

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料（包括相關附註）一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據香港財務報告準則的會計政策編製。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包括反映當前對未來事件及財務表現的若干前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展由於我們無法控制的多項風險及不確定因素（包括本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所述者）或會與預期不同。

概覽

我們是一家香港保安服務提供商，主要從事提供(i)保安護衛服務；及(ii)電子保安解決方案服務。於往績記錄期間，我們的收入主要來自保安護衛服務，同時我們持續拓展服務能力及收入基礎，擴展至電子保安解決方案服務，包括閉路電視相關的安裝及維護工程以及其他科技驅動的保安解決方案。

於2024財年、2025財年及2026年三個月，我們在香港提供保安服務分別產生收入約138.7百萬港元、187.7百萬港元及31.9百萬港元。我們於同期的淨利潤分別約為17.4百萬港元、22.6百萬港元及4.3百萬港元。我們的項目組合涵蓋公共基礎設施、航空貨運、電訊、物業管理、建築及商業領域的客戶項目。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無任何虧損項目。於最後實際可行日期，我們手頭持有28個項目，當中包括已動工但尚未完成的項目，以及已中標但尚未動工的項目。

有關我們業務及營運的進一步資料，請參閱本文件「業務」一節。

影響我們經營業績及財務狀況的關鍵因素

我們的經營業績及財務狀況已經且將繼續受本文件「風險因素」一節所述多項因素影響，尤其是以下各項：

香港對保安護衛服務及電子保安解決方案護衛服務的需求

我們的業務、財務狀況及經營業績受香港對保安護衛服務及電子保安解決方案服務的需求所影響。於往績記錄期間，我們的保安護衛服務主要提供於基礎設施、航空、物

財務資料

流、建築、物業管理及商業場地，包括位於或有關香港國際機場的項目及其他規模較大的營運場所。該等服務的需求受相關項目或場地的發展、營運、竣工、縮減規模或人力需求變動所影響。尤其當大型基礎設施或建築項目進展至需要較少保安人員的階段，或客戶減少其現場保安、出入管制、巡邏或人力支援要求時，我們可獲得的項目數量及規模、工作訂單或人力調配可能會減少。

我們的電子保安解決方案服務的需求受客戶採用閉路電視系統、出入管制系統、監控基礎設施及其他保安設備系統所影響。於往績記錄期間，我們主要透過閉路電視相關的安裝、測試、調試、保固及維護工程來擴展此業務分部。然而，此類項目一般受客戶的項目預算、採購決定、實施時間表、場地準備狀況及下達訂單的時間所規限。就開口合約或按單價計價的安排而言，我們實際確認的收入取決於所訂購設備或服務的類型及數量，以及相關客戶發出工作指示的時間。

香港對保安服務或電子保安解決方案的需求會否持續增長或維持於現有水平，或我們的客戶會否按計劃繼續進行、維持或擴展其保安相關項目，均無法保證。倘我們的客戶延遲、縮減或取消其保安相關項目、投標、報價或工作訂單，或倘所需的人力調配或訂單數量減少，我們的收入、盈利能力、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們收入以項目為基礎的性質以及保安服務合約被終止或不獲續期可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

我們的收入一般來自客戶不時授予的保安服務項目。我們的保安服務合約一般為期2個月至3年，但若干一次性委任可能短至一日。我們的合約一般為(a)基於一次性事件／項目的合約，由於其非經常性性質而不可重續；或(b)有持續保安需求的客戶或工地的合約，而續期的決定最終取決於相關客戶作出的商業考慮。

鑒於我們業務以項目為基礎的性質，我們的收入及經營業績或會因我們獲批項目的數量及規模、該等項目的服務期限、客戶所需的人力水平，以及我們現有合約於屆滿或完成後能否持續或更替而出現波動。於往績記錄期間，我們就具有持續保安或營運需求的合約之續約率約為52.4%。有關歷史續約率未必能反映我們未來的續約率。

於往績記錄期間，鑒於保安服務行業的競爭性質及我們前五大客戶中多數客戶的背景，該等客戶往往擁有相對較強的議價能力。如果其他保安服務提供商向我們的現有客戶

財務資料

提供更低的價格，這些客戶可能會選擇與這些競爭對手合作。此外，保安服務合約通常包含終止條款，並可能提前終止。在該等情況下，我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

我們無法向閣下保證，我們的客戶不會在到期日之前終止與我們的保安服務合約，或於到期後選擇續訂。大多數保安服務合約的終止或不續約可能對我們的收入造成重大不利影響。如果我們無法保留或重續該等合約，並且無法自其他客戶獲得可比替代，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

能夠按計劃獲取新保安服務合約

我們相信，擴大保安服務合約的客戶群是維持業務增長的關鍵因素。於往績記錄期間，我們的部分收入產生自通過招標獲取的合約。具體而言，於各往績記錄期間，招標及報價產生的收入分別佔我們總收入的約23.0%、54.5%及68.0%。於往績記錄期間，我們的中標率分別約為12.5%、55.6%及60.0%。

保安服務提供商的選擇通常會受到保安服務提供商的經營歷史、服務質量、服務費及聲譽等因素的影響。然而，我們無法向閣下保證，我們將符合招標要求或維持我們在部分現有主要客戶所採用的評估系統下的整體得分。即使我們符合招標要求，亦無法保證：(i)我們會獲邀或知悉有關招標；(ii)新合約的條款及條件會與我們現有合約的條款及條件一樣優惠；(iii)潛在合約的條款及條件(如獲得)在商業上會為我們所接受；或(iv)招標最終獲潛在客戶採納。在競爭性招標過程中，我們可能需要降低服務費或提供更優惠的條款，以增加競爭力。然而，我們可能無法降低成本以符合該等條款，這可能會對我們的盈利能力產生負面影響。倘我們未能取得新合約，或新合約的條款不如現有合約的條款優惠，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。因此，我們的增長前景可能會受到重大不利影響。

勞動力及分包成本的價格波動

於2024財年、2025財年及2026年三個月，我們的直接勞工成本分別約為78.6百萬港元、108.1百萬港元及21.6百萬港元，分別佔我們服務總成本的約77.0%、77.5%及90.5%。於最後實際可行日期，我們僱用446名僱員，派遣至我們管理的不同項目。此外，我們委聘分包商提供人力，產生的分包費用分別約為11.0百萬港元、18.9百萬港元及0.1百萬港元，分別佔我們服務總成本的10.8%、13.6%及0.3%。有關分包商的詳情，請參閱本文件「業務－我們的供應商及分包商－我們的分包商」一段。

財務資料

由於保安服務行業屬高度勞動密集型行業，我們的業務高度依賴穩定的勞動力供應。勞動力(尤其是具有專業技能的人員)短缺，對我們的運營構成重大挑戰。此外，最低工資上升及行業趨勢帶動勞工成本上升，對我們的盈利能力構成額外壓力。根據弗若斯特沙利文報告，香港市場保安服務的平均工資於2021年至2025年期間分別由14,396港元增長至16,418港元，複合年增長率為3.3%，預期將繼續上升，於2030年達到18,959.1港元。勞工成本上升，使得有效控制員工成本及分包費用以維持我們的利潤率至關重要。香港政府推行的補充勞工優化計劃(ESLS)如有任何變動，都可能影響輸入勞工的供應。倘輸入勞工的供應受到限制，或我們未能透過ESLS或其他渠道招聘足夠的勞工，我們在維持足夠人手支持業務運作方面可能會面對挑戰。

若未能留住僱員或招聘足夠人手，或會迫使我們提高薪酬，從而增加營運成本。部分合約亦會就人手短缺實施處罰，當我們未能滿足合約訂明的人手要求時，處罰或會產生。相關勞工短缺可能導致服務質量下降、未能履行合約責任、聲譽受損及遭受罰款，均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

為說明用途，下表呈列敏感度分析，顯示直接勞工成本波動對往績記錄期間除稅前利潤的影響。假設相應期間的波動分別為5.0%及10.0%。

直接勞工成本的

假設性波動

	除所得稅前利潤增加／(減少)		截至3月31日止三個月	
	2024財年 (千港元)	2025財年 (千港元)	2025年 (千港元)	2026年 (千港元)
增加5.0%	(3,928)	(5,405)	(1,575)	(1,081)
增加10.0%	(7,856)	(10,811)	(3,150)	(2,162)
減少5.0%	3,928	5,405	1,575	1,081
減少10.0%	7,856	10,811	3,150	2,162

編製及呈列基準

本公司於2025年2月25日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。為籌備[編纂]，我們進行了重組，詳情載於本文件「歷史、公司架構及重組」一節。於重組完成後，本公司[成為]本集團現時所有附屬公司的控股公司。

本集團(即重組後的本公司及其附屬公司)被視為持續經營實體，因此，合併財務報表乃假設本公司始終作為本集團的控股公司而編製。

財務資料

我們的過往財務資料乃根據符合香港財務報告準則會計準則的會計政策編製。有關我們過往財務資料的編製及呈列基準的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。

主要會計政策及估計

我們的管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響我們應用會計政策及資產、負債、收入及開支的呈報金額。該等估計及相關假設乃根據我們的過往經驗及相信相關的其他因素作出。實際結果可能與該等估計不同。

我們的管理層持續審閱該等估計及相關假設。倘會計估計修訂僅影響該期間，則有關修訂會於修訂估計期間確認。倘有關修訂既影響當期，亦影響未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。有關我們重大會計政策資料及估計不確定性之主要來源的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4及5。

我們認為對我們而言極具重要性或在編製合併財務報表時涉及最重大估計及判斷的該等會計政策載列如下：

收入確認

提供保安服務的收入根據香港財務報告準則第15號「客戶合約收入」隨時間確認。本集團貫徹應用該準則，以確保遵守相關會計原則。

當本集團履約時，客戶同時收取及消耗本集團履約所提供的利益時，提供保安護衛服務的收入隨時間推移而確認，並按產出法計量。本集團就所提供的服務按小時或按月收取固定金額，作為轉移予客戶的服務價值的直接計量。

提供電子保安解決方案服務的收入於取得客戶驗收時確認，而付款通常於最終驗收起30日內支付。

本集團選擇採用可行權宜方法，分別透過按本集團有權開具發票的金額及一年或以下的期間確認提供保安護衛服務及電子保安解決方案服務的收入。

於共同經營之權益

本集團有權分成共同經營(即安聯合營企業)的全部收入、開支、資產及負債。

財務資料

共同經營是對合營安排具有同一控制權的各方就與該合營安排有關的資產及負債分別擁有權利及承擔責任的合營安排。同一控制權指按照合約協定對某項安排所共有的控制權，僅於相關活動的決策要求需經同一控制的各方一致同意時才存在。

