

風險因素

投資者應審慎考慮本招股章程所載的全部資料，尤其應評估下列投資於本集團涉及的風險，其中若干風險與投資於香港或其他經濟發達司法權區的公司股本證券所涉及的風險不同。

董事相信本集團的經營涉及若干風險。該等風險可大概分為：(i)與本集團有關的風險；(ii)與行業有關的風險；(iii)與中國有關的風險；及(iv)與全球發售有關的風險。

與本集團有關的風險

鎢、鉬、鉻、釩等金屬或影響較少的廢鋼材的價格波動，會對本集團的盈利能力、財務狀況及經營業績造成不利影響。

製造高速鋼及模具鋼所用的主要原材料為鎢、鉬、鉻及釩等金屬。任何個別種類的高速鋼或模具鋼所含該等金屬的比例，視乎任何個別產品的規格而有所不同。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度各年及截至二零零七年三月三十一日止三個月，該等金屬及其他金屬的成本分別佔本集團於該各個期間總銷售成本的52.0%、53.5%、53.6%及50.5%。廢鋼及其他輔料的成本，另分別佔本集團於該等相同期間總銷售成本的16.8%、17.2%、17.6%及21.5%。

由於地方的需求及中國政府的政策影響，於往績記錄期內，該等金屬在中國的市價波動。在往績記錄期內，儘管本集團能把該等增加的原材料成本轉嫁予其高速鋼的買家，但激烈的價格競爭亦導致本集團未能把已增加的成本全部轉嫁予其高速鋼切削工具的買家。有關於往績記錄期該等金屬價格變動的詳情，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。

於往績記錄期內，中國的鋼材價格一直波動，並已顯著上升。該等價格波動乃由多項因素所造成，如當時的鋼材需求、全球的產能、使用率、原材料成本、貿易壁壘及鋼材製造過程的改進等，而其中多項因素乃非本集團所能控制。由於廢鋼材的價格受波動的鋼材價格影響，故廢鋼材的價格日後亦可能大幅波動。

倘鎢、鉬、鉻及釩等金屬，或廢鋼材的價格增加，則本集團不能保證其日後將可把增加的成本轉嫁至其客戶。倘鎢、鉬、鉻及釩等金屬，或廢鋼材的價格於未來進一步增加，而本集團未能透過提升其產品的價格或管理其成本以抵銷該等價格的增加，則或會對本集團的盈利能力、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

較慢的存貨週轉及較長的生產週期可能對本集團的盈利能力造成不利影響。

相比其他專門製造高速鋼或僅製造高速鋼切削工具的公司，本集團的存貨週轉較慢及生產週期較長。此乃主要由於(i)本集團於往績記錄期所生產的高速鋼約30%由高速鋼切削工具業務用作為原材料，因此於本集團的財務報表當作「在製品」處理；及(ii)有關綜合該兩項業務

風險因素

的生產設施存在瓶頸情況。較慢的存貨周轉，連同本集團的存貨價值增加(二零零四年十二月三十一日為人民幣274,300,000元、二零零五年十二月三十一日為人民幣491,500,000元、二零零六年十二月三十一日為人民幣646,200,000元及二零零七年三月三十一日為人民幣691,200,000元)可能令本集團面對營運風險，或對本集團的財務業績構成負面影響，尤其是鋼材的主要原材料有色金屬的價格大幅下挫時。

本集團目前從有限數目的供應商採購其生產所用的主要原材料鎢、鉬、鉻及釩。倘該等原材料供應中斷或其數額或質量下降，則可能對本集團的生產過程及業務造成重大不利影響。

製造高速鋼及模具鋼的主要原材料為鎢、鉬、鉻及釩等金屬。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度各年及截至二零零七年三月三十一日止三個月，該等金屬及其他金屬的成本分別佔本集團於該各個期間總銷售成本的52.0%、53.5%、53.6%及50.5%。本集團的第三方供應商或會不能或不願意供應足夠該等金屬，以滿足本集團現在或未來的製造需要。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年三月三十一日止三個月，本集團分別向其五大供應商購買其生產業務所需的該等金屬，總額分別為人民幣136,900,000元、人民幣352,900,000元、人民幣471,300,000元及人民幣105,500,000元，分別佔本集團於同期的總購買額27.7%、29.6%、56.0%及39.8%。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年三月三十一日止三個月，本集團向其最大供應商採購該等金屬的成本分別為人民幣70,000,000元、人民幣200,200,000元、人民幣165,600,000元及人民幣36,700,000元，分別佔本集團於同期的總購買額的14.2%、16.8%、19.7%及13.8%。本集團不能向閣下保證其與該等有限供應商的關係於日後不會惡化。倘本集團與該等有限供應商的關係終止或以其他方式中斷，則本集團或會未能適時以合理的商業條款或任何條款取得合適的替代供應。該等金屬的供應一旦中斷或其數額或質量下降，會嚴重干擾生產過程，導致本集團無法以最高產能營運其生產設施，導致生產量及收入減少，因而對其業務造成不利影響。

由於在往績記錄期的各年內，本集團高速鋼銷售的毛利率遠較其高速鋼切削工具銷售的毛利率為高，故此改變產品銷售組合可能導致本集團整體毛利率下降，而引入的新產品的毛利率亦可能較低。

由於銷售本集團產品所得的毛利率按不同產品類別、個別產品及時期而有所差異，因此本集團的產品組合將影響其整體毛利率。本集團的收入主要來自(i)於國內銷售高速鋼及模具鋼，及(ii)出口高速鋼切削工具。近年來，本集團收入總額中，來自各項該等產品類別的金額

風險因素

一直波動，銷售高速鋼及模具鋼的收入於二零零六年顯著上升，而銷售高速鋼切削工具的收入大致平穩。該兩項主要產品類別各佔本集團收入總額的百分比有任何變動，均直接影響本集團的經營業績，尤其是銷售成本及毛利率。高速鋼及模具鋼的毛利率於往績記錄期內各年為約21%至22%，較高速鋼切削工具於往績記錄期內各年約14%至17%為高。倘本集團日後銷售高速鋼切削工具佔其收入總額的比例增加，則其整體利潤率可能因而受到不利影響。

