

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHANHIGH HOLDINGS LIMITED

滄海控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2017)

截至二零一九年六月三十日止六個月 未經審核中期業績公告

財務摘要

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
收益	521,092	353,157
毛利	62,605	46,934
期內溢利	10,617	8,051
以下人士應佔期內溢利及期內全面收益總額：		
本公司擁有人	10,586	8,051
非控股權益	31	—

滄海控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）謹此呈報本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一九年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績，連同截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審核比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	521,092	353,157
提供服務的成本		(456,249)	(303,504)
營業稅金及附加		(2,238)	(2,719)
毛利		62,605	46,934
其他收入及收益	5	2,605	6,094
行政及其他經營開支		(32,446)	(32,171)
貿易、票據及其他應收款項及合約資產減值虧損，淨額		(952)	(2,842)
經營所得溢利		31,812	18,015
融資成本	6	(15,028)	(2,867)
除稅前溢利		16,784	15,148
所得稅開支	7	(6,167)	(7,097)
期內溢利	8	10,617	8,051
期內其他全面收益，扣除稅項		—	—
期內全面收益總額		10,617	8,051
以下人士應佔期內溢利及期內全面收益總額：			
本公司擁有人		10,586	8,051
非控股權益		31	—
		10,617	8,051
每股盈利			
基本及攤薄（每股人民幣分）	9	1.7	1.3

簡明綜合財務狀況報表
於二零一九年六月三十日

	附註	於 二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	8,517	9,073
使用權資產		730	—
無形資產	11	97,919	99,833
非流動資產總額		107,166	108,906
流動資產			
貿易、票據及其他應收款項	12	837,284	651,914
合約資產		805,638	824,942
初步期限超過三個月的存款		10,297	7,888
銀行及現金結餘		163,535	272,198
流動資產總額		1,816,754	1,756,942
資產總額		1,923,920	1,865,848
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本	13	5,487	5,487
儲備		816,449	805,895
		821,936	811,382
非控股權益		7,155	7,124
權益總額		829,091	818,506
非流動負債			
借款		35,877	45,102
非流動負債總額		35,877	45,102
流動負債			
貿易應付款項	14	281,972	410,126
應計費用及其他應付款項		95,300	88,436
合約負債		55,265	62,346
租賃負債		759	—
借款		518,325	337,085
即期稅項負債		107,331	104,247
流動負債總額		1,058,952	1,002,240
權益及負債總額		1,923,920	1,865,848

簡明綜合現金流量表

截至二零一九年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月
二零一九年 二零一八年
人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (未經審核)

經營活動所用現金淨額	<u>(277,862)</u>	<u>(90,773)</u>
為收購一間附屬公司而支付的按金	-	(13,600)
購買物業、廠房及設備	(1,362)	(1,302)
購買無形資產	(150)	(68,400)
初步期限超過三個月的存款(增加)/減少	(2,409)	1,998
非上市股本投資的股息收入	-	12
已收利息	800	1,734
出售物業、廠房及設備所得款項	<u>726</u>	<u>49</u>
投資活動所用現金淨額	<u>(2,395)</u>	<u>(79,509)</u>
已籌借款	251,000	84,259
償還借款	(78,985)	(69,359)
租賃付款本金部份	<u>(421)</u>	<u>-</u>
融資活動所得現金淨額	<u>171,594</u>	<u>14,900</u>
現金及現金等價物減少淨額	(108,663)	(155,382)
期初現金及現金等價物	<u>272,198</u>	<u>371,703</u>
期末現金及現金等價物	<u><u>163,535</u></u>	<u><u>216,321</u></u>
現金及現金等價物分析		
銀行及現金結餘	<u><u>163,535</u></u>	<u><u>216,321</u></u>

附註

1. 一般資料

本公司於開曼群島註冊成立為有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，主要營業地點位於中華人民共和國（「中國」）浙江省寧波市鄞州區滄海路3388號滄海實業大廈17及18樓。

本公司是一家投資控股公司。其附屬公司的主要活動是提供市政工程及園林建設及相關服務。

董事認為，於二零一九年六月三十日，彭氏家族，包括彭道生先生、王素芬女士、彭天斌先生及彭永輝先生為本公司的最終控股方（「控股股東」）。

2. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）發佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」和香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的適用披露要求編制。

簡明綜合財務報表應與截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。除下文所述者外，編製簡明綜合財務報表所採用的會計政策和計算方法與截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表中使用的會計政策和計算方法相一致。

3. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則

於本期間，本集團已採納由國際會計準則理事會頒佈於二零一九年一月一日起會計年度生效的與其營運相關的所有新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）。國際財務報告準則包括國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）；國際會計準則（「國際會計準則」）；及詮釋。本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效之任何其他準則、詮釋或修訂。

本集團自二零一九年一月一日已首次採納國際財務報告準則第16號租賃。其他一些新準則自二零一九年一月一日起生效，惟該等準則對本集團之綜合財務報表並無重大影響。

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號確定一項安排是否包含租賃、準則詮釋委員會詮釋第15號經營租賃－優惠以及準則詮釋委員會詮釋第27號評估涉及租賃法律形式的交易實質。國際財務報告準則第16號引入了單一的資產負債表內租賃會計模型。因此，本集團作為承租人確認代表其使用相關資產權利的使用權資產及代表其作出租賃付款義務的租賃負債。

本集團已採用經修訂追溯法應用國際財務報告準則第16號，其中首次應用的累積影響會在二零一九年一月一日的保留盈利確認。因此，二零一八年呈列的比較資料並沒有重列－即按先前報告於國際會計準則第17號及相關詮釋下呈列。會計政策之變動詳情於下文披露。

(a) 租賃的定義

此前，本集團於合約開始時釐定該項安排是否屬或包含國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號確定一項安排是否包含租賃項下的租賃。本集團現根據租賃的新定義評估合約是否屬或包含一項租賃。根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則合約屬或包含租賃。

本集團於過渡至國際財務報告準則第16號時選擇運用實際權宜方法豁免租賃交易所屬的評估。其僅會將國際財務報告準則第16號用於先前已確定為租賃的合約。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號未確定為租賃的合約並沒有進行重新評估。因此，國際財務報告準則第16號項下的租賃定義僅適用於在二零一九年一月一日或之後訂立或經修訂的合約。

於包含租賃部分的合約開始或獲重新評估時，本集團根據其相對獨立的價格將合約中的代價分配予各個租賃及非租賃部分。然而，就本集團作為承租人的物業租賃而言，本集團已選擇不區分非租賃部分並將就租賃及非租賃部分入賬作為單一租賃部分。

(b) 作為承租人

本集團租賃若干物業。

作為承租人，本集團先前根據其對租賃是否將所有權的絕大部分風險及回報轉移的評估，將租賃分類為經營租賃或融資租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團就大多數租賃確認使用權資產及租賃負債。

然而，本集團已選擇不就部分低價值資產租賃（如辦公設備）確認使用權資產及租賃負債。本集團在租期內以直線法將與該等租賃相關的租賃付款確認為開支。

已確認的使用權資產與以下類別的資產有關：

	結餘	
	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 一月一日 人民幣千元
物業	<u>730</u>	<u>1,130</u>

主要會計政策

本集團於租賃開始日期確認使用權資產及租賃負債。使用權資產初步按成本計量及其後按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的若干重新計量作出調整。

租賃負債初步按於開始日期未支付的租賃付款的現值計量，並使用租賃中所隱含的利率貼現，或倘該利率不易釐定，則使用本集團的增量借款利率。一般而言，本集團採用其增量借款利率作為貼現率。

租賃負債隨後因租賃負債的利息成本而增加，及因作出租賃付款而減少。當指數或利率變動、剩餘價值擔保下的預期應付估計金額變動、或於評估購買或延長選擇權是否合理地確定可予行使或終止權是否合理地確定不可行使時作出的變更（如適用）而引致未來租賃付款變更時重新計量租賃負債。

本集團已應用判斷釐定其為承租人的若干租賃合約（包括重續權）的租期。對本集團是否合理確定行使有關選擇權的評估會影響租期，從而顯著影響已確認的租賃負債及使用權資產金額。

過渡

此前，本集團根據國際會計準則第17號將物業租賃分類為經營租賃。該等租賃主要包括辦公室物業。租賃通常為期一至三年。

於過渡時，就根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的租賃而言，租賃負債按剩餘租賃付款現值計量，並按本集團於二零一九年一月一日的增量借款利率貼現。使用權資產按彼等的賬面值計量，猶如國際財務報告準則第16號已於開始日期應用，並以承租人於首次應用日期的增量借款利率貼現。

本集團應用國際財務報告準則第16號於先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的租賃時使用以下實際權宜方法。

