

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並無包括所有對閣下而言可能屬重要的資料，並須與本文件全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下決定投資於【編纂】之前，應閱覽本文件整份文件，包括其中各附錄。任何投資均涉及風險。有關投資於【編纂】的若干特定風險載列於本文件「風險因素」一節。閣下決定投資於【編纂】之前應細閱該節。

概覽

本集團成立於2002年，為總部位於中國江西省的知名綜合服務提供商及軟件開發商，專注於在中國提供電信基礎設施服務及基礎設施數字化解決方案服務。自其成立以來，本集團已與中國的電信行業主要參與者（包括三大電信運營商，即中國的三大電信網絡運營商）及全球最大的電信塔基礎設施服務提供商建立長期穩定的業務關係。根據益普索報告，按收入計，本集團於2022年在江西省所有電信網絡基礎設施建設及維護服務提供商中排名第六位，市場份額約2.0%。於最後實際可行日期，本集團已將其業務擴展至中國23個省、直轄市及自治區。

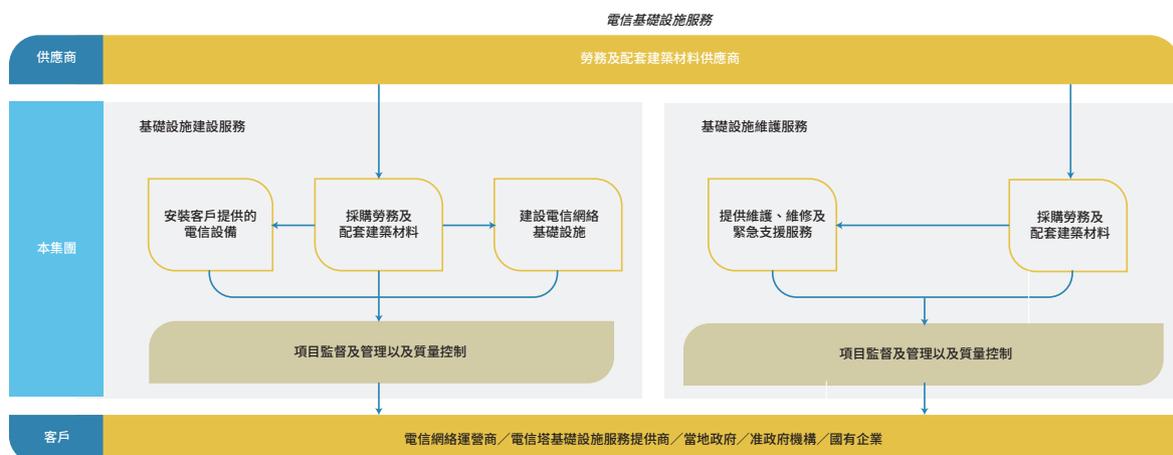
主要服務及業務模式

電信基礎設施服務

電信基礎設施服務包括基礎設施建設服務及基礎設施維護服務，中國的電信行業的主要市場參與者利用該等服務來擴展及維護其電信網絡。該等主要參與者包括電信網絡運營商、電信塔基礎設施服務提供商、當地政府、準政府機構及國有企業。

- 基礎設施建設服務主要涉及整個電信網絡的網絡基礎設施的建設、改造及安裝，如基站及配套工程服務、市電引入服務、傳輸網管線服務、寬帶接入網服務及無線網設備安裝服務。
- 基礎設施維護服務主要涉及對位於中國農村及城鎮地區的電信基礎設施進行日常基本維護、維修及修復工程及緊急故障處理。

下圖概述本集團有關其電信基礎設施服務業務分部的主要業務活動及業務模式：



概 要

於往績記錄期間，本集團電信基礎設施服務業務分部的客戶主要包括中國電信行業的主要參與者（如電信網絡運營商及電信塔基礎設施服務供應商（彼等將電信基礎設施建設及維修工程承包予本集團））。本集團通常擔任其電信基礎設施服務項目的總承包商及唯一承包商，電信基礎設施服務項目一般按逐個項目基準獲取。於往績記錄期間，本集團有關電信基礎設施服務業務分部的供應商主要包括提供勞務服務完成現場勞動密集型工程及提供所需配套建築材料的勞務供應商，而本集團仍將負責項目的核心部分，如整體項目管理及實施、測試及檢查以及質量控制。本集團委聘勞務供應商並不構成分包性質，勞務供應商亦不被視為本集團的分包商，其理由載於本文件「業務－供應商－勞務供應商」一段。由於建設網絡基礎設施需要專門的設備及材料，以及需要滿足特定的技術要求並確保與現有的基礎設施兼容，本集團的客戶一般會負責提供必要的電信設備。

就本集團電信基礎設施服務的定價政策而言，在釐定其電信基礎設施服務項目的招標文件中的入標價／報價時，一般採用成本加成定價模式，並已考慮到例如(i)相關項目的性質、規模、複雜性及位置以及(ii)採購勞務服務及配套建築材料的估計成本等因素。

基礎設施數字化解決方案服務

基礎設施數字化解決方案服務包括集成解決方案服務、系統維護服務及軟件解決方案服務，旨在通過融入物聯網、雲計算、大數據、判別式AI及區塊鏈等數字技術，使各種硬件及軟件系統在統一平台下整合，提高客戶的運營效率及生產力。

- 集成解決方案服務通常涉及通過(i)系統設計規劃；(ii)提供硬件及軟件以及安裝及集成服務；及(iii)提供售後服務（如技術支援服務）提供總包解決方案，主要涉及提供以單一封裝囊括所有必需硬件及軟件組件的綜合基礎設施數字化解決方案。硬件從獲認可的第三方供應商採購，而軟件則包括自主開發的軟件和從獲認可的第三方供應商採購的軟件。自主開發的軟件包括即用型軟件和專為客戶設計的定制軟件，通常由本集團研發團隊開發，有時候亦會在第三方軟件編程人員協助下開發。
- 系統維護服務主要包括為其集成解決方案服務項目下交付的硬件及軟件系統提供委託技術支援及維護服務。視乎客戶的具體要求，系統維護服務一般包括(i)日常系統及網絡維護及數據備份支援服務；(ii)全天候技術支援及諮詢服務；(iii)系統遷移解決方案服務；及(iv)緊急故障排除服務。