當集團實體承攬共同經營項下的業務時，本集團作為共同經營者就其於共同經營中的權益確認：

- 其資產，包括其於共同持有的任何資產中的份額；
- 其負債，包括其於共同產生的任何負債中的份額；
- 其銷售共同經營產出的份額的收入；
- 其來自銷售共同經營產出的收入的份額；及
- 其開支，包括其共同產生的任何開支的份額。

本集團就其於共同經營中的權益按照適用於特定資產、負債、收入及開支的香港財務報告準則會計準則入賬資產、負債、收入及開支。

當集團實體與共同經營進行交易而集團實體為共同經營者(如銷售或投入資產)，本集團被視為與共同經營的其他各方交易，合併財務報表確認該等交易所產生的損益僅以其他各方於共同經營的權益為限。

當集團實體與其作為共同經營者的共同經營進行交易時(如購買資產)，本集團在將該等資產轉售予第三方前，不會確認其應佔收益及虧損。

無形資產

獨立收購具有有限可使用年期之無形資產，按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。

具有有限可使用年期之無形資產按其估計可使用年期以直線法確認攤銷。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末檢討，任何估計變動的影響將按未來適用基準入賬。

財務資料

貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備

貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損乃個別評估。預期信貸虧損撥備對估計虧損率變動尤為敏感，而估計虧損率乃基於內部信用評級、賬齡、還款歷史及／或個別客戶逾期狀況而釐定。

經營業績概要

下表載列於往績記錄期間的合併損益及其他全面收益表，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告：

	2024財年	2025財年	2025年	2026年
	(千港元)	(千港元)	三個月	三個月
			(千港元)	(千港元)
			(未經審核)	
收入	138,663	187,708	48,655	31,918
服務成本	<u>(101,988)</u>	<u>(139,536)</u>	<u>(36,280)</u>	<u>(23,904)</u>
毛利	36,675	48,172	12,375	8,014
其他收益	575	492	159	264
其他開支	(2,300)	(260)	(260)	—
預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額	(1,000)	—	—	—
行政及銷售開支	(11,336)	(14,171)	(2,361)	(2,685)
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
融資成本	<u>(334)</u>	<u>(277)</u>	<u>(79)</u>	<u>(78)</u>
除稅前利潤	21,883	27,806	7,394	5,005
所得稅開支	<u>(4,478)</u>	<u>(5,239)</u>	<u>(1,582)</u>	<u>(751)</u>
年內利潤及全面收益總額	<u><u>17,405</u></u>	<u><u>22,567</u></u>	<u><u>5,812</u></u>	<u><u>4,254</u></u>

財務資料

合併損益及其他全面收益表中節選項目的說明

收入

下表提供我們於往績記錄期間提供(1)保安護衛服務及(2)電子保安解決方案服務分部所產生的收入明細：

	2024財年		2025財年		2025年三個月		2026年三個月	
	收入 (千港元)	佔總收入 的百分比	收入 (千港元)	佔總收入 的百分比	收入 (千港元) (未經審核)	佔總收入 的百分比	收入 (千港元)	佔總收入 的百分比
保安護衛服務	138,663	100.0	167,702	89.3	48,655	100.0	30,868	96.7
電子保安解決方案 服務	—	—	20,006	10.7	—	—	1,050	3.3
總計	<u>138,663</u>	<u>100.0</u>	<u>187,708</u>	<u>100.0</u>	<u>48,655</u>	<u>100.0</u>	<u>31,918</u>	<u>100.0</u>

就我們的保安護衛服務分部而言，我們主要根據與客戶簽訂的合約，於提供保安護衛服務時隨時間確認收入。本集團就所提供的服務按小時或按月收取固定金額，作為透過本集團履約而轉移予客戶的服務價值的直接計量。就我們的電子保安解決方案服務分部而言，我們參考客戶簽發的相關驗收證明書，按合約完成進度，主要於安裝電子保安系統及提供維護服務時隨時間確認收入。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自保安護衛服務，於2024財年、2025財年及2026年三個月分別約為138.7百萬港元、167.7百萬港元及30.9百萬港元，分別佔各期間總收入約100.0%、89.3%及96.7%。

於2024財年、2025財年及2026年三個月，來自電子保安解決方案服務的收入分別為零、約20.0百萬港元及1.1百萬港元，分別佔各期間總收入零、10.7%及3.3%。2025財年電子保安解決方案服務的收入貢獻增加，主要歸因於閉路電視相關的安裝、測試、調試、保固及維護工程。

財務資料

我們於往績記錄期間的收入及分部組合，反映了我們的項目組合以及項目的動工、竣工及工程訂單的時間。有關我們收入各期間變動原因的更多詳情，請參閱本節「各期間的經營業績比較」一段。

服務成本

下表提供我們於往績記錄期間的服務成本明細：

	2024財年		2025財年		2025年三個月		2026年三個月	
	估服務 成本總額的		估服務 成本總額的		估服務 成本總額的		估服務 成本總額的	
	服務成本	百分比	服務成本	百分比	服務成本	百分比	服務成本	百分比
	(千港元)		(千港元)		(千港元)		(千港元)	
					(未經審核)			
直接勞工成本	78,558	77.0	108,109	77.5	31,498	86.8	21,622	90.5
分包費用	11,028	10.8	18,946	13.6	2,165	6.0	72	0.3
營運設備成本	2,760	2.7	3,566	2.5	441	1.2	565	2.4
現場辦公設備成本	2,196	2.2	1,666	1.2	511	1.4	345	1.4
交通	1,131	1.1	1,343	0.9	229	0.6	235	1.0
巡邏車輛開支	1,105	1.1	926	0.7	237	0.6	215	0.9
合約成本攤銷	4,287	4.2	1,805	1.3	714	2.0	263	1.1
保險開支	–	–	931	0.7	201	0.6	249	1.0
折舊	–	–	20	0.0	–	–	19	0.1
其他	923	0.9	2,224	1.6	284	0.8	319	1.3
總計	<u>101,988</u>	<u>100.0</u>	<u>139,536</u>	<u>100.0</u>	<u>36,280</u>	<u>100.0</u>	<u>23,904</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們的服務成本總額於2024財年、2025財年及2026年三個月分別約為102.0百萬港元、139.5百萬港元及23.9百萬港元。我們的成本結構主要受保安護衛服務的勞工密集性質以及我們項目的人力調配要求所驅動。其中，直接勞工成本及分包費用為我們服務成本的主要組成部分，於各相關期間合共佔我們服務成本總額約87.8%、91.1%及90.8%。我們的服務成本金額及組合或會因所承接項目的數量、規模及性質、客戶所需的人力水平、我們使用分包商的程度，以及相關項目所需的設備及現場支援而有所變動。

財務資料

我們就閉路電視合約的直接成本主要包括安裝工程的分包費用、材料成本、直接勞工成本、顧問費及其他項目實施成本。於2025財年，閉路電視合約的直接成本約佔相關收入的70.4%，毛利率約為29.6%。就成本結構而言，安裝工程的分包費用佔直接成本的大部分，於2025財年約佔閉路電視合約直接成本總額的79.1%。材料成本、顧問費、直接勞工及其他項目實施成本分別約佔直接成本的7.0%、9.1%及3.0%。

於往績記錄期間，我們的行政開支及銷售開支包括以下主要組成部分：

(a) 直接勞工成本

指本集團直接提供保安服務的保安人員、主管及其他員工的工資、薪金及福利；

(b) 分包費用

指委聘第三方保安服務提供商或分包商履行我們保安護衛服務及電子保安解決方案項目所需的部分服務所產生的成本。有關分包商的詳情，請參閱本文件「業務－我們的供應商及分包商－我們的分包商」一段；

(c) 營運設備成本

指支持我們運營的設備成本，例如門禁系統、電子系統、通信設備和用於提供保安服務的其他工具；

(d) 現場辦公設備成本

指我們三跑道系統項目工地及其他項目工地現場辦公室的設備設置及維護成本，例如移動廁所、發電機及一般現場辦公設備開支；

(e) 交通

指為安排我們的保安服務人員往返項目工地而採購穿梭巴士服務所產生的成本；

(f) 巡邏車輛開支

指為支持我們提供保安服務而租賃及維修巡邏車輛所產生的成本；

財務資料

(g) 合約成本攤銷

指我們因長期投資而產生的無形資產攤銷，即為換取我們於三跑道合約項下的所有權利、利益、權益、義務及責任而支付的代價。有關收購三跑道合約的詳情，請參閱本文件「業務－我們的項目－三跑道合約」一段；

(h) 保險開支

指我們項目營運所產生的保險費用，包括員工補償保險及公眾責任保險；

(i) 折舊

其指用於我們服務營運的巡邏車輛之折舊；及

(j) 其他

指與保安人力有關的轉介費及項目管理服務費。

毛利及毛利率

下表提供於往績記錄期間按客戶類別劃分的提供保安服務的毛利及毛利率明細：

	2024財年		2025財年		2025年三個月		2026年三個月	
	毛利 (千港元)	毛利率 %	毛利 (千港元)	毛利率 %	毛利 (千港元)	毛利率 %	毛利 (千港元)	毛利率 %
保安護衛服務	36,675	26.4	42,260	25.2	12,375	25.4	7,641	24.8
電子保安解決方案 服務	—	—	5,912	29.6	—	—	373	35.5
總計	<u>36,675</u>	<u>26.4</u>	<u>48,172</u>	<u>25.7</u>	<u>12,375</u>	<u>25.4</u>	<u>8,014</u>	<u>25.1</u>

我們的毛利由2024財年約36.7百萬港元增加至2025財年約48.2百萬港元，主要由於2025財年保安護衛服務產生的收入增加以及電子安防解決方案服務帶來的收入貢獻。我們的整體毛利率於2024財年及2025財年維持相對穩定，分別約為26.4%及25.7%，因為收入增加一般伴隨直接勞工成本、分包費用及其他直接項目成本相應增加。

財務資料

於2025年三個月及2026年三個月，我們的毛利分別約為12.4百萬港元及8.0百萬港元，而整體毛利率則分別約為25.4%及25.1%。毛利減少主要歸因於保安護衛服務收入減少，尤其是若干大型項目的人力調配要求有所減少。我們的整體毛利率維持大致穩定，因為收入減少一般與人力相關成本及其他直接項目成本減少相匹配。

董事認為，閉路電視合約預期將對本集團的整體毛利率作出正面貢獻，因為其於2025財年的毛利率高於本集團的整體毛利率。然而，由於閉路電視合約是按訂單基準且不包含任何最低採購承諾，實際收入及毛利貢獻將取決於客戶D發出訂單的時間、數量及組合、所需實施工程的類型、分包成本、材料成本及項目執行效率。