- 對於租期少於12個月的租賃，採納豁免不確認使用權資產及負債。
- 在初始應用日期計量使用權資產時不包括初始直接成本。
- 倘合約包含延長或終止租賃的選擇權，則於事後釐定租期。

(c) 對財務報表的影響

過渡影響

於過渡至國際財務報告準則第16號時，本集團確認額外使用權資產及額外租賃負債，確認保留盈利之差額。於二零一九年一月一日，會計政策變動對簡明綜合財務狀況表內的下列項目的影響(增加／(減少))概述如下。

	於二零一九年 一月一日 人民幣千元
資產	
使用權資產	<u>1,130</u>
負債	
流動租賃負債	814
非流動租賃負債	<u>348</u>
	<u>1,162</u>
權益	
保留盈利	<u>(32)</u>

於計量分類為經營租賃的租賃的租賃負債時，本集團使用其於二零一九年一月一日的增量借款利率貼現租賃付款。所使用的加權平均利率為3.96%。

	於二零一九年 一月一日 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日披露於本集團綜合財務報表的經營租賃承擔	3,306
減：豁免確認之低價值資產租賃	(22)
減：過渡時豁免確認租期少於12個月的租賃	(2,846)
加：因延長及終止權處理方法不同而調整	<u>724</u>
於二零一九年一月一日確認的租賃負債	<u>1,162</u>
其中包括：	
流動租賃負債	814
非流動租賃負債	<u>348</u>
	<u>1,162</u>

期內影響

由於初始應用國際財務報告準則第16號，就先前分類為經營租賃的租賃而言，本集團於二零一九年六月三十日確認使用權資產人民幣730,000元及租賃負債人民幣759,000元。

同樣，就國際財務報告準則第16號下的該等租賃而言，本集團已確認折舊及融資成本，而非經營租賃開支。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團自該等租賃確認折舊支出人民幣391,000元及融資成本人民幣18,000元。

4. 收益及分部資料

本集團營運及主要收益流載述於上一份年度財務報表。本集團收益主要產生自與客戶的合約。

(i) 有關報告分部損益的資料：

	市政				合計 人民幣千元 (未經審核)
	園林建設 人民幣千元 (未經審核)	工程建設 人民幣千元 (未經審核)	建築工程 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	
截至二零一九年 六月三十日止六個月					
外部收益	195,776	174,838	127,521	22,957	521,092
分部業績	<u>28,454</u>	<u>18,599</u>	<u>4,540</u>	<u>11,012</u>	<u>62,605</u>
截至二零一八年 六月三十日止六個月					
外部收益	163,984	150,192	32,140	6,841	353,157
分部業績	<u>24,362</u>	<u>19,516</u>	<u>3,708</u>	<u>(652)</u>	<u>46,934</u>

截至二零一九年六月三十日止六個月，這一期間的所有建設合約收益已隨時間得到確認，惟計入「其他」分部之代理服務收益人民幣1,564,000元（截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣零元）於截至二零一九年六月三十日止六個月的某一時間點確認。

(ii) 報告分部損益的對賬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
報告分部損益總額	62,605	46,934
未分配金額：		
利息收入	800	1,734
政府激勵及獎勵	200	3,594
貿易、票據及其他應收款項及 合約資產減值虧損，淨額	(952)	(2,842)
使用權資產折舊	(391)	—
物業、廠房及設備折舊	(757)	(552)
無形資產攤銷	(2,065)	(1,520)
融資成本	(15,028)	(2,867)
僱員福利開支	(16,840)	(16,297)
其他	(10,788)	(13,036)
	<u>16,784</u>	<u>15,148</u>
綜合除稅前溢利	<u>16,784</u>	<u>15,148</u>

本集團之分部資產和負債呈列會不定期上報本公司董事。因此，報告分部資產和負債不在簡明綜合財務報表中。

(iii) 地理信息

根據客戶的位置，所有收益都是在中國賺取的。

(iv) 下表提供有關來自客戶合約之應收款項、合約資產及合約負債資料：

	於二零一九年	於二零一八年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
應收款項(已計入至「貿易及其他應收款項」)	572,583	498,878
合約資產	805,638	824,942
合約負債	<u>55,265</u>	<u>62,346</u>

