

## 概要及摘要

本節旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，並未包含可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂]於[編纂]之前，應細閱全份文件。

任何投資均涉及風險。[編纂]於[編纂]的部分獨有風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定[編纂][編纂]前，應先細閱該節。本節所用的多個詞彙在本文件「釋義」一節界定或解釋。

### 概覽

我們是於香港從事外牆工程及建築金屬飾面工程項目設計、供應及安裝服務的分包商。憑藉十多年的經驗，我們已為香港商業物業、住宅物業及公共設施完成了多個外牆工程及建築金屬飾面工程的設計、供應及安裝項目，包括香港政府開展的大型公營界別項目及具獨立及出色設計的住宅及商業物業。於往績期間，我們已參與多項重大項目，包括安裝港鐵站內的鍍鋁層及天花以及香港西九龍站的主要站廳內的巨型支撐柱。

根據Ipsos報告，香港外牆工程行業的總產值由二零一四年的48億港元增至二零一八年的57億港元，複合年增長率為4.0%。香港外牆工程行業近年錄得穩定增長且樓宇建築外牆的使用情況不斷增加，原因是外牆外觀現代、節約能源及易於保養。行業增長主要受到住宅項目的外牆使用增加所推動，平均佔二零一四年至二零一八年期間香港外牆工程行業的總產出價值的70%。就香港的建築金屬飾面工程行業而言，總產值由二零一四年的69億港元增至二零一八年的111億港元，複合年增長率為12.9%。外牆工程行業及建築金屬飾面工程行業預期將因香港政府承諾增加住宅住房供應及開展多個基建項目而受惠。

因應政府於香港推動公共設施及供應住宅物業的計劃，包括(a)地鐵延線項目；(b)西九龍文化區，為佔地23公頃，設有兩公里不同藝術及文化設施的公眾休憩用地；(c)香港國際機場2030規劃大綱，為第三條跑道及其相關配套設施和基建的長期計劃；及(d)政府長期所頒佈於二零一八/一九年至二零二七/二八年之間提供450,000個住宅房屋單位的長期住房策略，董事相信，香港公營項目的數目將繼續增加。預期將為未來的業務提供增長勢頭。

憑藉行業增長以及我們不懈努力及承諾，收益由截至二零一七年三月三十一日止年度的105.8百萬港元增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的166.8百萬港元，並於截至二零一九年三月三十一日止年度進一步增加至202.8百萬港元。純利由截至二零一七年三月三十一日止年度的16.4百萬港元增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的32.6百萬港元，並進一步增加至截至二零一九年三月三十一日止年度的36.5百萬港元。

更多資料請見本文件「業務」一節。

## 概要及摘要

### 競爭優勢

董事認為我們擁有下列競爭優勢：

- 我們於香港外牆工程及建築金屬飾面工程的信譽良好且往績卓著。
- 我們於外牆工程及建築金屬飾面工程項目中提供優質工程。
- 我們實力強大，可實施客戶的建築設計。
- 我們與主要客戶、供應商及分包商建立的業務關係穩固。
- 我們的管理團隊經驗豐富及專心致志。

更多資料請見本文件「業務－競爭優勢」一節。

### 業務策略

完成[編纂]後，董事相信我們將具備充裕財政資源及能力承接大型外牆工程及建築金屬飾面工程項目。

我們將實踐以下業務策略：

- 我們將加強資本基礎。
- 我們將加強專業人員團隊。
- 我們將開始使用專用BIM解決方案及企業資源規劃解決方案。

更多資料請見本文件「業務－業務策略」一節。

### 業務模式及提供的服務範圍

我們為外牆工程項目及建築金屬飾面工程提供設計、供應及安裝服務。作為我們服務的一部分，我們根據客戶提供的設計原意提供系統設計解決方案。我們的工程涵蓋外牆工程及建築金屬飾面工程的定制系統設計、店舖圖則、物料物色及採購、物料預製及加工、現場安裝工程、性能測試及安裝後保養。我們提供的服務按項目為基準，有關香港外牆工程及建築金屬飾面工程項目。

作為服務的一部分，我們亦提供規模較小的幕牆、鋁窗及門戶維修及維護服務，因為我們擁有承接外牆工程項目的專長及經驗。有關維修及維護服務主要包括鋁窗及門戶維修或更換、維修或替換損壞組件(例如老化的密封劑及窗口及門戶)，對象主要是我們曾擔任分包商的物業發展項目。

