

## 風險因素

閣下在作出任何有關本公司的投資決定前，務請細閱本文件所載的全部資料，尤其應考慮及評估下文有關投資本公司的風險及不確定因素。下述任何風險均可能對本集團業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。[編纂]的市價可能會顯著下跌，閣下可能會損失全部或部分投資。

### 與我們的業務及行業有關的風險

#### 我們的盈利能力可能受到原材料價格波動的不利影響

我們在生產過程中使用的原材料主要為環鍛件、鋼球及墊片，其中環鍛件佔大部分的總採購額。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月，環鍛件的總採購分別佔相關年度／期間原材料總採購額的約82.7%、81.5%及77.8%。我們的環鍛件主要由齒輪鋼及碳圓鋼製成。於業績紀錄期，二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月的環鍛件平均採購價(包括增值稅)分別約為每噸人民幣7,470元、每噸人民幣8,090元及每噸人民幣7,900元。幾乎所有原材料均採購自中國的供應商。

導致原材料價格不時波動的因素有許多，當中以中國經濟狀況、原材料供需情況及國際貿易尤甚。有關業績紀錄期的原材料平均採購單價及若干假設說明的詳情，請參閱本文件「財務資料—綜合全面收益表選定項目概述—銷售成本」一節。如果我們無法將原材料的成本增幅轉嫁予客戶，我們的經營利潤率及現金流可能會受不利影響，導致盈利能力下降。

五大客戶合共佔二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月我們收益的52.1%、65.9%及78.0%，而倘若我們的業務減少，或者如果我們未能與五大客戶或其中任何客戶或其他主要客戶維持關係，則可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響

我們的大部分收益來自有限數量的客戶。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月，對五大客戶的合計銷售額，分別佔各期間總收益的52.1%、65.9%及78.0%。同期，對最大客戶的銷售額分別佔各期間總收益的24.9%、20.4%及33.0%。

如果我們的任何主要客戶(包括五大客戶)(i)大幅下調其向我們下達的訂單數量及／或價值；或(ii)完全終止與我們的業務關係，我們目前依賴少數重要客戶的做法，會使我們面臨錄得重大虧損的風險。我們尚未確定是否將能獲得其他客戶的訂單，以彌補此等銷售損失；或即使我們能夠獲得其他客戶的訂單，該等訂單將按合理的商業條款訂立。

## 風險因素

此外，倘我們的任何客戶未能按照協定的信貸條款結算發票，則本集團的營運資金狀況可能會受不利影響。我們亦可能須就應收款項計提壞賬撥備或進行撇銷，這將對我們的盈利能力產生不利影響。如果我們未能維持與現有客戶的關係及無法找到新訂單，或客戶的信譽出現變化，則我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

### 客戶按個別訂單基準向我們採購產品，因此購買金額及收益無法確定

於業績紀錄期，我們與五大客戶簽訂的銷售協議並未訂下最低購買額。因此，客戶對我們並無購買承諾。一般來說，客戶按個別基準逐次向我們下達的銷售訂單。概不保證主要客戶將如以往般繼續向我們下達訂單，而即使向我們下達訂單，亦無法保證訂單數量相同及／或售價或利潤率相若。鑒於客戶對我們並無購買承諾，我們所接獲客戶採購訂單的購買數量或金額，可能會不時出現波動，以致本集團將難以確切預測未來訂單。如果我們無法持續獲取客戶的採購訂單，或無法擴大我們的客戶群或尋找新客戶，我們的收益可能會受到重大不利影響。我們亦無法保證客戶採購訂單的數量或利潤率，將符合本集團管理層的預期。因此，我們的經營可能會因時期而異，並可能在未來出現大幅波動。

### 產品銷售及盈利能力取決於客戶的業務表現

我們主要向(i)批發商及分銷商；及(ii)日本領先製造商或其聯屬公司銷售我們的產品。客戶的業務表現進而影響其向我們的採購。客戶的業務表現受到多個因素影響，例如經濟狀況變動、業務策略、市場需求變動等。倘客戶的業務表現倒退，彼等可能減少向我們採購，甚或完全終止彼等與我們的業務關係。倘狀況轉差，彼等可能會倒閉，從而可能對我們的業務及財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，因為我們不單會流失訂單，更會難以就向彼等付運的產品收回權益。

### 我們的營銷計劃及銷售工作可能不會成功，於該情況下，我們可能無法收回我們的營銷成本及所增加的員工成本

為了於中國及海外獲得更大市場份額，我們擬分別動用[編纂]約[編纂]港元及[編纂]港元以參與中國及其他選定國家的若干貿易展覽，並於營銷部門增聘市場推廣專員。請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節以了解更多詳情。我們相信此等營銷計劃及銷售力度的加強對我們繼續維持業務增長勢頭至關重要。然而，我們無法保證我們的營銷計劃及銷售工作將會成功。例如，我們的產品及營銷活動可能不受貿易展覽參與者

