

概 要

概 覽

於二零一六年按整體銷售收益計算，我們是香港混凝土建造業第二大機械並接服務供應商，佔整體市場份額約30.1%。我們的唯一營運附屬公司人和香港於二零一二年初在香港創立。我們的機械並接服務包括兩大部分：

- **加工鋼筋**：我們於我們或客戶的處所，以自行開發的專有技術及方法向客戶提供鋼筋切割、捲曲、削角及螺紋服務；及
- **以連接器連接鋼筋**：我們以自行設計的連接器連接加工鋼筋的一端。

我們提供兩類鋼筋加工服務：一種屬於「Servisplice」商標（「**Servisplice 服務**」）及另一種屬於「Seissplice」商標（「**Seissplice 服務**」）。Servisplice服務的機械並接結構並無增加延性，有別於Seissplice服務，其能夠增加防震且為機械並接結構增加延性。

生 產

我們在自家車間或客戶在香港的地盤提供一切服務。於最後可行日期，我們在香港新界粉嶺及坪輦設有兩個車間。為提供鋼筋並接服務，我們的主要設備包括鋼筋切割機、自家開發的電腦數控捲曲機及自動化電腦數控螺紋機。我們定制、設計、開發及組裝我們的主要設備。我們視乎客戶的需要，在自家車間使用設備或在客戶的地盤安裝及使用我們的機器。有關我們設備及產能的更多詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的設備」分節。

項 目 及 客 戶

於往績期間，我們承接285個項目，其中181個項目已完成。於最後可行日期，我們手頭有99個項目。有關我們項目的更多詳情載於本文件「業務 — 我們的項目 — 手頭項目」一節。

我們的客戶主要為香港各類混凝土建築項目的主承建商及分承建商。於二零一七年十二月三十一日，我們有104個進行中項目。我們服務的建築項目大致可分為公營項目及私營項目。公營項目指由政府直接或間接出資的公共基建項目及公共房屋項目，政府考慮、決定及授權承建商分承建商使用我們的服務。私營項目指公營項目以外的項目。我們於往績期間的大部分收益來自私營項目。

截至二零一六年及二零一七年六月三十日止年度以及截至二零一七年十二月三十一日止六個月，源自我們五大客戶的收益分別佔我們總收益的約62.8%、49.2%及57.3%。

概 要

供應商、原材料及存貨

連接器乃本集團使用及採購的主要原材料。於往績期間及截至二零一七年五月，我們提供服務所用的所有連接器的訂單皆向人和台灣下達，人和台灣其後會向代工廠訂購連接器。於二零一七年一月，我們於台灣開設辦事分處。於二零一七年五月，我們開始直接透過台灣辦事分處向代工廠下達若干連接器訂單。由使用人和台灣轉為使用我們的台灣辦事分處之過渡於二零一七年七月完成。自二零一七年七月七日及於最後可行日期，我們直接透過台灣辦事分處向代工廠下達全部連接器的訂單。我們於二零一六年十一月與代工廠訂立長期非獨家框架協議。董事認為於台灣設立辦事分處將不會對本集團構成任何重大財務影響，因為設立的成本以及營運該辦事分處的持續成本並不重大。從營運角度而言，董事相信該影響將為正面，因為我們能夠透過於台灣的自設辦事分處與機器製造商進行直接及更有效的溝通。有關詳情請參閱本文件「業務－供應商」一節。

於往績期間及直至最後可行日期，我們連接器的採購價相對穩定。截至二零一六年及二零一七年六月三十日止年度以及截至二零一七年十二月三十一日止六個月，我們對人和台灣及／或透過台灣辦事分處向代工廠之採購總額分別約為13.6百萬港元、12.0百萬港元及7.0百萬港元。

競爭優勢

我們的核心優勢載列如下：

- 我們使用創新科技及自家開發機械提供獨特的機械並接服務，例如利用我們自家開發的電腦數控捲曲機，使用專利捲控法，以及利用我們自家開發的電腦數控螺紋機，使用動態滾軋螺紋。
- 我們提供服務時使用自動化機械，使生產更有效率及服務質量更一致，並且盡量減少人為失誤及降低間接生產開支。
- 我們非常重視在提供服務時符合安全標準及質量控制，尤其是我們在機械並接服務中使用的連接器符合適用香港規定(二零一三年準則、二零零四年準則及AC 133)，且我們的連接器名列屋宇署中央數據庫建築材料(機械連接器)名冊，作為受政府認可及符合政府規定的安全標準的連接器。
- 我們已與主要客戶及代工廠建立穩定的業務關係。
- 我們擁有並且在提供服務時使用我們的機器，毋須依賴設備租賃供應商，讓我們能夠快速及有效地計劃工程及調配人手。
- 我們擁有一支經驗豐富及專業的管理團隊。

