

風險因素

進行股份投資前，閣下應仔細考慮本文件中所載的所有資料，特別是以下所述的風險及不確定因素。發生以下任何事項可能會對我們造成損失，且任何該等風險均可能對本集團的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。倘發生該等事項，股份的交易價格可能會下降，並可能對閣下造成全部或部分投資損失。

與業務相關的風險

我們主要業務以項目為本及收益及毛利率可能出現波動。

我們的主要業務（銷售LED照明裝置及提供綜合LED照明解決方案服務）均以項目為本。對我們產品及服務的需求，可能受到我們無法控制的不同外部因素所影響，例如零售商店的規模和終端用戶奢侈品品牌的設計規格。因此，我們各項目所帶來的收益可能不時有所不同。此外，我們的收費及毛利率亦取決於其他因素，例如（其中包括）客戶及終端用戶奢侈品品牌的資本開支計劃、工作訂單及合約的條款、工作訂單或合約的執行效率、我們按預期控制項目成本及進度的能力及一般市場狀況。因此，由於我們無法控制的因素，我們業務的收入流未必固定。截至2016年3月31日止年度，我們銷售LED照明裝置及綜合LED照明解決方案的毛利率分別為53.9%及55.8%，而截至2017年3月31日止年度，我們就銷售LED照明裝置及綜合LED照明解決方案的毛利率分別為55.6%及74.2%。我們無法保證項目的盈利能維持在任何特定水平。因此，我們的收益及毛利率可能出現波動，且我們過往的表現並不顯示我們未來的表現。

我們未能準確預測項目所需的時間及成本可能會導致成本超支或甚至於項目出現虧損。

我們估計項目所需的時間及成本以確定報價。完成LED照明裝置項目或綜合LED照明解決方案項目的實際時間及成本可能受到各種因素的不利影響，包括極端惡劣天氣、零部件及勞動力的短缺及成本上漲、我們客戶或終端用戶奢侈品品牌要求的設計出現無法預期的額外改變或由於技術需要、與分包商的爭議、意外事故及我們無法控制的其他不可預知問題或情況。任何該等因素均可能導致延誤完成工程的進度或成本超支，甚至可能導致客戶或終端用戶奢侈品品牌單方面終止項目。概不保證實際時間及成本不會超出我們預計。此外，倘出現任何無法按照規格及質量標準及時完成的項目，可能會導致有關項目出現爭議、合約終止、負債及／或低於預期回報的情況，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的合約並非經常性。

我們的大部分收益來自客戶授予以項目為本及屬非經常性的合約。我們需不時提交新的合約報價。我們須承擔未來無法獲取相同客戶授予合約的風險。倘我們未能保持競爭力或挽留現有客戶及終端用戶奢侈品品牌或持續獲取新合約，我們的業務、財務狀況及經營

風 險 因 素

業績可能會受到重大不利影響。此外，我們的客戶及終端用戶奢侈品品牌均通過(其中包括)評估候選人的行業專長及聲譽以選取服務供應商。該等評估標準可能不時變動。概不保證我們將根據客戶或終端用戶奢侈品品牌的評估標準獲選，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們依賴分包商完成綜合LED照明解決方案項目的安裝工作。

過去我們依賴分包商並預期繼續依賴其完成綜合LED照明解決方案項目的安裝工作。我們已建立分包商的甄選及管理體系，包括定期更新認可的分包商名單及維持項目經理對分包商工作質量及進度的檢查。然而，我們可能無法如監管我們的員工一樣，直接有效地監察該等分包商的表現。此外，當我們需進行外包時，未必能有認可的分包商可供即時聘用。倘我們無法聘請認可且合格的分包商，我們及時完成項目的能力可能會受到不利影響，或可能甚至不能完成項目。倘分包商要求我們支付的金額超出我們的估計，我們可能就該等合約蒙受損失。倘分包商因任何原因未能按合約規定提供服務，我們可能被要求尋求第三方提供該等服務，這可能會使我們的項目受延誤或負擔比預期更高的價格，從而可能影響我們的合約盈利能力。倘分包商的表現並不符合我們的標準，項目的質量可能會受到影響，這可能會損害我們的聲譽，並可能使我們面臨訴訟及就損失作出的申索。

