

財務資料

閣下應將本節與本文件附錄一會計師報告所載本集團經審計合併財務報表連同其中一併閱讀。本集團經審計合併財務報表已根據香港財務報告準則編製。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

下列討論及分析載有若干反映目前對未來事件及財務表現之意見的前瞻性陳述。該等陳述乃基於就本集團對歷史趨勢、目前狀況及預期未來發展的經驗及看法所作的假設與分析，以及本集團認為在該等情況下屬適宜的其他因素作出。然而，實際結果及發展是否將符合本集團的預期及預測取決於多項本集團無法控制的風險及不明朗因素。閣下應參閱本文件「風險因素」一節以獲取更多資料。

概覽

我們是一家總部位於福建省的建築服務提供商，我們提供(i)建築服務；(ii)建築機械、設備及工具租賃；(iii)污水處理服務(於有關污水處理基礎設施的「建設、經營及轉讓」(「**BOT**」)安排的「建設」部分完成後)；及(iv)建築材料及設備銷售等。我們主要作為建築工程項目的分包商。

我們提供以下種類的建築服務：(a)地基工程(包括鑽孔樁、H型樁、拉森鋼板樁、地下連續牆及頂管工程)；(b)模板及腳手架工程(包括模板及臨時支架設計、腳手架製造及安裝服務)；(c)污水處理基礎設施建設；及(d)其他建築工程(主要為機電工程)。我們的機械設備種類眾多，因而能夠處理複雜及／或大規模的建築工程。我們亦從事建築機械、設備及工具租賃業務。此外，我們亦經營污水處理廠及從事建築材料及設備的銷售等。

截至2018年12月31日止三個年度各年以及截至2019年5月31日止五個月，(i)我們的總收益分別約為人民幣156.8百萬元、人民幣498.9百萬元、人民幣1,192.8百萬元及人民幣611.9百萬元；(ii)毛利分別約為人民幣38.1百萬元、人民幣129.9百萬元、人民幣285.5百萬元及人民幣139.0百萬元，毛利率分別約為24.3%、26.0%、23.9%及22.7%；及(iii)年／期內利潤及全面收入總額分別約為人民幣16.9百萬元、人民幣67.5百萬元、人民幣140.5百萬元及人民幣67.6百萬元。

財務資料

編製基準

2019年2月5日，本公司根據開曼公司法於開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。

本公司註冊成立前，主要業務活動由建中建設科技及其附屬公司開展。為籌備[編纂]，組成本集團的各公司進行了重組。重組完成後，本公司已成為現時構成本集團的附屬公司的控股公司。

由於建中建設科技於重組前後均由控股股東荀名紅先生控制，故本集團所有權及業務的經濟實質並無變動。歷史財務資料已按延續建中建設科技綜合財務報表的方式編製及呈列，資產及負債乃按重組前的歷史賬面值確認及計量。集團內公司間結餘、交易及集團內公司間交易產生的未變現收益／損失於編製歷史財務資料時予以全數對銷。

歷史財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用香港財務報告準則(包括所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)編製。所採納的重大會計政策的進一步詳情載於本文件附錄一附註2。

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則。就編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料而言，本公司一直應用自2019年1月1日開始的會計期間內生效的所有適用新訂及經修訂香港財務報告準則。本公司亦已於整個往績記錄期間應用香港財務報告準則第16號「租賃」。於2019年1月1日開始的會計期間已頒佈但尚未生效亦無提早應用的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一附註30。

影響我們經營業績及財務狀況的主要因素

本集團的財務狀況及經營業績已經並將繼續受多種因素影響，包括下文所討論者及「風險因素」所載者。

財務資料

建築業的市況及趨勢以及整體經濟

我們的業務及管理目前均位於中國。中國建築業在很大程度上受中國經濟狀況的影響。中國的整體經濟狀況曾經影響並會持續影響我們的業務及經營業績。我們的收入直接與中國建築活動活躍程度相關。中國建築業未來的發展情況及盈利水平很可能主要取決於是否一直存在大型建築工程項目。然而，該等項目的性質、規模及時間受多種因素的綜合影響，尤其是，中國政府對中國建築業以及基礎設施的支出模式、物業發展商的投資情況及中國經濟的整體狀況及前景。該等因素或會影響公營界別、私營界別或機構團隊建築工程項目的供應／數量。除中國政府的公共支出外，仍有多項因素對建築業產生影響，包括整體經濟的週期性趨勢、利率波動及私營界別新項目的供應。與中國建築業有關的國家或地方政策發生變化或會對該行業的活躍程度以及物業開發的土地供應、項目融資、外商投資及稅項產生影響。中國出現經濟衰退、通貨緊縮或中國現有政策出現任何變化，或中國建築工程的需求減弱，可能會對我們的經營及利潤產生不利影響。

項目的非經常性質

本集團主要提供建築工程服務。於往績記錄期間，我們的建築工程服務產生的收入分別佔我們截至2018年12月31日止三個年度各年以及截至2019年5月31日止五個月總收益的約48.0%、85.1%、91.2%及92.7%。我們的建築服務乃按逐個項目基準提供，我們與該分部客戶之間並無任何長期承諾。

於最後實際可行日期，我們手頭合共擁有177個項目(包括在建項目及已中標但尚未開工的項目)，於該等在建築工程項目完工後，我們的客戶並無義務於後續建築工程項目中委聘我們。此外，就我們可能參與的建築工程項目而言，為獲授新項目合約，我們須參與整個招標流程。因此，我們的建築工程服務收益屬非經常性質。

除上文所述者外，我們無法保證現有客戶將向我們授出新建築工程項目，亦無法保證我們能夠維持與現有客戶的業務關係，以及項目完工後客戶會再次需要我們提供建築工程服務。倘我們無法招攬新客戶或自現有客戶取得新建築工程項目，本集團的收益或利潤可能大幅降低，並對我們的業務及財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

財務資料

在項目物色階段準確估計項目時間及成本

我們的建築工程項目通常由客戶通過競爭性招標過程授出。在釐定投標價時，我們會進行可行性研究，並根據招標邀請文件所載資料，加上根據我們對成本及時間的估算得出的成本加成率估計施工時間及成本。然而，我們建築工程項目的實際時間及成本可能受到一系列因素的不利影響，其中部分因素並非我們所能控制，該等因素包括但不限於：(i)施工現場基岩的地質狀況出乎意料；(ii)建築工程項目施工過程中的不利天氣狀況；(iii)建築工程專業人員的留任率；(iv)與客戶、供應商、分包商及其他相關方之間無法預見的糾紛；(v)收到客戶發出工程變更指令，涉及大量後續附加的合約金額；及(vi)於施工現場發現文物。倘因任何上述因素或其他因素導致項目嚴重偏離計劃完工進度，我們的建築工程項目可能出現重大延誤或相關成本將大幅增加。概不保證實際耗用的時間及成本將與我們的初始估計一致，倘出現延期，可能會削弱我們的盈利能力，或令我們面臨客戶提起的訴訟或申索。再者，倘我們在確定成本加成率時將上述因素考慮在內，我們的投標價可能不如競爭對手的投標價具有競爭力。

因此，概不保證我們始終能夠準確估計施工時間及成本，及準確釐定成本加成率，從而能夠確定具有競爭力的投標價。倘我們未能如此行事，我們的客戶可能會選擇我們的競爭對手所報投標價，從而導致我們獲授的建築工程項目數目減少，進而會對我們的經營及財務業績產生不利影響。另一方面，倘成本加成率過低，我們未必能夠支付建築工程項目施工過程中因上述因素而產生的額外成本。在該情況下，我們建築工程服務的盈利能力將受到重大不利影響。

材料成本波動

我們依賴供應商穩定及時地交付管樁、混凝土、水泥、鋼材及其他建築材料。截至2018年12月31日止三個年度各年以及截至2019年5月31日止五個月，我們的材料成本分別約為人民幣30.2百萬元、人民幣114.2百萬元、人民幣457.1百萬元及人民幣184.6百萬元，分別佔我們銷售總成本的25.4%、31.0%、50.4%及39.0%。

由於各個項目的合約價值通常在我們獲授項目時預先釐定，因此我們於採購材料時支付的價格或會較投標或報價時大幅增加，進而令我們的材料成本大幅增加並對我們的盈利能力、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。由於我們並未與供應商訂立長期供貨合約，概無法保證我們的供應商日後不會大幅提高材料價格，尤其在相關材料的市價上浮或市場需求增加的情況下。亦無法保證我們能夠將部分或全部材料的上漲成本轉嫁予客戶，而以避免對我們利潤率的不利影響。

財務資料

此外，我們無法保證日後能夠繼續以商業上合理的價格取得充足的材料供應，滿足我們的全部業務需求。倘我們無法以商業上合理的價格取得充足的材料供應，我們可能無法遵守項目計劃或竣工時限，進而有損我們的業內聲譽或導致我們須向客戶支付補償金或賠償損失。為履行合約義務，我們可能須通過其他渠道另行高價採購材料或產生其他額外成本，從而可能對我們經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

勞務分包商的供應情況及表現

建築工程的效率取決於我們是否可獲得穩定的勞工供應。我們需要大量具備不同專長及多項技能的建築工人。倘勞動力市場的狀況導致勞動力短缺或用工成本大幅上漲，我們或需提供更具競爭力的薪資或更豐厚的薪酬待遇或福利，以招攬及維持穩定的勞動力供應。我們無法保證我們具備充足的資源，可通過挽留或招聘熟練工開展建築工程緩解上述用工問題。

為盡可能減少僱用大量勞動力的需要，實現成本效益最大化及充分發揮靈活性，並利用其他具備合適資質的專業承包商的專長，我們有時會聘請勞務分包商執行我們建築工程項目項下的一部分工程。我們未必能夠像監督自僱勞動力一般直接高效地監督該等勞務分包商的表現。此外，倘我們無法聘請足夠勞務分包商，可能會妨礙我們成功完成項目。此外，我們面臨與勞務分包商不履約、延遲履約或表現不達標有關的風險。因此，我們建築項目的質量或交付情況可能會轉差，我們可能會因採購勞務服務時出現的延誤或價格更高而產生額外成本，或須因勞務分包商的表現而承擔相關合約項下的責任。該等事件可能影響我們的盈利能力、財務表現及聲譽，導致訴訟或損害申索。

重大會計政策、判斷及估計

本文件所載有關本集團財務狀況及經營業績的討論及分析乃以綜合財務報表為基準，該等綜合財務報表採納本文件附錄一會計師報告附註2所載的重大會計政策編製，而有關會計政策符合與香港財務報告準則的規定。

根據香港財務報告準則編製財務報表要求管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產、負債、收益及開支的呈報金額。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及在有關情況下視為合理的各項其他因素作出，其結果構成對未能透過其他來源確定的資產及負債的賬面值作出判斷的基礎。實際結果或有別於該等估計。

財務資料

該等估計及相關假設會持續予以審閱。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂於該期間內確認；倘會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響，則會或於作出該修訂期間及未來期間內確認。

判斷及估計不確定性的主要來源

本集團會對估計及判斷進行持續評估，並根據過往經驗及其他因素作出估計，包括在有關情況下對未來事件的合理預期。

重大會計政策的挑選、影響該等政策的應用的判斷及其他不明朗因素以及所報告業績對條件及假設的變動的敏感度，均為在審閱歷史財務資料時應考慮的因素。重大會計政策載於本文件附錄一會計師報告附註2。本集團認為，以下重大會計政策涉及編製歷史財務資料所使用的最為重大的判斷及估計。

建造合約收益確認

建築合約收益隨時間的推移而確認。未完成項目的收益取決於對合約結果的估計。本集團根據客戶發出的進度證明確認收益。證明反映完全履行履約義務的進度，乃根據直接計量得出的已完成工程價值計量。整個項目完成後，客戶將提供最終賬目，且可能根據完成時對已完成工程的實際測量對截至目前所確認的金額作出調整。由於估計合約收益及變更工程須作出重大判斷，或會影響截至目前所確認的收益。此外，於報告期末，總收益的實際結果可能較高或較低，這將影響作為對截至目前入賬金額作出調整的未來期間的收益。

物業、廠房及設備減值

當情況表明一項物業、廠房及設備項目的賬面值可能無法收回，管理層會釐定減值虧損。本集團會定期檢討該等資產的賬面值，以評估可收回金額是否已跌至低於賬面值。當發生事項或情況變化顯示已入賬的賬面值可能無法收回時，本集團會對該等資產進行減值測試。倘若出現此種減值情況，賬面值便會調低至可收回金額。

財務資料

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。在釐定使用價值時，資產所產生的預期現金流量會折現至其現值，因而須對估計收益水平及經營成本作出重大判斷。本集團使用一切可得資料釐定可收回金額的合理近似值，包括根據對收益及成本的合理可靠假設及預測進行估計。

貿易應收款項、合約資產及特許經營權安排項下的應收款項減值

貿易應收款項、合約資產及特許經營權安排項下的應收款項的減值評估乃根據對貿易應收款項及合約資產可收回性的評估及賬齡分析以及其他定量及定性資料進行，並根據信貸虧損經驗及管理層對前瞻性資料的判斷及評估計算全期預期信貸損失（「預期信貸損失」）。管理層須基於每名客戶現時信譽、過往的收款歷史及其後結算，就評估該等應收款項的最終變現情況作出重大判斷和估計。如果本集團客戶因財務狀況惡化而導致其支付能力減弱，本集團可能須作出額外撥備。

