

財務資料

閣下應細閱本節連同本文件附錄一所載會計師報告中的歷史財務資料(包括相關附註)。歷史財務資料乃按照國際財務報告準則及新加坡財務報告準則(國際)編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現時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所作的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測有重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述中的預測有重大差異的因素包括「風險因素」一節所討論者。

概覽

我們是新加坡一家領先的綜合機電工程服務提供商。我們為基礎設施及樓宇提供全面的機電工程服務，涵蓋ELECT、ACMV、FP及PSG服務以及生產輔助組件。根據灼識諮詢的資料，按2025年的收入計，我們於新加坡所有本地機電工程服務提供商中排名第二並於在新加坡經營的所有機電工程服務提供商中排名第四。我們的市場排名有賴於我們在多個機電工程服務領域中於服務覆蓋範圍、資質級別及項目執行能力方面的競爭力。

於往績記錄期間，我們的營運規模迅速擴大，並實現了可觀的財務增長。我們於2023年在新交所凱利板上市，並隨後於2025年轉板至新交所主板。於2026年6月30日，我們的在手訂單總額達838.2百萬新加坡元，並進一步於最後實際可行日期突破10億新加坡元。此外，我們的總收入由2023年的47.5百萬新加坡元增加至2024年的79.9百萬新加坡元，並進一步增加至2025年的121.6百萬新加坡元。我們的總收入由截至2025年6月30日止六個月的34.4百萬新加坡元增加至截至2026年6月30日止六個月的103.2百萬新加坡元。我們的淨利潤由2023年的6.8百萬新加坡元增加至2024年的9.0百萬新加坡元，並進一步增加至2025年的20.1百萬新加坡元。我們的淨利潤由截至2025年6月30日止六個月的4.6百萬新加坡元增加至截至2026年6月30日止六個月的12.7百萬新加坡元。這種迅速擴張反映了我們在機電工程行業具備強大的項目執行能力、競爭力及戰略增長，確立了可擴展的往績記錄，使我們具備競標未來大型公營及私營合約的優勢。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況，過去曾受到以下因素的重大影響，預期未來亦將持續受到這些因素的影響。

財務資料

一般因素

宏觀經濟狀況的變動及新加坡機電工程行業的發展

我們的業務增長本質上受新加坡的整體經濟狀況及物業發展趨勢所影響。隨著新加坡經濟的持續增長，機電工程業預計將受以下因素驅動：對可持續及智能樓宇機電工程解決方案的需求日益增長、樓宇管理系統集成度提高以及DfMA及預製機電工程系統的採用日益增加。根據灼識諮詢的資料，新加坡機電工程行業的市場規模預計將由2025年的約43億新加坡元增加至2030年的約73億新加坡元，複合年增長率約為10.9%。

我們的董事相信，我們多元化的項目組合、廣泛的機電工程服務能力及項目執行能力，支持我們應對該等市場及政策不確定性的能力。尤其是，我們尋求透過調整對不同類型的公營及私營項目的投標重點、資源分配及項目執行規劃來應對需求變化，同時保持對營運優化及服務質素的關注。於往績記錄期間，我們的項目組合及服務基礎支持我們應對該等不確定因素的能力。我們的機電工程服務產生的收入於私營及公營方面均大幅增長，而除我們既有的私營機電工程服務外，收購Guthrie Engineering為我們的業務管線貢獻了重大公營項目。我們的董事相信，該等因素連同我們持續的成本及項目管理規範支持我們適應需求變化及把握新加坡機電工程市場機遇的能力。

於新加坡公營及私營領域項目中平衡及把握潛在機遇的能力

作為新加坡一家成熟的機電工程服務供應商，我們同時專注於公營及私營項目，得以把握建築業各領域的新興機遇。根據灼識諮詢的資料，新加坡公營領域正處於強勁需求階段，有賴大型公共基礎設施及高規格建築項目的持續發展所支撐，包括綜合度假村、醫院及鐵路與海岸線延伸項目的預期啟動。於往績記錄期間，我們通過在主要公共基礎設施項目中提供優質機電工程服務，為把握公營領域新興市場機遇奠定了堅實基礎，相關項目包括為樟宜機場第三跑道提供照明服務、為湯申—東海岸地鐵線提供核心電氣化工程服務、為支援新加坡港口設施的相關建築提供全面機電工程解決方案，以及為亞歷山大綜合醫院重建項目提供電氣工程服務等標誌性工程。該等項目記錄連同我們的技術專長，使我們在爭取公營領域進一步機遇方面處於有利地位。

此外，於往績記錄期間，我們亦通過提供優質機電工程服務，建立了穩健的運營基礎。根據灼識諮詢的資料，新加坡私營領域的建築活動預計將保持穩定增長。我們相信，憑藉我們的專業技術實力及豐富經驗，我們處於有利位置，得以把握上述機遇。

財務資料

此外，我們橫跨公營及私營領域的多元化項目組合提升了我們的抗周期韌性。私營發展領域對利率波動及政府降溫措施高度敏感，該等因素可能限制開發商融資並導致項目推出延遲，而公共基礎設施領域則較少受該等市場條件影響。航空設施及城市軌道交通網絡等標誌性公營工程項目有長期政府預算撥款支持，且往往在私營部門收縮期間加速推進以刺激經濟增長。我們的董事認為，通過戰略性地平衡優質私營合約與基礎公營項目穩定可靠、由政府資助的現金流，我們得以減少對特定行業監管措施的風險敞口，優化勞動力利用率，並確保在經濟週期波動中保持運營穩定。

公司特定因素

爭取新合約及提供優質服務的能力

我們的整體財務狀況及盈利能力取決於我們爭取新合約及持續提供優質服務的能力。於往績記錄期間，新加坡對建築工程的需求維持高位，根據灼識諮詢的資料，新加坡機電工程行業的市場規模預計將由2025年的約43億新加坡元增至2030年的約73億新加坡元，複合年增長率約為10.9%。儘管此強勁需求帶來重大機遇，但同時其亦伴隨著在工程質量、往績記錄及財務穩定性方面日益嚴格的要求，該等要求在公營領域項目上尤其如此。憑藉我們既定的項目記錄、經證實的服務質量及穩健的財務狀況，我們已做好充分準備把握該等機遇，並成功獲取規模更大、質量更高的項目，我們的項目組合由截至2023年12月31日的20個項目，增長至截至2024年12月31日的50個項目，並進一步增長至截至2025年12月31日的166個項目及截至2026年6月30日的170個項目。

我們憑藉在投標、爭取及執行高價值機電工程服務項目方面的強大競爭優勢維持盈利能力。由於我們的收入來源於與不同客戶簽訂的非經常性逐項項目合約，我們高度重視優質服務交付。對卓越執行的承諾驅使我們在競爭性招標週期中成為首選合作夥伴，從而持續承接規模可觀的合約以拓展融資渠道。

維持高服務標準及按時交付項目的能力是客戶評估及競爭性招標的關鍵因素。我們將嚴格的質量保證措施貫徹於機電工程工作流程的每個階段，並提供標準保修承諾，以彰顯我們對技術能力及產品責任的信心。通過主動監控里程碑進度、加強結構性監督及統籌人員調配，我們致力確保均按時完成，並達到或超越公營及私營領域客戶所訂明的技術要求。我們的董事認為，對卓越運營的持續承諾能夠最大限度地減少項目偏差，保障我們的運營利潤率，並鞏固我們作為可信賴、值得依靠的合作夥伴的聲譽，使我們能夠持續爭取高價值工程合約。

財務資料

於往績記錄期間透過收購擴大業務規模的能力

於往績記錄期間，我們在新加坡機電工程行業完成了兩項收購，進一步提升了我們的市場地位及競爭力。我們分別於2024年2月及2025年7月完成收購Fire-Guard及Guthrie Engineering，其經營業績自各自收購日期起已併入我們的業績。截至2024年12月31日止年度的綜合全面收益表已併入Fire-Guard自2024年2月起的業績，而截至2025年12月31日止年度的綜合全面收益表已併入Guthrie Engineering自2025年7月起的業績。

此外，Fire-Guard在機電工程行業擁有逾40年的往績記錄，主要專注於公營及私營項目的消防系統。Guthrie Engineering在我們經營的所有四個服務領域提供機電工程服務。通過此次收購，我們增強了向更廣泛客戶(包括公營領域的政府機構)提供服務的能力。請參閱「歷史及公司架構—公司歷史—於往績記錄期間的收購事項」及「財務資料」。

編製基準

歷史財務資料乃按照國際財務報告準則及新加坡財務報告準則(國際)編製。就新加坡財務報告準則(國際)而言，按照新加坡財務報告準則(國際)編製並符合其規定的歷史財務資料亦被視為符合國際財務報告準則的規定。新加坡財務報告準則(國際)包含與國際財務報告準則等等的準則及詮釋。歷史財務資料中所有提及新加坡財務報告準則(國際)及國際財務報告準則之處，除另有說明外，統稱為「國際財務報告準則」。我們於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時已持續採納於2026年1月1日開始生效的所有國際財務報告準則以及相關過渡條文。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

重大會計政策、估計及判斷

我們的若干會計政策要求我們就會計項目作出估計、假設及複雜判斷。該等估計、假設及判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。我們的管理層根據過往經驗、行業慣例及在有關情況下認為合理的未來事件預期，持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際業績之間並無出現任何重大偏差，且我們並未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預計於可預見未來不會對該等估計及假設作出任何重大變更。對於了解我們的財務狀況及經營業績至關重要的重大會計政策、估計及判斷，進一步詳情載列於本文件附錄一所載會計師報告附註5。

