

## 風險因素

[編纂]的有意投資者於作出有關[編纂]的任何投資決定前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其是下列關於投資於[編纂]的風險及特別考慮因素。本公司的業務、財務狀況及經營業績或會受到任何該等風險或本公司未有察覺的其他風險因素及不明朗因素，或本公司現時認為微不足道的投資因素的重大不利影響。股份的成交價格可能會因任何該等風險因素及不明朗因素而下跌，並導致閣下損失全部或部分於股份的投資。

### 1. 有關本集團業務之風險

#### 1.1 倘本集團未能重續或獲取其牌照及許可證，則其於提供其綜合物流服務上可能會面對困難

馬來西亞的物流服務受到規管貨運代理或清關、倉存及運輸的法律監管。為從事有關業務，本公司須向馬來西亞監管機構取得不同的註冊、批准及牌照。本集團為於馬來西亞提供綜合物流服務，本集團已取得不同許可、證書、牌照及批准，包括海關代理牌照、於自由貿易區進行商業活動之許可、車隊營運牌照、營運牌照、商業及推廣牌照及先鋒資格證書。此等牌照及許可證須予重續。

倘本集團未能重續或獲取其相關牌照及許可證，即使本集團或會能夠分包相關服務，亦概不保證本集團能夠及時或按合理商業條款覓得合適的分包商，且分包商將在任何時候均以令人滿意的水平進行工作。因此，本集團的業務、聲譽、前景、經營業績及財務狀況均可能會受到重大不利影響。

#### 1.2 未來恐怖分子或極端分子襲擊，或威脅作出該等襲擊及貨物劫持均可能會增加本集團營運的成本及減少對本集團服務的需求。

於往績記錄期間，發生一宗本集團的中轉貨物被攔途截劫的事件，拖架及貨物均已尋回。本集團並無接獲客戶索償，故於事故中並無任何損失。貨物劫持及盜竊事件為就本集團的業務性質而言之固有風險。即使本集團採取風險管理措施，如全球定位系統及保安護送服務，概不保證有關劫持及／或盜竊情況不會再次發生。恐怖分子或極端分子之攻擊及彼等之影響可能會對物流行業造成負面影響。對物流行業造成的潛在影響包括流量及收益損失、安全及保險費用增加及保安收緊導致的延誤。任何未來的恐怖分子或極端分子襲擊或威脅作出該等襲擊均可能會使營運成本

---

## 風險因素

---

因加強保安而有所增加，而新的政府法令亦可能導致更多延誤或取消情況，並減低對本集團服務的需求。在有關情況下，本集團的聲譽、業務及經營業績均可能會受到重大不利影響。

### 1.3 本集團依賴其業務夥伴、海外貨運代理商及其他服務供應商

本集團委任海外貨運代理商管理海外物流業務及委任分包商進行部份運輸及海外貨運代理業務。除網絡貨運代理商外，本集團亦委聘經本集團現有客戶或供應商推薦的非網絡貨運代理商。於往績記錄期間，本集團將其部份物流服務(包括部份清關、貨車運輸及拖運服務及倉庫服務)分包予獨立第三方供應商。海外貨運代理可向本集團轉介業務或分包其當地運輸之子部分，而本集團就此概無控制權，亦概不知悉客戶性質或彼等攜帶之貨物。倘此等轉介運輸攜帶非法貨物，此等貨物最後可能會被海關查封，而本集團可能就違反當地法律而遭調查，並被機關罰款。

此外，概不保證本集團的業務夥伴、海外貨運代理商及其他服務供應商將可在任何時候均按令人滿意之水平進行工作，並於屆滿時重續其合作協議。倘彼等未能如此行事，則本集團的業務、聲譽、財務狀況及經營業績均可能會受到重大不利影響。

