

財務資料

以下討論與分析應與本[編纂]附錄一所載截至2013年、2014年及2015年3月31日止三年及截至2015年9月30日止六個月綜合財務報表連同相關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表已根據香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則可能與其他司法權區的公認會計原則有重大差異。

以下討論包含涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們就其對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展之經驗及理解以及我們認為於有關情況下屬合適之其他因素所作之假設及分析得出。然而，實際結果及發展會否達致我們所預期及預測之水平，則視乎多項我們不能控制之因素而定。閣下應細閱本[編纂]「風險因素」一節有關可導致實際結果與前瞻性陳述所述或所顯示結果大不相同的重要因素的討論。

我們的財政年度由4月1日開始，直至3月31日結束。所有「2013財政年度」、「2014財政年度」及「2015財政年度」的提述乃分別指截至2013年3月31日、2014年3月31日及2015年3月31日止財政年度。「2015上半年」及「2016上半年」的提述分別指截至2014年9月30日及2015年9月30日止六個月。

概覽

我們是香港的領先設備出租服務公司，有能力向客戶提供各式各樣建築、機電工程及節目及娛樂設備、設備出租相關解決方案及增值服務。我們是香港第三大及澳門最大的建設機械出租公司(據F&S報告所示，按2014年的出租收入127.3百萬港元及35.4百萬澳門元⁽¹⁾計，市場份額分別為3.4%及4.2%)。由於香港及澳門的建設機械租賃及貿易行業相當分散，競爭激烈，有眾多市場領導者，我們的市場地位或會迅速變更。據F&S報告所示，香港及澳門的五大建設機械出租市場參與者(包括本集團)僅分別佔2014年市場收益總額20.6%及14.3%。

我們主要從事向客戶出租設備及提供增值出租服務。我們可(i)按非操作基準(不提供操作員)、(ii)按操作基準(我們提供操作員操作設備)、或(iii)按服務基準(當中包括設備規劃、運輸、安裝、操作、備用燃料添加及保養、拆卸及其他技術支援服務)⁽²⁾向客戶出租設備。

⁽¹⁾ 指截至2015年3月31日止財政年度的出租收入。

⁽²⁾ 每份設備出租合約可包括操作服務及/或其他服務，未必能清晰及輕易劃分至上述其中一個類別。

財務資料

作為出租服務的一部分，我們供應設備零件及提供其他設備相關服務，如設備的技術支援及運輸服務。作為機組管理及全面服務能力的一部分，我們會不時向客戶出售二手出租設備並自該等出售收取款項。利用我們完善的設備銷售渠道，我們買賣全新及二手設備以符合客戶的需求，此舉亦可擴闊客戶基礎及收益來源。下表載列我們於往績記錄期按業務分部劃分的收益明細。

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
出租服務	141,634	88.7	171,102	78.5	189,350	83.0	93,634	84.4	103,417	85.2
買賣設備及零件	18,117	11.3	46,847	21.5	38,875	17.0	17,294	15.6	18,020	14.8
總計	<u>159,751</u>	<u>100.0</u>	<u>217,949</u>	<u>100.0</u>	<u>228,225</u>	<u>100.0</u>	<u>110,928</u>	<u>100.0</u>	<u>121,437</u>	<u>100.0</u>

出租服務

我們主要就香港及澳門建設工程及機電安裝項目、大型娛樂活動及其他活動向客戶提供設備出租相關解決方案以及多種設備的增值服務。其他出租服務包括(視乎客戶要求)設備、操作服務、技術支援及服務，及其他設備相關服務。下表載列於往績記錄期出租服務的收益明細。

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
出租收入	119,422	84.3	143,657	84.0	161,660	85.4	78,895	84.2	88,364	85.4
設備操作服務	16,405	11.6	19,295	11.3	16,926	8.9	9,240	9.9	9,824	9.5
其他服務*	5,807	4.1	8,150	4.7	10,764	5.7	5,499	5.9	5,229	5.1
總計	<u>141,634</u>	<u>100.0</u>	<u>171,102</u>	<u>100.0</u>	<u>189,350</u>	<u>100.0</u>	<u>93,634</u>	<u>100.0</u>	<u>103,417</u>	<u>100.0</u>

* 包括租期的維修、保養及技術支援服務以及雜項設備出租的相關服務(包括按需要的技術支援及運輸服務、設備組裝、安裝及拆卸服務)。

財務資料

買賣設備及零件

我們能夠向不同供應商採購新設備及二手設備，再轉售予客戶，以滿足客戶的特定需求及要求。我們亦提供設備零件及組件。下表載列往績記錄期內我們買賣的收益明細。

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
銷售機械及零件	17,982	99.3	46,444	99.1	38,530	99.1	17,219	99.6	17,952	99.6
其他服務*	135	0.7	403	0.9	345	0.9	75	0.4	68	0.4
總計	<u>18,117</u>	<u>100.0</u>	<u>46,847</u>	<u>100.0</u>	<u>38,875</u>	<u>100.0</u>	<u>17,294</u>	<u>100.0</u>	<u>18,020</u>	<u>100.0</u>

* 指與銷售機械及零件相關的運輸服務。

於往績記錄期，我們全部收益來自香港及澳門的營運業務。以下載列於往績記錄期香港及澳門的收益明細。

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
香港	157,220	98.4	209,469	96.1	187,344	82.1	94,924	85.6	96,108	79.1
澳門	<u>2,531</u>	<u>1.6</u>	<u>8,480</u>	<u>3.9</u>	<u>40,881</u>	<u>17.9</u>	<u>16,004</u>	<u>14.4</u>	<u>25,329</u>	<u>20.9</u>
總計	<u>159,751</u>	<u>100.0</u>	<u>217,949</u>	<u>100.0</u>	<u>228,225</u>	<u>100.0</u>	<u>110,928</u>	<u>100.0</u>	<u>121,437</u>	<u>100.0</u>

影響財務狀況及經營業績的主要因素

香港及澳門的經濟狀況及建設活動水平

由於我們的收益主要來自出租設備及提供增值出租服務予客戶，主要用作香港及澳門的建設工程及機電安裝項目，以及大型娛樂及其他活動，我們的業績與香港及澳門的整體經濟狀況以及該等地區的建設活動多寡緊緊相連。根據F&S報告，香港建築業2010年至2014年的整體收益按複合年增長率6.8%增加，預計2015年至2019年按複合年增長率5.0%增長。澳門的建築業由2010年至2014年錄得強勁表現，複合年增長率為35.6%。有關香港及澳門建築業的更多資料，請參閱本[編纂]「行業概覽」所載「香港及澳門的建造業概覽」分節。

財務資料

我們於香港設備出租市場的領導地位以及在行內保持口碑的能力

我們是香港的領先設備出租服務公司，有能力向客戶提供各式各樣建築、機電工程及節目及娛樂設備、設備出租相關解決方案及增值服務。我們是香港第三大及澳門最大的建設機械出租公司(據F&S報告所示，按2014年的出租收入127.3百萬港元及35.4百萬澳門元⁽¹⁾計，市場份額分別為3.4%及4.2%)。我們相信我們就設備規劃及部署提供可行解決方案的能力有目共睹，使客戶充滿信心，增強客戶忠誠度。此外，我們相信我們的領導地位、行業聲譽及與主要供應商及客戶維持的緊密關係，均有利我們捕捉香港及澳門建設機械出租市場的整體增長趨勢。我們維持市場地位及行業聲譽的能力因而左右我們取得收益的能力。

我們的機組管理策略

我們相信我們已採納靈活的機組管理策略，旨在優化設備機組的規模及組成，應對多變的市況及趨勢。在考慮擴展我們的出租機組時，將根據我們的預測考慮高需求設備的種類及規格，我們僅會於周詳考慮後選擇性購置設備，確保設備帶來滿意的出租收入及轉售價值回報。除自有設備外，我們的出租機組包括我們向供應商租用的設備，該等供應商包括我們的股東兼戰略夥伴金本。該等安排使我們在機組缺乏所需設備時仍能提供多元化的設備。因此，我們的機組管理策略影響財務表現，因為其影響我們將產生的機械租賃開支的數額(即往績記錄期間我們銷售成本最大組成部分)及折舊開支。

以下敏感度分析說明往績記錄期機械租賃開支的假定波幅對除稅後溢利的影響。假定波幅於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年各期間為5%、8%及10%。

機械租賃開支變動	+10%	+8%	+5%	-5%	-8%	-10%
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
對除稅後溢利的影響						
2013財政年度	(4,889)	(3,911)	(2,444)	2,444	3,911	4,889
2014財政年度	(5,604)	(4,483)	(2,802)	2,802	4,483	5,604
2015財政年度	(5,441)	(4,353)	(2,720)	2,720	4,353	5,441
2016上半年	(2,686)	(2,149)	(1,343)	1,343	2,149	2,686

⁽¹⁾ 指截至2015年3月31日止財政年度的出租收入。

財務資料

僱員及員工成本

我們認為，僱員是我們取得成功的最寶貴資源，難以取替，並認為市場中缺少熟練的設備操作員。倘我們未能挽留有關僱員，可能會不利於我們提供增值服務以幫助客戶滿足彼等不同要求及解決技術難題之能力。此將削弱我們的競爭力及對我們的盈利能力及財務表現造成不利影響。

設備操作員、技術人員及卡車司機的員工成本亦是本集團銷售成本的主要部分之一，於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，分別佔本集團銷售成本總額約19.3%、15.2%、15.0%及16.8%。倘我們未能挽留僱員及控制員工成本，可能對我們的經營業績造成不利影響。

以下敏感度分析說明往績記錄期設備操作員、技術人員及卡車司機的員工成本的假定波幅對除稅後溢利的影響。假定波幅於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年各期間為5%、8%及10%。

員工成本變動	+10%	+8%	+5%	-5%	-8%	-10%
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
對除稅後溢利的影響						
2013財政年度	(1,715)	(1,372)	(857)	857	1,372	1,715
2014財政年度	(1,978)	(1,582)	(989)	989	1,582	1,978
2015財政年度	(1,997)	(1,597)	(998)	998	1,597	1,997
2016上半年	(1,123)	(899)	(562)	562	899	1,123

重組及呈列基準

為籌備將我們的股份[編纂]，本公司於2015年6月11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。根據重組(詳述於本[編纂][歷史及發展—重組]一節)，本公司於2015年7月21日成為本集團的控股公司。除重組外，本公司自註冊成立起並無開始任何業務或營運。

載有往績記錄期內組成本集團各公司的業績、權益變動及現金流量的本集團綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表已經編製，猶如本公司一直為現時組成本集團各公司的控股公司以及目前的集團架構於整個往績記錄期或自彼等各自的註冊成立/註冊日期(以較短者為準)以來一直存在。本集團於2013年3月

財務資料

31日、2014年3月31日及2015年3月31日的綜合財務狀況表呈列組成本集團而於上述日期已經註冊成立或註冊的各家公司的資產及負債(猶如我們現時集團架構已經存在)。

關鍵會計政策、估計及判斷

我們已物色若干對編製我們的財務資料而言屬重大的主要會計政策。該等主要會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績尤為重要，該等政策載於本[編纂]附錄一會計師報告附註4「重大會計政策」內。

編製財務資料需要管理層根據我們本身的過往經驗、知識及對影響往績記錄期內各財政年度／期間的收益、開支、資產及負債所報告金額以及或然負債披露的評估，而作出重大及客觀估算、假設及判斷。

由於運用估算及判斷構成財務報告程序不可分割的部分，實際結果可能有別於該等假設、估算及判斷，並可能導致日後需要對受影響的資產及負債賬面值作出重大調整的結果。該等主要估算載於本[編纂]附錄一會計師報告附註5「估計不確定性的主要來源」內。

