

## 概 要

本概要旨在向閣下提供[編纂]所載資料的概覽。由於此僅為概要，並不包括可能對閣下而言屬重要的所有資料，且僅在整體上屬合格，故閣下須連同[編纂]全文一併閱讀。於閣下決定[編纂][編纂]前，須閱讀包括構成[編纂]不可或缺部分的附錄在內的整份[編纂]。任何投資均存在風險。於[編纂]的若干具體風險載於[編纂]「風險因素」一節。於閣下決定[編纂][編纂]前，須仔細閱讀該節。

## 概覽

本集團主要供應建設項目所用材料。我們主要設有兩個業務分部，即纜索業務及預應力材料業務。我們的纜索業務主要供應大跨度橋樑及特大橋所用橋樑纜索。大跨度橋樑及特大橋為行業術語及為使用纜索作為主要承重構件的橋樑。特大橋一般指主跨為400米或以上的斜拉橋及主跨為900米或以上的懸索橋。中國大跨度橋樑的歷史可追溯至1991年，當時中國首座特大橋上海南浦大橋建成。我們的預應力材料業務主要供應各種基礎設施建設所用預應力材料。

我們為中國建造特大橋所用橋樑纜索的最大供應商及第三大預應力材料製造商。根據弗若斯特沙利文，自1991年至2017年，我們為中國建造的35.1%的特大橋供應纜索，其中我們向中國52.9%的特大懸索橋及30.0%的特大斜拉橋供應橋樑纜索。根據弗若斯特沙利文，按2017年橋樑纜索的銷售收益計，我們排名第二，而按2017年預應力材料銷售收益計，我們排名第三。

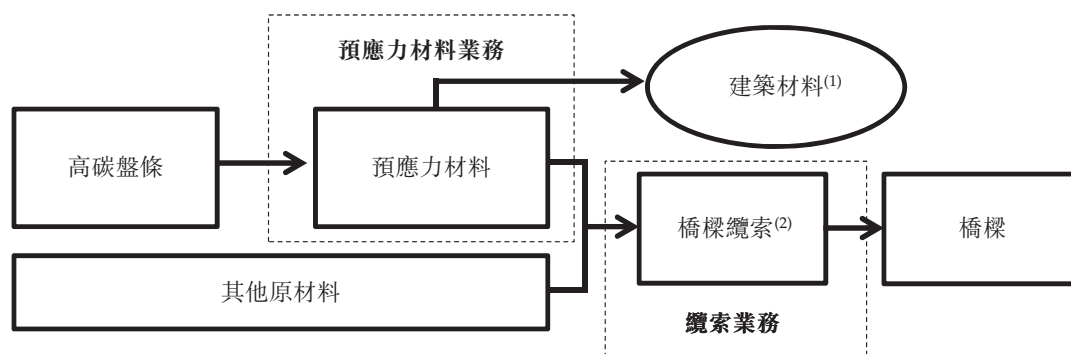
**纜索業務。**我們專注於製造及供應用於建造橋樑的纜索，具備深厚的特大懸索橋及特大斜拉橋的技術知識。

**預應力材料業務。**我們主要從事製造基礎設施建設所用預應力材料。我們的主要產品線包括稀土塗鍍預應力產品、光面預應力產品及鍍鋅預應力產品。

我們的營運性質上屬營運資金密集型，為我們的業務模式固有的特點。我們的流動資金狀況可能受宏觀經濟環境影響及我們的業務模式易受經濟衰退的影響。有關詳情，請參閱本節「營運資金管理」一段。

## 業務

我們從事橋樑纜索製造及預應力材料製造。下圖載列我們經營所在的兩個業務分部門的關係：



## 概 要

附註：

- (1) 預應力材料製造商主要向建築材料生產商供應預應力材料，作為生產預製混凝土組件或其他建築材料(如樓宇物料、鐵路軌枕或石油鑽井平台)的原材料。
- (2) 預應力材料製造商主要向橋樑纜索製造商供應鍍鋅預應力材料，作為生產橋樑纜索的原材料。

### 主要客戶

就纜索業務而言，我們一般透過參與競標流程及合約洽談銷售橋樑纜索。我們的主要客戶為中國橋樑建造項目的項目公司及總承判商。就若干海外銷售，例如對韓國的銷售而言，我們向第三方銷售，而彼等將我們的產品出售予當地項目公司及承判商。就預應力材料業務而言，我們一般透過現有客戶群及競標獲得客戶合約。就預應力材料業務而言，我們的主要客戶為鋼材貿易公司及鋼材製造商。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，本集團的五大客戶合共分別佔總收益55.8%、56.7%及39.5%，及我們的最大客戶分別佔總收益31.3%、20.7%及9.5%。

