

## 風險因素

有意投資者決定投資本公司前，務請細閱本招股章程全部資料，尤其應衡量下文有關投資本公司的風險。謹請垂注，本公司在開曼群島註冊成立且本集團於香港以外地區經營業務，須受相關法律及監管環境的規管，而該等法律及監管環境在若干方面可能有別於香港。下述任何風險及不明朗因素均可能對本集團業務、經營業績、財務狀況或股份成交價極為不利，並可能導致閣下損失全部或部分投資。

### 與本集團有關的風險

#### 本集團在維持現有客戶基礎及開發新客戶及新產品類別方面或會面臨困難

本集團為OEM製造商，專注於為主要來自歐洲的國際著名品牌製造精鋼產品，包括錶帶、時尚飾物及配件(如手袋配件及皮帶扣)。本集團業務成功與否取決於本集團保持及擴大與現有客戶的業務量以及物色與開發新客戶或拓展產品類別的能力。本集團無法保證，能在與本集團現有客戶持續保持良好業務關係或開發新客戶或拓展產品類別方面取得成功。

此外，我們的客戶不僅有代表品牌擁有人的中介代理，亦有品牌擁有人，彼等對產品品質、交貨準時性及售後服務均有嚴格要求。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無面對或涉及任何重大索償或與客戶發生任何糾紛。然而，我們概不保證能成功繼續維持本集團的產品品質，或按協定付運時間交付產品，或按可承受或合理的成本向客戶提供滿意的售後服務。

倘本集團未能維持或擴大與現有客戶的業務量，或未能按期望水平透過增加新客戶擴大客戶基礎，甚至根本無法如此行事，或未能發展及拓展本集團產品類別，或無法以合理或可承受的成本滿足客戶對產品品質、交貨準時性及售後服務的要求或本集團客戶的任何其他要求，則本集團與客戶的關係以及本集團的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

#### 本集團依賴主要客戶

於往績記錄期間，本集團向五大客戶的銷售分別約為310.7百萬港元、235.8百萬港元及345.2百萬港元，分別約佔本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年總營業額的95.7%、91.7%及86.6%。於往績記錄期間，本集團向最大客戶Winox S.A.(為獨立第三方，總部設於瑞士)的銷售分別約為

## 風險因素

193.3百萬港元、148.9百萬港元及218.7百萬港元，分別佔本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年總營業額約59.6%、58.0%及54.9%。本集團向總部設於瑞士的Maillor S.A.(Winox S.A.的關聯公司及於截至二零一零年十二月三十一日止年度為本集團五大客戶之一)的銷售額分別為零、約4.0百萬港元及約16.3百萬港元，分別佔本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年總營業額的零、約1.5%及約4.1%。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年，本集團向Winox S.A.及Maillor S.A.的總銷售額分別約為193.3百萬港元、152.9百萬港元及235.0百萬港元，分別佔相關年度本集團營業額的約59.6%、59.5%及59.0%。

於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年，Winox S.A.亦一直為本集團最大及第二大供應商。

概不保證本集團日後會與主要客戶繼續保持業務關係。倘任何該等客戶與本集團終止業務往來，或因任何原因大幅削減與本集團的業務量，而本集團未能物色到擁有相若銷售量及利潤率的新客戶，則本集團的盈利能力及財務狀況會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們已獲品牌擁有人的中介代理委聘或直接獲品牌擁有人委聘，按照客戶的設計及要求為國際著名品牌製造錶帶、時尚飾物及配件。然而，本集團任何產品(包括任何最終製成品(例如時尚飾物)及其配件(例如錶帶及皮帶扣))的銷售均取決於(其中包括其他因素)市場對最終製成品的反應及需求，而市場反應及需求可能受品牌擁有人及時應對瞬息萬變的客戶趨勢或偏好的能力、品牌知名度、產品開發流程、品牌擁有人的產品發展及市場推廣計劃等因素的影響，而該等因素可能並非本集團所能控制。概無保證我們向客戶提供產品發展服務後，客戶將進行任何新產品的商業生產，或將就該商業生產向我們下訂單。倘我們為各品牌擁有人開發及/或生產的特定最終製成品(或相關部件，視情況而定)的銷量因任何原因未能取得預期成果，則品牌擁有人及/或其中介代理向我們採購該等產品的採購量或會受到不利影響。

**本集團的業務主要集中於錶帶供應及取決於客戶銷售本集團開發及製造的產品的能力**

於二零零八年、二零零九年及二零一零年，本集團銷售錶帶產生的營業額分別約為242.4百萬港元、180.8百萬港元及308.0百萬港元，佔本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年總營業額的74.7%、70.4%及77.3%。本集團董事明白，我們主要向奢侈品的品牌擁有人供應錶帶產品，而該等產品則用於彼等在高端零售市場推廣及銷售的腕錶款式。本集團的經營業績直接

## 風險因素

受該等品牌擁有人業務是否成功影響。該等品牌擁有人或會由於產品不受市場歡迎或其他原因而未能成功推廣及出售產品或保持競爭力。在該等情況下，我們的品牌擁有人的中介代理或我們的直接品牌擁有人客戶或不會訂購新產品或減少其訂貨量或降低購買價。本集團錶帶產品的需求或會因客戶產品及／或豪華手錶的需求變化及／或預期競爭加劇或任何其他原因而發生變化，繼而本集團的業務、經營業績、財務狀況及盈利能力可能會受到重大不利影響。

**本集團的大部分產品銷往瑞士，瑞士客戶對我們產品的需求以及全球對瑞士造奢侈品需求會對本集團的經營業績產生影響**

於往績記錄期間，瑞士市場應佔銷售額佔本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度總營業額約78.6%，佔截至二零零九年十二月三十一日止年度總營業額約84.1%，及佔截至二零一零年十二月三十一日止年度總營業額約71.4%。本集團預期，本集團向瑞士的出口銷售仍將非常可觀。因此，本集團營運業績在很大程度上受到瑞士客戶對產品需求水平的影響，此進而受多項因素的影響，其中若干因素並非本集團所能控制，其中包括瑞士造手錶或其他奢侈品的全球需求及近期的經濟衰退。倘全球總體經濟狀況持續疲弱，奢侈品的全球需求及客戶對終端產品的需求可能下降，故本集團產品需求亦會因此下降，這將導致本集團銷售額及營運業績下降。此外，倘全球經濟反彈，消費偏好可能轉向更加昂貴的奢侈品類型，且本集團客戶或會在產品質量及交貨方面作出本集團所不能提供的嚴格需求，此亦會損害本集團銷售額及營運業績。

**我們於往績記錄期間的大部分銷售乃歸功於中介代理，我們並無對中介代理與品牌擁有人之間的關係進行控制**

我們的客戶主要包括鐘錶、時尚飾物及奢侈產品的國際著名品牌的品牌擁有人的中介代理以及該等產品的品牌擁有人(彼等為本集團的直接客戶)。中介代理(包括Winox S.A., UVW Limited及Maillor S.A.)代表我們製造的若干產品品牌的品牌擁有人與我們直接進行交易。

於往績記錄期間，中介代理應佔的銷售額約佔本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度總營業額的84.7%，約佔截至二零零九年十二月三十一日止年度總營業額的77.3%及約佔截至二零一零年十二月三十一日止年度總營業額的75.7%。