合約資產主要與本集團於報告期末就工程合約對於報告日期已竣工而未開發賬單工程之代價權利有關。當有關權利成為無條件，合約資產方轉移至應收款項。有關情況通常於本集團向客戶開發發票時發生。合約負債主要與就工程合約從客戶預先收取之代價有關，而有關收益則隨時間確認。

期初金額為人民幣13,683,000元的合約負債已在截至二零一九年六月三十日止六個月內確認為收益。

5. 其他收入及收益

	截至六月三十日止六個月 二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息收入：		
銀行存款	800	1,041
理財產品	—	693
	800	1,734
壞賬收回	631	—
非上市股本投資的股息收入	—	12
匯兌收益	—	704
免除其他應付款項	644	—
政府激勵及獎勵(附註)	200	3,594
其他	330	50
	2,605	6,094

附註：

政府激勵及獎勵主要與因本集團的成就而自地方政府部門收取的激勵及獎勵有關。

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月 二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
銀行借款利息	15,010	2,867
租賃融資成本	18	—
	15,028	2,867

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月 二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項 — 中國 期內撥備	6,167	7,097

由於本集團截至二零一九年六月三十日止六個月並無應課稅溢利，故無須就香港利得稅計提撥備(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣零元)。

其他地區應課稅溢利的稅項支出乃根據本集團經營所在國家的現行法例、詮釋及慣例按其現行稅率計算。

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月，所有在中國註冊成立的附屬公司按25%的稅率計提中國企業所得稅。

8. 期內溢利

本集團的期內溢利已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
核數師酬金	380	350
貿易、票據及其他應收款項及合約資產減值虧損，淨額	952	2,842
提供服務的成本	456,249	303,504
出售物業，廠房及設備虧損	435	164
匯兌虧損／(收益)	27	(704)
物業、廠房及設備折舊	757	552
使用權資產折舊	391	—
無形資產攤銷	2,065	1,520
僱員福利開支(包括董事酬金)	16,840	16,556
經營租賃開支－土地及樓宇	1,954	1,577

9. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據下列資料計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用於計算每股基本盈利及攤薄盈利之本公司擁有人應佔溢利	10,586	8,051
股份數目		
用以計算每股基本盈利及攤薄盈利的普通股加權平均數量(千股)	618,502	618,502

10. 物業、廠房及設備

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備，約人民幣1,362,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣1,302,000元)。

11. 無形資產

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團以人民幣150,000元購買一首歌曲的版權(截至二零一八年六月三十日止六個月：以人民幣76,000,000元購買項目資質)，可使用年期為10年(截至二零一八年六月三十日止六個月：25年)。

12. 貿易、票據及其他應收款項

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項及應收票據	513,916	459,152
貿易應收款項及應收票據減值撥備	(12,756)	(10,366)
	<u>501,160</u>	<u>448,786</u>
訂金、預付款項和其他應收款項	337,275	205,532
其他應收款項減值撥備	(1,151)	(2,404)
	<u>336,124</u>	<u>203,128</u>
	<u><u>837,284</u></u>	<u><u>651,914</u></u>

於二零一九年六月三十日，貿易應收款項包括應收本集團關聯公司湖州滄湖建設投資有限公司（「湖州滄湖」）款項約人民幣2,371,000元（二零一八年十二月三十一日：人民幣5,771,000元）。

貿易應收款項及應收票據指於各報告日期就建設合約及提供服務應收客戶款項。本集團與客戶的貿易條款主要以信貸為主。本集團致力嚴格控制未收回應收款項，以盡量減低信貸風險。董事定期審查逾期結餘。

根據已核證工程的合約條款作出及扣除貿易應收款項及應收票據減值撥備後貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	196,335	121,754
91至180日	56,903	43,249
181至365日	30,562	69,408
1年以上但少於2年	99,558	98,076
2年以上但少於3年	65,592	58,360
3年以上	52,210	57,939
	<u>501,160</u>	<u>448,786</u>

13. 股本

	股份數目 千股	金額	
		千港元	人民幣千元
法定：			
每股0.01港元的普通股：			
於二零一八年一月一日、			
二零一八年十二月三十一日、			
二零一九年一月一日及			
二零一九年六月三十日(未經審核)	<u>2,000,000</u>	<u>20,000</u>	<u>17,733</u>
已發行及繳足：			
於二零一八年一月一日、			
二零一八年十二月三十一日、			
二零一九年一月一日及			
二零一九年六月三十日(未經審核)	<u>618,502</u>	<u>6,185</u>	<u>5,487</u>

