

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節為概要，故並無載入對閣下而言可能屬重要的一切資料。閣下於決定投資[編纂]前，務應細閱整份文件。任何投資均帶有風險。投資[編纂]所牽涉的若干特定風險載述於本文件「風險因素」一節。閣下於決定投資[編纂]前，務應審慎細閱該節。

概覽

我們為總部位於新加坡的環境服務行業的知名普通清潔服務供應商，並於新加坡及泰國開展業務。根據弗若斯特沙利文報告，於2017年，我們按收益及市場份額計於新加坡清潔服務供應商中排名第三。於2017年，本集團收益約為56.3百萬新元，佔據新加坡清潔服務行業約3.0%的市場份額。我們主要為多個公營及私營場所（包括體育館、醫療中心、購物商場、商業及工業樓宇、學校、酒店、私人公寓及新加坡市鎮理事會的公共出入區域）提供普通清潔服務。於泰國，我們為私營客戶提供私人住宅、辦公室、酒店及工業樓宇的普通清潔服務。

我們於環境服務行業擁有逾25年的經驗，及憑藉榮龍目前持有的有關「家政、清潔、清淤及維護」服務的L6級MW02工種，我們能就無限合約價值的公營界別服務合約進行投標。於最後實際可行日期，榮龍為持有L6級MW02工種的418名MW02工種註冊承包商中的27名註冊承包商之一。我們就提供清潔服務及家政服務實施獲我們ISO 9001:2015認證的質量管理體系，及我們就提供高標準清潔服務而榮獲國家環境局表彰的清潔評分銀獎。

下表載列於業績記錄期及直至最後實際可行日期我們的服務合約（不包括一次性合約）的變動：

按我們的合約數目劃分

	截至12月31日止年度			截至2019年	2019年7月1日
	2016年	2017年	2018年	6月30日 止六個月	直至最後實際 可行日期
上一年／期內結轉的服務合約	160	183	215	271	308
於年／期內訂立的服務合約 數目 ⁽¹⁾	180	224	268	191	131
於年／期內完成的服務合約 數目	(157)	(192)	(212)	(154)	(120)
結轉至下一年／期的服務合約	<u>183</u>	<u>215</u>	<u>271</u>	<u>308</u>	<u>319</u>

概 要

按我們的合約價值劃分

	截至12月31日止年度			截至2019年 6月30日	2019年7月1日 直至最後實際 可行日期
	2016年	2017年	2018年	止六個月	千新元
	千新元	千新元	千新元	千新元	千新元
年／期初服務合約之期初金額	75,329	72,533	83,670	90,135	87,673
於年／期內訂立的服務合約之金額 ⁽¹⁾	45,047	65,910	76,443	33,608	21,086
於年／期內確認的服務合約之收益	<u>(47,843)</u>	<u>(54,773)</u>	<u>(69,978)</u>	<u>(36,070)</u>	<u>(35,677)</u>
年／期末服務合約之剩餘金額	<u><u>72,533</u></u>	<u><u>83,670</u></u>	<u><u>90,135</u></u>	<u><u>87,673</u></u>	<u><u>73,082</u></u>

附註：

- (1) 於各年／期內訂立的服務合約包括(i)本集團投標／報價及獲授的新服務合約及(ii)於年／期內已屆滿且其後與有關客戶續新的服務合約。

所訂立服務合約的數目由截至2019年6月30日止六個月的191個減少至2019年7月1日直至最後實際可行日期期間的131個，乃主要歸因於我們服務合約經歷的週期續新模式。根據董事的知識及經驗，我們於2019年7月1日直至最後實際可行日期期間訂立較少服務合約，原因為待續新的服務合約較少。自最後實際可行日期起至接下來的六個月內，本集團預期將有七個服務合約須續新，合共合約金額約16.1百萬新元，並且一旦該等合約生效，我們擬將參與其中。

