
風險因素

於作出與本公司有關的任何投資決定前，有意投資者應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其是應考慮及評估下列與投資本公司相關的風險。倘任何下列風險成為現實，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。股份的成交價可能會因任何以下風險下跌，而閣下可能會損失部分或全部閣下的投資。

與我們業務有關的風險

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

於截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年7月31日止四個月，向我們的五大供應商作出的採購額分別佔我們採購總額約100.0%、98.6%、99.9%及100.0%，而向我們的最大供應商作出的採購額分別佔我們於有關期間採購總額86.6%、34.4%、53.2%及51.8%。因此，我們極其依賴五大供應商持續供應柴油。據董事經作出一切合理查詢後所深知，於往績記錄期間，除永成環球石油有限公司（「永成」）及供應商C外，我們的五大供應商均為獨立第三方。為避免[編纂]後的持續關連交易，我們的控股股東兼執行董事羅名譯先生不再擔任永成的股東及董事，因此於[編纂]後永成將不會成為本公司的關連人士；及截至2018年3月31日止年度後及直至最後實際可行日期，本公司亦不再自供應商C（一家柴油貿易公司，其三名股東為羅名譯先生的叔父以及叔父的女兒及兒子（二者亦均為供應商C的董事））採購柴油。有關我們與供應商關係的詳情，請參閱「業務－供應商」一段。概不保證我們與五大供應商的關係不會惡化，而關係惡化可能會影響我們日後獲得柴油供應的能力。

我們五大供應商的柴油供應出現任何短缺或延誤或其現有市場推廣策略出現任何變動（例如突然減少向我們作出的供應量），可能影響我們滿足客戶需求的能力。我們無法向閣下保證，我們能夠於短時間內尋找替代供應商，以有效應對有關供應短缺或延誤或新市場推廣策略，而因此我們的客戶可能選擇向替代供應商採購產品，導致我們的收益下降，我們的業務及財務業績可能因而受到重大不利影響。

風險因素

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

於截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年7月31日止四個月，柴油銷售仍然是我們最大的收益來源並分別佔有關期間收益總額約99.8%、99.9%、99.9%及99.9%。因此，由於我們大部分收益來自柴油銷售，我們的收益組合較為集中。概不保證我們將能夠自供應商取得柴油供應或獲取客戶對柴油的需求。倘客戶的需求改變或柴油需求因任何原因下跌，潛在收益流失將對我們的盈利能力造成不利影響。

我們的五大客戶佔我們往績記錄期間收益約**90%**或以上，我們極其依賴五大客戶

於截至2016年、2017年及2018年3月31日止三個年度及截至2018年7月31日止四個月，我們的最大客戶分別佔我們收益總額約74.7%、43.3%、34.1%及28.9%，而五大客戶則分別佔收益總額約92.3%、93.8%、93.9%及92.4%。據董事經作出一切合理查詢後所知，於往績記錄期間的五大客戶（永豐（我們的控股股東兼執行董事羅名譯先生的姑母羅素蓮女士所經營從事物流業務的獨資經營企業）除外）均為獨立第三方。本集團將於[編纂]後繼續向永豐供應柴油及車用尿素，而我們面向永豐的銷售將構成本集團的持續關連交易。有關我們於[編纂]後面向永豐的銷售的詳情載於本文件「持續關連交易」一節。

概無法絕對保證該等最大客戶將繼續按本集團可接受的價格向我們採購柴油，亦無法保證本集團在日後可與其保持關係。

倘本集團無法挽留該等客戶或成功覓得替代客戶，我們的業務、經營業績及盈利能力或會受到不利影響。

風險因素

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

本公司並無與我們的客戶訂立長期協議，及彼等根據本身的需求逐次向我們下達訂單。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。概不保證該等客戶日後會繼續向我們採購。倘我們任何主要客戶終止其與我們的業務關係，同時我們未能及時取得新訂單，我們的業務經營、財務表現及盈利能力可能受到不利影響。

