

財務資料

以下有關本集團財務資料討論及分析應與本招股章程「附錄一 — 會計師報告」所載本公司於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及截至該等日期止年度各年的我們的歷史財務資料連同隨附附註一併閱讀。歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。本招股章程任何表格內或其他部分總計數字與其中所列金額加總之間的任何差額乃由於約整所致。

以下討論及分析包含反映有關未來事件及財務表現的當前觀點的某些前瞻性陳述。該等陳述乃基於本集團根據本集團有關對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知經驗以及本集團認為適當的其他因素而作出的假設及分析。我們的實際業績或會與前瞻性陳述所提出者有重大差異。有關該等風險及不確定性的額外資料，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

概覽

我們為中國東三省成熟的園林及生態修復項目服務提供商，業務遍及13個省級地區，其中包括吉林、北京、天津、內蒙古及新疆。根據灼識諮詢報告，就二零一九年位於東三省的項目產生的收益而言，我們於東三省生態修復行業公司中排名第一及於園林行業公司中排名第二，市場份額分別約為6.7%及1.3%。根據灼識諮詢報告，就二零一九年產生的收益而言，我們於中國園林及生態修復行業的市場份額分別約為0.08%及0.58%。憑藉我們十多年來積累的聲譽、專業資質及項目經驗，我們為園林及生態修復項目提供多元化的服務。

我們創立於二零零八年，最初主要專注於園林業務，自二零一六年起加大力度發展生態修復分部。於最後實際可行日期，我們的業務分類包括(i)園林；(ii)生態修復；及(iii)其他，包括市政建設項目的調查、測量、設計及技術諮詢。

財務資料

於往績記錄期間，我們主要從事(i)傳統模式；(ii) EPC模式；及(iii) PPP模式的項目。有關更多詳情，請參閱本招股章程「業務 — 我們的業務模式及業務工作流程 — 項目模式」一段。我們的客戶主要包括公共部門實體。

我們於二零一七財年、二零一八財年及二零一九財年分別錄得收益約人民幣655.5百萬元、人民幣809.4百萬元及人民幣897.5百萬元，自二零一七財年至二零一八財年再至二零一九財年分別增長約23.5%及10.9%。在我們於二零一七財年、二零一八財年及二零一九財年之總收益中，分別約49.7%、57.4%及49.0%來自我們的園林分部，而分別約45.4%、35.4%及44.9%來自我們的生態修復分部。同期，上述各期間毛利分別約為人民幣160.3百萬元、人民幣196.4百萬元及人民幣233.4百萬元，而毛利率則分別為約24.5%、24.3%及26.0%。

於二零一九年首六個月及二零二零年首六個月，我們錄得收益分別約人民幣294.8百萬元及人民幣357.9百萬元，較同期增長約21.4%。於二零一九年首六個月及二零二零年首六個月的總收益中，分別約52.4%及52.1%來自我們的園林分部及約37.3%及40.5%來自我們的生態修復分部。同期，我們的毛利率分別為約人民幣72.3百萬元及人民幣87.5百萬元，於二零二零年首六個月增長約21.0%，上述各期間的毛利率分別為約24.5%及24.5%。

呈列基準

於往績記錄期間，我們的財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」），此統稱已包括所有由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈之所有個別國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）編製，符合上市規則的適用披露要求。

財務資料包括本集團的綜合財務報表。為籌備全球發售，我們進行重組，詳情載於本招股章程「歷史、重組及公司架構」一節。作為重組的一部分，根據公司法，本公司於二零一九年三月八日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，及成為本集團成員公司現時旗下所有附屬公司的控股公司。本集團乃由控股附屬公司重組而成，被視

財務資料

為持續經營實體，因此於往績記錄期間，我們的財務資料已根據合併會計基準的原則作現有集團的延續而編製。

綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表已編製，猶如當前本集團架構於往績記錄期間內(或倘公司乃於二零一七年一月一日之後的日期註冊成立／成立，則為註冊成立／成立日期起直至二零二零年六月三十日)已存在。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們的綜合財務狀況表指本集團現時旗下公司的資產及負債，猶如本集團的現有架構於有關日期一直存在，當中經考慮各自的註冊成立及成立日期(如適用)。

集團內結餘、交易及集團內交易產生的任何未變現溢利已於編製財務資料時全數抵銷。

相較根據國際會計準則第39號*金融工具：確認及計量*、國際會計準則第18號*收益*及國際會計準則第17號*租賃*所呈列者，於往績記錄期間，採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號不會對本集團的財務狀況及表現(包括於本招股章程「財務資料—重要財務比率」一節披露的重要財務比率)造成重大影響。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績及財務狀況已經並預期將繼續受各種因素影響，其中許多因素是我們無法控制的，包括於本招股章程「風險因素」一節所載及下文討論所載因素：

中國的整體經濟狀況

中國的一般經濟，如經濟的增長率及與國內生產總值增長率、城市化及中國在環境保育及城市發展方面的政府開支等因素息息相關的建築業一直影響且可能繼續影響我們的業務及經營業績。根據灼識諮詢報告，中國經濟過去幾年經歷了顯著增長，其名義國內生產總值自二零一五年的約人民幣69.9萬億元增長至二零一九年的約人民幣95.5萬億元，中國的名義國內生產總值預計將保持增長並於二零二四年達到約人民幣136.1萬億元。

財務資料

於往績記錄期間，我們的大部分收益來自我們園林及生態修復項目的服務。根據灼識諮詢報告，中國園林行業的市場規模由二零一五年的約人民幣5,067億元增加至二零一九年的人民幣5,176億元，中國的城市化進程預期將繼續加快，市場規模將於二零二四年達到約人民幣5,969億元，二零一九年至二零二四年的複合年增長率為約2.9%。

根據灼識諮詢報告，中國生態修復行業的市場規模由二零一五年的約人民幣319億元增至二零一九年的約人民幣693億元。在政府致力於生態文明及環境保護的推動下，其市場規模將於二零二四年達到約人民幣1,142億元，二零一九年至二零二四年的複合年增長率約為10.5%。

此外，我們確認來自公共部門項目的收益於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月所佔比例分別約為98.0%、99.1%、89.0%及83.7%。

中國各級公共部門實體一直為我們的業務蓬勃發展的主要投資者及推動力。倘由於任何原因，彼等的財務狀況顯著惡化，或彼等所在城市或地區對園林服務的需求下降，彼等或會減少新項目的數量及／或規模，從而減少我們可獲得的商機，對我們的財務表現或會造成不利影響。

競爭及定價

我們的業務表現主要取決於我們通過中標獲得項目的能力。於往績記錄期間，於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月，我們中標率分別約為48.7%、28.8%、24.2%及27.8%。自二零一六年起，我們已加大力度發展生態修復業務，且我們已獲得多個大型生態修復項目(如神駿山項目)。有關更多詳情，請參閱本招股章程「業務—銷售及主要客戶—中標率」一段。

於招標程序中，定價為我們與我們的競爭對手競爭的一個重要因素。我們一般基於成本部參考(其中包括)工程量、原材料成本及分包成本計算的估計項目成本釐定我們的投標價。高於競爭對手的投標價格或會減低我們獲取項目的競爭力。根據灼識諮詢報告，園林及生態修復項目的市場競爭激烈，預期會繼續對我們的業務及財務表現造成重大影響。

財務資料

有關我們建設項目的收益確認及經營現金流量

根據本集團的收益確認會計政策，當有關產品或服務的控制權移交予客戶時，確認合約收益。當合約的結果能合理計量時，合約收益使用成本比例法(即根據實際產生的成本佔估計總成本的比例)隨時間逐步確認；當無法合理計量合約結果時，收益僅在預計將收回的合約成本範圍內進行確認。由於我們的項目通常需數月或數年完成，我們於任何期間所承接的合約規模及各合約進展可能影響我們的經營業績，從而令各期間確認的收益出現波動。

我們於往績記錄期間的賬單進程及就我們主要建築項目確認收益的一般安排載列如下：

項目狀態	我們的賬單進程	收益確認
簽署合約後及建設項目動工前	客戶或須支付一筆預付款(通常為總合約金額的10%)	此階段不確認收益，客戶支付的任何預付款項將作為合約負債入賬
施工階段	於接獲證明我們定期計量的已完成建設工程的進度完成情況報表後，我們有權要求進度款，通常為已完成建設工程認證價值的特定百分比	此階段按實際產生成本相對估計總成本的比例確認收益。我們已開具賬單的收益部分按貿易應收款項入賬而我們尚未開具賬單的收益餘下部分將根據合約條款按合約資產入賬

財務資料

項目狀態	我們的賬單進程	收益確認
完成全部建設工程及 結算審核後	客戶已付及／或應付的總金額(按累計基準)一般為全部建設工程的總認證價值之90%以上	此階段按實際產生成本相對估計總成本的比例確認收益。我們已開具賬單的認證價值總額的90%或以上將作為貿易應收款項入賬及餘下我們無權開具賬單的款項將作為未逾期合約資產入賬
保養期屆滿後	客戶於保養期屆滿後須支付全部已竣工建設及維護工程的剩餘認證價值(通常為總認證價值的10%以下)	此階段按實際產生成本相對估計總成本的比例確認收益。餘下認證價值將開具賬單並按貿易應收款項入賬

就我們於往績記錄期間承接的PPP項目而言，項目公司於PPP合約項下的開票流程為項目公司根據PPP合約所載的政府付款計劃向公共部門實體開具賬單。

我們的建設項目屬資本密集型，可能需要數月或數年方可完成。由於在項目初期需要大量資金，我們在特定會計期間所承擔的建設項目數量或有限。此外，天氣狀況、監管審批及其他因素導致的施工進度延誤可能對我們的收益確認及經營現金流量產生不利影響。

在我們的客戶支付之前，我們於施工過程中或須產生支出。施工及／或客戶支付的任何延誤均會對我們的經營現金流量及往後年度的後續經營業績產生不利影響。

融資成本

除經營活動產生的現金流入外，計息銀行貸款及其他借款乃我們業務融資的來源之一。於二零一七年、二零一八年、二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們的銀行及其他貸款分別為人民幣約462.5百萬元、人民幣515.5百萬元、人民幣495.0百萬元及人民幣529.1百萬元。於往績記錄期間，我們銀行及其他貸款的實際年利率介乎約3.8%至約9.0%。利率可能因我們無法控制的多項因素而波動。該等利率如出現任何波動，將影響我們的利息開支及融資成本，並可能對我們的財務表現產生影響。我們獲取資本的渠道、借款結餘及我們能夠透過第三方融資籌集的資本總額對我們業務營運的可持續性至關重要。

所消耗材料以及勞工及專業分包成本

原材料以及勞工及專業分包為我們的銷售成本主要部分。於往績記錄期間，我們的材料成本於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月分別為約人民幣161.6百萬元、人民幣208.2百萬元、人民幣203.2百萬元及人民幣101.0百萬元，佔同期我們銷售總成本的約32.6%、34.0%、30.6%及37.3%。所消耗的材料成本主要受價格及材料供應以及市場狀況等因素影響。

於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月，我們的分包(包括勞務分包及專業分包)成本分別為約人民幣167.9百萬元、人民幣238.0百萬元、人民幣335.3百萬元及人民幣128.8百萬元，佔同期我們的銷售總成本約33.9%、38.8%、50.5%及47.7%。於二零一七財年至二零一九財年，我們的勞工分包費增加與確認的收益的增加趨勢基本一致。專業分包費增加乃主要由於(i)於二零一七財年若干PPP及EPC項目(即神駿山項目及南溪項目，我們當時不具備項目若干部分所需的建設能力，如配套設施建設、安裝工程及通訊工程)動工；及(ii)梅河口生態修復工程於二零一九財年動工，我們根據客戶要求為加快項目進度而聘用更多專業分包商。

我們控制及管理分包成本及所消耗材料成本的能力將會提升我們的盈利能力。概不能保證分包商及供應商將繼續按我們能夠接受的費用向本集團提供服務或材料或我們能夠維繫與彼等的關係。

季節性

我們的園林及生態修復業務具有季節性。我們下半年的收益通常高於上半年，一季度的收益一般低於其他季度。該季節性主要由於冬季中國北方地區的施工活動減少及我們的部分項目於中國農曆新年期間停工過節。因此，潛在投資者應注意，我們的中期經營業績未必可作為我們的年度經營業績的指標。

關鍵會計政策、估計及判斷

我們已識別若干對編製本集團財務資料而言屬重大的會計政策。對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的主要會計政策、估計及判斷，載於本招股章程「附錄一—會計師報告」之附註2及附註3。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。在上述各情況下，管理層須根據未來期間或會有變的資料及財務數據作出判斷以釐定該等項目。在審閱我們的財務資料時，閣下應考慮(i)我們選用的主要會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所報告業績對條件及假設發生變化的敏感度。

我們於下文載列我們認為在編製我們的財務資料所使用涉及重大估計及判斷的會計政策。

主要會計政策選擇

建築合約的收益確認

本集團於產品或服務之控制權轉移至客戶或承租人有權使用資產時，按本集團預期有權獲取之承諾代價金額(不包括代第三方收取之金額)確認收益。收益不包括增值稅或其他銷售稅及已撇除任何貿易折扣。

倘合約與受客戶控制之園林或環境修復項目工程相關且本集團之建築活動因此創造或提升受客戶控制之資產，則本集團將與客戶所訂之合約列作建築合約。

財務資料

當建築合約的結果能合理計量時，合約收益使用成本比例法(即根據實際產生的成本佔估計總成本的比例)隨時間逐步確認。

當無法合理計量建築合約結果時，收益僅在預計將收回的合約成本範圍內進行確認。

倘於任何時間估計完成合約成本超過合約代價之餘下金額，則根據本招股章程「附錄一—會計師報告」附註2(t)(ii)所載之政策確認撥備。

與PPP項目相關的會計處理

於往績記錄期間，我們已就我們參與的三個PPP項目投資三間項目公司，分別為經開區項目、神駿山項目及梅河口項目。我們於PPP項目公司的投資的會計處理載示如下：

	經開區項目	神駿山項目	梅河口項目
項目公司	長春市現邦市政園林有 限責任公司(「長春現 邦」)	烏蘭浩特市天驕天駿旅 遊開發有限公司(前稱 烏蘭浩特市神駿山旅 遊投資開發有限公司 及烏蘭浩特市天駿山 旅遊投資開發有限公 司)(「天駿旅遊」)	梅河口市慶豐建設項目 管理有限公司(「梅河 口慶豐」)
於項目公司投資的 會計處理	於一間聯營公司的權益	於一間合營企業的權益	其他股本投資

財務資料

	經開區項目	神駿山項目	梅河口項目
<p>我們於項目公司投資的會計準則^(附註)</p>	<p>根據長春現邦的組織章程細則，重大財務及營運決定有關的決議案須獲半數以上董事通過。由於本集團僅有權委任長春現邦五名董事中的兩名，故本集團僅對長春現邦的財務及運營活動有重大影響力(並非控制或共同控制)，我們將長春現邦分類為本集團的一間聯營公司</p>	<p>根據天駿旅遊的組織章程細則，重大財務及營運決定有關的決議案須獲全體股東批准。本集團並無控制天駿旅遊財務及運營政策的權力，因此天駿旅遊被視為本集團的一間合營企業</p>	<p>本集團持有梅河口慶豐3.33%股權及未委任梅河口慶豐的任何董事。董事認為，本集團對梅河口慶豐的管理並無重大影響力並將於梅河口慶豐的投資分類為其他股本投資</p>
<p>對來自我們作為項目承包商的項目資產、收入及開支的會計處理</p>	<p>根據國際財務報告準則第15號</p>	<p>根據國際財務報告準則第15號</p>	<p>根據國際財務報告準則第15號</p>
<p>從項目公司的角度對項目的會計處理</p>	<p>國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號項下之BOT安排</p>	<p>國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號項下之BOT安排</p>	<p>國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號項下之BOT安排</p>

附註：聯營公司為本集團或本公司對其管理(包括參與財務及經營政策決策)擁有重大影響力但非控制或共同控制其管理的實體。而合營企業為一項安排，據此本集團或本公司及其他訂約方以合約方式同意共同控制安排並有權享有安排的淨資產。

(i) 於項目公司投資的會計處理

本集團為上述三個PPP項目的一名投資者。於聯營公司、合營企業的投資及其他股本投資的會計政策載於本招股章程「附錄一 — 會計師報告」附註2(e)及2(f)。我們作為投資者而產生的項目資產於本集團的綜合財務狀況表反映為「於一間聯營公司的權益」/「於一間合營企業的權益」/「其他股本投資」，以及我們作為該等項目公司一名投資者而產生收入及開支於本集團的綜合損益表反映為「分佔一間聯營公司溢利」/「分佔一間合營企業溢利」/「其他股本投資的股息收入」。

我們於往績記錄期間所投資三間PPP項目公司已與當地政府機構訂立建造 — 營運 — 移交安排（「BOT安排」）。BOT安排（亦被稱作公對私服務特許權安排）為一種項目模式，實體根據合約從公共部門實體獲得於指定期限內融資、設計、建設及經營基礎設施的權利，並於合約期滿時將基礎設施轉讓予公共部門，於合約期結束時，實體經營所設計及建造的基礎設施的責任終止。

國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號**服務特許權安排**（「**國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號**」）為從事公對私服務特許權安排的營運商提供會計處理指引。倘(i)公共部門實體（作為服務安排的授予人）控制或規管私營部門實體（作為營運商）須利用基礎設施提供服務的內涵、接受其提供服務人士及服務的價格；及(ii)授予人（即公共部門實體）透過所有權、實益權益或其他方式控制於安排期限結束時於基礎設施的任何重大剩餘權益，則國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號適用於公對私服務特許權安排。由於該三間PPP項目公司為與當地政府機構訂立BOT安排的實體，故國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號適用於該等實體的財務報表。然而，於往績記錄期間，國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號並不適用於本集團的財務報表，原因為該三間PPP項目公司（並非本公司的附屬公司）並未於本集團綜合入賬。本集團為該三間PPP項目公司的投資者，而非該等BOT安排的一名訂約方。

財務資料

(ii) 對來自我們作為項目承包商的項目資產、收入及開支的會計處理

根據本集團與PPP項目的項目公司簽訂的建築合約，本集團亦為上述三個PPP項目的承包商。本集團於該等PPP項目充當承包商的角色與本集團於EPC模式下運作的項目相似。

本集團根據國際財務報告準則第15號客戶合約收益就我們作為該三個PPP項目的承包商產生的項目資產、收入及開支入賬。本集團就編製歷史財務資料所採納有關收益、合約資產及合約負債以及貿易應收款項的相關會計政策載於本招股章程「附錄一 — 會計師報告」的附註2(u)、2(m)及2(n)。

(iii) 從項目公司的角度對項目公司的會計處理

經開區項目及梅河口項目（「該兩個項目」）的項目公司均以BOT安排形式與公共部門實體合作。根據項目公司與公共部門實體訂立的PPP合約，除建築工程外，項目公司亦須營運及維護經開區項目及梅河口項目基礎設施，分別為期七年及14年。根據經開區項目的PPP合約，項目公司負責於上述七年期間的設施維護（如防洪工程、管道清淤、例行檢查、監測污水管網的水質及蓄水能力以及出現緊急情況時立即採取行動）、城市公園管理（如公園設施的日常清潔及維護、公園商舖及小販管理）及景觀保養（如通過補充規劃及調整管理植被、定期及季度修枝、植被病蟲害防治及施肥，以及管理水體、衛生、設施、裝飾花及小型建築工程的綠地空間）。根據梅河口項目的PPP合約，項目公司負責於上述14年期間管理城市公園設施（如儲水管理、防洪工程、監測蓄水能力、照明設施例行檢查以及景觀及橋樑保養）。該等責任被視為國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號項下的營運及維護服務責任。根據國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號，BOT安排的一個共同之處為營運者至少負責基礎設施及相關服務的部分管理工作，而非僅擔任授予者的代理。公共部門實體將於營運及維護服務的營運及維護期每年向項目公司支付相對固定的金額（視乎質素評估而定）。由於項目公司使用基礎設施向公眾提供服務，

財務資料

其中營運商(即項目公司)負責基礎設施(即城市公園)的營運管理工作,以為公眾謀福利(即於施工期後直至移交予公共部門實體,基礎設施仍由項目公司擁有),故該兩個項目的營運及維護工程被視為「營運基礎設施」。於營運及維護期結束後,基礎設施將被移交予公共部門實體。因此,從項目公司的角度,該兩個項目被視為國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號項下的BOT安排。

神駿山項目的項目公司乃根據與公共部門實體的BOT安排營運。根據項目公司與公共部門實體訂立的PPP合約,除建設工程外,項目公司亦須營運及維護該基建為期22年,並於營運及維護期結束後將該基建移交予公共部門實體。項目公司有權就公共服務向用戶收取費用及擁有向獲提供服務者收取最低現金保證金的合約權利。於該安排中,須將營運者於建設期的合約資產分為兩部分—基於保證金的金融資產部分及餘下部分確認為無形資產。合約授予項目公司於營運及維護期營運該基礎設施的獨家權利。神駿山項目的營運及維護工作包括園林維護、道路及橋樑保養及公園營運,當中含有管理成分。於建設以及營運及維護期的總代價經考慮其主要融資部分後,按相對獨立的建設服務及營運服務價格分配至履約責任。神駿山項目的項目公司屬BOT安排及國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號適用於該項目公司。

松原城區綠化項目的會計處理

根據本集團與公共部門實體訂立的松原城區綠化項目合約,本集團須就松原城區開展園林及綠化工程(基礎設施),並為公共部門提供維護服務以將基礎設施維持在特定的標準,為期八年。根據合約,於施工工程完成後,本集團將於緊接維護期開始前把基礎設施移交至公共部門實體。施工工程的代價於施工過程期間按施工進度支付。該項目的基礎設施並非由本集團擁有,因此並不歸屬於本集團的物業、廠房及設備。

財務資料

於施工期後，本集團僅需為該基礎設施提供簡單的維護服務，而非使用該基礎設施向公眾提供服務。釐定松原城區綠化項目與該兩個項目是否構成BOT安排的關鍵在於相關項目項下履行的工程範圍是否包含管理成分。根據國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號，BOT安排的一個共同之處為營運者至少負責基礎設施及相關服務的部分管理工作，而非僅擔任授予者的代理。松原城區綠化項目項下的維護工程僅涉及根據指定標準進行簡單的園林及綠化工作，並無管理或營運成分。松原城區綠化項目的簡單園林維護工程不被視為「營運基礎設施」。此外，基礎設施於建設完成後及緊接維護期開始前移交予公共部門實體（即本集團僅於施工期擁有基礎設施）。因此松原城區綠化項目不被視為國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號項下的BOT安排。

就松原城區綠化項目而言，根據國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號資料附註2，本集團屬於「服務提供商」類別並僅為基礎設施提供維護工程。根據資料附註2的指引，安排應根據國際財務報告準則第15號入賬，而非根據國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號資料入賬。誠如上文所闡釋，國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號資料並不適用於松原城區綠化項目。本集團遵循國際財務報告準則第15號並識別於松原城區綠化項目的兩個履約責任，即施工部分及維護服務部分。本集團按施工工程及維護服務相對獨立的價格分配合約價格。本集團根據合約所載的付款條款無條件收取代價前確認收益，則確認合約資產；當本集團擁有收取代價的無條件權利時，則確認貿易應收款項。

董事經考慮本招股章程附錄一所載申報會計師就本集團歷史財務資料整體出具無保留意見後，信納關於松原城區綠化項目的會計處理方法。申報會計師有關本集團於往績記錄期間的歷史財務資料的意見載於本招股章程附錄一。

估計不明朗因素的主要來源

於應用我們的會計政策時，董事須就從其他來源不顯而易見的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃以過往經驗及被認為屬有關的其他因素為基礎。實際結果可能有別於該等估計。

以下為於報告期末所作出有關未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源。董事認為，我們於往績記錄期間的估計與實際業績並無重大差異。相關假設於往績記錄期間並無變動，且日後亦不太可能會出現變動。

收益確認

誠如本招股章程「附錄一—會計師報告」附註2(u)政策所解釋，來自建築合約及若干服務合約的收益隨著時間確認。確認未完成項目的收益及溢利依靠估計合約的總結果及迄今已完成工程。根據本集團經驗及本集團所承擔建築及設計活動的性質，本集團已作出其認為工程已取得足夠進展而令合約結果可合理計量的時間點的估計。在達到該時間點前，相關合約資產中並不包括本集團現時結點已完成的工程可能產生的溢利。此外，總成本或收益方面的實際結果可高於或低於報告期末的估計，其將會影響日後年度確認的收益及溢利，作為迄今所記賬金額的調整。

應收款項及合約資產減值虧損

管理層會對因客戶及其他債務人未能作出所需付款所產生的估計虧損對應收款項及合約資產計提虧損撥備。管理層已按本集團歷史信貸虧損經驗作出的估計為基礎，就債務人特定因素及當前及未來整體經濟狀況的評估作出調整。倘客戶及債務人的財務狀況惡化，則實際撇銷可能高於估計。

確認遞延稅項資產

可扣稅暫時差異及未動用稅項虧損的遞延稅項資產採用於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率，按照資產賬面值的預期變現或結算方式確認及計量。於釐定遞延稅項資產賬面值時，估計預期應課稅溢利涉及多項有關本集團未來經營業績的假設，並需要管理層作出重大判斷。有關假設及判斷若出現任何變動，均會影響於未來期間確認的遞延稅項資產賬面值並因此影響未來期間的淨損益。

