

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告內於2023年、2024年及2025年12月31日及截至該日止年度以及於2026年5月31日及截至該日止五個月的經審核綜合財務資料，連同隨附的附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，與其他司法管轄區的公認會計原則可能有重大差異。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，其中涉及風險及不確定因素。該等聲明乃基於我們對歷史事件、現況及預期未來發展的經驗及看法，以及我們認為在有關情況下適當的其他因素所作的假設及分析。然而，由於若干因素的影響，我們的實際結果可能與該等前瞻性陳述中預期的結果有重大差異。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中「風險因素」一節所提供的資料。

就本節而言，除文義另有所指外，2023年、2024年及2025年指我們截至該等年度12月31日止財政年度。所有「2023財政年度」、「2024財政年度」、「2025財政年度」、「2025年首五個月」及「2026年首五個月」的提述，均分別指截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日止財政年度以及截至2025年5月31日及2026年5月31日止月份。除文義另有所指外，本節所述財務資料以綜合基準呈列。

概覽

自2009年在新加坡成立以來，我們是一家海事服務提供商，擁有覆蓋鋁製工作船建造、工作船租賃與物流支援、船務代理服務、船舶物資供應以及機械與備件銷售的協同運營平台。我們的收益主要來自三大領域：(i)造船、工作船租賃、船員配置及物流支援服務；(ii)船務代理服務；及(iii)船舶物資供應及船用機械與備件銷售。

2023財政年度至2025財政年度的收益增長主要由造船服務帶動。純利由2023財政年度約3.8百萬新加坡元增至2024財政年度的6.1百萬新加坡元及2025財政年度的9.7百萬新加坡元。2026年首五個月收益大致維持穩定，而純利則由2025年首五個月約4.3百萬新加坡元下降至2026年首五個月的3.3百萬新加坡元。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度以及2025年首五個月及2026年首五個月，我們分別出售4艘、9艘、14艘、6艘及7艘工作船。

呈列基準

本公司為於2026年1月2日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。繼於2026年1月30日完成重組後，本公司成為現時組成本集團的各公司的控股公司。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」一節。

在重組前後，現時組成本集團的公司均由Lim CP先生、安保商店、Lim SC女士、Chua TK先生、Chua GC女士及Chua TS先生所控制。因此，2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度的財務資料採用合併會計原則以綜合基準編製，猶如重組已於往績記錄期間期初時完成。

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則（「國際財務報告準則」）按歷史成本慣例編製。所有集團內公司間結餘、交易及集團內公司間交易的未變現損益已於綜合賬目時對銷。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績受以下因素影響，其中部分因素可能影響我們的經營業績：

我們擴充產能及提供綜合服務的能力

我們的持續增長取決於我們擴大產能及有效地在各業務線交付綜合服務的能力。這需要有效的資源分配、人手規劃及供應鏈協調，以滿足不斷變化的客戶需求。

我們透過投資港口碼頭設施及增設生產機械設備，增強生產能力。自2023年7月起啟用的擴充產能推動造船業務收入增長，從2023財政年度約3.7百萬新加坡元提高至2024財政年度約7.8百萬新加坡元，並進一步增長至2025財政年度約14.3百萬新加坡元。我們尋求透過進一步優化營運流程、資訊科技系統及設施，提升效率並實現規模經濟。

營運效率

我們的盈利能力取決於有效成本管控與營運效率。於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度及2026年首五個月，銷售成本分別佔收益約69.8%、62.9%、58.5%及56.9%。我們致力透過精簡供應鏈、甄選優質供應商及提升各業務線的營運效率以控制成本。

港口相關費用、物料成本及直接勞工成本分別佔2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度及2026年首五個月銷售成本的約77.0%、83.6%、85.7%及81.8%。

(A) 港口相關費用

港口相關費用來自我們的船務代理服務，包括拖船費用、使用港口設施的港口費用、領港費、過港許可證費用、繫泊費，以及在港口作業時船舶進入、移動及營運的其他成本。該等費用於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度及2026年首五個月分別約為9.6百萬新加坡元、11.6百萬新加坡元、10.8百萬新加坡元及4.2百萬新加坡元，分別佔我們銷售成本約39.2%、45.2%、39.8%及38.0%。預料之外的費用增加無法轉嫁客戶，可能對我們的財務表現及盈利能力造成不利影響。

以下敏感度分析說明，假設所有其他變數維持不變，港口相關費用假設性變動10%、20%及30%對往績記錄期間除所得稅前溢利的影響。董事認為該等假設就以下敏感度分析而言屬合理：

港口相關費用的假設性波動對我們於往績記錄期間除稅前純利的影響

	+/-10%	+/-20%	+/-30%
	(千新加坡元)	(千新加坡元)	(千新加坡元)
除稅前溢利變動			
2023財政年度	+/-956	+/-1,912	+/-2,868
2024財政年度	+/-1,162	+/-2,325	+/-3,487
2025財政年度	+/-1,083	+/-2,165	+/-3,248
2026年首五個月	+/-420	+/-840	+/-1,260

財務資料

(B) 物料成本

物料成本包括用於造船的鋁合金板材、船用引擎、發電機及備件，以及透過我們的船舶物資供應及機械與備件銷售業務供應的貨品。於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度及2026年首五個月，該等成本分別約為5.3百萬新加坡元、5.9百萬新加坡元、8.2百萬新加坡元及3.3百萬新加坡元，佔相關年度／期間銷售成本分別約為21.6%、22.9%、30.3%及29.5%。預料之外的成本增加無法轉嫁客戶，可能對我們的財務表現及盈利能力造成不利影響。

以下敏感度分析說明，假設所有其他變數維持不變，物料成本假設性變動10%、20%及30%對往績記錄期間除稅前溢利的影響。該等假設乃根據本集團於往績記錄期間的過往波動情況得出。

物料成本的假設性波動對我們於往績記錄期間除稅前純利的影響

	+/-10%	+/-20%	+/-30%
	(千新加坡元)	(千新加坡元)	(千新加坡元)
除稅前溢利變動			
2023財政年度	+/-527	+/-1,054	+/-1,582
2024財政年度	+/-589	+/-1,177	+/-1,766
2025財政年度	+/-823	+/-1,647	+/-2,470
2026年首五個月	+/-326	+/-653	+/-979

(C) 燃料成本

我們的燃料成本產生自我們的工作船租賃服務。於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度及2026年首五個月，燃料成本分別約為1.4百萬新加坡元、2.0百萬新加坡元、1.7百萬新加坡元及0.9百萬新加坡元，分別佔相關年度／期間銷售成本約5.6%、7.6%、6.3%及8.4%。地緣政治事件引致的油價波動，或會帶來預料之外的燃料成本上升；倘若有關成本無法轉嫁客戶，則可能對我們的財務表現及盈利能力造成不利影響。

以下敏感度分析說明，假設所有其他變數維持不變，燃料成本假設性變動30%、50%及100%對往績記錄期間除稅前溢利的影響。該等假設反映過往波動情況以及潛在不利情景。

燃料成本的假設性波動對我們於往績記錄期間除稅前純利的影響

	+/-30%	+/-50%	+/-100%
	(千新加坡元)	(千新加坡元)	(千新加坡元)
除稅前溢利變動			
2023財政年度	+/-413	+/-688	+/-1,376
2024財政年度	+/-588	+/-980	+/-1,960
2025財政年度	+/-510	+/-851	+/-1,701
2026年首五個月	+/-280	+/-467	+/-933

財務資料

(D) 員工成本

僱員成本包括計入銷售成本的直接勞工，以及計入銷售及行政開支的僱員薪酬。於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度及2026年首五個月，本公司的直接勞工成本分別約為4.0百萬新加坡元、4.0百萬新加坡元、4.2百萬新加坡元及1.6百萬新加坡元，分別佔銷售成本約16.2%、15.5%、15.6%及14.3%。於相同年度/期間，計入銷售及行政開支的僱員薪酬分別約為2.7百萬新加坡元、4.2百萬新加坡元、4.3百萬新加坡元及2.1百萬新加坡元，分別佔銷售及行政開支約43.1%、49.7%、50.7%及44.6%。預料之外的成本增加無法轉嫁客戶，可能對我們的財務表現及盈利能力造成不利影響。

以下敏感度分析假設其他變數於所示日期維持不變，展示於往績記錄期間員工成本假設性波動對我們除稅前溢利的影響，惟僅供說明用途。根據本集團於往績記錄期間的過往波動情況，假設員工成本波動幅度分別為10%、20%及30%。

員工成本的假設性波動對我們於往績記錄期間除稅前純利的影響

	+/-10%	+/-20%	+/-30%
	(千新加坡元)	(千新加坡元)	(千新加坡元)
除稅前溢利變動			
2023財政年度	+/-669	+/-1,338	+/-2,008
2024財政年度	+/-823	+/-1,646	+/-2,468
2025財政年度	+/-857	+/-1,714	+/-2,571
2026年首五個月	+/-373	+/-745	+/-1,118

銷售組合

我們的業務線有不同的成本結構及利潤率，因此收益組合的變化會影響我們的經營業績及財務業績。於往績記錄期間，我們造船及工作船租賃的毛利率分別約為28.6%、38.5%、44.4%及48.0%，而船務代理服務的毛利率則分別約為35.2%、37.1%、40.6%及38.0%。我們的產品與服務組合若出現變動，則可能影響毛利率。

新加坡港口活動波動

我們的業務主要服務停靠新加坡港的船舶，亞洲區內貿易及航運流量會對我們的財務表現產生重大影響。往績記錄期間船舶抵港數量增加，帶動我們的產品及服務的需求。2024財政年度及2025財政年度的紅海中斷事件亦造成港口擁塞，乃由於船舶改道以避免受影響區域。

地緣政治衝突、貿易爭端、流行病以及其他我們無法控制的因素，或會擾亂供應鏈及航運流量。該等因素對需求以及我們的未來財務表現的影響難以預測。

關鍵會計政策及估計

我們根據國際財務報告準則編製綜合財務資料，這要求我們作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響綜合財務資料日期的資產及負債報告金額、或然資產

財務資料

及負債的披露，以及財務報告期間的收益及支出報告金額。我們根據最近可獲得的資料、自身的歷史經驗以及在當時情況下被視為合理的各種其他假設，持續評估該等估計及假設，其結果構成判斷資產及負債賬面值的基礎，而這些判斷無法從其他來源輕易獲得。由於使用估計為財務報告過程中不可或缺的組成部分，因此實際結果可能與該等估計不同。我們將持續評估未來的假設及估計。我們認為以下所討論的政策對於理解我們的綜合財務資料至關重要，因為該等政策的應用對我們管理層的判斷力有重大要求。

有關我們的重大會計政策資料及估計的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4及附註5。

收益

當產品或服務的控制權以本集團預期應享有的承諾代價移交客戶時(不包括代表第三方收取的款項)，則確認收益。收益不包括任何相關稅項，且已扣除任何貿易折扣。

造船服務的收益亦隨時間確認，使用輸入法計量服務的完成進度。輸入法以完成履約責任的進度為基礎確認收益，該進度以本集團為履行履約責任所付出的努力或投入(例如，消耗的資源、花費的工時和產生的成本)相對於為履行該履約責任的預期總投入計量。

工作船租賃收入來自各類船舶租賃安排，包括程租及期租。

- (i) 就不包含租賃的程租安排而言，程租收益會按其持續時間隨時間推移逐步確認。
- (ii) 就包含租賃的期租安排而言，本集團將船舶租賃合約的租賃部分收入與非租賃部分的航運服務收入分開入賬。來自航運服務收入的收益會隨時間推移逐步確認。

船員配置收入源自多種安排，包括合約船員配置與臨時船員配置。合約船員配置採用直線法於合約期間內隨時間確認。臨時船員配置則於提供服務的時間點確認。

船務代理服務及物流支援服務於提供服務的時間點確認。

船舶物資供應及機械與備件銷售的收益達成履約責任的時間點(即透過向客戶移轉已承諾的貨物及服務)確認。貨物控制權通常於貨物與服務交付時轉移予客戶。

租金及分租租金收入於租賃期內以直線法確認。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃為生產或提供商品或服務而持有或為管理目的而持有。物業、廠房及設備於綜合財務狀況表中以成本減去期後累計折舊及期後累計減值虧損(如有)列賬。

僅當與該項目相關的未來經濟利益很可能流向本集團，並且該項目的成本能夠可靠計量時，期後成本方會計入資產的賬面值或確認為單獨的資產(如適用)。所有其他維修及保養於產生期間在損益賬中確認。

物業、廠房及設備的折舊乃按足以在估計可使用年期內按直線法撇銷其成本減剩餘價值的比率折舊。主要年折舊率如下：

租賃物業	於租賃期內
租賃物業裝修(包含於租賃物業中)	10年
工作船	3至20年
汽車	3至10年
辦公設備	3年
設備、機械及其他資產	1至10年

剩餘價值、可使用年期及折舊方法於各報告期末審閱及調整(倘適用)，而任何估計變動的影響按未來適用基準入賬。

包含於租賃物業中的在建工程指進行中租賃物業裝修，其列示方式為成本減去減值虧損。折舊從相關資產可供使用時起開始計提。

出售物業、廠房及設備的損益為銷售所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額，並於損益賬中確認。

貿易及其他應收款項

應收款項於本集團擁有收取代價之無條件權利時確認。倘代價僅隨時間推移即會到期應付，收取代價之權利則屬無條件。倘在集團擁有無條件權利可收取代價之前確認收益，則有關金額呈列為合約資產。

貿易應收款項最初以無條件代價金額確認，除非其中包含重大融資部分，則以公平值確認。本集團持有貿易應收款項的目的為收回合約現金流量，因此採用實際利息法以攤銷成本減信貸虧損撥備對其進行後續計量。

