

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載本集團於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日及截至該等日期止年度以及於二零一七年八月三十一日及截至該日止五個月之經審核合併財務報表及其附註一併閱讀。會計師報告乃按照香港財務報告準則編製而成，而香港財務報告準則或會在重大方面有別於其他司法權區的公認會計原則。

下列討論及分析包括若干涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。本集團的業務及財務表現受重大風險及不明朗因素影響，而基於各種因素(包括於「風險因素」一節所載列者)，其未來業績可能會與本文件前瞻性陳述所載者存在明顯差異。

本文件內任何列表或其他章節內合計數額與總和的差別乃因以四捨五入方式湊整所致。

概覽

本集團主要於香港從事提供空運貨代地勤服務及空運貨站經營服務。本集團於二零零二年成立，於空運貨代地勤服務及相關物流服務方面累積豐富業內經驗。我們在機場空運中心租賃的倉庫經營空運貨代地勤服務，該等倉庫合共約235,293平方呎。我們亦擁有56輛配備全球定位系統的貨車及客貨車的車隊及543名全職僱員支持日常營運。該等設施及相關設備可使本集團向全球領先物流公司提供空運貨代地勤服務，若干該等物流公司依賴外包服務供應商(如本集團)支持其日常營運及貨運代理商。我們亦參與國泰航空貨運站的日常營運，從而構成本集團業務的其他分部。為營運如國泰航空貨運站此類大樓，我們獲客戶委聘以支援彼等的空運貨站營運。我們於國泰航空貨運站的營運範圍為於空運貨物抵港後處理、儲存或即時提取。

呈列基準

本公司於二零一六年七月七日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。為理順公司架構以為[編纂]作準備，我們已進行重組，詳見本文件「歷史、發展及重組」一節所述。

根據重組，本公司於二零一八年二月二十一日成為現時組成本集團的各公司的控股公司。於整個往績記錄期或自彼等各自的註冊成立或成立日期(以較早者為準)以來，本集團受羅國樑先生、羅國豪先生及趙先生共同控制。重組產生的本集團(由本公司及附屬公司組成)被視為持續經營實體。因此，本集團財務報表乃採用下文所

財務資料

載合併會計原則基準編製，猶如當前集團架構於整個往績記錄期一直存在。

董事於編製現時組成本集團的本公司及其附屬公司於往績記錄期之合併財務資料時已採用香港財務報告準則。

影響經營業績的重大因素

我們的經營業績及財務狀況受若干因素重大影響，當中許多因素並非我們所能控制，包括下文所載的該等因素。

市場需求

我們主要於香港從事提供(i)空運貨代地勤服務；及(ii)空運貨站經營服務。因此，我們的業務表現很大程度上受到香港空運物流服務市場及空運貨物吞吐量所影響。倘香港的空運貨物吞吐量下跌，有關跌幅很可能導致對我們物流服務的需求相應下跌。因此，倘香港的空運物流服務市場出現不利發展，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們與客戶C及客戶D的關係

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一七年八月三十一日止五個月，由客戶C及客戶D產生的收益合共分別約為332.3百萬港元、346.3百萬港元、403.8百萬港元及176.3百萬港元，分別佔同期總收益約91.1%、91.4%、93.9及87.9%。概無保證我們與客戶C或客戶D的關係日後不會轉差或彼等將不會於日後終止與本集團的服務協議。倘我們的關係有變或轉差或客戶C及客戶D的業務策略出現任何變動，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

直接勞工成本及派遣勞工成本

直接勞工成本主要包括工資及薪金、醫療福利以及本集團前線營運員工的其他津貼及福利。派遣勞工成本主要包括支付當地勞務機構所派遣員工的款項。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一七年八月三十一日止五個月，我們的直接勞工成本及派遣勞工成本合共分別約為236.6百萬港元、258.0百萬港元、269.6百萬港元及127.4百萬港元，分別佔直接成本總額之78.0%、81.0%、77.7%及75.7%。倘直接勞工成本或派遣勞工成本大幅上漲，本集團的經營開支及經營現金流量壓力將增加，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

財務資料

為闡述直接勞工成本及派遣勞工成本的假設波幅對我們財務表現的潛在影響，下列敏感度分析乃基於本集團勞工成本於往績記錄期的歷史波幅，顯示於所示年度直接勞工成本及派遣勞工成本增加或減少9%對除稅前溢利的影響：

	除稅前溢利增加／(減少)			
	截至三月三十一日止年度			截至
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一七年 八月三十一日 止五個月
	千港元	千港元	千港元	千港元
直接勞工成本及派遣勞工成本的 敏感度分析				
百分比(減少)／增加				
(9)%	21,297	23,218	24,266	11,463
9%	(21,297)	(23,218)	(24,266)	(11,463)

倉庫租賃開支

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們佔用作業務用途的倉庫乃向獨立第三方租用。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一七年八月三十一日止五個月，倉庫及裝貨間的租金開支分別約為17.1百萬港元、13.1百萬港元、30.9百萬港元及16.4百萬港元，佔直接成本總額分別約5.6%、4.1%、8.9%及9.7%。因此，我們容易受到租期屆滿時租金波動所影響。倘我們現有租賃倉庫的租金開支於重續租約後出現任何大幅上升，我們的經營開支及對經營現金流量造成的壓力將有所增加，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

財務資料

為闡述倉庫租賃開支的假設波幅對我們財務表現的潛在影響，下列敏感度分析乃基於本集團倉庫租賃開支於往績記錄期的歷史波幅，顯示於所示年度倉庫租賃開支增加或減少 137% 對除稅前溢利的影響：

	除稅前溢利增加／(減少)			截至
	截至三月三十一日止年度			二零一七年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	八月三十一日
	千港元	千港元	千港元	止五個月
				千港元
倉庫租賃開支的敏感度分析				
百分比(減少)／增加				
(137)%	23,359	17,879	42,358	22,500
137%	(23,359)	(17,879)	(42,358)	(22,500)

重大會計政策及估計

本集團已識別若干對根據香港財務報告準則編製合併財務報表而言屬重大的會計政策。此等重大會計政策對瞭解本集團的財務狀況及經營業績甚為重要，而有關會計政策載於本文件附錄一會計師報告內。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關資產、負債、收入與開支等會計項目的複雜判斷。於各種情況下，我們依據管理層認為合理的過往經驗及其他假設為估計基準。結果可能因應不同假設及情況而有所差異。管理層已識別以下對我們編製合併財務報表而言屬最重要的會計政策。

收益確認

收益按已收或應收代價公平值計量，即一般業務過程中提供服務的應收款項。

當收益數額能可靠地計量而未來經濟利益將流入實體且本集團業務符合特定準則時，本集團便會按如下所述確認收益。

財務資料

提供物流服務(包括空運貨代地勤服務及空運貨站經營服務)之收益於服務提供之會計期間確認。有關本集團收益確認政策的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。

租賃

擁有權的大部分風險及回報撥歸出租人的租賃均歸類為經營租賃。根據經營租賃收取或支付的款項(扣除出租人給予的任何獎勵)於租賃期內以直線法在合併損益及其他全面收益表內支銷。

如本集團承受或享有擁有權絕大部分的風險和回報，則物業、廠房及設備的租賃歸類為融資租賃。融資租賃在租賃開始時，按租賃物業的公平值或最低租賃付款現值兩者之中較低者資本化。每項租金均分攤為負債及財務支出。相應租賃責任在扣除財務支出後計入其他短期及其他長期應付款項。財務成本的利息部分於合併損益及其他全面收益表中支銷，以計算出每段期間剩餘負債結欠的固定週期利率。根據融資租賃持有的資產於其預期可使用年期內按與自有資產相同的基準計算折舊。有關本集團租賃會計政策的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃以歷史成本減累積折舊及累積減值虧損(如有)後入賬。歷史成本包括收購項目的直接支出。

物業、廠房及設備的折舊乃採用直線法按估計可使用年期或租賃期(如適用)將成本分攤至剩餘價值計算。

資產的剩餘價值及可使用年期在各報告期末進行檢討，及在適當時調整。有關本集團物業、廠房及設備的會計政策的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。

貿易及其他應收款項的減值虧損

本集團管理層根據對應收賬款可收回程度的評估釐定貿易及其他應收款項的減值撥備。此項評估乃根據客戶及其他債務人的信貸記錄及現行市況釐定，並須作判斷及估計。管理層於各報告日期重新評估有關撥備。於往績記錄期，我們並未確認

財務資料

任何貿易及其他應收款項的減值虧損。有關本集團貿易及其他應收款項的減值虧損的政策載於本文件附錄一會計師報告附註4。

經營業績

下表載列我們於所示年度的合併損益及其他全面收益表，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告。

	截至三月三十一日止年度			截至八月三十一日 止五個月	
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元 (未經審核)	二零一七年 千港元 (未經審核)
收益	364,491	378,761	430,093	161,414	200,683
直接成本	<u>(303,145)</u>	<u>(318,252)</u>	<u>(346,845)</u>	<u>(131,303)</u>	<u>(168,421)</u>
毛利	61,346	60,509	83,248	30,111	32,262
其他收入及收益	4,167	3,260	3,328	1,221	1,794
行政及其他經營開支	<u>(41,938)</u>	<u>(39,998)</u>	<u>(43,404)</u>	<u>(16,553)</u>	<u>(22,838)</u>
經營溢利	23,575	23,771	43,172	14,779	11,218
財務成本	<u>(1,277)</u>	<u>(968)</u>	<u>(1,362)</u>	<u>(479)</u>	<u>(444)</u>
除稅前溢利	22,298	22,803	41,810	14,300	10,774
所得稅開支	<u>(3,835)</u>	<u>(3,689)</u>	<u>(7,597)</u>	<u>(2,390)</u>	<u>(2,914)</u>
本公司擁有人應佔年內／期內溢利 及全面收益總額	<u>18,463</u>	<u>19,114</u>	<u>34,213</u>	<u>11,910</u>	<u>7,860</u>
每股基本及攤薄盈利	<u>2.5港仙</u>	<u>2.5港仙</u>	<u>4.6港仙</u>	<u>1.6港仙</u>	<u>1.0港仙</u>

