

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此乃概要，當中並無載列可能對閣下屬重要的全部資料，且本概要全文受限於並應連同本文件全文一併閱讀。閣下在決定投資[編纂]前，應閱讀整份文件。投資[編纂]涉及風險。投資[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，應仔細閱讀該節。

概覽

我們主力於香港為現場表演提供舞台燈光及音響工程設計及配置管理，自1996年成立以來累積30年行業經驗，歷來為不同性質及規模的活動提供舞台燈光及音響工程設計、整合及交付服務，發揮穩健技術實力。於2025年，按收益計算，我們是香港第二大活動及演唱會專業音響、燈光及舞台設計工程服務供應商，佔市場份額約22.8%。

作為舞台燈光及音響工程設計及配置管理服務供應商，我們提供全方位服務組合，可配合客戶要求及現場環境進行設計。我們的服務包括(i)就舞台燈光及／或音響工程設計的技術可行性提供建議；(ii)識別合適設備以達到預期效果；(iii)進行現場安裝；(iv)在活動期間提供技術支援；及(v)活動後拆除設備。客戶可因應具體要求委託我們提供任何單一服務或組合服務。我們透過為各類型活動（包括大型演唱會、開幕典禮、國際體育賽事、綜藝節目以及商業活動）提供富創意且技術穩健的配置方案，滿足客戶各式各樣需求。視乎客戶所舉辦活動的性質及規模，我們在香港不同場地提供服務，例如亞洲國際博覽館、香港體育館、啟德體育園、香港會議展覽中心以及各類型酒店宴會廳。

競爭優勢

我們相信以下競爭優勢為我們的成功作出貢獻：(i)專注且經驗豐富的管理團隊，借助穩健往績提供優質服務；(ii)我們是一站式舞台燈光及音響工程服務供應商；(iii)我們與客戶及分包商維持長遠業務關係；及(iv)我們備存大量高質素的燈光及音響設備。詳情請參閱本文件「業務一競爭優勢」一節。

業務策略

我們計劃強化品牌作為一站式舞台燈光及音響工程服務供應商的定位，為中高端客戶提供量身定制的創新配置方案。為鞏固市場地位及擴闊收益基礎，我們將實施以下業務策略：(i)透過持續為客戶提供創新配置方案，維持並鞏固我們的市場地位；(ii)拓展我們於大灣區的業務；及(iii)運用敏銳洞察力及專業知識強化我們的管理及營運能力。詳情請參閱本文件「業務一業務策略」一節。

概 要

客戶及供應商

於往績記錄期間，我們的客戶主要為位於香港的製作公司、娛樂公司、活動主辦方及活動承辦商。截至2024年及2025年12月31日止各年度以及截至2025年5月31日止五個月，我們五大客戶應佔總收益分別約為87.5百萬港元、82.8百萬港元及31.5百萬港元，分別佔總收益約58.3%、50.6%及63.0%，而我們最大客戶於上述相同年度／期間應佔總收益分別約為53.9百萬港元、41.4百萬港元及14.2百萬港元，分別佔總收益約35.9%、25.3%及28.3%。據董事所深知及確信，於往績記錄期間各年度／期間，本集團所有五大客戶均為獨立第三方。詳情請參閱本文件「業務—我們的客戶」一節。

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括(i)燈光及音響設備供應商；(ii)燈光及／或音響設備租賃公司；(iii)倉儲及物流服務供應商；及(iv)提供舞台工程、LED電子顯示屏及光影效果以及臨時人員服務的分包商。截至2024年及2025年12月31日止各年度以及截至2025年5月31日止五個月，我們五大供應商應佔總成本分別約為45.9百萬港元、63.1百萬港元及16.4百萬港元，分別佔總銷售成本約36.5%、45.2%及40.6%，而我們最大供應商於上述相同年度／期間應佔總成本分別約為14.7百萬港元、23.7百萬港元及7.1百萬港元，分別佔總銷售成本約11.7%、17.0%及17.5%。據董事所深知及確信，於往績記錄期間各年度／期間，本集團所有五大供應商均為獨立第三方。詳情請參閱本文件「業務—我們的供應商」一節。

