

風險因素

閣下對[編纂]作出投資決定前，應審慎考慮本文件所載的一切資料，包括下文所述的風險及不明朗因素。閣下尤應注意，我們的絕大部分業務均位於中國，所受規管的法律及監管環境在某些方面可能有別於其他國家。我們的業務、財務狀況或經營業績可能由於下文所述的任何風險及不明朗因素而受到重大不利影響。我們目前未能認知或認為無關鍵性影響的若干風險及不明朗因素，於下文未有明示或默示的，亦可能不利於我們的業務、財務狀況及經營業績。股份的買賣價格或會因任何此等風險及不明朗因素而下跌，閣下可能損失全部或部分投資。

有關本集團業務及運營的風險

本集團高度依賴單一生產基地生產產品，因此於該生產基地發生的任何中斷可能對我們的業務及經營造成重大不利影響

本集團當前在中國四川省成都市溫江區的單一生產基地進行整個生產過程，該生產基地由我們擁有，於目前作為我們現時銀行貸款的抵押作擔保以償還貸款。

倘因任何原因(包括強制執行相關擔保及／或因洪水、火災、地震及颱風及其他自然災害或不受我們控制的事件而造成的損害)而中斷我們對生產基地的使用權及所有權，我們準時及／或根據與客戶簽訂的協議條款生產及交付產品予客戶的能力可能受到影響。

有關中斷不僅將對我們的業務及經營以及盈利能力及財務業績造成重大不利影響(因恢復經營所需的費用可能高昂且耗時)，同時亦可能因未能符合客戶訂單要求而對我們的品牌形象及聲譽造成不利影響。

本集團高度依賴我們的生產設施及機器，倘該等設施及機器未能妥善運作或無法運作，可能對我們的經營造成重大中斷

我們的產品製造及我們滿足客戶需求的能力高度依賴我們生產設施及機器的正常運作。倘我們生產設施及／或機器的使用或效率可能因電力中斷而受到妨礙或中斷，或生產設施可能因意外事件、火災或其他自然災害而受到損壞，我們準時或按協定方式生產及交付產品的能力可能受到重大影響。

此外，我們有關生產設施及／或機器的保單可能不足以全面補償我們因生產設施及／或機器被中斷而蒙受的所有損失。因此，任何該等中斷將可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們面臨與未收回客戶付款及未支付質量保證按金有關的信貸風險

我們面臨的其中一個主要信貸風險為我們已加工及交付的產品之客戶訂單拖欠款項。概無保證我們將能夠自我們的客戶悉數收回相關款項，尤其是彼等遭到任何財務困難或信譽惡化時。此外，我們的大部分客戶為需要較長時間處理付款的政府部門、金融機構及國有企業。概無保證我們能夠按商定的信貸期及時向該等及其他實體收回未付及到期款項。

另外，我們的供應條款賦予客戶權利，以保留產品的部分款項作為質量保證按金(通常相等於合約總額的5%)，僅於質保期(平均為期約1.6年)屆滿時支付該款項。概不保證我們能夠於質保期屆滿時向客戶收回該款項，尤其是在相關客戶提出質保索償或終止業務經營或不再存續時。

此外，由於付款及信貸期乃按個別情況與客戶磋商釐定，我們貿易應收款項的可收款率或會按年有所波動，且我們的信貸質量可能因授出的較長付款期及／或部分主要客戶(而我們可能為促進長期業務關係而提供更寬鬆的條款)預扣的質量保證按金款項而變差。特別是，我們注意到，我們的營運附屬公司四川青田的應收款項週轉天數由截至2014年12月31日止年度的69.7天增加至截至2015年12月31日止年度的80.8天，以及截至2016年8月31日止八個月的125.1天。我們在收回逾期貿易應收款項方面可能更為困難，特別是刻意拖欠或涉及糾紛或已逾期一段日子的欠款。倘我們未能收回該等應收款項，我們最終可能需要將全部或部分該等貿易應收款項列賬為壞賬。

未能及時就我們供應的產品收回款項甚至完全無法收回款項可能對我們的盈利能力、現金流量及財務狀況造成重大不利影響。

我們的財務表現高度依賴我們通過競爭投標競得訂單的能力，惟我們未必能成功中標

我們的客戶包括中國政府部門、金融機構及若干國有企業。該等客戶可能因法律或內部政策透過競爭投標挑選供應商。我們高度依賴通過該等及其他競爭投標成功競得訂單及／或與客戶簽訂供應協議。於截至2014年及2015年12月31日止各年度以及截至2016年8月31日止八個月，通過競爭投標而取得訂單產生的合併收入分別佔我們收入總額約79.8%、83.4%及74.5%。

風險因素

倘我們成功贏得競標，我們通常成為客戶認可供應商，為彼等以獨家或其他方式提供產品，而有關方式有時可能僅於有限期限內生效。當有效期屆滿時，我們可能需要遞交新標書及／或再次進行競標程序以繼續獲得客戶的更多訂單。

