

## 風險因素

潛在投資者於作出有關[編纂]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確定因素。本集團的業務、財務狀況及經營業績或會因任何該等風險及不確定因素而受到重大不利影響。[編纂]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。

本集團業務及經營涉及若干風險。該等風險可分類為(i)與本集團業務經營及行業有關的風險；(ii)與香港經濟及政治狀況有關的風險；(iii)與在中國開展業務有關的風險；(iv)與在澳門開展業務有關的風險；(v)與[編纂]及[編纂]有關的風險；及(vi)與本文件所作聲明有關的風險。

### 與本集團業務經營及行業有關的風險

#### 我們依賴最大客戶，而我們並無與該客戶訂立長期協議

截至二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一七年六月三十日止六個月，由我們最大客戶貢獻的收益分別約為69.8百萬港元、53.8百萬港元及37.2百萬港元，於相應期間分別佔我們總收益約38.8%、29.2%及34.7%。我們並無與我們的最大客戶訂立長期協議，亦無獲其長期承諾且我們並非其獨家服務供應商，概無保證日後我們的最大客戶將按當前水平繼續委聘我們。亦無法保證該最大客戶的業務量及毛利率將與過往交易價值維持一致。例如，倘我們的服務價格的競爭力不及服務及設備質量相當的競爭者所列價格，或倘我們的服務及設備質量並不符合客戶的預期或要求，我們的客戶可能減少對我們的委聘、要求降低服務價格或可能不再委聘我們。於任何該等情況下，我們的經營業績及財務表現可能於不同期間出現波動且可能受到重大不利影響。

#### 我們的競爭力及經營業績取決於我們緊跟科技演進的能力，而我們可能無法適應科技演進及客戶的技術要求

中國、香港及澳門的活動、展覽會、演出及演唱會已演化為使用更先進的視頻顯示及要求更多技術複雜的音響及視覺效果，例如3D全息投影。我們的成功主要依賴我們適應相關技術快速變化的能力(包括及時引入先進設備至我們的設備組合及獲得有關操作的技術及知識)，以應對不斷變化的客戶偏好及需求。然而，由於視像、燈光及音響技術快速發展，我們未必能一如既往地跟上行業的技術進步和及時應對不斷變化的客戶偏好及需求。我們向客戶提供視像、燈光及音響解決方案的能力取

## 風險因素

決於（其中包括）能否提供適合其需求的視像、燈光及音響設備。我們購買新視像、燈光及音響設備的決定乃基於若干因素，包括視像、燈光及音響技術的趨勢及發展以及我們對該等設備所產生的視像、燈光及音響效果的市場反應進行的評估（基於我們的行業經驗）。倘我們未能跟上不斷變化的技術及向現有客戶或潛在客戶引入理想的視像、燈光及音響解決方案，我們的競爭力、業務、經營業績及財務表現可能會受到重大不利影響。

**我們的經營業績受到營銷及／或娛樂行業趨勢變化的影響且我們可能無法適應有關客戶各自行業不斷變化的需求、市場偏好及市場趨勢以有效競爭**

營銷及／或娛樂活動（例如產品或服務貿易展覽及展會、產品發佈會、演唱會及電視節目）於往績記錄期的各財政年度佔我們的收益70%以上。我們的經營業績受營銷及／或娛樂行業趨勢變化的影響，包括取得營銷及宣傳效果的營銷工具及方法（例如活動及演出、社交媒體、互聯網、電視或電台廣播及印刷媒體）的市場偏好的變化，及娛樂行業複雜音響及視覺效果的市場趨勢及需求的變化。倘營銷行業的趨勢由通過活動及演出轉向使用其他營銷工具及方法而取得營銷及宣傳效果或倘娛樂行業趨勢由使用吸引觀眾的複雜音響及視覺效果轉向使用其他工具及方法，可能導致對我們服務及設備的市場需求減少；及倘我們的主要客戶應對此營銷趨勢的變化，而可能重新分配對活動及演出的營銷開支及投資至其他營銷工具及方法，則會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，於透過提供視像、燈光及音響解決方案執行彼等的營銷展示及活動時，客戶可能要求我們協助實施彼等的營銷理念。此外，我們亦向娛樂行業提供服務，例如提供音響及視像設備及相關技術服務，以在電視廣播節目及演唱會中落實客戶的音響及視像設計及藝術意念。

鑒於營銷及／或娛樂行業技術及客戶消費行為的快速變化性質，概無保證我們將繼續能夠捕捉、預測或及時應對並將我們的服務適應客戶的偏好及市場趨勢的變化。倘我們未能如此，我們的競爭力將有所削弱且我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大影響。

## 風險因素

我們的持續成功取決於我們挽留主要管理人員及主要技術人員的服務的能力，失去彼等的服務可能有損我們持續成功的能力

我們的成功很大程度上來自我們主要管理人員及主要技術人員的貢獻、承擔及經驗，尤其是彼等對我們業務經營的認識以及彼等在視像、燈光及音響行業的經驗及專業知識。我們的執行董事於視像、燈光及音響行業擁有超過25年的經驗。有關彼等經驗的進一步詳情，請參閱本文件「董事、高級管理層及僱員」。

我們的持續成功取決於我們挽留主要管理人員（包括執行董事、高級管理層成員及擁有行業必要經驗及專長的主要技術人員）的服務的能力。倘我們未能挽留任何主要管理人員及主要技術人員，我們未必能及時招募到有經驗或合資格的人員，我們維持與現有客戶及／或供應商的業務關係及／或獲得新業務機遇的能力可能受到不利影響。我們亦可能於招募及培訓新員工時產生額外成本及資源。在該情況下，我們的競爭力、業務表現、經營業績以及業務前景可能受到重大不利影響。

