

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

WS-SK TARGET GROUP LIMITED

萬順瑞強集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：8427)

截至2025年5月31日止年度的全年業績公佈

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)GEM的特色

GEM的定位乃為相比起其他在聯交所上市的公司帶有較高投資風險的中小型公司提供一個上市的市場。有意投資的人士應瞭解投資該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。

由於在GEM上市之公司一般為中小型公司，在GEM買賣的證券可能會較於聯交所主板買賣的證券承受較大的市場波動風險，同時亦無法保證在GEM買賣的證券會有高流通量之市場。

香港交易及結算所有限公司及聯交所對本公佈的內容概不負責，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佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本公佈乃遵照聯交所GEM證券上市規則(「GEM上市規則」)的規定而提供有關萬順瑞強集團有限公司(「本公司」)的資料。本公司各董事(「董事」)對此共同及個別地承擔全部責任。董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等深知及盡信，本公佈所載資料在各重大方面均為準確及完整，且並無誤導或欺詐成份，亦無遺漏其他事項致使本公佈所載任何陳述或本公佈有所誤導。

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2025年5月31日止年度的經審核綜合業績，連同上一財政年度的經審核比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年5月31日止年度

	附註	2025年 千令吉	2024年 千令吉 (經重列)
持續經營業務			
收入	3	31,555	30,681
銷售成本		(22,168)	(22,122)
毛利		9,387	8,559
其他收入		1,036	963
信貸虧損撥備淨額		(666)	(526)
行政開支		(5,539)	(5,936)
銷售及分銷開支		(1,857)	(1,356)
融資成本	4	(143)	(133)
分佔一間聯營公司業績		(523)	61
除稅前溢利	5	1,695	1,632
稅項	6	(1,214)	(1,139)
來自持續經營業務之期內溢利		481	493
已終止經營業務			
來自已終止經營業務之虧損		(399)	(385)
年內溢利		82	108
其他全面收入			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		(909)	410
年內全面(開支)／收入總額		(827)	518

	附註	2025年 千令吉	2024年 千令吉 (經重列)
本公司擁有人應佔年內溢利／(虧損)：			
一來自持續經營業務		481	493
一來自已終止經營業務		(399)	(385)
		<u>82</u>	<u>108</u>
本公司擁有人應佔年內 全面(開支)／收入總額：			
一來自持續經營業務		(428)	903
一來自已終止經營業務		(399)	(385)
		<u>(827)</u>	<u>518</u>
每股盈利／(虧損)			
基本(仙令吉)	7		
一來自持續經營業務		3.00	3.63
一來自已終止經營業務		(2.49)	(2.83)
一來自持續經營及已終止經營業務		<u>0.51</u>	<u>0.80</u>

綜合財務狀況表

於2025年5月31日

	附註	2025年 千令吉	2024年 千令吉
非流動資產			
物業、廠房及設備		6,676	3,763
使用權資產		9,838	428
投資物業		345	349
於聯營公司的投資		2,617	3,466
無形資產		2,915	—
商譽		4	—
非流動資產總額		22,395	8,006
流動資產			
存貨	9	1,735	1,800
應收款項、按金及預付款	10	8,057	12,485
應收最終控股公司款項		45	40
應收股東款項		32	35
可收回稅項		169	10
短期銀行存款	11	18,676	21,089
現金及銀行結餘	11	4,054	7,142
流動資產總額		32,768	42,601
流動負債			
應付款項及應計費用	12	11,280	10,145
租賃負債		791	405
應付稅項		24	218
承兌票據		—	3,446
流動負債總額		12,095	14,214
淨流動資產		20,673	28,387
總資產減流動負債		43,068	36,393

	附註	2025 年 千 令 吉	2024 年 千 令 吉
非流動負債			
租賃負債		691	—
遞延稅項負債		111	95
承兌票據		<u>5,558</u>	<u>—</u>
非流動負債總額		<u>6,360</u>	<u>95</u>
淨資產		<u><u>36,708</u></u>	<u><u>36,298</u></u>
資本及儲備			
股本	13	7,265	6,028
儲備		<u>29,443</u>	<u>30,270</u>
權益總額		<u><u>36,708</u></u>	<u><u>36,298</u></u>

綜合權益變動表

截至2025年5月31日止年度

	股本 千令吉	股份溢價 千令吉	其他儲備 千令吉	匯兌儲備 千令吉	累積虧損 千令吉	總計 千令吉
於2023年6月1日	5,438	28,059	8,579	50	(6,951)	35,175
年內溢利	–	–	–	–	108	108
換算海外業務產生的匯兌差額	–	–	–	410	–	410
年內全面收入總額	–	–	–	410	108	518
透過新配發普通股發行 認購股份(附註13(a))	590	15	–	–	–	605
於2024年5月31日	<u>6,028</u>	<u>28,074</u>	<u>8,579</u>	<u>460</u>	<u>(6,843)</u>	<u>36,298</u>
於2024年6月1日	6,028	28,074	8,579	460	(6,843)	36,298
年內溢利	–	–	–	–	82	82
換算海外業務產生的匯兌差額	–	–	–	(909)	–	(909)
年內全面收入總額	–	–	–	(909)	82	(827)
透過新配發普通股發行 認購股份(附註13(b))	1,237	–	–	–	–	1,237
於2025年5月31日	<u>7,265</u>	<u>28,074</u>	<u>8,579</u>	<u>(449)</u>	<u>(6,761)</u>	<u>36,708</u>

綜合財務報表附註

1. 一般資料

萬順瑞強集團有限公司(「本公司」)於2016年10月28日於開曼群島註冊成立為有限公司，且其普通股已自2017年7月19日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)GEM上市。註冊辦事處地址及主要營業地點分別為Windward 3, Regatta Office Park, P.O. Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands及18, Jalan LP 2A/2, Taman Lestari Perdana, 43300 Seri Kembangan, Selangor Darul Ehsan, Malaysia。

