

風險因素

除本文件其他資料外，閣下應於對股份作出投資前審慎考慮下列風險因素。任何該等因素可能對我們的業務、經營、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。股份的成交價可能由於任何該等風險而下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。我們目前尚未知悉或我們現時認為屬不重要的其他風險及不明朗因素，可能於未來發生或變成重大風險，且可能對我們造成重大影響。

與本集團業務及經營有關的風險

本集團的業務及經營取決於我們的供應商妥為履行其向我們供應產品的責任的能力及我們與供應商的業務關係。

於業績記錄期間，我們向獨立供應商採購所有急凍海鮮產品以銷售予我們的客戶。我們依賴於供應商向我們的客戶供應大量產品的能力及效率。因此，我們的供應商在我們的急凍海鮮進口及批發業務中扮演關鍵角色。除與我們其中三名主要供應商訂立唯一及獨家的代理協議以及與我們其中兩名供應商訂立非獨家銷售代理協議外，我們於業績記錄期間並無與供應商訂立長期供應合約，及一般按個別採購基準與供應商交易。儘管我們的採購團隊監察我們與各供應商的業務聯繫，概不保證我們的供應商將繼續及時按我們在商業上可接受的條款並按質按量向我們供應產品。供應商業務出現任何中斷將勢必影響其按我們要求的進度供應產品的能力。倘我們未能維持與主要供應商的關係，或倘我們無法及時或按商業上合理的條款從另外的渠道覓得供應商，則可能會阻礙我們按時按量向我們的客戶交付產品，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，作為提升我們品牌知名度及認知度的營銷策略，我們於2014年與部分供應商合作並開始以我們自家商標提供若干急凍海鮮產品。儘管目前我們並無具體計劃推廣我們自家品牌產品超過第三方品牌產品，若干第三方品牌產品與我們自家品牌產品之間可能仍有直接或間接競爭。倘我們未能及時積極處理有關競爭，我們的供應商可能不願意及時以我們商業上可接受的條款提供所要求質量及所需數量的產品，甚至完全不願意提供。

我們的業務及聲譽可能受產品責任索償、食品安全問題、訴訟、客戶投訴、產品篡改、質量控制問題或對我們產品的負面宣傳所影響。

由於我們並無參與我們所售產品的製造或採收，故我們無法控制其質量。銷售我們的產品涉及我們的產品被發現不適合供人食用或引起疾病的固有風險。急凍海鮮產品可能因產品污染或變壞、被未經授權的第三方非法篡改或採購、生產、運輸及儲存的多個環節中產生的其他問題而不適合食用。我們無法保證我們的供應商於向我們供

風險因素

應產品前的有關程序中全面遵守所有相關衛生及安全標準、發牌或許可規定、清關手續及質量控制措施。此外，我們若干產品乃以我們自家商標提供，因此任何對我們自家品牌產品的質量憂慮均可能對我們的業務及聲譽造成不利影響。

於收到來自供應商的產品後，我們無法保證我們的內部控制程序及質量保障措施將完全有效確保我們的產品質量不會因不當的儲存條件或其他不可預見的原因而變壞。有關產品質量問題可能使我們產品的終端消費者患病。倘發生有關事件，亦可能引致客戶投訴或負面宣傳，從而使我們的聲譽及品牌嚴重受損，以及引致針對我們的產品責任索償，從而對我們的銷售造成損失。在若干情況下，我們或須召回我們的產品。

於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團嫌疑涉及一宗食品安全事件。於2016年8月5日，我們接獲香港食物環境衛生署食物安全中心（「食物安全中心」）通知，我們向澳門一名客戶銷售的部分魚子懷疑受李斯特菌感染（「李斯特事件」）。本集團隨後向食物安全中心提交我們的魚子產品樣本作化驗。其後於2016年8月17日，我們獲食物安全中心通知，所有化驗結果令人滿意，並無樣本發現含有李斯特菌。有關該事件的詳情，請參閱本文件「業務－質量控制」一節。

除上文所述事件外，我們並未因產品質量問題而收到任何重大客戶投訴或重大退貨請求或面臨任何重大產品召回，且我們並無因我們所供應的產品而於任何司法權區牽涉任何重大訴訟、索償或任何其他針對我們的法律程序。然而，概不保證我們於未來將不會面臨任何產品責任索償或產品召回或任何訴訟或法律程序，不論有關李斯特事件或其他事件。任何因產品質量而引起的糾紛或可能引起的任何訴訟或法律程序均將分散我們於法律程序辯護的資源及業務營運的精力，從而可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們認為，於過去14年，憑藉我們產品組合的廣度及深度以及高質素的服務，我們已在香港及澳門的急凍海鮮進口及批發行業建立良好聲譽。負面宣傳（不論是否屬實）可能對整體消費者食品行業、消費者對我們產品的信心以及我們的銷售造成不利影響。削弱消費者對我們產品或服務的信心或其吸引力的任何事件（不論是否合理）均可能大幅降低其各自的價值及損害我們的業務聲譽。倘發生有關食品安全及衛生相關問題，即使我們並非直接牽涉其中，仍將對消費者信心造成不利影響，並對餐飲行業整體造成負面影響。倘因衛生問題或我們產品的負面宣傳引致消費者信心下降，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們依賴獨立供應商提供我們的包裝材料，而該等包裝材料出現任何安全問題均可能對我們的聲譽、業務經營及財務表現造成不利影響。