倘我們提交報價後零部件及分包成本及勞工成本有所變動，我們的溢利可能會大幅減少。

我們的零部件及分包成本佔直接成本的重要部分。截至2016年及2017年3月31日止年度，我們的零部件及分包費及勞工成本分別約13.9百萬港元及23.5百萬港元，分別佔直接成本的73.4%及82.4%。我們根據對項目成本(主要包括零部件及分包費及勞工成本)作出的估計以及我們向潛在客戶提交項目投標或初步建議時的加價幅度而釐定報價。然而，實際零部件及分包成本於直至我們與供應商及分包商達成正式協議並獲授予合約後，方可確定。我們概不保證零部件及分包成本於未來的該等期間內並不會出現任何波動，而倘發生該等波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法成功推行業務策略。

LED照明行業競爭激烈。競爭主要基於價格、技術、質量及整體客戶服務。我們持續發展業務的能力將逾來逾取決於我們持續成功推行業務策略的能力，其中包括加強與現有客戶的關係、為現有業務開拓新市場、擴大我們的研發團隊以及選擇性尋求收購及合作機會。我們概不向閣下保證，我們將能成功推行我們的策略，或根本無法成功推行，這可能使我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

我們依賴主要管理人員及其他具備所需的專業知識及技能的員工。

我們持續的成功及增長取決於我們能否識別、僱用、培訓及挽留合適、技術達標的及合資格的員工，包括具備必要的行業專長的管理人員。董事及高級管理人員，特別是執行

風險因素

董事對我們非常重要。執行董事談先生及楊先生自成立以來一直為我們效力，於香港LED照明行業工作逾12年。因此，我們持續成功很大程度上取決於我們能否挽留執行董事及管理團隊向我們提供服務。我們的管理人員及技術達標的員工可能會離任或我們可隨時終止其僱傭。我們概不向閣下保證，我們將能挽留管理人員及技術達標的員工或及時或甚至根本不能尋找合適或資歷相若的人員取替有關員工。此外，倘我們任何管理人員或技術達標的員工離任或加入競爭對手，我們可能會失去客戶、供應商及專業技術。我們失去任何管理人員及技術達標的員工的服務可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們過往收益及毛利率並不代表我們未來的財務表現。

截至2016年及2017年3月31日止年度，我們的收益分別約為41.9百萬港元及66.9百萬港元，增長59.7%，而毛利分別約23.0百萬港元及38.3百萬港元，增長66.5%。然而，有關過往財務資料的趨勢只反映我們過去表現的分析，因為我們的業務是以項目為本。參閱「—我們主要業務以項目為本及收益及毛利率可能出現波動」。我們未來的業績將取決於，除其他事項外，我們獲得新合約及控制成本的能力，並將受制於本節所載的風險。因此，我們過往表現並無任何積極的意義，或可能不一定反映我們未來的財務表現。此外，由於確定報價時作出估計成本的準確程度、項目的複雜程度及規模、分包出現變動及定價策略等因素，我們的毛利率可能會於不同期間內出現波動。概不保證我們的溢利於未來不會出現波動。

我們面對營運的全球相關風險

於往績記錄期間，我們已建立全球客戶群，主要集中於香港、中國及其他亞洲國家或地區(如新加坡、台灣、南韓、日本、澳門及印尼)。我們亦不時為其他地區(包括歐洲、美國、澳洲及新西蘭)的客戶提供服務。我們的國際業務受若固有風險所限，包括：

