

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此乃概要，當中並無載列可能對閣下屬重要的全部資料。決定投資[編纂]前，閣下應閱讀整份文件。任何投資均涉及風險。有關投資[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節，閣下於決定投資[編纂]前應細閱該節。任何投資均涉及風險。閣下應參照該等考慮因素作出投資決定。

概覽

我們成立於2017年，為中國處於發展階段的私營總承包建築企業。我們發揮戰略思維專攻廣東省的市政公用工程，藉此建立聲譽及擴大市場份額，並成功於廣東省建立穩固立腳點，足跡遍及河南省、四川省、福建省、湖北省、浙江省及新疆維吾爾自治區。根據弗若斯特沙利文報告，2022年我們在總部位於廣東省過萬家私營建築施工企業中排名前50位(按收益計)，市場份額約為0.23%，2022年廣東省建築業規模佔中國整體市場約8.2%(按收益計)，2022年廣東省所有私營建築施工企業中，廣東省排名前五的私營建築施工企業佔約15.0%的市場份額。

於往績記錄期間，我們主要擔任建設項目的總承包商或分包商。我們的項目涵蓋各類型建設工程，包括(i)建築工程，主要包括結構及／或施工工程；(ii)市政公用工程，主要包括所有城鄉公共基礎設施建設；(iii)地基基礎工程，主要包括土方及地基建設以及護坡工程；及(iv)專業承包工程，指由總承包商外包且專業要求嚴格的專業建築工程，主要包括樓宇裝修及裝潢工程服務。

我們為客戶提供專業而全面的施工服務。一般而言，我們負責建設項目的整體協調及管理，包括制定工作計劃、招聘人手、租用設備及機械、採購建築原材料、監控質量及施工進度。我們一般通過(i)公開招標；(ii)現有客戶或行業參與者邀請；及(iii)企業洽商物色建設項目。詳情請參閱本文件「業務—我們的業務營運及服務」一節。

概 要

下表載列我們於所示年度／期間按項目類型劃分的收益及毛利率明細：

	截至12月31日止年度									截至6月30日止六個月					
	2020年			2021年			2022年			2022年			2023年		
	收益		毛利率	收益		毛利率	收益		毛利率	收益		毛利率	收益		毛利率
	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)														
建設項目															
建築工程項目	625,968	47.0	5.2	779,248	57.9	5.2	763,321	55.4	6.1	194,213	52.2	5.7	279,378	56.4	6.3
市政公用工程項目	646,234	48.5	4.8	489,206	36.3	5.8	403,793	29.3	5.3	147,837	39.8	6.1	92,850	18.7	4.7
地基基礎工程項目	35,092	2.6	4.5	60,539	4.5	4.7	53,597	3.9	5.4	1,776	0.5	5.2	53,732	10.8	5.9
專業承包項目	23,910	1.9	5.0	17,226	1.3	0.3	157,344	11.4	5.2	28,031	7.5	5.5	69,820	14.1	4.9
總計	1,331,204	100.0	5.0	1,346,219	100.0	5.3	1,378,055	100.0	5.7	371,857	100.0	5.8	495,780	100.0	5.8

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們分別獲得55、54、62及35個新項目，並分別完成50、55、33及26個項目。截至最後可行日期，我們共有104個進行中項目（無論在建或尚未開始）。有關詳情，請參閱本文件「業務—我們的項目」一節。

積壓及新增合約金額

下表載列我們於往績記錄期間及直至最後可行日期的積壓項目合約總額變動：

	截至12月31日止年度			截至2023年	2023年7月
	2020年	2021年	2022年	6月30日止	1日至最後
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六個月	可行日期
期初積壓合約總額	1,068,768	1,154,970	654,844	1,300,973	1,467,376
加：新訂建設項目	1,241,826	886,801	1,665,513	615,719	871,449
加：調整／變更訂單	175,579	(40,708)	358,670	46,464	6,375
減：已確認收益	1,331,204	1,346,219	1,378,055	495,780	473,154
期末積壓合約總額	1,154,970	654,844	1,300,973	1,467,376	1,872,045