其他股權投資的公平值

本集團於往績記錄期間的其他股權投資載於本招股章程「附錄一—會計師報告」附註17。由於有關投資乃持作策略目的，故我們將有關其他股權投資指定為按公平值計入其他全面收益（「按公平值計入其他全面收益」）（不可劃轉）。該等投資分類為第三層公平值計量。

本集團股權投資的公平值乃由董事參考獨立第三方估計師使用市場法或收入法而刊發之估值報告釐定，有關詳情於本招股章程「附錄一—會計師報告」附註30(e)披露。申報會計師乃按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行工作。申報會計師就本集團於往績記錄期間歷史財務資料的意見作為整體載於本招股章程「附錄一—會計師報告」第I-1至I-4頁。

本集團管理層已就股權投資之估值進行以下盡職審查：(i)評估估值師的資質、專業知識及經驗，考慮估值師的授權範圍是否適當；(ii)向估值師提供所有相關資料；及(iii)評估估值師所編製估值的合理性。根據本集團管理層進行的有關盡職審查，本集團管理層並不知悉任何證據顯示估值存在任何重大缺陷或問題。

有關估值師就股權投資進行的估值分析，獨家保薦人已進行以下盡職審查：(i)獲取並檢討估值師的資質及授權範圍；及(ii)就合理依賴估值報告與估值師、本公司及申報會計師進行討論。根據獨家保薦人進行的有關盡職審查，獨家保薦人並不知悉任何證據顯示估值存在任何重大缺陷或問題。

財務資料

經選定綜合損益表財務數據

下表載列於往績記錄期間本集團的綜合損益表，乃源自本招股章程「附錄一 — 會計師報告」。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	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.....	655,496	809,444	897,486	294,809	357,885
銷售成本.....	(495,211)	(613,093)	(664,115)	(222,502)	(270,380)
毛利.....	160,285	196,351	233,371	72,307	87,505
其他收入淨額.....	15,218	19,354	13,899	7,181	3,872
銷售開支.....	(12,359)	(14,827)	(14,215)	(5,772)	(4,508)
行政開支.....	(49,062)	(47,348)	(62,249)	(25,280)	(29,047)
貿易及其他應收款項以及 合約資產的減值虧損 ...	(18,168)	(27,942)	(64,369)	(1,696)	(14,738)
經營溢利.....	95,914	125,588	106,437	46,740	43,084
融資成本.....	(24,671)	(36,991)	(41,135)	(20,729)	(18,933)
分佔一間聯營公司溢利 ...	1,119	2,978	4,911	1,597	1,188
分佔一間合營企業溢利 ...	—	6,379	9,161	5,630	2,937
除稅前溢利.....	72,362	97,954	79,374	33,238	28,276
所得稅.....	(20,331)	(27,141)	(29,921)	(10,639)	(6,961)
年／期內溢利.....	<u>52,031</u>	<u>70,813</u>	<u>49,453</u>	<u>22,599</u>	<u>21,315</u>
以下人士應佔年內溢利					
本公司權益股東.....	52,627	70,413	49,496	22,557	21,189
非控股權益.....	(596)	400	(43)	42	126

財務資料

綜合損益表主要組成部分說明

收益

業務分類的收益

本集團的收益主要來自提供以下各項服務(i)園林項目；(ii)生態修復項目；及(iii)其他項目，包括市政建造的設計、調查、測量及技術諮詢。

下表載列於往績記錄期間按業務分類及佔總收入百分比組成業務部分確認的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	人民幣千元	%								
	(未經審核)									
園林.....	325,912	49.7	464,577	57.4	439,784	49.0	154,478	52.4	186,502	52.1
生態修復.....	297,801	45.4	286,629	35.4	402,578	44.9	110,070	37.3	144,791	40.5
其他.....	31,783	4.9	58,238	7.2	55,124	6.1	30,261	10.3	26,592	7.4
總計.....	<u>655,496</u>	<u>100.0</u>	<u>809,444</u>	<u>100.0</u>	<u>897,486</u>	<u>100.0</u>	<u>294,809</u>	<u>100.0</u>	<u>357,885</u>	<u>100.0</u>

(i) 園林

我們來自園林分部的收益主要源自園林設計工程及園林建設項目。於往績記錄期間，我們自該分部的收益波動主要受園林建設進度影響。

本集團錄得園林分部的收益增加約人民幣138.7百萬元或42.5%，即由二零一七財年的約人民幣325.9百萬元增加至二零一八財年的約人民幣464.6百萬元，主要是由於二零一八財年來自我們PPP項目的其中一個項目梅河口項目的收益大幅增加。我們已於二零一七財年最後一個季度就該項目開始建設工程且該項目的大部分已於二零一八財年完成。

與二零一八財年相比，本集團於二零一九財年錄得的園林分部收益輕微下降，主要是由於合約金額相對較大的項目(即梅河口項目、松原城區綠化項目、經開區項目及北湖項目)於二零一八財年已大致完工，與此同時，各種大型項目已逐步成型。

財務資料

本集團錄得的園林分部收益由二零一九年首六個月的約人民幣154.5百萬元增加約人民幣32.0百萬元或20.7%至二零二零年首六個月的約人民幣186.5百萬元，乃主要由於合約金額介乎逾人民幣20百萬元至逾人民幣100百萬元的六個大型園林項目產生的收益，該等項目於二零一九財年下半年及二零二零年首六個月方始動工。

(ii) 生態修復

我們自二零一六財年起加大力度發展生態修復分部。我們來自生態修復分部的收益主要源自我們為地下管道建設、生態設施的設計及建設、綠化建設和生態建設等提供服務。

本集團來自生態修復分部的收益由二零一七財年的約人民幣297.8百萬元輕微下降約人民幣11.2百萬元或3.8%至二零一八財年的約人民幣286.6百萬元，乃主要由於二零一七財年承接的進行中項目工程較之二零一八財年更多。具體而言，本集團於二零一七財年自生態修復分部錄得之收益大幅增加，主要是由於(i)就中國的生態修復行業實施一系列的政府政策及法規，如中華人民共和國國務院於二零一五年發佈的水污染防治行動計劃(水十條)，而此提升了中國的生態修復項目的發展，並因此使我們於二零一七財年取得更多生態修復項目；(ii)自二零一六年起，加大發展生態修復分部的力度；及(iii)就二零一七財年開始施工的神駿山項目(我們的生態修復分部PPP項目之一)於二零一七財年所承建之建設工程的已確認收益約人民幣210.5百萬元。

本集團錄得的生態修復分部收益由二零一八財年的約人民幣286.6百萬元增加約人民幣116.0百萬元或40.4%至二零一九財年的約人民幣402.6百萬元，乃主要由於大型生態修復項目(即梅河口生態修復工程及烏蘭浩特市2019年生態治理工程)以及神駿山項目的C區於二零一九財年開始建築工程。

本集團錄得的生態修復分部收益由二零一九年首六個月的約人民幣110.1百萬元增加約人民幣34.7百萬元或31.5%至二零二零年首六個月的約人民幣144.8百萬元，乃主要由於梅河口生態修復工程於二零二零年首六個月產生的收益約人民幣43.4百萬元，該工程之正式工程合約於二零一九財年下半年訂立，因此於二零一九年首六個月並無就該工程確認收益。

財務資料

(iii) 其他

我們來自該分部的收益主要源自市政建造項目的調查、測量、設計及技術諮詢。我們來自該分部的收益由二零一七財年的約人民幣31.8百萬元增加83.2%至二零一八財年的人民幣58.2百萬元，主要由於於二零一八財年我們提供設計服務的兩個項目項下所承接的工程所佔比例較大而導致收益合共增加約人民幣22.7百萬元。我們來自該分部的收益由二零一八財年至二零一九財年維持相對穩定。

本集團錄得的其他分部收益由二零一九年首六個月的約人民幣30.3百萬元減少約人民幣3.7百萬元或12.1%至二零二零年首六個月的約人民幣26.6百萬元，乃主要由於相較二零一九年首六個月，於二零二零年首六個月新開始的其他分部的設計、測量及技術諮詢項目的比例增加，而該等項目於其後期方會產生收益。

按分部劃分的收益

下表載列於往績記錄期間我們按客戶類別劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	人民幣千元	%								
	(未經審核)									
公共部門實體....	642,471	98.0	802,318	99.1	798,515	89.0	287,561	97.5	299,680	83.7
私營部門實體....	13,025	2.0	7,126	0.9	98,971	11.0	7,248	2.5	58,205	16.3
總計.....	<u>655,496</u>	<u>100.0</u>	<u>809,444</u>	<u>100.0</u>	<u>897,486</u>	<u>100.0</u>	<u>294,809</u>	<u>100.0</u>	<u>357,885</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們確認之大部分收益來自公共部門實體，有關項目主要透過投標流程或直接委聘獲授。

本集團就公共部門項目確認的收益錄得增長，由二零一七財年的約人民幣642.5百萬元增加約人民幣159.8百萬元或24.9%至二零一八財年的約人民幣802.3百萬元，主要由於就梅河口項目確認的收益增加。我們就公共部門項目確認的收益於二零一八財年至二零一九財年以及於二零一九年首六個月至二零二零年首六個月維持相對穩定。

本集團就私營部門項目確認的收益錄得減少，由二零一七財年的約人民幣13.0百萬元減少約人民幣5.9百萬元或45.3%至二零一八財年的人民幣7.1百萬元，並於二零一九財

財務資料

年增長約人民幣91.8百萬元或1,288.9%至約人民幣99.0百萬元。二零一九財年來自私營部門實體確認收益增長主要由於梅河口項目配套項目建築工程於二零一九財年已基本完成(由於中慶建設為該配套項目合約客戶，故該項目分類為私營部門項目)及其他兩個私營部門項目(合約金額均低於人民幣50.0百萬元)開始動工並已基本完成。

本集團錄得自私營部門項目確認的收益由二零一九年首六個月的約人民幣7.2百萬元增加約人民幣51.0百萬元或703.0%至二零二零年首六個月的人民幣58.2百萬元，乃主要由於於二零一九財年末開始建設一個園林項目，即神鹿峰旅遊度假區核心景區建設項目，於二零二零年首六個月產生收益約人民幣48.9百萬元。

銷售成本

我們於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月的銷售成本分別約為人民幣495.2百萬元、人民幣613.1百萬元、人民幣664.1百萬元及人民幣270.4百萬元，分別佔總收益的約75.5%、75.7%、74.0%及75.5%。

下表載列我們於所示期間按分部劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	人民幣千元	%								
	(未經審核)									
園林.....	246,170	49.7	345,483	56.4	329,647	49.6	116,182	52.2	151,503	56.0
生態修復.....	230,185	46.5	230,727	37.6	300,375	45.2	86,563	38.9	110,345	40.8
其他.....	18,856	3.8	36,883	6.0	34,093	5.2	19,757	8.9	8,532	3.2
	<u>495,211</u>	<u>100.0</u>	<u>613,093</u>	<u>100.0</u>	<u>664,115</u>	<u>100.0</u>	<u>222,502</u>	<u>100.0</u>	<u>270,380</u>	<u>100.0</u>

我們的銷售成本包括所消耗材料成本、勞務分包成本、專業分包成本、勞工成本、機器使用成本、委託設計費及諮詢費、折舊成本及其他直接成本。

財務資料

下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	人民幣千元	%								
	(未經審核)									
所消耗材料成本..	161,568	32.6	208,197	34.0	203,167	30.6	80,265	36.1	100,982	37.3
勞務分包成本....	119,195	24.1	139,479	22.8	156,187	23.5	61,963	27.8	77,445	28.6
專業分包成本....	48,724	9.8	98,554	16.1	179,079	27.0	36,814	16.5	51,393	19.0
勞工成本.....	50,821	10.3	45,834	7.5	46,656	7.0	14,870	6.7	14,692	5.4
機器使用成本....	51,177	10.3	55,687	9.1	32,806	4.9	12,411	5.6	10,592	3.9
委託設計費及諮詢費.....	38,751	7.8	45,301	7.4	21,155	3.2	8,278	3.7	4,397	1.6
折舊成本.....	2,631	0.5	2,636	0.4	2,056	0.3	869	0.4	900	0.3
其他直接成本....	22,344	4.6	17,405	2.7	23,009	3.5	7,032	3.2	9,979	3.9
總計.....	<u>495,211</u>	<u>100.0</u>	<u>613,093</u>	<u>100.0</u>	<u>664,115</u>	<u>100.0</u>	<u>222,502</u>	<u>100.0</u>	<u>270,380</u>	<u>100.0</u>

所消耗材料成本

我們的所消耗材料成本主要包括植物和樹苗、混凝土、鋼材、砂石、石材、水泥、木材及其他材料。我們的所消耗材料成本由二零一七財年的約人民幣161.6百萬元增加約人民幣46.6百萬元或28.9%至二零一八財年的約人民幣208.2百萬元，此乃主要歸因於植物及樹苗成本增加約人民幣31.9百萬元，其與二零一八財年園林及生態修復項目產生的收益增加一致，該等項目於施工階段需要更多的植物及樹苗。

我們的所消耗材料成本由二零一八財年約人民幣208.2百萬元減少約人民幣5.0百萬元或2.4%至二零一九財年約人民幣203.2百萬元，此乃主要歸因於二零一九財年分包工程相關的材料成本佔比增加乃由委聘之專業分包商承擔。

我們的所消耗材料成本由二零一九年首六個月的約人民幣80.3百萬元增加約人民幣20.7百萬元或25.8%至二零二零年首六個月的約人民幣101.0百萬元，其與本集團產生的收益增長基本一致，而就新動工的建築項目採購定制設施產生的成本亦為二零二零年首六個月錄得增長的因素。

財務資料

以下分析闡述材料成本的假設波動對本集團於往績記錄期間的溢利之影響。假設波動率設定為10%及20%以作敏感度分析。用於計算之所得稅乃使用往績記錄期間之相應實際稅率計算得出。假設所有收入及開支(除材料成本及所得稅開支外)保持不變。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	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
倘材料成本增加／減少10%					
毛利減少／增加.....	16,157	20,820	20,317	8,027	10,098
毛利減少／增加百分比...	10.1%	10.6%	8.7%	11.1%	11.5%
純利減少／增加.....	11,617	15,051	12,658	5,457	7,612
純利減少／增加百分比...	22.3%	21.3%	25.6%	24.1%	35.7%
倘材料成本增加／減少20%					
毛利減少／增加.....	32,314	41,639	40,633	16,053	20,196
毛利減少／增加百分比...	20.2%	21.2%	17.4%	22.2%	23.1%
純利減少／增加.....	23,235	30,102	25,316	10,915	15,224
純利減少／增加百分比...	44.7%	42.5%	51.2%	48.3%	71.4%

勞務分包成本

我們委聘勞務分包商進行施工項目的體力工程，有關工程需要大量勞動力及熟手勞工。我們的勞務分包成本於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月分別為約人民幣119.2百萬元、人民幣139.5百萬元、人民幣156.2百萬元及人民幣77.4百萬元。有關我們勞務分包的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務 — 分包 — 勞務分包」一段。本集團錄得的勞務分包成本由二零一七財年至二零一八財年增加約人民幣20.3百萬元或17.0%及由二零一八財年至二零一九財年增加約人民幣16.7百萬元或12.0%，此乃與同期產生的總收益增長趨勢一致。本集團錄得的勞務分包成本由二零一九年首六個月的約人民幣62.0百萬元增加約人民幣15.4百萬元或25.0%至二零二零年首六個月的約人民幣77.4百萬元，其與本集團於同期產生的收益增長基本一致。

以下分析闡述勞務分包成本的假設波動對本集團於往績記錄期間的溢利之影響。假設波動率設定為10%及20%以作敏感度分析。用於計算之所得稅乃使用往績記錄期間

財務資料

之相應實際稅率計算得出。假設所有收入及開支(除勞務分包成本及所得稅開支外)保持不變。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	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
倘勞務分包成本增加／減					
少10%					
毛利減少／增加.....	11,920	13,948	15,619	6,196	7,745
毛利減少／增加百分比...	7.4%	7.1%	6.7%	8.6%	8.9%
純利減少／增加.....	8,571	10,083	9,731	4,213	5,838
純利減少／增加百分比...	16.5%	14.2%	19.7%	18.6%	27.4%
倘勞務分包成本增加／減					
少20%					
毛利減少／增加.....	23,839	27,896	31,237	12,393	15,489
毛利減少／增加百分比...	14.9%	14.2%	13.4%	17.1%	17.7%
純利減少／增加.....	17,141	20,166	19,462	8,426	11,676
純利減少／增加百分比...	32.9%	28.5%	39.4%	37.3%	54.8%

專業分包成本

我們的專業分包成本於二零一七財年、二零一八財年及二零一九財年分別約為人民幣48.7百萬元、人民幣98.6百萬元及人民幣179.1百萬元，即二零一八財年及二零一九財年分別增加約102.3%及81.7%。於二零一七財年至二零一八財年，我們的專業分包成本增長主要是由於二零一七財年開始施工的若干PPP及EPC項目(即神駿山項目及南溪項目)中的若干部分需要進行我們能力範圍外的建造，如配套設施建造、安裝工程及電信工程。我們的專業分包成本於二零一九財年增加乃主要由於梅河口生態修復工程於二零一九財年動工，我們根據客戶要求為加快項目進度而聘用更多專業分包商。

財務資料

本集團於二零二零年首六個月錄得的專業分包成本較二零一九年首六個月增加約人民幣14.6百萬元或39.6%，與本集團於同期產生的收益增加基本一致。具體而言，位於山東省的一個生態修復項目(需要地方專業分包商協助開展種植水生植物以確保存活率及建設工程的質量)產生相對大額的專業分包費約人民幣7.9百萬元。

機器使用成本

我們的機器使用成本主要包括十二個月期間內就我們的建設項目使用機器的成本。我們的機器使用成本由二零一七財年的約人民幣51.2百萬元增至二零一八財年的約人民幣55.7百萬元，維持穩定。於二零一九財年，我們的機器使用成本減少約人民幣22.9百萬元或41.1%至約人民幣32.8百萬元，並由二零一九年首六個月的約人民幣12.4百萬元減少約人民幣1.8百萬元或14.7%至二零二零年首六個月的約人民幣10.6百萬元，此乃主要由於東新開河項目及梅河口項目於二零一九財年及二零二零年首六個月處於尾期，機器使用減少所致。

勞工成本

我們的勞工成本於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月分別約為人民幣50.8百萬元、人民幣45.8百萬元、人民幣46.7百萬元及人民幣14.7百萬元。我們的勞工成本包括向本集團項目管理員工提供的薪酬及福利。特定合約產生的勞工成本視乎項目而異，及主要受根據所開展項目的規模而需要的項目管理人員數量等因素影響。我們的勞工成本於二零一八財年減少約人民幣5.0百萬元或9.8%，主要由於二零一八財年我們向項目管理員工支付的福利及補貼減少。我們的勞工成本於二零一八財年至二零一九財年及二零二零年首六個月較上個年度／期間維持相對穩定。

委託設計費及諮詢費

我們的委託設計費及諮詢費於二零一七財年、二零一八財年及二零一九財年分別約為人民幣38.8百萬元、人民幣45.3百萬元及人民幣21.2百萬元。我們的委託設計費及諮詢費於二零一八財年增加約人民幣6.5百萬元或16.9%，此乃主要歸因於我們向第三方設計師外包了更多水治理工程的設計工作。我們的委託設計費及諮詢費於二零一九財年減少約人民幣24.1百萬元或53.3%，此乃主要由於二零一八財年我們的若干生態修復項

財務資料

目較二零一九財年產生更多委託設計費。有關出售的進一步詳情，請參閱本節「—綜合損益表主要組成部分說明—其他收入淨額」一段。

我們的委託設計費及諮詢費由二零一九年首六個月的約人民幣8.3百萬元減少約人民幣3.9百萬元或46.9%至二零二零年首六個月的約人民幣4.4百萬元，乃主要由於我們認為我們開展的員工培訓令我們的設計人員能夠承接更多設計工作，因而向外部人士外包設計工作的需求減少。

其他直接成本

我們其他直接成本主要包括雜項開支(如車輛使用費、房屋租賃、投標費及履約保證金之擔保費)。我們的其他直接成本於二零一八財年減少約人民幣4.9百萬元或22.1%，此乃主要由於我們於二零一七財年就客戶要求的履約保證金產生的一次性擔保費致使擔保費減少約人民幣2.8百萬元。我們的其他直接成本於二零一九財年增加約人民幣5.6百萬元或32.2%，此乃主要由於項目部於建築期間使用項目場地臨時設備導致於二零一九財年產生的租金開支增加。

我們的其他直接成本由二零一九年首六個月的約人民幣7.0百萬元增加約人民幣3.0百萬元或42.0%至二零二零年首六個月的約人民幣10.0百萬元，乃主要由於改進場地配套設施(如就建設項目實施安全措施及購置檢測工具)產生額外成本，預期將計入結算審計。

毛利及毛利率

於往績記錄期間，我們於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月錄得毛利分別約為人民幣160.3百萬元、人民幣196.4百萬元、人民幣233.4百萬元及人民幣87.5百萬元，毛利率分別約為24.5%、24.3%、26.0%及24.5%。

財務資料

下表載列按所示期間分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	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)									
園林.....	79,742	24.5	119,094	25.6	110,137	25.0	38,291	24.8	34,999	18.8
生態修復.....	67,616	22.7	55,902	19.5	102,203	25.4	23,523	21.4	34,446	23.8
其他.....	12,927	40.7	21,355	36.7	21,031	38.2	10,493	34.7	18,060	67.9
	<u>160,285</u>	24.5	<u>196,351</u>	24.3	<u>233,371</u>	26.0	<u>72,307</u>	24.5	<u>87,505</u>	24.5

於往績記錄期間，我們的毛利率維持相對穩定。

園林

我們園林分部於二零一七財年至二零一八財年產生的毛利增加約人民幣39.4百萬元或49.3%，乃主要由於大型PPP項目（即梅河口項目）產生的收益增加，從而導致二零一八財年的毛利增加。我們園林分部的毛利率於二零一八財年至二零一九財年維持相對穩定。

園林分部產生的毛利於二零一九年首六個月至二零二零年首六個月減少約人民幣3.3百萬元或8.6%。園林項目的毛利率由二零一九年首六個月的約24.8%減少至二零二零年首六個月的約18.8%，乃主要由於我們於二零一九財年末及二零二零年首六個月新動工的若干項目產生的毛利率相對較低，原因為該等項目的大部分建設工程涉及園林設施及樓宇建設，須採購定制設施及委聘專業分包商，從而導致該等項目的銷售成本增加及毛利率降低。

生態修復

生態修復產生的毛利於二零一七財年至二零一八財年減少約人民幣11.7百萬元或17.3%及於二零一八財年至二零一九財年增加約人民幣46.3百萬元或82.8%。就二零一七財年及二零一八財年而言，生態修復分部產生的毛利於二零一九年首六個月至二零二零年首六個月增加約人民幣10.9百萬元或46.4%。生態修復分部產生的毛利率於二零一七財年、二零一八財年及二零一九財年分別為約22.7%、19.5%及25.4%，以及於二零一九年首六個月及二零二零年首六個月分別為約21.4%及23.8%。本分部的毛利率相對其他分部較低，主要乃由於本分部的工程範圍較其他分部範圍更加廣泛，分包成本增加。於往績記錄期間，本分部的毛利率波動乃主要由於我們於同期承接的大型生態修復項目的毛利率。毛利率於二零一九財年增加主要由於開始建築工程的兩項大型生態修復項目(即梅河口生態修復工程及烏蘭浩特市二零一九年生態治理工程，於二零一九財年大部分工程已竣工)於二零一九財年貢獻的收益及毛利增加。本分部的毛利率於二零一九年首六個月及二零二零年首六個月維持相對穩定。

其他

本分部產生的毛利於二零一七財年至二零一八財年增加約人民幣8.4百萬元或65.2%及於二零一八財年至二零一九財年減少約人民幣0.3百萬元或1.5%。二零一九財年的有關毛利率減少與我們提供設計服務的項目規模基本一致。

本分部產生的毛利於二零一九年首六個月至二零二零年首六個月增加約人民幣7.5百萬元或72.3%以及本分部的毛利率由二零一九年首六個月的約34.7%增至二零二零年首六個月的約67.9%，乃主要由於本集團於二零二零年首六個月產生的委託設計費減少，原因為我們認為我們開展的員工培訓令我們的設計人員能夠承接更多設計工作，因而向外部人士外包設計工作的需求減少。

財務資料

其他收入淨額

其他收入淨額主要包括(i)貿易及其他應收款項利息收入；(ii)銀行存款利息收入；(iii)政府補貼；(iv)短期投資的投資收入；(v)匯兌收益／(虧損)淨額；(vi)出售一間附屬公司的收益淨額；(vii)出售非流動資產的收益／(虧損)淨額；及(viii)已發出財務擔保的收入。於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月，其他收入淨額分別約為人民幣15.2百萬元、人民幣19.4百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣3.9百萬元。

下表載列我們於往績記錄期間其他收入淨額之詳情：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	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)	
貿易及其他應收款項的利息收入	14,880	14,768	11,243	6,537	2,191
銀行存款利息收入	134	589	385	208	223
政府補助	117	80	178	120	274
短期投資的投資收入	237	22	—	—	—
匯兌(虧損)／收益淨額	—	(520)	685	200	65
出售一間附屬公司的收益淨額	—	2,035	—	—	—
出售非流動資產的(虧損)／ 收益淨額	(151)	1,979	80	20	(56)
已發出財務擔保的收入	—	—	1,231	—	1,605
新冠肺炎疫情相關租金寬免	—	—	—	—	220
就新冠肺炎疫情捐款	—	—	—	—	(881)
其他	1	401	97	96	231
	<u>15,218</u>	<u>19,354</u>	<u>13,899</u>	<u>7,181</u>	<u>3,872</u>

