

風 險 因 素

在作出任何投資於本公司之決定前，[編纂]的潛在投資者應審慎考慮本文件所載的全部資料，特別是有關投資於本公司的以下風險及特別考慮因素。倘下述任何可能發生的事件落實，本集團的業務、財務狀況及前景或會受到嚴重不利影響，[編纂]的市價亦可能大幅下跌。

本文件載有有關本集團計劃、目標、期望及意向的若干前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。本集團的實際業績可能與本文件所討論者有重大差異。可造成該等差異的因素載列於下文及本文件其他部分。

與我們的業務有關之風險

新加坡客戶業務表現或策略的不利發展可能會影響我們的營運和財務業績

作為新加坡發展成熟的物流服務供應商，我們主要為客戶提供貨車運輸、貨運代理及增值運輸服務，以滿足彼等各自供應鏈的需求。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年8月31日止八個月，各期間的五大客戶分別佔總收入約18.9%、17.5%、14.3%及19.6%。倘客戶在新加坡的銷售額下降，此等下降可能會導致對我們的物流服務需求相應減少。新加坡客戶業務表現或策略的不利發展可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。因此，倘客戶的業務營運有任何不利發展或出現任何其他導致對我們服務需求減少的原因，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

從任何一名客戶獲得的業務減少均可能會影響我們的營運及財務業績

除與客戶A及客戶G就我們的貨車運輸服務訂立的增值運輸服務及貨車運輸服務協議，以及我們於2020年9月15日與全球最大包裹快遞公司(總部位於美國佐治亞州，在紐約證券交易所上市)的一間附屬公司就於新加坡境內提供貨車運輸及海運服務簽署的一份為期三年的貨車運輸及運輸服務協議外，本集團於往績記錄期間並未與客戶訂立協議。倘客戶發現我們的競爭對手提供的服務條款和服務質素更加吸引，客戶可以自由委聘提供類似物流服務的競爭對手，因此無法保證該等客戶將繼續按本集團提供的價格使用我們的服務。倘本集團無法留住該等客戶或覓得替代客戶，我們的業務、經營業績、盈利能力及流動資金可能受到不利影響。

風 險 因 素

倘任何嚴重傳染病(尤其是 COVID-19)的疫情不受控制，可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響

倘新加坡或全球其他地區任何嚴重傳染病(如 COVID-19)的疫情不受控制，可能對本集團的營運及新加坡整體營商氣氛及環境造成不利影響。

自新加坡爆發 COVID-19 以來，新加坡政府已實施多項措施，包括出行限制及安全距離措施，務求減低 COVID-19 的本地傳播風險。於 2020 年 4 月 3 日，新加坡政府宣佈一系列加強安全措施，包括於 2020 年 4 月 7 日至 2020 年 6 月 1 日期間關閉大部分實體工作場所及暫停所有不能透過在家遠程通訊進行的業務、社區及其他活動，惟提供基本服務及本地及全球供應鏈的關鍵特定經濟行業除外。雖然阻斷措施自 2020 年 6 月 2 日起結束，倘新加坡的 COVID-19 疫情轉趨嚴重，有可能重新實行該等措施，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。根據智匯報告，COVID-19 疫情已影響新加坡個人日常生活、若干業務日常過程及供應鏈。新加坡於 2019 年面臨中美貿易戰，再於 2020 年面臨疫情的挑戰。此外，新加坡與中國經濟關係密切，新加坡經濟所受打擊更大。中國實施的防疫控制措施已影響工業生產及物流網絡，威脅到新加坡的供應鏈及收入流。鑑於此等不確定因素，新加坡貿易和工業部已將其 2020 年國內生產總值增長預測下調至 -7.0% 至 -4.0%，其後於 2020 年 11 月 23 日收窄至 -6.5% 至 -6.0%。

該等經濟狀況可能導致客戶減少消費我們提供的服務，繼而影響我們的財務表現。若干國家實施貨運限制會導致國際貨物流動減少，影響我們客戶的業務。因此，客戶對我們服務的需求可能減少，以致我們的業務、財務狀況及經營業績受到不利影響。

倘我們任何僱員感染任何嚴重傳染病，可能對營運造成不利影響或令營運中斷，因為我們可能需要整頓車隊、關閉辦公室及物流堆場以防止病毒擴散及／或隔離我們員工到過的客戶設施。我們可能須委聘分包商支持營運，並採取更多營運衛生預防措施，此等舉措可能導致成本增加。

