

風險因素

閣下在決定投資我們的股份前，應審慎考慮本文件所載一切資料，包括下文所述的風險及不確定因素。我們的業務涉及若干風險，當中許多風險並非我們所能控制。閣下應特別注意，本集團主要在越南經營業務，越南的法律及規管環境在某些方面可能與其他國家不同。本集團的業務、財務狀況及經營業績可能因其中任何一種風險而受到重大不利影響。股份的成交價可能因其中一種風險而下跌，而閣下或會因而損失全部或部分投資。

與業務有關的風險

我們的業務、財務狀況及經營業績或會因我們主要客戶減少受影響

截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度各年，向本集團五大客戶作出的銷售額分別佔我們的總銷售額約72.7%、68.5%及63.3%。倘我們的主要客戶日後終止購買或大幅減少訂單量（無論是否由於彼等決議變更供應商或任何其他原因），我們或會無法於短期內尋求其他客戶，本集團業務及財務業績將受嚴重不利影響。

我們無法向閣下確保我們的主要客戶會繼續以現有水平自我們購買產品，或根本不會購買，彼等或會資不抵債或以其他方式拖欠償還該等訂單，未能根據訂單取貨或自我們的競爭對手購買類似產品。銷往我們主要客戶的銷量鄒減或丟失該等客戶或會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

我們一般並無與出口銷售客戶訂立長期購買承諾且我們的銷售普遍為個人訂單。我們並非該等客戶的獨家供應商，我們亦並未自彼等獲取保證訂單。無法確保該等客戶不會自其他供應商（可能提供相同或更優的產品或服務，或提供較我們要低的價格）購買。因此，無法確保我們將繼續自該等客戶獲得收益。倘主要客戶產品需求轉差或倘發生對我們主要客戶不利的任何其他變化（如我們主要客戶經營或財務狀況發生任何重大變動，包括業權合併或變更、重組或清算），我們的業務、經營業績及財務狀況或會受重大不利影響。

風險因素

我們的業務集中在美國及英國及非常容易受該等市場不利的經濟或社會條件的影響，其將對我們的產品需求產生重大不利影響

於往績記錄期，我們收益的94.9%、87.9%及88.2%分別來自於美國及英國市場的銷售總額。董事預期繼續從該等市場中獲得大部分的收益。我們的未來前景及成功將取決於該等地區持續發展的經濟及社會繁榮。尤其，美國及英國的經濟或社會條件的任何重大不利變動，如(i)當地經濟的意外下滑；(ii)政府政策、法律、規則或法規的變動；(iii)比我們更具強大行業認可及財務資源的新進入者的出現；或(iv)擾亂當地製造廠或運輸途徑的自然災害、流行疾病或其他天災，可能會對產品需求、擴張計劃及財務狀況以及經營業績產生重大不利影響。

此外，本集團面臨與2016年6月23日產生的英國與歐盟關係的公投結果有關的潛在風險及公投後續結果的潛在不確定因素。脫歐事件會影響本集團目前於英國須遵守的經營及規管制度。脫歐事件亦會影響英國的財政、貨幣及規管情形以及對其經濟以及包括本集團及英國客戶經營的各行業的未來增長產生重大影響。緊隨脫歐事件後，於往績記錄期，英鎊兌換美元通常呈貶值趨勢。其亦會導致英國的經濟長期處於不確定狀態，可能摧毀客戶及／或投資者的信心及／或降低英國的消費水平。任何該等事件皆會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

原材料價格波動或原材料供應不穩定或會不利我們的運營及盈利能力

於往績記錄期，原材料佔銷售成本大部分，分別佔銷售成本約67.3%、55.5%及58.0%。我們的主要原材料包括蠟燭、香料、包裝材料及容器。我們受製造過程所需原材料價格波動影響。有關關鍵原材料價格波動的詳情請參閱本文件「行業概覽」一節中「運營成本」一段。

風險因素

該等原材料供應商亦可能受並非我們所能控制的多項因素影響，包括但不限於市場短缺、供應商業務中斷、政府控制、天氣狀況及整體經濟狀況，上述因素均不時對彼等各自市價有影響。日後，或會存在由於原材料供應中斷導致我們的原材料價格上漲。倘我們無法及時將成本上漲轉嫁給客戶，其可能對利潤率產生不利影響。例如，我們的購買訂單中原材料價格上漲及我們能夠於我們與客戶的銷售訂單中實施相應的價格上調間存在潛在時間差異。我們的業務前景、財務狀況及經營業績或會受該等成本上漲及波動不利影響。該等成本上漲亦可能增加我們的營運資金需求，進而減少我們的流動資金與現金流量。

此外，截至最後實際可行日期，我們並無任何對沖安排可使我們免受原材料價格波動影響。倘我們無法將成本上漲轉嫁給客戶或透過提高我們的製造及運作效率、調整我們的定價策略或採取其他措施對沖該等成本上漲，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受重大不利影響。