## 風險因素

如本招股章程「業務—業務模式」一節所載，我們知悉，該等中介代理已由品牌擁有人委聘，及已獲品牌擁有人授權製造產品及使用該等品牌擁有人的知識產權，及我們直接獲該等中介代理委聘，持續地製造該等產品。儘管我們與若干中介代理保持業務關係長達10年以上，但我們對中介代理與品牌擁有人之間的關係並無控制且並不參與彼等之間的關係。倘中介代理與品牌擁有人之間的關係出現任何重大變更，包括該等委聘條款出現重大變動以及任何該等品牌擁有人向該等中介代理授予的授權(而有關授權與我們所從事的品牌擁有人的任何或全部品牌有關)出現變更，或任何終止該等委聘及授權的情況或彼等之間的關係終止，則我們可能無法按相同或可比條款繼續為該等品牌開發及製造產品，或根本不能如此行事，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。概不保證，我們能夠按所有或合理的條款與該等品牌擁有人建立業務關係，或開發具有可比銷量及利潤率的品牌擁有人或中介代理之類的新客戶。倘發生上述任何情況，我們的盈利能力及財務狀況可能受到不利影響。

**本集團並無取得客戶的長期採購承諾，此或會令本集團面臨營業額的潛在波動風險**

本集團並無從客戶獲得長期採購承諾，而本集團的銷售乃根據個別生產訂單作出。本集團客戶可以取消或延遲生產訂單。本集團客戶的生產訂單或會不時變動，故難以預測日後的訂單量。概無保證，本集團任何客戶日後會繼續向本集團下生產訂單，或根本不會向本集團下訂單。本集團未必能夠覓得其他客戶以取代生產訂單或銷售額。此外，概無保證本集團客戶的生產訂單數量或利潤將會與本集團預算開支時的預期相符。因此，本集團的經營業績或會不時有所改變，日後或會出現大幅波動。

**精鋼材料和配件的價格及供應波動可能對本集團的利潤率及經營業績造成不利影響**

精鋼為用於本集團產品的主要生產材料。精鋼物料以條狀、片狀及線狀，及螺絲釘、飾針及飾扣等零部件的形式供應予本集團。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年，本集團精鋼材料成本分別約為68.0百萬港元、61.2百萬港元及79.0百萬港元。於往績記錄期間，本集團於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年的精鋼材料成本分別約佔本集團總銷售貨物成本的33.5%、38.9%及34.7%。精鋼(尤其是我們生產所用的主要精鋼類型316精鋼)的市價於過往年度波動較大。根據思緯報告，316精鋼的每

## 風險因素

噸平均價格由二零零五年的約4,757美元攀升至二零零七年的高峰約7,735美元，其後跌至二零零九年的低谷約3,758美元，其後於二零一零年又反彈至約4,948美元。精鋼市價的進一步上漲或波動可能增加本集團的銷售貨物成本及降低本集團的毛利及毛利率。倘本集團精鋼材料的成本於往績記錄期間增加或減少5%（此比例為本集團用作內部評估精鋼價格變動可能產生的影響）及所有其他因素保持不變，則於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年本集團的銷貨成本分別增加或減少約1.7%、1.9%及1.7%，此會導致本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年的溢利減少或增加約3.4百萬港元、3.1百萬港元及4.0百萬港元（僅供說明用途）。倘本集團未能及時將精鋼材料及部件的價格上升轉嫁予客戶，則本集團的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

本集團並無就精鋼材料及部件與供應商訂立任何長期供應協議。本集團無法保證將一直能夠按商業可接受條款以本集團期望的質量及合理的價格確保精鋼材料穩定及時的供應，或根本不能確保穩定供應。倘本集團面臨精鋼材料及部件短缺或倘本集團未能及時將精鋼材料及部件的價格上升轉嫁予客戶，則本集團的業務及經營業績或會受到重大不利影響。

### 本集團日後或會無法維持利潤率

截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，本集團的毛利率分別約為37.6%、38.8%及42.8%。同期，本集團的純利分別約為61.5百萬港元、52.2百萬港元及91.0百萬港元，即純利率分別約為18.9%、20.3%及22.8%。由於本集團的盈利能力取決於（其中包括多種因素）市場競爭、全球和當地經濟狀況及本集團產品的市場需求、本集團取得訂單及相關條款的能力、生產物料的採購成本、其他生產成本及本集團維持或改善成本效率的能力，故本集團無法保證將能夠維持或改善於往績記錄期間的毛利率或純利率。

於往績記錄期間，本集團的業務重點一直為製造及銷售精鋼錶帶，該業務於往績記錄期間為本集團總營業額貢獻逾70%。擴大我們的產品組合為本集團發展策略的一部分。本集團目前擬專注於開發精鋼時尚飾物及配件產品及將產品種類擴展至其他精鋼產品，如精鋼手機金屬外框。日後，於往績記錄期間，慮及上述因素，本集團無法保證，該等產品或本集團不時製造的其他產品的毛利率或純利率

## 風險因素

類似於或高於本集團所取得的現有產品組合。倘市場競爭加劇，或倘本集團無法正確預測市場反應或任何特定產品或產品類型的增長，或無法準確預測開發及製造該等產品所需的時間、勞務及成本，或因其他原因影響任何特定產品或產品類型獲得的溢利，則本集團的盈利能力可能會受到不利影響。

### 本集團未必能成功擴充其產品組合

通過日後將本集團的產品種類擴充至包括精鋼手機金屬外框或其他精鋼產品在內的範圍，本集團現時計劃憑藉其經驗把握對精鋼產品日益增長的市場需求以及生產能力。擴充至新的產品種類涉及內在的業務風險，例如可能會就新產品的預期需求及定價水平及開發新產品及新客戶關係所涉及的時間及成本而作出錯誤判斷。鑒於不同產品所適用的市場動態的內在差異，本集團可能被迫就新產品採取不同的定價、信貸及客戶政策。

概無保證本集團將能成功擴充其產品組合。倘本集團未能正確預計對本集團新產品的市場認可，或未能準確預計開發及生產該等產品所需的時間、勞工及成本，或倘本集團未能就該等新產品取得足額的銷售訂單或根本無法取得訂單，或倘本集團被迫就該等新產品採取不利的定價、信貸及／或客戶政策，則本集團的業務及經營業績可能會受到不利影響。

### 本集團於二零零八年及二零零九年十二月三十一日錄得流動負債淨額

於往績記錄期間，本集團於二零零八年及二零零九年十二月三十一日的流動負債淨額分別約為18.3百萬港元及1.6百萬港元，主要因為於往績記錄期間動用銀行借款及來自關連方及一名董事的墊款為本集團的業務擴充提供資金。因本集團業務產生收入流，故本集團於二零一零年十二月三十一日錄得流動資產淨額。更多詳情請參閱本招股章程「財務資料」一節。

我們無法保證，日後我們能夠繼續維持本集團的流動資產淨額狀況。倘本集團產生流動負債淨額，則會令本集團面臨流動資金風險。本集團的未來流動資金、應付貿易賬款及其他應付款項及本集團的債務責任於到期時的還款主要依賴本集團維持來自經營活動的足夠現金流入以及足夠的外部資金能力。本集團無法保證，本集團將始終能夠籌集所需資金為本集團流動負債及資本承擔撥資。倘本集團未能籌集所需資金，本集團的業務經營、財務狀況和前景可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

本集團未來經營業績或視乎本集團日後擴展計劃的成果及本集團提升現有製造設施效能及產能的能力

我們目前預期將透過提高大朗廠房的生產效率、利用東風村廠房的現有產能並於中國廣東省惠州市博羅縣湖鎮鎮興建生產設施實行擴展計劃來擴充產能。有關我們日後擴展計劃的更多詳情，請參閱本招股章程「業務—業務策略—擴充產能」一節。興建新的製造設施將需要大量資本投放及人力資源，這或會超出我們原有預期。倘我們未能及時就市況變動擴充我們的製造設施，我們或不能應付客戶需求，導致客戶或市場份額流失。

本集團日後的經營業績亦或會視乎我們改善大朗廠房及東風村廠房現有製造設施營運狀況的能力，以及我們於中國廣東省惠州市湖鎮鎮的已規劃新製造設施達到與大朗廠房及東風村廠房相同效能及品質標準的能力。倘本集團的新製造設施無法實現與現有製造設施相若的效率及品質標準，則我們日後的經營業績或會受到重大不利影響。