儘管模具鋼的銷售收入佔本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的總收入不足5%，惟本集團擬提升模具鋼的產量。然而，由於本集團於模具鋼業務上尚未錄得良好往績，且其生產模具鋼的經驗尚淺（因其於二零零五年十一月才開始商業生產），故並未全面達致理想的經濟規模及其他效能，這可能導致本集團銷售模具鋼產品的利潤率低於其原應達致的利潤率，亦低於銷售高速鋼及／或高速鋼切削工具的利潤率，並因此對本集團的整體毛利率造成不利影響。雖然本集團有意進一步多元發展其產品組合，納入其他特鋼產品，然而本集團於有關方面並無經驗，故並不保證本集團能成功在有關方面進行任何擴展。本集團的整體毛利率或會下降，而該下降將對本集團的財務狀況及經營業績造成不利影響。

本集團模具鋼製造業務於二零零五年及二零零六年錄得虧損。

本公司的附屬公司天工愛和在二零零五年十一月開始生產模具鋼，並在截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度分別錄得虧損人民幣5,600,000元及人民幣19,800,000元。此乃主要由於本集團經營模具鋼業務的時日較短，而該業務亦剛剛開始。倘本集團未能於其模具鋼製造業務中吸納更多業務，則將對其整體盈利能力造成不利影響。

倘本集團未能與其大客戶維持關係，將對本集團的業務造成不利影響。

本集團的客戶主要包括國內高速鋼切削工具製造商和國際切削工具及電動工具製造商。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度以及截至二零零七年三月三十一日止三個月，本集團五大客戶應佔總銷售額分別為人民幣156,600,000元、人民幣206,200,000元、人民幣212,400,000元及人民幣68,000,000元，分別佔其收入總額18.6%、18.8%、16.3%及17.7%。同期，本集團向其最大客戶的銷售額分別為人民幣54,200,000元、人民幣78,400,000元、人民幣76,100,000元及人民幣19,500,000元，分別佔其收入總額6.4%、7.2%、5.8%及5.1%。本集團不能保證本集團將可維持或改善其與該等客戶的關係或本集團將可繼續向該等客戶供應目前數量或任何數量的產品。此外，本集團的業務受高速鋼、模具鋼及高速鋼切削工具市場的競爭所影響，而屬於該等市場的本集團主要客戶的業務出現任何衰退，可導致該等客戶減少訂購本公司產品。倘本集團任何五大客戶大幅減少其向本集團訂購

風險因素

產品的數量或金額，或任何該等客戶完全終止其與本集團的業務關係，則本集團不能保證本集團可按類似的條款或任何條款從其他客戶取得訂單，以取代任何該等損失的銷售額。倘任何該等關係如此改變，而本集團未能取得替代的訂單，則本集團的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

本集團若干競爭對手日後在中國的高速鋼製造專業或出口銷售方面的競爭力可能會加強。

中國的高速鋼製造業為少數製造商所主導。根據中國特鋼企業協會的資料，於二零零六年，中國三大高速鋼製造商(包括本集團)製造的高速鋼數量佔中國所有高速鋼的77.1%。其中，本集團製造了44.7%的高速鋼，第二大製造商製造了21.7%的高速鋼，而第三大製造商則製造了10.7%的高速鋼。由於高速鋼於中國仍屬專門特鋼產品，以及根據中國特鋼企業協會的資料，中國高速鋼的產量由二零零一年至二零零六年每年以17%的複合年增長率增長，為進一步提高其高速鋼的銷售，本集團或需從該等其他中國製造商的現有客戶取得業務，或與彼等(及其他中國以外的製造商，其中若干製造可能比本集團擁有更多財務及技術資源)競爭，以把握更多從中國出口高速鋼的商機。倘本集團日後未能與該等實體有效地競爭，則本集團可能損失其國內的市場份額及／或未能提高其出口銷售額，而其業務亦可能受到損害。

本集團可能需要額外資金以滿足其營運資金及資本開支的需要，而本集團或會未能按可接納的條款或任何條款取得該額外資金。

本集團可能需要額外資金以滿足其營運資金的需要及高水平的資本開支。於二零零四年十二月三十一日，本集團錄得流動負債淨額人民幣8,600,000元。於二零零五年及二零零六年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值分別為人民幣60,400,000元及人民幣230,000,000元。儘管本集團於二零零七年三月三十一日有流動資產淨值人民幣274,500,000元，本集團日後可能錄得流動負債淨額。過往曾錄得流動負債淨額乃主要由於過往依賴短期貸款融資及因購買固定資產(主要為製造設備)及為營運資金融資所致。本集團能否以來自其經營業務的現金流滿足其營運資金的需要，將受本集團產品的需求影響，而本集團產品的需求則可能受多個其他因素影響，包括經濟衰退或高速鋼、模具鋼及高速鋼切削工具產品的市場喜好劇變。於二零零四年、二零零五年及二零零六年以及截至二零零七年三月三十一日止三個月，本集團分別作出人民幣24,900,000元、人民幣174,200,000元、人民幣135,600,000元及人民幣57,800,000元的資本開支，主要是由於擴充其生產設施所致。鑑於本集團計劃未來將改善及擴充其生產設施，以取得中國市場中的機會及擴展其銷售至國際市場，本集團預期所需資本額將因而增加。

因此，本集團能否從其經營業務中取得足夠的現金流或取得銀行借款能滿足該增加的資本需要非常重要。倘本集團未能保證從其經營業務得到足夠的現金流或取得銀行借款以應付本集團實行擴展計劃所需的資本開支，則本集團未來擴展、改善其生產設施以及提升其產能的計劃，均可能受到不利影響或遭縮減。

風險因素

本集團為取得額外資本，可能需要發行及出售額外股本或債務證券或取得額外的銀行貸款。發行及銷售額外股本或債務證券可對股東造成攤薄，而本集團透過該發行及銷售而籌集資金的能力則視乎(其中包括)投資者對高速鋼、模具鋼及切削工具產品製造商的看法、市場對該等產品的需求及本集團進行集資的資本市場中的條件。

發行及銷售債務證券會導致增加清償債務的責任，並令本集團須同意執行契約及就此融資，而該契約會限制本集團的經營業務，並影響其未來的經營業績、財務狀況及現金流。此外，中國的經濟、政治、監管及其他情況，均可能影響本集團按可接納的條款取得額外資本的能力。

