

概 要

業務概覽

本集團提供(i)建築機械貿易(主要為地基機械及鑽探配件)；及(ii)建築機械租賃(主要為電力及能源機械)。我們亦提供本地運輸服務。下表載列我們以業務分部劃分的收益：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	收益 千港元	佔總收益 百分比	收益 千港元	佔總收益 百分比	收益 千港元	佔總收益 百分比
建築機械貿易						
買賣地基機械	17,484	15.5%	73,609	35.5%	62,261	30.3%
買賣鑽探配件	56,066	49.7%	72,883	35.1%	64,696	31.5%
其他	7,797	6.9%	8,239	4.0%	10,171	5.0%
	81,347	72.1%	154,731	74.6%	137,128	66.8%
建築機械租賃						
租賃發電機	24,158	21.4%	33,189	16.0%	43,635	21.2%
租賃空氣壓縮機	2,587	2.3%	10,939	5.3%	11,100	5.4%
租賃地基機械	3,872	3.4%	7,626	3.6%	7,829	3.9%
租賃其他機械	314	0.3%	306	0.1%	2,479	1.2%
其他服務	556	0.5%	743	0.4%	1,950	0.9%
	31,487	27.9%	52,803	25.4%	66,993	32.6%
運輸服務	—	—	—	—	1,318	0.6%
合共	112,834	100.0%	207,534	100.0%	205,439	100.0%

我們的歷史可追溯至一九九一年，當時我們創辦人兼執行董事且於業內擁有逾25年經驗的聶先生收購善達有限公司(現稱為善達運輸)股份的49.99%以發展香港的地基機械貿易業務。我們擁有全面的產品組合，包括反循環系統鑽機、磨樁機、旋轉磨樁機、鑽機及所有相關配件。我們為建築機械貿易業務的客戶提供我們的增值服務。我們隨後於二零零三年將業務擴展至電力及能源機械租賃市場及於二零一六年拓展至運輸服務。於最後實際可行日期，我們維持包括583部發電機、35部空氣壓縮機、7部地基機械的租賃組合。我們配

概 要

備了眾多發電機，不同輸出功率介乎45千伏安至500千伏安，而我們的空氣壓縮機的輸出功率則介乎175cfm至1,119cfm。我們透過以每天或每月或每程或每個工作連同司機出租吊臂式貨車提供運輸服務。於最後實際可行日期，我們有6輛吊運能力由17噸到30噸不等的營運中吊臂式貨車。

就我們的貿易業務，我們專注於地基機械及鑽探配件買賣，主要用於建築項目早期階段如地盤平整及地基工程。地基機械可分為三類，即(i)打樁機械；(ii)DTH鑽機；及(iii)鑽孔樁機。鑽孔配件為地基機械所附必要元件及連同地基機械使用，其直接影響機械的功能性。我們向位於南韓、日本、德國及意大利的海外製造商採購建築機械。

就我們的租賃業務，我們專注於租賃電力及能源機械，該等機械主要用於在建築地盤發電而毋須連接電網。我們的租賃設備主要集中在發電機，於往績記錄期貢獻我們租賃收益的76.7%、63.1%及64.5%。截至二零一六年三月三十一日止三個年度，我們的租賃機械的整體利用率分別為93.2%、91.8%及88.8%。

董事與建築業的總承建商定期保持聯絡以了解市場當前情況。當客戶需要購買或租賃建築機械時，彼等會與我們接洽及邀請我們報價。

定價

至於我們的貿易業務，我們一般根據成本加成法為我們的地基機械及鑽探配件定價。我們亦計及各種不同的主要因素，包括成本、類似產品的市場供求、來源及規格以及付運時間。

至於我們的租賃業務，我們根據各種不同因素制定我們的租賃費用，因素包括(i)建築機械的購買成本；(ii)建築機械的產能及型號；(iii)租賃期長短；(iv)地盤的工作狀況；及(v)客戶的可信度。