我們並未與供應商訂立長期供應合約且倘我們未能確保供應或會不利我們的生產成本及安排

於往績記錄期，我們的五大供應商佔我們的總採購額約57.3%、67.8%及55.7%，我們最大供應商的採購額佔我們的總採購額約23.8%、27.0%及22.4%。

我們並未與供應商訂立長期供應承諾。無法確保我們的供應商可及時向我們供應所需原材料或服務或彼等不會於購買時大幅抬高價格。亦無法確保我們的供應商可向我們交付達到所需標準的原材料或服務。上述情形均可能對我們的生產安排及業務產生重大不利影響。此外，我們或會無法以可接受價格及條款爭取類似質素原材料或服務的其他供應商。在該等情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受重大不利影響。

我們依賴關鍵管理層人員

管理層及關鍵人員的持續努力對我們日後的成功息息相關，尤其是執行董事及高級管理層成員。我們依賴該等管理層及關鍵人員於蠟燭行業的豐富知識及經驗。我們日後或會無法留任管理層或關鍵人員，或吸納與聘任管理層或關鍵人員。我們亦可能

風險因素

無法吸引或留任實現我們業務目標所需專業人才，且不利我們的業務及前景。倘管理層任何成員或任何關鍵人員加入競爭對手或創建競爭公司，我們或會無法輕易替換該等人才且我們可能失去專有技術、研發能力、客戶、業務合作夥伴及其他成員。

倘我們未能自客戶收回長期逾期貿易應收款項，我們的現金流量狀況及經營業績或會受不利影響

截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度，我們的貿易應收款項總額達約19,443,000港元、24,825,000港元及30,230,000港元，截至2015年12月31日止年度，作出貿易應收款項減值撥備約149,000港元。於2015年、2016年及2017年12月31日，我們的貿易應收款項分別約7,129,000港元、5,122,000港元及6,061,000港元已逾期但未減值。於往績記錄期，我們通常於發票日期後向我們的客戶提供30天至90天的信貸期，且於截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度，我們的貿易應收款項週轉天數分別約為46.1天、51.0天及61.8天。我們無法確保我們可自客戶收回所有貿易應收款項，尤其是逾期超過三個月的款項。客戶拖欠或遞延償付或我們未能自客戶收回貿易應收款項或會致使日後須就貿易應收款項作出撥備，且不利我們的現金流量狀況及經營業績。

勞工成本增加或影響勞工供應的其他因素將減低我們的利潤率、盈利能力及流動資金，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響，而勞工短缺可能阻礙我們的生產

於最後實際可行日期，我們擁有500多名生產工人。於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度各年，勞工成本分別佔總銷售成本約14.7%、15.3%及14.4%。越南的勞工成本近年來增加，並影響了本集團的成本結構。

於90年代中期，越南政府推出最低工資作為其市場改革的一部分。全國平均每月最低工資已進行年度調整，由2015年的2.6百萬越南盾（相當於約893.1港元）增加至2016年的2.9百萬越南盾（相當於約966.2港元），於2017年後進一步增加至3.1百萬越南盾（相當於約1,064.9港元）及於2018年進一步增加至3.3百萬越南盾（相當於約1,133.6港元）。預期進一步增加將繼續每年進行。由於該等最低工資增加我們無法控制，我們的勞工成本在不久的將來可能會持續增加，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景產生不利影響。

風險因素

此外，可能在日後存在勞工糾紛、停工或罷工。我們於越南的員工均由於2005年正式成立工會代表。我們已與該工會訂立集體勞動協議，該協議須週期性地進行重新談判。我們可能無法就集體勞動協議的重新談判成功達成令人滿意的條例，可能導致停工或勞工糾紛。勞工成本增加及與員工的日後糾紛可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

概不保證我們能按合理成本或根本無法為現有及日後製造業務成功及時留任及聘用足夠數目的適當合資格員工，而出現任何長期勞工短缺，均會對我們的經營及財務業績造成重大不利影響。倘該等勞工成本大幅增加及本集團無法尋求及採取適當方法削減成本或將該成本增加轉嫁予客戶，我們的利潤及盈利能力可能受到重大不利影響。該成本增加可能令營運資金需求增加，從而可能減少我們的流動資金及現金流量，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能維持有效質控體系或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響

產品質素取決於質控體系有效性，而體系有效性取決於多項因素，包括體系設計及我們確保僱員遵守質控政策及指引的能力。我們須遵守有關職業健康及安全及環境條件的各種行為守則。質控體系的任何紕漏或會產出次品或不合格產品，轉而有損我們的聲譽，引致遞延交付我們的產品並須替換次品或不合格產品，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

分包商表現不佳或分包商不可用或會對我們的經營及盈利產生不利影響

於往績紀錄期，我們委聘中國獨立分包商主要(i)生產小訂單主要因生產效率；及(ii)生產用於製作硅型裝飾蠟燭的模具所需手工雕塑。詳情請參閱本文件「業務」一節「原材料及供應商」一段。

風險因素

我們監管分包商的工藝但並不能把控分包商的工藝可達到我們的僱員所做的工藝程度。倘我們的分包商未能履行義務，將會嚴重影響我們及時交付產品的能力，致使收益虧損並可能有損我們與客戶的合作關係。此外，倘分包成本增加且我們無法將該等成本上漲轉嫁給客戶，我們的利潤率將大幅下跌，進而不利我們的財務狀況及經營業績。無法確保我們的分包商將遵守我們的規定或彼等產品或服務質素盡如人意。有關分包商的任何質素問題(倘未被發現)或會不利我們的業務及聲譽。

