

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						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
1. 貨品銷售										
(i) 成品油	1,790,014	83.6	728,805	66.2	1,334,091	65.3	623,057	57.6	365,995	91.5
— 汽油	1,443,175	67.4	558,082	50.7	1,120,408	54.8	422,011	39.0	351,967	88.0
— 柴油	280,025	13.1	162,115	14.7	210,490	10.3	197,853	18.3	14,028	3.5
— 煤油	66,814	3.1	8,608	0.8	3,193	0.2	3,193	0.3	—	—
(ii) 燃料油	258,651	12.0	164,441	15.0	91,535	4.5	91,401	8.4	—	—
— 調和	257,786	12.0	121,692	11.1	90,293	4.4	90,293	8.3	—	—
— 非調和	865	0.0	42,749	3.9	1,242	0.1	1,108	0.1	—	—
(iii) 其他石化產品	86,770	4.1	179,266	16.3	613,385	30.0	363,474	33.6	33,083	8.2
— 甲基叔丁基醚	58,537	2.7	14,054	1.3	15,173	0.7	—	—	11,673	2.9
— 異辛烷	11,813	0.6	52,008	4.7	170,612	8.4	125,284	11.6	—	—
— 混合芳烴	—	—	51,090	4.6	355,231	17.4	181,304	16.8	—	—
— 其他	16,420	0.8	62,114	5.7	72,369	3.5	56,886	5.3	21,410	5.3
小計—貨品銷售	2,135,435	99.7	1,072,512	97.5	2,039,011	99.8	1,077,932	99.6	399,078	99.7
2. 服務收入	6,098	0.3	27,750	2.5	4,366	0.2	4,366	0.4	1,048	0.3
(i) 成品油	6,098	0.3	25,664	2.3	3,945	0.2	3,945	0.4	—	—
— 汽油	4,048	0.2	14,812	1.3	—	—	—	—	—	—
— 柴油	—	—	1,254	0.1	1,696	0.1	1,696	0.2	—	—
— 煤油	2,050	0.1	9,598	0.9	2,249	0.1	2,249	0.2	—	—
(ii) 燃料油	—	—	1,259	0.1	421	0.0	421	0.0	—	—
— 調和	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 非調和	—	—	1,259	0.1	421	0.0	421	0.0	—	—
(iii) 其他石化產品	—	—	827	0.1	—	—	—	—	—	—
— 甲基叔丁基醚	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 異辛烷	—	—	340	0.0	—	—	—	—	—	—
— 其他	—	—	487	0.1	—	—	—	—	1,048	0.3
總計	2,141,533	100.0	1,100,262	100.0	2,043,377	100.0	1,082,298	100.0	400,126	100.0

概 要

(ii) 銷量及平均售價

產品類型	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月					
	二零一九年			二零二零年			二零二一年			二零二二年		
	客戶數量	平均售價		客戶數量	平均售價		客戶數量	平均售價		客戶數量	平均售價	
		銷售總量	(附註)		銷售總量	(附註)		銷售總量	(附註)		銷售總量	(附註)
		(噸)	人民幣元		(噸)	人民幣元		(噸)	人民幣元		(噸)	人民幣元
1. 貨品銷售												
(i) 成品油	70	315,289	5,677	79	154,138	4,728	83	211,555	6,306	55	112,903	5,519
— 汽油	15	250,955	5,751	21	116,188	4,803	18	166,483	6,730	12	69,874	6,040
— 柴油	51	50,909	5,501	55	35,253	4,599	65	44,097	4,773	43	42,053	4,705
— 煤油	7	13,425	4,977	7	2,698	3,191	4	975	3,274	4	975	3,274
(ii) 燃料油	25	67,566	3,828	8	47,799	3,440	10	27,512	3,327	9	27,491	3,325
— 調和	21	67,390	3,825	8	37,921	3,209	8	27,193	3,320	8	27,193	3,320
— 非調和	4	176	4,915	1	9,878	4,328	2	319	3,892	1	298	3,717
(iii) 其他石化產品	2	17,793	4,877	4	57,143	3,137	14	127,200	4,822	10	77,679	4,679
— 甲基叔丁基醚	2	11,364	5,151	1	5,041	2,788	1	3,008	5,044	—	—	—
— 異辛烷	1	2,495	4,735	3	15,818	3,288	8	34,871	4,893	6	26,114	4,798
— 混合芳烴	—	—	—	1	16,637	3,071	11	74,696	4,756	7	39,940	4,539
— 其他	2	3,934	4,174	4	19,645	3,162	5	14,625	4,948	4	11,625	4,893
2. 服務收入												
(i) 成品油	3	29,937	204	9	145,815	176	3	34,494	114	3	34,494	114
— 汽油	1	11,117	364	5	53,529	277	—	—	—	—	—	—
— 柴油	—	—	—	2	6,010	209	2	13,344	127	2	13,344	127
— 煤油	2	18,820	109	2	86,276	111	1	21,150	106	1	21,150	106
(ii) 燃料油	—	—	—	1	11,254	112	1	4,992	84	1	4,992	84
— 調和	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 非調和	—	—	—	1	11,254	112	1	4,992	84	1	4,992	84
(iii) 其他石化產品	—	—	—	3	13,957	59	—	—	—	—	—	—
— 甲基叔丁基醚	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 異辛烷	—	—	—	1	2,957	115	—	—	—	—	—	—
— 其他	—	—	—	2	11,000	44	—	—	—	—	2	10,331

附註： 平均售價指本年度／期間收益除本年度／期間總銷量。

(iii) 毛利及毛利率

產品類別	截至十二月三十一日						截至六月三十日止六個月					
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二二年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
1. 貨品銷售												
(i) 成品油	79,055	4.4	27,851	3.8	52,975	4.0	34,505	5.5	13,719	3.7		
— 汽油	68,788	4.8	28,532	5.1	43,034	3.8	26,034	6.2	13,043	3.7		
— 柴油	8,827	3.2	(1,168)	(附註1)	(0.7)	(附註1)	9,731	4.6	8,261	4.2	676	4.8
— 煤油	1,440	2.2	487	5.7	210	6.6	210	6.6	—	—	—	—
(ii) 燃料油	8,107	3.1	7,555	4.6	2,578	2.8	2,575	2.8	—	—	—	—
(iii) 其他石化產品	2,547	2.9	6,295	3.5	30,814	5.0	18,031	5.0	2,963	9.0		
— 甲基叔丁基醚	1,596	2.7	432	3.1	193	1.3	—	—	515	4.4		
— 異辛烷	378	3.2	2,119	4.1	5,525	3.2	3,306	2.6	—	—		
— 混合芳烴	—	—	1,421	2.8	23,593	6.6	13,876	7.7	—	—		
— 其他	573	3.5	2,323	3.7	1,503	2.1	849	1.5	2,448	11.4		
小計—貨品銷售	89,709	4.2	41,701	3.9	86,367	4.2	55,111	5.1	16,682	4.2		
2. 服務收入 (附註2)	6,098	不適用	27,750	不適用	4,366	不適用	4,366	不適用	1,048	不適用		
總計	95,807	4.5	69,451	6.3	90,733	4.4	59,477	5.5	17,730	4.4		