合併損益及其他全面收益表主要組成部分

收益

我們的收入主要產生自在香港提供空運貨代地勤服務及空運貨站經營服務。於往績記錄期，本集團於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一七年八月三十一日止五個月錄得收益分別約364.5百萬港元、378.8百萬港元、430.1百萬港元及200.7百萬港元。

財務資料

下表載列於往績記錄期按所提供服務種類劃分的收益：

	截至三月三十一日止年度						截至八月三十一日止五個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	(%)								
空運貨代地勤服務	199,318	54.7	193,901	51.2	214,189	49.8	80,072	49.6	104,199	51.9
空運貨站經營服務	165,173	45.3	184,860	48.8	215,904	50.2	81,342	50.4	96,484	48.1
總計	<u>364,491</u>	<u>100.0</u>	<u>378,761</u>	<u>100.0</u>	<u>430,093</u>	<u>100.0</u>	<u>161,414</u>	<u>100.0</u>	<u>200,683</u>	<u>100.0</u>

下表載列於往績記錄期按我們所提供服務種類劃分的貨物處理量及平均每公斤服務費：

	截至三月三十一日止年度						截至八月三十一日止五個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	平均 貨物 處理量 (噸)	平均 服務費 每公斤 港元								
空運貨代地勤服務 合計	213,785	0.9	214,315	0.9	192,364	1.1	79,116	1.0	82,574	1.3
空運貨站經營服務 合計	<u>411,276</u>	<u>0.4</u>	<u>450,607</u>	<u>0.4</u>	<u>516,672</u>	<u>0.4</u>	<u>203,993</u>	<u>0.4</u>	<u>221,980</u>	<u>0.4</u>
總計	<u>625,061</u>	<u>0.6</u>	<u>664,922</u>	<u>0.6</u>	<u>709,036</u>	<u>0.6</u>	<u>283,109</u>	<u>0.6</u>	<u>304,554</u>	<u>0.7</u>

財務資料

空運貨代地勤服務

空運貨代地勤服務主要包括貨物處理服務，如貨物及集裝設備的搬運、倉庫、包裝、標籤服務及為全球物流公司及貨運代理商提供的其他支援服務。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一七年八月三十一日止五個月，空運貨代地勤服務產生之收益分別約199.3百萬港元、193.9百萬港元、214.2百萬港元及104.2百萬港元，佔各年度總收益分別約54.7%、51.2%、49.8%及51.9%。截至二零一七年三月三十一日止年度空運貨代地勤處理服務貨物處理量減少乃主要由於來自客戶D的貨物減少。據董事所深知，該減少乃主要由於(i)截至二零一七年三月三十一日止年度客戶D的整體空運貨代量減少；及(ii)HACTL的一家附屬公司(香港三個空運貨站之一)向客戶D提供進口運輸服務，該減少佔截至二零一六年三月三十一日止年度收益約5.8百萬港元。

空運貨站經營服務

空運貨站經營服務主要涉及處理到達國泰航空貨運站的貨物及將客戶貨物運送至國泰航空貨運站以供攬收。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一七年八月三十一日止五個月，空運貨站經營服務產生之收益分別約為165.2百萬港元、184.9百萬港元、215.9百萬港元及96.5百萬港元，佔各年度總收益分別約45.3%、48.8%、50.2%及48.1%。

於往績記錄期，空運貨代地勤服務平均每公斤服務費高於貨站經營服務所收取者，主要由於貨代地勤服務每噸涉及的處理工作較空運貨站所需者為多。於截至二零一七年三月三十一日止年度，空運貨代地勤服務平均每公斤服務費增加，主要歸因於在我們於二零一六年七月擴大在機場空運中心的倉庫後提供予客戶D的倉庫服務增加。

財務資料

直接成本

下表載列於往績記錄期直接成本各組成部分的明細：

	截至三月三十一日止年度						截至八月三十一日止五個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	(%)								
直接勞工成本	152,917	50.4	145,552	45.7	137,825	39.7	56,168	42.8	54,646	32.5
派遣勞工成本(附註1)	83,719	27.6	112,430	35.3	131,794	38.0	48,075	36.6	72,726	43.2
運輸成本(附註2)	24,262	8.0	21,885	6.9	20,175	5.8	8,282	6.3	13,347	7.9
倉庫物業之租金及管理費	19,007	6.3	14,783	4.6	34,951	10.1	10,013	7.6	18,570	11.0
包裝材料成本	14,152	4.7	14,427	4.6	12,258	3.6	5,028	3.8	4,359	2.6
鏟車租金	9,088	3.0	9,175	2.9	9,842	2.8	3,737	2.9	4,773	2.8
總計	<u>303,145</u>	<u>100.0</u>	<u>318,252</u>	<u>100.0</u>	<u>346,845</u>	<u>100.0</u>	<u>131,303</u>	<u>100.0</u>	<u>168,421</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 派遣勞工成本主要包括來自勞務機構的派遣勞工所產生的成本。
2. 運輸成本主要包括運輸服務供應商的開支、貨車及客貨車的折舊費用、燃料、柴油、隧道費、停車場開支及其他開支。

下表載列於往績記錄期按所提供服務種類劃分的直接成本：

	截至三月三十一日止年度						截至八月三十一日止五個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	(%)								
空運貨代地勤服務	180,960	59.7	180,848	56.8	183,661	53.0	69,083	52.6	93,244	55.4
空運貨站經營服務	122,185	40.3	137,404	43.2	163,184	47.0	62,220	47.4	75,177	44.6
總計	<u>303,145</u>	<u>100.0</u>	<u>318,252</u>	<u>100.0</u>	<u>346,845</u>	<u>100.0</u>	<u>131,303</u>	<u>100.0</u>	<u>168,421</u>	<u>100.0</u>

直接成本的主要成分包括直接勞工成本、派遣勞工成本、運輸成本以及倉庫及裝貨間之租金及樓宇管理費，合共佔截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一七年八月三十一日止五個月直接成本總額分別約92.3%、92.5%、93.6%及94.6%。董事認為，我們的成本架構於整個往績記錄期基本保持不變。

財務資料

直接勞工成本及派遣勞工成本

直接勞工成本指本集團員工就提供空運物流服務直接產生的勞工成本。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一七年八月三十一日止五個月，直接勞工成本分別約為152.9百萬港元、145.6百萬港元、137.8百萬港元及54.6百萬港元，佔直接成本分別約50.4%、45.7%、39.7%及32.5%。於往績記錄期直接勞工成本減少乃主要由於策略上委任派遣勞工(見下文所述)所致。

為增加我們進行服務時的靈活性及成本效率，我們已於往績記錄期與勞務機構訂立派遣工作服務協議及不時使用有關勞務機構的派遣勞工以滿足我們的需求。派遣勞工成本主要包括該等當地勞務機構產生的成本。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一七年八月三十一日止五個月，派遣勞工成本分別約為83.7百萬港元、112.4百萬港元、131.8百萬港元及72.7百萬港元，佔直接成本總額分別約27.6%、35.3%、38.0%及43.2%。董事及高級管理層將定期審閱員工及派遣勞工的僱用及使用程度，以決定人力資源策略。

於往績記錄期直接及派遣勞工成本總額增加。該增加與空運貨物處理量增加及倉庫服務擴張致令收益增加一致。

運輸成本

於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一七年八月三十一日止五個月，我們的運輸成本分別約為24.3百萬港元、21.9百萬港元、20.2百萬港元及13.3百萬港元，分別佔我們直接成本約8.0%、6.9%、5.8%及7.9%。於往績記錄期運輸成本減少乃主要由於葵涌倉庫的租賃協議到期，我們自二零一五年八月起終止該倉庫營運及將其合併至與空運貨站位置較近的機場空運中心的倉庫，從而使得倉庫與空運貨站地理位置更接近所致。

倉庫物業的租金及管理費

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一七年八月三十一日止五個月，我們的倉庫物業之租金及管理費分別約為19.0百萬港元、14.8百萬港元、35.0百萬港元及18.6百萬港元，佔直接成本分別約6.3%、4.6%、10.1%及11.0%。截至二零一六年三月三十一日止年度租金及管理費較二零一五年減少乃主要由於葵涌現代貨箱碼頭的倉庫的租賃協議於二零一五年八月到期

財務資料

後，我們終止該倉庫的營運所致。倉庫物業之租金及管理費隨後於截至二零一七年三月三十一日止年度增加，因我們主要為客戶D提供倉庫服務而擴大於機場空運中心的倉庫營運所致。