我們或會遭受產品責任索償，而有關索償可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利損害

倘使用我們的產品導致人身傷害或受傷事故，則我們面臨與產品責任索償有關的風險。有關蠟燭產品行業監管規定的進一步詳情，載於本文件「監管概覽」一節。我們亦無法向 閣下保證越南、美國及英國有關蠟燭產品的制度及法規日後若有任何變動，不會令我們為遵守規定而承擔高昂支出或令我們日後承擔更多責任。我們無法向 閣下保證日後不會面臨產品責任索償(不論由於產品質量、瑕疵或其他原因)。因此，關於我們產品質量的任何糾紛可能引致針對我們的損失及損毀索償。任何該等索償(不管最終是否勝訴)，均可能會導致我們招致訴訟費、令我們的業務聲譽受損及我們的營運中斷。倘任何該等索償最終勝訴，我們可能須支付巨額損害賠償費，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，倘向我們提出的產品責任索償或系列索償乃未參保責任或超逾我們的保險覆蓋範圍，且我們最終對該等索償或系列索償負有責任，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們的投保範圍可能不足以賠付經營有關風險及潛在虧損

我們的運營尤其受製造運營相關的危害及風險影響(可能致使人身重創或財產損失)。無法確保我們的投保範圍可覆蓋我們負有責任的全部類別或足以全額償付財產的任何虧損、遭竊或損毀或人身傷害。電力故障或中斷、設備失靈、故障或表現未符標準、火災或自然災害(如暴風雨、嚴重的冬季風暴、洪水、旱災或地震)對樓宇及其他設施造

風險因素

成的破壞，將對我們繼續營運的能力構成嚴重影響，並可能導致重大財產損失及人身傷害。我們現有保險政策可能不足以彌補因該等樓宇、設備及基建設施遭受破壞產生的任何損失。此外，我們無法以合理成本甚至無法投購有關戰爭、恐怖襲擊、地震、颱風、水災及其他天災等引致的若干類別損失的保險。倘我們的保單未或無法足夠地抵償我們承擔的損失，我們將須支付差額，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們或會無法成功維持增長或實施市場擴張計劃

日後維持利潤率的能力取決於多項因素，包括成功實施擴張計劃及業務策略、市場對我們產品的需求、我們響應市場偏好的能力、有效利用管理層及財資的能力和招募及留任合適技能嫻熟人才的能力。倘無法做到將不利我們的毛利率及純利率。

儘管如此，我們或會無法維持該等增長率。即使我們維持該等增長率，我們或會無法有效管理增長。倘我們無法維持或管理業務增長或面臨定價壓力或市場佔有率下跌，我們的增長或會停滯不前或倒退，進而嚴重有損我們的業務、財務狀況及經營業績。由於並非我們所能控制的多項因素影響我們日後發展，我們或會無法達到過往增長率。

本文件「未來計劃及[編纂]」一節中「我們的業務策略」一段所載業務計劃乃基於假設可能存在若干風險及面臨不確定因素的日後事件作出。該等假設可能並不準確，可能影響我們業務計劃中企業發展能力。就此，無法確保我們的業務計劃將按計劃(如就時間及成本而言)成功實施或根本無法實施。倘我們未能有效實施業務計劃，我們或不能錄得豐厚業績。即使我們有效實施業務計劃，亦或存在阻礙我們實施業務計劃錄得豐厚業績的其他無法預料事件或因素。我們的銷售或會無法按照產能增速同步增長，從而致使生產設備產能過剩。倘我們的日後業務計劃未能盈利，我們的財務狀況、經營業績及增長前景或會嚴重受損。

我們或會無法順應趨勢並開發客戶滿意的產品

我們的銷售受蠟燭產品市場趨勢影響，我們可能或無法準確預料的生產技術。我們深諳海外蠟燭產品行業及其趨勢、物色市場機遇及有效分配資源用於產品開發項目的能力將極大影響我們產品開發倡議的成功與否。

風險因素

產品或技術仍瞬息萬變，我們無法向閣下確保我們所開發的產品或技術將廣受市場認可或該等產品或技術可及時得以開發並投入市場，或根本無法開發或投入市場。我們亦可能產生產品及技術開發額外成本，如擴大我們產品設計團隊及研發團隊以滿足客戶瞬息萬變的偏好。倘我們無法開發滿足客戶需求的新產品及技術或我們的競爭對手已開發出廣受市場歡迎的新產品及技術，我們的業務、財務狀況及經營業績或會嚴重受損。

生產設備的任何意外中斷或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響

各生產線現一年需全面檢修一次。我們無法向閣下保證日常運作中生產設備不會突然失靈或故障，且倘機器發生故障，我們的業務、財務狀況及經營業績將受不利影響。

我們的生產要求現由越南當地電力公司及當局提供的大量持續水電供應。由於我們擴大產能因而更依賴該等供應。倘我們由於斷電，水電短缺於任何時候並無充足水電以維持正常產能，我們或需限制、推遲或中止生產，該等供應的任何中斷或會不利我們的生產流程，致使我們無法完成客戶訂單及／或增加我們的生產成本，進而對我們的業務及財務業績產生不利影響。