本集團面對其客戶延遲及／或拖欠付款的風險。

除若干現金銷售外，本集團的客戶一般須於交付產品日期起計90天內(最長至150天)付款予本集團。本集團或須根據某名客戶的信貸記錄以及當地市場慣例調整其慣常信貸期。此外，本集團容許其國內部分客戶利用銀行承兌票據及信用狀支付信貸期結束時到期的款額，以取代以現金或銀行匯款付款。銀行承兌票據由國內的商業銀行作出擔保，屆滿期最長為180天。儘管本集團接受客戶於其信貸期結束時以銀行承兌票據履行其付款責任，但本集團僅於有關銀行承兌票據屆滿時方會收到所得款項，即最長為180天(視乎其屆滿期而定)。本集團於二零零四年、二零零五年、二零零六年及截至二零零七年三月三十一日止三個月期間的應收貿易賬款平均周轉日分別為73.6天、65.3天、70.7天及69.6天。本集團的客戶是否將按時履行其付款責任或全數支付有關款項或本集團的應收貿易賬款平均周轉日是否不會延長，並無保證。一旦本集團的客戶未能支付或未能準時支付應付予本集團的款項，可能對本集團的財務表現及經營現金流量造成不利影響。

本集團的業務受季節變動所限。

過往，本集團的銷售額一直受季節所限。於每年的首季，銷售額一般較低，而於每年的第三季，銷售額則通常會較高。於財政年度期間，銷售額會因多個原因而波動，包括推出新產品的時間和營銷及推廣活動的時間。此外，本集團業績的季節性或會受意料之外的情況影響，如生產中斷、預料不到的需求變動及市場趨勢。由於該等原因，本集團的經營業績或會波動。因此，董事認為本集團的營運(包括其銷售、營運資金及經營現金流量)均承擔與季節因素有關的風險，這可能會對本集團的經營業績造成不利影響。

本集團目前缺乏製造執行系統及物流管理系統，而本集團現時的管理系統可能不足以應付其不斷增長的業務。

與很多駐中國的公司一樣，本集團的管理目前及過往並無製造執行系統及物流管理系統。一直至現時為止，本集團目前在沒有製造執行系統及物流管理系統的協助下管理其業務，包括規劃產品、購置零件、保持存貨、與供應商聯繫、提供客戶服務及追溯訂單。本集團業務

的多項功能均由不同而不統一及不相容的資料系統所支援。因此，本集團在若干程度上依賴人手輸入資料，而可能導致人為錯誤。董事相信，本集團未來需要採用製造執行系統及物流管理系統，以迎合本集團不斷增加的持續發展業務所需。然而，本集團不能向投資者保證本集團將可按合理的商業條款取得、開發或另行執行適當的製造執行系統及物流管理系統，甚或無法保證能否取得、開發或另行執行有關系統。倘本集團未能以成本效益維持、取得、執行或使用有效的資料系統或其資料系統遇上任何重大的阻礙，則可嚴重干擾本集團的業務及營運，並對其財務業務造成不利影響。

本集團的研發工作及已計劃的技術升級未必成功。

本集團為提高現有業務的回報，擬增加其製造及銷售高利潤及高品質產品的比例。預期本集團的研發團隊將肩負發展新生產方法及程序的重任，以改善其產品的質量。然而，研發活動需要大量人力資源、時間及資本投資，而任何有關投資未必可即時帶來實質利益。本集團不能保證，其研發工作將取得成效。即使研發工作成功，本集團亦未必可將新技術以客戶接納的方式應用於產品上。倘本集團的研發工作未能取得成效或市場並不接納任何得出的產品，則本集團未必可維持或改進其競爭狀況，而其經營業績亦可能受到不利影響。

倘未能就本集團的製造設施維持有效的質量控制系統，可能對其業務及營運造成重大不利影響。

本集團產品的表現、質量及安全均對本集團業務的成功非常重要。該等特質大大取決於本集團質量控制系統的效率，而質量控制系統的效率則取決於多項因素，包括系統的設計、培訓計劃的質量及確保其僱員遵守質量控制政策及指引的能力。本集團質量控制系統的任何重大故障或損壞，均可對本集團於其目前或潛在客戶的市場聲譽造成重大不利影響，而這又會導致本集團日後產品的訂單減少，從而損害本集團的經營業績及財務狀況。

本集團的大量財務槓桿可能阻礙本集團擴展的能力，而利率的任何上升亦可能對本集團的經營業績造成重大影響。

本集團能否根據其財務協議及就任何日後的財務交易按期付款，將取決於(其中包括)本集團未來的營運表現及能否就其債項再融資(如需要)。於二零零七年三月三十一日，本集團的未償還貸款債務為人民幣867,200,000元，而資本負債比率為46.3%。本集團將無可避免地引致新債務，以就其營運融資，因此，本集團將需分配其大部分現金流以支付債項。這將削弱本集團作出必要資本開支、發展業務機會或作出策略性收購的能力。本集團不能保證本集團

風險因素

的業務營運日後將產生足夠的現金流，以支付債項及作出必要的資本開支，在此情況下，本集團可能尋求額外融資、出售若干資產或尋求就其若干或全部債項進行再融資。本集團不能保證任何該等方法可按令人滿意的條款實行甚或是否可以實行，或不會違反現有或日後融資交易的條款及條件。

於二零零七年三月三十一日，本集團未償還銀行貸款總額中，人民幣587,200,000元（即67.7%）為須於一年內支付的短期銀行貸款。本集團維持高水平的短期債項，作為其資本架構的正常部分。正如本集團目前的計劃，倘本集團於該等貸款的到期日或之前就該等貸款進行再融資，而並非全數清償債項，則本集團將由於該等貸款年期內相關參考利率的波動而承擔利率風險。利息開支的任何增加均可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。本集團不能向投資者保證本集團將可就現有的貸款按優惠利率再融資，甚或能否進行再融資。本集團目前並無任何安排以對沖其利率風險，但倘本集團決定訂立該等對沖安排，則本集團不能向投資者保證本集團將可按合理的商業條款訂立該等安排，或該等安排（如訂立）將完全保障本集團免於承擔利率風險。

本集團不能向投資者保證本集團將可按任何條款就其任何債項再融資。倘本集團不能就其大部分的債項再融資，則會對本集團的財務狀況及前景造成重大不利影響。

本集團若干高速鋼客戶亦是其高速鋼切削工具業務的潛在競爭對手。

本集團的高速鋼主要售予中國的高速鋼切削工具製造商（及有關分銷商）。該等其他中國高速鋼切削工具製造商為本集團高速鋼切削工具業務的潛在競爭對手。尤其倘未來的中國高速鋼製造業不再如現在般由本集團及另外兩家有關製造商所主導的情況下，該潛在或實際的利益衝突可能導致若干或全部該等客戶作出與本集團利益抵觸的行動，其中包括減少訂單或議價態度非常強硬。倘本集團若干或全部高速鋼客戶表現得更像是本集團的潛在競爭對手而並非客戶，則本集團的高速鋼業務及其財務業績或會受到損害。

