

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)燃料油；(ii)成品油；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。於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一七年止六個月，本集團收益中分別約92.8%、79.0%及69.4%源自廣東省的客戶。

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，本集團分別錄得收益約人民幣626.3百萬元及人民幣1,116.6百萬元，以及分別錄得年內溢利約人民幣7.3百萬元及人民幣18.9百萬元。本集團的毛利由截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣22.6百萬元增加約139.1%至截至二零一六年十二月三十一日止年度約人民幣54.0百萬元。毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約3.6%增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約4.8%。純利率由約1.2%增加至同期約1.7%。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的收益及溢利分別約為人民幣757.2百萬元及人民幣4.7百萬元，而截至二零一六年六月三十日止六個月則分別為人民幣533.5百萬元及人民幣13.0百萬元。本集團的毛利由截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣28.7百萬元減少約人民幣4.5百萬元至截至二零一七年六月三十

財務資料

日止六個月人民幣24.2百萬元。毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月約5.4%減少至截至二零一七年六月三十日止六個月約3.2%。純利率由約2.4%減少至同期約0.6%。

重組及呈列基準

於緊接重組前及緊隨重組後，本集團的主要業務由控股股東控制。本集團主要透過中國金泰豐進行主要業務，而中國金泰豐則由我們的控股股東最終控制。根據重組，中國金泰豐及本集團主要業務轉移至本公司及由本公司持有。本公司於重組前並無涉及任何其他業務，且不符合業務的定義。重組僅為本集團主要業務的重組，而該業務的管理層並無變動，且本集團主要業務的最終擁有人維持不變。

因此，就載於本文件附錄一的會計師報告而言，於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日的綜合財務狀況表、本公司於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日的財務狀況表以及截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一七年六月三十日止六個月的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及主要會計政策概要及其他解釋資料已作為[編纂]業務財務報表的延續而編製及呈列，而本集團的資產及負債則按所呈列的各年度及期間本集團主要業務的賬面值確認及計量。

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

財務資料

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

於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一七年止六個月，本集團所有收益均源自中國，而本集團收益中分別約92.8%、79.0%及69.4%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。事實上，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72,500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。

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。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的五大客戶分別佔總收益約70.0%、77.1%及78.8%。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。

財務資料

[編纂]開支

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的財務業績將受到非經常性[編纂]開支影響。截至二零一七年十二月三十一日止年度，估計[編纂]開支約為人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元來自[編纂]並預期將會資本化。[編纂]開支金額為現有估計，僅供參考，而截至二零一七年十二月三十一日止年度將予確認的最終金額將於[編纂]後根據本集團產生的實際開支金額作出調整。

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。於收益金額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入實體及符合本集團下述各項活動的特定標準時，本集團確認收益。

貨品銷售

於集團實體已將產品交付予客戶，客戶可全權酌情決定銷售該等產品的渠道及價格，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、接收條文已失效或本集團有客觀證據表明所有接收標準均已滿足時，交付方會發生。

於收益確認日期前已收取的貨品銷售按金及分期付款計入綜合財務狀況表中流動負債項下的「客戶墊款」。

財務資料

服務收入

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為貸款及應收款項。該分類視乎收購金融資產的目的而定。管理層於初步確認時釐定金融資產的分類。

貸款及應收款項為並無於活躍市場報價的固定或可釐定付款的非衍生金融資產。該等款項計入流動資產，惟超過報告期末後十二個月所清償或預期清償的款項除外。該等款項被分類為非流動資產。本集團的貸款及應收款項包括綜合財務狀況表中的「貿易應收賬款及其他應收款項」及「現金及現金等價物」。

確認及計量

金融資產的常規買賣於交易日（即本集團承諾買賣資產的日期）予以確認。就並非按公平值計入損益的所有金融資產而言，投資初步按公平值加交易成本確認。倘自投資收取現金流量的權利已屆滿或已轉讓，以及本集團已將擁有權之絕大部分風險及回報轉移，則不予確認金融資產。貸款及應收款項其後採用實際利率法按攤銷成本列賬。

金融資產減值

本集團於各報告期末評估是否有客觀證據顯示一項或一組金融資產出現減值。僅於有客觀證據顯示資產因於初步確認後發生一宗或多宗事件（「虧損事件」）而出現減值，且能夠可靠估計虧損事件已對一項或一組金融資產的估計未來現金流量構成影響時，方會確認該項或該組金融資產出現減值並產生減值虧損。

減值跡象可包括多名或一組債務人正面臨重大財務困難、逾期或拖欠償還利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察數據顯示估計未來現金流量出現可計量的減少，例如欠款數目變動或出現與逾期相關的經濟情況。

財務資料

就貸款及應收款項類別而言，虧損金額按資產賬面值與根據金融資產原實際利率貼現的估計未來現金流量現值(不包括尚未產生的未來信貸虧損)之間的差額計量。資產賬面值會予以調減，而虧損金額則於損益確認。倘貸款採用浮動利率，則計量任何減值虧損的貼現率為根據合約釐定的當前實際利率。作為權宜之計，本集團或採用可觀察市價按工具的公平值計量減值。

倘其後期間減值虧損金額減少，且該減少與確認減值後發生的事件(如債務人信用評級上升)有客觀聯繫，則撥回先前已確認的減值虧損於損益確認。

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確認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。

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		截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元
收益	626,298	1,116,568	533,473	757,157
銷售成本	<u>(603,700)</u>	<u>(1,062,532)</u>	<u>(504,787)</u>	<u>(732,973)</u>
毛利	22,598	54,036	28,686	24,184
其他(虧損)/收益淨額	(4)	(88)	—	82
分銷開支	(11,153)	(21,154)	(8,836)	(11,711)
行政開支	<u>(847)</u>	<u>(4,295)</u>	<u>(851)</u>	<u>(4,503)</u>
經營溢利	10,594	28,499	18,999	8,052
財務收入淨額	<u>46</u>	<u>46</u>	<u>13</u>	<u>76</u>
除所得稅前溢利	10,640	28,545	19,012	8,128
所得稅開支	<u>(3,300)</u>	<u>(9,630)</u>	<u>(6,060)</u>	<u>(3,389)</u>
年/期內溢利	<u>7,340</u>	<u>18,915</u>	<u>12,952</u>	<u>4,739</u>
其他全面收入	—	—	—	—
年/期內全面收入總額	<u>7,340</u>	<u>18,915</u>	<u>12,952</u>	<u>4,739</u>
每股盈利				
—基本及攤薄	<u>10.2</u>	<u>26.3</u>	<u>18.0</u>	<u>5.3</u>

財務資料

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、財務收入淨額及所得稅開支)的概括討論。

收益

於往績記錄期間，本集團的收益來自銷售(i)燃料油、(ii)成品油及(iii)其他石化產品。收益主要指已售貨品扣除17%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，我們的收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣626.3百萬元增加約人民幣490.3百萬元或約78.3%至截至二零一六年十二月三十一日止年度約人民幣1,116.6百萬元，並由截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣533.5百萬元增加約人民幣223.7百萬元或約41.9%至截至二零一七年六月三十日止六個月約人民幣757.2百萬元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，收益增加主要由於銷售成品油、其他石化產品及燃料油收益分別增加約人民幣315.5百萬元、約人民幣104.8百萬元及約人民幣65.6百萬元所致。

截至二零一七年六月三十日止六個月，收益增加主要由於銷售成品油及其他石化產品收益分別增加約人民幣233.2百萬元及約人民幣118.1百萬元所致，惟被燃料油產品的銷售減少約人民幣125.5百萬元所部分抵銷。

