

財務資料

閣下應將以下就本集團於往績記錄期間的業務、經營業績及財務狀況的討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料連同其中附註一併閱讀。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述以及涉及重大風險及不確定因素的資料。有關該等風險及不確定因素的額外資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

概覽

我們是以中國廣東省為基地的油品及其他石化產品批發商。

我們所經營的油品產品可大致分為(i)成品油；(ii)燃料油；及(iii)其他石化產品。我們的油品及石化產品主要用作船舶、運輸車輛及機械設備的燃料、於加油站作零售之用以及作為煉油過程中煉油廠的原材料。我們亦按照客戶的規格出售調和燃料油，以滿足其不同需要及應用要求。

目前，我們的批發業務營運主要位於廣東省珠江三角洲地區內的廣州增城及番禺以及珠海高欄港經濟區的三個油庫，而該等油庫儲存及買賣不同種類的油品產品。本集團所有產品均於中國出售，主要集中於廣東省。於截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，本集團收益中分別約82.4%、83.7%及58.7%源自廣東省的客戶。

截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，本集團分別錄得收益約人民幣1,907.9百萬元、人民幣2,141.5百萬元及人民幣1,100.3百萬元，以及分別錄得年內溢利約人民幣29.0百萬元、人民幣39.9百萬元及人民幣15.2百萬元。本集團的毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度約人民幣89.5百萬元，增加約7.0%至截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣95.8百萬元，隨後減少約27.5%至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣69.5元。毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度約4.7%輕微減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的4.5%，隨後於二零二零年十二月三十一日止年度增加至約6.3%。純利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度約1.5%增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度約1.9%，並於二零二零年十二月三十一日止年度減少至1.4%。

財務資料

影響經營業績及財務狀況的因素

本集團的財務狀況及經營業績一直並將繼續受眾多因素影響，其中包括下文所載因素。

採購成本及售價

我們於有良好時機及合理利潤時買賣不同類型的石油產品。我們的毛利及毛利率視乎獲取相對較低採購成本及相對較高售價的能力而定。石油價格可能受多種因素影響，包括石油產品的供需以及該等我們無法控制的因素。由於我們並無從事任何對沖活動，故本集團直接面臨石油價格波動風險。

本集團於進行交易時通常採用配對交易銷售模式。鑒於油品及石油產品的價格波動，我們採納相對保守的交易機制，據此，我們與供應商及客戶於短期內訂立個別買賣及銷售協議，以減低我們面對的價格波動風險。

根據有關策略，本集團通常能夠將成本變動轉嫁予客戶。然而，倘本集團於日後未能繼續實施該策略及未能將價格波動風險完全轉嫁予客戶，本集團的經營業績可能會受到不利影響。概不保證本集團能維持過往毛利率及純利率水平，尤其是於市況動盪期間。

對我們貿易產品的需求

於截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，本集團所有收益均源自中國，而本集團收益中分別約82.4%、83.7%及58.7%源自廣東省客戶。對我們貿易產品的需求主要受煉油活動的水平及中國及廣東省對油品產品需求總量的整體需求所驅動，受到眾多因素影響，包括但不限於(i)中國及廣東省的經濟增長；(ii)油品產品的市價及供應及(iii)下游消費行業的發展。概不保證油品產品的需求於日後將維持不變，而對我們的貿易產品需求減少可能對業務及經營業績產生不利影響。

儲油量

我們的石油產品的成交量受油庫的儲存量所規限。由於不同的油品產品類別須單獨儲存以避免污染，故我們須為我們的關鍵產品類別保留足夠數量的油罐及相應容量。於最後可行日期，我們於增城、番禺以及珠海市高欄港經濟區經營三個油庫，最大總儲存量為67,000立方米，其中兩個油庫均租自獨立第三方作短租之用。倘我們未能於屆滿時在所需地點按商業上可接受的條款取得油庫的新租約或續訂油庫的現有租約，則可能會對本集團的經營及財務表現構成負面影響。

財務資料

本集團與主要客戶的關係

本集團的未來增長及盈利能力在很大程度上取決於其與現有客戶維持緊密互惠關係及拓展客戶群的能力。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，本集團的五大客戶分別佔總收益約73.8%、72.0%及56.0%。於最後可行日期，本集團並無與客戶訂立任何長期合約。概不保證現有五大客戶將按同一歷史水平向本集團下達訂單。倘任何該等主要客戶終止與本集團的業務關係，概不保證本集團能夠從新客戶或其他現有客戶中取得訂單，以補償任何有關銷售虧損。因此，本集團的經營及財務業績可能受到不利影響。

[編纂]開支

我們於截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得[編纂]開支為約人民幣10.9百萬元。有關進一步詳情，請參閱本節「[編纂]開支」一段。

主要會計政策、判斷及估計

本集團的經審核財務資料已遵照香港財務報告準則編製。本集團於編製財務資料時所應用的會計處理方法、估計及假設可能對本集團的呈報財務狀況及經營業績構成重大影響。該等假設及估計通常基於不確定的主觀判斷，而實際結果可能因事實、情況及狀況變動或由於不同假設而有所變動。

以下為本集團就編製財務報表所採用的主要會計政策概要。有關本集團會計政策及估計的詳情，請分別參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註2及附註4。

收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計量，指所供應貨品或所提供服務的應收款項，於扣除折扣、退貨及增值稅後列賬。於符合本集團下述各項活動的特定標準時，本集團確認收益。根據本集團的估計，自二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則第15號後，概無對本集團的收益確認產生重大影響。

貨品銷售

於產品的控制權已轉讓時(即集團實體已將產品交付予客戶時)，客戶可全權酌情決定銷售該等產品，及概無可能影響該等客戶接收該等產品的未履行責任時，確認貨品銷售。直至該等產品已運達指定地點、報廢及遺失風險已轉移予客戶及客戶已根據銷售合約接收產品時，交付方會發生。

財務資料

於收益確認日期前已收取的貨品銷售按金計入綜合財務狀況表中自二零一八年一月一日起的「合約負債」。

服務收入

本集團亦於匹配外地交易業務供應商及客戶時擔任代理商。服務收入於提供相關服務時確認。

金融資產

分類

本集團將金融資產分類為以下計量類別：

- (a) 其後按公平值計量(計入其他全面收入或計入損益)的金融資產；及
- (b) 按攤銷成本計量的金融資產。

該分類視乎實體管理金融資產的業務模式以及現金流量的合約條款而定。

對於按公平值計量的資產而言，其收益和虧損將計入損益或其他全面收入。對於非持作買賣的權益工具投資而言，則將取決於本集團在初始確認時是否作出不可撤銷的選擇而將其作為按公平值計入其他全面收入的權益投資入賬。

確認及終止確認

常規金融資產買賣於交易日(即本集團承諾購買或出售該資產當日)確認。金融資產於自金融資產收取現金流量的權利屆滿或已轉讓，且本集團已將所有權的絕大部分風險及回報轉讓時終止確認。

計量

對於並非按公平值計入損益的金融資產而言，於初步確認時，本集團按其公平值加上可直接歸屬於收購該項金融資產的交易成本進行計量。按公平值計入損益列賬的金融資產交易成本於損益內支銷。

金融資產減值

對於以攤銷成本計量的金融資產而言，本集團就其預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)作出前瞻性評估。減值方法取決於其信貸風險有否顯著增加。

財務資料

對於貿易應收款項，本集團應用香港財務報告準則第9號允許的簡化方法，規定在初步確認應收款項時確認存續期預期虧損，進一步詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

對於其他應收款項，本集團會應用12個月預期信貸虧損或存續期預期虧損法，惟視乎信貸風險自初步確認以來有否顯著增加而定。

存貨及存貨預付款項

存貨按成本值與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本使用加權平均法釐定。存貨成本包括採購成本、運輸成本及其他直接成本。可變現淨值於日常業務過程中的估計售價減適用可變分銷開支及相關稅項。

存貨預付款為本集團於日常業務過程中尚未收取存貨而支付予供應商的款項。存貨預付款按採購成本與可變現淨值兩者的較低者入賬。可變現淨值為於日常業務過程中的估計售價減適用可變分銷開支、其他直接成本及相關稅項。未來經濟利益為收取貨品的預付款項，預期在業務正常經營週期內變現，並分類為流動資產。否則，於非流動資產中呈列。

採納香港財務報告準則第16號的影響

本集團已自二零一九年一月一日起追溯採納香港財務報告準則第16號，惟根據該準則的特定過渡條文所許可，並無重列二零一八年報告期間的可比較資料。因此，新租賃規則產生之重新分類及調整乃於二零一九年一月一日在期初綜合財務狀況表內確認。

董事認為，採納香港財務報告準則第16號不會對本集團的財務狀況、表現及財務比率造任何重大影響。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.2。

財務資料

經營業績

下表載列於往績記錄期間經營業績的概要(摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告)：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
收益	1,907,885	2,141,533	1,100,262
銷售成本	<u>(1,818,354)</u>	<u>(2,045,726)</u>	<u>(1,030,811)</u>
毛利	89,531	95,807	69,451
其他(虧損)/收益淨額	(3,380)	(825)	1,418
分銷開支	(22,554)	(25,175)	(20,570)
行政開支	(12,803)	(12,371)	(20,699)
金融資產(減值虧損) 淨額/減值虧損撥回	<u>(3,239)</u>	<u>3,221</u>	<u>(295)</u>
經營溢利	47,555	60,657	29,305
財務收入/(成本)淨額	<u>571</u>	<u>116</u>	<u>(573)</u>
除所得稅前溢利	48,126	60,773	28,732
所得稅開支	<u>(19,159)</u>	<u>(20,906)</u>	<u>(13,527)</u>
年內溢利	<u>28,967</u>	<u>39,867</u>	<u>15,205</u>
其他全面收入	—	—	—
年內全面收入總額	<u>28,967</u>	<u>39,867</u>	<u>15,205</u>
每股盈利			
— 基本及攤薄(人民幣元)	<u>7.0分</u>	<u>7.4分</u>	<u>1.6分</u>