我們委聘第三方物流服務供應商運送設備至我們提供視像、燈光及音響服務的指定場地，彼等如未能及時向我們提供高質量物流服務，可能對我們的業務經營造成重大不利影響

我們可能（倘需要）不時委聘第三方物流服務供應商運送視像、燈光及音響設備至指定場地。在送達後，我們通常將須在活動前短促時間內及時安裝設備。及時交付相關視像、燈光及音響設備可能受超出我們控制的多項因素的影響，包括但不限於可能導致延遲交付或丟失貨件的運輸瓶頸、惡劣天氣及自然災害、社會動蕩、汽車故障、罷工或超出我們控制的其他情形。我們及時完成安裝的能力取決於及時交付設備，倘物流服務供應商未能及時向指定場地交付設備或倘設備於交付過程中受損，我們可能無法完成任務，可能導致對我們的品牌及聲譽產生負面影響，並最終負面影響業務營運。此外，任何運輸成本（例如燃料成本）大幅上漲將增加我們的經營開支。

## 風險因素

我們於香港及澳門的設備存放於我們的倉庫，易受任何自然災害或其他不可預見事件的損害，可能嚴重干擾我們的業務經營

我們主要依賴設備向香港及澳門客戶提供視像、燈光及音響解決方案。該等設備存於我們在香港及澳門的倉庫時，可能受損或受洪水、火災、電力中斷及／或其他不可預見事件的損害，存於我們的香港及澳門倉庫或活動場地的設備亦面臨偷竊、盜取、搶劫或人為破壞的風險。概無保證所有風險將由保單充分承保。即使若干風險由我們現有維持的保險承保，保單中可能有條款，令該等保單下的保障損失不獲賠償。倘我們的設備數量因發生任何上述事件而有所下降且我們的供應商未能即時向我們提供替換，我們的經營可能嚴重中斷。我們的業務及經營業績可能因而受到重大不利影響。

我們可能無法成功實施我們的策略，或達致我們的業務目標

本文件所載我們的業務目標及策略乃以我們的現有計劃及意向為基礎。該等目標及策略乃以董事現時所知的視像、燈光及音響解決方案行業的現行情況及發展趨勢為基礎。該等計劃於不同的發展階段受限於內在風險及不確定因素。我們有意按照我們的業務目標擴大我們的現有業務。實施我們的策略及計劃可能導致我們產生重大資本開支，其或會無法收回，且可能轉移管理層關切其他事務的注意力。此外，我們未必能按計劃捕捉舞台及背景製作市場。無法保證我們將成功實施我們的策略或我們的策略將能達致我們的業務目標。實施我們未來的計劃可能亦受超出我們控制的其他更大因素的阻礙，例如中國、香港及澳門整體市況、經濟及政治環境。未能適當管理我們的擴充計劃可能導致營運成本增加但利潤較預期低。倘我們未能達致業務目標，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

日後我們可能無法為我們的業務取得足夠融資

我們的業務要求營運資金進行日常的經營。此外，我們需要資本投資，購買新設備，更新設備組合以回應技術的快速發展及支持我們的業務發展。於往績記錄期，我們使用經營所產生的現金及銀行借款以維持我們的現金流及為我們的資本開支撥付資金。於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，我們須於一年內償還的銀行借款分別約為176.2百萬港元、118.1百萬港元及96.8百萬港元。本集團籌集額外資本的能力將會取決於本集團的業

---

## 風險因素

---

務表現、市況及整體經濟環境。本集團無法向閣下保證本集團於未來可按商業上可接受的條款或及時或必定能夠取得銀行信貸及其他外部融資或資源。倘本集團因超出其控制範圍以外的因素而無法取得必要融資或須按要求償還銀行借款或抵押現金存款作為擔保或未能按有利條款獲得有關融資，可能導致本集團出現流動負債淨額狀況或削減擴充計劃，而本集團的經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

於截至二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一七年六月三十日止六個月，我們的財務開支分別為4.5百萬港元、4.3百萬港元及2.2百萬港元。倘日後利率呈上漲趨勢，我們的融資成本將相應增加，這可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

### 新增設備及在上海設立工作室或會導致我們的折舊開支大幅上升

我們擬進一步提升我們的地位至成為行業領導者並在上海開設工作室展示我們的服務，以進一步滲透中國市場。我們擬透過(i)購買新設備，包括投影儀、LED及控制器；及(ii)租賃物業及採購設備以實現上述目標。新增設備及工作室或會造成折舊開支大幅增加，從而重大不利影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

### 我們的業務與營銷及娛樂行業息息相關，該行業對中國、香港及澳門的經濟、政治及社會狀況較為敏感

我們的表現及財務狀況取決於中國、香港及澳門的經濟狀況，於往績記錄期，我們幾乎所有的收益均來自此等市場。倘中國、香港及澳門的經濟出現下滑，我們的現有及潛在客戶以及彼等的最終客戶可能削減其可自由動用的支出(包括營銷及娛樂相關演出、活動及展覽會的支出)，對服務的整體市場需求可能因此下降，而我們的經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

中國、香港及澳門現有政治環境的任何變化可能影響中國、香港及澳門經濟的穩定性，因而影響我們的經營業績及財務狀況。中國、香港及澳門任何政治及社會不穩定(倘屬重大及持久)亦可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

