

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本招股章程附錄一會計師報告所載之綜合財務資料及相關附註，以及本招股章程其他部分所載選定歷史綜合財務資料及經營數據。綜合財務資料乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則予以編製。我們於下文之財務資料及討論及分析乃假設我們現時之架構於整個業績紀錄期一直存在。有關本集團架構的進一步資料，請參閱本招股章程「歷史、發展及重組」一節。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，該等陳述反映我們目前對未來事件及我們財務表現之看法。該等陳述乃基於我們憑藉過往經驗以及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展之認知而作出的假設及分析，以及我們認為於有關情況下屬合適之其他因素。然而，實際結果及發展會否達致我們所預期及預測，則視乎多項並非我們所能控制之風險及不確定因素而定。有關該等風險及不確定因素之討論，請參閱本招股章程「風險因素」及「前瞻性陳述」各節。

### 概覽

我們為一間香港鋼結構工程承造商，專注於為香港建造項目供應、製造及安裝結構鋼。我們成立於1999年，自此以分包商身份承接鋼結構工程。我們在中國東莞擁有兩項生產設施，並擁有根據客戶規格加工及製造結構鋼的內部能力。目前我們所有結構鋼產能均用於滿足自身項目需求。於2020財年、2021財年及2022財年及截至2023年9月30日止九個月，本集團就於香港提供鋼結構工程分別產生收益約324.3百萬港元、228.8百萬港元、336.4百萬港元及235.0百萬港元。

於業績紀錄期，我們有合共73個項目貢獻收益。於最後實際可行日期，我們手頭有22個項目。於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的未完成項目價值分別約為505.3百萬港元、425.9百萬港元、253.5百萬港元及668.9百萬港元。

有關我們業務及經營的進一步資料，請參閱本招股章程「業務」一節。

### 影響經營業績及財務狀況的主要因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受到本招股章程「風險因素」一節所述的多項因素影響，包括(尤其是)以下各項：

#### 香港公營界別項目供應

於業績紀錄期，我們主要在香港從事公營界別項目。我們的公營界別項目主要涉及基建及公共設施以及公共住宅發展項目。於2020財年、2021財年及2022財年及截至2023年9月30日止九個月，我們的公營界別項目產生收益約44.1%、66.3%、84.6%及83.2%。可獲得的公營界別鋼結構工程項目的性質、範圍及時間取決於多項因素的相互影響，包括香港政府對基建及公共設施發展的政策、其土地供應及公屋政策及香港經濟的整體狀況及前景。倘香港政府減少對公共住宅及／或基建及公共設施發展的開支或改變其有關政策，可獲得公營界別鋼結構工程項目數量可能減少，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

#### 概不保證客戶將向我們提供新業務

客戶並無責任向我們授予項目。於業績紀錄期，我們主要通過客戶的投標邀請獲得新業務。概不保證我們於日後將能夠獲得新合約。因此，項目的數量及規模以及我們能夠從中賺取的收益金額在不同期間或會出現重大差異，故未來的業務量可能難以預測。於2020財年、2021財年、2022財年及截至2023年9月30日止九個月，我們的中標率分別約為16.7%、8.9%、10.1%及11.5%。董事認為，我們項目投標的中標率視乎一系列因素而定，主要包括我們的定價及投標策略、競爭對手的投標及定價策略、我們及分包商可獲得的資源、競爭程度及客戶的評估標準。此外，據董事所知，我們有部分客戶已設有評估制度，確保服務供應商在管理、行業專業知識、財務實力、聲譽及監管合規方面符合若干可能不時改變的標準。概不保證本集團日後的中標率能夠與業績紀錄期持平或高出業績紀錄期的中標率。倘本集團日後未能取得新合約或可供投標的競標邀請或合約數量大幅減少，本集團的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

### 結構鋼製造所用材料的價格波幅

鋼材為我們製造結構鋼時使用的主要材料種類。影響材料採購價的主要因素包括市場供需及市場競爭，其中許多因素不受我們控制。根據行業報告，鋼板價格指數由2018年的117.7上升至2022年的196.3，複合年增長率約為13.6%。具體而言，香港鋼板價格指數由2020年的123.1大幅上升至2021年的184.3，複合年增長率約為49.7%，主要由於國內鋼材產量下降、出口鋼材出口退稅取消及鋼材主要構件出口關稅上調。於2022年，香港鋼板價格指數進一步上漲至196.3，較2021年的184.3上漲約6.5%。鋼材價格上漲主要由於2022年中國鋼材產量進一步減少以及COVID-19第五波疫情的影響。由於中國政府放寬為遏制COVID-19疫情而採取的限制措施，其促進中國鋼材供應的增加，香港鋼板價格指數預計將由2022年的196.3下降至2023年的171.0。有關材料的過往價格趨勢的進一步詳情，請參閱本招股章程「行業概覽－成本結構分析」一段。

我們按逐份訂單基準向供應商採購材料。我們並無與供應商訂立任何長期供應協議，亦無進行任何對沖活動以盡量降低材料價格波動的風險。主要材料種類的價格波動將會影響結構鋼製造成本。我們無法向閣下保證我們將能夠將材料的任何成本漲幅及時轉嫁予客戶或根本無法轉嫁。概不保證材料的成本將於日後維持穩定，或材料價格的任何上漲將不會導致生產成本出現預期以外及潛在大幅增長。倘我們無法將材料成本漲幅及時轉嫁予客戶或根本無法轉嫁，則我們的盈利能力及利潤率可能受到不利影響。

### 中國通貨膨脹可能會增加我們的生產成本

近年來，中國通貨膨脹率一直不穩定。中國日益增長的通貨膨脹可能導致租金成本、工資、材料及其他費用上升，從而增加我們的結構鋼製造成本。我們無法向閣下保證，未來通貨膨脹率的波動不會持續及／或我們將能夠及時或根本無法將中國通貨膨脹導致的結構鋼製造成本的任何增加轉嫁予我們的客戶。倘我們無法及時或根本無法將結構鋼製造成本的增加轉嫁予客戶，我們的盈利能力及利潤率可能受到不利影響。

### 服務成本波動

服務成本主要包括(i)材料成本，(ii)分包費用，及(iii)直接勞工成本。我們的主要採購額包括材料成本以及分包費用。有關供應商的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－我們的供應商」一段。

## 財務資料

下列敏感度分析說明於業績紀錄期材料成本、分包費用以及直接勞工成本(為我們服務成本的主要組成部分)的假設波動對我們除所得稅開支前溢利的影響。材料成本的假設波動率設定為13.6%，與行業報告所述的鋼板(為材料成本主要組成部分)自2018年至2022年在香港的價格的複合年增長率相對應(請參閱本招股章程「行業概覽－成本結構分析」一段)，因此就該敏感度分析而言被視為屬合理。分包費用及直接勞工成本的假設波動率設定為1.2%，與行業報告所述的香港鋼結構工程市場工人自2018年至2022年的平均每日工資複合年增長率相對應(請參閱本招股章程「行業概覽－成本結構分析」一段)，因此就該敏感度分析而言被視為屬合理。

<b>材料成本的假設波動</b>	<b>-13.6%</b>	<b>+13.6%</b>
除所得稅開支前溢利增加／(減少)	千港元	千港元
<i>(附註)</i>		
2020財年	20,476	(20,476)
2021財年	8,468	(8,468)
2022財年	10,024	(10,024)
截至2023年9月30日止九個月	11,688	(11,688)
<b>分包費用的假設波動</b>	<b>-1.2%</b>	<b>+1.2%</b>
除所得稅開支前溢利增加／(減少)	千港元	千港元
<i>(附註)</i>		
2020財年	910	(910)
2021財年	743	(743)
2022財年	1,264	(1,264)
截至2023年9月30日止九個月	754	(754)
<b>直接勞工成本的假設波動</b>	<b>-1.2%</b>	<b>+1.2%</b>
除所得稅開支前溢利增加／(減少)	千港元	千港元
<i>(附註)</i>		
2020財年	275	(275)
2021財年	486	(486)
2022財年	420	(420)
截至2023年9月30日止九個月	244	(244)

*附註：* 於2020財年、2021財年、2022財年及截至2023年9月30日止九個月，除所得稅前溢利分別為約43.4百萬港元、20.9百萬港元、46.5百萬港元及約20.8百萬港元。

### 歷史財務資料的呈列基準

請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註1.3。

### 關鍵會計估計及會計政策

本集團編製財務資料時應用的主要會計政策符合香港財務報告準則。本集團採用的重大會計估計及會計政策詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註。

部分會計政策涉及管理層作出的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設基於過往經驗及視為屬有關的其他因素作出。有關應用會計政策時所作出重大判斷的進一步資料載於本招股章程附錄一會計師報告附註4。

### 收益確認

本集團根據完全達成個別鋼結構工程合約的履約責任的進度確認收益。有關進度按個別履約責任於報告期末產生的總成本與估計預算成本之比較釐定。管理層對本集團履約責任進度迄今已產生成本及預算成本的估計主要依據內部工料測量師編製的建築合約預算及實際成本概要(倘適用)而作出。管理層亦按進度對合約工程的相應收益作出估計。由於建築合約內進行活動的性質，合約活動的訂立日期與活動的完工日期通常屬於不同的會計期間。本集團會於合約進行期間定期檢討及修訂為各建築合約編製的預算內合約成本的估計。

### 減值

本集團按前瞻性基準，對按攤銷成本列賬的債務工具相關的預期信貸虧損進行評估。所採用的減值方法取決於信貸風險是否大幅增加。

就貿易應收款項及合約資產而言，本集團應用香港財務報告準則第9號允許的簡化方法，有關準則規定預期全期虧損須自初始確認應收款項及合約資產時確認。

---

## 財務資料

---

就按攤銷成本計量的其他金融資產(包括按金及其他應收款項)而言，管理層認為，經參考對手方歷史違約率及當前財務狀況，其信貸風險自初始確認後並無大幅增加。按12個月預期信貸虧損釐定的減值撥備接近零。

### 經營業績概要

於2020財年、2021財年、2022財年及截至2023年9月30日止九個月的綜合全面收益表概述如下，乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告：

## 財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2020年 千港元	2021年 千港元	2022年 千港元	2022年 千港元 (未經審計)	2023年 千港元
收益	324,292	228,776	336,384	251,561	235,038
服務成本	<u>(269,254)</u>	<u>(193,359)</u>	<u>(269,445)</u>	<u>(202,279)</u>	<u>(188,044)</u>
毛利	55,038	35,417	66,939	49,282	46,994
其他收入	1,283	133	2,611	2,579	40
其他收益／(虧損)淨額	112	159	123	86	(540)
行政開支	(12,695)	(14,670)	(19,078)	(13,441)	(12,075)
上市開支	-	-	-	-	(12,184)
金融資產及合約資產 減值虧損撥回／(減值虧損)	<u>162</u>	<u>383</u>	<u>(3,800)</u>	<u>(3,778)</u>	<u>(1,102)</u>
經營溢利	<u>43,900</u>	<u>21,422</u>	<u>46,795</u>	<u>34,728</u>	<u>21,133</u>
財務收入	23	39	95	38	182
財務成本	<u>(496)</u>	<u>(526)</u>	<u>(434)</u>	<u>(281)</u>	<u>(544)</u>
財務成本淨額	<u>(473)</u>	<u>(487)</u>	<u>(339)</u>	<u>(243)</u>	<u>(362)</u>
除所得稅開支前溢利	43,427	20,935	46,456	34,485	20,771
所得稅開支	<u>(6,721)</u>	<u>(3,599)</u>	<u>(7,191)</u>	<u>(5,629)</u>	<u>(5,656)</u>
本公司擁有人應佔年 ／期內溢利	<u>36,706</u>	<u>17,336</u>	<u>39,265</u>	<u>28,856</u>	<u>15,115</u>
其他全面(虧損)／收益： 可能重新分類至損益的項目： 貨幣換算差額	<u>(1,149)</u>	<u>(636)</u>	<u>1,482</u>	<u>1,829</u>	<u>826</u>
本公司擁有人應佔年 ／期內全面收益總額	<u>35,557</u>	<u>16,700</u>	<u>40,747</u>	<u>30,685</u>	<u>15,941</u>



## 財務資料

### 經營業績的主要組成部分

#### 收益

我們為一間香港鋼結構工程承造商，專注於供應、製造及安裝結構鋼。於業績紀錄期，本集團的收益來自於香港提供鋼結構工程服務。有關於業績紀錄期我們按項目界別及所涉及發展項目類型劃分的詳細收益明細，請參閱本招股章程「業務－業務概覽」及「業務－於業績紀錄期承接的項目」各段。

有關我們於業績紀錄期收益金額波動的討論，請參閱本節「各期間的經營業績比較」一段。

#### 服務成本

下表載列我們於業績紀錄期的服務成本明細：

	2020財年		2021財年		2022財年		截至9月30日止九個月		2023年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
							(未經審計)			
材料成本	150,560	55.9	62,266	32.2	73,708	27.3	48,694	24.1	85,938	45.7
分包費用	75,859	28.2	61,933	32.0	105,302	39.1	83,890	41.5	62,831	33.4
直接勞工成本	22,950	8.5	40,502	21.0	35,021	13.0	26,722	13.2	20,302	10.8
運輸	4,461	1.7	5,457	2.8	12,037	4.5	9,906	4.9	3,627	1.9
測試開支	4,263	1.6	3,055	1.6	3,175	1.2	1,954	1.0	2,636	1.4
折舊	3,716	1.4	4,255	2.2	4,492	1.7	3,187	1.6	3,850	2.0
機械服務費	2,956	1.1	9,290	4.8	28,411	10.5	21,429	10.6	6,500	3.5
諮詢費	385	0.1	955	0.5	1,510	0.6	1,288	0.6	361	0.2
其他	4,104	1.5	5,646	2.9	5,789	2.1	5,209	2.5	1,999	1.1
	<u>269,254</u>	<u>100.0</u>	<u>193,359</u>	<u>100.0</u>	<u>269,445</u>	<u>100.0</u>	<u>202,279</u>	<u>100.0</u>	<u>188,044</u>	<u>100.0</u>

