

財務資料

閣下閱讀本節時，應一併閱讀載於本文件附錄一會計師報告所載我們的經審核綜合財務資料(包括隨附附註)。我們綜合財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」，包括香港會計準則、修訂及詮釋)編製。閣下應閱讀會計師報告全文，不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析載有反映現時對未來事件及財務表現看法之若干前瞻性陳述。

該等陳述乃基於我們憑藉我們的經驗及對歷史趨勢、目前狀況及預期未來發展理解之假設及分析，以及我們相信在該情況下屬適當之其他因素而作出。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致，則取決於多項我們無法控制之風險及不確定因素。閣下應參閱本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」一節以了解進一步資料。

概覽

我們主要從事在香港銷售及運輸柴油。我們的客戶大多數為需要柴油以操作其工程機械的工程公司。截至2016年3月31日止兩個年度以及截至2015年9月30日及2016年9月30日止六個月，工程公司應佔我們的收益分別約為145.3百萬港元、119.1百萬港元、71.2百萬港元及56.0百萬港元，佔我們同期總收益分別約59.8%、81.0%、81.5%及65.0%。其他客戶包括需要柴油操作其洗衣設施所需發電機的洗衣服務公司，以及需要柴油作為其貨車及車隊燃料的物流公司。

為了提高產品的暢銷程度及促進銷售，我們成立自身的柴油貯槽車車隊，將柴油運送到客戶指定的目的地。於過去十年，我們一直不斷擴大柴油貯槽車車隊，以增強我們把握更多商機的能力。我們於2015年及2016年3月31日及2016年9月30日分別擁有九輛、九輛及九輛不同容量的柴油貯槽車，以滿足客戶要求。我們自身的柴油貯槽車車隊讓我們能夠透過短時間內向客戶供應柴油並更靈活地回應客戶交付時間以滿足客戶即時或未經計劃的採購需求。

考慮到石油產品的市價波動及我們客戶的需求不斷轉變，我們與供應商採購柴油，調整我們的採購量及每日單價，盡量減低我們的財務及營運風險。根據我們的交易政策，我們一般與客戶及供應商以每日為基準確認訂單及單價。因此，我們於業績記錄期間保持極少量的存貨水平。

油價波動對本集團的成本及盈利能力造成重大影響。截至2016年3月31日止兩個年度及截至2015年9月30日及2016年9月30日止六個月，我們的總收益分別約為242.9百萬港元、146.9百萬港元、87.4百萬港元及86.1百萬港元，總銷量分別約為41.7百萬升、

財務資料

35.5百萬升、19.4百萬升及23.9百萬升。儘管如此，我們的毛利由截至2015年3月31日止年度的約14.1百萬港元增加48.2%至截至2016年3月31日止年度的21.0百萬港元。我們的毛利率亦由截至2015年3月31日止年度的5.8%增加至截至2016年3月31日止年度的14.3%。我們的純利由截至2015年3月31日止年度的約8.5百萬港元增加45.0%至截至2016年3月31日止年度的12.3百萬港元。截至2015年9月30日及2016年9月30日止六個月，我們的毛利分別約為11.0百萬港元及12.2百萬港元，分別增加約10.7%。我們的毛利率於業績記錄期間由12.6%增加至14.2%。我們的純利於業績記錄期間由7.8百萬港元減少約62.5%至2.9百萬港元。

重組及呈列基準

我們從事在香港銷售及運輸柴油及相關產品。於業績記錄期間，本集團透過長城(國際)石油公司及長城國際經營業務。為配合本集團重組及為籌備[編纂]，本公司於2016年3月30日於開曼群島註冊成立。長城(國際)石油公司及長城國際分別於2005年4月28日及2005年12月22日成立註冊成立，於重組前由方先生實益擁有及控制。於2016年4月1日，長城(國際)石油公司將柴油銷售業務連同所有資產、負債(任何銀行墊付的貸款融資除外)及相關被轉讓業務轉讓予長城國際，有關詳情載於本文件「歷史與發展、重組及集團架構」一節。於2017年3月22日完成重組後，本公司成為本集團的最終控股公司。參與重組的公司於重組前後均由方先生控制，重組並無導致本集團業務出現任何變動。

由於重組前後被轉讓業務及現組成本集團之眾公司均由方先生擁有及控制，方先生承擔的風險及利益存續，故重組被視為共同控制實體重組，因此，長城國際將轉讓被轉讓業務視為涉及共同控制實體的業務合併，根據香港會計師公會頒佈之會計指引第5號「共同控制合併之合併會計法」(「會計指引第5號」)採用合併會計法的原則。本公司編製財務資料，猶如重組於業績記錄期間初已完成，並維持不變。本集團於業績記錄期間的合法損益及其他全面收益表，合併權益變動表及合併現金流量表經已編製，並納入現組成本集團之眾公司之財務資料內，猶如目前的集團架構在整個業績記錄期內存續。本集團於2015年3月31日、2016年3月31日及2016年9月30日的合併財務狀況表經已編製，以呈列現組成本集團之眾公司(包括被轉讓業務)的資產及負債，猶如目前的集團架構於重組完成時已存續，並經計及各公司的註冊成立日期。

財務資料

集團內公司間結餘及集團內公司間交易於編製會計師報告時悉數對銷。

影響經營業績及財務狀況的因素

本集團的經營業績及各期間經營業績的比較受多項外在因素所影響。本集團財務報表可能因多種原因而未能反映本集團的未來盈利、現金流量或財務狀況，包括下文所述的各項：

香港的建築活動水平

我們的收益來自於香港銷售及運輸柴油及相關產品予客戶，主要是工程公司、物流業務以及洗衣服務。因此，我們的業績與香港的整體經濟狀況及工程活動水平息息相關。根據灼識諮詢報告，2011年至2015香港建造及工程界的整體收益以10.6%的複合年增長率增加，預期2015年至2020年將以7.8%的複合年增長率增長。

於香港銷售及運輸柴油的市場地位穩固以及我們於行內維持聲譽的能力

我們是實力雄厚的柴油供應商，主要在香港從事為客戶的工程項目(包括公共基礎設施及樓宇項目)、物流業務及洗衣服務業務銷售及運輸柴油及相關產品的業務。根據灼識諮詢報告，就香港銷售工業及物流用柴油所產生的收益而言，我們於2015年排名第三，市場份額佔1.9%。我們自2015年起已開展與中國港灣的業務，該公司為香港土木工程行業的主要承建商之一，我們相信我們向客戶交付柴油產品的能力已建立聲譽，因此贏得客戶信心並提高客戶忠誠度。此外，我們相信，憑藉我們的領導地位、行業聲譽及與主要供應商及客戶的穩健關係，我們處於能夠把握香港工程界整體增長趨勢的有利位置。我們維持市場地位及行業聲譽的能力因此會影響我們產生收益的能力。

我們的服務量

我們相信我們的貯槽車車隊已採用靈活管理，目的為優化我們的交付能力及靈活性以應付客戶需求的變動、市況及趨勢。於2015年及2016年3月31日以及2016年9月30日，我們擁有九輛、九輛及九輛柴油貯槽車，除了我們自有的柴油貯槽車外，我們亦可能不時向供應商租用柴油貯槽車以應付客戶需求。我們的柴油貯槽車容量可能會影響我們的經營及財務表現。

財務資料

柴油成本

截至2016年3月31日止兩個年度以及截至2015年9月30日及2016年9月30日止六個月，我們的柴油材料成本分別為211.0百萬港元、120.5百萬港元、73.5百萬港元及65.4百萬港元，分別佔我們銷售成本總額的92.2%、95.6%、96.3%及88.6%。根據美國能源資訊局及國際貨幣基金組織，於業績記錄期間柴油的平均售價持續下跌，並預期於2016年至2018年出現持續溫和增加，與預測歐洲布倫特原油現貨價格一致。有關柴油於業績記錄期間內的價格波幅進行的敏感度分析，請參閱本節「財務資料—敏感度分析及收支平衡分析—柴油的價格」。

本集團存有一份認可柴油供應商的名錄，並每年檢查我們的供應商的表現。柴油價格一般經參照歐洲布倫特原油現貨價、現行市況、預計採購量、付款期及供應商給予的信貸期長短按個別訂單而釐定。

董事認為每次交付的石油產品的售價及採購成本均因應當時的原油價格水平、交付地點及規格、市場供需、市價趨勢而有所不同。部分因素並非我們的客戶、供應商及我們所能控制。因此，於同一期間內，所出售相同產品可能有不同售價及採購成本。我們通常在獲得客戶訂單時向供應商作背對背訂單，且我們相信，柴油價格的升跌對本集團的業務經營及財務業績可能造成影響。

競爭

我們業務所在的柴油銷售市場的競爭情況重大影響經營業績。本集團若干競爭對手可能比我們有較長往績、較大經營規模、擁有更多財務及市場推廣資源以及更知名市場聲譽。我們主要以對工程界的市場經驗及知識、強大柴油貯槽車車隊、與客戶及供應商的關係以及量身定制的供應策略展開競爭。我們必會繼續擴大我們的客戶群、擴大柴油貯槽車車隊及提升服務質素，以求在市場有效競爭。市場競爭不斷加劇，我們面臨利潤率受壓，收益下跌。此外，若本集團未能在市場有效競爭，其業務將受不利影響，因此，將影響經營業績。

財務資料

主要會計政策、判斷及估計

我們的主要會計政策、判斷及估計載於本文件附錄一所載會計師報告附註4及5。香港財務報告準則規定，我們須採納及作出董事認為於有關情況下屬最恰當的會計政策及估計，以真實公平反映我們的經營業績及財務狀況。我們合併財務報表的編製要求我們的管理層作出可能影響所應用政策及我們的合併財務報表中呈報金額的判斷、估計及假設。我們已識別以下會計政策，其對於理解我們的財務狀況和經營業績至關重要，原因是這些政策的應用需要重大管理層判斷、估計及假設。我們的董事相信，通過與實際結果進行比較，在業績記錄期間的估計和判斷是準確的，並確認這些估計和判斷在業績記錄期間沒有發生變化，根據我們目前的業務營運及未來計劃，亦不大可能在未來出現重大變化。

轉讓獨資業務

共同控制合併之合併會計法

於業績記錄期間，本集團的柴油銷售由長城(國際)石油公司進行，該公司於2005年成立，作為獨資經營。根據及作為重組一部分，被轉讓業務的所有資產、負債(除任何銀行墊付的貸款融資外及承諾被轉讓予長城國際並於2016年4月1日生效。轉讓完成後，被轉讓業務的整個經營由長城國際進行，於重組完成後及最後實際可行日期，長城國際為本公司的間接全資附屬公司。

因此，本集團財務資料併入出現共同控制合併之被轉讓業務及現組成本集團之眾公司之財務報表項目，猶如彼等於最初受到方先生控制當日起已經合併。

收益確認

我們自在香港銷售及運送柴油及相關產品產生的收益於貨物送出及所有權移交及達成以下條件後確認：

- (i) 產品所有權的重大風險及回報已轉移給客戶；
- (ii) 並無保留與所銷售產品所有權相關的持續管理參與及實際控制；
- (iii) 收益金額能夠可靠地計量；
- (iv) 與交易相關的經濟利益很可能流入本集團；及