概 要

我們的策略

我們的業務策略及發展方針載列如下：

- 在新界購買一幅土地開設新車間，以支持我們的長期增長及未來成就。
- 增購設備以提升產能，藉此把握短期內建築工程預期增長的商機；
- 增聘經驗豐富及有技術僱員，特別是鋼筋裝配人員，以應付我們的生產需要；及
- 進行研發活動以提升我們機械並接服務的質量及成本效益。

行業

根據弗若斯特沙利文報告，香港機械鋼筋並接服務市場的銷售價值持續攀升。由二零一二年至二零一七年，此市場的價值由110.6百萬港元增至187.4百萬港元，複合年增長率為11.1%。弗若斯特沙利文報告預測未來數年香港機械鋼筋並接服務市場的銷售價值至二零二二年可達248.9百萬港元，相當於二零一七年至二零二二年的複合年增長率為5.8%。

根據弗若斯特沙利文報告，於二零一七年，香港機械鋼筋並接服務市場有超過15名供應商。在香港有關市場的競爭相對集中。二零一七年香港機械鋼筋並接服務三大供應商(包括本集團)的市場佔有率合共約80.5%，涉及銷售收益總額約150.9百萬港元，而本集團作為第二大市場參與者，佔整體市場份額約27.0%。

預測該行業將受香港宏觀經濟進一步發展、基建項目的公共開支不斷上漲、樓宇翻新項目增君，以及高屈服應力產品的需求日益增加所驅動。香港機械鋼筋並接服務市場的准入門檻包括長期客戶關係、厚實的項目管理經驗及技機術資格及研發專才。

控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(未計及[編纂]或根據購股權計劃可能授出任何購股權獲行使而可能發行的任何股份)，關先生(透過建新)將控制本公司已發行股本的[編纂]%，以及關先生及建新將為我們的控股股東。建新為投資控股公司，於最後可行日期，尚未開展任何實質業務活動。關先生及建新各自確認彼等並無擁有或從事任何與或可能與本集團業務構成直接或間接競爭，而根據GEM上市規則第11.04條須予披露的業務。

概 要

於整個往績期間，本集團一直由關先生及建新所擁有及控制。更多詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

購股權計劃

本公司已於●年●月●日有條件採納購股權計劃，據此，本公司可向若干合資格參與者(其中包括全職僱員)授出購股權以認購股份。購股權計劃的主要條款概述於本文件附錄四內「D.購股權計劃」。董事認為購股權計劃有助招聘及挽留優秀的行政人員及僱員。概無根據購股權計劃授出任何購股權。

[編纂]投資

於二零一三年年初，林恕如先生與主要客戶成功簽定最初數份重要合約，建新向林恕如先生授出購股權作為獎勵及回報，藉此可向建新購入人和香港(或其繼任人)的已發行股本12.5%。此外，於二零一三年初，趙女士成功簽定最初數份重要合約，建新向趙女士授出購股權，藉此可向建新購買人和香港(或其繼任人)的已發行股本7.0%。於二零一七年五月二十六日，林恕如先生及趙女士已悉數行使其購股權。更多詳情，請參閱本文件「歷史、重組及本集團架構—[編纂]投資」。

於二零一七年五月二十六日，本公司與Synergy Resources訂立[編纂]認購協議，據此，Synergy Resources獲配發及發行[編纂]股股份，代價為[編纂]百萬港元。該項[編纂]投資的代價乃根據人和香港截至二零一六年六月三十日止財政年度的管理賬目中所指人和香港的除稅後溢利約[編纂]百萬港元的市盈率[編纂]倍釐定。

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(未計及[編纂]或根據購股權計劃可能授出任何購股權獲行使而可能發行的任何股份)，林恕如先生、趙女士及Synergy Resources將分別持有[編纂]股份、[編纂]股份及[編纂]股股份，佔本公司已發行股本的約[編纂]%、[編纂]%及[編纂]%

董事及獨家保薦人認為[編纂]符合聯交所於二零一二年一月發出的指引信HKEx-GL29-12、聯交所於二零一二年十月發出並於二零一三年七月更新的指引信HKEx-GL43-12，以及聯交所於二零一二年十月發出的指引信HKEx-GL44-12。

