年期分別為25年及五年。

未來計劃及[編纂]

- 本公司來自[編纂]之[編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預期將主要用於就我們於中國及東南亞的業務招聘更多具備豐富港口建設知識及工作經驗的優秀、全方位人才。此外，我們亦計劃於香港建立管理中心以監察海外項目。我們計劃招聘以下職位：

職位	特定經驗與所需資格			招聘人數
	最低學歷要求	最低年資	經驗範疇	
東南亞 營銷經理	營銷學碩士學位	6年	於國內或海外大型建築公司的管理或營銷相關工作經驗	1名
項目經理	港口建造相關學科學士學位	8年	能夠制定成本預算、建造預案以及監控整個建造過程	1名
總技術工程師	港口建造相關學科學士學位	5年	能夠制定技術解決方案以及解決技術問題	1名
健康安全行政經理	建築安全管理相關學科學士學位	5年	能夠完全負責開發、建設及維持健康安全行政管理系統；有能力評估及評核健康安全行政人員的能力；擁有領導實施、監督及執行項目健康安全行政管理系統方面的經驗；熟悉建造項目整個周期的健康安全行政風險監控	1名

未 來 計 劃 及 [編 纂]

職位	特定經驗與所需資格			招聘 人數
	最低學歷要求	最低年資	經驗範疇	
翻譯員	相關語言職業證書		熟悉當地政府及營商環境	1名
項目監工(建造監督／建造技術監督／建築安全監督)	港口建造相關學科學士學位；持有相關政府機關頒發的執行者證書	3年	具備建造監督／建造技術監督／建築安全監督方面的經驗	3名
中國				
項目經理	港口建造相關學科學士學位；一級建造師專業資格、港口及航道工程相關中級或更高職稱工程師；乙類安全許可證	8年	能夠制定項目成本預算、建造預案以及監控整個建造過程	2名
財務副經理	金融管理相關學科學士學位	6年	能夠與財務經理及財務總監合作以建立預算、財務結算及報稅系統；能夠有效協調營運財務資源配對；參與實施財務戰略規劃；協助建立全面、高效的內部審計機制	1名

未來計劃及[編纂]

職位	特定經驗與所需資格			招聘人數
	最低學歷要求	最低年資	經驗範疇	
香港 副總經理	金融、管理或證券學碩士學位	10年	熟悉港口及航道工程業的運作；了解中國及中國「一帶一路」國家建築市場的發展；重視團隊	1名
營銷副經理	營銷學碩士學位	8年 (最少3年於香港公司擔任營銷監督人員的工作經驗)	具備品牌管理或產品推廣、整合銷售及銷售資源重新調配方面的經驗	1名
財務總監	金融相關學科碩士學位；持有特許公認會計師公會頒佈的公認會計師資格或證書	10年 (最少3年工作經驗乃與香港稅務有關)	了解香港資本市場運作以及海外金融體系與財務申報規定；有能力負責整體財務預算、核實及結算系統；能夠實施資本運作計劃；擁有控制預算方面的實戰營運經驗；精通稅法；熟悉投資及財務管理；在融資以及併購方面擁有豐富經驗；擁有[編纂]合規經驗	1名

- 本公司來自[編纂]之[編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預期將主要用於在兩至三年內對集中於港口、航道及海洋工程業的設計機構或研發中心的戰略股權投資以實現垂直業務整合並提升我們的整體服務能力（以若干上市公司的類似股權投資作為參考基準）。特別是，我們將考慮投資擁有至少25

未來計劃及[編纂]

名專注於港口及航道工程的行業專家及／或技術專家的中小型設計機構或研發中心。根據弗若斯特沙利文的資料，港口、航道及海洋工程項目通常於極早期階段委聘設計機構，而研發相關工作帶來的利潤一般較建造相關工程帶來的利潤為高，毛利率至少為20%。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，中國建造業測量及／或設計公司的總收入由2012年約人民幣1.6萬億元增至2017年約人民幣4.3萬億元，複合年增長率約為21.8%。此外，根據若干A股上市建築公司的公眾可用信息，其工程設計、研發或有關工程及／或服務的利潤率介乎約30%至55%，遠高於其建設相關工程。因此，我們相信，我們於相關設計機構或研發中心的戰略投資將能使我們在更早階段掌握介入潛在項目的先發優勢，加強我們競得項目的能力並改善我們的收入及盈利能力。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，中國大部分從事港口、航道及海洋工程行業的民營承包商尚未建立其自家設計及研發部門。我們相信，我們的投資戰略亦將增強我們對港口基礎設施工程的設計、研發能力，使我們能夠擴大業務範圍及包攬由設計、採購、施工以至客戶交接項目的所有活動，從而提升我們的競爭力及盈利能力。經計及收購目標代價預期將介乎約人民幣50百萬元至人民幣120百萬元，我們計劃僅投資一家中小型設計機構或研發中心。於最後實際可行日期，儘管我們仍在評估我們的業務及潛在投資機會，我們尚未物色任何目標且任何代表我們的人士尚未就物色任何目標直接或間接開展任何討論；及

- 剩餘約[編纂]百萬港元，即來自[編纂]的[編纂]約[編纂]%，預期將主要用於撥資營運資金和一般企業用途。

倘[編纂]定於指示性[編纂]範圍的上限，即每股[編纂][編纂]港元，則[編纂]的[編纂]將增加約[編纂]百萬港元（假設[編纂]未獲行使）。倘[編纂]定於指示性[編纂]的下限，即每股[編纂][編纂]港元，則[編纂]的[編纂]將減少約[編纂]百萬港元（假設[編纂]未獲行使）。我們將按比例調整撥作上述用途的[編纂]的分配。

未來計劃及[編纂]

倘[編纂]獲悉數行使，假設[編纂]定於指示性[編纂]的中位數，[編纂][編纂]將增加約[編纂]百萬港元。倘[編纂]定於指示性[編纂]的上限，則[編纂]的[編纂]將增加約[編纂]百萬港元（包括自[編纂]獲行使[編纂]）。倘[編纂]定於指示性[編纂]範圍的下限，則[編纂]的[編纂]將減少約[編纂]百萬港元（包括自[編纂]獲行使[編纂]）。我們計劃將來自[編纂]獲行使的額外[編纂]按比例用於上述用途。

倘我們的董事決定重新分配[編纂]的擬定[編纂]至本集團的其他業務計劃及／或新項目，及／或將如上所述對[編纂]作出任何重大修改，我們將在適當時候作出適當的公佈。

倘[編纂]的[編纂]毋須即時用於上述用途，或倘我們未能實行我們所擬定的未來發展計劃的任何部分，只要符合我們的最佳利益，我們可以將這些款項存放在香港持牌銀行及認可金融機構內作短期存款。我們亦會在有關的年報內進行披露。