## 風險因素

或潛在客戶歡迎。我們可能無法吸引及獲得足夠的業務機遇以收回我們的重大營銷成本及所增加的員工成本。於該情況下，我們的經營業績、財務狀況及業務前景可能受到不利影響。

### 購買新機器將導致折舊費用增加

於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月，我們分別錄得物業、廠房及設備折舊約2.9百萬港元、2.9百萬港元及0.7百萬港元。我們有意投資約[編纂]港元購買新機器。於二零一九財政年度及二零二零財政年度，估計與新設備相關的折舊費用為零及約1.3百萬港元。因此，預期我們的折舊費用將於[編纂]後增加，並可能對我們日後的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**勞工短缺、勞工成本增加、罷工、勞資爭議或影響我們勞動力的其他不利因素，可能對我們的業務營運、盈利能力及前景造成重大不利影響**

迴轉支承的生產過程並非完全自動化，而是機械化的程序，當中需要熟練的工人在生產程序中不同的階段進行操作，尤其是車削、熱處理及齒輪切削。為支持業務營運，於最後可行日期，我們共有87名全職僱員。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月，我們的直接勞工成本分別佔總銷售成本約10.3%、16.3%及16.5%。我們的表現部分取決於中國穩定的勞工供應。概不保證我們能夠聘用足夠數量的工人，以滿足我們的生產需要，或者我們的勞工成本不會大幅增加。如果我們未能挽留現有工人，或以合理的成本及時招聘足夠的合資格工人，或者我們的工人流失率高企，而我們沒有時間及時培訓足夠數量的工人，我們的生產程序可能會遭受重大干擾。如果我們無法配合客戶的生產時間表，或達至我們的目標生產水平、應對突然增加的產品需求，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們面臨與向海外市場銷售產品相關的風險，尤其是環球經濟的波動，可能會對我們能否維持盈利能力及實現業務增長造成影響**

由於我們的業務依賴海外市場銷售，因此環球經濟(尤其是新加坡、馬來西亞、北愛爾蘭、美國、日本及泰國經濟)的任何波動，可能會對我們的業務營運及盈利能力造成不利影響。除了國際貿易政策及壁壘的變化外，我們的海外市場銷售一般受若干固有風險所影響，包括但不限於地緣政治、監管及營商環境的變化與發展、遵守適用限制、制裁和相關法律法規的規定、中國與任何我們向其銷售產品的國家之間的爭議所引致的政治緊張局勢，以及重大的外幣波動。這些不明朗因素可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響，並影響我們保持盈利及實現業務增長的能力。

## 風險因素

尤其是，我們無法保證海外國家對銷售迴轉支承的法律、法規、政府政策或稅收制度變動，將不會影響我們繼續向相關市場出口迴轉支承，或維持穩健的利潤率，或與該等國家的國內生產商有效競爭的能力。如果發生上述任何事件，我們可能需要停止在若干市場的銷售活動。如果我們未能開拓其他市場，或擴大我們在現有市場的銷售規模，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

本集團於香港及中國經營，面對來自多種貨幣風險(特別是美元及人民幣)的外匯風險。於二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年四月三十日，倘人民幣兌美元升值／貶值5%，而所有其他可變因素維持不變，二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月的稅後溢利將分別減少／增加約105,000港元、33,000港元及283,000港元，主要由於兌換以人民幣計值的現金及現金等價物、貿易及其他應收款項及貿易及其他應付款項的匯兌虧損／收益所致。有關外匯風險的更多詳情，請參閱本文件「財務資料 — 關於財務風險的定性及定量披露資料 — 匯兌風險」一節及附錄一「會計師報告」附註3。二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月的貨幣換算差額分別約為1,906,000港元、(1,655,000)港元及649,000港元。我們並未就此訂立任何協議以對沖匯率風險，且概不保證日後按商業可行條款訂立此等協議。因此，概不保證日後匯率波動不會對我們的業務造成不利影響。