風險因素

我們相信，旗下業務涉及多項風險，當中絕大多數非我們所能控制。與旗下業務相關的較重大風險包括：(i)我們的收益主要源自非經常性項目；(ii)我們來自提供舞台燈光及音響工程服務的收益佔相當大比重；(iii)於往績記錄期間，我們絕大部分收益來自往績記錄期間各年度／期間五大客戶所授予的項目；及(iv)我們將部分舞台工程工序外判予獨立分包商。詳情請參閱本文件「風險因素」一節。

定價策略

我們的定價按成本加成基準釐定，並按項目逐一設定。在編製報價時，我們會參考過往記錄，並在合適或必要情況下，向分包商及供應商（包括設備租賃、物流及其他輔助服務）索取報價。我們按項目逐一釐定估計成本之上的加成。加成可能因項目而異，當中考慮到項目規模及複雜程度、交付時間、風險分配、保養及售後義務以及當時的競爭狀況等因素。詳情請參閱本文件「業務—定價策略」一節。

概 要

競爭格局

香港專業音響、燈光及舞台設計工程服務市場競爭格局適度分散且競爭激烈。據估計，有超過50家公司在更廣泛的影音設備租賃及技術製作領域營運，涵蓋專注於企業活動、婚禮及基本設備租賃的小型營運商，以至處理展覽及中型製作的中型公司。然而，有能力承接大型演唱會、體育場級別製作（如啟德體育園活動）及大型MICE活動的細分市場則更為集中。據估計，僅有10至15家市場參與者具備所需規模、充足設備庫存（包括大型揚聲器陣列、先進燈光裝置、重型吊掛系統及LED解決方案）、資深技術團隊、專業吊掛技術，以及舉辦矚目國際及本地活動的實戰經驗。

根據弗若斯特沙利文報告，於2025年，按收益計算，香港活動及演唱會專業音響、燈光及舞台設計工程服務五大供應商合計佔市場份額約70.0%。於2025年，按收益計算，我們為香港第二大活動及演唱會專業音響、燈光及舞台設計工程服務供應商，佔市場份額約22.8%。

競爭格局由歷史悠久的本地專業公司與較大規模的區域性或國際影音集團組成。面對沉重價格壓力，爭取大型項目往往需要可靠技術及優質設備，以及與場地、推廣方及活動主辦機構的緊密關係。2025年3月，旗艦級體育及休閒綜合場館舉辦盛大開幕典禮及首個大型娛樂活動，加劇對大規模精密技術解決方案的需求，令競爭更趨白熱化，越來越多具實力的參與者加入戰團。

關鍵營運及財務數據

以下為我們於往績記錄期間的營運及財務資料概要，應與本文件附錄一所載會計師報告內載列的財務資料一併閱讀。

關鍵合併全面收益表

	截至12月31日止年度		截至5月31日止五個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)	
收益	150,261	163,805	64,925	50,033
毛利	24,664	24,162	10,297	9,549
除所得稅開支前溢利	15,910	11,080	5,169	2,642
公司擁有人應佔				
年度／期間溢利	13,332	9,320	4,369	1,809
年度／期間全面收益總額	13,404	9,273	4,351	1,929

收益

截至2024年及2025年12月31日止兩個年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得收益約150.3百萬港元、163.8百萬港元、64.9百萬港元及50.0百萬港元。

概 要

按服務劃分

下表載列我們於所示年度／期間按服務劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	2024年			2025年			2025年			2026年		
	佔			佔			佔			佔		
	收益	百分比	毛利率	收益	百分比	毛利率	收益	百分比	毛利率	收益	百分比	毛利率
	千港元	%	%	千港元	%	%	千港元 (未經審核)	%	%	千港元	%	%
提供舞台燈光及音響												
工程服務												
— 演唱會	119,630	79.6	15.5	123,652	75.5	12.3	43,273	66.7	13.9	37,379	74.7	14.6
— 典禮	18,805	12.5	8.3	23,105	14.1	11.3	15,449	23.8	10.2	5,214	10.4	15.0
— 其他	9,307	6.2	36.8	14,395	8.8	34.6	5,412	8.3	37.5	4,901	9.8	32.3
小計	147,742	98.3	15.9	161,152	98.4	14.2	64,134	98.8	15.0	47,494	94.9	16.4
其他	2,519	1.7	45.1	2,653	1.6	50.4	791	1.2	83.8	2,539	5.1	68.8
總計	150,261	100.0	16.4	163,805	100.0	14.8	64,925	100.0	15.9	50,033	100.0	19.1