附註：

- 我們於銷售柴油產品時錄得毛損及毛損率，主要是由於在二零二零年年初，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錄得虧損。有關我們存貨銷售模式的詳情，請參閱本文件「業務—業務模式—(ii) 存貨銷售模式」一節。
- 由於服務收入按淨額基準呈報，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。請參閱下表有關我們外地交易的服務收入率，僅供說明之用。

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						截至六月三十日止六個月					
	二零一九年			二零二零年			二零二一年			二零二二年		
	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	150,447	6,098	3.9	550,134	524,470	25,664	4.7	141,012	137,067	3,945	2.8
— 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	70,308	68,612	1,696	2.4
— 煤油	94,559	92,809	2,050	2.2	284,874	275,276	9,598	3.4	70,704	68,455	2,249	3.2
燃料油	—	—	—	—	46,105	44,846	1,259	2.7	24,388	23,967	421	1.7
其他石化產品	—	—	—	—	45,609	44,782	827	1.8	—	—	—	—
總計	156,245	150,447	6,098	3.9	641,848	614,098	27,750	4.3	165,400	161,034	4,366	2.6
									77,768	76,720	1,048	1.3

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。

概 要

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，於截至二零二一年十二月三十一日止三個年度，燃料油的總銷量下降，而我們就銷售成品油而獲得的客戶數目逐步增加。截至二零二二年六月三十日止六個月，我們並無銷售任何燃料油。截至二零二一年十二月三十一日止三個年度及截至二零二二年六月三十日止六個月，成品油銷售分別佔我們總收益約83.6%、66.2%、65.3%及91.5%，而汽油銷售分別佔我們總收益約67.4%、50.7%、54.8%及88.0%。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。截至二零二二年六月三十日止六個月，與二零二一年同期相比，我們的成品油銷售下降41.3%，原因為銷量下降58.7%，乃由於(i)自二零二一年年底以來COVID-19奧密克戎變異株在中國爆發以及自二零二二年三月下旬以來中國政府於多個中國主要城市實施嚴格而廣泛的封鎖措施，導致交易及經濟活動中斷；及(ii)二零二一年末至二零二二年初俄羅斯與烏克蘭之間的政治危機導致的國際油價暴漲，使石油市場參與者普遍在石油交易中變得更加保守及謹慎。與二零二一年同期相比，我們於截至二零二二年六月三十日止六個月訂立的成品油銷售訂單大幅減少。截至二零二二年六月三十日止六個月，我們訂立25份成品油銷售訂單，而截至二零二一年六月三十日止六個月，我們合共擁有63份成品油銷售訂單。

我們的成品油毛利率由二零二一年同期的5.5%減少至截至二零二二年六月三十日止六個月的3.7%。減少乃主要由於汽油毛利率由截至二零二一年六月三十日止六個月的6.2%減少至截至二零二二年六月三十日止六個月的3.7%，原因為自二零二二年三月下旬以來中國政府於多個中國主要城市實施嚴格而廣泛的封鎖措施所導致的惡劣市場環境；以及俄羅斯與烏克蘭之間的政治危機導致國際油價暴漲，這將反過來影響本集團與客戶及供應商進行磋商更好條款的能力。

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。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及毛損率，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。

截至二零二一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)毛利率由截至二零一九年十二月三十一日止年度約3.1%減少至截至二零二一年十二月三十一日止年度約2.8%。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。

截至二零二二年六月三十日止六個月，我們錄得其他石化產品銷售的高毛利率為9.0%，原因為截至二零二二年六月三十日止六個月，我們向五大客戶之一廣西自貿區國賓海科化工貿易有限公司(「國賓海科」)銷售石油混合二甲苯的利潤率較高，為11.4%。我們能夠獲得如此高的利潤率，乃由於我們於二零二二年初(當時因俄羅斯—烏克蘭危機而導致國際油價剛剛開始飆升)，以相對較低的採購價格向欽州天恒石化有限公司(截至二零二一年十二月三十一日止年度及截至二零二二年六月三十日止六個月的五大供應商之一)購買石油混合二甲苯，雖然與國賓海科的相應銷售合約於二零二二年六月才敲定，原因為該過程因COVID-19奧密克戎變異毒株突然爆發及自二

概 要

二零二二年三月下旬以來國內嚴格的封鎖措施而推遲，因此允許我們根據二零二二年上半年油價持續上漲確定相對較高的銷售價格。相對較高的售價亦反映我們所提供的儲存服務，原因為我們將這批石油混合二甲苯在我們的高欄港油庫儲存大約三個月，方才將其交付予國賓海科。

如上文所述，服務收入直接確認為我們的收益及毛利。我們的服務收入由截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣6.1百萬元增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣27.8百萬元。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：

- 外地交易的銷售週期及收款週期亦整體有所縮短。鑒於二零二零年嚴峻及多變的經濟環境，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。
- 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恰當及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。為在二零二零年惡劣的市場條件下更好的管理風險，我們承接更多煤油銷售訂單，以豐富產品組合。
- 於市場狀況動盪不定的情況下，我們可透過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，以穩定我們的毛利率。
- 於二零二零年四月，原油價格接近二零一五年以來的歷史低點。在此背景下，由於石油貿易公司於二零二零年以前所未有的低油價購買石油產品，以預期石油市場隨後復甦，因此向我們下達更多要求分批交付的銷售訂單。因此，我們從供應商向客戶直接交付單批次的石油產品對我們而言會更具成本效益；而對於需要分批付運的銷售而言，我們首先將大量石油產品運回我們的油庫以便安排進一步物流及分攤以多批交付將更具成本效益。
- 為響應有關COVID-19疫情的緊急措施，我們將油庫的運作保持在最低限度的運作水平。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。

我們的服務收入減少至二零二一年人民幣4.4百萬元，主要是由於隨著COVID-19疫情及二零二零年初油價大幅下跌的影響開始減退，整體市場環境已得到改善。因此，與上文闡述的二零二零年情況相比，於截至二零二一年十二月三十一日止年度，我們不再迫切需要轉向從事更多的外地交易。我們的服務收入由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣4.4百萬元減少至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣1.0百萬元，原因為期內我們所訂立的銷售訂單普遍減少且我們僅向兩名客戶透過外地交易銷售其他石化產品所致。

我們的批發業務主要透過分別位於增城及高欄港經濟區的兩個油庫進行，該兩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，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高欄港油庫。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。截至二零二一年十二月三十一日止三個年度及截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團收益中分別約98.5%、94.6%、98.1%及96.2%來自承租獨立第三方業主油庫的業務。