財務資料

經營業績

下表載列於所示年度／期間的節選綜合全面收益表。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
收入	47,478	79,875	121,566	34,395	103,230
銷售成本	(36,524)	(67,331)	(98,220)	(26,857)	(81,772)
毛利	10,954	12,544	23,346	7,538	21,458
其他收入	467	1,662	6,898	277	652
一般及行政開支	(1,525)	(3,426)	(8,800)	(1,565)	(5,666)
其他開支	(1,268)	(35)	(2,087)	(356)	(1,416)
財務成本	(39)	(146)	(1,134)	(203)	(1,446)
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	—	(8)	91	(9)	(115)
除稅前利潤	8,589	10,591	18,314	5,682	13,467
所得稅(開支)／抵免	(1,758)	(1,636)	1,808	(1,117)	(799)
年／期內利潤	6,831	8,955	20,122	4,565	12,668
本公司擁有人應佔年／期內利潤 及全面收益總額	6,831	8,955	20,122	4,565	12,668
每股盈利					
— 基本(分)	1.62	2.06	4.22	1.32	2.61
— 攤薄(分)	1.62	2.06	4.12	1.31	2.61

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自提供機電工程服務，涵蓋ELECT、ACMV、FP及PSG服務。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的總收入分別為47.5百萬新加坡元、79.9百萬新加坡元、121.6百萬新加坡元、34.4百萬新加坡元及103.2百萬新加坡元。收入整體增長主要歸因於收購Guthrie Engineering以及隨著業務持續增長而於項目竣工時所確認的收入。

財務資料

我們採取內生增長與外延增長並重的戰略。就內生增長而言，我們受惠於我們的技術實力、新加坡近年蓬勃的經濟增長，以及新加坡建築業的利好前景。自2022年至2024年，我們透過在多個工程專業工作類別取得L5級別或以上資質，增強我們的技術能力。截至目前，我們持有四個機電工程服務建設局L6級工程類別資質。我們的持續服務交付，輔以我們在市場推廣及品質管控方面的不懈努力，有力推動了業務增長。此外，於往績記錄期間，我們的股份於2023年成功在新交所凱利板上市，並隨後於2025年轉往新交所主板上市。在新加坡上市為我們開拓了資本市場融資渠道，提升了我們的品牌知名度及市場聲譽。

就外延增長而言，我們於2024年完成收購Fire-Guard，從而進一步強化我們在FP服務方面的能力。2025年7月，我們收購Guthrie Engineering。Guthrie Engineering在新加坡機電工程行業享有崇高聲譽，為多個標誌性地標項目（包括星耀樟宜及湯申—東海岸地鐵線）提供機電工程服務。Guthrie Engineering的服務主要涵蓋機械工程服務、電氣工程服務、技術解決方案、配電板製造及可持續電力解決方案，提供全面的服務組合，以滿足智慧建築、地標性建築及全國交通網絡的需求。收購Guthrie Engineering進一步鞏固了我們的競爭優勢。憑藉更深厚的技術底蘊、更豐富的項目經驗及更大的在手訂單量，我們具備雄厚的實力競投大型複雜項目。

按機電工程服務類型劃分

於往績記錄期間，我們主要透過提供以下服務產生收入：(i)ELECT系統，包括技術解決方案、配電板製造及可持續電力解決方案；及(ii)ACMV系統。此外，作為一家綜合機電工程服務供應商，我們亦從為FP及PSG系統提供服務中產生收入。下表載列我們於往績記錄期間按機電工程服務類型劃分的收入。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
ELECT服務	20,235	42.7	31,840	39.8	66,528	54.7	11,231	32.7	65,801	63.8
ACMV服務	16,718	35.2	21,940	27.5	31,260	25.7	11,364	33.0	24,821	24.0
FP服務	2,868	6.0	13,570	17.0	12,500	10.3	5,829	16.9	9,188	8.9
PSG服務	7,657	16.1	12,525	15.7	11,278	9.3	5,971	17.4	3,420	3.3
總計	<u>47,478</u>	<u>100.0</u>	<u>79,875</u>	<u>100.0</u>	<u>121,566</u>	<u>100.0</u>	<u>34,395</u>	<u>100.0</u>	<u>103,230</u>	<u>100.0</u>

財務資料

按客戶群劃分

於往績記錄期間，我們來自私營及公營領域的機電工程服務收入均大幅增加。具體而言，收購Guthrie Engineering後，多個大型公營領域項目納入我們的項目儲備，連同我們既有私營領域機電工程服務業務，顯著提升了我們於2025年的公營領域收入。下表載列我們於往績記錄期間按客戶群劃分的收入。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
私營領域	39,195	82.6	70,136	87.8	62,884	51.7	29,866	86.8	39,654	38.4
公營領域	8,283	17.4	9,739	12.2	58,682	48.3	4,529	13.2	63,576	61.6
總計	<u>47,478</u>	<u>100.0</u>	<u>79,875</u>	<u>100.0</u>	<u>121,566</u>	<u>100.0</u>	<u>34,395</u>	<u>100.0</u>	<u>103,230</u>	<u>100.0</u>

按合約類型劃分

於往績記錄期間，我們的收入主要來自總價合約。下表載列我們於往績記錄期間按合約類型劃分的收入。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
總價合約	47,478	100.0	78,623	98.4	104,139	85.7	33,249	96.7	80,902	78.4
維護合約	—	—	1,252	1.6	17,427	14.3	1,146	3.3	22,328	21.6
總計	<u>47,478</u>	<u>100.0</u>	<u>79,875</u>	<u>100.0</u>	<u>121,566</u>	<u>100.0</u>	<u>34,395</u>	<u>100.0</u>	<u>103,230</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)分包商費用、(ii)直接材料成本、(iii)僱員福利開支、(iv)使用權資產折舊及(v)短期租賃開支。分包商費用為我們的主要銷售成本，分別佔截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月銷售成本總額的56.5%、45.3%、45.7%、47.2%及48.4%。

財務資料

下表載列我們於往績記錄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6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
分包商費用	20,649	56.5	30,573	45.3	44,877	45.7	12,664	47.2	39,574	48.4
直接材料成本	10,257	28.1	28,153	41.8	32,463	33.1	9,933	37.0	21,371	26.1
僱員福利開支	4,388	12.0	6,096	9.1	16,616	16.9	2,712	10.1	16,413	20.1
使用權資產折舊	106	0.3	117	0.2	130	0.1	65	0.2	254	0.3
短期租賃開支	481	1.3	588	0.9	595	0.6	307	1.1	215	0.3
其他 ^(附註)	643	1.8	1,804	2.7	3,539	3.6	1,176	4.4	3,945	4.8
總計	<u>36,524</u>	<u>100.0</u>	<u>67,331</u>	<u>100.0</u>	<u>98,220</u>	<u>100.0</u>	<u>26,857</u>	<u>100.0</u>	<u>81,772</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要指雜項直接成本

毛利及毛利率

按機電工程服務類型

下表載列我們於往績記錄期間按機電工程服務類型劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		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	毛利	毛利率
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
ELECT服務	2,496	12.3	4,557	14.3	8,510	12.8	1,849	16.5	13,800	21.0
ACMV服務	6,720	40.2	4,867	22.2	9,925	31.7	3,492	30.7	4,703	18.9
FP服務	276	9.6	2,017	14.9	2,712	21.7	935	16.0	2,430	26.4
PSG服務	1,462	19.1	1,103	8.8	2,199	19.5	1,262	21.1	525	15.4
總計	<u>10,954</u>	<u>23.1</u>	<u>12,544</u>	<u>15.7</u>	<u>23,346</u>	<u>19.2</u>	<u>7,538</u>	<u>21.9</u>	<u>21,458</u>	<u>20.8</u>

財務資料

按客戶群劃分

下表載列我們於往績記錄期間按客戶群劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		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	毛利	毛利率
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
私營領域	10,785	27.5	11,605	16.5	12,813	20.4	7,084	23.7	13,886	35.0
公營領域	169	2.0	939	9.6	10,533	17.9	454	10.0	7,572	11.9
總計	<u>10,954</u>	<u>23.1</u>	<u>12,544</u>	<u>15.7</u>	<u>23,346</u>	<u>19.2</u>	<u>7,538</u>	<u>21.9</u>	<u>21,458</u>	<u>20.8</u>

按合約類型劃分

下表載列我們於所示年度按合約類型劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		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	毛利	毛利率
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
總價合約	10,954	23.1	12,014	15.3	16,561	15.9	7,027	21.1	8,369	10.3
維護合約	—	—	530	42.3	6,785	38.9	511	44.6	13,089	58.6
總計	<u>10,954</u>	<u>23.1</u>	<u>12,544</u>	<u>15.7</u>	<u>23,346</u>	<u>19.2</u>	<u>7,538</u>	<u>21.9</u>	<u>21,458</u>	<u>20.8</u>

其他收入

我們的其他收入於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別約為0.5百萬新加坡元、1.7百萬新加坡元、6.9百萬新加坡元、0.3百萬新加坡元及0.7百萬新加坡元。於2023年，其他收入主要為於2023年就新交所上市所獲得的政府補助0.2百萬新加坡元。於2024年，其他收入主要為廉價收購收益1.1百萬新加坡元，乃與我們於2024年2月收購Fire-Guard時，可識別資產淨值公允價值超出所轉讓代價總額有關。於2025年，其他收入主要為廉價收購收益5.5百萬新加坡元，乃與我們於2025年7月收購Guthrie Engineering，可識別資產淨值公允價值超出所轉讓代價總額有關。於截至2025年6月30日止六個月期間，其他收入主要為0.2百萬新加坡元的雜項收入。於截至2026年6月30日止六個月期間，其他收入主要為0.2百萬新加坡元的租金收入及0.1百萬新加坡元的定期存款利息收入。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括僱員福利開支、折舊及攤銷、專業費用及維修及保養開支，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為1.5百萬新加坡元、3.4百萬新加坡元、8.8百萬新加坡元、1.6百萬新加坡元及5.7百萬新加坡元。

