

未來計劃及[編纂]用途

業務目標及策略

我們的業務目標是鞏固我們於物流業的地位及進一步拓展業務營運以創造長遠股東價值。我們擬透過下列策略，實現業務目標：

- 擴充及升級我們的運輸車隊以捕捉商機；
- 促進更換我們的歐盟三期柴油商業車運輸車隊；
- 購置X光安檢系統；
- 擴充勞動力以把握我們的業務增長；及
- 投資及升級我們的資訊科技系統。

有關策略的進一步詳情，請參閱本文件「業務—業務策略」一節。

[編纂]原因

董事認為，本集團有商業理由尋求[編纂]及從股本市場籌集資金以資助及支持我們的業務擴充：

本集團發展及擴充的艱鉅障礙

本集團是一家發展成熟的空運貨物地勤服務提供商，在香港擁有超過20年的驕人往績。從歷史上看，我們一直致力利用我們的財務資源，包括現金及現金等價物、經營活動所得的現金流及可用的銀行融資，支持我們的業務營運，以跟上行業發展的步伐。在無所需資源的情況下，我們目前在實現擴充計劃方面遇到艱鉅障礙：

- (i) 提供空運貨物地勤服務需要大量的營運資源，包括運輸車隊、勞動力及財務資源。尤其是於往績記錄期佔本集團總收益超過54%的配套送貨及運輸服務，我們提供該等服務的能力主要取決於運輸車隊的可用性。由於運輸車隊已接近全部投入使用，於往績記錄期，平均使用率約為99.4%、98.0%、98.1%及97.6%，因此現有的運輸車隊並無額外承載能力承接更多的業務；
- (ii) 由於我們的運輸車隊於往績記錄期錄得高使用率，我們已委聘外部運輸服務提供商承擔部分配套送貨及運輸服務。於往績記錄期，外部運輸服務成

未來計劃及[編纂]用途

本分別約為91.7百萬港元、101.4百萬港元、123.5百萬港元及52.9百萬港元，即同期平均每程成本分別約為660港元、864港元、758港元及920港元；

- (iii) 在我們自有運輸車隊沒有任何容納能力的情況下，考慮到外部運輸服務成本的增加趨勢，我們因此選擇進行較高增值的交易以盡量提高我們的盈利能力。因此，即使於往績記錄期地勤服務處理的貨物量增加，本集團向其客戶(新客戶除外)提供的配套送貨及本地運輸服務的車程數目由截至2017年3月31日止年度約196,000次減少至截至2018年3月31日止年度的160,000次。截至2019年3月31日止年度，車程數目增加至約189,000次，但仍低於截至2017年3月31日止年度的數目。該等服務的車程數目由截至2018年9月30日止六個月約94,000次減少至截至2019年9月30日止六個月約82,000次；
- (iv) 為維持高水平的服務質量，同時提供營運靈活性及成本效益，我們一般利用我們的自有運輸車隊或透過委聘外部運輸服務提供商(盡董事所知、所信及所估計，在往績記錄期的比例約為40%及60%)，在香港境內提供配套送貨及本地點對點運輸服務。然而，由於我們自有運輸車隊分身不暇，我們增加外包我們的配套送貨服務及本地點對點服務予外部運輸服務提供商。例如，就向我們的新客戶Top Global Logistics Company提供本地運輸服務而言，較大部分的本地運輸服務乃外包予外部運輸服務提供商，而本集團委聘更多外部運輸服務將增加相關產生的成本，繼而減少我們的純利率；
- (v) 於往績記錄期，我們不時就配套送貨及本地運輸服務收到現有客戶的要求及新客戶或潛在客戶有關的查詢，估計收益至少約為10.0百萬港元。由於上述營運資源的限制，我們只能選擇性地把握董事認為不會對本集團營運資源造成過度壓力的商機。因此，本集團於往績記錄期錄得相對穩定的收益增長；
- (vi) 董事亦認為，購買而不租用我們擬動用[編纂][編纂]更換或購買的運輸車隊乃符合本集團利益，原因是估計每年可節省約3.3百萬港元。進一步詳情