我們的其他收入淨額於二零一七財年至二零一八財年增加約人民幣4.1百萬元或27.2%，主要是由於為精簡中邦山水的經營而(i)出售其附屬公司(即吉林省眾合建築施工圖審查有限公司(「吉林眾合」))，該公司主要從事提供建設施工圖紙的審閱服務，有關業務被認為並非本集團的核心業務)產生一次性收益約人民幣2.0百萬元；及(ii)出售非流動資產(包括中邦山水的若干寫字樓單位)產生一次性收益約人民幣1.9百萬元。有關收益被美元兌人民幣升值導致的我們於二零一八財年借入之銀行貸款產生的匯兌虧損淨額約人民幣0.5百萬元所部分抵銷。

財務資料

與二零一八財年相比，我們的其他收入淨額於二零一九財年減少約人民幣5.5百萬元，主要是由於(i)上述於二零一八財年出售非流動資產之一次性收益約人民幣2.0百萬元導致出售非流動資產之淨收益減少；及(ii)二零一八財年至二零一九財年，就白山項目一期及白山項目二期的貿易及其他應收款項的利息收入分別減少約人民幣2.0百萬元及人民幣3.5百萬元。根據分別於二零一八年十二月及二零一八年十月就白山項目一期及白山項目二期訂立的終止協議，自其動工起計期間，該兩個項目的貿易應收款項的適用利率由約6.4%減少至自二零一八年六月起計的約4.8%。因此，自二零一八年六月起計該兩個項目的貿易應收款項的適用利率較低導致確認的貿易應收款項利息收入減少。此外，我們於二零一九年十月及二零一九年十一月與白山項目一期及白山項目二期的客戶訂立補充協議，作為我們收回有關應收建築費的信貸風險及營運資金管理措施，雙方協定於二零二一年前清償餘下款項的還款時間框架。因此，於二零一九財年，本集團就白山項目一期及白山項目二期的貿易及其他應收款項的利息收入僅分別確認至二零一九年十月及二零一九年十一月。根據上述補充協議，各訂約方亦同意客戶毋須支付有關貿易應收款項的任何利息。因此，本集團於二零一八財年自有關項目錄得的貿易應收款項利息收入高於二零一九財年。該長期貿易應收款項利息收入之撇銷屬非經常性質。有關進一步詳情，請參閱本節「— 綜合損益表主要組成部分說明 — 貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損」一段。

我們的其他收入淨額於二零一九年首六個月至二零二零年首六個月減少約人民幣3.3百萬元或46.1%，乃主要由於(i)白山項目一期及白山項目二期的貿易及其他應收款項利息收入減少約人民幣3.6百萬元，於上述補充協議後就該兩個項目確認的貿易及其他應收款項利息收入為零；及(ii)於二零二零年首六個月就新冠肺炎疫情捐款約人民幣1.0百萬元。

財務資料

銷售開支

銷售開支主要包括員工成本、專業費用、差旅費及其他。銷售開支項下的員工成本主要為銷售人員的薪金及員工福利。

下表載列往績記錄期間銷售開支的詳情：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	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)									
員工成本	7,550	61.1	9,735	65.7	10,011	70.4	3,965	68.7	3,260	72.3
專業費用	394	3.2	656	4.4	662	4.7	446	7.7	26	0.6
差旅開支	1,356	11.0	1,786	12.0	1,294	9.1	498	8.6	347	7.7
其他	3,059	24.7	2,650	17.9	2,248	15.8	863	15.0	875	19.4
	<u>12,359</u>	<u>100.0</u>	<u>14,827</u>	<u>100.0</u>	<u>14,215</u>	<u>100.0</u>	<u>5,772</u>	<u>100.0</u>	<u>4,508</u>	<u>100.0</u>

於二零一七財年、二零一八財年及二零一九財年，我們的銷售開支分別約為人民幣12.4百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣14.2百萬元。我們於二零一八財年的銷售開支較二零一七財年增加約人民幣2.5百萬元或20.0%，此乃主要由於員工成本增加。我們的銷售開支於二零一九財年維持相對穩定。

我們的銷售開支於二零一九年首六個月至二零二零年首六個月減少約人民幣1.3百萬元或21.9%，乃主要由於長春市地方政府於二零二零年三月發佈一項政策，減少或豁免地方企業的社會保險責任，以促進企業及項目復工，從而令員工成本減少。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括本集團一般營運有關的員工成本(於行政開支中確認，包括董事酬金)、折舊及攤銷、專業費用、稅項開支、租金開支、酬酢開支、辦公室開支及其他。

下表載列往績記錄期間本集團行政開支的詳情：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	人民幣千元	%								
	(未經審核)									
員工成本	21,764	44.4	25,542	53.9	25,551	41.0	10,457	41.4	10,541	36.3
折舊及攤銷	4,747	9.7	5,604	11.8	4,862	7.8	2,444	9.7	1,976	6.8
專業費用	3,471	7.1	3,907	8.3	17,339	27.9	5,808	23.0	8,741	30.1
稅項開支	2,527	5.2	2,474	5.2	4,776	7.7	2,095	8.3	2,285	7.9
租金開支	3,478	7.1	3,800	8.0	1,419	2.3	682	2.7	1,306	4.5
酬酢開支	2,522	5.1	1,567	3.3	2,323	3.7	998	3.9	364	1.3
差旅開支	1,097	2.2	1,421	3.0	2,339	3.8	1,157	4.6	259	0.9
其他	9,456	19.2	3,033	6.5	3,640	5.8	1,639	6.4	3,575	12.2
	<u>49,062</u>	<u>100.0</u>	<u>47,348</u>	<u>100.0</u>	<u>62,249</u>	<u>100.0</u>	<u>25,280</u>	<u>100.0</u>	<u>29,047</u>	<u>100.0</u>

我們的行政開支於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月分別約為人民幣49.1百萬元、人民幣47.3百萬元、人民幣62.2百萬元及人民幣29.0百萬元。我們的行政開支於二零一七財年至二零一八財年間維持穩定。於二零一八財年至二零一九財年，我們錄得行政開支增加約人民幣14.9百萬元或31.5%，此乃主要由於因於二零一九財年產生的上市開支導致專業費用增加約人民幣13.4百萬元。

我們的行政開支於二零一九年首六個月至二零二零年首六個月增加約人民幣3.8百萬元或14.9%，乃主要由於就上市進行的額外專業工作導致二零二零年首六個月產生專業費用增加約人民幣2.9百萬元。

財務資料

貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損

下表載列往績記錄期間貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損的詳情：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	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)									
貿易應收款項之減值虧損／										
(減值虧損撥回)	1,468	8.1	11,100	39.7	38,484	59.8	(628)	(37.0)	13,437	91.2
合約資產之減值虧損	16,534	91.0	16,969	60.7	26,540	41.2	2,281	134.5	2,183	14.8
預付款項、按金及其他應										
收款項之減值虧損／										
(減值虧損撥回)	166	0.9	(127)	(0.4)	(655)	(1.0)	43	2.5	(882)	(6.0)
總計	<u>18,168</u>	<u>100.0</u>	<u>27,942</u>	<u>100.0</u>	<u>64,369</u>	<u>100.0</u>	<u>1,696</u>	<u>100.0</u>	<u>14,738</u>	<u>100.0</u>

本集團就客戶及其他債務人不履行合約義務而產生的估計虧損計提應收款項及合約資產虧損撥備。有關本集團信貸風險評估的進一步詳情，請參見「附錄一—會計師報告」附註30(a)。

於計量預期虧損率時，我們考慮合理及有理據且毋須付出不必要之成本或資源獲得之資料。此包括過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測等資料。

貿易應收款項及合約資產的虧損撥備按相當於全期預期虧損率之金額(為應用預期虧損率模型項目的預期年期內所有可能違約事件預期導致的虧損)計算。該等金融資產的預期虧損率使用基於我們過往信貸虧損經驗的撥備矩陣估計，並按債務人之個別因素及對報告日期當前及預測整體經濟狀況之評估進行調整。

於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月，我們的減值虧損分別約為人民幣18.2百萬元、人民幣27.9百萬元、人民幣64.4百萬元及人民幣14.7

財務資料

百萬元。二零一八財年產生的減值虧損金額較二零一七財年增加主要是由於貿易應收款項的減值虧損增加，此乃源於二零一八財年所錄得貿易應收款項的賬齡及結餘增加。二零一九財年的減值虧損金額進一步增加約人民幣36.4百萬元或130.4%，乃主要由於(i)經考慮合約資產於二零一九年十二月三十一日之賬齡(大部分超過三年)，白山項目二期之合約資產減值虧損增加約人民幣9.3百萬元；及(ii)於二零一九年十二月三十一日的貿易應收款項減值虧損增加，主要由於本集團與白山項目一期及白山項目二期的客戶就分別於二零一八年十二月終止白山項目一期的建築合約及於二零一八年十月終止白山項目二期的建築合約，而分別於二零一九年十月及十一月訂立之補充協議導致撇銷貿易應收款項所致。由於本集團並無與客戶訂立正式項目合約，白山項目二期已完成建設工程量未經客戶核證，因此確認為合約資產。根據該項目之補充協議，待客戶經結算審計核證未付建築費後，有關費用之合約資產將於完成結算審計後轉換為貿易應收款項，並將於損益調整就白山項目二期確認的合約資產減值虧損與貿易應收款項減值虧損之間的差額。根據有關補充協議，(i)客戶毋須向本集團支付就白山項目一期及白山項目二期投入的資金分別約人民幣24.6百萬元及人民幣6.2百萬元之貿易應收款項利息，因此於二零一九財年撇銷有關貿易應收款項及(ii)除撇銷之利息外，客戶須根據該等項目補充協議內所載償付時間框架償付白山項目一期及白山項目二期的未償付建築費。有關貿易應收款項利息之長期貿易應收款項撇銷乃屬非經常性質。除上文所披露有關白山項目一期及白山項目二期的撇銷外，董事確認於往績記錄期間概無其他貿易應收款項的應計利息撇銷。

白山項目一期及白山項目二期的客戶為由吉林省白山市地方政府全資擁有的實體成立的國資企業，據董事所深知、全悉及確信，其與本集團、控股股東、董事、高級管理層或任何彼等各自之聯繫人概無任何過往或現時關係(業務、家族、僱員、融資或其他方面)。

據董事所知，白山項目一期及白山項目二期於二零一五年及二零一六年初始分別按「政府購買服務」方式承接。繼中國政府於二零一七年出台禁止地方政府以「政府購買

財務資料

服務」方式承接建設項目的政策後，白山項目一期及白山項目二期的客戶根據政策與本集團訂立終止協議。董事同意本集團與白山項目一期及白山項目二期客戶所訂立補充協議的條款，認為盡快達成項目結算協議，為項目項下未償付建築費設定具體付款時間乃符合本集團的最佳利益。

作為我們收回有關應收建築費的信貸風險及營運資金管理措施，我們訂立上述補充協議，協定就白山項目一期於二零二一年前清償餘下款項及就白山項目二期於地方政府完成結算審計及最終審計後清償的還款時間框架。

本集團於二零二零年首六個月就貿易及其他應收款項及合約資產產生之減值虧損較二零一九年首六個月增加約人民幣13.0百萬元或769.0%，乃主要由於於二零二零年六月三十日的貿易應收款項預期虧損率較二零一九年六月三十日有所增加，其中已計及新冠肺炎疫情發展情況對全球及中國的未來整體經濟狀況及客戶向我們結清應付款項的能力的潛在不利影響。

融資成本

我們的融資成本主要為銀行貸款的利息開支。於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月，我們的融資成本分別約為人民幣24.7百萬元、人民幣37.0百萬元、人民幣41.1百萬元及人民幣18.9百萬元。二零一八財年的融資成本較二零一七財年增加約人民幣12.3百萬元，主要是由於二零一八財年的銀行貸款結餘增加。於二零一九財年，我們的融資成本進一步增加約人民幣4.1百萬元，乃主要由於(i)二零一九財年若干銀行貸款的利率較二零一八財年上升；及(ii)二零一八財年的銀行貸款主要乃本集團於下半年所借，因此於二零一八財年產生的利息少於二零一九財年。

我們的融資成本於二零一九年首六個月至二零二零年首六個月減少約人民幣1.8百萬元或9.1%，乃主要由於我們於同期銀行貸款結餘減少導致二零二零年首六個月的銀行貸款利息開支減少。

應佔一間聯營公司溢利

我們的應佔一間聯營公司溢利為應佔我們的聯營公司長春現邦的溢利，該公司於二零一七年在中國長春市註冊成立，為一間項目公司，負責我們的PPP項目(於二零一七財年動工的經開區項目)的融資、開發、營運及維護。自長春現邦成立以來，本集團持有其50.0%的股權並作為我們的聯營公司進行入賬處理(鑒於本集團並無控制其財務及經營政策的權力)。

於二零一七財年、二零一八財年及二零一九財年，應佔一間聯營公司溢利分別約為人民幣1.1百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣4.9百萬元。於二零一九年首六個月及二零二零年首六個月，應佔該聯營公司溢利分別為約人民幣1.6百萬元及人民幣1.2百萬元。該波動與於往績記錄期間長春現邦於有關年度溢利及全面收益總額的變化趨勢大體一致。

應佔一間合營企業溢利

我們的應佔一間合營企業溢利為應佔我們的共同控制項目公司天駿旅遊的溢利，該公司在中國內蒙古註冊，為一間項目公司，負責我們的PPP項目(於二零一七財年動工的神駿山項目)的融資、開發、營運及維護。自天駿旅遊成立以來，本集團擁有其75.0%的股權並作為我們的合營企業進行入賬處理(鑒於控制其財務及經營政策的權力乃由本集團及其他股東持有)。於二零一八財年及二零一九財年，應佔天駿旅遊的溢利分別約為人民幣6.4百萬元及人民幣9.2百萬元。於二零一九年首六個月及二零二零年首六個月，應佔天駿旅遊的溢利分別為約人民幣5.6百萬元及人民幣2.9百萬元。該波動與於往績記錄期間天駿旅遊於有關年度的溢利及全面收益總額的變化趨勢大體一致。

所得稅

我們須就於我們附屬公司的中國所在地及經營所在的稅務司法權區賺取或產生的溢利繳稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，於往績記錄期間，本集團於中國成立的附屬公司須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。

財務資料

我們的所得稅開支主要包括於往績記錄期間於中國經營業務所產生溢利產生的即期及遞延所得稅開支。於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月，我們的所得稅開支分別約為人民幣20.3百萬元、人民幣27.1百萬元、人民幣29.9百萬元及人民幣7.0百萬元，而我們的實際稅率(即所得稅除以除稅前溢利)分別約為28.1%、27.7%、37.7%及24.6%，其基本高於中國的統一25%企業所得稅稅率乃主要由於於往績記錄期間的不可扣稅開支的稅務影響。本集團於二零一九財年的實際稅率相對較高，乃主要由於(i)本公司於二零一九財年入賬上市開支約人民幣16.9百萬元，因於評估所得稅時不可扣減，故中國應課稅收入並無減少，從而導致二零一九財年的除稅前溢利金額減少；及(ii)我們的間接全資附屬公司吉林中邦於二零一九財年及截至二零二零年十二月三十一日止年度向香港附屬公司(估計)分派股息而於二零一九年十二月三十一日產生遞延稅項負債約人民幣3.9百萬元，導致二零一九財年的稅項開支增加。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本公司及本集團於開曼群島及英屬處女群島註冊成立的附屬公司毋須繳納任何所得稅。於往績記錄期間，本集團於香港註冊成立的附屬公司須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。由於於往績記錄期間本集團於香港註冊成立的附屬公司並無產生須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

除中國外，本集團於往績記錄期間並無於其他稅務司法權區經營，因此毋須繳納任何其他所得稅。於最後實際可行日期及於往績記錄期間，就董事所深知，我們已支付或撥備本集團須繳納的所有相關稅項，且我們並不知悉於任何稅務機關存在任何糾紛／未解決的稅務事宜。

財務資料

綜合財務狀況表的財務數據摘要

下表載列源自本招股章程「附錄一 — 會計師報告」的本集團於往績記錄期間的綜合財務狀況表。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	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.....	19,419	14,161	10,716	9,983
無形資產.....	2,928	2,560	2,192	2,008
使用權資產.....	8,200	4,860	8,682	1,040
於一間聯營公司之權益.....	21,419	40,293	71,321	75,201
於一間合營企業之權益.....	—	81,379	152,424	163,911
其他股權投資.....	7,087	7,637	14,148	14,586
遞延稅項資產.....	20,947	32,973	35,998	43,318
合約資產之非流動部分.....	17,423	5,344	—	2,390
貿易應收款項之非流動部分....	196,700	149,582	97,418	94,963
	294,123	338,789	392,899	407,400
流動資產				
存貨及其他合約成本.....	38,848	63,110	21,368	43,320
合約資產.....	409,092	530,639	631,139	691,981
貿易應收款項.....	282,894	439,369	488,596	540,484
預付款項、按金及其他應收款項	33,344	39,747	76,895	38,925
衍生金融工具.....	—	3,066	—	—
受限制銀行存款.....	201	18,158	15,601	602
現金及現金等價物.....	118,635	55,230	73,615	36,941
	883,014	1,149,319	1,307,214	1,352,253

財務資料

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	331,700	461,108	502,713	531,063
應計開支及其他應付款項.....	53,081	50,503	199,955	173,468
合約負債.....	42,934	90,522	66,552	79,693
銀行貸款.....	302,000	415,542	420,000	454,136
租賃負債.....	2,659	1,949	3,945	503
應付所得稅.....	10,113	25,506	12,663	5,996
	<u>742,487</u>	<u>1,045,130</u>	<u>1,205,828</u>	<u>1,244,859</u>
流動資產淨值	<u>140,527</u>	<u>104,189</u>	<u>101,386</u>	<u>107,394</u>
總資產減流動負債	<u>434,650</u>	<u>442,978</u>	<u>494,285</u>	<u>514,794</u>
非流動負債				
銀行貸款.....	160,500	100,000	75,000	75,000
租賃負債.....	3,094	2,071	4,172	262
遞延稅項負債.....	143	1,476	7,684	6,505
	<u>163,737</u>	<u>103,547</u>	<u>86,856</u>	<u>81,767</u>
資產淨值	<u>270,913</u>	<u>339,431</u>	<u>407,429</u>	<u>433,027</u>
少數股東應佔權益總額.....	(596)	1,489	5,133	9,259

綜合財務狀況表主要組成部分說明

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括汽車及其他建設用途設備。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們的物業、廠房及設備分別約為人民幣19.4百萬元、人民幣14.2百萬元、人民幣10.7百萬元及人民幣10.0百萬元。於往績記錄期間的波動乃主要由於建造設備購買升級及折舊的綜合影響所致。

無形資產

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們的無形資產分別約為人民幣2.9百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣2.0百萬元。本集團收購的無形資產乃按成本減累計攤銷(估計可使用年期為有限)及減值虧損列賬。於往績記錄期間，我們的無形資產主要包括本集團於二零一五年透過業務合併獲得的工程勘察專業甲級專利。於獲得該資格證書時，董事估計資格證書的可使用年期為10年，因為董事認為我們將能夠遵守相關準則且該證書於二零二零年六月到期後可重續至少五年。因此，就該資格證書錄得的無形資產於10年估計可使用年期內攤銷。於最後實際可行日期，資格證書已於二零二零年六月後成功重續五年。

於一間聯營公司及一間合營企業的權益

我們於一間聯營公司及合營企業的權益指投資成本及各自應佔業績。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們於一間聯營公司的權益分別為約人民幣21.4百萬元、人民幣40.3百萬元、人民幣71.3百萬元及人民幣75.2百萬元。

另一方面，於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們於一間合營企業的權益分別為零、約人民幣81.4百萬元、人民幣152.4百萬元及人民幣163.9百萬元。

財務資料

於往績記錄期間的結餘增加乃主要由於於聯營公司及合營企業的資產淨值增加。有關我們於一間聯營公司及一間合營企業的權益詳情，請參閱本招股章程「附錄一 — 會計師報告」之附註15及16。

本集團面臨與於一間聯營公司及合營企業之權益有關的流動資金風險，該等權益不具有其他投資產品之流動性，原因為於收取股息前將無現金流量，即使根據權益會計法呈報溢利。

申報會計師已告知我們，作為其就歷史財務資料工作的一部分，彼等已考慮就審核本集團歷史財務資料所執行之審核程序的結果，有關審核程序包括但不限於(i)將於合營企業及聯營公司之投資成本與投資協議進行比較；(ii)對本集團與合營企業及聯營公司所採納之會計政策進行比較，並了解為使其符合本集團會計政策而對合營企業及聯營公司所呈報金額作出的調整(如有)；(iii)將分佔聯營公司及合營企業之溢利或虧損與聯營公司及合營企業之溢利／虧損淨額進行對賬；及(iv)將於聯營公司之投資及於合營企業之投資之賬面值與聯營公司及合營企業之資產淨值進行對賬。有關於一間聯營公司的權益及於一間合營企業的權益之詳情於本招股章程「附錄一 — 會計師報告」附註15及16中披露。申報會計師乃按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行工作。申報會計師有關本集團於往績記錄期間的歷史財務資料的整體意見載於本招股章程附錄一第I-1至I-4頁。

我們有關股本投資的庫務管理及投資政策

我們已實施一項股本投資管理計劃，當中訂明股本投資庫務管理的相關方面：

- 本集團財務部須就本集團進行的股本投資活動保存完整的會計記錄並就各投資項目制定詳細的賬簿；
- 本集團財務部須負責股本投資的庫務管理及獲取被投資者的財務報表(如需)以供分析及管理，保障本集團的權利及利益；

財務資料

- 本集團管理人員須定期向本公司董事會報告投資進度。倘可能影響投資效益的投資狀況發生重大變動，本集團管理人員應建議暫停或調整投資並向本公司董事會或股東大會的股東報告，以根據批准程序裁量；
- 關於重大投資項目，或會分別聘請專家或專業機構對投資進行可行性分析；
- 相關部門須指派負責人開展股本投資的日常管理及其他職責，包括監控被投資者的營運及財務狀況、及時向相關部門主管報告被投資者的狀況及監督被投資者的溢利分派及股息派付；及
- 本集團將於各報告期末對其短期投資作全面調查並根據其對投資預期虧損的合理估計計提減值撥備(如需)。

股本投資相關的投資政策涉及以下方面：

- 投資須符合上市規則及其他相關法律及法規；
- 投資須與本集團的發展策略一致並有助於本集團的業務及市場份額擴張；及
- 投資須規模適中及符合本集團的能力，不會影響本集團的可持續經營及日常營運。

財務資料

存貨及其他合約成本

下表載列我們於所示日期的存貨及其他合約成本明細：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
建築材料	9,544	17,220	11,006	20,048
其他合約成本	29,304	45,890	10,362	23,272
總計	38,848	63,110	21,368	43,320

我們的存貨主要由建築材料及其他合約成本組成，包括本集團就履行合約或可識別預期合約產生的成本。該等成本可能包括直接勞工成本、直接材料成本及分包費用。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們的存貨及其他合約成本分別約為人民幣38.8百萬元、人民幣63.1百萬元、人民幣21.4百萬元及人民幣43.3百萬元。存貨及其他合約成本於二零一七年十二月三十一日至二零一八年十二月三十一日增加乃主要由於我們就尚未與客戶訂立正式項目合約的項目直接產生的成本(如直接勞工、直接材料及銷售和行政開支)增加。我們的存貨及其他合約成本結餘於二零一九年十二月三十一日減少，乃主要由於二零一九財年就數個項目(本集團已與客戶訂立正式項目合約，或於客戶取得設計工程控制權時收到進度完成情況報表)確認為「銷售成本」部分的合約成本約人民幣38.3百萬元導致其他合約成本減少。存貨及合約成本結餘於二零二零年六月三十日高於二零一九年十二月三十一日乃主要由於我們透過競標取得的數個項目於二零二零年首六個月動工導致合約成本增加，而於二零二零年六月三十日，本集團尚未訂立正式合約。

財務資料

存貨

下表載列確認為開支並計入綜合損益表之存貨金額：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	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)	
建築合約所用存貨賬面值	<u>161,568</u>	<u>208,197</u>	<u>203,167</u>	<u>80,265</u>	<u>100,982</u>

自二零二零年七月一日至最後實際可行日期期間，建築合約所用的存貨於二零二零年六月三十日的賬面值約為人民幣20.0百萬元。

下表載列我們於所示日期的平均存貨週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
				(未經審核)	
平均存貨週轉天數					
— 建築材料 ⁽¹⁾	<u>5.0</u>	<u>8.0</u>	<u>7.8</u>	<u>17.1</u>	<u>10.5</u>