我們的收益由截至2025年5月31日止五個月約64.9百萬港元減少約22.9%至截至2026年5月31日止五個月約50.0百萬港元，主要由於來自演唱會項目的收益由截至2025年5月31日止五個月約43.3百萬港元減少至截至2026年5月31日止五個月約37.4百萬港元以及來自典禮項目的收益由截至2025年5月31日止五個月約15.4百萬港元減少至截至2026年5月31日止五個月約5.2百萬港元所致，而此乃主要歸因於本集團所承接合約金額超過1.0百萬港元的演唱會及典禮項目數量減少；尤其是，我們於2025年3月參與旗艦級體育及休閒綜合場館的盛大開幕典禮及首個大型娛樂活動。我們的收益由截至2024年12月31日止年度約150.3百萬港元增加至截至2025年12月31日止年度約163.8百萬港元，主要由於本集團所承接合約金額超過1.0百萬港元的演唱會及典禮項目數量增加，帶動演唱會及典禮項目產生的收益上升。

概 要

關鍵合併財務狀況表

	截至12月31日		截至2026年
	2024年	2025年	5月31日
	千港元	千港元	千港元
流動資產總值	23,925	59,192	37,352
流動負債總額	42,680	72,385	31,608
流動(負債)／資產淨值	(18,755)	(13,193)	5,744
非流動資產總值	43,407	48,486	47,059
非流動負債總額	5,217	9,585	7,981
資產淨值	19,435	25,708	44,828

我們的流動負債淨額由2024年12月31日約18.8百萬港元減少至2025年12月31日約13.2百萬港元，主要由於貿易應收款項增加約20.5百萬港元以及現金及現金等價物增加約14.2百萬港元，部分被貿易應付款項增加約24.9百萬港元以及應計費用及其他應付款項增加約5.1百萬港元所抵銷。

我們於2026年5月31日錄得流動資產淨值約5.7百萬港元，主要由於將應付直接控股公司款項的未償還結餘約17.2百萬港元撥充資本，加上貿易應付款項減少約20.7百萬港元、應付關聯公司款項減少約2.5百萬港元以及其他應收款項、按金及預付款項增加約1.7百萬港元，部分被貿易應收款項減少約8.0百萬港元以及現金及現金等價物減少約15.5百萬港元所抵銷。

關鍵合併現金流量表

	截至12月31日止年度		截至5月31日止五個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)	
經營活動所得／(所用)現金淨額	13,782	28,841	11,572	(7,715)
投資活動所用現金淨額	(10,542)	(7,472)	(4,162)	(1,416)
融資活動所用現金淨額	(5,395)	(7,204)	(1,925)	(6,404)
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額	(2,155)	14,165	5,485	(15,535)
年／期初現金及現金等價物	10,949	8,794	8,794	22,959
年／期末現金及現金等價物	<u>8,794</u>	<u>22,959</u>	<u>14,279</u>	<u>7,424</u>

概 要

關鍵財務比率

下表載列我們於期內或截至所示日期的若干關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度		截至2026年 5月31日 ／截至該日止 止五個月
	2024年	2025年	
毛利率	16.4%	14.8%	19.1%
純利率	8.9%	5.7%	3.6%
權益回報率	68.6%	36.3%	4.0%
資產回報率	19.8%	8.7%	2.1%
流動比率	0.6倍	0.8倍	1.2倍
速動比率	0.6倍	0.8倍	1.2倍
資產負債比率	24.7%	5.9%	1.9%

詳情請參閱本文件「財務資料—關鍵財務比率」一節。

合規及法律程序

我們曾牽涉與香港土地用途及澳門稅務申報相關的不合規事宜。進一步詳情請參閱本文件「業務—合規及法律程序—不合規事宜」一節。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，概無任何針對我們或任何董事而尚未解決或面臨威脅並可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的待決訴訟、仲裁或行政程序。