下表載列於所示年度按業務分部劃分的收益、毛利及毛利率分析。

	截至12月31日止年度								
	2016年		毛利率 %	2017年		毛利率 %	2018年		毛利率 %
收益	佔收益%	收益		佔收益%	收益		佔收益%		
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元				
纜索業務	303,275	28.0	34.7	425,803	32.3	34.6	518,797	37.5	36.8
預應力材料業務	778,612	72.0	14.0	891,890	67.7	11.1	864,538	62.5	15.7
<b>總收益</b>	<b>1,081,887</b>	<b>100.0</b>	<b>19.8</b>	<b>1,317,693</b>	<b>100.0</b>	<b>18.7</b>	<b>1,383,335</b>	<b>100.0</b>	<b>23.6</b>

下表載列於往績記錄期間按地理位置劃分的收益分析。

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
收益	佔收益%	收益	佔收益%	收益	佔收益%	
	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	
中國	1,038,040	95.9	1,267,900	96.2	1,349,986	97.6
其他 <sup>(1)</sup>	43,847	4.1	49,793	3.8	33,349	2.4
<b>總收益</b>	<b>1,081,887</b>	<b>100.0</b>	<b>1,317,693</b>	<b>100.0</b>	<b>1,383,335</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他包括越南、韓國、日本、澳洲、哥斯達黎加及台灣。

## 概 要

### 纜索業務

我們專注於製造及供應建造橋樑的纜索，具備深厚的特大懸索橋及特大斜拉橋的技術知識。此外，我們亦製造少量建造體育場及展覽中心等不同建築構造物的纜索。

我們主要製造及供應用於編製懸索橋主纜的索股及斜拉橋的拉索。於往績記錄期間，我們亦自提供橋樑纜索安裝服務獲得小部分收益。我們的橋樑纜索目前用於中國的三大特大橋（即虎門二橋、西堍門大橋及潤揚長江大橋）。

下表載列於所示年度纜索業務按項目類別劃分產生的收益及其佔總收益百分比：

項目類型	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	人民幣千元	佔收益 %	人民幣千元	佔收益 %	人民幣千元	佔收益 %
懸索橋	125,988	41.5	313,798	73.7	221,554	42.7
斜拉橋	167,957	55.4	92,387	21.7	284,965	54.9
其他 <sup>(1)</sup>	9,330	3.1	19,618	4.6	12,278	2.4
總收益	<u>303,275</u>	<u>100.0</u>	<u>425,803</u>	<u>100.0</u>	<u>518,797</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他包括提供橋樑纜索安裝服務及銷售廢料。

索股項目的收益由2017年的人民幣313.8百萬元減少29.4%至2018年的人民幣221.6百萬元，主要由於合約價值較高及貢獻2017年大部分收益的虎門二橋完工。拉索項目的收益由2017年的人民幣92.4百萬元增加至2018年的人民幣285.0百萬元，主要由於多份合約價值較高的拉索橋項目的銷售額增加。

索股項目的收益由2016年的人民幣126.0百萬元增加149.1%至2017年的人民幣313.8百萬元，乃主要由於合約價值較高的兩個特大橋項目使得銷量增加。拉索項目的銷售收益由2016年的人民幣168.0百萬元減少至2017年的人民幣92.4百萬元，原因為拉索項目數目由60個減少至41個，令銷量減少。

### 預應力材料業務

於往績記錄期間，我們自預應力材料銷售取得大部分收益，分別佔本集團收益72.0%、67.7%及62.5%。我們的三種主要產品為(i)稀土塗鍍預應力產品；(ii)光面預應力產品；及(iii)鍍鋅預應力產品。

## 概 要

下表載列於所示年度預應力材料業務所產生收益及其佔總收益的百分比：

產品	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	人民幣千元	佔收益 %	人民幣千元	佔收益 %	人民幣千元	佔收益 %
稀土塗鍍預應力產品	674,242	86.6	760,922	85.3	685,532	79.3
光面預應力產品	45,461	5.8	46,171	5.2	31,917	3.7
鍍鋅預應力產品	49,170	6.3	72,476	8.1	142,274	16.4
其他 <sup>(1)</sup>	9,739	1.3	12,321	1.4	4,815	0.6
<b>總收益</b>	<b>778,612</b>	<b>100.0</b>	<b>891,890</b>	<b>100.0</b>	<b>864,538</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他包括未使用原材料或特別鋼絲加工服務的銷售額。

稀土塗鍍預應力產品的銷售額由2017年的人民幣760.9百萬元減少9.9%至2018年的人民幣685.5百萬元，主要由於該等產品的市場需求減少，促使我們更專注於生產及銷售在原材料及勞工方面較稀土塗鍍預應力產品需要耗費更多資源的鍍鋅預應力產品。光面預應力產品的銷售額由2017年的人民幣46.2百萬元減少30.9%至2018年的人民幣31.9百萬元，主要由於客戶對該等產品的需求減少。鍍鋅預應力產品的銷售額由2017年的人民幣72.5百萬元增加96.3%至2018年的人民幣142.3百萬元，主要由於我們更專注於生產及銷售鍍鋅預應力產品以及該等產品的市場需求增加。