存貨

存貨包括原材料及製成品(如船用引擎、發電機及造船用備件)，乃按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本以加權平均基準釐定。存貨成本包括所有採購成本

財務資料

及使存貨達到目前地點及狀態所產生的其他成本，並於扣除回扣及折扣後釐定。可變現淨值為於一般業務過程中的估計售價，減去估計作出銷售所需成本。

稅項

所得稅指即期稅項及遞延稅項的總和。

即期應付稅項按年內應課稅溢利計算。由於其他年度的應課稅或可扣稅收支項目，以及毋須課稅或不可扣稅的項目，故應課稅溢利有別於在損益賬確認的溢利。本集團的即期稅項負債按報告期末已生效或實際上已生效的稅率計算。

遞延稅項乃根據綜合財務報表中資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利時使用的相應稅基之間的暫時性差異確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時性差異確認。遞延稅項資產一般就所有可抵扣暫時性差異在可能產生應課稅溢利以抵銷可抵扣暫時性差異時確認。如果暫時性差異是由於交易中資產及負債的初步確認而產生，而暫時性差異既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利，且在交易時並無產生相等的應課稅與可抵扣暫時性差異，則不確認有關資產及負債。

遞延稅項負債確認為投資於附屬公司產生的應課稅暫時性差異，除非本集團能夠控制該暫時性差異的撥回且在可預見的未來該暫時性差異很可能不會撥回。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末檢討，並於不再可能有足夠應課稅溢利收回全部或部分資產時作調減。

遞延稅項乃按預期於負債償還或資產變現期間適用的稅率計算，所根據的稅率為於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率。遞延稅項於損益中確認，惟倘遞延稅項與其他全面收益或直接於權益中確認的項目有關，則遞延稅項亦於其他全面收益或直接於權益中確認。

遞延稅項資產及負債的計量反映本集團於報告期末所預期收回或償還其資產及負債的賬面值的方式所產生的稅務結果。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減是否屬於使用權資產或租賃負債。

對於租賃負債應佔稅項扣減的租賃交易，本集團對使用權資產及租賃負債分別應用國際會計準則第12號。本集團於可能獲得應課稅溢利抵銷可扣減暫時差額的情況下確認與租賃負債相關的遞延稅項資產，並就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

財務資料

當有法定可強制執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷，且彼等與同一稅務當局徵收的所得稅相關，以及本集團擬按淨額基準結算即期稅項資產及負債或同時變現資產及結算負債，則會將遞延稅項資產與負債互相抵銷。

主要收益表項目說明

下表載列所示期間的選定綜合收益表項目：

	2023 財政年度 (千新加坡元)	2024 財政年度 (千新加坡元)	2025 財政年度 (千新加坡元)	2025年 首五個月 (千新加坡元) (未經審核)	2026年 首五個月 (千新加坡元)
收益	34,904	40,909	46,417	19,292	19,416
銷售成本	(24,374)	(25,732)	(27,171)	(11,771)	(11,051)
毛利	10,530	15,177	19,246	7,521	8,365
其他收入	256	797	1,144	422	537
其他收益及虧損淨額	982	588	945	720	42
貿易應收款項(減值虧損)/					
減值虧損撥回	(151)	(349)	76	(73)	14
銷售及行政開支	(6,348)	(8,508)	(8,555)	(3,424)	4,262
經營溢利	5,269	7,705	12,856	5,166	4,696
財務成本	(396)	(628)	(463)	(225)	(156)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前溢利	4,873	7,077	11,623	4,678	3,979
所得稅開支	(1,093)	(1,011)	(1,876)	(354)	(665)
年內溢利	3,780	6,066	9,747	4,324	3,314

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合收益表，我們亦呈列經調整純利(非國際財務報告準則計量)及經調整純利率(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，該等財務計量並非國際財務報告準則所規定或根據國際財務報告準則呈列。我們相信，非國際財務報告準則財務計量與相應的國際財務報告準則財務計量一併呈列，可為潛在投資者及管理層提供有用資料，有助於比較我們各期間的營運表現。此等非國際財務報告準則財務計量可讓投資者考慮我們的管理層在評估我們的表現時所使用的矩陣。

使用非國際財務報告準則財務計量作為分析工具有其限制，投資者不應視該等非國際財務報告準則財務計量獨立於、或替代或優於根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析。此外，非國際財務報告準則財務計量的定義可能與其他公司使用的類似詞彙不同。

我們調整若干項目作為我們的非國際財務報告準則財務計量，目的是讓潛在投資者對我們的財務表現有概括及公平的了解，尤其是在對我們的營運及財務表現進行各期間的比較和評估我們的營運及財務表現概況時。[編纂]主要指與[編纂]有關的開支，因其係為[編纂]目的而產生，故予以加回。

財務資料

經調整純利(非國際財務報告準則計量)

我們將經調整純利(非國際財務報告準則計量)定義為經將[編纂]加回後調整的年內純利。下表載列往績記錄期間的經調整純利(非國際財務報告準則財務計量)及經調整純利率(非國際財務報告準則財務計量)：

	2023 財政年度 (千新加坡元)	2024 財政年度 (千新加坡元)	2025 財政年度 (千新加坡元)	2025年 首五個月 (千新加坡元)	2026年 首五個月 (千新加坡元)
非國際財務報告準則計量：					
年內溢利	3,780	6,066	9,747	4,324	3,314
加：					
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年內經調整溢利(非國際 財務報告準則計量)	<u>3,780</u>	<u>6,066</u>	<u>10,517</u>	<u>4,587</u>	<u>3,875</u>
年內經調整溢利率(非國際 財務報告準則計量)	<u>10.8%</u>	<u>14.8%</u>	<u>22.7%</u>	<u>23.8%</u>	<u>20.0%</u>

收益

我們透過三條主要業務線產生收益：(i)造船、工作船租賃及相關服務；(ii)船務代理服務；及(iii)船舶物資供應及船用機械與備件銷售。我們的客戶包括國際船東、租船人、港務船隻營運商、離岸水產養殖企業，以及活躍於新加坡港的各類商業與政府機構。

按業務線劃分的收益

我們的收益於2024財政年度增加約17.2%，於2025財政年度增加13.5%，並於2026年首五個月大致保持穩定。下表為往績記錄期間按服務線劃分的收益淨額明細：

	2023財政年度 (千新 加坡元)		2024財政年度 (千新 加坡元)		2025財政年度 (千新 加坡元)		2025年首五個月 (千新 加坡元) (未經審核)		2026年首五個月 (千新 加坡元)	
		%		%		%		%		%
造船及工作船租賃服務										
(a) 造船服務	3,743	10.7	7,781	19.0	14,267	30.8	5,083	26.4	5,935	30.6
(b) 工作船租賃、船員配置 及物流支援服務	<u>8,066</u>	<u>23.1</u>	<u>9,255</u>	<u>22.6</u>	<u>9,814</u>	<u>21.1</u>	<u>4,094</u>	<u>21.2</u>	<u>4,771</u>	<u>24.5</u>
小計：	11,809	33.8	17,036	41.6	24,081	51.9	9,177	47.6	10,706	55.1
船務代理服務	18,785	53.9	20,320	49.7	19,579	42.2	8,878	46.0	7,338	37.8
船舶物資供應及 機械與備件銷售	<u>4,310</u>	<u>12.3</u>	<u>3,553</u>	<u>8.7</u>	<u>2,757</u>	<u>5.9</u>	<u>1,237</u>	<u>6.4</u>	<u>1,372</u>	<u>7.1</u>
總收益：	<u>34,904</u>	<u>100.0</u>	<u>40,909</u>	<u>100.0</u>	<u>46,417</u>	<u>100.0</u>	<u>19,292</u>	<u>100.0</u>	<u>19,416</u>	<u>100.0</u>

2023財政年度至2025財政年度的收益增長主要由造船服務帶動，伴隨產能擴張，船舶建造服務的收益由約3.7百萬新加坡元增至14.3百萬新加坡元。2026年首五個月，

財務資料

船舶建造收益較2025年首五個月增加約0.8百萬新加坡元。連同工作船租賃及相關服務、船舶物資供應以及機械銷售的增長，上述增幅在很大程度上抵銷船務代理收益的下滑，使總收益大致維持穩定。

造船服務

我們的造船業務於2018年5月開始，專注於批量生產，以助品質保持一致、工作流程高效且產量可擴展。我們的工作船主要用於自身營運及客戶，在新加坡支持港口作業、船員接送、沿海物流及離岸水產養殖。

於往績記錄期間造船服務的收益增長，主要源於售出工作船的數目及總長度上升，由2023財政年度的4艘（總長60米），增至2024財政年度的9艘（總長164米）以及2025財政年度的14艘（總長255米）。銷售量亦由2025年首五個月的6艘工作船（總長99米），增至2026年首五個月的7艘（總長136米）。

下表載列我們於相關年度及期間出售的工作船數目：

	銷售 ^{附註}				總計
	13米	15米	16米	20米	
2023財政年度	—	4	—	—	4
2024財政年度	—	—	4	5	9
2025財政年度	3	—	1	10	14
2025年首五個月	3	—	—	3	6
2026年首五個月	—	—	1	6	7

附註：基於統計目的，任何完工進度超過90%且可採用輸入法確認收益的船隻，均視為已售出。

以上數據不包括於2023財政年度及2024財政年度根據售後回租向第三方買方兼出租人出售的三艘及兩艘工作船，並將該等交易產生的收益列賬為因售後回租產生的權利轉讓收益。有關詳情請參閱本文件財務資料的「其他收益及虧損淨額」。

我們亦為第三方船舶營運商、政府機構及自有工作船租賃船隊提供維修及保養服務。來自維修服務的收益已計入造船業務線，分別佔2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度以及2025年首五個月及2026年首五個月約1.2%、3.8%、3.4%、3.3%及3.3%。

工作船租賃、船員配置及物流支援服務

我們為新加坡港內外營運的客戶提供工作船租賃、船員配置及相關物流服務（如陸路運輸及倉儲服務）。我們的工作船租賃業務採用內部建造的鋁製工作船執行，並在我們的港口碼頭設施進行維護，以確保穩定的可用性、可靠性及安全性能。該等服務的收益由2023財政年度約8.1百萬新加坡元增至2024財政年度的9.3百萬新加坡元及2025財政年度的9.8百萬新加坡元，並由2025年首五個月的4.1百萬新加坡元增至2026年首五個月的4.8百萬新加坡元。

財務資料

下表載列我們於相關年度及期間來自工作船租賃、船員配置及物流支援服務的收益明細：

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度		2025年首五個月		2026年首五個月	
	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	%
工作船租賃服務										
一程租	4,946	61.3	6,762	73.1	6,912	70.4	2,945	72.0	3,656	76.6
一期租	1,504	18.7	691	7.4	864	8.8	169	4.1	160	3.4
小計	6,450	80.0	7,453	80.5	7,776	79.2	3,114	76.1	3,816	80.0
船員配置服務	551	6.8	576	6.2	711	7.2	495	12.1	348	7.3
陸路運輸服務	1,029	12.8	1,092	11.8	1,162	11.9	448	10.9	593	12.4
貨物倉儲及包裝服務	36	0.4	134	1.5	165	1.7	37	0.9	15	0.3
總計	8,066	100.0	9,255	100.0	9,814	100.0	4,094	100.0	4,771	100.0

2024財政年度船舶租賃服務的收益增長，主要源於程租收益增加約1.8百萬新加坡元，乃由於4艘工作船於2023財政年度末租約到期後可重新調配，同時本集團調配更多租入船舶以應對需求。四份期租合約到期而未有續約，故此有關增幅部分被期租收益減少約0.8百萬新加坡元所抵銷，導致船舶租賃收益淨增長約1.0百萬新加坡元。

2025財政年度船舶租賃收益進一步增加約0.3百萬新加坡元。自有工作船利用率改善推動程租收益上升，而租入船舶減少，同時，期租收益上升約25.0%，乃主要由於一艘16米工作船的每月租金約39,000新加坡元，而2024財政年度介乎13,000新加坡元至23,800新加坡元。

工作船租賃、船員配置及物流支援服務收益於2026年首五個月增加約0.7百萬新加坡元至4.8百萬新加坡元，主要受惠於新加坡港口活動增加帶動的程租收益上升。兩個期間的期租收益均大致維持穩定，約為0.2百萬新加坡元。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們的船隊包括19、20、20及19艘工作船(包括一支自身船隊及根據售後回租安排租回給我們的船隊)。除向第三方出售工作船外，於最後實際可行日期，本集團擁有19艘工作船，其中3艘工作船提供予期租作業，及16艘工作船提供予我們的程租作業及／或用作提供船務代理服務。

下表載列於往績記錄期間內，我們透過自有工作船及租入船舶提供工作船租賃服務所產生的收益明細：

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度		2025年首五個月		2026年首五個月	
	(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)	%
自有工作船	5,975	92.6	5,050	67.8	7,308	94.0	2,905	93.3	3,439	90.1
租入船舶	475	7.4	2,403	32.2	468	6.0	209	6.7	377	9.9
總計	6,450	100.0	7,453	100.0	7,776	100.0	3,114	100.0	3,816	100.0