未來計劃及[編纂]用途

請參閱「業務—運輸車隊—計劃擴充及升級自置運輸車隊—成本及利益分析」一節；及

國際民用航空組織於2016年9月引入新的政策指示，以於2021年6月30日前逐步將已知貨物的規定安檢百分比由1%增至100%。進一步詳情請參閱本文件「監管概覽—香港法律—1.與我們業務有關的法律及法規」一節。隨著此項政策指示實施，本集團相信，鑑於我們在提供空運貨物相關服務方面往績良好，現有客戶網絡對X光安檢服務將有強勁需求。於2019年6月底，我們與Global Port Business Trust的成員公司（於新加坡交易所上市的實體）訂立並不具法律約束力的諒解備忘錄，據此，Global Port Business Trust擬准許本集團於葵涌經營其空運散貨集裝箱倉庫（「空運散貨集裝箱倉庫」），並共同將空運散貨集裝箱倉庫打造為符合香港政府民航處的所有發牌及資格規定的管制空運貨物安檢設施。於2019年10月，我們已與該成員公司訂立具法律約束力的協議，為期三年。倘若我們未能在不久將來建立及向客戶提供該等X光安檢服務以作為增值服務的一部分，我們可能失去提供綜合服務的優勢，皆因客戶屆時需自行進行X光安檢或另覓其他第三方服務供應商進行，故此我們可能需承擔客戶流失，轉而光顧競爭對手的風險。

正面的行業前景及大量商機

鑑於以下香港整體空運貨物地勤服務行業及個別分部的增長（詳情請參閱本文件「行業概覽」及「業務—業務策略」各節的詳情），董事認為有足夠的市場需求證明我們的未來計劃乃合理：

空運貨站營運服務業務

根據弗若斯特沙利文報告，整體香港空運貨站營運服務市場預計將從2019年至2023年以約4.6%的複合年增長率穩步增長。此外，香港中小型企業（「香港中小企業」）在亞太地區出口的數量與其他地區相同。現時該等香港中小企業中有70%以上從事出口業務，於過去三年顯著增長。出口目前佔香港中小企業平均總收益的88%，相當於約11.3百萬港元，高於亞太地區平均約9.4百萬港元。於過去兩年，香港中小企業的平均出口總收益增加約24%至超過9.0百萬港元。中國、台灣及日本為香港中小企業在亞太地區的主要出口市場，而歐洲及中南亞則為亞太地區以外的主要出口市場。

未來計劃及[編纂]用途

於往績記錄期，我們錄得平均年增長率約7.7%的歷史增長，主要由於往績記錄期的空運貨物量及每噸平均收益分別按平均年增長率約4.9%及4.2%增加。該增加主要由於特別為Top Global Express Carrier處理的空運貨物量增加所致。根據董事的最佳估計，鑑於目前的市況，經考慮(a)在現時營運中，於往績記錄期本集團的地勤服務分部處理的空運貨物量歷史性高於市場年增長率；及(b)Top Global Express Carrier在收購另一家全球快遞企業後因內部重組而擴大在香港的空運貨站營運，我們估計處理的貨物量將會增加。

鑑於(a)在地勤服務分部為Top Global Express Carrier處理的數量預計增加，且本集團為其獨家運輸服務提供商；(b)根據2018年6月重續的香港空運貨站營運合約，Top Global Express Carrier獨家分配兩條新路線給本集團；及(c)目前的市況，董事估計配套送貨服務分部完成的車程數目將會增加。

運輸服務業務

根據弗若斯特沙利文報告，預計整體香港陸路貨運服務由2019年至2023年將以2.3%的複合年增長率增長，將達約247億港元。

根據弗若斯特沙利文報告，中國空運貨物吞吐量將繼續向好，由2018年至2022年將按約7.3%的複合年增長率增加，於2022年約達21.4百萬噸。其中，根據弗若斯特沙利文報告，中國廣州、上海、深圳及成都的空運貨物吞吐量預期由2018年至2022年將分別按約7.2%、6.2%、5.9%及6.0%的複合年增長率增長。董事預期，深圳、上海、廣州及成都境內或毗鄰的國內點對點運輸服務的業務表現將保持穩定。

根據本文件「業務—運輸車隊」一節所述估計將予完成車程數目的預測增加數目所採用的基準及假設，估計我們截至2021年及2022年3月31日止年度配套送貨及本地運輸服務分部完成的車程數目每年預計將增加約53,000程及48,000程，而我們的跨境運輸服務分部於同期完成的車程數目預計將增加約13,000程及10,000程。詳細資料請參閱本文件「業務」一節內「業務策略」及「運輸車隊」兩段。

