

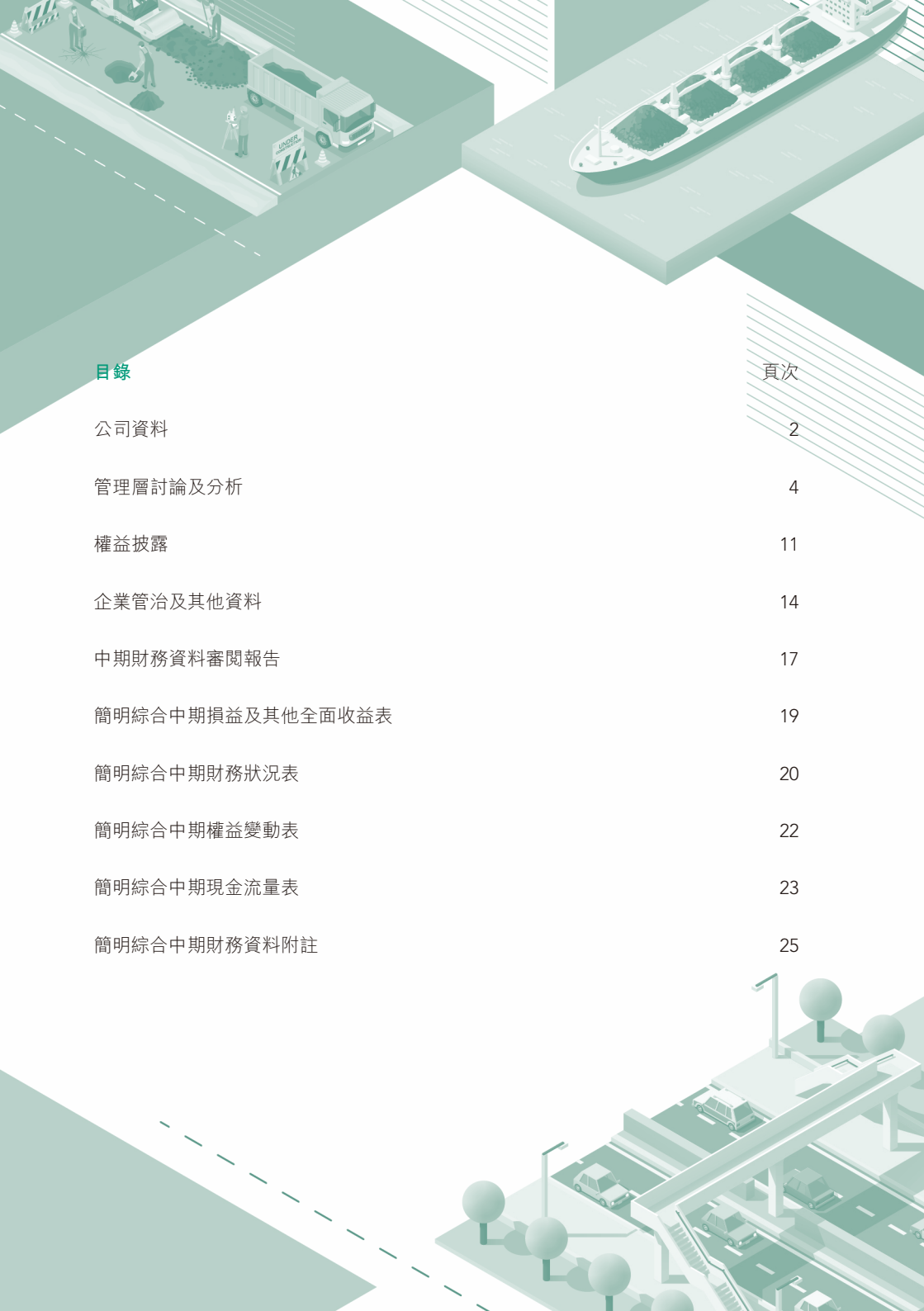


Man King
萬景控股



Man King Holdings Limited 萬景控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：2193



目錄

頁次

公司資料	2
管理層討論及分析	4
權益披露	11
企業管治及其他資料	14
中期財務資料審閱報告	17
簡明綜合中期損益及其他全面收益表	19
簡明綜合中期財務狀況表	20
簡明綜合中期權益變動表	22
簡明綜合中期現金流量表	23
簡明綜合中期財務資料附註	25

董事會

執行董事

盧源昌(主席)

盧奕昌

非執行董事

陳惠英

獨立非執行董事

梁威達

勞敏慈

周懷蓉

蘇其威

審核委員會

梁威達(主席)

陳惠英

周懷蓉

勞敏慈

蘇其威

薪酬委員會

周懷蓉(主席)

盧源昌

梁威達

勞敏慈

蘇其威

提名委員會

盧源昌(主席)

盧奕昌

周懷蓉

梁威達

勞敏慈

蘇其威

授權代表

盧源昌

羅蔚婷

公司秘書

羅蔚婷

律師事務所

陳馮吳律師事務所有限法律責任合夥

Maples and Calder

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

中國工商銀行(亞洲)有限公司

註冊辦事處

PO Box 309

Ugland House

Grand Cayman

KY1-1104

Cayman Islands

主要辦事處

香港

九龍旺角

塘尾道18號

嘉禮大廈

10樓D室

公司資料

股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093
Boundary Hall, Cricket Square
Grand Cayman
KY1-1102
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

股份代號

2193

網站

<http://www.manking.com.hk>



業務回顧

概覽

本集團作為總承包商主要於香港從事提供土木工程服務。

本集團承接的土木工程主要有關(i)道路及渠務(包括相關建築工程及機電工程)；(ii)地盤平整(包括相關基建工程)；及(iii)海港工程。本集團承接公共及私營部門的土木工程項目，並作為總承包商參與採購材料、機器及設備、選擇分包商、進行現場監督、監控工程進度及項目日常工作的整體協調。