## 風險因素

### 我們的業務可能受到天災、瘟疫及自然災害的不利影響

非我們所能控制的自然災難、瘟疫及其他天災均可能會對本地經濟、基建及民生造成不利影響。中國、香港及澳門面臨水災、火災或瘟疫(如嚴重急性呼吸系統綜合症(亦稱沙士)、中東呼吸綜合症(亦稱MERS)、H5N1禽流感、伊波拉病毒，以及H7N9及H3N2所引起的流感或豬流感(亦稱甲型流感(H1N1)病毒))威脅。視乎爆發的規模而定，過往發生的瘟疫曾對中國、香港及澳門經濟造成不同程度的損害。中國、香港及澳門如再度爆發沙士或任何其他瘟疫(如H5N1禽流感、MERS或豬流感)，可能阻礙公眾集會及減少對營銷及娛樂相關活動、演出及展覽會的需求，這均會干擾我們的營運或供應商及客戶的服務或營運及對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成負面影響。

### 我們面臨業內的激烈競爭，且我們未必能夠在與競爭對手進行競爭時取得成功

預計該行業將有越來越多的競爭對手逐步發展為一站式服務供應商以提高客戶保留率及忠誠度。日後行業競爭可能會加劇並進一步增加。競爭加劇可能會導致我們的服務減價、利潤率下跌及失去市場佔有率。我們的現有競爭對手日後可能會更為市場受落及獲得認許，並取得較大市場佔有率。

此外，潛在競爭對手可能湧現，並佔取大量市場。倘現有或潛在競爭對手發展或提供的服務為能夠符合項目規格的優質產品及服務、具備良好項目管理及技術專業知識，或較我們所提供者具有其他優勢，我們的業務、經營業績及財務狀況將會受到負面影響。

我們的現有及潛在競爭對手可能較我們具備競爭優勢，例如營運歷史較悠久、品牌認知度較高、客戶群較大，以及具備遠遠超過我們的財務、技術及市場推廣資源。我們未必能夠成功進行競爭。倘我們未能成功進行競爭，或會失去潛在客戶。因此，概不保證我們的策略將維持競爭力或將於日後繼續成功。競爭加劇或會產生定價壓力及導致失去市場佔有率，兩者均或會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們的業務營運面臨侵犯第三方知識產權的風險

由於將於或已於活動、演出及展覽會上展示或播放的音響及視像內容一般均由客戶提供，概不保證我們的業務營運並無或將不會不慎地侵犯第三方的版權或其他知識產權或成為有關爭議的一方。要準確斷定版權或其他知識產權的範疇可能極為複雜。倘我們的客戶與相關知識產權擁有人之間出現任何知識產權爭議，我們可能會成為有關爭議的其中一方。知識產權爭議可能曠日持久，並需要一定人力及財務資源處理。倘有關法律爭議的結果對我們不利，我們或會被責令支付巨額牌照費用、版權費及／或損害賠償。侵犯第三方版權或其他知識產權或出現與其相關的任何訴訟均或會對我們的經營業績及聲譽造成重大不利影響。

### 我們的服務質量取決於我們的視像、燈光及音響設備的性能，於提供服務時，任何設備故障或缺陷均可能重大及不利地影響我們的業務經營

我們的視像、燈光及音響設備（不論自置或自第三方設備供應商租賃）的表現可能受多項因素的影響，包括但不限於交付過程中意外損壞、惡劣天氣或超出我們控制的其他情形。在中國、香港及澳門提供服務時，我們亦自第三方設備供應商租賃若干視像、燈光及音響設備。我們根據多項因素挑選供應商，包括但不限於產品質量及／或服務質素、其往績記錄、其於行業內的聲譽及雙方業務關係持續時間。有關詳情，請參閱「業務－供應商」。有關詳情，請參閱「業務－質量控制」。然而，若干機械或技術缺陷於採購或租賃設備時未必能夠發現，我們無法保證我們的質量控制措施將能有效避免各項採購及租賃不符合標準的設備的風險。倘所獲提供產品存在缺陷，我們未必能夠及時按相若的價格、質量及／或數量自我們的供應商尋求替換。

倘該視像、燈光及音響設備的表現未能令人滿意，及倘相關活動或演出或展覽會的編排時間緊促，並未有時間替換發生故障的設備，倘發生任何該等事件，我們的聲譽可能嚴重受損，我們可能面臨損失索償及業務營運將受到不利影響。

## 風險因素

倘我們的員工及／或第三方服務供應商未能在工作場地執行安全措施及程序，可能導致人身傷害、財產損失或致命意外，這將令我們面臨潛在責任及索償

我們的業務可能發生事故，乃由於(i)我們須進行大量與安裝及拆除設備相關的活動；(ii)我們的業務可能涉及於高空作業、接觸電力系統及電器以及起吊重物；及(iii)我們的員工亦可能須在不熟悉的活動、演出或展覽場地工作，而彼等未必知悉相關場地的消防逃生通道或危險地帶。該等事故可能干擾我們將予提供的服務及對我們的僱員或第三方造成潛在責任。上述任何事件均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 我們可能因未登記上海的租賃協議而面臨罰款

