

## 財務資料

以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論及分析，應與我們於2015年12月31日及2016年9月30日以及截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月的綜合財務資料，連同本文件附錄一會計師報告所載附註一併閱讀。以下討論載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。然而，實際業績及發展是否能達到預期或預測結果，取決於本集團無法控制的多種風險及不確定因素。有關可能會引起或造成該等差異之因素的詳情，請閣下參閱本文件「風險因素」及「業務」章節。

### 概覽

我們將自身定位為綜合工程解決方案供應商，專門提供建築設備專用切削工具及部件，尤其專注於盤形滾刀。盤形滾刀廣泛地與隧道掘進機及小型隧道掘進設備配套使用，通常適用於貫穿各種岩土層圓形橫截面以挖掘隧道。除專注於隧道行業外，我們亦向地基行業的客戶提供綜合工程解決方案。

一般而言，我們的綜合工程解決方案包括(i)供應建築設備專用切削工具及部件；(ii)供應預製鋼構件及設備；(iii)供應專用建築設備；及(iv)輔助服務，包括租賃專用建築設備以及維修及保養服務。我們的業務可大致分為隧道及地基兩個分部。

截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，我們的收入分別約為310.1百萬港元及194.1百萬港元。同期，我們的稅後純利分別約為27.3百萬港元及19.4百萬港元。

### 近期發展

根據我們的未經審計管理賬目，截至2016年12月31日止三個月的未經審計月收入較截至2015年12月31日止年度的月平均收入低，主要歸因於供應建築設備專用切削工具及部件的相關香港項目產生的收入減少。

往績記錄期間後及直至最後可行日期，我們獲授三份供應建築設備專用切削工具及部件的大型合約。其中兩份合約乃為隧道項目而訂立，合約金額分別約為人民幣5.1百萬元（相當於約5.7百萬港元）及0.6百萬歐元（相當於約4.9百萬港元）。其餘的合約（合約金額約為0.5百萬歐元（相當於約4.1百萬港元））乃與現時的一名客戶為地基項目

---

## 財務資料

---

而訂立。此外，於2016年12月，明樑（作為唯一獨家代理及代表）與Palmieri就澳洲及紐西蘭的若干隧道掘進機產品訂立了2016年獨家協議，初始期限為5年。

於2016年12月31日（即釐定本文件內所載負債金額的最後可行日期），本集團的負債總額約為20.2百萬港元。有關本集團於2015年12月31日、2016年9月30日及2016年12月31日的負債表詳情載於本文件「財務資料－負債」一段。於2016年12月31日，我們於2016年9月30日約63.1百萬港元的未償還貿易應收款項中的約31.7百萬港元已結清。

本集團擬於[編纂]前宣派20.0百萬港元的股息，預計將分別於2017年3月及4月分兩批支付，每批10百萬港元。

### 財務資料呈列基準

本集團財務資料乃根據《香港財務報告準則》及歷史成本慣例編製，且已就以公允價值列賬的投資物業的重估作出修訂。

財務資料編製基準的進一步財務資料載於本文件附錄一所載的會計師報告附註2「重大會計政策概要」。

### 影響本集團經營業績及財務狀況的重大因素

本集團的經營業績及財務狀況已受並將持續受多種因素的影響，包括下文及本文件「風險因素」一節所討論因素。

### 我們的最大供應商－Palmieri Group

與主要供應商發展及保持密切且互利的關係乃本集團成功之因素。於最後可行日期，我們與五大供應商保持的業務關係介乎3年至19年。我們與最大供應商Palmieri Group保持了19年的業務關係。截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，我們向Palmieri Group作出的採購額分別約佔銷售成本的75.0%及82.9%。有關我們依賴供應商（尤其是最大供應商Palmieri Group）的風險，請參閱本文件「風險因素－與我們業務及行業相關的風險」一段。於最後可行日期，我們為Palmieri的主要國際獨家銷售代理，代理其(i)向東南亞多個國家、香港及中國銷售的Palmieri隧道產品及Palmieri垂直鑽井產品；及(ii)澳洲及紐西蘭直徑不小於3米的隧道掘進機產品。

---

## 財務資料

---

鑒於我們與現有主要供應商之間現有的業務關係，董事確信，我們將會與其保持良好的關係。然而，日後失去任何主要供應商將會影響本集團的經營業績。展望未來，我們擬減少對Palmieri的依賴，詳情請參閱本文件「業務－供應商及預製鋼結構廠－採取措施以減少依賴性」一段。

### 對我們業務的需求

我們財務表現亦受香港、中國及新加坡的隧道項目及／或地基項目的數量及供應情況影響，而所述項目則受到多種因素的影響，包括但不限於該等地區的整體經濟狀況、建築行業相關的變化、於該等區域新增及已有基礎設施／物業項目的投資金額。有關變化可能會增加或減少對我們業務的需求。倘對我們業務的需求因香港、中國及／或新加坡的建設項目數量減少而縮減，則我們的整體業務及財務業績可能會受到重大不利影響。

### 大型合約的可得性

於往績記錄期間，我們的收入大多來自大型合約（即合約金額不少於4.0百萬港元）。截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，來自大型合約的收入總額分別約佔我們總收入的60.8%及63.8%。該等大型合約的收入受諸多因素的影響，包括(i)透過提供綜合工程解決方案增值；(ii)產品規格；(iii)交付計劃；及(iv)當前市況。倘我們未能獲得大型合約及／或日後大型合約的毛利率低於過往毛利率，我們的財務表現及利潤可能受到不利影響。此外，在我們有重要業務的任何地域，倘隧道及地基行業經歷下行及／或價格競爭加劇，則我們的毛利率、財務表現及盈利能力亦可能受到不利影響。

### 我們所承接合約的毛利率

合約的毛利率受多項因素影響，包括(i)工程範圍；(ii)技術複雜程度；(iii)工地的地質狀況；及／或(iv)客戶的工程計劃。我們無法保證合約的毛利率日後不會下降。倘日後任何合約的毛利率低於過往毛利率，我們的財務表現及利潤或會受到不利影響。此外，倘隧道及／或地基行業經歷下行及價格競爭加劇，我們的毛利率、財務表現及盈利能力亦可能會受到不利影響。

---

## 財務資料

---

### 銷售組合的多樣化

我們就隧道施工及地基項目提供涵蓋超過四條單獨業務線的多樣化產品及服務。我們認為，提供多樣化的產品及服務作為綜合工程解決方案的一部分，本集團因而處於有利位置可獲取隧道及地基行業的商機。

我們各業務分部的產品及服務的盈利能力均不同。由於受定價、成本結構、市場推廣及定價策略等因素的影響，不同的產品或服務的毛利率均不同，產品及服務組合的變化已影響並預計將持續影響我們的財務表現。截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，我們的業務分部所報告的各分部的毛利率各不相同，分別介乎約17.9%至約29.7%之間，而整體毛利率波動範圍則分別介乎約24.0%至約30.3%之間。整體毛利率波動是由於（其中包括）對各業務分部產品及服務組合需求的變化。展望未來，我們將持續評估我們不時供應的產品及服務，專注於高利潤率的產品及／或服務、滿足更大的市場需求及保持或增加盈利能力的潛力。

### 重要會計估計及判斷

將會持續評估有關估計及判斷，且有關估計及判斷乃根據過往經驗及其他因素作出，包括對在有關情況下被視為合理的未來事件預期。

本集團對未來作出估計及假設。按照定義，所得的會計估計甚少相等於有關實際結果。下文論述對下一財政年度內資產負債賬面值構成重大調整的重大風險之估計及假設。

詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4「重要會計估計及判斷」。

### 主要會計政策

本集團已確定了對編製我們的財務資料屬重要的若干會計政策。該等重大會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績極為重要，其載列於本文件附錄一會計師報告附註2「重大會計政策概要」。以下段落討論了用於編製財務資料的若干重大會計政策：

