

## 風險因素

有意投資者於作出任何有關本公司的投資決定前，應審慎考慮本招股章程所載的全部資料，尤應考慮並評估下列與投資本公司相關的風險。

### 有關我們業務的風險

我們於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日錄得流動負債淨額狀況

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，我們的流動負債淨額分別為55,100,000港元、45,900,000港元及44,200,000港元，主要為計息銀行借款以及關連方的貸款。我們於截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的經營業務現金流入淨額分別為22,500,000港元、29,100,000港元及19,800,000港元。於該等期間的經營業務現金流入淨額主要由於該等期間產生的經營溢利所致。我們於日後可能繼續擁有流動負債淨額。我們的流動負債淨額狀況令我們承擔若干流動資金風險。我們於日後的流動資金、貿易及其他應付款項付款以及於到期時償付未償還債項的責任，將主要視乎我們維持足夠經營業務產生的現金流入及獲取足夠外來融資的能力。我們的經營現金流量或會受到多項因素的不利影響，包括市場競爭加劇、我們的產品需求減少及原材料價格上漲。償還債項及其他固定付款責任將進一步分攤我們經營業務產生的現金流量及所計劃的資本開支。

我們不能向閣下保證我們日後將不會遇到流動資金問題。如我們未能從我們的營運中產生足夠收入，或如我們未能維持足夠現金和融資，我們或沒有足夠現金流為我們的營運提供資金，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。此外，倘我們的貸款人要求償還及因而使我們未償還的債項成為即時到期和應付，我們的營運資金狀況可能受到重大不利影響，我們或未能獲取其他資金來源為營運資金需要融資。此外，我們的債務責任的利息費用或會損害我們日後的盈利能力。有關我們的現金流量及我們的流動負債淨額的詳情，請參閱本招股章程「財務資料」一節「流動資金及資本資源」及「流動負債淨額」各段。有關我們營運資金的其他詳情，亦請參閱「財務資料」一節「存貨分析」、「應收賬款及票據款項分析」及「應付賬款分析」各段。

## 風險因素

我們依賴分包商提供生產支援。分包商業務的任何停止或中斷將對我們的經營業績造成不利影響

我們的產品乃根據分包安排生產。根據我們的分包原設備製造商與我們訂立的合同條款，合同可通過給予三個月的事先通知予以終止。倘若任何分包安排在屆滿前遭終止，相關加工廠將停止為我們處理相關原材料或部件。此可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

此外，分包安排附帶可能與相關分包原設備製造商有關的風險，彼等可能(i)具有與我們不一致的經濟或業務利益或目標；(ii)採取與我們的指示或要求相反，或與我們的政策或目標相反的行動；(iii)不能或不願履行彼等根據相關分包安排的責任；或(iv)有財政困難。於二零零八年，我們其中一間主要分包原設備製造商結業，令我們於二零零八年四月至十二月期間失去向客戶提供「端對端」解決方案的能力。作為臨時措施，我們分包若干工序予另一分包原設備製造商，我們交付半製成品及部件予客戶以供彼等作進一步裝配，而非提供「端對端」解決方案，而我們則繼續專注設計及開發嵌入式固件及應用程式。有關詳情請參閱本招股章程「業務」一節「供應商、原材料及部件」一段。概不能保證我們於日後將不會遇上任何問題。發生該等問題可能對我們的業務及前景造成不利影響。

我們的分包原設備製造商負責經營及管理加工廠。根據我們的分包原設備製造商與我們訂立的合同條款，我們的分包原設備製造商須對多項責任及潛在責任負責，包括但不限於聘用工人及管理人員以進行營運及遵守一切適用當地規則及規例。

由於我們並非擁有或控制我們的分包原設備製造商所經營的加工廠，我們不能向閣下保證該等加工廠遵守及將遵守中國的適用法律，以及並無和將不會與僱員發生問題。由於加工廠的生產過程並非全自動化，而很大程度上仍須依賴人工操作，罷工、騷動、停工或聯合抵制或會導致生產設施減慢或關閉，因此對我們的業務及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

我們收益的重大部份非常依賴有限數目的主要客戶，我們並預期於不久將來將繼續依賴該等客戶

我們為消費電子裝置提供全程解決方案。我們的產品出售至全球不同市場，包括美國及歐盟，大部份乃售予著名國際品牌消費電子產品和保健裝置的供應商和製告商，以及原設備製造商。我們銷售總額的重大部份非常依賴著名國際品牌客戶，彼等獨立於我們。截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們出售予我們五大客戶的合併銷售額分別約為471,000,000港元、541,000,000港元及135,000,000港元，分別佔我們收益約76.4%、97.4%及91.3%。截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們來自最大客戶的收益，分別佔我們總收益約36.8%、82.4%及73.9%。於往績記錄期間，我們的五大客戶包括全球五大PMP/MP3品牌之一的集團成員、全球最大媒體和娛樂巨擘之一、美國的大型零售商、中國最大的家庭電器和消費者電子產品供應商之一、中國的原設備製造商，以及其他電子產品貿易和分銷公司。截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的總客戶數目分別為88名、62名及36名，其中50名於任何兩個上述財務期間內為經常性客戶。我們難以從其他客戶獲得相若業務水平，以抵銷因失去任何該等客戶而蒙受的收益損失。倘若任何主要客戶暫停採購或延遲付款，則我們的現金流量及盈利能力亦會受到不利影響。