- 面對當地經濟、政治及勞動狀況；
- 法例、法規、貿易或貨幣或財務政策的改變；
- 面對利率、匯率浮動及通脹率改變；
- 關稅、配額、海關及其他進出口限制及貿易壁壘；
- 執行協議、收回應收款項及保護資產的困難；
- 收益回流的限制，包括匯款的預扣稅及其他稅項，以及附屬公司其他應付款項；
- 投資限制或要求；
- 進出口限制；及
- 符合適用的制裁、反賄賂及相關法例及規例的要求。

風 險 因 素

由於業務的全球性質，我們可能需要分配適當的人手監控持續合規事宜。

我們的業務可能受不可抗力事件影響。

我們的業務可能受政治事件、本地或國際恐怖主義事件及戰爭或由於自然或核災害、公共衛生或其他不可抗力事件引起的問題的不利影響。該等不確定性或會對我們業務的連續性、經營業績及財務狀況有重大不利影響。

我們可能不時涉及法律訴訟及商業或合約糾紛，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能涉及法律訴訟及不時重大的商業或合約糾紛。一般而言，申索可能在正常業務過程中出現，包括但不限於商業或合約糾紛，包括保用索償及與客戶、供應商及分包商的其他糾紛；知識產權事項；人身傷害申索；環境問題；稅務事項；及僱傭事項。於往績記錄期間，我們並無涉及任何重大法律訴訟及商業或合約糾紛。我們概不向閣下保證，該等訴訟及申索並不會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們以往曾違反若干香港監管規定。

我們以往曾涉及若干違規事件，包括違反僱員補償條例(香港法例第282章)的若干法律規定。一經定罪，我們或亦須遭受處罰，潛在最高罰款為100,000港元。概無保證相關機構不會對我們採取任何強制執行行動。倘採取任何強制執行行動及控股股東未能根據彌償契據向我們作出悉數彌償，我們可能被處以若干罰款。此外，概無保證我們的業務及財務狀況及前景將不會受到不利影響。有關過往違規事件的詳情，請參閱本文件「業務 — 監管合規及法律訴訟 — 監管合規 — 違規事件」一節。

本文件披露的潛在項目可能面臨意外調整及終止及因此未必可反映我們的未來經營業績

就文件而言，本文件披露的潛在項目指潛在項目的估計總數，而該等項目的估計合約總值根據於最後實際可行日期已發出但未被退回的項目報價釐定。進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 近期發展」一段。

潛在項目的價值並非公認會計準則界定的計量方式及未必可反映未來經營業績。本文件披露的潛在項目乃基於假設我們發出的相關報價將按照報價條款落實及獲授的相關合約將獲貫徹執行。倘(i)於我們報價後，倘任何潛在客戶決定不委聘我們負責綜合LED照明解決方案及/或LED照明裝置；或(ii)報價條款出現後續變動或重新磋商服務費，潛在項目價值

風險因素

將會有所變動。終止或修訂任何一個或以上項目可能對潛在項目產生重大及直接影響。概不保證估計潛在項目價值可及時悉數兌現或根本無法兌現，或(倘兌現)相關潛在項目價值將如期產生溢利。因此，閣下不應倚賴本文件呈列的潛在項目資料作為未來盈利或表現的指標。

我們面臨與保用索償相關的風險。

我們一般就LED照明裝置銷售提供一年保用期，期內會就因正常使用所導致的損毀提供後備裝置。至於綜合LED照明解決方案項目，我們一般提供一年至三年的保用期，並會於出現與產品相關的問題時提供實地檢查及解決辦法。倘分包商進行的工程或供應商提供的裝置有問題，我們將要求該等分包商或供應商糾正該等問題。然而，我們並不能保證分包商或供應商將可按客戶或終端用戶奢侈品品牌的要求糾正問題。倘我們的客戶因產品責任或任何違規事項或與我們的工程有關的失誤而對我們提出重大申索，我們可能會在糾正該等缺陷或解決該等申索時招致重大成本，在該情況下，我們盈利能力將受到不利影響。

