

風險因素

有意[編纂]就[編纂]作出任何投資決定前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其應顧及下列有關投資於本公司的風險及特別考慮因素。發生任何下列風險或會對本集團業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。我們現時尚未得悉或視為微不足道之其他風險亦可能危害我們並影響閣下之[編纂]。

本文件載有若干牽涉風險及不明朗因素，且關於我們計劃、目標、期望及意向的前瞻性陳述。本集團的實際業績可能與本文件討論者大相逕庭。可能引致或促使出現有關差別的因素包括下文討論者以及本文件其他章節所討論的因素。基於任何此等風險，[編纂]的成交價可能會下跌，而閣下或會損失全部或部分[編纂]。

有關我們業務的風險

我們可能無法取得確切數量的貨運艙位以滿足客戶的需求

於往績記錄期間，我們分別透過與航空公司的總銷售代理訂立艙位安排及直接向海運公司及其他貨運代理商預訂來取得貨運艙位。就艙位安排而言，於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度，我們自航空公司的總銷售代理購買貨運艙位應佔成本分別約為45.2百萬港元、27.6百萬港元及124.9百萬港元，分別佔我們總銷售成本的73.0%、48.4%及80.4%。就直接預訂而言，於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度，我們自海運公司及其他貨運代理商購買貨運艙位應佔成本分別約為9.7百萬港元、11.9百萬港元及12.1百萬港元，分別佔我們總銷售成本的15.7%、20.9%及7.8%。

根據該等艙位安排及直接預訂，我們可按固定價格預訂若干貨運艙位。倘我們有意增加預訂貨運艙位，有關貨運艙位將視乎最新市場價格而定，其或會高於或低於先前所協定的固定價格，並且概不保證我們將能獲發更多有關貨運艙位。由於我們毋須根據有關安排作出任何承諾購買，故倘我們的實際購買量較預訂為少，則我們或會自該等航空公司的總銷售代理接獲口頭警告。另外，倘我們獲得的空運艙位的現行市價跌至低於艙位安排項下的預定費率，則我們可能須以低於預定費率的價格向客戶提供貨運艙位，否則客戶可能轉而光顧能夠以更低價格提供貨運艙位的其他貨運代理商。因此我們可能無法將購買成本的增幅轉嫁至客戶。

於往績記錄期間，我們曾以低於相關成本的費率向客戶提供貨運艙位。在此情況下，我們錄得虧損約0.7百萬港元。因此，我們無法最大限度地提高溢利，甚或蒙受損失，從而對我們的財務表現造成負面影響。

此外，由於我們的供應商提供的絕大部分貨運艙位為先到先得，且無正式協議保證從供應商取得貨運艙位（不包括根據艙位安排購買的貨運艙位），故概不保證我們將能夠以符合成本效益的方式於客戶的預期時限內獲得貨運艙位。我們無法保證日後將不會發生此類事件，而倘我們無法自供應商獲得足夠的貨運艙位以滿足客戶需求（特別是於旺季），則我們的業內信譽可能受損。

風險因素

我們依賴主要管理人員

我們的成功有賴於我們主要管理人員的領導及貢獻，而彼等共同負責本集團的整體企業發展及業務策略以及實施業務計劃及推動發展。因此，我們管理層的經驗及貢獻對本集團的成功及持續發展至關重要。

於[編纂]後，董事會將由六名董事組成，包括三名執行董事呂克宜先生、呂克滿先生及勞永生先生，以及三名獨立非執行董事伍鑑津博士、胡家慈先生及周浩雲博士。董事會負責並擁有一般權力管理及進行本集團業務。呂克宜先生及呂克滿先生均於物流行業擁有逾25年經驗，並於該行業銷售及營運管理及程序的整體發展方面擁有寶貴知識。進一步詳情請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

倘任何我們的離職員工或主要管理人員加入我們的競爭對手或成立與我們競爭的公司，我們可能損失我們的客戶及專業知識。倘我們未能挽留彼等繼續服務本公司及未能以及時可行的方式及按合理條款尋找合適的替代人選，則可能會對經營業績及業務表現造成重大不利影響。

