

風險因素

潛在投資者應審慎考慮下文所載的風險因素，連同本文件所載的任何及所有其他資料（尤其是「財務資料」一節、我們的綜合財務報表及相關附註），再決定是否投資我們的股份。倘任何所述風險發生，我們的業務、財務狀況、經營業績或現金流量可能受到重大不利影響，繼而可能導致我們的股份交易價格下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。

與我們的業務及營運有關的風險

鑒於外部資產管理市場的發展歷史尚短，我們在快速變化的市場中可能面臨重大風險及挑戰，令我們難以有效評估未來前景。

我們的營運附屬公司翹石資本自2016年開始提供資產管理服務。鑒於外部資產管理市場的發展歷史尚短，未來的收入及現金流量可能大幅波動，令我們難以預測未來的營運及前景。

我們無法保證將能從現有業務或任何擴展或新業務持續取得盈利或正現金流量，亦無法保證我們能在[編纂]完成後將業務擴展至超越目前的水平。鑒於我們所處的市場快速變化及我們相對較短的經營歷史，閣下在考慮我們的業務及前景時，應衡量我們所遇到或可能遇到的風險及挑戰。該等風險及挑戰包括我們能否（其中包括）：

- 建立廣獲認可的「翹石」品牌；
- 維持及擴大我們的客戶基礎；
- 確保我們的服務質量符合客戶期望；
- 維持及加強我們與合作夥伴的關係；
- 吸引、挽留及激勵合資格僱員；
- 預期並適應不斷變化的市場狀況及競爭格局；
- 有效應對我們行業的技術變革及進步；
- 降低潛在的網絡安全威脅，並保護敏感客戶及公司數據；
- 管理我們的未來增長；
- 確保我們的服務表現符合客戶期望；
- 維持或提高我們的營運效率；
- 應對複雜且不斷變化的監管環境；及
- 在任何針對我們的法律或監管行動中為我們自身辯護。

風險因素

倘我們未能應對及／或減輕任何或所有所述風險及挑戰，我們的業務可能受到重大不利影響。隨著我們業務的增長及發展，我們可能會因應競爭而不斷推出新服務、對現有服務作出調整，或對整體業務營運作出調整。我們無法保證將能從現有業務或任何擴展或新業務持續取得盈利或正現金流量，亦無法保證我們能在[編纂]完成後將業務擴展至超越目前水平。我們的業務模式如有任何重大變更但未能達致預期成效，可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。因此，有效評估我們未來前景存在困難。

我們依賴金融機構網絡提供轉分保費用及轉介業務收入，令我們面臨重大集中風險。

截至2024年及2025年12月31日止兩個年度，來自我們前五大合作金融機構的轉分保費用及轉介業務收入分別佔我們總收入的91.4%及94.0%，而來自我們最大合作夥伴的轉分保費用及轉介業務收入分別佔我們總收入的37.6%及26.7%。由於我們依賴金融機構網絡提供轉分保費用及轉介業務收入，故我們的收入基礎相當集中。同時，我們目前與任何主要金融機構網絡均無任何具約束力的長期合約義務或獨家安排。因此，該等金融機構網絡可隨時單方面選擇減少或終止與我們的業務關係（不論有否事先通知），且並無義務繼續轉分保費用及轉介業務收入安排。倘我們失去任何該等主要金融機構網絡，或倘彼等決定終止或減少與我們的合作，我們的收入可能受到重大不利影響。於往績記錄期間，我們與兩家合作金融機構的關係終止。詳情請參閱本文件「業務－V. 客戶－5. 我們的金融機構網絡」一段。此外，失去任何該等關係可能對客戶信心造成負面影響，限制我們獲得優先投資平台的機會，並可能損害我們有效將客戶資金投資於最佳投資產品或策略的能力，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

由於資產管理行業的轉分保費用及轉介業務收入通常取決於與金融機構的持續關係及業務量，因此無法保證我們能繼續為我們的金融機構網絡取得與往年相若水平的業務。倘我們的金融機構網絡決定改變其戰略重心，或面臨財務或監管挑戰，彼等可能中止或減少與我們的合作，從而影響我們的收入來源。此外，我們大部分的應收款項集中於金融機構網絡，此舉本身存在風險。倘欠付我們大部分應收款項的一間或多間金融機構網絡出現財務困難而未能按時向我們付款，我們的收入及經營業績將受到不利影響。此外，我們可能因金融機構網絡可能提供較以往不利的條款而面臨轉分保費用及轉介業務收入或費率方面的壓力。我們認為，轉分保費用及轉介業務收入或費率的任何下調壓力將降低我們的收入，繼而對我們的盈利能力造成不利影響。儘管我們旨在分散收入來源及擴大金融機構網絡，但無法保證我們能成功降低集中風險。倘我們無法獲取新合作夥伴以取代任何流失的業務，我們的業務、財務狀況及現金流量可能受到重大不利影響。

風險因素

倘我們無法挽留現有客戶或吸引新客戶，或倘我們未能隨著業務發展提供符合客戶需求的服務，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