稀土塗鍍預應力產品的銷售額由2016年的人民幣674.2百萬元增加12.9%至2017年的人民幣760.9百萬元，主要由於平均售價上漲推動，反映稀土塗鍍預應力產品原材料的平均成本上升。光面預應力產品的銷售額由2016年的人民幣45.5百萬元增加1.6%至2017年的人民幣46.2百萬元，主要由於光面預應力產品的平均售價上升。鍍鋅預應力產品的銷售額由2016年的人民幣49.2百萬元增加47.4%至2017年的人民幣72.5百萬元，乃由於鍍鋅預應力產品的銷量增加及平均售價上升。

進一步分析請參閱「財務資料－經營業績的期間對期間比較」一節。

### 過往財務資料摘要

下表呈列摘錄自【編纂】附錄一會計師報告所載綜合財務狀況表的節選財務資料以及於所示日期或所示年度與本集團有關的若干財務比率。以下資料須與會計師報告所載綜合財務狀況表連同隨附附註以及【編纂】「財務資料」一節一併閱讀。我們的綜合財務狀況表乃根據香港財務報告準則編製，香港財務報告準則可能在若干重大方面有別於其他司法權區的公認會計準則。我們的過往業績未必可反映於任何未來期間可能實現的業績。

## 概 要

### 綜合損益及其他全面收益表資料概要

	2016年		截至12月31日止年度 2017年		2018年	
	人民幣千元	佔總收益 %	人民幣千元	佔總收益 %	人民幣千元	佔總收益 %
收益	1,081,887	100.0	1,317,693	100.0	1,383,335	100.0
銷售成本	(867,432)	(80.2)	(1,071,786)	(81.3)	(1,056,834)	(76.4)
毛利	214,455	19.8	245,907	18.7	326,501	23.6
其他收益	8,430	0.8	11,406	0.9	11,508	0.8
其他收益及虧損	(3,392)	(0.3)	(1,902)	(0.1)	(4,100)	(0.3)
分銷及銷售開支	(16,153)	(1.5)	(21,316)	(1.6)	(19,754)	(1.4)
行政開支	(28,948)	(2.7)	(38,533)	(2.9)	(33,321)	(2.4)
研發開支	(49,128)	(4.5)	(60,244)	(4.6)	(53,725)	(3.9)
財務成本	(40,430)	(3.7)	(34,469)	(2.6)	(54,658)	(4.0)
除稅前溢利	84,834	7.8	100,849	7.7	172,451	12.5
所得稅開支	(9,956)	(0.9)	(12,177)	(0.9)	(23,853)	(1.7)
年內溢利	74,878	6.9	88,672	6.7	148,598	10.7
下列人士應佔溢利：						
本公司擁有人 <sup>(1)</sup>	58,403	5.4	71,514	5.4	115,851	8.4
非控股權益 <sup>(2)</sup>	16,475	1.5	17,158	1.3	32,747	2.4
	74,878	6.9	88,672	6.7	148,598	10.7

#### 附註：

- (1) 本公司擁有人應佔溢利產生自其於纜索業務及預應力材料業務的大部分權益。
- (2) 非控股權益應佔溢利指湯博士持有的纜索業務少數權益及各股東持有的預應力材料業務少數權益(包括奧盛創新(於納斯達克上市)的公眾股東持有的權益)。有關本集團非控股權益的詳情，請參閱「歷史、重組及集團架構－重組－7.資本化發行」一節所載本集團於往績記錄期間的公司及股權架構。

於往績記錄期間，收益源自纜索業務及預應力材料業務。於2016年、2017年及2018年，來自纜索業務的收益分別佔總收益28.0%、32.3%及37.5%。於2016年、2017年及2018年，來自預應力材料業務的收益分別佔總收益72.0%、67.7%及62.5%。我們的收益由2016年的人民幣1,081.9百萬元增加21.8%至2017年的人民幣1,317百萬元，乃由於(i) 纜索業務收益增加40.4%，主要由於索股項目銷售增加；及(ii) 預應力材料業務收益增加14.5%，主要由於銷售稀土塗鍍預應力銷售增加。我們的收益由2017年的人民幣1,317.7百萬元進一步增加5.0%至2018年的人民幣1,383.3百萬元，主要由於拉索項目的銷售增加導致纜索業務收益增加21.8%，部分被預應力材料業務收益減少3.1%所抵銷。

於2018年，銷售成本由2017年的人民幣1,071.8百萬元減少1.4%至2018年的人民幣1,056.8百萬元，主要由於預應力材料業務銷量減少。我們的銷售成本並無因應2018年收益增幅而增加，主要由於預應力材料業務的銷售成本減少8.1%，部分被纜索業務銷售成本增加17.8%所抵銷。



