

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其乃屬概要，其並無載列對閣下而言可能屬重要的一切資料。本公司股東及潛在投資者於買賣本公司股份時務請審慎行事並細閱整份本文件。

任何投資均涉及風險。投資本公司股份的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。本公司股東及潛在投資者於買賣本公司股份時務請審慎行事。

概 覽

本集團以中國廣東省為基地，主要從事批發油品及其他石化產品。我們買賣的油品可大致分為(i)成品油；(ii)燃料油；及(iii)其他石化產品。下表載列於往績記錄期間按貿易產品種類劃分的收益貢獻、銷量、平均售價、毛利及毛利率明細：

(i) 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	1,906,152	99.9	2,135,435	99.7	1,072,512	97.5
2. 服務收入	1,733	0.1	6,098	0.3	27,750	2.5
— 成品油	—	—	6,098	0.3	25,664	2.3
— 燃料油	1,733	0.1	—	—	1,259	0.1
— 其他石化產品	—	—	—	—	827	0.1
總計	1,907,885	100.0	2,141,533	100.0	1,100,262	100.0

(ii) 銷量及平均售價

產品類型	二零一八年			截至十二月三十一日止年度			二零二零年		
	客戶數量	二零一八年		客戶數量	二零一九年		客戶數量	二零二零年	
		銷售總量 (噸)	平均售價 (附註) 人民幣元		銷售總量 (噸)	平均售價 (附註) 人民幣元		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									
— 成品油	—	—	—	3	29,937	204	9	145,815	176
— 燃料油	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。

概 要

(iii) 毛利及毛利率

產品類別	截至12月31日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
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

根據我們減少依賴燃料油市場並擴展成品油市場業務以把握汽油不斷上升的市場需求的業務策略，於往績記錄期間，燃料油的總銷量以及客戶數目下降，而我們就銷售汽油而獲得的客戶數目逐步增加。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，成品油銷售分別佔我們總收益約64.3%、83.6%及66.2%，而汽油銷售分別佔我們總收益約60.7%、67.4%及50.7%。由於汽油產品較燃料油及柴油產品擁有更廣泛的終端用戶基礎，我們認為，進一步拓展汽油市場可提高我們的盈利能力。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。

截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，本集團燃料油產品的毛利減少乃主要由於(i)如上所述，我們減少對燃料油市場的依賴的業務戰略；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%減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度約3.1%。我們於截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得燃料油銷售較二零一九年同期相比減少約人民幣94.2百萬元，乃主要由於(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)因COVID-19疫情爆發，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。

我們的批發業務主要透過分別位於增城、番禺及高欄港經濟區的三個油庫進行，該三個油庫均位於中國廣東省珠江三角洲內。增城油庫主要用於儲存及買賣成品油及燃料油，番禺油庫主要用於儲存及買賣燃料油及柴油以及調和燃料油，而高欄港油庫主要用於儲存及買賣汽油及石化產品。目前，我們已向獨立第三方租用番禺油庫及高

概 要

欄港油庫。除本集團所擁有的碼頭、油品產品的儲罐及罐車裝卸設施外，餘下設施(包括增城油庫的土地及樓宇)均租自徐子明先生及黃女士。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99.3%、98.5%及94.6%來自承租獨立第三方業主油庫的業務。