其他收益

下表提供我們於往績記錄期間的其他收益明細：

	2024財年	2025財年	2025年	2026年
	千港元	千港元	三個月	三個月
			千港元	千港元
			(未經審核)	
其他收益				
銀行利息收益	4	1	—	14
貸款利息收益	297	63	63	—
管理費收益	180	—	96	—
雜項收益	94	128	—	39
顧問收益	—	300	—	211
	<u>575</u>	<u>492</u>	<u>159</u>	<u>264</u>

於2024財年、2025財年及2026年三個月，我們的其他收益分別約為0.6百萬港元、0.5百萬港元及0.3百萬港元。於往績記錄期間，我們的其他收益主要包括銀行利息收益、貸款利息收益、管理費收益、雜項收益及顧問收益。其他收益於2024財年至2025財年減少，主要由於貸款利息收益及管理費收益減少，惟被顧問收益所部分抵銷。其他收益於2025年三個月至2026年三個月增加，主要歸因於2026年三個月顧問收益。顧問收益指就向客戶提供有關採購保安服務系統牌照的顧問服務所產生的收益。

財務資料

行政及銷售開支

下表提供我們於往績記錄期間的行政開支及銷售開支明細：

	2024財年		2025財年		2025年三個月		2026年三個月	
	(千港元)	%	(千港元)	%	(千港元)	%	(千港元)	%
					(未經審核)			
員工成本(包括								
董事酬金)	4,931	43.5	7,218	50.9	958	40.6	1,292	48.1
法律及專業費用	1,884	16.6	2,825	20.0	453	19.1	531	19.8
僱員支持及培訓								
費用	1,533	13.5	568	4.0	50	2.1	64	2.4
核數師薪酬	700	6.2	200	1.4	–	–	–	–
租金、差餉及								
物業管理費	609	5.4	620	4.4	154	6.5	156	5.8
折舊	516	4.5	1,097	7.7	360	15.3	246	9.1
酬酢開支	353	3.1	698	4.9	147	6.2	93	3.5
保險開支	200	1.8	126	0.9	14	0.6	53	2.0
其他	610	5.4	819	5.8	225	9.6	250	9.3
總計	<u>11,336</u>	<u>100.0</u>	<u>14,171</u>	<u>100.0</u>	<u>2,361</u>	<u>100.0</u>	<u>2,685</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，本集團的行政開支及銷售開支總額分別約為11.3百萬港元、14.2百萬港元及2.7百萬港元。我們的行政開支包括以下主要組成部分：

(a) 員工成本(包括董事酬金)

指提供予董事、財務、會計及行政人員之袍金、薪金、工資及退休福利計劃供款；

(b) 酬酢開支

指為維持與現有客戶的關係、發展與潛在客戶及業務合作夥伴的關係，以及支持業務發展活動而產生的商務餐飲及酬酢開支；

財務資料

(c) 法律及專業費用

指向我們顧問團隊支付的費用以及其他法律及專業費用。有關我們顧問團隊的進一步詳情，請參閱本文件「業務－競爭優勢－穩健的管理團隊及顧問團隊」一段；

(d) 核數師薪酬

指就提供審計服務向核數師支付的費用；

(e) 折舊

主要指用作輸入勞工宿舍的租賃物業的折舊費用；

(f) 僱員支持及培訓費用

主要指為招聘、僱員培訓及制服成本以及僱員福利開支；

(g) 租金、差餉及物業管理費

主要指為租賃我們總部所支付的租金、差餉及物業管理費；

(h) 保險開支

指本集團持有的保單（包括公眾責任保險、僱員補償保險及團體醫療保險）的保費；
及

(i) 其他

指雜項費用，主要包括雜項費用、授權費、計算機費用及遊艇相關費用。

其他開支

於往績記錄期間，本集團於2024財年、2025財年及2026年三個月其他開支分別約為2.3百萬港元、0.3百萬港元及零。本集團的其他開支主要指我們向未來香港足球發展慈善有限公司（一家根據《稅務條例》第88條在香港設立的慈善機構）作出的捐款，該慈善機構旨在促進當地足球運動的發展。該捐款屬一次性及非經常性質。

財務資料

預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額

於2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）模式下的減值虧損淨額主要指根據香港財務報告準則第9號就我們的減值評估作出的金融資產（包括貿易及其他應收款項及按金、應收一名共同經營者股東款項、向一間關聯公司貸款及銀行結餘）及合約資產的減值虧損淨額／減值虧損撥回淨額。本集團於2024財年、2025財年及2026年三個月的預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額分別約為1.0百萬港元、零及零。於2024年12月31日的金額主要指我們的保證金擔保金額的減值虧損。

預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。於往績記錄期間，我們的減值虧損包括以下分類：

(a) 全期預期信貸虧損

指於有關金融工具預期年期內所有可能發生的違約事件產生的預期信貸虧損。本集團始終就貿易應收款項及合約資產確認全期預期信貸虧損。

(b) 12個月預期信貸虧損

指於報告日期後12個月內可能發生的違約事件預期將產生的全期預期信貸虧損的部分。就所有其他金融工具而言，本集團計量相等於12個月預期信貸虧損的虧損準備，除非信貸風險自初始確認後大幅增加，在該情況下，本集團確認全期預期信貸虧損。

保證金擔保金額

保證金擔保金額指本集團就合營夥伴履約保證金安排支付的現金按金3.5百萬港元，作為保證三跑道合約項下妥善履約的擔保措施。詳情請參閱本文件「業務－我們的項目－三跑道合約」一段。

於2024財年，鑑於合營夥伴面臨財務困難以及保證金擔保金額可收回性的不確定性增加，董事認為信貸風險已顯著上升，並就該保證金擔保金額確認額外減值撥備1.0百萬港元。於2025財年及2026年三個月，概無進一步確認減值撥備。

有關我們貿易應收款項、合約資產及金融資產的減值評估及信貸風險的詳情，請參閱本文件附錄一「過往財務資料附註－17.貿易應收款項」及「過往財務資料附註－29.金融工具－財務風險管理目標及政策－信貸風險及減值評估」各段。

財務資料

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本指銀行借款及租賃負債，分別約為0.3百萬港元、0.3百萬港元及0.1百萬港元。

所得稅開支

本公司在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。因此，我們毋須繳納任何開曼群島所得稅。然而，於往績記錄期間，我們的營運附屬公司，即安聯集團及安聯保安須就來自香港的利潤繳納所得稅。

於往績記錄期間，香港利得稅按年內估計應課稅利潤的16.5%計算，惟本集團兩間附屬公司（即安聯集團（整合安聯合營企業賬目後）及安聯保安）於2024財年、2025財年及2026年三個月分別符合利得稅兩級制。根據該制度，合資格集團實體的首2百萬港元應課稅利潤將按8.25%的稅率徵稅，而超過2百萬港元的應課稅利潤將按16.5%的稅率徵稅。

我們於往績記錄期間的所得稅開支與合併損益及其他全面收益表的除稅前利潤對賬如下：

	2024財年 (千港元)	2025財年 (千港元)	2025年 三個月 (千港元) (未經審核)	2026年 三個月 (千港元)
除稅前利潤	21,883	27,806	7,394	5,005
按適用稅率 16.5% 計算的稅項	3,611	4,588	1,220	826
按優惠稅率計算的所得稅	(165)	(165)	(165)	(165)
以下各項的稅務影響：				
不可課稅收入	—	(21)	—	—
不可扣稅開支	1,036	1,302	527	90
稅項扣減	(4)	(12)	—	—
過往年度超額撥備	—	(453)	—	—
	<u>4,478</u>	<u>5,239</u>	<u>1,582</u>	<u>751</u>

我們於往績記錄期間的所得稅開支分別約為4.5百萬港元、5.2百萬港元及0.8百萬港元。於往績記錄期間，實際稅率分別約為20.5%、18.8%及15.0%。

財務資料

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行所有所得稅責任，且與相關稅務機關並無任何未解決的所得稅爭議。

各期間的經營業績比較

2024財年與2025財年的業績比較

收入

我們的收入由2024財年的約138.7百萬港元增加至2025財年的約187.7百萬港元，增幅約為35.4%。該增加主要歸因於2025財年新開展及擴大的大型項目所產生的收入，包括與空運貨站營運商項目的擴充規模、新開展的保安護衛項目(如啟德項目)，以及開展閉路電視相關安裝及相關工程。

保安護衛服務收入由2024財年的約138.7百萬港元增加至2025財年的約167.7百萬港元，主要由於我們於2025財年在相關空運貨站承接了更廣泛範圍的保安護衛服務，致使與空運貨站營運商的項目擴充規模。來自該等項目的收入由2024財年的約3.5百萬港元增加至2025財年的約42.5百萬港元。此外，我們錄得新開展保安護衛項目(包括啟德項目)的收入，於2025財年貢獻約5.8百萬港元。來自3408項目的收入亦由2024財年的約15.7百萬港元增加至2025財年的約20.9百萬港元，主要反映2025財年於相關開口合約下履行的服務量增加，以及年內單位服務費率上調。該增加部分被3910項目的收入減少所抵銷，原因為隨著相關三跑道系統項目的推進，所需人力調配水平有所下降，另因Tai Wo項目的相關合約於2025年5月屆滿，該項目收入亦有所減少。

於2025財年，我們錄得來自電子保安解決方案服務的收入約20.0百萬港元，而2024財年則為零。該收入主要來自2025財年所承接的閉路電視相關安裝及相關工程。

服務成本

服務成本由2024財年的約102.0百萬港元增加約37.5百萬港元或36.8%至2025財年的約139.5百萬港元。該增加主要得益於我們於2025財年擴大項目組合，特別是空運貨站項目規模擴大，以及閉路電視合約與啟德項目開始執行，導致員工部署及分包成本上升。該增加被三跑道合約及Tai Wo項目所產生的成本下降所部分抵銷。