就湖鎮廠房的未來計劃而言，本集團面臨不同的法律障礙及程序

在中國廣東省惠州市博羅縣湖鎮鎮建立新製造設施為本集團目前擴張計劃的一部分，有關詳情載於本招股章程「業務—業務策略—擴充產能」及「未來計劃及股份發售所得款項用途—所得款項用途」各節。於湖鎮廠房的初期建設完成後，我們計劃將東風村廠房的經營及大朗廠房的部分時尚飾物及配件製造業務遷至湖鎮廠房。就此而言，本集團已於二零一零年一月以代價人民幣16.3百萬元(相當於約19.2百萬港元)自兩名獨立第三方獲得湖鎮地塊五幅土地(該五幅土地為農村集體所有土地，用作農業土地用途，總地盤面積約為697,666.67平方米)的土地承包經營權，其中約人民幣14.0百萬元(相當於約16.5百萬港元)已於二零一一年四月三十日支付。本集團於湖鎮地塊的權益詳情已載於本招股章程附錄四。

誠如中國法律顧問所告知，本集團就湖鎮廠房擴張計劃必須克服潛在的法律障礙及完成若干法律程序以實現湖鎮地塊的擬定用途，包括以下重大事項：(1)由地方土地管理部門或省級政府部門將湖鎮地塊目前准許的土地用途由農業土地用途轉為工業土地用途，及獲省級或上述政府部門批准由當地人民政府徵用土地；

## 風 險 因 素

(2)將湖鎮地塊的所有權性質由農村集體所有土地轉為通過當地政府機關指定的公開拍賣程序可公開用作工業用途的國有土地；(3)透過公開拍賣程序獲得湖鎮地塊的國有土地使用證；更多詳情載於本招股章程「業務－物業－租賃物業及土地承包經營權」一節；(4)根據本集團的未來廠房計劃，為在湖鎮地塊建設廠房及附屬建築物從當地政府機關獲得建設工程規劃許可證及建築工程施工許可證；及(5)就環境評估、消防安全、生產安全及湖鎮廠房建設和營運的其他方面，按照當地政府機關之要求取得當地政府機關的批准。本集團無法保證能夠在合理的時間內及以合理的成本，就湖鎮廠房為本集團湖鎮地塊的擬定用途履行並完成所有法律要求或完全不能。倘我們不能克服法律障礙、完成所需的法律程序及取得湖鎮廠房的所有權，則本集團已付或應付的上述代價金額人民幣16.3百萬元(連同本集團就湖鎮地塊產生及將不時產生的成本及開支，包括相關預付款及稅項約人民幣1.9百萬元及直至二零一一年四月三十日已付的建設成本約人民幣1.8百萬元)將不能退還予本集團。儘管如此，除非土地(包括湖鎮地塊)被政府徵收，否則我們可將湖鎮地塊土地的經營權轉讓予第三方作為補償或利益，但我們無法保證我們將能夠透過出售收回上述代價、成本及開支的全部金額，亦無法保證我們日後能夠將有關土地經管權全部出售權予第三方，在此情況下本集團的經營業績可能會受到不利影響。

倘本集團就湖鎮地塊無法克服上述法律障礙及完成有關法律程序，則作為本集團未來計劃的一部分，我們計劃在中國廣東省惠州市博羅縣湖鎮鎮選擇其他合適地點建立湖鎮廠房，本集團無法保證本集團能夠找到任何其他適當地點，或在合理的時間內以合理的價格實現及完成該選擇地點的所有法律要求，或完全不能。倘本集團就湖鎮廠房無法找到任何適當的地點，或無法根據中國法律實現及完成所有必需的法律要求，則本集團可能無法將東風村廠房的經營及大朗廠房的部分時尚飾物及配件製造業務遷至湖鎮廠房及／或無法進行未來的擴張計劃，且本集團的業務及未來經營業績可能會受到重大不利影響。



## 風險因素

本集團的生產經營集中於大朗廠房及東風村廠房，任何該等設施的運作中斷均可能對本集團的經營造成不利影響

於最後實際可行日期，本集團主要依賴東風村廠房及大朗廠房生產我們所有的精鋼產品，例如錶帶、時尚飾物、配件以及手機金屬外框。任何該等設施的運作中斷或終止(無論是否因供電不足、罷工、暴亂、火災或任何其他不受我們控制的災害而引起)，本集團相關產品的生產會受到不利影響。

**本集團業務需要大量的資本投資及維持營運及業務增長的高水平營運資本**

本集團的業務屬於資本密集型，且本集團依賴經營所產生的現金以及獲取外部融資來經營及擴展業務。本集團的未來資金需求將在很大程度上取決於本集團的營運資金需求、資本開支性質、業務表現、市況及超出本集團管理層控制及預期的其他因素。近期經濟衰退所導致的信貸緊縮或會增加本集團銀行借貸的利息開支並導致本集團難以將現有銀行融資續期及／或獲得額外債務融資來源，從而或會影響可供本集團動用的銀行融資金額。貸方或會縮減融資額度、要求提早償還未償還貸款或增加已取得借款的抵押金額。此外，倘本集團要求額外債務融資，貸方或會要求本集團同意限制性契諾，以限制本集團進行日後業務活動的靈活性。本集團需要大量資本開支維持及持續提升並擴充本集團的生產設施、設計及開發功能以跟上本行業的競爭格局及不斷變化的要求。

本集團的資本負債比率於往績記錄期間呈漸增趨勢，且於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的資本負債比率分別約為0.17、0.34及0.42。本集團依賴外部融資來營運及擴張本集團業務，此可能導致本集團資本負債比率進一步提升，此或會對本集團的財務狀況造成重大不利影響。

此外，本集團計劃繼續擴充生產。本集團的擴張計劃(包括在中國廣東省惠州市湖鎮鎮興建新製造設施及購買新設備)需要投放資金。目前預期湖鎮廠房初期所涉及總資本支出約180百萬港元。我們預期透過內部產生的現金流、銀行借款及本集團來自股份發售的所得款項淨額撥付本集團的資本開支。我們以銀行借款獲取融資或債務或股權融資的能力將視乎本集團的財務狀況及經營業績、行業表現，以及中國的政治及經濟狀況。概不保證我們能按可接受的條款取得足夠資金，或根本無法取得。倘未能取得資本，我們或會被迫擱置我們的擴張計劃，因而導致未能成功落實我們的業務策略。

## 風險因素

### 本集團依賴主要供應商

本集團的主要供應商包括生產材料供應商及零部件供應商。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年，本集團自五大供應商的採購額分別為44.3百萬港元、20.3百萬港元及38.6百萬港元，分別約佔本集團總採購額的57.0%、27.5%及40.8%，而自最大供應商的採購額分別約為22.1百萬港元、6.7百萬港元及22.2百萬港元，分別佔本集團總採購額的28.5%、9.1%及23.4%。

Winox S.A. (於往績記錄期間為本集團最大客戶) 分別於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年為本集團最大及第二大供應商，且我們已於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年自Winox S.A. 作出採購金額分別約22.1百萬港元及5.9百萬港元，佔各年本集團直接材料採購額的約28.5%及8.0%。生產Winox S.A. 訂購的產品所需的零部件隨後已由Winox S.A. 向本集團免費供應，而Winox S.A. 所訂購產品的價格相應下調。截至二零一零年十二月三十一日止年度Winox S.A. 不再為本集團五大供應商之一。

概不保證本集團任何主要供應商將繼續按符合期望的品質及時或以可接受的商業條款向我們供應生產材料或零部件，或根本不會向我們供應。倘本集團任何主要供應商未能及時滿足我們的採購訂單，或未能向我們提供可接受的商業條款，或未能向我們供應符合所需品質的生產材料或零部件，或終止與我們的業務關係，我們可能無法及時以可接受的商業條款向其他可比較的供應商採購生產材料或零部件，或根本無法從彼等採購到生產材料或零部件，則或會對本集團業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 本集團一些主要供應商可能會受到近期日本自然災害的影響