未來計劃及[編纂]用途

其他增值服務業務

我們預期，當推出國際民用航空組織(「國際民航組織」)頒佈的新政策指示以於2021年6月30日前將已知貨物的安檢百分比由1%逐步提升至100%後，我們現有客戶網絡將有龐大的貨物安檢服務需求。進一步詳情請參閱本文件「監管概覽—香港法律—1.與我們業務有關的法律及法規」一節。因應新政策指示，本集團於截至2019年9月30日止六個月購買一套新X光安檢系統，並擬增購三套新X光安檢系統，為使用我們的倉儲及其他增值服務的客戶提供貨物安檢服務。

可用於撥付擴充計劃的現金資源不足

[編纂]前，我們的業務主要由現金及現金等價物、經營活動所得的現金流及銀行借貸及／或銀行透支提供資金。我們現時可用的現金資源估計約為19.2百萬港元(即於2019年9月30日的現金及銀行結餘約18.4百萬港元及截至2019年9月30日止六個月經營活動每月平均現金流入淨額約0.8百萬港元的總和)，僅足以應付本集團不足兩個月的估計總營運成本(根據截至2019年9月30日止六個月的總營運成本約148.2百萬港元計算，該等成本每月約為24.7百萬港元)。客戶的現金流入及供應商的現金流出可能不時出現錯配。於往績記錄期，貿易應收款項的平均週轉天數分別約為45天、48天、49天及54天，有時可能長於貿易應付款項的平均週轉天數(分別約為50天、48天、40天及41天)。董事認為，維持足夠金額的即時可用現金資源以滿足其流動資金需求至為重要，尤其是在客戶延遲或拖欠付款、成本顯著增加及其他營運困難等不可預見的情況下更為重要。

經考慮上述因素以及我們於往績記錄期的微薄溢利，董事認為保留足夠的內部產生現金資源以應付持續營運的資金需求，以及任何意外的新成本或任何現有成本的意外增加，乃屬審慎之舉。由於依賴由內部產生的有限現金資源為我們的業務擴充計劃提供資金可能造成營運困難(例如無法對市場中不可預見的情況作出迅速反應)，因此此舉乃低效率且不明智。

因此，董事認為，我們目前可用的財務資源僅足以應付目前的營運規模，並不足以為我們的擴充計劃提供資金。因此，我們需產生額外資金以為擴充計劃提供資

未來計劃及[編纂]用途

金，同時為我們的業務營運維持足夠的營運資金。因此，我們的業務增長有真正的資金需求。經考慮目前銀行借款的水平，董事相信[編纂]為我們的內部增長提供財務資源，對我們業務的長期增長具有重大策略意義。

股權融資勝於債務融資的優勢

於2017年、2018年及2019年3月31日以及2019年9月30日，我們的銀行貸款分別約為3.0百萬港元、零、22.0百萬港元及29.0百萬港元。於2019年9月30日，我們的銀行融資額約為30.0百萬港元，其中約29.0百萬港元已動用，而約1.0百萬港元尚未動用。與此同時，我們已為該銀行融資抵押的銀行存款約為14.5百萬港元。因此，我們於2019年9月30日根據其權益錄得約123.1%的資產負債比率。倘我們全數動用上述銀行融資，假設估計資產負債比率將增加至約125.3%。債務水平及資產負債比率大幅增加將對本集團的財務信譽及財務狀況造成不利影響，限制本集團未來競投新業務及取得額外銀行借款的能力。

上述銀行融資每年按香港銀行同業拆息（「香港銀行同業拆息」）另加2.75%計息。2018年9月，香港的最優惠利率上升。市場普遍認為香港的利率將進一步上升。因此，運用債務融資應付我們擴充計劃的重大資本要求，將使我們面臨不確定的財務成本增加的固有風險。我們的銀行借款為短期借款，須於一年內償還或包含按要求償還的條款。借款期限可能會被更改，其於授予借款時可能無法預測及控制，而這將對我們造成不可預見的現金流及財務負擔。此外，全面實施擴充計劃約需兩年，因此，就擴充計劃增加依賴債務融資對我們而言是不利的。

基於上文所述，董事認為，我們就擴充計劃有真正的資金需求，而[編纂]讓我們即時籌集額外財務資源，並為我們將來提供一個透過股權融資籌集資金的平台。董事亦認為，[編纂]地位有助提高我們在銀行間的信譽度，以更具競爭力的條款滿足未來的融資需要，從而改善我們的整體盈利能力。

