

風險因素

閣下在[編纂][編纂]前，應審慎考慮本文件所載一切資料，包括下文所述的風險及不確定因素。我們的經營涉及若干風險，其中眾多風險並非我們所能控制。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因任何該等風險而受到重大不利影響。股份的成交價可能因任何該等風險而有所下跌，而閣下或會損失全部或部分[編纂]。我們目前並不知悉或下文並無明示或暗示其他風險及不確定因素，或我們視為不重大者，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與我們的業務有關的風險

我們的業務可能會受到COVID-19爆發的影響

COVID-19的爆發已對受影響國家的經濟帶來不確定性。根據灼識諮詢報告，COVID-19的爆發已蔓延至80多個國家，並已成為全球性問題，在此期間可能會對客戶購物及外出就餐情緒產生不利影響，進而影響綜合貨運代理行業（特別是對於高端時尚產品及精品葡萄酒代理）。此外，根據灼識諮詢報告，由於各國採取了控制此次大流行病的措施，包括但不限於封鎖城市、關閉公共場所、限制公共活動及禁止外國遊客旅行，全球爆發COVID-19可能對全球空運代理行業產生不利影響，乃由於(i)全球消費者信心下降，從而對消費及空運代理服務的需求產生負面影響；(ii)由於城市封鎖及限制勞動力流動的隔離政策，導致空運代理及物流行業的勞動力供應減少；(iii)領先的高端時尚品牌不得不關閉彼等位於意大利及法國的工廠導致對貨運代理服務的需求下降；及(iv)季節性產品及與節假日相關的消費下降，其可能會減少對空運代理服務的需求。因此，根據灼識諮詢報告，預計COVID-19的爆發會對全球高端時尚產品的銷售產生不利影響，進而影響空運代理行業中高端時尚產品的需求。有關進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽－綜合貨運代理市場之競爭格局－COVID-19爆發對綜合空運代理行業的影響」一段。

我們無法保證不會因COVID-19的爆發、惡化、持續或複發而對我們的業務產生任何直接或間接影響。倘我們的任何僱員受其影響並無法就提供我們的任何服務適當履行其職責，則其可能對我們的運營及財務表現造成重大不利影響。此外，倘我們的任何供應商受COVID-19影響，向我們客戶提供的服務可能會因此中斷，其可能對我們滿足客戶需求的能力造成影響，因此亦可能對我們的運營及財務表現產生重大不利影響。我們無法確定COVID-19的爆發將於何時得到遏

風險因素

制，我們亦無法預測該影響持續的時間長短。倘於短時間內無法有效控制COVID-19的爆發，則由於全球經濟增長放緩的任何變化或我們無法預見的其他因素，我們的業務經營及財務狀況可能會受到重大不利影響。COVID-19對我們業績的影響程度將取決於未來發展，該發展乃高度不確定且無法預測，包括(其中包括)可能出現的有關COVID-19嚴重程度及其抑制或治療其影響措施的新信息。

我們的主要客戶包括我們的貨運代理業務合作夥伴，且概無保證我們將能維持與我們的貨運代理業務合作夥伴的關係

於往績記錄期，我們的部分貨運代理業務合作夥伴為我們的五大客戶，例如Allport Group、Blue Water、客戶B及控股股東集團。我們會視情形與貨運代理業務合作夥伴合作，主要有關於處理及執行客戶訂單，該等訂單通常涉及我們未設置據點的地區。於2017財年、2018財年、2019財年及截至2020年3月31日止三個月，來自我們的貨運代理業務合作夥伴的收益分別佔我們總收益的38.4%、34.9%、35.5%及36.2%。於往績記錄期，我們與覆蓋全球100多個國家的逾100個貨運代理業務合作夥伴網絡合作，其容許我們擴展我們的全球業務範圍。我們的貨運代理業務合作夥伴網絡使本集團能向多個地域的客戶提供一站式及端對端貨運代理服務。儘管我們已與我們的貨運代理業務合作夥伴建立起穩定的業務關係，我們無法向閣下保證我們的所有貨運代理業務合作夥伴將於日後持續或按往績記錄期相同的水平使用我們的服務。倘該等貨運代理業務合作夥伴減少了彼等需要本集團提供的服務量或完全終止了與本集團的業務關係，概無保證我們將能夠就類似數量的服務或按商業可比較條款從其他貨運代理商處獲得新業務。於該情況下，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

客戶的持續惠顧貢獻了我們的絕大部分收益

我們的客戶(包括直接客戶及貨運代理商客戶)，通常根據需要與我們接洽，且我們通常並無與客戶擁有任何長期協定合約。因此，我們的收益易受客戶對貨運代理服務需求的波動影響，而有關需求亦可能會受到區域及／或全球政治及經濟狀況的影響。在並無長期協議的情況下，我們客戶的預訂數量可能會因時期而異。我們無法向閣下保證我們客戶的實際預訂一如既往，這可能會導致我們的盈利能力不時出現不確定性及潛在波動。概無保證我們的客戶會繼續委聘我們為彼等提供貨運代理服務。倘我們的任何客戶不再委聘我們提供服務，我們無法向閣下保證我們能在短時間內成功地找到新客戶。於該情況下，我們可能會失去一個或多個客戶，且我們的業務、盈利能力、表現、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，倘客戶的需求有異於我們的可用貨艙，我們則自貨運承運人獲得額外的貨艙，或我們將出售因我們通過與其他貨運代理商集運而無法充分利用之貨艙。儘管我們拼裝貨物並出售我

風險因素

我們自貨運承運人獲得的貨艙以最大化我們的利潤，我們仍無法向閣下保證我們任何時候均能利用我們獲得的全部貨艙。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們均充分利用自貨運承運人獲得的貨艙。然而，我們無法向閣下保證不會出現如因(i)飛機的起飛時間表；(ii)航線的普及；或(iii)季節性因素而導致我們無法完全拼裝所有貨物的情況，或無法出售我們自貨運承運人獲得的所有多餘貨艙。倘出現該等情況，我們可能必須承擔我們獲得的所有多餘貨艙的費用，且我們的業務及經營業績可能會遭受不利影響。

貨運及裝卸成本大幅增長可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績

我們所聘提供貨運代理服務的承運人乃由獨立第三方擁有。由於我們按成本加價基準為我們的服務定價，並經參考托運貨物的類型、運費率、未來商機及所需貨艙數量等因素，倘承運人提高運費率及使用費率，則我們將會把成本轉嫁至我們的客戶，其可能對本集團的定價及成本造成不利影響。本集團於向承運人採購貨艙時產生了大量成本。於2017財年、2018財年、2019財年及截至2020年3月31日止三個月，我們的貨運及裝卸成本分別為1,075.2百萬港元、1,026.6百萬港元、913.1百萬港元及225.8百萬港元。貨運及裝卸成本受多項因素的重大影響，包括燃油價格、匯率、徵收或增加進出口稅、貨艙供應、市況及其他因素，其中眾多因素非我們所能控制。另一方面，倘我們無法將運費及運輸成本的任何大幅增加轉嫁至我們的客戶，該增加可能因此對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法獲取足夠的貨艙來滿足客戶的需求