### 我們的業務及經營業績可能受到國際貿易政策及貿易戰所制訂進口限制的不利影響

我們向海外客戶銷售一大部分產品。向該等海外客戶作出的銷售可能受到國際貿易政策及貿易保護措施(如新貿易門檻、進口配額、關稅、制裁、杯葛、禁運及其他措施)任何不利變動及事態發展所影響，上述措施均屬我們控制範圍之外。於二零一八年，中美兩國貿易戰導致若干產品(包括由中國出口至美國的迴轉支承)已承受關稅稅率增加。於業績紀錄期，本集團由美國直接客戶產生的收益於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月分別約為3.8百萬港元、1.3百萬港元及0.7百萬港元，分別佔本集團在同年／期總收益的約8.7%、2.8%及4.3%。鑒於關稅稅率上升致使採購成本增加，日後美國客戶可能購買由其他並無承受關稅稅率增加的國家生產的迴轉支承，而非向我們採購。就此而言，高關稅稅率可能削弱批發商及分銷商客戶對我們產品的需求，此等客戶會將產品轉售至美國。兩國已經持續磋商，但隨時間推移情況或會改善或惡化。倘中美兩國未能達成和解協議，或兩國緊張關係再度升溫，中國生產的迴轉支承關稅稅率可能會進一步上升。一旦貿易戰持續，可能對我們對美國的銷售以及轉售我們的產品至美國的客戶的銷售造成不利影響，或如本集團為維持如過往的競爭能力而肩承關稅稅率增加的部分負擔；基於成本上升，我們對美國的銷售可能對本集團的盈利能力造成重大不利影響。

## 風險因素

### 客戶延遲付款可能對我們具備充足營運資金支持較高的存貨週轉日數造成不利影響

於業務營運中，向供應商付款及向客戶收取付款之間可能出現時差，致使向供應商結付款項及向客戶收取收益的時間不一致。當我們向供應商下達訂單以採購環鍛件、鋼球及墊片等原材料，我們將其用於生產迴轉支承前已產生付款責任。我們一般獲授30日信貸期，有時則長達90日，或完全不獲授信貸期。

我們依賴客戶準時付款以應付向供應商付款的責任，尤其是當我們的存貨水平高及存貨週轉日數期間長，以及我們的生產週期需要頗多時間。存貨(包括原材料、在製品及製成品)於二零一七年十二月三十一日約為20.5百萬港元、於二零一八年十二月三十一日約為27.6百萬港元及於二零一九年四月三十日為27.2百萬港元。此外，存貨週轉日數於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月分別為281日、358日及369日。更多詳情請參閱本文件「財務資料—綜合資產負債表主要組成部分的分析—存貨」一節。由於存貨週轉日數較長，我們需要充足營運資金以維持存貨水平。

於業績紀錄期，我們倚賴經營活動所得現金流量淨額結合股東股本作為營運資金。倘客戶延遲付款，或完全無法結付賬款，我們可能沒有足夠營運資金應付日常營運及我們的業務可能受到不利影響。

### 我們可能面臨相關稅務機關提出的轉移定價質疑，因此承受額外稅務負債，這或對我們的經營業績造成不利影響

本集團主要於香港及中國營運，我們擁有國際客戶基礎。於業績紀錄期，我們向位於不同國家的客戶銷售產品，例如新加坡、馬來西亞、北愛爾蘭及美國，有關銷售涉及跨境業務安排，而就共榮精密機械向永聯豐銷售製成品而言則涉及公司間買賣交易安排。二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月，共榮精密機械向永聯豐供應用作轉售的迴轉支承的價值分別為9,332,000港元、12,354,000港元及4,208,000港元。公司間交易安排牽涉與溢利分配及稅務狀況有關的不明朗因素。該等交易安排的稅務處理視乎香港及中國各自稅務機關的詮釋而定。有關詳情，請參閱本文件「業務—監管合規—轉移定價安排」一節。

概不保證稅務機關其後不會對本集團的轉移定價安排的適當性提出質疑或日後不會改變規管該安排的相關法規或標準。倘香港或中國任何主管稅務機關之後發現我們的轉移定價安排不符合相關轉移定價法律及法規，則我們可能面臨不利稅務後果，包括額外稅項、利息或處罰，導致本集團整體稅務負債增加，並可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

我們的廠房物業並無租賃證明及建築許可。倘租賃被視為無效或生產廠房及設施被勒令清拆，我們須搬遷至合適地點，這可能對我們的盈利能力造成重大不利影響

於業績紀錄期，東莞廠房物業乃建於向獨立第三方租賃的物業之上。該物業的業主並無擁有有效的物業擁有權證明及興建我們的生產廠房和水電設施的建設工程規劃許可證。根據中國法律顧問，沒有有效的物業擁有權證明可視租賃為無效，而沒有建設工程規劃許可證可導致相關中國當局勒令業主清拆我們的生產廠房和水電設施。更多詳情請參閱本文件「業務 — 物業權益 — 東莞市租賃物業的業權缺陷」一節。作為租戶，我們不符合資格申請相關證明或許可。據中國法律顧問所告知，(i) 業主已就所收租金納稅；及(ii) 二零零九年已向東莞相關當局報告及登記業權缺陷，且截至最後可行日期並無採取任何行動。然而，倘我們被勒令清拆生產廠房及設施，我們將被迫將廠房物業及相關設施搬遷至另一地點。根據現時所得資料，董事預計搬遷成本總額為約人民幣1.7百萬元。倘我們的生產流程由於任何原因停止，或由於任何原因而未能於通常三至六個月的命令合規期內重新安置我們的生產廠房及設施，此有可能影響我們遵守客戶時間表的能力，從而令我們面臨客戶索賠風險。此亦繼而影響我們的商譽。因此，我們的業務營運及盈利能力可能受到重大不利影響。