香港社會、政治、經濟格局的變動可能會對我們的業務造成重大影響。

我們的表現及財務狀況非常依賴香港的社會、政治環境及經濟狀況。截至2016年及2017年3月31日止年度，我們的收益約38.4%及49.4%來自香港。香港是中華人民共和國的特別行政區，根據香港基本法按「一國兩制」的原則享有高度自治。倘該等政治安排有任何變化，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，我們的服務需求主要與新推出的奢侈品零售店的數量有關，而奢侈品零售店的數量則受到香港零售額水平的影響。因此，我們可能受到香港零售消費的波動影響。香港社會、政治及經濟格局的任何重大變動均對香港的零售消費產生重大影響，從而對我們的業務及未來增長產生不利影響。此外，倘該地區的其他社會、政治及經濟狀況有重大不利變動，其中包括：(i)地方政府政策、規例及法規出現變動；(ii)暴動、自然災害及其他天災；或(iii)對供應造成重大干擾的運輸系統故障，我們的經營、財務業績及盈利能力可能受到不利影響。

全球經濟可能受到嚴重急性呼吸系統綜合症再次爆發、其他流行病爆發、自然災害、戰爭行為、恐怖襲擊或其他事件的不利影響，從而影響我們的前景。

若干國家包括韓國、墨西哥、美國及日本可能容易遭受中東呼吸綜合症(MERS)，嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)、豬流感(H1N1)及禽流感(H5N1)等流行病的影響，這可能會嚴重損害其各自的地方經濟及整體全球經濟。倘該等流行病在香港或在我們已設有或將設有業務的城市爆發，可能會導致我們的業務經營出現重大干擾，從而對我們的財務狀況造成不利影

風險因素

響。此外，其中許多我們無法控制的事項例如自然災害（例如颱風、洪水及地震）、戰爭行為、恐怖襲擊及其他事件可能導致全球或地區的經濟不穩，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們或未能支付股息

我們為一間控股公司，除持有附屬公司的股權權益外，概無重大營運或重要資產。我們透過附屬公司進行所有業務營運。因此，我們支付股息的能力取決於附屬公司現金流的產生及其透過股息或其他方法提供可用現金的能力。

與中國相關的風險

我們在2015年9月成立深圳創恆，旨在開拓中國LED照明業務。我們預期我們的業務及財務狀況以及前景可能須面臨中國經濟、政治及法律發展的風險。

我們在中國的經營可能受到中國法律制度的不明朗因素所約束。

中國法律制度乃以成文法為依據的大陸法律制度。與普通法律制度不同，先例對裁定法律案件的價值有限。1979年，中國政府開始頒佈全面規管整體經濟事務的法律法規體系，該立法過去30年普遍大幅加強對於中國各種形式的對外投資的保障及外商獨資企業所適用的法律法規。該等法律法規及法律規定相對較新，並經常發生變動，其詮釋及執行涉及不明朗因素。該等不明朗因素減低我們所適用的法律保障的可靠性。由於中國法律制度未來可能發生變動，我們可能無法及時就有關變動調整經營，從而可能對業務及財務狀況產生不利影響。

中國的經濟、政治及社會狀況以及中國政府的政策可能對中國的金融市場及我們的業務產生不利影響。

中國經濟與大多數發達國家的經濟在各方面有所不同，包括中國政府參與的程度、資本再投資水平、增長率、外匯管制、資源分配及收支平衡狀況。雖然中國經濟在過去二十年經歷顯著增長，但地域及經濟各領域的增長卻不平衡。此外，中國政府可能不時採取不同的政治及經濟措施，其中若干措施可能對我們產生負面影響。例如，香港的零售業，特別是奢侈品零售業的增長有所放緩，部分原因是由於中國政府採取反貪腐措施使我們的工程需求受到不利的影響。我們概不向閣下保證，中國政府將不會採取類似的政策、法規及措施，這可能對我們日後造成不利影響。倘我們未能就不時可能生效的新政策、法規及措施調整業務，或該等政策變動擾亂我們的業務，或使我們招致額外的成本，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