我們面臨外匯風險

於往績記錄期，由於我們的收入主要以美元計值及我們已購買原材料約37.6%、39.6%及39.2%以越南盾計值及我們的直接勞動成本及產品開銷一般以越南盾計值，我們面臨外匯風險。此外，我們亦面臨越南貨幣兌換及匯兌制度相關風險。倘我們無法將售予海外客戶之產品的美元售價提高以抵銷其他貨幣兌美元之任何升值，則我們的利潤率將受到不利影響。此外，匯率於日後出現任何大幅波動將導致所呈報成本及盈利增加或減少，亦會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。倘我們用於結算應付款項之一種貨幣兌已收客戶之另一種貨幣之匯率出現任何大幅波動，及倘我們無法將匯兌風險轉嫁予客戶，則我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

風險因素

我們的產品相關採購及開支一直並預計繼續主要以越南盾計值，且我們面臨越南盾匯率波動有關的風險。倘越南盾及兌其他貨幣升值，[編纂][編纂]及日後任何融資價值(由港元或其他貨幣兌換成越南盾)將減少並可能由於籌資金額減少相應損害本集團業務發展。另一方面，倘越南盾貶值，本公司於兌換以越南盾計值的可分派溢利後以港元支付的股息亦將減少。因此，越南盾匯率大幅波動將對本集團業務、經營及財務狀況和 閣下投資股份的價值產生重大不利影響。

於最後實際可行日期，我們並無任何預防外匯波動的對沖安排。倘我們無法將該成本上漲嫁接予我們的客戶或通過提升我們的製造及營運效率、調整我們的定價策略或其他措施吸收該成本上漲，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們依賴獨立物流公司及投遞代理

我們並無專有運輸團隊。於往績記錄期直至最後實際可行日期，我們依賴獨立物流公司及投遞代理將產品運往或投遞至客戶指定地點。倘物流公司及投遞代理未能履行投遞義務，我們或會無法及時物色其他合適替代公司或代理，且我們的業務、財務業績及運營或會因此嚴重受損。

物流服務供應商就產品投遞中的任何損失或損毀及所投遞產品的承保範圍承擔責任。無法確保物流服務供應商已就投遞產品投購充足保險，或倘並未投購任何保險。就此，倘產品於運送中發生損失或損毀且物流服務供應商並未投購或未投購充足保險，我們的客戶或會向我們提出責任申索。任何該等申索(無論最終勝訴與否)，可產生訴訟成本，有損我們的業務聲譽並中斷我們的運營。倘任何該等申索最終勝訴，我們或須支付巨額賠償，嚴重有損我們的業務、財務狀況及經營業績。

風險因素

倘我們無法適當保護產品設計及我們客戶的知識產權，我們的名譽、業務運營及運營業績可能受不利影響

我們客戶提供的規格可能包含我們客戶專有產品設計相關的機密信息。我們已制定保護本集團及我們客戶的知識產權的政策及程序。

儘管如此，概無法保證上述提及之保護產品設計及我們客戶知識產權相關的內部控制程序將不會失效。倘我們無法適當保護產品設計及我們客戶的知識產權，我們的名譽、業務運營及運營業績可能受到重大不利影響。

我們的經營業績受客戶業務季節性的影響，及較季度及中期之間的經營業績而言可能並無意義

我們的銷售受季節性影響。根據於往績記錄期的銷售趨勢，我們通常於11月至5月期間銷售較低及於6月至10月銷售較高，乃主要由於聖誕季影響了消費品的需求。因此，與季度及中期之間的經營業績的任何比較可能並無意義。董事預期經營業績在日後將會持續受季節性影響。

截至2017年12月31日止年度，我們出現營運現金流出淨額狀況

我們的銷售受季節性影響，且我們通常於11月至5月期間銷售較低。截至2017年12月31日止年度，我們出現營運現金流出淨額狀況。截至2017年12月31日止年度，我們錄得用於營運活動的現金淨額約為5,781,000港元，主要由於(i)主要由[編纂]開支約[編纂]港元導致營運資金稅前虧損變動前的營運現金流量約4,344,000港元；(ii)主要由已下單及裝運前之採購訂單的製成品增加導致存貨增加約14,870,000港元，以及主要由容器存貨水平增加導致原材料增加，董事認為，該增加乃主要由於香薰蠟燭訂單之計劃生產所致。於最後實際可行日期，於2017年12月31日，約88.5%的存貨已消耗，其中98.8%的製成品已出售；及(iii)貿易及其他應收款項增加約3,691,000港元；部分由(i)主要由[編纂]開支之應計費用約[編纂]港元導致的貿易及其他應付款項增加約18,548,000港元；及(ii)其他