財務資料

以下是2024財年與2025財年相比有關服務成本主要組成部分變動的討論：

- (a) 直接勞工成本由2024財年的約78.6百萬港元增加約29.6百萬港元或37.6%至2025財年的約108.1百萬港元。該增加主要由於2025財年期間為新增及經擴展的保安護衛項目增加部署自有保安人員，特別是空運貨站項目規模擴大、啟德項目開始執行，以及3408項目的人力部署增加。該增加被三跑道合約及Tai Wo項目的直接勞工成本因該等服務規模於2025財年有所減少而下降所部分抵銷。關於三跑道合約，儘管本集團為若干前線崗位部署更多自有保安人員，並調整與分包商A的人力支援安排，但由於該項目於2025財年的整體活動水平下降，其直接勞工成本仍有所減少。
- (b) 分包費用由2024財年的約11.0百萬港元增加約8.0百萬港元或72.0%至2025財年的約19.0百萬港元。該增加主要由於2025財年期間為項目專屬工程及支援服務增加聘用第三方分包商及服務供應商，特別是針對閉路電視合約及清潔相關服務。該增加被三跑道合約的分包費用下降所部分抵銷，因為本集團於2025財年調整與分包商A的人力支援安排，並為若干前線崗位部署更多自有保安人員。
- (c) 營運設備成本由2024財年的約2.8百萬港元增加約0.8百萬港元或29.2%至2025財年的約3.6百萬港元。該增加主要由於2025財年期間為閉路電視合約所產生的設備及材料成本，包括閉路電視安裝及相關工程所需的設備與工具。
- (d) 現場辦公設備成本由2024財年的約2.2百萬港元減少約0.5百萬港元或24.1%至2025財年的約1.7百萬港元。該減少主要由於2025財年的現場辦公室及工地支援開支(包括移動廁所、發電機及一般現場辦公開支)降低。
- (e) 運輸成本由2024財年的約1.1百萬港元增加約0.2百萬港元或18.7%至2025財年的約1.3百萬港元。該增加主要由於2025財年為空運貨站項目所產生的運輸成本，因為部署至空運貨站的保安人員需要額外的穿梭巴士及員工運輸安排，被三跑道合約運輸成本下降所部分抵銷。

財務資料

- (f) 巡邏車輛開支由2024財年的約1.1百萬港元減少約0百萬港元或16.2%至2025財年的約0.9百萬港元。該減少主要由於三跑道合約所用巡邏車輛的維修及保養開支降低，被2025財年為閉路電視合約所產生的車輛開支所部分抵銷。
- (g) 合約成本攤銷由2024財年的約4.3百萬港元減少約2.5百萬港元或57.9%至2025財年的約1.8百萬港元。該減少主要由於三跑道合約的服務年期延長，相關資本化合約成本於經延長的服务期內攤銷，導致2025財年確認的攤銷費用降低。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024財年的約36.7百萬港元增加約11.5百萬港元或31.3%至2025財年的約48.2百萬港元。該增加主要歸因於2025財年我們的收入增加，受空運貨站項目擴充規模、開展閉路電視合約及啟德項目，以及3408項目的收入貢獻增加所帶動。尤其是，我們的電子保安解決方案分部開展閉路電視合約，於2025財年為我們的收入及毛利作出貢獻，並使我們的服務組合較2024財年(當時我們的收入主要來自保安護衛服務)更為多元化。

於2024財年及2025財年，我們的整體毛利率維持相對穩定，分別約為26.4%及約25.7%，原因是收入增加大致上伴隨著直接勞工成本、分包費用及其他直接項目成本相應增加。

其他收益

其他收益由2024財年的約0.6百萬港元減少約0.1百萬港元或14.4%至2025財年的約0.5百萬港元。該減少主要由於向關聯公司的未償還計息貸款減少導致貸款利息收益減少，以及2025財年不再錄得完美旅運有限公司的管理費收益。該減少被顧問收益增加所部分抵銷。

行政及銷售開支

我們的行政及銷售開支由2024財年的約11.3百萬港元增加約2.8百萬港元或25.0%至2025財年的約14.2百萬港元。該增加主要由於(i)員工成本(包括董事酬金)增加，因為我們為管理、財務、會計及行政人員支付較高的薪金、工資及其他員工福利，以支持我們擴大的業務規模；及

財務資料

(ii)法律及專業費用增加，主要由於為聘請外部顧問以支持我們的業務營運(包括保安營運及電子保安系統)而產生的顧問費用。該增幅被2025財年員工支援及培訓開支以及核數師薪酬減少所抵銷。

其他開支

我們的其他開支自2024財年的約2.3百萬港元減少約2.0百萬港元或88.7%至2025財年的約0.3百萬港元。該減少乃主要由於向慈善機構作出的捐款減少。

預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額

預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額由2024財年的約1.0百萬港元減少約1.0百萬港元或100%至2025財年的零。該減少主要是由於與三跑道合約相關的保證金擔保金額已在2024財年全額計提減值，且2025財年未再確認進一步減值虧損淨額。有關進一步詳情，請參閱本節上文「合併損益及其他全面收益表中節選項目的說明－預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額－保證金擔保金額」一段。

融資成本

於2024財年及2025財年，我們的融資成本均保持相對穩定，約為0.3百萬港元。該等融資成本主要為銀行借款及租賃負債的利息。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024財年的約4.5百萬港元增加約0.8百萬港元或17.0%至2025財年的約5.2百萬港元。該增加主要由於除稅前利潤於2025財年有所增加。與此同時，我們的實際稅率由2024財年的約20.5%減至2025財年的約18.8%，主要由於2025財年不可扣除開支的稅務影響較低。

年內利潤及全面收益總額

由於上文所述，我們錄得的年內利潤及全面收益總額由2024財年的約17.4百萬港元增加約5.2百萬港元或29.7%至2025財年的約22.6百萬港元。

我們的淨利率由2024財年的約12.6%略微減少至2025財年的約12.0%。

財務資料

2025年三個月與2026年三個月的業績比較

收入

我們的收入由2025年三個月的約48.7百萬港元減少約16.8百萬港元或34.4%至2026年三個月的約31.9百萬港元。該減少主要歸因於我們的保安護衛服務分部收入減少，主要由於三跑道合約的收入貢獻較低，原因是三跑道系統項目工地的活動水平及人力需求於2026年三個月有所下降。該減少被新開展及擴充的保安護衛項目(包括啟德項目)的收入貢獻以及空運貨站項目的持續收入貢獻所抵銷。於2026年三個月，我們亦錄得來自電子保安解決方案分部的收入，此乃由於閉路電視合約已開始執行，而2025年三個月並無錄得該類收入。

服務成本

我們的服務成本由2025年三個月的約36.3百萬港元減少約12.4百萬港元或34.1%至2026年三個月的約23.9百萬港元。該減少整體上與我們在2026年三個月的收入減少相符，主要歸因於若干保安護衛項目(尤其是三跑道合約)的服務規模縮減，惟被2026年三個月新開展及擴充的項目所產生成本部分抵銷。

以下是2025年三個月與2026年三個月相比有關服務成本主要組成部分變動的討論：

- (a) 我們的直接勞工成本由2025年三個月的約31.5百萬港元減少約9.9百萬港元或31.4%至2026年三個月的約21.6百萬港元。該減少主要歸因於2026年三個月若干保安護衛項目(尤其是三跑道合約及Tai Wo項目)的服務規模及人力部署縮減。該減少被2026年三個月新開展及擴充的項目(包括啟德項目及其他以項目為基礎的保安護衛服務)所產生直接勞工成本抵銷。
- (b) 我們的分包費用由2025年三個月的約2.2百萬港元減少約2.1百萬港元或96.7%至2026年三個月的約0.1百萬港元。該減少主要由於2026年三個月因相關項目的服務規模縮減以及本集團與分包商A之間的人手支援安排作出調整，致使若干保安護衛項目所使用的分包人手支援減少。
- (c) 我們的營運設備成本由2025年三個月的約0.4百萬港元增加約0.1百萬港元或28.1%至2026年三個月的約0.6百萬港元。該增加主要歸因於2026年三個月為閉路電視合約所產生的設備及材料成本，包括閉路電視安裝及相關工程所需的設備和工具，惟被若干保安護衛項目的營運設備成本下降部分抵銷。

財務資料

- (d) 我們的現場辦公設備成本由2025年三個月的約0.5百萬港元減少約0.2百萬港元或32.5%至2026年三個月的約0.3百萬港元。該減少主要歸因於2026年三個月三跑道合約的工地辦公室及工地支援開支減少。
- (e) 我們的交通成本維持相對穩定，於2025年三個月及2026年三個月各期間約為0.2百萬港元。
- (f) 我們的巡邏車開支維持相對穩定，於2025年三個月及2026年三個月各期間約為0.2百萬港元。
- (g) 我們的合約成本攤銷由2025年三個月的約0.7百萬港元減少約0.5百萬港元或63.2%至2026年三個月的約0.3百萬港元。該減少主要由於三跑道合約的服務期限延長，其後餘下資本化合約成本按經修訂餘下服務期限攤銷，致使2026年三個月確認的攤銷費用有所降低。

毛利及毛利率

我們的毛利由2025年三個月的約12.4百萬港元減少約4.4百萬港元或35.2%至2026年三個月的約8.0百萬港元。該減少主要歸因於2026年三個月保安護衛服務分部的收入減少，主要由於三跑道合約的收入貢獻較低。該減少被2026年三個月新開展及擴充的項目所帶來的毛利貢獻部分抵銷，包括保安護衛服務分部的啟德項目及電子保安解決方案分部的閉路電視合約。

我們的整體毛利率保持相對穩定，2025年三個月及2026年三個月分別約為25.4%及25.1%。電子保安解決方案分部於2026年三個月的毛利率約為35.5%，高於我們的整體毛利率。然而，由於該分部的收入於2026年三個月僅佔我們總收入的一小部分，其對整體毛利率的影響有限。因此，儘管電子保安解決方案分部自2025財年下半年開始貢獻收入，我們的整體毛利率仍保持穩定。

其他收益

我們的其他收益由2025年三個月的約0.2百萬港元增加約0.1百萬港元或66.0%至2026年三個月的約0.3百萬港元。該增加主要歸因於2026年三個月確認的顧問收益及其他雜項收益，惟被2026年三個月管理費收益的缺失及銀行利息收益的減少部分抵銷。

財務資料

行政及銷售開支

我們的行政及銷售開支由2025年三個月的約2.4百萬港元增加約0.3百萬港元或13.7%至2026年三個月的約2.7百萬港元。該增加主要由於員工成本(包括董事酬金)增加，以及為聘請外部顧問以支持我們業務營運而產生的顧問費用增加。該增幅被2026年三個月折舊及酬酢開支減少所抵銷。

其他開支

我們的其他開支由2025年三個月的約0.3百萬港元減少約0.3百萬港元或100%至2026年三個月的零。該減少主要由於2026年三個月並無捐款開支。

預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額

於2025年三個月及2026年三個月概無減值虧損。

融資成本

我們的融資成本維持相對穩定，於2025年三個月及2026年三個月各期間約為0.1百萬港元。有關融資成本主要指銀行借款及租賃負債的利息。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2025年三個月的約1.6百萬港元減少約0.8百萬港元或52.5%至2026年三個月的約0.8百萬港元。該減少主要由於2026年三個月的除稅前利潤減少。

