

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報表（包括其附註）及本文件其他章節所呈列的選定過往財務資料一併閱覽。合併財務報表乃按照香港財務報告準則編製。

本節有關本集團財務狀況及經營業績的討論載有前瞻性陳述，該等陳述雖以我們認為合理的假設為基礎，但仍受風險及不確定因素影響。我們的實際表現及業績以旗下業務相關假設為依據，且可能因若干因素（包括本文件「前瞻性陳述」、「風險因素」及其他章節所載者）而與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異。此外，「行業概覽」所述若干行業事宜亦會影響我們的財務狀況及經營業績。

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%。

我們的收益由截至2024年12月31日止年度約150.3百萬港元增至截至2025年12月31日止年度約163.8百萬港元。我們的收益由截至2025年5月31日止五個月約64.9百萬港元減至截至2026年5月31日止五個月約50.0百萬港元。我們的年度溢利由截至2024年12月31日止年度約13.3百萬港元減至截至2025年12月31日止年度約9.3百萬港元。我們的期間溢利由截至2025年5月31日止五個月約4.4百萬港元減至截至2026年5月31日止五個月約1.8百萬港元。

有關我們業務及營運的進一步詳情，請參閱「業務」一節。

呈列基準

緊接及緊隨重組前後，舞台燈光及音響工程設計及配置管理業務均由興明持有。根據重組，興明轉讓予本公司並由其持有。本公司於重組前並無參與任何其他業務，且不符合業務的定義。重組僅為舞台燈光及音響工程設計及配置管理業務的股本重組，概不涉及管理層變動，且舞台燈光及音響工程設計及配置管理業務的最終擁有人保持不變。因此，重組所產生的本集團被視為興明旗下舞台燈光及音響工程設計及配置管理業務的延續，就會計師報告而言，歷史財務資料已按興明財務報表的延續而呈列及編製，本集團的資產及負債按興明財務報表所示舞台燈光及音響工程設計及配置管理業務於所有呈列期間的賬面值確認及計量。

集團內公司間交易、結餘及交易的未變現收益均予對銷。未變現虧損亦予對銷，除非交易提供所轉讓資產減值的憑證。附屬公司的會計政策已於必要時作出變動，旨在確保與本集團所採納的政策貫徹一致。

財務資料

影響我們經營業績及財務狀況的重大因素

我們的財務狀況及經營業績已受及將繼續受多項因素影響，包括下文及本文件「風險因素」一節所載者。

客戶需求

我們絕大部分收益源自提供舞台燈光及音響工程服務。因此，我們的業務在很大程度上取決於客戶對此類服務的需求水平。倘客戶對舞台燈光及音響工程服務的需求大幅減少（不論歸因於市場趨勢、客戶偏好轉變或與提供服務相關的技術挑戰），我們的業務、財務狀況及經營業績、盈利能力以及未來收益增長可能受到不利影響。

我們維持客戶關係及向客戶爭取新項目的能力

我們按項目基準獲授非經常性合約。因此，未來業務取決於我們能否維持客戶關係及向客戶爭取新項目。此外，我們過往一直依賴香港若干製作公司、娛樂公司、活動主辦單位及活動承辦商。一旦未能維持與現有客戶的關係，且與現有客戶的合作減少或喪失，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

銷售成本波動

我們的銷售成本主要包括與短期租賃相關的燈光及音響設備租賃開支以及分包成本。該等成本於往績記錄期間合計佔我們總銷售成本分別約83.2%、82.6%及76.1%。我們控制及管理銷售成本的能力將提升我們的盈利能力。銷售成本的任何重大波動均可能對我們的財務表現造成不利影響。

與短期租賃相關的燈光及音響設備租賃開支構成我們成本結構的主要部分，於往績記錄期間分別佔我們總銷售成本約43.4%、40.8%及31.4%。我們租用的設備包括燈具、音響控制台、揚聲器、放大器及相關配件。該等設備的租賃費率備受市場力量所影響，例如設備供求波動、維護及加工成本、環境及監管規定，以及其他不可預見的情況。由於項目合約價值一般在項目授予我們時釐定，故在我們提交建議書或報價至實際採購租賃設備期間，燈光及音響設備租賃費率的任何顯著升幅均會大幅增加我們的營運開支，並可能對我們的毛利率及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，分包成本分別佔我們總銷售成本約39.8%、41.8%及44.7%。本集團主要按項目基準委聘分包商提供舞台工程、LED電子顯示屏與光影效果以及臨時人員服務。倘我們因不可預見情況而須承擔龐大額外分包成本而未有獲得任何補償，則我們的毛利率及經營業績將受到重大不利影響。

財 務 資 料

重大會計政策及估計

編製歷史財務資料要求管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。估計及判斷會持續予以評估，並基於過往經驗及其他因素（包括對未來事件的預期，而該等預期在當時情況下被認為屬合理）作出。我們對未來作出估計及假設。顧名思義，由此產生的會計估計鮮有與相關實際結果相同。

以下載列我們認為對財務資料至為重要，或涉及編製財務報表時所使用的最重大判斷及估計的會計政策、估計及判斷。其他對理解我們財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策資料、估計、假設及判斷，則於本文件附錄一會計師報告所載歷史財務資料附註中詳細載列。

收益確認

收益於收益金額能夠可靠計量、未來經濟利益很可能流入實體及本集團各項活動已符合特定準則時確認。下文載列本集團主要收益來源的會計政策描述。

提供舞台燈光及音響工程服務

提供舞台燈光及音響工程服務所得收益源自為演唱會、活動及展覽提供個性化燈光及音響工程解決方案。由於客戶同時收取及使用該等利益，收益按截至報告期末實際提供的服務佔將予提供服務總數的比例確認。進度的計量基準為於報告日期已完成的演出日期或演出日數佔合約訂明的總演出日期或總演出日數的比例。

提供服務的收益包括協定合約金額。

倘情況有變，就收益、成本或完成進度所作估計將予修訂。任何由此產生的估計收益或成本增減，將於管理層得悉導致修訂的情況期間在損益中反映。

財 務 資 料

貿易及其他應收款項減值

我們遵循香港財務報告準則第9號的指引，以釐定貿易及其他應收款項有否出現減值。在評估各交易對手的違約風險及預期信貸虧損時，須行使重大判斷。作出判斷時，管理層考慮多項因素，例如跟進程序的結果、付款趨勢（包括後續付款）及信貸風險的預期未來變動，包括考慮整體經濟措施、宏觀經濟指標變動等因素。所用假設及輸入數據的詳情，於本文件附錄一會計師報告附註3.1(b)內討論。

