

財務資料

閣下應將本節連同本文件「附錄一 — 會計師報告」一節所載之合併財務資料(包括其附註)一併閱讀。合併財務資料乃按照香港財務報告準則而編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素之前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展之看法以及我們相信在有關情況下屬合適之其他因素而作出之假設與分析為依據。然而，我們之實際業績可能與前瞻性陳述中所預測有重大不同。可能導致未來業績與前瞻性陳述預測者有重大差別之因素包括本文件「風險因素」一節所討論者。

我們之財政年度由一月一日開始至十二月三十一日結束。對「二零一七財政年度」、「二零一八財政年度」及「二零一九財政年度」之提述分別指截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止財政年度；而「二零一九年八個月」及「二零二零年八個月」分別指截至二零一九年及二零二零年八月三十一日止八個月。

概覽

我們是一間歷史悠久且總部設於香港之貨物轉運商，於最後實際可行日期設有香港銷售團隊及六個中國地區辦事處(包括上海、深圳、廣州、廈門、天津及福州)，專注於香港、中國及澳門市場。我們提供空運及海運之進出口貨物轉運服務，配有可供選擇之配套物流服務(如貨物提取、於港口處理貨物及當地運輸)及倉儲相關服務(如重新包裝、貼上標籤、夾板裝載、清關及倉儲)，以滿足客戶要求。

我們透過不同安排(包括直接預訂、包艙安排以及包機)直接向航空公司及海運公司以及其他貨物轉運商取得貨運艙位，並轉售該等貨運艙位或與其他貨物轉運商集運賺取溢利。

於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度、二零一九年八個月及二零二零年八個月，我們之總收益分別為425,400,000港元、463,100,000港元、353,300,000港元、214,300,000港元及553,400,000港元。我們於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九年八個月及二零二零年八個月之溢利分別為12,600,000港元、4,200,000港元、200,000港元及26,300,000港元，而我們於二零一九財政年度則確認虧損7,400,000港元。

我們將經調整溢利(虧損)定義為已就被視為非經常性且與我們日常業務過程並不相關之[編纂]開支作出調整之年內溢利(虧損)。除於合併財務報表採用香港財務報告準則計量外，我們亦採用計算經調整純利之非香港財務報告準則財務計量以評估營運表現。董事相信，該非香港財務報告準則財務計量能為[編纂]提供有用資料，以與我們之管理層採用相同方式理解及評估我們之合併經營業績，並以此比較於各會計期間我們與同行公司之財務業績。我們於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度、二零一九年八個月及二零二零年八個月之經調整溢利/(虧損)(非香港財務報告準則計量)分別為17,800,000港元、15,500,000港元、(300,000)港元、4,600,000港元及29,500,000港元。

財務資料

我們主要專注提供由中國、香港及澳門往歐洲、亞洲、北美洲及其他地區(包括南美洲、大洋洲及非洲)超過120個國家之空運貨物出口服務，收益分別為400,400,000港元、447,200,000港元、318,700,000港元、194,800,000港元及536,400,000港元，分別佔我們於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度、二零一九年八個月及二零二零年八個月之總收益約94.1%、96.6%、90.2%、90.9%及96.9%。

呈列基準

本公司於二零一八年三月二十九日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司。為籌備[編纂]，現時組成本集團之本公司及其附屬公司進行本文件「歷史、重組及公司架構 — 重組」一節所載之重組(「重組」)。由於重組並無導致管理層及本集團業務最終控制權出現任何變動，故重組被視為共同控制下之業務合併。本公司及其附屬公司之合併財務資料乃使用重組涉及之實體於往績記錄期間之賬面值，並根據香港會計師公會頒佈之香港會計指引第5號「共同控制合併賬目之合併會計處理」所載之合併會計處理原則編製。

財務資料已根據香港財務報告準則編製。本集團於編製整個往績記錄期間之財務資料時已採納自二零一七年一月一日起開始之會計期間生效之所有香港財務報告準則連同相關過渡條文。

有關本節所載財務資料之呈列及編製基準之詳情，請參閱本文件「附錄一 — 會計師報告」一節之附註2。

影響經營業績之主要因素

本集團於往績記錄期間之財務狀況及經營業績一直並將繼續受多項因素影響，包括但不限於本文件「風險因素」一節及下文所載之因素：

貨物轉運服務之市場需求

我們之貨物轉運服務受該等服務市場需求所影響，繼而受國際貿易活動、全球經濟狀況及中國、香港及全球電商市場之增長所影響。

國際貿易活動及全球經濟狀況

在全球經濟產值增長帶動下，貨物轉運業亦有所增長。全球國內生產總值增幅是全球經濟活動(貨物吞吐量之主要推動因素)之一項計量工具。因此，全球國內生產總值增幅下降對貨物吞吐量造成負面影響，從而對貨物轉運服務需求亦造成負面影響。我們主要提供由中國、香港及澳

財務資料

門往亞洲、歐洲及北美洲之貨物轉運服務。因此，全球貿易活動及／或全球經濟狀況(包括我們主要市場之貿易)出現任何重大變動，或全球國內生產總值或我們主要市場之國內生產總值之任何波動可能對我們貨物轉運服務之需求及收益造成重大影響。

中國、香港及全球電商市場增長

董事相信，消費者借助資訊科技進步逐漸由傳統實體購物轉為網上購物，消費者購買習慣改變導致現時全球電商市場蓬勃。該電商之新業務模式對客戶消費模式造成深遠影響。

地區及全球網上購物活動大行其道，且越趨多元化，預計刺激貨物轉運服務之需求，此乃由於製造商及零售商均須迎合最終客戶之需求所致。上述情況出現之任何變動可能對我們收益繼而經營業績造成重大影響。

市場競爭

貨物轉運服務市場高度分散及競爭激烈。業內貨物轉運商憑藉彼等提供之貨運艙位價格及送貨點路線範圍爭取客戶。根據灼識諮詢報告，香港出口價值及貨物轉運服務之需求於二零一五年至二零一六年年中下跌，而中國出口價值及貨物轉運服務之需求則於二零一五年至二零一六年下跌，導致市場出現供過於求。由於貨物轉運業屬價格敏感，故空運價格於二零一五年及二零一六年錄得普遍下跌趨勢，並於二零一七年回復上升趨勢。

貨物轉運業波動導致我們難以標高貨運艙位價格以賺取較高溢利。根據灼識諮詢報告，於二零一九年，超過 50,000 間貨物轉運公司於中國註冊，而超過 1,500 間空運貨物轉運公司於香港註冊。我們之盈利能力及表現將取決於我們能否以客戶可接受且同時能夠維持我們之貨物轉運服務盈利之價格及所選路線向彼等爭取更多訂單，以把握更大之市場份額及壯大客戶基礎。

從供應商取得貨運艙位之能力

我們之增長及盈利能力高度依賴我們能否從供應商取得貨運艙位，將托運貨物運送至客戶要求之送貨點。憑藉董事之經驗及對貨物轉運業之瞭解，同時受惠於供應商之穩固市場地位及良好信譽，我們於往績記錄期間成功向超過 500 間貨運艙位供應商(包括 11 間航空公司及海運公司以及其他貨物轉運供應商)取得及獲取貨運艙位。

我們根據不同安排直接向航空公司、海運公司或其他貨物轉運供應商取得貨運艙位，該等安排包括(i)直接預訂；(ii)包艙安排；及(iii)包機。我們通常按需求直接預訂以取得貨運艙位。

財務資料

為保障我們於某一時段可按協定價格獲取貨運艙位的承諾噸數，或可透過我們客戶之背對背訂單或包機確保數量，於往績記錄期間，我們已與我們之供應商訂立包艙協議或包機協議。有關取得貨運艙位之詳情，請參閱本文件「業務 — 業務模式 — 取得貨運艙位」一段。

董事將繼續致力與現有供應商維持業務網絡，並積極尋求與其他市場參與者合作之新機會，以提升我們之貨物轉運服務以及盈利能力。倘我們與主要供應商之業務關係出現任何不利變動，我們可能於定價方面喪失競爭力，而我們之業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

季節性

我們服務之需求受季節性因素影響。我們之旺季一般在年度之第四季度，於該期間，貨物轉運服務之需求在中國十一月十一日之「光棍節」、美國感恩節及聖誕節前後較高。因此，比較任何財政年度不同期間之銷售及經營業績未必可作為我們表現之指標加以依賴。

重大會計政策及主要估計及判斷

我們認為以下會計政策、估計及判斷對編製合併財務報表而言至關重要。

重大會計政策

我們已識別對根據香港財務報告準則編製本集團財務報表而言屬重要之若干會計政策。本文件「附錄一 — 會計師報告」一節之附註3載列該等重大會計政策。我們部分會計政策涉及主觀假設及估計以及與會計項目相關之判斷。

於往績記錄期間，香港會計師公會已頒佈若干新訂／經修訂香港財務報告準則。就編製過往財務資料而言，本集團已於往績記錄期間貫徹應用該等與其營運相關並於二零一八年一月一日前／自二零一八年一月一日起生效之所有新訂／經修訂香港財務報告準則(包括香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號)，並自二零一九年一月一日起初步採納香港財務報告準則第16號。與採納香港會計準則第39號、香港會計準則第18號及香港會計準則第17號相比，採納該等新訂／經修訂香港財務報告準則(尤其是香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號)並不會對本集團之財務狀況及表現造成重大影響。

收益確認

收益於貨品或服務之控制權轉移至客戶時確認。視乎合約之條款及適用於合約之法律規定，貨品或服務之控制權可於一段時間內或於某一時點轉移。

倘資產之控制權在一段時間內轉移，收益確認會按合約期間並參考已完成履約責任之進度進行。否則，收益會在客戶獲得貨品及服務之控制權之時點確認。

財務資料

貨物轉運服務收入於履約責任達成後一段時間內確認。當本集團隨時間轉移服務之控制權，收益根據迄今已提供之實際服務量佔將提供之總服務量隨時間確認，原因是客戶同時收取及使用利益。

就根據香港財務報告準則第15號隨時間確認收益而言，倘可合理計量履約責任之結果，則本集團應用投入方法(即根據迄今已作出之實際投入佔估計總投入之比例)計量完成履約責任之進度，原因是本集團之投入與轉移貨品或服務之控制權予客戶之間有直接關係，以及本集團可獲得可靠資料應用投入方法。否則，收益僅按可合理計量履約責任之結果前已產生之成本予以確認。投入方法按已產生成本應用於貨物轉運服務。

在本集團收取股息之權利獲確立，有關股息之經濟利益有可能流入本集團及能夠可靠計量股息金額之時，確認投資的股息收入。

本集團已應用權宜方法，並因此毋須就任何重大融資部分之影響對已承諾代價金額作出調整，原因為本集團於訂立合約時，並不預期將已提供貨品或服務轉移至客戶至客戶付款之期間不會超過一年。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及任何使資產達致其使用狀態及現存地點作預定用途所產生之直接應佔成本。維修及保養開支乃於其產生之期間內於損益中支銷。

物業、廠房及設備乃自其可供使用當日起計按下文所載之年率／可使用年期，於估計可使用年期採用直線法並計入估計剩餘價值後計提折舊，以撇銷成本值減累計減值虧損。儘管物業、廠房及設備項目之部分有不同可使用年期，項目成本分別按合理基準分配並個別折舊：

使用權資產	資產可使用年期或未屆滿租期之較短者
租賃物業	50年或於餘下租賃期(以較短者為準)
租賃物業裝修	20%
電腦設備	20%至33.33%
傢俬及固定裝置	10%至20%
汽車	20%

於採納香港財務報告準則第16號前，以融資租賃方式持有的資產在預計可使用年期或租賃期(以較短者為準)內計提折舊。

財務資料

物業、廠房及設備項目於出售或預期持續使用資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認資產所產生之任何收益或虧損(按出售所得款項淨額與該項目賬面值之差額計算)於終止確認項目之期間計入損益。

金融工具 — 減值

本集團按前瞻性原則，對按攤銷成本列賬之金融資產相關之預期信貸虧損進行評估。預期信貸虧損之虧損撥備乃按以攤銷成本計量之金融資產、按公平值計入其他全面收入之債務工具根據香港財務報告準則第15號確認之合約資產予以確認。所應用之減值方法取決於自初始確認起信貸風險有否顯著增加。該等金融資產之減值按12個月預期信貸虧損或就全期預期信貸虧損計量，視乎信貸風險自初始確認起有否顯著增加。倘金融資產之信貸風險自初始確認起顯著增加，則減值按全期預期信貸虧損計量，除非該金融資產乃釐定為於報告日期有低信貸風險。然而，貿易應收款項及合約資產之虧損撥備通常按相等於全期預期信貸虧損之金額計量。

本集團在金融資產之初始確認時考慮違約可能性及各個報告期間是否有信貸風險是否持續顯著增加。在評估信貸風險是否顯著增加時，本集團將比較資產於各個報告期末違約風險及於初始確認日期之違約風險，同時也考慮可得之合理及具支持力前瞻性資料。

不論上述評估結果，當合約付款逾期超過30日，本集團假設金融工具之信貸風險自初始確認以來有大幅增加。

倘金融資產收回之機會渺茫，金融資產之賬面值總額會被(全數或部分)撇銷。一般而言，當本集團釐定債務人並無資產或收入來源，以產生足夠現金流量以償還所欠金額時，則會出現此情況。然而，根據本集團之收回政策，該等撇銷金融資產可能仍須採取強制執行活動。

租賃

本集團已自二零一九年一月一日採納香港財務報告準則第16號(其取代香港會計準則第17號)及其他香港財務報告準則之相關相應修訂，導致會計政策出現變動。按照香港財務報告準則第16號之過渡條文，本集團已選擇追溯應用新準則，並於二零一九年一月一日確認首次應用之累計影響。

於採納香港財務報告準則第16號前，本集團並不確認未來期間之經營租賃承擔為負債。經營租賃之租金開支於租期內以直線法於損益中確認。

財務資料

於採納香港財務報告準則第 16 號後，本集團將過往分類為經營租賃之租賃之相關租賃負債予以確認，惟於其他情況下獲豁免者除外。本集團並無於採納時重估合約是否或包含租賃。該等負債初步按剩餘租賃付款現值計量，並使用相關實體之增量借貸率予以折現。現值與剩餘租賃付款總額之差額代表融資成本。該融資成本將按剩餘租賃負債結餘產生固定定期息率之基準，於其產生期間計入損益。

於設立包含租賃部分之合約時，本集團作為承租人按其相對獨立價值將合約代價分配予各合約部分。本集團作為承租人評估其租賃之非租賃部分，而倘非租賃部分屬重大，就若干資產類別將非租賃部分自租賃部分分開。

相關使用權資產按相等於租賃負債初步計量值之金額計量，並按該租賃於緊接首次應用日期前於合併財務狀況表內確認之任何預付或應計租賃款項之金額予以調整。使用權資產於合併財務狀況表內確認。

折舊按資產之可使用年期或未屆滿租期之較短者以直線法計入損益。

於首次應用時，採納香港財務報告準則第 16 號對本集團之主要財務比率(資產負債比率及流動比率)及本集團之財務狀況及表現並無重大影響。

關鍵會計估計及判斷

我們之估計乃根據歷史經驗、最新資料及我們認為在有關情況下屬合理之其他假設。在不同假設及條件下實際結果或會不同。本文件「附錄一 — 會計師報告」一節之附註 3 載列該等重大估計及判斷。

物業、廠房及設備之可使用年期

管理層根據性質及功能相似的資產之實際可使用年期之過往經驗，釐定本集團物業、廠房及設備之估計可使用年期。估計可使用年期或會因技術革新而變動，或會影響計入損益之有關折舊費用。

物業、廠房及設備之減值

管理層於出現減值跡象時釐定本集團之物業、廠房及設備是否出現減值。該過程需要估計物業、廠房及設備之可收回金額，即公平值減出售成本或使用價值(以較高者為準)。於估計使用價值時，管理層需要估計物業、廠房及設備之預期未來現金流量，亦需選擇一個合適之貼現率計算該等現金流量之現值。所有減值將計入損益。

財務資料

貿易及其他應收款項之減值

本集團壞賬及虧損撥備之撥備政策乃基於管理層對貿易及其他應收款項可收回性之評估而釐定。評估該等應收款項最終能否變現時需作出相當判斷，包括評估各債務人之當前信用、過往收賬記錄及可得合證明持前瞻性資料。倘該等債務人之財務狀況惡化導致其付款能力減弱，則須作出撥備。