經營業績

下表載列本集團截至2018年12月31日止三個年度各年以及截至2018年及2019年5月31日止五個月的綜合損益及其他全面收益表。此資料乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告並應與之一併閱讀。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019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
收益	156,754	498,857	1,192,750	404,968	611,877
銷售成本	(118,618)	(368,999)	(907,228)	(306,692)	(472,862)
毛利	38,136	129,858	285,522	98,276	139,015
其他淨收入	336	812	1,762	101	2,256
行政開支	(12,441)	(25,655)	(80,820)	(33,140)	(36,258)
其他經營開支	(2,455)	(10,016)	(20,362)	(9,125)	(7,025)
經營利潤	23,576	94,999	186,102	56,112	97,988
融資成本	(900)	(5,439)	(9,121)	(3,149)	(5,856)
稅前利潤	22,676	89,560	176,981	52,963	92,132
所得稅	(5,764)	(22,011)	(36,487)	(13,942)	(24,522)
年／期內利潤及					
收入總額	16,912	67,549	140,494	39,021	67,610

財務資料

經營業績的主要組成部分

收益

於往績記錄期間，本集團的收益產生自(i)建築服務；(ii)建築機械、設備及工具租賃業務；(iii)污水處理業務；及(iv)建築材料及設備銷售等。

於往績記錄期間，我們的收益全部來自位於中國的項目。

下表載列於往績記錄期間我們按分部劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019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	%
建築服務.....	75,241	48.0	424,363	85.1	1,087,896	91.2	365,119	90.2	567,174	92.7
建築機械、設備及 工具租賃業務.....	81,393	51.9	72,409	14.5	91,414	7.7	34,287	8.5	38,875	6.4
污水處理業務.....	-	-	-	-	2,373	0.2	-	-	2,119	0.3
其他.....	120	0.1	2,085	0.4	11,067	0.9	5,562	1.3	3,709	0.6
	<u>156,754</u>	<u>100</u>	<u>498,857</u>	<u>100</u>	<u>1,192,750</u>	<u>100</u>	<u>404,968</u>	<u>100</u>	<u>611,877</u>	<u>100</u>

建築服務

截至2018年12月31日止三個年度各年以及截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們建築服務產生的收益分別約為人民幣75.2百萬元、人民幣424.4百萬元、人民幣1,087.9百萬元、人民幣365.1百萬元(未經審核)及人民幣567.2百萬元，分別佔總收益的約48.0%、85.1%、91.2%、90.2%(未經審核)及92.7%。

下表載列往績記錄期間提供建築服務(按工程類型劃分)的收益明細：

按工程類型劃分	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019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	%
地基工程.....	40,088	53.3	333,272	78.5	874,308	80.4	294,515	80.7	313,919	55.4
模板及腳手架工程.....	35,153	46.7	91,091	21.5	139,990	12.9	31,008	8.5	219,035	38.6
污水處理設施建造.....	-	-	-	-	42,254	3.9	31,918	8.7	-	-
其他建築工程.....	-	-	-	-	31,344	2.8	7,678	2.1	34,220	6.0
	<u>75,241</u>	<u>100</u>	<u>424,363</u>	<u>100</u>	<u>1,087,896</u>	<u>100</u>	<u>365,119</u>	<u>100</u>	<u>567,174</u>	<u>100</u>

財務資料

截至2017年12月31日止年度，提供建築服務產生的收益由截至2016年12月31日止年度的約人民幣75.2百萬元增加約人民幣349.1百萬元或464.0%至截至2017年12月31日止年度的約人民幣424.4百萬元。截至2018年12月31日止年度，有關收益進一步增加約人民幣663.5百萬元或156.4%至約人民幣1,087.9百萬元。上述收益增加主要由於截至2018年12月31日止三個年度各年提供地基工程產生的收益大幅增加，於截至2017年12月31日止年度增加約人民幣293.2百萬元(佔收益升幅的約84.0%)，截至2018年12月31日止年度進一步增加約人民幣541.0百萬元(佔收益升幅的約81.5%)。

截至2019年5月31日止五個月，提供建築服務產生的收益由截至2018年5月31日止五個月的約人民幣365.1百萬元(未經審核)增加約人民幣202.1百萬元或55.3%至約人民幣567.2百萬元。收益的增加主要由於提供模板及腳手架工程產生的收益大幅增加，於截至2019年5月31日止五個月增加約人民幣188.0百萬元(佔收益升幅的約93.1%)。

我們於2016年8月獲得地基基礎工程專業承包三級資質後即開始重點發展地基工程子分部，截至2016年12月31日止年度，六個地基工程項目貢獻收益約人民幣40.1百萬元。截至2017年12月31日止年度，地基工程子分部62個項目產生的收益增加約人民幣293.2百萬元或731.4%至約人民幣333.3百萬元，其中56個為新項目。截至2018年12月31日止年度，我們共計進行了131個地基工程項目，其中93個項目為新項目，年內貢獻的收益增加約人民幣541.0百萬元或162.3%至約人民幣874.3百萬元。

由於我們根據原三級資質提供地基工程取得成功，於2017年8月，地基基礎工程專業承包資質進一步升級至二級資質，其後於2018年6月升級至一級資質。進行有關升級使我們能夠從事範圍更廣、合約金額更高的地基工程項目。

於往績記錄期間(尤其是截至2019年5月31日止五個月較截至2018年5月31日止五個月)，我們的模板及腳手架工程子分部的收益亦有所增長。我們於2016年8月獲得模板腳手架專業承包資質後，即開始從事模板及腳手架工程業務，與我們的地基工程業務同時開始。

截至2016年12月31日止年度，我們承接了兩個模板及腳手架工程項目，相關項目貢獻收益約人民幣35.2百萬元。截至2017年12月31日止年度，該子分部八個模板及腳手架工程項目產生的收益增加約人民幣55.9百萬元或159.1%至約人民幣91.1百萬元。截至2018年12月31日止年度，我們承接了30個模板及腳手架工程項目，貢獻收益約人民幣140.0百萬元，較截至2017年12月31日止年度的收益增加約人民幣48.9百萬元或53.7%。

財務資料

截至2018年5月31日止五個月，我們承接了20個模板及腳手架工程項目，相關項目貢獻收益約人民幣31.0百萬元(未經審核)。截至2019年5月31日止五個月，由於我們承接了34個模板及腳手架工程項目，該子分部的收益增加約人民幣188.0百萬元或606.4%至約人民幣219.0百萬元。

於2018年，我們的兩個新子分部，即污水處理基礎設施建設及其他建築工程，均產生了收益。污水處理基礎設施建設子分部的收益源自2018年1月通過競標取得的一次性建築項目。項目以BOT安排的形式進行，其中項目的「建設」部分於2018年為子分部貢獻收益。有關污水處理基礎設施建設的詳情，請參閱「業務－我們的服務－1(c).污水處理基礎設施建設」。來自其他建築服務的收益指我們的分包服務配套的其他建築工程(主要為機電工程)。

截至2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年5月31日止五個月，這兩個子分部共計貢獻收益約人民幣73.6百萬元、人民幣39.6百萬元及人民幣34.2百萬元，分別約佔我們收益的6.7%、10.8%及6.0%。

於往績記錄期間，收益貢獻前十名的建築工程項目的清單如下：

收益貢獻前十名¹的建築工程項目

項目代碼	建築服務 分部的子類別	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月				
		2016年		2017年		2018年		2018年		2019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	%	
1	BM000001	地基工程.....	21,228 ²	28.2%	13,626 ²	3.2%	-	0.0%	-	-	-	-
2	BM000012	地基工程.....	15,016 ²	20.0%	15,282 ²	3.6%	371	0.0%	156	0.0%	26	0.0%
3	BM000007	地基工程.....	2,686 ²	3.6%	8,292	2.0%	2,184	0.2%	1,337	0.4%	89	0.0%
4	BM000013	地基工程.....	680 ²	0.9%	16,104 ²	3.8%	-	0.0%	-	-	-	-
5	BM000829	地基工程.....	-	-	36,039 ²	8.5%	115,452 ²	10.6%	64,161 ²	17.6%	6,391	1.1%
6	BM000037	地基工程.....	-	-	32,621 ²	7.7%	3,201	0.3%	3,201	0.9%	-	-
7	BM000020	地基工程.....	-	-	30,674 ²	7.2%	-	0.0%	-	-	157	0.0%
8	BM000023	地基工程.....	-	-	15,225 ²	3.6%	2,120	0.2%	1,376	0.4%	2,096	0.4%
9	BM000031	地基工程.....	-	-	12,432 ²	2.9%	-	0.0%	-	-	-	-
10	BM000077	地基工程.....	-	-	-	0.0%	53,346 ²	4.9%	20,660 ²	5.7%	895	0.2%
11	BM000125	地基工程.....	-	-	-	0.0%	45,867 ²	4.2%	1,425	0.4%	6,862	1.2%
12	BM000121	地基工程.....	-	-	-	0.0%	44,924 ²	4.1%	232	0.1%	327	0.1%
13	BM000014	地基工程.....	-	-	-	0.0%	40,000 ²	3.7%	15,600 ²	4.3%	90	0.0%
14	BM000115	地基工程.....	-	-	-	0.0%	34,614 ²	3.2%	25	0.0%	577	0.1%
15	BM000004	地基工程.....	-	-	-	0.0%	34,054 ²	3.1%	2,772	0.8%	10,299	1.8%
16	BM000101	地基工程.....	-	-	-	0.0%	33,229 ²	3.1%	11,964 ²	3.3%	2,919	0.5%
17	BM000842	地基工程.....	-	-	-	0.0%	22,939 ²	2.1%	-	-	79	0.0%
18	BM000091	地基工程.....	-	-	-	0.0%	18,546	1.7%	16,419 ²	4.5%	2,781	0.5%

財務資料

項目代碼	建築服務 分部的子類別	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月				
		2016年		2017年		2018年		2018年		2019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	%	
19	BM000096	地基工程.....	-	-	-	0.0%	13,952	1.3%	13,738 ²	3.8%	-	-
20	BM000064	地基工程.....	-	-	4,811	1.1%	12,308	1.1%	10,865 ²	3.0%	347	0.1%
21	BM000017	地基工程.....	-	-	10,079	2.4%	11,833	1.1%	10,166 ²	2.8%	188	0.0%
22	BM000105	地基工程.....	-	-	-	0.0%	14,104	1.3%	10,033 ²	2.7%	159	0.0%
23	BM000892	地基工程.....	-	-	-	0.0%	19,057	1.8%	-	-	16,792 ²	3.0%
24	BM001263	地基工程.....	-	-	-	0.0%	2,325	0.2%	-	-	24,322 ²	4.3%
25	BM001230	地基工程.....	-	-	-	0.0%	93	0.0%	-	-	26,612 ²	4.7%
26	BM001265	地基工程.....	-	-	-	0.0%	-	0.0%	-	-	17,740 ²	3.1%
27	BM000002	模板及腳手架工程....	24,330 ²	32.3%	57,080 ²	13.5%	3,098	0.3%	774	0.2%	-	-
28	BM000019	模板及腳手架工程....	10,823 ²	14.4%	15,944 ²	3.8%	463	0.0%	-	-	-	-
29	BM000054	模板及腳手架工程....	-	-	6,235	1.5%	9,077	0.8%	2,444	0.7%	17,987 ²	3.2%
30	BM000068	模板及腳手架工程....	-	-	4,388	1.0%	8,711	0.8%	3,404	0.9%	23,242 ²	4.1%
31	BM000063	模板及腳手架工程....	-	-	94	0.0%	9,891	0.9%	2,531	0.7%	18,320 ²	3.2%
32	BM000072	模板及腳手架工程....	-	-	-	0.0%	13,128	1.2%	1,655	0.5%	30,382 ²	5.4%
33	BM000890	模板及腳手架工程....	-	-	-	0.0%	3,175	0.3%	-	-	21,037 ²	3.7%
34	BM000893	模板及腳手架工程....	-	-	-	0.0%	2,880	0.3%	-	-	17,118 ²	3.0%
35	BM000089	污水處理基礎設施建設	-	-	-	0.0%	42,254 ²	3.9%	31,918 ²	8.7%	-	-
上述建築工程項目的收益貢獻			74,763 ²	99.4%	278,926	65.7%	617,196	56.7%	226,856	62.1%	247,834	43.7%
其他建築項目			478 ²	0.6%	145,437	34.3%	470,700	43.3%	138,263	37.9%	319,340	56.3%
			75,241	100%	424,363	100%	1,087,896	100%	365,119	100%	567,174	100%

附註：

- 截至2016年12月31日止年度，共有八個產生建築服務總收益的建築工程項目。由於上述收益貢獻前六名的建築工程項目佔建築服務總收益的約99.4%，我們認為，披露餘下兩個項目並無任何意義。
- 指於相應年度／期間收益貢獻前六／前十名的相關建築工程項目各自所貢獻的收益。

財務資料

建築服務(按中國地理區域劃分)

於往績記錄期間，按項目在中國的地理區域劃分的建築服務收益詳情載列如下：

地理區域	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019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)			
福建	18,860	25.1	274,627	64.7	873,924	80.3	312,136	85.5	447,100	78.8
甘肅	45,558	60.5	70,706	16.7	52,426	4.8	7,481	2.0	30,944	5.5
上海	10,823	14.4	68,897	16.2	20,786	1.9	13,855	3.8	13,702	2.4
江蘇	-	-	10,079	2.4	69,581	6.4	27,903	7.6	23,963	4.2
浙江	-	-	-	-	51,454	4.7	2,132	0.6	13,335	2.4
其他	-	-	54	2.4	19,725	1.9	1,612	0.5	38,130	6.7
	<u>75,241</u>	<u>100</u>	<u>424,363</u>	<u>100</u>	<u>1,087,896</u>	<u>100</u>	<u>365,119</u>	<u>100</u>	<u>567,174</u>	<u>100</u>