於往績記錄期，我們根據包艙協議安排及直接預訂自承運人獲得貨艙。

根據包艙協議(可由有關協議的任何一方(即我們或有關航空承運人)發出通知予以終止且無需支付罰金)，我們致力於按預先釐定的價格獲得分配的貨艙量。倘我們有意獲得較根據包艙協議所分配數量更多的貨艙，該額外貨艙將受最新市價影響，可能高於或低於預先釐定的價格，且概無保證我們將能獲得該額外貨艙。

此外，由於我們供應商提供的貨艙均為先到先得，除包艙協議外，並無與我們的供應商訂立保證貨艙供應的正式協議，故無法保證我們將能夠於客戶的預期時限內以經濟有效的方式購買

風險因素

貨艙。我們無法保證上述情況不會於日後出現，且倘我們無法自我們的供應商獲取足夠的貨艙滿足客戶需求，尤其是在旺季，我們於業內的聲譽可能毀於一旦。

我們所處行業的勞工成本日益上漲且勞工短缺

於2020年3月31日，我們共有638名全職僱員。我們擬於香港及中國僱傭額外的B2C管理人員及員工以促進我們的擴張計劃。根據灼識諮詢報告，勞工短缺乃為綜合貨運代理行業的一大威脅。貨運代理商需專業人才建立高效可靠的運營體系，以為貨運代理服務拼裝貨物。中國及香港本行業的市場參與者遭遇勞工短缺並面臨勞工成本上升的問題。概無保證就我們的服務將不會經歷任何勞工短缺或勞工成本於日後將不會持續增長。倘我們未能挽留現有勞工及／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同行之間的價格競爭壓力而無法將該等額外成本轉嫁至客戶。因此，日益上漲的勞工成本及勞工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。

發生導致香港業務大規模中斷的佔領抗議、示威或騷亂可能對香港的經濟產生不利影響，從而影響我們的業務表現

國內騷亂及不確定的政治環境可能影響香港的經濟並導致經濟放緩。造成業務及運輸大規模中斷的抗議、示威或騷亂(如2014年下半年的佔領中環運動，或自2019年6月起香港發生的社會騷亂)，可能導致香港消費者支出減少及入境旅遊人數減少，繼而可能對當地經濟造成負面影響。倘消費者避開為社會劇變所影響的地區，或由於運輸中斷或暴亂爆發而無法到達該等地區，當地業務可能受到影響，尤其是倘緊張局勢變得曠日持久且仍未得到解決的地區。香港社會騷亂表明，政治的不確定性及缺乏應對社會緊張局勢的果斷行動亦可能對經濟產生不利影響。國內騷亂不為本集團所控制且任何該等示威、抗議或騷亂都將對香港經濟產生不利影響並導致經濟放緩以及我們客戶的產品需求下降，其將反過來影響我們客戶對我們服務的需求。這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景產生不利影響。

整體宏觀經濟環境可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響

物流行業受(其中包括)全球及當地政治及經濟環境(包括宏觀經濟及貨幣政策、貨幣及利率波動及其他社會政治因素)的影響。

風險因素

非我們所能控制的全球、區域或當地經濟的任何突然下行或政治、社會、法律、環境或政府政策(如英國脫歐、中美貿易戰及任何當地政治動盪或公民抗命運動)、法律、規例或法規的任何突發變動均可能對物流行業價值鏈上的主要參與者造成不利影響及業務中斷。有關下行或變動可能影響我們的業務並增加我們的運營成本以及降低我們的利潤率，從而對我們的業務、經營業績及盈利能力造成重大不利影響。尤其是，美國自2018年7月開始對自中國進口的商品實施進口關稅及／或限制，且中國亦就自美國進口之商品實施類似措施以進行回擊，其已影響全球宏觀經濟環境，並可能間接對中國及／或其他司法權區之貨運代理及配送及物流行業施加壓力。此外，另一項進口限制已於2020年8月公佈，原因為美國發佈一則通知，指出所有於香港生產的進口商品均須標明原產地為「中國」。由於我們的服務性質，儘管美國進口關稅及／或限制之變動可能不會對我們的業務產生任何直接影響，但中美貿易戰或會影響全球經濟及對貨運代理服務之需求，且有關任何現有或新關稅及／或貿易限制之任何不確定因素以及中美貿易戰對全球經濟造成的持續影響從長遠看可能會對物流服務之需求產生影響。倘中美貿易戰繼續升級，這可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

倘所採納的政策(例如禁止往客機上裝運若干類型的托運貨物)發生變動，我們客戶的業務活動將直接受到影響。我們的客戶可能被迫通過提供航空貨運的航空公司運輸彼等的托運貨物或將彼等的國內及州間包裹轉移到其他替代運輸方式(如鐵路及陸路運輸)。安全措施加強亦可能使貨艙供應商整體受壓，致使其調高貨運成本以維持彼等的利潤率。倘我們無法為我們的客戶物色到合適的替代貨艙，或我們無法將我們增加的成本轉嫁予客戶，則我們的業務、經營業績及盈利能力將受到不利影響。

終止或未續新我們與航空承運人的包艙協議或未能使用根據與航空承運人簽訂的包艙協議分配予我們的空運貨艙，則可能對我們的業務造成不利影響

於最後實際可行日期，我們與三名航空承運人訂立三份包艙協議。由於航班可用性的不確定性，以及在COVID-19大流行病期間，彼等能否根據包艙協議分配予我們協定的空運貨艙數量存在不確定性，在我們當時的現有包艙協議屆滿後許多航空承運人尚未訂立新包艙協議。一般而言，該等協議保證我們能夠於12個月期限內按正常預定價格獲分配協定數量的空運貨艙，並通常可由相關協議的任何一方(即我們或相關航空承運人)於30至90天內發出通知的情況下予以終止而無需支付罰金。無法保證該等包艙協議不會於彼等到期前被終止或將被續新。大量該等包艙協議被終止或未續新可能會導致我們貨運代理服務的空運貨艙不足，或將使我們要徹底面對現行空運貨艙市場的風險，並可能對我們的經營業績造成重大負面影響。

風險因素

包艙協議一般載有要求我們根據協定的貨艙容量向航空承運人付款的條例，而不論相關貨艙是否已全部使用或完全未使用。倘我們自身未能使用已分配的空運貨艙或就集運出售予其他貨運代理商，我們可能無法收回相關貨艙的成本，且我們的經營業績可能受到影響。

倘我們無法充分利用我們的配送中心，則本集團可能產生虧損

作為我們配送及物流服務的一部分，於最後實際可行日期，我們主要於香港、中國、台灣及意大利運營36個配送中心。我們擬於[編纂]後擴張我們的配送中心，連同已完善的信息技術系統。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]用途－[編纂]用途」段落。