概 要

財務及營運資料概要

我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製，綜合財務報表的節選項目載列如下：

綜合損益及其他全面收益表資料

	截至六月三十日 止年度		截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
收益	54,803	50,317	25,633	25,584
銷售成本	(31,198)	(28,884)	(13,897)	(15,013)
毛利	23,605	21,433	11,736	10,571
除稅前溢利	17,024	2,826	4,938	1,652
本公司擁有人應佔年內 溢利及全面收益總額	14,191	943	3,760	620
本公司擁有人應佔經調整 年內溢利及全面收益 總額 ⁽¹⁾	14,191	7,014	5,960	4,159

附註：

- (1) 非香港財務報告準則調整：本公司擁有人應佔經調整年內溢利及全面收益總額之呈列僅供表述，指本公司擁有人應佔年內溢利及全面收益總額(不包括非經常[編纂]開支)。「本公司擁有人應佔經調整年內溢利及全面收益總額」一詞並非根據香港財務報告準則界定，因此為未經審核、並無載入財務報表內及並非根據香港財務報告準則作呈列。

於往績期間，我們的所有收益均來自於香港提供加工鋼筋的客戶服務。於往績期間，我們超過一半的收益來自私營項目。下表列載於往績期間來自公營及私營項目收益的明細：

	截至二零一六年 六月三十日止年度			截至二零一七年 六月三十日止年度			截至二零一七年 十二月三十一日止六個月		
	收益	佔總	項目	收益	佔總	項目	收益	佔總	項目
	(百萬 數目)	收益 百分比		(百萬 數目)	收益 百分比		(百萬 數量)	收益 百分比	
公營項目	28	20.6	37.6	31	14.8	29.3	22	4.0	15.4
私營項目	108	34.2	62.4	135	35.5	70.7	114	21.6	84.6
總計	136	54.8	100.0	166	50.3	100.0	136	25.6	100.0

於往績期間，我們的銷售成本主要包括連接器供應、直接勞工成本、直接生產開支、消耗品及車間租賃成本。我們於往績期間的毛利率相對穩定，於截至二零一六年及二零一七年六月三十日止年度以及截至二零一七年十二月三十一日止六個月分別為43.1%、42.6%及41.3%。

概 要

綜合財務狀況表資料

	於六月三十日		截至
	二零一六年	二零一七年	二零一七年
	千港元	千港元	十二月三十一日 千港元
流動資產	42,615	52,790	52,896
流動負債	22,289	21,155	38,372
流動資產淨值	20,326	31,635	14,524
總資產減流動負債	27,741	36,992	19,475
本公司擁有人應佔權益	26,837	36,280	18,851

綜合現金流量表資料

下表載列我們於所示期間綜合現金流量表的節選現金流量數據。

	截至六月三十日止年度		截至
	二零一六年	二零一七年	二零一七年
	千港元	千港元	十二月三十一日 止六個月 千港元
營運資金變動前的經營現金流量	20,424	8,156	3,145
經營活動所得現金淨額	10,533	7,255	515
投資活動所用現金淨額	(1,615)	(2,378)	(535)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(536)	2,597	(4,004)
現金及現金等值物增加(減少)淨額	8,382	7,474	(4,024)
年／期初之現金及現金等價物	12,711	21,093	28,566
匯率變動的影響	—	(1)	(3)
年／期末之現金及現金等價物， 指銀行結餘	21,093	28,566	24,539

概 要

主要成本組成部分

於往績期間，我們的主要成本組成部分於我們的銷售成本反映，並由連接器成本、直接勞工、直接生產開支、消耗品及車間租賃成本組成。下表載列有關成本的金額及其各自佔截至二零一六年及二零一七年六月三十日止各年度及截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止六個月收益的百分比。

	截至六月三十日止各年度		截至十二月三十一日止六個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年
	估收益	估收益	估收益	估收益
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
	百分比	百分比	百分比	百分比
	(未經審核)			
連接器成本	13,068	12,503	6,556	6,666
直接勞工	7,991	6,951	3,470	3,997
直接生產開支	3,534	3,481	1,444	1,565
消耗品	3,176	3,065	1,021	1,186
車間租賃成本	1,921	2,142	1,116	1,208
	23.8	24.8	25.6	26.1
	14.6	13.8	13.5	15.6
	6.4	6.9	5.6	6.1
	5.8	6.1	4.0	4.6
	3.5	4.3	4.3	4.7