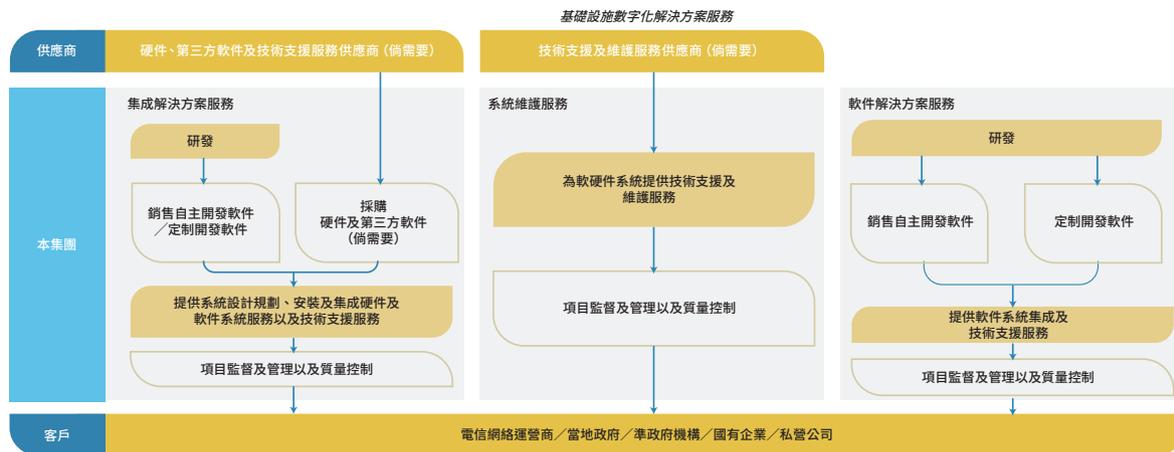
概 要

- 軟件解決方案服務專注於(i)銷售自主開發的軟件；及(ii)交付定制軟件開發服務。本集團有能力供應自主開發的軟件及／或交付定制軟件開發服務，有時候亦會在第三方軟件編程人員協助下進行，有關軟件及服務切合數字醫療、數字政府、數字工業及數字電信建設等不同領域終端用戶的需要。

本集團基礎設施數字化解決方案服務項目於往績記錄期間所專注的主要行業領域載列如下：



下圖概述本集團有關其基礎設施數字化解決方案服務業務分部的主要業務活動及業務模式：



本集團的研發工作在很大程度上推動基礎設施數字化解決方案服務業務分部對本集團經營業績的重要性的提升，尤其是涉及使用本集團自主開發軟件的業務分部。因本集團研發工作而開發的技術被應用及／或採納用於開發本集團客戶於集成解決方案服務項目及軟件解決方案服務項目項下所需的軟件系統。有關本集團研發工作的進一步詳情，請參閱本文件「業務－研發」各段。

概 要

本集團的基礎設施數字化解決方案服務業務分部客戶主要包括電信網絡運營商及中國各地方政府、準政府機構、國有企業及私營公司，彼等將委聘本集團提供可用於數字醫療、數字教育、數字監控、數字政府、數字工業管理、數字糧庫及數字城管等領域的集成解決方案服務、系統維護服務及軟件解決方案服務。於往績記錄期間，本集團有關提供基礎設施數字化解決方案服務業務分部的供應商主要包括供應硬件（如監控攝錄機、生物識別掃描儀、計算機、數據儲存及處理系統）、第三方軟件及／或技術支持及維護服務的硬件及軟件供應商。

就本集團基礎設施數字化解決方案服務的定價政策而言，其通常考慮其客戶願意支付的估計價格及其他因素，例如(i)內容僅有關本集團的集成解決方案服務項目，採購硬件及第三方軟件系統的估計成本；(ii)（如適用）所產生的相關研發費用；(iii)所需的規模和時間表；(iv)其客戶要求的信貸期限；及(v)本集團類似項目的合約價。

收入及毛利率

於往績記錄期間，本集團的收入產生自其主要服務，即(i)電信基礎設施服務，其中子分部為基礎設施建設服務及基礎設施維護服務；及(ii)基礎設施數字化解決方案服務，其中子分部為集成解決方案服務、系統維護服務及軟件解決方案服務。下表載列本集團於往績記錄期間按業務分部劃分的總收入及毛利率明細：

	截至12月31日止年度											
	2020年			2021年			2022年			2023年		
	收入	佔總額百分比	毛利率									
人民幣千元												
電信基礎設施服務												
—基礎設施建設服務	251,810	74.8%	18.7%	344,631	72.0%	12.2%	309,276	74.9%	12.0%	463,367	76.1%	14.0%
—基礎設施維護服務	27,312	8.1%	28.4%	25,160	5.3%	17.5%	33,224	8.0%	17.7%	37,990	6.2%	24.1%
小計	279,122	82.9%	19.7%	369,791	77.2%	12.5%	342,501	82.9%	12.5%	501,357	82.3%	14.8%
基礎設施數字化解決方案服務												
—集成解決方案服務	55,502	16.5%	54.0%	107,364	22.4%	41.5%	10,148	2.5%	25.4%	41,258	6.7%	31.7%
—系統維護服務	1,923	0.6%	13.8%	1,963	0.4%	15.6%	2,044	0.5%	19.1%	470	0.1%	37.9%
—軟件解決方案服務	-	-	-	-	-	-	58,399	14.1%	99.0%	66,216	10.9%	93.5%
小計	57,425	17.1%	52.7%	109,327	22.8%	41.1%	70,591	17.1%	86.1%	107,944	17.7%	69.6%
總計	336,547	100.0%	25.3%	479,118	100.0%	19.0%	413,091	100.0%	25.1%	609,301	100.0%	24.5%

收入

本集團於往績記錄期間的收入主要由電信基礎設施服務業務分部產生，尤其是基礎設施建設服務業務子分部，其收入分別佔本集團總收入約74.8%、72.0%、74.9%及76.1%，而來自基礎設施數字化解決方案服務業務分部的收入分別佔其總收入約17.1%、22.8%、17.1%及17.7%。

概 要

本集團的總收入於2020年至2023年期間的複合年增長率約為21.9%。由截至2020年12月31日止年度至截至2021年12月31日止年度大幅增加約人民幣142.6百萬元或42.4%，主要由於(i)來自基礎設施建設服務業務子分部的收入大幅增加，由於江西省一個大型省級輸送管道工程建設項目(即客戶A於2019年7月授予的基礎設施建設服務項目，涉及由本集團於江西省內提供包括傳輸網管線服務及寬帶接入網服務在內的綜合服務，最高合約價值約為人民幣323.6百萬元)因COVID-19疫情被客戶推遲，致使大部分工程於2021年進行，這導致於2021年大量確認收入；及(ii)來自集成解決方案服務業務子分部的收入大幅增加，主要來自於年內完成的兩個數字醫療領域相關項目及一個數字監控領域相關項目的收入貢獻。

自截至2021年12月31日止年度至截至2022年12月31日止年度，本集團的總收入減少約人民幣66.0百萬元或13.8%，乃主要歸因於戰略性地將基礎設施數字化解決方案服務業務分部的重點由集成解決方案服務業務子分部轉移至軟件解決方案服務業務子分部，此舉減輕大量資本需求，從而增強本集團的流動性。然而，該減少被軟件解決方案服務項目數量的增加部分抵銷，導致收入由2021年至2022年大幅增加。基礎設施建設服務項目數量的減少亦在一定程度上導致2022年本集團總收入的減少。

本集團收入由截至2022年12月31日止年度至2023年12月31日止年度錄得大幅增加約人民幣196.2百萬元或47.5%，主要由於(i)基礎設施建設服務業務分部的收入確認增加，原因為於因COVID-19疫情施加的限制獲解除後，客戶下達的工單數目改善，及該業務子分部的項目進度加快；以及(ii)基礎設施數字化解決方案服務業務分部的收入增加，乃由於集成解決方案服務項目及軟件解決方案服務項目數目增加所致。