經營業績概要

以下載列我們於往績記錄期間的經營業績概要（摘錄自本文件附錄一所載會計師報告）：

	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
銷售成本	(125,597)	(139,643)	(54,628)	(40,484)
毛利	24,664	24,162	10,297	9,549
其他收入	65	96	41	40
其他收益／(虧損)淨額	33	936	(21)	(17)
一般及行政開支	(9,030)	(9,760)	(4,319)	(7,440)
貿易應收款項減值虧損撥備	(174)	(5,546)	(685)	(194)
其他應收款項減值虧損撥回／(撥備)	367	1,337	(168)	780
經營溢利	15,925	11,225	5,145	2,718
融資收入	422	373	163	133
融資成本	(437)	(518)	(139)	(209)
融資(成本)／收入淨額	(15)	(145)	24	(76)
除所得稅開支前溢利	15,910	11,080	5,169	2,642
所得稅開支	(2,578)	(1,760)	(800)	(833)
本公司擁有人應佔年度／期間溢利	13,332	9,320	4,369	1,809
其他全面收益／(虧損)：				
不會重新分類至損益的項目：				
重新計量長期服務金撥備	69	(49)	(20)	117
按公平值計入其他全面收益的金融資產的公平值收益	3	2	2	3
年度／期間全面收益總額	13,404	9,273	4,351	1,929

財務資料

合併全面收益表選定項目討論

我們的收益主要包括向客戶提供舞台燈光及音響工程服務所產生的服務費。

截至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。

按服務類別劃分

下表載列我們於所示年度／期間按服務類別劃分的收益明細：

	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	
	收益 千港元	佔總收益 百分比 %	收益 千港元	佔總收益 百分比 %	收益 千港元 (未經審核)	佔總收益 百分比 %	收益 千港元	佔總收益 百分比 %
提供舞台燈光及音響工程服務								
— 演唱會 ⁽¹⁾	119,630	79.6	123,652	75.5	43,273	66.7	37,379	74.7
— 典禮 ⁽²⁾	18,805	12.5	23,105	14.1	15,449	23.8	5,214	10.4
— 其他 ⁽³⁾	9,307	6.2	14,395	8.8	5,412	8.3	4,901	9.8
小計	147,742	98.3	161,152	98.4	64,134	98.8	47,494	94.9
其他 ⁽⁴⁾	2,519	1.7	2,653	1.6	791	1.2	2,539	5.1
總計	<u>150,261</u>	<u>100.0</u>	<u>163,805</u>	<u>100.0</u>	<u>64,925</u>	<u>100.0</u>	<u>50,033</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要指於香港主要場地（包括亞洲國際博覽館、香港體育館、啟德體育園及香港會議展覽中心）舉行的演唱會。客戶或會委聘我們為其於香港、澳門及中國舉行的巡迴演唱會提供服務。若我們參與澳門及中國的巡迴演唱會，我們一般會委聘當地分包商負責舞台搭建、安裝及拆卸，同時派遣技術人員監督安裝過程。截至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，(i)我們來自澳門演唱會的收益分別約為10.8百萬港元、15.1百萬港元、5.3百萬港元及1.0百萬港元，分別佔總收益約7.2%、9.2%、8.1%及2.0%；及(ii)我們來自中國演唱會的收益分別約為4.3百萬港元、9.1百萬港元、1.2百萬港元及3.5百萬港元，分別佔總收益約2.9%、5.6%、1.8%及6.9%。詳情請參閱本文件「業務—我們的流程—執行階段」一節。

(2) 主要指開幕典禮、音樂頒獎典禮、節日巡禮、宗教及文化聚會。

(3) 主要指電視節目、記者會及體育賽事（包括電競錦標賽）。

(4) 主要指我們提供(i)協調及技術支援服務；(ii)設備租賃服務；(iii)排練設施服務；及(iv)燈光及音響設備銷售及安裝服務。

財 務 資 料

於往績記錄期間，演唱會仍是我們提供舞台燈光及音響工程服務下的主要收益來源。截至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，我們來自演唱會的收益分別約為119.6百萬港元、123.7百萬港元、43.3百萬港元及37.4百萬港元，分別佔同年／期總收益約79.6%、75.5%、66.7%及74.7%。

銷售成本

截至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，我們的銷售成本分別約為125.6百萬港元、139.6百萬港元、54.6百萬港元及40.5百萬港元。

按性質劃分的銷售成本

下表載列本集團於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細：

	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	
	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
與短期租賃相關的燈光 及音響設備租賃開支	54,478	43.4	56,940	40.8	19,042	34.9	12,712	31.4
分包成本	49,943	39.8	58,438	41.8	25,480	46.6	18,099	44.7
項目耗材	1,154	0.9	1,838	1.4	937	1.8	314	0.8
僱員福利開支	6,735	5.3	8,109	5.8	3,285	6.0	3,702	9.2
物業、廠房及設備折舊	5,244	4.2	6,322	4.5	2,528	4.6	2,558	6.3
使用權資產折舊	1,850	1.5	2,122	1.5	879	1.6	176	0.4
短期租賃相關開支	850	0.7	492	0.4	205	0.4	1,009	2.5
顧問費	1,950	1.5	2,190	1.6	723	1.3	747	1.9
保險開支	791	0.6	169	0.1	81	0.1	135	0.3
維修及保養	233	0.2	291	0.2	121	0.2	125	0.3
運輸開支	2,366	1.9	2,667	1.9	1,347	2.5	907	2.2
物業、廠房及設備撤銷	—	0.0	65	0.0	—	0.0	—	0.0
其他開支	3	0.0	—	0.0	—	0.0	—	0.0
銷售成本總額	<u>125,597</u>	<u>100.0</u>	<u>139,643</u>	<u>100.0</u>	<u>54,628</u>	<u>100.0</u>	<u>40,484</u>	<u>100.0</u>

我們的銷售成本主要包括與短期租賃相關的燈光及音響設備租賃開支以及分包成本，主要包括來自供應商的燈光及音響設備租賃開支及項目執行所需的人力。截至2025

財 務 資 料

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，與短期租賃相關的燈光及音響設備租賃開支以及分包成本合計分別佔銷售成本約83.2%、82.6%、81.5%及76.1%。