Merchant World Investments Limited (「**Merchant World**」，一家在英屬處女群島(「**英屬處女群島**」)註冊成立的有限公司)是本公司的直接及最終控股公司。Loh Swee Keong先生為本公司的最終控制方，並全資擁有Merchant World。

本公司是一家投資控股公司，而本集團的主要業務為於馬來西亞從事預製混凝土接線盒的製造和貿易、配件及管道貿易以及提供移動式起重機租賃及配套服務、於香港從事物料採購服務。本集團於2024年終止其於香港的銷售保健產品業務。自2025年1月起，本集團已開始於中國人民共和國(「**中國**」)從事電子商務平台。

2. 應用經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已就現行會計期間的該等綜合財務報表應用下列由國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的國際財務報告準則會計準則之修訂本：

國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回交易中的租賃負債
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

於本年度應用該等國際財務報告準則會計準則修訂本並無對本年度及過往年度的本集團財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載的披露造成重大影響。

3. 收入及分部資料

(a) 國際財務報告準則第15號項下客戶合約收入之分類：

	截至2025年 5月31日 止年度 總計 千令吉	截至2024年 5月31日 止年度 總計 千令吉
持續經營業務		
製造及貿易：		
製成品銷售	29,468	29,287
其他建築材料及服務：		
建築材料銷售	1,760	1,394
電子商務平台	327	—
總計	<u>31,555</u>	<u>30,681</u>
 地區市場：		
馬來西亞	31,228	30,681
中國	327	—
總計	<u>31,555</u>	<u>30,681</u>
 收入確認時間		
按時間點	<u>31,555</u>	<u>30,681</u>

製成品及建築材料銷售

製成品及建築材料的銷售收入於製成品及建築材料轉交予客戶的時間點確認，即客戶獲得製成品及建築材料的控制權；及本集團現時有權支付代價，且代價可收回。

採購服務

當履約義務為安排另一方向客戶提供指定材料時，本集團作為代理人。本集團並無控制指定物料。因此，本集團確認收入為其預期有權獲得的佣金，以換取安排另一方提供的指定材料。

電子商務平台

本集團提供交易服務，並因促成平台上的產品銷售而賺取相關費用。在交易過程中，本集團在任何時點均不取得由商戶提供的產品的控制權。與交易服務相關的收入，在每筆銷售交易完成時，當本集團對商戶的服務義務被確定已完成之際，於綜合收益表中列報。對於可變對價，本集團會進行估計並將其納入交易價格，其前提是：重大收入轉回的情況不太可能發生。

(b) 分配至與客戶合約的剩餘履約義務之交易價格

本集團已採用國際財務報告準則第15號實際權宜之計：第121(a)及(b)段以不披露分配至剩餘履約義務的交易價格，而該等履約義務屬於原始預期期限為一年或以下的合約的一部分。

(c) 經營分部

就資源分配及分部表現評估目的而向本集團董事Loh Swee Keong先生(即首席經營決策人(「首席經營決策人」))匯報的資料，乃按下列根據國際財務報告準則第8號經營分部識別的可報告及經營分部作出：

- (a) 製造及貿易 — 預製混凝土接線盒的製造及貿易；
- (b) 其他建築材料及服務 — 配件及管道貿易以及提供移動式起重機租賃及配套服務；
- (c) 採購服務 — 提供採購服務；
- (d) 銷售保健產品 — 採購及銷售保健產品；及
- (e) 電子商務平台 — 線上採購及銷售產品。

於達致本集團的可報告分部時，並無匯集計算由首席經營決策人識別的經營分部。

採購服務及銷售保健產品業務已於本期間終止。下列分部資料並不包括任何已終止經營業務金額。

本集團於截至2025年5月31日止年度開始使用電子商務平台，因而產生一個新分部，並已納入分部報告，而截至2024年5月31日止年度並無呈列該新分部之比較資料。

分部收入及業績

截至2025年5月31日止年度

持續經營業務

	製造及 貿易 千令吉	其他建築 材料及 服務 千令吉	電子商務 平台 千令吉	總計 千令吉
收入				
外部銷售	<u>29,468</u>	<u>1,760</u>	<u>327</u>	<u>31,555</u>
分部業績	<u>8,764</u>	<u>320</u>	<u>303</u>	<u>9,387</u>
信貸虧損撥備				(666)
行政開支				(5,539)
銷售及分銷開支				(1,857)
融資成本				(143)
其他收入				1,036
分佔一間聯營公司業績				<u>(523)</u>
除稅前溢利				<u><u>1,695</u></u>

截至2024年5月31日止年度

	製造及貿易 千令吉	其他建築 材料及服務 千令吉	總計 千令吉 (經重列)
收入			
外部銷售	<u>29,287</u>	<u>1,394</u>	<u>30,681</u>
分部業績	<u>8,245</u>	<u>314</u>	<u>8,559</u>
信貸虧損撥備			(526)
行政開支			(5,936)
銷售及分銷開支			(1,356)
融資成本			(133)
其他收入			963
分佔一間聯營公司業績			<u>61</u>
除稅前溢利			<u><u>1,632</u></u>

經營分部的會計政策與附註3所述的本集團會計政策相同。分部業績乃指未分配行政開支、銷售及分銷開支、融資成本、其他收入及稅項前各分部的溢利。此為就資源分配及表現評估目的而報告予首席經營決策人的計量方法。

分部資產及負債

下文為按可報告及經營分部劃分的本集團資產及負債分析：

於2025年5月31日

持續及已終止經營業務

	製造及 貿易	其他建築 材料及服務	電子商務 平台	分部資產 (負債)	未分配	已終止 經營業務	綜合資產 (負債)
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉
非流動資產	6,647	19	151	6,817	15,578	-	22,395
流動資產	29,108	1,301	293	30,702	1,391	675	32,768
非流動負債	(2,720)	-	(73)	(2,793)	(3,567)	-	(6,360)
流動負債	(7,956)	(1,107)	(456)	(9,519)	(1,069)	(1,507)	(12,095)