有關綜合全面收益表主要項目的討論

下文為於往績記錄期間有關主要收益表組成項目(包括收益、銷售成本、毛利及毛利率、其他(虧損)/收益淨額、分銷開支、行政開支、財務收入/(成本)淨額及所得稅開支)的概括討論。

財務資料

收益

於往績記錄期間，本集團的收益來自銷售(i)成品油、(ii)燃料油及(iii)其他石化產品。收益主要指已售貨品扣除增值稅後的淨值。本集團貿易產品的主要市場集中於中國廣東省。有關本集團按地理位置劃分的收益詳情，請參閱本文件「業務」一節「客戶、銷售及營銷」分節。

於往績記錄期間，我們的收益由截至二零一八年十二月三十一日止年度約人民幣1,907.9百萬元，增加約人民幣233.6百萬元或約12.2%至截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣2,141.5百萬元，而截至二零二零年十二月三十一日止年度減少約人民幣1,041.2元或約48.6%至約人民幣1,100.3元。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，收益增加主要由於銷售成品油增加約人民幣563.1百萬元，部分由銷售燃油及其他石化產品分別減少約人民幣158.3百萬元及約人民幣175.5百萬元抵銷所致。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，收益減少主要由於銷售訂單數量減少及因COVID-19疫情爆發及自二零二零年三月起國際原油價急劇下跌影響導致油價下降所致。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — COVID-19疫情爆發及原油價格大幅下跌對我們業務的影響」一節。

財務資料

(i) 按產品劃分的收益

產品類型	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
1. 貨品銷售						
(i) 成品油	1,226,924	64.3	1,790,014	83.6	728,805	66.2
— 汽油	1,157,522	60.7	1,443,175	67.4	558,082	50.7
— 柴油	68,885	3.6	280,025	13.1	162,115	14.7
— 煤油	517	0.0	66,814	3.1	8,608	0.8
(ii) 燃料油	416,947	21.9	258,651	12.0	164,441	15.0
— 調和	406,054	21.3	257,786	12.0	121,692	11.1
— 非調和	10,893	0.6	865	0.0	42,749	3.9
(iii) 其他石化產品	262,281	13.7	86,770	4.1	179,266	16.3
— 甲基叔丁基醚	188,429	9.9	58,537	2.7	14,054	1.3
— 異辛烷	—	—	11,813	0.6	52,008	4.7
— 其他	73,852	3.8	16,420	0.8	113,204	10.3
小計—貨品銷售	<u>1,906,152</u>	<u>99.9</u>	<u>2,135,435</u>	<u>99.7</u>	<u>1,072,512</u>	<u>97.5</u>
2. 服務收入	1,733	0.1	6,098	0.3	27,750	2.5
— 燃料油	—	—	6,098	0.3	25,664	2.3
— 成品油	1,733	0.1	—	—	1,259	0.1
— 其他石化產品	—	—	—	—	827	0.1
總計	<u><u>1,907,885</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>2,141,533</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>1,100,262</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

財務資料

(ii) 銷量及平均售價

產品類型	截至十二月三十一日止年度								
	二零一八年			二零一九年			二零二零年		
	客戶數量	銷售總量 (噸)	平均售價 (附註) 人民幣元	客戶數量	銷售總量 (噸)	平均售價 (附註) 人民幣元	客戶數量	銷售總量 (噸)	平均售價 (附註) 人民幣元
1. 貨品銷售									
(i) 成品油	83	192,731	6,366	70	315,289	5,677	79	154,138	4,728
— 汽油	11	180,407	6,416	15	250,955	5,751	21	116,188	4,803
— 柴油	70	12,237	5,629	51	50,909	5,501	55	35,253	4,599
— 煤油	2	87	5,943	7	13,425	4,977	7	2,698	3,191
(ii) 燃料油	31	119,259	3,496	25	67,566	3,828	8	47,799	3,440
— 調和	24	116,928	3,473	21	67,390	3,825	8	37,920	3,209
— 非調和	8	2,331	4,673	4	176	4,915	1	9,878	4,328
(iii) 其他石化產品	12	48,154	5,447	2	17,793	4,877	4	57,143	3,137
— 甲基叔丁基醚	10	33,734	5,586	2	11,364	5,151	1	5,041	2,788
— 異辛烷	—	—	—	1	2,495	4,735	3	15,818	3,288
— 其他	5	14,420	5,121	2	3,934	4,174	4	36,283	3,120
2. 服務收入									
— 燃料油	—	—	—	3	29,937	204	9	145,815	176
— 成品油	16	11,500	151	—	—	—	1	11,254	112
— 其他石化產品	—	—	—	—	—	—	3	13,957	59

附註： 平均售價指本年度收益除本年度總銷量。

財務資料

1. 貨品銷售

(i) 成品油

成品油銷售分別佔本集團截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的收益約64.3%、83.6%及66.2%。

本集團成品油銷售額由截至二零一八年止年度約人民幣1,226.9百萬元增加至截至二零一九年止年度約人民幣1,790.0元。成品油銷售額大幅增加主要由於(i)本集團繼續進軍汽油市場，並於往績記錄期間成功取得汽油產品的主要客戶；及(ii)往績記錄期間成品油的市場需求整體上漲。由於我們不斷努力開拓汽油市場，我們的汽油產品客戶數量由截至二零一八年十二月三十一日止年度的11名增加至於二零一九年十二月三十一日止年度的15名並於二零二零年十二月三十一日止年度進一步增加至21名。特別是在二零一八年，我們成功徵集兩名屬於中海油集團的中國國有企業新客戶。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度，向該兩名客戶銷售汽油的金額分別為人民幣156.7百萬元、人民幣119.0百萬元及人民幣56.7百萬元，分別佔我們汽油銷售總額的約13.5%、8.2%及10.2%。根據弗若斯特沙利文報告，二零一五年至二零一九年，中國及廣東省的成品油耗油量分別按複合年增長率1.2%及4.4%增長，而中國及廣東省的汽油耗油量分別按複合年增長率3.5%及7.1%增長。

我們成品油的銷量由截至二零一九年七月三十一日止七個月約人民幣1,790.0百萬元減少59.3%至截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣728.8百萬元。銷售成品油的收益減少乃主要歸因於成品油的銷量及平均售價均有所減低所致，原因為我們因COVID-19疫情爆發及二零二零年初油品產品價格大幅下跌而訂立較少的銷售合約。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—COVID-19疫情爆發及原油價格大幅下跌對我們業務的影響」分節。

然而，於截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們成品油的總銷量(包括外地交易)為299,953噸，較截至二零一九年十二月三十一日止年度輕微減少13.1%。輕微減少的主要原因為煤油銷量(包括外地交易)同期增加56,729噸。煤油銷量的增長主要歸因於本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度收取來自客戶B的較大數量的煤油銷售訂單，總計約64,076噸。在64,076噸煤油中，約61,860噸是按外地交易進行銷售，原因為目前僅有增城油庫擁有合適的煤油儲存設施，因此我們煤油的儲存能力受到限制，而我們向客戶出售的大部分煤油須直接交付予客戶或由客戶直接收取。客戶B是我們在二零一九年下

財務資料

半年新獲得的定期客戶，並且亦通過港口交易自我們處購買其他類型的石油產品。儘管我們在主要業務模式下(即港口交易)銷售煤油的能力有限，但董事認為，接受客戶B的訂單並在外地交易下進行銷售對我們整體業務均有益，原因為二零二零年的石油市場動盪不安，並且為更好地進行風險管理，(a)我們決定暫時進行更多的外地交易，以改善我們的現金流量並減輕下文詳述的油價波動風險；及(b)鑒於惡劣的市場環境，我們最好通過交易更多的煤油來使成品油的產品結構多樣化，並減少對汽油及柴油的依賴。

我們的汽油產品主要以較大數量售予中國國有企業客戶以供零售分銷(如加油站)及買賣。該等客戶於截至二零二零年十二月三十一日止三個年度分別貢獻收益合共約人民幣1,027.1百萬元、人民幣895.9百萬元及人民幣288.6百萬元，分別佔我們總收益約53.8%、41.8%及26.2%。因此，我們認為汽油市場具備潛力提供更大穩定性及產品多樣化，此舉將使本集團更好地適應不同市況。

柴油產品銷售量由截至二零一八年十二月三十一日止年度約12,237噸，並於截至二零一九年十二月三十一日止年度增加至約50,909噸。截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的柴油產品總銷量相對較高，原因為我們於與中國國有企業的整裝運輸中出售較多柴油。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的大部分柴油產品銷售訂單為少量訂單，我們主要透過存貨銷售模式從現有庫存提供柴油予工業用戶(如我們油庫周邊地區的生產商)。截至二零一九年十二月三十一日止年度，儘管相較截至二零一八年十二月三十一日止年度的利潤率，我們銷售柴油產品產生的毛利率較低，但由於通常與中國國有企業進行的整裝運輸而銷售柴油產品的總銷售量相對較大，因此每筆單一訂單產生的溢利總額較高，從而抵償較低的利潤率。

(ii) 燃料油

我們已於往績記錄期間減少對燃料油銷售的依賴。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，燃料油銷售分別佔本集團收益約21.9%、12.0%及15.0%。

本集團的燃料油銷售由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣416.9百萬元降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣258.7百萬元。有關燃料油收益減少主要由於調和及非調和燃料油銷售量均由截至二零一八年十二月三十一日止年度約119,259噸減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度約67,566噸，部分被燃料油的平均售價由截至二零一八年十二月三十一日止年度每噸人民幣3,496元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度每噸人民幣3,828元所抵銷。本集團燃料油銷售額由截至二零一九年

