

風 險 因 素

閣下應於[編纂]進行投資前，審慎考慮本文件所載所有資料，包括下述風險及不確定因素。本集團的業務、財務狀況或經營業績可能因任何該等風險而受重大不利影響。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。

我們的經營有若干固有風險及不確定因素。該等風險及不確定因素已劃分為不同範疇，包括有關(i)我們的業務、(ii)行業、(iii)中國、(iv)[編纂]及(v)本文件。投資者應審慎考慮下列資料並將本文件所載的其他資料一併考慮。

我們的業務相關風險

我們於往績記錄期間的收益減少。倘若收益於未來持續減少，本集團的流動資金、財務狀況、業務責任及前景將受不利影響，而投資者將須就投資於本公司而承受高風險。

於2016年財政年度及2017年財政年度，我們分別錄得收益約409.8百萬港元及335.8百萬港元，下跌18.0%，我們分別賺取毛利約131.0百萬港元及126.1百萬港元，下跌約3.8%。自客戶A產生的收益由2016年財政年度約120.0百萬港元減少45.6%至2017年財政年度約65.2百萬港元；而自客戶B產生的收益則由約94.1百萬港元減少39.8%至約56.7百萬港元。有關進一步資料，請參閱本文件「財務資料－營運業績的期間對期間比較」一節。根據與客戶A的討論及客戶B提供的訂單預測，董事估計來自客戶A的收益將會在2018年財政年度減少約70%；而來自客戶B的收益將減少約8%。

儘管我們於往績記錄期間的收益及毛利減少，概不保證本集團將能夠改善或維持未來財務表現。倘本集團未能改善或維持財務表現，我們的經營業績可能出現重大波動，而投資者將須就投資於本公司而承受高風險。

我們非常依賴出口銷售，其相關的固有風險或對我們的業務、經營業績及財務狀況有不利影響。

於往績記錄期間，分別約77.4%及72.4%收益來自向主要在英國及美國的海外客戶進行的銷售。因此，我們極為依賴出口銷售，而我們的財務表現可因此受制於全球經濟波動。此外，由於我們的部份主要代工生產客戶位於英國，英國國內經濟增長放緩令英鎊貶值，加上若干地緣政治的變動(例如英國脫歐)可能影響我們代工生產客戶的採購能力，以及因此影響從我們的代工生產業務產生的收益。

風 險 因 素

我們有可能未能維持現時對海外客戶的銷售水平。倘海外客戶未能維持現時向自我們下達的購買訂單水平，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們的出口銷售營運一般承受若干固有風險，包括：

- 當地、經濟、政治及勞工狀況；
- 法律、法規、貿易、貨幣或財政政策變更；
- 實施貿易壁壘(如出口要求、關稅、稅項及其他限制及開支)；
- 遵守適用制裁、防止賄賂及相關法律及法規的要求；及
- 未能於我們產品出口的海外國家獲取、維持或執行知識產權。

此等不確定因素可能對我們的業務持續經營、經營業績及財務狀況有重大不利影響。

我們須承受匯率波動風險。

於往績記錄期間，我們大部分的收益以美元及港元計值，而我們大部分的成本以人民幣及港元計值。倘我們未能調高向海外客戶出售產品的售價(以美元計值)或將匯率風險轉移至客戶以抵銷人民幣兌美元升值，我們的利潤率將受到不利影響。

此外，人民幣與美元的任何重大匯率波動或會導致我們所申報的成本及收益增加或減少，亦可能對我們的業務及經營業績造成重大影響。任何未來有關人民幣的匯率波動可能會為資產淨值、溢利及股息價值帶來不確定性。然而，我們不能向閣下保證有關安排將毫無風險。任何因有關安排引致的損失或會為我們的財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

我們概無與客戶訂立長期合約，亦不保證我們預測的未來訂單數量的準確性。

於往績記錄期間，除了我們的零售客戶及海外批發客戶，客戶不時向我們下達購買訂單而非與我們訂立長期合約。因此，來自客戶的購買訂單量可能會不時變動。我們概不確保我們預測的未來訂單數量的準確性，經營業績或於未來出現重大波動。