此外，倘任何健康流行病或病毒疫情影響新加坡的整體經濟及市場狀況，我們的收入及盈利能力可能受到重大影響，而新加坡經濟放緩及／或營商氣氛負面可能對我們的業務及營運造成潛在不利影響。我們無法確定 COVID-19 疫情持續的時間，亦無法預測影響是暫時還是長遠。倘 COVID-19 疫情未能於短期內有效受控，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。有關 COVID-19 疫情對我們業務及營運的潛在影響的進一步資料，請參閱本文件「概要－近期發展及重大不利變動」一節。

風 險 因 素

我們的勞工成本大幅增加可能對我們的營運及財務表現造成不利影響

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年8月31日止八個月，員工成本(主要是支付予貨車運輸、貨運代理及增值運輸服務的僱員之薪金和工資)分別佔總服務成本約11.1%、11.4%、11.3%及10.9%。根據智匯報告，新加坡整體單位勞動力成本於2015年至2019年期間按複合年增長率0.9%上升。概不保證勞動力成本將繼續保持穩定，或者將來以可控制的速度增長。倘我們的勞工成本大幅增加，導致無法僱用足夠員工及／或減少利潤率，則我們的業務、財務狀況及前景可能受到不利影響。

我們約**47.9%**的人力由外籍勞工組成，彼等可能被安置於外籍勞工宿舍，倘**COVID-19**導致無法僱用外籍勞工或彼等所居住的外籍勞工宿舍被新加坡衛生部宣佈為隔離區，我們的營運及財務表現可能受到重大影響

由於當地勞動力有限且成本較高，我們的業務依賴於熟練、半熟練和非熟練的外籍勞工。根據智匯報告，人力部已實行政策，包括提高外籍勞工的徵稅標準和就業准證的申請資格標準，令新加坡的外籍勞工供應緊縮。外籍勞工供應短缺或外籍勞工稅增加，或者我們可以聘用的外籍勞工數量受到任何限制，均對我們的營運和財務表現造成不利影響。外籍勞工原籍國的有關政策和新加坡的相關政策之任何變化，都可能影響外籍勞工的供應並導致我們的業務中斷。外籍勞工稅的任何增加將增加營運開支，並會影響我們的財務表現。於最後實際可行日期，我們約**47.9%**的人力由外籍勞工組成。在此基礎上，由於外籍勞工供應短缺和外籍勞工成本增加，我們的營運和財務表現可能受到不利影響。

此外，我們部分外籍勞工亦被安置於外籍勞工宿舍。根據新加坡法律顧問，於最後實際可行日期，新加坡共有52間根據外籍勞工宿舍法獲得許可的外籍勞工宿舍。於2020年4月5日，新加坡衛生部發佈一份關於採取額外措施以盡量減少**COVID-19**於外籍勞工宿舍進一步傳播的公告，據此，25間外籍勞工宿舍已被宣佈為隔離區。於最後實際可行日期，該25間外籍勞工宿舍不再被視為隔離區，相關通知亦已相應撤銷。雖然董事確認，我們的僱員概無被安置於被宣佈為隔離區的宿舍，但如我們的外籍勞工居住的外籍勞工宿舍發生任何**COVID-19**的進一步傳播，便可能導致該等宿舍被宣佈為隔離區，令我們獲供應的外籍勞工暫時減少，最終對我們的營運及財務表現造成不利影響。

風險因素

柴油價格的波動可能會影響我們的盈利能力

於最後實際可行日期，我們以56部原動機、三部平板貨車、兩部正面起重機和鏟車組成的車隊開展物流服務，由於該等車輛需要柴油發動，因此受到柴油價格波動的影響。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年8月31日止八個月，柴油成本分別佔我們總服務成本約4.7%、5.7%、6.2%及4.6%。

柴油成本可能大幅波動，並受到我們無法控制的各種經濟和政治因素的影響，包括產油地區的政治不穩定性。根據智匯報告，由於預期全球石油供需會出現波動，預期未來三年的柴油價格會出現波動(部分由於COVID-19對全球經濟的影響)，複合年增長率介乎-8.5%至-5.3%。全球柴油價格大幅上漲將導致我們的營運成本直接上升，從而對我們的盈利能力造成不利影響。我們無法保證能夠將柴油價格上漲轉嫁予客戶，或抵消未來柴油價格上漲的影響。