於二零二五年九月三十日，本集團有五個在建項目，並有數個已完成但尚未收到最終合同金額的項目。連同現有的在建項目，估計餘下合同金額與工程訂單價值總額約為443.0百萬港元。

本集團透過其擁有20.3%權益的巴基斯坦「一帶一路」項目而進行的燃煤轉運業務使本集團業務更多元化，且繼續為本集團帶來良好回報。截至二零二五年九月三十日止六個月，本公司分佔該項目的溢利約為10.5百萬港元(二零二四年：10.9百萬港元)。

未來展望

本集團於即將到來的財政年度維持謹慎策略。儘管香港特別行政區政府(「香港特別行政區政府」)以主要基建發展為優先，但該等大型項目可能會令特定土木工程項目(如道路、渠務、地盤平整及海港工程)的公共資金減少。本集團預計未來將面對持續的不利因素，包括投標價格上漲、供應鏈資源有限而競爭加劇，以及技術工人長期短缺。因應此等情況，本集團將加強風險管理措施，確保項目穩健執行，並優化採購流程以維持嚴謹成本控制。

管理層討論及分析

在近期工業事故致監管審查日益嚴格的情況下，建築安全仍為本集團的核心優先考慮。本集團堅定秉持嚴格的安全標準，仍將持續投資於員工培訓，確保全面合規並保障所有持份者。

為提升競爭力及項目交付效率，本集團已採取創新建築方法－組裝合成建築法(MIC)。此方法能加快施工進度、提高品質保證、減少材料浪費及降低現場風險。

本集團擁有20.3%權益的巴基斯坦「一帶一路」項目自二零二五年九月起展開第七個燃煤轉運業務季節。截至二零二五年九月三十日止期間，本集團分佔聯營公司溢利約為10.5百萬港元。於本期間，本集團自該項目收取期內現金股息合共約3.9百萬美元（相當於約30.6百萬港元）。該項目的股息分派水平為本集團提供了可觀的資金來源及回報，顯著提升了整體流動資金環境。本公司將持續監控項目運作情況，並在所得溢利符合我們預期的情況下，將適時建議分派現金。

從財務角度來看，本集團繼續維持穩健的現金流狀況及較低資產負債比率，為推行策略性成長措施提供堅實的支持。在穩健的資本儲備支持下，本集團正積極尋找新商機及多元化舉措，以擴闊其項目組合。憑藉我們的核心競爭力，我們持續尋求策略性合併、收購及業務合作，以提升營運效率及長期盈利能力。

本集團將繼續堅守可持續發展的承諾，實踐卓越營運，並與香港特別行政區政府部門保持緊密合作關係。憑藉此等指導原則，本集團具備良好基礎應對市場的不明朗因素，並於充滿挑戰的經營環境中實現可持續增長。

財務回顧

簡明綜合中期損益及其他全面收益表

收益

本集團截至二零二五年九月三十日止六個月之收益為約190.8百萬港元，較上一財政年度同期約186.7百萬港元略微增加約2.2%或4.1百萬港元。

毛利及毛利率

本集團截至二零二五年九月三十日止六個月之毛利約為10.7百萬港元，而上一財政年度同期為14.2百萬港元。

毛利率由截至二零二四年九月三十日止六個月約7.6%減少至截至二零二五年九月三十日止六個月約5.6%。

於期內，若干在二零二五年前竣工的建築項目錄得較高收益及毛利，主要由於若干工程相關糾紛獲得解決及本集團執行的更改工程訂單認證。然而，毛利的正面影響部分由若干正在進行、較高建築材料成本及毛利率較低的建築項目所抵銷。

其他收入

截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月，其他收入分別約為2,445,000港元及3,762,000港元。該減少主要由於銀行利息收入減少約763,000港元及於本期間無廢料銷售，該收入先前計入「其他收入－其他」。

其他(虧損)/收益淨額

本集團於截至二零二五年九月三十日止六個月錄得其他虧損淨額約139,000港元，而於截至二零二四年九月三十日止六個月錄得其他收益淨額約295,000港元。該扭盈為虧主要是由於期內按公平值透過損益入賬的金融資產的公平值變動減少，而去年同期則為增加。

管理層討論及分析

行政開支

行政開支由截至二零二四年九月三十日止六個月的約13,151,000港元，略微增加至截至二零二五年九月三十日止六個月的約13,957,000港元。行政開支主要包括僱員福利開支（包括董事酬金、員工薪金、員工福利、其他津貼等）、核數師薪酬以及法律及專業費用。

金融資產減值

截至二零二四年九月三十日止六個月，就應收合營業務／合營業務其他合夥人款項確認預期信貸虧損減值撥備約9.4百萬港元。有關減值虧損的詳情，請參閱本公司二零二四年中期報告的「管理層討論及分析」。

截至二零二五年九月三十日止六個月，概無就應收合營業務／合營業務其他合夥人款項確認其他金融資產減值。

財務成本

截至二零二五年九月三十日止六個月，財務成本包括銀行貸款利息開支約72,000港元（二零二四年：34,000港元）及租賃負債利息開支約117,000港元（二零二四年：111,000港元）。

分佔聯營公司溢利

分佔聯營公司溢利與本集團於一間在巴基斯坦提供光船租賃及燃煤轉運服務的聯營公司的20.3%權益有關。截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團分佔聯營公司溢利約為10,466,000港元（二零二四年：10,907,000港元）。

所得稅（開支）／抵免

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團錄得所得稅開支約6,000港元（二零二四年：所得稅抵免271,000港元）。

期內溢利

由於上文所述，期內溢利由截至二零二四年九月三十日止六個月的約6,744,000港元增加約2,582,000港元至截至二零二五年九月三十日止六個月的9,326,000港元。