### 1.4 貨運成本顯著增加可能會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

用於提供貨運代理服務之船舶乃由獨立第三方擁有。倘彼等增加運費及使用費費率，本集團將向其客戶轉嫁成本，而這可能會對本集團之定價及成本造成不利影響。本集團就自向航空公司及海運承運人採購貨物倉位，以及就提供或安排海外陸地運輸服務而產生巨額成本。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，銷售成本分別達到47.0百萬令吉及62.2百萬令吉。截至二零一五年十二月三十一日止年度之銷售成本比去年上升約32%或15.2百萬令吉，主要由於貨運收費成本上升。貨物倉位的貨運支出佔去大部份銷售成本，與營業額一致。貨運成本受多個因素顯著影響，包括燃料價格、匯率、徵收或增加進出口稅、貨物倉位之供應，市況及其他因素，而其中大部分因素均非本集團所能控制。本集團按成本加成之基準，並經參考所提供之服務類型、貨物倉位成本、第三方服務供應商費用等為其服務定價。倘未能將貨運及運輸成本的任何巨額增幅轉嫁予本集團客戶，則或會因而對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 1.5 本集團的業務極為依賴資訊科技

本集團正更換新系統(即貨運管理3000(*Freight Management 3000*))，以整合其客戶服務、營運及會計職能。維持有效資訊管理之能力部分取決於更換新系統成功與否、作出及時且具成本效益改進之能力，以及增加支撐本集團營運平台之技術，並引進滿足客戶需求之新技術產品及服務。概不保證本集團將能夠成功緊貼技術改進，以滿足其客戶之需要，或其他人士開發之技術將不會使其服務更具競爭力或吸引力。此外，有關資訊科技系統之硬體或軟體失效會顯著窒礙客戶之工作流程，並造成經濟損失，而本集團或須就此負責，且這或會破壞其聲譽。本集團亦受限於有關其資訊科技系統之黑客行為或其他攻擊。

概不保證其可成功阻止及防止所有黑客行為或其他攻擊。因此，未能滿足客戶對資訊科技之需求或防止本集團之營運或其客戶之營運的技術性中斷或會對其業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 1.6 本集團可能因其信貸風險而蒙受損失

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，本集團分別錄得貿易應收款項約11.5百萬令吉及17.6百萬令吉，其中約6.0百萬令吉及約8.6百萬令吉屬已經逾期但尚未撥備，原因是該等款項屬於應收於往績記錄期間並無違約記錄之客戶的款項。本集團的業務須面臨客戶或交易對手可能延遲或未能履行其合約義務之風險。於往績記錄期間，本集團並未在追收債務方面遇到任何重大困難。概不保證本集團日後於追收債務時將不會遭遇任何重大困難或不會遭遇客戶潛在違約的情況。儘管本集團的財務部密切監察重大逾期付款，亦概不保證本集團將能夠追收逾期付款。倘客戶或交易對手發生任何不付款或不履行義務之重大情況，均或會對本集團的財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響。

### 1.7 本集團依賴有限數目的客戶

於往績記錄期間，本集團自少數客戶產生其絕大部分收益。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，向五大客戶作出的銷售分別佔本集團總收益約26.7百萬令吉及43.9百萬令吉，而向此等客戶作出的銷售則分別佔我們的總收益的44.1%及52.9%。概不保證其客戶將繼續向本集團發出訂單，或其日後訂單將達到有與先前年度相若的水平。即使本集團已致力使其客戶群更為多元化並吸引新客戶，但此舉需要時間及資源以發展與新客戶之關係，包括重新分配人力資源、調整系統

---

## 風險因素

---

及程序，以滿足新客戶的任何要求。倘任何主要客戶不再向本集團發出訂單或減少其訂單規模，則本集團的業務、財務狀況及經營業績或會受不利影響。

### 1.8 我們可能無法維持毛利率及純利率

本集團於往績記錄期間申報的毛利率約為22.2%及25.1%；以及於往績記錄期間申報的純利率約為6.4%及8.4%。全面國際貨運服務貢獻本集團於往績記錄期間總收入超過95%，而其在很大程度上受市場競爭、全球及地方經濟環境、對本集團服務的市場需求、燃料價格及其他銷售成本等因素影響。鑒於綜合物流服務對此等因素極為敏感，倘全球經濟遭受不利影響，本集團可能因營業額及／或毛利減少而蒙受純利率降低甚至負純利率。因此，概不保證本集團日後將可產生盈利或能夠維持正毛利率或正純利率。