我們的客戶及供應商

我們從世界各地的建築機械製造商(包括於南韓、日本、德國、瑞典及意大利的部分主要行內參與者)採購建築機械。我們一直與主要供應商建立緊密穩定的關係。我們與其中大部分供應商已建立逾五年的業務關係，於最後實際可行日期已與建築機械的五名供應商訂立長期獨家經銷安排。截至二零一六年三月三十一日止三個年度，向本集團五大供應商進行的採購分別佔我們購買機械總額的約56.2%、76.5%及59.6%。

概 要

我們的客戶包括在香港從事建築工程的建築工程公司。我們的主要客戶包括著名建築公司，而我們與當中部分客戶已維持逾10年的長久業務關係。截至二零一六年三月三十一日止三個年度，來自我們的五大客戶的收益分別佔我們總收益的60.4%、54.7%及59.3%。同期，來自我們最大客戶的收益分別約30.9百萬港元、48.6百萬港元及43.2百萬港元，分別佔我們同期總收益的27.4%、23.4%及21.0%。

我們租賃機隊的主要機械的利用率

截至二零一六年三月三十一日止三個年度，我們的租賃機械的整體利用率分別為93.2%、91.8%及88.8%。下表載列我們於往績記錄期內按類別劃分的租賃機械的詳情。

	於三月三十一日／截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	單位數量	利用率(%)	單位數量	利用率(%)	單位數量	利用率(%)
發電機						
(i) 45千伏安 至100千伏安	53	90.0%	80	89.3%	81	80.2%
(ii) 125千伏安 至220千伏安	186	96.3%	316	94.2%	360	90.9%
(iii) 300千伏安 至500千伏安	89	96.3%	95	92.9%	114	93.9%
空氣壓縮機						
(i) 175 cfm至390 cfm	12	79.2%	12	84.5%	11	74.3%
(ii) 900 cfm至1,119 cfm	16	61.6%	39	86.6%	24	88.0%
地基機械	5	37.6%	8	49.1%	6	36.0%
總計／整體	<u>361</u>	<u>93.2%</u>	<u>550</u>	<u>91.8%</u>	<u>596</u>	<u>88.8%</u>

更多詳情，請參閱本文件「業務－我們的租賃機隊」一節。

香港的建築機械貿易及租賃市場競爭格局

根據F&S報告，我們於二零一五年為香港第三大建築機械貿易公司，市場佔有率為4.1%。香港的建築機械貿易市場於二零一五年的總收益為3,305.8百萬港元。於二零一五

概 要

年，香港的建築機械貿易市場有約50名競爭者，年租賃收益至少10百萬港元。五大參與者的貿易收益佔二零一五年總市場規模的50.7%。

根據F&S報告，我們亦為香港第二大電力及能源機械租賃公司，於二零一五年在香港的市場佔有率為8.9%。電力及能源機械於二零一零年至二零一五年間由234.3百萬港元迅速增長至612.7百萬港元，複合年增長率為21.2%。於二零一五年，香港的電力及能源機械租賃市場有近20名競爭者，年租賃收益至少3百萬港元。五大參與者的租賃收益佔二零一五年市場規模總額的38.0%。

競爭優勢

我們相信，我們的競爭優勢將使我們能夠保持我們作為香港建築機械行業的其中一名活躍市場參與者的地位。我們的競爭優勢包括以下各項：

1. 在香港建築行業的穩固市場地位及持續發展；
2. 擁有大型及保養良好的租賃設備的市場領導者；
3. 地基機械技術知識；
4. 由我們富經驗的技術團隊提供專業操作及技術支援；及
5. 與主要客戶及供應商的穩定關係。

本集團的競爭優勢詳情載於「業務－競爭優勢」一節。

業務策略

我們擬透過採取以下策略進一步鞏固我們於建築機械服務行業的地位：

- 透過替換及擴充我們的租賃機隊鞏固我們作為香港電力及能源機械租賃市場的市場領導者地位
- 擴充及發展我們的運輸服務
- 增聘及擴充我們的技術人員團隊

概 要

財務資料

匯總全面收益表、匯總資產負債表及匯總現金流量表的選定數據

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
收益	112,834	207,534	205,439
毛利	27,260	53,382	57,962
本公司權益持有人應佔溢利及全面收入總額	12,563	29,447	32,985