期內利潤及全面收益總額

由於上文所述，我們錄得的期內利潤及全面收益總額由2025年三個月的約5.8百萬港元減少約1.6百萬港元或26.8%至2026年三個月的約4.3百萬港元。

我們的淨利率由2025年三個月的約11.9%略微增加至2026年三個月的約13.3%。

財務資料

合併財務狀況表選定項目的說明

下表載列我們於所示日期的合併財務狀況表：

	於12月31日		於2026年
	2024年	2025年	3月31日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
非流動資產			
廠房及設備	3,148	215	495
使用權資產	1,651	798	565
無形資產	2,858	1,053	790
向一間關聯公司貸款	4,494	—	—
預付款項	—	520	390
非流動資產總值	12,151	2,586	2,240
流動資產			
貿易應收款項	15,900	26,248	12,763
合約資產	23,158	11,455	6,765
預付款項、按金及其他應收款項	1,685	16,038	17,467
應收股東款項	11,790	12,758	10,788
向一間關聯公司貸款	1,605	—	—
已抵押銀行存款	—	—	5,000
銀行結餘及現金	638	13,371	11,765
流動資產總值	54,776	79,870	64,548
流動負債			
貿易應付款項、其他應付款項及應計費用	32,198	39,066	21,661
合約負債	—	—	243
租賃負債	881	813	582
應付所得稅	4,018	2,510	2,209
銀行借款	6,052	4,493	8,269
流動負債總額	43,149	44,882	32,964
流動資產淨值	11,627	32,988	31,584
資產總值減流動負債	23,778	35,574	33,824

財務資料

	於12月31日		於2026年
	2024年	2025年	3月31日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
非流動負債			
租賃負債	775	4	—
資產淨值	23,003	35,570	33,824
資本及儲備			
股本	—*	—*	—*
保留利潤	23,003	35,570	33,824
權益總額	23,003	35,570	33,824

* 金額少於500港元

無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產指就三跑道合約向合資夥伴支付且已資本化的代價，該代價乃因收購我們與三跑道合約相關的權益及權利而產生。有關三跑道合約的詳情，請參閱本文件「業務－我們的項目－三跑道合約」一段。於2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們的無形資產賬面值分別約為2.9百萬港元、1.1百萬港元及0.8百萬港元。該減少主要歸因於2025財年及2026年三個月確認的攤銷。

於往績記錄期間，我們的無形資產攤銷開支分別約為4.3百萬港元、1.8百萬港元及0.3百萬港元。

廠房及設備

於往績記錄期間，我們的廠房及設備包括汽車及一艘遊艇。於2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們廠房及設備的賬面值分別約為3.1百萬港元、0.2百萬港元及0.5百萬港元。於2025年12月31日的減少主要由於2025財年出售遊艇。於2026年3月31日的其後增加主要歸因於2026年三個月添置巡邏車輛，惟被期內計提的折舊所部分抵銷。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產包括為輸入勞工提供的員工宿舍。於2024年及2025年

財務資料

12月31日及2026年3月31日，我們的使用權資產賬面值分別約為1.7百萬港元、0.8百萬港元及0.6百萬港元。該減少主要歸因於2025財年及2026年三個月計提的折舊。

貿易應收款項

貿易應收款項為在日常業務過程中就提供保安服務應收客戶的款項。我們的貿易應收款項一般於發票日期起計14至60天內到期結算，因此全部分類為流動。在評估客戶的業務關係及信譽後，我們可按個別情況應彼等的要求延長信貸期。本集團並無就該等貿易應收款項持有任何抵押品。

下表載列於所示日期貿易應收款項的明細：

	於12月31日		於2026年
	2024年	2025年	3月31日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
貿易應收款項	15,900	26,248	12,763
	<u>15,900</u>	<u>26,248</u>	<u>12,763</u>

於2024年12月31日，我們的貿易應收款項約為15.9百萬港元。該結餘包括一張向香港國際機場營運商開具的金額約為9.1百萬港元的發票。根據香港國際機場營運商於2024年12月3日發出的中期付款證書，香港國際機場營運商須於2024年12月24日之前支付該款項。由於2024年12月底至2025年1月初的聖誕及新年假期，付款有所延遲，預期該期間的處理時間較長。其後，該筆約9.1百萬港元的全數款項已於截至2025年1月3日收回。

我們的貿易應收款項由2024年12月31日的約15.9百萬港元增加約10.3百萬港元至2025年12月31日的約26.2百萬港元。該增加主要歸因於2025財年我們的業務規模及收入有所增長，加上年末前開具的若干發票之開立及結算時間所致。

我們的貿易應收款項由2025年12月31日的約26.2百萬港元減少約13.5百萬港元至2026年3月31日的約12.8百萬港元。該減少主要歸因於2025年12月31日之後未償還貿易應收款項的後續結算。

財務資料

賬齡分析及後續結算

下表載列於所示日期我們按發票日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析：

	於12月31日		於2026年
	2024年	2025年	3月31日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
少於30天	12,129	11,888	9,324
31至60天	2,339	4,969	1,293
61至90天	—	9,182	809
超過90天	1,432	209	1,337
	<u>15,900</u>	<u>26,248</u>	<u>12,763</u>

我們有一項政策，根據貿易應收款項的可收回性評估及賬齡分析以及根據管理層的判斷(包括信貸質素變動、抵押品價值及各客戶過往收款記錄)釐定減值撥備。由於客戶基礎龐大且多元化，信貸風險集中度有限。

貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)乃個別評估。預期信貸虧損撥備對估計虧損率變動尤為敏感，而估計虧損率乃基於內部信用評級、賬齡、還款歷史及／或個別客戶逾期狀況而釐定。

信貸風險指本集團的對手方違反合約責任導致本集團財務虧損的風險。本集團的信貸風險敞口主要來自貿易應收款項、按金及其他應收款項、應收股東款項、向一間關聯公司貸款、銀行結餘及合約資產。本集團並無持有任何抵押品或其他信用增級以保障與其金融資產有關的信貸風險。

有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4及附註29。

下表呈列所示期間我們的貿易應收款項平均週轉天數的概要：

	2024財年	2025財年	2026年 三個月
貿易應收款項平均週轉天數 ^(附註)	23.7天	41.0天	55.0天

附註：貿易應收款項平均週轉天數乃按貿易應收款項的平均結餘除以年／期內收入，再乘以年內天數(365天)或期內天數(90天)計算。貿易應收款項平均結餘乃按有關期間期初及期末結餘之總和除以二計算。

財務資料

我們的貿易應收款項平均週轉天數由2024財年的約23.7天增加至2025財年的約41.0天，主要由於2025財年貿易應收款項的平均結餘較高，因我們的業務規模擴大，以及年末前若干大額發票的開立及結算時間所致。

我們的貿易應收款項平均週轉天數於2026年三個月進一步增加至約55.0天，主要由於2026年1月1日的貿易應收款項期初結餘相對較高，加上2026年三個月錄得的收入較低所致。儘管有所增加，我們的貿易應收款項仍由2025年12月31日的約26.2百萬港元減少至2026年3月31日的約12.8百萬港元，反映未償還結餘其後已獲結算。

於2026年6月30日，我們於2026年3月31日的貿易應收款項中約11.8百萬港元或92.2%已於其後結算。

合約資產

合約資產指未鑒證收入，即於報告期末待客戶核實出勤記錄後本集團有權對其提供的保安服務收取的代價。未鑒證收入於本集團取得客戶發出的鑒證時轉撥至貿易應收款項，並將於發票日期起計14至60天內結清。就保安護衛服務而言，我們的收入通常由保安人員的出勤記錄或服務記錄支持。至於若干客戶（例如香港國際機場營運商），作為出具賬單及付款流程的一部分，出勤記錄及證明文件須經客戶審閱、確認及／或認證。就電子保安解決方案項目（包括閉路電視安裝工程）而言，相關客戶通常在出具賬單前，對已完成的安裝工程進行檢查及測試，並對有關工程進行認證。

於2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們的合約資產分別約為23.2百萬港元、11.5百萬港元及6.8百萬港元。

我們的合約資產由2024年12月31日的約23.2百萬港元減少至2025年12月31日的約11.5百萬港元。該減少主要歸因於客戶認證及出具賬單的時間因素，因為與2024年12月31日相比，於2025年12月31日年末前已提供服務的較大部分已獲認證並轉移至貿易應收款項。該減少亦歸因於三跑道合約於2025年12月31日的未認證收入較低，原因為其活動水平於2025財年有所下降，惟被2025財年來自閉路電視項目的合約資產所部分抵銷。

我們的合約資產進一步減少至2026年3月31日的約6.8百萬港元，主要由於2026年三個月的收入及服務規模較低，以及期末前已提供服務持續獲得認證及出具賬單所致。

財務資料

下表載列所示期間我們的合約資產：

	於12月31日		於2026年
	2024年	2025年	3月31日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
合約資產	23,158	11,455	6,765

於2026年6月30日，我們於2026年3月31日的約6.5百萬港元或96.6%合約資產其後已出具賬單、獲得認證及／或轉撥至貿易應收款項。

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	於12月31日		於2026年
	2024年	2025年	3月31日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
流動			
其他應收款項	925	5,476	4,474
按金	545	674	522
預付款項	83	7,706	9,894
預付[編纂]開支	—	—	[編纂]
預付發行成本	—	—	56
遞延發行成本	132	2,182	2,352
非流動			
預付款項	—	520	390
	1,685	16,558	17,857

於往績記錄期間，我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括其他應收款項、按金、預付款項及遞延發行成本。其他應收款項主要指就向第三方提供指定第三方系統產品的輔助支援而產生的應收款項及其他雜項應收款項。按金主要指員工宿舍的租金及水電按金、與項目相關的按金，以及與我們的保安業務相關的已付按金。預付款項主要指預付保險費及預付第三方系統授權及服務續期費用。遞延發行成本指與[編纂]相關且已資本化的專業費用及其他成本。

於2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們的預付款項、按金及其他應收款項分別約為1.7百萬港元、16.6百萬港元及17.9百萬港元。

財務資料

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2024年12月31日的約1.7百萬港元增加至2025年12月31日的約16.6百萬港元。該增加主要歸因於(i)與電子保安解決方案項目相關的預付第三方授權及服務續期費用；(ii)其他應收款項增加，主要來自就向第三方提供指定第三方系統產品的輔助支援；(iii)與[編纂]相關的遞延發行成本增加；及(iv)預付保險費增加。