附註：

(1) 採用存貨的年初及年末平均結餘除以年內的銷售成本，再乘以年內天數計算得出。

於往績記錄期間，我們的平均存貨週轉天數維持相對穩定。

其他合約成本

其他合約成本主要與履行一名客戶之合約有關。倘成本與現有合約或特定可識別預期合約直接有關，產生或增強日後將用於提供貨物或服務的資源並預期將可予回收時，則履約成本進行資本化。與現有合約或特定可識別預期合約直接有關的成本可能包括直接勞工、直接材料、成本分配、明確由客戶承擔的成本及僅因為本集團訂立該合約而產生的其他成本(例如向分包商付款)。合約成本為期內於綜合損益表中確認為「銷售成本」的一部分，當中確認相關銷售收益。於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月以及直至最後實際可行日期於綜合損益表中確認的資本化成本分別為約人民幣0.7百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣38.3百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣17.4百萬元。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，預期超過一年後將予以收回的資本化合約成本分別為約人民幣28.4百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣2.6百萬元，此主要由於我們提供的部分設計及測繪服務收益須根據合約訂明的里程碑確認，跨度較長。預期將於超過一年後收回的該等資本化合約成本乃基於相關項目將予訂立的正式合約的預期時間而作出，且由於簽訂實際正式合約的時間可能早於預期，故該等金額可能與超過一年後的實際資本化金額存在差異。於二零一七年十二月三十一日至二零一九年十二月三十一日及至二零二零年六月三十日，預期將於超過一年後收回的資本化合約成本減少主要由於我們於正式項目合約簽立前開工的項目產生的成本將有更多預期於一年內收回。

合約資產

合約資產於本集團根據合約所載付款條款無條件有權收取代價(如就已完成建築項目完成結算審計或移交)之前確認收益時確認。合約資產會評估預期信貸虧損，並於收取代價的權利成為無條件時重新分類至應收款項。

本集團就客戶不履行合約義務而產生的估計虧損按相當於全期預期虧損率計提合約資產虧損撥備，預期虧損率乃使用基於我們過往信貸虧損經驗的撥備矩陣估計，並按在報告日客戶之特定因素及對報告日期當前及預測整體經濟狀況之評估進行調整。

財務資料

於往績記錄期間，基於(i)根據我們的過往信貸虧損經驗作出的估計預期虧損率；及(ii)儘管爆發新冠肺炎疫情，中國經濟狀況並未導致我們於二零二零年首六個月的合約資產週轉天數較二零一九年首六個月有所增加。審慎起見，我們於二零二零年六月三十日在預期虧損率上增加風險溢價約20%，以反映新冠肺炎疫情發展情況可能會對全球及中國的未來整體經濟狀況及未來客戶向本集團結清應付款項的能力造成影響的不確定性，董事認為，已就合約資產的預期信貸虧損作出充足且適當的虧損撥備。在計算風險溢價時，董事已考慮國際貨幣基金組織估計中國的預期國內生產總值增長等其他因素。根據灼識諮詢報告，國際貨幣基金組織估計中國的二零二零年及二零二一年國內生產總值增長率分別約為1.9%及8.2%，複合年增長率為約5.0%，較二零一九年國內生產總值增長率約6.1%下降約18.0%。

本集團的合約資產包括：

- (i) 我們已履行並確認為收益惟尚未提交客戶供核證的工程；
- (ii) 我們已履行並確認為收益且已提交客戶供核證惟尚未獲客戶授出認證的工程；
及
- (iii) 我們已履行並經客戶核證惟根據合約付款條款尚沒有無條件開具賬單權利的工程。

上文(i)及(ii)項分類為「逾期」，上文(iii)項則分類為「未逾期」。

財務資料

下表載列於所示日期的流動及非流動合約資產明細：

合約資產	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與綜合財務狀況表				
對賬：				
非流動.....	17,423	5,344	—	2,390
流動.....	409,092	530,639	631,139	691,981
	<u>426,515</u>	<u>535,983</u>	<u>631,139</u>	<u>694,371</u>

合約資產由二零一七年十二月三十一日的約人民幣426.5百萬元增加約人民幣109.5百萬元或25.7%至二零一八年十二月三十一日的約人民幣536.0百萬元，並進一步增加約人民幣95.1百萬元或17.8%至二零一九年十二月三十一日的約人民幣631.1百萬元。增加乃主要由於我們所承接項目需要的工程量增加，惟於發出完成進度報告時尚未獲客戶核證。

合約資產由二零一九年十二月三十一日的約人民幣631.1百萬元增加約人民幣63.2百萬元或10.0%至二零二零年六月三十日的約人民幣694.4百萬元，乃主要由於自二零一九年十二月三十一日至二零二零年六月三十日一年內逾期合約資產結餘增加約人民幣96.9百萬元，原因為我們就於二零一九財年下半年及二零二零年首六個月新開始的項目開展建設工程且於二零二零年六月三十日尚未經客戶核證。

財務資料

下表載列我們於所示日期按客戶與本集團的關係劃分的合約資產明細：

合約資產	於十二月三十一日									於六月三十日		
	二零一七年			二零一八年			二零一九年			二零二零年		
	直至最後實際 可行日期		直至最後實際 轉為貿易 應收款項的 可行日期的 其後結算									
	結餘	金額		結餘	金額		結餘	金額		結餘	金額	
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	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	
一應收中慶投資以 及其附屬公司、 合營企業及聯營 公司款項.....												
未逾期.....	—	—	—	43,377	43,377	43,377	61,215	—	—	61,133	—	—
一年內.....	31,672	31,672	31,231	6,579	6,579	6,526	17,938	12,953	7,659	23,071	269	—
一至兩年.....	—	—	—	—	—	—	59	59	51	27	—	—
兩至三年.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<u>31,672</u>	<u>31,672</u>	<u>31,231</u>	<u>49,956</u>	<u>49,956</u>	<u>49,903</u>	<u>79,212</u>	<u>13,012</u>	<u>7,710</u>	<u>84,231</u>	<u>269</u>	<u>—</u>
一應收一間合營企 業款項.....												
未逾期.....	—	—	—	97,988	97,988	97,988	23,950	23,950	23,950	33,122	33,122	33,122
一年內.....	—	—	—	—	—	—	22,737	—	—	37,363	2,875	2,875
一至兩年.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
兩至三年.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>97,988</u>	<u>97,988</u>	<u>97,988</u>	<u>46,687</u>	<u>23,950</u>	<u>23,950</u>	<u>70,485</u>	<u>35,997</u>	<u>35,997</u>
一應收一間聯營公 司款項.....												
未逾期.....	9,816	9,816	9,816	29,072	29,072	29,072	42,374	42,374	17,835	15,783	15,783	—
一年內.....	31,277	31,277	31,277	—	—	—	—	—	—	—	—	—
一至兩年.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
兩至三年.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<u>41,093</u>	<u>41,093</u>	<u>41,093</u>	<u>29,072</u>	<u>29,072</u>	<u>29,072</u>	<u>42,374</u>	<u>42,374</u>	<u>17,835</u>	<u>15,783</u>	<u>15,783</u>	<u>—</u>
一應收由中慶投資 一名主要管理人 員管理的公司款 項.....												
未逾期.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
一年內.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	33,498	29,226	25,304
一至兩年.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
兩至三年.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>33,498</u>	<u>29,226</u>	<u>25,304</u>
一應收第三方款項												
未逾期.....	177,902	120,530	109,571	170,587	81,368	55,864	250,580	47,296	29,369	256,799	29,059	5,974
一年內.....	132,501	118,229	106,879	142,589	131,746	99,126	174,235	127,088	46,070	217,915	92,375	50,242
一至兩年.....	37,816	23,984	19,276	30,352	17,936	13,858	27,633	19,597	3,310	9,784	2,965	1,505
兩至三年.....	5,531	5,385	79	15,439	4,243	2,975	10,418	3,839	2,449	5,876	1,196	45
	<u>353,750</u>	<u>268,198</u>	<u>235,805</u>	<u>358,967</u>	<u>235,293</u>	<u>171,823</u>	<u>462,866</u>	<u>197,820</u>	<u>81,198</u>	<u>490,374</u>	<u>125,595</u>	<u>57,766</u>
	<u>426,515</u>	<u>340,963</u>	<u>308,129</u>	<u>535,983</u>	<u>412,309</u>	<u>348,786</u>	<u>631,139</u>	<u>277,156</u>	<u>130,693</u>	<u>694,371</u>	<u>206,870</u>	<u>119,067</u>

附註：上文所披露「直至最後實際可行日期轉為貿易應收款項的金額」僅作說明用途，於計算特定財年結束時的合約資產的結餘相比上個財年結束時相關結餘時，不予計入考慮。有關合約資產及貿易應收款項之間的關係詳情，請參閱「財務資料—綜合財務狀況表主要組成部分說明—合約資產」一段。

財務資料

下表載列我們於所示日期按客戶類型劃分的合約資產明細：

合約資產	於十二月三十一日									於六月三十日		
	二零一七年			二零一八年			二零一九年			二零二零年		
	直至最後實際 可行日期			直至最後實際 可行日期			直至最後實際 可行日期			直至最後實際 可行日期		
	結餘	轉為貿易 應收款項的 金額	直至最後實際 可行日期的 其後結算									
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	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	人民幣千元
公共部門實體												
未逾期.....	187,718	130,346	119,386	341,024	251,805	226,301	375,786	113,620	71,154	364,511	77,964	39,096
一年內.....	195,449	181,247	169,386	148,477	137,634	105,053	204,073	130,936	47,280	276,061	95,249	53,116
一至兩年.....	37,816	23,984	19,276	30,352	17,936	13,858	27,602	19,567	3,310	9,784	2,965	1,505
兩至三年.....	5,531	5,385	79	15,439	4,243	2,975	10,418	3,839	2,449	5,876	1,196	45
	<u>426,514</u>	<u>340,962</u>	<u>308,127</u>	<u>535,292</u>	<u>411,618</u>	<u>348,187</u>	<u>617,879</u>	<u>267,962</u>	<u>124,193</u>	<u>656,232</u>	<u>177,374</u>	<u>93,762</u>
私營部門實體												
未逾期.....	—	—	—	—	—	—	2,333	—	—	2,326	—	—
一年內.....	1	1	1	691	691	599	10,837	9,104	6,449	35,786	29,495	25,305
一至兩年.....	—	—	—	—	—	—	90	90	51	27	—	—
兩至三年.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>691</u>	<u>691</u>	<u>599</u>	<u>13,260</u>	<u>9,194</u>	<u>6,500</u>	<u>38,139</u>	<u>29,495</u>	<u>25,305</u>
	<u>426,515</u>	<u>340,963</u>	<u>308,128</u>	<u>535,983</u>	<u>412,309</u>	<u>348,786</u>	<u>631,139</u>	<u>277,156</u>	<u>130,693</u>	<u>694,371</u>	<u>206,870</u>	<u>119,067</u>

附註：上文所披露「直至最後實際可行日期轉為貿易應收款項的金額」僅作說明用途，於計算特定財年結束時的合約資產的結餘相比上個財年結束時相關結餘時，不予計入考慮。有關合約資產及貿易應收款項之間的關係詳情，請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表主要組成部分說明 — 合約資產」一段。

財務資料

於往績記錄期間，於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日確認來自公共部門項目的合約資產結餘佔合約資產結餘總額的分別約100.0%、99.9%、97.9%及94.5%，與相關年度就公共部門實體確認的收益比例基本一致。此外，於往績記錄期間，來自私營部門實體的收益中，大部分來自本集團擔任中慶投資集團的分包商或其他相關服務提供商的項目及於二零一九財年下半年新動工的一個項目，其客戶為一名獨立第三方並於二零二零年一月後由中慶投資的一名主要管理人員管理。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，就公共部門項目確認的合約資產結餘中，(i) 79.9%、76.9%、43.4%及27.0%已於最後實際可行日期轉為貿易應收款項；及(ii)於該等貿易應收款項中，於最後實際可行日期，90.4%、84.6%、46.3%及52.9%已進行其後結算。於二零二零年六月三十日，該等貿易應收款項於最後實際可行日期的其後結算主要由於該項目公司於二零二零年七月及八月就神駿山項目支付約人民幣36.0百萬元，乃由於項目公司於二零二零年六月及八月就該項目收到附屬公司之銀行貸款。於最後實際可行日期，本集團就二零一七年及二零一八年十二月三十一日的合約資產結餘錄得的轉換及其後結算比例較高。於最後實際可行日期尚未轉換為貿易應收款項的二零一九年十二月三十一日合約資產結餘的逾70%為未逾期(即合約資產已經核證惟尚未達至可無條件開具賬單的權利)。本集團就二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日的合約資產結餘錄得的轉換及其後結算比例較低乃由於自二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日至最後實際可行日期期間分別過去一年不到。

下表載列我們於所示日期的合約資產的賬齡分析：

合約資產	於十二月三十一日																
	二零一七年			二零一八年			二零一九年			二零二零年							
	截至最後 實際 可行日期轉為 貿易應收款項 的金額 (原法1)																
未逾期.....	190,976	3,228	187,718	130,346	119,387	10,933	347,283	6,329	341,024	251,805	113,620	71,154	388,379	21,542	366,837	77,984	39,096
1年內.....	211,829	16,379	195,450	81,248	169,387	10,045	159,773	10,666	149,108	138,325	105,652	53,729	339,289	27,442	311,847	124,745	78,421
1至2年.....	55,215	17,399	37,816	23,984	19,276	13,773	48,793	10,441	30,352	17,936	13,858	3,361	14,688	4,877	9,811	2,965	1,505
2至3年.....	16,346	10,815	5,531	5,385	79	146	36,098	20,659	15,639	4,243	2,975	2,449	2,128	15,342	5,876	1,196	45
超過3年.....	4,389	4,389	—	—	—	21,245	—	47,350	47,350	—	—	—	28,729	—	—	—	—
總計.....	478,755	52,240	426,515	340,963	386,129	34,997	665,192	69,209	555,983	412,209	348,786	130,693	792,340	97,932	694,408	206,870	119,667

附註：

- 上文所披露「直至最後實際可行日期轉為貿易應收款項的金額」僅作說明用途，於計算特定財年結束時的合約資產的結餘相比上個財年結束時相關結餘時，不予計入考慮。有關合約資產及貿易應收款項之間的關係詳情，請參閱「財務資料—綜合財務狀況表主要組成部分說明—合約資產」一段。
- 上文所載就直至最後實際可行日期尚未轉換為貿易應收款項的合約資產直至二零二零年六月三十日的減值虧損作出的其後虧損撥備指(i)就於二零一七年十二月三十一日之結餘而言，為於二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月作出的減值虧損撥備；(ii)就於二零一八年十二月三十一日之結餘而言，為於二零一九財年及二零二零財年作出的減值虧損撥備；及(iii)就於二零一九年十二月三十一日之結餘而言，為於二零二零年首六個月作出的減值虧損撥備。

財務資料

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，所有合約資產款項預期於一年內開具賬單，惟金額分別為約人民幣175.7百萬元、人民幣278.0百萬元、人民幣346.7百萬元及人民幣286.0百萬元的款項除外，該等款項預期於一年後(基於本集團管理層的估計及視乎完成已完成建設工程計量、結算審計及／或已完成工程轉交客戶所需期間)開具賬單。

於最後實際可行日期，我們於二零一七年及二零一八年十二月三十一日的合約資產中分別有約20.1%及23.1%(約為人民幣85.5百萬元及人民幣123.7百萬元)尚未轉換為貿易應收款項，其中分別約人民幣74.7百萬元及人民幣105.5百萬元(佔未償還結餘總額的約87.4%及85.3%)預期將於二零二一年底前轉換為貿易應收款項，而餘下未償還結餘預期將於二零二三年底前轉換為貿易應收款項。該估計乃由董事主要根據以下各項作出：(i)往績記錄期間合約資產的過往轉換記錄；(ii)本集團現有項目的最新狀況及進展；(iii)客戶就若干大型項目作出的書面確認；及(iv)就若干大型項目與客戶進行的口頭溝通。據董事所深知、盡悉及確信，該等未轉換合約資產乃主要歸屬於下列項目(合約總額約人民幣3,558.8百萬元)：

- (i) 有關我們所承接受長春市地方政府控制的客戶的五個項目，所完成工程已經客戶核證，惟根據合約付款條款尚未達至無條件開具賬單權利(即未逾期合約資產)，有關款項為約人民幣55.2百萬元及人民幣65.2百萬元，分別佔於直至最後實際可行日期尚未轉換為貿易應收款項的二零一七年及二零一八年十二月三十一日合約資產總額的約64.5%及52.7%。根據合約的付款條款，本集團將於取得客戶認證後就客戶認證的建設價值部分無條件向客戶開具賬單，而餘下部分則僅將於達至若干里程碑的較後時間方有權利無條件向客戶開具賬單。於最後實際可行日期，由於結算審計(為付款里程碑)尚未完成，故若干部分經核證建設工程尚未達至無條件開具賬單的狀態，並已入賬為未逾期合約資產，將於其後達至里程碑後重新分類為貿易應收款項。自上述項目動工起及直至最後實際可行日期，客戶已就有關項目向本集團結算約人民幣221.3百萬元。

財務資料

(ii) 本集團所承接部分長春市百里伊通河水系生態治理工程(「百里伊通河項目」)的四個項目：

(a) 我們完成的工程已獲客戶認證惟根據合約付款條款尚不具無條件開具賬單的權利(即未逾期合約資產)，涉及構成百里伊通河項目一部分的兩個項目，有關款項為零及約人民幣5.6百萬元，佔於直至最後實際可行日期尚未轉換為貿易應收款項的二零一七年及二零一八年十二月三十一日合約資產總額的零及約4.6%。根據合約付款條款，本集團將於取得客戶認證後就客戶認證的建設價值部分無條件向客戶開具賬單，而餘下部分則僅將於達至若干里程碑(如完成結算審計或維護期結束)的較後時間方有權利無條件向客戶開具賬單。於最後實際可行日期，四個項目現時尚未完工且其中三個項目仍處於初期階段。四個項目的合約資產認證金額預期將於達至上述里程碑後轉換為貿易應收款項。

(b) 百里伊通河項目項下的兩個項目的客戶要求修改施工圖並因此導致已完成建設工程部分未經核證(即未逾期合約資產)。有關款項為約人民幣12.5百萬元及人民幣18.6百萬元，分別佔於直至最後實際可行日期尚未轉換為貿易應收款項的二零一七年及二零一八年十二月三十一日合約資產總額的約14.7%及15.0%。

自上述項目動工起及直至最後實際可行日期，客戶已就有關項目向本集團結算約人民幣114.3百萬元。

(iii) 並無就白山項目二期訂立正式合約且客戶尚未進行結算審計，有關款項為約人民幣15.1百萬元及人民幣10.6百萬元，分別佔於直至最後實際可行日期尚未轉換為貿易應收款項的二零一七年及二零一八年十二月三十一日合約資產總額的約17.6%及8.6%。有關進一步詳情，請參閱本節「—綜合損益表主要組成部

財務資料

分說明 — 貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損」一段。自白山項目二期動工起及直至最後實際可行日期，客戶並未就該項目向本集團作出任何付款。

除上文(i)至(iii)所載項目應佔者外，於最後實際可行日期，合約資產於二零一七年及二零一八年十二月三十一日尚未轉換為貿易應收款項的餘下結餘為約人民幣2.7百萬元及人民幣23.7百萬元，分別佔未轉換合約資產總額的約3.2%及19.2%。

經考慮(i)於二零一七年及二零一八年十二月三十一日，該等未轉換合約資產中分別有約67.1%及72.1% (約為人民幣57.4百萬元及人民幣89.2百萬元)並未逾期(指尚未無條件享有開票權的已認證工程)且為客戶已認證的工程，根據合約的付款條款，該部分工程預期將於較後的時間點開具賬單，我們認為其不轉換的風險相對較低；(ii)就上述百里伊通河項目項下客戶要求修改施工圖紙的項目而言，我們所進行的工程須待百里伊通河項目的相關可行性研究報告更新以反映修改後的施工圖後方可進行認證，因此認證預計將於二零二一年完成，董事認為並無任何事項將對日後上文披露的不可轉換合約資產轉換為貿易應收款項造成重大影響。董事預計，大多數該等合約資產將於二零二一年前轉換為貿易應收款項。獨家保薦人信納，據獨家保薦人所深知，董事對本集團上述長期未償還合約資產轉換為貿易應收款項的上述評估乃經審慎周詳查詢後作出。

於最後實際可行日期，我們於二零二零年六月三十日的合約資產中約人民幣119.1百萬元或17.1%已結清。

於往績記錄期間，據董事所深知，本集團估計的施工進度與相關客戶驗證者之間並無重大爭議或歧異。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的合約資產週轉天數：

	截至六月三十日				
	截至十二月三十一日止年度			止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
合約資產週轉天數 ⁽¹⁾	<u>204.9</u>	<u>244.4</u>	<u>270.9</u>	<u>357.5</u>	<u>386.3</u>

(未經審核)

附註：

- (1) 某一年度合約資產週轉天數按流動及非流動合約資產期初及期末總額之平均值除以該年度收益再乘以該年度天數計算。

於二零一七財年、二零一八財年及二零一九財年，我們的合約資產週轉天數分別為約204.9天、244.4天及270.9天。我們的合約資產週轉天數由二零一七財年至二零一八財年增加約39.5天及於二零一九財年進一步增加26.5天，與往績記錄期間合約資產結餘增加基本一致。於二零一九年首六個月及二零二零年首六個月，我們的合約資產週轉天數分別為約357.5天及386.3天，天數增加乃由於季節性因素導致年內第一季度的建設活動通常較少，從而導致上半年確認的收益水平較低。

合約負債

合約負債於本集團確認相關收益之前客戶支付代價時確認。倘本集團於本集團確認相關收益之前有收取代價的無條件權利，則亦將確認合約負債。於此情況下，亦會確認相應的應收款項。

財務資料

下表載列於所示日期的合約負債明細：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約負債				
— 應付中慶投資及其附屬 公司、合營企業及 聯營公司.....	14,532	17,702	14,904	8,564
— 應付聯營公司.....	—	2,671	12,874	4,518
— 應付第三方.....	28,402	70,149	38,774	66,611
	<u>42,934</u>	<u>90,522</u>	<u>66,552</u>	<u>79,693</u>

倘本集團於生產活動開始前收取按金，將導致於合約開始時出現合約負債，直至項目所確認的有關收益超過按金金額為止。

我們的合約負債由二零一七年十二月三十一日的約人民幣42.9百萬元增加約人民幣47.6百萬元或110.8%至二零一八年十二月三十一日的人民幣90.5百萬元，並減少約人民幣24.0百萬元或26.5%至二零一九年十二月三十一日的約人民幣66.6百萬元，並增加約人民幣13.1百萬元或19.7%至二零二零年六月三十日的約人民幣79.7百萬元。該波動乃主要由於經客戶核證的已完成建築工程金額與我們就同期已完成建築工程確認的收益金額之間的差異所致。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項包括流動貿易應收款項及非流動貿易應收款項，且根據合約條款可能計息。就公共部門項目而言，於合約內訂明的付款時間框架跨時較長(如五年或以上)時，貿易應收款項的利息通常構成客戶的付款責任。根據該等項目合約的付款條款，客戶可能須支付經核證已完成工程價值的應計利息，計算方法通常基於雙方參照基準借貸利率或本集團就該項目所借貸款的實際借款利率而協定的浮息計算。有關利息金額一經客戶認證即入賬作為貿易應收款項及一般須於合約內訂明的付款日期分期結算。根據灼識諮詢報告，貿易應收條款根據合約條款計息乃屬園林及生態修復行業的正常慣例。根據合約條款，倘貿易應收款項應於一年內或更短時間內收回，則分類為流動貿易應收款項；否則呈列為非流動貿易應收款項。

財務資料

本集團就客戶不履行合約義務而產生的估計虧損計提貿易應收款項虧損撥備，該等虧損乃按相當於全期預期虧損率的金額計量，並使用基於我們過往信貸虧損經驗的撥備矩陣估計，並按在報告日債務人之個別因素及對報告日期當前及預測整體經濟狀況之評估進行調整。董事認為，我們已於往績記錄期間就貿易應收款項的預期信貸虧損作出充足且適當的虧損撥備，原因是(i)預期虧損率乃根據我們的過往信貸虧損經驗進行估計；及(ii)儘管爆發新冠肺炎疫情，中國經濟狀況並未導致我們於二零二零年首六個月的合約資產週轉天數較二零一九年首六個月有所增加，惟為審慎起見，我們於二零二零年六月三十日在預期虧損率上增加風險溢價，以反映新冠肺炎疫情發展情況可能會對全球及中國的未來整體經濟狀況帶來的不確定性，此可能會影響客戶日後向本集團結清應付款項的能力。

下表載列於所示日期我們的流動及非流動貿易應收款項的明細：

貿易應收款項	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與綜合財務狀況表的對賬：				
非流動.....	196,700	149,582	97,418	94,963
流動.....	282,894	439,369	488,596	540,484
	<u>479,594</u>	<u>588,951</u>	<u>586,014</u>	<u>635,447</u>

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們的貿易應收款項(包括流動及非流動貿易應收款項)分別約為人民幣479.6百萬元、人民幣589.0百萬元、人民幣586.0百萬元及人民幣635.4百萬元。有關穩定增幅與往績記錄期間就項目確認的收益整體增幅相符。