包裝材料成本

包裝材料成本主要指購買包裝材料(如紙角、發泡膠板、塑料薄膜及膠帶)的直接成本，乃主要用於提供空運物流服務。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一七年八月三十一日止五個月，包裝材料成本分別約為14.1百萬港元、14.4百萬港元、12.3百萬港元及4.4百萬港元，佔直接成本分別約4.7%、4.6%、3.6%及2.6%。截至二零一七年三月三十一日止年度包裝材料成本較二零一六年減少乃主要由於客戶D對包裝材料的需求下降：(i)客戶D自二零一六年七月起從其他供應商採購原本由本集團提供的進口服務相關包裝材料約6%；及(ii)客戶D使用包裝材料的出口貨物處理量減少約3%。此外，於二零一七年，我們的一位新客戶(即客戶U)並不依賴本集團為其提供包裝材料。

毛利

下表載列於往績記錄期按所提供服務種類劃分的毛利及毛利率：

	截至三月三十一日止年度						截至八月三十一日止五個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	毛利	毛利率								
	千港元	(%)								
空運貨代地勤服務	18,358	9.2	13,053	6.7	30,528	14.3	10,989	13.7	10,955	10.5
空運貨站經營服務	<u>42,988</u>	<u>26.0</u>	<u>47,456</u>	<u>25.7</u>	<u>52,720</u>	<u>24.4</u>	<u>19,122</u>	<u>23.5</u>	<u>21,307</u>	<u>22.1</u>
總計	<u>61,346</u>	<u>16.8</u>	<u>60,509</u>	<u>16.0</u>	<u>83,248</u>	<u>19.4</u>	<u>30,111</u>	<u>18.7</u>	<u>32,262</u>	<u>16.1</u>

於往績記錄期，空運貨代地勤服務的毛利分別約為18.4百萬港元、13.1百萬港元、30.5百萬港元及11.0百萬港元。空運貨代地勤服務的毛利率於各年度分別約為9.2%、6.7%、14.3%及10.5%。

財務資料

受國泰航空貨運站空運貨物處理量增加所推動，空運貨站經營服務的毛利由截至二零一五年三月三十一日止年度約43.0百萬港元穩定增長至截至二零一六年三月三十一日止年度約47.5百萬港元，並進一步增至二零一七年三月三十一日止年度約52.7百萬港元。截至二零一七年八月三十一日止五個月，來自空運貨站經營服務的毛利約為21.3百萬港元。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一七年八月三十一日止五個月，空運貨站經營服務的毛利率維持相對穩定，分別約為26.0%、25.7%、24.4%及22.1%。

於往績記錄期，空運貨站經營服務的毛利率高於空運貨代地勤服務的毛利率。董事認為，這主要由於在空運貨站提供服務涉及的工作環境及系統更為複雜及貨站的工作一般更為專門。

其他收入及收益

下表載列於往績記錄期本集團其他收入及收益的明細：

	截至三月三十一日止年度			截至八月三十一日止五個月	
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元
銷售廢舊包裝材料之收入	1,344	1,665	1,373	603	558
管理費收入	554	624	624	240	60
出售物業、廠房及設備之收益	67	–	–	–	64
撥回其他應付款項及應計費用	306	89	–	–	–
其他	1,896	882	1,331	378	1,112
總計	<u>4,167</u>	<u>3,260</u>	<u>3,328</u>	<u>1,221</u>	<u>1,794</u>

於往績記錄期，其他收入及收益主要包括(i)銷售廢舊包裝材料之收入；(ii)管理費收入；(iii)出售物業、廠房及設備之收益；(iv)撥回其他應付款項及應計費用；及(v)其他，包括雜項收入及有關逐漸淘汰歐盟四期以前柴油商業車輛的政府補助。

財務資料

行政及其他經營開支

下表載列於往績記錄期本集團行政及其他經營開支各組成部分的明細：

	截至三月三十一日止年度						截至八月三十一日止五個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%								
員工成本，包括										
董事酬金	11,136	26.6	11,595	29.0	12,106	27.9	4,855	29.3	5,053	22.1
顧問費	3,921	9.3	3,852	9.6	4,156	9.6	1,682	10.2	1,702	7.5
折舊開支	1,067	2.5	1,588	4.0	1,576	3.6	638	3.9	693	3.0
保險	6,962	16.6	5,916	14.8	5,286	12.2	2,306	13.9	2,097	9.2
[編纂]	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]	-	-	[編纂]	[編纂]
租金、差餉、樓宇管理費										
及水電費	3,049	7.3	2,682	6.7	4,409	10.2	1,479	8.9	2,350	10.3
維修及保養	2,380	5.7	2,519	6.3	4,023	9.3	2,311	14.0	1,752	7.7
差旅及娛樂	4,631	11.0	4,348	10.9	3,021	7.0	1,080	6.5	979	4.3
其他(附註)	8,792	21.0	7,498	18.7	4,926	11.2	2,202	13.3	3,617	15.8
總計	<u>41,938</u>	<u>100.0</u>	<u>39,998</u>	<u>100.0</u>	<u>43,404</u>	<u>100.0</u>	<u>16,553</u>	<u>100.0</u>	<u>22,838</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括培訓及教育開支、醫療開支、保安費、法律及專業費用以及其他辦公室開支。

本集團於截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度並無產生任何[編纂]。截至二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一七年八月三十一日止五個月，約[編纂]及[編纂]的[編纂]分別計入損益。有關[編纂]的詳情，請參閱本節「[編纂]及截至二零一八年三月三十一日止年度財務表現」一段。

財務成本

於往績記錄期，本集團財務成本主要指貨車、托盤推車及汽車融資租賃之利息開支，以及撥充營運資金的銀行及其他借貸之利息開支，其詳情披露於本節「債務」一段。

所得稅開支

於往績記錄期，本集團所有收益均源自香港，因此本集團須繳納香港利得稅。本集團於往績記錄期毋須繳納開曼群島及塞舌爾共和國任何所得稅。香港利得稅撥

財務資料

備按往績記錄期相關估計應課稅溢利的16.5%計算。本集團截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一七年八月三十一日止五個月的實際稅率分別約為17.2%、16.2%、18.2%及27.0%。截至二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年八月三十一日止五個月實際稅率增加乃主要由於產生不可扣稅[編纂]。

各期間經營業績比較

截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年三月三十一日止年度比較

收益

收益由截至二零一五年三月三十一日止年度約364.5百萬港元增加約14.3百萬港元或3.9%至截至二零一六年三月三十一日止年度約378.8百萬港元。該增加乃主要由於空運貨站經營服務的收益增加所致，部分被空運貨代地勤服務的收益略微減少所抵銷。

空運貨代地勤服務

來自空運貨代地勤服務之收益由截至二零一五年三月三十一日止年度約199.3百萬港元輕微減少約5.4百萬港元或2.7%至截至二零一六年三月三十一日止年度約193.9百萬港元，乃主要由於所提供的運輸及倉庫服務較少，部分被向客戶D提供的進口貨物處理額外支援服務所抵銷。由於二零一五年八月葵涌倉庫的租賃協議到期，我們終止於該倉庫的營運及將其合併至機場空運中心的倉庫，機場空運中心的倉庫規模較小及與空運貨站距離更近，因而向客戶提供的運輸及倉庫服務下降。

空運貨站經營服務

來自空運貨站經營服務之收益由截至二零一五年三月三十一日止年度約165.2百萬港元增加約19.7百萬港元或11.9%至截至二零一六年三月三十一日止年度約184.9百萬港元，乃主要由於(i)於二零一五年一月，受於國泰航空貨運站處理其空運貨物的航空公司數目增加推動，致使我們所處理的空運貨量增加；及(ii)於二零一五年四月及七月，我們於國泰航空貨運站承接新推出的貨物處理服務。我們的空運貨物處理量由截至二零一五年三月三十一日止年度的約411,276噸增加約9.6%至截至二零一六年三月三十一日止年度的約450,607噸。

財務資料

直接成本

直接成本由截至二零一五年三月三十一日止年度約303.1百萬港元增加約15.2百萬港元或5.0%至截至二零一六年三月三十一日止年度約318.3百萬港元。該增加整體上與年內收益成上升趨勢一致，乃主要由於(i)為應付國泰航空貨運站空運貨物處理量的業務增長，令總勞工成本增加所致；部分被(ii)我們於二零一五年八月終止於葵涌的現代貨箱碼頭的倉庫營運而使倉庫租金及管理費減少；及(iii)所提供的運輸服務減少所致燃料及柴油開支減少所抵銷。

毛利

毛利由截至二零一五年三月三十一日止年度約61.3百萬港元略減約0.8百萬港元或1.3%至截至二零一六年三月三十一日止年度約60.5百萬港元，而毛利率於各年度由約16.8%略微下降至約16.0%。該減少乃主要由於空運貨代地勤服務的毛利及毛利率下降所致。

空運貨代地勤服務

來自空運貨代地勤服務之毛利由截至二零一五年三月三十一日止年度約18.4百萬港元略微減少約5.3百萬港元或28.8%至截至二零一六年三月三十一日止年度約13.1百萬港元。毛利減少乃主要由於上文所說明之空運貨代地勤服務的收益減少所致。來自空運貨代地勤服務之毛利率於各年度由約9.2%下降至約6.7%，主要由於截至二零一六年三月三十一日止年度平均勞工成本上漲所致。