簡明綜合中期財務狀況表

本集團的資產淨值由二零二五年三月三十一日之約251.2百萬港元略微增加3.3%至二零二五年九月三十日之約259.5百萬港元。

非流動資產由二零二五年三月三十一日約123.0百萬港元輕微減少至二零二五年九月三十日約97.3百萬港元，此乃由於物業、廠房及設備、使用權資產及於聯營公司的投資減少。

流動資產淨值由二零二五年三月三十一日約133.1百萬港元增加24.9%至二零二五年九月三十日約166.3百萬港元，主要由於到期日超過三個月的銀行存款及現金及現金等價物增加。

流動資金及財務資源

於二零二五年九月三十日，本集團的現金及現金等價物約為154.6百萬港元（二零二五年三月三十一日：143.6百萬港元）及到期日超過三個月的銀行存款約為61.6百萬港元（二零二五年三月三十一日：37.3百萬港元），主要以港元及美元計值。因此，本集團管理層相信本公司概無重大外匯風險。本集團並無採納任何貨幣對沖政策或其他對沖工具。本集團將繼續密切監控其面臨的貨幣風險。

於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日，概無已抵押銀行存款。

於二零二五年九月三十日，本集團附有應要求償還條款的計息借貸約為3.2百萬港元（二零二五年三月三十一日：4.0百萬港元）。有關借貸以港元計值，按浮動利率計息，且並無用作對沖的財務工具。

管理層討論及分析

於二零二五年九月三十日，本集團擁有尚未動用的銀行借貸融資約23.7百萬港元(二零二五年三月三十一日：23.7百萬港元)。

目前，本集團主要透過內部資源為其營運及投資活動提供資金。董事將繼續採取審慎的財務管理方針，以管理本集團的現金儲備及融資政策，並維持強健穩健的流動性，確保本集團能充分把握未來增長機遇。

資本架構及資產負債比率

於二零二五年九月三十日，本集團的權益總額約為259.5百萬港元(二零二五年三月三十一日：251.2百萬港元)，包括普通股本、股份溢價及儲備。

於二零二五年九月三十日，本集團的資產負債比率(定義為計息負債除以權益總額的百分比)約為1.2%(二零二五年三月三十一日：1.6%)。

抵押資產

於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日，本集團並無已抵押銀行存款。

資本承擔

於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日，本集團並無有關已訂約但尚未確認為負債的物業、廠房及設備的資本開支的資本承擔。

履約保證及或然負債

本集團所承擔建築合同的若干客戶規定集團實體須以履約保證形式發出合同工程履約保證。履約保證乃於建築合同完成或大致完成時解除。

於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日，本集團概無任何尚未履行的履約保證。

新業務

截至二零二五年九月三十日止六個月，本公司並無開展任何新類型業務。

上市規則附錄D2第32(4A)段所指的重大投資

本集團透過本公司的直接全資附屬公司Rich Partner Global Limited持有瑞景管理控股有限公司(「瑞景」，連同其附屬公司統稱「瑞景集團」)20.3%的股權(包括2,030股普通股)。瑞景集團主要從事「一帶一路」項目，涉及光船租賃以及瑞景集團擁有或建造的船舶將燃煤轉運至巴基斯坦境內的燃煤發電站。截至二零二五年九月三十日，本集團對瑞景的投資總額約為96.7百萬港元。於二零二五年九月三十日，該私人投資並無市場公平值。本集團投資瑞景的目的是透過業務多元化保持可持續增長及將股東回報最大化。為此，本集團自參與燃煤轉運項目以來，一直積極參與該項目的開發及營運。截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團分佔瑞景集團的溢利及其他全面虧損分別約為10.5百萬港元及1.1百萬港元，並收取現金股息約30.6百萬港元。

除上述者外，截至二零二五年九月三十日止六個月，本公司並無持有任何其他重大投資。

重大收購以及出售附屬公司及聯營公司

截至二零二五年九月三十日止六個月，本公司並無重大收購或出售附屬公司及聯營公司。

權益披露

董事及最高行政人員於本公司股份中的權益

於二零二五年九月三十日，本公司的董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及／或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或被視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指的登記冊內的權益及／或淡倉，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉如下：

董事姓名及集團成員公司／ 相聯法團的名稱	身份／性質	所持已發行 普通股數目 (好倉)	佔本公司 已發行股本 的百分比
本公司盧源昌	全權信託之受益人及聯合創辦人、 於受控法團之權益及於配偶之權益 (附註)	300,372,000	71.59%
	實益擁有人	4,716,000	1.12%
本公司盧奕昌	全權信託之受益人及聯合創辦人、 於受控法團之權益及於配偶之權益 (附註)	300,372,000	71.59%
本公司陳惠英	實益擁有人	1,500,000	0.36%
本公司梁威達	實益擁有人	100,000	0.02%

董事姓名及集團成員公司/ 相聯法團的名稱	身份／性質	所持已發行 普通股數目 (好倉)	佔本公司 已發行股本 的百分比
翠佳控股有限公司盧源昌	全權信託之受益人及聯合創辦人、 於受控法團之權益及於配偶之權益 (附註)	50,000股 每股面值1美元	100%
翠佳控股有限公司盧奕昌	全權信託之受益人及聯合創辦人、 於受控法團之權益及於配偶之權益 (附註)	50,000股 每股面值1美元	100%

附註：翠佳控股有限公司(其擁有本公司已發行股本之71.59%)由盧氏家族信託的受託人LOs Brothers (PTC) Limited擁有100%權益。盧源昌先生、盧奕昌先生及彼等各自的配偶為盧氏家族信託的聯合創辦人，盧氏家族信託持有翠佳控股有限公司的全部已發行股本，而翠佳控股有限公司持有300,372,000股本公司股份(「股份」)。根據證券及期貨條例，盧源昌先生及盧奕昌先生被視為於翠佳控股有限公司擁有權益的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，概無董事或彼等之聯繫人於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份及債權證中擁有本公司根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊所記錄之任何權益或淡倉或須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