財務資料

(v) 交易產生或將產生的成本能夠可靠地計量。

貿易及其他應收款項減值

管理層定期審查貿易應收款項，並以集體形式評估減值。管理層對延遲付款頻次是否有所增加、過往收款經驗以及與延遲支付貿易應收款項相關的國家或地方經濟狀況的可觀察變化作出減值判斷。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備乃按成本(減其後累計折舊及其後減值虧損(如有))計算。折舊乃按資產可使用年期以直線法撇銷成本減剩餘價值確認。管理層於各報告期末檢討估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法。根據融資租賃持有之資產以與自置資產相同之基準，按其預計可使用年期折舊。然而，倘無法合理確定擁有權將於租賃期結束時取得，則按租賃期及可使用年期(以較短者為準)折舊。

金融資產 — 貸款及應收款項

貸款及應收款項為具有固定或可釐定付款額但於活躍市場並無報價的非衍生金融資產。貸款及應收款項乃使用實際利率法按攤銷成本減任何減值計量。

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一附註4及5。

財務資料

經營業績組成部分的說明

下表載列來自本集團綜合損益及其他全面收益表的若干收益及開支項目。有意投資者應將本節與本文件附錄一所載的會計師報告一併閱讀，而不應僅依賴本節所載資料。

	截至3月31日止年度		截至9月30日止六個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元 (未經審核)	2016年 千港元
收益	242,949	146,920	87,358	86,074
銷售成本	<u>(228,811)</u>	<u>(125,964)</u>	<u>(76,325)</u>	<u>(73,855)</u>
毛利	14,138	20,956	11,033	12,219
其他收入	193	594	375	92
行政開支	(2,739)	(5,278)	(1,529)	(7,590)
其他營運開支	<u>(1,462)</u>	<u>(1,301)</u>	<u>(609)</u>	<u>(799)</u>
經營溢利	(10,130)	14,971	9,270	3,922
融資成本	<u>(336)</u>	<u>(326)</u>	<u>(156)</u>	<u>(34)</u>
除稅前溢利	9,794	14,645	9,114	3,888
所得稅開支	<u>(1,308)</u>	<u>(2,342)</u>	<u>(1,307)</u>	<u>(958)</u>
本公司擁有人應佔年／期內 溢利及全面收益總額	<u>8,486</u>	<u>12,303</u>	<u>7,807</u>	<u>2,930</u>

合併損益及其他全面收益表選定項目概述

收益

於業績記錄期間，我們自在香港銷售及運送柴油及相關產品產生收益。我們的收益於貨物送出及所有權移交後確認。我們截至2016年3月31日止兩個年度以及截至2015年9月30日及2016年9月30日止六個月的收益分別為約242.9百萬港元、146.9百萬港元、87.4百萬港元及86.1百萬港元。柴油銷售仍為我們收益的最大貢獻來源，於相關期間分別佔93.6%、98.7%、98.9%及90.5%。

財務資料

我們的收益與我們柴油、船用柴油及潤滑油的銷售數量及售價相關，乃視乎客戶需求而定，而客戶需求受到宏觀消費市場及全球經濟影響。我們的產品售價與當時市價密切相關，乃參考歐洲布倫特原油現貨價格等多個基準指標而定。歐洲布倫特原油現貨價格為全球石油購買的主要基準價格。根據灼識諮詢報告，歐洲布倫特原油現貨價格從2014年8月約每桶100.0美元下跌至2016年1月的每桶30.0美元，並在2016年9月反彈至每桶約46.6美元，乃由於伊拉克及利比亞政局動盪、新興國家經濟活動疲弱等多個原因所致。下表載列我們產品於所示期間的收益、銷售數量及平均售價明細：

	截至3月31日止年度								截至9月30日止六個月							
	2015年				2016年				2015年				2016年			
	銷售 金額	銷售 數量	平均 售價	毛利率	銷售 金額	銷售 數量	平均 售價	毛利率	銷售 金額	銷售 數量	平均 售價	毛利率	銷售 金額	銷售 數量	平均 售價	毛利率
	千港元	千升	(港元/ 升)	%	千港元	千升	(港元/ 升)	%	千港元	千升	(港元/ 升)	%	千港元	千升	(港元/ 升)	%
柴油 ^(附註1)	227,446	39,287	5.8	5.8	144,964	35,287	4.1	14.3	86,388	19,332	4.5	12.7	77,860	21,798	3.6	13.7
船用柴油 ^(附註2)	14,274	2,311	6.2	5.9	536	142	3.8	8.0	307	72	4.3	7.0	7,582	2,070	3.7	20.1
潤滑油 ^(附註3)	1,229	64	19.1	11.8	1,420	74	19.3	11.3	663	35	18.9	11.0	632	39	16.2	9.3
	<u>242,949</u>	<u>41,662</u>	5.8	5.8	<u>146,920</u>	<u>35,503</u>	4.1	14.3	<u>87,358</u>	<u>19,439</u>	4.5	12.6	<u>86,074</u>	<u>23,907</u>	3.6	14.2

附註：

1. 我們於業績記錄期間的柴油平均銷售價格載於上文以作說明用途，乃基於柴油總收益除以總銷售量計算。
2. 我們於業績記錄期間的船用柴油平均銷售價格載於上文以作說明用途，乃基於船用柴油總收益除以總銷售量計算。
3. 我們於業績記錄期間的潤滑油平均銷售價格載於上文以作說明用途，乃基於潤滑油總收益除以總銷售量計算。

銷售量

截至2016年3月31日止兩個年度以及截至2015年9月30日及2016年9月30日止六個月，我們的柴油、船用柴油及潤滑油總銷量分別約為41.7百萬升、35.5百萬升、19.4百萬升及23.9百萬升。截至2016年3月31日止年度，我們的柴油、船用柴油及潤滑油總銷量下跌。截至2016年3月31日止年度，柴油銷量下降主要是由於我們於2015年3月因客戶A終止其物流業務所以我們已停止向客戶A銷售柴油，此外，由於建築工程可能需時多年，客戶D和部分工程界客戶完成或部分完成了其現有建築項目亦暫時減少了柴油的需求，所以導致銷量下降。柴油需求預期將在該等客戶開展新建築項目或項目的另一個階段

財務資料

時會增加。有關逆轉部分得到中國港灣因對我們的產品及服務滿意令柴油銷售增加以及中國港灣的項目規模增加所支持。我們的船用柴油銷售於截至2016年3月31日止年度顯著下降，乃由於其中一名客戶的海洋工程已完成。根據灼識諮詢報告，預期船用柴油的需求將受香港國際機場第三跑道項目及其他涉及船務工程的基建項目所進一步帶動。因此，我們計劃收購船用供油駁船以配合日後需要。

我們的銷量增加至截至2016年9月30日止六個月的約23.9百萬元(與截至2015年9月30日止六個月的約19.4百萬元)，主要由於我們於2016年5月成功招攬客戶J，而客戶J就填海項目需要大量船用柴油為其船舶運輸填充物料，導致我們向該客戶的船用柴油銷量增加。

有關我們業務策略的詳情，請參閱本文件「業務 — 業務策略」一節「繼續擴大我們在香港柴油銷售市場的市場份額及提升我們的柴油貯槽車車隊」及「擴充及發展我們的海上供油業務」等段。

銷售價格

我們的銷售價格按照柴油、船用柴油及潤滑油成本加毛利率而釐定。我們根據供應商提供的預期採購價格及估計交付成本而估計我們的成本。我們根據現行市價(參考歐洲布倫特原油現貨價格等多個基準指標)、我們提供給客戶的信貸期長度、與客戶的業務關係、交付地點及交付安排。

我們的柴油平均售價由截至2015年3月31日止年度每升5.8港元減少約29.3%至截至2016年3月31日止年度每升4.1港元。我們的船用柴油平均售價由截至2015年3月31日止年度每升6.2港元減少約38.7%至截至2016年3月31日止年度每升3.8港元。我們的柴油平均售價由截至2015年9月30日止六個月每升4.5港元減少約20.0%至截至2016年9月30日止六個月每升3.6港元。我們的船用柴油平均售價由截至2015年9月30日止六個月每升4.3港元減少約14.0%至截至2016年9月30日止六個月每升3.7港元。由於歐洲布倫特原油現貨價格由截至2015年3月31日止年度每桶約85.5美元減少至截至2016年3月31日止年度約每桶47.3美元，我們的柴油及船用柴油售價因而下調。歐洲布倫特原油現貨的平均價格亦由截至2015年9月30日止六個月的每桶約56.0美元降至截至2016年9月30日止六個月每桶約45.7美元。

財務資料

客戶群

截至2016年3月31日止兩個年度以及截至2015年9月30日及2016年9月30日止六個月，我們分別自66名、63名、56名及62名客戶確認收益。下表載列於所示期間我們按客戶類別劃分的收益及來自各客戶分部的收益金額明細：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	客戶數目	已確認 收益 千港元	客戶數目	已確認 收益 千港元	客戶數目	已確認 收益 千港元 (未經審核)	客戶數目	已確認 收益 千港元
工程公司	49	145,274	50	119,065	44	71,164	47	55,990
洗衣服務公司	4	14,178	4	15,187	4	6,873	4	9,396
物流公司	11	83,250	7	12,645	7	9,299	10	20,687
其他	2	247	2	23	1	22	1	1
	<u>66</u>	<u>242,949</u>	<u>63</u>	<u>146,920</u>	<u>56</u>	<u>87,358</u>	<u>62</u>	<u>86,074</u>

截至2016年3月31日止兩個年度以及截至2015年9月30日及2016年9月30日止六個月，來自工程公司的應佔收益分別約為145.3百萬港元、119.1百萬港元、71.2百萬港元及56.0百萬港元，分別佔我們總收益的約59.8%、81.0%、81.5%及65.0%。客戶人數及客戶群收益集中程度方面，我們的客戶組合於業績記錄期間維持相對穩定，而我們的大部分收益乃來自工程界。

截至2016年3月31日止兩個年度各年，本集團分別有49名及50名工程界客戶。來自工程公司的收益由截至2015年3月31日止年度約145.3百萬港元減少約18.0%至截至2016年3月31日止年度約119.1百萬港元，主要是由於因為客戶D及部分工程界客戶完成或部分完成其現有建築項目而暫時減少向我們採購柴油，而該等工程客戶所需柴油量預期將在彼等開展新建築項目或項目的另一個階段時增加。該下跌部分得到對中國港灣的銷售增加所抵消，因為我們的產品及服務得到了中國港灣滿意令柴油銷售增加，以及中國港灣的項目規模增加所支持。

財務資料

截至2016年3月31日止兩個年度，本集團分別有4名及4名從事洗衣服務的客戶。來自洗衣服務業的收益由截至2015年3月31日止年度約14.2百萬港元稍微增加約7.1%至截至2016年3月31日止年度約15.2百萬港元。來自從事洗衣服務的客戶的收益維持穩定。

截至2016年3月31日止兩個年度，本集團分別有11名及7名從事物流業務的客戶。來自物流公司的收益由截至2015年3月31日止年度約83.3百萬港元減少至截至2016年3月31日止年度約12.6百萬港元，主要因為我們於截至2015年3月31日止年度的最大客戶已於2015年3月終止物流業務，導致我們停止向該客戶銷售柴油而收益減少約47.4百萬港元。

截至2015年9月30日及2016年9月30日止六個月，本集團分別有44名及47名從事工程承建的客戶。來自工程公司的收益從截至2015年9月30日止六個月約71.2百萬港元減少15.2百萬港元或約21.3%至截至2016年9月30日止六個月的約56.0百萬港元，主要由於來自中國港灣的收益減少約15.5百萬港元，乃由於中國港灣於截至2016年9月30日止六個月進行的建築工程相對較少，因此向本集團購買的柴油較少。

