

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽，應連同本文件全文一併閱讀。由於本文僅屬概要，其並無載列可能對閣下屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前務須閱讀整份文件。

任何投資均存在風險。有關投資[編纂]之若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前務須細閱該節。於本概要內所用詞彙已於本文件「釋義」及「技術詞彙」章節內界定。

### 業務

#### 概覽

我們是一間香港海事建築工程承建商，專門從事填海工程，並輔以船舶租賃服務及其他土木工程。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們進行的海事建築工程包括(其中包括)(i)填海工程；(ii)砂層的調整及沉積工程；(iii)海底管道工程；及(iv)沉積物處理工程。為了補助我們的海事建築工程，我們亦向客戶提供船舶租賃服務，我們向客戶提供為期一段特定時間的船舶租賃，倘客戶要求時，提供船員以操作及管理船隻。此外，我們亦從事其他土木工程，包括地基工程、地盤平整工程及道路及渠務工程。

下表載列於往績記錄期間按我們提供的服務類別劃分的收益明細：

	截至五月三十一日止年度							
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	收益	佔總收益	收益	佔總收益	收益	佔總收益	收益	佔總收益
	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比
海事建築工程	172,480	79.8	182,706	67.8	175,260	59.0	186,327	59.4
船舶租賃服務	32,180	14.9	82,302	30.5	23,781	7.9	3,597	1.2
其他土木工程	11,402	5.3	4,622	1.7	98,261	33.1	123,726	39.4
總收益	<u>216,062</u>	<u>100.0</u>	<u>269,630</u>	<u>100.0</u>	<u>297,302</u>	<u>100.0</u>	<u>313,650</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已完成22個海事建築或其他土木工程項目，總初始合約金額約為594.1百萬港元。於最後實際可行日期，我們有10個在建海事建築或其他土木工程項目及五個尚未動工的手頭海事建築或其他土木工程項目，總初始合約金額約為280.7百萬港元。有關手頭項目的進一步詳情，請參閱本文件「業務－海事建築及其他土木工程項目－手頭項目」一段。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已完成15個船舶租賃安排(不包括一次性船舶租賃安排)，並於往績記錄期間確認收益約140.2百萬港元。於最後實際可行日期，我們擁有一個進行中船舶租賃安排，將於往績記錄期後確認船舶租賃安排的總估計收益約為23.1百萬港元。該等進行中船舶租賃安排預期分別於二零二一年四月及二零二二年五月完成。

## 概 要

### 標書及報價單

下表載列於往績記錄期間及直至最後實際可行日期為我們的項目提交的標書或報價單數目、成功標書／報價單數目及我們的成功率：

	截至五月三十一日止年度			二零二零年 (附註2)	由二零二零年 六月一日及 直至最後實際 可行日期 (附註3)
	二零一七年	二零一八年	二零一九年		
已提交的標書／報價單數目	8	7	22	35	3
成功標書／報價單數目	7	5	11	12	1
成功率(%) (附註1)	87.5	71.4	50.0	34.3	33.3

附註：

- 成功的標書／報價單數目將計入提交相關標書／報價單之年度／期間。
- 於截至二零二零年五月三十一日止年度提交的合共35份標書／報價單中，17份標書／報價單並不成功，而於最後實際可行日期，六份標書／報價單仍受潛在客戶評估中。
- 自二零二零年六月一日及直至最後實際可行日期提交的合共三份標書／報價單中，於最後實際可行日期，兩份標書／報價單仍受潛在客戶評估中。

有關於往績記錄期間及直至最後實際可行日期標書／報價單的成功率波動的進一步詳情，請參閱本文件「業務－業務模式及營運」一段。

### 積壓項目

於二零一七年、二零一八年、二零一九年、及二零二零年五月三十一日及最後實際可行日期，我們分別共有五個、四個、九個、十六個及十七個積壓項目（即於相關日期已獲授但尚未竣工項目）。下表載列於往績記錄期間及直至最後實際可行日期我們的積壓項目數目、已竣工項目數目及獲授項目數目，以及截至往績記錄期的相應總值：

#### (i) 海事建築工程

	截至五月三十一日止年度			二零二零年	由 二零二零年 六月一日及 直至最後 實際可行日期
	二零一七年	二零一八年	二零一九年		
結轉自上年度／期間的項目	1	4	4	6	9
於年內／期內獲授項目	6	4	8	8	1
於年內／期內已竣工項目	3	4	6	5	—
結轉至下年度／期間的項目	4	4	6	9	10

