

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Twintek Investment Holdings Limited 乙德投資控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：6182)

截至二零二零年三月三十一日止年度之 年度業績

財務摘要

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
收益	157.0百萬港元	230.1百萬港元
毛利	15.8百萬港元	32.8百萬港元
除稅後(虧損淨額)／純利	(23.8百萬港元)	0.8百萬港元
每股基本(虧損)／盈利	(2.98港仙)	0.10港仙

乙德投資控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二零年三月三十一日止年度的綜合業績連同二零一九年同期的比較數字。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
收益	3	157,046	230,066
銷售及服務成本		<u>(141,254)</u>	<u>(197,269)</u>
毛利		15,792	32,797
其他收入	4	1,947	4,975
銷售及分銷開支		(8,717)	(6,350)
行政開支		(31,014)	(28,795)
財務成本		<u>(1,678)</u>	<u>(1,316)</u>
除稅前(虧損)／溢利		(23,670)	1,311
所得稅開支	5	<u>(150)</u>	<u>(542)</u>
本公司擁有人應佔年內(虧損)／溢利及 全面(開支)收益總額	6	<u><u>(23,820)</u></u>	<u><u>769</u></u>
每股(虧損)／盈利：			
基本及攤薄(港仙)	8	<u><u>(2.98)</u></u>	<u><u>0.10</u></u>

綜合財務狀況表

	附註	於三月三十一日	
		二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		24,028	25,575
使用權資產		1,000	—
就壽險保單支付的預付款項及保費		5,710	5,459
按金、預付款項及其他應收款項		111	—
		<u>30,849</u>	<u>31,034</u>
流動資產			
存貨		6,041	3,432
合約資產		77,405	82,873
貿易應收款項	9	14,356	27,522
按金、預付款項及其他應收款項		14,833	14,626
可退回稅項		2,751	2,394
已抵押銀行存款		8,078	8,069
銀行結餘及現金		59,328	56,483
		<u>182,792</u>	<u>195,399</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	10	11,570	11,623
合約負債		8,426	1,883
應付保留金		3,774	3,166
應計費用及其他應付款項		2,056	1,776
銀行借款		41,396	38,861
租賃負債		424	—
		<u>67,646</u>	<u>57,309</u>
流動資產淨值		<u>115,146</u>	<u>138,090</u>
總資產減流動負債		<u>145,995</u>	<u>169,124</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		168	57
租賃負債		580	—
		<u>748</u>	<u>57</u>
		<u>145,247</u>	<u>169,067</u>
資本及儲備			
股本	11	8,000	8,000
儲備		137,247	161,067
		<u>145,247</u>	<u>169,067</u>

附註：

1. 一般資料

乙德投資控股有限公司(「本公司」)於二零一七年二月八日根據開曼群島第22章公司法(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立及登記為獲豁免有限公司，其股份於二零一八年一月十七日於香港聯合交易所有限公司主板上市。其最終及直接控股公司同為Helios Enterprise Holding Limited(「Helios」，一間在英屬處女群島註冊成立的有限公司)。其最終控股方為盧永錫先生及馮碧美女士(「控股股東」)。本公司的註冊辦事處地址為PO Box 309 Ugland House Grand Cayman KY1-1104, the Cayman Islands，而本公司主要營業地點為香港鰂魚涌英皇道1065號東達中心8樓806室。

本公司從事投資控股，而其主要營運附屬公司主要從事建築材料銷售及提供建築及工程服務。

綜合財務報表以港元呈列，港元亦為本集團的功能貨幣。

2. 應用新訂及經修訂的香港財務報告準則

於本年度，本集團首次應用下列由香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂的香港財務報告準則，當中包括香港財務報告準則、香港會計準則、修訂本及詮釋。

香港財務報告準則第16號	租賃
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
香港財務報告準則第9號的修訂本	具有負補償的預付款項特性
香港會計準則第19號的修訂本	計劃修訂、削減或結算
香港會計準則第28號的修訂本	於聯營公司及合營企業的長期權益
香港財務報告準則的修訂本	香港財務報告準則二零一五年至二零一七年週期的年度改進

採納香港財務報告準則第16號導致本集團的會計政策改變以及對於綜合財務報表確認的金額作出調整，詳情載於下文。於本年度應用其他新訂及經修訂的香港財務報告準則對本集團本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

2.1 採納香港財務報告準則第16號租賃的影響

香港財務報告準則第16號就租賃會計處理引入新訂或經修訂的規定。該準則就承租人會計處理引入重大改變，移除經營租賃與融資租賃的區別，並要求就所有租賃確認使用權資產及租賃負債，惟短期租賃除外。有別於承租人會計處理，出租人的會計處理規定大致維持不變。本集團已追溯應用香港財務報告準則第16號租賃，初始應用的累計影響列作對二零一九年四月一日的權益期初結餘作出的調整(如適當)，且在該準則的特定過渡條文允許下並無重列二零一八年報告期間的比較資料。因此，比較資料乃根據香港會計準則第17號租賃編製，若干比較資料未必可作比較。