我們使用若干包裝材料，如塑料袋、標籤及泡沫塑料盒。我們所使用的部分包裝材料可能含有有害化學物質或我們並不知悉且可能對最終消費者造成不良副作用或

風險因素

傷害的物質。我們無法向閣下保證我們的包裝材料在各種情況下均無缺陷或符合相關安全標準以用作食品包裝。倘我們的包裝供應商未能供應優質或食品級的塑料包裝材料，則可能導致包裝化學物質滲入我們的食材，使我們的食材變為有害或不可食用。

我們無法向閣下保證我們的質量控制措施將能夠發現我們的包裝材料在各種情況下的缺陷。任何未被發現並存留於我們的包裝材料中的缺陷均可能對我們的產品質量造成不利影響，從而對我們的聲譽、業務經營、財務狀況及前景造成重大不利影響。

向供應商採購的產品的成本增加可能對我們的營運表現造成重大影響。

我們的營運表現容易因我們向供應商採購的急凍海鮮產品的成本增加而受到影響。截至2017年3月31日止兩個年度，我們的已售貨品成本分別約145.7百萬港元及191.0百萬港元。我們產品的採購成本上漲可能因多項外部因素而引起，如天氣波動、季節性因素、供求情況及可能對成本造成不利影響的其他經濟狀況所引致的海鮮成本波動、我們食材的可得性及質量。倘我們無法按客戶要求以商業上合理的價格獲得所需數量的產品，我們的業務可能受到不利影響。倘來自供應商的產品的採購成本於未來增加，且我們無法立即將該等成本增幅轉嫁予我們的客戶，則我們的營運表現亦可能受到影響。

我們一般不與我們的客戶訂立長期協議。

我們的客戶一般包括兩個群體，即急凍海鮮經銷商及急凍海鮮營運商，其根據最終消費者的需求向我們作出採購，故我們一般不就客戶採購我們的產品與客戶訂立長期協議。由於我們的客戶一般並無義務繼續向我們採購產品或以其他方式維持其與我們的業務關係，我們無法向閣下保證我們客戶採購訂單的採購量及／或訂單量將保持不變或有所增加，或我們將能夠保持或擴大我們現有的客戶基礎。倘任何該等客戶決定選擇我們的競爭對手並終止其與我們的業務關係且我們未能擴大與現有客戶的業務或吸引新客戶，我們可能面臨無法增長或甚至收益減少，因而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

消費者偏好、消費者消費模式及整體經濟狀況的變化可能使銷售下跌。

我們的客戶主要為香港及澳門的急凍海鮮經銷商及急凍海鮮營運商，其視乎最終消費者的需求而向我們作出採購訂單。因此，我們的銷售可能受到若干我們無法控制的因素所影響，包括(其中包括)最終消費者的消費水平及偏好、整體經濟狀況及可自由支配開支的優先次序的變化，其將影響對我們產品的需求。最終消費者的消費水平及偏好受多項整體因素影響，如利率、可支配收入水平、政治不明朗因素、稅項、失業水平及整體消費者信心。該等因素出現任何不利變動均可能導致消費者支出減少，對

風險因素

餐飲行業造成不利影響，並使我們產品的市場需求出現不明朗因素。倘我們未能適應客戶偏好及趨勢的變化，我們可能失去客戶，且我們的銷售可能變差。經濟低迷時通常會出現負面消費者情緒。因此，未來經濟低迷時，我們的銷售可能下跌，並對我們的經營業績、溢利、業務或財務狀況造成影響。

本集團面臨庫存報廢的風險。

我們的經營涉及儲存一系列特定保質期的急凍海鮮產品。根據我們的產品性質，本集團已於我們現有ERP系統設定特別功能供我們的員工監控存貨水平及減少存貨過多發生率。於業績記錄期間，我們並無錄得任何存貨撇銷及就存貨減值撥備。然而，我們並無因產品到期或損壞而計提存貨減值撥備及並無於業績記錄期間錄得存貨減值撥備。由於供應商及客戶對急凍海鮮產品的供求存在無法預料的重大波動或異常，或消費者口味及偏好會改變，因而減少對特定產品的需求及導致特定產品存貨過多，故我們的存貨必然面臨報廢的風險。除對若干產品的需求銳減外，客戶亦可能因(其中包括)產品質量問題、延期或錯誤交付而大量退回貨品。儘管本集團未曾遭到大量產品退回，倘未來發生任何有關事件，均可能令產品擱置，從而增加報廢的風險。