於最後實際可行日期，我們在上海就業務營運租賃及佔用3處物業。所有該等3份物業租賃協議並未向相關國土及房地產管理部門登記。經中國法律顧問告知，未有登記相關簽立租賃協議將不會使相關租賃協議失效或影響其合法性。然而，倘相關土地及房地產管理部門要求我們改正該違規事項，而我們未有於指定時間內作出改正，則出租人及本集團(作為該3處物業的承租人)可能須就每份未登記租賃協議被處以不少於人民幣1,000元及不超過人民幣10,000元的罰款。有關該等未登記租賃協議的詳情，請參閱本文件「業務－法律及合規事宜－違規概要」所披露第一項違規事項。我們概不能向閣下保證，我們於日後不會就該違規事項被處以罰款或責令改正該違規事項，倘控股股東無法悉數向本集團作出彌償，我們可能就實施必要補救措施產生額外成本，且我們的聲譽可能受到影響。

由於於中國租賃的兩處物業的用途偏離其獲准用途，相關中國政府機構或會要求本公司撤離該等租賃物業，而搬遷至其他物業可能引致其他開支

於最後實際可行日期，中國附屬公司在中國租賃的四處物業中兩處物業之當前用途與其房地產權證書所述獲准用途並不一致。誠如中國法律顧問告知，該等兩處物業的用途偏離其獲准用途將不會導致本集團面臨任何行政處罰。此外，為釋放更多土地資源及提升上海土地及物業的佔有率，相關中國政府機構通常在有關土地及物業許可用途的規例方面更具靈活性及開放性。儘管如此，倘相關中國政府機構不再採取類似政策指向的方法及在實施有關規例時變得不如彼等過往具有靈活性或寬



---

## 風險因素

---

厚，惟仍存在相關中國政府機構要求本集團停止使用該等租賃物業及搬遷的潛在風險。有關該等兩項租賃物業偏離其獲准用途之詳情，請參閱本文件「業務—法律及合規事宜—違規概要」所披露第一項違規事項。我們無法向閣下保證，我們於日後將不會受限於撤離該等兩處租賃物業及搬遷的通知或命令，且倘控股股東無法悉數向本集團作出彌償，我們可能就撤離該等兩處物業及搬遷至其他物業產生額外開支。

**我們可能因未遵守前身公司條例、公司條例及稅務條例而面臨罰款，從而可能就實施必要補救措施產生額外成本及影響我們的聲譽**

於往績記錄期，AVP有3次未完全遵守前身公司條例及公司條例若干法定規定的事件，內容有關未於香港公司註冊處就核數師辭職通知書備案及12次未完全遵守稅務條例項下由僱主填報有關其僱員將停止受僱的通知書（亦稱為表格56F）規定的事件。有關詳情，請參閱本文件「業務—法律及合規事宜—違規概要」所披露第四項及第五項違規事項。倘有關香港政府機構對本集團採取行動（包括評估罰款或其他處罰）及／或倘控股股東無法悉數向本集團作出彌償，我們可能就實施必要補救措施產生額外成本，且我們的聲譽可能受到影響。

**我們可能因未能在僱員僱傭合約中載入法定條款及促使當中所載條款與澳門僱傭法例相關條文一致而面臨罰款，從而可能就實施必要補救措施產生額外成本及影響我們的聲譽**

我們未能於AVP澳門僱員的僱傭合約中載入若干法定條款及確保當中所載條款與澳門僱傭法例相關條文一致。有關該違規事項的詳情，請參閱本文件「業務—法律及合規事宜—違規概要」所披露第六項違規事項。倘有關澳門政府機構對本集團採取行動（包括評估罰款或其他處罰）及／或倘控股股東無法悉數向本集團作出彌償，我們可能就實施必要補救措施產生額外成本，且我們的聲譽可能受到影響。

---

## 風險因素

---

### 我們的保險保障可能不足以涵蓋涉及我們業務經營的所有風險

我們的業務通常面臨與提供視像、燈光及音響服務相關的風險（包括可能導致嚴重人身傷害或財產損失的安裝及拆卸活動）。有關與我們的保險保障相關的詳情，請參閱本文件「業務－保險」。

我們概無法保證當前的保險保障將能夠涵蓋涉及我們的業務經營的所有風險種類，或足以涵蓋我們可能須負責損失或責任的全部範圍。任何並無投保的事故及超過我們目前投購的保險限額或範圍的任何損失或責任，或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 第三方服務供應商的表現出現任何變動或惡化可能對我們的業務經營及聲譽造成不利影響

部分客戶委聘我們於彼等的演出、活動或展覽會提供我們的視像、燈光及音響解決方案服務的配套服務，例如舞台及佈景製作、提供錄像及同聲傳譯服務。我們委聘第三方服務供應商作為我們的供應商以進行該等配套服務。我們無法監督第三方服務供應商的表現，亦無法確保彼等各自員工是否與本集團員工一樣有效工作。我們概無法保證第三方服務供應商提供的服務將一如既往地令人滿意或符合客戶的質量及安全標準以及時間要求。倘第三方服務供應商的表現未能達到我們的客戶規定的標準，我們可能須更換該第三方服務供應商或採取其他行動以作補救，這可能對我們的服務成本及交付滿意程度、我們的聲譽及挽留現有客戶以及吸引新客戶的能力造成不利影響。

### 與香港經濟及政治狀況有關的風險

#### 我們的經營穩定性及財務表現可能受到香港經濟及政治狀況的不利影響

我們於香港的業務表現及於香港經營的財務狀況取決於香港的經濟狀況。我們於香港有業務經營且於往績記錄期我們的絕大部分總收益來自香港市場。倘香港經濟下滑或政治不穩定，我們的香港經營業績可能受到重大不利影響。此外，作為國際金融中心，香港的經濟易受較宏觀的全球經濟及金融環境的重大變動、波動、干擾或下滑的影響，尤其是中國的發展。任何地區、國家或全球經濟衰退或不景氣可能對我們的財務狀況造成重大不利影響。