空運貨站經營服務

來自空運貨站經營服務之毛利由截至二零一五年三月三十一日止年度約43.0百萬港元增加約4.5百萬港元或10.5%至截至二零一六年三月三十一日止年度約47.5百萬港元。該增加乃主要由於上文所說明之空運貨站經營服務的收益增加所致。儘管截至二零一六年三月三十一日止年度的平均勞工成本增加，但來自空運貨站經營服務之毛利率於截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度分別維持穩定在26.0%及25.7%。董事認為，此乃主要由於我們能夠維持相若的勞動力水平，於截至二零一六年三月三十一日止年度貨物處理量較去年增加約10%時能夠完成增加的工作量。

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一五年三月三十一日止年度約4.2百萬港元減少約0.9百萬港元或21.4%至截至二零一六年三月三十一日止年度約3.3百萬港元，乃主要由於有關汽車處理的環境措施的政府補貼減少，部分被銷售廢舊包裝材料的收入增加所抵銷。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由截至二零一五年三月三十一日止年度約41.9百萬港元減少約1.9百萬港元或4.5%至截至二零一六年三月三十一日止年度約40.0百萬港元，乃主要由於截至二零一六年三月三十一日止年度我們增加使用派遣員工以使人力資源管理更具靈活性導致所聘請員工數目減少，從而使僱員賠償保險開支減少所致。

財務成本

財務成本由截至二零一五年三月三十一日止年度約1.3百萬港元減少約0.3百萬港元或23.1%至截至二零一六年三月三十一日止年度約1.0百萬港元，乃由於銀行及其他借貸平均結欠減少所致。

所得稅開支

所得稅開支於截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度分別維持穩定在約3.8百萬港元及3.7百萬港元。實際所得稅率（即年內所得稅開支除以除稅前溢利）於各年度分別約為17.2%及16.2%。

期內溢利

由於上述情況，溢利由截至二零一五年三月三十一日止年度約18.5百萬港元增加約0.6百萬港元或3.2%至截至二零一六年三月三十一日止年度約19.1百萬港元。

截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一六年三月三十一日止年度比較

收益

收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約378.8百萬港元增加約51.3百萬港元或13.5%至截至二零一七年三月三十一日止年度約430.1百萬港元。該增加乃主要由於來自空運貨代地勤服務及空運貨站經營服務的收益增長所致。

財務資料

空運貨代地勤服務

來自空運貨代地勤服務之收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約 193.9 百萬港元增加約 20.3 百萬港元或 10.5% 至截至二零一七年三月三十一日止年度約 214.2 百萬港元，乃主要由於 (i) 於二零一六年七月擴充我們於機場空運中心的倉庫後擴張向客戶 D 提供的倉儲服務；及 (ii) 於二零一六年七月更新主要服務合約後，我們已就空運貨代地勤服務自客戶 D 成功收取更佳價格。

空運貨站經營服務

來自空運貨站經營服務之收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約 184.9 百萬港元增加約 31.0 百萬港元或 16.8% 至截至二零一七年三月三十一日止年度約 215.9 百萬港元，乃主要由於 (i) 自二零一六年十月起，於國泰航空貨運站處理其空運貨物的航空公司數目進一步增加；及 (ii) 自二零一六年十月起，我們於國泰航空貨運站承接有關空運郵件處理以及散貨及預包裝出口空運貨物處理的新服務，致使空運貨物處理量增加。我們於國泰航空貨運站的空運貨物處理量由截至二零一六年三月三十一日止年度的約 450,607 噸增加約 14.7% 至截至二零一七年三月三十一日止年度的約 516,672 噸。

直接成本

直接成本由截至二零一六年三月三十一日止年度約 318.3 百萬港元增加約 28.5 百萬港元或 9.0% 至截至二零一七年三月三十一日止年度約 346.8 百萬港元。該增加整體上與年內收益的上升趨勢一致，並主要由於 (i) 為應付空運貨物處理量的業務增長產生的總勞工成本增加；及 (ii) 擴充於機場空運中心的倉庫後倉庫物業的租金及管理費增加所致。

毛利

毛利由截至二零一六年三月三十一日止年度約 60.5 百萬港元增加約 22.7 百萬港元或 37.5% 至截至二零一七年三月三十一日止年度約 83.2 百萬港元，而毛利率於各年度由約 16.0% 上升至約 19.4%。該上升乃主要由於空運貨代地勤服務之毛利率上升所致。

空運貨代地勤服務

來自空運貨代地勤服務之毛利及毛利率分別由截至二零一六年三月三十一日止年度約 13.1 百萬港元及 6.7% 增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約 30.5 百萬港元及 14.3%。毛利增加主要歸因於 (i) 上文所討論我們的收益增加；及 (ii) 毛利率

財務資料

上升。我們的毛利率於期內上升，主要由於(i)於二零一六年七月更新主要服務合約後，我們已就空運貨代地勤服務自客戶D成功收取更佳價格，平均增加約8%；及(ii)我們擴充向客戶D提供毛利率相對較高的倉庫服務。

空運貨站經營服務

來自空運貨站經營服務之毛利由截至二零一六年三月三十一日止年度約47.5百萬港元增加約5.2百萬港元或10.9%至截至二零一七年三月三十一日止年度約52.7百萬港元。該增加乃主要由於上文所說明之空運貨站經營服務的收益增加。來自空運貨站經營服務之毛利率於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度分別維持穩定在25.7%及24.4%。

其他收入及收益

其他收入及收益於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度分別維持穩定在約3.3百萬港元。其他收入及收益主要包括各年度銷售廢舊包裝材料的收益及其他雜項收入。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由截至二零一六年三月三十一日止年度約40.0百萬港元增加約3.4百萬港元或8.5%至截至二零一七年三月三十一日止年度約43.4百萬港元，主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度確認[編纂]約[編纂](截至二零一六年三月三十一日止年度：無)。

財務成本

財務成本由截至二零一六年三月三十一日止年度約1.0百萬港元增加約0.4百萬港元或40.0%至截至二零一七年三月三十一日止年度約1.4百萬港元，乃由於為營運而撥資的銀行及其他借貸平均結欠增加所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一六年三月三十一日止年度約3.7百萬港元增加約3.9百萬港元或105.4%至截至二零一七年三月三十一日止年度約7.6百萬港元，主要由於應課稅收入增加所致。實際所得稅率(即年內所得稅開支除以除稅前溢利)於各年度分別約為16.2%及18.2%。該增加主要由於確認不可扣稅的[編纂]所致。

財務資料

期內溢利

由於上述情況，溢利由截至二零一六年三月三十一日止年度約19.1百萬港元增加約15.1百萬港元或79.1%至截至二零一七年三月三十一日止年度約34.2百萬港元。

截至二零一七年八月三十一日止五個月與截至二零一六年八月三十一日止五個月比較

收益

收益由截至二零一六年八月三十一日止五個月約161.4百萬港元增加39.3百萬港元或24.3%至截至二零一七年八月三十一日止五個年度約200.7百萬港元。該增加乃主要由於空運貨代地勤服務及空運貨站經營服務貢獻之收益增長。

空運貨代地勤服務

來自空運貨代地勤服務之收益由截至二零一六年八月三十一日止五個月約80.1百萬港元增加約24.1百萬港元或30.1%至截至二零一七年八月三十一日止五個月約104.2百萬港元，乃主要由於(i)於二零一六年七月擴充我們於機場空運中心的倉庫後擴張向客戶D提供的倉儲服務；(ii)於二零一六年七月更新主要服務合約後，我們已就空運貨代地勤服務自客戶D成功收取更佳價格；及(iii)我們自二零一七年五月起獲客戶F(全球最大物流公司之一)委聘為其服務供應商。

空運貨站經營服務

來自空運貨站經營服務之收益由截至二零一六年八月三十一日止五個月約81.3百萬港元增加約15.2百萬港元或18.7%至截至二零一七年八月三十一日止五個月約96.5百萬港元，乃主要由於(i)自二零一六年十月起，於國泰航空貨運站處理其空運貨物的航空公司數目進一步增加；及(ii)自二零一六年十月起，我們於國泰航空貨運站承接有關空運郵件處理以及散貨及預包裝出口空運貨物處理的新服務，致使空運貨物處理量增加。我們於國泰航空貨運站的空運貨物處理量由截至二零一六年八月三十一日止五個月的約203,993噸增加約8.8%至截至二零一七年八月三十一日止五個月的約221,980噸。

直接成本

直接成本由截至二零一六年八月三十一日止五個月約131.3百萬港元增加約37.1百萬港元或28.3%至截至二零一七年八月三十一日止五個月約168.4百萬港元。該增加整體上與期內收益的上升趨勢一致，並主要由於(i)為應付空運貨物處理量的業務

財務資料

增長產生的總勞工成本增加；及(ii)擴充於機場空運中心的倉庫後倉庫物業的租金及管理費增加所致。

毛利

毛利由截至二零一六年八月三十一日止五個月約30.1百萬港元增加約2.2百萬港元或7.3%至截至二零一七年八月三十一日止五個月約32.3百萬港元，而毛利率於各期間由約18.7%下降至約16.1%。毛利率下降乃主要由於我們的空運貨代地勤服務毛利率下降。

空運貨代地勤服務

來自空運貨代地勤服務之毛利率分別由截至二零一六年八月三十一日止五個月約13.7%減少至截至二零一七年八月三十一日止五個月約10.5%。毛利率下降主要歸因於(i)截至二零一七年八月三十一日止五個月來自客戶D而使用我們的貨物處理服務的貨物減少；及(ii)董事相信來自客戶D的貨物量將於二零一七年較後時間可予恢復，並決定維持該業務單位的勞動力水平。然而，主要得益於上文所討論擴大提供予客戶D的倉儲服務範圍導致收益增加，截至二零一六年及二零一七年八月三十一日止五個月來自空運貨代地勤服務的毛利維持穩定於約11.0百萬港元。