風 險 因 素

我們的成功有賴客戶持續向我們下達購買訂單及我們開發新客戶的能力。概無保證客戶於日後將以相同數量或與其過往所購買的相似條款向我們下達新購買訂單，或日後獲得新購買訂單，或我們將能開發新客戶。倘客戶終止向我們下達購買訂單或購買訂單規模減少，或我們未能開發新客戶，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

我們須承受代工生產客戶的信貸風險。倘我們的客戶付款時出現任何重大延誤或違約，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

本集團承受的信貸風險主要受各客戶的個別特性而非客戶經營的行業或所處國家影響，因此當本集團與個別客戶有重大往來時，則會產生重大的信貸集中風險。

於往績記錄期間，本集團向客戶授出的信貸期一般為30至90日。於2016年3月31日及2017年3月31日，本集團貿易應收款項(經扣除相關呆賬撥備)分別為約16.3百萬港元及24.3百萬港元。於2016年財政年度及2017年財政年度，貿易應收款項(經扣除相關呆賬撥備)周轉天數分別約[14.6]日及[26.4]日。截至2017年5月31日，於2017年3月31日的貿易應收款項約75.8%已結清。於2016年3月31日及2017年3月31日，來自本集團五大客戶的貿易及其他應收款項總額分別為約73.9%及79.2%。本集團的財務狀況、盈利能力及現金流量取決於客戶是否能夠按時償還拖欠本集團的未償還餘額。倘客戶付款時出現任何延誤或違約，本集團的財務狀況、盈利能力及現金流量或有重大不利影響。

我們依賴第三方原材料供應商，我們不能確保原材料可按可接受品質或可接受條款穩定供應。

我們業務的成功取決於我們可按商業可接受的條款按時取得足夠數量的優質原材料(如[棉布及鈕扣])。

於往績記錄期間，來自我們五大供應商購買總額佔銷售成本分別約40.0%及30.0%。我們並未與供應商訂立長期供應合約。倘任何供應商未能根據我們的生產時間表向我們交付原材料或倘我們未能於有需要時按可接受價格或按所需數量及質素為優質原材料找到替代來源，或甚至無法獲得原材料，因而導致的生產量損失或會對我們按時向客戶交付產品的能力造成重大不利影響(或導致我們無法向客戶交付產品)，且對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

風 險 因 素

原材料價格上升或對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們生產產品所用的主要原材料為棉布及[鈕扣]。下表載列於往績記錄期間我們向供應商購買棉布及[鈕扣]的概約金額及其佔我們購買原材料總額的個別概約百分比。

	2016年財政年度		2017財政年度	
	千港元	%	千港元	%
棉布	92,991	74.7	67,151	73.2
鈕扣	10,515	8.4	6,278	6.8

於往績記錄期間，本集團產品最常用的棉布及鈕扣的平均購買價格載列如下：

	2016年	2017年
	財政年度	財政年度
	港元	港元
棉布(每磅)	30	28
鈕扣(每1,000枚)	210	172

有關波動的說明，請參閱本文件「業務－原材料及存貨控制」一節。

我們並未就購買棉布及[鈕扣]採納任何遠期對沖政策。此等原材料價格受若干我們不能控制的因素影響，如全球木漿供求、油價、整體經濟狀況以及環境及保育相關法規。倘我們原材料供應的價格大幅增加，我們或會因獲取足夠數量的材料以滿足生產需要而產生額外成本。我們可能不能將額外成本轉移至客戶。有關原材料成本波動的敏感度分析，請參閱本文件「財務資料－原材料成本的敏感度分析」一節。

倘我們的分包商未能向我們提供服務或滿足我們的要求，或會損害我們的業務營運而對我們的聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們委聘外聘分包商以[進行若干生產工序，如印花及車花]。於2016年財政年度及2017年財政年度，向此等分包商支付的總金額分別佔我們的銷售成本約8.0%及7.8%。