失去我們的關鍵管理人員以及無法吸引和留住管理人員，將對我們的營運和財務表現造成不利影響

我們相信，我們的成功在很大程度上歸功於(其中包括)執行董事黃先生及黃康福先生以及高級管理層成員Koh Char Boh先生及楊得男先生的貢獻。他們的專長和經驗詳情載於本文件「董事及高級管理層」一節。我們在業務的許多重要方面依賴我們的關鍵管理人員，包括銷售和市場推廣、維持客戶關係和營運管理。我們還依靠經驗豐富的管理團隊以確保業務順利運作。因此，本集團的成功和發展取決於挽留關鍵管理人員的能力，或者能夠識別、聘用和培訓合適、熟練和合資格的替代人員。倘我們的任何關鍵人員不再為我們服務，並且我們未能及時招聘到適當的替換人員，我們的業務和營運可能會受到不利影響。

我們的供應商表現不理想或供應商無法提供與我們相關的貨運代理服務，均可能會對業務營運和盈利能力造成不利影響

我們聘用供應商處理我們貨運代理服務的若干部分。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年8月31日止八個月，我們的貨運代理成本分別約為9.3百萬新加坡元、11.8百萬新加坡元、12.1百萬新加坡元及6.9百萬新加坡元。我們透過考慮(其中包括)彼等的信貸度和聲譽、定價、服務質素和周轉時間來評估供應商。然而，我們無法保證供應商的服務質素始終能夠滿足我們的要求。我們可能無法如對自有員工般直接或有效地監控供應商的表現。此外，我們無法保證在需要時我們必定能夠從合適的供應商獲得服務，或者能夠與供應商談判可接受的費用和服務條款。如無法聘用合適的供應商，可能會阻礙我們在規定期限內完成貨運代理業務的能力。

風 險 因 素

外判使我們面臨與供應商不履行、延遲履行或表現不合格相關之風險。因此，我們的貨運代理服務可能會出現質素不合格或延遲完成的情況。

我們的擴展計劃可能無法成功實施，此可能會對我們的前景造成不利影響，並將導致折舊及勞動相關的開支增加

本集團計劃應用根據[編纂]發行新股份[編纂]總額約[編纂]%，以透過策略性收購、擴展車隊及機械以及拓展我們的勞動資源，進一步提升服務能力。擴展計劃的進一步詳情載於本文件「業務－業務策略」及「未來計劃及[編纂]用途」一節。

策略性收購一間提供倉儲服務的物流公司有機會涉及於倉庫、露天堆場及辦公處所(如適用)進行建築工程及／或翻新。然而，相關工程涉及我們無法控制的風險，如延誤、偏離計劃規格及無法將成本控制於預算內，可能會影響我們的經營業績及財務狀況。

由於部分擴張計劃涉及收購額外的原動機及拖車，為了支援計劃，我們亦將聘請更多員工，如運輸(司機)、操作人員、客服代表及財務與行政人員。策略性收購以及車隊規模及勞動資源的增加將導致較高的折舊和勞動相關開支。

此外，擴展計劃的成功實施可能會受到多種因素的影響，包括資金充足性、與我們行業相關的政府政策、經濟狀況、我們維持現有競爭優勢的能力、我們與客戶的關係以及替代品和新市場參與者的威脅。無法保證擴展計劃能夠及時成功地實施。倘我們的營運環境出現重大不利變化，導致我們未能實施擴展計劃的任何部分，我們服務能力的增長將受到影響，令本集團未來的運力受到限制，導致我們獲取未來服務訂單的能力下降，從而對我們的前景產生不利影響。我們的營運環境出現任何重大不利變動，導致我們未能執行擴張計劃的任何部分，亦可令收入增長無法抵銷折舊及勞動相關開支增加，繼而令我們的財務狀況和前景可能受到不利影響。

由於我們未有對任何潛在目標公司進行任何收購，而於最後實際可行日期，商業諮詢顧問仍在物色及挑選合適的潛在目標公司，我們概不能向閣下保證我們將能物色到潛在目標公司。即使我們物色到潛在目標公司，我們亦可能未能按對我們有利或我們可接受的條款或及時完成策略性收購，甚至無法完成策略性收購。倘我們未能物色合適的目標公司或完成策略性收購，對我們的競爭力及增長前景可能造成重大不利影響。