下表載列我們於往績記錄期間的一般及行政開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
僱員福利開支	983	64.4	1,884	54.8	4,559	51.7	706	45.0	2,356	41.6
折舊及攤銷	100	6.6	492	14.4	2,146	24.4	278	17.8	1,781	31.4
專業費用	154	10.1	348	10.2	709	8.1	253	16.2	198	3.5
維修及保養開支	66	4.3	151	4.4	308	3.5	55	3.5	241	4.3
辦公開支	52	3.4	85	2.5	348	4.0	100	6.4	261	4.6
新交所持續上市開支	76	5.0	71	2.1	70	0.8	37	2.4	129	2.3
金融資產減值虧損/ (減值虧損撥回)	—	—	64	1.9	385	4.4	—	—	(71)	(1.3)
合約資產撇銷	—	—	99	2.9	—	—	—	—	—	—
應收保留金撇銷	—	—	64	1.9	—	—	—	—	—	—
其他 ^(附註)	94	6.2	168	4.9	275	3.1	136	8.7	771	13.6
	<u>1,525</u>	<u>100.0</u>	<u>3,426</u>	<u>100.0</u>	<u>8,800</u>	<u>100.0</u>	<u>1,565</u>	<u>100.0</u>	<u>5,666</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要指保險及水電費以及差旅開支。

其他開支

其他開支指(i)2023年因由新交所凱利板上市而產生的一次性上市開支1.3百萬新加坡元，(ii)2024年與收購Fire-Guard相關的交易費用35千新加坡元，(iii)與收購Guthrie Engineering相關的2025年交易費用1.3百萬新加坡元及截至2025年6月30日止六個月0.4百萬新加坡元，及(iv)香港[編纂]籌備開支。

財務成本

財務成本指租賃負債及銀行借款的利息開支，以及為擬議股份收購籌集資金而發行的可換股債券的利息開支。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為39千新加坡元、0.1百萬新加坡元、1.1百萬新加坡元、0.2百萬新加坡元及1.4百萬新加坡元。

財務資料

應佔聯營公司業績(扣除稅項)

應佔聯營公司業績指我們透過Ever Capital Pte. Ltd.持有Primest Land V1 Pte. Ltd.及透過Guthrie Engineering持有Tek Guthrie Pte. Ltd.的投資。我們並無持有上述任一實體的控股權益，該等實體的業績於綜合財務報表中採用權益法入賬。於往績記錄期間，憑藉我們在董事會的席位，我們對上述兩家實體擁有重大影響力，使我們能夠參與聯營公司的財務及經營政策決策，作為我們長遠戰略的一部分。

所得稅開支／抵免

所得稅開支包括我們已產生的即期所得稅。我們於2023年、2024年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別產生所得稅開支1.8百萬新加坡元、1.6百萬新加坡元、1.1百萬新加坡元及0.8百萬新加坡元。於2025年，我們錄得就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產產生的所得稅抵免1.8百萬新加坡元。

各期間經營業績比較

收入

按機電工程服務類型劃分的收入

*ELECT*服務

我們提供ELECT系統服務產生的收入由截至2025年6月30日止六個月的11.2百萬新加坡元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的65.8百萬新加坡元，主要歸因於我們擴展了業務範疇，此乃由於(i)收購了Guthrie Engineering，當中包括為某軌道公共交通線路工程供應及安裝電氣服務的大型項目而確認的收入，及(ii)提供更多保養服務，包括230千伏及66千伏金屬鎧裝SF6氣體絕緣開關設備的維護及相關工作。

我們就提供ELECT系統服務所產生的收入由2024年的31.8百萬新加坡元大幅增加至2025年的66.5百萬新加坡元，主要歸因於本集團持續拓展業務，承接更多項目，包括就一個為軌道公共交通線路項目供應及安裝電氣服務的大型項目、開關設備保養工程，以及一個涵蓋若干住宅公寓(附設停車場及公用設施)、托兒中心及商業樓宇的項目確認的收入。

我們就提供ELECT系統所產生的收入由2023年的20.2百萬新加坡元增加57.4%至2024年的約31.8百萬新加坡元，主要歸因於(i)進行中項目數量增加；及於2024年為一幢新建12層辦公樓提供的一項主要ELECT服務實質竣工，同時持續透過積累更多項目及技術專長加強該業務領域的競爭力。

財務資料

ACMV服務

我們提供ACMV系統服務產生的收入由截至2025年6月30日止六個月的11.4百萬新加坡元大幅增至截至2026年6月30日止六個月的24.8百萬新加坡元，主要由於我們持續拓展公營領域業務，為多個項目提供ACMV服務，包括為某酒店開發項目的多用途場館建設及某綜合酒店開發項目安裝ACMV系統。

我們就提供ACMV系統服務所產生的收入由2024年的21.9百萬新加坡元增加42.9%至2025年的31.3百萬新加坡元，主要歸因於本集團持續擴大業務規模，包括為一個綜合商業園發展項目提供ACMV系統的在建項目，以及2025年為一個進行中的綜合住宅發展在建項目。

我們就提供ACMV系統服務所產生的收入由2023年的16.7百萬新加坡元增加31.1%至2024年的約21.9百萬新加坡元，主要歸因於(i)進行中項目數量增加；及(ii)於2024年為辦公樓提供ACMV系統的一項大型項目實質竣工，同時我們透過提供ACMV系統持續擴展業務。

FP服務

我們提供FP系統服務產生的收入由截至2025年6月30日止六個月的5.8百萬新加坡元增加58.6%至截至2026年6月30日止六個月的9.2百萬新加坡元，主要由於我們為現有綜合項目提供FP服務，並持續強化一站式綜合服務能力。

我們就提供FP系統服務所產生的收入由2024年的13.6百萬新加坡元略減少7.9%至2025年的12.5百萬新加坡元，主要由於於2024年已基本完成為綜合項目提供的FP服務，包括一個綜合用途發展項目及一個住宅發展項目，與此同時我們進一步鞏固一站式綜合服務能力。

我們就提供FP系統服務所產生的收入由2023年的2.9百萬新加坡元大幅增加至2024年的13.6百萬新加坡元，主要歸因於(i)於2024年已基本完成一項為住宅發展項目提供服務的項目；及(ii)隨著我們持續多元化拓展客戶，本集團完成收購後將Fire-Guard的業績納入綜合入賬，包括為一個商業園發展項目及一個公共交通設施完成FP系統服務。

PSG服務

我們提供PSG系統服務產生的收入由截至2025年6月30日止六個月的6.0百萬新加坡元減少43.3%至截至2026年6月30日止六個月的3.4百萬新加坡元，主要由於多個項目竣工完成，包括公營及私營領域的綜合用途、住宅及商業發展項目，與此同時我們持續鞏固服務提供能力。

我們就提供PSG系統服務所產生的收入保持相對穩定，2024年和2025年分別為12.5百萬新加坡元及11.3百萬新加坡元。

財務資料

我們就提供PSG系統服務所產生的收入由2023年的7.7百萬新加坡元增加62.3%至2024年的12.5百萬新加坡元，主要歸因於我們服務不同類型的客戶及物業，為一個住宅發展項目、一幢辦公樓、一個公共房屋發展項目及一個酒店物業完成PSG服務。

按客戶群劃分的收入

公營領域

我們在公營領域提供服務產生的收入由截至2025年6月30日止六個月的4.5百萬新加坡元大幅增至截至2026年6月30日止六個月的63.6百萬新加坡元，主要歸因於隨著公共基礎設施工程的市場需求增加，獲得的公營合約數量有所增加。

我們就向公營領域提供服務所產生的收入由2024年的9.7百萬新加坡元大幅增至2025年的58.7百萬新加坡元，主要歸因於(i)完成收購後將Guthrie Engineering的財務業績納入綜合入賬，Guthrie Engineering自2025年下半年起對本集團收入作出貢獻，及(ii)隨著公共基礎設施工程的市場需求增加，獲得的公營合約有所增加。

我們的收入由2023年的8.3百萬新加坡元增加16.9%至2024年的9.7百萬新加坡元，主要歸因於就一個公共房屋項目提供機電工程服務所確認的收入。

私營領域

我們在私營領域提供服務產生的收益由截至2025年6月30日止六個月的29.9百萬新加坡元增加32.8%至截至2026年6月30日止六個月的39.7百萬新加坡元，主要歸因於GE收購事項後獲得的項目(包括兩個大型保養項目)所確認的收入。

我們就向私營領域提供服務所產生的收入由2024年的70.1百萬新加坡元減少10.3%至2025年的62.9百萬新加坡元，主要歸因於2024年已就兩個大型綜合用途商業發展項目完成涵蓋四大業務板塊的一站式機電工程服務。

我們的收入由2023年的39.2百萬新加坡元增加78.8%至2024年的70.1百萬新加坡元，主要歸因於(i)進行中項目數量增加；及(ii)2024年完成向兩個大型綜合用途商業發展項目提供涵蓋四大業務板塊的一站式機電工程服務。

按合約類型劃分的收入

我們主要承接合約總額固定的機電工程項目，並於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別確認來自總價合約的收入47.5百萬新加坡元、78.6百萬新加坡元、104.1百萬新加坡元、33.2百萬新加坡元及80.9百萬新加坡元。2024年，我們擴展了業務範疇，開始提供保養合約服務，其收入達到1.3百萬新加坡元。2025年，

財務資料

保養合約收入增長至17.4百萬新加坡元，佔我們總收入約14.3%。該等增長主要由於我們持續擴大業務規模，當中包括一個規模較大的公共項目，為停車場管理系統提供運營及管理服務。我們來自保養合約的收入由截至2025年6月30日止六個月的1.1百萬新加坡元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的22.3百萬新加坡元，這與我們在以下方面的業務規模擴張相符：(i)停車場保養；及(ii)為電力公司提供開關設備保養。保養合約補充了本集團的收入來源。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的26.9百萬新加坡元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的81.8百萬新加坡元，主要由於我們業務規模擴大，以及收購Guthrie Engineering後項目數量及員工人數增加。然而，直接材料成本佔比由截至2025年6月30日止六個月的37.0%下降至截至2026年6月30日止六個月的26.1%，原因是Guthrie Engineering的分包商在提供服務時，已提供並計入更多直接材料。