截至2015年9月30日及2016年9月30日止六個月，本集團分別有4名及4名客戶從事洗衣服務。從事洗衣服務的公司帶來的收益從截至2015年9月30日止六個月約6.9百萬港元增加約2.5百萬港元或約36.7%至截至2016年9月30日止六個月的約9.4百萬港元，主要由於從事洗衣服務的客戶需要的柴油量增加。

截至2015年9月30日及2016年9月30日止六個月，本集團分別有7名及10名客戶從事物流業務。從事物流業務的公司帶來的收益有所增加，從截至2015年9月30日止六個月約9.3百萬港元增加約11.4百萬港元或約122.5%至截至2016年9月30日止六個月的約20.7百萬港元，主要乃由於物流業復甦，因此物流客戶需要更多柴油。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括柴油成本、船用柴油成本、潤滑油成本、直接勞工成本及折舊。我們截至2016年3月31日止兩個年度以及截至2015年及2016年9月30日止六個月的銷售成本分別為228.8百萬港元、126.0百萬港元、76.3百萬港元及73.9百萬港元。

財務資料

我們的柴油及船用柴油採購價取決於我們燃油供應商提供的當地採購價，經參考歐洲布倫特原油現貨價格等價格指標。我們於業績記錄期間的銷售成本減少趨勢與期內之收益減少一致。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本組成部分：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
柴油成本	210,996	92.2	120,500	95.6	73,513	96.3	65,445	88.6
船用柴油成本	13,434	5.9	493	0.4	285	0.4	6,059	8.2
潤滑油成本	1,084	0.5	1,260	1.0	590	0.8	573	0.8
直接勞工成本	1,693	0.7	1,955	1.6	963	1.3	979	1.3
折舊	1,020	0.5	1,229	1.0	717	0.9	512	0.7
其他 ⁽¹⁾	584	0.2	527	0.4	257	0.3	287	0.4
銷售成本總額	<u>228,811</u>	<u>100.0</u>	<u>125,964</u>	<u>100.0</u>	<u>76,325</u>	<u>100.0</u>	<u>73,855</u>	<u>100.0</u>

(1)：其他主要指我們柴油貯槽車的燃油成本以及柴油貯槽車的租賃開支。

我們銷售成本的最大部份為柴油成本，於截至2016年3月31日止兩個年度以及截至2015年9月30日及2016年9月30日止六個月分別約為211.0百萬港元、120.5百萬港元、73.5百萬港元及65.4百萬港元，佔銷售成本約92.2%、95.6%、96.3%及88.6%。柴油成本指我們根據客戶訂單向供應商採購柴油的成本。

船用柴油成本指我們向供應商採購船用柴油的成本。截至2016年3月31日止兩個年度以及截至2015年及2016年9月30日止六個月，我們的船用柴油成本分別約為13.4百萬港元、0.5百萬港元、0.3百萬港元及6.1百萬港元，分別佔銷售成本約5.9%、0.4%、0.4%及8.2%。

潤滑油成本指我們向供應商採購潤滑油的成本。截至2016年3月31日止兩個年度以及截至2015年及2016年9月30日止六個月，我們的潤滑油成本分別約為1.1百萬港元、1.3百萬港元、0.6百萬港元及0.6百萬港元分別佔銷售成本約0.5%及1.0%、0.8%及0.8%。

直接勞工成本包括工資及福利，包括應付涉及將產品從油庫運送到客戶的所有柴油貯槽車(司機及物流助理)的工資、花紅、退休福利成本以及其他津貼及福利。我們的直接勞動成本於截至2016年3月31日止兩個年度及截至2015年及2016年9月30日止六個月分別為1.7百萬港元、2.0百萬港元、1.0百萬港元及1.0百萬港元。於2015年3月31日、2016年3月31日及2016年9月30日，我們分別有9名、9名及10名全職僱員(司機及物流助理)負責為我們的柴油貯槽車提供物流支援。

財務資料

折舊是指我們的設備的折舊費用，主要包括柴油貯槽車。我們的折舊於截至2016年3月31日止兩個年度及截至2015年及2016年9月30日止六個月分別為1.0百萬港元、1.2百萬港元、0.7百萬港元及0.5百萬港元。截至2016年3月31日止年度的折舊增加是由於截至2016年3月31日止年度兩架新購買的柴油貯槽車的折舊費用。

毛利及毛利率

我們的毛利指收益減銷售成本。截至2016年3月31日止兩個年度及截至2015年及2016年9月30日止六個月，我們的毛利分別約為14.1百萬港元、21.0百萬港元、11.0百萬港元及12.2百萬港元，佔同期毛利率的約5.8%、14.3%、12.6%及14.2%。下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
柴油	13,153	5.8	20,753	14.3	10,938	12.7	10,638	13.7
船用柴油	840	5.9	43	8.0	22	7.0	1,522	20.1
潤滑油	145	11.8	160	11.3	73	11.0	59	9.3
總毛利/毛利率	<u>14,138</u>	<u>5.8</u>	<u>20,956</u>	<u>14.3</u>	<u>11,033</u>	<u>12.6</u>	<u>12,219</u>	<u>14.2</u>

我們的毛利率從截至2015年3月31日止年度的約5.8%增加至截至2016年3月31日止年度的約14.3%，而我們的毛利率從截至2015年9月30日止六個月的12.6%增加至截至2016年9月30日止六個月的約14.2%主要由於以下原因：

(i) 客戶的行業性質

我們向工程界客戶的銷售從截至2015年3月31日止年度的約59.8%增加至截至2016年3月31日止年度的收益約81.0%，而我們向物流界客戶的銷售從34.3%減少至

財務資料

8.6%。於業績記錄期間，我們自工程界客戶所得的毛利率通常較物流界客戶高。下表載列按客戶類別劃分的毛利、毛利率及單位毛利明細：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
工程界客戶	12,886	8.9	20,075	16.9	10,641	15.0	10,135	18.1
物流界客戶	850	1.0	423	3.3	230	2.5	1,187	5.7
其他(附註)	402	2.8	458	3.0	162	2.3	897	9.5
總毛利/毛利率	<u>14,138</u>	<u>5.8</u>	<u>20,956</u>	<u>14.3</u>	<u>11,033</u>	<u>12.6</u>	<u>12,219</u>	<u>14.2</u>

附註：其他包括洗衣服務客戶及其他客戶。

如上所示，工程界應佔毛利率從截至2015年3月31日止年度的約8.9%增加至截至2016年3月31日止年度的約16.9%。而我們因工程界客戶所得的毛利率由截至2015年9月30日止六個月的約15.0%增加至截至2016年9月30日止六個月的約18.1%。考慮到以下因素，我們為工程界客戶釐定的利潤率一般高於其他類型客戶：

- 向工程界客戶交付柴油通常涉及不同交付路線、工地情況及偏遠地點的不同工地，因此需要在交付過程調配更多柴油貯槽車、司機及物流助理。我們考慮到較高運輸成本及勞工成本因素會釐定較高的利潤率。
- 我們亦會考慮交付規格的複雜程度及柴油驅動建築機械數量及類別所涉的額外要求。一張訂單可能需要為多於100種建築機械及泥頭車添加燃料，亦可能涉及各種不同的柴油驅動建築機械，如挖掘機、空氣壓縮機、發電機、裝載機、推土機、平土機、履帶式起重機、打樁機。因此，我們一般需要更長時間安排泵送柴油至各種建築機械及車輛。

財務資料

- 截至2016年3月31日止年度，不同工程界客戶對我們的產品需求強勁，反映於同期向工程界客戶的銷售錄得百分比增長。柴油為建築項目中不可缺少的物料。我們客戶所承接的工程項目包括基建及樓宇建造工程，期內我們的工程界客戶每日持續需要柴油供工程用。因此，我們柴油的毛利率較高，於短時間內供應少量柴油並彈性應對交付時間，以滿足客戶即時或無計劃的購買需求。
- 對於我們大多數工程界客戶，根據我們管理層的經驗及對工程項目性質、各種建築機械及車輛類型及性能的認知，我們為客戶提供諮詢服務及定制服務，推薦用於其工程的規格及所需柴油量，以配合其項目需要。有關我們諮詢服務的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的主要業務及業務模式 — 我們的產品 — 配套諮詢服務」一節。

(ii) 油價對採購成本的影響

根據灼識諮詢報告，全球油價自2014年下半年起因各種原因而大幅下跌，如伊拉克及利比亞動亂、經濟活動疲弱、美國頁岩油生產增加等。每月歐洲布倫特原油價格由2014年8月的每桶約100.0美元下跌至2016年1月的每桶30.0美元，並於2016年9月反彈至每桶46.6美元。英國脫離歐盟連同加拿大供應中斷放緩等因素引致2016年6月末油價下跌。2016年布倫特價格預期待面臨下行壓力，平均每桶約42.0美元。

由於油價大幅下跌，我們的柴油產品採購成本於截至2016年3月31日止年度較去年同期相應減少。根據灼識諮詢，低油價增加柴油買入價與售價之間的差價，因而提高工業用柴油的盈利水平。香港柴油售價受多項因素影響，例如國際油價（進口成本）、關稅、商業慣例、營運成本、所提供折扣等而釐定。香港零售柴油價格與國際油價高度相關，自2010年1月至2016年6月歐洲布倫特原油現貨價格與香港零售柴油價的相關系數平均為85.3%。於業績記錄期間，我們的售價及採購價與歐洲布倫特原油現貨價格高度相關，有關係數於歐洲布倫特原油現貨價格減少時呈現減少趨勢。採購價與歐洲布倫特原油現貨價格之間關係減少的程度比售價與歐洲布倫特原油現貨價格之間關係減少的程度較高。

財務資料

香港零售柴油售價／單位售價及單位買入價大致上跟隨國際油價走勢變動，惟因時間滯後及客戶的適中價格敏感度而並不按相同水平波動。例如布倫特原油現貨價格於2015年5月至2016年1月下跌52.1%，而香港零售柴油價格於同期僅下跌18.7%。根據灼識諮詢，大多數香港柴油供應商(如本集團)於2015年因油價較低而賺取更多利潤。2015年及2016年油價波動較大，預期香港柴油供應商將維持利潤率於相對較高的水平。

於截至2016年3月31日止兩個年度及2016年9月30日止六個月，我們的經營狀況與此行業現象一致，而我們的定位有利於減低自供應商取得柴油的採購成本。因此，我們採購柴油的成本跌幅明顯多於我們的平均售價，導致我們產品的毛利較高。

我們就船用柴油銷售的毛利率由截至2015年3月31日止年度約5.9%增加至截至2016年9月30日止六個月約20.1%。截至2016年3月31日止兩個年度，我們主要服務一名船用柴油客戶(「客戶X」)。截至2016年9月30日止六個月，我們主要服務客戶J。出於以下理由，我們向客戶J收取較高毛利率：

- (a) 截至2016年9月30日止六個月，鑑於客戶J對船用柴油的需求相當大，我們已從一名新供應商取得新船用柴油來源，該供應商已向我們提供批量採購船用柴油約每月300,000升的有利定價。董事相信，新供應商向我們提供有利定價以利用我們與工程客戶的聯繫及踏足來自工程項目(例如香港國際機場第三條跑道)所推動工程市場持續增長的市場機遇。另一方面，截至2016年3月31日止兩個年度，我們向供應商購買的船用柴油大幅較少，故其因我們購買的船用柴油數量有限而收取較高定價。
- (b) 我們向客戶X提供信貸期30天，而我們向客戶J提供信貸期60天。鑑於向客戶J提供的信貸期較長，我們根據定價政策向客戶J收取較高毛利率。
- (c) 截至2016年9月30日止六個月的原油價格低於截至2016年3月31日止兩個年度。較低油價增加採購價與售價之間的差價，及因此增加毛利率。

