

未來計劃及[編纂]

未來計劃

有關我們未來計劃的詳細說明，請參閱「業務－業務策略」。

[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]佣金，銷售特許佣金及其他估計開支(除本公司可能支付予[編纂]的酌情獎勵費之外)後，我們估計[編纂]淨額為[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)。我們擬將[編纂][編纂]淨額按下列金額撥作下列用途：

- [編纂][編纂]淨額的約[編纂]%或約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)將用於撥付即將開工項目的資金需求及現金流，其於最後實際可行日期均已抵押，或已開具接受函，或已訂約。我們預期項目的詳情如下：

項目代碼	所在地	建築工程類型	開工日期/		合約 總金額	預計現金流錯配 ^(附註)			總計	
			預計 項目開工日期	預計 項目完工日期		2020年 第一季度	2020年 第二季度	2020年 第三季度		
						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 百萬元
1. BM001230	福建省	地基工程/模板 及腳手架工程	2018年12月	2020年5月	207.8	4.0	3.0	-	7.0	
2. BM001337	甘肅省	地基工程	2019年6月	2020年12月	183.5	-	21.7	-	21.7	
3. BM001278/ BM001282/ BM001286/ BM001297/ BM001299	福建省	模板及腳手架 工程/機電工 程/建築機械 租賃	2019年3月	2020年12月	97.5	-	15.0	-	15.0	
4. BM001308	廣東省	地基工程	2020年5月	2020年12月	21.9	-	6.0	-	6.0	

未來計劃及[編纂]

項目代碼	所在地	建築工程類型	開工日期/ 預計		合約 總金額	預計現金流錯配 ^(附註)			
			項目開工日期	項目完工日期		2020年 第一季度	2020年 第二季度	2020年 第三季度	總計
			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 百萬元	
5. BM001575	廣東省	地基工程/建築 機械租賃	2020年1月	2020年7月	13.4	2.0	3.0	-	5.0
6. BM001603- BM001614	甘肅省	地基工程/模 板及腳手架工 程/機電工程	2020年3月	2021年8月	235.4	-	31.5	-	31.5
7. BM000920	廣東省	地基工程	2019年3月	2020年8月	45.7	-	14.0	-	14.0
8. BM001275	上海市	地基工程	2020年3月	2020年6月	126.6	5.0	5.0	-	10.0
9. BM001268/ BM001345/ BM001590	福建省	地基工程	2019年4月	2020年6月	60.0	1.7	-	-	1.7
10. BM001602	福建省	地基工程	2020年3月	2020年10月	12.1	-	4.0	-	4.0
11. BM001601	江西省	地基工程	2020年3月	2020年10月	10.7	-	1.1	-	1.1
12. BM001334	甘肅省	地基工程	2020年6月	2020年12月	21.9	-	-	1.8	1.8
						<u>12.7</u>	<u>104.3</u>	<u>1.8</u>	<u>[編纂]</u>

附註：

現金流錯配要求乃基於(其中包括)(i)項目進度計劃；(ii)根據規模相似的過往項目的合約價值與最終結算金額之間差異確定的潛在額外工程量；(iii)相關合約的付款條款；及(iv)對供應商及分包商的付款時間表。

未來計劃及[編纂]

根據弗若斯特沙利文報告，中國建築行業(包括地基工程)屬資本密集型行業，建築工程初期需要有足夠的現金儲備，以支付前期成本(通常包括管樁、混凝土、水泥及鋼材等材料成本及勞務分包費)以及根據工程進度分批支付工程項目款。因此，我們的董事乃基於以下因素估計上文所述本集團發生的預期現金流錯配：

- (i) 合同條款一般規定及在實踐中，我們通常僅可按工程進度於工程開工一個月後提出首次在建工程付款申請，且有關工程進度須由客戶或客戶委聘的相關專業人士審閱、檢查及認證，這可能會導致我們無法按時收到客戶的首筆在建工程付款，收款時間可能長達開工後約三個月或以上；及
- (ii) 由於(a)供應商及分包商向我們授出的信貸期(貨到付款或自賬單或交貨日期起30至180天)通常短於我們向客戶授出的信貸期(通常為90至180天)；及(b)評估完成進度及提出付款申請所需的時間(如上文(i)項所述)，現金流出可能指前一個月產生的成本，而現金流入可能指過去一至兩個月完成的工程，因此，預期有關現金流出淨額於收到來自客戶的首筆在建工程付款後仍將繼續存在。