於2024年5月31日

持續及已終止經營業務

	製造及貿易	其他建築 材料及服務	電子商務 平台	分部資產 (負債)	未分配	採購服務	綜合資產 (負債)
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉
非流動資產	3,740	23	-	3,763	4,243	-	8,006
流動資產	31,640	7,044	-	38,684	2,715	1,202	42,601
非流動負債	(95)	-	-	(95)	-	-	(95)
流動負債	(7,144)	(1,940)	-	(9,084)	(3,495)	(1,635)	(14,214)

除若干手頭及銀行現金、其他應付款項、流動及遞延稅項資產及負債外，所有資產及負債分配至經營分部。

其他分部資料

截至2025年5月31日止年度

持續經營業務

	製造及貿易 千令吉	其他建築 材料及服務 千令吉	電子商務 平台 千令吉	總計 千令吉
包括在計算分部溢利或虧損或 分部資產的金額：				
添置非流動資產	<u>12,238</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,238</u>

截至2024年5月31日止年度

持續經營業務

	製造及貿易 千令吉	其他建築 材料及服務 千令吉	電子商務 平台 千令吉	總計 千令吉
包括在計算分部溢利或虧損或 分部資產的金額：				
添置非流動資產	<u>560</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>560</u>

地區資料

本集團自兩個主要地區外部客戶賺取收入：

(i) 馬來西亞—製造及貿易；及其他建築材料及服務

(ii) 中國—電子商務平台

有關本集團來自外部客戶收入的資料乃按業務地點呈列如下：

	2025年 千令吉	2024年 千令吉
持續經營業務		
馬來西亞	31,228	30,681
中國	<u>327</u>	<u>—</u>
	<u>31,555</u>	<u>30,681</u>

以下為按資產所在地區劃分的分部資產、就物業、廠房及設備增資的賬面值分析：

	非流動資產	
	2025年 千令吉	2024年 千令吉
馬來西亞	16,717	4,540
中國	<u>5,688</u>	<u>3,466</u>
	<u>22,405</u>	<u>8,006</u>

主要客戶資料

概無客戶為本集團截至2025年5月31日止年度的總銷售額貢獻逾10% (2024年：無)。

4. 融資成本

	2025年 千令吉	2024年 千令吉
持續經營業務		
租賃負債的利息開支	24	24
承諾費	9	10
承兌票據利息開支	<u>110</u>	<u>99</u>
	<u>143</u>	<u>133</u>

5. 除稅前溢利

除稅前溢利扣除／(計入)以下各項後達致：

持續經營業務

	2025年 千令吉	2024年 千令吉 (經重列)
核數師薪酬		
— 審核服務	471	498
確認為開支的存貨成本	14,130	15,995
員工成本，不包括董事薪酬：		
— 薪金、工資及其他福利	3,781	3,510
— 退休福利計劃供款	297	281
	4,078	3,791
未計入計量租賃負債的短期租賃付款：		
— 起重機	377	42
— 辦公設備	7	8
以下各項折舊：		
— 物業、廠房及設備	894	685
— 投資物業	4	4
— 使用權資產	651	568
— 無形資產	265	—
(信貸虧損撥備撥回)／信貸虧損撥備淨額：		
— 貿易應收款項	(98)	94
— 已付按金	764	432
	666	526
投資物業的租金收入	—	(61)
出售物業、廠房及設備的收益	(35)	(136)
以下各項之利息收入：		
— 銀行存款	(910)	(764)

6. 稅項

	2025年 千令吉	2024年 千令吉
持續經營業務		
馬來西亞企業所得稅：		
本年度	1,242	1,099
過往年度所得稅(超額撥備)/撥備不足	(44)	76
	1,198	1,175
遞延稅項	16	(36)
	1,214	1,139

馬來西亞企業所得稅就各應課稅年度的估計應課稅溢利按法定稅率24%(2024年：24%)計算。

香港利得稅乃根據年內之估計應課稅溢利按16.5%(2024年：16.5%)之稅率計算，惟本集團一間附屬公司為利得稅兩級制下的合資格公司除外。就該附屬公司而言，首2,000,000港元的應課稅溢利按8.25%的稅率徵稅，其餘應課稅溢利則按16.5%的稅率徵稅。截至2025年5月31日止年度，該基準已應用於計算此附屬公司之香港利得稅撥備。

由於截至2025年5月31日止年度並無應課稅溢利，故並無就該兩個年度計提香港利得稅撥備。

年度稅項與除稅前溢利的對賬如下：

	2025年 千令吉	2024年 千令吉 (經重列)
除稅前溢利		
一來自持續經營業務	1,695	1,632
法定稅率	24%	24%
按適用法定稅率計算的稅項	407	392
以下各項的稅務影響：		
不可扣稅開支	279	234
毋須課稅收入	(59)	(283)
分佔聯營公司溢利的稅務影響	86	(10)
於其他司法權區經營的實體的不同稅率影響	180	212
過往年度所得稅(超額撥備)/撥備不足	(44)	76
未確認稅項虧損的稅務影響	365	518
年度稅項	1,214	1,139

7. 每股盈利(虧損)

每股基本盈利(虧損)乃根據下列數據計算：

	2025年	2024年 (經重列)
持續經營業務		
盈利		
本公司擁有人應佔年內溢利(千令吉)	<u>481</u>	<u>493</u>
股份數目		
已發行普通股加權平均數	<u>16,008,173</u>	<u>13,575,591</u>
每股基本盈利(每股仙令吉)	<u>3.00</u>	<u>3.63</u>
已終止經營業務		
虧損		
本公司擁有人應佔年內虧損(千令吉)	<u>(399)</u>	<u>(385)</u>
股份數目		
已發行普通股加權平均數	<u>16,008,173</u>	<u>13,575,591</u>
每股基本虧損(每股仙令吉)	<u>(2.49)</u>	<u>(2.83)</u>
持續及已終止經營業務		
盈利		
本公司擁有人應佔年內溢利(千令吉)	<u>82</u>	<u>108</u>
股份數目		
已發行普通股加權平均數	<u>16,008,173</u>	<u>13,575,591</u>
每股基本盈利(每股仙令吉)	<u><u>0.51</u></u>	<u><u>0.80</u></u>

