

風險因素

有意投資者於作出有關股份的任何投資決定前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其是應考慮及評估下列有關投資於本公司的風險及不明朗因素。我們的業務、財務狀況或經營業績或會因任何該等風險及不明朗因素而受到重大不利影響。股份成交價可能會因任何該等風險而下跌，閣下可能會損失全部或部分投資。

與本集團業務及經營相關的風險

我們的業務受香港證券市場表現及我們的競爭者表現所規限並非本集團的控制範圍內及我們概不保證可維持歷史水平的收入

本集團的收入主要來自提供(i)證券交易及經紀服務；(ii)配售及包銷服務；(iii)企業融資顧問服務；(iv)融資服務，包括證券及首次公開發售融資；及(v)資產管理，此等業務高度依賴香港金融市場活躍性。任何非本集團控制範圍內之全球經濟衰退及政治環境突變，可能對整體金融市場情緒造成不利影響。市場及經濟情緒嚴重波動亦可能導致市場活動長期停滯，或會因而對本集團之業務及經營表現造成不利影響。因此，本集團之收益及盈利能力或會發生波動，且概不保證本集團將在困難或不穩定的經濟狀況下仍可維持其歷史財務業績。

證券交易及經紀服務的佣金與香港證券市場的成交量高度相關。於最後實際可行日期，恒生指數收於20,510.20點，較於二零一五年十二月三十一日的21,914.40點下跌約6.4%。根據香港交易所每月市場概況—二零一六年五月，香港證券市場於截至二零一六年五月三十一日止五個月的平均每日成交額較二零一五年同期下跌約43.5%至約686億港元。香港證券市場的平均每日成交量於二零一五年達到十年最高，約為1,056億港元。儘管如此，於截至二零一六年四月三十日止四個月證券交易及經紀服務所產生的佣金收入保持可與二零一五年同期相比較。董事認為(i)於二零一五年我們的證券交易及經紀佣金為往績記錄期三年之最高，大體上與整體市場表現一致；及(ii)主板及創業板每月證券市場成交量從二零一五年下半年起由於二零一五年六月的約31,430億港元呈減少趨勢減至於二零一六年五月的約12,610億港元，可能對我們的證券交易及經紀服務造成不利影響。

香港二級市場籌集的資金於二零一五年亦達到十年最高，約為8,526億港元。於二零一六年首五個月於香港籌集的資金總額較二零一五年同期減少約66.1%。董事

風險因素

認為，集資市場市場整體下行趨勢可能對我們的配售及包銷服務造成不利影響。

根據本集團截至二零一六年及二零一五年四月三十日止四個月的未經審核賬目，於截至二零一六年四月三十日止四個月我們的收益約為27.1百萬港元，而於二零一五年同期則約為11.4百萬港元，增加約137.7%。儘管本集團於截至二零一六年四月三十日止四個月未經審核收益較二零一五年同期錄得增加，鑒於香港證券市場的市場情緒於二零一五年優於過往年度，出於保守及謹慎的考慮，董事預期本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的淨溢利將可能較截至二零一五年十二月三十一日止年度大幅減少。由於我們的業務受限於香港證券市場的表現，我們無法確保可維持歷史水平的收入。

此外，市場競爭為影響本集團業務的另一主要因素。除大型跨國金融機構（例如銀行及具有全球網絡及香港本地市場的投資銀行）外，我們面臨著來自名牌中型及完備的金融服務公司以及其他提供與本集團服務範圍類似服務的小型金融服務公司的激烈競爭。我們可能無法與競爭者有效及成功競爭，我們的經營業績可能因競爭加劇而受到不利影響。

我們須遵守大量監管規定，未能合規可能導致我們被罰款、本集團活動受到限制或甚至令本集團可進行業務活動的牌照部分或全部遭停牌或吊銷

本集團經營所處之香港金融市場受到高度監管。金融服務業監管體制不時出現規則及規例變動，包括但不限於證券及期貨條例、公司條例、客戶證券規則、財政資源規則、上市規則、創業板上市規則、聯交所交易規則以及收購守則。任何有關變動均可能加重本集團守規成本，或限制其業務活動。倘本集團未能遵守不時適用之規則及規例，則可能被罰款、本集團活動受到限制或甚至令本集團可進行業務活動的牌照部分或全部遭停牌或吊銷。因此，本集團業務經營及財務業績可能受到重大不利影響。