**我們的經營業績可能因我們的客戶的訂單的季節性因素而於不同期間波動**

我們的收益過往受到我們取得的訂單的季節性因素影響。一般而言，我們於一個曆年的下半年取得的訂單會較該年的第一及第二季為多，尤以第四季所取得的訂單更多。截至二零零七年十二月三十一日止六個月及截至二零零八年十二月三十一日止六個月，我們的收益分別佔我們於截至二零零七年十二月三十一日及截至二零零八年十二月三十一日止年度的總收益的79.7%及70.2%。倘我們於任何一年的第三季及／或第四季的銷量減少將對我們於該年度的經營業績造成重大不利影響。

此外，由於上述季節性因素，我們過往於往績記錄期間第一個季度的收益相對較低，我們於截至二零零七年及二零零八年三月三十一日兩個第一季的收益分別約為52,500,000港元及76,600,000港元，分別相當於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度我們的收益約8.5%及13.8%。我們於往績記錄期間其中一年的第一季錄得虧損，故倘我們在日後任何一年的第一季的收益不足以應付該段期間的固定成本，則我們可能錄得虧損。

## 風險因素

能否達到有關我們的開發項目產生的直接開發開支的資本化條件可能令我們的業績於不同期間出現波動

於截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的研發成本(不包括已攤銷遞延開支)分別佔我們的收益的4.0%、4.7%及4.7%。根據我們的會計政策，僅於本集團能顯示完成無形資產的技術可行性，從而令該無形資產將可供使用或銷售、其完成的意圖及其使用或銷售該資產的能力、該無形資產將於日後產生經濟利益的方式、擁有充足資源完成該項目及有能力可靠計量開發期間產生的開支後，方可將研發成本資本化及遞延。我們於各報告期末就我們的各個開發項目所產生的直接開發開支是否達成上述資本化條件進行重大評估。倘我們的研發成本未能符合該等資本化條件，則我們的經營業績將受到重大不利影響。倘更多開發成本被資本化，則將有更多資本化開發成本於相關產品的商業年期內按直線準被攤銷。我們的經營業績將因於相關期後財政期間的遞延開發成本攤銷增加而受到不利影響。

我們的經營業績可能因其他因素而於不同期間出現波動

我們的經營業績可能因研發成本資本化及季節性因素以外的因素而出現波動。影響我們的經營業績的該等其他因素包括：

- 科技轉變；
- 我們的產品及服務需求改變；
- 我們的客戶銷售前景、採購模式及存貨調整；
- 我們向我們的客戶提供的服務種類組合，此乃因產品數量、服務的複雜程度及產品成熟程度一般會影響我們的利潤率；
- 我們能為一項產品提供垂直綜合服務的程度；
- 勞工、原材料及部件成本及來源的改變，此改變經常在消費電子行業發生，並會影響我們的利潤率及我們應付交付進度的能力；
- 我們管理我們的部件採購時間的能力，藉此確保我們取得我們生產所需的部件，並可避免積存超出即時生產需求的存貨的風險；
- 專利收入的任何減少將對我們的毛利率及純利造成不利影響，此乃因專利收入擁有可觀的毛利率；

## 風險因素

- 開發新科技的時間及我們的客戶的科技質素；
- 及時取得資金的能力；及
- 可能影響我們的產量的本地條件及事件，例如勞工條件、政治不穩及本地假期。

由於上述因素及於本節討論的其他風險(當中多項風險因素並非我們所能控制)，我們的經營業績可能於各期間出現波動。因此，我們的股價可能出現波動及可能未能經常準確反映本公司的長遠價值。

### 我們的研究及開發項目未必能成功，且我們未必能按客戶要求開發新產品

我們相信，未來的成功部份有賴我們在協助客戶開發和推廣新產品、保持技術上的領導地位，以及成功以具成本效益的方法及時預測科技轉變等方面的能力，故我們不斷評估新生產工序。我們與業界的著名客戶合作，並有意繼續合作從事研究及開發活動，使我們的客戶能保持處於消費電子業的技術發展的最前線。我們面對消費電子技術日趨複雜，或我們可能面對難以就新產品開發新生產工序，或難以開發維持高產品質量水平的新生產工序的風險。倘若我們未能成功開發新生產工序，則可能限制我們的競爭力，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 我們將需要投放大量財務及管理資源於研究及開發，以於消費電子業內保持市場地位、緊貼技術發展，並維持競爭力