我們的持續增長取決於我們建立新配送中心並在有利可圖的情況下進行運營的能力。新配送中心實際開始運營的時間及彼等對我們的增長所作相關貢獻受多種風險及不確定因素所規限，包括但不限於我們(i)獲取足夠的發展資金；(ii)準確估計新配送中心的客戶需求；(iii)成功推廣我們的新配送中心；及(iv)以商業合理的條款招聘及挽留熟練的管理層及僱員的能力。經濟環境的不利變動及對我們配送及物流服務需求的任何大幅下降，或任何客戶終止或不續新合約的決定均可能導致我們配送中心產能過剩。倘我們未能利用我們配送中心過剩的產能，我們可能會產生虧損，其可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能續新或獲取牌照、註冊及證書，則我們可能會於提供綜合空運代理服務時面臨困難

綜合貨運代理行業受有關貨運代理或清關、倉儲及運輸的特定法律法規所規管。我們已獲得董事認為對我們的業務及運營而言屬重大的多種註冊、證書、牌照及批准，包括我們作為國際航空運輸協會代理人有權獲得空運貨物航線的艙位採購證書及香港註冊葡萄酒出口商證書，該等證書有助於我們進行葡萄酒綜合貨運代理服務。請參閱本文件「業務－牌照及合規」一段。大部分牌照及註冊須予以續新。

倘我們未能續新或獲取有關牌照及註冊，儘管我們可能會分包有關服務，概無保證我們能夠及時或按合理的商業條款找到合適的分包商，而分包商將能夠一直保持令人滿意的水平。因此，我們的業務、聲譽、前景、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

風險因素

我們依賴主要管理人員

我們的成功歸因於我們主要管理人員的領導能力及貢獻，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並推動我們的發展。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而言至關重要。

於[編纂]後，董事會將由七名董事組成，包括三名執行董事(即顏先生、陳女士及張先生)、一名非執行董事(即劉先生)及三名獨立非執行董事(即林先生、陳鎮洪先生及秦先生)。董事會對我們業務的管理及經營負責並擁有一般權力。尤其是，我們的行政總裁及執行董事顏先生於管理物流及貨運代理業務方面擁有逾25年的經驗，及陳女士(執行董事兼我們葡萄酒部的董事總經理助理)於貨運代理行業擁有逾18年的銷售及市場營銷經驗。此外，張先生(執行董事兼進出口及集運部部長)於管理方面擁有逾22年的經驗。有關進一步詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

倘我們的任何離職員工或主要管理人員加入我們的競爭對手或組成一個競爭公司，我們可能會失去我們的客戶及專有技術。倘我們無法挽留彼等繼續服務，並且無法及時可行地以合理條件找到合適的替代者，則經營業績及業務表現可能會受到重大不利影響。

我們需要各類服務供應商協助我們向客戶實施若干服務

我們需要各類服務供應商協助我們執行客戶的指示，其包括安排航班或船舶日程的貨運承運人、通常於我們沒有運營業務所在地處理及執行客戶訂單的貨運代理業務合作夥伴及協助我們處理當地運輸及配送的本地裝運服務供應商。概無保證承運人、我們的業務合作夥伴及其他服務供應商在任何時候都能達到令人滿意的水準。貨運承運人亦可能將貨物誤送到其他目的地。同樣，如果由於各種原因(包括但不限於天氣狀況、空中交通管制及人為疏忽)而出現的任何錯誤或延誤，貨物可能無法在預期時間表及條件內配送至指定目的地。

我們無法向閣下保證貨運承運人、我們的貨運代理業務合作夥伴以及其他服務供應商的服務品質始終符合我們或我們客戶的標準或要求。可能會出現貨運承運人、我們的貨運代理業務合作夥伴以及其他服務供應商無法按時交貨的情況，也可能出現貨物在轉移過程中受損的情況。倘貨運承運人、我們的貨運代理業務合作夥伴以及其他服務供應商無法滿足我們客戶的標準及要求，並且我們無法及時找到合適的替代者，我們在業內的聲譽、我們的業務、銷售表現及經營業績可能會因此受到不利影響。

風險因素

我們可能無法維持毛利、毛利率及溢利淨額的增長

我們的毛利自2017財年至2018財年增加14.2%及自2018財年至2019財年增加2.8%。於2017財年、2018財年、2019財年及截至2020年3月31日止三個月，我們錄得的毛利率分別約為17.1%、19.4%、20.7%及20.0%。此外，我們的溢利淨額由2018財年的41.1百萬港元增加3.4百萬港元或8.3%至2019財年的44.6百萬港元。於2017財年、2018財年、2019財年及截至2020年3月31日止三個月，空運代理服務分別佔我們總收益的66.6%、64.5%、61.8%及58.1%。該等業務在很大程度上受到市場競爭、全球及當地經濟狀況、市場對我們服務的需求、燃油價格及其他服務成本等因素的影響。鑒於物流行業易受該等因素之影響，倘全球經濟受到不利影響，我們可能會因收益及／或毛利下降而遭受較低甚至負值利潤率。因此，概無保證我們未來可盈利或能維持正值毛利率。

我們的擴張已經並將繼續給我們的管理、財務、運營及其他資源帶來壓力。我們可能需要加強財務、風險及運營控制並招聘及培訓更多員工，以跟上我們的擴張步伐，並實施進一步擴張計劃。我們無法向閣下保證我們能夠有效地管理未來的擴張，從而保持毛利及溢利淨額的增長。倘我們無法有效地管理我們不斷擴大的業務及成本，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的業務依賴於信息技術

在我們的業務運營過程中，我們依靠信息技術維護我們的電子系統及數據庫。我們的供應商及客戶之資料、航班日程及我們配送中心及貨櫃集散站的客戶貨物資料均以電子方式錄入我們的系統。倘我們在發生故障時無法及時恢復系統及數據庫，我們的聲譽、業務及運營可能會受到不利影響。

我們力圖擴大我們的配送中心，並升級我們業務運營的信息技術系統。有關我們信息技術系統的詳情，請參閱本文件「業務－信息技術」一段。維持有效信息管理的能力某種程度上取決於能否對支撐我們運營平台的技術進行及時及具有成本效益的改進及補充，並引進滿足客戶需求的新技術產品及服務。概無保證我們將能夠成功跟上技術進步，以滿足客戶的需求，或無法保證其他人士開發的技術不會降低我們服務的競爭力或吸引力。此外，與信息技術系統相關的硬件或軟件故障可能會嚴重擾亂客戶的工作流程，並造成我們可能會承擔責任的經濟損失，從而損害我們的聲譽。我們的信息技術系統亦會遭遇黑客攻擊或其他攻擊。