據董事所知，本集團的財務表現及經營業績並無受到季節性效應影響。

財務資料

其他收入

我們截至2016年3月31日止兩個年度以及2015年及2016年9月30日止的六個月的其他收入分別為193,000港元、594,000港元、375,000港元及92,000港元。下表載列我們於業績記錄期間的其他收入明細：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
出售物業、廠房及設備的收益	60	31.1	39	6.6	22	5.9	—	—
政府補助	—	—	521	87.7	337	89.9	—	—
雜項收入	133	68.9	34	5.7	16	4.2	92	100.0
	<u>193</u>	<u>100.0</u>	<u>594</u>	<u>100.0</u>	<u>375</u>	<u>100.0</u>	<u>92</u>	<u>100.0</u>

我們的其他收入包括出售物業、廠房及設備的收益、政府補助及雜項收入。我們的出售物業、廠房及設備的收益乃由於業績記錄期間出售若干柴油貯槽車而確認。政府補助指有關特惠金計劃項下更換較低環保引擎汽車的鼓勵津貼。

行政開支

我們的行政開支主要包括行政人員成本、租金及差餉、[編纂]及其他。我們於截至2015年及2016年3月31日止兩個年度及截至2015年及2016年9月30日止六個月的行政開支分別約為2.8百萬港元、5.3百萬港元、1.5百萬港元及7.6百萬港元。下表載列我們於所示期間按性質劃分的行政開支組成部分：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
行政人員成本	934	34.1	898	17.0	438	28.6	770	10.1
董事酬金	487	17.8	582	11.0	249	16.3	441	5.8
租金及差餉	391	14.3	973	18.4	328	21.5	655	8.6
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	927	33.8	1,525	28.9	514	33.6	492	6.6
	<u>2,739</u>	<u>100.0</u>	<u>5,278</u>	<u>100.0</u>	<u>1,529</u>	<u>100.0</u>	<u>7,590</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括酬酢、交通及差旅費用、公用設施及其他雜項費用。

財務資料

行政人員成本指工資及福利，包括工資、花紅、退休福利成本及其他津貼以及應付行政人員的福利。於截至2016年3月31日止兩個年度及截至2016年9月30日止六個月，我們分別有8名、7名及12名行政人員。[編纂]為籌備[編纂]時產生的法律及專業費用。

其他營運開支

我們的其他營運開支主要包括汽車開支、維修及維護、保險及牌照費用。我們於截至2016年3月31日止兩個年度以及截至2015年及2016年9月30日止六個月的其他營運開支分別約為1.5百萬港元、1.3百萬港元、0.6百萬港元及0.8百萬港元。下表載列我們於所示期間按性質劃分的其他營運開支組成部分：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
汽車開支	616	42.1	630	48.4	269	44.2	307	38.4
維修及維護	408	27.9	284	21.8	158	25.9	214	26.8
保險	334	22.8	313	24.1	141	23.2	229	28.7
牌照費用	104	7.2	74	5.7	41	6.7	49	6.1
	<u>1,462</u>	<u>100.0</u>	<u>1,301</u>	<u>100.0</u>	<u>609</u>	<u>100.0</u>	<u>799</u>	<u>100.0</u>

融資成本

本集團融資成本主要包括須於五年內悉數償還的銀行借款的利息、銀行透支的利息開支、應付票據的利息開支以及融資租賃承擔項下的利息開支。下表載列我們於業績記錄期間所產生的融資成本明細：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
須於五年內悉數償還 的銀行借款的利息開支	62	18.5	56	17.2	31	19.9	—	—
銀行透支的利息開支	158	47.0	20	6.1	15	9.6	—	—
應付票據的利息開支	—	—	133	40.8	50	32.0	—	—
融資租賃承擔的利息 開支(附註)	116	34.5	117	35.9	60	38.5	34	100.0
	<u>336</u>	<u>100.0</u>	<u>326</u>	<u>100.0</u>	<u>156</u>	<u>100.0</u>	<u>34</u>	<u>100.0</u>

附註： 融資租賃承擔項下的利息開支指就融資租賃項下柴油貯槽車租賃應付的費用。

財務資料

所得稅

由於我們所有的溢利均來自香港，我們須於業績記錄期間繳納香港所得稅，而我們毋須繳付其他司法權區的稅項。我們於截至2016年3月31日止兩個年度以及2015年及2016年9月30日止六個月的所得稅分別為1.3百萬港元、2.3百萬港元、1.3百萬港元及1.0百萬港元，而我們的實際稅率分別為13.4%、16.0%、14.3%及24.6%。

年／期內溢利

由於上述原因，我們於截至2016年3月31日止兩個年度以及截至2015年及2016年9月30日止六個月分別錄得本公司擁有人應佔年／期內溢利及全面收益總額8.5百萬港元、12.3百萬港元、7.8百萬港元及2.9百萬港元。

各期間經營業績之比較

截至2016年3月31日止年度與截至2015年3月31日止年度比較

收益

我們的收入由截至2015年3月31日止年度約242.9百萬港元減少約96.0百萬港元或約39.5%至截至2016年3月31日止年度約146.9百萬港元，主要由於我們柴油及船用柴油銷售數量減少及我們產品的售價降低。

我們產品的售價與現行市場價格(經參考多個基準指標，如歐洲布倫特原油現貨價格)息息相關。歐洲布倫特原油現貨價格乃為在世界各地購買油類的主要基準價格。根據灼識諮詢報告，歐洲布倫特原油現貨價格曾因新興國家經濟疲弱而經歷嚴重的下跌，由2014年8月約每桶100.0美元下降至2016年1月約每桶30.0美元，而伊拉克及利比亞局勢動盪，致使我們平均的柴油售價由截至2015年3月31日止年度每升5.8港元下降約29.3%至截至2016年3月31日止年度每升4.1港元。我們船用柴油的平均售價由截至2015年3月31日止年度每升6.2港元下降約38.7%至截至2016年3月31日止年度每升3.8港元。

除我們產品平均售價減少外，因柴油及船用柴油銷售量減少，我們的銷售額亦減少。柴油銷售的收入由截至2015年3月31日止年度約227.4百萬港元減少約36.3%至截至2016年3月31日止年度約145.0百萬港元，主要由於(i)截至2015年3月31日止年度的最大客戶—客戶A停止其物流業務，致使於2015年3月我們停止向該等客戶售出柴油，使收入減少約47.4百萬港元；及(ii)客戶D及我們部分工程界的主要客戶因完成或部分完成建築項目而減少了彼等對柴油的需求，該等客戶的需求於截至2016年3月31日止年度暫時

財務資料

下降，並預計對該等客戶的柴油銷售數量將新建築項目或彼等項目的另一階段開展時才會回復。

船用柴油銷售的收入由截至2015年3月31日止年度約14.3百萬港元下降約96.2%至截至2016年3月31日止年度約0.5百萬港元，主要由於截至2016年3月31日止年度我們其中一個主要客戶完成了一項船用項目，致使收入減少約13.8百萬港元。

上述引致收入減少的原因，部分已被截至2016年3月31日止年度的最大客戶——中國港灣銷售柴油約29.9百萬港元(因其滿意我們的產品及服務)的收入增加，並因中國港灣擴大項目規模而向中國港灣供應更多柴油所抵銷。

銷售成本

截至2016年3月31日止兩個年度，我們的銷售成本分別約為228.8百萬港元及126.0百萬港元。

柴油為我們銷售成本的最大部份，於截至2016年3月31日止兩個年度分別佔銷售成本約92.2%及95.6%。柴油及船用柴油的購買成本根據不斷轉變的宏觀消費市場而作出相應調整，並與歐洲布倫特原油現貨價格高度相關。自歐洲布倫特原油現貨價格由2014年8月每桶約100.0美元持續下降至2016年1月每桶約30.0美元，我們的柴油的單位購買成本由截至2015年3月31日每升約5.4港元相應減少至截至2016年3月31日止年度每升約3.4港元，而我們的船用柴油的單位購買成本由截至2015年3月31日止年度每升約5.8港元減少至截至2016年3月31日止年度每升約3.5港元。

毛利及毛利率

儘管我們截至2016年3月31日止年度的收益減少約96.0百萬元，本集團錄得毛利由截至2015年3月31日止年度約14.1百萬港元增加約6.9百萬港元或約48.2%至截至2016年3月31日止年度約21.0百萬港元。我們的毛利率亦由截至2015年3月31日止年度的5.8%增加至截至2016年3月31日止年度的14.3%。有關毛利及毛利率增加之理由，詳情請參閱本文件本節「合併損益及其他全面收益表選定項目概述—毛利及毛利率」。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由截至2015年3月31日止年度的193,000港元增加至截至2016年3月31日止年度的594,000港元，乃主要由於有關特惠金計劃項下更換較低環保引擎汽車的鼓勵津貼政府補貼521,000港元。

行政開支

我們的行政開支由截至2015年3月31日止年度約2.7百萬港元增加約92.7%至截至2016年3月31日止年度約5.3百萬港元，主要由於截至2016年3月31日止年度為籌備[編纂]產生增加[編纂][編纂]，而有關成本並無於去年產生，以及租金及差餉因本集團於2015年5月搬往新辦公室而增加約0.6百萬港元。

其他營運開支

我們的其他營運開支由截至2015年3月31日止年度約1.5百萬港元減少約11.0%至截至2016年3月31日止年度約1.3百萬港元，乃主要由於維修及維護、保險及牌照費於截至2016年3月31日止年度減少約0.2百萬港元。

融資成本

截至2015年及2016年3月31日止兩個年度，我們的融資成本維持相對穩定於0.3百萬港元。

所得稅

我們的所得稅由截至2015年3月31日止年度的1.3百萬港元增加約79.1%至截至2016年3月31日止年度的2.3百萬港元，乃主要由於截至2016年3月31日止年度的應課稅溢利增加。我們的實際稅率由截至2015年3月31日止年度約13.4%增加至截至2016年3月31日止年度約16.0%，乃由於期內產生的[編纂]並不可用作扣稅用途。

年內溢利

由於上述原因，尤其是本文件「財務資料—各期間經營業績之比較—毛利及毛利率」所闡述的收益減少及毛利增加理由，我們的年內純利由截至2015年3月31日止年度約8.5百萬港元增加45.0%至截至2016年3月31日止年度約12.3百萬港元，而我們的純利率於同期從約3.5%增加至8.4%。

財務資料

截至2016年9月30日止六個月與截至2015年9月30日止六個月比較

收益

我們的收益由截至2015年9月30日止六個月約87.4百萬港元減少約1.3百萬港元或約1.5%至截至2016年9月30日止六個月約86.1百萬港元，主要歸因於來自中國港灣的收益減少約15.5百萬港元，乃由於中國港灣於截至2016年9月30日六個月訂定及進行的建築工程相對較少，因此於截至2016年9月30日止六個月由中國港灣向本集團購買的柴油較少，惟被向客戶J銷售船用柴油的銷量增加約7.3百萬港元所抵銷，原因是本集團於2016年5月成功招攬客戶J而客戶J就填海項目需要大量船用柴油為其船舶運輸填充物料。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2015年9月30日止六個月約76.3百萬港元減少約2.4百萬港元或約3.1%至截至2016年9月30日止六個月約73.9百萬港元。