財務資料

下表載列我們於所示日期按客戶與本集團的關係劃分的貿易應收款項明細：

貿易應收款項	於十二月三十一日						於六月三十日	
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	直至最後實際 可行日期的		直至最後實際 可行日期的		直至最後實際 可行日期的		直至最後實際 可行日期的	
	結餘	其後結算	結餘	其後結算	結餘	其後結算	結餘	其後結算
	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	人民幣千元	人民幣千元
— 應收中慶投資及其附屬公司、合 營企業及聯營公司款項								
一年內	9,286	9,286	21,630	11,604	142,841	62,334	84,173	15,000
一至兩年	—	—	6,055	6,055	9,418	—	46,399	20,000
兩至三年	—	—	—	—	280	280	38	—
三至四年	—	—	—	—	—	—	—	—
四至五年	—	—	—	—	—	—	—	—
	9,286	9,286	27,685	17,659	152,539	62,614	130,610	35,000
— 應收一間合營企業款項								
一年內	—	—	52,578	52,578	1,905	1,905	1,841	786
一至兩年	—	—	—	—	—	—	—	—
兩至三年	—	—	—	—	—	—	—	—
三至四年	—	—	—	—	—	—	—	—
四至五年	—	—	—	—	—	—	—	—
	—	—	52,578	52,578	1,905	1,905	1,841	786
— 應收一間聯營公司款項								
一年內	3,089	3,089	51,248	51,248	7,344	7,344	19,972	10,150
一至兩年	—	—	—	—	—	—	—	—
兩至三年	—	—	—	—	—	—	—	—
三至四年	—	—	—	—	—	—	—	—
四至五年	—	—	—	—	—	—	—	—
	3,089	3,089	51,248	51,248	7,344	7,344	19,972	10,150
— 應收第三方款項								
一年內	196,056	122,371	183,813	87,426	162,833	73,444	210,676	31,246
一至兩年	256,753	127,893	78,317	17,257	87,179	10,315	91,015	9,492
兩至三年	12,780	10,429	189,669	80,741	59,441	7,668	45,985	7,333
三至四年	1,323	498	4,722	2,858	112,858	476	102,160	200
四至五年	307	150	919	237	1,915	451	33,188	—
	467,219	261,341	457,440	188,519	424,226	92,353	483,024	48,271
	479,594	273,716	588,951	310,004	586,014	164,217	635,447	94,207

財務資料

於二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，應收中慶投資及其附屬公司、合營企業及聯營公司貿易款項分別約人民幣152.5百萬元及人民幣130.6百萬元，包括(i)於二零一九財年及二零二零年首六個月應收中慶建設貿易款項分別約人民幣75.4百萬元及人民幣55.6百萬元，乃有關本集團就梅河口項目配套項目完成的建築工程的到期應付款項，根據董事估計，預期中慶建設將於二零二一年第一季度前結算；及(ii)於二零一九財年及二零二零年首六個月應收梅河口慶豐(就梅河口項目成立的項目公司)貿易款項分別約人民幣58.8百萬元及人民幣56.0百萬元，乃有關本集團就梅河口項目完成的建築工程的到期應付款項，根據董事估計，預期梅河口慶豐將於二零二一年第一季度前結算。

於最後實際可行日期，我們於二零二零年六月三十日的貿易應收款項中約人民幣94.2百萬元或14.8%已悉數結清。

我們需於根據相關合約條款付款到期的已完成工程驗收及發出竣工證書後且客戶已完成審批程序後方會收到客戶的付款。由於我們的客戶主要為公共部門實體，其所需的內部結算程序較為繁複，因此客戶支付款項日期與我們提交進度款申請日期之間可能會有較長一段時間間隔。

財務資料

下表載列我們於所示日期按客戶類型劃分的貿易應收款項明細及於最後實際可行日期的其後結算相關金額：

貿易應收款項	於十二月三十一日						於六月三十日	
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	結餘	直至最後 實際可行 日期的 其後結算	結餘	直至最後 實際可行 日期的 其後結算	結餘	直至最後 實際可行 日期的 其後結算	結餘	直至最後實際 可行日期的 其後結算
	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	人民幣千元	人民幣千元
公共部門實體								
一年內.....	201,384	128,180	305,454	199,982	230,924	102,689	256,810	42,179
一至兩年.....	255,691	127,249	78,780	18,104	96,448	10,315	137,414	29,492
兩至三年.....	11,173	8,829	188,696	80,150	59,097	7,668	45,524	7,333
三至四年.....	815	498	4,409	2,550	112,074	—	101,897	200
四至五年.....	306	150	471	237	1,685	226	33,175	—
	469,369	264,906	577,810	301,023	500,228	120,898	574,820	79,204
私營部門實體								
一年內.....	7,047	6,566	3,815	2,874	83,999	42,338	59,852	15,003
一至兩年.....	1,062	644	5,592	5,208	149	—	—	—
兩至三年.....	1,607	1,600	973	591	624	280	499	—
三至四年.....	508	—	313	308	784	476	263	—
四至五年.....	1	—	448	—	230	225	13	—
	10,225	8,810	11,141	8,981	85,786	43,319	60,627	15,003
	479,594	273,716	588,951	310,004	586,014	164,217	635,447	94,207

財務資料

於往績記錄期間，於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，來自公共部門客戶的貿易應收款項佔貿易應收款項總額的分別約97.9%、98.1%、85.4%及90.5%，與相關年度就公共部門項目確認的收益比例基本一致。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日來自公共部門客戶貿易應收款項的結餘中，分別約56.4%、52.1%、24.2%及13.8%其後於最後實際可行日期前結算。於最後實際可行日期，本集團就於二零一七年及二零一八年十二月三十一日的貿易應收款項結餘錄得的其後結算比例較高。本集團就於二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日的貿易應收款項結餘錄得的其後結算比例較低乃由於自二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日直至最後實際可行日期期間分別過去一年不到。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，來自私營部門客戶的貿易應收款項分別佔貿易應收款項總結餘的約2.1%、1.9%、14.6%及9.5%。於二零一七年及二零一八年十二月三十一日來自私營部門客戶貿易應收款項的結餘中，於最後實際可行日期，分別約86.2%及80.6%進行其後結算，其後結算率高於最後實際可行日期的貿易應收款項結餘的其後結算率。於二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日來自私營部門客戶貿易應收款項的結餘中，於最後實際可行日期，分別約50.5%及24.7%進行其後結算。尚未結算金額中大部分為於二零一九年十二月二十五日就梅河口項目的配套項目確立的貿易應收款項約人民幣75.4百萬元，預期將於二零二一年第一季度內結算。

財務資料

本集團的項目合約一般介乎約兩至三年。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們的大部分貿易應收款項於三年內到期。於二零一八年十二月三十一日賬齡為兩至三年以及於二零一九年十二月三十一日賬齡為三至四年的貿易應收款項結餘較之前記錄日期的增加主要來自於白山項目一期及松原城區綠化項目分別約人民幣40.5百萬元及人民幣55.6百萬元的貿易應收款項，且據董事所深知及確信，預期白山項目一期將於二零二一年前而松原城區綠化項目將於二零二四年前分別由客戶支付。於二零二零年六月三十日，賬齡為一至兩年的貿易應收款項結餘較之前記錄日期增加，主要來自梅河口項目的貿易應收款項約人民幣37.1百萬元，根據董事估計，預期將於二零二一年第一季度內由客戶支付。

於最後實際可行日期，我們於二零一七年及二零一八年十二月三十一日的貿易應收款項中分別有約42.9%及47.4% (約為人民幣205.9百萬元及人民幣278.9百萬元) 尚未結清，其中分別約人民幣152.7百萬元及人民幣199.0百萬元 (佔未償還結餘總額的約74.2%及71.4%) 預期將於二零二一年底前結清，而餘下未償還結餘預期將於二零二四年底前結清。該估計乃由董事主要根據以下各項作出：(i) 相關項目的合約條款；(ii) 客戶的確認書；(iii) 往績記錄期間貿易應收款項的過往結算記錄；(iv) 就若干大型項目與客戶進行的口頭溝通；及(v) 本集團現有項目的最新狀況及進展。據董事所深知、盡悉及確信，該等未償還貿易應收款項乃主要歸屬於下列項目：

- (i) 於二零一七年及二零一八年十二月三十一日，松原城區綠化項目之未償還貿易應收款項約為人民幣92.1百萬元及人民幣117.3百萬元，佔貿易應收款項總額的約44.7%及42.0%，該等款項於最後實際可行日期尚待清算。松原城區綠化項目的貿易應收款項賬齡相對較長乃主要源於項目合約之付款條款訂明認證的建設價值應自二零一五年十二月開始至二零二四年十二月結束期間於每年的六月及十二月每半年支付一次，分期結算。自松原城區綠化項目動工起及直至最後實際可行日期，已就該項目向本集團結算約人民幣24.9百萬元。直至二零二四年十二月，貿易應收款項將完全結清。我們已接獲客戶的確認書，其將於二零二四年十二月根據相關合約的條款履行所有付款義務。

財務資料

- (ii) 於二零一七年及二零一八年十二月三十一日，白山項目一期之未償還貿易應收款項約為人民幣76.2百萬元及人民幣91.3百萬元，佔貿易應收款項總額的約37.0%及32.7%，該等款項於最後實際可行日期尚待清算。延遲支付白山項目一期之建築費乃主要由於當地政府的內部程序及項目終止以及就項目訂立有關補充協議所致。自白山項目一期動工起及直至最後實際可行日期，已就該項目向本集團結算約人民幣78.6百萬元。根據補充協議，於完成項目的最終審計後，直至二零二一年十一月貿易應收款項將完全結清。有關進一步詳情請參閱本節「—綜合損益表主要組成部分說明—貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損」一段。

於最後實際可行日期，除松原城區綠化項目及白山項目一期應佔款項外，於二零一七年及二零一八年十二月三十一日有待清算的貿易應收款項的剩餘結餘約為人民幣37.6百萬元及人民幣70.3百萬元，分別佔未償還貿易應收款項總額約18.3%及25.2%。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們的大部分貿易應收款項於三年內到期。於二零二零年六月三十日，我們貿易應收款項約21.3%（約為人民幣135.3百萬元）的賬齡為三年或以上。該等未償還貿易應收款項主要來自松原城區綠化項目及白山項目一期約人民幣119.7百萬元的貿易應收款項，合計佔我們於二零二零年六月三十日賬齡為三年或以上的貿易應收款項約88.4%。貿易應收款項延遲付款通常是由於地方政府或國有企業客戶的內部結算程序複雜所致，就董事所知，其中涉及(i)客戶就已證實完成的建築工程編製付款申請文件，須遞交至地方政府財務部以供批准；(ii)地方政府財務部對客戶遞交的付款申請作出評估；(iii)地方政府財務部向客戶劃撥資金；及(iv)客戶批准向本集團支付款項的內部程序。董事認為，基於客戶的付款記錄及信譽等其他因素，並無有關該等貿易應收款項可回收性的重大問題。

財務資料

獨家保薦人信納，據獨家保薦人所深知，前述中董事對本集團上述長期未收回貿易應收款項的可收回性評估乃經審慎周詳查詢後作出。

下表載列我們於往績記錄期間貿易應收款項的週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	(未經審核)				
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	<u>252.5</u>	<u>248.2</u>	<u>249.3</u>	<u>364.8</u>	<u>328.9</u>

附註：

- (1) 某一期間的貿易應收款項週轉天數等於期初與期末流動與非流動貿易應收款項總額的平均值除以同一期間收入再乘期間的天數。

於二零一七財年、二零一八財年及二零一九財年，我們的貿易應收款項週轉天數分別約為252.5天、248.2天及249.3天。於二零一七財年至二零一九財年，貿易應收款項週轉天數並無出現重大波動。我們錄得的貿易應收款項週轉天數於二零一九年首六個月及二零二零年首六個月分別為約364.8天及328.9天，天數較高乃由於季節性因素導致年內第一季度的建設活動通常較少。

財務資料

董事認為，貿易應收款項賬齡相對較長的情況於業內並不罕見，尤其是客戶為國家投資企業或政府的情況下。有關詳細資料，請參閱本招股章程「行業概覽—應收賬款履行情況」一段。儘管有以上所述，為改善我們貿易應收款項及合約資產的收取情況，我們已實施下列信用控制政策及措施：

客戶信貸評估政策

根據我們的客戶信貸評估政策，負責部門及我們的僱員應按以下方式評估客戶的信用：

- **征信信息管理系統**：為了解潛在或現有客戶的背景及信用，營銷部及工程部須(i)於向客戶提供服務前，收集並分析客戶的基本信息、業務及財務狀況、工商信息、信貸信息及法律訴訟，及(ii)創建客戶數據庫並更新儲存上述信息；及
- **信貸管理機制**：我們審核並評估客戶的信用狀況，根據客戶的特定背景及信用狀況，為其制定相應的收款安排。

合約資產及貿易應收款項控制政策

我們已制定多項內部控制指南，規定定期審閱貿易應收款項及合約資產的賬齡及相關跟進程序。我們以結清債務為日常管理機制，指定一個工作小組負責提醒客戶逾期或即將到期的合約資產並收回未收回合約款項。工作小組由總經理、財務經理、項目部及成本部負責人員組成。

根據內部控制指南，本集團通過財務部按月編製合約資產及貿易應收款項資產負債表監察合約資產及貿易應收款項的賬齡，使我們可就有關項目個別地及就本集團共同地監察該等結餘的賬齡。工程部下屬之區域管理團隊通過電話及短信對上述應收款項資產負債表中反映的合約資產的確認情況及應收款項的催收情況進行跟進及討論，

財務資料

識別存在長期未收回合約資產及貿易應收款項的項目並評估各個別項目的未收回合約款項之可收回性。具體而言，本集團基於到期未收回款項期限對客戶未收回合約款項採取的主要措施概述如下：

- 就釐定為長期拖欠之未收回款項而言，指定人士制定貿易應收款項催收跟進計劃，與客戶進行溝通並開展催收工作；及
- 就釐定為賬齡大幅超過預期的未收回款項而言，待總經理與財務部及工程部負責人員商議後，採取暫停或放緩項目建設的措施以促使客戶加快轉換及結算進程。

應收賬款會計人員須每月向成本部提供應收賬款報告，其中列明合約資產及貿易應收款項的詳細信息。成本部結算責任人與各收債負責人溝通後，應按月填寫債務結算匯總表。相關月度債務結算匯總表包括項目名稱、合約協議、項目情況、累計已收付款金額、應收金額及未收金額以及上月完成債務清算情況和下月計劃，由成本部業務經理審閱後送交成本部副總經理、財務總監及總經理以待通過。

於往績記錄期間，若干授予我們的項目乃來自經常性客戶。於參加經常性客戶舉行的招標程序前，除我們會對潛在項目的技術要求及風險、成本估計、毛利率、規模或其他因素進行評估外，本集團亦將根據(其中包括)客戶對本集團過往所承接項目的付款往績記錄評估客戶的信譽，但此並非確定是否承接項目的唯一因素。就我們於二零二零年首六個月與之訂立新合約的經常性客戶而言，本集團於二零一九年十二月三十一日來自各該等客戶之未償還貿易應收款項已於訂立該等新合約前悉數或部分結清。

就可能無法收回的債務而言，工程部副總經理應作出壞賬處理要求，及成本部結

財務資料

算負責人員應填寫貿易應收款項壞賬處理表格，該表格須經成本部經理、工程部副總經理、財務總監、總經理及董事會簽批，並由總會計師記錄壞賬。

董事認為，我們已維持有效信貸控制政策，並按以下基礎執行有效措施，監察並改善流動資金及信貸風險：

- 全面征信信息管理系統及信貸管理機制，可有效及時評估客戶的信用，並根據信貸評估結果制定收債策略；
- 明確區分財務部、項目管理團隊、成本部及信貸控制工作小組之間的責任；及
- 員工須遵守具體程序，尤其是成本部及財務部的報告機制、有關未收回款項的數據收集及根據未收回款項到期時間制定未收回款項收回程序。

於往績記錄期間直至最後實際可行日期，據董事所深知，本集團並無任何客戶拖欠還款的情況，但偶爾有客戶延遲還款情況。基於董事估計，客戶延遲還款金額佔合約資產及貿易應收款項總結餘的約30%。還款延遲主要由於地方政府或國有企業客戶的內部結算程序複雜。

合約資產及貿易應收款項的綜合分析

合約資產及貿易應收款項的預期虧損率乃由董事基於過去三至六年的實際虧損經驗釐定。該等比率會調整以反映蒐集歷史數據期間的經濟狀況、當前狀況及本集團對應收款項預期年限的經濟狀況的看法之間的差異。

根據歷史實際虧損經驗，董事估計，分別收回賬齡超過五年的貿易應收款項及賬齡超過三年的合約資產的可能性極微。董事相信，大部分賬齡超過一年的貿易應收款

財務資料

項及合約資產將予收回，並基於賬齡分別為一年內、一至兩年、兩至三年及三年以上的合約資產及貿易應收款項的歷史虧損率為1.6%、3.7%、14.5%、34.3%及74.5%作出虧損撥備，其根據歷史經驗於合約資產及貿易應收款項預期年限內估計為不可收回。於二零二零年六月三十日，由於考慮到新冠肺炎疫情或會對全球及中國的未來整體經濟狀況帶來不確定性，可能會影響客戶於未來結算應付本集團款項的能力，董事在預期虧損率上增加了一項風險溢價，賬齡分別為一年內、一至兩年、兩至三年及三年以上的尚未逾期合約資產及貿易應收款項的預期虧損率已調整至4.5%、5.0%、12.0%、35.9%及68.6%。

基於以上所述，董事認為，據彼等的最佳估計，已就合約資產及貿易應收款項預期信貸虧損作出充足及適當的虧損撥備。

下表載列於往績記錄期間合約資產及貿易應收款項總額的週轉天數：

	截至六月三十日				
	截至十二月三十一日止年度			止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
				(未經審核)	
週轉天數—合約資產及 貿易應收款項 ⁽¹⁾	<u>457.5</u>	<u>492.6</u>	<u>520.1</u>	<u>722.3</u>	<u>715.2</u>

附註：

1. 某一期間的合約資產及貿易應收款項總額的週轉天數，等於流動和非流動合約資產及貿易應收款項總額的期初與期末總額之平均數，除以同一期間的收益，再乘以期間天數。

於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月，合約資產及貿易應收款項總額的週轉天數分別為約457.5天、492.6天、520.1天及715.2天。於二零一七財年至二零一九財年，合約資產及貿易應收款項的週轉天數增加乃主要由於(i)如本招股章程「財務資料—綜合財務狀況表主要組成部分說明」一節項下的「合約資產」

財務資料

及「貿易應收款項」各段所述，多個大型項目的合約資產及貿易應收款項賬齡相對較長，尤其擾亂了我們合約資產及貿易應收款項的正常週轉天數；(ii)就二零一七財年至二零一八財年的增加而言，神駿山項目(於二零一七財年開始的大型生態修復項目)的大額合約資產及貿易應收款項乃於二零一七財年產生，但於二零一七年及二零一八年十二月三十一日仍未轉換或結算(視乎情況而定)；及(iii)就二零一八財年至二零一九財年的增加而言，梅河口項目(於二零一八財年開始的大型園林項目)的大額合約資產及貿易應收款項乃於二零一八財年產生，但於二零一八年及二零一九年十二月三十一日仍未轉換或結算(視乎情況而定)。根據灼識諮詢報告，由於項目的複雜程度(包括但不限於涉及更多分包商)、多方參與、項目執行時間更長、竣工後驗收時間更長以及國資企業或政府的付款安排需更長時間等原因，就中國的大型園林或生態修復項目而言，大部分款項一般在項目後期階段支付。因此，於往績記錄期間，我們大型項目的合約資產及貿易應收款項的週轉天數普遍較其他項目更長，符合行業規範。根據(i)往績記錄期間合約資產的過往轉換記錄及貿易應收款項的結算記錄；(ii)本集團現有項目的最新情況及進展；(iii)客戶就若干大型項目作出的書面確認；(iv)我們與客戶進行的口頭溝通；及(v)有關項目的合約條款，董事認為，截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，合約資產及貿易應收款項的週轉天數將保持穩定。

於施工階段，我們使用成本比例法(即實際產生的成本佔估計總成本的比例)逐步(通常以一個月為基礎，儘管個別建築工程認證或需一個月以上，理由於上文「—合約資產」一段詳述)確認已完成但尚未獲客戶認證的建築工程。客戶及項目監理將定期(通常是每月)對我們已完成的建築工程進行評估，並簽署進度完成情況報表確認有關評估結果。我們於接獲進度完成情況報表後，與已認證建築工程有關的部分合約資產金額將確認為貿易應收款項(包括流動及非流動貿易應收款項)。根據董事經參考我們於往績記錄期間的過往項目作出的合理估計，我們就已完成建築工程的計量申請至我們接獲客戶進度完成情況報表的期間一般不足30天，且我們另需90至180天方可收到客戶付款。有關日數與依據灼識諮詢報告得悉的園林及生態修復行業的行業慣例大致相符。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列我們於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項				
就本公司股份建議首次上市				
所產生成本的預付款項	—	777	4,219	5,750
購買原材料的預付款項	3,866	4,348	4,026	6,949
按金及其他應收款項				
應收中慶投資及其附屬公司、				
合營企業及聯營公司的款項..	—	—	30,304	—
應收聯營公司的款項	—	—	16,075	—
應收中慶投資主要管理人員的				
款項.....	—	5,643	—	—
向第三方墊款	3,550	5,869	1,880	363
向員工墊款	799	1,347	310	816
可收回稅項	11,183	1,345	5,298	2,223
建設及設計合約的投標及				
履約按金	9,344	2,739	3,618	7,161
第三方提供擔保的按金	2,500	14,900	6,250	7,550
其他.....	5,232	5,755	5,992	8,308
	36,474	42,723	77,972	39,120
減：虧損撥備	(3,130)	(2,976)	(1,077)	(195)
	<u>33,344</u>	<u>39,747</u>	<u>76,895</u>	<u>38,925</u>

預付款項

預付款項包括就建議上市所產生成本的預付款項及購買原材料的預付款項。於二零一七財年至二零一九財年，我們購買原材料的預付款項維持相對穩定及於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日分別為約人民幣3.9百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣4.0百萬元，其與相應年度我們承接的項目規模波動基本一致。我們購買原材料的預付款項於二零二零年六月三十日增至約人民幣6.9百萬元，乃主要由於二零二零年首六個月期間為新動工建設項目採購定制設施(須向供應商作出預付款)而產生的成本。

按金及其他應收款項

我們的按金及其他應收款項包括應收關聯方款項、向第三方墊款、向員工墊款、可收回稅項、投標以及建設及設計合約的履約按金、第三方提供擔保的按金及其他。

我們於二零一八年十二月三十一日錄得應收中慶投資主要管理人員的款項約人民幣5.6百萬元，該款項為出售吉林眾合有關之未付代價，有關代價後續已於二零一九年九月結算。於二零一九年十二月三十一日，我們錄得應收一間聯營公司款項約人民幣16.1百萬元，乃由於向我們的項目公司(即長春現邦)作出墊款以支持長春現邦融資。該等應收聯營公司款項為非貿易性質、無抵押、不計息、並無固定償還期限且已於二零二零年六月三十日前悉數結算。於二零一九年十二月三十一日，我們錄得應收中慶投資及其附屬公司、合營企業及聯營公司款項約人民幣30.3百萬元，乃由於我們向我們擁有股本投資的項目公司(即梅河口慶豐)作出墊款以為梅河口慶豐融資。應收梅河口慶豐款項為非貿易性質、無抵押及並無固定償還期限，且已於二零二零年六月三十日悉數償還。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，向第三方墊款分別為約人民幣3.6百萬元、人民幣5.9百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣0.4百萬元，主要指(i)向白山市城市建設投資開發有限公司墊款(結餘於二零一九年十二月三十一日減少至零)，該公司乃就我們於往績記錄期間所承接兩個園林項目成立的項目公司，而墊款與就該兩個項目向分包商作出的付款有關；及(ii)於成立項

財務資料

目公司前向神駿山項目當時的項目業主墊款(結餘總額於二零二零年六月三十日減少至約人民幣0.3百萬元)。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，向員工墊款分別為約人民幣0.8百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.8百萬元，主要指員工因我們的業務營運而產生開支前墊付予員工的款項。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，可收回稅項分別為約人民幣11.2百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣2.2百萬元，主要指可抵扣進項增值稅及預付所得稅。可收回稅項波動乃主要由於同期內就我們所承接建設工程確認收益的變動及採購原材料的變動以及中邦山水(本集團的全資附屬公司)按稅率25%預繳的所得稅與中邦山水按稅率15%應繳所得稅的差額，導致二零一九財年中邦山水的可收回所得稅增加。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，投標以及建設及設計合約的履約按金分別為約人民幣9.3百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣7.2百萬元。我們的投標以及項目合約履約按金於二零一八年十二月三十一日減少約人民幣6.6百萬元乃主要由於採用履約保證金替代履約按金所致。於二零一九年十二月三十一日至二零二零年六月三十日，投標以及項目合約履約按金增加約人民幣3.5百萬元乃主要由於本集團於二零二零年首六個月期間參與的三個投標要求的投標按金相對較高，投資金額介乎逾人民幣50百萬元至逾人民幣160百萬元。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，第三方提供擔保的按金分別為人民幣2.5百萬元、人民幣14.9百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣7.6百萬元。於二零一八年十二月三十一日的結餘較二零一七年十二月三十一日增加人民幣12.4百萬元乃主要由於金融機構要求就銀行貸款提供擔保。於二零一九年十二月三十一日第三方提供擔保的按金結餘較二零一八年十二月三十一日減少約人民幣8.6百萬元乃主要由於第三方擔保人提供的擔保減少所致。於二零二零年六月三十日第三方提供擔保的按金較二零一九年十二月三十一日增加約人民幣1.3百萬元乃主要由於要求關聯方提供擔保的銀行貸款減少導致由第三方擔保的銀行貸款結餘增加。

財務資料

衍生金融工具

我們的衍生金融工具主要包括為管控於二零一八年一月借入以美元計值的銀行貸款的貨幣風險而於二零一八年六月訂立的遠期外匯合約，直至其於二零一九年一月結算日期為止。除上文所述者外，於往績記錄期間並無其他以外幣計值的銀行貸款。