風險因素

非流動負債增長約35,000港元抵銷。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料」一節。我們無法向閣下保證我們於未來將不會獲運營現金外流淨額。在此情況下，我們無法為我們的運營產生足夠現金流或亦無法獲足夠資金為我們業務融資，我們的流動資金及財務情況可能受到重大不利影響。我們無法保證我們可從其他來源獲得足夠現金為我們運營提供資金。倘我們以其他融資活動產生額外現金，我們將產生額外融資成本，及我們無法保證我們將能以我們能接受的條件獲得融資。

我們須承擔環保責任，倘新增或頒佈有關環保的更嚴格法律法規，可能產生巨額資本開支

我們受製造工序中處理廢水及有害廢物相關的越南多項法律法規所規限。遵守現有及日後環境、健康及安全法律可能產生成本或責任(包括罰款)、影響我們的產能、引致業務運營中斷、擴建或收購設施；並通常影響我們的財務業績。於往績記錄期，我們並未就遵守相關環境條例及規例的年度成本投購任何環保相關保險。倘我們須就違反相關環境、健康及安全法律所引致的損害負有責任，我們的公眾形象亦會受損且我們的財務狀況及經營業績會受到嚴重不利影響。

根據相關越南環保法律法規，生產設備建造、擴建及運作須獲得若干環保許可及其他相關越南政府環保的批准。日後未能獲得或續新該等許可或批准會使我們遭受相關越南政府當局發出的警告、罰款及處罰，且我們不得繼續使用生產設備或須搬離廠房。此外，由於我們的生產過程會產生日常有害廢品、廢水及空氣污染，我們亦須遵守適用國內及當地環保規例。我們亦須接受環保當局不時的環保評估及檢查。倘我們未能遵守日後適用環保規例，我們或遭受警告或須支付巨額罰款、終止生產或停止運營。未能控制使用或限制適當排放有害物質或使我們面臨潛在巨額財產賠償及罰款或中斷業務運營，進而對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們無法向閣下確保越南環保法律法規日後變動不會令我們為遵守規定而承擔高昂開支或日後須承擔責任。任何適用於製造產品的該等規例可能使我們產生巨額資本開支並增加我們的運營成本。

風險因素

我們的轉讓定價程序或會被取消，從而可能被徵收較高額稅款

我們已就泛明越南及泛明香港之間採納轉讓定價安排。倘越南或香港的稅務機關認為轉讓定價是由我們的關聯公司以扭曲公司真實的因課稅收入的方式操縱的，該等國家的法律可要求我們重新釐定轉讓價格，並從而重新分配我們關連公司的收入以反映該收入。任何收入從我們較低稅收管轄區的關聯公司重新分配到較高稅務管轄區的關連公司，將對我們造成更高的整體稅務負擔。

我們可能無法防止他人未經授權使用我們的知識產權，有損我們的業務及競爭地位

我們持有的任何知識產權可能會失效、受到侵害或質疑。無法保證該等知識產權將令我們具備競爭優勢或能夠充分保護我們的專有權。

於越南維護及強制執行知識產權往往面臨困難。儘管存在適用法律，但可能無法及時公正地執行有關法律或強制執行另一司法權區法院的判決或仲裁裁決，因此，我們未必能於越南有效保護我們的知識產權。監管未經授權使用我們的知識產權的行為困難重重且耗資巨大。我們所採取的措施可能不足以防止我們的知識產權遭濫用。

與行業有關的風險

我們經營所在環境競爭激烈且我們可能無法維持現有市場地位

由於競爭市場瞬息萬變，擁有更大市場份額及財資雄厚之其他競爭對手可能會涉足該等市場，從而加劇競爭。該等競爭對手或能夠採用較我們更積極之定價政策或透過開發技術及服務獲取較我們的產品更受市場認可來削減我們的市場份額。現有及潛在競爭對手亦可能會以嚴重損害我們銷售及市場推廣能力之方式發展與我們客戶之關係。

我們的蠟燭產品所在市場競爭激烈。我們面臨國際及國內製造商之競爭。我們能否成功於蠟燭產品行業競爭取決於多項因素，包括我們預料市場趨勢的能力、採納新開發或創新技術、有效控制成本、保持產品質量穩定、及時交付產品以符合客戶安排、客戶服務及技術專業知識，以及非我們所能控制之因素，如行業及整體經濟狀況。我們不能向閣下保證我們將保持競爭力或我們的策略將於日後繼續成功。競爭加劇可能導致我們喪失市場份額，繼而對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們亦面對海外製造商之競爭。倘我們的海外主要客戶開始依賴或更為依賴海外製造商滿足彼等需要，則我們未必能擴大市場份額或為我們的蠟燭產品物色市場，而我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

目前全球市場波動及經濟衰退可能會對我們的業務、財務狀況及營運造成重大不利影響

近年來全球資本及信貸市場動蕩不安並面臨崩潰。對通脹或通縮、能源成本、地緣政治、信貸供給及成本及歐洲銀行及金融體系之財政能力之關注令市場出現前所未有之波動。該等因素，加上商業活動減少、消費者信心下跌及失業率上升，促使經濟放緩，並可能引發全球長期經濟衰退。因此，消費者對我們蠟燭產品之需求或會大幅下降，從而對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。倘經濟衰退持續，我們的業務營運及財務狀況可能受到不利影響。