我們並未與供應商訂立長期供應協議。如果我們未能以大致相同的條款覓得另一供應商，我們的生產時間表和業務可能會受到重大影響

我們並未與供應商訂立任何長期供應協議。我們以個別銷售訂單按個別基準採購原材料。由於我們尚未訂立任何長期供應協議，因此所需原材料的售價及數量，乃當我們需要材料應付新銷售訂單時，按個別基準協商。鑒於我們的供應商並無承諾在預定時間內按協定價格向我們供應及交付原材料，我們的原材料成本受到價格調整，甚或週期性波動所影響。於訂立新銷售訂單時，概不保證我們可按與以往提供予我們的相同價格採購原材料。由於我們與供應商之間並無長期承諾，我們的供應商或會決定大幅削減分配給我們的產能，或者根本不向我們供應原材料。如果我們無法找到另一供應商按大致相同的條款及質量及時向我們供應原材料，我們的生產時間表及業務可能會受到重大不利影響，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

## 風險因素

**我們可能無法挽留管理團隊成員，而失去任何主要人員可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響**

我們的管理團隊由執行董事及高級管理層組成，彼等擁有深入的行業知識，並在生產及銷售迴轉支承方面擁有豐富的管理經驗。我們的主要人員包括執行董事陳煜彬先生及陳龍彬先生，以及高級管理團隊成員陳浩賜先生及陳芳女士。有關董事及高級管理層的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。本集團日後的表現及成功發展，十分取決於持續吸引、挽留及激勵主要人員的能力。如果我們無法挽留管理團隊成員及其他主要人員，或為業務招聘額外的合資格人員，可能會嚴重干擾我們的業務運營、限制我們的競爭力、影響我們的生產規劃及執行工作、降低生產質素或引起客戶不滿。

此外，如果我們管理團隊的任何成員成為本集團競爭對手的一員，可能會導致本集團流失客戶、供應商及其他主要員工。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**倘我們的生產設施受到任何意外干擾，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**

我們的生產設施由電力推動，而電力由當地政府管理的地區電網供應。因此，我們的生產程序依賴公用服務(特別是電力)的持續及充足供應。任何電力中斷或限電均可能干擾我們的生產程序。然而，概不保證我們的生產設施日後不會出現電力或供水中斷，這可能會對我們的營運造成重大干擾。

此外，如果發生任何不可抗力事件或我們無法控制的其他情況，如火災、洪水或其他自然災害、爆發疫症、政治動盪、騷亂或內亂、重要公用服務或運輸系統經歷長期及廣泛中斷，恐怖襲擊或可能限制或干擾我們營運生產設施的能力的任何其他事件，則我們的生產能力可能會受重大不利影響。如果我們未能履行客戶的訂單或符合交付時間表，可能會影響我們與他們的業務關係。此外，倘若我們的生產機器因上述任何事故而受損或損壞，本集團可能會因進行緊急維修或更換機器而產生重大開支。我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大不利影響。

**我們可能無法有效維持質量保證系統。如未能保持我們的質量標準，可能影響我們的市場聲譽及營運業績**

我們將自己定位為迴轉支承的優質生產商。我們為能夠生產符合中國標準及日本工業標準的迴轉支承而感到自豪。我們在市場上的聲譽，在很大程度上取決於本集團產品的質量，以及我們通過質量保證系統保持效率的能力。如果我們提供的任何產品不符合這些標準，我們在市場上的聲譽可能會受到不利影響，從而可能影響我們持續從客戶取得重複訂單或擴大客戶群的能力。本集團於二零零八年首次取得ISO 9001認證，並於最後可行日期繼續符合該標準。我們亦按OEM基準，為頂尖的日本製造商生產迴

## 風險因素

轉支承。我們相信這些認同及認證對我們過往及未來的成功至關重要。如果本集團產品未能符合規定的質量保證標準，以致需召回大量產品，我們的市場聲譽、業務營運及營運業績將受到不利影響。此外，我們無法確保質量保證系統能夠消除產品的所有缺陷。倘質量保證系統出現顯著故障或惡化，可能導致失去相關認同及認證，從而可能引致客戶及收益流失，及使我們面臨索償，因而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**未能遵守有關社會保險及住房公積金的相關法規可能令我們面臨處罰並對我們的業務、財務狀況、營運業績及前景造成不利影響**