所得稅

本集團須於若干司法權區繳納所得稅。在釐定所得稅撥備時需要作出重大估計。有部分交易和計算無法確定最終定稅情況，而倘該等事項之最終稅務後果與最初記錄之金額不同，此等差額將影響作出有關釐定期間之所得稅和遞延稅項撥備。

經營業績

下表載列於往績記錄期間之合併損益及其他全面收入表，乃摘錄之本文件「附錄一 — 會計師報告」一節內。

	截至十二月三十一日止年度			截至八月三十一日止八個月	
	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元
收益	425,414	463,050	353,341	214,318	553,367
服務成本	(378,947)	(417,026)	(319,413)	(193,221)	(493,715)
毛利	46,467	46,024	33,928	21,097	59,652
其他收入	2,731	1,647	829	917	1,451
行政及其他經營開支	(23,818)	(26,233)	(23,139)	(14,450)	(23,254)
貿易應收款項之減值虧損撥備	(322)	(668)	(8,597)	—	(80)
融資成本	(2,724)	(2,773)	(3,096)	(2,231)	(1,958)
[編纂]開支	(5,201)	(11,304)	(7,058)	(4,418)	(3,191)
除所得稅前溢利(虧損)	17,133	6,693	(7,133)	915	32,620
所得稅開支	(4,519)	(2,455)	(306)	(721)	(6,300)
年內溢利(虧損)	12,614	4,238	(7,439)	194	26,320
其他全面收入(虧損)：					
其後可能重新分類至損益之項目：					
綜合/合併時匯兌差異	1,172	163	(541)	(824)	(447)
年內全面收入(虧損)總額	13,786	4,401	(7,980)	(630)	25,873

財務資料

合併損益及其他全面收入表選定項目之描述

收益

我們為客戶(包括貨物轉運商及直接客戶)提供出口及進口貨物轉運服務。我們從兩個業務分部產生收益，即空運貨物轉運服務分部及海運貨物轉運服務分部。於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度、二零一九年八個月及二零二零年八個月，我們之總收益分別為425,400,000港元、463,100,000港元、353,300,000港元、214,300,000港元及553,400,000港元。下表載列於所示期間我們按分部劃分之收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至八月三十一日止八個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	千港元	%								
空運貨物轉運	400,777	94.2	447,605	96.7	319,217	90.3	195,019	91.0	536,580	97.0
海運貨物轉運	24,637	5.8	15,445	3.3	34,124	9.7	19,299	9.0	16,787	3.0
總計	425,414	100.0	463,050	100.0	353,341	100.0	214,318	100.0	553,367	100.0

於二零一八財政年度，我們之收益由二零一七財政年度之425,400,000港元增加37,700,000港元或8.9%至463,100,000港元。該增加主要受以下因素推動：(i)客戶D之收益貢獻增加11,700,000港元；及(ii)我們擴大客戶基礎，向新客戶客戶F(中國其中一名頂尖跨境電商解決方案供應商)進行之銷售40,200,000港元。

於二零一九財政年度，我們之收益由二零一八財政年度之463,100,000港元減少109,800,000港元或23.7%至353,300,000港元。該減少乃由於中美貿易戰愈趨激烈，並對全球整體國際貿易活動造成負面影響，導致香港於二零一九年之出口價值及出口量減少，因而導致銷量減少所致。據董事所深知，上述負面影響對部分競爭對手造成沉重負擔，彼等根據包艙協議向航空公司供應商承諾取用大量貨運艙位，需大幅降低售價以履行有關承諾。相反，我們一般採取審慎態度訂立包艙協議，例如取得背對背策略性合夥協議，或所承諾噸數僅佔我們總載貨噸數相對較小部分，故我們降低運費之壓力較小。因此，儘管競爭對手採取降價策略令我們之銷量受到影響，我們之毛利率仍維持相對穩定。

我們空運貨物分部之出口(尤其出口至北美洲)平均售價由二零一八財政年度每公斤16.0港元下降至二零一九財政年度每公斤14.6港元。出口至北美洲之平均售價由二零一八財政年度每公斤36.7港元下降至二零一九財政年度每公斤19.8港元，乃主要由於我們供應商降低運費，使我們於相關年度出口至上述送貨點之平均成本由每公斤33.5港元下降至每公斤18.1港元所致。

財務資料

於二零二零年八個月，我們之收益由二零一九年八個月之214,300,000港元增加339,100,000港元或158.2%至二零二零年八個月之553,400,000港元。該增加乃主要由於我們空運貨物分部出口之平均售價由二零一九年八個月每公斤14.0港元增加至二零二零年八個月每公斤36.2港元所致。尤其是出口至歐洲及北美洲之平均售價分別由每公斤19.9港元增加至每公斤41.8港元及每公斤23.2港元增加至每公斤46.2港元，主要由於受COVID-19爆發影響，大部分航空公司已局部或全面暫停客運服務，令二零二零年八個月之空運貨運艙位供應短缺，導致轉嫁予客戶之運費增加所致。此外，於二零二零年八個月，我們往歐洲及北美洲之付運有所增加，包括但不限於因應我們客戶(包括客戶F)之背對背包機而飛往美國及歐洲之49班包機。上述對二零二零年八個月之收益增加之影響部分被同期往亞洲之付運減少所抵銷。

我們來自海運貨物分部之收益分別為24,600,000港元、15,400,000港元、34,100,000港元、19,300,000港元及16,800,000港元，相當於我們於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度、二零一九年八個月及二零二零年八個月總收益之5.8%、3.3%、9.7%、9.0%及3.0%。於二零一八財政年度之減少主要由於整體海運貨物轉運市場自二零一四年起之表現一直欠佳，尤其我們之廈門及天津辦事處業務減少所致。

我們海運貨物分部之收益由二零一八財政年度之15,400,000港元增加18,700,000港元或121.4%至二零一九財政年度之34,100,000港元，主要由於香港及上海辦事處之收益貢獻分別增加10,400,000港元及5,900,000港元所致。

我們海運貨物分部之收益由二零一九年八個月之19,300,000港元減少2,500,000港元或13.0%至二零二零年八個月之16,800,000港元，主要由於在二零二零年一月至五月爆發COVID-19導致中國工廠暫時停工，致令貨物生產以及海外貨物銷售及運輸減少，因而令海運需求減少，我們之海運付運量及來自此分部之收益亦隨之減少所致。

按送貨點劃分之平均售價及付運量

下表載列我們自空運貨物分部出口產生之收益按送貨點劃分之平均售價及付運量：

	截至十二月三十一日止年度						截至八月三十一日止八個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	平均價格	貨物量	平均價格	貨物量	平均價格	貨物量	平均價格	貨物量	平均價格	貨物量
	港元 (每公斤)	千公斤	港元 (每公斤)	千公斤	港元 (每公斤)	千公斤	港元 (每公斤)	千公斤	港元 (每公斤)	千公斤
歐洲	21.3	7,648	23.1	6,273	21.0	5,080	19.9	2,612	41.8	7,316
亞洲	9.1	17,140	10.5	18,482	10.8	13,329	10.6	9,354	13.4	3,566
北美洲	29.5	2,608	36.7	2,515	19.8	3,090	23.2	1,672	46.2	3,810
其他(附註)	25.9	219	22.1	736	20.5	341	20.0	270	54.5	130
總計	14.5	27,615	16.0	28,006	14.6	21,840	14.0	13,908	36.2	14,822

附註：其他包括南美洲、大洋洲及非洲

財務資料

於二零一八財政年度，我們之整體付運量相對維持穩定，於二零一七財政年度為27,600,000公斤，於二零一八財政年度則為28,000,000公斤，而我們北美洲之平均售價由二零一七財政年度每公斤29.5港元上升至二零一八財政年度每公斤36.7港元。北美洲之平均售價上升乃主要由於北美洲之經濟狀況持續轉好所致。

於二零一九財政年度，我們之整體付運量由二零一八財政年度之28,000,000公斤減少至二零一九財政年度之21,800,000公斤，尤其是亞洲於二零一九財政年度之付運量減少5,200,000公斤至13,300,000公斤，有關減少乃主要由於中美貿易戰進一步升級下外圍環境嚴峻對全球出口量造成影響所致。此外，我們之平均售價由二零一八財政年度每公斤16.0港元下降至二零一九財政年度每公斤14.6港元，尤其是北美洲之平均售價由二零一八財政年度每公斤36.7港元下降至二零一九財政年度每公斤19.8港元，乃主要由於(i)每公斤平均成本減少；及(ii)競爭對手為達到各自包艙協議下之承諾貨物噸數而降低運費所致。有關詳情，請參閱本節「合併損益及其他全面收入表選定項目之描述—收益」一段。

於二零二零年八個月，我們空運貨物分部出口之平均售價由二零一九年八個月每公斤14.0港元增加至二零二零年八個月每公斤36.2港元所致。尤其是出口至歐洲及北美洲之平均售價分別由每公斤19.9港元增加至每公斤41.8港元及每公斤23.2港元增加至每公斤46.2港元，主要由於受COVID-19爆發影響，大部分航空公司已局部或全面暫停客運服務，令二零二零年八個月之空運貨運艙位供應短缺，導致轉嫁予客戶之運費增加所致。我們之整體付運量由二零一九年八個月之13,900,000公斤增加至二零二零年八個月之14,800,000公斤。該增加乃主要由於我們往歐洲及北美洲之付運有所增加，包括但不限於因應我們客戶(包括客戶F)之背對背包機而飛往美國及歐洲之49班包機，該影響部分被COVID-19爆發導致同期往亞洲之付運減少所抵銷所致。

就往北美洲之付運量而言，(i)二零一八財政年度較二零一七財政年度減少100,000公斤，(ii)二零一九財政年度較二零一八財政年度增加600,000公斤，主要由於於二零一八年與本集團開展業務之客戶F(中國其中一名頂尖跨境電商解決方案供應商)對貨運艙位之需求增加，致令付運量由二零一八財政年度約117,000公斤增加至二零一九財政年度約684,000公斤所致，(iii)二零二零年八個月較二零一九年八個月增加2,100,000公斤，由於我們往北美洲之付運有所增加，包括但不限於因應我們客戶之背對背包機而飛往美國之八班包機所致。

財務資料

按送貨點劃分之收益

於往績記錄期間，本集團主要專注於提供由中國、香港及澳門往歐洲、亞洲及北美洲超過120個國家之空運貨物出口付運。下表載列我們於所示期間按送貨點劃分之收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至八月三十一日止八個月				
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年		
	千港元	%									
出口付運											
歐洲	164,535	38.7	148,726	32.1	115,235	32.6	59,021	27.5	308,687	55.8	
亞洲	157,789	37.1	195,085	42.1	146,510	41.5	99,748	46.6	48,520	8.8	
北美洲	91,747	21.6	97,039	21.0	69,848	19.8	41,219	19.2	180,569	32.6	
其他(附註)	10,472	2.4	20,691	4.5	19,475	5.5	12,592	5.9	14,220	2.6	
小計	424,543	99.8	461,541	99.7	351,068	99.4	212,580	99.2	551,996	99.8	
進口付運	871	0.2	1,509	0.3	2,273	0.6	1,738	0.8	1,371	0.2	
總計	425,414	100.0	463,050	100.0	353,341	100.0	214,318	100.0	553,367	100.0	

附註：其他包括南美洲、大洋洲及非洲

國際貿易活動正處於全球化時代，不同國家之供應鏈更依賴其他國家之貿易。美國與中國兩個全球最大貿易實體之間的貿易戰愈趨激烈，已(i)削弱營商信心，延後全球市場投資及購買決定，及(ii)繼而為供應鏈帶來不利影響，整體國際貿易活動因而疲弱，導致香港出口量及出口價值均有所減少。

根據灼識諮詢報告，於二零一八年，中國與美國之貿易協議緊張局勢引致若干懲罰性關稅措施。持續不休之貿易戰為貿易活動帶來壓力，導致全球經濟及全球貿易格局不明朗。鑑於貿易戰威脅逼近，加上全球貿易表現欠佳，輸往包括歐洲之不同地區之出口量受到負面影響。於二零一九年，香港空運貨物總出口量較二零一八年減少4.3%。往歐洲、亞洲及北美洲之出口總值分別較二零一八年減少約5.0%、3.2%及14.0%。二零一九年之空運出口總值錄得減幅約3.0%。

財務資料

下表載列所示期間按北美洲送貨點劃分之出口付運(包括空運及海運)收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至八月三十一日止八個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
出口付運										
美國	74,361	81.0	95,396	98.3	68,457	98.0	40,779	98.9	178,354	98.8
加拿大	2,267	2.5	669	0.7	1,027	1.5	127	0.3	240	0.1
北美洲其他國家	15,119	16.5	974	1.0	364	0.5	313	0.8	1,975	1.1
總計	91,747	100.0	97,039	100.0	69,848	100.0	41,219	100.0	180,569	100.0

歐洲

我們出口付運至歐洲之收益佔我們總收益大部分，於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度、二零一九年八個月及二零二零年八個月分別為164,500,000港元、148,700,000港元、115,200,000港元、59,000,000港元及308,700,000港元。

二零一八財政年度之收益較二零一七財政年度輕微減少，乃主要由於若干客戶向我們減少往歐洲付運之訂單，此尤其由於二零一八財政年度來自客戶D及廣東航世通物流有限公司各自出口付運至歐洲之收益貢獻分別減少10,000,000港元及5,600,000港元所反映。

二零一九財政年度之收益減少主要由於(i)中美貿易戰進一步升級下外圍環境嚴峻對全球出口量造成影響，其中根據灼識諮詢報告，香港往歐洲之空運出口總值於二零一九財政年度減少約5%；(ii)競爭對手根據包艙協議向航空公司供應商承諾取用大量貨運艙位，故較本集團大幅降低運費以確保貨物噸數；及(iii)我們之平均售價因二零一九財政年度市場競爭加劇而由每公斤23.1港元輕微下降至每公斤21.0港元所致。

二零二零年八個月之收益較二零一九年八個月有所增加，主要由於(i)平均售價由每公斤19.9港元增加至每公斤41.8港元，增幅約為110.1%，乃因受COVID-19爆發影響，大部分航空公司已局部或全面暫停客運服務，令二零二零年八個月之空運貨運艙位供應短缺，導致轉嫁予客戶之運費增加；及(ii)往歐洲之付運由2,600,000公斤增加至7,300,000公斤，增幅約為180.8%，乃因客戶F及客戶J(均為業務重點為電商之貨物轉運商)對往歐洲之付運需求增加所致。

財務資料

亞洲

我們出口付運至亞洲之收益於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度、二零一九年八個月及二零二零年八個月分別為157,800,000港元、195,100,000港元、146,500,000港元、99,700,000港元及48,500,000港元。

於二零一八財政年度，收益增加主要由於(i)亞洲經濟持續改善，帶動我們之平均售價上升；及(ii)客戶F之收益貢獻增加29,600,000港元，其大部分付運指定送往亞洲；及(iii)來自客戶D之亞洲出口付運之收益貢獻增加14,100,000港元所致。

於二零一九財政年度，收益減少主要由於外圍環境嚴峻及中美貿易戰進一步升級對出口量造成影響，加上競爭對手降低運費以確保貨物噸數，而相關年度之平均售價維持相對穩定所致。

二零二零年八個月之收益較二零一九年八個月有所減少，乃主要由於取消大部分亞洲客運航班(而該等航班乃於亞洲運送貨物之主要航班類別)以致貨運量由9,400,000公斤減少至3,600,000公斤所致。

北美洲

我們出口付運至北美洲之收益於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度、二零一九年八個月及二零二零年八個月分別為91,700,000港元、97,000,000港元、69,800,000港元、41,200,000港元及180,600,000港元。

於二零一八財政年度，收益增加主要由於(i)北美洲經濟持續改善帶動平均售價增加；及(ii)來自客戶D之北美洲出口付運之收益貢獻增加6,800,000港元，部分被其海運貨物分部之收益於二零一八財政年度因一名主要非經常性海運貨物客戶而減少抵銷所致。