董事及最高行政人員(包括彼等之配偶及18歲以下的子女)於截至二零二五年九月三十日止六個月概無於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債權證中擁有任何權益，或獲授予或行使任何權利以認購有關股份、相關股份或債權證。

權益披露

主要股東及其他權益

於二零二五年九月三十日，就董事所知，下列人士（並非本公司董事或最高行政人員）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司及聯交所披露且本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊所記錄的權益或淡倉：

股東名稱／姓名	權益性質	所持已發行 普通股數目 (好倉)	佔本公司 已發行股本 的百分比
LOs Brothers (PTC) Limited	受控法團權益	300,372,000	71.59%
翠佳控股有限公司	實益擁有人	300,372,000	71.59%
譚慧思	全權信託之受益人及聯合創辦人、 於受控法團之權益及於配偶之權益 (附註)	300,372,000	71.59%
	實益擁有人	3,276,000	0.78%
張淑貞	全權信託之受益人及聯合創辦人、 於受控法團之權益及於配偶之權益 (附註)	300,372,000	71.59%

附註：翠佳控股有限公司（其擁有本公司已發行股本之71.59%）由盧氏家族信託的受託人LOs Brothers (PTC) Limited擁有100%權益。盧源昌先生、盧奕昌先生及彼等各自的配偶為盧氏家族信託的聯合創辦人，盧氏家族信託持有翠佳控股有限公司的全部已發行股本，而翠佳控股有限公司持有300,372,000股股份。根據證券及期貨條例，盧源昌先生及盧奕昌先生被視為於翠佳控股有限公司擁有權益的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，概無其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司的股份及相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊所記錄的權益或淡倉。

購股權計劃

本公司於二零一五年六月三日有條件採納購股權計劃（「購股權計劃」），該計劃自本公司於二零一五年七月三日在聯交所上市起生效。購股權計劃旨在肯定及獎勵對本集團作出貢獻的合資格參與者。董事會根據購股權計劃可酌情決定向董事（包括獨立非執行董事）、本公司的附屬公司、本集團僱員及董事會認為對本集團已作出或將作出貢獻的其他人士授出購股權。根據購股權計劃可能授出的購股權所涉及的股份數目上限合共不得超過本公司於授出日期已發行股本的10%，惟本公司股東在股東大會上批准及／或遵守上市規則規定的其他要求除外。某一特定購股權所涉及股份的認購價不得低於以下三者的最高者：(a)股份於聯交所每日報價表所報的官方收市價；(b)股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報的官方收市價平均數；及(c)股份面值。購股權計劃自該日期起計10年期間內仍屬有效。購股權計劃於二零二五年七月二日屆滿。

截至二零二五年九月三十日止六個月，概無購股權尚未行使、獲授出、行使、註銷或失效。

於二零二五年四月一日及二零二五年九月三十日，根據購股權計劃可供授出的購股權總數分別為34,874,000份及零份。

截至二零二五年九月三十日止六個月期間，根據購股權計劃授出的購股權可發行的股份總數除以期內已發行股份加權平均數為零。

企業管治守則

本公司於截至二零二五年九月三十日止六個月一直採納、應用及遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文，惟有關主席與行政總裁角色區分的條文第C.2.1條除外。

企業管治及其他資料

根據企業管治守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由同一人士擔任。盧源昌先生為本公司主席兼行政總裁，負責本集團財務及營運方面之事務，並同時負責制定本集團之業務發展策略。董事會相信，由一人同時擔任主席及行政總裁有利於高效管理本集團之業務及整體營運。董事會認為，基於董事會內多於一半成員為獨立非執行董事，董事會的運作將不會損害現時安排下之權力及職權平衡。本公司將不時檢討該架構，並將於情況合適時作出調整。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為其本身有關董事及其他相關僱員進行本公司證券交易的行為守則。

經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於截至二零二五年九月三十日止六個月一直遵守標準守則所載之規定準則。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零二五年九月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券（包括銷售或轉讓庫存股份（如有））。

於二零二五年九月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

有關重大投資或資本資產收購之未來計劃

於二零二五年九月三十日，本集團並無有關重大投資或資本資產收購之具體計劃。

中期股息

董事會已議決不就截至二零二五年九月三十日止六個月宣派任何中期股息。

審閱中期業績

本公司審核委員會已審閱截至二零二五年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料並與管理層商討相關財務事宜。本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」，審閱截至二零二五年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料。

薪酬政策

管理層已根據本集團僱員的表現、資歷及能力制定薪酬政策。

本公司薪酬委員會（「薪酬委員會」）經參考本公司經營業績、個人表現及可比較市場價格就本公司向董事支付的酬金及其他福利考慮並向董事會提供推薦建議。全體董事的酬金受薪酬委員會定期監察，確保彼等酬金及薪酬定於適當水平。

於二零二五年九月三十日，本集團共有148名全職僱員（二零二五年三月三十一日：164名全職僱員）。截至二零二五年九月三十日止六個月之僱員成本（不包括董事酬金）共計34.8百萬港元（二零二四年：34.0百萬港元）。本集團根據個人能力及發展潛力聘請及晉升僱員。本集團根據個人表現及當前的市場薪資水平釐定所有僱員（包括董事）的薪酬待遇。本集團亦為管理層及僱員提供定期培訓計劃，以確保他們得到適當培訓。

承董事會命
主席兼執行董事
盧源昌

二零二五年十一月二十六日



羅兵咸永道

致萬景控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第19至44頁的中期財務資料，此中期財務資料包括萬景控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零二五年九月三十日的簡明綜合中期財務狀況表與截至該日止六個月的簡明綜合中期損益及其他全面收益表、簡明綜合中期權益變動表和簡明綜合中期現金流量表，以及選定解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合當中訂明的有關條文以及由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據由香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報本中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的委聘條款，向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外並無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據由香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們保證我們將知悉所有在審計中可能被發現的重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信 貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據由香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零二五年十一月二十六日