風 險 因 素

我們並無與此等分包商訂立長期生產或加工合約。倘任何分包商未能向我們提供分包服務或倘我們未能按可接受價格或按所需所需生產或工序質素及時找到替代分包商，我們的業務可能會中斷，而我們的聲譽、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

此外，我們無法直接監管分包商。倘分包商未有取得所有經營所需的執照、許可及批准或未有遵守彼等適用的法律及法規，以致終止經營生產或加工業務，或未能符合我們的生產或交付時間表或滿足我們要求的質素標準及規格，我們的聲譽、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們有可能未能維持原品牌生產業務的毛利及毛利率。

於2016年財政年度及2017年財政年度，我們原品牌生產業務的毛利分別為約64.0百萬港元及58.9百萬港元。於2016年財政年度及2017年財政年度，我們的原品牌生產業務的毛利率分別為約79.6%及73.9%。盈利能力的部分因素為我們維持銷售額及銷售網絡並同時控制生產成本的能力。然而，我們或未能維持該盈利能力。

倘要維持該等增長率，我們或將須支付重大成本。由於我們產品的平均單位售價及原材料價格可受多項因素影響，所以我們不能向閣下保證我們於往績記錄期間的毛利及毛利率可維持於或高於過往水平。倘我們未能維持或管理我們的盈利能力，我們可能停滯不前或錄得負增長，從而損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們經營業務的物業主要為租賃物業。我們須承受房地產租賃市場的相關風險。

除黃圃工廠外，大部份我們為營運佔用的物業，例如辦公室、配套設施的土地、貨倉、自營零售店及百貨公司專櫃均為租用。於2016年財政年度及2017年財政年度，我們的辦公室、配套設施的土地、貨倉、自營零售店及百貨公司專櫃的租金開支及管理費分別為約30.7百萬港元及31.0百萬港元。

所有租約並無續租的選擇權。因此，概不保證租賃物業的租金開支將不會大幅增加或我們將能按商業可接受條款重續租賃協議，或甚至未能續租。此外，概不保證租賃協議將不會於屆滿前中止。中止租約或會超出我們的控制範圍(如業主違反租賃協議)。倘任何該等事件發生，我們或須搬遷至替代物業。任何租賃物業搬遷或會導致我們的營運中斷，

風 險 因 素

並須作出龐大開支。此外，我們可能未能搬遷至類似地區並以類似租賃條款租賃的替代物業。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或受重大不利影響。租賃開支或我們因搬遷所產生的開支的大幅增加可能為我們的營運現金流量造成重大不利影響。

我們或須從配套設施遷出。

我們自2013年3月15日起向一名獨立第三方(「業主」)租用一幅土地作為我們的生產廠房，當中四幢樓宇用作進行印花及車花工程、倉庫及飯堂。

由於我們在興建樓宇前並未取得施工許可，因此該等約12,680平方米的樓宇並無有效的所有權證。根據《中華人民共和國建築法》，相關機關有權勒令沒有取得施工許可而進行建築項目的建築單位停止建設。根據《建設工程質量管理條例》，倘完全無法採取措施消除影響，相關機關有權勒令建築單位於指定期限內停止建設或清拆樓宇及處以介乎建築成本1%至2%的罰款。

就董事所深知，該等沒有施工許可的樓宇的總建築成本約為人民幣3.5百萬元。因此，相關機關可能要求我們於指定期限內清拆樓宇及處以最高人民幣70,000元的罰款，相關罰款乃根據建築成本的2%計算。

此外，我們的租約面對將由於地方政府或其他第三方提出質疑、城市重建或發展或我們的業主於租約屆滿時因其他原因而不重續租約而被終止的風險。

倘我們需要清拆樓宇或我們的租約因任何其他上述原因被終止或不獲重續，我們可能需要自我們的樓宇搬遷。我們預期需要11個星期從配套設施將設施搬遷至替代物業，並會產生約人民幣1.3百萬元的搬遷開支(包括運輸及勞工成本)。我們的董事估計，搬遷至替代物業在營運中產生的額外營運成本為約人民幣0.2百萬元。