	於三月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
流動資產總額	40,359	70,736	93,294
流動負債總額	52,229	84,442	84,150
流動資產／(負債)淨額	(11,870)	(13,706)	9,144
非流動資產	78,213	114,038	136,042
非流動負債	10,333	14,875	26,744
權益總額	56,010	85,457	118,442

主要財務比率

下表載列於年內及截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至三月三十一日止年度／ 於三月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
流動比率	0.8	0.8	1.1
資產負債率	27.9%	19.2%	32.4%
債務權益率	23.9%	不適用	不適用
利息保障倍數	31.7	56.2	44.1
總資產回報率	10.6%	15.9%	14.4%
權益回報率	22.4%	34.5%	27.8%

收益

我們的收益由截至二零一四年三月三十一日止年度的約112.8百萬港元增加約83.9%至截至二零一五年三月三十一日止年度的約207.5百萬港元，並略減約1.0%至截至二零一六年三月三十一日止年度的約205.4百萬港元。該趨勢乃主要由於我們其中一名主要客戶於截至二零一五年三月三十一日止年度內提出特殊要求，採購一些我們通常不會提供的高價值履帶式起重機。因此，我們的貿易業務於截至二零一六年三月三十一日止年度錄得較高收益。

概 要

毛利率

截至二零一六年三月三十一日止三個年度，我們的毛利分別約為27.3百萬港元、53.4百萬港元及58.0百萬港元。我們的毛利率於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度保持穩定，分別約為24.2%及25.7%，並於截至二零一六年三月三十一日止年度增至28.2%，主要是由於我們的租賃業務於截至二零一六年三月三十一日止年度的收益增加所致，而我們的租賃業務毛利率高於我們的貿易業務。

貿易應收款項及應收票據周轉天數

貿易應收款項及應收票據周轉天數由二零一四年三月三十一日的84.8天減少至二零一五年三月三十一日的49.3天，原因是截至二零一四年三月三十一日止年度貿易應收款項及應收票據的期初結餘高。周轉天數由二零一五年三月三十一日的49.3天增加至二零一六年三月三十一日的56.1天，原因是截至二零一六年三月三十一日止年度臨近年底收到更多銷售訂單所致。

貿易應付款項及應付票據周轉天數

截至二零一六年三月三十一日止三個年度，我們分別錄得平均貿易應付款項及應付票據周轉天數約73.7天、58.7天及72.8天，均介乎於我們供應商授予的信用期範圍內。供應商授予的信貸期一般介乎10至60天。於往績記錄期，我們其中一名主要供應商向我們授出最多兩年的信用期。

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量概要：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
於四月一日的現金及現金等價物	3,354	2,240	26,291
經營活動所得現金淨額	27,265	64,211	31,336
投資活動所用現金淨額	(24,848)	(57,631)	(17,480)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(3,531)	17,471	(2,727)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(1,114)	24,051	11,129
於三月三十一日的現金及現金等價物	2,240	26,291	37,420

經營活動所得現金流量

我們的經營活動現金流出主要用於購買交易用的建築機械及部件以及與經營活動有關的其他經營開支。

概 要

截至二零一六年三月三十一日止年度的經營活動所得現金流量淨額約為31.3百萬港元。該金額主要來自我們的營運資金變動前營運現金流量約61.0百萬港元，已就(i)貿易應收款項及應收票據增加約10.1百萬港元；(ii)受限制現金增加約9.2百萬港元；(iii)應計費用及其他應付款項減少約2.2百萬港元；(iv)貿易應付款項及應付票據減少約1.8百萬港元；及(v)衍生金融工具減少約2.0百萬港元作出負面調整。

截至二零一五年三月三十一日止年度的經營活動所得現金流量淨額約為64.2百萬港元。該金額主要來自我們的營運資金變動前營運現金流量約57.9百萬港元，已就(i)貿易應付款項及應付票據增加約11.1百萬港元；(ii)貿易應收款項及應收票據減少約3.1百萬港元作出正面調整；並已就(iii)存貨增加約7.7百萬港元作出負面調整。