此外，我們須持有及繼續持有相關監管機構之牌照，包括但不限於作為證券及期貨條例項下持牌法團。因此，我們須確保持續遵守一切適用法例、規例、守則及指引，並令證監會、聯交所及／或其他監管機構信納我們仍然符合資格及妥為適合獲發牌照。倘相關法例、規則、規例、守則及指引出現任何變動或收緊，則可能對本集團之經營及業務產生不利影響。

風 險 因 素

本集團或須不時接受監管調查。倘該等調查結果揭發嚴重行為失當，證監會可能作進一步調查，並對我們、董事、負責人員或持牌代表採取紀律行動，當中包括吊銷牌照或停牌、公開或私下譴責或判處罰款。對我們、董事、負責人員、持牌代表及／或員工採取任何有關紀律行動，均可能對本集團業務經營及財務業績造成不利影響。

於二零一零年，我們向證監會報告，阿仕特朗資本於二零零九年十月二十一日起至二零零九年十一月十日止期間違反客戶證券規則第8A條所載轉按限額規定，根據分包銷委聘轉按予一名包銷商的證券抵押品超出阿仕特朗資本當時保證金貸款總額的140%。由於該事件，我們獲證監會提醒須採取一切合理步驟確保未來遵守客戶證券規則。我們先前亦涉及有關根據稅務條例及時備案有關開始受僱及終止僱傭的通知之不合規事項。有關事件及我們所採取補救行動之詳情，請參閱本文件「業務一不合規及紀律行動」一節。

於最後實際可行日期，據董事所知，概無對本集團任何成員公司或任何董事、負責人員、持牌代表及／或員工持續進行調查。儘管如此，概不保證未來將不會對彼等之中任何人員進行任何調查。

我們的經紀服務涉及員工與客戶之間的活躍互動，因此，有可能出現人為錯誤，我們須承擔該等錯誤引致的損失

於提供證券交易及經紀服務過程中，交易錯誤可能發生，例如錯誤輸入客戶指示（包括股份代號、股份數目或買入／賣出指示）或錯誤輸入賬戶號碼。一旦發現任何交易錯誤，本集團須即刻採取行動關閉錯誤交易倉位及確認該等錯誤交易的收益或虧損（如有）。於往績記錄期，我們識別的錯誤交易分別為4宗、3宗及4宗。透過採取補救行動改正交易錯誤，我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度確認收益淨額約9,000港元、於截至二零一四年十二月三十一日止年度確認虧損淨額約800港元及於截至二零一五年十二月三十一日止年度確認收益淨額約28,000港元。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團並無因錯誤交易受到任何監管罰款或處罰。有關我們的錯誤交易事件之詳情，請參閱本文件「業務一內部監控一證券交易及經紀服務的主要監控一錯誤交易」一節。

本集團因客戶主任轉介賬戶發生交易錯誤而招致的任何損失將由負責客戶主任作出補償。然而，我們須承擔由公司賬戶發生的交易錯誤而導致的損失。倘未能有

風險因素

效避免或控制交易錯誤或所採取的修正措施不能覆蓋所招致的損失，則我們可能面臨重大虧損及本集團的財務業績將會受到不利影響。

我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得負經營現金流量及我們無法向閣下保證日後我們將不會經歷負經營現金流量

我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得負經營現金流量約1.9百萬港元，主要由於(i)除稅前溢利約2.8百萬港元，經折舊約0.2百萬港元及出售物業、廠房及設備虧損約0.4百萬港元正向調整；(ii)貿易應收款項增加約17.8百萬港元；(iii)信託賬戶增加約23.5百萬港元；及(iv)貿易應付款項增加約35.7百萬港元所致。

