

風險因素

潛在投資者於作出任何有關本公司的投資決定前，應審慎考慮本文件載列的所有資料，及應考慮及評估下列有關投資於本公司的風險。股份的買賣價格可能因任何此等風險而下跌，而閣下可能損失部份或全部投資。

與我們業務有關的風險

五大客戶佔我們收益的重大份額。一旦向此等客戶作出的銷售減少，而我們未能覓得及向新客戶取得訂單，則將對我們的業務、經營業績及財務表現造成重大不利影響

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度各年，我們向五大客戶作出的銷售合共分別佔本集團收益約83.7%及65.0%。我們截至二零一七年三月三十一日止兩個年度的五大客戶為國際品牌擁有人及持牌人、連鎖超市及知名百貨公司，包括Kahler Design A/S。五大客戶全部均為獨立第三方。於最後可行日期，我們與五大客戶維持了約兩年至十年以上的業務關係。

根據行業報告，品牌擁有人及持牌人及零售商(包括百貨公司、超市及大型超市及電子商務平台)一般透過採購訂單向彼等的供應商採購家居用品。董事確認，客戶只在有需要時向我們下達採購訂單而不與我們訂立長期銷售合約乃行業常規。因此，除了與Kahler Design A/S訂立框架協議外，我們並無與任何五大客戶訂立長期銷售合約，而彼等在任何情況下亦毋須繼續向我們下達以往水平的訂單或向我們下達訂單。亦概不保證我們與客戶的關係將按相同或類似條款維持，且客戶日後可依願隨時取消或推遲採購訂單或終止彼等各自與我們的關係。倘彼等有任何一方大幅減少其向我們下達的訂單量及/或價值，或完全終止其與我們的業務關係，則概不保證我們將能夠以可比較價格向新客戶或其他現有客戶取得訂單。因此，我們的經營業績或因應不同的時期而改變，可能不時大幅波動，這或會對我們的業務、經營業績及財務表現造成不利影響。

本集團頗為依賴歐洲市場

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度各年，歐洲是我們的主要付運目的地，按我們向客戶售出家居用品的付運目的地劃分，分別佔我們收益的約89.5%及83.8%。另外，我們的營運亦依賴客戶的營銷及發展策略。倘歐洲的政治、經濟或社會狀況出現任何不利變化，例如利率、匯率、經濟衰退、通脹、通縮、政治不穩定因素、稅務、股票市場表現、失業率、整體消費者信心，則我們的業務營運及財務狀況可能受到不利影響，而因此導致歐洲客戶的銷售訂單改變，亦可能影響我們的業務營運及財務表現。此外，根據行業報告，人口增長停滯及嚴格的進口法規，均為歐洲家品零售市場

風險因素

的限制因素。歐洲人口增長停滯妨礙歐洲整體零售市場的發展，包括家品零售市場。由於歐洲市場為我們的主要目標市場，我們無法保證我們的財務表現將不會受歐洲人口架構改變的影響。歐盟對第三國家的進口採用各個工會貿易保護工具下的貿易保護措施。該等法規對歐洲家品零售市場的發展及對歐洲的出售商造成不利影響。倘歐盟日後對進品產品採用更多貿易保護措施及法規，我們的業務、經營業績及財務表現可能蒙受不利影響。

我們依賴第三方工廠生產我們的產品。倘我們與彼等的關係變差或其生產營運出現任何中斷，或我們的客戶對其產品不滿意，則我們的營運及財務狀況或受到重大不利影響

於往績期間及截至最後可行日期，我們將整個生產工序外判予中國的第三方工廠。我們並無擁有或經營任何製造設施。倘我們與第三方工廠的關係破裂及我們在有需要時未能覓得第三方工廠，或倘第三方工廠提供的價格不具競爭力，則我們的營運及／或財務狀況可能受到不利影響。此外，第三方工廠製造產品的能力受其可動用的產能所限。該等第三方工廠並無合約責任為我們分配固定數量的產能。我們難以準確地預測我們的產能需要。我們已與主要第三方工廠訂立標準兩年期框架合作協議，惟與第三方工廠並無任何長期協議。框架合作協議列載雙方的一般權利及責任，並無列明將載入採購訂單的採購詳情。因此，第三方工廠可以為其他客戶分配產能。截至二零一七年三月三十一日止兩個年度，我們五大第三方工廠分別佔總家居用品成本約96.6%及92.1%，而最大第三方工廠則分別佔總家居用品成本約61.4%及71.4%。倘我們的主要第三方工廠沒有產能可供製造我們的產品，則我們或會損失客戶的訂單，而我們的營運及／或財務狀況或會受到不利影響。