於往績記錄期間，翹石資本並無向其全權委託賬戶服務客戶收取表現費或管理費，而是透過合作金融機構的轉分保費用產生收入。轉分保費用乃根據我們與合作金融機構簽訂的相關外部資產管理協議中所載的預先協定機制釐定。儘管客戶於往績記錄期間並無直接就我們的服務向我們支付表現費或管理費，但由於合作金融機構向我們支付的轉分保費用源自彼等，故客戶仍是我們收入的最終來源。倘對我們資產管理服務的需求不足，翹石資本可能無法按預期維持及增加收入，其業務及經營業績可能受到不利影響。

翹石資本的成功很大程度取決於其挽留現有客戶的能力。倘翹石資本未能提供令人滿意的回報，其客戶可能不會繼續委聘其管理資產。未能提供令人滿意的回報將導致客戶對我們失去信心，並減少或完全撤回委託我們管理的資金，進而對我們的業務造成重大不利影響。即使翹石資本能為客戶提供滿意回報，我們亦無法保證能於面臨無法控制的因素時（如其客戶的個人財務原因或資本市場狀況惡化）仍能挽留現有客戶。

翹石資本必須緊貼客戶的需求及偏好，以便在客戶投資需求變化時滿足其不斷變化的交易需求。倘翹石資本未能通過提供迎合客戶不斷變化的投資需求的服務來挽留現有客戶，翹石資本可能無法維持及持續增長資產管理規模，我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

翹石資本無法保證其管理的客戶資產的盈利能力或回報。客戶投資的盈利能力或回報直接受我們無法控制的因素影響，如經濟及政治狀況，以及商業及金融的整體趨勢。儘管我們與客戶的協議載有顯著免責聲明，惟客戶可能在依賴我們的資產管理服務而遭受財務損失或其投資未達預期利潤時，尋求追究我們的責任。

由於我們對轉分保費用的依賴，我們可能面臨實際或被視為存在的利益衝突，從而可能對我們的業務、聲譽及客戶信任造成不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自我們介紹客戶予合作金融機構所得之轉分保費用費。該等費用是通過促成開戶、將資金置於託管之下，以及使客戶能夠投資及／或購買投資產品及服務而賺取。轉分保費用乃根據我們與合作金融機構簽訂的相關外部資產管理協議中所載的預先協定機制釐定。因此，我們可能有動機推薦客戶或將客戶資金存放於提供較高轉分保費用安排的金融機構，而非根據客戶個人投資目標及最佳利益選取最可能適合彼等的金融機構。

此對轉分保費用的依賴導致我們利益與客戶利益之間產生實際或被視為存在的利益衝突。儘管我們須遵守適用法律法規及內部政策，要求我們以客戶最佳利益行事，且我們向客戶披露收費安排的性質，惟客戶仍可能認為我們的建議存在利益衝突。任何關於我們的建議受補償安排影響的觀

風險因素

感，均可能對我們的聲譽及客戶信任造成不利影響，導致現有客戶流失，限制我們吸引新客戶的能力，並可能引致監管機構的審查或執法行動。

此外，倘香港監管機構對轉分保費用安排施加限制或要求提高透明度及進行披露，我們維持該等收入來源的能力可能受損。任何該等發展可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能妥善識別及解決利益衝突或會對我們的業務造成重大不利影響。

隨著我們擴大業務範圍及客戶基礎，我們能否解決實際、潛在或甚至是被視為存在的利益衝突至關重要，該等情況包括我們可能遇到的以下各方之間的利益衝突：(i) 客戶與我們之間；(ii) 我們的不同客戶之間；(iii) 僱員與我們之間；或(iv) 客戶與僱員之間。

鑒於適當識別及解決潛在利益衝突的複雜性及難度，我們用以識別和解決利益衝突的內部監控程序未必充分。我們未能管理利益衝突可能損害我們的聲譽及削弱客戶對我們的信心。此外，潛在或被視為存在的利益衝突亦可能導致訴訟或監管行動。任何上述事件發生，均可能對我們的業務、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

我們部分客戶位於中國內地，而中國內地的監管或經濟環境的任何不利變動可能影響我們的客戶關係及業務發展工作。

儘管我們的所有營運均位於香港，但亦有部分客戶位於中國內地。所有客戶賬戶均在我們管理下於香港開立及維持，我們的所有投資交易及指令執行均在香港進行。

儘管我們的服務完全由香港提供，但我們維持及發展與中國內地客戶關係的能力可能受跨境監管政策變動、中國內地宏觀經濟狀況及地緣政治發展影響。中國內地的任何不利變動，包括經濟衰退、監管變動、政局不穩、貿易限制、貨幣貶值或政府政策轉變，均可能顯著影響該等客戶維持或擴大與我們關係的意願或能力，繼而可能對我們的業務拓展工作及短長期收入潛力造成負面影響。

我們的收入及盈利能力極難預測，因我們的資產管理規模容易大幅波動且難以預測。

我們的收入及盈利能力取決於我們管理的客戶資金規模（即我們的資產管理規模），該規模經常受我們無法控制的因素影響，包括經濟及政治狀況、商業及金融的整體趨勢以及市場變化。客戶資金投資的市場疲軟（包括經濟放緩）將導致我們的資產管理規模減少。資產管理規模的下降通常會導致我們自合作金融機構收取的轉分保費用收入減少。此因素可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務亦受整體經濟及政治狀況影響，尤其是香港、中國及全球的經濟及政治狀況，例如宏觀經濟及貨幣政策、影響金融及證券行業的法律法規、商業及金融行業的升跌趨勢、通脹、匯率波動、長短期資金來源的可用性、資金成本以及利率水平及波動。由於該等風險，我們的業務、收入及經營業績可能出現大幅波動。