於過渡至香港財務報告準則第16號時，本集團選擇應用可行權宜方法，沿用對於安排是否屬於或包含租賃的評估，並只對以往識別為租賃的合約應用香港財務報告準則第16號。根據香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)–詮釋第4號並無識別為租賃的合約並無重新評估。因此，香港財務報告準則第16號對於租賃的定義只應用於二零一九年四月一日或之後訂立或修改的合約。

採納香港財務報告準則第16號對本集團綜合財務報表的主要影響於下文描述：

於二零一九年四月一日，本集團作為承租人訂立的租賃為餘下租期少於12個月的租賃。因此，對權益及所有財務分項的期初結餘並無影響。

本集團為承租人

以下對賬闡述於二零一九年三月三十一日年末應用香港會計準則第17號披露的經營租賃承擔與於二零一九年四月一日初始應用日期的租賃負債的對賬：

	千港元
於二零一九年三月三十一日披露的經營租賃承擔	1,010
減：餘下租期於二零二零年三月三十一日或之前結束的短期租賃	<u>(1,010)</u>
於二零一九年四月一日確認的租賃負債	<u>—</u>

於初始應用香港財務報告準則第16號當日，本集團已採用以下該準則允許的可行權宜方法：

- 不重新評估合約於初始應用日期是否屬於或包含租賃。取而代之，對於在過渡日期前訂立的合約，本集團倚賴透過應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)–詮釋第4號「釐定一項安排是否包含租賃」作出的評估；及
- 將於二零一九年四月一日餘下租期少於12個月的經營租賃入賬列作短期租賃。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂的香港財務報告準則及香港會計準則

本集團並未提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂的香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋：

香港財務報告準則第17號	保險合約 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號的修訂本	投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或投入 ³
香港財務報告準則第3號的修訂本	業務的定義 ⁴
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號的修訂本	重大的定義 ¹
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號的修訂本	利率基準改革 ¹
二零一八年財務報告的概念框架	財務報告的經修訂概念框架 ¹
香港財務報告準則第16號的修訂本	Covid-19相關租金優惠 ⁵

¹ 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於尚未釐定的日期或之後開始的年度期間生效

⁴ 對收購日期為於二零二零年一月一日或之後開始的首個年度期間開始當日或之後的合併業務及資產收購生效

⁵ 於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間生效

本公司董事預期應用上述新訂及經修訂的香港財務報告準則及香港會計準則將不會對本集團的業績及財務狀況造成任何重大影響。

3. 收益及分部資料

收益指建築材料銷售及建造合約產生的收益。本集團的年內收益分析如下：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
按產品或服務線作出的拆分		
建築材料銷售		
• 石膏磚	8,825	25,239
• 木地板	5,163	6,941
• 其他	1,398	299
建造合約收益		
• 石膏磚	10,453	32,003
• 木地板	109,174	144,310
• 其他	22,033	21,274
	<u>157,046</u>	<u>230,066</u>

本集團收益按確認時間作出的拆分

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
某一時間點	15,386	32,479
隨時間	<u>141,660</u>	<u>197,587</u>
來自客戶合約的總收益	<u>157,046</u>	<u>230,066</u>

分部收益及業績

向本公司執行董事(即主要營運決策者)報告以作資源分配及分部業績評估用途的資料着重於所交付貨品或所提供服務的類型。本公司董事已選擇按不同收益性質管理本集團。在設定本集團的可呈報分部時，主要營運決策者並無將所識別的經營分部匯總。

具體而言，本集團的可呈報分部如下：

- 建築材料銷售 — 買賣建築材料；及
- 建造合約 — 提供建設及工程服務。

以下為本集團收益及業績按可呈報及經營分部所作的分析。

截至二零二零年三月三十一日止年度

	建築材料銷售 千港元	建造合約 千港元	總計 千港元
分部收益			
外部銷售	<u>15,386</u>	<u>141,660</u>	<u>157,046</u>
分部溢利	<u>5,692</u>	<u>8,790</u>	14,482
未分配收入			1,857
未分配公司開支			(38,331)
未分配財務成本			<u>(1,678)</u>
除稅前虧損			<u>(23,670)</u>