我們相信以下關鍵會計政策及會計估算涉及編製綜合財務報表時所用的最主要判斷及估算。

收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計量。收益乃減去估計客戶退貨、回扣及其他類似津貼。

來自經營租賃的機械租賃的出租收入於有關租期內按直線法確認。經營服務收入及其他服務收入在提供有關服務時確認入賬。

銷售貨品之收益於貨品付運及擁有權轉移時確認入賬，此時，以下所有條件獲達成：

- 本集團已將貨品擁有權之重大風險及回報轉移至買方；
- 本集團並無對已出售貨品保留一般與擁有權有關之持續管理或實際控制權；
- 收益金額能夠可靠計量；

財務資料

- 與交易有關之經濟利益將可能流入本集團；及
- 就交易產生或將產生之費用能夠可靠計量。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

折舊乃於其估計可使用年期以直線法確認，以撇銷資產成本減剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值和折舊方法於各報告期末檢討，並採用未來基準入賬估計變更的影響。

根據融資租賃持有的資產按與自有資產相同的基準於預計可使用年期計算折舊。然而，當擁有權未能在租期末合理確定，則資產須按其租期與可使用年期的較短者折舊。

物業、廠房及設備項目於出售或預期持續使用該項目不會產生未來經濟利益時終止確認。物業、廠房及設備項目在出售或報廢時產生的收益或虧損，按出售資產所得款項與有關資產賬面值的差額釐定，並在損益內確認。

物業、廠房及設備的折舊

我們會釐定物業、廠房及設備的剩餘價值、可使用年期及相關折舊開支。該等估計以類似性質及功能的物業、廠房及設備的實際剩餘價值及可使用年期的歷史經驗為基準，並可能因技術革新及嚴峻的同業競爭而有重大差異。倘剩餘價值或可使用年期低於預先估計，則會導致折舊開支增加及／或撇銷或撇減技術陳舊資產。

財務資料

存貨

存貨按成本和可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本按先入先出法釐定。可變現淨值指存貨之估計售價減所有估計完工成本及銷售所需成本。

金融資產的減值

金融資產於各報告期末均會就是否有減值跡象進行評估。倘有客觀證據顯示金融資產於初步確認後出現一項或多項影響其估計未來現金流量的事宜，則金融資產被視為已減值。

減值的客觀證據可包括：

- 發行人或交易對方出現重大財政困難；或
- 違反合約，如利息及本金付款出現逾期或拖欠情況；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組；或
- 金融資產因財務困難而失去交投活躍市場。

所有金融資產的賬面值均直接減去減值虧損，惟貿易應收款項及應收關聯公司款項除外，其賬面值通過使用撥備賬抵減。撥備賬的賬面值變動於損益中確認。倘貿易應收款項或應收關聯公司款項被認為無法收回，則應與撥備賬進行撇銷。其後收回的已撇銷金額將計入損益。

財務資料

租賃

凡在租賃條款中將所有權的絕大部分風險及回報轉移予承租人的租賃，該等租約被分類為融資租賃。所有其他租賃一概分類為經營租賃。

本集團為出租人

經營租賃所得的租賃收入於相關租賃年期以直線法於損益確認。

本集團為承租人

根據融資租賃持有的資產按租賃開始時的公平值或(倘為較低者)按最低租賃付款的現值確認為本集團資產。出租人的相應負債於綜合財務狀況表列作融資租賃承擔。

經營租賃付款以直線法按租賃年期確認為開支。

國際財務報告準則第16號將於2019年1月1日或之後開始的年度期間生效，並將取代國際會計準則第17號租賃。鑒於國際財務報告準則與香港財務報告準則更趨一致，國際財務報告準則第16號應會對本公司未來的財務業績及財務狀況構成影響。此新準則引入單一承租人的會計模型，要求一名承租人為所有租期超過12個月的租賃確認資產及負債，除非相關資產的價值低。具體而言，根據國際財務報告準則第16號，承租人須確認代表其使用相關租賃資產權利的使用權利資產，以及代表其作租賃付款責任的租賃負債。因此，承租人應確認使用權利資產的折舊及租賃負債的利息，及將租賃負債的現金償付分類為本金部分及利息部分，並於現金流量表中呈列。此外，使用權利資產及租賃負債最初按現值計量。計量包括不可撤銷租賃付款，亦包括將於選擇期間作出的付款(如承租人可合理確定將行使選擇權以延續租賃，或不行使選擇權以終止租賃)。

於2013年、2014年及2015年3月31日以及2015年9月30日，本集團以承租人身分訂立的不可撤銷租約分別為0.1百萬港元、2.9百萬港元、1.7百萬港元及1.2百萬港元。按照本集團訂立的不可撤銷租約的上述金額，如須採納等同國際財務報告準則第16號的準則，董事預計採納該準則不會對本集團的業績及財務狀況構成重大影響。

財務資料

經營業績概要

下表概述於往績記錄期按本[編纂]附錄一所載本集團會計師報告內經審核財務報表之基準編制的經審核綜合業績。[編纂]不應僅依賴本節所載資料，閱讀本節時，應一併閱讀本[編纂]附錄一所載之本集團會計師報告。

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2013年 千港元	2014年 千港元	2015年 千港元	2014年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元
收益	159,751	217,949	228,225	110,928	121,437
銷售及服務成本	<u>(106,438)</u>	<u>(156,256)</u>	<u>(158,904)</u>	<u>(77,359)</u>	<u>(80,102)</u>
毛利	53,313	61,693	69,321	33,569	41,335
其他收入	1,087	1,152	2,066	928	1,379
其他收益及虧損	(446)	3,172	2,625	664	678
行政開支	(11,359)	(18,091)	(21,427)	(9,270)	(11,527)
[編纂]開支	—	—	—	—	(7,888)
融資成本	<u>(331)</u>	<u>(385)</u>	<u>(1,113)</u>	<u>(473)</u>	<u>(580)</u>
除稅前溢利	42,264	47,541	51,472	25,418	23,397
所得稅開支	<u>(6,967)</u>	<u>(7,416)</u>	<u>(8,547)</u>	<u>(4,491)</u>	<u>(4,896)</u>
年/期內溢利及全面收益總額	<u>35,297</u>	<u>40,125</u>	<u>42,925</u>	<u>20,927</u>	<u>18,501</u>

財務資料

若干收益表項目說明

收益

我們的收益由2013財政年度的159.8百萬港元增至2014財政年度的217.9百萬港元以及2015財政年度的228.2百萬港元，複合年增長率為19.5%。我們的收益由2015上半年的110.9百萬港元增加9.5%至2016上半年的121.4百萬港元。

下表載列於往績記錄期按銷售分部劃分的明細：

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
出租服務										
出租收入	119,422	74.8	143,657	65.9	161,660	70.9	78,895	71.1	88,364	72.8
設備操作服務	16,405	10.3	19,295	8.9	16,926	7.4	9,240	8.3	9,824	8.1
其他服務*	5,807	3.6	8,150	3.7	10,764	4.7	5,499	5.0	5,229	4.3
小計	141,634	88.7	171,102	78.5	189,350	83.0	93,634	84.4	103,417	85.2
買賣										
銷售機械及零件	17,982	11.2	46,444	21.3	38,530	16.9	17,219	15.5	17,952	14.8
其他服務**	135	0.1	403	0.2	345	0.1	75	0.1	68	0.0
小計	18,117	11.3	46,847	21.5	38,875	17.0	17,294	15.6	18,020	14.8
總收益	159,751	100.0	217,949	100.0	228,225	100.0	110,928	100.0	121,437	100.0

* 包括租期的維修、保養及技術支援服務以及雜項設備出租的相關服務(包括按需要的技術支援及運輸服務、設備組裝、安裝及拆卸服務)。

** 指有關銷售機械及零件的運輸服務。

(i) 出租服務

出租收入

出租服務的出租收入涉及建設、機電工程及節目及娛樂設備出租，包括出租動力能源設備、高空工作設備、物料處理設備及其他設備，包括起重、土方、地基、道路及交通、隧道、拆卸及小型設備(「其他設備」)，主要提供予香港及澳門的建設工程及機電安裝項目、大型娛樂及其他活動。於2013財政年度、

財務資料

2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，出租收入分別為119.4百萬港元、143.7百萬港元、161.7百萬港元及88.4百萬港元，分別佔總收益74.8%、65.9%、70.9%及72.8%。

以下載列往績記錄期內來自出租機組及自有機組的出租收入詳情：

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
出租機組	97,784	81.9	105,324	73.3	110,905	68.6	54,913	69.6	55,886	63.2
自有機組	21,638	18.1	38,333	26.7	50,755	31.4	23,982	30.4	32,478	36.8
總計	<u>119,422</u>	<u>100.0</u>	<u>143,657</u>	<u>100.0</u>	<u>161,660</u>	<u>100.0</u>	<u>78,895</u>	<u>100.0</u>	<u>88,364</u>	<u>100.0</u>

我們絕大部分出租收入源自租用設備機組，於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016年上半年分別佔我們出租收入的81.9%、73.3%、68.6%及63.2%。

下表載列往績記錄期間按公營項目及私營項目劃分的出租收入：

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
公營項目	90,639	75.9	112,187	78.1	100,607	62.2	53,268	67.5	53,987	61.1
私營項目	28,783	24.1	31,470	21.9	61,053	37.8	25,627	32.5	34,377	38.9
總計	<u>119,422</u>	<u>100.0</u>	<u>143,657</u>	<u>100.0</u>	<u>161,660</u>	<u>100.0</u>	<u>78,895</u>	<u>100.0</u>	<u>88,364</u>	<u>100.0</u>

以下載列往績記錄期內來自香港及澳門的出租收入詳情：

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
香港	116,936	97.9	135,871	94.6	127,266	78.7	65,734	83.3	66,745	75.5
澳門	2,486	2.1	7,786	5.4	34,394	21.3	13,161	16.7	21,619	24.5
總計	<u>119,422</u>	<u>100.0</u>	<u>143,657</u>	<u>100.0</u>	<u>161,660</u>	<u>100.0</u>	<u>78,895</u>	<u>100.0</u>	<u>88,364</u>	<u>100.0</u>

財務資料

我們的出租收入與香港及澳門的建設工程量及基建項目數量緊緊相扣。我們的出租收入由2013財政年度的119.4百萬港元增至2014財政年度的143.7百萬港元，增長20.3%。有關增長主要由於2014財政年度香港的基建項目令建設機械的需求增加，有關項目主要為(i)港珠澳大橋；(ii)南港島線；及(iii)沙田至中環線。

我們的出租收入由2014財政年度的143.7百萬港元增加12.5%至2015財政年度的161.7百萬港元。有關增長乃受澳門的業務營運帶動，來自澳門的出租收入由2014財政年度的7.8百萬港元增至2015財政年度的34.4百萬港元。為配合2015財政年度澳門主要娛樂城、酒店及度假區建設項目的施工進度，我們的建設機械於澳門的需求因而增加。

於2016上半年，我們的出租收入為88.4百萬港元，較2015上半年的78.9百萬港元增長12.0%。有關增長主要受澳門的業務營運帶動，來自澳門的出租收入由13.2百萬港元增至21.6百萬港元。此乃由於澳門主要娛樂城、酒店及度假區的建設項目持續進展，因而增加對我們建設機械的需求。

於往績記錄期，我們於香港及澳門成功上調向客戶收取出租若干建設機械的價格，亦令我們同期的出租收入增加。

設備操作服務

我們於香港派遣我們訓練有素的設備操作員，即場在客戶的工地操作設備，提供設備操作服務。我們相信我們的設備操作服務與出租服務相輔相成，對滿足客戶不同設備需要的增值服務而言是不可或缺的一部分。我們主要就挖掘機、履帶式裝載機、震動壓路機、滑移裝載機、伸縮臂叉車、鏟車、小型履帶式起重機、貨車起重機及發電機提供操作服務。

