

## 財務資料

閣下應將以下經營業績及財務狀況的討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載的我們於往績記錄期間的經審核綜合財務資料（包括其附註）（「財務資料」）一併閱讀。我們的財務資料及綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，其可能於若干方面有別於其他國家的公認會計原則。潛在投資者亦應閱讀本文件附錄一會計師報告全文且不應僅依賴本節所載資料。

本節中的討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能與所預測者有重大差異。可能導致日後業績與前瞻性陳述內所預測者出現重大差異的因素包括但不限於下文及本文件其他章節（尤其是本文件「風險因素」）所論述者。

倘總額與任何列表內或本文件其他章節所列金額的總和出現任何差異，皆可能因約整所致。

### 概覽

我們為澳門的一家機電工程服務工程承建商。根據行業報告，按2019年澳門機電工程服務業的收益計，本集團於2019年在澳門機電工程服務工程承建商中排名第5，所佔市場份額約為1.9%。我們是在土地工務運輸局註冊的綜合機電工程服務工程承建商，擁有資深工程團隊、熟練工及／或分包商，並通過資深工程團隊、熟練工及／或分包商在澳門根據客戶合約需求提供全面的機電工程服務工程組合，通常涉及(i)低壓系統工程；(ii)暖通空調系統工程；及(iii)弱電系統工程的供應及／或安裝，以及相關測試及調試。我們亦向客戶提供保養及維修服務。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們透過投標或報價程序獲取機電項目，而我們的全部收益均來自澳門。

於往績記錄期間，我們的收益分別約為160.8百萬澳門元、218.3百萬澳門元、237.7百萬澳門元及48.5百萬澳門元。我們的年／期內溢利分別約為29.9百萬澳門元、27.4百萬澳門元、40.5百萬澳門元及8.1百萬澳門元。

---

## 財務資料

---

### 編製基準

我們的財務資料已根據國際財務報告準則按歷史成本法編製，並以澳門元呈列。

本公司於2017年12月4日成為本集團現時旗下公司的控股公司。由於控股股東於往績記錄期間及重組前後控制本集團現時旗下所有公司，故本集團（包括本公司及其附屬公司）被視為持續經營實體。我們的財務資料乃以假設本公司於整個往績記錄期間一直為本集團的控股公司為基準編製。

我們於往績記錄期間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（包括本集團旗下各實體的業績、權益變動及現金流量）乃假設現有架構於整個往績記錄期間或自各實體各自成立日期以來（以較短期間為準）一直存在而編製。

有關編製及呈列基準的進一步詳情，請參閱本文件附錄一「過往財務資料附註一 2. 過往財務資料的編製及呈列基準」。

### 影響我們財務狀況及經營業績的重大因素

我們的財務狀況、經營業績及各期間財務業績可比性一直及將繼續主要受以下因素影響：

#### 澳門機電工程服務的市場需求

澳門機電項目的數量及可行性受到若干市場驅動因素影響，包括(i)博彩及旅遊業發展；(ii)公共設施建設與日俱增；及(iii)樓宇及設施的翻新及保養需求，繼而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響。

根據行業報告，澳門機電工程服務市場的總收益增長強勁，於2014年至2019年的複合年增長率約為5.8%，並預期將於2019年至2024年按複合年增長率約6.3%增長。

---

## 財務資料

---

澳門日益壯大的大型機電工程服務市場為我們提供進一步發展業務的巨大機遇，及董事相信我們擁有充足專業經驗及專業知識以於未來繼續擴展業務。然而，概不保證澳門機電項目的數量及可行性將維持現有水平或甚至於未來增加。倘澳門機電項目的數量及可行性因澳門經濟衰退或任何其他不可控情況而減少，我們或僅能夠獲得數量較少且規模較小的機電項目，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

### 項目組合變動

我們各業務分支的收益、服務成本及毛利受年內執行項目中客戶要求項目組合及工程範圍直接影響。我們為一家綜合機電工程服務工程承建商，主要於澳門從事提供以下三個業務分支（即(i)低壓系統工程；(ii)暖通空調系統工程；及(iii)弱電系統工程）各分支或任意組合的機電工程服務工程。視乎客戶要求的工程範圍、性質、規模及複雜程度以及當時可用的工人而定，我們一般根據客戶的要求採購低壓系統材料及設備，並由我們經驗豐富的工程師及技術工人安裝低壓系統，而(i)我們通常委聘分包商採購及安裝弱電系統，由我們的工人負責支持安裝工程；及(ii)我們通常按照客戶要求的規格採購暖通空調設備，但將大部分暖通空調系統安裝工程分包予分包商。有關機電工程服務工程範圍的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務－我們的業務分支」。

倘項目組合出現任何重大變動，則我們的整體毛利率及利潤率均將受各業務分支收益及毛利率比例變動所影響。故此，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

### 機電項目的非經常性性質

於往績記錄期間，我們的收益來自按項目基準執行機電項目，且其性質屬非經常性。我們於未來的收益增長視乎我們能否持續成功取得項目投標而定。我們認為，取得新項目合約的關鍵因素包括良好的往績記錄、能力，專業資質，與客戶、分包商及供應商的牢固及穩定關係，豐富的行業知識及專業知識和有競爭力的投標定價以及提出的其他條款及條件。

---

## 財務資料

---

然而，因業務性質使然，我們的業務營運以項目為基礎，且我們並未與主要客戶訂有任何長期合約。概不保證我們將獲授合約金額接近及毛利率理想的新合約。在該等情況下，我們的經營業績及財務狀況將受到不利影響。此外，我們各年的客戶組合及項目組合可能有重大變動並最終會影響我們的經營業績及財務狀況。

此外，倘我們的營運出現任何意外中斷或與主要客戶之間存在未解決的分歧，我們可能面臨失去客戶信心及業內聲譽的風險，繼而我們的業務、經營業績及財務狀況將受到不利影響。

### 我們機電項目的定價

我們機電項目的定價直接影響我們的收益、毛利及現金流量。我們將通過考慮客戶、項目性質或範圍、所需人手、所需材料及設備、技術複雜程度、機電項目規模及工期、可用的人力資源及財務資源、估計成本、預算利潤率、本集團面臨的競爭及現行市況等因素，評估承接機電項目的可行性及投標定價。有關投標程序的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的營運流程－項目評估及投標階段」。

由於本集團與競爭對手的定價及投標策略、客戶的標書評估標準等各方面的原因，概不保證我們可成功取得各項項目投標。基於成本超支的考量，我們亦不保證獲授的所有機電項目均可獲利。倘我們未能使機電項目的成本控制在我們的初步估計預算內且並無在機電項目合約中載入任何價格調整條款以承受有關損失，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到不利影響。

有關合約價格的敏感度分析，請參閱本節「敏感度及收支平衡分析－敏感度分析」。

### 合約成本的波動

我們的服務成本主要由三大成本組成部分組成，包括(i)材料成本；(ii)勞工成本；及(iii)分包成本，其合共分別佔我們於往績記錄期間總收益的約72.4%、76.4%、77.2%及75.2%。該等成本的波動直接影響我們的毛利率、經營業績及財務狀況。有關我們的材料成本及分包成本的進一步詳情，請參閱本文件「業務－供應商」及「業務－分包商」。

---

## 財務資料

---

為盡量降低成本波動的風險，我們通常於下達材料採購訂單時自不同的合適供應商獲取報價及於需要分包工作時自不同的有能力分包商獲取報價。儘管我們進行合約成本管理，概無保證我們可避免合約成本的所有重大波動。此外，合約成本的重大波動未必可獲得客戶的足夠補償。倘合約成本的重大波動未獲得客戶的足夠補償，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

有關(i)材料成本、勞工成本及分包成本的敏感度分析；及(ii)服務成本的收支平衡分析，請參閱本節「敏感度及收支平衡分析」。

### 貿易應收款項的可收回性及收回時間

我們通常根據有關合約內所訂明已完成工程的進度向我們的客戶提交發票，當中列明我們已完成的工程量及工程價值。我們的客戶其後將檢查我們的部分已完成工程，並通常於收到及核實我們的發票後60天內向我們付款。完工後，我們的客戶將於驗收後發出實際完工證明書及決算報告。我們的客戶在收到我們的發票後將向我們結算完工款項（不含保留金）。

倘我們的客戶因經歷財務危機而只清償部分應付我們的款項或根本無法及時清償任何款項，或甚至延遲清償我們的應收款項，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

有關我們的貿易應收款項的進一步討論及分析，請參閱本節「選定資產負債表項目的討論－應收款項、按金及預付款項」。

### 重大會計政策、估計及判斷

我們已識別對編製財務資料而言屬重大的多項會計政策。我們所有的重大會計政策已於本文件附錄一「過往財務資料附註－4.重大會計政策」中披露。我們的部分會計政策涉及管理層作出的判斷、估計及假設。我們的估計及有關假設乃以過往經驗及其他被認為相關的因素為基礎。有關我們的重要估計及判斷的進一步詳情，請參閱本文件附錄一「過往財務資料附註－5. 估計不確定因素的主要來源」。

下列各段討論（其中包括）我們在編製財務資料時使用的重大會計政策、估計及判斷。

---

## 財務資料

---

### 收益確認

於往績記錄期間，我們的收益包括(i)來自機電工程服務工程的收益；及(ii)來自保養及維修服務的收益，該收益於完成履約責任時（即有關特定履約責任的貨品或服務之「控制權」轉讓予客戶時）（或就此）予以確認。

#### **(i) 來自機電工程服務工程的收益確認**

來自機電工程服務工程的收益按於報告期末已完成履約進度基於輸入法而於建造過程中逐步確認。尤其是，我們的合約收益乃基於我們為完成履約責任的努力或投入（即施工至今產生的合約成本）相較完成履約責任的估計總投入（即估計合約總成本）的比例確認，有關比例最能反映我們將貨品或服務的控制權轉讓予客戶的履約程度。

對於代價存在變數的建造合約（如合約工程、申索及獎勵金上的變數）而言，我們估計將可取得的代價時，採用(i)期望值法；或(ii)可能性最大的金額兩者中其中一種，而這取決於哪種方法能更好預測我們可取得的代價金額。可變代價的估計金額載列於建造合約，惟倘有關載列不大可能會導致日後當可變代價的相關不確定性於隨後解決時引致巨額收益撥回的情況。

有關機電項目會計政策的進一步詳情，請參閱本文件附錄一「過往財務資料附註－4.重大會計政策－客戶合約收益」；有關機電項目入賬涉及的關鍵管理層估計及判斷的進一步詳情，請參閱本文件附錄一「過往財務資料附註－5.估計不確定因素的主要來源－有關機電工程的建造合約」。

#### **(ii) 來自保養及維修服務的收益確認**

來自保養及維修服務的收益於客戶同時取得及享有我們履約的益處時採用直線基準於合約期限內按時間予以確認。

---

## 財務資料

---

### 貿易及其他應收款項

#### (i) 貿易及其他應收款項的確認及計量

貿易及其他應收款項初始按公平值計量（我們與客戶的合約產生的貿易應收款項除外，該等貿易應收款項初始根據國際財務報告準則第15號進行計量），且其直接應佔交易成本於初始確認時會被計入其公平值（如適合）。

我們貿易及其他應收款項的所有常規買賣均基於結算日期確認及終止確認。常規買賣乃須於市場規例或慣例訂立的時間框架內交付資產的貿易及其他應收款項買賣。

所有已確認的貿易及其他應收款項隨後全部按攤銷成本計量。

#### (ii) 貿易及其他應收款項減值

自2018年1月1日採納國際財務報告準則第9號之前

我們的貿易及其他應收款項採用實際利率法按攤銷成本減任何已識別減值虧損計量。

於各報告期末會就貿易及其他應收款項是否有減值跡象進行評估，當有客觀證據顯示估計未來現金流量因於初始確認後發生的一項或多項事件而受到影響時，貿易及其他應收款項被視為減值。

此外，未被評定為個別減值的貿易應收款項按整體基準進行減值評估。貿易應收款項組合出現減值的客觀證據可包括我們的過往收款經驗、組合中出現延遲付款的次數增加，以及國家或地方經濟狀況出現與拖欠貿易應收款項有關連的顯著變化。

減值虧損金額將按其原實際利率貼現確認為其賬面值與其估計未來現金流量現值的差額。其他應收款項的賬面值直接透過減值虧損扣減，而貿易應收款項的賬面值乃透過利用撥備賬扣減。當貿易應收款項被認為不可收回時，則於撥備賬撇銷。先前已撇銷而於其後收回的貿易應收款項計入我們的損益內。

---

## 財務資料

---

倘減值虧損金額於其後期間減少，而該減少可為客觀地與確認減值虧損後發生的事件有關，則先前已確認的減值虧損會透過我們的損益撥回，惟於撥回減值虧損日期貿易及其他應收款項的賬面值不可超過假設並無確認減值的攤銷成本。

*自2018年1月1日應用國際財務報告準則第9號的規定*

我們就於各報告期末更新的貿易及其他應收款項根據預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）模式進行減值評估，以反映自初始確認起的信貸風險變動。評估乃基於過往的信貸虧損經驗作出，並就應付賬款的特定因素、一般經濟狀況及對各報告日期現狀以及未來狀況預測的評估進行調整。

我們就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。我們的貿易應收款項的預期信貸虧損乃使用撥備矩陣及適當的組合進行集體評估。除非信貸風險自初始確認後顯著上升，否則我們將按12個月預期信貸虧損計量虧損撥備。是否確認全期預期信貸虧損的評估以初始確認後違約的可能性或風險大增為基準。

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率（即違約時的損失嚴重程度）及承受違約風險的函數。評估違約概率及違約損失率的依據是過往數據，並按前瞻性資料調整。而違約風險則由資產於各報告期末的賬面總值代表。對預期信貸虧損的估計反映了無偏頗及概率加權的金額，該金額以發生違約的風險分別作為權重來釐定。貿易及其他應收款項的預期信貸虧損乃按本集團根據合約應收的所有合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量（按於初始確認時釐定的實際利率貼現）之間的差額進行估計。