截至二零一九年三月三十一日止年度

	建築材料銷售 千港元	建造合約 千港元	總計 千港元
分部收益			
外部銷售	<u>32,479</u>	<u>197,587</u>	<u>230,066</u>
分部溢利	<u>7,920</u>	<u>23,961</u>	31,881
未分配收入			4,725
未分配公司開支			(33,979)
未分配財務成本			<u>(1,316)</u>
除稅前溢利			<u>1,311</u>

分部溢利指各分部於分配若干中央行政成本以及銷售及分銷開支、董事酬金、若干其他收入及財務成本前產生的溢利。此乃向主要營運決策者報告以作資源分配及業績評估用途的計量方式。

有關主要客戶的資料

相關年度佔本集團總收益超逾10%的來自客戶的收益如下：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
客戶A ^{1,2}	不適用*	31,345
客戶B ¹	21,164	不適用*
客戶C ^{1,2}	31,130	29,127
客戶D ¹	不適用*	23,758
客戶E ^{1,2}	<u>17,513</u>	<u>不適用*</u>

¹ 來自建造合約分部的收益

² 來自建築材料銷售分部的收益

* 相關收益佔本集團總收益並未超過10%

4. 其他收入

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
銀行利息收入	249	12
就壽險保單支付保費的利息收入	258	215
外匯收益淨額	206	1,125
版權費收入	805	3,348
貿易應收款項減值虧損撥回	90	50
合約資產減值虧損撥回	—	200
政府補助(附註)	50	—
其他	289	25
	<u>1,947</u>	<u>4,975</u>

附註：結餘指來自建造業議會的「防疫投疫基金」。政府補助乃一次性，並無附帶任何特定條件。

5. 所得稅開支

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
即期稅項：		
香港利得稅	—	434
過往年度撥備不足	39	314
遞延稅項	111	(206)
	<u>150</u>	<u>542</u>

於二零一八年三月二十一日，香港立法會通過《2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案》(「條例草案」)，引入利得稅兩級制。條例草案於二零一八年三月二十八日獲簽署成為法律，並於翌日刊憲。根據利得稅兩級制，合資格企業首2,000,000港元應評稅溢利的稅率為8.25%，而超過2,000,000港元應評稅溢利的稅率為16.5%。截至二零一九年三月三十一日止年度，本集團合資格實體的香港利得稅乃根據利得稅兩級制計算。本集團不符合利得稅兩級制資格的其他香港實體的溢利將繼續按16.5%的劃一稅率徵稅。截至二零二零年三月三十一日止年度，本集團的香港實體不符合利得稅兩級制資格，故按劃一稅率16.5%計算。

由於本集團於截至二零二零年三月三十一日止年度並無自香港產生任何應評稅溢利，故並無於綜合財務報表計提香港利得稅撥備。

6. 年內(虧損)／溢利

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
年內(虧損)／溢利已扣除下列各項：		
董事及行政總裁酬金	4,922	4,817
其他員工成本	11,788	10,823
定額供款退休福利計劃供款(不包括董事及主要行政人員酬金)	420	405
員工成本總額	<u>17,130</u>	<u>16,045</u>
核數師酬金	1,033	1,038
物業、廠房及設備折舊	1,708	1,714
使用權資產折舊	250	—
出售物業、廠房及設備的虧損	—	68
貿易應收款項減值虧損	621	116
合約資產減值虧損	779	1,050
預付款項撇銷	815	—
投購壽險保單預付款項攤銷	7	6
香港會計準則第17號下根據經營租賃就租賃物業 (不包括董事宿舍)支付的最低租賃付款	—	1,382
香港財務報告準則第16號下短期租賃相關開支	1,010	—
確認為開支的存貨金額	<u>9,311</u>	<u>29,405</u>

7. 股息

截至二零二零年三月三十一日止年度，並無派付或擬派任何股息，且自報告期末以來亦無擬派任何股息(二零一九年：無)。

8. 每股(虧損)／盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)／盈利乃基於以下數據計算：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
(虧損)／盈利		
用於計算每股基本及攤薄(虧損)／盈利的(虧損)／盈利， 指本公司擁有人應佔年內(虧損)／溢利	<u>(23,820)</u>	<u>769</u>
股份數目		
用於計算每股基本及攤薄(虧損)／盈利的普通股加權平均數 (千股)	<u>800,000</u>	<u>800,000</u>

截至二零二零年及二零一九年三月三十一日止年度並無任何流通在外攤薄潛在普通股，故每股攤薄(虧損)／盈利與每股基本(虧損)／盈利相同。

9. 貿易應收款項

以下為於各報告期末的貿易應收款項分析：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
貿易應收款項	16,345	29,044
減：貿易應收款項減值虧損	<u>(1,989)</u>	<u>(1,522)</u>
	<u>14,356</u>	<u>27,522</u>