本集團的保險未必足以涵蓋與其業務營運有關的風險。

本集團就物業、設備及僱員工傷購買保險，但該等保單未必能覆蓋所有與其業務危害有關的風險。例如，根據中國一貫的慣例，本集團並無就業務中斷或第三者責任投購保險。本集團所招致的損失可能超出本集團保險政策的上限，或在受保範圍以外，包括環境修復責任。此外，本集團將來未必能按現有覆蓋水平投保，而保險費日後可能會大幅上漲。

風險因素

本公司董事會主席及其他高級管理人員對本集團的正常運作有舉足輕重的影響。

本集團未來能否成功，很大程度上將倚重其高級管理人員團隊的持續不懈努力。本集團未能向其投資者保證，其主要僱員將不會自動辭退其在本集團的職務。本集團損失主要僱員將削弱其營運的能力，並難以執行其內部增長策略，尤其以共同負責本集團整體策略計劃及管理的本公司董事會主席朱先生、本公司行政總裁朱志和先生、天工愛和生產主管朱明耀先生及本公司首席財務官史國瑞先生辭任的影響會最大。本集團可能無法在合理時間內或以具有相等專業知識及經驗的人士取代該等人士，因而導致本集團的業務受嚴重破壞及其財務狀況受損。

本集團能否吸納及挽留有才能的管理、製造及營銷人員，以管理其現有業務及達致未來增長，是其能否持續成功的關鍵。市場對有才能人士需求殷切，而本集團未必可成功吸納及挽留其所需人才，因而對其維持競爭優勢及擴張業務的能力造成負面影響。

本集團未必可充分保護其知識產權，可能對其業務營運造成不利影響。

本集團依賴一系列專利、商標及合同權利保護其知識產權。本集團未能保證該等措施將足以防止其知識產權遭挪用，或其競爭對手不會獨立發展出其他技術，在技術水平方面相等或超越以本集團知識產權為基礎的技術。中國管理知識產權的法制仍在發展中，而中國對知識產權的保護水平與其他司法權區不同。例如，本集團「TG」品牌過去曾遭盜用。倘本集團已採取的措施及法律提供的保障不足以保護其專利權技術，本集團可能因被盜用其知識產權的競爭產品所得銷量而導致損失。

本集團的中國出口退稅正持續減少。

作為從事出口高速鋼的企業，本集團獲授予一項稅務優惠，據此，本集團於二零零四年一月前可就其出口的高速鋼享有15%的退稅率。自二零零四年一月起，該退稅率減至13%，而自二零零五年五月起，則再減至11%。根據中國財政部、中國發展改革委員會、中國商務部、海關總署、國家稅務總局於二零零六年九月十四日聯合發布的《關於調整部分商品出口退稅率和增補加工貿易禁止類商品目錄的通知》[財稅(2006)139號]，該退稅率自二零零六年十二月進一步減至8%。根據中國財政部及國家稅務總局於二零零七年四月十日發布的《關於調

整鋼材出口退稅率的通知》[財稅(2007)64號]，由二零零七年四月十五日起，本集團的退稅率進一步下跌至5%。高速鋼退稅率由8%減至5%將對本集團往績記錄期後的財務業績造成不利影響。

就本集團高速鋼切削工具業務而言，本集團獲授予一項稅務優惠，據此，本集團於二零零四年一月前可就其出口的高速鋼切削工具享有15%的退稅率。自二零零四年一月起，該退稅率減至13%。根據中國財政部及國家稅務總局於二零零七年六月十九日發布的《關於調整部分商品出口退稅率的通知》[財稅(2007)90號]，由二零零七年七月一日起，本集團的退稅率進一步下跌至5%。高速鋼切削工具的退稅率由13%減至5%亦將對本集團的財務業績造成不利影響。有關中國機關未來進一步削減或完全撤銷任何適用於本集團的稅務優惠的任何決定，都可能進一步對本集團的財務狀況造成不利影響。

截至二零零四年十二月三十一日、二零零五年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日止年度，以及截至二零零七年三月三十一日止三個月，本集團就其高速鋼及高速鋼切削工具業務收取的退稅款項分別為人民幣43,600,000元、人民幣60,300,000元、人民幣71,700,000元及人民幣21,400,000元。

新中國所得稅法或會對本集團的財務業績造成不利影響。

全國人民代表大會於二零零七年三月十六日頒佈新「中華人民共和國企業所得稅法」(以下簡稱「所得稅法」)，該法將於二零零八年一月一日生效。待《所得稅法》生效後，內資及外商投資企業將須按統一稅率25%繳稅。

根據所得稅法，依據海外國家或地區法律成立的企業，而其「實際管理機構」位於中國領土內，均被視為居民企業，並一般須按25%稅率繳納企業所得稅，但所得稅法並無就「實際管理機構」一詞下定義。由於本集團目前絕大部分的管理人員均位於中國，而倘該等管理人員於所得稅法生效日期後仍然位於中國，則本集團可能須按25%的統一稅率繳稅。本集團不能向投資者保證，本集團海外成員公司將不會被視作所得稅法項下的「居民企業」。倘本集團海外成員公司被釐訂為「居民企業」，則可能對本集團的經營業績及財務狀況造成不利影響。

此外，所得稅法規定20%的所得稅率將適用於應付外國投資者的股息，並不會特別就該等股息豁免預扣稅。儘管所得稅法訂定中國所得收入可能獲豁免或扣減預扣稅，惟並無公佈有關詳細資料。本集團不能向投資者保證本集團向天工工具或其他附屬公司收取股息的預扣稅將獲豁免或扣減，而倘向該等實體收取股息的預扣稅不獲豁免或扣減，則本集團的經營業績及財務狀況將受到不利影響。