於2016年，我們的大部分建築服務項目均位於甘肅省，由客戶A及客戶B(均屬我們於2016年的五大客戶之列)所授予，而在接下來的兩年及截至2019年5月31日止五個月，建築服務的大部分收益來源於福建省的項目。由於我們的總部位於福建省福州市，已進入該區域市場數年，董事認為我們已在戰略上處於有利地位，可把握福建省的市場機遇。

建築機械、設備及工具租賃業務

建築機械、設備及工具租賃業務的收益自截至2016年12月31日止年度的約人民幣81.4百萬元減至截至2017年12月31日止年度的約人民幣72.4百萬元，減幅約為11.0%；隨後增至截至2018年12月31日止年度的約人民幣91.4百萬元，增幅約為26.2%。截至2019年5月31日止五個月，該分部的收益自截至2018年5月31日止五個月的約人民幣34.3百萬元(未經審核)增至約人民幣38.9百萬元，增幅約為13.4%。

該分部的收益於2017年出現小幅下降但保持相對穩定，主要由於我們的建築服務業務於2017年迅速擴展導致建築機械、設備及工具主要用於本集團的建築工程項目，從而導致本集團用於租賃的建築機械、設備及工具減少。

污水處理業務

我們於2018年6月完成污水處理基礎設施「建設」後，污水處理服務的收益來源於BOT污水處理項目的「經營」部分。污水處理收益基本按照單價及每日最低污水處理量40,000噸計算。我們只向一個客戶(即當地政府機關)收取污水處理費。

財務資料

銷售建築材料及設備等

作為我們的建築業務的補充，我們亦銷售建築材料及設備，於往績記錄期間，銷售建築材料及設備產生的收益佔總收益的比例不足1%。

銷售成本

於往績記錄期間，按費用性質劃分的銷售成本的主要項目詳情載列如下：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%								
							(未經審核)			
材料成本.....	30,174	25.4	114,208	31.0	457,135	50.4	145,946	47.6	184,592	39.0
勞務分包費.....	18,272	15.4	86,133	23.3	172,767	19.0	47,248	15.4	187,400	39.6
折舊.....	29,443	24.8	62,725	17.0	87,490	9.6	34,522	11.3	38,777	8.2
其他.....	40,729	34.4	105,933	28.7	189,836	21.0	78,976	25.7	62,093	13.2
	<u>118,618</u>	<u>100</u>	<u>368,999</u>	<u>100</u>	<u>907,228</u>	<u>100</u>	<u>306,692</u>	<u>100</u>	<u>472,862</u>	<u>100</u>

材料成本

材料成本指主要用於我們建築服務業務的材料。主要用到的材料為管樁、混凝土、水泥及鋼材。就建築服務分部而言，地基工程子分部需要更多的材料投入。

截至2016年12月31日止年度，材料成本佔總銷售成本的百分比為約25.4%。此百分比於截至2017年12月31日止年度增至約31.0%，並於截至2018年12月31日止年度進一步增至50.4%。

由於地基工程業務收益於截至2018年12月31日止三個年度各年佔本集團總收益的比例不斷增加，因此於截至2018年12月31日止三個年度各年材料成本佔總銷售成本的百分比也相應增加。

截至2019年5月31日止五個月，材料成本佔總銷售成本的百分比為約39.0%，低於截至2018年5月31日止五個月的約47.6%，主要由於地基工程子分部產生的收益所佔百分比由截至2018年5月31日止五個月的約80.7%減少至截至2019年5月31日止五個月的約55.4%。

財務資料

下列敏感度分析展示了於往績記錄期間本集團項目的材料成本假設性波動所產生的影響，僅供說明之用：

材料成本的假設波動	-15%	-10%	-5%	+5%	+10%	+15%
	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
稅前利潤變動：						
截至2016年12月31日止年度	4,526	3,017	1,509	(1,509)	(3,017)	(4,526)
截至2017年12月31日止年度	17,131	11,421	5,710	(5,710)	(11,421)	(17,131)
截至2018年12月31日止年度	68,570	45,714	22,857	(22,857)	(45,714)	(68,570)
截至2019年5月31日止五個月	27,689	18,459	9,230	(9,230)	(18,459)	(27,689)

勞務分包費

為實現成本效益及靈活性最大化，我們僱用勞務分包商主要為我們完成若干勞動密集型建築過程，因此我們會發生分包費。

截至2016年12月31日止年度，勞務分包費佔總銷售成本的百分比約為15.4%，與截至2018年12月31日止年度的約19.0%相若。但截至2017年12月31日止年度該百分比顯著升高，為約23.3%。

就建築分部而言，模板及腳手架工程的勞動密集程度較高，而土方工程屬於地基工程子分部，其勞動密集程度較低。截至2017年12月31日止年度，勞務分包費佔總銷售成本的百分比提高，乃由於(i)2017年模板及腳手架工程的收益額提高；及(ii)2016年土方工程的收益所佔比例提高所致。

截至2019年5月31日止五個月，勞務分包費佔總銷售成本的百分比約為39.6%，遠高於截至2018年5月31日止五個月的約15.4%，主要由於模板及腳手架工程子分部產生的收益所佔比例高於截至2018年5月31日止五個月所佔比例。

下列敏感度分析展示了於往績記錄期間本集團項目勞務分包費的假設波動所產生的影響，僅供說明之用：

勞務分包費假設波動	-15%	-10%	-5%	+5%	+10%	+15%
	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
稅前利潤變動：						
截至2016年12月31日止年度	2,741	1,827	914	(914)	(1,827)	(2,741)
截至2017年12月31日止年度	12,920	8,613	4,307	(4,307)	(8,613)	(12,920)
截至2018年12月31日止年度	25,915	17,277	8,638	(8,638)	(17,277)	(25,915)
截至2019年5月31日止五個月	28,110	18,740	9,370	(9,370)	(18,740)	(28,110)

財務資料

折舊

折舊指固定資產(主要為分配至各項目以產生收益的建築機械、設備及工具)的折舊支出。

於往績記錄期間，折舊佔總銷售成本的百分比呈下降趨勢。截至2018年12月31日止三個年度各年，本集團收益結構通常會更集中於地基工程，然而截至2019年5月31日止五個月則更集中於模板及腳手架工程。該等子分部通常使用／產生較多的材料及勞務分包費，其佔總銷售成本的百分比較高，而其折舊佔總銷售成本的百分比則較低。

毛利及毛利率

於往績記錄期間按業務分部及工程類型分類的本集團毛利及毛利率詳情載列如下：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利%	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%
地基工程.....	8,112	20.2	98,834	29.7	210,806	24.1	70,071	23.8	71,039	22.6
模板及腳手架工程.....	2,459	7.0	8,040	8.8	22,112	15.8	5,926	19.1	40,458	18.5
污水處理基礎 設施建設.....	—	—	—	—	9,540	22.6	6,436	20.2	—	—
其他建築工程.....	—	—	—	—	9,884	31.5	2,942	38.3	12,475	36.5
建築服務.....	10,571	14.0	106,874	25.2	252,342	23.2	85,375	23.4	123,972	21.9
建築機械、設備及工具 租賃業務.....	27,561	33.9	22,374	30.9	29,621	32.4	9,856	28.7	13,357	34.4
污水處理業務.....	—	—	—	—	612	25.8	—	—	562	26.5
其他.....	4	3.3	610	29.3	2,947	26.6	3,045	54.7	1,124	30.3
	<u>38,136</u>	<u>24.3</u>	<u>129,858</u>	<u>26.0</u>	<u>285,522</u>	<u>23.9</u>	<u>98,276</u>	<u>24.3</u>	<u>139,015</u>	<u>22.7</u>

於往績記錄期間，本集團總體毛利率相當穩定。儘管存在小幅波動，我們於截至2018年12月31日止三個年度各年以及截至2019年5月31日止五個月錄得的利潤率分別約為24.3%、26.0%、23.9%以及22.7%。截至2019年5月31日止五個月，我們的毛利率相對較低，原因是期內毛利率較低的模板及腳手架業務佔總收益的比重相對較高。

財務資料

我們的建築機械、設備及工具租賃業務的毛利率於往績記錄期間保持穩定，分別約為33.9%、30.9%、32.4%以及34.4%。

就我們的建築服務分部而言，於截至2016年12月31日止年度毛利率為約14.0%，於截至2017年12月31日止年度大幅度增至約25.2%，隨後於截至2018年12月31日止年度微跌至約23.2%，並於截至2019年5月31日止五個月進一步微跌至約21.9%。

於截至2017年12月31日止年度，由於我們的建築服務分部毛利約92.5%來源於地基工程，建築服務業務毛利率於同年顯著增加主要是因為地基工程子分部毛利率從截至2016年12月31日止年度的約20.2%大幅增至截至2017年12月31日止年度的約29.7%。建築服務分部毛利率從截至2017年12月31日止年度的約25.2%小幅減至截至2018年12月31日止年度的約23.2%，是因為地基工程毛利率從截至2017年12月31日止年度的約29.7%減至截至2018年12月31日止年度的約24.1%。然而，跌幅被截至2018年12月31日止年度新業務條線(具有較高的毛利率)的貢獻所抵銷：其中(i)污水處理基礎設施建設毛利率約為22.6%；以及(ii)其他建築工程的毛利率約31.5%。我們污水處理基礎設施建設的毛利率是由獨立合資格估值師基於協議日期於類似地點提供類似建築服務適用的現行市價評估得出。

截至2019年5月31日止五個月，建築服務業務的毛利率約為21.9%，與截至2018年5月31日止五個月的約23.4%相若。

地基工程子分部的毛利率對本集團總體毛利率有重大影響。該分部的毛利率從截至2016年12月31日止年度(進入市場的首個年度)的約20.2%增至截至2017年12月31日止年度的約29.7%。

地基工程子分部的毛利率從截至2017年12月31日止年度的約29.7%減至截至2018年12月31日止年度的約24.1%，是由以下各項的共同影響所致：(i)項目組合：由於各項目的類型、性質以及情況不同，各地基工程項目毛利率通常不同；以及(ii)項目進度：於施工高峰期，毛利率通常較高，而於項目開始以及完工時期，毛利率通常較低。

財務資料

截至2019年5月31日止五個月，地基工程子分部的毛利率約為22.6%，與截至2018年5月31日止五個月的約23.8%相若。

其他淨收入

其他淨收入主要指政府補助及利息收入扣除出售設備的虧損。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)研發成本；及(ii)薪金及其他福利。下表載列於往績記錄期間我們行政開支的明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019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)	
研發成本	3,657	8,354	46,579	20,438	17,937
薪金及其他福利	3,904	8,457	16,012	5,653	7,016
其他	4,880	8,844	18,229	7,049	11,305
	<u>12,441</u>	<u>25,655</u>	<u>80,820</u>	<u>33,140</u>	<u>36,258</u>

研發成本

下表載列於往績記錄期間我們研發成本的明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019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)	
材料	66	1,661	29,188	13,552	10,110
薪金及工資	1,870	4,350	7,285	2,700	2,240
勞務外包費用	-	136	4,887	1,920	4,159
折舊	1,539	1,619	2,339	1,069	795
其他	182	588	2,880	1,197	633
	<u>3,657</u>	<u>8,354</u>	<u>46,579</u>	<u>20,438</u>	<u>17,937</u>

財務資料

我們高度重視研發，以此作為推動建築技術提升及尋求創新的方式，我們認為，我們在研發方面的努力及投入已助力我們成功中標、提高盈利能力及競爭力。我們投放了大量資源用於研發，從截至2018年12月31日止三個年度我們激增的研發成本中亦可見一斑，於截至2019年5月31日止五個月，研發成本一直穩定保持在相對較高的水平。

我們決定對建築環節所涉及的技術問題進行研發，從而促進本集團整體業務的發展。於往績記錄期間，我們的研發項目產生材料、人力、機械設備及其他資源開支。

截至2017年12月31日止年度，我們的研發費用由截至2016年12月31日止年度的約人民幣3.7百萬元增加約人民幣4.7百萬元或128.4%至截至2017年12月31日止年度的約人民幣8.4百萬元。研發費用的增加主要由於研發項目數量增加所致。截至2016年12月31日止年度，我們共開展了五個新研發項目，而截至2017年12月31日止年度則開展了16個主要新研發項目。從開支性質的角度來看，截至2017年12月31日止年度研發費用增加主要是由於研發人員由截至2016年12月31日的41名增至截至2017年12月31日的65名，導致研發部門的薪金及工資增加。

截至2018年12月31日止年度，我們的研發費用由截至2017年12月31日止年度的約人民幣8.4百萬元增加約人民幣38.2百萬元或457.6%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣46.6百萬元。與2017年情況相同，研發費用的增加是由於截至2018年12月31日止年度新研發項目的總數量增加至26個。截至2018年12月31日止年度研發費用增加主要是由於研發項目發生的材料費由截至2017年12月31日止年度的約人民幣1.7百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的人民幣29.2百萬元。此外，由於研發人員進一步增加，由截至2017年12月31日的65名增至截至2018年12月31日的73名，導致研發部門的薪金及工資增加。我們亦委聘分包商為我們的研發項目提供勞務服務，並因此於截至2018年12月31日止年度產生約人民幣4.9百萬元的勞務外包費用。