董事相信我們有充足資金為我們的當前經營資金需求撥資，我們無法向閣下保證日後我們將不會經歷負經營現金流量。倘業務及經濟狀況發生變動，我們可能需要其他現金資源以把握商機或因其他未來發展擴大我們的經營。倘我們的當前流動資金資源不足以滿足我們的現金需求，我們可能尋求出售其他股權或債務證券或獲得信貸融資。債務的產生將導致債務服務承擔增加及可能導致限制我們的營運及財務契諾，而出售其他股本證券或可換股債務證券可能導致攤薄股東權益。我們無法向閣下保證可獲得我們可接受數額或條款的外部借貸，或無法獲得借貸。我們無法按可接受條款籌集或無法籌集其他資金可能對我們的流動資金、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

倘我們包銷的證券認購不足或配售活動未能完成，則我們面臨著配售及包銷業務的業務風險

於往績記錄期，配售及包銷佣金為最大的收入來源，於截至二零一五年十二月三十一日止三個年度佔我們總收益分別約57.2%、72.8%及68.9%。

於往績記錄期，本集團按全數包銷基準進行包銷服務，據此，我們有責任承購我們最高包銷承諾的認購不足證券。我們亦作為配售代理或分配售代理參與多項配售活動。視乎具體配售協議之條款，配售活動可按全數包銷或竭盡所能基準進行。

倘由我們包銷的證券認購不足及我們未能促使認購人承購所有認購不足證券，我們須為我們的自有賬戶購買全部認購不足部分，此將對我們的流動資金造成重大

風險因素

不利影響。若本集團據此承購的已包銷證券變得流通性不足及／或彼等的市值下跌，則會對我們的財務狀況造成不利影響。在按竭盡所能基準配售證券時，若證券認購不足或市況變得波動，則配售可能無法全部完成或可能被取消。我們來自有關配售委聘的佣金可能減少或在最壞的情況下可能根本沒有佣金。

此外，本集團收取之配售及包銷佣金，直接與於本集團獲得及完成之配售及包銷活動數量及彼等的集資規模有關。董事認為，配售及包銷業務受限於本集團控制以外之若干外在因素，包括市場上首次公開發售之次數及規模，及於當時之金融市場氛圍下之二級市場籌資活動之活躍性。概無保證本集團的配售及包銷業務之表現將不會受該等外在因素之影響。

倘客戶拖欠還款或倘相關證券抵押品的價值因市場大幅波動導致不足以彌補未償還結餘，我們均有可能面臨重大風險

(i) 證券交易及經紀服務

於提供證券交易及經紀服務過程中，客戶須於交易日後兩天結算彼等的證券交易。倘客戶未能向我們提供足夠現金用於結算，則本集團須代表彼等向中央結算系統進行相同結算。因此，我們的流動資金狀況將受到不利影響。

(ii) 融資服務

我們向客戶提供保證金融資，並以彼等的上市證券作為抵押品。我們為各個單獨證券指定保證金比率，範圍為20%至60%。各客戶的可融資金額乃根據(i)證券交易賬戶項下持有證券的市值；及(ii)各證券的保證金比率而釐訂。於波動市場中，倘因股價下跌導致彼等的抵押品價值低於我們的規定水平，則我們可能要求客戶存置額外現金或其他證券作為進一步抵押品以降低信貸風險或增加抵押品價值。

倘客戶未達成保證金追加通知，我們有權代表客戶出售已抵押證券並將出售所得款項淨額用於償還貸款。然而，存在出售已抵押證券所收回款項可能低於貸款未償還款項之風險。倘無法自客戶收回有關短缺，則我們可能蒙受損失。就首次公開發售融資而言，倘分配客戶的金額高於客戶存置的首筆存款及有關首次公開發售股份的股價低於[編纂]，如若客戶無法償還欠付我們的款項，則我們可能蒙受損失。