## 概 要

	二零一七年 千港元	截至五月三十一日止年度			由
		二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零二零年 六月一日及 直至最後 實際可行日期 千港元
年初/期初未償還的總合約價值	16,000	81,150	15,696	92,605	199,605
新項目及變更訂單的未償還合約 價值	237,630	117,252	252,169	292,327	24,125
已確認收益	(172,480)	(182,706)	(175,260)	(186,307)	—
年末/期末未償還的總合約價值	<u>81,150</u>	<u>15,696</u>	<u>92,605</u>	<u>199,605</u>	<u>223,730</u>

### (ii) 其他土木工程

	二零一七年	截至五月三十一日止年度			由
		二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二零年 六月一日及 直至最後 實際可行日期
結轉自上年度/期間的項目	—	1	—	3	7
於年內/期內獲授項目	1	—	4	6	—
於年內/期內已竣工項目	—	1	1	2	—
結轉至下年度/期間的項目	<u>1</u>	<u>—</u>	<u>3</u>	<u>7</u>	<u>7</u>

	二零一七年 千港元	截至五月三十一日止年度			由
		二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零二零年 六月一日及 直至最後 實際可行日期 千港元
年初/期初未償還的總合約價值	—	318	—	78,126	176,931
新項目及變更訂單的未償還合約 價值	11,720	4,304	176,387	222,531	1,500
已確認收益	(11,402)	(4,622)	(98,261)	(123,726)	—
年末/期末未償還的總合約價值	<u>318</u>	<u>—</u>	<u>78,126</u>	<u>176,931</u>	<u>178,431</u>

#### 附註：

1. 獲授合約日期指意向書日期、中標函日期或建築活動的實際動工日期，以最早者為準。
2. 竣工日期乃基於管理層根據實際竣工憑證(如有)指明的竣工日期、載於我們的記錄上或參考我們發出的竣工記錄的估計。

---

## 概 要

---

3. 項目036由一份已獲授合約內的海事建築工程及其他土木工程組成，該項目將僅同時計算在海事建築工程的積壓項目及其他土木工程項目內，並基於合約項下已進行／將進行的工程種類分攤合約價值。
4. 項目057在一份獲授的合約中同時包含海事建築工程及其他土木工程，該一個項目將同時計入海事建築工程及其他土木工程的项目積壓中，而合約價值為根據合約內已進行／將進行的工程類別而作出分配。
5. 截至二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度以，由已確認變更訂單組成的新項目及變更訂單的未償還總合約價值分別約為26.1百萬港元、37.7百萬港元、77.1百萬港元及38.9百萬港元。

於最後實際可行日期，本集團積壓項目的未償還總合約價值(包括22.9百萬港元的船舶租賃安排)約為425.0百萬港元。於二零二零年五月三十一日後及直至最後實際可行日期，本集團獲授一個非三跑道系統相關的海事建築項目，初始合約金額約為18.6百萬港元。

船舶租賃服務的客戶主要為海事建築工程的承建商，彼等根據需要要求我們報價。客戶一般與我們訂立合約或向我們發出工程訂單／設備訂單以委聘我們。於往績記錄期間，我們的船舶租賃安排主要涉及向客戶轉租我們供應商的船隻。詳情請參閱本文件「業務－我們的船舶租賃安排」一段。

### 客戶

我們一般擔任我們項目的分包商，我們的客戶為公營及私營界別的物業發展商或項目僱主委聘的海事建築或其他土木工程項目的總承建商。於往績記錄期間，我們的項目一般經過競爭激烈的招標／報價程序後獲得。

截至二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度，五大客戶應佔收益分別約為184.4百萬港元、250.4百萬港元、275.1百萬港元及248.9百萬港元，佔我們的總收益約85.3%、92.8%、92.6%及79.3%。於同期，最大客戶應佔收益約為55.4百萬港元、98.3百萬港元、98.3百萬港元及102.4百萬港元，佔我們的總收益約25.6%、36.4%、33.1%及32.6%。

### 供應商

我們的供應商包括柴油及原材料(例如砂層物料、土工織物物料及配件)提供者，以及提供船隻及地盤設備租賃、租用或保養服務提供者。於往績記錄期間，我們與部分客戶訂有對銷費用安排。在此情況下，我們亦將該等客戶視為供應商。有關對銷費用安排的詳情，請參閱本文件「業務－客戶－與客戶的對銷費用安排」一段。截至二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度，我們的五大供應商(不包括任何僅因對銷費用安排而可能被視為我們的供應商的實體)已確認成本約為65.8百萬港元、75.7百萬港元、35.6百萬港元及21.2百萬港元，分別佔供應成本約59.7%、71.5%、72.1%及66.7%。於同期，就最大供應商已確認成本分別佔供應成本的15.5%、28.4%、27.8%及23.0%。