與我們行業相關的風險

我們的表現取決於全球經濟狀況及奢侈品零售的表現。

大部分的客戶為世界知名的奢侈品牌或其總承判商。近年來，亞太地區經濟及其他主要經濟區的經濟增長放緩以及歐洲經濟復甦疲乏，導致全球經濟前景持續不明朗。例如近年來，訪港遊客人數一直減少。來自零售市場及訪港遊客的整體購物的收益下降，特別是奢侈品的收益。本地或全球經濟狀況的實際或預期進一步惡化可能會降低對奢侈品的需求，這對終端用戶奢侈品品牌的擴展計劃將會產生負面影響。倘奢侈品零售市場未來經歷衰退，我們將面臨需降低收費以維持競爭力的風險，且經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

終端用戶奢侈品品牌可能會減少對實體店的依賴。

電子商貿在過去十年一直快速增長。現時可直接從品牌在線平台或通過第三方在線零售商購買許多奢侈品。因此，終端用戶奢侈品品牌可能會減少對實體店的依賴或暫停擴展計劃，這將對我們未來的財務業績產生重大不利影響。

與[編纂]相關的風險

我們的股份目前並無上市，可能會按初始[編纂]折扣後進行買賣。

[編纂]前，股份並未公開上市，我們未能預計投資者對我們的投資意欲的程度。股份[編纂]將由我們與[編纂]（代表[編纂]）磋商而釐定，並不表示將為[編纂]後於公開市場通行的價格。因此，閣下可能無法以等於或高於[編纂]的價格出售我們的股份。

我們或未能發展活躍及流通的交易市場

[編纂]前，股份並未公開上市買賣。[編纂]後，我們的股份或未能發展出或維持活躍及流通的交易市場。流通及活躍的交易市場的價格波動通常較小，使進行投資者購買及銷售訂單的效率更高。由於多項因素且其中若干因素是我們無法控制的，股份的市場價格可能存有重大差異。倘股份的市價下跌，可能對閣下於我們的股份重大部分或全部投資造成損失。

我們股份的市價及交易量可能波動，這可能導致股東迅速大幅虧損。

股份的市價可能極不穩定，並可能出現重大波動。此外，股份的交易量可能會波動，並可能導致價格大幅變動。可能對股份價格產生負面影響或導致股份價格或交易量波動的若干因素包括：

- 經營業績變動；
- 未能合乎預期市場盈利；
- 主要人員離任；

風險因素

- 對我們可能產生的任何負債或我們未來可能發行的證券的不利市場回應；
- 影響我們的業務的法例或法規變動或建議變動，或不同法例或法規的詮釋，或強制執行該等法例及法規，或與該等事項相關的公告；
- 訴訟及政府調查；及
- 一般市場及經濟狀況。

我們的控股股東對本公司有重大控制權，其利益未必與本公司其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]後，本公司控股股東將實益擁有[編纂]的股份。因此，由於控股股東擁有股本的控股權，控股股東能夠通過在股東大會上投票的方式對我們的業務或對我們及其他股東的其他重大事項施加重大影響，例如董事選舉、股息支付及其他分派的金額及時間安排、與另一實體的併購、整體策略及投資決策、發行證券、調整資本架構以及修訂組織章程細則。我們控股股東的權益可能與其他股東的權益有所不同，且彼等可根據本身的利益自由行使投票權。我們的控股股東有權防止或改變對我們的控制權。未經我們控股股東同意，我們可能無法進行可能對我們及其他股東有利的交易。