於業績紀錄期，我們的服務成本包括：

#### (a) 材料成本

其指採購進行鋼結構工程所需材料的成本。鋼材指我們所採購的主要材料種類。



**(b) 分包費用**

其指委聘分包商進行(i)建築地盤工程，及(ii)結構鋼製造工程的成本。就建築地盤工程分包商而言，服務範圍根據客戶的規格、圖紙及要求釐定。我們分包商承接的建築地盤工程主要包括我們裝配式結構鋼的安裝、補漆及防火工程。就結構鋼製造工程分包商而言，我們將所有需要的結構鋼鍍鋅工程外判予我們在中國的分包商，以優化生產。此外，視乎我們的產能而定，我們亦可能將結構鋼製造工程的其他部分外判予我們的中國分包商。有關分包商的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－供應商」一段。

**(c) 直接勞工成本**

其指向直接參與鋼結構工程的員工以及負責項目管理及監督、工程、生產、繪圖、質量監控及地盤工程的員工提供的薪金及福利。

**(d) 運輸**

其指委聘第三方物流服務供應商，以(i)將材料從香港運送至中國生產設施；及(ii)將結構鋼製成品從中國生產設施運送至香港相關建築地盤。

**(e) 測試開支**

其指委聘香港政府或我們選定的外部實驗室進行材料測試及委聘第三方測試服務供應商進行焊縫測試的成本。

**(f) 折舊**

其指廠房及設備及使用權資產(包括中國租賃土地及租賃生產設施)的折舊費用。

**(g) 機械服務費**

其指與租賃開展建築工程所需機械(如吊機及起重機)的成本。

## 財務資料

### (h) 諮詢費

其主要指(i)外部技術工程顧問提供的服務，以協助我們按個別基準向客戶提交技術報告；及(ii)外部安全顧問提供的服務，以協助我們按個別基準進行安全監督。

### (i) 其他

其指與提供工程有關的各種雜項開支，例如租賃中國生產設施的水電費、維修及維護以及雜項開支。

有關服務成本的重大波動的討論，請參閱本節「各期間的經營業績比較」一段。

### 毛利及毛利率

	截至9月30日止九個月									
	2020財年		2021財年		2022財年		2022年		2023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
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
公營界別										
項目	25,205	17.6	25,989	17.1	59,738	21.0	42,971	20.6	40,989	21.0
私營界別										
項目	29,833	16.5	9,429	12.2	7,201	13.9	6,311	14.7	6,005	15.2
	<u>55,038</u>	<u>17.0</u>	<u>35,417</u>	<u>15.5</u>	<u>66,939</u>	<u>19.9</u>	<u>49,282</u>	<u>19.6</u>	<u>46,994</u>	<u>20.0</u>

於2020財年及2021財年，公營界別項目的毛利率分別維持相對穩定在約17.6%及17.1%。於2022財年，公營界別項目的毛利率增加至約21.0%。2022財年公營界別項目的毛利率相對較高，主要由於毛利率相對較高的項目的大部分工程於2022財年完成，即(i)09號項目；(ii)11號項目；及(iii)一個公營界別項目，估計合約金額約為18.6百萬港元，涉及來自新福港營造有限公司的位於鑽石山的住宅發展項目。有關進一步詳情，請參閱本節下文「各期間的經營業績比較－2022財年與2021財年的比較－毛利及毛利率」一段。於截至2022年及2023年9月30日止九個月，公營界別項目毛利率分別維持相對穩定在約20.6%及21.0%。

## 財務資料

私營界別項目毛利率由2020財年約16.5%減少至2021財年約12.2%，並增加至2022財年約13.9%。2021財年及2022財年私營界別項目的毛利率相對較低，主要由於2021財年及2022財年進行一個毛利率相對較低項目的大部分工程所致，即07號項目，為位於鰂魚涌的私營界別商業發展項目及本集團於2021財年及2022財年五大項目之一。於07號項目動工後，本集團獲07號項目客戶協興集團告知，該項目涉及的安裝工程需要厚度較薄的鋼板。較薄的鋼板規格要求更高標準的工藝及更複雜的製造及安裝過程。因此，根據董事最佳估計，由於07號項目涉及的鋼結構工程製造及安裝意外複雜，本集團於2021財年及2022財年產生額外成本約3.5百萬港元。07號項目於2021財年及2022財年為本集團貢獻毛利分別約2.0百萬港元及1.9百萬港元。於截至2022年及2023年9月30日止九個月，私營界別項目的毛利率分別維持相對穩定在約14.7%及15.2%。

有關業績紀錄期本集團整體毛利及整體毛利率波動情況，請參閱本節「各期間的經營業績比較」一段。

### 其他收入及其他收益／(虧損)淨額

下表載列於業績紀錄期其他收入及其他收益／(虧損)淨額的明細：

	2020財年 千港元	2021財年 千港元	2022財年 千港元	截至9月30日止九個月	
				2022年 千港元 (未經審計)	2023年 千港元
其他收入					
政府補助	1,283	133	2,611	2,579	40
<b>其他收益／(虧損)淨額</b>					
人壽保險合約價值變動	112	123	100	86	(461)
出售物業、廠房及 設備收益／(虧損)	-	-	23	-	(79)
其他	-	36	-	-	-
	<u>112</u>	<u>159</u>	<u>123</u>	<u>86</u>	<u>(540)</u>
	<u>1,395</u>	<u>292</u>	<u>2,734</u>	<u>2,665</u>	<u>(500)</u>

## 財務資料

於業績紀錄期，其他收入及其他收益／(虧損)淨額主要包括：

### (a) 政府補助

其主要指根據防疫抗疫基金項下的保就業計劃授出的工資補貼。補貼乃提供予已僱用一般僱員並為彼等支付強積金的僱主。本集團已獲授工資補貼，用於支付2020年6月至2020年11月以及2022年5月至2022年7月向一般僱員支付的工資及強積金。

### (b) 人壽保險合約價值變動

其指於各報告期確認於各資產負債表日期的現金退保價值變動。本集團已投資若干關鍵管理人員人壽保險合約，當中包含投資及保險成分。人壽保險合約初步按已付保費金額確認，其後於各資產負債表日期按其現金退保價值計量。

## 行政開支

下表載列於業績紀錄期行政開支的明細：

	2020財年		2021財年		2022財年		截至9月30日止九個月			
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	2022年 千港元	%	2023年 千港元	%
							(未經審計)			
員工成本 (包括董事薪酬)	9,589	75.5	10,536	71.8	10,779	56.5	6,768	50.4	7,061	58.5
車輛開支	1,459	11.5	1,450	9.9	2,099	11.0	973	7.2	1,039	8.6
折舊	983	7.7	875	6.0	896	4.7	659	4.9	681	5.6
酬酢開支	379	3.0	471	3.2	304	1.6	185	1.4	226	1.9
保險	362	2.9	418	2.9	286	1.5	264	2.0	285	2.4
法律及專業開支	305	2.4	355	2.4	455	2.4	350	2.6	302	2.5
匯兌差額	(1,985)	(15.6)	(1,109)	(7.6)	2,701	14.1	3,108	23.1	803	6.6
其他開支	1,603	12.6	1,674	11.4	1,558	8.2	1,134	8.4	1,678	13.9
	<u>12,695</u>	<u>100.0</u>	<u>14,670</u>	<u>100.0</u>	<u>19,078</u>	<u>100.0</u>	<u>13,441</u>	<u>100.0</u>	<u>12,075</u>	<u>100.0</u>

於業績紀錄期，行政開支包括：

**(a) 員工成本**

其指向董事以及財務、會計及行政人員提供的袍金、薪金、酌情花紅、其他福利及津貼及退休福利計劃供款。

**(b) 車輛開支**

其指與使用車輛有關的燃油成本、停車費維修及維護成本。

**(c) 折舊**

其指汽車、電腦、辦公室設備及傢俬的折舊費用。

**(d) 酬酢開支**

其指有關與現有及潛在客戶建立關係的成本。

**(e) 保險**

其指本集團所投購保單的保費。

**(f) 法律及專業開支**

其主要指就審計及會計服務、法律諮詢服務及年度ISO審計服務產生的服務費。

**(g) 匯兌差額**

其指就中國營運確認的匯兌收益或虧損。

**(h) 其他**

其指其他行政開支，例如印刷及文具、捐款、印刷及郵資、水電費、銀行手續費及雜項開支。

金融資產及合約資產減值虧損撥回／(減值虧損)

本集團於2021財年、截至2022年9月30日止九個月、2022財年及截至2023年9月30日止九個月分別確認貿易應收款項減值虧損約0.4百萬港元、2.1百萬港元、2.1百萬港元及36,000港元，而本集團於2020財年確認貿易應收款項減值虧損撥回約17,000港元。

本集團於截至2022年9月30日止九個月、2022財年及截至2023年9月30日止九個月分別確認合約資產減值虧損約1.7百萬港元、1.7百萬港元及1.1百萬港元，而本集團於2020財年及2021財年確認合約資產減值虧損撥回分別約0.1百萬港元及0.8百萬港元。

本集團於截至2022年9月30日止九個月、2022財年及截至2023年9月30日止九個月錄得金融資產及合約資產減值虧損總額分別約3.8百萬港元、3.8百萬港元及1.1百萬港元，而本集團於2020財年及2021財年錄得金融資產及合約資產減值虧損撥回總額分別約0.2百萬港元及0.4百萬港元。

## 財務資料

### 財務成本淨額

下表載列於業績紀錄期財務收入及成本的明細：

	2020財年 千港元	2021財年 千港元	2022財年 千港元	截至9月30日止九個月	
				2022年 千港元 (未經審計)	2023年 千港元
財務收入					
— 銀行存款利息收入	(1)	(15)	(73)	(21)	(159)
— 解除貼現影響	(22)	(24)	(22)	(17)	(23)
	<u>(23)</u>	<u>(39)</u>	<u>(95)</u>	<u>(38)</u>	<u>(182)</u>
財務成本					
— 銀行借款的利息開支	227	352	316	226	336
— 租賃負債的利息開支	269	174	118	55	208
	<u>496</u>	<u>526</u>	<u>434</u>	<u>281</u>	<u>544</u>
財務成本淨額	<u>473</u>	<u>487</u>	<u>339</u>	<u>243</u>	<u>362</u>

於業績紀錄期，財務收入指銀行存款產生的利息收入及解除貼現影響，而財務成本指銀行借款及租賃負債的利息開支。有關銀行借款及租賃負債的進一步詳情，請參閱本節「債務」一段。

### 所得稅開支

本集團毋須根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規繳納該等司法權區任何所得稅，而附屬公司永基香港及Wing Kei Management須繳納香港利得稅及永基東莞須繳納中國企業所得稅。

於業績紀錄期，香港利得稅乃按估計應課稅溢利的16.5%計算，惟一間實體符合利得稅兩級制，據此其應課稅溢利的首2.0百萬港元乃按8.25%計算，而餘下應課稅溢利則按16.5%計算。

於業績紀錄期，中國企業所得稅撥備按永基東莞的應課稅收入的法定稅率25%計算。



## 財務資料

於業績紀錄期的所得稅開支與綜合全面收益表內的除所得稅開支前溢利對賬如下：

	2020財年 千港元	2021財年 千港元	2022財年 千港元	截至9月30日止九個月	
				2022年 千港元 (未經審計)	2023年 千港元
除所得稅開支前溢利	43,427	20,935	46,456	34,485	20,771
按適用於各國家／營業地點 溢利之國內 稅率計算之稅項	6,615	3,552	7,358	6,039	5,594
以下各項稅務影響：					
毋須課稅收入	(230)	(20)	(430)	(419)	(25)
不可扣稅開支	336	67	263	9	87
	<u>6,721</u>	<u>3,599</u>	<u>7,191</u>	<u>5,629</u>	<u>5,656</u>

於業績紀錄期，我們的實際稅率(按年／期內所得稅開支除以除所得稅開支(不包括上市開支)前溢利計算)如下：

	2020財年	2021財年	2022財年	截至9月30日止九個月	
				2022年 (未經審計)	2023年
實際稅率	<u>15.5%</u>	<u>17.2%</u>	<u>15.5%</u>	<u>16.3%</u>	<u>17.2%</u>

## 各期間的經營業績比較

### 截至2023年9月30日止九個月與截至2022年9月30日止九個月的比較

#### 收益

收益由截至2022年9月30日止九個月約251.6百萬港元減少約16.5百萬港元或6.6%至截至2023年9月30日止九個月約235.0百萬港元，乃主要由於以下各項的合併影響：