項目停工及延誤

項目#25於2020年12月至2022年10月期間停工，歸因於COVID-19疫情令客戶C陷入財困。於往績記錄期間，項目#25產生的總收益約為人民幣76.2百萬元。於最後可行日期，項目#25已復工。

概 要

於最後可行日期，項目25#的合約資產及貿易應收款項分別約為人民幣10.4百萬元及人民幣18.4百萬元。於截至2020年及2021年12月31日止年度，我們就項目#25確認的減值虧損分別約為人民幣22.8百萬元及人民幣0.1百萬元，而截至2022年12月31日止年度及截至2023年6月30日止六個月，我們就項目#25的減值虧損撥回分別約為人民幣22.7百萬元及人民幣28,000元。因此，於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們分別就項目#25確認減值虧損合共約人民幣22.8百萬元、人民幣22.9百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。詳情請參閱本文件「業務—我們的項目—項目停工及延誤」一節及附錄一會計師報告附註3.1(b)。考慮到(i)我們於2022年下半年及2023年上半年收取款項合共約人民幣22.5百萬元；(ii)COVID-19疫情導致客戶C在結算付款時面臨財務困難，而COVID-19疫情已結束且所有相關限制已解除；及(iii)客戶C的財務狀況於發行債券後有所改善，我們認為就客戶C相關合約資產及貿易應收款項可收回。

除上文及本節「近期發展—COVID-19疫情的影響」一段所披露者外，於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團旗下建設項目概無出現重大停工或延誤。

競爭優勢

我們相信以下優勢有助我們取得成功並讓我們得以從競爭對手脫穎而出：(i)我們取得一系列施工承包行業一級資質及牌照；(ii)通過於市政公用工程項目期間互動交流，我們對政府部門的需求及訴求瞭若指掌；(iii)本集團由充滿活力及敬業專業的管理團隊以及資深項目經理團隊領導；及(iv)我們採用全面而嚴格的職業安全及質量控制體系。詳情請參閱本文件「業務—我們的優勢」一節。

業務策略

我們以帶領現有業務達致可持續增長為目標，同時力求進一步增強於中國提供建築服務的整體競爭力，並已就此實施以下業務策略：(i)通過提升融資能力以承接更多項目以及多元拓展及擴大客戶群而持續擴大建築業務；(ii)加強預算管理及成本控制以提高回報率；(iii)保持審慎財務管理；(iv)進一步壯大人手；及(v)採購建築機械及設備。詳情請參閱本文件「業務—業務策略」一節。

概 要

客戶及供應商

我們的客戶主要包括政府部門、國有企業、上市及私營企業。於截至2020年、2021年及2022年12月31日止各年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們五大客戶應佔總收益約為人民幣905.1百萬元、人民幣759.2百萬元、人民幣771.3百萬元及人民幣226.9百萬元，佔我們的總收益分別約67.9%、56.5%、56.0%及45.9%，而各同年／同期最大客戶應佔總收益約為人民幣274.8百萬元、人民幣281.5百萬元、人民幣205.8百萬元及人民幣66.7百萬元，佔我們總收益分別約20.6%、20.9%、14.9%及13.5%。詳情請參閱本文件「業務—客戶、銷售及營銷—客戶」一節。

我們的供應商包括原材料供應商、機械及設備租賃服務供應商、勞動分包商以及專業建築分包商。於截至2020年、2021年及2022年12月31日止各年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們涉及五大供應商的採購總額分別約為人民幣363.7百萬元、人民幣346.4百萬元、人民幣262.7百萬元及人民幣109.1百萬元，佔我們的採購總額分別約28.9%、27.2%、20.3%及23.4%，而各同年／同期涉及最大供應商的採購總額分別約為人民幣171.9百萬元、人民幣192.9百萬元、人民幣97.6百萬元及人民幣28.4百萬元，佔我們的採購總額分別約13.6%、15.2%、7.5%及6.1%。詳情請參閱本文件「業務—原材料、設備及機械以及分包供應商—供應商」一節。