於二零一九財政年度，收益減少主要由於(i)在中美貿易戰進一步升級下，面對不同外圍環境，全球整體國際貿易活動(尤其是全球出口量)受到負面影響，根據灼識諮詢報告，於二零一九年，香港空運貨物總出口量較二零一八年減少4.3%，而往歐洲、亞洲及北美洲之出口總值則分別較二零一八年減少約5.0%、3.2%及14.0%，影響我們於二零一九財政年度之出口量及出口價值；(ii)平均售價主要因每公斤平均成本減少而有所下降；及(iii)競爭對手降低運費以達到各自包艙協議項下之承諾貨物噸數所致。尤其是，我們來自UGS (NY)之收益因競爭對手降低貨運艙位售價而減少8,900,000港元，部分被出口量由二零一八財政年度之2,500,000公斤增加至二零一九財政年度之3,100,000公斤所抵銷，出口量增加乃主要由於一名於二零一八年與本集團開展業務之客戶對貨運艙位之需求增加，致令付運量由二零一八財政年度約117,000公斤增加至二零一九財政年度約684,000公斤所致。

財務資料

二零二零年八個月之收益較二零一九年八個月有所增加，乃主要由於(i)受COVID-19疫情影響，大部分航空公司局部或全面暫停客運服務，令二零二零年八個月之空運貨運艙位供應短缺，導致轉移至客戶之貨運收費增加，致令平均售價由每公斤23.2港元增加至每公斤46.2港元，增幅約為99.1%；及(ii)因我們之客戶對往北美洲之貨運需求增加，致令北美洲之貨運量由1,700,000公斤增加至3,800,000公斤，增幅約為123.5%。

按客戶類別劃分之收益

下表載列於所示期間按客戶類別劃分之收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至八月三十一日止八個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
貨物轉運商	400,421	94.1	447,230	96.6	318,938	90.3	194,881	90.9	536,592	97.0
直接客戶	24,993	5.9	15,820	3.4	34,403	9.7	19,437	9.1	16,775	3.0
總計	425,414	100.0	463,050	100.0	353,341	100.0	214,318	100.0	553,367	100.0

我們專注於向貨物轉運商提供貨物轉運服務，於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度、二零一九年八個月及二零二零年八個月分別錄得收益400,400,000港元、447,200,000港元、318,900,000港元、194,900,000港元及536,600,000港元，分別相當於94.1%、96.6%、90.3%、90.9%及97.0%。

我們向我們絕大部分貨物轉運商客戶提供空運貨物轉運服務。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零二零年八個月來自貨物轉運商之收益增加，大致上與來自空運貨物轉運分部之收益增加一致。於二零一九財政年度，我們空運貨物轉運分部之收益減少主要由於貿易活動減少所致。

我們大部分直接客戶來自海運貨物轉運服務，於二零一七財政年度及二零一八財政年度之收益減少大致上與海運貨物轉運服務之收益減少趨勢一致。我們海運貨物收益於二零一九財政年度增加至34,100,000港元，主要由於香港及上海辦事處之收益貢獻分別增加10,400,000港元及5,900,000港元所致。我們海運貨物分部之收益由二零一九年八個月之19,300,000港元減少2,500,000港元或13.0%至二零二零年八個月之16,800,000港元，該減少乃主要由於COVID-19爆發造成工廠暫時停工致令付運量減少所致。

服務成本

我們之服務成本主要包括運費、附加費、運輸及倉儲費。運費指航空公司及貨物轉運商供應之貨運艙位成本，其佔我們服務成本最大分額。附加費包括客運大樓費、燃油附加費、保安附加費及其他雜項費用。運輸及倉儲費指倉儲租金款項及地面運輸之成本。

財務資料

下表載列於所示期間按性質劃分的服務成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至八月三十一日止八個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	千港元	%								
運費	283,127	74.7	301,232	72.2	234,872	73.5	140,516	72.7	417,435	84.5
附加費	78,339	20.7	99,284	23.8	71,076	22.3	45,692	23.7	48,727	9.9
運輸及倉儲費	17,481	4.6	16,510	4.0	13,465	4.2	7,013	3.6	27,553	5.6
總計	378,947	100.0	417,026	100.0	319,413	100.0	193,221	100.0	493,715	100.0

我們之服務成本由二零一七財政年度之378,900,000港元增加至二零一八財政年度之417,000,000港元。增加乃主要由於(i)運費增加18,100,000港元或6.4%，乃主要由於同期收益增加所致；及(ii)附加費增加20,900,000港元或26.7%，乃主要由於民航處允許航空公司自二零一七年四月起就香港出發之航班恢復徵收貨運燃油附加費，令燃油附加費增加所致。

我們之服務成本由二零一八財政年度之417,000,000港元減少至二零一九財政年度之319,400,000港元。服務成本減少97,600,000港元或23.4%乃主要由於(i)運費減少66,300,000港元或22.0%；及(ii)附加費減少28,200,000港元或28.4%，與相關年度之出口量減少一致所致。

我們之服務成本由二零一九年八個月之193,200,000港元增加至二零二零年八個月之493,700,000港元，大致上與來自空運貨物轉運分部之收益增加一致，乃由於(i)受COVID-19爆發影響取消航班，航空公司貨運艙位供應短缺，致令運費增加276,900,000港元或197.1%；(ii)附加費增加3,000,000港元或6.6%；及(iii)因空運貨物轉運業務增加，令運輸及倉儲服務增加20,500,000港元或292.9%所致。

以下敏感度分析說明往績記錄期間內運費之假設性波動對除稅前溢利之影響(而所有其他因素維持不變)。波動於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零年八個月分別假設約為5%及10%，並已參考於往績記錄期間及其後運費的過往及預期波動。

假設性波動	運費增加／減少	
	+/-5%	+/-10%
	千港元	千港元
除稅前溢利減少／增加		
二零一七財政年度	-/+14,156	-/+28,313
二零一八財政年度	-/+15,062	-/+30,123
二零一九財政年度	-/+11,744	-/+23,487
二零二零年八個月	-/+20,872	-/+41,744

有意[編纂]謹請注意，上述就過往財務資料之分析乃基於假設作出，僅供參考，且不應視為實際影響。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列於所示期間按分部劃分之毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至八月三十一日止八個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	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
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
空運	45,077	11.2	44,646	10.0	31,505	9.9	19,677	10.1	59,499	11.1
海運	1,390	5.6	1,378	8.9	2,423	7.1	1,420	7.4	153	0.9
總計	46,467	10.9	46,024	9.9	33,928	9.6	21,097	9.8	59,652	10.8

我們於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度、二零一九年八個月及二零二零年八個月之毛利分別為46,500,000港元、46,000,000港元、33,900,000港元、21,100,000港元及59,700,000港元。我們於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度之毛利率分別為10.9%、9.9%及9.6%，於相關年度維持相對穩定，而我們之毛利率則由二零一九年八個月之9.8%增加至二零二零年八個月之10.8%。

我們於二零一八財政年度之毛利率減少，主要由於二零一七年四月徵收燃油附加費後，我們減少出口付運至歐洲之價格加成以保持競爭力所致。我們空運貨物分部之毛利率於二零一八財政年度至二零一九財政年度維持相對穩定，分別為10.0%及9.9%，主要由於本集團大部分貨運艙位並非承諾取用，因此本集團於年內並無降低利潤率以滿足承諾噸數要求之壓力所致。我們空運貨物分部之毛利率由二零一九年八個月之10.1%增加至二零二零年八個月之11.1%，主要受出口付運(尤其是往北美洲及歐洲)之空運貨運艙位價格加成因我們之客戶需求增加而整體增加帶動。

相反，儘管毛利率於往績記錄期間大幅波動，海運貨物分部之毛利貢獻仍維持相當低水平。我們海運貨物分部之毛利率由二零一七財政年度之5.6%增加至於二零一八財政年度之8.9%，主要由於我們其中一名主要海運分部客戶(我們已於二零一八財政年度終止與其之業務關係)於二零一八財政年度之非經常性毛利率較低所致。海運貨物分部於二零一九財政年度之毛利率輕微減少至7.1%，主要由於香港及上海辦事處之主要海運貨物客戶所貢獻之毛利率減少所致。我們海運貨物分部之毛利率由二零一九年八個月之7.4%大幅減少至二零二零年八個月之0.9%。在二零二零年一月至五月爆發COVID-19導致中國工廠暫時停工，致令貨物生產以及海外貨物銷售及運輸減少，因而令海運需求減少，進而降低了海運運費。我們之海運平均售價及毛利率因此受到不利影響。

財務資料

按送貨點劃分之毛利及毛利率

下表載列於所示期間按送貨點劃分之毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至八月三十一日止八個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	毛利	毛利率								
	千港元	%								
出口付運										
歐洲	20,324	12.4	11,490	7.7	7,602	6.6	3,627	6.1	37,536	12.2
亞洲	18,677	11.8	24,173	12.4	19,502	13.3	12,425	12.5	6,247	12.9
北美洲	6,390	7.0	8,357	8.6	5,680	8.1	3,732	9.1	15,110	8.4
其他(附註)	942	9.0	1,789	8.7	825	4.2	948	7.5	653	4.6
小計	46,333	10.9	45,809	9.9	33,609	9.6	20,732	9.8	59,546	10.8
進口付運	134	15.4	215	14.3	319	14.0	365	21.0	106	7.7
總計	<u>46,467</u>	10.9	<u>46,024</u>	9.9	<u>33,928</u>	9.6	<u>21,097</u>	9.8	<u>59,652</u>	10.8

附註：其他包括南美洲、大洋洲及非洲

整體

我們之毛利由二零一七財政年度之 46,500,000 港元輕微減少 500,000 港元或 1.1% 至二零一八財政年度之 46,000,000 港元，此主要由出口付運至歐洲之毛利減少 8,800,000 港元反映，該減幅部分被出口付運至亞洲之毛利增加 5,500,000 港元所抵銷，而我們之毛利率於相關期間由 10.9% 減少至 9.9%。

我們之毛利由二零一八財政年度之 46,000,000 港元減少 12,100,000 港元或 26.3% 至二零一九財政年度之 33,900,000 港元，主要由出口付運至亞洲、歐洲及北美洲之毛利因出口量減少而分別減少 4,700,000 港元、3,900,000 港元及 2,700,000 港元反映。付運至亞洲及歐洲之毛利減少與收益減少一致，乃因 (i) 外圍環境嚴峻及中美貿易戰進一步升級對出口量造成影響；及 (ii) 競爭對手為達到各自包艙協議下之貨物噸數而降低運費所致，而付運至北美洲之毛利減少則主要由於同期平均售價下降所致，此乃因 (i) 每公斤平均成本減少；及 (ii) 競爭對手為達到各自包艙協議下之承諾貨物噸數而降低運費所致；而我們於相關年度之整體毛利率則由 9.9% 輕微下跌至 9.6%。

財務資料

我們之毛利由二零一九年八個月之21,100,000港元增加38,600,000港元或182.9%至二零二零年八個月之59,700,000港元，主要由出口付運至歐洲及北美洲之毛利因出口量增加而分別增加33,900,000港元及11,400,000港元反映。於二零二零年八個月，COVID-19爆發導致客運服務全面或部分暫停，致令整體空運貨運艙位供應短缺，而整個行業的貨運費增加。隨著客戶之需求持續，我們的出口噸數亦隨之增加，透過額外的價格加成將增加之運費轉嫁予客戶。因此，我們之毛利及毛利率均有所增加；而我們於相關期間之毛利率由9.8%增加至10.8%。

歐洲

我們來自歐洲出口付運之毛利由二零一七財政年度之20,300,000港元減少8,800,000港元或43.3%至二零一八財政年度之11,500,000港元。毛利於二零一八財政年度減少主要由於若干客戶往歐洲之付運訂單因空運收費增加令若干最終客戶轉用海運等其他運輸方式而減少，導致收益減少，尤其是年內客戶D所貢獻之收益減少10,000,000港元及廣東航世通物流有限公司所貢獻之收益減少5,600,000港元，而航空公司於相關期間所收取成本則有所增加所致。我們來自歐洲之毛利率於相關年度由12.4%減少至7.7%，乃主要由於(i)供應商之運費令我們往歐洲之平均貨運成本由二零一七財政年度每公斤18.6港元上升至二零一八財政年度每公斤21.4港元；及(ii)二零一七年四月徵收燃油附加費後，我們減少價格加成以保持競爭力所致。

我們來自歐洲出口付運之毛利由二零一八財政年度之11,500,000港元減少3,900,000港元或33.9%至7,600,000港元，主要由於二零一九財政年度中美貿易戰對整體國際貿易活動之出口價值及出口量造成負面影響所致。我們於相關年度之毛利率由7.7%減少至6.6%，主要由於在市場競爭加劇下，競爭對手降低運費以確保獲得貨物噸數履行承諾，輕微拖低我們之利潤率所致。

我們來自歐洲出口付運之毛利由二零一九年八個月之3,600,000港元增加33,900,000港元或941.7%至二零二零年八個月之37,500,000港元。我們之毛利率於相關期間由6.1%增加至12.2%，主要受出口付運之空運貨運艙位價格加成因我們之客戶需求增加而整體增加帶動。

亞洲

出口付運至亞洲之毛利於二零一七財政年度及二零一八財政年度分別為18,700,000港元及24,200,000港元。該增加乃由於收益增加所致。

我們來自亞洲之毛利率於二零一七財政年度及二零一八財政年度分別為11.8%及12.4%。毛利率之升勢主要由於(i)我們向航空公司而非貨物轉運商購買更多貨運艙位，原因為後者對貨運艙位實施價格加成以保留我們可賺取之毛利率；(ii)隨著亞洲貿易活動及對我們服務之需求增加，我們向客戶提供貨運艙位之價格加成增加所致。

財務資料

我們來自亞洲出口付運之毛利由二零一八財政年度之 24,200,000 港元減少 4,700,000 港元或 19.4% 至二零一九財政年度之 19,500,000 港元，而我們於相關年度之亞洲毛利率仍維持競爭力，分別為 12.4% 及 13.3%，此乃由於本集團之短途付運所貢獻之毛利率較高所致。

我們來自亞洲出口付運之毛利由二零一九年八個月之 12,400,000 港元減少 6,200,000 港元或 50.0% 至二零二零年八個月之 6,200,000 港元，乃由於取消大部分亞洲客運航班，而該等航班乃於亞洲運送貨物之主要航班類別所致；而我們來自亞洲之毛利率於相關期間維持穩定於 12.5% 及 12.9%。

北美洲

我們之毛利由二零一七財政年度之 6,400,000 港元增加至二零一八財政年度之 8,400,000 港元，而同期我們之毛利率由 7.0% 增加至 8.6%。我們之毛利率增加主要由於我們其中一名北美洲主要海運貨物客戶於二零一八財政年度之非經常性毛利率較低所致。

我們來自北美洲出口付運之毛利由二零一八財政年度之 8,400,000 港元減少 2,700,000 港元或 32.1% 至二零一九財政年度之 5,700,000 港元，主要由於北美洲之收益減少所致。儘管平均售價由二零一八財政年度每公斤 36.7 港元大幅下降至二零一九財政年度每公斤 19.8 港元，惟我們之毛利率由二零一八財政年度之 8.6% 輕微減少 0.5% 至二零一九財政年度之 8.1%，乃由於供應商之運費於相關年度亦由每公斤 33.5 港元減少至每公斤 18.1 港元所致。

我們來自北美洲出口付運之毛利由二零一九年八個月之 3,700,000 港元增加 11,400,000 港元或 308.1% 至二零二零年八個月之 15,100,000 港元，與來自空運貨物轉運分部之收益增加一致；而我們之毛利率於相關期間由 9.1% 輕微下跌 0.7% 至 8.4%。我們來自北美洲之收益及銷售成本於二零二零年八個月顯著增加分別 338.1% 及 341.4%，主要由於空運貨運艙位供應於二零二零年八個月因 COVID-19 疫情而出現短缺所致。鑑於我們之銷售成本以相比北美洲產生之收益略高之比率增加，儘管我們於北美洲之每公斤毛利增加 83.2%，我們之北美洲毛利率輕微下跌。

其他收入

其他收入主要指互惠基金單位公平值收益淨額、股息收入、銀行存款及本集團其中一間關連公司及客戶之利息收入、以外幣計值之金融資產及負債匯兌收益、收回先前撇銷之壞賬、貿易及其他應收款項減值虧損撥回、出售物業、廠房及設備之收益、贖回互惠基金單位之收益及雜項收入。