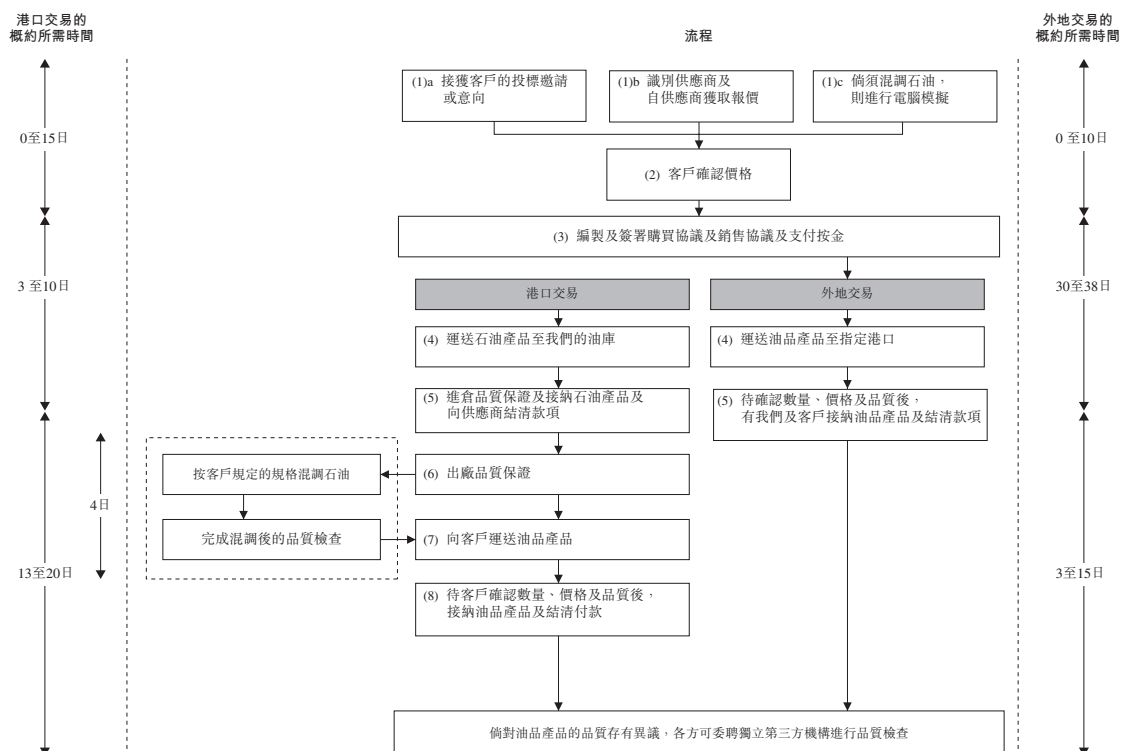
本集團所有產品均於中國出售，主要集中於廣東省。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，總收益中分別約82.4%、83.7%及58.7%源自廣東省的客戶。我們已於華南取得良好的聲譽並與若干信譽良好的客戶及供應商(包括中國國有企業)維持密切的關係。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，我們向中國國有企業作出的銷售額分別佔我們總銷售額約71.5%、58.2%及45.3%，而我們自中國國有企業作出的採購額分別佔總採購額約31.2%、69.5%及28.2%。

業務模式

我們的銷售模式可分為兩種模式，即配對交易銷售模式(包括港口交易及外地交易)及存貨銷售模式。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，我們的總收益分別約93.5%、89.6%及95.8%來自配對交易銷售模式及我們總收益分別約6.5%、10.4%及4.2%來自存貨銷售模式。

(i) 配對交易銷售

下文載列流程圖說明配對交易銷售模式的程序：



我們的配對交易銷售模式進一步細分為兩個類別：港口交易及外地交易。倘訂約方選擇港口交易，油品產品將首先抵達我們油庫中的其中一個，以供儲存，其後方會運往客戶指定地點。當選擇外地交易時，我們作為配對供應商及客戶的代理，並透過油庫而毋須透過實物交付結算交易，以節省運輸成本。我們就進行外地交易賺取服務收入。

概 要

(ii) 存貨銷售模式

視乎我們的存貨水平及客戶需求，我們亦會向客戶出售倉庫中現存的存貨(通常數量較少)。收到客戶要求的油品產品規格後，我們將就所需的油品產品確認存貨水平，倘我們具充足的庫存(不論是存貨或能夠就交付所確認的配對交易銷售補充相同貨量)以滿足有關採購，我們將安排與此等客戶交易。因交易量較小，客戶通常安排於我們的油庫自行提取油品產品。

競爭力

我們相信我們具有以下競爭力：

- 我們採用全面及嚴格的品質監控系統
- 我們因緊貼客戶而獲益
- 我們能夠維持供應商及客戶的穩定業務網絡
- 我們擁有經驗豐富的管理團隊及熟練員工

有關我們競爭力的詳情，請參閱本文件「業務—我們的競爭力」一節。

業務策略

自GEM上市以來，本集團的主要業務策略維持不變。

我們的主要目標為繼續擴大營運規模，以實現業務增長並增加於行業的市場份額。我們買賣燃料油及柴油產品已超過14年。於往績記錄期間，我們的成品油成交量顯著增長。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，我們的成品油銷售分別佔本集團收益約64.3%、83.6%及66.2%，而汽油銷售分別佔本集團收益約60.7%、67.4%及50.7%。

為實現我們的發展計劃，於往績記錄期間我們已繼續在增城油庫進行升級、翻新及改善工程。於該等工程竣工後，增城油庫碼頭的油輪裝載量由300噸擴大至1,000噸，及增城油庫的油罐設施將得到升級以增加石油流量，加快大型油罐船的裝載過程。本集團認為，透過擴大碼頭停泊量及升級油罐設施，我們能夠將增城油庫發展成向東莞及惠州內陸地區的下游客戶批發油品產品的轉口港。

