

概 要

本概要旨在向閣下提供本[編纂]所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並不包括所有對閣下而言可能屬重要的資料。閣下在決定投資於[編纂]之前，應閱讀本[編纂]全部內容。任何投資均涉及風險。投資於[編纂]的若干特定風險載於本[編纂]「風險因素」一節。閣下決定投資[編纂]前應細閱該節。

我們的業務與經營

概覽

我們是香港領先的環境服務供應商。根據Ipsos報告，按截至二零一三年十二月三十一日止十二個月的收益計算，我們是香港排名第一的環境服務供應商，按行業總收益計算我們擁有約14.3%市場份額^(附註)。作為綜合環境服務供應商，我們提供四大類型的服務，即清潔服務、園藝服務、蟲害管理服務以及廢物處理及回收服務。根據Ipsos報告，香港多數環境服務供應商僅提供兩至三種環境服務，且不足2%的供應商提供包括清潔服務、園藝服務、蟲害管理服務以及廢物處理及回收服務的齊全服務。我們的服務範圍讓我們可向客戶提供全面、一站式環境服務，因此較許多其他環境服務供應商具有競爭優勢。

我們服務各類場所，包括街道、市場及其他公共地方、文化及康樂場地、機場、醫院、購物中心、商業及工業樓宇以及住宅樓宇。借助經驗豐富的管理團隊，我們配備資源並設立內部監控，可處理較大規模項目。特別地：

- 於二零一三年十二月三十一日，我們有6,732名僱員(包括全職及兼職)；
- 於二零一三年十二月三十一日，我們的車隊有350多輛車，包括垃圾壓縮車、勾斗車、道路清掃車、水車、高空作業車、貨車、夾車、自卸箱車及輕型貨車等若干專用車輛；
- 我們在香港石崗租用約25,000平方呎用於經營一個車輛維修廠及車間，以確保車輛在服務時運轉正常；
- 我們在香港新界大埔租用約254,751平方呎用作苗圃，讓我們向第三方供應商所採購用於我們園藝項目的植物在使用前得到良好生長；及

附註：就我們所知，Ipsos並無更新排名，我們並無理由認為最後可行日期的最新排名不再準確。

概 要

- 我們實行內部程序維持高標準職業安全衛生、環境及質量控制，就此我們因綜合管理體系現時符合ISO9001:2008(質量管理)、ISO14001:2004(環境管理)及OHSAS18001:2007(職業安全衛生管理)標準而獲香港品質保證局頒發成就證書。

我們服務香港逾34年，最初於一九八零年以合夥形式成立碧瑤清潔服務公司。由於我們在香港環境服務業的穩固地位，我們致力於創造並維護一個「綠與淨」的社會環境，認真承擔企業社會責任。最近，我們於二零一四年獲僱員再培訓局授予「人才企業」稱號並再度獲香港社會服務聯會頒發「商界展關懷」獎項。有關我們加入多個行業團體、社會工作及獎項與嘉許的詳情，請參閱本[編纂]第128頁起的「業務 — 獎項、嘉許及企業社會責任」一節。

競爭優勢

董事認為本集團具備以下競爭優勢，詳述於本[編纂]第79頁起的「業務 — 競爭優勢」一節：

- 香港領先的環境服務供應商
- 擁有大量資源，確保服務質素及可靠性
- 與主要客戶建立了長久穩固的業務關係
- 向客戶提供量身定製的綜合整體解決方案
- 長期經營、往績卓著及「碧瑤」品牌歷史悠久
- 獲認可的嚴格安全、質量及環境管理體系
- 在資質良好、經驗豐富的管理團隊帶領下成績斐然

企業策略

我們的願景是成為香港最綜合、可靠的環境服務供應商。我們為此擬實行以下策略：

- 不斷擴充服務能力及拓寬服務範圍
- 進一步擴充廢物處理及回收服務，推出處理特定種類廢物或材料以進行適當處置、銷毀或回收處理的服務
- 持續提高營運效率及加強服務質素

概 要

- 深化品牌推廣，提高市場滲透率
- 深入鞏固我們在業內的領先市場地位，擴大市場份額

客戶

我們已建立相對廣泛的客戶基礎，包括香港政府各部門、跨國公司的附屬公司以至小家庭。營業紀錄期間，我們的主要客戶包括香港政府各部門、半官方機構、公共事業公司、跨國公司的附屬公司及其他私人公司。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止各年度，五大客戶分別佔我們總收益約80.3%、76.8%及76.0%，而最大客戶分別佔我們總收益約37.7%、44.3%及40.2%。