此外，我們產品的性質使其須在我們的凍倉中以不同的冷凍水平儲存。倘我們倉庫設施的最佳儲存條件發生任何意料之外的不利變動，將可能使有關產品加速變壞，從而增加庫存報廢或面臨訴訟事宜的風險。

主要管理人員離職或未能吸引主要管理人員以維持我們與現有供應商及客戶的業務關係及識別及獲取新業務將可能對我們的業務、財務狀況及營運造成重大不利影響。

我們業務的成功一直並將繼續取決於我們主要管理團隊的持續服務及貢獻。我們高級管理層團隊的主要成員於急凍海鮮進口及批發行業擁有豐富經驗。其中，我們的主席、行政總裁及執行董事陳先生於急凍海鮮進口及批發行業有逾17年經驗，並擁有管理有關業務的深入知識。自本集團成立以來，我們的管理團隊已與我們的供應商及客戶建立友好的業務關係並維持本集團的聲譽。倘任何主要管理人員辭任或以其他方式終止僱傭合約，我們未必能夠及時或無法招聘具有相若行業經驗及知識的新管理人員。於該情況下，本集團未必能夠維持我們與現有供應商及客戶的業務關係，從而對我們在業內繼續取得成功的能力造成重大不利影響。

風險因素

倘我們無法與僱員維持有利及穩定的關係，我們的業務營運可能受到不利影響。

我們的成功及發展極度依賴我們是否能夠物色、聘請、培訓及挽留合適、熟練及合資格的管理、物流、銷售及市場推廣、採購及其他人員以經營我們的業務。我們無法向閣下保證，我們將能夠聘請及挽留足夠數量的合資格及熟練僱員以發展及壯大我們的業務。倘無法聘請及挽留足夠數量的有關熟練僱員，可能限制我們的發展能力或我們擴大分銷網絡的計劃。此外，對該等熟練僱員的激烈競爭可能使我們須提供更高的薪酬及其他附帶福利以吸引及挽留彼等，因而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務經營一般屬人工性質，倘勞動關係變差，或會對我們的營運穩定性及效率造成不利影響。儘管我們未曾遇到任何與僱員的重大勞工糾紛，我們無法保證可以維持良好的勞動關係。倘我們的勞工進行本集團無法控制的工業行動或罷工，亦可能使我們的業務營運暫時或長期中斷。

本集團的經營受限於獨立第三方服務供應商提供的運輸服務。

本集團依賴獨立第三方運輸服務供應商從香港集裝箱碼頭將海外供應商交付的產品卸下，並將產品送遞至我們的冷藏倉庫。我們的經營及交付效率取決於我們的運輸服務供應商的服務質量以及其按服務合約條款履行其責任的能力。倘未能提供準時交付，而有關產品須立刻交付予客戶，則可能對我們的業務營運、產品質量及聲譽造成重大不利影響，並因而令我們面臨潛在合約索償。於該情況下，我們未必能夠根據服務合約條款向違約的運輸服務供應商尋求全面追索權或全面執行任何獲得的判決。儘管本集團未曾就我們的運輸服務供應商的重大違約而出現任何合約糾紛，倘日後發生任何有關糾紛，或會嚴重影響我們的業務營運及分散我們管理層的注意力及資源。

此外，我們與運輸服務供應商訂立的服務合約無限期有效，但可由任何一方以書面通知方式終止。於該情況下，我們未必能夠以相若成本物色到提供類似服務的其他服務供應商，從而可能對我們的業務經營造成重大不利影響。

本集團將受到冷藏及製冷設施任何重大或長時間中斷的不利影響。

我們面對有關我們冷藏及製冷設施的營運風險。我們任何倉庫重大及非預期維修或服務或機械中斷引起任何長期及／或重大停機，導致我們營運的重大干擾，可能導致我們無法於短時間內儲存急凍海鮮產品或甚至無法儲存急凍食品產品，繼而致使產品質量下降。概不保證在所需期間有足夠後備壓縮機以恢復我們的製冷機器。

風險因素

我們的製冷設施亦面對多種風險，例如火災、水災、爆炸、自然災害、第三方干擾、電力供應中斷或停電、戰爭、恐襲及社會動盪，可能導致對我們營運重大干擾或致使對本集團製冷設施或存貨重大損害。該等危害亦可能導致環境污染、人身傷害或意外致死索償及其他對倉庫的損害，可能對本集團業務及財務表現造成重大不利影響。