---

## 財務資料

---

### 收入確認

收入指就供應貨物的應收款項，經扣除折扣、退貨及增值稅列賬，並按已收或應收對價的公允價值計量。當收入金額能夠可靠計量、未來經濟利益可能流入實體，且符合本集團下述各項活動的特定標準時，本集團即確認收入。本集團在考慮客戶類別、交易類型及各項安排的細節後，按照過往業績進行估計。

當本集團將貨物所有權的重大風險及回報轉讓予客戶，且客戶已接受產品，且並無未履行責任影響客戶接受產品及能合理保證可收回相關應收款項時，即確認銷售貨物收入。累積經驗可用於就退貨作出估計及撥備。

經營租賃項下的機械租金收入於相關租期內以直線法確認。

經營租賃項下的投資物業租金收入於相關租期內在綜合全面收益表中以直線法確認。

運費收入、佣金收入以及維修及保養服務收入於提供服務時確認。

### 物業、廠房及設備

樓宇主要包括辦公室。所有物業、廠房及設備均按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損（如有）列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔的開支。

僅當有關該項目的未來經濟利益可能流入本集團，且該項目成本能可靠計量時，後續成本方會計入資產賬面值或確認為一項獨立資產（如適用）。已更換部件的賬面值將終止確認。所有其他維修及保養則於其產生的財政期間內於綜合全面收益表內扣除。

## 財務資料

歸類為融資租賃的機動車輛於資產可作擬定用途時開始計算折舊。物業、廠房及設備的折舊乃採用直線法計算以於其估計可使用年限內按成本分配至其剩餘價值，如下所示：

廠房及機械	25%
機動車輛	25%
融資租賃項下機動車輛	25%或租期內年率（以較少者為準）
傢俱、固定裝置及設備	25%
租賃資產改良	20%或租期內年率（以較少者為準）
樓宇	1.77%或租期內年率（以較少者為準）

資產的剩餘價值及可使用年限已於各報告期末予以審核，並作出調整（如適用）。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則其賬面值即時撇減至其可收回金額。

出售收益或虧損乃按所得款項與賬面值的差額釐定，並於綜合全面收益表內的『其他收益／（虧損）淨額』中確認。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃使用先入先出法釐定。其不包括借款成本。可變現淨值按日常業務過程中的估計售價減適用的可變銷售開支計算。

### 貿易及其他應收款項

貿易應收款項為於日常業務過程中售出商品或提供服務而應收客戶的款項。倘貿易及其他應收款項預計於一年或少於一年內（或若更長則在業務正常營運週期內）收回，則分類為流動資產，否則按非流動資產呈列。

貿易及其他應收款項初步按公允價值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。

本集團於各報告期末評估是否存在客觀證據表明一項金融資產或一組金融資產出現減值。僅在有客觀憑證表明於初步確認資產後曾發生一宗或多宗導致減值的事件（「虧損事件」），且該宗或該等虧損事件對該項金融資產或該組金融資產的估計未來現

---

## 財務資料

---

金流量構成的影響能可靠估計，則該項金融資產或該組金融資產方會出現減值及產生減值虧損。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2「重大會計政策概要」。

### 貿易及其他應付款項

貿易應付款項為於日常業務過程中向供應商採購貨物或獲得服務的付款責任。倘貿易應付款項於一年或少於一年內（或若更長則在業務正常營運週期內）到期，則分類為流動負債，否則按非流動負債呈列。

貿易及其他應付款項初步按公允價值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

### 外幣換算

#### (i) 功能及呈列貨幣

本集團各實體的財務資料所列項目，均使用該實體經營所在主要經濟環境的貨幣計量。財務資料以本公司的功能貨幣及本集團的呈列貨幣港元呈列。

#### (ii) 交易及結餘

外幣交易按交易當日或項目重新計量的估值日期通用的匯率換算為功能貨幣。結算有關交易以及按年末匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債所產生的外匯損益於綜合全面收益表內確認。

與借款及現金及現金等價物有關的外匯損益均呈列於綜合全面收益表中的『行政開支』。

#### (iii) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的所有集團實體（概無實體涉及高度通脹貨幣）的業績及財務狀況按以下方式換算為呈列貨幣：

- 一 所呈列的各資產負債表中資產及負債按該資產負債表結算日的收盤匯率換算；

## 財務資料

- 各全面收益表的收入及開支按平均匯率換算（除非該平均值並非接近交易日通行匯率累計影響的合理匯率，否則，在此情況下，收入及開支按交易日的匯率換算）；及
- 所產生的所有匯兌差額均於其他全面收益中確認。

### 經營業績概要

下表呈列摘錄自本文件附錄一所載會計師報告中本集團於往績記錄期間的綜合全面收益表概要。

### 綜合全面收益表

	截至2015年	截至9月30日止九個月	
	12月31日	2015年	2016年
	止年度	千港元	千港元
	千港元	(未經審計)	(未經審計)
收入	310,098	219,216	194,119
銷售成本	(235,746)	(166,493)	(135,341)
<b>毛利</b>	<b>74,352</b>	<b>52,723</b>	<b>58,778</b>
其他收入	693	537	374
其他虧損淨額	(72)	(12)	—
銷售開支	(7,874)	(5,719)	(5,720)
行政開支			
— 籌備[編纂]相關的法律及專業費用	(4,494)	(1,377)	(2,693)
— 其他	(27,572)	(19,951)	(26,056)
<b>經營利潤</b>	<b>35,033</b>	<b>26,201</b>	<b>24,683</b>
融資收入	26	22	11
融資成本	(234)	(156)	(672)
<b>未計所得稅前利潤</b>	<b>34,825</b>	<b>26,067</b>	<b>24,022</b>
所得稅開支	(7,494)	(5,488)	(4,579)
<b>年內／期內利潤</b>	<b>27,331</b>	<b>20,579</b>	<b>19,443</b>



## 財務資料

### 管理層對經營業績的討論及分析

#### 收入

下表載列於往績記錄期間按隧道及地基兩大分部劃分的本集團收入明細：

	截至2015年 12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	千港元	%	2015年 千港元 (未經審計)	%	2016年 千港元 (未經審計)	%
隧道	297,668	96.0	207,745	94.8	181,533	93.5
地基	12,430	4.0	11,471	5.2	12,586	6.5
合計	<u>310,098</u>	<u>100.0</u>	<u>219,216</u>	<u>100.0</u>	<u>194,119</u>	<u>100.0</u>

下表載列我們於往績記錄期間按客戶位置 (附註1) 劃分的來自外部客戶的收入明細：

	截至2015年 12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	千港元	%	2015年 千港元 (未經審計)	%	2016年 千港元 (未經審計)	%
香港	142,030	45.8	97,678	44.6	63,543	32.7
中國	103,273	33.3	77,238	35.2	85,046	43.8
新加坡	63,088	20.3	43,166	19.7	45,530	23.5
其他 (附註2)	1,707	0.6	1,134	0.5	-	-
合計	<u>310,098</u>	<u>100.0</u>	<u>219,216</u>	<u>100.0</u>	<u>194,119</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 同一地理位置的客戶可能由我們位於相同或不同地理位置的一個或多個銷售辦事處提供服務。
- (2) 「其他」包括日本及美國。

截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，本集團大部分收入均源於隧道分部，隧道項目收入分別約佔我們收入的96.0%及93.5%。其餘約4.0%及6.5%的收入源於地基分部。

從地理位置上看，截至2015年12月31日止年度，自香港、中國及新加坡獲得的收入分別約佔我們收入的45.8%、33.3%及20.3%，而截至2016年9月30日止九個月，自香港、中國及新加坡獲得的收入則分別約佔我們收入的32.7%、43.8%及23.5%。

## 財務資料

下表載列本集團於往績記錄期間進行的大型合約（即合約金額不少於4.0百萬港元）（附註1）的明細：

	正在進行或 已完成的 大型隧道 合約數目	正在進行或 已完成的 大型地基 合約數目	正在進行或 已完成的 大型合約總數	大型合約 產生的 總收入 千港元	金額少 於4.0百萬港元 的合約／採購 訂單產生 的總收入 千港元	總收入 千港元
截至2015年 12月31日 止年度期間	15份 (附註2)	1份 (附註3)	16份 (附註4)	188,966	121,132	310,098
截至2016年 9月30日 止九個月期間	16份 (附註5)	-	16份 (附註6)	123,761	70,358	194,119