客戶及供應商

客戶

本集團於中國擁有多元化的客戶群，其中包括零售、油品貿易、物流、製造及煉油等行業的私營、公營及中國國有企業。於截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，我們產生的收益分別來自合共130名、93名及86名客戶，其中64名、51名及51名為經常性客戶，佔我們相關期間的客戶總數約49.2%、54.8%及59.3%。我們已與五大客戶建立介乎不滿一年至十一年的業務關係，該等客戶均為中國國內客戶。

下表載列本集團於往績記錄期間按客戶類型劃分的收益明細：

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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
1. 貨品銷售						
(i) 成品油						
— 油品零售商	1,101,718	57.7	1,303,370	60.9	344,886	31.3
— 工業用戶	14,322	0.7	23,804	1.1	8,657	0.8
— 油品貿易商	105,829	5.6	454,819	21.2	369,235	33.6
— 物流公司	1,781	0.1	2,599	0.1	3,320	0.3
— 其他	3,273	0.2	5,422	0.3	2,707	0.2
小計—成品油	1,226,924	64.3	1,790,014	83.6	728,805	66.2

概 要

	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	%
(ii) 燃料油						
— 油品零售商	28,745	1.5	15,381	0.7	7,805	0.7
— 油品貿易商	331,043	17.4	206,380	9.6	154,542	14.0
— 物流公司	54,398	2.9	36,768	1.7	2,094	0.2
— 工業用戶	2,752	0.1	123	0.01	—	—
小計 — 燃料油	416,947	21.9	258,651	12.0	164,441	15.0
(iii) 其他石化產品						
— 油品貿易商	235,806	12.3	86,770	4.1	179,266	16.3
— 油品零售商	26,475	1.4	—	—	—	—
小計 — 其他石化產品	262,281	13.7	86,770	4.1	179,266	16.3
小計 — 貨品銷售	1,906,152	99.9	2,135,435	99.7	1,072,512	97.5
2. 服務收入	1,733	0.1	6,098	0.3	27,750	2.5
總計	1,907,885	100.0	2,141,533	100.0	1,100,262	100.0

於往績記錄期間，本集團成品油產品的主要客戶為石油貿易客戶及石油分銷商(如加油站營運商)。我們亦向工業用戶(包括我們油庫周邊地區的製造商)銷售柴油產品以供熔爐燃燒。本集團的燃料油產品主要銷售予石油貿易客戶，而該等客戶主要包括中國國有企業，該等企業主要向我們購買調和燃料油，以進一步出售予目標客戶。本集團其他石化產品主要銷售予貿易公司。

歷經多年營運，我們已與客戶(包括中國國有企業)建立緊密業務關係。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，我們總收益分別約71.4%、58.2%及45.3%由中國國有企業貢獻。

下表載列於往績記錄期間的客戶數量、流失客戶、客戶流失率：

	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
於有關年初的客戶總數	123	130	93
於有關年末的客戶總數	130	93	86
於有關年度的流失客戶總數	59	79	42
客戶流失率 ^(附註)	46.6%	70.9%	46.9%

附註：客戶流失率乃以有關年度流失客戶總數除以有關年初的客戶總數與有關年末的客戶總數之間的平均值再乘以100%計算。

我們的客戶流失率較高，原因為流失客戶主要為向我們採購少量燃料油的客戶，我們認為由於中國政府對環境保護及排放要求的提高導致該等客戶減少對燃料油的採購，此符合弗若斯特沙利文報告所定義的市場趨勢。

董事相信，在持續獲得新客戶的同時，客戶流失率總體上相對較高，符合中國石油行業的行業規範。於往績記錄期間，我們分別獲得66、42及35個新客戶。此外，客戶流失僅佔我們總收益的一小部分。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，我們的老客戶分別佔總收益的73.7%、83.5%及64.6%。

概 要

供應商

我們與客戶簽立銷售協議或確認銷售訂單後向供應商進行採購。我們通常從多名供應商(屬於獨立第三方)採購油品產品(即汽油、柴油、燃料油及其他石化產品)，以滿足客戶的需求。尤其是就燃料油調和而言，本集團有必要向不同供應商採購品質特性各異的油品產品，以符合客戶的規格及要求。我們一般經考慮產品可供給量、運輸成本、產品品質及供應商信譽後，選擇供應商。

截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，我們分別向合共31、18及19名供應商採購。我們已與五大供應商建立介乎一年至七年的業務關係，該等供應商均為中國國內供應商。

於往績記錄期間，我們的所有產品均來自中國供應商，主要為廣東及遼寧省供應商。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，我們向遼寧省供應商作出的採購量分別為51.5%、23.8%及19.5%，同時我們向廣東省供應商作出的採購量分別為29.6%、70.2%及76.9%。於二零一九年，遼寧省及廣東省分別為中國第二大及第三大汽油及柴油生產基地。