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				截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
1. 貨品銷售								
(i) 燃料油	440,761	70.4	506,385	45.4	338,794	63.5	213,318	28.2
— 調和	416,988	66.6	411,570	36.9	287,660	53.9	211,604	28.0
— 非調和	23,773	3.8	94,815	8.5	51,134	9.6	1,714	0.2
(ii) 成品油	178,417	28.5	493,893	44.2	159,945	29.9	393,095	51.9
— 汽油	12,373	2.0	434,426	38.9	142,668	26.7	382,392	50.5
— 柴油	164,407	26.2	57,325	5.1	17,277	3.2	10,473	1.4
— 煤油	1,637	0.3	2,142	0.2	—	—	230	—
(iii) 其他石化產品	4,813	0.7	109,608	9.8	31,975	6.0	150,098	19.8
— 甲基叔丁基醚	—	—	53,776	4.8	20,303	3.8	51,588	6.8
— 二甲苯混合物	—	—	47,758	4.3	11,672	2.2	36,433	4.8
— 異辛烷	—	—	—	—	—	—	60,209	7.9
— 其他	4,813	0.7	8,074	0.7	—	—	1,868	0.3
小計—貨品銷售	623,991	99.6	1,109,886	99.4	530,714	99.4	756,511	99.9
2. 服務收入	2,307	0.4	6,682	0.6	2,759	0.6	646	0.1
— 燃料油	372	0.1	1,883	0.2	1,883	0.4	—	—
— 成品油	573	0.1	—	—	—	—	116	—
— 其他石化產品	1,362	0.2	4,799	0.4	876	0.2	530	0.1
總計	626,298	100.0	1,116,568	100.0	533,473	100.0	757,157	100.0

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				截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	總銷量 (噸)	平均售價 (附註) 人民幣元	總銷量 (噸)	平均售價 (附註) 人民幣元	總銷量 (噸)	平均售價 (附註) 人民幣元	總銷量 (噸)	平均售價 (附註) 人民幣元
1. 貨品銷售								
(i) 燃料油	158,920	2,773	205,172	2,468	134,111	2,526	76,042	2,805
— 調和	152,088	2,742	161,871	2,543	108,241	2,658	75,478	2,804
— 非調和	6,832	3,480	43,301	2,190	25,870	1,977	564	3,039
(ii) 成品油	41,298	4,320	119,933	4,118	37,837	4,227	78,869	4,984
— 汽油	2,385	5,188	105,113	4,133	33,691	4,235	76,732	4,983
— 柴油	38,612	4,258	14,249	4,023	4,146	4,167	2,094	5,001
— 煤油	301	5,432	571	3,754	—	—	43	5,349
(iii) 其他石化產品	2,189	2,199	28,145	3,894	7,732	4,135	32,772	4,580
— 甲基叔丁基醚	—	—	12,168	4,420	4,628	4,387	10,593	4,870
— 二甲苯混合物	—	—	13,930	3,429	3,104	3,760	8,969	4,062
— 異辛烷	—	—	—	—	—	—	12,764	4,717
— 其他	2,189	2,199	2,047	3,943	—	—	446	4,188
2. 服務收入								
— 燃料油	3,295	113	13,644	138	13,644	138	—	—
— 成品油	2,947	194	2	—	—	—	1,031	113
— 其他石化產品	12,195	112	39,672	121	8,789	100	4,994	106

附註： 平均售價指本年度／期間收益除本年度／期間總銷量。

1. 貨品銷售

(i) 燃料油

我們已於往績記錄期間減少對燃料油銷售的依賴。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年六月三十日及二零一七年六月三十日止六個月，燃料油銷售分別佔本集團收益約70.4%、45.4%、63.5%及28.2%。

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，本集團的燃料油銷售由約人民幣440.8百萬元增加至約人民幣506.4百萬元。有關燃料油收益增長主要由於未調和燃料油銷售量由截至二零一五年十二月三十一日止年度約6,832噸增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約43,301噸，部分被

財務資料

燃料油的平均售價由截至二零一五年十二月三十一日止年度每噸人民幣2,773元減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度每噸人民幣2,468元所抵銷。非調和燃料油銷售量增加主要由於山東及遼寧的客戶對煉製原材料的需求增加。

本集團燃料油銷售額由截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣338.8百萬元減少至截至二零一七年六月三十日止六個月約人民幣213.3百萬元。燃料油收益減少乃主要由於燃料油銷量由截至二零一六年六月三十日止六個月約134,111噸減少至截至二零一七年六月三十日止六個月約76,042噸，惟被燃料油平均售價由截至二零一六年六月三十日止六個月每噸人民幣2,526元增加至截至二零一七年六月三十日止六個月每噸人民幣2,805元所部分抵銷。燃料油銷售大幅減少乃主要由於(i)我們的其中一名煉油客戶自二零一七年四月起一直進行翻新及提升其設施，因此向該客戶作出的燃料油銷售由截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣104.5百萬元減少至截至二零一七年六月三十日止六個月約人民幣18.5百萬元；及(ii)本集團分別自二零一五年及二零一六年第二季起拓展其他石化產品及汽油市場，以減少對燃料油市場的依賴並豐富產品組合。

(ii) 成品油

於往績記錄期間，成品油銷售出現大幅增長，分別佔本集團截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年六月三十日及二零一七年六月三十日止六個月的收益約28.5%、44.2%、29.9%及51.9%。

本集團成品油銷售額由截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣178.4百萬元增加至截至二零一六年止年度約人民幣493.9百萬元，以及由截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣159.9百萬元增加至截至二零一七年六月三十日止六個月約人民幣393.1百萬元。成品油銷售額大幅增加主要由於本集團自二零一六年第二季起發展至汽油市場，並於二零一六年成功取得汽油產品的主要客戶。有關我們於汽油市場的發展詳情，請參閱本文件「業務一概覽」一節。

我們的汽油產品主要以較大數量售予中國國有公司客戶以供零售分銷（如加油站）及買賣。該等客戶於截至二零一六年十二月三十一日止年度及

財務資料

截至二零一七年六月三十日止六個月分別貢獻收益合共約人民幣434.2百萬元及人民幣311.8百萬元。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。

然而，柴油產品銷售量由截至二零一五年十二月三十一日止年度約38,612噸減少至二零一六年十二月三十一日約14,249噸。鑒於上文所述戰略重心轉移至汽油產品，我們配置更多營運資金資源採購汽油產品，從而導致截至二零一六年十二月三十一日止年度的柴油產品貿易減少。於截至二零一七年六月三十日止六個月，我們繼續重點關注汽油產品，故柴油產品的收益貢獻於成品油分部相對維持較低佔比。於往績記錄期間，本集團的柴油產品主要透過存貨銷售方式由現有庫存以少量訂單提供予工業用戶（如我們油庫周邊地區的生產商）。儘管於截至二零一六年十二月三十一日止年度及截至二零一七年六月三十日止六個月，我們銷售柴油產品產生的毛利率較汽油高，但與一般以批量運輸進行交易的汽油產品相比，銷售柴油產品的總交易量相對較少，因此每筆單一訂單產生的溢利總額較高，足以抵償較低的利潤率。

(iii) 其他石化產品

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年六月三十日及二零一七年六月三十日止六個月，其他石化產品銷售額分別佔本集團總收益約0.7%、9.8%、6.0%及19.8%。於我們在二零一六年九月租用高欄港油庫前，其他石化產品的交易主要以外地交易收取服務收入的方式進行。倘為外地交易，有關產品將不會送到我們的油庫，而是按供應商與客戶間協定的交付安排自供應商直接運送予客戶。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二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣4.8百萬元增加至截至二零一六年止年度約人民幣109.6百萬元，以及由截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣32.0百萬元增加至截至二零一七年六月三十日止年度約人民幣150.1百萬元。有關增幅主要由於(i)本集團自二零一五年起發展至其他石化產品市場，及由於若干該等石化產品為汽油產品的補充品（即甲基叔丁基醚、二甲苯混合物及用於汽油的異辛烷添加劑），其銷售增長與汽油產品的增長一致；(ii)截至二零一七年六