風險因素

董事確認，於往績記錄期，我們並無因此類短缺而蒙受任何損失。於往績記錄期，我們並無就保證金貸款或應收現金客戶款項計提壞賬撥備。

本集團依賴主要管理人員開展業務，本集團任何高級管理人員或專業員工流失可能會對本集團的經營造成負面影響

本集團之表現及其業務計劃之實施很大程度上取決於主要管理人員之策略及願景。鑑於聘請熟練員工之競爭非常激烈，本集團可能無法吸引或挽留必要員工為本集團的未來業務效力。本集團之主要管理人員擁有豐富的金融服務業經驗及網絡，負責制定本集團之企業策略以及監察本集團之業務經營及發展。

倘主要人員日後不再參與本集團之管理工作，而本集團未能找到適合人選替代，則本集團之經營及盈利能力可能受到重大不利影響。此外，本集團或會需要額外成本以聘請、培訓及挽留主要人員。

於最後實際可行日期，共有7名負責人員負責本集團進行的若干受規管活動中。根據證券及期貨條例之發牌規定，本集團須於任何時間就各項受規管活動保持至少兩名負責人員。任何負責人員辭任可能造成本集團違反相關發牌規定，並可能會導致本集團牌照遭停牌，因而危及本集團的業務經營。

鑒於本集團的收益來自屬非經常性質之交易，本集團的收益及盈利能力有較高的不可預見性

本集團的收益主要來自非經常性質及按逐項交易基準的交易。我們的收益亦受限於交易的規模及提供服務的範圍。此外，各項委聘的條款及條件（包括其付款計劃）乃按逐項基準磋商及釐訂。

就配售及包銷服務而言，於截至二零一五年十二月三十一日止三個年度，我們分別完成16項、23項及29項包銷及配售委聘。就企業融資顧問服務而言，我們於同期分別受聘於13宗、19宗及18宗企業融資交易。

鑒於業務屬非經常性，本集團的收益及盈利能力十分難以預測。因此，本集團的未來財務業績可能需視乎本集團能否成功訂立新委聘而有所變動。概無保證我們

風險因素

可按與往績記錄期類似水平獲得新委聘。由於市況及各項委聘的狀況，亦無保證我們可成功完成所獲得的委聘。我們的收益及盈利能力可能因此而大幅波動。

倘本集團面臨索償或起訴等任何專業責任事件，則本集團的財務狀況及聲譽將受到不利影響

本集團的服務通常涉及向其客戶提供專業意見。倚賴本集團的專業意見及由於本集團提供有關意見時有所疏忽而蒙受損失的客戶，可能向本集團提出索償。我們的服務所帶來的主要業務風險為（其中包括）專業疏忽及職員不誠實可能引致的索償或訴訟。儘管本集團已採納相關內部監控措施，但無法保證有關措施可完全消除所有未來可能專業疏忽及／或僱員不誠實。倘本集團經歷任何專業責任事件，如索償或訴訟，則可能對本集團的財務狀況及聲譽造成不利影響。

證券交易及經紀服務業務所得佣金收入可能因網上交易的不斷普及而受到影響，因為我們的競爭者就透過網上交易平台所發出指示提供的佣金率通常低於透過電話發出指示的佣金率

於往績記錄期，證券交易及經紀服務佣金為我們的主要收益來源之一，於截至二零一五年十二月三十一日止三個年度佔總收益分別約25.2%、16.2%及21.6%。我們通常按交易價值的0.08%至0.25%向客戶收取佣金，而客戶在其方便時透過電話或網上交易平台按相同佣金率發出指示。

與此相反，我們的競爭者通常就透過網上交易平台發出指示的客戶較透過電話發出者所收取的費率為低。證券行業競爭日益加劇以及網上交易系統的引入及普及可能導致我們自證券交易及經紀服務收取的佣金持續降低。因此，我們無法向閣下保證我們的證券及經紀交易服務佣金可維持在當前水平。

我們的證券交易及經紀服務面臨著客戶集中性風險

我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日分別有150個、181個及200個活躍賬戶，而我們的證券交易及經紀服務佣金分別約64.2%、56.1%及53.0%產生自各年度的十大活躍賬戶。因此，我們的證券及經紀服務面臨著客戶集中性風險。倘任何該等主要客戶不再繼續透過我們的證券交易平台交易發出指示或減少透過我們發出的指示，我們就此分部所產生的佣金可能受到不利影響。