客戶將對第三方工廠的多個方面不定期進行審核，包括技術能力、職業道德、安全、健康及勞工，並向通過審核的廠房發出證書。只有達到我們嚴格規定及通過客戶審核後，方合資格成為認可第三方工廠。倘第三方工廠未能通過客戶的審核，則我們無法保證我們能夠採購及及時將第三方工廠替換為合適選擇。就董事所知，我們部分主要客戶本身有經審核工廠列表。我們無法保證我們內部認可列表的第三方工廠亦名列客戶的經審核工廠列表，而我們或須與新的第三方工廠合作而預期需要更多時間以進行溝通。再者，倘第三方工廠在完成產品方面出現任何延誤，或彼等所製造的產品的質量未如理想，均可能導致我們產品的質量變差或延遲完成客戶的訂單。因此，我們的經營業績及盈利能力或受到不利影響。此外，我們的客戶對第三方工廠進行的審核或會增加第三方工廠的成本或限制其營運，從而可能間接導致第三方工廠向我們供應產

風險因素

品的價格上漲。第三方工廠一旦未能通過客戶的審核，或會導致客戶訂單流失或與客戶的業務關係終止，以及損害我們的名聲。

未能確保產品品質可能影響我們的業務

家居用品品質是業務的成功關鍵。具體而言，國際家品品牌擁有人及持牌人客戶通常非常注重產品品質。我們認為產品品質主要依賴品質監控的效力，而其效力則視乎多項因素，包括品質監控措施的設計、品質監控培訓及我們能否確保僱員遵守品質監控規定。倘品質監控有嚴重漏洞或轉差，則可能影響我們的聲譽。根據行業報告，就家品界別，歐洲國家已設立全面的法律規定，涵蓋廣泛的事宜，包括一般產品安全、各種包裝物料使用的化學品及供應鏈管理。該等政策及計劃為進口商及海外製造商設立高監管門檻，禁止不符合資格的供應商進入市場。我們在設計、開發及供應符合安全及品質標準的產品的能力上競爭。倘我們供應產品時未能遵守符合消費者期望的標準，則聲譽可能受損，而我們可能流失重要的客戶訂單，或我們可能面臨產品責任申索或產品退回。

我們的經營業績依賴維持成本競爭力的能力

根據我們的定價模式，產品的單價乃參考第三方工廠的報價及我們根據與客戶的磋商將從訂單賺取的利潤率釐定。我們收取的利潤率視乎多項因素而定，例如訂單規模、我們提供的增值服務(如產品設計及開發)以及設計的複雜程度。我們能否繼續實施定價模式及維持利潤率將取決於我們維持成本競爭力的能力，這意味著我們須積極管理銷售成本，特別是第三方工廠所收取的費用。

概不保證我們將能夠繼續有效地管理成本及取得定價優勢。倘我們未能因應成本升幅而管理成本，則我們的利潤率及成本競爭力將受到拖累，這或對我們的業績、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨客戶的信貸風險

本集團的信貸風險主要受各客戶的個別特質影響。於二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日，我們貿易應收款項總額中分別約83.6%及78.5%乃應收五大客戶，以及分別約零港元及17.9%為應收最大客戶。

風險因素

我們概不向閣下保證客戶將準時向我們付款，以及彼等將能夠履行其支付責任。倘我們在向客戶收款期間經歷任何突發延誤或困難，則我們的財務狀況及經營業績或受到不利影響。我們或進一步承受來自客戶及就向現有客戶提供信貸的信貸風險。因此，我們未能向閣下保證客戶日後將不會拖欠付款。