概無保證我們將通過現有或新客戶的競標程序成功取得訂單，而未能如此行事可能對我們的盈利能力造成重大不利影響。

除此以外，本集團的盈利能力取決於我們的供應條款(例如價格)，但概無保證我們成功中標的供應條款與我們的現有訂單可資比較。尤其是為增加我們投標的競爭力或促進客戶關係，我們可能需要降低報價或向客戶提供比現時訂單更為有利的條款。

因此，我們於業績記錄期間的過往財務業績不應被視作為我們日後表現的指標，有意投資者於考慮本集團的未來前景時應注意本集團未必能取得未來競爭投標的風險，其將對我們盈利能力造成重大影響。

我們基於生產若干產品涉及的估計成本釐定投標價格，惟實際產生的成本可能因意料之外的情況而偏離我們的估計，因而對我們的經營及財務業績造成不利影響

我們基於估計成本加上若干利潤釐定投標價格。有關我們於作出估計成本時考慮的因素詳情，請參閱本文件「業務—定價」一段。然而，我們產生的實際成本可能因多項因素而增加，包括原材料價格因市場供應下降(因自然災害或其他情況導致)而出現預料之外的波動、與供應商產生糾紛、難以留住擁有必要技能的所需員工數目、接收客戶更改訂單的要求及其他未能預見的情況。該等因素可能導致生產出現延誤及／或成本超支。

倘我們就應對上述不利情況而於估計成本上加上大額利潤，我們的標書可能不具競爭力。概無保證我們將一直能夠為我們的投標作出具競爭力的定價，倘我們未能如此行事，客戶可能轉而選擇我們的競爭對手，因而使我們失去訂單。反過來說，倘我們設定的利潤過低，我們未必能完全抵銷我們的成本，特別是因上述不利情況而受影響的部分。於該兩種情況下，我們的盈利能力及財務業績均可能受到重大不利影響。

我們的收入嚴重依賴於對最大客戶的銷售，對該客戶銷售額的下降將對我們的業務及盈利能力造成重大不利影響

截至2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年8月31日止八個月，對我們最大客戶作出的合併銷售額分別約為人民幣20.3百萬元、人民幣25.8百萬元及人民幣25.9百萬元，分別約佔我們總收入的26.4%、29.7%及35.8%。

風險因素

於業績記錄期間向我們的最大客戶作出的銷售乃主要通過參與其招標程序後與其訂立合約而產生。倘(i)我們的最大客戶於日後不再就辦公傢具採購舉行公開招標；或(ii)我們日後未能中標或獲得相當價值的其他訂單，則概不保證我們的最大客戶將繼續為我們的經常性客戶。倘我們的最大客戶不再為我們的客戶，本集團的業務及盈利能力可能受到不利影響。

本集團的保險範圍可能不足以涵蓋我們經營所面臨的所有風險，因此本集團容易負上重大責任

儘管本集團的保險範圍已符合中國法律及法規規定，涵蓋生產廠房、製成品、存貨、機器及設備的財產險，但本集團並未投保或取得保單以涵蓋產品責任申索、業務中斷(包括電力及供水中斷)、訴訟及法律行動、盜竊、自然災害(例如地震)及因我們產品缺陷造成人身傷害等事宜。概無保證該等事件將不會發生。

該等事件將從我們日常業務營運中分散管理及資源，及我們因此產生或承受的相關損失及責任(包括訴訟辯護或申索的高昂成本)可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。而且，我們的業務未必擁有充足資源從該等事件中恢復。

原材料成本的上漲或我們未能按滿意的價格採購原材料可能對我們的盈利能力有不利影響

我們依賴木板(如中等密度纖維板)、皮革、布料、五金、玻璃及化學物質(如膠水及油漆)的供應生產我們的產品。截至2014年及2015年12月31日止年度以及截至2016年8月31日止八個月，合併原材料成本分別約佔我們銷售成本的77.5%、69.0%及81.9%。該等原材料均購自中國的供應商，而我們並無與彼等訂立任何長期供應合約。

概無保證所需原材料的價格未來將不會因需求增加或供應短缺而出現波動。倘原材料價格上漲，而我們未能有效且充分地將增加的成本轉嫁予客戶，可能會對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

此外，概無保證我們能夠持續向現有供應商以可接受的價格獲得原材料供應，而該等供應可能受到各種超出我們或供應商所能控制的因素(如天氣狀況及與木材有關的蟲害)影響或中斷。倘現有供應商的供應出現短缺或中斷，我們可能無法及時按可接受的價格自其他途徑採購足夠的原材料。此將會影響我們的產品生產及供應，進而對本集團的業務及運營產生重大不利影響。

風險因素

任何勞動力成本上漲可能減少我們的利潤率及流動資金，以及對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響，且勞動力短缺可能中斷我們的運營