於往績記錄期間，我們透過配置租入船舶提升運力，以配合客戶需求增長。

財務資料

船務代理服務

我們在新加坡提供船務代理業務，為停靠新加坡港的船東、承租人和區域船舶營運商提供服務。

下表載列於往績記錄期間，按客戶所在地區劃分的船務代理服務所產生的收益：

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度		2025年首五個月		2026年首五個月	
	(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)	%
新加坡	2,210	11.8	2,580	12.7	2,044	10.4	977	11.0	891	12.1
中國	11,240	59.8	12,054	59.3	9,857	50.3	4,936	55.6	3,755	51.2
南韓	2,193	11.7	1,649	8.1	2,732	14.0	1,056	11.9	983	13.4
阿拉伯聯合酋長國	1,294	6.9	1,438	7.1	1,265	6.5	524	5.9	404	5.5
其他	1,848	9.8	2,599	12.8	3,681	18.8	1,385	15.6	1,305	17.8
總計	<u>18,785</u>	<u>100.0</u>	<u>20,320</u>	<u>100.0</u>	<u>19,579</u>	<u>100.0</u>	<u>8,878</u>	<u>100.0</u>	<u>7,338</u>	<u>100.0</u>

附註：其他包括印度、日本、馬來西亞及美利堅合眾國。

我們來自提供船務代理服務所產生的收益由2023財政年度的約18.8百萬新加坡元增至2024財政年度的約20.3百萬新加坡元，增幅約為8.2%。該增長乃主要由於靠港次數由2023財政年度的2,546次增加146次至2024財政年度的2,692次，增幅約為5.7%，同時平均開支由2023財政年度的約7,378新加坡元增至2024財政年度的約7,548新加坡元，增幅約為2.3%。在收益增長部分，中國客戶收益增加約0.8百萬新加坡元，較2023財政年度增長約7.2%。

儘管我們於2025財政年度處理2,862次靠港次數，較2024財政年度增加170次，收益仍由2024財政年度的約20.3百萬新加坡元溫和下降約0.7百萬新加坡元至2025財政年度約19.6百萬新加坡元，減幅約為3.6%。由於海事港務局自2023年11月起逐步推行並於2025年4月1日強制實施數碼化燃料加注方案，部分原需收費的傳統人工服務(例如船員證件資料登船檢查服務)將不再收取費用。因此，每次靠港平均開支從2024財政年度的約7,548新加坡元減至2025財政年度的約6,841新加坡元，減幅約為9.4%。

我們提供船務代理服務所產生的收益由2025年首五個月的約8.9百萬新加坡元減少至2026年首五個月的約7.3百萬新加坡元，減幅約為17.3%，主要由於靠港次數由2025年首五個月的1,188次減少至2026年首五個月的1,023次。與2025年同期相比，採用海事港務局數碼化燃料加注方案的影響於2026年首五個月內仍然持續。

船舶物資供應及機械與備件銷售

我們船舶物資供應服務繼續主要聚焦於支援船務代理及工作船租賃客戶，提供不同種類的必需品，包括食品、飲料、清潔劑、瓶裝水及其他日用品，以及船舶靠港或於碇泊處停泊期間所需的備件、工具及技術設備。除船舶物資供應業務外，我們同時銷售供應商A若干引擎、發電機組及原廠備件。有關與供應商A訂立的分銷協議的詳情，請參閱「業務—供應商與採購—供應商甄選」。

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及2025年首五個月及2026年首五個月，我們來自船舶物資供應及機械與備件銷售的收益分別為約4.3百萬新加坡元、3.6百萬新加坡元、2.8百萬新加坡元、1.2百萬新加坡元及1.4百萬新加坡元，分別佔總收益的約12.3%、8.7%、5.9%、6.4%及7.1%。上述由2023財政年度至2025財政年度的減少乃主要由於船舶物資供應市場競爭加劇導致平均售價下降。我們來自船舶物資供應及機械與備件銷售的收益由2025年首五個月的約1.2百萬新加坡元增加至約1.4百萬新加坡元，主要由於與去年同期相比，新加坡港口活動增加，帶動客戶需求上升。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括船務代理業務的港口相關費用；造船、船舶物資供應及機械與備件銷售的物料；直接勞工；工作船租賃業務燃料及油氣；及其他直接成本。

銷售成本由2023財政年度的約24.4百萬新加坡元增加約1.4百萬新加坡元或5.6%至2024財政年度的25.7百萬新加坡元，主要反映港口相關費用增加2.1百萬新加坡元、物料成本增加約0.6百萬新加坡元及燃料成本增加0.6百萬新加坡元，惟部分被第三方代理費減少1.4百萬新加坡元所抵銷。

成本從2024財政年度的約25.7百萬新加坡元進一步增加約1.4百萬新加坡元至2025財政年度的約27.2百萬新加坡元，乃主要由於物料成本上升2.3百萬新加坡元，惟部分被港口相關服務費減少約0.8百萬新加坡元所抵銷。

2026年首五個月，銷售成本下降約6.1%至11.1百萬新加坡元，主要反映港口相關收費減少0.9百萬新加坡元，惟部分被燃料成本上升0.2百萬新加坡元所抵銷。

下表載列往績記錄期間的銷售成本明細：

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度		2025年首五個月		2026年首五個月	
	(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)	%
	(未經審核)									
港口相關費用	9,559	39.2	11,623	45.2	10,826	39.8	5,086	43.2	4,199	38.0
物料成本	5,272	21.6	5,887	22.9	8,234	30.3	3,445	29.3	3,263	24.4
直接勞工成本	3,954	16.2	3,996	15.5	4,239	15.6	1,723	14.6	1,577	14.3
燃料成本	1,376	5.6	1,960	7.6	1,701	6.3	776	6.6	933	8.4
第三方代理費	2,694	11.1	1,287	5.0	948	3.5	361	3.1	382	3.5
工作船及陸路運輸費用	92	0.4	137	0.5	251	0.9	133	1.1	464	4.2
其他	1,427	5.9	842	3.3	972	3.6	247	2.1	233	2.1
總計	24,374	100.0	25,732	100.0	27,171	100.0	11,771	100.0	11,051	100.0

附註：其他主要包括造船廠及倉儲設施日常營運與維護所產生的直接成本。

港口相關費用

我們的港口相關費用產生自船務代理服務，並因應每次靠港所需的服務而有所不同。該等費用包括拖船費、使用港口設施的港務費、領港費、過港許可證行政費、繫泊費，以及船舶進入港區、在港區移動和作業的其他費用。我們的港口相關費用由2023財政年度的約9.6百萬新加坡元增至2024財政年度的約11.6百萬新加坡元，原因是我們處理的靠港次數增加，而其後海事港務局逐步採用數碼化燃料加注方案，部分人工服

財務資料

務不再收費，以致相關費用減少至2025財政年度的約10.8百萬新加坡元。2026年首五個月，有關金額減少約0.9百萬新加坡元至4.2百萬新加坡元，與船務代理收益下滑的情況一致。

物料成本

我們的物料成本主要包括用於造船的船舶機械與備件以及船舶物資供應客戶的物資。截至2023年、2024年及2025年12月31止年度，我們產生的物料成本分別為約5.3百萬新加坡元、5.9百萬新加坡元及8.2百萬新加坡元，分別佔銷售成本約21.6%、22.9%及30.3%。上述增長反映原材料及引擎採購成本上升，以及造船銷售額增長。物料成本由2025年首五個月約3.4百萬新加坡元輕微下降至2026年首五個月的3.3百萬新加坡元，分別佔銷售成本的29.3%及29.5%。儘管2026年首五個月完工的船舶數目有所增加，當中三艘船舶的大部分物料成本已於2025財政年度末動工建造時確認，故於2026年首五個月確認的相關成本較少。

直接勞工成本

我們的直接勞工成本涉及支付予參與工作船租賃、船員配置及物流支援服務以及造船業務的直接勞工的薪金、工資及員工福利計劃及福利。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及2025年首五個月及2026年首五個月，我們的直接勞工成本維持穩定，分別約為4.0百萬新加坡元、4.0百萬新加坡元、4.2百萬新加坡元、1.7百萬新加坡元及1.6百萬新加坡元。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們的營運員工總數分別為139、149、169名及182名。

燃料成本

我們的燃料成本自工作船租賃服務產生。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及2025年首五個月及2026年首五個月，燃油、汽油及柴油成本分別約為1.4百萬新加坡元、2.0百萬新加坡元、1.7百萬新加坡元、0.8百萬新加坡元及0.9百萬新加坡元，分別佔銷售成本約5.6%、7.6%、6.3%、6.6%及8.4%。燃油、汽油及柴油成本的增長與工作船租賃服務中工作船及卡車使用量相符，亦與2026年首五個月油價飆升下的燃料成本波動相符。

第三方代理費

我們向第三方代理支付代理費以處理特定靠港事宜。於往績記錄期間，本集團有意將船務代理服務內部化，減少委聘第三方代理。因此，本集團增聘內部員工，以減少對外部第三方代理的依賴。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及2025年首五個月及2026年首五個月，我們錄得代理費約2.7百萬新加坡元、1.3百萬新加坡元、0.9百萬新加坡元、0.4百萬新加坡元及0.4百萬新加坡元，分別佔銷售成本約11.1%、5.0%、3.5%、3.1%及3.5%。

工作船及陸路運輸費用

工作船及陸路運輸費用主要指在船舶租賃服務營運過程中，為租入船舶及卡車而聘用操作人員所產生的相關成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025及2026年止五個月，我們分別錄得成本約92,000新加坡元、137,000新加坡元、251,000新加坡元、133,000新加坡元及464,000新加坡元。

財務資料

毛利及毛利率

下表列示於所示年度按業務分部劃分的毛利及毛利率明細。

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度		2025年首五個月		2026年首五個月	
	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		千新		千新		千新		千新	
	加坡元	%	加坡元	%	加坡元	%	加坡元	%	加坡元	%
	(未經審核)									
分部毛利										
造船及工作船租賃服務										
(a) 造船服務	1,179	31.5	3,521	45.3	7,145	50.1	2,232	43.9	3,257	54.9
(b) 工作船租賃、船員配置 及物流支援服務	2,204	27.3	3,038	32.8	3,557	36.2	1,513	37.0	1,879	39.4
小計	3,383	28.6	6,559	38.5	10,702	44.4	3,745	40.8	5,136	48.0
船務代理服務	6,607	35.2	7,548	37.1	7,945	40.6	3,436	38.7	2,788	38.0
船舶物資供應及機械 與備件銷售	540	12.5	1,070	30.1	599	21.7	340	27.4	441	32.1
總計	10,530	30.2	15,177	37.1	19,246	41.5	7,521	39.0	8,365	43.1

毛利從2023財政年度的約10.5百萬新加坡元增加約44.1%至2024財政年度的約15.2百萬新加坡元，並於2025財政年度進一步增加約26.8%至約19.2百萬新加坡元。於2026年首五個月，毛利較2025年首五個月的約7.5百萬新加坡元增加約11.2%。毛利率從2023財政年度的約30.2%上升至2024財政年度的約37.1%，並於2025財政年度進一步增加至約41.5%。毛利率自2023財政年度至2025財政年度有所改善，乃主要由於在2023財政年度收購現有港口碼頭設施，且其於2024財政年度全面投入營運，使我們得以更有效率地進行造船生產規劃、優化工作流程，並在不同業務部門間更靈活地調配資源。毛利率由2025年首五個月的約39.0%增加至2026年首五個月的約43.1%，主要由於造船的毛利率由2025年首五個月的約43.9%上升至2026年首五個月的約54.9%，此一改善乃由於已完工的較大船體尺寸工作船數量增加，由2025年首五個月的六艘合共99米船隻增至2026年首五個月的七艘合共136米船隻，且該期間的售價亦有所提升。

造船及工作船租賃服務

(i) 造船服務

我們的造船服務毛利率由2023財政年度的約31.5%大幅上升至2024財政年度的約45.3%，並進一步上升至2025財政年度的約50.1%。造船服務的成本主要包括鋁材、船用機械及備件的物料成本。物料成本的增長大致與造船服務收益相符，主要源於：(i)往績記錄期間鋁合金板材價格呈上升趨勢；及(ii)當前行業推動脫碳的趨勢，隨著老舊柴油驅動的船舶可能面臨商業可行性下降的問題，此趨勢加速了船隊更新，在此情況下，2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度物料成本佔造船服

財務資料

務收益的比例保持相對穩定。2025年首五個月至2026年首五個月，物料成本下降，乃主要由於動工時點的差異：儘管2026年首五個月完工的船舶數量為七艘（相較於2025年首五個月期間的六艘），但2026年首五個月完工的三艘船舶所涉及的大部分物料成本，已在2025財政年度末期（即動工時）確認入賬，因此2026年首五個月需支銷的物料成本比例較小，導致物料成本佔我們造船服務收益的比例由約50.1%下降至約39.3%。造船服務毛利率的提升，主要由於在往績記錄期間：(i)我們縮短了工作船的生產期，其中直接人工成本佔造船服務收益的比例，由2023財政年度的約8.6%下降至2024財政年度的約5.7%，並進一步下降至2025財政年度的約3.8%，而2025年首五個月及2026年首五個月，直接人工成本佔造船服務收益的比例分別維持在約3.9%及4.0%；及(ii)我們的港口碼頭設施於2024年1月全面投入營運，造船廠及倉儲設施的日常營運與維護成本佔造船服務收益的比例，由2023財政年度的約16.0%下降至2024財政年度的約5.1%，並進一步下降至2025財政年度的約3.5%。造船廠及倉儲設施的日常營運與維護成本佔造船服務收益的比例，由2025年首五個月的約2.0%下降至2026年首五個月約1.8%。