- (i) 02號項目(涉及位於啟德的公共基建發展項目，估計合約金額約為380.2百萬港元)於截至2023年9月30日止九個月貢獻相對較少收益，約為40.9百萬港元，而於截至2022年9月30日止九個月則約為153.0百萬港元，乃由於2022財年本集團於該項目下進行大量建築地盤工程；
- (ii) 12號項目(涉及位於添馬的公共基建發展項目，估計合約金額約為84.1百萬港元)已於2023年4月動工，於截至2023年9月30日止九個月貢獻收益約37.5百萬港元，而該項目於截至2022年9月30日止九個月並無確認收益；
- (iii) 11號項目(涉及位於啟德的公共基建發展項目，估計合約金額約為69.1百萬港元)，於截至2023年9月30日止九個月貢獻收益約34.3百萬港元，而於截至2022年9月30日止九個月確認收益約1.4百萬港元；
- (iv) 13號項目(涉及位於銅鑼灣的私人商業發展項目，估計合約金額約為388.0百萬港元)已於2023年9月動工，於截至2023年9月30日止九個月貢獻收益約20.8百萬港元，而於截至2022年9月30日止九個月並無確認收益；及
- (v) 部分新項目已於2023年獲授，而採購材料、製造工程及／或大部分地盤工程預計將於2023年第三季或之後進行，例如(i)13號項目，位於銅鑼灣的私人商業發展項目，估計合約金額約388.0百萬港元，已於2023年9月獲授並動工；(ii)O02號項目(一個位於中環的私人商業發展項目，估計合約金額約為55.0百萬港元，於2023年6月獲授及已於2023年9月動工)；及(iii)O03號項目(一個位

---

## 財務資料

---

於東涌的公共住宅發展項目，估計合約金額約為43.8百萬港元，於2023年6月獲授及預計於2023年11月動工），導致於截至2023年9月30日止九個月內進行的工程量較少。

### 服務成本

服務成本由截至2022年9月30日止九個月約202.3百萬港元減少約14.2百萬港元或7.0%至截至2023年9月30日止九個月約188.0百萬港元。減少主要由於收益減少所帶動。服務成本主要包括材料成本、分包費用、直接勞工成本、運輸及機械服務費。

以下為與截至2022年9月30日止九個月相比，截至2023年9月30日止九個月的服務成本主要組成部分的變動討論：

- (i) 材料成本由截至2022年9月30日止九個月約48.7百萬港元增加約37.2百萬港元或76.5%至截至2023年9月30日止九個月約85.9百萬港元。該增加主要由於本集團為12號項目及13號項目採購大量材料，且就該等項目於截至2023年9月30日止九個月產生合共約35.7百萬港元的材料成本；
- (ii) 分包費用由截至2022年9月30日止九個月約83.9百萬港元減少約21.1百萬港元或25.1%至截至2023年9月30日止九個月約62.8百萬港元，主要由於02號項目（即截至2023年9月30日止九個月的最大項目）大量建築地盤工程於2022財年進行，而五大項目中有兩個項目於截至2023年9月30日止九個月處於初始階段；及
- (iii) 直接勞工成本由截至2022年9月30日止九個月的約26.7百萬港元減少約6.4百萬港元或24.0%至截至2023年9月30日止九個月的約20.3百萬港元，主要歸因於地盤工人人數由2022年9月30日的28人減少至2023年9月30日的16人。有關於2022財年及直至截至2023年9月30日止九個月地盤工人人數減少的詳情，請參閱本招股章程「業務－僱員－僱員人數」一段。

### 毛利及毛利率

毛利由截至2022年9月30日止九個月約49.3百萬港元減少約2.3百萬港元或4.6%至截至2023年9月30日止九個月約47.0百萬港元，主要由於上文所討論的收益減少所致。

---

## 財務資料

---

截至2022年9月30日止九個月毛利率維持穩定在約19.6%，而截至2023年9月30日止九個月維持相對穩定在約20.0%。

### 其他收入及其他收益／(虧損)淨額

其他收入及其他收益／(虧損)淨額由截至2022年9月30日止九個月的其他收入及收益約2.7百萬港元變動至截至2023年9月30日止九個月的其他虧損約0.5百萬港元，主要由於(i)本集團收取防疫抗疫基金項下保就業計劃的政府補貼減少；及(ii)就人壽保險合約價值變動確認虧損，有關合約按其於各資產負債表日期的現金退保價值計量。

### 行政開支

行政開支由截至2022年9月30日止九個月約13.4百萬港元減少約1.4百萬港元或10.2%至截至2023年9月30日止九個月約12.1百萬港元，主要由於就中國業務確認匯兌虧損由截至2022年9月30日止九個月約3.1百萬港元減少至截至2023年9月30日止九個月約0.8百萬港元所致。

### 金融資產及合約資產減值虧損撥回／(減值虧損)

我們於截至2022年9月30日止九個月錄得金融資產及合約資產減值虧損約3.8百萬港元，而於截至2023年9月30日止九個月約為1.1百萬港元。

於截至2022年9月30日止九個月確認的減值虧損，主要由於就一名客戶的貿易應收款項(賬面總值約為2.6百萬港元)及應收保證金(賬面總值約為1.5百萬港元)計提的特別撥備。於2021財年，就上述客戶的貿易應收款項及應收保證金賬面總值分別計提減值虧損約0.5百萬港元及0.3百萬港元。有關進一步詳情，請參閱本節下文「2021財年與2020財年的比較—金融資產及合約資產減值虧損撥回」一段。於2019年3月，本集團與上述客戶就一個合約金額約為30.3百萬港元的項目訂立合約。本集團已通知上述客戶工程已於2020年7月竣工。於2020年12月31日，貿易應收款項賬面總值約為5.8百萬港元及應收保證金賬面總值約為1.5百萬港元。於2021年2月，上述客戶承諾分四期支付未償還結餘，並訂定保證金發放條款。於2021年，上述客戶清償約3.2百萬港元。於2021年12月，上述客戶已與本集團確認餘下金額，並開出13張遠期支票以進行結算。

---

## 財務資料

---

鑑於上述情況及考慮到預期信貸虧損率，於2021財年，就上述客戶的貿易應收款項及應收保證金的賬面總值分別計提減值虧損約0.5百萬港元及0.3百萬港元。

於截至2022年9月30日止九個月，上述客戶出具的支票遭拒付。於2022年4月，執行董事獲悉已對該客戶提出清盤呈請。執行董事認為，向上述客戶收回餘下未支付應收款項結餘的機會甚微。因此，已就該貿易應收款項及應收保證金的餘下賬面總值分別作出減值虧損約2.1百萬港元及1.2百萬港元。於2022年，本集團已因上述客戶資不抵債提交清盤呈請。有關上述清盤呈請的進一步詳情及狀況，請參閱本招股章程「業務－訴訟及申索－(i)於最後實際可行日期牽涉本集團的進行中民事訴訟」一段所述的第1號申索。

### 財務成本淨額

財務成本淨額由截至2022年9月30日止九個月約0.2百萬港元增加0.1百萬港元或49.0%至截至2023年9月30日止九個月約0.4百萬港元。有關增加主要由於銀行借款利息開支及租賃負債增加所致。於截至2022年9月30日止九個月及截至2023年9月30日止九個月，財務收入維持在較低水平。

### 所得稅開支

儘管收益減少，但截至2022年9月30日止九個月的所得稅開支維持穩定在約5.6百萬港元，及截至2023年9月30日止九個月維持穩定在約5.7百萬港元，乃由於(i)截至2023年9月30日止九個月產生不可扣除上市開支約12.2百萬港元，而截至2022年9月30日止九個月為零；及(ii)截至2022年9月30日止九個月確認金融資產及合約資產減值虧損約3.8百萬港元，而截至2023年9月30日止九個月確認金融資產及合約資產減值虧損約1.1百萬港元。

### 期內溢利

由於前述因素及截至2023年9月30日止九個月產生上市開支約12.2百萬港元，期內溢利由截至2022年9月30日止九個月約28.9百萬港元減少約13.7百萬港元或47.6%至截至2023年9月30日止九個月約15.1百萬港元，而純利率由截至2022年9月30日止九個月約11.5%減少約5.0個百分點至截至2023年9月30日止九個月約6.4%。

## 2022財年與2021財年的比較

### 收益

本集團收益由2021財年約228.8百萬港元增加約107.6百萬港元或47.0%至2022財年約336.4百萬港元，主要歸因於02號項目的工程時間表出現預期之外的變動，該項目涉及位於啟德的公共基建發展項目，估計合約金額約為380.2百萬港元。該項目於2022財年及2021財年貢獻收益分別約193.2百萬港元及約69.5百萬港元。本集團於2019年底從協興集團獲得02號項目，並於2019年10月之前開始從02號項目獲得收益。於2020財年、2021財年、2022財年及截至2023年9月30日止九個月，本集團分別自02號項目錄得收益約71.3百萬港元、69.5百萬港元、193.2百萬港元及40.9百萬港元。根據原項目時間表，我們的合約工程預計於2019年底或前後動工，並於2021年年中竣工。因預見02號項目的工期緊張及工程規模大，本集團於取得該項目後不久已開始採購材料，並展開部分結構鋼製造工程。

到2020年年中，我們獲悉將修訂02號項目的工程時間表，主要由於項目擁有人對鋼結構工程的設計及圖紙進行更改，而大部分建築地盤工程將重訂至2021年。

因應02號項目的經修訂項目時間表及鑑於我們可用資源的限制，於2020年下半年，執行董事認為，暫時避免對可能與02號項目的經修訂項目時間表大幅重疊的大型項目進行投標乃屬重要。經考慮(a)02號項目的大部分建築地盤工程將重訂至2021年；(b)該項目涉及的工程規模及工程量；(c)其他進行中項目的預期工作量；(d) COVID-19爆發帶來的不確定性以及勞動力短缺和香港與中國之間的運輸中斷的相關風險；及(e)需要通過圓滿完成02號項目(香港標誌性的體育基建發展項目)來維持我們的行業聲譽以及與協興集團的業務關係，本集團亦決定為02號項目保留大量當時可用的資源，包括我們的生產設施的產能以及項目管理人員的人力。

之後於2021年年中，本集團獲悉，由於相關工地延遲移交予我們，02號項目的大量建築地盤工程將進一步重訂。在等待協興集團指示繼續進行建築地盤工程的同時，我們已於2021年繼續進行製造工程，以確保我們能夠滿足02號項目經修訂項目時間表。該等製造鋼材佔據我們生產設施的很大一部分存儲空間，從而減少我們在2021年承接其他項目的產能。



在02號項目多次重訂期間，於2021財年下半年，我們試圖通過投標工期相對較短且可在短期內啟動的新項目以收回在並無重訂時間表的情況下02號項目原本會產生的預期收益。儘管我們作出努力，但在2021年下半年獲得的項目產生的收益不足以彌補我們的收益下降，乃由於02號項目工程量較少。此外，如上所述，於2020年下半年，我們暫時避免可能與02號項目的經修訂項目時間表大幅重疊的大型項目的投標，導致我們在2021財年完成的工程量較少。於2021年年中後，本集團並無收到有關重訂02號項目的任何進一步通知，且大部分建築地盤工程已按最後修訂的工程時間表於2022年進行。根據02號項目服務協議的合約條款，倘02號項目合約工程因我們違約以外的原因而未能按原時間表完成，則本集團有權向協興集團書面申請延長項目工期及索償因延誤而合理產生的任何額外成本。根據(i)與協興集團的協商；及(ii)協興集團認證的總付款證明超過該項目原合約金額，董事認為，本集團得以索償因將02號項目重訂予協興集團而產生的大部分成本增加。

### 服務成本

服務成本由2021財年約193.4百萬港元增加約76.1百萬港元或39.3%至2022財年約269.4百萬港元。增加主要由於收益增加所帶動。服務成本主要包括材料成本、分包費用、直接勞工成本、運輸及機械服務費。

以下為與2021財年相比，2022財年服務成本主要組成部分的變動討論：

- (i) 材料成本由2021財年約62.3百萬港元增加約11.4百萬港元或18.4%至2022財年約73.7百萬港元。與收益增幅相比，該增幅不成比例，主要由於考慮到02號項目的原工程時間表，02號項目超過一半的材料成本約40.5百萬港元於2020財年產生，而建築地盤工程主要於2022財年進行，乃由於02號項目重訂造成；
- (ii) 分包費用由2021財年約61.9百萬港元增加約43.4百萬港元或70.0%至2022財年約105.3百萬港元。分包費用的有關增加主要由於(a)為項目(包括02號項目)委聘一名專門從事防火工程的分包商，於2021財年及2022財年分別產生分包費用約14.8百萬港元及約34.9百萬港元；及(b)誠如下文(iii)所解釋地盤工人人



---

## 財務資料

---

數減少，導致就項目的建築地盤工程增加使用分包商，呈列為我們產生的建築地盤工程分包費用(不包括上述專門從事防火工程的分包商的分包費用)由2021財年約34.1百萬港元增加至2022財年約56.7百萬港元；

- (iii) 直接勞工成本由2021財年約40.5百萬港元減少約5.5百萬港元或13.5%至2022財年約35.0百萬港元，主要歸因於地盤工人人數減少。有關2021財年至2022財年地盤工人人數減少的詳情，請參閱本招股章程「業務－僱員－僱員人數」一段；
- (iv) 運輸成本由2021財年的約5.5百萬港元增加約6.6百萬港元或120.6%至2022財年約12.0百萬港元。有關增加主要歸因於(a)將大量製成品從中國生產設施運輸至02號項目的建築地盤；及(b)於2022年，由於COVID-19第五波疫情爆發，跨境運輸受到嚴重干擾，導致運輸成本增加，因此香港與中國之間的材料及製成品運輸由陸運改為海運；及
- (v) 機械服務費由2021財年約9.3百萬港元增加約19.1百萬港元或205.8%至2022財年約28.4百萬港元。有關增加主要歸因於就運輸02號項目建築地盤的鋼材產品委聘大型吊機及重型機械租賃服務供應商，導致於2022財年就02號項目產生機械服務費約26.5百萬港元。