根據《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》，我們須根據相關中國法律為共榮精密機械僱員的社會保險計劃及住房公積金作出供款。有關該等相關法律的詳情，請參閱本文件「監管概覽—有關僱傭及社會福利的法律及法規—社會保險和住房公積金」一節。於業績紀錄期，我們並無為中國僱員足額繳納社會保險及住房公積金。

於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月，我們估計我們未足額繳納及可能有負責承擔的社會保險及住房公積金供款分別約為人民幣235,000元、人民幣413,000元及人民幣92,000元(就社會保險繳納而言)以及約人民幣112,000元、人民幣137,000元及人民幣31,000元(就住房公積金供款而言)。

於最後可行日期，儘管我們未收到地方部門就結欠付款或供款發出的任何指令或通知，亦無接獲現任或前任僱員的任何申索或申訴，我們可能會於日後接獲指令以糾正該等不合規情況。我們亦可能面臨有關社會保險繳納或住房公積金供款不合規情況的申訴及／或申索。我們亦可能產生額外成本以遵守相關法律及法規並可能面臨中國政府或相關地方部門的罰款或處罰。任何該等情況均可能對我們的業務、財務狀況、營運業績及前景造成不利影響。

更多詳情請參閱本文件「業務—僱員」一節。

**我們的保險範圍可能不足以彌補本集團客戶或其終端消費者的所有損失或潛在索償，從而對我們的業務、財務狀況及營運業績構成影響**

本集團投購涵蓋僱員的各項保險。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月，本集團支付的投保成本分別為約391,000港元、474,000港元及191,000港元。然而，我們無法保證本集團投購的保險足以涵蓋所有損失或潛在索償。我們並無就產品投購產品責任保險。首先，投購產品責任保險並非業內市場做法。其次，產品通常於交付後經過客戶檢驗。倘客戶拒收產品，我們將自費維修或更換迴轉支承。

## 風險因素

此外，對於因與本集團營運有關的事故而引起的人身傷害或財產損失索償，我們並無購買業務中斷保險或第三方責任保險。我們無法以合理成本為若干類型的損失(例如來自戰爭、恐怖主義行為、地震、颱風、洪水和其他自然災害)投購保險。因此，我們可能會承擔無法充分投保或根本無法投保的責任。如果出現並未投保的損失或超過投保限額的損失，我們可能須以自有資源支付有關索償，而任何未投保的重大損失，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。

### 我們可能須對生產設施發生的工業事故承擔責任

本集團的生產程序涉及使用工具，以及操作眾多大型生產機器及重型設備。如不當使用這些工具、機器及設備，均可能導致工人受到工傷，甚至死亡。無論是由於使用不當或相關工具、設備或機器出現故障或其他原因(如工人疏忽)，我們無法確保生產設施一直不會發生意外。在這種情況下，本集團可能須就人身傷亡負責，並承擔索償、罰款或處罰或其他形式的法律責任。此外，任何大型工業事故均可能促使中國政府進行調查，或實施或施加安全措施。例如，中國政府或當局施加的工作安全法律，可能招致合規成本或降低本集團的營運效率，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

於業績紀錄期，本集團(i)為進行重型機械的檢驗及測試，以確保履行遵守有關起重機械安全監察規定的責任，於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月分別產生合規成本約人民幣1,900元、人民幣3,800元及零；(ii)為遵照東莞市安全生產監督管理局常平分局有關工程及生產安全的推薦或建議取得「安全生產標準證書」(有效期至二零二零年九月)而於二零一七財政年度產生合規成本人民幣3,500元；及(iii)為購買安全頭盔、手套及護目鏡等勞工安全設備，於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月產生合規成本分別人民幣8,900元、人民幣14,400元及人民幣5,500元。

### 我們面臨存貨過時的風險

我們於二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日的存貨分別約為20.5百萬港元、27.6百萬港元及27.2百萬港元。我們分別錄得二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月的平均存貨週轉日數為約281日、358日及369日。我們產品的需求取決於市場的經濟狀況及我們的客戶或其終端客戶將我們的迴轉支承應用於所使用機器的情況，而這些都是我們無法控制的因素。我們將積存充足的迴轉支承，其設計及尺寸不一，適合用於不同的機器或型號。因此，如我們的客戶或其終端客戶突然對產品設計及所使用機器的標準作出更改，可能會使我們的存貨過時，因我們的迴轉支承或不能應用於該等新設計或機器標準。倘若我們的迴轉支承未能適合日後機器的最新型號或規定標準，陳舊存貨量或會增加。我們迴轉支承的

## 風險因素

需求出現這種無法預料的改變，或會導致貨品過量囤積，可能會使存貨價值下跌以及出現大幅撇銷。此外，陳舊存貨可能會直接影響我們的銷售及定價，因為我們或需要調低產品的售價以降低存貨水平，而這可能會導致利潤率下跌。上述所有因素亦可能會影響本集團的經營業績及財務狀況。