14. 貿易應付款項

貿易應付款項按收取貨物日期的賬齡分析如下：

	於 二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	75,238	76,488
91至180日	22,717	10,614
181至365日	14,768	28,999
1年以上但不超過2年	38,626	121,703
2年以上但不超過3年	77,186	96,931
3年以上	<u>53,437</u>	<u>75,391</u>
	<u>281,972</u>	<u>410,126</u>

管理層討論及分析

行業及業務回顧

本集團營運所在之行業及本集團之表現受中國經濟環境及中國政府之政策的影響。

如本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度報告及年度業績公告所披露，於二零一八年，由於(其中包括)當前經濟增長下行之壓力、政策變動引起的激烈的市場競爭及地方政府發行債務，該行業受到負面影響且本集團面臨諸多挑戰。

於二零一九年上半年，建築業面臨更多的機遇，原因是各項國家政策的調整，包括：

(a) 加速推進城市群建設

中央政府已決定加速推進城市群建設及長三角一體化上升至國家戰略，在頂層設計下，區域發展戰略落地加速，交通基礎設施及生態環境建設加速崛起。本集團總部位於浙江寧波，預期長三角一體化將受益於自身所在區域的基建發展。此外，本集團擁有多項壹級資質和豐富的施工經驗，在承接大型項目時存在較強的競爭優勢。

(b) 加快建設項目審批

國務院印發《關於全面開展工程建設項目審批制度改革的實施意見》，內容涵蓋工程建設項目全流程。《意見》指出，二零一九年上半年全國工程建設項目審批時間壓縮至120個工作日以內，省(自治區)和地級及以上城市初步建成工程建設項目審批制度框架和信息數據平台。簡化辦事流程，縮短審批時間，優化發展環境，實現項目快落地、快開工。短期內，該等政策已增加市場內本集團合資格招投標的建設項目數量。

(c) 實施大規模減稅降費，並發行專項債券

中央政府已決定實施大規模減稅降費，且已將財政赤字率上調0.2%。二零一九年上半年，全國新增減稅降費總額達1.17萬億元。此外，地方政府專項債券發行通知出台，為重大項目提供資金保障。二零一九年上半年，預算內資金持續上漲，社會融資條件好轉。該等措施改善及加強了地方政府對於基建項目出資的融資能力且預計將有更多建設項目可供招投標。

(d) 頒佈《政府投資條例》，進一步規範地方政府投資行為

政府為激發社會投資活力，首次將禁止施工單位墊資建設政府投資工程上升到立法層面，為補短板、防風險提供了法治保障。該新政策容許建設企業在毋需額外資金的情況下參與更多政府項目。

本集團二零一九年上半年收益約為人民幣521.1百萬元，較二零一八年同期增加約47.6%，收益來自報告分部，即：i)園林建設、ii)市政工程建设、iii)建築工程、iv)其他，於本集團截至二零一九年六月三十日止六個月總收益佔比分別是37.6%、33.6%、24.4%、4.4%（截至二零一八年六月三十日止六個月：46.5%、42.5%、9.1%、1.9%）。

二零一九年上半年，得益於上文所披露的政府政策的大力支持及本集團嚴格的管控，我們在中標數量、項目品質、服務水平、資質整合和工程進度等方面取得了可喜的進步，實現了業務較快增長，保持了良好的貿易應收款項和穩健的財務結構。業績增長的同時，本集團於期內榮獲多個省、市級榮譽獎項，如溪口鎮武嶺廣場榮獲浙江省建設工程錢江杯獎（優質工程）。

二零一九年上半年，本集團陸續競得阜陽市一道河路（三十里河—航潁路）道路景觀綠化施工工程（中標價人民幣322百萬元）和寧波市鄞州區新城區歡樂海岸灣頭公園市政景觀承包工程（中標價人民幣113百萬元）等較大項目。

二零一九年上半年本集團就風景園林工程設計專項甲級資質尋找合適收購目標，且目前已取得實質性進展。此外，主要全資子公司浙江滄海建設有限公司全力推進建築工程施工總承包壹級資質整合工作；全資子公司寧波弘源建設有限公司完成水利水電工程施工總承包壹級資質的遷移工作。隨着本集團資質整合逐步完善，對於二零一九年上半年的業務承接大有助力。