### 設計、供應及安裝項目

#### 外牆工程項目及建築金屬飾面工程項目

於往績期間，我們已完成23個設計、供應及安裝項目，其中九個為外牆工程項目及14個為建築金屬飾面工程項目。下表列載於所示年度按服務類別劃分的收益分析：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
外牆工程.....	77,392	73.1	82,268	49.3	139,381	68.7
建築金屬飾面工程.....	28,430	26.9	84,483	50.7	63,405	31.3
總計.....	<u>105,822</u>	<u>100.0</u>	<u>166,751</u>	<u>100.0</u>	<u>202,786</u>	<u>100.0</u>

## 概要及摘要

23個已完成項目中，七個為住宅物業、四個項目涉及商業物業及12個項目為公營界別項目，包括九個港鐵站項目、一個公營房屋項目、一個游泳池項目及一個文娛公園項目範圍。下表列載於所示年度按界別劃分的收益分析：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
住宅物業.....	7,776	7.3	39,495	23.7	59,807	29.5
商業物業.....	34,701	32.8	41,033	24.6	57,472	28.3
公營界別項目 .....	63,345	59.9	86,223	51.7	85,507	42.2
<b>總計</b>	<b>105,822</b>	<b>100.0</b>	<b>166,751</b>	<b>100.0</b>	<b>202,786</b>	<b>100.0</b>

### 我們承接的項目數量及涉及的價值

於二零一七年、二零一八年及二零一九年三月三十一日，分別有18、22及15個進行中的設計、供應及安裝項目。下表列載所示年度設計、供應及安裝項目的數量變動：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	項目數量	項目數量	項目數量
於二零一六年、二零一七年及 二零一八年四月一日的進行中設計、 供應及安裝項目數目 .....	13	18	22
年內已獲授設計、供應及安裝項目數目 (根據相關項目展開日期) .....	9	9	7
已確認收益的設計、供應及安裝項目數目.....	22	27	29
年內已完成設計、供應及安裝項目數目 (根據相關項目完成日期) .....	(4)	(5)	(14)
於三月三十一日的進行中設計、供應及 安裝項目數目 .....	<b>18</b>	<b>22</b>	<b>15</b>

## 概要及摘要

下表載列於所示年度我們所承接的設計、供應及安裝項目價值變動以及已確認的收益金額：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	千港元	千港元	千港元
於二零一六年、二零一七年及二零一八年四月一日			
進行中設計、供應及安裝項目價值.....	165,669	296,231	337,393
年內獲授設計、供應及安裝項目價值.....	236,384	207,913	163,297
已確認收益金額.....	402,053	504,144	500,690
來自往績期間內已完成項目.....	(57,725)	(123,602)	(33,365)
來自進行中項目.....	(43,265)	(43,149)	(169,190)
先前已完成項目.....	(4,832)	—	(231)
	(105,822)	(166,751)	(202,786)
於二零一七年、二零一八年及 二零一九年三月三十一日進行中設計、 供應及安裝項目價值.....	296,231	337,393	297,904

以上表格的附註載於本文件第87至89頁。

更多資料請見本文件「業務—設計、供應及安裝項目」一節。

## 客戶

主要客戶包括總承建商及物業發展商。於往績期間，我們擔任自選分包商及指定分包商。於往績期間，我們於大部分設計、供應及安裝項目擔任自選分包商。於往績期間，我們承擔的所有項目均位於香港，且所有收益以港元計值。

於往績期間，來自我們最大客戶的收益金額分別為21.0百萬港元、49.9百萬港元及52.9百萬港元，分別佔19.8%、29.9%及26.1%。於往績期間，來自我們五大客戶的收益總額分別為87.5百萬港元、157.2百萬港元及164.1百萬港元，分別佔82.8%、94.2%及80.9%。

我們大部分收益來自少數客戶授予的項目。有關客戶集中以及業務以項目為基礎的情況將使我們面臨業務波動的風險，進一步詳情載於本文件「風險因素—與我們業務有關的風險」一節。於往績期間，來自我們最大客戶的收益金額分別為21.0百萬港元、49.9百萬港元及52.9百萬港元，分別佔我們收益總額的19.8%、29.9%及26.1%。於往績期間，來自我們五大客戶的收益總額分別為87.5百萬港元、157.2百萬港元及164.1百萬港元，分別佔我們收益總額的82.8%、94.2%及80.9%。

更多資料請見本文件「業務—客戶」一節。

## 供應商

供應商包括(a)設計、供應及安裝項目所用建材，例如鋁、鋼鐵產品及玻璃；(b)物料製造或加工服務；及(c)其他雜項服務，例如運輸、租賃機器及設備及實驗室測試服務供應商的供應商。於往績期間，主要供應商位於香港、南韓及中國。