附註：

- (1) 為確定合約數目，我們將確認屬於同一建築項目的所有合約及採購訂單視為一份合約。
- (2) 七份大型隧道合約為持續一個以上財政年度的項目合約。
- (3) 無大型地基合約為持續一個以上財政年度的項目合約。
- (4) 七份大型合約為持續一個以上財政年度的項目合約。
- (5) 七份大型隧道合約為持續一個以上財政年度的項目合約。
- (6) 七份大型合約為持續一個以上財政年度的項目合約。

## 銷售成本

銷售成本指產生收入活動直接產生的成本及開支。已售存貨成本佔銷售成本最大比例。截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，我們錄得的銷售成本分別約為235.7百萬港元及135.3百萬港元，分別約佔同期總收入的76.0%及69.7%，其中，已售存貨成本分別約佔銷售成本的98.7%及99.3%。

## 財務資料

我們的銷售成本受(i)建築設備專用切削工具及部件；(ii)預製鋼構件及設備；(iii)專用建築設備；及(iv)輔助服務（包括租賃專用建築設備以及維修及保養服務）的價格及供貨情況所影響，而上述產品及服務的價格及供貨情況又可能因各期間的消費者需求、市況等因素而產生差異。

### 敏感度分析

如下敏感度分析表明，基於往績記錄期間的歷史波動情況並假設所有其他變量保持不變，往績記錄期間各期間(i)供應建築設備專用切削工具及部件的成本；及(ii)歐元兌港元升值／貶值對我們銷售成本的假設變動的影響：

#### 建築設備專用切削工具及部件成本的敏感度分析

	截至2015年 12月31日 止年度 銷售成本 的相應變動 千港元	截至2016年 9月30日 止九個月 銷售成本 的相應變動 千港元
建築設備專用切削工具及部件的成本變動(%)		
15%	27,403	17,745
10%	18,269	11,830
5%	9,134	5,915
-5%	(9,134)	(5,915)
-10%	(18,269)	(11,830)
-15%	(27,403)	(17,745)

#### 歐元兌港元匯率變動的敏感度分析

	截至2015年 12月31日 止年度 銷售成本 的相應變動 千港元	截至2016年 9月30日 止九個月 銷售成本 的相應變動 千港元
歐元兌港元匯率變動(%)		
15%	25,214	16,661
10%	16,809	11,108
5%	8,405	5,554
-5%	(8,405)	(5,554)
-10%	(16,809)	(11,108)
-15%	(25,214)	(16,661)

## 財務資料

### 毛利

截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，毛利分別約為74.4百萬港元及58.8百萬港元，整體毛利率分別約為24.0%及30.3%。

下表載列於往績記錄期間按分部劃分的本集團收入、毛利及毛利率明細：

	截至2015年		截至9月30日止九個月			
	12月31日止年度		2015年		2016年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
			(未經審計)		(未經審計)	
收入						
隧道	297,668	96.0	207,745	94.8	181,533	93.5
地基	12,430	4.0	11,471	5.2	12,586	6.5
合計	<u>310,098</u>	<u>100.0</u>	<u>219,216</u>	<u>100.0</u>	<u>194,119</u>	<u>100.0</u>
毛利						
隧道	72,123	97.0	50,539	95.9	55,466	94.4
地基	2,229	3.0	2,184	4.1	3,312	5.6
合計	<u>74,352</u>	<u>100.0</u>	<u>52,723</u>	<u>100.0</u>	<u>58,778</u>	<u>100.0</u>
毛利率						
隧道		24.2		24.3		30.6
地基		17.9		19.0		26.3
合計		<u>24.0</u>		<u>24.1</u>		<u>30.3</u>

截至2015年12月31日止年度，我們的毛利約為74.4百萬港元，其中約72.1百萬港元及2.2百萬港元分別來自隧道分部及地基分部。截至2015年12月31日止年度，我們的整體毛利率約為24.0%，而隧道分部及地基分部的毛利率分別約為24.2%及17.9%。

## 財務資料

截至2016年9月30日止九個月，我們的毛利約為58.8百萬港元，較截至2015年9月30日止九個月的約52.7百萬港元增加約6.1百萬港元，增幅為11.6%。於上述各期間，隧道分部佔毛利的逾90%。截至2016年9月30日止九個月，我們的毛利率約為30.3%，而截至2015年9月30日止九個月，我們的毛利率約為24.1%。該增加主要歸因於(i)截至2016年9月30日止九個月提供輔助服務所得收入約達7.8百萬港元；及(ii)供應商於截至2016年9月30日止九個月授出的折扣及返利合共約達6.0百萬港元。

為作說明用途，下表載列使我們於往績記錄期間的毛利與毛利率（於計及供應商授出的折扣及／或返利前後）能進行比較的資料：

	截至2015年		
	12月31日 止年度 千港元	截至9月30日止九個月	
		2015年 千港元	2016年 千港元
毛利	74,352	52,723	58,778
供應商授出的折扣／返利	–	–	5,966
毛利（不包括供應商授出的折扣／ 返利）	74,352	52,723	52,812
毛利率	24.0%	24.1%	30.3%
毛利率（不包括供應商授出的折扣／ 返利）	24.0%	24.1%	27.2%

截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，我們於往績記錄期間的毛利（不包括供應商授出的折扣／返利）分別約為74.4百萬港元及52.8百萬港元，所佔毛利率分別約為24.0%及27.2%。

## 財務資料

### 銷售及行政開支

銷售開支主要包括運費及計於僱員福利開支項下的銷售人員銷售佣金。行政開支主要包括員工成本、董事薪酬及福利（均計於僱員福利開支項下）、籌備[編纂]相關的法律及專業費用、土地及樓宇的經營租賃費用、貿易應收款項的減值撥備及其他行政開支。下表載列所示期間銷售及行政開支明細：

	截至2015年		
	12月31日 止年度 千港元	截至9月30日止九個月	
		2015年 千港元 (未經審計)	2016年 千港元 (未經審計)
僱員福利開支	16,738	11,438	16,310
折舊	879	641	627
攤銷	101	76	76
運費	4,626	3,552	3,167
籌備[編纂]相關的法律及專業費用	4,494	1,377	2,693
核數師薪酬			
— 審核服務	326	195	160
— 非審核服務	36	27	27
土地及樓宇的經營租賃費用	2,140	1,558	1,712
匯兌虧損	1,735	2,028	602
貿易應收款項減值撥備	1,285	1,269	3,454
招待開支	1,549	972	1,232
差旅開支	1,637	858	1,016
廣告開支	646	643	50
機動車輛開支	972	767	804
其他	2,776	1,646	2,539
	<u>39,940</u>	<u>27,047</u>	<u>34,469</u>

截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，銷售開支分別約為7.9百萬港元及5.7百萬港元，分別約佔我們總收入的2.5%及2.9%。

---

## 財務資料

---

截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，行政開支分別約為32.0百萬港元及28.8百萬港元，分別約佔我們總收入的10.3%及14.8%。

截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，僱員福利開支為銷售及行政開支項下的最大開支項目，分別約為16.7百萬港元及16.3百萬港元。有關開支分別約佔同期銷售及行政開支總額的41.9%及47.3%。

截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，我們錄得的其他主要開支項目包括(i)貨運費約4.6百萬港元及3.2百萬港元，分別約佔銷售及行政開支總額的11.6%及9.2%；及(ii)籌備[編纂]相關的法律及專業費用約4.5百萬港元及2.7百萬港元，分別約佔銷售及行政開支總額的11.3%及7.8%。

餘下的銷售及行政開支主要包括土地及樓宇的經營租賃費用、貿易應收款項的減值撥備、招待開支、差旅開支及其他。

### 其他收入及其他虧損淨額

截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，其他收入及其他虧損淨額總額分別約為0.6百萬港元及0.4百萬港元，分別約佔我們總收入的0.2%及0.2%。