貿易客戶獲授30至60日的平均信貸期。

以下為於報告期末基於發票日期(與各自的收益確認日期相若)呈列的貿易應收款項賬齡分析(經扣除貿易應收款項減值虧損)。

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
30日內	846	2,856
31至60日	3,212	10,487
61至90日	3,902	4,142
超過90日	<u>6,396</u>	<u>10,037</u>
	<u>14,356</u>	<u>27,522</u>

10. 貿易應付款項及應付票據

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
貿易應付款項	9,199	8,160
應付票據	<u>2,371</u>	<u>3,463</u>
	<u>11,570</u>	<u>11,623</u>

以下為於報告期末基於發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
30日內	6,273	5,844
31至90日	4,291	4,532
91至180日	811	878
超過180日	195	369
	<u>11,570</u>	<u>11,623</u>

購買貨品的平均信貸期為30至60日。本集團設有財務風險管理政策，以確保所有應付款項均於信貸期限內結清。

11. 股本

於二零二零年及二零一九年三月三十一日的股本指本公司股本。

	股份數目	股本 千港元
每股面值0.01港元的普通股		
法定：		
於二零一八年四月一日、二零一九年三月三十一日、 二零一九年四月一日及二零二零年三月三十一日	2,000,000,000	20,000
	<u>2,000,000,000</u>	<u>20,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一八年四月一日、二零一九年三月三十一日、 二零一九年四月一日及二零二零年三月三十一日	800,000,000	8,000
	<u>800,000,000</u>	<u>8,000</u>

管理層討論及分析

業務回顧及市場前景

本集團為建築材料承包商，主要在香港提供建築材料及相關安裝服務。本集團的產品主要包括(i)木地板產品；(ii)內牆間隔材料，尤其是石膏磚產品；(iii)木工製品；及(iv)屋瓦。

截至二零二零年三月三十一日止年度，二零一九年落成的物業(尤其是私人住宅物業)數量較往年減少。此外，擬就一手私人住宅物業推出的物業空置稅等政府政策帶來不明朗因素，加上宏觀經濟下行，物業發展商紛紛減慢工程進度，導致本集團的收益下跌。此外，二零二零年一月爆發COVID-19大流行，導致中國暫時停工，建築材料(尤其是木地板)供應延遲交付至少30天。部分建築地盤亦暫時停工，進一步影響本集團的財務業績。另外，本集團留意到越來越多競爭者以進取的定價策略競投新項目。因此，來自木地板產品及石膏磚產品的收益均見減少。基於上述原因，本集團於截至二零二零年三月三十一日止年度的收益減少約73.1百萬港元至約157.0百萬港元，並於截至二零二零年三月三十一日止年度錄得綜合虧損淨額約23.8百萬港元，而截至二零一九年三月三十一日止年度則為綜合純利約0.8百萬港元。

此外，根據最新工程計劃及可獲得的資料，本集團其中一項主要供應及安裝項目的進度將因二零一八年更換主承包商而延誤。於二零一八年十一月二十二日，項目擁有人的其中一間附屬公司與本集團就委託本集團參與該項目簽立轉讓及出讓契據(「契據」)。根據契據，本集團參與該項目的委託(尤其是工程範圍及合約金額)將維持與原合約相同。該項目已於二零二零年四月初重新施工，預計於二零二零年底前完成。

為應對激烈的競爭及維持市場份額，本集團推出品質符合香港醫院建築材料規格的新型石膏磚產品。於引進該項產品後，本集團已準備就緒把握「行政長官2016年施政報告」中詳述的十年醫院發展計劃所帶來的潛在商機。香港特別行政區政府已設立2,000億港元的特別基金在未來十年推行十年醫院發展計劃，以1)於啟德發展區興建一所新急症醫院、2)重建／擴建11間現有醫院、3)興建三所新社區健康中心及4)興建一所新

支援服務中心。立法會已於二零一九年十一月審批葵涌醫院、威爾斯親王醫院、北區醫院及瑪嘉烈醫院荔景大樓的重建計劃的100億港元預算，計劃於二零二一年至二零二八年完成。截至二零二零年三月三十一日止年度，本集團已取得十年醫院發展計劃中一項合約金額約109.3百萬港元的項目。

於年內，行政長官於「行政長官2019年施政報告」中宣佈，放寬由香港按揭保險有限公司根據按揭保險計劃為首次置業人士提供九成按揭保險的樓價上限，由400萬港元提升至800萬港元。此外，行政長官未有按預期推出一手私人住宅單位空置稅。從宏觀角度而言，香港金融管理局已將基本利率調降25個基點至2%，於二零一九年十月底生效，旨在減輕公司負擔及刺激個人消費。基於上述利好因素及政府政策支持，本集團預期物業發展商將會加快整體施工進度。此外，市場預期二零二零年的一手私人住宅物業供應將較二零一九年大幅增加逾50%，因此本集團對其未來仍感樂觀。