根據中國法律及法規，我們可能須要對社會保險及住房公積金作出額外供款，其可能對我們的業務、財務狀況及營運業績有負面影響。

根據相關中國法律及法規，我們須要為僱員向社會保險及住房公積金作出供款。

然而，我們不能向閣下保證我們將不會收到僱員就社會保險及住房公積金的付款對我們作出的投訴或我們將不會收到任何根據中國法律及法規有關社會保險及住房公積金的

風 險 因 素

申索。另外，我們可能為符合該等中國政府或相關當地機關的法律及法規而產生額外開支。倘我們需要作出額外的社會保險及住房公積金供款，我們的業務、財務狀況及營運業績可能受到不利影響。

對生產設施、設備及機器或其他租賃物業的干擾、破壞或損毀可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們業務的成功取決於(其中包括)黃圃工廠及配套設施(我們唯一生產設施的所在地)能否持續營運。我們生產設施的營運及其他租賃物業可能受到我們位於同一樓宇的其他單位引起的火警、水災或停電、我們生產設施的設備及機器故障，或設備及機器的定期維修所影響。倘我們的生產設施、設備及機器或其他租賃物業遭受任何不能預計或長期的干擾、破壞或損毀，則我們未必能及時或根本無法生產及向客戶交付產品，故此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利的影響。

我們或須承受有關我們知識產權的風險，而我們可能面對有關第三方知識產權侵權的申索。

我們業務的成功非常依賴於我們保護自己的及因生產而由我們擁有客戶的知識產權(主要關於產品設計及規格)的能力。我們不能保證我們擬用作保護上述知識產權的措施足以防止任何可能來自第三方的侵權，或我們可接觸知識產權相關機密資料的員工洩露任何該等資料。

商標及專利等知識產權對我們的原品牌生產業務而言十分重要，乃由於其對我們的業務及競爭狀況屬重要，又能保護品牌形象。就於香港註冊並對我們的業務屬重要的商標而言，於最後實際可行日期，本集團擁有27個商標。就香港、中國及台灣的商標而言，於最後實際可行日期，本集團分別擁有九個、十二個及六個註冊商標。有關我們知識產權的詳情，請參閱本文件「業務－知識產權」一節及本文件附錄[四]「B.有關本集團業務的進一步資料－2.本集團的知識產權」一節。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未遭受第三方對我們知識產權的犯。概不能保證第三方必定不會向我們提出索償。知識產權訴訟可能涉及巨大成本及耗時甚久，並可分散管理層投入業務營運的注意力。此外，倘我們須就侵犯商標負責，我們的聲譽以及我們的業務、財務狀況及營運業績可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能就於我們生產設施內發生的工業意外遭索償(包括僱員補償申索、普通法人身傷害索償及／或行政處罰)，而我們的保險覆蓋範圍可能不足以保障我們免受若干風險。

基於我們的營運性質，我們面臨僱員於我們物業發生的工業相關意外的風險。詳情請參閱本文件「業務－環境保護、健康及工作安全－健康及工作安全」一節。

我們無法保證日後將不會有工業意外(不論由於機器失靈或其他原因)在我們的物業發生，且不保證我們所要支付的任何賠償將可全數(或全完不受保障)由我們的保單所覆蓋。倘有關意外發生，我們可能遭僱員賠償申索、普通法人身傷害索償及／或行政處罰，倘我們被證實須負上責任，且法庭判令我們須賠償巨額賠償或政府機關向我們施加巨額罰款，而我們購買的保險覆蓋範圍並不足以支付該款項，則我們可能需要以自身的資源支付任何未投保損失、損害及責任，而我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們吸引、挽留及推動高級管理層團隊及其他員工的能力。