風 險 因 素

基於我們的業務性質，在運輸過程中可能會發生事故，而我們可能會就司機的行為承擔轉承責任

本集團為新加坡物流服務供應商。我們的貨車運輸服務亦可能涉及運輸對環境有害的物質、易燃材料及各種石油產品。基於我們的業務性質，我們可能會面臨在運輸過程中出現的人身傷害甚至嚴重或致命事故的風險。倘發生任何意外，本集團可能面臨刑事及／或民事訴訟，因此我們可能須承擔賠償責任。這可能會對我們的聲譽、財務狀況和經營業績造成不利影響。

我們承受有關貿易應收款項的信貸風險

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年8月31日，貿易應收款項指應收客戶之結餘分別約為11.0百萬新加坡元、9.4百萬新加坡元、10.3百萬新加坡元及9.7百萬新加坡元。客戶一般須以貨到付款方式結清發票，而部分客戶則獲30至90天結清發票。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年8月31日止八個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別約為100.5天、91.9天、82.5天及91.2天。有關貿易應收款項的更多詳情，請參閱本文件「財務資料－合併財務狀況表選定項目分析－貿易應收款項」一節。

倘(i)客戶未能悉數結清相關應收款項；或(ii)其付款政策出現變動導致結欠款項的結算期較長，則我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力可能受到重大不利影響。

概不保證我們實施的信貸控制政策及措施將足以保障我們免受重大信貸風險並可令我們避免損失。我們可能根據若干有關貿易及其他應收款項可收回性的假設、估計及評估(包括客戶的信譽度及過往收款紀錄)就呆賬計提撥備。然而，該等可收回性估計可能會被證實為不準確，或該等假設、估計及評估的相關基準可能會出現變動。倘我們須作出未來調整或實際損失超出撥備，則我們的經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

自新加坡政府收到的政府補貼金額波動可能導致我們的溢利波動。

於往績記錄期間，截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年8月31日止八個月，我們分別確認政府補貼約59,000新加坡元、37,000新加坡元、23,000新加坡元及737,000新加坡元。該等政府補貼主要包括薪金補貼計劃、生產創新補貼、臨時就業補貼、特別就業補貼、就業補助計劃及外籍勞工徵費回扣。特別是，就業補助計劃及外籍勞工徵

風 險 因 素

費回扣屬非經常性質。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告所載附註7。有關就業補助計劃及外籍勞工徵費回扣的詳情，亦請參閱本文件「概要－近期發展及重大不利變動－自新加坡政府收到的補貼」一節。

於往績記錄期間的政府補貼波動，乃由於該等補貼由新加坡相關政府機關酌情決定。無法保證我們將繼續收到大量政府補貼，或根本不會收到任何補貼。因此，我們確認的政府補貼可能會更為波動，其可能導致我們的溢利波動。

倘我們的電子系統和數據庫未能在無法正常運作當中及時恢復，我們的聲譽、業務和營運可能會受到不利影響

我們依賴資訊科技在我們的業務營運過程中維持電子系統和數據庫。我們的供應商和客戶資訊、貨車時刻表、貨物裝運時間表以及我們的物流堆場中客戶集裝箱及貨物的資訊，均以電子方式記錄在我們的系統中。倘系統和數據庫未能在失效時及時恢復，我們的聲譽、業務和營運可能會受到不利影響。

若干國家目前或日後將遭受美國、歐盟、聯合國、澳洲及其他相關制裁機構實施的制裁，我們或會因向該等國家提供的任何服務而受到不利影響

於往績記錄期間，我們為客戶提供有關運送貨物往返受國際制裁的國家，包括伊朗及敘利亞（這兩個國家受到全面制裁）及蘇丹（其受到全面制裁至2017年10月12日止）的服務。此外，我們為客戶提供往返巴爾幹半島地區、白俄羅斯、剛果民主共和國、科特迪瓦（象牙海岸）、埃及、幾內亞、海地、伊拉克、黎巴嫩、緬甸、俄羅斯、烏克蘭及津巴布韋的該等服務，而這些國家被實施更具針對性的制裁計劃。克里米亞地區（包括俄羅斯及烏克蘭）受到全面制裁。然而，於往績記錄期間，我們並未提供有關俄羅斯及烏克蘭的任何服務，我們並未提供有關克里米亞地區的任何服務。於往績記錄期間，截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年8月31日止八個月來自提供受國際制裁國家相關服務的收入分別約為0.2百萬新加坡元、0.3百萬新加坡元、0.2百萬新加坡元及0.1百萬新加坡元，佔同期總收入約0.5%、0.6%、0.6%及0.4%。更多詳情請參閱本文件「業務－於受國際制裁國家的業務活動」一節。