我們於二零一九年四個月錄得經營現金流出淨額，而倘我們於日後繼續錄得經營現金流出淨額，概不保證我們可按時履行我們的債務及付款責任

於二零一九年四個月，本集團錄得經營現金流出淨額約1.0百萬港元。請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量—經營活動所得現金淨額」一節。

我們於業績紀錄期的經營現金流量波動，乃由本集團進行的多項財務活動所導致，例如於二零一九年四個月產生[編纂]港元及貿易應收款項增加約4.4百萬港元、我們於二零一九年四個月的最後一個月錄得的銷售額比二零一八財政年度更高，加上於二零一九年四月三十日有較多結餘尚未到期。更多詳情請參閱本文件「財務資料—綜合資產負債表主要組成部分的分析—貿易應收款項—貿易應收款項賬齡分析」一節。

我們無法保證日後所有時間均有充足的經營現金流入，或市場氛圍或經濟狀況將不會有任何變化，而對我們的經營現金流量狀況有不利影響。經營現金流出淨額可能對我們的流動性有不利影響，限制我們作出資本開支的能力，而缺乏現金流量可能對我們營運的靈活性產生不利影響。倘我們日後繼續面對經營現金流出淨額的情況，我們未必有充足營運資金，為我們的營運成本或其他資本開支撥資、支付貿易應付款項或於債務責任到期時履行責任。在此等情況下，我們可能需要取得銀行借款或獲得其他外部融資。事實上我們未必可按對我們有利的條款，取得任何銀行借款或其他外部融資，甚至未必可取得借款或融資，可能對我們的流動狀況構成重大不利影響，而我們可能須延後或縮減營運及擴充計劃。在該等情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能蒙受重大不利影響。

## 風險因素

### 與中華人民共和國有關的風險

我們大量業務資產及營運活動位於中國。於業績紀錄期，我們的迴轉支承生產線位於中國東莞市的共榮精密機械。因此，我們的經營業績、財務狀況、表現及前景在很大程度上取決於中國在經濟、政治及法律方面的發展情況，包括以下風險：

**中國的經濟、政治及社會狀況，以及政府政策、法律與法規，均可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績**

由於我們的大部分資產均位於中國，而所有產品均在中國製造，因此我們的業務及經營業績均取決於中國的經濟、政治及社會政策及環境。中國經濟在很多方面與大多數已發展國家的經濟不同，包括政府參與的程度、發展、增長率及對外匯的控制等。中國經濟正進行轉型、實施強調利用市場力量推行經濟改革的措施，以及減少國家對生產性資產的所有權，並在商業企業中建立健全的企業管治。

儘管中國在過去二十年取得顯著增長，但相關改革屬試驗性質，並預計會不時進行調整及修訂。因此，中國政府繼續在規範工業發展方面發揮重要作用，並通過資源分配、限制繳付外幣計值債務、制定貨幣政策、為特定行業或公司提供優惠待遇及施加額外進口限制等，對中國經濟增長實施重大控制。所有上述因素均可能對中國的經濟狀況造成不利影響，進而影響我們的業務。

另一方面，中國的經濟增長並非平均分佈於各地區及經濟領域，因此增長未必能夠持續。我們無法預測本集團經營業績及財務狀況是否會因中國經濟狀況、或中國政府的貨幣政策、利率政策、稅務法規或其他政策及法規的變動而受到重大不利影響。

此外，我們的產品主要用於建築行業。因此，中國及全球的經濟衰退，均可能對建築業產生負面影響。由於建築項目涉及龐大資金及投資，經濟的任何週期性趨勢、利率的波動以及政府是否推出新發展措施，都可能影響建築項目的進度和規模，從而可能影響對本集團產品的需求。如果中國因我們無法控制的事件而出現任何不利的經濟狀況，我們的整體業務、經營業績及利潤可能受到重大不利影響。

### 本集團出口貨物的出口增值稅退稅可能減少或中止

來自中國的出口貨物有權獲取介乎0%至16%的增值稅退稅。該等貨物包括我們在中國進行生產所用的原材料及物資，而製成品其後出口至海外國家。於業績紀錄期，我們就由中國出口的產品，獲中國稅務機關按15%（由二零一八年十一月一日開始上調

## 風險因素

至16%)的出口增值稅稅率給予我們退稅，而有關稅率乃按訂明算式釐定。概不能保證我們將繼續獲中國稅務機關的類似退稅，且中國有關退稅的政府政策將不會存在對本集團業務及財務狀況產生重大影響的變更。倘出口增值稅退稅減少或中止，我們將承擔更多稅務責任，且我們的業務及經營業績將受到不利影響。