我們不斷緊貼消費電子業的最新技術發展。我們相信，我們於研究及開發方面的承諾，有助我們在先進技術發展方面而非純是在實價方面競爭，因此從其他軟件公司競爭中脫穎而出。我們擬招聘及培訓更多研究及開發員工，特別是在健康和健體產品方案的方面。與此同時，我們將開拓機會與香港及海外的大學及其他研究機構合作，進一步加強我們的研究及開發能力。倘若我們未能投放大量財務及管理資源以提升研究及開發能力，或會令我們的市場地位下跌，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 我們依賴我們的IC製造商取得最新的IC技術

提升加工技術是我們有能力向客戶提供優質服務的關鍵。我們擬繼續透過內部研究及開發工作以及與其他公司建立技術合作關係，不斷提升我們的加工技術。我們已與國際IC製造商建立長遠的關係。憑藉此關係，我們得以取得彼等各自的作業系統的軟件開發套件(SDK)及原碼，讓我們可修改該等IC製造商的嵌入式

## 風險因素

操作系統，以支援不同的裝置及應用程式以達致客戶的特定要求。我們亦與該等IC製造商緊密合作，以優化彼等IC的作業系統，務求開發更多先進產品，當中可能包含低耗能、較短信號處理時間、較佳同時處理多項任務能力等特性。此外，與該等IC製造商建立密切關係後，我們可經常知悉該等IC製造商的產品發展藍圖，此有助我們緊貼IC技術的最新發展，令我們於先進技術發展方面的競爭優勢遠勝我們的競爭對手。

我們有部份依賴我們的IC供應商以取得最新的IC技術。倘若我們的IC供應商未能緊貼最新技術，或倘若我們未能繼續與該等實體維持技術合作關係，或倘若我們未能與其他領先的IC技術開發商訂立新技術合作聯盟，我們未必能繼續為客戶提供最先進的加工技術，因此會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

### 我們可能因產品責任風險索償而蒙受不利影響

我們的產品乃根據分包安排進行生產。根據我們的分包原設備製造商與我們訂立的合同的條款，我們的分包原設備製造商負責採購彼等所使用的大部份原材料及部件。我們不能肯定我們已採取或將採取以控制分包原設備製造商所使用的原材料及部件的質量的步驟，將符合我們的質量標準。因此，倘若我們的分包原設備製造商所使用的原材料及部件的質量未能符合我們的質量標準，使我們的產品未能發揮性能效果，或被指稱招致財產損失、人身損傷或死亡，我們可能承擔產品責任索償的固有風險。

倘若我們的產品責任保險不足以保障我們的責任，或由於該等責任而令我們於日後須支付更高保費，則會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。倘若成功向我們提出的產品責任索償超逾現有保險投保範圍或有提出任何產品回收要求，則可能會對我們的業務及財務業績造成重大不利影響。此外，倘若我們須面對法律訴訟，則我們可能須動用龐大資源及時間作出辯護。倘若提出任何該等索償，我們的聲譽亦可能蒙受不利影響，從而可能導致損失日後業務，對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 我們依賴我們的知識產權，未能保障知識產權可能影響我們的競爭能力

我們的成功部份取決於我們產品所含的專利技術。我們現時依賴一系列的專利權、版權、商業秘密法及商標以及合約條文以建立及保障我們產品的知識產權。於最後可行日期，我們已於美國、中國及歐盟就我們已開發的設計及技術申請41項專利，並已成功取得當中16項專利。我們申請的專利包括多項設計，例如數碼多媒體自動播放機、具加強功能的多媒體設備、各種MP3播放器及MP3迷你音響系統、數碼相框、監測運動時人體參數及測距的運動設備、耳機感應器及方法、健

## 風險因素

康和健體MP3播放器帶計步器的多媒體裝置及其控制方法，以及三軸加速度計的精度調整裝置與調整方法。我們未能確保我們就保障我們的知識產權已採取或將採取的行動，將足夠保障我們的專利權，亦未能確保其他人士將不會獨立開發或以其他方式獲得相等或更優越的技術，或我們能夠保持該技術作為商業秘密。此外，我們的產品正在或可能開發、製造或出售所在的部份國家的法例對我們產品及知識產權的保障程度未必與香港或美國法例相同，或甚至完全不提供保障。倘若我們未能保護我們的知識產權，或會對我們的業務、經營業績或財務狀況造成不利影響。