毛利率

於往績記錄期間，本集團的基礎設施數字化解決方案服務業務分部的毛利率較電信基礎設施服務業務分部的毛利率相對更高，乃主要由於(i)由於該等項目的勞動密集性較低及項目生命週期相對較短，其銷售成本普遍較低；及(ii)該等項目一般而言透過單一來源採購及／或回應報價邀請獲得，且要求本集團提供較高程度的定制化，從而令本集團有較大空間收取較高價格。另一方面，於往績記錄期間，本集團的基礎設施建設服務業務子分部的毛利率一般最低，因為其項目(i)為勞動密集型及(ii)主要以公開招標方式獲得，而由於公開招標的競爭性質(因本集團所有競爭者均可參與投標)，將限制本集團設定高投標價格的能力。

截至2020年、2021年、2022年及2023年12月31日止年度，本集團的整體毛利率分別約為25.3%、19.0%、25.1%及24.5%。

截至2020年12月31日止年度至截至2021年12月31日止年度的該等減少主要是由於(i)其電信基礎設施服務業務分部的毛利率下降，主要歸因於基礎設施建設服務業務子分部，其與毛利率相對較低的江西省輸送管道工程建設項目相關的收入貢獻錄得增加；及(ii)其基礎設施數字化解決方案服務業務分部的毛利率下降，主要是由於為兩個數字醫療領域相關項目及一個數字監控領域相關項目而產生的大量硬件及第三方軟件系統成本所造成的負面影響。

概 要

本集團的整體毛利率由截至2021年12月31日止年度至截至2022年12月31日止年度上升，主要由於其基礎設施數字化解決方案服務業務分部毛利率上升，反映本集團基礎設施數字化解決方案服務業務分部內向軟件解決方案服務項目進行戰略轉變，引致較高的毛利率，主要原因為該等項目涉及的成本極低，此乃由於軟件解決方案服務所使用的大部分軟件主要由本集團開發，且本集團將與軟件研發相關的成本確認及分類為相關年度的研發開支。

本集團整體毛利率由截至2022年12月31日止年度至截至2023年12月31日止年度輕微下降，主要歸因於基礎設施數字化解決方案服務業務分部毛利率下降。這一減少主要是由於集成解決方案服務業務子分部的貢獻增加，其為基礎設施數字化解決方案服務業務分部的子分部，毛利率相對較低。

有關詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合損益表篩選項目描述－毛利及毛利率」各段及「財務資料－過往營運業績之審閱」各段。

未竣工合約項目及項目數量

未竣工合約項目

本集團的未竣工合約項目指其對於2020年、2021年、2022年及2023年12月31日及最後實際可行日期的正在進行的項目及尚未有收入的項目的未完成合約價值的估計（假設相關合約項下所有工程須進行）。值得注意的是，雖然其電信基礎設施服務項目框架協議所載的合約價值代表客戶潛在訂單的最大價值，但客戶並無義務下達工單直至達致合約價值。彼等可酌情縮小工程範圍，並不下達額外工單。因此，於計算本集團未竣工合約項目時使用的合約價值並無計及可能導致客戶酌情減少工程範圍，並繼而導致擬確認收入的最終金額減少的因素。截至2020年、2021年、2022年及2023年12月31日止年度，合約價值至實際工單的轉換率就電信基礎設施服務項目而言分別約為56.9%、65.1%、65.2%及89.4%，而就基礎設施數字化解決方案服務項目而言分別約為99.9%、100.0%、100.0%及100.0%。詳情請參閱本文件「業務－項目－未竣工合約項目」各段。

概 要

下表載列本集團於往績記錄期間及直至最後實際可行日期按業務分部劃分的有關未竣工合約項目變動的詳情：

	截至12月31日止年度				自2024年
	2020年	2021年	2022年	2023年	1月1日起直至
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	最後實際 可行日期 人民幣千元
電信基礎設施服務					
—基礎設施建設服務					
於相關年度／期間的年初／期初結餘	700,405	864,859	537,240	1,014,330	811,009
加：新獲授項目的合約價值 (附註1)	654,045	359,575	890,195	387,186	38,762
減：於相關年度／期間確認的收入 (含增值稅) (附註2)	(274,386)	(375,673)	(336,762)	(505,094)	(54,513)
減：於相關年度／期間已竣工項目的餘下合約價值 (附註3)	(226,839)	(355,814)	(166,281)	(151,397)	(5,398)
加：就已竣工項目的額外工程所作調整 (附註4)	11,635	44,294	89,938	71,984	19,819
於相關年度／期間的年末／期末結餘	864,859	537,240	1,014,330	811,009	809,679
—基礎設施維護服務					
於相關年度／期間的年初／期初結餘	64,874	47,316	36,685	97,547	60,452
加：新獲授項目的合約價值 (附註1)	16,001	20,175	111,894	15,708	927
減：於相關年度／期間確認的收入 (含增值稅) (附註2)	(29,270)	(26,998)	(35,753)	(41,128)	(7,119)
減：於相關年度／期間已竣工項目的餘下合約價值 (附註3)	(4,950)	(7,507)	(17,597)	(14,200)	—
加：就已竣工項目的額外工程所作調整 (附註4)	661	3,700	2,318	2,525	520
於相關年度／期間的年末／期末結餘	47,316	36,685	97,547	60,452	54,780
基礎設施數字化解決方案服務					
—集成解決方案服務					
於相關年度／期間的年初／期初結餘	61,019	11,827	7,497	16,595	3,485
加：新獲得項目的合約價值	11,827	116,289	20,312	32,539	—
減：於相關年度／期間確認的收入 (含增值稅) (附註2)	(60,984)	(120,619)	(11,214)	(45,536)	—
減：於相關年度／期間已竣工項目的餘下合約價值 (附註3)	(35)	—	—	(113)	—
加：就已竣工項目的額外工程所作調整 (附註4)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
於相關年度／期間的年末／期末結餘	11,827	7,497	16,595	3,485	3,485
—系統維護服務					
於相關年度／期間的年初／期初結餘	6,453	4,415	2,978	811	1,721
加：新獲得項目的合約價值	—	643	—	1,405	—
減：於相關年度／期間確認的收入 (含增值稅) (附註2)	(2,038)	(2,081)	(2,166)	(495)	(89)
減：於相關年度／期間已竣工項目的餘下合約價值 (附註3)	—	—	—	—	—
加：就已竣工項目的額外工程所作調整 (附註4)	不適用	不適用	不適用	不適用	7
於相關年度／期間的年末／期末結餘	4,415	2,978	811	1,721	1,639

概 要

	截至12月31日止年度				自2024年 1月1日起直至 最後實際 可行日期
	2020年	2021年	2022年	2023年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
—軟件解決方案服務					
於相關年度／期間的年初／期初結餘	-	-	-	6,342	-
加：新獲得項目的合約價值	-	-	70,163	69,064	10,379
減：於相關年度／期間確認的收入(含增值稅) (附註2)	-	-	(63,815)	(73,579)	-
減：於相關年度／期間已竣工項目的餘下合約價值 (附註3)	-	-	(6)	(1,827)	-
加：就已竣工項目的額外工程所作調整 (附註4)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
於相關年度／期間的年末／期末結餘	-	-	6,342	-	-
未竣工合約的年末／期末結餘總額	928,417	584,400	1,135,705	876,667	879,962