貿易應付款項及應付票據

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	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				
— 應付中慶投資及其附屬公司、合營企業及聯營公司款項.....	913	3,551	3,620	2,525
— 應付其他第三方款項.....	330,787	442,557	484,093	513,538
應付票據	—	15,000	15,000	15,000
	<u>331,700</u>	<u>461,108</u>	<u>502,713</u>	<u>531,063</u>

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括(i)就購買原材料(例如植物和樹苗、混凝土、鋼材、砂礫、石材、水泥及木材)應付供應商的貿易款項；(ii)就分包建築合約的若干部分所產生的費用而應付分包商的貿易款項及(iii)就機器及設備使用費、設計費及運輸費而應付賣方的貿易款項。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們的貿易應付款項及應付票據分別約為人民幣331.7百萬元、人民幣461.1百萬元、人民幣502.7百萬元及人民幣531.1百萬元。於二零一七年十二月三十一日至二零二零年六月三十日期間，我們的貿易應付款項穩步增加，主要是由於自二零一七財年訂立的合約規模整體增加導致購買建築材料及分包服務整體增加。

於最後實際可行日期，我們於二零二零年六月三十日的貿易應付款項及應付票據中約有人民幣204.0百萬元或38.4%已悉數結清。董事確認，於往績記錄期間且直至最後實際可行日期，並無出現嚴重拖欠貿易應付款項的情況。

財務資料

下表載列於所示日期我們按發票日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	於十二月三十一日						於六月三十日	
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	直至最後 實際可行 日期的 結餘	其後結算	直至最後 實際可行 日期的 結餘	其後結算	直至最後 實際可行 日期的 結餘	其後結算	直至最後 實際可行 日期的 結餘	其後結算
	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	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	258,088	243,331	379,480	325,890	375,235	256,282	388,284	172,035
1至2年.....	28,629	23,626	55,549	40,792	86,254	32,664	100,148	25,961
2至3年.....	29,052	23,606	11,396	6,393	17,755	2,998	20,543	3,749
3年以上.....	15,931	7,487	14,683	793	23,469	4,576	22,088	2,243
總計.....	<u>331,700</u>	<u>298,050</u>	<u>461,108</u>	<u>373,868</u>	<u>502,713</u>	<u>296,520</u>	<u>531,063</u>	<u>203,988</u>

我們供應商提供的信貸條款視乎相關供應商協議而定，分為全額或部分預先付款、按月根據我們獲供應的材料數量按比例作出付款以及交付時現金付款。

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週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度					截至六月三十日 止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年		
						(未經審核)	
貿易應付款項及應付票據週轉 天數 ⁽¹⁾	<u>207.1</u>	<u>236.0</u>	<u>264.9</u>	<u>349.3</u>	<u>347.9</u>		

附註：

- (1) 某一期間的貿易應付款項及應付票據週轉天數等於期初與期末貿易應付款項及應付票據平均值除以同一期間的銷售成本再乘以有關期間的天數。

財務資料

於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數分別為約207.1天、236.0天、264.9天及347.9天。於二零一七財年至二零一九財年，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數穩步增加乃主要由於貿易應付款項及應付票據結餘的增幅超過了我們於同期產生的銷售成本增幅。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數於二零一九年首六個月及二零二零年首六個較高，分別為約349.3天及347.9天，原因為季節性因素導致年內第一季度的建設活動通常較少，令期內產生的銷售成本相對較低。

應計開支及其他應付款項

下表載列我們於所示日期的應計開支及其他應付款項明細：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付中慶投資及其附屬公司、				
合營企業及聯營公司的款項	6,595	7,432	1,378	2,241
應付本公司權益股東款項	—	—	15,104	—
來自中慶投資及其附屬公司、				
合營企業及聯營公司的貸款	10,473	1,000	1,000	1,000
應付第三方款項	—	2,000	95,600	95,600
應付員工相關成本	30,001	18,252	22,496	10,757
應付股息	—	—	307	307
應付利息	84	372	215	666
應付因本公司股份首次上市				
產生的成本	—	1,043	3,045	4,822
其他	1,903	5,165	2,081	1,819
按攤銷成本計量的金融負債	49,056	35,264	141,226	117,212
已發出財務擔保	—	—	39,469	40,556
應付雜稅	4,025	15,239	19,260	15,700
	53,081	50,503	199,955	173,468

財務資料

我們的應計開支及其他應付款項包括應付關聯方及第三方款項、關聯方貸款、應付第三方款項、應付員工相關成本、應付利息、其他應付款項、已發出財務擔保及應付雜稅。

我們於二零一八年十二月三十一日的應計開支及其他應付款項較二零一七年十二月三十一日的約人民幣53.1百萬元減少約人民幣2.6百萬元或4.9%至約人民幣50.5百萬元，主要由於(i)應付關聯方款項及來自關聯方的貸款減少約人民幣8.6百萬元；及(ii)應付員工相關成本減少約人民幣11.7百萬元，因為員工於二零一八財年並無獲發獎金，惟部分被應付雜稅(指增值稅)增加約人民幣11.2百萬元所抵銷。

我們的應計開支及其他應付款項由二零一八年十二月三十一日的約人民幣50.5百萬元大幅增加約人民幣149.5百萬元或295.9%至二零一九年十二月三十一日的約人民幣200.0百萬元，主要由於(i)應付本公司權益股東款項增加約人民幣15.1百萬元，主要與本集團為覆蓋就上市產生的重組成本而應付權益股東款項有關；(ii)已發出的財務擔保增加約人民幣39.5百萬元，乃本集團就本集團一間聯營公司及經開區項目之項目公司(即長春現邦)以及本集團一間合營企業及神駿山項目之項目公司(即天駿旅遊)所借銀行貸款提供的擔保，旨在為兩個項目提供財務支持，乃參照同類服務公平交易收取的費用初步確認並於初步確認後於擔保期內於損益攤銷；及(iii)應付第三方款項增加約人民幣95.6百萬元，乃因成立相關項目公司(即天駿旅遊)而產生。神駿山項目的公共部門實體已就該項目下所承接之工程向本集團支付人民幣95.6百萬元，惟於成立天駿旅遊以將該項目轉為PPP項目後，其釐定天駿旅遊須負責作出有關付款且其須向公共部門實體償還上述人民幣95.6百萬元。鑒於上文所述及其融資安排項下之限制，天駿旅遊向本集團支付人民幣95.6百萬元及將對神駿山項目公共部門實體的上述相同金額的還款責任更替至本集團。根據我們與公共部門實體的溝通，董事預期本集團將無須於二零二一年結清人民幣95.6百萬元。所有應付關聯方款項為非貿易性質。關聯方提供的所有貸款均屬無抵押、計息並有固定的償還期限。上述應付本公司權益股東款項已於二零二零年三月結清。所有應付中慶投資及其附屬公司、合營企業及聯營公司的款項及來自彼等的貸款將於上市前後結算。

財務資料

我們的應計開支及其他應付款項於二零一九年十二月三十一日至二零二零年六月三十日減少約人民幣26.5百萬元或13.2%，乃主要由於(i)如上所述於二零二零年三月悉數結算應付本集團權益股東款項；及(ii)於二零二零年首六個月並無支付員工年度花紅令應付員工相關成本減少，以及長春市地方政府於二零二零年三月發佈一項政策，減少或豁免地方企業的社會保險責任以促進企業及項目復工，從而令社會保險負債減少。

銀行及其他貸款

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，本集團分別錄得銀行及其他貸款人民幣462.5百萬元、約人民幣515.5百萬元、人民幣495.0百萬元及人民幣529.1百萬元。有關我們銀行貸款的詳情，請參閱本節「— 債項」一段。

重要財務比率

我們使用下列重要比率以評估業務、計量表現、制訂財務預測及作出策略性決定。下表載列於往績記錄期間我們的重要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止 六個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	權益回報率 ⁽¹⁾	26.7%	23.1%	13.4%
總資產回報率 ⁽²⁾	5.5%	5.3%	3.1%	1.2% ⁽⁷⁾
利息覆蓋率 ⁽³⁾	3.9	3.6	2.9	2.5

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	流動比率 ⁽⁴⁾	1.2	1.1	1.1
資本負債比率 ⁽⁵⁾	170.7%	151.9%	121.5%	122.2%
淨債務權益比率 ⁽⁶⁾	126.9%	135.6%	103.4%	113.7%

附註：

- (1) 於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月，我們的權益回報率乃按有關年度／期間股東應佔純利除以有關年度／期間股東應佔權益總額年／期初及年／期末結餘之平均值，再乘以100%計算。

財務資料

- (2) 於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月，我們的總資產回報率乃按有關年度純利除以有關年／期末總資產年／期初及年／期末結餘之平均值，再乘以100%計算。
- (3) 於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月，我們的利息覆蓋率乃按有關年度／期間除息稅前溢利除以融資成本計算。
- (4) 於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日的流動比率乃按於有關日期的總流動資產除以同日的總流動負債計算。
- (5) 於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日的資本負債比率乃按於有關日期的債務總額(即銀行及其他貸款總額)除以同日的權益總額，再乘以100%計算。
- (6) 於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日的淨債務權益比率乃按淨債務(即銀行貸款總額扣除現金及現金等價物)除以同日的權益總額，再乘以100%計算。
- (7) 就計算二零二零年首六個月的權益回報率及總資產回報率而言，除稅前溢利指二零二零年首六個月的數據，尚未年化。因此，與二零一七財年、二零一八財年及二零一九財年的相應數據不具可比性。

權益回報率

於二零一七財年、二零一八財年及二零一九財年，我們的權益回報率分別為約26.7%、23.1%及13.4%。我們的權益回報率從二零一七財年的約26.7%下降至二零一八財年的約23.1%，主要由於二零一八財年股東應佔權益總額之平均年初及年末結餘較二零一七財年增加，主要原因為於二零一七財年發行股份所致。我們的權益回報率於二零一九財年進一步減少至約13.4%，主要由於二零一九財年確認之純利較二零一八財年有所減少，主要原因為如上文「—綜合損益表主要組成部分說明」一段所披露就白山項目一期及白山項目二期於二零一九財年產生的貿易應收款項及合約資產減值虧損增加。我們於二零二零年首六個月的權益回報率為約5.1%，惟與二零一七財年、二零一八財年及二零一九財年的相應數據不具可比性，乃由於計算所用的除稅前溢利指二零二零年首六個月的半年數據，所以尚未年化。

總資產回報率

於二零一七財年、二零一八財年及二零一九財年，我們的總資產回報率分別為約5.5%、5.3%及3.1%。我們的總資產回報率從二零一七財年的約5.5%降至二零一八財年的約5.3%並於二零一九財年進一步降至約3.1%。下降的主要原因為總資產增長較純利的增長相對更高。我們的總資產回報率於二零一九財年進一步降至約3.1%，乃主要由

財務資料

於二零一九財年確認的純利減少所致，主要原因為如上文「—綜合損益表主要組成部分說明」一段所披露就白山項目一期及白山項目二期於二零一九財年產生的貿易應收款項及合約資產減值虧損增加。我們於二零二零年首六個月的總資產回報率為約1.2%，惟與二零一七財年、二零一八財年及二零一九財年的相應數據不具可比性，乃由於計算所用的除稅前溢利指二零二零年首六個月的半年數據，所以尚未年化。

利息覆蓋率

於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月，我們的利息覆蓋率分別為約3.9倍、3.6倍、2.9倍及2.5倍。我們的利息覆蓋率從二零一七財年的約3.9倍下降至二零一八財年的約3.6倍，並於二零一九財年降至約2.9倍及於二零二零年首六個月進一步降至約2.5倍。該下降主要乃由於往績記錄期間的銀行貸款利率增加及相較長期貸款利率更高的短期銀行貸款增加導致利息開支增加所致。

流動比率

於往績記錄期間，我們的流動比率維持相對穩定，於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日分別為約1.2倍、1.1倍、1.1倍及1.1倍。

資本負債比率

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們的資本負債比率分別約為170.7%、151.9%、121.5%及122.2%。降幅主要是由於期內權益總額增加高於銀行貸款增加所致。

淨債務權益比率

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們的淨債務權益比率分別為約126.9%、135.6%、103.4%及113.7%。我們的淨債務權益比率從二零一七年十二月三十一日的約126.9%增加至二零一八年十二月三十一日的約135.6%，乃主要由該期間的債務淨額增加所致。我們的淨債務權益比率從二零一八年十二月三十一日的約135.6%減少至二零一九年十二月三十一日的約103.4%。該減少乃主要由於基本由現金及現金等價物增加（其超過了於二零一八年十二月三十一

日的銀行貸款增加)導致的債務淨額減少。我們的淨債務權益比率由二零一九年十二月三十一日的約103.4%增至二零二零年六月三十日的約113.7%，乃主要由於本期間銀行貸款結餘增加。

流動資金及資本資源

現金流量

於往績記錄期間，我們的現金流入主要來自融資活動及我們業務經營產生的收益。我們的現金主要用途主要是為我們的日常營運撥資及滿足與項目執行有關的營運資金需求，如支付原材料採購費、分包費用及償還銀行貸款。展望未來，除全球發售所得款項淨額(將根據本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所詳載的所得款項計劃用途動用)，我們預計上述現金來源繼續作為我們的流動資金的主要來源。

下文載列本集團為改善現金流量狀況所制定的措施：

- (i) 制定資本管理措施，其中訂明所有收益及開支須計入預算並須於預算範圍內動用資金。透過每年、每季度、每月及每兩周進行的資金用途計劃制定、實施及評估，進行資金的整體安排及控制，從而維持資金平衡。雙週資金計劃涉及銀行貸款及借款方案、開支、銷售成本(如勞工成本、材料成本、機器使用費、委託設計費等)及收入；
- (ii) 制定集中式資金管理體制，按部門管理資金用途，如建築部、設計部及公司層面部門。具體而言，(a)我們須為建築部的項目留存部分收取的客戶款項，動用餘下資金用作同一部門項目所產生的成本及開支付款；(b)就我們擁有股權投資的建築分部項目而收取的客戶資金而言，我們須將資金作為營運資金，根據建築工程的進度按比例撥作建築成本付款；(c)我們保留就設計分部項目收取的客戶資金並用於該分部，資金缺口(如有)則以其他分部的內部資金轉撥填補；

財務資料

- 及(d)就將產生之收益超過人民幣50.0百萬元的大型項目而言，我們將每月就有關項目制定專項現金流管理計劃；
- (iii) 根據性質為資本開支付款釐定優先次序。具體而言，須優先支付我們的剛性開支，包括(其中包括)員工薪資、稅款、貸款本金及利息、競標費、租金及水電費。此外，我們的資本開支付款將根據雙週資金計劃制定；
- (iv) 指派負責管理貿易應收款項的部門及人員，定期監控貿易應收款項賬目及提醒相關部門員工收回逾期債項；
- (v) 實施有關合約資產及貿易應收款項的內部控制手冊，據此，財務部門將每月編製合約資產及貿易應收款項之資產負債表。工程部下屬的區域管理團隊將跟進並通過電話、短信討論上述資產負債表中反映的合約資產應收款項的確認情況及貿易應收款項的收回情況，並評估每名客戶的未償還合約金額的可收回性。有關進一步詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表主要組成部分說明 — 貿易應收款項」一段；及
- (vi) 監測貿易應收款項週轉天數與貿易應付款項及應付票據週轉天數的比較，旨在將貿易應收款項週轉天數優化至與貿易應付款項及應付票據週轉天數相對應，以保持健康的結算及付款狀況。本集團現金流量管理策略之一為我們透過與供應商或分包商進行磋商以尋求為延遲支付貿易應付款項計提撥備；或者我們在未能就有關項目收取客戶付款的情況下，訂立供應及分包協議，以允許我們延遲支付貿易應付款項，否則，本集團將跟進及催收應收客戶之貿易應收款項以求盡快結算。

財務資料

下表載列本集團於所示年度的合併現金流量表摘要：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	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)	
營運資金變動前經營活動					
所得現金.....	106,444	143,072	164,245	44,949	56,638
營運資金變動.....	(193,900)	(86,978)	(84,247)	(14,370)	(111,125)
已付所得稅.....	(25,318)	(20,080)	(39,869)	(34,328)	(19,502)
經營活動(所用)／所得現					
金淨額.....	(112,774)	36,014	40,129	(3,749)	(73,989)
投資活動(所用)／所得現					
金淨額.....	(21,236)	(87,929)	(86,469)	(53,667)	37,145
融資活動所得／(所用)現					
金淨額.....	232,282	(10,977)	64,438	59,116	165
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額.....	98,272	(62,892)	18,098	1,700	(36,679)
於一月一日的現金及現金					
等價物.....	20,363	118,635	55,230	55,230	73,615
外匯匯率變動的影響.....	—	(513)	287	173	5
於十二月三十一日／					
六月三十日的現金及					
現金等價物.....	<u>118,635</u>	<u>55,230</u>	<u>73,615</u>	<u>57,103</u>	<u>36,941</u>

經營活動(所用)／所得現金淨額

於往績記錄期間，我們的經營活動現金流入主要來自我們提供的園林及生態修復項目產生的收益。我們的經營活動所用現金流出主要用於購買原材料、勞務及專業分包費用以及勞工成本。我們的經營活動現金流量變動亦主要反映存貨、合約資產及負債、貿易應收款項以及貿易應付款項及應付票據變動的影響。因此，我們的經營活動現金流量可能會受到多項因素的顯著影響，例如在日常業務過程中向客戶收款及向供應商和分包商付款的時間。

於二零一七財年，我們的經營活動所用現金淨額約為人民幣112.8百萬元，主要是由於(i)因就我們所承接項目執行的工程量增加導致合約資產增加約人民幣221.4百萬元；及(ii)因自我們所承接於二零一七財年開始施工的項目確認的一般收益增加導致貿易應

財務資料

收款項增加約人民幣60.6百萬元，其部分被(a)除稅前溢利約人民幣72.4百萬元；及(b)因於二零一七財年所承接項目的規模增加，導致購買建築原材料及分包成本整體增加，進而導致貿易應付款項及應付票據增加約人民幣101.3百萬元所抵銷。

於二零一八財年，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣36.0百萬元，主要是由於(i)除稅前溢利約人民幣98.0百萬元；及(ii)因購買建築原材料及分包成本的整體增加，導致貿易應付款項及應付票據增加約人民幣130.5百萬元，其部分被(a)因就我們所承接項目執行的工程量增加導致合約資產增加約人民幣126.4百萬元；及(b)因二零一八財年確認的收益整體增加產生的貿易應收款項約人民幣110.8百萬元所抵銷。

於二零一九財年，我們的營運活動產生現金淨額約人民幣40.1百萬元，主要由於(i)除稅前溢利約人民幣79.4百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項以及合約資產減值虧損調整約人民幣64.4百萬元，主要由於如上文「—綜合損益表主要組成部分說明」一段所披露就白山項目一期及白山項目二期撇銷貿易應收款項所致，部分被因就我們所承接項目執行的工程量增加而導致的合約資產增加約人民幣121.7百萬元抵銷。

於二零二零年首六個月，經營活動所用現金淨額為約人民幣73.8百萬元，主要由於以下各項增加：(i)貿易應收款項總額增加約人民幣60.5百萬元及合約資產總額增加約人民幣65.4百萬元，主要由於我們通常於下半年度收取較大比例的客戶付款，而神駿山項目的項目公司於二零一九年首六個月向本集團支付約人民幣186.9百萬元後，僅於二零二零年首六個月後不久於二零二零年七月及八月向本集團付款；及(ii)於二零二零年首六個月累計產生的合約成本導致存貨及其他合約資產增加約人民幣22.0百萬元，被以下兩項部分抵銷：(a)除稅前溢利約人民幣28.3百萬元；及(b)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣28.4百萬元，此乃由於二零二零年首六個月確認的收益整體增加，導致應付主要供應商款項增加。

投資活動(所用)／所得現金淨額

於往績記錄期間，我們的投資活動所得現金流入主要來自出售非流動資產所得款項及已收取利息，我們的投資活動所用現金主要與購買非流動資產、向聯營公司、合營企業及其他股權投資注資有關。

於二零一七財年，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣21.2百萬元，主要是由於以下各項的現金流出：(i)購買非流動資產約人民幣4.4百萬元；及(ii)向聯營公司長春現邦出資人民幣20.3百萬元，其部分被出售非流動資產所得款項約人民幣0.1百萬元及已收取利息約人民幣3.3百萬元所抵銷。

於二零一八財年，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣87.9百萬元，主要是由於下列各項的現金流出：(i)購買非流動資產約人民幣3.2百萬元；(ii)向聯營公司長春現邦出資約人民幣15.9百萬元；(iii)向合營企業天駿旅遊出資人民幣75.0百萬元；及(iv)其他股權投資的出資約人民幣4.5百萬元，其部分被(a)出售非流動資產所得款項約人民幣6.5百萬元(源於出售中邦山水的多個辦公單位)；及(b)就合約訂明的非流動貿易應收款項已收客戶的利息所抵銷。

於二零一九財年，我們的投資活動所用現金淨額為約人民幣86.5百萬元，主要由於(i)應收關聯方款項增加淨額約人民幣46.1百萬元，包括就為梅河口項目建設撥資而授予一名關聯方(即梅河口慶豐)之貸款人民幣30.0百萬元及應收一間聯營公司(即長春現邦)款項約人民幣16.1百萬元以為經開區項目建設撥資；及(ii)向一間合營企業(即天駿旅遊)出資約人民幣33.9百萬元。

於二零二零年首六個月，我們的投資活動產生現金淨額為約人民幣37.1百萬元，主要由於就結算我們於二零二零年六月三十日前向長春現邦及梅河口慶豐作出的墊款而收到關聯方償還墊款所得款項約人民幣46.1百萬元。

融資活動所得／(所用)現金淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動所得現金流入主要包括非控股權益股東的出資、發行股份所得款項(經扣除交易費用)、銀行貸款所得款項以及關聯方及第三方的墊款所得款項。我們的融資活動所用現金流出主要包括償還銀行貸款、已付利息、償還關聯方及第三方的墊款、已付租賃租金的資本及利息部分、按金增加、支付利息，及重組產生的視作分派。

於二零一七財年，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣232.3百萬元，主要歸因於就我們的經營籌措的銀行及其他貸款所得款項人民幣285.0百萬元、關聯方的墊款所得款項人民幣119.6百萬元及發行股份所得款項約人民幣99.7百萬元，其部分被償還銀行貸款人民幣127.5百萬元、償還關聯方款項及來自關聯方的貸款人民幣110.6百萬元及支付利息約人民幣23.7百萬元所抵銷。

於二零一八財年，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣11.0百萬元，主要歸因於償還銀行及其他貸款人民幣445.0百萬元、償還關聯方貸款人民幣159.0百萬元、償還第三方的墊款人民幣30.0百萬元及支付利息約人民幣36.0百萬元，並由銀行貸款所得款項約人民幣494.7百萬元、關聯方貸款人民幣149.4百萬元及第三方的墊款所得款項人民幣32.0百萬元部分抵銷。

於二零一九財年，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣64.4百萬元，主要由於(i)銀行及其他貸款所得款項人民幣565.0百萬元；(ii)非控股權益股東注資人民幣187.6百萬元，乃根據就上市進行之重組由吉林晟藝向中科中邦注資；及(iii)第三方墊款所得款項人民幣137.6百萬元，主要為來自神駿山項目公共部門實體之墊款，部分被以下各項抵銷：(i)償還銀行貸款約人民幣582.8百萬元；(ii)重組產生的視作分派約人民幣205.1百萬元，乃與吉林中邦按代價人民幣5.1百萬元(已於二零一九年十月結清)向中邦園林收購中科中邦及中科中邦按代價人民幣200.0百萬元(已於二零一九年八月悉數結清)向吉林晟藝收購中邦園林有關。

於二零二零年首六個月，我們的融資活動產生現金淨額約為人民幣0.2百萬元，主要由於銀行及其他貸款所得款項約人民幣220.0百萬元，被償還銀行貸款約人民幣185.9百萬元所部分抵銷。

財務資料

流動資產淨值

	於十二月三十一日			於六月三十日	於十月三十一日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二零年
	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)
流動資產					
存貨及其他合約成本	38,848	63,110	21,368	43,320	30,941
合約資產	409,092	530,639	631,139	691,981	933,431
貿易應收款項	282,894	439,369	488,596	540,484	474,241
預付款項、按金及 其他應收款項	33,344	39,747	76,895	38,925	42,860
衍生金融工具	—	3,066	—	—	—
受限制銀行存款	201	18,158	15,601	602	602
現金及現金等價物	118,635	55,230	73,615	36,941	37,536
	883,014	1,149,319	1,307,214	1,352,253	1,519,611
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	331,700	461,108	502,713	531,063	637,687
應計開支及其他應付款項	53,081	50,503	199,955	173,468	172,530
合約負債	42,934	90,522	66,552	79,693	106,552
銀行及其他貸款	302,000	415,542	420,000	454,136	475,000
租賃負債	2,659	1,949	3,945	503	504
應付所得稅	10,113	25,506	12,663	5,996	21,102
	742,487	1,045,130	1,205,828	1,244,859	1,413,375
流動資產淨值	140,527	104,189	101,386	107,394	106,236

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日、二零二零年六月三十日及二零二零年十月三十一日，我們的流動資產淨值分別約為人民幣140.5百萬元、人民幣104.2百萬元、人民幣101.4百萬元、人民幣107.4百萬元及人民幣106.2百萬元。下文闡述導致結餘波動的主要因素。