### 我們可能涉及知識產權的訴訟爭議

我們或會因不正當使用其他人士所擁有的知識產權或以其他方式侵犯彼等的知識產權而面臨彼等提出索償。法律訴訟可使我們產生重大損害賠償責任或使我們的專利權無效。我們不能向閣下保證於日後將不會因侵犯知識產權而面臨任何指稱或潛在或實際的訴訟。解決任何訴訟，不論結果如何，很可能需耗時及費用高昂，且會分佔我們管理層的時間及注意力。任何針對我們的潛在知識產權訴訟亦可能使我們需採取特別行動，包括：

- 終止出售使用遭質疑的知識產權的產品；
- 須取得被侵權知識產權所有人的特許權，以出售或使用相關技術，而該特許權未必以合理條款獲得，或甚至未能獲得；及
- 重新設計產品以避免侵犯知識產權。

我們亦可能需要防止我們的專利權及其他知識產權遭到第三方侵權。倘若我們為維護我們的知識產權而被迫提出訴訟，我們或會產生龐大的法律費及堂費，以及需於法律程序中耗用大量時間及資源。

### 未能挽留主要人員及技術僱員或會對我們的營運造成不利影響

我們的持續成功及擴充業務的能力很大程度上取決於具備所需專業知識的主要管理及技術僱員的努力及能力。我們的主要人員包括廖博士、崔教授及徐成業先生。廖博士、崔教授及徐成業先生的履歷詳情載於本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。

我們或會因主要人員流失而受到影響。我們的業務亦取決於我們繼續吸引及挽留高級經理及技術僱員的能力，特別是該等涉及製造現有產品以及開發新產品

## 風險因素

及工序的技術設計及加工工程師。市場對該等人員求才若渴，未能挽留主要人員或吸引主要人員或會對我們的營運造成影響。

### 本集團承擔集中信貸風險。

我們一般給予客戶30日至90日的信貸期。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，我們並未被視為減值的應收賬款及票據中約32.0%、23.4%及10.1%已超逾其各自的信貸期，因此已逾期償還。此外，我們亦給予若干客戶延長付款期，導致付款期於產品交付日期起計超過90日。於往績記錄期間，若干客戶並未按所獲授的信貸期結清款項，導致應收賬款的平均週轉期相對延長。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，應收賬款及票據款項的減值撥備分別約為2,200,000港元、2,000,000港元及1,700,000港元，而於截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，作為未能收回款項撇賬的金額則分別約為200,000港元、400,000港元及200,000港元。

截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的收益中分別約76.4%、97.4%及91.3%來自我們的五大客戶。鑑於往績記錄期間銷售高度集中，我們主要與知名及有信譽的客戶交易，以減低信貸風險。至於新客戶，我們的政策是一般要求他們預付款項。此外，應收賬款結餘乃定期予以檢討。

我們持續對客戶的財務狀況進行信貸評估，且一般不會要求彼等提供任何抵押品作為彼等付款責任的擔保。隨著我們的銷售額增加，應收客戶款項的金額亦會增加。此外，由於我們實施擴充計劃，我們可能決定延長給予客戶的信貸期。倘若任何客戶未能就彼等的採購準時向我們付款或未能向我們付款，我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 我們可能須承受存貨陳舊的風險

我們一般於產品的預期交付日期最多九週前向我們若干部件的供應商發出訂單。有時，我們會按客戶的流動預測購買原材料及部件，倘若購買相關材料或部件需要較長付運時間，我們於過去曾在接獲產品的訂單前向我們的供應商發出訂單。因此，我們向供應商發出訂單在若干程度上乃按我們對客戶的需求的預測而定。倘若我們錯誤估計客戶需求，我們可能錯配資源而導致(其中包括)存貨過量。另一方面，倘若客戶所需求的產品設計及技術工程有任何意料之外的改變，



## 風險因素

亦可能使我們的存貨變為陳舊。存貨陳舊可能令我們須作出調整，按成本或可變現淨值的較低者撇減存貨，而我們的經營業績或會受到不利影響。截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的存貨撥備分別約為11,200,000港元、7,100,000港元及400,000港元。

### 我們於日後或未能按可接納的商業條款取得額外資金以實踐業務計劃

我們的計劃可能因情況轉變、我們業務的發展、未能預見的偶然事項或新機會而不時改變。倘若我們的計劃改變，我們可能需取得額外的外部融資以應付我們的資本開支計劃，其中可能包括商業銀行借款或銷售股本或債務證券。倘若我們決定透過債項籌集額外資金，我們償還利息及債項的責任將會增加，而我們可能須受其他契約規限，因此對我們動用經營活動所得現金流量有所限制。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，我們的計息銀行借貸分別約為100,100,000港元、76,500,000港元及58,400,000港元，而於往績記錄期間，銀行貸款的利息開支則分別約為8,900,000港元、4,000,000港元及1,700,000港元。