我們的銷售成本由2024年的67.3百萬新加坡元增加45.9%至2025年的98.2百萬新加坡元。該增加與我們的收入增長一致，亦由於綜合入賬Guthrie Engineering的財務業績所致。

我們的分包商費用由2024年的30.6百萬新加坡元增加46.7%至2025年的44.9百萬新加坡元，乃主要由於我們在持續發展機電工程服務及擴大業務規模的過程中獲得了更多項目。我們的直接材料成本由2024年的28.2百萬新加坡元增加15.2%至2025年的32.5百萬新加坡元，乃主要由於機電工程服務的提供增加及業務規模擴大。我們的僱員福利開支由2024年的6.1百萬新加坡元大幅增加至2025年的16.6百萬新加坡元，乃主要由於我們提供機電工程服務的業務規模擴大及收購Guthrie Engineering。

我們的銷售成本由2023年的約36.5百萬新加坡元增加84.4%至2024年的約67.3百萬新加坡元。該增加與我們的業務增長一致。

我們的分包商費用由2023年的20.6百萬新加坡元增加48.5%至2024年的30.6百萬新加坡元，乃主要由於我們委聘了更多分包商，為我們擴大機電工程服務的規模提供支持。我們的直接材料成本由2023年的10.3百萬新加坡元大幅增加至2024年的28.2百萬新加坡元，乃主要由於我們提供機電工程服務的業務規模擴大。我們的僱員福利開支由2023年的4.4百萬新加坡元增加38.6%至2024年的6.1百萬新加坡元，乃主要由於我們提供機電工程服務的業務規模擴大。

毛利及毛利率

於截至2026年6月30日止六個月期間，我們就提供ELECT、ACMV服務以及FP服務產生的毛利，由截至2025年6月30日止六個月的1.8百萬新加坡元、3.5百萬新加坡元及0.9百萬新加坡元，分別增加至截至2026年6月30日止六個月的13.8百萬新加坡元、4.7百萬新加坡元及2.4百萬新加坡元，主要由於我們提供機電工程服務的能力增強，以及收購

財務資料

Guthrie Engineering後經營規模擴大，而我們就提供PSG系統服務產生的毛利則有所下降，主要由於缺陷責任期內進行整改工程產生的額外成本，從而拉低了我們的利潤率。

我們的毛利率維持相對穩定，由截至2025年6月30日止六個月的21.9%至截至2026年6月30日止六個月的20.8%。

我們的毛利率由2024年的15.7%上升至2025年的19.2%。該增長主要歸因於就提供ACMV系統服務所產生的毛利增加，由收購Guthrie Engineering後我們經營規模擴大所帶動的直接材料成本下降所致。

我們的毛利率由2023年的23.1%下降至2024年的15.7%，主要歸因於就提供ACMV系統服務所產生的毛利率下降，此乃主要由於2023年有一個項目的毛利率相對較高，因為該項目不時產生工程變更指令以升級及改善項目。

其他收入

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的0.3百萬新加坡元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的0.7百萬新加坡元，主要由於(i)租賃Guthrie Engineering一處辦公室單位產生之租金收入；及(ii)定期存款利息收入上升。

我們的其他收入由2024年的1.7百萬新加坡元大幅增加至2025年的6.9百萬新加坡元，主要歸因於與2025年7月收購Guthrie Engineering時可識別資產淨值公允價值超出所轉讓代價總額相關的廉價收購收益增加4.4百萬新加坡元。

我們的其他收入由2023年的0.5百萬新加坡元大幅增加至2024年的1.7百萬新加坡元，主要歸因於收購Fire-Guard產生1.1百萬新加坡元的廉價收購收益，此乃因收購代價低於所收購可識別淨資產的公允價值。發生這種情況的原因乃為賣方計劃退出家族持有的股權，希望將業務移交本集團，以充分利用本集團更加強大的運營能力和廣闊的增長機遇。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2025年6月30日止六個月的1.6百萬新加坡元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的5.7百萬新加坡元，主要由於(i)額外使用權資產、廠房及設備以及收購Guthrie Engineering所致無形資產導致折舊及攤銷開支增加；及(ii)與業務規模擴張有關的僱員福利開支增加。

我們的一般及行政開支由2024年的3.4百萬新加坡元大幅增加至2025年的8.8百萬新加坡元。一般及行政開支的增加主要歸因於(i)因收購Guthrie Engineering而增加員工人數所致僱員福利開支增加；(ii)主要由於額外使用權資產、物業、廠房及設備產生的

財務資料

折舊及攤銷開支以及收購Guthrie Engineering產生的無形資產增加；及(iii)其他開支增加，主要包括專業費用(包括審計費及律師費)及其他辦公室及一般開支。

我們的一般及行政開支由2023年的約1.5百萬新加坡元大幅增加至2024年的3.4百萬新加坡元。一般及行政開支的增加主要歸因於(i)收購Fire-Guard後僱員人數上升所致僱員福利開支增加；(ii)主要由於額外使用權資產、廠房及設備以及收購Fire-Guard所致無形資產導致折舊及攤銷開支增加；及(iii)其他開支增加，主要包括與收購Fire-Guard有關的專業費用。

其他開支

我們的其他開支由截至2025年6月30日止六個月的0.4百萬新加坡元增加至截至2026年6月30日止六個月的1.4百萬新加坡元，主要由於香港[編纂]相關專業費用。

我們的其他開支由2024年的35千新加坡元大幅增加至2025年的2.1百萬新加坡元，主要歸因於2025年就一次性股份配售、由新交所凱利板轉板至主板的費用，以及2025年收購Guthrie Engineering所產生的收購交易費用。

我們於2024年產生35千新加坡元的其他開支，主要歸因於2024年收購Fire-Guard所產生的收購交易費用。

我們的其他開支由2023年的1.3百萬新加坡元大幅減少至2024年的35千新加坡元，主要歸因於2023年在新加坡上市所產生的一次性上市開支。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年6月30日止六個月的0.2百萬新加坡元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的1.4百萬新加坡元，主要歸因於籌集資金收購Guthrie Engineering而產生的利息開支增加。

我們的財務成本由2024年的0.1百萬新加坡元大幅增加至2025年的1.1百萬新加坡元。財務成本的增加主要歸因於銀行借款利息開支因籌集資金收購Guthrie Engineering由0.1百萬新加坡元增加至0.6百萬新加坡元，以及發行可換股債券產生的0.4百萬新加坡元利息開支。

我們的財務成本由2023年的39千新加坡元增加至2024年的0.1百萬新加坡元，主要由於銀行借款利息支出增加。

財務資料

所得稅開支／抵免

我們的所得稅開支由截至2025年6月30日止六個月的1.1百萬新加坡元減少27.3%至截至2026年6月30日止六個月的0.8百萬新加坡元，主要由於一間附屬公司動用先前未確認的稅務虧損及資本減免，令本期整體稅項開支減少。

我們於2024年產生所得稅開支1.6百萬新加坡元。我們於2025年錄得所得稅抵免1.8百萬新加坡元，主要歸因於就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。

我們的所得稅開支由2023年的1.8百萬新加坡元減少11.1%至2024年的約1.6百萬新加坡元。所得稅開支的減少主要歸因於往年撥備不足減少0.1百萬新加坡元。

年／期內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由截至2025年6月30日止六個月的4.6百萬新加坡元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的12.7百萬新加坡元及由2024年的9.0百萬新加坡元大幅增加至2025年的20.1百萬新加坡元及由2023年的6.8百萬新加坡元增加32.4%至2024年的9.0百萬新加坡元。

綜合財務狀況表若干主要項目討論

下表載列我們於所示日期綜合財務狀況表的節選資料。

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
非流動資產				
無形資產	10	743	3,392	2,892
物業、廠房及設備	112	251	19,655	19,164
使用權資產	341	462	8,137	8,428
聯營公司投資	420	1,462	9,216	9,138
按公允價值計入損益				
（「按公允價值計入損益」）的金融資產	—	1,250	1,219	1,120
按公允價值計入其他全面收益				
（「按公允價值計入其他全面收益」）的金融資產	—	1	1	1
貿易及其他應收款項	406	100	4,497	2,543
非流動資產總額	1,289	4,269	46,117	43,286

財 務 資 料

	於 12 月 31 日			於 6 月 30 日
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
流動資產				
存貨	—	75	147	88
合約資產	8,205	10,884	35,370	36,536
貿易及其他應收款項	8,512	20,596	38,052	39,847
其他流動資產	239	550	8,631	12,332
定期存款	2,500	5,330	19,874	15,037
現金及銀行結餘	4,156	7,489	23,180	23,652
流動資產總額	23,612	44,924	125,254	127,492
資產總額	24,901	49,193	171,371	170,778
非流動負債				
租賃負債	176	218	7,644	7,773
銀行借款	298	130	19,594	16,674
可換股債券	—	—	4,808	—
遞延稅項負債	—	121	345	194
非流動負債總額	474	469	32,391	24,641
流動負債				
貿易及其他應付款項	9,425	20,209	61,642	55,464
合約負債	840	1,306	6,982	7,440
撥備	14	565	375	6
銀行借款	937	3,865	8,784	7,694
租賃負債	173	247	1,171	1,381
應繳所得稅	1,763	3,534	1,796	1,778
流動負債總額	13,152	29,726	80,750	73,763
負債總額	13,626	30,195	113,141	98,404
權益				
股本	2,838	5,067	23,906	29,619
庫存股份	(86)	(513)	(166)	(166)
其他儲備	1,000	1,000	1,574	1,325
保留盈利	7,523	13,444	32,916	41,596
權益總額	11,275	18,998	58,230	72,374
權益及負債總額	24,901	49,193	171,371	170,778