此外，本集團亦新增包括室內牆板在內的新產品，為其客戶提供簡便且價廉物美的解決方案。年內，本集團為市場引進地暖系統，針對追求更高生活質素以及保健行業的客戶，尤其是稱為「銀髮族」的長者市場。

展望未來，本集團將繼續聚焦於其競爭優勢。董事認為，香港建造業中長期前景理想，本集團將可從中受惠。長遠而言，本集團日後將繼續竭盡所能於瞬息萬變的環境中應對挑戰並保持於同業中的領先地位，力爭佳績。

財務回顧

收益

本集團的收益源自兩個分部：(i)供應及安裝項目；及(ii)銷售建材項目。本集團的總收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的約230.1百萬港元減少約73.1百萬港元或約31.8%至截至二零二零年三月三十一日止年度的約157.0百萬港元，主要是由於當時擬

就一手私人住宅物業推出的物業空置稅今年內的私人住宅物業落成量減少，加上競爭對手定價策略進取，競爭日趨激烈，影響本集團的定價策略，從而導致平均合約價值下跌。

下表詳列本集團的收益來源：

	截至三月三十一日止年度			
	二零二零年		二零一九年	
	百萬港元	%	百萬港元	%
供應及安裝	141.6	90.2	197.6	85.9
銷售建材	15.4	9.8	32.5	14.1
總計	<u>157.0</u>	<u>100.0</u>	<u>230.1</u>	<u>100.0</u>

供應及安裝項目

本集團來自供應及安裝項目的收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的約197.6百萬港元減少約56.0百萬港元或約28.3%至截至二零二零年三月三十一日止年度的約141.6百萬港元，主要是由於市場業者競爭日熾，定價策略進取，導致獲授項目的平均合約價值整體下跌，以及截至二零二零年三月三十一日止年度若干項目進度延誤所致。此外，如上述，截至二零二零年三月三十一日止年度的私人住宅物業落成量減少，亦令來自供應及安裝項目的收益進一步減少。

銷售建材項目

本集團來自銷售建材項目的收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的約32.5百萬港元減少約17.1百萬港元或約52.6%至截至二零二零年三月三十一日止年度的約15.4百萬港元。鑒於來自本集團競爭對手的激烈競爭及進取定價，來自銷售石膏磚產品的收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的約25.2百萬港元大幅減少至截至二零二零年三月三十一日止年度的約8.8百萬港元，減幅約為65.1%。

銷售及服務成本

本集團截至二零二零年三月三十一日止年度的銷售及服務成本約為141.3百萬港元，減少約28.4%（二零一九年：約197.3百萬港元）。銷售及服務成本主要包括材料成本及

分包成本，共佔本集團截至二零二零年三月三十一日止年度銷售及服務成本總額約98.7%（二零一九年：約98.9%）。

本集團的材料成本主要包括木地板材料及石膏磚材料。截至二零二零年三月三十一日止年度，本集團銷售及服務成本中的材料成本減少約34.1%，大致上符合截至二零二零年三月三十一日止年度的收益減幅。截至二零二零年三月三十一日止年度的材料成本減少主要源自石膏磚材料，減幅約68.5%，符合截至二零二零年三月三十一日止年度來自供應石膏磚材料項目的收益的減幅。

截至二零二零年三月三十一日止年度，本集團銷售及服務成本中的分包成本減少約19.1%。由於將近完成的若干供應及安裝項目產生額外成本，故截至二零二零年三月三十一日止年度的分包成本減幅少於來自供應及安裝項目的收益減幅。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零一九年三月三十一日止年度的約32.8百萬港元下跌約17.0百萬港元或約51.8%至截至二零二零年三月三十一日止年度的約15.8百萬港元，而本集團的毛利率則由截至二零一九年三月三十一日止年度的約14.3%下跌至截至二零二零年三月三十一日止年度的約10.1%。

本集團項目的毛利及毛利率受諸多因素影響，包括工程範圍、技術複雜程度、可變工程指令（如有）及／或工程計劃，因此下跌原因每個項目各有不同。

整體而言，毛利及毛利率下跌主要是由於競爭對手定價策略進取，競爭日趨激烈，影響本集團的定價策略，導致本集團的平均合約金額下跌以及毛利及毛利率下跌。將近完成的若干建築項目產生額外成本，亦為導致毛利及毛利率下跌的另一因素。