ERP系統故障可能中斷我們的經營及對我們的業務經營造成不利影響。

我們依賴現有ERP系統管理我們向供應商作出的採購及過往向客戶作出的銷售、監控存貨水平、產品價格調整記錄及審核及制定我們的業務目標。倘我們的ERP系統出現任何損壞或故障，均可能導致客戶銷售訂單的重要資料或與供應商的分銷安排遺失，且我們未必能將有關資料恢復。因此，ERP系統的故障(不斷長期或暫時)可能對我們的業務、經營及聲譽造成不利影響。

本集團倉庫、儲存及運營能力的擴張受限於香港土地短缺及開展業務成本相對較高。

隨著我們繼續擴張我們的業務，我們倉庫及儲存容量的擴張可能受到香港整體土地短缺所限。儘管我們擁有自有的倉庫物業並向東科(一間由我們的執行董事兼控股股東陳先生全資擁有的公司)租用一項物業作倉庫用途，我們於日後尋求擴張我們的儲存容量時，獲取倉儲空間可能存在困難。我們亦可能面臨急凍海鮮進口及批發行業的競爭對手或需要儲存空間的其他行業業務的激烈競爭。此外，鑑於對倉庫設施的需求高企，倘我們擴張我們的營運業務，於取得有關倉庫設施的租約時，我們未必有議價能力磋商商業上可接受的條款。此外，於香港經營業務的成本較鄰近地區為高。鑑於香港租金及勞動成本高昂，本集團需要審慎控制我們於該等方面的開支。倘我們未能控制我們的成本，本集團的財務表現或會受到不利影響。我們倉庫儲存及運營能力的擴張可能受到重大影響。

我們的現金流量可能因客戶付款及向供應商付款時間的潛在不匹配而轉差，我們收集貿易應收款項可能需時較長。

供應商一般向我們授出信貸期0至30天，而我們一般給予客戶的信貸期介乎0至60天。因此，收取來自客戶的款項及向供應商支付款項之間常有時差，以致潛在現金流量不匹配。有關現金流量不匹配的程度乃通過我們貿易應付款項周轉天數與貿易應收款項周轉天數之間的差異說明。截至2017年3月31日止兩個年度，我們的貿易應付款項周轉天數分別約10.1天及6.1天，而我們的貿易應收款項周轉天數分別約34.9天及29.6天(有關進一步詳情載於本文件「財務資料」一節)。鑑於業績記錄期間貿易應收款項週轉日

風險因素

數與貿易應付款項週轉日數有所不同，倘我們未能及時收取客戶付款，我們的現金流及財務表現或會受到重大不利影響。

即使我們能夠根據合約條款收回任何自客戶產生的虧損，我們預計收回款項的過程通常費時並需要財務及其他資源以解決糾紛。此外，概不保證將出現對我們有利的結果或任何糾紛將及時獲得解決。我們目前對客戶信貸狀況的評估以及信貸控制政策未必足以保障免受重大信貸風險。

於業績記錄期間，我們在客戶付款方面並未遇到任何重大延遲。然而，概不保證日後我們的客戶將按時作出付款。倘我們的客戶未能及時向我們作出付款，可能對我們的經營造成不利影響，因其會分散我們的管理資源、時間及注意力以追討任何未結清款項，因而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成影響。

我們的財務業績可能受利率及外幣匯率波動影響。

截至2016年及2017年3月31日止兩個度，我們分別確認匯兌虧損淨額約943,000港元及416,000港元。由於我們與若干海外供應商進行業務，如於日本、越南、中國、台灣、美國、新加坡、緬甸、阿根廷、泰國、西班牙及馬來西亞的供應商，故我們的若干成本或付款以不同於我們的收益的貨幣計值。因此，當成本及付款以港元以外貨幣(如美元及日元)計值時，我們面臨匯率的波動。對外幣兌換或兌換時間的任何限制亦可能使我們面臨不利的匯率波動。我們亦因利率波動而面臨利率風險。利率增加將使開支增加，亦可能導致現時或日後債務承擔的公平值波動。