## 概要及摘要

於往績期間，我們最大供應商所佔採購總額的百分比分別為6.4百萬港元、12.6百萬港元及14.4百萬港元，分別佔我們總採購的18.2%、23.8%及24.0%。五大供應商佔採購總額的百分比分別為21.0百萬港元、30.5百萬港元及36.0百萬港元，分別佔我們總採購的59.7%、57.8%及60.1%。倘供應商位於香港，則我們以港元結算採購價，而我們與中國及南韓供應商的採購金額則分別以人民幣及美元計值。

更多資料請見本文件「業務—原材料及供應商」一節。

### 分包商

我們的分包商包括(a)實地安裝工程；及(b)租賃機械及設備分包商。我們委聘分包商為我們的幕牆工程及建築金屬飾面工程項目進行實地安裝工程。由於我們本身並無用於實地安裝的機械及設備，我們亦會租賃所需機械及設備(例如模塊化工作平台及鋁製移動支架)，讓分包商進行相關實地安裝工程，或其他方面，可能要求分包商自行安排機器及設備，費用由本集團承擔。

於往績期間，我們的分包商全部均位於香港，且我們支付及應付予分包商的分包費用乃以港元計值。於往績期間，我們就外牆工程及建築金屬飾面工程項目的安裝工程自分包商產生的分包費用分別佔我們於往績期間銷售成本總額的32.6%、37.9%及36.3%。

於往績期間，我們支付及應付予最大分包商的分包費用分別為10.3百萬港元、15.5百萬港元及11.7百萬港元，佔總分包費用分別約為42.4%、35.3%及22.8%。於往績期間，我們已付及應付五大分包商的分包費用合共分別為21.9百萬港元、38.9百萬港元及42.3百萬港元，佔總分包費用分別為89.9%、88.4%及82.6%。

更多資料請見本文件「業務—分包商」一節。

### 財務資料

#### 綜合損益及其他全面收益表之經選定財務資料

	截至三月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	千港元	千港元	千港元
收益.....	105,822	166,751	202,786
毛利.....	30,900	50,778	61,784
除稅前溢利.....	19,603	38,961	44,996
年內溢利及全面收益總額.....	16,403	32,555	36,490

於往績期間，我們的收益分別為105.8百萬港元、166.8百萬港元及202.8百萬港元。我們於往績期間確認的收益金額上升主要由於(a)我們目前進行及已竣工的項目數目增加；及(b)我們參與各項設計、供應及安裝項目的規模。

## 概要及摘要

### 綜合財務狀況表之經選定財務資料

	截至三月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	千港元	千港元	千港元
非流動資產.....	4,892	5,318	4,026
流動資產.....	28,847	39,358	100,118
流動負債.....	24,515	24,936	75,228
流動資產淨額.....	4,332	14,422	24,890
總資產減流動負債.....	9,224	19,740	28,916
非流動負債.....	1,812	1,773	810
資產淨額.....	7,412	17,967	28,106

於二零一七年、二零一八年及二零一九年三月三十一日，由於我們完成設計、供應及安裝項目的數量與日俱增，流動資產淨額及資產淨額隨著業務增長以及合約資產及貿易應收款項金額的增加而有所上升。

更多資料請見本文件「財務資料—經營業績」及「財務資料—流動資產及流動負債主要組成部分」各節。

### 現金流量表

下表列載於所示年度的銷售成本分析：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	千港元	千港元	千港元
經營活動所得(所用)現金淨額.....	32,597	45,324	(32,547)
投資活動所用現金淨額.....	(12,548)	(21,614)	(6,012)
融資活動(所用)所得現金淨額.....	(16,712)	(1,087)	25,614
現金及現金等價物增加(減少)淨額.....	3,337	22,623	(12,945)
於年初的現金及現金等價物.....	442	3,779	26,402
於年末的現金及現金等價物，即銀行結餘及現金	3,779	26,402	13,457

截至二零一九年三月三十一日止年度，我們錄得經營活動所用現金淨額32.5百萬港元。有關金額主要與部分大型項目需要較長時間認證合約工程有關。截至最後可行日期，該等金額已予確認及結付。

更多資料請見本文件「財務資料—流動資金及資本資源」一節。

### 市場及競爭

香港的外牆工程行業為一個成熟及集中的市場，於二零一八年有30至40間外牆公司進行外牆工程。發展外牆工程行業主要受惠於建築項目數量增加及環保建築物日益

## 概要及摘要

受歡迎。香港的建築金屬飾面工程行業較為分散。於二零一九年九月，已有428名承包商於建造業議會註冊為金屬工程分包商。建築金屬飾面工程行業主要受惠於香港樓宇建築項目數量增加及香港政府於香港推動現有建築物翻新的措施。