柴油為我們銷售成本的最大部分，於截至2015年9月30日及2016年9月30日止六個月分別佔銷售成本約96.3%及88.6%。柴油及船用柴油的購買成本根據轉變而作出相應調整，並與歐洲布倫特原油現貨價格高度相關。自歐洲布倫特原油現貨價格由2015年4月每桶約60.0美元持續下降至2016年9月每桶約46.6美元，我們的柴油及船用柴油的單位購買成本分別由截至2015年9月30日止六個月每升約3.8港元及每升4.0港元相應減少至截至2016年9月30日止六個月每升約3.0港元及每升2.9港元。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2015年9月30日止六個月約11.0百萬港元增加約1.2百萬港元或約10.9%至截至2016年9月30日止六個月約12.2百萬港元，主要由於於2016年5月成功招攬客戶J，令截至2016年9月30日止六個月的船用柴油銷售增加約7.3百萬港元，導致船用柴油毛利增加約1.5百萬港元。毛利的增加部分由中國港灣船用柴油毛利減少約0.3百萬港元連同銷量下跌約15.5百萬元（誠如上文所述）所抵銷。我們的毛利率由2015年9月30日六個月止約12.6%增加至截至2016年9月30日止六個月的約14.2%，主要歸因於相關期內柴油銷售毛利率及船用柴油毛利率增加所致。有關毛利率增加之原因，請參閱文件內「合併損益及其他全面收益表選定項目概述」一節了解詳情。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由截至2015年9月30日止六個月約375,000港元減少至截至2016年9月30日止六個月約92,000港元，主要由於政府補貼337,000港元(即有關特惠金計劃項下更換較低環保引擎汽車的鼓勵津貼)。

行政開支

我們的行政開支由截至2015年9月30日止六個月約1.5百萬港元增加約6.1百萬港元或406.7%至截至2016年9月30日止六個月約7.6百萬港元，主要由於截至2016年9月30日止六個月籌備[編纂]產生的[編纂]增加[編纂]，及新辦公室產生的租賃開支約0.3百萬港元。

其他營運開支

我們的其他營運開支由截至2015年9月30日止六個月約609,000港元增加至截至2016年9月30日止六個月約799,000港元。

融資成本

我們的融資成本由截至2015年9月30日止六個月約156,000港元減少至截至2016年9月30日止六個月約34,000港元，於此期間我們的融資成本維持穩定。

所得稅開支

截至2015年9月30日及2016年9月30日止六個月，我們的所得稅開支分別約為1.3百萬港元及1.0百萬港元。截至2015年9月30日及2016年9月30日止六個月的有效稅率約為14.3%及24.6%。有效稅率的增加乃由於期內產生的不可扣稅[編纂]增加所致。

期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由截至2015年9月30日止六個月約7.8百萬港元減少約4.9百萬港元或62.5%至截至2016年9月30日止六個月約2.9百萬港元，而我們的純利率於同期從約8.9%減少至3.4%。截至2016年9月30日止六個月的純利及純利率減少，主要由於期內產生的[編纂]。

財務資料

流動資金及資金資源

財務資源

本集團主要透過經營活動產生的現金及計息貸款為本集團的營運提供資金。於2015年及2016年3月31日以及2016年9月30日，本集團分別擁有現金及現金等價物6.4百萬港元、3.9百萬港元及2.7百萬港元，當中包括銀行現金及手頭現金。

本集團定期監察現金流量及現金結餘，並致力維持既能應付本集團營運資金需求，亦能同時支援業務處於穩健水平以及本集團各項增長策略的最佳流通資金水平。除本集團從商業銀行取得的一般銀行貸款及潛在債務融資計劃外，本集團並不預期於不久的將來有任何重大的外部債務融資計劃。

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表選定概要：

	截至3月31日止年度		截至9月30日止六個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元
年／期初現金及現金等價物	(2,009)	6,442	6,442	3,888
經營活動產生／(所用)				
現金淨額	9,447	13,817	2,533	(3,460)
投資活動產生／(所用)				
現金淨額	60	(19)	(36)	(33)
融資活動產生現金淨額	(1,056)	(16,352)	(1,252)	2,350
現金及現金等價物				
增加／(減少)淨額	<u>8,451</u>	<u>(2,554)</u>	<u>1,245</u>	<u>(1,143)</u>
年／期末現金及現金等價物	<u>6,442</u>	<u>3,888</u>	<u>7,687</u>	<u>2,745</u>

經營活動產生現金淨額

截至2016年3月31止年度，我們經營活動產生的現金淨額為13.8百萬港元。該金額主要反映除稅前溢利約14.6百萬港元，乃就物業、廠房及設備折舊約1.3百萬港元及融資成本約0.3百萬港元作出正數調整，導致營運資金變動前經營現金流量約為16.3百萬港元。營運資金變動主要指貿易應付款項減少約1.9百萬港元減少，

財務資料

導致應計費用、預收款項及已收按金增加約1.5百萬港元所抵銷，致使我們經營產生的現金約為16.2百萬港元。我們經營活動產生的現金淨額約13.8百萬港元來自經營產生的現金16.2百萬港元，乃被已付所得稅2.3百萬港元所抵銷。

截至2015年3月31止年度，我們經營活動產生的現金淨額約為9.4百萬港元。該金額主要反映除稅前溢利約9.8百萬港元，乃就物業、廠房及設備折舊約1.0百萬港元及融資成本約0.3百萬港元作出正數調整，導致營運資金變動前經營現金流量約為11.1百萬港元。營運資金變動主要指(i)貿易應付款項增加約1.8百萬港元，乃部分被貿易應收款項增加3.2百萬港元所抵銷，原因是成功招攬獲授信貸期的客戶，致使我們經營活動產生的現金淨額約為9.4百萬港元。方先生代表本集團於截至2015年3月31日止年度所支付之稅務開支為96,000港元，因此本集團無現金流出。

截至2016年9月30日止六個月，我們經營活動所用的現金淨額約為3.5百萬港元。有關金額主要反映我們的除稅前溢利約3.9百萬港元，已就物業、廠房及設備折舊約0.6百萬港元作出正面調整，導致營運資金變動前現金流量約4.5百萬港元。營運資金變動主要指貿易應付款項增加約3.9百萬港元、按金及預付款項增加約1.5百萬港元、應計費用、預收款項及已收按金增加約3.4百萬港元，由於成功招攬數名大客戶及該等客戶產生的相關入賬銷售以致被貿易應收款項增加約13.2百萬港元所抵銷，導致我們經營所用現金約2.9百萬港元。我們的經營活動所用的現金淨額約3.5百萬港元乃歸因於經營所用的現金約2.9百萬港元及已付稅項約0.6百萬港元。

截至2015年9月30日止六個月，我們經營活動產生的現金淨額約為2.5百萬港元。有關金額主要反映我們的除稅前溢利約9.1百萬港元，已就物業、廠房及設備折舊約0.8百萬港元作出正面調整，導致營運資金變動前現金流量約10.0百萬港元。營運資金變動主要指貿易應付款項增加約0.3百萬港元，部分被截至2015年9月30日止六個月成功招攬幾名大型客戶及該等客戶產生的入賬銷售造成的貿易應收款項增加約8.0百萬港元所抵銷，導致我們經營產生現金約2.5百萬港元。

投資活動產生／(所用)現金淨額

我們的投資活動所用現金乃主要用於就購買物業、廠房及設備而付款。我們投資活動產生現金主要包括出售物業、廠房及設備的所得款項。

財務資料

截至2016年3月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為19,000港元。我們投資活動現金流出淨額主要包括就收購兩輛柴油貯槽車而作出的購買物業、廠房及設備付款58,000港元，部分被出售物業、廠房及設備的所得款項39,000港元所抵銷，原因是出售兩輛柴油貯槽車。

截至2015年3月31日止年度，我們投資活動產生現金淨額為60,000港元。我們於同期因出售一輛柴油貯槽車收到來自出售物業、廠房及設備的所得款項60,000港元。

截至2016年9月30日止六個月，我們投資活動所用的現金淨額約為33,000港元。有關金額指期內收購辦公室設備支付款項。

截至2015年9月30日止六個月，我們投資活動所用的現金淨額約為36,000港元。有關金額指期內就收購物業、廠房及設備的付款，被出售一輛柴油貯槽車收取的所得款項所抵銷。

融資活動所用現金淨額

我們融資活動所用現金主要包括償還銀行借款、償還融資租賃承擔、應付／應收一名股東款項以及支付利息。

截至2016年3月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額約為16.4百萬港元，乃主要由於償還銀行及其他借款0.2百萬港元、償還融資租賃承擔6.0百萬港元及支付銀行借款利息0.3百萬港元、向一名股東墊款增加約9.8百萬港元。

截至2015年3月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額約為1.1百萬港元，乃主要由於償還銀行及其他借款約0.4百萬港元、償還融資租賃承擔約3.0百萬港元、已付銀行借款利息約0.3百萬港元及一名股東還款增加約2.6百萬港元。

截至2016年9月30日止六個月，我們融資活動產生的現金淨額約為2.4百萬港元，乃主要由於我們的控股股東方先生償還約4.7百萬港元，惟被償還融資租賃承擔約1.1百萬港元所抵銷。

截至2015年9月30日止六個月，我們融資活動所用的現金淨額約為1.3百萬港元，乃主要由於償還融資租賃承擔約3.0百萬港元、向一名股東墊款增加約1.0百萬港元及償還應付票據約3.0百萬港元，部分被應付票據所得款項約6.0百萬港元所抵銷。

財務資料

充足營運資金

董事認為及獨家保薦人同意，經考慮我們經營活動產生的現金流量、我們的內部資源、我們現有的現金及銀行結餘、可動用的銀行融資及[編纂][編纂]、[編纂]估計[編纂]，本集團將自本文件日期起計至少未來十二個月具備充足營運資金以應付目前所需。

流動資產淨額

下表載列於所示日期本集團綜合財務狀況表概要：

	於3月31日		於9月30日	於1月31日
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
流動資產				
存貨	129	60	27	259
貿易應收款項	27,785	26,907	40,089	42,158
按金及預付款項	394	790	2,339	2,560
應收一名股東款項	—	1,228	—	—
現金及銀行結餘	6,446	4,948	2,745	7,105
	<u>34,754</u>	<u>33,933</u>	<u>45,200</u>	<u>52,082</u>
流動負債				
貿易應付款項	3,418	1,505	5,415	4,953
應計費用、預收款項及 已收按金	461	1,956	5,393	1,492
銀行透支	4	1,060	—	1,031
銀行借款	1,455	1,229	—	4,000
融資租賃承擔	4,921	5,214	724	734
應付一名股東款項	8,975	—	7,865	7,848
應付稅項	1,571	1,576	1,929	3,026
	<u>20,805</u>	<u>12,540</u>	<u>21,326</u>	<u>23,084</u>
流動資產淨額	<u>13,949</u>	<u>21,393</u>	<u>23,874</u>	<u>28,998</u>

於2015年3月31日、2016年3月31日、2016年9月30日及2017年1月31日，我們錄得流動資產淨額分別約13.9百萬港元、21.4百萬港元、23.9百萬港元及29.0百萬港元。於2015年3月31日、2016年3月31日、2016年9月30日及2017年1月31日，我們的流動資產主要包

財務資料

括(i)貿易應收款項分別約27.8百萬港元、26.9百萬港元、40.1百萬港元及42.2百萬港元；及(ii)現金及銀行結餘分別約6.4百萬港元、4.9百萬港元、2.7百萬港元及7.1百萬港元。