空運貨站經營服務

來自空運貨站經營服務之毛利由截至二零一六年八月三十一日止五個月約19.1百萬港元增加約2.2百萬港元或11.5%至截至二零一七年八月三十一日止五個月約21.3百萬港元。該增加乃主要由於上文所說明之空運貨站經營服務的收益增加。來自空運貨站經營服務之毛利率由截至二零一六年八月三十一日止五個月約23.5%下降至截至二零一七年八月三十一日止五個月約22.1%，乃主要由於勞工平均薪金增加。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一六年八月三十一日止五個月約1.2百萬港元增加約0.6百萬港元至截至二零一七年八月三十一日止五個月約1.8百萬港元，主要由於淘汰歐盟四期以前柴油商業車輛有關的政府補助增加。其他收入及收益主要包括各期間銷售廢舊包裝材料的收益及其他雜項收入。

財務資料

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由截至二零一六年八月三十一日止五個月約16.6百萬港元增加約6.2百萬港元或37.3%至截至二零一七年八月三十一日止五個月約22.8百萬港元，主要由於截至二零一七年八月三十一日止五個月確認[編纂]約[編纂](截至二零一六年八月三十一日止五個月：無)。

財務成本

財務成本由截至二零一六年八月三十一日止五個月約479,000港元減少約35,000港元或7.3%至截至二零一七年八月三十一日止五個月約444,000港元，乃主要由於截至二零一七年八月三十一日止五個月償還銀行及其他借貸約7.5百萬港元及部分被所提取銀行借貸約3.2百萬港元抵銷所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一六年八月三十一日止年度約2.4百萬港元增加約0.5百萬港元或20.8%至截至二零一七年八月三十一日止五個月約2.9百萬港元，而各期間的實際所得稅率(即期內所得稅開支除以除稅前溢利)分別約為16.7%及27.0%，主要由於與二零一六年相比，二零一七年的不可扣減[編纂]增加。

期內溢利

由於上述，我們的期內溢利由截至二零一六年八月三十一日止五個月約11.9百萬港元減少約4.0百萬港元或33.6%至截至二零一七年八月三十一日止五個月約7.9百萬港元。

財務資料

債務

下表載列於所示日期債務的明細。

	二零一五年 千港元	於三月三十一日 二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	於 二零一七年 八月三十一日 千港元	於 二零一七年 十二月三十一日 千港元 (未經審核)
非流動					
融資租賃負債	1,345	1,142	257	-	-
流動					
應付董事款項	25,245	30,079	20,081	18,452	18,734
銀行及其他借貸	25,554	10,903	25,545	21,208	15,882
融資租賃負債	1,825	3,534	1,743	613	358
	52,624	44,516	47,369	40,273	34,974
總計	53,969	45,658	47,626	40,273	34,974

於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日及於二零一七年八月三十一日，本集團的應付董事款項及借貸合共分別約為54.0百萬港元、45.7百萬港元、47.6百萬港元及40.3百萬港元。於二零一七年十二月三十一日（即為確定債務的最後實際可行日期），本集團的應付董事款項及借貸約為35.0百萬港元。所有應付董事款項將於[編纂]前以現金結清。

下表載列於所示日期本集團借貸的實際年利率：

	二零一五年	於三月三十一日 二零一六年	二零一七年	於 二零一七年 八月三十一日	於 二零一七年 十二月三十一日 (未經審核)
銀行及其他借貸	3.00%至 5.00%	3.00%至 5.00%	2.10%至 7.00%	1.80%至 7.00%	1.80%至 4.25%
融資租賃負債	1.75%至 1.80%	1.75%至 1.80%	1.75%至 1.80%	1.75%至 1.80%	1.75%至 1.80%

應付董事款項及銀行及其他借貸乃主要用於為本集團營運之營運資金需要撥資，而融資租賃負債主要為收購物業、廠房及設備以支持營運。於往績記錄期，所有借貸均以港元計值。

財務資料

銀行借貸

我們的銀行借貸來自香港主要商業銀行。儘管我們的銀行借貸有設定還款期限而該期限可能超過一年，但本集團與主要商業銀行之間的貸款協議載有一般條款，賦予銀行可酌情要求還款。因此，銀行借貸於合併財務報表分類為流動負債。

下表載列於所示日期根據償還時間表的銀行借貸明細：

	於三月三十一日			於二零一七年	於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	八月三十一日	十二月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	11,351	3,571	5,423	6,619	5,803
一至兩年	3,571	3,538	3,594	4,308	3,806
兩至五年	6,383	3,794	8,528	7,281	6,273
五年以上	949	-	-	-	-
	<u>22,254</u>	<u>10,903</u>	<u>17,545</u>	<u>18,208</u>	<u>15,882</u>

於往績記錄期，銀行借貸由以下各項作為抵押／擔保：

- (i) 於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日及二零一七年八月三十一日，羅國樑先生及羅國豪先生提供的個人擔保；
- (ii) 於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日及二零一七年八月三十一日，羅國樑先生及羅國豪先生持有的若干物業；
- (iii) 於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日及二零一七年八月三十一日，香港按揭證券有限公司根據中小企融資擔保計劃提供的擔保；及
- (iv) 於二零一七年三月三十一日及二零一七年八月三十一日本集團的若干現金存款約3,000,000港元。

於二零一七年十二月三十一日，本集團可供提取的未動用銀行融資約19.6百萬港元。羅國樑先生及羅國豪先生提供的所有個人擔保將於[編纂]後解除，而由香港按揭證券有限公司擔保的銀行借貸將於[編纂]前結清。

於最後實際可行日期，我們的未償還銀行借貸並無任何重大契諾。董事進一步確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無重大或嚴重拖欠任何付款

財務資料

或違反任何有關借貸的契諾。有關銀行借貸之詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

其他借貸

於往績記錄期，本集團亦就用作營運資金的借貸與非銀行獨立第三方訂立貸款協議。於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日、二零一七年八月三十一日及二零一七年十二月三十一日，其他借貸分別約為3.3百萬港元、零港元、8.0百萬港元、3.0百萬港元及零港元。於各日期，該等借貸以本集團總賬面淨值分別約為零、零、零、零及零之若干貨車作抵押。有關其他借貸的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

融資租賃負債

下表載列於所示日期融資租賃負債的現值：

	於三月三十一日		於二零一七年	於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
				八月三十一日
				十二月三十一日
				(未經審核)
一年內	1,825	3,534	1,743	613
一至兩年	1,280	1,142	257	-
兩至五年	65	-	-	-
	<u>3,170</u>	<u>4,676</u>	<u>2,000</u>	<u>613</u>
				<u>358</u>

於往績記錄期，融資租賃負債由羅國豪先生擔保及本集團於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日及二零一七年八月三十一日總賬面淨值總額分別約4.0百萬港元、5.6百萬港元、3.9百萬港元及1.1百萬港元之貨車、托盤推車及汽車作抵押。羅國樑先生提供的所有個人擔保將於[編纂]時解除。有關融資租賃負債之詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

或然負債

於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日、二零一七年八月三十一日及二零一七年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

董事確認(i)本集團未曾於取得銀行借貸時遇到任何困難；(ii)於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠償還銀行借貸或違反任何財務契諾；(iii)自二零

財務資料

一七年十二月三十一日起及直至最後實際可行日期，負債及或然負債並無任何重大變化；(iv)董事並不知悉於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的貿易及其他應付款項及銀行借貸有任何重大拖欠付款；(v)銀行貸款及銀行融資受限於標準的銀行條件；及(vi)本集團並無收到銀行任何通知，表示銀行或會撤銷或減低銀行貸款或銀行融資的額度，且本集團銀行借貸及融資並無須受限於達成與財務比率規定有關的契諾或任何其他重大契諾而對本集團承擔額外債務或進行股本融資的能力有不利影響。

除本節「債務」一段所披露者外，於二零一七年十二月三十一日營業時間結束時，我們並無任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

承擔

經營租賃承擔

我們根據經營租賃安排租賃若干辦公室物業、倉庫及裝貨間，期限為一至三年。下表載列於所示日期我們就租賃物業及鏟車不可撤銷經營租賃下之未來最低租賃付款的承擔：

	二零一五年 千港元	於三月三十一日 二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	於 二零一七年 八月三十一日 千港元	於 二零一七年 十二月三十一日 千港元 (未經審核)
一年內	17,020	7,151	50,771	54,094	54,002
第二至五年 (包括首尾兩年)	2,166	894	62,386	46,367	28,443
	<u>19,186</u>	<u>8,045</u>	<u>113,157</u>	<u>100,461</u>	<u>82,445</u>

自二零一六年七月一日起，我們根據經營租賃安排按每月租金約370,000港元(包括管理費及行政費)轉租若干物業予客戶D，作辦公室用途。我們並無從該許可安排收取任何淨收入。

財務資料

下表載列於所示日期根據該不可撤銷經營租賃應收的未來最低租金承擔：

	二零一五年 千港元	於三月三十一日 二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	於二零一七年 八月三十一日 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 千港元 (未經審核)
一年內	-	-	4,443	4,443	4,443
第二至五年 (包括首尾兩年)	-	-	5,553	3,702	2,221
	-	-	9,996	8,145	6,664