於往績記錄期間，我們的計息銀行借貸包括短期銀行貸款和銀行透支。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，短期銀行貸款的實際利率分別介乎7.97%至9.50%、5.00%至6.59%，以及5.00%至6.45%。至於銀行透支方面，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，實際利率分別為8.22%、5.58%及5.34%。無法保證我們將能夠及時按可接受的商業條款籌得足夠融資撥付我們日後的資本需求，或甚至未能籌集任何該等融資。倘若我們未能取得足夠融資，或會導致我們的發展及擴充計劃延遲或告吹，並對我們的業務及財務業績造成重大不利影響。

### 匯率波動或會對我們的業務造成不利影響

我們的外匯風險主要因我們進行銷售、採購及經營開支的貨幣不同所致。於往績記錄期間，我們大部份收益主要以美元計值，而於同期，我們大部份採購總額則以美元及港元計值。該等貨幣的匯率變動會影響我們的毛利及邊際經營利潤，並可能導致外匯及經營虧損。

我們無法預測日後匯率波動對我們的財務狀況或經營業績的影響。

香港金融管理局最近公布容許擴大港元的買賣波幅範圍。其設定港元的上限為7.75港元兌1.00美元，並表示其將逐漸放寬港元的下限至7.85港元兌1.00美元。然

## 風險因素

而，概無保證香港政府將不會改變聯繫匯率或放棄聯繫。於二零零五年七月二十一日，人民幣不再與美元掛鈎，改為與一籃子貨幣掛鈎。於二零零五年七月二十一日，此重估導致人民幣兌美元及港元升值約2%。倘若美元兌港元及人民幣的匯率大幅變動，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

**我們獲部份供應商特許於我們的產品安裝彼等的DRM技術，倘若我們未能保護該等特許DRM技術，將令本集團就違反相關特許而面臨訴訟及責任**

我們獲部份供應商特許於我們的產品安裝彼等的DRM技術，其中包括控制發布數碼內容。由於我們依賴我們的分包商裝配產品，我們於各分承包商的生產廠房就有關安裝設立指定辦事處。我們未能全面控制進出分包商的廠房，因此，我們對保護DRM技術的安全措施可能不足夠防止任何未經授權接觸該等DRM技術。於往績記錄期間，我們並無涉及來自我們DRM供應商的索償。倘若有關DRM技術未經我們授權的情況下被獲取，或倘若我們不正當使用有關DRM技術，我們或會面臨有關供應商就我們不正當使用彼等所持有的知識產權，或侵犯彼等的知識產權而提出的索償。任何未授權接觸有關DRM技術亦會導致我們違反特許，從而須對因此可能被侵犯知識產權的數碼內容供應商負上責任。此外，我們的產品記錄或以其他方式載有其內容的數碼內容供應商，可能會因我們未能保護DRM技術所導致的任何損失而向我們提出起訴。法律訴訟可使我們產生重大損害賠償責任或使我們的專利權無效。解決任何訴訟，不論結果如何，很可能須耗時及費用高昂，且會分佔我們管理層的時間及注意力。任何針對我們的潛在知識產權訴訟亦可能使我們須停止出售使用已發行的DRM技術的產品。

### 以股份發售所得款項淨額償還銀行借貸

如本招股章程「未來計劃及前景」一節「所得款項之用途」一段所披露，董事擬以股份發售所得款項淨額中約38,000,000港元(扣除相關開支後，並假設發售價為每股0.70港元，即建議發售價範圍每股0.67港元至0.73港元的中位數)，即約44.4%於償還本集團未償還銀行借貸及從銀行融資提取的款項的本金和應計利息。因此，股份發售的所得款項淨額中只有約47,500,000港元(扣除相關開支後，並假設發售價為每股0.70港元，即建議發售價範圍每股0.67港元至0.73港元的中位數)，即約55.6%將可用於應付本集團持續經營需要和擴展計劃。

### 有關我們行業的風險

#### 我們的業務取決於按我們接受的價格取得充足的原材料供應

我們的製造業務取決於取得充足的原材料供應。我們的生產過程中所採用的主要材料為PCBA、IC、塑膠部件、電池及LCD。在日常業務過程中，我們的大部份原材料及部件乃向有限數目的供應商採購。為維持具競爭力的業務，我們必須及時向該等供應商按可接受的價格取得足夠數量的可接受原材料。我們透過發出訂單採購所有材料，並無與任何供應商訂立長期合約。供應商不時(特別是於行業的旺季時)因其生產能力所限而延長我們的交付時間或限制我們所需材料的供應，因此，我們可能難以及時取得可接受的材料。此外，特別是於行業的旺季時，我們支付的材料價格可能因業內需求增加而上升。價格上升對我們的經營業績或會造成不利影響，特別是倘若我們未能轉嫁成本予客戶。於往績記錄期間，我們未能將增加的成本轉嫁至客戶，因而對我們的毛利率造成負面影響。加上全球經濟衰退的影響，我們銷售製成品的毛利率整體而言由截至二零零七年十二月三十一日止年度約15.1%降至截至二零零九年六月三十日止六個月約12.4%。再者，倘若我們的供應商因任何理由終止業務，我們可能在向替代供應商及時以具成本效益的方式取得可接受材料方面遇上困難。

