
概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概要，故並未包含可能對閣下而言屬重要的全部資料。閣下於決定投資[編纂]前，應細閱整份文件。任何投資均涉及風險。本文件「風險因素」一節已載列投資[編纂]所涉及的若干特定風險。閣下於決定投資[編纂]前，務請細閱該節。本節所用多個詞彙已於本文件「釋義」及「技術詞彙」兩節內界定。

業務概覽

我們主要於香港從事柴油銷售。我們的銷售服務包括透過石油貿易公司採購柴油、派遣我們的柴油貯槽車車隊前往供應商指定的油庫裝載柴油，並最終將柴油運送至客戶指定的目的地。除上述我們的銷售服務外，於2018年9月，我們亦開始向一名主要石油業者提供配套運輸服務，從中幫助該主要石油業者運輸柴油予其客戶。這並無涉及向該主要石油業者採購任何柴油。於最後實際可行日期，我們於九龍及新界提供服務。

我們致力向客戶提供適時交付優質柴油的服務。多年來，憑藉我們經驗豐富的管理團隊支持，我們已成為香港一家專注於物流業的建立已久的柴油供應商。我們能夠深入了解客戶需求及要求，並以相關行業知識滿足客戶日常業務所需。因此，藉著就客戶業務活動所用柴油的交付時間表及所需油量提供建議，並提供安全措施及環境保護指引，我們亦能提供適切客戶業務需要的服務。

根據灼識諮詢報告，於2013年至2017年間，運輸及工業用柴油消耗的估計市場規模有所增長，並增加至2017年的1,397,800千升。2017年運輸（巴士及貨車）及工業消耗分別佔整體消耗量約70.8%及13.1%。香港柴油市場規模預期將按1.0%的複合年增長率增長，至2022年合共達1,468,700千升，其中工業工序／設備預期將消耗249,400千升，而運輸預期將消耗1,219,300千升。於2017年，香港約有80家市場參與者銷售工業及運輸用柴油，其中約10家為授權代理，香港柴油銷售市場仍被視為相對分散。五大柴油分銷商現佔總市場份額約32.4%。按於2017年透過柴油分銷商銷售柴油產生的收益總額及透過主要石油業者及柴油分銷商作出的柴油銷售計，我們於該等柴油分銷商中位居第二，市場份額分別為10.5%及8.4%。

概 要

於最後實際可行日期，我們擁有七輛不同容量的柴油貯槽車，以滿足客戶要求及需求。我們自家的柴油貯槽車車隊讓我們能夠於短時間內向客戶供應柴油，並更靈活地配合客戶的交付時間表，滿足客戶即時或計劃外的採購需求。

業務模式

於往績記錄期間，本集團的收益主要源自於香港向我們的客戶銷售柴油及車用尿素。下表載列於往績記錄期間我們按產品類別劃分的收益明細：

	2016年		截至3月31日止年度				截至7月31日止四個月			
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%
柴油	193,625	99.8	386,824	99.9	442,797	99.9	143,848	99.8	162,693	99.9
車用尿素	310	0.2	545	0.1	639	0.1	231	0.2	194	0.1
總計	<u>193,935</u>	<u>100.0</u>	<u>387,369</u>	<u>100.0</u>	<u>443,436</u>	<u>100.0</u>	<u>144,079</u>	<u>100.0</u>	<u>162,887</u>	<u>100.0</u>

本集團截至2017年3月31日止年度的收益較截至2016年3月31日止年度增加約99.7%或約193.5百萬港元。本集團截至2018年3月31日止年度的收益為約443.4百萬港元，較截至2017年3月31日止年度的約387.4百萬港元進一步增加約56.0百萬港元或約14.4%。本集團截至2018年7月31日止四個月的收益較截至2017年7月31日止四個月的收益增加約13.1%或約18.8百萬港元。收益增加主要歸功於往績記錄期間柴油銷售訂單增多及柴油售價上漲。