於往績記錄期間，其他收入及其他虧損淨額主要包括(i)貨運收入；及(ii)租金收入。

### 融資成本

截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，我們約0.2百萬港元及0.7百萬港元的融資成本主要指銀行借款利息開支。於往績記錄期間，銀行借款的實際利率分別約為3.0%及3.2%。於2015年12月31日及2016年9月30日，我們並無任何銀行透支。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們的所得稅包括香港利得稅、中國企業所得稅及新加坡企業所得稅。於往績記錄期間，本集團在開曼群島無須繳納任何所得稅。於往績記錄期間，香港利得稅撥備以有關估計應評稅利潤的16.5%計算。於往績記錄期間，我們的中國附屬公司需按25%的稅率繳納法定企業所得稅。新加坡就應課稅入息實施17%的企業所得稅稅率。

截至2016年9月30日止九個月，本集團產生了約4.6百萬港元的所得稅開支，即實際稅率約為19.1%。

有關所得稅開支約為4.6百萬港元，主要由於以下各項的淨影響：(i)香港利得稅約4.0百萬港元；(ii)新加坡企業所得稅約1.0百萬港元；及(iii)遞延所得稅約0.4百萬港元。

截至2016年9月30日止九個月期間，向中國客戶作出的銷售為我們的最大的收入來源，而該等銷售將由我們的香港集團實體或中國集團實體進行。我們的香港集團實體根據香港評稅進行銷售，而中國集團實體根據中國評稅進行銷售。

客戶喜好、現有客戶過往交易的歷史交易對手、與客戶的交付安排等因素可能影響將由哪個集團實體進行銷售交易。截至2016年9月30日止九個月，我們的中國集團實體由於同期的財務表現，並未錄得任何須繳納中國企業所得稅的估計應評稅利潤。

由於上述因素，約19.1%的實際稅率主要由於按16.5%的稅率就估計應評稅利潤繳納香港利得稅及不可扣稅開支約6.9百萬港元（其中約2.7百萬港元與[編纂]有關）的綜合影響所致。

截至2015年12月31日止年度，本集團產生了約7.5百萬港元的所得稅開支，即實際稅率約為21.5%。所得稅開支約為7.5百萬港元，主要由於以下各項的合併影響：(i)香港利得稅約5.5百萬港元；(ii)中國企業所得稅約1.0百萬港元；(iii)新加坡企業所得稅約0.8百萬港元；及(iv)遞延所得稅約0.2百萬港元。約21.1%的實際稅率主要由於大多數所得稅開支與按16.5%的稅率就估計應評稅利潤繳納的香港利得稅有關，及就不可扣稅開支約7.4百萬港元（其中約4.5百萬港元與[編纂]有關）進行調整的綜合影響所致。



---

## 財務資料

---

董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團與相關稅務機關並無重大糾紛或未決稅務問題。

### 經營業績期間比較

#### 截至2016年9月30日止九個月與截至2015年9月30日止九個月的比較

##### 收入

收入從截至2015年9月30日止九個月的約219.2百萬港元減至截至2016年9月30日止九個月的約194.1百萬港元，減少約25.1百萬港元，減幅為11.4%。該減少主要由於就隧道分部確認的收入從截至2015年9月30日止九個月的約207.7百萬港元減至截至2016年9月30日止九個月的約181.5百萬港元，減少約26.2百萬港元，減幅為12.6%。就客戶地理位置而言，自香港客戶所得的收入從去年同期的約97.7百萬港元減至約63.5百萬港元，有關減少部分被自中國及新加坡客戶所得收入的增加（從合共約120.4百萬港元增至合共約130.6百萬港元）所抵銷。

截至2016年9月30日止九個月，我們約163.1百萬港元的收入來源於提供建築設備專用切削工具／部件。截至2015年12月31日止年度，我們約240.0百萬港元的收入來源於提供建築設備專用切削工具／部件。

如本文件「行業概覽」一節所載，由於香港若干隧道掘進機隧道工程已於2015年前完成，相關行業在隧道掘進機隧道工程合約價值方面出現適度下降，從而對我們的收入產生影響。詳情請參閱本文件「行業概覽」一節。

##### 銷售成本

銷售成本從截至2015年9月30日止九個月的約166.5百萬港元減至截至2016年9月30日止九個月的約135.3百萬港元，減少約31.2百萬港元，減幅為18.7%。有關變動主要由於收入以及供應商授予的折扣及返利減少約6.0百萬港元，導致已售庫存成本下降。

---

## 財務資料

---

### 毛利

毛利從截至2015年9月30日止九個月的約52.7百萬港元增至截至2016年9月30日止九個月的約58.8百萬港元，增加約6.1百萬港元，增幅為11.6%。同時，毛利率從截至2015年9月30日止九個月的約24.0%增至截至2016年9月30日止九個月的約30.3%。有關增加主要由於隧道分部的毛利率從約24.3%增至約30.6%。

截至2015年9月30日止九個月及截至2016年9月30日止九個月，我們已獲得分別合共為零及約6.0百萬港元的折扣／返利。如本文件本節「財務資料－毛利」一段所載，截至2015年9月30日止九個月及截至2016年9月30日止九個月的毛利（供應商授予的折扣／返利除外）大體保持穩定，分別約為52.7百萬港元及52.8百萬港元，分別約佔毛利率的24.1%及27.2%。毛利率（不包括有關折扣／返利）出現差異，主要由於相關期間我們所供應的產品及服務組合不同所致。

### 其他收入及其他虧損淨額

其他收入及其他虧損從截至2015年9月30日止九個月的約0.5百萬港元減少約0.1百萬港元至截至2016年9月30日止九個月的約0.4百萬港元。有關變動主要由於投資物業的租金收入減少。

### 銷售開支

截至2015年9月30日止九個月及截至2016年9月30日止九個月，銷售開支保持穩定，分別約為5.7百萬港元及5.7百萬港元。

### 行政開支

行政開支從截至2015年9月30日止九個月的約21.3百萬港元增至截至2016年9月30日止九個月的約28.7百萬港元，增加約7.4百萬港元，增幅為34.8%，主要由於僱員福利開支以及[編纂]準備相關法律及專業費用增加。

### 融資收入及融資成本

融資成本及融資收入淨額從截至2015年9月30日止九個月的約0.1百萬港元增至截至2016年9月30日止九個月的約0.7百萬港元，增加約0.5百萬港元，主要由於與銀行借款有關的融資成本增加。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

所得稅開支從截至2015年9月30日止九個月的約5.5百萬港元減至截至2016年9月30日止九個月的約4.6百萬港元，減少約0.9百萬港元，減幅為16.6%。該減少主要由於本集團於香港的應評稅利潤減少。有關於往績記錄期間各期間的所得稅開支詳情，請參閱上文「財務資料－所得稅開支」一段。

### 本公司權益持有人應佔利潤及全面收入總額

截至2016年9月30日止九個月，我們錄得本公司權益持有人應佔利潤及全面收入總額約18.9百萬港元，較截至2015年9月30日止九個月的約19.4百萬港元減少約2.2%。由於上述因素，純利率從截至2015年9月30日止九個月的約8.8%增至截至2016年9月30日止九個月的約9.8%。

### 本集團財務狀況

下表呈列摘錄自本文件附錄一所載會計師報告本集團於2015年12月31日及2016年9月30日的綜合財務狀況表概要。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表

	於2015年 12月31日 千港元	於2016年 9月30日 千港元 (未經審計)
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
預付地價	5,415	5,537
物業、廠房及設備	4,280	3,858
投資物業	5,620	5,620
按金	359	1,936
遞延所得稅資產	58	63
	<u>15,732</u>	<u>17,014</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	38,916	26,507
貿易及其他應收款項	102,705	69,170
應收董事款項	—	—
可收回稅項	1,731	331
已抵押銀行存款	2,528	2,531
現金及現金等價物	63,951	54,476
	<u>209,831</u>	<u>153,015</u>
<b>資產總值</b>	<u><u>225,563</u></u>	<u><u>170,029</u></u>
<b>權益</b>		
<b>本公司權益持有人應佔權益</b>		
股本	—	—
儲備	69,879	86,813
	<u>69,879</u>	<u>86,813</u>
<b>非控股權益</b>	<u>2,277</u>	<u>2,624</u>
<b>權益總額</b>	<u><u>72,156</u></u>	<u><u>89,437</u></u>