主要營運及財務數據

以下為於往績記錄期間的營運及財務資料概要，並應與本文件附錄一所載會計師報告的財務資料一併閱讀。

綜合全面收益表摘要

	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
收益	1,907,885	2,141,533	1,100,262
毛利	89,531	95,807	69,451
除所得稅前溢利	48,126	60,773	28,732
年內全面收入總額	28,967	39,867	15,205

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。我們的收益由截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣2,141.5百萬元減少約人民幣1,041.2百萬元或48.6%至截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣1,100.3百萬元。

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。

截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度，銷售成品油的收益增加有助於我們總收益的增加，此乃主要歸因於本集團繼續進軍汽油市場，並成功取得汽油產品的主要客戶。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名增加至二零一九年十二月三十一日止年度的15名。同時，本集團的汽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1,157.5百萬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1,443.2百萬元。通過有關努力，我們於截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度，能夠於中國獲得相對較多的成品油市場需求。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消費量均以均複合年增長率分別為1.2%及4.4%增長，而中國及廣東省的汽油消費量則均以複合年增長率分別為3.5%及7.1%增長。

概 要

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疫情爆發影響及自二零二零年三月起國際原油價急劇下跌導致成品油價格下降所致。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。

我們的整體毛利由截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣95.8百萬元減少約27.5%至截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)。

綜合現金流量表摘要

	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	26,699	42,580	63,695

有關我們現金流量的分析，請參閱本文件「財務資料 — 流動資金及資本資源」一節。

綜合財務狀況表摘要

	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
流動資產	203,474	304,940	377,305
流動負債	32,684	39,920	38,526
流動資產淨值	170,790	265,020	338,779
非流動資產	18,233	28,388	27,554
非流動負債	6,079	14,442	16,780
權益總額	182,944	278,966	349,553

有關我們財務狀況的分析，請參閱本文件「財務資料 — 有關綜合財務狀況表主要項目的討論」一節。

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	6.2	7.6	9.8
速動比率	3.0	2.8	5.5
資產負債比率	—	—	—
債務股本比率	(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	15.8%	14.3%	4.3%
資產回報率	13.1%	12.0%	3.8%
息稅前純利率	2.5%	2.8%	2.7%
純利率	1.5%	1.9%	1.4%

有關我們財務比率的分析，請參閱本文件「財務資料 — 主要財務比率」一節。

概 要

我們業務的可持續性

COVID-19 疫情的影響及油價的急劇下跌

近期COVID-19疫情爆發及二零二零年初油價的暴跌對我們截至二零二零年十二月三十一日止年度的收益及財務表現造成影響。由於COVID-19疫情的爆發，中國經濟活動於二零二零年一月至二零二零年三月幾乎停頓。由於本集團的主要經營實體位於中國及收益僅來自中國市場，故我們訂立的銷售合約數目於該期間大幅減少。此外，自二零二零年一月以來，於二零二零年三月石油輸出國組織未能與盟國就減產達成協議後，國際市場油價暴跌，沙特阿拉伯透過降低石油價格及促進生產的應對措施加劇了局勢。全球爆發的COVID-19疫情亦抑制對原油的需求，從而進一步加劇石油供應與需求失衡。有關更多詳情，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。

由於上述空前的市場波動，我們的總銷量(不包括外地交易)由截至二零一九年十二月三十一日止年度的400,648噸減少約35.3%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的259,079噸。由於二零二零年第一季度中國的經濟活動幾乎停止，於此期間，我們所訂立的銷售合約數量大幅下降。此外，截至二零二零年十二月三十一日止年度，相較截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們成品油的平均售價下降16.7%，而其他石化產品的平均售價則下降35.7%。我們的管理層認為，根據其行業經驗，於市場波動較大的情況下，客戶對價格上漲的容忍度相對較低，因此即使我們採用成本加成定價政策，與產品購買價格相比，我們提高銷售價格的能力亦到限制。