**根據企業所得稅法，我們可能被視為一間中國「居民企業」，因此我們於全球產生的收入均可能須繳納中國稅項**

國務院頒布的企業所得稅法及其實施細則，將「實際管理機構」定義為「對企業業務經營、僱員、賬目及資產進行實質性全面管理及控制的機構」。依據企業所得稅法，其「實際管理機構」位於中國的外國企業被視為「居民企業」，其全球收入將按25%的稅率繳納企業所得稅。於二零零九年四月，國家稅務總局進一步說明構成由中國企業控制的外國企業「實際管理機構」的若干釐定標準。倘符合所有此等標準，由中國企業控制的相關外國企業將被視為於中國境內設有「實際管理機構」，因此將被視為一間中國居民企業。此等標準包括：(i)是否主要於中國開展企業的日常經營管理；(ii)與企業財務及人力資源事宜相關的決策，是否由中國機構或人員作出或審批；(iii)企業的主要資產、賬簿及記錄、公司印鑑、董事會及股東會議記錄是否位於中國或是否於中國存置；及(iv)是否有50%或以上的企業表決董事會成員或高級行政人員經常居住於中國。

中國相關稅務機構現時並未視我們為中國居民企業。由於我們的生產廠房、日常經營管理及資產均以中國為基地，我們無法保證我們將不會被視為企業所得稅法下的「居民企業」，以及毋須就全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。倘相關稅務機關其後視我們為中國居民企業，我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

**倘稅務優惠不復存在，純利及盈利能力或會受到重大和不利影響**

根據企業所得稅法，在中國的共榮精密機械適用的所得稅稅率為25%。我們在中國的主要營運附屬公司共榮精密機械自二零一七年起已獲確認為高新技術企業。因此，共榮精密機械一直享有優惠稅率15%。於業績紀錄期，二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月在中國產生的所得稅開支分別約0.5百萬港元、0.9百萬港元及0.6百萬港元。倘本集團無權享有優惠稅率，我們的所得稅稅率將為25%，而於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年四個月，我們的中國所得稅開支則會分別約為0.8百萬港元、1.5百萬港元及0.9百萬港元。有關在業績紀錄期所得稅開支的明細的更多詳情，請參閱本文件「財務資料—所得稅開支」一節。

## 風險因素

高新技術企業的資格由相關的中國部門每三年覆核一次。共榮精密機械的相關資格將於二零二零年屆滿，如未能重續其高新技術企業的地位，或不再賦有當時所享有的任何其他稅務優惠，或有關的稅務優惠較為遜色，共榮精密機械將須按所得稅普通稅率25%納稅。在此情況下，所得稅開支或會增加，將會對我們的經營業績造成不利影響。

**中國對離岸控股公司向中國實體作出貸款及直接投資的監管，可能會導致我們延遲或無法以[編纂]向間接中國附屬公司作出貸款或額外注資**

動用[編纂]時，作為本集團間接中國附屬公司的離岸控股公司，我們可能會向間接中國附屬公司作出貸款或額外注資。然而，向中國附屬公司作出的任何貸款，均須受限於中國的監管及審批。概不保證我們能夠適時就日後由我們向附屬公司提供的貸款或注資，獲取該等政府登記或批准。倘我們未能獲該等登記或批准，則我們動用[編纂]及為中國營運提供資金的能力可能會受到負面影響，從而可能對我們的流動資金以及籌資及擴大業務的能力產生重大不利影響。

**我們是離岸控股公司，而我們可能依賴間接附屬公司的股息籌措資金，因而受到中國法律的限制**

我們是一家在開曼群島註冊成立的控股公司，而我們透過在中國的間接附屬公司共榮精密機械管理業務。我們能否為向股東支付股息及償還債務籌措資金，將取決於自共榮精密機械獲得的股息。如果共榮精密機械產生債務或虧損，其向我們支付股息或作出其他分派的能力可能受損。因此，我們支付股息和償還債務的能力可能會受影響。

此外，根據中國法律，本公司僅可以可分配利潤支付股息。可分配利潤乃根據中國會計原則、國際財務報告準則或香港財務報告準則確定的淨利潤(以較低者為準)，加上期初的未分配利潤，減去任何收回的累計虧損及我們須向法定及其他儲備作出的撥款。由於中國法律亦規定在中國成立的企業將部分稅後利潤撥作法定儲備，這些法定儲備不能作為現金股息分派。因此，即使我們的財務報表或顯示本集團業務正錄得利潤，但我們可能沒有足夠或任何可分派的利潤，以向股東派發股息。此外，由於我們日後可能簽訂的銀行融資或其他協議存在限制性條款，我們支付股息的能力亦可能受到限制。因此，這些對可動用資金的限制，可能會影響我們向股東派付股息及處理債務的能力。