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)傢俬及裝置、(ii)電腦、(iii)汽車、(iv)裝修、(v)樓宇及(vi)廠房及辦公設備，用於日常業務運營的辦公場所。

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的0.1百萬新加坡元大幅增加至截至2024年12月31日的0.3百萬新加坡元，主要歸因於Sunbeam辦公室的裝修工程、購置新辦公室貨車及購置新傢俬及裝置、電腦及辦公設備，部分被折舊所抵銷。

我們的物業、廠房及設備進一步大幅增加至截至2025年12月31日的19.7百萬新加坡元，主要由於收購Guthrie Engineering。根據購買價格分配規定，若干可識別資產於收購時按公允價值計量，導致相關資產價值較收購前賬面值有所提升。該收購事項亦導致汽車、廠房及機械以及傢俬及裝置的增加，惟部分被折舊所抵銷。

我們的物業、廠房及設備由2025年12月31日的19.7百萬新加坡元減少至2026年6月30日的19.2百萬新加坡元，主要由於折舊。

聯營公司投資

我們的聯營公司投資主要來自我們持有Primest Land V1 Pte. Ltd. (「**PLV1**」) 25%的所有權權益。

我們的聯營公司投資由截至2023年12月31日的0.4百萬新加坡元大幅增加至截至2024年12月31日的1.5百萬新加坡元，主要由於就一個土地開發項目向**PLV1**提供的墊款。我們的聯營公司投資進一步增加至截至2025年12月31日的9.2百萬新加坡元，主要由於收購Guthrie Engineering後新增持有Tek Guthrie Pte Ltd (「**TG**」) 36.87%所有權權益，使其成為我們的聯營公司。我們於聯營公司的投資保持相對穩定，於2026年6月30日為9.1百萬新加坡元。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註10。

合約資產

我們的合約資產主要包括我們於報告日期就已完成但尚未開票的建築合約工程收取代價的權利。於往績記錄期間，我們的合約資產有所增加，主要與我們的業務擴張及項目數量增加保持一致。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括(i)貿易應收款項，(ii)客戶扣留的保留款項，通常於項目竣工後或缺陷責任期屆滿後方可收回；及(iii)其他應收款項，主要包括就項目抵押品、租用場所及水電費所繳付的按金。

財務資料

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應收款項詳情：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
貿易應收款項	3,227	10,011	16,185	18,355
應收保留金	4,853	9,541	23,628	22,256
按金	799	1,056	1,166	1,160
應計應收款項	—	31	658	596
應收利息	38	35	54	23
其他應收款項	1	22	858	—
總計	8,918	20,696	42,549	42,390

我們的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的8.9百萬新加坡元增加至截至2024年12月31日的20.7百萬新加坡元，主要歸因於(i)隨著承接項目增加，貿易應收款項有所增加；(ii)隨著承接項目增加，被客戶扣留的保留款項增加，該等款項通常於項目竣工後或DLP屆滿後方可收回；及(iii)就已完成但尚未開票的改建及加建工程所產生的應計應收款項增加。

我們的貿易及其他應收款項進一步由截至2024年12月31日的20.7百萬新加坡元增加至截至2025年12月31日的42.5百萬新加坡元，主要歸因於(i)我們的業務擴張；及(ii)因承接項目數量增加導致應收保留金增加。

我們的貿易及其他應收款項保持相對穩定，於2025年12月31日為42.5百萬新加坡元，而於2026年6月30日則為42.4百萬新加坡元。

我們與客戶的交易條款主要以信貸方式結算，惟新客戶除外。於接納任何新客戶前，我們將評估潛在客戶的信貸質素，並按客戶設定信貸限額。主要客戶的信貸期一般為30至90天。我們致力對未償還應收款項實施嚴格管控，並設有信貸管控部門以盡量降低信貸風險。

我們按國際財務報告準則第9號的簡化方法，就貿易應收款項採用整個存續期預期信貸虧損模型。因此，我們不追蹤信貸風險的變化，而是在各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們根據歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並按照可能影響債務人還款能力的、特定於債務人及經濟環境的前瞻性因素加以調整。我們將合約款項逾期30日視為金融資產違約。於若干情況下，若內部或外部資訊顯示本集團在考慮本集團所持有的任何增信之前，不可能全額收回未償還的合約款項，本集團亦可能將相關金融資產視為違約。當收回合約現金流量已無合理預期時，相關金融資產予以核銷。

財務資料

下表載列我們於所示日期按發票日期劃分的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
30天內	2,293	7,703	11,755	14,065
31至60天	343	561	918	1,696
61至90天	158	339	485	363
91天以上	433	1,408	3,027	2,231
總計	3,227	10,011	16,185	18,355

我們的大部分貿易應收款項於30至90天內到期。我們以金額等於整個存續期的預期信貸虧損金額計量貿易應收款項的虧損撥備，而預期信貸虧損於各報告日期利用撥備矩陣計算。由於歷史信貸虧損經驗顯示不同客戶分部之虧損模式並無顯著差異，故撥備率主要根據逾期狀況而定。於2025年12月31日及2026年6月30日，我們的貿易應收款項虧損撥備分別為0.4百萬新加坡元及0.3百萬新加坡元。

截至2026年7月31日，我們於2026年6月30日的未結清貿易應收款項中，約11.4百萬新加坡元或62.1%已獲結清。

下表載列於所示年度的貿易應收款項平均周轉天數概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項平均周轉天數 ^(附註)	27	30	39	30

附註：截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日止年度／期間，貿易應收款項平均周轉天數乃以貿易應收款項淨額平均結餘除以相關年度／期間收入後分別乘以365天、366天、365天及181天計算。貿易應收款項淨額平均結餘以相關年度期初及期末結餘之和除以二計算。

我們的貿易應收款項平均周轉天數由2023年的27天增加至2024年的30天，主要歸因於本集團於2022年承接的額外項目合約已於2024年悉數開票並確認為收入，導致貿易應收款項結餘增加及應收款項收款週期延長。我們的貿易應收款項平均周轉天數於2025年進一步增加至39天，主要歸因於我們在一個項目中延遲收到總承包商的付款所致。我們的貿易應收款項平均周轉天數減少至截至2026年6月30日止六個月的30天，主要由於改進貿易應收款項措施後，收到一名總承包商未償付款項。

財務資料

根據灼識諮詢的資料，我們的收款週期一般長於信貸期，與建築行業慣例一致。儘管如此，我們的應收款項團隊積極監控並密切跟進逾期結餘，以確保及時收款，從而符合我們的營運資金要求。

定期存款

我們的定期存款主要為向銀行質押作為融資設施擔保及建築保證金擔保的存款。

我們的定期存款由截至2023年12月31日的2.5百萬新加坡元增加2.8百萬新加坡元至截至2024年12月31日的5.3百萬新加坡元，主要歸因於向銀行質押作為融資設施擔保及建築保證金擔保的存款增加。我們的定期存款進一步增加14.5百萬新加坡元至截至2025年12月31日的19.9百萬新加坡元，主要歸因於我們為獲取更高利息而存放更多現金存款。我們的定期存款由2025年12月31日的19.9百萬新加坡元減少24.6%至2026年6月30日的15.0百萬新加坡元，主要由於2025年一次性存入額外現金。

現金及銀行結餘

我們的現金及銀行結餘主要來自經營活動。我們的現金及銀行結餘由2023年12月31日的4.2百萬新加坡元增加至2024年12月31日的7.5百萬新加坡元，乃由於來自經營活動的現金流入增加，與年內收入及項目開具賬單金額增長一致。於2025年12月31日，我們的現金及銀行結餘進一步增加至23.2百萬新加坡元，主要歸因於本集團於2025年收取可換股債券、配售及公開發售股份所得款項，大幅改善我們的現金狀況。於2026年6月30日，我們的現金及銀行結餘維持相對穩定，為23.6百萬新加坡元。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括用於業務運營的辦公場所。

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的0.3百萬新加坡元增加至截至2024年12月31日的0.5百萬新加坡元，主要由於新增一個辦公單位租賃及重續租賃協議。我們的使用權資產進一步增加至截至2025年12月31日的8.1百萬新加坡元，主要由於收購Guthrie Engineering。我們的使用權資產由2025年12月31日的8.1百萬新加坡元增加至2026年6月30日的8.4百萬新加坡元，主要由於辦公場所及機動車增加。

按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們持有按公允價值計入損益的金融資產分別為零、1.3百萬新加坡元、1.2百萬新加坡元及1.1百萬新加坡元。我們透過一家特殊目的實體Newave Solutions Pte Ltd.（「**Newave**」）持有Bayswood Pte Ltd（「**Bayswood**」）約5%的股權投資，並就Bayswood持有的一項工業大廈發展項目向Newave提供股東貸款。該股東貸款乃連同Bayswood的其他股東，按我們於Bayswood的間接股權比例提供。

財務資料

銀行借款

我們的銀行借款主要包括定期貸款、信託收據、臨時過渡貸款及循環信貸融資。我們的銀行借款由於2023年12月31日的1.2百萬新加坡元增加至於2024年12月31日的4.0百萬新加坡元，主要由於我們取得較多的信託收據，以支持項目活動增加及營運資金需求。

我們的銀行借款進一步增加至於2025年12月31日的28.4百萬新加坡元，主要由於(i)本集團提取的額外銀行借款，包括於2025年7月向銀行取得的收購貸款以融資收購Guthrie Engineering；及(ii)更多動用信託收據，以支持我們增加的項目活動及營運資金需求。