儘管我們可能會被邀請於服務合約期滿時續新我們的服務合約，概無保證我們的客戶將向我們授予相關續期。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年6月30日止六個月，我們的服務合約續新率分別約為58.9%、60.7%、54.5%及58.6%。然而，本集團積極參與新客戶及/或現有客戶的新投標，以確保於各年／期內獲得穩定的新服務合約。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年6月30日止六個月，本集團已分別獲授74份、88份、122份及79份新合約。基於上述，董事相信我們將能於訂立新服務合約時保持一貫表現，透過同時積極參與服務合約續新及新投標。

概 要

於業績記錄期，已訂立的服務合約價值分別約為45.0百萬新元、65.9百萬新元、76.4百萬新元及33.6百萬新元，各有關年／期內的月平均額約為3.8百萬新元、5.5百萬新元、6.4百萬新元及5.6百萬新元。於2019年7月1日直至最後實際可行日期期間，已訂立的服務合約價值約為21.1百萬新元，月平均額約為3.7百萬新元。服務合約價值的該減少乃主要由於我們於2019年7月1日直至最後實際可行日期期間獲授的服務合約的平均期限較短。於業績記錄期，根據前75%服務合約的合約價值，各期間訂立的服務合約平均期限分別約為19.2個月、21.0個月、24.8個月及18.0個月。於同期，訂立的新服務合約價值分別約為45.0百萬新元、66.0百萬新元、76.4百萬新元及33.6百萬新元。服務合約的平均期限於業績記錄期的增加與同期所訂立服務合約價值增加相一致。相比之下，我們於2019年7月1日直至最後實際可行日期期間獲授的服務合約之平均期限約為13.6個月，其明顯低於業績記錄期錄得之平均合約期限，因此造成新服務合約之合約價值降低。

此外，截至2018年12月31日止兩個年度訂立的服務合約價值分別約為65.9百萬新元及76.4百萬新元。由於我們在同一時期內訂立了許多合約價值超過1.0百萬新元的重大合約，本集團於該等年份內訂立的服務合約具有相對較高的價值。

業務模式

我們為各種場所提供普通清潔服務及普通清潔服務包括擦洗、廁所清潔、玻璃清潔、地毯清潔及拖地。於業績記錄期，我們的大部分收益來自於在新加坡提供的服務。截至2018年12月31日止三個年度各年及截至2019年6月30日止六個月，我們公營及私營界別合約的總收益分別約為11.9百萬新元、15.8百萬新元、24.5百萬新元及15.0百萬新元，及分別約為37.8百萬新元、40.6百萬新元、47.9百萬新元及22.6百萬新元。

競爭格局及競爭優勢

根據弗若斯特沙利文報告，新加坡環境服務行業包括普通清潔服務、園景服務、廢棄物管理及其他。清潔服務行業較為分散，小型參與者眾多及於最後實際可行日期，新加坡擁有1,250家持牌清潔承包商。根據弗若斯特沙利文報告，新加坡環境服務行業的潛在增長乃由於(其中包括)(i)正在開發的商業及住宅樓宇日益增長的需求；(ii)新加坡政府通過採用先進技術，致力於提高生產力；(iii)公園及露天區域供應增加導致園景服務的需求增加；及(iv)新加坡政府就廢棄物管理及園景服務實施各種計劃及獎勵措施。有關新加坡環境服務行業的更多資料，請參閱本文件「行業概覽」一節。

概 要

我們相信，我們的競爭優勢包括(i)我們於新加坡提供清潔服務方面擁有長期及良好的業績記錄；(ii)我們經驗豐富、設備齊全且合資格為滿足各種客戶的需求及能夠承接大型服務合約；(iii)我們擁有經驗豐富及穩定的管理團隊；及(iv)我們已與客戶建立穩定關係。有關更多資料，請參閱本文件「業務—競爭優勢」一節。

業務策略、未來計劃及[編纂]用途

我們的願景是成為環境服務行業的綜合服務供應商並為我們的客戶提供一貫的優質清潔服務。通過(i)擴大我們的服務能力及提高我們的服務質量及效率；(ii)擴大我們於新加坡的服務範圍；及(iii)探索東南亞地區的商機，我們計劃進一步於環境服務行業確立並提高我們的市場地位，旨在將我們打造成為一名區域綜合服務供應商。有關更多資料，請參閱本文件「業務—業務策略」一節。