前景

一、外部環境

中國政府已將城市園林綠化的發展和水平提到保護生態平衡的高度來認識，國家制定的「建設良好生態環境、實現生態文明」的政策方針為園林綠化產業的發展提供了廣闊的市場。

截止二零一八年底人口城鎮化率為59.58%，預計到實現「全面小康」的二零二零年，常住人口城鎮化率要達到60%，與國務院《國家人口發展規劃（2016-2030年）》中要求到二零二零年實現常住人口城鎮化率70%相比，還存在較大的發展空間，同時東西部地區城鎮化率的結構性差異也帶來了區域性發展潛力。隨着城鎮化率飆升，新增城鎮面積的綠化需求不斷增長。此外，根據《全國造林綠化規劃綱要2011-2020》園林綠化提升目標要求，城市建成區綠化率將從二零一八年的37.9%上升至二零二零年的39.5%。

基建資本金主要來源是政府預算，發改委二零一九年六月明確提出要更好發揮地方政府專項債券的重要作用，加大對國家重點公路、機場、水利生態等重大項目建設支持力度。

我國地域遼闊、東中西部發展不平衡，交通基礎建設發展空間巨大，是促進有效投資的關鍵領域。隨着二零二零年《國家「十三五」規劃綱要165項重大工程項目》收官之年和《「十三五」現代綜合交通運輸體系發展規劃》所定硬性目標完成階段的到來，各級發改委在年內密集批復一批公路投資項目。二零一九年七月份4500億的重大項目的發佈開啟了二零一九年下半年的基建熱潮。

此外，隨着「水十條」、「水利發展資金項目審批權下放」政策的實施，環保督查執法和水利工程補短板的持續加碼，水環境治理市場市場仍將蓬勃發展，本集團水利工程業務存在巨大商機。

中共中央政治局二零一九年七月三十日部署下半年經濟工作中，提到繼續落實落細減稅降費政策，預計今年全年將減輕企業稅收和社保繳費負擔近2萬億元，同時推進金融供給側結構性改革，引導金融機構增加對民營企業的中長期融資。預計市場上中長期融資成本可以有所降低。

二、經營策略

基於「外部環境」和「行業及業務回顧」段落中所討論由國家政策所帶來的有利條件和機會，本集團正處於一個行業發展的重要階段。我們有信心，從當前行業發展的階段性特徵出發，適應新常態，保持戰略上的平常心態，全面開展和推進各項工作。

(a) 圍繞目標，拓展市場，提升產值利潤

緊盯年初確定業績目標，捕捉行業市場需求，在穩健基礎上根據市場情況靈活調適，關注盈利能力的持續提升，實現高質量的協調發展。

積極開拓市場，持續提升業務量，不斷提升服務水平，增加客戶的滿意度，樹立良好的口碑，擴大市場的認知度和影響力從而獲得更大的市場份額。

在成本管控方面，提升內部運營效率，增強議價能力，聚焦利潤，切實提升盈利水平。「開源節流、降本增效」在保證質量的基礎上，其核心是建立持久成本優勢。

(b) 補強短板，聯手出擊，形成整體優勢

本集團主要業務來源於市政工程建设、園林建設兩大業務分部，在保持傳統業務優勢的同時，充分利用現有的資質，將水利、房建等領域業務規模做大做強，打造整體競爭優勢。同時根據戰略規劃，物色並收購自身缺乏的相關資質，以鞏固自身市場地位，增強競爭力。

(c) 引進人才，加強考核，健全人才機制

本集團視人才為企業發展的核心資源，人才培養是企業持續發展的根本。把學有所長、幹有所成的員工放在能充分發揮其專業優勢、專業特長的崗位上，更好地將人才優勢轉化為發展優勢。

統而言之，於二零一九年本集團主營業務所在的行業受到國家政策支持，發展穩定，前景向好。我們有信心憑借本集團強大完善的資質水平、豐富的項目經驗和不斷開拓的進取精神，將會贏得更大的市場。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣353.2百萬元增加47.6%或人民幣167.9百萬元至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣521.1百萬元，增加主要由於截至二零一九年六月三十日止六個月整體項目數目增加，令本集團全部業務分部的分部收益上升所致。