於往績記錄期，我們設備操作服務的收益相對穩定，於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，有關收益分別為16.4百萬港元、19.3百萬港元、16.9百萬港元及9.8百萬港元，分別佔各期間總收益的10.3%、8.9%、7.4%及8.1%。

財務資料

其他服務

我們除提供設備操作服務外，我們的出租安排亦包括租期內維修、保養及技術支援服務，包括向客戶提供服務、就租賃機組提供定期技術支援、為租賃客戶提供即場技術支援及檢驗以及緊急維修。我們亦向客戶提供與設備出租有關的雜項服務，包括按要求的技術支援及運輸服務、設備組裝、安裝及拆卸服務。於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，其他服務的收益分別為5.8百萬港元、8.2百萬港元、10.8百萬港元及5.2百萬港元，分別佔各期間總收益的3.6%、3.7%、4.7%及4.3%。

(ii) 買賣

機械及零件銷售

我們相信，我們的主要實力是能夠切合客戶的不同設備服務需要。因此，除向有設備租賃需要的客戶出租設備作不同用途外，我們亦自不同供應商採購全新及二手設備及備用零件以向客戶轉售。於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，機械及零件銷售的收益分別為18.0百萬港元、46.4百萬港元、38.5百萬港元及18.0百萬港元，分別佔各期間總收益的11.2%、21.3%、16.9%及14.8%。

機械及零件銷售的收益由2013財政年度的18.0百萬港元增加158.3%至2014財政年度的46.4百萬港元。鑒於市場對其他設備以及動力能源設備有需求，故此我們在銷售該等設備方面加大銷售力度，使2014財政年度的買賣收益增加。

其他服務

我們亦提供運輸服務以向客戶交付設備及零件，並就該等服務收取服務費。來自該等服務的收益微薄，於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，分別為0.1百萬港元、0.4百萬港元、0.3百萬港元及68,000港元。

財務資料

銷售成本

下表載列於往績記錄期我們銷售成本的組成部分。

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
機械租用開支	58,548	55.0	67,113	43.0	65,161	41.0	32,994	42.7	32,169	40.2
員工成本(附註1)	20,529	19.3	23,680	15.2	23,900	15.0	12,865	16.6	13,440	16.8
機械及零件成本	13,217	12.4	36,524	23.4	28,542	18.0	12,913	16.7	11,283	14.1
折舊	6,475	6.1	14,406	9.2	23,310	14.7	10,369	13.4	13,532	16.9
零件保養成本	3,651	3.4	6,810	4.4	6,250	3.9	2,971	3.8	3,126	3.9
運輸及手續	870	0.8	1,915	1.2	2,889	1.8	1,302	1.7	1,495	1.9
租金	778	0.7	1,788	1.1	3,330	2.1	1,585	2.0	1,836	2.3
其他(附註2)	2,370	2.2	4,020	2.6	5,522	3.5	2,360	3.1	3,221	4.0
總計	<u>106,438</u>	<u>100.0</u>	<u>156,256</u>	<u>100.0</u>	<u>158,904</u>	<u>100.0</u>	<u>77,359</u>	<u>100.0</u>	<u>80,102</u>	<u>100.0</u>

附註1：指設備操作員、技術人員及卡車司機的員工成本

附註2：其他主要包括汽車開支、保險成本、檢驗費用、燃油開支及保安費用。

於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，我們的銷售成本分別為106.4百萬港元、156.3百萬港元、158.9百萬港元及80.1百萬港元。我們的銷售成本主要包括機械租用開支、設備操作員、技術人員及卡車司機的員工成本、可供買賣機械及零件成本以及折舊，於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，合共分別佔各期間銷售成本總額的92.8%、90.8%、88.7%及88.0%。

機械租用開支

機械租用開支指我們已向供應商(包括金本(我們的股東及戰略夥伴)及其他第三方供應商)就租用設備支付的費用。我們向金本租用大部分出租機組。2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016年上半年，我們向金本租用設備的租用開支分別為55.4百萬港元、64.3百萬港元、61.0百萬港元及30.0百萬港元，佔各期間總機械租用開支的94.7%、95.8%、93.7%及93.1%。機械租用開支由2013財政年度的58.5百萬港元增加14.6%至2014財政年度的67.1百萬港元，與2013財政年度至2014財政年度出租機組的出租收入升幅7.7%相符。機械租用開支比例上有較高升幅主要由於金本在2013財政年度下半年上調出租價格。

財務資料

我們的機械租用開支由2014財政年度的67.1百萬港元輕微減至2015財政年度的65.2百萬港元，而2015財政年度來自出租機組的收益則增加，此乃由於我們向客戶上調出租若干建設機械的價格。

我們的機械租用開支於2015上半年及2016上半年維持在相若水平，分別為33.0百萬港元及32.2百萬港元。

員工成本

設備操作員、技術人員及卡車司機的員工成本於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年分別為20.5百萬港元、23.7百萬港元、23.9百萬港元及13.4百萬港元，其中11.8百萬港元、13.8百萬港元、13.2百萬港元及7.2百萬港元為設備操作員的員工成本。

員工成本由2013財政年度的20.5百萬港元增加15.3%至2014財政年度的23.7百萬港元，主要由於設備操作員及技術人員的員工成本增加所致。設備操作員的員工成本由11.8百萬港元增至13.8百萬港元，此乃由於對設備操作員的需求增加及整體平均工資上升所致，與2014財政年度來自提供設備操作服務的收益增幅(由2013財政年度的16.4百萬港元增至2014財政年度的19.3百萬港元)相符。2014財政年度的技術人員的員工成本增加主要由於薪酬上調及花紅增加所致。

由2014財政年度至2015財政年度，設備操作員、技術人員及卡車司機的整體員工成本維持穩定，分別為23.7百萬港元及23.9百萬港元。設備操作員的員工成本在2015財政年度輕微減少4.3%，而來自提供設備操作服務的收益則錄得較大跌幅，由2014財政年度的19.3百萬港元下跌12.3%至2015財政年度的16.9百萬港元。此乃由於設備操作員的整體平均工資上升所致。技術人員的員工成本在2015財政年度維持穩定。

由2015上半年至2016上半年，設備操作員、技術人員及卡車司機的員工成本由2015上半年的12.9百萬港元輕微增加4.5%至2016上半年的13.4百萬港元，主要由於設備操作員(2016上半年來自提供設備操作服務的收益亦輕微增加)及技術人員的員工成本輕微增加所致。

機械及零件的成本

於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，購買可供買賣機械及零件的成本分別為13.2百萬港元、36.5百萬港元、28.5百萬港元及11.3百萬港元，整體與我們的機械及零件銷售相符。

折舊

銷售成本項下所確認的折舊開支主要與我們的自有設備機組的折舊開支有關，於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，分別為6.5百萬港元、14.4百萬港元、23.3百萬港元及13.5百萬港元。

財務資料

折舊開支於往績記錄期增加，主要由於擴展我們的自有機組而新增廠房及機械(於2014財政年度、2015財政年度及2016上半年分別為71.5百萬港元、65.1百萬港元及48.9百萬港元)，以作為優化設備機組的規模及組成的策略一部分。

毛利及毛利率

於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，我們的毛利分別為53.3百萬港元、61.7百萬港元、69.3百萬港元及41.3百萬港元，毛利率則分別為33.4%、28.3%、30.4及34.0%。下表載列於往績記錄期按分部劃分的毛利及毛利率。

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %	毛利 千港元	毛利率 %
出租服務	49,572	35.0	53,229	31.1	61,439	32.4	30,069	32.1	35,946	34.8
買賣	3,741	20.6	8,464	18.1	7,882	20.3	3,500	20.2	5,389	29.9
總計	<u>53,313</u>	33.4	<u>61,693</u>	28.3	<u>69,321</u>	30.4	<u>33,569</u>	30.3	<u>41,335</u>	34.0

(i) 出租服務

以下載列往績記錄期出租服務的毛利及毛利率詳情。

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	毛利 千港元	毛利率 (%)	毛利 千港元	毛利率 (%)	毛利 千港元	毛利率 (%)	毛利 千港元	毛利率 (%)	毛利 千港元	毛利率 (%)
出租收入	45,064	37.7	45,674	31.8	54,274	33.6	26,133	33.1	31,417	35.6
設備操作服務及 其他服務	<u>4,508</u>	20.3	<u>7,555</u>	27.5	<u>7,165</u>	25.9	<u>3,936</u>	26.7	<u>4,529</u>	30.1
總計	<u>49,572</u>	35.0	<u>53,229</u>	31.1	<u>61,439</u>	32.4	<u>30,069</u>	32.1	<u>35,946</u>	34.8

財務資料

出租收入

以下載列往績記錄期出租機組及自有機組的出租收入毛利及毛利率詳情。

	截至3月31日止年度									截至9月30日止六個月					
	2013年			2014年			2015年			2014年			2015年		
	收益 千港元	毛利 千港元	毛利率 %	收益 千港元	毛利 千港元	毛利率 %	收益 千港元	毛利 千港元	毛利率 %	收益 千港元	毛利 千港元	毛利率 %	收益 千港元	毛利 千港元	毛利率 %
出租機組	97,784	31,225	31.9	105,324	29,535	28.0	110,905	34,210	30.8	54,913	15,069	27.4	55,886	17,107	30.6
自有機組	21,638	13,839	64.0	38,333	16,139	42.1	50,755	20,064	39.5	23,982	11,064	46.1	32,478	14,310	44.1
總計	<u>119,422</u>	<u>45,064</u>	37.7	<u>143,657</u>	<u>45,674</u>	31.8	<u>161,660</u>	<u>54,274</u>	33.6	<u>78,895</u>	<u>26,133</u>	33.1	<u>88,364</u>	<u>31,417</u>	35.6

出租機組

於往績記錄期，出租機組的毛利率穩定維持約30%。

毛利率由2013財政年度的31.9%跌至2014財政年度的28.0%，主要由於金本於2013財政年度下半年上調出租價格所致。由於2015財政年度期間我們向客戶逐步上調出租價格，成功將增加的成本轉嫁至客戶，因此，我們的2015財政年度及2016上半年的出租機組毛利率分別增至30.8%及30.6%，與我們於2013財政年度錄得的毛利率相若。

自有機組

自有機組的毛利率由2013財政年度的64.0%跌至2014財政年度的42.1%，並於2015財政年度及2016上半年維持在相若水平，介乎40%至45%。我們的自有機組於2013財政年度錄得較高毛利率主要因為2013財政年度有相對較大部分自有設備已全數折舊，令2013財政年度錄得低折舊費用。

設備操作服務及其他服務

提供設備操作服務及其他服務的毛利率由2013財政年度的20.3%升至2014財政年度的27.5%，並於2015財政年度維持穩定。2013財政年度的毛利率較低主要由於我們就運輸服務產生額外開支。

財務資料

提供設備操作服務的毛利率於2016上半年為30.1%，2015上半年則為26.7%。毛利率上升主要由於我們提供的維修服務的所得毛利率相對較其他服務為高。

(ii) 買賣

2013財政年度至2015財政年度，買賣的毛利率維持相對穩定，介乎18%至21%。2015上半年至2016上半年，毛利率由20.2%升至29.9%。有關升幅主要由於對設備的需求較高，我們於2016上半年可就有關設備收取較高售價。

其他收入

下表載列於往績記錄期的其他收入明細。

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2013年 千港元	2014年 千港元	2015年 千港元	2014年 千港元	2015年 千港元
利息收入	6	11	86	46	142
儲存收入	660	744	1,101	384	718
雜項收入	421	397	879	498	519
	<u>1,087</u>	<u>1,152</u>	<u>2,066</u>	<u>928</u>	<u>1,379</u>