互惠基金單位指香港一間主要投資於全球市場具高信貸評級之庫務債券、債務證券、股票掛鈎工具及現金之銀行管理之無到期日非上市投資。互惠基金單位以美元計值及非保本，預期每年回報率最高至 6.19%。

本集團持有互惠基金單位作為計息借款之其中一項抵押，其於往績記錄期間並不用作任何交易用途。

財務資料

下表載列於所示期間之其他收入明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至八月三十一日止八個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
互惠基金單位公										
平值淨收益	982	36.0	—	—	—	—	—	—	—	—
股息收入	906	33.2	888	53.9	73	8.8	73	8.0	—	—
利息收入	553	20.2	311	18.9	179	21.6	92	10.0	32	2.2
匯兌收益淨額	—	—	143	8.7	—	—	203	22.1	757	52.2
收回過往撇銷之 壞賬	83	3.0	58	3.5	39	4.7	27	2.9	24	1.6
其他應收款項減 值虧損撥回	33	1.2	—	—	—	—	—	—	—	—
雜項收入	138	5.1	138	8.4	57	6.9	41	4.5	135	9.3
貿易應收款項減 值虧損撥回	36	1.3	21	1.3	28	3.4	28	3.1	503	34.7
出售物業、廠房 及設備之收益	—	—	88	5.3	—	—	—	—	—	—
贖回互惠基金單 位之收益	—	—	—	—	453	54.6	453	49.4	—	—
總計	2,731	100.0	1,647	100.0	829	100.0	917	100.0	1,451	100.0

其他收入於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度、二零一九年八個月及二零二零年八個月分別為2,700,000港元、1,600,000港元、800,000港元、900,000港元及1,500,000港元。

相比過往年度，於二零一八財政年度減少1,100,000港元或40.7%主要由於(i)互惠基金單位之公平值淨收益減少1,000,000港元；及(ii)向客戶收取之延遲付款收費減少導致利息收入減少200,000港元，部分被匯兌收益增加100,000港元抵銷所致。

其他收入由二零一八財政年度之1,600,000港元減少800,000港元或50.0%至二零一九財政年度之800,000港元，主要由於(i)股息收入減少800,000港元，惟部分被因在二零一九財政年度贖回互惠基金單位而產生之贖回互惠基金單位收益500,000港元所抵銷；(ii)匯兌收益減少100,000港元；及(iii)出售物業、廠房及設備之收益減少100,000港元所致。

其他收入由二零一九年八個月之900,000港元增加600,000港元或66.7%至二零二零年八個月之1,500,000港元，主要由於(i)匯兌收益淨額增加600,000港元；及(ii)本集團收回過往年度撇銷之金額導致貿易應收款項減值虧損撥回增加500,000港元；及(iii)我們於二零一九年八個月贖回後並無持有任何互惠基金單位，致令贖回互惠基金單位之收益減少500,000港元所致。

財務資料

就延遲付款收費而言，於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年八月三十一日，上述客戶尚未收回之應收款項分別為12,000,000港元、3,900,000港元、2,800,000港元及600,000港元，大部分款項於最後實際可行日期已結付。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支主要包括員工成本、娛樂及差旅開支、折舊、辦公室開支、租金及差餉、法律及專業費用、銀行開支、網絡及電腦開支、互惠基金單位公平值淨虧損及其他(例如差旅費及倉儲支出)。

下表載列於所示期間之行政及其他經營開支明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至八月三十一日止八個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	千港元	%								
員工成本	12,179	51.1	11,402	43.5	11,147	48.2	7,616	52.7	12,103	52.0
娛樂及差旅開支	4,012	16.8	4,577	17.4	4,166	18.0	1,628	11.3	6,152	26.4
折舊	2,893	12.1	2,878	11.0	3,640	15.7	2,445	16.9	1,952	8.4
辦公室開支	1,491	6.3	1,675	6.4	1,660	7.2	1,232	8.5	1,149	4.9
租金及差餉	517	2.2	969	3.7	181	0.8	125	0.9	107	0.5
法律及專業費用	1,006	4.2	851	3.2	560	2.4	315	2.2	628	2.7
銀行開支	443	1.9	529	2.0	453	2.0	394	2.7	340	1.5
網絡及電腦開支	398	1.7	767	2.9	532	2.3	373	2.6	390	1.7
互惠基金單位公 平值淨虧損	—	—	1,889	7.2	—	—	—	—	—	—
其他	879	3.7	696	2.7	800	3.4	322	2.2	433	1.9
總計	23,818	100.0	26,233	100.0	23,139	100.0	14,450	100.0	23,254	100.0

行政及其他經營開支於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度、二零一九年八個月及二零二零年八個月分別為23,800,000港元、26,200,000港元、23,100,000港元、14,500,000港元及23,300,000港元，佔相關年度及期間收益之5.6%、5.7%、6.5%、6.8%及4.2%。

相比過往年度，於二零一八財政年度增加2,400,000港元或10.1%主要由於(i)我們擴張業務導致娛樂及差旅開支增加600,000港元；及(ii)由於互惠基金單位之公平值由二零一七年十二月三十一日之19,700,000港元減少至二零一八年十二月三十一日之17,800,000港元，導致互惠基金單位出現公平值淨虧損1,900,000港元所致。

財務資料

行政及其他經營開支由二零一八財政年度之26,200,000港元減少3,100,000港元或11.8%至二零一九財政年度之23,100,000港元，主要由於(i)因在二零一九財政年度贖回互惠基金單位而導致互惠基金單位公平值淨虧損減少1,900,000港元；(ii)因於二零一九年一月一日採納香港財務報告準則第16號而導致租金及差餉減少800,000港元，惟被折舊增加700,000港元悉數抵銷；及(iii)營商環境轉差，業務發展活動尤其是物色新客戶及收緊成本控制方面繼而減少，導致娛樂及差旅開支減少400,000港元所致。

行政及其他經營開支由二零一九年八個月之14,500,000港元增加8,800,000港元或60.7%至二零二零年八個月之23,300,000港元，主要由於為探尋商機而產生更多業務發展活動，致令娛樂開支增加4,500,000港元及於期內支付之酌情花紅5,000,000港元，致令員工成本增加所致。

於往績記錄期間，本集團確認本集團轉運業務之銷售職能(由先前受控股股東控制之除外公司七名前僱員執行)所產生之若干行政及其他經營開支。鑑於該等僱員之銷售職能為轉運業務不可或缺之一部分，而部分該等僱員其後調派至本集團，為編製過往財務資料，由該等僱員進行銷售活動所產生可明確識別之直接成本(原先由該等除外公司確認)於本集團損益內確認，並視作控股股東注資處理。此安排在該等員工調派至本集團後，自二零一八年五月一日起終止。

以下載列該等員工所產生之直接成本詳情：

	與關連公司之合約期		千港元	年薪(包括 定額供款計劃之 供款)	
	由	至		二零一七 財政年度 千港元	二零一八 財政年度 千港元
員工成本					
員工A	二零一五年 九月	二零一八年 四月	(附註i)	961	274
員工B	二零一五年 九月	二零一六年 二月	(附註ii)	—	—
員工C	二零一六年 一月	二零一八年 四月	(附註i)	134	67
員工D	二零一六年 九月	二零一七年 二月	(附註ii)	18	—
員工E	二零一六年 八月	二零一六年 八月	(附註ii)	—	—
員工F	二零一六年 一月	二零一六年 八月	(附註ii)	—	—
員工G	二零一七年 六月	二零一八年 四月	(附註i)	222	134
員工成本總額				1,335	475
娛樂開支				517	88
其他開支(包括差旅開支、汽車開支及其他)				148	32
直接成本總額				2,000	595

附註(i)：該等員工自二零一八年五月一日起調派至本集團。

附註(ii)：該等員工於上文所示相關日期辭任。

財務資料

上述直接成本組成下文往績記錄期間之行政及其他經營開支一部分。

貿易應收款項之減值虧損撥備

我們根據香港財務報告準則第9號確認貿易應收款項之減值虧損撥備。因此，貿易應收款項之減值乃按12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量，視乎信貸風險自初始確認起有否顯著增加而定。倘貿易應收款項之信貸風險自初始確認起顯著增加，則按全期預期信貸虧損計量減值，除非該金融資產於報告日期釐定為具有低信貸風險則另作別論。然而，貿易應收款項之虧損撥備通常按相等於全期預期信貸虧損之金額計量。於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度、二零一九年八個月及二零二零年八個月，貿易應收款項之減值虧損撥備分別為300,000港元、700,000港元、8,600,000港元、零及80,000港元。

於二零一九財政年度，就減值虧損計提撥備8,600,000港元主要由於一名債務人結欠逾期貿易應收款項8,100,000港元所致。

於二零一九年四月，本集團與該名於香港從事貨物轉運業務之客戶開展業務往來。於二零一九年四月至八月，該客戶就取得貨運艙位向我們下達178項採購訂單，合共約8,700,000港元。在該178項採購中，該客戶未能於規定信貸期內向本集團結付158項採購訂單，涉及金額約8,100,000港元。我們於二零一九年六月至十一月與該客戶就結付未償還款項進行多次討論，並於該客戶未能在規定信貸期內結付貿易應收款項後自二零一九年八月起終止與其之業務往來。於二零一九年十一月七日，本集團(作為債權人)與該客戶(作為債務人)及其唯一股東訂立清償契據(「該契據」)，據此，彼等同意分三期分別於二零一九年十二月、二零二零年一月及二零二零年二月向本集團償還逾期款項，並於簽訂該契據後向我們送達三張期票。首張支票2,000,000港元未能兌現，本集團僅從該客戶收到一筆為數50,000港元之款項。因此，於二零二零年一月，我們已針對該客戶及其唯一股東向香港原訟法庭提起申索，以追討該契據所訂相關條款下貿易應收款項8,100,000港元連帶逾期利息。

根據代表該客戶及其唯一股東之律師所發出日期為二零二零年五月七日之函件，唯一股東已針對自身提出破產呈請。破產管理署已發出通知，唯一股東於二零二零年六月二十三日已接獲破產令。於二零二零年七月十三日，本集團指示其律師針對該客戶向原訟法庭提出清盤呈請，乃因彼無力償債，未能支付其結欠本集團之未償還債務。因此，除其後所收取之50,000港元還款外，該客戶結欠之貿易應收款項於二零一九年十二月三十一日已悉數減值。

除上述者外，本集團於截至最後實際可行日期與此客戶並無紛爭。

財務資料

	截至十二月三十一日止年度			截至二零二 零年八月 三十一日 止八個月
	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	千港元
於報告期初之結餘	576	906	1,503	10,059
虧損撥備增加	322	668	8,597	80
已收回金額	(36)	(21)	(28)	(503)
已撇銷金額	—	(2)	—	(8,960)
匯兌調整	44	(48)	(13)	11
於報告期末之結餘	906	1,503	10,059	687

加強內部監控措施

鑑於上述提及之貿易應收款項減值虧損，為盡量降低來自一名客戶且可能導致將來的權益淨值虧損或減少之信貸風險，本集團已採取以下措施：

- 提高本公司有關客戶信貸管理及信貸監控之銷售及收款政策及程序

我們已為現有之銷售及收款管理政策設立以下程序，並已於二零二零年九月實行：

- 於旺季授予客戶暫時性之信貸 — 根據該政策，我們應於旺季評估暫時提高客戶信貸限額之需要，並於提高信貸限額申請表格列明提高信貸限額的原因。該表格將根據批准矩陣由獲授權之人士授予批准；
- 評估壞賬撥備／預期信貸虧損及撇銷 — 根據該政策，我們之財務監控人員應審閱每週應收賬款賬齡分析並保留相關證明，包括對壞賬撥備／預期信貸虧損及撇銷之評估。倘應收未收款項結餘於信貸期後逾期 90 日尚未還款，壞賬撥備／預期信貸虧損則應採取組合評估；及
- 年度客戶信貸審閱 — 根據該政策，原本及新提出之客戶信貸限額應連同有關原因呈列於客戶信貸審閱表格中，以供執行董事審閱。

財務資料

- 設立正式機制以在客戶信貸超出限額時暫停該客戶之賬戶

在二零二零年八月，我們已更新現有之銷售及收款管理政策，並在客戶信貸超出限額時實行暫停該客戶賬戶之程序。根據書面程序要求，於收到來自貨運業務營運及會計系統有關超出信貸限額之電郵通知後，財務監控人員應手動停用該客戶之賬戶，並於並無暫停客戶賬戶時記錄相關原因。

- 保留有關 (i) 授予新客戶之信貸限額及付款條款以及 (ii) 應收賬款賬齡分析之文件及相關審閱證明

在二零二零年八月，我們已更新現有之銷售及收款管理政策，實行將最終信貸限額及付款條款記錄在貨運業務營運及會計系統之程序，並要求財務監控人員保留有關審閱每週應收賬款賬齡分析之證明。

- 對保存客戶主要檔案之職責進行分工

批准客戶信貸限額之權限已自財務監控人員重新分配至執行董事。

- 委任具備會計資格、經驗及／或專業知識之一名非執行董事及三名獨立非執行董事

本集團已委任一名非執行董事及三名獨立非執行董事，彼等均具備專業會計資格或相關財務管理專業知識，分別為香偉強先生、譚家熙先生、余德智先生及楊光偉先生。香先生負責監督本集團之財務報告事宜，例如有關財務報表、中期、季度及年度報告以及賬目之編製，並獲指派批准該等財務報表及報告，以及根據合適的專業判斷，就本公司之財務報告事宜向董事會提供會計意見。該三名獨立非執行董事則負責監督本集團之合規及企業管治事宜，根據合適的判斷就本公司之財務事宜及企業管治向董事會提供獨立意見。

有關彼等履歷之詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

- 成立董事會財務報告委員會

成立財務報告委員會以專注於監督本集團之會計及財務報告職能。財務報告委員會由上述提及之三名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，以就編製財務報表、中期、季度及年度報告以及賬目提供專業的會計意見及判斷。

財務資料

財務報告委員會之主要職責為(i)監督本集團之財務報告制度、風險管理及內部監控制度；及(ii)審閱本集團之財務資料及會計政策之應用。有關進一步詳情，請參閱「董事及高級管理層 — 財務報告委員會」一節。

此外，為避免將來再度發生任何重大會計事宜(例如預期信貸虧損估值)，董事及本公司將於[編纂]後實行下列措施：

1. 委聘獲獨立非執行董事批准之國際知名專業估值公司就[編纂]後至少兩個完整財政年度進行預期信貸虧損估值；
2. 委聘獲獨立非執行董事批准之國際知名審計公司(四大審計公司之一)審閱本公司[編纂]後至少兩個完整財政年度之內部監控；
3. 任何有關本公司會計政策之變動將經由本公司之獨立外部核數師審閱及同意後方實行；及
4. 盡最大努力委任國際知名審計公司(四大審計公司之一)為本公司之核數師，以審核本公司於[編纂]後刊發之財務報表。

融資成本

融資成本主要包括計息銀行借款及銀行透支之利息開支、融資租賃項下責任之融資開支／租賃負債。於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度、二零一九年八個月及二零二零年八個月，融資成本分別為2,700,000港元、2,800,000港元、3,100,000港元、2,200,000港元及2,000,000港元，佔相關年度及期間收益之0.6%、0.6%、0.9%、1.0%及0.4%。我們之融資成本於二零一八財政年度維持相對穩定於2,800,000港元。

融資成本由二零一八財政年度之2,800,000港元增加300,000港元或10.7%至二零一九財政年度之3,100,000港元，主要由於新增額外計息借款(部分已於年內償還)之利息開支金額增加所致。融資成本由二零一九年八個月之2,200,000港元減少200,000港元或9.1%至二零二零年八個月之2,000,000港元，乃因期內銀行透支的利息開支減少100,000港元及計息借款之利息開支減少200,000港元所致。