我們依賴業務夥伴（包括航空公司的總銷售代理、海運公司、其他貨運代理商及本地送遞服務供應商）

我們與航空公司的總銷售代理、海運公司及其他貨運代理商維持業務關係。此外，我們亦按需要委聘分包商提供香港本地及海外送遞服務，原因是此安排較具成本效益。概不保證我們的業務夥伴及其他服務供應商將可在任何時候以令人滿意的水平履行工作。標註貨物目的地的標籤掉落的情況，以及航空公司或海運公司誤送貨物到其他目的地的情況時有發生。同樣地，倘因各種理由（包括但不限於天氣狀況、航空交通管制及人為疏忽）出現任何錯誤或延遲，貨物或不能於預期時間及狀況內送往指定目的地。

我們無法保證我們業務合作夥伴的服務質量將一直符合我們或我們客戶的標準或要求。可能出現我們的業務合作夥伴無法按時交付貨品的情況，或貨品可能在運送時受損的情況。倘我們的業務合作夥伴無法達致客戶的標準及要求，而我們無法及時尋求合適的替代方案，則我們於業內的信譽，以致我們的業務、銷售表現及經營業績或會受到不利影響。

我們可能無法維持收益、毛利率及純利率的整體增長

於往績記錄期間，我們的收益自二零一六財政年度至二零一七財政年度增長約3.9%，自二零一七財政年度至二零一八財政年度增長149.6%。本集團於往績記錄期間錄得毛利率約18.7%、28.2%及21.6%；以及純利率約為8.3%、14.5%及5.6%。空運貨運代理及相關服務分別佔我們於往績記錄期間總收入70.8%、49.0%及77.2%。該業務在很大程度上受市場競爭、全球及地方經濟狀況、市場對我們服務的需求、燃料價格及其他銷售成本等因素影響。鑒於物流行業對此等因素極為敏感，倘全球經濟遭受不利影響，我們可能因營業額及／或毛利減少而蒙受純利率降低甚至負純利率的損失。因此，概不保證我們日後將可產生盈利或能夠維持正毛利率或正純利率。

風險因素

我們的擴張已經並將繼續對我們的管理、財務、運營及其他資源構成壓力。我們或需要提升財務、風險及運營管控並聘用及培訓更多員工以與擴張保持同步及實行進一步的計劃擴張。我們無法保證我們將能夠管理我們未來的擴張，並因此有效地保持我們收益及純利的整體增長。倘我們無法有效地管理我們不斷擴大的經營及不斷增加的成本，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們的業務極為依賴資訊科技

於我們的業務營運過程中，我們依靠資訊科技維護我們的電子系統及數據庫。我們供應商及客戶的資料、航班及船期以及我們倉庫的客戶貨物資料乃以電子形式記錄於我們的系統中。倘我們無法於我們的系統及數據庫出現故障時及時作出修復，我們的聲譽、業務及營運可能受到不利影響。

我們計劃擴充倉庫並升級我們的資訊科技系統，包括防盜防火以及業務營運系統。有關我們的資訊科技系統詳情，請參閱本文件「業務」一節。維持有效資訊管理的能力部分取決於能否在成功更換新系統後為支撐我們營運平台的技術作出及時且具成本效益的改進及提升，並引進滿足客戶需求的新技術產品及服務。概不保證我們將能夠成功緊貼技術改進，以滿足客戶需要，或其他人士開發的技術將不會削弱我們服務的競爭力或吸引力。此外，有關資訊科技系統的硬件或軟件故障或會顯著中斷客戶的工作流程及造成經濟損失，而我們或須就此負責，這或會損害我們的聲譽。我們的資訊科技系統亦可能會遭受入侵或其他攻擊。

概不保證我們可成功攔截及防止所有入侵或其他攻擊。因此，倘未能滿足客戶對資訊科技的需求或防止我們營運受到技術性干擾，則或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的客戶並無承諾向我們購買貨運艙位，且我們未必能夠維持穩定的收益來源