### 毛利及毛利率

毛利由2021財年約35.4百萬港元增加約31.5百萬港元或89.0%至2022財年約66.9百萬港元，主要由於上文所討論的收益增加所致。

毛利率由2021財年15.5%增加約4.4個百分點至2022財年約19.9%。我們於2021財年錄得相對較低的毛利率，主要由於2021年年中02號項目的建築地盤工程的不可預見重訂。由於02號項目的不可預見重訂，本集團原本為02號項目預留的當時大量可用資源，如直接勞工及結構鋼產能，於2021財年被閒置或未被充分利用，導致於2021財年產生若干直接勞工成本、製造間接費用及項目管理成本(約為1.9百萬港元)(「閒置成

---

## 財務資料

---

本]。根據相關會計準則，在重訂02號項目的情況下，閒置成本並無對本集團履約義務作出貢獻，本集團在閒置成本產生時並無確認相應收益，該閒置成本亦無分配予02號項目或本集團承接的任何特定項目，但於本集團2021財年服務成本中確認為未分配成本。因此，02號項目的毛利率並未受到閒置成本的不利影響。然而，由於閒置成本於2021財年被確認為本集團未分配服務成本，且在2021財年並未為本集團帶來相應收益，故本集團2021財年的整體毛利率低於2020財年及2022財年。此外，毛利率增加亦歸因於2022財年進行的大量工程的毛利率相對較高，即(i) 09號項目、(ii) 11號項目；及(iii)新福港營造有限公司授予估計合約金額約18.6百萬港元的公營界別項目，涉及一個鑽石山住宅發展項目（「鑽石山項目」）。就09號項目而言，當中涉及使用結構鋼建造一座車輛通道橋，本集團能夠運用我們過去在鋼結構橋樑安裝方面的經驗，從而產生低於預期的成本，並能夠從09號項目中獲得相對較高的利潤率。該項目於2022財年為本集團貢獻毛利約8.9百萬港元。就11號項目而言，客戶給予我們一個相對較短的時限來完成該項目。考慮到委聘分包商超時工作以確保及時完工相關的額外成本，我們就該項目設定較高的價格。11號項目於2022財年為本集團貢獻毛利約3.3百萬港元。就鑽石山項目而言，考慮到經本集團及客戶共同同意的經修訂圖紙，建築地盤的焊接工作少於預期，導致所產生的成本低於預期且我們能夠從該項目中獲得相對較高的毛利率。該項目於2022財年貢獻毛利約3.2百萬港元。

### 其他收入及其他收益／(虧損)淨額

其他收入及其他收益／(虧損)淨額由2021財年的約0.3百萬港元增加約2.4百萬港元或836.3%至2022財年的約2.7百萬港元，主要歸因於於2022年本集團收取防疫抗疫基金項下保就業計劃的政府補貼增加。補貼乃提供予已僱用一般僱員並為彼等提供強積金計劃的僱主。本集團於2022年5月至2022年7月獲授有關補貼，於2022財年約為2.5百萬港元，而於2021財年並無獲授該等補貼。

### 行政開支

行政開支由2021財年約14.7百萬港元增加約4.4百萬港元或30.0%至2022財年約19.1百萬港元，主要因為於2021財年就中國業務確認的匯兌收益約1.1百萬港元變為2022財年匯兌虧損約2.7百萬港元。

---

## 財務資料

---

### 金融資產及合約資產減值虧損撥回／(減值虧損)

我們於2021財年錄得金融資產及合約資產減值虧損撥回約0.4百萬港元，而我們於2022財年確認金融資產及合約資產減值虧損約3.8百萬港元。2022財年金融資產及合約資產減值虧損主要由於就一名客戶的貿易應收款項及應收保證金計提的特別撥備。有關進一步詳情，請參閱本節上文「截至2023年9月30日止九個月與截至2022年9月30日止九個月的比較－金融資產及合約資產減值虧損撥回／(減值虧損)」一段。

### 財務成本淨額

財務成本淨額由2021財年約0.5百萬港元減少0.1百萬港元或30.4%至2022財年約0.3百萬港元。有關減少主要由於銀行借款利息開支及租賃負債減少所致。於2021財年及2022財年，財務收入維持在較低水平。

### 所得稅開支

所得稅開支由2021財年約3.6百萬港元增加約3.6百萬港元或99.8%至2022財年約7.2百萬港元，乃由於上文所討論的收益及毛利增加。

### 年內溢利

由於前述因素，年內溢利由2021財年約17.3百萬港元增加約21.9百萬港元或126.5%至2022財年的約39.3百萬港元，而純利率由2021財年約7.6%增加約4.1個百分點至2022財年約11.7%。

## 2021財年與2020財年的比較

### 收益

收益由2020財年約324.3百萬港元減少約95.5百萬港元或29.5%至2021財年約228.8百萬港元，主要歸因於：

- (i) 01號項目是我們於2020財年的最大項目，涉及位於香港國際機場的私營界別商業發展項目，估計合約金額約為191.4百萬港元，於2020財年開展大量工程並於2020財年年底完工。01號項目於2020財年貢獻收益約120.7百萬港元，而於2021財年並無自01號項目產生收益；及

- (ii) 02號項目建築地盤工程重訂。有關詳情，請參閱本節上文「2022財年與2021財年的比較－收益」一段。

### 服務成本

服務成本由2020財年約269.3百萬港元減少約75.9百萬港元或28.2%至2021財年約193.4百萬港元。減少主要由於收益減少所帶動。服務成本主要包括材料成本、分包費用、直接勞工成本、運輸及機械服務費。

以下為與2020財年相比，2021財年服務成本主要組成部分的變動討論：

- (i) 材料成本由2020財年約150.6百萬港元減少約88.3百萬港元或58.6%至2021財年約62.3百萬港元。有關減少主要由於(a)於2020財年年底01號項目完工，於2020財年產生材料成本約53.0百萬港元，而於2021財年並無產生材料成本；及(b)鑑於我們原定於2021年開展的建築地盤工程以及02號項目的工程量，本集團已開始採購該項目的材料，因而於2020財年產生材料成本約40.5百萬港元；
- (ii) 分包費用由2020財年約75.9百萬港元減少約13.9百萬港元或18.4%至2021財年約61.9百萬港元。有關減少主要由於01號項目於2020財年年底完工而02號項目的主要建築地盤工程重訂至2022財年，導致所產生的分包費用較2020財年減少；
- (iii) 直接勞工成本由2020財年約23.0百萬港元增加約17.6百萬港元或76.5%至2021財年約40.5百萬港元，主要歸因於地盤工人數目增加。有關2020財年至2021財年地盤工人數增加的詳情，請參閱本招股章程「業務－僱員－僱員人數」一段；及
- (iv) 機械服務費由2020財年約3.0百萬港元增加約6.3百萬港元或214.3%至2021財年約9.3百萬港元，主要歸因於為若干公共基建及商業項目委聘大型吊機及重型機械服務供應商，以運輸鋼材產品。

### 毛利及毛利率

毛利由2020財年約55.0百萬港元減少約19.6百萬港元或35.6%至2021財年約35.4百萬港元，主要由於上文所討論收益減少所致。毛利率由2020財年的17.0%減少約1.5個百分點至2021財年約15.5%。我們於2021財年錄得相對較低的毛利率，主要由於2021年年中02號項目的建築地盤工程的不可預見重訂。由於02號項目的不可預見重訂，本集團原本為02號項目預留的當時大量可用資源，如直接勞工及結構鋼產能，於2021財年被閒置或未被充分利用，導致於2021財年產生若干直接勞工成本、製造間接費用及項目管理成本(約為1.9百萬港元) (「閒置成本」)。根據相關會計準則，在重訂02號項目的情況下，由於閒置成本並無對本集團履約義務作出貢獻，本集團在閒置成本產生時並無確認相應收益，該閒置成本亦無分配予02號項目或本集團承接的任何特定項目，但於本集團2021財年服務成本中確認為未分配成本。因此，02號項目的毛利率並未受到閒置成本的不利影響。然而，由於閒置成本於2021財年被確認為本集團未分配服務成本，且在2021財年並未為本集團帶來相應收益，故本集團2021財年的整體毛利率低於2020財年及2022財年。

### 其他收入及其他收益／(虧損)淨額

其他收入及其他收益／(虧損)淨額由2020財年的約1.3百萬港元減少約1.1百萬港元或79.1%至2021財年的約0.3百萬港元，主要歸因於本集團收取防疫抗疫基金項下保就業計劃的政府補貼減少。本集團於2020年6月至2020年11月獲授有關補貼，於2020財年約為1.2百萬港元，而於2021財年並無獲授有關補貼。

### 行政開支

行政開支由2020財年約12.7百萬港元增加約2.0百萬港元或15.6%至2021財年的約14.7百萬港元。有關增加主要歸因於(i)由於董事薪酬項下的酌情花紅增加，導致員工成本(包括董事薪酬)增加約1.0百萬港元；及(ii)就中國業務確認的匯兌收益減少約0.9百萬港元所致。

### 金融資產及合約資產減值虧損撥回

我們於2020財年及2021財年錄得金融資產及合約資產減值虧損撥回分別約0.2百萬港元及約0.4百萬港元。於2021財年，就一名客戶的貿易應收款項(賬面總值約為2.6百萬港元)及應收保證金(賬面總值約為1.5百萬港元)計提特別撥備。於2019年3月，本集團與上述客戶就一個合約金額約為30.3百萬港元的項目訂立合約。本集團已通知上述客戶工程已於2020年7月竣工。於2020年12月31日，貿易應收款項賬面總值約為5.8百萬港元及應收保證金賬面總值約為1.5百萬港元。於2021年2月，上述客戶承諾分四期支付未償還結餘，並訂定保證金發放條款。於2021年，上述客戶清償約3.2百萬港元。於2021年12月，上述客戶已與本集團確認餘下金額，並開出13張遠期支票以進行結算。鑑於上述情況及考慮到預期信貸虧損率，於2021財年，就上述客戶的貿易應收款項及應收保證金的賬面總值分別計提減值虧損約0.5百萬港元及0.3百萬港元。

### 財務成本淨額

於2020財年及2021財年，財務成本淨額維持在約0.5百萬港元。於2020財年及2021財年，財務收入維持在較低水平。

### 所得稅開支

所得稅開支由2020財年的約6.7百萬港元減少約3.1百萬港元或46.5%至2021財年的約3.6百萬港元，主要由於上文所討論的收益及毛利減少所致。

### 年內溢利

由於前述因素，年內溢利由2020財年的約36.7百萬港元減少約19.4百萬港元或52.8%至2021財年的約17.3百萬港元，而純利率由2020財年的約11.3%減少約3.7個百分點至2021財年的約7.6%。

### 流動資金及資本資源

我們的主要資金來源於過往為我們的權益資本、營運所產生現金及銀行借款。我們的主要流動資金需求乃為我們營運資金需求提供資金，並為我們的資本開支及營運增長提供資金。展望未來，我們預期該等來源將繼續為我們的主要流動資金來源，而我們或會使用部分股份發售所得款項為我們所需部分流動資金提供資金。



## 財務資料

於2023年12月31日(即就披露我們的流動資金狀況而言的最後實際可行日期)，我們擁有的現金及現金等價物約為19.1百萬港元。於2023年12月31日，我們擁有的未動用銀行融資為約43.0百萬港元，包括中小企業非循環貸款融資約10.0百萬港元，該款項於上市後取消。

### 現金流量

	2020財年 千港元	2021財年 千港元	2022財年 千港元	截至9月30日止九個月	
				2022年 千港元 (未經審計)	2023年 千港元
經營活動所得／(所用)					
現金淨額	8,475	11,455	79,007	68,650	(14,773)
投資活動所用現金淨額	(4,200)	(1,157)	(6,549)	(6,580)	(3,931)
融資活動所用現金淨額	(7,919)	(13,129)	(15,414)	(10,754)	(30,786)
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額	(3,644)	(2,831)	57,044	51,316	(49,490)
年／期初現金及現金等價物	18,148	14,536	11,729	11,729	68,696
現金及現金等價物的匯兌差額	32	24	(77)	(115)	(85)
年／期末現金及現金等價物	<u>14,536</u>	<u>11,729</u>	<u>68,696</u>	<u>62,930</u>	<u>19,121</u>

### 經營活動所得現金流量

我們的經營現金流入主要來自我們於香港承接鋼結構工程的收益，而我們的經營現金流出主要包括支付分包費用、採購材料、直接勞工成本以及其他營運資金需求。



## 財務資料

經營活動所得／(所用)現金淨額主要包括就廠房及設備折舊、使用權資產折舊、財務收入、財務成本、出售物業、廠房及設備的收益、投資保險合約收益／虧損、匯兌差額淨值，以及金融資產及合約資產的減值虧損撥回／減值虧損，以及營運資金變動(如合約資產、貿易及其他應收款項、按金及預付款項、貿易應付款項、應計費用及其他應付款項、合約負債及應收一間關聯公司款項的變動)的影響而調整的除所得稅開支前溢利。