我們的銷售成本亦包括(i)項目耗材；(ii)僱員福利開支；(iii)物業、廠房及設備折舊；(iv)使用權資產折舊；(v)短期租賃相關開支；(vi)顧問費；(vii)保險開支；(viii)維修及保養；(ix)運輸開支；(x)物業、廠房及設備撤銷；及(xi)其他開支。

毛利及毛利率

我們的毛利指收益減銷售成本。我們的毛利率指毛利佔收益的百分比。下表載列我們於所示年度／期間按服務類別劃分的毛利（以絕對金額及佔毛利率百分比列示）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	
	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 (未經審核)	%	千港元	%
提供舞台燈光及音響工程服務								
— 演唱會	18,546	15.5	15,221	12.3	6,032	13.9	5,440	14.6
— 典禮	1,558	8.3	2,619	11.3	1,571	10.2	780	15.0
— 其他	<u>3,423</u>	36.8	<u>4,986</u>	34.6	<u>2,031</u>	37.5	<u>1,581</u>	32.3
小計	23,527	15.9	22,826	14.2	9,634	15.0	7,801	16.4
其他	<u>1,137</u>	45.1	<u>1,336</u>	50.4	<u>663</u>	83.8	<u>1,748</u>	68.8
小計	<u>24,664</u>	16.4	<u>24,162</u>	14.8	<u>10,297</u>	15.9	<u>9,549</u>	19.1

截至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，我們的毛利分別約為24.7百萬港元、24.2百萬港元、10.3百萬港元及9.5百萬港元。我們的毛利率由截至2024年12月31日止年度約16.4%微跌至截至2025年12月31日止年度約14.8%。我們的毛利率由截至2025年5月31日止五個月約15.9%增至截至2026年5月31日止五個月約19.1%。

其他收入

我們的其他收入包括租金收入。截至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，我們的其他收入分別約為65,000港元、96,000港元、41,000港元及40,000港元，分別佔同年／期總收益約0.0%、0.1%、0.1%及0.1%。

財 務 資 料

其他收益／（虧損）淨額

我們的其他收益／（虧損）淨額主要包括匯兌收益／（虧損）淨額以及出售物業、廠房及設備的收益。截至2025年12月31日止兩個年度，我們錄得其他收益淨額分別約33,000港元及0.9百萬港元，分別佔同年總收益約0.0%及0.6%。截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們錄得其他虧損淨額分別約21,000港元及17,000港元，分別佔同期總收益約0.0%及0.0%。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括：(i)與行政人員相關的僱員福利開支（包括薪金、花紅、退休金成本以及其他僱員福利及津貼）；(ii)物業、廠房及設備折舊；(iii)使用權資產折舊；(iv)管理服務費；及(v)籌備[編纂]所產生[編纂]。下表載列我們於所示年度／期間按絕對金額劃分的一般及行政開支明細：

	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	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
					(未經審核)			
僱員福利開支	4,740	52.5	5,187	53.1	2,283	52.9	2,398	32.2
物業、廠房及設備折舊	594	6.6	857	8.8	356	8.2	364	4.9
使用權資產折舊	1,280	14.2	1,280	13.1	533	12.4	533	7.2
短期租賃相關開支	418	4.6	39	0.4	16	0.4	19	0.3
核數師酬金	78	0.9	78	0.8	33	0.8	38	0.5
法律及專業費用	88	1.0	—	0.0	—	0.0	295	4.0
[編纂]	—	0.0	—	0.0	—	0.0	[編纂]	[編纂]
管理服務費	610	6.8	1,348	13.8	656	15.2	—	0.0
保險	125	1.4	120	1.2	48	1.1	49	0.7
維修及保養	1	0.0	—	0.0	—	0.0	—	0.0
娛樂開支	228	2.5	209	2.1	160	3.7	141	1.9
汽車開支	342	3.8	300	3.1	113	2.6	111	1.5
運輸	5	0.1	5	0.0	1	0.0	2	0.0
辦公室開支	218	2.4	58	0.6	33	0.8	47	0.6
水電費	174	1.9	159	1.6	45	1.0	44	0.6
罰款	4	0.0	7	0.1	3	0.1	—	0.0
其他	125	1.3	113	1.1	39	0.9	97	1.3
總計	<u>9,030</u>	<u>100.0</u>	<u>9,760</u>	<u>100.0</u>	<u>4,319</u>	<u>100.0</u>	<u>7,440</u>	<u>100.0</u>

財 務 資 料

貿易應收款項減值虧損撥備

截至2025年12月31日止兩個年度，我們錄得貿易應收款項減值虧損淨額分別約0.2百萬港元及5.5百萬港元，主要指賬齡超過一個月的貿易應收款項所產生的預期信貸虧損。截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們錄得貿易應收款項減值虧損淨額分別約0.7百萬港元及0.2百萬港元。

其他應收款項減值虧損撥回／（撥備）

截至2025年12月31日止兩個年度及截至2026年5月31日止五個月，我們錄得其他應收款項減值虧損撥回分別約0.4百萬港元、1.3百萬港元及0.8百萬港元，主要指其他應收款項所產生的預期信貸虧損。截至2025年5月31日止五個月，我們錄得其他應收款項減值虧損撥備約0.2百萬港元。

融資（成本）／收入淨額

下表載列我們於所示年度／期間的融資收入及融資成本：

	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)	
融資收入				
銀行存款的利息收入	1	—	—	—
應收代價的利息收入	388	335	147	123
租賃按金的轉回利息	33	38	16	10
	<u>422</u>	<u>373</u>	<u>163</u>	<u>133</u>
融資成本				
銀行借款的利息開支	(143)	—	—	—
租賃負債的利息開支	(294)	(175)	(94)	(27)
購買物業、廠房及設備應付款項的轉回利息	—	(343)	(45)	(182)
	<u>(437)</u>	<u>(518)</u>	<u>(139)</u>	<u>(209)</u>
融資（成本）／收入淨額	<u>(15)</u>	<u>(145)</u>	<u>24</u>	<u>(76)</u>

融資（成本）／收入淨額主要包括(i)銀行存款的利息收入、(ii)應收代價的利息收入、(iii)租賃按金的轉回利息、(iv)銀行借款的利息開支、(v)租賃負債的利息開支及(vi)購買物業、廠房及設備應付款項的轉回利息。截至2025年12月31日止兩個年度及截至2026年5月31日止五個月，我們錄得融資成本淨額分別約15,000港元、0.1百萬港元及76,000港元，分別佔同年／期收益約0.0%、0.1%及0.2%。截至2025年5月31日止五個月，我們錄得融資收入淨額約24,000港元，佔期內收益約0.0%。