概無保證我們能夠成功阻止及防止所有黑客攻擊或其他攻擊。因此，未能滿足客戶的信息技術需求或未能保護我們的運營免受技術干擾可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們可能無法識別運送危險或非法性質貨物的推介托運

我們的貨運代理業務合作夥伴可能會向我們推介商機，或委聘我們作為彼等之業務合作夥伴於設有據點的地方提供貨運代理服務。我們可能並無控制權且我們無法洞悉托運人性質或了解彼等的托運貨物(除在相關申報表中聲明外)。即使我們對新客戶進行背景調查，並就任何無人認領及／或可疑貨物提交警方報告，且我們按照法定要求進行隨機核查及x光檢查，概無保證實施該等措施將成功地防止運輸任何非法或危險貨物。倘運送非法或危險托運貨物，而我們未能查明其性質，則有關貨物可能最終被海關扣押，或產生任何意外事故，而我們可能會因違反當地法律而受到調查並被當局罰款。於該情況下，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。因此，我們不能排除被捲入法律訴訟的風險。

倘我們被捲入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成功解決任何法律訴訟，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我們涉及的法律訴訟，從而亦會影響我們的業務。

我們的業務易因我們的貨艙供應商業務活動中斷而受到影響

我們需要供應商為客戶提供貨艙。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：(i)因技術故障或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承運人時)；(ii)因工人與管理層意見分歧而引致罷工；(iii)於交通樞紐或目的地港口出現大量政治或工業行動；(iv)戰爭或恐怖襲擊；(v)供應商於業務營運過程中面臨嚴重財務困難；及(vi)供應商以優惠價提供貨艙的意願。倘出現上述情況，我們可能須於緊迫時限內為客戶安排向其他承運人取得替代的貨艙供應。

倘我們未能為客戶取得替代航線的貨艙，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。

風險因素

我們的收益受季節波動及市場趨勢影響

根據灼識諮詢報告，綜合貨運代理行業受季節性因素影響。一般而言，整個行業於上半年接獲的貨運代理訂單較少，而下半年訂單較多。此種季節性模式乃主要由於下半年節日月份帶動的托運需求增加。於往績記錄期，我們來自下半年的收益百分比高於相關年度上半年，反映對我們服務的需求增加。此外，儘管配送及物流服務一般不受季節性影響，但高端時尚產品的配送及物流服務乃受季節性因素影響，包括時裝周及節日期間。由於節日及潮流物品以及折扣宣傳活動等因素對物品的需求及物品季節週期的影響，我們的收益或不時由於對物流服務的季節性需求變動而變動。因此，任何給定財政年度不同時期的銷售額與經營業績的比較，均不能作為我們業績的指標。此外，倘我們無法緊貼有關市場需求變動及靈活地向供應商安排貨艙，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。

我們主要專注於提供與高端時尚產品相關的服務。我們於該行業的客戶的業務受到可能快速變化的時尚趨勢、消費者偏好及消費模式的影響。因此，對客戶產品的需求可能會迅速下降且有關消費者可能不會需要我們提供預期的服務量。倘我們無法及時對市場趨勢的變化作出應對，例如尋求新客戶，客戶對我們的服務需求可能減少且收益水平將下降。因此，我們的經營業績、財務表現及業務可能受到重大不利影響。

我們無法向 閣下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

我們已投購保單，其保單範圍包括就貨物損失或損害賠償、因托運延遲及方向錯誤產生的法律責任及符合市場慣例的其他相關法律責任申請索償。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，我們無法向 閣下保證我們已投購的保單一直能夠彌補遭受的所有損失並量化我們將遭遇的潛在索償。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。

風險因素

我們並無擁有任何房地產且我們為業務運營(尤其是我們的配送及物流服務)租賃大量物業。因此我們面臨有關無法預測及不斷上升的租賃成本及搬遷成本的風險

我們就業務運營與我們的關聯方及獨立第三方業主就多項物業訂立租賃協議。我們並無擁有任何房地產，但通過各種租賃配送中心(包括一個位於上海的佔地逾90,000平方英尺、配備傳送帶的半自動配送中心)，為我們的配送及物流服務管理及運營提供一個輕資產模式。有關本集團於最後實際可行日期租賃之重大物業之資料，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—有關本集團業務的進一步資料—10.本集團的重大物業」一段。

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。倘我們發現建議重續租賃條款不可接受，我們將考慮將我們的配送中心或辦公室搬遷至其他地點。有關搬遷將使我們產生搬遷成本，而鑒於安裝傳送帶而產生的高資本開支，其可能對我們的若干配送中心(如我們於上海的半自動配送中心)至關重要，進而又對我們的財務狀況產生不利影響。此外，我們無法向閣下保證我們將能夠及時或完全將有關業務搬遷至合適的替代物業且任何有關搬遷都可能導致我們的業務運營中斷。倘我們未能搬遷我們的業務，我們的財務狀況、經營業績及聲譽將受到不利影響。

我們可能因信貸風險及對手方風險而蒙受損失

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日，我們分別錄得貿易應收款項約294.7百萬港元、241.6百萬港元、250.6百萬港元及269.2百萬港元，其中85.1百萬港元、67.1百萬港元、88.5百萬港元及109.9百萬港元已逾期。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們的平均貿易應收款項(包括來自關聯方之貿易相關結餘)週轉天數分別為77天、73天、71天及77天。我們通常自發票日期起向客戶授予30至60天的信貸期。我們的業務面臨客戶或對手方可能延遲或無法履行彼等合同義務的風險。概無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。儘管我們的財務部門密切監察重大逾期付款，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2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日，我們分別錄得貿易應付款項約204.2百萬港元、175.4百萬港元、159.7百萬港元及160.9百萬港元。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們的平均貿易應付款項(包括來自關聯方之貿易相關結餘)週轉天數分別為62天、58天、58天及57天。此外，我們的供應商通常授予我們30至60天的信貸期。概

風險因素

無保證我們日後不會遇到任何重大現金流量錯配的情況。此外，概不保證我們的現金流量管理措施可有效地發揮作用。倘我們未能有效處理潛在現金流量錯配的情況，則我們可能因信貸風險而蒙受損失，從而對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

商譽減值可能會對我們的財務狀況及經營業績造成負面影響

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日，由於我們收購安陽運通的70%股權，我們分別錄得商譽23.5百萬港元、22.8百萬港元、23.2百萬港元及22.9百萬港元。收購產生之商譽將被記錄且按成本減累計減值虧損列賬。現金產生單位之可收回金額乃基於使用價值計算釐定。該等計量乃以我們管理層批准之財務預算為基準使用現金流量預測且我們的管理層亦選取合適的貼現率以計算該等現金流量之現值。有關我們會計政策及商譽之討論之詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2(e)及14。

現金產生單位之可收回金額乃基於我們管理層作出之若干假設。倘任何該等假設不會發生，或倘我們的業務表現與該等假設不符，我們可能需對商譽作出重大撇銷並錄得重大減值虧損，進而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。根據我們的減值評估，於往績記錄期並無確認減值虧損。然而，我們無法向閣下保證我們於未來不會就商譽確認任何重大減值虧損。