附註：

1. 就於往績記錄期間的若干電信基礎設施服務項目而言，相關協議並未指明合約價值，因此該等項目的合約價值將根據本集團於相關年度按照客戶發出的相關工單所進行的實際工程量釐定。
2. 由於根據協議的合約價值包括增值稅，就計算未竣工合約項目而言，於相關年度確認的收入亦包括增值稅。
3. 當框架協議或特定任務協議按照合約期限屆滿時，一個項目即被視為已竣工。
4. 調整指項目於先前年度竣工後本集團所進行的額外工程的價值。

項目數量

下表載列本集團於往績記錄期間各年／期末及最後實際可行日期的項目數量：

	於12月31日				於最後實際 可行日期
	2020年	2021年	2022年	2023年	
	項目數量	項目數量	項目數量	項目數量	項目數量
電信基礎設施服務					
—基礎設施建設服務	74	80	114	87	93
—基礎設施維護服務	18	17	22	22	23
基礎設施數字化解決方案服務					
—集成解決方案服務	2	2	4	3	3
—系統維護服務	1	2	2	4	2
—軟件解決方案服務	-	-	6	-	4
總計	95	101	148	116	125

於往績記錄期間，本集團所提供的服務一般按項目基準授出，客戶並無進一步委聘本集團進行類似相關類型工程的長期承諾。基礎設施建設服務業務子分部為未竣工合約項目及項目數目的主要貢獻者。有關詳情，請參閱本文件「業務—項目」及「財務資料—影響經營業績的主要因素—本集團項目的非經常性質」各段。

概 要

中標率

於往績記錄期間，電信基礎設施服務項目一般以公開投標方式獲得，據此任何合資格服務提供者可投標以提供客戶要求的服務，然而，基礎設施數字化解決方案服務項目一般以單一來源採購或回應報價邀請的方式獲得，據此客戶將接洽本集團直接獲得條款及取得報價，並可能就相互協定的合約條款進行磋商。下表載列於往績記錄期間本集團電信基礎設施服務項目的中標率：

	截至12月31日止年度			
	2020年	2021年	2022年	2023年
電信基礎設施服務				
—基礎設施建設服務	23.2%	18.9%	20.6%	19.9%
—基礎設施維護服務	34.5%	44.0%	39.4%	35.3%
整體中標率	24.3%	20.6%	22.5%	20.9%

附註：某年的中標率乃按本集團中標數量（無論是在同一年中標亦或是隨後中標）除以該年投標數量計算。

五大客戶

於往績記錄期間各年度，本集團的五大客戶應佔收入約人民幣327.7百萬元、人民幣476.3百萬元、人民幣409.9百萬元及人民幣592.3百萬元，分別佔其總收入約97.4%、99.4%、99.2%及97.2%，而本集團的最大客戶（即客戶A）應佔收入分別佔其總收入約61.6%、69.5%、57.5%及48.8%。於最後實際可行日期，本集團與其於往績記錄期間各年度五大客戶的業務關係介乎約3至21年。有關詳情，請參閱本文件「業務－客戶－五大客戶」各段。

五大供應商

截至2020年、2021年、2022年及2023年12月31日止年度，本集團於往績記錄期間各年度五大供應商應佔的採購成本分別佔其總購買量約63.8%、58.3%、71.7%及61.8%。於最後實際可行日期，本集團與於往績記錄期間各年度的五大供應商之間擁有介乎約兩至九年的業務關係。有關詳情，請參閱本文件「業務－供應商－五大供應商」各段。