截至2019年5月31日止五個月，我們的研發費用約為人民幣17.9百萬元，與截至2018年5月31日止五個月的約人民幣20.4百萬元(未經審核)相若，僅小幅降低約人民幣2.5百萬元或12.2%。

為保護我們通過研發活動取得的知識產權，我們將其註冊為專利。於往績記錄期間，我們分別進行了5個、16個、26個及8個新研發項目。於往績記錄期間，透過產生研發成本的所有研發項目，截至最後實際可行日期，我們已註冊29項專利(27項實用新型；2項外觀)。於最後實際可行日期，我們亦就研發項目中產生的若干專利作出申請，申請程序仍在進行中。

財務資料

薪金及其他福利

薪金及其他福利主要指我們就僱員福利支付或應付的薪金開支、獎金及其他福利。

薪金及其他福利由截至2016年12月31日止年度的約人民幣3.9百萬元增加約人民幣4.6百萬元或116.6%至截至2017年12月31日止年度的約人民幣8.5百萬元；其後進一步增加約人民幣7.6百萬元或89.3%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣16.0百萬元。截至2019年5月31日止五個月，薪金及其他福利由截至2018年5月31日止五個月的約人民幣5.7百萬元(未經審核)增加至約人民幣7.0百萬元，主要由於員工數量在相關年度／期間普遍增加。

其他經營開支

下表載列我們於往績記錄期間的其他經營開支明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019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
貿易及其他應收款項及					
合約資產減值虧損.....	2,430	9,963	15,496	9,113	3,996
物業、廠房及設備撤銷虧損.....	—	—	4,115	—	—
其他	25	53	751	12	3,029
	<u>2,455</u>	<u>10,016</u>	<u>20,362</u>	<u>9,125</u>	<u>7,025</u>

管理層已制定信貸政策，並持續監控此等信貸風險。

貿易應收款項大多自簽發進度證明起90或180天內到期。我們通常不會從客戶處獲得抵押品。

財務資料

本集團按等同於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項及合約資產的虧損撥備，並以撥備矩陣計算。由於本集團的歷史信貸虧損經驗並未表明不同客戶群的虧損模式存在顯著差異，本集團不同客戶群的虧損撥備未作進一步區分。

截至2017年12月31日止年度，貿易及其他應收款項及合約資產的減值虧損由截至2016年12月31日止年度的約人民幣2.4百萬元增加約人民幣7.5百萬元或310.0%至人民幣10.0百萬元。增加的原因是(i)貿易應收款項的減值虧損增加(與截至2017年12月31日的期末淨餘額較截至2016年12月31日大幅增加一致)；及(ii)合約資產的減值虧損增加(與截至2017年12月31日的期末淨餘額較截至2016年12月31日大幅增加基本一致)。

截至2018年12月31日止年度，減值虧損由截至2017年12月31日止年度的人民幣10.0百萬元進一步增加約人民幣5.5百萬元或55.5%至人民幣15.5百萬元，主要由於貿易應收款項的減值虧損增加(與貿易應收款項截至2018年12月31日的期末淨餘額較截至2017年12月31日大幅增加一致)。

截至2019年5月31日止五個月，減值虧損約為人民幣4.0百萬元，與截至2018年12月31日止年度的約人民幣15.5百萬元相比大幅減少，主要由於本期間貿易應收款項及合約資產的減值虧損撥備大幅減少所致。由於截至2018年12月31日的貿易應收款項及合約資產逾期結餘高於截至2017年12月31日的結餘，故對截至2018年12月31日止年度的貿易應收款項及合約資產計提大量撥備。截至2019年12月31日的貿易應收款項及合約資產逾期結餘與截至2018年12月31日的逾期結餘相若，因此對截至2019年5月31日的貿易應收款項及合約資產的期末結餘未額外計提減值撥備／額外計提的減值撥備較少。因此截至2019年5月31日止五個月計提的減值撥備金額較少。

經營利潤

於往績記錄期間，經營利潤率(即經營利潤除以收益)分別約為15.0%、19.0%、15.6%及16.0%。

截至2016年及2018年12月31日止年度及截至2019年5月31日止五個月，經營利潤率一直穩定在約15.0%、15.6%及16.0%，而於截至2017年12月31日止年度則明顯提高至約19.0%。2017年較高的利潤率主要由於年內(i)毛利率提高；及(ii)行政開支佔收益的百分比降低。

融資成本

融資成本主要指(i)銀行貸款及其他借款的利息；(ii)售後租回交易的融資費用；及(iii)分期購買設備產生的利息。

財務資料

我們的融資成本(i)於截至2018年12月31日止三個年度各年及(ii)截至2019年5月31日止五個月(與截至2018年5月31日止五個月相較)均有所增加，主要由於我們於相關年度／期間的銀行借款及保理安排增加所致。

除稅前利潤

於往績記錄期間，我們的除稅前利潤率(即除稅前利潤除以收益)分別約為14.5%、18.0%、14.8%及15.1%。

截至2016年及2018年12月31日止年度及截至2019年5月31日止五個月，我們的除稅前利潤率穩定在15%左右，而截至2017年12月31日止年度則顯著上升至18.0%。除稅前利潤率與經營利潤率走勢一致，原因亦相同。

所得稅

本集團所有附屬公司均於中國經營業務，於往績記錄期間本集團的所得稅指按25%的法定稅率繳納的中國企業所得稅。

往績記錄期間的所得稅可以與綜合損益及其他全面收益表中的除稅前利潤對賬如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019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
除稅前利潤.....	22,676	89,560	176,981	52,963	92,132
按適用於有關稅務司法權區之稅率					
計算之除稅前利潤名義稅款	5,669	22,390	44,245	13,241	23,033
不可抵扣開支的稅務影響.....	95	338	903	643	1,470
研發費加計扣除的稅務影響 ¹	-	(784)	(8,742)	-	-
未確認未動用稅項虧損的					
稅務影響	-	67	81	58	19
實際稅項開支.....	5,764	22,011	36,487	13,942	24,522
實際稅率 ²	25.4%	24.6%	20.6%	26.3%	26.6%

附註：

1. 研發費加計扣除指根據中國相關稅收法規就符合條件的研發費用可享有的獎勵性減稅。
2. 實際稅率按於往績記錄期間的實際稅項開支除以各年度／期間的除稅前利潤計算。

財務資料

於截至2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年及2019年5月31日止五個月，我們的實際稅率相對穩定。截至2018年12月31日止年度，我們的實際稅率相對較低，約為20.6%，主要由於研發費加計扣除的稅務影響約人民幣8.7百萬元所致。

年度／期間的利潤及全面收益總額

於各往績記錄期間，我們的純利潤率(即利潤及全面收益總額除以收益)分別約為10.8%、13.5%、11.8%及11.0%。

截至2016年及2018年12月31日止年度及截至2019年5月31日止五個月，我們的純利潤率相當穩定，而截至2017年12月31日止年度則微升至約13.5%。原因與經營利潤率較高原因相同。

稅項撥備

在籌備[編纂]過程中，本公司管理層注意到，就為[編纂]而編製的截至2018年12月31日止三個年度的歷史財務資料(「歷史財務資料」)須作出約人民幣16百萬元的額外稅項調整(「稅項調整」)。稅項調整的主要原因如下：

1) 安全生產費撥備

根據本集團(作為分包商)與客戶(主承包商)於2017年及2018年訂立的大部分合約，主承包商根據合約要求本集團就相關建築項目承擔安全生產費的責任。因此，安全生產費撥備作為免稅開支計入本集團的納稅申報單，參考建築服務的收益計算。

根據適用中國稅項法規及規定，僅有高風險行業企業動用的安全生產費可作為免稅項目入賬，而安全生產費撥備不應視為免稅開支。此外，特定財政年度的任何未動用安全生產費撥備(但並未實際支付)須就同一財政年度的稅項申報加回。

於往績記錄期間，於編製納稅申報單時，本集團財務部門員工就安全生產費的處理口頭諮詢當地稅務局人員。當地稅務局當時的反饋為於未動用安全生產費撥備無須作為不可免稅開支加回，原因為倘發生任何行業事故或事件，可能須不時支付有關安全生產費撥備。

財務資料

安全生產費撥備確認為「特別儲備」，於歷史財務資料的「保留利潤」相應扣減。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，於歷史財務資料作出的相關稅項撥備分別為零、人民幣2,381,000元及人民幣5,337,000元。

2) 收益及銷售成本截止調整及收益確認法差異

於編製歷史財務資料過程中識別確認收益及銷售成本截止調整。此外，建築項目應佔收益由本集團管理層基於產出法及投入法的計算的完工百分比(以較低者為準)計入納稅申報單。

於截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度提交納稅申報單時，本集團管理層諮詢當地稅務局人員。當地稅務局的反饋為，上述確認建築工程收益的方法對當地稅務局而言可接受。於編製有關年度的納稅申報單時，本集團考慮上述反饋並相應採用基於產出法及投入法的計算的完工百分比(以較低者為準)確認建築項目收益的收益確認政策。

於編製歷史財務資料過程中，本集團採用一致的會計政策，根據直接計量所交付的服務的價值或對所開展工程的調查，採用產出法隨時間進度確認收益。因此，截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，於歷史財務資料就收益及銷售成本截止調整及收益確認法差異分別作出人民幣1,654,000元、人民幣4,104,000元及人民幣935,000元的額外稅項撥備。

財務資料

3) 未包括若干稅項調整

考慮到有關固定資產的性質及使用條件，本集團管理層就固定資產折舊設定的可使用年期為3至10年。根據適用稅項法規及規定，機械、廠房及其他生產設備折舊的最低可使用年期應為10年，而生產所用的工具及器具折舊的最低可使用年期應為5年。於編製納稅申報單時就若干固定資產折舊採用的可使用年期低於適用稅法規定的最低折舊期限。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，根據相關稅項法規及規定，於歷史財務資料分別作出人民幣514,000元、人民幣1,193,000元及人民幣15,000元的相關稅項撥備。

建中工程設備於截至2018年12月31日止年度提交納稅申報單時，與其股東(即建中建設科技)的交易產生的若干技術轉讓收益符合優惠稅項處理。然而，根據適用稅項法規，優惠稅項處理並不適用於向直接或間接持股100%的關聯方轉讓技術產生的收益。由於該規定，建中工程設備要求的上述稅項處理並不適用，因此，截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，於歷史財務資料分別作出零、零及人民幣597,000元的稅項撥備。

本集團擬通過自行評估及自願向稅務局申報結算總額約人民幣16百萬元的稅額。

就此，於2019年8月15日，中國法律顧問與相關稅務局會面(「會面」)。上述稅務局告知(其中包括)，(1)本集團先前曾向其諮詢且其就有關稅項計算的若干話題向本集團提供指導及建議，及(2)其不會將未全額支付的稅項付款視為延期支付或違規且不會施加任何附加費或罰款。根據中國法律顧問的意見，相關稅務局為監管本集團相關成員公司稅項申報及支付事項的相關主管機構。

財務資料

就上述稅務事項而言，我們亦委聘獨立稅務顧問羅瑞貝德香港有限公司（「**稅務顧問**」）審閱稅務事項並向我們提供意見。經稅務顧問告知，本集團並無發生聯交所指引信GL 63-13所界定的重大且系統性的稅務違規事項。此外，稅務顧問認為本集團被視作逃稅的風險極低，理由包括(1)並無可觀證據表明本集團曾涉及逃稅行為；(2)本集團中國獨立核數師已就截至2016年、2017年及2018年12月31日止三個財政年度的法定經審核賬目及目前發現的於年末因(其中包括)不慎造成的文書錯誤或應用稅法疏忽所作的稅項調整出具無保留意見，且並未涉及中華人民共和國稅收徵收管理法所述的欺詐行為；及(3)在與相關稅務局的會面中，其已確認，根據稅務局記錄，本集團自2016年1月1日起概無發生稅務違規事件。

為避免稅務事項再次發生而採取的內部控制措施

我們已經實施或將會實施如下措施以避免稅務事項的再次發生：

1. 我們已採納並將繼續採納對於人民幣16百萬元額外稅項的稅務計算方法，編製納稅申報單并計算應課稅利潤；
2. 我們將委聘獨立財務顧問(i)向本集團提供稅務意見；及(ii)於提交納稅申報單之前進行審閱；及
3. 我們的審核委員會將繼續監察財務報告及會計與財務事宜的內部控制程序，確保符合上市規則及相關法律法規。

財務資料

綜合財務狀況表概要

下表呈列本集團於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年5月31日的綜合財務狀況表概要(摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告)。