本集團的經營容易受到意外的業務中斷及不尋常事件影響。

我們的業務及經營會因自然災害(包括地震、疾病爆發或極端天氣，如旱災、水災、極冷即熱、颱風或風暴)或其他災害所帶來的重大意外中斷以及我們經營中的不尋常事件(如火災、水電中斷及本集團無法控制的其他設施中斷)而受到影響。倘本集團倉庫設施或其附近發生任何該等事件，我們的設施及產品庫存或將直接受到重大損害或破壞。我們無法保證在我們倉庫設施採取的預防措施(如定期檢查消防安全設施及監控系統、相關部門的檢查及始終遵守香港消防安全法律法規)將有效降低有關業務中斷的風險。概不保證本集團將採取適當措施有效降低此類中斷的潛在影響。儘管於業績記錄期間及直至最後實際可行日期我們並無經歷任何有關業務中斷，日後倘發生任何有關事件，或將導致我們損失部分或全部庫存，及對我們的機械及設備造成重大損害或破壞。我們的經營或將嚴重受損甚至暫停，從而可能對本集團的經營業績造成重大不利影響。

風險因素

本集團可能面臨訴訟或法律程序的責任，可能轉移我們的資源並對我們的聲譽造成不利影響。

於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無涉及於任何司法權對我們提出的任何重大訴訟、申索或任何其他程序。然而，我們的營運及財務穩定性受我們日後可能面對的任何訴訟或法律程序影響。於一般業務營運過程中，本集團面臨產品質量申索、勞工糾紛、供應協議項下合約申索、銷售協議及其他潛在第三方糾紛引起的責任。該等行為可能對我們的品牌形象、聲譽及客戶對我們產品偏好構成不利影響。我們的營運及財務資源以及管理層注意力可能轉移至為有關我們業務及營運的訴訟抗辯。我們的財務表現可能因產生重大法律成本而受到重大不利影響。本集團的聲譽亦可能於經常長時間訴訟過程中受到影響，而結果仍不確定。此外，任何和解或對我們的判決可能使我們的財務資源緊張，並對本集團的盈利能力構成不利影響。

倘我們無法獲得額外融資，我們的業務及未來擴充計劃可能受到不利影響。

我們依賴現金及現金等價物、來自董事及關聯公司墊款以及銀行融資作為我們業務營運的資金來源。於2016年及2017年3月31日，本集團的銀行借款分別約為34.4百萬港元及22.0百萬港元。倘我們無法從營運產生足夠現金流量以滿足我們目前及未來財務需要，我們可能需借助外部資金。倘無法以商業上合理條款取得足夠外部資金或無法取得外部資金，我們可能面對流動資金困難，我們的業務、財務狀況及營運業績可能受到重大不利影響。

我們的投保範圍未必足以覆蓋所有損失或客戶的潛在索償，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們已投購保險，涵蓋包括火災及水災保險、貨運保險、汽車保險、辦公室保險、及公眾責任保險。於業績記錄期間，我們並無作出任何重大保險索償，亦無在投保範圍內索償任何金額。儘管我們的董事認為我們的保險覆蓋範圍符合業內一般覆蓋範圍且對我們的經營而言屬足夠，其未必足以全數補償我們日後可能承受的損失。例如，我們或未能投購涵蓋戰爭、恐怖主義或自然災害所產生的損失的保單或該等保單不具成本效益。此外，我們的保險公司將每年審閱我們的保單，且我們無法保證我們可以重續保單或按相似或其他可接受條款重續我們的保單。倘我們承受嚴重意外損失或遠超保單限額的損失，其可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們的成功取決於我們的知識產權，未能保護有關知識產權或假冒我們的品牌名稱或會對我們的聲譽及競爭能力造成不利影響。

於最後實際可行日期，我們擁有四個香港註冊商標。直至最後實際可行日期，我們的知識產權未曾遭到任何侵犯。然而，我們無法向閣下保證，知識產權日後將不會遭第三方侵犯，或倘遭到侵犯，我們將能夠發現並有效處理有關事件。發生任何假冒或偽造事件均可能對我們的聲譽及品牌名稱造成負面影響，並導致消費者失去信心。此外，我們的產品遭假冒及偽造可能減少我們的市場份額，降低我們的銷售及盈利能力及增加我們就發現及起訴方面的行政成本，其均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本集團的營運業績可能因季節性因素及其他因素而波動。

本集團的銷售受季節性因素影響。一般而言，對本集團產品的需求於假期季節較高，例如8月暑假及12月聖誕。我們的董事相信，乃由於較多消費者選擇於假期出外用餐，食品及飲品方面的消費者開支較高。此等季節性消費模式可能導致本集團營運業績於不同期間出現波動，而比較某年內不同期間的收益或營運業績並不能作為本集團表現的指標，不應依賴其為本集團日後表現的指標。

本集團未必能夠充分管理我們未來的增長及擴張。

我們業務的任何日後發展受資源可得性及可能不斷變化的市場條件限制所影響。儘管本集團預計將繼續擴張我們的業務及經營，我們無法保證能夠以可控的方式有效管理我們的增長。任何過渡擴張均可能對我們有限的管理、經營及財務資源施加壓力，從而對我們的經營及財務穩定性帶來風險。例如，我們未必能夠增加我們的倉庫設施、升級我們的ERP系統、進一步滲透至急凍海鮮進口及批發市場，以及及時聘用足夠人手以支持我們的業務增長。倘未能適當管理我們的擴張計劃，可能導致經營成本增加及溢利低於預期。