下表載列除所得稅開支前溢利與經營活動所得／(所用)現金淨額的對賬：

	2020財年 千港元	2021財年 千港元	2022財年 千港元	截至9月30日止九個月	
				2022年 千港元 (未經審計)	2023年 千港元
除所得稅開支前溢利	43,427	20,935	46,456	34,485	20,771
就以下各項調整：					
廠房及設備折舊	1,793	1,978	2,050	1,564	1,475
使用權資產折舊	2,906	3,152	3,338	2,282	3,056
財務收入	(23)	(39)	(95)	(38)	(182)
財務成本	496	526	434	281	544
出售物業、廠房及設備的 收益	-	-	(23)	-	79
投資保險合約(收益)／ 虧損	(112)	(123)	(100)	(86)	461
匯兌差額淨值	(2,108)	(1,213)	2,216	3,201	1,130
金融資產及合約資產 (減值虧損撥回)／ 減值虧損	(162)	(383)	3,800	3,778	1,102

## 財務資料

	截至9月30日止九個月				
	2020財年 千港元	2021財年 千港元	2022財年 千港元	2022年 千港元 (未經審計)	2023年 千港元
營運資金變動前的經營溢利	46,217	24,833	58,076	45,467	28,436
營運資金變動：					
合約資產(增加)／減少	(29,437)	15,911	6,547	15,913	(69,079)
貿易及其他應收款項、 按金及預付款項減少／ (增加)	17,125	(11,120)	12,921	(13,253)	(10,512)
貿易應付款項、應計費用 及其他應付款項(減少)／ 增加	(8,661)	(9,544)	4,666	3,237	36,663
合約負債(減少)／增加	(10,470)	(1,613)	(441)	16,972	(602)
應收一間關聯公司款項減少	480	480	480	360	405
經營活動所得／(所用) 現金	15,254	18,947	82,249	68,696	(14,689)
已付所得稅	(6,779)	(7,492)	(3,242)	(46)	(84)
經營活動所得／(所用) 現金淨額	<u>8,475</u>	<u>11,455</u>	<u>79,007</u>	<u>68,650</u>	<u>(14,773)</u>

於2020財年，我們錄得除所得稅開支前溢利約43.4百萬港元及經營活動所得現金流量淨額約8.5百萬港元，主要由於(i)合約資產增加約29.4百萬港元；(ii)合約負債減少約10.5百萬港元；(iii)貿易應付款項、應計費用及其他應付款項減少約8.7百萬港元；(iv)已付所得稅約6.8百萬港元的負面調整；部分被(i)貿易及其他應收款項、按金及預付款項減少約17.1百萬港元；及(ii)使用權資產折舊約2.9百萬港元的正面調整抵銷所致。

---

## 財務資料

---

於2021財年，我們錄得除所得稅開支前溢利約20.9百萬港元及經營活動所得現金淨額約11.5百萬港元，主要由於(i)貿易及其他應收款項、按金及預付款項增加約11.1百萬港元；(ii)貿易應付款項、應計費用及其他應付款項減少約9.5百萬港元；(iii)已付所得稅約7.5百萬港元的負面調整；部分被(i)合約資產減少約15.9百萬港元；(ii)使用權資產折舊約3.2百萬港元的正面調整抵銷所致。

於2022財年，我們錄得除所得稅開支前溢利約46.5百萬港元及經營活動所得現金淨額約79.0百萬港元，主要由於(i)貿易及其他應收款項、按金及預付款項減少約12.9百萬港元；(ii)合約資產減少約6.5百萬港元；(iii)貿易應付款項、應計費用及其他應付款項增加約4.7百萬港元；(iv)金融資產及合約資產減值虧損約3.8百萬港元；(v)使用權資產折舊約3.3百萬港元的正面調整；部分被已付所得稅約3.2百萬港元的負面調整抵銷所致。

於截至2022年9月30日止九個月，我們錄得除所得稅開支前溢利約34.5百萬港元及經營活動所得現金淨額約68.7百萬港元，主要由於(i)合約負債增加約17.0百萬港元；(ii)合約資產減少約15.9百萬港元；(iii)金融資產及合約資產減值虧損約3.8百萬港元；(iv)貿易應付款項、應計費用及其他應付款項增加約3.2百萬港元；(v)匯兌差額淨值約3.2百萬港元的正面調整；部分被貿易及其他應收款項、按金及預付款項增加約13.3百萬港元的負面調整抵銷所致。

於截至2023年9月30日止九個月，我們錄得除所得稅開支前溢利約20.8百萬港元及經營活動所用現金淨額約14.8百萬港元，主要由於(i)合約資產增加約69.1百萬港元，主要由於我們履行若干項目下的鋼結構工程，但該等工程尚未獲得客戶認證，主要包括O01號項目、O02號項目、12號項目及13號項目；(ii)貿易及其他應收款項、按金及預付款項增加約10.5百萬港元的負面調整；部分被(i)貿易應付款項、應計費用及其他應付款項增加約36.7百萬港元；及(ii)使用權資產折舊約3.1百萬港元的正面調整抵銷所致。展望未來，本集團將(a)繼續與客戶緊密聯繫，以就我們已完成的工程結清各項目的未償還餘額；(b)於各項目開始前，我們的項目管理團隊將就各項目的現金流入及現金流出編製預測，並盡最大努力與客戶協商，為本集團制定最有利的付款條款；(c)我們的項目管理團隊負責記錄客戶的預期現金流入及對供應商及分包商的現金流出，且

## 財務資料

就各項目編製現金流量計劃，並每月向我們的財務及會計人員遞交現金流量計劃；(d) 由財務總監領導的財務及會計人員將負責審閱項目的現金流量計劃，並向管理層遞交現金流量計劃以供審閱；及(e)於投標新項目時，密切監察手頭項目的項目時間表及現金流量預測。倘本集團獲授多個預計於同期內動工的大型項目，則本集團可能不會對預計於類似時間範圍內動工的新大型項目進行投標，以避免產生大量前期成本並避免造成經營現金流出。

### 投資活動所得現金流量

	2020財年 千港元	2021財年 千港元	2022財年 千港元	截至9月30日止九個月	
				2022年 千港元 (未經審計)	2023年 千港元
購買廠房及設備	(3,666)	(1,126)	(318)	(318)	(1,156)
購買保險合約投資	-	-	-	-	(2,846)
出售廠房及設備所得款項	-	-	23	-	-
向一間關聯公司墊款	(238)	(343)	(6,327)	(6,300)	(111)
向一名董事墊款	(297)	-	-	-	-
一名董事還款	-	297	-	-	-
已收財務收入	1	15	73	38	182
投資活動所用現金淨額	<u>(4,200)</u>	<u>(1,157)</u>	<u>(6,549)</u>	<u>(6,580)</u>	<u>(3,931)</u>

於業績紀錄期，我們來自投資活動的現金流入包括一名董事還款、出售廠房及設備所得款項及已收財務收入，而投資活動現金流出包括購買廠房及設備、購買保險合約投資、向一間關聯公司墊款及向一名董事墊款。

## 財務資料

於2020財年及2021財年，我們錄得投資活動所用現金淨額分別約4.2百萬港元及1.1百萬港元，主要歸因於購買廠房及設備。

於截至2022年9月30日止九個月及2022財年，我們錄得投資活動所用現金淨額分別約6.6百萬港元及6.5百萬港元，主要歸因於向一間關聯公司墊款以償還其投資物業抵押貸款。

於截至2023年9月30日止九個月，我們錄得投資活動所用現金淨額約3.9百萬港元，主要歸因於購買保險合約投資。

### 融資活動所得現金流量

	2020財年 千港元	2021財年 千港元	2022財年 千港元	截至9月30日止九個月	
				2022年 千港元	2023年 千港元
					(未經審計)
銀行借款所得款項	20,728	18,373	15,511	15,511	2,000
償還銀行借款	(11,308)	(24,871)	(11,760)	(11,133)	(2,246)
已付股息	(8,200)	–	(8,000)	(8,000)	(20,000)
支付租賃負債本金及利息	(3,597)	(3,538)	(2,928)	(2,185)	(3,155)
支付上市開支	–	–	–	–	(2,127)
已付財務成本	(227)	(352)	(316)	(226)	(336)
向董事還款	(5,315)	(2,741)	(7,921)	(4,721)	(4,922)
	<u>(7,919)</u>	<u>(13,129)</u>	<u>(15,414)</u>	<u>(10,754)</u>	<u>(30,786)</u>
融資活動所用現金	<u>(7,919)</u>	<u>(13,129)</u>	<u>(15,414)</u>	<u>(10,754)</u>	<u>(30,786)</u>

---

## 財務資料

---

於業績紀錄期，融資活動所得現金流入包括銀行借款所得款項，而融資活動現金流出包括償還銀行借款、已付股息、支付租賃負債本金及利息、已付財務成本及向董事還款。

於2020財年，我們錄得融資活動所用現金淨額約7.9百萬港元，乃主要歸因於(i)償還銀行借款約11.3百萬港元；(ii)已付股息約8.2百萬港元；及(iii)向董事還款約5.3百萬港元；而該等現金流出部分被銀行借款所得款項約20.7百萬港元所抵銷。

於2021財年，我們錄得融資活動所用現金淨額約13.1百萬港元，乃主要歸因於(i)償還銀行借款約24.9百萬港元；(ii)支付租賃負債本金及利息約3.5百萬港元；及(iii)董事還款約2.7百萬港元；而該等現金流出部分被銀行借款所得款項約18.4百萬港元所抵銷。

於2022財年，我們錄得融資活動所用現金淨額約15.4百萬港元，乃主要歸因於(i)償還銀行借款約11.8百萬港元；(ii)已付股息約8.0百萬港元；及(iii)向董事還款約7.9百萬港元；而該等現金流出部分被銀行借款所得款項約15.5百萬港元所抵銷。

截至2022年9月30日止九個月，我們錄得融資活動所用現金淨額約10.8百萬港元，乃主要歸因於(i)償還銀行借款約11.1百萬港元；(ii)已付股息約8.0百萬港元；及(iii)向董事還款約4.7百萬港元，而該等現金流出部分被銀行借款所得款項約15.5百萬港元所抵銷。

截至2023年9月30日止九個月，我們錄得融資活動所用現金淨額約30.8百萬港元，乃主要歸因於(i)已付股息20.0百萬港元；(ii)向董事還款約4.9百萬港元；及(iii)支付租賃負債本金及利息約3.2百萬港元；而該等現金流出部分被銀行借款所得款項約2.0百萬港元所抵銷。

## 財務資料

### 資本開支

於業績紀錄期，我們的資本開支主要包括機器及設備、租賃物業裝修、傢俬、固定裝置及辦公室設備以及汽車。下表載列本集團於所示期間的資本開支：

	2020財年	2021財年	2022財年	截至 2023年 9月30日 止九個月
	千港元	千港元	千港元	千港元
機器及設備	2,864	709	57	–
租賃物業裝修	578	201	229	850
傢俬、固定裝置及辦公室設備	145	36	32	20
汽車	79	180	–	286
總計	<u>3,666</u>	<u>1,126</u>	<u>318</u>	<u>1,156</u>

於2020財年、2021財年、2022財年以及截至2023年9月30日止九個月，本集團產生資本開支分別約3.7百萬港元、1.1百萬港元、0.3百萬港元及1.2百萬港元。於2020財年、2021財年、2022財年以及截至2023年9月30日止九個月，機器及設備的資本開支分別約為2.9百萬港元、0.7百萬港元、57,000港元及零。於2020財年、2021財年、2022財年以及截至2023年9月30日止九個月，租賃物業裝修的資本開支分別約為0.6百萬港元、0.2百萬港元、0.2百萬港元及0.9百萬港元。於2020財年、2021財年、2022財年以及截至2023年9月30日止九個月，傢俬、固定裝置及辦公室設備的資本開支分別約為0.1百萬港元、36,000港元、32,000港元及20,000港元。於2020財年、2021財年、2022財年以及截至2023年9月30日止九個月，汽車的資本開支分別約為79,000港元、0.2百萬港元、零及0.3百萬港元。資本開支由內部資源撥付。

### 營運資金充足

董事認為及保薦人同意，經計及我們的內部資源及本集團目前可動用的銀行融資，包括現有現金及現金等價物、經營所得現金、可動用銀行融資及我們將自上市收到的估計所得款項淨額，本集團擁有充足的營運資金應付自本招股章程日期起計至少12個月的現時需求。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列本集團於所示日期的流動資產及負債的明細：

	於12月31日			於2023年	於2023年
	2020年	2021年	2022年	9月30日	12月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
					(未經審計)
<b>流動資產</b>					
貿易應收款項	10,912	22,094	14,493	19,773	43,199
合約資產	97,051	81,972	73,758	141,770	161,569
其他應收款項、按金及 預付款項	12,165	12,775	3,651	11,116	12,620
應收董事款項	297	–	–	–	759
應收一間關聯公司款項	6,308	6,171	12,018	11,724	11,627
可收回稅項	–	382	–	–	–
現金及現金等價物	14,536	11,729	70,880	19,121	8,650
	<u>141,269</u>	<u>135,123</u>	<u>174,800</u>	<u>203,504</u>	<u>238,424</u>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及應付保證金	35,269	22,895	27,280	59,655	83,624
應計費用及其他應付款項	4,894	7,814	7,891	12,195	17,516
應付董事款項	16,653	13,912	5,991	1,069	–
合約負債	4,254	2,641	2,200	1,598	3,196
租賃負債	3,276	2,337	4,352	3,782	2,896
銀行借款	11,201	4,703	10,638	8,208	9,886
即期所得稅負債	4,274	–	4,321	10,103	3,603
	<u>79,821</u>	<u>54,302</u>	<u>62,673</u>	<u>96,610</u>	<u>120,721</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>61,448</u>	<u>80,821</u>	<u>112,127</u>	<u>106,894</u>	<u>117,703</u>