由於截至2024年及2025年5月31日止年度均無流通在外潛在普通股，故該兩個年度之每股攤薄盈利的資料等於每股基本盈利。

8. 股息

本公司董事不建議派付截至2024年及2025年5月31日止年度的股息。

9. 存貨

	2025年 千令吉	2024年 千令吉
按成本：		
原材料及消耗品	891	883
製成品	<u>844</u>	<u>917</u>
	<u>1,735</u>	<u>1,800</u>

10. 應收款項、按金及預付款

	2025年 千令吉	2024年 千令吉
貿易應收款項	11,457	14,765
減：信貸虧損撥備	(6,076)	(6,181)
	5,381	8,584
其他應收款項及按金	3,821	4,455
減：信貸虧損撥備	(1,952)	(1,271)
	1,869	3,184
預付款	<u>807</u>	<u>717</u>
	<u>8,057</u>	<u>12,485</u>

應收貿易賬款無抵押且不計息，而本集團所授予的信貸期介乎30至120日。

以下為根據發票日期呈列的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)賬齡分析：

	2025年 千令吉	2024年 千令吉
1至30日	2,434	3,694
31至60日	1,090	1,051
61至90日	682	492
91至120日	195	414
120日以上	980	2,933
	<u>5,381</u>	<u>8,584</u>

11. 短期銀行存款、現金及銀行結餘

	2025年 千令吉	2024年 千令吉
即期：		
短期銀行存款	18,676	21,089
現金及銀行結餘	<u>4,054</u>	<u>7,142</u>
總計	22,730	28,231
減：已質押作擔保之存款	<u>(1,176)</u>	<u>(212)</u>
現金及現金等價物	<u>21,554</u>	<u>28,019</u>

本集團短期銀行存款的平均到期日介乎1至3個月。銀行結餘為於持牌銀行的存款。

本集團存款的平均年利率介乎3.65%至3.8% (2024年：2.30%至3.81%)。短期銀行存款包括總額約為1,176,000令吉(2024年：212,000令吉)的已質押金額，以為授予本集團的一般銀行融資提供擔保。

12. 應付款項及應計費用

	2025年 千令吉	2024年 千令吉
貿易應付款項	2,876	2,818
應計費用	4,051	4,698
其他應付款項	2,555	1,485
合約負債	1,798	1,144
	<u>11,280</u>	<u>10,145</u>

貿易應付款項按發票日期呈列的賬齡分析如下：

	2025年 千令吉	2024年 千令吉
1至30日	991	1,071
31至60日	818	899
61至90日	771	734
91至120日	294	112
120日以上	2	2
	<u>2,876</u>	<u>2,818</u>

購貨的平均信貸期為30至75日。本集團設有財務風險管理政策以確保所有應付款項均在信貸期限內結清。

合約負債於特定付款超過截至現時已確認收入時產生。

本集團將合約負債分類為流動，原因為本集團預期在其正常經營週期內結算合約負債。

計入年初合約負債的於截至2025年5月31日止年度確認的製造及貿易收入為1,126,000令吉(2024年：791,000令吉)。

13. 股本

	附註	股份數目 千股	每股面值 港元	股本 千港元	千令吉
法定：					
於2022年6月1日、 2023年5月31日、 2023年6月1日及 2024年5月31日		1,250,000	0.08	100,000	
股份合併	(c)	<u>(1,125,000)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	
於2025年5月31日		<u>125,000</u>	<u>0.80</u>	<u>100,000</u>	
已發行及繳足：					
於2023年6月1日		123,876	0.08	9,910	5,438
透過新配發普通股 發行認購股份	(a)	<u>12,388</u>	<u>0.08</u>	<u>991</u>	<u>590</u>
於2024年5月31日及 2024年6月1日		136,264	0.08	10,901	6,028
透過新配發普通股 發行認購股份	(b)	<u>27,253</u>	<u>0.08</u>	<u>2,180</u>	<u>1,237</u>
股份合併	(c)	<u>(147,165)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於2025年5月31日		<u>16,352</u>	<u>0.80</u>	<u>13,081</u>	<u>7,265</u>

附註：

- (a) 於2023年6月7日(交易時段後)，本公司與認購人訂立認購協議。於2023年6月16日，本公司配發及發行包含12,387,600股每股0.082港元之普通股的認購股份。所得款項總額為1,015,000港元(相當於約605,000令吉)，其中合共991,000港元(相當於約590,000令吉)已計入股本，餘額24,000港元(相當於約15,000令吉)已計入股份溢價賬。
- (b) 於2024年6月27日(交易時段後)，本公司與認購人訂立認購協議，據此，本公司將按認購價每股0.08港元配發及發行合共27,252,720股認購股份。預期認購事項之所得款項淨額(經扣除相關專業費用及相關開支後)約為2,100,000港元(相當於約1,192,000令吉)。認購事項於2024年7月17日完成。
- (c) 於2024年8月2日，有關股份合併(「股份合併」)的普通決議案獲通過。根據該決議案，本公司股本中每十股每股面值0.08港元的已發行及未發行現有股份將合併為一股每股面值0.8港元的合併股份(「合併股份」)，而法定股份將由1,125,000股更改為125,000股。股份合併自2024年8月6日起生效。