我們的主要執行人員及高級管理層團隊的才能、經驗及領導能力對我們業務的成功非常重要。特別是，我們的執行董事馮女士、張先生及何女士對我們的成功非常關鍵，我們非常依賴彼等持續為公司服務。此外，高級管理層團隊的其他成員亦於我們的業務方面具備豐富經驗及專業知識，並對我們的增長及成功作出重大貢獻。有關董事及高級管理層的背景及經驗詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。概不保證該等主要執行人員及高級管理層成員將不會主動終止與我們的僱傭關係。因此，我們可能無法輕易或迅速物色人才填補空缺，而我們可能就招聘、培訓及挽留新入職員工產生額外開支。倘流失一名或多名此等人士且欠缺合適的人選及時替代，則可能對我們的營運及前景造成重大不利影響。

此外，倘任何執行人員或主要僱員加盟競爭對手或組成一間與我們競爭的公司，我們可能流失消費者、供應商、技術以及主要專業人員及員工。

風 險 因 素

我們的生產步驟涉及大量勞工。儘管我們於往績記錄期間並無出現任何重大勞工短缺的情況，概不保證我們將來不會面對此問題。於2016年財政年度及2017年財政年度，直接勞工成本分別佔我們的銷售成本約23.6%及32.0%。日後，直接勞工成本可能因技工競爭及中國實施提高最低工資或僱主有責任支付的僱員津貼及福利的新法規而上升。勞工成本大幅增加及我們未能將上升成本轉嫁予客戶可能會為我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨潛在的勞資糾紛及罷工

我們可能面臨潛在的勞資糾紛及罷工風險。於最後實際可行日期，我們於中國及香港分別有813名及168名全職僱員。儘管僱員於往績記錄期間未曾發起罷工，惟我們不能保證僱員將不會提出超出我們預期的工資上調要求並發動罷工。此等潛在糾紛及罷工可導致停工或其他干擾我們經營的事件，並對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘我們的客戶或客戶終端產品的消費者因使用我們的產品而造成人身傷害、財產損失或其他損失，我們可能面臨產品責任申索。

我們可能面臨來自我們客戶或客戶終端產品的消費者因使用我們的產品而造成人身傷害、財產損失或其他損失而提出的產品責任申索。根據美國及英國相關法律及法規，製造商須就有瑕疵產品造成的損失承擔重大法律責任。該等問題出現可能導致產品召回，並對我們的聲譽造成重大損害。我們不能保證該等事故將不會於未來發生。我們可能產生法律責任，並須就有效產品責任申索向消費者或客戶賠償任何損失或損害。倘我們遭受產品責任申索，可能需要動用大量資源及時間進行抗辯。此外，來自該等問題的負面宣傳（不論屬實與否）或會挫阻客戶購買我們產品的意願。倘客戶對我們的產品失去信心，我們可能陷入銷售長期下跌的情況，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的保險涵蓋範圍或不足以覆蓋潛在責任或損失。

於最後實際可行日期，我們為僱員購買人身傷害保單以及存貨、物業、廠房及設備的財產全險、僱員補償保險、旅行保險、汽車保險及醫療保險以作保障。我們或董事或高級管理層可能會面對我們購買保單的保障範圍以外的索償。此外，雖然我們有就機器、存貨及汽車投保，我們仍有可能於若干情況下保障不足，或完全不受保障。倘我們產生重大損失或責任，且我們投保不能夠或不足以覆蓋該等損失或責任，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們的生產及營運設施均位於中國。任何於中國經濟、政治及法規環境的重大倒退均會容易影響我們的業務。

我們的生產及營運設施均位於中國。我們預期中國將繼續為我們的營運地點。因此，倘中國因我們控制範圍外的任何不利的經濟、政治或法規狀況(如當地經濟衰退、自然災害、爆發傳染病、恐怖襲擊)影響或倘政府採納對我們行業整體造成限制或負擔的法規，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。此外，我們於海外司法權區並無業務。倘中國的經濟、政治及法規環境出現任何重大倒退，我們將整個業務營運遷往其他地域市場時可能遭遇困難。