風險因素

我們認為旗下業務涉及若干風險，當中不少超出我們的控制範圍。與旗下業務相關的相對重大風險包括：(i)我們的業務及未來增長取決於中國房地產市場及中國房地產開發商的表現；(ii)我們的收益主要來自非經常性項目，且我們面臨與競爭性投標過程相關的風險；(iii)於往績記錄期間，本集團的貿易應收款項及貿易應收款項周轉天數增加；(iv)我們於往績記錄期間錄得經營活動所用現金淨額；(v)我們的現金流量或因收取客戶進度款與向分包商及供應商付款之間存在時差而惡化；及(vi)我們受制於合約資產的可收回性，而旗下建築業務涉及相對較長的現金轉換周期。詳情請參閱本文件「風險因素」一節。

概 要

定價政策

我們一般於標書中提供報價或與客戶磋商價格。就招標項目而言，標書一般會根據建設項目的工程量清單設定招標上限價，而我們的投標價通常基於相關招標上限價以折扣定價。至於企業洽商項目，客戶將提供建設項目的工程量清單，我們可根據相關資料編製預算方案，定價一般按成本加成模式另加溢價釐定。詳情請參閱本文件「業務－客戶、銷售及營銷－定價政策」一節。

我們的資質

我們獲授五項一級施工承包資質，包括(i)建築工程施工總承包一級；(ii)市政公用工程施工總承包一級；(iii)地基基礎工程專業承包一級；(iv)建築機電安裝工程專業承包一級；及(v)建築裝修裝飾工程專業承包一級。我們亦已取得六項二級及三級施工承包資質，涵蓋石化工程施工、鋼結構施工以及環保施工等不同專業範疇。我們先後於2020年、2021年、2022年及2023年獲選為「深圳500強企業」。

競爭格局

中國建築業產值已由2018年約人民幣22.6萬億元上升至2022年約人民幣31.2萬億元，相當於複合年增長率約8.4%。預計2022年至2027年建築業產值將以複合年增長率約6.5%增長，並於2027年前達到約人民幣42.7萬億元。

儘管中國龍頭建築企業以國有企業為主，惟中國建築業高度分散。按2022年中國建築收益計，私營建築企業佔市場份額約35.2%。根據弗若斯特沙利文報告，按2022年所有私營建築企業所得建築收益計，五大私營建築企業佔市場份額約4.2%。按收益計，2022年廣東省建築業市場規模佔中國整體市場約8.2%。廣東省建築市場高度分散，按收益計，2022年廣東省五大私營建築企業佔廣東省所有私營建築企業市場份額約15.0%。

概 要

中國房地產業的影響

根據弗若斯特沙利文報告，中國房地產業自2021年以來呈下行趨勢。作為房地產產業鏈上游的中國建築業亦受到較大衝擊，2022年整體發展速度放緩。進一步詳情請參閱「行業概覽—近期對中國房地產業發展的影響」一節。2023年，中國若干房地產開發商面臨財困，這或會影響其業務計劃、財務狀況及向我們付款的能力。有關相關風險的詳情，請參閱本文件「風險因素—我們的業務及未來增長取決於中國房地產市場及房地產開發商的表現」一節。2023年，中國政府出台若干措施，如降低購房者的最低首付及抵押貸款利率，這有利於擴大消費及投資。一些地方政府亦實施政策，如針對首次購房者實施「認房不認貸」，旨在放寬首次購房貸款的標準。

儘管中國建築業整體發展步伐放緩，惟我們的收益於往績記錄期間實現穩步增長。此外，根據弗若斯特沙利文報告，中國房地產業低迷對公營界別公司造成的影響較小。由於我們的收益主要來自公營界別項目，董事認為中國房地產業低迷未有對我們造成任何重大財務或營運影響，預計我們將繼續以公營界別作為主要收益來源。除本節「概覽—項目停工及延誤」一段所披露者外，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的建設項目並未出現任何嚴重延誤或取消。