疫症、戰爭及其他災害可能對我們的經營造成不利影響

我們的業務受我們經營所在國家的一般經濟及社會狀況所規限，我們的主要客戶定居於美國及英國等國家。天災、疫症及其他非人類所能控制的自然災害，或會對越南及我們的終端客戶所在國家的經濟、基建及民生造成不利影響。

倘發生該等天然災害，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到不利影響。我們須對受感染的營運地點進行消毒，或會對我們的業務造成不利影響。即使我們未受流行病的直接影響，但此可能會減慢或干擾一般經濟活動，從而對我們的經營業績造成不利影響。

此外，戰爭及恐怖襲擊可能對我們的營運、僱員、市場或客戶造成損害或中斷，當中任何事件或會對我們的營業額、銷售成本、整體業績及財務狀況或股價造成不利影響。潛在戰爭或恐怖襲擊亦可能帶來不明朗前景，令我們業務蒙受目前不能預測的損害。

與於越南進行業務有關的風險

地域風險(包括越南近期發生的事件產生的風險)可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響

我們在越南設有業務，當地的經濟及法律體系仍易受到新興經濟體相關的風險影響及所面臨的地緣政治風險高於發達國家。例如，越南2014年出現針對中國相關企業

風險因素

的社會暴亂及與亞洲鄰國的領土及其他糾紛。社會及政治動亂或會產生若干風險，如失業損失以及人身及財產安全及保障風險。任何該等事件繼而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

越南的經濟、政治及法律環境變動以及越南尚未成熟的法律體系可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響

十年多前，我們開始在越南營運。我們的業務營運受到越南的經濟、政治及法律環境規限。越南的經濟在如政府參與程度、發展水平、增長率、資源分配及通脹率等方面有別於許多國家的經濟。於二十世紀九十年代前，越南經濟在很大程度上屬計劃經濟。自1987年前後起，經濟發展日益強調利用市場力量。就經濟發展而言，越南政府已採納自2010年至2020年的10年社會經濟發展戰略及2011年至2015年期間的5年國家計劃。儘管國有企業仍佔越南工業產值的絕大部分，越南政府總體通過國家計劃及其他措施行使對經濟的直接控制水平不斷減少。我們認為，該等地區在資源分配、生產及管理等方面的自由及自主權水平不斷提高，並逐步著重市場經濟及企業改革。

越南的法律體系亦有別於大多數普通法司法權區，其為已裁定法律案件的先例價值極低的體系。法律及法規受到政府官員及法院的廣泛不同詮釋。於模糊規定，越南法院有權對合約的隱性條款作出闡釋，進一步增加了不確定因素。因此，政府官員及法院通常對律師就特定法律文件的合法性、有效性及效力表達不同的觀點。此外，政府機構對特定問題的觀點並無約束力或並非屬定論，故概不保證類似問題將由其他政府機關以類似方式處理。此外，倘糾紛並不確定，則會通過越南法院、仲裁中心及行政機構確認及執行法律權利。

作為自計劃經濟向更為以市場為本的經濟過渡的一部分，越南政府已實施一系列經濟改革，包括降低貿易門檻及進口配額以鼓勵及促進外商投資。在越南準備於2007年加入世界貿易組織時，越南政府亦頒佈一系列地方及外商投資法律及法規，包括規管在越南進行投資的投資法及載列可建立公司投資者進行其投資項目類型的企業法。然而，不同省份及不同部門的地方監管者詮釋衝突對關鍵問題造成困惑。越南國會於2014年11月頒佈於2015年7月1日生效的新投資及企業法，以改善國內投資的氛圍。此外，尋求及維持經濟改革方面，越南政府於近年已頒佈其他法律及法規，旨在吸引越南外商投資及商業發展，而這可能會加劇我們行業的競爭。

風險因素

儘管越南政府已在經濟改革以及法律及法規發展取得進展，法律及政府政策(包括稅務法規)的詮釋、實施及執行仍存在固有不確定性及不一致性。眾多改革均屬前所未有或實驗性，且可視乎該等試驗的結果被修改、變動或廢除。此外，概不保證越南政府將繼續奉行經濟改革政策或任何改革將成功或改革動力將會持續。倘任何變動對我們或我們的業務造成不利影響或我們不能把握越南政府的經濟改革措施，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

越南經濟可能經歷高通脹期，而這或會對我們的業務、財務經營及經營業績以及增長前景造成重大不利影響

政府的反通脹政策以及全球商品及石油價格下滑已導致越南的通脹率有所下降。雖然該等通脹率乃低於近年水平，概不保證越南經濟將不會受到未來期間的高通脹所影響。倘越南的通脹大幅增加，則我們的成本(包括勞工成本及運輸)預期將會增加。此外，高通脹率或會對越南經濟增長及商業氛圍造成不利影響。因此，越南的高通脹率或會對我們的業務、財務狀況及經營業績以及增長前景造成重大不利影響。