生產設施服務能力及使用率

下表載列我們於所示期間按經加工鋼筋數量及使用率計算的生產設施年度服務能力概要：

	最高服務能力 (附註1) (可能經加工 鋼筋的數量)	正常服務能力 (附註2) (經加工鋼筋 的數量)	實際服務能力 (經加工鋼筋 的數量)	使用率(基於	使用率(基於
				最高服務能力) (附註3)	正常服務能力) (附註4)
截至二零一六年					
六月三十日止年度	1,816,888	1,362,666	1,587,027	87.3%	116.5%
截至二零一七年					
六月三十日止年度	1,816,888	1,362,666	1,368,841	75.3%	100.5%
截至二零一七年					
十二月三十一日止六個月	1,816,888	1,362,666	811,453	89.3%	119.1%

附註：

- (1) 最高服務能力乃根據我們車間每日服務12個小時以及我們的機器每小時可加工約30支鋼筋的假設計算。在一日內提供12個小時服務，需要我們員工加班成本。
- (2) 正常服務能力乃根據我們車間每日服務9個小時以及我們的機器每小時可加工約30支鋼筋的假設計算。

概 要

- (3) 使用率(根據最高服務能力)乃根據相關年度的實際服務能力除以相關年度的最高服務能力按年度化基準計算。
- (4) 使用率(根據正常服務能力)乃根據相關年度的實際服務能力除以相關年度的正常服務能力按年度化基準計算。

主要財務比率

下表載列我們於所示日期或期間的若干主要財務比率。有關下述比率的計算及相關分析的描述，請參閱本文件「財務資料—主要財務比率概要」一節。

	於二零一七年		
	於六月三十日及 截至該日止年度	十二月三十一日 及截至該日 止六個月	
	二零一六年	二零一七年	
盈利比率			
毛利率	43.1%	42.6%	41.3%
除息稅前純利率	31.1%	5.6%	6.5%
純利率	25.9%	1.9%	2.4%
經調整純利率 ⁽¹⁾	25.9%	13.9%	16.3%
資產回報率	28.4%	1.6%	1.1%
權益回報率	52.9%	2.6%	3.3%
流動資金比率			
流動比率	1.9	2.5	1.4
速動比率	1.8	2.4	1.3
資本充足率			
資產負債比率(倍) ⁽²⁾	0.02	0.01	0.01
利息覆蓋率	533.0	189.4	414.0

附註：

- (1) 非香港財務報告準則調整：經調整純利率之呈列僅供表述，指撇除非經常性[編纂]開支之純利率。「經調整純利率」一詞並非根據香港財務報告準則界定，因此為未經審核、並無載入財務報表內及並非根據香港財務報告準則作呈列。
- (2) 資產負債比率乃按期末融資租賃項下所有責任除以期末權益總額再乘以100%計算。

我們的純利率由截至二零一六年六月三十日止年度的25.9%減至截至二零一七年六月三十日止年度的1.9%及截至二零一七年十二月三十一日止六個月的2.4%，主要由於截至二零一七年六月三十日止年度及截至二零一七年十二月三十一日止六個月所產生的[編纂]開支分別約[編纂]百萬港元及[編纂]百萬港元所致。我們的經調整純利率由截至二零一六年六月三十日止年度的25.9%減少至

概 要

截至二零一七年六月三十日止年度的13.9%，乃主要由於(i)就其他收益及虧損，本集團於截至二零一六年六月三十日止年度擁有收益約1.0百萬港元，而截至二零一七年六月三十日止年度則虧損約1.7百萬港元；及(ii)截至二零一七年六月三十日止年度的行政開支較截至二零一六年六月三十日止年度增加約3.7百萬港元，或47.0%。請參閱本文件第173.2頁「財務資料 — 經營業績的同期比較 — 截至二零一七年六月三十日止年度與截至二零一六年六月三十日止年度比較」一節。

股息

於二零一七年九月十五日，本集團向現有股東宣派一筆過及非經常中期股息18.5百萬港元，約451,000港元之配額獲Synergy Resources豁免。有關股息將於[編纂]前由我們的內部資源撥付。[編纂]後並無預期股息派付率。未來任何股息的支付及金額將受限於董事的酌情決定，並將取決於本集團的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制以及其他董事視為相關的因素。任何財政年度的末期股息將須獲得股東批准。股份持有人將有權獲取按股份繳足或入賬列作繳足的股款比例派付的有關股息。根據有關法例所許可，股息只可從本公司可供分派溢利中撥付。概不保證本公司將能夠宣派或派發任何董事會計劃內的股息金額或將會宣派或派發股息。過往派息記錄未必能夠作為釐定日後本公司宣派或派付股息的水平的參考或基準。