按Ipsos報告所提出，環境服務業的大部分收益來自政府部門客戶。與此一致，我們大部分收益亦來自政府部門客戶。下表載列營業紀錄期間按客戶分類的收益總額分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	收益	佔總收益 比例	收益	佔總收益 比例	收益	佔總收益 比例
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
政府	452,905	73.3	452,404	70.2	581,479	70.8
半官方	44,790	7.2	54,448	8.4	58,033	7.1
公共事業	35,236	5.7	27,459	4.3	40,936	5.0
私人	85,217	13.8	110,403	17.1	140,811	17.1
總計	<u>618,148</u>	<u>100.0</u>	<u>644,714</u>	<u>100.0</u>	<u>821,259</u>	<u>100.0</u>

我們與客戶訂立的服務合約有兩種常見類型：投標合約及報價。營業紀錄期間，我們大部分收益(90%以上)來自投標合約。投標合約的服務期限一般為兩至三年，但可能介乎六個月至五年不等。報價的服務期限通常較投標合約短。報價未必規定服務期限，而是於服務完成時或一方向另一方發出提前通知終止。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團投標的中標率分別約為31.0%、30.1%及26.8%。營業紀錄期間，我們的中標率下降主要有兩大因素，第一是二零一二年我們提交的投標數目較二零一一年大幅增多。雖然中標數目亦增加，但不及我們所提交投標數目的增幅。第二是由於我們鎖定具合理利潤率的項目，編製投標書時亦考慮到成本增長，因此我們放棄最終贏得的利潤率較低的若干

概 要

投標，故我們二零一三年所提交投標的利潤率較高。根據我們的經驗，通過招標選擇環境服務供應商的客戶在合約終止時一般不會授予優先選擇權，因此我們在服務合約屆滿時未必能中標獲得相同客戶的服務。有關營業紀錄期間我們所服務的客戶數目，請參閱本[編纂]第97頁。

供應商

我們的供應商包括多種消費品及設備供應商與第三方服務供應商。營業紀錄期間，我們的五大供應商均為獨立第三方，即汽油及植物產品供應商與汽車租賃、物流、種植及水缸清潔服務供應商。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止各年度，我們自五大供應商採購的貨物及服務分別約佔自所有供應商採購總額的42.4%、35.5%及35.1%，而自最大供應商的採購額分別約佔自所有供應商採購總額的15.9%、11.5%及13.5%。

營業紀錄期間，本集團並無與五大供應商訂立長期合約。我們有多個產品供應商，避免過分依賴從單一或若干供應商購買各材料、工具及設備，產品採購並無遭遇任何重大困難。

我們主要依賴內部人員及自有工具和車輛經營業務。然而，我們有時可能委聘服務供應商以應對個別項目的額外設備或人員(包括專用設備或持牌人員)需求。營業紀錄期間，我們委聘的服務供應商包括大理石清潔服務供應商及空調清潔服務供應商。此外，我們或會遇到若干我們認為並無成本效益的小規模工作，而我們可能將該等工作分包予其他第三方環境服務供應商，由此，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度產生的分包費用分別約佔總服務成本的1.3%、1.4%及1.1%。

風險因素

下文載列與我們業務有關的主要風險因素：

- 我們的大部份收益源自競爭招標獲得的合約。無法保證現有合約屆滿後可續期或可獲得新合約以維持或擴大我們的業務。
- 我們與客戶的大部份服務合約於合約期內的服務費固定及預定或並無任何明確的價格調整機制。倘成本超支，或會對我們的盈利能力有不利影響。
- 我們的大部分收益源自主要客戶。

概 要

- 勞工成本增加或會不利我們的盈利能力。
- 我們面臨人員傷亡相關的訴訟索償。
- 我們受日益增加的保險成本及保險公司保險範圍減小影響，且我們業務營運涉及的若干風險普遍未投保。

有關上述及其他風險因素的詳細討論載於本[編纂]第29頁起的「風險因素」一節。

股東資料

吳先生及Baguio Green Holding (BVI)為本公司控股股東，彼等持有[編纂]完成後(假設並無行使調整權及不計及可能因行使購股權計劃所授購股權而配發及發行的股份)本公司已發行股本約[編纂]%。上市後，吳先生及其聯繫人持有若干持續關連交易的權益，包括一項資訊科技服務協議、一份員工宿舍物業租約及一項關於在一般業務過程中向本集團供應清潔設備及材料的供應協議，詳情載於本[編纂]第151頁起的「關連交易」一節。

