

## 財務資料

閣下應將本節連同本文件附錄一會計師報告所載本集團經審核綜合財務資料(包括有關附註)一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有反映現時對未來事件及財務表現的觀點的若干前瞻性陳述。

該等陳述乃以本集團基於對過往趨勢的經驗和理解、現況及預期日後發展，以及本集團相信在該等情況下適合的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展會否符合本集團的預期及預測，取決於本集團無法控制的多項風險及不明朗因素。有關進一步資料，請參閱「風險因素」。

### 概覽

我們是領先且歷史悠久的鋼鐵及金屬工程公司，專門就香港建造項目設計、製造、供應及安裝鋼鐵及金屬產品，本集團已營運逾25年。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一七年，按收益計，我們是香港整體公營部門的最大鋼鐵及金屬工程公司，市場份額約為31.9%，而在香港整體鋼鐵及金屬工程服務市場的估計市場份額約為8.6%。除提供工程服務外，我們亦按照客戶的要求及規格向彼等銷售鋼鐵及金屬產品，如金屬大門、摺閘、防火閘、捲閘、金屬門以及其他鋼鐵及金屬結構產品。

於往績記錄期，我們的收益指來自(i)於香港提供鋼鐵及金屬工程服務及(ii)銷售鋼鐵及金屬產品的收入。有關我們部分項目的詳情，請參閱「業務－我們的項目－現有項目」。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，本集團產生收益分別約為122.7百萬港元、161.5百萬港元及199.2百萬港元。有關增加主要歸因於我們於往績記錄期承建的項目規模(按合約總額計)增加。我們的同期純利約為29.4百萬港元、38.1百萬港元及52.2百萬港元。

## 財務資料

### 影響我們經營業績及財務狀況的主要因素

#### 建築行業及整體經濟的市況及趨勢

我們主要於香港進行我們的項目。香港的建築行業的未來增長及盈利水平主要取決於是否一直存在建築項目。然而，該等項目的性質、規模及時間將受到多項因素相互影響。該等因素可能影響公營部門、私營部門或機構實體的建築項目的供應。除香港政府的公共開支外，其他因素亦影響建築行業。該等其他因素包括整體經濟的週期性趨勢、利率波動及公營和私營部門新項目的供應。

#### 項目投標成功率

我們的大部分收益來自提供鋼鐵及金屬工程服務，截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度約佔78.3%、64.0%及70.6%。我們按合約基準及非經常性質為香港的建築項目提供鋼鐵及金屬工程服務，並透過競爭性投標程序取得該等合約。雖然若干總承建商可能會邀請我們參與投標，但我們能否成功取得任何投標仍取決於我們的競價。我們的未來增長及成功將取決於我們持續獲得合約的能力。於往績記錄期，我們於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度的成功率分別約為22.2%、24.6%及35.8%，各期間獲授項目總數非常穩定，分別為12、15及19個項目。倘我們未來無法取得足夠數量及規模的合約，我們的經營業績將受到不利影響。

#### 政府的公共工程支出水平

於往績記錄期，本集團提供鋼鐵及金屬工程服務收益的約74.3%、62.5%及66.8%來自公營部門。公共工程項目為非經常性質，因此香港政府的支出預算水平可能會逐年改變。因此，香港政府在公共工程方面的支出水平發生任何變動或嚴重延遲可能影響本集團的業務及經營業績。倘政府降低公共工程支出水平，而本集團未能從其他機構取得業務，則本集團的業務及盈利能力將會受到不利影響。

#### 我們項目直接應佔成本的波動

我們的成本主要包括材料成本及勞工成本。這兩項成本為我們直接成本的重大部分。我們所用的主要材料包括不鏽鋼、金屬、鍍鋅板卷及配件，乃由本集團通常透過香港及中國的供應商採購。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們分別產生材料成本約44.9百萬港元、65.4百萬港元及67.8百萬港元，分別約佔我們直接成

## 財務資料

本總額的54.4%、60.8%及54.4%。我們可能面臨的材料價格的任何大幅波動均可能導致我們的材料成本波動。倘我們未能於各項招標或報價中計及該等潛在波動，並將該成本增加部分或全數轉嫁予我們的客戶或減低其他成本，我們材料成本的任何增加均可能對我們的經營業績及財務狀況造成負面影響。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們的直接勞工成本分別約為23.5百萬港元、30.1百萬港元及45.4百萬港元，分別約佔我們直接成本總額的28.5%、28.0%及36.3%。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一二年至二零一六年期間內，香港金屬行業工人的平均日薪錄得複合年增長率約6.5%，中國製造業城鎮就業人員的平均年薪錄得複合年增長率約9.1%。考慮到與香港金屬工人市場保持同步的薪資水平增長及未來可能的經濟狀況，本節敏感度分析所用的百分比變動數字與直接勞工成本的歷史變動相對應。

### 我們服務的定價(包括工程變更令)

我們一般於遞交標書或報價時釐定我們的服務費用。當標書或報價經客戶同意後，我們只能於合約規定的若干情況下調整服務費用，例如客戶工程變更令要求額外服務或更改規格。倘有關工程變更令的工程與合約訂明的條件相類似及並不會大幅改變工作量，則按有關工程項目原合約所載列的費率釐定有關價格。否則，倘涉及增加工程範圍或有關工程有別於與原先合約或性質並不類似，有關工程則按公平費率釐定。在所有情況下，工程變更令的最終費用乃根據我們與客戶就合約條款進行的磋商結果而釐定。

工程變更令的收益之後按完成百分比及於付款證明書及進度賬單列明經雙方同意的認證完工金額而釐定。工程變更令可能需要購買額外材料或額外成本，因此需與供應商進行磋商。於編製標書或報價及接受工程變更令時，管理層會基於供應商提供的報價編製成本預算表，於此期間管理層將保持謹慎，挑選供應商以確保成本預算表符合報價或工程變更令的成本，從而得出合適的毛利率。管理層亦會審閱成本預算表並與實際產生之開支作比較。

### 編製及呈列基準

於整個往績記錄期，李沛新先生及劉麗菁女士共同控制恒益的100%股權。本集團於重組之前及之後由李沛新先生及劉麗菁女士控制。由本公司及重組產生的附屬公司組成的本集團被視為一個持續經營實體。有關詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構」。詳情請參閱

## 財務資料

「歷史、重組及公司架構」。因此，就編製本集團財務資料而言，本公司於整個往績記錄期或自彼等各自註冊成立日期以來(以較短期間為準)被視為現時組成本集團各公司的控股公司。本集團的財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的會計指引第5號「共同控制合併的合併會計法」採用合併會計原則編製。

往績記錄期的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包括現時組成本集團各公司的業績、權益變動及現金流量，猶如現行集團架構於整個往績記錄期或自彼等各自註冊成立日期以來(以較短期間為準)一直存在。已編製本集團於二零一六年及二零一七年三月三十一日的綜合財務狀況表，以呈列現時組成本集團各公司的資產及負債，猶如現行集團架構於該等日期已經存在(已計及各自註冊成立日期(如適用))。

財務資料以港元呈列，港元亦為本公司及其附屬公司的功能貨幣。

### 主要會計政策及估計

本集團的財務資料乃按歷史成本法根據符合香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則的會計政策編製，並遵守公司條例的適用規定及上市規則的適用披露規定。本集團採納的重大會計政策詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註3。

