

## 風險因素

閣下在決定●於●股份之前，應仔細考慮本文件所載的全部資料，包括以下所述有關本集團業務、本行業及●的風險及不確定因素。閣下務請特別注意，本公司於開曼群島註冊成立，且本集團大部分業務在中國進行，其所受規管的法律及監管環境在若干方面有異於其他國家所通行者。本集團的業務可能會受到任何該等風險的重大不利影響。

### 有關本集團業務及行業的風險

#### 本集團業務、營運及財務表現受經濟週期及金融危機影響

本集團業務與中國電器消費品(例如電視機、空調及洗衣機的銷售)的發展及銷售息息相關。本集團產品需求視乎該等電器消費品於中國的發展及銷售而定，而有關發展及銷售則視該行業不時波動的市況而定。倘該等電器消費品於中國的需求因經濟週期逆轉而下跌，則本集團產品的需求亦會下跌。在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。自二零零八年全球金融海嘯爆發以來，全球金融體系及經濟(包括本集團產品銷售所在的中國經濟)大受影響以至陷入混亂。美洲、歐洲及亞洲多國政府(包括中國政府)已實施一系列經濟刺激方案以期重振各國步履蹣跚的經濟。儘管如此，無法確保該等經濟刺激方案的效率及效力，亦無法保證世界經濟(包括中國經濟)將改善並恢復至金融海嘯前的水平。倘金融危機持續或惡化，中國電器消費品行業的發展將放緩，而本集團的產品需求亦將減少。在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

#### 本集團絕大部分收益倚賴若干主要客戶

本集團絕大部分收益來自若干主要客戶。於往績紀錄期間，本集團五大客戶分別佔本集團收益的98.5%、99.5%、99.2%及97.9%，而最大客戶分別佔本集團收益的55.3%、46.1%、38.2%及41.9%。本集團客戶一般根據彼等對銷售及生產需求的估計向本集團發出採購訂單。雖然本集團通常與客戶訂立銷售協議，但該等銷售協議初步年期有限並可發出短期通知而終止。本集團的三間工廠均地處鄰近本集團客戶生產基地的地點，因此最大限度地降低了由付運產品至本集團客戶所產生的運輸成本、時間及資源；並令本集團的定價保持競爭力。包裝產品供應商位置適當的生產基地令其產品定價保持競爭力，並維持與其客戶的長期商業關係。出於同一原因，行業格局為包裝產品供應商潛在客戶的數量或會受彼等與本集團之間的運輸距離所

## 風險因素

限，至於可接受多遠的運輸距離則通常視乎此類供應商的經營情況而定，此情況下或因應不同的供應商而異。因此，本集團作為現有客戶供應商的角色及本集團產品可能無法輕易被遠離該等客戶的其他供應商所取代。本集團亦已計劃在蕪湖市增設新工廠，該廠完工時，將可能令本集團擴大其客戶群。

本集團產品銷售集中於若干有限的客戶將令致本集團易受交易對手風險(包括來自該等主要客戶的採購訂單減少、轉投類似產品的其他供應商的業務損失、客戶的結算付款狀況及財務狀況惡化)影響，從而可能對本集團業務、經營及財務表現造成重大影響。本集團無法保證主要客戶將繼續購買本集團的產品。倘該等主要客戶減少訂單數量或停止向本集團發出採購訂單，則本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團依賴客戶的短期採購訂單

本集團通常不會與客戶訂立長期買賣協議。本集團客戶(即中國電器消費品製造商)一般根據彼等估計的銷售及生產需要向本集團發出產品採購訂單。於往績紀錄期間，本集團與之有業務往來的客戶數量分別為28、31、32及27名。由於其中部分客戶調整了產品組合並將若干產品的生產綫搬離，同時其他客戶已決定結束營業，故本集團損失了若干客戶。因此，本集團客戶的採購訂單可能於不同期間出現變化及波動。本集團擬透過競爭優勢(即，本集團高質素的產品、具備包裝產品知識及經驗的人士、種類廣泛的包裝產品、針對客戶包裝需要的綜合解決方案及工廠的策略性部署)，儘力挽留現有客戶，並爭取新客戶。本集團亦擬擴大本集團的產能，作為本集團的業務目標的一部分，並在蕪湖市增設新工廠，從而從地理上將本集團的業務及客戶群拓展至該區域。儘管如此，本集團無法保證可繼續維持與客戶的友好商業關係，或者與新客戶建立商業關係。倘本集團客戶減少彼等採購訂單數量或停止向本集團發出採購訂單，則本集團的收入及利潤或會顯著減少，在此情況下，本集團業務、營運及財務表現可能受不利影響。

### 中國政府的任何家電政策變更會影響本集團營運

於二零零七年至二零零九年期間，中國政府實施了多項有關電器消費品行業的政策，即「家電下鄉」、「家電以舊換新」及「節能產品惠民工程」，在一定程度上促進了電器消費品需求，繼而促進了中國相關包裝產品需求。根據該等政策，消費者可用較低的補貼價購買電器，而更

## 風險因素

多消費者可能認為此類電器均價格實惠，進而促進此類電器消費品的銷售。電器消費品銷售量的上升同時提升了中國對包裝產品的需求，並在一定程度上提升了對本集團電器消費品(即電視機、空調、洗衣機即冰箱)包裝產品的需求。中國商務部的統計數據顯示，二零一零年「家電下鄉」政策下的家電銷量約為77,200,000台，總銷量價值為人民幣1,732億元，分別較二零零九年增長約1.3及1.7倍。冰箱及電視機共佔二零一零年總銷售價值約61%。中國商務部的統計數據顯示，截至二零一一年三月七日，「家電下鄉」政策下的家電累計銷量及銷售價值分別達致約40,300,000台及人民幣1,521億元。截至二零一一年三月七日，電視機、空調、冰箱及洗衣機分別佔總銷量約35.6%、21.9%、13.6%及13.2%。國家發展改革委的統計數據顯示，於「節能產品惠民工程」推行一年半後，國內消費額增長約人民幣1,200億元，其中空調消費額增長人民幣700億元。