財務資料

月三十日止六個月，我們的其中一名煉油客戶對燃料油產品的需求有所減少，該客戶自二零一七年四月起一直翻新及提升其設施，而為有效利用我們的營運資金，我們決定增加其他石化產品的交易量；及(iii)與上述租用高欄港油庫有關的原因所致。有關我們於其他石化產品市場的發展詳情，請參閱本文件「業務一概覽」一節。

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二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣2.3百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約人民幣6.7百萬元。有關服務收入的收益增長主要由於供應商與客戶之間的其他石化產品交易量由截至二零一五年十二月三十一日止年度約12,195噸增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約39,672噸。供應商與客戶的其他石化產品交易量增加主要由於本集團自二零一五年起發展至其他石化產品市場，而該等石化產品為汽油產品的補充品（即甲基叔丁基醚、二甲苯混合物及用於汽油的異辛烷添加劑），故其銷售增長與汽油產品的增長一致。然而，我們當時的油庫未有相關危險化學品牌照以儲存該等產品，故透過外地交易方法產生服務收入。

服務收入由截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣2.8百萬元減少至截至二零一七年六月三十日止六個月約人民幣0.6百萬元。服務收入大幅減少乃主要由於上述有關租用高欄港油庫的理由所致，導致截至二零一七年六月三十日止六個月的外地交易數目減少。

銷售成本

本集團銷售成本主要包括燃料油、成品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。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年六月三十日及二零一七年六月三十日止六個月的銷售成本分別為約人民幣603.7百萬元、人民幣1,062.5百萬元、人民幣504.8百萬元及人民幣733.0百萬元。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增幅與期內收益增幅一致。

財務資料

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				截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
(i) 燃料油	425,915	70.6	477,145	44.9	319,163	63.2	205,344	28.0
(ii) 成品油	173,121	28.7	478,660	45.1	154,597	30.6	380,669	51.9
— 汽油	11,932	2.0	422,659	39.8	138,708	27.5	371,480	50.7
— 柴油	159,582	26.4	54,023	5.1	15,889	3.1	9,048	1.2
— 煤油	1,607	0.3	1,977	0.2	—	—	141	—
(iii) 其他石化產品	4,664	0.7	106,727	10.0	31,027	6.2	146,960	20.1
— 甲基叔丁基醚	—	—	52,024	4.9	19,613	3.9	50,286	6.9
— 二甲苯混合物	—	—	46,758	4.4	11,414	2.3	35,710	4.9
— 異辛烷	—	—	—	—	—	—	59,143	8.1
— 其他	4,664	0.7	7,945	0.7	—	—	1,821	0.2
總計	603,700	100.0	1,062,532	100.0	504,787	100.0	732,973	100.0

(i) 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。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年六月三十日及二零一七年六月三十日止六個月，燃料油成本分別為約人民幣425.9百萬元、人民幣477.1百萬元、人民幣319.2百萬元及人民幣205.3百萬元，分別佔銷售成本約70.6%、44.9%、63.2%及約28.0%。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，燃料油成本增加與燃料油產品銷售量由截至二零一五年十二月三十一日止年度約158,920噸增長至截至二零一六年十二月三十一日止年度約205,172噸的幅度一致。銷售量增加乃由於上述煉油目的而向山東及遼寧的客戶作出的銷售增加所致。有關增加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)由截至二零一五年十二月三十一日止年度約每噸人民幣2,680元減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度約每噸人民幣2,326元所抵銷。

截至二零一七年六月三十日止六個月，燃料油成本下跌約35.7%，乃主要由於燃料油產品的銷量由截至二零一六年六月三十日止六個月約134,111噸減少至截至二零一七年六月三十日止六個月約76,042噸，有關下跌被燃料油平均成本增加所部分抵銷；燃料油平均成本由截至二零一六年六月三十日止六個月每

財務資料

噸約人民幣2,526元增加至截至二零一七年六月三十日止六個月每噸約人民幣2,805元。

(ii) 成品油

成品油主要包括92、93及95汽油、0號柴油及航空煤油。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年六月三十日及二零一七年六月三十日止六個月，成品油成本分別為約人民幣173.1百萬元、人民幣478.7百萬元、人民幣154.6百萬元及人民幣380.7百萬元，分別佔銷售成本約28.7%、45.1%、30.6%及51.9%。

相較截至二零一五年十二月三十一日止年度，截至二零一六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二零一五年十二月三十一日止年度約2,385噸增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約105,113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。有關增加部分被柴油銷售量由截至二零一五年十二月三十一日止年度約38,612噸減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度約14,249噸所抵銷。

截至二零一七年六月三十日止六個月，成品油成本增加主要由於(i)汽油銷售量由截至二零一六年六月三十日止六個月約33,691噸增加至截至二零一七年六月三十日止六個月約76,732噸；及(ii)汽油平均成本由截至二零一六年六月三十日止六個月約每噸人民幣4,235元增加至截至二零一七年六月三十日止六個月約每噸人民幣4,983元。

(iii) 其他石化產品

其他石化產品主要包括甲基叔丁基醚、二甲苯混合物及其他種類的石化相關產品的成本。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年六月三十日及二零一七年六月三十日止六個月，有關成本分別為約人民幣4.7百萬元、人民幣106.7百萬元、人民幣31.0百萬元及人民幣147.0百萬元，分別佔銷售成本約0.7%、10.0%、6.2%及20.0%。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，其他石化產品成本增加主要由於(i)銷售量由截至二零一五年十二月三十一日止年度約2,189噸增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約28,145噸；及(ii)其他石化產品平均成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度約每噸人民幣2,131元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約每噸人民幣3,792元。該銷售量增加與汽油市場的發展一致。

財務資料

截至二零一七年六月三十日止六個月，其他石化產品的成本大幅增加，乃主要由於(i)其他石化產品的銷售量由截至二零一六年六月三十日止六個月約7,732噸增加至截至二零一七年六月三十日止六個月約32,772噸；及(ii)其他石化產品的平均成本由截至二零一六年六月三十日止六個月每噸約人民幣4,135元增加至截至二零一七年六月三十日止六個月每噸約人民幣4,580元。有關銷售量增加乃由於我們開發其他石化產品市場以及我們就其中一名客戶於截至二零一七年六月三十日止年度對燃料油產品需求減少的應對(誠如本節「貨品銷售—其他石化產品」分節所述)所致。

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				截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	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	%
	(未經審核)							
1. 貨品銷售								
(i) 燃料油	14,846	3.4	29,240	5.8	19,631	5.8	7,974	3.7
(ii) 成品油	5,296	3.0	15,233	3.1	5,348	3.3	12,426	3.2
— 汽油	441	3.6	11,766	2.7	3,960	2.8	10,912	2.9
— 柴油	4,824	2.9	3,302	5.8	1,388	8.0	1,425	13.6
— 煤油	31	1.9	165	7.7	—	—	89	38.9
(iii) 其他石化產品	148	3.1	2,881	2.6	948	3.0	3,138	2.1
— 甲基叔丁基醚	—	—	1,752	3.3	690	3.4	1,302	2.5
— 二甲苯混合物	—	—	1,000	2.1	258	2.2	723	2.0
— 異辛烷	—	—	—	—	—	—	1,066	1.8
— 其他	148	3.1	129	1.6	—	—	47	2.6
小計—貨品銷售	20,291	3.3	47,354	4.3	25,927	4.9	23,538	3.1
2. 服務收入	2,307	不適用	6,682	不適用	2,759	不適用	646	不適用
總計	22,598	3.6	54,036	4.8	28,686	5.4	24,184	3.2

