

## 風 險 因 素

有意投資者在作出有關[編纂]的投資決定前，務請審慎考慮本文件內的所有資料，包括下列風險及不明朗因素。有意投資者務請特別留意，我們在澳門經營業務，當地的法律及監管環境在某些方面可能有別於其他國家。本集團的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到任何該等風險及不明朗因素的重大不利影響。股份的成交價或會因任何該等風險及不明朗因素而下跌，有意投資者或會損失全部或部分投資。

### A. 與本集團業務及經營有關的風險

我們有限的經營歷史使我們難以評估我們的經營業績及前景。

我們於二零一四年成立，經營歷史較短。我們的收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約117.6百萬港元增長約48.1百萬港元或40.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約165.7百萬港元。儘管我們於往績記錄期間錄得收益增長，但我們無法保證我們的收益將持續按過往比率或任何比率增長，或我們於日後期間的營運能夠獲利。我們的經營歷史較短令致難以對未來經營業績作出預測，因此，我們錄得的過往收益增長不應作為我們未來表現的指標。閣下應根據我們所面臨的風險、不確定性、開支及挑戰考慮我們的業務及前景。

我們的收益及款項總額主要來自澳門凱旋門酒店所供應酒店客房的銷售及分銷，且(i)澳門凱旋門酒店及終止或拒絕重續有關酒店客房保證協議或(ii)重續條款對我們不利，我們的業務及經營業績可能受到不利影響

我們分別自二零一四年起銷售及分銷由澳門凱旋門酒店供應的酒店客房。我們的收益主要來自銷售及分銷澳門凱旋門酒店供應的酒店客房，分別佔我們截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度總收益約55.1%及56.9%。款項總額方面，我們的款項總額主要來自銷售及分銷澳門凱旋門酒店供應的酒店客房，分別佔我們截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度總款項總額的42.8%及48.4%。

我們自二零一四年起與澳門凱旋門酒店建立業務關係，而澳門凱旋門酒店提供的酒店客房數量由每日六間酒店客房逐漸增加至截至二零一八年十二月三十一日平均每日172間酒店客房。我們與澳門凱旋門酒店訂立的酒店客房保證協議將於二零二一年七月三十一日屆滿。酒店客房保證協議的任何一方均有權透過發出不少於30天的書面通知終止協議。

倘若該等協議因任何原因終止或未能重續，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。概不保證該等協議將按現行條款重續。

## 風 險 因 素

倘若任何重續協議的酒店客房條款或價格對我們不利，則我們的業務、盈利能力、財務狀況及經營業績亦可能受到重大不利影響。

我們致力於以預先釐定客房價格的方式從多家酒店營運商(特別是澳門凱旋門酒店)獲取保證數量的酒店客房。倘若我們未能以高於其各自預先釐定客房價格的價格銷售及分銷酒店客房或澳門凱旋門酒店減少向我們供應酒店客房，我們或會從保證酒店客房的銷售及分銷中遭受溢利減少或錄得虧損。倘若市場突然變動或存在與澳門凱旋門酒店相關的負面宣傳，且無論我們或客戶A未能銷售及分銷酒店客房，我們或需承擔大量損失

我們與多家酒店營運商(特別是我們於往績記錄期間的最大供應商澳門凱旋門酒店)合作，從而可以預先釐定客房價格獲取固定數量的保證酒店客房。由於我們已訂立且有意繼續與多家酒店營運商訂立合約期限一般介乎三個月至三年的協議，以預先釐定客房價格的方式獲取固定數量的保證酒店客房，我們現時及將來均須以預先釐定客房價格購買固定數量的保證酒店客房，而不論我們現時或將來是否能夠以高於其各自預先釐定客房價格的價格銷售及分銷保證酒店客房。倘若我們未能以高於其各自預先釐定客房價格的價格銷售及分銷保證酒店客房，我們將會承擔損失，而這或會對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們保證酒店客房的需求對全球經濟狀況或澳門凱旋門酒店的受歡迎程度等市場情況甚為敏感。倘若全球經濟或其目標市場出現嚴重經濟下滑或衰退，或存在與澳門凱旋門酒店相關的負面宣傳，我們保證酒店客房的需求或會大幅下降，且倘未能透過我們或客戶A銷售及分銷保證酒店客房亦會對我們的業務產生不利影響。