---

## 財務資料

---

流動資產淨值由2020年12月31日約61.4百萬港元增加至2021年12月31日約80.8百萬港元。流動資產淨值增加主要由於流動負債減少約25.5百萬港元或32.0%，尤其是貿易應付款項及應付保證金減少約12.4百萬港元及銀行借款減少約6.5百萬港元以償還本集團於2020財年的銀行借款。有關增加部分被流動資產減少約6.1百萬港元或4.4%所抵銷。

流動資產淨值進一步增加至2022年12月31日約112.1百萬港元。流動資產淨值增加主要由於流動資產增加約39.7百萬港元或29.4%，尤其是現金及現金等價物增加約59.2百萬港元，主要歸因於營運盈利。於2022財年，經營產生現金約為82.2百萬港元。有關增加部分被流動負債增加約8.4百萬港元或15.4%所抵銷。

流動資產淨值減少至2023年9月30日約106.9百萬港元。尤其是貿易應付款項及應付保證金增加約32.4百萬港元超過流動資產增加約28.7百萬港元。該差額乃由於於2023年9月30日向供應商及分包商採購材料及服務與各客戶認證本集團付款申請之間的時間差異所致。此外，本集團錄得現金及現金等價物減少約51.8百萬港元，主要歸因於派發股息20.0百萬港元。

於2023年12月31日(即確定我們流動資產淨值狀況的最後實際可行日期)，我們的流動資產淨值約為117.7百萬港元。流動資產淨值增加主要乃由於貿易應收款項增加約23.4百萬港元。有關增加乃由於我們的客戶於各期末結算未償還結餘的時間不同。

### 節選財務狀況表項目的討論

有關財務狀況表主要組成部分波動的進一步討論載於以下各段：

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括機器及設備、汽車、租賃物業裝修，以及傢俬、固定裝置及辦公室設備。於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，物業、廠房及設備分別約為9.1百萬港元、9.3百萬港元、7.1百萬港元及6.5百萬港元。有關波動主要由於年／期內添置物業、廠房及設備以及折舊的合併影響。

---

## 財務資料

---

### 使用權資產

使用權資產按直線基準於資產估計可使用年期及租期兩者中的較短者內折舊。使用權資產指本集團於租期內(兩至50年)使用租賃安排項下相關租賃物業、租賃土地及汽車的權利，其按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。使用權資產的詳情概述於本招股章程附錄一所載會計師報告附註15。

### 人壽保險合約投資

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
主要管理層保險合約	<u>3,237</u>	<u>3,360</u>	<u>3,460</u>	<u>5,845</u>

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，本集團持有其董事的人壽保險保單。人壽保險合約投資以美元計值。本集團有權於首個保單週年後的任何時間退還部分或全部保險以換取現金退保價值。現金退保價值指扣除退保費用後的賬面價值。

於2020年、2021年及2022年12月31日，主要管理層保險合約價值保持相對穩定，分別約為3.2百萬港元、3.4百萬港元及3.5百萬港元，而於2020年、2021年及2022年12月31日的價值變動乃由主要管理層保險合約現金退保價值增加所致。於2023年9月30日，主要管理層保險合約的價值增加至約5.8百萬港元，主要由於為一名董事陳鑫江先生另外投購主要管理層保險合約約2.8百萬港元。於2023年9月30日，有關增幅部分被現金退保價值減少約0.5百萬港元所抵銷。

### 貿易應收款項

貿易應收款項由2020年12月31日約10.9百萬港元增加至2021年12月31日約22.1百萬港元。有關增加乃由於本集團於2021財年承接的一個大型項目的未償還結餘增加，即04號項目貿易應收款項總額約12.9百萬港元(於2020年12月31日：約1.8百萬港元)。

## 財務資料

貿易應收款項由2021年12月31日約22.1百萬港元減少至2022年12月31日約14.5百萬港元。有關減少主要歸因於客戶C就04號項目結算的未償還結餘約12.9百萬港元，而有關減少部分被2022財年的若干主要項目的未償還結餘增加(即09號項目貿易應收款項總額及10號項目貿易應收款項總額分別為4.2百萬港元及3.0百萬港元)所抵銷。

貿易應收款項由2022年12月31日約14.5百萬港元增加至2023年9月30日約19.8百萬港元。有關增加主要乃由於鼎豐外掛工程有限公司有關11號項目的未償還結餘增加約7.0百萬港元，而該增加部分被結算客戶F的未償還結餘約4.4百萬港元所抵銷。

### 貿易應收款項及未開票收益周轉天數

下表載列我們於業績紀錄期的貿易應收款項及未開票收益周轉天數：

	2020財年	2021財年	2022財年	截至 2023年 9月30日 止九個月
	天數	天數	天數	天數
貿易應收款項周轉天數	25.0	26.3	19.8	19.9
貿易應收款項及未開票收益周轉 天數	67.5	88.5	47.2	79.4

附註：

1. 貿易應收款項周轉天數乃按貿易應收款項的年／期初及年／期末平均結餘除以年度／期間收益，再乘以該年度／期間的天數(即一個完整年度為365天或截至2023年9月30日止九個月為273天)計算。
2. 貿易應收款項及未開票收益周轉天數乃按貿易應收款項及未開票收益的年／期初及年／期末平均結餘除以年度／期間收益，再乘以該年度／期間的天數(即一個完整年度為365天或截至2023年9月30日止九個月為273天)計算。

於2020財年、2021財年及2022財年以及截至2023年9月30日止九個月，貿易應收款項周轉天數分別約為25.0天、26.3天、19.8天及19.9天。

## 財務資料

貿易應收款項及未開票收益周轉天數較貿易應收款項周轉天數長，因為其包含客戶認證的進度。本集團一般每月根據已完工的工程量向客戶提交進度款申請，而客戶將通過向我們簽發付款證書審核及認證我們的工程完成情況。然後，我們將開具發票給我們的客戶。因此，貿易應收款項及未開票收益周轉天數波動取決於(i)客戶的認證流程；(ii)客戶批准我們發票的內部流程；(iii)我們授予客戶的信貸期限；及(iv)客戶的結算金額及時間。

### 賬齡分析及後續結算

下表載列於各報告期末基於發票日期之貿易應收款項總額賬齡分析：

	於12月31日			於
	2020年	2021年	2022年	2023年
	千港元	千港元	千港元	9月30日
				千港元
90天內	4,648	16,803	14,458	12,342
91至180天	1,370	2,464	–	6,952
180天以上	4,963	3,345	2,685	3,165
	<u>10,981</u>	<u>22,612</u>	<u>17,143</u>	<u>22,459</u>

直至最後實際可行日期，於2023年9月30日，約87.9%的貿易應收款項總額已結清：

	於2023年	直至最後實際可行日期	
	9月30日	的後續結算	
	千港元	千港元	%
90天內	12,342	12,241	99.2
91至180天	6,952	6,952	100.0
180天以上	3,165	555	17.5
總計	<u>22,459</u>	<u>19,748</u>	87.9

在我們於2023年9月30日的貿易應收款項總額約22.5百萬港元當中，約19.7百萬港元或87.9%的貿易應收款項總額已於最後實際可行日期結清。

就2023年9月30日賬齡180天以上的貿易應收款項總額而言，即(i)貿易應收款項總額中約2,555,000港元乃應收我們的一名客戶款項，而本集團以破產為由呈請對該客戶

進行清盤。有關上述清盤呈請的進一步詳情及狀況，請參閱本招股章程「業務－訴訟及申索－(i)於最後實際可行日期牽涉本集團的進行中民事訴訟」一段所述的第1項申索；及(ii)另一名未償還貿易應收款項總額約55,000港元的客戶涉及清盤程序，並就該客戶的清盤委任臨時清盤人。應收上述兩位客戶未償還應收款項的減值虧損已悉數計提撥備。

於2023年9月30日，賬齡為91至180天的未償還貿易應收款項總額為約7.0百萬港元。截至最後實際可行日期，該款項已結清。

#### 其他應收款項、按金及預付款項

其他應收款項、按金及預付款項主要包括支付予中國結構鋼製造工程分包商及物流服務供應商的預付款項、其他應收稅項及中國報關、公用設施服務及辦公室租賃按金。

於2020年及2021年12月31日，其他應收款項、按金及預付款項維持穩定，分別約為12.9百萬港元及12.8百萬港元。

於2022年12月31日，其他應收款項、按金及預付款項減少至約4.7百萬港元。有關減少乃主要由於鋼結構工程的預付款項減少約3.8百萬港元及其他應收稅項減少約3.7百萬港元。有關減少主要由於預付中國結構鋼製造工程分包商及物流服務供應商款項的時間與收到中國當地部門的增值稅退稅的時間差異。

於2023年9月30日，其他應收款項、按金及預付款項增加至約12.0百萬港元。增加乃主要由於(i)鋼結構工程的預付款項增加約0.9百萬港元，原因為於各報告日期預付予中國結構鋼製造工程分包商及物流服務供應商款項的時間差異；(ii)其他應收稅項增加約1.5百萬港元，主要由於上段所述時間差異所致；及(iii)於2023年9月30日，產生遞延上市開支約3.4百萬港元及預付上市開支約1.4百萬港元。

## 財務資料

### 合約資產及合約負債

合約資產指本集團就換取本集團已向客戶轉移提供鋼結構工程而收取客戶代價的權利(尚未成為無條件)。當本集團提供相關合約項下鋼結構工程，但工程尚未由建築師、工料測量師或客戶指定的其他代表認證時，及/或當本集團的付款權利仍取決於除時間推移以外之因素時，合約資產即產生。任何先前確認為合約資產的金額於本集團的付款權利成為無條件時(除時間推移以外)重新分類至貿易應收款項。

合約負債指本集團就已向客戶收取代價(或到期應付的代價)向客戶轉讓上述服務的責任。

本集團將該等合約資產及負債分類為流動，乃由於本集團預計於正常經營週期內變現該等資產及負債。

下表載列我們於所示日期的合約資產及合約負債：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>合約資產</b>				
未開票收益	48,559	29,725	20,698	82,617
鋼結構工程的應收保證金	<u>50,452</u>	<u>53,375</u>	<u>55,856</u>	<u>63,015</u>
合約資產總值	<u>99,011</u>	<u>83,100</u>	<u>76,554</u>	<u>145,632</u>
減：減值撥備	<u>(1,960)</u>	<u>(1,128)</u>	<u>(2,796)</u>	<u>(3,862)</u>
合約資產淨值	<u>97,051</u>	<u>81,972</u>	<u>73,758</u>	<u>141,770</u>
<b>合約負債</b>	<u>4,254</u>	<u>2,641</u>	<u>2,200</u>	<u>1,598</u>

### 未開票收益

未開票收益由2020年12月31日約48.6百萬港元減少至2021年12月31日約29.7百萬港元，並進一步減少至2022年12月31日約20.7百萬港元。未開票收益的有關減少主要歸因於有關服務於各報告期末已提供但未獲得認證的合約工程的規模及數量減少，例

---

## 財務資料

---

如(i) 04號項目，其未開票收益由2020年12月31日的約10.3百萬港元減少至2021年12月31日約2.0百萬港元；及(ii) 02號項目，其未開票收益由2020年12月31日約19.7百萬港元分別減少至2021年及2022年12月31日約17.6百萬港元及5.7百萬港元。

未開票收益由2022年12月31日約20.7百萬港元增加至2023年9月30日約82.6百萬港元。有關增加主要歸因於有關服務於各報告期末已提供但未獲得認證的合約工程的規模及數量增加，例如(i) 13號項目，其未開票收益由2022年12月31日的零增加至2023年9月30日的約20.8百萬港元；(ii) 12號項目，其未開票收益由2022年12月31日的零增加至2023年9月30日的約13.6百萬港元；(iii) O01號項目，未開票收益由2022年12月31日的零增加至2023年9月30日約11.2百萬港元；及(iv) O02號項目，未開票收益由2022年12月31日的零增加至2023年9月30日約8.8百萬港元。

### 後續開票及結算

於2023年9月30日，未開票收益約為82.6百萬港元。於2023年9月30日的約82.6百萬港元中，約99.1% (約81.8百萬港元) 隨後已於直至最後實際可行日期開票。

於隨後已開票的該等款項約81.8百萬港元中，隨後有關客戶於最後實際可行日期之前結清91.3%。

經考慮(i) 直至最後實際可行日期，於2023年9月30日約0.8百萬港元未開票收益仍未開票及董事預期餘下未開票收益將於2024年第一季度之前開票；(ii) 餘下未開票收益的相關客戶於業績紀錄期並無拖欠任何款項；(iii) 於業績紀錄期，餘下未開票收益的相關客戶繼續為我們的項目開票及結算；及(iv) 由於我們與此等項目的相關客戶已建立工作關係，因此，執行董事認為，合約資產的預期信貸虧損充足。