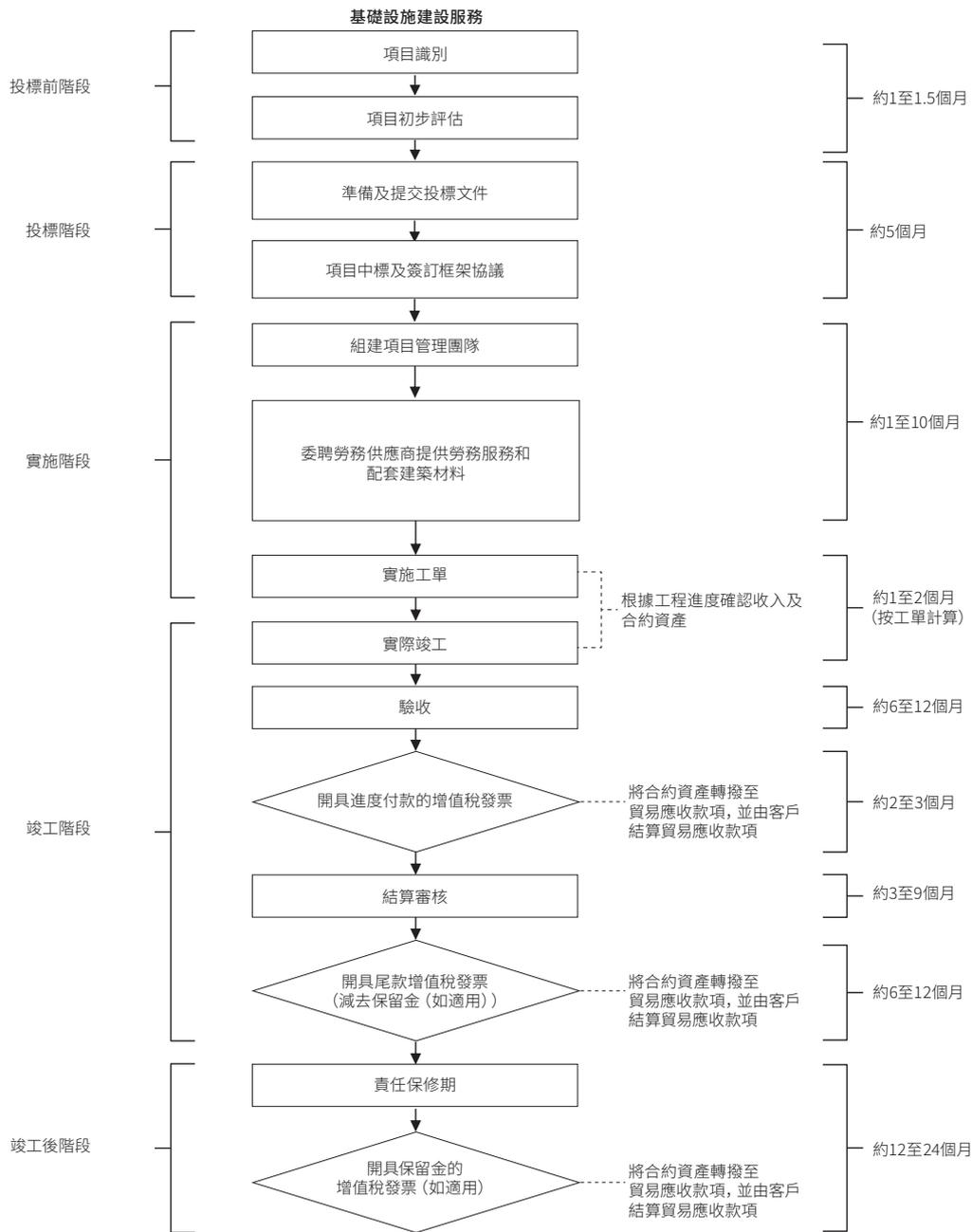
概 要

運營流程

電信基礎設施服務

基礎設施建設服務

以下流程圖說明本集團業務運營的主要階段，通常適用於其基礎設施建設服務項目：

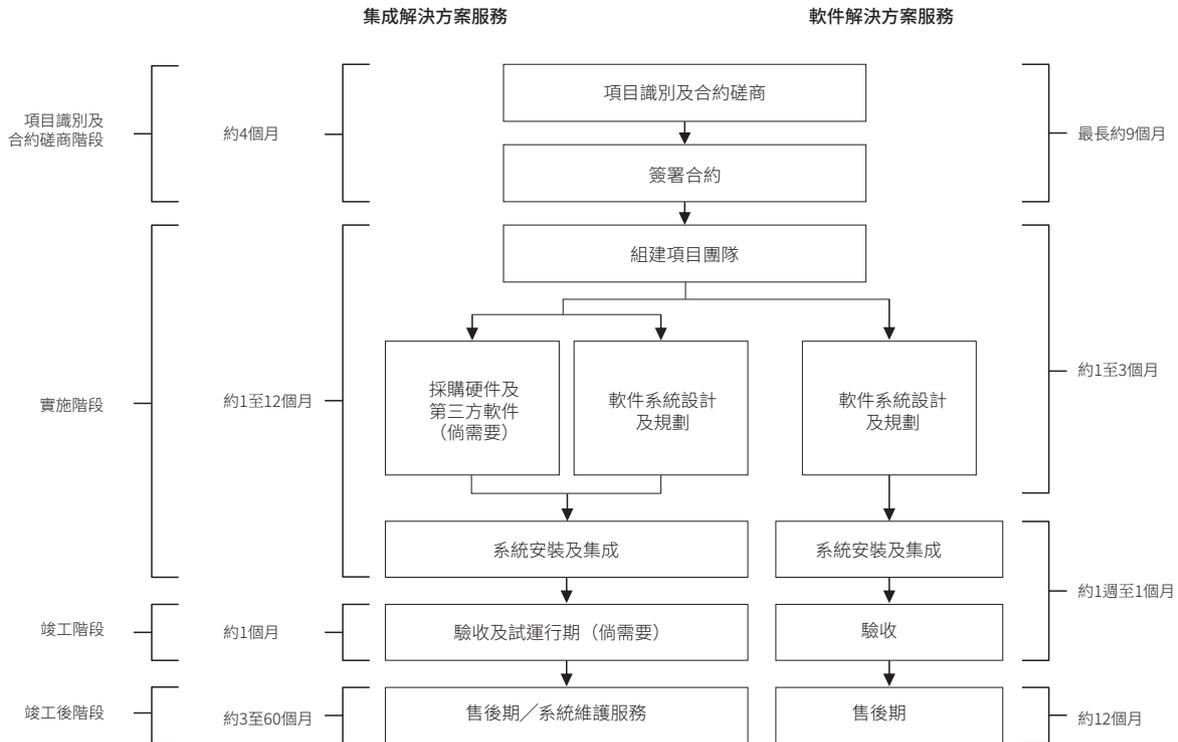


概 要

基礎設施數字化解決方案服務

集成解決方案服務及軟件解決方案服務

以下流程圖說明本集團業務營運的主要階段，通常適用於其集成解決方案服務及軟件解決方案服務：



有關本集團各業務子分部運營流程的進一步詳情，請參閱本文件「業務—運營流程」各段。

概 要

財務資料概要

綜合損益及其他全面收益表

下表載列本集團於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表概要，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告：

	截至12月31日止年度			
	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
收入	336,547	479,118	413,091	609,301
銷售成本	(251,349)	(387,930)	(309,453)	(459,982)
毛利	85,198	91,188	103,638	149,319
其他收入淨額	5,069	5,850	4,750	5,018
銷售開支	(4,281)	(5,080)	(3,436)	(3,298)
行政開支	(16,268)	(20,351)	(33,000)	38,474
研發開支	(16,670)	(19,208)	(17,680)	(25,873)
營運所得利潤	53,048	52,399	54,272	86,692
融資成本	(16,902)	(11,480)	(15,332)	(16,682)
稅前利潤	36,146	40,919	38,940	70,010
所得稅	(3,840)	(4,746)	(3,965)	(1,364)
年內利潤	32,306	36,173	34,975	68,646
由下列應佔：				
本公司權益股東	32,306	36,173	34,473	68,567
非控股權益	—	—	502	79
年內利潤	32,306	36,173	34,975	68,646

銷售成本

本集團於往績記錄期間的銷售成本主要包括勞務採購成本、直接材料成本及直接勞務成本。本集團的勞務採購成本佔本集團銷售成本的最大組成部分，截至2020年、2021年、2022年及2023年12月31日止年度分別佔其總銷售成本約83.4%、78.4%、91.5%及89.5%。詳情請參閱本文件「財務資料—綜合損益表篩選項目描述—銷售成本」各段。

年內利潤

自截至2020年12月31日止年度至截至2021年12月31日止年度，本集團的純利增加主要乃由於其毛利增加，部分被行政開支增加所抵銷。本集團純利其後於截至2021年12月31日止年度至截至2022年12月31日止年度減少，乃主要由於為緩解大量資本需求而將戰略重點從集成解決方案服務業務子分部轉向軟件解決方案服務業務子分部導致總收入減少，及信貸減值虧損及[編纂]增加導致行政開支增加，部分被上述基礎設施數字化解決方案服務業務分部內的戰略轉向驅動毛利及毛利率上升所抵銷。截至2022年12月31日止年度至截至2023年12月31日止年度，本集團純利增加，乃主要由於其總收入及總毛利增加，外加所得稅減少，部分被主要因[編纂]及酬酢開支增加而導致的行政開支增加以及主要因研究及開發外判費用增加而導致的研究及開發開支增加所抵銷。有關詳情，請參閱本文件「財務資料—過往營運業績之審閱」各段。

概 要

綜合財務狀況表篩選項目

下表載列本集團於往績記錄期間的綜合財務狀況表概要，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告：

	於12月31日			
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產.....	73,508	98,354	95,685	103,971
流動資產.....	620,878	798,647	938,830	1,065,157
流動負債.....	554,652	769,397	845,341	1,038,969
流動資產淨值.....	66,226	29,250	93,489	26,188
總資產減流動負債.....	139,734	127,604	189,174	130,159
非流動負債.....	9,735	3,068	1,900	1,962
資產淨值.....	129,999	124,536	187,274	128,197
非控股權益.....	-	-	2,018	-

流動資產淨值

本集團的流動資產淨值由2020年12月31日約人民幣66.2百萬元減少至2021年12月31日約人民幣29.3百萬元，乃主要由於流動負債增加（主要因旨在為本集團營運融資的短期銀行借款增加）以及本集團基礎設施建設服務及集成解決方案服務業務子分部擴展導致本集團業務增長從而導致貿易及其他應付款項增加，惟部分被期內流動資產增加（主要受因本集團業務增長導致貿易及其他應收款項以及合約資產增加及其客戶因延長檢驗程序而延遲結算的影響所推動）所抵銷。於2022年12月31日，本集團的流動資產淨值增加至約人民幣93.5百萬元，乃主要由於合約資產、貿易應收款項以及現金及現金等價物增加導致流動資產增加所致，惟部分被期內流動負債增加（主要受短期銀行借款增加以提升本集團流動性所推動）所抵銷。該等流動資產及流動負債增加乃由本集團業務擴張所致。於2023年12月31日，本集團的流動資產淨值減少至約人民幣26.2百萬元，主要原因為流動負債增加，此乃主要由於應付股東款項大幅增加，增幅超過年內流動資產的增幅。有關詳情，請參閱本文件「財務資料—流動資金及資金資源—流動資產淨值」各段。