### 收益確認

有關收益確認的會計政策詳情，請參閱本文件附錄一「會計師報告－歷史財務資料附註－3.重大會計政策－收益確認」一節。

### 物業、廠房及設備

有關物業、廠房及設備的會計政策詳情，請參閱本文件附錄一「會計師報告－歷史財務資料附註－3.重大會計政策－物業、廠房及設備」一節。

### 存貨

有關存貨的會計政策詳情，請參閱本文件附錄一「會計師報告－歷史財務資料附註－3.重大會計政策－存貨」一節。

## 財務資料

### 金融資產減值

有關金融資產減值的會計政策詳情，請參閱本文件附錄一「會計師報告－歷史財務資料附註－3. 重大會計政策－金融工具－金融資產－金融資產減值」一節。

### 其他主要會計政策、估計及判斷

編製綜合財務資料所應用的其他主要會計政策及估計請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

### 經營業績概要

以下財務資料為往績記錄期財務業績概要，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		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
收益	122,698	161,483	199,199
直接成本	(82,606)	(107,712)	(124,840)
毛利	40,092	53,771	74,359
其他收入及其他收益及虧損	720	524	7,784
行政開支	(5,265)	(7,675)	(13,091)
融資成本	(116)	(132)	(121)
[編纂]	—	—	[編纂]
除稅前溢利	35,431	46,488	62,534
所得稅開支	(6,025)	(8,395)	(10,310)
年內溢利	29,406	38,093	52,224
年內其他全面收入(開支)			
其後可能會重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額	250	(293)	429
年內全面收入總額	29,656	37,800	52,653

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表若干項目說明

#### 收益

我們的收益主要來自 (i) 於香港提供鋼鐵及金屬工程服務及 (ii) 銷售鋼鐵及金屬產品。

下表載列於所示年度按業務分部劃分的收益明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
提供鋼鐵及金屬工程服務						
— 公營部門 <sup>(1)</sup>	91,230	74.3	100,944	62.5	133,129	66.8
— 私營部門 <sup>(2)</sup>	4,900	4.0	2,347	1.5	7,491	3.8
	<u>96,130</u>	<u>78.3</u>	<u>103,291</u>	<u>64.0</u>	<u>140,620</u>	<u>70.6</u>
銷售鋼鐵及金屬產品						
— 標準化摺閘	5,240	4.3	34,022	21.1	42,821	21.5
— 其他鋼鐵及金屬產品	21,328	17.4	24,170	15.0	15,758	7.9
	<u>26,568</u>	<u>21.7</u>	<u>58,192</u>	<u>36.0</u>	<u>58,579</u>	<u>29.4</u>
	<u><u>122,698</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>161,483</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>199,199</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

附註：

- (1) 香港政府、香港鐵路有限公司及機場管理局、建築工程委託部門及香港政府的法定機構(包括香港房屋委員會、發展局、土木工程拓展署、水務署及香港房屋署)以及學校、教育機構及大學委託的建築工程，以及領匯房地產投資信託基金擁有及／或管理的物業(不包括任何基礎設施項目)
- (2) 個人、私人地產發展公司及商業企業委託的承包工程。

#### 提供鋼鐵及金屬工程服務

於往績記錄期，整體收益增加主要歸因於我們承建的項目規模(按合約總額計)增加。



## 財務資料

### 銷售鋼鐵及金屬產品

銷售鋼鐵及金屬產品的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度的約26.6百萬港元增至截至二零一七年三月三十一日止年度的約58.2百萬港元，再進一步增至截至二零一八年三月三十一日止年度的約58.6百萬港元。收益增加乃主要由於自二零一六年一月起香港房屋委員會實施取代公屋屋邨公寓舊式透視摺閘的政策令標準化摺閘銷售大幅增加。

### 直接成本

我們的直接成本主要指直接材料成本、安裝服務費、直接勞工成本及其他成本。

下表載列於所示日期按性質劃分的直接成本明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
直接材料成本	44,939	54.4	65,433	60.8	67,849	54.4
直接勞工成本	23,518	28.5	30,136	28.0	45,373	36.3
安裝服務費	4,615	5.6	3,504	3.2	3,018	2.4
其他成本	9,534	11.5	8,639	8.0	8,600	6.9
	<u>82,606</u>	<u>100.0</u>	<u>107,712</u>	<u>100.0</u>	<u>124,840</u>	<u>100.0</u>

### 直接材料成本

直接材料成本包括與購買原材料(如於香港及中國採購的不鏽鋼、金屬、鍍鋅板卷及其他配件)有關的開支。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們的直接材料成本分別約為44.9百萬港元、65.4百萬港元及67.8百萬港元，佔我們直接成本的約54.4%、60.8%及54.4%。

### 直接勞工成本

直接勞工成本指直接參與提供工程服務的現場工作人員與生產工人及項目經理的薪金及相關成本。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們的直接勞工成本分別約為23.5百萬港元、30.1百萬港元及45.4百萬港元，佔我們直接成本的約28.5%、28.0%及36.3%。由於往績記錄期項目規模(按合約總額計)持續增加，我們已投入更多人力資源進行項目工程及項目管理。

## 財務資料

### 安裝服務費

安裝服務費指為我們在私營部門的建築項目安裝鋼鐵及金屬產品而委聘的服務提供商收取的費用。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們的安裝服務費分別約為4.6百萬港元、3.5百萬港元及3.0百萬港元，佔我們直接成本的約5.6%、3.2%及2.4%。

### 其他成本

其他成本主要包括製造費用，當中包括廠房及機器折舊、公共事業開支、其他雜項生產成本及運輸成本。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，該等金額合共分別約為9.5百萬港元、8.6百萬港元及8.6百萬港元，佔約11.5%、8.0%及6.9%。

### 敏感度分析

就提供有關鋼鐵及金屬工程服務及銷售鋼鐵及金屬產品而言，我們的定價通常按成本加成基準釐定。因此，直接材料成本、直接勞工成本及安裝服務費的任何波動均可能轉向客戶。截至二零一八年三月三十一日止各年度的波動假設介乎10.0%至40.0%，與往績記錄期直接成本主要項目的歷史價格波幅一致。

下表說明所有變量保持不變時，毛利估計增加／(減少)對直接材料成本一般百分比變動的敏感度分析。

	對毛利的影響		
	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
直接材料成本			
增加／(減少)：			
40%	(17,976)	(26,173)	(27,140)
30%	(13,482)	(19,630)	(20,355)
20%	(8,988)	(13,087)	(13,570)
10%	(4,494)	(6,534)	(6,785)
(10%)	4,494	6,534	6,785
(20%)	8,988	13,087	13,570
(30%)	13,482	19,630	20,355
(40%)	17,976	26,173	27,140



## 財務資料

下表說明所有變量保持不變時，毛利估計增加／(減少)對直接勞工成本一般百分比變動的敏感度分析。

	對毛利的影響		
	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
直接勞工成本			
增加／(減少)：			
40%	(9,407)	(12,054)	(18,149)
30%	(7,055)	(9,041)	(13,612)
20%	(4,704)	(6,027)	(9,075)
(20%)	4,704	6,027	9,075
(30%)	7,055	9,041	13,612
(40%)	9,407	12,054	18,149

下表說明所有變量保持不變時，毛利估計增加／(減少)對安裝服務費一般百分比變動的敏感度分析。

	對毛利的影響		
	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
安裝服務費			
增加／(減少)：			
20%	(923)	(701)	(604)
10%	(462)	(350)	(302)
(10%)	462	350	302
(20%)	923	701	604