資產負債表外安排

我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔為任何第三方的付款責任提供擔保。我們並無訂立涉及我們的股份，並歸類為股東權益的任何衍生工具合約或未於本公司合併財務報表列示的任何衍生工具合約。我們並無於為我們提供融資、流動性或信貸支援的未合併實體，或向我們提供租賃、對沖或研發服務的未合併實體中擁有任何可變權益。

流動資金、財政資源及資本架構

我們對現金的主要用途乃為營運提供資金，並用於償還借貸及相關利息開支。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們以經營活動所得的現金及外部借貸為營運提供資金。於[編纂]完成後，我們預期可滿足流動資金需求，並藉營運、債務融資及[編纂][編纂]為營運資金需要提供資金。於最後實際可行日期，我們並未於日常業務中在償付應付款項方面遭遇任何流動資金問題。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間的現金流量：

	截至三月三十一日止年度			截至	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
經營活動所得／(所用)現金淨額	27,987	21,134	44,916	(9,396)	2,563
投資活動所用現金淨額	(1,249)	(1,588)	(5,448)	(1,115)	(5,862)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(12,363)	(24,040)	(593)	7,068	(18,797)
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	14,375	(4,494)	38,875	(3,443)	(22,096)
年／期初現金及現金等價物	9,339	23,714	19,220	19,220	58,095
年／期末現金及現金等價物	<u>23,714</u>	<u>19,220</u>	<u>58,095</u>	<u>15,777</u>	<u>35,999</u>

經營活動之現金流量

經營活動所得現金流入主要產生自就我們提供空運貨代地勤服務及空運貨站經營服務而應收客戶的款項。經營活動之現金流出乃主要由於支付員工成本、派遣勞工成本、購買包裝材料、行政及其他經營開支的款項。

經營活動所得現金淨額反映除財務成本及所得稅前溢利(扣除利息及期內已付所得稅)及就非現金項目(例如物業、廠房及設備)以及營運資本變動的影響作出調整。

截至二零一七年八月三十一日止五個月，本集團經營活動所得現金淨額約為2.6百萬港元，為營運資本變動前經營現金流入約13.1百萬港元、營運資本變動減少淨額約9.6百萬港元及已付所得稅約0.9百萬港元的合併結果。營運資金變動減少淨額乃主要反映(i)與二零一七年三月三十一日相比，主要因二零一七年八月三十一日底銷

財務資料

售的增加引致貿易應收款項增加約16.2百萬港元，部分被(ii)二零一七年八月三十一日底為應付業務擴張增加派遣勞工引致貿易應付款項增加約4.6百萬港元所抵銷。

截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團經營活動所得現金淨額約為44.9百萬港元，為營運資金變動前經營現金流入約47.3百萬港元、營運資金變動增加淨額約1.2百萬港元及已付所得稅約3.6百萬港元的合併結果。營運資金變動增加淨額乃主要反映(i)有關結算應付一名獨立第三方之款項約5.9百萬港元的其他應收款項、按金及預付款項減少淨額約4.3百萬港元，部分被就應付業務增長而租賃較大面積倉庫的租賃按金增加約1.5百萬港元所抵銷；(ii)有關已產生的較高派遣勞工成本的應計費用及其他應付款項增加約3.9百萬港元；部分被(iii)各年度空運貨代地勤服務的業務增長導致主要來自客戶D的貿易應收款項增加約7.1百萬港元所抵銷。

截至二零一六年三月三十一日止年度，本集團經營活動所得現金淨額約為21.1百萬港元，為營運資金變動前經營現金流入約28.4百萬港元、營運資金變動減少淨額約1.3百萬港元及已付所得稅約6.0百萬港元的合併結果。營運資金變動減少淨額主要反映(i)我們服務的空運貨站所處理的空運貨物量增加導致主要來自客戶C的貿易應收款項增加約7.4百萬港元；部分被(ii)增加使用當地勞務機構提供的派遣勞工令貿易應付款項增加約3.5百萬港元；及(iii)應收國邦環貿款項減少約1.6百萬港元所抵銷。

截至二零一五年三月三十一日止年度，本集團經營活動所得現金淨額約為28.0百萬港元，為營運資金變動前經營現金流入約27.6百萬港元、營運資金變動增加淨額約1.8百萬港元及已付所得稅約1.4百萬港元的合併結果。營運資金變動增加淨額主要反映(i)貿易應收款項主要因於二零一四年三月三十一日向客戶A收回賬齡超過60天的若干長期未償還應收款項而減少6.8百萬港元；部分被(ii)應計費用及其他應付款項減少約3.9百萬港元；(iii)應收國邦環貿款項增加約1.8百萬港元；及(iv)貿易應付款項減少0.7百萬港元所抵銷。

投資活動之現金流量

本集團投資活動主要包括出售物業、廠房及設備之[編纂]及購買物業、廠房及設備之款項以及已抵押存款。

財務資料

截至二零一七年八月三十一日止五個月，我們的投資活動所用現金淨額約5.9百萬港元，主要歸因於期內購買貨車及設備。

截至二零一七年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為5.4百萬港元，主要歸因於購買物業、廠房及設備約2.4百萬港元及已抵押存款約3.0百萬港元作為銀行借貸的抵押。

截至二零一六年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為1.6百萬港元，主要歸因於購買貨車及汽車。

截至二零一五年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為1.2百萬港元，主要歸因於購買貨車及汽車。

融資活動之現金流量

本集團融資活動之現金流入主要來自借貸[編纂]，而融資活動之現金流出主要為償還借貸及應付董事款項以及支付股息。

截至二零一七年八月三十一日止五個月，融資活動所用現金淨額約18.8百萬港元，主要歸因於(i)向亞洲實業(香港)當時股東支付股息約11.0百萬港元；(ii)銀行及其他借貸減少淨額約4.3百萬港元；(iii)就收購物業、廠房及設備償還融資租賃約1.4百萬港元；(iv)應付董事款項減少約1.6百萬港元；及(v)銀行及其他借貸之已付利息及融資租賃負債約0.5百萬港元。

截至二零一七年三月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額約為0.6百萬港元，主要歸因於(i)應付董事款項減少約10.0百萬港元；(ii)償還收購物業、廠房及設備之融資租賃約3.9百萬港元；(iii)銀行及其他借貸之已付利息及融資租賃負債約1.3百萬港元；部分被(iv)銀行及其他借貸增加淨額約14.6百萬港元所抵銷。

截至二零一六年三月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額約為24.0百萬港元，主要歸因於(i)償還銀行及其他借貸以及融資租賃約17.9百萬港元；(ii)向亞洲實業(香港)當時股東支付股息約5.5百萬港元；(iii)銀行及其他借貸之已付利息及融資租賃負債約0.9百萬港元；部分被(iv)應付董事款項增加約0.3百萬港元所抵銷。

財務資料

截至二零一五年三月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額約為12.4百萬港元，主要歸因於(i)償還銀行及其他借貸以及融資租賃約10.3百萬港元；(ii)銀行及其他借貸之已付利息及融資租賃負債約1.3百萬港元；及(iii)應付董事款項減少約0.8百萬港元。

財務資源

於[編纂]完成前，本集團的營運及投資將主要由業務營運所得收入撥資。於二零一七年八月三十一日，我們的現金及現金等價物約為36.0百萬港元。我們擬利用業務營運所得收入、可用銀行結餘、借貸以及[編纂][編纂]為本集團未來營運、資本開支及其他資金需要撥資。

營運資金

下表載列本集團於如下所示日期的流動資產及流動負債明細：

	於三月三十一日			於 二零一七年 八月三十一日	於 二零一七年 十二月三十一日
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	千港元	千港元 (未經審核)
流動資產					
貿易應收款項	68,804	76,178	83,312	99,529	92,785
其他應收款項、按金及 預付款項	15,430	14,854	10,539	10,281	11,603
應收關聯公司款項	2,157	570	464	245	248
已抵押存款	–	–	3,000	3,000	3,000
現金及銀行結餘	23,714	19,220	58,095	35,999	43,705
	<u>110,105</u>	<u>110,822</u>	<u>155,410</u>	<u>149,054</u>	<u>151,341</u>
流動負債					
貿易應付款項	7,144	10,648	10,664	15,226	16,013
應計費用及其他應付款項	14,468	14,903	18,770	20,295	16,232
應付董事款項	25,245	30,079	20,081	18,452	18,734
銀行及其他借貸	25,554	10,903	25,545	21,208	15,882
融資租賃負債	1,825	3,534	1,743	613	358
應付稅項	3,077	790	4,816	6,062	8,228
	<u>77,313</u>	<u>70,857</u>	<u>81,619</u>	<u>81,856</u>	<u>75,447</u>
流動資產淨值	<u>32,792</u>	<u>39,965</u>	<u>73,791</u>	<u>67,198</u>	<u>75,894</u>

財務資料

我們的流動資產淨值為流動資產總值與流動負債總額之間的差額。我們的流動資產主要包括貿易應收款項、其他應收款項、按金及預付款項、應收關聯公司款項、已抵押存款，以及現金及銀行結餘。我們的流動負債主要包括貿易應付款項、應計費用及其他應付款項、應付董事款項、銀行及其他借貸、融資租賃負債及應付稅項。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日及二零一七年八月三十一日，我們錄得流動資產淨值分別約32.8百萬港元、40.0百萬港元、73.8百萬港元及67.2百萬元。流動資產淨值增加乃主要由於往績記錄期業務增長所致流動資產增加。該增加部分被流動負債(主要為撥資營運的借貸增加及有關我們擴充營運的貿易及其他應付款項增加)增加所抵銷。