我們業務的可持續性

儘管存在上述COVID-19疫情的影響及原油價格的急劇下跌，但基於以下原因，我們認為我們的業務為可持續性：

- (i) 董事認為，根據直至最後可行日期的資料，COVID-19疫情的影響僅為暫時性，並不會對我們的業務營運造成重大或長期中斷，乃由於(a)我們的收益主要來自廣東省的客戶，而廣東省的經濟活動基本已恢復；(b)根據弗若斯特沙利報告，隨著水運能力的提高以及中國實施建設粵港澳大灣區的國家戰略，預計未來中國及廣東省對調和燃料油(通常作為大型船舶及工業熔爐的燃料消耗)的需求估計將受到進一步刺激。雖然二零二零年調和燃料油的需求可能會因全球COVID-19疫情而受到阻礙，惟預計將於二零二零年後未來數年逐步恢復並維持穩定水平；(c)於最後可行日期，我們並無因COVID-19疫情爆發而在向供應商採購油品產品方面遇到任何困難，及根據弗若斯特沙利報告，在中國政府對恢復國內生產的大力政策支持下，COVID-19疫情並無對中國國內原油產量造成重大影響；及(iv)於最後可行日期，我們的產品或服務的銷售合約並無因COVID-19疫情而終止，而在COVID-19疫情爆發前與我們訂立合約的客戶概無於疫情爆發後終止與我們訂立的合約。
- (ii) 為減低該不利經濟環境的影響，於二零二零年，本集團轉而從事更多外地交易，我們無須為此維持存貨。截至二零一九年十二月三十一止兩個年度，服務收入分別佔我們總收益的0.1%及0.3%。來自外地交易的服務收入約為人民幣27.8百萬元，佔截至二零二零年十二月三十一日止年度的總收益約2.5%。同時，截至二零二零年十二月三十一日止年度，來自外地交易的服務的平均月銷量約為14,252噸，而截至二零一九年十二月三十一日止年度為2,495噸。儘管我們於二零二零年轉而從事更多外地交易，惟我們預期，港口交易仍將是我們的

概 要

主要業務模式，因為我們有能力向供應商進行批量採購而令我們通常就港口交易較外地交易服務利潤率享有更高的毛利率，如董事所相信，我們的客戶通常願意就港口交易支付更多的費用，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。一般而言，我們會分攤供應商的一批散裝貨，以履行來自購買相同產品的不同客戶的訂單（通常數量較少）。因此，於從供應商處收到散裝貨後，我們需要將油運回我們自有的油庫，以便安排分攤及物流，因為不同的訂單交貨期限亦可能不同。於往績記錄期間，我們貨品銷售（包括港口交易及存貨銷售）的毛利率分別為4.6%、4.2%及3.9%，而外地交易的利潤率分別為3.4%、3.9%及4.3%。有關截至二零二零年十二月三十一日止年度的服務利潤率相對較高的原因，請參閱本文件「財務資料—有關綜合全面收益表主要項目的討論—毛利及毛利率—服務收入（外地交易）」一節。

- (iii) 我們一直在拓展具有巨大增長潛力的廣東省汽油市場。根據弗若斯特沙利文報告，二零一五年至二零一九年，廣東省的汽油消費量以7.1%的複合年增長率增長，並繼續於二零一九年至二零二四年將以2.9%的複合年增長率增長，此乃由汽車人口的增長及廣東省工業的潛在發展等各種市場驅動因素所促成。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名增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的15名，並於截至二零二零年十二月三十一日止年度進一步增加至21。同時，本集團的汽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1,157.5百萬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1,443.2百萬元。有關業務策略的進一步詳情，請參閱「業務—我們的業務策略—市場概況」一節。
- (iv) 於往績記錄期間後，我們的業務表現一直在逐漸改善。截至二零二一年一月三十一日止月份，我們的月銷量約為43,327噸，與截至二零二零年十二月三十一日止年度的平均月銷售量相比增加約7,485噸或20.9%。
- (v) 我們正在升級增城油庫，並將其發展成一個物流及存儲點，以更好符合我們向廣東省汽油市場擴展的業務策略。我們相信，鑒於增城油庫的地理位置優越，即與廣東省多個鄰近城市相連的東江附近，我們將能夠在交付時間方面更好地服務於我們的客戶，並進一步降低我們的運輸成本，從而改善我們的業務及財務績效。
- (vi) 於往績記錄期間，我們的現金流入主要來自GEM上市[編纂]、本公司於二零一九年六月進行的[編纂]以及於二零二零年一月[編纂]予興明及康時。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期末銷售時間以及我們與供應商及客戶協商的預付款條款，我們認為我們的業務可持續性不會受到阻礙，僅因我們過往錄得經營活動所得現金流出淨額。

於最差的情況下，COVID-19疫情的爆發將進一步延長，以致我們的業務不得不終止、與客戶及供應商的所有交易均被迫終止，經計及我們於二零二一年一月三十一日的最新銀行結餘及現金，並基於以下關鍵假設：(i)由於停業，我們不會產生收益；(ii)由於停止運營，我們不會產生與收益相對應的相關銷售成本；(iii)員工及與租金有關的付款應繼續，包括我們辦公室及油庫的租金；(iv)將產生最少的運營及管理開支，以將本集團的運營維持在最低水平；(v)我們於二零二一年一月三十一日的貿易應付款項