我們的客戶一般按需要向我們預訂貨運艙位。除與一名主要客戶就提供物流服務的兩年期服務協議外，我們與客戶並無任何長期合約承諾購買貨運艙位。因此我們的收益受客戶對貨運艙位需求的波動所影響，而有關需求可能受地區及／或全球政治及經濟狀況影響。我們必須依賴客戶持續向我們購買貨運艙位來維持穩定的收益來源。在並無長期協議的情況下，客戶於不同時期所作出的預訂數量或會因季節性因素而有所不同。我們無法保證客戶作出的實際預訂數量將與我們的預測一致，而此可能導致我們不時的盈利能力存在不確定性及潛在波動。

倘客戶需求與我們可用的貨運艙位有差異，我們自其他貨運代理商按優惠價格獲得特定航線的貨運艙位，或我們轉售我們未能充分使用的貨運艙位。儘管我們就我們自供應商採購的貨運艙位進行拼箱，以盡量提升我們的利潤，但我們概不保證我們一直能夠將我們每次

風險因素

採購的所有多餘貨運艙位進行拼箱。於往績記錄期間及於最後可行日期，並無我們無法充分使用我們自供應商取得貨運艙位的情況。然而，我們概不保證並無出現例如由於(a)飛機或船舶的出發時間表；(b)航線的受歡迎程度；或(c)季節性因素，導致我們無法充分將我們自供應商採購的所有多餘貨運艙位進行拼箱的情況。倘出現該等情況，我們可能須承擔我們採購的所有多餘貨運艙位的成本，而我們的業務及經營業績或會受到不利影響。

我們向客戶提供倉儲及相關增值服務，以作為物流服務的一部分。舊倉庫的租賃協議於二零一八年八月十四日屆滿後，我們已搬遷至同樣位於香港葵涌的和黃物流中心倉庫，其總建築面積約為33,856平方呎。鑒於市場需求，我們擬於[編纂]後進一步擴充倉庫，設置更為完善的資訊科技系統。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－業務策略及未來計劃」及「未來計劃及[編纂]－實施計劃」章節。特定行業的經濟狀況變動及我們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。倘我們未能使用或出售手頭的過剩倉位，則可能會產生虧損，而這或會對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的盈利能力或會因燃料價格上升或燃料供應短缺而下跌

我們擬以[編纂]的[編纂]取得自有車隊及聘請自有的貨車司機。由於我們的服務屆時將涉及使用自有的車隊運載貨物至客戶指定的不同地點，故燃料價格上升可能會使我們的直接成本增加。倘我們無法相應增加我們的價格，則我們的盈利能力可能會受到不利影響。此外，燃料成本可大幅波動，並受多項超出我們控制範圍的經濟及政治因素影響，在缺乏燃料價格波動對沖系統的情況下，倘燃料價格上升或燃料供應短缺，我們的收入來源及盈利能力將會受到不利影響。

我們可能無法識別載有屬危險或違禁性質的貨物的轉介貨運

海外貨運代理商可能向我們轉介業務或分包彼等部分的本地貨運，而我們對該等業務或貨運並無控制權，對客戶性質或彼等運送的貨物（於相關報關表格中所申報者除外）亦毫不知情。即使我們對新客戶進行背景調查，並會就任何無人認領及／或可疑的貨物向警察報案，且我們根據法定要求進行隨機抽檢及X光檢查，亦概不保證實行有關措施將可成功避免運送任何違法或危險貨物。倘此等轉介貨運載有屬違禁或危險性質的貨物而我們未能識別此等貨物的性質，則該等貨物最終可能會被海關扣押或引致任何突發意外，而我們可能因違反本地法律而遭調查及遭有關機關罰款。在此情況下，我們的聲譽、業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們營運所處行業面臨勞工成本日益上漲及勞工短缺