我們的部份客戶要求我們在採用新供應商前須對其進行嚴謹的審批程序。我們不能預測完成審批程序所需的時間，而我們未必能及時或以具成本效益的方式採用替代來源。倘若我們及時以具成本效益的方式取得充足數量的材料及其他供應的能力顯著下降，或倘若材料成本大幅上升而我們未能將其轉嫁予客戶，我們的業務及業績或會受到不利影響。

#### 我們經營業務的行業競爭激烈

一般來說，消費電子業的競爭非常激烈。我們的部份競爭對手在設計、製造、財務或其他資源方面或會比我們強。現有及準原設備製造商客戶均就(其中包括)自行生產整套解決方案等方面的優點而評估我們的能力。此外，客戶根據(其中包括)全球生產能力、速度、質量、工程服務、靈活性及成本對整套解決方案供應商進行評估。我們所屬行業的競爭性質導致激烈的價格競爭。競爭對手為減低生產成本而轉移生產較低成本的产品，我們因而面對彼等所帶來的挑戰不斷增加。倘若我們未能就可資比較的产品維持總成本於具競爭力的水平，我們可能會流失客戶。倘若我們未能以與競爭對手相若的價格開發客戶所需的技術及提供客戶所需的服務，亦可能會流失客戶。

## 風險因素

我們所屬行業的服務需求變化不定，且須視乎我們客戶的業績表現而定

我們所屬行業內的公司盈利，須視乎業內客戶的業績表現及業務而定。倘若客戶產品的需求低，則行業內的公司所收到的客戶訂單或會出現重大變動，且可能會遇到較大定價壓力。因此，嚴重損害業內客戶的風險或會對我們造成不利影響，該等風險包括：

- 該等客戶未能有效率及具效益地管理業務；
- 主要客戶的市場出現衰退；
- 彼等的產品的季節性需求；及
- 彼等的產品在商業上未能廣受接納。

我們於科技瞬息萬變的環境下經營

技術轉變可能使我們的若干產品變成陳舊。我們預測技術轉變以及適時成功開發並推出新款和經改良產品的能力，將為我們增長及維持競爭能力的重要因素。概無保證我們將能夠達到對我們維持競爭力或使我們的若干產品不會變成陳舊產品所必要的技術改良。我們亦須面對一般與推出及應用新產品有關的風險，包括未能獲得市場接受、新產品開發延遲及產品未能正常操作。

我們所屬行業依賴消費電子產品的外判需求不斷強勁增長

我們所屬行業的存在是因為客戶選擇外判消費電子產品生產工序的若干功能。客戶的外判決定是受到其能力及內部生產力，以及外判的競爭優勢所影響。我們依賴客戶不斷增加外判的趨勢。我們日後的收益增長須視乎新外判機會而定，當中我們需為客戶承擔更多製造及供應鏈管理的責任。倘若該等機會因客戶決定自行負責該等功能，或彼等使用提供該等服務的其他供應商而未能落實，則我們的未來增長或會受到限制。

有關中國的風險

中國新勞動法可能對我們的經營業績造成重大不利影響

於最後可行日期，我們在中國有156名僱員。於二零零七年六月二十九日，中國政府頒布新勞動法，即由二零零八年一月一日起生效的《中華人民共和國勞動

## 風險因素

合同法》(「新勞動法」)。新勞動法對僱主施加更大責任，重大影響僱主決定裁減工人數目的成本。此外，新勞動法亦規定，若干情況須按年資而不可按表現辭退。倘若我們決定在中國大幅改變或減少勞工人數，新勞動法或會對我們按最有利於我們情況的方式或以適時及具成本效益的方式實施該等變動的能力造成重大不利影響，從而或會對我們的經營業績造成重大不利影響。我們為遵守新勞動法的規定亦可能產生重大的額外成本。