### 1.9 本集團可能因物流設施產能過剩而招致損失

本集團向其客戶提供存倉，以作為綜合物流解決方案服務之一部分。為滿足有關規定，本集團持續營運其自身的倉庫及租用倉庫。已購買或保留倉位的特定行業的經濟狀況變動及本集團客戶終止或不再重續其合約的任何決定可能導致倉位過剩。倘本集團未能使用或出售自有或租賃的過剩倉位，則其可能會產生虧損，亦可能須記入資產減值，而這或會對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 1.10 本集團的保險可能不足以涵蓋所有與其業務營運有關之損失

本集團為其辦事處及因業務中斷而引致的損失或損害、公眾責任保險、團體人身意外保險、以及海路及道路過境責任投購保險。保險的涵蓋範圍未來可能不足以涵蓋與本集團的業務及營運有關之所有風險。倘出現未獲承保損失，或損失超出承保限額（包括該等由自然災害及其他超出本集團控制範圍之外的事件所導致之損失），本集團可能需要透過其自身資金支付損失、損害賠償及負債，而這或會對其業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。即使保險涵蓋範圍足以涵蓋其直接損失，本集團亦未必能採取糾正行動或其他適合措施。此外，本集團之申索記錄可能會影響保險公司日後所收取的保費。



---

## 風險因素

---

### 1.11 本集團依賴主要管理人員

本集團於貨運代理及物流行業的成功與其僱員有莫大關係。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節第2.3段及第2.4段。本集團根據行業經驗及人際技巧招募僱員。倘本集團未能保留彼等之服務並以及時可行的方式及按合理條款尋找合適的替人人選，則可能會對經營業績及業務表現造成重大不利影響。

### 1.12 本集團於實行其業務策略時可能會遭遇困難

本集團擬進一步於馬來西亞的主要門戶拓展其業務及服務範疇，以涵蓋跨境貨車運輸、拖運及鐵路貨輸。本集團亦將強化資訊科技系統，並吸引及挽留人才及饒富經驗的僱員。此外，本集團預期透過業務收購或業務合作策略性地令業務增長。

有關進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節第3段。本集團的業務乃基於現時的情況及對若干情況會否發生之假設，且其業務在不同發展階段均存在固有風險。概不保證本集團日後將能成功實行其業務策略。

### 1.13 本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度的純利可能會受[編纂]的不利影響

預期非經常性[編纂]總開支將達到約[編纂]百萬令吉，其中約[編纂]百萬令吉乃由於[編纂]而發行[編纂]直接產生，並將於截至二零一六年十二月三十一日止年度完成[編纂]後列賬入股權扣減。約1.4百萬令吉已於截至二零一五年十二月三十一日止財政年度內在合併全面收益表確認及支賬。剩餘之預計[編纂]約[編纂]百萬令吉將於[編纂]後在合併全面收益表確認及支賬。因此，預期本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之財務業績將受到有關[編纂]的估計開支重大影響。

### 1.14 本集團自國際營運產生其絕大部分收益，並面臨外匯風險

本集團部分收益由國際營運產生。供應商通常以美元為單位為航運貨物倉位報價，而部分客戶則向本集團支付美元。本集團於往績記錄期內訂立若干外幣遠期合約，以減輕令吉兌外幣之波動風險。然而，外匯匯率的重大波動可能對本集團的經營業績及其他全面收益造成負面影響。

---

## 風險因素

---

### 1.15 自然災害、天災、戰爭、傳染病及其他事件可能會對本集團的營運造成不利影響

自然災害、天災、戰爭、傳染病、重大服務中斷或交通停頓及其他本集團控制之外的事件均可能會對地方經濟、基建、機場、港口設施及國際貿易造成不利影響。此等情況亦可能會導致港口或機場關閉及貨流中斷，而其中任何一項均或會對本集團的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