與去年同期比較，於截至二零一九年六月三十日止六個月完成以及截至二零一九年六月三十日止六個月結束時仍在進行的項目於當期所確認的收益表列如下：

業務分部	截至六月三十日止六個月					
	二零一九年		二零一八年			
	收益 人民幣千元	期間完成 項目數量	期間結束時 仍在進行 項目數量	收益 人民幣千元	期間完成 項目數量	期間結束時 仍在進行 項目數量
園林建設	195,776	18	46	163,984	5	23
市政工程建设	174,838	23	46	150,192	16	26
建築工程	127,521	7	14	32,140	-	11
其他	22,957	3	15	6,841	3	12
總計	521,092	51	121	353,157	24	72

截至二零一九年六月三十日止六個月內，整體項目數量增加主要是由於以下原因：

- (i) 截至二零一九年六月三十日止六個月內新增項目較去年同期有所增加，並且部分以往年度中標項目延期至二零一九年開工；及
- (ii) 因本集團獲得建築工程施工總承包壹級資質，建築工程分部的業務及該分部項下的項目數量有所增長。

園林建設

本集團錄得園林建設分部的收益由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣164.0百萬元增加19.4%或人民幣31.8百萬元至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣195.8百萬元，增加主要由於與去年同期比較，截至二零一九年六月三十日止六個月園林建設項目數量整體增加。

市政工程建設

本集團的市政工程建設分部收益由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣150.2百萬元增加16.4%或人民幣24.6百萬元至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣174.8百萬元，增加主要由於與去年同期比較，截至二零一九年六月三十日止六個月市政工程建設項目數量整體增加。

建築工程

本集團的建築工程分部收益由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣32.1百萬元增加296.8%或人民幣95.4百萬元至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣127.5百萬元，增加主要由於與去年同期比較，在本集團得到建築工程施工總承包壹級資質後，截至二零一九年六月三十日止六個月建築工程的項目數量整體增加。

其他

本集團的其他分部收益由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣6.8百萬元增加235.6%或人民幣16.2百萬元至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣23.0百萬元。增加主要是由於與去年同期比較，截至二零一九年六月三十日止六個月其他項目數量整體增加，其中主要包括裝修工程、燈光照明工程及綠化養護服務，及於二零一九年上半年開始的代理業務所產生的人民幣1.6百萬元收益。

提供服務的成本

提供服務的成本由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣303.5百萬元增加50.3%或人民幣152.7百萬元至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣456.2百萬元。整體上於有關期間提供的服務的成本的增加與本期間收益的增加相符。

毛利及毛利率

鑑於上文所述，本集團的毛利由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣46.9百萬元增加33.4%或人民幣15.7百萬元至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣62.6百萬元。本集團的毛利率由截至二零一八年六月三十日止六個月的13.3%輕微下降至截至二零一九年六月三十日止六個月的12.0%，毛利增加主要是由於截至二零一九年六月三十日止六個月之收益較去年同期增加所致。毛利率輕微下跌主要是由於毛利率較低之建築工程分部收益貢獻之比例上升。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣6.1百萬元減少57.3%或人民幣3.5百萬元至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣2.6百萬元，主要由於與經濟發展及引進外資有關之政府激勵及獎勵減少。

行政及其他經營開支

本集團的行政開支由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣32.2百萬元增加0.9%或人民幣0.2百萬元至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣32.4百萬元，主要由於員工成本增加。

融資成本

本集團的融資成本由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣2.9百萬元增加424.2%或人民幣12.1百萬元至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣15.0百萬元，主要由於平均月度銀行結餘增加以供建設項目資金之用。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣7.1百萬元減少13.1%或人民幣0.9百萬元至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣6.2百萬元，主要由於我們的應課稅溢利減少的影響。

流動資金及資本來源

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核)
現金及現金等價物(人民幣千元)	163,535	272,198
流動比率	1.7	1.8
負債比率	0.7	0.5

本集團於二零一九年六月三十日的流動比率(按各期末流動資產總值除以各期末流動負債總額計算)為1.7。

本集團於二零一九年六月三十日的負債比率(按各期末債務總額除以各期末權益總額計算)為0.7。

資本開支及承擔

資本開支

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團產生與物業、廠房及設備及無形資產相關的資本開支共人民幣1,512,000元。

資本承擔

於報告期末資本承擔如下：

	於 二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未計提： 就購買物業、廠房及設備需支付的代價	3,500	3,500

債項

借款

下表載列本集團於所示日期的債務總額：

	於 二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
短期銀行借款	506,000	330,900
有追索權保理貸款	48,202	51,287
	554,202	382,187