所得稅開支

本集團須就旗下公司註冊地或經營地之稅務司法權區產生或賺取之溢利，按獨立法人實體基準繳納所得稅。

- (i) 開曼群島及英屬處女群島所得稅

本集團於開曼群島及英屬處女群島成立之實體獲豁免繳納該等司法權區之所得稅。

財務資料

(ii) 香港利得稅

於二零一八年三月，香港法例引入兩級利得稅率制度，據此，合資格企業之首2,000,000港元溢利將以8.25%之稅率徵稅，而超過2,000,000港元之溢利將以16.5%之稅率徵稅。本集團旗下不符合兩級利得稅率制度之企業溢利將繼續按16.5%之統一稅率徵稅。

於二零一八財政年度、二零一九財政年度、二零一九年八個月及二零二零年八個月，合資格企業之香港利得稅乃按兩級利得稅率制度計算。所得稅開支乃使用適用於預計總年度盈利(即稅前收入適用之估計平均年度實際所得稅率)之稅率應計。

於往績記錄期間，香港利得稅經計及75%應付稅款寬減(於二零一八財政年度之最高寬減為20,000港元，而於二零一七財政年度則為30,000港元)及100%應付稅款寬減(於二零一九財政年度及二零一九年八個月之最高寬減為20,000港元)後，按估計應課稅溢利之16.5%統一稅率計算。

我們之所得稅開支根據每年／期經不可扣減或豁免之項目調整之業績得出。於往績記錄期間，我們之不可扣減及豁免項目主要為我們之[編纂]開支、贖回互惠基金單位收益、股息收入及／或互惠基金單位公平值變動收益。

(iii) 中國企業所得稅

於往績記錄期間，本集團於中國成立之實體須按25%之法定稅率繳納中國企業所得稅。

(iv) 澳門所得補充稅及美國所得稅

由於本集團於往績記錄期間在澳門產生或所得之估計應課稅溢利不超過600,000澳門元及於美國並無產生應課稅收入，故概無就澳門所得補充稅及美國所得稅計提撥備。

我們之所得稅開支總額於二零一七財政年度及二零一八財政年度分別為4,500,000港元及2,500,000港元，而於各個年度之實際稅率為26.3%及37.3%。

所得稅開支較過往年度減少之主要原因是(i)由於我們之除稅前溢利減少10,400,000港元，令我們按法定稅率繳付之所得稅減少；(ii)於二零一八財政年度對已解散附屬公司之稅務影響1,100,000港元，部分被不可扣減開支增加(其中包括)於二零一八財政年度非經常性[編纂]開支增加所抵銷，而實際稅率增加主要由於不可扣減開支增加(其中包括非經常性[編纂]開支)，部分被於二零一八財政年度對已解散附屬公司之稅務影響所抵銷。

財務資料

我們之所得稅開支總額於二零一九財政年度為300,000港元，而我們於二零一九財政年度之實際稅率則超過100%。所得稅開支有所減少乃主要由於(i)相比二零一八財政年度之除所得稅前溢利約6,700,000港元，本集團於二零一九財政年度確認除所得稅前虧損約7,100,000港元；(ii)不可扣減開支(其中包括非經常性[編纂]開支)減少；及(iii)已解散附屬公司於二零一八財政年度之稅務影響1,100,000港元所致。

我們之所得稅開支總額於二零一九年八個月及二零二零年八個月分別為700,000港元及6,300,000港元。所得稅開支有所增加乃主要由於我們之除稅前溢利增加31,700,000港元所致。我們於二零一九年八個月及二零二零年八個月之實際稅率分別為77.8%及19.3%。

過往經營業績審閱

二零二零年八個月與二零一九年八個月之比較

收益

我們之收益由二零一九年八個月之214,300,000港元增加339,100,000港元或158.2%至二零二零年八個月之553,400,000港元。該增加乃主要由於我們空運貨物分部出口之平均售價由二零一九年八個月每公斤14.0港元增加至二零二零年八個月每公斤36.2港元所致。尤其是出口至歐洲及北美洲之平均售價分別由每公斤19.9港元增加至每公斤41.8港元及每公斤23.2港元增加至每公斤46.2港元，主要由於受COVID-19爆發影響，大部分航空公司已局部或全面暫停客運服務，令二零二零年八個月之空運貨運艙位供應短缺，導致轉嫁予客戶之運費增加所致。此外，於二零二零年八個月，我們往歐洲及北美洲之付運有所增加，包括但不限於因應我們客戶(包括客戶F)之背對背包機而飛往美國及歐洲之49班包機。上述對二零二零年八個月之收益增加之影響部分被同期往亞洲之付運減少所抵銷。

服務成本

我們之服務成本由二零一九年八個月之193,200,000港元增加300,500,000港元或155.5%至二零二零年八個月之493,700,000港元。該增加大致上與來自空運貨物轉運分部之收益增加一致，乃由於(i)受COVID-19爆發影響取消航班，航空公司貨運艙位供應短缺，致令運費增加276,900,000港元或197.1%；(ii)附加費增加3,000,000港元或6.6%；及(iii)因空運貨物轉運業務增加，令運輸及倉儲服務增加20,500,000港元或292.9%所致。

毛利及毛利率

鑑於上述者，我們之毛利由二零一九年八個月之21,100,000港元增加38,600,000港元或182.9%至二零二零年八個月之59,700,000港元，主要由出口付運至歐洲及北美洲之毛利增加反映。我們之毛利率於相關期間由9.8%增加至10.8%，主要受我們之空運貨物分部所帶動。我們空運分部之毛利率增加乃主要由於出口付運(尤其是往北美洲及歐洲)之空運貨運艙位價格加成因我們之客戶需求增加而整體增加所致。

財務資料

其他收入

其他收入於二零一九年八個月及二零二零年八個月分別為900,000港元及1,500,000港元。其他收入增加600,000港元或66.7%乃主要由於(i)匯兌收益淨額增加600,000港元；及(ii)本集團收回過往年度撇銷之金額導致貿易應收款項減值虧損撥回增加500,000港元；及(iii)我們於二零一九年八個月贖回後並無持有任何互惠基金單位，致令贖回互惠基金單位之收益減少500,000港元所致。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由二零一九年八個月之14,500,000港元增加至二零二零年八個月之23,300,000港元。該增加乃主要由於(i)就一名董事為本集團進行管理工作而向其支付的酌情花紅增加；及(ii)為探尋商機而產生更多業務發展活動，致令娛樂開支增加4,500,000港元所致。由於爆發COVID-19疫情，我們其中一名執行董事未有於香港及深圳間來往，並於二零二零年八個月駐守深圳。其後彼花費更多時間與本集團駐深圳之客戶(包括往績記錄期間之五大客戶，如客戶F及客戶J，以及新及潛在客戶)之聯繫人進行業務發展活動。

貿易應收款項之減值虧損撥備

貿易應收款項之減值虧損撥備由二零一九年八個月之零增加80,000港元或100.0%至二零二零年八個月之80,000港元。

[編纂]開支

本集團於二零二零年八個月錄得非經常性[編纂]開支3,200,000港元。

融資成本

融資開支由二零一九年八個月之2,200,000港元減少200,000港元或9.1%至二零二零年八個月之2,000,000港元。該減少乃主要由於在二零二零年八個月，(i)銀行透支的利息開支金額減少100,000港元；及(ii)計息借款減少200,000港元所致。

所得稅開支

所得稅開支由二零一九年八個月之700,000港元增加5,600,000港元或800.0%至二零二零年八個月之6,300,000港元。該增加乃主要由於我們之除稅前溢利增加31,700,000港元所致。

年內溢利

鑑於上述者，期內溢利由二零一九年八個月之200,000港元增加至二零二零年八個月之26,300,000港元，而純利率則由二零一九年八個月之0.1%增加至二零二零年八個月之4.8%。

財務資料

二零一九財政年度與二零一八財政年度之比較

收益

我們之收益由二零一八財政年度之 463,100,000 港元減少 109,800,000 港元或 23.7% 至二零一九財政年度之 353,300,000 港元。該減少乃由於中美貿易戰愈趨激烈，並對全球整體國際貿易活動造成負面影響，導致香港於二零一九年之出口價值及出口量減少，因而導致銷量減少所致。據董事所深知，上述負面影響對部分競爭對手造成沉重負擔，彼等根據包艙協議向航空公司供應商承諾取用大量貨運艙位，需大幅降低售價以履行有關承諾。相反，我們一般採取審慎態度訂立包艙協議，例如取得背對背策略性合夥協議，或僅承諾金額相對較低之總貨運噸數，故我們降低運費之壓力較小。因此，儘管競爭對手採取降價策略令我們之銷量受到影響，我們之毛利率仍維持相對穩定。

我們空運貨物分部之出口平均售價由二零一八財政年度每公斤 16.0 港元減少至二零一九財政年度每公斤 14.6 港元(尤其出口至北美洲)。出口至北美洲之平均售價由二零一八財政年度每公斤 36.7 港元下降至二零一九財政年度每公斤 19.8 港元，乃主要由於我們供應商降低運費，使我們於相關年度出口至上述送貨點之平均成本由每公斤 33.5 港元下降至每公斤 18.1 港元所致。

服務成本

服務成本由二零一八財政年度之 417,000,000 港元減少 97,600,000 港元或 23.4% 至二零一九財政年度之 319,400,000 港元，與相關年度收益之下降趨勢一致。該減少乃主要由於 (i) 運費減少 66,300,000 港元或 22.0%；及 (ii) 附加費減少 28,200,000 港元或 28.4%，與歐洲、亞洲及其他地區(北美洲除外)於相關年度之出口量減少一致所致。

毛利及毛利率

鑑於上述者，我們之毛利由二零一八財政年度之 46,000,000 港元減少 12,100,000 港元或 26.3% 至二零一九財政年度之 33,900,000 港元，而毛利率則由二零一八財政年度之 9.9% 維持相對穩定至二零一九財政年度之 9.6%。

其他收入

其他收入由二零一八財政年度之 1,600,000 港元減少 800,000 港元或 50.0% 至二零一九財政年度之 800,000 港元。該減少乃主要由於 (i) 股息收入減少 800,000 港元，惟部分被因在二零一九財政年度贖回互惠基金單位而產生之贖回互惠基金單位收益 500,000 港元所抵銷；(ii) 匯兌收益減少 100,000 港元；及 (iii) 出售物業、廠房及設備之收益減少 100,000 港元所致。

財務資料

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由二零一八財政年度之26,200,000港元減少3,100,000港元或11.8%至二零一九財政年度之23,100,000港元。該減少乃主要由於(i)因在二零一九財政年度贖回互惠基金單位而導致互惠基金單位公平值淨虧損減少1,900,000港元；(ii)因於二零一九年一月一日採納香港財務報告準則第16號而導致租金及差餉減少800,000港元，惟被折舊增加700,000港元悉數抵銷；及(iii)營商環境轉差，業務發展活動尤其是物色新客戶及收緊成本控制方面繼而減少，導致娛樂及差旅開支減少400,000港元所致。

貿易應收款項之減值虧損撥備

貿易應收款項之減值虧損撥備由二零一八財政年度之700,000港元增加7,900,000港元或1,128.6%至二零一九年之8,600,000港元。該增加乃主要由於一名客戶之唯一股東(其就該客戶之貿易應收款項結餘提供個人擔保)其後於二零二零年五月針對自身提出破產呈請所致。破產管理署已發出通知，唯一股東於二零二零年六月二十三日已接獲破產令。於二零二零年七月十三日，本集團指示其律師針對該客戶向原訟法庭提出清盤呈請，乃因彼無力償債，未能支付其結欠本集團之未償還債務。有關法庭案件之詳情，請參閱本文件「業務 — 法律程序及合規情況」一節。

[編纂]開支

本集團於二零一九財政年度錄得非經常性[編纂]開支7,100,000港元。

融資成本

融資成本由二零一八財政年度之2,800,000港元增加300,000港元或10.7%至二零一九財政年度之3,100,000港元。該增加乃主要由於新增額外計息借款(部分已於年內償還)之利息開支金額增加所致。

所得稅開支

所得稅開支由二零一八財政年度之2,500,000港元減少2,200,000港元或88.0%至二零一九財政年度之300,000港元。該減少乃主要由於(i)我們之除稅前溢利減少13,800,000港元；及(ii)已解散附屬公司於二零一八財政年度之稅務影響1,100,000港元所致。

年內虧損

鑑於上述者，我們於二零一九財政年度錄得年內虧損7,400,000港元。

財務資料

二零一八財政年度與二零一七財政年度之比較

收益

我們之收益由二零一七財政年度之 425,400,000 港元增加 37,700,000 港元或 8.9% 至二零一八財政年度之 463,100,000 港元。於二零一八財政年度之收益增加乃主要由於 (i) 來自客戶 D 之收益貢獻增加 11,700,000 港元；及 (ii) 我們擴大我們之客戶基礎，向一名領先跨境電商物流服務供應商客戶 F (中國其中一名頂尖跨境電商解決方案供應商) 進行之銷售 40,200,000 港元所致。

服務成本

服務成本由二零一七財政年度之 378,900,000 港元增加 38,100,000 港元或 10.1% 至二零一八財政年度之 417,000,000 港元，乃主要由於 (i) 運費增加 18,100,000 港元或 6.4%，原因為同期收益增加所致；及 (ii) 附加費增加 20,900,000 港元或 26.7%，此乃主要由於民航處允許航空公司自二零一七年四月起就香港出發之航班恢復徵收貨運燃油附加費導致燃油附加費增加所致。

毛利及毛利率

鑑於上述者，我們之毛利由二零一七財政年度之 46,500,000 港元輕微減少 500,000 港元或 1.1% 至二零一八財政年度之 46,000,000 港元，而毛利率由二零一七財政年度之 10.9% 減少至二零一八財政年度之 9.9%。

其他收入

其他收入由二零一七財政年度之 2,700,000 港元減少至二零一八財政年度之 1,600,000 港元。減少 1,100,000 港元或 40.7% 主要由於 (i) 互惠基金單位之公平值淨收益減少 1,000,000 港元；及 (ii) 向客戶收取之延遲付款收費減少導致利息收入減少 200,000 港元，部分被匯兌收益增加 100,000 港元抵銷所致。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由二零一七財政年度之 23,800,000 港元增加至二零一八財政年度之 26,200,000 港元。該增加主要由於 (i) 我們擴張業務導致業務發展開支增加 600,000 港元；及 (ii) 由於互惠基金單位之公平值由二零一七年十二月三十一日之 19,700,000 港元減少至二零一八年十二月三十一日之 17,800,000 港元，故互惠基金單位之公平值淨虧損增加 1,900,000 港元所致。

[編纂] 開支

本集團於二零一八財政年度錄得非經常性 [編纂] 開支 11,300,000 港元。

財務資料

融資成本

融資成本於二零一七財政年度及二零一八財政年度分別維持相對穩定於2,700,000港元及2,800,000港元。

所得稅開支

所得稅開支由二零一七財政年度之4,500,000港元減少2,000,000港元或44.4%至二零一八財政年度之2,500,000港元。該減幅乃主要由於(i)我們之除稅前溢利減少10,400,000港元，令我們按法定稅率繳付之所得稅減少；(ii)於二零一八財政年度對已解散附屬公司之稅務影響1,100,000港元，部分被不可扣減開支增加((其中包括)於二零一八財政年度非經常性[編纂]開支增加)抵銷所致。

年內溢利

鑑於上述者，年內溢利由二零一七財政年度之12,600,000港元減少至二零一八財政年度之4,200,000港元，而純利率由二零一七財政年度之3.0%減少至二零一八財政年度之0.9%。

流動資金及資本資源

現金流量

我們使用現金主要與購買貨運艙位及各項經營開支相關。我們過往主要透過經營活動所得現金流量、計息銀行借款及銀行透支為營運業務提供資金。除於二零一八年七月與一間持牌銀行相互終止一項保理安排外，我們於往績記錄期間重續銀行借款時並無任何困難。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 客戶 — 銀行融資」一節。目前，我們預計本集團之現金來源及用途並無任何重大變動，惟我們獲得[編纂][編纂]之額外資金以實施本文件「未來計劃及[編纂]」一節所載詳述之未來計劃除外。