所有於年內發行的普通股與當時現有的普通股在各方面享有同等地位。

根據本公司股東於2017年6月27日通過的書面決議案，本公司已有條件採納一項購股權計劃。

購股權計劃將自採納計劃當日起計十年期間內有效及生效，並以權益結算。根據購股權計劃及本公司任何其他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股份於GEM上市當日已發行股份總數的10%。根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃已授出但尚未行使的所有尚未行使購股權獲行使時可予發行之股份數目，於任何時間均不得超過不時已發行股份的30%。

於本公佈日期，概無授出任何購股權。

管理層討論及分析

業務回顧及展望

本集團於馬來西亞製造及銷售「Target」品牌的預製混凝土電信接線盒及預製混凝土電力接線盒。本集團的預製混凝土接線盒用於馬來西亞的(i)電信及電力基建升級及擴建工程；及(ii)建築項目。它們埋藏於地下以防止損害，以及用作放置及保護與電信及電力設施連接的接線點以及分佈式接入點，免受天氣及地下高標轉變的影響，並提供通道方便維修。

本集團自2008年起為多家知名電信公司(如Celcom Axiata Berhad及Telekom Malaysia(「Telekom」))的註冊供應商或認可供應商，以及自2012年起為Tenaga Nasional Bhd. (「TNB」，馬來西亞唯一的電力公用事業公司)的註冊供應商。因此，本集團的預製混凝土接線盒可用於涉及電信公司及TNB的基建或建築項目。

截至2025年5月31日止年度，本集團收入略微增加約2.85%，該增加乃主要由於其他建築材料及服務業務收入增加以及新業務貢獻所致。

此外，勞工短缺與倚賴外勞以及生產及運輸成本上升等其他因素已對本集團的業務經營施加壓力。然而，本集團仍對整體業務前景持審慎樂觀態度。

財務回顧

收入

收入由截至2024年5月31日止年度約30.7百萬令吉略微增加至截至2025年5月31日止年度約31.6百萬令吉，略微增加約2.85%。有關增加乃主要由於其他建築材料及服務業務收入增加以及新業務貢獻所致。

預製混凝土接線盒的製造及貿易業務收入增加約0.62%，由截至2024年5月31日止年度約29.3百萬令吉增加至截至2025年5月31日止年度約29.5百萬令吉。該業務分部產生的收入維持穩定。

其他建築材料及服務業務的收入由截至2024年5月31日止年度約1.4百萬令吉增加約26.26%至截至2025年5月31日止年度約1.8百萬令吉。有關增加乃主要由於大型預製接線盒銷售增加所帶來的運輸收入增加。

本集團於年內收購深圳萬順福智慧生活服務有限公司後，已涉足電子商務平台業務，並產生收入約327,000令吉。

由於業務策略方向的改變，銷售保健產品業務及物料採購服務業務已終止。管理層將更多資源用於發展預製混凝土接線盒的製造及貿易業務及其他具潛力業務。

銷售成本及毛利

銷售成本主要包括(i)原材料及貿易產品成本；(ii)製造費用；(iii)直接勞工；及(iv)起重機租用成本。銷售成本由截至2024年5月31日止年度約22.1百萬令吉略微增加至截至2025年5月31日止年度約22.2百萬令吉，增幅約0.21%。

製造及銷售預製混凝土接線盒的總銷售成本由截至2024年5月31日止年度約21.0百萬令吉減少至截至2025年5月31日止年度約20.7百萬令吉，減幅約1.61%。

毛利由截至2024年5月31日止年度約8.6百萬令吉增加至截至2025年5月31日止年度約9.4百萬令吉。有關增加乃主要由於管理層專注於利潤率較高的預製接線盒及更好地控制開支。

行政開支

本集團的行政開支由截至2024年5月31日止年度約5.9百萬令吉減少約0.4百萬令吉或6.69%至截至2025年5月31日止年度約5.5百萬令吉。

本集團的行政開支主要包括薪金、福利及其他福利、租金及差餉、一般辦公室開支、折舊及專業服務費。有關減少乃主要由於在控制開支方面付出了重大努力所致。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至2024年5月31日止年度約1.4百萬令吉增加約0.5百萬令吉或36.95%至截至2025年5月31日止年度約1.9百萬令吉。有關增加乃主要由於花紅、佣金、招待及差旅開支以及新業務產生的開支增加所致。

本集團的銷售及分銷開支主要包括銷售及市場推廣員工的薪金、福利及其他福利以及差旅及招待開支。

年內溢利

本集團於截至2025年5月31日止年度錄得淨溢利約82,000令吉(2024年：108,000令吉)，乃由於(i)截至2025年5月31日止年度的收入增加；(ii)截至2025年5月31日止年度銷售及分銷開支增加；(iii)截至2025年5月31日止年度行政開支減少；及(iv)截至2025年5月31日止年度分佔一間聯營公司的業績。

主要風險及不確定因素

經營風險

本集團的營運涉及可能影響建築項目的競爭及盈利能力的整體經濟及市場風險。本集團面臨的主要風險概述如下：

- (a) 主要原材料價格波動可能對本集團的財務業績造成不利影響；
- (b) 本集團的收入主要來自為客戶就屬於非經常性的基建升級及建築項目的擴張工程製造及銷售預製混凝土接線盒，且概不保證客戶將發出新業務採購訂單；及
- (c) 倘本集團未能妥善管理現金流量錯配的情況，本集團的現金流量狀況可能因收到客戶付款與向供應商付款出現時間錯配而惡化。

有關本集團面臨的其他風險及不確定因素，請參閱本集團日期為2017年7月6日的招股章程(「招股章程」)「風險因素」一節。

財務風險

作為一家預製混凝土接線盒製造商，本集團須根據其採購政策不時向供應商採購原材料。本集團依賴來自客戶的現金流入以履行向供應商付款的責任。本集團的現金流入取決於迅速結清付款。於2025年5月31日，本集團錄得貿易應收款項約5.4百萬令吉，而貿易應收款項週轉日數約為81日，超過本集團與客戶訂立的服務協議所規定的信貸期，平均貿易應付款項週轉日數則約為47日。本集團面臨信貸風險及流動資金風險。