(ii) 工作船租賃、船員配置及物流支援服務

於2023財政年度至2025財政年度期間，我們的工作船租賃、船員配置及物流支援服務的毛利率穩步上升，由2023財政年度的約27.3%上升至約32.8%，並進一步上升至2025財政年度的約36.2%。我們的工作船租賃、船員配置及物流支援服務的毛利率由2025年首五個月的約37.0%穩步上升至2026年首五個月的約39.4%。工作船租賃、船員配置及物流支援服務的成本主要包括直接勞工成本。我們的毛利率穩步提升，主要由於在往績記錄期間：(i)隨著船隊規模擴大及工作船利用率提高，我們的工作船租賃服務收入有所增長；(ii)受惠於新加坡港船舶抵港數量及港口活動增加，帶動工作船租賃需求；(iii)直接勞工成本的絕對數值大致保持穩定，其佔工作船租賃、船員配置及物流支援服務收益的比例，由2023財政年度的約45.0%下降至2024財政年度的約38.4%，並進一步下降至2025財政年度的約37.7%。直接勞工成本佔工作船租賃、船員配置及物流支援服務收益的比例，由2025年首五個月的約37.2%下降至2026年首五個月的約28.1%。

船務代理服務

於2023財政年度至2025財政年度期間，我們的船務代理服務毛利率穩步上升，由2023財政年度的約35.2%上升至約37.1%，並進一步上升至2025財政年度的約40.6%。船務代理服務的成本主要包括港口相關費用及第三方代理費。毛利率穩步提升，主要由於在2023財政年度至2025財政年度期間：(i)我們逐步減少對第三方代理商的依賴並部署更多專責人手，其中第三方代理費佔船務代理服務收益的比例，由2023財政年度的約14.3%下降至2024財政年度的約6.3%，並進一步下降至2025財政年度的約4.8%；及(ii)隨著船舶活動增加，港口費及許可證費用在絕對數值上有所上升，但大致與收益相符，其中港口相關費用佔船務代理服務收益的比例，由2023財政年度的約49.5%上升至2024財政年度的約55.8%，並於2025財政年度下降至約53.9%。因此，船務代理服務的整體成本在2024財政年度的增長速度低於收益，並在2025財政年度減幅大於收益，導致我們的毛利率穩步提升。於2025年首五個月及2026年首五個月，我們的船務代理服務毛利

財務資料

率分別維持穩定於約38.7%及38.0%。2026年首五個月的毛利率較2025年首五個月下降約0.7%，主要由於使用第三方代理商的增加以應對需求的變化，反映在第三方代理費佔船務代理服務收益的比例由2025年首五個月的約4.1%上升至截至2026年首五個月的5.2%。

船舶物資供應及機械與備件銷售

我們的船舶物資供應及機械與備件銷售毛利率由2023財政年度的約12.5%上升至約30.1%，並於2025財政年度下降至約21.7%。船舶物資供應及機械與備件銷售的成本主要包括船舶物資供應及船用機械與備件的物料成本。儘管在2023財政年度至2025財政年度期間，船舶物資供應服務及機械與備件銷售的絕對數值均有所下降，但機械與備件銷售佔收益的比例，已由2023財政年度的約47.8%上升至約54.1%，並進一步上升至2025財政年度的約62.9%。由於機械及備件銷售的利潤率通常高於船舶物資供應服務，銷售結構向機械業務的轉移，加上我們為維持競爭力而嚴格控制商品成本，均推動整體毛利率提升，由2023財政年度的約12.5%上升至2024財政年度的約30.1%。在2025財政年度，由於收益下滑速度快於成本，毛利率下降至約21.7%，但該比率仍高於2023財政年度水平，反映持續精簡營運流程及嚴格控制成本。

我們的船舶物資供應及機械與備件銷售毛利率由2025年首五個月的約27.4%增加至2026年首五個月的約32.1%，主要由於截至2026年5月31日止五個月機械與備件銷售的利潤率較高，此反映在機械與備件銷售佔收益的比例由2025年首五個月的約66.1%增加至2026年首五個月的約69.2%。

其他收入

於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度、2025年首五個月及2026年首五個月，我們分別錄得其他收入約0.3百萬新加坡元、0.8百萬新加坡元、1.1百萬新加坡元、0.4百萬新加坡元及0.5百萬新加坡元。下表載列於往績記錄期間的其他收入：

	2023 財政年度 千新加坡元	2024 財政年度 千新加坡元	2025 財政年度 千新加坡元	2025年 首五個月 千新加坡元 (未經審核)	2026年 首五個月 千新加坡元
利息收入	51	8	8	8	—
政府補助	70	147	97	61	80
工場分租租金收入	83	372	388	162	162
雜項收入	52	270	651	191	295
總計	256	797	1,144	422	537

附註：雜項收入主要包括倉儲收入及保險申索退款。

利息收入主要指定期存款的利息收入。2023財政年度至2024財政年度利息收入減少，乃主要由於存放於金融機構的定期存款金額下降。

財務資料

於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度以及2025年首五個月及2026年首五個月，本集團分別收取相關政府補助合共約70,000新加坡元、147,000新加坡元、97,000新加坡元、61,000新加坡元及80,000新加坡元。該等補助包括新加坡政府實施的各項工資計劃，此類補助為僱主提供工資資助，以確保低收入工人獲得公平薪酬以及協助企業僱用、留任及支援年長工人、更生人士及殘疾僱員。

租金收入指於往績記錄期間與獨立第三方訂立設施空間租賃。租金收入增加約0.3百萬新加坡元，主要由於兩間工場在2023財政年度僅租賃三個月，而該等工場在2024財政年度及2025財政年度均租賃十二個月。有關租賃安排詳情，請參閱「業務 — 物業」分節。

雜項收入由2023財政年度的約52,000新加坡元增至2024財政年度的約0.3百萬新加坡元，主要由於倉儲收入增加約0.3百萬新加坡元。倉儲收入及保險申索收入分別為2025財政年度帶來收入增長約0.1百萬新加坡元及99,000新加坡元。雜項收入由2025年首五個月的約191,000新加坡元增加至2026年首五個月的約295,000新加坡元，主要由於倉儲收入及停泊位停泊費收入增加約56,000新加坡元。

其他收益及虧損淨額

下表載列往績記錄期間的其他收益及虧損明細：

	2023 財政年度 (千新加坡元)	2024 財政年度 (千新加坡元)	2025 財政年度 (千新加坡元)	2025年 首五個月 (千新加坡元) (未經審核)	2026年 首五個月 (千新加坡元)
匯兌(虧損)/收益	(103)	88	(212)	(169)	(53)
出售物業、廠房及 設備收益	727	235	268	—	95
租賃修訂收益	—	15	—	—	—
因售後回租交易產生的 權利轉讓收益	157	250	—	—	—
終止租賃負債的收益	201	—	889	889	—
總計	982	588	945	720	42

我們的外匯(虧損)/收益主要源於以美元計值的貿易應收款項及貿易應付款項的波動，此乃由於往績記錄期間新加坡元兌美元貶值/升值所致。

我們主要透過銷售及採購而涉及匯率風險，此類活動會產生以外幣(即該等交易所涉實體的功能貨幣以外的貨幣)計值的應收款項、應付款項及銀行結餘。引發此風險的外幣主要為美元。

本集團目前並無就外幣交易、資產及負債制定外幣對沖政策。本集團密切監控其外幣風險，並將於有需要時考慮對重大外幣風險進行對沖。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及2025年首五個月及2026年首五個月，本集團分別自出售兩艘、三艘、一艘、零艘及一艘老舊船隻錄得收益約0.7百萬新加坡元、0.2百萬新加坡元、0.3百萬新加坡元、零及0.1百萬新加坡元。

財務資料

因售後回租交易(符合國際財務報告準則第15號對銷售的規定)產生的權利轉讓收益於工作船售予第三方並隨後向該第三方回租時確認。有關收益乃透過將本集團於租賃前出售船舶所產生的收益，減去因租回所承擔之租賃負債淨額(即於使用權資產下確認之工作船租回金額減去本集團承擔之租賃負債)而計算得出。於2023財政年度及2024財政年度，本集團分別就三艘工作船及兩艘工作船與第三方買方兼出租人訂立售後回租安排，以滿足工作船租賃的新需求，同時毋須產生額外資本開支。我們相信售後回租可優化營運效率並提升本集團的流動資金靈活性。該等工作船由Pinnacle Marine建造，售予第三方買方兼出租人後再租回予Prestige Ocean。根據國際財務報告準則第15號，出售交易確認為銷售安排；而根據國際財務報告準則第16號，租回交易則確認為使用權資產及租賃負債。2024財政年度因售後回租交易產生的權利轉讓收益較2023財政年度增加約93,000新加坡元，主要歸因於在租賃前出售工作船的收益增加約122,000新加坡元(2024財政年度與2023財政年度租賃前出售收益的差額約為864,000新加坡元及742,000新加坡元)，惟部分被2024財政年度承擔之租賃負債淨額增加約29,000新加坡元(2024財政年度與2023財政年度租賃負債淨額的差額約為614,000新加坡元與585,000新加坡元)所抵銷。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

於2023財政年度終止租賃負債的收益約為0.2百萬新加坡元，乃主要由於遷入Pandan Loop的新港口碼頭設施後，原造船廠設施租賃協議隨之終止。2025財政年度終止租賃負債的收益約為0.9百萬新加坡元，乃主要由於回購五艘工作船而終止五份租賃合約。

於2026年首五個月，並無因售後回租交易而產生的租賃負債終止及權利轉讓。

銷售及行政開支

下表載列於往績記錄期間的銷售及行政開支明細：

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度		2025年首五個月		2026年首五個月	
	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	%
	(未經審核)									
僱員福利開支	2,738	43.1	4,232	49.7	4,332	50.7	1,677	49.0	2,149	50.4
折舊及攤銷	1,561	24.6	2,630	30.9	2,403	28.1	1,038	30.3	969	22.7
維護費用	347	5.5	349	4.1	497	5.8	198	5.8	211	5.0
娛樂及差旅費用	295	4.6	293	3.5	257	3.0	104	3.0	140	3.3
專業費用	293	4.6	118	1.4	157	1.8	70	2.0	81	1.9
辦公室開支	243	3.8	151	1.8	169	2.0	80	2.3	93	2.2
保險	235	3.7	257	3.0	285	3.3	98	2.9	125	2.9
公用事業	50	0.8	95	1.1	140	1.6	31	1.0	39	0.9
物業稅	49	0.8	109	1.3	116	1.4	46	1.3	54	1.3
法律訴訟撥備	—	—	—	—	—	—	—	—	280	6.6
其他(附註)	537	8.5	274	3.2	199	2.3	82	2.4	121	2.8
總計	6,348	100.0	8,508	100.0	8,555	100.0	3,424	100.0	4,262	100.0

附註： 其他包括銀行手續費、員工醫療開支及其他雜項開支。

財務資料

銷售及行政開支主要包括：(i)董事及僱員福利開支、(ii)物業、廠房及機器以及工作船的折舊及攤銷、(iii)維護費用、(iv)保險及(v)其他開支。

於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度以及2025年首五個月及2026年首五個月，銷售及行政開支分別約為6.3百萬新加坡元、8.5百萬新加坡元、8.6百萬新加坡元、3.4百萬新加坡元及4.3百萬新加坡元，分別佔總收益約18.2%、20.8%、18.4%及17.7%及22.0%。銷售及行政開支由2023財政年度的約6.3百萬新加坡元增至2024財政年度約8.5百萬新加坡元，乃主要由於：(i)因增聘員工及實施年度薪酬調整導致僱員福利開支增加約1.5百萬新加坡元；及(ii)2023年中遷入新港口碼頭設施相關折舊及攤銷增加約1.1百萬新加坡元。於2025財政年度，我們的銷售及行政開支保持穩定，約為8.6百萬新加坡元。銷售及行政開支由2025年首五個月的約3.4百萬新加坡元增加至2026財政年度的約4.3百萬新加坡元，主要由於：(i)因員工人數增加及年度薪金調整，導致員工福利開支增加約0.5百萬新加坡元；及(ii)就2023年7月30日發生的一宗工傷事故，因涉嫌違反監管規定及程序而於2026年首五個月確認撥備280,000新加坡元。本集團預期，為履行此項責任所需的資金流出將於一年內出現，且預期不會就該項撥備獲得任何補償。

僱員福利開支

行政開支中員工薪酬佔比最高，於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度以及2025年首五個月及2026年首五個月分別約為2.7百萬新加坡元、4.2百萬新加坡元、4.3百萬新加坡元及1.7百萬新加坡元及2.2百萬新加坡元，分別佔銷售及行政開支約43.1%、49.7%、50.7%及49.0%及50.4%。銷售及行政開支項下的員工薪酬指向管理及行政人員支付的薪金、各項福利計劃供款及其他員工福利。於2024財政年度，員工福利開支增加約1.5百萬新加坡元，乃由於增聘員工及實施年度薪酬調整所致。於2025財政年度的員工福利開支保持穩定，約為4.3百萬新加坡元。僱員福利開支由2025年首五個月的約1.7百萬新加坡元增加至2026年首五個月的約2.2百萬新加坡元，主要由於員工人數增加及年度薪金調整所致。

折舊及攤銷

折舊及攤銷包括物業、廠房及設備的折舊(包括自有資產及指我們使用租賃資產權利的使用權資產)以及無形資產的攤銷。下表載列於往績記錄期間的折舊及攤銷：

	2023 財政年度 (千新加坡元)	2024 財政年度 (千新加坡元)	2025 財政年度 (千新加坡元)	2025年 首五個月 (千新加坡元)	2026年 首五個月 (千新加坡元)
有關下列各項的開支：					
使用權資產折舊	573	1,094	669	334	235
物業、廠房及設備折舊	986	1,480	1,734	704	734
無形資產攤銷	2	56	—	—	—
總計	1,561	2,630	2,403	1,038	969