控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後，大熊貓集團、大熊貓集團投資、未來文化集團及 Evergreen Bamboo各自將直接或間接持有本公司已發行股本的[編纂]%，而該等公司則由吳先生直接或間接全資擁有。由於大熊貓集團、大熊貓集團投資、未來文化集團、Evergreen Bamboo及吳先生各自直接或間接有權行使或控制行使本公司股東大會上30%或以上的投票權，根據GEM上市規則，彼等各自被視為控股股東。

除本集團業務外，控股股東並無於任何直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭的業務中擁有任何根據GEM上市規則第11.04條須予披露的權益。

詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

持續關連交易

上市前，本集團於往績記錄期間曾與168 Production及未來文化集團以及其聯屬公司進行多項交易，涉及由興明提供舞台燈光及音響工程服務。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年5月31日止五個月，本集團就向168 Production提供相關服務而收取的費用分別約為2.7百萬港元、2.9百萬港元及2.0百萬港元，而本集團就向未來文化

概 要

集團提供相關服務而收取的費用分別約為0.3百萬港元、3.2百萬港元及1.4百萬港元。該等交易將於上市後繼續進行，並構成本公司的持續關連交易（定義見GEM上市規則）。進一步詳情請參閱本文件「持續關連交易」一節。

[編纂]及[編纂]

我們估計，我們將自[編纂]收取[編纂]約[編纂]百萬港元（經扣除[編纂]及[編纂]），並假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元。我們擬將[編纂]的全部[編纂]撥作以下用途：

- 約[編纂]百萬港元（佔估計[編纂]約[編纂]%）將用於購置先進燈光及音響設備；
- 約[編纂]百萬港元（佔估計[編纂]約[編纂]%）將用於在廣東省設立營運基地；
- 約[編纂]百萬港元（佔估計[編纂]約[編纂]%）將用於招聘額外專業人員，以加強我們的項目執行能力及支持業務擴張；及
- 約[編纂]百萬港元（佔估計[編纂]約[編纂]%）將用於我們的一般營運資金。

股息

於往績記錄期間，我們於2025年宣派及派付股息3.0百萬港元。本集團並無股息政策或任何預定股息分派比率。未來股息的宣派及任何股息金額將由董事會根據組織章程細則酌情建議，並取決於多項因素。本公司宣派任何末期股息亦須經股東批准。

[編纂]

與[編纂]相關的[編纂]總額估計約為[編纂]百萬港元，佔[編纂]所得款項總額約[編纂]%，其中約[編纂]百萬港元直接歸屬於發行[編纂]，預期於[編纂]時根據相關會計準則入賬列為權益扣減。剩餘估計[編纂]約為[編纂]百萬港元，其中(i)約[編纂]百萬港元已於截至2026年5月31日止五個月確認；及(ii)約[編纂]百萬港元預期自2026年6月1日起至[編纂]止確認為開支。該等估計[編纂]總額包括(i)[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元；(ii)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元；及(iii)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。上述[編纂]為現行估計，僅供參考，最終於綜合全面收益表確認的金額須經審核，並視乎當時變數及假設的變動而定。

概 要

[編纂]統計數據

[編纂]項下初步可供認購的[編纂]總數為[編纂]股，包括[編纂]股[編纂](可予重新分配)及[編纂]股[編纂](可予重新分配)。

基於[編纂]
每股[編纂]
[編纂]港元計算

股份市值	[編纂]港元
每股[編纂]有形資產淨值	[編纂]港元

附註：

1. 市值乃基於緊隨[編纂]及[編纂]完成後預期已發行股份數目[編纂]股而計算。
2. 每股[編纂]經調整有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二—[編纂]財務資料」所載調整後計算得出。

近期發展及重大不利變動

董事確認，除估計非經常性[編纂]外，自2026年5月31日(即本集團最近期合併財務報表的編製日期)以來及直至本文件日期，本集團的財務或經營狀況或前景並無出現任何將會對本文件附錄一所載會計師報告內顯示的資料造成重大影響的重大不利變動或事件。