財務資料

十二月三十一日止年度約人民幣258.7百萬元減少至截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣164.4百萬元。燃料油收益減少乃主要由於燃料油銷量由截至二零一九年十二月三十一日止年度約67,566噸減少至截至二零二零年十二月三十一日止年度約47,799噸。

於往績記錄期間，燃料油銷量減少，原因為根據本集團的業務策略，我們將更多資源集中於擴展至汽油市場，以把握廣東省對汽油市場不斷增長的需求。根據弗若斯特沙利文報告，二零一六年至二零二零年，廣東省下游行業對燃料油的需求下降乃主要由於(i)下游重工業(如鋼鐵、冶金及化工生產)中的小型公司為滿足中國政府對環境保護及排放要求的不斷提高而進行的翻新及關閉；及(ii)中國政府於能源消費總量中的石油消耗量的減少以及清潔能源的推廣。於有關市場環境下，我們認為燃料油市場業務增長的潛力有限，於發展為不斷增長的汽油市場的同時減少對合約燃料油市場的依賴有利於實現我們整體溢利的最大化。故於往績記錄期間，我們就燃料油的銷售逐步訂立相對較少的銷售合約。

(iii) 其他石化產品

截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，其他石化產品銷售額分別佔本集團總收益約13.7%、4.1%及16.3%。其他石化產品的交易主要通過高欄港油庫進行。高欄港油庫擁有獲准儲存若干種類化學材料的設施，令本集團能夠擴大透過我們的油庫交易的其他石化產品的種類。

本集團其他石化產品銷售額由截至二零一八年十二月三十一日止年度約人民幣262.3百萬元減至截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣86.8百萬元。該減少與本集團進一步進軍汽油市場的策略一致，汽油市場的毛利率較其他石化產品銷售額整體為高。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們其他石化產品的銷售額增加至約人民幣179.3百萬元，乃主要由於我們相信，鑒於COVID-19疫情及年內油價劇烈波動的嚴峻市場環境，有利於本集團多元化其產品組合。

財務資料

2. 服務收入

服務收入指就我們於往績記錄期間的外地交易所收取的費用(按供應商與客戶交易的油品或石油產品利潤率計算)。

我們的服務收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度約人民幣1.7百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣6.1百萬元，並於二零二零年十二月三十一日止年度進一步增加至約人民幣27.8元。我們的服務收入於截至二零二零年十二月三十一日止年度大幅增加，原因為本集團基於以下原因轉為進行相對更多的外地交易：

- (a) 通常，我們的外地交易的銷售週期比港口交易的銷售週期短，因為無需將油品運回我們的油庫並存儲起來，直到可以安排交貨為止。因此，就外地交易而言，收款週期(即我們就所購買的油品向供應商付款的日期至我們就所出售的油品自相關客戶收取付款的日期之期間)亦整體有所縮短。鑒於二零二零年嚴峻及多變的經濟環境以及客戶可能更謹慎的付款這一事實，我們採取更為審慎的方法，並開展更多的外地交易，以減輕現金流的壓力；
- (b) 二零二零年年初，國際石油價格暴跌，全球爆發COVID-19疫情，導致我們石油產品的市場價格出現波動。根據我們的庫存及風險管理政策，為確保本集團不會承受高庫存風險，我們將根據現有及預期的油價波動以及對我們石油產品的預期需求，持續評估我們的庫存水平。於市場狀況動盪不定的情況下，我們將庫存保持在最低水平，並從事更多不需要維持存貨的外地交易。由於我們根據購買價提高售價的能力將被限制，因此油價波動將對我們產品(尤其是按存貨銷售模式出售的產品)的毛利率產生不利影響。例如，於截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的柴油銷售出現毛損，此乃由於二零二零年年初大多數此類銷量均來自存貨銷售模式，並且由於油價的空前下跌而虧損。因此，當油價大幅波動時，我們將能夠通過降低庫存水平並進行更多外地交易來穩定毛利率；
- (c) 由於二零二零年年初爆發COVID-19疫情，中國於二零二零年一月及二月在全國範圍實施封鎖，廣東大部分城市的交通受到限制。為響應政府的此類緊急措施，我們將油庫的運作保持在最低限度的運作水平，以最大程度地減少與社會的接觸，從而保護員工。因此，更多石油產品直接交付予我們的客戶，而毋須先運回我們的油庫；及
- (d) 截至二零二零年十二月三十一日止年度，透過外地交易出售的石油產品中，一半以上為煤油。目前，我們僅有增城油庫擁有合適的設施來儲存煤油。因此，本集團儲存煤油的能力有限，而我們出售予客戶的大部分煤油必須直接交付或由客戶提貨。

財務資料

銷售成本

本集團銷售成本主要包括成品油、燃料油及其他石化產品的成本，並以移動加權平均數為基準計量。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的銷售成本分別為約人民幣1,818.4百萬元、人民幣2,045.7百萬元及人民幣1,030.8百萬元。我們交易產品的採購成本受限於供應商所提供的購買價，並受(其中包括)市場上所報相關石油價格的影響。我們於往績記錄期間的銷售成本波幅與期內收益增幅或跌幅一致。

下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本組成部分：

產品種類	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
(i) 成品油	1,165,149	64.0	1,710,959	83.6	700,954	68.0
— 汽油	1,100,406	60.5	1,374,387	67.2	529,550	51.4
— 柴油	64,395	3.5	271,198	13.2	163,283	15.8
— 煤油	348	0.0	65,374	3.2	8,121	0.8
(ii) 燃料油	401,127	22.1	250,544	12.2	156,886	15.2
(iii) 其他石化產品	252,078	13.9	84,223	4.2	172,971	16.8
— 甲基叔丁基醚	181,858	10.0	56,941	2.8	13,622	1.4
— 異辛烷	—	—	11,435	0.6	49,889	4.8
— 其他	70,220	3.9	15,847	0.8	109,460	10.6
總計	<u>1,818,354</u>	<u>100.0</u>	<u>2,045,726</u>	<u>100.0</u>	<u>1,030,811</u>	<u>100.0</u>

(i) 成品油

成品油主要包括92、95及98汽油、0號柴油及航空煤油。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，成品油成本分別為約人民幣1,165.1百萬元、人民幣1,711.0百萬元及人民幣701.0百萬元，分別佔銷售成本約64.0%、83.6%及68.0%。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，成品油成本增加是主要由於汽油銷售量由截至二零一八年十二月三十一日止年度約180,407噸增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度約250,955噸所致。汽油產品的銷售量增加乃由於上述向若干中國國有企業客戶作出的銷售增加所致。

財務資料

截至二零二零年十二月三十一日止年度，成品油成本減少主要由於(i)汽油銷售量由截至二零一九年十二月三十一日止年度約250,955噸減少至截至二零二零年十二月三十一日止年度約116,188噸；及(ii)柴油銷量由截至二零一九年十二月三十一日止年度約50,909噸減少至截至二零二零年十二月三十一日止年度約35,253噸。

(ii) 燃料油

燃料油成本包括各種標準及質量的非調和及調和燃料油的成本。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，燃料油成本分別為約人民幣401.1百萬元、人民幣250.5百萬元及人民幣156.9百萬元，分別佔銷售成本約22.1%、12.2%及15.2%。

截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，燃料油成本減少與燃料油產品銷售量由截至二零一八年十二月三十一日止年度約119,259噸及截至二零一九年十二月三十一日止年度67,566噸，並於截至二零二零年十二月三十一日止年度進一步減少至47,799噸。銷售量減少乃歸因於我們減少依賴燃料油市場的業務策略所致。燃料油成本於截至二零一九年十二月三十一日止年度減少部分被燃料油平均成本(平均成本指年內成本除以年內總銷售量)由截至二零一八年十二月三十一日止年度約每噸人民幣3,363元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度約每噸人民幣3,708元所抵銷。

(iii) 其他石化產品

其他石化產品主要包括甲基叔丁基醚、異辛烷及其他種類的石化相關產品。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，有關成本分別為約人民幣252.1百萬元、人民幣84.2百萬元及人民幣173.0百萬元，分別佔銷售成本約13.9%、4.2%及16.8%。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，其他石化產品成本減少主要由於銷售量由截至二零一八年十二月三十一日止年度約48,154噸減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度約17,793噸。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，其他石化產品的成本增加約105.4%，乃主要由於我們其他石化產品的銷量由截至二零一九年十二月三十一日止年度約17,793噸增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度約57,143噸所致。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列於往績記錄期間按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

產品類型	截至十二月三十一日止年度					
	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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
1. 貨品銷售						
(i) 成品油	61,775	5.0	79,055	4.4	27,851	3.8
— 汽油	57,116	4.9	68,788	4.8	28,532	5.1
— 柴油	4,490	6.5	8,827	3.2	(1,168)	(0.7)
— 煤油	169	32.7	1,440	2.2	487	5.7
(ii) 燃料油	15,820	3.8	8,107	3.1	7,555	4.6
(iii) 其他石化產品	10,203	3.9	2,547	2.9	6,295	3.5
— 甲基叔丁基醚	6,571	3.5	1,596	2.7	432	3.1
— 異辛烷	—	—	378	3.2	2,119	4.1
— 其他	3,632	4.9	573	3.5	3,744	3.3
小計—貨品銷售	87,798	4.6	89,709	4.2	41,701	3.9
2. 服務收入	1,733	不適用	6,098	不適用	27,750	不適用
總計	89,531	4.7	95,807	4.5	69,451	6.3