除上述因素外，本集團的毛利率下跌亦可歸因於本集團來自供應及安裝項目的收益比例上升。一般而言，銷售建材項目的毛利率高於供應及安裝項目的毛利率。鑒於截至二零二零年三月三十一日止年度來自供應及安裝項目的收益佔本集團總收益的比例由約85.9%上升至90.2%，故本集團的總體毛利率相應下跌。

其他收入

淨匯兌差額減少約0.9百萬港元，以及本集團其中一個木地板項目的品牌木材產品專利權費收入減少約2.5百萬港元，導致本集團其他收入由截至二零一九年三月三十一日止年度的約5.0百萬港元大幅減少約3.1百萬港元或約62.0%至截至二零二零年三月三十一日止年度的約1.9百萬港元。

銷售及分銷開支

本集團銷售及分銷開支主要包括業務發展開支、運輸開支及倉儲開支。銷售及分銷開支總額由截至二零一九年三月三十一日止年度的約6.4百萬港元增加約2.3百萬港元或約35.9%至截至二零二零年三月三十一日止年度的約8.7百萬港元，主要是為開拓潛在商機及維持商業關係所產生的業務發展開支增加。

行政開支

本集團行政開支由截至二零一九年三月三十一日止年度的約28.8百萬港元輕微增加約2.2百萬港元或約7.6%至截至二零二零年三月三十一日止年度的約31.0百萬港元。員工成本增加約1.1百萬港元，原因是平均員工數目及平均月薪於截至二零二零年三月三十一日止年度均見增加。此外，資產減值及撇銷增加約1.0百萬港元。

財務成本

本集團財務成本由截至二零一九年三月三十一日止年度的約1.3百萬港元增加約0.4百萬港元或約30.8%至截至二零二零年三月三十一日止年度的約1.7百萬港元。儘管香港金融管理局於二零一九年十月底已將基本利率調降25個基點至2%，令實際利率下降，惟平均銀行借款增加，亦導致截至二零二零年三月三十一日止年度的財務成本增加。

所得稅開支及實際利率

本集團所得稅開支由截至二零一九年三月三十一日止年度的約0.5百萬港元減少約0.3百萬港元或約60.0%至截至二零二零年三月三十一日止年度約0.2百萬港元。該減少乃歸因於截至二零二零年三月三十一日止年度轉盈為虧的影響所致。

本集團截至二零二零年及二零一九年三月三十一日止年度的實際利率分別約為負0.6%及41.3%。

(虧損淨額)／純利及純利率

本集團由截至二零一九年三月三十一日止年度錄得純利約0.8百萬港元倒退約24.6百萬港元至截至二零二零年三月三十一日止年度的虧損淨額約23.8百萬港元。純利減少主要歸因於上文所述的收益及毛利下跌。

本集團於截至二零二零年及二零一九年三月三十一日止年度的純利率分別約為負15.2%及0.3%，純利率下跌主要是由於上述理由所致。

流動資金及財務資源回顧

本集團一般主要透過銀行借款及經營活動所得現金淨額撥付其流動資金及資本需求。

權益總額及流動資產淨值

本集團的權益總額主要包括股本、股份溢價及儲備。本集團於二零二零年三月三十一日的權益總額約為145.2百萬港元(二零一九年：約169.1百萬港元)。

於二零二零年三月三十一日，本集團的流動資產淨值約為115.1百萬港元(二零一九年：約138.1百萬港元)。

現金及現金等價物

於二零二零年三月三十一日，本集團有現金及現金等價物約59.3百萬港元(二零一九年：約56.5百萬港元)。

銀行借款

於二零二零年三月三十一日，本集團有銀行借款約41.4百萬港元(二零一九年：約38.9百萬港元)，而本集團的所有銀行借款按浮動利率計息(二零一九年：38.9百萬港元)。

主要財務比率

二零二零年 二零一九年

資產負債比率	29.2%	23.0%
流動比率	2.7	3.4

資產負債比率： 資產負債比率按於報告期末的債項總額(包括所有計息借款及貸款以及租賃負債)除以權益總額計算。

流動比率： 流動比率按流動資產總額除以流動負債總額計算。

展望未來，本集團預期未來營運及擴充計劃將主要以業務經營所得現金、借款及本公司透過其股份於二零一八年一月在聯交所主板上市所收取的所得款項淨額撥付。

資產質押

於二零二零年三月三十一日，本集團的銀行融資以賬面淨額約21.6百萬港元(二零一九年：約22.4百萬港元)的物業及約8.1百萬港元(二零一九年：約8.1百萬港元)的已抵押銀行存款作抵押。

資本開支

截至二零二零年三月三十一日止年度，本集團收購物業、廠房及設備項目約0.2百萬港元(二零一九年：約0.7百萬港元)。

或然負債

於二零二零年三月三十一日，本集團涉及一宗針對本集團的工傷訴訟及潛在申索。董事認為，由於主承包商已投購保險涵蓋潛在申索，故訴訟及潛在申索預期不會對綜合財務報表構成重大影響。因此，並無於綜合財務報表計提撥備。