因應業務需求及狀況的變化，以及管理層的要求，以下所述的潛在[編纂]用途或會變動。倘以下所述[編纂]用途有任何重大更改，我們將按聯交所規定刊發公告及於相關期間的中期報告及／或年報作出披露。

倘[編纂][編纂]毋須即時用於以上載於本節「實施計劃」一段的用途，董事現時擬將該筆所得款項存入認可金融機構的短期付息存款賬戶內。

未來計劃及[編纂]用途

[編纂]用途

按每股[編纂][編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)計算，經扣除本公司就[編纂]承擔的估計開支後(惟假設[編纂]未獲行使)，董事估計[編纂][編纂]將約為[編纂]港元。我們擬將[編纂]撥作以下用途：

	截至下列日期止六個月					佔總[編纂] 百分比
	[編纂]至 2020年 9月30日	2021年 3月31日	2021年 9月30日	2022年 3月31日	總計	
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	
擴充及升級運輸車隊	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
擴充勞動力	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
償還銀行貸款	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
購置X光安檢系統	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
投資及升級資訊科技系統	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
一般營運資金	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

我們擬將[編纂][編纂]撥作以下用途，且金額如下：

- [編纂]港元，即[編纂][編纂]約[編纂]%，將用作購置新貨車以擴充及升級自置運輸車隊。
- [編纂]港元，即[編纂][編纂]約[編纂]%，將用作招聘營運員工以擴充勞動力。
- [編纂]港元，即[編纂][編纂]約[編纂]%，將用作償還銀行貸款。
- [編纂]港元，即[編纂][編纂]約[編纂]%，將用作購置X光安檢系統。
- [編纂]港元，即[編纂][編纂]約[編纂]%，將用作投資及升級資訊科技系統。
- [編纂]港元，即[編纂][編纂]約[編纂]%，將用作本集團一般營運資金。

未來計劃及[編纂]用途

倘[編纂](假設[編纂]未獲行使)定於建議[編纂]範圍的上限或下限，[編纂][編纂]將於扣除相關開支後分別增加或減少約[編纂]港元。不論[編纂]的[編纂]定於建議[編纂]的上限或下限，我們擬按上文所披露的百分比動用[編纂]。

倘[編纂]獲全數行使，[編纂][編纂]預計將為[編纂]港元(假設最終[編纂]定於指示性[編纂]範圍的中位數)。我們擬按上述用途按比例調整行使[編纂]的估計額外[編纂]的分配。

實施計劃

下文載列我們於最後實際可行日期至2022年3月31日期間的實施計劃。投資者應注意，下列實施計劃乃按下文「基準與主要假設」一段所述基準及假設制定。該等基準及假設本身受到不確定及不可預測因素所影響，尤其是本文件「風險因素」一節所載的風險因素。我們的實際業務過程可能與本文件所載業務策略不盡相同。概不能保證我們的計劃將按照我們的預期時間表落實，或我們的目標將能實現。儘管實際過程中可能無可避免地出現不可預見的變動及波動，我們將盡力預測有關變動，同時靈活實施以下計劃。倘上述[編纂]用途有任何重大更改，我們將根據GEM上市規則刊發公告，並按聯交所規定於相關年度的年報中作出披露。

自[編纂]至2020年9月30日

業務策略	實施計劃	[編纂]用途 概約 (千港元)
擴充及升級現有運輸車隊	— 購置六輛16噸輕重型貨車	[編纂]
擴充勞動力	— 招聘及支付不多於五名操作員的薪酬	[編纂]
償還銀行貸款		[編纂]
投資及升級資訊科技系統	— 新運輸車隊管理系統第一階段安裝	[編纂]
一般營運資金		[編纂]
總計		[編纂]

未來計劃及 [編纂] 用途

截至2021年3月31日止六個月

業務策略	實施計劃	[編纂] 用途 概約 (千港元)
擴充及升級現有運輸車隊	— 購置六輛16噸輕重型貨車及兩輛5.5噸中型貨車	[編纂]
擴充勞動力	— 招聘不多於一名營運經理及五名操作員 — 支付不多於一名營運經理及10名操作員的薪酬	[編纂]
購置X光安檢系統	— 購置一套X光安檢系統	[編纂]
投資及升級資訊科技系統	— 新運輸車隊管理系統第二階段安裝 — 升級全球定位追蹤系統	[編纂]
一般營運資金		[編纂]
總計		<u>[編纂]</u>