我們預計我們[編纂][編纂]淨額總額(經扣除我們就[編纂]產生的[編纂]佣金及估計開支)將為約[編纂]百萬港元(約[編纂]百萬新元，及基於指示性[編纂]每股股份[編纂]港元的中位數)，其將應用於以下情況：

- 約[編纂]百萬港元(約[編纂]百萬新元或估計[編纂]淨額的[編纂]%)將用於擴大我們的服務能力及提高我們的服務質量及效率；
- 約[編纂]百萬港元(約[編纂]百萬新元或估計[編纂]淨額的[編纂]%)將用於擴大我們於新加坡的服務範圍，其中：
 - 約[編纂]百萬港元(約[編纂]百萬新元或估計[編纂]淨額的[編纂]%)將用於擴大我們的內部廢棄物管理服務；
 - 約[編纂]百萬港元(約[編纂]百萬新元或估計[編纂]淨額的[編纂]%)將用於建議收購新加坡園景承包商；及
- 約[編纂]百萬港元(約[編纂]百萬新元或估計[編纂]淨額的[編纂]%)將留作普通運營資金。

有關我們[編纂]擬定用途的進一步資料，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

主要牌照及登記

本集團持有可讓我們開展業務活動的多項牌照及登記，特別是，我們的清潔公司牌照及承包商註冊系統項下的有關「家政、清潔、清淤及維護」服務的L6級MW02工種，其使我們能就任何無限合約價值的公營界別合約提供辦公室、樓宇及綜合樓宇等場所的清潔及家政服務。有關進一步資料，請參閱本文件「業務—主要牌照及登記」一節。

概 要

營銷及定價

於業績記錄期，除通過與我們的私營界別客戶聯絡外，我們並無進行任何重大營銷活動。我們亦關注(i)新加坡政府的一站式電子採購門戶網站GeBIZ，以尋求各新加坡政府機構提出的合適的公開招標；及(ii)公營及私營招標的新聞廣告。董事認為我們於清潔服務行業的領先地位及我們良好的業績記錄是受邀私營界別合約報價的重要因素。我們的定價通常按成本加成基準制定。

客戶

我們與新加坡各種公營及私營界別客戶進行業務來往，前者包括新加坡政府機構、法定委員會及市鎮理事會(包括彼等委任的各管理機構)，後者包括房地產管理委員會、私營購物商場的分層地契管理委員會、醫院及醫療設施、酒店及教育機構等私營企業。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年6月30日止六個月，自我們五大客戶的收益約為20.8百萬新元、21.2百萬新元、30.1百萬新元及14.4百萬新元，分別佔我們總收益的約41.8%、37.6%、41.5%及38.4%。於同期，自我們最大客戶的收益約為13.0百萬新元、9.3百萬新元、14.3百萬新元及7.1百萬新元，分別佔我們總收益的約26.1%、16.4%、19.8%及18.8%。有關更多資料，請參閱本文件「業務—客戶」一節。

供應商及分包商

我們的採購主要來自新加坡的供應商及包括消耗品及設備供應商及第三方服務供應商。我們的主要採購包括清潔用品及紙巾及洗手間用品。本集團委任分包商(彼等為若干普通清潔服務關連人士)，並與2K Services Pte. Ltd.(本公司的一名關連人士)訂立一份協議以將若干本集團獲授的清潔服務分包給2K。某些情況下，我們或將部分工程(如外牆清潔、廢棄物管理及處理及衛生服務)委派給分包商。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年6月30日止六個月，我們五大供應商及分包商應佔的採購額(包括採購用品及分包商費用)約為5.4百萬新元、4.4百萬新元、4.4百萬新元及2.0百萬新元，分別佔我們採購總額的約59.2%、49.9%、48.4%及47.0%。於同期，我們的最大供應商／分包商應佔的採購額約為2.1百萬新元、1.8百萬新元、1.5百萬新元及0.6百萬新元，分別佔我們採購總額的約22.6%、20.2%、15.9%及14.8%。有關更多資料，請參閱本文件「業務—供應商及分包商」一節。