重大風險因素概要

我們的業務營運涉及若干風險因素，包括

- 我們依賴代工廠供應連接器。代工廠如有任何連接器供應短缺或延誤或代工廠的業務及營銷策略的任何變動或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 臨時結構北部佔用政府官地可能令粉嶺車間的營運可能受到不利影響。
- 我們的成功在某程度上亦有賴我們自家設計的機器，倘若競爭對手開發的機器的效能與我們的機器相當或更勝一籌，則我們的市場佔有率、業務、財務狀況及經營業績或會受到嚴重不利影響。
- 續租我們使用的物業可能受到租賃市場狀況影響。
- 倘未能維持有效的品質監控系統，則可能對我們的業務及營運造成重大不利影響。
- 我們承受客戶信貸風險。

概 要

- 我們並無與客戶訂立任何正式合約(惟有若干例外情況)。客戶按個別訂單向我們要求服務，故我們的收益可能面臨潛在波動。

有關風險因素的詳細討論載於本文件「風險因素」一節。

違規事宜

於往績期間，我們有若干違規事宜，涉及(i)臨時建築部分侵佔官地；(ii)將新田車間地塊用作農業工廠及開放式儲存設施並未取得城市規劃委員會的批准；(iii)將天水圍車間地塊用作農業工廠並未取得城市規劃委員會的批准；(iv)未於規定期限內向香港稅務局(「稅務局」)通知是否須繳交利得稅；(v)未於規定期限內向稅務局提交若干僱主通知；(vi)未於規定期限內為若干僱員作出強積金供款；及(vii)僱員賠償保險不足，未涵蓋所有僱員。更多詳情請參閱本文件「業務 — 違規事宜」一節。董事確認，所有該等違規事宜並無及預期亦不會對我們的業務經營及財務狀況造成任何重大影響。

[編纂]開支

本集團預期[編纂]開支總額(為非經常性質)將為約[編纂]百萬港元，其中約[編纂]百萬港元直接源於發行[編纂](為[編纂]的一部分)及將於[編纂]後入賬為權益扣減；約[編纂]百萬港元已於截至二零一七年六月三十日止年度的綜合損益及其他全面收益表扣除；約[編纂]百萬港元已於截至二零一七年十二月三十一日止六個月的綜合損益及其他全面收益表扣除；及餘下部份約[編纂]百萬港元預期將於截至二零一八年六月三十日止年度的綜合損益及其他全面收益表扣除。

近期發展及重大不利變動

於往績期間後及直至最後可行日期，我們繼續側重發展向香港混凝土建造業提供機械並接服務的業務。於最後可行日期，我們手頭合共有99個進展中的項目。請參閱本文件「業務 — 我們的項目 — 手頭項目」一節，以查閱我們於最後可行日期的十大手頭項目的列表。我們截至二零一七年六月三十日止年度的經營業績受該年度產生的[編纂]開支重大影響。我們截至二零一八年六月三十日止年度的經營業績預期會繼續受到[編纂]開支的影響。

概 要

於截至二零一七年六月三十日止年度，香港行業的機械鋼筋並接服務價格整體下降。因此，我們的定價為回應該市價而於截至二零一七年六月三十日止年度及截至二零一七年十二月三十一日止六個月輕微下調。我們不確定該價格趨勢是否會截至二零一八年六月三十日止年度或其後持續。我們的定價有任何下調均可能影響我們於截至二零一八年六月三十日止年度的經營業績。

除上文所披露者外，董事確認，截至本文件日期，我們的財務或業務狀況或前景自二零一七年十二月三十一日(即本集團最近期經審核財務資料的編製日期)以來概無任何重大不利變動，且自二零一七年十二月三十一日以來概無發生任何事件將對會計師報告內所示資料產生重大影響。

[編纂]

我們估計本公司自[編纂]產生的[編纂]總淨額(扣除包銷費及我們就[編纂]應付的估計開支後及假設[編纂]並無獲行使及[編纂]為每股[編纂]港元，即建議[編纂]範圍的中位數)將為約[編纂]百萬港元。我們現時擬將有關[編纂]淨額用於以下用途。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

集資來源及[編纂]

淨額金額(如適用)	計劃用途	計劃使用年份
• 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元	• 為開設新車間收購一幅土地	• 二零一八年 ^(附註)
• 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元	• 投放資源至研發	• 二零一八年
• 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元	• 一般營運資金	• 二零一八年

附註：截至最後可行日期，我們尚未識別我們計劃收購的目標土地。

概 要

[編 纂]