越南盾可能受越南政府施加的外匯管制所限

在越南，越南盾一般不可自由轉換為其他貨幣。於若干條件下，如履行越南的財務責任，由於越南在國外的營運導致的利潤回流使得越南政府允許外商投資企業將越南盾轉換為其他貨幣。然而，概不保證該等法律法規將不會受限於未來變化及越南的任何外匯管制法的緊縮可影響我們將從越南營運得來的利潤回流至本公司的能力。倘出現上述任何一項，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們經營業務須取得多項批文、牌照及許可，倘未能取得或續領任何或全部該等批文、牌照及許可，可能對我們的業務及經營業績有重大不利影響

根據越南的法律法規，我們須維持多項批文、牌照及許可以便經營我們於越南的製造業務。我們須獲得註冊證書(公司註冊證書及投資註冊證書)及與環境事宜相關的土地及建築產權及牌照。該等牌照大部分須經當局審查或核證，均設有固定年期，須予重續及認可。

風險因素

遵守相關法律法規可能需要大量開支，並且任何不遵守相關法律法規可使我們面臨負債。就任何不遵守相關法律法規而言，我們可能不得不產生重大開支及花費大量的管理時間來彌補任何缺陷。我們亦可能經歷由不遵守該等法律法規而產生的不利宣傳，這將從負面影響我們的品牌。

我們可能難以或無法為新生產設施取得所需批文、牌照及許可證。此外，無法保證我們定能於我們現有業務所需的所有批文、牌照及許可證到期時適時取得或重續。倘我們未能取得或維持經營旗下業務所需的全部牌照，開設新業務及擴展業務的計劃可能延誤，日常業務亦可能受到干擾，且我們可能招致罰款及其他刑罰。

外國投資者發現可能難以針對我們於越南的業務或董事或高級管理層的成員執行外國判決

我們的主要營運附屬公司乃根據越南法律註冊成立的。我們資產的大部分位於越南。在越南，根據民事訴訟法，越南法院將考慮承認國家法院發出的民事判決，受到一定限制，並在互惠基礎上簽署有關雙邊條約。已簽署該等雙邊條約的國家包括阿爾及利亞、白俄羅斯、保加利亞、中國、古巴、捷克斯洛伐克、法國、匈牙利、哈薩克共和國、老撾、蒙古、朝鮮、波蘭、俄羅斯、台灣及烏克蘭。倘外國判決涉及一個沒有簽署該等協議或互惠關係的國家，則須通過越南判決才可能執行。由於執行外國判決的限制性及局限性，可能很難執行針對我們於越南註冊成立的主要附屬公司的外國判決。

我們的主要附屬公司於越南註冊成立及我們的主要資產位於越南。我們作為該等附屬公司的股東可能不會獲得根據與開曼群島公司法一致的越南公司法的同等權利及保護

我們的主要營運附屬公司乃根據越南法例註冊成立及我們的主要資產位於越南。儘管從股東保護是一個可理解及公認的概念這層面而言，開曼群島公司法原則及越南公司法原則存在若干相似性，與少數股東權益相關的股東保護之程度及範圍、開展針對董事行動之股東權利、少數股東的行動及於越南的董事之受託責任可能與開曼群島法例項下規定的有所不同。該等差別亦說明股東(尤其是少數股東)在越南可獲得的法律救濟亦不同於開曼群島所規定的。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」一段。

風險因素

與[編纂]及股份有關的風險

[編纂]後在公開市場出售或預期出售大量股份或會對股份當時的市價造成不利影響

根據GEM上市規則，控股股東實益擁有的股份均須受限於若干禁售期及以我們為受益人的其他承諾。概不保證控股股東(其利益可能有別於其他股東)將不會於有關禁售期屆滿後出售彼等股份。在公開市場拋售大量股份或預料可能會出現有關拋售情況均或會對股份的現行市價造成不利影響。此外，由於控股股東的承擔獲豁免行使不僅須待獨立非執行董事或獨立股東批准，就任何股東行動或需要多數票通過批准的事宜而言，我們的控股股東將擁有重大影響。我們的控股股東可能採取 閣下未必同意或不符合我們或我們公眾股東最佳利益的行動。

於[編纂]及資本化發行完成後，控股股東將擁有已發行股份[編纂]%。控股股東據此將對本集團的經營及業務策略擁有重大影響力，且或會有能力要求本集團根據彼等各自意願行使公司決策。控股股東的利益未必一定會與其他股東的最佳利益一致。倘我們的任何控股股東的利益與其他股東的利益存在衝突，或倘我們的任何控股股東選擇促成我們的業務追求與其他股東的利益存在衝突的策略性目標，則本公司或該等其他股東可能會因而受到不利影響。

我們股份在GEM的流動資金及股價波動或會有限，可能為於[編纂]購買我們股份的投資者帶來重大損失

[編纂]完成前，我們的股份尚未於公開市場買賣。[編纂]未必是股份日後在GEM買賣的價格指標。

[編纂]乃由我們與[編纂](為彼等本身及代表[編纂])磋商釐定，或會與[編纂]後我們股份的市價不同。概不保證[編纂]後股份會形成交投活躍且流動的公開市場，倘形成該市場，亦無法保證該市場可於[編纂]後維持任何一段時間。我們股份的市價及成交量可能因(其中包括)以下因素而大幅且急遽波動，其中部分因素超出我們的控制範圍：