## 2. 有關行業之風險

### 2.1 本集團於高度分散及競爭激烈的行業營運

由於當局對公司數量及規模的監管非常有限，馬來西亞物流及／或貨運代理市場依然高度分散及競爭激烈。於二零一四年，業界估計有約10,000間新成立的物流及／或貨運代理公司。除數間本地公司能錄得顯著市場回報外，業界依然由擁有規模經濟下的競爭優勢及較廣泛地域覆蓋的跨國公司主導。跨國公司有更多商業資源維繫與其他跨國企業的全球服務合約，因而能夠提供包括貨運代理、貨物追蹤及監控，以及其他分發貨物解決方案的全面服務。

本集團直接及間接地與其他地方、區域及國際綜合物流服務供應商進行價格、所提供服務範疇、資訊科技及客戶網絡等不同形式的競爭。本集團的部分客戶(即貨運代理公司)與海外貨運代理商、物流供應商及快遞服務供應商競爭。彼等的業務如出現任何下滑將會繼而令彼等減少使用本集團服務，並可能會對本集團的業務及財務狀況造成重大不利影響。競爭加劇可能會減慢本集團的客戶群的增長，減低本集團的市場佔有率，並導致銷售及營銷開支增加。概不保證本集團日後將可持續競爭成功，而倘本集團未能成功競爭，則其業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 2.2 監管進入門檻偏低

物流及／或貨運代理業公司的主要進入門檻仍然相當受載於1967年海關法之開業規定約束。例如，新成立公司如欲提供報關服務，則必須先獲皇家馬來西亞海關署發出報關行牌照。過往此牌照只向國內物流服務供應商發出，直至二零零八年引入國際綜合物流服務計劃，只要該公司符合馬來西亞投資發展局對國際綜合物流服務供應商定義的資格，則不論國內或國際物流服務供應商均可根據該計劃註冊為國際綜合物流服務供應商。

新成立的公司已不可如過往一樣成為貨櫃拖運運輸營辦商。作為實施東盟自由貿易區的其中一步，東盟國家須開放邊界，因此馬來西亞政府已停止發出貨櫃拖運運輸營辦商的新牌照予新成立的公司，從而能與更多來自外國的公司競爭。概不保證馬來西亞政府將繼續停止向新成立的公司發出新牌照。法律上降低進入門檻之任何變動均可能會增加海外貨運代理商參與地方行業，構成競爭加劇及盈利能力下跌之風險。因此，倘本集團未能於市場有效競爭或維持其競爭力，則將會對其業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 2.3 燃料價格增加可能會削弱盈利能力

由於陸地、海上及空運運費可影響公司營運，燃料佔業界相當大比例的成本，故燃料費用增加可能會增加本集團的成本。倘貨運費用未有相應增加，則本集團的盈利能力可能會遭受不利影響。燃料成本可大幅波動，並受限於多項本集團控制之外的經濟及政治因素，包括但不限於產油地區之政治不穩定情況。

### 2.4 本集團的經營業績受國際貿易量以及全球及地局的經濟狀況影響

本集團的大部分收益乃源自運輸貨物往返馬來西亞。本集團的經營業績因此受全球貿易量影響，尤其是馬來西亞的貿易量。全球貿易量及馬來西亞貿易量均受全球的經濟、金融及政治狀況之變動或發展所影響。本集團亦受經濟週期及其客戶業務週期變動所影響。其他因素，如實施貿易限制、制裁、抵制及其他措施、貿易糾紛、貨幣升值或貶值以及停工（尤其是於貨運代理行業）均或會對馬來西亞的貿易量造成不利影響，並導致對本集團服務的需求大幅下降，且本集團的經營業績可能會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