財務資料

下表概述所示期間之現金流量報表：

	截至十二月三十一日止年度			截至八月三十一日 止八個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
營運資金變動前之經營現金流入	23,345	15,424	7,456	5,073	35,802
營運資金變動	(19,043)	6,453	7,328	31,895	1,728
經營業務產生之現金	4,302	21,877	14,784	36,968	37,530
已付所得稅	(1,769)	(5,645)	(668)	(665)	(3,353)
已付利息	(2,724)	(2,773)	(3,096)	(2,231)	(1,958)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(191)	13,459	11,020	34,072	32,219
投資活動所得／(所用)現金淨額	1,419	(21,701)	12,315	12,300	32
融資活動所得／(所用)現金淨額	14,273	4,834	(12,747)	(19,378)	(22,232)
年／期末現金及現金等價物 (抵銷銀行透支)	20,496	16,094	26,141	42,112	35,901

經營活動

於往績記錄期間，我們之經營活動所得現金流入主要來自收取向客戶提供轉運服務之款項。我們之經營活動所用現金流出主要來自購買貨運艙位及經營開支，如員工成本及業務發展開支。

於二零二零年八個月，本集團之經營活動所得現金淨額為32,200,000港元，主要乃營運資金變動前經營現金流入35,800,000港元、已付利息2,000,000港元、已付所得稅3,300,000港元及營運資金變動1,700,000港元之合併結果。營運資金變動主要由貿易及其他應收款項增加18,000,000港元反映，惟部分被貿易及其他應付款項增加19,700,000港元所抵銷。

於二零一九年八個月，本集團之經營活動所得現金淨額為34,100,000港元，主要乃營運資金變動前經營現金流入5,100,000港元、已付利息2,200,000港元、已付所得稅700,000港元及營運資金變動31,900,000港元之合併結果。營運資金變動主要由貿易及其他應收款項減少59,400,000港元反映，惟部分被貿易及其他應付款項減少27,500,000港元所抵銷。

財務資料

於二零一九財政年度，本集團之經營活動所得現金淨額為11,000,000港元，主要乃營運資金變動前經營現金流入7,500,000港元、已付利息3,100,000港元、已付所得稅700,000港元及營運資金變動7,300,000港元之合併結果。營運資金變動乃主要由於貿易及其他應收款項減少17,900,000港元以及貿易及其他應付款項減少10,600,000港元之合併影響所致。

於二零一八財政年度，本集團之經營活動所得現金淨額為13,500,000港元，主要乃營運資金變動前經營現金流入15,400,000港元、已付利息2,800,000港元、已付所得稅5,600,000港元及營運資金變動6,500,000港元之合併結果。營運資金變動主要由貿易及其他應收款項減少2,100,000港元以及貿易及其他應付款項增加4,400,000港元反映。

於二零一七財政年度，本集團之經營活動所用現金淨額為200,000港元，主要乃營運資金變動前經營現金流入23,300,000港元、已付利息2,700,000港元、已付所得稅1,800,000港元及營運資金變動19,000,000港元之合併結果。

投資活動

於往績記錄期間，我們之投資活動所得現金流入主要為出售物業、廠房及設備之所得款項、股息收入及利息收入。我們投資活動所用現金流出主要用作購買物業、廠房及設備。

於二零二零年八個月，本集團之投資活動所得現金淨額為32,000港元，乃主要由於已收利息32,000港元所致。

於二零一九年八個月，本集團之投資活動所得現金淨額為12,300,000港元，乃主要由於贖回互惠基金單位之所得款項18,200,000港元，部分被已抵押銀行存款增加5,900,000港元以及購買物業、廠房及設備增加200,000港元抵銷所致。

於二零一九財政年度，本集團之投資活動所得現金淨額為12,300,000港元，乃主要由於贖回互惠基金單位之所得款項18,200,000港元及已收利息200,000港元，部分被已抵押銀行存款增加6,000,000港元以及購買物業、廠房及設備增加200,000港元抵銷所致。

於二零一八財政年度，本集團之投資活動所用現金淨額為21,700,000港元，乃主要由於已抵押銀行存款增加23,000,000港元(已抵押予銀行作為擔保)，部分被已收股息900,000港元、已收利息300,000港元及出售物業、廠房及設備之所得款項100,000港元抵銷所致。

於二零一七財政年度，本集團之投資活動所得現金淨額為1,400,000港元，乃主要由於已收股息900,000港元、已收利息400,000港元、出售物業、廠房及設備所得款項300,000港元，部分被購買物業、廠房及設備200,000港元抵銷所致。

財務資料

融資活動

於往績記錄期間，我們之融資活動所得現金流入主要來自計息銀行借款及最終控股方及關連公司之還款。我們融資活動所用之現金流出主要來自償還計息銀行借款、向最終控股方及關連公司之墊款。

於二零二零年八個月，本集團之融資活動所用現金淨額為22,200,000港元，乃主要由於償還計息借款84,600,000港元及償還租賃負債500,000港元，部分被新增計息借款62,900,000港元抵銷所致。

於二零一九年八個月，本集團之融資活動所用現金淨額為19,400,000港元，乃主要由於償還計息借款68,800,000港元及償還租賃負債800,000港元，部分被新增計息借款50,300,000港元抵銷所致。

於二零一九財政年度，本集團之融資活動所用現金淨額為12,700,000港元，乃主要由於償還計息借款102,700,000港元及償還租賃負債1,200,000港元，部分被新增計息借款91,200,000港元抵銷所致。

於二零一八財政年度，本集團之融資活動所得現金淨額為4,800,000港元，乃主要由於新增計息借款142,300,000港元，部分被償還融資租賃責任400,000港元及償還計息借款137,100,000港元抵銷所致。

於二零一七財政年度，本集團之融資活動所得現金淨額為14,300,000港元，其乃主要由於新增計息銀行借款241,300,000港元、關連公司還款14,000,000港元及最終控股方還款7,000,000港元所致，部分被償還計息借款246,900,000港元、償還融資租賃責任800,000港元及向非核心資產之現金流出300,000港元抵銷所致。

財務資料

淨流動資產及負債

我們於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日、二零二零年八月三十一日以及二零二零年十月三十一日分別錄得淨流動資產 23,400,000 港元、50,500,000 港元、44,300,000 港元、71,400,000 港元及 75,600,000 港元。下表載列流動資產及流動負債分別於所示日期之節選資料：

	於十二月三十一日			於	於
	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 八月三十一日 千港元	二零二零年 十月三十一日 千港元 (未經審核)
流動資產					
貿易及其他應收款項	127,440	124,716	98,227	116,687	108,640
可收回稅項	—	—	89	169	172
按公平值計入損益之 金融資產	—	17,778	—	—	—
已抵押銀行存款	687	23,694	29,685	29,695	29,695
銀行結餘及現金	27,763	27,791	26,141	35,901	52,480
	<u>155,890</u>	<u>193,979</u>	<u>154,142</u>	<u>182,452</u>	<u>190,987</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	56,714	61,062	50,457	70,211	74,460
銀行透支	7,267	11,697	—	—	—
應付稅項	3,282	199	—	3,230	3,821
計息借款	64,877	70,095	58,576	36,911	36,465
融資租賃項下責任	384	377	—	—	—
租賃負債	—	—	771	720	664
	<u>132,524</u>	<u>143,430</u>	<u>109,804</u>	<u>111,072</u>	<u>115,410</u>
淨流動資產	<u>23,366</u>	<u>50,549</u>	<u>44,338</u>	<u>71,380</u>	<u>75,577</u>

本集團之淨流動資產由二零一七年十二月三十一日之 23,400,000 港元增加至二零一八年十二月三十一日之 50,500,000 港元。該增加乃主要由於 (i) 已抵押銀行存款增加 23,000,000 港元 (已抵押作為銀行融資 40,800,000 港元之抵押品) 及 (ii) 按公平值計入損益的資產重新分類為於二零一八年十二月三十一日之流動資產 17,800,000 港元所致，惟部分被 (i) 二零一八財政年度第四季度之服務成本增加導致貿易及其他應付款項增加 4,300,000 港元；及 (ii) 計息借款及銀行透支增加 9,600,000 港元所抵銷。

本集團之淨流動資產由二零一八年十二月三十一日之 50,500,000 港元減少至二零一九年十二月三十一日之 44,300,000 港元，乃由於以下各項之合併影響所致：(i) 貿易及其他應付款項主要因我們向供應商付款而減少 10,600,000 港元；(ii) 銀行透支減少 11,700,000 港元及計息借款減少

財務資料

11,500,000 港元，乃因於二零一九財政年度償還該等項目；及 (iii) 已抵押銀行存款增加 6,000,000 港元（已抵押作為銀行融資 6,600,000 港元之抵押品），惟部分被 (i) 貿易及其他應收款項因二零一九財政年度第四季度之收益較二零一八財政年度有所減少而減少 26,500,000 港元；(ii) 所有互惠基金單位於二零一九財政年度獲解除作為銀行融資的抵押品並獲本集團贖回導致按公平值計入損益之金融資產減少 17,800,000 港元所抵銷。

本集團之淨流動資產由二零一九年十二月三十一日之 44,300,000 港元增加至二零二零年八月三十一日之 71,400,000 港元，乃由於以下各項之合併影響所致：(i) 貿易及其他應收款項增加 18,500,000 港元，主要因我們於二零二零年八個月之收益增加；(ii) 銀行結餘及現金增加 9,800,000 港元；及 (iii) 於二零二零年八個月償還有關項目導致計息借款減少 21,700,000 港元，惟部分被 (i) 貿易及其他應付款項增加 19,800,000 港元及 (ii) 應付稅項增加 3,200,000 港元所抵銷。

本集團之淨流動資產由二零二零年八月三十一日之 71,400,000 港元增加至二零二零年十月三十一日之 75,600,000 港元，乃由於銀行結餘及現金增加 16,600,000 港元，其部分被 (i) 貿易及其他應收款項減少 8,000,000 港元、(ii) 貿易及其他應付款項增加 4,200,000 港元及 (iii) 應付稅項增加 600,000 港元抵銷所致。

營運資金

董事經考慮我們現時可動用之財務資源（包括銀行融資及其他內部資源）及 [編纂]（在可能 [編纂] 將最終 [編纂] 定為指示性 [編纂] 範圍下限最多低 10% 後）之估計 [編纂] 後確認，我們具備充裕營運資金供現時及自本文件日期起計至少未來 12 個月之需要。

董事並不知悉可能對本集團流動資金造成重大影響之任何其他因素。有關流動資金風險之詳情，請參閱本節「有關財務風險之定量及定性披露 — 流動資金風險」一段。有關應付現有業務營運及撥支未來計劃所需的資金詳情載於本文件「未來計劃及 [編纂]」一節。

財務資料

合併財務狀況報表若干項目之描述

貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期之貿易及其他應收款項：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元	八月三十一日
				千港元
貿易應收款項	124,673	120,427	99,565	106,326
虧損撥備	(906)	(1,503)	(10,059)	(687)
	<u>123,767</u>	<u>118,924</u>	<u>89,506</u>	<u>105,639</u>
其他應收款項				
預付款項	1,728	3,949	6,887	9,505
按金及其他應收款項	1,945	1,843	1,834	1,543
	<u>3,673</u>	<u>5,792</u>	<u>8,721</u>	<u>11,048</u>
總計	<u>127,440</u>	<u>124,716</u>	<u>98,227</u>	<u>116,687</u>

貿易應收款項

我們之貿易應收款項指來自應收客戶之貨物轉運服務收入。

我們之貿易應收款項淨額由二零一七年十二月三十一日之 123,800,000 港元減少至二零一八年十二月三十一日之 118,900,000 港元，此乃主要由於加快貿易應收款項之現金結付，尤其是逾期結餘由二零一七年十二月三十一日之 4,000,000 港元減少至二零一八年十二月三十一日之 200,000 港元所致。我們之貿易應收款項淨額於二零一九年十二月三十一日減少至 89,500,000 港元，乃主要由於二零一九財政年度第四季度之收益較二零一八財政年度有所減少，加上貿易應收款項之減值虧損撥備增加 7,900,000 港元所致。我們之貿易應收款項淨額於二零二零年八月三十一日增加至 105,600,000 港元，與我們於二零二零年八個月（尤其是二零二零年六月至二零二零年八月期間）之收益增加一致。

授予客戶之信貸期不同且通常乃個別客戶與本集團之協商結果。客戶之平均信貸期一般最長為 90 日。每名客戶均有最高信貸限額。本集團力求維持嚴格控制其未收取之應收款項以及設有信貸監控政策，以盡量減低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘。我們一般並無任何抵押品作為擔保，惟一名客戶持有計入二零一九年十二月三十一日之貿易應收款項總額約 8,100,000 港元，且由客戶之唯一股東作出擔保除外。於二零一九年十二月三十一日，我們已就來自此客戶之貿易應收款項作出減值約 8,100,000 港元，乃因該客戶及其唯一股東已提交清盤呈請及破產呈請。於二零二零年八個月，已減值貿易應收款項約 8,100,000 港元已全面撇銷，乃因該客戶已於二零二零年十月由法院清盤，而該客戶之唯一股東之破產令已於二零二零年六月發出。

財務資料

本集團於釐定預期信貸虧損撥備時將信貸風險特徵相似之貿易應收款項歸為一組，並考慮當時經濟狀況，共同對其可收回機會進行評估。對於逾期已久且金額龐大並已知無力償還或無回應債務追收活動之貿易應收款項會就減值撥備作個別評估。

就估計預期信貸虧損而言，貿易應收款項按信貸風險之性質分組，即主要為不付款之風險或僅屬延遲付款之風險。本集團就該等組別應用基於貿易應收款項預期年期之過往觀察所得損失率(已就前瞻性估計作出調整)；及／或參考其後獲得之還款之撥備矩陣。此外，本集團採用簡化方法就逾期超過90日之個別不重大及無擔保貿易應收款項確認全數撥備(扣除其後獲得之還款)，乃因本集團認為收回債務行動將產生之預期成本將超出預期可收回金額。於各報告期末，有關分組及過往觀察所得損失率會按照信貸風險評估相關之最新資料更新，並分析前瞻性估計變動。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年八月三十一日，呆賬撥備分別為900,000港元、1,500,000港元、10,100,000港元及700,000港元。虧損撥備之變動受未償還貿易債務人款項之信貸風險狀況之變動所帶動。儘管本集團已就若干貿易應收款項悉數計提撥備，倘本集團未能與債務人取得聯絡或有證據足以證明債務人並無任何資產或收入／現金流量來源以償還逾期款項，本集團將撇銷相關結餘。於往績記錄期間，已分別撇銷約零、20,000港元、零及9,000,000港元之未償還已訂約貿易應收款項。就二零二零年八月三十一日撇銷之金額約9,000,000港元，本集團已在以往期間就貿易應收款項之減值虧損作出撥備。有關撇銷金額仍須待採取執法行動。有關減值虧損撥備，請參閱本節「合併損益及其他全面收入表選定項目之描述—貿易應收款項之減值虧損撥備」一段。

下表載列於所示日期按發票日期劃分之貿易應收款項(扣除虧損撥備)之賬齡分析：

	於十二月三十一日			於 二零二零年 八月三十一日
	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	千港元
30日內	48,944	42,962	38,357	43,848
31至60日	55,493	55,846	32,972	45,009
61至90日	15,385	19,952	16,778	15,476
90日以上	3,945	164	1,399	1,306
	<u>123,767</u>	<u>118,924</u>	<u>89,506</u>	<u>105,639</u>

財務資料

下表載列於所示日期按逾期日期劃分之貿易應收款項(扣除虧損撥備)之賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 八月三十一日 千港元
尚未逾期	119,816	118,760	88,106	104,333
已逾期：				
30日內	2,748	96	1,131	1,306
31至60日	205	1	204	—
61至90日	46	52	59	—
90日以上	952	15	6	—
	3,951	164	1,400	1,306
	123,767	118,924	89,506	105,639

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年八月三十一日，貿易應收款項分別4,000,000港元、200,000港元、1,400,000港元及1,300,000港元已逾期但未減值。該等貿易應收款項與並無重大財政困難之客戶有關，而根據經驗，董事認為，鑑於我們客戶之信貸質素並無重大變動且有關結餘仍被視為可悉數收回，故毋需就該等逾期結餘作出減值撥備。另請參閱本節「合併損益及其他全面收入表選定項目之描述 — 貿易應收款項之減值虧損撥備」一段。