	於12月31日			於5月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	209,577	408,801	423,285	426,423
無形資產	26	570	793	781
服務特許權安排項下的應收款項	–	–	36,753	35,183
遞延稅項資產	1,871	8,735	1,632	10,146
其他非流動資產	11,975	14,229	14,548	14,985
	<u>223,449</u>	<u>432,335</u>	<u>477,011</u>	<u>487,518</u>
流動資產				
存貨	18,472	29,828	42,579	27,443
合約資產	14,972	140,032	254,842	370,316
貿易及其他應收款項	47,423	163,053	365,290	498,379
服務特許權安排項下的應收款項	–	–	9,249	12,332
受限制銀行結餘	6,559	4,238	2,235	13,089
現金及現金等價物	3,751	2,009	93,772	6,508
	<u>91,177</u>	<u>339,160</u>	<u>767,967</u>	<u>928,067</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	222,119	273,102	498,601	478,526
合約負債	–	167	5,123	1,252
貸款及借款	14,782	104,051	134,778	139,036
即期稅項	7,252	27,496	38,401	69,513
	<u>244,153</u>	<u>404,816</u>	<u>676,903</u>	<u>688,327</u>
流動(負債)/資產淨額	(152,976)	(65,656)	91,064	239,740
總資產減流動負債	70,473	366,679	568,075	727,258
非流動負債				
貸款及借款	–	36,828	5,627	1,671
其他非流動負債	15,128	16,957	5,460	13,089
	<u>15,128</u>	<u>53,785</u>	<u>11,087</u>	<u>14,760</u>
資產淨值	55,345	312,894	556,988	712,498
資本及儲備				
股本	35,000	111,000	148,000	–*
儲備	20,345	201,894	408,988	712,498
權益總額	55,345	312,894	556,988	712,498

* 該等結餘金額不足人民幣1,000元。

財務資料

綜合財務狀況表主要組成部分分析

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備主要為機械、設備及工具，當中包括(i)提供建築工程服務所用的機械、設備及工具；及(ii)本集團為出租而購買的機械、設備及工具。於2016年、2017年及2018年12月31日及2019年5月31日，本集團的物業、廠房及設備約為人民幣209.6百萬元、人民幣408.8百萬元、人民幣423.3百萬元及人民幣426.4百萬元，約佔本集團資產總值的66.6%、53.0%、34.0%及30.1%。

物業、廠房及設備從2016年12月31日的約人民幣209.6百萬元大幅增加人民幣199.2百萬元至2017年12月31日的約人民幣408.8百萬元，增幅約為95.1%，主要是由於我們為支持業務而購入建築機械、設備及工具。

物業、廠房及設備從2017年12月31日的約人民幣408.8百萬元小幅增至2018年12月31日的約人民幣423.3百萬元，增幅約為3.5%。於2019年5月31日，物業、廠房及設備約為人民幣426.4百萬元，從約人民幣423.3百萬元微增約人民幣3.1百萬元或0.7%。

服務特許權安排項下的應收款項

於2017年12月21日，我們提交了有關BOT項目(對應福建省的一個污水處理廠)的投標申請書，隨後成功中標。根據BOT安排，本集團開展了有關升級污水處理設施的建築工程，作為回報，本集團取得於2030年4月30日之前經營該基礎設施的權利。

財務資料

我們的服務特許權安排項下有關污水處理服務特許權安排的應收款項載列如下：

	於12月31日			於5月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預計收取時間表：				
非即期部分				
一至五年.....	—	—	14,656	14,596
五至十年.....	—	—	17,586	17,490
十年以後.....	—	—	4,511	3,097
	—	—	36,753	35,183
即期部分—一年內.....	—	—	9,249	12,332
	—	—	46,002	47,515

餘額主要指就以下各項應向地方政府收取的應收款項總額：(i)污水處理基礎設施建設的收益；及(ii)污水處理廠運營的收益。有關污水處理基礎設施建設及經營的詳情，請參閱本文件「業務—我們的服務—1(c).污水處理基礎設施建設」及「業務—我們的服務—3.污水處理業務」章節。

遞延稅項資產

遞延稅項資產主要源自與下列各項有關的暫時性差異：(i)信貸虧損撥備；(ii)建設成本；及(iii)超過相關免稅額的折舊。

於2017年12月31日，遞延稅項資產餘額從2016年12月31日的約人民幣1.9百萬元增至約人民幣8.7百萬元，主要是由於源自信用損失準備及建築成本的暫時性差異增加。

於2018年12月31日，遞延稅項資產餘額減少至約人民幣1.6百萬元，主要是由於2018年稅收規定發生變化產生的應課稅暫時性差異所致。根據2018年實施的稅收規定，所有新購進的固定資產，價值在人民幣5百萬元以下的，允許於當年獲得一次性減稅，這導致截至2018年12月31日出現遞延稅項負債餘額。

於2019年5月31日，我們的遞延稅項資產餘額增至約人民幣10.1百萬元，主要是由於折舊超過相關免稅額而導致的暫時性差異所致。

其他非流動資產

其他非流動資產主要為向物業、廠房及設備供應商支付的預付款，其餘額於截至2016年、2017年及2018年12月31日及2019年5月31日相對穩定，分別為約人民幣12.0百萬元、人民幣14.2百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣15.0百萬元。

財務資料

存貨

存貨主要包括在我們的施工現場適時用於施工過程的材料及消耗品。於各往績記錄期間末，我們的存貨結餘出現波動是由於多個建築工程項目持續進行且結束日期跨越年度／期間，同時各個建築工程項目的進度不一。

合約資產

就與客戶簽訂的單一合約而言，呈列為合約資產淨值或合約負債淨額。就多份合約而言，不相關合約的合約資產及合約負債不會按淨額基準呈列。

我們在確認收益時確認合約資產，而在此之前，我們獲無條件賦予權利，可根據合約所載的支付條款收取代價。合約資產主要與我們就於呈報日期已完工但尚未達到開具發票階段的工程有權收取的代價有關。根據本文件附錄一會計師報告附註2(h)(i)所載的政策對合約資產進行預期信貸虧損評估。當收取代價的權利成為無條件時，合約資產被重新分類為應收款項。

我們根據已完成工程的合約價值及客戶簽發的進度證明確認收益。合約資產主要與我們就於呈報日期已完工但尚未達到開具發票階段的工程有權收取的代價有關。項目開始後，根據合約條款，我們將定期向客戶提供進度報告，載明我們已開展的工程量。根據客戶委任的相關專業人士對工程的核證，我們有權要求支付進度款，通常參考經核證已完工工程量的特定百分比計量。

合約資產指以下已完工但尚未達到開具發票階段的金額：

	於12月31日			於5月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約資產總值.....	15,668	145,638	263,993	379,319
信貸損失撥備.....	(696)	(5,606)	(9,151)	(9,003)
	<u>14,972</u>	<u>140,032</u>	<u>254,842</u>	<u>370,316</u>
預計將在一年多以後收回的合約資產總值.....	<u>15,061</u>	<u>90,420</u>	<u>124,200</u>	<u>172,400</u>
預計將在一年多以後收回的 合約資產總值的佔比 ^{附註}	96.1%	62.1%	47.0%	45.4%

附註：按合約資產淨值除以預計將在一年多以後收回的合約資產總值計算。

財務資料

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年5月31日，合約資產結餘均有所增加，與相關年度／期間就建築服務所確認的收益一致。

此外，合約資產結餘的年度／期間波動是因以下因素共同作用所致：(i) 建築工程項目不同；(ii) 各建築工程項目的進度不一；及(iii) 不同項目的付款計劃各不相同。結餘呈上升趨勢亦表明除相關年度／期間確認的新合約資產結餘外，通常會有從上一年結轉的累計合約資產結餘。就此而言，預計將於一年以後回收的合約資產分別佔合約資產總值的約96.1%、62.1%、47.0%及45.4%。

下表載列於2019年5月31日位列前十位的合約資產餘額詳情：

項目代碼	建築服務分部的子類別	於2019年5月31日
		人民幣千元
1. BM000125	地基工程	22,079
2. BM000829	地基工程	20,234
3. BM000892	地基工程	10,767
4. BM001275	地基工程	10,078
5. BM001263	地基工程	9,400
6. BM000072	模板及腳手架工程	9,280
7. BM000037	地基工程	9,270
8. BM000004	地基工程	8,920
9. BM000101	地基工程	7,785
10. BM000068	模板及腳手架工程	7,431
		115,244
其他		255,072
		370,316

貿易應收款項及其他應收款項

	於12月31日			於5月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項(扣除虧損撥備)				
— 第三方.....	28,749	123,810	251,742	366,460
— 關聯方.....	1,389	1,362	7,787	2,712
	30,138	125,172	259,529	369,172
應收票據.....	—	—	59,539	69,462
	30,138	125,172	319,068	438,634
向供應商作出的預付款項.....	5,493	17,139	22,691	43,277
應收關聯方款項.....	270	—	2,024	300
按金及其他應收款項.....	11,522	20,742	21,507	16,168
	47,423	163,053	365,290	498,379

財務資料

貿易應收款項

貿易應收款項結餘包括具追索權的保理協議下的貿易應收款項，但不包括不具追索權的保理協議下的貿易應收款項。

作為本集團正常業務的一部分，本集團已與若干銀行及保理公司訂立若干保理協議。於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年5月31日，金額分別為人民幣43.1百萬元、人民幣40.2百萬元、人民幣241.1百萬元及人民幣378.6百萬元的尚未償還貿易應收款項根據無追索權保理協議轉讓予若干銀行或保理公司，且相應貿易應收款項已終止確認，由於本集團董事們認為與貿易應收款項相關的重大風險與回報已轉移，因此該等應收款項符合終止確認的資格。

此外，本集團亦訂立了若干具追索權的保理協議。根據該等安排，倘於到期日任何貿易應收款項未獲全數支付，本集團或須向銀行補償相關利息損失。本集團已保留大部分風險及回報，其中包括轉讓後貿易應收款項的違約風險。於轉讓後，本集團無權向任何其他第三方轉讓或抵押貿易應收款項。於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年5月31日，金額分別為零、約人民幣74.2百萬元、人民幣58.4百萬元以及人民幣58.4百萬元的貿易應收款項向銀行辦理了具追索權的保理業務，並未終止確認。具相同金額的相關負債亦被確認為銀行貸款。

應收票據

應收票據主要指中國聲譽良好的私營企業發行的商業承兌票據，通常於六個月或十二個月內到期。本集團認為應收票據的預期信貸虧損並不重大。

於2018年12月31日及2019年5月31日，向若干供應商背書了金額分別為人民幣58.1百萬元及人民幣69.2百萬元的未償還商業承兌票據(附追索權)，並未終止確認。具相同金額的相關負債計入貿易及其他應付款項。

財務資料

貿易應收款項及應收票據的賬齡分析

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年5月31日，按進度證明日期或票據簽發日期分類並扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據(計入貿易及其他應收款項)的賬齡分析如下：

	於12月31日			於5月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內	15,841	55,835	72,211	126,025
1至3個月	11,534	57,069	113,222	111,165
3至6個月	852	7,112	72,526	97,005
6至12個月	1,911	2,958	45,741	81,502
超過12個月	—	2,198	15,368	22,937
	<u>30,138</u>	<u>125,172</u>	<u>319,068</u>	<u>438,634</u>

有關信貸政策以及合約資產及貿易應收款項引致的信貸風險的進一步詳情載於本節下文「綜合財務狀況表主要組成部分分析—合約資產及貿易應收款項的信貸虧損及減值評估」及「綜合財務狀況表主要組成部分分析—合約資產及貿易應收款項的信貸風險管理」段落。

貿易應收款項及應收票據周轉天數

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	天	天	天	天
貿易應收款項及應收票據周轉天數	<u>38</u>	<u>57</u>	<u>71</u>	<u>94</u>

附註：貿易應收款項及應收票據周轉天數是根據貿易應收款項及應收票據的年／期初及年／期末總餘額的平均數除以年／期內的收益(不包括來自(i)污水處理基礎設施建設；及(ii)污水處理業務的收益)，再乘以該年的天數(即全年365天)計算。就此而言，截至2019年5月31日止五個月的收益已進行年化處理。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由截至2016年12月31日止年度的38天增至截至2017年12月31日止年度的57天，隨後增至截至2018年12月31日止年度的71天，並進一步增至截至2019年5月31日止五個月的94天。

我們的貿易應收款項大多自進度證明日期起90天或180天內到期，應收票據通常六個月或12個月內到期。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數(i)大致處於自進度證明日期起貿易應收款項到期日的下限90天之內或略高於90天；及(ii)處於應收票據正常到期期間內。

合約資產及貿易應收款項的信貸虧損及減值評估

我們就貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損確認虧損撥備。有關(尤其是)預期信貸虧損的計量、信貸風險的顯著增加及撇銷政策的詳情，請參閱本文件附錄一附註2(h)(i)。

合約資產及貿易應收款項的信貸風險管理

我們的信貸風險主要來自貿易應收款項、應收票據及合約資產。應收票據主要指中國聲譽良好的私營企業發行的商業承兌票據，通常於六個月或12個月內到期。我們認為，應收票據的預期信貸虧損並不重大。管理層已制定信貸政策，並持續監控此等信貸風險。

我們的信貸風險主要受每名客戶的個別特徵而非客戶業務所在行業的影響，因此，我們主要在面臨個別客戶帶來的重大風險時產生高度集中的信貸風險。有關信貸風險集中的規模，請參閱本文件附錄一附註26(a)。

對於要求的信貸超出若干金額的所有客戶，均須進行個別信貸評估。此等評估側重關注客戶過往到期付款情況及當前的支付能力，並考慮客戶的特定資料及與客戶業務所處經濟環境有關的資料。貿易應收款項大多自簽發進度證明起90或180天內到期。我們通常不會從客戶處獲得抵押品。

我們按等同於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項及合約資產的虧損撥備，並以撥備矩陣計算。由於我們的歷史信貸虧損經驗並未表明不同客戶群的虧損模式存在顯著差異，本集團不同客戶群的虧損撥備未作進一步區分。