概 要

及其他應付款項如期支付；(vi)我們於二零二一年一月三十一日的貿易及其他應收款項根據歷史結算模式清算；(vii)不會有任何內部或外部資金，包括來自股東的預付款或銀行借款；及(viii)我們將繼續執行我們的未來計劃(詳述於本文件「業務—實施業務戰略及[編纂]」一節)，董事估計本集團自二零二一年一月三十一日起於財務上可維持至少五年。以上在最差情況下的分析僅作說明用途，我們的董事目前估計，該情況出現的可能性很小。

近期發展

自GEM上市起直至最後可行日期，本集團概無重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

我們的業務及收益模式以及成本架構於往績記錄期間後及直至最後可行日期大致維持不變。

於往績記錄期間後，我們的業務表現一直在逐漸改善。

截至二零二一年一月三十一日止一個月，我們銷售貨品的平均月銷量為43,327噸，與截至二零二零年十二月三十一日止年度的平均月銷售量相比增加約7,485噸或20.9%。尤其是，截至二零二一年一月三十一日止一個月，成品油銷售的銷量為36,827噸，較成品油截至二零二零年十二月三十一日止年度的平均每月銷量增加11,830噸或47.3%。

董事預期，本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的財務業績將受與[編纂]有關的估計[編纂]開支影響。有關更多詳情，請參閱本文件「財務資料—[編纂]開支」一節。

除上文所披露者外，自二零二零年十二月三十一日以來本集團的財務及貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自最後可行日期起並無發生任何事件而將會影響本文件附錄一所載的會計師報告中所示的資料。董事認為，投資大眾就本集團的業務活動及財務狀況作出知情判斷所需的所有資料已載入本文件內。

GEM股份發售[編纂]用途

GEM股份發售[編纂](扣除[編纂]及相關開支)約為人民幣[編纂]元。GEM股份發售[編纂]直至最後可行日期的使用分析載列如下：

	按GEM 招股章程 所列分配比例 將動用的 [編纂] (人民幣千元)	直至 二零二零年 十二月 三十一日 累計實際 動用的[編纂] (人民幣千元)	直至最後 可行日期 累計實際 動用的[編纂] (人民幣千元)	直至最後 可行日期 [編纂]的 動用金額 (人民幣千元)
提升增城油庫的碼頭停泊量	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
翻新增城油庫的油罐、 管道及其他油庫設施	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

概 要

GEM招股章程所載的業務目標、未來計劃及[編纂]的計劃[編纂]乃基於本集團於GEM招股章程最後可行日期對未來市況作出的最佳估計。於最後可行日期，本集團已根據GEM招股章程「未來計劃及[編纂]用途」一節所披露的計劃應用GEM股份發售[編纂]，但與計劃時間表相比，有一定延遲。該時間表延遲乃主要由於(i)因增城油庫的操作涉及危險品，我們需要額外時間來物色合適的總承包商，因此於確定在提升碼頭停泊工程量具有類似經驗的合適主承包商時採用相對嚴格的標準；及(ii)有關政府當局的批准程序有所延遲，我們的董事認為此乃由於COVID-19疫情的爆發所致。[編纂]用途乃根據市場的實際發展而應用。本集團將繼續根據GEM招股章程所載的[編纂]分配應用GEM股份發售[編纂]。

董事將不時評估本集團的業務目標及[編纂]，以確保其能夠執行其業務策略及應對瞬息萬變的市況。

[編纂]的理由

董事會認為，[編纂]將提升本公司的企業形象及公眾知名度。此舉將提升本集團的業務前景並增加其吸引、挽留及擴充本集團合資格員工及客戶基礎的競爭優勢。董事會亦預期，主板交易平台將有助本公司擴大投資者基礎及提高股份交易的流通性。所有該等因素最終將有助增加股東價值。因此，董事會認為[編纂]有利於本集團的未來增長及發展，符合本公司及股東的整體利益。

[編纂]開支

我們[編纂]的估計[編纂]開支主要包括就獨家保薦人、法律顧問及申報會計師就[編纂]所提供服務而向彼等支付的專業費用。[編纂]開支總額估計約為人民幣[編纂]元，預期全部款項將於截至二零二零年及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扣除。[編纂]開支約人民幣[編纂]元於截至二零二零年十二月三十一日止年度確認，估計[編纂]開支或會根據已產生或將產生的實際金額作出調整。