財 務 資 料

所得稅開支

我們的所得稅開支包括年／期內即期所得稅及遞延所得稅。我們須就註冊成立及經營所在稅務司法管轄區產生或源自該等司法管轄區的應課稅利潤按實體基準繳納所得稅，並須按不同司法管轄區的不同所得稅稅率繳稅。

下表載列我們於所示年度／期間的所得稅開支明細：

	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
	千港元	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)	
即期所得稅				
— 香港利得稅	2,168	1,324	867	531
— 澳門利得稅	127	240	103	7
遞延所得稅	283	196	(170)	295
	<u>2,578</u>	<u>1,760</u>	<u>800</u>	<u>833</u>

根據開曼群島稅務法律及法規，我們毋須在開曼群島繳納任何所得稅，原因為我們乃根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。

根據香港兩級制利得稅率制度，我們的合資格實體首2.0百萬港元應課稅溢利須按8.25%的香港利得稅率繳稅，而超過2.0百萬港元的應課稅溢利則須按16.5%的稅率繳稅。

就澳門企業利得稅而言，超過600,000澳門元的金額按12%的稅率計算，而低於600,000澳門元的金額則免稅。

截至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，我們的實際所得稅率（按所得稅開支除以除所得稅前溢利再乘以100.0%計算）分別約為16.2%、15.9%、15.5%及31.5%。

經營業績按年／期比較

截至2026年5月31日止五個月與截至2025年5月31日止五個月比較

收益

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。

財 務 資 料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年5月31日止五個月約54.6百萬港元減少至截至2026年5月31日止五個月約40.5百萬港元，主要由於截至2025年12月31日止年度收益下跌，加上購置新燈光及音響設備導致與短期租賃相關的燈光及音響設備租賃開支有所減少。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由截至2025年5月31日止五個月約10.3百萬港元減少至截至2026年5月31日止五個月約9.5百萬港元，而毛利率則由截至2025年5月31日止五個月約15.9%上升至截至2026年5月31日止五個月約19.1%。

其他收入

我們的其他收入相對維持穩定，截至2025年5月31日止五個月約為41,000港元，而截至2026年5月31日止五個月則約為40,000港元。

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他虧損淨額維持穩定，截至2025年及2026年5月31日止五個月分別約為21,000港元及17,000港元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2025年5月31日止五個月約4.3百萬港元增加至截至2026年5月31日止五個月約7.4百萬港元，主要歸因於籌備[編纂]所產生[編纂]約[編纂]百萬港元。

貿易應收款項減值虧損撥備

我們於截至2025年5月31日止五個月及截至2026年5月31日止五個月分別錄得貿易應收款項減值虧損約0.7百萬港元及約0.2百萬港元，主要由於我們就若干貿易應收款項作出減值撥備。

其他應收款項減值虧損撥回／(撥備)

我們於截至2025年5月31日止五個月錄得其他應收款項減值虧損約0.2百萬港元，而於截至2026年5月31日止五個月則錄得其他應收款項減值虧損撥回約0.8百萬港元。其他應收款項減值變動主要由於撥回應收代價減值所致。

融資(成本)／收入淨額

我們於截至2025年5月31日止五個月錄得融資收入淨額約24,000港元，而於截至2026年5月31日止五個月則錄得融資成本淨額約0.1百萬港元。該變動主要由於購置物業、廠房及設備應付款項的轉回利息增加約0.1百萬港元所致。

財 務 資 料

所得稅開支

截至2025年5月31日止五個月及截至2026年5月31日止五個月，我們的所得稅開支維持穩定，分別為約0.8百萬港元及約0.8百萬港元。

我們的實際所得稅率於截至2025年5月31日止五個月約為15.5%，而於截至2026年5月31日止五個月則約為31.5%。截至2026年5月31日止五個月的實際所得稅率上升，主要由於為籌備[編纂]而招致的專業費用不可扣稅。

期間溢利

受上述各項影響，我們的期間溢利由截至2025年5月31日止五個月約4.4百萬港元減少約58.6%至截至2026年5月31日止五個月約1.8百萬港元，而純利率亦由截至2025年5月31日止五個月約6.8%下跌至截至2026年5月31日止五個月約3.6%。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收益

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。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年12月31日止年度約125.6百萬港元增加至截至2025年12月31日止年度約139.6百萬港元，主要由於收益上升以及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，導致分包成本及項目耗材上漲。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利相對維持穩定，截至2024年12月31日止年度約為24.7百萬港元，而截至2025年12月31日止年度則約為24.2百萬港元。我們的毛利率由截至2024年12月31日止年度約16.4%輕微下降至截至2025年12月31日止年度的14.8%。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年12月31日止年度約65,000港元增加至截至2025年12月31日止年度約96,000港元，主要由於與關聯方訂立的租賃協議自2024年5月起始行生效，故截至2024年12月31日止年度僅涵蓋八個月的租金收入。

財 務 資 料

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益淨額由截至2024年12月31日止年度約33,000港元增加至截至2025年12月31日止年度約1.0百萬港元，主要由於出售燈光及音響設備產生收益約1.3百萬港元，部分被匯兌虧損約0.2百萬港元所抵銷。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年12月31日止年度約9.0百萬港元增加約8.1%至截至2025年12月31日止年度約9.8百萬港元，主要由於僱員福利開支增加約0.4百萬港元所致。

貿易應收款項減值虧損撥備

我們的貿易應收款項減值虧損撥備由截至2024年12月31日止年度約0.2百萬港元增加至截至2025年12月31日止年度約5.5百萬港元，主要由於就客戶I的兩個項目計提撥備約4.1百萬港元，該客戶於2026年通過債權人自願清盤方式展開清盤程序。

其他應收款項減值虧損撥回／(撥備)

截至2025年12月31日止兩個年度，我們分別錄得其他應收款項減值虧損撥回約0.4百萬港元及約1.3百萬港元。該變動主要由於通過抵銷與若干分包商相關的應付款項結餘進行結付，導致其他應收款項有所減少。

融資(成本)／收入淨額

我們的融資成本淨額由截至2024年12月31日止年度約15,000港元增加至截至2025年12月31日止年度約0.1百萬港元，主要由於購買物業、廠房及設備應付款項的轉回利息增加約0.3百萬港元，以及應收代價的利息收入減少約53,000港元，部分被租賃負債的利息開支減少約0.1百萬港元所抵銷。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年12月31日止年度約2.6百萬港元減少約32.1%至截至2025年12月31日止年度約1.8百萬港元，主要由於應課稅收入減少。