僱員

於2019年6月30日，本集團擁有合共2,862名僱員，其中901名為外籍工人。我們的外籍工人通過獨立第三方機構獲得及招募且主要來自馬來西亞、中國及北亞來源國家或地區。新加坡外籍工人供應受人力部通過政策文據規管，包括基於當地及外籍工人比率的依賴外籍工人上限。根據現行依賴外籍工人上限規定及於最後實際可行日期，我們於新加坡能額外僱用17名外籍工人。有關更多資料，請參閱本文件「業務—僱員—招聘政策及外籍工人」一節。

概 要

風險因素

與我們業務相關的部分重大風險與(i)未能獲得新服務合約或續新現有服務合約可能對我們的財務表現造成重大不利影響；(ii)未能估計及管理我們的成本或會導致成本超支，從而對我們的盈利能力造成不利影響；(iii)漸進式薪金模式及依賴外籍工人上限比率變動或會對我們的盈利能力造成不利影響；(iv)未能遵守服務合約中的任何要求或會導致我們的客戶向我們收取算定賠償金；及(v)延遲收回應收賬款或未能妥善管理我們的流動資金狀況可能對我們的現金流量及財務狀況造成重大不利影響。我們經營所在行業相關的部分重大風險包括(i)新加坡市場的任何波動將影響我們的財務表現；(ii)由於環境服務行業的密集性及新加坡當地勞動力的有限，我們可能面臨僱員挽留及勞工短缺問題；(iii)新加坡環境服務行業競爭激烈；及(iv)新加坡及泰國監管要求的變化或會影響我們的運營成本。有關更多資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

法律事項及合規

於業績記錄期，我們的營運附屬公司(即榮龍及Titan)合共擁有59起工傷遲報事件。有關更多資料，請參閱本文件「業務—環境、健康及工作場所安全—工作場所安全與健康不合規」一節。除上文所披露外，於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何曾或可能對我們的業務經營、財務狀況或聲譽造成重大影響的任何不合規事件。董事確認，於業績記錄期及直至最後實際可行日期，(i)我們於所有重大方面已遵守新加坡及泰國適用的法律及法規；及(ii)本集團並無進行任何將對本集團的經營業績或財務狀況造成重大不利影響的實際或潛在重大訴訟、仲裁或索賠。

財務資料概要

主要財務數據

下表概述我們截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年6月30日止六個月的綜合財務資料，其應與本文件附錄一所載會計師報告之財務資料(包括隨附附註)一併閱讀。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	千新元	千新元	千新元	千新元	千新元
收益	49,743	56,332	72,440	36,081	37,600
毛利	11,894	10,268	12,705	6,269	6,619
除所得稅前溢利	7,927	5,823	7,515	3,615	1,274
年／期內溢利	6,948	5,174	6,564	3,132	651
全面收入總額	6,949	5,176	6,566	3,136	658

於截至2017年12月31日止年度，我們的年內溢利自前一年減少乃主要歸因於(i)本集團擬維持具有競爭性的定價，使得我們無法將所有增加的成本轉嫁予客戶；(ii)僱員福利開支及外籍工人徵稅及費用因為支持我們的業務發展所僱用的當地及外籍工人的數量增加而增加；及(iii)於2017年10月與我們的五大客戶之一客戶F開始業務關係(截至2017年12月31日止年度，我們錄得的三份虧損合約的毛損約為87,000新元)的合併影響。

概 要

綜合財務狀況表摘要

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	千新元	千新元	千新元	千新元
非流動資產	4,181	4,788	5,334	4,733
流動資產	20,015	22,452	31,686	30,244
流動負債	10,582	11,824	20,598	19,920
非流動負債	2,079	2,188	1,956	1,524
流動資產淨額	9,433	10,628	11,088	10,324
淨資產	11,535	13,228	14,466	13,533