我們的銀行借款由2025年12月31日的28.4百萬新加坡元減少至2026年6月30日的24.4百萬新加坡元，主要由於償還貸款。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要為(i)就賒購原材料及服務的貿易應付款項；(ii)就項目執行所收取材料及服務相關的項目成本計提；(iii)自應付分包商的進度付款中扣留的應付保留金；及(iv)其他應付款項(包括專業費用及薪金)。

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
貿易應付款項	4,087	9,908	14,196	15,075
項目成本應計費用	—	3,911	13,317	18,042
應付保留款項	2,504	3,892	12,888	13,133
其他應付款項	2,834	2,498	21,241	9,214
總計	9,425	20,209	61,642	55,464

我們的貿易及其他應付款項由於2023年12月31日的9.4百萬新加坡元增加至於2024年12月31日的20.2百萬新加坡元，主要由於我們的業務規模擴張，進而導致材料及分包成本方面的貿易應付款項上升。

我們的貿易及其他應付款項由於2024年12月31日的20.2百萬新加坡元增加至於2025年12月31日的61.6百萬新加坡元，主要由於收購Guthrie Engineering及機電工程服務業務持續增長，導致其他應付款項增加。其他應付款項的增加主要歸因於遞延代價13.3百萬新加坡元，即我們就收購Guthrie Engineering的購買代價最後一期款項13.5百萬新加坡元的貼現現值，於2026年4月15日到期。我們已於2026年4月10日悉數結清該遞延代價。

財務資料

我們的貿易及其他應付款項由2025年12月31日的61.6百萬新加坡元減少至2026年6月30日的55.5百萬新加坡元，主要由於2026年4月10日的結算遞延代價。

下表載列我們於所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
30天內	2,549	4,156	10,470	10,290
31至60天	995	3,439	2,654	3,687
61至90天	331	1,684	644	835
91天以上	212	629	428	263
總計	4,087	9,908	14,196	15,075

截至2026年7月31日，於2026年6月30日未償還貿易應付款項中，約13.0百萬新加坡元或86.2%已獲結清。

下表載列於所示年度的貿易應付款項平均周轉天數概要：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應付款項平均周轉天數 ^(附註)	35	42	54	41

附註：截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年6月30日止年度／期間的貿易應付款項平均周轉天數，以貿易應付款項結餘除以相關年度／期間銷售成本(不包括折舊及攤銷以及僱員福利開支)後分別乘以365天、366天、365天及181天計算。

我們的貿易應付款項平均周轉天數由2023年的約35天增加至2024年的約42天，主要歸因於收入增加導致材料及分包成本上升，使年末貿易應付款項較上年有所增加。我們的貿易應付款項平均周轉天數增加至2025年的約54天，主要由於將Guthrie Engineering的貿易應付款項納入本集團財務報表綜合入賬，進一步推高未償還應付款項結餘並相應延長整體周轉天數。我們的貿易應付款項平均周轉天數由2025年的54天減少至截至2026年6月30日止六個月的41天，此乃由於我們支付了未償還款項，該周轉天數與2023年及2024年的水平相若。

財務資料

根據灼識諮詢的資料，我們的貿易應付款項周轉天數與行業慣例大致一致，供應商及分包商給予的信貸期一般為30至60天，付款週期通常與建築行業慣例相符。此外，我們的慣例是以有序方式結清供應商及分包商款項，一般按合約議定的信貸期付款。在若干情況下，我們亦可能提前向分包商付款，以支持其現金流需求並鞏固長期業務關係及市場聲譽。

合約負債

我們的合約負債主要與我們就已收取客戶預付款的建築合約向客戶轉讓貨品或服務的義務相關。我們的合約負債由截至2023年12月31日的0.8百萬新加坡元增加至截至2024年12月31日的1.3百萬新加坡元，主要由於承接項目數量增加。截至2025年12月31日，我們的合約負債進一步增加5.7百萬新加坡元至7.0百萬新加坡元，主要由於納入Guthrie Engineering的合約負債綜合入賬。我們的合約負債於2026年6月30日保持相對穩定，為7.4百萬新加坡元。

流動資產淨值

於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年6月30日，我們分別錄得流動資產淨值約10.5百萬新加坡元、15.2百萬新加坡元、44.5百萬新加坡元及53.7百萬新加坡元。下表載列我們於所示日期流動資產及流動負債的節選資料：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
流動資產				
存貨	—	75	147	88
合約資產	8,205	10,884	35,370	36,536
貿易及其他應收款項	8,512	20,596	38,052	39,847
其他流動資產	239	550	8,631	12,332
定期存款	2,500	5,330	19,874	15,037
現金及銀行結餘	4,156	7,489	23,180	23,652
流動資產總額	23,612	44,924	125,254	127,492

財 務 資 料

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
流動負債				
貿易及其他應付款項	9,425	20,209	61,642	55,464
合約負債	840	1,306	6,982	7,440
撥備	14	565	375	6
銀行借款	937	3,865	8,784	7,694
租賃負債	173	247	1,171	1,381
應繳所得稅	1,763	3,534	1,796	1,778
流動負債總額	13,152	29,726	80,750	73,763
流動資產淨值	10,460	15,198	44,504	53,729

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的10.5百萬新加坡元增加至截至2024年12月31日的15.2百萬新加坡元，主要由於(i)貿易及其他應收款項增加12.1百萬新加坡元，(ii)現金及銀行結餘增加3.3百萬新加坡元，及(iii)定期存款增加2.8百萬新加坡元，惟部分被(i)貿易及其他應付款項增加10.8百萬新加坡元，及(ii)銀行借款增加2.9百萬新加坡元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的15.2百萬新加坡元進一步增加至截至2025年12月31日的44.5百萬新加坡元，主要由於(i)合約資產增加24.5百萬新加坡元，(ii)貿易及其他應收款項增加17.5百萬新加坡元，(iii)現金及銀行結餘增加15.7百萬新加坡元，及(iv)定期存款增加14.5百萬新加坡元，惟部分被貿易及其他應付款項增加41.4百萬新加坡元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2025年12月31日的44.5百萬新加坡元增加至2026年6月30日的53.7百萬新加坡元，主要由於(i)其他流動資產增加3.7百萬新加坡元，(ii)貿易及其他應收款項增加1.8百萬新加坡元；及(iii)貿易及其他應付款項減少6.2百萬新加坡元，惟部分被定期存款減少4.8百萬新加坡元所抵銷。

財務資料

流動資金及資本資源

現金流量

下表載列我們於所示年度的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
經營活動所得／(所用)現金淨額	4,900	10,734	10,386	(99)	18,873
投資活動所用現金淨額	(530)	(3,043)	(25,442)	(1,240)	(13,866)
融資活動所得／(所用)現金淨額	288	(3,756)	44,788	3,693	(10,972)
現金及現金等價物淨增加／(減少)	4,658	3,935	29,732	2,354	(5,965)
年／期初現金及現金等價物	498	5,156	9,091	9,091	38,823
年／期末現金及現金等價物	<u>5,156</u>	<u>9,091</u>	<u>38,823</u>	<u>11,445</u>	<u>32,858</u>

經營活動所得現金流量淨額

於往績記錄期間，我們來自經營活動的現金流入主要來源於提供機電工程服務。我們用於經營活動的現金流出主要用於業務運營相關的成本及開支。

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得經營活動所得現金淨額18.9百萬新加坡元，主要由於除稅前利潤約13.5百萬新加坡元，經非現金及非經營項目(主要包括(i)利息開支1.4百萬新加坡元，(ii)廠房及設備折舊0.8百萬新加坡元，及(iii)使用權資產折舊0.7百萬新加坡元)以及營運資金變動(主要包括(i)貿易及其他應付款項增加7.6百萬新加坡元，及(ii)其他流動資產增加3.7百萬新加坡元)調整所致。

於2025年，本集團經營活動所得現金淨額為10.4百萬新加坡元，主要由於除稅前利潤約18.3百萬新加坡元，經以下調整：非現金及非經營項目，主要包括(i)利息開支1.1百萬新加坡元、(ii)廠房及設備折舊0.8百萬新加坡元、(iii)使用權資產折舊0.8百萬新加坡元及(iv)與2023年績效股份計劃及員工入職獎金相關的庫存股份再發行0.8百萬新加坡元；及營運資金變動，主要包括(i)貿易及其他應收款項減少5.3百萬新加坡元、(ii)合約資產增加5.3百萬新加坡元及(iii)貿易及其他應付款項減少9.6百萬新加坡元。

財務資料

於2024年，本集團經營活動所得現金淨額為10.7百萬新加坡元，主要由於除稅前利潤約10.6百萬新加坡元，經以下調整：非現金及非經營項目，主要包括(i)與2023年績效股份計劃相關的普通股發行0.4百萬新加坡元、(ii)使用權資產折舊0.3百萬新加坡元及(iii)無形資產攤銷0.3百萬新加坡元；及營運資金變動，主要包括(i)貿易及其他應付款項增加8.4百萬新加坡元及(ii)貿易及其他應收款項增加8.2百萬新加坡元。

於2023年，本集團經營活動產生的現金淨額為4.9百萬新加坡元，主要由於除稅前利潤8.6百萬新加坡元，經營資金變動調整，主要包括(i)合約資產增加4.4百萬新加坡元；(ii)貿易及其他應付款項增加3.5百萬新加坡元及(iii)合約負債減少1.8百萬新加坡元。

投資活動所用現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得投資活動所用現金淨額13.9百萬新加坡元，主要由於就收購一間附屬公司支付第二期款項13.5百萬新加坡元。

於2025年，本集團投資活動所用現金淨額為25.4百萬新加坡元，主要由於收購一家附屬公司的現金淨流出25.1百萬新加坡元。

於2024年，本集團投資活動所用現金淨額為3.0百萬新加坡元，主要包括(i)聯營公司投資1.1百萬新加坡元；(ii)金融資產投資1.3百萬新加坡元；及(iii)收購一家附屬公司的現金淨流出0.6百萬新加坡元。