## 概 要

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣214.5百萬元、人民幣245.9百萬元及人民幣326.5百萬元，而我們的毛利率於相應年度為19.8%、18.7%及23.6%。於往績記錄期間，我們的整體毛利率變動，主要反映纜索業務與預應力材料業務的平均售價、原材料成本以及收益貢獻及產品組合之變動。於往績記錄期間，纜索業務的毛利率一般高於預應力材料業務。於2016年、2017年及2018年，纜索業務的毛利率分別為34.7%、34.6%及36.8%，視乎我們競標及訂立合約的各項目而不同。於2016年、2017年及2018年，預應力材料業務的毛利率分別為14.0%、11.1%及15.7%，視乎我們銷售的產品類型（基於市場需求及接獲的客戶訂單）而不同。我們的整體毛利率由2016年的19.8%下降至2017年的18.7%，主要歸因於預應力材料業務的毛利率下降。我們的整體毛利率由2017年的18.7%增加至2018年的23.6%，主要由於2018年預應力材料業務的毛利率上升以及纜索業務貢獻較高的收益，其於2018年的毛利率較高，為36.8%，而我們預應力材料業務銷售的毛利率於2018年為15.7%。

進一步分析請參閱「財務資料－經營業績的期間對期間比較」一節。

### 綜合財務狀況表資料概要

	2016年 人民幣千元	於12月31日 2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	於2019年 3月31日 人民幣千元 (未經審核)
流動資產	1,521,704	1,760,196	2,376,921	2,494,373
流動負債	674,464	774,011	1,276,460	1,447,725
流動資產淨值	<u>847,240</u>	<u>986,185</u>	<u>1,100,461</u>	<u>1,046,648</u>

有關綜合財務狀況表概要的詳情，請參閱「財務資料－現金流量－流動資產淨值」一節。

### 綜合現金流量表資料概要

	截至12月31日止年度		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
營運資金變動前經營溢利	139,808	142,446	235,878
營運活動所得／(所用) 現金流量淨額	56,613	(171,064)	(137,328)
投資活動所得／(所用) 現金流量淨額	42,457	12,917	(19,183)
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額	<u>(55,049)</u>	<u>66,851</u>	<u>204,352</u>
現金及現金等價物 增加／(減少)淨額	44,021	(91,296)	47,841
年末現金及現金等價物	104,881	13,571	61,401

我們於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年3月31日分別擁有流動資產淨值人民幣847.2百萬元、人民幣986.2百萬元、人民幣1,100.5百萬元及人民幣1,046.6百萬元。然而，我們於2017年及2018年錄得經營活動所用現金淨額人民幣171.1百萬元及人民幣137.3百萬元。

## 概 要

於2018年，經營活動所用現金流量淨額(不包括已付所得稅人民幣15.1百萬元)為人民幣122.2百萬元，而除所得稅前溢利則為人民幣172.5百萬元。經調整非現金項目後，於2018年營運資金變動前經營溢利為人民幣235.9百萬元，及因此，年內營運資金使用淨額為人民幣358.1百萬元。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項、應收質保金及應收票據增加人民幣262.1百萬元，主要由於我們於2018年第四季度確認大量橋樑纜索項目(包括鵝公岩軌道交通專用橋、卡塔爾體育館、旗門港大橋及深海漁場錨索)收益，有關應收款項於2018年12月31日尚未償還；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣245.7百萬元，原因為(a)採購若干未來橋樑纜索項目的原材料的預付款項增加；及(b)預付款項增加，乃由於我們因九江生產設施的電力中斷以及鍍鋅預應力產品的需求上漲而須於2018年12月恢復鍍鋅生產線前，提供額外預付款項以採購半成品鍍鋅產品進行進一步加工；及(c)向供應商(尤其是沙鋼集團)支付的預付款項增加，以取得原材料供應的優惠待遇；及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣166.4百萬元，乃由於(a)購買原材料的貿易應付款項增加；及(b)應付票據增加，原因為我們增加使用應付票據作纜索業務營運資金。

於2017年，經營活動所用現金流量淨額(不包括已付所得稅人民幣11.7百萬元)為人民幣159.3百萬元，而除所得稅前溢利則為人民幣100.8百萬元。經調整非現金項目後，於2017年營運資金變動前經營溢利為人民幣142.4百萬元，因此，期內營運資金使用淨額為人民幣301.7百萬元。營運資金變動主要包括(i)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣423.2百萬元，乃由於為取得原材料供應及價格的優惠待遇而向供應商(尤其是沙鋼集團)支付的預付款項增加及纜索業務項目的投標按金增加；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣50.3百萬元，主要歸因於就營運資金使用的應付票據減少；(iii)存貨減少人民幣89.0百萬元，原因為我們動用原材料存貨，乃由於我們向供應商作出預付款項以取得原材料供應及價格及(iv)貿易應收款項、應收質保金及應收票據減少人民幣34.1百萬元。