### 我們須根據新稅法繳納預扣稅

我們根據開曼群島法例註冊成立，透過PD (BVI)及幻音香港持有我們中國附屬公司幻音深圳的股權。先前的《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》豁免就向外國投資者支付股息繳納預扣稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及於二零零八年一月一日生效的《中華人民共和國企業所得稅法實施細則》，從中國產生的應課稅收入支付予非中國稅務居民的外國投資者的款項須繳納10%稅項(以預扣方式支付)，惟股息接收人註冊成立的海外司法權區與中國訂有稅務條約或其他協議而擁有不同預扣稅率者則可獲扣減。於二零零六年八月二十一日，與香港與中國大陸訂定《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，就中國的外資企業向其香港股東所繳付的股息而言，倘若香港股東在中國企業直接持有25%或以上股權，則須繳付5%預扣稅。由於幻音香港持有幻音深圳的100%股權，我們依據此規定向中國稅務機關申請將幻音深圳應付幻音香港的股息的預扣稅率降低至5%。於二零零九年十月二十七日，中國國家稅務總局發出《關於如何理解和認定稅收協定中“受益所有人”的通知》(國稅函[2009]601號)(「第601號通知」)，規定根據中國對外簽署的任何適用股息、利息和特許權使用費的稅收協定待遇時，如何認定「受益所有人」身份。根據第601號通知，中國稅務機關在判定申請人(收入收取人)是否具備「受益所有人」身份時，須按照「實質重於形式」的原則，結合實際情況進行分析和判定。無法保證中國稅務機關將不會按此原則拒絕我們有關降低預扣稅稅率的申請。倘若我們有關降低預扣稅稅率的申請遭中國稅務機關拒絕，將令幻音深圳應付幻音香港的股息須繳納稅率為10%(而非5%)的預扣稅。

中國的經濟、政治及社會狀況以及中國政府採納的政策變動，可能對我們的業務、發展策略、財務狀況及經營業績造成不利影響

我們分包安排項下的分包原設備製造商絕大部份位於中國。因此，我們的經

## 風險因素

營業績、財務狀況及前景很大程度上受到中國的經濟、政治及法律發展所影響。中國的經濟在多個方面與大部份發達國家的經濟不同，包括：

- 其結構；
- 政府的參與程度；
- 發展程度；
- 資本再投資程度；
- 外匯管制；及
- 資源分配。

近年來，中國政府已實施經濟改革措施，著重權力下放、利用市場力量發展中國經濟及高度自治管理。中國於一九七八年實施改革及門戶開放政策之前，主要實行計劃經濟，其後中國政府一直改革其經濟體系，並於近年開始進行政府架構改革。這些改革措施令經濟突飛猛進，社會發展一日千里。中國政府現仍擁有國內大部份的生產性資產，不過自一九七零年代後期開始，經濟改革政策已強調企業自治及利用市場機制。可能導致中國政府修改、延誤或甚至停止執行若干改革措施的因素包括政治變革及政治不穩定，以及全國及地方經濟增長率、失業率及通脹率變化等經濟因素。儘管我們相信該等改革將對我們的整體及長遠發展產生積極影響，但中國的政治、經濟及社會狀況、法例、法規及政策的改變可能會對我們現時或將來的業務、經營業績或財務狀況帶來不利影響。

**中國的法律制度仍未臻完善，因此閣下得到的法律保障可能不及其他司法權區所提供般全面**

中國的法律制度以成文法為基礎，根據該體制，過往的法院裁決或會引用作為參考，惟並無先例約束力。自一九七九年起，中國政府一直在制定一套全面的商業法律，並在公司組建與監管、物業業權、外資、商務、稅務和貿易等經濟事務的法例及規例頒布方面取得了重大進步。但由於這些法例、規例及法律規定相對較新及不斷演變，而公開案例與司法詮釋個案有限，加上法院過往的裁決並無約束力，該等法例、規例及法律規定的詮釋和執行涉及若干不確定因素。

## 風險因素

### 有關全球經濟衰退的風險

近期在美國、歐洲及其他地區出現的財政困難及經濟狀況可能於多方面對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響，包括：

- 在美國、歐洲及其他地區出現的經濟困難可能導致我們經營所在的部份或所有市場出現經濟放緩或衰退；
- 經濟放緩或衰退，甚或潛在的經濟放緩或衰退的風險，均可能導致我們的客戶拖延、推遲或取消其向我們採購產品，包括之前已作出的購買決定；
- 在艱難的經濟狀況下，消費者可能會放棄購買消費電子裝置產品而減少非必要的開支；
- 未必能按合理的條款獲取或甚至不能獲取任何融資及其他流動資金的來源；及
- 我們股份的成交價可能出現波幅增加。

倘若出現持續的經濟衰退或金融危機，上述風險可能會急劇惡化。我們於經濟衰退後並無亦未收到訂單取消，而客戶延遲付款(特別是於二零零八年財政年度)令平均應收賬款及票據週轉日數由二零零七年約59.0天上升至二零零八年約104.5天。

### 有關股份發售的風險

我們的股份於過往並無公開市場，股份的流通量、市價及成交量可能大幅波動

我們的股份於股份發售前並無公開市場。我們股份的初步發售價範圍乃本公司與牽頭經辦人(代表包銷商)磋商而釐定，而發售價可能與股份發售後股份的市價相差甚遠。我們已申請將股份在創業板上市及買賣。然而，即使獲得批准，在創業板上市並不保證我們的股份將於股份發售後會在市場交投暢旺，或我們的股份將一直於創業板上市及買賣。我們不能向閣下保證股份於股份發售完成後可交投暢旺或持續暢旺，或股份的市價不會跌穿發售價。