財務資料

於往績記錄期間，本集團租賃物業、汽車、船隻及其他資產。使用權資產折舊由2023財政年度的約0.6百萬新加坡元增加至2024財政年度的約1.1百萬新加坡元。此增長主要源於2023年中期起與位於Pandan Loop港口碼頭設施相關的租賃物業。該港口碼頭設施乃透過向JTC Corporation租賃持有。JTC Corporation為該物業的登記出租人及復歸業權人，而本公司則為登記承租人，持有該物業之租賃權益，並有權根據租賃條款佔用及使用該物業。在此長期租賃中，本集團作為承租人於資產負債表確認使用權資產及相應租賃負債。使用權資產通常於租賃期內按直線法折舊。

2025財政年度的使用權資產折舊減少至約0.7百萬新加坡元，主要由於回購先前向獨立第三方租賃的工作船，導致折舊減少約0.4百萬新加坡元。

2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度以及2025年首五個月及2026年首五個月的物業、廠房及設備折舊分別約為1.0百萬新加坡元、1.5百萬新加坡元、1.7百萬新加坡元、0.7百萬新加坡元及0.7百萬新加坡元。2024財政年度物業、廠房及設備折舊增加，主要源於造船廠遷址至Pandan Loop後租賃物業及機械與設備等添置固定資產。2025財政年度的物業、廠房及設備折舊增至約1.7百萬新加坡元，主要由於新增船隻增加導致折舊增加約0.3百萬新加坡元所致。2026年首五個月僅得少量添置及出售，因此2025年首五個月及2026年首五個月的物業、廠房及設備折舊保持穩定，分別約為0.7百萬新加坡元及0.7百萬新加坡元。

貿易應收款項減值虧損／(減值虧損撥回)

貿易應收款項減值虧損／(減值虧損撥回)指往績記錄期間貿易應收款項減值虧損撥備變動。下表載列往績記錄期間貿易應收款項虧損撥備變動：

	截至 5月31日 止五個月			
	2023 財政年度 千新加坡元	2024 財政年度 千新加坡元	2025 財政年度 千新加坡元	2026 財政年度 千新加坡元
於1月1日	81	232	581	373
年內計提／(撥回)減值虧損	151	349	(76)	(14)
年內撇銷金額	—	—	(111)	—
匯兌差額	—	—	(21)	—
於12月31日	<u>232</u>	<u>581</u>	<u>373</u>	<u>359</u>

2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度及2026年首五個月貿易應收款項減值虧損／(減值虧損撥回)淨額分別約為0.2百萬新加坡元、0.3百萬新加坡元、0.1百萬新加坡元及14,000新加坡元。

本集團對金融資產(包括貿易應收款項、其他應收款項及按金，以及合約資產)的預期信貸虧損撥備進行評估，該等資產須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估。本集團採用國際財務報告準則第9號規定的簡化方法計量預期信用虧損，對所有金融

財務資料

資產採用全期預期虧損撥備。金融資產的預期信貸虧損基於對預期信貸虧損率的假設而釐定。金融資產的預期信貸虧損率乃根據相關債務人所屬行業的違約率、相關債務人的信貸狀況(基於歷史還款模式)及資產賬齡估計，並根據無須承擔不當成本或努力即可取得的前瞻性資料作出調整。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，本公司貿易應收款項的預期信貸虧損率分別約為3.1%、8.7%、5.4%及4.6%。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，由於合約資產涉及尚未完成的合約且付款期限尚未屆滿，故未就合約資產總額作出撥備，評估合約資產的預期信貸虧損金額為微不足道。按金及其他應收款項主要為船舶的保證按金。按金及其他應收款項的違約機率與預期信貸虧損率乃參考債務人營運所在產業的整體經濟狀況。本公司董事認為信貸風險並無顯著增加，且預期信貸虧損僅限於12個月預期信貸虧損。因此，按金及其他應收款項的預期信貸虧損率經評估為接近零，故於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日均未作撥備。

財務成本

財務成本主要包括：(i)就國際財務報告準則第16號而言的租賃負債利息開支及(ii)銀行貸款利息開支。

下表載列於往績記錄期間的財務成本：

	2023 財政年度 (千新加坡元)	2024 財政年度 (千新加坡元)	2025 財政年度 (千新加坡元)	2025年 首五個月 (千新加坡元) (未經審核)	2026年 首五個月 (千新加坡元)
租賃負債利息開支	174	379	267	124	104
有抵押銀行貸款利息開支	222	249	196	101	52
總計	396	628	463	225	156

財務成本於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度以及2025年首五個月及2026年首五個月分別約為0.4百萬新加坡元、0.6百萬新加坡元及0.5百萬新加坡元、0.2百萬新加坡元及0.2百萬新加坡元。

租賃負債的利息開支由2023財政年度的0.2百萬新加坡元增至2024財政年度的0.4百萬新加坡元，主要源於自2023年中期起確認與港口碼頭設施長期租賃相關的租賃負債。

2023財政年度及2024財政年度，有抵押銀行貸款的利息開支維持穩定，約為0.2百萬新加坡元。2025財政年度利息開支降至約196,000新加坡元，主要由於年內已償還部分銀行貸款。有抵押銀行貸款的利息開支由2025年首五個月的約101,000新加坡元減少至2026年首五個月的約52,000新加坡元，主要由於在2026年首五個月初償還貸款約1.8百萬新加坡元，並於2026年首五個月末前提取銀行貸款約2.0百萬新加坡元，加上利率下降，導致平均借款結餘減少。

財務資料

所得稅開支

所得稅包括即期稅項及遞延稅項。下表載列於往績記錄期間的所得稅：

	2023 財政年度 千新加坡元	2024 財政年度 千新加坡元	2025 財政年度 千新加坡元	2025年 首五個月 千新加坡元 (未經審核)	2026年 首五個月 千新加坡元
即期稅項					
年內撥備	844	1,068	1,718	354	665
過往年度撥備不足/ (超額撥備)	118	(57)	158	—	—
小計	962	1,011	1,876	354	665
遞延稅項	131	—	—	—	—
所得稅開支總額	1,093	1,011	1,876	354	665

於往績記錄期間，我們及我們的附屬公司須按17%的稅率繳納企業所得稅。

根據新加坡的經修訂部分稅務豁免計劃，合資格企業可享有的稅務豁免為：首10,000新加坡元的正常應課稅收入可獲75%豁免，其後190,000新加坡元的正常應課稅收入可獲50%豁免。

於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度以及2025年首五個月及2026年首五個月，我們錄得所得稅開支分別約1.1百萬新加坡元、1.0百萬新加坡元、1.9百萬新加坡元、0.4百萬新加坡元及0.7百萬新加坡元，而實際稅率分別約為22.4%、14.3%、16.1%及16.7%。於2023財政年度實際稅率較高，乃主要由於不可抵扣費用約0.5百萬新加坡元所產生的稅務影響。

實際稅率由2023財政年度的22.4%下降至2024財政年度的14.3%，乃主要由於就稅務目的運用資本免稅額。

實際稅率由2024財政年度的約14.3%上升至2025財政年度的約16.1%，乃主要由於除稅前溢利增加，惟被非經常性[編纂]所抵銷。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已繳付所有應付及適用的相關稅項，且與相關稅務機關並無任何爭議或未解決稅務問題足以對我們的業務構成重大不利影響。

年內溢利

基於上述因素，年內溢利由2023財政年度的約3.8百萬新加坡元增加約2.3百萬新加坡元或約60.5%至2024財政年度的約6.1百萬新加坡元。純利率由2023財政年度的約10.8%上升至2024財政年度的約14.8%。年內溢利由2024財政年度的約6.1百萬新加坡元增加約3.7百萬新加坡元或約60.7%至2025財政年度的約9.7百萬新加坡元。純利率由2024財政年度的約14.8%增至2025財政年度的約21.0%。於2026年首五個月，溢利由2025年首五個月的約4.3百萬新加坡元減少約1.0百萬新加坡元或約23.4%至2026年首五個月的約3.3百萬新加坡元。純利率由2025年首五個月的約22.4%下降至2026年首五個月的約17.1%。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動所得現金、融資租賃及銀行借款為資本開支及營運資金需求提供資金。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，現金及現金等價物分別約為4.4百萬新加坡元、5.6百萬新加坡元、6.3百萬新加坡元及3.6百萬新加坡元。

營運資金充足性

董事認為，經考慮本集團現時可動用的內部財務資源(包括現有現金及現金結餘、經營所得現金、現有銀行貸款及其他借款，以及本集團預計將從[編纂]中收取的[編纂])，本集團將擁有充足營運資金以應付自本文件日期起計至少未來十二個月的現有營運資金需求。

現金流量

下表概述所示期間的現金流量：

	2023 財政年度 (千新加坡元)	2024 財政年度 (千新加坡元)	2025 財政年度 (千新加坡元)	2025年 首五個月 (千新加坡元) (未經審核)	2026年 首五個月 (千新加坡元)
營運資金變動前經營溢利	5,845	10,176	13,248	5,117	5,275
經營所得現金	5,567	9,449	12,082	2,069	1,674
已付所得稅	(1,042)	(829)	(977)	(394)	(960)
經營活動所得現金淨額	4,525	8,620	11,105	1,675	714
投資活動(所用)/所得 現金淨額	(8,735)	(810)	(3,976)	(4,269)	397
融資活動所得/(所用) 現金淨額	6,593	(6,574)	(6,251)	797	(3,795)
現金及現金等價物 增加/(減少)淨額	2,383	1,236	878	(1,797)	(2,684)
外匯匯率變動的影響	5	35	(199)	(192)	8
於1月1日的現金及 現金等價物	1,983	4,371	5,642	5,642	6,321
於12月31日的現金及 現金等價物	4,371	5,642	6,321	3,653	3,645

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年止五個月，我們分別錄得經營活動的現金流入淨額約4.5百萬新加坡元、8.6百萬新加坡元、11.1百萬新加坡元、1.7百萬新加坡元及0.7百萬新加坡元。我們分別錄得投資活動的現金流出淨額約8.7百萬新加坡元、0.8百萬新加坡元、4.0百萬新加坡元、4.3百萬新加坡元及流入約0.4百萬新加坡元。於2023財政年度，融資活動產生現金流入約6.6百萬新加坡元，而於2024財政年度、2025財政年度以及2025年首五個月及2026年首五個月則分別產生現金流出約6.6百萬新加坡元、6.3百萬新加坡元、現金流入約0.8百萬新加坡元、現金流出約3.8百萬新加坡元。

於2024年12月31日，現金及現金等價物約為5.6百萬新加坡元，較2023年12月31日的約4.4百萬新加坡元增加約1.2百萬新加坡元，主要由於經營活動的現金流入淨額增幅超過投資活動與融資活動的現金流出淨額。於2025年12月31日，現金及現金等價物約為6.3百萬新加坡元，較2024年12月31日的約5.6百萬新加坡元增加約0.7百萬新加坡元。

財務資料

元，主要由於經營活動的現金流入淨額增幅超過投資活動及融資活動的現金流出淨額。截至2026年5月31日止五個月，現金及現金等價物約為3.6百萬新加坡元，較2025年12月31日的約6.3百萬新加坡元大幅減少。現金及現金等價物大幅減少，乃主要是由於截至2026年5月31日止五個月融資活動的現金流出約為3.8百萬新加坡元，超過經營活動及投資活動所得現金淨額約1.1百萬新加坡元。

經營活動所得現金淨額

於2023財政年度，經營活動的現金流入淨額約為4.5百萬新加坡元，主要包括：(i) 除稅前溢利約4.9百萬新加坡元；(ii) 營運資金變動前的正面調整約1.0百萬新加坡元，主要反映物業、廠房及設備以及使用權資產分別折舊約1.0百萬新加坡元及0.6百萬新加坡元，惟被出售物業、廠房及設備的收益約0.7百萬新加坡元所抵銷；(iii) 營運資金負面變動約0.3百萬新加坡元，主要反映應計費用及其他應付款項減少約3.0百萬新加坡元，惟被合約負債增加約1.7百萬新加坡元及貿易應付款項增加約1.1百萬新加坡元所抵銷。

於2024財政年度，經營活動的現金流入淨額約為8.6百萬新加坡元，主要包括：(i) 除稅前溢利約7.1百萬新加坡元；(ii) 營運資金變動前的正面調整約3.1百萬新加坡元，主要反映物業、廠房及設備以及使用權資產分別折舊約1.5百萬新加坡元及1.1百萬新加坡元，並計入利息開支約0.6百萬新加坡元；(iii) 營運資金負面變動約0.7百萬新加坡元，主要反映合約負債、貿易應付款項及應計費用以及其他應付款項分別減少約1.8百萬新加坡元、0.5百萬新加坡元及0.4百萬新加坡元，惟被貿易應收款項減少約2.5百萬新加坡元所抵銷。

於2025財政年度，經營活動的現金流入淨額約為11.1百萬新加坡元，主要包括：(i) 除稅前溢利約11.6百萬新加坡元；(ii) 營運資金變動前的正面調整約1.6百萬新加坡元，主要反映物業、廠房及設備以及使用權資產分別折舊約1.7百萬新加坡元及0.7百萬新加坡元，惟被終止租賃負債的權利產生的收益約0.9百萬新加坡元所抵銷；(iii) 營運資金負面變動約1.2百萬新加坡元，主要反映合約負債及貿易應付款項分別減少約0.8百萬新加坡元及0.6百萬新加坡元。

截至2025年5月31日止五個月，經營活動的現金流入淨額約為1.7百萬新加坡元，主要包括：(i) 除稅前溢利約4.7百萬新加坡元；(ii) 營運資金變動前的正面調整約0.4百萬新加坡元，主要反映物業、廠房及設備以及使用權資產分別折舊約0.7百萬新加坡元及0.3百萬新加坡元，惟被終止租賃負債的收益約0.9百萬新加坡元所抵銷；(iii) 營運資金負面變動約3.1百萬新加坡元，主要反映合約負債及貿易應收款項分別減少約1.2百萬新加坡元及0.7百萬新加坡元。