我們的生產過程屬勞動密集型。我們無法向閣下保證我們將不會遭遇我們生產所需的任何勞動力短缺或未來中國的勞動力成本將不會上漲。倘我們遭遇勞動力短缺，我們未必能維持我們的產量。倘我們的勞動力成本大幅上漲及本集團未能採取合適的方式減少成本或將有關成本的上漲轉嫁予我們的客戶，我們的生產成本將會增加及我們的利潤率可能受到重大不利影響。我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能由於勞動力成本的上漲或勞動力短缺受到重大不利影響。

我們依賴我們的主要行政人員及高級管理層的管理技能及經驗，未能挽留彼等可能對我們的業務產生重大不利影響

本集團的運營依賴我們的董事(尤其是易先生)及我們的高級管理層團隊的技能及專業知識管理本集團。四川青田的創辦人之一易先生多年來憑藉其奉獻精神及經驗對本集團的增長及發展作出重大貢獻。此外，實現任何未來計劃將高度依賴我們的高級管理層團隊，此乃由於彼等擁有行業的相關經驗。我們無法保證我們將能夠挽留我們的主要行政人員及高級管理層以及倘彼等退任或辭任，概無保證我們將能夠聘請合適人士替代(如有需要)。倘我們的主要人員終止為我們工作，我們的業務運營可能受到不利影響。

未能續期排污許可證及木竹材經營加工許可證可能對我們的運營及業務造成重大不利影響

根據中國法律，我們須就木材經營及加工取得縣級或以上政府林業主管部門批准，並就直接或間接向環境排放污染物取得《排污許可證》。有關批准及許可證旨在控制生產商砍伐木材及向環境排放污染物。有關進一步詳情，請參閱本文件「中國監管概覽」一節。誠如中國法律顧問所告知，我們已就經營取得有關批准及許可證，於最後實際可行日期全部維持有效及存續。

董事得悉，近年來，當地省級政府日益關注生產商向環境排放有害廢物及污染物的影響，並可能就處理有關廢物實施更嚴格管制及/或更高標準。因此，概不保證主管部門不會在日後撤回或註銷現有批准，亦不保證我們能在《木竹材經營加工許可證》及《排污許可證》分別於2017年12月31日及2019年9月1日到期時重續。

風險因素

倘我們未能重續《木竹材經營加工許可證》或《排污許可證》，或來自主管部門的有關許可證及／或批准於到期前遭撤回或註銷，我們可能無法根據適用中國法律經營業務，我們的經營及財務狀況可能受重大不利影響。重續許可證的任何延誤可能令我們延誤生產產品以交付客戶，從而可能影響我們的聲譽。

未能監控職業安全並及時實施對應措施以確保我們生產設施的安全可能對我們的業務產生重大不利影響

董事認為，我們的工人於生產設施中可能受到或面臨於生產過程中排放的若干有害物質的影響。此外，我們的產品生產過程中產生的粉塵可能影響生產廠房的室內空氣質量，及機器產生的噪音污染可能亦會對我們工人的健康造成風險。儘管本集團已實施內部生產安全應急措施並已取得中國質量認證中心頒發的職業健康安全管理體系證書，但我們無法保證我們的工人將不會受到或面臨與工作相關的傷害及／或我們業務的生產環境有關的健康風險。倘發生重大車間事故或倘我們未能實施安全政策及措施，可能會產生大額成本及我們的業務可能會受到重大或不利影響。

我們於截至2015年12月31日止年度及截至2016年8月31日止八個月錄得經營現金流出淨額，而倘我們日後繼續錄得經營現金流出淨額，可能難以履行我們的付款責任

在業績記錄期間，(i)本集團於截至2015年12月31日止年度及截至2016年8月31日止八個月錄得分別約人民幣2.8百萬元及人民幣16.5百萬元的經營現金流出淨額；(ii)四川青田來自經營活動的現金淨額由截至2014年12月31日止年度約人民幣27.7百萬元減少至截至2015年12月31日止年度約人民幣0.3百萬元，以及截至2016年8月31日止八個月的經營現金流出淨額約人民幣9.8百萬元。有關該等波動的詳細分析，請參閱本文件「財務資料」內「流動資金及資本來源—本集團—現金流量—經營活動」一段。

我們經營現金流出於業績記錄期間的波動是源於本集團多項金融活動，如償還應付本集團前股東款項。我們無法保證，本集團的潛在業務活動及／或我們控制之外的其他事宜(例如市場競爭及宏觀經濟環境轉變)日後將不會對我們的經營現金流量產生不利影響，並導致經營現金流出淨額。


倘我們日後面臨經營現金流出淨額，(i)我們可能並無足夠營運資金以支付經營成本，且我們可能須透過獲得銀行借款來撥付經營成本。然而，概不能保證我們將可按對我們有利的條件成功獲得銀行借款，且我們可能會就任何該等銀行借款產生重大融資成本；及(ii)我們的流動資金或會受到不利影響，而我們未必能履行我們的付款責任，如貿易應付款項。此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。