主要營運及財務數據

以下為我們於往績記錄期間的營運及財務資料概要，應連同本文件附錄一所載會計師報告中的財務資料一併閱讀。

概 要

綜合全面收益表摘要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023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)				
收益	1,331,204	1,346,219	1,378,055	371,857	495,780
收益成本	(1,264,765)	(1,274,971)	(1,299,130)	(350,199)	(467,233)
毛利	66,439	71,248	78,925	21,658	28,547
金融資產及合約資產					
(減值虧損)／減值虧損撥回	(26,848)	(5,075)	(1,254)	(7,262)	4,280
除所得稅前溢利／(虧損)	19,200	39,095	38,262	(4,614)	15,228
本公司擁有人應佔年／期內					
溢利／(虧損)及全面					
收益／(虧損)總額	<u>13,559</u>	<u>28,076</u>	<u>25,325</u>	<u>(4,381)</u>	<u>10,787</u>

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們錄得收益分別約人民幣1,331.2百萬元、人民幣1,346.2百萬元、人民幣1,378.1百萬元及人民幣495.8百萬元。截至2021年12月31日止年度收益增加主要由於建築工程項目產生的收益增加約人民幣153.3百萬元，惟因市政公用工程項目產生的收益減少約人民幣157.0百萬元而部分抵銷。截至2022年12月31日止年度收益增加主要由於專業承包項目產生的收益增加約人民幣140.1百萬元，惟因建築工程項目及市政公用工程項目產生的收益分別減少約人民幣15.9百萬元及約人民幣85.4百萬元而部分抵銷。截至2023年6月30日止六個月的收益較2022年同期增加，主要由於建築工程項目所得收益增加約人民幣85.2百萬元、地基基礎工程項目所得收益增加約人民幣52.0百萬元及專業承包項目所得收益增加約人民幣41.8百萬元，惟因市政公用工程項目所得收益減少約人民幣55.0百萬元而部分抵銷。

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度，我們分別錄得年內溢利約人民幣13.6百萬元、人民幣28.1百萬元及人民幣25.3百萬元，截至2022年6月30日止六個月錄得期內虧損約人民幣4.4百萬元，及截至2023年6月30日止六個月錄得期內溢利約人民幣10.8百萬元。截至2021年12月31日止年度的溢利增加主要歸因於建築工程項目產生的收益增加及金融資產及合約資產的減值虧損減少。截至2022年12月31日

概 要

止年度的溢利減少主要歸因於員工成本及[編纂]增加。與截至2022年6月30日止六個月相比，截至2023年6月30日止六個月的溢利有所改善，主要是由於建築工程項目、地基基礎工程項目及專業承包項目的收益增加，金融資產及合約資產的減值虧損撥回以及員工成本及[編纂]減少。

截至2020年12月31日止年度，我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額約為人民幣26.8百萬元，主要由於就項目#25向客戶C計提合約資產及貿易應收款項減值虧損合計約人民幣22.8百萬元。由於COVID-19疫情，客戶C在結算我們的付款時遇到財務困難。截至2021年12月31日止年度減少至約人民幣5.1百萬元，主要由於項目#25於2020年12月至2022年10月停工，故並無確認額外合約資產及貿易應收款項，令致截至2021年12月31日止年度就項目#25向客戶C計提的減值虧損大幅減少至約人民幣0.1百萬元，惟因考慮到客戶預期虧損率普遍較高，我們就此計提撥備以反映中國宏觀經濟環境導致部分非國有房地產開發商及從事其他行業的企業延遲付款的不利影響而部分抵銷。截至2022年12月31日止年度進一步減少至約人民幣1.3百萬元，主要由於(i)我們致力不時與客戶就結算進行積極溝通以加強貿易應收款項收回力度，令致截至2022年12月31日的貿易應收款項及應收票據總結餘減少；及(ii)主要由於我們在2022年下半年已收到約人民幣20.0百萬元的付款，合約資產回收率偏高，客戶C相關合約資產的預期虧損率下降，導致2022年合約資產減值虧損減少約人民幣4.1百萬元。截至2023年6月30日止六個月錄得撥回約人民幣4.3百萬元，主要由於我們致力跟進最終結算審核的進度及不時與客戶就結算進行積極溝通以加強貿易應收款項收回力度及使客戶於COVID-19疫情的負面影響中恢復後加快付款，令致於2023年6月30日的貿易應收款項及應收票據以及合約資產總結餘較2022年12月31日有所減少，惟部分被為因應中國整體市場狀況及房地產市場而審慎起見，貿易應收款項及合約資產的預期虧損率略有上升而抵銷。