我們的預付款項、按金及其他應收款項進一步增加至2026年3月31日的約17.9百萬港元。該增加主要歸因於2026年三個月額外產生的預付OEM授權及服務續期費用以及遞延發行成本，惟被其他應收款項及按金的減少所部分抵銷。於2026年6月30日，我們於2026年3月31日的預付款項、按金及其他應收款項中約有4.3百萬港元或24.4%其後已獲動用。

應收股東款項

於往績記錄期間，我們的應收股東款項主要指向控股股東方先生及駿興提供的墊款（非貿易性質）。於2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的應收股東款項結餘分別約為11.8百萬港元、12.8百萬港元及10.8百萬港元。該金額為無抵押、免息及無固定還款期。我們的應收股東款項由2024年12月31日的約11.8百萬港元輕微增加至2025年12月31日的約12.8百萬港元。該增加主要由於2025財年向股東提供進一步的非貿易性質墊款所致，惟被結算及已宣派股息並與未償還結餘對銷所部分抵銷。我們的應收股東款項減少至2026年3月31日的約10.8百萬港元，主要由於2026年三個月宣派股息並與未償還結餘對銷。

應收股東的未償還結餘將於[編纂]前全數清償。董事確認，本集團於[編纂]後將不會向股東提供進一步的非貿易性質墊款，除非符合適用的GEM上市規則。

向一間關聯公司貸款

於2024財年，我們向一間關連公司貸款指給予Arrano Capital Limited的非貿易性質貸款，該公司由方先生及林女士各持有50%權益。該貸款為無抵押、按港元最優惠利率減1厘的年利率計息，並須按協定的還款時間表償還。於2024年12月31日，該貸款的未償還結餘約為6.1百萬港元。該貸款已於2025財年透過股息對銷全數清償，於2025年12月31日並無未償還結餘。

我們的董事確認，於[編纂]後，本集團將不會向關連公司提供進一步的非貿易性質貸款或墊款，除非符合適用的GEM上市規則。

財務資料

貿易應付款項、其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項、其他應付款項及應計費用主要指應付分包商及材料及服務供應商的貿易應付款項、應付員工成本、其他應付款項及應計費用。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項、其他應付款項及應計費用明細：

	於12月31日		於2026年
	2024年	2025年	3月31日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
貿易應付款項	20,515	21,144	6,642
其他應付款項	1,039	1,484	1,274
應計費用	1,684	5,595	3,507
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應計發行成本	132	722	783
應付員工成本	8,431	7,954	7,106
	<u>32,198</u>	<u>39,066</u>	<u>21,661</u>

於2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們的貿易應付款項、其他應付款項及應計費用分別約為32.2百萬港元、39.1百萬港元及21.7百萬港元。

我們的貿易應付款項、其他應付款項及應計費用由2024年12月31日的約32.2百萬港元增加約6.9百萬港元至2025年12月31日的約39.1百萬港元。該增加主要歸因於專業費用及其他應計費用的應計項目增加，以及應付員工成本增加。我們的貿易應付款項保持大致穩定，因為結清應付分包商A的歷史金額被2025財年閉路電視合約及其他與項目相關的分包服務所產生的貿易應付款項所抵銷。

我們的貿易應付款項、其他應付款項及應計費用減少至2026年3月31日的約21.7百萬港元。該減少主要歸因於年末後未償還貿易應付款項及應計費用的結算，包括應付分包商A及其他與項目相關的供應商及分包商的金額。

於2024年及2025年12月31日，我們貿易應付款項中賬齡超過90天的重大部分乃與根據三跑道合約的服務協議以及三跑道項目工地的另一個保安服務項目應付分包商A的歷史金額有關。於2025年4月30日（即本集團與分包商A訂立和解契據之日），應付分包商A的未償還總額約為15.0百

財務資料

萬港元。該金額代表三跑道合約及三跑道系統項目工地的另一保安服務項目下我們日常營運中產生的分包服務費用，且不涉及任何爭議、抵銷、豁免或和解折讓。

該未償還金額主要由於本集團在成長階段保留營運資金以支持其持續營運及新項目所致。就於2025年4月30日完成之三跑道合約轉讓安排，以及為正式確立該歷史未償還款項之還款時間表，本集團與分包商A於2025年4月30日訂立和解契據。根據該和解契據，未償還金額須按其中所載的付款時間表分期償還。於最後實際可行日期，和解契據下的未償還金額已全數清償。

於2026年3月31日，應付分包商A的貿易應付款項約為4.4百萬港元。於2026年6月30日，約3.5百萬港元或80.0%該結餘其後已獲結清。

賬齡分析及後續結算

下表載列於所示日期基於發票日期我們的貿易應付款項賬齡分析及於所示期間我們的貿易應付款項平均週轉天數：

	於12月31日		於2026年
	2024年	2025年	3月31日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
少於30天	1,597	1,976	303
31至60天	1,137	2,975	315
61至90天	53	293	346
超過90天	17,728	15,900	5,678
	<u>20,515</u>	<u>21,144</u>	<u>6,642</u>
	20,515	21,144	6,642
	2024財年	2025財年	2026年三個月
貿易應付款項平均週轉天數 ^(附註)	407.7天	256.8天	625.2天

附註：貿易應付款項的平均週轉天數乃按貿易應付款項的平均結餘除以年／期內服務成本(不包括直接勞工成本、合約成本攤銷及折舊)再將結果乘以年內天數(365天)或期內天數(90天)計算。貿易應付款項平均結餘以有關期間期初及期末結餘之和除以二計算。

我們的貿易應付款項平均週轉天數由2024財年的約407.7天減少至2025財年的約256.8天。2024財年的週轉天數主要歸因於就三跑道合約根據服務協議應付分包商A的歷史未償還金額。於

財務資料

2025財年的減少，主要歸因於我們的項目組合擴大導致經調整成本基礎增加以及於2025財年內部分清償歷史貿易應付款項。

我們的貿易應付款項平均週轉天數於2026年三個月進一步增加至約625.2天。該增加主要由於2026年1月1日貿易應付款項的期初結餘相對較高，以及2026年三個月經調整成本基礎較低所致。儘管貿易應付款項平均週轉天數有所增加，我們的貿易應付款項仍由2025年12月31日的約21.1百萬港元減少至2026年3月31日的約6.6百萬港元，主要由於結算年末後未償還貿易應付款項，包括應付分包商A及其他與項目相關的供應商及分包商的款項。

於2026年6月30日，我們於2026年3月31日的全部貿易應付款項已結清。

應付所得稅

於往績記錄期間，我們的應付所得稅主要指根據我們於有關期間的應課稅利潤應計的所得稅負債。於2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們的應付所得稅結餘分別約為4.0百萬港元、2.5百萬港元及2.2百萬港元。該結餘於往績記錄期間減少，乃主要由於繳稅。

債務

下表載列我們於所示日期的債務明細：

	於12月31日		於2026年	於2026年
	2024年	2025年	3月31日	5月31日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
				(未經審核)
流動				
銀行借款	6,052	4,493	8,269	7,174
租賃負債	881	813	582	423
非流動				
租賃負債	775	4	—	—
	<u>7,708</u>	<u>5,310</u>	<u>8,851</u>	<u>7,597</u>

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款、拖欠支付銀行貸款及其他借款或違反契諾方面並無遇到任何重大困難。除本文所披露者外，於最

財務資料

後實際可行日期，我們並無任何其他銀行融資(已動用或未動用)、未償還貸款資本、銀行透支及承兌負債或其他類似債務、債權證、按揭、押記、貸款或承兌信貸、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自最後實際可行日期起直至本文件日期，本集團的債務概無任何重大變動。

銀行借款

下表載列於所示日期我們的銀行借款：

	於12月31日		於2026年	於2026年
	2024年	2025年	3月31日	5月31日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
				(未經審核)
包含按要求償還條款(於流動負債項下呈列)但須償還之借款賬面值：				
一年內	1,558	1,629	5,823	5,008
超過一年但不超過兩年的期間內	1,626	1,695	1,712	1,724
兩年以上但不超過五年的期間內	2,868	1,169	734	442
	<u>6,052</u>	<u>4,493</u>	<u>8,269</u>	<u>7,174</u>

於往績記錄期間，我們的銀行借款及銀行融資由個人擔保、公司擔保、現金存款抵押及／或中小企融資擔保計劃下的擔保所支持。有關我們於往績記錄期間銀行借款的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

於2026年5月31日，本集團的銀行融資總額最多19.0百萬港元，包括(i)根據中小企融資擔保計劃提供的最多8.0百萬港元定期貸款融資，用作一般營運資金及業務營運用途；(ii)合共最多5.0百萬港元的稅項貸款融資，用作繳稅用途；及(iii)最多6.0百萬港元的保函融資，其中包括就三跑道合約發出的5.0百萬港元履約保證金。

財務資料

該定期貸款融資按最優惠利率減1%的年利率計息，並由香港按證保險有限公司以及方先生及林女士提供的個人擔保作擔保。稅項貸款融資由方先生、黃先生及林女士提供的個人擔保，以及本集團成員公司提供的公司擔保支持。保函融資由現金存款抵押、個人擔保及本集團成員公司提供的公司擔保支持；除非擔保被撤回，否則該融資不構成現金借款。

董事確認，相關銀行借款將於[編纂]前悉數償還，而相關個人擔保亦將於[編纂]前相應解除。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無拖欠償還銀行借款的本金或利息，亦無違反任何銀行融資項下的重大契諾。

租賃負債

我們的流動及非流動租賃負債為租賃協議項下未付租賃款項的現值，於2024年12月31日、2025年12月31日、2026年3月31日及2026年5月31日分別為約1.7百萬港元、約0.8百萬港元、約0.6百萬港元及約0.4百萬港元。

或然負債或擔保

於2026年3月31日及2026年5月31日，一家銀行向本集團一名客戶提供5,000,000港元的履約保證，作為本集團按其與該客戶所訂立之合約應如期履行及遵守相關義務的擔保。

除文件所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何已發行或同意發行的尚未償還貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債務、債權證、按揭、押記、其他已確認租賃負債、承兌負債或承兌信貸、擔保或其他重大或然負債。

流動資金及資金來源

於往績記錄期間，我們主要透過股本、銀行借款及運營所得現金的組合為我們的營運提供資金。我們的主要流動資金需求乃為我們的營運資金需求提供資金，並支持我們的運營增長。展望未來，我們預期運營所得現金流量將繼續作為我們的主要流動資金來源，且我們可能會動用[編纂]的一部分為我們的部分資金需求提供資金。