與行業有關的風險

香港急凍海鮮進口及批發行業分散，可能增加我們行業的競爭，從而影響我們的財務表現。

根據Ipsos報告，急凍海鮮進口及批發行業分散及成熟，於2016年，香港有約580間急凍海鮮進口及批發公司。本集團在急凍海鮮進口及批發行業中就供應商供應產品及向客戶提供產品展開競爭。概不保證我們日後將能夠隨著行業趨勢發展及市場變動而保持我們的競爭優勢，特別是在面臨來自其他現有主要競爭對手的競爭的情況下。我們的部分主要競爭對手可能在營運歷史、產品組合、聲譽、財務資源、採購及分銷網

風險因素

絡方面較我們有優勢。除我們的現有競爭對手外，鑑於網絡分銷渠道(如電子商務及企業對客戶平台)的知名度及接受程度日益提升，我們亦可能與新類型的競爭對手展開競爭，其以不同的業務模式經營，並能夠以相對較低的售價向客戶提供產品，因有關業務模式可減少對供應鏈中不同中介人的依賴。此外，現有或潛在競爭對手合併或組成聯盟可能快速及大幅增加其市場份額，這可能減少我們自成立以來建立的市場份額及增加我們於擴張及獲取市場份額方面面臨的困難。激烈的競爭可能導致現有或潛在競爭對手採取不理性或敵對的業務策略，如不合理或瘋狂降價及挖走我們的僱員，而倘我們須被迫降低價格以應對我們競爭對手所採取的策略，則該等情況可能使我們損失市場份額及降低利潤率。

此外，於業績記錄期間，除與我們的三名供應商訂立獨家代理協議外，我們一般不與我們的急凍海鮮產品供應商訂立任何有關獨家分銷協議。我們的現有或潛在競爭對手可能於日後獲得我們所售產品的獨家經營權。我們可能無法以具同等競爭力的價格向其他供應商採購該等產品。因此，我們的市場份額可能受到不利影響。由於產品差異較低，倘我們的現有客戶選擇購買我們現有或潛在競爭對手所出售的新產品，我們亦可能失去該等客戶。因此，倘我們未能有效地進行競爭或保持我們於市場中的競爭力，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們極容易受到香港及澳門餐飲業發展及增長的影響。

於業績記錄期間，我們的收益主要來自銷售急凍海鮮產品予急凍海鮮營運商及急凍海鮮轉售商等客戶，急凍海鮮轉售商其後將轉售急凍海鮮產品予香港及澳門急凍海鮮營運商或最終消費者。

因此，香港及澳門餐飲業的波動將可能對我們產品的需求造成影響。倘餐飲市場整體不景氣，我們亦預計整體急凍海鮮市場將跟隨，而對我們產品的需求或會受到影響。因此，我們的經營業績及財務表現受餐飲業的發展及前景影響。倘餐飲業的發展及增長因多項我們無法控制的因素(如經濟不景、傳染病暴發或與任何健康相關問題有關的任何負面宣傳)而未能保持或放緩，或倘餐飲業出現任何重大不利變動，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

風險因素

急凍海鮮進口及批發業務可能面臨日趨嚴格的發牌要求、環保法規及衛生標準，從而可能增加我們的經營成本。

我們須就開展我們的現有業務於香港取得食物進口商及食物分銷牌照。香港政府可能於日後修改現有的法規及政策，從而對本集團的經營及業務不利。我們無法向閣下保證，有關我們於香港經營的發牌要求將不會於日後變得更嚴格。對我們施加繁重責任以遵守發牌或許可要求可能增加我們的經營成本，從而對我們的盈利能力造成不利影響。儘管本集團將一直盡力遵守所有相關法律及法規，我們無法保證我們將可成功登記或重續不時需要的所有相關牌照。倘合規標準出現任何變動，或出現任何新法律或法規，均可能禁止我們開展業務或對我們施加更多限制。例如，倘我們因無法控制的原因而無法取得相關牌照，我們可能須暫停經營直至已發出有關牌照或甚至停止經營我們業務的若干方面。倘我們未能遵守現有的法規或日後修改的法例，可能令本集團須承擔重大的合規成本或開支或導致損害評估、對我們處以罰款或終止我們部份或全部業務，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