我們就貿易及其他應收款項於損益內確認減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬對彼等的賬面值進行相應調整。我們於以下情況下撇銷貿易及其他應收款項：當有資料表明對手方有嚴重財務困難且無實際恢復可能，如對手方遭受清盤或進入破產程序；或倘貿易應收款項已逾期超過兩年（以較早發生者為準）。根據我們的收款程序並計及法律意見（倘合適），貿易及其他應收款項撇銷可能仍受到執法活動的約束。任何隨後收回的款項於損益確認。



---

## 財務資料

---

### 貿易及其他應付款項

初始確認後，貿易及其他應付款項隨後乃採用實際利率法按攤銷成本計量。當且僅當責任已解除、撤銷或屆滿時，我們方會終止確認貿易及其他應付款項。

### 採納新訂及經修訂國際財務報告準則

#### 採納國際財務報告準則第9號金融工具的影響

我們已就自初次應用生效日期（即2018年1月1日）起開始的財務期間預先採納國際財務報告準則第9號。國際財務報告準則第9號就(i)金融資產及金融負債的分類及計量及(ii)金融資產的預期信貸虧損引入新規定。

我們的所有金融資產及負債將繼續按攤銷成本計量（此與國際會計準則第39號項下的計量基準相同）。有關採納國際財務報告準則第9號的過渡影響，請參閱本文件附錄一「過往財務資料附註－3.採納新訂及經修訂國際財務報告準則－於相關期間內強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則－國際財務報告準則第9號金融工具」。

我們得出的結論是，採用國際財務報告準則第9號對我們的綜合財務報表概無任何重大影響。

#### 採納國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益的影響

於編製我們的財務資料時，我們已選擇於整個往績記錄期間貫徹應用國際財務報告準則第15號。

我們已評估採納國際財務報告準則第15號對我們的財務資料的影響，並得出結論(i)根據國際會計準則第11號建造合約確認的「應收客戶合約工程款項」已重新分類至「合約資產」；(ii)「應收保固金」已由「應收款項、按金及預付款項」重新分類至「合約資產」；及(iii)根據國際會計準則第11號確認的「應付客戶合約工程款項」已重新分類至「合約負債」。

我們得出的結論是，採用國際財務報告準則第15號對我們的綜合財務報表概無其他重大影響。

---

## 財務資料

---

### 採納國際財務報告準則第16號租賃的影響

於編製我們的財務資料時，我們已選擇於整個往績記錄期間貫徹應用國際財務報告準則第16號。我們追溯採用國際財務報告準則第16號，其累計影響於2017年1月1日首次應用日期確認。國際財務報告準則第16號引入了一種綜合模型，用於識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理方式。

國際財務報告準則第16號生效後將取代香港會計準則第17號及相關詮釋。國際財務報告準則第16號根據已識別資產是否受客戶控制來區分租賃合約及服務合約。經營租賃和融資租賃的區別已被取消，以進行承租人會計核算，取而代之的是承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式，但短期租賃及低價值資產租賃除外。

使用權資產按成本進行初始計量，隨後按成本（若干例外情況除外）減去累計折舊及減值虧損後進行計量，並根據租賃負債的任何重新計量進行調整。租賃負債初步按當日未支付的租賃付款額的現值計量。隨後，租賃負債按利息及租賃付款以及租約修改的影響等因素進行調整。就現金流量的分類而言，本集團目前將經營租賃付款列為經營現金流量。應用國際財務報告準則第16號時，與租賃負債有關的租賃付款將分配為本金及利息部分，分別作為融資及經營現金流量列示。

我們得出的結論是，採用國際財務報告準則第16號對我們的財務資料概無其他重大影響。

## 財務資料

### 我們的經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合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，並應與其一併閱覽：

	截至12月31日止年度			截至2月28／29日止兩個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
				(未經審核)	
收益	160,752	218,254	237,680	44,967	48,513
服務成本	(117,447)	(168,176)	(184,583)	(33,721)	(36,612)
毛利	43,305	50,078	53,097	11,246	11,901
其他收入	–	14	11	–	3
預期信貸虧損模 式項下之減值虧 損，扣除撥回	–	(135)	(183)	55	(45)
行政開支	(4,083)	(7,899)	(6,863)	(1,785)	(1,653)
融資成本	(95)	(87)	(68)	(10)	(11)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前溢利	34,478	32,395	45,994	9,506	9,251
所得稅開支	(4,628)	(4,965)	(5,456)	(1,077)	(1,152)
年／期內溢利及 全面收入總額	<u>29,850</u>	<u>27,430</u>	<u>40,538</u>	<u>8,429</u>	<u>8,099</u>

## 財務資料

### 主要損益項目

#### 收益

#### 按業務分支劃分的收益

於往績記錄期間，我們的所有收益均來自於澳門提供(i)機電工程服務工程；及(ii)保養及維修服務。有關我們業務的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務」。

下表載列於所示期間按業務分支劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至2月28 / 29日止兩個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%
機電工程服務工程	159,178	99.0	216,160	99.0	232,755	97.9	44,542	99.1	48,057	99.1
— 低壓系統工程	46,830	29.1	80,194	36.7	91,492	38.5	11,992	26.7	35,121	72.4
— 暖通空調系統工程	88,286	54.9	95,171	43.6	92,091	38.7	26,736	59.5	4,371	9.0
— 弱電系統工程	24,062	15.0	40,795	18.7	49,172	20.7	5,814	12.9	8,565	17.7
保養及維修服務	1,574	1.0	2,094	1.0	4,925	2.1	425	0.9	456	0.9
總計	<u>160,752</u>	<u>100.0</u>	<u>218,254</u>	<u>100.0</u>	<u>237,680</u>	<u>100.0</u>	<u>44,967</u>	<u>100.0</u>	<u>48,513</u>	<u>100.0</u>

---

## 財務資料

---

### 來自機電工程服務工程的收益

為保證於機電工程服務工程中確認的收益能可靠估計，我們於往績記錄期間根據國際財務報告準則第15號採用收益確認政策。來自機電工程服務工程的收益參考報告期末完成履約的進度隨著建造過程的推移予以確認。完成履約的進度乃按輸入法計量，而輸入法乃基於我們完成履約責任所作出的努力或投入（即施工至今產生的合約成本）相較完成履約責任的估計總投入（即估計合約總成本）的比例確認收益。

我們通過以下方式確定不同機電項目完成履約的進度：(i)根據供應商發票、與分包商協定的完成工程、勞工出勤記錄及工資總賬準確妥善記錄各項目已完成工程所產生的合約成本（主要包括材料成本、分包成本及勞工成本）；及(ii)根據各項目規格及參照過往項目準確妥善地估計各項目的總合約成本。

於往績記錄期間，我們絕大部分的收益（即分別佔總收益的約99.0%、99.0%、97.9%及99.1%）來源於提供機電工程服務工程。我們的機電工程服務工程通常涉及公營及私營界別(i)低壓系統工程；(ii)暖通空調系統工程；及(iii)弱電系統工程的供應及／或安裝，以及相關測試及調試。

於往績記錄期間，我們來自機電工程服務工程的收益出現波動主要歸因於：(i)我們獲授大型機電項目的時間；(ii)實施有關大型機電項目的期間；及(iii)合約規定的項目組合及相應工程範圍及性質變動。

#### (i) 來自低壓系統工程的收益

於往績記錄期間，我們來自低壓系統工程的收益分別佔我們來自機電工程服務工程的總收益約29.4%、37.1%、39.3%及73.1%。有關低壓系統工程的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務－我們的業務分支－1.低壓系統工程」。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們錄得的低壓系統工程在機電工程服務工程總收益中所佔比例不斷增加，這主要是因為(i)我們於2018年承接了一些大型的low voltage系統工程項目，包括(a)位於澳門路氹城的綜合城市娛樂場度假村的低壓系統工程，於2018年貢獻合約收益約17.9百萬澳門元；及(b)位於珠澳跨境工業區商業物業的一個低壓系統工程項目，於2018年貢獻合約收益約23.0百萬澳門元；(ii)我們錄得項目5（於2018年開始）低壓系統工程產生的收益從2018年的約10.5百萬澳門元增至2019年的約18.8百萬澳門元；及(iii)我們於截至2020年2月29日止兩個月承接的兩個大型的low voltage系統工程項目，即項目2及項目4，於截至2020年2月29日止兩個月分別貢獻合約收益約14.4百萬澳門元及18.8百萬澳門元。

### *(ii) 來自暖通空調系統工程的收益*

於往績記錄期間，我們來自暖通空調系統工程的收益分別佔我們來自機電工程服務工程的總收益約55.5%、44.0%、39.6%及9.1%。有關暖通空調系統工程的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務－我們的業務分支－2.暖通空調系統工程」。

於往績記錄期間，我們錄得的機電工程服務工程總收益中，來自暖通空調系統工程的收益所佔比例下降，主要是因為(i)我們的暖通空調系統工程於2017年至2019年期間產生的收益相對穩定；及(ii)我們最大的機電項目（即項目1，該項目與2019年為全球首幢自由形態外骨骼結構的摩天大樓豪華酒店承接的暖通空調系統安裝工程有關）的完成，截至2019年2月28日止兩個月貢獻合約收益約14.3百萬澳門元，導致截至2020年2月29日止兩個月暖通空調系統工程產生的收益大幅下降；及(iii)如上文所述，於往績記錄期間，來自我們低壓系統工程的收益大幅增加。

### *(iii) 來自弱電系統工程的收益*

於往績記錄期間，我們來自弱電系統工程的收益分別佔我們來自機電工程服務工程的總收益約15.1%、18.9%、21.1%及17.8%。有關弱電系統工程的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務－我們的業務分支－3.弱電系統工程」。

## 財務資料

我們錄得(i)從2017年到2019年，機電工程服務工程總收益中，來自弱電系統工程的收益比例不斷增加，主要是因為(a)我們於2018年開始項目5弱電系統工程，於2018年及2019年分別貢獻約8.3百萬澳門元及10.9百萬澳門元的合約收益；及(b)我們於2019年開始位於澳門的一棟司法機關辦公樓宇的一個弱電系統工程項目，於2019年貢獻約12.3百萬澳門元的合約收益；及(ii)截至2020年2月29日止兩個月，機電工程服務工程總收益中，來自弱電系統工程的收益比例減少，主要是因為如上所述，截至2020年2月29日止兩個月，來自低壓系統工程的收益強勁增加。

### 來自保養及維修服務的收益

為配合機電工程服務工程，我們亦以定期合約方式向我們的客戶提供低壓系統、暖通空調系統及／或弱電系統保養及維修服務。於往績記錄期間，我們的保養及維修服務收益仍處於低位，分別僅佔總收益的約1.0%、1.0%、2.1%及0.9%。

### 公營界別及私營界別項目產生的收益

下表載列於所示期間公營界別及私營界別項目產生的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至2月28／29日止兩個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%
	(未經審核)									
私營界別	118,649	73.8	174,566	80.0	140,373	59.1	32,352	71.9	42,435	87.5
— 酒店及度假村	113,784	70.8	150,571	69.0	131,050	55.1	31,518	70.1	42,132	86.8
— 其他商業物業	4,865	3.0	23,995	11.0	9,323	4.0	834	1.8	303	0.7
公營界別	42,103	26.2	43,688	20.0	97,307	40.9	12,615	28.1	6,078	12.5
總計	160,752	100.0	218,254	100.0	237,680	100.0	44,967	100.0	48,513	100.0

---

## 財務資料

---

我們的公營界別項目指澳門政府或其他政府機構、澳門的教育機構或公用事業的樓宇及／或物業的項目工程，而我們的私營界別項目指私營酒店及綜合娛樂度假村擁有人或經營者以及其他商業企業所委託的工程。

於往績記錄期間，我們產生的總收益大部分來自我們的私營界別項目，分別約為118.6百萬澳門元、174.6百萬澳門元、140.4百萬澳門元及42.4百萬澳門元（分別約佔我們總收益的73.8%、80.0%、59.1%及87.5%），主要是因為一般而言，於往績記錄期間我們獲得並承接了更多大型的私營界別機電項目，包括項目1、項目2、項目4、項目5、位於澳門路氹城的綜合城市娛樂場度假村的一個低壓系統工程及暖通空調系統工程項目及位於珠澳跨境工業區商業物業的一個低壓系統工程項目。我們來自私營界別項目的收益從2018年的約174.6百萬澳門元減至2019年的約140.4百萬澳門元，主要是因為我們最大的機電項目（即項目1）於2019年完成，導致我們來自項目1的合約收益由2018年的約55.6百萬澳門元減少至2019年的約14.3百萬澳門元。

於2017年、2018年及2019年，我們錄得來自公營界別項目的收益增加，分別約為42.1百萬澳門元、43.7百萬澳門元及97.3百萬澳門元（分別約佔總收益的26.2%、20.0%及40.9%）。我們來自公營界別項目的收益於2019年的強勁增長主要歸因於2019年項目3的重大工程進展，其於2018年及2019年分別貢獻合約收益約3.3百萬澳門元及52.5百萬澳門元。

我們於公營界別項目產生的收益從截至2019年2月28日止兩個月的約12.6百萬澳門元減少至截至2020年2月29日止兩個月的約6.1百萬澳門元，主要歸因於路環特警隊新總部的大型暖通空調系統工程項目於2019年完成，其為截至2019年2月28日止兩個月的合約收益貢獻約6.2百萬澳門元。



## 財務資料

### 按我們於項目中所擔任角色劃分的收益

下表載列於所示期間按我們於項目中所擔任角色劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至2月28 / 29日止兩個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%
	(未經審核)									
分包商	152,672	95.0	129,669	59.4	155,646	65.5	42,446	94.4	6,078	12.5
主承建商	8,080	5.0	88,585	40.6	82,034	34.5	2,521	5.6	42,435	87.5
總計	<u>160,752</u>	<u>100.0</u>	<u>218,254</u>	<u>100.0</u>	<u>237,680</u>	<u>100.0</u>	<u>44,967</u>	<u>100.0</u>	<u>48,513</u>	<u>100.0</u>