貯存收入指我們向供應商金本(同時為我們的股東及戰略夥伴)收取的收入，金本可於我們的物業中貯存設備。雜項收入主要指就代表金本出售其設備向金本收取的佣金。

財務資料

其他收益及虧損

下表載列於往績記錄期其他收益及虧損的明細。

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2013年 千港元	2014年 千港元	2015年 千港元	2014年 千港元	2015年 千港元
(已確認)呆賬備 抵撥回，淨額	(1,479)	1,012	(1,775)	(1,576)	(614)
出售自有出租設備 收益	889	2,477	2,920	1,623	912
出售汽車收益	—	—	1,261	485	412
匯兌收益(虧損)， 淨額	144	(317)	219	132	(32)
	<u>(446)</u>	<u>3,172</u>	<u>2,625</u>	<u>664</u>	<u>678</u>

呆賬備抵指我們就呆賬已作及撥回撥備之淨額。倘有客觀證據顯示應收客戶貿易款項的收回性存疑，則作出呆賬備抵。

我們按照多變的市況，且作為我們堅持維持優質機組的承諾之一環，我們會不時出售二手出租設備，以滿足客戶特定需求，亦為我們調整機組規模及組成之出租機組管理之一部分。於往績記錄期，我們成功將其相信為有利的二手設備售價變現，且若干二手設備可以高於賬面淨值出售，於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，出售我們的自有出租設備的收益分別為0.9百萬港元、2.5百萬港元、2.9百萬港元及0.9百萬港元。

財務資料

行政開支

下表載列於往績記錄期的行政開支明細。

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	千港元	佔收益%	千港元	佔收益%	千港元	佔收益%	千港元	佔收益%	千港元	佔收益%
員工成本	4,333	2.7	6,309	2.9	8,920	3.9	3,812	3.4	4,979	4.1
管理費	1,903	1.2	3,563	1.6	2,870	1.3	1,586	1.4	733	0.6
差旅及業務招待費	1,066	0.7	1,274	0.6	1,536	0.7	634	0.6	713	0.6
董事薪酬	—	0.0	—	0.0	1,004	0.4	—	—	1,207	1.0
員工相關開支	1,045	0.7	866	0.4	985	0.4	259	0.2	250	0.2
系統提升開支	4	0.0	2,233	1.0	460	0.2	301	0.3	187	0.2
運輸開支	619	0.4	660	0.3	1,251	0.5	534	0.5	567	0.5
折舊	353	0.2	700	0.3	1,034	0.5	486	0.4	726	0.6
審核費	223	0.1	270	0.1	291	0.1	137	0.1	202	0.2
專業費 ⁽¹⁾	57	0.0	303	0.1	207	0.1	51	0.0	424	0.3
租金	74	0.0	118	0.1	454	0.2	221	0.2	314	0.3
其他 ⁽²⁾	1,682	1.1	1,795	0.8	2,415	1.1	1,249	1.1	1,225	1.0
	<u>11,359</u>	<u>7.1</u>	<u>18,091</u>	<u>8.3</u>	<u>21,427</u>	<u>9.4</u>	<u>9,270</u>	<u>8.4</u>	<u>11,527</u>	<u>9.5</u>

附註：

(1) 專業費主要包括法律費用、秘書費用及稅項服務費。

(2) 其他主要包括水電費、通訊及數據費、保險費、廣告開支、銀行收費、辦公室裝修費及雜項開支。

於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，我們的行政開支分別為11.4百萬港元、18.1百萬港元、21.4百萬港元及11.5百萬港元，分別佔收益7.1%、8.3%、9.4%及9.5%。於往績記錄期，行政開支主要包括管理、行政、銷售及營銷以及採購員工的員工成本；向關聯公司支付的管理費（「管理費」）；差旅及業務招待費開支；及董事薪酬。

我們的管理、行政、銷售及營銷以及採購的員工成本由2013財政年度的4.3百萬港元增至2014財政年度的6.3百萬港元，增加主要由於2014財政年度花紅及薪金俱升所致。2015財政年度的員工成本進一步增至8.9百萬港元，主要由於2015財政年度的員工數目增加及薪金上調所致。2015上半年至2016上半年，員工成本由3.8百萬港元增至5.0百萬港元，主要由於員工數目增加所致。

財務資料

我們的管理費主要指(i)劉先生的服務袍金(於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016年上半年分別為1.1百萬港元、1.3百萬港元、0.9百萬港元及零)及陳女士的服務袍金(於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016年上半年分別為0.6百萬港元、0.8百萬港元、0.6百萬港元及零)。有關成本直至2014年12月由劉先生及陳女士全資擁有的一間公司代表我們支付，自2015年1月起，劉先生及陳女士的薪酬由我們支付(詳情請參閱會計師報告附註12)；(ii)倉庫管理費用；及(iii)堆場及辦公室使用權的授權費。

於2014財政年度，行政開支亦包括就我們營運系統升級之系統提升開支2.2百萬港元。

[編纂]開支

於2016上半年，我們確認[編纂]開支7.9百萬港元。有關詳情請參閱下文「[編纂]開支」一節。

融資成本

往績記錄期的融資成本包括借款及融資租賃的利息，於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，分別為0.3百萬港元、0.4百萬港元、1.1百萬港元及0.6百萬港元。

所得稅開支

我們的所得稅主要指就香港及澳門的即期及遞延所得稅開支計提的撥備。

於往績記錄期，香港利得稅乃按各自集團實體的估計應課稅溢利以稅率16.5%計算。根據適用澳門法律、規則及法規，我們的澳門附屬公司須按所得補充稅12%繳稅。

往績記錄期內，本集團成員公司之間存有若干分租安排，根據該等安排，亞積邦租賃向亞積邦澳門出租若干資產。自亞積邦租賃於2006年開始營業起，亞積邦租賃及亞積邦澳門一直就集團內公司間分租安排採納相同定價基準。定價基準乃參考亞積邦租賃及亞積邦澳門各自所貢獻的主要職能釐定。我們的管理層認為，該等定價基準屬合理，而該等集團內公司間分租安排並無及預期不會受相關稅收部門質疑。我們認為，於往績記錄期，我們已繳納所有相關的稅項且與相關稅收部門並無任何糾紛或未決的重大稅收問題。

年度／期內溢利及全面收益總額(「純利」)

於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，我們分別錄得純利35.3百萬港元、40.1百萬港元、42.9百萬港元及18.5百萬港元，純利率分別為

財務資料

22.1%、18.4%、18.8%及15.2%。經調整2016上半年7.9百萬港元的[編纂]開支後，我們於2016上半年的純利及純利率將分別調整為26.4百萬港元（「經調整2016年上半年溢利」）及21.7%。經調整2016年上半年溢利較2015上半年純利20.9百萬港元增加26.1%。

經營業績之同期比較

2016上半年與2015上半年之比較

收益

2016上半年的收益為121.4百萬港元，與2015上半年的110.9百萬港元相比，增幅為10.5百萬港元或9.5%。該增長主要由於出租服務所得的收益增加9.8百萬港元。

2016上半年出租服務所得的收益增長主要受澳門出租服務業務的帶動，澳門出租收入由2015上半年的13.2百萬港元增至2016上半年的21.6百萬港元。增加乃由於2016上半年，澳門主要娛樂場、酒店及度假區的建設項目持續推進，提高對我們建設機械的需求。期內，我們亦就若干建設機械提高向客戶收取的出租價格，同樣有助增加我們的出租收入。

2016上半年買賣業務的收益為18.0百萬港元，與2015上半年的17.3百萬港元相若。

銷售成本

2016上半年的銷售成本為80.1百萬港元，與2015上半年的77.4百萬港元相比，增幅為2.7百萬港元或3.5%，與2016年上半年的收益增長相符。

毛利及毛利率

2016上半年的毛利為41.3百萬港元，與2015上半年的33.6百萬港元相比，增幅為7.8百萬港元或23.1%，而毛利率為34.0%，與2015上半年的30.3%相比，增長3.7個百分點。增長主要由於我們就若干建設機械提高向客戶收取出租價格，從而提升我們租用機組的毛利率。2016上半年毛利率上升亦受買賣業務毛利率上升帶動，主要由於2016上半年市場對設備的需求增加，因而我們能夠就我們的設備收取更高的售價。

其他收入

其他收入由2015上半年的0.9百萬港元增加0.5百萬港元至2016上半年的1.4百萬港元。該增長主要由於已收金本的儲存收入增加0.3百萬港元所致。

財務資料

其他收益及虧損

2016上半年其他收益及虧損與2015上半年相比維持穩定，兩者均為0.7百萬港元。

行政開支

2016上半年的行政開支為11.5百萬港元，與2015上半年的9.3百萬港元相比，增幅為2.3百萬港元或24.3%。該增長主要由於管理、行政、銷售、營銷及採購員工的人數增加，使得員工成本增加。

[編纂]開支

2016上半年，我們確認[編纂]開支7.9百萬港元。詳情請參考下文「[編纂]開支」一節。

融資成本

2015上半年及2016上半年的融資成本維持穩定，分別為0.5百萬港元及0.6百萬港元。

所得稅開支

2016上半年，我們所得稅開支為4.9百萬港元，較2015上半年的4.5百萬港元增加9.0%。我們實際稅率由2015上半年的17.7%升至2016上半年的20.9%，主要由於不可扣稅開支的稅務影響所致。扣除[編纂]開支7.9百萬港元前，我們的實際稅率將為15.6%。

純利

我們2016上半年的純利為18.5百萬港元，較2015上半年純利20.9百萬港元減少11.6%。我們的純利率由2015上半年的18.9%降至2016上半年的15.2%。基於經調整2016年上半年溢利26.4百萬港元，我們2016年上半年的純利率將為21.7%。2016上半年純利率上升(經調整[編纂]開支後)主要由於上文所述毛利率上升所致。

2015財政年度與2014財政年度之比較

收益

2015財政年度的收益為228.2百萬港元，與2014財政年度的217.9百萬港元相比，增幅為10.3百萬港元或4.7%。該增長乃因我們出租服務所得收益增加18.2百萬港元以及買賣業務所得收益減少8.0百萬港元的淨影響所致。

財務資料

2015財政年度出租服務所得的收益增長主要受澳門出租服務業務的帶動，使澳門出租收入由2014財政年度的7.8百萬港元增至2015財政年度的34.4百萬港元。此乃由於2015財政年度，澳門主要娛樂場、酒店及度假區的建設項目提高了市場對我們設備的需求。期內，我們亦就若干建設機械提高向客戶收取的出租價格，同樣有助增加我們的出租收入。

買賣收益由2014財政年度的46.8百萬港元減至2015財政年度的38.9百萬港元，主要由於我們於2014財政年度增加出售其他設備所致。

銷售成本

2014財政年度及2015財政年度的銷售成本接近，分別為156.3百萬港元及158.9百萬港元。

毛利及毛利率

2015財政年度的毛利為69.3百萬港元，與2014財政年度的61.7百萬港元相比，增幅為7.6百萬港元或12.4%，而2015財政年度的毛利率為30.4%，與2014財政年度的28.3%對比，增長2.1個百分點。毛利率的增長主要由於我們能夠就若干建設機械向客戶收取更高的出租價格，這使得出租機組的毛利率上升。

其他收入

其他收入由2014財政年度的1.2百萬港元增加0.9百萬港元至2015財政年度的2.1百萬港元。該增長主要由於已收金本儲存收入增加以及為金本出售其設備而增加已收金本的銷售佣金。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由2014財政年度的3.2百萬港元減少0.6百萬港元至2015財政年度的2.6百萬港元，主要由於以下各項的淨影響(i)2015財政年度的呆賬準備淨額1.8百萬港元，相比2014財政年度則錄得呆賬準備撥回淨值1.0百萬港元；及(ii)出售自有出租設備及汽車所得收益合共增加1.7百萬港元。