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我們客戶的業務活動中斷而受到影響

我們的客戶包括直接客戶及貨運代理商客戶。於2017財年、2018財年、2019財年及截至2020年3月31日止三個月，由我們直接客戶貢獻的收益分別為939.3百萬港元、1,001.5百萬港元、957.3百萬港元及231.1百萬港元，分別佔我們總收益的61.6%、65.1%、64.5%及63.8%。因此，我們的業務易受到客戶業務活動低迷及中斷的影響。倘我們的客戶於特定地區市場的銷售額由於超出我們控制範圍之外的區域及／或全球政治及經濟狀況而有所下降，該下降將可能會導致我們及我們的業務對貨艙及物流服務的需求相應下降，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

經營活動產生的現金流出淨額可能影響我們的流動性

我們截至2020年3月31日止三個月錄得經營現金流出21.3百萬港元，其由於(i)我們的運營所用現金10.1百萬港元；(ii)已付稅項11.2百萬港元。我們無法向閣下保證，我們日後經營活動將不會產生現金流出淨額。我們日後的流動資金某種程度上取決於我們維持經營活動產生的充足的現金流入的能力，其主要源於我們提供空運代理、配送及物流以及海運代理服務的貿易應收款

風險因素

項。倘我們貿易應收款項組合之質量出現任何充分惡化，則我們的流動資金及經營活動所得現金流量可能受到重大不利影響。

本集團違反銀行融資項下的契諾可能導致按要求償還，其可能對我們的流動資金狀況造成重大影響

於往績記錄期，我們違反了一份融資函的融資契諾，其詳情載於本文件「財務資料－債務及或然負債－計息銀行借款」一段。我們於知悉有關違約時，便已通知有關金融機構。於2020年4月7日，我們與相關金融機構訂立了一份經修訂的融資函，其中有關融資契諾已移除。然而，我們無法向閣下保證我們總能就任何可能的日後違約與金融機構進行磋商或商討。我們無法向閣下保證我們於日後將不會違反任何貸款協議項下的任何契諾，或借款銀行將不會加快還款責任或對我們執行其他補救措施。倘我們須提早還款，我們的流動資金狀況可能受到重大不利影響。此外，倘我們因未能滿足融資契諾而無法續新或獲取銀行借款，則於日後我們的業務、經營業績、流動資金及財務狀況亦可能受到重大不利影響。

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

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。

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」一段及「未來計劃及[編纂]用途」一節所載）。我們的增長乃基於對未來事件的假設，其包括(i)日後對我們服務需求的不斷增長；及(ii)於高度分散及競爭激烈的綜合貨運代理行業，我們的銷售及營銷工作的有效性。

我們計劃於[編纂]後擴大我們的配送中心及完善信息技術系統。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]用途－[編纂]用途」段落所載。特定行業領域內經濟狀況的變化或客戶所做的任何終止或不續新彼等與我們的協議的決定可能會導致我

風險因素

們配送中心的產能過剩。倘我們無法利用我們配送中心的過剩產能，我們可能會產生虧損，從而對業務、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。

我們於管理運營及擴張至多個國家時面臨風險

於最後實際可行日期，我們於八個國家及地區的13個城市(包括香港、上海、廣州、台北、東京、首爾、巴黎及基亞索)運營當地辦事處。我們遵守我們開展業務或運營所在不同國家的法律、法規及政策。倘有關法律、法規及政策發生變化且我們無法據此調整業務，其可能會對我們的業務造成不利影響。由於時區、地區、文化及其他差異，我們可能無法如願有效管理我們的運營，且其可能對我們的業務及運營產生負面影響。隨著我們於更多國家擴展業務，我們將承受與有關擴張相關的風險(包括但不限於運營、政治及外匯風險)將越來越高。

對我們品牌名稱造成損害或未能保護我們的品牌名稱可能會影響我們服務的吸引力

我們的業務易受客戶就我們服務的可靠性及質量的看法影響。本集團以「CN」名稱運營，且於最後實際可行日期，我們為一個對我們業務而言屬重大的域名之註冊擁有人，且我們並無註冊任何商標。有關我們知識產權的進一步詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—有關本集團業務的進一步資料—11.本集團的知識產權」一段。倘第三方存在任何濫用我們品牌名稱的行為，或倘我們無法查明、阻止及預防我們僱員的不良行為及不當行為，或倘我們未能有效保護我們的品牌，我們的聲譽可能會受到損害且我們的業務及財務表現可能會受到重大不利影響。

我們中國租賃物業之一可能會因土地所有權存在瑕疵而產生風險，且於我們的業務完成搬遷前，存在我們可能無法繼續使用建立於該土地之上的配送中心的風險

據中國法律顧問所告知，於最後實際可行日期，我們上海現有配送中心之一土地使用權的劃撥已屆滿，且尚未獲得新的房地產證。有關所有權瑕疵之詳情，請參閱本文件「業務—物業」一段。因此，上述土地出租方在法律上可能並無權利出租該等土地。此外，出租人並未向我們提供

風險因素

證據，證明我們在劃撥國有土地上的有關配送中心的租賃已根據《中華人民共和國城鎮國有土地使用權出讓和轉讓暫行條例》獲得相關主管部門的批准。在此情形下，我們的租賃合約可能有被視為無效的風險，該等土地上的樓宇及其他配套設施(包括建立於該土地之上的配送中心)可能被恢復及拆除，且土地使用權可由相關主管部門無償沒收以作出讓。因此，我們可能無法繼續租賃該土地及使用建立於該土地之上的配送中心。儘管我們已計劃於2020年第四季度完成將該配送中心的業務搬遷至於上海的另一個配送中心(我們可能自我們的關聯方或自一名獨立第三方按正常商業條款租賃有關配送中心，其面積將與我們的現有配送中心之面積相當)，但我們無法向閣下保證主管當局於搬遷完成前，不會就相關物業之所有權瑕疵而採取任何行動及／或命令拆除，從而對我們的經營造成不利影響。

我們運營所在行業的相關風險

我們運營所在的綜合貨運代理行業高度分散且競爭激烈，概無保證我們將來能夠成功爭取到客戶

我們業務運營所在的綜合貨運代理行業高度分散且競爭激烈。我們在價格、所提供的路線網絡及所提供的服務範圍方面與其他貨運代理商進行競爭。大部分航空公司及船運公司亦設立附屬公司以提供貨運代理服務及相關物流服務。與市場中其他貨運代理商的激烈競爭可能對我們的客戶群及市場份額造成不利影響。倘我們無法以優惠價格自供應商採購貨艙，我們可能必須通過降低利潤率的方式以制定更具競爭力的價格策略，從而維持我們的客戶群及市場份額。概無保證我們未來能打敗其他行業參與者從而成功爭取到客戶。倘我們無法維持我們的客戶群，我們的業務、財務狀況及運營業績可能遭受不利影響。