資產淨值

本集團資產淨值由2020年12月31日的約人民幣130.0百萬元減少至2021年12月31日的約人民幣124.5百萬元，主要歸因於同年回購中贛通信股份導致其他儲備、中國法定儲備及保留溢利減少，部分被截至2021年12月31日止年度的累計純利約人民幣36.2百萬元所抵銷。於2022年12月31日，本集團資產淨值增加至約人民幣187.3百萬元，主要歸因於截至2022年12月31日止年度產生的溢利人民幣35.0百萬元及同年向中贛通信注資導致其他儲備增加約人民幣27.7百萬元。然而，本集團資產淨值大幅減少約人民幣59.0百萬元，導致於2023年12月31日總計約人民幣128.2百萬元。減少主要因對重組計劃作出的修訂超過年內的溢利累積所導致。考慮到江西中歌的狀況為一家新成立的實體，原重組計劃有利於將全部股權自中贛通信轉讓予江西中歌。雙方簽立了豁免協議，豁免江西中歌於2022年12月的付款義務。然而於2023年12月，對重組的修訂使得訂立終止協議成為必要，以恢復江西中歌向中贛通信的股東履行付款的責任。股東以贈款的形式提供約人民幣127.7百萬元，以促成轉讓付款，此舉導致於2023年12月31日本集團權益暫時減少相同

概 要

金額。在其後於2024年獲提供約人民幣127.7百萬元後，本集團權益將悉數收回。於收到中贛通信股東的出資後，該增長將於財務報表中得到反映。重組詳情請參閱本文件「歷史及重組」一節。

綜合現金流量表篩選項目

下表載列本集團於往績記錄期間的綜合現金流量表概要，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告：

	截至12月31日止年度			
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生／(所用)的現金淨額	68,764	(12,246)	(36,687)	48,438
投資活動所用的現金淨額	(316)	(7,497)	(8,404)	(706)
融資活動(所用)／產生的現金淨額	(89,535)	50,604	73,887	(34,807)
年內現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(21,087)	30,861	28,796	12,925
年初現金及現金等價物	30,076	8,989	39,850	68,646
匯兌影響	-	-	-	(31)
年末現金及現金等價物	8,989	39,850	68,646	81,540

截至2020年12月31日止年度，本集團錄得經營活動產生的現金淨額約人民幣68.8百萬元。截至2021年及2022年12月31日止年度，本集團錄得經營現金流出淨額分別約為人民幣12.2百萬元及人民幣36.7百萬元。有關經營活動現金流出淨額主要乃由於本集團業務增長，導致合約資產以及貿易及其他應收款項增加。鑒於截至2021年及2022年12月31日止年本集團錄得經營活動現金流出淨額，本集團已採納若干措施，透過加強內部控制及現金管理提高其整體流動性。詳情請參閱本文件「財務資料－營運資金－管理本集團流動性及改善其營運資金狀況的措施」一段。本集團一直在改善經營現金流量，以與業務增長保持一致。截至2023年12月31日，本集團錄得經營活動產生的現金淨額約為人民幣48.4百萬元，主要乃由於盈利能力提高導致除稅前溢利增加約人民幣31.1百萬元及收回有關基礎設施建設服務及基礎設施數字化解決方案服務項目的貿易應收款項導致貿易及其他應收款項減少約人民幣27.3百萬元。詳情請參閱本文件「財務資料－流動資金及資金資源－現金流量」各段。

概 要

應收賬款周轉天數

下表載列本集團往績記錄期間的應收賬款周轉天數：

	截至12月31日止年度			
	2020年	2021年	2022年	2023年
應收賬款周轉天數(天)	585.1	503.6	689.6	545.4

附註：貿易應收款項、應收票據及合約資產的平均餘額乘以該年的天數，再除以總收入。

於往績記錄期間，本集團應收賬款周轉期延長，主要乃由於其基礎設施建設服務業務子分部客戶的驗收及結算審核程序延長所致。本集團根據工程進度確認基礎設施建設服務項目的收入及相應的合約資產。然而，本集團有權：(i)僅於客戶或其代理人完成驗收後收取進度付款並開具臨時增值稅發票；(ii)僅於完成結算審核(通常由其客戶分階段安排)後方有權收取尾款(扣除保留金(如有))並開具最終增值稅發票。於確認收入及相關合約資產後，此過程通常亦需要相當長的時間。因此，本集團保有大量的合約資產餘額，該等資產將在完成驗收及結算審核後轉撥至貿易應收款項。在完成驗收及結算審核後，本集團可以在最多90天的信貸期後分別收到客戶的進度付款及尾款。這導致本集團資產負債表上的貿易應收款項及合約資產的大量餘額，造成應收賬款周轉天數的延長。此外，本集團為兩個基礎設施數字化解決方案服務項目授予三至五年的冗長信貸期，且各項目的付款須待客戶收到其終端用戶的付款，此亦導致往績記錄期間應收賬款周轉天數延長。根據益普索報告，基礎設施建設服務的客戶傾向於在驗收及結算審核程序以及開具增值稅發票之後的相對較長一段時間內結算付款，且基礎設施數字化解決方案服務的終端用戶傾向於在交付及驗收工程後的相對較長一段時間內結算付款，此為行業慣例。針對應收賬款周轉天數高企而言，本集團已實施若干措施緩減其潜在不利影響，並提高信貸政策的效力，以改善經營活動現金流入及應收賬款周轉天數。詳情請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表的主要組成部分分析－貿易應收款項及應收票據－貿易及其他應收款項－應收賬款周轉天數」各段。

應付賬款周轉天數

下表載列本集團往績記錄期間的應付賬款周轉天數：

	截至12月31日止年度			
	2020年	2021年	2022年	2023年
應付賬款周轉天數(天)	357.4	321.7	441.6	317.8

附註：應付票據的平均餘額乘以該年／期間的天數，再除以總銷售成本。

概 要

於往績記錄期間，本集團的應付賬款周轉天數冗長，此主要是由於供應商提供的信貸條款，容許本集團在收到客戶付款之日後有30至45天的支付窗口。此外，本集團的客戶具有冗長的驗收及結算審核過程，彼等將於完成驗收及結算審核程序後分階段結算本集團的貿易債務，此導致本集團貿易債務的延遲結算。因此，應付賬款周轉天數冗長乃由本集團應收賬款周轉天數延長直接所導致。

關鍵財務比率

關鍵財務比率	截至12月31日止年度			
	2020年	2021年	2022年	2023年
流動比率 (倍數)	1.1	1.0	1.1	1.0
速動比率 (倍數)	1.1	1.0	1.1	1.0
資產負債率 (倍數)	1.6	2.5	2.0	2.7
債務權益比率 (倍數)	1.5	2.2	1.6	2.1
利息覆蓋率 (倍數)	3.1	4.6	3.5	5.2
權益回報率 (%)	24.9	29.0	18.7	53.5
資產回報率 (%)	4.7	4.0	3.4	5.9