我們的業務依賴主要管理層及專業人員，倘我們無法招聘及挽留該等人員，我們的業務可能受損。

我們的業務依賴主要管理高層人員及理財經理的技能、聲譽及專業經驗、彼等於日常業務過程中建立的資源及關係網絡，以及我們高級專業人員所持不同領域專業知識與經驗所產生的協同效應。因此，我們業務的成功取決於該等人士的持續服務。倘我們失去彼等的服務，我們可能無法有效執行現有業務策略，且我們可能需要改變現有業務方針。該等對我們業務的干擾可能耗費本公司大量精力及資源，並對我們的未來前景造成重大不利影響。

此外，我們的業務營運依賴我們的專業員工及理財經理，此乃我們最寶貴的資產。彼等的技能、聲譽、專業經驗及客戶關係是向客戶提供優質服務、管理我們的合規及風險，以及取得及執行客戶委聘的關鍵要素。我們投入大量資源及激勵措施招募及挽留該等員工。然而，市場對優秀專業員工及理財經理的競爭日益激烈。專業人員及理財經理流失且未能招聘替代人員將對我們的業務營運造成重大不利影響。我們預期在招聘該等人員時將面臨激烈競爭。此外，隨著我們日趨成熟，目前為吸引員工而設的薪酬計劃可能不如以往有效。競爭加劇或導致我們須為人才提供更具競爭力的薪酬及其他激勵措施，可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。因此，我們可能難以挽留及激勵該等員工，而此可能影響彼等是否繼續為我們效力的決定。倘我們未能成功吸引、招聘及吸納優質專業員工或挽留及激勵現有人員，我們可能無法有效增長且我們的業務或會受不利影響。

我們面臨與挽留及招聘持牌及／或合資格人員相關的風險。

我們提供資產管理服務高度依賴人力資源。倘我們的業務增長落後於員工人數增長，我們的財務業績及業務表現可能受到不利影響。此外，由於我們無法控制的因素（如整體市場狀況、勞動力市場、與其他金融服務提供者的人才競爭、地緣政治緊張局勢、遙距工作偏好及不斷變化的職場期望、政府為控制未來可能發生的疫情而可能實施的旅遊限制及邊境管制、香港經濟環境及海外政治環境等），改善人力資源所帶來的影響可能不如預期顯著。該等因素可能導致我們的業務增長及擴張計劃延遲實現，可能使我們的財務業績（尤其是盈利能力）受到不利影響。我們亦無法保證我們能僱用足夠人數的合適及稱職的員工，以實現我們的增長策略。

風險因素

我們未必能成功實施我們的業務策略及[編纂]。

我們的業務策略及[編纂]載於本文件「業務—III.我們的策略」一節以及「[編纂]及[編纂]」一節。該等策略及計劃的成功實施取決於多項因素，包括：

- 我們招聘及挽留合資格且經驗豐富的專業人員的能力；
- 我們應對因業務範圍擴大而增加的財務風險、營運風險、市場風險及信貸風險的能力；
- 我們維持健全內部控制系統的能力；
- 我們遵守所有監管規定，並維持／取得我們已向或擬向客戶提供的金融服務範圍的資格的能力；
- 我們獲取足夠財務資源的能力；
- 客戶對我們服務的接納程度及需求，以及我們與競爭對手競爭的能力；及
- 我們適應市場及政府政策變化的能力。

諸多的該等因素非我們所能控制之事，且其本質上存在不確定性。故此，儘管我們作出資本承擔及投資，惟概不保證我們的業務策略及[編纂]能夠成功實施，或能夠按照我們預期的時間表落實，或根本無法實現。任何未能或延遲實施任何或所有該等策略及計劃，均可能對我們的盈利能力及前景造成重大不利影響。

此外，我們的[編纂]可能對我們的管理、營運、技術、財務及其他資源造成重大需求。為管理及支持我們的增長，我們可能需要改善現有的營運及行政系統，改進我們的財務及管理監控，並提升我們招聘、培訓及挽留現有及／或額外合資格人員與員工的能力。所有該等工作均需管理層投入大量精力及時間，以及大額額外開支。我們無法向閣下保證我們將能有效及高效地管理任何未來增長，而倘我們未能成功管理增長，我們把握新業務機會的能力可能受到重大不利影響，進而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

倘我們的風險管理及內部監控系統無效或不足，我們的業務及前景可能受到重大不利影響。我們未必能按需要更新風險管理政策及程序，而該等政策及程序可能另有不足，使我們面臨未能識別或預期的風險。