我們的流動資產淨值狀況從二零一七年十二月三十一日的約人民幣140.5百萬元減少至二零一八年十二月三十一日的約人民幣104.2百萬元，減幅約為人民幣36.3百萬元或25.8%。該減少主要是由於我們的流動負債總額從二零一七年十二月三十一日的約人民幣742.5百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的約人民幣1,045.1百萬元，其主要原因為(i)由於所承接的項目數目增加，銀行及其他貸款增加約人民幣113.5百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣129.4百萬元(與銷售成本增加相符)。大致由於

財務資料

我們客戶所承接及計量的建設工程增加，導致合約資產及貿易應收款項增加合共約人民幣278.0百萬元，令二零一八年十二月三十一日的流動資產總額從約人民幣883.0百萬元增加至約人民幣1,149.3百萬元，使上述增幅被部分抵銷。

我們的流動資產淨值狀況由二零一八年十二月三十一日的約人民幣104.2百萬元變更為二零一九年十二月三十一日的約人民幣101.4百萬元，主要是由於流動負債總額由二零一八年十二月三十一日的約人民幣1,045.1百萬元增至二零一九年十二月三十一日的約人民幣1,205.8百萬元之增長金額所致，流動負債總額增加乃主要由於我們就經開區項目及神駿山項目的項目公司(即長春現邦及天駿旅遊)所借銀行貸款發出的財務擔保(旨在支持該兩個項目的融資)及上文「—綜合財務狀況表主要組成部分說明」一段所披露的安排所產生的對神駿山項目公共部門實體的還款責任導致的應計開支及其他應付款項增加，惟部分被流動資產總額由二零一八年十二月三十一日的約人民幣1,149.3百萬元增至二零一九年十二月三十一日的約人民幣1,307.2百萬元的增加所抵銷，而流動資產總額增加乃主要由於客戶承接及計量的建築工程增加令合約資產及貿易應收款項增加。

我們的流動資產淨值狀況由二零一九年十二月三十一日的約人民幣101.4百萬元增加約人民幣6.0百萬元或5.9%至二零二零年六月三十日的約人民幣107.4百萬元。該增加乃主要由於合約資產流動部分增加約人民幣60.8百萬元及貿易應收款項流動部分增加約人民幣51.9百萬元，主要由於就二零二零年首六個月確認的收益整體增加所致。

自二零二零年六月三十日至二零二零年十月三十一日，我們的流動資產淨值狀況保持相對穩定。

財務資料

債項

下表載列我們於所示日期的債項組成：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於十月三十一日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二零年
	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)
銀行及其他貸款					
由關聯方擔保	195,000	117,500	90,000	105,000	105,000
由第三方擔保	25,000	—	—	195,000	195,000
由關聯方及第三方擔保	80,000	125,000	105,000	—	—
由關聯方擔保並以本集團的貿易 應收款項及合約資產作抵押...	162,500	273,042	275,000	209,136	182,500
由本集團貿易應收款項及合約資 產作抵押	—	—	—	—	35,000
無抵押及無擔保	—	—	5,000	—	—
	462,500	515,542	475,000	509,136	517,500
其他貸款：					
無擔保及無抵押	—	—	20,000	20,000	20,000
	462,500	515,542	495,000	529,136	537,500
應付關聯方款項	11,851	2,377	17,482	1,836	1,836
應付第三方款項	—	2,000	95,600	95,600	81,239
租賃負債	5,753	4,020	8,117	765	586
	17,604	8,397	121,199	98,201	83,661
或然負債	—	—	460,000	507,000	542,700
已發出的財務擔保	—	—	39,496	40,556	39,388

銀行及其他貸款

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日、二零二零年六月三十日及二零二零年十月三十一日，我們的未償還銀行及其他貸款分別為人民幣462.5百萬元、約人民幣515.5百萬元、人民幣495.0百萬元、約人民幣529.1百萬元及約人民幣537.5百萬元。於最後實際可行日期，我們擁有未動用銀行融資總額人民幣120.0百萬元。

於往績記錄期間，我們的銀行及其他貸款存在波動，乃用於為我們的營運提供資金，以應對授予我們的項目。

財務資料

我們取得的銀行貸款主要用作為本集團的營運資金撥資並透過營運產生的現金流償還借款。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們大部分銀行貸款均為有擔保及／或有抵押。用作為銀行貸款提供抵押的資產包括貿易應收款項及合約資產，詳情載列如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及合約資產	<u>117,406</u>	<u>169,243</u>	<u>246,557</u>	<u>273,190</u>

於往績記錄期間，本集團有由關聯方擔保的銀行貸款。有關往績記錄期間關聯方為我們的銀行貸款提供擔保的明細，請參閱本節「— 關聯方交易」一段。

於往績記錄期間，我們的若干銀行貸款由第三方擔保，該等第三方為獨立第三方及專為銀行貸款提供擔保的財務擔保公司。就該等擔保公司提供的財務擔保而言，我們分別於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月產生總擔保費用人民幣0.4百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣1.9百萬元。銀行與第三方擔保公司訂立的擔保協議的主要條款一般包括：(i)擔保人提供的連帶責任擔保；(ii)擔保範圍，通常涵蓋貸款本金額、應計利息及借款人應付的任何違約金；及(iii)擔保期限，通常涵蓋貸款的整個到期期限及在到期期限屆滿後協議規定的若干年。中國的銀行接受第三方擔保公司就授予中國園林綠化及生態修復行業的公司的貸款提供財務擔保的情況並不罕見。

我們與銀行的貸款協議通常訂有重大的契諾，例如在我們的經營及財務狀況發生任何重大不利變動的情況下須及時通知貸款銀行以及有關銀行貸款所得款項的使用限制的契諾。此外，我們通常被要求於進行重組、合併、分拆、合資、減資、股權轉讓、轉讓主要資產或轉讓主要業務部門或擬轉讓債權人的權利、重大投資、債務融資大幅增加或做出可能對我們償還貸款的能力產生不利影響的其他行動之前，須獲得相關貸款銀行的事先書面同意。我們的業務營運主要由銀行貸款提供資金。我們無法向閣下保證，我們就任何該等活動總是能夠獲得貸款銀行的同意。如果我們未能獲得此類

財務資料

同意，我們的業務可能會受到阻礙。有關詳情，請參閱本招股章程內標題為「風險因素—與我們的業務相關的風險—我們受限於融資協議所作的契諾」一段。我們的董事確認，於往績記錄期間，我們已遵守我們貸款協議項下的所有重大契諾。

我們的銀行及其他貸款期限介乎一年至八年。於往績記錄期間，我們的銀行及其他貸款須償還時間如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內或按要求.....	302,000	415,542	420,000	454,136
一年後但兩年內.....	60,500	25,000	25,000	25,000
兩年後但五年內.....	75,000	75,000	50,000	50,000
五年後.....	25,000	—	—	—
	160,500	100,000	75,000	75,000
	<u>462,500</u>	<u>515,542</u>	<u>495,000</u>	<u>529,136</u>

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，本集團的銀行融資分別約為人民幣120.0百萬元、人民幣190.0百萬元、人民幣140.0百萬元及人民幣70.0百萬元。其中分別已動用約人民幣85.0百萬元、人民幣140.0百萬元、人民幣135.0百萬元及人民幣55.0百萬元。控股股東提供的所有擔保及反擔保將在本公司股份於聯交所上市之前或之後解除。

應付關聯方款項

詳情請參閱本招股章程「附錄一—會計師報告」所載的附註33(d)(i)。

財務資料

租賃負債

下表載列我們於所示日期的租賃負債明細：

	於十二月三十一日						於六月三十日	
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	最低租賃 付款的現值	最低租賃 付款總額	最低租賃 付款的現值	最低租賃 付款總額	最低租賃 付款的現值	最低租賃 付款總額	最低租賃 付款的現值	最低租賃 付款總額
	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	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	2,659	2,744	1,949	1,987	3,945	4,075	503	521
超過一年但於兩年內	1,147	1,242	17	18	1,926	2,084	262	285
超過兩年但於五年內	1,162	1,494	1,220	1,476	1,358	1,546	—	—
超過五年	785	1,376	834	1,376	888	1,281	—	—
	<u>3,094</u>	<u>4,112</u>	<u>2,071</u>	<u>2,870</u>	<u>4,172</u>	<u>4,911</u>	<u>262</u>	<u>285</u>
	<u>5,753</u>	6,856	<u>4,020</u>	4,857	<u>8,117</u>	8,986	<u>765</u>	806
減：未來利息開支總額 ...		(1,103)		(837)		(869)		(41)
租賃負債現值		<u>5,753</u>		<u>4,020</u>		<u>8,117</u>		<u>765</u>

除本節上文「— 債項」一段所披露之外，我們的董事確認，於二零二零年十月三十一日，本集團並無任何未償還的按揭、抵押、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間，本集團並無出現任何違約、延遲、撤回或要求即時償還借款，亦無違反任何主要財務契諾，且自二零二零年十月三十一日起及直至最後實際可行日期，我們的債務及或然負債並無任何重大變動。就董事所深知及確所信，本集團於上市後在取得新的銀行融資或續訂銀行融資方面將不會產生任何困難。於最後實際可行日期，我們並無任何重大外部債務融資。

或然負債

於二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，本集團已就銀行向本集團合營企業天駿旅遊作出的貸款出具擔保。於二零一九年五月，天駿旅遊已簽訂金額為人民幣410.0百萬元的長期銀行貸款合約，其中人民幣310.0百萬元(包括本金及利息)由本集團擔保。於二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，天駿旅遊所借的銀行貸款的餘額分別約為人民幣310.4百萬元及人民幣339.2百萬元。

於二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，本集團已就銀行向本集團聯營公司長春現邦作出的貸款出具擔保。於二零一九年十一月，長春現邦取得一項本金額為人民幣300.0百萬元的長期銀行貸款，其中人民幣330.0百萬元(包括本金及利息)由本集團擔保。於二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，銀行貸款餘額分別為人民幣150.0百萬元及人民幣197.0百萬元。

董事認為，天駿旅遊及長春現邦並不可能出現違約及於到期時未能作出付款的情況，且本集團將就銀行產生的損失向擔保受益人作出特定付款以作補償。

已發出的財務擔保

於二零二零年六月三十日及二零二零年十月三十一日，我們已發出的財務擔保分別為約人民幣40.6百萬元及人民幣39.4百萬元，乃本集團就本集團一間聯營公司及經開區項目之項目公司(即長春現邦)以及本集團一間合營企業及神駿山項目之項目公司(即天駿旅遊)所借銀行貸款提供的擔保，旨在為兩個項目提供財務支持，乃參照同類服務公平交易收取的費用初步確認並於初步確認後於擔保期內於損益攤銷。本集團發出的有關財務擔保預期於聯營公司及合營企業分別於二零二九年及二零三三年所借銀行貸款屆滿及悉數償還後獲解除。本集團發出的該等財務擔保將不會於上市前或之後解除。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團向關聯方提供的財務擔保與關聯方向本集團提供的財務擔保本質上並非是循環的，乃由於提供該等擔保的關聯方並非為本集團向其提供擔保的關聯方。

財務資料

資本開支

下表載列所示期間我們的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
樓宇.....	—	1,357	—	—
建築設備及汽車.....	1,658	48	229	—
技術知識.....	144	—	—	—
對一間合營企業的投資.....	—	75,000	33,869	8,550
對一間聯營公司的投資.....	20,300	15,896	13,432	—
其他股權投資.....	—	4,530	—	—
其他.....	2,564	1,802	538	449
總計.....	24,666	98,633	48,068	8,999

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括於營運過程中收購物業及購置廠房及設備之開支、對一間合營企業的投資、對一間聯營公司的投資及其他股權投資。於二零一七財年、二零一八財年、二零一九財年及二零二零年首六個月，我們產生的資本開支分別約為人民幣24.7百萬元、人民幣98.6百萬元、人民幣48.1百萬元及人民幣9.0百萬元。於往績記錄期間，我們主要以經營產生的現金流入及銀行貸款撥付我們的資本開支需要。

我們預計將以我們的內部資源及銀行貸款為我們的計劃資本支出撥資。我們的計劃資本支出可能會因應我們未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國及全球經濟變化、以我們可接受的條款融資的可得性、取得及安裝設備的技術及其他問題、中國監管環境變動以及其他因素而變動。

營運資金

於往績記錄期間，我們主要以手頭現金及現金等價物、經營產生的現金及銀行借款以及來自關聯方的貸款來滿足營運資金需求。我們管理現金流及營運資金的方法是密切監察及管理(其中包括)(i)現有項目(包括其發展階段及項目進度)的狀態及籌劃中

財務資料

新項目；(ii)貿易應付款項、貿易應收款項及合約資產、預付款項的水平以及各自的付款及收款進度及狀態；及(iii)我們獲取外部融資的能力。我們亦不斷檢討未來現金流需求，評估我們遵守債務償還計劃的能力，並調整我們的投資、融資及派息計劃(如需要)，以確保我們維持足夠營運資金。有關我們資金及貿易應收款項管理措施的更多詳情，請參閱本節「—流動資金及資本資源—現金流量」一段。

我們的董事認為，經計及包括但不限於以下方面的主要考慮因素及關鍵因素，我們將有足夠的財務資源及營運資金以滿足我們自本招股章程日期起未來12個月的營運資金需求：

- (i) 本集團可動用的財務資源，包括(a)本集團於二零二零年十月三十一日的現金及現金等價物約人民幣37.5百萬元；(b)本集團預計自全球發售產生的所得款項淨額；(c)根據本集團以往的經驗，本集團預計將予重續的現有銀行融資及預期取得的銀行貸款；及(d)預期就未完成項目向客戶收取的付款；
- (ii) 評估客戶的預期現金流入金額時於往績記錄期間貿易應收款項、合約資產及合約負債的過往結算及轉換記錄；
- (iii) 本集團現有項目及本集團已獲授(或預計獲授)的424新項目的最新情況及進展；
- (iv) 作為本集團營運資金管理措施的一部分，本集團正與客戶就項目狀況及付款時間表進行的最新討論，而我們的董事從中並不知悉客戶的財務狀況存在任何重大問題、客戶存在違約風險或與項目執行及欠款有關的爭議；
- (v) 根據往績記錄期間的過往貿易及票據付款記錄評估的向供應商或分包商付款所產生的預期現金流出金額，以及作為營運資金管理措施的一部分，本集團就向客戶收取現金而採取的向供應商及分包商付款的管理措施；及

財務資料

- (vi) 本集團獲得的銀行及其他貸款的金額及還款計劃，對PPP項目公司的剩餘股權投資或其他資金需求，以及支付予僱員的款項或本集團經營將產生的其他款項。

為落實上文所披露之主要代價及主要因素，董事已評估本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度財務資源及營運資金之充足性，誠如下文所進一步討論，方式為評估及監控(其中包括)按經營現金流量周轉金額計算的估計現金流入及流出、我們的債務及我們獲取外部融資的能力(本集團現有財務資源及本集團預期自全球發售籌集的所得款項淨額除外)。基於以上評估，我們認為，我們將有足夠的財務資源及營運資金以滿足我們自本招股章程日期起未來12個月的營運資金需求。

(a) 營運資金周轉

我們估計截至二零二一年十二月三十一日止年度收取客戶付款帶來的現金流入金額，該估計乃基於該年度的估計收益(而該收益則基於(其中包括)我們未完成合約的總價值及預期將獲授新合約的價值)以及於往績記錄期間的平均合約資產及貿易應收款項週轉天數(乃假設截至二零二一年十二月三十一日止年度的週轉天數與往績記錄期間的平均週轉天數處於類似水平)。

作為本集團營運資金管理措施的一部分，我們監控貿易應收款項的週轉天數，並與貿易應付款項的週轉天數作比較，以優化貿易應收款項週轉天數與貿易應付款項週轉天數之關係，從而維持健康的收付款狀態。本集團現金流量管理策略之一為於我們未能就有關項目收到客戶付款時，與供應商或分包商進行協商或溝通，或者我們訂立允許我們於未能就有關項目收到客戶付款情況下延遲付款的供應或分包協議，於此情況下，本集團將跟進及催收應收客戶之貿易應收款項以求盡快結算。董事確認，上述現金流量管理措施並不構成違反相關供應或分包協議，從而對本集團造成任何重大不利影響。

該等措施及策略反映在本集團的貿易應收款項週轉天數中，其於往績記錄期間與貿易應付款項週轉天數處於類似水平，且貿易應收款項週轉天數亦呈現下降趨勢(由二零一七財年的約252.5天下降至二零一八財年的約248.2天及其後下降至二零一九財年的

財務資料

約249.3天)，而貿易應付款項及應付票據週轉天數則呈現上升趨勢(由二零一七財年的約207.1天上升至二零一八財年的約236.0天及其後上升至二零一九財年的約264.9天)。

儘管有上文所述，我們錄得按合併基準計算的合約資產、合約負債及貿易應收款項週轉天數不斷增加，由二零一七財年的約436.1天增加至二零一八財年的約462.5天及其後增加至二零一九財年的約488.2天。作為我們現金流量管理措施的一部分，本集團管理層已識別若干具有長期未轉換合約資產及長期未結算應收款項的項目進行特定跟進行動，該等項目為導致往績記錄期間的有關週轉天數增加的主要原因。董事亦認為，基於本招股章程「財務資料—綜合財務狀況表主要組成部分說明」一節下的「合約資產」及「貿易應收款項」各段所詳述原因，轉換或收回該等長期未轉換或收回合約資產及貿易應收款項概無任何重大問題。

上文所述合約資產、合約負債及貿易應收款項週轉天數於二零一七財年至二零一九財年錄得增加乃主要由於以下各項：(i)上文所述具有長期未轉換合約資產及長期未結算應收款項的項目；及(ii)神駿山項目(於二零一七財年開始的大型生態修復項目)及梅河口項目(於二零一八財年開始的大型園林項目)產生大額合約資產及貿易應收款項。根據灼識諮詢報告，就中國的大型園林或環境修復項目工程而言，大部分款項一般在項目後期階段支付。

(b) 我們的債務

於二零二零年十月三十一日，我們的債務主要包括：

- (i) 銀行及其他貸款約人民幣537.5百萬元(佔總債務的約41.8%)；
- (ii) 應付第三方款項約人民幣81.2百萬元(佔總債務的約6.3%)，乃因成立相關項目公司(即天駿旅遊)所產生。有關前述安排的進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料—綜合財務狀況表的財務數據摘要—應計開支及其他應付款項」一節。根據與相關債權人的溝通，董事預計本集團將不會被要求於二零二一年結算該筆人民幣81.2百萬元的款項；

財務資料

(iii) 或然負債約人民幣542.7百萬元(佔總債務的約42.2%)。董事認為，本集團的或然負債將不會對本集團的現金流量狀況造成重大影響，原因為(i)該等或然負債主要源於本集團就PPP項目之項目公司獲授之銀行貸款提供的擔保，而該等公司並非本公司附屬公司及不會綜合計入本集團財務報表；及(ii)基於下文所詳述的評估，董事預計該等或然負債不會作實，而對本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的現金流量造成重大不利影響。

該等或然負債主要來自本集團分別向神駿山項目及經開區項目的項目公司(即天駿旅遊及長春現邦)提供的擔保。於最後實際可行日期，天駿旅遊及長春現邦分別借入的長期銀行貸款結餘分別為約人民幣410.0百萬元及人民幣232.7百萬元。有關上述或然負債的進一步詳情，請參閱招股章程「財務資料—債項—或然負債」一節。

由於我們的董事認為天駿旅遊及長春現邦將因違反貸款合約或未能支付到期款項所產生的潛在違約風險輕微，故彼等認為該等或然負債將不會對本集團自本招股章程日期起未來12個月的現金流量造成任何重大不利影響。

(c) 我們獲得進一步外部融資的能力

誠如上文所述，我們的董事認為，本集團將有足夠的財務資源及營運資金以滿足我們自本招股章程日期起未來12個月的營運資金需求。此外，倘本集團業務活動的現金流入與現金流出出現任何潛在錯配，本集團可動用其外部融資的所得款項(包括但不限於下文所進一步討論的新增銀行融資)以滿足其營運資金需求。

於二零二零年十月三十一日，本集團的未償還銀行貸款結餘總額為約人民幣517.5百萬元。於該等未償還結餘中，約人民幣467.5百萬元(佔結餘總額的約90.3%)將於二零二一年十二月三十一日或之前到期，而餘下結餘人民幣50.0百萬元(佔結餘總額的約9.7%)將於二零二一年十二月三十一日後到期。董事認為，於二零二一年十二月三十一日之前到期的銀行貸款到期日將不會對我們的現金流量狀況造成重大影響，原因為(i)於往

財務資料

續記錄期間，本集團能夠重續所有銀行貸款或自與本集團現時有業務關係的銀行進一步取得貸款；及(ii)本集團於最後實際可行日期有可供提取的未動用銀行融資約人民幣120.0百萬元，董事認為該款項可足以應付我們業務活動中現金流入與現金流出錯配產生的潛在暫時資金需求。

此外，大部分上述銀行貸款由控股股東(及／或彼等之緊密聯繫人)(「**控股股東集團**」)擔保。經與相關銀行協商，控股股東集團就本集團獲授的現有銀行貸款所提供的全部擔保將於上市時或之前由本公司或有關銀行批准的第三方擔保人提供的擔保所替代。我們董事認為，基於(其中包括)以下主要因素，本集團有能力在毋須依賴控股股東集團的情況下取得進一步銀行貸款或其他融資以支持其營運：

- (i) 我們已成功(a)於二零二零年十月自吉林省一間當地銀行獲得新貸款融資，據此，我們有權於自二零二零年十月三十日起計一年內提取最多人民幣120百萬元且融資協議並無要求就提取款項提供擔保；及(b)於二零二零年十一月自吉林省的另一間當地銀行獲得人民幣20百萬元的新銀行貸款。該兩項融資並無要求控股股東集團或本集團其他關聯人士提供擔保。於最後實際可行日期，本集團可供提取的未動用銀行融資總額為人民幣120.0百萬元；
- (ii) 本集團有能力在控股股東集團並無提供財務擔保的情況下獲取銀行融資。為降低本集團對控股股東的依賴程度，控股股東集團擔保銀行貸款的比例由二零一九年十二月三十一日的約98.9%大幅下降至二零二零年六月三十日的約61.7%，其後下降至最後實際可行日期的約42.9%。日後，我們打算在銀行要求就我們的未來銀行貸款提供財務擔保時由本公司提供擔保，而非從控股股東集團獲得擔保。倘相關銀行要求其他擔保，我們將尋求其他方案，例如從市場上的第三方擔保公司取得財務擔保；

財務資料

- (iii) 對於控股股東已擔保的貸款而言，控股股東集團就本集團現有銀行貸款提供的擔保預期將於上市之前或上市時由本集團的擔保替代。根據我們於往績記錄期間重續銀行貸款的往績以及上述替代擔保已被銀行接納的情況，我們的董事認為，本集團將能夠在毋須依賴控股股東集團的情況下以類似安排從該等銀行或其他銀行取得銀行貸款或融資；及
- (iv) 於往績記錄期間，本集團並無拖欠償還銀行貸款的記錄，而本集團有能力重續現有銀行貸款或從與本集團建立現有關係的銀行取得進一步銀行貸款。此外，於上市後，本公司的上市地位預期將提升其地位，因而增強其從銀行取得融資以及通過資本市場進行融資及／或籌資的能力。我們的董事亦認為，綜合考慮到與中國地方或國有銀行的關係，該等因素有助於本集團取得新銀行貸款及融資。

獨家保薦人信納，就獨家保薦人所深知，我們的董事已於作出適當及審慎的查詢後，就自本招股章程日期起未來12個月的營運資金充足程度作出上述意見。

合約義務

租賃承擔

下表載列本集團於所示日期根據不可撤銷短期租賃於下列期間到期的未來最低租賃付款總額：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	<u>286</u>	<u>1,305</u>	<u>866</u>	<u>3,739</u>

財務資料

資本承擔

下表載列我們於所示日期的資本承擔金額：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約.....	33,858	13,432	24,500	15,950
已授權但未訂約.....	<u>3,609</u>	<u>1,175</u>	<u>24</u>	<u>22</u>

於二零二零年六月三十日的未償還資本承擔主要與本集團對天駿旅遊的未兌付規定股權投資有關。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

下表載列於往績記錄期間本集團與重大關聯方所進行交易(除關聯方就銀行貸款提供的擔保外)的性質及總金額明細：

(i) 與中慶投資及其附屬公司、合營企業及聯營公司之交易

	交易總金額				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	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)					
長春市城建維護股份					
有限公司					
服務收入	23	5	33	3	—
提供建築、測繪、設計、 技術諮詢及其他服務	3,983	279	102	—	—
琿春市城市綜合管廊建設管理					
有限責任公司					
提供建築、測繪、設計、 技術諮詢及其他服務	556	1,677	757	374	(47)