### 分包商

我們可能分包部分項目(例如鋪設土工織物物料、一般土木工程及測量工程)予分包商。截至二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度，分包成本分別約為52.4百萬港元、67.6百萬港元、172.4百萬港元及201.7百

---

## 概 要

---

萬港元，分別佔直接成本約27.9%、29.8%、70.5%及76.8%。於同期，產生自我們的五大分包商的分包成本分別約為51.0百萬港元、64.6百萬港元、167.3百萬港元及189.9百萬港元，分別佔總分包成本約97.4%、95.6%、97.1%及94.1%。

### 業務的可持續性

董事認為儘管於往績記錄期間集中於若干客戶的程度及香港填海工程行業總產值預期於二零二二年或前後暫時下降，本集團的業務為可持續發展，鑒於多項因素（其中包括）(i)收益的主要部分來自海事建築工程，而根據益普索報告該等海事建築項目只有相對少數合資格的總承建商；(ii)公營海事建築項目一般為具相當規模的項目，而我們承接的單一項目可能於特定期間佔本集團收益的份額顯著；(iii)我們與主要客戶維持相輔相成的業務關係，一方面，我們作為具備良好往績記錄及具豐富經驗的分包商，有利主要客戶，另一方面，對我們主要客戶的正面工作表現可能對我們將來向此等客戶提交的投標／報價以及我們客戶向其僱主提交的投標／報價產生積極影響；(iv)我們將作為總承建商繼續擴大我們於海事建築工程行業的市場份額，由於本集團已於二零一九年十月獲納入為認可公共工程承建商名冊中海港工程類別乙組（試用期）項下的認可承建商，使本集團可以作為香港公營港口工程項目總承建商承建最多300百萬港元的港口工程公共工程合約。我們亦將與海外承建商成立合營企業，以進行公營或私營海事建築項目並繼續作為分包商承接項目。因此，我們將可令我們現有的客戶群多樣化，並擴大我們的收入來源；(v)根據益普索報告，儘管由於即將開展項目的延誤導致香港填海工程行業總產值於二零二二年或前後暫時下降，但香港填海工程行業總產值預期於二零二六年反彈至約13.3百萬港元，而非填海海事建築工程行業總產值則保持相對穩定，從二零二一年的約110億港元波動調至二零二四年的約94億港元，而香港海事建築工程行業及本地船舶租賃行業長遠將繼續受其他在建中及計劃中海事建築項目所推動；(vi)我們競爭其他土木工程及船舶租賃安排的能力；及(vii)本集團於最後實際可日期確認的未償還總合約價值約為425.0百萬港元，其中約223.7百萬港元、178.4百萬港元及22.9百萬港元分別來自海事建築工程、其他土木工程及船舶租賃安排，而就海事建築或其他土木工程項目而已提交惟結果待定的投標／報價及收到投標邀請並將提交標書的估計投標總額約為609.7百萬港元。有關詳情，請參閱本文件「業務－客戶－業務的可持續性」一段。

### 競爭優勢

我們相信以下競爭優勢使我們達到成功及自競爭對手中脫穎而出，包括(i)我們制定進行海事建築工程創新方法及辦法及向客戶提供技術意見的能力；(ii)本集團的海事建築工程以及船舶租賃服務相輔相成，使我們的營運更具成本效益；(iii)我們已於海事建築工程建立的信譽及良好往績記錄；(iv)我們的管理層、項目管理及監督人員經驗豐富，具備豐富的經營專業及技術知識；及(v)我們與主要客戶、供應商及分包商建立了穩固關係。進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的競爭優勢」一段。

## 概 要

### 業務策略

我們計劃採用以下策略以實現業務的可持續增長，即(i)鞏固我們的市場地位及擴大我們的市場份額；(ii)添購額外船隻及地盤設備；及(iii)提升人力資源。進一步詳情，請參閱本文件「業務－業務策略」一段。

### 主要風險因素

本集團相信我們的營運涉及若干風險，部分風險被認為屬重大，包括(其中包括)(i)我們的收益主要取決於在性質上屬非經常性的海事建築工程、船舶租賃服務及其他土木工程中標或接納我們的報價，及倘若本集團未能從現有客戶及／或未來新客戶獲得合約會影響我們的業務營運及財務業績；(ii)大部份收益乃來自有限數目的客戶授出的合約，倘主要客戶的合約數目大幅減少，可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響；(iii)我們於二零一七年五月三十一日錄得流動負債淨額；(iv)我們對分包商的倚賴、分包商表現不佳及／或無暇提供服務可能對我們的營運及盈利能力造成重大不利影響；及(v)我們可能面臨客戶延遲及／或拖欠支付進度付款及／或保留金的風險，此舉可能對我們的現金流量或財務業績造成不利影響。有關我們面臨的風險的進一步詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。