簡明綜合中期損益及其他全面收益表

截至二零二五年九月三十日止六個月

	附註	未經審核 截至九月三十日止六個月	
		二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	6	190,832	186,658
服務成本		(180,126)	(172,426)
毛利		10,706	14,232
其他收入	7	2,445	3,762
其他(虧損)/收益淨額	8	(139)	295
行政開支		(13,957)	(13,151)
金融資產減值		-	(9,427)
經營虧損		(945)	(4,289)
財務費用		(189)	(145)
分佔聯營公司溢利	14	10,466	10,907
除所得稅前溢利	9	9,332	6,473
所得稅(開支)/抵免	11	(6)	271
期內溢利		9,326	6,744
其他全面虧損			
<i>其後可能重新分類至損益的項目</i>			
分佔聯營公司之其他全面虧損	14	(1,082)	(599)
本公司擁有人應佔期內全面收益總額		8,244	6,145
本公司擁有人應佔每股盈利			
每股基本及攤薄(港仙)	12	2.22	1.61

上述簡明綜合中期損益及其他全面收益表應與隨附之附註一併閱讀。

簡明綜合中期財務狀況表

於二零二五年九月三十日

		未經審核 二零二五年 九月三十日 千港元	經審核 二零二五年 三月三十一日 千港元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	8,854	11,306
已付物業、廠房及設備按金		16	–
使用權資產	13	5,976	8,001
於聯營公司之投資	14	82,411	103,675
		97,257	122,982
流動資產			
存貨		2,536	4,312
合同資產	15	16,180	14,369
貿易及其他應收款項	16	42,913	35,099
應收合營業務／合營業務之其他合夥人款項	17	8,756	8,320
按公平值透過損益入賬之金融資產	5	5,303	5,391
到期日超過三個月的銀行存款	18	61,571	37,260
現金及現金等價物	18	154,614	143,607
		291,873	248,358
資產總值		389,130	371,340

上述簡明綜合中期財務狀況表應與隨附之附註一併閱讀。

簡明綜合中期財務狀況表

於二零二五年九月三十日

	附註	未經審核 二零二五年 九月三十日 千港元	經審核 二零二五年 三月三十一日 千港元
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	19	4,196	4,196
股份溢價及其他儲備		66,109	67,191
保留盈利		189,178	179,852
權益總額		259,483	251,239
負債			
非流動負債			
租賃負債		3,160	3,980
遞延稅項負債		902	902
		4,062	4,882
流動負債			
合同負債		16,342	16,822
貿易及其他應付款項	20	83,229	70,814
應付合營業務之其他合夥人款項	17	19,436	18,894
銀行借貸		3,194	4,028
租賃負債		3,021	4,237
稅項負債		363	424
		125,585	115,219
負債總額		129,647	120,101
權益及負債總額		389,130	371,340

上述簡明綜合中期財務狀況表應與隨附之附註一併閱讀。

簡明綜合中期權益變動表

截至二零二五年九月三十日止六個月

	未經審核						
	本公司擁有人應佔以下項目						
	股本 千港元	股份溢價 千港元	其他儲備 千港元 (附註1)	匯兌儲備 千港元	庫存 股份儲備 千港元 (附註2)	保留盈利 千港元	合計 千港元
於二零二四年四月一日	4,198	29,797	33,600	3,858	–	200,977	272,430
期內溢利	–	–	–	–	–	6,744	6,744
其他全面虧損	–	–	–	(599)	–	–	(599)
全面收益總額	–	–	–	(599)	–	6,744	6,145
已購回股份	–	–	–	–	(41)	–	(41)
於二零二四年九月三十日	4,198	29,797	33,600	3,259	(41)	207,721	278,534
於二零二五年四月一日	4,196	29,758	33,600	3,833	–	179,852	251,239
期內溢利	–	–	–	–	–	9,326	9,326
其他全面虧損	–	–	–	(1,082)	–	–	(1,082)
全面收益總額	–	–	–	(1,082)	–	9,326	8,244
於二零二五年九月三十日	4,196	29,758	33,600	2,751	–	189,178	259,483

附註：

- 作為集團重組之一部分，萬景控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司進行一連串重組，主要涉及在營運附屬公司及投資控股公司之間分散投資控股實體。本公司股本與本公司間接全資附屬公司協力建業有限公司及必高工程有限公司之合併股本之差額於二零一四年十二月三十一日計入其他儲備。
- 庫存股份儲備指已購回股份，惟於截至二零二四年九月三十日止六個月尚未註銷，隨後於截至二零二五年三月三十一日止年度註銷。

上述簡明綜合中期權益變動表應與隨附之附註一併閱讀。

簡明綜合中期現金流量表

截至二零二五年九月三十日止六個月

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
經營活動現金流量		
經營所得／(所用)現金	4,502	(3,147)
已付稅項	(61)	(12)
經營活動現金流入／(流出)淨額	4,441	(3,159)
投資活動現金流量		
購買物業、廠房及設備	(104)	(250)
物業、廠房及設備預付款項	(16)	—
出售物業、廠房及設備所得款項	359	346
向合營業務墊款	(220)	(1,348)
合營業務還款	312	2,493
存入到期日超過三個月的銀行存款	(61,886)	(20,728)
提取到期日超過三個月的銀行存款	37,575	22,245
自按公平值透過損益入賬之金融資產收取股息	162	226
自聯營公司收取股息	30,648	13,144
已收利息	2,103	2,866
投資活動現金流入淨額	8,933	18,994