因我們於往績記錄期間進行的工程及服務的範圍及性質使然，我們獲聘為項目的主承建商或分包商。我們擔任分包商產生的收益佔總收益的主要部分（即分別佔往績記錄期間總收益的約95.0%、59.4%、65.5%及12.5%），而我們擔任主承建商產生的收益分別佔往績記錄期間總收益的約5.0%、40.6%、34.5%及87.5%。

我們日漸實現在私營界別的佈局，且我們的過往項目展現工程的高質量、可靠性及價值，故此我們已直接與主承建商形成友好的業務關係，並藉彼等間接與項目擁有人建立友好業務關係，因而我們能夠自項目擁有人取得更多項目投標邀請（尤其是私營界別），繼而擔任更多私營界別項目的主承建商。董事認為，憑藉本集團累積的業務關係及商譽，我們於往績記錄期間擔任主承建商的機會將會更高。

### 服務成本

於往績記錄期間，我們的服務成本包括(i)材料成本；(ii)勞工成本；(iii)分包成本；及(iv)其他成本。我們的服務成本易受合約規定的項目組合及相應工程範圍及性質變動影響。

## 財務資料

下表載列於所示期間按成本性質劃分的服務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至2月28/29日止兩個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%
材料成本 (附註1)	20,184	17.2	44,144	26.2	50,778	27.5	7,128	21.1	7,173	19.6
— 照明系統	2,542	2.2	19,316	11.5	9,440	5.1	500	1.5	5,049	13.8
— 電力電纜	1,386	1.2	13,740	8.2	10,043	5.4	38	0.1	1,002	2.7
— 空調系統	6,739	5.7	10,674	6.3	31,250	16.9	6,572	19.4	1,122	3.1
— 其他材料	9,517	8.1	414	0.2	45	0.1	18	0.1	-	-
勞工成本 (附註2)	11,905	10.1	16,720	9.9	18,130	9.8	3,433	10.2	2,629	7.2
分包成本 (附註3)	84,263	71.7	105,889	63.0	114,617	62.1	23,091	68.5	26,702	72.9
其他成本 (附註4)	1,095	1.0	1,423	0.9	1,058	0.6	69	0.2	108	0.3
總計	<u>117,447</u>	<u>100.0</u>	<u>168,176</u>	<u>100.0</u>	<u>184,583</u>	<u>100.0</u>	<u>33,721</u>	<u>100.0</u>	<u>36,612</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 材料成本主要指空調系統、照明系統、電力電纜及工程所使用其他材料的採購成本，分別佔往績記錄期間總服務成本的約17.2%、26.2%、27.5%及19.6%。有關我們的工程及服務所用材料的進一步詳情，請參閱本文件「業務－採購和原材料」。
- (2) 勞工成本主要指我們項目團隊（包括項目管理人員、監工、技術人員及直接參與項目的其他僱員及工人）的薪金及其他福利，分別佔往績記錄期間我們總服務成本的約10.1%、9.9%、9.8%及7.2%。
- (3) 分包成本主要指分包商費用，分別佔往績記錄期間我們總服務成本的約71.7%、63.0%、62.1%及72.9%。有關分包商獲授工程的進一步詳情，請參閱本文件「業務－分包商」。
- (4) 其他成本主要包括運輸及物流成本、耗材、機械及設備的租賃開支及與提供工程及服務直接相關的其他雜項成本。

---

## 財務資料

---

我們的服務成本主要包括材料成本、勞工成本及分包成本，分別合共佔往績記錄期間總服務成本的約99.0%、99.1%、99.4%及99.7%。

視乎特定項目的規模及複雜程度以及當時可用人力資源，我們可能會將若干工程委派予分包商。例如，弱電設備的安裝需要有關產品的專業知識，而該弱電設備通常由品牌所有者或系統製造商的獨家代理或分銷商銷售及安裝。暖通空調設備的安裝事實上是零散的，因此我們將絕大部分暖通空調系統安裝工程分包予分包商。因此，於往績記錄期間的分包成本波動主要與暖通空調系統工程及弱電系統工程收益波動相一致。

通常，該三大成本組成部分於各機電項目所佔比例可能會大幅波動，且若干成本在某種程度上彼此相互關連，原因為倘我們委聘分包商進行若干機電工程服務工程，我們可能要求分包商安排及承擔進行有關分包工程所需的相關勞工、材料、機械及設備成本。因此，有關勞工成本及材料成本（倘未委聘分包商，則我們會自行承擔）通常會於我們的分包商收取的分包費用中考量及反映。

### 毛利及毛利率

毛利率等於毛利（等於收益減服務成本）除以收益乘以100%。

## 財務資料

下表載列於所示期間按業務分支劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至2月28/29日止兩個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%
	(未經審核)									
機電工程服務工程	42,095	26.4	49,567	22.9	51,722	22.2	11,121	25.0	11,718	24.4
— 低壓系統工程	15,563	33.2	22,768	28.4	25,679	28.1	3,449	28.8	9,655	27.5
— 暖通空調系統工程	23,386	26.5	21,505	22.6	19,602	21.3	6,872	25.7	952	21.8
— 弱電系統工程	3,146	13.1	5,294	13.0	6,441	13.1	800	13.8	1,111	13.0
保養及維修服務	1,210	76.9	511	24.4	1,375	27.9	125	29.4	183	40.1
總計／整體	<u>43,305</u>	26.9	<u>50,078</u>	22.9	<u>53,097</u>	22.3	<u>11,246</u>	25.0	<u>11,901</u>	24.5

於往績記錄期間，因所進行工程及服務的範圍及性質以及成本架構構成不同，我們機電工程服務工程各業務分支以及保養及維修服務的毛利率亦有所不同，導致整體毛利率波動。

於往績記錄期間，機電工程服務工程的毛利率（於往績記錄期間介乎約22.2%至約26.4%）較保養及維修服務的毛利率（於往績記錄期間介乎約24.4%至約76.9%）而言相對穩定。

比較我們機電工程服務工程三個業務分支的毛利率，低壓系統工程的毛利率通常（於往績記錄期間介乎約27.5%至約33.2%）高於暖通空調系統工程的毛利率（於往績記錄期間介乎約21.3%至約26.5%）及弱電系統工程的毛利率（於往績記錄期間介乎約13.0%至約13.1%）。視乎合約規定的工程範圍及可用工人數目，我們一般根據客戶的要求採購低壓系統材料及設備，並由我們經驗豐富的工程師及技術工人安裝低壓

## 財務資料

系統，而(i)我們通常委聘分包商採購及安裝弱電系統，由我們的工人負責支持安裝工程；及(ii)我們通常按照彼等要求的規格採購暖通空調設備，但通常將絕大部分暖通空調系統安裝工程分包予分包商。

於往績記錄期間，我們的保養及維修服務毛利仍維持較低水平。保養及維修服務毛利率波動很大程度上取決於往績記錄期間各財政年度／期間的項目規格（可能因項目不同而不時變動）及所用保養及維修材料及零件數量（可能無法向客戶收取相關費用或客戶無法悉數報銷）。

下表載列於所示期間公營及私營界別項目應佔的毛利及毛利率的明細：

	截至12月31日止年度						截至2月28／29日止兩個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%
私營界別	34,250	28.9	41,370	23.7	35,505	25.3	8,892	27.5	10,544	24.8
公營界別	9,055	21.5	8,708	19.9	17,592	18.1	2,354	18.7	1,357	22.3
總計／整體	<u>43,305</u>	26.9	<u>50,078</u>	22.9	<u>53,097</u>	22.3	<u>11,246</u>	25.0	<u>11,901</u>	24.5

(未經審核)

於往績記錄期間，我們私營界別項目的毛利率較公營界別項目的毛利率為高，主要由於(i)我們於往績記錄期間錄得(a)來自低壓系統工程的私營界別項目應佔收益的比例上升；及(b)來自低壓系統工程的公營界別項目應佔收益的比例下降，低壓系統工程一般錄得較高的毛利率；(ii)我們於2017年承接一項大型公營低壓系統工程項目（即港珠澳大橋配電系統安裝工程），其毛利率相對較低，主要由於在相關合約期間我們的勞動力不足而使用更多分包商；(iii)於2018年，澳門石排灣公共房屋社區活動中心的大型綜合機電項目的毛利率減少，主要由於為趕上項目緊迫的截止日期而使用更多分包商；及(iv)於2019年及截至2020年2月29日止兩個月，我們錄得來自弱電系統工程的公營界別項目應佔收益的比例上升，該等工程一般錄得較低的毛利率。

## 財務資料

下表載列於所示期間按我們於項目中所擔當角色劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至2月28/29日止兩個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%
	(未經審核)									
分包商	40,706	26.7	27,189	21.0	36,454	23.4	10,706	25.2	1,279	21.0
主承建商	2,599	32.2	22,889	25.8	16,643	20.3	540	21.4	10,622	25.0
總計／整體	<u>43,305</u>	26.9	<u>50,078</u>	22.9	<u>53,097</u>	22.3	<u>11,246</u>	25.0	<u>11,901</u>	24.5

就分包商項目而言，毛利率由2017年的約26.7%減少至2018年的約21.0%，主要是由於(i)低壓系統工程的分包商項目應佔收益的比例下降，而低壓系統工程一般錄得相對較高的毛利率；及(ii)由於於2018年澳門石排灣公共房屋社區活動中心的大型綜合機電項目的毛利率減少，主要由於為趕上項目緊迫的截止日期而使用更多分包商。分包商項目的毛利率在2019年反彈至約23.4%，主要歸因於(i)上述澳門石排灣公共房屋社區活動中心的綜合機電項目於2018年大致完成；及(ii)低壓系統工程的分包商項目應佔收益的比例略有增加，而低壓系統工程一般錄得相對較高的毛利率。我們的分包商項目的毛利率從截至2019年2月28日止兩個月的約25.2%減少至截至2020年2月29日止兩個月的約21.0%，主要歸因於我們最大的機電項目（即項目1）的完成，該項目與2019年為全球首幢採用自由形態外骨骼結構的摩天大樓豪華酒店承接的暖通空調系統安裝工程有關，主要由於項目涉及的規格及難度，毛利率相對較高。

---

## 財務資料

---

就主承建商項目而言，我們的毛利率由2017年的約32.2%下降至2018年的約25.8%，並進一步下降至2019年的約20.3%，主要歸因於(i)2018年位於珠澳跨境工業區商業物業的一個大型低壓系統工程項目及2019年位於同一商業物業另一個低壓系統工程項目（即上述項目的擴建項目）表現，該等項目的毛利率相對較低，主要由於為與該新客戶建立業務關係並使我們的客戶基礎多元化而向該新客戶提供更具競爭力的合約價格；及(ii)於2019年，來自弱電系統工程的主承建商項目應佔收益的比例上升，其一般錄得較低的毛利率。我們的主承建商項目的毛利率從截至2019年2月28日止兩個月的約21.4%增加至截至2020年2月29日止兩個月的約25.0%，主要歸因於截至2020年2月29日止兩個月項目4的重大工作進展，主要由於項目涉及更高的技術及專門知識，該項目的毛利率相對較高。

### 其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入分別為零、約14,000澳門元、11,000澳門元及3,000澳門元，該等收入乃銀行結餘的利息收入。

### 預期信貸虧損模式下之減值虧損，扣除撥回

於2018年及2019年以及截至2020年2月29日止兩個月，我們於預期信貸虧損模式下的減值虧損分別約為0.1百萬澳門元、0.2百萬澳門元及45,000澳門元，主要是與我們於2018年及2019年12月31日以及2020年2月29日根據國際財務報告準則第9號進行的減值評估相關的合約資產及貿易應收款項的減值虧損。

有關我們的合約資產及貿易應收款項的減值評估及信貸風險的更多詳細資料，請參閱本文件附錄一「過往財務資料附註－17.應收款項、按金及預付款項」及「過往財務資料附註－30.金融工具－30b.財務風險管理目標及政策」。

## 財務資料

### 行政開支

下表載列於所示期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至2月28/29日止兩個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%	千澳門元	%
員工成本	2,284	55.9	5,079	64.3	4,279	62.3	822	46.1	1,062	64.2
折舊	956	23.4	1,181	15.0	1,251	18.2	211	11.8	205	12.4
招待費	118	2.9	167	2.1	64	0.9	24	1.3	125	7.6
短期租賃開支	100	2.4	225	2.8	302	4.4	51	2.9	54	3.3
差旅費	114	2.8	47	0.6	39	0.6	11	0.6	3	0.2
法律及專業費用	30	0.7	41	0.5	41	0.6	-	-	-	-
其他開支	481	11.9	1,159	14.7	887	13.0	666	37.3	204	12.3
總計	<u>4,083</u>	<u>100.0</u>	<u>7,899</u>	<u>100.0</u>	<u>6,863</u>	<u>100.0</u>	<u>1,785</u>	<u>100.0</u>	<u>1,653</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們的行政開支分別約為4.1百萬澳門元、8.0百萬澳門元、6.9百萬澳門元及1.7百萬澳門元，分別佔我們總收益的約2.5%、3.6%、2.9%及3.4%。

我們的行政開支主要包括以下各項：

- (i) 員工成本主要指薪金、工資及花紅，以及我們管理層及其他行政人員的退休金計劃供款；
- (ii) 折舊主要指我們的物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊費用；
- (iii) 招待費主要指我們商務會議產生的餐飲及其他開支；
- (iv) 短期租賃開支主要指與員工宿舍短期租賃有關的租金開支；
- (v) 差旅費主要指我們的業務產生的車輛及其他差旅費；及
- (vi) 法律及專業費用主要指納稅申報服務費用。



---

## 財務資料

---

### 融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本（指我們租賃負債的利息開支）分別約為95,000澳門元、87,000澳門元、68,000澳門元及11,000澳門元。

### [編纂]

於往績記錄期間，我們的[編纂]分別約為[編纂]澳門元、[編纂]澳門元、零及[編纂]澳門元，主要指本公司就上市直接向各專業人士支付並計入損益的專業服務費用。有關我們[編纂]的進一步詳情，請參閱本節「[編纂]」。