風 險 因 素

本集團的擴展計劃可能無法按時間表落實或根本無法落實

誠如本文件「業務－業務策略」一節所載之更多詳情，本集團擬(i)擴大證券及首次公開發售融資服務業務；(ii)透過滬港通延伸證券交易及經紀服務至交易於上海證券交易所上市的合資格股票；及(iii)擴大資產管理業務。此外，本集團已實施或將實施(如適用)若干計劃以保持我們在行業內的競爭力及持續能力。詳情載於「概要－保持我們的競爭力及可持續性的策略及計劃」一節。

上述擴展計劃乃基於當前意願及假設。日後在實行上可能受資本投資及人力資源之限制所限。另外，本集團之擴展計劃可能受到其他非本集團所能控制因素之阻礙，例如整體市況、金融服務業之表現，以及香港、中國及全球之經濟及政治環境。因此，本集團之擴展計劃可能無法按時間表落實或根本無法落實。

任何對我們聲譽的損害，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響

由於誠信、客戶信任及信心對我們所處行業極為重要，因此，我們及我們的服務極易受到不利的市場觀感影響。訴訟及糾紛、員工行為失當、高級人員變動、客戶投訴、監管機構的調查結果或處罰，均可能令我們的聲譽受損。任何對我們聲譽的損害，均可能導致我們現有及潛在客戶不願購買我們的服務，因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。

倘其他使用「阿仕特朗」品牌名稱的實體作出任何有損「阿仕特朗」品牌名稱的行為，則可能使我們面臨聲譽風險

若干實體使用「阿仕特朗」作為其公司名稱。倘任何該等實體作出有損「阿仕特朗」品牌名稱的行為，或存在與任何該等實體相關的任何負面宣傳，則本集團的聲譽、業務、增長前景、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

有關該等實體及我們當前使用「阿仕特朗」作為公司名稱可能產生的潛在責任之詳情，請參閱本文件「業務－知識產權」一節。

倘任何電腦系統的保護措施未能使其免受外部威脅，則可能導致本集團營運中斷

我們所使用的電腦系統易受電腦病毒、蠕蟲、木馬程式、黑客或訪客或其他互聯網用戶的其他破壞性行為的攻擊。該等破壞可能造成我們的存儲系統的數據遭到

風 險 因 素

破壞或中斷及透過我們的證券交易系統及網上交易平台所提供的服務延遲或中止，可能對我們的業務造成重大不利影響。第三方不合理使用互聯網亦可能損害存儲在電腦系統的保密資料（例如交易數據或交易記錄）的安全及造成本集團損失。

往期股息不可用作未來股息政策的參照

截至二零一五年十二月三十一日止三個年度，阿仕特朗資本向其當時股東宣派及派付的股息分別為零、零及約27.4百萬港元。董事現擬保留其可供分派溢利的若干比例用於未來業務擴展計劃。目前，董事並無決定本集團可分派溢利總額的百分比用作未來股息，原因為此取決於我們的盈利、財務狀況、資本及現金需求、業務策略及董事於宣派任何股息時酌情決定屬相關的有關其他因素。因此，我們於過往宣派及支付股息不得視為我們未來股息的指示。

與本集團所處行業有關之風險

香港金融服務業競爭相當激烈，倘若我們未能有效地競爭，我們的業務及前景可能受到重大不利影響

香港金融服務業之參與者眾多，競爭激烈。於二零一六年五月三十一日，聯交所參與者有566個，包括529個交易參與者及37個非交易參與者。新參與者須獲得所需牌照及許可證，方可加入此行業。除大型跨國金融機構外，本集團亦面對本地對手的競爭，包括提供類似之一系列服務之本地中小型金融服務公司。