宏觀經濟因素的不利變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的經營業績、財務狀況及前景在很大程度上受香港整體經濟、政治及法律發展所影響。急凍海鮮進口及批發行業受該等經濟、政治及法律因素影響，包括本集團無法控制的國際、國家、地區及地方經濟及政治狀況、就業水平、可支配收入水平及消費者開支模式。特別是，本集團大部分最終消費者為香港的連鎖餐廳及酒店，任何對政治領域的擔憂、香港經濟衰退、消費者可支配收入減少、對經濟衰退的憂慮及消費者信心下降均可能導致我們客戶業務中的顧客人流及每張發票平均消費額減少，繼而減少客戶對我們產品的需求及對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們的持續成功將視乎我們能否及時預測、識別及應對不斷改變的經濟、政治、法律及其他狀況，否則我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

此外，由於香港及澳門為中國的特別行政區，中國可能通過其政治及經濟政策對香港及澳門的政治及經濟施加影響。中國經濟在許多方面均不同於大部分發達國家的經濟，包括政府參與程度、發展程度、增長率、外匯管制及資源分配。近年來，中國政府已實施多項措施引導資源分配，以收窄國內不同地區經濟發展的差距。我們無法預

風險因素

測或保證中國政府於可見將來不會採納對香港及澳門的政治、法律及經濟狀況具有不利影響的政策，因而可能對我們的業務造成重大影響。

日本、越南、中國、香港或海外國家爆發任何動物疾病、流行傳染性疾病或會對我們的業務經營及財務狀況造成重大不利影響。

我們向多個供應商進口及採購我們的急凍海鮮產品，包括來自日本、越南、中國、台灣、美國、新加坡、緬甸、阿根廷、泰國、西班牙及馬來西亞等海外國家的供應商。該等國家出現大範圍海洋污染、爆發任何動物疾病、水生動物疾病或其他傳染病或會嚴重削弱我們的供應商供應或持續供應產品的能力，乃由於該等產品可能因疾病爆發而受污染或不安全。任何影響人類的傳染性疾病流行亦可能令我們的供應商及客戶陷入不利的業務經營環境，例如減少食用海鮮繼而令急凍海鮮行業衰退、經濟增長放緩及營商氣氛整體不樂觀。由於我們的收益倚重由供應商持續及穩定供應產品以及向客戶銷售產品，因而我們的業務及財務表現可能受到重大嚴重影響。此外，倘我們進口產品的源頭國家爆發影響人類的動物、水生動物或傳染性疾病，可能引起公眾對其安全性擔憂，影響客戶對我們品牌的信心及對我們的聲譽造成不利影響。

與[編纂]有關的風險

終止公開發售包銷協議。

有意投資人士務須注意，[編纂]（為其本身及代表其他公開發售包銷商）有權於本文件「包銷—包銷安排及開支—[編纂]—終止理由」一節所載的任何事件發生時，於上市日期上午八時正（香港時間）前任何時間，向我們發出書面通知，終止公開發售包銷商於公開發售包銷協議下的責任。此等事件可能包括但不限於政府行動或任何法庭頒令、勞工糾紛、罷工、災禍、危機、停工、火災、爆炸、水災、內亂、戰爭、天災、恐怖活動（不論有否聲明任何責任）、宣佈全國或國際進入緊急狀態、暴亂、騷亂、經濟制裁、爆發疾病或傳染病。

我們的股份過往並無公開市場，且創業板股份的流通性可能有限及股份的價格可能波動。

股份於上市完成前並未於任何公開市場進行買賣。[編纂]乃由本公司與獨家賬簿管理人（為其本身及代表包銷商）磋商後釐定，且未必可作為股份未來於創業板的成交價指標。概不保證股份於上市後將會形成活躍的交易市場，或倘該市場得以形成，其可於上市後任何期間維持。於上市後，股份的成交量及市價可能受到眾多因素所影響，包括本公司的收益、盈利能力及現金流量、本公司主要人員變動、宣佈新投資、策略

風險因素

性聯盟及／或收購、股份成交量、創業板的發展、整體經濟狀況、我們產品的市價波動、證券分析員對我們財務表現分析的變動、股權集中於少數投資者手上、牽涉訴訟及其他因素。所有有關因素均可能導致股份的市價及／或成交量大幅波動。概不保證不會出現該等變動。

額外股本集資可能導致股東權益攤薄及股份市價下降。

我們或會透過目前無法預料的收購發現增長機會。可能有必要在[編纂]後增發證券以籌集所需資金，從而把握該等增長機會。倘額外資金乃透過將來於上市後向新股東及／或現有股東發行新股本證券而籌集，該等新股份的定價或會較當時市價有所折讓。倘現有股東未獲機會參與，則彼等於本公司的股權將遭受攤薄。