我們或未能成功及時實施我們的未來擴展計劃或取得預期業績。

有關我們的目標、策略及未來計劃的詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]」及「業務－業務策略及未來計劃」兩節。我們業務計劃的成功實施視乎多個因素，如客戶需求、競爭環境以及中國政治、經濟或社會狀況的發展。此等因素均超出我們的控制範圍外。我們的未來擴展計劃乃根據董事目前已知的情況及若干假設。概不保證我們將能夠如期實施業務計劃，亦不能保證任何該等計劃將如我們所擬定般成功。任何未能或延遲完成我們任何或全部業務計劃或對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們可能無法以可接受條款取得甚至無法取得為拓展計劃及未來增長撥資所需的額外資金。

我們可能需要額外資金以為拓展計劃(如建議收購彩色數碼印花機、全面應用RFID技術及提升現有生產設施)所須資本開支撥資。概不保證我們將自經營活動產生足夠的現金流量，以作我們擬定的擴展計劃之用。倘我們並無足夠經營現金流量以進行我們的擴展計劃，我們將需要取得其他融資。概不保證我們將能以可接受條款取得甚至無法取得資金。我們以可接受條款取得額外資本的能力受限於多項不確定因素，包括：

- 投資者對從事嬰兒服飾行業公司的證券的看法及興趣；
- 我們可能尋求籌集資金的資本及金融市場狀況；
- 我們的未來現金流量、財務狀況及經營業績；及
- 中國及世界各地的經濟、政治及其他狀況。

風 險 因 素

我們或須縮減計劃資本開支，可能對我們達到規模經濟及實施計劃增長策略的能力帶來重大不利影響。倘我們籌募額外資金，我們將產生利息及債務償還責任。任何未來債務融資的條款亦可能施加限制性契諾，或會限制我們的業務及營運或導致股東的股權在股本融資的情況下遭攤薄。倘我們未能及時以有利條款籌集甚至未能籌集額外資金，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。

行業相關風險

我們面對香港及中國嬰兒服飾行業的激烈競爭。

本集團從事的嬰兒服飾行業並無特定進入市場的障礙，且大體而言，亦不存在任何進入市場的重大限制。嬰兒服飾行業的市場參與者面對全球競爭，而本集團於中國面對更多直接競爭。

來自現有及新從業者的競爭可能對本集團的產品價格構成壓力。本集團的成功有賴其與該等競爭對手就產品質素、顧客服務、定價等方面有效競爭的能力、我們靈活實施生產計劃以滿足客戶需要的能力及專門技術發展專業知識。概不保證本集團日後將繼續成功競爭，倘本集團未能繼續成功競爭，其業務、財務狀況及經營業績會受到重大不利影響。

嬰兒服飾行業非常分散，且市場從業者眾多。倘我們未能跟隨嬰兒服飾行業的技術發展步伐，我們可能失去競爭力。

持續改良製造過程及相關機器以及引入新科技持續改善嬰兒服飾行業內的品質、生產力、安全性、速度、可靠性及能源效益。生產過程中及其前後階段的技術改進及自動化水平增加為我們節省原材料、時間及勞工等成本，並減少人手錯誤且能加強產品品質。倘本集團未能提升自身技術以滿足客戶的需求，我們的業務、競爭力、財務狀況及經營業績可能會有重大不利影響。

自然災害、戰爭、政治不穩及傳染病均超出我們的控制範圍以外，或會導致我們的業務遭受損害、損失或中斷。

自然災害、戰爭、政治不穩及傳染病均超出我們的控制範圍以外，可能對中國經濟、基建及人民生活造成重大不利影響。倘該等自然災禍於我們經營或我們出售產品的地方發生(不論直接或間接)，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。政治不穩、戰爭及恐怖襲擊可能對我們、僱員、供應商、客戶、使用我們產品的品牌公司