客戶

我們的客戶大部分為持續需要柴油運作車隊的物流公司。於往績記錄期間，我們向逾50名客戶提供服務。我們所有的客戶均位於香港。截至2016年、2017年及2018年3月31日止三個年度各年及截至2018年7月31日止四個月，來自我們五大客戶的收益合共分別約佔我們收益總額的92.3%、93.8%、93.9%及92.4%，而來自我們最大客戶的收益分別約佔我們收益總額的74.7%、43.3%、34.1%及28.9%。有關本集團客戶的詳情，請參閱本文件「業務－客戶」一段。

概 要

供應商

我們通常向石油貿易公司（主要石油業者的授權代理）採購柴油。由於我們的採購由已確認的客戶訂單主導，故我們在確認客戶訂單後緊接向供應商採購柴油。於往績記錄期間，我們的所有採購均於香港完成。截至2016年、2017年及2018年3月31日止三個年度各年及截至2018年7月31日止四個月，我們的五大供應商分別佔我們採購總額約100.0%、98.6%、99.9%及100.0%，而來自我們最大供應商的採購額分別佔我們採購總額約86.6%、34.4%、53.2%及51.8%。有關本集團供應商的詳情，請參閱本文件「業務－供應商」一段。

競爭優勢

我們認為，本集團的以下競爭優勢（詳情載於本文件「業務－競爭優勢」一節）是我們取得迄今成就的關鍵：(i)我們是香港一家成立已久的柴油（主要供物流業用）供應商；(ii)我們具備穩固的客戶群；(iii)我們擁有一支經驗豐富的管理團隊；(iv)我們擁有自家的柴油貯槽車車隊及獲准進入有關油庫的司機；及(v)我們與主要供應商的關係穩定。

業務策略

我們的目標是進一步提升我們作為香港其中一家領先的柴油供應商的表現。我們計劃透過實施下列業務策略來拓展我們的業務並提升我們於香港的市場地位：(i)透過提升柴油貯槽車車隊拓展我們的物流團隊；(ii)擴充人力；及(iii)升級我們的資訊科技系統。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。

風險因素

本公司的業務營運涉及風險。有意投資者於決定投資[編纂]前，務請細閱本文件「風險因素」一節有關所有風險因素的詳情。若干主要風險概述如下：

- 我們依賴我們的五大供應商（按採購總額計）供應柴油。倘其柴油供應出現任何短缺或延誤，而我們無法即時獲得可替代的供應來源，則我們的業務及經營業績可能會受到重大及／或不利影響。

概 要

- 我們的收益大部分來自柴油銷售，倘柴油需求因任何理由下跌，我們的盈利能力可能受到不利影響。
- 我們的五大客戶佔我們往績記錄期間收益約90%或以上，且我們極其依賴五大客戶。
- 本公司並無與我們的客戶訂立長期協議，及我們的客戶向我們下達訂單時不受限於任何最低採購量規定。
- 我們的現金流量可能因為經營現金流出淨額或收取客戶款項與向供應商付款之間的潛在時間錯配而惡化。
- 我們可能無法將銷售成本的增加完全轉嫁予我們的客戶。
- 倘未能就我們的柴油貯槽車重續危險品牌照以運輸柴油，則可能對我們的業務、營運及盈利能力造成不利影響。
- 我們過往財務狀況及經營業績未必可作為我們未來增長的指標。

財務資料概要

下表概述本集團於往績記錄期間的合併財務資料。財務數據概要應與本文件附錄一所載會計師報告內的合併財務資料一併閱讀。

合併損益及全面收益表摘要

	截至3月31日止年度			截至7月31日止四個月	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元
收益	193,935	387,369	443,436	144,079	162,887
銷售成本	(183,955)	(368,267)	(420,961)	(137,275)	(155,388)
毛利	9,980	19,102	22,475	6,804	7,499
毛利率	5.1%	4.9%	5.1%	4.7%	4.6%
年度溢利及 全面收益總額	5,051	12,355	4,882	4,627	4,545

概 要

本集團的收益主要源自向我們的客戶銷售柴油及車用尿素。我們柴油的售價將依據柴油的採購成本、將出售的柴油量、交付地點、信貸期長短及與客戶維繫業務關係的長短釐定。本集團賺取的毛利指給予客戶的售價與業務過程產生的成本（如柴油成本、員工成本及柴油貯槽車折舊）之間的價差。