針對客戶給予我們與我們給供應商及分包商的信貸期不一致產生的資金需求，董事認為我們不應僅依賴未來其他現有或已完工項目產生的現金流為相關現金流錯配提供資金。如上文所述，即使客戶支付首筆在建工程付款後，相關現金流錯配預計仍將繼續存在。因此，我們可能於一般業務經營過程中遭遇暫時性現金流出淨額。例如，截至2018年9月30日止九個月，我們錄得經營活動現金流出淨額約人民幣20.1百萬元。因此，鑒於以上以及預期我們承接的大型項目的數量將隨著我們的擴張計劃增加且我們客戶必然需要更多時間核實更大規模的工程等其他因素，董事認為，我們無法保證於任何時候都能及時獲得足夠現金流支持業務經營。在此情況下，我們的業務策略可能易受產生充足現金的時間影響，這將不可避免地延長業務策略實施的時間，導致我們可能無法把握行業預期增長及本集團即將到來的增長所帶來的新商機。

未來計劃及[編纂]

董事亦考慮與供應商及／或分包商重新協商信貸期等替代性措施的可行性並斷定執行有關替代性措施短期內可能無法優先解決資金需求問題，有關判斷乃基於下列與供應商及／或分包商重新協商信貸期可能造成的不利影響：

- 可能對我們面向供應商及分包商的信譽度產生不利影響，進而可能削弱我們今後協商信貸期時的談判力；
- 可能對我們與供應商或分包商的關係不利，而維持與彼等的關係對保證供應商持續供應高質量材料、分包商持續提供優質工程服務，並於整個項目過程中避免發生材料或勞務短缺而言至關重要；及
- 我們認為良好的付款記錄對保持競爭力十分必要，而與供應商及／或分包商重新協商信貸期可能會造成我們遭遇財務困難的假象，進而可能損害我們的市場聲譽。

因此，董事認為確實需要從[編纂]中籌集額外資金，以擴大業務並透過日後承接該等即將獲授的項目及新項目把握市場商機。倘無[編纂][編纂]淨額，本集團將須透過(i)包括未來來自經營活動的現金流等內部資源；(ii)其他銀行融資；(iii)控股股東墊款為已獲授項目及營運撥資；及(iv)通過出售建中建設科技股權引入新投資者。由於該等措施可能不能以我們能接受的有利條款為我們提供充足資金，這將會限制我們承接其他潛在項目及按計劃擴展業務規模的能力。向銀行及控股股東額外貸款亦將會增加我們的債務水平及對控股股東的依賴程度，故董事認為上述替代性融資計劃不符合我們的最佳利益。有關進一步詳情，請參閱下文「[編纂]的理由」。

未來計劃及[編纂]

- [編纂][編纂]淨額中的約[編纂]%或約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)將用於支付新建築機械、設備及工具的部分購置成本，旨在擴充我們的建築機械及設備。我們擬購置的新建築機械、設備及工具的數目及成本如下：

機械類型	截至2020年 6月30日 止六個月	截至2020年 12月31日 止六個月	待購買機械 總數目	金額	於2019年 9月30日 的機械總數
				(人民幣千元)	
起重及高空作業機械及設備					
塔機QTZ160(TC6015-10)	7	–	7	5,600	4
塔機QTZ100(TC6012F-6)	9	–	9	4,860	17
施工升降機SC200/200B	15	–	15	4,800	41
全型鋼附著升降腳手架	114	171	285	9,960	32
智能導架爬升式工作平台	–	66	66	8,680	174
			合計	33,900	

董事認為，為保持營運效率及達成業務擴張計劃，我們有必要購買建築機械及設備滿足業務需要及充足的市場需求。於往績記錄期間，董事進入福建省地基工程市場。我們的大部分項目均位於福建省，我們的大部分收益亦來自福建省。展望未來，作為我們擴張計劃的一部分，我們擬在福建省及長江三角洲城市群現有項目所處位置以外的區域(如泛珠三角城市群)覓得更多客戶、承接更多建築工程項目。考慮到運輸體量龐大的起重及高空作業機械設備不符合成本效益，董事認為新增鄰近項目地點的起重及高空作業機械設備能增加我們承接各類其他建築工程的靈活性及能力。例如，我們擬依照福建省以外的若干新獲授項目的工程計劃及要求，向相關項目調派機械。