我們非常依賴若干主要行政人員及高級管理層

我們的成功非常依賴我們吸引、挽留及鼓勵主要行政人員及高級管理層的能力。我們特別依賴全體執行董事(余先生、陳女士及余良寬先生)的持續服務。余先生及陳女士於二零零零年創辦本集團，而余良寬先生於二零零一年我們業務起步階段加入本集團。概不保證此等主要行政人員及高級管理層成員將不會自行終止彼等與我們的僱傭關係。流失主要人員而未能及時尋得適當替補或會損害我們業務的持續成功。

另外，對合資格銷售、營銷及設計人員的搶奪激烈，我們面對行內競爭對手就有關人員的競爭。倘我們未能挽留或招聘銷售、營銷及設計人員，我們或未能維持於行內的地位。這或導致我們未能應付我們的增長目標，令我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

我們或因各種因素而未能有效實施業務策略

根據行業報告，中國家品出口市場頗為分散及競爭激烈，有一萬名左右的市場參與者。我們繼續增長的能力將愈來愈視乎我們能否成功實施業務策略，包括擴闊現有客戶基礎、增加我們在現有目標市場的市場份額及進軍新市場、提升設計及開發能力、加強品牌認可度及知名度以及推廣企業名聲及增強質量保證系統。我們實施業務策略的能力取決於(其中包括)全球經濟狀況、我們能否繼續與主要客戶維持緊密關係、目標市場繼續成長，以及我們能否擁有管理及財務、技術、營運和其他資源，以及競爭情況。由於該等因素或不在我們所能控制的範圍內，因此倘我們未能實施該等策略，我們或未能按與以往相若的速度增長。因此，倘我們未能有效地實施業務策略，則我們的業務、財務狀況及經營業績或受到重大不利影響。

我們或未能預測和及時回應市場及時尚潮流及消費者的口味及喜好的快速變化

由於我們的產品與季節潮流息息相關，因此本集團的銷售亦取決於我們迎合不同客戶的時尚口味及喜好的能力，而有關時尚口味及喜好千變萬化。倘本集團未能準確地預測和及時回應市場及時尚潮流消費者的口味及喜好變化，或導致本集團的銷量下

風險因素

跌，從而拉低利潤。同樣地，倘客戶未能預測市場及時尚潮流消費者的口味及喜好變化，或會導致向本集團下達的訂單減少。在該等情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。

我們或未能充份地保障我們的知識產權以及客戶的知識產權和我們自家設計或被侵權

我們或遭遇電子商務平台上出售偽造產品的事件。另外，包括中國在內等國家的專利、商標及其他知識產權的保障未必有效或有所局限。倘我們未能充份地保障或維護我們的知識產權、則我們的業務、財務狀況及經營業績和前景或受到重大不利影響。

由於本集團的成功在很大程度上取決於我們保障自家及客戶知識產權的能力，即使我們已採取政策及預防措施(包括與主要第三方工廠訂立保密協議)和我們採取行動保障客戶及我們自家的設計及在設計、開發及生產過程中接觸到的其他知識產權，惟我們無法保證有關知識產權將不會遭到侵權或在未經我們同意下被挪用。倘我們所採取的政策、預防措施及行動未能充份地保障客戶的知識產權，則客戶或不再與我們分享其最新設計、主題及意念，甚至減少或停止下達採購訂單。上述各項全部均對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨產品責任、財物損失或人身傷害申索

於往績期間，我們大部分產品皆銷往海外市場。我們供應的產品須遵守相關的監管標準。董事相信，由於產品責任的法律概念於我們銷售產品的地區相對較為成熟，故存在因產品責任提出申索的風險。我們不能保證我們的業務、財務狀況及經營業績及前景不會因成功向本集團提出產品責任申索而遭受不利影響。此外，假若本集團遭提出任何產品責任申索，我們或須就抗辯有關申索承擔巨額成本及開支及／或賠償損失，繼而可能對我們的聲譽、業務、前景、財務狀況及經營業績帶來不利影響。