財務資料

下表載列本集團於往績記錄期間的貿易應收款項及合約資產的信貸風險及預期信貸虧損資料：

於2016年12月31日

	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
即期(未逾期)	4.4%	44,663	(1,983)
逾期少於12個月	20.0%	3,037	(607)
		<u>47,700</u>	<u>(2,590)</u>

於2017年12月31日

	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
即期(未逾期)	3.8%	269,025	(10,355)
逾期少於12個月	15.0%	5,738	(859)
逾期超過12個月	21.6%	2,110	(455)
		<u>276,873</u>	<u>(11,669)</u>

於2018年12月31日

	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
即期(未逾期)	3.5%	448,696	(15,555)
逾期少於12個月	12.4%	90,099	(11,168)
逾期超過12個月	25.6%	3,091	(792)
		<u>541,886</u>	<u>(27,515)</u>

於2019年5月31日

	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
即期(未逾期)	2.4%	677,969	(16,065)
逾期少於12個月	14.0%	72,217	(10,112)
逾期超過12個月	25.6%	20,813	(5,334)
		<u>770,999</u>	<u>(31,511)</u>

財務資料

除上述撥備矩陣外，我們已就一名客戶計提個別虧損撥備。於2017年及2018年12月31日以及2019年5月31日，累計個別虧損撥備分別約為人民幣0.4百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.7百萬元，虧損撥備前賬面值分別約為人民幣0.4百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.7百萬元。

預期虧損率根據過往年度歷史信貸虧損情況計算，或倘無充足的過往經驗，則按已刊發財務資料的可資比較公司的虧損率計算。該等比率根據貿易應收款項的特定因素、當前狀況及我們對貿易應收款項及合約資產預計存續期內的經濟狀況的看法作出調整。

貿易應收款項及合約資產的虧損撥備賬目於往績記錄期間的變動情況如下：

	於12月31日			於5月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期初餘額	143	2,590	12,056	28,201
已確認減值虧損	2,447	9,466	16,145	3,996
年／期末餘額	<u>2,590</u>	<u>12,056</u>	<u>28,201</u>	<u>32,197</u>

向供應商作出的預付款

下表載列於各往績記錄期間末我們向供應商作出的預付款情況：

	於12月31日			5月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向供應商作出的預付款	<u>5,493</u>	<u>17,139</u>	<u>22,691</u>	<u>43,277</u>

向供應商作出的預付款主要指我們為進行建築業務向建築材料供應商作出的預付款。

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年5月31日，預付款餘額均有所增加，基本與我們建築服務的收益增長趨勢一致。

財務資料

按金及其他應收款項

下表載列我們於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年5月31日的按金及其他應收款項：

	於12月31日			於5月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可扣減進項增值稅	11,320	14,772	8,704	5,264
履約保證金	—	3,511	4,272	3,550
投標保證金	—	1,141	1,875	954
其他	202	1,318	6,656	6,400
	<u>11,522</u>	<u>20,742</u>	<u>21,507</u>	<u>16,168</u>

於各往績記錄期間末，我們於2017年及2018年12月31日的按金及其他應收款項餘額相對穩定，而於2016年12月31日及2019年5月31日的餘額則相對較低。於至2016年12月31日的餘額較低是由於我們並無履約保證金，亦無繳納投標保證金。於2019年5月31日，我們的可扣減進項增值稅餘額較低。

受限制銀行結餘

受限制銀行結餘指已抵押予銀行作為應付票據擔保的存款。

現金及現金等價物

於2016年12月31日、2017年12月31日及2019年5月31日，我們的現金及現金等價物餘額較低且相對穩定。由於[編纂]於2018年12月5日注資人民幣103.6百萬元，我們的現金及現金等價物於2018年12月的餘額較高。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年5月31日我們的貿易及其他應付款項：

	於12月31日			於5月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項				
—應付第三方	50,219	136,882	265,871	220,236
—應付關聯方	17,508	8,619	13	—
	67,727	145,501	265,884	220,236
應付票據	5,772	9,866	19,851	53,786
	73,499	155,367	285,735	274,022
應付物業、廠房及設備供應商款項	55,364	66,719	70,920	45,208
以分期付款購入設備的應付款項—				
即期部分	15,457	27,843	29,488	23,351
其他應付款項及應計款項	4,827	21,154	40,336	61,940
具追索權的背書票據責任	—	—	58,145	69,237
應付利息	16	68	105	643
應付關聯方款項	72,956	1,951	13,872	4,125
	222,119	273,102	498,601	478,526

於2016年、2017年及2018年12月31日及2019年5月31日，預計所有貿易及其他應付款項將於一年內結清或按要求償還。

貿易應付款項

貿易應付款項指應向供應商支付的有關銷售成本的應付款項。於各往績記錄期間末，貿易應付款項餘額均有所增加，大致與我們建築服務收益的增長趨勢一致。

應付票據

若干應付票據以受限制銀行結餘抵押。

財務資料

貿易應付款項及應付票據的賬齡分析

於2016年、2017年及2018年12月31日及2019年5月31日，基於發票日期／交易日期的貿易應付款項及應付票據(計入貿易應付款項及應付票據)的賬齡分析如下：

	於12月31日			於5月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內	32,178	65,983	87,340	72,727
1至3個月.....	11,471	36,879	79,251	79,994
3至6個月.....	21,283	19,142	62,487	68,110
6至12個月.....	6,048	21,877	40,681	28,744
超過12個月.....	2,519	11,486	15,976	24,447
	<u>73,499</u>	<u>155,367</u>	<u>285,735</u>	<u>274,022</u>

有關金融負債(包括貿易應付款項及應付票據)流動性風險的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註26(b)。

貿易應付款項及應付票據周轉天數

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日
	2016年	2017年	2018年	止五個月
	天	天	天	天
貿易應付款項及應付票據周轉天數	<u>158</u>	<u>113</u>	<u>89</u>	<u>90</u>

附註：貿易應付款項及應付票據的周轉天數是根據貿易應付款項及應付票據期初及期末餘額的平均數除以年／期內的總銷售成本並乘以該年的天數(即一年365天)。就些而言，我們於截至2019年5月31日止五個月的總銷售成本已進行年化處理。

我們的貿易應付款項及應付票據須於一年內償還或按要求償還。

於截至2018年12月31日止三個年度以及截至2019年5月31日止五個月，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數自158天減少至113天，隨後減少至89天，其後維持在90天的相對穩定水平，均在還款期內。

財務資料

其他應付款項及應計款項

下表載列於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年5月31日我們的其他應付款項及應計款項的進一步詳情：

	於12月31日			於5月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付增值稅及其他應付附加稅.....	181	14,007	23,156	36,271
應付職工薪酬.....	4,151	5,432	7,276	8,672
其他.....	495	1,715	9,904	16,997
	<u>4,827</u>	<u>21,154</u>	<u>40,336</u>	<u>61,940</u>

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年5月31日，其他應付款項及應計款項的餘額均有所增加，主要是由於(i)應付增值稅及其他應付附加稅隨我們業務的增長及收益增加而有所增加；及(ii)僱員人數增加，導致應付職工薪酬餘額增加。應付職工薪酬指研發成本及行政開支(包括研發成本)項下所有應付職工薪酬費用。

具追索權的背書票據責任

於2018年12月31日及2019年5月31日，具追索權的背書票據責任金額分別約為人民幣58.1百萬元及人民幣69.2百萬元，與我們向若干供應商背書的未償付商業承兌匯票(附追索權)的金額相同。已背書的應收商業承兌票據的金額並未終止確認。具相同金額的相關負債亦計入貿易及其他應付款項項下具追索權的背書票據責任。

財務資料

債務

於2019年6月30日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)，除下文披露者外，本集團並無任何未償還按揭、押記、債權證、借貸資本、銀行投資、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或任何未償還重大或然負債。下表載列於所示日期我們債務的詳情：

	於12月31日			於5月31日	於6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年	2019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)
即期					
銀行借款—有擔保	13,000	87,627	122,314	127,434	127,434
銀行借款—無擔保	—	—	437	—	—
租賃負債	1,782	639	2,602	2,810	2,986
售後租回交易產生的義務	—	9,285	9,425	8,792	9,048
其他借款	—	6,500	—	—	—
以分期付款購入設備的應付款項					
— 即期部分	15,457	27,843	29,488	23,351	21,869
應付關聯方的非貿易相關款項	72,956	1,951	13,872	4,125	905
	<u>103,195</u>	<u>133,845</u>	<u>178,138</u>	<u>166,512</u>	<u>162,242</u>
非即期					
銀行借款—有擔保	—	21,560	—	—	—
租賃負債	—	1,307	1,091	749	573
售後租回交易產生的義務	—	13,961	4,536	922	461
以分期付款購入設備的應付款項					
— 非即期部分	15,128	16,957	5,460	13,089	13,803
	<u>15,128</u>	<u>53,785</u>	<u>11,087</u>	<u>14,760</u>	<u>14,837</u>
	<u>118,323</u>	<u>187,630</u>	<u>189,225</u>	<u>181,272</u>	<u>177,079</u>

於2019年6月30日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)，本集團的計息銀行借款約為人民幣127.4百萬元(未經審核)，租賃負債約為人民幣3.6百萬元(未經審核)，售後租回交易產生的義務約為人民幣9.5百萬元(未經審核)，以分期付款購入設備的應付款項約為人民幣35.7百萬元(未經審核)，應付關聯方的非貿易相關款項約為人民幣0.9百萬元(未經審核)。

財務資料

貸款及借款

銀行貸款

下表載列於所示日期銀行貸款的進一步詳情：

	於12月31日			於5月31日	於6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年	2019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)
銀行貸款－有擔保之餘額					
－以若干物業作為抵押擔保及保證 ^{附註}	13,000	35,000	63,880	69,000	69,000
－以相同金額的貿易應收款項提供質押擔保...	—	74,187	58,434	58,434	58,434
	13,000	109,187	122,314	127,434	127,434
銀行貸款－無擔保之餘額.....	—	—	437	—	—
	13,000	109,187	122,751	127,434	127,434
銀行貸款的實際利率概況					
固定利率.....	6.5% - 7.2%	7.2%	7.2% - 7.8%	7.5% - 7.8%	7.5% - 7.8%
浮動利率.....	—	4.6% - 6.9%	5.2% - 6.1%	5.2%	5.2%

附註：於2016年、2017年及2018年12月31日，本集團分別有為數約人民幣13.0百萬元、人民幣35.0百萬元及人民幣63.9百萬元的銀行貸款由控股股東及其配偶提供擔保並以其擁有的若干物業作為抵押。

於2019年5月31日及2019年6月30日，本集團銀行貸款分別為約人民幣69.0百萬元及人民幣69.0百萬元(未經審核)由(i)控股股東及其配偶提供擔保；及(ii)該獨立第三方提供若干物業作抵押擔保，本集團須按提取金額的1.5%支付擔保費用。

於2016年、2017年及2018年12月31日、2019年5月31日以及2019年6月30日，本集團的銀行貸款分別為約人民幣13.0百萬元、人民幣109.2百萬元、人民幣122.8百萬元、人民幣127.4百萬元及人民幣127.4百萬元(未經審核)。本集團的銀行貸款主要用作業務營運資金。

我們幾乎所有的銀行貸款均有擔保。有關銀行貸款利率風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26(c)。

租賃負債

租賃負債指透過租賃協議取得若干寫字樓／廠房時產生的相關負債。有關租賃負債的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告。

財務資料

售後租回交易產生的義務

2017年，我們對外出售部分建築機械設備並於售後租回該等機械設備(根據香港財務報告準則第15號並未確定為銷售)，為期三年。因此，我們繼續確認相關資產，並就已收取的代價確認金融負債(即售後租回交易產生的義務)。售後租回交易並未確認任何收益或虧損。詳情請參閱本文件附錄一附註11(iii)。

於2017年初始確認後，售後租回交易產生的義務餘額於2018年12月31日及2019年5月31日持續減少，是由於年／期內償還部分負債的本金所致。有關還款及到期分析的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註21(c)。

於2017年及2018年12月31日及2019年5月31日，售後租回交易產生的義務人民幣9.4百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣3.6百萬元分別以賬面值約人民幣17.9百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣15.7百萬元的相關資產作為抵押。於往績記錄期間及2019年6月30日所有售後租回交易產生的義務均由控股股東及其控制的實體提供擔保。

就售後租回交易產生的義務而言，相關利率風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26(c)。

其他借款

於2017年12月31日的其他借款均已於2018年悉數償還。其他借款為無擔保、免息及按要求償還。

分期付款購買設備的應付款項及其他非流動負債

其他非流動負債指以分期付款購入設備的應付款項的非即期部分。截至2018年12月31日止三個年度各年及截至2018年及2019年5月31日止五個月，應付款項的實際利率分別為6%、7.2%、7.2%、7.2%(未經審核)及7.2%。

下表載列於所示日期分期付款購買設備之應付款項的詳情(包括即期及非即期部分)：

	於12月31日			於5月31日	於6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年	2019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)
分期付款購買設備的應付款項	30,585	44,800	34,948	36,440	35,672

財務資料

於2019年6月30日，我們未提取的可用銀行融資為人民幣31百萬元，由(i)控股股東及其配偶提供擔保；及(ii)所有獨立第三方提供若干物業作抵押擔保，本集團須按提取金額的1.5%支付擔保費用。

截至最後實際可行日期，董事確認，本集團已獲各銀行同意，解除控股股東及彼等的緊密聯繫人向我們提供的所有擔保和抵押，而有關擔保和抵押將於[編纂]後以本公司提供的公司擔保作保(如適用)。