於最後可行日期，我們共有41名僱員。我們擬於[編纂]後聘請24名貨車司機以經營自有車隊。根據弗若斯特沙利文報告，對物流行業來說，勞動力短缺驅使參與者以較高薪金聘請熟練工人，從而維持該等公司於市場上的實力。由於我們於勞工密集型行業營運，且概不保證就我們的服務將不會經歷任何勞動力短缺或勞工成本將不會於日後持續增長，倘我們無法挽留現有勞工及／或按預期費率及時招聘足夠員工，我們可能因客戶的議價能力或競爭對手之間的價格競爭壓力而無法將該等額外成本轉嫁予客戶。因此，日益上漲的勞工成本及勞動力短缺可能對我們的業務、擴充計劃、前景、財務狀況及經營業績造成負面影響。

我們面臨被捲入不受保的法律訴訟的風險

我們的業務帶有意外的固有風險，可能導致財產損失及人身傷亡。故此，我們不能排除被捲入法律訴訟的風險。截至最後可行日期，有一宗針對並無確切證據的定罪提出的已決

風險因素

上訴及已決僱員補償申索，均源於二零一六年五月十六日在舊倉庫發生的致命事故。就有關並無確切證據的定罪施加的罰金20,000港元及約0.9百萬港元的僱員補償已獲我們的保險全數彌償。

倘我們被捲入其他訴訟且在任何法律訴訟中抗辯失敗，或無法按合理的商業條款解決任何法律訴訟，而且我們就該等法律訴訟所招致的損害賠償超出有關保單所承保的範圍，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，我們的管理層可能需要從我們業務經營中抽出時間以提出及抗辯涉及我們的法律訴訟，從而影響我們的業務。

我們的業務容易因我們的貨運艙位供應商業務活動中斷而受到影響

我們依靠供應商為直接託運人及貨運代理商客戶提供貨運艙位。供應商業務活動受干擾可能對我們的業務造成負面影響。該等干擾包括：(a)因技術故障及極端天氣狀況而暫停或取消空運航線（尤其是當我們就特定目的地依賴一家航空公司供應商時）；(b)因工人與管理層意見分歧而引致罷工；(c)於交通樞紐或目的地港口出現大量政治及工業行動；(d)戰爭及恐怖襲擊；(e)供應商於業務營運過程中面臨嚴重財務困難；及(f)供應商以優惠價提供貨運艙位的意願。倘出現上述情況，我們可能須於緊迫時限內為客戶安排向另一供應商取得替代的貨運艙位供應。

我們經參考託運貨物的類型及價值、貨運費率、未來商機及預訂的貨運艙位量等因素後按成本加成基準為我們的服務定價。倘未能將貨運成本的任何巨額增幅轉嫁予客戶，則或會因此而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能為客戶取得替代航線的貨運艙位，客戶可能轉向我們的競爭對手。此外，倘我們與主要供應商的業務關係出現任何不利變動，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的收益受市場趨勢影響

一年間並無具體及明顯的季節性因素。然而，諸如節慶及潮流物品以及折扣宣傳活動對出口商品需求的影響等因素，可能影響物流行業業務，從而可能導致年內某些期間對我們服務的需求提高。倘我們無法緊貼有關市場需求轉變及靈活地向供應商安排貨運艙位，我們或無法滿足該等客戶的需求。因此，我們的業務、財務表現及經營業績或會受到不利影響。

我們無法保證我們已投購的保單一直能夠彌補我們於業務營運過程中遭受的所有損失

我們已為貨物損失或損耗索償、因貨運延遲及方向錯誤產生的法律責任及其他相關法律責任投購符合市場慣例的保單。我們亦已按法律規定就業務過程中辦公室文件及倉庫的損失或損壞、業務中斷及公共責任投購辦公室全面保單及其他保單。然而由於不可能一直準確預測及量化我們將遭遇的潛在索償，我們無法保證我們已投購的保單一直能夠彌補我們於業務經營過程中遭受的所有損失。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

風險因素

災害及其他超出我們控制範圍的事件所導致的損失)，我們或須透過本身資金支付損失、損害賠償及負債。倘我們已投購的保單可能不足以覆蓋我們所面臨來自其他方的法律索償，則我們的業務、經營及財務狀況可能受到不利影響。