截至2026年5月31日止五個月，經營活動的現金流入淨額約為0.7百萬新加坡元，主要包括：(i) 除稅前溢利約4.0百萬新加坡元；(ii) 營運資金變動前的正面調整約1.3百萬新加坡元，主要反映物業、廠房及設備以及使用權資產分別折舊約0.7百萬新加坡元及0.2百萬新加坡元，惟被出售物業、廠房及設備產生的收益約0.1百萬新加坡元所抵銷；(iii) 營運資金負面變動約3.6百萬新加坡元，主要反映貿易應收款項、合約資產以及預付款

財務資料

項、按金及其他應收款項分別增加約0.8百萬新加坡元、0.3百萬新加坡元及0.9百萬新加坡元，再加上貿易應付款項、合約負債以及應計費用及其他應付款項分別減少約0.4百萬新加坡元、0.4百萬新加坡元及0.8百萬新加坡元。

投資活動(所用)／所得現金淨額

於2023財政年度，投資活動的現金流出淨額約為8.7百萬新加坡元，主要源於購置物業、廠房及設備約9.8百萬新加坡元，惟被出售物業、廠房及設備所得款項約1.2百萬新加坡元所抵銷。

於2024財政年度，投資活動的現金流出淨額約為0.8百萬新加坡元，主要源於購置物業、廠房及設備約2.1百萬新加坡元，惟被出售物業、廠房及設備所得款項約1.3百萬新加坡元所抵銷。

於2025財政年度，投資活動的現金流出淨額約為4.0百萬新加坡元，主要源於購置物業、廠房及設備約4.7百萬新加坡元，惟被出售物業、廠房及設備所得款項約0.7百萬新加坡元所抵銷。

於2025年首五個月，投資活動的現金流出淨額約為4.0百萬新加坡元，主要源於購置物業、廠房及設備約4.3百萬新加坡元，惟被已收利息約8,000新加坡元所抵銷。

於2026年首五個月，投資活動的現金流入淨額約為0.4百萬新加坡元，主要源於出售物業、廠房及設備所得款項約0.4百萬新加坡元，惟被購置物業、廠房及設備約26,000新加坡元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

於2023財政年度，融資活動的現金流入淨額約為6.6百萬新加坡元，主要來源為：(i) 扣除還款後的銀行貸款所得款項約2.5百萬新加坡元；(ii) 發行股份所得款項約5.0百萬新加坡元；惟被(iii) 已付利息及租賃付款本金部分分別約0.4百萬新加坡元及0.5百萬新加坡元所抵銷。

於2024財政年度，融資活動的現金流出淨額約為6.6百萬新加坡元，主要來源為：(i) 償還應付當時股東款項約2.3百萬新加坡元；(ii) 償還借款約2.5百萬新加坡元；(iii) 租賃付款本金部分約1.1百萬新加坡元；及(iv) 已付利息約0.6百萬新加坡元。

於2025財政年度，融資活動的現金流出淨額約為6.3百萬新加坡元，主要來源為：(i) 已付股息約5.0百萬新加坡元；(ii) 償還應付當時股東款項約4.1百萬新加坡元；(iii) 租賃付款本金部分約0.6百萬新加坡元；及(iv) 已付利息約0.5百萬新加坡元，惟被(v) 扣除還款後的銀行貸款所得款項淨額約3.9百萬新加坡元所抵銷；

於2025年首五個月，融資活動的現金流入淨額約為0.8百萬新加坡元，主要來源為(i) 扣除還款約1.3百萬新加坡元後的銀行貸款所得款項；惟被以下項目所抵銷：(ii) 租賃付款本金部分約0.3百萬新加坡元；及(iii) 已付利息約0.2百萬新加坡元。

財務資料

於2026年首五個月，融資活動的現金流出淨額約為4.0百萬新加坡元，主要來源為：(i)已付股息約3.7百萬新加坡元；(ii)已付利息約0.2百萬新加坡元；(iii)租賃付款本金部分約0.2百萬新加坡元；並由以下事項所抵銷：(iv)扣除還款後的銀行貸款所得款項約0.2百萬新加坡元；

流動資產淨值

下表載列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
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	(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	1,167	1,402	1,232	1,135
貿易應收款項	7,178	6,077	6,583	7,444
合約資產	548	703	445	753
預付款項、按金及其他應收款項	882	936	1,201	2,119
銀行及現金結餘	4,371	5,642	6,321	3,645
	14,146	14,760	15,782	15,096
流動負債				
貿易應付款項	3,746	3,257	2,657	2,291
合約負債	2,383	1,455	482	40
應計費用及其他應付款項	8,940	6,148	2,583	2,057
借款	2,773	1,167	5,642	6,133
租賃負債	1,204	1,355	342	394
即期稅項負債	925	1,105	1,996	1,700
	19,971	14,487	13,702	12,615
流動(負債)/資產淨值	(5,825)	273	2,080	2,481

資產負債表特定項目

存貨

存貨包括：(i)造船所需原材料及組件；及(ii)製成品，例如船用引擎等商品以供轉售。下表列示於所示日期的存貨及存貨預付款項明細：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	(千新加坡元)	(千新加坡元)	(千新加坡元)	(千新加坡元)
原材料	551	933	758	655
製成品	616	469	474	480
總計	1,167	1,402	1,232	1,135

存貨由2023年12月31日的約1.2百萬新加坡元增加約0.2百萬新加坡元或約20.1%至2024年12月31日的約1.4百萬新加坡元，乃由於因應船舶建造訂單增加而增加原材料。

財 務 資 料

存貨由於2024年12月31日的約1.4百萬新加坡元減少約0.2百萬新加坡元或約12.1%至2025年12月31日的約1.2百萬新加坡元，乃由於持續努力縮短生產期及優化存貨管理。

存貨由2025年12月31日的約1.2百萬新加坡元減少約0.1百萬新加坡元或約7.8%至2026年5月31日的約1.1百萬新加坡元，乃由於持續致力優化存貨管理，反映在原材料佔存貨總額的比例，由2025年12月31日的61.5%下降至2026年5月31日的57.7%。

下表載列於所示日期的存貨賬齡分析：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	(千新加坡元)	(千新加坡元)	(千新加坡元)	(千新加坡元)
0-30天	522	305	268	87
31-60天	21	431	187	208
61-90天	60	280	74	85
91-120天	234	1	87	89
超過120天	330	385	616	666
總計	<u>1,167</u>	<u>1,402</u>	<u>1,232</u>	<u>1,135</u>

下表載列於所示年度／期間的存貨平均周轉天數：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
存貨平均周轉天數 ^(附註1)	<u>13.9</u>	<u>18.2</u>	<u>17.7</u>	<u>16.3</u>

附註：

- (1) 存貨平均周轉天數等於平均存貨除以年度／期間銷售成本再乘以365天或151天。平均存貨按年／期初存貨加年／期末存貨除以二計算。

於2026年8月31日，截至2026年5月31日的存貨約5.0百萬新加坡元或約44.3%已於其後使用。存貨包括原材料及製成品，例如造船用的船用引擎、發電機及備件，並按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們並無就存貨確認任何減值虧損，主要由於：(i)我們實施協調採購及嚴格的存貨管理；及(ii)存貨賬齡較長的項目主要為因應造船、研發及安全庫存需求而持有的原材料及製成品，此反映我們透過批量採購以緩解價格波動的慣常做法。此類物品一般具備耐用性，且不會涉及存貨過時的重大風險。董事認為已就存貨作出充分撥備。

財務資料

貿易應收款項

下表載列於所示日期的貿易應收款項明細：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	(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	7,410	6,658	6,956	7,803
呆賬撥備	(232)	(581)	(373)	(359)
總計	<u>7,178</u>	<u>6,077</u>	<u>6,583</u>	<u>7,444</u>

應收客戶賬款指客戶因業務往來而欠付的未清償款項。通常我們僅向經評估具可靠性及信用度的特定客戶提供30天信貸期，此政策與我們的其他業務相關。就船隻銷售而言，客戶須預先付款，且須於船隻交付或所有權轉移予客戶前結清所有應付款項。我們認為貿易應收款項並不存在可收回性問題，且於往績記錄期間已計提充足撥備。

貿易應收款項由2023年12月31日的約7.2百萬新加坡元減少約1.1百萬新加坡元或約15.3%至2024年12月31日的約6.1百萬新加坡元，乃主要由於收回期加快，使收回期從2023財政年度的約74.2天縮短至2024財政年度的59.1天。

貿易應收款項由2024年12月31日的約6.1百萬新加坡元增加約8.3%至2025年12月31日的約6.6百萬新加坡元，主要由於2025財政年度收益增長約13.5%，及貿易應收款項周轉天數從2024財政年度的約59.1天加速至2025財政年度的49.8天。

貿易應收款項由2025年12月31日的約6.6百萬新加坡元增加至2026年5月31日的約7.5百萬新加坡元，增幅約為13.1%，主要由於為應對市場競爭而為信用評級良好的客戶延長信貸期。

下表載列於所示日期根據發票日期及經扣除減值虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
即期	222	335	315	553
1至30天	2,357	2,431	2,272	2,686
31至60天	1,092	912	1,714	1,656
61至90天	602	614	554	819
91至180天	2,190	1,130	1,106	1,119
超過180天	<u>715</u>	<u>655</u>	<u>622</u>	<u>611</u>
	<u>7,178</u>	<u>6,077</u>	<u>6,583</u>	<u>7,444</u>

財務資料

下表載列本公司於所示日期貿易應收款項賬齡分析，乃基於逾期日期並扣除減值虧損撥備：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
未逾期	2,620	2,964	2,618	2,908
逾期1至30天	1,117	1,411	1,650	2,109
逾期31至90天	1,533	1,054	1,150	1,756
逾期超過90天	2,140	1,229	1,538	1,030
貿易應收款項總額(總額)	7,410	6,658	6,956	7,803
減：呆賬撥備	(232)	(581)	(373)	(359)
貿易應收款項總額(淨額)	7,178	6,077	6,583	7,444

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，逾期超過90天的貿易應收款項分別佔貿易應收款項淨額的40.5%、29.4%、26.2%及23.2%。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，逾期超過180天的貿易應收款項分別佔貿易應收款項淨額的10.0%、10.8%、9.4%及8.2%。隨著信貸管控更為嚴謹(反映於應收款項周轉天數從2023財政年度約74.2天縮短至2025財政年度49.8天)，逾期超過90天及180天的款項比重自2023財政年度至2025財政年度逐步降低。

我們採用實際權宜法，使用撥備矩陣估計貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於不同客戶群組別(具有與債務人組別相似的虧損模式)的逾期天數釐定，並計及過去三年實際虧損經驗。此等比率經調整以反映歷史數據收集期間的經濟環境、當前狀況及本集團對應收款項預期存續期間經濟狀況的差異。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，呆賬撥備分別佔貿易應收款項總額的3.1%、8.7%、5.4%及4.6%。於2024年12月31日錄得較高信貸虧損乃由於對五名客戶計提特定撥備合共約0.2百萬新加坡元，當中包括計提自四名客戶的約0.1百萬新加坡元已於2025財政年度撤銷。因此，整體預期虧損率由2023財政年度的約3.1%上升至2024財政年度的8.7%。在採取信貸風險管控措施後，整體預期虧損率已改善至2025財政年度的約5.4%及2026年首五個月的約4.6%。

我們已就以下考慮因素作出充足的虧損撥備：(i)主要針對數名一次性客戶的特定虧損撥備，有關金額截至2024年12月31日約為0.1百萬新加坡元；(ii)大部分貿易應收款項來自並無違約紀錄的長期客戶；及(iii)對不同賬齡應收款項採用經考慮內部與外部因素後最佳估計的信貸虧損率。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，賬齡超過180天的貿易應收款項結餘淨額主要包括Focus Shipping Co. Ltd就我們船務代理服務所欠款項分別約0.5百萬新加坡元、0.2百萬新加坡元、0.4百萬新加坡元及40,000新加坡元。就其後結算而言，於2026年8月31日，Focus Shipping Co. Ltd於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日未償還的結餘總額中，分別約有0.8百萬新加坡元、0.4百萬新加坡元、11.8百萬新加坡元及0.5百萬新加坡元(即100.0%、100.0%、100.0%及96.8%)已獲結清。儘管我們給予Focus Shipping Co. Ltd的信貸期一般為30天，但由於該

財務資料

公司內部結算流程冗長，未能於指定時限內結清我們的貿易應收款項，導致延遲向本集團付款。董事認為，透過容許以彈性方式處理此類結算期限，本集團得以維持與客戶之間的良好關係。鑑於我們持續監控貿易應收款項的收回狀況並定期監督付款進度，董事認為已作出充分撥備，且貿易應收款項並無重大可收回性問題。

下表載列所示年度／期間的貿易應收款項平均周轉天數：

	2023 財政年度	2024 財政年度	2025 財政年度	於2026年 5月31日
貿易應收款項平均周轉天數 ^(附註1)	74.2	59.1	49.8	54.5
貿易應收款項及合約資產平均 周轉天數 ^(附註2)	77.2	64.7	54.3	59.2

附註：

- (1) 貿易應收款項平均周轉天數相等於平均貿易應收款項(扣除虧損撥備)除以年度／期間總收益再乘以365天或151天。平均貿易應收款項按年／期初貿易應收款項加年／期末貿易應收款項再除以二計算。
- (2) 貿易應收款項及合約資產的平均周轉天數等於平均貿易應收款項及合約資產除以年度／期間總收益再乘以365天或151天。平均貿易應收款項及合約資產按年／期初貿易應收款項與合約資產加年／期末貿易應收款項及合約資產再除以二計算。