概 要

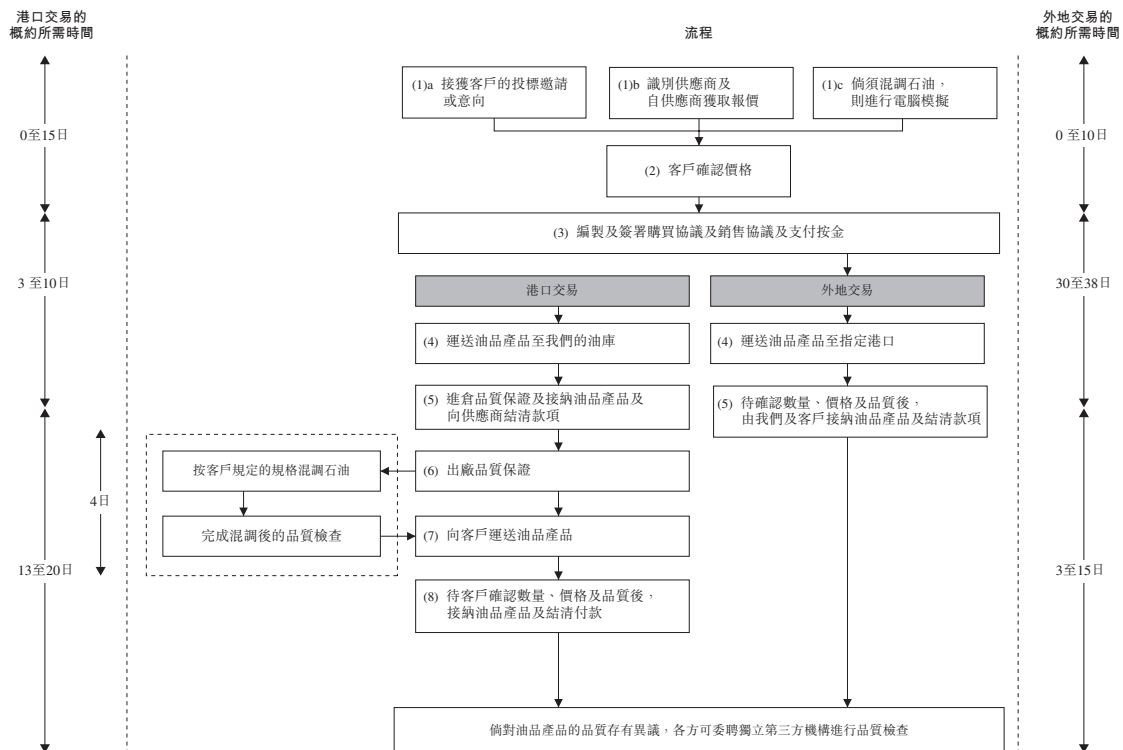
本集團所有產品均於中國出售，主要集中於廣東省。截至二零二一年十二月三十一日止三個年度及截至二零二二年六月三十日止六個月，總收益中分別約83.7%、58.7%、63.6%及90.4%源自廣東省的客戶。我們已於華南取得良好的聲譽並與若干信譽良好的客戶及供應商(包括中國國有企業)維持密切的關係。截至二零二一年十二月三十一日止三個年度及截至二零二二年六月三十日止六個月，我們向中國國有企業作出的銷售額分別佔我們總收益約58.2%、45.3%、57.0%及82.5%，而我們自中國國有企業作出的採購額分別佔總採購額約69.5%、28.2%、6.2%及17.2%。

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。截至二零二一年十二月三十一日止三個年度及截至二零二二年六月三十日止六個月，我們的總收益分別約89.6%、95.8%、98.1%及96.2%來自配對交易銷售模式及我們總收益分別約10.4%、4.2%、1.9%及3.8%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。減少對燃料油市場的依賴一直是我們的策略。截至二零二一年十二月三十一日止三個年度及截至二零二二年六月三十日止六個月，燃料油銷售收益分別佔本集團收益12.0%、15.0%、4.5%及零。於二零二零年，我們嘗試多元化我們的產品組合，以減輕年內COVID-19疫情及油價劇烈波動的不利影響。因此，於截至二零二一年十二月三十一日止年度，我們其他石化產品的銷售於我們總收益的佔比較大。於截至二零二一年十二月三十一日止三個年度及截至二零二二年六月三十日止六個月，其他石化產品銷售收益分別佔我們總收益的4.1%、16.3%、30.0%及8.2%。

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。於截至二零二一年十二月三十一日止三個年度及截至二零二二年六月三十日止六個月，我們產生的收益分別來自合共93名、86名、101名及33名客戶，其中51名、51名、54名及20名為經常性客戶，佔我們相關期間的客戶總數約54.8%、59.3%、53.5%及60.6%。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。

概 要

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						截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零二零年		二零二一年		二零二一年		二零二二年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
1. 貨品銷售										
(i) 成品油										
— 油品零售商	1,303,370	60.9	344,886	31.3	417,948	20.5	143,836	13.3	334,194	83.5
— 工業用戶	23,804	1.1	8,657	0.8	8,764	0.4	3,938	0.4	3,905	1.0
— 油品貿易商	454,819	21.2	369,235	33.6	895,562	43.8	470,557	43.5	21,759	5.4
— 物流公司	2,599	0.1	3,320	0.3	6,145	0.3	3,134	0.3	1,620	0.4
— 其他	5,422	0.3	2,707	0.2	5,672	0.3	1,593	0.1	4,517	1.1
小計—成品油	1,790,014	83.6	728,805	66.2	1,334,091	65.3	623,057	57.6	365,995	91.5
(ii) 燃料油										
— 油品零售商	15,381	0.7	7,805	0.7	17,196	0.9	17,196	1.5	—	—
— 油品貿易商	206,380	9.6	154,542	14.0	74,339	3.6	74,205	6.9	—	—
— 物流公司	36,768	1.7	2,094	0.2	—	—	—	—	—	—
— 工業用戶	123	0.01	—	—	—	—	—	—	—	—
小計—燃料油	258,651	12.0	164,441	15.0	91,535	4.5	91,401	8.4	—	—
(iii) 其他石化產品										
— 油品貿易商	86,770	4.1	179,266	16.3	597,379	29.2	363,474	33.6	—	—
— 油品零售商	—	—	—	—	16,006	0.8	—	—	33,083	8.2
小計—其他石化產品	86,770	4.1	179,266	16.3	613,385	30.0	363,474	33.6	33,083	8.2
小計—貨品銷售	2,135,435	99.7	1,072,512	97.5	2,039,011	99.8	1,077,932	99.6	399,078	99.7
2. 服務收入	6,098	0.3	27,750	2.5	4,366	0.2	4,366	0.4	1,048	0.3
總計	2,141,533	100.0	1,100,262	100.0	2,043,377	100.0	1,082,298	100.0	400,126	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。截至二零二一年十二月三十一日止三個年度及截至二零二二年六月三十日止六個月，我們總收益分別約58.2%、45.3%、57.0%及82.5%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			截至六月三十日 止六個月
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年
於有關年／期初的客戶總數	130	93	86	101
於有關年／期末的客戶總數	93	86	101	33
於有關年度／期間的流失客戶總數	79	42	32	81
客戶流失率 ^(附註)	70.9%	46.9%	34.2%	120.9%

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

概 要

我們截至二零一九年十二月三十一日止年度的客戶流失率較高，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。