[編纂]

所得款項用途

[編纂]

概 要

[編纂]

售股股東

[編纂]初步包括[編纂]股股份，其中[編纂]股股份由售股股東根據[編纂]出售。我們估計售股股東銷售股份所得款項淨額(經按比例扣除包銷費用及售股股東應付有關[編纂]的估計開支，並假設[編纂]為每股[編纂]，[編纂])將為約[編纂]。[編纂]。

調整權與穩定價格

就[編纂]而言，根據國際包銷協議，我們預期向[編纂]授出[編纂]。

概 要

倘由於獨家全球協調人(本身及代表其他包銷商)與本公司(本身及代表售股股東)協定的最終[編纂]，[編纂]規模[編纂]，則獨家全球協調人(本身及代表其他國際包銷商)僅可行使發售量調整權以補足[編纂]的超額分配，且不會採取穩定價格行動。反之，倘由於所協定的最終[編纂]，[編纂]規模[編纂]，則獨家全球協調人(本身及代表其他國際包銷商)僅可行使超額配股權以補足[編纂]的超額分配。有關調整權及穩定價格的其他詳情，請參閱本[編纂]「[編纂]安排」一節。

財務資料概要

下表呈列我們營業紀錄期間的財務資料概要，應與本[編纂]附錄一會計師報告(及其附註)所載財務資料一併閱讀。

合併損益及其他全面收益表概要

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	估收益 %	千港元	估收益 %	千港元	估收益 %
收益	618,148	100.0	644,714	100.0	821,259	100.0
毛利	46,266	7.5	69,981	10.9	83,865	10.2
出售投資物業的收益(附註)	—	—	—	—	27,410	3.3
營運利潤	23,274	3.8	42,241	6.6	78,657	9.6
除稅前溢利	16,326	2.7	34,656	5.4	70,366	8.6
年內利潤	13,592	2.2	28,880	4.5	62,501	7.6

附註：截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們出售投資物業，錄得一次過收益約27.4百萬港元。由於投資物業屬資本資產，故出售投資物業所得收益毋須繳納香港利得稅，因而不計入本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度估計應課稅溢利的計算中。然而，本集團年內的估計應課稅溢利因結餘課稅約0.6百萬港元而增加。上述結餘課稅乃出售過往年度獲得商業樓免稅額的投資物業所致。該等結餘課稅金額按商業樓宇出售前的可索賠但未索賠免稅額的剩餘價值與投資物業銷售所得款項的差額計算，以先前獲授的年度免稅額金額為限。截至二零一三年十二月三十一日止年度該結餘課稅產生的所得稅開支約為0.1百萬港元。

概 要

合併財務狀況表的若干項目概要

	十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
非流動資產	99,673	128,814	147,393
流動資產	148,490	157,585	246,309
流動負債	(193,254)	(204,990)	(230,043)
流動(負債)／資產淨額	(44,764)	(47,405)	16,266
非流動負債	(30,837)	(43,617)	(66,976)
資產淨值	<u>24,072</u>	<u>37,792</u>	<u>96,683</u>

流動(負債)／資產淨額

二零一一年及二零一二年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額分別約44.8百萬港元及47.4百萬港元，二零一三年十二月三十一日則錄得流動資產淨值約16.3百萬港元。流動負債淨額主要包括(i)應計費用、已收保證金及其他應付款項；(ii)銀行借貸；及(iii)短期融資租賃責任。具體而言，本集團的政策是在下一個月的第七天支付僱員工資及薪金。因此，我們在每個月終確認僱員成本應計費用。由於我們的人手眾多，僱員成本的應計費用金額亦較大。二零一三年十二月三十一日，僱員成本應計費用約為50.3百萬港元。此外，大部分銀行借貸分類為流動負債，若干須於一年後償還。我們的銀行貸款均由香港主要商業銀行提供。雖然(i)部分定期貸款有指定還款期，詳見本[編纂]「財務資料 — 負債」一節；及(ii)貸款協議訂明銀行可要求我們還款的特別情況，但作為與該等商業銀行之貸款協議的常見標準條款，該等貸款協議亦載有一般條款，訂明銀行可酌情要求我們還款。因此，根據香港詮釋第5號「財務報表之呈報 — 借款人對包含可隨時要求償還條款之定期貸款之分類」（「香港詮釋第5號」），該等銀行借貸在我們的財務報表列為流動負債。二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，還款期超過一年但分類為流動負債的銀行貸款分別約為37.3百萬港元、47.9百萬港元及26.5百萬港元。倘該等款項不計入流動負債，我們於二零一一年十二月三十一日將會錄得流動負債淨額約7.5百萬港元，而二零一二年及二零一三年十二月三十一日則會錄得流動資產淨值分別約0.5百萬港元及42.8百萬港元。營業紀錄期間，銀行並無催繳我們的借貸。