由於採納成本加成定價政策及相對保守的配對交易銷售模式，本集團一般能夠將產品成本的增幅轉嫁予客戶。有關詳情，請參閱本文件「業務—定價政策」一節。

本集團的整體毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度約人民幣89.5百萬元增加7.0%至截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣95.8百萬元。整體毛利上升乃主要由於上述原因令本集團收益增長。我們的整體毛利隨後減少約27.5%至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣69.5百萬元。該期間的毛利減少由於我們的收益減少48.6%，原因為因爆發COVID-19疫情及二零二零年初油品產品價格大幅下跌導致我們訂立較少銷售合約及油品產品平均售價降低所致（有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—COVID-19疫情爆發及原油價格大幅下跌對我們業務的影響」一節）。

財務資料

由於汽油及其他石化產品的毛利率增加，本集團的整體毛利率(扣除服務收入)由截至二零一八年十二月三十一日止年度約4.6%下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度約4.2%，主要由於柴油、煤油及其他石化產品的毛利率減少。

本集團的整體毛利率(扣除服務收入)由截至二零一九年十二月三十一日止年度約4.2%減少至截至二零二零年十二月三十一日止年度約3.9%。有關減幅主要由於我們的毛利因上述原因減少所致。我們就銷售柴油錄得虧損，主要由於期內國際原油價格大幅下跌對本集團的盈利能力造成不利影響。儘管我們採取成本加成定價政策，但我們仍面臨石油價格波動風險。於二零二零年初，因爆發COVID-19疫情，石油價格大幅下跌且整體市況進一步惡化。於市況動盪的情況下，管理層認為，根據彼等的行業經驗，客戶對價格上漲的容忍度相對為低，因此，與相較提升購買價格的能力，我們提升產品售價的能力有限。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — COVID-19疫情爆發及原油價格大幅下跌對我們業務的影響」一節。

貨品銷售

(i) 成品油

本集團成品油毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣61.8百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣79.1百萬元，並於截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣27.9百萬元。截至二零一九年十二月三十一日止年度的增長主要歸因於與上述汽油收益增長相同的理由。成品油的毛利於截至二零二零年十二月三十一日止年度有所減少，原因為成品油因上文所述原因銷售額減少59.3%。

汽油的毛利率於截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度維持相對穩定，分別為約4.9%及4.8%。汽油毛利率於截至二零二零年十二月三十一日止年度增加至約5.1%。由於中國乘用車人口增加，汽油市場不斷增長。我們因此能夠於該市場條件下提高利潤率。

於往績記錄期間，柴油的毛利率較其他產品出現相對較大波動，此乃由於本集團的大部分柴油產品銷售訂單為少量訂單，我們主要透過存貨銷售模式從現有庫存提供柴油予工業用戶(如我們油庫周邊地區的生產商)。根據此方法，銷售量一般相對較少，但通常可達致更高利潤率。截至二零一九年十二月三十一日止年度，柴油產品的總銷量相對較高，其涉及與中國國有企業進行的整裝運輸，而整裝運輸的毛利率相對較低。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們就銷售柴油產品錄得毛損率，主要由於二零二零年年初，我們的大多數柴油產品按庫存模式出售，且由於油價的空前下跌而虧損。

財務資料

(ii) 燃料油

本集團燃料油產品的毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度約人民幣15.8百萬元及截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣8.1百萬元。該減幅主要歸因於(i)與上述燃料油產品收益增長相同的理由；及(ii)毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度約3.8%及截至二零一九年十二月三十一日止年度約3.1%。本集團的燃料油產品毛利隨後減少約人民幣0.6百萬元或約6.8%至截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣7.6百萬元。有關跌幅主要由於(i)銷售量由截至二零一九年十二月三十一日止年度約67,566噸跌至截至二零二零年十二月三十一日止年度約47,799噸；及(ii)如上文所述，我們於動盪市場環境狀況下提升油品售價的能力較購買價有限。

(iii) 其他石化產品

其他石化產品的毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度約人民幣10.2百萬元減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣2.5百萬元，該減幅與上文所述的銷售其他石化產品的收益減少的緣由一致。該毛利其後於截至二零二零年十二月三十一日止年度增加至人民幣6.3百萬元，主要由於(a)其他石化產品的銷售收益因上述理由而增加；及(b)其他石化產品的每噸平均成本由截至二零一九年十二月三十一日止年度的每噸人民幣4,734元減少36.1%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的每噸人民幣3,027元。

其他石化產品的毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度約3.9%減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度約2.9%。其他石化產品的毛利率減少主要由於甲基叔丁基醚的毛利率因市場競爭激烈而有所下降。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的其他石化產品的毛利率相對較高，原因為(i)平均成本相對較低；(ii)其中大部分售予我們根據相關銷售合約授予相對較長信貸期的客戶；及(iii)異辛烷為汽油的重要成分，且隨著中國乘用車人口增加，汽油市場不斷增長。

服務收入(外地交易)

下表載列往績記錄期間外地交易的總收入、相關成本、毛利(即服務收入)及服務利潤率之明細：

產品類型	截至十二月三十一日止年度											
	二零一八年			二零一九年			二零二零年					
	總收入 人民幣千元	相關成本 人民幣千元	毛利 (即服務 收入) 人民幣千元	服務 利潤率 (附註) %	總收入 人民幣千元	相關成本 人民幣千元	毛利 (即服務 收入) 人民幣千元	服務 利潤率 (附註) %	總收入 人民幣千元	相關成本 人民幣千元	毛利 (即服務 收入) 人民幣千元	服務 利潤率 (附註) %
成品油	—	—	—	—	156,245	150,147	6,098	3.9	550,134	524,470	25,664	4.7
— 汽油	—	—	—	—	61,686	57,638	4,048	6.6	239,360	224,548	14,812	6.2
— 柴油	—	—	—	—	—	—	—	—	25,900	24,646	1,254	4.8
— 煤油	—	—	—	—	94,559	92,509	2,050	2.2	284,874	275,276	9,598	3.4
燃料油	51,030	49,297	1,733	3.4	—	—	—	—	46,105	44,846	1,259	2.7
其他石化產品	—	—	—	—	—	—	—	—	45,609	44,782	827	1.8
總計	51,030	49,297	1,733	3.4	156,245	150,147	6,098	3.9	641,848	614,098	27,750	4.3

附註：由於服務收入乃按淨額基準呈報，因此其直接被確認為我們的收益和毛利。因此，毛利率不適用於外地交易。上表呈列(其中包括)外地交易的服務利潤率(按服務收入除以外地交易的毛利再乘以100%計算)，僅供說明之用。

財務資料

財務資料

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的服務利潤率分別約為3.4%及3.9%（此與根據弗若斯特沙利文得出的行業平均數類似）。該服務利潤率與貨品銷售（包括港口交易及存貨銷售）的毛利率（分別約為4.6%及4.2%）相比相對較低。我們通常就貨品銷售獲得更高的毛利率，主要是由於透過港口交易(i)我們將向客戶收集多份訂單，並從供應商處進行批量採購，從而使我們能夠享受批量採購折扣以及分散各份銷售訂單的成本（如運輸成本）；及(ii)我們相信，整體而言，客戶願意作出更多付款，因為我們提供存儲服務，這使其可以更靈活地分批收取油品。相反，我們外地交易的銷售大多數訂單所涉及的數量相對較少，我們將無法批量採購相應產品以享受價格折扣。因此，就外地交易而言，我們於成本加成定價政策下提高銷售價格（與購買汽油產品的價格相比）的能力受到限制。然而，截至二零二零年十二月三十一日止年度，服務利潤率約為4.3%，略高於銷售貨品的毛利率約3.9%，主要由於截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們就向我們年內外地交易最大客戶廣東金盛石油化工有限公司（「金盛」）銷售汽油取得較高服務利潤率，原因如下：

- (a) 我們能夠就向金盛銷售的石油獲得相對較低的採購價格。於2020年4月，當原油與汽油的市價雙雙接近2015年以來的最低點時，我們開始於最終確定與金盛的銷售協議前與供應商磋商採購汽油，原因在於我們認為汽油的需求從長遠來看仍將保持強勁及我們所購汽油的任何盈餘可存儲於我們的油庫，以便銷售予其他客戶；及
- (b) 我們售予金盛的汽油售價相對較高，此乃由於(i)於我們於2020年5月接近最終確定與金盛的協議時，原油與汽油的市價自此開始反彈；及(ii)金盛所要求的交貨時間超乎尋常地長（即計劃自銷售訂單日期起四個月後交付）及提高售價以反映該較長信貸期所致。

由於無法保證日後將再次出現該難得機遇，故我們認為其僅會出現一次，而有關較高服務利潤率並無反映我們可獲得的正常服務利潤率。

敏感度分析

毛利

截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，毛利分別約為人民幣89.5百萬元、人民幣95.8百萬元及人民幣69.5百萬元。毛利波動可影響營運溢利。以下敏感度分析闡明假設影響純利的所有其他因素保持不變，毛利假設波動對年內純利的影響。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度各年，波動假設為10%、20%、30%及40%。

財務資料

毛利變動	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	純利 人民幣千元	純利變動 %	純利 人民幣千元	純利變動 %	純利 人民幣千元	純利變動 %
40%	55,826	92.7	68,609	72.1	36,040	137.0
30%	49,111	69.5	61,424	54.1	30,831	102.8
20%	42,397	46.4	54,238	36.0	25,623	68.5
10%	35,682	23.2	47,053	18.0	20,414	34.3
0%	28,967	—	39,867	—	15,205	—
-10%	22,252	(23.2)	32,681	(18.0)	9,996	(34.3)
-20%	15,537	(46.4)	25,496	(36.0)	4,787	(68.5)
-30%	8,823	(69.5)	18,310	(54.1)	(421)	(102.8)
-40%	2,108	(92.7)	11,125	(72.1)	(5,630)	(137.0)

油品產品成本

於往績記錄期間油品產品平均成本價格波動的敏感度分析載列如下，其闡述根據往績記錄期間按產品劃分各自的歷史波動(即於往績記錄期間本集團平均購買價的每月最小及最大波動)在所有其他變量保持不變的情況下本集團純利受到的假設性影響。