對貨艙的需求易受不可預測因素影響

對貨艙的需求受多項因素(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導致對我們服務的任何需求降低，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

燃油價格上漲可能降低盈利能力

燃油佔本行業相當可觀的成本，其通過陸路、海運及空運費率影響公司運營，因此燃油價格的上漲可能導致我們的成本增加。倘我們不能將該成本轉嫁予客戶，我們的盈利能力可能遭受

風險因素

不利影響。燃油成本可能大幅波動，且其受諸多我們無法控制的經濟及政治因素影響，包括但不限於產油地區的政治動盪。

自然災害、戰爭及其他事件可能對我們的運營產生不利影響

自然災害、戰爭、服務的實質性中斷或運輸的中斷(無論由罷工、停工或封鎖引起)及其他遠非我們所能控制的事件均可能對當地經濟、基礎設施、碼頭或港口設施及國際貿易產生不利影響。彼等亦可能導致碼頭或港口關閉、禁止進出碼頭或港口以及貨流中斷，任何該等情況都可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

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安保程序。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安保導致港口延誤。倘未來發生任何恐怖襲擊，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安保、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。

我們面臨外匯風險

我們就非功能貨幣的貨幣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2017財年、2019財年及截至2020年3月31日止三個月，我們錄得外匯虧損淨額分別為2.5百萬港元、298,000港元及578,000港元，且我們於2018財年錄得外匯收益淨額為1.2百萬港元。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。

我們可能面臨轉讓定價風險

於最後實際可行日期，我們於八個國家及地區的13個城市(包括香港、上海、廣州、台北、東京、首爾、巴黎及基亞索)運營當地辦事處。根據我們的海外業務據點及特定交易的條款，我們可能(i)在始發地或目的地提供服務，及由我們的貨運代理業務合作夥伴在目的地或始發地提供相應的服務；或(ii)同時在始發地及目的地提供服務。於往績記錄期，本集團公司之間的

風險因素

集團內公司間交易乃參照我們在不同司法權區提供的服務並根據我們的內部控制政策按公平基準及一般商業條款進行。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並不知悉任何稅務機關就我們主要營運附屬公司所在司法權區的集團內公司間交易進行的任何調查。然而，我們的稅務狀況可能會受到相關政府機關的審查及可能面臨質疑，以及可能面臨法律的任何可能變動或質疑。

倘我們的稅務狀況受到相關稅務機關的審查及面臨質疑，或相關司法權區有關轉讓定價的稅務政策及相關稅法發生變動，則其可能導致我們產生更高的稅項開支及負債，並可能對我們的財務狀況及經營業績產生影響。於編製我們的財務資料時，董事已經審查及評估我們的轉讓定價風險，因為稅務機關可能會質疑我們的集團內公司間交易政策，儘管董事認為我們有理由就相關可能質疑作出抗辯。然而，概不保證我們將不會被發現在違反有關的轉讓定價相關法律的情況下運營，或相關法律不會作出任何修訂，進而可能會要求我們就集團內公司間交易的常規或運營程序作出變動。

與在中國經營業務有關的風險

中國經濟、政治、社會狀況以及政府政策可能對我們的業務、前景、財務狀況及財務業績造成不利影響

我們於中國經營業務，可能受(其中包括)(i)政治結構；(ii)中國政府的參與及控制程度；(iii)增長率及發展水平；(iv)資本投資及再投資的水平及控制；(v)外匯管制；及(vi)資源配置影響。

我們無法預測中國的經濟、政治及社會狀況，以及其法律、法規及政策的變動是否將對我們現時或未來業務、財務狀況或經營業績造成任何不利影響。此外，中國政府進行的多項經濟改革並無先例或屬試驗性質，且預期會隨時間的推進而完善及改進。完善及調整過程未必會對我們的營運及業務發展產生積極影響。中國政府曾推出多項措施，擬精簡政府認為發展過熱的若干經濟分部。該等行動以及中國政府的其他行動及政策，可能降低中國經濟活動的整體水平，從而可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

中國勞動合同法、社會保險法及其他勞動相關法規的強制執行可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響

根據中國勞動合同法(或《中華人民共和國勞動合同法》)(於2008年1月生效並於2012年12月修訂)及其實施細則(於2008年9月生效)，僱主在訂立勞動合同、最低工資、支付報酬、超時工作時數限制、決定僱員試用期及單方面終止勞動合同等方面須遵守嚴格規定。倘我們決定終止僱

風險因素

用一部分僱員或以其他方式對僱傭或勞動慣例作出調整，勞動合同法及其實施細則可能限制我們以適宜及具成本效益的方式實行該等變動的能力，其可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

於2010年10月28日，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國社會保險法》，其於2011年7月1日生效及於2018年12月修訂。根據社會保險法，僱員須參加養老金保險、工傷保險、醫療保險、失業保險及生育保險，而僱主須(與其僱員共同或單獨)為有關僱員繳納社會保險金。由於勞動合同法、社會保險法及其他勞動相關法規(「**勞動相關法律及法規**」)的詮釋及實施仍在不斷變化。我們不能向閣下保證我們的僱傭慣例並無或不會違反勞動相關法律及法規，此或會使我們面對勞資糾紛或政府調查。倘我們被視為違反勞動相關法律及法規，我們或須向僱員提供額外補償，而我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

中國經濟出現不利發展或中國經濟放緩，可能降低對我們服務的需求，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響

我們的業務在中國進行並在中國產生大部分收益。因此，中國的經濟發展對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景具有重大影響力。以國內生產總值的增長衡量，近年來，中國已經成為世界上增長最快的經濟體之一。然而，2008年開始出現並在過去幾年持續的全球金融危機，導致中國經濟增長顯著放緩。例如，中國的國內生產總值增長率由2007年的14.2%減至2018年的6.6%，並於2019年進一步放緩至6.1%。全球經濟在未來或會繼續惡化，並繼續對中國經濟造成不利影響。中國經濟顯著放緩或會對我們的業務及經營造成重大不利影響。

我們的勞工及其他成本亦可能因通脹壓力而增加。未來發生任何災難，如自然災害、傳染病爆發或社會動亂，均可能降低經濟活動水平，並對中國、亞洲及世界其他地區的經濟增長產生不利影響。因此，如中國經濟出現顯著的不利發展或大幅下滑，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

中國政府對外幣兌換的管制可能對我們的業務、經營業績及匯出股息的能力造成不利影響

外幣兌換及轉匯受限於中國外匯法規。概不能保證於某一匯率下，我們將有足夠外匯以滿足外匯需求。根據中國目前外匯規管制度，我們以經常賬戶進行的外匯交易(包括支付股息)毋須獲國家外匯管理局(「**國家外匯管理局**」)事先批准，但我們須出示該等交易的相關文件證明及於獲得牌照經營外匯業務的中國指定外匯銀行進行有關交易。然而，以資本賬戶進行的外匯交易一般