## 財務資料

### 毛利及毛利率

下表載列於所示年度我們按業務分部劃分的毛利及毛利率：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
提供鋼鐵及金屬工程服務	32,599	33.9	37,685	36.5	57,089	40.6
銷售鋼鐵及金屬產品						
— 標準摺閘	1,097	20.9	8,183	24.1	11,441	26.7
— 其他產品	6,396	30.0	7,903	32.7	5,829	37.0
	<u>7,493</u>	<u>28.2</u>	<u>16,086</u>	<u>27.6</u>	<u>17,270</u>	<u>29.5</u>
	<u><u>40,092</u></u>	<u><u>32.7</u></u>	<u><u>53,771</u></u>	<u><u>33.3</u></u>	<u><u>74,359</u></u>	<u><u>37.3</u></u>

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們的整體毛利分別為約40.1百萬港元、53.8百萬港元及74.4百萬港元。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們的整體毛利率分別為約32.7%、33.3%及37.3%。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們提供鋼鐵及金屬工程服務的毛利分別為約32.6百萬港元、37.7百萬港元及57.1百萬港元，而毛利率分別為約33.9%、36.5%及40.6%。毛利率由截至二零一六年三月三十一日止年度的33.9%升至截至二零一七年三月三十一日止年度的36.5%，乃因兩個項目的毛利率較高所致，即為東涌的公屋發展計劃供應及安裝金屬門(合約金額為約47.0百萬港元)及為觀塘的公屋發展計劃設計、供應及安裝金屬門(合約金額為約27.1百萬港元)，而毛利率由截至二零一七年三月三十一日止年度的36.5%升至截至二零一八年三月三十一日止年度的40.6%，乃因為東涌的公屋發展計劃供應及安裝金屬門(合約金額為約65.0百萬港元)所致。有關升幅歸因於(i)上述發展計劃要求較高產能，從而對小型分包商參與投標形成較高壁壘，因而我們有較高的議價能力，在投標過程中獲得較好的價格獲利空間；及(ii)我們在較大規模的項目中更好地分配資源令毛利增加。

---

## 財務資料

---

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們銷售鋼鐵及金屬產品的毛利分別為約7.5百萬港元、16.1百萬港元及17.3百萬港元，而銷售鋼鐵及金屬產品的毛利率分別為約28.2%、27.6%及29.5%。由於我們的客戶通常要求大批量生產標準摺閘，而標準摺閘相比其他鋼鐵及金屬產品對生產程序的更改要求較少，故與其他鋼鐵及金屬產品的毛利率相比，我們標準摺閘的毛利率較低。

根據弗若斯特沙利文報告，香港金屬工程服務的毛利率被認為較一般建築工程及工程服務(例如上層結構工程、下層結構工程及樓宇建築工程)為高，原因為金屬工程服務一般需要產品設計及安裝方面的必要專長及能力。此外，香港的金屬工程服務提供商一般提供一站式服務，通過自身生產設施進行材料採購、金屬工程的設計、構造乃至安裝。此外，由於金屬工程服務市場的集中性質，委聘金屬工程服務的客戶一般更偏向於選擇成熟、知名的市場參與者，因此，憑藉較高的議價能力及更好的金屬生產成本控制，金屬工程服務提供商享有較高的毛利率。

### 其他收入及其他收益及虧損

我們的其他收入及其他收益及虧損主要包括投資物業租金收入、出售物業、廠房及設備的收益、出售投資物業的收益及銷售廢料，截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度分別為約0.7百萬港元、0.5百萬港元及7.8百萬港元。

## 財務資料

下表載列於所示年度我們其他收入的明細：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
<b>其他收入</b>			
銀行存款利息收入	1	4	10
投資物業租金收入	376	341	395
銷售廢料	209	127	771
其他	47	11	161
	<u>633</u>	<u>483</u>	<u>1,337</u>
<b>其他收益及虧損</b>			
匯兌(虧損)收益淨額	(5)	(7)	77
出售物業、廠房及設備的收益	92	48	50
出售投資物業的收益	—	—	6,320
	<u>87</u>	<u>41</u>	<u>6,447</u>
	<u><u>720</u></u>	<u><u>524</u></u>	<u><u>7,784</u></u>

### 行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、運輸成本、折舊開支、法律及專業費用、保險開支、辦公室行政及其他開支。下表載列於所示年度按性質劃分的行政開支明細：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
員工成本	1,942	2,642	5,538
運輸	903	1,081	1,920
折舊	806	1,103	1,254
法律及專業費用	128	980	1,107
保險	188	332	324
辦公室行政及其他	1,298	1,537	2,948
	<u>5,265</u>	<u>7,675</u>	<u>13,091</u>

## 財務資料

員工成本指應付本集團董事及行政人員的薪酬及福利。運輸成本主要包括燃油費、通行費及停車費。法律及專業費用指審核、內部控制審查及商務合約審查等若干專業服務的費用。辦公室行政及其他開支指大廈管理費、維修保養、保險、通訊費用及雜項開支所產生的開支。

### 融資成本

融資成本指銀行借款及融資租賃產生的利息開支。融資租賃利息乃根據與香港金融機構的租購安排收購的若干汽車(租賃期介乎24至36個月)所產生。融資租賃利率於各合約日期釐定，於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日介於每年2.0%至2.5%、每年2.0%至2.5%及每年2.0%至2.3%。銀行借款按浮動利率計息，年息率為港元最優惠利率減1.5%或1.75%。

### 所得稅開支

我們於往績記錄期的收益主要來自香港，且我們須繳納香港利得稅。香港利得稅乃按我們香港附屬公司的估計應課稅溢利以16.5%的法定稅率計提撥備。本集團於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度各年的實際稅率分別約為17.0%、18.1%及16.5%。

我們的營運附屬公司惠州恒益於中國惠州註冊成立，且須繳納中國企業所得稅。企業所得稅乃按應課稅溢利以25%的法定稅率計提撥備。

根據開曼群島及英屬處女群島的相關適用法律、規則及規例，本集團及我們的中間附屬公司毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何利得稅。

### 納稅重新申報

我們已於二零一七年七月委聘一名財務總監監管及密切監控恒益的會計及財務事宜，同時亦重審會計政策及於恒益的財務報表應用有關會計原則。於審閱恒益截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度的財務報表時，我們發現過往年度的財務報表存在會計錯誤，特別是收支確認方面。為糾正該等因疏忽造成的會計錯誤，恒益委聘了一間新的本地會計師行，對恒益截至二零一七年三月三十一日止年度的財務報表進行審核，並重列截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度的財務報表(作為截至二零一七年三月三十一日止年度財務報表的比較數字)。恒益進一步委聘了一間國際會計師行作為其新稅務

## 財務資料

代表，並編製及提交二零一四／一五及二零一五／一六課稅年度的經修訂稅項計算表（「二零一七年報稅」），以主動向稅務局通報該兩個年度的經修訂溢利。二零一七年報稅於二零一七年十一月提交予稅務局。隨後，稅務局根據二零一七年報稅向恒益發出二零一四／一五及二零一五／一六課稅年度的額外利得稅評估書，且要求繳納的額外稅項已於應繳日期前繳納。

根據我們有關《稅務條例》的香港法律顧問何淑瑛女士的法律意見，稅務局就二零一七年報稅對恒益施加處罰的可能性微乎其微。於最後實際可行日期，我們並無就二零一七年報稅而被施加處罰或收取附加費。