## 財務資料

	於2015年 12月31日 千港元	於2016年 9月30日 千港元 (未經審計)
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
融資租賃負債	208	88
銀行借款	4,947	–
遞延所得稅負債	475	44
其他撥備	317	317
	<u>5,947</u>	<u>449</u>
<b>流動負債</b>		
貿易及其他應付款項	79,272	48,785
應付股息	25,250	6,510
應付董事款項	6,232	5,561
應付關聯公司款項	7,872	–
銀行借款	27,823	15,266
融資租賃負債	244	112
流動所得稅負債	767	3,909
	<u>147,460</u>	<u>80,143</u>
<b>負債總額</b>	<u>153,407</u>	<u>80,592</u>
<b>權益及負債總額</b>	<u>225,563</u>	<u>170,029</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>62,371</u>	<u>72,872</u>
<b>資產總值減流動負債</b>	<u>78,103</u>	<u>89,886</u>

### 流動資金及資本資源

我們的主要流動資金及資本要求用於結算向供應商的採購、員工成本及多項經營開支，其已透過經營所得現金及銀行借款提供資金。

## 財務資料

我們的流動資金狀況一般受現金需求及資金來源變動影響。整體經濟狀況可能會影響我們獲得信貸融通以履行付款義務的能力。倘我們的客戶取消任何採購訂單及／或有任何拖欠付款的情況，我們的現金流量、業務經營及盈利能力會受到不利影響。

### 本集團的現金流量

下表載列摘錄自本文件附錄一所載會計師報告的於往績記錄期間本集團綜合現金流量表的概要，須連同包含在會計師報告中的整份財務資料及其附註一併閱讀。

	截至2015年 12月31日 止年度 千港元	截至2016年 9月30日 止九個月 千港元 (未經審計)
經營活動所得現金淨額	16,694	34,921
投資活動所用現金淨額	(832)	(1,852)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	6,142	(42,869)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	22,004	(9,800)
年初現金及現金等價物	42,511	63,951
匯兌差額	(564)	325
年末／期末現金及現金等價物	<u>63,951</u>	<u>54,476</u>

### 經營活動所得現金淨額

於往績記錄期間，經營活動現金流入主要來自供應產品及提供服務所得的現金收入。經營活動所用的現金流出主要用於向供應商購買產品。

截至2016年9月30日止九個月，本集團經營活動所得現金淨額約為34.9百萬港元，主要由於下列各項的淨影響：(i)經營所得現金淨額約35.4百萬港元；及(ii)已繳所得稅約0.5百萬港元。經營所得現金淨額約35.4百萬港元主要由以下各項組成：(i)未計所得稅前利潤約24.0百萬港元；(ii)貿易及其他應收款項減少31.6百萬港元；(iii)貿易及其他應付款項減少約31.0百萬港元；(iv)存貨減少約12.4百萬港元；及(v)應付關聯公司款項減少約7.9百萬港元。

---

## 財務資料

---

截至2015年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額約為16.7百萬港元，主要由於下列各項的淨影響：(i)經營所得現金淨額約26.4百萬港元；及(ii)已繳所得稅約9.8百萬港元。經營所得現金淨額約26.4百萬港元主要由以下各項組成：(i)未計所得稅前利潤約34.8百萬港元；(ii)貿易及其他應收款項增加約31.9百萬港元；(iii)貿易及其他應付款項增加約38.9百萬港元；(iv)存貨增加約23.2百萬港元；及(v)應付關聯公司款項增加約5.2百萬港元。

### 投資活動所用現金淨額

投資活動現金流出主要用於購買物業、廠房及設備。

截至2016年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額約為1.9百萬港元，主要為購買物業、廠房及設備的已付按金及現金。

截至2015年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為0.8百萬港元，主要為翻新於香港的車間的現金。

### 融資活動所得／(所用) 現金淨額

於往績記錄期間，融資活動現金流入主要來自銀行借款所得款項及普通股發行所得款項。融資活動所用現金流出主要用於支付股息、償還借款及應對董事結餘變動。

截至2016年9月30日止期間，融資活動所用現金淨額約為42.9百萬港元，主要由於以下各項的綜合影響：(i)已付股息約30.6百萬港元；(ii)償還借款約17.7百萬港元的現金流出；及(iii)董事結餘減少約2.3百萬港元，部分被發行普通股9.5百萬港元的現金流入所抵銷。

於截至2015年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額約為6.1百萬港元，主要由於以下各項的綜合影響：(i)已付股息約25.6百萬港元的現金流出；(ii)銀行借款所得款項25.0百萬港元的現金流入；及(iii)董事結餘增加約8.8百萬港元的現金流入。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列於2015年12月31日、2016年9月30日及2016年12月31日本集團流動資產及負債：

	於2015年 12月31日 千港元	於2016年 9月30日 千港元 (未經審計)	於2016年 12月31日 千港元 (未經審計)
<b>流動資產</b>			
存貨	38,916	26,507	29,610
貿易及其他應收款項	102,705	69,170	75,825
應收董事款項	—	—	—
可收回稅項	1,731	331	2,014
已抵押銀行存款	2,528	2,531	2,532
現金及現金等價物	63,951	54,476	44,534
流動資產總值	209,831	153,015	154,515
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	79,272	48,785	50,392
應付股息	25,250	6,510	6,510
應付董事款項	6,232	5,561	5,725
應付關聯公司款項	7,872	—	—
銀行借款	27,823	15,266	20,000
融資租賃承擔	244	112	113
流動所得稅負債	767	3,909	772
流動負債總額	147,460	80,143	83,512
<b>流動資產淨值</b>	<b>62,371</b>	<b>72,872</b>	<b>71,003</b>

於2016年12月31日，本公司的流動資產淨值約為71.0百萬港元，較2016年9月30日減少約1.9百萬港元。流動資產淨值減少乃主要由於銀行借款從2016年9月30日的約15.3百萬港元增至2016年12月31日的約20.0百萬港元。

於2016年9月30日，流動資產淨值約為72.9百萬港元。於2016年9月30日約153.0百萬港元的流動資產主要包括(i)貿易及其他應收款項約69.2百萬港元；(ii)現金及現金



---

## 財務資料

---

等價物約54.5百萬港元；及(iii)存貨約26.5百萬港元。於2016年9月30日約80.1百萬港元的流動負債主要包括貿易及其他應付款項約48.8百萬港元。有關結餘主要包括(i)銀行借款約15.3百萬港元；(ii)應付股息約6.5百萬港元；(iii)應付董事款項約5.6百萬港元；及(iv)流動所得稅負債約3.9百萬港元。

於2015年12月31日，流動資產淨值約為62.4百萬港元。於2015年12月31日約209.8百萬港元的流動資產主要包括(i)貿易及其他應收款項約102.7百萬港元；(ii)現金及現金等價物約64.0百萬港元；及(iii)存貨約38.9百萬港元。於2015年12月31日約147.5百萬港元的流動負債主要包括貿易及其他應付款項約79.3百萬港元。有關結餘主要包括(i)銀行借款約27.8百萬港元；(ii)應付股息約25.3百萬港元；(iii)應付關聯公司款項約7.9百萬港元；及(iv)應付董事款項約6.2百萬港元。

流動資產淨值從2015年12月31日的62.4百萬港元增至2016年9月30日的約72.9百萬港元，增加約10.5百萬港元，增幅為16.8%。該增加主要歸因於(i)貿易及其他應付款項減少約30.5百萬港元；(ii)應付股息減少約18.7百萬港元；及(iii)銀行借款減少約12.6百萬港元，其部分被以下各項所抵銷：(i)貿易及其他應收款項減少約33.5百萬港元；(ii)存貨減少約12.4百萬港元；及(iii)現金及現金等價物減少約9.5百萬港元。