我們的收益由截至2016年3月31日止年度的約193.9百萬港元增加約99.7%或約193.5百萬港元至截至2017年3月31日止年度的約387.4百萬港元。收益增加主要由於截至2017年3月31日止年度向客戶E及客戶F銷售的柴油量分別增加約76.4百萬港元及61.9百萬港元。

我們截至2018年3月31日止年度的收益較截至2017年3月31日止年度增加約14.4%或約56.0百萬港元。收益增加主要由於柴油採購成本增加及向Hung Wan Company及其他新客戶出售的柴油量增加所導致平均售價增加所致。

本集團的收益由截至2017年7月31日止四個月的約144.1百萬港元增加約13.1%或約18.8百萬港元至截至2018年7月31日止四個月的約162.9百萬港元。收益增加主要歸功於期內柴油銷售訂單增多。

我們的毛利由截至2016年3月31日止年度的約10.0百萬港元增加約9.1百萬港元或91.4%至截至2017年3月31日止年度的約19.1百萬港元，主要由於收益增加約193.5百萬港元所致。毛利率於截至2018年3月31日止三個年度維持在約5.0%。

我們的毛利由截至2017年3月31日止年度的約19.1百萬港元增加約3.4百萬港元或17.6%至截至2018年3月31日止年度的約22.5百萬港元，主要由於收益增加約56.0百萬港元。

我們的毛利由截至2017年7月31日止四個月的約6.8百萬港元增加約0.7百萬港元或10.2%至截至2018年7月31日止四個月的約7.5百萬港元，主要由於收益增加約18.8百萬港元所致。毛利率於截至2017年及2018年7月31日止四個月維持於約4.7%。

概 要

此外，我們自2018年9月1日起亦開始向一名主要石油業者提供配套運輸服務，從中幫助該主要石油業者運輸柴油予其客戶。上述自2018年9月1日起及直至最後實際可行日期向該主要石油業者提供運輸服務的毛利率約為3.3%。

合併財務狀況表摘要

	於3月31日		於7月31日	
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2018年 千港元
非流動資產	5,263	5,846	3,912	3,294
流動資產	8,845	17,165	21,219	22,538
非流動負債	2,930	2,743	1,348	1,116
流動負債	6,884	9,619	11,452	7,840
流動資產淨值	1,961	7,546	9,767	14,698
資產淨值	4,294	10,649	12,331	16,876

流動負債由2016年3月31日約6.9百萬港元增至2017年3月31日約9.6百萬港元，並進一步增至2018年3月31日約11.5百萬港元，主要由於(i)於2018年2月取得的新銀行借款及(ii)應計[編纂]及2018年3月31日的貿易應付款項相較之前的日期有所增加。2018年7月31日的流動負債減少至約7.8百萬港元，主要歸因於償還貿易應付款項及銀行借款。

合併現金流量表摘要

	截至3月31日止年度			截至 7月31日 止四個月
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2018年 千港元
營運資金變動前的				
經營現金流入	7,142	16,731	9,840	6,219
經營活動所得／				
(所用)現金淨額	4,606	5,985	7,339	(106)
投資活動所用現金淨額	(360)	(443)	(55)	(4)
融資活動所用現金淨額	(1,259)	(8,121)	(5,598)	(1,804)
現金及現金等價物				
增加／(減少)淨額	2,987	(2,579)	1,686	(1,914)

概 要

截至2018年3月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金流入淨額約7.3百萬港元，主要因(i)營運資金變動前的經營現金流量約9.8百萬港元；及(ii)貿易及其他應付款項增加約4.2百萬港元的合併影響所致，惟被(i)其他應收款項增加約2.8百萬港元；(ii)已付利息約0.1百萬港元；及(iii)已付所得稅約4.2百萬港元所部分抵銷。我們錄得融資活動所得現金流出淨額約5.6百萬港元，主要歸因於(i)向一名董事墊款約4.4百萬港元；(ii)已付股息約3.2百萬港元；(iii)銀行貸款的還款約0.3百萬港元；(iv)融資租賃承擔的還款約1.7百萬港元；及(v)新增銀行借款約4.0百萬港元。