### 主要財務比率

	於12月31日／截至該日止年度		
	2016年	2017年	2018年
流動比率 <sup>(1)</sup>	2.26	2.27	1.86
速動比率 <sup>(2)</sup>	1.92	2.10	1.72
資產回報率 <sup>(3)</sup>	4.3%	4.6%	5.9%
權益回報率 <sup>(4)</sup>	7.4%	8.1%	11.9%
資產負債比率 <sup>(5)</sup>	38.5%	44.1%	58.7%
淨債務權益比率 <sup>(6)</sup>	28.0%	42.8%	53.8%
純利率 <sup>(7)</sup>	6.9%	6.7%	10.7%

#### 附註：

- (1) 流動比率乃按年末流動資產總值除以流動負債總額計算得出。
- (2) 速動比率乃按年末流動資產總值減去存貨再除以流動負債總額計算得出。
- (3) 資產回報率乃按年度溢利除以年末資產總值計算得出。
- (4) 權益回報率乃按年度溢利除以年末權益總額計算得出。
- (5) 資產負債比率按債務總額除以年末權益總額計算。債務總額按銀行借款及應付債券計算。
- (6) 淨債務權益比率乃按年末淨債務除以權益總額計算得出。淨債務按債務總額減現金及現金等價物計算。
- (7) 純利率等於年度純利除以收益總額。

## 概 要

### 營運資金管理

我們的營運性質上屬營運資金密集型，為我們的業務模式固有的特點。我們動用大量營運資金為採購纜索及預應力材料業務產品的原材料向供應商預付款項及為纜索業務提供履約擔保金(就投標及履約保證金而言)。我們一般按滾動基準向預應力材料業務的主要供應商預付估計12個月採購量最多80%的款項或向纜索業務的主要供應商預付合約總價值最多80%的款項。根據弗若斯特沙利文，預付款項所佔比例高在我們所經營纜索業務行業屬常見，原因為供應商按照我們的規格定制供應品，且於預應力材料業務行業屬常見，以獲得價格及供應的優惠待遇。有關我們纜索業務及預應力材料業務的典型項目的付款及收款時間表說明，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－營運資金」一節。

我們的流動資金狀況可能受宏觀經濟環境影響及我們的業務模式易受經濟衰退的影響。經濟衰退可能妨礙我們透過營運所得現金或透過銀行信貸融資維持充足營運資金的能力，從而可能影響我們的流動資金狀況。營運資金或流動資金不足可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關經濟衰退的風險，請參閱「風險因素－於中國進行業務的風險－中國的經濟、政治、法律及社會狀況、政府政策或任何經濟衰退可能影響我們的業務」一節。

於2018年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣137.3百萬元，主要由於纜索業務銷售增加以及纜索業務的未完成合同量增加導致預付款項增加。於2017年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣171.1百萬元，主要由於纜索業務的業務擴充及預付沙鋼集團的款項增加。有關流動資金的風險，請參閱「風險因素－有關我們業務及行業的風險－由於我們的營運屬營運資金密集型，我們於2017年及2018年錄得營運現金流出；流動資金不足可能對我們的現金流量及營運資金以及經營業績造成不利影響」及「－我們可能在客戶償還貿易應收款項及應收質保金時遭遇延遲或未能付款，及我們的貿易應收款項與貿易應付款項週轉日數嚴重失配，可能對我們的現金流量及營運資金以及經營業績造成不利影響」一節。

此外，我們的纜索業務及預應力材料業務產品主要用於基礎設施建設(尤其是交通運輸基礎設施項目)，中國經濟低迷可能對建造業造成不利影響。由於基礎設施建造項目涉及巨大資本及投資，經濟的整體週期趨勢、利率波動及政府的新發展計劃可能影響建造項目的進度及規模，從而可能影響我們的產品需求及流動資金狀況。

### 流動資金管理措施

於往績記錄期間，我們於項目層面及業務單位層面均實施流動資金管理措施。於項目層面，我們已就各具體項目從銷售團隊中指定項目經理，而財務團隊將協助監督貿易應收款項的情況。於我們與客戶簽署合約後，我們的財務團隊將制定發出發票時間表，當中列



## 概 要

明根據合約訂明的交付時間表發出發票的概約時間。客戶確認收到交付貨品後，我們的銷售團隊會通知財務團隊，而財務團隊一般於月底向客戶發出發票。財務團隊及銷售團隊均會審閱及監督任何未發出發票的狀況以及相關發票的結付情況。就逾期貿易應收款項而言，銷售團隊積極與該等客戶取得聯繫，包括打電話、進行銷售訪問及發出付款提示。

於業務單位層面，我們的高級管理層及執行董事亦定期與銷售及財務團隊溝通，監督貿易應收款項的狀況，並決定是否需要採取任何後續行動(包括延長信貸期)收回任何逾期貿易應收款項。此外，於各月初，我們的財務團隊將評估本集團每月所需的整體營運資金金額，該金額可能包括該月的任何預付款項、貿易應付款項、投標保證金及其他營運開支。基於我們的手頭現金結餘，財務團隊將釐定是否需提取未動用銀行融資。再者，財務團隊亦定期監控貿易應收款項的賬齡及與銷售團隊聯絡追蹤及監控尚未償還貿易應收款項的狀況，並作出適當撥備(倘必要)。