保險覆蓋範圍或不足以涵蓋有關我們營運的風險

雖然我們已投購保險，而董事相信保險覆蓋範圍屬度身訂制，對我們所營運行業而言屬合適，但發生戰爭、地震、水災及其他自然災害等某些事件則不受我們投購的現時保單保障。即使可取得保單保障，投購完全涵蓋這些事件的保險在商業角度上並不可行。另外，假若我們的任何產品被指稱導致財物損壞、人身傷害或其他不利影響，我們亦會面對產品責任申索的風險。假若保險賠償不足以涵蓋該等申索導致的損失，則或會對我們的經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們可能因於若干國家(其受制於美國、聯合國、歐盟及澳洲及其他相關制裁機構施加的不斷變化的經濟制裁)經營而受到不利影響。

於往績期間，我們銷售予若干受制裁國家(即俄羅斯及突尼西亞)的客戶。截至二零一七年三月三十一日止兩個年度各年，對該等受制裁國家客戶的銷售所產生收益總額分別為約1.0百萬港元及0.5百萬港元，分別佔同年總收益約1.2%及0.8%。關於與來自受制裁國家的客戶的業務活動的詳情，請參閱本文件「業務 — 客戶 — 與受制裁國家客戶的業務活動」一段。

美國、聯合國、歐盟、澳洲、其他司法權區或組織對受制裁國家及／或與受制裁人士有關的若干活動施加全面或廣泛的經濟制裁。我們未必能預測美國聯邦、州分或地區層面的政府政策或聯合國、歐盟、澳洲及其他適用司法權區的任何政策的詮釋或實施，其涉及我們或聯屬公司於受制裁國家及與受制裁人士進行的任何現行或未來活動。此外，我們無法確保未來業務將不會受到於該等司法權區實行的制裁風險，或業務將符合美國機關或對我們的業務並無管轄權但可申張實施跨國制裁權利的任何其他政府機關的預期及／或規定。

此外，許多制裁項目可能變動，新規定或限制可能生效，進而令我們的業務受到更嚴格監控，或導致一項或以上業務活動被視為違反制裁或屬應受制裁。倘美國、聯合國、歐盟或澳洲政府或任何其他政府機構將我們的任何活動釐定為違反彼等實施的制裁，或視作對本公司施加制裁的根據，則我們的業務及聲譽可能受到重大不利影響。

與我們行業有關的風險

我們身處競爭激烈的市場

根據行業報告，中國家品出口市場已進入成熟階段，市場規格穩定且市場上有大量活躍的參與者。大多數參與者為貿易公司，彼等通常採購及買賣沒有品牌的均質家居用品，導致競爭越演越烈，以及市場參與者之間存在潛在價格競爭。我們面對家居用品行業現有及新對手的競爭。為有效競爭及維持銷售水平，我們可能被迫(其中包括)減價、向客戶提供更多銷售獎勵及增加資本開支。上述措施均可能對毛利率產生不利影響。

根據行業報告，品牌擁有人及零售商(包括百貨公司、超市及大型超市及電子商務平台)一般透過採購訂單向彼等的供應商採購家居用品。董事認為國際品牌擁有人及持牌人、連鎖超市及知名百貨公司謹慎挑選其供應商。雖然彼等不會訂立長期合約，但較可能與認可及可靠的供應商長期合作。董事相信我們的成功有賴我們是否能與競

風險因素

爭對手就產品質量、設計及開發能力、客戶服務、定價、準時付運及產能、效率以及技術知識方面作有效競爭。我們概不保證我們將繼續成功競爭或於未來不斷變化的行業中作出回應，倘本集團未能作出上述回應，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