行政開支

2015財政年度的行政開支為21.4百萬港元，與2014財政年度的18.1百萬港元相比，增幅為3.3百萬港元或18.4%。2015財政年度的行政開支增長主要由於管理、行政、銷售、營銷及採購員工成本因人數及薪金俱升而增加。

財務資料

融資成本

融資成本由2014財政年度的0.4百萬港元增至2015財政年度的1.1百萬港元。該增長主要由於2015財政年度借款增加使已付利息成本上升。

所得稅開支

2015財政年度，我們所得稅開支為8.5百萬港元，較2014財政年度的7.4百萬港元增加15.3%。我們實際稅率由2014財政年度的15.6%升至2015財政年度的16.6%，主要由於不可扣稅開支的稅務影響以及過往年度澳門所得稅撥備不足所致，數額為485,085港元。我們認為，與2014財政年度錄得除稅前溢利47.5百萬港元相比，2014財政年度的澳門所得稅撥備不足屬微不足道，並已於2015財政年度作出相關撥備及向澳門稅務機關申報。逾期申報的刑罰由澳門稅務機關按個別情況全權酌情決定，根據現行稅務規定，最高刑罰約為0.2百萬澳門元。於2015財政年度，我們亦錄得所得稅退稅1.5百萬港元，乃由於我們就2014財政年度支付的暫繳香港利得稅(按照香港稅務局就我們2013財政年度的應課稅溢利作出的評估)高於就2014財政年度實際應付的香港利得稅。

純利

2015財政年度的純利為42.9百萬港元，與2014財政年度的純利40.1百萬港元相比，增幅為7.0%。我們的純利率由2014財政年度的18.4%升至2015財政年度的18.8%，主要由於上文所述我們毛利率上升所致。

2014財政年度與2013財政年度之比較

收益

2014財政年度的收益為217.9百萬港元，與2013財政年度的159.8百萬港元相比，增幅為58.2百萬港元或36.4%，當中的29.5百萬港元及28.7百萬港元增長分別源自出租服務及買賣所得收入增加。

2014財政年度出租服務所得收益增長主要由於香港基建項目對我們的建設機械需求增加，主要包括(i)港珠澳大橋；(ii)南港島線；及(iii)沙田至中環線。

財務資料

買賣收益由2013財政年度的18.1百萬港元增至2014財政年度的46.8百萬港元。鑒於香港基建項目對設備有需求，於2014財政年度市場對其他設備及動力能源設備有需求，因此我們大力推銷該等設備，使2014財政年度的買賣收益增加。

銷售成本

2014財政年度的銷售成本為156.3百萬港元，與2013財政年度的106.4百萬港元相比，增幅為49.8百萬港元或46.8%。該增長主要由於(i)買賣業務的機械及零件採購成本增加23.3百萬港元；(ii)由於2013財政年度下半年金本收取的出租價格上調等因素，機械租用開支增加8.6百萬港元；(iii)由於擴張自有出租機組而本公司於2014財政年度購置新的廠房及機械，使得折舊開支增加7.9百萬港元；及(iv)設備操作員、技術人員及卡車司機的員工成本增加3.2百萬港元，以支持我們設備操作服務。

毛利及毛利率

2014財政年度的毛利為61.7百萬港元，與2013財政年度的53.3百萬港元相比，增幅為8.4百萬港元或15.7%，而毛利率由2013財政年度的33.4%減至2014財政年度的28.3%，減少5.1個百分點。2014財政年度毛利率下降主要由於(i)金本於2013財政年度下半年收取的出租價格上調，使出租收入的毛利率由37.7%下跌5.9個百分點至31.8%；及(ii)2014財政年度新置自有出租機組而增加折舊開支等因素，使自有機組2014財政年度的毛利率下降。

其他收入

2013財政年度及2014財政年度的其他收入維持穩定，分別為1.1百萬港元及1.2百萬港元。

其他收益及虧損

2014財政年度的其他收益及虧損為3.2百萬港元，與2013財政年度的0.4百萬港元虧損相比，增幅為3.6百萬港元。該增長主要由於2014財政年度錄得呆賬準備撥回淨值1.0百萬港元，相比2013財政年度則錄得呆賬準備淨值1.5百萬港元，以及2014財政年度出售自有出租設備所得收益增加1.6百萬港元。

財務資料

行政開支

2014財政年度的行政開支為18.1百萬港元，與2013財政年度的11.4百萬港元相比，增幅為6.7百萬港元或59.3%。該增長主要由於(i)我們於2014財政年度進行營運系統升級而錄得系統改進開支2.2百萬港元；(ii)花紅及薪金俱升等因素，使管理、行政、銷售及營銷及採購員工成本增加2.0百萬港元；及(iii)主要因授權使用堆場及辦公室以及倉庫管理服務使管理費增加1.7百萬港元。

融資成本

融資成本由2013財政年度的0.3百萬港元增至2014財政年度的0.4百萬港元。該增長由於借款增加使已付利息成本增加。

所得稅開支

2014財政年度，我們所得稅開支為7.4百萬港元，較2013財政年度7.0百萬港元增加6.4%。我們的實際稅率於2013財政年度及2014財政年度分別為16.5%及15.6%。遞延稅項於2014財政年度增加3.7百萬港元，主要由於我們可就年內購置的廠房及機器申索大額的初始折舊免稅額(我們於2014財政年度添置71.5百萬港元的廠房及機器)。因此，我們的當期所得稅於2014財政年度有所下降。

純利

基於上述原因，2014財政年度的純利達40.1百萬港元，與2013財政年度的35.3百萬港元相比，增加13.7%。我們的純利率由2013財政年度的22.1%降至2014財政年度的18.4%，主要由於上文所述毛利率下降所致。

流動資金及資金結構

過往，我們透過經營活動所得現金流量、借款及融資租賃為我們的營運撥資，包括營運資金、購置物業、廠房及設備及其他流動資金的資金需求。我們預期主要以營運所得現金、借款及[編纂][編纂]為我們的未來營運及擴張計劃提供資金。

財務資料

現金流量

下表載列本集團於往績記錄期間之現金流量變動：

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2013年 千港元	2014年 千港元	2015年 千港元	2014年 千港元	2015年 千港元
經營活動所得之現金淨額	42,948	71,823	63,345	25,407	34,649
投資活動所用之現金淨額	(42,133)	(79,181)	(55,576)	(35,913)	(45,931)
融資活動所得(所用) 之現金淨額	1,622	12,551	7,034	2,602	(2,738)
現金及現金等價物					
增加(減少)淨額	2,437	5,194	14,803	(7,904)	(14,020)
年/期初現金及現金等價物	5,457	7,894	13,087	13,087	27,890
年/期末現金及現金等價物	<u>7,894</u>	<u>13,087</u>	<u>27,890</u>	<u>5,183</u>	<u>13,870</u>

往績記錄期內，我們持續獲得經營活動所得正數的現金流量淨額。為支持出租業務，我們於往績記錄期增購設備，以擴張自有的出租機組。因此，我們錄得投資活動之現金流出淨額。

經營活動所得之現金淨額

貫穿往績記錄期間，我們錄得經營活動之正數現金流量淨額。我們的經營活動所得之現金主要來自出租服務及買賣設備及零件收取的付款。我們的經營活動之現金流出主要來自機械租用開支及經營活動有關的其他開支。

於2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度，經營活動之現金流入淨額分別為42.9百萬港元、71.8百萬港元及63.3百萬港元。2016上半年，經營活動之現金流入淨額為34.6百萬港元。往績記錄期內，強勁的經營活動之現金流入淨額主要歸因於業務的增長。

財務資料

投資活動所用之現金淨額

往績記錄期內，投資活動所用之現金主要源自採購用於出租業務的設備機組。

2016上半年的投資活動之現金流出淨值為45.9百萬港元，主要源自購置物業、廠房及設備54.8百萬港元及購買債券5.0百萬港元，由出售物業、廠房及設備所得款項13.7百萬港元所抵銷。

2015財政年度的投資活動之現金流出淨額為55.6百萬港元，主要源自購置物業、廠房及設備69.5百萬港元，由出售物業、廠房及設備所得款項13.6百萬港元所抵銷。

2014財政年度的投資活動之現金流出淨額為79.2百萬港元，主要源自購置物業、廠房及設備72.7百萬港元，由出售物業、廠房及設備所得款項6.9百萬港元所抵銷。

2013財政年度的投資活動之現金流出淨額為42.1百萬港元，主要源自購置物業、廠房及設備33.9百萬港元，由出售物業、廠房及設備所得款項3.1百萬港元所抵銷。

融資活動所得之現金淨額

往績記錄期內，融資活動所得的現金流入主要來自新增借款，而融資活動所用之現金流出主要用於償還借款及履行融資租賃責任。

2016上半年的融資活動所用之現金淨額為2.7百萬港元，主要源自新借款所得款項5.0百萬港元及償還借款6.5百萬港元的淨影響。

2015財政年度的融資活動所得之現金流入淨額為7.0百萬港元，主要源自新增借款所得款項20.1百萬港元、償還借款8.5百萬港元及償還融資租賃責任2.4百萬港元的淨影響。

2014財政年度的融資活動所得之現金流入淨額為12.6百萬港元，主要源自新增借款所得款項18.2百萬港元、償還借款3.9百萬港元及償還融資租賃責任1.3百萬港元的淨影響。

2013財政年度的融資活動所得之現金流入淨額為1.6百萬港元，主要源自新增借款所得款項3.3百萬港元、償還借款0.3百萬港元及償還融資租賃責任1.1百萬港元的淨影響。

財務資料

資本開支

往績記錄期內，我們的資本開支主要包括廠房及機械開支、租賃物業裝修及汽車。下表載列往績記錄期內按性質劃分的資本開支。

	截至3月31日止年度			截至 9月30日 止六個月
	2013年 百萬港元	2014年 百萬港元	2015年 百萬港元	2015年 百萬港元
採購自有設備	29.3	71.5	65.1	48.9
添置租賃物業裝修	2.3	0.0	1.1	1.1
採購汽車	2.6	2.1	2.9	1.6
採購辦公設備、傢俱、 固定裝置及工具	0.1	0.6	0.3	0.9
	<u>34.3</u>	<u>74.2</u>	<u>69.4</u>	<u>52.5</u>

下表載列截至2016年3月31日止財政年度(「**2016財政年度**」)及截至2017年3月31日止財政年度(「**2017財政年度**」)的預定資本開支的詳情。

描述	2016財政 年度 百萬港元	2017財政 年度 百萬港元
購置自有設備	76.9	51.7
添置租賃物業裝修	1.2	3.0
購置汽車	2.1	—
購置辦公設備、電腦、傢俱及固定裝置及工具	1.9	—
購買全球衛星定位設備監察系統	—	7.3
總計	<u>82.1</u>	<u>62.0</u>

我們計劃通過[編纂][編纂]、借款及業務經營所得之現金流量為我們的未來資本開支融資。根據業務計劃、市場狀況及經濟及規管環境的未來變動，本集團計劃資本開支可予修訂。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債。