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

作為成立已久的柴油供應商，我們不時向香港的石油貿易公司採購柴油及向不同客戶運送柴油，而大部分客戶為物流公司。我們的供應商通常要求我們於採購當日付清採購訂單的全款。我們亦通常要求我們的客戶於運送當日付清全款。然而，視乎客戶的信貸條款而定，我們可能授予客戶最長達30天的信貸期，導致現金流量重大錯配。因此，倘若我們在某一特定期間接獲太多客戶訂單，我們可能錄得大量現金流出。

於2016年、2017年及2018年3月31日及截至2018年7月31日止四個月，我們分別錄得貿易應收款項約4.4百萬港元、15.5百萬港元、15.1百萬港元及18.0百萬港元，而我們的貿易應收款項週轉天數由截至2016年3月31日止年度的七天增加至截至2017年3月31日止年度的九天以及截至2018年3月31日止年度的13天，而於截至2018年7月31日止四個月則維持於13天。另一方面，於2016年、2017年及2018年3月31日及截至2018年7月31日止四個月，貿易應付款項分別為約0.5百萬港元、1.1百萬港元、4.7百萬港元及1.7百萬港元，及分別佔流動負債總額約6.7%、11.3%、40.8%及22.2%。此外，截至2016年、2017年及2018年3月31日止三個年度及截至2018年7月31日止四個月的貿易應付款項週轉天數分別為約一天、一天、三天及三天。於截至2018年7月31日止四個月，我們錄得經營現金流出淨額約0.11百萬港元。

風險因素

我們依靠來自客戶的現金流入履行我們對供應商的付款義務。我們的現金流入取決於客戶的及時付款。然而，即使客戶按時及全數付清有關款項，並不保證我們不會經歷任何重大現金流量錯配或現金流出。此外，亦不保證我們的現金流量管理措施運作得當，或根本無法運作。倘有任何重大及大量現金流量錯配及重大現金流出，我們的現金流量狀況可能受到不利影響，而我們可能不得不借助內部資源及／或銀行融資籌集資金以便按時全數履行我們的付款義務。

倘客戶未能及時作出付款或悉數付款，我們的經營及財務狀況或會受到不利影響

視乎客戶的信貸條款而定，我們可向客戶授出最長達30天的信貸期。然而，我們未必能一直獲知客戶完整的財務及經營狀況且我們未必能獲得有關資料。因此，倘任何客戶出現任何財務困難或客戶信用惡化，我們可能無法及時或根本不能收回應收客戶的貿易應收款項，而我們的經營及財務狀況或會受到不利影響。

我們可能無法將銷售成本的增加完全轉嫁予我們的客戶

截至2018年3月31日止三個年度及截至2017年及2018年7月31日止四個月，我們的毛利率分別約為5.1%、4.9%、5.1%、4.7%及4.6%。概不保證我們未來能夠維持我們的毛利率。

我們就我們的服務取得及維持合適定價的能力至關重要。我們就客戶訂單所收取的價格乃根據成本加成法及加成利潤率並按逐個訂單基準釐定。就各客戶訂單釐定我們上述加成利潤率時，我們主要考慮的因素包括但不限於：(i)柴油的採購成本；(ii)將予出售的柴油數量；(iii)交付地點；(iv)信貸期的長度；及(v)我們與客戶的業務關係長度。無論如何，本公司可能無法將銷售成本的增加完全轉嫁予我們的客戶。尤其是，勞工成本的大幅上漲可能對我們的溢利率造成下行壓力。

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

於最後實際可行日期，我們有合共七輛獲消防處正式許可柴油貯槽車，有關油車用作運輸柴油，根據危險品條例分類為第5類危險品。一般而言，危險品牌照的有效期限長達一年，須予每年審閱及續期。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－牌照及許可證」一節。倘我們未能遵守危險品條例及任何相關規則及規例或通過所需年度評估，我們未必能夠重續危險品牌照或有關牌照可能被暫停或撤銷。在有關情況下，我們的營運將受到嚴重干擾或甚至暫停，從而影響我們的業務、營運及盈利能力。