本集團將需與競爭者進行競爭，而與本集團比較，該等競爭者可能於市場擁有較大品牌知名度、較多人力及財務資源、較廣泛服務範圍及較長經營歷史。概不保證本集團將能透過迅速回應多變的營商環境或把握新市場機會，維持我們的競爭實力。任何激烈競爭可能導致進一步價格削減，從而對我們的經營表現及財務業績造成不利影響。

風 險 因 素

有關香港經濟及政治狀況的風險

經濟、政治及社會狀況以及政府政策的變動可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響

我們的業務及營運主要建基於香港，本集團於往績記錄期錄得的收入全部來自香港。因此，香港的政府政策、經濟、社會、政治及法律發展對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景影響深遠。香港屬開放經濟體系，本土經濟亦受到其他種種不可預測的因素影響，如中國的經濟、社會、法律及政治發展、全球利率波動、國際經濟及政治局勢的變動。概無保證中港兩地現有政府政策、經濟、社會、政治形勢及營商環境日後任何改變，能為我們的業務營運帶來正面影響。

與 [編纂] 相關的風險

我們的股份以往並無公開市場。而股份之成交量及市價或會隨著 [編纂] 而波動

股份於上市前並無公開市場。股份在創業板上市及獲准買賣並不保證股份將會出現交投暢旺的公開市場或有關市場於 [編纂] 完成後將會持續。我們的收益、盈利及現金流量變動、我們或我們的競爭對手開展策略性聯盟或收購、我們遭受的工業或環境事故、關鍵人員流失、訴訟或我們的服務市價波動、股份的市場流通量、金融服務業的整體市場氣氛等因素均會令股份市價及成交量大幅變動。此外，超出我們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造成不利影響，尤其在香港金融市場經歷重大價格及流通量波動時。於此等情況下，可能不能於公開市場以 [編纂] 或較之更高的價格出售股份。

倘我們日後額外發行股份，則股東的權益將即時攤薄且或會進一步攤薄

我們或會於日後因根據購股權計劃授出的購股權獲行使而發行額外的股份。於發行後發行在外的股份數目增加，將導致股東的股權百分比下降，並可能導致每股盈利及每股資產淨值被攤薄。

此外，我們日後可能需要為業務擴展或新發展及收購募集額外資金。倘募集額外資金的方式乃並非按比例向我們的現有股東發行新股本或股本掛鈎證券，則有關

風 險 因 素

股東的股權可能會降低或有關新證券可能較[編纂]享有優先權及特權。

若未來或預期在公開市場出售大量我們的證券，可能會對股份的當時市價及我們日後集資能力造成重大不利影響

概無保證上市後控股股東不會在彼等各自的禁售期屆滿後出售其股份。我們無法預計任何控股股東日後出售任何股份或任何控股股東可出售的股份數量可能對股份市價產生的影響(如有)。任何控股股東大量出售股份或市場預期可能出現有關出售，均可能對我們的股份當時的市價構成重大不利影響。

與本文件相關的風險

本文件所載與全球及香港經濟及證券行業有關的若干事實、預測及統計數字來自多個官方或第三方來源，且未必準確、完整或最新

本文件「行業概覽」一節及其他部分所載與全球及香港經濟及證券行業有關的若干事實、統計數字及數據部分來自政府官方或獨立第三方所編製的多份刊發文件及行業相關資料來源。我們相信有關資料的來源為該等資料的合適來源，且保薦人及董事於摘錄及轉載本文件所載刊發文件及行業相關資料來源時已採取合理審慎措施。此外，我們並無理由相信有關資料為錯誤或具誤導性，或有遺漏任何事實導致有關資料屬錯誤或具誤導性。然而，我們、董事、保薦人或參與[編纂]的各方並無就該等資料及統計數字進行獨立核實，亦無就該等資料及統計數字的準確性發表任何聲明。因此，有關資料及統計數字未必準確，不應加以過分倚賴。

本文件所載前瞻性陳述受風險及不明朗因素影響

本文件載述多項前瞻性陳述，該等陳述乃基於多項假設作出。我們的未來業績或會與該等前瞻性陳述所明示或暗含的意思有重大差別。有關該等陳述及其相關風險的詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。