風險因素

須得到國家外匯管理局或其地方分局的批准或向有關當局登記，除非法律另行允許。中國政府日後亦可酌情限制經常賬戶交易使用外幣。任何外匯不足可能限制我們獲取充裕外匯以向股東派付股息或償付任何其他外匯債務的能力。倘我們未能獲國家外匯管理局批准將人民幣兌換成任何外匯作任何上述用途，則我們可能進行的離岸資本開支計劃（甚至我們的業務）可能遭遇重大不利影響。

中國的通貨膨脹可能會對我們的盈利能力及增長造成負面影響

中國的經濟在取得增長的同時，高通脹在某些時期隨之而來，而中國政府已不時實施多項政策以控制通脹。舉例而言，中國政府於若干領域推出措施，避免中國經濟過熱，包括上調中國商業銀行的利率及提高最低資本準備金要求。2008年爆發全球金融危機以來，中國政府所採取的刺激措施的成效及其後整體經濟的持續增長產生持續的通貨膨脹壓力。倘該等通脹壓力持續且未能因中國政府的措施而減緩，則我們的服務成本將有可能增加，加上我們可能無法將任何成本增幅轉嫁予客戶，因此我們的盈利能力可能會被嚴重削弱。

中國政府出台新法律或更改現行法律及中國法律及法規的詮釋及執行存在不確定性可能會對我們的業務造成不利影響

我們於中國的業務及營運受中國的法律制度所規管。中國法律制度是由成文法、法規、通告、行政指令及內部指引組成的成文法律體系。中國政府現時仍在完善其法律制度，以滿足投資者的需求及鼓勵外商投資。由於中國經濟的發展速度整體上較其法律制度快，因此在現行法律及法規是否適用於若干事件或情況，以及應用有關法律及法規之方式，仍存在一定程度的不確定性。某些法律及法規，以及其詮釋、實施及執行仍處於試驗階段，因此會受到政策改變影響。因此，排解糾紛的結果可能不會如其他發展較完善的司法權區般具有統一性及可預測性且中國的任何訴訟或執法可能被拖延，並可能導致巨額成本以及資源及管理層注意力的轉移。

此外，中國並無訂立條約或安排規定承認和執行大多數其他司法權區法院作出的判決，亦可能難以執行由另一司法權區的法院所作出的判決。

風險因素

中國的貸款法規及中國實體的離岸控股公司所作的直接投資可能使我們延遲或不能運用[編纂][編纂]向我們的中國附屬公司提供貸款

我們可向離岸附屬公司直接投資的相關中國附屬公司提供貸款。向我們的中國附屬公司提供的任何貸款須受中國的法規及外匯貸款限制所規管。舉例而言，我們提供予中國附屬公司用作撥付其業務活動的貸款不得超過法定上限及必須於國家外匯管理局或其地方分局進行登記。我們預期中國法律及法規可能會繼續限制我們使用[編纂]或其他資金來源的[編纂]淨額。我們或不能及時就我們日後為中國附屬公司提供資金的貸款取得該等政府登記，或可能完全無法取得任何登記。倘我們未能接受相關登記，我們使用[編纂][編纂]及為中國的業務營運提供資金的能力將會遭受負面影響，從而可能會對我們的流動資金及擴展業務的能力造成重大不利影響。

與國際制裁有關的風險

我們可能因向受到或開始受到美國、歐盟、聯合國、澳大利亞及其他有關制裁機構制裁的若干國家提供任何服務而受到不利影響

美國及其他司法權區或組織(包括歐盟、聯合國及澳大利亞)通過行政命令、通過立法或其他政府手段對有關國家或目標行業、集團公司或人士、及/或有關國家內的組織實施經濟制裁措施。

於往績記錄期，我們提供集運服務，以協助我們的客戶向有關國家輸送貨物及自有關國家輸出貨物。該等國家包括伊朗(受到全面制裁)及蘇丹(直至2017年10月12日受到全面制裁)。克里米亞地區(位於俄羅斯及烏克蘭之間)進一步受到全面制裁。然而，儘管我們於往績記錄期向俄羅斯及烏克蘭提供有關服務，我們並未向克里米亞地區提供任何服務。我們自向有關國家的客戶提供服務及向有關國家輸入或輸出托運貨物產生的收益約為7.6百萬港元、5.6百萬港元、11.1百萬港元及4.0百萬港元，分別佔我們於2017財年、2018財年、2019財年及截至2020年3月31日止三個月總收益的約0.5%、0.4%、0.8%及1.1%。

有關我們於往績記錄期與受國際制裁國家客戶進行的業務活動之進一步詳情，請參閱「業務一牌照及合規－與受國際制裁國家客戶進行的業務活動」一段。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，儘管有關國家均受若干制裁計劃規限，但我們於往績記錄期與有關國家的業務交易並未違反國際制裁法。儘管我們已實施內部控制措施以最大程

風險因素

度地減少我們遭受國際制裁的風險，但制裁法律及法規仍在不斷發展，新人員及新實體會定期添加至受制裁人士名單中。此外，新規定或限制可能會生效，其可能會增加對我們業務的審查，或導致我們的一項或多項業務活動被視為違反制裁規定。倘美國、歐盟、聯合國、澳大利亞或任何其他司法轄區的主管當局釐定我們未來的任何活動構成對其施加制裁或提供作為對本集團指定制裁的依據，則我們的業務及聲譽可能會受到不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們的股份過往並無[編纂]，且未必能於[編纂]時或其後為股份形成交投暢旺及／或公開的交易市場

於[編纂]前，我們的股份並無[編纂]。雖然我們已經向聯交所申請批准我們的股份[編纂]及[編纂]，但於[編纂]時或其後未必能夠為股份形成一個交投暢旺的[編纂]，或於形成後可維持該市場。我們敬請股東注意，作為[編纂]的其中一項條件，股份須於[編纂]時形成[編纂]。倘於[編纂]時尚未形成股份的[編纂]，聯交所將不會批准，且證監會可能反對股份[編纂]。此外，倘(於[編纂]後任何時間)證監會認為[編纂]可能不存在及暫停股份[編纂]乃必須或權宜，有利於為股份維持一個有序公平的市場及符合[編纂]利益或保護[編纂]，證監會可能根據《證券及期貨(在證券市場上市)規則》(香港法例第571V章)第8條行使其暫停權力。

[編纂]未必可作為[編纂]完成後股份[編纂]的指標。於[編纂]中購買股份的[編纂]未必能以[編纂]或高於[編纂]再次轉售該等股份，且因此可能會失去於該等股份的全部或部分[編纂]。