風險因素

未能充份保護我們的知識產權可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響

我們已於中國註冊商標以營銷及保護品牌，概無保證有關註冊將為我們提供足夠的保護，且不會受到質疑、被宣告無效或規避。多個因素均會導致我們現有的商標失效或不可執行，包括已知或未知的過往商標註冊或申請。

此外，由於取證及證據程序性規則以及司法獨立性的差異等因素，中國的知識產權保護可能不及發達國家般有效。我們可能需要進行法律訴訟以執行我們已註冊的商標，但中國法院處理知識產權訴訟的經驗及能力各異，且難以預測結果。此外，任何涉及我們商標的訴訟可能需要大量支出及管理工作，而該等訴訟的不利裁定可能嚴重損害我們的業務、前景及聲譽。

此外，部分第三方已成功在不同於我們的「」商標的註冊類別註冊帶有中文字「青田」的商標。概不保證我們將能夠有效防止第三方使用以不同的藝術風格或組合呈現中文字「青田」的商標，這可能令本公司投資者和市場消費者感到混亂。如任何不當使用此類商標造成的負面宣傳，我們的品牌和聲譽可能遭受損害，進而損害我們的業務和盈利能力。

此外，我們的「」商標目前由第三方註冊並用作與我們的業務和運營需要不同的用途。請參閱本文件「業務」一節「有關我們於中國已註冊商標的進一步資料」一段。我們不能向閣下保證，這些公司不會向我們提出侵權索賠，在這種情況下，我們可能會捲入耗時的訴訟，分散管理層的注意力，消耗大量管理資源，並導致產生巨額法律費用。如果索賠成功，我們亦可能須承擔侵權的實質損害，並在營銷我們的品牌時遭限制使用「」商標。

倘我們無法保護我們已註冊商標的使用權，其他競爭對手可能會仿造我們的產品，削弱或抹殺我們品牌及聲譽可能帶來的任何競爭優勢，從而損害我們的業務及盈利能力。

如我們的僱員或與我們建立業務關係的各方違反任何反賄賂及反貪污法，我們的業務營運或會受到重大不利影響

於業績記錄期間，我們的客戶包括中國政府部門及國有金融機構及實體，而自彼等產生的收益分別約佔我們截至2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年8月31日止八個月的合併收益的75.1%、77.3%及58.2%。

風險因素

我們須遵守有關反賄賂及反貪污的相關中國法律及法規，全面禁止(i)公司就獲取及／或維持業務而向公職人員支付不正當款項；及(ii)政府部門及國有金融機構及實體向公司索取或收取款項或禮物。在透過公開投標取得合約時，我們亦須遵守中國招標投標法及中國公開採購法規定的反賄賂條文。

儘管我們的相關客戶(中國政府部門或國有金融機構及實體)可能已建立採購及／或招標程序及過程，我們面臨彼等可能違反相關中國法律及法規並涉及賄賂、貪污及欺詐活動的風險。此外，我們無法向閣下保證我們將能夠識別及阻止我們員工的貪污行為。倘發現員工違反中國反賄賂或反貪污法律及法規，我們可被視為須為有關行為負責，可能致使我們及相關員工接受調查、面臨罰款、訴訟、損害我們的聲譽以及對業務及其他執照造成風險。任何有關違反亦可能導致相關客戶訂單取消或失效。所有此等均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能因過去未能為僱員作出住房公積金供款而被逼繳納有關款項並可能對我們的財務狀況造成不利影響

經我們的中國法律顧問告知，根據適用中國法律法規，本集團須申請住房公積金登記並為我們的僱員向住房公積金作出供款。然而，本集團並未於2015年12月之前為我們的全體僱員向住房公積金作出全額供款，可能會被中國有關部門責令支付尚未繳納的款項(尤其是當有關僱員就此作出投訴或舉報)。此外，有關僱員可能就我們未能作出足夠供款而採取法律行動。

倘我們被中國有關部門責令為僱員支付尚未繳納的住房公積金供款，我們的財務狀況及聲譽可能受到不利影響。

概無保證我們將於未來宣派股息

於業績記錄期間，本集團並未宣派任何股息。因此，並無釐定於[編纂]後可能宣派及支付予我們股東的股息水平的參照或基準。我們無法保證我們將於[編纂]後宣派任何股息。

任何未來股息之宣派、支付及金額由董事會酌情決定及有關宣派將計及若干因素，包括(i)我們的經營業績、財務狀況、未來前景及現金需求；(ii)細則所載的宣派及分派股息的規管條文；(iii)遵守適用法律及董事會可能認為重要的其他因素。因此，我們於[編纂]後任何指定時間點作出的過往股息分派未必能反映我們的未來股息分派政策，有意投資者應留意過往派付的股息金額不應作為釐定未來股息的參考或基準。