## 風險因素

由於香港為本集團的主要市場之一，香港的現有政治環境出現任何變動均可能影響香港經濟的穩定性，因而影響我們的經營業績及財務狀況。香港任何政治及社會不穩定（倘屬重大及持久）亦可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

### 政府規例及政策對我們行業的不利變動

於最後實際可行日期，除通常於有關司法權區進行業務所需牌照或許可證外，向客戶提供視像、燈光及音響解決方案無需取得任何重大必要牌照或許可證。然而，香港政府日後可能修改其當前的規例及政策以致對我們的經營及業務不利。對我們施加任何繁重的義務以符合牌照或許可證規定可能增加我們的經營成本，從而對我們的盈利能力造成不利影響。我們無法保證我們將成功取得所有必要牌照及許可證以繼續我們的業務。倘因我們無法控制的原因導致我們未能取得相關牌照，我們很有可能須暫停業務或甚至終止若干方面的業務直至獲發相關牌照。

### 我們須承受外匯風險

我們的功能貨幣為港元，而部分業務交易及銷售成本以澳門元及人民幣計值。我們須承受以港元以外貨幣計值的付款及收款產生的外匯風險。港元兌其他貨幣匯率的任何重大變動或會導致我們出現重大虧損，而我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

### 我們須承受客戶的信貸風險

於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七年首六個月，我們錄得貿易應收款項總額分別為58.6百萬港元、53.4百萬港元及95.8百萬港元，佔總資產分別為21.0%、19.5%及40.5%。倘客戶延遲或拖欠付款，我們可能須就減值作出額外撥備、撇銷相關應收款項及／或因收回未支付結餘而產生大量法律成本，轉而可能對我們的財務狀況、經營業績及業務前景造成重大不利影響。

我們於截至二零一七年六月三十日止六個月錄得經營活動所得現金淨額流出。倘我們於未來錄得經營活動所得現金淨額流出，則我們的流動自己及財務狀況可能受到重大不利影響

我們於截至二零一七年六月三十日止六個月錄得經營活動所得現金流出淨額50.7百萬港元，主要歸因於經營所用現金50.2百萬港元及已付所得稅0.5百萬港元。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本架構」。倘我們無法產生充足的現金流用於經營或無法以其他方式獲得充足資金為業務撥資，則我們的流

## 風險因素

動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。我們無法保證，我們將從其他來源獲得充足的現金為經營撥資。倘我們依靠其他融資活動產生其他現金，則我們將產生額外融資成本，且我們無法保證我們將一定會按我們可接納的條款獲得融資。

### 我們於二零一五年十二月三十一日處於淨流動負債狀況及日後我們可能無法為業務獲得充足融資

我們的業務需要用於日常營運的營運資金。此外，我們需要資本投資，以更新設備應對技術變化及支持業務發展。於往績記錄期，我們動用經營所得現金及銀行借款維持現金流及為資本開支撥付資金。於二零一五年十二月三十一日，我們有淨流動負債約34.3百萬港元。請參閱本文件「財務資料－流動資產及流動負債」。

我們未來可能有淨流動負債。擁有大額淨流動負債可能會限制我們的營運靈活性，並對我們擴展業務的能力造成不利影響。我們籌集額外資本的能力取決於我們的業務表現、市場狀況及整體經濟環境。我們無法向閣下保證，我們將能夠按照商業上可接受的條件，及時獲得銀行借款及其他外部融資或資源。倘我們無法獲得必要的融資或須按要求償還銀行借款，或倘我們因不受我們控制的因素而無法以優惠條款獲得融資，則我們可能會導致經流動負債狀況或我們可能被迫削減我們的擴張計劃及我們的經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

### 我們須承受衍生金融工具重大公平值變動的風險

衍生金融工具公平值變動產生的公平值收益及虧損構成我們的綜合現金流量表。我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度錄得公平值虧損約2.2百萬港元，及於截至二零一六年十二月三十一日止年度及截至二零一七年六月三十日止六個月錄得公平值收益分別約0.2百萬港元及0.2百萬港元。

由於衍生金融工具的性質，掉期及其他衍生金融工具公平值收益或虧損將於日後不受我們的控制及我們的經營業績可能受到有關衍生金融工具收益或虧損的影響。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們有未完成的遠期外匯合約約為1.1百萬港元。我們無法保證我們將來可以通過購買衍生金融工具成功減輕我們承受的

## 風險因素

外匯波動風險。倘我們訂立更多外匯合約，任何未償還貨幣合約所產生的任何虧損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。

### 於往績記錄期，本集團未能遵守若干金融契約

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日，本集團獲得銀行貸款176,187,000港元及40,417,000港元，須按要求償還及分類為流動負債，乃自本集團銀行融資提取，就此已違反若干契諾規定。未能遵守銀行借款契諾可使借款銀行有權(其中包括)(i)暫停發放進一步借款；或(ii)宣佈貸款即時到期及要求本集團償還所有本金額連同應計利息及費用。於最後實際可行日期，我們並未違反現有銀行借款契約規定。我們無法向閣下保證，我們的附屬公司日後將不會違反彼等各自貸款協議項下任何銀行借款契諾，或借款銀行將不會催促還款義務或針對我們執行其他彌償。倘我們被要求提前還款，則我們的現金流狀況將受到不利影響。此外，倘我們日後未能實施銀行借款契約而無法續新現有或獲得短期銀行借款，則我們的業務、經營業績、流動資金及財務狀況亦可能受到重大不利影響。