此外，倘向我們提供固定數量保證酒店客房的若干酒店營運商因不可預見情況而未能向我們提供協定數量的酒店客房，我們的財務或會遭受不利影響。

### 我們的供應商及客戶或會選擇越過我們直接進行業務往來

我們一直向多個酒店營運商購買擔保及非擔保數量的酒店客房，以及我們向我們的客戶銷售及分銷酒店客房。我們的客戶主要是可能與酒店營運商的目標客戶重疊的旅行代理商及企業客戶。誠如「行業－澳門旅行代理商行業市場概況」一段所披露，儘管酒店營運商銷售其酒店客房的主要分銷渠道乃透過批發旅行代理商，然而無法保證酒店營運商將不會與我們停止合作並與我們旅行代理商客戶(可能亦是批發旅行代理商)或我們的零售客戶直接開展業務。倘其成為現實，則我們的業務及財務表現將受到不利影響。

## 風 險 因 素

我們的收益及款項總額主要來自或透過客戶 A 產生，故來自客戶 A 的業務出現任何減少或損失或會對我們的營運及財務狀況造成重大不利影響

我們相當大部分的款項總額及收益過去並相信在近期內將繼續是來自或透過我們的最大客戶客戶 A 獲得，我們向該客戶分銷酒店客房及透過其提供旅遊相關產品及服務，截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們自客戶 A 產生之款項總額佔我們款項總額總額分別約為 31.2% 及 18.5%，而我們透過客戶 A 產生之總銷售所得款項佔我們款項總額總額分別約 35.6% 及 32.4%，及佔我們來自客戶 A 之總收入分別之約 35.0% 及 19.2% 以及佔我們透過客戶 A 所得總收入之約 45.8% 及 38.2%。我們預計於近期未來期間將繼續從客戶 A 獲得我們大部分的收益。

我們已與客戶 A 訂立合作協議及一項分銷協議。然而，概不保證我們能與客戶 A 重續該等協議。儘管我們作出了巨大努力來擴大我們的客戶群，我們亦無法向閣下保證我們在可預見未來減少對客戶 A 的依賴。我們與客戶 A 的關係出現任何變動或惡化均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

即使我們成功覓得替代特選夥伴，但我們或需投入時間及資源與新的特選夥伴建立與客戶 A 相當的關係，而於該期間，這或會對我們的業務營運造成干擾。

### 我們依賴我們特選夥伴的業務表現

作為一家旅行代理商，我們透過澳門特選夥伴銷售及分銷酒店客房而取得我們的大部分收益，故我們的業務表現很大程度上將受到我們特選夥伴業務表現的影響。倘若我們特選夥伴的營運中斷或其銷售額下降，有關下降或會對我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

本集團的收益及款項總額主要來自於澳門銷售及分銷酒店客房，澳門的酒店客房供應增加或會對本集團的收益及盈利能力造成不利影響

於往績記錄期間，本集團的收益及款項總額主要來自於澳門銷售及分銷酒店客房。根據 Ipsos 報告，自二零一三年至二零一八年，澳門酒店客房的供應按複合年增長率約 7.0%。倘澳門的新建酒店超過酒店客房需求增長導致澳門的酒店客房供應增加，則現行酒店客房的需求及／或市場價格可能會下降及對我們的收益及盈利能力造成不利影響。

## 風 險 因 素

**我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到酒店客房或其他經營成本等成本增加的不利影響**

我們若干服務的成本，如酒店客房及汽車租賃服務成本，或會因外部條件(包括政府政策變動)而發生波動。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的酒店客房成本佔我們銷售成本的分別約90.5%及92.1%及汽車租賃服務成本佔我們總銷售成本分別約4.0%及4.3%。此外，根據Ipsos報告，澳門於二零一七年十二月的輕型車輛總數為107,403輛，但45個公共停車場只有15,303個停車位，這表明停車位嚴重不足，並持續影響我們的營運成本。

我們無法向閣下保證我們的供應商及房東將繼續以合理的價格向我們提供酒店客房及停車位，或其他成本將來可保持穩定。此外，我們亦無法將部分或全部成本的增加轉移至客戶。因此，我們的酒店客房、酒店客房、停車位或其他成本等成本的增加或重大波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。