所得稅法亦訂定新稅務優惠政策，其中包括「兩免三減半」。儘管如此，對所得稅法生效

風險因素

前尚未取得利潤及因而未獲得任何稅務優惠待遇的企業而言，稅務優惠待遇將於二零一二年年底終止，而不論該企業的獲利時間。

由於天工愛和自成立以來一直錄得虧損，所以乃為本集團內唯一未開始享有稅務優惠的公司。倘天工愛和於截至二零零七年止年度持續承受虧損，則不論天工愛和開始獲利的實際年度，稅務優惠待遇仍然將於二零一二年年底終止。在等待國務院提供過渡稅務優惠待遇特定措施的同時，本集團其餘成員公司自所得稅法生效日期起五年內，仍可享受此項過渡稅務優惠待遇。於國務院頒佈稅務優惠待遇的相關法規或政策前，本集團的成員公司仍將可享有兩免三減半稅務優惠，直至二零一二年年底。過渡稅務優惠待遇的期限及上述期限屆滿後的適用稅率須待未來國務院頒佈的實施規則而定。然而，由於中國稅務機關根據其酌情權授予該等優惠稅率及待遇，該等優惠待遇及稅率可能被修改或撤銷。倘若本集團目前於中國的經營業務享有的稅務優惠待遇出現任何其他變動或任何免稅期或優惠終止，對本集團經營業績或會造成不利影響。

本集團預測此變動將可能導致本集團於二零零八年一月一日開始年度的整體稅務負擔有所增加，因而可能對其除稅後利潤造成不利影響。

概不保證本集團日後將繼續獲得政府補助金

本集團於截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年三月三十一日止三個月分別從丹陽市地方政府獲得丹陽市地方政府所提供的政府補助金約人民幣29,800,000元及人民幣8,000,000元。該等政府補助金由丹陽市地方政府根據中華人民共和國預算法及中華人民共和國預算法實施條例(國務院令第186號)制定的預算提供。該等政府補助金由丹陽市地方政府按照一套標準而發放，該等標準包括計及該企業規模、銷售收入、外匯及進出口資格地位、品牌開發及對當地經濟發展的貢獻，藉以鼓勵表現優異的地方企業或具有高潛力的企業。董事相信，丹陽市達致指定企業規模的其他公司在向丹陽市地方政府提出申請後，一般亦可獲得不同金額的該等政府補助金。然而，概不保證本集團將繼續獲得該等政府補助金，倘本集團未能符合獲得政府補助金的資格，或丹陽市地方政府改變關於該等政府補助金的政策，本集團的財務業績可能遭受不利影響。

與行業有關的風險

與其他高速鋼切削工具製造商一樣，使用高速鋼切削工具工業的轉變，可能減少日後對高速鋼切削工具的需求。

切削工具及電鑽工業曾經歷材料與科技上的轉變，而導致新產品不斷出現。未來該等轉變可能使本集團現有的高速鋼切削工具產品被淘汰或影響本集團的發展能力及競爭力。本集團未來的成功將主要視乎其改善現有高速鋼切削工具、使產品組合多元化及開發新產品及具價格競爭力的切削工具產品(以高速鋼或其他物料製成)的能力，以符合該等不斷轉變的市場的需求。倘本集團未能透過適時改善其現有的高速鋼切削工具產品或開發新的切削工具產品(以高速鋼或其他物料製成)，以回應該等頻繁的轉變，或倘該等新產品未為市場所接受，則本集團的財務業績可能受到損害。

與其他高速鋼製造商一樣，使用高速鋼的工業的轉變，可能減少日後對高速鋼及高速鋼產品的需求。

高速鋼為「特鋼」的一種。特鋼與一般鋼材的分別在於特鋼的含硫量少於0.04%，由不同組合的金屬所製成，因而較一般鋼材耐磨。一般鋼材廣泛用於建築樓宇及基建項目，而特鋼產品則生產作更特定及普遍的工業用途，如用於製造汽車及或機械等。儘管中國的高速鋼需求及產量於近年增長，由二零零一年至二零零六年每年以17%的複合年增長率增長，但高速鋼於中國仍屬專門特鋼產品，且並不能保證中國或其他地方的高速鋼需求日後將保持現有水平或持續上升。其他因素包括目前使用高速鋼的工業可能轉用其他本集團目前並無生產的其他種類特鋼。未來任何該等轉變均可能使本集團現有的高速鋼業務被淘汰或影響本集團的發展能力及競爭力。

本集團未來的成功將主要視乎本集團能否改善現有高速鋼、使高速鋼產品組合多元化及開發具價格競爭力的新高速鋼，或開始製造符合該等不斷轉變市場的要求的其他種類特鋼。倘本集團未能適時透過改善其現有的高速鋼或開發新的產品(以高速鋼或另一種特鋼製造)，以回應該等頻繁的轉變，或倘該等新特鋼產品未為市場所接受，則本集團的財務業績可能受到損害。

國內外特鋼及切削工具製造商的競爭加劇，可能削弱本集團的盈利能力。

中國特鋼市場現正蓬勃發展。現有國內製造商一直提升產能，以贏取更大市場份額。中國加入世貿後，鋼鐵產品入口關稅已經調低，因此，本集團預期將有更多海外供應商加入競爭。隨著國內外特鋼及切削工具製造商的競爭愈趨劇烈，可能對本集團的財務狀況造成不利影響。

風險因素

倘中國對高速鋼及模具鋼的需求並無如本集團預期般增長，則本集團高速鋼及模具鋼製造業務的前景可能直接受到影響。

於往績記錄期，本集團的高速鋼及模具鋼產品主要售予中國的高速鋼切削工具製造商。本集團提升其產能的計劃部分建基於其預期中國對高速鋼及模具鋼的需求增長。因此，倘對高速鋼及模具鋼的需求增長放緩，或並未如董事預期般快速，該等產品的需求可能較預期為低，而該等生產設施的使用率可能下降。

中國政府干預中國鋼鐵業的發展可能導致本集團的業務遭受限制或中斷。

國務院對鋼鐵業可能過熱表示關注，並頒佈多項措施，對鋼鐵業採取更審慎的態度。根據日期為二零零五年七月八日的《鋼鐵產業發展政策》(國家發展和改革委員會令第35號)第23條及有關規例，「建設煉鐵、煉鋼、軋鋼等項目，企業自有資本金比例必須達到40%及以上」。該政策於二零零五年七月八日生效，僅適用於此後新建鋼鐵建設項目。由於本集團自二零零五年七月起並無任何在建的鋼鐵項目，或並無投資上述項目的任何計劃，因此，本集團的業務發展並不受該政策所限制。然而，倘本集團日後決定投資任何煉鐵、煉鋼、軋鋼等項目的建設，則須遵守該政策的資金要求。