財務資料

下表概述我們於所示期間的選定合併現金流量項目：

	2024財年	2025財年	2025年	2026年
	千港元	千港元	三個月	三個月
			千港元	千港元
			(未經審核)	
營運資金變動前的經營現金				
流量	27,719	30,940	8,484	5,597
營運資金變動	(17,016)	(5,190)	7,881	(121)
已付所得稅	(6,280)	(6,747)	(711)	(1,052)
經營活動所得現金淨額	4,423	19,003	15,654	4,424
投資活動所用現金淨額	(12,226)	(2,058)	(1,891)	(5,298)
融資活動所用現金淨額	(1,940)	(4,212)	(1,417)	(732)
現金及現金等價物(減少)增加				
淨額	(9,743)	12,733	12,346	(1,606)
年／期初現金及現金等價物	10,381	638	638	13,371
年／期末現金及現金等價物	638	13,371	12,984	11,765

經營活動所得現金流量

於往績記錄期間，我們的經營活動現金流入主要來自於在香港提供保安護衛服務及電子保安解決方案產生的收入，而我們的經營活動現金流出主要包括直接勞工成本、分包費用、設備採購成本及其他營運資金需求。

我們的經營活動所得現金淨額反映我們的(a)除所得稅前利潤，並就若干非現金或非經營活動相關項目(如無形資產攤銷、廠房及設備折舊、銀行利息收益及融資成本)作出調整，及(b)營運資金變動，包括貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項、貿易應付款項、其他應收款項及應計費用的變動。

於2024財年，我們的經營活動所得現金淨額約為4.4百萬港元。此乃主要由於：(a)除稅前利潤約21.9百萬港元，並就若干非現金及非經營項目作出調整，包括(i)無形資產攤銷約4.3百萬港

財務資料

元，(ii)廠房及設備折舊約0.4百萬港元，(iii)融資成本約0.3百萬港元，(iv)貸款利息收益約0.3百萬港元，及(v)減值虧損約1.0百萬港元；(b)營運資金變動，包括(i)貿易應收款項因一名客戶延遲付款而增加約13.8百萬港元(其後已妥為支付)，(ii)合約資產增加約5.2百萬港元，(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加約1.1百萬港元，及(iv)應計[編纂]開支及核數師薪酬應佔貿易應付款項及應計費用增加約3.1百萬港元；及(c)已付所得稅約6.3百萬港元。

本集團持續透過一般商業渠道(即公開招標及報價)獲取新項目。具體而言，本集團的中標率(按投標數量計算)由2024財年的約12.5%提升至2025財年的約55.6%，並進一步提升至2026年三個月的60.0%。於最後實際可行日期，本集團的積存項目亦已增至28個項目，預期將確認的收入約為220百萬港元。

於2025財年，我們的經營活動所得現金淨額約為19.0百萬港元。此乃主要由於：(a)除稅前利潤約27.8百萬港元，並就若干非現金及非經營項目作出調整，包括(i)無形資產攤銷約1.8百萬港元，(ii)使用權資產折舊約0.9百萬港元；及(iii)融資成本約0.3百萬港元；(b)營運資金變動，包括(i)預付款項、按金及其他應收款項增加約12.7百萬港元，(ii)合約資產減少約11.7百萬港元，(iii)貿易應收款項增加約10.3百萬港元，及(iv)貿易應付款項及應計費用增加約6.1百萬港元；及(c)已付所得稅約6.7百萬港元。

於2026年三個月，我們的經營活動所得現金淨額約為4.4百萬港元。此乃主要由於：(a)除稅前利潤約5.0百萬港元，並就若干非現金及非經營項目作出調整，包括(i)無形資產攤銷約0.3百萬港元；及(ii)使用權資產折舊約0.2百萬港元；(b)營運資金變動，包括(i)預付款項、按金及其他應收款項增加約1.1百萬港元，(ii)合約資產減少約4.7百萬港元，(iii)貿易應收款項減少約13.5百萬港元，及(iv)貿易應付款項及應計費用減少約17.5百萬港元；及(c)已付所得稅約1.1百萬港元。

投資活動所用現金流量

於2024財年，我們的投資活動所用現金淨額約為12.2百萬港元，乃主要是以下各項的綜合影響所致：(i)購買廠房及設備約3.3百萬港元；(ii)向關聯公司墊付貸款約8.9百萬港元；(iii)收取一間關聯公司還款約9.9百萬港元；(iv)向股東墊款約23.5百萬港元；及(v)從股東收取還款約13.1百萬港元。

財務資料

在[編纂]籌備期間，本集團審閱並進一步完善其財務與營運資本管理框架。於2024財年的若干現金流出，包括(i)購買廠房及設備；(ii)向一間關聯公司墊付貸款；及(iii)向股東墊款均按該等過往庫務常規作出。於往績記錄期間，該等非核心資本開支、股東墊款及關聯方資金安排已終止：(a)以約3.3百萬港元購買的遊艇用於潛在業務發展及人脈拓展用途，以及當遊艇未用於業務發展時，用作內部團隊建設，並偶爾出租予關聯方，以提高資產使用率；該遊艇已於2025財年按相同成本出售；(b)於2026年3月31日約10.8百萬港元的應收股東款項指本集團以往庫務常規下的過往墊款及將於[編纂]前悉數結清；及(c)於2024年12月31日向一間關聯公司貸款約6.1百萬港元已於2025財年透過股息抵銷方式悉數償還。

於2025財年，我們的投資活動所用現金淨額約為2.1百萬港元，主要由於以下各項的綜合影響：向股東墊款3.1百萬港元及股東還款約0.9百萬港元。

於2026年三個月，我們的投資活動所用現金淨額約為5.3百萬港元，主要由於購買廠房及設備約0.3百萬港元及存入已抵押銀行存款5.0百萬港元。

融資活動所用現金流量

於2024財年，我們的融資活動所用現金淨額約為1.9百萬港元，乃主要是以下各項的綜合影響所致：(i)償還銀行借款約1.5百萬港元；(ii)償還租賃負債本金約0.1百萬港元；及(iii)支付銀行借款利息約0.3百萬港元。

於2025財年，我們的融資活動所用現金淨額約為4.2百萬港元，乃主要是以下各項的綜合影響所致：(i)償還銀行借款約1.6百萬港元；(ii)償還租賃負債本金額約0.9百萬港元；(iii)支付銀行借款利息約0.2百萬港元；及(iv)支付發行成本1.5百萬港元。

於2026年三個月，我們的融資活動所用現金淨額約為0.7百萬港元，主要由於償還銀行借款、已付股息及支付發行成本，惟被新銀行借款所部分抵銷。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於12月31日		於2026年	於2026年
	2024年	2025年	3月31日	5月31日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
				(未經審核)
流動資產				
貿易應收款項	15,900	26,248	12,763	14,761
合約資產	23,158	11,455	6,765	7,524
預付款項、按金及其他應收款項	1,685	16,038	17,467	18,278
應收股東款項	11,790	12,758	10,788	9,208
向一間關聯公司貸款	1,605	—	—	—
已抵押銀行存款	—	—	5,000	5,000
銀行結餘及現金	638	13,371	11,765	7,927
流動資產總值	<u>54,776</u>	<u>79,870</u>	<u>64,548</u>	<u>62,698</u>
流動負債				
貿易應付款項、其他應付款項及應計費用	32,198	39,066	21,661	18,490
合約負債	—	—	243	—
租賃負債	881	813	582	422
應付所得稅	4,018	2,510	2,209	2,534
銀行借款	6,052	4,493	8,269	7,172
流動負債總額	<u>43,149</u>	<u>46,882</u>	<u>32,964</u>	<u>28,618</u>
流動資產淨值	<u><u>11,627</u></u>	<u><u>32,988</u></u>	<u><u>31,584</u></u>	<u><u>34,080</u></u>

流動資產淨值指流動資產總值與流動負債總額之間的差額。根據截至2026年5月31日的未經審核綜合財務資料，流動資產淨值已增至34.1百萬港元，較截至2026年3月31日的31.6百萬港元增加2.5百萬港元或7.9%。該增加主要由於貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項增加，貿易應付款項、其他應付款項及應計費用減少。

財務資料

營運資金充足性

我們董事認為，經考慮我們的內部資源、經營所得現金、本集團可動用的銀行融資、現有現金及現金等價物以及[編纂]的估計[編纂]淨額，本集團擁有充足的營運資金應付自本文件日期起計至少12個月的現時需求。

營運資金管理

本集團的營運資金管理政策及現金控制程序包括：(i)持續現金流量預測及定期監控現金結餘、應收款項及應付款項；(ii)在競投或接受新項目前評估合約規模、付款週期、人力需求、前期成本及預期利潤率；(iii)對資本開支、捐贈、關聯方結餘及資金轉賬的審批控制；及(iv)禁止向股東、董事或關聯方墊款或貸款，除非經適當批准及符合適用規定。

內部控制顧問已對本集團經加強的內部控制措施(包括庫務管理、審批權限、捐贈、關聯方結餘及現金管理)進行跟進檢討及在此方面並無發現任何未解決的重大內部控制缺陷。

董事認為，本集團的營運資金足以支持其日常業務營運及新／規劃項目，而無需依賴[編纂]，當中已考慮到以下各項：

- (a) 本集團的現金及銀行結餘由2024年12月31日的約0.6百萬港元增至2025年12月31日的約13.4百萬港元及2026年3月31日的11.8百萬港元；
- (b) 本集團已獲得外部銀行融資，包括8.0百萬港元的營運資金定期貸款、5.0百萬港元稅項貸款融資及6.0百萬港元保函融資，用於履約保證用途，其中包括就三跑道合約的5.0百萬港元履約保證金；
- (c) 於往績記錄期間，本集團獲授新項目及積存項目數量增加；及
- (d) 本集團已加強競投或接受新項目的項目評估及營運資金控制，包括評估預期利潤率、付款條款、人力需求、前期成本、履約保證需求及現金流影響。

財務資料

資本支出

於往績記錄期間，我們就購買廠房及設備產生資本開支分別約為3.3百萬港元、0.2百萬港元及0.3百萬港元。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外承擔及安排。

資本承擔

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資本承擔。

關聯方交易及結餘

1. 關聯方交易

於往績記錄期間，我們的關聯方交易主要包括貸款利息收益、服務收益及開支，以及遊艇租賃收益。

(i) 來自安聯資本有限公司的貸款利息收益

於2024財年及2025財年，我們分別確認來自安聯資本有限公司的貸款利息收益約0.3百萬港元及0.1百萬港元。安聯資本有限公司由方先生及林女士各擁有50%。該收益源自過往向安聯資本有限公司墊付的非貿易貸款。該貸款已於2025財年透過股息抵銷方式悉數結付，而於2025年12月31日及2026年3月31日概無尚未償還結餘。董事確認，除非符合適用GEM上市規則，否則本集團不會再向關聯公司提供任何進一步的非貿易貸款或墊款。