我們依賴風險管理及內部監控政策及程序，以及風險管理及其他員工對該等政策及程序的遵守，以管理業務固有的風險。內部監控系統的任何缺陷可能(i)對我們及時準確記錄、處理、總結及報告財務或其他數據的能力造成不利影響；及(ii)對我們的營運效率造成不利影響，增加發生財務報告錯誤的可能性及／或導致違反規則及法規。我們用於識別、監察及控制各類風險的政策、程序及慣例均由相應部門執行。然而，我們部分風險管理方法本質上屬酌情性質，其基於內部制定的監控措施及所觀察的過往市場行為，並依賴行業標準慣例而進行。該等方法未必能充分避免損失，尤其是在涉及極端市場變動時，其幅度可能遠超市場過往波動。我們無法保證現有的內部監控政策能夠或

風險因素

將會妥善實施或得以嚴格遵守，或在我們營運所在的不斷變化的商業環境下仍屬充分有效。此外，我們未必能按需要更新風險管理系統，而該系統可能無法有效運作，從而使我們面臨未能識別或意外的風險。

我們未必能在需要時按有利條款獲得或根本無法獲得額外資金。倘我們未能符合所需資本要求，我們的業務營運及表現將受到不利影響。

我們可能需要額外資金以進一步發展及拓展業務，此包括我們可能決定進行的任何投資或收購。由於資本市場及我們行業的不可預測性，我們無法向閣下保證能在有需要時按有利於我們的條款籌集，或根本無法籌集額外資金，尤其是在我們錄得不符預期的經營業績之時。倘我們無法獲得所需資金，我們為營運提供資金、把握未能預見的機會、開發或提升我們的技術平台及營運能力或應對競爭壓力的能力可能受到重大限制，從而將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。倘我們現有資源不足以滿足我們的需求，我們可能尋求發行額外股權或債務證券，或獲取新一輪或擴大已有信貸融資。我們未來獲取外部融資的能力受多種不確定因素影響，包括我們未來的財務狀況、經營業績、現金流量、股價表現、國際資本及貸款市場的流動性，以及香港金融業狀況等因素。倘我們透過發行股權或可換股債券籌集額外資金，我們股東的所有權權益可能遭受大幅攤薄。該等新發行證券可能擁有較現有股東優先的權利、優先權或特權。此外，我們獲證監會發牌的營運附屬公司須根據證券及期貨（財政資源）規則維持若干水平的流動資金。倘該等附屬公司未能維持所需的流動資金水平，證監會可能對我們的營運附屬公司採取監管行動，從而將對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們可能面臨訴訟、仲裁、監管程序、負面宣傳或其他法律程序風險，尤其是我們可能面臨各類專業責任及索償。

在日常業務過程中，我們提供專業資產管理服務，並向客戶提供有關證券交易的資料。倘我們的客戶依賴該等服務或資料並遭受損失，我們可能因疏忽、提供虛假或誤導性資料、違反受信責任或僱員不當行為而在法律及監管程序中面臨索償、被要求賠償及／或執行其他補救措施。儘管我們已採取相關內部監控措施，惟我們無法保證目前或經不時更新的該等措施能夠完全消除上述責任及索償風險。任何因專業疏忽及／或僱員不當行為而對我們提出的索償、訴訟或導致巨額賠償金額的索償，可能對我們的業務活動、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們及我們的董事及高級人員可能不時受到或涉及各類索償、爭議、訴訟及監管／法律程序。索償、訴訟及法律程序存在固有不確定因素，我們不確定前述索償會否演變成訴訟。訴訟及法律程序可能導致我們產生抗辯費用、耗用我們大量資源及分散管理層對日常營運的注意力，任何該等情況均可能損害我們的業務。任何針對我們的和解或判決可能對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。此外，針對我們的業務、主要人員索償或針對我們提出的判決所產生的負面宣傳可能損害我們的聲譽，並可能對我們造成重大不利影響。

風險因素

我們的人員或第三方進行非法或不當活動、違反專業標準及行為失當，可能損害我們的聲譽及業務，且難以偵測或防範。

我們面臨董事、持牌僱員、代理、客戶或其他第三方欺詐、進行違法行為或不當行為的風險。不當行為包括訂立未經授權交易、不當使用或洩露內幕信息、推薦不適合客戶的交易、從事欺詐或從事不當或非法活動。我們無法保證的董事、僱員、代理、客戶或其他第三方日後不會發生欺詐或其他不當行為事件，且我們無法保證我們的程序及政策能夠完全防止或偵測業務營運中的非法或不當活動。該等事件可能導致針對我們的調查及監管制裁，並使我們遭受財務損失及聲譽損害。我們為追討損失而針對該等人士提起及參與任何法律程序亦可能需要產生成本。該等欺詐或不當行為對我們聲譽及業務造成的潛在損害難以量化。

我們亦須遵守業務產生的多項責任及標準。我們的任何董事、高級人員、僱員、代理、客戶或其他第三方違反該等責任及標準，可能對我們及我們的投資者造成重大不利影響。例如，我們須妥善處理機密資料。倘我們的董事、高級人員、僱員、代理、客戶或其他第三方不當使用或披露機密資料，可能嚴重損害我們的聲譽、財務狀況以及現有及未來業務關係。

我們可能因無法預見或災難性事件（包括金融市場動盪、疫情、恐怖襲擊或自然災害）而遭受損失或面臨營運中斷。

疫情（如COVID-19）的爆發及大流行會對全球經濟活動及狀況造成不利影響，並導致金融市場大幅波動及中斷。於2020年3月11日，世界衛生組織宣布COVID-19為大流行病，該病毒其後在全球蔓延，導致各國實施嚴格的政府措施以控制病毒傳播，該等措施包括封城、閉關、隔離及旅遊禁令或限制、勒令企業暫時停業等。