### 3. 有關於馬來西亞進行業務之風險

#### 3.1 社會、政治、調控經濟及法律發展，以及馬來西亞政府政策的任何改變均可對本集團業務及經營業績造成重大不利影響

本集團的業務、前景、財務狀況及經營業績均可能受馬來西亞的社會、政治、監管及經濟發展之不利影響。此等範疇的不確定性包括但不限於戰爭風險、地區衝突、恐怖主義、極端主義、民族主義、合同廢止、利率變動、施加資本管制、政府政策變動或引入有關物流服務供應商的新規則或法規、環境或運輸規例及徵稅方法。任何負面發展均可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

本集團之主要市場為馬來西亞。由於預期馬來西亞於可預見將來繼續為本集團之核心市場及營運所在地，故馬來西亞經濟的不利發展可能會對業務造成重大不利影響。雖然馬來西亞整體的經濟環境(本集團主要營運之地點)看似正面，但概不保證未來此狀況將持續如此。

物流業乃馬來西亞整體運輸行業之一部分。馬來西亞政府可能會收緊規管運輸行業之法規以減低意外，或頒佈新法規以遏制空氣污染或鑒於其國際承諾而達至更嚴格的环境要求。其可擴展現有規管範圍、收緊規管重續執照流程之規則，甚或施加要求安裝若干設備；此等新措施可能會限制本集團營運的彈性，並可能會增加本集團之營商成本。倘本集團未能遵守此等法律及法規，亦或會導致譴責、處罰、調停、罰款及訴訟。

雖然物流業正處於解放階段，但概不保證相關機關日後將不會就發放執照頒佈股權限制。相關機關可能要求本集團的部分股份百分比由土著所擁有，而有關限制可能會影響本集團進行業務之能力。

#### 3.2 馬來西亞令吉可能會受限於馬來西亞政府於日後施加之外匯管制或受匯率波動影響

馬來西亞國家銀行於過去曾干預外匯市場，以穩定馬來西亞令吉，其並於一九九八年九月將馬來西亞令吉與美元掛鈎。於二零零五年七月二十一日，馬來西亞國家銀行採納管理浮動匯率制度，將馬來西亞令吉及一籃子貨幣訂立基準，以確保馬來西亞令吉維持接近其公平值。本集團無法向閣下保證馬來西亞政府將不會施加更多限制性或額外外匯管制。任何外匯管制的實施、變動或解除均可導致馬來西亞



---

## 風險因素

---

政府於實行其國內貨幣政策時的獨立性下降，並使馬來西亞的經濟面臨更多潛在風險及更容易受到國際市場之外部發展打擊。

此外，馬來西亞令吉兌其他貨幣之價值波動將創造外幣換算收益或虧損，並可能會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。任何外匯管制的實施、變動或解除均可能會對將本集團的淨資產、盈利或任何已宣派股息換算或兌換成美元或港元的價值造成不利影響。因此，此舉可能會對本集團派付股息或達成其他外匯要求的能力造成不利影響。

### 3.3 本集團主要附屬公司乃於馬來西亞註冊成立且其主要資產位於馬來西亞，因而可能難以對馬來西亞附屬公司、董事或管理層執行外國判決

本集團主要附屬公司乃根據馬來西亞法律註冊成立。大部分董事及管理層成員為馬來西亞居民，且絕大部分資產及該等董事及管理層之資產皆位於馬來西亞成員。根據相互執行判決法令(1958)，若干外國判決可於馬來西亞執行，惟該外國判決必須先登記方可執行。倘該外國判決乃由名列相互執行判決法令(1958)第一計劃之國家(包括英國、香港、新加坡、新西蘭、斯里蘭卡共和國、印度及汶萊)的高等法院作出，該等外國判決方需要進行登記。倘該外國判決並非來自由名列相互執行判決法令(1958)第一計劃之國家，則以獲得馬來西亞的判決為按普通法執行該判決的唯一途徑。因此，可能難以對馬來西亞附屬公司、董事或管理層於馬來西亞執行外國判決。