財務資料

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「業務一定價政策」一節。

本集團的整體毛利由截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣22.6百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約人民幣54.0百萬元，以及由截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣28.7百萬元減少至截至二零一七年六月三十日止六個月約人民幣24.2百萬元。截至二零一六年十二月三十一日止年度，整體毛利上升約139.1%，乃主要由於上述原因令本集團毛利率上升及收益增長。整體毛利由截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣28.7百萬元減少至截至二零一七年六月三十日止六個月約人民幣24.2百萬元，儘管同期收益有所增加，此乃主要由於整體毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月約5.4%跌至截至二零一七年六月三十日止六個月約3.2%。

本集團的整體毛利率(扣除服務收入)由截至二零一五年十二月三十一日止年度約3.3%上升至截至二零一六年十二月三十一日止年度約4.3%，主要由於燃料油產品毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約3.4%上升至截至二零一六年十二月三十一日止年度約5.8%。

本集團的整體毛利率(扣除服務收入)由截至二零一六年六月三十日止六個月約4.9%減少至截至二零一七年六月三十日止六個月約3.1%。有關減幅主要由於(i)成品油的毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月約3.3%輕微減少至截至二零一七年六月三十日止六個月約3.2%；(ii)燃料油毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月約5.8%減少至截至二零一七年六月三十日止六個月約3.7%；(iii)其他石化產品的毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月約3.0%跌至截至二零一七年六月三十日止六個月約2.1%；及(iv)相較二零一六年同期，截至二零一七年六月三十日止六個月，成品油及其他石油產品交易貢獻增加，而其毛利率一般低於燃料油的毛利率，此乃由於本集團於汽油及其他石化產品市場的發展戰略所致。

(i) 燃料油

本集團燃料油產品的毛利由截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣14.8百萬元增至截至二零一六年十二月三十一日止年度約人民幣29.2百萬元。該增幅主要歸因於(i)與上述燃料油產品收益增長相同的理由；及(ii)毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約3.4%上升至截至二零一六年十二月三十一日止年度約5.8%。

財務資料

本集團的燃料油產品毛利由截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣19.6百萬元減少約人民幣11.7百萬元或約59.4%至截至二零一七年六月三十日止六個月約人民幣8.0百萬元。有關跌幅主要由於銷售量由截至二零一六年六月三十日止六個月約134,111噸跌至截至二零一七年六月三十日止六個月約76,042噸。

本集團於截至二零一六年六月三十日止六個月及截至二零一六年十二月三十一日止年度達致相對較高毛利率，分別約5.8%及約5.8%，主要由於我們的燃料油產品售價增加所致。中國交通運輸部於二零一五年十二月頒令收緊及控制珠江三角洲及長江三角洲等地區的船舶污染物。董事認為此舉導致該區於截至二零一六年六月三十日止六個月所供應的合格燃料油（即低硫燃料油）出現暫時短缺。鑒於此特別情況，本集團得以於二零一六年收取較高利潤。

董事認為，由於市場已消化中國交通運輸部頒佈的上述指令，故燃料油毛利率回升至約3.7%，與截至二零一五年十二月三十一日止年度約3.4%相若。

(ii) 成品油

本集團成品油毛利由截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣5.3百萬元增至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣15.2百萬元，並由截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣5.3百萬元大幅增加至截至二零一七年六月三十日止六個月約人民幣12.4百萬元。該增長主要歸因於與上述汽油收益增長相同的理由。

汽油毛利率由二零一五年十二月三十一日約3.6%下降至二零一六年十二月三十一日約2.7%。該下降主要歸因於本集團於二零一六年第二季起發展汽油市場的策略，此乃由於我們經考慮(i)對其汽油產品的高需求量；及(ii)本集團為未來合作而加強與該等客戶的業務關係的策略，於截至二零一六年十二月三十一日止年度向所取得的主要汽油客戶提供更具競爭力的價格所致。汽油的毛利率於截至二零一六年六月三十日止六個月及截至二零一七年六月三十日止六個月維持相對穩定，分別為約2.8%及約2.9%，而本集團同時運用上述策略取得市場份額。

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，此乃由於我們的柴油產品主要透過存貨銷售方式以少量現有存貨提供予工業用戶，例如我們油庫周邊地區的製造商。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。

財務資料

(iii) 其他石化產品

本集團其他石化產品的毛利由截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣0.1百萬元增至截至二零一六年十二月三十一日止年度約人民幣2.9百萬元，並由截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣0.9百萬元增至截至二零一七年六月三十日止六個月約人民幣3.1百萬元。有關增幅因與本節「貨品銷售—其他石化產品」分節所述原因令銷售其他石化產品產生收益的增幅一致。

其他石化產品的毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約3.1%減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度約2.6%，並由截至二零一六年六月三十日止六個月約3.0%減少至截至二零一七年六月三十日止六個月約2.1%。該減少主要由於(i)甲基叔丁基醚的毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月約3.4%減少至截至二零一七年六月三十日止六個月約2.5%，原因為市場競爭加劇；及(ii)異辛烷銷售於截至二零一七年六月三十日止六個月增加約60.2百萬元，而其毛利率相對偏低，約為1.8%。儘管甲基叔丁基醚及異辛烷的利潤率相對偏低，但董事認為，甲基叔丁基醚及異辛烷市場於截至二零一七年六月三十日止六個月的需求強勁，令本集團能夠利用營運資金盈餘，此乃由於我們的其中一名煉油客戶於同期基於本節「貨品銷售—其他石化產品」分節所述的原因而對我們的燃料油產品需求減少所致。

財務資料

敏感度分析

毛利

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，毛利分別約為人民幣22.6百萬元、人民幣54.0百萬元、人民幣28.7百萬元及人民幣24.2百萬元。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。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度各年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，波動假設為10%、20%及40%。

毛利變動	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	純利	純利變動	純利	純利變動	純利	純利變動	純利	純利變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
40%	14,119	92.4	35,126	85.7	21,558	66.4	11,994	153.1
20%	10,730	46.2	27,020	42.9	17,255	33.2	8,367	76.5
10%	9,035	23.1	22,968	21.4	15,103	16.6	6,553	38.3
0%	7,340	—	18,915	—	12,952	—	4,739	—
-10%	5,645	(23.1)	14,862	(21.4)	10,801	(16.6)	2,925	(38.3)
-20%	3,950	(46.2)	10,810	(42.9)	8,649	(33.2)	1,111	(76.5)
-40%	561	(92.4)	2,704	(85.7)	4,346	(66.4)	(2,516)	(153.1)

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			
	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
增加／（減少）：				
19%	(60,693)	(67,993)	(45,481)	(29,262)
10%	(31,944)	(35,786)	(23,937)	(15,401)
(10%)	31,944	35,786	23,937	15,401
(25%)	79,859	89,465	59,843	38,502

財務資料

成品油平均成本的假設性波動	對純利的影響			
	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
增加／(減少)：				
15%	(19,476)	(53,849)	(17,392)	(42,825)
10%	(12,984)	(35,900)	(11,595)	(28,550)
(7%)	9,089	25,130	8,116	19,985
(12%)	15,581	43,079	13,914	34,260

其他石化產品平均成本的假設性波動	對純利的影響			
	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
增加／(減少)：				
14%	(490)	(11,206)	(3,258)	(15,431)
8%	(280)	(6,404)	(1,862)	(8,818)
3%	(150)	(2,401)	(698)	(3,307)
(2%)	70	1,601	465	2,204

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		截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
運輸開支	1,604	7,275	3,322	2,604
經營租賃開支及手續費	7,074	10,461	4,064	6,784
員工成本	1,631	2,164	996	1,063
折舊	347	347	173	179
其他開支	497	907	281	1,081
總計	11,153	21,154	8,836	11,711