我們截至二零二二年六月三十日止六個月的客戶流失率相對較高。我們錄得客戶數量大幅減少，原因為該期間僅為六個月，且不計及可能於二零二二年下半年與我們簽訂銷售訂單的客戶。截至二零二二年六月三十日止六個月，大部分已流失客戶為向我們採購少量柴油或燃料油的中國私營企業。這與我們減少對燃料油的倚賴及吸納更多汽油銷售的業務戰略一致，原因為與燃料油及柴油產品相比，汽油產品更具廣泛的終端用戶基礎。於截至二零二二年六月三十日止六個月，我們並無銷售任何燃料油。儘管截至二零二二年六月三十日止六個月的客戶流失率較高，但截止二零二二年九月三十日，我們的客戶總數已回升至70家，其中27家是自二零二二年六月三十日以來採購的新客戶。

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42、35、47及13個新客戶。我們的董事亦認為，在客戶大量流失情況下，尤其是截至二零二二年六月三十日期間，本集團業務的可持續性亦不會受到重大影響，原因為客戶流失僅佔我們總收益的一小部分。截至二零二一年十二月三十一日止三個年度及截至二零二二年六月三十日止六個月，我們的老客戶分別佔總收益的83.5%、64.6%、81.8%及87.0%。

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。

截至二零二一年十二月三十一日止三個年度及截至二零二二年六月三十日止六個月，我們分別向合共18、19、22及11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。截至二零二一年十二月三十一日止三個年度及截至二零二二年六月三十日止六個月，我們向遼寧省供應商作出的採購量分別為23.8%、19.5%、18.7%及52.0%，同時我們向廣東省供應商作出的採購量分別為70.2%、76.9%、62.1%及21.4%。於二零二一年，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。

概 要

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

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收益	2,141,533	1,100,262	2,043,377	1,082,298	400,126
銷售成本	(2,045,726)	(1,030,811)	(1,952,644)	(1,022,821)	(382,396)
毛利	95,807	69,451	90,733	59,477	17,730
其他(虧損)/收益—淨額	(825)	1,418	6	1	(220)
分銷開支	(25,175)	(20,570)	(21,791)	(11,819)	(7,431)
行政開支	(12,371)	(20,699)	(12,354)	(5,645)	(5,952)
金融資產的減值虧損/ (減值虧損)撥回淨額	3,221	(295)	—	—	—
經營溢利	60,657	29,305	56,594	42,014	4,127
財務收入	376	291	291	252	635
財務成本	(260)	(864)	(240)	(115)	(107)
財務收入/(成本)—淨額	116	(573)	51	137	528
除所得稅前溢利	60,773	28,732	56,645	42,151	4,655
所得稅開支	(20,906)	(13,527)	(19,559)	(14,457)	(2,166)
年/期內溢利	39,867	15,205	37,086	27,694	2,489
其他全面收入	—	—	—	—	—
年/期內全面收入總額	39,867	15,205	37,086	27,694	2,489
每股盈利					
—基本及攤薄(人民幣)	7.4分	1.6分	4.0分	3.0分	0.3分

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劇烈波動對我們業務的影響」一節。

與截至二零二零年十二月三十一日止年度相比，我們的收益增加約人民幣943.1百萬元或85.7%至截至二零二一年十二月三十一日止年度人民幣2,043.4百萬元。該增加主要歸因於(i)成品油銷售增加人民幣605.3百萬元；及(ii)其他石化產品銷售增加人民幣434.1百萬元。總體而言，隨著中國經濟活動開始恢復，以及COVID-19疫情及二零二零年初油價大幅下跌的不利影響於二零二一年開始減退，我們截至二零二一年十二月三十一日止年度的業務表現逐步改善，以及我們能夠按更高的平均售價銷售我們的石油。

我們的收益由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣1,082.3百萬元下降63.0%至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣400.1百萬元。該減少是由於下列原因導致銷售訂單數量大幅下降所致：自二零二一年底以來，中國爆發COVID-19奧

概 要

密克戎變異毒株，以及自二零二二年三月底以來，中國政府於中國多個主要城市實施嚴格且廣泛的封鎖措施，導致交通及經濟活動中斷；及(ii)自二零二一年底至二零二二年初以來，俄羅斯和烏克蘭之間的政治危機導致國際油價急劇上漲，因此石油市場參與者普遍在石油交易中變得更加保守及審慎。

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劇烈波動對我們業務的影響」一節)。

我們的整體毛利率由截至二零二零年十二月三十一日止年度人民幣69.5百萬元大幅增加30.6%至截至二零二一年十二月三十一日止年度人民幣90.7百萬元，乃由於基於上述原因，我們的業務表現大幅改善，令我們的收益大幅增加85.7%。

我們的整體毛利由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣59.5百萬元減少70.2%至二零二二年同期的人民幣17.7百萬元。有關減少主要由於上述原因導致我們的收益減少。

我們的純利由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣39.9百萬元減少人民幣24.7百萬元至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣15.2百萬元，主要是由於我們的收益及毛利因上述原因而減少，以及我們的行政開支因年內發生的[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元而增加。截至二零二一年十二月三十一日止年度，我們的純利由人民幣21.9百萬元增至人民幣37.1百萬元。該大幅增加主要歸因於我們的業務表現隨著COVID-19疫情及二零二零年初油價大幅下跌的不利影響於二零二一年開始減退而明顯改善。

我們的純利由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣27.7百萬元減少人民幣25.2百萬元至二零二二年同期的人民幣2.5百萬元。有關減少主要由於上述原因導致我們的收益大幅減少，部分被所得稅開支減少人民幣12.3百萬元所抵銷。

綜合現金流量表摘要

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元
於年/期初的現金及現金等價物	26,699	42,580	63,695	63,695	7,805
經營活動(所用)/所得現金淨額	(29,995)	(32,403)	(55,307)	3,904	98,627
投資活動(所用)/所得現金淨額	(9,538)	(282)	(7)	102	511
融資活動所得/(所用)現金淨額	55,312	54,419	(560)	(380)	(380)
現金及現金等價物 增加/(減少)淨額	15,779	21,734	(55,874)	3,626	98,758
現金及現金等價物匯兌差額	102	(619)	(16)	27	74
於年/期末的現金及現金等價物	<u>42,580</u>	<u>63,695</u>	<u>7,805</u>	<u>67,348</u>	<u>106,637</u>

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。

概 要

下表載列我們經營活動所得現金流量的明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元
營運資金變動前的經營溢利	58,875	31,471	58,148	42,787	4,905
營運資金變動	(76,647)	(47,422)	(97,240)	(30,172)	98,384
經營(所用)/所得現金	(17,772)	(15,951)	(39,092)	12,615	103,289
已付所得稅	(12,223)	(16,452)	(16,215)	(8,711)	(4,662)
經營活動(所用)/所得現金淨額	(29,995)	(32,403)	(55,307)	3,904	98,627