有關詳情，請參閱本文件「財務資料—綜合收益表選定項目討論」一節。

綜合資產負債表摘要

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	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	26,632	25,592	24,915	30,880
流動資產	947,584	1,192,393	1,484,292	1,310,610
流動負債	874,263	1,081,004	1,180,996	1,003,078
流動資產淨值	73,321	111,389	303,296	307,532
非流動負債	1,001	388	1,149	563
資產淨值	98,952	136,593	327,062	337,849

概 要

我們的流動資產淨值由2020年12月31日約人民幣73.3百萬元增加至2021年12月31日約人民幣111.4百萬元，主要由於合約資產以及貿易應收款項及應收票據增加及合約負債減少，惟因貿易及其他應付款項及應付關聯方款項增加而部分抵銷。於2022年12月31日進一步增加至約人民幣303.3百萬元，主要由於合約資產、現金及現金等價物及按金、其他應收款項及預付款項增加以及應付關聯方款項減少，惟因貿易及其他應付款項增加及貿易應收款項及應收票據減少而部分抵銷。於2023年6月30日進一步增加至約人民幣307.5百萬元，主要由於貿易及其他應付款項減少，惟因貿易應收款項及應收票據、合約資產、按金、其他應收款項及預付款項以及現金及現金等價物減少而部分抵銷。進一步詳情請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本資源—流動資產淨值」一節。

我們的資產淨值由2020年12月31日的約人民幣99.0百萬元增加至2021年12月31日的約人民幣136.6百萬元，主要歸因於年內溢利及股東現金出資。於2022年12月31日，我們的資產淨值進一步增加至約人民幣327.1百萬元，主要歸因於年內溢利、股東現金出資及應付股東款項資本化，部分被重組項下視同向股東分派所抵銷。於2023年6月30日，我們的資產淨值進一步增加至約人民幣337.8百萬元，此乃由於期內溢利。

綜合現金流量表摘要

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營運資金變動前經營溢利	49,252	47,483	43,370	14,136
經營活動(所用)／所得現金淨額	(23,982)	(61,069)	46,967	(4,783)
投資活動所得／(所用)現金淨額	6,506	(174)	(578)	(8,461)
融資活動所得／(所用)現金淨額	26,620	81,576	(24,560)	(2,101)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	9,144	20,333	70,949	(15,345)
年／期初現金及現金等價物	11,591	20,735	41,072	112,117
現金及現金等價物的匯兌差額	—	4	96	(18)
年／期末現金及現金等價物	20,735	41,072	112,117	96,754

截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們分別錄得經營活動所用現金淨額約人民幣24.0百萬元、人民幣61.1百萬元及人民幣4.8百萬元。截至2020年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額主要歸因於合約資

概 要

產及貿易應收款項及應收票據增加，部分被貿易及其他應付款項增加及營運資金變動前的經營溢利所抵銷。截至2021年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額主要歸因於合約資產及貿易應收款項及應收票據增加，部分被貿易及其他應付款項增加所抵銷。截至2023年6月30日止六個月的經營活動所用現金淨額主要歸因於貿易及其他應付款項減少，部分被貿易應收款項及應收票據、合約資產以及按金、其他應收款項及預付款項減少所抵銷。有關詳情，請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」一節。