我們股份的價格及成交量可能大幅波動。諸如我們的營業額、盈利及現金流量的變動及宣布新投資、策略聯盟及／或收購、我們產品及服務的市價波動或可資比較公司的市價波動等因素，均可導致我們股份的市價重大變動。任何該等發

## 風險因素

展均可導致我們股份的成交量及價格出現大幅突變。此外，於創業板上市的其他可資比較公司的股份過去均經歷價格重大波動，我們的股份亦可能不時受價格變動的影響，而這些價格變動可能與我們的財務或業務表現並無直接關連。

**購買我們股份的人士將面臨即時股權攤薄，倘若我們於日後發行額外股份，則可能面臨進一步攤薄**

發售價高於每股股份的有形資產淨值，故此，按發售價分別為每股0.67港元及每股0.73港元計算，在股份發售中認購發售股份的人士的每股備考有形資產淨值將分別被即時攤薄7.1港仙及8.6港仙。

我們於日後可能需要籌集額外資金以為擴展現有業務或收購新項目有關的擴展或新發展進行融資。倘若透過發行本公司新股本或股票掛鈎證券籌集額外資金而非向現有股東按比例發行新股份，本公司股東的股權百分比可能減少，而該等新證券亦可能賦予較發售股份所賦予者優先的權利及特權。

**我們現有股東於日後在公開市場大量出售我們的股份，或會對股份的當時市價造成重大不利影響**

我們不能向閣下保證我們的主要股東或控股股東將不會出售彼等持有的股份。我們不能預測主要股東或控股股東於日後出售股份或主要股東或控股股東可出售的股份數量，對我們的股份市價可能造成的影響(如有)。主要股東或控股股東出售或發行大量股份，或市場對可能出現的出售或發行股份的預期，均可對股份當時的市價造成重大不利影響。

**根據購股權計劃授出購股權的影響。**

我們已採納購股權計劃，據此，我們將於日後向我們的僱員及業務夥伴授出購股權以認購股份。截至最後可行日期，概無根據購股權計劃授出任何購股權。

經參考估值師的估值後購股權於其授出日期的公平值，將作為以股份為基準的酬金支銷，或會對我們的經營業績構成重大不利影響。因應付購股權計劃作出的任何獎勵而發行股份亦會於有關發行後增加已發行股份的數目，因而可能攤薄我們股東的股權百分比及每股股份資產淨值。



## 風險因素

有關購股權計劃的詳情載於本招股章程附錄六「購股權計劃」一節。

### 有關本招股章程所作聲明的風險

本招股章程若干事實及其他統計數據乃摘錄自不同的官方政府刊物，可能並不可靠

本招股章程內載有若干有關中國、中國經濟及消費電子業等的事實、預測及其他統計數據，乃摘錄自不同的官方政府刊物。我們相信，該等事實、預測及其他統計數字的來源乃該等事實、預測及其他統計數字的適當來源，在摘取及節錄該等事實、預測及其他統計數字時，我們已採取合理的審慎。我們無理由相信，該等事實、預測及其他統計數字為錯誤或含誤導成份，或當中遺漏任何事實導致其出錯或含誤導成份。該等事實、預測及統計數據並無經由本公司、保薦人、牽頭經辦人、包銷商，或彼等各自的聯屬公司或顧問或參與股份發售的任何人士獨立核實，以及並無就該等資料準確性及完整性作出任何聲明。因此，本公司對該等可能與中國境內外所編製的其他資料不盡一致的事實、預測及統計數據的準確性不發表任何聲明。鑑於搜集資料的方法可能有缺陷或缺效率，或已刊發資料與市場慣例的差異及其他問題，本招股章程所引述或所載來自官方政府刊物的統計數據可能不準確，或不可能與為其他經濟體所編製的統計數據進行比較，故不應加以依賴。此外，概不保證該等事實、預測及統計數據與其他地方的情況以同樣的基準或同等程度的準確性表述或編製。

在所有情況下，投資者應自行衡量該等事實、預測或統計數據的重要性。

### 閣下不應依賴報章文章或其他媒體所載有關本集團及股份發售的任何資料

於本招股章程刊發前，若干報章及媒體(包括但不限日期分別為二零零九年十一月三十日及二零零九年十二月二日的信報、明報及星島日報以及日期為二零零九年十二月一日的信報)載有關於本集團及股份發售的報導，當中載有關於本集團的若干財務資料、溢利預測及其他資料，該等資料並無載於本招股章程。我們並無授權任何人士於報章或媒體批露任何該等資料，且不會就該等報章或媒體報導或該等資料的準確情或完整性承擔任何責任。我們概不就該等資料或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。有意投資者不應依賴任何該等資料，且僅應依賴本招股章程所載資料，以作出任何是否購買股份的決定。