儘管疫情（如COVID-19）的影響屬暫時性而非永久性，惟不同類型疫病及大流行病（包括病毒或其變種的新毒株或更嚴重毒株）的頻繁爆發極不確定及難以預測，而由此產生的防疫措施將無可避免導致香港及全球經濟活動放緩及金融證券市場波動，整體而言可能對潛在客戶的投資及／或進行投資組合管理的計劃造成不利影響或延誤。

此外，我們的業務亦可能因金融市場動盪、災難性事件或其他業務連續性問題而受到重大不利影響，例如自然或人為災難、火災、水災、颱風、地震、電力中斷、電訊故障、盜竊、戰爭、騷亂、政治動盪、恐怖襲擊或類似事件，可能導致伺服器中斷、故障、系統失靈、技術平台失靈或互聯網中斷，可能造成數據遺失或損毀，或軟件或硬件故障，並可能對我們與客戶及相關[編纂]主管機關溝通等的營運能力造成不利影響。此外，除COVID-19外，我們的業務及營運能力亦可能受到伊波拉病毒病、寨卡病毒病、H1N1流感、H5N1流感、H7N9流感、禽流感、豬流感、沙士或其他疫病及／或大流行病的不利影響。

我們的總部位於香港，而我們的董事、管理層及僱員目前均居於香港。因此，我們極易受對香港造成不利影響的因素影響。倘我們營運業務的基礎設施發生災難或中斷、我們所用或與我們有業務往來的第三方所使用的電子通訊或其他服務發生中斷、或直接影響我們總部的中斷，均可能對我們

風險因素

們持續不間斷經營業務的能力造成重大不利影響。倘我們的僱員受疫情影響，我們的業務亦可能受到不利影響。此外，倘任何疫情對中國或香港整體經濟造成損害，我們的經營業績亦可能受到不利影響。災難或其他業務連續性問題的發生率及嚴重程度均無法預測，而我們倘未能及時成功從上述恢復，可能會嚴重中斷我們的業務並導致重大財務損失、監管行動、聲譽受損或法律責任。

我們的業務面臨各種網絡安全風險及其他營運風險，例如信息科技基礎設施故障或失靈，以及未能與供應商維持關係，可能導致業務營運中斷及損害聲譽。

作為一家金融服務公司，我們的營運附屬公司在日常業務中面臨相關的各種網絡安全及其他營運風險。我們的業務營運依賴於信息科技基礎設施安全處理、儲存及傳輸機密及其他資訊，且易受激進分子、黑客、有組織犯罪者、境外政府勢力及其他第三方主導的未經授權存取（例如網絡攻擊、分散式阻斷服務攻擊及勒索軟件攻擊）、惡意程式碼及電腦病毒或其他可能導致安全漏洞的事件所影響。彼等亦可能遭受涉及洩露及破壞敏感及機密客戶資料及我們專有資訊的網絡攻擊，該等攻擊可能因僱員或代理未能遵守數據安全程序而導致，或因第三方（包括政府機關）的行動而造成。隨著我們信息科技基礎設施的廣度及複雜程度持續增長，安全漏洞及網絡攻擊的潛在風險亦隨之增加。我們為保持競爭力而必須開發及增強新產品及服務，可能涉及使用或創建新技術，此進一步使我們面臨無法完全預測的網絡安全及私隱風險，並因而增加安全漏洞及受網絡攻擊的風險。

儘管我們已採取各種手段維護電腦系統及信息科技基礎設施的完整性，惟該等系統及基礎設施可能因我們無法控制的事件（如人為錯誤、自然災害、電力故障、客戶不當使用、電腦病毒、網絡攻擊、垃圾郵件攻擊、未經授權存取及數據遺失或洩露）而無法正常運作或陷入癱瘓。所有該等情況均可能導致營運停頓或中斷（包括數據遺失或損毀、數據儲存系統中斷、通過我們的證券交易及經紀系統以及在線交易平台提供的服務延誤或中斷）、賬戶被接管，以及未經授權收集、監控、不當使用、遺失、徹底銷毀及披露我們、我們客戶、我們僱員或其他第三方的數據及機密資料，或以其他方式嚴重干擾我們或客戶或其他第三方的網絡存取或業務營運等。發生一項或多項該等事件可能危及通過我們的電腦系統及網絡處理、儲存及傳輸的資料的保密性，甚至導致我們的營運中斷，從而可能導致我們聲譽受損、與客戶及相關人士發生糾紛以及導致財務損失。

我們的營運附屬公司在業務營運中亦依賴信息科技供應商提供的各種第三方軟件及平台以及其他信息科技系統。該等系統（包括第三方系統）可能因遭篡改或我們的網絡安全系統遭破壞或其他原因（包括我們無法控制的原因）而無法正常運作或癱瘓。該等第三方的職能出現任何中斷或惡化，或其資訊系統及技術發生故障，均可能損害我們的營運、影響我們的聲譽，並對我們的業務造成不利影響。我們無法保證能夠與軟件系統或信息科技基礎設施的信息科技供應商維持現有關係。倘任