財務資料

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年六月三十日及二零一七年六月三十日止六個月，分銷開支分別約為人民幣11.2百萬元、人民幣21.2百萬元、人民幣8.8百萬元及人民幣11.7百萬元，分別佔本集團總收益約1.8%、1.9%、1.7%及1.5%。分銷開支的總體增長與本集團的收益增長一致。

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(i)截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣1.6百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約人民幣2.2百萬元；及(ii)截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣1.0百萬元增加至截至二零一七年六月三十日止六個月約人民幣1.1百萬元，該增加主要由於截至二零一六年十二月三十一日止年度平均僱員人數增加，以支持本集團業務增長。

經營租賃開支及手續費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。該等開支於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年六月三十日及二零一七年六月三十日止六個月分別佔本集團總收益1.1%、0.9%、0.8%及0.9%。於往績記錄期間租金開支的增加主要由於自二零一六年九月起租賃高欄港油庫(我們認為該油庫配備適合我們業務擴展的更好儲存及碼頭設施以及相關危險化學品儲存牌照)所致。有關增加被佛山三水油庫於二零一六年十一月關閉所部分抵銷。

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。運輸成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣1.6百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約人民幣7.3百萬元，乃主要由於客戶對我們交付安排的需求增加所致。運輸成本由截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣3.3百萬元減少至截至二零一七年六月三十日止六個月約人民幣2.6百萬元，主要由於自我們的油庫提取油品產品的客戶訂單數目增加所致。

財務資料

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		截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營租賃開支及手續費	—	240	120	150
員工成本	412	506	229	553
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
稅項及附加費	337	403	176	240
折舊	2	52	19	30
貿易應收賬款減值 (撥回)／撥備	(22)	267	242	(12)
核數師薪酬	10	10	6	6
其他開支	108	265	59	362
總計	847	4,295	851	4,503

於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，行政開支分別約為人民幣0.8百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣4.5百萬元。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，行政開支整體上較截至二零一五年十二月三十一日止年度有所增長，歸因於(i)確認[編纂]開支約人民幣2.6百萬元；(ii)貿易應收賬款減值撥備增加約人民幣0.3百萬元；(iii)稅項及附加費增加約人民幣0.1百萬元；及(iv)員工成本增加約人民幣0.1百萬元。於截至二零一七年六月三十日止六個月，行政開支整體上有所增長，歸因於(i)確認[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元；及(ii)員工成本增加約人民幣0.4百萬元。

撇除[編纂]開支，於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，行政開支分別佔本集團總收益約0.1%、0.2%、0.2%及0.2%。

員工成本主要指應付本集團管理層僱員的薪金及退休金。員工成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣0.4百萬元微升至截至二零一六年十二月三十一日止年度約人民幣0.5百萬元，並由截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣0.2百萬元微升至截至二零一七年六月三十日止六個月約人民幣0.6百萬元，主要歸因於二零一六年銷售員工人數增加及財務總監及公司秘書於二零一六年十二月加入本集團所致。

財務資料

稅項及附加費主要指於往績記錄期間就我們的買賣協議徵收的中國印花稅。於往績記錄期間，該增長與有關期間的收益增長一致。

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17。

財務收入淨額

財務收入淨額主要包括銀行存款利息收入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。

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年六月三十日及二零一七年六月三十日止六個月，本集團的實際稅率分別約為31.0%、33.7%、31.9%及41.7%。

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，實際稅率高於25%的中國稅率，此乃由於約為人民幣0.6百萬元及人民幣1.9百萬元的中國預扣稅已於相關各自年度入賬。本集團的實際稅率於截至二零一六年十二月三十一日止年度上升至33.7%，主要歸因於年內因[編纂]所主要產生的不可扣減開支約人民幣[編纂]百萬元。截至二零一六年十二月三十一日止年度的所得稅開支增加與本集團溢利增幅一致。

截至二零一六年六月三十日及二零一七年六月三十日止六個月，實際稅率高於25%的中國稅率，此乃由於約為人民幣1.3百萬元及人民幣0.6百萬元的中國預扣稅已於相關各自期間入賬。截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的實際稅率

財務資料

上升至約41.7%，主要歸因於期內因[編纂]所主要產生的不可扣減開支約人民幣[編纂]百萬元。相較截至二零一六年六月三十日止六個月，截至二零一七年六月三十日止六個月的所得稅開支減少乃因本集團除所得稅前溢利減少所致。

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。

有關綜合財務狀況表主要項目的討論

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	1,527	1,512	1,311
遞延所得稅資產	1,573	1,247	1,151
	<u>3,100</u>	<u>2,759</u>	<u>2,462</u>
流動資產			
存貨	39,757	81,196	90,257
預付款項	107,749	45,304	15,955
貿易應收賬款及其他應收款項	16,845	25,885	79,408
現金及現金等價物	1,008	15,955	14,662
	<u>165,359</u>	<u>168,340</u>	<u>200,282</u>
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	3,747	20,151	73,042
應付關聯方款項	108,996	67,204	2,892
客戶墊款	37,474	40,635	18,410
即期所得稅負債	1,273	5,110	1,414
	<u>151,490</u>	<u>133,100</u>	<u>95,758</u>
流動資產淨值	<u>13,869</u>	<u>35,240</u>	<u>104,524</u>
資產總值減流動負債	<u>16,969</u>	<u>37,999</u>	<u>106,986</u>

財 務 資 料

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債			
遞延所得稅負債	2,857	4,732	1,887
資產淨值	14,112	33,267	105,099
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	—	—	—
其他儲備	(10,541)	(5,896)	92,279
保留盈利	24,653	39,163	12,820
權益總額	14,112	33,267	105,099

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、應付關聯方款項、客戶墊款以及即期所得稅負債。

本集團的流動資產淨值從二零一五年十二月三十一日的人民幣13.9百萬元增加至二零一六年十二月三十一日的人民幣35.2百萬元。增加人民幣21.3百萬元主要歸因於(i)存貨增加約人民幣41.4百萬元；(ii)現金及現金等價物增加約人民幣14.9百萬元；及(iii)應付關聯方款項減少約人民幣41.8百萬元，部分由(i)預付款項減少約人民幣62.4百萬元；及(ii)貿易應付賬款及其他應付款項增加約人民幣16.4百萬元所抵銷。

本集團的流動資產淨值由二零一六年十二月三十一日的人民幣35.2百萬元增加至二零一七年六月三十日的人民幣104.5百萬元。增加人民幣69.3百萬元主要歸因於(i)應付關聯方款項減少約人民幣64.3百萬元；(ii)貿易應收賬款及其他應收款項增加約人民幣53.5百萬元；及(iii)客戶墊款減少約人民幣22.2百萬元，部分由(i)預付款項減少約人民幣29.3百萬元；及(ii)貿易應付賬款及其他應付款項增加約人民幣52.9百萬元所抵銷。

財務資料

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		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收賬款	9,087	16,268	66,637
減：減值撥備	(1,129)	(1,396)	(1,384)
貿易應收賬款淨額	7,958	14,872	65,253
應收票據			
— 銀行承兌票據	—	—	4,868
可扣減增值稅	7,763	10,459	8,419
按金及其他	1,124	554	868
貿易應收賬款及其他應收款項	<u>16,845</u>	<u>25,885</u>	<u>79,408</u>