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到與[編纂]有關開支的不利影響。

股息及股息政策

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。

股東資料

於最後可行日期，根據主板上市規則，興明、徐子明先生及黃女士按以下基準被視為本公司控股股東：

1. 興明有權於本公司股東大會上行使30%或以上的投票權；

概 要

2. 由於徐子明先生持有興明80%的權益，故其控制興明行使於本公司的投票權；及
3. 由於黃女士持有興明20%的權益及為徐子明先生的配偶，故其為控股股東之一。

自GEM上市及直至最後可行日期，我們的控股股東，即興明、徐先生及黃女士並無變動。

於GEM上市，我們的控股股東包括興明、徐先生及黃女士，其中興明持有170,100,000股股份，佔本公司當時已發行股本總數的40.5%；徐先生持有興明80%的權益，因此控制興明於本公司投票權的行使；及黃女士因持有興明20%的權益及為徐先生的配偶而成為股東控制集團的一員。興明的股權以及徐先生與黃女士之間的配偶關係並無變化。

於二零一九年六月十一日，本公司按每股供股股份0.31港元完成[編纂]的[編纂]並於供股完成後，興明持有[編纂]股股份。於二零二零年一月十日，本公司按每股0.211港元向興明發行及配發合共[編纂]股股份（「認購事項」）。於認購事項完成後，興明持有[編纂]股股份。屆時起直至最後可行日期，興明於我們已發行股份總數的約[編纂]%擁有權益。

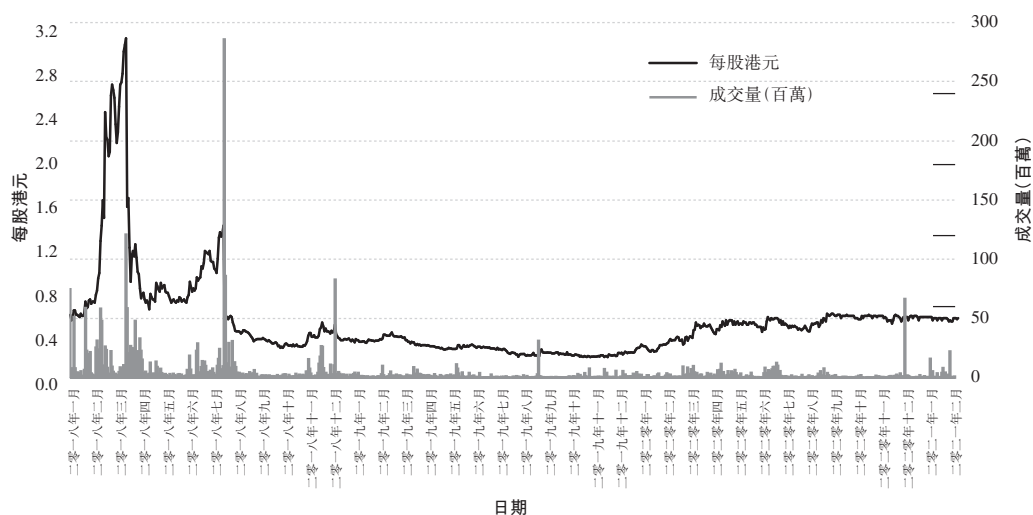
根據證券及期貨條例第329條，本公司已就其股權分佈進行公眾持股量研究。進一步詳情請參閱本文件「股本」一節。

過往不合規事件

自GEM上市起計十二個月內直至最後可行日期，本集團並無因嚴重或潛在嚴重違反任何GEM上市規則而受到任何紀律調查。除本文件「業務—法律及監管合規—不合規」一節所披露者外，自GEM上市起及直至最後可行日期，我們已於與業務有關的所有重大方面遵守所有相關法律及法規。於最後可行日期，本集團任何成員公司概無進行中、待決或面臨重大訴訟或申索。

股份價格波動

我們的股份自二零一八年一月十七日起以股份發售的方式於GEM上市。GEM股份發售的發售價為每股股份0.50港元。下圖載列自GEM上市日期起及直至最後可行日期每股股份的每日收市價及股份每日成交量：