此外，本集團於日常業務過程中提供履約保證金擔保。於二零二零年三月三十一日，本集團有關履約保證金的或然負債約為7.7百萬港元(二零一九年：約4.5百萬港元)。

資本承擔

本集團於二零二零年三月三十一日並無任何資本承擔(二零一九年：無)。

主要風險及不確定因素

現金流量模式波動

本集團在向客戶收取款項前，當有需要支付材料成本及／或向分包商付款時，有可能在施工初期產生淨現金流出。在施工後及客戶認證有關工程後，客戶會按進度付款。因此，本集團可能出現淨現金流出，以就於同一期間未能收取的相關進度付款支付若干材料成本及／或分包商費用。倘於任何特定期間，本集團有大量項目需要龐大的現金流出，惟現金流入明顯較少，則本集團的現金流量狀況可能會受到不利影響。

未能準確預計項目成本及工程計劃

由於客戶合約一般以中標及採納報價單形式批出，故本集團需根據客戶所提供的招標文件或報價要求估算時間及成本，藉此釐定投標價或報價。概不保證項目的實際執行時間及成本不會超出本集團的估算。

本集團完成合約的實際需時及成本可能會受多項因素的不利影響，包括材料及勞工短缺或成本上漲、不利的天氣條件、客戶要求對工程規劃作出額外修改、申領任何規定許可或批准的延誤、與分包商或其他各方的糾紛、意外、香港政府政策及客戶的優先次序變化，以及任何其他無法預見的問題及情況。上述任何因素可能會延誤竣工或令成本超支，甚或被客戶終止項目，因而可能對本集團的盈利能力及流動資金構成不利影響。

非既定利潤率

董事認為每個項目的利潤率很大程度上取決於不同因素，例如合約條款、合約期長短、合約工程的執行效率及本集團無法控制的整體市況。因此，每個項目的收入流及利潤率大多取決於工程合約的條款，惟未必完全既定及一致，且概不保證項目的盈利

能力能維持或預計處於任何水平。倘項目的利潤率嚴重偏離董事的預計，則本集團的財務狀況可能會受不利影響。

未能取得新項目

本集團一般按單一項目基準為客戶提供材料及／或相關安裝服務。本集團的項目收益屬非經常性質。本集團無法保證在完成現有項目後將繼續自客戶取得新項目。

貨幣風險

本集團若干交易以不同於本集團功能貨幣港元的貨幣計值，因此本集團面臨外匯風險。本集團結算銷售及服務成本作出的付款通常以港元、美元及歐元計值。本集團自其客戶收取的付款主要以港元計值。本集團繼續密切監控其對貨幣變動的風險，並或會於必要時採取積極措施。

營商環境的不確定因素

於報告期間，香港社會、政治及經濟環境經歷空前變動，本地經濟各行各業均受到負面影響，建造及物業發展界別固不例外。隨着COVID-19大流行爆發，本已不振的整體市道更出現全球性倒退。展望未來，本集團及其同業將繼續面對港澳市場的不確定因素，以及競爭激烈、勞動成本上漲及因為中港澳的人流管制而導致的熟練工人短缺的持續挑戰。在行業的非常時期，本集團的盈利能力及流動性或會持續受到不利影響。

僱員及薪酬政策

於二零二零年及二零一九年三月三十一日，本集團擁有33名僱員(包括執行董事)。本集團於截至二零二零年三月三十一日止年度產生的員工成本總額約為17.1百萬港元(二零一九年：約16.0百萬港元)。員工成本增加主要是由於(i)截至二零二零年三月三十一日止年度的平均員工數目增加；及(ii)員工的平均月薪增加。

僱員薪酬待遇參考市場資料及個人表現釐定並會定期檢討。本集團僱員的薪酬根據彼等的工作範疇、職責及表現釐定。視乎僱員各自的表現及本集團盈利能力，彼等亦

可享有酌情花紅。其他員工福利包括退休福利及培訓課程資助。

董事及高級管理層的酬金已經由本公司薪酬委員會檢討，當中已考慮可資比較公司支付的薪酬、經驗、責任及本集團的表現，且獲董事會批准。

所持重大投資、重大收購或出售附屬公司及聯屬公司以及重大投資或資本資產計劃

截至二零二零年三月三十一日止年度並無持有任何重大投資、重大收購或出售附屬公司及聯屬公司。除本公司日期為二零一七年十二月二十九日的招股章程（「招股章程」）「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的業務計劃外，於二零二零年三月三十一日並無任何其他重大投資或資本資產計劃。