合約資產及貿易應收款項的可收回程度

客戶集團A

客戶集團A為一組房地產開發商，其為一間於2007年在聯交所上市之公司的附屬公司。客戶集團A的控股公司為中國一間規模龐大、聲譽卓著的房地產開發商。根據客戶集團A的控股公司刊發的公告，與2021年及2022年同期相較，客戶集團A的控股公司及其附屬公司於2023年1月至9月期間的合約銷售額錄得大幅下跌，預計其流動性狀況將在中短期內持續惡化。此外，客戶集團A的控股公司並未按期償還其若干債務，並預期其將無法於到期時或於相關寬限期內履行所有境外付款義務。

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們就應收客戶集團A的合約資產分別錄得虧損撥備約人民幣2.4百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣9.8百萬元，以及就應收客戶集團A的貿易應收款項分別錄得虧損撥備約人民幣0.9百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣3.2百萬元。

客戶集團A於往績記錄期間一直清償款項，並於截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月及2023年6月30日後直至最後可行日期期間分別結清約人民幣188.6百萬元、人民幣269.6百萬元、人民幣166.2百萬元、人民幣53.4百萬元及人民幣32.3百萬元。我們為客戶集團A承接的所有三個項目均已進行預售，因此屬於《城市商品房預售管理辦法》（「預售辦法」）及其他適用中國法律及法規的範圍並受其規管。因此，該等項目的物業預售所得款項必須存入監管賬戶。

經考慮(i)預售辦法（據此存放於監管賬戶的預售所得款項僅可用於清償物業建設成本）；(ii)於2023年9月自河南省相關政府部門取得的確認，確認（其中包括）截至確認之日，項目#19、項目#94及項目#129的監管賬戶餘額分別約為人民幣45.0百萬元、人民幣50.0百萬元及人民幣33.0百萬元；(iii)就有關項目的結算時間表取得客戶集團A的書面確認；(iv)截至2023年6月30日，項目#19、項目#94及項目#129的監管

概 要

賬戶餘額分別超過各自的合約資產及貿易應收款項總額約人民幣5.0百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣4.3百萬元；及(v)客戶集團A的持續清償款項記錄，董事認為，應收客戶集團A的合約資產及貿易應收款項並無面臨任何重大潛在可收回性問題，且於往績記錄期間及其後客戶集團A經歷的階段性流動資金壓力對我們的財務狀況及經營業績並無潛在重大影響。董事將密切監察客戶集團A的情況，並於需要時相應調整其貿易應收款項的預期信貸虧損。

整體客戶

董事認為，基於以下基準，應收客戶的合約資產及貿易應收款項並無出現[重大]可收回程度問題：

- 於往績記錄期間，我們在向客戶開具合約資產賬單或收取貿易應收款項方面並無遇到任何重大困難。董事認為與我們於2023年6月30日的合約資產及貿易應收款項的五大債務人（亦為我們於往績記錄期間的五大客戶）相關的信貸風險較低。
- 董事確認，我們與客戶之間並無因重大分歧或糾紛而可能對未開票及／或未結算應收全部客戶的合約資產及貿易應收款項的可收回程度造成不利影響。
- 我們已根據香港財務報告準則就合約資產及貿易應收款項計提充足虧損撥備，以反映與未償還金額相關的不明朗因素，我們將繼續計提充足撥備以應對任何潛在撇銷及或然因素。
- 管理層密切監察合約資產及貿易應收款項的金額及周轉天數，以盡量降低及控制信貸風險，及按季度監測收回狀況，以確定貿易應收款項的可收回程度。
- 我們亦對貿易應收款項及合約資產實施信貸風險管理，以盡量降低我們的信貸風險。我們每季度更新合約資產及貿易應收款項，並密切監控合約資產的開票狀態及貿易應收款項的結付狀態。我們亦將跟進客戶的業務表現及財務狀況，以便及時了解是否有任何異常情況。