本集團的貿易應收賬款及其他應收款項從二零一五年十二月三十一日約人民幣16.8百萬元增長約人民幣9.0百萬元或53.7%至二零一六年十二月三十一日約人民幣25.9百萬元。增長主要歸因於(i)貿易應收賬款淨額增長約人民幣6.9百萬元(主要由於油品產品於二零一六年十二月的銷量較二零一五年十二月高)；(ii)可扣減增值稅增加約人民幣2.7百萬元(主要由於從未來銷售所產生的未來銷項增值稅扣除的未動用進項增值稅增加)；該增幅部分由按金及其他減少約人民幣0.6百萬元所抵銷(主要由於截至二零一六年十二月三十一日止年度就終止租賃一個油庫退還按金約人民幣0.8百萬元)。

本集團的貿易應收賬款及其他應收款項由二零一六年十二月三十一日約人民幣25.9百萬元增加約人民幣53.5百萬元或206.8%至二零一七年六月三十日約人民幣79.4百萬元。有關增加主要歸因於應收三名主要客戶貿易應收賬款淨額增長約人民幣18.6百萬元，彼等於臨近期末時向本集團進行總金額約為人民幣18.6百萬元的採購，其後已於最後可行日期結清。

財務資料

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		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
少於30日	2,237	10,534	60,717
31至180日	2,632	2,670	3,056
超過180日	3,089	1,668	1,480
總計	7,958	14,872	65,253

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」一節內「信貸政策及信貸管理」分節。

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。於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，本集團的減值撥備分別為約人民幣1.1百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣1.4百萬元。該等經減值應收款項的賬齡超過30日。

於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，金額分別為約人民幣8.0百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣65.3百萬元的貿易應收賬款已逾期但尚未減值。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。

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		截至二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日止
	天數	天數	六個月
應收賬款周轉天數(附註)	10.0	3.7	9.5

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

財務資料

於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一七年六月三十日止六個月，應收賬款周轉天數分別約為10.0天、3.7天及9.5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二零一五年十二月三十一日止年度約10.0天減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度約3.7天，並於截至二零一七年六月三十日止六個月增加至約9.5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／期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。

直至二零一七年十月三十一日，本集團於二零一七年六月三十日的貿易應收賬款中，約人民幣65.2百萬元或97.8%已於其後結清。

存貨

本集團存貨由燃料油、成品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		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
燃料油	29,687	18,188	9,451
成品油	10,070	28,984	49,995
其他石化產品	—	34,024	30,811
總計	39,757	81,196	90,257

本集團存貨由二零一五年十二月三十一日約人民幣39.8百萬元增長約人民幣41.4百萬元或104.2%至二零一六年十二月三十一日約人民幣81.2百萬元。有關增加主要由於(i)成品油存貨增加以應對將於二零一六年十二月三十一日之後交付的汽油產品銷售需求增加；及(ii)其他石化產品存貨增加，乃歸因於自二零一六年九月起租用高欄港油庫，令本集團得以儲存其他石化產品以供交易。

財務資料

本集團存貨由二零一六年十二月三十一日約人民幣81.2百萬元增加約人民幣9.1百萬元或11.2%至二零一七年六月三十日約人民幣90.3百萬元。存貨水平的變動主要歸因於成品油存貨增加，以用作二零一七年六月三十日後交付的產品銷售訂單，其被以下項目抵銷：(i)燃料油存貨減少；及(ii)其他石化產品存貨減少。

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		截至二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日止
	人民幣千元	人民幣千元	六個月
存貨周轉天數	21.1	20.8	21.1

附註：存貨周轉天數按年／期內平均存貨結餘除以年／期內銷售成本後乘年／期內天數計算。

於往績記錄期間，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。

直至二零一七年十月三十一日，本集團於二零一七年六月三十日的存貨中，約人民幣87.3百萬元或96.8%已於隨後出售。

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		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨預付款項	107,749	44,453	14,046
[編纂]開支預付款項	—	851	1,909
總計	107,749	45,304	15,955

財務資料

於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，我們的預付款項分別為約人民幣107.7百萬元、人民幣45.3百萬元及人民幣16.0百萬元。於往績記錄期間，該減少主要由於存貨預付款項減少，主要原因為與不同供應商協定的預付條款有所不同。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約25%；或(iii)無需預付款項。

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以及員工成本及津貼應計費用及應計經營租賃開支及手續費。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		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付賬款	2,430	14,828	58,800
應計經營租賃開支及手續費	—	3,136	9,385
員工成本及津貼應計費用	1,167	1,313	1,265
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付稅項	93	96	100
其他應付款項	57	166	49
總計	3,747	20,151	73,042

我們的貿易應付賬款及其他應付款項由二零一五年十二月三十一日約人民幣3.7百萬元增長約人民幣16.4百萬元至二零一六年十二月三十一日約人民幣20.2百萬元。該增長主要由於(i)貿易應付賬款增加約人民幣12.4百萬元，主要由於接近年末的存貨採購的尚未支付款項約人民幣10.5百萬元；(ii)應計經營租賃開支及手續費約人民幣3.1百萬元；及(iii)應計[編纂]開支增加約人民幣[編纂]百萬元。

我們的貿易應付賬款及其他應付款項由二零一六年十二月三十一日約人民幣20.2百萬元增長約人民幣52.9百萬元至二零一七年六月三十日約人民幣73.0百萬元。該增長主要由於貿易應付賬款增長約人民幣44.0百萬元，原因為接近期末六筆存貨採購的運費的應計費用約人民幣28.9百萬元(已於期末後不久結清)及應計經營租賃開支及手續費增加約人民幣6.2百萬元。

財務資料

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		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
少於30天	353	13,022	52,367
31至180天	14	1,637	6,433
超過180天	2,063	169	—
總計	2,430	14,828	58,800

下表載列於往績記錄期間的應付賬款周轉天數：

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	天數	天數	天數
應付賬款周轉天數(附註)	0.7	2.9	9.0

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

於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一七年六月三十日止六個月，應付賬款周轉天數相對較短，分別約為0.7天、2.9天及9.0天。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二零一五年十二月三十一日止年度約0.7天增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約2.9天，並於截至二零一七年六月三十日止六個月增加至約9.0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／期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。

直至二零一七年十月三十一日，本集團於二零一七年六月三十日的貿易應付賬款人民幣58.8百萬元或100.0%已於其後悉數結清。

財務資料

客戶墊款

客戶墊款指貨品交付前自客戶收取的現金。客戶墊款由二零一五年十二月三十一日約人民幣37.5百萬元增加至二零一六年十二月三十一日約人民幣40.6百萬元，其後於二零一七年六月三十日進一步減少至約人民幣18.4百萬元。有關減少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%。

應付關聯方款項

於往績記錄期間，應付本集團關聯方款項為無抵押、免息及按要求償還。該等款項按人民幣計值。下表載列截至各所示日期的關聯方結餘：

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項			
— 控股股東	—	—	30
應付關聯方款項			
— 控股股東	98,375	54,116	—
— 徐小平先生	10,621	13,088	2,892
	<u>108,996</u>	<u>67,204</u>	<u>2,892</u>

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，應付關聯方款項主要指股東向香港金泰豐作出的墊款，以就於中國金泰豐的投資及多項注資提供資金。於二零一七年六月三十日，應付關聯方款項大幅減少主要由於二零一七年三月應付控股股東及徐小平先生款項資本化合共約人民幣65.3百萬元所致。

於最後可行日期，所有應付關聯方款項的未償還結餘均已被資本化。

財務資料

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		截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營租賃開支				
控股股東—				
徐子明先生及黃女士	—	240	120	150