風險因素

物業估值報告中我們物業的估值可能與實際可變現價值不同且可能會有變

「附錄三一 估值報告」所載我們物業的估值乃由獨立物業估值師仲量聯行基於包含主觀及不確定因素的多項假設而編製，其中包括：

- 賣方能夠在市場上出售該等物業權益，且並無憑藉任何遞延條款合約、售後租回、合資經營、管理協議或任何類似安排而影響該等物業權益的價值；
- 業權文件及地盤正式圖則所示之面積乃屬正確；
- 物業概無附帶繁重產權負擔或限制及支銷；及
- 地質狀況及設施適合作任何發展用途，且於施工期間不會產生任何意料之外之開支及延誤。

所採納假設或會被證明為不準確。因此，我們物業的估值或會與我們可能自物業於市場的實際出售時所收取價格相距甚遠，故不應被視為實際可變現價值或對可變現價值的預測。我們物業的不可預見變動以及全國及地方經濟狀況可影響該等物業的價值。閣下不應過度依賴賦予該等物業的估計價值。

有關我們經營所在行業的風險

來自現有從業者及目標市場的新進入者的競爭可能損害我們的財務表現

我們於經營所在的四川地區高度分散的市場中面對超過1,000名辦公傢具製造商的激烈競爭，分佔的市場份額與我們所處的相同級別市場的其他辦公傢具製造商大致相同。更多資料請參閱本文件「行業概覽」一節。另外，我們面對國外品牌透過中國分銷網絡進入我們的銷售目標市場的威脅。

我們部分競爭對手的資產、製造設施、收入及分銷網絡均較我們規模大，因此受益於較高的規模效益，且能夠投放更多資源以開發、營銷及銷售其產品。我們的部分其他競爭對手可能有較長的經營歷史、更受認可及擁有更好的財務、技術、營銷及支援資源，並可能供應更多創新或優質的服務或產品，更有效地滲透市場，更迅速地應對市場趨勢及市場需求變動，並為其產品作出較我們更具競爭力的定價。我們亦與向我們目標市場銷售的辦公傢具行業新進入者競爭，其中部分可能能夠並願意投入大量

風險因素

資源建立其業務，包括降低價格以獲得市場份額。倘我們不能維持相對於現有競爭對手及新進入者的競爭能力，我們未必能保留現有的客戶及／或獲得新客戶。這可能大幅減少我們的收入及利潤。

此外，我們產品的定價可能會與我們競爭對手的定價有間接關連。倘我們的競爭對手於競標或直銷時就其產品大幅降價以贏得客戶訂單，我們可能需要降低我們產品的價格以維持競爭能力，而這可能會對我們的收入及盈利能力造成重大不利影響。

有關詳情，請參閱本文件「業務 — 競爭」一節。

我們未必能緊貼市場趨勢及客戶喜好

本集團在辦公傢具行業維持競爭力的能力取決於我們能否生產優質產品、作出合理及具競爭力的定價及滿足我們客戶的要求及喜好。

然而，我們的客戶要求及喜好可能隨時日改變。例如，彼等可能更加重視我們產品所用物料的環保性，或者可能要求融入若干增強我們產品功能的技術。

我們未必能夠識別市場變化趨勢及客戶喜好的轉變，即使能夠識別，我們亦未必具有緊貼該等市場趨勢及喜好的能力、專業知識或資源。未能應對不斷變化的市場趨勢及客戶喜好可能減低我們的市場競爭力，因而對我們產品的銷售、我們的盈利能力及財務狀況造成不利影響。

與中國市場有關的風險

我們僅於中國銷售產品且並無出口任何產品。以下為本集團向中國市場供應時面對的部分重大風險。

我們可能受到中國疲弱經濟的重大不利影響

我們產品的需求嚴重依賴中國經濟狀態。我們客戶的業務前景及增長可能因經濟放緩而受到嚴重影響，客戶對購置及／或更換辦公傢具則可能更為審慎。部分客戶可能因經濟不景而縮減業務規模或終止業務經營，在該情況下，彼等可能不再向我們訂購任何產品。

根據弗若斯特沙利文報告，中國人均名義國內生產總值增長預計將由2010年至2015年期間的複合年增長率10.1%至11.4%放緩至2015年至2020年期間的複合年增長率7.2%至8.2%。倘我們的客戶的業務因此而受到影響，中國經濟放緩可能會對我們產品的需求、我們的盈利能力及財務狀況造成不利影響。