截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度，我們的實際所得稅率分別約為16.2%及15.9%。

年度溢利

受上述各項影響，我們的年度溢利由截至2024年12月31日止年度約13.3百萬港元減少約30.1%至截至2025年12月31日止年度約9.3百萬港元，而純利率則由截至2024年12月31日止年度約8.9%下降至截至2025年12月31日止年度約5.7%。

財 務 資 料

合併財務狀況表選定項目討論

流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日		截至2026年	截至2026年
	2024年	2025年	5月31日	6月30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	14,639	35,154	27,190	16,131
其他應收款項、按金及預付款項	492	1,079	2,730	4,012
應收關聯公司款項	—	—	8	—
現金及現金等價物	8,794	22,959	7,424	14,482
流動資產總值	23,925	59,192	37,352	34,625
流動負債				
貿易應付款項	14,913	39,794	19,073	18,159
合約負債	810	1,304	440	—
應計費用及其他應付款項	2,842	7,982	8,599	8,670
應付中間控股公司款項	47	47	47	47
應付直接控股公司款項	17,189	17,185	—	—
應付關聯公司款項	2,550	2,492	—	—
應付所得稅	1,038	2,058	2,596	3,018
租賃負債	3,291	1,523	853	733
流動負債總額	42,680	72,385	31,608	30,629
流動(負債)／資產淨值	(18,755)	(13,193)	5,744	3,998

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。

財 務 資 料

截至2026年6月30日，我們的流動資產淨值維持於約4.0百萬港元的相對穩定水平。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指在日常業務過程中就所提供服務而應收客戶的未償還款項（扣除虧損撥備）。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項明細：

	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
貿易應收款項	14,836	40,897	33,127
減：虧損撥備	(197)	(5,743)	(5,937)
總計	14,639	35,154	27,190

我們的貿易應收款項（扣除虧損撥備）由2024年12月31日約14.7百萬港元增加約140.1%至2025年12月31日約35.2百萬港元，主要涉及兩項計劃於2025年底舉行的大型演唱會項目。截至2026年5月31日，我們的貿易應收款項（扣除虧損撥備）減少約22.7%至約27.2百萬港元，主要歸因於2026年初結清上述兩個項目，部分被計劃於2026年4月及5月舉行的三個演唱會項目所抵銷。

下表載列我們截至所示日期按發票日期呈列貿易應收款項的賬齡分析：

	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
少於31天	7,451	25,390	15,910
31至60天	2,092	4,198	5,596
61至90天	2,412	3,782	417
91至180天	2,265	2,680	2,988
181至365天	598	4,303	5,723
超過365天	18	544	2,493
總計	14,836	40,897	33,127

財 務 資 料

下表載列我們截至所示年度／期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至2026年 5月31日 止五個月
	2024年	2025年	
貿易應收款項平均周轉天數	40.1	62.1	111.0

附註：貿易應收款項平均周轉天數相等於所示期間貿易應收款項的期初及期末結餘平均數除以同期收益，再乘以365天（全年期間）或150天（五個月期間）。

我們的貿易應收款項平均周轉天數由截至2024年12月31日止年度約40.1天增加至截至2025年12月31日止年度約62.1天，並於截至2026年5月31日止五個月進一步上升至約111.0天，主要由於兩個計劃於2025年底舉行的大型演唱會項目導致2025年12月31日的貿易應收款項增加，加上計劃於2026年4月及5月舉行的三個演唱會項目導致2026年5月31日的貿易應收款項相對較高。

於2026年7月31日，我們截至2026年5月31日的貿易應收款項其中20.4百萬港元（或61.7%）已結清。

其他應收款項、按金及預付款項

我們的其他應收款項、按金及預付款項主要包括(i)預付款項；(ii)預付[編纂]；(iii)其他應收款項；(iv)應收代價；(v)租賃按金；及(vi)其他按金。

下表載列我們截至所示日期的其他應收款項、按金及預付款項明細：

	截至12月31日		截至2026年 5月31日
	2024年 千港元	2025年 千港元	5月31日 千港元
預付款項	161	202	121
預付[編纂]	—	—	[編纂]
其他應收款項	55	85	85
應收代價	23,267	19,824	18,839
租賃按金	681	753	763
其他按金	276	39	32
減：虧損撥備	(13,716)	(12,852)	(12,214)
減：非流動部分			
— 租賃按金	(681)	—	—
— 應收代價	(9,551)	(6,972)	(6,625)
總計	492	1,079	2,730

我們的其他應收款項、按金及預付款項由2024年12月31日約0.5百萬港元增加至2025年12月31日約1.1百萬港元，主要由於租賃按金增加（扣除非流動部分）。

財 務 資 料

截至2026年5月31日，我們的其他應收款項、按金及預付款項增至約2.7百萬港元，主要由於預付[編纂]增加約[編纂]港元。

貿易應付款項

貿易應付款項指我們就日常業務過程中向供應商購入燈光及／或音響設備或服務而須支付的租賃費用。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項：

	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
貿易應付款項	14,913	39,794	19,073

我們的貿易應付款項由2024年12月31日約14.9百萬港元增加約166.8%至2025年12月31日約39.8百萬港元，主要由於兩項計劃於2025年底舉行的較大型演唱會項目導致所需燈光及音響設備以及人力增加。截至2026年5月31日，我們的貿易應付款項減少約52.1%至19.1百萬港元，主要歸因於2026年初結清上述兩個項目，部分被計劃於2026年4月及5月舉行的三個演唱會項目所需的燈光及音響設備以及人力增加所抵銷。

下表載列我們截至所示日期按發票日期呈列貿易應付款項的賬齡分析：

	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
少於31天	7,856	18,625	8,237
31至60天	1,754	10,418	3,911
61至90天	1,026	4,069	1,084
91至180天	1,914	2,471	3,228
181至365天	155	1,555	1,753
超過365天	2,208	2,656	860
總計	14,913	39,794	19,073

於2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們賬齡少於31天的貿易應付款項分別約為7.9百萬港元、18.6百萬港元及8.2百萬港元，分別佔同日貿易應付款項總額約52.7%、46.8%及43.2%。截至2025年12月31日，賬齡少於31天的貿易應付款項的絕對金額增加，主要由於兩項計劃於2025年底舉行的較大型演唱會項目導致所需燈光及音響設備以及人力增加。於2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們賬齡超過30天的貿易應付款項分別約為7.1百萬港元、21.2百萬港元及10.8百萬港元。截至2025年12月31日，賬齡超過30天的貿易應付款項有所增加，主要由於兩項計劃於2025年底舉行的較大型演唱會項目導致所需燈光及音響設備以及人力增加。