### 與在中國開展業務有關的風險

#### 中國的經濟、政治、法律及社會狀況以及政府政策可能對我們的業務造成重大不利影響

截至二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一七年六月三十日止六個月，中國附屬公司的收益分別佔本集團總收益的56.1%、50.9%及70.1%。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績受中國當地政府政策以及政治及社會狀況變動的影響。中國經濟於諸多方面有別於其他國家，如其結構、政府干預、發展水平、增長率、資本投資、資源配置、通脹率及收支狀況等。中國經濟正由計劃經濟過渡至市場經濟，而中國政府已實行各項措施，強調利用市場機制進行經濟改革，減少國家於生產性資產方面的所有權，以及在商業企業建立良好的企業管治。該等經濟改革措施可能會進行調整、修訂或在不同行業或國內不同地區間存在實施上不一致的情況。我們無法向閣下保證中國政府會繼續貫徹推行經濟改革政策。中國的政治、經濟、法律及社會狀況或中國政府的相關政策出現的任何變動，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。

## 風險因素

### 我們為一間控股公司，因而依賴（其中包括）中國的附屬公司派付股息

我們在上海及廣州設有附屬公司。該等附屬公司分派股息的能力受中國法律規管。尤其是，根據中國法律，僅於各中國營運附屬公司10%的純利撥作法定儲備基金後方可能派付股息，除非該法定儲備達其註冊股本至少50%。除非在清盤情況下，否則該法定儲備不得用作向我們作出分派。此外，根據中國會計準則計算的可供分派盈利在諸多方面與根據香港財務報告準則所計算者不同。因此，倘我們的中國附屬公司並無根據中國會計準則所釐定者可供分派的溢利，則即使於該年度根據香港財務報告準則所釐定者錄得溢利，其未必可於該年度向我們派付任何股息。

對我們的中國附屬公司以股息或其他分派的方式將其全部除稅後溢利匯予我們的能力所施加的限制，可能會對我們發展、作出有利於我們業務的投資、派付股息及以其他方式提供資金以及經營業務的能力造成不利影響。我們無法保證我們的附屬公司將可產生充足盈利及現金流量，以向我們派付股息或以其他方式分派充足的款額，使我們能夠向股東派付股息。

### 根據中國稅法，我們應向外國投資者派付的股息及銷售股份的任何收益可能須繳納預扣稅

根據全國人民代表大會及國務院頒佈的中國企業所得稅法及實施條例，除非協定另有規定，屬於「非居民企業」的投資者收取的股息須按10%稅率繳付中國所得稅。本公司在開曼群島註冊成立，因此很有可能被視為「非居民企業」。因此，當我們的中國附屬公司能夠支付本公司股息時，我們可能須按現時稅率10%支付中國所得稅。相關法律可能不時作出對我們不利的變動，我們的經營業績可能受到不利影響。

### 中國政府控制貨幣兌換可能限制我們有效地動用現金的能力

我們來自上海及廣州附屬公司的收益主要以人民幣收取。目前，人民幣不可自由兌換為其他貨幣。根據現有外匯條例，只有貿易及服務有關的外匯交易及向外國投資者派付股息等經常賬交易中，人民幣毋須經國家外匯管理局批准即可兌換為外幣。然而，任何中國外商投資企業的外幣資本、外幣貸款的還款及就外幣擔保的付款等資本賬項的外匯交易，則繼續須事先取得國家外匯管理局批准並受到重大外匯

## 風險因素

管制。我們使用未來溢利撥付我們透過中國附屬公司進行的業務活動的能力將取決於我們能否取得該等政府登記或批准。此外，中國外匯條例的變動可能重大及不利地影響我們往中國附屬公司轉撥資金及自彼等收取股息的能力。不能保證中國政府將不會就人民幣匯兌實施更嚴苛限制。

此外，人民幣兌外幣的匯率受(其中包括)中國政治及經濟狀況變動的影響。倘我們的中國附屬公司能夠向本公司分派股息，我們會將人民幣兌換為港元。於該情況下，港元兌人民幣的任何升值將會減少我們可能收取的款額。這可能不利及重大地影響我們的財務狀況及經營業績。

**中國的司法制度含有內在不確定因素，或會不利地影響我們的業務，而當前的中國司法環境可能會限制閣下可獲得的法律保障**

作為我們的股東，閣下於我們的中國附屬公司持有間接權益。我們在中國的經營承受規管中國公司的中國法律的規管。該等法規包括須在有關中國公司的公司章程列載及旨在規管該等公司內部事務的條文。中國公司法和該等法規的條文，特別是與適用於香港及其他發達國家或地區註冊成立公司的條文規定相比，會被視為未臻完善。自一九七零年代末期以來，中國政府已經頒佈了應對外商投資、企業組織與管治商務、稅項及貿易等經濟事項的法律及監管規定。然而，由於此等法律及監管規定相對較新且正在不斷演變，故此等法律及監管規定的詮釋及執行涉及諸多重大不確定因素，且存在不同程度的不一致。部分法律及監管規定尚處於發展階段，因而會受到政策變動的影響。許多法律、法規、政策及法律要求於近年才為中國中央或地方政府機關採納，由於缺乏既有的慣常做法作為參考，因此其推行、詮釋及執行或涉及不確定因素。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，或以國家法律取代地方法規等。因此，我們及股東可獲得的法律保障存在重大的不確定因素。