控股股東已同意就本集團因二零一四／二零一五及二零一五／二零一六評稅年度的少繳稅款而可能承擔的任何進一步稅項負債及／或稅務局評估而由此產生的任何罰款或附加費向本集團作出彌償。有關彌償保證詳情，請參閱本文件附錄四「E. 其他資料－1. 稅項及其他彌償保證」一段。

本集團已聘請一名獨立內部控制顧問檢討我們的內部控制制度，並已採取以下補救行動及加強內部控制措施，以防止日後再次發生此類事件。

1. 我們已委聘一名勝任審閱本集團賬目工作的財務總監，彼負責審閱本集團收益確認政策，亦檢查及審閱本集團所有會計條目；
2. 與會計知識及香港財務報告準則更新有關的內部培訓將定期向所有會計員工提供；及
3. 本集團已委聘一間國際會計師行作為其稅務代表，負責處理本集團所有香港稅務事宜。

### 董事及獨家保薦人的意見

董事認為而獨家保薦人亦贊同導致納稅申報不準確的有關會計錯誤不應對上市規則第3.9條下董事的資格及誠信產生疑問或造成重大負面影響，理由如下：

1. 李沛新先生及劉麗菁女士（即恒益於有關期間的董事）及另一位執行董事並非在相關會計標準方面擁有豐富及技術知識的專業會計師，且在處理上述事宜時已合理審慎及勤勉，向當地核數師尋求專業意見；



## 財務資料

2. 董事一直在作出反應並立即採取補救行動，且本集團已主動向稅務局重新提交經修訂的納稅計算表，並按照稅務局的要求妥為支付重新評估的所得稅結餘；
3. 有關會計錯誤並不涉及董事的任何不誠實或欺詐行為；及
4. 董事承諾實施補救行動及加強內部控制措施證明彼等的誠心不存在任何問題。

### 各年度經營業績比較

#### 截至二零一八年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

##### 收益

我們的收益由截至二零一七年三月三十一日止年度的約 161.5 百萬港元增加約 37.7 百萬港元或 23.3% 至截至二零一八年三月三十一日止年度的約 199.2 百萬港元。

提供鋼鐵及金屬工程服務的收益由截至二零一七年三月三十一日止年度的約 103.3 百萬港元增加約 37.3 百萬港元或 36.1% 至截至二零一八年三月三十一日止年度的約 140.6 百萬港元。收益增加乃主要由於項目規模(按合約金額計)增加。

銷售鋼鐵及金屬製品的收益保持相對穩定，截至二零一七年三月三十一日止年度約為 58.2 百萬港元及截至二零一八年三月三十一日止年度約為 58.6 百萬港元。由於香港房屋委員會實施的政策，我們調整了產品組合，增加所售標準摺閘數目。

##### 直接成本

我們的直接成本由截至二零一七年三月三十一日止年度的約 107.7 百萬港元增加約 17.1 百萬港元或 15.9% 至截至二零一八年三月三十一日止年度的約 124.8 百萬港元。增加乃主要由於直接材料成本及直接勞工成本增加所致，與收益增加整體一致。

##### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一七年三月三十一日止年度的約 53.8 百萬港元增加約 20.6 百萬港元或 38.3% 至截至二零一八年三月三十一日止年度的約 74.4 百萬港元。毛利率由截至二零一七年三月三十一日止年度的約 33.3% 上升至截至二零一八年三月三十一日止年度的約

## 財務資料

37.3%，主要由於(i)東涌出租公屋發展項目合約金額約65.0百萬港元的鐵閘供應及安裝要求具備較高的能力，限制了規模較小的分包商參與投標，因此我們在投標過程中擁有較高的議價力取得較好的溢價；及(ii)大規模生產標準摺閘的成本控制較好。

### 其他收入及其他收益及虧損

本集團於截至二零一七年三月三十一日止年度錄得其他收入及其他收益及虧損約0.5百萬港元，而於截至二零一八年三月三十一日止年度則錄得約7.8百萬港元。有關增加乃主要由於截至二零一八年三月三十一日止年度出售投資物業收益約6.3百萬港元所致。有關進一步詳情，請參閱本節「財務狀況表各項目之分析－投資物業」。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一七年三月三十一日止年度的約7.7百萬港元增加約5.4百萬港元或70.1%至截至二零一八年三月三十一日止年度的約13.1百萬港元。增加乃主要由於員工人數增加。

### 融資成本

截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止兩個年度，我們的融資成本保持相對穩定，約為0.1百萬港元。

### [編纂]

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們就[編纂]產生的[編纂]約為[編纂]港元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一七年三月三十一日止年度的約8.4百萬港元增加約1.9百萬港元或22.6%至截至二零一八年三月三十一日止年度的約10.3百萬港元，與我們的除稅前溢利增加整體一致。截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度的實際稅率分別為18.1%及16.5%。

### 年內溢利

我們的年內溢利由截至二零一七年三月三十一日止年度的約38.1百萬港元增加約14.1百萬港元或37.0%至截至二零一八年三月三十一日止年度的約52.2百萬港元。有關增加乃主要由於(i)我們的毛利增加；(ii)出售投資物業的收益；及(iii)由產生[編纂]所部分抵銷。

## 財務資料

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

本集團收益由截至二零一六年三月三十一日止年度的約122.7百萬港元增加約38.8百萬港元或31.6%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約161.5百萬港元。

提供鋼鐵及金屬工程服務的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度的約96.1百萬港元略增約7.2百萬港元或7.5%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約103.3百萬港元。收益增加乃主要由於項目規模(按合約金額計)增加。

銷售鋼鐵及金屬製品的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度的約26.6百萬港元增加約31.6百萬港元或118.8%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約58.2百萬港元。增加乃由香港房屋委員會實施的政策產生的標準摺閘收益推動。

### 直接成本

我們的直接成本由截至二零一六年三月三十一日止年度的約82.6百萬港元增加約25.1百萬港元或30.4%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約107.7百萬港元。增加與收益增加整體一致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一六年三月三十一日止年度的約40.1百萬港元增加約13.7百萬港元或34.2%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約53.8百萬港元。毛利率由截至二零一六年三月三十一日止年度的約32.7%上升至截至二零一七年三月三十一日止年度的約33.3%，乃由於標準摺閘的毛利率低於鋼鐵及金屬製品。

### 其他收入及其他收益及虧損

截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，我們的其他收入及其他收益及虧損保持相對穩定，分別為0.7百萬港元及0.5百萬港元。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一六年三月三十一日止年度的約5.3百萬港元增加約2.4百萬港元或45.3%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約7.7百萬港元。有關增加乃主要由於(i)產生一般法律及諮詢費，以支持業務營運；(ii)向員工支付酌情花紅令員工成本增加所致。

---

## 財務資料

---

### 融資成本

截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，融資成本保持相對穩定，為0.1百萬港元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一六年三月三十一日止年度的6.0百萬港元增加2.4百萬港元或40.0%至截至二零一七年三月三十一日止年度的8.4百萬港元，與我們的除稅前溢利增加整體一致。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度的實際稅率分別約為17.0%及18.1%。

### 年內溢利

我們的年內溢利由截至二零一六年三月三十一日止年度的約29.4百萬港元增加約8.7百萬港元或29.6%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約38.1百萬港元。有關增加乃主要由於我們的年內毛利增加。

### 流動資金及資金來源以及資本架構

我們的現金主要用於支付生產所用原材料的採購款、員工成本及設備購置款，以及撥付我們的營運資金及其他經營開支。我們過往主要透過經營活動所得現金流量為我們的營運提供資金。