### 綜合財務狀況表的主要組成部分分析

#### 存貨

於2015年12月31日及2016年9月30日的存貨分別約為38.9百萬港元及26.5百萬港元。

存貨從2015年12月31日的約38.9百萬港元減至2016年9月30日的約26.5百萬港元，減少約12.4百萬港元，減幅為31.9%，主要由於在運貨物從2015年12月31日的約15.9百萬港元減至2016年9月30日的約4.3百萬港元。

我們擬維持營運所需的充足的存貨水平。我們的存貨主要包括建築設備專用切削工具及部件以及專用建築設備。我們的專用建築設備每年都進行減值審核，倘被認為出現減值，則將據此撇減至其各自對應的賬面值。董事認為存貨賬齡分析並不適用。

## 財務資料

下表載列往績記錄期間的存貨周轉日數概要：

	截至2015年 12月31日 止年度	截至2016年 9月30日 止九個月
存貨周轉(日)(附註)	60.3	53.6

附註：特定年度的存貨周轉日數乃按照年末存貨結餘除以該年度的銷售成本再乘以365日計算。截至2016年9月30日止九個月的存貨周轉日數乃按照2016年9月30日的存貨結餘除以該期間的年化銷售成本再乘以365日計算。

我們的平均存貨周轉日數從截至2015年12月31日止年度的約60.3日減至截至2016年9月30日止年度的53.6日，與存貨的減少相一致。

### 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應收客戶貿易款項。餘下款項包括預付款項、已付按金及與供應產品或提供服務相關的其他應收票據。我們的貿易及其他應收款項從2015年12月31日的約102.7百萬港元減至2016年9月30日的約69.2百萬港元，主要由於收入發生變動。此外，於2015年12月31日及2016年9月30日，貿易應收款項減值撥備分別合共約為6.3百萬港元及9.2百萬港元。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項：

	於2015年 12月31日 千港元	於2016年 9月30日 千港元 (未經審計)
貿易應收款項	102,454	72,366
減：貿易應收款項減值撥備	(6,280)	(9,227)
貿易應收款項－淨額	96,174	63,139
應收票據	4,366	2,324
預付款項	1,306	2,775
已付按金	913	2,756
其他應收款項	305	112
	<u>103,064</u>	<u>71,106</u>
減：非流動部分按金	(359)	(1,936)
	<u>102,705</u>	<u>69,170</u>

## 財務資料

下表載列截至所示日期以下列貨幣計值的貿易及其他應收款項的賬面值：

	於2015年 12月31日 千港元	於2016年 9月30日 千港元 (未經審計)
人民幣	38,072	30,117
歐元	40,572	20,171
港元	21,941	18,908
美元	402	—
新元	1,895	1,910
其他貨幣	182	—
	<u>103,064</u>	<u>71,106</u>

我們通常授予客戶至多180日的信貸期。就提供產品而言，當貨物的所有權已轉移至客戶後，我們通常向客戶開具發票。就提供專用建築設備租賃而言，我們通常根據預期租賃時間，通過彼此協商為客戶開具賬單。我們一般不會要求任何抵押品作為擔保。就提供輔助服務（租賃專用建築設備除外）而言，我們通常於提供服務之後向客戶開具發票。

我們的貿易應收款項減值政策乃基於管理層運用判斷及估計應收款項所作的可收回能力的評估及賬齡分析。倘發生顯示結餘可能無法收回的事件或變動情況，則撥備將應用於應收款項。管理層持續監控貿易應收款項結餘及任何逾期結餘，並對逾期結餘的可收回性進行評估。考慮各貿易應收款項的性質及其可收回性後，我們可能就若干長期逾期貿易應收款項作出減值撥備，以確保資產質量。

## 財務資料

下表載列於所示日期貿易應收款項淨額的賬齡分析。

	於2015年 12月31日 千港元	於2016年 9月30日 千港元 (未經審計)
0至30日	28,907	14,646
31日至60日	21,060	12,257
61日至90日	16,426	7,456
91日至180日	13,702	12,454
181日至365日	8,572	12,562
1至2年	6,050	3,321
2年以上	1,457	443
	96,174	63,139

於2016年12月31日，我們於2016年9月30日約63.1百萬港元的未償還貿易應收款項中的約31.7百萬港元已結清。

於2015年12月31日及2016年9月30日，已逾期但未減值的貿易應收款項分別約為59.6百萬港元及50.7百萬港元。該等款項與若干近期無違約記錄的客戶有關，基於過往經驗，該等逾期款項可收回。有關貿易應收款項周轉日數的詳情，請參閱本節下文有關披露。已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於2015年 12月31日 千港元	於2016年 9月30日 千港元 (未經審計)
既無逾期亦無減值	36,577	12,429
逾期但未減值：		
－ 逾期少於3個月	41,431	30,791
－ 3至6個月	6,657	8,422
－ 6個月至1年	8,724	9,663
－ 1至2年	1,780	1,473
－ 2年以上	1,005	361
	96,174	63,139

## 財務資料

於往績記錄期間，逾期貿易應收款項金額有所減少。於2016年9月30日的逾期三至六個月之間及超過六個月的貿易應收款項，部分已於2016年12月31日結清，並且分別(i)從約8.4百萬港元減至約5.0百萬港元；及(ii)從約11.5百萬港元減少至約11.0百萬港元。在建築行業，客戶付款較為緩慢屬常見，且若干承包商在項目延誤的情況下，或在其尚未獲得已竣工工程的結算款時，其或會進一步延遲向供應商付款。

### 減少長期逾期應收款項的措施

我們積極管理逾期貿易應收款項，並已採取措施以縮短整體貿易應收款項的周轉日數及管理壞賬風險。爭取大型合約前，我們會評估潛在客戶的信用概況及潛在客戶在業內的聲譽。我們的財務團隊亦定期監查貿易應收款項的賬齡。此外，經董事確認，我們的財務團隊採用以下措施以收回逾期貿易應收款項：(i)指示指定銷售人員直接跟進顧客；(ii)就顧客應付本集團的款項向其發出月結賬單；(iii)向相關顧客發出付款提示；及(iv)在若干情況下，如認為必要，我們可能會在貿易應收款項逾期超過6個月時發出律師函。經考慮(i)本集團已採納上述程序；(ii)我們持續收到客戶的付款以不時結算部分相關應收款項；及(iii)截至2016年9月30日止九個月的貿易應收款項周轉日數少於截至2015年12月31日止年度的貿易應收款項周轉日數，董事認為，我們的信貸控制政策屬充足及有效。

當有客觀憑證表明我們將無法收回應收款項時，我們會對呆賬作出特定撥備。

下表載列於往績記錄期間各報告期貿易應收款項的周轉日數：

	截至2015年 12月31日 止年度	截至2016年 9月30日 止九個月
貿易應收款項周轉日數 (附註)	<u>113.2日</u>	<u>89.0日</u>

附註：特定年度的貿易應收款項周轉日數乃按照年末貿易應收款項結餘（扣除減值撥備）除以該年度的收入再乘以365日計算。截至2016年9月30日止九個月的貿易應收款項周轉日數乃按照2016年9月30日的貿易應收款項結餘（扣除減值撥備）除以該期間的年化收益再乘以365日計算。

我們於往績記錄期間確認的收入可能受任何特定時間客戶項目的規模及進度影響發生波動，從而影響我們於各年末／期末的貿易應收款項結餘及於往績記錄期間的貿易應收款項周轉日數。

## 財務資料

我們的收入從截至2015年9月30日止九個月的約219.2百萬港元減至截至2016年9月30日止九個月的約194.1百萬港元，而我們的貿易應收款項（扣除減值撥備）亦從2015年12月31日的約96.2百萬港元減至2016年9月30日的約63.1百萬港元。因此，我們的貿易應收款項周轉日數從截至2015年12月31日止年度的約113.2日減至截至2016年9月30日止九個月的約89.0日。