風險因素

何供應商無法或未能繼續向我們的營運附屬公司提供現有服務，我們的營運附屬公司可能無法及時以具備同等專業知識的服務供應商取而代之，從而導致我們的業務營運中斷。

我們的電腦系統及／或其他信息科技基礎設施或我們的業務夥伴的相關系統發生任何中斷，可能導致我們無法及時有效地滿足客戶要求，及／或導致個人資料未經授權披露或為任何其他意外相關遭受損失及損害。因此，我們的聲譽可能因此受損，且我們亦可能面臨投訴、監管機構的紀律處分、針對我們提起的法律訴訟（抗辯可能費用高昂且耗時，並可能嚴重分散我們管理人員的精力及資源，使其偏離正常業務營運），並可能導致我們須支付損害賠償。此可能對我們的財務狀況、前景及經營業績造成重大不利影響。

未能遵守數據私隱、數據保護或任何其他與數據私隱及安全相關的法律法規，或未能保護客戶數據或防止資訊系統遭破壞，可能使我們承擔責任或聲譽受損，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

作為一家金融服務集團，在向客戶提供服務時，我們管理、使用及儲存敏感及機密的客戶數據（包括彼等的個人資料）。因此，我們可能須遵守各項數據私隱、數據保護、網絡安全及其他與數據相關的法律法規，包括有關收集、使用、共享、保留、保障、披露及轉移機密及私人信息（如個人資料及其他數據）的法律法規。該等法律法規可能不僅適用於第三方交易，亦適用於我們組織內部與投資者、僱員、承辦商及其他交易對方進行的資料轉移。該等法律法規可能限制我們的業務活動，並要求我們產生額外的成本及投入以遵守相關規定，而任何違反或不合規情況可能導致我們被提起訴訟、聲譽損害或招致處罰及其他重大法律責任，因而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘任何人士（包括我們的任何僱員）疏忽無視或故意違反我們就客戶數據設立的監控措施，或以其他方式不當處理或挪用該等數據，我們可能面臨重大金錢損害、監管執法行動、罰款及／或刑事檢控。敏感或機密客戶資料未經授權的披露（不論是由於系統故障、僱員疏忽、欺詐或挪用），均可能損害我們的聲譽，並導致我們流失客戶。此外，外部服務供應商及其他第三方的漏洞亦可能對客戶資料及數據構成安全風險。儘管我們已採取措施降低該等威脅的風險，惟由於該等威脅的不斷演變、我們向第三方傳輸敏感資料的慣例、當前全球的經濟及政治環境、外部極端分子及其他不斷發展的因素等，我們面臨的網絡攻擊或相關違規行為的風險及風險敞口仍然較高。同樣地，對我們資訊系統的未經授權存取（不論透過我們的僱員或第三方進行，包括第三方可能部署病毒、電腦蠕蟲或其他惡意軟件程序的網絡攻擊），可能導致負面宣傳、重大補救成本、法律責任、監管罰款及聲譽損害，並可能對我們的經營業績造成不利影響。我們技術的任何實際或被視為違反我們技術安全的安全漏洞，或有關媒體報導我們系統或第三方服務供應商系統被視為存在的安全漏洞，均可能損害我們的聲譽，使我們面臨訴訟及法律責任風險，中斷我們的營運，增加我們就調查及補救所產生的成本，因知識產權被盜而減少收入，並對我們的業務造成其他不利影響。此外，針對其他金融機構或金融服務公司的任何實際或被視為存在的安全漏洞或網絡攻擊（不論我們是否受到影響），均可能導致客戶對使用技術進行金融交易的信心普遍下降，從而可能對我們造成負面影響。任何該等事件發生均可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

風險因素

與我們經營所在行業有關的風險

由於我們的業務集中於香港，我們的業務表現深受市場狀況的影響。不利的市場及經濟狀況以及全球政治及監管環境的重大惡化，可能對我們的業務、財務狀況、前景及經營業績造成重大不利影響。

我們作為香港資產管理行業的金融服務供應商，所有業務營運均在香港進行。故我們的營運及前景高度受香港經濟、社會、政治及法律發展影響。對投資者信心及風險偏好造成不利影響的事件（如本地經濟整體惡化）可能導致投資或交易活動減少，繼而影響我們的業務表現。本地經濟、社會及政治環境出現任何非我們所能控制的變動均可能導致市場活動長期停滯，並對我們的業務造成重大不利影響。

香港的金融市場及整體經濟狀況對全球資本市場狀況、政治、社會及經濟狀況高度敏感。當全球或本地市場狀況出現不利變動，香港的金融市場及經濟可能出現負面波動。全球經濟任何長期放緩可能影響潛在客戶對整體金融市場的信心，並對我們的整體業務、服務需求、定價策略、業務活動水平及由此產生的收入造成負面影響。此可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，國際金融市場持續動盪可能對我們進入資本市場以滿足流動資金需求的能力造成不利影響。金融市場及經濟狀況可能受多項經濟及政治因素（非我們所能控制）的負面影響，例如無法進入資本市場、外匯管制、匯率變動、利率或通脹上升、增長率放緩或出現負增長、政府介入資源分配、無法及時履行財務承諾、恐怖主義、疫情（如COVID-19等大流行病）、政治不確定性、中美貿易糾紛的結果、香港或其他政府的財政或其他經濟政策，以及任何監管改革的時間及性質。