未來計劃及[編纂]

除向我們的自有項目部署機械設備外，考慮到未來中國(包括福建省)建築機械、設備及工具租賃市場的預期增長，以及於截至2019年9月30日止九個月期間，我們的起重及高空作業機械設備向客戶出租的期限超過該期間總天數的85%，董事認為新增起重及高空作業機械設備亦能增加可供使用的相關類別建築機械設備數量，從而滿足客戶租賃的各類需求，並增強我們的競爭力以把握中國(包括福建省)建築設備租賃市場日益增長的業務機會。董事認為此舉將我們的收入來源從建築服務進一步拓寬至更多渠道，並最大限度增加我們建築機械、設備及工具的利用率。

因此，根據我們的過往策略，通過同時承接其他，尤其是大型項目，以應對未來擴展及業務開發，我們擬進一步擴大我們的機械規模以收購(i)另外16台塔吊(包括七台QTZ160(TC6015-10)塔吊及九台QTZ100(TC6012F-6)塔吊，以滿足小型工程的需要)；(ii)另外15台載人吊車；(iii)另外285台全型鋼附著升降腳手架；及(iv)另外66台智能導架式升降平台。尤其是，於往績記錄期間，我們設計智能導架式升降平台及全型鋼附著升降腳手架以逐步取代扣件式鋼管腳手架及附著式升降腳手架，旨在將在高空作業的危險降至最低，並且減少碳排放。就此，我們擬將[編纂]的部分[編纂]淨額用於收購相關材料及組裝其他智能導架式升降平台及全型鋼附著升降腳手架。有關詳情請參閱「業務－我們的服務－(b)模板及腳手架工程」及「業務－研發－(c)全型鋼附著升降腳手架」。董事認為，經考慮(i)截至最後實際可行日期我們手上的項目數量；(ii)預計獲得的額外新建築項目；(iii)我們的起重及高空作業機械設備於截至2019年9月30日止九個月相對較高的利用率；(iv)截至2019年9月30日止九個月對我們的建築及全型鋼附著升降腳手架等設備的需求增加；及(v)如上文所述，我們擬逐步用智能導架式升降平台及全型鋼附著升降腳手架取代扣件式鋼管腳手架及附著式升降腳手架，基於我們的運營需求，我們計劃收購的建築機械及設備數量在商業上屬合理。

- [編纂][編纂]淨額中的約[編纂]%或[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)將用作營運資金及一般企業用途。

未來計劃及[編纂]

倘[編纂]釐定為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的上限)，我們收到的額外[編纂]淨額(未扣除本公司可能支付予[編纂]的酌情獎勵費)將約為[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)。倘[編纂]釐定為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的下限)，我們收到的[編纂]淨額(未扣除本公司可能支付予[編纂]的酌情獎勵費)將減少約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)。倘我們[編纂]，將最終[編纂]設定為每股[編纂][編纂]港元，我們將從[編纂]收取的估計[編纂]淨額(未扣除本公司可能支付予[編纂]的酌情獎勵費)將會進一步減少額外款項約[編纂]百萬港元(相當於人民幣[編纂]百萬元)。在此等情況下，我們擬按比例將額外金額用於上述用途或按比例減少分配於上述用途的金額。