應付關聯方款項

應付關聯方款項並非貿易相關款項，為無擔保、免息及須按要求償還。

於2019年5月31日，應付關聯方款項為因重組而於2019年5月7日應付當時股東的款項，已於2019年7月悉數結清。董事確認，截至最後實際可行日期，應付關聯方的非貿易相關款項已結清。

有關重組的進一步資料，請參閱(i)附錄一會計師報告附註25(c)(iv)；及(ii)「歷史、重組及公司架構 — 重組」。

資本承擔

於我們的歷史財務資料內，截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年5月31日已訂約但未計提撥備的尚未償付資本承擔如下：

	於12月31日			於5月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約	2,459	11,160	5,093	906

我們的資本承擔指購買機械設備的資本承擔。

財務資料

流動(負債)／資產淨額

	於12月31日			於5月31日	於7月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年	2019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
流動資產					(未經審核)
存貨	18,472	29,828	42,579	27,443	27,824
合約資產	14,972	140,032	254,842	370,316	429,263
貿易及其他應收款項	47,423	163,053	365,290	498,379	526,071
服務特許權安排項下的應收款項	—	—	9,249	12,332	12,544
受限制銀行結餘	6,559	4,238	2,235	13,089	88
現金及現金等價物	3,751	2,009	93,772	6,508	23,958
	<u>91,177</u>	<u>339,160</u>	<u>767,967</u>	<u>928,067</u>	<u>1,019,748</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	222,119	273,102	498,610	478,526	492,769
合約負債	—	167	5,123	1,252	7,238
貸款及借款	14,782	104,051	134,778	139,036	152,177
即期稅項	7,252	27,496	38,401	69,513	84,402
	<u>244,153</u>	<u>404,816</u>	<u>676,903</u>	<u>688,327</u>	<u>736,586</u>
流動(負債)／資產淨額	<u>(152,976)</u>	<u>(65,656)</u>	<u>91,064</u>	<u>239,740</u>	<u>283,162</u>

於2016年12月31日，我們錄得約為人民幣153.0百萬元的流動負債淨額，主要由於以下各項的合併影響所致：(i)貿易及其他應付款項約人民幣222.1百萬元；(ii)貸款及借款約人民幣14.8百萬元；因(iii)貿易及其他應收款項約人民幣47.4百萬元；(iv)存貨約人民幣18.5百萬元；及(v)合約資產約人民幣15.0百萬元而有所抵銷。

於2017年12月31日，流動負債淨額狀況持續，但已大有改善。流動負債淨額減少約人民幣87.3百萬元或57.1%至人民幣65.7百萬元。流動資產大幅增長約272.0%，主要由於合約資產以及貿易及其他應收款項總額大幅增加約人民幣240.7百萬元。

於2018年12月31日，我們的營運資金狀況進一步改善，由2017年12月31日的流動負債淨額約人民幣65.7百萬元轉變為流動資產淨值約人民幣91.1百萬元。這主要由於合約資產以及貿易及其他應收款項總額大幅增加約人民幣317.0百萬元導致流動資產顯著增長。

於2019年5月31日，我們的流動資金狀況進一步鞏固，錄得流動資產淨值約人民幣239.7百萬元。這主要由於合約資產以及貿易及其他應收款項總額大幅增加約人民幣248.6百萬元或40.1%，導致流動資產顯著增加。

財務資料

儘管我們於往績記錄期間的前兩年錄得流動負債淨額，但我們的營運資金狀況持續改善，最終於2018年12月31日轉變為流動資產淨額。

此外，我們的存貨並未佔用大量營運資金。我們的存貨量相對較低，進一步減輕了我們營運資金的負擔。

於往績記錄期間，我們的業務不斷擴展並錄得盈利。於往績記錄期間，我們分別錄得年／期內利潤及全面綜合收入總額約人民幣16.9百萬元、人民幣67.5百萬元、人民幣140.5百萬元及人民幣67.6百萬元。

保持流動資產淨額狀況的措施

我們通常通過以下方式籌集我們營運所需資金：(i)於截至2018年12月31日止三個年度各年經營活動產生的現金流量淨額；及(ii)於往績記錄期間的貸款及借款以及權益股東注資。鑒於我們的財務狀況以及引起我們截至2016年及2017年12月31日的流動負債淨額狀況（自2018年12月31日已轉為流動資產淨額狀況）的因素，我們已經採取並將繼續採取如下措施（倘適用）以保持我們的流動資金及滿足資本需求：

(i) 安排購買固定資產

於往績記錄期間，我們已訂立售後租回交易以及分期購買的安排來購置某些固定資產。倘我們有資本開支需要，在適用及適當的情況下，我們將會考慮訂立此種安排。

(ii) 貿易融資

我們將繼續探索各種貿易融資的可能性，包括與銀行及保理公司訂立保理協議（具有或不具有追索權）、開立應付票據及向供應商背書商業承兌票據。

(iii) 與主要往來銀行及保理公司保持穩定的關係

我們將繼續與主要往來銀行及保理公司保持穩定的關係，以期按照本集團可接受的條款獲得新的貸款及貿易融資。

(iv) 風險管理審核委員會

我們已於2019年8月成立風險管理審核委員會，以管理及控制流動資金及信貸風險。詳情請參閱「業務－風險管理」。

財務資料

流動資金及資本資源

概覽

我們主要透過(i)截至2018年12月31日止三個年度各年經營活動產生的現金流量淨額；(ii)貸款及借款以及權益股東於往績記錄期間的注資撥付營運資金。

我們現金的主要用途為撥付營運資金、滿足資本開支需求、償還銀行貸款及借款以及向關聯方還款。於往績記錄期間，我們流動資金及資本資源的主要來源為經營活動及融資活動產生的現金流量。

現金流量

下表載列往績記錄期間我們綜合現金流量表的簡明摘要。本資料應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料一併閱讀。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2016年	2017年	2018	2018年	2019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
經營活動產生/(所用)的現金淨額	60,369	5,588	67,838	(19,566)	(84,933)
投資活動(所用)的現金淨額	(80,569)	(201,313)	(90,106)	(41,181)	(59,350)
融資活動產生的現金淨額	23,474	193,983	114,031	59,915	57,019
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	3,274	(1,742)	91,763	(832)	(87,264)
年/期初現金及現金等價物	477	3,751	2,009	2,009	93,772
年/期末現金及現金等價物	3,751	2,009	93,772	1,177	6,508

經營活動

本集團經營活動產生的現金主要來自收取貿易及其他應收款項。本集團經營活動所用現金主要包括(i)材料成本、分包費及其他銷售成本；及(ii)研發成本、行政人員的薪資及其他福利以及其他雜項行政經營開支。

財務資料

截至2016年12月31日止年度

截至2016年12月31日止年度，我們錄得除稅前利潤約人民幣22.7百萬元及經營活動產生的現金淨額約人民幣60.4百萬元。差額主要歸因於：(i)就自有物業、廠房及設備以及使用權資產折舊作出的調整約人民幣31.2百萬元；(ii)營運資金變動產生的現金淨額約人民幣3.8百萬元；及(iii)就貿易及其他應收款項以及合約資產減值虧損作出的調整約人民幣2.4百萬元。

截至2017年12月31日止年度

截至2017年12月31日止年度，我們錄得除稅前利潤約人民幣89.6百萬元及經營活動產生的現金淨額約人民幣5.6百萬元。差額主要歸因於：(i)營運資金變動所用現金淨額約人民幣156.6百萬元；並因以下各項而有所抵銷：(ii)就自有物業、廠房及設備以及使用權資產折舊作出的調整約人民幣65.8百萬元；(iii)就貿易及其他應收款項及合約資產減值虧損作出的調整約人民幣10.0百萬元；及(iv)就融資成本作出的調整約人民幣5.4百萬元。

截至2018年12月31日止年度

截至2018年12月31日止年度，我們錄得除稅前利潤約人民幣177.0百萬元及經營活動產生的現金淨額約人民幣67.8百萬元。差額主要歸因於：(i)營運資金變動所用現金淨額約人民幣214.8百萬元；並因以下各項而有所抵銷：(ii)就自有物業、廠房及設備以及使用權資產折舊作出的調整約人民幣94.4百萬元；(iii)就貿易及其他應收款項及合約資產減值虧損作出的調整約人民幣15.5百萬元；(iv)就融資成本作出的調整約人民幣9.1百萬元；及(v)就物業、廠房及設備撤銷虧損作出的調整約人民幣4.1百萬元。

截至2019年5月31日止五個月

截至2019年5月31日止五個月，我們錄得除稅前利潤約人民幣92.1百萬元及經營活動所用現金淨額約人民幣84.9百萬元。差額主要歸因於：(i)營運資金變動所用現金淨額約人民幣227.4百萬元；並因以下各項而有所抵銷：(ii)就自有物業、廠房及設備以及使用權資產折舊作出的調整約人民幣43.1百萬元；(iii)就貿易及其他應收款項及合約資產減值虧損作出的調整約人民幣4.0百萬元；及(iv)就融資成本作出的調整約人民幣5.9百萬元。

投資活動

於往績記錄期間，我們投資活動的現金流量主要包括購買物業、廠房及設備的付款。

財務資料

融資活動

於往績記錄期間，我們融資活動的現金流量主要包括(i)權益股東注資；(ii)貸款及其他借款所得款項；(iii)關聯方墊款；並主要因以下各項而有所抵銷：(iv)償還貸款及其他借款；及(v)向關聯方還款。

截至2016年12月31日止年度

截至2016年12月31日止年度，我們錄得融資活動產生的現金淨額約人民幣23.5百萬元，主要歸因於(i)權益股東注資人民幣20百萬元；(ii)銀行貸款所得款項約人民幣51.3百萬元；(iii)關聯方墊款約人民幣251.7百萬元；並主要因以下各項而有所抵銷：(iv)償還銀行貸款約人民幣51.7百萬元；(v)購買設備分期付款約人民幣5.8百萬元；及(vi)向關聯方還款約人民幣239.3百萬元。

截至2017年12月31日止年度

截至2017年12月31日止年度，我們錄得融資活動產生的現金淨額約人民幣194.0百萬元，主要歸因於：(i)權益股東注資人民幣190百萬元；(ii)銀行貸款所得款項約人民幣144.2百萬元；(iii)售後租回交易項下借款所得款項約人民幣10.0百萬元；(iv)其他借款所得款項人民幣9.5百萬元；(v)關聯方墊款約人民幣245.8百萬元；並主要因以下各項而有所抵銷：(vi)償還銀行貸款人民幣48百萬元；(vii)購買設備分期付款約人民幣25.1百萬元；(viii)售後租回交易產生的義務中資本部分付款約人民幣4.7百萬元；及(ix)向關聯方還款約人民幣317.4百萬元。

截至2018年12月31日止年度

截至2018年12月31日止年度，我們錄得融資活動產生的現金淨額約人民幣114.0百萬元，主要歸因於(i)[編纂]投資者注資人民幣103.6百萬元；(ii)銀行貸款所得款項約人民幣220.8百萬元；(iii)關聯方墊款約人民幣261.7百萬元；並主要因以下各項而有所抵銷：(iv)償還銀行貸款人民幣207.3百萬元；(v)購買設備分期付款約人民幣18.8百萬元；(vi)售後租回交易產生的義務中資本部分付款約人民幣9.3百萬元；(vii)償還其他借款人民幣6.5百萬元；及(viii)向關聯方還款約人民幣220.3百萬元。

財務資料

截至2019年5月31日止五個月

截至2019年5月31日止五個月，我們錄得融資活動產生的現金淨額約人民幣57.0百萬元，主要歸因於：(i)權益股東注資人民幣92.0百萬元；(ii)銀行貸款所得款項約人民幣25.0百萬元；(iii)關聯方墊款約人民幣25.3百萬元；並主要因以下各項而有所抵銷：(iv)償還銀行貸款人民幣20.3百萬元；(v)購買設備分期付款約人民幣16.9百萬元；及(vi)向關聯方還款約人民幣37.4百萬元。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支分別約為人民幣147.0百萬元、人民幣262.8百萬元、人民幣114.7百萬元及人民幣47.8百萬元。我們產生的資本開支主要用於購買(i)機械設備；及(ii)工具。

我們預期透過可動用的現金及現金等價物、與金融機構及供應商訂立融資安排(如售後租回交易及分期付款採購)以及[編纂][編纂]淨額滿足未來資本開支需求。倘董事認為適當及必要，我們可按我們能夠接受的條款籌集額外資金或／進行外部融資。

營運資金

考慮到本集團可動用的財務資源，包括(i)內部資源；(ii)現有銀行及其他借款融資；及(iii)[編纂]預計[編纂]淨額(在可能[編纂]將最終[編纂]定為較指示性[編纂]範圍下限最多低10%後)，董事認為本集團有充足的營運資金應對目前及自本文件日期起計未來至少12月所需。

資產負債表外項目、承擔及安排

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年5月31日，我們已訂約但未計提撥備的資本承擔分別約為人民幣2.5百萬元、人民幣11.2百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣0.9百萬元。