由於我們就業務營運出租多項物業，我們面臨與不可預計及不斷上升的租賃成本有關的風險

於最後可行日期，我們就於香港的業務營運與第三方業主就四項物業訂立租賃協議。此外，因搬遷至和黃物流中心倉庫，本集團產生較高租賃成本。伴隨香港租金普遍呈上升趨勢，我們的業主可能於重續租約時增加租金或施加更苛刻的付款條款，繼而對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。倘我們認為租約的建議重續條款並不可接受，則將會考慮將倉庫或辦工室遷往其他地點，而我們將產生搬遷成本並繼而對我們的財務狀況造成不利影響。

我們可能因信貸風險及對手風險而蒙受損失

於二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日，我們分別錄得貿易應收款項約14.0百萬港元、26.2百萬港元及38.6百萬港元，其中約13.2百萬港元、16.0百萬港元及29.2百萬港元已逾期但尚未減值。於往績記錄期間，貿易應收款項週轉天數分別約為70日、93日及60日。我們一般向客戶授出自出具發票日期起計介乎0至90日的信貸期。我們的業務須面臨客戶或對手方可能延遲或未能履行其合約義務的風險。於二零一八財政年度，我們的一名客戶拖欠償還其貿易應收款項。由於該貿易應收款項被視為很大可能不能收回，因此於二零一八年三月三十一日，已確認減值虧損撥備約360,000港元。概不保證我們日後於追收債務時將不會遭遇任何重大困難或客戶潛在違約的情況。儘管我們的會計及財務部密切監察重大逾期付款，亦概不保證我們將能夠追收逾期付款。客戶或對手方的任何巨額欠款或嚴重違約情況或會對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響。

於二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日，我們錄得貿易應付款項分別約為5.6百萬港元、15.5百萬港元及19.7百萬港元。於往績記錄期間，貿易應付款項週轉天數分別約為54日、68日及41日。此外，供應商一般向我們授出介乎0至90日的信貸期。因貿易應收款項週轉天數比貿易應付款項週轉天數長，我們可能面臨現金流量不相配的潛在風險。概不保證我們日後不會遭遇任何重大現金流量不相配的情況。另外，概不保證我們的現金流量管理措施可有效地發揮作用或可發揮作用。倘我們未能有效處理潛在現金流量不相配的情況，則可能因信貸風險而蒙受損失，對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

我們的業務容易因經濟衰退及因我們無法控制的狀況導致直接託運人的業務活動中斷而受到影響

我們的客戶為直接託運人及其他貨運代理商。於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度，我們的直接託運人貢獻的收益分別約為22.6百萬港元、29.8百萬港元及33.0百萬港元，分別佔我們總收益29.7%、37.5%及16.7%。因此，我們的業務容易因經濟衰退及客戶的業務活動中斷而受到影響。倘客戶於某一特定地區市場的銷售額因我們無法控制的地區及／或全球政治及經濟狀況而下跌，則有關跌幅將很可能導致對貨運艙位及我們相關物流服務的需求出現相應減少，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們未必能不時獲得融資以為我們的營運提供資金及保持增長

我們的長期業務目標是成為亞洲領先的一站式物流服務供應商。為撥付我們的營運及保持增長以達成有關業務目標，我們可能需要不時從銀行獲得融資。我們可能無法以優惠或可接受的條款獲得融資。倘該等情況發生，我們的業務、經營業績及增長可能受到影響。

自然災害、天災、戰爭、傳染病及其他事項均可能會對我們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非我們所能控制的事項均可能會對本地經濟、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，而上述任何一項均可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘我們未能成功實施我們的未來計劃，我們的發展前景可能受限

我們基於現行情況及若干情況將會或將不會發生的假設以及多個實施階段的固有風險及不確定因素而制定我們的業務策略及未來計劃（如本文件「業務－業務策略及未來計劃」及「未來計劃及[編纂]」兩節所載）。我們的增長乃基於對未來事件的假設，包括(a)我們與更多經營其他貨運航線的供應商發展業務關係的能力；(b)我們與供應商訂立更多艙位安排及／或其他正式協議的能力；(c)我們於高度分散且競爭激烈的物流行業作出的銷售及營銷工作的有效性；及(d)未來對我們服務的需求將日益殷切。