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27(b)概述。

主要財務比率

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
流動比率 ⁽¹⁾	1.1	1.3	2.1
速動比率 ⁽²⁾	0.1	0.3	1.0
資產負債比率 ⁽³⁾	—	—	—
債務股本比率 ⁽⁴⁾	(7.1)%	(48.0)%	(14.0)%
			截至 二零一七年 六月三十日止 六個月
	截至十二月三十一日止年度	二零一六年	二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六個月
股本回報率 ⁽⁵⁾	52.0%	56.9%	9.0%
資產回報率 ⁽⁶⁾	4.4%	11.1%	4.7%
息稅前純利率 ⁽⁷⁾	1.7%	2.6%	1.1%
純利率 ⁽⁸⁾	1.2%	1.7%	0.6%

(1) 流動比率按相關年／期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／期末的流動資產(扣除存貨及預付款項)除以流動負債總額。

(3) 資產負債比率按相關年／期末的貸款及借貸總額除以權益總額再乘以100%計算。

財務資料

- (4) 債務股本比率指於相關年／期末的借貸淨額(扣除現金及現金應收款項)除以權益總額再乘以100%。
- (5) 股本回報率以年／期內溢利／按年計算溢利除以相關年／期末的股東權益總額再乘以100%計算。
- (6) 資產回報率以年／期內溢利／按年計算溢利除以相關年／期末的資產總值再乘以100%計算。
- (7) 息稅前純利率以年／期內除所得稅前溢利除以相關年／期末的收益再乘以100%計算。
- (8) 純利率以年／期內溢利除以相關年／期末的收益再乘以100%計算。

流動比率

於二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，本集團的流動比率分別約為1.1及1.3。該改善主要由於截至二零一六年十二月三十一日止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。於二零一七年六月三十日，流動比率上升至2.1乃主要由於(i)應付關聯方款項減少約人民幣64.3百萬元；(ii)客戶墊款減少約人民幣22.2百萬元；及(iii)貿易應付賬款及其他應付款項增加約人民幣52.8百萬元，被貿易應收賬款及其他應收款項增加約人民幣53.5百萬元所部分抵銷。

速動比率

於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，本集團的速動比率分別約為0.1、0.3及1.0。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。於二零一七年六月三十日，速動比率上升至1.0乃主要由於截至二零一七年六月三十日止六個月的貿易應收賬款及其他應收款項增加約人民幣53.5百萬元所致。

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

於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，本集團的債務股本比率分別約為(7.1)%、(48.0)%及(14.0)%。負比率主要由於本集團保留的現金結餘、貿易應收賬款及其他應收款項以及本集團於往績記錄期間並無任何借款。

財務資料

股本回報率

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，本集團的股本回報率分別約為52.0%及56.9%。股本回報率增加是由於截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團的盈利增長。於截至二零一七年六月三十日止六個月，我們的股本回報率大幅下跌至約9.0%，主要由於(i)期內冠柏的投資約人民幣30.9百萬元及資本化應付關聯方款項約人民幣65.3百萬元令資本儲備增加，繼而令股本增加；及(ii)純利減少約人民幣8.2百萬元，主要是由於截至二零一七年六月三十日止六個月內毛利較截至二零一六年六月三十日止六個月減少約人民幣4.5百萬元及確認[編纂]開支約人民幣3.2百萬元。

資產回報率

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，本集團的資產回報率約為4.4%及11.1%。資產回報率增加是由於本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的表現有所提升，而部分由二零一六年十二月三十一日的資產總值增長所抵銷。於截至二零一七年六月三十日止六個月，我們的資產回報率下跌至約4.7%，主要是由於上述股本回報率下跌的相同原因所致。

息稅前純利率

於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，息稅前純利率分別約為1.7%及2.6%。息稅前純利率增加主要是由於毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約3.6%增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約4.8%，是由於上文「毛利及毛利率」各段所述的相同原因所致。於截至二零一七年六月三十日止六個月，我們的息稅前純利率下跌至約1.1%，主要由於上文「毛利及毛利率」一段所述的相同原因，導致毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月約5.4%減少至截至二零一七年六月三十日止六個月約3.2%，及截至二零一七年六月三十日止六個月的[編纂]開支約人民幣3.2百萬元所致。

純利率

於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，純利率分別約為1.2%及1.7%。該小幅增加的原因即為上文「息稅前純利率」一段所述因素，惟部分由截至二零一五年十二月三十一日止年度約31.0%升至截至二零一六年十二月三十一日止年度約33.7%的實際稅率升幅所抵銷。於截至二零一七年六月三十日止六個月，我們的純利率下跌至約0.6%，此乃由於上文「息稅前純利率」一段所述因素及截至二零一七年

財務資料

六月三十日止六個月實際稅率增加至約41.7%所致。根據弗若斯特沙利文，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。於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，我們的現金及現金等價物分別約為人民幣1.0百萬元、人民幣16.0百萬元及人民幣14.7百萬元，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		截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
於年／期初的現金及現金等價物	867	1,008	1,008	15,955
經營活動(所用)／所得現金淨額	(34,368)	57,928	51,883	(3,024)
投資活動所得／(所用)現金淨額	20	(326)	(301)	76
融資活動所得／(所用)現金淨額	34,471	(42,643)	(45,021)	1,663
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	123	14,959	6,561	(1,285)
現金及現金等價物匯兌差額	18	(12)	6	(8)
於年／期末的現金及現金等價物	<u>1,008</u>	<u>15,955</u>	<u>7,575</u>	<u>14,662</u>

財務資料

經營活動(所用)／所得現金淨額

截至二零一五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34.4百萬元，主要歸因於(i)因與多名供應商協定不同預付條款而導致預付款項增加約人民幣77.7百萬元；(ii)因臨近年末銷售訂單增加而導致存貨增加約人民幣9.8百萬元；部分由(i)營運資金變動前的經營溢利約人民幣10.9百萬元；及(ii)因待交付銷售訂單增加而導致來自客戶墊款增加約人民幣27.7百萬元以及貿易應收賬款及其他應收款項減少人民幣15.8百萬元所抵銷。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團經營活動所得現金淨額約為人民幣57.9百萬元，主要歸因於(i)營運資金變動前的經營溢利約人民幣29.2百萬元；(ii)因與多名供應商協定不同預付條款而導致預付款項減少約人民幣63.3百萬元；及(iii)因所作採購增加而導致貿易應付賬款及其他應付款項增加約人民幣16.4百萬元，部分由(i)因銷售訂單增加而導致存貨增加約人民幣41.4百萬元；及(ii)因臨近年末銷量增加而導致貿易應收賬款及其他應收款項增加約人民幣9.0百萬元所抵銷。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的經營活動所用現金淨額約為人民幣3.0百萬元，乃主要由於(i)來自我們三名主要客戶的未償還款項總額增加約人民幣53.4百萬元，導致貿易應收賬款及其他應收款項增加約人民幣53.5百萬元；及(ii)接近期末的銷售增加，導致庫存增加約人民幣9.1百萬元，惟被(i)營運資金變動前的經營溢利約人民幣8.2百萬元；(ii)與多名供應商協定的預付款項條款不同，導致存貨的預付款項減少約人民幣30.4百萬元；及(iii)與多名客戶協定的條款不同，導致客戶墊款減少約人民幣22.2百萬元所部分抵銷。

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至二零一五年十二月三十一日止年度，投資活動所得現金淨額約為人民幣20,000元，主要包括銀行存款的利息收入。

截至二零一六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0.3百萬元，主要是由於年內購買汽車約人民幣0.3百萬元所致。

於截至二零一七年六月三十日止六個月，我們於投資活動所得現金淨額約為人民幣76,000元，主要包括銀行存款的利息收入。

財務資料

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至二零一五年十二月三十一日止年度，因關聯方所作的現金墊款而導致融資活動所得現金淨額約為人民幣34.6百萬元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額約為人民幣42.6百萬元，主要是由於(i)在二零一四年視作向本集團當時的股東所作分派約人民幣51.6百萬元；及(ii)關聯方所作的現金墊款增加約人民幣54.8百萬元，惟部分由向關聯方償還現金墊款增加約人民幣45.0百萬元及預付[編纂]開支增加約[編纂]所抵銷。