**本集團的業務及經營業績由於季節性因素或會大幅波動**

董事認為，由於季節性需求，本集團的整體業務及經營業績或會不時大幅波動。於往績記錄期間，本集團的業務量一般在學校暑假、聖誕節、中國農曆新年及中國國慶節等節假日期間會上升。此外，澳門的音樂會、展覽及活動通常亦會令酒店客房需求增加。因此，本集團的業務及經營業績或會不時大幅波動，且不同期間經營業績的比較可能並無意義。本集團若干財務期間的業績並不一定可表示任何其他財務期間的預期業績。

**我們依賴第三方服務提供商執行我們的營運週期任務。該等第三方表現欠佳或拖延或會對本集團的聲譽造成不利影響**

本集團的大部分服務依賴第三方服務提供商。本集團對該等服務提供商表現的審核及監察未必猶如我們管理屬下員工般直接及有效。倘我們無法確保該等第三方服務提供商的服務質素，亦可能會窒礙我們及時向客戶提供滿意的服務。由於委聘彼等進行各類項目，本集團承受與該等第三方服務提供商任何表現欠佳或拖延有關的風險。倘發生有關風險，我們向客戶提供服務的質素或會對本集團的盈利能力、財務表現及聲譽產生不利影響，並導致訴訟或損害索償。

---

## 風 險 因 素

---

此外，倘第三方服務提供商違反任何規則及法規，本集團或會遭檢控及／或面對損失及損害索償。如有違反，我們的經營以至聲譽及財務狀況皆將受到不利影響。

### 本集團或無法有效回應自助遊增長的趨勢

董事認為，本集團日後業務的成功取決於其根據不斷變化的市場趨勢、預期以及其現有及潛在新客戶的其他偏好提供服務的能力。根據 Ipsos 報告，選擇自助遊而非導遊或旅行套餐的趨勢已愈發明顯，預計這會對旅行代理商行業造成負面影響並將加劇競爭。由於我們的部分客戶乃主要提供導遊及／或旅行套餐的旅行代理商，故倘若本集團無法有效應對有關市場趨勢的變動，我們的業務、財務狀況及經營均會受到不利影響。

### 我們依賴若干關鍵人員，且面臨保留及招聘合格人員的相關風險

我們的成功及發展很大程度上歸功於董事(特別是行政總裁兼董事會主席蔡先生)的策略及願景以及高級管理團隊的持續貢獻，其全面了解客戶要求並在本集團日常經營中發揮重要作用，有關詳情載於本文件「董事、高級管理層及僱員」一節。雖然我們盡力為員工提供極具競爭力的薪酬待遇，並確保其可得到適當回報，但旅遊業合格人員的競爭甚為激烈，我們日後或無法吸引或保留關鍵人員參與業務提供服務。倘我們的任何關鍵人員日後不再參與我們的業務，且我們未能及時委任合適的替代人選，則我們的經營、增長前景及盈利能力皆可受到重大不利影響。

### 有關我們電腦硬件或軟件系統及數據儲存以及潛在電腦系統失靈及中斷的風險

我們的部分工作主要以電腦及監測日常銷售運作的計算機系統及處理分析我們的經營及財務資料的會計系統等軟件進行。我們的電腦硬件、軟件及數據儲存由我們的資訊科技部門維持。本集團的電腦伺服器目前位於我們在澳門的辦公室，只限獲授權人士登入。倘我們的電腦硬件、軟件或數據儲存發生故障及受損，本集團的備份設施可能會失靈，並可能導致數據丟失。

## 風 險 因 素

儘管我們已對我們的資訊科技系統採取合適的安全措施，概不保證本集團具備充分能力保護我們的電腦硬件、軟件及數據儲存免受一切可能的損害影響，當中包括天災、電訊故障、停電或其他意外事件。我們電腦硬件、軟件及數據儲存的任何受損將導致本集團業務中斷，因此將對我們的經營表現造成直接不利影響。我們電腦硬件、軟件及數據儲存的任何受損可能對我們的經營表現及聲譽造成重大影響。