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團五大供應商中有三名為精鋼材料供應商，就董事所知，該等供應商或在日本製造其產品，或者從日本採購其生產材料。本集團董事知悉，一些日本鋼廠由於地震及後續海嘯以及電力短缺(已對日本大部分地區造成影響並導致該地的經濟活動出現中斷)而被迫暫停或中止生產。

## 風險因素

本集團該等主要供應商可能會受到日本精鋼生產中斷的影響，且可能無法維持以本集團期望的質量及時地且按照以前大部分相同價格或者按照商業可接受條款向本集團供應產品。儘管概無上述主要供應商於截至最後實際可行日期未能維持對本集團的供應，倘任何該等主要供應商不能及時滿足本集團的採購訂單，或未能按商業性可接受條款進行供應，或未能按本集團所要求的質量向本集團供應精鋼材料或零部件，本集團可能需要從可與比較替代供應商採購該等生產材料或零部件，但本集團無法保證，本集團將能夠及時地以合理的成本及按照商業性可接受條款採購該等生產材料或零部件，或根本無法購得。倘本集團生產材料價格增加，本集團或不能及時相應地增加本集團產品價格，或根本無法增加。倘發生上述任何情況，則本集團的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

鑒於因近期日本地震及海嘯引起的核輻射洩漏及污染，本集團客戶或會要求我們對製成品進行核輻射檢查(儘管於最後實際可行日期尚無客戶要求本集團對製成品進行輻射檢查)。因此，本集團可能不得不轉移大部分資源以確保本集團生產材料及製成品符合客戶所要求的安全標準，且本集團的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們與Winox S.A.共同使用同一商業名稱「Winox」，我們與Winox S.A.的業務關係發生任何變化可能導致有關使用業務名稱、商標及其他知識產權的糾紛**

鑒於本集團與Winox S.A.(為五個國際著名的豪華手錶品牌擁有人的中介代理)之間的業務關係，及本集團透過從以「Winox」商業名稱開展業務的獨立第三方收購資產而創辦本集團的業務，本集團已採納「Winox」(源自法語中的「不銹鋼」及意大利語中的「Stainless」，並將「inox」)作為本集團的商業名稱，並於香港及中國將「Winox」註冊為註冊商標。然而，由於本集團與Winox S.A.使用同一商業名稱「Winox」，倘發生對Winox S.A.造成負面宣傳的事件或其聲譽因任何原因受損，則或會令本集團的聲譽受損。

於往績記錄期間，Winox S.A.為本集團的最大客戶，且本集團與Winox S.A.擁有逾10年的業務關係。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團並未與Winox S.A.涉及任何訴訟或重大糾紛。然而，概不保證本集團與Winox S.A.的業務關係今後可持續。倘本集團與Winox S.A.的業務關係惡化或終止，則本集團與Winox S.A.或會因共同使用同一商業名稱「Winox」及/或與該商業名稱相關的知識產權而產生潛在糾紛(諸如註冊商標的使用)。

## 風險因素

倘Winox S.A.提起任何法律索償(不論是否具有法律依據),則本集團或需保護使用商業名稱「Winox」、註冊商標的法定權利及法律訴訟中相關的知識產權。本集團或會招致巨額成本及導致資源分流,包括管理層為保護本集團的地位而需投入時間。倘本集團未能於該等訴訟中勝出,則本集團可能會失去使用「Winox」作為本集團商業名稱的權利及/或對相關業務名稱(諸如註冊商標)的知識產權的專利權,且本集團或須支付高昂的法律成本。因此,本集團業務、聲譽、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 本集團或會涉及知識產權及商業機密糾紛,本集團或未能充分保障本集團的技術知識

我們需要就客戶的產品設計及其他知識產權以及客戶視為機密的其他資料與客戶訂立保密協議。我們一般不會就任何由我們生產的設計或模具申請專利。基於客戶二維繪圖的產品三維繪圖、標識、商標及其他用於設計及開發過程的知識產權以及為製造目的而生產的模具均為本集團客戶的財產且我們使用該等資料或財產須受向客戶作出的保密承諾所約束。儘管我們致力遵守向客戶作出的保密承諾,概不保證我們採取的措施就保密承諾而言乃屬充足及適當,且有關成本在承受範圍或屬合理。

倘我們的客戶因違反保密協議提起任何申索(不論是否有充分法律依據),我們或會需要投入大量費用及資源(包括管理層為我們抗辯所花費的時間),我們與客戶的關係、業務、財務狀況以及經營業績可能會受到重大及不利影響。

與生產及製造工序有關的技術形式的商業機密或會被其他方侵權。我們可能對商業機密缺乏足夠保障。任何對我們的商業機密及於業務中所使用的製造技術及工序的重大侵權可能會削弱我們的競爭地位並對我們的經營造成不利影響。此外,我們可能需在法律程序中為我們的知識產權(包括商業機密)進行辯護。倘我們未能於該等訴訟中勝出,我們會喪失對知識產權的專有權,並且可能需要支付昂貴的法律費用。而且,法律索償的抗辯的開支可能很高,並會分散管理層及技術人員的精力。

## 風險因素

### 本集團的製造技術、機械和技術知識可能變得過時

我們認為我們於處理精鋼材料的製造技術及工序對於業務持續取得成功極為重要，尤其是我們於製造及加工精鋼產品的打磨技術。為提高產能及效率及製造技術，我們於生產設備方面作出了大量投資。

客戶要求、產品規格及有關產品安全的法定要求不斷變更，我們可能需要就採納該等新規則或規格付出大量成本。我們的競爭對手可能開發出在成本、時間及產品品質方面較我們優勝的製造技術，導致我們的生產技術變得過時，我們的業務不再具競爭力。設備製造商亦可能開發新的生產機械，此可能使得我們的現有機械過時。倘出現任何該等因素，本集團業務、經營業績及盈利能力可能受到重大不利影響。

### 本集團的承保範圍可能不足以保障有關本集團產品責任、經營及虧損的風險

本團的業務面臨與製造業務相關的危害及風險，或會對人身或財產造成重大損失或損害。我們已為中國及香港的辦公室、製造廠及存貨購買保險。我們亦就有關從中國的製造廠將產品配送至香港貨倉及部分客戶的貨物運輸損失購買保險，並為出差或駐中國的香港員工購買人身傷害及醫療保險。然而，我們並無就本集團產品購買任何產品責任保險，而本集團業務、財務狀況及經營業績可能由於任何針對我們的產品責任索償而受到不利影響。概不保證我們的保單將足以保障所招致的一切虧損。倘招致的虧損及相關責任並不在我們的保單保障範圍之內，該等虧損及責任可能對本集團經營業績造成重大不利影響。

### 本集團須承受外匯風險及貨幣兌換風險

本集團的外匯風險主要來自本集團銷售、採購及經營開支之間的貨幣錯配。於往績記錄期間，本集團主要成本乃以人民幣列值，而銷售則主要以美元及港元列值。於往績記錄期間，本集團並未採納任何金融工具以對沖本集團的外幣匯兌風險。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年，儘管本集團的營業額並無以人民幣收取，但本集團約49.6%、47.1%及63.1%的出售貨品的成本乃以人民幣結算。本集團董事注意到人民幣兌美元及港元正在不斷升值。儘管本集團能夠將全部或部分增加成本轉嫁予客戶，人民幣任何進一步升值均可能導致本集團實際成本上升，以滿足本集團以人民幣列值之生產成本。本集團進一步擴充於中國的業務亦可能由於人民幣升值而導致本集團外匯風險增加，