我們繼續監督客戶訂單的現金流量變動及採取以下措施改善現金流量狀況：

- 由項目經理密切監督發出發票時間表及收款程序；
- 積極監督未發出票據的狀況及由銷售團隊採取必要的後續行動，例如給客戶打電話提醒彼等發票的狀況、進行銷售訪問及發出付款提示；
- 與供應商磋商支付條款，以延長本集團採購團隊的付款及結算期；及
- 確保向信貸記錄良好的客戶銷售及我們的銷售團隊透過評估客戶的目前財務狀況定期對客戶進行信貸評估。

由於我們已於往績記錄期間實施上述流動資金管理措施，我們在業務增長的情況下並未經歷維持充足營運資金方面的任何重大困難。然而，倘我們預期出現營運資金問題或倘中國經濟衰退而可能影響我們的業務，我們或會減少競標纜索業務項目的數目及／或價值或減少預應力材料業務客戶的訂單，以確保我們的業務運營擁有充足的營運資金。我們可能會採取更積極主動的措施，密切監察未償付發票的狀況，並採取打電話、進行銷售訪問及向客戶發送結清未償付發票的付款提醒等必要的跟進措施，以收回未償還貿易應收款項及進一步與我們的主要供應商磋商，以降低原材料的預付款項水平。經與供應商磋商後，我們亦可能要求供應商退回部分原材料預付款項。

## 概 要

### 生產

下表根據生產的標準產品單位載列於所示年度生產設施的設計產能、實際產量及利用率：

業務分部	截至12月31日止年度								
	2016年 產能 <sup>(1)</sup> (噸)	2016年 實際產量 (噸)	2016年 利用率 <sup>(2)</sup> (%)	2017年 產能 <sup>(1)</sup> (噸)	2017年 實際產量 (噸)	2017年 利用率 <sup>(2)</sup> (%)	2018年 產能 <sup>(1)</sup> (噸)	2018年 實際產量 (噸)	2018年 利用率 <sup>(2)</sup> (%)
纜索業務	40,000	23,677	59.2	40,000	39,443	98.6	40,000	46,396	116.0
預應力材料業務									
– 光面預應力產品 <sup>(3)</sup>	91,000	9,255	10.2	91,000	10,796	11.9	91,000	5,481	6.0
– 稀土塗鍍預應力產品 <sup>(4)</sup>	269,000	249,397	92.7	269,000	213,628	79.4	269,000	157,130	58.4
– 鍍鋅預應力產品 <sup>(5)</sup>	30,000	12,243	40.8	30,000	10,903	36.3	30,000	30,563	101.9

附註：

- (1) 纜索業務的產能基於不同生產機器的最佳生產速度、生產人員數目、每個曆年300個工作日，並計及員工假期以及公共假期以及維護計劃後釐定。通過增加一次輪班，我們將可在不擴充生產設備情況下將產能提升至60,000噸，以滿足未來需求。實際產能亦可能視乎所生產纜索產品的規格而不同。
- (2) 利用率乃按有關年度的實際產量除以產能計算。
- (3) 生產的「拉絲」階段產能有限。
- (4) 生產的「塗鍍」階段產能有限。
- (5) 生產的「穩定化」階段產能有限，原因為我們亦於該階段購買半製成鍍鋅預應力產品進行進一步加工。「鍍」階段的年產能限於每年僅10,000噸。

纜索業務的利用率由2016年的59.2%增加至2017年的98.6%。該增加乃主要由於我們的橋樑纜索的銷量因對合約價值較高的項目的銷售而由2016年的27,327噸增加至2017年的39,442噸。利用率由2017年的98.6%增加至2018年的116.0%，乃由於對橋樑纜索的需求持續強勁，因此，我們橋樑纜索的銷量由2017年的39,442噸增加至2018年的42,592噸。

就我們的光面預應力產品而言，我們的利用率較低，乃由於對光面預應力產品的需求較低及我們專注於銷售並致力於生產需求較大的鍍鋅預應力產品。

就我們的稀土塗鍍預應力產品而言，我們的利用率於往績記錄期間波動。利用率由2016年的92.7%下降至2017年的79.4%，乃由於稀土塗鍍預應力產品的銷量減少。利用率於2018年進一步下降至58.4%，乃由於我們對稀土塗鍍預應力產品的市場需求減少，促使我們更專注於生產及銷售在原材料及勞工方面較稀土塗鍍預應力產品需要耗費更多資源的鍍鋅預應力產品。

就我們的鍍鋅預應力產品而言，我們的利用率由2016年的40.8%輕微下降至2017年的36.3%，乃由於我們於2016年出售的已生產存貨增加導致產量下降，而利用率於2018年大幅上升至101.9%。於2018年利用率上升，乃主要由於建築公司及纜索製造商對鍍鋅預應力