燃料油平均成本 的假設性波動	對純利的影響(純利變動)		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
增加/(減少)：			
22%	(66,186)	(41,340)	(25,886)
10%	(30,085)	(18,791)	(11,766)
(10%)	30,085	18,791	11,766
(16%)	48,135	30,065	18,826

成品油平均成本 的假設性波動	對純利的影響(純利變動)		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
增加/(減少)：			
18%	(157,295)	(230,979)	(94,629)
10%	(87,386)	(128,322)	(52,572)
(20%)	174,772	256,644	105,143
(35%)	305,852	449,127	184,000

財務資料

其他石化產品平均成本 的假設性波動	對純利的影響(純利變動)		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
增加／(減少)：			
20%	(37,812)	(12,633)	(25,946)
10%	(18,906)	(6,317)	(12,973)
(5%)	9,453	3,158	6,486
(12%)	22,687	7,580	15,567

其他(虧損)／收益淨額

下表載列於往績記錄期間的其他收益及虧損：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
	不可扣減增值稅及附加費	(9,113)	—
補貼收入	6,000	—	—
其他	(267)	(825)	1,418
總計	(3,380)	(825)	1,418

於二零一八年八月，本集團就一名供應商就二零一六年的石油採購不定期開具的若干增值稅發票支付增值稅稅費及附加費人民幣9,113,000元。有關進一步詳情，請參閱本文件「B—法律及監管合規—違規」一節。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團自中國當地政府機關獲取補貼收入，以認可我們的股份於GEM順利上市。

截至二零二零年十二月三十一日止年度的其他收益為人民幣1.4百萬元，主要由於自供應商獲得違約金。

財務資料

分銷開支

下表載列本集團於往績記錄期間的分銷開支明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
運輸開支	5,659	6,462	2,371
經營租賃開支及裝卸費	12,685	1,060	4,516
有關短期租賃的開支	—	13,149	8,943
員工成本	2,771	2,607	2,853
折舊	369	207	549
其他開支	1,070	1,690	1,338
總計	22,554	25,175	20,570

截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，分銷開支分別約為人民幣22.6百萬元、人民幣25.2百萬元及人民幣20.6百萬元，分別佔本集團總收益約1.2%、1.2%及1.9%。

經營租賃開支及裝卸費以及有關短期租賃的開支為本集團分銷開支架構中最大的組成部分，其主要指往績記錄期間油庫的租約。該等開支於截至二零二零年十二月三十一日止三個年度合共分別佔本集團總收益0.7%、0.7%及1.2%。自截至二零一九年十二月三十一日止年度起，我們的經營租賃開支及裝卸費有所減少，及與短期租賃有關的開支已予確認，原因為本集團已變更我們作為承租人的租賃會計政策。直至二零一八年十二月三十一日，出租人保留擁有權絕大部分風險及回報的租賃乃分類為經營租賃。自二零一九年一月一日起，租賃乃於本集團可動有租賃資產當日確認為使用權資產及一項相應負債。有關租賃會計政策的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.22。

運輸成本主要指獨立第三方物流公司提供送貨服務以交付油品產品予客戶而產生的成本。運輸開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度約人民幣5.7百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣6.5百萬元，乃主要由於客戶對我們交付安排的需求增加所致。運輸開支由截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣6.5百萬元減少至截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣2.4百萬元，主要由於我們須安排交付的客戶訂單數目減少所致。

財務資料

員工成本主要指向本集團銷售僱員所支付的薪金及退休金。員工及福利成本由截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣2.6百萬元增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣2.9百萬元，該增加主要由於年內平均僱員人數增加，以支持本集團業務增長。

截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的其他開支分別約為人民幣1.1百萬元，人民幣1.7百萬元及人民幣1.3百萬元，該開支主要指檢測石油產品所產生的費用、保險開支、消防安全開支以及安全評估及設備開支。

行政開支

下表載列本集團於往績記錄期間的行政開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
經營租賃開支及裝卸費	632	—	—
有關短期租賃的開支	—	69	—
員工成本	4,624	5,737	3,691
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
稅項及附加費	467	941	1,000
折舊	134	1,232	1,311
核數師薪酬	1,314	1,333	896
其他開支	5,154	3,059	2,888
總計	12,803	12,371	20,699

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的行政開支約為人民幣12.4百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度減少約人民幣0.4百萬元。我們的行政開支隨後於截至二零二零年十二月三十一日止年度增加至約人民幣20.7百萬元，原因為我們產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元。

撇除[編纂]開支，於截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，行政開支分別佔本集團總收益約[編纂]%、[編纂]%及[編纂]%

員工成本主要指應付本集團管理層僱員的薪金及退休金。員工成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度約人民幣4.6百萬元增至截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣5.7百萬元，主要歸因於支付予董事的酬金增加所致。截至二零二零年十二月三十一日止年度，由於支付予董事的酬金減少，員工成本亦減少至約人民幣3.7百萬元。

金融資產(減值虧損)淨額/減值虧損撥回

截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，管理層透過考慮債務人經營業績的實際或預期重大變動、拖欠或嚴重延誤付款及其他可得之前瞻性資料審閱我們的應收款項，以單獨評估初始確認資產後違約的可能性，並持續檢討各報告期間的信貸風險有否顯著增加。

財務資料

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，貿易應收款項人民幣4,369,000元、人民幣1,148,000元及人民幣1,443,000元已分別減值並於年／期末計提撥備。

有關貿易應收賬款減值撥備變動的資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

財務收入／(成本)淨額

財務收入淨額主要包括銀行存款利息收入、租賃負債利息開支及外匯現金收益或虧損淨額。

所得稅開支

稅項指本集團應付的企業所得稅金額。本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此獲豁免開曼群島所得稅。由於本集團於往績記錄期間並無於香港產生應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。我們香港附屬公司的溢利主要源自其附屬公司的股息收入，故毋須繳納香港利得稅。

根據中國企業所得稅法，所有中國公司的稅率自二零零八年一月一日起統一為應課稅收入的25%，並當中國境外直接控股公司的中國附屬公司就於二零零八年一月一日後所賺取的溢利宣派股息時對該直接控股公司徵收10%的預扣所得稅。倘中國與外國直接控股公司的司法權區存在稅務條約安排，則可按5%的較低稅率繳納預扣所得稅。

截至二零二零年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一九年七月三十一日及二零二零年七月三十一日止七個月，(i)本集團的實際稅率分別約為39.8%、34.4%、及47.1%；(ii)中國預扣稅分別約為人民幣2.9百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣2.3百萬元；及(iii)我們的實際稅率(不包括預扣稅)分別約為33.7%、27.9%及38.9%。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率(不包括預扣稅)為33.7%，高於中國企業所得稅率，乃主要由於我們產生其他虧損約人民幣3.4百萬元，其指於二零一六年供應商就購買石油錯誤開具的部分增值稅發票的增值稅稅金及附加費人民幣9.1百萬元(披露於本文件「業務 — 法律及監管合規 — 違規」一節)，部分被我們的補貼收入人民幣6百萬元所抵銷。截至二零一九年十二月三十一日止年度，實際稅率(不包括預扣稅)降至27.9%，乃主要由於我們不可抵減稅項的費用減少。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率(不包括預扣稅)為38.9%，遠遠高於中國企業所得稅稅率，原因為不可抵扣[編纂]開支約為人民幣10.9百萬元。

董事已確認，本集團已作出所有必需的稅單填報，並已向中國相關稅務機關結清所有未償還的稅項負債。彼等亦確認，本集團不會與中國稅務機關發生任何爭議或潛在爭議。

財務資料

有關綜合財務狀況表主要項目的討論

	於十二月三十一日		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	16,262	18,117	17,521
使用權資產	—	4,943	4,681
遞延所得稅資產	1,653	684	708
預付款項	318	4,644	4,644
	<u>18,233</u>	<u>28,388</u>	<u>27,554</u>
流動資產			
存貨	65,753	85,742	80,850
預付款項	39,016	107,684	85,689
貿易應收賬款及其他應收款項	72,006	68,934	147,071
現金及現金等價物	26,699	42,580	63,695
	<u>203,474</u>	<u>304,940</u>	<u>377,305</u>
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	18,209	11,221	29,590
合約負債	6,604	16,456	2,210
租賃負債	—	612	336
即期所得稅負債	7,871	11,631	6,390
	<u>32,684</u>	<u>39,920</u>	<u>38,526</u>
流動資產淨值	<u>170,790</u>	<u>265,020</u>	<u>338,779</u>
資產總值減流動負債	<u>189,023</u>	<u>293,408</u>	<u>366,333</u>
非流動負債			
租賃負債	—	4,409	4,407
遞延所得稅負債	6,079	10,033	12,373
	<u>6,079</u>	<u>14,442</u>	<u>16,780</u>
資產淨值	<u>182,944</u>	<u>278,966</u>	<u>349,553</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	3,456	5,301	7,980
其他儲備	144,980	210,532	273,381
保留盈利	34,508	63,133	68,192
	<u>182,944</u>	<u>278,966</u>	<u>349,553</u>
權益總額	<u>182,944</u>	<u>278,966</u>	<u>349,553</u>

財務資料

物業、廠房及設備

下表載列於所示期間的物業、廠房及設備：

	於十二月三十一日		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
儲存設備及租賃物業裝修	5,781	15,698	15,260
辦公設備、汽車及其他	410	1,119	961
在建資產	10,071	1,300	1,300
總計	16,262	18,117	17,521

我們的物業、廠房及設備於往績記錄期間維持相對穩定。我們的在建資產主要包括翻新油罐、管道及其他油庫設施以及提升增城油庫港口碼頭停泊量。

貿易應收賬款及其他應收款項

下表載列我們於所示日期貿易應收賬款及其他應收款項的明細：

	於十二月三十一日		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
貿易應收賬款	73,630	60,536	138,974
減：減值撥備	(4,369)	(1,148)	(1,443)
貿易應收賬款淨額	69,261	59,388	137,531
可扣減增值稅	627	6,566	7,443
按金及其他	2,118	2,980	2,097
貿易應收賬款及其他應收款項	72,006	68,934	147,071