## 財務資料

### 鋼結構工程應收保證金

鋼結構工程應收保證金根據各自合約條款予以結算。解除保證金的條款及條件視乎各合約而有所不同，須根據實際完成、故障修理責任期屆滿或預定期間而定。於綜合財務狀況表中，鋼結構工程應收保證金根據其正常經營週期獲分類為流動資產。

該等鋼結構工程應收保證金基於相關合約條款的結算分析如下：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
擬於十二個月內收回	15,618	17,643	25,706	34,037
擬於年／期末後十二個月以上收回	<u>34,834</u>	<u>35,732</u>	<u>30,150</u>	<u>28,978</u>
總計	<u><u>50,452</u></u>	<u><u>53,375</u></u>	<u><u>55,856</u></u>	<u><u>63,015</u></u>

### 隨後結算合約資產及隨後確認合約負債

於2023年9月30日，應收保證金約為63.0百萬港元，其中約8.7%（為約5.5百萬港元）款項已於最後實際可行日期之前結算。於2023年9月30日，合約資產總額約為145.6百萬港元，其中約55.1%（約為80.2百萬港元）已於最後實際可行日期之前結算。

於2023年9月30日，合約負債約為1.6百萬港元，於最後實際可行日期，其中約75.0%已於隨後確認為收益。

### 金融資產及合約資產虧損撥備

本集團應用香港財務報告準則第9號所述之簡化方法計量預期信貸虧損，並就所有貿易應收款項及合約資產使用全期預期虧損撥備。

## 財務資料

合約資產與未開票收益有關，且應收保證金的風險特徵實質上與同類合約的貿易應收款項相同。本集團因此認為貿易應收款項的預期虧損率與合約資產的虧損率合理相若。

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2022年及2023年9月30日的貿易應收款項及合約資產的虧損撥備與該撥備的期初虧損撥備對賬如下：

	貿易應收款項 千港元	合約資產 千港元	總計 千港元
於2020年1月1日	86	2,105	2,191
減值虧損撥回	<u>(17)</u>	<u>(145)</u>	<u>(162)</u>
於2020年12月31日	69	1,960	2,029
減值虧損撥備／(撥回)	<u>449</u>	<u>(832)</u>	<u>(383)</u>
於2021年12月31日	518	1,128	1,646
減值虧損撥備	<u>2,132</u>	<u>1,668</u>	<u>3,800</u>
於2022年12月31日	2,650	2,796	5,446
減值虧損撥回	<u>36</u>	<u>1,066</u>	<u>1,102</u>
於2023年9月30日	<u>2,686</u>	<u>3,862</u>	<u>6,548</u>
於2022年1月1日	518	1,128	1,646
減值虧損撥備	<u>2,116</u>	<u>1,662</u>	<u>3,778</u>
於2022年9月30日(未經審計)	<u>2,634</u>	<u>2,790</u>	<u>5,424</u>

### 應收董事款項

應收董事款項的詳情概述於本招股章程附錄一所載會計師報告附註26(d)。應收董事款項為無抵押、免息、須按要求償還及非貿易性質。於2020財年向陳鑫江先生墊付的現金約0.3百萬港元供其個人使用，其後由陳鑫江先生於2021財年償還。

---

## 財務資料

---

於2023年12月31日，應收董事款項約0.8百萬元港元指墊付予陳鑫基先生、陳鑫江先生、陳淑雯女士、陳永康先生及蔡女士供其個人使用的現金。該款項於2024年1月以股息結算。

### 應收一間關聯公司款項

應收一間關聯公司款項的詳情概述於本招股章程附錄一所載會計師報告附註26(d)。

應收一間關聯公司款項為無抵押、免息、須按要求償還及非貿易性質。於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，應收一間關聯公司款項指本集團向富江國際投資有限公司(「富江」)的墊款。富江分別由陳鑫基先生、陳鑫江先生及陳淑雯女士持有三分之一。富江的主要業務為物業投資。富江持有數項投資物業。本集團向富江的墊款已主要用於償還其投資物業按揭貸款。

於業績紀錄期，本集團向富江墊款約6.9百萬元。應收富江款項由2021年12月31日約6.2百萬元增加至2022年12月31日約12.0百萬元，主要由於本集團於2022財年代表富江償還按揭貸款(「按揭貸款」)約6.1百萬元。於還款前，富江以其擁有的若干物業(「該等物業」)作抵押取得按揭貸款。於2022年初之前，執行董事與一間香港銀行(「該銀行」)進行協商，以提高本集團可獲得的銀行融資及貸款(「銀行融資」)的信貸限額20.6百萬元。根據該銀行與本集團的協商，該銀行原則上同意提高本集團可獲得的銀行融資信貸限額，條件是富江就該等物業向該銀行授予法定押記。經考慮本集團在關鍵時間進行項目融資的流動資金需求，執行董事認為，接納要約符合本集團的利益。為使該等物業能夠用作銀行融資的抵押品，富江透過全額償還按揭貸款，促使解除對該等物業先前的法定押記。用於償還按揭貸款的資金由本集團撥付。於償還按揭貸款後，該等物業的先前法定押記同時被富江根據銀行融資向該銀行授予的新法定押記所取代。於2024年1月，本公司已宣派股息約26.6百萬元，其中約10.0百萬元將於上市前現金結清，及約16.6百萬元則抵銷應收董事及關聯公司款項總額。

### 貿易應付款項及應付保證金

貿易應付款項及應付保證金主要包括應付建築材料及其他服務分包商、供應商費用。

## 財務資料

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，貿易應付款項分別約為32.3百萬港元、18.6百萬港元、20.1百萬港元及53.8百萬港元。該波動部分由於不同供應商授予的信貸期差異與向供應商付款時間的差異所致。

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，應付分包商保證金分別約為3.0百萬港元、4.3百萬港元、7.2百萬港元及5.9百萬港元。有關波動視乎實際完工、故障修理責任期或各項目涉及應付分包商保證金的預定期間屆滿。

### 貿易應付款項周轉天數

下表載列我們於業績紀錄期的貿易應付款項周轉天數：

	2020財年 天數	2021財年 天數	2022財年 天數	截至2023年 9月30日 止九個月 天數
貿易應付款項周轉天數	49.0	48.0	26.2	53.6

附註：貿易應付款項周轉天數乃按貿易應付款項的年／期初及年／期末平均結餘除以年度／期間服務成本，再乘以該年度／期間的天數(即全年為365天或截至2023年9月30日止九個月為273天)計算。

於2020財年、2021財年、2022財年及截至2023年9月30日止九個月，貿易應付款項周轉天數分別約為49.0天、48.0天、26.2天及53.6天。於業績紀錄期，主要供應商通常獲授信貸期介乎30至90天。

### 賬齡分析及後續結算

下表為於各報告期末根據發票日期呈列之貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
30天內	11,648	6,313	6,851	38,853
31至60天	11,793	4,672	4,998	8,884
61至90天	1,340	3,358	5,307	1,531
超過90天	7,472	4,240	2,949	4,507
	32,253	18,583	20,105	53,775

## 財務資料

直至最後實際可行日期，於2023年9月30日，約87.8%的貿易應付款項已結清：

	於2023年 9月30日	直至最後實際可行日期 的後續結算	
	千港元	千港元	%
30天內	38,853	34,013	87.5
31至60天	8,884	8,884	100.0
61至90天	1,531	1,337	87.3
超過90天	4,507	3,000	66.6
總計	<u>53,775</u>	<u>47,234</u>	87.8

### 應計費用及其他應付款項

下表載列本集團於所示日期之應計費用及其他應付款項的明細：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應計員工成本	2,719	4,831	3,470	1,766
應計上市開支	-	-	-	6,681
其他應計費用及應付款項	2,175	2,983	4,421	3,748
總計	<u>4,894</u>	<u>7,814</u>	<u>7,891</u>	<u>12,195</u>

應計費用及其他應付款項由2020年12月31日的約4.9百萬港元增至2021年12月31日的約7.8百萬港元，此乃主要由於與2020年12月31日相比，於2021年12月31日僱員人數增加，導致應計員工成本增加約2.1百萬港元。應計費用及其他應付款項於2022年12月31日維持穩定於7.9百萬港元。應計費用及其他應付款項增加至2023年9月30日的約12.2百萬港元，此乃主要由於(i)應計員工成本減少，該減少主要由於於2022年12月31日應計員工成本結餘包括已付薪金及花紅，而於2023年9月30日的應計員工成本結餘僅包括待支付的薪金；(ii)其他應計費用及應付款項減少，而於2023年9月30日我們錄得應計分包費用減少；及(iii)於2023年9月30日錄得應計上市開支約6.7百萬港元。

## 財務資料

### 債務

截至2023年12月31日(即本債務聲明的最近實際可行日期)，除於本節「債務」一段所披露者外，我們並無其他銀行借款或已發行且尚未償還或同意發行的任何貸款資本、銀行透支、承兌負債(普通貿易票據除外)或承兌信用證、債務證券、定期貸款、借款或屬借款、按揭、抵押、租購承擔、或然負債、債券或擔保性質的債務。董事確認，截至最後實際可行日期，我們任何未償還債務並無任何重大契約，且於業績紀錄期及直至最後實際可行日期並無違反任何契約的情況。董事確認，於業績紀錄期，我們並無經歷任何獲取或償還銀行貸款或其他銀行融資的困難、拖欠銀行借款或違反契約。董事確認，自2023年12月31日起及直至本招股章程日期，我們的債務或或然負債概無任何重大變動。董事確認，於最後實際可行日期，我們並無任何有關額外重大外部債務融資的即期計劃。

下表載列本集團於各所示日期的債務：

	於12月31日			於2023年	於2023年
	2020年	2021年	2022年	9月30日	12月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
					(未經審計)
<b>非流動負債</b>					
租賃負債	2,390	277	4,192	458	110
<b>流動負債</b>					
應付董事款項	16,653	13,912	5,991	1,069	-
租賃負債	3,276	2,337	4,352	3,782	2,896
銀行借款	11,201	4,703	10,638	8,208	9,886
	<u>31,130</u>	<u>20,952</u>	<u>20,981</u>	<u>13,059</u>	<u>12,782</u>
	<u>33,520</u>	<u>21,229</u>	<u>25,173</u>	<u>13,517</u>	<u>12,892</u>

## 財務資料

### 租賃負債

於業績紀錄期，本集團根據租賃安排就其業務經營租賃物業、土地及汽車，租期介乎2至50年。

我們租賃負債的詳情概述於本招股章程附錄一所載會計師報告附註15。

### 應付董事款項

有關應付董事款項的詳情概述於本招股章程附錄一所載會計師報告附註26(d)。

應付董事款項為無抵押、免息、須按要求償還及非貿易性質。於2020年、2021年及2022年12月31日及2023年9月30日，應付董事款項指陳鑫基先生、陳鑫江先生、陳淑雯女士、陳永康先生及蔡女士向本集團墊付的現金，用作營運資金。

### 銀行借款

下表載列本集團於各所示日期銀行借款的明細：

	於2023年12月31日			於2023年	於2023年
	2020年	2021年	2022年	9月30日	12月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
					(未經審計)
<b>即期，有抵押及有擔保</b>					
— 銀行貸款	7,201	1,354	7,096	8,208	9,886
— 銀行透支	—	—	2,184	—	—
	<u>7,201</u>	<u>1,354</u>	<u>9,280</u>	<u>8,208</u>	<u>9,886</u>
<b>即期，有擔保</b>					
— 銀行貸款	<u>4,000</u>	<u>3,349</u>	<u>1,358</u>	—	—
	<u>11,201</u>	<u>4,703</u>	<u>10,638</u>	<u>8,208</u>	<u>9,886</u>



---

## 財務資料

---

於2020年、2021年及2022年12月31日、2023年9月30日及2023年12月31日，(i)非循環貸款融資約零、零、6.0百萬港元、7.2百萬港元及7.0百萬港元，循環貸款融資約5.6百萬港元、零、2.2百萬港元、零及2.0百萬港元由陳鑫基先生、陳鑫江先生、陳淑雯女士及陳永康先生擔保，並由富江國際投資有限公司所擁有物業及陳鑫基先生及陳淑雯女士的人壽保險合約作抵押；(ii)中小企業非循環貸款融資約4.0百萬港元、3.3百萬港元、1.4百萬港元、零及零由香港按證保險有限公司、陳鑫基先生及陳鑫江先生提供擔保；及(iii)非循環貸款融資約1.6百萬港元、1.4百萬港元、1.1百萬港元、1.0百萬港元及0.9百萬港元分別由富江國際投資有限公司、陳永康先生及蔡女士擁有的物業作抵押，以及分別由陳鑫基先生、陳鑫江先生及陳永康先生提供擔保。

陳鑫基先生、陳鑫江先生、陳淑雯女士及陳永康先生的個人擔保及富江國際投資有限公司、陳永康先生及蔡女士所擁有物業的法定押記於上市後將以本公司的企業擔保替代或於上市前或上市時解除。香港按證保險有限公司提供擔保的銀行融資於上市後取消。

於2023年12月31日(即就披露我們的流動資金狀況而言的最近實際可行日期)，我們擁有的未動用銀行融資為約43.0百萬港元，包括中小企業非循環貸款融資約10.0百萬港元，該款項於上市後取消。