	於3月31日		於9月30日		於1月31日
	2013年 港元	2014年 港元	2015年 港元	2015年 港元	2016年 港元 (未經審核)
流動資產					
存貨	2,421,989	4,187,420	12,461,208	9,909,939	12,833,003
貿易應收款項、按金及 預付款項	45,667,006	57,218,994	56,927,735	65,197,668	70,332,277
應收關聯公司款項	2,689,849	—	—	—	—
投資債券	—	356,236	—	3,769,782	—
預付稅款	—	1,129,606	—	—	—
銀行結餘及現金	7,893,937	13,087,467	27,890,199	13,993,293	50,843,998
	<u>58,672,781</u>	<u>75,979,723</u>	<u>97,279,142</u>	<u>92,870,682</u>	<u>134,009,278</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	34,864,053	53,247,970	53,790,030	57,209,757	49,311,003
應付關聯公司款項	12,648	—	—	224,351	—
應付一名股東款項	—	6,168,968	21,730,112	21,379,892	16,705,307
應付股息	151,604	—	—	—	11,000,000
稅項負債	1,704,092	—	4,707,925	9,185,434	9,572,682
融資租賃責任——一年內到期	965,624	1,329,671	478,194	350,903	291,320
借款——一年內到期	2,308,988	15,775,644	28,142,300	27,187,713	78,815,494
銀行透支	—	—	—	123,542	—
	<u>40,007,009</u>	<u>76,522,253</u>	<u>108,848,561</u>	<u>115,661,592</u>	<u>165,695,806</u>
流動資產(負債)淨值	<u>18,665,772</u>	<u>(542,530)</u>	<u>(11,569,419)</u>	<u>(22,790,910)</u>	<u>(31,686,528)</u>

財務資料

於往績記錄期內，我們購置更多設備以擴展自有出租機組。2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，我們為擴張出租機組而採購的設備的價值分別為29.3百萬港元、71.5百萬港元、65.1百萬港元及48.9百萬港元。該等採購所用的資金主要來自流動資產及流動負債，包括現金、借款及融資租賃。由於採購設備歸類為非流動資產，為出租目的而採購設備導致淨流動資產狀況減少或淨負債狀況增加(視情況而定)。

於2013年3月31日，我們的流動資產淨值為18.7百萬港元。流動資產主要包括貿易應收款項、按金及預付款項45.7百萬港元(佔我們流動資產約77.8%)，而流動負債主要包括貿易及其他應付款項34.9百萬港元(佔我們流動負債約87.1%)，以貿易應付款項及累計開支為主。

於2014年3月31日，我們的流動負債淨值為0.5百萬港元。我們的流動資產主要包括(i)貿易應收款項、按金及預付款項57.2百萬港元(佔我們流動資產75.3%)；及(ii)銀行結餘及現金13.1百萬港元(佔我們流動資產17.2%)。我們的流動負債主要包括(i)貿易及其他應付款項53.2百萬港元(佔我們流動負債69.6%)，以貿易應付款項及累計開支為主；及(ii)借款15.8百萬港元(佔我們流動負債20.6%)。由於為擴張出租機組而採購設備，我們大幅增加歸類為流動負債的借款，由2013年3月31日的2.3百萬港元增至2014年3月31日的15.8百萬港元。由於應付一名股東中期股息，我們亦錄得應付該名股東款項6.2百萬港元。

於2015年3月31日，我們的流動負債淨額為11.6百萬港元。我們的流動資產主要包括(i)貿易應收款項、按金及預付款項56.9百萬港元(佔我們流動資產58.5%)；及(ii)銀行結餘及現金27.9百萬港元(佔我們流動資產28.7%)。我們的流動負債主要包括(i)貿易及其他應付款項53.8百萬港元(佔我們流動負債49.4%)，以貿易應付款項及累計開支為主；及(ii)借款28.1百萬港元(佔我們流動負債25.9%)。2014財政年度，由於為擴張出租機組而採購設備，我們持續增加歸類為流動負債的借款，從2014年3月31日的15.8百萬港元增至2015年3月31日的28.1百萬港元。於2015財政年度，我們宣派股息20百萬港元。因此，應付一名股東款項由2014年3月31日的6.2百萬港元增加至2015年3月31日的21.7百萬港元。

於2015年9月30日，我們的流動負債淨額進一步增至22.8百萬港元。我們的流動資產主要包括(i)貿易應收款項、按金及預付款項65.2百萬港元(佔我們流動資產70.2%)；及(ii)銀行結餘及現金14.0百萬港元(佔我們流動資產15.1%)。我們的流動負債主要包括(i)貿易及其他應付款項57.2百萬港元(佔我們流動負債49.5%)，以貿易應付款項、累計開支及其他應付款項為主；及(ii)借款27.2百萬港元(佔我們流動負債23.5%)。與2015年3月31日相比，流動負債淨額的增長主要源於銀行結餘及現金減少13.9百萬港元，以支付為擴張出租機組而採購的設備。

財務資料

於2016年1月31日，儘管流動資產的增幅較2015年9月30日的有所增長，惟我們的流動負債淨額進一步增至31.7百萬港元。我們的流動資產主要包括(i)貿易應收款項、按金及預付款項70.3百萬港元(佔我們流動資產52.5%)；及(ii)銀行結餘及現金50.8百萬港元(佔我們流動資產37.9%)。我們的流動負債主要包括(i)貿易及其他應付款項49.3百萬港元(佔我們流動負債29.8%)，其中包含貿易應付款項、累計開支、已收按金及其他應付款項(即專業費、保險費、服務費及其他)；及(ii)借款78.8百萬港元(佔我們流動負債47.6%)。流動負債淨額增加主要由於我們為擴充出租機組，增加借款以增置設備。

儘管本集團於2014年及2015年3月31日及2015年9月30日錄得流動負債淨值，董事在審閱現金流量預測後，認為我們能夠滿足本[編纂]日期起至少未來12個月的營運資金要求，理由如下文所述，且獨家保薦人基於該基準同意董事觀點。

2014年及2015年3月31日、2015年9月30日及2016年1月31日，流動負債淨額中的借款(「經調整借款」)分別為10.7百萬港元、16.1百萬港元、11.3百萬港元及36.9百萬港元，該等款項於一年後但五年內到期應付，且載有按要求償還條款。上述的借款大部分用於採購出租機組(歸類為非流動資產項下的物業及機器)。2014年及2015年3月31日、2015年9月30日及2016年1月31日的全部物業、廠房及設備的賬目淨值分別約為102.0百萬港元、137.6百萬港元、163.5百萬港元及169.6百萬港元。

在編製綜合財務資料時，董事在考慮所有合理預期可獲得的資料後認為，有關銀行不會行使酌情權要求本公司立即還款，而是同意該等借款根據相關協議中指定的日期償還。

由於董事預期經調整借款毋須於12個月內償還，倘流動負債不包括經調整借款，我們於2014年3月31日及2015年3月31日的經調整流動資產淨值將分別為10.2百萬港元及4.5百萬港元。儘管我們於2015年9月30日仍有經調整流動負債淨額11.5百萬港元，但我們於2016年1月31日的經調整流動資產淨額為5.2百萬港元，主要由於我們能夠自經營產生正數現金流。我們一直及將會繼續審慎監察營運資金。董事認為，本集團在未來12個月有充裕的財務資源可償還到期的財務負債。

如上文所述，過往，我們透過經營活動所得現金流量、借款及融資租賃為我們的營運撥資，而且我們預期以營運所得現金、借款及[編纂][編纂]為我們的未來營運及擴張計劃提供資金。

財務資料

關於若干主要資產負債表項目的討論

	2013年 港元	於3月31日 2014年 港元	2015年 港元	於9月30日 2015年 港元
非流動資產				
物業、廠房及設備	47,248,827	101,979,016	137,634,471	163,469,367
壽險保單存款	—	2,359,539	2,437,504	2,472,185
投資債券	356,236	—	—	1,213,033
收購物業、廠房及設備的按金	—	—	120,587	2,406,602
	<u>47,605,063</u>	<u>104,338,555</u>	<u>140,192,562</u>	<u>169,561,187</u>
流動資產				
存貨	2,421,989	4,187,420	12,461,208	9,909,939
貿易應收款項、按金及 預付款項	45,667,006	57,218,994	56,927,735	65,197,668
應收關聯公司款項	2,689,849	—	—	—
投資債券	—	356,236	—	3,769,782
預付稅款	—	1,129,606	—	—
銀行結餘及現金	7,893,937	13,087,467	27,890,199	13,993,293
	<u>58,672,781</u>	<u>75,979,723</u>	<u>97,279,142</u>	<u>92,870,682</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	34,864,053	53,247,970	53,790,030	57,209,757
應付關聯公司款項	12,648	—	—	224,351
應付一名股東款項	—	6,168,968	21,730,112	21,379,892
應付股息	151,604	—	—	—
稅項負債	1,704,092	—	4,707,925	9,185,434
融資租賃責任 — 一年內到期	965,624	1,329,671	478,194	350,903
借款 — 一年內到期	2,308,988	15,775,644	28,142,300	27,187,713
銀行透支	—	—	—	123,542
	<u>40,007,009</u>	<u>76,522,253</u>	<u>108,848,561</u>	<u>115,661,592</u>
非流動負債				
遞延稅項負債	5,550,664	12,586,153	16,843,772	17,215,606
融資租賃責任 — 一年後到期	2,097,967	1,931,215	342,209	179,183
借款 — 一年後到期	836,437	1,634,466	868,171	305,564
	<u>8,485,068</u>	<u>16,151,834</u>	<u>18,054,152</u>	<u>17,700,353</u>
資金及儲備				
已發行股本	27,378,000	27,378,000	27,378,000	27,378
儲備	30,407,767	60,266,191	83,190,991	129,042,546
	<u>57,785,767</u>	<u>87,644,191</u>	<u>110,568,991</u>	<u>129,069,924</u>
權益總計	<u>57,785,767</u>	<u>87,644,191</u>	<u>110,568,991</u>	<u>129,069,924</u>

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括出租服務的廠房及機械，2013年、2014年及2015年3月31日及2015年9月30日，其總計賬面淨值佔物業、廠房及設備的總計賬面淨值分別為80.4%、91.0%、93.5%及93.4%。於2015年9月30日，我們自有出租機組的賬面淨值總額為152.7百萬港元，其中1.65百萬港元歸屬於我們已購置5年以上的設備。我們所有自有出租設備均保養良好，可供出租予客戶。在評估是否需要就自有出租機組的賬面淨值作出減值時，我們計及(i)預期客戶需求；(ii)出售價值；及(iii)設備的預期租金收入。往績記錄期內，並無就自有出租機組的賬面淨值作出減值。

投資債券

2013年3月31日、2014年3月31日及2015年9月30日的投資債券合共0.4百萬港元、0.4百萬港元及5.0百萬港元。於2013年3月31日、2014年3月31日及2015年9月30日，本集團的持有至到期投資分別為固定利率為2.30%（按半年度計算）、2.30%（按半年度計算）及3.35%至6.875%不等（按半年度計算）的債券。於相關結算日，此等資產概無逾期或減值。

存貨

下表載列於所示結算日的存貨明細。

	於3月31日		於9月30日	
	2013年 港元	2014年 港元	2015年 港元	2015年 港元
存貨				
機械	1,025,810	1,276,475	9,251,567	6,233,906
零件	1,396,179	2,910,945	3,209,641	3,676,033
	<u>2,421,989</u>	<u>4,187,420</u>	<u>12,461,208</u>	<u>9,909,939</u>

財務資料

下表載列於所示年度／期間的平均存貨週轉日數。

	截至3月31日止年度		截至9月30日 止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年
	天	天	天	天
平均存貨週轉日數(附註)	67	33	106	181

附註：平均存貨週轉日數等於年／期初存貨結餘與年／期末的存貨結餘的平均值，除以該年／期銷售成本中的機械及零件成本，再乘以365日(2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度)，而2016上半年則乘以183日。