本集團的網絡電腦系統容易受到電腦病毒攻擊、蠕蟲、木馬、黑客或其他電腦網絡干擾問題所影響。倘若未能保護我們的電腦網絡系統免受該等干擾問題影響，則會導致我們的電腦網絡系統發生故障及／或機密資料外洩，當中包括我們的業務及客戶的資料。概不保證我們的電腦網絡系統絕對安全。倘若未能保護我們的電腦網絡系統免受外來威脅，則會導致我們的經營中斷，而任何客戶機密資料外洩可能損害我們的聲譽，繼而可能對本集團的業務經營及表現造成間接不利影響。

### 本集團未必能夠於[編纂]後實施其未來計劃

董事認為本集團業務及經營的增長取決於(其中包括)妥善執行未來業務計劃。本集團的部分未來業務計劃(載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節)仍處於初步規劃階段，尚未有詳細市場及可行性研究可供參考。部分支持上述未來計劃的假設乃根據未必會如期發生的不確定未來事件。本集團不能保證能妥善落實其未來計劃。因此，倘本集團不能成功進行上述未來計劃，其業務、盈利能力、財務狀況及經營或會受到重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們已就提供我們的點對點跨境交通服務向相關澳門當局提交申請。受香港政府其他規定的規限，我們計劃於二零一九年第四季度開始我們的點對點跨境交通服務。我們一直就於港澳之間提供點對點跨境交通服務的申請與香港的不同政府部門密切聯繫。有關營運點對點跨境交通服務規定的詳情，請參閱本文件「監管」一節。無法保證香港及澳門政府將不會就提供跨境交通服務制訂新規定及程序。此外，無法保證我們將能在新規定及程序出台時能滿足有關規定。任何延遲或未能滿足有關新規定及程序或會阻礙我們將租車服務延伸至點對點跨境交通服務。

## 風 險 因 素

**本集團的保險範圍可能不足以承擔所有風險及損失，故我們需要自行承擔損失**

於往績記錄期間，本集團已維持多項保單以涵蓋若干類別的損失、損害及責任。然而，我們的保單或並不包括若干類型的損失，例如人身意外、金錢損失、公共責任、盜竊或搶劫及財產損失。此外，保險公司施加的限制及條件或無法涵蓋本集團可能遭受一切損失及損害的所有情況。此外，每項保單項下的保險金額或不足以支付所有損失及損害，故我們或不得不自行承擔有關損失、損害或責任，而我們的業務經營及財務業績或會受到不利影響。

**我們僱員的行為或會對本集團的聲譽造成不利影響**

我們無法向閣下保證，我們僱員的所有行為皆可符合我們自身的標準、適用法律標準及客戶期望，尤其因為我們很難一直有效監控僱員的行為。此外，我們亦無法保證我們的僱員可圓滿解決客戶投訴。就我們僱員的任何不當行為而言，我們或需承擔財務責任，且我們的聲譽或會受到其行為的重大不利影響，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。

**本集團的持續成功取決於我們的聲譽，故任何對我們聲譽的損害均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響**

我們相信，我們以往的成功乃取決於我們在過去四年的業務中建立的聲譽。然而，我們的聲譽或會因若干因素而受到損害，包括負面宣傳及客戶對我們產品及服務的投訴。任何對我們聲譽的損害都可能對我們的業務、經營業績及前景產生不利影響。

**概不能保證我們能重續現有的監管牌照及批准並按計劃推出我們點對點跨境交通服務**

我們於澳門經營業務須遵守澳門第48/98/M號法令及第52/84/M號法令的規管。

根據澳門第48/98/M號法令，我們須持有澳門旅遊局頒發的有效牌照方可作為旅行代理商經營旅行代理商業務，而根據澳門第52/84/M號法令，我們須獲得澳門旅遊局批准方可經營自駕車輛租賃業務。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已(i)取得經營我們業務相關的主要牌照及批准；及(ii)符合澳門所有發牌準則及規定。旅行代理商牌照的有效期一般為一年並須每年重續。然而，是否能重續取決於是否符合相關監管機構制定的標準及要求。我們不能保證我們的牌照將在到期後重續及我們的批准不會被撤銷。倘若我