我們預計於[編纂]完成後及未來本集團的現金來源及用途不會發生任何重大變動，並預計我們將從[編纂][編纂]獲得額外資金用於實施「未來計劃及[編纂]」所述的未來計劃。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於所示年度的綜合現金流量表的現金流量概要：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
經營活動所得現金淨額	12,216	38,993	60,448
投資活動(所用)／所得現金淨額	(2,856)	(1,093)	7,366
融資活動所用現金淨額	(5,496)	(31,695)	(70,898)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	3,864	6,205	(3,084)
年初現金及現金等價物	21,270	25,384	31,387
匯率變動的影響	250	(202)	300
年末現金及現金等價物	<u>25,384</u>	<u>31,387</u>	<u>28,603</u>

### 經營活動所得現金淨額

我們的經營活動現金流入主要來自提供鋼鐵及金屬工程服務及銷售鋼鐵及金屬製品。我們的經營活動現金流出主要包括直接成本、行政開支及[編纂]。於往績記錄期，我們的經營活動所得現金淨額指年內除稅前溢利，並就物業、廠房及設備折舊、投資物業折舊、預付租賃款項攤銷、融資成本、銀行利息收入、出售物業、廠房及設備收益及出售投資物業收益以及營運資金變動作出調整。

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們有經營活動所用現金淨額約60.4百萬港元，主要歸因於：(i)除稅前溢利約62.5百萬港元，並予以調整以反映非現金項目，項目中主要包括物業、廠房及設備折舊約2.7百萬港元及出售投資物業收益約6.3百萬港元；(ii)即時結算客戶付款致使貿易應收款項減少約9.4百萬港元；(iii)更佳存貨水平管理致使存貨減少約9.6百萬港元；(iv)結算應收關聯公司款項約9.6百萬港元，並被(v)應收保留金增加約1.9百萬港元、(vi)其他應收款項、按金及預付款項增加約2.4百萬港元；及(vii)於二零一七年第一季度從五大供應商之一購買鍍鋅板卷增加所致貿易及其他應付款項以及應計費用減少約3.8百萬港元所抵銷。

## 財務資料

截至二零一七年三月三十一日止年度，我們的經營活動所用現金淨額約為39.0百萬港元，主要歸因於：(i)除稅前溢利約46.5百萬港元，並予以調整以反映物業、廠房及設備折舊約2.0百萬港元；(ii)合約資產減少約1.2百萬港元；(iii)於二零一七年第一季度從五大供應商之一購買鍍鋅板卷增加致使貿易及其他應付款項以及應計費用增加約10.1百萬港元，並被(iv)年底前一個屯門公共租賃房屋項目取得巨大進展並有大量工程由客戶核實所致貿易及其他應收款項增加約7.1百萬港元；(v)購買鍍鋅板卷以應對銷售訂單增長且隨後於二零一七年四月至六月交付所致存貨增加約7.7百萬港元；及(vi)應收關聯公司款項增加約2.3百萬港元所抵銷。

截至二零一六年三月三十一日止年度，我們的經營活動所用現金淨額約為12.2百萬港元，主要歸因於：(i)除稅前溢利約35.4百萬港元，並予以調整以反映物業、廠房及設備折舊約1.9百萬港元，並被(ii)貿易及其他應收款項增加約9.6百萬港元；(iii)合約資產增加約6.6百萬港元；及(iv)應收關聯公司款項增加約3.6百萬港元所抵銷。

### 投資活動(所用)所得現金淨額

我們的投資活動現金流出主要用於購買物業、廠房及設備。我們的投資活動現金流入主要來自出售投資物業。

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們的投資活動所得現金淨額約為7.4百萬港元，主要來自以現金代價10.6百萬港元向一名關連人士出售一項住宅物業及一個停車位。

截至二零一七年三月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為1.1百萬港元，主要來自購買物業、廠房及設備約1.3百萬港元。

截至二零一六年三月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為2.9百萬港元，主要來自購買物業、廠房及設備項目約2.9百萬港元。



---

## 財務資料

---

### 融資活動所用現金淨額

我們的融資活動現金流出主要包括償還控股股東款項、償還銀行借貸及融資租賃承擔及支付股息。

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額約為70.9百萬港元。融資活動現金流出包括償還控股股東款項淨額約44.6百萬港元、償還銀行借貸約0.6百萬港元、償還融資租賃承擔約1.3百萬港元及支付股息約24.0百萬港元。

截至二零一七年三月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額約為31.7百萬港元。融資活動現金流出包括償還控股股東款項淨額約6.4百萬港元、償還銀行借貸約0.6百萬港元、償還融資租賃承擔約0.6百萬港元及支付股息約24.0百萬港元。

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5.5百萬港元。融資活動現金流出主要包括償還銀行借貸約0.5百萬港元；及償還控股股東款項淨額約4.6百萬港元。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日本集團流動資產及負債的明細：

	於三月三十一日			於
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	[●] 千港元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨	20,678	26,415	18,674	[●]
預付租賃款項	201	183	201	[●]
貿易應收款項	20,579	27,178	17,850	[●]
應收保留金	14,586	16,299	18,152	[●]
其他應收款項、按金及預付款項	1,449	1,759	4,333	[●]
合約資產	9,230	8,036	8,938	[●]
應收關聯公司款項	7,292	9,603	—	[●]
銀行結餘及現金	25,384	31,387	28,603	[●]
	99,399	120,860	96,751	[●]
分類為持作出售資產	—	—	3,410	[●]
	<u>99,399</u>	<u>120,860</u>	<u>100,161</u>	[●]
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項以及				
應計費用	5,157	14,916	11,658	[●]
應付一間關聯公司款項	273	273	—	[●]
應付控股股東款項	51,221	42,058	—	[●]
應付稅項	6,900	12,626	4,721	[●]
融資租賃承擔	475	974	661	[●]
銀行借貸	2,497	1,936	1,357	[●]
	<u>66,523</u>	<u>72,783</u>	<u>18,397</u>	[●]
<b>流動資產淨值</b>	<u>32,876</u>	<u>48,077</u>	<u>81,764</u>	[●]

我們的流動資產淨值由於二零一六年三月三十一日的32.9百萬港元增加約15.2百萬港元或46.2%至於二零一七年三月三十一日的48.1百萬港元。該增加歸因於存貨增加約5.7百萬港元、貿易應收款項增加約6.6百萬港元及現金及銀行結餘增加約6.0百萬港元，這與

## 財務資料

收益增加一致。我們的流動資產淨值由於二零一七年三月三十一日的48.1百萬港元增加約33.7百萬港元或70.1%至於二零一八年三月三十一日的81.8百萬港元。該增加主要是由於所得經營溢利令營運資金淨額增加，並被已付股息所部分抵銷。

### 營運資金

董事確認，經考慮本集團可用的財務資源(包括內部產生資金及估計[編纂][編纂]淨額)，我們認為，本集團擁有充足營運資本滿足我們目前所需及自本文件日期起至少未來12個月的資金需求。