- 我們的經營業績變化；
- 技術革新；
- 證券分析師對我們財務表現的分析出現變動；

風險因素

- 我們宣佈重大收購、出售、戰略聯盟或合營企業；
- 關鍵人員加入或離職；
- 我們股份的市價及成交量波動；
- 我們牽涉訴訟；
- GEM的發展；及
- 香港整體經濟及股市狀況。

所有該等因素均可能導致股份市價及／或成交量大幅波動。概不保證不會出現該等變動。

根據購股權計劃發行新股份或任何未來股本籌資活動將有攤薄影響及可能會影響我們的盈利能力

我們已有條件採納購股權計劃，但於[編纂]之前概無授出或將授出任何購股權。將來行使根據購股權計劃將予授出的購股權會導致本公司股東的股權攤薄，並可能導致每股盈利及每股資產淨值攤薄。

經參考估值師的估值後購股權於其授出當日的公允價值將作為以股份為基礎的費用支銷，可能對本集團經營業績有不利影響。

我們日後的發展可能需額外資金

我們日後可能會通過收購獲取擴充我們業務的良機。在該等情形下，有必要於[編纂]後增發證券，以籌集所需資金把握該等發展機遇。倘額外資金乃通過將來於[編纂]後向新入及／或現有股東發行新股本證券而籌集，該等新股份的定價可能會較當時市價有所折讓，屆時，倘現有股東未獲機會參與，則彼等所持本公司的股權將不可避免地遭受攤薄。此外，倘我們未能動用額外資金產生預期盈利，則可能會對我們的財務業績造成不利影響，繼而對股份的市價施加壓力。即使額外資金乃通過債務融資而籌集，任何額外債務融資可能不僅會令利息開支增加以及資本負債比率上升，亦可能包括有關股息、日後集資活動及其他財務及營運事宜的限制性契諾。

風險因素

有關本文件所作出及來自其他來源的陳述的風險

本文件內的若干統計數字及事實乃源自多項官方政府來源及刊物或其他來源，且未經獨立核實

本文件包括若干摘錄自官方政府來源及刊物或其他來源的統計數字及事實。我們認為，有關統計數字及事實乃經作出合理審慎處理後由相關來源編製。儘管本公司認為我們依賴有關統計數字及事實乃屬審慎之舉，概不保證有關統計數字及事實並無誤差或錯誤。來自該等來源的統計數字及事實尚未經本公司、我們的董事、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或任何彼等各自的董事、聯屬人士或顧問或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且概不就其準確性及完整性發表任何聲明。由於可能存在具缺陷或無效的收集方式或已刊發資料與市場慣例之間可能存在差異及其他問題，本文件所指或包含來自官方政府刊物的統計數字未必屬準確或未必與就其他經濟體系所編撰的統計數字可資比較，且不應加以依賴。另外，概不保證有關統計數字乃按與在其他情況下相同的基準或相同的準確程度載述或編撰。在任何情況下，投資者應權衡對有關統計數字或事實所賦予或依賴的份量或重要程度。

本文件內的前瞻性陳述可能涉及風險及不明朗因素

本文件載有若干「前瞻性」陳述和資料，並使用一些如「預期」、「相信」、「可能」、「預計」、「估計」、「有意」、「或會」、「計劃」、「尋求」、「應會」、「將會」、「可能會」或類似措辭等前瞻性辭彙。這些陳述載有(其中包括)關於我們增長策略的討論及有關其日後的業務、流動資金及資本資源的期望。購買我們股份的投資者務須注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素，且雖然我們相信前瞻性陳述的假設合理，但當中任何一項或全部假設實際上可能是不準確的，最終可能會令立論於該些假設的前瞻性陳述亦不正確。就此相關不明朗因素包括(但不限於)本節所指出者，其中很多並非我們所能控制。由於該等及其他不明朗因素，載於本文件中的前瞻性陳述不應視為我們將可實現其計劃或目標的聲明，而投資者亦不應過度依賴該等前瞻性陳述。我們對向公眾更新任何前瞻性陳述或發表任何修正(不論是由於出現新資料、日後發生的事情或其他情況)不承擔任何責任。更多詳情請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

風險因素

我們鄭重提醒 閣下不要依賴報刊文章、媒體報導及／或研究分析員報告所載有關我們、我們的行業或[編纂]的任何資料

報刊文章、媒體報導及／或研究分析員報告可能會關於我們、我們的行業或[編纂]，而其可能會包含有關我們而並無在本文件出現的若干財務資料、財務預測及其他資料。我們並無授權在報刊、媒體或研究分析員報告內披露任何有關資料。我們不會對任何有關報刊文章、媒體報導或研究分析員報告或任何有關資料或刊物的準確性、完整性或可靠性承擔任何責任。倘本文件以外的刊物出現的任何有關資料與本文件所載的資料並不一致或存在衝突，我們概不對其承擔責任。因此，有意投資者不應依賴任何有關資料。在決定是否購買我們的股份時，閣下僅應依賴本文件所包含的財務、營運及其他資料。