概 要

營業紀錄期間，我們的流動負債淨額狀況持續改善。二零一三年十二月三十一日及二零一四年三月三十一日的流動資產淨值分別約為16.3百萬港元及16.3百萬港元。財務狀況改善主要是由於出售兩項投資物業所得款項約34.5百萬港元，以及貿易應收款項結餘隨著收益增長而增加。董事預期，我們將繼續獲取經營溢利，上市後的財務狀況會更進一步。

財務比率概要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
流動比率	0.8	0.8	1.1
資產負債比率	6.6	4.4	2.0
股本回報率	56.5%	76.4%	64.6%
資產回報率	5.5%	10.1%	15.9%
盈利對利息倍數	3.4	5.6	9.5
毛利率	7.5%	10.9%	10.2%
純利率	2.2%	4.5%	7.6%

我們的毛利率受各類服務貢獻的毛利比重改變影響。營業紀錄期間，我們的毛利率因園藝服務與廢物處理及回收服務貢獻的毛利增加而上升。營業紀錄期間，園藝服務的毛利率於10.4%至17.0%之間波動，而廢物處理及回收服務的毛利率於9.8%至20.5%之間波動。該等服務使用的勞工較少而更多使用車輛、設備及更高水平的技術勞工，因此毛利率較高。

二零一二年，我們的純利率隨著毛利率的上升而上升。受出售投資物業收益約27.4百萬港元所影響，截至二零一三年十二月三十一日止年度的純利率較高。

有關主要財務比率的分析，請參閱本[編纂]第218頁開始的「財務資料 — 主要財務比率」一節。

概 要

分部收益及毛利率

作為綜合環境服務供應商，我們提供四大類型的服務，即清潔服務、園藝服務、蟲害管理服務以及廢物處理及回收服務。我們的服務合約可能含一項或多項上述服務。下表載列營業紀錄期間我們來自上述服務類型的收益及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度								
	二零一一年			二零一二年			二零一三年		
	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率
	千港元	千港元	%	千港元	千港元	%	千港元	千港元	%
清潔服務	405,309	25,426	6.3	401,894	38,928	9.7	551,694	45,770	8.3
園藝服務	120,375	12,557	10.4	138,443	15,979	11.5	138,193	23,555	17.0
蟲害管理服務	76,422	6,713	8.8	61,711	6,314	10.2	74,696	6,075	8.1
廢物處理及回收服務	16,042	1,570	9.8	42,666	8,760	20.5	56,676	8,465	14.9
總計	618,148	46,266	7.5	644,714	69,981	10.9	821,259	83,865	10.2

我們的純利受直接工資變動影響。下表說明截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度我們的純利對相關期間直接工資波動的敏感度：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	純利	純利變動	純利	純利變動	純利	純利變動
直接工資變動	千港元	%	千港元	%	千港元	%
15%	(47,298)	-448.0%	(30,404)	-205.3%	(13,334)	-121.3%
10%	(27,001)	-298.7%	(10,643)	-136.9%	11,944	-80.9%
5%	(6,705)	-149.3%	9,119	-68.4%	37,222	-40.4%
0%	13,592	0.0%	28,880	0.0%	62,501	0.0%
-5%	33,888	149.3%	48,641	68.4%	87,777	40.4%
-10%	54,185	298.7%	68,403	136.9%	113,055	80.9%
-15%	74,482	448.0%	88,164	205.3%	138,333	121.3%

近期發展

營運及財務狀況

二零一三年十二月三十一日後，我們新訂24項或延長合約價值逾1.0百萬港元的合約，其中20項主要涉及清潔服務、3項主要涉及園藝服務及1項主要涉及廢物處理與回

概 要

收服務。上述24項新或延長合約的合約總值約為710.0百萬港元。該等合約的期限介乎約6至36個月。董事確認二零一三年十二月三十一日後我們的財務狀況並無重大不利變動。