有關更多詳情，請參閱本文件「風險因素－我們的現金流量可能因為經營現金流出淨額或收取客戶款項與向供應商付款之間的潛在時間錯配而惡化」一節。

主要財務比率

下表載列於2016年3月31日、2017年3月31日、2018年3月31日及2018年7月31日的主要財務比率概要。有關本集團財務比率的進一步討論，請參閱本文件「財務資料－主要財務比率概要」一節。

		於3月31日／截至該日止年度			於7月31日／ 截至該日 止四個月
	附註	2016年	2017年	2018年	2018年
毛利率	1	5.1%	4.9%	5.1%	4.6%
純利率	2	2.6%	3.2%	1.1%	2.8%
流動比率(倍)	3	1.3	1.8	1.9	2.9
資產負債比率 (倍)	4	0.9	0.4	0.5	0.2
債務淨額權益 比率(倍)	5	不適用	0.2	0.2	0.2
股本回報率	6	117.6%	116.0%	39.6%	26.9%
資產總值回報率	7	35.8%	53.7%	19.4%	17.6%
利息覆蓋比率 (倍)	8	35.8	92.8	54.1	69.1

附註：

1. 毛利率等於年度／期間毛利除以有關年度／期間收益。
2. 純利率等於年度／期間純利除以有關年度／期間收益。
3. 流動比率按各年度／期間末流動資產除以流動負債計算。

概 要

4. 資產負債比率按各年度／期間末債務總額除以權益總額計算。債務總額定義包括所有計息借款及融資租賃承擔。
5. 債務淨額權益比率按各年度／期間末債務淨額除以權益總額計算。債務淨額包括所有借款，扣除現金及現金等價物。
6. 股本回報率按年度／期間溢利除以各年度／期間末股本總額計算。
7. 資產總值回報率按年度／期間溢利除以各年度／期間末資產總值計算。
8. 利息覆蓋比率按年度／期間除息稅前溢利除以年度／期間利息開支計算。

[編纂]

按[編纂]港元（即本文件所列指示性[編纂]範圍的中位數）並假設[編纂]未獲行使計算，估計[編纂]開支總額（包括[編纂]）將為[編纂]港元，其中約[編纂]港元直接源自根據[編纂]發行[編纂]，並預期將於[編纂]後入賬為股本扣減。至於[編纂]餘額約[編纂]港元，當中約[編纂]港元及約[編纂]港元已分別於本集團截至2018年3月31日止年度及截至2018年7月31日止四個月的合併全面收益表扣除，而約[編纂]港元將於本集團截至2019年3月31日止八個月的合併全面收益表扣除。估計[編纂]總額[編纂]港元為目前估計，僅供參考，最終金額須按已產生或將產生的實際金額而作出調整。有意投資者務請注意，上述[編纂]將對本集團截至2019年3月31日止年度的財務表現構成重大不利影響。

近期發展及無重大不利變動

我們截至2018年9月30日止六個月的收益、毛利及純利較截至2017年9月30日止六個月有所增長。增長的主要原因是(i)柴油市價上漲，導致我們所出售柴油的售價上漲，因此我們的收益有所增加；(ii)期內我們其中一輛柴油貯槽車悉數折舊，導致折舊成本減少；及(iii)[編纂]由截至2017年9月30日止六個月的約[編纂]港元減少至截至2018年9月30日止六個月的約[編纂]港元。

概 要

於2018年9月，我們亦開始向一名主要石油業者提供運輸服務，據此，我們利用我們的柴油貯槽車自其油庫裝載柴油並運送至其客戶。於往績記錄期間後及直至本文件日期，除上文所披露者外，我們的業務及收益模式維持不變。我們繼續於香港專注經營柴油及車用尿素銷售業務。於最後實際可行日期，我們的營運繼續為本集團帶來收益且我們並未受到任何重大中斷。