於2015年3月31日、2016年3月31日、2016年9月30日及2017年1月31日，我們的流動負債主要包括(i)貿易應付款項分別約3.4百萬港元、1.5百萬港元、5.4百萬港元及5.0百萬港元；(ii)銀行借款分別約1.5百萬港元、1.2百萬港元、零及4.0百萬港元；(iii)融資租賃承擔分別約4.9百萬港元、5.2百萬港元、0.7百萬港元及0.7百萬港元；(iv)應付一名股東款項分別約9.0百萬港元、零、7.9百萬港元及7.8百萬港元；及(iv)應付稅項分別約1.6百萬港元、1.6百萬港元、1.9百萬港元及3.0百萬港元。

流動資產淨額由2015年3月31日約13.9百萬港元增加至2016年3月31日約21.4百萬港元，主觀由於(i)應收一名控股股東款項增加約1.2百萬港元；(ii)貿易應付款項減少約1.9百萬港元；及(iii)向控股股東還款導致應付一名控股股東款項減少約9.0百萬港元，部份被現金及銀行結餘減少約1.5百萬港元及銀行透支增加約1.1百萬港元所抵銷。

流動資產淨額由2016年3月31日約21.4百萬港元增加至2016年9月30日約23.9百萬港元。有關增加主要由於貿易應收款項增加約13.2百萬港元，貿易應收款項增加乃由於成功邀約船用柴油的新客戶及融資租賃承擔減少約4.5百萬港元，部份被(i)應收一名股東款項減少約9.1百萬港元；(ii)現金及銀行結餘減少2.2百萬港元；(iii)貿易應付款項增加約3.9百萬港元；及(iv)應計費用、預收款項及已收按金約3.4百萬港元。

流動資產淨額由2016年9月30日約23.9百萬港元增加至2017年1月31日約29.0百萬港元。該等增加乃主要由於應收貿易款項因銷售增加及現金及銀行結餘增加約4.4百萬港元而增加約2.1百萬港元，部分被銀行透支增加約1.0百萬港元、銀行借款增加約4.0百萬港元及應付稅項增加約1.1百萬港元所抵銷。

合併財務狀況表選定項目

物業、廠房及設備

於業績記錄期間的物業、廠房及設備包括租賃裝修、辦公室設備、汽車及柴油貯槽車。於2015年及2016年3月31日以及2016年9月30日，我們的物業、廠房及設備分別為1.0百萬港元、2.2百萬港元及1.6百萬港元。

物業、廠房及設備的增加乃主要由於截至2016年3月31日止年度新購入的兩架柴油貯槽車。

財務資料

存貨

我們的存貨包括製成品，即柴油。下表載列我們於所示日期的存貨結餘：

	於3月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
	千港元	千港元	千港元
製成品 — 柴油	<u>129</u>	<u>60</u>	<u>27</u>

存貨指報告期末的柴油產品存貨。

於2015年及2016年3月31日以及2016年9月30日，本集團的船用柴油最低存貨結餘分別約為129,000港元、60,000港元及27,000港元，指為滿足客戶即時或計劃以外購買需要所收取之柴油價值。

貿易應收款項

於業績記錄期間，我們的貿易應收款項指我們應收獲授信貸期的客戶之未結算款項。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項詳情：

	於3月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	<u>27,785</u>	<u>26,907</u>	<u>40,089</u>

我們的貿易應收款項總額由2015年3月31日約27.8百萬港元稍微減少約0.9百萬港元或3.2%至2016年3月31日約26.9百萬港元。於2016年9月30日，我們的貿易應收款項增加至約40.1百萬元，主要由於於2016年5月成功招攬客戶J，其向本集團採購船用柴油。

財務資料

下表載列截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析：

	於3月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
	千港元	千港元	千港元
30日內	18,951	11,797	12,028
31日至60日	6,487	6,211	11,560
61日至90日	550	6,860	9,334
91日至120日	526	937	4,283
超過120日	1,271	1,102	2,884
	<u>27,785</u>	<u>26,907</u>	<u>40,089</u>

下表載列截至所示日期本集團已逾期但未減值的貿易應收款項賬齡分析：

	於3月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
	千港元	千港元	千港元
30日內	92	79	6,118
31日至60日	—	—	1,366
61日至90日	—	—	11
91日至120日	70	—	—
超過120日	824	342	230
	<u>986</u>	<u>421</u>	<u>7,725</u>

本集團一般向客戶給予的信貸期普遍為約60日至120日。於授予客戶任何信貸前，我們通常評估客戶的過往信貸記錄及因而釐定授予該客戶的信貸期。我們授予最大客戶的信貸期為約120日。此外，信興提供的信貸期是三天，遠遠低於本集團向最大客戶（即中國港灣）提供的信貸期120天，可能會導致現金流量重大錯配。更多詳情，請參閱本文件「風險因素—我們的現金流量可能因為我們的淨營運資金流出或收取客戶款項及向我們的供應商付款之間時間的潛在錯配而惡化」。

於釐定減值虧損時，本集團定期審閱賬齡分析及評估可收回性。當發生事件或狀況變動顯示未必可收回貿易應收款項時，撥備應用於應收款項。管理層持續密切審閱貿易應收款項結餘及逾期結餘，而管理層評估逾期結餘的可收回性。逾期但無減值的

財務資料

貿易應收款項有關若干獨立客戶。考慮到(i)於業績記錄期後取得之客戶實際付款；(ii)客戶的付款歷史；(iii)與客戶的商業關係；(iv)取得客戶有關存在應收款項餘額的確認；及(v)在類似銷售交易中向客戶收款的經驗，管理層評估與應收款項餘額相關的可收回性，我們的董事認為毋須計提減值撥備。

於最後實際可行日期，我們已(i)悉數結算與客戶A的貿易應收款項；及(ii)收取於2016年9月30日未結算貿易應收款項的其後償付金額約39.8百萬港元或99.3%。

下表載列於2015年3月31日、2016年3月31日及2016年9月30日各自的應收款項週轉日數：

	於3月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
	日	日	日
應收款項週轉日數	<u>39</u>	<u>68</u>	<u>71</u>

我們的應收款項週轉日數按特定年／期初及年／期末的平均貿易應收款項除以年／期內有關平均收益，再乘以365日(截至2016年3月31日止兩個年度)及183日(截至2016年9月30日止六個月)計算。截至2016年3月31日止兩個年度及截至2016年9月30日止六個月，我們的應收款項週轉日數大致與我們授予客戶的信貸期一致。

按金及預付款項

我們的按金及預付款項包括辦公室租金的按金及就購買柴油貯槽車和相關部件的預付款項。

截至2015年及2016年3月31日，我們的按金及預付款項分別約為0.4百萬港元及0.8百萬港元。該增長主要由於本集團就租用新辦公室支付按金導致截至2016年3月31日止年度的按金增加約0.4百萬港元。

於2016年9月30日，我們的按金及預付款項約為2.3百萬港元，增加1.5百萬港元。有關增加主要由於[編纂]導致預付款項增加1.7百萬港元。

財務資料

貿易應付款項

於業績記錄期間，我們的貿易應付款項代表未向供應商償還的款項。以下分別為截至2015、2016年3月31日及2016年9月30日我們的貿易應付款項。

	於3月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	<u>3,418</u>	<u>1,505</u>	<u>5,415</u>

我們的貿易應付款項由截至2015年3月31日的約為3.4百萬港元減少至截至2016年3月31日的約為1.5百萬港元，乃主要由於向主要供應商購買較少數量的柴油，2016年3月的信貸期較2015年3月短。我們的貿易應付款項於2016年9月30日增加至約5.4百萬元，原因是客戶的銷售訂單增加導致石油供應商的採購增加。

我們的最大供應商信興(於截至2016年3月31日止兩個年度及截至2016年9月30日止六個月佔本集團採購總額約85.3%、82.5%及69.5%)授予我們的信貸期為約三日，其他五大供應商(信興以外)授予的信貸期為最多60日。以下為所示日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於3月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
	千港元	千港元	千港元
30日內	3,363	1,058	3,297
31日至60日	55	430	1,028
61日至90日	—	17	1,090
超過90日	—	—	—
	<u>3,418</u>	<u>1,505</u>	<u>5,415</u>

於2017年1月31日，我們其後已償付於2016年9月30日約5.4百萬港元或99.9%的未償還貿易應付款項。

財務資料

下表列出所示期間我們貿易應付款項的應付賬週轉日數：

	於3月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
	日	日	日
應付賬週轉日數	<u>4</u>	<u>7</u>	<u>9</u>

我們的應付賬週轉天數是根據於某一年度年／期初與年／期終平均貿易應付款項除以年／期內銷售開支乘以365日(截至2016年3月31日止兩個年度)及183日(截至2016年9月30日止六個月)。我們於截至2016年3月31日兩年度及截至2016年9月30日止六個月內的應付賬週轉天數普遍與供應商提供的信貸條款一致。

稅項負債

於2015年3月31日、2016年3月31日及2016年9月30日，本集團的應付稅項分別約為1.6百萬港元、1.6百萬港元及1.9百萬港元。

編製本集團於往績記錄期間的財務資料時，本公司管理層發現了截數誤差，即主要為與於長城(國際)石油有限公司截至2014年3月31日止年度的財務報表中收入及相應成本相關的截數誤差，當中若干收入及相應成本應當於截至2014年3月31日止財政年度確認。長城(國際)石油公司發生截數誤差，主要指少計約1.1百萬港元的銷售額、多計約0.2百萬港元的採購額及少計約0.2百萬港元的存貨。我們的董事認為，發生截數誤差主要是由於我們營運部門的前員工疏忽所致。主要負責發出發票及存檔事宜的上述前員工錯列我們截至2014年3月31日止年度的部分銷售交易發票中的交易日期。於業績記錄期間為籌備[編纂]而編製本集團的財務報表前，我們的管理層並無注意到有關誤差。在我們的管理層意識到截數誤差後，本集團截至2014年3月31日止年度的服務收入及成本已經作出相關調整，及應對所得稅開支作出相關調整。誠如前述結果及考慮到其重要性，截至2014年3月31日止年度少徵稅款約263,000港元已於截至2014年3月31日止年度的損益財務報表中重列。本集團於2016年7月18日向香港稅務局提交納稅申報供重新評估長城(國際)石油有限公司截至2014年3月31日止財政年度。香港稅務局已於2016年8月8日發出有關少徵稅款約263,000港元的2013/2014評稅年度額外利得稅評估通知，本集團已於2016年8月23日根據香港稅務局規定結算上述款項。

財務資料

我們的董事認為，有關截數誤差並不涉及蓄意意圖逃稅，而是基於前員工在準備發票時未有合理審慎行事。我們的稅務顧問亦認為屬技術性誤差，而有關截數問題可被視為無心之失。

為了避免日後再次出現截數誤差，我們已實施以下內部控制措施：

- (i) 我們就記賬及財務報告程序制定了內部控制措施，概列營運部門、財務部門人員的職務、記賬憑證管理及報告週期。
- (ii) 我們的營運總監張利國先生負責監察我們營運部門員工準備發票的過程。所有發票須經張先生批准及簽署，其後由我們的會計部門處理。有關張利國先生的背景及經驗的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一段。
- (iii) 我們的執行董事兼主席方俊文先生不時審閱本集團的每月財務報告及本集團的內部控制。

誠如本集團的稅務顧問楊志偉會計師樓有限公司所告知，(i)根據《稅務條例》第82A條的規定以補加稅方式徵收行政罰款的處理方法，一般適用於不涉及蓄意意圖逃稅的違例事項；(ii)有合理理據將我們的個案分類為「未能合理審慎行事」，即罰款相等於少收稅項的5%加上利息(少收稅項的最多30%)；及(iii)香港稅務局可能採取的強制行動將以罰款形式作出，而可能對本集團徵收的罰款金額估計將為15,000港元。