## 風險因素

從而對本集團財務狀況及盈利能力造成重大不利影響。基於本集團管理層所作的評估，且僅供說明之用，於往績記錄期間，倘人民幣兌港元升值3%，則於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年本集團售出貨物的成本分別約為3.0百萬港元、2.2百萬港元及4.3百萬港元。倘按往績記錄期間內現行匯率計算，人民幣兌港元貶值3%，則於往績記錄期間將會對本集團售出的貨物成本產生相同及相反的影響。

### 電力供應不足的潛在影響

本集團大部分生產工序均屬於半自動化操作或涉及機械的使用，因此必須依賴充足而穩定的電力供應。電壓不穩或停電可導致生產受阻甚至癱瘓，最終對本集團的產量造成不利影響。隨著生產設施的擴充，本集團的產能會有所提高及業務會不斷發展，而對充足且穩定的電力供應的需求亦會增加。因此，隨著業務不斷增長，倘電力供應並無相應改善，則現時的電力供應未必可應付本集團的增長。倘本集團遇上停電或供電不足，則可能需要限制或押後生產，此可能對本集團的盈利能力產生不利影響。儘管本集團生產設施安裝的發電機可供應有限的後備電力，但持續供電不足將會導致本集團的生產中斷。

### 勞工及生產材料成本增加可能減低本集團的利潤及盈利能力

我們使用的主要生產材料是精鋼。316精鋼(我們生產所用的主要精鋼類型)的全球精鋼價格於過往年度波動較大。根據思緯報告，316精鋼的每噸平均價格由二零零五年的約4,757美元增至二零零七年的高峰約7,735美元，其後跌至二零零九年的低谷約3,758美元，並反彈至二零一零年的約4,948美元。我們與生產材料供應商(包括精鋼供應商)並無訂立長期供應合同。倘我們未能將任何增加的生產材料成本轉嫁予客戶或以其他方式削減我們的生產成本，則我們的經營業績或會受到不利影響。

我們的OEM業務及部分製造工序屬於勞動密集型。截至二零一零年年底，我們擁有逾3,000名員工。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年，直接勞工成本分別佔我們總銷售貨物成本約29.0%、34.7%及35.2%。近年，由於生活水平提高及中國政府近期調高勞工的最低工資，中國的平均勞工成本有所增加。倘此趨勢持續，我們的平均勞工成本近期可能會繼續上升。此外，由於對熟手技工的需求競爭愈演愈烈，我們打算繼續改善製造廠房的工作環境及僱員的生活設施以挽留員工服務更長時間。該等改善措施亦需大量資本投資。中國的勞工成本大幅上升，尤其是我們在中國經營的附屬公司的所在地廣東省的勞工成本上升，會對我們的利潤及盈利能力造成不利影響。

## 風險因素

### 依賴主要管理人員或會令本集團面臨風險

本集團的表現及成功很大程度上歸功於本集團創辦人及主席姚先生的遠見及領導才能，以及本集團高級管理人員(包括但不限於李先生、陳先生、吳先生、黃永賢先生及林文威先生，彼等在該行業擁有平均二十年的經驗)的貢獻。

本集團未來的成功將依賴本集團董事及高級管理團隊整體的持續參與、努力、表現及才能。精鋼產品製造行業對高級管理人員及主要人員(尤其是合資格、技術熟練且經驗豐富的從業者)的競爭相當激烈，經驗豐富的備用人才實為有限。概不保證本集團能保持、發展及持續發掘本集團關鍵人員之經驗及技能，則本集團之關鍵人員或會流向競爭對手。

此外，由於本集團尋求透過建立新生產設施以實施本集團的擴展計劃，此將需要大量人力資源，從而尋求委任本集團內部經驗豐富人士擔任本集團新生產設施的管理職位，缺少該等人士可能令本集團未來擴展(包括本集團有關於惠州市湖鎮鎮計劃中的新生產設施相關的擴展計劃)受掣肘。倘本集團未能挽留關鍵人員或及時吸引及聘用合適替補人員或招募合適新員工，則可能導致本集團策略領導能力受損，業務營運或擴展中斷或延誤，從而對本集團業務策略、業務、營運及財務狀況造成重大不利影響。

### 勞工短缺可能阻礙本集團生產或擴充計劃

本集團的部分製造工序屬於勞動密集型。截至二零一零年年底，我們擁有逾3,000多名僱員。我們的東風村廠房及已規劃於中國廣東省惠州市湖鎮鎮興建的新生產設施亦將涉及勞動力密集型的運作。我們的管理層注意到，中國廣東省有眾多勞動密集型企業，故於招聘及挽留員工方面的困難不斷增加，尤其是我們的製造廠所在地東莞。概不保證我們將成功按合理成本為現有及未來製造經營及時地保留及招聘足夠數目的適當及合資格的員工，而持續的勞工短缺會對我們的經營、客戶關係、市場聲譽及財務業績造成重大不利影響。

### 勞資糾紛可能嚴重阻礙本集團的製造業務

本集團的製造業務需要大量技工。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團與僱員並無出現任何重大問題或本集團的經營並無因勞資糾紛而受到阻礙，本集團亦無於招聘及挽留具經驗員工上遇上任何重大困難。然而，概不保

## 風險因素

證日後將不會與僱員發生重大勞資糾紛。任何該等勞資糾紛會阻礙我們的經營、損害我們的聲譽及分散管理層的注意力及資源，從而對本集團業務經營及財務狀況造成重大不利影響。此外，我們可能須就解決勞資糾紛繳付相關政府機關處以的罰款或支付調解費用。倘我們因該等勞資糾紛導致的聲譽損失，未來招聘新員工的工資成本可能會增加。

**本集團的製造業務須符合政府或客戶規定的安全、健康及勞工指引，該等指引可能會令本集團成本增加或限制本集團業務**

本集團須符合本集團業務經營所在司法權區的政府規定、本集團產品出口司法權區規定或客戶規定有關安全、健康及勞工條件的各項指引。倘我們及／或獲我們外判的第三方製造商未能符合客戶任何目前或未來客戶指引，或被指稱不遵守有關準則，可能會導致喪失客戶合約、中斷業務及聲譽受損。客戶的新指引亦會使我們及／或我們外判的第三方製造商需購置昂貴的設備或作大額支出。

**生產本集團產品所在的若干中國的物業出現潛在法律漏洞或會對本集團擁有及使用該等物業造成不利影響**

於往績記錄期間，儘管我們已於二零零三年四月十日取得大朗廠房的國有土地使用權證，但本集團尚未取得可自由使用、轉讓、抵押或以其他方式出售大朗廠房八幢樓宇的相關業權證。八棟樓宇的總建築面積約為14,163.30平方米，佔本集團大朗廠房十五棟樓宇總建築面積約30.54%。我們隨後申請三棟樓宇(總建築面積約為10,728.30平方米，佔大朗廠房十五棟樓宇總建築面積的約23.13%)所需的房屋所有權證。該三幢樓宇中的兩幢已由本集團用作生產設施的廠房樓宇，而第三幢樓宇用作本集團的保衛室。此外，於二零一一年四月三十日本集團未能就總建築面積約為3,435.00平方米(佔大朗廠房十五幢樓宇總建築面積約7.41%)及總賬面淨值約人民幣2.0百萬元(相當於約2.4百萬港元)的其他五幢樓宇取得必需的房屋所有權證，原因是我們興建有關樓宇時未能獲得所需的建築許可證(如建設工程規劃許可證及建築工程施工許可證)。該等五幢樓宇中的一幢樓宇已由本集團用作酸性浸蝕生產工序(用於在本集團產品上雕刻商標標識及通用標識)。有關本集團酸性浸蝕工序的更多資料，請參閱本招股章程「業務－製造過程」一節。餘下四幢樓宇主要作培訓及倉庫用途。誠如本集團的中國法律顧問所告知，根據適用中國