截至2021年9月30日止六個月

業務策略	實施計劃	[編纂] 用途 概約 (千港元)
擴充及升級現有運輸車隊	— 購置六輛16噸輕重型貨車及兩輛5.5噸中型貨車	[編纂]
擴充勞動力	— 招聘一名營運經理及10名操作員 — 支付不多於兩名營運經理及15名操作員的薪酬 (附註)	[編纂]
購置X光安檢系統	— 購置一套X光安檢系統	[編纂]
投資及升級資訊科技系統	— 新運輸車隊管理系統第三階段安裝	[編纂]
一般營運資金		[編纂]
總計		<u>[編纂]</u>

附註：其餘五名操作員的薪酬將由本集團其他現有財務資源結付。

未來計劃及 [編纂] 用途

截至2022年3月31日止六個月

業務策略	實施計劃	[編纂] 用途 概約 (千港元)
擴充及升級現有運輸車隊	— 購置九輛16噸輕重型貨車及兩輛5.5噸中型貨車	[編纂]
擴充勞動力	— 支付一名營運經理及10名操作員的薪酬 (附註)	[編纂]
購置X光安檢系統	— 購置一套X光安檢系統	[編纂]
投資及升級資訊科技系統	— 新運輸車隊管理系統第四階段安裝	[編纂]
一般營運資金		[編纂]
總計		[編纂]

附註：其餘一名營運經理及10名操作員的薪酬將由本集團其他現有財務資源結付。

基準與主要假設

我們於編製以上未來計劃時已採納以下主要假設：

- 香港及中國現有的政府政策或政治、法律、財政、市場或經濟狀況將不會有重大不利變動；
- 經營地區的法律或法規或規則將不會出現對本集團業務產生不利影響的重大變動；
- 香港及中國或本集團任何成員公司經營或將會經營或註冊成立的任何其他地方的稅務及關稅基準(如通脹、利率及外幣匯率)或比率將不會有重大變動；
- 我們將擁有充足財務資源以滿足業務目標相關期間的計劃資本及業務發展所需；

未來計劃及[編纂]用途

- 本集團於可見未來將能夠持續取得足夠的資金用於我們的業務及持續經營。有關提供資金的金融機構將不會撤回任何現有可用的融資；
- 現有會計政策與本集團於往績記錄期的匯總經審核財務報表所載者將不會有任何變動；
- [編纂]將根據本文件「[編纂]的架構及條件」一節所述完成；
- 不會有股份回購；
- [編纂]將根據有關專業人士各自的授權所載的付款時間表結付；
- 董事與主要高級管理層將繼續參與我們現時及未來的發展，而我們有能力挽留主要管理人員；
- 我們能夠於有需要時招聘額外主要管理人員及員工；
- 員工成本、物業租金及相關開支，以及其他營運開支假設於其產生的月份支付；
- 本集團已取得的認證、牌照、許可或批文之有效性不會出現任何變動；
- 本文件所述業務策略的資金要求與董事預計的金額不會出現任何變動；
- 本集團將於有需要時獲取股本及／或債務資本作未來發展；
- 本集團的營運將不會因董事無法控制的原因受到中斷或勞工糾紛的不利影響；
- 我們不會受到本文件「風險因素」一節所載風險因素的重大不利影響；
- 不會發生任何將嚴重擾亂本集團業務或營運，或導致其物業或設施蒙受重大損失、損害或毀壞的自然、政治或其他災難；
- 物流業的市場需求及競爭格局將不會發生重大變化；

未來計劃及 [編纂] 用途

- 本集團能夠挽留主要客戶、供應商、勞務派遣機構及外部運輸服務提供商；
- 授予客戶的信貸條款並無變動及貿易應收款項週轉天數預期將維持穩定；及
- 我們將能夠按大致與我們於往績記錄期一直營運的相同方式繼續營運，且我們將可在並無阻礙的情況下推行實施計劃。

該等基準及假設本質上受限於諸多不確定因素、變數及不可預知因素，尤其是本文件「風險因素」一節所載的風險因素。概不能保證我們的計劃將可按預期時間表落實或本集團的目標將會達成。