我們主要在執行客戶建築設計的工程質量及能力方面競爭。根據本集團的良好往績，我們相信本集團聲譽良好且與客戶密切，在業內具競爭優勢。

更多資料請見本文件「行業概覽」一節。

### 經選定財務比率

	截至三月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
毛利率(%).....	29.2	30.5	30.5
純利率(%).....	15.5	19.5	18.0
股本回報率(%).....	221.3	181.2	129.8
資產回報率(%).....	48.6	72.9	35.0
利息償付率(倍).....	68.8	355.2	138.2

  

	於三月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
資產負債比率(%).....	不適用	不適用	115.6
負債權益淨比率(%).....	不適用	不適用	67.7
流動比率(倍).....	1.2	1.6	1.3

更多資料請見本文件用途「財務資料—主要財務比率」一節。

### [編纂]的理由及[編纂]擬定用途

董事相信[編纂]有利於我們的業務發展，原因是[編纂]能提供額外資金而不會招致任何新增銀行借貸。於往績期間，我們依賴銀行借貸支持業務增長，尤其是前期成本的支付。此外，由於我們身為分包商，[編纂]將提升我們在總承建商及物業發展商眼中的企業形象，並要求我們遵守財務申報規定，繼而提升業務及財務透明度。此舉將增強我們的競爭力，因為大部分競爭者已於聯交所[編纂]。作為[編纂]公司，董事相信能有助我們挽留高級管理層團隊成員及招募新員工。

假設[編纂]為[編纂](即指示性[編纂]範圍的中位數)及[編纂]未獲行使，我們估計[編纂](扣除[編纂]佣金及與[編纂]有關的估計開支後)將為[編纂]。

## 概要及摘要

我們擬按下列方式動用該[編纂]：

- (a) 約[編纂]，佔[編纂]，將用作為[編纂]後所需資金項目(獲判) ([編纂])及所需資金項目(預期) ([編纂])招致的前期成本撥資；
- (b) 約[編纂]，佔[編纂]，將用作抵押為所需資金項目(獲判)出具所需履約保證；
- (c) 約[編纂]，佔[編纂]，將用作加強香港的專業人員團隊；
- (d) 約[編纂]，佔[編纂]，將用作於中國成立內部系統設計團隊；
- (e) 約[編纂]，佔[編纂]，將用作購買BIM解決方案及企業資源軟件使用權及升級資訊系統；及
- (f) 約[編纂]港元，佔[編纂]，將用作一般營運資金。

倘[編纂]定於指示性[編纂]範圍的上限或下限或[編纂]獲悉數或部分行使，[編纂]將按上文所披露的相同比例使用。倘因為[編纂]低於[編纂]導致[編纂]不足以完成上述目的，我們將自內部財務資源撥付差額。

更多資料請見本文件「[編纂]的理由及[編纂]擬定用途」一節。

## 股息及股息政策

於往績期間，我們分別宣派股息12.0百萬港元、22.0百萬港元及26.0百萬港元，派息率為73.2%、67.6%及71.3%。本公司現時並無固定股息政策。任何未來宣派股息不一定能反映我們過往的股息宣派。本公司日後宣派股息時，會先計及營運業績、盈利、資本需求、一般財務狀況及董事當時認為屬相關的其他因素。[編纂]後，宣派股息由董事酌情決定及於需要時經股東批准(中期股息除外)。任何股息宣派及支付及金額須符合本公司的憲章文件及開曼群島公司法。本公司目前並無固定股息政策。

## [編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括就有關[編纂]及[編纂]的服務而支付或應付予專業人士的[編纂]佣金及專業費用。估計[編纂]開支金額(根據指示性[編纂]範圍的中位數計算及假設[編纂]未獲行使)(包括[編纂]佣金)為[編纂]。於截至二零一九年三月三十一日止年度，我們已於綜合損益及其他全面收益表確認[編纂][編纂]開支。我們預計其餘[編纂]開支將為[編纂]，其中[編纂]預計將於綜合損益及其他全面收益確認，而[編纂]預計將於[編纂]後確認為自權益的扣減。

## 概要及摘要

### 我們的控股股東

我們的控股股東為朱先生及Platinum Lotus，就上市規則而言彼等為一組控股股東。緊隨[編纂]及[編纂]完成後(未計及因[編纂]及根據[編纂]購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可予發行的任何股份)，我們的控股股東將實益擁有[編纂]的已發行股份數目。

[編纂]

[編纂]