## 風 險 因 素

們無法重續我們的牌照或我們的批准被撤銷，將對我們的業務、盈利能力及財務狀況產生重大不利影響。有關澳門旅行代理商及自駕車輛租賃業務的牌照和批准規定詳情，請參閱本文件「監管－澳門－(i) 旅行代理商」及「監管－澳門(ii) 自駕車輛租賃服務」一段。

儘管本集團獲得澳門交通事務局發出的40張通行許可證中其中的三張(每張許可證允許一輛汽車往返港珠澳大橋)。於最後實際可行日期，我們已就提供我們於港澳之間點對點跨境交通服務向相關澳門當局提交申請並一直就提供該等服務的要求與香港的不同政府部門密切聯繫。概不保證相關牌照將按計劃於二零一九年第四季度獲得。有關點對點跨境交通服務的營運要求的詳情，請參閱本文件「監管－澳門－澳門有關我們業務營運的監管制度－跨境客運」一節。

無論是否因違反監管要求或其他原因而未能重續、未獲批准、被撤銷或暫停牌照、許可或批准，或施加任何處罰，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 市場競爭加劇或對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

因澳門旅遊業進入門檻不高，旅遊業競爭程度甚為激烈，市場參與者眾多。截至二零一九年二月二十八日，澳門有約227家提供旅行產品及服務的持牌旅行代理商。我們與其他旅行代理商及汽車租賃公司進行競爭，其中有部分專門從事若干產品或者擁有更長的經營歷史、更多的服務點、更大的客戶群及／或更雄厚的財務、技術、營銷及其他資源。我們無法向閣下保證不會有新進入者或酒店不會與可能和我們競爭的新旅行代理商訂立銷售協議。我們亦面臨直接向其客戶提供酒店住宿及服務的酒店的競爭。

儘管截至二零一九年二月二十八日，澳門政府現時僅發出40個港珠澳大橋通行許可及僅有四間公司(包括本集團)已取得在澳門提供自駕租車服務的牌照，但不能保證澳門政府日後不會再發出任何許可或授權，在這種情況下，跨境運輸業務及自駕租車服務將面臨更大競爭。此外，任何電召的士牌照的增加亦會導致澳門汽車租賃服務行業的競爭加劇，這可能會削弱汽車租賃服務公司的利潤率。

## 風 險 因 素

為維持及改善我們的服務標準以及應對競爭對手的技術進步，我們需要繼續改進及升級我們的系統、技術、網絡及基礎設施，為此我們需要投入大量的財務、營運及技術資源。然而，我們或不能有效或根本不能使用、實施或整合該等新技術及產品，或者可能無法及時或根本無法令該等技術、系統、網絡及基礎設施適切客戶的要求。

概不保證我們能夠保持競爭力。我們或許無法有效應對競爭對手的定價策略、技術進步、廣告活動、戰略合作夥伴關係及其他舉措。未能持續提供優質產品及服務以滿足客戶的需求及不斷變化的需要，或未能及時開發及推出新產品或改善現有產品及服務應對不斷變化的市場條件或消費者偏好，可能會對我們的市場份額造成重大不利影響，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### **B. 與旅遊業有關的風險**

**本集團的收益主要產生於澳門，其銷售表現易受澳門及中國政策以及經濟環境變動所影響**

於往績記錄期間，本集團的收益主要於澳門市場產生。本集團預計，澳門的銷售額將繼續為日後收益的主要地域來源。然而，本集團業務的盈利能力取決於(其中包括)多項與澳門市場有關的因素，如人口購買力、旅客及其他訪客人數及花費，以及與本集團業務有關的法律、法例及政府政策等。此外，經濟不穩對宏觀經濟狀況具有若干影響，進而影響客戶的消費意慾。

根據 Ipsos 報告，二零一三年至二零一八年，中國仍為訪澳遊客的主要來源國，其訪澳遊客佔總數的 60% 以上。由於中國政治環境不穩及中國經濟增長乏力，澳門遊客的總支出自二零一四年的約 61,749 百萬澳門元下降至二零一五年的約 51,128 百萬澳門元。於二零一七年，受益於中國經濟的強勁增長，中國內地的訪澳遊客人數有所反彈，最終帶動澳門遊客的總支出自二零一六年的約 52,662 百萬澳門元增長 16.4% 至二零一七年的約 61,324 百萬澳門元。總體而言，澳門遊客的總支出在二零一三年至二零一七年期間有所波動並以約 0.7% 的複合年增長率增長。