### 或然負債

於業績紀錄期及直至2023年9月30日，本集團已面臨多項因本集團的僱員或本集團的分包商在其受僱期間發生的事故中遭受人身傷害的申索。有關詳情披露於本招股章程「業務－訴訟及申索」一段。董事認為，該等申索已獲保險保障，不會對本集團的財務狀況或業績及營運造成任何重大不利影響。歷史財務資料中並無就該等申索作出撥備。

### 資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，本集團概無訂立任何重大資產負債表外承擔或安排。

## 財務資料

### 主要財務比率

	2020財年 或於2020年 12月31日	2021財年 或於2021年 12月31日	2022財年 或於2022年 12月31日	截至2023年 9月30日止 九個月或 於2023年 9月30日
毛利率	17.0%	15.5%	19.9%	20.0%
純利率	11.3%	7.6%	11.7%	6.4%
股本回報率	45.2%	17.7%	30.1%	11.9%
總資產回報率	22.4%	11.4%	19.9%	6.8%
流動比率	1.8倍	2.5倍	2.8倍	2.1倍
速動比率	1.8倍	2.5倍	2.8倍	2.1倍
貿易應收款項周轉天數	25.0天	26.3天	19.8天	19.9天
貿易應付款項周轉天數	49.0天	48.0天	26.2天	53.6天
資產負債比率	41.3%	21.7%	19.3%	10.7%
淨債務權益比率	23.4%	9.7%	(35.0%)	(4.4%)
利息償付比率	92.8倍	44.0倍	138.0倍	58.4倍

### 毛利率

有關毛利率波動的理由，請參閱本節「各期間的經營業績比較」一段。

### 純利率

純利率由2020財年約11.3%減少至2021財年約7.6%，但增加至2022財年約11.7%。有關變動乃主要由於本節「各期間的經營業績比較」一段所述毛利率、其他收入、行政開支及金融資產及合約資產減值虧損有所變動。

純利率由截至2022年9月30日止九個月約11.5%減少至截至2023年9月30日止九個月約6.4%。有關減少主要由於截至2023年9月30日止九個月產生上市開支約12.2百萬港元。有關進一步詳情，請參閱本節「各期間的經營業績比較」一段。

### 股本回報率

股本回報率乃按於各報告日期年／期內溢利除以年／期末總權益計算。

---

## 財務資料

---

股本回報率於2020財年、2021財年及2022財年分別約為45.2%、17.7%及30.1%。股本回報率於2021財年減少主要由於本節「各期間的經營業績比較」一段所述的收益及毛利減少，導致純利減少及純利率下降所致。因此，股本回報率於2021財年受到負面影響。

股本回報率由截至2022年9月30日止九個月約29.8%減少至截至2023年9月30日止九個月約11.9%，主要由於如上文所述產生上市開支導致純利減少及純利率下降所致。

### 總資產回報率

總資產回報率乃按於各報告日期的年／期內溢利除以年／期末總資產計算。

總資產回報率於2020財年、2021財年及2022財年各年分別約為22.4%、11.4%及19.9%。於截至2022年及2023年9月30日止九個月總資產回報率分別為約17.9%及6.8%。業績紀錄期總資產回報率變動主要由於與誠如上文所討論股本回報率變動類似的原因所致。

### 流動比率

流動比率乃按於各報告日期流動資產除以流動負債計算。

流動比率由2020年12月31日的約1.8倍增至2021年12月31日的約2.5倍。有關增加主要由於2021財年流動負債減少約32.0%，這主要歸因於2021財年貿易應付款項及應付保證金減少約12.4百萬港元。流動比率進一步增至2022年12月31日的約2.8倍。有關增加主要由於營運盈利，導致流動資產增加所致。於2023年9月30日，流動比率下降至約2.1倍，主要由於於截至2023年9月30日止九個月流動負債增加約54.1%，主要歸因於貿易應付款項及應付保證金增加約32.4百萬港元。

### 速動比率

速動比率乃按於各報告日期流動資產減存貨，再除以流動負債計算。由於我們的業務性質，我們於業績紀錄期並無任何存貨。因此，速動比率與流動比率一致。

### 貿易應收款項周轉天數

貿易應收款項周轉天數乃按貿易應收款項年／期初及年／期末的平均結餘除以年度／期間收益，再乘以該年度／期間的天數(即全年為365天或截至2023年9月30日止九個月為273天)計算。

有關貿易應收款項周轉天數變動的理由，請參閱本節「節選財務狀況表項目的討論－貿易應收款項－貿易應收款項及未開票收益周轉天數」一段。

### 貿易應付款項周轉天數

貿易應付款項周轉天數乃按貿易應付款項年／期初及年／期末的平均結餘除以年度／期間服務成本，再乘以該年度／期間的天數(即全年為365天或截至2023年9月30日止九個月為273天)計算。

有關貿易應付款項周轉天數變動的理由，請參閱本節「節選財務狀況表項目的討論－貿易應付款項－貿易應付款項周轉天數」一段。

### 資產負債比率

資產負債比率乃按於各報告日期借款總額(即銀行借款、應付董事款項及租賃負債)除以權益總額計算。

資產負債比率由2020年12月31日的約41.3%下降至2021年12月31日的約21.7%，此乃主要由於2021財年償還銀行借款。資產負債比率隨後下降至2022年12月31日的約19.3%。有關下降主要因為2022財年權益總額增加。資產負債率進一步下降至2023年9月30日約10.7%。該下降主要由於借款總額減少。

### 淨債務權益比率

淨債務權益比率乃按於各報告日期的淨債務(即銀行借款、應付董事款項及租賃負債，扣除現金及現金等價物)除以權益總額計算。

於2020年及2021年12月31日，淨債務權益比率分別約為23.4%及9.7%。我們於2022年12月31日以及2023年9月30日錄得淨現金狀況，此乃因為與債務水平相比，我們的現金及現金等價物水平相對較高。

## 財務資料

### 利息償付比率

利息償付比率按各報告年度／期間的除財務成本淨額及所得稅開支前溢利除以財務成本淨額計算。

利息償付比率由2020年12月31日的約92.8倍下降至2021年12月31日的約44.0倍。有關下降主要由於本節「各期間的經營業績比較」一段所討論的2021財年純利下降，導致2021年12月31日的利息償付比率下降所致。利息償付比率增至2022年12月31日的約138.0倍。利息償付比率增加主要由於營運盈利令除利息及稅項前溢利增加所致。

利息償付比率由2022年9月30日的約142.9倍下降至2023年9月30日的約58.4倍。利息償付比率的有關下降主要由於截至2023年9月30日止九個月產生上市開支導致財務成本增加及除利息及稅項前溢利減少。

### 關聯方交易

我們於業績紀錄期的關聯方交易概述於本招股章程附錄一所載會計師報告附註26。於業績紀錄期，我們與關聯方的交易(已於綜合全面收益表入賬)主要包括以下各項：

	2020財年	2021財年	2022財年	截至9月30日止九個月	
	千港元	千港元	千港元	2022年	2023年
				千港元	千港元
				(未經審計)	
就與富江國際投資有限公司 訂立短期租賃合約已付的 租金	480	480	480	360	405
董事薪酬：					
陳鑫基先生	1,461	1,683	1,683	1,012	1,012
陳鑫江先生	3,144	3,596	3,653	2,270	2,248
陳淑雯女士	1,253	1,443	1,443	869	869
陳永康先生	1,084	1,236	1,264	793	783
蔡女士	520	600	600	360	360
	<u>7,942</u>	<u>9,038</u>	<u>9,123</u>	<u>5,664</u>	<u>5,677</u>

董事確認，會計師報告附註26所述與關聯方的所有交易均按正常商業條款進行，並經考慮就辦公室已付的租金與相若地點的同類物業的現行市場租金相若後經公平磋商後釐定，屬公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

### 金融風險及資本管理

本集團於日常業務過程中面臨信貸風險、流動資金風險及市場風險(包括外匯風險及現金流量利率風險)。我們通常管理上述風險。經考慮財務架構及經營並不複雜，並無進行任何對沖活動。有關我們的金融風險管理的進一步詳情，請參閱「業務－風險管理及內部監控系統」一段及本招股章程附錄一所載會計師報告附註3。

我們管理資本以確保本集團實體將能夠持續經營，同時透過優化債務及權益結構，為股東帶來最大回報。於整個業績紀錄期，本集團整體策略維持不變。

### 未經審計備考經調整有形資產淨值

以下未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，載列如下以說明股份發售對截至2023年9月30日綜合有形資產淨值的影響，猶如其已於該日發生。

未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表僅就說明用途而編製，由於其假設性質，未必能真實反映在股份發售已於2023年9月30日或任何未來日期完成的情況下本公司擁有人應佔的本集團綜合有形資產淨值。本公司擁有人應佔本集團經調整綜合有形資產淨值的未經審計備考報表乃基於本公司會計師報告所載截至2023年9月30日本公司擁有人應佔的本集團綜合有形資產淨值，本公司的會計師報告全文載於本招股章程附錄一，並按下文所述進行調整。

## 財務資料

	於2023年 9月30日	於2023年 9月30日	於2023年 9月30日	於2023年 9月30日
	本公司擁有人 應佔本集團 經審計綜合 有形資產淨值	股份發售 估計所得 款項淨額	本公司 擁有人應佔 未經審計備考 經調整綜合 有形資產淨值	每股股份 未經審計備考 經調整綜合 有形資產淨值
	千港元 (附註1)	千港元 (附註2)	千港元	港元 (附註3)
基於發售價 每股0.25港元	126,529	103,484	230,013	0.12
基於發售價 每股0.27港元	126,529	112,884	239,413	0.12

附註：

- (1) 於2023年9月30日本公司擁有人應佔本集團經審計綜合有形資產淨值摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，乃根據於2023年9月30日本公司擁有人應佔本集團經審計綜合資產淨值126,529,000港元計算。
- (2) 股份發售的估計所得款項淨額經扣除包銷費用及本公司已付／應付的其他相關開支(不包括於2023年9月30日之前已於綜合全面收益表入賬的上市開支約12,184,000港元)後分別按每股指示性發售價每股0.25港元及0.27港元計算，且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份、根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份或本公司根據一般授權可能發行或購回的任何股份。
- (3) 每股股份未經審計備考經調整綜合有形資產淨值乃經作出前段所述調整後，按已發行2,000,000,000股股份，假設股份發售及資本化發行於2023年9月30日已完成，但並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份、根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份或本公司根據一般授權可能發行或購回的任何股份。
- (4) 概無作出調整以反映本集團於2023年9月30日後的任何經營業績或所訂立的其他交易。未經審計備考經調整有形資產淨值並無就於2024年1月宣派的股息26,586,000港元進行調整。倘計及股息合共26,586,000港元，按發售價每股0.25港元及0.27港元計算，每股未經審計備考經調整有形資產淨值將分別減少至0.10港元及0.11港元。



## 可供分派儲備

本公司於2023年6月28日註冊成立，為一間投資控股公司。於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，並無可供分派予股東的儲備。

## 股息

本公司於業績紀錄期並無派付或宣派任何股息。

目前組成本集團的公司已分別於2020財年、2021財年及2022財年各年度以及截至2023年9月30日止九個月向其當時的股東宣派及結算股息8.2百萬港元、零、8.0百萬港元及20.0百萬港元。

於2024年1月，本公司已宣派股息約26.6百萬港元，其中約10.0百萬港元將於上市前以現金結清，及約16.6百萬港元則抵銷應收董事及關聯公司款項總額。

## 上市開支

董事估計，有關上市的開支總額約為34.0百萬港元，包括(i)包銷相關開支，包括包銷佣金約7.8百萬港元；及(ii)非包銷相關開支約26.2百萬港元，包括(a)已付及應付法律顧問及申報會計師費用約14.7百萬港元；及(b)其他費用及開支，包括保薦費約11.5百萬港元。於約34.0百萬港元中，約13.5百萬港元直接歸因於發行股份及預期於上市後入賬列為自權益扣除。餘下不可如此扣除的約20.5百萬港元將於損益內扣除。於損益內扣除的約20.5百萬港元中，於2020財年、2021財年、2022財年及截至2023年9月30日止九個月已扣除零、零、零及約12.2百萬港元。預計上市開支佔股份發售所得款項總額約26.2%，假設發售價為每股發售股份0.26港元(即指示性發售價範圍的中位數)及超額配股權尚未行使。本集團於2023財年及2024財年的財務表現及經營業績將受到上市相關估計開支的負面影響。

### 截至2023年12月31日止年度盈利估計

董事根據本招股章程附錄三所載基準及在並無不可預見情況下，估計截至2023年12月31日止年度本公司擁有人應佔估計綜合溢利如下：

截至2023年12月31日止年度本公司  
擁有人應佔估計綜合溢利.....不少於約23.0百萬港元

附註：截至2023年12月31日止年度本公司擁有人應佔估計綜合溢利乃經計及截至2023年12月31日止年度產生的估計上市開支約16.0百萬港元。

盈利估計(董事對其全權負責)乃由董事根據本招股章程附錄一會計師報告所載本集團截至2023年9月30日止九個月經審計綜合業績以及基於本集團截至2023年12月31日止三個月管理賬目編製的未經審計綜合業績而編製。

### 根據上市規則須作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何須遵守上市規則第13.13至13.19條並由此需按上市規則第13.13至13.19條進行披露的情形。

### 重大不利變動

董事確認，除與上市相關的開支外及直至本招股章程日期，我們的財務或經營狀況或前景自2023年9月30日起並無重大不利變動，且自2023年9月30日起並無任何事件會對本招股章程附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料造成重大影響。