我們的淨資產由2018年12月31日的約14.5百萬新元減少至2019年6月30日的約13.5百萬新元，乃主要由於下列各項的合併影響：(i)非流動資產減少約0.6百萬新元；(ii)現金及現金等價物減少約1.4百萬新元；(iii)保留溢利減少，已派發中期股息約1.5百萬新元；及(iv)借款總額減少約2.2百萬新元所部分抵銷；及(v)租賃負債總額減少約0.4百萬新元。

綜合現金流量表摘要

綜合現金流量表

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	千新元	千新元	千新元	千新元	千新元
				(未經審核)	
營運資金變動前的					
經營溢利	9,544	8,049	10,488	5,059	3,032
經營活動所得／(所用)現金淨額	11,636	2,812	4,987	(1,426)	4,582
投資活動所得／(所用)現金淨額	(598)	(234)	(445)	(298)	(416)
融資活動所得／(所用)現金淨額	(7,549)	(5,240)	(547)	2,372	(5,530)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	3,489	(2,662)	3,995	648	(1,364)
年／期初之現金及現金等價物	5,624	9,114	6,454	6,454	10,451
年／期末之現金及現金等價物	9,114	6,454	10,451	7,106	9,093

截至2018年6月30日止六個月，經營活動產生的現金流出淨額約1.4百萬新元，乃主要歸因於(i)貿易及其他應收款項增加約7.9百萬新元乃主要因為我們向五大客戶之一(即客戶F)開具發票的時間，其要求我們須於完成若干流程或驗證後方可開具

概 要

發票；(ii)已付所得稅約為0.3百萬新元；及部分由(iii)貿易及其他應付款項增加約1.6百萬新元(乃由於管理層為管理現金流量而延遲結算)所抵銷。

收益

截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年6月30日止六個月，我們分別產生收益約49.7百萬新元、56.3百萬新元、72.4百萬新元及37.6百萬新元，該等收益均來自我們為多個公營及私營場所提供普通清潔服務的主要業務。我們的收益分別由截至2016年12月31日止年度至截至2017年12月31日止年度增長約13.3%，由截至2017年12月31日止年度至截至2018年12月31日止年度增長約28.6%及由截至2018年6月30日止六個月至截至2019年6月30日止六個月增長約4.2%。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年6月30日止六個月，我們的淨利潤分別約為6.9百萬新元、5.2百萬新元、6.6百萬新元及0.7百萬新元。於業績記錄期，我們的大部分收益來自新加坡，佔本集團年度收益逾99.0%。由於我們於2018年4月方才於泰國開始提供清潔服務，故錄得的已產生收益少於截至2018年12月31日止年度及截至2019年6月30日止六個月本集團年度收益的1.0%。

按客戶劃分的提供清潔服務收益

下表載列於所示年度／期間按客戶劃分的提供清潔服務的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	千新元	%	千新元	%	千新元	%	千新元 (未經審核)	%	千新元	%
公營	11,937	24.0	15,752	28.0	24,528	33.9	15,488	42.9	14,977	39.8
私營	37,772	76.0	40,573	72.0	47,907	66.1	20,588	57.1	22,608	60.2
總計	49,709	100.0	56,325	100.0	72,435	100.0	36,076	100.0	37,585	100.0

按地點劃分的提供清潔服務收益

下表載列於所示年度／期間按地點劃分的收益的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	千新元	%	千新元	%	千新元	%	千新元 (未經審核)	%	千新元	%
商業樓宇	29,895	60.1	29,371	52.1	32,799	45.3	15,818	43.8	16,256	43.3
政府機構	6,856	13.8	5,970	10.6	7,402	10.2	4,122	11.4	4,563	12.1
市鎮理事會	5,997	12.1	7,946	14.1	6,272	8.7	3,480	9.6	2,424	6.4
私人公寓	4,561	9.2	5,647	10.0	6,130	8.5	3,021	8.4	3,067	8.2
學校	1,588	3.2	6,167	10.9	16,833	23.2	8,551	23.7	8,189	21.8
醫療中心	656	1.3	990	1.8	1,672	2.3	734	2.0	1,359	3.6
酒店	156	0.3	233	0.5	1,326	1.8	350	1.1	1,727	4.6
總計	49,709	100.0	56,325	100.0	72,435	100.0	36,076	100.0	37,585	100.0