截至二零二一年十二月三十一日止三個年度，我們經營活動所得現金流量為負，此主要歸因於營運資金變動的調整。截至二零一九年十二月三十一日止年度，營運資金減少主要是由於(i)預付款項增加人民幣68.4百萬元；及(ii)存貨增加人民幣20.0百萬元。截至二零二零年十二月三十一日止年度，營運資金減少主要由於(i)貿易應收賬款及其他應收款項增加人民幣78.4百萬元；及(ii)合約負債減少人民幣14.2百萬元。截至二零二一年十二月三十一日止年度，營運資金減少主要由於貿易應收賬款及其他應收款項增加人民幣357.9百萬元，部分被貿易應付賬款及其他應付款項增加人民幣150.1百萬元所抵銷。我們於二零二一年十二月三十一日的貿易應收賬款人民幣460.7百萬元乃應收四名主要客戶，彼等於接近年末時向我們採購，或由於採取審慎信貸政策，延遲與我們結算發票。所有應收該四名主要客戶的貿易應收賬款淨額其後於二零二一年已結清。營運資金的有關波動很大程度上取決於年末購買及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。

截至二零二二年六月三十日止六個月，我們錄得經營活動所得現金流入人民幣98.6百萬元，主要是由於貿易應收賬款及其他應收款項減少人民幣415.9百萬元。

鑒於截至二零二一年十二月三十一日止年度的經營現金流出淨額，我們的董事認為，下述措施將使我們能夠改善我們的流動資金狀況：

- (a) 密切及持續監察我們的流動資產淨值狀況。我們於截至二零二一年十二月三十一日止年度的流動資產淨值有所改善，由二零一九年十二月三十一日的人民幣265.0百萬元至二零二零年十二月三十一日的人民幣338.8百萬元，並進一步增至截至二零二一年十二月三十一日的人民幣380.6百萬元；
- (b) 於客戶接納後，對我們的新客戶進行信貸評估，例如彼等的背景、聲譽及財務狀況；及
- (c) 跟進逾期貿易應收賬款的情況，包括(i)於結算日積極與客戶溝通；(ii)倘客戶的營運或信貸狀況有重大改變，則會更新彼等的信貸評估結果；(iii)就無法收回的款項作出足夠撥備；及(iv)於有需要時採取適當的法律行動。

我們亦採取庫務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。我們盡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。

概 要

綜合財務狀況表摘要

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
流動資產	304,940	377,305	570,082	430,650
— 存貨	85,742	80,850	42,131	103,936
— 預付款項	107,684	85,689	15,210	131,006
— 貿易應收賬款及其他應收款項	68,934	147,071	504,936	89,071
— 現金及現金等價物	42,580	63,695	7,805	106,637
流動負債	39,920	38,526	189,525	46,978
— 貿易應付賬款及其他應付款項	11,221	29,590	179,700	15,154
— 合約負債	16,456	2,210	3,527	28,193
— 租賃負債	612	336	353	362
— 即期所得稅負債	11,631	6,390	5,945	3,269
流動資產淨值	265,020	338,779	380,557	383,672
非流動資產	28,388	27,554	26,323	25,632
非流動負債	14,442	16,780	20,241	20,176
權益總額	278,966	349,553	386,639	389,128

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。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338.8百萬元增加至二零二一年十二月三十一日的人民幣380.6百萬元。增加人民幣41.8百萬元主要歸因於貿易應收賬款及其他應收款項增加人民幣357.9百萬元，部分被(i)貿易應收賬款及其他應收款項增加人民幣150.1百萬元；(ii)預付款項減少人民幣70.5百萬元；及(iii)現金及現金等價物減少人民幣55.9百萬元所抵銷。我們的流動資產淨值隨後略微增加人民幣3.1百萬元，主要由於我們錄得(i)貿易應付賬款及其他應付款項減少人民幣164.5百萬元；(ii)預付款項增加人民幣115.8百萬元；(iii)現金及現金等價物增加人民幣98.8百萬元；及(iv)存貨增加人民幣61.8百萬元，部分被貿易應收賬款及其他應收款項減少人民幣415.9百萬元所抵銷。

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臨近年終時外地及港口交易項下向若干主要客戶作出的銷售增加令貿易應收賬款淨額增加。於二零二零年十二月三十一日，應收三大客戶的所有貿易應收賬款淨額佔貿易應收賬款約81.2%或人民幣111.7百萬元，隨後已於二零二一年結清。本集團的貿易應收賬款及其他應收款項由二零二零年十二月三十一日約人民幣147.1百萬元增加約人民幣357.9百萬元或243.3%至二零二一年十二月三十一日約人民幣504.9百萬元。增加主要歸因於我們的貿易應收賬款增加。於二零二一年十二月三十一日，應收中國國有企業客戶款項約為人民幣320.6百萬元，及約92.5%或人民幣460.7百萬元為應收四大客戶款項，該等四大客戶於臨近年終時向我們採購或因其採取審慎的信貸政策而延遲向我們結算發票。應收該等四大客戶的所有貿易應收賬款淨額已於二零二二年結清。我們的貿易應收賬款及其他應收款項由二零二一年十二月三十一日的人民幣504.9百萬元減少人民幣415.9百萬元或82.4%至二零二二年六月三十日的人民幣89.1百萬元。該減少乃主要由於貿易應收賬款減少人民幣445.5百萬元所致，與我們於截至二零二二年六月三十日止六個月的收益減幅一致。我們於二零二二年六月三十日的貿易應收賬款為應收17名客戶(於二零二一年十二月三十一日則為27名客戶)款項。

本集團存貨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。存貨由二零二零年十二月三十一日的人民幣80.9百萬元減少人民幣38.7百萬元或47.9%至二零二一年十二月三十一日的人民幣42.1百萬元。減少主要歸因於成品油存貨因二零

概 要

二一年十二月三十一日之前交付產品的銷售額而減少人民幣58.5百萬元，部分被其他石化產品存貨增加人民幣26.2百萬元所抵銷。我們的存貨由二零二一年十二月三十一日的人民幣42.1百萬元增加人民幣61.8百萬元或146.7%至二零二二年六月三十日的人民幣103.9百萬元，乃由於成品油存貨增加人民幣61.6百萬元。精鍊石油存貨主要由汽油組成，以應付二零二二年餘下時間汽油需求及市場價格預期上升。

於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們的預付款項分別為約人民幣112.3百萬元、人民幣90.3百萬元、人民幣19.4百萬元及人民幣135.2百萬元。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。於二零一九年十二月三十一日，我們錄得相對較大的存貨預付款項人民幣106.9百萬元，乃由於我們向整個往績記錄期間五大供應商之一遼寧寶來集團支付的存貨預付款項人民幣75.9百萬元於年終時未變現。於二零二二年六月三十日，我們亦錄得一大筆流動預付款項人民幣131.0百萬元，乃由於我們就存貨向合共五名供應商作出預付款項，其中三名為我們於期內的五大供應商。截至二零二二年十月三十一日，本集團於二零二二年六月三十日的所有存貨預付款項其後已獲動用，且相應存貨已交付予我們的客戶。