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—綜合資產負債表選定項目討論—合約資產及貿易應收款項的可收回程度」一節。

概 要

主要財務比率

下表載列我們於往績記錄期間的主要財務比率：

	於12月31日／截至12月31日止年度			於2023年6月30日 ／截至2023年 6月30日 止六個月	
	2020年	2021年	2022年		
流動比率	1.1倍	1.1倍	1.3倍		1.3倍
速動比率	1.1倍	1.1倍	1.3倍		1.3倍
純利率	1.0%	2.1%	1.8%		2.2%
權益回報率	13.7%	20.6%	7.7%		6.4%
資產回報率	1.4%	2.3%	1.7%		1.6%

進一步詳情請參閱本文件「財務資料—主要財務比率」一節。

控股股東及[編纂]投資

緊隨[編纂]及資本化發行完成後，中深亨泰將持有本公司已發行股本約[編纂]%，而中深亨泰則由桑先生獨資擁有。由於中深亨泰及桑先生有權在本公司股東大會上直接或間接行使或控制行使30%或以上投票權，故中深亨泰及桑先生各自被視為上市規則所界定的控股股東。詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。[編纂]後，鑫耀投資將持有本公司已發行股本[編纂]%。鑫耀投資為於英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，由侯女士獨資擁有。侯女士為[編纂]投資者及私人投資者，在通信工程及電子工程研究項目方面擁有豐富經驗。詳情請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」一節。

未來計劃及[編纂]

董事擬將[編纂][編纂]約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)撥作以下用途：

- [編纂][編纂]其中約[編纂]%或約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)將用於為截至最後可行日期我們近期所獲授若干項目提供資金應付資本需求及現金流；

概 要

- [編纂][編纂]其中約[編纂]%或約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)將用於收購若干機械；
- [編纂][編纂]其中約[編纂]%或約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)將用於增聘人手；及
- [編纂][編纂]其中約[編纂]%或約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)將用作營運資金及其他一般企業用途。

詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

近期發展

於往績記錄期間後，我們的業務模式及成本結構大致保持不變，我們將繼續積極爭取新建設項目，尤其集中於廣東省及周邊省份。於往績記錄期間後及直至最後可行日期，我們已獲得14個新項目，合約總值約為人民幣871.4百萬元。於2023年7月1日至2023年9月30日期間，我們已確認收益的項目及已承接但尚未動工的項目共有104個，我們分別就其中85個項目及19個項目擔任總承包商及分包商。

下表載列我們於2023年7月1日至2023年9月30日期間已確認收益的項目以及我們已承接但尚未動工的項目詳情：

項目數目	合約價值 人民幣千元	已確認收益		預計將確認收益			
		直至往績 記錄期間 人民幣千元	於2023年 7月1日至 2023年 9月30日	於2023年 9月30日後 及直至2023 年12月31日	截至12月31日止年度		
			人民幣千元	人民幣千元	2024年	2025年	
建設項目							
建築工程項目	40	3,610,779	2,144,019	316,991	257,385	439,929	226,070
市政公用工程項目	43	1,085,638	517,492	107,344	175,334	280,956	2,466
地基基礎工程項目	12	162,935	80,886	27,392	38,004	16,654	—
專業承包項目	9	361,375	213,337	22,212	55,511	58,156	12,939
總計	104	5,220,727	2,955,734	473,939	526,234	795,695	241,475