### 股東資料

緊隨資本化發行及[編纂]完成後(並未計及因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而將予發行的任何股份)，本公司已發行股本之[編纂]將由Yue Hang擁有，而Yue Hang由向志勤先生全資擁有。就上市規則而言，向志勤先生及Yue Hang為本公司的控股股東。

### 財務資料及財務比率概要

下表載列於往績記錄期間本集團的主要營運及財務數據：

(除財務比率外，以千港元呈列)	二零一七年	截至五月三十一日止年度 或於五月三十一日		
		二零一八年	二零一九年	二零二零年
<b>經營業績</b>				
收益	216,062	269,630	297,302	313,650
直接成本	(187,616)	(226,902)	(244,465)	(262,616)
毛利	28,446	42,728	52,837	51,034
除稅前溢利	26,277	39,325	36,123	34,870
年內溢利及全面收益總額	22,340	32,988	28,752	28,113
<b>財務狀況</b>				
非流動資產	22,886	23,055	41,063	49,051
流動資產	31,211	95,520	99,242	103,290
流動負債	32,390	62,991	53,837	47,144
流動(負債)/資產淨值	(1,179)	32,529	45,405	56,146

## 概 要

(除財務比率外，以千港元呈列)	二零一七年	截至五月三十一日止年度 或於五月三十一日		
		二零一八年	二零一九年	二零二零年
<b>主要財務比率</b>				
毛利率	13.2%	15.8%	17.8%	16.3%
淨利潤率	10.3%	12.2%	9.7%	9.0%
總資產回報率	41.3%	27.8%	20.5%	18.5%
股本回報率	110.1%	61.9%	35.0%	28.1%
流動比率	1.0倍	1.5倍	1.8倍	2.2倍
資產負債比率	零	零	9.4%	7.3%
利息覆蓋率	零	零	452.5倍	107.0倍
<b>現金流量</b>				
經營活動所得現金淨額	28,967	47,161	15,931	30,244
投資活動所用現金淨額	23,896	31,857	16,489	22,237
融資活動(所用)/所得現金淨額	(5,169)	-	7,670	(2,036)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(98)	15,304	7,112	5,971
年初現金及現金等價物	2,724	2,626	17,930	25,042
年末現金及現金等價物	2,626	17,930	25,042	31,013

進一步詳情及分析，請參閱本文件「財務資料－主要財務比率」一段。

### 非香港財務報告準則衡量

截至二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度，非香港財務報告準則經調整溢利分別為約22.3百萬港元、33.0百萬港元、38.2百萬港元及35.3百萬港元。非香港財務報告準則經調整溢利為該年度/期間的溢利(不包括於相應年度/期間產生的[編纂])。於截至二零一七年及二零一八年五月三十一日止兩個年度，我們並無錄得任何[編纂]。截至二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度，約[編纂]港元及[編纂]港元的[編纂]已錄入於綜合損益及其他全面收益表。經調整淨利潤並非香港財務報告準則表現的指標。作為非香港財務報告準則衡量。下表列出根據香港財務報告準則呈列的年內溢利與根據非香港財務報告準則呈列的年內經調整溢利之間的對賬：

	二零一七年 千港元	截至五月三十一日止年度		
		二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元
年內溢利	22,340	32,988	28,752	28,113
經調整以下各項：				
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
<b>非香港財務報告準則 年內經調整溢利</b>	<b>22,340</b>	<b>32,988</b>	<b>38,232</b>	<b>35,323</b>

由於董事認為經調整溢利將有助投資者評估[編纂]對本集團淨溢利的影響(因[編纂]主要為[編纂]的專業費用且屬非經常性質)，因此呈列有關資料。然而，務請注意，使用經調整溢利作為分析工具存在重大限制，由於其不包括影響本集團於相關年度溢利的所有項目。有關非香港財務報告準則衡量的進一步詳情(包括根據香港財務報告準則呈列的年內溢利與根據非香港財務報告準則呈列的年內經調整溢利之間的對賬)，請參閱本文件「財務資料－經營業績的主要組成部分－非香港財務報告準則衡量」一段。

## 概 要

### 選定的主要營運及財務數據分析

#### 收益

於截至二零一七年及二零一八年五月三十一日止年度，本集團經歷收益增長，並錄得收益分別約216.1百萬港元及269.6百萬港元，該增長主要歸因於來自海事建築工程及船舶租賃服務的收益分別增加約10.2百萬港元及50.1百萬港元。截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止年度，本集團亦經歷收益增長，並錄得收益分別約269.6百萬港元及297.3百萬港元，該增長主要歸因於(i)產生自其他土木工程收益增加約93.6百萬港元；及(ii)產生自船舶租賃服務的收益減少約58.5百萬港元的淨影響變動。截至二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度，本集團經歷收益增長，並錄得收益分別約297.3百萬港元及313.7百萬港元，該增長主要歸因於(i)產生自海事建築工程的收益由約175.3百萬港元增加約11.0百萬港元至約186.3百萬港元；(ii)產生自其他土木工程收益由約98.3百萬港元增加約25.4百萬港元至約123.7百萬港元；及(iii)產生自船舶租賃服務的收益由約23.8百萬港元減少約20.2百萬港元至約3.6百萬港元的淨影響變動。