概 要

毛利及毛利率

截至2018年12月31日止三個年度，我們的毛利分別約為11.9百萬新元、10.3百萬新元及12.7百萬新元，同期毛利率分別約為23.9%、18.2%及17.5%。於截至2018年12月31日止兩個年度，我們的毛利率減少乃主要由於下列各項之合併影響：(i)本集團擬維持定價的競爭力，其使我們無法將所有增長的成本轉嫁予我們的客戶；(ii)為滿足業務增長而僱用的當地及外籍工人平均數量增加導致僱員福利開支增加；及(iii)我們於2017年10月與我們的五大客戶之一客戶F建立業務關係，而於截至2018年12月31日止兩個年度，我們分別自三個虧損合約錄得毛損約87,000新元及40,000新元。我們的毛利於截至2018年6月30日止六個月約為6.3百萬新元及於截至2019年6月30日止六個月約為6.6百萬新元，同期毛利率相對穩定，分別約為17.4%及17.6%。

銷售成本

銷售成本主要包括(i)僱用從事清潔服務之工人應佔的僱員福利開支；(ii)分包商費用；(iii)採購用品；(iv)外籍工人徵稅及費用；(v)外包勞動力；(vi)使用權資產折舊；及(vii)其他。截至2018年12月31日止三個年度及截至2019年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別約為37.8百萬新元、46.1百萬新元、59.7百萬新元及31.0百萬新元。

下表載列於所示年度／期間我們的銷售成本的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	千新元	%	千新元	%	千新元	%	千新元 (未經審核)	%	千新元	%
僱員福利開支	22,790	60.2	30,251	65.7	42,814	71.7	21,745	72.9	22,295	72.0
分包商費用	6,579	17.4	5,733	12.4	5,628	9.4	2,821	9.5	2,758	8.9
採購用品	2,582	6.8	3,076	6.7	3,504	5.9	1,552	5.2	1,451	4.7
外籍工人徵稅及費用	3,290	8.7	3,921	8.5	4,898	8.2	2,236	7.5	2,953	9.5
外包勞動力	1,307	3.5	1,245	2.7	535	0.9	324	1.1	71	0.2
使用權資產折舊	537	1.4	1,058	2.3	1,442	2.4	677	2.3	772	2.5
其他	764	2.0	780	1.7	914	1.5	457	1.5	681	2.2
總計	37,849	100.0	46,064	100.0	59,735	100.0	29,812	100.0	30,981	100.0

概 要

貿易及其他應收款項、按金及預付款項

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	千新元	千新元	千新元	千新元
貿易應收款項	9,127	10,864	11,563	14,010
未開單收益	1,257	4,574	8,996	5,365
	10,384	15,438	20,559	19,375
按金	224	256	426	414
預付款項	180	277	192	266
其他應收款項	113	27	11	421
[編纂]產生的預付款項	—	—	[編纂]	[編纂]
總計	10,901	15,998	[編纂]	[編纂]

貿易應收款項及未開單收益

我們的貿易應收款項主要指客戶的未償還應收款項。我們的貿易應收款項從2016年12月31日的約9.1百萬新元增加至2017年12月31日的約10.9百萬新元，並進一步增至2018年12月31日的約11.6百萬新元。該等增加通常符合我們於業績記錄期的業務規模增長。我們的貿易應收款項從2018年12月31日的約11.6百萬新元增加至2019年6月30日的約14.0百萬新元，其主要歸因於我們向五大客戶之一開具發票的時間，且於同期未開單收益相應減少。

主要財務比率

下表載列於所示年度我們的主要財務比率的概要並應與本文件所載附錄一所載會計師報告一併閱讀：

	截至12月31日止年度／於該日			截至2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日止期 間／於該日
毛利率(%)	23.9	18.2	17.5	17.6
股本回報率(%)	64.9	41.8	47.4	不適用
總資產回報率(%)	30.8	20.1	20.4	不適用
流動比率(倍)	1.9	1.9	1.5	1.5
資產負債比率(%)	45.6	46.3	91.5	82.0
淨債務對權益比 率(%)	現金淨額	現金淨額	19.3	14.8
利息償付率(倍)	24.8	18.6	14.1	4.6