於2023年，本集團投資活動所用現金淨額為0.5百萬新加坡元，主要包括投資聯營公司0.4百萬新加坡元。

融資活動所用／所得現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得融資活動所用現金淨額11.0百萬新加坡元，主要由於償還銀行借款29.1百萬新加坡元，部分被銀行借款所得款項25.1百萬新加坡元所抵銷。

於2025年，本集團融資活動產生的現金淨額為44.8百萬新加坡元，主要包括(i)銀行借款所得款項38.2百萬新加坡元及(ii)發行普通股所得款項17.1百萬新加坡元，部分被償還銀行借款13.8百萬新加坡元所抵銷。

於2024年，本集團融資活動所用現金淨額約為3.8百萬新加坡元，主要包括(i)償還銀行借款4.5百萬新加坡元、(ii)已付股息3.0百萬新加坡元及(iii)已質押定期存款增加2.2百萬新加坡元，部分被銀行借款所得款項7.3百萬新加坡元所抵銷。

於2023年，本集團融資活動所得現金淨額為0.3百萬新加坡元，主要由於發行普通股所得款項3.2百萬新加坡元，部分被(i)已質押定期存款增加1.5百萬新加坡元及(ii)已付股息1.3百萬新加坡元所抵銷。

財務資料

營運資金充足性

我們的董事確認，經計及我們目前可動用的財務資源(包括銀行融資設施及其他內部資源)以及[編纂][編纂]估計，我們有充足的營運資金應付現有需求，以及自本文件日期起至少12個月內的資金需求。

資本開支及承擔

資本開支

本集團的資本開支主要包括添置物業、廠房及設備及無形資產的開支。下表載列我們於所示年度的歷史資本開支。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
物業、廠房及設備	97	195	109	343
無形資產	13	20	23	7
總計	110	215	132	350

於往績記錄期間，我們的資本開支於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月分別為0.1百萬新加坡元、0.2百萬新加坡元、0.1百萬新加坡元及0.4百萬新加坡元。我們擬以可動用的財務資源(包括現有現金及銀行結餘、經營活動所得現金流量及[編纂])為未來資本開支提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。

資本承擔

本集團的承擔

本集團就一個項目的設備費用訂立合約但未於財務報表中撥備的資本承擔，於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月分別約為零、203千新加坡元、203千新加坡元及203千新加坡元。

截至2024年12月31日止財政年度，本集團就一個聯合經營項目已訂約但未於財務報表計提撥備的初始啟動成本為50千新加坡元。

財務資料

聯營公司的承擔

於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年6月30日，我們有已訂約但未於財務報表中計提撥備的資本承擔，金額分別為2.6百萬新加坡元、1.5百萬新加坡元、1.2百萬新加坡元及1.2百萬新加坡元。所承擔的資本將作為PLV1開發所收購土地的資金。除所披露者外，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。

物業權益

我們的董事確認，於最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第5.01至5.10條的規定予以披露的情況。於最後實際可行日期，我們的物業權益並不構成我們物業活動的一部分，且不存在任何構成我們非物業業務一部分的單一物業權益的賬面值佔我們資產總額15.0%或以上的情況。

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括銀行借款及租賃負債。下表載列我們於所示日期的債務明細：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
流動				
銀行借款	937	3,865	8,784	7,694
租賃負債	173	247	1,171	1,381
小計	1,110	4,112	9,955	9,075
非流動				
銀行借款	298	130	19,594	16,674
租賃負債	176	218	7,644	7,773
小計	474	348	27,238	24,447
總計	1,584	4,460	37,193	33,522

財務資料

銀行借款

我們的銀行借款主要指定期貸款、臨時過渡貸款、信託收據及循環信貸融資。下表載列我們於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)的銀行借款：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
非流動：				
定期貸款	—	—	19,550	16,667
臨時過渡貸款	298	130	44	7
小計	298	130	19,594	16,674
流動：				
定期貸款	—	—	4,675	2,857
臨時過渡貸款	223	168	85	80
信託收據	714	2,997	3,374	4,407
循環信貸融資	—	700	650	350
小計	937	3,865	8,784	7,694
總計	1,235	3,995	28,378	24,368

定期貸款須於首次提取日期起計60個月內償還，平均實際年利率介乎3.7%至4.0%。本集團的定期貸款由Guthrie Engineering提供的公司擔保及金額為1.5百萬新加坡元的定期存款作為抵押。定期貸款受銀行施加的財務契諾限制，因此本集團須滿足有關有形資產淨值、償債備付率及槓桿比率的若干關鍵財務比率指標。該等契諾於各財政年度末進行測試，直至信託收據及循環信貸融資到期為止。董事確認，本集團在遵守相關契諾條款方面將不會存在困難。

我們亦利用臨時過渡貸款為我們的項目提供資金。臨時過渡貸款須於首次提取日期起計60個月內償還，而截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度以及截至2026年6月30日止六個月的平均實際年利率為3.6%。該等臨時過渡貸款由控股股東提供連帶個人擔保作為抵押，並將於[編纂]前悉數償還。

此外，我們利用信託收據融資作為供應商融資安排的一部分。在此安排下，融資提供者代表本集團向分包商支付發票，而本集團於其後日期結清由此產生的負債。該等安排提供了相較一般分包商信貸期更長的付款期限。截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度以及截至2026年6月30日止六個月內，信託收據負債分別須於120天、120天、120天及120天內償還，且分別按年利率4.83%至5.75%、4.09%至4.76%、2.31%至4.76%及2.17%至3.03%計息。

財務資料

另外，信託收據及循環信貸融資亦受到銀行施加的財務契諾限制，因此我們須滿足若干關鍵財務比率指標。該等契諾於各財政年度末進行測試，直至信託收據及循環信貸融資到期為止。我們的董事確認，我們在遵守該等契諾方面並無困難。

我們的董事確認，於最後實際可行日期，除所披露者外，我們任何未償還債務均無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期均未有違反任何重大契諾。我們的董事進一步確認，本集團於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無遇到取得銀行貸款及其他借款的困難、未有拖欠銀行貸款及其他借款，亦未有違反任何契諾。

於2026年6月30日，我們尚未動用的銀行融資設施為63.0百萬新加坡元。

租賃負債

我們的租賃負債主要與(i)租賃土地、租賃物業及辦公場所的每月租賃付款；及(ii)用於業務運營中提供物流服務及測繪服務的租賃汽車及設備相關。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的租賃負債分別為0.3百萬新加坡元、0.5百萬新加坡元、8.8百萬新加坡元及9.2百萬新加坡元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。

於2026年6月30日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們並無任何重大或然負債或擔保。我們的董事確認，自2026年6月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無出現任何重大變化。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。我們的董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註34所載的各項關聯方交易均於日常業務過程中按公平磋商基準及一般商業條款在相關方之間進行。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會導致我們的歷史業績不能如實反映我們的日後表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示各日期的主要財務比率。

	於／截至12月31日止年度			於／截至 6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
股本回報率(%) ⁽¹⁾	96.0	59.2	52.1	19.4
總資產回報率(%) ⁽²⁾	36.2	24.2	18.2	7.4
流動比率(倍) ⁽³⁾	1.8	1.5	1.6	1.7
淨負債權益比率(%) ⁽⁴⁾	不適用	不適用	32.3	13.6

附註：

- (1) 2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的股本回報率以年內利潤除以相關期間期初及期末的股東應佔權益總額平均值後乘以100%計算。
- (2) 2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的總資產回報率以年內利潤除以相關年度／期間期初及期末的平均資產總額後乘以100%計算。
- (3) 於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年6月30日的流動比率以相關年度／期間末流動資產除以流動負債計算。
- (4) 於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年6月30日的淨負債權益比率以相關年度／期間末淨負債除以權益總額後乘以100%計算。債務淨額乃以銀行借款、租賃負債及可換股債券之總和減去現金及銀行結餘計算。

有關市場風險的定量及定性披露

本集團日常業務所產生的主要財務風險包括信貸風險及流動性風險。

我們所面臨風險的詳情載於我們的歷史財務資料附註38。詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告。

根據上市規則須作出的披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。

可供分派儲備

於2026年6月30日，本集團的可分派儲備為41.6百萬新加坡元，即可供分派的保留盈利。

財務資料

[編纂]

我們預計就[編纂]完成前產生的[編纂]總額約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，並假設[編纂]未獲行使)。我們的[編纂]主要包括：(1)[編纂]相關開支，例如[編纂]費用及佣金；及(2)非[編纂]相關開支，包括(i)向就[編纂]及[編纂]提供服務的法律顧問及申報會計師等各方支付的專業費用，及(ii)其他費用及開支。在該等估計[編纂]總額中，我們預期將支付[編纂]相關開支[編纂]港元、專業費用[編纂]港元以及其他費用及開支[編纂]港元。於往績記錄期間後，(i)約[編纂]港元預計於[編纂]後作為權益扣減入賬；及(ii)約[編纂]港元預計於截至2026年12月31日止年度的財務報表中在我們的綜合全面收益表內確認為開支。

[編纂]金額為當前估算，僅供參考，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最終金額將視乎審計結果及屆時變量及假設的變動而作出調整。[編纂]應注意，上文所述[編纂]屬非經常性支出，預計將對本集團截至2026年12月31日止年度的財務表現產生不利影響。

股息

於往績記錄期間，我們就以下各項向股東宣派及派付以下現金股息：(i)就2023年上半年而言，我們宣派每股普通股0.015新加坡元的中期免稅股息，且已於2023年9月共派付股息約1.3百萬新加坡元；(ii)就2023年而言，我們的股東批准每股普通股0.010新加坡元的末期免稅股息，且已於2024年7月共派付股息約1.7百萬新加坡元；(iii)就2024年上半年而言，我們宣派每股普通股0.005新加坡元的中期免稅股息，且已於2024年11月共派付股息約1.3百萬新加坡元；(iv)就2024年而言，我們的股東批准每股普通股0.0025新加坡元的末期免稅股息，且已於2025年7月7日共派付股息約0.7百萬新加坡元；以及(v)就2025年而言，我們宣派每股普通股0.01新加坡元的末期免稅股息，且已於2026年6月30日派付股息約4.0百萬新加坡元。