流動資金及財務資源

於2025年5月31日，本集團的現金及現金等價物約為22.7百萬令吉(2024年5月31日：約28.2百萬令吉)。

於2025年5月31日，本集團並無借款(2024年5月31日：無)。

於2025年5月31日，本集團的流動比率為2.71倍(2024年5月31日：3.00倍)，乃按總流動資產除以總流動負債計算。於2025年5月31日及2024年5月31日，資本負債比率為零，乃按總計息貸款除以權益總額計算。

於2024年5月31日及2025年5月31日，本集團並無銀行借款。本集團的財務狀況穩健強大。憑藉可用的銀行結餘以及現金及銀行信貸融資，本集團擁有充裕的流動資金以滿足其資金需要。

資本架構

本集團的資本架構於年內概無變動。本集團的股本僅由普通股組成。

於2025年5月31日，本公司股權擁有人應佔股本及股權分別約為7.3百萬令吉及29.4百萬令吉(2024年5月31日：分別為6.0百萬令吉及30.3百萬令吉)。

資本承擔

於2025年5月31日，本集團收購物業、廠房及設備的資本承擔約為0.5百萬令吉(2024年5月31日：約7.2百萬令吉)。

匯率波動風險

由於本集團大部分收入及溢利均以馬來西亞令吉(「令吉」)計值，令吉價值的任何波動均可能會對以港元計值的應付股東股息(如有)金額造成不利影響。再者，令吉兌其他貨幣的價值波動將會產生外匯匯兌收益或虧損，並可能會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。任何外匯管制的實施、變動或解除均可能會對將本集團的淨資產、盈利或任何已宣派股息換算或兌換成港元的價值造成不利影響。因此，這可能會對本集團派付股息或滿足其他外匯需求的能力造成不利影響。本集團將密切監控其外幣風險，並於需要時考慮對沖重大外幣風險。

本集團的資產抵押

於2025年5月31日，本集團抵押予銀行的銀行存款合共約為1.2百萬令吉(2024年5月31日：約0.2百萬令吉)。該等存款乃抵押用作為授予本集團的一般銀行信貸提供擔保。

所持重大投資

於2025年5月31日，本公司並無持有任何重大投資。

重大收購及出售以及重大投資或資本資產計劃

於2024年8月16日(交易時段後)，本公司與賣方訂立買賣協議，據此，Wanshun Technology Industrial Group Limited(「賣方」)有條件同意出售，且本公司有條件同意收購目標公司(一家將於香港註冊成立的有限公司，持有一家於中國註冊成立的公司的全部股權，而該公司持有深圳萬順福智慧生活服務有限公司(「深圳萬順福」)的全部股權)的全部股權。代價為5.5百萬港元，且將於完成日期由本公司以發行承兌票據的方式支付。代價乃由訂約方經參考深圳萬順福(假設重組已完成)的經調整資產淨值後公平磋商釐定，約為5.53百萬港元。詳情請參閱日期為2024年8月16日的公佈。

除上文所披露者外，於截至2025年5月31日止年度，概無附屬公司及聯營公司的重大收購及出售事項。

於2025年8月1日(交易時段後)，Wanshun Technology Industrial Group Limited(一家於香港註冊成立的有限公司)(「賣方」)、深圳萬順叫車雲信息技術有限公司(一家於中國註冊成立的有限公司)(「目標公司」)及Gallant Empire Limited(一家於英屬處女群島註冊成立的公司，並由本公司直接全資擁有)(「買方」)訂立買賣協議，據此，買方同意購買而賣方同意出售由賣方合法及實益擁有的目標公司註冊資本的1%(「銷售資本」)，總代價為34.874百萬港元，將透過本公司向賣方配發及發行1,215,630股入賬列作繳足的新股份以結算代價(「代價股份」)之方式結算。由於收購事項之一項或多項適用百分比率(定義見GEM上市規則)超過5%，但全部低於25%，故收購事項構成本公司之須予披露交易，須遵守申報及公佈規定，惟獲豁免遵守GEM上市規則所載之股東批准規定。詳情請參閱日期為2025年8月1日之公佈。

除上文所披露者外，於本公佈日期，概無重大投資或資本資產的特定未來計劃。

股份發售的所得款項用途

本公司股份於2017年7月19日(「上市日期」)以公開發售及配售形式(統稱「股份發售」)於GEM上市(「上市」)。本公司自股份發售所收取的所得款項淨額(經扣除包銷費及其他開支)約為29.6百萬港元。

直至截至2025年5月31日止年度，上市所得款項淨額並未根據招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載預期時間表獲悉數動用。