在公開市場出售或預期出售大量股份可能對我們股份通行市價造成重大不利影響。

我們概不向閣下保證，控股股東不會出售彼等現時或未來擁有的任何股份。在公開市場銷售大量股份，或認為該等銷售可能發生可能對股份現行的市價產生重大不利影響。

未來可供銷售的股份可能會降低股份的市價。

我們未來可能會發行其他證券籌集資本。我們亦可能發行可轉換股份的證券。任何該等事項可能會攤薄閣下於本公司的所有權權益，並對股份的價格產生不利影響。此外，在公開市場銷售大量股份，或認為該等銷售可能發生可能降低股份的市價。這亦可能損害我們通過出售證券籌集額外資本的能力。

由於我們根據開曼群島法例註冊成立，故閣下可能面臨保障權益的困難，且根據開曼群島法例，對少數股東的保障可能與香港及其他司法權區的法律保障有所不同。

本公司事務由組織章程大綱及組織章程細則、開曼公司法及開曼群島普通法管轄。開曼群島法例有關保障少數股東權益在若干方面有別於香港及其他司法權區的條文及現存的司法先例。該等差異可能意味著我們的少數股東可獲得的補償方式可能與按香港或其他司法權區的法律所獲得的補償方式有所不同。請參閱本文件附錄三「本公司組織章程及開曼公司法概要」。

風 險 因 素

本文件所載的若干事實及統計數據可能不準確，故不應過分依賴有關事實及統計數據。

本文件所載的若干事實及統計數據及與「行業概覽」一節及本文件其他部分所呈列與經營行業有關的數據來自各種出版物、政府官員或獨立第三方編製與行業相關的來源及我們所委託且由獨立市場研究代理弗若斯特沙利文編製的市場研究報告。本公司認為，有關資料來源為有關資料的適當來源，而獨家保薦人及董事在本文件摘錄及複製出版刊物及行業相關資料已採取合理謹慎的態度。然而，該等事實及統計數據並無得經我們獨立核實。本公司、[編纂]、獨家保薦人、[編纂]、彼等各自的董事及顧問或任何其他參與[編纂]的其他訂約方均無就其準確性或來自政府官方出版刊物、行業相關來源及市場研究報告的任何其他事實及統計數據可能與其他資料不一致、可能不完整或未有更新。由於出版資料的收集方法可能存有缺陷或屬無效或存有差異，加上市場慣例及其他問題，政府官方出版刊物、行業相關來源及市場研究報告的統計數據可能不準確或未必可作不同期間的比較或與為其他經濟編製的統計數據比較，故不應過分依賴有關統計數據。此外，我們概不向閣下保證有關事實及統計數據於其他情況下按相同基準載述或編製或具有相同程度的準確性。

我們未來業績可能與前瞻性陳述所表示或暗示者截然不同。

本文件所載的各項前瞻性陳述均基於各種假設。我們未來業績可能與該等前瞻性陳述所表達或暗示者截然不同。有關該等陳述及相關風險的詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

投資者應仔細閱讀整份文件，我們概不向閣下保證，新聞稿或其他媒體報導所載與我們及[編纂]有關的資料屬適當、準確、完整或可靠。閣下不應在忽略本文件所載的風險及其他資料下考慮本文件或已刊發的媒體報導所述任何特定的陳述。

於本文件刊發日期前，可能於本文件並未披露出現與我們及[編纂]有關的新聞資料及媒體報導。我們或任何獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、董事、高級人員、僱員、顧問、代理人或任何彼等代表或參與[編纂]的任何其他人士（統稱「專業人士」）概無授權在任何新聞或媒體披露該等資料，新聞報導、未來的新聞報導、任何重複提述、闡述或衍生報導均非我們或任何專業人士編製、來自彼等或經彼等授權。我們或任何專業人士均不對任何該等新聞或媒體報導承擔任何責任，亦不對該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們並無就媒體發放的任何該等資料的適用性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明，且並無就其中所載的任何財務資料或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。倘媒體所載的任何資料與本文件所載的資料不一致或互相衝突，我們將不承擔任何責任。