附註：資產負債比率乃按各年度／期間末的借款總額(包括定期貸款、貿易應收款項融資及租購貸款)除以權益總額並乘以100.0%計算。有關其他財務比率之計算，請參閱本文件「財務資料—主要財務比率」一節。

概 要

截至2018年12月31日止兩個年度，我們的毛利率減少乃主要由於(i)僱員福利開支及外籍工人徵稅及費用增加；及(ii)截至2018年12月31日止兩個年度我們三份虧損合約的毛損增加。截至2019年6月30日止六個月，我們的毛利率維持相對穩定於約17.6%。

截至2017年及2018年12月31日止年度，股本回報率及總資產回報率減少乃主要由於(i)淨利潤減少，及(ii)經擴大權益及資產基礎的合併影響。

於2019年6月30日，我們的流動比率保持相對穩定。

於2018年12月31日及2019年6月30日，資產負債比率增加乃主要由於借款增加，尤其是我們貿易應收款項融資及租購貸款利用增加，以支持我們的業務運營。

於2016年12月31日及2017年12月31日，我們申報現金淨額狀況。我們的淨債務對權益比率由2018年12月31日的約19.3%減少至2019年6月30日的約14.8%，乃主要由於償還借款。

我們的利息償付率於截至2018年12月31日止三個年度減少乃主要由於借款增加產生的財務成本增加。截至2019年6月30日止六個月，利息償付率減少乃主要由於財務成本增加及經營溢利減少。

[編纂]開支

[編纂]相關[編纂]費用總額(主要包括已付或應付專業人士的費用及[編纂]費及佣金)預計將約為39.7百萬港元(基於指示性[編纂]範圍的中位數每股[編纂][編纂]港元及500,000,000[編纂]份)。於估計[編纂]費用總額中(i)約[編纂]百萬新元預計將於[編纂]後入賬作為權益扣除；(ii)約[編纂]百萬新元預計將於我們的綜合全面收益表中確認為開支，其中約[編纂]百萬新元及約[編纂]百萬新元分別於截至2018年12月31日止年度及截至2019年6月30日止六個月確認，及剩餘約[編纂]百萬新元預計將於截至2019年12月31日止年度確認。

[編纂]理由

董事認為[編纂](i)將通過擴張我們的經營及鞏固我們於環境服務行業的市場地位增強我們於新加坡環境服務行業的競爭力；(ii)對我們於環境服務行業的發展具戰略意義；(iii)將增強我們於競爭對手中的競爭力，我們期望其將吸引合約的潛在新客戶，從而增強我們的市場份額；及(iv)將令本公司擁有更大的股東基礎，從而致使我們的股份交易市場更具流動性及將為我們提供額外運營資金以實施本文件「業務—業務策略」及「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」各節所載的未來計劃。此外，鑒於上市公司的聲譽、[編纂]地位、公開可用財務披露及由相關監管機構進行統一監督管理以及向業務夥伴及客戶展示本集團擁有達到國際標準的內部控制、企業管治、監管及財務申報，董事亦認為客戶、供應商及分包商更偏好與上市公司進

概 要

行合作。儘管我們的業務位於香港境外，董事認為我們業務的地點不必跟我們尋求[編纂]的地點相同，特別是在出現服務多個證券交易所的資訊科技及散戶股票交易平台的情況下。

發售統計數字

下表載列[編纂]項下之數據(假設[編纂]未獲行使)：

	基於每股[編纂]之 [編纂][編纂]港元	基於每股[編纂]之 [編纂][編纂]港元
[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
於2019年6月30日每股未經審核備考經調整 綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) [編纂]乃基於緊隨[編纂]及資本化發行完成後預計將予發行的[編纂]股股份計算。
- (2) 有關股東應佔每股未經審核備考經調整有形資產淨值的計算方法，請參閱本文件附錄二「A.未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表」一節。
- (3) 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值並未計及於2019年12月宣派的股息約4百萬新元。倘已計入該股息，假設每股[編纂]為[編纂]港元，則每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將約為[編纂]新元(相當於[編纂]港元)，假設每股[編纂]為[編纂]港元，則每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將約為[編纂]新元(相當於[編纂]港元)。