### 綜合財務狀況表各項目之分析

	於三月三十一日		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11,460	11,420	13,153
投資物業	8,208	7,943	—
預付租賃款項	4,770	4,167	4,368
	<u>24,438</u>	<u>23,530</u>	<u>17,521</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	20,678	26,415	18,674
預付租賃款項	201	183	201
貿易應收款項	20,579	27,178	17,850
應收保留金	14,586	16,299	18,152
其他應收款項、按金及預付款項	1,449	1,759	4,333
合約資產	9,230	8,036	8,938
應收關聯方款項	7,292	9,603	—
銀行結餘及現金	25,384	31,387	28,603
	<u>99,399</u>	<u>120,860</u>	<u>96,751</u>
分類為持作出售資產	—	—	3,410
	<u>99,399</u>	<u>120,860</u>	<u>100,161</u>

## 財務資料

	於三月三十一日		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項以及應計費用	5,157	14,916	11,658
應付一間關聯公司款項	273	273	—
應付控股股東款項	51,221	42,058	—
應付稅項	6,900	12,626	4,721
融資租賃承擔	475	974	661
銀行借貸	2,497	1,936	1,357
	<u>66,523</u>	<u>72,783</u>	<u>18,397</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>32,876</u>	<u>48,077</u>	<u>81,764</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>57,314</u>	<u>71,607</u>	<u>99,285</u>
<b>非流動負債</b>			
撥備	348	327	254
遞延稅項負債	232	358	122
融資租賃承擔	630	1,018	352
	<u>1,210</u>	<u>1,703</u>	<u>728</u>
<b>資產淨值</b>	<u><u>56,104</u></u>	<u><u>69,904</u></u>	<u><u>98,557</u></u>

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、廠房及機器以及汽車。於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，我們分別有物業、廠房及設備約11.5百萬港元、11.4百萬港元及13.2百萬港元。

## 財務資料

下表載列於各所示日期我們物業、廠房及設備的明細：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
樓宇	5,841	4,845	4,784
汽車	1,557	2,659	1,950
廠房及機器	4,018	3,891	6,320
辦公設備、傢私及裝置	44	25	99
	<u>11,460</u>	<u>11,420</u>	<u>13,153</u>

我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，於二零一六年三月三十一日約為 11.5 百萬港元，於二零一七年三月三十一日約為 11.4 百萬港元。

我們的物業、廠房及設備由二零一七年三月三十一日的 11.4 百萬港元增至二零一八年三月三十一日的約 13.2 百萬港元，主要是因為購買機器約 2.9 百萬港元以應對銷售增長，並被折舊開支撥備所抵銷。

有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註 13。

### 投資物業及分類為持作出售資產

我們的投資物業主要包括一項住宅物業、一個停車場及一項商業物業。所有投資物業均按成本減累計折舊列賬。於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，投資物業的賬面值分別約為 8.2 百萬港元、7.9 百萬港元及零。於二零一八年三月三十一日，本集團並無持有任何投資物業，因為 (i) 我們於截至二零一八年三月三十一日止年度內向本集團關連人士李嘉傑先生出售住宅物業及停車場，現金代價總額約為 10.6 百萬港元，導致截至二零一八年三月三十一日止年度錄得出售投資物業收益約 6.3 百萬港元；及 (ii) 於二零一八年三月，本集團與一名獨立第三方訂立臨時買賣協議，以現金代價約 4.8 百萬港元出售剩餘商業物業。出售事項預期將於二零一八年五月完成，故商業物業的賬面值於二零一八年三月三十一日重新分類為持作出售資產。有關出售事項的進一步詳情，請參閱「關連交易」。

## 財務資料

### 存貨

下表載列於各所示日期我們存貨的明細：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
原材料	16,981	20,359	12,676
在製品	3,393	5,700	5,158
製成品	304	356	840
	<u>20,678</u>	<u>26,415</u>	<u>18,674</u>

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。我們存貨的賬面淨額由於二零一六年三月三十一日的約20.7百萬港元增至於二零一七年三月三十一日的約26.4百萬港元。有關增加乃主要由於購買為數5.4百萬港元的鍍鋅板卷以應對銷售訂單增長，隨後於二零一七年四月至六月交付。我們存貨的賬面淨額減少至二零一八年三月三十一日的約18.7百萬港元，此乃由於較好存貨水平管理所致。

下表載列於所示期間我們的平均存貨周轉日數：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
平均存貨周轉日數 <sup>(1)</sup>	91.5	79.8	65.9

(1) 我們的存貨周轉日數按期初與期末的平均值除以有關年度直接成本總額再乘以365日而計算。

於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們的存貨周轉日數分別約為91.5日、79.8日及65.9日。數年間存貨周轉日數減少主要是由於較好存貨水平管理所致。

於二零一八年四月三十日，於二零一八年三月三十一日的存貨中有約7.6百萬港元或40.9%其後予以使用或出售。

### 貿易應收款項

對於提供鋼鐵及金屬工程服務，我們的貿易應收款項不計息，且本集團授出的一般信貸期為自合約工程進度款項發票日期起計30日。我們一般會參考我們已完成工程的價值每



## 財務資料

月向客戶作出進度款項的申請。工程完工後由建築師、測量師或客戶委任的其他代表向我們發出付款證明書。於發出該證明書後，客戶獲發進度收益賬單，而進度收益入賬列作貿易應收款項。

對於銷售鋼鐵及金屬製品，除若干主要客戶獲本集團授予交貨起最多60日的信貸期外，本集團一般不向其他客戶授出信貸期，在此情況下，該等客戶預期將於交貨後悉數結算付款。

我們的貿易應收款項由於二零一六年三月三十一日的約20.6百萬港元增加至於二零一七年三月三十一日的約27.2百萬港元，主要是因為年底前一個屯門公共租賃房屋項目取得巨大進展並有大量工程由客戶核實，其後減少至於二零一八年三月三十一日的約17.9百萬港元，主要是因為客戶準時結算付款。

下表列示於各報告期末按發票日期對貿易應收款項所作的賬齡分析：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
0至30日	15,043	19,666	15,407
31至60日	1,078	3,624	543
61至90日	1,940	1,237	325
90日以上	2,518	2,651	1,575
	<u>20,579</u>	<u>27,178</u>	<u>17,850</u>

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，我們錄得賬面總額分別約為5.3百萬港元、7.2百萬港元及2.3百萬港元的貿易應收款項，已逾期，但並無被視為減值，因為貿易應收款項的信貸質素並無重大變動且該等款項仍被視為可收回。

下表載列於所示期間平均貿易應收款項周轉日數：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
平均貿易應收款項周轉日數 <sup>(1)</sup>	49.0	54.0	41.3

(1) 我們的貿易應收款項周轉日數按期初與期末貿易應收款項的平均值除以有關年度收益總額再乘以365日而計算。

## 財務資料

我們的貿易應收款項周轉日數由截至二零一六年三月三十一日止年度的約49.0日增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的約54.0日，乃由於最大客戶還款遲滯，其中約8.0百萬港元的應收款項中有約2.5百萬港元已逾期。全部應收款項其後於截至二零一七年三月三十一日止年度結清。由於較好的信貸控制，貿易應收款項周轉日數減少至截至二零一八年三月三十一日止年度的約41.3日。

於二零一八年四月三十日，於二零一八年三月三十一日的貿易應收款項中有約9.6百萬港元或53.6%隨後結清。

### 應收保留金

應收保留金指由合約工程客戶預扣的款項，為無抵押，免息且可在有關合約的缺陷責任期屆滿後或根據有關合約規定的條款收回，自各工程服務項目完成日期起計介乎一至兩年。

基於缺陷責任期屆滿情況於各報告期末結算的應收保留金如下：

	於三月三十一日		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
按要求或於一年內	2,192	5,310	5,355
一年後	12,394	10,989	12,797
	<u>14,586</u>	<u>16,299</u>	<u>18,152</u>