貿易應收款項平均周轉天數由2023財政年度的約74.2天減少至2024財政年度的約59.1天，乃主要由於2024財政年度改善信貸收回情況與提升信貸管控所致。貿易應收款項平均周轉天數由2024財政年度的約59.1天減少至2025財政年度的約49.8天，乃主要由於改善信貸管控及收回情況所致。

於2026年8月31日，截至2026年5月31日的貿易應收款項中約6.0百萬新加坡元或約77.3%已於其後結清。基於貿易應收款項的性質，並經評估各交易對象的個別狀況後，我們相信我們並未面臨重大信貸風險，且預期貿易及其他應收款項並不存在重大可收回性問題。

合約資產

合約資產主要由已完成新造船船合約工程所賺取的累計收入組成，其中已扣除已收預付款項。下表載列於所示日期的合約資產明細：

	2023年 (千新加坡元)	於12月31日 2024年 (千新加坡元)	2025年 (千新加坡元)	於2026年 5月31日 (千新加坡元)
因履行船務代理服務而產生	—	166	—	—
因履行造船合約而產生	548	537	445	753
總計	548	703	445	753

財務資料

合約資產指客戶因已完成但尚未開立發票的造船工程所欠款項，於本公司將尚未完成的建造工程收益入賬時產生，惟須待項目成功完成方予支付。未開立發票收益將依據完工進度比例予以確認。

就船務代理服務而言，款項僅在服務完全履行後方予支付。因此，在服務完成前，本公司記錄合約資產，以反映已賺取但尚未向客戶開立發票的收益。船務代理服務產生的合約資產通常發生於船舶停泊期跨越年末結算期間時。

合約資產由2023年12月31日的約0.5百萬新加坡元增加約0.2百萬新加坡元或28.3%至2024年12月31日的約0.7百萬新加坡元，此乃因確認船務代理服務履約所產生的合約資產約0.2百萬新加坡元所致。

合約資產由2024年12月31日的約0.7百萬新加坡元減少約0.3百萬新加坡元或36.7%至於2025年12月31日的約0.4百萬新加坡元，乃由於未確認船務代理服務履約所產生的合約資產約0.2百萬新加坡元以及造船合約相關合約資產輕微減少約0.1百萬新加坡元所致。

我們的合約資產由2025年12月31日的約0.4百萬新加坡元增加約0.3百萬新加坡元或69.2%至2026年5月31日的約0.7百萬新加坡元，乃由於確認因履行造船合約而產生的合約資產約0.3百萬新加坡元所致。

於2026年8月31日，截至2026年5月31日的合約資產中約0.3百萬新加坡元或約40.2%已於其後結算。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項包括：(i)向供應商預付的產品採購款項；(ii)營運過程中產生的按金及其他應收款項；以及(iii)預付採購款項。下表列示於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	2023年	於12月31日 2024年	2025年	於2026年 5月31日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
預付款項	58	184	298	286
就本公司擬發行股份所產生 費用的預付款項(附註(i))	—	—	252	417
按金	190	351	142	110
預付採購款項	589	222	287	1,110
其他應收款項	45	179	222	196
	<u>882</u>	<u>936</u>	<u>1,201</u>	<u>2,119</u>

附註：

- (i) 本公司股份於聯交所[編纂][編纂]後，於2025年12月31日的結餘將轉撥至權益項下的資本儲備賬。

財務資料

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們分別錄得預付款項、按金及其他應收款項約0.9百萬新加坡元、0.9百萬新加坡元、1.2百萬新加坡元及2.1百萬新加坡元。相較於2024年12月31日的0.9百萬新加坡元，於2025年12月31日增長約0.3百萬新加坡元，乃主要由於就本公司股份建議發行相關的費用支付預付款項約0.3百萬新加坡元所致。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2025年12月31日約1.2百萬新加坡元增加至2026年5月31日約2.1百萬新加坡元，增幅約為76.4%，主要由於就[性質]支付預付款項相關的預付採購款項增加約0.8百萬新加坡元所致。

貿易應付款項

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項明細：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	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	3,746	3,257	2,657	2,291

貿易應付款項主要包括應付供應商及承包商的未償還款項。我們須根據預先約定的里程碑分期向供應商及承包商付款。

我們的貿易應付款項由2023年12月31日的約3.7百萬新加坡元減少約0.5百萬新加坡元或約13.1%至2024年12月31日的約3.3百萬新加坡元，主要由於在2024財政年度期間加快向供應商付款以維持良好關係及爭取更優惠的定價所致。向供應商加快付款與債務回收情況改善相輔相成。

我們的貿易應付款項由2024年12月31日的約3.3百萬新加坡元減少約0.6百萬新加坡元或約18.4%至2025年12月31日的約2.7百萬新加坡元，主要由於縮短結算期以爭取更優惠定價的持續策略所致。

我們的貿易應付款項由2025年12月31日的約2.7百萬新加坡元減少約0.4百萬新加坡元或約13.8%至2026年5月31日的約2.3百萬新加坡元，主要由於為爭取更優惠價格而持續實施縮短結算期的策略。

貿易應付款項按照收貨日期的賬齡分析如下：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
即期	172	345	107	1,544
1至30天	1,588	1,475	1,399	454
31至60天	870	693	850	165
61至90天	717	295	285	81
超過90天	399	449	16	47
	3,746	3,257	2,657	2,291

財務資料

下表載列於所示年度／期間貿易應付款項的平均周轉天數：

	2023年	於12月31日 2024年	2025年	於2026年 5月31日
貿易應付款項平均周轉天數 ^(附註1)	47.9	49.7	39.7	33.8

附註：

- (1) 貿易應付款項平均周轉天數等於平均貿易應付款項除以年度／期間銷售成本再乘以365天或151天。平均貿易應付款項按年／期初貿易應付款項加年／期末貿易應付款項再除以二計算。

我們的貿易應付款項平均周轉天數保持穩定，2023財政年度約為47.9天，而2024財政年度則約為49.7天，再減至2025財政年度的約39.7天，主要由於縮短向供應商的結算期以爭取優惠定價及維持良好關係所致。現金流出增加，與債務收回加快相輔相成。

於2026年8月31日，截至2026年5月31日的貿易應付款項2.1百萬新加坡元或93.2%已結清。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無重大拖欠支付貿易應付款項或其他應付款項。

應計費用及其他應付款項

下表載列截至所示日期的應計費用及其他應付款項明細：

	2023年	於12月31日 2024年	2025年	於2026年 5月31日
	(千新加坡元)	(千新加坡元)	(千新加坡元)	(千新加坡元)
應計費用及其他應付款項	2,529	2,067	2,583	2,057
應付當時股東款項	6,411	4,081	—	—
總計	8,940	6,148	2,583	2,057

應計費用及應付款項主要為應付本集團僱員的應計薪金。應計費用及其他應付款項由2023年12月31日的約2.5百萬新加坡元減少至2024年12月31日的約2.1百萬新加坡元。減少乃主要由於2023年先前造船設施遷往現有港口碼頭設施所產生的開支約0.6百萬新加坡元已計提應計費用。

應計費用及其他應付款項由2024年12月31日的約2.1百萬新加坡元增加約0.5百萬新加坡元至2025年12月31日的約2.6百萬新加坡元，主要由於2025年12月31日應計的[編纂]約[編纂]新加坡元所致。

應計費用及其他應付款項由2025年12月31日的約2.6百萬新加坡元減少約0.5百萬新加坡元至2026年5月31日的約2.1百萬新加坡元，主要由於與2025年首五個月相比，應計薪金開支及其他營運開支減少約0.7百萬新加坡元，惟被訴訟撥備約0.3百萬新加坡元所抵銷。

財務資料

坡元所抵銷。該訴訟撥備乃就人力部根據工作場所安全與健康法所提起的訴訟而作出，詳情請參閱「訴訟及合規 — 工作場所安全與健康法律程序」分節。

應付股東款項屬非貿易性質、無擔保、免息且無固定還款期限。該款項將於[編纂]時結清。

撥備

下表載列我們於所示日期的撥備：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	(千新加坡元)	(千新加坡元)	(千新加坡元)	(千新加坡元)
復修撥備	<u>300</u>	<u>300</u>	<u>300</u>	<u>300</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，復修成本撥備金額分別維持穩定於約0.3百萬新加坡元、0.3百萬新加坡元、0.3百萬新加坡元及0.3百萬新加坡元。復修成本撥備指本集團估計於租賃期屆滿時將租賃物業恢復至原狀所需成本的現值。

合約負債

合約負債指我們的客戶就尚未履行的新船銷售合約所支付的金額，包括超出已完成合約工程的已收取墊款及就於各有關期間期末尚未開始有關合約已收取的墊款。往績記錄期間內各有關期間的合約負債的任何變動視為我們正常業務過程的一部分。

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
因履行船務代理服務而產生	947	303	311	—
因履行造船合約而產生	<u>1,436</u>	<u>1,152</u>	<u>171</u>	<u>40</u>
總計	<u>2,383</u>	<u>1,455</u>	<u>482</u>	<u>40</u>

合約負債自2023年12月31日至2025年12月31日持續減少，主要由於造船週期縮短及跨年度結算日的造船合約減少，以致造船合約履約產生的合約負債由2023年12月31日的約1.4百萬新加坡元減至2025年12月31日的約0.2百萬新加坡元。

於2026年5月31日，合約負債進一步減少至約40,000新加坡元，主要由於接近截至2026年5月31日止五個月期間，履行船務代理服務並無產生合約負債，且造船合約減少導致合約負債減少約131,000新加坡元。

財務資料

就各期間期初結轉的合約負債，我們於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度及2026年首五個月分別確認收益約0.7百萬新加坡元、2.4百萬新加坡元、1.5百萬新加坡元及0.5百萬新加坡元。

於2026年8月31日，截至2026年5月31日的所有合約負債均已悉數清償。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括租賃物業、自有工作船租賃業務工作船、汽車、設備、機械及其他資產。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，物業、廠房及設備賬面值分別約為17.4百萬新加坡元、16.9百萬新加坡元、19.7百萬新加坡元及18.7百萬新加坡元。

物業、廠房及設備的主要項目為租賃物業及工作船，其總賬面淨值於往績記錄期間佔本集團物業、廠房及設備總賬面淨值約85.2%至86.5%。於2023年，本集團合共收購約7.6百萬新加坡元的租賃物業，主要包括我們以6.5百萬新加坡元收購的港口碼頭設施。於2025財政年度，本集團透過售後回租方式向出租方兼買方收購先前入賬列作使用權資產的五艘船隻，金額約為3.8百萬新加坡元，以及另一艘自行建造的額外工作船，金額約為0.3百萬新加坡元。

截至2023年及2024年12月31日，物業、廠房及設備賬面值保持穩定。物業、廠房及設備賬面值由2024年12月31日的約16.9百萬新加坡元增加約2.8百萬新加坡元至2025年12月31日的約19.7百萬新加坡元，乃主要由於年度折舊約1.7百萬新加坡元，惟部分被年內新增工作船約4.1百萬新加坡元所抵銷。

於2026年5月31日的物業、廠房及設備賬面值與2025年12月31日相比略有下降。此下降主要由於出售賬面淨值為0.3百萬新加坡元的工作船，以及該五個月期間的折舊為0.7百萬新加坡元。

使用權資產

使用權資產主要指租賃物業及租入工作船，於往績記錄期間，其賬面淨值佔使用權資產總賬面淨值約95.3%至100.0%。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，使用權資產分別約為8.6百萬新加坡元、7.7百萬新加坡元、5.7百萬新加坡元及5.5百萬新加坡元。

2023財政年度的主要新增項目為我們港口碼頭設施的租賃物業及透過售後回租方式取得的三艘船隻，金額分別約為7.5百萬新加坡元及0.9百萬新加坡元。該三艘船隻由本集團建造後售予第三方，並於年內由本集團向該第三方租回。

於2024財政年度，我們透過售後回租方式再取得兩艘船隻，金額約為0.6百萬新加坡元。

於2025財政年度，我們向第三方買方兼出租人收購先前於2023財政年度及2024財政年度透過售後回租方式取得的五艘船隻。我們將上述收購記入為添置物業、廠房及設備約3.8百萬新加坡元及出售使用權資產項下船隻約1.5百萬新加坡元。

財務資料

使用權資產由2025年12月31日的約5.7百萬新加坡元輕微減少約0.2百萬新加坡元或2.9%至2026年5月31日的約5.5百萬新加坡元。

為應對工作船租賃的即時新增需求，我們於2023年採用售後回租安排取代資本支出，以提升營運靈活性並維持流動性。為優化營運效率與資本支出，我們亦在2025年年初取得長期融資設施後，向買方兼出租人購回售後回租的船隻。

使用權資產自2024年12月31日的約7.7百萬新加坡元進一步減少至2025年12月31日的約5.7百萬新加坡元，主要由於出售上述五艘船隻約為1.0百萬新加坡元。

債務及或然負債

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括銀行及其他借款，其主要包括銀行借款和租賃負債。下表載列我們於所示日期的債務明細：

	於12月31日			於2026年	於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日	8月31日
	(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)
計入流動負債					
有抵押銀行貸款	2,773	1,167	5,642	6,133	6,179
租賃負債	1,204	1,355	342	394	404
應付當時股東款項	6,411	4,081	—	—	—
小計	10,388	6,603	5,984	6,527	6,583
計入非流動負債					
有抵押銀行貸款	3,955	3,072	2,460	2,182	1,969
租賃負債	7,972	7,500	5,905	5,771	5,668
小計	11,927	10,572	8,365	7,953	7,637
	22,315	17,175	14,349	14,480	14,220