此外，根據國務院於二零零四年七月十九日所頒佈的決定《國務院關於投資體制改革的決定》，鋼材製造商如增加產能，須在開始新建設項目前獲得國務院投資主管部門核准。此外，自二零零四年四月公佈《關於進一步加強產業政策和信貸政策協調配合控制信貸風險有關問題的通知》(發改產業[2004]746號)項下的調控措施起，銀行收緊授予(其中包括)鋼材製造商的貸款政策。

概不保證中國政府日後不會進一步推出或實施嚴格政策規管鋼鐵業，亦不保證銀行日後不會收緊政策，阻礙本集團達成其未來目標。如中國政府推出任何該等政策或銀行進一步收緊其政策，任何該等行動均可能阻礙本集團達成其未來目標，並因而可能對本集團的營運及財務狀況造成不利影響。

本集團須遵守大量環境規例，而遵守該等規例可能會面對困難及高昂成本。

本集團的生產活動須遵守多項中國環保法律及法規。生產過程中產生的廢料(例如工業污水及粉末)對環境有害，必須遵守有關環境保護法律及法規的適用標準適當處置。各項中國法律對缺乏適當污染處理設施的公司施加多項法律後果。不遵守法律及法規的公司可能遭

警告或罰款或接獲暫停或終止營運的法令。本集團的中國法律顧問已告知本集團，本集團已遵守所有適用法律、規例及限制，而本集團並無遭到任何懲罰。倘本集團並無遵守任何該等現行或未來的適用法律、法規或限制，則本集團可遭懲處或罰款，而其業務、前景及公眾形象亦可能因而受到不利影響。此外，本集團不能向投資者保證中國或國內機關將不會採取適用於本集團並更為嚴厲的法律或規例。在這情況下，本集團可能被迫承擔更高的合規成本，而這亦會影響其經營業績。此外，本集團或會未能即時遵守新訂法律或規例，而可導致遭受懲罰或承擔其他法律後果。

與中國有關的風險

本集團絕大部分資產均位於中國，且本集團大部分的收入均來自向中國高速鋼切削工具製造商及分銷商和其他中國客戶進行銷售。因此，本集團的經營業績、財務狀況及前景很大程度上均受中國的經濟、政治及法制的發展所影響。

中國經濟及政治環境以及政府調控經濟所採用的政策的變動均可能對本集團的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

中國經濟體系在架構、政府參與程度、發展水平、增長率、資本再投資、資源分配、通脹率及收支平衡狀況等方面，與大部分經濟合作與發展組織成員國的經濟體系有別。於一九七八年前，中國奉行計劃經濟。自一九七八年起，中國愈來愈注重利用市場動力開發中國經濟。中國政府就經濟發展制定年度及五年國家計劃。儘管國有企業仍然在工業生產中佔大部分，總體而言，中國政府透過國家計劃及其他措施減低對經濟的直接操控水平。在資源分配、生產、定價及管理等方面的自由度及自主水平不斷提高，逐步轉而強調「市場經濟」及企業改革。中國政府已採取有限的價格改革，導致若干商品的價格主要由市場力量決定。多項改革都是空前或屬試驗性質，可能在該等試驗得出結果後予以修訂、變更或廢除。本集團不能保證中國政府將會繼續採取經濟改革政策。本集團未必能夠在任何情況下從中國政府採用的經濟改革措施中受益。

本集團的經營及財務業績可能會因中國的政治、經濟及社會情況或中國政府有關政策的變動而受到不利影響，譬如法律及法規(或其詮釋)的變更、為控制通脹而可能實行的措施、稅率或稅法變更、對外幣兌換施加額外限制及施加額外進口限制。再者，目前中國較大部分經濟活動均有賴出口帶動，因此中國主要貿易夥伴及其他出口主導經濟體系的經濟發展亦會對其產生影響。

風險因素

政府對貨幣兌換的監控及未來匯率變動可能對本集團的業務營運及股息匯款能力造成不利影響。

由於本集團在往績記錄期的銷售成本及經營開支主要以人民幣列值，而其絕大部分的收入均來自以美元進行的銷售，因此，於往績記錄期，本集團就外幣波動錄得收益及虧損。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益人民幣900,000元。截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度各年以及截至二零零七年三月三十一日止三個月，本集團分別錄得虧損人民幣4,100,000元、人民幣9,100,000元及人民幣2,800,000元。

於二零零七年三月三十一日，本集團以外幣列值的存款及應收貿易賬款及應收票據分別達人民幣17,400,000元及人民幣106,600,000元，而以外幣列值的應付貿易賬款及應付票據及銀行借款分別為人民幣零元及人民幣77,400,000元。因此，人民幣兌其他貨幣的匯率的任何重大波動將使本集團面對匯兌風險，可能對本集團的財務狀況及經營業績造成有利或不利影響。

人民幣的幣值會受中國政府政策的變動，以及國際經濟及政治發展所影響。於二零零五年七月二十一日，人民幣不再單獨與美元掛鈎。取而代之的是中國政府引入受管理的浮動匯率系統，基於市場的供求及參考一籃子貨幣，允許人民幣的幣值每日升跌最多0.3%。例如，於二零零五年七月二十一日，人民幣兌美元的價值重估至約人民幣8.11元兌1.00美元，人民幣兌美元的估值較前一天的匯率升2.1%。長遠而言，倘目前用作估值的一籃子貨幣的價值出現波動，人民幣兌美元或其他外幣可能大幅升值，或倘人民幣獲准全面浮動，亦可能導致人民幣兌美元或其他外幣升值。人民幣兌該等貨幣進一步升值可能使本集團的出口銷售額下降（由於其產品以美元或其他外幣計算可能更為昂貴），對本集團的財務狀況及經營業績可能造成重大不利影響。此外，由於人民幣為本集團呈報貨幣，人民幣升值可能對本集團盈利換算或兌換為人民幣時造成不利影響。於最後實際可行日期，本集團並無正式對沖政策，亦未就對沖其貨幣風險達成任何安排。

於二零零二年、二零零三年、二零零四年、二零零五年及二零零六年，本集團獲授予中國出口創匯十佳企業的榮譽，而其大部分的銷售交易均以外幣列值。然而，外幣的兌換及匯款須遵守中國的外匯法規。人民幣不可自由兌換為任何其他外幣。根據中國現行外匯監管制度，在某一匯率下，是否將有足夠外匯滿足企業的外匯需求，並無保證。根據中國現行外匯