風險因素

中國現行環保法律法規的變動或更多或更嚴格的環保法律法規的實施，均可令我們產生額外的資本開支

我們在中國的營運須遵守多項中國環境法律法規，其對(其中包括)向土壤、水或大氣排放或釋放污染物或廢物進行規管。

近年來，中國的環境法律法規普遍變得更為嚴格，並可能於日後更趨嚴格。未來，本集團在獲批開展若干活動前可能須獲取更多許可。就違反附於本集團許可的現行條款而言，不論本集團是否導致或知悉有關違反，部分該等環境法律及法規或會向本集團徵收重大成本、開支、罰款及責任。違反該等法律法規或會導致民事處罰(如罰款和收回成本)、整治費用、潛在的禁令、禁止令及刑事處罰。若干環保法規實行嚴格的責任制，以致個別人士須就環境破壞負責(無論因疏忽或過失)。遵守現行及日後的環保法律法規或違反該等法律法規的損失或罰款可能會產生重大開支，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國環境法律法規所訂明規定的任何收緊或現行法律或法規詮釋或執行方式的變動可能增加我們的合規成本及該等法律及法規相關的潛在責任(包括額外資本或營運開支)，以致對我們的經營造成不利影響，且當我們無法將該等成本轉嫁予我們的客戶時，我們可能蒙受財務虧損。此外，其可能導致對本集團的流動資金有額外要求並對我們的經營業績造成不利影響。

中國有關離岸控股公司對中國公司提供貸款及直接投資的法規可能會延遲或阻止我們使用[編纂]所得款項對我們的中國附屬公司作出貸款或額外注資

我們(作為離岸公司)對我們的中國附屬公司的任何注資或貸款(包括動用[編纂]所得款項)須受到中國法規規限。例如，向我們的中國附屬公司提供的任何貸款須於國家外匯管理局或其地方分支機構進行登記。此外，我們對我們的中國附屬公司的注資須經商務部或其地方分支機構批准。概不保證我們將能獲取該等批准及登記。倘我們未能獲得該等批准及登記，我們可能無法向我們的中國附屬公司作出股權注資或提供貸款，這可能對我們的中國附屬公司的流動資金及為其營運資金及擴張項目融資及履行其義務及承諾的能力產生不利影響。

本公司是一間控股公司，依賴我們中國附屬公司的股息付款

我們是一間控股公司，主要依賴我們的中國附屬公司(其開展我們的經營)所支付的股息，以派付股息及其他現金分派、支付開支、償還所產生的任何債務以及撥支其他附屬公司需求。我們中國的附屬公司向我們派付股息或其他分派的能力，可能取決於其盈利、財務狀況、現金需求及可動用現金、適用法律、規則及法規，以及融資或其

風險因素

他協議所載向本公司付款的限制。倘日後我們中國的附屬公司以其本身名義借債，規管債項的文據或協議可能會限制其向我們宣派股息或作出其他分派，從而可能限制我們為我們業務運營提供資金及向我們股東派付股息的能力。本公司日後的股息宣派可能無法反映我們過往的股息宣派情況且將由我們的董事會全權酌情決定。

此外，適用中國法律、規則和法規僅允許我們的中國附屬公司以其累計保留盈利(根據中國會計準則釐定)(如有)派付股息。根據相關中國法律的規定及其組織章程細則的條文，我們的中國附屬公司須將其按中國會計準則釐定的除稅後溢利的若干百分比劃撥至其法定儲備。因此，我們的中國附屬公司向我們轉移其部份淨收入的能力可能受限制，無論是以股息、貸款或是以墊款的形式。該等限制和規定可減少我們從我們附屬公司所取得的分派款項，這將限制我們為營運提供資金、產生收入、支付股息及償還債務的能力。此外，我們與我們的中國附屬公司之間及其內部的資金流限制可能會限制我們應對不斷變化的市況或及時向我們的中國附屬公司適當分配資金的能力，或致使我們無法分配資金。

中國爆發嚴重傳染性疾病可能會對我們的經營業績造成直接或間接的不利影響

中國爆發任何嚴重傳染性疾病可能會對中國營商氣氛及環境造成不利影響，繼而對國內消費及中國整體國內生產總值增長造成重大不利影響。由於客戶在業務前景及增長受阻礙後可能會對辦公傢俱的開支更為謹慎，任何國內消費和國內生產總值增長的放緩均可能對我們的營運造成不利影響，繼而影響我們的財務狀況及未來前景。

此外，倘我們的任何僱員受到任何嚴重傳染病爆發的影響，我們可能會被要求關閉我們的生產設施，並對被懷疑受感染的僱員以及已與該等僱員有過接觸的其他人員進行隔離，以防止疾病蔓延。我們亦可能需要對我們已受影響的處所進行消毒，這亦可能導致我們暫時中斷生產能力，從而對我們的營運造成不利影響。在這種情況下，中斷我們的生產可能會對我們的財務狀況和經營業績造成影響。

中國政府的經濟、政治及其他政策出現不利變動可能會對我們業務、財務狀況及營運造成重大不利影響

由於我們所有業務資產均處於中國，且我們於中國進行所有銷售，我們可能在很大程度上受到與我們業務相關的中國經濟、政治及法律發展變動的影響。

中國的經濟在很多方面有別於大多數發達國家的經濟，包括政府干預的程度、基礎設施發展的水平、增長率、外匯控制和資源配置。在過去的幾十年裡，中國政府已對其經濟及政治制度採取了改革措施，使中國的經濟得以飛速發展。然而，概不保證