消費者喜好及行為可能有變

我們主要從事家居用品設計、開發及供應，對象主要為國際品牌擁有人及持牌人、連鎖超市及知名百貨公司。根據行業報告，家居用品屬於個人物品，反映擁有人的品味，因此客戶注重產品的質量及設計。消費者對家居用品的喜好快速更迭，令家品零售商面臨挑戰，為了維持在市場上的競爭力，彼等需要了解最新的潮流趨勢。因此，我們的業務受消費者喜好及行為變動影響，所以我們必須致力緊貼市場趨勢，注重與客戶於制定產品設計及概念方面通力合作，務求洞悉市場趨勢及消費者行為。假若我們未能對迅速回應市場趨勢及消費者行為的變化，將未必能維持我們的競爭力，繼而或者對我們的表現構成不利影響。

我們甚為依賴世界各地消費者的消費水平

我們的表現及盈利能力取決於世界各地，尤其是歐洲市場的消費者消費水平及宏觀經濟狀況，因為於往績期間歐洲為我們的主要市場。可影響消費者消費水平的因素眾多，包括但不限於經濟狀況、可支配收入水平、利率、貨幣匯率、通脹、政治不明朗、股票市場表現、失業水平、一般消費者信心等等。根據行業報告，歐盟正面臨英國退出，並面臨更多國家撤出的威脅，以及移民危機。英國投票通過脫離歐盟的持續影響可能會對英國及其他歐洲國家的消費者消費水平帶來負面影響。歐洲國家的整體經濟狀況轉差亦可能令客戶減少我們下達訂單，客戶有可能延遲及／或拖欠付款，財務機構亦可能暫停或減少向我們提供銀行信貸。所有這些潛在事件可能會對我們的未來表現及盈利能力構成不利影響。

貿易政策及法律的潛在變動

假若美國或其他外國政府機關就持續貿易或制定限制貿易的法律方面採取不利的行動，我們產品的海外銷售可能會出現銷售中斷或取消訂單及成本上升的問題，因而令我們承受風險。截至二零一七年三月三十一日止兩個年度各年，銷售付運目的地為歐洲的產品佔我們收益的89.5%及83.8%。我們亦不能預測美國、歐洲或任何其他司法權區會否因上述事情或由於類似美國或外國的行動而於未來對我們的產品出口往這些地區施加其他與我們業務有關的關稅、配額或其他限制。這些行動亦可能導致進口

風險因素

家居用品的成本整體攀升，或限制我們出口家居用品到這些國家或地區的能力，繼而對我們的表現或盈利能力帶來重大不利影響。

發生傳染病、戰爭、恐怖襲擊及自然災害均會影響本集團的業務

根據行業報告，全球政策不穩定及經濟不明朗因素導致全球憂慮忡忡。伊斯蘭國等恐怖主義對全球安全構成威脅。倘爆發可能嚴重影響受影響地區公眾的傳染病或發生自然災害，或會對本集團的業務、經營業績及財務表現造成重大不利影響。戰爭及恐怖襲擊可能令本集團、本集團的僱員、市場、客戶及供應商受損害或營運中斷，對本集團的銷售、產品採購、整體經營業績及財務狀況均有重大影響。總括而言，任何有關事件或會令本集團的業務蒙受本集團無法預測的損失。

與在香港經營業務有關的風險

經濟、政治及社會因素

我們的表現及財務狀況依賴於香港的經濟狀況。倘香港經濟出現衰退，則我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。除經濟因素外，社會動盪或佔領活動等民間運動亦可能會影響香港經濟狀況；在這種情況下，本集團的業務及財務狀況亦可能會受到不利影響。由於我們的總部位於香港，故香港現時的政治環境有任何改變，則可能會影響香港經濟的穩定性，從而影響我們的經營業績及財政狀況。

與在中國經營業務有關的風險

中國政治、經濟及社會狀況、法律、法規及政策之任何變化或會對本集團造成重大不利影響

本集團經營業務所屬行業須遵守中國法律法規。如現有法律法規或其詮釋發生任何可能影響本集團業務或營運之變化，本集團可能須產生額外之合規成本或須對本集團之營運作出耗資耗時的變動，這均可能對本集團之業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。有關此等法律法規之詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。本集團無法預測可能影響本集團業務或營運之法律法規或執行政策日後是否將發生變動或估計遵守有關法律法規的最終成本。