根據本集團截至二零一四年三月三十一日止三個月的未經審核財務資料(經本公司申報會計師國衛會計師事務所有限公司(香港執業會計師)審閱)，我們的收益及毛利分別約為213.7百萬港元及22.6百萬港元，毛利率約為10.6%。與二零一三年同期相比，二零一四年首三個月的收益及毛利分別增加約9.9%及11.0%，主要是由於清潔、園藝、蟲害管理及廢物處理與回收四個服務分部的收益均增加所致。二零一四年首三個月的毛利率與二零一三年同期基本一致。

在二零一四年一月公佈的最新二零一四年施政報告中，香港政府劃撥約10億港元回收資金，資金用途於日後制定。此外，該施政報告亦推行在香港18區各設立一個環保站，預計花費約400百萬港元。該等環保站將由非牟利團體營辦，加強環保教育，協助社區收集各類回收物料，讓綠色生活扎根社區。上述政府政策將增加對廢物處理及回收服務的公共支出。此外，該等政府政策亦會強化公眾減少、分類與回收廢物的意識，提升私企對廢物處理與回收服務的需求進而增加相關支出。因此，董事認為上述政府政策將拉升對廢物處理及回收服務的需求。

於最後可行日期，我們手頭有592份未屆滿的服務合約。該等合約(包括合約價值，即於最後可行日期未於損益及其他全面收益表確認之收益)詳情概述於下表：

最後可行日期手頭的合約數量 592

按屆滿日期劃分之手頭合約的合約價值

百萬港元

將於以下日期屆滿的合約

二零一四年六月三十日或之前	168.7
二零一四年十二月三十一日或之前	471.7
二零一四年十二月三十一日後	1,103.2
總計	<u>1,743.6</u>

合約期範圍

1至56個月

概 要

	合約數量	概約 合約價值 百萬港元
合約期內不同期間費用固定或預定且明確指明 費用或其計算方式不得變更的合約	134	1,525.1
訂明固定費用且費用的任何調整須另行磋商的合約	445	84.9
費用固定且價格調整機制主要參考法定最低工資 或價格指數而定的合約	13	133.6
	<u>592</u>	<u>1,743.6</u>
最後可行日期手頭的合約總量	<u>592</u>	<u>1,743.6</u>

股息及股息政策

營業紀錄期間，本集團分別於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三年度向當時股東宣派股息約6.5百萬港元、15.6百萬港元及4.0百萬港元。二零一四年一月二十四日，本公司附屬公司建議向其股東宣派截至二零一三年十二月三十一日止年度的末期股息32.0百萬港元，該等股息至最後可行日期已悉數結清。

董事計及(其中包括)我們的經營業績、財務狀況及地位、可分派利潤數額、組織章程大綱及細則、公司法、相關法律及法規和董事視為相關的其他因素後，或會宣派股息。有意投資者應注意，過往股息分派並不反映我們日後的股息分派政策。

上市開支

我們的估計上市開支主要包括有關上市的法律及專業費用。假設並無行使調整權及[編纂]為每股[編纂]港元(即本[編纂]所述[編纂]範圍的中間價)，我們將承擔的上市開支估計約為[編纂]百萬港元，其中約[編纂]百萬港元與新股發行直接相關，根據相關會計準則入賬列作股本的減少。餘下約[編纂]百萬港元於合併損益及其他全面收益表支銷，其中約[編纂]百萬港元於截至二零一三年十二月三十一日止年度的合併損益及其他全面收益表支銷，而約[編纂]百萬港元預期於上市時支銷。估計上市開支或會根據已產生或將產生的實際數額調整。

概 要

由於(i)我們於二零一三年出售投資物業錄得收益約27.4百萬港元，而二零一四年未必能錄得該非經常收入；及(ii)上市開支約[編纂]百萬港元將於上市時計入截至二零一四年十二月三十一日止年度的合併損益及其他全面收益表，預期我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的純利率將較截至二零一三年十二月三十一日止年度為低。由於受上市開支的影響，故亦預期截至二零一四年六月三十日止六個月的純利將較二零一三年同期的純利為低。

並無重大不利變動

董事確認，截至本[編纂]日期，我們自二零一三年十二月三十一日(本[編纂]附錄一所載會計師報告的報告期完結之日)以來的財務或經營狀況並無重大不利變動，且自二零一三年十二月三十一日以來亦無發生任何事件會對本[編纂]附錄一會計師報告所載的資料產生重大影響。