因此，倘澳門及中國的經濟狀況及政策出現任何不利或不可預見變動，本集團業務或會受到重大不利影響。本集團無法保證有關變動日後不會發生。

## 風 險 因 素

### 旅遊業具有週期性，且對經濟狀況尤其敏感

旅遊業具有週期性，且受(其中包括)酒店客房供需、汽車租賃服務、經濟增長率、利率、通貨膨脹以及政治及經濟發展等因素的影響。全球金融市場及經濟狀況的惡化過往已減少並會繼續減少商業及消費者旅行活動。日後的經濟狀況及旅行需求或存在不確定性。國際金融市場及經濟的動盪以及商業及消費者旅行活動的長期下降或會對我們的業務、經營業績及未來前景產生不利影響。

### 爆發任何嚴重傳染病或存在爆發的威脅均會對我們的業務及經營業績造成不利影響

爆發任何嚴重傳染病(例如嚴重急性呼吸系統綜合症、禽流感或H1N1流感)或存在爆發的威脅，均可能會對購買旅行產品的整體意欲及旅遊業的營商環境造成重大不利影響，尤其是當情況未能受到適當控制之時。這繼而可能會對遊客及旅遊次數造成重大不利影響。本集團的收益現時主要源自我們的銷售及分銷酒店客房、汽車租賃服務及提供其他旅行相關產品及服務，故旅遊業放緩可能對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，倘本集團的任何僱員受到任何嚴重傳染病影響，本集團可能須關閉部分或全部辦公室及服務點以防止疾病擴散，這可能對本集團的業務構成不利影響或干擾，並會對我們的業績造成不利影響。任何嚴重傳染病擴散亦可能會影響本集團客戶及特選夥伴的經營，進而對本集團的業務及／或經營業績造成重大不利影響。

倘若澳門發生自然災害，例如颱風、地震、恐怖襲擊、旅行相關事故或其他災難性事件，我們的業務或會受到不利影響

澳門的自然災害、恐怖襲擊、旅行相關事故或其他災難性事件可能對訪澳的情緒造成重大不利影響，此會對我們的業務(主要集中於於澳門提供酒店客房、汽車租賃服務及旅行相關產品及服務)造成不利影響。二零一七年八月颱風天鴿發生後，我們於澳門的產品及服務預訂數量即時下降。

本集團無法預測或控制該等事件的發生及時間，此可能對我們的業務經營及經營業績造成重大不利影響，尤其是倘若我們未能或被認為未於任何此類事件發生時做出適當反應。

### 本公司或面臨來自線上旅行代理商的競爭

本集團面臨來自線上旅行代理商的競爭，該等代理商在成本方面具有優勢，主要因節省澳門的租金及專業人員參與現場銷售的額外成本。根據Ipsos報告，線上預訂平台通常

## 風 險 因 素

為客戶提供一站式預訂服務，以便比較及預訂酒店客房、交通票及其他旅行相關產品及服務。與國內旅行代理商相比，線上旅行代理商及其他線上預訂平台較易進入國際市場，共同打破了地理障礙，並為即將訪澳的外國人以及計劃出境旅遊的當地居民提供類似服務。這些平台為提供自世界各地的遊客自行預先計劃旅行，對傳統的國內旅行代理商構成了威脅。這些平台帶來的競爭擴大可能對本集團的表現及盈利能力產生不利影響。

**本集團於須遵守的旅遊業法律、監管規定及其他標準下產生的任何義務出現變動均會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響**

倘有關當局頒佈其他法律及監管規定（包括政府及監管部門頒佈或採納的規則、指引、行為守則及政策），或變更或革新現有法律或法規以致影響澳門旅遊業及令監管框架更加繁瑣，我們可能須因應任何該等變動而變更業務或經營方式及／或調整我們的產品及服務，本集團或會因此產生額外的合規成本。倘合規成本增加而我們未能及時將該等增幅轉嫁予顧客，本集團的業務及經營業績可能受到重大不利影響。此外，倘本集團成功將該等成本轉嫁予顧客，此或會降低我們產品與服務的價格優勢，從而降低顧客對我們產品與服務的需求。此外，倘不符合相關法律及法規，可能招致制裁或責任，亦有損我們的品牌。本集團無法保證可符合所有新頒佈的適用法律及法規或現行法律及法規的新變化，此可能對本集團的業務、經營業績、財務狀況或前景造成重大不利影響。