於2017年10月1日，我們分別與往績記錄期間五大供應商當中三名（即義盛行、柏威投資有限公司及永成環球石油有限公司）訂立總供應協議，自2017年10月1日至2019年9月30日（包括首尾兩日）為期兩年，有關詳情載於本文件「業務－供應商－我們與若干供應商的關係」一節。我們的董事認為，我們將繼續向主要供應商採購柴油，因彼等能夠長期按合理價格向我們供應穩定的優質柴油。

我們現時預期截至2019年3月31日止年度的財務業績將遭受非經常性**[編纂]**的不利影響。此外，由於我們將動用**[編纂]**購買兩輛柴油貯槽車及招募行政及營運員工，新購貯槽車的折舊開支及新聘員工的薪金將增加我們的銷售成本和行政及其他經營開支，而這將會進一步對我們截至2019年3月31日止年度的財務業績造成不利影響。有關我們的**[編纂]**的進一步詳情，請參閱本節「**[編纂]**」一段及本文件「財務資料－**[編纂]**」一節。

除上文及本文件「財務資料－**[編纂]**」一段所披露者外，董事確認於往績記錄期間後及直至本文件日期，(i)本集團經營所在的市場狀況或行業環境概無重大不利變動而會對我們財務及經營狀況構成重大不利影響；(ii)本集團的貿易及財務狀況或前景概無重大不利變動；及(iii)概無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告所列資料造成重大不利影響的事件。

概 要

股東資料

緊隨[編纂]及[編纂]完成後（並未計及因[編纂]獲行使或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），全堡將實益擁有本公司全部已發行股本的[編纂]。全堡由執行董事羅名譯先生全資擁有。羅名譯先生及全堡為我們的控股股東。有關詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

進行[編纂]的理由及[編纂]

我們的目標是進一步提升我們作為香港其中一家領先的柴油供應商的表現。[編纂]將為我們提供業務擴充所需的資金。我們的董事相信，[編纂]可使我們進駐資本市場以於未來籌集資金。更重要的是，[編纂]地位將會提升我們的企業形象及知名度，我們的董事相信此舉可(i)藉更知名的市場形象向潛在新客戶推廣我們的品牌；及(ii)基於我們刊發的財務報告所示對我們的財務狀況更具信心，鞏固我們與現有供應商及客戶的關係。

假設[編纂]為[編纂]港元（即[編纂]範圍的中位數）及[編纂]未獲行使，我們將收取的[編纂]總額估計為約[編纂]港元。我們的董事擬將有關[編纂]作以下用途：

- (a) 約[編纂]港元（佔[編纂]約[編纂]）將用作購買六輛柴油貯槽車；
- (b) 約[編纂]港元（佔[編纂]約[編纂]）將用作擴充人力，包括招募四名司機、一名行政人員、兩名會計人員、一名安全管理人員及兩名後勤助理；
- (c) 約[編纂]港元（佔[編纂]約[編纂]）將用作升級我們的資訊科技系統；及
- (d) 餘額約[編纂]港元（佔[編纂]約[編纂]）將用作本集團的一般營運資金。

有關[編纂]及實施計劃的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

概 要

股息

於往績記錄期間，本集團附屬公司永高分別向控股股東宣派及支付截至2017年3月31日止年度及截至2018年3月31日止年度的股息約6.0百萬港元及約3.2百萬港元。除上文所披露者外，本集團於截至2016年、2017年及2018年3月31日止財政年度及截至2018年7月31日止四個月並無宣派任何股息。

於最後實際可行日期，我們並無採納任何股息政策或設有任何固定股息派付比率。過往的股息分派記錄未必用作釐定董事會日後可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。

[編纂]及[編纂]

[編纂]由[編纂]於香港初步提呈發售的[編纂]股股份及[編纂]股股份（視乎[編纂]獲行使與否而定及可按本文件「[編纂]的架構及條件」一節所述基準予以重新分配）組成。

	按最低 指示性[編纂] 每股[編纂]港元 計算	按最高 指示性[編纂] 每股[編纂]港元 計算
市值	[編纂]港元	[編纂]港元
每股股份未經審核備考經調整 合併有形資產淨值 ^(附註)	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：每股股份未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃根據若干估計及調整而編製。進一步詳情，請參閱本文件「附錄二－未經審核備考財務資料」一節。