上市所得款項淨額用途

上市所得款項淨額將根據招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載的擬定用途動用。下表載列所得款項淨額的擬定用途及截至二零二零年三月三十一日的實際用途：

	擬定用途 百萬港元	截至 二零二零年 三月三十一日 的實際用途 百萬港元	已動用百分比
— 收購物業作為倉庫、工場及陳列室 (附註1)	29.9	—	0.0%
— 償還銀行借款	27.8	27.8	100.0%
— 拓展能力以承接更多項目	14.0	9.3	66.4%
— 增加及加強人力	7.4	3.8	51.4%
— 翻新辦公室	5.1	3.9	76.5%
— 提升資訊科技及項目管理系統	2.8	—	0.0%
— 一般營運資金	9.4	9.4	100.0%
	<u>96.4</u>	<u>54.2</u>	<u>56.2%</u>

附註1：本集團曾於年內考慮若干物業的潛在收購，惟尚未物色到合適目標。與此同時，本集團亦已考慮COVID-19大流行及中美貿易衝突對香港物業市場及經濟的影響。鑒於香港物業市場及經濟的不確定因素，本集團已於截至二零二零年三月三十一日止年度向一名獨立第三方租用一項物業作營銷用途，為期三年，租金開支及裝修約0.6百萬港元已用於該物業。與此同時，本集團正密切留意物業市場發展。

本集團仍會審慎挑選可供收購的物業，以確保持續發展及定價合理。

附註2：所有未動用結餘已存放於香港持牌銀行。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零二零年三月三十一日止年度概無出售、購買或贖回本公司任何上市證券。

其他資料

遵守企業管治守則

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障本公司股東的利益及提升企業價值與問責性。除下文所披露偏離上市規則附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）條文A.2.1外，本公司已採納企業管治守則作為本集團的企業管治常規。董事認為，除下述者外，本公司於截至二零二零年三月三十一日止年度一直遵守企業管治守則的適用守則條文：

根據企業管治守則條文A.2.1，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。然而，本集團主席及行政總裁兩職均由盧永鋈先生執行。盧先生現兼任董事會主席及行政總裁，負責本集團整體業務及營運的策略規劃及管理。盧先生自本集團於一九八零年創辦以來一直負責本集團的整體管理。董事會相信，目前的管理架構便於本公司迅速有效作出及執行業務決策，促進本集團按照整體業務方針發展。董事會認為，基於非執行董事及獨立非執行董事的多元背景及經驗，在現行安排下的權責平衡、問責性及獨立決策並無受損。此外，審核委員會（由三名獨立非執行董事及一名非執行董事組成）可於其認為必要時隨時直接與本公司外聘核數師及獨立專業顧問溝通。

遵守證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其自身的董事進行證券交易的行為守則。本公司已向執行董事、非執行董事及獨立非執行董事作出具體查詢，彼等確認於截至二零二零年三月三十一日止年度已遵守標準守則。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司的工作範圍

本集團核數師信永中和(香港)會計師事務所有限公司(「信永中和」)同意，初步公告所載本集團截至二零二零年三月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註的數字與本集團本年度的經審核綜合財務報表所列數額一致。信永中和就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港鑒證業務準則進行的鑒證業務，因此信永中和並未對初步公告發表任何鑒證。

審核委員會的審閱

本公司已成立審核委員會，並已書面訂明職權範圍以清楚界定其職權及責任。

本公司的審核委員會已審閱本集團截至二零二零年三月三十一日止年度的綜合財務報表(包括本集團所採納的會計原則及慣例)，並建議董事會予以批准。

股息

董事會不建議就截至二零二零年三月三十一日止年度派付末期股息(二零一九年：無)。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定出席本公司將於二零二零年八月二十一日(星期五)舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)及於會上表決的資格，本公司將由二零二零年八月十八日(星期二)至二零二零年八月二十一日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行本公司任何股份的過戶登記。為符合出席股東週年大會及於會上表決的資格，所有股份過戶表格連同有關股票必須不遲於二零二零年八月十七日(星期一)下午四時三十分送達本公司的登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)，以辦理登記手續。

登載業績公告及年報

本業績公告登載於本公司網站(www.kwantaieng.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本公司截至二零二零年三月三十一日止年度的年報亦將可分別於本公司及聯交所網站查閱並將於二零二零年七月底寄發予本公司股東。

承董事會命
乙德投資控股有限公司
主席兼執行董事
盧永錫

香港，二零二零年六月二十四日

於本公告日期，執行董事為盧永錫先生(主席)及馮碧美女士；非執行董事為溫浩然先生；而獨立非執行董事為舒華東先生、譚偉德先生及譚永樂先生。