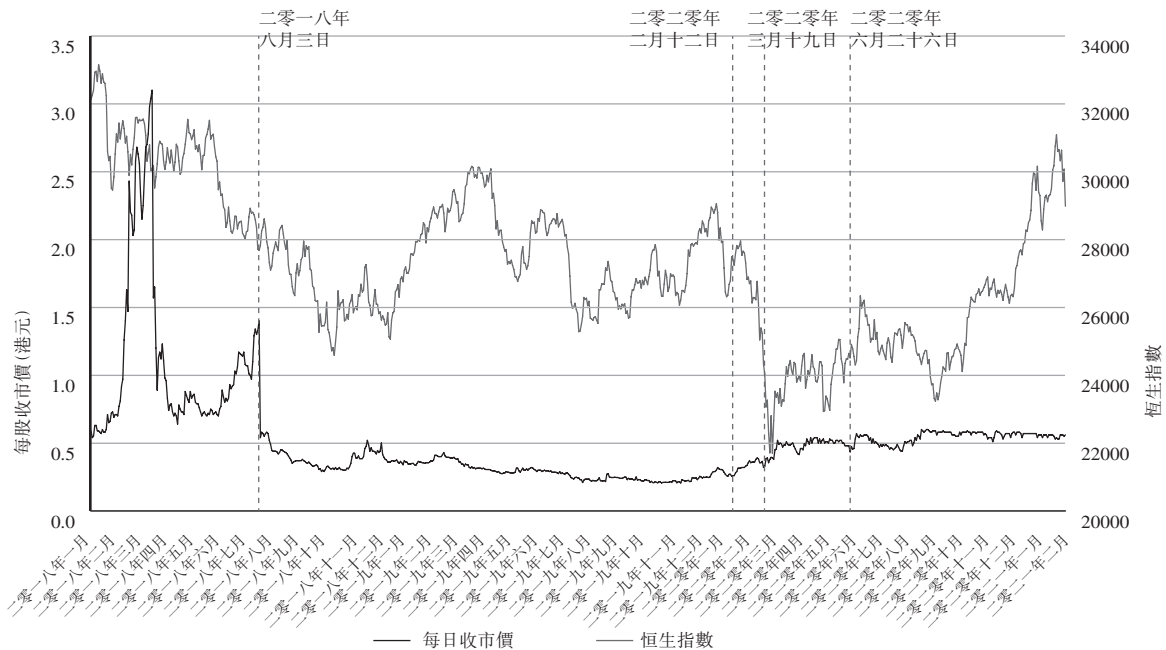


自二零一八年一月十七日起及直至最後可行日期，本公司股份於GEM買賣的最高收市價及最低收市價分別為每股股份3.1港元（於二零一八年三月二十九日）及每股股份0.206港元（於二零一九年十一月十四日及二零一九年十二月五日）。本集團於二零一八年一月錄得最高平均每日成交量約33.3百萬股股份，相當我們已發行股份總數約[編

概 要

纂] %。本集團於二零一九年十月錄得最低平均每日成交量約0.2百萬股股份，相當我們當時已發行股份總數約[編纂] %。自GEM上市日期起及直至最後可行日期，本公司股份的平均每日成交量約為2.5百萬股股份，相當於我們已發行股份總數約[編纂] %。

本公司收市價與恒生指數之比較



自GEM上市日期起及直至最後可行日期，股份於二零一八年三月二十九日錄得最高收市價3.1港元及股份於二零一九年十一月十四日及二零一九年十二月五日錄得最低收市價0.206港元。下文載列本公司股價於該期間重大變動的定量資料及解釋：

- 股份收市價於GEM上市日期的每股0.55港元增加至於二零一八年三月二十九日的每股3.1港元，增加約463.6%，及股份收市價於二零一八年三月二十九日的每股3.1港元減少至於二零一八年八月三日的每股1.4港元，減少約54.8%。董事確認，彼等並無知悉導致本公司上述股價波動的任何變動情況；
- 股份收市價於二零一八年八月三日的每股1.4港元減少至二零二零年二月十二日的每股0.29港元，減少約79.3%。我們注意到，除股份於二零一八年八月六日股價下跌及成交量增加外，並無重大波動，據此，我們獲本公司前主要股東冠柏告知，其出售50,000,000股股份，佔同日自願透過香港聯合交易所有限公司本公司已發行股本總數的約[編纂] %；
- 股份收市價於二零二零年二月十二日的每股0.29港元增加至二零二零年三月十九日的每股0.38港元，增加約31.0%。董事相信，我們於二零二零年二月十二日有關截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度業績的正面盈利警告或會帶來有關增長；
- 股份收市價於二零二零年三月十九日的每股0.38港元增加至二零二零年六月二十六日的每股0.46港元，增加約21.1%。董事相信，我們於二零二零年三月十三日的截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度業績公告或會帶來有關增長且該增長乃與恒生指數於同期的上升趨勢大致相符；及
- 股份收市價於二零二一年二月二十六日的每股0.46港元增加至於二零二零年六月三十日的每股0.56港元，增加約21.7%。董事認為，二零二零年七月與二零二零年九月的波動一般於同期與恒生指數相一致；而在我們的股價全面反映市場資料後，我們的股票價格保持相對穩定。董事確認，彼等並無知悉導致本公司上述股價波動的任何變動情況；

自GEM上市以來，股份的價格及成交量一直在波動，並可能於主板[編纂]後繼續波動。謹請本公司股東及有意投資者垂注可能風險，於買賣股份時應審慎行事。