財 務 資 料

下表載列我們截至所示年度／期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至2026年 5月31日 止五個月
	2024年	2025年	
貿易應付款項平均周轉天數	52.7	71.7	109.6

附註：貿易應付款項平均周轉天數相等於所示期間貿易應付款項的期初及期末結餘平均數除以同期銷售成本，再乘以365天（全年期間）或150天（五個月期間）。

我們的貿易應付款項平均周轉天數由截至2024年12月31日止年度約52.7天增加至截至2025年12月31日止年度約71.7天，並於截至2026年5月31日止五個月進一步上升至約109.6天，主要由於兩個計劃於2025年底舉行的大型演唱會項目所需的燈光及音響設備以及人力增加導致2025年12月31日的貿易應付款項上升，以及計劃於2026年4月及5月舉行的三個演唱會項目所需的燈光及音響設備以及人力增加導致2026年5月31日的貿易應付款項相對較高。

於2026年7月31日，我們截至2026年5月31日的貿易應付款項其中12.6百萬港元（或65.9%）已結清。

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括應付薪金及福利以及採購新燈光及音響設備的款項。

下表載列我們截至所示日期的應計費用及其他應付款項明細：

	截至12月31日		截至2026年 5月31日
	2024年	2025年	5月31日
	千港元	千港元	千港元
應計員工成本	1,646	1,821	1,457
應計開支	654	1,240	1,237
應計[編纂]	—	—	[編纂]
購買物業、廠房及設備應付款項	542	10,487	9,226
減：非流動部分—購買物業、廠房及設備應付款項	—	(5,566)	(3,760)
總計	2,842	7,982	8,599

我們的應計費用及其他應付款項由2024年12月31日約2.8百萬港元增加至2025年12月31日約8.0百萬港元，而截至2026年5月31日則維持於約8.6百萬港元的穩定水平。上述增長主要由於截至2025年12月31日止年度採購新設備導致購買物業、廠房及設備應付款項（扣除非流動部分）增加約4.4百萬港元。

合約負債

我們的合約負債指客戶在相關服務尚未提供時作出的預付款項。

財 務 資 料

我們的合約負債由2024年12月31日約0.8百萬港元增加至2025年12月31日約1.3百萬港元，主要由於項目確認後接獲客戶墊款，而相關項目已於2026年初展開。我們的合約負債減少至2026年5月31日約0.4百萬港元，主要由於以部分項目的進度款扣減預付款項。

於2026年7月31日，我們截至2026年5月31日的合約負債合計0.4百萬港元（或100%）已結清。

應付直接控股公司款項

截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，應付直接控股公司款項（非貿易性質）分別約為17.2百萬港元、17.2百萬港元及零元，主要指來自Colour Tone的貸款。截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，應付直接控股公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

非流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債：

	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
非流動資產			
物業、廠房及設備	28,417	40,043	39,671
使用權資產	4,747	1,458	747
按公平值計入其他全面收益的金融資產	11	13	16
其他應收款項及按金	10,232	6,972	6,625
非流動資產總值	43,407	48,486	47,059
非流動負債			
其他應付款項	—	5,566	3,760
租賃負債	1,505	—	—
遞延稅項負債	2,873	3,069	3,364
長期服務金撥備	839	950	857
非流動負債總額	5,217	9,585	7,981
資產淨值	19,435	25,708	44,828

財 務 資 料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括燈光及音響設備。

我們的物業、廠房及設備由2024年12月31日約28.4百萬港元增加至2025年12月31日約40.0百萬港元，歸因於截至2025年12月31日止年度購置新燈光及音響設備。截至2026年5月31日，我們的物業、廠房及設備維持於約39.7百萬港元的相對穩定水平。

使用權資產

我們的使用權資產主要與租賃辦公室及倉庫有關。我們的使用權資產由2024年12月31日約4.7百萬港元減少至2025年12月31日約1.5百萬港元，並進一步減少至2026年5月31日約0.7百萬港元，主要由於根據租賃協議條款對使用權資產計提攤銷。

其他應收款項及按金

我們的其他應收款項及按金主要包括應收代價。

我們的其他應收款項及按金由2024年12月31日約10.2百萬港元減少至2025年12月31日約7.0百萬港元，並進一步減少至2026年5月31日約6.6百萬港元，主要由於通過抵銷應付若干分包商的貿易款項結餘進行結付。

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括購置新燈光及音響設備的應付款項。截至2025年12月31日，我們的其他應付款項增至約5.6百萬港元，主要歸因於截至2025年12月31日止年度購置新燈光及音響設備。截至2026年5月31日，我們的其他應付款項減至約3.8百萬港元，主要由於償還購置新燈光及音響設備的分期付款項所致。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們主要透過經營所得現金撥付現金需求。截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們分別擁有現金及現金等價物約8.8百萬港元、23.0百萬港元及7.4百萬港元。

財 務 資 料

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量：

	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 (未經審核)	千港元
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>

經營活動所得／(所用)現金淨額

我們來自經營活動的現金流量源於我們所提供服務的收益。來自經營活動的現金流量反映：(i)經非現金及非經營項目(如物業、廠房及設備折舊以及使用權資產折舊、貿易應收款項及其他應收款項減值虧損撥備／(撥回)、長期服務金撥備、物業、廠房及設備撇銷、出售物業、廠房及設備的收益、租賃修改虧損、融資收入以及融資成本)調整後的除所得稅前溢利；及(ii)營運資金變動的影響。

截至2026年5月31日止五個月，我們的經營活動所得現金淨額為7.7百萬港元。此金額指我們的除所得稅前溢利約2.6百萬港元，經非現金及非經營項目調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊約2.9百萬港元、(ii)使用權資產折舊約0.7百萬港元、(iii)貿易應收款項減值虧損撥備約0.2百萬港元、(iv)其他應收款項減值虧損撥回約0.8百萬港元、(v)長期服務金撥備約24,000港元、(vi)融資收入約0.1百萬港元及(vii)融資成本約0.2百萬港元。該金額進一步經若干營運資金賬目變動調整，主要包括：(i)貿易應收款項減少約7.8百萬港元、(ii)其他應收款項、按金及預付款項增加約0.5百萬港元、(iii)應付關聯公司款項減少約0.5百萬港元、(iv)貿易應付款項減少約19.5百萬港元、(v)應計費用及其他應付款項增加約72,000港元及(vi)合約負債減少約0.9百萬港元。