## 4. 有關[編纂]之風險

### 4.1 股份以往並無公開市場，而股份之流通量、市價及成交量或會波動

於[編纂]前，股份概無公開市場。[編纂]乃經[編纂]與本公司磋商後釐定。[編纂]可能與[編纂]後的股份市價大相徑庭。本公司已申請批准股份於創業板[編纂]及買賣。然而，即使獲准在創業板[編纂]，亦概不保證股份在[編纂]後將會出現交投活躍的市場，或股份將一直可於創業板[編纂]及[編纂]。概不向潛在投資者保證完成[編纂]後將出現或維持交投活躍的市場，或股份市價不會跌破[編纂]。

---

## 風險因素

---

股份的價格及成交量均可能大幅波動。本集團的收益、盈利及現金流量變動及新投資、戰略聯盟關係及／或收購的公佈、產品及服務市價波動或可資比較公司市價波動等因素均或會令股份市價大幅變動。任何有關事態發展均可能會令股份成交的數量及價格出現突發的大幅變動。

此外，其他創業板[編纂]的可資比較公司[編纂]過往曾出現大幅波動，且股份價格有可能不時出現未必直接與本集團的財務或業務表現有關的變動。

### **4.2 股份投資者將遭遇攤薄，而倘本集團日後發行額外股份，則可能會遭遇進一步攤薄**

本集團日後可能有需要籌集額外資金，以撥支與現有營運或新收購事項有關的擴張或新發展項目。倘透過發行本公司的新股本或股本掛鈎證券而非按比例向現有股東進行發行籌集額外資金，則此等股東於本公司的所有權百分比可能會減少，或此等新證券可能賦予優先於[編纂]所賦予之權利及特權。此外，行使購股權計劃項下的購股權(如有)可能會對股東的現有股權產生攤薄影響。

### **4.3 控股股東日後在公開市場大幅拋售或買賣股份，或會對股份的現行市價造成重大不利影響**

概不保證控股股東不會於[編纂]完成後在各自的禁售期屆滿後出售或另行買賣彼等的股份。本集團無法預測任何控股股東日後出售或買賣任何股份，或任何控股股東提供出售或買賣的股份而可能對股份市價的影響(如有)。任何控股股東大幅拋售或買賣股份或市場對有關拋售或買賣可能發生的看法，均或會對股份當時的市價造成重大不利影響。

## **5. 有關本文件陳述之風險**

### **5.1 本文件內所載的若干統計數據及事實未經獨立核實，且不應被過度依賴**

本文件內所載的若干統計數據及事實乃摘錄自多份官方政府刊物及其他來源，其未必與其他可供查閱的資料一致。本集團相信該等資料的來源乃該等資料的適當來源，並已採取合理的審慎態度摘錄及複製該等資料。本集團並無理由相信，該等資料在任何重大方面屬錯誤或含誤導成份，或當中遺漏任何資料而將導致有關資料在任何重大方面錯誤或具有誤導成份。該等資料尚未經本集團、保薦人、[編

---

## 風險因素

---

纂]、[編纂]、任何彼等各自的董事、顧問、代理、高級職員或代表，或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且概無就該等資料的準確性發表任何聲明。鑒於搜集資料的方法可能有所缺陷或缺效率，或已刊發資料與市場慣例的差異，本文件內的統計數據未必準確，或未必與為其他經濟體所編製的統計數據可資比較。此外，本集團概不保證有關資料乃按與其他地方相同的基準或同等程度的準確性載述或編撰。因此，閣下不應過度依賴本文件內所載源自該等官方政府及其他刊物的若干統計數據。

### 5.2 涉及假設的前瞻性陳述未必會實現

本文件包含就本集團的業務目標、未來業務計劃及董事對市場趨勢預期的前瞻性陳述，並使用「預計」、「相信」、「預期」、「可能」、「可」、「應」或「將」等前瞻性詞彙。該等前瞻性陳述涉及對本集團日後將會營運的環境的假設。此外，不確定因素、風險及其他不可預見因素亦可能會導致本集團的實際表現或成績與前瞻性陳述所暗示的表現或成績大相徑庭。