有關相關風險因素，請參閱本文件「風險因素 — 本集團截至2014年3月31日止年度的附屬公司財務報表中存在稅項負債及錯誤」一段。

債項

我們主要透過經營所得的現金流量及銀行借款為營運提供資金。本集團取得的銀行借款主要用於擴充業務及滿足營運資金需求。

財務資料

下表載列於所示日期我們的銀行透支、銀行借款及融資租賃承擔：

	於3月31日		於9月30日	於1月31日
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
流動負債				(未經審核)
銀行透支	4	1,060	—	1,031
銀行借款	1,455	1,229	—	4,000
融資租賃承擔	4,921	5,214	724	734
	6,380	7,503	724	5,765
非流動負債				
融資租賃承擔	5,219	1,552	562	314
	11,599	9,055	1,286	6,079

銀行透支

於2015年及2016年3月31日，本集團擁有一項銀行融資，其最高限額分別為6.6百萬港元及6.6百萬港元，以方先生之個人擔保，方先生之人壽保險及方先生擁有之物業作為抵押。

於2016年9月30日及最後實際可行日期，本集團擁有一項來自本地金融機構的銀行融資，金額為20.0百萬港元，以方先生之個人擔保、方先生擁有之物業及／或方先生之人壽保險作為抵押。於最後實際可行日期，本集團未動用銀行融資約為15.0百萬港元及我們已取得新銀行融資15.0百萬港元，有關融資於[編纂]後才可取得。

銀行借款

於2015年、2016年3月31日、2016年9月30日及2017年1月31日，我們的銀行借款指有抵押定期貸款分別約為1.5百萬港元、1.2百萬港元、零及4.0百萬港元，乃以港元及美元(保險貸款)計值。於2015年、2016年3月31日、2016年9月30日及2017年1月31日，有抵押定期貸款按分別介乎2.53%至5.00%、2.79%至5.00%及零及4.75%的浮動利率計息。

於2015年及2016年3月31日以及2017年1月31日的有抵押定期貸款以方先生的個人擔保、方先生擁有的物業及／或方先生的人壽保險作抵押。

我們的銀行貸款協議包含香港商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。該等契諾主要包括我們必須就若干交易取得借款銀行事先批准的規定，例如出售重大資產、

財務資料

綜合或整合以及清盤或結業。於業績記錄期間，我們已經遵守銀行貸款的所有契諾，並無拖欠支付任何銀行貸款，而且在取得銀行貸款方面並無經歷任何困難。此外，於業績記錄期間，並不存在任何重大契諾會限制我們承擔額外債務或股權融資的能力。

我們一般按個別情況申請銀行貸款，並於借款銀行批准時提取本集團認為合適的貸款金額。我們的董事認為我們在動用該等銀行融資時不太可能會遇上困難。

我們的董事確認，於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠或延遲付款或違反與銀行透支或銀行借款有關的任何重大契諾。

融資租賃承擔

於2015年、2016年3月31日、2016年9月30日及2017年1月31日，本集團根據融資租賃安排有五輛、六輛、兩輛及兩輛柴油貯槽車。於2015年、2016年3月31日、2015年及2016年9月30日，未償還本金額分別約為10.1百萬港元、6.8百萬港元、1.3百萬港元及1.0百萬港元。下表載列於所示日期我們的融資租賃承擔：

	於3月31日		於9月30日	於1月31日
	2015年	2016年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
一年內	4,921	5,214	724	734
第二至第五年(包括首尾兩年)	5,219	1,552	562	314
	<u>10,140</u>	<u>6,766</u>	<u>1,286</u>	<u>1,048</u>

我們的融資租賃承擔乃以港元計值，其於2015年3月31日、2016年3月31日、2016年9月30日及2017年1月31日的實際年利率分別介乎2.00%至6.44%、2.00%至6.44%、3.83%及3.83%。融資租賃承擔以汽車及方先生的個人擔保作抵押。

於2017年1月31日，我們有未償還融資租賃承擔約1.0百萬港元。於2017年1月31日，我們的融資租賃承擔均由方先生的個人擔保作抵押。

方先生所有個人擔保將於[編纂]後解除並由本集團提供的公司擔保取代。

財務資料

除上文所披露者外，我們並無任何已發行或發行在外、及法定或以其他未發行方式創立的其他借款、按揭、質押、債券或債務證券，或其他類似的債務、融資租賃承擔、承兌負債、承兌信貸、租購資產承擔、或然負債或擔保。

於2015年及2016年3月31日上述銀行融資並不包含任何重大契約。董事確認於業績記錄期間我們借款的付款並無重大延誤或違約，我們亦無違反任何相關財務契約。就我們的董事所知、所悉及所信，本集團於[編纂]後取得新銀行融資或重續我們現有的銀行融資方面並無任何困難。

除上文提述以外，我們並無任何尚未償還的按揭、抵押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、任何擔保或其他重大或然負債。

我們的董事確認，由2017年1月31日至截至最後實際可行日期，本集團的債項情況與或有負債融資租賃承擔及或然負債並未發生重大變化。

承擔及或然負債

資本承擔

下表載列我們於所示日期有關物業、廠房及設備的資本承擔：

	於3月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
	千港元	千港元	千港元
就物業、廠房及設備已訂約 但未撥備的資本開支	1,953	—	—

或然負債

於最後實際可行日期，我們並不知悉有任何涉及本集團的待決或潛在重大法律訴訟，據董事所知，亦無聲言會針對我們作出的法律訴訟會對我們業務或營運有重大不利影響。董事確認於最後實際可行日期，除本節「債務」分節披露者外，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

經營租賃安排

作為承租人

我們的經營租賃安排指本集團就公寓及停車場應付的租金。下表載列我們於所示日期對根據不可撤銷經營租賃的未來最低租金付款的承擔：

	於3月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
	千港元	千港元	千港元
一年內	312	1,239	828
第二年至第五年(包括首尾兩年)	—	227	18
	<u>312</u>	<u>1,466</u>	<u>846</u>

關聯方交易

於業績記錄期間，我們於向我們的關聯方鈺成工程有限公司(「鈺成」)及傑浩工程有限公司(「傑浩」)銷售柴油。我們亦有應付我們控股股東方先生的款項。

向關聯方銷售產品

於業績記錄期間，我們於日常業務過程中有若干關聯方交易。該等交易乃按我們與各關聯方之間協定的條款進行。截至2015年及2016年3月31日止年度以及截至2015年9月30日及2016年9月30日止六個月，我們向傑浩(其中方先生的父親方錦成先生於相關時候在約16.67%股權中擁有權益，並為董事)分別銷售柴油16.7百萬港元、5.8百萬港元、3.2百萬港元及3.1百萬港元。此外，截至2015年及2016年3月31日止年度以及截至2015年9月30日及截至2016年9月30日止六個月，我們向鈺成分別銷售柴油8.6百萬港元、3.4百萬港元、2.1百萬港元及1.0百萬港元。由於鈺成由我們的控股股東方先生的父親方錦成先生全資擁有，故根據創業板上市規則第20章，鈺成為本公司關連人士。有關向鈺成銷售柴油的建議交易(於[編纂]後將構成本公司的持續關連交易)的詳情，亦請參閱本文件「持續關連交易」一節。

應付／應收股東款項

於業績記錄期間，我們錄得應付／應收我們控股股東方先生的款項。我們於2015年3月31日來自方先生的墊款為9.0百萬港元。我們於2016年3月31日來自方先生的墊款為1.2百萬港元及於2016年9月30日向方先生的墊款為7.9百萬港元。向方先生作出的墊款或來自方先生的墊款均為非貿易性質、無抵押、免息及按要求收回。應收方先生款項將於[編纂]前結清。

財務資料

關聯方作出之擔保

於業績記錄期間，我們若干銀行貸款由方先生擔保及由方先生的人壽保險及方先生提供之物業所抵押。於2015年及2016年3月31日，我們由方先生擔保及抵押的銀行貸款及方先生提供的抵押品分別為1.5百萬港元及1.2百萬港元。於2016年9月30日，我們的銀行融資約為20.0百萬港元的金額由方先生的個人擔保、所擁有的物業及方先生的人壽保險作擔保。其後，本集團已取得新銀行融資15.0百萬港元，有關融資於[編纂]後才可取得。截至2016年3月31日止兩個年度及截至2016年9月30日止六個月，我們的融資租賃承擔由方先生作出擔保。有關融資租賃承擔分別為10.1百萬港元、6.8百萬港元及1.3百萬港元。所有該等個人擔保及抵押品將於[編纂]前解除。

就業績記錄期間的關聯方交易而言，我們的董事確認該等交易乃按正常商業條款進行，且該等條款對我們而言不遜於獨立第三方可得的條款，且屬公平合理及符合我們股東的權益。我們的董事進一步確認該等關聯方交易將不會影響我們於業績記錄期間的經營業績或使我們的過往業績不能反映我們的未來表現。所有到期款項將於[編纂]時或之前結清。

於業績記錄期間的關聯方交易亦載於本文件附錄一會計師報告附註34。

資產負債表外安排

資產負債表外安排為涉及另一實體且本集團已就此作出擔保的任何交易、協議或其他合約安排，或承擔因另一實體向本集團提供融資、流動資金、市場風險或信貸風險支持，或與本集團訂立租賃、對沖或研發安排的重大可變權益而產生的任何責任。於最後實際可行日期，本集團並無任何資產負債表外安排。

由於柴油產品的性質，我們產品的價格視乎一籃子因素而不時變動，包括但不限於全球經濟、石油供求、國際政治狀況及商品期貨市場。因此，我們的經營業績容易受全球油價所影響。然而，我們對客戶的售價按我們就每次交付自供應商的採購價及香港現行市場狀況而釐定。因此，全球油價變動的不利影響極微，而本集團並無進行對沖活動。

外匯風險

由於我們的大多數貨幣資產及負債均以港元計值，本集團現時並無任何重大的外匯風險。

財務資料

主要財務比率

下表載列本集團於業績記錄期的主要財務比率：

	於3月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2016年
資產負債比率 ⁽¹⁾	119.2%	41.1%	5.2%
負債權益比率 ⁽²⁾	53.0%	18.6%	不適用
股本回報率 ⁽³⁾	87.2%	55.8%	23.5%
資產回報率 ⁽⁴⁾	23.7%	34.1%	12.5%
流動比率 ⁽⁵⁾	1.7倍	2.7倍	2.1倍
速動比率 ⁽⁵⁾	1.7倍	2.7倍	2.1倍

附註：

- (1) 資產負債比率乃根據於業績記錄期間末貸款及借款總額(包括銀行透支、銀行借款及融資租賃承擔)除以總權益，再乘以100%計算。
- (2) 負債權益比率乃按於業績記錄期間末淨負債(扣除現金及現金等價物後的所有貸款及借款)除以總權益，再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率乃按年度淨利潤/期間年化利潤除以於業績記錄期間末的總股東權益，再乘以100%計算。
- (4) 資產回報率乃按年度淨利潤/期間年化利潤除以於業績記錄期間末的總資產，再乘以100%計算。
- (5) 流動比率乃根據於業績記錄期間末的總流動資產除以總流動負債計算。速動比率乃根據於業績記錄期間末總流動資產減存貨除以總流動負債計算。

資產負債比率

資產負債比率由2015年3月31日約119.2%減少至2016年3月31日約41.1%，主要由於(i)總債務金額由2015年3月31日約11.6百萬港元減少約2.5百萬港元至2016年3月31日約9.1百萬港元，包括銀行透支、銀行借款及融資租賃承擔；及(ii)截至2016年3月31日止年度我們經營產生的純利的保留盈利累積約12.3百萬港元導致股權增加約126.5%。