### C. 與汽車租賃服務行業有關的風險

倘若我們未能以合理的成本獲得及維持足夠的停車位，則我們的增長機會或受到不利影響。

截至最後實際可行日期，我們全部32個停車位均屬澳門租賃物業，所以我們必須參與澳門有限停車位的競爭。根據Ipsos報告，平均公共停車費的價格遠低於平均私人停車費。儘管澳門政府努力提供更多公共停車位，但澳門的停車位仍然嚴重短缺。截至二零一七年十二月三十一日，澳門的輕型車輛總數為107,403輛，但45個公共停車場只有15,303個停車位。倘若停車位繼續不足，則我們的經營成本或會增加，而這可能影響我們汽車租賃服務的盈利能力。

## 風 險 因 素

### 澳門汽車租賃服務的盈利能力或會受到額外電召的士牌照的不利影響

於二零一六年九月，澳門電召的士服務股份有限公司獲授予牌照，可自二零一七年四月一日起八年內營運100輛特別電召的士。雖然特別電召的士服務與我們的租車服務並未構成直接競爭，但其透過於澳門提供線上及電召的士服務從而為我們的潛在客戶提供類似的替代服務。澳門交通事務局於二零一八年八月發出為期8年的營運額外200輛特別電召的士的招標，要求的士經營者須使用最低載客量為6人的混合動力車或環保車輛。澳門加推200輛特別電召的士或會減少澳門汽車租賃服務的需求，從而增加澳門汽車租賃服務行業的競爭水平，這可能會削弱我們汽車租賃服務的利潤率，並對我們的經營業績造成不利影響。

### D. 有關我們的股份及[編纂]的風險

#### 股份於過往無公開市場，而股份並可能無法形成或維持活躍的交易市場

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。我們向公眾發售股份的首次發行價範圍由我們及[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商協定，而該價格未必能反映我們的股份於[編纂]完成後的市價。然而，在[編纂][編纂]並不保證[編纂]完成後可形成買賣股份的活躍市場，而即使形成活躍市場亦未必可以維持，亦不保證[編纂]完成後股份市價不會下跌。

#### 股份流動性及市價在[編纂]後或會出現波動

我們的股份的價格及成交量或會大幅波動。收入、盈利、現金流、新產品／服務／投資、高級管理層及整體經濟環境變動等因素皆可能令我們的股份的市價出現重大變動。任何有關事態發展或會造成股份成交量及價格出現突如其來的大幅變動。

#### 未來發行、發售或出售我們的股份或會對現行市價造成不利影響

於[編纂]後，股份的現行市價可能會受到本公司未來發行股份或其任何股東處置股份或預計可能發生此類發行或處置事項所帶來的不利影響。控股股東所持股份受限於[編纂]後24個月期間的若干禁售安排。然而，概不保證控股股東不會在適用的禁售期屆滿後處置其可能擁有或將來擁有我們的任何或全部股份。控股股東於未來出售或預計出售大量我們的股份均可能導致股份的市價大幅下跌，而嚴重阻礙我們日後籌集資金的能力。

## 風 險 因 素

### 股東於本公司的權益或會因額外股權集資遭攤薄

我們在日後或會發行額外股份以籌集更多資金作為業務擴張用途。倘透過發行新股權或與股權掛鈎的本公司證券籌集額外資金，而非以按比例基準向既有股東進行分配，則(a)現有股東的股權百分比或會減少，而彼等股權或會於其後遭攤薄；及／或(b)該等新發行證券可能附有較現有股東股份優越的權利、優先權或特權。

股份的價格可能因[編纂]定價與[編纂]之間的時間滯後而於買賣開始前下跌。

[編纂]將於[編纂]釐定。[編纂]將直至[編纂]方開始於[編纂][編纂]。在[編纂]至[編纂]期間，投資者未必能出售或以其他方式[編纂]我們的股份。因此，股份持有人面臨於[編纂]至[編纂]期間可能發生不利市況或其他不利事態發展而導致股份價格可能在[編纂]開始前下跌並可能低於[編纂]的風險。