截至2025年5月31日止五個月，我們的經營活動所得現金淨額為11.6百萬港元。此金額指我們的除所得稅前溢利約5.2百萬港元，經非現金及非經營項目調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊約2.9百萬港元、(ii)使用權資產折舊約1.4百萬港元、(iii)貿

財務資料

易應收款項減值虧損撥備約0.7百萬港元、(iv)其他應收款項減值虧損撥備約0.2百萬港元、(v)長期服務金撥備約26,000港元、(vi)租賃修改虧損約0.1百萬港元、(vii)融資收入約0.4百萬港元及(viii)融資成本約0.1百萬港元。該金額進一步經若干營運資金賬目變動調整，主要包括：(i)貿易應收款項增加約12.6百萬港元、(ii)其他應收款項、按金及預付款項減少約1.5百萬港元、(iii)應付關聯公司款項增加約0.6百萬港元、(iv)貿易應付款項增加約12.3百萬港元、(v)應計費用及其他應付款項減少約0.5百萬港元及(vi)合約負債減少約0.1百萬港元。

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額約為28.8百萬港元。此金額指我們的除所得稅前溢利約11.1百萬港元，經非現金及非經營項目調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊約7.2百萬港元、(ii)使用權資產折舊約3.4百萬港元、(iii)貿易應收款項減值虧損撥備約5.5百萬港元、(iv)其他應收款項減值虧損撥回約1.3百萬港元、(v)長期服務金撥備約62,000港元、(vi)物業、廠房及設備撇銷約65,000港元、(vii)出售物業、廠房及設備的收益約1.3百萬港元、(viii)租賃修改虧損約0.1百萬港元、(ix)融資收入約0.4百萬港元及(x)融資成本約0.5百萬港元。該金額進一步經若干營運資金賬目變動調整，主要包括：(i)貿易應收款項增加約26.1百萬港元、(ii)其他應收款項、按金及預付款項減少約0.1百萬港元、(iii)應付關聯公司款項減少約58,000港元、(iv)貿易應付款項增加約29.1百萬港元、(v)應計費用及其他應付款項增加約0.8百萬港元及(vi)合約負債增加約0.5百萬港元。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額約為13.8百萬港元。此金額指我們的除所得稅前溢利約15.9百萬港元，經非現金及非經營項目調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊約5.8百萬港元、(ii)使用權資產折舊約3.1百萬港元、(iii)貿易應收款項減值虧損撥備約0.2百萬港元、(iv)其他應收款項減值虧損撥回約0.4百萬港元、(v)長期服務金撥備約60,000港元、(vi)融資收入約0.4百萬港元及(vii)融資成本約0.4百萬港元。該金額進一步經若干營運資金賬目變動調整，主要包括：(i)貿易應收款項減少約3.4百萬港元、(ii)其他應收款項、按金及預付款項減少約0.6百萬港元、(iii)應付關聯公司款項增加約0.6百萬港元、(iv)貿易應付款項減少約4.2百萬港元、(v)應計費用及其他應付款項增加約0.9百萬港元及(vi)合約負債減少約10.5百萬港元。

投資活動所用現金流量

我們的投資活動現金流出主要包括購置物業、廠房及設備。我們的投資活動現金流入主要包括出售物業、廠房及設備所得款項。

截至2026年5月31日止五個月，我們錄得投資活動所用現金淨額約1.4百萬港元，主要歸因於購置物業、廠房及設備約1.4百萬港元。

財務資料

截至2025年5月31日止五個月，我們錄得投資活動所用現金淨額約4.2百萬港元，主要歸因於購置物業、廠房及設備約4.2百萬港元。

截至2025年12月31日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額約7.5百萬港元，主要歸因於(i)購置物業、廠房及設備約10.0百萬港元；及(ii)出售物業、廠房及設備所得款項約2.6百萬港元。

截至2024年12月31日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額約10.5百萬港元，主要由於購置物業、廠房及設備約10.5百萬港元。

融資活動所用現金流量

我們的融資活動現金流入包括償還借款、償還購置物業、廠房及設備應付款項、已付股息、租賃負債本金及利息付款、償還應付直接控股公司款項、向關聯公司還款以及預付[編纂]。

截至2026年5月31日止五個月，我們錄得融資活動所用現金淨額約6.4百萬港元，主要歸因於(i)償還購置物業、廠房及設備應付款項約2.6百萬港元、(ii)租賃負債本金及利息付款約0.7百萬港元、(iii)向關聯公司還款約2.0百萬港元及(iv)預付[編纂]約[編纂]百萬港元。

截至2025年5月31日止五個月，我們錄得融資活動所用現金淨額約1.9百萬港元，主要歸因於(i)償還購置物業、廠房及設備應付款項約0.5百萬港元及(ii)租賃負債本金及利息付款約1.4百萬港元。

截至2025年12月31日止年度，我們錄得融資活動所用現金淨額約7.2百萬港元，主要歸因於(i)償還購置物業、廠房及設備應付款項約0.5百萬港元、(ii)已付股息約3.0百萬港元、(iii)租賃負債本金及利息付款約3.7百萬港元及(iv)償還應付直接控股公司款項約4,000港元。

截至2024年12月31日止年度，我們錄得融資活動所用現金淨額約5.4百萬港元，主要歸因於(i)償還借款約1.4百萬港元、(ii)償還購置物業、廠房及設備應付款項約0.7百萬港元及(iii)租賃負債本金及利息付款約3.3百萬港元。

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要以經營所得現金滿足營運資金需求。經考慮我們可動用的財務資源(包括手頭現金及現金等價物以及[編纂]估計[編纂])後，董事認為我們擁有充裕營運資金，足以應付目前需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

財 務 資 料

債 務

下表載列我們截至所示日期的債務組成部分：

	截至12月31日		截至2026年	截至2026年
	2024年	2025年	5月31日	6月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
流動負債				
租賃負債	3,291	1,523	853	733
購置物業、廠房及設備應付款項	542	4,921	5,466	5,619
	<u>3,812</u>	<u>6,439</u>	<u>6,319</u>	<u>6,352</u>
非流動負債				
租賃負債	1,505	—	—	—
購置物業、廠房及設備應付款項	—	5,566	3,760	3,710
	<u>1,505</u>	<u>5,566</u>	<u>3,760</u>	<u>3,710</u>
總計	<u>5,317</u>	<u>12,005</u>	<u>10,079</u>	<u>10,062</u>