風險因素

監管制度，本集團往來賬項下的外匯交易(包括派發股息及支付利息)毋須國家外匯管理局的事先批准，但必須在中國境內指定有權進行外匯業務的外匯銀行進行有關交易。然而，資本賬項下的外匯交易必須事先獲國家外匯管理局批准。倘外匯不足，可能會限制本集團取得足夠外匯向股東派發股息的能力或滿足任何其他外匯需求。倘本集團未能獲得國家外匯管理局批准就任何上述目的將人民幣兌換為外幣，則本集團或未能履行其外幣付款責任。

中國的法律制度並未完全發展，且存在不確定因素，或會限制本集團得到的法律保障。

中國的法律制度以中國最高人民法院的成文法規及其詮釋為基礎。雖然可參考過往法院判決，但可作先例的價值有限。自一九七九年，中國政府已發展全面的商業法律制度，並在制定處理經濟事宜(如外商投資、企業組織及管治、商務、稅務及貿易)的法律及法規上有很大的進展。然而，由於該等法律及法規相對較新，加上發佈案例有限，亦無約束力，故該等法律及法規的詮釋及執行存在不確定因素。該等不確定因素或會限制本集團得到的法律保障。

規管離岸控股公司向中國實體進行投資及提供貸款的中國法規，可能延遲或阻礙本公司將本次發售事項的所得款項用作向本集團成員公司進行額外資本注資或貸款。

本公司(作為離岸實體)向本集團中國成員公司作出的任何資本注資或貸款(包括本次發售事項的所得款項)，均須受中國法規所限。例如，本集團向本集團中國成員公司的資本注資必須由商務部主管部門批准。此外，向本集團中國成員公司作出的任何離岸貸款總額，不得超過商務部主管部門指定的若干監管限制減本集團相關成員公司的註冊資本與投資總額的差額，而該等貸款必須向國家外匯管理局或其授權機構備案。本集團不能向投資者保證本集團將可及時取得該等批准，或能否取得有關批准。倘本集團未能及時或不能取得該等批准，則其向本集團相關中國成員公司提供資本或資助其經營業務或按「所得款項用途」所述的方式使用本次發售事項的所得款項，均可能受到負面影響，而這亦可能對本集團相關中國成員公司的流動資金及本集團透過本集團成員公司經營業務而增長的能力，造成不利影響。

本集團的經營成本或會因提供中國政府規定的社會保險而增加

根據國家及地方政府的適用社會保險規定，本集團須向其中國僱員提供社會保險(即醫療、失業、養老、工傷及生育保險)。倘有關國家及地方政府日後更改其彼等各自的政策，並擴大僱員保險計劃的範圍或增加本集團就有關保險的供款比率，則本集團的經營成本可能增加，因而影響其盈利能力。

供電不足或會對本集團的業務造成不利影響

本集團於其製造過程中耗用大量電力。本集團絕大部分資產及製造業務，以及本集團若干供應商均位於江蘇省丹陽市。中國的企業一般均受供電不足所影響，而本集團的業務亦不例外。近年，中國若干製造商曾經歷供電不足的情況。本集團不能向投資者保證供電不足日後不會影響本集團。此外，本集團並無就其業務中斷(包括有關中斷所引致的利潤虧損)投購任何保險。上述事件可能引致的任何損失或會對本集團的製造業務造成不利影響，並繼而影響其經營業績。

向本集團或居於中國境內的董事或執行人員送達法律程序文件，或在中國境內對本集團或彼等執行非中國法院作出的任何裁決均可能存在困難。

本集團絕大部分董事及執行人員均居於中國境內。本集團、其董事及其執行人員的絕大部分資產亦位於中國境內。中國並無簽署條約，規定交互承認及執行美國、英國、日本及多個其他國家法院的裁決。因此，投資者或不可能向本集團或該等身處中國的人士送達法律程序文件，或在中國境內對本集團或位於中國的董事或執行人員執行非中國法院作出的任何裁決。此外，於中國認可或執行任何其他司法權區就不受仲裁條文約束事宜作出的判決，可能存在困難或無法進行。

中國乃聯合國《承認及執行外國仲裁裁決公約》(「紐約公約」)的締約國，歷來准許按互惠原則在中國執行其他紐約公約締約國仲裁機構的裁決。一九八九年六月十八日，香港與中國已就相互執行仲裁裁決作出一項安排，而該項新安排已獲中國最高人民法院及香港立法會批准，並於二零零零年二月一日宣告生效。

天工工具向本公司派付股息須受中國的法律限制。

根據中國法律，股息僅可由可供分派利潤中支付。天工工具的可供分派利潤指其按中國企業會計準則釐定的除稅後利潤，減任何收回的累計虧損及其所須作出的法定基金撥款。於一特定年度內任何並未分派的可供分派利潤均會保留，並於隨後的年度可供分派。按中國企業會計準則計算可供分派利潤在很多方面均與按國際財務報告準則計算者有別。因此，倘天工工具於一特定年度內根據中國企業會計準則的釐定並無可供分派利潤，即使其根據國際財務報告準則於該年度計有利潤，亦或會不能向本公司派付任何股息。因此，由於本公司大部分利潤均來自天工工具，本公司亦可能並無足夠可供分派利潤以向其股東派付股息。

火災、惡劣天氣、水災或地震可能嚴重損毀本集團於中國的生產廠房及中斷其業務營運。

本集團所有產品均在其位於中國的生產廠房製造。中國的防火及救災或災難援助方面並未發展完善。因火災、惡劣天氣、水災、地震或其他天災或原因導致本集團生產設施的重大損害或損失，本集團的保險所得款項或不足以彌補，並可能對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，任何該等災難而導致本集團的業務中斷，均可能損害本集團的業務及經營業績。

沙土的傳播，或爆發H5N1型禽流感或任何其他類似疾病或傳染病可能會對本集團的業務及經營業績造成負面影響。

於二零零三年三月，亞洲多個國家(包括中國)受到沙土爆發所影響。自二零零四年初以來，華南、台灣及新加坡曾再度出現少量沙土確診個案。倘若再次嚴重爆發沙土或類似疾病，則可能對本集團的業務及經營業績造成不利影響。