**本集團的保險保障範圍有限且並不涵蓋所有在中國的業務風險，而保險業在中國尚處於早期發展階段**

中國的保險公司提供有限的業務中斷、商業責任、第三方責任或類似的商業保險產品。我們認為，就該等風險投保的成本及按合理商業條款取得該保險相關的困難，皆使我們投保並不切實可行。因此，我們並無為中國經營業務的任何業務責

---

## 風險因素

---

任、中斷、訴訟或財產投購保險，而是以本身資源承擔任何相關事件所牽涉的成本及開支，其可能對本公司的財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 與在澳門開展業務有關的風險

#### 於澳門從事業務涉及若干經濟及政治風險

於澳門從事業務涉及若干投資於澳門境外經營業務的公司一般不會牽涉的風險，包括有關於澳門政治、經濟及社會狀況的改變、澳門政府政策的改變、澳門法律法規或其詮釋的改變、外匯管制法規的改變、對外商投資及資金調回的潛在限制、可能引入以控制通脹的措施（例如利率上調）以及稅率或徵稅方法的改變。此外，我們透過澳門附屬公司於澳門經營業務需承擔監管澳門公司業務經營的法例及政策改變的風險。

#### 澳門元價值的任何波動或會對我們的財務狀況及經營業績有不利影響

儘管我們的收益大多以人民幣及港元計值，惟來自澳門元的若干收益及與澳門業務有關的開支乃以澳門元計值。此外，部分固定資產（我們的設備）以澳門元計值。儘管澳門元與港元掛鈎，且在多數情況下兩者可在澳門互通使用，惟港元與澳門元的匯率掛鈎乃受到多項因（當中包括）香港及澳門政府的政策及國際經濟及政治發展而引起的潛在變動所影響。倘港元兌澳門元的匯率大幅波動，則或會對我們的業績及財務狀況有重大不利影響。例如，倘我們須就營運將港元現金資源兌換為澳門元，則港元兌澳門元的匯率波動會對我們兌換所得的金額有不利影響。此外，由於我們的財務資料以港元呈列，倘以澳門元計值的固定資產需兌換為港元作呈列之用，則匯率的波動或會對我們於財務狀況表呈列的金額有不利影響。



---

## 風險因素

---

### 與股份及[編纂]有關的風險

#### 股份過往並無公開市場，而[編纂]後未必會形成交投活躍的市場

在[編纂]前，股份並無任何公開市場。股份的[編纂]將由[編纂]與本公司磋商釐定，且可能有別於[編纂]後股份的市價。本公司已向聯交所申請(其中包括)根據[編纂]已發行及將予發行的股份[編纂]及買賣。然而，於聯交所[編纂]並不保證股份將出現交投活躍的市場，或即使出現活躍市場，將於[編纂]後繼續存在，亦不保證於[編纂]後股份市價不會下跌。此外，不能向閣下保證[編纂]將令股份出現交投活躍及高度流通的公開交易市場。再者，股份的價格及成交量可能波動不定。以下列舉的各種因素可能對股份的成交量及價格造成影響：

- 本公司的收益、溢利及現金流量變動；
- 中國、香港及澳門法律及法規的改變；
- 天災或其他事件導致意料之外的業務中斷；
- 主要人員及高級管理層的重大變動；
- 本公司無法於市場有效競爭；
- 中國、香港及澳門以及世界性的政治、經濟、金融及社會發展；
- 股票市價及交投量波動；
- 分析師對本公司財務表現的估計改變；及
- 我們發行在外股份的禁售或其他轉讓限制解除，或我們、控股股東或其他股東出售或預見出售更多股份。

#### 本公司股份的市價可能下跌

本集團於未來的營運業績或會低於股市分析師及投資者的預期。有關落差將導致本公司股份的價格下跌。此外，股份的價格或會因其他因素受到不利影響，包括：

- 本集團經營業績的變化；
- 投資者對本集團及整體投資環境的看法；

---

## 風險因素

---

- 與本集團經營所處行業相關的政策及發展發生變化；
- 本集團或其競爭對手採納的定價政策變動；
- 股市及成交量波動；
- 本集團牽涉訴訟；
- 本集團主要人員的招募或離任；
- 政府政策及規例變動；及
- 整體市場及經濟狀況。

此外，近年整體股市及公司股份價格和成交量波動，當中部分情況與有關公司的經營業績無關或不完全相稱。市場及行業的廣泛波動或會對股份市價造成不利影響，我們不能向閣下保證股份價格不會下跌。

### 股東於本公司的權益可能會因額外股本集資而遭攤薄

我們日後可能會發行額外股份以籌集額外資金，以為業務擴充撥資。倘通過發行本公司的新股本或股票掛鉤證券籌集額外資金，但非按比例向現有股東發行，則(i)該等現有股東的持股百分比可能會下跌，而彼等的股權其後可能會被攤薄，及／或(ii)有關新發行證券可能會具有凌駕於現有股東的股份所具有的權利、優先權或特權。

由於[編纂]在定價與開始買賣之日相隔數日，[編纂]持有人可能會面臨[編纂]市場價格低於[編纂]的風險

[編纂]的[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，[編纂]只有在交付後方會在聯交所開始買賣，而交付日期預期為[編纂]後的6個營業日。投資者在此期間內可能無法出售或以其他方式買賣[編纂]。因此，[編纂]持有人面臨[編纂]至[編纂]開始買賣之時可能出現的不利市況或其他不利事態發展，導致[編纂]價格在[編纂]開始買賣前下跌的風險。