誠如本公司日期為2024年5月2日的公佈所披露，經考慮本集團的最新業務環境及發展需要，董事會已議決更改股份發售未動用所得款項的用途。

下表載列股份發售所得款項淨額、重新分配的未動用所得款項及直至截至2025年5月31日止年度的已動用金額。

	股份發售的 所得款項淨額 的計劃用途 百萬港元	自上市日期 至2024年 5月2日 所得款項 淨額的 實際用途 百萬港元	直至2024年 5月2日的 未動用所 得款項 百萬港元	於2024年 5月2日 重新分配的 未動用 所得款項 百萬港元	截至2024年 5月31日 止年度 重新分配後的 已動用金額 百萬港元	直至2024年 5月31日 已動用 所得款項 百萬港元	自2025年 6月1日至 2025年 5月31日 所得款項 淨額的 實際用途 百萬港元	於2025年 5月31日 重新分配的 未動用 所得款項 百萬港元	擬定用途的 預期時間表
透過以下方式擴大產能									
(i) 擴充現有雪蘭莪廠房	7.0	(6.0)	1.0	-	-	-	-	-	
(ii) 完成建立新古來 再也廠房及	7.3	(2.4)	4.9	-	-	-	-	-	
(iii) 招聘新員工(附註b)	2.6	(2.2)	0.4	0.8	(0.2)	0.6	(0.6)	-	
收購馬來西亞南部的地塊	8.4	-	8.4	-	-	-	-	-	
透過併購在預製混凝土接線 盒行業的供應鏈垂直 拓展業務	2.7	-	2.7	-	-	-	-	-	
擴大銷售及市場推廣團隊	0.8	(0.8)	0.0	-	-	-	-	-	
一般營運資金	0.8	(0.8)	0.0	-	-	-	-	-	
收購馬來西亞雪蘭莪的 該地塊的土地使用權	-	-	0.0	13.2	(1.3)	11.9	(11.9)	-	
該地塊自用廠房的開發成本 及購買設備及機械	-	-	0.0	3.4	-	3.4	-	3.4	擬於2026年 5月31日前 悉數動用餘下資金
	<u>29.6</u>	<u>(12.2)</u>	<u>17.4</u>	<u>17.4</u>	<u>(1.5)</u>	<u>15.9</u>	<u>(12.5)</u>	<u>3.4</u>	

附註：

(a) 未動用的上市所得款項乃存置於馬來西亞及香港的持牌銀行。

(b) 有關資金已就擴建及翻修工程有關的員工招聘及薪資結付而動用。

於本公佈日期，董事預計有關所得款項用途的計劃不會出現任何變動。

或然負債

於2024年5月31日及2025年5月31日，本集團概無任何重大或然負債。

僱員及薪酬政策

於2025年5月31日，我們在馬來西亞、香港特別行政區及中國有73名僱員。本集團通常透過刊登招聘廣告從公開市場招聘僱員。本集團根據馬來西亞、香港特別行政區及中國的適用勞動法例與每名僱員訂立個別的勞工合約，當中涵蓋工資、僱員福利及終止理由等事宜。本集團向僱員提供的薪酬方案包括薪金、花紅、津貼及醫療福利。一般而言，本集團按照董事及僱員的資格、經驗及能力以及當前的市場薪酬水平釐定各董事及僱員的薪金。本集團已設計一個審核制度，以就僱員表現每年進行一次評估，此構成我們對薪金調整、花紅及晉升方面所作決定的基準。本集團長期激勵計劃包括一項購股權計劃。

本公司於過去十二個月內的集資活動

公佈日期	集資活動	集資所得款項 淨額(約整)	所得款項淨額 擬定用途	所得款項淨額 實際用途
2024年6月27日 (於2024年 7月17日完成)	根據於2023年11月22日 授出的一般授權 認購新股份	2.10百萬港元	用作償還承兌 票據	部分(1.5百萬港元) 用作擬定用途及 剩餘部分尚未 動用

購買、出售或贖回上市證券

截至2025年5月31日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事進行證券交易

本公司已採納有關董事進行證券交易的行為守則，其條款不遜於GEM上市規則第5.48至5.67條所載規定交易準則。本公司亦已向全體董事作出具體查詢，而全體董事確認彼等於截至2025年5月31日止年度一直遵守有關董事進行證券交易的規定交易準則及行為守則。

董事於交易、安排及合約的權益

本公司或其任何附屬公司概無訂立一名董事直接或間接於其中擁有重大權益，並且於年終及截至2025年5月31日止年度任何時間仍然生效的重大交易、安排或合約。

董事及控股股東之競爭業務

於2025年5月31日，概無董事、本公司控股股東及彼等各自的任何緊密聯繫人在與本集團業務造成或可能造成直接或間接競爭的業務中擁有任何權益。

不競爭契據

控股股東(即Loh Swee Keong先生及彼透過其持有本公司股權的公司Merchant World Investments Limited)已於2017年6月27日與本公司訂立不競爭契據。不競爭契據的詳情已於招股章程披露。

控股股東已向本公司確認，彼等於截至2024年5月31日止年度一直遵守不競爭承諾。董事(包括獨立非執行董事)已審閱及確認控股股東遵守不競爭承諾的情況。

足夠公眾持股量

根據本公司公開可得資料及就董事所知，截至本公佈日期，本公司有足夠公眾持股量或不少於25%股份按GEM上市規則規定由公眾持有。

企業管治職能

本集團並無成立企業管治委員會。因此，董事會負責履行企業管治守則第D.3.1條所載的企業管治職責，例如檢討及釐定本集團的企業管治政策及常規、制定本集團的企業管治政策及常規、董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展，以及本集團在遵守法律及監管規定方面的的政策及常規。

董事會不時在有需要時舉行會議。為使全體董事能夠出席會議，本公司確保全體董事就於董事會會議上討論的事項獲得適當簡報，並及時收到足夠、完整而可靠的資料。全體董事就定期董事會會議獲發通知，而彼等可將其認為適合的討論事項納入會議議程。董事會會議記錄的草稿須向全體董事傳閱，以便彼等於確認會議記錄前給予意見。經簽署的會議記錄會由公司秘書保存。各董事會成員均可全面獲得公司秘書的意見及服務，以確保董事會的程序以及所有適用規則及規例均獲遵從。彼等亦有權全面查閱董事會文件及相關資料，以作出知情決定。

根據本公司組織章程細則(「細則」)第108(a)條，於每屆股東週年大會上，當時在任的三分之一董事須輪值退任，惟每名董事(包括該等以特定任期獲委任的董事)須至少每三年輪值退任一次。退任董事符合資格重選連任。

故此，馬希聖先生及丘嘉榮女士須於2025年股東週年大會上退任且符合資格並願意重選連任。

獨立非執行董事乃按特定任期獲委任，惟須根據細則輪值退任及重選連任。如出現任何可能影響其獨立性的變動，各獨立非執行董事須於切實可行情況下盡快通知本集團。本公司已接獲各獨立非執行董事根據GEM上市規則第5.09條發出的年度獨立性確認書，且本公司認為該等獨立非執行董事均屬獨立人士。