我們向客戶提供存倉，以作為物流服務的一部分。舊倉庫的租賃協議於二零一八年八月十四日屆滿後，我們已搬遷至同樣位於香港葵涌的和黃物流中心倉庫，其總建築面積約為33,856平方呎。鑒於市場需求，我們擬於[編纂]後進一步擴充倉庫，設置更為完善的資訊科技系統。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－業務策略及未來計劃」及「未來計劃及[編纂]－實施計劃」章節。特定行業的經濟狀況變動或我們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。倘我們未能使用或出售手頭的過剩倉位，則可能會產生虧損，而這或會對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

評估我們的前景時須考慮我們於業務發展的各個階段可能遇到的風險及挑戰。倘支撐我們未來計劃的假設被證明屬錯誤，我們的未來計劃未必能有效地促進我們的發展，在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

風險因素

與我們的行業有關的風險

我們經營所在的物流行業高度分散及競爭激烈，概不保證我們未來能夠在客戶競爭中取得成功

我們經營所在的物流行業高度分散及競爭激烈。我們在定價、所提供航線網絡及所提供服務範圍方面與其他本地貨運代理商競爭。主要航空公司及海運公司亦已設立附屬公司提供貨運代理服務及相關物流服務。來自市場內其他貨運代理商的激烈競爭可能對我們的客戶基礎及市場份額產生不利影響。倘我們無法以有利價格從供應商獲取貨運艙位，我們可能需要採納更具競爭力的定價策略，透過降低我們的利潤率保持我們的客戶基礎及市場份額。概不保證我們未來能夠在與其他行業參與者就客戶的競爭中取得成功。倘我們無法保持我們的客戶基礎，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

物流行業日後可能將會出現脫媒現象

在數碼化的趨勢下，大量產品資訊可即時透過互聯網取得及因資訊透明化，生產商及零售商正在致力經由直接運輸至終端客戶，從而減少供應鏈中介公司數量並減低處理成本。於供應鏈去除中介公司的趨勢導致我們營運所屬的物流行業出現脫媒現象。倘對我們貨運代理及相關物流服務的需求因物流行業出現脫媒現象而下降，可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

對空運及海運艙位的需求易受不可預測因素影響

對空運及海運艙位的需求受多項因素（如地區及／或全球政治及經濟狀況、國際貿易活動水平、經濟制裁、爆發戰爭、監管制度改變及極端天氣狀況）影響，所有該等因素均超出我們的控制範圍，且其性質、時間及程度在很大程度上無法預料。若因步入週期性衰退使對我們貨運代理及相關物流服務的需求降低，可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

概不保證未來燃料價格將不會大幅上升而對空運艙位需求造成影響

鑒於沙特阿拉伯及俄羅斯等石油輸出國的石油產量不斷增加，全球經濟中已出現石油價格大幅下跌。在石油輸出國並無明確意圖降低石油產量的情況下，石油供應過剩已使石油價格並因而使燃料價格在過往數月大幅下跌。儘管如此，我們未能準確預測石油輸出國將於何時降低石油產量，亦概不保證未來燃料價格將不會大幅上升而導致我們獲得空運及海運艙位的價格上升。倘石油價格高漲，我們的直接託運人客戶可能將其國內及洲際送遞轉移至鐵路及公路運輸等其他選擇，且我們的盈利能力或會受到不利影響。

頻繁的恐怖襲擊可能增加我們的經營成本及降低對我們服務的需求

全球持續受一系列頻繁的恐怖襲擊（如大規模槍擊事件及自殺式炸彈襲擊）威脅。主要城市受頻繁恐怖襲擊已使主要機場及港口加強保安程序。頻繁的恐怖襲擊已對物流行業造成負面影響，如貨流量及收益損失、保安及保險成本增加及因加強保安導致港口延誤。倘未來