本集團貿易應收賬款及其他應收款項由二零一八年十二月三十一日約人民幣72.0百萬元減少約人民幣3.1百萬元或4.3%至二零一九年十二月三十一日的約人民幣68.9百萬元。該減少主要歸因於因相較二零一八年十二月，我們於二零一九年十二月銷售較少油品產品而貿易應收賬款淨額減少約人民幣9.9百萬元。

本集團的貿易應收賬款及其他應收款項由二零一九年十二月三十一日約人民幣68.9百萬元增加約人民幣78.1百萬元或113.4%至二零二零年十二月三十一日約人民幣147.1百萬元。有關增加主要歸因於貿易應收賬款淨額由二零一九年十二月三十一日的約人民幣59.4百萬元增加約人民幣78.1百萬元至二零二零年十二月三十一日的約人民幣137.5百萬元。於二零二零年十二月三十一日的貿易應收賬款淨額約67.4%或人民幣

財務資料

111.7百萬元來自三名主要客戶，彼等於接年期末時向本集團採購，或由於二零二零年COVID-19疫情爆發而採取審慎信貸政策，延遲與我們結算發票。所有應收該三名主要客戶的貿易應收賬款淨額其後截至二零二一年二月二十八日已結清。

下表載列往績記錄期間貿易應收賬款(扣除撥備)按其於截至每個資產負債表日確認當日的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
少於三十日	55,850	58,888	137,358
31至90日	12,788	191	137
超過90日	623	309	36
總計	69,261	59,388	137,531

本集團銷售的信貸期通常為貿易應收賬款予以確認當日起計0至30日。有關詳情，請參閱本文件「業務—信貸政策及信貸管理」一節。

於釐定減值虧損時，本集團定期審閱賬齡分析並維持與客戶的定期交流以獲取客戶業務及財務狀況變動的最新消息用作評估可回收性。當有事件出現或情況變動顯示貿易應收賬款可能無法收回時，便會就應收款項計提撥備。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，本集團的減值撥備分別為約人民幣4.4百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.4百萬元。該等經減值應收款項的賬齡超過30日。

下表載列我們於往績記錄期間的應收賬款周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年 天數	二零一九年 天數	二零二零年 天數
應收賬款周轉天數(附註)	15.5	11.4	33.1

附註：應收賬款周轉天數按年內平均貿易應收賬款除以年內銷售額再乘以年內天數計算。

於截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，應收賬款周轉天數分別約為15.5天、11.4天及33.1天。我們一般要求客戶於接納油品產品並接獲發票後隨即結清款項。然而，按個案基準，我們或會酌情基於客戶的信貸記錄及聲譽授予彼等更靈活的條款。應收賬款周轉天數由截至二零一八年十二月三十一日止年度約15.5天減少至截至二零一九

財務資料

年十二月三十一日止年度的約11.4天，並增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約33.1天。於往績記錄期間，應收賬款周轉天數有所波動，主要由於臨近年末來自銷售的尚未收回應收賬款金額不同所致，此乃主要因為客戶接納油品產品、我們出具增值稅發票與客戶付款之間相差的時間偏短所造成。截至二零二零年十二月三十一日止年度，應收賬款的增加亦受制於二零二零年全球爆發的COVID-19疫情，導致因若干主要客戶採取審慎信貸政策而延遲付款。該等賬款與若干並無近期違約記錄的獨立客戶有關。根據彼等以往的信用記錄，由於彼等的信用質素並無任何重大變動且該等結餘仍被視為可全數收回，故管理層認為毋須就該等結餘計提減值撥備。

直至二零二一年二月二十八日，本集團於二零二零年十二月三十一日的貿易應收賬款中，約人民幣134.2百萬元或97.7%已於其後結清。

存貨

本集團存貨由成品油、燃料油及其他石化產品組成。存貨按成本及可變現淨值兩者較低者入賬。我們密切監察及將存貨維持最低水平，從而維持盈利能力及減少財務風險。下表載列本集團於往績記錄期間的存貨期末結餘：

	於十二月三十一日		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
成品油	58,590	62,142	72,945
燃料油	4,935	23,600	7,905
其他石化產品	2,228	—	—
總計	65,753	85,742	80,850

本集團存貨由二零一八年十二月三十一日約人民幣65.8百萬元增加約人民幣19.9百萬元或30.2%至二零一九年十二月三十一日約人民幣85.7百萬元。該增加主要歸因於為滿足二零一九年十二月三十一日後燃料油產品的銷售需求的預期增加，故燃料油存貨增加。

本集團存貨其後由二零一九年十二月三十一日約人民幣85.7百萬元輕微減少約人民幣4.8百萬元或5.6%至二零二零年十二月三十一日約人民幣80.9百萬元。存貨水平的變動主要歸因於成品油及燃料油存貨因二零二零年十二月三十一日前交付的產品銷售額而減少。

於往績記錄期間，概無撇減存貨。

財務資料

下表載列本集團於往績記錄期間的存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	天數	天數	天數
存貨周轉天數(附註)	15.6	13.5	29.5

附註：存貨周轉天數按年內平均存貨結餘除以年內銷售成本後乘年內天數計算。

截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度，存貨周轉天數維持相對穩定水平。此乃主要由於本集團的配對交易銷售模式，令本集團能夠維持最低存貨水平以滿足已確認需求。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的存貨周轉天數處於相對較高的水平，原因為我們因COVID-19疫情爆發及二零二零年初油價急劇下跌的影響，以及由於該期間的銷售成本處於相對較低的水平而就油品產品訂立較少的採購合約。

直至二零二一年二月二十八日，本集團於二零二零年十二月三十一日的存貨中，約人民幣78.8百萬元或97.4%已於隨後出售。下表載列本集團於二零二零年十二月三十一日存貨的其後銷售所得毛利率明細：

存貨類型	於二零二零年 十二月三十一日		
	的存貨 (其後已售出)	其後銷售 所得毛利	毛利率
	人民幣千元	人民幣千元	%
成品油	71,916	4,684	5.8
燃料油	6,839	259	3.5
其他石化產品	—	—	—
總計	78,755	4,944	5.6

財務資料

預付款項

本集團的預付款項主要包括存貨預付款項及[編纂]開支預付款項。下表載列本集團於往績記錄期間在各資產負債表日的預付款項：

	於十二月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨預付款項	38,706	106,938	84,756
其他	628	5,390	5,577
	39,334	112,328	90,333
總計	39,334	112,328	90,333

於二零一八年十二月三十一日、二零一九年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日，我們的預付款項分別為約人民幣39.3百萬元、人民幣112.3百萬元及人民幣90.3百萬元。於往績記錄期間，該波動主要由於不同供應商的還款條款不同。供應商一般向我們提供下列付款條款之一：(i)於交付前全數預付總價格；(ii)於交付前預付總價格的最高20%；或(iii)無需預付款項。

下表載列於往績記錄期間本集團各類型存貨預付款項的平均購買價與各自平均現行市價的明細：

存貨類型	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	平均購買價	平均市價	平均購買價	平均市價	平均購買價	平均市價
	(每噸 人民幣元)	(每噸 人民幣元)	(每噸 人民幣元)	(每噸 人民幣元)	(每噸 人民幣元)	(每噸 人民幣元)
成品油	4,981	7,028	5,065	6,370	4,459	5,026
燃料油	3,602	3,195	—	3,280	3,009	2,575
其他石化產品	4,646	6,656	—	6,126	—	4,469

財務資料

貿易應付賬款及其他應付款項

本集團的貿易應付賬款及其他應付款項主要包括自供應商採購油品及石油產品的貿易應付賬款、員工成本及津貼應計費用、建築項目、應計裝卸費以及[編纂]開支。下表載列於往績記錄期間在各資產負債表日貿易應付賬款及其他應付款項的概要：

	於十二月三十一日		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
貿易應付賬款	8,410	1,435	16,243
員工成本及津貼應計費用	3,446	1,765	2,538
建築項目應計費用	2,816	251	251
應計裝卸費	926	326	1,216
與短期租賃開支有關的應計費用	—	—	1,089
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付款項	2,465	7,249	5,753
其他應付稅項	146	195	264
總計	<u>18,209</u>	<u>11,221</u>	<u>29,590</u>

我們的貿易應付賬款及其他應付款項由二零一八年十二月三十一日約人民幣18.2百萬元減少約人民幣7.0百萬元至二零一九年十二月三十一日約人民幣11.2百萬元。該減少主要由於貿易應付賬款減少約人民幣7.0百萬元。

我們的貿易應付賬款及其他應付款項由二零一九年十二月三十一日約人民幣11.2百萬元增長約人民幣18.4百萬元至二零二零年十二月三十一日約人民幣29.6百萬元。該增長主要由於(i)貿易應付賬款增加約人民幣14.8百萬元；及(ii)[編纂]開支應計費用增加約人民幣[編纂]元，由其他應付款項減少約人民幣1.5百萬元所抵銷。

其他應付款項主要指應付審計服務的費用、已售石油產品的增值稅撥備，但有關款項於有關年度末尚未開具增值稅發票，以及調整因合約金額進行下調且尚未作出退款而重新分類為其他應付款的合約負債。於二零一九年十二月三十一日，我們的其他應付款項數額相對較大，原因為我們所出售的石油產品產生的增值稅撥備較多，但截至二零一九年十二月三十一日尚未開具增值稅發票。此類增值稅發票均於其後開具。

下表載列於往績記錄期間各資產負債表日基於貿易應付賬款獲確認日期的貿易應付賬款的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
少於30天	<u>8,410</u>	<u>1,435</u>	<u>16,243</u>