股息及股息政策

於業績記錄期，本公司並無派付或宣派股息。就本集團的附屬公司而言，截至2018年12月31日止三個年度，我們的附屬公司已向相關附屬公司的彼時股東宣派及派付分別約5.3百萬新元、3.6百萬新元及5.3百萬新元的股息。於2019年5月，我們的一間附屬公司亦已宣派1.5百萬新元的特別股息，其於2019年6月悉數付清。自2019年7月1日起及直至最後實際可行日期，本公司向我們的股東宣派及派付股息約4.0百萬新元。

我們可能以現金或我們認為合適的其他方式派付股息。我們目前擬於[編纂]後採納一項一般年度股息政策，其乃以一定支付比率宣派及派付年度股息，股息金額不少於一個財政年度本集團綜合除稅後淨利潤的30%。我們的董事會擁有全權酌情權以釐定是否於任何年度末宣派任何股息及股息金額及派付方式(如有)。該酌情權受限於適用法律及法規，包括公司法及我們的細則，且亦須獲我們的股東批准。任何日後獲宣派及派付的任何股息金額將視乎(其中包括)我們的股息政策、經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資金需求、未來前景、合約限制及義務及我們董事認為相關的其他因素而定。有關股份的任何股息將按每股股份基準以新元宣派，及本公司將以港元派付有關股息。

概 要

控股股東

於[編纂]完成後及假設概無[編纂]及根據購股權計劃將授予之購股權獲行使後，TEK Assets Management將於我們已發行股本總額的[編纂]%中擁有權益，而TEK Assets Management則由卓先生全資擁有。因此，於[編纂]後，TEK Assets Management及卓先生將被視為我們的控股股東。

近期發展

自2019年7月1日及直至最後實際可行日期，我們的業務模式維持不變。我們的執行董事並不知悉我們提供環境服務的任何潛在中斷，其可能對我們的財務或經營狀況造成重大不利影響。於最後實際可行日期，我們擁有319份進行中服務合約（不包括一次性合約）。於所示期間的進行中服務合約（不包括一次性合約）應佔預期收益如下：

	自最後實際可行 日期至2019年 12月31日	截至2019年 12月31日止年度後
	百萬新元	百萬新元
公營界別	0.8	33.5
私營界別	1.3	37.5
總計	2.1	71.0

就我們的執行董事所知，新加坡及泰國的整體市場狀況或我們經營所在行業並無已經或將會對我們的業務或財務狀況造成重大不利影響的重大變化。截至2019年10月31日止四個月，我們的收益相較於2018年同期增長4.6%。我們於截至2019年10月31日止四個月已服務約401個項目（不包括一次性服務合約），其中約100個服務合約於本期間結束。然而，由於(i)銷售成本因（其中包括）支付薪資以及外籍工人徵稅及費用增加（原因為我們為進行本期間項目僱傭員工人數增加）而增加；(ii)行政開支增加；(iii)財務成本因貿易應收款項融資貸款利率更高而增加；及(iv)就[編纂]產生的[編纂]開支，我們預期截至2019年12月31日止年度的溢利相較於截至2018年12月31日止年度更低。

自2019年7月1日起直至最後實際可行日期，我們已就公營及私營界別服務合約遞交估計總合約價值約為345.3百萬新元的80份對新項目的報價或投標，其中我們已獲授六份合約價值總額約為4.7百萬新元的服務合約，及有16份估計合約總額約為64.5百萬新元的服務合約已授予其他服務供應商。我們的執行董事確認，於2019年6月30日後及直至本文件日期，除[編纂]產生的相關開支外，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動。