資產負債比率進一步減少至2016年9月30日的約5.2%，主要乃由於悉數償付責任致使融資租賃項下責任減少約5.5百萬港元。

財務資料

負債權益比率

負債權益比率由2015年3月31日約53.0%減少至2016年3月31日約18.6%（如上文「資產負債比率」所述）。本集團於2016年9月30日為淨現金狀況。

股本回報率

股本回報率由2015年3月31日約87.2%減少至2016年3月31日約55.8%，主要由於截至2016年3月31日止年度經營產生的保留盈利累積導致我們的股權（作為分母）增加約126.5%，而純利（作為分子）增加約45.0%。

股本回報率進一步減少至截至2016年9月30日止六個月約23.5%，乃由於權益維持穩定及僅升13.3%致使截至2016年9月30日止六個月年化純利相比截至2016年3月31日止年度純利減少約52.4%，原因是所產生的[編纂]增加。

資產回報率

資產回報率由2015年3月31日約23.7%增加至2016年3月31日約34.1%，主要由於我們的純利由截至2015年3月31日止年度的8.5百萬港元增加約3.8百萬港元或約45.0%至截至2016年3月31日止年度的12.3百萬港元，而截至2016年3月31日止年度我們的總資產增加約1%。

截至2016年9月30日止六個月的總資產回報率減少至約12.5%，乃由於總資產上升29.7%致使截至2016年9月30日止六個月年化純利相比截至2016年3月31日止年度年內純利減少約52.4%，原因是貿易應收款項增加約49.0%。

流動比率／速動比率

流動比率由2015年3月31日約1.7倍增加至2016年3月31日約2.7倍，主要由於我們的貿易應付款項由2015年3月31日約3.4百萬港元減少至2016年3月31日約1.5百萬港元及償還應付本集團控股股東方先生於2015年3月31日的款項9.0百萬港元，乃部分被(a)應收我們的控股股東方先生於2016年3月31日的款項1.2百萬港元；(b)現金及銀行結餘由2015年3月31日的6.4百萬港元減少至2016年3月31日的4.9百萬港元；及(c)應計費用、預收款項及已收按金由2015年3月31日的0.5百萬港元增加至2016年3月31日的2.0百萬港元所輕微抵銷。

我們的流動比率於2016年9月30日略升至2.1倍。

財務資料

我們的速動比率貼近本集團的流動比率，於2016年9月30日為2.1倍，乃由於本集團維持最低存貨，於2015年3月31日、2016年3月31日及2016年9月30日佔低於0.4%。

財務風險的定量及定性分析

我們於日常業務過程中面臨不同類型的財務風險，包括信貸風險、流動資金風險及利率風險。

信貸風險

本集團的信貸風險主要來自現金及現金等價物、貿易應收款項、其他應收款項及應收股東款項。該等結餘的賬面值指本集團就金融資產面臨的最大信貸風險。至於流動資金，由於對手方為信貸評級高且信譽良好的銀行，信貸風險被視為低。

本集團的大部分收益來自與銷售及運輸柴油有關的部分大型客戶。本集團已與該等債務人建立長期的合作關係。鑑於與債務人的業務往來記錄及向其收回應收款項的記錄良好，管理層認為根據過往付款記錄、逾期長短、債務人的財力及是否與債務人有任何爭議，本集團在未償還應收款項方面並不存在重大信貸風險。董事認為本集團該等應收款項的信貸風險為低。

流動資金風險

由於本集團的絕大部分金融資產及金融負債於一年內到期，且能夠以現有股東資金及內部產生現金流量撥付其營運所需資金，本集團面臨的流動資金風險微不足道。

在管理流動資金風險時，本集團監控及維持管理層視為充足的銀行結餘及現金水平，以撥付本集團營運所需資金及減低現金流量波動的影響。管理層定期監控目前及預期的流動資金需求。

利率風險

本集團透過計息金融資產(主要為計息銀行結餘、銀行透支及銀行借款)的利率變動影響面臨利率風險。本集團持續監控利率風險，並在有需要時調整銀行存款結餘及借款組合。

敏感度分析及收支平衡分析

敏感度分析 — 毛利

截至2016年3月31日止兩個年度各年以及截至2015年及2016年9月30日止六個月，毛利分別約為14.1百萬港元、21.0百萬港元、11.0百萬港元及12.2百萬港元。毛利的波動

財務資料

會影響我們的經營溢利。以下敏感度分析顯示毛利假設性波動對年度／期間溢利的影響(假設影響溢利的所有其他因素保持不變)。截至2016年3月31日止兩個年度各年以及截至2015年及2016年9月30日止六個月的波幅假設為10%、20%及40%，與截至2016年3月31日止兩個年度各年以及截至2015年及2016年9月30日止六個月毛利的歷史波動範圍一致。

毛利變動	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2015年		2016年		2015年		2016年	
	純利 千港元	純利變動	純利 千港元	純利變動	純利 千港元	純利變動	純利 千港元	純利變動
40%	14,141	66.6%	20,685	68.1%	12,220	56.5%	7,818	166.8%
20%	11,313	33.3%	16,494	34.1%	10,014	28.3%	5,374	83.4%
10%	9,900	16.7%	14,399	17.0%	8,910	14.1%	4,152	41.7%
0	8,486	0	12,303	0	7,807	0	2,930	0
-10%	7,072	-16.7%	10,207	-17.0%	6,704	-14.1%	1,708	-41.7%
-20%	5,658	-33.3%	8,112	-34.1%	5,600	-28.3%	486	-83.4%
-40%	2,831	-66.6%	3,921	-68.1%	3,394	-56.5%	-1,958	-166.8%

收支平衡分析

假設截至2015年及2016年3月31日止年度以及截至2015年及2016年9月30日止六個月各年產品組合、邊際收益率及固定成本維持不變，下表載列我們於所示期間為應付固定支出之所需收支平衡營業額：

	截至3月31日止年度		截至9月30日止六個月	
	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元
收支平衡所需營業額	39,739	19,684	11,701	9,832
撇除柴油價格變動可維持 盈利之營業額				
最高減少百分比	82.5%	86.4%	86.5%	87.4%

截至2016年3月31日止兩年及截至2015年9月30日及2016年9月30日止六個月，估計營業額減少約82.5%、86.4%、86.5%及87.4%，所有其他可變數(包括柴油價格)維持不變，本集團可達致收支平衡。

財務資料

柴油價格

下表載列就柴油(不包括船用柴油及潤滑油)於業績記錄期間的價格波幅進行的敏感度分析，說明柴油價格增加或減少5%、10%及15%(相當於柴油價格的最大波幅)對我們純利的假設性影響。

	柴油價格按以下波幅變動時我們純利的變動		
	+/-5%	+/-10%	+/-15%
	千港元	千港元	千港元
截至2015年3月31日止年度	11,372	22,745	34,117
截至2016年3月31日止年度	7,248	14,496	21,745
截至2015年9月30日止六個月	4,319	8,639	12,958
截至2016年9月30日止六個月	3,839	7,786	11,679

股息

我們自註冊成立以來並無宣派或派付任何股息。本公司現無固定股息政策。

宣派股息須經董事及股東的同意視乎我們的經營業績、營運資金、財務狀況、未來前景及資本需求以及董事可能認為相關的任何其他因素酌情釐定。此外，宣派及派付任何股息以及股息金額均須遵照本公司的組織章程文件及開曼群島公司法。日後宣派及派付任何股息未必反映過往宣派。倘我們決定宣派股息，將會以港元支付我們股份的現金股息。其他分派(如有)，將會以董事視為合法、公平及實際的任何方式支付予股東。目前，我們並無任何股息政策亦無意於不久將來宣派或支付任何股息。我們並無任何預定的派息比率。此後，我們將就財務狀況、當時經濟環境及董事認為相關之其他因素而評估未來股息政策。

可分派儲備

本公司於2016年3月30日成立為投資控股公司。於最後實際可行日期，本公司無可供分派儲備提供我們的股東。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值表

以下為本公司擁有人應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值表，僅供說明之用，乃根據創業板上市規則第7.31段編製並以下列附註為基礎，旨在闡明假設[編纂]於2016年9月30日進行，[編纂]對本公司擁有人應佔合併有形資產淨值的影響。此未經審

財務資料

核備考經調整綜合有形資產淨值表僅就說明用途編製，由於其假設性質，可能未必真實反映倘若[編纂]及[編纂]於2016年9月30日或任何未來日期完成時我們的權益股東應佔合併有形資產淨值。

	於2016年 9月30日 本公司 擁有人 應佔經審核 合併有形 資產淨值 千港元 (附註1)	估計 [編纂] 所得 [編纂] 千港元 (附註2)	本公司 擁有人 於2016年 9月30日 應佔 未經審核 備考經調整 合併有形資 產淨值 千港元 (附註3)	每股 未經審核 備考經調整 合併有形 資產淨值 港仙 (附註4)
基於每股[編纂][編纂] 的最低指示性[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於每股[編纂][編纂] 的最高指示性[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 本公司擁有人於2016年9月30日應佔經審核合併有形資產淨值乃摘錄自會計師報告(全文載於本文件附錄一)所示截至2016年9月30日應佔本集團合併資產淨值。
- (2) [編纂][編纂]的估計[編纂]乃根據經扣除本公司應付估計[編纂]佣金及其他相關費用及開支(不包括於2016年9月30日前已入賬的[編纂])後的每股分別[編纂]港元及[編纂]港元的指示性[編纂]計算。
- (3) 概無對本集團未經審核備考經調整有形資產淨值作出調整，以反映本集團於2016年9月30日後的任何經營業績或所訂立的其他交易。
- (4) 每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃經進行前文各段所述調整後並按緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份的基準所達致。

[編纂]

[編纂]的估計開支主要包括與[編纂]有關的法律及專業費用、佣金以及證監會交易徵費及聯交所交易費。本集團預期非經常性的總[編纂]總額估計為[編纂]港元(以指示性[編纂]範圍中位數為基礎，即每股[編纂][編纂])，其中與發行[編纂]直接有關的[編

財務資料

[編纂]預計根據相關會計準則入賬列為權益扣減。[編纂]的餘下[編纂]已經或預計從我們損益及其他綜合損益表中確認，其中[編纂]、[編纂]及[編纂]分別於截至2016年3月31日止兩個年度以及截至2016年9月30日止六個月內從我們損益及其他綜合損益表確認，而[編纂]預計於業績記錄期間後確認。與於2016年9月30日之後籌備[編纂]相關的專業費用及／或開支為現時估計，僅供參考，而待確認實際數額會根據審計及變量與假設當時的變動進行調整。我們截至2017年及2018年3月31日止年度之財務表現預期將會因大部分[編纂]將會從合併損益表扣除而受到不利影響。

創業板上市規則第17.15條至17.21條的披露

董事已確認，於最後實際可行日期，並無出現須遵守創業板上市規則第17.15條至17.21條披露規定的情況。

重大不利變動

[編纂]對損益賬的影響對本集團2016年9月30日(即最近期經審核合併財務報表的編製日期)以來的財務或經營狀況或前景構成重大不利變動。潛在投資者應留意[編纂]對本集團截至2017年及2018年3月31日止年度財務表現的影響。

除上述一段所披露者外，董事已確認，截至本文件日期，本集團的財務或經營狀況或前景自2016年9月30日，即本文件附錄一所載本集團最近期合併財務報表的編製日期)以來概無任何重大不利變動。2016年9月30日以來概無發生任何事件而將對本文件附錄一所呈列的資料構成重大影響。