## 概 要

產品的需求增加以及我們更專注於生產及銷售鍍鋅預應力產品以滿足有關需求。自2018年7月至12月，由於政府於九江生產設施附近維修道路時發生影響一條高壓輸電纜索的施工事故，我們的部分鍍鋅生產線供電中斷，導致若干設備無法運作。受影響的設備用於鍍鋅預應力產品的「鍍」階段。鍍鋅預應力產品的利用率並無受到供電中斷的影響，原因為我們轉而自供應商購買較多半成品鍍鋅預應力材料，於「穩定化」階段進一步加工成最終產品及利用率乃基於「穩定化」階段每年30,000噸的產能計算。於2018年12月底前後，供電恢復且鍍鋅生產線恢復正常運作。

有關利用率的進一步分析，請參閱「業務－生產」一節。

### 生產設施

我們於中國生產設施進行所有製造業務。我們於中國西塘的主要設施生產纜索業務產品，而於中國馬鞍山及九江設施生產預應力材料業務產品。有關我們的生產設施的進一步詳情，請參閱[編纂]「業務－生產－生產設施」一節。

下表載列我們的三個主要生產設施詳情：

位置	生產的主要產品	品牌
浙江省西塘	橋樑纜索	浦江纜索
安徽省馬鞍山	光面預應力產品及稀土塗鍍預應力產品	奧盛
江西省九江	光面預應力產品、稀土塗鍍預應力產品及鍍鋅預應力產品	奧盛

### 競爭優勢

我們認為，以下競爭優勢將繼續推動我們在未來取得成功：

- 我們為中國橋樑纜索製造行業及預應力材料製造行業的領導者
- 我們擁有強大的技術研發能力及豐富的技術知識
- 我們擁有行業領先的生產設施及嚴格控制生產流程
- 我們擁有穩健的客戶群及與主要供應商保持緊密關係
- 我們擁有資深管理團隊及行業經驗豐富的技術人員

### 業務策略

我們旨在通過實施以下策略不斷鞏固我們於橋樑纜索製造及預應力材料製造市場的市場地位：

- 國內外基礎設施市場發展迅速，我們不遺餘力，務求捕捉不斷湧現的市場機遇，提升市場領導地位
- 我們計劃繼續升級及添置生產設施及提高經營效率

## 概 要

- 我們將繼續投資，以增強研發能力
- 我們尋求通過發掘業內的業務收購機會及擴展海外客戶群提升競爭力

### 於其他證券交易所上市

我們的附屬公司奧盛創新持有預應力材料業務，其美國存託股份於納斯達克資本市場上市（股票代碼：OSN）。奧盛創新現在且將在上市後繼續在納斯達克資本市場**[編纂]**。

我們的附屬公司上海浦江持有纜索業務，於2015年6月10日，上海浦江向中國證券監督管理委員會遞交上市申請。然而，鑒於大量上市申請使上市時間表不確定及本集團將纜索業務與預應力材料業務合併的後期業務策略，上海浦江於2016年下半年撤回其上市申請，並考慮上市或集資的替代方法。於撤回申請時，並無收到中國證監會或上海證券交易所所有關上海浦江上市申請的評述。

有關奧盛創新上市、中止上海浦江上市申請及本集團將纜索業務與預應力材料業務合併的後期業務策略之進一步詳情，請參閱**[編纂]**「歷史、重組及集團架構－於其他證券交易所上市」。

### 有關我們的控股股東的資料

**[編纂]**完成後及假設**[編纂]**未獲行使以及概無根據購股權計劃發行任何股份，湯博士及Elegant Kindness各自為本公司的控股股東，持有本公司已發行股本約**[編纂]**。有關控股股東的進一步詳情，請參閱**[編纂]**「與控股股東的關係」。

### **[編纂]**的統計數據<sup>(1)</sup>

下列統計數字乃基於假設**[編纂]**根據**[編纂]**發行：

	按指示性 <b>[編纂]</b> 的下限每股 <b>[編纂]</b> 計算	按指示性 <b>[編纂]</b> 的上限每股 <b>[編纂]</b> 計算
股份市值 <sup>(2)</sup>	<b>[編纂]</b> 百萬	<b>[編纂]</b> 百萬
每股未經審核備考經調整 綜合有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	<b>[編纂]</b>	<b>[編纂]</b>

附註：

- (1) 本節所列的所有統計數字乃基於假設**[編纂]**並無獲行使以及並未計及根據購股權計劃行使購股權而可能發行的任何股份。
- (2) 市值乃基於假設緊隨資本化發行及**[編纂]**完成後**[編纂]**股股份將發行計算。
- (3) 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃於作出本**[編纂]**「財務資料－未經審核備考經調整綜合有形資產淨值」一節及附錄二「未經審核備考財務資料」一節所載調整後，基於緊隨資本化發行及**[編纂]**完成後**[編纂]**股股份將予發行計算。