此外，倘我們未能動用額外資金產生預期盈利，則或會對我們的財務業績造成不利影響，繼而對股份的市價施加壓力。即使額外資金乃透過債務融資而籌集，任何額外債務融資除增加利息開支以及令資本負債比率上升外，可能包括有關股息、日後集資活動及其他財務及營運事宜的限制性契諾。

根據購股權計劃可能授出的購股權而發行股份可導致攤薄。

我們可能會根據購股權計劃向合資格參與者授出購股權，該等合資格參與者可能為僱員、高級管理人員及董事。根據購股權計劃行使購股權將導致股份數目增加，因此，視乎行使價而定，此舉可能會攤薄本公司股東所有權百分比、每股盈利及每股資產淨值。購股權計劃的進一步詳情概述於本文件附錄五「法定及一般資料 — 5.購股權計劃」一節。

過往股息並不反映本集團未來股息。

截至2017年3月31日止兩個年度，本集團分別宣派股息12.6百萬港元及10.0百萬港元。潛在投資者不應依賴過往年度所宣派及派付股息的價值，作為本集團日後股息政策的指引或作為釐定日後應付股息金額的參考或依據。概不保證未來將會按類似水平宣派或派付股息或根本不會宣派或派付派息。我們日後的股息宣派將視乎(其中包括)董事會的酌情決定。在任何特定年度未作分派的任何可分派溢利或會保留，並可於往後年度用作分派。倘將溢利作為股息分派，有關的溢利部分將不可重新投資於我們的業務。在任何情況下，概不保證我們將能夠宣派或分派任何股息。

風險因素

控股股東或本公司主要股東日後出售股份或大量減持股份可能令股價下跌。

控股股東或主要股東於上市後在公開市場上大量出售股份，或預期相關銷售可能會發生，均可能對股份的市價產生不利影響。除本文件「包銷」一節另有所述及創業板上市規則所載限制外，並無對控股股東或本公司主要股東出售其股權施加任何限制。任何控股股東或本公司主要股東出售大量股份可能導致股份的市價下跌。此外，該等出售可能使本集團更難以於未來按董事視作合適的時間及價格發行新股份，因而限制我們籌集資金的能力。

於本文件所載的前瞻性陳述受風險及不明朗因素影響。

本文件載有若干具「前瞻性」及使用前瞻性術語如「相信」、「有意」、「預料」、「估計」、「計劃」、「潛在」、「將」、「會」、「可能」、「應」、「預期」、「尋求」或類似詞彙的陳述。有意投資者務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素，即使董事相信有關該等前瞻性陳述的假設為合理，但任何或全部該等假設或會被證實為不準確，故基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能不準確。此方面的風險及不明朗因素包括於上文討論的風險因素所識別者。鑑於該等及其他風險以及不明朗因素，於本文件載入前瞻性陳述不應被視作本公司將達成計劃及目標的聲明，而投資者亦不應過份依賴該等陳述。本公司並不承擔公開更新或發佈任何前瞻性陳述的任何修改(不論是由於出現新資料、未來事件或其他原因)的責任。有關進一步詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

投資者不應依賴報章或其他媒體所載有關本集團或[編纂]的任何資料。

我們謹此向有意投資者強調，我們對任何報章或其他媒體報道所載有關我們或[編纂]的資料的準確性或完整性概不承擔任何責任，而有關資料並非源於我們，亦未經我們批准。我們對任何報章或其他媒體報道所載有關我們業務或財務預測、股份估值或其他資料的任何資料的合適性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。因此，有意投資者在決定是否投資於我們的股份時，不應依賴任何該等資料，並應僅依賴本文件所載資料。

本文件內之若干事實及統計資料未必可靠及準確。

本文件所披露之有關香港、香港經濟、監管架構及急凍海鮮進口及批發行業的事實及統計資料(尤其是載於本文件「行業概覽」一節的該等資料)乃源自我們認為屬可靠的多份出版物。然而，我們無法保證該等來源資料的質量或可靠性。儘管我們已合理審慎地轉載該等資料，惟該等資料並無經我們、獨家保薦人、獨家賬簿管理人、獨家

風險因素

牽頭經辦人或包銷商、我們或彼等各自的任何董事或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實。因此，所有上述人士(包括但不限於本公司及獨家保薦人)對本文件所披露之該等事實及統計資料的準確性概不發表任何聲明。由於收集數據的方法可能有缺陷或欠成效，或所公佈的資料與市場慣例之間存在分歧，本文件所披露之事實及統計資料可能不準確或未必公平反映實際情況或市場環境。此外，我們無法保證有關資料的陳述或編製基準或準確程度與其他地方可能呈列的資料一致。因此，有意投資者在決定是否投資於我們的股份時，不應依賴任何該等資料，並應僅依賴本文件所載資料。