往績記錄期內，存貨數量大幅增加以支持買賣業務的增長。於2013年3月31日、2014年3月31日、2015年3月31日及2015年9月30日，存貨分別為2.4百萬港元、4.2百萬港元、12.5百萬港元及9.9百萬港元。存貨以成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。於往績記錄期內的各財政年度／期末，我們考慮多項因素，包括存貨庫齡、預期客戶需求，以及按照手頭上的銷售訂單及可公開獲得的資料估計得出的預期售價，以釐定於各財政年度／期末是否需作出存貨撥備。經作出上述評估，往績記錄期內並無存貨撥備。往績記錄期內，我們將部分存貨重新分類為自有出租機組，以滿足出租業務的需求。於2013年3月31日、2014年3月31日、2015年3月31日及2015年9月30日，經重新分類的存貨分別為0.7百萬港元、零、1.0百萬港元及1.8百萬港元，佔總存貨量的27.9%、零、8.3%及17.9%。

於2013年3月31日、2014年3月31日、2015年3月31日及2015年9月30日，平均存貨週轉日數分別為67日、33日、106日及181日。

我們的存貨為買賣業務而採購的設備及零件。相關結算日的存貨水平代表我們就若干種類設備的未來需求的預期。存貨數量及週轉日數自2014財政年度起顯著增加乃因蜘蛛式起重機的存貨增加。我們於2015財政年度開始採購大量蜘蛛式起重機，而市場對此設備的需求於近期方開始發展。為推廣使用蜘蛛式起重機，我們於2014年12月獲得香港政府勞工署授權，為蜘蛛式起重機操作員提供培訓及頒發證書。由於經培訓操作員增加及市場意識漸高，我們相信該起重機將在不久將來獲得巨大需求。

直至最後實際可行日期，於2015年9月30日的3.0百萬港元(或30.5%)的存貨已使用、售出或重新分類為自有出租機組，以滿足我們租賃業務的需求。

財務資料

貿易應收款項、按金及預付款項

下表載列貿易應收款項、預付款項及按金的明細：

	於3月31日		於9月30日	
	2013年 港元	2014年 港元	2015年 港元	2015年 港元
貿易應收款項	45,242,743	56,564,586	56,704,241	66,396,823
減：呆賬撥備	<u>(2,310,322)</u>	<u>(1,298,338)</u>	<u>(3,073,618)</u>	<u>(3,687,050)</u>
	42,932,421	55,266,248	53,630,623	62,709,773
按金及預付款項	<u>2,734,585</u>	<u>1,952,746</u>	<u>3,297,112</u>	<u>2,487,895</u>
	<u><u>45,667,006</u></u>	<u><u>57,218,994</u></u>	<u><u>56,927,735</u></u>	<u><u>65,197,668</u></u>

貿易應收款項為出租及買賣服務應收客戶的款項。按金及預付款項包括保險的預付款項及從供應商採購設備的墊款。往績記錄期內，貿易應收款項通常與收益增幅相符。

下表載列於所示結算日的貿易應收款項(扣除呆賬撥備)的賬齡分析。

	於3月31日		於9月30日	
	2013年 港元	2014年 港元	2015年 港元	2015年 港元
30日內	10,565,670	10,964,625	14,536,172	20,124,814
31至60日	15,947,114	26,152,385	21,864,410	12,563,572
61至90日	7,368,712	8,594,993	7,233,428	9,986,142
91至180日	7,776,060	6,217,865	1,689,629	13,216,297
180日以上	<u>1,274,865</u>	<u>3,336,380</u>	<u>8,306,984</u>	<u>6,818,948</u>
	<u><u>42,932,421</u></u>	<u><u>55,266,248</u></u>	<u><u>53,630,623</u></u>	<u><u>62,709,773</u></u>

財務資料

下表載列所示年度／期間的平均貿易應收款項週轉日數。

	截至3月31日止年度		截至9月30日 止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年
	天	天	天	天
平均貿易應收款項 週轉日數(附註)	81	82	87	88

附註：平均貿易應收款項週轉日數等於年／期初貿易應收款項與年／期末的貿易應收款項的平均值，除以該年／期的收益，再乘以365日(2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度)，而2016上半年則乘以183日。

我們通常給予客戶最長45天的信用期。然而，往績記錄期內，數家較大型建築公司花費較長時間才結清應付我們的款項。因此，於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016年上半年，我們分別錄得應收款項週轉日數81日、82日、87日及88日。於2015年9月30日，賬齡為91日至180日的貿易應收款項由1.7百萬港元增至13.2百萬港元，其中9.5百萬港元於最後實際可行日期已結清。於2015年9月30日，賬齡超過180天的貿易應收款項為6.8百萬港元，其中5.6百萬港元於最後實際可行日期已結清，而餘下1.2百萬港元主要代表來自股東及戰略夥伴金本的貿易應收款項。於最後實際可行日期，董事認為，根據本集團與金本的業務關係及過往收取其貿易應收款項的經驗，餘下1.2百萬港元將可收回。

直至最後實際可行日期，2015年9月30日的62.7百萬港元貿易應收款項(扣除呆賬撥備)中47.2百萬港元或75.3%已結清。

貿易及其他應付款項

下表載列貿易及其他應付款項的明細。

	於3月31日		於9月30日	
	2013年 港元	2014年 港元	2015年 港元	2015年 港元
貿易應付款項	26,447,359	41,335,570	39,194,612	36,946,814
累計開支	5,606,920	5,408,443	6,323,964	8,899,012
其他應付款項	1,894,273	4,753,319	4,309,965	9,270,723
已收按金	915,501	1,750,638	3,961,489	2,093,208
	<u>34,864,053</u>	<u>53,247,970</u>	<u>53,790,030</u>	<u>57,209,757</u>

財務資料

貿易及其他應付款項主要包括貿易應付款項，即應付供應商的款項。於2013年、2014年、2015年3月31日及2015年9月30日，貿易應付款項分別佔貿易及其他應付款項的75.9%、77.6%、72.9%及64.6%。貿易應付款項由2013年3月31日的26.4百萬港元增加14.9百萬港元或56.3%至2014年3月31日的41.3百萬港元。該增長主要源於為應對2014財政年度的出租及買賣業務的增長而採購更多的機械。於2015年3月31日及2015年9月30日，貿易及其他應付款項分別為53.8百萬港元及57.2百萬港元，與2014年3月31日的結餘相若。

供應商授予我們的信用期通常介乎於0至180日。下表載列所示結算日的貿易應付款項的賬齡分析。

	於3月31日		於9月30日	
	2013年 港元	2014年 港元	2015年 港元	2015年 港元
30日內	6,637,800	6,499,357	6,997,930	10,192,322
31至60日	10,809,720	10,617,699	10,195,967	59,959
61至90日	4,623,161	6,848,309	12,846,847	5,484,400
91至180日	4,348,073	14,679,462	2,133,768	12,678,904
180日以上	28,605	2,690,743	7,020,100	8,531,229
	<u>26,447,359</u>	<u>41,335,570</u>	<u>39,194,612</u>	<u>36,946,814</u>

下表載列所示年度／期間的平均貿易應付款項週轉日數。

	截至3月31日止年度			截至9月30日
	2013年 天	2014年 天	2015年 天	止六個月 2015年 天
平均貿易應收款項 週轉日數(附註)	89	65	83	68

附註：平均貿易應付款項週轉日數等於年／期初貿易應付款項及應付票據與年／期末的貿易應付款項及應付票據的平均值，除以該年度／期間的總採購額，再乘以365日(2013財政年度、2014財政年度及2015財政年度)，而2016上半年則乘以183日。

財務資料

貿易應付款項週轉日數由2013年3月31日的89日減至2014年3月31日的65日。2013年3月31日的週轉日數較多主要由於貿易應付款項主要包括應付金本的機械租用開支，其信用期一般較其他供應商長。2014財政年度起，我們增加自有出租設備的採購額，該等採購通常信用期較短，因此2014年3月31日及2015年9月30日的貿易應付款項週轉日數較少。由於我們於2015財政年度年末採購一批高空工作設備，使年末的應付款項增加，因此，我們於2015年3月31日錄得較長貿易應付款項週轉日數至83日。

直至最後實際可行日期，2015年9月30日的36.9百萬港元貿易應付款項中的33.0百萬港元或89.4%已結清。

應收(應付)關聯公司款項

2013年3月31日的應收關聯公司款項為2.7百萬港元。於2013年3月31日，1.6百萬港元的應收關聯公司款項包括於2013年3月31日按發票日期起賬齡於30日內的貿易應收款項，款項為無抵押、免息及須應要求償還。於2015年9月30日，我們有應付關聯公司款項0.2百萬港元，已於2016年1月清償。

應付一名股東款項

於2014年及2015年3月31日，應付一名股東款項為應付陳女士的款項分別6.2百萬港元及21.7百萬港元。該等款項為應付陳女士的中期股息，無抵押、免息及按要求償還。所有應付一名股東款項已於2016年3月7日悉數結清。

財務資料

借款

下表載列所示相關結算日的借款總額。

	2013年 港元	於3月31日 2014年 港元	2015年 港元	於9月30日 2015年 港元
並無載有按要求償還 條款的借款：				
於一年內償還	247,252	732,607	766,294	506,470
多於一年，但5年內償還	836,437	1,634,466	868,171	305,564
	<u>1,083,689</u>	<u>2,367,073</u>	<u>1,634,465</u>	<u>812,034</u>
載有按要求償還條款的 借款(流動負債項下列示)：				
於一年內償還	2,061,736	4,302,535	11,229,909	15,430,630
多於一年，但5年內償還	—	10,740,502	16,146,097	11,250,613
	<u>2,061,736</u>	<u>15,043,037</u>	<u>27,376,006</u>	<u>26,681,243</u>

借款包括有抵押及無抵押融資。於2013年3月31日、2014年3月31日、2015年3月31日及2015年9月30日，固定利率及浮動利率借款的利息分別介乎於每年2.3%至6.24%、每年1.6%至3.25%、每年1.28%至3.25%及每年1.28%至3.01%。

於2013年3月31日、2014年3月31日、2015年3月31日及2015年9月30日，借款分別為3.1百萬港元、17.4百萬港元、29.0百萬港元及27.5百萬港元。借款由2013年3月31日的3.1百萬港元顯著增加至2014年3月31日的17.4百萬港元。2015年3月31日的借款進一步增至29.0百萬港元。借款的增長主要由於為擴張出租機組而採購設備而需要額外的資金。2015年9月30日的借款金額與2015年3月31日的金額相若。

財務資料

經營租賃承擔及資本承擔

經營租賃承擔

本集團作為承租人

經營租金為我們就辦公室及汽車應付的租金。租約期限平均為一至兩年，租金在訂立各租約時已釐定。於所示結算日，本集團就不可撤銷的經營租賃簽訂下列未來最低租金，其到期日期如下：

	於3月31日		於9月30日	
	2013年	2014年	2015年	2015年
	港元	港元	港元	港元
一年內	139,880	1,493,800	1,400,530	1,147,847
兩年至五年 (首尾兩年包含在內)	—	1,448,000	251,333	30,000

本集團作為出租人

2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，出租機械所賺取的收入分別為119.4百萬港元、143.7百萬港元、161.7百萬港元及88.4百萬港元。商討租約期限時主要按月計算。於所示結算日，本集團與客戶簽訂下列未來最低租金：

	於3月31日		於9月30日	
	2013年	2014年	2015年	2015年
	港元	港元	港元	港元
一年內	508,845	1,059,340	1,144,047	475,172

財務資料

資本承擔

下表載列所示結算日本集團已訂約但未招致及撥備的資本開支。

	於3月31日		於9月30日	
	2013年 港元	2014年 港元	2015年 港元	2015年 港元
收購物業、廠房及設備 的已訂約但未於綜合 財務資料中撥備的 資本開支	880,200	—	955,391	16,975,280