#### 直接成本

於往績記錄期間，我們的直接成本主要包括(i)分包成本；(ii)直接勞工成本；(iii)材料成本；(iv)船隻及設備租金；及(v)其他。下表列示於往績記錄期間我們的直接成本明細。

	截至五月三十一日止年度							
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
分包成本	52,366	27.9	67,640	29.8	172,361	70.5	201,733	76.8
直接勞工成本	23,890	12.7	49,874	22.0	18,844	7.7	22,647	8.6
材料成本	58,611	31.2	11,602	5.1	7,633	3.1	1,576	0.6
船隻及設備租金	45,669	24.3	85,093	37.5	31,613	12.9	14,302	5.4
其他	7,080	3.9	12,693	5.6	14,014	5.8	22,358	8.6
<b>直接成本總額</b>	<b>187,616</b>	<b>100.0</b>	<b>226,902</b>	<b>100.0</b>	<b>244,465</b>	<b>100.0</b>	<b>262,616</b>	<b>100.0</b>

我們的直接成本由截至二零一七年五月三十一日止年度約187.6百萬港元增加至截至二零一八年五月三十一日止年度約226.9百萬港元，該增加主要由於(i)分包成本增加約15.2百萬港元(主要與於二零一八年二月展開的一項涉及砂層的調整及沉積工程以及深層水泥拌合法工程的海事建築項目有關)；及(ii)直接勞工成本增加約26.0百萬港元(主要歸因於直接勞工為符合採用特殊封閉沉積法的三跑道系統項目的一個海事建築項目分別於截至二零一七年及二零一八年五月三十一日止年度相關時間工作進度的投入程度)。我們的直接成本由截至二零一八年五月三十一日止年度約226.9百萬港元增加至截至二零一九年五月三十一日止年度約244.5百萬港元，該增加主要歸因於分包成本顯著增加104.7百萬港元(主要與於啟德開展的一個項目(為按於往績記錄期已確認收益而言最大的其他土木工程項目，而我們將此項目的大部分一般土木工程向外分包)有關)，部份被船隻及設備租金以及直接勞工成本分別減少約53.5百萬港元及31.0百萬港元所抵銷。我們的直接成本由截至二零一九年



## 概 要

五月三十一日止年度約244.5百萬港元增加至截至二零二零年五月三十一日止年度約262.6百萬港元，該增加主要歸因於分包成本增加約29.3百萬港元（主要與(i)截至二零一九年五月三十一日止年度完成三個海事建築項目；(ii)我們大部分與啟德其他土木工程項目有關的工程已於截至二零一九年五月三十一日止年度內完成，其中有關分包費用由截至二零一九年五月三十一日止年度的約92.7百萬港元大幅減少至截至二零二零年五月三十一日止年度約0.2百萬港元；及(iii)於截至二零二零年五月三十一日止年度展開五個海事建築項目及五個其他土木其他工程項目，其相關的分包費用分別約為74.2百萬港元及105.8百萬港元之淨影響有關）。

### 毛利及毛利率

下表載列於往績記錄期間按分部劃分的毛利及毛利率明細。

	截至五月三十一日止年度							
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
海事建築工程	18,682	10.8	21,472	11.8	40,791	23.3	39,548	21.2
船舶租賃服務	6,089	18.9	20,605	25.0	6,517	27.4	844	23.5
其他土木工程	3,675	32.2	651	14.1	5,529	5.6	10,642	8.6
	<u>28,446</u>	<u>13.2</u>	<u>42,728</u>	<u>15.8</u>	<u>52,837</u>	<u>17.8</u>	<u>51,034</u>	<u>16.3</u>

我們的毛利由截至二零一七年五月三十一日止年度約28.4百萬港元增加至截至二零一八年五月三十一日止年度約42.7百萬港元。截至二零一七年及二零一八年五月三十一日止年度，毛利(i)分別約18.7百萬港元及21.5百萬港元產生自海事建築工程；(ii)分別約6.0百萬港元及20.6百萬港元產生自船舶租賃服務；及(iii)分別約3.7百萬港元及0.7百萬港元產生自其他土木工程。截至二零一七年及二零一八年五月三十一日止年度的毛利率分別約為13.2%及15.8%。該增加主要由於較大部份的毛利來自船舶租賃服務，其於截至二零一八年五月三十一日止年度於三個分部中錄得最高毛利率，此則歸因於與法國地基-三保聯營公司自二零一七年五月至二零一九年四月為期24個月的自有船隻船舶租賃安排。