我們的現金及現金等價物由二零一九年十二月三十一日的人民幣42.6百萬元增加人民幣21.1百萬元至二零二零年十二月三十一日的人民幣63.7百萬元，主要是由於我們於二零二零年一月完成[編纂]，[編纂]為人民幣[編纂]百萬元，部分主要被經營活動所用現金淨額人民幣32.4百萬元所抵銷。我們的現金及現金等價物其後減至於二零二一年十二月三十一日的人民幣7.8百萬元，主要是由於我們於年內錄得經營活動所用現金淨額人民幣55.3百萬元。我們的現金及現金等價物由二零二一年十二月三十一日的人民幣7.8百萬元增加人民幣98.8百萬元至二零二二年六月三十日的人民幣106.6百萬元，主要由於我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣98.6百萬元。

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]百萬元，由其他應付款項減少約人民幣1.5百萬元所抵銷。我們的貿易應付賬款及其他應付款項由二零二零年十二月三十一日的約人民幣29.6百萬元增加約人民幣150.1百萬元至二零二一年十二月三十一日的約人民幣179.7百萬元。有關增加主要由於貿易應付賬款增加約人民幣140.8百萬元及其他應付款項增加人民幣6.3百萬元所致。我們的貿易應付賬款於二零二一年十二月三十一日增至約人民幣157.0百萬元，主要是由於截至二零二一年十二月三十一日止年度應付五大供應商中兩家供應商(我們於臨近年終時向該兩家供應商採購)的貿易應付賬款總額為人民幣135.5百萬元。我們的貿易應付賬款及其他應付款項由二零二一年十二月三十一日的人民幣179.7百萬元減少人民幣164.5百萬元至二零二二年六月三十日的人民幣15.2百萬元。該減少主要歸因於我們於截至報告期間末及時與主要供應商進行結算導致貿易應付賬款減少人民幣157.0百萬元。

合約負債由二零一九年十二月三十一日約人民幣16.5百萬元減少至二零二零年十二月三十一日的約人民幣2.2百萬元，以及其後於二零二一年十二月三十一日微增至約人民幣3.5百萬元並於二零二二年六月三十日增至人民幣28.2百萬元。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。於二零一九年十二月三十一日，我們錄得相對較大金額的合約負債，乃由於我們自金盛收到的人民幣10.0百萬元，但截至年底，相應的石油產品尚未交付。於二零二二年六月三十日，我們亦錄得巨額合約負債，原因為我們已向多名客戶(即13名客戶)收取的現金，但於期末仍未向該等客戶交付貨品。於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日，有關客戶數目分別為六名、六名及兩名。

概 要

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			於六月三十日
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年
流動比率	7.6	9.8	3.0	9.2
速動比率	2.8	5.5	2.7	4.2
資產負債比率	—	—	—	—
債務股本比率	(15.3)%	(18.2)%	(2.0)%	(27.4)%

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年
股本回報率	14.3%	4.3%	9.6%	0.6%
資產回報率	12.0%	3.8%	6.2%	0.5%
純利率	1.9%	1.4%	1.8%	0.6%

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。

我們業務的可持續性

COVID-19疫情的影響及油價的大幅波動

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，於二零二零年上半年，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劇烈波動對我們業務的影響」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，我們成品油的平均售價較截至二零一九年十二月三十一日止年度下降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。

自二零二一年底起爆發的俄烏危機及中國政府為應對爆發COVID-19奧密克戎變異毒株而於二零二二年第二季度在全國範圍內實施嚴格的封城措施，兩者亦對我們於截至二零二二年六月三十日止六個月的收益及財務表現造成不利影響。由於該期間內經濟環境嚴峻及動蕩不安，石油市場參與者整體在石油貿易方面變得更為保守及審慎。

概 要

我們的收益由截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣1,082.3百萬元減少63.0%至截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣400.1百萬元，乃由於我們訂立的銷售訂單數量大幅減少所致。

雖然我們不可避免地面臨油價波動的風險，但為了減輕未來國際油價下跌對本集團帶來的潛在不利影響，我們將繼續：

- (a) 採用成本加成定價政策，該政策考慮我們的銷售成本及目標利潤率，以確保我們能夠達到目標利潤率。然而，我們採用成本加成定價政策，並不能完全消除市況波動帶來的不利影響，亦不能保證我們一定可以達到目標利潤率。例如，由於油價大幅下跌及2020年爆發COVID-19疫情，我們的整體毛利率(不包括服務收入)由截至二零一九年十二月三十一日止年度的4.2%下降至截至二零二零年十二月三十一日止年度的3.9%。因此，於市況波動時，我們會綜合考慮，除採取成本加成定價政策外，我們亦會採取以下措施，以減輕不利影響；
- (b) 保持靈活的庫存水平，並在油價波動的情況下將庫存降至最低，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本銷售。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；及
- (c) 在嚴峻的市場環境下，使我們的產品組合多樣化，以拓寬我們的收入來源。與另一種石油產品相比，一種特定石油產品的國內需求及市場價格可能不太容易受到國際油價下跌的影響。擁有多元化的產品組合使本集團能夠靈活地應對市場變化。

有關更多詳情，請參閱本文件「業務—客戶、銷售及營銷—油價波動的風險有限」一節。

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大幅波動，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已因全球COVID-19疫情而受到阻礙，惟預計將於二零二一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。

概 要

- (ii) 我們的管理層認為，儘管COVID-19疫情可能在可預見的未來持續，但隨著經濟活動恢復正常，疫情的負面影響將逐漸減弱。截至二零二一年十二月三十一日止年度，業務表現逐漸改善，如下所示(i)收益大幅增長人民幣943.1百萬元或85.7%；及(b)與二零二零年相比，毛利大幅增加人民幣21.3百萬元或30.6%。該增長主要由於自二零二零年初油價大幅下跌以來，石油市場一直在逐步復甦，我們能夠在二零二一年內一般情況下以更高的售價出售我們的石油。例如，與截至二零二零年十二月三十一日止年度的每噸人民幣4,728元相比，我們截至二零二一年十二月三十一日止年度售出的成品油平均售價為每噸人民幣6,306元。根據弗若斯特沙利文報告，成品油的平均市價由截至二零二零年十二月三十一日止年度的每噸人民幣5,026元增至截至二零二一年十二月三十一日止年度的每噸人民幣6,606元，尤其是，汽油的平均市價同期由每噸人民幣5,803元增加34.3%至每噸人民幣7,792元。此外，儘管俄烏危機及爆發COVID-19奧密克戎變異毒株對我們於截至二零二二年六月三十日止六個月的業務表現造成不利影響，我們的業務表現於二零二二年七月有所改善。我們於二零二二年七月的月銷量(包括外地交易)為29,708噸，較截至二零二二年六月三十日止六個月的平均月銷量(包括外地交易)10,223噸增長19,485噸或190.6%，或較二零二一年同期的月銷量(包括外地交易)20,223噸增長9,485噸或46.9%。
- (iii) 為減低該不利經濟環境的短期影響，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日止年度及截至二零二一年十二月三十一日止年度，服務收入分別佔我們總收益的0.3%及0.2%。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%。於截至二零二一年十二月三十一日止三個年度，外地交易的毛利分別佔毛利總額約6.4%、40.0%及4.8%。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4.2%、3.9%、4.2%及4.2%，而外地交易的服務利潤率分別為3.9%、4.3%、2.6%及1.3%。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。
- (iv) 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，二零一六年至二零二一年，廣東省的汽油消費量以3.0%的複合年增長率增長，並繼續於二零二一年至二零二六年將以2.8%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二零一九年十二月三十一日止年度的15名增加至截至二零二零年十二月三十一日止年