於最後實際可行日期，本集團為出租機組而購置的高空工作台、剪刀式工作台及蜘蛛式起重機的資本承擔為7.4百萬港元。

債務

於2016年1月31日，即本[編纂]披露流動資金的最後實際可行日期，我們錄得未償還債務96.0百萬港元，其中包括借款78.9百萬港元、融資租賃責任0.4百萬港元及應付陳女士款項16.7百萬港元。於2016年1月31日，我們的借款及融資租賃責任以(i)本集團的機器39.6百萬港元；(ii)本集團質押存款28.0百萬港元；(iii)本集團的銀行存款及機器5.4百萬港元；及(iv)本集團的壽險保單存款1.3百萬港元作抵押。餘下借款結餘為無抵押。所有借款及融資租賃責任由陳女士個人擔保。於2016年1月31日，本集團有130.2百萬港元銀行融資，已提取金額為75.2百萬港元。

除上文或本[編纂]他處所披露者外，於2016年1月31日，即本[編纂]披露流動資金的最後實際可行日期，我們並無任何尚未償還的已發行或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他相似債務、承兌負債(普通商業匯票除外)、承兌信貸、債權證、按揭、質押、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或重大或然負債。

董事確認，往績記錄期內，(i)除2016年1月31日的借款增加外，2015年9月30日直至2016年1月31日，即本[編纂]披露流動資金的最後實際可行日期，本集團的負債並無重大變動；(ii)本集團並無接獲銀行可能撤回或減少銀行貸款及銀行融資的通知；及(iii)我們在支付貿易及非貿易應付款項及借款方面並無重大拖欠情況，我們亦無違法任何有關財務契諾。

財務資料

或然負債

於最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債或擔保。我們目前並無涉及任何重大法律訴訟，亦無涉及任何待決或潛在的重大法律訴訟。

財務比率

下表載列所示日期及所示年度／期間的主要財務比率。

	於3月31日／截至該日止年度			於
	2013年	2014年	2015年	9月30日／
	港元	港元	港元	截至該日
權益回報率 ⁽¹⁾	61.1%	45.8%	38.8%	止六個月
總資產收益率 ⁽²⁾	33.2%	22.3%	18.1%	2015年
流動比率 ⁽³⁾	1.47	0.99	0.89	港元
債務淨值對權益比率 ⁽⁴⁾	不適用	8.7%	1.8%	10.9%

附註：

1. 年度／期間擁有人應佔的溢利除以總權益。2016上半年的權益回報率按2016上半年擁有人應佔的溢利計算，並按年度化基準調整。
2. 年度／期間擁有人應佔的溢利除以總資產。2016上半年的總資產收益率按2016上半年擁有人應佔的溢利計算，並按年度化基準調整。
3. 流動資產總額除以流動負債總額。
4. 淨債務除以總權益。淨債務等於借款加融資租賃責任，減現金及現金等價物。

權益回報率

於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016年上半年，權益回報率分別為61.1%、45.8%、38.8%及28.7%（按年度化基準計）。儘管純利於2014財政年度至2015財政年度持續增加，由於每個財政期間獲得的溢利中的一大部分保留為本公司權益，因此，權益回報率呈下降趨勢。我們的權益由2013年3月31日的57.8百萬港元大幅增至2015年3月31日的110.6百萬港元。2016年上半年的回報率受2016年上半年產生的一次性[編纂]開支[編纂]百萬港元影響。根據經調整2016年上半年溢利，我們2016年上半年的權益回報率將為40.9%（按年度化基準計），與2015年財政年度相若。

財務資料

總資產收益率

於2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016年上半年，總資產收益率分別約為33.2%、22.3%、18.1%及14.1% (按年度化基準計)。往績記錄期內，我們購置更多自有出租設備，總資產因而相應增加，我們物業、廠房及設備的賬面淨值由2013年3月31日的47.2百萬港元增加3.5倍至2015年9月30日的163.5百萬港元，而總資產由2013年3月31日的106.3百萬港元增加2.5倍至2015年9月30日的262.4百萬港元。我們的經營活動所得現金淨額亦由2013財政年度的42.9百萬港元增至2015財政年度的63.3百萬港元。由於總資產大幅增加，我們的資產收益率呈下降趨勢。根據經調整2016年上半年溢利，我們於2016年上半年的總資產收益率將為20.1% (按年度化基準計)，與2015財政年度相若。

流動比率

於2013年3月31日的流動比率約1.47倍，高於2014年3月31日、2015年3月31日及2015年9月30日的流動比率。由於我們就出租業務增購設備，故此增加了我們的應付款項及相應的借款。因此，流動比率由2013年3月31日的1.47倍降至2015年9月30日的0.80倍。

債務淨值對權益比率

截至2013年3月31日，銀行結餘及現金超過借款及融資租賃責任的金額，並錄得現金狀況淨額。於2014年3月31日，由於借款增加約14.3百萬港元，債務淨值對權益比率增至8.7%。於2015年3月31日，由於2015年3月31日的銀行及現金結餘增加，債務淨值對權益比率降至1.8%。於2015年9月30日，主要由於我們於2016年上半年為出租業務購置設備，使銀行結餘及現金減少49.8%，債務淨值對權益比率增至10.9%。

[編纂]開支

[編纂]開支總額(按本[編纂]所列[編纂]範圍中位數之基準)估計約為[編纂]百萬港元。2016上半年，我們確認[編纂]開支[編纂]百萬港元。通過完成[編纂]，我們預期進一步產生上市開支約[編纂]百萬港元，其中估計金額15.7百萬港元將確認為開支，而餘下估計[編纂]開支預期將計入權益。

財務資料

營運資金確認

董事認為，考慮到本集團目前可獲得的財務資源(包括營運現金流量、可獲得的銀行融資及可獲得的[編纂][編纂])，本集團擁有充裕的營運資金可滿足目前及本[編纂]日期起未來至少12個月的需要。

如上文「流動資產及流動負債」一段討論，儘管本集團於2014年及2015年3月31日及2015年9月30日錄得流動負債淨額，董事在審閱現金流量預測後，認為我們能夠滿足本[編纂]日期起未來至少12個月的營運資金要求，理由如下文所述，且獨家保薦人基於該基準同意董事觀點。

2014年及2015年3月31日、2015年9月30日及2016年1月31日，流動負債淨額中的經調整借款分別為10.7百萬港元、16.1百萬港元、11.3百萬港元及36.9百萬港元，該等款項須於一年後但五年內償還，且載有按要求償還條款。由於董事預期經調整借款毋須於12個月內償還，倘流動負債不包括經調整借款，我們於2014年3月31日及2015年3月31日的經調整流動資產淨值將分別為10.2百萬港元及4.5百萬港元。儘管我們於2015年9月30日仍有經調整流動負債淨額11.5百萬港元，但我們於2016年1月31日有經調整流動資產淨值為5.2百萬港元，主要由於我們能夠自經營產生正數現金流。我們一直及將會繼續審慎監察營運資金。董事認為，本集團在未來12個月有充裕的財務資源可償還到期的財務負債。

此外，董事確認，往績記錄期內，我們在支付貿易及非貿易應付款項及借款方面並無嚴重拖欠情況，亦無違反財務契諾。

關聯方交易

就本[編纂]附錄一之會計師報告附註33所載之關聯方交易而言，董事確認，該等交易乃按一般商業條款進行及/或條款不劣於本集團可從獨立第三方獲得的條款，公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。

關聯方交易的討論，請參照本[編纂]附錄一之會計師報告附註33。

資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，除「資本承擔」一段所披露及所載者外，我們並無簽訂任何重大資產負債表外交易。

財務資料

市場風險的量化及性質披露

在正常業務過程中，我們面臨多種市場風險，包括：

外匯風險

本集團的若干交易以不同於集團實體功能貨幣的外幣計值，故本集團面臨外匯風險。本集團目前並無外匯對沖政策。然而，管理層監控外匯風險，如有需要，將考慮對沖重大外匯風險。外匯風險的詳情載有本[編纂]附錄一之會計師報告附註29(b)。

利率風險

本集團的固定利率借款及債券投資面臨公平值利率風險。倘利率大幅波動，我們的管理層將採取適當措施管理面臨的利率風險。我們的管理層認為本集團的公平值利率風險並不重大。

本集團的壽險保單存款、銀行結餘及浮息借款亦面臨現金流利率風險，原因是現行市場利率波動。本集團浮息借款的現金流利率風險主要集中於本集團以港元計值的借款之各銀行的港元最優惠貸款利率波動。

往績記錄期內，本集團並無訂立利率對沖合約或其他利率相關衍生財務工具。然而，管理層密切監察本集團的相關利率風險，如有需要，將考慮對沖重大利率風險。

財務資料

下表敏感度分析列示我們浮息借款的利率上升或下降對往績記錄期除稅後溢利的潛在影響(假設所有其他可變因素維持不變)。假設2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年各期間利率波動為25個基點、50個基點及100個基點。

利率變動(基點)	+100	+50	+25	-25	-50	-100
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
對除稅後溢利的影響						
2013財政年度	—	—	—	—	—	—
2014財政年度	(15)	(7)	(4)	4	7	15
2015財政年度	(13)	(6)	(3)	3	6	13
2016上半年	(53)	(27)	(13)	13	27	53

信貸風險

本集團的信貸風險主要源自貿易應收款項。由於大部分貿易應收款項來自有限數目的客戶，本集團面臨信貸集中風險。於2013年3月31日、2014年3月31日、2015年3月31日及2015年9月30日，我們的五大客戶佔貿易應收款項約45%、61%、34%及33%。

為減少信貸風險，本公司設有一個團隊負責釐定信貸上限、信貸審批及其他監控程序，以確保採取跟進行動收回逾期債務。此外，本集團於各報告期末定期檢討各項個別貿易應收款項之可收回金額，確保已就不可收回金額作出充足減值虧損。就此而言，董事認為本集團之信貸風險已大幅減低。

流動資金風險

流動資金風險為我們無法償還到期的財務負債的風險。管理流動資金風險時，本集團監察現金及現金等價物水平，並將其維持於管理層認為充足的水平，以為本集團業務提供資金，以及減低現金流波動之影響。本集團其餘合約非衍生金融負債的詳情載於本[編纂]附錄一「會計師報告」附註29(b)。

股息

2013財政年度、2014財政年度、2015財政年度及2016上半年，我們宣派的股息分別約為5.4百萬港元、10.3百萬港元、20.0百萬港元及零。我們於2015年12月宣派截至2016年3月31日止年度的中期股息11.0百萬港元。於2016年2月26日，該等已宣派股息已全數派付。

財務資料

我們目前計劃於[編纂]後就各財政年度支付不少於該年度股東應佔綜合溢利30%的總股息，惟須視乎下列因素及考量而定。未來股息的宣派及支付(包括金額)取決於財務狀況、經營業績、現金水平、相關法定及監管限制、前景及董事會或會視為相關的其他因素。無法保證我們會宣派或支付任何計劃所載數額的股息，亦不保證一定會宣派或支付股息。過往股息分派記錄不能用於釐定我們未來可能宣派或支付的股息水平的參考或基準。根據相關法律，股息僅由本公司的可分派儲備支付。溢利作為股息分派後，則無法再投資於本集團的營運。

可分派儲備

於最後實際可行日期，本公司並無可分派予股東之可分派儲備。

無重大不利變動

董事確認，直至本[編纂]日期，除上文「[編纂]開支」一段所披露[編纂]開支預期將對我們2016財政年度業績造成重大影響及本[編纂]「概要—近期發展」一節所披露澳門建造業市場放緩外，自2015年9月30日(即編製本集團的最新經審核綜合財務報表的日期)起，本集團的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2015年9月30日起並無發生會嚴重影響本[編纂]附錄一會計師報告所示資料的事件。

[編纂]規定的披露

董事確認，於最後實際可行日期，倘本集團須遵守[編纂][編纂]至[編纂]，概無任何情況會根據[編纂][編纂]至[編纂]產生披露責任。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

請參閱本[編纂]附錄二「未經審核備考財務資料」一節。