此外，中國經濟已轉型為更加市場主導的經濟。中國政府已實施經濟改革措施，在中國經濟發展進程中強調對市場力量的反應。然而，中國政府會通過實施產業政策持續在監管行業上發揮非常重要的作用。即使實施有關改革，本集團亦無法預測中國

風險因素

的政治與社會狀況、法律、法規及政策的變化是否會對本集團現有或日後業務、經營業績或財務狀況產生不利影響。

我們為控股公司，而我們的集資倚賴附屬公司的股息付款，而其受限於中國法律的限制

我們為於開曼群島註冊成立的控股公司，我們透過位於中國及香港的附屬公司經營核心業務。因此，我們是否擁有資金以用於向股東支付股息及償付債務，部分程度上取決於自該等中國附屬公司收取的股息，惟我們位於中國的附屬公司於往績期間並未向其股東支付任何股息。倘我們的附屬公司產生債務或虧損，則彼等向我們支付股息或作出其他分派的能力將受損。故此，我們支付股息及償還債務的能力將受到限制。根據中國法律規定，股息僅可自按中國會計原則計算的中國附屬公司除稅後溢利撥付，而中國會計原則在許多方面有別於其他司法權區的公認會計原則。中國法律亦要求於中國成立的企業將部分除稅後溢利單獨撥作法定儲備。該等法定儲備不可作為現金股息派付。此外，我們或我們附屬公司日後可能訂立的限制性銀行信貸融資契約或其他協議亦可能限制我們附屬公司向我們派付股息的可得性。對於我們可獲取集資的該等限制或會影響我們向股東支付股息或償付債務的能力。

中國法律體系正在不斷發展中，存在固有不確定性，可能限制我們在中國附屬公司業務方面及我們股東可獲得的法律保障。

中國法律體系以成文法為基礎，法院以往的判決僅可援引作為參考。自一九七九年末起，中國政府已就經濟事宜(例如外商投資及公司組織)頒佈法律法規，以發展全面的商法體系。然而，由於該等法律法規相對較新且持續發展，該等法律及法規的詮釋及執行涉及重大不確定性及不同程度的衝突。部份法律及法規尚處於發展階段，因而會受到政策變動的影響。許多法律、法規、政策及法律規定於近年才為中國中央或地方政府機關採納，由於缺乏已建立的慣常做法作為參考，因此其推行、詮釋及執行或涉及不明朗因素。我們不能預測未來中國法律發展的影響，包括頒佈新法律、修改現行法律或現行法律的詮釋或執行，或以國家法例取代地方法規。因此，我們及我們的股東可享有的法律保障存在重大的不確定因素。

作為我們的股東，閣下在我們的中國業務中持有間接權益。我們的中國業務受到規管中國公司之法規所規限。該等法規包括須納入中國公司組織章程細則中、旨在規範公司內部事務的條文。總體而言，中國公司法律及法規(尤其在保護股東權利及獲取資料之權利的條文方面)或會被認為較適用於在香港、美國及其他發達國家或地區註

風險因素

冊成立之公司的法規落後。此外，適用於海外上市公司的中國法律及法規並無區別對待少數股東及控股股東的權利及保護。因此，我們少數股東未必可獲根據美國及若干其他司法權區的法律註冊成立的公司提供保護。

有關境外控股公司向中國實體貸款及直接投資的中國法規可能會延誤或阻礙我們使用[編纂]向我們的中國附屬公司提供貸款或額外出資

在動用[編纂]時，作為我們中國附屬公司的離岸控股公司，本公司可能向中國附屬公司授出貸款，亦可能向中國附屬公司作額外注資。向我們中國附屬公司授出任何貸款均受中國法規規管及須經審批。舉例而言，倘我們向中國的全資附屬公司授出貸款以為其業務提供資金，有關貸款不得超過法定限額及必須於國家外匯管理局或其本地機構註冊。我們亦可能決定透過注資向中國附屬公司提供融資。該等注資必須以[編纂]於網上提交，以存檔記錄外資企業的變動，而我們必須通過全面管理系統提交相關文件，以進行註冊股本變動的存檔程序。完成備案後，我們可向相關商業部門取得外資企業變動備案確認書。我們無法保證將能夠按時就日後向附屬公司或其各自附屬公司貸款或注資取得該等政府註冊、批准或確認，甚至可能無法取得有關文件。倘我們未能收到有關註冊、批准或確認，我們使用[編纂]及變現中國業務的能力將受負面影響，而對我們的流動資金及集資和業務擴張能力造成重大不利影響。