### 所得稅開支

於往績記錄期間，我們的所得稅開支（指我們的即期澳門所得補充稅開支）分別約為4.6百萬澳門元、5.0百萬澳門元、5.5百萬澳門元及1.2百萬澳門元。

我們的實際所得稅稅率（相等於我們的所得稅開支除以除稅前溢利，再乘以100%）於往績記錄期間分別約為13.4%、15.3%、11.9%及12.5%。於往績記錄期間，我們的實際所得稅率的波動乃主要由於於往績記錄期間我們的不可扣稅上市開支的變動。

根據開曼群島及英屬處女群島的現行法律法規，我們毋須繳納任何開曼群島及英屬處女群島所得稅或資本利得稅。此外，我們派付的股息毋須繳納開曼群島及英屬處女群島預扣稅。

於往績記錄期間，澳門所得補充稅乃按各評稅年度超過0.6百萬澳門元的估計應課稅溢利的12%計算。

有關所得稅對賬，請參閱本文件附錄一「過往財務資料附註－11.所得稅開支」。

董事確認，於最後實際可行日期，(i)我們已根據相關稅務法律及法規作出所有必要的稅項申報，並已繳付所有未償還到期稅項負債；及(ii)我們與相關稅務機關並無任何糾紛或潛在糾紛。

---

## 財務資料

---

### 各期經營業績比較

#### 截至2017年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較

##### 收益

我們的收益由2017年的約160.8百萬澳門元增加約57.5百萬澳門元（或約35.8%）至2018年的約218.3百萬澳門元，主要由於機電工程服務工程的收益增加。

機電工程服務工程收益由2017年的約159.2百萬澳門元增加約57.0百萬澳門元（或約35.8%）至2018年的約216.2百萬澳門元，乃由於：

- (i) 來自低壓系統工程的收益由2017年的約46.8百萬澳門元增加約33.4百萬澳門元至2018年約80.2百萬澳門元，主要由於(a)位於澳門路氹城的綜合城市娛樂場度假村的低壓系統工程的重大工作進展，於2018年貢獻合約收益約17.9百萬澳門元；及(b)2018年開始的位於珠澳跨境工業區商業物業的低壓系統工程項目，於2018年貢獻合約收益約23.0百萬澳門元，部分被港珠澳大橋供電系統的安裝工程所抵銷，該工程於2017年貢獻了約11.0百萬澳門元的合約收益。
- (ii) 來自弱電系統工程的收益由2017年的約24.1百萬澳門元增加約16.7百萬澳門元至2018年的約40.8百萬澳門元，主要是由於2018年開始若干弱電系統工程項目，主要包括(a)項目5弱電系統工程於2018年貢獻合約收益約8.3百萬澳門元；及(b)2018年路氹城綜合度假村幾名中間人的VIP俱樂部的一個弱電系統工程項目於2018年貢獻合約收益約4.6百萬澳門元；及
- (iii) 來自暖通空調系統工程的收益由2017年的約88.3百萬澳門元增加約6.9百萬澳門元至2018年的約95.2百萬澳門元，主要歸因於於2018年開始的於路氹城的一家靈感來自中國神話的豪華酒店的暖通空調系統工程，該工程於2018年貢獻合約收益約8.3百萬澳門元。

---

## 財務資料

---

### 服務成本

我們的服務成本由2017年的約117.4百萬澳門元增加約50.7百萬澳門元（或約43.2%）至2018年的約168.2百萬澳門元，與收益的增加大體一致。

服務成本的該等增加主要歸因於(i)材料成本由2017年的約20.2百萬澳門元增加約24.0百萬澳門元（或約118.7%）至2018年的約44.1百萬澳門元，主要由於我們的低壓系統工程（我們通常根據客戶的要求採購低壓系統材料及設備）增加，導致我們的機電工程服務收益增加，以及機電項目的材料採購增加；(ii)我們的分包成本由2017年的約84.3百萬澳門元增加約21.6百萬澳門元（或約25.7%）至2018年的約105.9百萬澳門元，主要由於我們的收益增加導致主要來自若干大型機電項目的分包需求因我們在相關合約期間的勞動力不足而增加，例如位於澳門路氹城的一處綜合城市娛樂場度假村的一個低壓系統工程及暖通空調系統工程項目及位於珠澳跨境工業區商業物業的一個低壓系統工程項目；及(iii)勞工成本由2017年的約11.9百萬澳門元增加約4.8百萬澳門元（或約40.4%）至2018年的約16.7百萬澳門元，主要由於本集團於2018年承接更多項目，工人數增加。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2017年的約43.3百萬澳門元增加約6.8百萬澳門元（或約15.6%）至2018年的約50.1百萬澳門元，乃主要由於來自機電工程服務工程的收益增加。

我們的整體毛利率由2017年的約26.9%降至2018年的約22.9%，主要由於機電工程服務工程毛利率下降。

機電工程服務工程毛利率由2017年的約26.4%降至2018年的約22.9%，主要由於(i)弱電系統工程的毛利增加（2017年及2018年毛利率較穩定，分別約為13.1%及13.0%），其毛利率通常較低壓系統及暖通空調系統工程的毛利率為低；(ii)低壓系統工程的毛利率由2017年的約33.2%下降至2018年的約28.4%，主要是由於2018年位於珠澳跨境工業區的商業物業的大型低壓系統工程的表現，毛利率相對較低，此乃主要由於為與新客戶建立業務關係並使客戶基礎多元化而向該新客戶提供更具競爭力的合約

---

## 財務資料

---

價格；及(iii)我們的暖通空調系統工程的毛利率由2017年的約26.5%下降至2018年的約22.6%，主要是由於業務擴展導致我們的勞動力不足及不可用，我們於2018年位於澳門路氹城的一處綜合城市娛樂場度假村的暖通空調系統工程的分包水平大幅提高。

### 行政開支

我們的行政開支由2017年的約4.1百萬澳門元增加約3.8百萬澳門元（或約93.5%）至2018年的約7.9百萬澳門元，主要由於我們的員工成本由2017年的約2.3百萬澳門元增加至2018年的約5.1百萬澳門元，主要由於籌備上市的財務團隊的平均人數增加及於2018年我們行政人員的薪金增加及員工福利開支（主要包括員工差旅費）增加。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2017年的約4.6百萬澳門元增加約0.3百萬澳門元（或約7.3%）至2018年的約5.0百萬澳門元，主要是由於如上所述我們的毛利增加所致使的應課稅溢利增加，部分被我們行政開支的增加所抵銷。

我們的實際所得稅率由2017年的約13.4%增至2018年的約15.3%，主要是由於我們的不可扣稅[編纂]由2017年的約[編纂]澳門元增至2018年的約[編纂]澳門元。

### 年內溢利

我們的年內溢利由2017年的約29.9百萬澳門元減少約2.4百萬澳門元（或約8.1%）至2018年的約27.4百萬澳門元，主要是由於上述項目的綜合影響。

---

## 財務資料

---

### 截至2018年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較

#### 收益

我們的收益由2018年的約218.3百萬澳門元增加約19.4百萬澳門元（或約8.9%）至2019年的約237.7百萬澳門元，主要是由於我們的機電工程服務工程收益增加所致。

我們來自機電工程服務工程的收益由2018年的約216.2百萬澳門元增加約16.6百萬澳門元（或約7.7%）至2019年的約232.8百萬澳門元，主要是由於：

- (i) 來自低壓系統工程的收益由2018年的約80.2百萬澳門元增加約11.3百萬澳門元至2019年的約91.5百萬澳門元，主要是由於(a)項目4於2019年開始，於2019年貢獻合約收益約20.8百萬澳門元；(b)路氹城綜合度假村員工餐廳機電項目的低壓系統工程於2019年開始，於2019年貢獻合約收益約7.2百萬澳門元；及(c)項目5低壓系統工程（於2018年開始）產生的合約收益由2018年約10.5百萬澳門元增至2019年約18.8百萬澳門元，部分被2018年開始的位於珠澳跨境工業區的商業物業的低壓系統工程項目產生的合約收益減少所抵銷，該項目於2018年及2019年分別貢獻合約收益約23.0百萬澳門元及1.1百萬澳門元；
- (ii) 來自弱電系統工程的收益由2018年的約40.8百萬澳門元增加約8.4百萬澳門元至2019年的約49.2百萬澳門元，主要由於位於澳門一棟司法機關辦公樓的弱電系統工程項目於2019年開始，於2019年貢獻合約收益約12.3百萬澳門元；及
- (iii) 2018年及2019年，來自暖通空調系統工程的收益保持穩定，分別約為95.2百萬澳門元及92.1百萬澳門元。

---

## 財務資料

---

### 服務成本

我們的服務成本由2018年的約168.2百萬澳門元增加約16.4百萬澳門元（或約9.8%）至2019年的約184.6百萬澳門元，與我們的收益增長大體一致。

我們的服務成本增加，乃主要由於(i)我們的分包成本由2018年的約105.9百萬澳門元增加約8.7百萬澳門元（或約8.2%）至2019年的約114.6百萬澳門元，與我們的收益增長大體一致；及(ii)我們的材料成本由2018年的約44.1百萬澳門元增加約6.6百萬澳門元（或約15.0%）至2019年的約50.8百萬澳門元，主要是由於於2019年取得實質性工作進展的項目3的空調系統加大採購。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2018年約50.1百萬澳門元增加約3.0百萬澳門元（或約6.0%）至2019年約53.1百萬澳門元，主要是由於機電工程服務工程的收益增加所致。

我們的整體毛利率於2018年及2019年均保持相對穩定，分別約為22.9%及22.3%。

### 行政開支

我們的行政開支由2018年的約7.9百萬澳門元減少約1.0百萬澳門元（或約13.1%）至2019年的約6.9百萬澳門元，主要由於我們的員工成本由2018年的約5.1百萬澳門元減少至2019年的約4.3百萬澳門元，主要由於於2019年員工福利開支（主要包括員工差旅費）減少。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2018年的約5.0百萬澳門元增加約0.5百萬澳門元（或約9.9%）至2019年的約5.5百萬澳門元，主要是由於如上文所述我們的毛利增加及行政開支減少致使的應課稅溢利增加。

我們的實際所得稅稅率由2018年的約15.3%下降至2019年的約11.9%，這主要是由於我們於2018年確認了不可扣稅[編纂]約[編纂]澳門元。

### 年內溢利

我們的年內溢利由2018年的約27.4百萬澳門元增加約13.1百萬澳門元（或約47.8%）至2019年的約40.5百萬澳門元，主要由於上述項目的綜合影響所致。

---

## 財務資料

---

### 截至2019年2月28日止兩個月與截至2020年2月29日止兩個月比較

#### 收益

我們的收益由截至2019年2月28日止兩個月的約45.0百萬澳門元增加約3.5百萬澳門元（或約7.9%）至截至2020年2月29日止兩個月的約48.5百萬澳門元，主要是由於我們的機電工程服務工程收益增加所致。

機電工程服務工程的收益由截至2019年2月28日止兩個月的約44.5百萬澳門元增加約3.5百萬澳門元（或約7.9%）至截至2020年2月29日止兩個月的約48.1百萬澳門元，這是由於：

- (i) 來自低壓系統工程的收益由截至2019年2月28日止兩個月的約12.0百萬澳門元增加約23.1百萬澳門元至截至2020年2月29日止兩個月的約35.1百萬澳門元，主要由於(a)截至2020年2月29日止兩個月項目4的重大工程進展，該項目為截至2020年2月29日止兩個月貢獻合約收益約14.4百萬澳門元；及(b)項目2於2020年開始，該項目為截至2020年2月29日止兩個月貢獻合約收益約18.8百萬澳門元，部分被2019年項目5的低壓系統工程基本完工（該項目於截至2019年2月28日止兩個月貢獻合約收益約3.6百萬澳門元）所抵銷；
- (ii) 來自弱電系統工程的收益由截至2019年2月28日止兩個月的約5.8百萬澳門元增加約2.8百萬澳門元至截至2020年2月29日止兩個月的約8.6百萬澳門元，主要由於截至2020年2月29日止兩個月位於澳門路氹城一家電影主題酒店及娛樂場度假村二期弱電系統工程項目的重大工程進展，該項目為截至2020年2月29日止兩個月貢獻合約收益約5.5百萬澳門元，部分被2019年項目5的弱電系統工程基本完工（該項目於截至2019年2月28日止兩個月貢獻合約收益約4.0百萬澳門元）所抵銷；及
- (iii) 來自暖通空調系統工程的收益由截至2019年2月28日止兩個月的約26.7百萬澳門元減少約22.4百萬澳門元至截至2020年2月29日止兩個月的約4.4百萬澳門元，主要由於2019年項目1及路環一個特別警察部隊新總部的大型暖通空調系統工程項目完工，該等項目分別於截至2019年2月28日止兩個月貢獻合約收益約14.3百萬澳門元及6.2百萬澳門元。

---

## 財務資料

---

### 服務成本

我們的服務成本由截至2019年2月28日止兩個月的約33.7百萬澳門元增加約2.9百萬澳門元（或約8.6%）至截至2020年2月29日止兩個月的約36.6百萬澳門元，與我們收益的增長大體一致。

服務成本的該等增加主要是由於我們的分包成本由截至2019年2月28日止兩個月的約23.1百萬澳門元增加約3.6百萬澳門元至截至2020年2月29日止兩個月的約26.7百萬澳門元，主要是由於兩項大型機電項目（即項目2及項目4）大量採用分包。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2019年2月28日止兩個月的約11.2百萬澳門元增加約0.7百萬澳門元（或約5.8%）至截至2020年2月29日止兩個月約11.9百萬澳門元，主要是由於來自機電工程服務工程的收益增加。

截至2019年2月28日及2020年2月29日止兩個月，我們的整體毛利率保持相對穩定，分別約為25.0%及24.5%，主要是由於以下因素的綜合影響：(i)我們暖通空調系統工程的毛利率由截至2019年2月28日止兩個月的約25.7%下降至截至2020年2月29日止兩個月的約21.8%，此乃主要因為截至2020年2月29日止兩個月暖通空調系統工程所得收益大部分來自公營界別大型暖通空調系統工程項目（即項目3），該項目由於我們的勞動力不足及不可用而提高分包水平致使毛利率相對較低；(ii)毛利率較高的低壓系統工程佔收益的比例增加；及(iii)低壓系統工程及弱電系統工程的毛利率於截至2019年2月28日止兩個月及截至2020年2月29日止兩個月保持穩定，前者分別約為28.8%及13.8%而後者分別約為27.5%及13.0%。