風險因素

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

於截至2016年、2017年及2018年3月31日止三個年度及截至2018年7月31日止四個月，我們的收益分別為約193.9百萬港元、387.4百萬港元、443.4百萬港元及162.9百萬港元，而我們的毛利分別為約10.0百萬港元、19.1百萬港元、22.5百萬港元及7.5百萬港元，毛利率則分別為約5.1%、4.9%、5.1%及4.6%。該等歷史財務資料僅為對過往表現的分析，並無任何正面暗示、亦未必能夠反映我們日後的財務表現。概不保證我們未來的溢利率能夠維持與往績記錄期間所錄得者相若的水平。

我們無法保證我們日後將能夠成功地經營業務或香港的宏觀經濟狀況將不會惡化。倘我們無法成功地經營業務或香港的宏觀經濟狀況變得不利，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們依賴主要管理人員

我們的成功相當依賴我們的高級管理人員的專長、經驗、穩定性、關係網及盡責服務，上述人員大部分均對本行業及經營有深刻了解，故難以取代。我們的主要管理層包括羅名譯先生、李依滯先生及羅崇輝先生，彼等在香港柴油運輸市場的經驗及關係、市場發展方面的技能及管理業務的專長對我們的成功至關重要。有關彼等專長及經驗的詳情載於本文件「董事及高級管理層」一節。此外，我們的管理團隊已與客戶及供應商建立及維持的關係及聲譽有助於我們與彼等維持良好的業務關係。

因此，倘我們的任何主要管理人員離職，均會干擾我們的業務發展，進而可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。我們無法保證，上述人士會繼續為我們服務，亦不能保證我們會物色到具備類似知識、經驗或關係網的人士取代任何上述人士。

風險因素

倘於運輸過程發生柴油洩漏，我們可能須為相關意外負責，而我們的聲譽及業務經營可能受到影響

我們以自有柴油貯槽車車隊向客戶交付柴油。我們的柴油貯槽車從供應商指定的油庫裝載所需數量的柴油，以交付至我們的客戶。柴油從我們的柴油貯槽車直接泵送到客戶指定的圓桶或容器。運輸過程中可能出現漏油。柴油或其他有害物質洩漏可導致健康及環境風險，包括污染、潛在火災及爆炸。倘發生有關意外，我們將須負責及面臨潛在索償、罰金及刑事起訴。在此情況下，我們的聲譽、業務經營及經營業績可能受到不利影響。

未能遵守安全措施及程序可能導致意外、人身傷害、財產損失或致命意外

在我們經營過程中，我們要求我們的僱員遵守及執行我們的內部規則所訂明及消防處所設定的所有安全措施及程序。然而，我們無法保證我們的僱員將不會違反該等安全措施或其他相關規則及規例。任何有關違反可能會導致人身傷害、財產損失或致命意外的發生，並使我們面臨索償及訴訟，而這可能會對我們的聲譽、營運及財務業績造成不利影響。

我們的保險可能未能涵蓋各項潛在的損失及索償，而產生任何未投保的損失可能屬重大，因此可能會對我們的經營及財務業績造成不利影響

我們就（其中包括）以下責任投購保險：(i)於我們辦公室物業發生的第三方人身傷害的責任；(ii)我們僱員的僱員賠償保險；及(iii)有關使用我們的柴油貯槽車及其他車輛的第三方責任。有關我們保單的更多詳情，請參閱本文件「業務－保險」一節。然而，若干類型的風險（如有關貿易應收款項的可收回性及產生自疫症、自然災害、不利天氣狀況、政治動盪及恐怖襲擊等事件的責任的風險）一般不在保險涵蓋範圍內，因為該等風險不可投保或投購有關風險的保險成本不合理。

此外，概不保證我們可一直以合乎經濟利益的保費獲得保險保障（甚至無法獲得任何保險保障），或（倘屬申索事項）我們現時或日後維持的保險程度將足以應付全部申索／責任。我們或需承擔未有足夠投保甚至毫無投保的責任。