控股股東擁有對我們的主要控制權，其利益未必與其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]及[編纂]完成後，控股股東將繼續對我們擁有主要控制權。控股股東(憑藉對我們股本的實益控制擁有權)將可透過於股東大會及董事會會議上投票表決，藉以對我們業務或重大事項及其他股東行使重大控制權及發揮重大影響。控股股東的利益可能不同於其他股東的利益，而彼等可按彼等的利益自由行使投票權。倘控股股東的利益與其他股東的利益有所衝突，其他股東的利益可能受到不利影響及損害。

### E. 有關本文件所作出及來自其他來源之陳述的風險

本文件內的若干統計數字及事實乃源自多個官方政府來源及刊物或其他來源，且未經獨立核實

本文件包括若干摘錄自官方政府來源及刊物或其他來源的統計數字及事實。儘管我們的董事相信，我們依賴有關統計數字及事實乃屬審慎之舉，惟概不保證有關統計數字及事實並無誤差或錯誤。

來自該等來源的統計數字及事實尚未經本集團、董事、[獨家保薦人、[編纂]或[編纂]]、[編纂]或任何彼等各自的董事、聯屬人士或顧問或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且概不就其準確性及完整性發表任何聲明。由於可能存在具缺陷或無效的收集方式或已刊發資料與市場慣例之間可能存在差異及其他問題，本文件所指或所載來自官方政府

## 風 險 因 素

刊物的統計數字未必屬準確或未必與就其他經濟體系所編撰的統計數字可資比較，且不應加以依賴。另外，概不保證有關統計數字乃按與在其他情況下相同的基準或相同的準確程度載述或編撰。在任何情況下，投資者應權衡對有關統計數字或事實所賦予或依賴的份量或重要程度。

### 本文件所載的前瞻性陳述牽涉風險及不確定因素

本文件載有若干「前瞻性」陳述及資料以及採用前瞻性詞彙如「預測」、「相信」、「可以」、「預期」、「估計」、「擬」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「應該」、「將會」、「理應」或其他類似詞彙。該等陳述包括(其中包括)討論本集團對未來營運、流動資金及資本資源有關的增長策略及預期。股份投資者務請注意，依賴任何前瞻性陳述牽涉風險及不確定因素，任何或所有該等假設可證實為不準確，而因此根據該等假設所得的前瞻性陳述亦可能不正確。就此而言的不確定因素包括(但不限於)本節所識別者，其中許多非本集團所能控制。鑒於該等及其他不確定因素，於本文件所收錄的前瞻性陳述不應被視作我們表示本集團將會達致的計劃或目標的聲明，投資者亦不應過度依賴該等前瞻性陳述。本公司並不會對任何前瞻性陳述的公開更新或發表任何修訂(無論由於新資料、未來事件或其他原因)承擔任何責任。有關進一步詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

閣下應仔細閱覽本文件全文(包括已披露風險)，且我們嚴正提醒 閣下，切勿依賴任何報章、其他媒體及／或研究分析報告所載有關我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的任何資料。

閣下應仔細閱覽本文件全文，並僅應倚賴本文件所載資料作出有關股份的投資決定。 閣下不應過份依賴本文件所載任何前瞻性陳述，相關前瞻性陳述未必會按本文件「前瞻性陳述」一節所載我們預期的方式發生，甚或根本不會落實。於本文件刊發前，報章、媒體及／或研究分析員[已]作出有關我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的報導，以及於本文件日期後但[編纂]完成前可能作出該類報導。我們不對報章、其他媒體及／或研究分析報告所載資料的準確性或完整性，或報章、其他媒體及／或研究分析員所表達有關股份、[編纂]、我們的業務、我們的行業或我們的任何預測、觀點或意見的公正性及適當性承擔任何責任。我們不會就任何該等資料、預測、觀點或意見或任何該等刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘該等陳述、預測、觀點或意見與本文件資料不符或矛盾，我們概不承擔責任。因此，有意投資者應僅基於本文件資料作出投資決定而不應依賴任何其他資料。