截至二零一四年三月三十一日止年度的經營活動所得現金流量淨額約為27.3百萬港元。該金額主要來自我們的營運資金變動前營運現金流量約29.4百萬港元，已就(i)貿易應收款項及應收票據增加約6.7百萬港元；及(ii)存貨增加約2.6百萬港元作出負面調整，並已就(i)貿易應付款項及應付票據增加約4.0百萬港元；及(ii)應計費用及其他應付款項增加約4.4百萬港元作出正面調整。

[編纂]開支

基於本文件所列[編纂]範圍的中位數及假設[編纂]並無獲行使，有關[編纂]的[編纂]開支總額估計約為[編纂]港元，其中約8.1百萬港元直接來自發行[編纂]及將入賬列為自權益扣除，約2.1百萬港元將於本集團截至二零一六年三月三十一日止年度的損益中扣除及約12.3百萬港元將於本集團截至二零一七年三月三十一日止年度的損益中扣除。

所得款項用途

我們擬將[編纂][編纂]淨額(扣除有關[編纂]的[編纂]及估計開支，並假設[編纂]根本並無獲行使以及[編纂]為[編纂]港元(即[編纂]範圍的中位數))約[編纂]港元應用如下：

[編纂]

概 要

股息政策

本集團目前並無股息政策，並可以現金或董事認為合適的其他方式分配股息。宣派及派付任何股息的決定需要董事批准，並由彼等酌情決定。此外，本公司派發某財政年度的任何末期股息均須股東批准。日後(如有)分派股息將取決於其經營業績、現金流量、財務狀況、上述的法律法規限制及其他其認為相關的其他因素，並須遵守其酌情決定。

於二零一六年七月十五日，善樂機械租賃向其當時的股東宣派有關截至二零一六年三月三十一日止年度的末期股息12.0百萬港元及特別股息3.0百萬港元，將於[編纂]前支付。

本公司自其註冊成立以來並無派付或宣派任何股息。

進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－股息」一節。

近期發展

我們的業務及收益模式及成本架構於往績記錄期後大致維持不變。

作為我們租賃設備替換計劃的一部分，於最後實際可行日期，我們已就出售我們租賃設備中的24台發電機訂立銷售合約。截至二零一六年三月三十一日止年度，我們已購買104台發電機，於最後實際可行日期，所有發電機已付運予我們並投入運作。

於往績記錄期後及直至最後實際可行日期，我們已就貿易業務下的建築機械取得[6]項已確認訂單。就我們的租賃業務而言，於最後實際可行日期，我們維持一組擁有625台機械的租賃機隊，其中517台發電機、31台空氣壓縮機及3台地基機械已租出。

除有關[編纂]的專業費用約[編纂]港元(其將記錄於我們截至二零一七年三月三十一日止年度的匯總全面收益表)外，董事確認，自二零一六年三月三十一日(即編製本集團最近期經審計匯總財務報表之日)起及直至最後實際可行日期，本集團的營運、財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動，且自二零一六年三月三十一日起及直至最後實際可行日期概無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載的資料造成重大影響的事件。

本文件為草擬本，其資料並不完整及可作更改。閱讀有關資料時，須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

[編纂]

概 要

風險因素

潛在投資者務請細閱本文件「風險因素」一節才作出[編纂]的任何投資決定。部分更具體的風險因素包括：

1. 我們的客戶基礎集中，截至二零一六年三月三十一日止三個年度，五大客戶於同期分別佔我們收益約60.4%、54.7%及59.3%。若五大客戶向我們批出項目數量減少，可以對我們的營運及財務業績造成不利的影響
2. 我們倚賴我們的主要管理人員
3. 我們與客戶的聘約以客戶手頭上的項目計。概不保證我們的現有客戶將會於未來的建築項目中聘用我們
4. 我們不一定能獲得適合的物業，以儲存機械及作為辦事處，可能須作搬遷，另覓他址
5. 概不保證我們的供應商在協議屆滿後，將與我們延長有關獨家代理權協議，我們的未來溢利及市場份額可能受到不利影響