於二零一七年十二月三十一日(即於[編纂]前本文件中本集團流動資產淨值狀況的最後實際可行日期)，本集團的流動資產淨值約為75.9百萬港元，而於二零一七年八月三十一日則約為67.2百萬港元。該增加乃主要由於截至二零一七年十二月三十一日止四個月產生利潤所致。

營運資金充足性

經考慮現金及銀行結餘、營運所得現金流、本集團可得銀行融資及[編纂]之估計[編纂]，於審慎周詳查詢後，董事認為及獨家保薦人同意，本集團擁有充足營運資金以供本文件日期起計至少12個月所需。

合併財務狀況表經選定項目之分析

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指就空運貨代地勤服務及空運貨站經營服務應收客戶的款項。於往績記錄期，我們通常向客戶授予30至60日的信貸期。下表載列於所示日期貿易應收款項之結餘：

	於三月三十一日			於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	八月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	68,804	76,178	83,312	99,529

財務資料

本集團貿易應收款項由二零一五年三月三十一日的約68.8百萬港元增至二零一六年三月三十一日的約76.2百萬港元，二零一七年三月三十一日的約83.3百萬港元及二零一七年八月三十一日的約99.5百萬港元，乃主要由於往績記錄期內我們的業務增長所致，此乃受益於貨物處理量增加，以及擴充倉庫服務。

下表載列於所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至三月三十一日止年度			截至 二零一七年 八月三十一日 止五個月
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	
	貿易應收款項周轉天數 (附註)	72.3天	70.0天	67.7天

附註：截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年八月三十一日止五個月的貿易應收款項周轉天數相等於各自年度／期間的貿易應收款項平均結餘除以收益再乘以截至二零一五年及二零一七年三月三十一日止年度的365天、截至二零一六年三月三十一日止年度的366天及截至二零一七年八月三十一日止五個月的153天。貿易應收款項平均結餘為年初貿易應收款項與年／期末貿易應收款項的平均數。

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年八月三十一日止五個月的貿易應收款項周轉天數分別約為72.3天、70.0天、67.7天及69.7天。於往績記錄期，貿易應收款項周轉天數並無重大變動。貿易應收款項平均周轉天數通常屬於授予客戶的信貸期範圍內。

下表載列貿易應收款項按發票日期(與各自收入確認日期相若)呈列之賬齡分析：

	於三月三十一日			於二零一七年 八月三十一日
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	千港元
0至30日	30,242	29,990	40,502	41,515
31至60日	34,896	39,793	37,329	37,871
61至90日	3,414	3,268	5,150	17,502
90日以上	252	3,127	331	2,641
	<u>68,804</u>	<u>76,178</u>	<u>83,312</u>	<u>99,529</u>

財務資料

一般而言於90日內到期的貿易應收款項於往績記錄期內有所增加，乃主要由於上文所說明之業務增長所致。於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日及二零一七年八月三十一日，少部分到期超過90日的貿易應收款項分別主要與本集團認為並無重大財務困難及近期無拖欠記錄的一名、五名、兩名及四名客戶有關。董事預期，該等貿易應收款項將予結算並將密切監督該等客戶的信貸風險及償還狀況。我們並無於往績記錄期內就呆賬作出任何撥備，因貿易應收款項被視為可悉數收回。

於最後實際可行日期，約99.5百萬港元或佔於二零一七年八月三十一日貿易應收款項的100.0%已予結清。

其他應收款項、按金及預付款項

本集團其他應收款項、按金及預付款項主要由租賃按金、預付保險及其他應收款項組成。

下表載列於所示日期本集團其他應收款項、按金及預付款項的詳情：

	於三月三十一日		於二零一七年	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	八月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
按金	4,375	4,828	6,328	6,977
預付[編纂]	—	—	—	[編纂]
預付款項	4,338	3,731	3,710	2,479
其他應收款項	6,717	6,295	501	758
	<u>15,430</u>	<u>14,854</u>	<u>10,539</u>	<u>10,281</u>

於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日及二零一七年八月三十一日，其他應收款項、按金及預付款項分別約為15.4百萬港元、14.9百萬港元、10.5百萬港元及10.3百萬港元。於二零一七年三月三十一日的其他應收款項較二零一六年三月三十一日減少乃主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度結算應收一名獨立第三方之款項約5.9百萬港元所致。於二零一七年三月三十一日的按金較二零一六年三月三十一日增加乃主要歸因於我們就空運貨代地勤服務租賃的倉庫樓面面積增加導致租金按金增加。

有關其他應收款項、按金及預付款項的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

財務資料

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項包括(i)貿易應付款項；(ii)應計費用及其他應付款項；及(iii)已收按金。下表載列於往績記錄期貿易及其他應付款項的詳情：

	於三月三十一日			於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	八月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	7,144	10,648	10,664	15,226
應計費用及其他應付款項(附註)	14,468	14,553	17,820	19,195
已收按金	—	350	950	1,100
	<u>21,612</u>	<u>25,551</u>	<u>29,434</u>	<u>35,521</u>

附註：應計費用及其他應付款項主要包括應計員工成本及其他應計開支。

貿易應付款項

貿易應付款項主要與購買包裝材料、鏟車租金、獲提供的運輸服務及派遣勞工有關。供應商授予我們的信貸期通常為7至60日。

本集團貿易應付款項由二零一五年三月三十一日的約7.1百萬港元增至二零一六年三月三十一日的約10.6百萬港元、二零一七年三月三十一日約10.7百萬港元及進一步增至二零一七年八月三十一日約15.2百萬港元，乃主要由於往績記錄期內為應付業務增長的派遣勞工增加所致。

下表載列於所示期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至三月三十一日止年度			截至二零一七年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	八月三十一日 止五個月
貿易應付款項周轉天數(附註)	8.2天	10.2天	11.2天	11.8天

附註：截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年八月三十一日止五個月的貿易應付款項周轉天數相等於各自年度／期間貿易應付款項平均結餘除以直接成本再乘以截至二零一五年及二零一七年三月三十一日止年度的365天、截至二零一六年三月三十一日止年度的366天及截至二零一七年八月三十一日止五個月的153天。貿易應付款項平均結餘為年／期初貿易應付款項與年／期末貿易應付款項的平均數。

財務資料

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年八月三十一日止五個月的貿易應付款項周轉天數分別約為8.2天、10.2天、11.2天及11.8天。於往績記錄期內，貿易應付款項周轉天數並無重大變動及貿易應付款項周轉天數屬於供應商通常授予的信貸期範圍內。

下表載列於所示各報告日期末貿易應付款項按發票日期呈列之賬齡分析：

	於三月三十一日			於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	八月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至30日	3,980	4,863	5,990	7,725
31至60日	2,910	3,415	2,931	3,147
61至90日	76	189	931	1,084
90日以上	178	2,181	812	3,270
	<u>7,144</u>	<u>10,648</u>	<u>10,664</u>	<u>15,226</u>

於最後實際可行日期，約13.2百萬港元或佔我們於二零一七年八月三十一日貿易應付款項的86.5%已結清。

應收／應付關聯方款項

下表載列於所示期間應收／應付本集團關聯方款項的詳情。

應收關聯公司款項

關聯公司名稱	於三月三十一日			於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	八月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
亞洲運捷(香港)物流有限公司	101	112	—	—
國邦環貿有限公司	1,879	249	221	—
至昌實業有限公司	75	99	110	112
力高運輸有限公司	85	89	91	91
維京集團有限公司	17	21	23	23
Dynamic Victor Limited	—	—	19	19
	<u>2,157</u>	<u>570</u>	<u>464</u>	<u>245</u>

財務資料

除於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日及二零一七年八月三十一日分別約為1.4百萬港元、0.2百萬港元、0.2百萬港元及零港元之應收關聯公司款項屬計入應收國邦環貿款項之管理費收入外，應收關聯公司款項為非貿易性質、無抵押、免息、無固定償還期限及均以港元計值。所有應收關聯公司款項將於[編纂]前結清。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註17。

應付董事款項

董事姓名	於三月三十一日			於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	八月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
羅國樑先生	6,053	10,519	8,001	7,378
羅國豪先生	19,192	19,560	12,080	11,074
	<u>25,245</u>	<u>30,079</u>	<u>20,081</u>	<u>18,452</u>

應付董事款項為非貿易性質、無抵押、免息、無固定償還期限及均以港元計值。有關款項指羅國樑先生及羅國豪先生為本集團日常營運融資而作出之墊款。所有應付董事款項將於[編纂]前以現金結清。

財務資料

關聯方交易

下表載列於往績紀錄期本集團關聯方交易的詳情：

關聯方姓名／名稱	關係	交易性質	截至三月三十一日止年度		截至八月三十一日止五個月		
			二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元
羅國樑先生及 羅國豪先生	本公司董事	辦公室物業 租賃	300	300	300	125	130
國邦環貿有限公司	羅國樑先生及 羅國豪先生 擁有共同控制 權之公司	管理費收入	554	624	624	240	60
		物流服務收入	429	364	760	251	56
		購買辦公用品	611	748	1,002	319	604
		購買包裝材料	14,134	14,423	12,258	5,028	4,359
鴻記車身廠有限公 司	由羅國樑先生及 羅國豪先生一名 近親控制之公司	汽車維修及 保養開支	59	1,197	1,459	769	865
		購買物業、 廠房及設備	-	-	-	-	146
鴻記車身廠	由羅國樑先生及 羅國豪先生一名 近親擁有之獨資 企業	汽車維修及 保養開支	1,307	222	-	-	-
		停車位租賃	384	384	384	160	128