### 現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括銀行存款。我們的現金及現金等價物從2015年12月31日的約64.0百萬港元減至2016年9月30日的54.5百萬港元，主要由於償還借款約17.7百萬港元及支付股息30.6百萬港元，被經營活動所得現金淨額約34.9百萬港元所抵銷。有關我們現金及現金等價物變動的詳情，請參閱上文本文件「財務資料－流動資金及資本資源」一段。

### 貿易及其他應付款項

於2015年12月31日及2016年9月30日的貿易及其他應付款項分別約為79.3百萬港元及48.8百萬港元。其明細載列如下：

	於2015年 12月31日 千港元	於2016年 9月30日 千港元 (未經審計)
貿易應付款項	74,834	45,405
已收貿易按金	254	463
應計開支	3,327	2,609
其他應付款項	857	308
	<u>79,272</u>	<u>48,785</u>

下表載列以下列貨幣計值的貿易及其他應付款項的賬面值：

	於2015年 12月31日 千港元	於2016年 9月30日 千港元 (未經審計)
歐元	66,839	33,469
港元	11,086	8,447
其他貨幣	1,347	6,869
	<u>79,272</u>	<u>48,785</u>

我們的貿易及其他應付款項主要以歐元計值，因為其主要與自我們位於歐洲的供應商採購產品有關。

## 財務資料

我們的貿易應付款項從2015年12月31日的約74.8百萬港元減至2016年9月30日的約45.4百萬港元，主要由於截至2016年9月30日止九個月期間向供應商的採購量減少。

於往績記錄期間，我們通常獲授自發票日期起計60日至90日的貿易信貸期。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於2015年 12月31日 千港元	於2016年 9月30日 千港元 (未經審計)
0至30日	17,766	11,604
31日至60日	23,401	5,623
61日至90日	13,916	5,852
91日至120日	17,705	12,964
超過120日	2,046	9,362
	<u>74,834</u>	<u>45,405</u>

下表載列所示期間的平均貿易應付款項周轉日數：

	截至2015年 12月31日 止年度	截至2016年 9月30日 止九個月
貿易應付款項周轉日數(附註)	<u>115.9日</u>	<u>91.8日</u>

附註：特定年度的貿易應付款項周轉日數乃按照年末貿易應付款項結餘除以該年度的銷售成本再乘以365日計算。截至2016年9月30日止九個月的貿易應付款項周轉日數乃按照2016年9月30日的貿易應付款項結餘除以該期間的年化銷售成本再乘以365日計算。

我們於往績記錄期間產生的銷售成本可能受任何特定時間客戶合約的規模及進度影響發生波動，從而影響我們於各年末／期末的貿易應付款項結餘及於往績記錄期間的貿易應付款項周轉日數。

---

## 財務資料

---

我們的銷售成本從截至2015年9月30日止九個月的約166.5百萬港元減至截至2016年9月30日止九個月的約135.3百萬港元，而我們的貿易應付款項從2015年12月31日的約74.8百萬港元減至2016年9月30日的約45.4百萬港元。因此，我們的貿易應付款項周轉日數從截至2015年12月31日止年度的約115.9日減至截至2016年9月30日止九個月的約91.8日。有關變動主要由於向供應商的購買量減少。

### 應付股息

於2015年12月31日及於2016年9月30日，我們的應付股息分別約為25.3百萬港元及6.5百萬港元。我們的應付股息從2015年12月31日的約25.3百萬港元減至2016年9月30日的約6.5百萬港元，主要由於截至2016年9月30日止九個月期間(i)宣派股息約11.8百萬港元；及(ii)派付股息約30.6百萬港元。

### 資本承擔

於2016年9月30日，我們擁有購買物業、廠房及設備相關的若干資本承擔。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29「承擔」。

### 或有負債

於2015年12月31日及於2016年9月30日，我們並無重大或有負債或未決訴訟。



## 財務資料

### 負債

下表載列本集團於各所示日期的負債。

	於2015年 12月31日 千港元	於2016年 9月30日 千港元 (未經審計)	於2016年 12月31日 千港元 (未經審計)
<b>非流動</b>			
有擔保銀行貸款	4,947	–	–
融資租賃負債	208	88	59
	<u>5,155</u>	<u>88</u>	<u>59</u>
<b>流動</b>			
有擔保銀行貸款	2,823	–	–
無擔保銀行貸款	25,000	15,266	20,000
融資租賃負債	244	112	113
	<u>28,067</u>	<u>15,378</u>	<u>20,113</u>
合計	<u><u>33,222</u></u>	<u><u>15,466</u></u>	<u><u>20,172</u></u>

於2016年12月31日（即本負債表之最後可行日期），我們以港元計值的未償還負債約為20.2百萬港元。

### 銀行貸款

於往績記錄期間，我們籌集銀行貸款的主要目的包括(i)營運資金；及(ii)購買物業、廠房及設備。於2015年12月31日及於2016年9月30日，非流動負債類別的銀行貸款分別約為4.9百萬港元及零，而流動負債類別的銀行貸款分別約為27.8百萬港元及15.3百萬港元。

## 財務資料

下表載列各個所示日期銀行貸款的到期情況。

	於2015年 12月31日 千港元	於2016年 9月30日 千港元 (未經審計)	於2016年 12月31日 千港元 (未經審計)
1年內	25,431	15,266	20,172
1年至2年	440	—	—
2年至5年	1,385	—	—
5年以上	5,514	—	—
	<u>32,770</u>	<u>15,266</u>	<u>20,172</u>

上述有擔保銀行貸款及其他銀行融通由以下各項擔保：

- (i) 本集團於2015年12月31日賬面值約為5.6百萬港元的投資物業；
- (ii) 本集團分別於2015年12月31日、2016年9月30日及2016年12月31日約2.5百萬港元、2.5百萬港元及2.5百萬港元的銀行存款；
- (iii) 吳先生及吳麗棠先生共同及各別提供的個人擔保；
- (iv) 明樑及怡豐提供的企業擔保；及
- (v) 本集團於2015年12月31日賬面值約為7.9百萬港元的土地及樓宇。

該等由一名或數名執行董事提供的於2016年12月31日尚未解除的個人擔保將於[編纂]前或[編纂]後解除。上述融資租賃負債以本集團相關融資租賃項下的一輛租賃機動車輛提供擔保。

於往績記錄期間，我們的銀行借款包含在業務性質變動及／或董事及股東變動方面限制我們的標準契約。對於所有權的任何變動及業務性質的變動，我們應通知銀行及／或事先獲得銀行同意。

董事確認，本集團已及時結清債務義務，於往績記錄期間及直至最後可行日期，在獲得貸款方面並未遇到困難或違反任何金融契約。董事確認，並未就銀行融通未償還貸款訂立任何重大契約。

### 免責聲明

除上文所披露者外，於2016年12月31日營業時間結束時，我們並無任何已發行但尚未償還、已獲授權發行或以其他方式設立但未發行的債務證券，亦無任何有期貨款、任何其他借款或債務（包括銀行透支及承兌負債）、承兌信貸、租購承擔、任何按揭或押記、任何債券、任何或有負債或擔保。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列本集團於往績記錄期間的主要財務比率：

	於2015年 12月31日	於2016年 9月30日 (未經審計)
流動比率 <sup>(1)</sup>	1.42	1.91
速動比率 <sup>(2)</sup>	1.16	1.58
資本負債比率 <sup>(3及4)</sup>	—	—
	截至2015年 12月31日 止年度	截至2016年 9月30日 止九個月 (未經審計)
權益回報率 <sup>(5)</sup>	36.6%	28.0%
資產回報率 <sup>(6)</sup>	11.7%	14.7%
利息覆蓋率 <sup>(7)</sup>	149.8倍	36.7倍