董事認為且申報會計師贊同，於往績記錄期間已就貿易應收款項計提充足減值虧損撥備，乃因：

- 經參考其後自一名提出破產呈請之債務人獲得之還款後已就已知涉及破產事宜並分類為未還款主要風險之特定債務人計提撥備；
- 已就逾期超過90日並分類為未還款主要風險且並無重大結餘及並無行使擔保之個別債務人悉數計提撥備；
- 已逾期並僅分類為延遲付款主要風險之貿易應收款項餘額大部分已於其後獲結付；及
- 未逾期並僅分類為延遲付款主要風險之貿易應收款項之過往結付記錄以及業務及行業前景顯示有關信貸質素並無重大變動。

財務資料

二零一七年十二月三十一日，計入貿易應收款項之款項約 62,200,000 港元與保理安排有關。於二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年八月三十一日，本集團並無為其貿易應收款項作出保理安排。

於最後實際可行日期，於二零二零年八月三十一日尚未償還之貿易應收款項 105,600,000 港元或 100% 已獲結付。

下表載列於所示日期貿易應收款項之平均周轉日數概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 八月 三十一日 八個月
貿易應收款項之平均周轉日數 ⁽¹⁾	94.0	95.7	107.7	43.0

- (1) 二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零年八個月之貿易應收款項平均周轉日數乃按相關年度／期間之期初及期末貿易應收款項結餘(扣除虧損撥備)之算術平均數除以收益再乘以 365 / 244 日計算得出。

貿易應收款項周轉日數於二零一七財政年度及二零一八財政年度維持相對穩定，分別約為 94.0 日及 95.7 日。我們貿易應收款項之平均周轉日數於二零一九財政年度增加至 107.7 日，我們貿易應收款項之平均周轉日數於二零二零年八個月減少至 43.0 日，乃主要由於我們為客戶(我們通常要求客戶預先支付全部或部分款項)取得更多包機所致。

其他應收款項

我們之其他應收款項主要包括預付 [編纂] 開支之預付款項及已付航空公司及其他供應商之已付按金。該結餘由二零一七年十二月三十一日之 3,700,000 港元增加至二零一八年十二月三十一日之 5,800,000 港元，主要由於預付 [編纂] 開支增加 2,000,000 港元所致。該結餘於二零一九年十二月三十一日增加至 8,700,000 港元，主要由於預付 [編纂] 開支增加 2,100,000 港元所致。該結餘於二零二零年八月三十一日增加至 11,000,000 港元，主要由於預付 [編纂] 開支增加 2,600,000 港元所致。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期貿易及其他應付款項：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 八月三十一日 千港元
貿易應付款項	54,375	56,717	47,069	65,628
其他應付款項				
應計款項及其他應付款項	2,060	2,922	1,990	3,151
合約負債	279	1,423	1,398	1,432
	2,339	4,345	3,388	4,583
總計	56,714	61,062	50,457	70,211

貿易應付款項

我們之貿易應付款項主要來自有關購買空運及海運貨運艙位之成本之應付款項。

我們之貿易應付款項於二零一八年十二月三十一日增加至 56,700,000 港元，大致上與我們於二零一八財政年度第四季度之服務成本增加一致。我們之貿易應付款項於二零一九年十二月三十一日減少至 47,100,000 港元，主要由於年內服務成本減少與收益減少一致所致。我們之貿易應付款項於二零二零年八月三十一日增加至 65,600,000 港元，大致上與我們於二零二零年八個月之服務成本及收益增加一致。

我們之貿易應付款項為免息，而我們之供應商一般向我們授予信貸期介乎 15 至 60 日。下表載列貿易應付款項於所示報告期末按發票日期劃分之賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 八月三十一日 千港元
30日內	43,018	40,266	37,545	40,605
31至60日	9,890	15,108	7,114	19,472
61至90日	747	798	1,364	4,924
90日以上	720	545	1,046	627
	54,375	56,717	47,069	65,628

財務資料

下表載列於往績記錄期間貿易應付款項之平均周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 八月 三十一日止 八個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
貿易應付款項之平均周轉日數 ⁽¹⁾	<u>48.5</u>	<u>48.6</u>	<u>59.3</u>	<u>27.8</u>

- (1) 二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零年八個月之貿易應付款項平均周轉日數乃按相關年度／期間之期初及期末貿易應付款項結餘之算術平均數除以服務成本再乘以365／244日計算得出。

我們之貿易應付款項之平均周轉日數於二零一七財政年度至二零一八財政年度維持相對穩定，分別為48.5日及48.6日。我們貿易應付款項之平均周轉日數於二零一九財政年度增加至59.3日，乃主要由於(i)海運公司之採購量增加導致海運貨物分部之收益有所增加，且海運公司及貨物轉運商所提供之信貸期(介乎30至60日)一般較航空公司供應商所提供之信貸期長(介乎15至30日)；及(ii)貨物轉運商之貨運艙位採購量輕微增加所致。我們貿易應付款項之平均周轉日數於二零二零年八個月減少至27.8日，乃主要由於我們為客戶取得更多包機且須向供應商預付款項所致。

於最後實際可行日期，於二零二零年八月三十一日尚未償還之貿易應付款項65,400,000港元或99.7%經已結付。

其他應付款項

我們之其他應付款項主要指應計[編纂]開支、應計員工成本及呈列為合約負債之客戶按金之預收款項。結餘由二零一七年十二月三十一日之2,300,000港元增加至二零一八年十二月三十一日之4,300,000港元，此乃主要由於(i)來自二零一七財政年度之新客戶以及二零一七財政年度及二零一八財政年度之最大客戶客戶D之合約責任增加1,200,000港元，本集團要求客戶D為自客戶D收取遞增之貿易應收款項提供擔保及(ii)應計款項因於二零一八年十二月三十一日之應計員工成本增加900,000港元而增加所致。該結餘減少至二零一九年十二月三十一日之3,400,000港元，乃主要由於應計相關員工成本減少500,000港元所致。該結餘由二零一九年十二月三十一日之3,400,000港元增加至二零二零年八月三十一日之4,600,000港元，乃主要由於應計[編纂]開支增加1,700,000港元所致。

資本開支

本集團的資本開支主要包括於經營業務中購置物業、廠房及設備之開支。於往績記錄期間，本集團於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九財政年度分別產生資本開支900,000港元、9,000港元及177,000港元，其來自收購主要用於日常營運之電腦設備、傢具及裝置及汽車。於二零二零年八月三十一日至最後實際可行日期，我們並無作出任何重大資本開支。

財務資料

我們估計本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度重大資本開支將約為1,700,000港元，用作開設本集團於中國之新地區辦事處。

本集團之預測資本開支會根據我們業務計劃、市場狀況，以及經濟及監管環境之任何未來變動而作出修訂。有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。除[編纂]之[編纂]外，我們亦可能利用保留盈利撥支未來計劃。我們無法保證任何計劃資本開支將按計劃進行。我們可能按未來經營業績、現金流量以及整體財務狀況調整資本開支計劃。

合約及資本承擔

經營租賃承擔 — 本集團作為承租人

本集團根據經營租賃租賃多項物業，租賃期磋商後介乎一年至三年。概無租賃包含或然租金。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年八月三十一日，本集團按不可撤銷經營租賃項下物業之應付未來最低租賃款項總額如下：

	於十二月三十一日			於 二零二零年 八月三十一日
	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	千港元
一年內	161	363	—	—
兩年至三年(包括首尾兩年)	15	333	—	—
	<u>176</u>	<u>696</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

於二零一九年一月一日首次應用香港財務報告準則第16號後，不可撤銷經營租賃項下之未來最低租賃款項總額為零。根據香港財務報告準則第16號之過渡條文，並無重列比較資料。

財務資料

債務

下表載列我們於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日、二零二零年八月三十一日以及二零二零年十月三十一日之總債務(包括本集團之銀行透支、計息借款及融資租賃／租賃負債責任)：

	於十二月三十一日			於二零二零年	於二零二零年
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	八月三十一日	十月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
銀行透支—有抵押	7,267	11,697	—	—	—
計息借款—有抵押	64,877	70,095	58,576	36,911	36,465
融資租賃責任	824	440	—	—	—
租賃負債	—	—	1,298	874	736
總計	<u>72,968</u>	<u>82,232</u>	<u>59,874</u>	<u>37,785</u>	<u>37,201</u>

我們之總債務由二零一七年十二月三十一日之73,000,000港元增加至二零一八年十二月三十一日之82,200,000港元，主要由於(i)我們於二零一八財政年度旺季之銀行透支增加，及(ii)下述若干新銀行融資安排所致。我們之總債務於二零一九年十二月三十一日減少至59,900,000港元，此乃主要由於(i)年內根據還款時間表償還計息借款；及(ii)由於我們保留更多經營業務產生之額外現金，以更佳管理我們之營運資金需要，因而導致銀行透支及計息借款減少所致。我們之總債務由二零一九年十二月三十一日之59,900,000港元減少至二零二零年八月三十一日之37,800,000港元，乃主要由於期內償還計息借款，此乃因我們持續保留經營業務產生之額外現金及要求客戶於期內就包機預付全部或部分款項，以更佳管理我們之營運資金需要；及租賃負債於年期內之年度攤銷而減少所致。此外，由於受季節性因素及業務信貸錯配影響，我們於十二月之計息借款通常較八月高。

我們於二零一八年七月已相互終止與一間持牌銀行訂立總額為60,000,000港元之保理協議，原因為其僅同意向其挑選我們之客戶購買貿易應收款項之嚴謹政策，並已(i)訂立中小企業信貸保證計劃項下分期貸款12,000,000港元之融資協議，於二零一八年七月生效；(ii)與一間持牌銀行訂立融資限額為28,000,000港元之融資協議，於二零一八年五月生效；及(iii)與一間持牌銀行訂立總額為10,000,000港元之循環貸款融資協議，於二零一八年七月生效，導致銀行融資出現差額10,000,000港元，而由於本期間處於淡季，董事確認概無對我們財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

財務資料

銀行透支及計息借款

有抵押銀行透支於往績記錄期間按最優惠貸款利率、融資成本另加3%或3個月香港銀行同業拆息另加3.25%（視乎情況而定）計息，而計息借款之加權平均實際年利率於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度、二零二零年八個月及截至二零二零年十月三十一日止十個月分別為4.32%、4.72%、4.51%、4.27%及4.25%。

銀行透支及計息借款以下列項目作抵押：

- 於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年八月三十一日賬面淨值分別合共36,100,000港元、34,900,000港元、33,600,000港元及32,800,000港元之租賃物業／使用權資產；
- 本集團以銀行為受益人所簽立之已質押租賃物業之物業保險，而保障金額於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年八月三十一日分別為11,000,000港元、14,200,000港元、14,200,000港元及14,200,000港元；
- 公平值於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年八月三十一日分別約為19,700,000港元、17,800,000港元、零及零之互惠基金單位；
- 於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年八月三十一日分別為62,200,000港元、零、零及零有關保理安排之貿易應收款項；
- 賬面值於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年八月三十一日分別為700,000港元、23,700,000港元、29,700,000港元及29,700,000港元之已抵押銀行存款；
- 最終控股方及最終控股方最終控制之一間關連公司於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年八月三十一日提供之擔保；及／或
- 香港特別行政區政府提供之擔保。

財務資料

所有銀行融資須履行有關若干附屬公司財務比率(按其財務狀況表而定)之契諾，此為與金融機構訂立之貸款協議中常見之情況。倘該等附屬公司違反契諾，所提取之融資將變成須按要求償還。此外，該等附屬公司貸款協議載有條文，允許借款人可全權隨時要求即時還款，不論該等附屬公司是否已遵守有關契諾及按時履行還款責任。契諾並無股息分派限制。於往績記錄期間，本集團各銀行融資的財務契諾及本集團之相關財務狀況如下：

	有形資產淨值 (附註1)	經調整有形資產淨值 (附註2)	按揭(「按揭」)比率 (附註3)	外部資產負債比率 (附註4)
銀行A授予裕程國際貨運有限公司之銀行融資	<p>借款人之有形資產淨值於任何時間並不亦不會低於 25,000,000 港元。</p> <p>於二零一七年十二月三十一日 約47,000,000 港元</p> <p>於二零一八年十二月三十一日 約41,400,000 港元</p> <p>於二零一九年十二月三十一日 (附註5)</p>	<p>借款人之經調整有形資產淨值於任何時間並不亦不會低於60,000,000 港元。</p> <p>約88,400,000 港元</p> <p>約92,600,000 港元</p>	<p>倘按揭比率升高於120%時，恢復按揭比率至100%或更低。</p> <p>37%</p> <p>66%</p>	<p>借款人之外部資產負債比率不超過1倍。</p> <p>0.39 倍</p> <p>0.77 倍</p>
銀行D授予United Air Cargo & Express Limited之銀行融資	<p>零</p> <p>於二零一七年十二月三十一日 零</p> <p>於二零一八年十二月三十一日 零</p> <p>於二零一九年十二月三十一日 零</p> <p>於二零二零年八月三十一日 零</p>	<p>零</p> <p>零</p> <p>零</p> <p>零</p>	<p>按揭比率於任何時間不超過70%</p> <p>68%</p> <p>69%</p> <p>68%</p> <p>68%</p>	<p>零</p> <p>零</p> <p>零</p> <p>零</p>

附註：

- 根據與銀行A訂立之融資協議，「有形資產淨值」指借款人已發行股本(不包括任何可贖回股本)之合共繳足金額；以及資本及收益儲備(包括但不限於股份溢價賬、重估及保留溢利或虧損)；但從該筆款項中扣除商譽及所有其他無形資產、附屬公司之全部少數股東權益、全部預留稅項金額、宣派/建議之任何股息或其他分派、上市投資賬面值超過市值之金額、借款人資本及儲備(包括損益賬)扣減之任何金額以及應收股東、董事及/或關連公司之任何金額。
- 根據與銀行A訂立之融資協議，「經調整有形資產淨值」指有形資產淨值抵銷公司間、關連公司、股東及董事之交易/投資。
- 根據與銀行D訂立之融資協議，「按揭比率」指(a)未提取可用融資(如有)之總金額加融資於任何時間下之未償還款項(如有)與(b)就支持融資所抵押予銀行之物業現行市值(按銀行所釐定)之比率。
- 根據與銀行A訂立之融資協議，「資產負債比率」指計息債務總額與有形資產淨值加不可贖回優先股及少數股東權益之比率。
- 根據與銀行A訂立之融資協議，「有形資產淨值」、「經調整有形資產淨值」、「按揭比率」及「外部資產負債比率」於二零一九年二月重續融資協議後將予註銷。

財務資料

本集團定期監控其對該等契諾之遵守情況，並認為只要本集團繼續按還款時間表償還貸款，該等銀行將不大可能行使其酌情權要求還款。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日、二零二零年八月三十一日以及二零二零年十月三十一日，概無違反有關提取融資的契諾。

最終控股方及／或關連公司提供之抵押品及擔保預期於[編纂]後解除及由本公司提供之公司擔保取代，而該等銀行已就此表示同意。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日、二零二零年八月三十一日以及二零二零年十月三十一日已動用及未動用融資如下：

	於十二月三十一日			於二零二零年	於二零二零年
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	八月三十一日	十月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
					(未經審核)
已動用融資	87,749	98,209	76,496	56,579	56,579
未動用融資	26,930	9,249	17,134	37,051	35,421
融資總額	114,679	107,458	93,630	93,630	92,000

融資租賃責任

本集團按融資租賃租賃若干汽車，初步租賃期介乎32個月至60個月，並由出租人就已租賃資產之押記作出抵押。於二零一七年及二零一八年十二月三十一日，本集團須償還之融資租賃責任如下：

	最低租賃款項		最低租賃付款現值	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	413	389	384	377
兩年至五年(包括首尾兩年)	454	64	440	63
減：融資開支	(43)	(13)	—	—
租賃責任現值	824	440	824	440
12個月內到期結付之款項 (以流動負債列示)			384	377
12個月後到期結付之款項			440	63
			824	440

財務資料

融資租賃責任之加權平均實際利率於二零一七年十二月三十一日為每年4.80%，而於二零一八年十二月三十一日則為每年4.64%。

於初次採納香港財務報告準則第16號後，於「融資租賃責任」項下之已確認結餘獲重新分類為「租賃負債」。

租賃負債

於二零一九年一月一日首次採納香港財務報告準則第16號後，本集團於首次應用日期使用增量借貸率計量使用權資產及租賃負債。於二零二零年十月三十一日，本集團確認租賃負債約700,000港元，其中約700,000港元已分類為流動負債。