除上述資本承擔外，本集團於往績記錄期間至最後實際可行日期並無訂立任何重大資產負債表外承擔或安排。

財務資料

可供分派儲備

本公司於2019年2月5日註冊成立，為一間投資控股公司。截至最後實際可行日期，本公司並無可分派予股東的儲備。

關聯方交易

於往績記錄期間，本集團進行了若干關聯方交易，內容有關經常性交易及非經常性交易。

經常性關聯方交易包括(i)購買材料；(ii)提供建築服務；(iii)因短期租賃廠房及辦公樓產生的已付／應付租賃費用；及(iv)已付／應付水電費。

非經常性關聯方交易包括(i)購買勞務；(ii)因出租建築機械、設備及工具產生的已收／應收收益；(iii)已背書商業票據；(iv)關聯方墊款／向關聯方還款；及(v)關聯方還款。

該等關聯方交易按本集團與各關聯方協定的條款進行。董事已確認，(i)於往績記錄期間進行的所有關聯方交易均按公平基準及正常商業條款進行，有關條款對本集團而言不遜於提供予獨立第三方或獨立第三方所提供的條款，因此符合本集團的整體利益；(ii)該等關聯方交易不會致使本集團往績記錄期間的經營業績失真或導致本集團的過往業績不能反映本集團的未來表現；(iii)除「關連交易」所披露的關連交易外，所有其他關聯方交易將於[編纂]後終止；及(iv)所有與關聯方的非貿易結餘將於[編纂]前結清。

有關重大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28重大關聯方交易」。

財務風險管理

資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團的持續經營能力，通過為產品及服務釐定與風險相稱的價格並以合理成本獲得融資，確保繼續為股東提供回報，為其他利益相關者創造利益。

本集團積極定期檢討及管理其資本架構，在較高借款水平可能帶來的更高股東回報與穩健的資本狀況能帶來的益處及保障之間把握平衡，並因應經濟環境的變化對資本架構作出調整。

財務資料

本集團根據經調整淨負債權益比率監察其資本架構。為此，淨負債界定為負債總額(包括貸款及借款以及以分期付款購入設備的應付款項)減現金及現金等價物。

就此而言，我們於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年5月31日的經調整淨負債權益比率分別約為75.2%、58.7%、14.6%及23.9%。有關計算該比率的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告「附註25資本、儲備及股息-(e)資本管理」。

有關經調整淨負債權益比率分析的進一步詳情，請參閱本節下文「關鍵財務比率－淨負債權益比率(經調整)」各段。

財務風險管理及公平值

於本集團正常業務過程中，我們面臨信貸、流動性、利率、貨幣及公平值風險。

我們的信貸風險主要來自貿易應收款項、應收票據及合約資產。

我們透過監控流動資金需求及對借款條款的遵守情況管理流動性風險，確保維持充足的現金儲備及由大型金融機構授予的承諾融資額度，以滿足短期及長期的流動資金需求。

我們的利率風險主要來自銀行貸款、租賃負債、以分期付款購入設備的應付款項及售後租回交易產生的義務。浮動利率及固定利率的借款分別令本集團面臨現金流量利率風險及公平值利率風險。

因我們絕大部分交易以人民幣計值，故我們並無重大外匯風險。

金融工具的賬面值按與其於各往績記錄期間末的公平值並無重大差異的金額入賬。

有關我們財務風險管理及公平值的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告「2 6 財務風險管理及公平值」。

財務資料

往績記錄期間的未經審核備考財務資料

請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」一節。

[編纂]

有關[編纂]的估計[編纂]總額約為[編纂]百萬港元(基於[編纂]中位數每[編纂][編纂]港元)，其中(i)約0.3百萬港元及5.7百萬港元已分別於截至2018年12月31日止年度及截至2019年5月31日止五個月的綜合損益及其他全面收益表中扣除；(ii)約[編纂]百萬港元預計將於截至2019年12月31日止七個月的綜合損益及其他全面收益表中扣除；及(iii)餘下約18.6百萬港元預計將於[編纂]後入賬為權益中的扣除項。董事認為，由於我們預期於截至2019年12月31日止七個月的綜合損益及其他全面收益表中將確認[編纂]開支約[編纂]百萬港元，我們的財務業績將受到影響。因此，預期我們截至2019年12月31日止七個月的財務表現將因估計[編纂]費用而受到不利影響。

股息政策

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，並無宣派股息。我們日後可能在考慮經營業績、盈利、資本需求、整體財務狀況及董事認為於有關時間可能相關的其他因素後宣派股息。股息的宣派有待董事酌情考慮及股東批准(倘需要)(中期股息除外)。股息的宣派、支付及金額須遵守本公司的憲章文件及公司法的規定。

上市規則項下的披露規定

董事已確認，於最後實際可行日期，並無任何倘須遵守上市規則第13.13至13.19條而導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。

財務資料

無重大不利變動

除本文件「概要」章節項下「近期發展及重大不利變動」及「[編纂]」分節所披露者外，董事確認，於往績記錄期間後及直至本文件日期，本集團的財務或貿易狀況或前景自2019年5月31日(即本集團最新經審核綜合財務報表編製日期)以來並無重大不利變動，且自2019年5月31日以來概無發生可能嚴重影響本文件附錄一會計師報告所載資料的事件。

關鍵財務比率

下表載列於各往績記錄期間及各往績記錄期間末的節選關鍵財務比率：

	附註	截至12月31日止年度			截至5月31日
		2016年	2017年	2018年	止五個月
		2016年	2017年	2018年	2019年
總資產回報率.....	1	5.4%	8.8%	11.3%	11.5%
權益回報率.....	2	30.6%	21.6%	25.2%	22.8%
純利潤率.....	3	10.8%	13.5%	11.8%	11.0%
利息覆蓋率.....	4	26.2倍	17.5倍	20.4倍	16.7倍

	附註	於12月31日			於5月31日
		2016年	2017年	2018年	2019年
流動比率.....	5	0.4倍	0.8倍	1.1倍	1.3倍
資本負債比率(經調整).....	6	213.8%	60.0%	34.0%	25.4%
淨負債權益比率(經調整).....	7	207.0%	59.3%	17.1%	24.5%

附註：

1. 總資產回報率按相關年／期內利潤除以相關年／期末的資產總值再乘以100%計算。期內利潤經年化調整。
2. 權益回報率按相關年／期內利潤除以相關年／期末的權益總額再乘以100%計算。期內利潤經年化調整。
3. 純利潤率按年／期內利潤除以相關年／期內收益再乘以100%計算。
4. 利息覆蓋率按相關年／期內除融資成本及所得稅前利潤除以融資成本計算。
5. 流動比率按相關年／期末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
6. 資本負債比率為經調整負債權益比率，按相關年／期末經調整負債總額(即包括經調整貸款及借款以及應付關聯方的非貿易相關款項(將購買設備分期付款包括在內)的負債總額)除以權益總額再乘以100%計算。
7. 淨負債權益比率為按相關年／期末經調整淨負債(即包括經調整貸款及借款以及應付關聯方的非貿易相關款項(將購買設備分期付款包括在內)的負債總額減現金及現金等價物)除以權益總額再乘以100%計算的經調整比率。

財務資料

總資產回報率

截至2017年12月31日止年度，總資產回報率由截至2016年12月31日止年度的約5.4%增至8.8%，主要由於截至2017年12月31日止年度純利表現突出，較上年增長約299.4%。總資產亦增加145.2%。在增加的總資產中，物業、廠房及設備增加約95.1%（主要為直接用於我們建築工程項目的機械、設備及工具）。這直接增強了我們承接建築工程項目的能力，從而提高了我們的盈利能力，並導致當年總資產回報率上升。

截至2018年12月31日止年度，該比率進一步升至約11.3%。我們的純利進一步增加約108.0%。總資產以更為溫和的速度保持增長，增幅約為61.4%。通過進一步添置機械、設備及工具，鞏固我們承接更多建築工程項目的能力，我們於年內獲得更高的利潤。這表明固定資產的資本支出是有回報的，通過當年總資產回報率的上升得以體現。

截至2019年5月31日止五個月，該比率略微增加至約11.5%。與前幾年相比，我們年化純利的增幅相對較為平緩，約為15.5%，與總資產約13.7%的增幅更具可比性。

權益回報率

截至2017年12月31日止年度，權益回報率由截至2016年12月31日止年度的約30.6%降至21.6%。儘管我們的純利增加約299.4%，但我們的權益的增幅更高，約為465.4%。於2017年，權益股東注資約人民幣190百萬元。根據於2017年9月在新三板刊發的公告，約82.3%的注資將用於向關聯方還款及僅餘下約17.7%會用作業務營運資金。由於營運資金為利潤的推動因素，而用作營運資金的注資比例有限，故當年權益回報率有所下降。

截至2018年12月31日止年度，權益回報率增至約25.2%。純利增加約108.0%，而權益增加約78.0%。純利增幅超過權益增幅，導致該比率上升。受益於自過往年度營運及新增注資累計的權益，我們為業務增長建立了良好的基礎，尤其是我們年內的營運資金淨額轉為正數，加上強勁的固定資產基礎，推動了年內純利的增長。

截至2019年5月31日止五個月，權益回報率約為22.8%，與截至2018年12月31日止年度的約25.2%相若。

財務資料

純利潤率

於往績記錄期間，我們的純利潤率保持在相對穩定的狹窄區間內，介乎約10.8%至13.5%。截至2017年12月31日止年度，純利潤率達致最高水平，約為13.5%，這主要由於當年毛利率達致最高。有關高毛利率主要由於地基工程業務的高毛利率所致。有關該子分部毛利率較高的原因的詳細資料，請參閱本節上文「經營業績的主要組成部分－毛利及毛利率」各段。

利息覆蓋率

於往績記錄期間，儘管我們的利息覆蓋率波動範圍相對較大，介乎約16.7倍至26.2倍（並無明顯單一走勢），但我們的經營利潤（即除融資成本及所得稅前利潤）足以覆蓋我們的融資成本。

截至2017年12月31日止年度，我們的利息覆蓋率由截至2016年12月31日止年度的約26.2倍減少至17.5倍。年內，我們的經營利潤增長約302.9%。另一方面，我們融資成本的增速更快，高達約504.3%，導致覆蓋率下降。融資成本的增加與2017年12月31日的貸款及借款結餘較2016年12月31日的激增相一致。

截至2018年12月31日止年度，我們的利息覆蓋率由截至2017年12月31日止年度的約17.5倍增加至20.4倍。年內，我們的經營利潤大幅增加約95.9%。而融資成本僅增加約67.7%，導致利息覆蓋率出現波動。

截至2019年5月31日止五個月，我們的利息覆蓋率由截至2018年12月31日止年度的約20.4倍減少至16.7倍。期內，我們於截至2019年5月31日止五個月的經營利潤較截至2018年12月31日止年度減少約47.3%。而按同一基準得出的融資成本僅減少約35.8%，導致利息覆蓋率出現波動。

流動比率

於2016年及2017年12月31日，我們的流動比率小於1，表明於往績記錄期間的前兩年年末，我們的流動資產均少於流動負債，且處於流動負債淨額的狀況。於2018年12月31日及2019年5月31日，我們的流動比率自此轉為大於1，表明我們的流動資產足以覆蓋上述流動負債，且我們已具有流動資產淨值。有關上述趨勢的原因及其潛在影響，請參閱本節上文「流動(負債)/資產淨額」一段。

財務資料

資本負債比率(經調整)

我們以經調整負債權益比率為基礎監察我們的資本架構。為此，經調整負債界定為經調整負債總額(即經調整的貸款及借款以及應付關聯方的非貿易相關款項(將購買設備分期付款包括在內))。

以該資本架構監測為依據，我們的資本負債比率為經調整負債權益比率，即按相關年／期末經調整負債總額(即包括經調整貸款及借款以及應付關聯方的非貿易相關款項(將購買設備分期付款包括在內)的負債總額)除以權益總額再乘以100%計算。

於往績記錄期間，我們的經調整負債權益比率由2016年12月31日的相對高位約213.8%下滑至2019年5月31日的25.4%，主要由於(i)截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年5月31日止五個月金額分別為人民幣20百萬元、人民幣190百萬元、人民幣103.6百萬元及約人民幣92.0百萬元的大量權益股東注資導致權益同比大幅增長；及(ii)因往績記錄期間盈利業務產生的利潤貢獻，我們的保留利潤亦大幅增加。與此相反，我們的經調整負債總額的增速相對溫和，甚至有所下降。以上為該比率呈下跌趨勢的原因。

淨負債權益比率(經調整)

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的淨負債權益比率(經調整)由2016年12月31日的約207.0%降至2018年12月31日的17.1%。這與資本負債比率(經調整)的趨勢相同，尤其是，於2017年12月31日，淨負債權益比率(經調整)約為59.3%，與資本負債比率(經調整)約60.0%相若。

於2018年12月31日，淨負債權益比率(經調整)進一步由2017年12月31日的約59.3%急劇下降至17.1%，主要由於臨近2018年12月年底時注資人民幣103.6百萬元，導致2018年12月31日錄得現金及現金等價物結餘高達約人民幣93.7百萬元。

於2019年5月31日，淨負債權益比率(經調整)由2018年12月31日的約17.1%增至24.5%。期內，隨著我們使用截至2018年12月31日的現金及現金等價物結餘，截至2019年5月31日的現金及現金等價物大幅減少，因此，經調整淨負債餘額增加約83.1%。儘管2019年1月另有新增注資約人民幣92.0百萬元及截至2019年5月31日止五個月產生的利潤貢獻，在過往年度注資及利潤貢獻已累計龐大股權基數的基礎上，權益僅增長約27.9%。經調整淨負債餘額增幅超過權益增幅後，淨負債權益比率相應上升。