本集團截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止年度的毛利分別約為42.7百萬港元及52.8百萬港元，而毛利率則分別約為15.8%及17.8%。截至二零一八年五月三十一日止年度，來自海事建築工程的毛利佔毛利約50.2%。截至二零一九年五月三十一日止年度，來自海事建築工程的毛利佔毛利約77.2%。據此，截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止年度，海事建築工程分別對本集團的毛利及毛利率有顯著貢獻。海事建築工程的毛利率增加主要歸因於我們產生相對較高毛利率的兩個海事建築項目，由於(i)我們於其中一個項目為客戶就拆除退役的飛機燃料管道及相關工程制定度身訂造的解決方案；及(ii)我們於另一項目被要求於短時間內對航空燃料接收設施進行複雜補救工程以修復颶風山竹導致的損害。其他土木工程的毛利率減少則主要由於啟德項目（為按於往績記錄期已確認收益而言最大的其他土木工程項目）的大額分包成本所致。

## 概 要

本集團截至二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度的毛利分別約為52.8百萬港元及51.0百萬港元，而毛利率則分別約為17.8%及16.3%。截至二零一九年五月三十一日止年度，來自海事建築工程的毛利佔毛利約77.2%。截至二零二零年五月三十一日止年度，來自海事建築工程的毛利佔毛利約77.5%。據此，截至二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度，海事建築工程分別對我們的毛利及毛利率有顯著貢獻。海事建築工程的毛利率輕微減少主要歸因於我們的海事建築工程分包費用由截至二零一九年五月三十一日止年度的約79.7百萬港元增加至截至二零二零年五月三十一日止年度的約92.6百萬港元。其他土木工程毛利率增加則主要由於展開其他五個土木工程項目，分別為本集團截至二零二零年五月三十一日止年度的大部分收益貢獻約9.8百萬港元、22.2百萬港元、24.7百萬港元、25.1百萬港元及34.7百萬港元。

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－各期間經營業績比較」一段。

### 流動資產／負債淨值

於二零一七年五月三十一日，我們錄得流動負債淨額約1.2百萬港元，由於流動負債主要包括貿易及其他應付款項以及合約負債（主要與客戶為獲得我們的海事建築工程及船舶租賃服務的履約預付款項有關）。於二零一七年五月三十一日後，由於（其中包括）現金及現金等價物增加（歸因於截至二零一八年五月三十一日止年度的大額經營活動所得現金）以及合約負債減少，本集團的淨流動負債狀況改善為於二零一八年五月三十一日的淨流動資產狀況。於二零一八年及二零一九年五月三十一日，我們錄得流動資產淨額約32.5百萬港元及4.5百萬港元。於二零二零年五月三十一日，我們錄得流動資產淨額約56.1百萬港元，由流動資產約103.3百萬港元及流動負債約47.1百萬港元組成。

### 總資產回報率

截至二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度，總資產回報率分別約為41.3%、27.8%、20.5%及18.5%。減幅主要由於相關年度總資產的擴大增速大於溢利的增速。

### 股本回報率

股本回報率自截至二零一七年五月三十一日止年度約110.1%下降至截至二零一八年五月三十一日止年度約61.9%，主要由於總權益於二零一七年五月三十一日約20.3百萬港元增至於二零一八年五月三十一日約53.3百萬港元，此乃主要由於截至二零一八年五月三十一日止年度的溢利所致。股本回報率自截至二零一八年五月三十一日止年度約61.9%下降至截至二零一九年五月三十一日止年度約35.0%，主要由於總權益自於二零一八年五月三十一日約53.3百萬港元進一步增加至於二零一九年五月三十一日約82.0百萬港元所致。股本回報率自截至二零一九年五月三十一日止年度約35.0%進一步下降至截至二零二零年五月三十一日止年度約28.1%，主要由於總權益自於二零一九年五月三十一日約82.0百萬港元進一步增加至於二零二零年五月三十一日約100.2百萬港元所致。

### 現金流量

經營活動產生的現金淨額主要基於就折舊而調整除稅前溢利及營運資金變動後。截至二零一七年及二零一八年五月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額分

## 概 要

別約為29.0百萬港元及47.2百萬港元。截至二零一九年五月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約為15.9百萬港元。截至二零二零年五月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約為30.2百萬港元。