風險因素

發生任何恐怖襲擊，或有發生恐怖襲擊的威脅存在，均可能因新政府法令導致加強保安、延誤或取消而使我們的經營成本增加及對我們服務的需求減少。在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們經營所在的物流行業容易因地區或全球社會及經濟狀況的重大不利變動而受到影響，因而可能對貨運代理商業務造成不利影響

地區或全球重大不利變動，如(a)戰爭、自然災害、傳染病及其他天災；(b)地方政府政策、法律、條例或法規的變動；或(c)經濟或消費者需求的突然下滑，均可能使物流行業價值鏈上的主要參與者的業務中斷。該等變動可能對我們的業務造成影響並增加我們的經營成本及降低我們的利潤率，導致對我們的業務、經營業績及盈利能力造成重大不利影響。

概不保證香港將繼續保持其作為亞洲主要空運樞紐的地位

本集團的經營僅位於香港。作為亞洲主要空運及海運樞紐，香港處於有利位置以獲得大量從香港至其他目的地的出境航線貨運艙位需求。概不保證香港將繼續保持該地位。根據弗若斯特沙利文報告，中國深圳分享相同的珠三角地區貨運集散區，而新加坡同樣擁有作為亞洲區內貿易區域樞紐及物流中心的地位。倘香港喪失作為亞洲運輸樞紐的地位，貨運代理服務及相關物流服務的需求及業內整體業務活動及因此我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到不利影響。

我們經營所在的貨運代理及物流行業容易受到航運政策變動的風險影響，因而可能對我們的業務、經營業績及溢利造成直接不利影響

與飛機及船舶上若干貨物種類相關的意外的頻繁發生已使飛機及船舶上的安全措施有所加強。倘航運政策變動（如禁止含有鋰電池的託運裝運至客機）已獲採納，我們客戶的業務活動或會受到直接影響。我們的客戶可能被迫通過提供貨機的航空公司送遞其託運貨物或將其國內或洲際送遞轉移至鐵路及公路運輸等其他選擇。安全措施加強亦可能貨運艙位供應商整體受壓而增加貨運成本以保持其利潤率。倘我們未能為我們的客戶獲得適當的替代貨運艙位，或倘我們無法將我們增加的成本轉嫁予客戶，我們的業務、經營業績及盈利能力可能受到不利影響。

我們面臨外匯風險

於往績記錄期間，我們從客戶收取以美元、歐元及人民幣結算的付款，而我們與供應商之間以美元、歐元、人民幣及日圓結算部分成本及開支。我們就該等貨幣的貶值或升值面臨若干外匯風險。然而，我們並無就該等外匯風險訂有任何具體對沖政策或外匯遠期合約。於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度，我們蒙受匯兌虧損分別約172,000港元、210,000港元及91,000港元。倘我們面對該等外幣匯率的重大波動，而我們無法採取任何具體外匯管制措施以緩解該等風險，我們的經營業績及財務表現將會受到不利影響。

風險因素

有關[編纂]的風險

股份過往並無[編纂]市場，因此未必能形成活躍或流動的股份交易市場，而股份交易價可能出現波動

於[編纂]完成前，股份不曾於任何證券交易所或公開市場上市或報價。概不保證股份於[編纂]後將於[編纂]有活躍交易市場。此外，股份於[編纂]買賣的市價可能與[編纂]不同，有意[編纂]不應視[編纂]為股份於[編纂]買賣的市價指標。

於[編纂]後，股份的成交量及市價或不時受到多項因素影響或左右，包括但不限於我們的收益、溢利及現金流量、我們的投資、我們管理層及整體經濟狀況的變動。概不保證該等因素將不會發生，且難以量化其對股份成交量及市價的影響。

股份的有意[編纂]於[編纂]後可能面臨即時攤薄，且倘本公司於未來發行額外股份，有意投資者將面臨進一步攤薄

預期[編纂]將高於緊接[編纂]前的每股有形資產淨值。因此，股份的有意[編纂]可能面臨每股備考有形資產淨值的即時攤薄。

為進行業務擴張，我們的董事可能會考慮於未來[編纂]及發行新股份或股權掛鈎證券。倘本公司以低於當時每股有形資產賬面淨值的價格提呈或發行新股份，股份的有意[編纂]可能面臨每股有形資產賬面淨值的進一步攤薄。