**中國爆發任何嚴重傳染病，可能對若干國家的經濟造成負面影響，並可能對我們的經營業績造成不利影響**

倘若中國爆發任何廣泛的公共衛生問題，均可能對我們的營運及業績產生負面影響。因此，如果我們的僱員受到任何嚴重傳染病影響，我們或需關閉本集團設施、實施檢疫或採取其他措施來防止疾病傳播，令本集團營運可能受到干擾。倘有任何嚴重

## 風險因素

傳染病在中國傳播，亦可能影響本集團客戶及供應商的營運，或會導致訂單減少或原材料及物資短缺。

我們可能面臨環保法律及法規下的責任，且今後可能會為了遵守環保法律法規而產生巨額開支

我們須遵守生產過程中有關排放污水及固體廢物的法律、規則及法規。違反該類法規可能會招致巨額罰金、刑事制裁、撤銷經營許可證、關停設施及採取糾正措施的責任。此外，遵守現行及未來的環保法律、規則及法規的成本，以及排放污水及固體廢物可能產生的責任，可能會大幅增加我們的成本並大幅減少我們的利潤。

若干環保法律在部分情況下採取無過錯歸責原則，其規定的責任包括調查或清理我們目前或曾經擁有、租賃或經營的物業出現或產生的污染，以及上述污染對財產或自然資源造成的損害及人身傷害。如有關設施被發現受到污染，上述環保法律也會評估安排將危險物質送至第三方處置或送至處理設施的有關人士的責任。此外，包括中國政府在內的多國政府，可能會逐步採取更嚴厲的環保法規。由於可能出現無法預料的監管或其他變化，未來支付環保開支的金額及時間，可能與目前預測有重大偏差。如果環保法規出現任何變化，我們可能需要撥付大量資本開支用於安裝、更換、升級或補充我們的污染控制設備，針對有害物質造成的潛在污染或傷害採取額外保障及其他措施，或改變我們的經營模式，從而減少對環境造成的任何不利影響或潛在不利影響。如果上述成本過於高昂，則我們可能被迫結束部分業務。此外，環境責任保險在中國並未普及，而我們的大部分業務於中國營運。因此，成功針對我們提出的任何重大環境責任索償，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們面對與規管製造迴轉支承的中國法律及法規變動(包括與環境保護有關的法律及法規)有關的風險，而任何未能控制相關成本的情況可能會損害我們的業務

我們須遵守有關製造迴轉支承的多項中國法律及法規(包括與環境保護有關的法律及法規)。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。鑒於相關中國法律及法規的複雜性及不確定因素，遵守相關法律及法規或建立有效的監控系統可能繁重，或須投放大量財務資源及管理層精力。此外，中國相關環境保護管理機關可能在未來施加更嚴格的標準，此舉可能會增加我們的營運成本以達致有關較高的標準。概不能保證中國

## 風險因素

政府不會實施更嚴格且適用於製造迴轉支承的法律及法規，而遵守該等法律及法規可能需要額外或重大投資，以改良我們的設施及僱用額外員工。任何未能控制相關成本的情況，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

### 中國法律制度尚未健全，並固有不確定因素，可能限制本集團股東可獲得的法律保障

由於我們在中國營運主要業務，因此受中國法律及法規管轄。中國法律制度以成文法規為基礎，以往的法院判決僅可引用作為參考，但並無具約束力的先例效力，作用不大。自七十年代後期以來，中國政府頒布了法律及法規，規管外商投資、企業組織及管治、商業、稅務及貿易等經濟事務。然而，由於這些法律及法規相對較新，以及為數有限的已公佈案例不具約束力，這些法律、法規及規則的詮釋與執行頗為不明確，在連貫性或預測性方面可能未能與較發達的司法權區相比。因此，我們根據這些法律、法規及規則獲得的法律保障可能會受到限制。

此外，概不保證中國政府將不會進一步修正、修改或修訂現行法律、法規或規則，以實施額外批文、牌照或許可證規定及／或對本集團業務及營運所需的批文、牌照或許可證施加更嚴格的規定或條件。倘若遺失或未能獲得或重續批文、牌照或許可證，均可能對我們的營運構成干擾，並可能使我們面臨中國政府施加的罰款或處罰。

另一方面，中國法律及法規的應用、詮釋及執行，均可能受中國政治環境及社會政策的變化影響。不同的監管機構可能對各法律及法規有不同的詮釋，並採取不同的執法方式。因此，企業可能不時需要遵守不同的規定及準則、獲得不同的批准，並根據各相關機構就該等法律及法規下的不同詮釋及執行方式完成各項申請。中國法律及法規的應用、詮釋及執行存在不確定性，我們可能需要花費額外成本及時間遵守中國監管機構施加的規定或準則，從而或會令我們的業務、財務狀況、營運業績及前景受到重大不利影響。

### 與[編纂]相關的風險

[編纂]

## 風險因素

[編纂]

## 風險因素

[編纂]

## 風險因素

[編纂]

## 風險因素

[編纂]