### 其他應收款項、按金及預付款項

下表載列於各所示日期我們其他應收款項、按金及預付款項的明細：

	於三月三十一日		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
其他應收款項	702	1,198	907
按金	152	59	443
預付款項	595	502	851
遞延[編纂]	—	—	[編纂]
	<u>1,449</u>	<u>1,759</u>	<u>4,333</u>

## 財務資料

我們的其他應收款項由二零一六年三月三十一日的約0.7百萬港元增加至二零一七年三月三十一日的約1.2百萬港元，乃由於出口增值稅退稅增加所致。預付款項主要指購買原材料而向供應商預付的款項以及預付保險開支。

### 合約資產

我們的合約資產指本集團於提供鋼鐵及金屬工程服務時向客戶收取代價的權利，乃於本集團根據該等合約完成鋼鐵及金屬工程，但尚未由建築師、測量師或客戶指定的其他代表驗證時產生。本集團確認迄今完成的任何鋼鐵及金屬工程的合約資產。先前確認為合約資產的任何金額在向客戶開具發票時重新分類至貿易應收款項。於二零一六年、二零一七年、二零一八年三月三十一日，我們的合約資產分別約為9.2百萬港元、8.0百萬港元及8.9百萬港元。

### 貿易及其他應付款項以及應計費用

下表載列於各所示日期我們貿易及其他應付款項以及應計費用的明細：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	2,043	6,624	2,170
應計員工成本	2,188	5,328	5,709
應計[編纂]	—	—	[編纂]
預收款項	109	926	676
應計費用及其他	817	2,038	463
	<u>5,157</u>	<u>14,916</u>	<u>11,658</u>

我們的貿易應付款項主要包括自供應商購買原材料及服務提供商提供安裝服務的應付款項。

我們的貿易應付款項由於二零一六年三月三十一日的約2.0百萬港元增加至於二零一七年三月三十一日的約6.6百萬港元，並減少至於二零一八年三月三十一日的約2.2百萬港元。於二零一七年三月三十一日的增加乃由於我們於二零一七年第一季度從五大供應商之一購買鍍鋅板卷所致。

## 財務資料

下表列示於各期末貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
0至30日	1,923	1,069	1,740
31至60日	3	171	430
61至90日	—	5,384	—
90日以上	117	—	—
	<u>2,043</u>	<u>6,624</u>	<u>2,170</u>

下表載列於所示期間貿易應付款項平均周轉日數：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
應付款項平均周轉日數 <sup>(1)</sup>	9.0	14.7	12.9

(1) 我們的貿易應付款項周轉日數按年初及年末貿易應付款項平均數除以相關年度的直接成本總額再乘以365計算。

我們的貿易應付款項周轉日數由截至二零一六年三月三十一日止年度的9.0日增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的約14.7日。有關增加乃主要由於向我們的其中一名五大供應商購買鍍鋅卷約5.4百萬港元所致。截至二零一八年三月三十一日止年度，我們的貿易應付款項周轉日數保持相對穩定，約為12.9日。

於二零一八年四月三十日，於二零一八年三月三十一日貿易應付款項的約0.3百萬港元或11.5%其後已結算。

應計員工成本由二零一六年三月三十一日的約2.2百萬港元增加至二零一七年三月三十一日的約5.3百萬港元，並進一步增加至二零一八年三月三十一日的約5.7百萬港元，這與員工人數及薪金增幅相一致。

### 應收／應付關聯公司／控股股東款項

於二零一六年及二零一七年三月三十一日，應收關聯公司款項分別約為7.3百萬港元及9.6百萬港元。該等款項為貿易性質、無固定信用期、無抵押、不計息且須按要求償還。於二零一八年三月三十一日，應收關聯公司的全部款項均已悉數結清。

## 財務資料

於二零一六年及二零一七年三月三十一日，應付關聯公司款項分別約為0.3百萬港元及0.3百萬港元，及應付控股股東款項分別約為51.2百萬港元及42.1百萬港元。該等款項為非貿易性質、無抵押、免息且須按要求償還。於二零一八年三月三十一日，該等款項已悉數結清。

有關詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

### 關鍵財務比率

	於三月三十一日／截至該日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
流動比率 <sup>(1)</sup>	1.5 倍	1.7 倍	5.4 倍
利息償付率 <sup>(2)</sup>	306.4 倍	353.2 倍	517.8 倍
資產負債率 <sup>(3)</sup>	6.4%	5.6%	2.4%
資產回報率 <sup>(4)</sup>	23.7%	26.4%	44.4%
權益回報率 <sup>(5)</sup>	52.4%	54.5%	53.0%
淨利率 <sup>(6)</sup>	24.0%	23.6%	26.2%

附註：

1. 流動比率乃按於各年末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
2. 利息償付率乃按於各年的除利息及稅項前溢利除以利息開支計算。
3. 資產負債率乃按於各年的計息債務總額除以總權益再乘以100%計算。
4. 資產回報率乃按年度溢利除以各年的資產總值再乘以100.0%計算。
5. 權益回報率乃按本公司擁有人應佔年度溢利除以各年的權益總額再乘以100.0%計算。
6. 淨利率乃按本公司擁有人應佔溢利除以各年的收益再乘以100.0%計算。

### 流動比率

我們的流動比率保持相對穩定，於二零一六年及二零一七年三月三十一日分別約為1.5倍及1.7倍。我們的流動比率升至二零一八年三月三十一日的約5.4倍主要是由於(i)所賺取的經營溢利導致營運資金淨額增加；(ii)將投資物業重新分類為持作出售資產，(iii)出售投資物業，惟部分被(iv)應付股息所抵銷。

## 財務資料

### 利息償付率

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們的利息償付率分別約為306.4倍、353.2倍及517.8倍。於往績記錄期我們的利息償付率有所上升主要是由於除利息及稅項溢利由截至二零一六年三月三十一日止年度的約35.6百萬港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的約46.6百萬港元及增至截至二零一八年三月三十一日止年度的約63.0百萬港元所致。

### 資產負債率

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，我們的資產負債率分別約為6.4%、5.6%及2.4%。於二零一六年及二零一七年三月三十一日，我們的資產負債率保持相對穩定及於二零一八年三月三十一日有所下降主要是由於償還銀行借款。

### 資產回報率

截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，我們的資產回報率保持相對穩定，分別約為23.7%及26.4%。我們的資產回報率升至截至二零一八年三月三十一日止年度的約44.4%主要是由於截至二零一八年三月三十一日止年度錄得的淨利潤增加所致。

### 權益回報率

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們的權益回報率保持相對穩定，分別約為52.4%、54.5%及53.0%。

### 淨利率

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們的淨利率分別約為24.0%、23.6%及26.2%。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度我們的淨利率保持相對穩定。截至二零一八年三月三十一日止年度我們的淨利率相對較高是由於如本節「經營業績的各年比較」一段所討論毛利率上升。

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

於往績記錄期，截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們的資本開支分別約為4.2百萬港元、2.8百萬港元及3.6百萬港元，指添置物業、廠房及設備，主要是汽車及機器。