此外，中國、越南、伊拉克、泰國、印尼、土耳其及柬埔寨均有人類感染禽流感的確診個案，當中若干更為致命個案。倘若任何其他類似疫症在中國傳播(即本集團業務所在的地方)，則可能對本集團的業務及經營業績造成不利影響。

與全球發售有關的風險

本公司或其股東日後銷售證券可能令投資價值下降。

於全球發售後，本公司或其現有股東日後出售大量股份或會對不時的市價及日後在本公司認為適當時間按適當的價格籌集股本資金的能力造成不利影響。由於控股股東作出的禁售承諾及其他契約及法律對轉售有所限制，故僅有限數目的現時已發行股份可於全球發售後即時出售。然而，當上述承諾及限制失效後或倘上述承諾及限制獲豁免或遭違反，日後出售或可能出售大量股份(包括因行使尚未行使的購股權及認股權證而發行的股份)，均可能對股份的市價及本集團日後籌集股本資金的能力造成負面影響。

股份以往並無市場，而全球發售未必會令該等證券發展出活躍或流通性的市場，可能對股份的市價造成不利影響。

於全球發售前，股份並無公開市場。於全球發售後，亦未必會發展或維持活躍的公開市場。倘全球發售後股份並無發展活躍的市場，則可能對股份的市價及流通量造成不利影響。

風險因素

發售價未必反映交易市場上當時的價格，且有關市價或會波動。

發售價將由本公司、售股股東及包銷商代表磋商釐定，且未必反映交易市場上當時的價格。投資者未必可按初步公開發售價或更高的價格轉售股份。香港金融市場的股價及成交量曾經大幅波動，而科技公司的市價一直極為波動，而這趨勢亦將會繼續。股份價格或會因非本集團所能控制的因素而波動，且未必與本集團的經營業績有關，波幅亦可能與經營業績不成比例。

股份買賣價格或會波動。

全球發售後，股份的買賣價格可能受多項因素影響而大幅波動，其中包括：

- 本集團中期或年度經營業績波動；
- 證券分析師的財務估計改變；
- 投資者對本集團及亞洲（包括香港及中國）的投資環境的看法；
- 與特鋼及切削工具行業有關的政策及發展出現變化；
- 關稅變動及其他進出口鋼材的壁壘；
- 本集團或其競爭對手採取的定價政策改變；
- 股份的市場深度及流通量；
- 股份的需求及供應；
- 主要人員的招募或離職；及
- 一般經濟及其他因素。

此外，近年整體股票市場的價格及成交量日益波動，部分波動與有關公司的經營業績無關，或並不反映該等公司的經營業績。市場及行業的整體波動可能對股份市價造成不利影響。

股東權益可能因籌集額外股本資金而遭攤薄。

本集團未來可能需要籌集額外資金，用以拓展業務或進行新收購項目。倘本公司透過發行新股份或其他可轉換為股份的證券或本公司其他與股本掛鈎的證券籌集額外資金，而並非

風險因素

按比例向現有股東發行，則現有股東的股權百分比將會減少，且有關股權其後可能會遭攤薄。此外，任何該等新證券可能具有優先權利、購股權或優先認購權，使該等新證券較股份更有價值或較優先。

本公司將繼續由朱先生控制，其權益或有別於其他股東的權益。

於最後實際可行日期，朱先生及于女士透過其於 THCL 的持股，擁有本公司70%的已發行股本。緊隨全球發售完成後，假設超額配股權不獲行使，朱先生及于女士將透過其於 THCL 的持股，共同擁有本公司52.5%的已發行股本。朱先生作為本公司最大的股東，受本公司的組織章程細則和適用法律及規例所規限下，彼將能透過下列各項影響主要決策(包括本公司的整體策略及投資決定)：

- 控制董事選舉，並藉此間接控制高級管理層的選拔；
- 釐定派付股息的時間及金額；
- 批准年度預算；
- 決定增加或減少股本；
- 釐定發行任何新證券的數量及時間；
- 批准本集團資產或業務的合併、收購及出售。

朱先生作為本公司的主要股東，其利益可能與其他股東的利益有所抵觸。因此，朱先生或會作出有利於其本身利益的行動(包括如分派過高比率的股息)，而這些行動可能並不符合其他股東的最佳利益。

由於本公司根據開曼群島法律註冊成立(該法律為少數股東提供的保障可能較香港或其他司法權區的法例所提供者為少)，故投資者在保障其權益上可能存在困難。

本公司的企業事務受本公司的組織章程大綱及章程細則以及開曼群島公司法及普通法所規管。開曼群島有關保障少數股東權益的法律，在若干方面與香港及其他司法權區的法例不同。該等差異意味著本公司的少數股東(包括股份的投資者)所獲的保障可能較在香港或其他司法權區的法例下得到者為少。例如，開曼群島並無《公司條例》第168A條的法定對等條文，該條為因公司履行事務而受到不公平損害的股東提供補償。請參閱本招股章程附錄五「本公司組織章程及開曼群島法律概要」。

本招股章程所載來自政府或官方資料來源的行業統計數據，乃摘錄自多個官方資料來源，可能並不可靠。

在本招股章程「概要」及「行業概覽」兩節中，有關特鋼及切削工具行業的若干政府或官方統計數字(如有關全球及中國銷售的統計數字)乃摘錄自多個官方來源。雖然董事已採取一切

風險因素

合理審慎的措施，以確保自該等來源準確地轉載有關事實及統計數字，惟該等資料並未經本公司獨立核實，並且可能不一致、不準確、不完整或已過時。本公司、保薦人、包銷商、彼等各自的董事及顧問或任何參與全球發售的各方對該等資料的準確性或完整性概無發表任何聲明，故不應過份依賴該等資料。

與前瞻性陳述有關的風險。

本招股章程載有若干前瞻性陳述，所使用的字眼通常具有前瞻性含義，例如「預期」、「相信」、「或會」、「期望」、「估計」、「可能」、「應當」、「應該」、「將會」或類似的詞彙。該等前瞻性陳述表達有關(其中包括)本集團的發展策略及其對未來業務、流動資金及資本資源的期望。準投資者謹請注意，依賴任何該等前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且倘證實該等陳述所依據的任何或全部假設或判斷不正確，則該等前瞻性陳述亦可能不正確。基於上述情況及其他不確定因素，本招股章程內的前瞻性陳述不應視為本集團表示其計劃、期望或目標可以達成，而投資者亦不應過份依賴該等陳述。