於二零一九年六月三十日的銀行貸款和有追索權保理貸款的平均年利率分別為4.89%和5.94%。

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，本集團並無任何尚未償還已發行或同意將予發行貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債（一般商業票據除外）或可接受的信用證、債權證、按揭、質押、金融租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。

上市所得款項淨額用途

按本公司日期為二零一七年十二月八日的公告內對於所得款項淨額用途的更改，下表載列本集團截至本公告日期所得款項淨額用途：

	經調整 所得款項 用途分配 (百萬港元)	截至 本公告日期 已動用金額 (百萬港元)	於 本公告日期 尚餘金額 (百萬港元)
收購於市政項目(包括但不限於公路項目及水務項目)具備資質及證書的建設公司	195.8	120.2 ^(附註1)	75.6
收購或戰略投資於長江三角洲具備建築相關設計資質的設計公司	91.4	5.6 ^(附註2)	85.8
收購或成立一家具備檢驗、分析及測試建設所用來料及／或檢驗及監督建築工程資格認證的新檢驗中心	7.9	—	7.9
一般營運資金	20.2	20.2	—
總計	315.3	146.0	169.3

附註：

1. 本集團取得多項建築許可證，包括中國的水利水電工程施工總承包壹級資質、公路工程施工總承包貳級資質連同水利水電工程施工總承包貳級以及建築工程施工總承包壹級，代價分別為人民幣76.0百萬元，人民幣13.6百萬元及人民幣13.5百萬元，合共人民幣103.1百萬元(120.2百萬港元)。
2. 於二零一九年八月，本集團取得風景園林工程設計專項甲級資質，總代價為人民幣6.7百萬元(7.5百萬港元)，已支付人民幣4.9百萬元(5.6百萬港元)，餘額人民幣1.8百萬元(1.9百萬港元)尚未支付。

餘下所得款項淨額約169.3百萬港元目前持有於銀行存款，並擬按照本公司日期為二零一七年十二月八日的公告內的建議分配方式應用。該等餘下所得款項淨額預期於二零二零年末前使用。

中期股息

董事會不建議派發截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息。

報告期後事項

除於「上市所得款項淨額用途」章節所披露之於二零一九年八月取得風景園林工程設計專項甲級資質外，概無其他重大報告期後事項。

企業管治概要

本公司力求達到並保持高標準的企業管治。董事會相信，有效的企業管治及披露常規不僅對增強本公司的問責性及透明度以及投資者的信心起關鍵作用，亦對本集團的長遠成功至關重要。本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的守則條文作為其自身的企業管治守則。

截至二零一九年六月三十日止六個月內，本公司已遵守企業管治守則。

僱員及薪酬政策

截至二零一九年六月三十日，本集團合共有451名全職僱員。截至二零一九年六月三十日止六個月，僱員福利開支總數為人民幣16.8百萬元。本公司薪酬委員會（由兩名獨立非執行董事（楊仲凱先生及施衛星先生）及一名執行董事（彭天斌先生）組成）已告成立，以審閱本集團之薪酬政策及本集團全體董事及高級管理層之薪酬結構，當中已考慮本集團之經營業績、董事及高級管理層之個別表現以及可資比較市場慣例。本集團的薪酬政策亦會參考可比較市場慣例及僱員資歷釐定。

本公司並無採用任何認股權計劃。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一九年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的行為準則。經向全體董事作出具體查詢，全體董事已確認於截至二零一九年六月三十日止六個月內，彼等均遵守標準守則所載的規定標準。

審閱中期業績

本集團截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表，已由本公司核數師羅申美會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。本集團截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表亦已經由本公司審核委員會（由全體獨立非執行董事（范榮先生、施衛星先生及楊仲凱先生）組成）審閱。本公司核數師及本公司審核委員會對於本公司所採用之會計處理概無任何異議。

刊載中期業績及中期報告

本公告已刊登於聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.chanhigh.com.hk)。本公司截至二零一九年六月三十日止六個月的中期報告將會於適當時候寄發予本公司股東及在上述網站刊載。

致謝

董事會謹藉此機會對客戶及股東長期支持及員工熱誠及努力工作不懈表示致謝。

承董事會命
滄海控股有限公司
彭天斌
主席兼執行董事

香港，二零一九年八月二十八日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事彭天斌先生、彭永輝先生及彭道生先生；非執行董事王素芬女士；以及獨立非執行董事范榮先生、施衛星先生及楊仲凱先生。