我們已向聯交所承諾，我們不會將[編纂][編纂]以及任何其他透過聯交所籌集的資金直接或間接用於撥付或促進與受國際制裁國家或受美國、歐盟、聯合國或澳洲制裁的任何其他政府、個人或實體（包括但不限於遭受任何海外資產控制辦公室制裁的任何政府、個人或實體）之間的活動或業務，或為其利益行事。此外，我們亦已承諾，我們日後不會訂立任何業務，導致我們、聯交所、[編纂]或我們的股東及投資者違反美國、歐盟、聯合國或澳洲的制裁法律或成為該等制裁法律的制裁對象。倘我們相信本集團與受國際制裁國家或受

風 險 因 素

制裁人士訂立的交易會使本集團或股東及投資者承受制裁風險，我們將於聯交所及本集團各自的網頁披露，並於年報或中期報告匯報我們監控業務承受的制裁風險的工作、與受國際制裁國家及受制裁人士的未來業務情況(如有)及與受國際制裁國家及與受制裁人士有關的業務計劃。倘我們違反與聯交所的有關承諾，聯交所可能會將我們的股份[編纂]。

雖然我們已實施內部控制措施盡量減少所承受的國際制裁風險，制裁法律及法規會一直演變，而受制裁人士名單中亦會定期加入新人士及實體。此外，新規定或限制可能生效，或會導致對我們業務的審查力度加大或我們的一項或多項業務活動被視為違反制裁。倘美國、歐盟、聯合國或澳洲或任何其他司法權區當局認為我們日後任何活動違反彼等實施的制裁或構成制裁本集團的理據，我們的業務及聲譽將受不利影響。有關我們於受國際制裁國家的業務及我們向聯交所及其相關集團公司的承諾，請參閱本文件「業務－於受國際制裁國家的業務活動」一節。

我們的業務可能會使我們面臨訴訟、仲裁、行政訴訟或其他使我們承擔重大責任索賠的爭議

我們可能不時遇到與客戶、分包商、供應商或其他第三方的協議產生之爭議，而這可能涉及對他們或我們的索賠。涉及我們的索賠可能會導致費時且費用高昂的訴訟、仲裁、行政訴訟或其他法律程序。我們在法律訴訟中產生的開支，或由於我們提出或被提出索賠而產生的開支可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。對我們不利之裁決或調查結果的法律程序可能損害我們的企業形象和聲譽、造成財務損失，並損害我們訂立未來合約的前景，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。

我們的保險涵蓋範圍可能不足以涵蓋與我們業務營運相關的所有損失

儘管本集團就爆竊及火警、外籍員工醫療保險、機動車輛保險、運輸公司保險及工傷保險投購保險，該等保險涵蓋範圍可能不足以應付未來與我們業務及營運有關的所有風險。倘發生無保險保障之損失或超過保險限額之損失，包括自然災害和我們無法控制的其他事件造成之損失，我們可能需要利用自身資金支付損失、損害和責任，而這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。此外，本集團的索賠記錄可能影響保險公司將來向我們收取的保費。

風 險 因 素

該等事件會從我們正常的業務過程中分散管理人員和資源，而我們可能發生或遭受的相關損失和責任，可能會對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們物業的估值可能與其實際可變現價值有所不同，並受變動影響。

「附錄四－物業估值報告」一節所載有關我們物業的估值乃按多項假設作出，當中包括主觀性及不確定性等元素。物業估值所按的假設包括：

- i. 擁有人於市場按其現有市價銷售物業，未有遞延定期合約、租回、合營企業、管理協議或任何影響有關物業價值類似安排等的利益；及
- ii. 並無計及任何關於或影響物業銷售的購股權或優先購買權，亦無作出就將整批銷售的物業或將予銷售至單一買家的準備。