風 險 因 素

及市場造成損害或中斷，從而可能對我們的銷售、銷售成本、整體經營業績及財務狀況造成重大不利影響。戰爭或恐怖襲擊可能發生亦可能帶來不確定性，並導致我們的業務遭受現時無法預測的影響。此外，包括中國在內的若干亞洲國家曾爆發傳染病（如非典型肺炎或禽流感）。過往爆發傳染病對中國經濟造成不同程度的傷害。非典型肺炎、禽流感或任何其他類似傳染病的再次爆發會拖慢整體經濟活動，從而可能對我們的經營業績及股份價格造成重大不利影響。

中國相關風險

本集團業務可能因中國的經濟、政治及社會狀況以至中國政府所採納的政策變動而受到重大不利影響。

本集團大部分資產及營運均位於中國。因此，本集團的業務、經營業績、財務狀況及前景均受限於中國的經濟、政治、法律及社會狀況。

儘管中國經濟已自計劃經濟過渡至更為市場化的經濟逾30年，惟中國政府透過擁有大部分生產性資產、分配資源、控制資本投資、再投資及外匯、制定貨幣政策及向特定行業或公司提供優惠待遇從而對經濟增長保留重大控制權。近年，中國政府已實施經濟改革措施，強調利用市場力量促進經濟發展。

此等經濟改革措施可能會因應不同的行業或國內不同的地區而調整、修訂或推行。因此，部分措施或對中國整體經濟有利卻對本集團所營運的行業帶來負面影響。所有此等因素可對其業務、經營業績、財務狀況及前景有重大不利影響。

中國法律制度的不確定性可對本集團有重大不利影響。

本集團經營受中國法律及法規監管。中國法律制度以成文法為基礎。過往法庭案例可作參考，惟援引先例的價值有限。自1970年代末以來，中國已頒佈法律及法規處理經濟事宜，如發行及買賣證券、股東權利、外商投資、公司結構及管治、商貿、稅務及貿易。

風 險 因 素

然而，不少法律及法規相對較新且不斷演變，其詮釋各有不同，執行及實施亦未必一致。此外，可供參考引用的已發佈法庭判決數量有限，而該等案例對日後案件不具約束力，故其先例價值有限。由於該等法律及法規的詮釋、實施及執行存在不確定因素，且法律體系制度規定過往法庭判決僅具有有限先例價值，可能影響閣下可享有的法律補償及保障，並對閣下的投資價值構成不利影響。

[編纂] 相關風險

我們的股份過往並無公開市場，亦未必會建立或維持交投活躍的市場。

[編纂]前，我們的股份並無公開市場。緊隨[編纂]完成後，聯交所將為我們股份公開買賣的唯一市場。我們不能向投資者保證能夠於[編纂]後建立或維持交投活躍的市場。此外，我們不能向投資者保證我們的股份於[編纂]後將以或高於[編纂]於公開市場買賣。[編纂]預期由[編纂]釐定，或不能反映於[編纂]完成後的股份市價。倘我們未能於[編纂]後建立或維持交投活躍的市場，則我們股份的市價及流動性或會受到重大不利影響。

我們股份的交易價格及數量可能會出現波動，導致投資者蒙受重大損失。

我們股份的交易價格可能會出現波動，且可能會受超過我們控制範圍以外的因素而出現大幅波動，包括股份流動性水平差異、證券分析師(如有)對我們財務表現的估計變動、投資者對本集團及整體投資環境的看法、影響我們營運的法律、法規及稅務制度變動以及香港證券市場的整體市場狀況。不論我們的實際營運表現如何，此等廣泛的市場及行業因素或會對我們股份市價及波動性造成重大影響。

除市場及行業因素外，股份價格及交易量或會因某特定業務原因而變得極不穩定。特別是，我們的收益、淨收入及現金流量的變動、實施業務及增長策略成功與否、涉及重大訴訟以及主要人員招聘或離職等因素可能造成我們股份市價突然改變。任何此等因素或會對我們股份的數量及交易價格造成大幅及突然變動。