投資活動所用現金淨額主要由購置物業、廠房及設備的付款，以及向一名董事墊款組成。截至二零一七年及二零一八年五月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為23.9百萬港元及31.9百萬港元。截至二零一九年五月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為16.5百萬港元。截至二零二零年五月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為22.2百萬港元。

截至二零一七年五月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額約為5.2百萬港元，與應付一名董事款項減少有關。截至二零一八年五月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為零，而截至二零一九年五月三十一日止年度約為7.7百萬港元，與新銀行貸款所得款項有關。截至二零二零年五月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額約為2.0百萬港元。

### 市場地位

根據益普索報告，按收益計算，本集團佔二零一八年香港填海工程行業總產值約1.1%。有關香港填海工程行業的競爭格局及本集團的市場地位詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。

### [ 編纂 ]

截至二零一七年及二零一八年五月三十一日止兩個年度，我們並無錄得任何[ 編纂 ]，董事預期我們的[ 編纂 ]總額屬非經常性質。假設[ 編纂 ]為每股[ 編纂 ][ 編纂 ]港元(即本文件所述的指示性[ 編纂 ]範圍的中位數)，與[ 編纂 ]有關的估計[ 編纂 ]總額約為[ 編纂 ]百萬港元(並無計及任何酌情獎勵費用)，其中約[ 編纂 ]百萬港元直接歸屬於發行[ 編纂 ]，並將於[ 編纂 ]後從權益中扣除入賬，約[ 編纂 ]百萬港元及[ 編纂 ]百萬港元的[ 編纂 ]已分別於截至二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表中扣除，並預期約[ 編纂 ]百萬港元將於往績記錄期後於綜合損益及其他全面收益表列賬。假設[ 編纂 ]為每股[ 編纂 ][ 編纂 ]港元(即[ 編纂 ]範圍(每股[ 編纂 ][ 編纂 ]港元至[ 編纂 ]港元)的中位數)，我們估計[ 編纂 ]將可籌得的總資金約為[ 編纂 ]港元。因此，與[ 編纂 ]有關的總估計[ 編纂 ]將為上述總資金的約[ 編纂 ]%。

### 訴訟及潛在申索

於最後實際可行日期，本集團涉及一項於二零二零年一月提出之僱員補償索償。除上述申索外，就董事所知，本集團並無面臨或遭受其他重大民事訴訟、申索或仲裁的威脅。董事確認，於最後實際可行日期並無針對本集團的刑事訴訟程序，而且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無針對本集團的刑事定罪。有關與工傷有關的僱員補償申索及潛在申索詳情，請參閱本文件「業務—法律訴訟及法律合規—法律訴訟」一段。

### 遵守法律及法規

董事已確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無重大不遵守香港適用法律及法規以至對本集團營運及財務狀況有重大影響。

## 概 要

### 近期發展及重大不利變動

於最後實際可行日期，就海事建築或其他土木工程項目而已提交惟結果待定的投標／報價及收到投標邀請並將提交標書的估計投標總額約為609.7百萬港元，當中約349.7百萬港元來自已提交標書／報價惟結果於最後實際可行日期仍然待定的八個海事建築或其他土木工程項目。上述所有標書／報價單乃為初始合約金額超過5百萬港元（即大型項目）的項目。有關於最後實際可行日期(i)為回應收到的投標邀請而提交的標書；及(ii)正在等待結果的標書／報價單的進一步資料，請參閱本文件「未來計劃及所得款項用途－[編纂]理由－對主要業務的持續需求」一段。受制於各種因素，(其中包括)我們的合約工程進度、本集團產生的直接成本實際水平(包括分包成本、直接勞工成本以及船舶及設備租金)，根據最後實際可行日期的可得資料，除不可預見的情況(部分歸因於我們正在進行的合約)外，董事預計，本集團於截至二零二一年五月三十一日止年度的毛利率將與本集團於往績記錄期內錄得的毛利率大致相若。

我們亦已於二零一九年十月獲納入為認可公共工程承建商名冊海港工程類別乙組(試用期)中的認可承建商，直至最後實際可行日期，本集團作為總承建商就四份總合約金額約為293.1百萬港元的海港工程合約進行投標。直至最後實際可行日期，其中兩項投標未有中標，而餘下結果待決的投標之總合約金額約合共101.2百萬港元。鑒於本集團於往績記錄期間在部分項目負責項目管理、監督及協調，而董事認為該管理角色與總承建商的管理角色相若，因此董事認為本集團的項目管理團隊擁有足夠能力、經驗及技能處理我們擔任總承建商的項目。由於本集團預期，與我們目前作為項目分包商的地位及角色相比，我們就總承建商項目的營運資金承擔將較大，因此我們已採取若干措施以最大程度減少營運中現金流量錯配的風險。有關詳情，請參閱本文件「業務－業務策略－鞏固我們的市場地位及擴大我們的市場份額」一段。