附註：

- 有關計算基準的詳情，請參閱本文件「財務資料－財務資料概要－關鍵財務比率」一段。

於2020年、2021年、2022年及2023年12月31日，本集團錄得資產負債比率分別約為1.6倍、2.5倍、2.0倍及2.7倍。本集團錄得相對較高的資產負債比率主要乃由於客戶結算貿易債務延長，導致流動資金及手頭現金結餘處於相對低位。因此，本集團動用銀行借款滿足營運資金所需並提高流動性。於2020年、2021年、2022年及2023年12月31日，本集團錄得銀行借款約為人民幣207.7百萬元、人民幣311.4百萬元、人民幣375.2百萬元及人民幣347.5百萬元。有關本集團於往績記錄期間的債務詳情，請參閱本文件「財務資料－債務」一節。

競爭優勢

董事認為，本集團成功有賴於以下競爭優勢：

- 本集團擁有久負盛譽的經營歷史，是江西省知名綜合服務提供商，專門在中國提供電信基礎設施服務；
- 本集團多元化的收入基礎及服務項目，能夠把握電信行業的新興趨勢；
- 本集團與其供應商建立長期成熟的業務關係；及
- 本集團經驗豐富的管理團隊。

詳情請參閱本文件「業務－競爭優勢」一段。

概 要

業務策略

本集團的主要目標為透過實施以下主要業務策略發展其業務並實現可持續增長：

- 繼續擴大本集團於中國西部地區的電信基礎設施服務，重點深耕新疆維吾爾自治區及雲南省；
- 選擇性地進行策略性收購，鞏固本集團的基礎設施數字化解決方案服務；
- 提高本集團在獲得新的大型基礎設施數字化解決方案服務項目方面的流動資金狀況及財務能力；
- 加強本集團的研發能力以改善提供基礎設施數字化解決方案服務；及
- 部分償還若干未償還銀行借款。

有關詳情，請參閱本文件「業務－業務策略」各段。

[編纂]統計數據

	按最低[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	按最高[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算
股份[編纂] ^(附註1)	[編纂]	[編纂]
本公司權益股東應佔本集團未經審核[編纂] 經調整綜合每股有形資產淨值 ^(附註2)	[編纂]	[編纂]

附註：

1. 股份[編纂]乃根據緊隨[編纂]及[編纂]完成後有[編纂]股已發行股份計算（假設[編纂]未獲行使，且並無計及購股權計劃下任何購股權獲行使而可能授出的任何股份）。
2. 詳情請參閱本文件「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

[編纂]

假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股股份[編纂]（即指示性[編纂]範圍的中位數），估計[編纂][編纂]（經扣除本集團就[編纂]應付的[編纂]及估計開支後）將約[編纂]。本集團目前擬按以下方式動用[編纂]：

- 約[編纂]或[編纂]（相當於約[編纂]）加上本集團的內部資源及／或銀行借款將用於（如有需要）選擇性尋求戰略收購及收購專門提供基礎設施數字化解決方案服務相關服務的公司的全部擁有權；
- 約[編纂]或[編纂]（相當於約[編纂]）加上本集團的內部資源及／或銀行借款將用於支付2024年潛在集成解決方案服務項目所需的前期成本；
- 約[編纂]或[編纂]（相當於約[編纂]）加上本集團的內部資源及／或銀行借款將用於加強本集團的研發實力以提升其通過購買硬件設備提供的基礎設施數字化解決方案服務；及

概 要

- 約[編纂]或[編纂] (相當於約[編纂]) 將用作一般營運資金。

有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

[編纂]

[編纂]

控股股東

緊隨[編纂]完成後 (假設[編纂]未獲行使且不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份)，由劉皓瓊先生及陶秀蘭女士分別擁有約70.0%及30.0%的GT & Yangtze將直接擁有本公司已發行股本約[編纂]。因此，根據上市規則的定義，GT & Yangtze、劉皓瓊先生及陶秀蘭女士為控股股東。

有關進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

[編纂]

本集團進行多項[編纂]，並與四名[編纂]訂立一系列協議。緊隨[編纂]及[編纂]完成後 (假設[編纂]未獲行使且不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而將予發行的任何股份)，[編纂] (即睿達英屬維爾京群島、數智開曼、西珀英屬維爾京群島及楊女士) 將分別有權獲得本公司已發行股份總數約[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]。睿達英屬維爾京群島為一家於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由睿達信韜全資擁有，而睿達信韜為一家於中國成立的有限合夥企業，主要從事投資管理、資產管理及項目投資。數智開曼為一家於開曼群島註冊成立的有限公司，由數智深空全資擁有，而數智深空為一家於中國成立的有限合夥企業，主要從事企業管理及信息諮詢服務。西珀英屬維爾京群島為一家於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由西珀商務全資擁有，而西珀商務為一家於中國成立的有限合夥企業，主要從事信息諮詢服務。楊女士為一名香港個人，於諮詢行業擁有逾10年經驗。

除[編纂]外，於最後實際可行日期，各[編纂]與本公司、附屬公司、股東、董事或高級管理層及彼等各自的任何聯繫人概無任何過往或現時關係 (包括但不限於親屬、信託、業務、僱傭關係)，亦無任何協議、安排、諒解或承諾，且為獨立第三方。有關[編纂]及[編纂]背景的進一步詳情，請參閱本文件「歷史及重組—[編纂]」各段。

股息

於往績記錄期間，本集團旗下公司未有宣派或派付任何股息或分派。於最後實際可行日期，本集團未有任何特定的股息政策或預定的股息支付率。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—股息」各段。

概 要

在新三板上市及從新三板退市

於2017年1月25日，中贛通信的全部已發行股份於新三板上市及掛牌交易（已除牌，原股份代號：870720）。於2019年8月9日，從新三板退市生效。詳情請參閱本文件「歷史及重組－在新三板上市及從新三板退市」一節。據中國法律顧問確認，退市已正式完成並取得必要批准，且(i)在中贛通信的股份於新三板掛牌期間，中贛通信、其附屬公司及董事並無在任何重大方面牽涉任何違反或疑似違反新三板適用規則或法規的行為；及(ii)並無有關中贛通信於新三板掛牌的任何事宜須提請香港的監管機構及投資者注意。基於以上所述，以及獨家保薦人進行的搜索，獨家保薦人贊同中國法律顧問的意見，即於中贛通信股份於新三板掛牌期間，中贛通信並無於任何重大方面牽涉違反或疑似違反新三板適用規則或法規的行為。

風險因素

任何投資均涉及風險。與本集團有關的若干相對重大的風險包括但不限於：(i)本集團項目集中於中國中部地區，尤其是集中於江西省，有關江西省的情況如有任何重大變動可能對本集團業務、經營業績及盈利能力造成重大不利影響；(ii)本集團於往績記錄期間的客戶集中，來自本集團主要客戶的業務減少或流失可對本集團的經營及財務狀況造成不利及實質性影響；(iii)本集團業務經營屬非經常性質，按項目基準進行，及未能獲得新項目可能對本集團業務及經營業績產生重大影響；(iv)由於本集團控制範圍以外的原因，本集團可能無法及時或根本無法將合約資產轉撥至貿易應收款項，以及確保結算其貿易應收款項，因此，本集團的流動性可能受到重大不利影響；(v)截至2021年及2022年12月31日止年度，本集團錄得經營現金流出，以及本集團的現金流量可能因收取本集團客戶付款與向本集團供應商付款之間的潛在時間錯配而惡化，且可能影響本集團的經營現金流量狀況；(vi)本集團債務水平高企，且日後可能持續或增加；(vii)本集團可能無法充分保護其知識產權，且本集團亦可能面臨知識產權侵權或盜用申索；及(viii)本集團依賴其供應商（尤其是勞務供應商）提供的勞務、配套建築材料、硬件及第三方軟件系統及技術支持服務等的表現、質量及持續供應完成本集團項目的若干部分。