## 風險因素

法律，當地政府機關可能會要求本集團在規定時間內拆除該等五幢樓宇及對本集團處以相當於該等五幢樓宇建築成本6%的罰款，即最高金額約為人民幣148,000元（相當於約174,000港元）。我們目前預期，有關該等五幢樓宇拆除面臨的最大財務風險將約為人民幣2.3百萬元（相當於約2.7百萬元）。

大朗鎮已建房屋補辦房地產權手續工作辦公室（誠如本公司中國法律顧問所告知，其為主管監管機構）已確認，彼等已收到本集團發出有關上述缺失建築許可證及房屋所有權證的申請，且該三幢樓宇的房屋所有權證的總建築面積約為10,728.30平方米。誠如本公司的中國法律顧問所告知，根據東莞當地有關完成所建樓宇的產權手續的法規，在盈利時錶業可完成該三幢樓宇房屋所有權證的相關手續之前，大朗廠房的三幢樓宇應通過規劃批准、建築批准、竣工驗收及消防檢查。本集團無法保證盈利時錶業可完成所有該等手續及獲得業權證。誠如中國法律顧問所告知，根據適用中國法律以待發出上述缺失的建築許可證及房屋所有權證，當地政府機關可能會要求本集團在規定時間內拆除該等三幢樓宇及對本集團處以最高達等三幢樓宇初始成本6%的罰款，即最高金額約為人民幣722,000元（相當於約850,000港元）。

由於在有關大朗廠房已興建但未獲得有效權證的生產設施構成大朗廠房生產加工程序的一部分，因此無法可靠估計於往績記錄期間，本集團的未獲得有效權證物業應佔收益及利潤的影響。於二零一一年四月三十日，該八幢未獲得有效權證樓宇的賬面淨值約為人民幣13.0百萬元。

本集團不能保證本集團能有效減緩失去該等物業或有關該等物業所有權糾紛或索償可能引起的不利影響。本集團董事目前預期本集團就八幢樓宇拆毀面臨的最大財務風險將約為人民幣15.2百萬元。更多詳情請參閱本招股章程「業務－物業」一節。

### 我們可能面臨客戶的信貸風險

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團分別錄得應收賬款結餘約32.2百萬元、41.0百萬元及89.7百萬元，分別佔本集團總資產約15.1%、19.9%及26.9%，呈上升趨勢。

## 風險因素

我們根據實際情況向客戶授出信貸期，介乎30天到90天不等。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，平均應收賬款週轉天數分別約為55.2天、52.0天及59.8天。本集團客戶可能偏離各自的信貸期出現延遲付款的風險，進而可能導致計提減值虧損撥備。概不保證，我們能夠完全從客戶收回貿易應收賬款或彼等會及時結清我們的貿易應收賬款。倘客戶未能全額或及時結清款項，則本集團的財務狀況、盈利能力及現金流量可能受到不利影響。

### 本集團過往股息不可作為本集團日後派息的指標

於重組前，本公司若干附屬公司於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年分別向其當時股東宣派中期股息約零港元、34.8百萬港元、29.3百萬港元及8.8百萬港元。我們不能向閣下保證我們於未來將會支付股息，而有意投資者應注意過去本集團所支付的股息金額不應視作釐定未來股息的參考或基準。會否分派股息及將予分派的金額將視乎本集團的盈利能力、財務狀況、業務發展需要、未來前景及現金需求等因素而定。宣派及支付股息以及股息金額將遵從本集團的組織章程文件及開曼群島法，包括獲得股東及董事的批准。我們不能向閣下保證本集團日後將會就股份作出任何股息。

### 有關本行業的風險

本集團的行業受經濟及市況影響。全球金融市場近期經歷重大衰退及波動。因此，或會對本集團業務經營造成不利影響

本集團業務很大程度上依賴全球經濟及市況。經濟增長放緩或衰退或會對本集團業務、財務狀況及經營業績造成不利影響，乃至影響本集團的擴張策略。於經濟增長相對較為放緩期間，經濟衰退或公眾預期可能會出現經濟增長放緩或衰退或會減少市場對客戶的產品的需求，因而會減少本集團的產品需求，從而對本集團的銷售及盈利能力造成不利影響。例如，經濟增長放緩或衰退期間，消費者不大願意消費，導致彼等的購買力下降。鑑於本集團產品最終由我們的最終品牌擁有人作為彼等向高端零售市場客戶銷售的一部分產品，消費者對奢侈品的購買力下降將導致品牌擁有人的產品需求下跌，從而對本集團的產品需求造成不利影響，及因此對本集團的經營業績及財務狀況造成不利影響。因受二零零八年第四季度起全球金融危機的影響而導致全球奢侈品需求下降，與截至二零零八年十二月三十一日止年度相比，本集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度錄得該年度營業額及溢利分別下降約20.8%及15.2%。

## 風險因素

近期的若干不利金融發展已影響到全球金融市場。該等發展包括美國及全球經濟增長普遍放緩、消費者支出總體下降、股本證券市場大幅波動，以及信貸市場流動資金波動及緊縮。經濟放緩亦已影響到本集團客戶的購買力及其需求。

該等狀況將會持續多久及本公司哪一個市場及業務將會受到影響實在難以估計。該等發展對本集團構成的風險可能持續較長時間，包括本集團售予客戶的銷售額可能會減少。倘經濟衰退持續，則本集團業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

### 本集團於競爭極為激烈的行業經營業務

本集團作為專注於根據客戶的設計及要求為客戶製造精鋼產品的OEM製造商，業務面臨競爭。精鋼錶帶、時尚飾物及配件製造業的競爭激烈。我們的董事相信，我們的競爭對手主要為專注於製造精鋼產品並將基地設於中國的其他OEM製造商，彼等具備製造能力及技術，迎合國際著名品牌或強調產品品質的奢侈品客戶的需求。我們的競爭主要在產品品質、定價、聲譽、產品開發技術、製造技術、產能、交付及客戶服務方面，而該等因素所強調的有所不同，視乎對市場、客戶及產品的考慮。我們的業務亦屬於資本密集業務，需要就大量投資足夠數目的先進及完善的生產設備，例如CNC機器，以滿足客戶要求，特別是客戶對手機金屬外框講求精簡、具成本效益及大量生產。倘我們未能成功於上述其中一個或多個領域脫穎而出，本集團的經營業績可能受到重大不利影響。概不保證本集團將成功針對競爭對手維持或擴充本集團的市場份額。本集團的競爭對手或能迅速回應市場新興趨勢或客戶要求及／或採取更具競爭性的定價政策。現有及／或已增加的競爭或會對本集團的市場份額構成不利影響，並對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

本集團的成功亦歸功於本集團的產品品質及製造技術，尤其是我們的精鋼材料打磨技術。本集團任何競爭對手可能開發與我們類似或更佳的製造技術，或以具競爭力的定價提供更好的產品品質。概不保證本集團會繼續改善及開發製造技術，或專注設計及發展改進以保持本集團的競爭優勢。倘本集團的競爭對手於開發製造能力及專業技能方面更為成功，以迎合強調產品品質的國際著名品牌或高端產品客戶的需要，彼等或會較我們更為迅速地拓展客戶基礎及取得更多訂單。隨著市場上不斷湧現該等製造商，本集團或會失去競爭優勢。在此情況下，本集團的業務經營及盈利能力或會受到重大不利影響。

## 風險因素

本集團的業務可能因爆發及反覆出現流行性疾病、自然災害、戰爭、恐怖活動、政治動盪及不受本集團控制的其他事件而受到影響

若干國家曾經歷如嚴重急性呼吸系統綜合症(沙士)、禽流感等流行性疾病，以及如火災、洪水、乾旱、暴風雪及地震等自然災害，該類事件已對受影響國家的經濟造成不利影響。

倘任何國家爆發或反覆出現流行性疾病或自然災害、戰爭、恐怖活動、政治動盪及其他不受本集團所控制的事項，則可能導致本集團的業務中斷或客戶或供應商受到阻礙，從而對本集團經營及財務業績造成不利影響。