(ii) 與關聯方的服務收益及開支

於2024財年，我們確認來自完美旅運有限公司的管理費收益約0.2百萬港元，並確認來自御進有限公司的保安服務收入約27,000港元。同年，我們合共向完美旅運有限公司及御進有限公司產生開支約1.3百萬港元，主要包括穿梭巴士服務開支、諮詢服務開支及營運設備成本。該等交易乃於日常業務過程中或為業務支援目的而訂立，而相關金額對本集團的收入或開支而言並不重大。此類交易已終止，且於2025財年及2026年三個月並無此類交易。

(iii) 來自關聯方的遊艇租賃收益

於2024財年，我們錄得來自黃先生約13,000港元、來自御進有限公司約27,000港元以及來自環球通國際控股有限公司約17,000港元的遊艇租賃收益，合共約57,000港元。該遊艇原本購入

財務資料

時預期用於業務發展及人脈拓展用途。於往績記錄期間，其實際用於該等用途的情況相對有限。當遊艇未用於業務發展時，本集團會將其用作內部團隊建設，並偶爾出租予關聯方，以提高資產使用率。該遊艇已於2025財年出售。

2. 與關聯方的結餘

於往績記錄期間，我們與關聯方的結餘主要包括(i)就上述關聯方交易所產生來自關聯方的其他應收款項及應付關聯方的貿易應付款項；(ii)應收股東款項；(iii)向一間關聯公司提供貸款；及(iv)應收一名共同經營者款項。

於2024年12月31日，我們來自關聯方的其他應收款項約132,000港元，包括應收完美旅運有限公司款項約75,000港元、應收黃先生款項約13,000港元、應收御進有限公司款項約27,000港元以及應收環球通國際控股有限公司款項約17,000港元。於2024年12月31日，我們亦有應付關聯方的貿易應付款項約396,000港元，包括應付完美旅運有限公司款項約240,000港元及應付御進有限公司款項約156,000港元。所有該等結餘已於2025財年悉數結付，而於2025年12月31日及2026年3月31日，概無與該等關聯方的未償還結餘。詳情請參閱本文件會計師報告附註31(b)。

應收股東款項屬非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。於2026年3月31日，應收股東款項約為10.8百萬港元，包括應收駿興款項約6.0百萬港元及應收方先生款項約4.8百萬港元。該等結餘將於[編纂]前悉數結付。詳情請參閱本文件會計師報告附註21。

我們向一間關聯公司提供貸款指向安聯資本有限公司提供非貿易貸款，該公司由方先生及林女士分別擁有50%。該貸款為無抵押、計息，並須按協定還款條款償還。該貸款已於2025年12月31日悉數結付。詳情請參閱本文件會計師報告附註22。

應收一名共同經營者款項屬非貿易性質。於2024年12月31日，應收一名共同經營者款項結餘為零。詳情請參閱本文件會計師報告附註20。

3. 提供予本集團的擔保及財務資助

於往績記錄期間，我們若干銀行借款及銀行融資由方先生、林女士及／或黃先生提供的個人擔保，以及本集團成員公司提供的公司擔保所支持。該等銀行融資包括最多8.0百萬港元的定期貸款融資、合共最多5.0百萬港元的稅項貸款融資以及最多6.0百萬港元的保函融資，用於履約

財務資料

保證用途，其中包括就三跑道合約發出的5.0百萬港元履約保證金。相關銀行借款將於[編纂]前悉數償還，而相關個人擔保亦將於[編纂]前相應解除。

此外，方先生及黃先生就與三跑道合約有關的權益契據及母公司擔保提供個人擔保及彌償保證。該等安排屬於三跑道合約於2025年4月30日完成更替前的過往安排，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期均未被執行，且在更替後對於本集團持續履行三跑道合約而言並非必要。

主要財務比率

以下載列我們各期間及於所示日期的主要財務比率：

	附註	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
		2024年	2025年	2025年 (未經審核)	2026年
毛利率(%)	(1)	26.4	25.7	25.4	25.1
淨利率(%)	(2)	12.6	12.0	11.9	13.3
股本回報率(%)	(3)	75.7	63.4	不適用	不適用
總資產回報率(%)	(4)	26.0	27.4	不適用	不適用
利息覆蓋率(倍)	(5)	83.0	111.7	107.4	71.8
	附註	於12月31日		於2026年	
		2024年	2025年	3月31日	
流動比率(倍)	(6)	1.3	1.7	2.0	
速動比率(倍)	(7)	1.3	1.7	2.0	
資產負債比率(%)	(8)	26.3	12.6	24.4	

附註：

- (1) 毛利率乃按相關年度／期間的毛利除以相關年度／期間的收入，再乘以100%計算。有關更多詳情，請參閱本節上文「合併損益及其他全面收益表中節選項目的說明」一段。
- (2) 淨利率乃按相關年度／期間的利潤除以相關年度／期間的收入，再乘以100%計算。有關更多詳情，請參閱本節上文「合併損益及其他全面收益表中節選項目的說明」一段。

財務資料

- (3) 股本回報率乃按相關年度／期間的本公司擁有人應佔利潤除以相關年度／期間末的本公司擁有人應佔權益總額，再乘以100%計算。於截至2025年及2026年3月31日止三個月，由於有關回報率按全年基準計算，故不適用。
- (4) 總資產回報率乃按相關年度／期間的利潤除以相關年度／期間末的資產總值，再乘以100%計算。於截至2025年及2026年3月31日止三個月，由於有關回報率按全年基準計算，故不適用。
- (5) 利息覆蓋率乃等於預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）模式下的息稅折舊攤銷及減值虧損前利潤除以相關年度／期間的利息開支。
- (6) 流動比率乃按所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (7) 速動比率乃按所示日期的流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
- (8) 資產負債比率乃按所示日期的銀行借款總額除以權益總額，再乘以100%計算。

流動比率及速動比率

流動比率由2024年12月31日約1.3倍上升至2025年12月31日約1.7倍，主要由於2025年12月31日的現金及現金等價物以及貿易應收款項增加。流動比率進一步上升至2026年3月31日約2.0倍，主要由於貿易應付款項、其他應付款項及應計費用已於年末後結付，惟被貿易應收款項減少所部分抵銷。由於本集團於往績記錄期間並無任何存貨，我們的速動比率與流動比率相同。

股本回報率

股本回報率由2024財年約75.7%下降至2025財年約63.4%，主要由於本公司擁有人應佔權益總額於2025財年的增幅超過本公司擁有人應佔利潤的增幅。

總資產回報率

總資產回報率由2024財年約26.0%上升至2025財年約27.4%，主要由於隨著業務擴張，年內利潤的增幅超過資產總值的增幅。

利息覆蓋率

利息覆蓋率由2024財年約83.0倍上升至2025財年約111.7倍，主要由於2025財年的除稅前利潤增加及融資成本減少。利息覆蓋率由2025年三個月約107.4倍下降至2026年三個月約71.8倍，主要由於2026年三個月的除稅前利潤減少。

財務資料

資產負債比率

資產負債比率由2024年12月31日約26.3%下降至2025年12月31日約12.6%，主要由於銀行借款減少及權益總額增加。資產負債比率上升至2026年3月31日約24.4%，主要由於2026年三個月提取新銀行借款，惟被權益總額增加所部分抵銷。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨各種市場風險，包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。於最後實際可行日期，我們並無就任何該等風險進行對沖，亦認為無需進行對沖。更多資料請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

股息

於往績記錄期間，安聯集團就截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別宣派股息15.0百萬港元、10.0百萬港元及6.0百萬港元。於最後實際可行日期，宣派的所有股息已悉數結清。我們已制定股息政策，其中已考慮多項因素，包括我們的實際及預期財務表現、保留盈利、可分派儲備、一般經濟狀況及我們核心業務的業務週期。本公司於2026年3月31日後及直至最後實際可行日期並無宣派或派付任何股息，而董事目前亦無意於[編纂]前宣派或派付任何股息。因此，本集團之經調整備考有形資產淨值並無就此作出任何調整。董事將繼續檢討股息政策，並保留隨時全權酌情更新、修改或取消該政策的權利。請務必注意，我們過往的股息分派記錄不應作為決定未來可能宣派或派付股息的水平的參考或依據。

我們並無任何固定或預先釐定的股息派發比率。股息的建議及派付由董事會全權酌情決定，任何財政年度末期股息的宣派亦均須經股東批准。任何股息的宣派、派付及金額均須遵守我們的組織章程文件及公司法。

在特定年度未分派的任何可分派利潤將予以保留，並可在隨後年度進行分派。然而，倘利潤以股息形式分派，則該等利潤不可再投資於我們的營運。

可分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立，自註冊成立日期以來並無開展任何業務。因此，截至2026年3月31日，本公司並無可供分派予股東的儲備。

財務資料

[編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)，且[編纂]未獲行使，則與[編纂]相關且由我們應付的[編纂]開支總額(包括[編纂]佣金)估計約為[編纂]港元，約佔[編纂]總額的[編纂]%。其中，約[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元已分別於2024財年、2025財年及2026年三個月於損益中扣除，約[編纂]港元預期將於2026財年於損益中扣除，而約[編纂]港元預期將於[編纂]時列作權益扣減。

我們的估計[編纂]開支主要包括(i)[編纂]相關開支約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)獨家保薦人、法律顧問及會計師的費用及開支約[編纂]港元；及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。

我們的董事謹此強調，上述[編纂]開支金額為當前估計，僅供參考，最終將於本集團截至2026年12月31日止年度的綜合財務報表中確認的金額，須經審計調整，並可能因變數及假設的變化而有所變動。

本公司擁有人應佔之本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表

詳情請參閱本文件附錄二。

重大不利變動

有關近期發展對我們業務、營運及財務狀況的影響，請參閱本文件「概要－近期發展及無重大不利變動」一段。

除本節上文「[編纂]開支」一段所披露者外，本公司董事確認，直至本文件日期，自2026年3月31日(即我們最近期經審核合併財務報表結算日)以來，本集團之財務、營運及／或經營狀況並無出現重大不利變動，且自2026年3月31日及直至本文件日期，並無發生任何可能對本文件附錄一所載會計師報告中之經審核合併財務資料構成重大影響之事件。

GEM上市規則項下的披露規定

我們董事已確認，我們於最後實際可行日期並無任何情況須根據GEM上市規則第17.15至17.21條的披露規定予以披露。