截至二零一七年六月三十日止六個月，我們於融資活動所得現金淨額約為人民幣1.7百萬元，主要由於(i)向冠柏發行股份的[編纂]約人民幣30.9百萬元；及(ii)關聯方所作的現金墊款約人民幣4.6百萬元，惟部分由向當時股東支付股息約人民幣30.9百萬元所抵銷。

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、現有現金及銀行結餘，以及[編纂]的估計[編纂]淨額，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。

財務資料

流動資產淨值

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		於二零一七年	於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日	十月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	39,757	81,196	90,257	100,893
預付款項	107,749	45,304	15,955	19,549
貿易應收賬款及其他 應收款項	16,845	25,885	79,408	105,609
現金及現金等價物	1,008	15,955	14,662	36,527
	<u>165,359</u>	<u>168,340</u>	<u>200,282</u>	<u>262,578</u>
流動負債				
貿易應付賬款及其他 應付款項	3,747	20,151	73,042	109,790
應付關聯方款項	108,996	67,204	2,892	6,598
客戶墊款	37,474	40,635	18,410	36,311
即期所得稅負債	1,273	5,110	1,414	1,227
	<u>151,490</u>	<u>133,100</u>	<u>95,758</u>	<u>153,926</u>
流動資產淨值	<u>13,869</u>	<u>35,240</u>	<u>104,524</u>	<u>108,652</u>

本集團的流動資產淨值由二零一五年十二月三十一日約人民幣13.9百萬元增加至二零一六年十二月三十一日約人民幣35.2百萬元。流動資產淨值增加是歸因於(i)存貨增加約人民幣41.4百萬元；及(ii)應付關聯方款項減少約人民幣41.8百萬元，惟部分由預付款項減少約人民幣62.4百萬元所抵銷。

本集團的流動資產淨值由二零一六年十二月三十一日約人民幣35.2百萬元增加至二零一七年六月三十日約人民幣104.5百萬元。流動資產淨值增加乃由於(i)貿易應收賬款及其他應收款項增加約人民幣53.5百萬元；(ii)應付關聯方款項減少約人民幣64.3百萬元；(iii)客戶墊款減少約人民幣22.2百萬元；(iv)庫存增加約人民幣9.1百萬元；及(v)現金及現金等價物減少約人民幣1.3百萬元，惟被(i)預付款項減少約人民幣29.3百萬元；及(ii)貿易應付賬款及其他應付款項增加約人民幣52.8百萬元所部分抵銷。

財務資料

根據於二零一七年十月三十一日的未經審核財務報表，流動資產淨值約為人民幣108.7百萬元。本集團流動資產淨值由二零一七年六月三十日約人民幣104.5百萬元增加至二零一七年十月三十一日約人民幣108.7百萬元，主要是歸因於(i)貿易應收賬款及其他應收款項增加約人民幣26.2百萬元；(ii)現金及現金等價物增加約人民幣21.9百萬元；及(iii)存貨增加約人民幣10.6百萬元，惟部分被(i)貿易應付賬款及其他應付款項增加約人民幣36.7百萬元；及(ii)客戶墊款增加約人民幣17.9百萬元抵銷。

相比二零一七年六月三十日的流動資產淨值狀況，二零一七年十月三十一日的現金及現金等價物增加約人民幣21.9百萬元，主要由於同日所收取的墊款增加約人民幣17.9百萬元所致。現金結餘約人民幣36.5百萬元反映二零一七年十月三十一日的營運資金狀況，而有關結餘將於緊隨二零一七年十月三十一日後用作支付供應商款項以完成採購及用作支持日常營運。因此，我們需要額外資金來源以資助本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節所詳述的資本開支項目。

承擔

資本承擔

於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，我們並無重大資本承擔。

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		於二零一七年 六月三十日
	二零一五年	二零一六年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	1,200	240	1,470
超過一年但不超過五年	4,800	240	1,950
超過五年	—	—	4,950
	<u>6,000</u>	<u>480</u>	<u>8,370</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。下表載列我們於所示日期的資本開支：

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
儲存設施	—	40	—
辦公設備及汽車	8	344	8
總計	8	384	8

資產負債表外承擔及金融工具

除上文所披露的經營租賃承擔外，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

下表載列我們於下文所述相關財務狀況日期的債務：

	於十二月三十一日		於二零一七年	於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日	十月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
應付關聯方款項	108,996	67,204	2,892	6,598
	108,996	67,204	2,892	6,598

於二零一七年十月三十一日，即為確定本集團債務的最後可行日期，本集團尚未償還應付關聯方款項約為人民幣6.6百萬元，該款項為免息及按要求償還。

除以上所述者外，於二零一七年十月三十一日，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。

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，於二零一七年十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，自二零一七年十月三十一日以來本集團的債務及或然負債概無重大變動。

或然負債

於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，本集團及本公司均無任何重大或然負債。

報告期後事項

現時組成本集團的公司為籌備[編纂]而進行的重組已於二零一七年十二月二十日完成。

除本文所披露者外，本公司或本集團於二零一七年六月三十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。於二零一七年二月二十三日，香港金泰豐向其當時股東宣派及支付股息約人民幣30,856,000元。

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

預期[編纂]將收到本公司應付[編纂]總價格[編纂]的佣金。[編纂]開支、佣金連同與[編纂]相關的證監會交易徵費及聯交所交易費的總額估計約為[編纂]，其中約[編纂]預期將於[編纂]後資本化。餘下估計[編纂]開支約為[編纂]，包括(i)約[編纂]已於截至二零一六年十二月三十一日止年度確認；及(ii)約[編纂]預期將於截至二零一七年十二月三十一日止年度確認為開支。本集團的估計[編纂]開支將根據本

財務資料

集團於[編纂]後所產生／將產生的實際開支款項進行調整。上述[編纂]開支預期將對本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的財務表現及經營業績造成重大不利影響。

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布的若干法規，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。於二零一五年一月一日，本集團的安全儲備約為人民幣1.2百萬元。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年六月三十日及二零一七年六月三十日止六個月，我們對安全儲備的撥備分別約為人民幣1.2百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣2.0百萬元。

可供分派儲備

於最後可行日期，本公司概無可向股東分派的可供分派儲備。

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。於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，本集團以非人民幣計值的資產及負債包括現金及現金等價物及應計[編纂]開支，而該等款項均以港元或美元計值。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)。

財務資料

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。本集團預期透過金融機構的營運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。

根據創業板上市規則第17章作出披露

董事確認，於最後可行日期，並無須根據創業板上市規則第17.15至17.21條規定作出披露的情況。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值表

有關根據創業板上市規則第7.31條編製的本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值，以供說明[編纂]對本集團於二零一七年六月三十日的綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]及資本化發行已於二零一七年六月三十日完成，請參閱本文件附錄二。

截至二零一七年十二月三十一日止年度的盈利預測

本公司擁有人應佔預測綜合溢利⁽¹⁾ 不少於人民幣8.0百萬元
(約9.4百萬元)

未經審核[編纂]每股預測盈利⁽²⁾ 不少於人民幣[編纂]元
(約[編纂]港元)

附註：

1. 編製上述截至二零一七年十二月三十一日止年度盈利預測的基準及假設已於本文件附錄三(A)節概述。
2. 未經審核[編纂]每股預測盈利乃根據本公司擁有人應佔截至二零一七年十二月三十一日止年度的預測綜合溢利及假設全年已發行合共[編纂]股份計算。

財務資料

並無重大不利變動

董事確認，除估計非經常性[編纂]開支外，自二零一七年六月三十日(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，及自二零一七年六月三十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。