下表載列我們於所示日期的債務實際利率及加權平均增量借款利率概況：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
實際利率	2.5%至5.4%	3.0%至4.7%	2.1%至4.7%	2.0%至4.3%
加權平均增量借款利率	5.4%	5.4%	5.0%	5.0%

財務資料

下表載列我們於所示日期的銀行借款的到期情況：

	於12月31日		於2026年	
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	(千新加坡元)	(千新加坡元)	(千新加坡元)	(千新加坡元)
應償還銀行借款：				
一年內或按要求	2,285	1,167	2,442	6,133
多於一年，但不超過兩年	1,296	701	2,468	656
多於兩年，但不超過五年	2,011	2,188	3,192	1,526
多於五年	1,136	183	—	—
總計	6,728	4,239	8,102	8,315

下表載列我們於所示日期的租賃負債到期情況：

	於12月31日		於2026年	
租賃負債	2023年	2024年	2025年	5月31日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
一年內	1,204	1,355	342	394
多於一年，但不超過兩年	753	1,278	383	421
多於兩年，但不超過五年	1,506	1,505	1,419	1,480
多於五年	5,713	4,717	4,103	3,870
	9,176	8,855	6,247	6,165

銀行借款

於往績記錄期間，銀行借款按新加坡元計值並用於為資本開支及營運資金需求撥款。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，本集團的銀行借款分別約為6.7百萬新加坡元、4.2百萬新加坡元、8.1百萬新加坡元及8.3百萬新加坡元，全部均由董事提供個人擔保作為抵押。其中，約1.7百萬新加坡元、0.5百萬新加坡元、零及零由附屬公司提供公司擔保作為抵押，而約4.3百萬新加坡元、3.7百萬新加坡元、8.1百萬新加坡元及8.3百萬新加坡元則由一項租賃物業的法定押記作為抵押。於2026年8月31日，截至2026年5月31日的銀行借款中，有0.2百萬新加坡元已於其後償付。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註27。有關個人擔保將於[編纂]時解除。

本集團於往績記錄期間一直遵守財務契諾，惟截至2023年12月31日止年度曾有一項例外情況：當時本集團在尋求銀行同意未果的情況下宣派股息。因此，於2023年12月31日，銀行貸款總額488,000新加坡元被重新分類為流動負債，且銀行有權要求提前還款。截至2024年12月31日，由於該等貸款已悉數清償或將於一年內到期，故毋須進行重分類。其後，銀行於2025年4月16日發出寬限函，豁免任何違約事項，且該貸款已於截至2025年12月31日止年度內悉數清償。

財務資料

董事認為，基於以下因素，本集團加強內部控制措施足以有效防止類似事故再次發生：(i)本集團已透過實施銀行貸款契諾的持續監控及季度審查、董事會對融資安排的監督，以及訂立正式的貸款人溝通規範，加強現金及銀行管理的內部控制；(ii)本集團現有銀行融資並無股息支付限制；及(iii)本集團承諾在未來銀行融資中排除此類股息限制。

租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要與租賃用於營運的建築物、工作船及汽車有關。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們分別錄得租賃負債合共9.2百萬新加坡元、8.9百萬新加坡元、6.2百萬新加坡元及6.2百萬新加坡元。於2025年12月31日租賃負債由結餘約8.9百萬新加坡元減少約2.6百萬新加坡元，主要由於透過回租安排方式回購五艘工作船導致終止租賃。

租賃負債維持穩定，於2025年12月31日約為6.2百萬新加坡元，而於2026年5月31日則約為6.1百萬新加坡元。

董事確認，自2026年8月31日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)以來，我們的債務狀況概無重大變動。

於最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無計劃進行其他重大外部債務融資。於2026年5月31日，我們有2.2百萬新加坡元的未動用信貸融資。儘管我們無法向閣下保證我們將能夠以優惠條款獲得銀行融資，甚或無法保證能否獲得銀行融資，但我們預計為撥付我們未來營運而取得銀行融資的能力不會出現任何變動。

或然負債

除上文所披露者外，我們於2026年5月31日並無任何未償還的債務證券、按揭、抵押、債權證或其他貸款資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸、或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔或其他重大或然負債。

資產負債表外安排

我們尚未訂立，亦不預期訂立任何資產負債表外安排。除下文所披露者外，我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔以為第三方的付款責任作出擔保。此外，我們並無訂立任何與股權掛鉤及分類為擁有人權益或未於綜合財務報表中反映的衍生合約。而且，我們並無於轉讓予非綜合實體的資產中擁有作為向該實體提供信貸、流動資金或市場風險支援的保留或或有權益。我們並無擁有任何為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援、或與我們從事租賃或對沖或研發服務的非綜合實體的可變權益。

財務資料

資本開支及承擔

資本開支

我們的資本開支主要包括添置物業、廠房及設備的開支。於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度及2026年首五個月，我們的資本開支分別約為9.8百萬新加坡元、2.1百萬新加坡元、4.7百萬新加坡元及26,000新加坡元。我們目前關於未來資本開支的計劃，將根據業務規劃的演變、市場狀況以及我們對未來業務前景的預期而可能有所調整。隨著我們持續擴張，我們可能產生額外資本開支。

鑑於多項因素，包括我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、市場的經濟狀況及監管環境變化，我們的實際資本開支可能與上述數額不同。此外，隨著我們尋求新的業務拓展機會，我們可能會不時產生額外的資本開支。

資本承擔

於2026年5月31日，我們並無資本承擔。

主要財務比率

下表列示我們於所示日期或期間的若干主要財務比率：

	2023 財政年度	2024 財政年度	2025 財政年度	截至2026年 5月31日 止五個月
盈利比率				
權益回報率 ⁽¹⁾	52.3%	45.5%	54.0%	45.0%
總資產回報率 ⁽²⁾	9.4%	15.4%	23.7%	20.2%
	2023年	於12月31日 2024年	2025年	於2026年 5月31日
流動資金比率				
流動比率 ⁽³⁾	0.7	1.0	1.2	1.2
速動比率 ⁽⁴⁾	0.6	0.9	1.1	1.1
資本充足率				
資本負債率 ⁽⁵⁾	159.5%	55.9%	44.5%	61.3%

附註：

1. 權益回報率指年內溢利或截至2026年5月31日止五個月的每年溢利除以於相關日期的權益總額。
2. 總資產回報率指年內溢利或截至2026年5月31日止五個月的每年溢利除以於相關日期的資產總值。
3. 流動比率以流動資產總值除以流動負債總額計算。
4. 速動比率以流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
5. 資產負債比率指計息借款及租賃負債總額減現金及現金等價物，再除以於相關日期的權益總額。

財務資料

權益回報率

我們的權益回報率由2023財政年度的約52.3%下降至2024財政年度的約45.5%，乃主要由於2023財政年度至2024財政年度的權益增長率約為84.2%，高於2024財政年度的溢利增長率約60.5%。我們的權益回報率由2024財政年度的約45.5%上升至2025財政年度的約54.0%，乃主要由於派付股息約5.0百萬新加坡元後，2025財政年度的溢利增長率約60.7%高於2025財政年度的權益增長率約35.6%。我們的權益回報率由2025財政年度的54.0%下降至2026年首五個月的45%，主要由於2026年首五個月的每年溢利較2025財政年度減少約17.8%，惟被權益減少約2.1%所抵銷。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2023財政年度的約9.4%逐步上升至2024財政年度的約15.4%，再攀升至2025財政年度的約23.7%，乃由於2023財政年度至2025財政年度的溢利增加所致。我們的總資產回報率由2025財政年度的23.7%下降至2026年首五個月的19.0%，主要由於2026年首五個月的每年溢利較2025財政年度減少約17.8%，惟被總資產減少約4.6%所抵銷。

流動比率

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們的流動比率分別為0.7、1.0、1.2及1.2。2024年流動比率上升，乃主要由於償還銀行借款及清償應付股東款項所致。於2025年12月31日，我們的流動比率進一步上升至1.2，乃主要由於縮短供應商付款期，同時改善貿易應收款項的現金收回情況，導致銀行結餘及現金增加約0.7百萬新加坡元。於2026年5月31日，我們的流動比率保持為1.2。

速動比率

與我們的流動比率的變化相一致，於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們的速動比率分別為0.6、0.9、1.1及1.1。

資產負債比率

我們的資產負債比率由2023年12月31日的159.5%下降至2024年12月31日的55.9%，乃主要由於2024年應付股東款項大幅減少及償還銀行借款所致。儘管我們增加借款，但由於溢利增長使股權增加，以致我們的資產負債比率由2024年12月31日的55.9%減至2025年12月31日的44.5%。我們的資產負債比率上升至61.3%，主要由於現金及現金等價物減少約42.3%，導致債務淨額增加約35.0%。於往績記錄期間內，我們處於淨現金狀態。

財務風險

我們面臨多種財務風險，包括利率風險、信貸風險、流動資金風險及貨幣風險，詳情載述如下。我們對該等風險進行管理及監控，以確保及時有效地實施恰當措施。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註6。

財務資料

貨幣風險

我們主要面臨與美元有關的匯率風險。有關進一步詳情，包括相關敏感度分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註6。

本集團目前並未就外幣交易、資產及負債訂立外幣對沖政策。本集團密切監察其外幣風險，並將於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

信貸風險

我們面臨的信貸風險來自我們的客戶可能無法或不願意支付應付款項。然而，鑑於我們的客戶普遍信用良好，以及我們的保守商業政策要求客戶進行里程碑付款(根據該政策，我們在收到全額付款之前不會向客戶交付船隻)，我們認為該風險並不重大。

利率風險

我們的利率風險來自計息借款。我們目前並無使用任何利率掉期合約或其他金融工具以對沖利率風險。有關進一步詳情，包括相關敏感度分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註6。

流動資金風險

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們分別有現金及現金等價物4.4百萬新加坡元、5.6百萬新加坡元、6.3百萬新加坡元及3.6百萬新加坡元，足以滿足我們的營運資金需求，為我們的持續業務經營提供充足的流動資金。我們通過每週規劃預期現金流量和所需融資渠道，按月持續監控我們的現金流狀況，確保我們維持充足的現金儲備，以滿足我們短期及長期的流動資金需求。有關我們按不同到期期限劃分的金融負債的更多細節，請參閱本文件附錄一會計師報告附註6。

股息

我們已採納一項常規年度股息政策，每年宣派及派付不低於有關年度本公司股東應佔溢利40%的股息。股息將基於董事會作出的派息建議分派予股東，當中考慮遵循任何適用的財務契諾及(如有)本公司的進一步財務需求。假設[編纂]於2026年發生，2026年將會是本公司股東應佔溢利用於根據上述常規年度股息政策宣派及派付股息的首個年度。

股息宣派須由董事酌情決定並(如必要)須經股東批准。董事會將考慮市場狀況、我們的財務狀況、經營業績、前景、現金流量、資本需求和儲備、我們所訂立的融資協議中對派付股息的潛在限制以及董事認為相關的其他因素。任何股息的宣派及派付以

財務資料

及股息金額均須受到我們組織章程文件及新加坡法律下的適用限制，包括取得股東批准。我們未來的股息宣派未必反映我們過往的股息宣派。此外，董事未來可能重新評估我們的股息政策。

於2023財政年度及2025財政年度以及2026年3月，Pinnacle Marine向其當時股東分別宣派2022財政年度、2024財政年度及2025財政年度的現金股息約10.9百萬新加坡元、5.0百萬新加坡元及3.7百萬新加坡元。於2024財政年度，現時組成本集團的任何公司概無就2023財政年度宣派股息。

物業權益

我們的物業權益(分類為物業、廠房及設備下的租賃物業)的估值由獨立估值師Robert Khan & Co Pte Ltd進行。估值詳情概述於本文件附錄三。本集團於2026年5月31日持有物業的賬面值與該等物業於2026年9月30日的估值之間的對賬如下：

千新加坡元

根據物業估值報告所列本集團於2026年9月30日

持有物業的總市值	8,400
本集團於2026年5月31日持有物業的賬面值	7,044
估值盈餘	1,356

該物業權益的估值盈餘並無於我們的損益賬中確認，原因是該物業權益(即租賃物業)乃按成本列賬，並扣除其後累計折舊及減值虧損(如有)。

可供分派儲備

於2026年5月31日，本公司並無任何可供分派予權益持有人的可供分派儲備。

[編纂]

[編纂]相關的估計[編纂]總額(基於[編纂]指示性價格範圍的中位數)約為[編纂]新加坡元，約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(基於[編纂]指示性價格範圍的中位數)。我們的[編纂]可分為[編纂]相關開支約[編纂]新加坡元，以及[編纂]開支約[編纂]新加坡元。[編纂]開支可進一步分為法律顧問及會計師費用及開支約[編纂]新加坡元，以及其他費用及開支約[編纂]新加坡元。在上述約[編纂]新加坡元的總額中，(i)約[編纂]新加坡元直接歸屬於[編纂][編纂]，將作為權益扣減項入賬；(ii)約[編纂]新加坡元及[編纂]新加坡元已於截至2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日止五個月的綜合損益及其他全面收益表中確認；及(iii)約[編纂]新加坡元將於本公司[編纂]時進一步確認。

財務資料

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

有關我們未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」一節。

概無重大不利變動

董事經審慎周詳考慮後確認，截至本文件日期，自2025年12月31日以來，我們的財務和貿易狀況或前景概無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來，亦概無任何事件會對會計師報告中顯示的資料產生重大影響。該會計師報告全文載於本文件附錄一。

上市規則規定的披露

我們確認，於最後實際可行日期，概無任何情況會於股份於聯交所[編纂]時引發需按上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。