有關中國稅法或會影響本公司及股東收取的股息的免稅待遇，並增加我們的中國企業所得稅(「企業所得稅」)稅率

本公司根據開曼群島法律註冊成立及於重組後透過於香港註冊成立的附屬公司間接持有我們中國附屬公司的權益。根據本文件「監管概覽」一節所述相關稅法，倘本公司被視為非中國納稅居民企業且在中國境內未設立辦事處或場所，或已設立辦事處或場所但與本公司的收入並無實際關係，本公司須就收取中國居民企業支付的任何股息繳納10%的預扣稅，除非本公司有權依據稅務協定等減徵或免徵此稅項。根據中國與香港訂立的稅務協定，倘香港公司直接持有中國企業權益25%或以上，且達成中國法律法規規定的其他條件，則中國外資企業向香港股東支付股息須繳納5%的預扣稅；在其他情況下，則須繳納10%股息預扣稅。由於我們部分業務位於中國，我們不能排除本公司亦可能被視為中國居民企業的可能性，因此須繳納企業所得稅，稅率為其全球收入的25% (包括從附屬公司收取的股息收入)，不包括權益性投資收入，如合資格居民企業間的股息及紅利。由於本公司不知會否被視為「非中國居民企業」的不明朗因素，

風險因素

及由於上文所述原因，有關本集團相關成員公司於重組後的適用稅率將與本集團財務資料所採用基準有所不同，因此，我們的過往經營業績將不會作為我們日後期間經營業績的指標，且我們的股份價值將受到不利影響。此外，就應付中國境外公司股東的股息或須繳納10%預扣稅。

與[編纂]有關的風險

股份以往並無公開市場

[編纂]前，股份並無公開市場。[編纂]乃由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）之間磋商所得，而[編纂]或會與[編纂]後的股份市價有重大出入。倘若我們的股份未能形成交投活躍的交易市場，則股份股價可能會受不利影響，甚至跌穿[編纂]。

再者，我們無法向閣下保證交投活躍的交易市場將在[編纂]完成後形成或持續，或股份市價不會跌穿[編纂]。

股份流動性及市價在[編纂]後可能會出現波動

股份價格及交投量可能會非常波動。諸如收入、盈利、現金流量、新產品／服務／投資變動、高級管理層、競爭對手採取的措施及一般經濟狀況變動等因素，可能令股份市價或股份成交量有重大及未可預期的變動。此外，近年來股價經歷大幅波動。該波動並非總是與股份存在交投交易的特定公司之表現直接相關。有關波動以及整體經濟狀況可能對股價造成重大不利影響，而導致我們股份的投資者產生重大虧損。

股東於本公司的權益可能因額外股權集資活動而受攤薄

我們在日後可能會發行額外股份以籌集更多資金，供業務擴張之用。倘若透過發行新股權或與股權相關的本公司證券籌集額外資金，而新發行證券並非以按比例基準向既有股東進行分配，則(i)既有股東的擁有權百分比或會減少，經歷隨之而來的攤薄，及／或(ii)該等新發行證券可能附有較既有股東股份優先的權利、優惠或特權。

過往股息不保證將來的股息

本集團於往績期間並無宣派股息。於往績期間後，本集團將宣派股息約[編纂]港元及將於[編纂]前結付。日後將會宣派及派付的股息會由不同因素決定，其中包括董事全權酌情權，並視乎本集團的日後盈利、資本需要及盈餘、一般財務狀況及任何其他