因此，我們物業的估值可能與我們於市場於物業實際銷售中收取的價格有重大不同，並不應被視作其實際可變現價值或其可變現價值的估算。倘可資比較物業市場因政府有關物業界別的措施，或宏觀經濟環境有任何轉差情況或其他原因而經歷衰退，則我們投資物業的估值可停滯或甚至減少。

倘任何上述情況出現，則或會對我們的業務、財務狀況、經營業績或增長前景造成重大不利影響。

與我們所營運行業有關之風險

司機短缺可能會影響我們的盈利能力

我們的營運取決於司機的供應。於最後實際可行日期，我們共僱用了52名運輸(司機)，佔本集團總人力約36.1%。作為擴展計劃的一部分，我們將提高物流服務能力，特別是貨車運輸服務及增值運輸服務能力，因此我們將僱用更多司機。概不保證將來不會發生司機短缺，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。司機嚴重短缺可能會導致本集團日常營運中斷。

我們在競爭激烈的行業中營運，而我們無法向閣下保證能夠在競爭中勝出

我們身處的行業高度分散。進一步詳情請參閱本文件「行業概覽－競爭格局」一節。在營運規模方面，我們的競爭力可能低於部分競爭對手。另外，有些競爭對手可能比我們擁有更大的規模、靈活性和其他資源。根據智匯報告，在新加坡物流行業的貨車運輸分部，

風 險 因 素

有七名大型行業參與者(佔行業參與者抽樣調查樣本的約5.8%或大型行業參與者抽樣調查樣本的約58.3%)^{附註}及15名中型行業參與者(佔行業參與者抽樣調查樣本的約12.5%或中型行業參與者抽樣調查樣本的約88.2%)^{附註}已透過將服務範圍擴展至納入貨運代理及倉儲／存儲從純粹的貨車運輸服務供應商發展為一站式物流服務供應商。我們無法向閣下保證，我們將能夠繼續在現有市場的競爭中勝出。提高營運效率、採用競爭性定價策略、擴大營運或採用創新營銷方法等多個因素可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的經營業績受國際貿易量、全球及區域經濟狀況影響

由於我們的貨車服務、貨運代理服務及增值運輸服務涉及從海外目的地運抵或將要運往海外目的地的貨物和集裝箱，我們的經營業績因此受到全球貿易量和出口量的影響。全球貿易量和出口量受到全球經濟、金融和政治狀況變化或發展所影響。我們亦受到經濟周期和客戶商業周期變化的影響。其他外部因素，例如貿易限制、制裁、抵制和其他措施、貿易爭端、貨幣升值、相關政府的政策轉變，均可能對貿易量和出口量造成不利影響，並導致對我們服務需求的大幅下降，從而令經營業績可能受到不利影響。

社會、政治、監管、經濟和法律發展以及新加坡政府政策的任何變化，均可能對本集團的業務和經營業績造成重大不利影響

本集團的主要市場位於新加坡。董事相信，由於預期新加坡在可預見的未來仍然為本集團的核心市場和營運場所，新加坡經濟的負面發展可能對業務造成重大不利影響。本集團的業務、前景、財務狀況和經營業績可能受到新加坡社會、政治、監管和經濟發展的不利影響。該等領域的不確定性包括戰爭風險、地區衝突、恐怖主義、極端主義、民族主義、合約無效化、利率變化、實行資本管制、涉及物流服務提供者、環境或運輸法規和稅收方法的政府政策變化或新規則或條例引入。儘管新加坡整體經濟環境(本集團主要營運所在)看似正面，但無法保證這種情況在未來仍會持續。

附註：根據智匯報告，該等統計數據乃根據新加坡物流行業貨車運輸分部總共150至200名行業參與者中120名行業參與者的樣本量而編製。在120名行業參與者的樣本量中，12名行業參與者屬大型行業參與者，17名行業參與者屬中型行業參與者，其餘91名行業參與者屬小型行業參與者。

風 險 因 素

另一方面，物流業是新加坡整體運輸業的一部分。新加坡政府可能會收緊規管運輸業的法規，以減少事故發生，或制定新的法規來遏制空氣污染，或由於其國際承諾而符合更嚴格的環境要求。其可能會擴大現行法規範圍、收緊規管許可證續期流程的規則，甚至施加要求安裝若干設備。該等新措施可能會限制本集團的營運靈活性，並可能增加本集團的營運成本。倘本集團未能遵守此類法律與法規，亦可能導致對我們的譴責、處罰、代替起訴罰款、罰款和訴訟。