風險因素的詳細討論載於本文件「風險因素」一節。

不合規及法律訴訟

於往績記錄期間，本集團涉及與(i)有關若干銀行貸款的融資安排；(ii)社會保險供款；及(iii)住房公積金供款有關的若干不合規事項。除上述事項外，董事確認，本集團於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無涉及任何對其經營業績或財務狀況產生或可能產生重大不利影響的不合規事項。詳情請參閱本文件「業務－法律訴訟及合規」各段。

於最後實際可行日期，本集團並無參與任何重大訴訟、仲裁或索償，並且經董事確認，本集團概無尚未了結或面臨威脅的重大訴訟、仲裁或索償，從而對其經營業績或財務狀況產生重大不利影響。

概 要

競爭格局

電信基礎設施服務行業亦高度分散，於2022年，約353家公司擁有通信工程施工總承包（一級）。同樣地，基礎設施數字化解決方案服務行業亦高度分散，頂尖企業於不同省份佔據主導地位。儘管如上文所述，根據益普索報告，電信基礎設施服務行業存在多重進入壁壘，包括：(i)高資本要求（乃由於一個典型的項目需要大量的前期資源及初始資本承擔，及由於付款過程或會漫長，甚至或出現延誤），(ii)良好往績記錄（乃由於市場參與者須於招投標過程展現其於該領域的能力及經驗）及(iii)牌照（作為一間公司參與電信基礎設施服務行業主要市場參與者項目之先決條件）。就基礎設施數字化解決方案服務行業而言，進入壁壘包括：(i)提高技術、開發創新解決方案、培訓資訊科技人才以及獲取知識產權的高投資成本，及(ii)技術人才的競爭以研發滿足用戶需要的新解決方案。

COVID-19疫情的影響

為應對COVID-19疫情，中國政府實施多項預防措施，例如封鎖、差旅限制、保持社交距離及檢疫措施，以控制病毒傳播。COVID-19帶來的不確定因素導致經濟下滑，這不可避免地影響市場情緒。在COVID-19疫情肆虐的情況下，本集團基礎設施建設或維護相關項目的客戶的部分招標流程已告終止或推遲。即使本集團已成功獲得的項目，部分客戶下達較少工單或延遲項目竣工計劃。其中涉及客戶A於江西省的一個大型省級輸送管道工程建設項目，該項目已因COVID-19疫情被客戶延遲。最終，所延遲的工程復工並於2021年實施。對於四個其他亦為已竣工項目的主要項目，客戶最終決定酌情減少工程範圍，主要是由於COVID-19的影響，各自引致合約價值與於往績記錄期末確認的收入金額差額約50%或以上。有關詳情，請參閱本文件「業務一項目一主要項目一已竣工項目」一段。同時，本集團經歷(i)其客戶的驗收及結算審核流程時間線延長；及(ii)因其客戶較長的內部程序及／或終端用戶（包括地方政府及准政府機構）經歷的流動性緊縮導致客戶賬目結算延期，導致有關五個集成解決方案服務項目的付款期限延長。進一步詳情請參閱本文件「業務一項目」各段及「財務資料」一節。此外，由於差旅禁令，本集團減少其部分場外營銷活動，以符合政府規定。

然而，儘管受COVID-19疫情影響，但中國2018年至2022年固定資產投資（包括電信基礎設施投資）同比增加，複合年增長率約為4.6%。於江西省的固定資產投資整體亦有所增長，同期複合年增長率約為9.2%。董事認為此乃由於政府為應對COVID-19疫情的經濟影響而出台舉措及支持措施，加快企業及城市管理的數字化轉型及於COVID-19疫情後時代使用自動化數字技術。由於需要維持信息交換以促進業務及社會活動以及COVID-19疫情引發的公眾行為變化，對具高速、寬帶寬及穩定無線數據連接及網絡連接特性的5G技術的需求不斷上升，從而導致中國急需提升電信基礎設施。由於該等因素相結合，連同本

概 要

文件「業務－競爭優勢」各段所載本集團的多個競爭優勢，董事認為，本集團的業務經營及財務表現並無因COVID-19疫情爆發而受到任何重大不利影響。

此外，為緩解COVID-19疫情的影響，政府實施嚴格的公共衛生規例，以保障工人及公眾健康。本集團亦一直致力透過實施健康及安全程序確保其僱員及工地工人的健康及安全，包括要求接種疫苗、提供口罩等個人防護設備，加強工作區域的衛生及定期測量體溫。據董事確認，於往績記錄期間，本集團可為其客戶提供並無重大中斷的服務。

近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，本集團繼續專注於其電信基礎設施服務及基礎設施數字化解決方案服務業務分部，本集團的業務模式或主要服務並無重大變動。[根據本集團未經審核管理賬目，本集團錄得截至2024年1月31日止一個月的收入及毛利總額較2023年同期大幅增加。有關收入增加乃主要由於基礎設施建設服務及基礎設施維護服務業務子分部均顯著改善，亦由於該等業務子分部於有關期間毛利改善。

於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，本集團已就其電信基礎設施服務項目提交53份新投標，並已獲授十一個電信基礎設施服務項目，合計最高或估計合約價值約為人民幣39.7百萬元，其中九個為基礎設施建設服務項目，餘下兩個為基礎設施維護服務項目。該等新獲授／獲得的項目規模通常較小，對於基礎設施建設服務項目，最高或估計合約價值低於人民幣25.0百萬元，而基礎設施維護服務項目則低於人民幣3.0百萬元。此外，本集團已通過單一來源採購及／或回應報價邀請獲得兩個新基礎設施數字化解決方案服務項目，總估計合約價值約為人民幣10.4百萬元，兩個均為軟件解決方案服務項目。該兩個新獲得的項目亦為主要項目，估計合約價值分別約為人民幣3.1百萬元及人民幣7.2百萬元，與數字金融及數字政府行業有關。

董事力爭獲得電信基礎設施服務及基礎設施數字化解決方案服務業務分部的新商機，以推動本集團的財務表現。於最後實際可行日期，本集團共有125個正在進行的項目及尚未有收入的項目，包括116個電信基礎設施服務項目及9個基礎設施數字化解決方案服務項目，未完成的未竣工合約項目合共分別約為人民幣864.4百萬元及人民幣15.5百萬元。據董事所深知，於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，本集團經營所在的行業保持相對穩定。

董事確認，直至本文件日期，自2023年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所載本集團最近期經審核綜合財務報表的編製日期）起，本集團的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2023年12月31日起，並無事項將對本文件附錄一會計師報告內所示的資料產生重大影響。