風險因素

他董事認為相關的因素。因此，本集團以往的股息不應視為本集團日後的股息政策指標。本集團股息政策的進一步資料載於本文件「財務資料—股息」一段。

[編纂]後於公開市場大舉拋售股份或預期大舉拋售股份可能對股份現行市價有不利影響

根據創業板上市規則，控股股東實益擁有的股份受若干禁售期限限制。概無保證我們的控股股東(其權益可能不同於其他股東者)於禁售期滿後不會出售彼等股份。股份在公開市場大舉拋售(或預期該等拋售情況可能出現)可能對股份其時的市價造成不利影響。

控股股東之利益未必與本公司利益及其他股東者總是一致。倘有任何利益衝突，則本公司或其他股東可能因此受到不利影響

於完成[編纂]及[編纂]後，控股股東將擁有總計[編纂]%已發行股份。控股股東將因此對本集團的經營及業務策略有重大影響，且可能有能力要求本集團根據彼等自身願望從事企業行為。控股股東之利益未必總是與其他股東的最佳利益一致。倘任何控股股東之利益與其他股東利益衝突，或倘任何控股股東選擇導致我們業務追求與其他股東利益衝突的策略目標，則本公司或該等其他股東可能因此受不利影響。

與本文件中所作聲明有關的風險

本文件所載的若干統計數字及事實均摘錄自多個官方政府資料來源及刊物或其他資料來源，且未經獨立核證

本文件載有摘錄自官方政府資料來源及刊物或其他資料來源的若干統計數字及事實。我們相信，該等統計數字及事實乃由相關資料來源合理審慎編製。儘管本公司相信依賴有關統計數字及事實是審慎的做法，惟無法保證該等統計數字及事實並不存在誤差或錯誤。來自該等資料來源的統計數字及事實未經本公司、我們董事、保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或任何彼等各自的董事、聯屬人士、顧問或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且概不對該等統計數字及事實的準確性及完備性發表任何聲明。由於收集方式可能存在瑕疵或無效，或已公佈的資料與市場慣例存在差異及其他問題，本文件所提述或載列的來自官方政府刊物的統計數字可能並不準確，或可能無法與為其他經濟體編撰的統計數字進行對比，因此不應加以依賴。此外，無法保證其陳述或編撰的依據或準確程度與其他地方的有關統計數字及事實相同。在各種情況下，投資者均應考慮彼等對有關統計數字或事實應給予或賦予的份量或重要程度。

風險因素

本文件所載前瞻性陳述可能被證實為不準確

本文件載有若干關於我們董事的計劃、目標、期望及意向的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃基於對本集團目前及未來的業務策略以及本集團的經營環境發展所作出的多項假設。該等陳述涉及已知及未知風險、不確定因素及其他因素，這可能導致本集團的實際財務業績、表現或成就重大偏離該等陳述所表達或暗示的本集團的預期財務業績、表現或成就。本集團的實際財務業績、表現或成就可能與本文件內所論述者存在重大差異。

閣下應完整閱讀本文件，及我們鄭重提請 閣下切勿依賴任何刊物文章、傳媒報導及／或研究分析報告所載就我們、本行業或[編纂]有關的資料

可能有刊物文章、傳媒報導及／或研究分析報告載有就我們、本行業或[編纂]有關的若干財務資料、財務預測及其他與我們有關的資料，未有收入本文件。我們並無授權任何有關資料披露於刊物、傳媒或研究分析報告及我們概不就任何有關資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性發表聲明。作出有關[編纂]的投資決策時，投資者應僅以本文件、[編纂]及我們於香港發佈的任何正式公告所載資料為依據。我們不就任何刊物文章、傳媒報導或研究分析報告或任何有關資料或刊發文件的準確性或完整性負上任何責任。刊登於本文件以外的刊發文件中任何資料如有與本文件中所載資料有出入或衝突，我們概不負責。因此，有意投資人士不應依賴任何有關資料。作出是否購買我們的股份的決定時，閣下應僅依賴本文件收錄的財務、經營及他其他資料。於[編纂]中申請認購我們的股份即表明 閣下被視為同意不會倚賴本文件及[編纂]所載資料以外的任何資料。