## 概 要

### 股息

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，以及直至[編纂]日期，我們並未宣派或派付任何股息。於[編纂]前，我們並無計劃派付或宣派任何股息。於最後實際可行日期，我們並無任何特定股息政策或預定派息比率。

有關建議派付股息由董事會全權酌情決定，惟須符合適用法律及法規，且於[編纂]後，任何年度末期股息的宣派將須獲得股東批准。董事會將予行使的酌情權須符合任何適用法律。本公司日後將宣派及派付的任何股息金額將視乎(其中包括)我們的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本需求以及其他相關因素而定。概無保證本公司將能夠宣派或分派董事會任何計劃所載金額的任何股息或根本無法宣派或分派股息。有關詳情，請參閱「財務資料－股息」一節。

### [編纂]

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]每股[編纂]至[編纂]的中位數)，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及估計開支後，來自[編纂]的[編纂](不包括來自[編纂]的[編纂])估計為約[編纂]百萬港元(在行使任何[編纂]之前)。本公司將無權獲得來自[編纂]的[編纂]淨額。我們擬將該等[編纂]淨額用於以下用途：

- 預期約[編纂]百萬(估計[編纂]總額約[編纂])將用於償還我們於一般業務過程中獲得的銀行信貸融資，該等信貸融資主要用於為以多項個人及公司擔保作抵押之營運資金提供資金；
- 預期約[編纂]百萬(估計[編纂]總額約[編纂])將用於收購業務，以於2021年6月前提高競爭力或擴大生產規模；
- 預期約[編纂]百萬(估計[編纂]總額約[編纂])將用於擴充江西省九江市預應力材料業務中鍍鋅預應力產品的產能；
- 預期約[編纂]百萬(估計[編纂]總額約[編纂])將用於擴充我們的纜索業務的研發中心；
- 預期約[編纂]百萬(估計[編纂]總額約[編纂])將用於增購生產設備及環保設施(包括於江西省九江市的預應力材料業務的廢物處理設施)；及
- 預期約[編纂]百萬(估計[編纂]總額約[編纂])將用作營運資金及一般企業用途。我們擬將預留用作營運資金的部分[編纂]用於[編纂]後結清於2019年3月31日應付湯博士的未償還款項約[編纂]。

更多資料請參閱本[編纂]「未來計劃及[編纂]」一節。

### 風險因素

我們的業務涉及多項風險，包括但不限於有關我們業務及行業的風險、有關於中國進行業務的風險、有關[編纂]及股份以及奧盛創新於納斯達克上市的風險。具體而言：



## 概 要

- 由於我們的營運屬營運資金密集型，我們於2017年及2018年錄得經營現金流出；流動資金不足可能對我們的現金流量及營運資金以及經營業績造成不利影響；
- 我們可能在客戶償還貿易應收款項及應收質保金時遭遇延遲或未能付款及我們的貿易應收款項與貿易應付款項週轉日數嚴重失配，可能對我們的現金流量及營運資金以及經營業績造成不利影響；
- 我們的收益依賴五大客戶及流失五大客戶其中任何一名均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；
- 我們自五大供應商採購大部分原材料；及
- 我們的業務、財務狀況及經營業績或會受中國政府有關基礎設施建設行業的政策變動影響。

由於不同投資者對風險的重大程度的界定可能有不同的詮釋及標準，閣下於決定投資[編纂]前，務必審慎參閱[編纂]「風險因素」全節。閣下不應依賴任何報章、研究分析報告或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料，其中某些資料可能與[編纂]所載資料不一致。

### 近期發展及無重大不利變動

自2019年1月1日起及直至最後實際可行日期，我們已於中國取得多項重大橋樑纜索項目。我們獲授14個新合約，中標率為77.8%，於2019年的新簽合約價值總額合共約人民幣350.3百萬元。截至2019年3月31日止三個月，我們錄得的財務業績較2018年同期有所改善，主要由於纜索業務的橋樑纜索項目數目增加。

董事已確認，自2018年12月31日以來及直至[編纂]日期，我們的財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動，亦無發生任何事件而可能會對[編纂]附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示的資料造成重大不利影響。

### [編纂]開支

有關[編纂]的估計開支總額為[編纂]（基於指示性[編纂]的中位數及假設[編纂]未獲行使），其中[編纂]由本集團承擔及[編纂]由[編纂]承擔。於往績記錄期間，我們產生的[編纂]開支為[編纂]，其中[編纂]已於綜合損益及其他全面收益表扣除，餘額[編纂]入賬列作預付款項，預期將於[編纂]後撥充資本。於[編纂]完成時，我們預期進一步產生[編纂]開支（包括[編纂]）[編纂]（根據[編纂]指示性[編纂]的中位數計算及[編纂]尚未行使，且並無計及任何酌情獎勵費用（倘適用）），其中估計金額[編纂]將於2019年的綜合損益及其他全面收益表扣除，而估計金額[編纂]將於2019年資本化。我們預期此等[編纂]開支不會對我們截至2019年12月31日止年度的業務及經營業績造成重大影響。