風險因素

中國政府將繼續推進該等改革或全部改革措施均將得到有效實施。該等經濟改革措施可能會被調整、修改或在不同行業或在全國不同地區出現應用不一致的情況。我們無法預測中國的政治、經濟和社會條件變化將對我們未來的業務或財務狀況造成的影響。

中國法律制度呈現的不確定因素可能對我們的業務、經營業績以及股份的價值構成不利影響，並限制投資者可享有的法律保障

我們的業務和營運主要在中國進行並由中國法律法規所規管。中國法律制度乃基於成文法的民法體制。與普通法體制不同，該體制可將法院過往的判決作為參考，但其先例價值有限。自二十世紀七十年代以來，中國政府已頒佈多項法律法規，監管外國投資、公司組織及管治、商業、稅務及貿易等整體經濟事宜。由於多條該等法律、法規及法例規定相對較新，且已公佈案例的數目有限，加上其不具約束力，故相較其他司法權區而言，該等法律及法規的詮釋及執行均牽涉較多不明朗因素。此外，中國法律制度部分乃基於可能具有追溯效力的政府政策和行政法規。該等不明朗因素可能會限制我們及投資者可享有的法律保障。我們無法預測中國法律制度未來發展的影響，包括新法律的頒佈、現行法律或其詮釋或執行的變動，或國家法律對地方法規的凌駕性。該等法律法規的任何變動均可能大幅增加我們因守規可能產生的合規及監管成本。這亦可令資源及管理層的注意力分散。

與[編纂]有關的風險

我們截至2016年12月31日止年度的財務表現及經營業績將受與[編纂]有關的開支影響

[編纂]有關開支(包括[編纂]佣金)預期約為[編纂]百萬港元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元)，其中(i)約[編纂]百萬港元直接用於根據[編纂]發行[編纂]，預期將從權益扣除而列賬；及(ii)餘下約[編纂]百萬港元將從合併全面收益表中扣除及反映，其中分別約[編纂]百萬港元及[編纂]百萬港元已於截至2015年12月31日止年度及截至2016年8月31日止八個月中扣除，餘下約[編纂]百萬港元預期於業績記錄期間後及[編纂]後確認。該等金額為現時估計，僅供參考，而實際金額須根據審核以及多項變數及假設的變動而作出調整。儘管如此，我們預期該等非經常性[編纂]開支(其相當於本集團截至2015年12月31日止年度淨溢利約[編纂]%)將對本集團於截至2016年12月31日止年度的財務表現及經營業績造成重大影響，並可能導致虧損。

風險因素

未必能形成交投活躍的市場

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。[編纂]的[編纂]乃本公司與[編纂](為其本身及代表[編纂])透過協商釐定。[編纂]可能與[編纂]後股份的市價有明顯不同。此外，無法保證我們的股份將形成或維持(倘已形成)交投活躍或流通的公開市場。於[編纂]中購買我們股份的投資者可能無法以初始[編纂]或較初始[編纂]為高的價格轉售該等股份。我們股份的市價可能會降至低於初始[編纂]。

我們的股份以往並無公開市場，而股份的流通量、市價及成交量或會波動，這可能使於[編纂]中購買我們股份的投資者蒙受重大損失

股份市價及成交量可能波動。股份市價及成交量可能因以下因素大幅及急劇波動，其中一些因素超出我們控制：

- 我們收入、盈利、經營業績和現金流量的變動；
- 我們公佈訂立合營企業、重大收購及戰略聯盟；
- 監管發展；
- 本集團遭遇的工業事故；
- 涉及訴訟；
- 主要人員的增加或離職；
- 整體經濟及股市狀況；及
- 證券分析員對我們財務表現的估計變動。

無法保證該等事態發展將會或不會發生，且難以量化其對本集團和股份的成交量和市價的影響。此外，聯交所已不時經歷對聯交所所報公司證券的市價有影響但與有關公司的經營表現並不相關或不完全對應的重大價格及成交量波動。超出我們的控制且與我們的經營業績無關(如全球及中國經濟衰退)的因素亦可能對上述情況造成不利影響。

可能存在攤薄股東股權的風險

我們日後可能需要為我們的業務發展或擴張募集額外資金。倘募集所需資金的方式乃並非按比例向我們的現有股東發行本公司的新股本或股本掛鈎證券，則有關股東在本公司的股權可能會降低或有關新證券可能賦予優先於[編纂]所提供的權利及特權。

風險因素

根據購股權計劃行使購股權可能會攤薄或削減股東的股權

本公司已有條件地採納購股權計劃。於最後實際可行日期，並未根據購股權計劃授出任何購股權。於日後根據購股權計劃授出任何購股權以及根據購股權計劃可獲授的購股權獲行使而發行新股之後，已發行股份的數目將增加。因此，股東的股權或會遭攤薄或削減，亦可能導致每股盈利或每股資產淨值攤薄或削減。