---

## 風險因素

---

### 出售大量股份或大量股份可供出售可能對股份成交價造成不利影響

[編纂]完成後，在公開市場出售或視為可能出售大量股份均會不利影響股份市價，並嚴重影響我們日後透過[編纂]股份集資的能力。此外，控股股東所擁有的股份受若干禁售期所規限，概不保證彼等在禁售期屆滿後不會出售該等股份或日後可能擁有的股份。我們無法預測日後大量出售股份對股份市價的影響(如有)。此外，我們的大股東作出的任何股份出售可能使我們更難於在未來按照我們視為合適的時間及價格發行新股份，因而限制我們進一步籌集資金的能力。

### 我們不能保證將會派付股息

我們可能無法就股份支付股息。我們為控股公司，除我們於附屬公司持有的股權外，我們並無重大業務經營或重大資產。我們透過附屬公司開展我們的所有業務。因此，我們派付股息的能力取決於我們的附屬公司產生的現金流。任何股息宣派均將由董事提議，而任何股息金額將視乎各種因素而定，包括但不限於市況、策略計劃及前景、商機、我們的財務狀況及經營業績、營運資金需求及預計現金需求、合約限制及責任、附屬公司向我們派付現金股息及法律、稅務及監管限制，以及董事不時認為重要的其他因素。有關我們派付股息的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－股息」。

### 我們的利益可能與控股股東的利益有衝突，而控股股東採取的行動可能不符合公眾股東的最佳利益或可能與公眾股東的利益產生衝突

於[編纂]完成後，控股股東將合共擁有經發行[編纂]及資本化發行擴大之[編纂]已發行股本。因此，控股股東已經及將繼續有能力對本集團的業務行使控制性影響，包括有關本集團管理層及政策的事宜，以及須由股東批准的若干事項，包括選舉董事、批准重大公司交易及股息的宣派及派付時間。彼等亦將就有關任何股東行動或須大部份股東投票表決通過的事項擁有否決權。彼等可能採取不獲閣下贊同的行動，或其行動並不符合公眾股東的最佳利益。擁有權集中可能導致延誤、延遲或妨礙控制權變動，降低就股份在較市價出現溢價時的出價，或對股份的市價構成不利影響。

---

## 風險因素

---

### 終止 [ 編纂 ]

[ 編纂 ] 的有意投資者應注意，於 [ 編纂 ] 上午八時正 ( 香港時間 ) 之前的任何時間，於發生本文件「包銷—包銷安排及開支—終止理由」所述任何事件後，[ 編纂 ] 有權向本公司發出書面通知終止其於 [ 編纂 ] 項下的義務。

### 與本文件所作聲明有關的風險

**我們強烈勸諭 閣下不應依賴報章或其他媒體所載有關我們及 [ 編纂 ] 的任何資料**

於本文件刊發前，可能有報章及媒體報導刊載有關 [ 編纂 ] 及我們但並未載於本文件的若干資料。我們沒有授權在任何報章或媒體披露該等資料。我們對任何該等報章或媒體報導或任何該等資料的準確性或完整性概不承擔任何責任。我們對任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性亦不發表任何聲明。倘任何載於本文件以外刊物的任何有關資料與本文件所載資料不一致或有抵觸，我們概不負責。因此，有意投資者不應倚賴任何該等資料。

### 與前瞻性陳述相關的風險

本文件載有若干「前瞻性」陳述及資料，並使用前瞻性術語，如「預期」、「相信」、「計劃」、「推算」、「尋求」、「或會」、「會」、「擬」、「可能會」、「預料」、「估計」及「將會」等。該等陳述包括 ( 其中包括 ) 就我們增長策略所作的討論，以及對我們未來業務、營運、流動資金及資金資源的期望。股份買家應注意，任何前瞻性陳述均受不確定因素所規限，而儘管我們相信前瞻性陳述所根據的假設乃屬合理，任何或所有該等假設均可能不正確。就此而言，不確定因素包括但不限於在本「風險因素」一節中識別的因素，其中許多並非我們所能控制。鑒於此等及其他不確定因素，在本文件載入前瞻性陳述不應被視為我們作出將可達致計劃或目標的聲明，而投資者亦不應過份依賴此等前瞻性陳述。不論是否因為出現新資料、未來事件或其他原因，我們概無義務公開更新或發佈本文件中任何前瞻性陳述的任何修訂資料。

---

## 風險因素

---

本文件所載若干行業統計數字來自各種公開可得的政府或官方來源，未必準確或可靠

本文件中與中國及澳門、其經濟及我們在中國及澳門經營業務有關的若干事實及統計數字，乃來自一般相信為可靠的官方政府刊物。我們相信該等事實及統計數字來源為有關資料的適當來源，並且在摘錄及轉載有關資料時已合理審慎行事。我們並無理由相信有關資料在任何重大方面屬失實或存在誤導成份，或者當中遺漏任何事實致使有關資料在任何重大方面屬失實或存在誤導成份。該等事實及統計數字並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，因此我們對該等事實及統計數字的準確性概不發表任何聲明，而該等事實及統計數字可能與在中國及澳門境內或境外編製的其他資料並不一致，且可能不完整或並未更新。鑒於搜集資料的方法可能存在缺陷或無效，或已刊發資料與市場慣例存在差異及其他問題，本文件所載統計數字可能不準確，或未能作同期比較，或無法與為其他經濟體系編製的統計數字進行比較，故不應過份依賴。此外，我們不能向閣下保證該等統計數字在本文件刊載時與其他場合出現時的準確程度相同。於所有情況下，投資者應考慮對所有有關事實及統計數字的依賴或重視程度。