當前國際經濟關係緊張局勢加劇（例如中美之間的緊張局勢），亦可能導致全球經濟狀況出現不確定性，並對香港資本市場造成不利影響。在該等緊張局勢下，美國政府已施加並可能對中國實體施加進一步措施，包括制裁。美國政府已施加並持續建議對自中國進口的若干產品徵收額外、新增或更高的關稅，以就其所稱的不公平貿易行為懲罰中國。中國已採取反制措施，對從美國進口的若干產品施加並建議施加額外、新增或更高的關稅。香港、中國內地及全球其他地方的不利金融市場及經濟狀況，以及影響貿易關係的緊張局勢升級，可能導致全球經濟整體增長放緩，並可能對我們客戶的業務造成負面影響，導致市場大幅減少對我們服務的需求，加劇金融服務公司尋求該等業務之間的價格競爭，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，由於我們的成本固定，加上我們可能無法在不減少收入的情況下或在足以抵銷市場及經濟狀況變動相關收入減少的時限內削減可變成本，故此我們的盈利能力可能遭受不利影響。

風險因素

香港外部資產管理服務行業競爭激烈。我們未必如競爭對手般具備競爭力。

由於市場參與者眾多，香港的金融及證券服務業競爭極為激烈。我們的競爭對手可能比我們的品牌知名度及聲譽更好、往績記錄更佳、營運的地理位置更多、人力及財務資源更雄厚、服務範圍更廣泛及股東背景更強大。我們預見，隨著更多市場參與者進入市場，競爭將更為激烈。只要新參與者委聘合適的合資格專業人士，並取得必要的監管牌照及許可，彼等即可進入市場。鑒於競爭激烈，我們無法保證我們能夠保持競爭優勢以應對瞬息萬變的商業環境。此外，競爭會造成不利的定價環境，因為我們或須降低費用，以便與其他市場參與者競爭。這可能對我們維持毛利率的能力造成重大壓力，且在市場放緩期間尤為嚴重，進而將對我們的市場份額、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們須遵守嚴格且不斷變化的監管規定，倘不遵守該等規定，可能導致對我們日後業務活動的處罰、限制及禁制，或暫停或撤銷我們的牌照，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們可能不時受到香港或其他適用司法管轄區的相關監管機構或政府部門的監管查詢及調查。

我們經營業務所在的香港金融市場及資產管理服務行業受到嚴格監管。我們的業務營運須受適用法律、法規、指引、通函及其他監管指導所規限，且我們業務在多方面均取決於是否取得及維持相關監管機構的批准、牌照、許可證或資格。嚴重違反監管規定可能會引致調查及監管行動，此舉或會引致處罰，包括譴責、罰款、限制或禁止我們日後業務活動，或（倘屬重大）暫停或撤銷我們的牌照。未能遵守該等監管規定可能限制我們獲准從事業務的範圍。

此外，我們未來可能須向相關監管機構取得更多監管批文、執照、許可證或資格，而我們部份現有批文、執照、許可證或資格須定期更新。儘管我們的營運附屬公司翹石資本於過去五年並無受到證監會的任何公開紀律處分，但任何該等公開紀律處分均可能影響我們開展業務的能力、損害我們的聲譽，並因此對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的營運附屬公司翹石資本為一家證監會持牌法團，須遵守各項規定，例如根據證券及期貨條例及其附屬法例以及證監會不時頒佈的守則及指引，在任何時候保持適當人選資格、維持最低流動資金及繳足股本規定、符合通知規定、提交經審核帳目、提交財政資源申報表及週年申報表，以及進行持續專業培訓。倘翹石資本未能符合香港的監管資本要求，則當地監管機構可對我們施加處罰或限制我們的業務範圍，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，相關資本要求可隨時變更或因相關政府機關的詮釋而變化，此等均非我們可控制。任何相關資本要求的增加或更嚴格的執行或詮釋，均可能會對我們的業務活動造成不利影響。任何違反適用法律、法規、指引或守則之行為，或監管機構作出的任何負面調查結果，均可能導致：(i) 對我們、我們的負責人員、持牌代表或我們的任何人員處以罰款、具阻嚇力的罰則或紀律處分；或(ii) 暫停或撤銷(a) 我們開展

風險因素

業務活動的部份或全部註冊或牌照；或(b)授予我們人員以使其能在本集團履行職責的部份或全部批准或牌照。舉例而言，我們的牌照可能被施加條件，限制我們經營業務，或我們的負責人員或持牌代表可能被禁止從業一段特定時間。因此，我們的業務經營、聲譽、財務狀況及經營業績均可能會受到重大不利影響。

此外，對我們適用的法律及法規之任何重大變動均可能對我們的營運產生重大影響。我們無法向閣下保證，我們現有的業務模式及營運將符合監管要求的任何變動或更新。合規成本可能會增加，而我們的費用結構可能須予調整。舉例而言，倘對資產管理工作的要求變得更為嚴格，我們可能需要增加員工人數；或者倘牌照規定發生變化，則可能需要取得更多牌照。就此而言，我們將需要根據新的監管要求或指引，繼續加強有關保薦人工作的內部監控及系統。