## 財務資料

### 資本承擔

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，我們並無資本承擔。

### 經營租賃承擔

有關進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註28及34(b)。

我們預期撥付資本開支所需的資金將由經營產生的現金以及[編纂][編纂]淨額撥付。

### 債項

#### 銀行借款及融資租賃承擔

下表載列我們於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日及[●]的債項：

	於三月三十一日			於
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	[●] 千港元 (未經審核)
應付控股股東款項	51,221	42,058	—	[●]
銀行借款—有抵押及有擔保	2,497	1,936	1,357	[●]
融資租賃承擔—有抵押但無擔保	1,105	1,992	1,013	[●]
	<u>54,823</u>	<u>45,986</u>	<u>2,370</u>	<u>[●]</u>

於二零一八年三月三十一日(即就本文件債務聲明而言的最後實際可行日期)營業結束時，本集團的未償還銀行借款約為1.4百萬港元，該借款由我們的董事李沛新先生及劉麗菁女士提供的個人擔保以有限金額作擔保並由(i)本集團賬面值約為3.4百萬港元的分類為持作出售的物業；及(ii)李沛新先生及劉麗菁女士的若干物業作抵押。本集團的金融租賃承擔以出租人質押本集團的租賃資產作抵押。該個人擔保及來自董事的抵押品將於[編纂]時或之前由本集團解除。

於二零一八年三月三十一日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們的未動用銀行融資約為8.5百萬港元。



## 財務資料

### 或然負債

於最後實際可行日期，我們並無牽涉任何尚未了結或(據我們所知)面臨任何足以對我們的業務營運造成重大不利影響的法律訴訟。董事確認，於最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

除上文所述及集團內結餘外，於二零一八年三月三十一日(即編製本文件債務聲明最後實際可行日期)營業結束時，本集團並無任何已發行或授權將予發行但尚未發行的其他未償還貸款資本、任何已發行及尚未贖回或授權將予發行但尚未發行的債務證券、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

### 資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外交易。

### 關聯方交易

董事確認本文件附錄一所載會計師報告附註34所述與關聯方進行的所有交易乃於日常及一般業務過程進行及按一般商業條款訂立，被認為屬公平合理，且符合股東及本公司的整體利益，而與關聯方的所有非貿易結餘已結清。所有擔保及抵押將於[編纂]前解除。董事認為，於往績記錄期關聯方交易並無造成我們的經營業務失真或令我們的過往業績不具代表性。

[編纂]後，將於繼續的關聯方交易將為(i)向控股股東租賃油塘租賃物業；(ii)向劉麗菁女士租賃大角咀物業；及(iii)向惠州健泰租賃中國物業；而將予終止的關聯方交易將為所有向關聯方銷售貨品。

### 資本風險及財務風險管理

請參閱本文件附錄一會計師報告附註30及31。

### 股息及股息政策

於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，恒益分別宣派股息零、24.0百萬港元及24.0百萬港元。所有該等股息已悉數支付，而我們以內部資源撥付該等股息。我們計劃將於[編纂]前進一步宣派及派付特別股息24百萬港元。

## 財務資料

本集團現時並無股息政策，並可能以現金或董事認為合適的其他方式派發股息。宣派及派付未來股息將取決於董事會經考慮多項因素後作出的決定，包括但不限於我們的經營及財務表現、盈利能力、業務發展、前景、資本需求及經濟前景，亦須遵循本公司適用法律。過往派付的股息未必可反映未來的股息趨勢。我們並無任何預定派息率。

### 可分派儲備

於最後實際可行日期，本公司並無儲備可供分派予股東。

### [ 編纂 ]

董事估計，[ 編纂 ] 相關的估計 [ 編纂 ] 總額約為 [ 編纂 ] 港元 (基於 [ 編纂 ] 的中位數每股 [ 編纂 ] [ 編纂 ] 港元及假設 [ 編纂 ] 不會獲行使)，其中約 [ 編纂 ] 港元已於截至二零一八年三月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表扣除，約 [ 編纂 ] 港元預期將於截至二零一九年三月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表扣除，而約 [ 編纂 ] 港元預期將於 [ 編纂 ] 後列賬為從權益中扣除。

### 物業權益

董事確認，於最後實際可行日期，並無情況觸發上市規則第 5.01 至 5.10 條下的披露規定。於最後實際可行日期，我們的物業權益並無構成我們物業活動的一部分，且並無構成我們非物業活動一部分的單一物業權益佔我們總資產賬面值 15% 或以上。

根據香港法例第 32L 章《公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第 6(2) 條，本文件獲豁免遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》第 342(1)(b) 條有關《公司(清盤及雜項條文)條例》附表三第 34(2) 段要求就本集團所有土地或樓宇資產載列估值報告的規定。

## 財務資料

### 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

以下為本集團未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表，乃根據上市規則第4.29條編製，以說明[編纂]對本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於二零一八年三月三十一日進行。

本集團未經審核[編纂]經調整有形資產淨值乃僅就說明用途而編製，且因其假設性質使然，未必能真實反映於二零一八年三月三十一日或[編纂]後任何未來日期本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的情況。

	於 二零一八年 三月三十一日 本公司擁有人 應佔本集團 經審核綜合 有形資產淨值 千港元 (附註1)	[編纂] 估計[編纂] 淨額 千港元 (附註2)	於 二零一八年 三月三十一日 本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 [編纂] 經調整綜合 有形資產淨值 千港元	於 二零一八年 三月三十一日 本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 [編纂] 經調整綜合 有形資產淨值 港元 (附註3)
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算	98,557	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算	98,557	[編纂]	[編纂]	[編纂]

#### 附註：

- (1) 於二零一八年三月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。
- (2) 假設[編纂]並無獲行使，[編纂]的估計[編纂]淨額乃基於[編纂]股新股份分別按最低及最高[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元，經計及本集團產生或將產生的估計[編纂]費用及其他相關開支(不計及截至二零一八年三月三十一日已計入損益的[編纂])後計算。計算估計[編纂]淨額並無計及(i)因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行或(ii)本公司根據授予董事以配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。

## 財務資料

- (3) 假設[編纂]及[編纂]已於二零一八年三月三十一日完成及[編纂]並無獲行使，於二零一八年三月三十一日本公司擁有人應佔本集團每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃根據已發行[編纂]股股份計算。其並無計及(i)因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行或(ii)本公司根據授予董事以配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。
- (4) 概無就本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出調整，以反映任何交易業績或本集團於二零一八年三月三十一日後進行的其他交易。
- (5) 假設已計及於[●]宣派的股息24,000,000港元，按[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元計算，本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值將分別為[編纂]港元及[編纂]港元，而本公司擁有人應佔本集團每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值將分別為[編纂]港元及[編纂]港元。上述計算乃基於緊隨[編纂]及[編纂]完成後[編纂]股已發行股份，經計及於二零一八年三月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值98,557,000港元，並就以下各項作出調整：(i)[編纂]的估計[編纂]淨額；及(ii)宣派股息24,000,000港元。

### 上市規則項下披露

董事已確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何可能引致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露的情況。

### 無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自二零一八年三月三十一日(即本文件附錄一會計師報告的期末)起我們的財務、經營或貿易狀況並無重大不利變動。

### 最近發展

於最後實際可行日期，我們擁有37份進行中的建築合約(包括正在進行的合約及尚未開始的合約)，總合約金額為389.8百萬港元，包括於往績記錄期後獲授的一份合約金額約35.1百萬港元的合約。有關我們進行中項目(合約金額超過10.0百萬港元)的詳情，請參閱「業務－我們的項目－進行中項目」。

於最後實際可行日期，我們已提交17份標書，內容有關提供鋼鐵及金屬工程服務，估計合約金額約64.3百萬港元。