概 要

- 度的21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二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣558.1百萬元增加至截至二零二一年十二月三十一日止年度人民幣1,120.4百萬元。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。
- (v) 我們正在升級增城油庫，並將其發展成一個物流及倉儲點，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) 於截至二零二零年十二月三十一日止兩個年度，我們的現金流入主要來自GEM上市、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]予興明及康時的[編纂]。截至二零二一年十二月三十一日止三個年度，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)貿易應收賬款及其他應收款項。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。截至二零二二年六月三十日止六個月，我們錄得來自經營活動現金流入人民幣98.6百萬元。
- (vii) 為緩解預期廣東省成品油貿易市場增長由二零一六年至二零二一年的複合年增長率1.6%放緩至二零二一年至二零二六年的複合年增長率0.5%，倘我們無法把握成品油的進一步需求，本集團保留一定靈活彈性，多元化其產品組合，以維持我們的業務可持續性。此反映於其他石化產品於截至二零二一年十二月三十一日止三個年度的銷量及對總收益的貢獻增加。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，石化產品總銷量分別為17,793噸、71,100噸及127,200噸。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，其他石化產品所得收益分別佔我們總收益4.1%、16.3%及30.0%。綜合產生收益的石油產品，董事認為成品油貿易市場增長放緩不會對本集團的業務可持續性產生任何重大影響。

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。

自二零二二年六月以來，儘管中國多個城市仍須施行區域或全域封城措施，中國政府已逐步放寬於中國主要城市全市範圍內實施的嚴格封城措施，因此業務及交通可逐步恢復營運。自二零二二年八月以來，廣州對COVID-19病例增加的地區實施額外的限制措施，而深圳自二零二二年九月初以來已逐步放寬COVID-19限制措施，使無新增COVID-19確診病例的地區恢復正常。由於與二零二二年上半年相比，封城措施已逐步放寬，本集團可恢復銷售合約磋商，並可自二零二二年七月以來向客戶交付我們的石油產品及服務。儘管面臨俄烏危機及爆發COVID-19奧密克戎變異毒株(導致本集團截至二零二二年六個月三十日止六個月的銷量下降)，以及中國政府所施加的封城措施及其他COVID-19限制措施持續變化所產生的不利影響，董事相信，該等影響僅為暫時

概 要

性，不會對我們的業務營運導致重大或長期干擾，這從本集團於二零二二年第三季度的表現明顯改善可見一斑。我們於截至二零二二年九月止三個月的平均月銷量(包括外地交易)為35,988噸，較截至二零二二年六月三十日止六個月的平均月銷量(包括外地交易)10,223噸增長25,765噸或252.0%，或較二零二一年同期的平均月銷量(包括外地交易)21,812噸增長14,176噸或65.0%。截至二零二二年九月三十日止九個月，我們的收益為約人民幣936.0百萬元，與二零二一年同期相比減少人民幣540.3百萬元或36.6%。截至二零二二年九月三十日止九個月，我們的毛利為約人民幣48.6百萬元，與二零二一年同期相比減少人民幣22.9百萬元或32.1%。截至二零二二年九月三十日止九個月的收益及毛利減少乃主要由於烏克蘭危機的不利影響以及上述二零二二年上半年COVID-19奧密克戎變異株爆發所致。儘管如此，由於上述中國主要城市的封鎖措施放鬆以及中國商業及交通的復甦，於二零二二年第三季度，本集團錄得截至二零二二年九月三十日止三個月的收益及毛利為約人民幣535.9百萬元及人民幣30.9百萬元，與二零二一年同期相比分別增加36.0%及155.8%。由於我們的業務表現於二零二二年第三季度明顯改善，董事相信，俄烏危機及中國封城措施僅為暫時性，且不會對本集團的業務可持續性造成重大不利影響。

考慮到(i)烏克蘭危機及COVID-19疫情變異毒株(奧密克戎)的影響；(ii)中國的COVID-19封鎖措施的影響；及(iii)有關[編纂]的估計[編纂]開支，董事預計本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度的毛利、毛利率及純利將下降。由於烏克蘭危機令油價不穩定，預計截至二零二二年十二月三十一日止年度石油產品成本將增加，進而影響本集團與客戶及供應商商討更佳條款的能力。然而，董事認為，烏克蘭危機、COVID-19疫情變異毒株(奧密克戎)及中國的COVID-19封鎖措施的不利影響將屬短期影響，不會對中國石油產品的市場需求及消費產生任何重大的長期影響。

與[編纂]有關的估計[編纂]開支，請參閱本文件「財務資料—[編纂]開支」一節。

除上文所披露者外，自二零二二年六月三十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。我們截至二零二二年九月三十日止九個月的財務資料已由申報會計師按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體之獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一A「本集團截至二零二二年九月三十日止九個月的財務資料」一節。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。

概 要

GEM股份發售[編纂]

GEM股份發售[編纂](扣除[編纂][編纂]及相關開支)約為人民幣[編纂]百萬元。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 二零二二年 六月三十日 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 未動用金額 (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]

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]」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。預計增城油庫升級相關的全部建築工程將於二零二三年上半年前竣工。[編纂]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。

截至二零二二年十二月三十一日止年度的溢利預測

截至二零二二年十二月三十一日止年度

本公司擁有人應佔預測綜合溢利..... 不低於人民幣[編纂]百萬元
(約[編纂]百萬港元)

董事認為，根據本文件附錄三的溢利預測中所述的基準及假設，如並無發生不可預見的情況，我們預測截至二零二二年十二月三十一日止年度本公司擁有人應佔綜合溢利淨額不太可能低於人民幣[編纂]百萬元。溢利預測由董事根據本集團截至二零二二年六月三十日止六個月的經審核綜合業績、本集團截至二零二二年十月三十一日止四個月的未經審核綜合業績及本集團截至二零二二年十二月三十一日止餘下兩個月的綜合業績預測編製。該預測的編製基準於所有重大方面均與會計師報告所載本集團目前所採用的會計政策一致，會計師報告正文載於本文件附錄一。

無法保證該等估計最終會實現，或倘未實現，則無法保證未能實現該等結果將不會對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

概 要

[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。該等[編纂]開支均與包銷無關，因為[編纂]並非包銷發售，亦非任何形式的發售。[編纂]開支總額估計約為人民幣[編纂]百萬元，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及截至二零二二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]百萬元、人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]元分別於截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度及截至二零二二年六月三十日止六個月確認，餘下[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元預期將於截至二零二二年十二月三十一日止六個月的綜合損益及其他全面收益表扣除。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。本公司董事認為[編纂]開支的任何項目並不重大或異常之高。

董事預期我們截至二零二二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；
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，