### 行政開支

我們的行政開支於截至2019年2月28日及2020年2月29日止兩個月維持相對穩定，分別約為1.8百萬澳門元及1.7百萬澳門元。



## 財務資料

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2019年2月28日止兩個月的約1.1百萬澳門元增加約75,000澳門元（或約7.0%）至截至2020年2月29日止兩個月的約1.2百萬澳門元，主要是由於如上文所述我們的毛利增加致使的應課稅溢利增加。

我們的實際所得稅稅率由截至2019年2月28日止兩個月的約11.3%增至截至2020年2月29日止兩個月的約12.5%，這主要歸因於我們確認截至2020年2月29日止兩個月的不可扣稅[編纂]約[編纂]澳門元。

### 期內溢利

我們的期內溢利由截至2019年2月28日止兩個月的約8.4百萬澳門元減少約0.3百萬澳門元（或約3.9%）至截至2020年2月29日止兩個月的約8.1百萬澳門元，主要是由於上述項目的綜合影響所致。

### 敏感度及收支平衡分析

#### 敏感度分析

以下敏感度分析說明假設所有其他變量保持不變的情況下，(i)我們的合約價格；(ii)我們的材料成本；(iii)我們的勞工成本；及(iv)我們的分包成本的假設波動對所示期間除稅前溢利的影響：

假設波幅 (附註1)	+11.0%	+22.0%	-11.0%	-22.0%
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
合約價格：				
2017年	17,683	35,365	(17,683)	(35,365)
2018年	24,008	48,016	(24,008)	(48,016)
2019年	26,145	52,290	(26,145)	(52,290)
截至2020年2月29日止兩個月	5,336	10,673	(5,336)	(10,673)

## 財務資料

假設波幅 (附註2)	+30.0%	+59.0%	-30.0%	-59.0%
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
<b>材料成本：</b>				
2017年	(6,055)	(11,909)	6,055	11,909
2018年	(13,243)	(26,045)	13,243	26,045
2019年	(15,233)	(29,959)	15,233	29,959
截至2020年2月29日止兩個月	(2,152)	(4,232)	2,152	4,232
假設波幅 (附註3)	+12.0%	+24.0%	-12.0%	-24.0%
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
<b>勞工成本：</b>				
2017年	(1,429)	(2,857)	1,429	2,857
2018年	(2,006)	(4,013)	2,006	4,013
2019年	(2,176)	(4,351)	2,176	4,351
截至2020年2月29日止兩個月	(315)	(631)	315	631
假設波幅 (附註4)	+9.0%	+17.0%	-9.0%	-17.0%
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
<b>分包成本：</b>				
2017年	(7,584)	(14,325)	7,584	14,325
2018年	(9,530)	(18,001)	9,530	18,001
2019年	(10,316)	(19,485)	10,316	19,485
截至2020年2月29日止兩個月	(2,403)	(4,539)	2,403	4,539

### 附註：

- (1) 我們合約價格的假設波幅設定為11.0%及22.0%，與2017年至2019年收益的複合年增長率約21.6%一致。
- (2) 我們材料成本的假設波幅設定為30.0%及59.0%，與2017年至2019年材料成本的複合年增長率約58.6%一致。
- (3) 我們勞工成本的假設波幅設定為12.0%及24.0%，與2017年至2019年我們勞工成本的複合年增長率約23.4%一致。
- (4) 我們分包成本的假設波幅設定為9.0%及17.0%，與2017年至2019年我們勞工成本的複合年增長率約16.6%一致。

## 收支平衡分析

在扣除上市開支及假設所有其他變量保持不變的情況下，倘我們於往績記錄期間的服務成本分別增加約29.4%、19.3%、24.9%及25.3%，我們將錄得除稅前溢利收支平衡，供說明用途。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

我們的營運資金主要源自(i)控股股東注資；及(ii)經營活動所得現金。我們於往績記錄期間並無出現任何流動資金短缺。我們透過持續維持充足的儲備、信貸融資、監察預測及實際現金流量以及令資產與負債到期情況始終匹配來管理流動資金風險。

在未來，由於(i)業務狀況變動或其他發展；及(ii)出現投資、收購及協調其他類似行動的機會，我們可能需要額外現金資源。於上市後，我們的資金來源將主要為(i)內部產生資金；(ii)借款；及(iii)[編纂][編纂]淨額相結合。然而，我們撥付營運資金需求、償還債務及為其他債務融資的能力取決於我們未來的經營表現及現金流量，而未來的經營表現及現金流量則受限於當時的經濟狀況、客戶消費水平等其他因素，其中很多因素不為我們所控制。倘既有的現金資源不足以滿足我們的需求，我們或會尋求獲取額外信貸融資，或出售或發行股本證券，而此等舉動可能會導致股東權益遭攤薄。

### 流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債明細：

	於12月31日			於2月29日	於6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年	2020年
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
<b>流動資產</b>					
合約資產	7,370	24,655	76,915	96,015	54,544
應收款項、按金及 預付款項	53,546	65,566	50,820	37,154	56,396
應收一家關連公司款項	12	-	-	-	-
應收控股股東款項	5,752	-	-	-	-
已抵押銀行存款	2,685	2,699	2,710	2,713	2,717
銀行結餘及現金	8,593	18,731	34,038	40,900	46,142
	<u>77,958</u>	<u>111,651</u>	<u>164,483</u>	<u>176,782</u>	<u>159,799</u>

(未經審核)

## 財務資料

	於12月31日			於2月29日	於6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年	2020年
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
					(未經審核)
<b>流動負債</b>					
合約負債	15,112	21,976	30,651	22,707	20,492
應付款項及應計費用	6,056	15,223	17,557	28,507	3,604
租賃負債	736	768	638	561	1,031
稅項負債	13,223	13,556	14,532	15,684	17,622
	35,127	51,523	63,378	67,459	42,749
<b>流動資產淨值</b>	42,831	60,128	101,105	109,323	117,050

我們的流動資產淨值由2017年12月31日的約42.8百萬澳門元增加至2018年12月31日的約60.1百萬澳門元，(i)主要是由於我們於2018年的溢利約27.4百萬澳門元，部分被我們於2018年派付的股息10.0百萬澳門元所抵銷；及(ii)經(a)合約資產由2017年12月31日約7.4百萬澳門元增加至2018年12月31日約24.7百萬澳門元；及(b)銀行結餘及現金由2017年12月31日約8.6百萬澳門元增加至2018年12月31日約18.7百萬澳門元所反映。

於2019年12月31日，我們的流動資產淨值增加至約101.1百萬澳門元，(i)主要歸因於我們於2019年的溢利約40.5百萬澳門元；及(ii)經(a)合約資產增加至2019年12月31日約76.9百萬澳門元；及(b)銀行結餘及現金增加至2019年12月31日約34.0百萬澳門元所反映。

截至2020年2月29日，我們的流動資產淨值增加至約109.3百萬澳門元，(i)主要歸因於我們在截至2020年2月29日止兩個月中產生的純利潤約8.1百萬澳門元；及(ii)經合約資產增加至2020年2月29日約96.0百萬澳門元所反映，部分被應付款項及應計費用由2019年12月31日約17.6百萬澳門元增加至2020年2月29日約28.5百萬澳門元抵銷。

有關合約資產、應付款項及應計費用以及銀行結餘及現金波動的詳情，請分別參閱本節「選定資產負債表項目的討論－合約資產／負債」、「選定資產負債表項目的討論－應付款項及應計費用」及「流動資金及資本資源－現金流量」。

## 財務資料

截至2020年6月30日，我們的流動資產淨值增至約117.1百萬澳門元，主要歸因於我們於截至2020年6月30日止四個月產生溢利，並反映我們截至2020年6月30日止四個月內的流動負債減幅超過流動資產的減幅，主要歸因於我們於2020年2月29日結清貿易應付款項，導致應付款項及應計費用由2020年2月29日約28.5百萬澳門元減少至2020年6月30日約3.6百萬澳門元。

有關流動資產及流動負債其他組成部分的進一步分析，請參閱本節「選定資產負債表項目的討論」。

### 現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量概要，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告的綜合現金流量表：

	截至12月31日止年度			截至2月28/29日止兩個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
營運資金變動前的經營					
現金流量	35,529	33,784	47,485	9,671	9,509
營運資金變動	(20,284)	(10,809)	(26,546)	18,938	(2,382)
已付所得稅	—	(4,632)	(4,480)	—	—
經營活動所得現金淨額	15,245	18,343	16,459	28,609	7,127
投資活動(所用)／所得					
現金淨額	(2,807)	5,303	(10)	—	—
融資活動所用現金淨額	(13,916)	(13,508)	(1,142)	(157)	(265)
現金及現金等價物					
(減少)／增加淨額	(1,478)	10,138	15,307	28,452	6,862
年／期初現金及現金等價物	10,071	8,593	18,731	18,731	34,038
年／期末現金及現金					
等價物，以銀行結餘及					
現金呈現	8,593	18,731	34,038	47,183	40,900

我們於2017年錄得現金流出淨額約1.5百萬澳門元，主要歸因於2017年派付股息12.6百萬澳門元。

---

## 財務資料

---

### 經營活動

於往績記錄期間，我們的經營活動所得現金主要指收取客戶付款，而經營活動所用現金主要與支付項目產生的成本、經營活動相關開支及所得稅有關。經營活動所得現金淨額反映我們就(i)非現金項目；(ii)營運資金變動的影響；及(iii)非經營活動相關的項目作出調整後的除稅前溢利。

於2017年，我們的經營活動所得現金淨額約為15.2百萬澳門元，包括除稅前溢利約34.5百萬澳門元，及主要就以下情況所反映的營運資金變動作出調整：(i)應收款項、按金及預付款項增加約41.6百萬澳門元；(ii)合約資產減少約7.3百萬澳門元；(iii)應付款項及應計費用增加約1.0百萬澳門元；及(iv)合約負債增加約13.1百萬澳門元。

於2018年，我們的經營活動所得現金淨額約為18.3百萬澳門元，包括除稅前溢利約32.4百萬澳門元，及主要就以下情況所反映的營運資金變動作出調整：(i)應收款項、按金及預付款項增加約9.5百萬澳門元；(ii)合約資產增加約17.3百萬澳門元；(iii)應付款項及應計費用增加約9.2百萬澳門元；及(iv)合約負債增加約6.9百萬澳門元及繳納所得稅約4.6百萬澳門元。

於2019年，我們的經營活動所得現金淨額約為16.5百萬澳門元，包括除稅前溢利約46.0百萬澳門元，及主要就以下情況所反映的營運資金變動作出調整：(i)應收款項、按金及預付款項減少約14.8百萬澳門元；(ii)合約資產增加約52.4百萬澳門元；(iii)應付款項及應計費用增加約2.3百萬澳門元；及(iv)合約負債增加約8.7百萬澳門元及繳納所得稅約4.5百萬澳門元。

截至2019年2月28日止兩個月，我們的經營活動所得現金淨額約為28.6百萬澳門元，包括除稅前溢利約9.5百萬澳門元，及主要就以下情況所反映的營運資金變動作出調整：(i)應收款項、按金及預付款項減少約37.5百萬澳門元；(ii)合約資產增加約13.5百萬澳門元；(iii)應付款項及應計費用減少約11.4百萬澳門元；及(iv)合約負債增加約6.3百萬澳門元。

---

## 財務資料

---

截至2020年2月29日止兩個月，我們的經營活動所得現金淨額約為7.1百萬澳門元，包括除稅前溢利約9.3百萬澳門元，及主要就以下情況所反映的營運資金變動作出調整：(i)應收款項、按金及預付款項減少約13.8百萬澳門元；(ii)合約資產增加約19.2百萬澳門元；(iii)應付款項及應計費用增加約11.0百萬澳門元；及(iv)合約負債減少約7.9百萬澳門元。

我們於2017年、2018年及2019年維持相對穩定的經營活動所得現金淨額水平。我們的經營現金流入由截至2019年2月28日止兩個月約28.6百萬澳門元大幅減少至截至2020年2月29日止兩個月約7.1百萬澳門元，乃主要由於應收款項、按金及預付款項由截至2019年2月28日止兩個月約37.5百萬澳門元減至截至2020年2月29日止兩個月約13.8百萬澳門元，而其乃主要由於我們截至2019年2月28日止兩個月貿易應收款項的較高結付水平。

有關營運資金的進一步詳情及分析，請參閱本節「選定資產負債表項目的討論」。

### 投資活動

於往績記錄期間，我們的投資活動所得現金主要包括控股股東還款，而我們的投資活動所用現金主要包括購置物業、廠房及設備及存入已抵押銀行存款。

於2017年，我們投資活動所用現金淨額約為2.8百萬澳門元，主要來自存放約2.7百萬澳門元的已抵押銀行存款。

於2018年，我們的投資活動所得現金淨額約為5.3百萬澳門元，主要來自控股股東的還款約5.8百萬澳門元，部分被物業、廠房及設備的採購額約0.4百萬澳門元所抵銷。

我們於2017年錄得約2.8百萬澳門元的投資現金流出，但於2018年錄得約5.3百萬澳門元的投資現金流出，主要由於在2017年存放已抵押銀行存款約2.7百萬澳門元作為我們履約保證的抵押，但於2018年則有控股股東還款約5.8百萬澳門元。

於2019年及截至2019年2月28日及2020年2月29日止兩個月，我們投資活動所用現金淨額分別約為10,000澳門元、零及零，均並不重大。

---

## 財務資料

---

### 融資活動

於往績記錄期間，我們的融資活動所用現金主要包括租賃負債還款，派付股息及支付股份發行成本。

於往績記錄期間，我們的融資活動所用現金淨額分別約為13.9百萬澳門元、13.5百萬澳門元、1.1百萬澳門元及0.3百萬澳門元，主要歸因於(i)分別派付股息12.6百萬澳門元、10.0百萬澳門元、零及零；(ii)分別支付股份發行成本約0.6百萬澳門元、2.6百萬澳門元、0.1百萬澳門元及91,000澳門元；及(iii)分別償還租賃負債約0.6百萬澳門元、0.8百萬澳門元、0.9百萬澳門元及0.2百萬澳門元。