翹石資本可能不時受限於或被要求協助相關當地監管機構或政府機關（包括證監會或其他司法管轄區）就其自身活動或第三方（如其客戶）的活動進行的查詢或調查。證監會進行現場審查及場外監測，以確定及監督我們的業務操守及遵守相關監管規定情況，並評估及監察（其中包括）我們的財務穩健程度。我們、我們的董事及／或我們的僱員可能不時受限於該等監管查詢及調查，不論我們是否該等監管查詢及調查的對象。倘在查詢、審查或調查中發現任何不當行為，證監會或會採取紀律處分，因而會撤銷或暫停執照、公開或私下譴責或對我們、我們的負責人員、持牌代表、董事或其他高級人員進行罰款。對我們、我們的負責人員、持牌代表、董事或其他高級人員採取的任何該等紀律處分，均可能對我們的業務營運及財務業績造成重大不利影響。此外，根據證券及期貨條例，我們須履行法定保密義務，據此，未經證監會同意，我們不得披露有關證監會任何查詢、審查或調查的詳情。

此外，對任何法律行動作回應，很可能會令我們管理層的專注力及資源嚴重分散以及專業費用增加。執法行動及制裁可能嚴重損害我們的業務、經營業績及財務狀況。

有關[編纂]的風險

下調[編纂]後[編纂]的可能設定

我們可靈活下調[編纂]，將[編纂]定為低於每股[編纂]的指示性[編纂]範圍下限最多10%。因此，下調[編纂]後，[編纂]可能定為每股[編纂][編纂]港元。在有關情況下，[編纂]將會進行且GEM上市規則第14.24條項下的規定將不適用。倘[編纂]設定為[編纂]港元並假設[編纂]未獲行使，則我們將收取的[編纂]估計[編纂]將減少至約[編纂]百萬港元（經扣除與[編纂]有關的[編纂]及開支後），而上述有所減少的[編纂]將按本文件「[編纂]及[編纂]—[編纂]」一節所述使用。

風險因素

我們的股份過往並無公開市場，其市價或會波動，且股份的活躍交易市場可能無法發展。

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。股份於聯交所[編纂]及獲准買賣並不保證[編纂]完成後會形成交投活躍的公開市場或該市場的可持续性。本集團的收入、盈利及現金流量變動、本集團或其競爭對手作出的策略性收購、主要人員流失、訴訟、我們在香港的服務市價波動、股份的市場流通性，以及有關外部資產管理市場的整體市場氣氛等因素，均可能導致股份市價及成交量大幅變動。此外，超出本集團控制範圍且與本集團業務表現無關的因素亦可能對股份市價及流通量構成不利影響，尤其在香港金融市場經歷重大價格及成交量波動時。在此等情況下，投資者可能無法按[編纂]或高於[編纂]的價格出售其股份。

日後在公開市場出售或市場預期出售大量股份（包括任何未來[編纂]），或會對股份的市價造成重大不利影響，並使閣下難以收回投資的全部價值。

股份市價或會因日後在公開市場大量出售股份或與股份相關的其他證券，或發行新股份或與股份相關的其他證券，或預期可能會進行上述出售或發行而下跌。日後出售或預期出售大量股份，或會對股份市價造成重大不利影響，亦可能對我們日後的集資能力造成重大不利影響。此外，我們於未來[編纂]中發行或出售額外證券時，將令股東的股權面臨攤薄。

倘我們日後發行額外股份，我們股份的投資者可能會面臨攤薄。

倘我們日後發行額外股份，[編纂]中的股份投資者的所有權百分比或會遭進一步攤薄。我們日後可能需籌集額外資金，為我們的現有業務的擴充或新發展或新收購提供資金。倘我們募集額外資金的方式並非按比例向現有股東發行本公司新股權或股權掛鉤證券，則該等股東在本公司的所有權百分比可能會面臨攤薄，或該等新證券可能賦予較[編纂]優先的權利及特權。

與本文件所作陳述相關的風險

我們無法保證本文件所載源自不同政府官方刊物及其他公開刊物的若干資料及統計數據的準確程度。

本文件，特別是「行業概覽」一節，載有有關資產管理市場的資料和統計數據。本文件中的若干資料及統計數據乃摘錄自不同政府官方刊物及其他公開刊物。我們認為該等資料來源為相關資料的適當來源，且我們在摘錄及複製該等資料時已採取合理審慎的態度。我們無理由相信該等資料屬虛假或具誤導成份，或遺漏任何會導致該等資料屬虛假或具誤導成份的事實。來自政府官方來源的資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事及顧問、或參與[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，亦無就其準確性作出任何陳述。該等資料的收集方法可能存在瑕疵或無效，或已刊發資料與市場慣例之間可能存在差異，這可能會導致統計數據不準確或無法與其他經濟體編製的統計數據作比較。因此，閣下不應過度依賴該等資料。此外，我們無法向閣下保證該等資料的陳述或編製乃基於與其他地方呈列的類似統計數據相同的基準或具備相同程度的準確性。無論如何，閣下應仔細考慮對該等資料或統計數據的重視程度。