### 主要風險因素

我們的營運及[編纂]涉及若干風險及不明朗性。進一步詳情請參閱本文件「風險因素」。我們面臨的若干主要風險包括：

- 我們的業務基於項目，倘無法取得新項目，可能會對業務及財務狀況產生重大不利影響。
- 我們於往績期間倚賴源自有限數目的客戶授出項目的收益。
- 我們無法向閣下保證我們在招標過程能中標。
- 倘我們於投標時未能精確估計項目成本，可能令致費用超支或出現虧絀。
- 我們依賴分包商提供服務，倘我們無法與彼等維持關係，或無法有效監督彼等的營運，我們的業務可能受到不利影響。
- 我們不能向閣下保證我們的客戶將能及時全額支付款項或準時退回保固金。
- 我們於截至二零一九年三月三十一日止年度的營運現金流為負值。
- 香港社會、政治及經濟情況的不利變動可能對我們的業務造成重大不利影響。

更多資料請見本文件「風險因素」一節。

### 法律及法規之不合規

於二零一五年七月，弘建營造(香港)因在未自特許持有人取得所需特許的情況下安裝若干軟件被裁定違反版權條例第118(2A)及119(a)條。弘建營造(香港)被罰款合共70,000港元，有關罰款已悉數支付。

經審慎考慮後，董事認為，且獨家保薦人同意，內部監控措施已充分執行以防止違規事件再次發生，而違規事件並無對本公司根據上市規則第8.04條進行[編纂]的合適性造成任何重大影響。

更多資料請見本文件「業務 — 法律及法規之不合規」一節。

## 概要及摘要

### 訴訟

於往績期間及截至最後可行日期，作為我們日常業務過程的一部分，我們牽涉多宗訴訟及申索及針對本集團的進行中及潛在的申索。董事認為，該等申索在建造業並非罕見。

於二零一九年五月，我們收到勞工處的兩份改善通知書，內容有關未有採取足夠步驟：(i)防止有人從兩米或以上高處墜落；及(ii)確保工作地點設有及妥善維護合適及充足的安全進出口。於二零一九年七月，我們亦接獲勞工處就以下違例事項發出的改善通知，以確保：(i)工人受合適的護目鏡或有效防護罩保護，且工人有使用護目鏡或防護罩；及(ii)開展建築工程的地盤內的木材不得留有凸釘。董事認為該等通知不會對我們的業務造成任何重大中斷，或以其他方式演奏影響我們的業務或財務狀況。

經參考合規顧問的意見，董事認為往績期間我們所牽涉的訴訟對我們的業務營運並不重大，亦無對業務造成任何重大干擾。

更多資料請見本文件「業務-訴訟」一節。

### 近期發展及無重大不利變動

於往績期間後，我們的業務模式及收益以及成本結構維持不變。根據截至二零一九年七月三十一日止四個月的未經審核管理賬目，截至二零一九年七月三十一日止四個月的未經審核每月平均收益高於截至二零一九年三月三十一日止年度的每月平均收益，而截至二零一九年七月三十一日止四個月的毛利率較截至二零一九年三月三十一日止年度的毛利率30.5%微跌，主要由於提交的招標價格較具競爭力導致凹頭(項目35)的毛利率尤其低。其他個別項目的毛利率整體與截至二零一九年三月三十一日止年度的毛利率保持一致。

於最後可行日期，我們有20個項目正在進行中，原始合約金額合共為602.6百萬港元。於往績期間後及直至最後可行日期，我們繼續擴展香港的業務，我們已遞交44份標書，估計合約總額為1,185.3百萬港元。該等標書中，(a)我們獲得的七份標書估計合約總額為99.0百萬港元，即上水(項目39)、香港高等教育科技學院新校舍(B)(項目40)、荃灣港安醫院(B)(項目41)、理工大學(項目42)、灣仔(B)(項目45)、閣麟街(項目46)及薄扶林(項目47)；(b)我們參與投標會面或接獲投標會面邀請的十二份標書估計合約估計總額為371.3百萬港元，包括四個潛在項目，投標結果將於二零一九年第四季度確認；及(c)25份估計合約總額為715.0百萬港元的標書尚未接獲招標邀請。除遞交標書外，我們接獲六個項目的投標／報價邀請。於本文件日期，我們正在考慮是否遞交標書。

於二零一九年七月三十一日，我們的總債務(包括銀行貸款及租賃負債)為[34.7]百萬港元。截至二零一九年七月三十一日止四個月，本集團向股東支付[3.0]百萬港元，其為二零一九年三月三十一日應付股息之部份結付。

董事確認，除上文披露者及[編纂]開支的影響外，於往績期間後及截至本文件日期，概無發生任何事件嚴重影響會計師報告內的綜合財務報表所示資料，且我們的財務或貿易狀況或前景概無出現重大不利變動。