股份的流通量、成交量及成交價或會波動，可能導致股東蒙受重大損失

[編纂]後股份的[編纂]價將由市場釐定，而市場則受眾多因素影響，其中部分因素非我們所能控制，包括：

- 我們的財務業績；
- 證券分析師對我們財務表現估計(如有)的變動；
- 我們及我們競爭所在行業的歷史及前景；

風險因素

- 對我們的管理層、我們過往及目前的業務、未來收益的前景及時間以及成本架構的評估，例如獨立研究分析師的觀點(如有)；
- 我們的發展現狀；
- 從事與我們類似業務活動的上市公司的估值；
- 有關物流行業的整體市場意欲；
- 我們運營業務所在司法權區適用法律及法規的變動；及
- 我們運營業務所在司法權區及世界的政治、經濟、金融及社會發展。

此外，聯交所不時出現價格及成交量大幅波動，影響到聯交所就公司證券所呈報之市價。因此，不論我們的經營表現或前景，我們股份的[編纂]可能遭遇其股份市價波動，且我們的股份價值可能下跌。

終止[編纂]

有意[編纂]務請注意，[編纂]有權於發生本文件「[編纂]—[編纂]—終止理由」一段所述的任何事件時，在[編纂]上午八時正(香港時間)前隨時透過[編纂](為彼等本身及代表[編纂])向本公司發出書面通知，以終止彼等於[編纂]下的責任。該等事件包括但不限於任何性質屬不可抗力的一系列事件。

倘[編纂](為彼等本身及代表[編纂])行使其權利及終止[編纂]，[編纂]將不會進行並將告失效。

日後於公開市場銷售大量股份可能對當時股份市價造成不利影響

除已發行股份及根據[編纂]將予發行之股份以及根據購股權計劃可能授出之購股權獲行使而可能配發及發行之任何股份外，本公司已與[編纂](為彼等本身及代表[編纂])協定，除非獲[編纂](為彼等本身及代表[編纂])事先書面同意，否則，由[編纂]起計滿六個月當日止期間內，概不會發行任何股份或可兌換或交換為股份的證券。此外，根據[編纂]，控股股東持有的股份自[編

風險因素

纂]起計滿十二個月期間須遵守若干禁售承諾。本公司、控股股東及[編纂]亦須遵守上市規則下或根據彼等作出之承諾(視乎情況而定)的有關發行或(視乎情況而定)出售股份的若干限制。於該等限制失效後，股份市價可能會因於公開市場銷售大量股份或與股份有關的其他證券、發行新股份或與股份有關的其他證券，或市場認為可能會進行有關銷售或發行而下跌。此情況亦可能對日後我們按認為合適的時間及價格集資的能力造成重大不利影響。

額外股本集資活動可能攤薄股東權益

我們日後可能需要[編纂]額外資金，以便為進一步擴充業務提供資金。倘本公司透過非按比例地向現有股東發行新股或股票掛鈎證券以籌集額外資金，彼等在本公司的持股百分比可能減少，而該等新證券賦予的權利及特權可能較股份所賦予者優先。

行使根據購股權計劃授出的購股權可能導致股東受攤薄

我們於2020年9月17日有條件採納購股權計劃。於最後實際可行日期，概無根據購股權計劃授出可認購任何股份的購股權。於根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而發行新股份後，已發行股份數目將增加。因此，現有股東的持股量可能遭攤薄或減少，從而導致每股盈利及每股資產淨值遭攤薄或減少。此外，根據購股權計劃將授予合資格參與者的購股權的公平值將於購股權歸屬期內計入綜合損益及其他全面收益表。購股權的公平值將於購股權授出日期釐定。因此，我們的財務業績及盈利能力可能受到重大不利影響。

控股股東的利益未必一直與我們及其他股東的利益一致

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設[編纂]並無獲行使及並無計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，劉先生、劉女士、利亞洋行有限公司、百昌泰有限公司、CS集團、CS控股、CS海運及CS物流將直接或間接(如適用)持有本公司已發行股本約[編纂]。我們的控股股東將能對本公司的經營及業務策略施予重大影響力，亦可能有能力按其本身的意願要求我們實施企業行動。倘任何控股股東與我們及／或閣下利益有所衝突，則可能對本公司或有關其他股東(包括閣下)造成不利影響。

風險因素

由於本公司乃根據開曼群島公司法註冊成立，故可能難以保障 閣下的權益

我們的企業事宜須受(其中包括)組織章程大綱及細則及公司法及開曼群島普通法所監管。開曼群島有關保障少數股東權益的法例於若干方面與香港及其他司法權區現有成文法及司法先例所確立者有別。該等差異或導致我們的少數股東所享有保障少於彼等根據香港及其他司法權區法例所享有者。請參閱本文件附錄三「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」一節。

與本文件所載資料有關的風險

本文件中有關行業若干事實及統計數字未必可靠

本文件中若干事實及統計數字(包括行業數據及預測)乃取材自多個官方政府的刊物及我們一般相信為可靠的獨立來源。然而，我們不能保證該等材料的質量或可靠性。本公司、董事、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]，或本公司或彼等各自的聯屬人士或顧問並無獨立核實該等事實、統計數字、數據及預測的準確性，或就該等事實、統計數字、數據及預測的準確性作出任何聲明。[編纂]不應過分依賴該等事實、統計數字、數據及預測。由於可能具有瑕疵或無效的收集方法或已刊登資料與市場慣例不一致以及其他問題，本文件所載統計數字可能不準確或未必能與其他刊物或目的編製的統計數字進行比較，因此， 閣下不應過分依賴該等資料。此外，該等資料未必按與其他地方呈列的類似統計數字相同的基準陳述或編製或具相同的準確程度。於所有情況下，[編纂]應考慮對有關資料或統計數字的依賴或重視程度。

閣下應仔細閱讀整份[編纂]及我們強烈提醒 閣下不要依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料

我們鄭重提醒 閣下不要依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。我們並無授權於報刊或媒體披露任何有關資料。我們不會就任何該等報刊或媒體報道或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們並不就任何該等資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們並不就此承擔任何責任，故 閣下不應依賴任何該等資料。

風險因素

本文件所載前瞻性陳述受各種風險及不確定因素所限

本文件載有若干使用「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「可能會」、「估計」、「預期」、「未來」、「擬」、「意圖」、「或會」、「可能」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預計」、「安排」、「尋求」、「應該」、「將會」、「將」(或類似表述，或其否定或其他相似表述)等前瞻性用語的「前瞻性」陳述。該等陳述包括(其中包括)對我們業務策略的討論及對未來經營、流動資金及資本資源的預期。**[編纂]**的買主及認購人務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，而任何或全部該等假設可能被證實為不準確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能有誤。就此而言，不確定因素包括上文討論的風險因素中所指出者。鑒於該等及其他不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視作本公司、董事、獨家保薦人、**[編纂]**、**[編纂]**、**[編纂]**、**[編纂]**，或我們或彼等各自的聯屬人士或顧問就實現我們的計劃及目標所作出的聲明或保證。**[編纂]**不應過度依賴該等前瞻性資料。