我們的業務可能會受到流行病、自然災害、戰爭行為、恐怖主義行為、政治動盪和其他超出我們控制範圍的事件爆發及再次發生的影響

若干國家曾經或正在發生 COVID-19、嚴重急性呼吸系統綜合症、禽流感等流行病以及火災、洪水、乾旱、暴風雪和地震等自然災害，而該等流行病及災害對受影響國家的經濟造成不利影響。

由於我們主要在新加坡開展業務，任何國家爆發或再次發生流行病或自然災害、在新加坡出現戰爭行為、恐怖主義行為、政治動盪和超出我們控制範圍的其他事件，均可能會導致我們的業務或我們的客戶業務中斷，進而可能對業務和財務業績造成不利影響。

有關 [編纂] 之風險

股份過往並無公開市場，而股份未必會形成活躍交易市場

在 [編纂] 之前，股份不存在公開市場。[編纂] 完成後，聯交所將成為股份公開買賣的唯一市場。我們無法向 閣下保證，[編纂] 後股份將形成及維持活躍交易市場。此外，我們無法向 閣下保證，股份將於 [編纂] 後於公開市場以等於或高於 [編纂] 買賣。預期股份的 [編纂] 將由 [編纂] (為其本身及代表 [編纂]) 與我們協定，並且可能並非為 [編纂] 完成後股份的市價指標。倘股份的活躍市場未能於 [編纂] 後形成或持續，則股份的市價及流通量可能會受到重大不利影響。

股份的流通量、交易量及交易價格可能波動，並可能導致股東出現重大虧損

[編纂] 後股份交易的價格將由市場決定，而市場可能會受到諸多因素的影響，其中一些因素乃我們無法控制，其中包括：

- 我們的財務業績；
- 證券分析師對我們財務表現估計 (如適用) 之變化；

風 險 因 素

- 我們和我們所處行業競爭之歷史和前景；
- 對我們管理層的評估、我們過去和現在的營運，以及我們未來收入和成本結構的前景和時機，如獨立研究分析師的觀點(如有)；
- 我們發展的現狀；及
- 對從事與我們類似業務活動的上市公司估值。

此外，聯交所不時經歷重大價格及數量波動，影響於聯交所所報的公司證券市價。因此，無論我們的經營業績或前景如何，股份投資者可能會遭受股份市價波動及股份價值下跌。

由於開曼群島的法律可能與香港或投資者所在的其他司法權區不同，投資者在執行其股東權利時可能遭遇困難

本公司在開曼群島註冊成立，而我們的事務受章程細則、公司法及開曼群島適用的普通法所管轄。開曼群島的法律可能與香港或投資者所在的其他司法權區不同。因此，少數股東可能不會享有與根據香港法例或其他司法權區相同的權利。

控股股東對公司行動擁有重大控制權，並且可以對重要的公司事務施加重大影響力，這可能會降低股份價格並剝奪閣下獲得股份溢價的機會

於資本化發行及[編纂]後，控股股東將實益擁有[編纂]%已發行股本。因此，控股股東可能對選舉董事及批准重大合併、收購或其他業務合併交易等事項產生重大影響。所有權集中也可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，可能導致剝奪股東於部分出售本公司而收取股份溢價的機會以及降低股份價格的雙重影響。此外，控股股東的權益可能與本公司不一致，因此控股股東採取的行動可能不符合少數股東的利益。即使其他股東反對，亦可能會採取該等行動。

我們無法保證我們將來會宣派股息

概不保證將來會宣派或派付股息。未來宣派的任何股息金額將受到(其中包括)我們未來營運及盈利、資本要求及盈餘、一般財務狀況及董事可能認為相關的其他因素之影響。此外，本集團並無派息政策或預定派息比率。

風險因素

在任何情況下，我們無法保證本公司將從我們的附屬公司獲得充足分派以支持未來向股東分派利潤，或本公司日後宣派的任何股息數額(如有)將與已宣派及派付股息或本集團同業中的其他上市公司相若。