我們的融資現金流出由2017年及2018年的分別約13.9百萬澳門元及13.5百萬澳門元大幅減少至2019年約1.1百萬澳門元，乃主要由於我們於2017年及2018年分別派付股息約12.6百萬澳門元及10.0百萬澳門元。

### 營運資金充足性

董事認為，經計及我們可動用的財務資源，包括可動用的信貸融資、手頭現金及現金等價物、經營產生現金及[編纂]估計[編纂]淨額，且並無不可預見情況發生，我們有充足的可動用營運資金滿足現時需求及自本文件日期起計至少十二個月的需求。



## 財務資料

### 選定資產負債表項目的討論

下表包括我們於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年2月29日的綜合財務狀況表中的項目，該等項目摘錄自本文件附錄一中的會計師報告，並應一併閱讀。

	於12月31日			於2月29日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	1,034	1,107	741	690
使用權資產	1,471	1,178	1,249	1,095
	<u>2,505</u>	<u>2,285</u>	<u>1,990</u>	<u>1,785</u>
<b>流動資產</b>				
合約資產	7,370	24,655	76,915	96,015
應收款項、按金及 預付款項	53,546	65,566	50,820	37,154
應收一家關聯公司款項	12	–	–	–
應收控股股東款項	5,752	–	–	–
已抵押銀行存款	2,685	2,699	2,710	2,713
銀行結餘及現金	8,593	18,731	34,038	40,900
	<u>77,958</u>	<u>111,651</u>	<u>164,483</u>	<u>176,782</u>
<b>流動負債</b>				
合約負債	15,112	21,976	30,651	22,707
應付款項及應計費用	6,056	15,223	17,557	28,507
租賃負債	736	768	638	561
稅項負債	13,223	13,556	14,532	15,684
	<u>35,127</u>	<u>51,523</u>	<u>63,378</u>	<u>67,459</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u><u>42,831</u></u>	<u><u>60,128</u></u>	<u><u>101,105</u></u>	<u><u>109,323</u></u>

## 財務資料

	於12月31日			於2月29日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
<b>非流動負債</b>				
租賃負債	873	520	664	578
<b>資產淨值</b>	<u>44,463</u>	<u>61,893</u>	<u>102,431</u>	<u>110,530</u>
<b>資本及儲備</b>				
股本	—*	—*	—*	—*
儲備	<u>44,463</u>	<u>61,893</u>	<u>102,431</u>	<u>110,530</u>
<b>權益總額</b>	<u>44,463</u>	<u>61,893</u>	<u>102,431</u>	<u>110,530</u>

\* 不足1,000澳門元

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)租賃物業裝修；(ii)辦公設備；及(iii)傢具及裝置。

我們的物業、廠房及設備由2017年及2018年12月31日的分別約1.0百萬澳門元及1.0百萬澳門元減至2019年12月31日及2020年2月29日的分別約0.7百萬澳門元及0.7百萬澳門元，主要歸因於2019年及截至2020年2月29日止兩個月分別計提的約0.4百萬澳門元及51,000澳門元折舊。

### 使用權資產

我們的使用權資產指我們使用租賃資產（即辦公室、倉庫車間、停車位及打印機）的權利，租賃期限為一年至五年，最初以成本計量，後來根據國際財務報告準則第16號按成本減去累計折舊及減值損失進行計量。

我們的使用權資產由2017年12月31日的約1.5百萬澳門元減少至2018年及2019年12月31日的分別約1.2百萬澳門元及1.2百萬澳門元，主要是由於我們於2018年及2019年的使用權資產折舊分別約0.8百萬澳門元及0.9百萬澳門元所致，部分被我們於2018年及2019年增加的有關辦公室的新租賃及續租的使用權資產分別約0.5百萬澳門元及0.9百萬澳門元所抵銷。

## 財務資料

於2020年2月29日，我們的使用權資產進一步減少至約1.1百萬澳門元，主要是由於我們於截至2020年2月29日止兩個月期間將使用權資產計提折舊約0.2百萬澳門元。

有關採納國際財務報告準則第16號的影響的更多詳細資料，請參閱本節中的「採納新訂及經修訂國際財務報告準則－採納國際財務報告準則第16號租賃的影響」。

### 合約資產／負債

下表載列於所示日期合約工程的合約資產／負債淨值的明細：

	於12月31日			於2月29日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
合約資產 (附註1)	7,370	24,686	77,075	96,268
減：信貸虧損撥備	—	(31)	(160)	(253)
合約資產淨值	7,370	24,655	76,915	96,015
合約負債 (附註2)	(15,112)	(21,976)	(30,651)	(22,707)
總計	<u>(7,742)</u>	<u>2,679</u>	<u>46,264</u>	<u>73,308</u>

附註：

- (1) 合約資產主要指我們就已完工機電工程服務工程取得代價的權利，惟有關工程尚未開單，因該權利須視乎我們日後履行各自履約責任的表現而定。
- (2) 合約負債主要指我們將已收取客戶代價的機電工程服務工程移交予客戶的責任。

## 財務資料

下表載列於2019年12月31日及2020年2月29日我們的十大項目（按我們的合約資產結餘計）詳情：

於2019年12月31日

項目	客戶	本集團 的角色	合約價值 千澳門元	動工年月	完工年月/ 預期完工年月	於最後實際 可行日期的 項目狀態	合約資產 千澳門元
項目5	進力	分包商	48,551	2018年3月	2019年6月	已完工	32,479
項目1	進力	分包商	144,797	2017年1月	2018年12月	已完工	10,121
項目3	客戶F	分包商	66,320	2018年6月	2020年6月	已完工	6,891
澳門司法機關一棟辦公樓宇的弱電系統工程項目	客戶A	分包商	31,000	2019年5月	2020年10月	進行中	3,019
位於澳門氹仔的一家娛樂場酒店的低壓系統工程項目	進力	分包商	2,461	2019年1月	2020年3月	已完工	2,461
位於澳門路氹城的一處綜合城市娛樂場度假村1號博彩大廳的低壓系統工程項目	進力	分包商	2,234	2019年3月	2019年10月	已完工	2,234
位於澳門路氹城的一處綜合城市娛樂場度假村2號博彩大廳的低壓系統工程項目	進力	分包商	1,971	2019年3月	2019年10月	已完工	1,971
位於氹仔的一個菜市場的弱電系統工程項目	客戶C	分包商	8,606	2018年1月	2020年7月	已完工	1,520
位於澳門路氹城的一處綜合城市娛樂場度假村3號博彩大廳的低壓系統工程項目	客戶D	主承建商	5,939	2019年5月	2020年7月	已完工	1,455
位於珠澳跨境工業區商業物業的低壓系統工程項目	客戶E	主承建商	24,107	2018年3月	2018年9月	已完工	1,009
總計							<u>63,160</u>

## 財務資料

於2020年2月29日

項目	客戶	本集團 的角色	合約價值	動工年月	完工年月/ 預期完工 年月	於最後實際 可行日期的 項目狀態	合約資產	截至 最後實際 可行日期 其後開票	截至 最後實際 可行日期 其後結算	預期最終 開票/ 結算年月
							千澳門元	千澳門元	千澳門元	
項目5	進力	分包商	48,551	2018年3月	2019年6月	已完工	32,479	32,479	23,020	2020年 第三季度
項目2	客戶D	主承建商	78,041	2020年2月	2020年12月	進行中	18,800	18,800	18,800	不適用
項目1	進力	分包商	144,797	2017年1月	2018年12月	已完工	10,121	10,121	-	2020年 第三季度
位於澳門路氹城的一處綜合城市娛樂場度假村3號博彩大廳的低壓系統工程項目	客戶D	主承建商	5,939	2019年5月	2020年7月	已完工	4,919	-	-	2020年 第三季度
項目3	客戶F	分包商	66,320	2018年6月	2020年6月	已完工	4,322	3,845	3,845	2020年 第四季度
澳門司法機關一棟辦公樓宇的弱電系統工程項目	客戶A	分包商	31,000	2019年5月	2020年10月	進行中	4,167	3,100	3,100	2021年 第四季度
位於澳門氹仔的一家娛樂場酒店的低壓系統工程項目	進力	分包商	2,461	2019年1月	2020年3月	已完工	2,461	2,461	2,461	不適用
位於澳門路氹城的一處綜合城市娛樂場度假村1號博彩大廳的低壓系統工程項目	進力	分包商	2,234	2019年3月	2019年10月	已完工	2,234	2,120	2,120	2020年 第三季度
位於澳門路氹城的一處綜合城市娛樂場度假村2號博彩大廳的低壓系統工程項目	進力	分包商	1,971	2019年3月	2019年10月	已完工	1,971	1,947	1,947	2020年 第三季度
位於氹仔的一個菜市場的弱電系統工程項目	客戶C	分包商	8,606	2018年1月	2020年7月	已完工	1,884	1,884	1,884	不適用
總計							<u>83,358</u>	<u>76,757</u>	<u>57,177</u>	

## 財務資料

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年2月29日，我們的合約資產中包含客戶持有的保留金分別約2.4百萬澳門元、2.5百萬澳門元、7.3百萬澳門元及6.4百萬澳門元。

下表載列於所示日期按缺陷責任期到期日劃分的待結清保留金的賬齡分析：

	於12月31日			於2月29日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
按要求或於一年內	1,117	1,896	2,072	2,072
一年後	1,268	617	5,235	4,316
總計	<u>2,385</u>	<u>2,513</u>	<u>7,307</u>	<u>6,388</u>

我們於各期間的合約資產及合約負債有所不同，乃由於我們於各報告期末進行的合約工程的總價值與我們於各報告期末向客戶收取的工程進度賬單總額之間的時差所致。倘權利於日後機電項目各自之履約責任獲達成後成為無條件，我們的合約資產將轉撥至貿易應收款項。

我們於2017年12月31日錄得合約負債淨值約7.7百萬澳門元，而於2018年12月31日錄得合約資產淨值約2.7百萬澳門元，主要是由於以下各項的綜合影響：

- (i) 我們的合約資產由2017年12月31日的約7.4百萬澳門元增加至2018年12月31日的約24.7百萬澳門元，主要是由於我們的四個機電項目（即項目5、路環特警隊新總部的一個大型暖通空調系統工程項目、澳門石排灣公共房屋社區活動中心的一個大型綜合機電項目以及位於路氹城的一處綜合度假村的博彩中介人營運商VIP俱樂部的弱電系統工程項目）由2017年12月31日的合約負債總額約1.1百萬澳門元變更為2018年12月31日的合約資產總額約15.1百萬澳門元，即我們根據國際財務報告準則第15號按投入法確認的收入與客戶認可的可感知工程（即我們的進度賬單）之間的差額所產生的未開票合約收益。我們於2018年12月31日就上述四個機電項目錄得合約資產結餘約15.1百萬澳門元，主要是因為這四個機電項目工程進度比例（為確認合約收益的基準）大於客戶與我們協定的於2018年12月31日的開票比例；及

## 財務資料

- (ii) 我們的合約負債由2017年12月31日的約15.1百萬澳門元增加至2018年12月31日的約22.0百萬澳門元，主要是由於我們的進度賬單款項早於我們於2018年就一個新的大型暖通空調系統工程項目（即項目3）確認的合約收益，導致於2018年12月31日確認合約負債約4.7百萬澳門元。

我們的合約資產淨值增加至2019年12月31日的約46.3百萬澳門元，主要是由於以下各項的綜合影響：

- (i) 我們的合約資產增加至2019年12月31日的約76.9百萬澳門元，這主要由於(a)於2018年12月31日約為8.9百萬澳門元的兩個大型機電項目（即項目1及項目3）的合約負債總額（即早於已確認累計合約收益的累計進度賬單款項）變為於2019年12月31日約為17.0百萬澳門元的合約資產總額；及(b)項目5的合約資產由2018年12月31日的約2.7百萬澳門元增加至2019年12月31日的約32.5百萬澳門元，此乃由於我們根據於合約期間進行的機電工程服務工程就該三個機電項目確認的合約收益大於我們於該相同期間的進度賬單款項。我們(a)就項目1錄得合約資產重大結餘約10.1百萬澳門元，主要因為我們仍在落實該項目的最終賬目，儘管我們已完成該項目的有關工程，但我們的客戶因項目規模較大已對我們及我們的分包商進行的工程進行更廣泛的測試及調試工作，以確保完成所有的缺陷改正工作（如有）；(b)就項目3錄得合約資產重大結餘約6.9百萬澳門元，主要因為我們於2019年底產生大額成本（其於2019年12月31日未開具發票）；及(c)就項目5錄得合約資產重大結餘約32.5百萬澳門元，主要因為(1)我們於2019年6月完成項目後並無向客戶提交任何竣工付款申請，乃主要由於客戶（即項目5的主承建商）要求，且據董事所深知、盡悉及確信，該要求乃由於客戶與項目擁有人之間未能就主合約項下客戶履行的合約範圍及工作範圍達成共識導致付款認證過程不斷延長所致；及誠如弗若斯特沙利文所確認，澳門機電工程服務行業主承建商向其分包商結付款項待主承建商與項目擁有人之間的付款過程而定實屬普遍，原因為主承建商一般於收取項目擁有人的款項後方會向其分包商支付款項；及(2)此項目涉及一系列要求項目管理人相對較高參與度的安裝工程以及主承建商的項目管理人及項目擁有人監察我們及分包商進行的相關工程的質素，導致相關人士在發出票據前就達成經協定工程進度時需要相對較長的溝通時間；及

## 財務資料

- (ii) 我們的合約負債增加至2019年12月31日的約30.7百萬澳門元，該增加主要由於我們的進度賬單款項早於我們就一個新的大型機電項目（即項目4）確認的合約收益，從而導致於2019年12月31日確認合約負債約12.5百萬澳門元。