上述簡明綜合中期現金流量表應與隨附之附註一併閱讀。

簡明綜合中期現金流量表

截至二零二五年九月三十日止六個月

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
融資活動現金流量		
銀行借貸所得款項	—	5,000
償還銀行借貸	(834)	(738)
已付銀行借貸利息	(73)	(34)
償還租賃負債本金部分	(2,207)	(2,214)
償還租賃負債利息部分	(116)	(111)
來自合營業務之其他合夥人之墊款	1,000	3,976
向合營業務之其他合夥人還款	(137)	(4,392)
就購回股份付款	—	(41)
融資活動現金(流出)／流入淨額	(2,367)	1,446
現金及現金等價物增加淨額	11,007	17,281
期初現金及現金等價物	143,607	153,853
期末現金及現金等價物	154,614	171,134

上述簡明綜合中期現金流量表應與隨附之附註一併閱讀。

簡明綜合中期財務資料附註

1 一般資料

萬景控股有限公司(「本公司」)於二零一四年十一月十二日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第3號法例，經合併及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事提供土木工程。

本公司於香港聯合交易所有限公司主板上市。

其最終控股公司為LOs Brothers (PTC) Limited，而其直接控股公司為翠佳控股有限公司。

除另有說明外，簡明綜合中期財務資料以港元(「港元」)呈列，而所有數值約整至最接近千位(「千港元」)。

簡明綜合中期財務資料已獲審閱，並未經審計。

2 編製基準

簡明綜合中期財務資料乃根據由香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號(「香港會計準則第34號」)「中期財務報告」編製。

簡明綜合中期財務資料並不包括年度綜合財務報表中通常包括的所有附註類型。因此，本簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則會計準則所編製截至二零二五年三月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀。簡明綜合中期財務資料乃按歷史成本基準編製，惟按公平值計量的按公平值透過損益入賬(「按公平值透過損益入賬」)之若干金融資產除外。

3 主要會計政策概要

所應用的會計政策與截至二零二五年三月三十一日止年度的年度綜合財務報表一致(如該等年度財務報表所述)，惟所得稅估計及採納新訂及經修訂準則除外。

中期期間的所得稅按照預期年度總盈利適用的稅率累計。

(a) 本集團採納之經修訂準則

本集團自二零二五年四月一日起首次應用下列修訂本：

香港會計準則第21號及	缺乏可兌換性
香港財務報告準則第1號	
(修訂本)	

上述修訂本對本集團之會計政策並無重大影響，且毋須作出任何調整。

3 主要會計政策概要(續)

(b) 已頒佈但本集團尚未應用之新訂及經修訂準則以及經修訂詮釋

以下為已頒佈但於本集團二零二五年四月一日開始之財政期間尚未生效且本集團並無提早採納之修訂本：

		於以下日期或之後 開始之會計期間生效
香港財務報告準則第9號 及香港財務報告準則 第7號(修訂本)	金融工具的分類與計量	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第1 號、香港財務報告準 則第7號、香港財務報 告準則第9號、香港財 務報告準則第10號及 香港會計準則第7號 (修訂本)	香港財務報告準則會計 準則之年度改進—第 11卷	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第9號 及香港財務報告準則 第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產 電力的合約	二零二六年一月一日
香港財務報告準則 第18號	財務報表的呈列與披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則 第19號	不具公共問責性之附屬 公司：披露	二零二七年一月一日
香港詮釋第5號(修訂本)	借款人對包含按要求 償還條款的定期貸款 的分類	二零二七年一月一日
香港會計準則第28號及 香港財務報告準則 第10號(修訂本)	投資者及其聯營公司或 合營企業間之資產 出售或注資	待定

3 主要會計政策概要(續)

(b) 已頒佈但本集團尚未應用之新訂及經修訂準則以及經修訂詮釋(續)

本集團管理層正在評估首次採納該等新訂及經修訂準則以及經修訂詮釋的影響。預期不會對本集團目前或未來報告期間以及可見未來的交易造成重大影響。

4 估計

編製簡明綜合中期財務資料需要管理層作出對會計政策應用以及對所呈報資產及負債、收入及開支之金額構成影響之判斷、估計及假設。實際結果或會有別於該等估計。於編製本簡明綜合中期財務資料時，管理層就應用本集團會計政策所作出之重大判斷及估計不確定性之主要來源與應用於本集團截至二零二五年三月三十一日止年度之綜合財務報表者相同。

5 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本集團因其業務活動面對不同財務風險：市場風險(包括外匯風險、現金流量及公平值利率風險以及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。

簡明綜合中期財務資料並不包括年度財務報表規定之所有財務風險管理資料及披露事項，故應與本集團於二零二五年三月三十一日之年度綜合財務報表一併閱讀。

自年末以來財務風險管理或任何財務風險管理政策概無任何重大變動。

5.2 流動資金風險

與年末相比，金融負債的合同未貼現現金流出並無重大變動。

5 財務風險管理(續)

5.3 公平值估計

按公平值列賬之金融工具以估值法分析。各等級定義如下：

- 第一級：相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)。
- 第二級：除報價外，資產或負債之直接(即價格)或間接(即源自價格者)可觀察輸入數據。
- 第三級：並非基於可觀察市場數據(即不可觀察輸入數據)之資產或負債輸入數據。

下表呈列於簡明綜合中期財務狀況表按公平值計量的金融工具的賬面值。

	未經審核		
	於二零二五年九月三十日的公平值計量		
	第一級	第二級	合計
	千港元	千港元	千港元
經常性公平值計量			
按公平值透過損益入賬之金融資產			
— 上市股本證券	1,977	—	1,977
— 非上市基金投資	—	3,326	3,326
	1,977	3,326	5,303

5 財務風險管理(續)

5.3 公平值估計(續)

	經審核		
	於二零二五年三月三十一日的公平值計量		
	第一級	第二級	合計
	千港元	千港元	千港元
經常性公平值計量			
按公平值透過損益入賬之金融資產			
一上市股本證券	2,177	—	2,177
一非上市基金投資	—	3,214	3,214
	2,177	3,214	5,391