近期爆發的二零一九年冠狀病毒(「**新型冠狀病毒**」)已影響市場氣氛，並抑制本地整體經濟。本集團已基於各方面(包括日常營運、服務交付、材料採購、分包商及本集團的財務影響)的分析評估新型冠狀病毒爆發對本集團業務營運及可持續發展的影響，並無發現重大影響或問題。此外，本集團已實施一系列預防措施以確保僱員擁有衛生及安全工作環境，包括(i)要求近日曾前往中國或由海外返回香港的僱員留家14天作為自我檢疫期間；(ii)要求分包商將彼等近日曾前往中國或由海外返回香港的工人自其處所及項目地盤撤離14天以進行檢疫；(iii)向僱員發出通告，強調需要保持個人衛生，包括在工作時間必須佩戴外科口罩、經常洗手以及自我檢疫安排及感染病例報告機制；(iv)每天對辦公室及項目地盤的僱員進行強制性體溫檢查，並為有需要僱員提供口罩；(v)安排使用適當消毒劑定期清潔辦公室；(vi)為需要在自我檢疫期間在家工作的管理行政員工安排具有遠端存取功能的手提電腦；及(vii)倘員工或彼等所住樓宇/屋苑的居民已確診新型冠狀病毒，要求僱員通知人力資源部作適當安排，以防止新型冠狀病毒傳播。根據本集團自新型冠狀病毒爆發起及直至最後實際可行日期的經營數據，董事認為本公司的持續經營及可持續發展並未受到重大不利影響。

## 概 要

本集團於二零二零年五月三十一日（即釐定本文件中的債務金額的最後實際可行日期）的債務約為7.3百萬港元。本集團於二零二零年五月三十一日的債務聲明的進一步詳情載於本文件「財務資料－債務」一段。

除於截至二零二一年五月三十一日止年度綜合損益及其他全面收益表中及將予扣除[編纂]所產生的影響（此將對本集團的財務業績造成不利影響）外，董事確認，直至本文件日期，本集團自二零二零年五月三十一日（即本集團最新經審核綜合財務報表編製日期）起的財務或交易狀況或前景並無其他重大不利變動。

### 未來計劃及所得款項用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]範圍（每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元）的中位數），扣除與[編纂]有關的[編纂]費用及估計開支後，我們估計將收取的[編纂]所得款項淨額預期約為[編纂]港元。我們擬將[編纂]所得款項淨額用於以下用途：(i)所得款項淨額約[編纂]%（即約[編纂]港元）用於擴大船隊及地盤設備；(ii)所得款項淨額約[編纂]（即約[編纂]港元）用於聘用額外35名全職員工，以操作上述額外船隻及地盤設備，包括船員及其他海事建築工程員工以及地盤設備操作員；(iii)所得款項淨額約[編纂]（即約[編纂]港元）用於提升人力資源；(iv)所得款項淨額約[編纂]（即約[編纂]港元）用於獲取潛在海事建築或其他土木工程的履約保證金及／或投標訂金；及(v)所得款項淨額約[編纂]（即約[編纂]港元）用作本集團的日常營運資金。有關未來計劃及所得款項用途詳情，請參閱本文件「未來計劃及所得款項用途」一節。

### 股息及可供分派儲備

於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年五月三十一日止年度，本公司及其附屬公司並無宣派任何股息。截至二零二零年五月三十一日止年度，本公司於二零一九年十一月宣派中期股息10,000,000港元予其當時股東，並於最後實際可行日期通過抵銷董事的往來賬戶結算。我們現時並無預定股息支付比率。根據我們於[編纂]後生效的股息政策，董事會可建議按每股方式派付股息（如有），惟取決於本集團具有盈利及不影響本集團的正常營運及業務，並視乎我們的經營業績、營運資金、財務狀況、未來前景及資本需求以及董事可能認為相關的任何其他因素釐定。任何日後股息宣派及派付以及金額亦將須遵守所有適用法律、規則及規例項下的要求以及組織章程細則。任何日後股息宣派及派付是否反映過往股息宣派及派付仍屬未知之數，並將由董事全權酌情決定。

### [編纂]的數據

	按[編纂] [編纂]港元計算	按[編纂] [編纂]港元計算
[編纂]時市值(附註1)	[編纂]港元	[編纂]港元
本公司擁有人應佔每股未經審核備考 經調整合併有形資產淨值(附註2)	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

1. 股份市值的計算乃根據緊隨[編纂]完成後將予發行的[編纂]股股份計算。
2. 本集團每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃已經參考若干估計及調整編製。進一步詳情，請參閱本文件附錄二。