風 險 因 素

此外，[編纂]的定價及買賣之間存在數日的間隔。股份的[編纂]預期於價格釐定日釐定，我們的股份於[編纂]方會在聯交所開始買賣。因此，投資者可能於價格釐定日至[編纂]期間無法出售或另行買賣我們的股份，因而面臨[編纂]價格於[編纂]開始買賣前期間下跌的風險。

現有股東日後在公開市場出售或預料出售大量股份可能對股份現行市價造成重大不利影響。

於股份[編纂]完成後在公開市場出售大量股份，或預料將出售大量股份，可能對股份市價造成不利影響，並嚴重削弱我們未來透過發售股份籌集資金的能力。概不保證我們的主要股東將不會出售其股權。任何主要股東的重大股份出售或會對我們股份的現行市價構成重大影響。此外，此等出售可能令我們更難以日後在我們認為合適的時間及價格發行新股份，故限制我們進一步籌集資金的能力。我們未能預測未來任何重大出售對我們股份市價的影響。

由於本公司在開曼群島註冊成立，而開曼群島法律對少數股東的保障可能與香港或其他司法權區的保障有別，故投資者可能於行使其股東權利時遇到困難。

本公司在開曼群島註冊成立，其事務受組織章程細則、公司法及開曼群島適用的普通法所規管。開曼群島法律或與香港或投資者可能身處的其他司法權區的法律有別。因此，少數股東可能未能根據香港或有關其他司法權區的法律享有同等權利。開曼群島公司法對少數股東的保障概要載列於本文件附錄[三]。

本文件所作陳述的相關風險

投資者須閱讀整本文件且不應依賴報刊文章或其他媒體報道有關我們及公開[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒投資者不應依賴報刊文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，可能會有關於[編纂]及我們的報刊及媒體報道。有關報刊及媒體報道可能包括若干未有於本文件出現的資料，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並無授權報刊或媒體披露任何有關資料，且概不就任何有關報刊或媒體報道或

風 險 因 素

任何有關資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。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任何聲明。倘任何有關資料與本文件所載資料不符或相衝突，我們概不就此承擔任何責任，且投資者不應依賴有關資料。

本文件中從公開可用來源取得的若干事實、預測及其他統計數據未經獨立核實及未必可靠。

本文件中若干事實、預測及其他統計數據乃來自不同政府及官方資源。然而，董事並不保證有關來源材料的質素或可靠性。我們相信，上述資料來源乃取得有關資料的適合來源，且已審慎摘錄及轉載有關資料。我們無理由相信有關資料存在虛假或誤導成分，或遺漏任何事實致使有關資料存在虛假或誤導成分。儘管如此，有關資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]或彼等各自的聯屬人士或顧問獨立核實，因此，我們概無就有關事實及統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向投資者保證，其陳述或編製基準或準確基準與其他地方呈列的類似統計數據相一致。於所有情況下，投資者應謹慎考慮應對有關事實或統計數據的依賴或重視程度。

本文件所載的前瞻性陳述面臨風險及不確定性。

本文件包括有關業務策略、營運效率、競爭地位、現有營運的增長機會、管理計劃及目標、若干備考資料及其他事宜的前瞻性陳述。「期望」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「擬定」、「或會」、「計劃」、「尋求」、「將要」、「將會」、「應當」等詞及其反義詞以及其他類似表述用於識別若干此等前瞻性陳述。此等前瞻性陳述包括(其中包括)與我們的未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資金來源相關並反映我們董事及管理層最佳判斷的必要估計的陳述，並涉及可能令實際結果與前瞻性陳述所建議者出現重大不同的若干風險及不確定性。因此，考慮此等前瞻性陳述時應顧及不同重要因素，包括本節所載者。因此，該等陳述並不保證未來表現，且投資者不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件中的所有前瞻性陳述均受此提示聲明限制。