此外，本集團僱員根據購股權計劃將獲授的購股權公平值於購股權歸屬期內將自本集團合併損益及全面收益表扣除。因此，本集團的財務狀況及經營業績或會受不利影響。

現有股東日後於公開市場大量出售股份可能會對股份的當前市價造成重大不利影響

本集團的控股股東所持股份將於本集團股份於創業板開始買賣之日起設有禁售限制。雖然本集團知悉其現有股東無意於有關禁售期屆滿後大量出售其股份，概不保證控股股東將不會出售其所持股份。本集團無法預測本公司任何主要股東或控股股東日後出售任何股份，或任何主要股東或控股股東可出售的股份數量可能對股份市價造成的影響(如有)。本公司任何主要股東或控股股東大量出售股份或本公司大量發行新股，或市場認為有關出售或發行可能發生，均可能對股份當前市價造成重大不利影響，並可能損害我們日後透過發售股份籌集資金的能力。

我們控股股東的利益未必一直與我們的利益及我們其他股東的利益一致

緊隨[編纂]及資本化發行完成後(假設[編纂]未獲行使，且並無計及根據購股權計劃可獲授的任何購股權獲行使後可予配發及發行的任何股份)，Sun Universal及馬先生將直接或間接(如適用)持有本公司約[編纂]%的已發行股本。我們的控股股東將有能力對本公司營運和業務戰略發揮重要影響力，並可能有能力要求我們根據彼等的意願來執行公司行動。倘我們任何控股股東的利益與我們及／或閣下的利益發生衝突時，本公司或該等其他股東，包括閣下，可能會因此受到不利影響。

風險因素

由於本公司乃於開曼群島根據公司法註冊成立，故在保障閣下權益方面可能存在困難

我們的公司事務受(其中包括)組織章程大綱和細則以及公司法和開曼群島普通法規管。開曼群島有關保障少數股東權益的法例在某些方面與香港和其他司法權區現行根據成文法和司法案例制訂者有所不同。該等差異可能意味著我們的少數股東所享有的保障會較根據香港及其他司法權區所享有者不同。更多詳情請參閱本文件附錄四「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」一節。

與本文件有關的風險

資料及統計數據的準確性及完整性的風險

本文件(尤其本文件「行業概覽」一節)載有包括有關中國、中國經濟及中國辦公傢具行業的資料的資料及統計數據。有關資料及統計數據摘錄自多個政府官方來源及刊物及我們委託第三方編製的報告。我們認為，該等資料及統計數據的來源就有關資料及統計數據而言乃屬適當，並已於摘錄及轉載該等資料及統計數據時採取合理審慎措施。我們並無理由相信該等資料及統計數據為虛假或含有誤導成分，或認為有任何事實遺漏以致該等資料及統計數據為虛假或含有誤導成分。然而，由於資料收集方法可能存在瑕疵或缺乏效率或公開資料與市場慣例存在不一致，故該等資料及統計數據可能不準確或可能無法與其他國家的資料及統計數據互相比較。本文件中所用來自各種公開或政府資源的有關經濟及行業的統計數據、行業數據及其他資料可能與其他來源的可行的其他資料不一致，因此，不應過分倚賴該等資料及統計數據。此外，該等資料及統計數據並未經本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事或參與[編纂]的任何其他各方獨立驗證，因此，我們並不就該等統計數據及事實的準確性或完整性作出聲明，故此該等統計數據及事實不應被過分依賴。

投資者應細閱整份文件，而不應在並無細心考慮本文件所載風險及其他資料的情況下考慮本文件或已刊發的媒體報導所載任何特定陳述。

媒體可能已對[編纂]及我們的營運有所報導。我們不會對資料的準確性或完整性承擔任何責任，亦不會就在媒體上傳播的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘媒體上的任何資料與本文件所載資料不符或相衝突，我們概不承擔任何責任。因此，有意投資者不應依賴報章或其他媒體報導的任何資料。

風險因素

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，因此投資者不應過份依賴該等資料

本文件載有若干關於我們的董事及本集團的計劃、目標、預期及意向的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃根據本集團目前及未來的業務策略及本集團經營所在環境發展的多項假設而作出。任何及全部該等假設或會被證實為不準確，故基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能不準確。由於該等陳述涉及已知及未知風險、不確定因素及其他因素，可能導致本集團的實際財務業績、表現或成就與本集團於該等陳述中明示或暗示的預計財務業績、表現或成就有重大差異。鑑於該等及其他風險及不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們的計劃及目標將會實現的聲明或保證，該等前瞻性陳述應根據多項重要因素(包括本節所載者)加以考慮。

根據創業板上市規則的規定，無論由於新資料、未來事件或其他原因所致，我們均無意公開更新或以其他方式修訂本文件的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件的所有前瞻性陳述須參考本警告聲明。