財務資料

下表載列於往績記錄期間的應付賬款周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年 天數	二零一九年 天數	二零二零年 天數
應付賬款周轉天數(附註)	5.7	0.9	3.1

附註：應付賬款周轉天數按年內平均貿易應付賬款除以年內銷售成本後乘年內天數計算。

我們的供應商一般要求本集團於接納油品產品並接獲供應商發票後隨即結清款項。應付賬款周轉天數由截至二零一八年十二月三十一日止年度約5.7天，進一步減至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約0.9天，並於截至二零二零年十二月三十一日止年度增加至約3.1天。於往績記錄期間，應付賬款周轉天數有所波動，主要由於臨近年末來自採購的尚未支付應付賬款金額不同所致，此乃主要因為我們接納油品產品、供應商出具增值稅發票與我們付款之間相差的時間偏短所造成。

直至二零二一年二月二十八日，本集團於二零二零年十二月三十一日的所有貿易應付賬款已於其後悉數結清。

合約負債

合約負債指貨品交付前自客戶收取的現金。合約負債由二零一八年十二月三十一日約人民幣6.6百萬元，增加至二零一九年十二月三十一日的約人民幣16.5百萬元，其後於二零二零年十二月三十一日減少至約人民幣2.2百萬元。有關波動主要由於與多名客戶協定的預付條款有所不同所致。銷售協議確認後，我們一般要求非中國國有企業預付總價格約10%至20%。

租賃負債

本集團已自二零一九年一月一日採納香港財務報告準則第16號租賃，惟根據該準則的特定過渡條文所許可，並無重列二零一八年報告期間的可比較資料。於採納香港財務報告準則第16號時，本集團確認與先前根據香港會計準則第17號租賃分類為「經營租賃」的租賃(即出租人保留擁有權絕大部分風險及回報之分類為經營租賃的租賃)有關的租賃負債。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.2(c)。

財務資料

下表載列截至各所示日期的租賃負債：

	於十二月三十一日	
	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
流動租賃負債	612	336
非流動租賃負債	<u>4,409</u>	<u>4,407</u>
	<u>5,021</u>	<u>4,743</u>

租賃負債主要指本集團就向獨立第三方租賃的油庫以及向徐先生及黃女士租賃的增城油庫的應付租金。於二零一九年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日，我們的租賃負債分別約為人民幣5.0百萬元及人民幣4.7百萬元，租賃負債的利息開支分別約為人民幣260,000元及約人民幣245,000。截至二零一九年十二月三十一日止年度，使用權資產概無增加。截至二零二零年十二月三十一日止年度，使用權資產增加人民幣912,000元，未行使延期選擇權則減少人民幣452,000元。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方的交易包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
經營租賃開支			
— 控股股東	<u>360</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
租賃負債的利息開支			
— 控股股東	<u>—</u>	<u>209</u>	<u>201</u>

於往績記錄期間的關聯方交易詳情於本文件附錄一所載會計師報告附註28概述。

財務資料

主要財務比率

	於十二月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
流動比率 ⁽¹⁾	6.2	7.6	9.8
速動比率 ⁽²⁾	3.0	2.8	5.5
資產負債比率 ⁽³⁾	—	—	—
債務股本比率 ⁽⁴⁾	(14.6)%	(15.3)%	(18.2)%

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
股本回報率 ⁽⁵⁾	15.8%	14.3%	4.3%
資產回報率 ⁽⁶⁾	13.1%	12.0%	3.8%
息稅前純利率 ⁽⁷⁾	2.5%	2.8%	2.7%
純利率 ⁽⁸⁾	1.5%	1.9%	1.4%

附註：

- (1) 流動比率按相關年末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率指於相關年末的流動資產(扣除存貨及存貨預付款項)除以流動負債總額。
- (3) 資產負債比率按相關年末的貸款及借貸總額除以權益總額再乘以100%計算。
- (4) 債務股本比率指於相關年末的借貸淨額(扣除現金及現金等價物)除以權益總額再乘以100%。
- (5) 股本回報率以年內溢利除以相關年末的股東權益總額再乘以100%計算。
- (6) 資產回報率以年內溢利除以相關年末的資產總值再乘以100%計算。
- (7) 息稅前純利率以年內除所得稅前溢利除以相關年末的收益再乘以100%計算。
- (8) 純利率以年內溢利除以相關年末的收益再乘以100%計算。

流動比率

於二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日，本集團的流動比率分別約為6.2及7.6。該改善主要由於截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度的整體業務增長及可盈利業務導致存貨、貿易應收賬款及其他應收款項以及現金及現金等價物增加。於二零二零年十二月三十一日，流動比率增加至約9.8，主要由於合約負債減少約人民幣14.2百萬元及貿易應收賬款及其他應收款項增加約人民幣78.1百萬元。

財務資料

速動比率

於二零一八年十二月三十一日、二零一九年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日，本集團的速動比率分別約為3.0、2.8及5.5。由於本集團的貿易慣例，流動資產大部分為存貨及存貨預付款項，從而導致速動比率相對較低。流動比率變動會直接影響速動比率。速動比率增加至二零二零年十二月三十一日的約5.5乃主要由於貿易應收賬款及其他應收款項增加約人民幣78.1百萬元。

資產負債比率

本集團於往績記錄期間並無任何借款。

債務股本比率

於二零一八年十二月三十一日、二零一九年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日，本集團的債務股本比率分別約為14.6%、15.3%及18.2%。負比率主要由於本集團保留的現金結餘及本集團於往績記錄期間並無任何借款。

股本回報率

本集團股本回報率由截至二零一八年十二月三十一日止年度15.8%減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度14.3%，原因為我們的股本基礎因資本儲備增加而有所增加，資本儲備增加乃由於本公司於二零一九年六月完成供股所致，因此，約人民幣54.3百萬元乃作為股份溢價入賬。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的股本回報率進一步下降至4.3%，主要原因為(a)我們的純利因收入下降而減少約61.9%，及(b)我們的股本基礎因本公司於二零二零年一月向興明及康時發行股份而有所增加，因此約人民幣52.7百萬元入賬為我們的股份溢價。

資產回報率

截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，本集團的資產回報率約為13.1%、12.0%及3.8%。相較截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度，我們的資產回報率截至二零二零年十二月三十一日止年度相對為低，原因為我們的純利減少，原因為我們的業務表現受COVID-19疫情爆發及二零二零年油價大幅下跌的不利影響。

息稅前純利率

於截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，息稅前純利率分別約為2.5%、2.8%及2.7%。

財務資料

純利率

於截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，純利率分別約為1.5%、1.9%及1.4%。根據弗若斯特沙利文報告，鑒於行業性質，本集團微小的純利率符合行業慣例。

流動資金及資本資源

財務資源

我們主要透過經營活動所得現金及股東注資為營運提供資金。於二零一八年十二月三十一日、二零一九年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物分別約為人民幣26.7百萬元、人民幣42.6百萬元及人民幣63.7百萬元，其中包括銀行存款及手頭現金。

本集團現金的主要用途包括向供應商支付採購款項及各項營運開支。於往績記錄期間，本集團的主要財務資源概無重大變動。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團概無獲得任何銀行融資，且於最後可行日期並無未動用銀行融資。

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表節選概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
於年初的現金及現金等價物	23,566	26,699	42,580
經營活動所用現金淨額	(23,743)	(29,995)	(32,403)
投資活動所用現金淨額	(12,838)	(9,538)	(282)
融資活動所得現金淨額	39,450	55,312	54,419
現金及現金等價物 增加淨額	2,869	15,779	21,734
現金及現金等價物匯兌差額	264	102	(619)
於年末的現金及現金等價物	<u>26,699</u>	<u>42,580</u>	<u>63,695</u>

經營活動所用現金淨額

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團經營活動所用現金淨額約為人民幣23.7百萬元，主要歸因於(i)由於我們與中國國有企業客戶簽訂相對較多的合約，我們通常不要求其提前還款，合約負債減少約人民幣53.4百萬元；及(ii)由於貿易應付賬

財務資料

款及[編纂]開支應計費用部分被(i)扣除營運資本變動前經營溢利人民幣51.3百萬元；(ii)存貨減少約人民幣24.0百萬元；及(iii)貿易應收賬款及其他應收款項減少約人民幣16.7百萬元抵銷，而貿易應付賬款及其他應付款項減少約人民幣46.6百萬元。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的經營活動所用現金淨額約人民幣30.0百萬元，乃主要由於(i)因與不同供應商協定的預付條款不同，預付款項增加約人民幣68.4百萬元；(ii)因燃料油存貨增加以應對於二零一九年十二月三十一日後燃料油產品銷售需求的預期增長，存貨增加約人民幣20.0百萬元，部分被(i)扣除營運資金變動前經營溢利人民幣58.9百萬元；及(ii)合約負債增加約人民幣9.9百萬元抵銷。

截至二零二零年，本集團的經營活動所用現金淨額約為人民幣32.4百萬元，乃主要由於(i)應收若干主要客戶(於臨近期末時向本集團作出採購或因二零二零年COVID-19疫情爆發採取審慎信貸政策而延遲與我們結算發票)貿易應收賬款及其他應收款項增加約人民幣78.1百萬元；及(ii)合約負債減少約人民幣14.2百萬元，部分被(i)預付款項減少約人民幣22.0百萬元；及(ii)存貨減少約人民幣4.9百萬元抵銷所致。

於往績記錄期間，我們產生經營活動所用現金淨額，乃主要由於接近相關年末以下各項的金額波動所致：(a)我們支付予供應商的預付款；(b)我們支付予客戶的預付款；及(c)貿易及其他應收款項。有關波動很大程度上取決於年末銷售時間以及我們與供應商及客戶協商的預付款條款。管理層將密切監控並定期評估我們的現金流量，並審查我們的營運資金預測，以確保我們的現金流量狀況保持健康。我們亦謹慎管理借款。於往績記錄期間，我們並無獲得任何銀行融資，但會不斷檢討我們獲取銀行借款以撥付營運資金的需要。