除上述銀行借款外，於往績記錄期間及直至2026年6月30日（即就本債務聲明而言的最後實際可行日期），我們並無任何其他銀行借款或銀行融資。考慮到本集團整體財務狀況良好，董事確認並無預見我們在有需要時為業務取得融資方面將遇到任何問題。

截至2026年6月30日，除上述者或本文另有披露者外，本集團並無任何未償還按揭、押記、債券、銀行透支、貸款或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸，或任何擔保或其他重大或然負債。

關聯方交易

於往績記錄期間，本集團曾與關聯方訂立若干交易，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註25。

以下相關交易屬貿易性質：(i)截至2025年12月31日止兩個年度及截至2026年5月31日止五個月向168 Production銷售服務分別約2.7百萬港元、2.9百萬港元及2.0百萬港元；(ii)截至2025年12月31日止兩個年度及截至2026年5月31日止五個月來自168 Production的租金收入分別約64,000港元、96,000港元及40,000港元；(iii)截至2025年12月31日止兩個年度向168 Production支付分包費約1.4百萬港元及2.1百萬港元；(iv)截至2025年12月31日止兩個年度向168 Production支付管理服務費約0.2百萬港元及0.3百萬港元；(v)截至2025年12月31日止兩個年度向Architectural Project Unit Limited支付管理服務費約0.4百萬港元及0.4百萬港元；(vi)截至2025年12月31日止年度向未來文化工程有限公司銷售服務約3.2百萬港元；(vii)截至2025年12月31日止年度向未來文化工程有限公司支

財 務 資 料

付分包費約25,000港元；(viii)截至2024年12月31日止年度向未來文化娛樂製作有限公司銷售服務約0.3百萬港元；及(ix)截至2026年5月31日止五個月向DeMain Culture Management Limited銷售諮詢服務約1.4百萬港元。

考慮到(i)我們一般按市價向關聯方收取所提供服務的費用；(ii)關聯方按市價向我們支付租賃辦公室物業的租金；及(iii)關聯方按市價向我們收取分包費及管理服務費，董事認為該等交易乃按公平基準進行，既不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績，亦不會導致我們於往績記錄期間的過往業績未能反映我們對未來表現的預期。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外承擔及安排。

資本開支及承擔

截至2025年12月31日止兩個年度及截至2026年5月31日止五個月，本集團產生及支付資本開支分別約11.4百萬港元、20.2百萬港元及2.5百萬港元。資本開支與購置物業、廠房及設備有關，並主要以內部資源撥付。

截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們並無任何重大資本承擔。

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
	2024年	2025年	5月31日止五個月
毛利率 ⁽¹⁾	16.4%	14.8%	19.1%
純利率 ⁽²⁾	8.9%	5.7%	3.6%
權益回報率 ⁽³⁾	68.6%	36.4%	4.0%
資產回報率 ⁽⁴⁾	19.8%	8.7%	2.1%
	截至12月31日		截至2026年
	2024年	2025年	5月31日
流動比率 ⁽⁵⁾	0.6倍	0.8倍	1.2倍
速動比率 ⁽⁶⁾	0.6倍	0.8倍	1.2倍
資產負債比率 ⁽⁷⁾	24.7%	5.9%	1.9%

附註：

(1) 毛利率按毛利除以收益再乘以100%計算。

(2) 純利率按期內溢利除以收益再乘以100%計算。

(3) 權益回報率按所示期間溢利／年化溢利除以同期期末權益總額再乘以100%計算。

財 務 資 料

- (4) 資產回報率按所示期間溢利／年化溢利除以同期期末資產總額再乘以100%計算。
- (5) 流動比率按流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率按流動資產總額減存貨後除以流動負債總額計算。
- (7) 資產負債比率按計息借款總額(包括銀行借款及租賃負債)除以權益總額再乘以100%計算。

毛利率及純利率

有關影響我們各期間毛利率及純利率的因素，請參閱本節「經營業績按年／期比較」。

權益回報率

本集團於截至2025年12月31日止兩個年度及截至2026年5月31日止五個月的權益回報率分別約為68.6%、36.3%及4.0%。權益回報率下降主要由於截至2025年12月31日止年度溢利減少及截至2026年5月31日止五個月權益增加所致。

資產回報率

本集團於截至2025年12月31日止兩個年度及截至2026年5月31日止五個月的資產回報率分別約為19.8%、8.7%及2.1%。資產回報率下降主要由於截至2025年12月31日止年度溢利減少及截至2026年5月31日止五個月產生[編纂]所致。

流動比率

截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，本集團的流動比率維持穩定，分別約為0.6倍、0.8倍及1.2倍。

速動比率

截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，本集團的速動比率維持穩定，分別約為0.6倍、0.8倍及1.2倍。

資產負債比率

截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，本集團的資產負債比率分別約為24.7%、5.9%及1.9%。資產負債比率下降主要由於租賃負債減少所致。

股息

向股東分派的股息在股東或董事(如適用)批准股息的期間確認為負債。於往績記錄期間，我們於2025年宣派及分派股息3.0百萬港元。

財務資料

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我們的組織章程細則酌情建議，並取決於多項因素，包括市況、我們的策略計劃及前景、商機、財務狀況及經營業績、營運資金需求及預期現金需求、我們派付股息的法定及合約限制，以及董事會認為相關的其他因素。本公司宣派任何末期股息亦須經股東批准。

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重大不利變動，且自2026年5月31日以來及直至本文件日期，概無發生任何足以對本文件附錄一所載會計師報告內顯示的資料構成重大影響的事件。

[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。

可供分派儲備

截至2026年5月31日，本公司尚未註冊成立，因此於2026年5月31日並無任何資產、負債或可供分派儲備。

財務風險管理

本集團於日常業務過程中面臨各類財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。我們所面臨風險的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註3。

[編纂]經調整有形資產淨值報表

根據GEM上市規則第7.31條編製的本集團[編纂]經調整有形資產淨值報表，旨在說明[編纂]對本公司擁有人應佔本集團截至2026年5月31日的有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於當日進行，詳情請參閱本文件附錄二。

財 務 資 料

根據GEM上市規則第17.15至17.21條的披露

董事已確認，截至最後可行日期，除本節及本文件附錄一所載會計師報告所披露者外，概無任何情況將觸發GEM上市規則第17.15至17.21條項下任何披露要求。