主席及行政總裁

企業管治守則條文第A.2.1條訂明，董事會主席及行政總裁的職務應予區分，不應由同一人士擔任。Loh先生為本公司董事會主席兼行政總裁。鑒於Loh先生自1993年起一直經營及管理本集團的營運附屬公司，故董事會相信，由Loh先生兼任兩個職位以達致有效的管理及業務發展乃符合本集團的最佳利益。因此，董事認為，偏離企業管治守則條文第A.2.1條在該情況下乃屬合適。

企業管治常規

本集團董事會及高級管理層致力達致高標準的企業管治水平，制定良好的企業管治常規以改善營運的問責性及透明度，並不時加強內部監控及風險管理系統，以保障股東權利及提升股東價值。董事認為，良好的企業管治為有效的管理、成功的業務發展及健全的企業文化提供至關重要的框架，從而令本集團利益相關者整體受惠。

董事會已採納及除以下段落所披露者外，遵守GEM上市規則附錄十五所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）載列的原則及守則條文。董事將繼續檢討及監察其企業管治常規，以提高企業管治標準，遵守不時收緊的監管要求，以及滿足本集團股東及其他利益相關者日益提高的期望。

根據企業管治守則守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁的職務應予區分，並不應由同一人士擔任。主席與行政總裁之間職務的分工應予清晰界定。

Loh先生為本公司董事會主席兼行政總裁。鑒於Loh先生自1993年起一直經營及管理本集團的營運附屬公司，故董事會相信，由Loh先生兼任兩個職位以達致有效的管理及業務發展乃符合本集團的最佳利益。因此，董事認為，偏離企業管治守則條文第A.2.1條在該情況下乃屬合適。

除上文所披露者外，董事認為，於年內本集團一直遵守企業管治守則的守則條文。

遵守相關法例及規例

年內，本集團一直遵守對其業務有重大影響的相關法例及規例。

環保政策及表現

本公司深知其於業務活動中負有保護環境的責任。本公司力求實現環境及社會的可持續發展。本集團一直致力遵守有關環保的法例及規例，並採用有效的環保政策，以確保其業務符合環保方面的所需標準及操守。

與利益相關者的關係

本集團瞭解，僱員、客戶及供應商為本集團取得成功的關鍵利益相關者。本集團透過激勵僱員、向客戶提供優質產品及服務、與供應商合作以提供優質及可持續的產品及服務，以及支持社區發展，致力實現企業可持續性。

報告期後事項

於2025年8月1日(交易時段後)，Wanshun Technology Industrial Group Limited(一家於香港註冊成立的有限公司)(「賣方」)、深圳萬順叫車雲信息技術有限公司(一家於中國註冊成立的有限公司)(「目標公司」)及Gallant Empire Limited(一家於英屬處女群島註冊成立的公司，並由本公司直接全資擁有)(「買方」)訂立買賣協議，據此，買方同意購買而賣方同意出售由賣方合法及實益擁有的目標公司註冊資本的1%(「銷售資本」)，總代價為34.874百萬港元，將透過本公司向賣方配發及發行1,215,630股入賬列作繳足的新股份以結算代價(「代價股份」)之方式結算。由於收購事項之一項或多項適用百分比率(定義見GEM上市規則)超過5%，但全部低於25%，故收購事項構成本公司之須予披露交易，須遵守申報及公佈規定，惟獲豁免遵守GEM上市規則所載之股東批准規定。詳情請參閱日期為2025年8月1日之公佈。

於2025年8月1日(交易時段後)，本公司董事會宣佈，本公司普通股(「股份」)於香港聯合交易所有限公司買賣之每手買賣單位將由1,200股股份變更為400股股份，自2025年8月22日(星期五)上午九時正起生效。詳情請參閱日期為2025年8月1日及2025年8月2日之公佈。

業績及股息

本集團截至2025年5月31日止年度的業績及其於該日的事務狀況載於第2頁的綜合損益及其他全面收益表。

截至2025年5月31日止年度，董事會不建議派付末期股息(2024年：無)。

概無本公司股東放棄或同意放棄任何股息的安排。

股東週年大會

應屆股東週年大會(「**2025股東週年大會**」)將於2025年11月21日(星期五)舉行。一份載有2025年股東週年大會詳情及2025年股東週年大會通告以及隨附代表委任表格之通函將適時寄發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定出席本公司將於2025年11月21日(星期五)舉行的2025年股東週年大會及在會上投票的資格，本公司將由2025年11月18日(星期二)至2025年11月21日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行股份過戶登記。為符合資格出席2025年股東週年大會或其任何續會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票，最遲須於2025年11月17日(星期一)下午四時三十分前，送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，辦理登記手續。

審核委員會

本集團已於2017年6月27日成立審核委員會，並遵照GEM上市規則第5.28至5.33條及GEM上市規則附錄十五所載的企業管治守則及企業管治報告第C.3段，制定其書面職權範圍。

審核委員會目前由三名獨立非執行董事組成，即邱家禧先生、馬希聖先生及丘嘉榮女士。審核委員會主席為邱家禧先生。

刊發全年業績及年報

本公佈刊載於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.sktargetgroup.com。2025年年報亦將刊載於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.sktargetgroup.com，並將於適當時間寄發予股東。

承董事會命
萬順瑞強集團有限公司
主席兼執行董事
Loh Swee Keong

香港，2025年8月29日

於本公佈日期，董事會包括一名執行董事Loh Swee Keong先生及三名獨立非執行董事邱家禧先生、馬希聖先生及丘嘉榮女士。

本公佈將自其刊登日期起最少一連七日在聯交所網站www.hkexnews.hk「最新公司公告」網頁及本公司網站www.sktargetgroup.com登載。