我們亦採取政策來管理日常支出及現金提取，以確保我們的營運資金得到有效利用。所有收據及提款均記錄於我們的每日現金流量記錄以作記賬及監察用途。我們亦實施具體政策來密切監控我們的應收款項及應付款項。我們儘量通過協商利用不同的付款條件，優化與供應商簽訂的合約付款時間表，以匹配我們從客戶處收取的款項。

投資活動所用現金淨額

截至二零一八年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣12.8百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備增加約人民幣12.8百萬元所致。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們於投資活動所用現金淨額約人民幣9.5百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備增加約人民幣9.8百萬元所致。

財務資料

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣0.3百萬元，包括購買物業、廠房及設備，部分被現金存款利息收入抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至二零一八年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額約為人民幣39.5百萬元，主要由於GEM上市項下[編纂]約人民幣[編纂]元所致。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們於融資活動所得現金淨額約人民幣55.3百萬元，乃主要由於本公司已於二零一九年六月完成的供股[編纂]約人民幣57.2百萬元所致。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們於融資活動所得現金淨額約為人民幣54.4百萬元，主要由於向興明及康時發行股份[編纂]約人民幣56.5百萬元所致。

營運資金充足

董事確認，考慮到本集團的可用財務資源，包括內部資源以及現有現金及銀行結餘，在無發生不可預見的情況下，本集團可用營運資金就本集團的目前需求及自本文件日期起至少12個月內屬充足。

流動資產淨值

本集團的流動資產主要包括現金及現金等價物、貿易應收賬款及其他應收款項、預付款項及存貨。本集團的流動負債主要包括貿易應付賬款及其他應付款項、合約負債、客戶墊款以及即期所得稅負債。

財務資料

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債。

	於十二月三十一日			於
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	一月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
流動資產				
存貨	65,753	85,742	80,850	97,912
預付款項	39,016	107,684	85,689	52,157
貿易應收賬款及 其他應收款項	72,006	68,934	147,071	170,657
現金及現金等價物	26,699	42,580	63,695	77,362
	<u>203,474</u>	<u>304,940</u>	<u>377,305</u>	<u>398,088</u>
流動負債				
貿易應付賬款及其他應付款項	18,209	11,221	29,590	27,225
合約負債	6,604	16,456	2,210	24,380
租賃負債	—	612	336	338
即期所得稅負債	7,871	11,631	6,390	5,224
	<u>32,684</u>	<u>39,920</u>	<u>38,526</u>	<u>57,167</u>
流動資產淨值	<u>170,790</u>	<u>265,020</u>	<u>338,779</u>	<u>340,921</u>

本集團的流動資產淨值由二零一八年十二月三十一日約人民幣170.8百萬元增加至二零一九年十二月三十一日約人民幣265.0百萬元。流動資產淨值增加乃主要由於預付款項增加約人民幣68.7百萬元所致。

本集團的流動資產淨值由二零一九年十二月三十一日的人民幣265.0百萬元增加至二零二零年十二月三十一日的人民幣338.8百萬元。增加人民幣73.8百萬元主要歸因於貿易應收賬款及其他應收款項增加約人民幣78.1百萬元。

根據於二零二一年一月三十一日的未經審核財務報表，本集團的流動資產淨值由二零二零年十二月三十一日的人民幣338.8百萬元增至二零二一年一月三十一日的人民幣340.9百萬元。增加人民幣2.1百萬元主要歸因於貿易應收賬款及其他應收款項增加約人民幣23.6百萬元。

財務資料

承擔

資本承擔

截至各所示期間已訂約但未確認為負債的重大資本開支如下：

	於十二月三十一日		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
物業、廠房及設備	1,200	8,483	8,483
無形資產	<u>318</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>1,518</u>	<u>8,483</u>	<u>8,483</u>

經營租賃承擔

作為承租人

我們的經營租賃安排主要指本集團就油庫應付的租金。下表載列我們於所示日期不可撤銷經營租賃項下的未來最低租賃付款承擔：

	於十二月三十一日		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
一年內	913	—	—
超過一年但不超過五年	2,167	—	—
超過五年	<u>4,410</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>7,490</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

除本文所披露者外，於往績記錄期間，本集團概無任何其他重大承擔。

財務資料

資本開支

資本開支主要與購置儲存設施、辦公設備及汽車及在建資產有關。我們透過內部現金資源撥充資本開支。下表載列我們於往績記錄期間的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
儲存設備及租賃物業裝修	—	—	10
辦公設備、汽車及其他	227	212	187
在建資產	15,416	2,391	376
總計	15,643	2,603	573

資產負債表外承擔及金融工具

除上文所披露的資本承擔及經營租賃承擔外，我們於往績記錄期間及直至最後可行日期並無訂立任何重大資產負債表外承擔及安排。

債務

租賃負債

本集團已自二零一九年一月一日起追溯採納香港財務報告準則第16號租賃，但根據該準則的具體過渡條文所允許並無重列二零一八年報告期間的比較數字。於二零一九年一月一日採納香港財務報告準則第16號後，租賃已於本集團綜合財務狀況表內以資產(就使用權而言)及金融負債(就付款責任而言)形式確認。

我們的租賃負債主要指有關土地、樓宇及辦公物業的租約。於二零一九年一月一日、二零一九年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日以及二零二一年一月三十一日，我們的租賃負債分別為約人民幣5,604,000元、人民幣5,021,000元、人民幣4,743,000元及人民幣4,733,000元。

於二零二一年一月三十一日(即確定本集團債務的最後可行日期)，本集團並無任何已發行或尚未發行或已授權或以其他方式增設但並無發行的債務證券或任何已擔保或已抵押的定期貸款。

或然負債

於二零二一年一月三十一日，本集團及本公司均無任何重大或然負債。

財務資料

除上述者及在日常業務過程中的一般貿易應付賬款及其他應付款項外，於二零二一年一月三十一日營業時間結束時，本集團並無任何其他尚未償還的按揭、抵押、債權證或其他貸款資本、銀行透支或貸款、其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自二零二一年一月三十一日(即為確定本集團債務的最後可行日期)以來本集團的債務及或然負債概無重大變動。

報告期後事項

本公司或本集團於二零二零年十二月三十一日後並無進行任何重大結算日後事項。

股息

就往績記錄期間而言，本公司並無已付或應付股息。

本公司並無股息政策或任何預先設定股息分派比例。宣派未來股息將受董事會根據組織章程細則酌情作出的推薦意見所規限，並將取決於多項因素，包括市況、策略計劃及前景、商機、財務狀況及經營業績、營運資金需求及預期我們就支付股息的現金需求、法定及合約限制及董事會認為相關的其他因素。此外，控股股東能夠影響我們的股息政策。股份的現金股息(如有)將以香港貨幣支付。

[編纂]開支

我們已就[編纂]產生[編纂]開支，其中包括專業費用及其他相關開支。預計[編纂]開支總額為約人民幣15.6百萬元，其中(i)約人民幣10.9百萬元已計入我們截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表；及(ii)預期約人民幣4.7百萬元已計入我們截至二零二一年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表。

董事預期我們截至二零二一年十二月三十一日止年度的財務表現將受與[編纂]有關的開支造成的不利影響。

安全儲備

根據財政部及中國國家安全生產監督管理總局頒佈的若干法規，本集團的中國附屬公司須自二零一二年二月十四日起按危險化學品銷售額介乎0.5%至4%的累進稅率計提安全儲備款項。該儲備可用於本集團日常運作中的工作安全改善及維護支銷，且該項支銷被視為屬開支性質，並於產生時計入綜合全面收益表。於二零一七年一月一

財務資料

日，本集團的安全儲備約為人民幣4.7百萬元。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，我們對安全儲備的撥備分別約為人民幣6.7百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣7.6百萬元。

可供分派儲備

於二零二零年十二月三十一日，本公司可向股東分派的可供分派儲備約為人民幣204.6百萬元。

財務風險的定量及定性分析

本集團於正常業務過程中面臨各種財務風險，包括市場風險(包括外匯風險及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。

市場風險

外匯風險

除若干以外幣結算的交易外，本集團大多數交易以人民幣結算。於二零一八年十二月三十一日、二零一九年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日，本集團以非人民幣計值的資產及負債包括貿易及其他應收款項、現金及現金等價物以及貿易及其他應付款項，而該等款項均以港元計值。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1.1(a)。

現金流量利率風險

本集團的現金流量利率風險主要來自於銀行所持存款。按可變利率計息的銀行現金使本集團面臨現金流量利率風險。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1.1(b)。

信貸風險

本集團的信貸風險主要來自現金及現金等價物、貿易應收賬款及其他應收款項。本集團的最高信貸風險僅限於各報告期末金融資產的賬面值。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1.2。

流動資金風險

流動資金風險與本集團未能於到期時履行財務責任的風險有關。管理流動資金風險時，本集團監控及維持現金及現金等價物水平以撥付本集團營運及減輕現金流量波動的影響。本集團預期透過內部產生的營運現金流量及融資可動用資源為未來現金流量需求撥充資本。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1.3。

財務資料

根據上市規則作出所需披露

董事確認，於最後可行日期，倘我們須遵守主板上市規則第13.13至13.19條規定，則並無須根據主板上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值表

就本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值而言，請參閱本文件附錄二。

並無重大不利變動

董事確認，除估計非經常性[編纂]開支外，自二零二零年十二月三十一日(即本集團編製最新經審核財務報表的日期)起及直至本文件日期，本集團的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，及自二零二零年十二月三十一日起及直至本文件日期，並無事件將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響。