財務資料

	交易總金額				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	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
<i>(未經審核)</i>					
吉林省華一公路建設集團					
有限責任公司					
服務收入	10	—	—	—	—
提供建築、測繪、設計、 技術諮詢及其他服務	(365)	434	166	123	—
吉林中邦苗木有限公司					
已收一名關聯方之墊款增加 淨額	1,378	—	—	—	836
購買貨品	2,265	5,164	2,419	1,505	—
梅河口慶豐					
授予關聯方墊款增加淨額	—	—	—	75	—
提供建築、測繪、設計、技術 諮詢及其他服務	33,837	242,605	95,658	64,551	19,188
授予關聯方的貸款	—	—	30,000	—	—
授予關聯方的貸款還款	—	—	—	—	30,000
授予關聯方的貸款利息	—	—	304	—	(304)
松原市綜合管廊建設投資					
有限公司					
提供建築、測繪、設計、技術 諮詢及其他服務	3,847	186	616	619	—
中慶建設					
一名關聯方貸款的 利息支出	768	178	—	—	—
與短期租賃及低價值資產租賃 相關的租賃支出	3,592	5,211	2,936	1,541	1,405
向關聯方償還貸款	110,000	159,000	—	—	—
服務收入	190	10	105	—	—
取得服務	—	—	8,536	6,803	—
購買貨品	70	—	—	—	—
從關聯方收到的貸款	119,600	149,400	—	—	—
提供建築、測繪、設計、 技術諮詢及其他服務	7,319	5,384	88,101	5,585	757
出售非流動資產	—	—	—	61	—

財務資料

(ii) 與一間合營企業之交易

	交易總金額				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	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)	
天駿旅遊					
授予一名關聯方之墊款	—	—	74,368	74,368	—
一名關聯方獲授墊款還款	—	—	74,368	48,368	—
服務收入	—	—	1,824	—	1,085
提供建築服務	—	66,397	109,481	57,591	30,925
已發出財務擔保的收入	—	—	1,123	—	960
於報告期末本集團為合營企業的銀行貸款提供的擔保	—	—	310,449	100,000	339,200

(iii) 與一間聯營公司之交易

	交易總金額				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	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)	
長春現邦					
提供建築服務	64,621	46,523	27,935	8,073	8,677
授予一名關聯方之墊款	—	—	42,075	—	—
一名關聯方獲授墊款還款	—	—	26,000	—	16,075
已發出財務擔保的收入	—	—	108	—	645
於報告期末本集團為聯營公司的銀行貸款提供的擔保	—	—	150,000	—	197,000

財務資料

(iv) 與中慶投資主要管理人員及中慶投資一名主要管理人員管理的一間公司之交易

	交易總金額				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	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)				
單德江					
出售一間附屬公司.....	—	2,878	—	—	—
王雪蓮					
出售一間附屬公司.....	—	2,765	—	—	—
吉林中慶神鹿文化旅遊 投資有限公司					
提供建設服務.....	—	—	—	—	54,398

(v) 與本公司權益股東的交易

	交易總金額				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	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)				
中庆国际					
已收關聯方貸款.....	—	—	13,975	—	—
償還關聯方貸款.....	—	—	—	—	13,838
中邦国际					
已收關聯方貸款.....	—	—	1,233	—	—
償還關聯方貸款.....	—	—	—	—	1,224

財務資料

下表載列於往績記錄期間關聯方就銀行貸款所提供擔保的明細：

	所提供擔保金額				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	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
擔保人					
一名獨立第三方、孫舉慶、趙紅雨.....	—	—	105,000	—	—
中慶建設	162,500	178,042	100,000	130,000	115,000
中慶建設、長春市城建維護股份有限公司、劉海濤、王天女	50,000	—	—	—	—
中慶建設、孫舉慶.....	50,000	—	—	—	—
中慶建設、中慶投資、孫舉慶、趙紅雨.....	—	40,000	40,000	110,000	40,000
中慶建設、中慶投資、孫舉慶、趙紅雨、一名獨立第三方	50,000	125,000	—	125,000	—
中慶投資、一名獨立第三方 ..	30,000	—	—	30,000	—
中慶投資、劉海濤、王天女 ..	—	100,000	—	—	—
中慶投資、孫舉慶、趙紅雨 ..	45,000	22,500	175,000	102,500	109,136
中慶建設、孫舉慶、趙紅雨 ..	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
總計.....	437,500	515,542	470,000	547,500	314,136

就本招股章程「附錄一 — 會計師報告」所載的關聯方交易而言，董事確認所有關聯方交易乃按正常商業條款進行，該等條款對本集團的有利程度不低於獨立第三方所享有的條款，且屬公平合理並符合股東整體利益。我們的董事進一步確認該等關聯方交易將不會影響我們於往績記錄期間的經營業績或使我們的過往業績不能反映我們的未來表現。所有應付及應收控股股東集團之貸款、墊款及結餘，以及控股股東集團就本集團借款(包括於二零二零年六月三十日應付中慶投資及其附屬公司、合營企業及聯營公司的款項約人民幣2.2百萬元以及應收中慶投資及其附屬公司、合營企業及聯營公司的貸款約人民幣1.0百萬元)提供的所有股份押記、擔保及其他證券將於上市前或上市時結算或解除。控股股東集團就我們的現有銀行貸款提供的擔保預期將於上市前或上市時由本公司提供的擔保替代。基於往績記錄期間本集團續新銀行貸款的過往記錄以及

財務資料

上述替代擔保已獲銀行接納，董事認為，我們將能夠不依賴控股股東集團而按相若安排自該等銀行或其他銀行取得進一步銀行貸款或融資。

財務風險

我們面對各種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。我們的整體風險管理致力於為動盪的金融市場提供最佳可得預測，旨在將對我們財務業績之潛在不利影響減到最低。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自交易對手在履行其責任方面的違約。最高風險承擔為我們的現金及現金等價物、貿易及其他應收款項及合約資產的賬面值。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，貿易應收款項及合約資產總額中分別約18.3%、20.2%、20.9%及16.0%為應收本集團最大債務人的款項，貿易應收款項及合約資產總額中分別約64.4%、66.4%、56.2%及50.4%為應收本集團五大債務人的款項。

我們的客戶主要為公共部門實體。本集團通常要求客戶根據相關合約條款支付進度款及按相關協議償還其他債務。因此，我們認為我們一般面臨的信貸風險屬有限。

流動資金風險

本集團的流動資金主要取決於我們維持業務營運足夠現金流入以應付到期債務償還責任的能力以及我們獲取外部融資以應付承諾的未來資本開支的能力。我們的政策是定期監控我們的流動資金狀況及遵守貸款契諾，以確保我們維持充足的現金儲備及足夠的主要金融機構承諾資金額度，以滿足短期及長期的流動資金需求。有關我們於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日之財務負債到期狀況，請參閱本招股章程的「附錄一—會計師報告」附註30(b)。

貨幣風險

於往績記錄期間，本集團業務以人民幣計值。於二零一八年十二月三十一日，本集團主要因以美元計值的銀行貸款承受貨幣風險。本集團使用遠期外匯合約管理其貨幣風險，直至以美元計值的銀行貸款結清之日為止。

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與我們按浮動及固定利率計息的借貸有關。本集團計息銀行借貸的合約利率及償還期限載於本招股章程「附錄一 — 會計師報告」的附註26及27。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，估計倘利率整體增加／減少100個基點，而所有其他可變因素維持不變，本集團的除稅後溢利及保留溢利會分別減少／增加約人民幣2.1百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣0.7百萬元。

根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露

董事確認，於最後實際可行日期，除上文所披露者外，彼等並不知悉任何可能須根據上市規則第13.13至13.19條之規定作出披露的情況。

上市開支

全球發售的估計上市開支總額(根據我們指示性發售價範圍的中位數並假設超額配股權並無獲行使)約為55.8百萬港元，佔本集團自全球發售收取的估計所得款項總額約46.9%(乃假設發售價為每股發售股份2.16港元，即指示性發售價範圍每股發售股份1.90港元與2.42港元的中位數)。於二零二零年六月三十日，我們已產生上市開支約人民幣30.9百萬元，其中的人民幣25.1百萬元於我們的綜合損益表中扣除以及約人民幣5.8百萬元被資本化為預付款項、按金及其他應收款項。我們預計將再產生上市開支約人民幣17.7百萬元，其中約人民幣6.1百萬元將在上市後於我們的權益中扣除以及約人民幣11.6百萬元將於我們截至二零二零年十二月三十一日止六個月綜合損益表中扣除。上述上市開支為最新的切實可得估計數字，僅供參考。實際金額可能與此等估計存在差異。

股息

於往績記錄期間，本公司及本集團旗下的其他實體並無向我們的權益股東派付或宣派任何股息。我們預期目前不會制定任何具體的股息政策於緊隨上市後分派股息。於公司法、我們的組織章程大綱及組織章程細則規限下，董事可通過決議於日後宣派及批准派發股息，而有關股息(如有)將視乎我們的經營業績、現金流量、資本需求、整體財務狀況及彼等其時可能認為相關的其他因素而定。

我們無法向閣下保證我們將能夠於日後分派股息。股息的宣派及派付亦可能受到法律限制、本公司和其附屬公司已訂立或日後可能訂立的貸款協議或其他協議限制。

可分派儲備

本公司於二零一九年三月八日在開曼群島註冊成立為獲豁免公司，且自註冊成立日期以來並無開展任何業務。於最後實際可行日期，本公司並無儲備可供分派予股東。

未經審核備考經調整有形資產淨值表

有關我們的未經審核備考經調整有形資產淨值，請參閱本招股章程「附錄二 — 未經審核備考財務資料」。

近期發展

新冠肺炎疫情的影響

呼吸系統疾病新冠肺炎於二零一九年十二月首次出現，其後蔓延至全世界。於二零二零年三月十一日，世界衛生組織評定新冠肺炎疫情具有大流行特徵。翌日，中國政府宣佈中國新冠肺炎疫情高峰期已過，新增個案持續下降，整體感染情況維持在低水平狀態。

根據灼識諮詢報告，在中國，新冠肺炎疫情已造成中國園林及生態修復項目的完成普遍延遲15至30天。於二零二零年第一季度，中國園林及生態修復公司的完工項目

數量及收益小幅下降。然而，我們認為中國相關行業的大部分項目已自二零二零年二月起逐步恢復，長期而言，新冠肺炎疫情對中國園林及生態修復市場的影響並不重大。

中國政府就控制新冠肺炎疫情採取的措施及推動中國企業復工

自二零二零年一月起，為於中國控制新冠肺炎疫情，中國政府已實施多項措施，如延長二零二零年春節假期。於最後實際可行日期，我們的進行中項目位於吉林省、內蒙古、山東省、遼寧省、河北省、黑龍江省、北京市、天津市、重慶市、江蘇省及河南省，該等地區的地方政府要求公司(公共設施運作、疫情防控及居民生活所必須行業的公司除外)不得於二零二零年二月十日前復工(天津市除外，當地政府要求所開展業務為指定行業外的公司不得復工，等候政府另行通知)。截至二零二零年二月底，天津市地方政府已公佈多項促進建設項目復工的措施。我們所有因新冠肺炎疫情而暫停的天津市項目已於二零二零年三月底恢復。於最後實際可行日期，我們並不知悉上述我們進行中項目所在的地區實施任何封鎖措施。

根據住房和城鄉建設部於二零二零年二月二十六日發佈並即時生效的《住房和城鄉建設部辦公廳關於加強新冠肺炎疫情防控有序推動企業開復工工作的通知》(「**第5號通知**」)，各地方住房和城鄉建設部須(i)推動企業和項目開復工，切實落實防疫管控要求，加強施工現場質量安全管理；及(ii)貫徹落實國家有關支持政策，加大扶持力度，解決企業實際困難，有效降低企業融資成本，減少企業資金佔用，指引企業加強合同履約變更管理，加大用工用料保證力度，加快清理政府部門和國有企業拖欠民營企業賬款，切實減輕企業資金負擔，採取其他防拖欠措施及避免形成新的拖欠。

我們的防控措施

我們已將春節假期延長至二零二零年二月九日(原假期期間為二零二零年一月二十四日至二零二零年一月三十日)，為動工／復工制定疫情預防手冊，當中訂明控制本集團受新冠肺炎疫情影響的各種措施，包括但不限於(i)復工後，要求從非當前工作地的省份返回的全體僱員進行為期14天的自我隔離；(ii)成立由高級管理人員及負責人組成的工作小組，負責於本集團管理及承接項目期間收集數據、報告及其他疫情預防及控制職責；(iii)工地防控措施包括對全體項目管理人員及分包商委聘勞工進行實名登記管理及控制出入、每日登記體溫，對工作及居住場所每日消毒通風並要求所有工地人員佩戴口罩；及(iv)就於工地居住的勞工實行居住安排、衛生管理及出入管控。董事估計，自二零二零年一月至三月，本集團採取的防控措施已產生額外成本合共約人民幣0.2百萬元。

我們的進行中項目

於最後實際可行日期，我們所有進行中項目位於吉林省、內蒙古、山東省、遼寧省、河北省、黑龍江省、北京市、天津市、重慶市、江蘇省及河南省。於新冠肺炎疫情期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉我們進行中項目所在城市採取過任何封鎖措施。於二零二零年第一季度，我們的11個進行中建設項目因新冠肺炎疫情而臨時暫停，惟均已於二零二零年四月底恢復，基於我們的估計，平均停工期為17天。我們已相應調整該等項目的建造計劃，加快施工進度，以盡量降低停工期的影響及避免該等項目延誤完成。尤其是，我們已通過增加每天的種樹數量以及該等項目的工人及所使用機器數量調整建造計劃，以滿足縮短施工期的需要。於最後實際可行日期，董事確認，考慮到有關項目停工期較整體工期相對更短，進行中項目臨時暫停並未導致建設項目進度出現任何重大延遲，且我們未完成項目的合約條款或我們尚未完成項目的狀況並無因新冠肺炎疫情的爆發而發生重大變動。然而，我們新獲授的項目合約總額由二零一九年首六個月的約人民幣272.2百萬元減少至二零二零年首六個月的約人民幣169.6百

財務資料

萬元。儘管如此，經計及(i)於最後實際可行日期的未完成合約項目約人民幣2,849.0百萬元；(ii)於二零二零年首六個月透過招標程序獲授合約總額約人民幣169.6百萬元的六個建設項目；(iii)於二零一九年首六個月至二零二零年首六個月確認的收益增加約人民幣63.1百萬元或21.4%；(iv)我們項目的季節性因素；及(v)新冠肺炎疫情的影響，董事預期不會對本集團的整體營運及財務狀況造成重大不利影響。

於宏觀經濟層面，根據灼識諮詢報告，按可比價格計，中國二零二零年上半年的國內生產總值同比下降約1.6%。於二零二零年上半年，中國的財政收入同比下降約10.8%。財政收入減少或會對政府就園林項目的付款結算造成壓力。然而，節能及環保部門的財政開支於二零二零年上半年維持上升趨勢。於二零二零年上半年，全國房地產投資同比增加約1.9%，預期對房地產部門專注園林項目的公司造成影響。

根據灼識諮詢報告，於二零二零年八月二十八日，中國建築及市政工程行業的平均復工率達約98%，基本達至正常水平。中國業內公司的附加值由二零二零年三月的約-1.1%增至二零二零年六月的約4.7%，表明製造業在復蘇。於二零二零年八月，製造部門的採購經理人指數為約51.0%。採購經理人指數連續六個月超過約50%表明經濟正在復蘇。根據國際貨幣基金組織的資料，中國國內生產總值估計於二零二零年維持正增長。中國於二零二零年的真實國內生產總值增長率估計將為約1.2%並將於二零二一年增至約9.2%。因此，根據灼識諮詢報告，中國經濟下滑屬短期性質，將不會對園林及生態修復行業造成重大影響。

我們的員工

我們已要求全體員工自二零二零年二月十日起復工。於最後實際可行日期，據董事經作出合理查詢後所深知，概無僱員(包括董事或高級管理人員)曾為確診新冠肺炎病例，中國新冠肺炎疫情對本集團的日常管理及營運並無造成重大中斷。

我們的客戶

於往績記錄期間，客戶一般根據已完成建築工程數量(依據與本集團訂立的相關合約計量及核證)，定期向我們分期付款。據董事經作出合理查詢後所深知及確信，新冠肺炎疫情對我們進行中項目的已完成建築工程計量影響甚微，原因為由於季節性因素，大部分建築工程一般在下半年進行。

於往績記錄期間，我們的客戶主要為地方政府、國有投資企業及就PPP項目成立的項目公司等公共部門實體，而來自公共部門項目的已確認收益佔我們已確認總收益的90%以上。根據第5號通知，地方政府應加快清理政府部門和國有企業拖欠民營企業賬款，建設工程款應按合約約定按時足額清償，防止新拖欠，客戶不得出於結算審計未完成而拒絕或延遲建築工程計量或付款。據董事經作出合理查詢後所深知及確信，我們客戶(包括公私營部門實體)的財務狀況及存續能力不太可能因新冠肺炎疫情而受到重大不利影響及預計新冠肺炎疫情長期而言對我們客戶就我們已完成及認證的建築工程付款的時間及金額影響甚微。

我們的供應商及分包商

於最後實際可行日期，我們所有合資格供應商及分包商名單中的實體均位於中國。根據第5號通知，停產期間產生的增加費用，由客戶及承包商按照有關規定協商分擔，因疫情防控而增加的防疫成本可計入項目成本，疫情導致的人工及材料成本增加應由雙方協商溝通，並應根據合約約定的價格調整方法調整合約價格。於最後實際可行日期，據董事經作出合理查詢後所深知，於新冠肺炎疫情期間，我們並未遇到勞工、建築材料及機械供應以及為我們進行中建築項目提供專業分包服務嚴重短缺或中斷的情況，我們的建築成本(包括但不限於材料成本、專業分包費、勞務分包費及勞工成本)亦無

財務資料

因新冠肺炎疫情而大幅增加。董事進一步確認，於最後實際可行日期，我們的供應商、勞務分包商及專業分包商概無於新冠肺炎疫情期間出現財務困難而要求本集團提前付款。

不可抗力

根據第5號通知，疫情防控導致的施工期延遲須被視為合約中訂明的不可抗力情形。根據中國全國人大於一九九九年三月十五日頒佈並於一九九九年十月一日生效的中華人民共和國合同法，倘訂約一方因不可抗力而無法履行合約，上述方須立即知會另一方，以減少另一方遭受的潛在損失，上述方亦須於合理時間內提供不可抗力的證據。於最後實際可行日期，於新冠肺炎疫情期間，我們並無收到(i)客戶終止現有合約或要求就進行中項目進度延遲罰款的任何通知，我們的現有合約及承接的項目亦概無因新冠肺炎疫情而終止或取消；(ii)供應商或分包商發出終止提供原材料或服務的通知；(iii)銀行終止銀行貸款或信貸融資的通知；或(iv)其他主要業務合作夥伴終止彼等與我們現有合約的通知。

我們的財務表現及存續能力

根據未經審核管理賬目，我們截至二零二零年十月三十一日止十個月的收益較二零一九年同期溫和增加，乃主要由於一個大型園林項目於二零二零年首六個月動工。於二零一九年十月三十一日止十個月至二零二零年十月三十一日止十個月，我們的毛利率保持相對穩定，而我們的毛利溫和增加。自二零二零年六月三十日至二零二零年十月三十一日，我們的流動資產淨值狀況保持相對穩定。

據董事作出合理查詢後所深知及確信，新冠肺炎疫情對我們財務狀況及業務經營業績的影響屬暫時性及並不重大，原因如下：

- (i) 新冠肺炎疫情導致本年度第一季度業務營運及進行中項目臨時暫停，基於上述因素，我們於第一季度承接的建築活動通常少於其他季度；

財務資料

- (ii) 由於我們的大部分客戶為公共部門實體，據董事所知，其財務狀況強勁且能夠承受新冠肺炎疫情產生的影響，預計我們的客戶不會因新冠肺炎疫情而出現任何重大付款延誤或短缺的情況；
- (iii) 我們並不知悉任何主要客戶或供應商有財務困難；
- (iv) 據董事作出合理查詢後所深知及確信，於新冠肺炎疫情期間直至最後實際可行日期，我們的進行中工程項目並無出現勞動力、建材及機器以及專業分包服務供應嚴重短缺或中斷的情況，建築成本亦無大幅增加；
- (v) 中國政府已採取多項措施推動工程項目復工，保障承包商權益，防止公共部門實體出現付款違約或不足的情況；及
- (vi) 根據灼識諮詢報告，長期而言，預期新冠肺炎疫情對中國園林及生態修復市場的影響並不重大。

我們將密切監察新冠肺炎疫情的情況，評估可能對業務產生的影響並採取必要措施將對我們業務及經營業績的任何不利影響降至最低。

然而，倘新冠肺炎疫情惡化或於短期將來不會結束或新冠肺炎疫情日後捲土重來，我們的業務運營及財務業績可能受到不利影響。於極端且不太可能的情況下，本集團的業務運營暫時完全暫停，假設(i)不再錄得任何額外收入；及(ii)按歷史結算模式對結算二零二零年十月三十一日的貿易應收款項及貿易應付款項作出審慎估計，並基於我們的現金及銀行結餘、貿易應收款項預計收回水平、可用及預期的銀行融資以及貿易應付款項預計結算、借款、每月固定現金流出(如員工成本、利息開支及租金)及用作營運資金的10%全球發售估計所得款項淨額，我們認為我們於本招股章程日期起至少未來12個月有充足營運資金開展業務及保持財務可行性。此外，倘發生上述極端及不太可能發生的事件，我們將繼續維持審慎庫務管理及實施以下應急方案：(i)透過取消全

財務資料

部員工花紅縮減員工成本；(ii)最大限度減少不必要應酬開支及差旅開支；(iii)透過將辦公室從現時租金相對較高的租賃物業搬遷至租金相對較低的場所以減少租金開支；及(iv)從銀行融資提取銀行貸款。

基於上文所披露之相同基準，惟假設本集團能夠取得全球發售之所得款項淨額並開展於本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所闡述的未來計劃，則董事估計本集團將能夠於未來至少12個月維持其財務存續能力。

我們中長期的業務表現

我們的董事認為，中長期來看，新冠肺炎疫情將不會對我們未來的業務表現產生永久性且重大的影響，理由如下：

- (i) 我們透過招標程序獲得項目，新冠肺炎疫情並未對其產生嚴重影響。儘管我們於二零二零年一月至三月期間參與的部分競標因疫情而推遲，但於二零二零年三月底所有有關競標均已恢復進行。於往績記錄期間後直至最後實際可行日期，我們已透過招標程序成功獲授24個項目。於往績記錄期間後直至最後實際可行日期，我們亦繼續提交逾81份投標；
- (ii) 於最後實際可行日期，我們的合資格供應商名單上有610名供應商，我們的合資格勞務分包商名單上有75名勞務分包商以及我們的合資格專業分包商名單上有252名合資格專業分包商。於往績記錄期間，我們在材料、勞動力及機器供應以及專業分包商方面並無出現重大短缺或中斷情況。經考慮我們的過往經驗及多元化的供應商及勞務分包商基礎，我們的董事認為新冠肺炎疫情極不可能導致材料、勞動力及機器供應以及專業分包服務提供出現重大短缺或中斷或建築成本因新冠肺炎疫情而大幅增加；
- (iii) 於最後實際可行日期，我們可供提取的未動用銀行融資總額為人民幣120.0百萬元。據董事所深知及確信，新冠肺炎疫情將不會對我們獲得銀行貸款的能力及借款銀行向本集團提供銀行貸款的期間產生重大不利影響；及

財務資料

- (iv) 鑒於根據公開可得資料，吉林省(於最後實際可行日期我們大部分進行中項目的所在地)進行招標的園林及生態修復項目的招標合約總額由二零一九財年同期的逾人民幣1,200百萬元增至二零二零年首11個月的逾人民幣3,000百萬元，故董事認為，無跡象表明政府放緩園林及生態修復項目的招標進程。

基於以上所述，我們的董事認為新冠肺炎疫情對我們未來業務營運及前景的影響甚微。儘管如此，與二零一九年六月三十日相比，我們提高了二零二零年六月三十日合約資產及貿易應收款項的預期虧損率，以涵蓋新冠肺炎疫情發展情況對全球及中國的未來整體經濟狀況及客戶向我們結清應付款項的能力的潛在不利影響。

董事認為，上市後，我們將繼續遵循本招股章程「業務 — 業務策略」一段所述的業務策略，並按本招股章程「未來計劃及所得款項用途 — 所得款項用途」一段所披露的擬定用途動用所有全球發售所得款項淨額。具體而言，我們將繼續擴展計劃，於北京、上海及重慶成立地區設計辦事處，以進一步確立於華北、華東及中國西南的市場份額。根據公開可得資料，相較二零一九財年同期，於二零二零年首11個月，北京、上海及重慶地區就園林及生態修復項目之設計或勘測服務進行招標的招標合約總額持續超過人民幣1,200百萬元。因此，我們認為儘管爆發新冠肺炎疫情，但該等地區對設計服務的需求並未受影響，因此，我們繼續於北京、上海及重慶設立地區設計辦事處的業務策略具商業合理性。我們將繼續密切監控、評估形勢及調整(如需)我們的擴張計劃。

據董事作出合理查詢後所深知及全悉，於最後實際可行日期，我們的合約條款、合約金額、估計資金需求，或長春動物園項目及神駿山項目C區的估計工程進度概無因新冠肺炎疫情而出現重大變動。因此，我們將繼續遵循本招股章程「未來計劃及所得款項用途 — 所得款項用途」一段所披露的擬定用途，就長春動物園項目及神駿山項目C區動用全球發售所得款項淨額。

無重大不利變動

董事確認，除上市的非經常性上市開支(其中約人民幣18.9百萬元估計將計入本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之綜合損益表)外，就彼等所知，自二零二零年六月三十日(即載於本招股章程「附錄一 — 會計師報告」之本公司最近期經審核綜合財務資料的編製日期)直至本招股章程日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。據董事所知，整體市況並無出現重大變動，而對或將會對本集團的業務營運或財務狀況造成重大不利影響。