	於二零一九年 十二月三十一日 千港元	於二零二零年 八月三十一日 千港元	於二零二零年 十月三十一日 千港元 (未經審核)
使用權資產			
汽車	22	—	—
傢俬及固定裝置	9	6	5
租賃物業	33,619	32,781	32,572
租賃辦公室	1,218	851	715
	<u>34,868</u>	<u>33,638</u>	<u>33,292</u>
	於二零一九年 十二月三十一日 千港元	於二零二零年 八月三十一日 千港元	於二零二零年 十月三十一日 千港元
租賃負債			
流動	771	720	664
非流動	527	154	72
	<u>1,298</u>	<u>874</u>	<u>736</u>

或然負債

除本文件「債務」分節另有披露外，於最後實際可行日期，我們並無涉及任何待決或據我們所知針對本集團而可能對我們之業務或營運產生重大不利影響之法律訴訟。董事確認，於最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

債務聲明

於最後實際可行日期，除上述或本文件其他部分所披露者以及集團內公司間負債外，本集團並無任何未償還已發行貸款資本、發行在外或同意予以發行之銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。

資產負債表外之安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外之交易。

與關連方之交易

就本文件「附錄一—會計師報告」一節所載之關連方交易，董事確認，該等交易乃按一般商業條款進行，或該等條款對本集團而言並不遜於向獨立第三方提供之條款，並屬公平合理及符合股東整體利益。

主要財務比率

下表載列於各個所示日期之主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 八月三十一日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	止八個月
毛利率 ⁽¹⁾	10.9	9.9	9.6	10.8
純利(淨虧損)率 ⁽²⁾	3.0	0.9	(2.1)	4.8
權益回報率 ⁽³⁾	16.8	5.0	(8.9)	28.4
總資產回報率 ⁽⁴⁾	6.0	1.9	(3.5)	12.9

	於十二月三十一日			於 二零二零年 八月三十一日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
流動比率 ⁽⁵⁾	1.2	1.4	1.4	1.6
資產負債比率 ⁽⁶⁾	88.2	93.8	75.1	35.8
淨負債對權益比率 ⁽⁷⁾	63.5	75.4	42.3	1.8

財務資料

附註：

- (1) 二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零年八個月之毛利率乃按毛利除以相關年度或期間之收益再乘以100%計算得出。有關毛利率更多詳情，請參閱本節「過往經營業績審閱」一段。
- (2) 二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零年八個月之純利(淨虧損)率乃按年內溢利(虧損)除以相關年度或期間之收益再乘以100%計算得出。有關純利(淨虧損)率更多詳情，請參閱本節「過往經營業績審閱」一段。
- (3) 二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零年八個月之權益回報率乃按相關年度或期間之年內溢利(虧損)除以相關年度或期間之平均權益(按相關年度或期間總權益之期初及期末結餘之和再除以二計算得出)再乘以100%計算得出。
- (4) 二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零年八個月之總資產回報率乃按相關年度或期間之年內溢利(虧損)除以相關年度或期間之平均資產(按相關年度或期間之總資產之期初及期末結餘之和再除以二計算得出)再乘以100%計算得出。
- (5) 二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年八月三十一日之流動比率乃按相關日期之總流動資產除以相關日期之流動負債總額計算得出。
- (6) 二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年八月三十一日之資產負債比率乃按相關日期之總債務除以相關日期之總權益再乘以100%計算得出。
- (7) 二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年八月三十一日之淨負債對權益比率乃按相關日期之債務淨額(即總債務扣除現金及現金等價物)除以於相關日期之總權益再乘以100%計算得出。

權益回報率

我們之權益回報率於二零一七財政年度及二零一八財政年度分別為16.8%及5.0%。於二零一八財政年度減少主要由於二零一八財政年度[編纂]開支增加6,100,000港元所致。我們於二零一九財政年度錄得負權益回報率8.9%，主要由於年內溢利較上一年度減少11,600,000港元，而我們之總權益由二零一八財政年度之87,700,000港元減少至二零一九財政年度之79,700,000港元所致。我們之權益回報率於二零二零年八個月增加至28.4%，乃主要由於本集團於期內錄得溢利所致。

總資產回報率

我們之總資產回報率於二零一七財政年度及二零一八財政年度分別為6.0%及1.9%。於二零一八財政年度減少主要由於二零一八財政年度[編纂]開支增加6,100,000港元所致。我們於二零一九財政年度錄得負總資產回報率3.5%，主要由於年內溢利較上一年度減少11,600,000港元，而我們之總資產主要受流動資產於二零一九年十二月三十一日減少39,900,000港元帶動而減少41,200,000港元所致。我們之總資產回報率於二零二零年八個月增加至12.9%，乃主要由於期內溢利增加所致。

財務資料

流動比率

我們之流動比率於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年八月三十一日分別為 1.2、1.4、1.4 及 1.6，維持相對穩定。

資產負債比率

我們的資產負債比率於二零一七年及二零一八年十二月三十一日分別為 88.2% 及 93.8%。該增加主要由於我們之總債務增加至於二零一八年十二月三十一日之 82,200,000 港元所致。我們的資產負債比率於二零一九年十二月三十一日減少至 75.1%。該減少乃主要由於我們之總債務於二零一九年十二月三十一日減少至 59,900,000 港元所致。我們之總債務於二零一九年十二月三十一日減少至 59,900,000 港元，乃主要由於 (i) 在年內根據還款時間表償還計息借款；及 (ii) 由於我們在贖回我們於二零一九年一月所持有之互惠基金單位後獲得所得款項約 18,200,000 港元及保留更多經營產生之額外現金，以更佳管理我們之營運資金需要，因而導致銀行透支及計息借款減少所致。我們的資產負債比率於二零二零年八月三十一日減少至 35.8%，乃主要由於 (i) 於二零二零年八個月產生之全面收入致令權益增加；及 (ii) 我們之總債務於二零二零年八月三十一日增加至 37,800,000 港元所致。我們之總債務於二零二零年八月三十一日減少至 37,800,000 港元，乃由於 (a) 在期內償還計息借款，此乃因我們持續保留經營產生之額外現金及要求客戶於期內就包機預付全部或部分款項，以更佳管理我們之營運資金需要；及 (b) 租賃負債於期內因年度攤銷而減少所致。此外，由於受季節性因素及業務信貸錯配影響，我們於十二月之計息借款通常較八月高。

淨債務對權益比率

我們之淨債務對權益比率於二零一七年及二零一八年十二月三十一日分別為 63.5% 及 75.4%。該增加主要由於我們之淨債務增加至 66,100,000 港元所致。我們之淨債務對權益比率於二零一九年十二月三十一日減少至 42.3%，此乃主要由於我們之淨債務減少至 33,700,000 港元所致。我們之淨債務對權益比率於二零二零年八月三十一日減少至 1.8%，乃主要由於本集團於期內錄得溢利以致權益大幅增加及我們之淨債務大幅減少至 1,900,000 港元所致。

財務資料

物業估值

獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已於二零二零年十月三十一日對(i)本集團所擁有及佔用之香港物業(「物業A」)；及(ii)本集團所擁有及佔用之澳門物業(「物業B」)進行估值，並認為該等物業於有關日期之價值為43,200,000港元。由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司出具之函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄三。

以下報表列示本文件「附錄一 — 會計師報告」所載我們之物業於二零二零年八月三十一日之總值與本文件「附錄三 — 物業估值」所載我們之物業於二零二零年十月三十一日之估值之對賬：

	千港元	千港元
我們於下列各項之物業權益於二零二零年八月三十一日之賬面值		
— 物業A ⁽¹⁾	27,250	
— 物業B ⁽¹⁾	<u>5,531</u>	
		32,781
減：截至二零二零年十月三十一日止兩個月之折舊		<u>209</u>
我們於下列各項之物業權益於二零二零年十月三十一日之賬面值		
— 物業A ⁽¹⁾	27,084	
— 物業B ⁽¹⁾	<u>5,488</u>	
		32,572
重估盈餘淨額 ⁽²⁾		<u>10,628</u>
本文件附錄三物業估值報告所載於二零二零年十月三十一日之市價		<u><u>43,200</u></u>

附註：

- (1) 物業A及物業B於二零一七年、二零一八年、二零一九年十二月三十一日及二零二零年八月三十一日被分類為「物業、廠房及設備」。
- (2) 重估盈餘並無計入本集團於相關年度及期間末之過往財務資料內，且將不會計入本集團未來期間之合併財務報表內，原因為本集團之物業、廠房及設備按成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。倘將估值盈餘計入本集團之合併財務報表內，額外年度折舊及攤銷將自未來期間之溢利中扣除。

有關進一步詳情，請參閱本文件「附錄三 — 物業估值」一節。

財務資料

有關財務風險之定量及定性披露

本集團須承受有關金融工具之風險。管理層會審閱及監察我們面臨之該等風險，以確保及時有效地推行適當措施。於往績記錄期間，本集團就金融工具承受之風險類別或其管理及計量風險之方式並無變動。

價格風險

本集團面臨來自互惠基金單位之非上市投資的價格風險，有關投資分類為按公平值計入損益之金融資產。

於各報告期末，倘互惠基金單位非上市投資的公平值上升於／下跌5%（而其他變數保持不變），則本集團之除稅前業績於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零年八個月分別增加／減少983,000港元、889,000港元、零及零。

敏感度分析乃假設互惠基金單位非上市投資公平值之合理可能變動於報告期末已經發生而釐定，並已應用於該日存在之價格風險。上述變動則指管理層對互惠基金單位非上市投資公平值於各報告期結束後12個月合理可能變動之評估。

利率風險

本集團承擔利率變動之市場風險，其主要與本集團於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年八月三十一日之浮息銀行透支及計息借款分別約為72,100,000港元、81,800,000港元、43,900,000港元及24,000,000港元有關。由於管理層預期於各報告期末並無任何重大利率風險，故本集團目前並無任何對沖利率風險政策。

於各報告期末，倘利率上升／下降1%及所有其他變數維持不變，本集團於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零年八個月之除稅前業績將減少／增加約721,000港元、818,000港元、439,000港元及160,000港元。

財務資料

上述敏感度分析乃假設利率變動已於整個往績記錄期間發生並已應用於各報告期末時存在之計息借款及銀行透支期末結餘之利率風險而釐定。上述變動為管理層評估於各報告期結束後未來12個月利率之合理可能變動。

管理層認為，敏感度分析並不代表固有利率風險，原因為於各報告期末承擔之風險並不反映於往績記錄期間承擔之風險。

外匯風險

本集團之交易主要以港元、美元及人民幣計值。本集團若干金融資產及金融負債以相關集團實體功能貨幣以外之貨幣計值，因此承擔外匯風險。有關金融資產及負債外匯風險之敏感度分析之分析詳情，請參閱本文件「附錄一 — 會計師報告」一節之附註27。

信貸風險

信貸風險定義為金融工具一方未能履行責任導致另一方蒙受財務虧損之風險。本集團信貸風險主要源於貿易及其他應收款項、已抵押銀行存款及銀行結餘及現金。本集團透過參考對手方過往信貸資料及／或市場聲譽挑選對手方，以限制其承擔之信貸風險。有關本集團承擔之最高信貸風險詳情，請參閱本文件「附錄一 — 會計師報告」一節之附註27。

本集團與獲認可及信譽卓著之第三方交易。本集團政策為所有欲按信貸期交易之客戶均須接受信貸驗證程序。

管理層於有任何跡象顯示各個別債務人出現可收回問題時及時採取行動，以限制本集團承擔之信貸風險。

管理層亦於各報告期末審閱各個別債務人(包括關連方及第三方)之可收回金額，確保就不可收回金額作出足夠撥備。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年八月三十一日，由於貿易應收款項總額中分別有約13%、12%、20%及47%為應收本集團最大貿易債務人款項，另約42%、39%、50%及77%為應收本集團五大貿易債務人款項，故本集團有集中信貸風險。

管理層認為其他應收款項之信貸風險偏低，此乃基於借款人於短期內應付其合約現金流量責任之強勁實力以及違約風險低。

財務資料

管理層認為，有關已抵押銀行存款以及銀行結餘及現金之信貸風險屬輕微，此乃由於對手方為獲得高信貸評級之認可金融機構所致。

流動資金風險

本集團採用經常性流動資金計劃工具監察其資金短缺風險。此工具計及其金融負債及金融資產(例如貿易及其他應收款項)之到期日以及來自經營業務之預期現金流量。

本集團之政策為定期監察即期及預期流動資金需求，確保其現金及現金等價物之儲備以及銀行融資足以維持其任何時間之營運需求。

有關本集團金融負債之到期情況，請參閱本文件「附錄一 — 會計師報告」一節之附註27。

GEM上市規則規定作出之披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據GEM上市規則第17.15至17.21條之規定作出披露。

[編纂]開支

[編纂]開支即因[編纂]及[編纂]而產生之專業費用、[編纂]佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(為指示性[編纂]範圍之中位數)，我們[編纂]開支總額估計約為[編纂]港元(估計佔[編纂][編纂]約[編纂])，其中[編纂]港元由發行新股份直接產生並將入賬列作權益之扣減，而餘額[編纂]港元已於或將於合併損益表內呈列。於二零一七財政年度、二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零年八個月，有關由相關訂約方已提供服務之[編纂]開支分別5,200,000港元、11,300,000港元、7,100,000港元及3,200,000港元已於合併損益表內呈列，及額外[編纂]港元預期將於往績記錄期間及[編纂]後於合併損益表中確認。

上述[編纂]開支乃最後實際可行之估計，僅供參考。實際金額可能與該估計有所不同。董事確認該等開支將不會對本集團自二零二零年八月三十一日起直至文件日期之財務或貿易狀況或前景造成任何重大不利變動。

財務資料

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派股息。股息之宣派須由董事會酌情決定及經我們之股東批准。本公司並無特定股息政策訂有任何預先釐定股息分派比率。董事於考慮我們之營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需要、股東利益及其於當時視為相關之其他因素後，可建議於日後派付股息。任何股息宣派及派付以及股息金額將受我們之章程文件及公司法規限，包括我們之股東批准。未來任何股息宣派未必可反映我們之過往股息宣派情況，並將由董事全權酌情決定。

未來股息派付亦將視乎自我們自中國之營運附屬公司可收取股息而定。中國法律規定僅可以根據中國會計原則計算之純利派付股息，而中國會計原則在眾多方面不同於其他司法權區之公認會計原則(包括香港財務報告準則)。中國法律亦規定外資企業須將其部分純利撥作不可作為現金股息分派之法定儲備。我們在中國營運附屬公司之分派亦可能因銀行信貸融資或貸款協議、可換股債券文據或我們或該等附屬公司日後可能訂立之其他協議的任何限制性契約而受限。

我們將就股份按每股基準以港元宣派任何股息，本公司將以港元派付有關股息。

在任何特定年度未作分派的任何可供分派溢利將被保留，並可用於隨後年度之分派。倘將溢利作為股息分派，有關溢利部分將不可再投資於我們之業務。

GEM 上市規則規定作出之披露

董事確認，於二零二零年八月三十一日，彼等並不知悉有任何狀況導致須根據 GEM 上市規則第 17.15 至 17.21 條之規定作出披露。

可供分派儲備

本公司於二零一八年三月二十九日註冊成立，並為一間投資控股公司。於最後實際可行日期，並無可供分派予股東之儲備。

未經審核 [編纂] 經調整有形資產淨值

有關我們未經審核 [編纂] 經調整合併有形資產淨值，請參閱本文件「附錄二 — 未經審核 [編纂] 財務資料」一節。

財務資料

近期發展及重大不利變動

於往績記錄期間後，董事評估中美貿易戰、香港社會動盪及COVID-19疫情爆發之影響。有關詳情，請參閱本文件「概要 — 近期發展及重大不利變動」一節。

自二零二零年八月三十一日起，我們之業務模式一直維持不變。董事確認，據彼等所深知及確信，自二零二零年八月三十一日起直至本文件日期，我們之財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，而自二零二零年八月三十一日起並無發生任何對會計師報告(其全文載於本文件附錄一)所載資料產生重大影響之事件。董事亦確認，自二零二零年八月三十一日起，我們之債務及或然負債並無任何重大變動。