概 要

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。

各控股股東向本公司承諾在GEM上市日期開始至二零二零年一月十六日(即自GEM上市日期起計滿24個月當日)止期間，其不會且將促使相關登記持有人及其連繫人以及由其控股的公司不會出售或訂立任何協議出售其於GEM招股章程顯示為實益擁有人的任何股份或以其他方式就該等股份增設任何購股權、權利、權益或產權負擔。除上述承諾外，控股股東並無作出任何承諾而會阻止其於[編纂]後出售其為實益擁有人的任何股份。

於二零一九年六月十一日，本公司按每股[編纂]0.31港元完成[編纂]股股份的[編纂]並於[編纂]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。

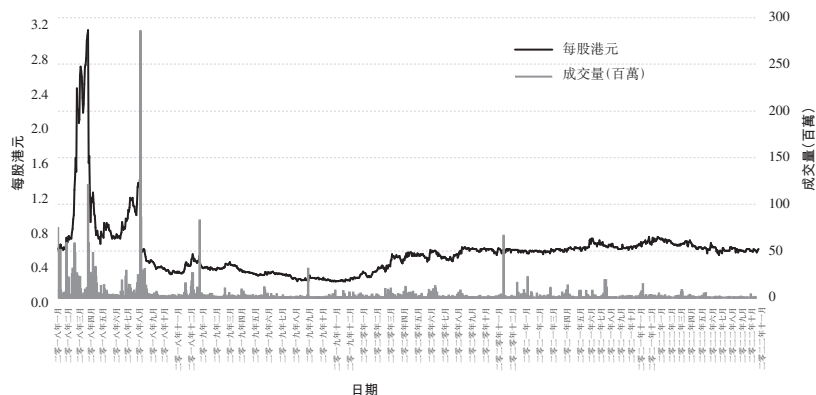
根據證券及期貨條例第329條，本公司已就其股權分佈進行公眾持股量研究。進一步詳情請參閱本文件「股本」一節。

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

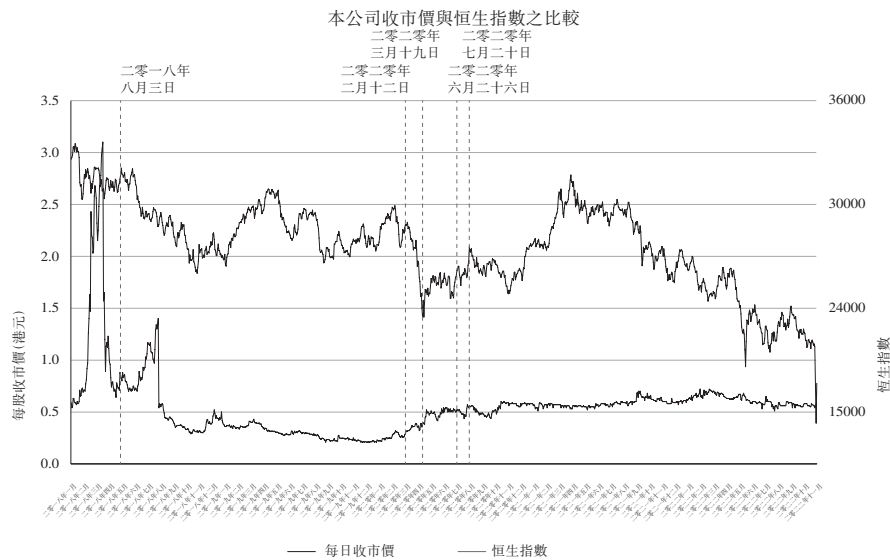
我們的股份自二零一八年一月十七日起以股份發售的方式於GEM上市。GEM股份發售的發售價為每股股份0.50港元。下圖載列自GEM上市日期起及直至最後可行日期每股股份的每日收市價及股份每日成交量：



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

概 要

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，相當我們當時已發行股份總數約7.9%。本集團於二零二一年九月錄得最低平均每日成交量約0.1百萬股股份，相當我們已發行股份總數約0.01%。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2.0百萬股股份，相當於我們已發行股份總數約0.2%。



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，彼等並不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，除以下各項外，並無重大波動：(i)股份於二零一八年八月六日股價下跌及成交量增加，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11.9%；及(ii)於二零一八年十二月二十一日的價格下跌及成交量增加，以及二零一九年九月十二日的價格及成交量均有所增加。董事確認，彼等並不知悉本公司的情況出現任何變動，導致上述股份價格波動；
- 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恆生指數於同期的上升趨勢大致相符；
- 股份收市價於二零二零年六月二十六日的0.46港元增加至二零二零年六月三十日的0.57港元，增加約23.9%。股份收市價於二零二零年七月二日至二零二零年七月十六日期間一般介乎0.52港元至0.56港元。股份收市價於二零二零

概 要

- 年七月十七日回至0.50港元，並於二零二零年七月二十日回升至0.53港元。期內，平均成交量約2.9百萬股，較二零二零年的日均成交量增加208.7%的成交量。董事認為，股份收市價及成交量的波動可能是由於與本公司於二零二零年七月十日申請建議[編纂]有關的市場反應及投機活動所致；
- 股份收市價於二零二零年七月二十日的0.53港元與二零二一年三月三十一日的0.55港元之間維持相對穩定，增加約3.8%。我們觀察到，除於二零二零年十二月二十三日的價格下跌及成交量增加外，並無重大波動。董事認為，該等波動主要是由於二零二零年十二月二十三日透過配售代理向25名承配人配售康時持有的29,900,000股股份；
 - 股份收市價於二零二一年四月一日的0.55港元與二零二一年七月十四日的0.60港元之間維持相對穩定。收市價由二零二一年七月十四日的0.60港元增至二零二一年七月二十二日的0.70港元，董事相信本公司正面盈利警告或會帶來有關增長；
 - 股份收市價於二零二一年八月二十五日回落至0.60港元，此後及直至二零二二年五月十六日在0.57港元至0.72港元的區間內保持相對穩定(惟除於二零二二年四月二十二日，股份收市價為0.53港元，其於下一個交易日恢復至0.58港元外)。期內，股份收市價除由二零二一年十二月二日的0.72港元跌至二零二一年十二月三日的0.65港元外，並無重大波動。我們的董事確認，彼等並不知悉任何本公司情況有任何變動導致上述收市價的波動；及
 - 股份收市價於二零二二年五月二十三日跌至0.51港元，此後及直至最後可行日期在0.52港元至0.60港元的區間內保持相對穩定。董事認為，該波動乃主要由於(i)期內恆生指數下行趨勢；(ii)我們日期為二零二二年五月十三日之截至二零二二年三月三十一日止三個月的第一季度業績公告；(iii)我們就截至二零二二年六月三十日止六個月的中期業績刊發之日期為二零二二年六月二十二日、二零二二年七月十五日及二零二二年八月二日的盈利預警；及(iv)截至二零二二年九月三十日止九個月的第三季度業績公告。於二零二二年十一月十一日，股份收市價為0.58港元。

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潛在風險，於買賣股份時應審慎行事。