風險因素

因此，倘我們須就未投保的損失或已投保但超出保險保障範圍的損失金額或申索負責，則我們的經營及財務業績可能會受到重大不利影響。就我們的保單所涵蓋的損失而言，向保險公司追討該等損失的過程或會困難冗長。此外，我們未必能向保險公司追討全額款項。

概不保證我們的業務策略及未來計劃將獲成功實行

董事認為，本集團的未來計劃乃參考（其中包括）香港柴油銷售市場的未來前景預期、我們競爭優勢的持續性及被認為有關的其他因素經充分查詢後制定。我們的部分未來業務計劃乃基於若干假設。我們業務策略及未來計劃的成功實行可能受多項因素的影響，包括但不限於有關我們行業的政府政策、香港的整體經濟狀況、我們維持現有競爭優勢的能力、我們與客戶的關係、能否獲得充足資金及替代品與新入行者的威脅。我們計劃透過拓寬我們於建築業的客戶群擴大我們在香港柴油銷售市場的市場份額。自2017年10月起，我們開始向建築業的新客戶供應柴油。然而，概無法保證建築業的客戶將繼續向我們採購柴油或我們拓寬於建築業的客戶群的拓展計劃將得以實現。概不保證我們能成功實行我們的業務策略或未來計劃。即使我們的業務策略或未來計劃獲實行，概不保證其將能增加我們的市場份額或提高我們的市場地位。倘我們的業務策略或未來計劃未獲成功實行，我們的經營業績及財務狀況可能受到重大不利變動。

我們可能無法及時向客戶交付柴油或維持我們的聲譽，而這可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響

我們相信，我們過去多年所建立的聲譽對我們吸引客戶及獲得客戶訂單起到重大作用。我們能否維持或提升我們的聲譽極其依賴我們向客戶提供優質且及時服務的能力。倘我們無法滿足彼等的需求或無法及時交付彼等所要求的柴油至指定地點，則我們的客戶不再認為我們的服務具備高質素，且我們的聲譽可能受到不利影響。這繼而將會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

風險因素

與我們所經營行業有關的風險

我們於高度競爭的行業內經營，且倘無法有效競爭將對我們的營運及財務業績帶來重大不利影響

我們於高度競爭的環境內經營。根據灼識諮詢報告，香港柴油銷售市場相對較為成熟，及香港有約80名市場參與者從事作運輸及工業用途的柴油銷售業務。我們與眾多柴油運輸服務供應商競爭客戶。尤其是，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。主要石油業者及我們若干競爭對手可能相對我們有較長遠往績、較大經營規模、較多財務及市場推廣資源以及更知名的市場聲譽。概不保證我們可於日後成功競爭。倘我們無法有效與其他市場參與者（包括其他柴油分銷商、主要石油業者委任的授權代理及甚至主要石油業者）競爭，我們的業務、財務狀況，經營業績及前景將受到重大不利影響。

與香港有關的風險

香港的經濟狀況可能對我們的表現及財務狀況產生不利影響

我們的全部收益均來自香港。倘香港由於我們控制以外的原因面臨不利的經濟狀況，如本地經濟下滑、自然災害、傳染病爆發或恐怖襲擊，或當地政府採用法規對我們或我們的行業實施額外限制或加重負擔，我們的整體業務及經營業績可能受到重大不利影響。

香港的政治環境可能對我們的表現及財務狀況造成不利影響

香港是中國的特別行政區，並根據香港基本法在「一國兩制」原則下享有高度自治。然而，我們無法保證現有的「一國兩制」原則得以落實及現有的自治水平得以維持。由於我們的全部營運均位於香港，該等政治安排如有任何變動，或會對香港的經濟穩定性帶來即時威脅，從而對我們的經營業績及財務狀況帶來直接不利影響。

風險因素

與[編纂]有關的風險

[編纂]

本文件為草擬本，其並不完整且可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風險因素

[編纂]

本文件為草擬本，其並不完整且可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風險因素

[編纂]

與本文件內聲明有關的風險

[編纂]

本文件為草擬本，其並不完整且可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風險因素

[編纂]