期內第一級與第二級之間概無任何轉移，估值方法亦無變動(截至二零二四年九月三十日止六個月：無)。

於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日，本集團的其他金融資產(包括貿易及其他應收款項、應收合營業務／合營業務其他合夥人款項、到期日超過三個月的銀行存款以及現金及現金等價物)及金融負債(包括貿易及其他應付款項、應付合營業務之其他合夥人款項及銀行借貸)的賬面值與其公平值相若。

6 收益及分部資料

本公司為一家投資控股公司，而本集團作為總承包商主要於香港從事提供土木工程服務(「土木工程」)。

主要營運決策者已識別為本公司執行董事。執行董事審閱本集團的內部報告以評估表現及分配資源。執行董事已根據該等報告確定經營分部。

執行董事從商業角度考慮本集團的營運，並確定本集團擁有一個可呈報經營分部，即土木工程。

執行董事按照收益及毛利的計量評估經營分部的表現。截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月，本集團的所有收益均來自與客戶訂立合同，並隨時間而確認及來自香港的業務。

於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日，除於聯營公司之投資外，本集團的非流動資產均位於香港。本集團的聯營公司於香港註冊成立，主要以巴基斯坦為營運所在地。

7 其他收入

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
管理費收入	180	180
按公平值透過損益入賬之金融資產之 股息收入	162	226
銀行利息收入	2,103	2,866
其他	—	490
	2,445	3,762

8 其他(虧損)/收益淨額

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
按公平值透過損益入賬之金融資產之公平值		
變動	(149)	247
匯兌虧損淨額	(93)	(200)
出售物業、廠房及設備收益	103	248
	(139)	295

9 除所得稅前溢利

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
除所得稅前溢利乃經扣除以下各項：		
僱員福利開支(附註10)	40,041	38,701
物業、廠房及設備折舊(附註13)	2,300	2,868
使用權資產折舊(附註13)	2,196	2,196
建築材料成本	22,010	9,714
分包費用	113,910	119,450

10 僱員福利開支

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
董事酬金	5,229	4,655
其他員工退休福利計劃供款	942	1,055
其他員工薪金及津貼	33,870	32,991
	40,041	38,701

11 所得稅開支／(抵免)

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
香港利得稅	6	12
遞延稅項	—	(283)
所得稅開支／(抵免)	6	(271)

所得稅開支／(抵免)乃根據管理層對預期整個財政年度的預計年度實際所得稅稅率的最佳估計確認。

截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月，由於本集團有足夠的結轉稅項虧損可抵銷期內的應課稅溢利，故本財務資料並無就香港利得稅計提撥備。

12 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔溢利除以期內已發行普通股之加權平均數計算。

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 二零二五年	二零二四年
本公司擁有人應佔溢利(千港元)	9,326	6,744
已發行普通股之加權平均數(千股)(附註)	419,594	419,717
每股基本及攤薄盈利(港仙)	2.22	1.61

附註：截至二零二四年九月三十日止六個月，就計算每股基本盈利的普通股加權平均數已就本公司於二零二四年七月自市場購回的普通股影響作出調整，並於截至二零二五年三月三十一日止年度註銷。

就釐定每股攤薄盈利金額而言，並無對截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月的每股基本盈利金額作出調整，原因為本集團於該等期間並無潛在已發行攤薄普通股。

簡明綜合中期財務資料附註

13 物業、廠房及設備以及使用權資產

	未經審核		
	物業、廠房 及設備 千港元	使用權 資產 千港元	合計 千港元
於二零二四年四月一日			
期初賬面淨值	16,835	9,623	26,458
添置	250	1,649	1,899
出售	(98)	–	(98)
折舊(附註9)	(2,868)	(2,196)	(5,064)
於二零二四年九月三十日	14,119	9,076	23,195
於二零二五年四月一日			
期初賬面淨值	11,306	8,001	19,307
添置	104	171	275
出售	(256)	–	(256)
折舊(附註9)	(2,300)	(2,196)	(4,496)
於二零二五年九月三十日	8,854	5,976	14,830

14 於聯營公司之投資

	未經審核 二零二五年 九月三十日 千港元	經審核 二零二五年 三月三十一日 千港元
按成本計量於聯營公司的非上市投資	96,712	96,712
分佔收購後業績及其他全面收益，扣除股息	(14,301)	6,963
	82,411	103,675

14 於聯營公司之投資(續)
分佔收購後業績及其他全面收益

	未經審核	
	二零二五年 九月三十日 千港元	二零二四年 九月三十日 千港元
於四月一日	103,675	112,607
期內溢利	10,466	10,907
已收股息	(30,648)	(13,144)
其他全面收益	(1,082)	(599)
於九月三十日	82,411	109,771

本集團於報告期末的聯營公司詳情如下：

實體名稱	註冊成立及 營運國家	本集團持有的所有權權益比例		主要業務
		未經審核	經審核	
		二零二五年 九月三十日	二零二五年 三月三十一日	
瑞景管理控股有限公司 及其附屬公司 (「瑞景」)	香港、馬爾他及 巴基斯坦	20.3%	20.3%	提供光船租賃服務及 燃煤轉運服務

15 合同資產

	未經審核 二零二五年 九月三十日 千港元	經審核 二零二五年 三月三十一日 千港元
流動		
應收土木工程保留金(附註)	16,180	14,369
	16,180	14,369
	未經審核 二零二五年 九月三十日 千港元	經審核 二零二五年 三月三十一日 千港元
應收土木工程保留金		
一年內到期	9,116	8,854
一年後到期	7,064	5,515
	16,180	14,369