概 要

於最後可行日期，上述項目不曾經歷任何重大中斷。如上所述，我們於2023年7月1日至2023年9月30日期間確認的總收益來源於本集團截至2023年6月30日止六個月的經審核綜合財務資料及本集團截至2023年9月30日止九個月的未經審核綜合財務資料。本集團截至2023年9月30日止九個月的未經審核綜合財務資料已由本公司申報會計師按照香港會計師公會頒佈的香港審閱聘用準則第2410號「公司獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。預計於2023年9月30日後及直至2023年12月31日以及截至2024年及2025年12月31日止年度確認的收益乃我們經參考以下各項後作出的最佳估計：(i)項目工作計劃；(ii)於往績記錄期間確認的收益；(iii)項目工作進度；及(iv)我們就客戶日後工程認證進度所作估計。估計收益不包括客戶尚未同意的變更訂單(如有)價值，故本質上存在重大不確定因素。

然而，我們無法保證積壓合約的估計金額將及時悉數變現，或根本無法變現。受中國房地產市場近期不確定因素及客戶結算付款能力所影響，中國建築業仍然面臨挑戰。有關上述風險的詳情，請參閱本文件「風險因素—積壓合約或面臨無法預計的調整及取消，因此未必反映我們日後的經營業績。」、「風險因素—於往績記錄期間，本集團的貿易應收款項及貿易應收款項周轉天數增加，而公營及私營界別客戶延遲或拖欠進度付款及／或發放質量保證金可能令本集團面臨一定信貸風險。」及「風險因素—我們的業務及未來增長取決於中國房地產市場及中國房地產開發商的表現。」各節。

COVID-19疫情的影響

自2020年初以來，中國及世界各國相繼爆發COVID-19疫情。受中國地方政府實施的相關限制及措施影響，我們當時進行中的若干建設項目停工。於2022年底，中國著手修訂COVID-19相關政策，並於2022年12月取消大部分旅遊限制及檢疫要求。儘管存在COVID-19疫情，惟我們於截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度錄得收益逐漸增長。截至最後可行日期，旗下建設項目不曾因中國政府針對COVID-19實施相關措施而暫停。

概 要

董事認為，由於停工時間相對較短，加上未有對受影響建設項目的進度造成重大影響，受影響建設項目停工對本集團財務狀況的影響不大。因此，COVID-19疫情並無對本集團的業務或財務狀況造成重大不利影響。

進一步詳情請參閱本文件「業務—原材料、設備及機械以及分包供應商—COVID-19疫情的影響」及「風險因素—與業務及行業相關的風險—爆發疫症或其他嚴重傳染病可能對本集團的財務狀況及經營業績造成不利影響」各節。

股息

於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團概無建議及宣派任何股息。本集團概無股息政策或任何預設派息率。未來宣派股息及任何股息金額將由董事會根據組織章程細則酌情建議，並須取決於多項因素，包括市況、我們的策略規劃及前景、財務狀況及經營業績、營運資金需求及董事會認為相關的其他因素。本公司宣派任何末期股息亦須經股東批准。

[編纂]

與[編纂]有關的估計[編纂]總額約為人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)，相當於[編纂][編纂]總額約[編纂]%，其中發行[編纂]直接應佔的約人民幣[編纂]百萬元預計將根據相關會計準則於[編纂]時自權益扣除。餘下估計[編纂]約為人民幣[編纂]百萬元，其中(i)約人民幣[編纂]百萬元、人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元分別於截至2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月確認；及(ii)約人民幣[編纂]百萬元預計於截至2023年12月31日止六個月確認為開支。有關估計[編纂]總額包括(i)[編纂]相關開支[編纂]百萬港元；(ii)法律顧問及申報會計師費用及開支[編纂]百萬港元；及(iii)其他費用及開支[編纂]百萬港元。上述[編纂]為僅供參考的當前估計，最終於綜合收益表確認的金額有待審計，並受變量及假設的後續變動所影響。

概 要

發售統計數據

按[編纂]每股[編纂]
[編纂]港元計算

股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元
每股未經審核備考經調整有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元

附註：

- (1) 市值乃根據緊隨資本化發行及[編纂]完成後預計已發行的股份[編纂]股計算。
- (2) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二—未經審核備考財務資料」所述調整後計算。