### 與在中國經營業務有關的風險

#### 中國政府的政治及經濟政策及中國社會狀況及法制發展或會影響本集團業務

由於本集團的資產及業務經營絕大部分位於中國，本集團的業績、財務狀況及前景很大程度受限於中國的經濟、政治及法制發展。中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策(包括稅務政策)可能影響我們的業務。中國的經濟在很多方面均有別於大多數發達國家，包括其結構、政府的干預程度、發展水平、增長率、外匯控制及資源分配。中國經濟過往曾為計劃經濟，並處於從計劃經濟邁向市場型經濟的過渡期。中國政府於透過實施行業政策以調控行業繼續擔當重要角色。概無保證中國的經濟、政治或法律制度的發展方向將不會對我們的業務、經營業績及前景造成不利。

#### 政府控制貨幣兌換或會影響本集團業務營運

目前，人民幣不可自由兌換為其他貨幣。根據現有外匯規例，僅就經常項目交易(包括與貿易及服務有關的外匯交易及向外國投資者派付股息)，人民幣可在未經國家外匯管理局(「國家外匯管理局」)或其地方授權部門批准下兌換為外幣，而就資本賬項的任何外匯交易(包括任何中國外商投資企業的外幣資本、外幣借貸的還款及就外幣擔保的付款)，則繼續受到重大外匯管制並須事先取得國家外匯管理局或其地方授權部門批准。概不保證中國政府將不會就人民幣兌換(尤其與外匯交易有關的人民幣兌換)實施更嚴格限制。倘中國政府對人民幣兌換實施額外限制，本集團或會在匯出本集團於中國的業務產生的溢利時面臨困難，從而對本集團以港元或其他外幣向股東支付股息的能力造成不利影響。

## 風險因素

中國法例及規例的詮釋及執行涉及不明朗因素，可能對本集團業務、營運及盈利能力造成不利影響

儘管中國自一九七八年起已頒佈及修訂多項法例及規例，但與若干發達國家的法律制度比較，中國的法律制度仍非充分完備。中國法例及規例的詮釋涉及重大不明朗因素及存在多種不一致程度。若干法例及規例仍處於發展階段，因此或會受政策變動的影響。

許多法例、規例、政策及法律規定僅於最近獲中國中央或地方政府機構採納，由於缺乏可供參考的成文慣例，其實施、詮釋及執行或會涉及不確定因素。此外，於中國執行判決及仲裁裁決亦可能有所困難。中國很多法例及規例僅屬概括原則，中央人民政府已逐步制定實施規則，並不斷對該等法例及規例進行完善及修改。隨著中國法律制度的發展，頒佈新法例或完善及修改現行法例可能會影響外國投資者。概不保證日後於立法或詮釋上的變動將不會對本集團的業務、經營或盈利能力造成不利影響。

**實施中國勞動合同法或本集團經營地點勞工短缺等原因或會導致本集團勞工成本上升**

《中華人民共和國勞動合同法》(「**勞動法**」)於二零零八年一月一日起於中國生效，對僱主簽訂固定期限勞動合同及遣散僱員有更嚴格規定。根據勞動法，除非僱員在僱主所提供的續約條件等同或優於現有勞動合同條款的情況下仍然拒絕續約，否則僱主須於固定期限勞動合同屆滿時向合同僱員支付經濟補償。經濟補償一般相等於僱員月薪金額乘以僱員為僱主效力的完整年度數目。勞動法亦納入最低工資規定。此外，僱主亦須與已為其工作十年以上或(除勞動法另有規定外)自二零零八年一月一日起訂立兩份連續勞動合同的僱員訂立無固定期限勞動合同。

此外，根據二零零八年一月一日生效的《職工帶薪年休假條例》(「**條例**」)，連續工作超過一年的僱員可按僱員的工作時間長度享有介乎五至十五日有薪假期。倘僱員應僱主要求同意放棄休假，可就所放棄的每日假期獲得相當於正常日薪三倍的工資補償。因此，勞動法及條例可能會令本集團勞工成本上升。此外，根據勞動法，本集團須於終止僱用中國僱員時向其作出賠償，賠償金額按其於本集團的服

## 風險因素

務年資釐定，根據勞動法，本集團或不得在無理由的情況下有效率地終止無固定期限勞動合同。倘本集團決定大幅變動或削減僱員時，勞動法將對本集團以具成本效益或按本集團意願進行該等變動的能力造成不利影響，因而對本集團業務、營運或盈利能力構成不利影響。

此外，倘因勞工短缺或其他原因導致本集團於中國或本集團經營的任何其他國家勞工成本大幅增加，本集團產品的生產成本可能隨之而增加。此種情況最終可能影響本集團產品的售價，或影響此類產品的需求，從而對本集團的銷售及財務狀況造成不利影響。生產本集團產品所需的其他零件成本增加或會導致類似不利影響，特別是倘本集團未能識別及採納其他適用方法減少本集團生產成本時。此外，倘本集團經營所在市場的競爭壓力增加，本集團未必能透過提高本集團產品售價向客戶轉移增加的成本。在此情況下，本集團的毛利率可能下降及本集團的財務業績或會受到不利影響。

**本集團稅務處理的任何變動(包括中國的優惠企業所得稅稅率的不利變動)或會對本集團財務狀況及經營業績造成重大不利影響**

於二零零七年三月十六日，中國全國人民代表大會頒佈中國主席令第63號《中華人民共和國企業所得稅法》(「新稅法」)。於二零零七年十二月六日，中國國務院發佈新稅法實施條例(「實施條例」)。根據新稅法及實施條例，法定稅率25%由二零零八年一月一日起生效。於二零零八年一月一日之前，法定所得稅率為33%。

根據《外商投資企業和外國企業所得稅法》，盈利時錶業獲豁免於首個獲利年度(即截至二零零八年十二月三十一日止年度)起兩年內繳納中國企業所得稅，並於隨後三年免繳一半稅項。盈利時錶業可繼續享有根據國務院於二零零七年十二月二十六日頒佈的所得稅過渡優惠政策與中國企業所得稅法的通知所指明的過渡期規定而獲授的稅務優惠。

然而，概不保證有關本集團所現時享有優惠稅待遇的中國現行政策不會被廢除或遭到不利修訂，亦無法保證本集團附屬公司將及時獲批或根本不會獲批有關優惠稅待遇。

**最近有關外國實體收購中國公司的中國規例可能限制本集團收購中國公司的能力，並對本集團實施策略以及本集團業務及前景造成不利影響**

於二零零六年八月頒佈並於二零零六年九月八日起生效及於二零零九年六月二十二日修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》(二零零六年修訂本)(「併購

## 風險因素

規定」)，訂明外國投資者尋求收購非外資企業的股份(不論透過與現有股東訂立收購協議或直接認購公司增資)並導致該公司成為外商投資企業而須遵守的規定。併購規定亦列明最終外商投資企業的業務範疇必須符合《外商投資產業指導目錄》。併購規定亦訂明收購國內企業股權的收購手續。

根據國務院於二零一一年二月三日進一步頒佈的《國務院辦公廳關於建立外國投資者併購境內企業安全審查制度的通知》，倘由外國投資者合併或收購的境內企業為軍工企業或軍工配套企業、重點、敏感軍事設施周邊企業、關係國防安全的其他單位、在農產品、能源和資源、基礎設施、運輸、技術、裝備製造等領域的重要境內企業，且實際控制權可能被外國投資者取得，則上述通知規定的審查程序適用。