有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。經考慮關聯方交易乃以基於獨立第三方相若之條款進行，董事認為及獨家保薦人同意，該等關聯方交易乃按正常商業條款進行，並屬公平合理及符合本集團利益，且不會扭曲我們於往績記錄期的營運業績或令過往業績不能反映我們對日後表現的預期。

財務資料

選定主要財務比率

下表載列本集團於往績記錄期的選定主要財務比率：

	截至三月三十一日止年度			截至 二零一七年 八月三十一日 止五個月或 於二零一七年 八月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	
盈利比率				
總資產回報率(附註1)	16.0%	16.2%	21.1%	11.7%
股本回報率(附註2)	49.8%	41.4%	42.6%	24.3%
流動資金比率				
流動比率(附註3)	1.4	1.6	1.9	1.8
速動比率(附註4)	1.4	1.6	1.9	1.8
資本充足比率				
資本負債比率(附註5)	77.5%	33.7%	34.3%	28.3%
利息償付率(附註6)	18.5	24.6	31.7	25.3

附註：

- 截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度各年，資產回報率乃按各自期間內純利除以各期末資產總值再乘以100%計算；或於截至二零一七年八月三十一日止五個月，則乘以365/153再將所得值乘以100%計算。
- 截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度各年，股本回報率乃按本公司擁有人應佔各自期間內純利除以各期末本公司擁有人應佔權益總額再乘以100%計算；或於截至二零一七年八月三十一日止五個月，則乘以365/153再將所得值乘以100%計算。
- 流動比率乃按各自期末流動資產總值除以各期末流動負債總額計算。
- 速動比率乃按各自期末流動資產總值(減存貨)除以各期末流動負債總額計算。
- 資本負債比率乃按各自期末計息負債總額除以各期末權益總額再乘以100%計算。
- 利息償付率乃按各自期內除利息及稅項前純利除以各期利息開支計算。

總資產回報率

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，總資產回報率分別維持穩定在約16.0%及16.2%，隨後於截至二零一七年三月三十一日止年度增加至約21.1%。該增加乃由於純利增加約79.1%，較總資產增加約37.3%為高。純利增加乃

財務資料

主要由於本節「毛利」一段所說明之毛利增加所致。然而，總資產增加比率較低，乃因資產基準較高所致。截至二零一七年八月三十一日止五個月，總資產回報率下降至約11.7%，主要由於確認[編纂]約[編纂]導致純利減少。

股本回報率

股本回報率由截至二零一五年三月三十一日止年度約49.8%降至截至二零一六年三月三十一日止年度約41.4%。該下降乃主要由於截至二零一六年三月三十一日止年度純利對保留盈利的貢獻導致權益增長率高於截至二零一六年三月三十一日止年度純利的增長率。本集團截至二零一七年三月三十一日止年度的股本回報率維持穩定在約42.6%。截至二零一七年八月三十一日止五個月，股本回報率下降至約24.3%。該下降乃主要由於確認[編纂]約[編纂]導致純利減少。

流動／速動比率

由於本集團於往績記錄期並無持有任何存貨，於各年度本集團流動比率與速動比率相同。流動比率由二零一五年三月三十一日約1.4倍增至二零一六年三月三十一日的約1.6倍，並進一步增至二零一七年三月三十一日約1.9倍。該增加主要反映往績記錄期內貿易應收款項以及現金及銀行結餘隨著業務增長而增加致使本集團有更佳的營運資金狀況。於二零一七年八月三十一日，我們的流動比率維持穩定在約1.8倍。

資本負債比率

資本負債比率由二零一五年三月三十一日約77.5%降至二零一六年三月三十一日約33.7%，乃主要由於(i)截至二零一六年三月三十一日止年度償還銀行及其他借貸；及(ii)年內純利於權益的貢獻較高；部分被年內亞洲實業(香港)向當時股東宣派及派付股息10.0百萬港元所抵銷。於二零一七年三月三十一日，資本負債比率維持穩定在約34.3%。資本負債比率於二零一七年八月三十一日下降至約28.3%，主要由於截至二零一七年八月三十一日止五個月償還銀行及其他借貸。

利息償付率

利息償付率由截至二零一五年三月三十一日止年度約18.5倍增至截至二零一六年三月三十一日止年度約24.6倍，並進一步增至截至二零一七年三月三十一日止年度約31.7倍。該增加乃主要由於受業務增長推動於往績記錄期的扣除利息及稅項前的純利增加，而財務成本於各期間仍維持在相若水平所致。截至二零一七年八月

財務資料

三十一日止五個月，利息償付率降至約25.3倍，乃主要由於確認[編纂]約[編纂]導致扣除利息及稅項前純利減少。

有關市場風險的定量及定性披露

外匯風險

本集團目前並無面臨重大外匯風險，因本集團大部分貨幣資產及負債均以港元計值。

信貸風險

我們面臨的信貸風險主要來自貿易應收款項及銀行存款。貿易應收款項大部分來自與我們具有良好收款往績記錄的客戶。就貿易應收款項而言，我們採納僅與具有合適信用記錄的客戶進行交易的政策，以降低信貸風險。我們面對貿易應收款項的信貸集中風險。於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日及二零一七年八月三十一日，分別有兩名、兩名、兩名及兩名客戶合共佔本集團於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日及二零一七年八月三十一日貿易應收款項總額約94%、95%、95%及90%。概無於往績記錄期內確認呆賬撥備，原因為有關客戶隨後結付款項或並無付款違約歷史且有關金額仍被視為可收回。

銀行存款主要為存放於由國際信貸評級機構評為具有良好信貸評級或信譽良好的銀行的存款。就銀行存款而言，我們採納僅與具有良好信貸質素的交易對手進行交易的政策。

倘交易對手於各報告期末未能履行彼等有關各類別已確認金融資產的責任，我們所面臨的最高信貸風險為該等資產於合併財務狀況表所列的賬面值。

流動資金風險

本集團已制定政策，定期監督本集團現有及預期流動資金需要，以維持短期至長期的充裕現金儲備。

董事認為，我們的流動資金風險管理政策使本集團能擁有充足資源，以滿足我們履行債務責任及營運資金所需。

利率風險

利率風險主要有關銀行存款及銀行借貸。我們現時並無訂立利率掉期來對沖借貸公平值變動的風險。我們的政策為在存款與借貸之間維持適當水平，以在公平值

財務資料

與現金流量利率風險之間取得平衡。此外，倘我們在未來可能需要進行債務融資，利率向上波動將會增加新債務的成本。利率波動亦可能會導致債務責任的公平值出現重大波動。我們現時並無使用任何衍生工具管理利率風險。倘我們決定在未來如此行事，概不保證任何未來對沖活動將可保障我們免受利率波動影響。

物業權益

於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日及二零一七年八月三十一日，本集團並無擁有任何物業。有關詳情，亦請參閱本文件「業務－物業權益」一節。

股息及可供分派儲備

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年八月三十一日止五個月，亞洲實業(香港)向當時股東分別宣派股息零港元、10.0百萬港元、零港元及11.0百萬港元。所有該等股息均已悉數結清及以內部資源撥付。

本公司並無任何預先釐定股息派付率。任何未來股息的派付及金額將由董事酌情決定，取決於未來經營及盈利、資本需要及盈餘、一般財務狀況及董事認為相關的其他因素而定。投資者應注意，過往股息分派不代表本公司未來股息分派。

本公司於二零一六年七月七日註冊成立，且自其註冊成立日期起並無進行任何業務。因此，本公司於二零一七年八月三十一日並無任何可分派予股東的可供分派儲備。

[編纂]及截至二零一八年三月三十一日止年度財務表現

本集團截至二零一八年三月三十一日止年度的財務表現，將受[編纂]所產生的非經常性開支所影響。[編纂]估計約為[編纂]（假設[編纂]為每股[編纂]，即指示性[編纂]範圍每股[編纂][編纂]至[編纂]的中位數），其中(i)約[編纂]為發行[編纂]直接應佔者，將列作股本扣減；(ii)約[編纂]及[編纂]已分計入本集團截至二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年八月三十一日止五個月的損益；及(iii)約[編纂]將計入本集團截至二零一八年三月三十一日止七個月的損益。該等成本為目前估計，僅供參考。將於本集團損益確認或將予資本化的最終金額可根據審核及有關變量及假設的變動而予以調整。

財務資料

此外，預期截至二零一八年三月三十一日止年度的行政開支增加，乃由於[編纂]前後支付董事及新任獨立非執行董事及專業人士的酬金增加所致。

董事認為，儘管預計董事酬金及專業費用及非經常性[編纂]增加，本集團業務的商業和營運活力沒有出現根本性惡化情況。

重大不利變動

除上文所披露預計非經常性[編纂]外，董事已確認，截至本文件日期，本公司或其附屬公司的財務或經營狀況或前景自二零一七年八月三十一日（即本文件附錄一會計師報告內所載本集團最新經審核合併財務報表的編製日期）以來概無任何重大不利變動，且自二零一七年八月三十一日以來概無發生任何事件將對本文件附錄一會計師報告內所示資料產生重大影響。

上市規則第13章項下之披露規定

董事已確認，於最後實際可行日期，概無任何將引致上市規則第13.13條至13.19條下之披露規定的情況。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

有關詳情，請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」一節。