#### 附註：

1. 流動比率按各年末／期末的流動資產除以流動負債計算。
2. 速動比率按各年末／期末的流動資產減存貨再除以流動負債計算。
3. 資本負債比率按各年末／期末的債務淨額（即息稅貸款總額（包括銀行及其他借款以及應付關聯方及股東款項）減現金及現金等價物）除以權益總額計算。
4. 本集團分別於2015年12月31日及2016年9月30日處於現金淨額狀況。
5. 權益回報率按各年末日期本公司權益持有人應佔年內利潤除以權益總額計算。截至2016年9月30日止九個月的權益回報乃按照截至2016年9月30日止九個月本公司權益持有人應佔年化利潤除以2016年9月30日的權益總額計算。
6. 資產總值回報率按各年末日期本公司權益持有人應佔年內利潤除以資產總值計算。截至2016年9月30日止九個月的資產回報乃按照截至2016年9月30日止九個月本公司權益持有人應佔年化利潤除以2016年9月30日的資產總值計算。
7. 利息覆蓋率按息稅前利潤除以相關年度的融資成本計算。截至2016年9月30日止九個月的利息覆蓋率乃按照截至2016年9月30日止九個月的息稅前利潤除以有關期間的融資成本計算。

---

## 財務資料

---

### 流動比率及速動比率

本集團於2015年12月31日及於2016年9月30日的流動比率分別約為1.42倍及1.91倍，而於2015年12月31日及於2016年9月30日的速動比率分別約為1.16倍及1.58倍。

我們的流動比率及速動比率從2015年12月31日的約1.42倍及1.16倍分別增至2016年9月30日的約1.91倍及1.58倍，主要由於流動資產從2015年12月31日的約209.8百萬港元減至2016年9月30日的約153.0百萬港元，減少約56.8百萬港元，減幅為26.2%；而流動負債從2015年12月31日的約147.5百萬港元減至2016年9月30日的約80.1百萬港元，減少約67.3百萬港元，減幅為45.7%。同期流動資產的有關減少主要由於(i)貿易及其他應收款項減少約33.5百萬港元；(ii)存貨減少約12.4百萬港元；及(iii)現金及現金等價物減少約9.5百萬港元。而流動負債的減少主要由於(i)貿易及其他應付款項減少約30.5百萬港元；(ii)應付股息減少約18.7百萬港元；及(iii)銀行借款減少約12.6百萬港元。

董事確認，於往績記錄期間，本集團並無拖欠貿易應付款項、應計項目、銀行借款及／或違反金融銀行契約。

### 資本負債比率

董事確認，於2015年12月31日及2016年9月30日，我們均維持淨現金頭寸，故並未錄得資本負債比率。

### 權益回報率

截至2015年12月31日止年度各年及截至2016年9月30日止九個月，我們錄得的權益回報率分別約為36.6%及28.0%。有關差額主要歸因於權益總額從2015年12月31日的約72.2百萬港元增至2016年9月30日的約89.4百萬港元。

### 資產回報率

截至2015年12月31日止年度各年及截至2016年9月30日止九個月，我們錄得的資產回報率分別約為11.7%及14.7%。截至2016年9月30日止九個月的資產回報率較截至2015年12月31日止年度的資產回報率上升，主要由於貿易及其他應收款項以及存貨減少，令2016年9月30日錄得資產總值減少。

## 財務資料

### 利息覆蓋

截至2015年12月31日止年度各年及截至2016年9月30日止九個月，我們錄得的利息覆蓋率分別約為149.8倍及36.7倍。融資成本從截至2015年9月30日止九個月的約0.2百萬港元增至截至2016年9月30日止九個月的約0.7百萬港元。該增加主要歸因於2015年第四季度動用20.0百萬港元的循環信貸，部分有關款項已於截至2015年9月30日止九個月期間償還。有關借款詳情，請參閱本文件「財務資料－負債」一段。

### 有關市場風險的定量及定性披露

於往績記錄期間，由於我們的業務涵蓋多個地理位置，故我們以不同外幣結算客戶及供應商的款項。截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，本集團分別錄得外匯虧損約1.7百萬港元及0.6百萬港元。有關外匯虧損的主要原因為於往績記錄期間，我們以外幣計值的貿易應收款項及貿易應付款項發生變動。

於往績記錄期間，除港幣外，本集團進行交易的主要貨幣主要包括歐元及人民幣（「主要外幣」）。

截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，(i)本集團分別約51.7%及70.2%的收入以歐元進行交易；及(ii)本集團分別約18.7%及8.0%的收入以人民幣進行交易。

截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，(i)本集團分別約71.5%及82.1%的銷售成本以歐元進行交易；及(ii)本集團分別約7.2%及3.1%的銷售成本以人民幣進行交易。

於往績記錄期間，儘管本集團並無採取任何對沖政策，但董事認為，我們能夠透過使用主要外幣(i)作為我們與若干客戶合約的結算貨幣；及(ii)結算供應商的款項，以管理所面臨的外匯風險。

作為本集團財政慣例的一部分，我們會透過不時將部分所持有的主要外幣兌換成港幣管理外幣風險。展望未來，董事將繼續使用主要外幣作為我們與客戶及供應商合約的結算貨幣，以管理所面臨的外匯風險。此外，本集團將不時持續評估及監控所面臨的外匯風險，並於必要時考慮採取對沖政策。

---

## 財務資料

---

我們亦面臨市場利率及價格變動的市場風險，如外匯風險、信貸風險、現金流量與公允價值利率風險及流動資金風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

### 資產負債表外安排

於最後可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排。

#### [編纂]

[編纂]主要指有關[編纂]的專業費用。[編纂]總額估計約為28.5百萬港元，其中約8.9百萬港元將於[編纂]完成後自股份溢價賬中扣除。約7.2百萬港元的[編纂]於往績記錄期間的綜合全面收益表中確認為開支。其餘約12.4百萬港元的估計[編纂]將於2016年10月至2017年7月期間的綜合全面收益表中確認為開支。董事意欲告知股東及潛在投資者本集團截至2017年12月31日止年度的財務表現及經營業績很大程度上將受[編纂]相關的估計開支影響。

### 股息及股息政策

截至2015年12月31日止年度及截至2016年9月30日止九個月，本集團宣派的股息約為45.0百萬港元及11.8百萬港元，約佔各年度本公司權益持有人應佔純利的161.7%及54.1%。本集團擬於[編纂]前宣派20.0百萬港元的股息，預計將分別於2017年3月及4月分兩批支付，每批10百萬港元。

[編纂]完成後，股東將僅於董事會宣派股息時方有權收取股息。董事會是否宣派股息及股息金額將視乎本集團的(i)整體經營業績；(ii)財務狀況；(iii)資金需求；(iv)股東權益；(v)未來前景；及(vi)董事會認為相關的其他因素而定。目前本集團並無制定[編纂]後的任何股息政策，亦無釐定任何目標派息比率。然而，此舉不應用作釐定本公司日後可能宣派或派付股息水平的參考或基準。

### 充足的營運資金

董事認為，經計及本集團的財務資源（包括經營活動所得現金流量、現有銀行借款以及可供本集團使用的銀行融通及[編纂]估計[編纂]），本公司擁有足夠營運資金可滿足由本文件日期起計12個月的當前需求。

---

## 財務資料

---

### 關聯方交易

有關關聯方交易的分析，除本文件其他章節所載交易外，請參閱本文件附錄一所載會計師報告。董事認為有關交易按一般商業條款進行，向本集團提供的有關條款並不遜於向獨立第三方提供的條款，且有關條款屬公平合理並符合股東的整體利益。

### 未經審計備考經調整有形資產淨值

編製未經審計備考經調整綜合有形資產淨值僅供說明用途，且因其假設性質，未必能真實反映我們的財務狀況。詳情請參閱本文件附錄二「未經審計備考財務資料」一節。

### 可分派儲備

本公司於2015年9月24日在開曼群島註冊成立，自註冊成立日期以來，並無開展任何業務。於2016年9月30日，我們有約78.9百萬港元的可分派儲備供分派予股東。

### 無重大不利變動

除本節「財務資料－[編纂]」一段所披露者外，董事確認，自2015年12月31日（即本集團編製最新經審計綜合財務報表的日期）起直至最後可行日期，本集團的財務或貿易狀況或前景均無重大不利變動。

### 《創業板上市規則》第17章的披露規定

董事已確認，於最後可行日期，彼等並不知悉存在須根據《創業板上市規則》第17.15條至17.21條規定予以披露的任何情況。