儘管董事擬建議及分派股息，我們目前並無固定的股息政策。股息的形式、頻率及金額將取決於我們的盈利、營運及資本需求、現金流及財務狀況，以及董事認為適當的整體業務狀況及其他因素。董事致力於在滿足股東期望與審慎資本管理之間取得平衡。董事將不時審視股息派付事宜，並就任何股息與股東保持溝通。

財務資料

實際向我們股東分派的股息金額將取決於我們的盈利及財務狀況、營運需求、資本需求及董事認為相關的任何其他條件，並須經股東批准。我們的董事會可全權酌情建議宣派任何股息。我們過往的股息分派記錄未必可作為釐定我們日後可能宣派或支付的股息水平的參考或基礎。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

有關按上市規則第4.29條規定編製的本集團未經審計[編纂]經調整有形資產淨值聲明(用以說明[編纂]對截至2026年6月30日本集團應佔本公司擁有人的綜合有形資產淨值的影響，假設[編纂]於該日完成)，詳情請參閱本文件附錄二所載「本集團的未經審計[編纂]財務資料」。

近期發展及概無重大不利變動

於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們取得了總價值逾168.0百萬新加坡元的新合約。新獲授合約涵蓋離岸島嶼機場及商業綜合發展項目的機電工程服務。獲授該等合約進一步彰顯我們於新加坡機電工程行業多個高價值領域的競爭力及項目執行能力，亦體現我們持續於新加坡公營及私營領域項目中爭取合約的不懈努力。

除本文件所披露者外，我們的董事確認，直至本文件日期，自2026年6月30日以來，本集團的財務及業務狀況並無重大不利變動，且自2026年6月30日以來，並無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告中所示資料產生重大影響。

Guthrie Engineering的收購前財務資料

於2025年7月，我們完成了收購Guthrie Engineering，其主要從事提供機電工程服務。該收購對本集團具備商業利益，並代表一個可令其收入來源多元化的具吸引力投資機會。具體而言，我們能夠競投規模更大的項目，從而進一步加強我們的工程及製造能力、競爭優勢與價值主張，並為現有客戶提供整體工程解決方案，最終得以開拓新客戶、市場及業務機遇。

以下載列Guthrie Engineering根據國際財務報告準則及新加坡財務報告準則(國際)編製的2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月的收購前選定財務資料。

財務資料

綜合全面收益表

下表載列Guthrie Engineering於2023年1月1日至2025年6月30日期間節選綜合全面收益表，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告中Guthrie Engineering的綜合全面收益表。

	截至12月31日止年度		截至 6月30日止 六個月
	2023年	2024年	2025年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
收入	163,920	172,661	59,192
銷售成本	(146,928)	(182,087)	(57,427)
毛利	16,992	(9,426)	1,765
其他收入	1,148	1,576	497
一般及行政開支	(9,290)	(9,259)	(3,231)
財務成本	(260)	(288)	(150)
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	385	(204)	(279)
除稅前利潤／(虧損)	8,975	(17,601)	(1,398)
所得稅開支	—	(66)	—
年／期內利潤／(虧損)	8,975	(17,667)	(1,398)

收入

Guthrie Engineering在新加坡機電工程市場佔據領先地位，曾參與新加坡多個標誌性地標項目。Guthrie Engineering提供的服務主要包括：(a)機械工程服務、(b)電氣工程服務、(c)技術解決方案、(d)配電盤製造及(e)可持續電力解決方案，提供全面的服務組合，以滿足智能建築、標誌性地標及全國交通網絡的需求。Guthrie Engineering截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月的收入分別約為163.9百萬新加坡元、172.7百萬新加坡元及59.2百萬新加坡元。

銷售成本

Guthrie Engineering的銷售成本主要包括工程合約成本、工資及薪金。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，Guthrie Engineering的銷售成本分別約為146.9百萬新加坡元、182.1百萬新加坡元及57.4百萬新加坡元。Guthrie Engineering的銷售成本亦包括就虧損合約計提的撥備，截至2023年及2024年12月31日止年度分別為3.0百萬新加坡元及13.5百萬新加坡元。

財務資料

其他收入

Guthrie Engineering 的其他收入主要包括租金收入、政府補助收入及定期存款利息收入。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，其其他收入分別為1.1百萬新加坡元、1.6百萬新加坡元及0.5百萬新加坡元。

一般及行政開支

Guthrie Engineering 的一般及行政開支主要包括公用事業費用(包括水費、電費及燃氣費)、專業費用(包括法律及審計費用)以及物業維修及保養費用。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，Guthrie Engineering 的一般及行政開支分別約為9.3百萬新加坡元、9.3百萬新加坡元及3.2百萬新加坡元。

流動資金及資本資源

現金流量

下表載列所示期間 Guthrie Engineering 現金流量表的節選資料。

	截至12月31日止年度		截至2025年
	2023年	2024年	6月30日
	千新加坡元	千新加坡元	止六個月 千新加坡元
經營活動所用現金淨額	(12,372)	(14,741)	(3,897)
投資活動所得現金淨額	10,947	2,109	2,798
融資活動(所用)／所得現金淨額	(3,953)	8,180	(545)
現金及現金等價物減少淨額	(5,378)	(4,452)	(1,644)
年／期初現金及現金等價物	18,922	13,544	9,092
年／期末現金及現金等價物	13,544	9,092	7,448

經營活動所用現金淨額

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，Guthrie Engineering 經營活動所用現金淨額分別為12.4百萬新加坡元、14.7百萬新加坡元及3.9百萬新加坡元。此主要因各相關年度及期間的利潤／虧損，以及營運資金變動，主要包括貿易及其他應收款項增加、合約資產增加、貿易應付款項減少及其他應付款項和應計負債減少。

財務資料

投資活動所得現金淨額

Guthrie Engineering 於 2023 年、2024 年及截至 2026 年 6 月 30 日止六個月均錄得投資活動所得現金淨額。於 2023 年，Guthrie Engineering 收到直接控股公司償還貸款所得款項 8.3 百萬新加坡元，以及附屬公司派付股息 2.0 百萬新加坡元。於 2024 年，Guthrie Engineering 收到附屬公司派付股息 2.0 百萬新加坡元。截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，其自其附屬公司收取的股息中收到現金 3.0 百萬新加坡元。

融資活動(所用)／所得現金淨額

Guthrie Engineering 於 2023 年錄得融資活動所用現金淨額 4.0 百萬新加坡元，而於 2024 年錄得融資活動所得現金淨額 8.2 百萬新加坡元，主要分別由於償還貸款及向直接控股公司借款。截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，Guthrie Engineering 錄得融資活動所用現金 0.5 百萬新加坡元。

流動資產及流動負債

下表載列 Guthrie Engineering 於所示日期的流動資產及流動負債：

	截至 12 月 31 日止年度		截至 6 月 30 日 止六個月
	2023 年	2024 年	2025 年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
流動資產			
存貨	—	6,600	13
合約資產	16,226	16,751	19,146
貿易及其他應收款項	45,416	27,353	22,657
其他流動資產	4,210	6,490	10,153
現金及現金等價物	13,544	9,092	7,448
流動資產總額	79,396	66,286	59,417
流動負債			
貿易應付款項	44,608	37,015	26,911
其他應付款項及應計負債	5,208	5,923	4,942
合約負債	5,505	6,379	5,629
直接控股公司貸款	561	9,561	—
撥備	356	2,582	2,582
租賃負債	273	675	838
流動負債總額	56,511	62,135	40,902
流動資產淨值	22,885	4,151	18,515

財務資料

合約資產

於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，合約資產分別為16.2百萬新加坡元、16.8百萬新加坡元及19.1百萬新加坡元。合約資產代表應計／未賺取收入，與Guthrie Engineering就建築合約於報告日期已完工但尚未開票的代價收取權利有關。

貿易及其他應收款項

Guthrie Engineering的貿易及其他應收款項主要包括第三方保留款應收款項及第三方貿易應收款項。於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，Guthrie Engineering的貿易及其他應收款項分別為45.4百萬新加坡元、27.4百萬新加坡元及22.7百萬新加坡元。

貿易應付款項

Guthrie Engineering的貿易應付款項主要包括向非關聯方的貿易應付款項及項目成本應計費用。於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，Guthrie Engineering的貿易應付款項分別為44.6百萬新加坡元、37.0百萬新加坡元及26.9百萬新加坡元。

合約負債

Guthrie Engineering的合約負債主要包括來自客戶的預付款項。合約負債主要與Guthrie Engineering就已收取客戶預付款項的合約向客戶轉讓商品或服務的義務有關。合約負債增加主要由於就未履行的履約義務預先收取的代價。於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，Guthrie Engineering的合約負債分別為5.5百萬新加坡元、6.4百萬新加坡元及5.6百萬新加坡元。

撥備

Guthrie Engineering於截至2024年12月31日及2025年6月30日的虧損性合約撥備結餘為2.6百萬新加坡元。虧損性合約撥備須於報告期末，當履行建築合約責任的不可避免成本很可能超過預期從合約收取的建築合約總收益時確認。合約的不可避免成本指履行合約的成本與因未能履行合約而產生的任何補償或罰款兩者中的較低者。因此，虧損性合約撥備按終止合約的預期成本與繼續合約的預期淨成本兩者中較低者的現值計量。截至2023年及2024年12月31日止年度，計提並計入銷售成本的撥備分別為3.0百萬新加坡元及13.5百萬新加坡元。該等撥備乃就特定項目於上述情況下計提。當該等項目實際產生成本並支付時，有關撥備將會動用。