由於股份定價及買賣之間相隔數日，故股份持有人須承擔股份價格可能於股份開始買賣前下跌的風險

預期股份的[編纂]將於定價日確定。然而，股份於交付前不會在聯交所開始買賣，而股份預計在定價日後數天才進行交付。因此，投資者可能無法在該期間出售或以其他方式買賣股份。因此，由於市場狀況不利或其他銷售與交易時間開始之間可能發生的不利發展，股份持有人面臨股份價格可能在買賣開始前下跌的風險。

控股股東在公開市場出售大量股份可能會對股份的市價造成重大不利影響

概不保證控股股東於[編纂]後各自的禁售期屆滿後不會出售其股份。本集團無法預測任何控股股東日後出售任何股份可能對股份的市價造成的影響(如有)。任何控股股東出售大量股份或市場認為有關銷售可能發生，或對股份的現行價格造成重大不利影響。

我們未來可能會根據股份獎勵計劃授出以股份為基礎的獎勵，這可能導致以股份為基礎的獎勵開支增加，並稀釋現有股東的持股比例

我們已有條件地採納股份獎勵計劃，並可能根據股份獎勵計劃授出以股份為基礎的獎勵。授出任何以股份為基礎的獎勵(包括我們根據股份獎勵計劃授出的股份獎勵)將增加我們以股份為基礎的獎勵開支，並稀釋現有股東的持股比例。有關股份獎勵計劃的主要條款概要，請參閱本文件附錄六「法定及一般資料—D. 採納股份獎勵計劃」一節。

與本文件所載資料有關之風險

投資者不應過分依賴本文件所載有關經濟及行業的事實、統計資料及數據

本文件中的若干事實、統計資料和數據源自各種來源，包括我們認為可靠且適合此類資訊的各種官方政府來源。然而，我們無法保證此類來源的質素或可靠性。我們並無理由相信該等資料屬虛假或有誤導成份，或遺漏任何事實導致該等資料屬虛假或有誤導成份。

風 險 因 素

儘管董事已合理謹慎地擷取及轉載資料，但我們、[編纂]、保薦人、[編纂]、[編纂]或彼等各自的董事、聯屬人士或顧問並無編製或獨立核實該等資料。因此，彼等均沒有對該等事實、統計資料和數據的準確性或完整性作出任何陳述。由於收集方法可能存在缺陷或失效，或公佈的資訊、市場慣例和其他問題可能存在差異，本文件中的統計數據可能不準確，或可能無法與為其他出版或目的而製作之統計數據相比較，故此閣下不應該過分依賴有關數據。此外，概不保證有關數據與其他地方提供的類似統計數據的基礎相同或具有相同的準確性。在所有情況下，投資者應自行衡量該等資料或統計資料的重要性。

閣下應閱讀整份文件，並強烈要求閣下不應依賴載有有關我們或[編纂]的報章報導及媒體的任何資料

可能出現有關我們或[編纂]的報章及媒體報導，當中可能包括本文件並無刊載的若干事件、財務資料、財務預測及有關我們的其他資料。我們並未授權披露未包含於本文件的任何其他資料。對於任何該等報章或媒體報導，我們概不承擔任何責任，亦不對任何該等資訊或出版物的準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。倘本文件以外的刊物出現任何有關資料與本文件所載資料不一致或存有衝突，我們概不承擔任何責任。因此，潛在投資者不應依賴任何該等資料。在作出是否認購和／或購買股票的決定時，閣下僅應依賴本文件載列的財務、營運和其他資料。

本文件所載之前瞻性陳述存在風險及不明朗因素

本文件載有若干「前瞻性」陳述與資料，並使用「預期」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「或會」、「應會」、「應可」或「將會」等前瞻性詞彙或類似詞彙。該等陳述包括(其中包括)本集團發展戰略的討論和對未來業務的預期、流動資金和資本資源的期望。股份投資者務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險和不明朗因素，任何或所有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也可能並非正確。

此方面的不明朗因素包括但不限於在本節中確定的該等因素，當中大部分不在本集團的控制範圍內。鑒於該等因素及其他不確定因素，在本文件中納入前瞻性陳述不應視為本公司陳述可將我們的計劃或目標實現，投資者不應過分依賴此等前瞻性陳述。無論因新資料、未來事件或其他原因，本公司概不承擔公開更新或發佈任何前瞻性陳述的任何修改的責任。進一步詳情請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。