併購規定詮釋或實施存在不明朗因素。倘本集團於日後決定收購一間中國公司，不能保證本集團或該非外資中國公司的擁有人能夠成功達致根據併購規定的一切所需審批規定。此或會限制本集團施行擴展及收購策略的能力，並會對本集團未來增長造成重大不利影響。

**有關中國離岸控股公司向中國實體作出貸款及直接投資的中國規例，或會延誤或阻止本集團使用股份發售所得款項向本集團的中國附屬公司提供貸款或額外注資**

作為本集團中國附屬公司的離岸控股公司，本集團可向其中國附屬公司提供貸款，或向其中國附屬公司作出額外注資。任何該等提供予中國附屬公司的貸款須受中國規例及外匯貸款註冊的規限。例如，本集團向中國附屬公司發放的貸款可為其業務融資，惟該等貸款不能超過法定上限且必須於國家外匯管理局或其地方授權部門登記。本集團亦可決定透過注資方式向本集團的中國附屬公司提供資金。該等注資須獲中國商務部或地方授權部門批准。本集團無法向閣下保證日後向本集團中國附屬公司提供的貸款或注資，可及時獲得該等政府登記或批文，或兩者均無法獲得。倘本集團未能收到相關登記或批文，本集團使用本次發售所得款項的能力及資本化本集團中國業務將會受到不利影響，從而對本集團的流動資金以及本集團拓展業務的能力造成重大不利影響。

## 風險因素

### 環保法例及規則等政府法規變動可能影響本集團的經營業績

我們的經營於製造過程中各階段均會產生污染物及廢料。排放、儲存及處理該等污染物及廢料須受中國環保法例及規例規限，當中包括規定必須清理污染物及回收廢料的法例及規例。過往，中國的環保法例的執法情況在許多情況下較不嚴謹。然而，中國可能會頒佈更為嚴格的標準或加緊詮釋或執行現行法例。監管架構變動，可能令本集團未有撥備的實際經營成本及負債增加。

### 與股份發售有關的風險

#### 根據購股權計劃發行股份將攤薄股東的權益並減低本集團在未來數年的盈利

行使任何日後根據購股權計劃授出的購股權以及據此發行的股份亦將導致發行後的已發行股份數目增加，因此會攤薄現有股東的擁有權比例。由於發行該等額外股份後的已發行股份數目增加，每股盈利及每股資產淨值亦會有所攤薄。

根據香港財務報告準則，經參考授予本集團僱員所獲購股權的公平值而釐定的所獲服務公平值確認為僱員成本，並於權益中相應增加資本儲備。我們日後根據購股權計劃授出的任何購股權亦可能會確認為僱員成本，並可能會對我們的盈利能力造成不利影響。

#### 股份並無既有市場

在股份發售前，股份並無公開市場。概無保證於股份發售完成後將形成或維持交投活躍的公開市場。此外，初步發售價乃由獨家賬簿管理人(代表包銷商)與我們磋商後釐定，未必代表將於買賣市場流通的股份市價，而該等市價可能出現波動。

倘於股份發售後並未形成活躍的股份公開市場，將可能對股份市價及流通性造成不利影響。投資者未必能夠以最終發售價或高於最終發售價出售其股份。香港股票市場曾普遍經歷價格上升及交投量波動的情況，近年，部分波動情況與該等公司的經營表現無關或不符。股份價格的波動可能因非本集團所能控制的因素造成，及可能與本集團的經營業績無關或不相稱。



## 風險因素

### 重大數額的股份於公開市場的未來銷售或預期銷售可能對股份的現行市價造成重大不利影響

緊隨股份發售完成後，不計入任何因行使超額配股權而可能發行的任何股份或任何可能根據購股權計劃授出的購股權，本公司已發行股份將為500,000,000股，當中125,000,000股股份將由參與股份發售的投資者持有，相當於本公司全部經擴大已發行股本的25%，而總數330,000,000股股份將由控股股東持有，相當於本公司全部經擴大已發行股本的66%。根據股份發售發行的發售股份將符合資格於上市後在香港的公開市場即時轉售。另一方面，所有控股股東已承諾由上市日期後六個月期間屆滿前不會出售其股份。

本公司無法保證所有控股股東在該期間屆滿後不會出售任何股份。倘控股股東於市場出售重大數額的股份，或預期可能出現該等出售，將可能對股份的現行市價造成重大不利影響。

此外，儘管股份於聯交所上市後，本公司將受上市規則以及香港公司收購、合併及股份購回守則所規限，股東將不能就違反上市規則而採取行動，必須依靠聯交所執行其規則。

再者，香港公司收購、合併及股份購回守則並不具有法律效力及僅提供於香港進行收購及合併交易以及股份回購可接納的商業行為準則。

由於以上任何或所有原因，股東就本公司管理層、董事或主要股東採取行動保障其利益時，或會較其作為香港公司或於其他司法權區註冊成立的公司的股東遭遇更多困難。

有關本公司的組織章程文件及開曼群島公司法的進一步資料，請參閱載於本招股章程附錄五所載的本公司組織章程及開曼群島公司法概要。

### 本招股章程內有關精鋼行業及精鋼產品行業的若干事實、預測及其他統計數字未必可靠

本招股章程內有關精鋼行業及精鋼產品行業的若干事實及其他統計數字均來自思緯報告及其他公開資料來源。董事相信，該等資料來源乃為該等資料的合適來源、且已審慎摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料為虛假或有

## 風險因素

誤導成分或當中遺漏任何事實，致使該等資料為虛假或有誤導成分。然而，該等資料並非由本集團、獨家保薦人、獨家賬簿管理人、包銷商或彼等各自的任何聯屬公司或顧問編製或經其獨立核證，因此，我們對該等事實及統計數字的準確性並不發表聲明。該等事實及其他統計數字載於本招股章程「風險因素」、「行業概覽」及「業務」各章節。由於收集方法可能有缺陷或不奏效，或者在公佈的資料與市場慣例之間存在不一致的情況及其他問題，導致本招股章程內的統計數字可能不準確或者無法與其他經濟體系正式編製的統計數字作比較，因此閣下不應過分依賴。

再者，本集團未能向閣下保證其陳述或編製基準或準確程度與其他地方呈列的類似統計數字一致。總括而言，閣下應謹慎考慮閣下對有關事實或統計數字賦予何等份量或重要程度。

### 於本招股章程所載的前瞻性陳述或會受風險及不明朗因素影響

本招股章程載有若干具「前瞻性」及使用前瞻性術語如「相信」、「有意」、「預期」、「估計」、「計劃」、「潛在」、「將」、「將會」、「可能」、「應當」、「預期」、「尋求」等類似詞彙的陳述。有意投資者謹請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素，儘管董事相信有關該等前瞻性的假設屬合理，惟任何或全部該等假設或會被證實為不準確，因此，基於該等假設作出的前瞻性陳述亦或會不準確。此方面的風險及不明朗因素包括於上文討論的風險因素所述的因素。鑑於該等及其他風險以及不明朗因素，於本招股章程披露的前瞻性陳述不應被視作本集團將達成計劃及目標的聲明，而投資者亦不應過份依賴該等陳述。

### 本集團鄭重提醒閣下，切勿信賴任何於報刊或其他媒體刊載有關本集團或股份發售的資料

報刊及其他媒體可能包含有關本集團或股份發售的報導，其或會載有若干有關本集團的財務資料、財務預測及其他資料，而該等資料並不為本招股章程所涵蓋。本集團並無授權任何報刊或媒體披露該等資料。本集團對任何該等報刊或媒體報導或任何該等資料或出版的準確性或完整性或可靠性概不負責。倘任何於本招股章程以外的出版物上刊載的該等資料與本招股章程所載的資料不一致或互相矛盾，本集團一概明確不予負責。因此，有意投資者不應依賴任何該等資料。當閣下作出購買股份的決定時，僅應依賴本招股章程內的財務、經營及其他資料。