我們的合約資產淨值仍然相對較高且增加至2020年2月29日的約73.3百萬澳門元，主要是由於以下各項的綜合影響：

- (i) 儘管本集團的業務營運於最後實際可行日期並無受到COVID-19爆發的重大影響，但為抗擊COVID-19疫情，澳門的部分工地已自願於2020年2月暫停約兩週，導致我們若干機電項目進度付款延遲，主要包括預計於2020年2月春節假期後收款的項目1及項目5。於2020年7月15日，我們已向我們的客戶提交項目5約9.5百萬澳門元的最後一期付款申請，因此，項目5合約工程已經完全核證及開單。於最後實際可行日期，自我們的客戶收取的進度款總額約為39.1百萬澳門元，約佔項目5總合約價值的80.5%。經與我們的客戶商討，董事預期將於2020年第三季收取約9.5百萬澳門元的最後一筆款項。就此而言，我們認為於2020年2月29日來自項目5的合約資產約32.5百萬澳門元將可全數收回；
- (ii) 我們的合約資產增加至2020年2月29日的約96.0百萬澳門元，主要由於我們已確認的合約收益早於我們一個新的大型低壓系統工程項目（即項目2）截至2020年2月29日止兩個月的進度賬單款項，主要因為我們於2020年初開始該項目的準備工作並產生於2020年2月29日仍未開具發票的相關前期成本，這導致於2020年2月29日確認合約資產約18.8百萬澳門元。於最後實際可行日期，項目2於2020年2月29日的合約資產結餘約18.8百萬澳門元之後開具發票並悉數結算；及
- (iii) 我們的合約負債減少至2020年2月29日的約22.7百萬澳門元，這主要由於一個大型機電項目（即項目4）的合約負債（即早於已確認累計合約收益的累計進度賬單款項）由2019年12月31日的約12.5百萬澳門元減少至2020年2月29日的約2.7百萬澳門元，主要是由於截至2020年2月29日止兩個月就項目4的重大工程進度確認的大額合約收益。



## 財務資料

於最後實際可行日期，我們於2020年2月29日的合約資產總額中約80.7百萬澳門元（或約83.9%）及約60.0百萬澳門元（或約62.3%）之後已分別開具發票並結算。

### 應收款項、按金及預付款項

下表載列於所示日期應收款項、按金及預付款項的明細：

	於12月31日			於2月29日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
貿易應收款項 (附註1)	50,529	56,227	41,149	27,024
減：信貸虧損撥備	—	(104)	(158)	(110)
貿易應收款項淨額	50,529	56,123	40,991	26,914
其他應收款項、按金 及預付款項：				
— 按金 (附註2)	1,434	6,106	6,162	6,243
— 預付款項	425	17	347	345
— 遞延股份發行成本	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
— 其他	6	—	—	—
小計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 貿易應收款項指尚未收到來自客戶的已進行工程的進度付款。
- (2) 按金主要指(i)我們向客戶存放作為完成機電項目的抵押的履約保證金；及(ii)租賃及水電按金。

## 財務資料

我們的應收款項、按金及預付款項由2017年12月31日的約53.5百萬澳門元增加至2018年12月31日的約65.6百萬澳門元，主要由於(i)我們的貿易應收款項淨額由2017年12月31日的約50.5百萬澳門元增加至2018年12月31日的約56.1百萬澳門元，主要與我們的收益增加一致，以及主要由於90天以上的貿易應收款項從2017年12月31日的約4.2百萬澳門元增至2018年12月31日的約16.6百萬澳門元，主要由於主要與我們的路氹城綜合度假村的若干機電項目的貿易應收款項（隨後已於2019年悉數結清）相關的進力的結算時間略有延遲；及(ii)我們的按金由2017年12月31日的1.4百萬澳門元增加至2018年12月31日的約6.1百萬澳門元，主要由於根據我們客戶的要求為若干機電項目安排履約保證，及(iii)遞延股份發行成本由2017年12月31日的約[編纂]澳門元增加至2018年12月31日的約[編纂]澳門元。

於2019年12月31日，我們的應收款項、按金及預付款項減少至約50.8百萬澳門元，主要由於我們的貿易應收款項淨額於2019年12月31日減少至約41.0百萬澳門元，而這主要是由於我們的客戶於2019年結算貿易應收款項從而導致我們60天以上賬齡的貿易應收賬款從2018年12月31日的約23.5百萬澳門元減少至2019年12月31日的約9.2百萬澳門元。

於2020年2月29日，我們的應收款項、按金及預付款項減少至約37.2百萬澳門元，主要歸因於我們的貿易應收款項淨額減少至2020年2月29日的約26.9百萬澳門元，此乃主要由於客戶於截至2020年2月29日止兩個月結算部分貿易應收款項（而大量合約收益於2020年2月29日尚未開出賬單但仍獲確認為合約資產）。

下表載列於所示期間平均貿易應收款項周轉天數以及平均貿易應收款項及合約資產周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2月29日
	2017年	2018年	2019年	止兩個月
	天	天	天	2020年
				天
平均貿易應收款項周轉天數 (附註1)	<u>69.5</u>	<u>89.2</u>	<u>74.6</u>	<u>42.0</u>
平均貿易應收款項及合約資產 周轉天數 (附註2)	<u>94.5</u>	<u>116.0</u>	<u>152.6</u>	<u>148.9</u>

---

## 財務資料

---

附註：

- (1) 平均貿易應收款項週轉天數等於貿易應收款項淨額的期初及期末結餘的平均值除以收益乘以365天（就2017年、2018年及2019年而言）及60天（就截至2020年2月29日止兩個月而言）。
- (2) 平均貿易應收款項及合約資產週轉天數等於貿易應收款項淨額及合約資產總額的期初及期末結餘的平均值除以收益乘以365天（就2017年、2018年及2019年而言）及60天（就截至2020年2月29日止兩個月而言）。

我們的平均貿易應收款項周轉天數由2017年的約69.5天增加至2018年的約89.2天，主要是由於我們90天以上賬齡的貿易應收款項因上述所討論之原因從2017年12月31日的約4.2百萬澳門元增加至2018年12月31日的約16.6百萬澳門元。

我們的平均貿易應收款項周轉天數於2019年減少至約74.6天，主要是由於我們賬齡超過60天的貿易應收款項因上述所討論之原因從2018年12月31日的約23.5百萬澳門元減少至2019年12月31日的約9.2百萬澳門元。

於2020年2月29日，我們的平均貿易應收款項周轉天數進一步減少至約42.0天，主要是由於我們的貿易應收款項淨額於2020年2月29日因上文所討論的原因大幅減至約26.9百萬澳門元。

我們的平均貿易應收款項及合約資產周轉天數由2017年的約94.5天增加至2018年的約116.0天，主要是由於貿易應收款項周轉天數增加，而這主要是由於我們90天以上賬齡的貿易應收款項因上述所討論之原因從2017年12月31日的約4.2百萬澳門元增加至2018年12月31日的約16.6百萬澳門元。

我們的平均貿易應收款項及合約資產周轉天數分別進一步增加至2019年及截至2020年2月29日止兩個月的約152.6天及148.9天，主要是由於我們的合約資產從2018年12月31日的約24.7百萬澳門元分別增加至2019年12月31日及2020年2月29日的約76.9百萬澳門元及96.0百萬澳門元，而這主要是由於本節「選定資產負債表項目的討論－合約資產／負債」所論述之原因。

## 財務資料

下表載列於所示日期按發票日期劃分的貿易應收款項總額的賬齡分析：

	於12月31日			於2月29日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
0至30天	44,860	32,053	23,090	8,159
31至60天	1,376	654	8,871	7,338
61至90天	79	6,943	648	2,835
超過90天	4,214	16,577	8,540	8,692
總計	<u>50,529</u>	<u>56,227</u>	<u>41,149</u>	<u>27,024</u>

於2017年，2018年及2019年12月31日及2020年2月29日，我們的貿易應收款項分別逾期約5.7百萬澳門元、24.2百萬澳門元、18.1百萬澳門元及18.9百萬澳門元。

下表載列於所示日期按客戶劃分的逾期貿易應收款項的賬齡分析：

於2017年12月31日

	逾期				總計
	30天以內	31至60天	61至150天	超過150天	
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元	
客戶B	–	–	3,406	–	3,406
客戶C	1,220	–	–	–	1,220
其他客戶	156	79	358	450	1,043
	<u>1,376</u>	<u>79</u>	<u>3,764</u>	<u>450</u>	<u>5,669</u>

## 財務資料

於2018年12月31日

	逾期				總計
	30天以內	31至60天	61至150天	超過150天	
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
進力	–	–	15,216	747	15,963
客戶B	–	1,395	–	–	1,395
客戶C	–	3,000	–	–	3,000
客戶D	468	2,030	–	–	2,498
其他客戶	186	518	531	83	1,318
	<u>654</u>	<u>6,943</u>	<u>15,747</u>	<u>830</u>	<u>24,174</u>

於2019年12月31日

	逾期				總計
	30天以內	31至60天	61至150天	超過150天	
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
進力	–	–	–	1,358	1,358
客戶B	25	37	626	–	688
客戶C	–	–	8	–	8
客戶D	742	372	4,486	1,620	7,220
客戶E	3,074	–	–	–	3,074
客戶H	4,845	–	–	–	4,845
其他客戶	185	239	181	261	866
	<u>8,871</u>	<u>648</u>	<u>5,301</u>	<u>3,239</u>	<u>18,059</u>

## 財務資料

於2020年2月29日

	逾期					截至 最後實際 可行日期 其後結算 千澳門元
	30天 以內	31至 60天	61至 150天	超過 150天	總計	
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元	
進力	-	36	-	1,360	1,396	1,396
客戶B	-	8	-	81	89	8
客戶C	700	380	-	8	1,088	700
客戶D	821	2,049	5,107	2,062	10,039	10,035
客戶E	-	9	-	-	9	9
客戶F	5,817	-	-	-	5,817	5,817
其他客戶	-	353	69	5	427	348
	<u>7,338</u>	<u>2,835</u>	<u>5,176</u>	<u>3,516</u>	<u>18,865</u>	<u>18,313</u>

於最後實際可行日期，我們於2020年2月29日的逾期貿易應收款項中約18.3百萬澳門元（或約97.1%）之後由客戶結清。

於釐定貿易應收款項的可收回性時，我們根據國際財務報告準則第9號估計貿易應收款項的信貸虧損撥備並考慮多項指標，包括（其中包括）逾期狀態、其後結算狀態、過往撇銷經驗、客戶的性質、規模及行業及客戶的信貸質素。此外，我們選擇過去五年的過往期間作為觀察過往虧損率，用以釐定我們於往績記錄期間的貿易應收款項的估計虧損率（介乎0.01%至0.7%不等）。由於我們於往績記錄期各期間評估估計虧損率，我們於整個往績記錄期間應用相同估計虧損率，且定期評估概無知悉估計虧損率自2018年12月31日至2020年2月29日的重大變動。鑒於上述減值評估及截至最後實際可行日期我們於2020年2月29日的已逾期貿易應收款項的其後結算比例高達約97.1%，董事認為我們的貿易應收款項信貸虧損撥備充足。

---

## 財務資料

---

由於上文及本節「重大會計政策、估計及判斷－貿易及其他應收款項－(ii)貿易及其他應收款項減值」所討論的減值審閱結果，於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年2月20日，我們於綜合財務狀況表內就貿易應收款項分別錄得零、約0.1百萬澳門元、0.2百萬澳門元及0.1百萬澳門元的信貸虧損撥備。我們並無就該等逾期貿易應收款項持有任何抵押品。

為降低與收回貿易應收款項有關的信貸風險，我們已實施下列信貸控制措施：

- (i) 我們對客戶執行客戶接納程序，包括(a)核查與潛在及現有客戶的主要業務、聲譽、與本集團的業務關係年限、付款及違約記錄及財務狀況有關的內部記錄及外部可得資料；及(b)就大型項目而言，視情況進行適當的調查，以確定潛在及現有客戶的信譽。
- (ii) 我們持續及定期監察客戶的付款情況，並按個別基準評估逾期付款以採取適當的跟進行動，包括發出付款通知書、積極與客戶聯絡及提起法律訴訟(如必要)。
- (iii) 我們於各報告期末檢討每筆貿易應收款項結餘的可收回金額，以確保已根據國際財務報告準則對不可收回金額計提充足的減值虧損撥備(如必要)。

有關貿易應收款項信貸風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一「過往財務資料附註－30.金融工具－30b.財務風險管理目標及政策－信貸風險」。

於最後實際可行日期，我們於2020年2月29日的貿易應收款項總額約26.5百萬澳門元(或約98.0%)已於其後由客戶結清。

## 財務資料

### 應收一家關聯公司及控股股東款項

下表載列於所示日期應收一家關聯公司及控股股東款項的明細：

	於12月31日			於2月29日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
關聯公司：				
— Ching Wo Cleaning Company Limited (附註)	12	—	—	—
控股股東：				
— 張先生	3,067	—	—	—
— 梁先生	2,685	—	—	—
總計	5,752	—	—	—

附註：由於張先生擁有Ching Wo Cleaning Company Limited的實益權益，故該公司為我們的關聯公司。

於2017年12月31日，我們應收一家關聯公司及控股股東的款項均為非貿易性質、無抵押、免息及按要求償還，並於2018年全部清償。



## 財務資料

### 應付款項及應計費用

下表載列於所示日期我們應付款項及應計費用明細：

	於12月31日			於2月29日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
貿易應付款項 (附註1)	81	8,219	9,616	23,800
其他應付款項及應計費用：				
— 應計員工花紅	2,887	3,878	3,555	200
— 應計[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
— 應計股份發行成本	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
— 其他應付款項及應計費用 (附註2)	30	2,438	4,386	3,339
小計	5,975	7,004	7,941	4,707
總計	6,056	15,223	17,557	28,507

附註：

- (1) 貿易應付款項主要指就採購材料而支付予供應商及就提供分包工程而支付予分包商的應付款項。
- (2) 其他應付款項及應計費用主要包括(i)我們就於2018年發生的致命交通事故向已故工人的家人提供的酬謝金，詳見本文件「業務－職業健康及工作安全」；(ii)核數師酬金及其他專業費的應計費用；及(iii)我們就供應商及分包商尚未開具發票的材料成本及分包工程而產生的應計費用。