附註：合同資產中包含的應收保留金為本集團對已履行但尚未開票的工程收取代價的權利，因為該等權利須待客戶在合同規定的若干期限內信納服務質量方可行使。合同資產於權利成為無條件時（通常於本集團就本集團履行的工程的服務質量提供擔保的期限屆滿之日）轉移至貿易應收款項。

本集團將該等合同資產分類為流動，原因為本集團預期於正常營運週期變現該等資產。

合同資產賬面值與其公平值相若。

16 貿易及其他應收款項

	未經審核 二零二五年 九月三十日 千港元	經審核 二零二五年 三月三十一日 千港元
貿易應收款項(附註(a))	30,284	22,976
流動		
其他應收款項、按金及預付款項：		
— 按金(附註(b))	2,634	2,656
— 其他應收款項	912	1,319
— 預付開支	9,083	8,148
	12,629	12,123
	42,913	35,099

附註：

- (a) 應收賬款通常於客戶核證日期起計30至60天內到期。

本集團於各報告期末的貿易應收款項基於客戶核證日期的賬齡分析及於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日的貿易應收款項的賬齡分析於客戶核證日期起計30天內。

- (b) 於二零二五年九月三十日，按金包括已付本集團關連公司柏力(集團)香港有限公司的租賃按金226,000港元(二零二五年三月三十一日：226,000港元)(附註22)。

17 與合營業務及合營業務之其他合夥人結餘

(i) 應收合營業務／合營業務其他合夥人款項

	未經審核 二零二五年 九月三十日 千港元	經審核 二零二五年 三月三十一日 千港元
貿易相關(附註(a))	5,208	4,960
非貿易相關淨額(附註(b))	3,548	3,360
	8,756	8,320

附註：

- (a) 本集團給予應收合營業務／合營業務其他合夥人貿易相關款項最多60天的信貸期。本集團於各報告期末基於發票日期的應收合營業務／合營業務其他合夥人貿易相關款項的賬齡分析如下：

	未經審核 二零二五年 九月三十日 千港元	經審核 二零二五年 三月三十一日 千港元
0至30天	982	803
31至60天	—	729
61至90天	267	250
90天以上	3,959	3,178
	5,208	4,960

- (b) 該等款項屬無抵押、免息及須按要求償還。

應收合營業務／合營業務其他合夥人款項最終由合營業務其他合夥人承擔。

17 與合營業務及合營業務之其他合夥人結餘(續)

(ii) 應付合營業務之其他合夥人款項

	未經審核 二零二五年 九月三十日 千港元	經審核 二零二五年 三月三十一日 千港元
貿易相關(附註(a))	18,248	18,569
非貿易相關(附註(b))	1,188	325
	19,436	18,894

附註：

- (a) 應付合營業務之其他合夥人貿易相關款項的信貸期最多為60天。本集團於各報告期末的應付合營業務之其他合夥人貿易相關款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 二零二五年 九月三十日 千港元	經審核 二零二五年 三月三十一日 千港元
0至30天	5,159	5,017
31至60天	—	1,471
61至90天	468	658
90天以上	12,621	11,423
	18,248	18,569

- (b) 該等款項屬無抵押、免息及須按要求償還。

簡明綜合中期財務資料附註

18 到期日超過三個月的銀行存款以及現金及現金等價物

	未經審核 二零二五年 九月三十日 千港元	經審核 二零二五年 三月三十一日 千港元
銀行現金	154,611	143,603
手上現金	3	4
現金及現金等價物	154,614	143,607
自產生日期起到期日超過三個月的銀行存款	61,571	37,260
	216,185	180,867
最高信貸風險	216,182	180,863

19 股本

	普通股數目 千股	金額 千港元
每股面值0.01港元的普通股		
法定：		
於二零二四年四月一日、二零二五年 三月三十一日、二零二五年四月一日及 二零二五年九月三十日	200,000,000	2,000,000
已發行及繳足：		
於二零二四年四月一日及 二零二四年九月三十日	419,818	4,198
於二零二五年四月一日及 二零二五年九月三十日	419,594	4,196

20 貿易及其他應付款項

	未經審核 二零二五年 九月三十日 千港元	經審核 二零二五年 三月三十一日 千港元
貿易應付款項	48,172	38,395
應付保留金	21,851	22,072
其他應付款項及應計費用：		
— 應計工資及其他員工福利	6,297	3,398
— 應計經營開支	1,622	1,751
— 其他	5,287	5,198
	83,229	70,814

貿易採購款的信貸期為30至60天。

貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 二零二五年 九月三十日 千港元	經審核 二零二五年 三月三十一日 千港元
0至30天	41,207	16,805
31至60天	2,389	16,820
61至90天	636	3,279
90天以上	3,940	1,491
	48,172	38,395

20 貿易及其他應付款項(續)

應付保留金於簡明綜合中期財務狀況表內分類為流動負債。應付保留金基於發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 二零二五年 九月三十日 千港元	經審核 二零二五年 三月三十一日 千港元
一年內到期	13,132	15,695
一年後到期	8,719	6,377
	21,851	22,072

21 股息

概無就截至二零二四年及二零二五年九月三十日止六個月宣派及派付股息。

董事會不建議就截至二零二五年九月三十日止六個月派付中期股息(截至二零二四年九月三十日止六個月：無)。

22 關連方交易

(i) 交易

除簡明綜合中期財務報表其他地方所披露者外，本集團於期內與關連方的交易如下：

關連方	交易性質	未經審核 截至九月三十日止六個月	
		二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
柏力(集團)香港 有限公司(附註)	租賃付款	725	708
瑞景	管理費收入	180	180

附註：柏力(集團)香港有限公司為關連公司，由執行董事的一名姐妹及一名執行董事盧源昌先生的配偶共同擁有其全部權益。

(ii) 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括本公司執行董事及主要管理層其他成員如下：

	未經審核 截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
短期福利	9,355	8,008
離職後福利	54	45
	9,409	8,053