如[編纂][編纂]淨額多於或少於預期，我們將就以上用途按比例調整對[編纂]淨額的分配。

倘[編纂][編纂]淨額並未立即用於上述用途，我們擬將該等[編纂]淨額存入於持牌銀行或其他金融機構開設的短期計息賬戶，如銀行存款或貨幣市場基金等。

[編纂]的理由

以下為我們尋求[編纂]的主要目的：

- [編纂]能夠以發行新股的方式為本集團提供額外的股本融資渠道。董事認為，股本融資、債務融資及內部資源多種方式結合將為本集團提供合適的資本架構以支持其長期增長。我們的經營現金流量主要包括向客戶收取的現金，扣除支付的經營開支。於往績記錄期間，除主要由於安徽海螺創業投資注資導致截至2018年12月31日止年度現金及現金等價物增加淨額約人民幣91.8百萬元外，本集團錄得(i)截至2016年12月31日止年度，少量現金及現金等價物的現金淨額增加約人民幣3.3百萬元，及(ii)截至2017年12月31日止年度及截至2019年9月30日止九個月，現金及現金等價物的現金淨額分別減少約人民幣1.7百萬元及人民幣21.3百萬元。因此，我們認為需要外部融資以支持「業務策略」所詳述的未來擴張計劃。儘管以[編纂]的方式進行股本融資的成本在計及[編纂]開支後可能並不低於債務融資成本，但董事認為：
 - i. [編纂]將擴大本集團資本基礎，並為本集團提供平台，使其得以多次籌集資金，而不僅限於[編纂]將籌集的[編纂]淨額，從而為我們日後的業務擴張及長期發展提供資金；
 - ii. 就為本集團長期未來計劃提供資金而言，股本融資較債務融資而言是更為切實可行的集資方式，原因是金融機構或會要求以大量按金、證券及物業

未來計劃及[編纂]

作為抵押以獲得債務融資。我們或將受到有關債務工具所載各項契約的規限，對我們獲得額外融資、進行業務活動及分派股息加以限制；

- iii. 本集團會在進行債務融資時產生利息開支，這將會影響我們的財務表現。於往績記錄期間，我們的利息開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣0.9百萬元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣9.1百萬元並增至截至2019年9月30日止九個月的人民幣12.9百萬元，主要是由於銀行貸款及其他借款增加以支持我們的業務發展；及
- iv. 較使用債務融資以優化我們的長期資本架構而言，使用股本融資為我們的長期擴張計劃提供資金屬更佳選擇。於往績記錄期間，我們的貸款及借款由2016年12月31日的人民幣14.8百萬元增至2019年9月30日的人民幣91.0百萬元。由於我們的債務水平提高，現金流出以償還本金及利息，進而將使破產風險增加，導致債務融資的潛在融資成本增加。因此，金融機構將對本集團新獲取的任何債務收取更高的利率。因此，本集團的總體債務成本及平均資本成本將會增加。因此，儘管我們目前可動用的手頭現金及未動用銀行融資概無受限於其用途或專門用於指定用途，但鑒於我們現有的資本負債比率，我們並不擬使用未動用銀行融資為擴張計劃提供資金。

此外，我們打算盡量減少關連交易及關聯方交易，以期實現在經營及財務方面獨立於控股股東、執行董事及彼等各自的聯繫人並實現可持續增長。董事認為，本公司作為私人公司團體，倘無[編纂]地位，很難在控股股東未提供擔保的情況下按可接受的商業條款取得銀行借款。然而，持續依賴控股股東、執行董事及彼等各自的聯繫人提供任何形式的財務資助是本集團實現財務獨立的一大障礙。因此，董事認為依靠涉及控股股東、執行董事及彼等各自的聯繫人提供個人擔保及／或抵押的債務融資及控股股東墊款不符合本集團的利益。

未來計劃及[編纂]

- 為本集團提供平台以進入資本市場，並根據資金需求時的當下市場狀況通過(i)發行股份；或(ii)發行債券進行未來二級融資。其亦可提供額外的資金來源以滿足本集團的進一步擴張計劃(並非本文件所述的該等未來計劃)及機遇出現時所需。此外，與私營企業相比，[編纂]通常具較易獲得銀行融資的能力，且董事認為，上市地位將使我們在中國及香港獲得條款相對較優惠的銀行融資，一般而言，香港銀行融資利率低於中國銀行融資利率；
- 與[編纂]前私人持有股份的有限流動性相比，上市擴大了我們的股東基礎並提高股份的流動性；
- 通過[編纂]，我們可以提升我們的企業形象及地位並為我們的客戶及供應商提供保證及信心，從而在與我們客戶及供應商探索新商機時擁有更強議價能力；及
- 加強員工激勵及承諾。作為一家建築服務提供商，經驗豐富的優秀職員對我們的業務運營及未來發展至關重要，而作為一家上市公司有益於吸引、錄用並挽留我們重要的管理人員、僱員及專業技術人員並提供額外激勵。為此，我們亦為僱員制定購股權計劃，以吸引並挽留人才。有關該計劃主要條款的概要，請參閱本文件附錄五「法定及一般資料—D.購股權計劃」。