根據[編纂]發行新股份可能降低我們股東的投資價值

我們已有條件採納[編纂]，其主要條款載於本文件附錄四「D.[編纂]」一段。於未來根據[編纂]授出購股權及根據[編纂]可能授出的任何購股權獲行使而發行新股份後，其時股東的股權將會攤薄或減少，且亦可能導致每股盈利或每股資產淨值攤薄或減少。

我們的控股股東在[編纂]後於[編纂]市場上大舉拋售或預期大舉拋售股份可能對股份當時的市價造成不利影響

根據GEM上市規則，控股股東實益擁有的股份受若干禁售期限制，有關詳情載於本文件「[編纂]—根據GEM上市規則向聯交所作出的承諾」及「[編纂]—根據[編纂]作出的承諾」兩節。概不保證我們的控股股東（其權益可能不同於其他股東者）於禁售期屆滿後將不會出售其股份。股份在[編纂]市場上被大舉拋售（或預期該等拋售情況可能出現）可能對股份當時的市價造成不利影響。

風險因素

任何未來股息的派付及金額將由董事會酌情決定，過往股息派付不應被視為我們未來股息政策的指標

於[編纂]完成後，我們的股東將僅有權於董事會作出宣派時收取股息。任何未來股息的派付及金額將由董事會酌情決定，且將取決於（其中包括）我們的盈利、財務狀況、現金需求及可得性以及我們董事可能視為相關的任何其他因素。由於該等因素及股息的派付由董事會酌情決定，而董事會保留更改派付股息計劃的權利，故此概不保證於未來將宣派及派付任何具體股息金額或任何股息，甚或完全不會派付股息。有意[編纂]應注意，過往股息派付不應被視為我們未來股息政策的指標。

因開曼群島法律可能有別於香港或有意[編纂]可能所在的其他司法權區的法律，有意[編纂]在行使其股東權利時可能面臨困難

本公司於開曼群島註冊成立，且我們的事務受公司法、大綱、細則及開曼群島適用的普通法規管。開曼群島法律可能有別於香港或有意[編纂]可能所在的其他司法權區的法律。因此，少數股東未必能享有根據香港或其他司法權區的法律可享有的相同權利。有關保障少數股東的開曼群島公司法概要載於本文件附錄四「3. 開曼群島公司法 – (f)保障少數股東及股東的訴訟」一段。

有關本文件所載聲明的風險

本文件所載統計數字及行業資料未必準確，不應過分倚賴

本文件「行業概覽」一節及其他部分所載與我們經營所在行業有關的若干事實、統計數字及數據來自政府官方或獨立第三方所編製的多份刊物及行業相關資料來源。我們相信有關資料的來源為該等資料的合適來源，且我們的董事及獨家保薦人於摘錄及轉載本文件所載刊物及行業相關資料來源時已採取合理審慎措施。此外，我們並無理由相信有關資料為錯誤或具誤導性，或遺漏任何事實導致有關資料屬錯誤或具誤導性。然而，本集團、董事、獨家保薦人或參與[編纂]的各方並無就該等資料及統計數字進行獨立核實，亦無就該等資料及統計數字的準確性發表任何聲明。我們無法保證來自有關資料來源的統計數字將按可資比較基準編製，或有關資料及統計數字將按照香港或香港以外地區其他刊物的相同標準或準確水平呈列或編製，或與之貫徹相符。因此，有關資料及統計數字未必準確，不應過分倚賴。

閣下不可過分倚賴摘錄自本文件所載第三方報告的資料

董事相信，摘錄自本文件所載第三方報告的資料（尤其是「行業概覽」一節）的來源乃有關資料的合適來源，並已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料屬虛假或誤導，或有任何事實遭遺漏致使該等資料屬虛假或誤導。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等或本集團任何董事、聯屬人士、顧問或任何其他參與[編纂]各方並無獨立核實有關資料，亦無就其準確性發表聲明。