我們的應付款項及應計費用由2017年12月31日的約6.1百萬澳門元增加至2018年12月31日的約15.2百萬澳門元，進一步增加至2019年12月31日的約17.6百萬澳門元，這主要是由於(i)我們的貿易應付款項由2017年12月31日的約81,000澳門元分別增加至2018年及2019年12月31日的約8.2百萬澳門元及9.6百萬澳門元，這與我們服務成本的增加大體一致，及主要是由於(a)我們於2017年底向債權人支付大額貿易應付款項；及(b)我們的供應商及分包商就我們的機電項目收取材料費及分包費的未付應付款項增加；及(ii)我們的其他應付款項及應計費用由2017年12月31日的約30,000澳門元分別增加至2018年及2019年12月31日的約2.4百萬澳門元及4.4百萬澳門元，部分被我們的應計[編纂]由2017年12月31日的約[編纂]澳門元分別減少至2018年及2019年12月31日的約[編纂]澳門元及[編纂]所抵銷。

## 財務資料

於2020年2月29日，我們的應付款項及應計費用增加至約28.5百萬澳門元，主要是由於我們的貿易應付款項增加至2020年2月29日的約23.8百萬澳門元，主要是由於截至2020年2月29日止兩個月我們的供應商及分包商就兩項大型機電項目（即項目2及項目4）的開票款項有所增加，部分被我們的應計員工獎金由2019年12月31日的約3.6百萬澳門元減少至2020年2月29日的約0.2百萬澳門元所抵銷，該減少主要是由於截至2020年2月29日止兩個月內支付員工獎金。

下表載列於所示期間平均貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2月29日
				止兩個月
	2017年	2018年	2019年	2020年
	天	天	天	天
平均貿易應付款項 周轉天數 (附註)	4.2	9.0	17.6	27.4

附註：平均貿易應付款項周轉天數等於貿易應付款項的期初及期末結餘的平均值除以服務成本再乘以365天（就2017年、2018年及2019年而言）及60天（就截至2020年2月29日止兩個月而言）。

我們的平均貿易應付款項周轉天數由2017年的約4.2天分別增加至2018年及2019年的約9.0天及17.6天，主要是由於截至2017年12月31日的貿易應付款項僅約為81,000澳門元，而這主要是由於我們於2017年底之前向債權人支付了大額貿易應付款項。

於2020年2月29日，我們的平均貿易應付款項周轉天數增加至約27.4天，主要是由於我們的貿易應付款項由2019年12月31日的約9.6百萬澳門元大幅增加至2020年2月29日的約23.8百萬澳門元，主要是由於截至2020年2月29日止兩個月供應商及分包商主要就我們兩個大型機電項目（即項目2及項目4）的開票款項增加。

## 財務資料

下表載列於所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日			於2月29日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
0至90天	81	7,723	7,500	23,301
91至365天	–	496	1,167	489
1至2年	–	–	949	10
總計	<u>81</u>	<u>8,219</u>	<u>9,616</u>	<u>23,800</u>

董事確認，於往績記錄期間我們的貿易應付款項並無重大欠付情況。

於最後實際可行日期，我們於2020年2月29日的所有貿易應付款項於其後結清。

## 債務

### 租賃負債

於2017年、2018年及2019年12月31日、2020年2月29日以及2020年6月30日(即就本債務聲明而言的最近實際可行日期)，我們的租賃負債分別約為1.6百萬澳門元、1.3百萬澳門元、1.3百萬澳門元、1.1百萬澳門元及1.9百萬澳門元，主要是我們對辦公室、倉庫車間、停車位及打印機的租賃的未結清租賃付款，並將主要就利息及租賃付款以及租約修改的影響進行調整。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們的租賃負債的到期日分析：

	於12月31日			於2月29日	於6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年	2020年
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
一年內	736	768	638	561	1,031
超過一年但 不超過兩年	654	318	487	456	813
超過兩年但 不超過五年	219	202	177	122	7
總計	<u>1,609</u>	<u>1,288</u>	<u>1,302</u>	<u>1,139</u>	<u>1,851</u>

於2020年6月30日（就本債務聲明而言的最近實際可行日期），我們的租賃負債約為1.9百萬澳門元，(i)其中約1.8百萬澳門元為無擔保並由我們的租賃按金作抵押；及(ii)其中約0.1百萬澳門元為無擔保及無抵押。

### 履約保證

下表載列於所示日期向本集團發出的尚未履行履約保證：

	於12月31日			於2月29日	於6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年	2020年
	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元	千澳門元
由一家銀行向 本集團發出	<u>2,685</u>	<u>1,543</u>	<u>1,390</u>	<u>30</u>	<u>30</u>

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年2月29日以及2020年6月30日（即就本債務聲明而言的最近實際可行日期），我們的履約保證分別由已抵押銀行存款約2.7百萬澳門元、2.7百萬澳門元、2.7百萬澳門元、2.7百萬澳門元及2.7百萬澳門元擔保。

---

## 財務資料

---

於2018年及2019年12月31日、2020年2月29日及2020年6月30日(即就本債務聲明而言的最近實際可行日期)，我們的銀行融資亦由建滔工程發出的13.2百萬港元(約等於13.6百萬澳門元) 並由董事張先生及梁先生背書的本票擔保。

### 銀行融資

於2020年6月30日(即就本債務聲明而言的最近實際可行日期)，本集團就發出履約保證獲授銀行融資總額約為5.2百萬澳門元，其中約5.1百萬澳門元未動用。

除本節「債務」中所披露者外，截至2020年6月30日(即就本債務聲明而言的最近實際可行日期)，我們沒有未償還的抵押、費用、債權證、貸款資本、銀行透支、貸款、政府貸款、債務證券或其他類似債務、租購承諾的融資租賃、承兌或承兌信貸項下的負債或其他未償還的重大或有負債的擔保。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，

- (i) 我們的融資受標準銀行條件及契諾所規限。此外，概無任何重大契諾對我們取得進一步融資的能力施加重大限制；
- (ii) 我們就融資下的契諾並無重大違約行為及／或並無違反有關契諾；
- (iii) 我們並無收到來自任何銀行指示其可能撤銷或削減我們融資的任何通知；  
及
- (iv) 我們並無任何重大外部債務融資計劃。

董事確認，自2020年6月30日(即就本債務聲明而言的最近實際可行日期)以來及直至最後實際可行日期我們的債務並無任何其他重大變動。

## 財務資料

### 或然負債

除本節「債務」所披露者外，於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年2月29日，我們並無任何重大或然負債。我們現時並無捲入可能對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響的任何訴訟。

### 資產負債表外交易及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

### 主要財務比率

下表載列於所示日期／期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／於12月31日			截至2月29日 止兩個月／ 於2月29日
	2017年	2018年	2019年	2020年
<i>盈利比率：</i>				
純利率 (附註1)	18.6%	12.6%	17.1%	16.7%
股本回報率 (附註2)	67.1%	44.3%	39.6%	44.0%
總資產回報率 (附註3)	37.1%	24.1%	24.4%	27.2%
<i>流通比率：</i>				
流動比率 (附註4)	2.2倍	2.2倍	2.6倍	2.6倍

附註：

- (1) 純利率按溢利除以收益，再乘以100%計算。
- (2) 股本回報率按年內溢利／期內年度化溢利除以權益總額，再乘以100%計算。
- (3) 總資產回報率按年內溢利／期內年度化溢利除以總資產，再乘以100%計算。
- (4) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。

---

## 財務資料

---

### 純利率

我們的純利率從2017年的約18.6%下降至2018年的約12.6%，這主要歸因於(i)我們的毛利率從2017年的約26.9%下降至2018年的約22.9%；及(ii)[編纂]從2017年的約[編纂]澳門元增加至2018年的約[編纂]澳門元。

我們的純利率於2019年上升至約17.1%，這主要歸因於我們的[編纂]於2019年減少至[編纂]。

我們的純利率隨後於截至2020年2月29日止兩個月保持穩定，約為16.7%。

### 股本回報率

我們的股本回報率由2017年的約67.1%下降至2018年的約44.3%，主要由於(i)我們的純利潤由2017年的約29.9百萬澳門元減少至2018年的約27.4百萬澳門元；及(ii)主要因我們於2018年的純利潤約為27.4百萬澳門元而令我們的權益總額由2017年12月31日的約44.5百萬澳門元增加至2018年12月31日的約61.9百萬澳門元，部分被於2018年派付股息約10.0百萬澳門元所抵銷。

我們的股本回報率於2019年下降至約39.6%，主要是由於約65.5%的權益總額增長率跑贏約47.8%的純利潤增長率。

截至2020年2月29日止兩個月，我們的股本回報率上升至約44.0%，主要是由於主要因我們的年化收益及毛利增加而令我們的年化純利潤從2019年的約40.5百萬澳門元增加至截至2020年2月29日止兩個月的約48.6百萬澳門元。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率由2017年的約37.1%降至2018年的約24.1%，主要是由於(i)我們的純利潤由2017年的約29.9百萬澳門元減少至2018年的約27.4百萬澳門元；及(ii)主要因我們的合約資產從2017年12月31日的約7.4百萬澳門元增加至2018年12月31日的約24.7百萬澳門元而令我們的總資產由2017年12月31日的約80.5百萬澳門元增加至2018年12月31日的約113.9百萬澳門元。

---

## 財務資料

---

我們的總資產回報率隨後於2019年保持穩定，約為24.4%。

我們的總資產回報率上升至截至2020年2月29日止兩個月的約27.2%，主要是由於主要因我們的年化收益及毛利增加而令我們的年化純利潤由2019年的約40.5百萬澳門元增至截至2020年2月29日止兩個月的約48.6百萬澳門元。

### 流動比率

於2017年及2018年12月31日，我們的流動比率保持穩定，分別約為2.2倍及2.2倍。

我們的流動比率於2019年12月31日上升至約2.6倍，主要由於我們的流動資產由2018年12月31日的約111.7百萬澳門元增加至2019年12月31日的約164.5百萬澳門元，而這主要由於我們的合約資產從2018年12月31日的約24.7百萬澳門元增至2019年12月31日的約76.9百萬澳門元。

我們的流動比率隨後於2020年2月29日保持穩定，約為2.6倍。

### 資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出總額分別約為0.1百萬澳門元、0.4百萬澳門元、10,000澳門元及零，主要與購置物業、廠房及設備有關。

我們擬透過我們自[編纂]應收的[編纂]淨額與經營活動所得現金流量的組合方式撥付資本支出。除本文件「未來計劃及[編纂]用途」所披露者外，我們於2020年並無其他重大計劃資本支出。

### 承擔

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年2月29日，我們並無重大資本承擔。

### [編纂]

[編纂]的估計[編纂]總額約為[編纂]港元（按[編纂]的中位數每股[編纂][編纂]港元計），其中：

- (i) 約[編纂]港元、[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元已／預期於2017年及2018年、截至2020年2月29日止兩個月及截至2020年12月31日止十個月自損益扣除；



---

## 財務資料

---

(ii) 約[編纂]港元預期於上市後列作權益扣減項；及

(iii) 約[編纂]港元將由[編纂]承擔。

董事認為，2020年的財務業績預期將受（其中包括）非經常性[編纂]的不利影響。潛在投資者應注意，我們於2020年的財務表現預期將受上述估計非經常性[編纂]的不利影響，未必可與我們過往的財務表現作比較。

此外，董事謹此強調，[編纂]的金額屬現時估計，僅供參考，而於財務報表確認的最終金額將根據審核結果及可變因數和假設其後的變動作出調整。

### 股息及可供分派儲備

於往績記錄期間，我們分別向當時的有關股東宣派及派付股息12.6百萬澳門元、10.0百萬澳門元、零及零。於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們並無向股東宣派及派付任何股息。

董事可全權酌情決定於任何年度結束時是否宣派任何股息、股息金額（如有）及派付方式，惟須符合適用法律法規及取得股東批准。我們現時並無制定股息政策，日後將予宣派及派付的任何股息金額將視乎（其中包括）我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本需求、對我們派息的法定及監管限制、未來前景及董事認為可能有關的其他因素而定。

董事謹此強調，過往股息分派記錄不可用作釐定日後可能宣派或派付股息水平的參考或基準。我們亦無法對日後會否派息及日後可能派息的時機作出保證。股東將有權按股份的繳足或入賬列作繳足的股款按比例收取有關股息。股息僅可自有關法律准許的可供分派溢利派付。

---

## 財務資料

---

我們可供分派予股東的儲備包括股份溢價及保留盈利。根據開曼群島公司法及在遵守章程細則的情況下，倘緊隨建議支付分派或派付股息的日期後，我們將能結清日常業務過程中到期的債務，則本公司可應用股份溢價賬向股東支付分派股息。倘本公司獲其附屬公司宣派的股息，則本公司將可自保留盈利宣派及分派股息。本公司於2020年2月29日並無可供分派予股東的可供分派儲備。

### 物業權益

有關物業權益的進一步詳情，請參閱本文件「業務－物業」。

### 關聯方交易

董事認為，我們的關聯方交易按正常商業條款進行。董事確認，我們的關聯方交易將於上市前終止。

有關關聯方交易的進一步詳情，請參閱本文件附錄一「過往財務資料附註－26.關聯方交易」。

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

有關未經審核備考經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二未經審核備考財務資料。

### 財務風險管理

於往績記錄期間，我們於一般業務過程中主要面臨貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。有關財務風險管理的進一步詳情，請參閱本文件附錄一「過往財務資料附註－30.金融工具－30b.財務風險管理目標及政策」。

### 根據上市規則規定須予作出的披露

董事已確認，於最後實際可行日期，彼等並無獲悉須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的任何情況。

---

## 財務資料

---

### 並無重大不利變動

董事確認，自2020年3月1日起及直至本文件日期，(i)我們的業務營運及我們經營所在的業務環境；及(ii)我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。董事亦確認，自2020年3月1日以來，並無發生任何會嚴重影響本文件附錄一會計師報告所列示資料的事件。