於各項政策實施起四年間，此等政策會分階段到期，最遲到期時間為二零一三年。此等政策到期後，且無來自中國政府的補貼，中國家電需求或會下降，此或會相應地對本集團產品需求造成不利影響。

### 本集團或不能開發及推出新型及更優質產品

本集團產品的需求受各種因素影響，包括本集團客戶的喜好、各種新技術或材料的引進及替代產品的供應。優先選擇更為環保的產品、包裝材料或時下流行的其他特定種類材料的趨勢或會影響本集團客戶對包裝產品的選擇。各種新技術或材料的引進及替代產品的供應亦可影響本集團客戶對包裝產品的選擇。本集團必須預測客戶喜好的轉變、各種新技術或材料的引進及替代產品的供應等變化，以便及時且以具成本效益的方式開發及推出新型及更優質產品，迅速作出反應。倘本集團未能預測客戶不斷轉變的喜好、新興技術及材料的趨勢及替代產品的供應並及時且以具成本效益的方式作出反應，本集團客戶或會減少或停止向本集團發出採購訂單。在此情況下，本集團業務、經營及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團產品或不符合本集團客戶要求的規格

本集團客戶在選擇供應商時相當注重產品質量。本集團許多客戶要求本集團供應符合彼等所要求規格的產品。倘發現本集團產品質量存在嚴重缺陷，則本集團可能需要向本集團客戶作出賠償及／或本集團客戶可能減少或停止向本集團發出採購訂單，而在此情況下，本集團業

## 風險因素

務、營運及財務表現或會遭受不利影響。本集團無法保證產品將符合本集團客戶要求的所有規格。倘本集團未能符合所有此類規格，則本集團業務、營運及財務表現可能遭受不利影響。

本集團指定質控部確保產品的質量及標準。本集團產品由本集團質量控制員按內部流程及指引進行檢測及測試。然而，無法保證本集團質量控制員全面切實貫徹執行本集團質量檢測及測試流程。倘本集團質量控制員未能遵守該等內部流程及指引，則可能導致將偽劣產品交付予客戶。本集團質量測試流程及指引一般評估於正常使用及狀況下的產品質量，因此，可能無法處理意外使用及極端狀況，而致本集團產品性能未能滿足本集團客戶的要求。因此，無法保證本集團質量檢測及測試流程足以確保本集團產品的性能在一切情況下滿足本集團所有客戶的要求。

於往績紀錄期間，本集團接獲客戶有關退貨及殘次品的通知，為此本集團已向客戶賠償約人民幣251,000元、人民幣188,000元、人民幣628,000元及人民幣46,000元。

### 本集團的產品及存貨或會過時

於往績紀錄期間，本集團就過時產品(包括陰極射線管包裝產品)作出的撥備分別為零、零、約人民幣322,000元人民幣及人民幣76,000元。各種新技術、材料的引進、客戶偏好因如對環保產品的需求等各種原因而發生的改變以及本行業及本集團產品市場出現替代產品或會導致本集團產品及存貨過時。倘本集團無法有效地管理生產及存貨水平，可能會出現大量過時或剩餘存貨，在此情況下，會對本集團的業務、經營及財務表現構成不利影響。

### 包裝產品需求由陰極射線管電視機轉移至平板及等離子電視機

本集團客戶的產品組合由陰極射線管電視機到平板及等離子電視機的轉變或會影響彼等對包裝產品的選擇，繼而影響對本集團包裝產品的需求。本集團產品及存貨亦可能因市場需求的不利變動而過時。本集團董事認為，平板及等離子電視機的市場趨勢將很可能會持續，因此很可能會導致陰極射線管電視機的包裝產品需求持續減少。於往績紀錄期間，源自銷售陰極射線管電視機包裝產品的收入於二零零八年為約人民幣160,900,000元，於二零零九年為約人民幣21,400,000元，於二零一零年為約人民幣9,800,000元，以及於二零一一年上半年為約人民幣2,900,000元。儘管如此，本集團在推銷及市場推廣方面的努力及未來計劃並不保證收入的增

## 風險因素

加足以彌補對陰極射線管電視機包裝產品的需求減少所導致的損失。倘本集團無法彌補上述的收入虧損，則可能會導致本集團的總收入乃至利潤顯著減少，在此情況下，會對本集團的業務、經營及財務表現造成不利影響。

### 本集團生產設施或會出現運作中斷

本集團業務成功有賴(其中包括)生產設施持續運作。本集團生產設施面對設備故障、違反適用法規、能源供應中斷、工業意外、勞工短缺及罷工、火災、地震及水災等其他自然災害以及破壞行為等營運風險。倘本集團任何生產設施因任何上述或其他因素而出現任何意外或長期運作中斷，則本集團未必能及時向客戶提供產品，甚至根本無法提供產品。倘本集團生產設施運作出現長期中斷，則本集團商業信譽及客戶關係或會受損，本集團或須向客戶賠償。在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

四川工廠位於中國四川省綿陽市。本集團於四川省的業務運營或會遭受自然災害(包括但不限於地震)影響。本集團營運可能因自然災害爆發導致機器、設備及其他營運資產損壞而中斷。自然災害亦可能引起人員傷亡。根據中國地震局資料，中國四川省汶川縣於二零零八年五月十二日發生黎赫特制8.0級地震，震央附近及周圍基建及樓宇廣泛受損且眾多業務及營運受嚴重影響。本集團廠房距震央約264公里。本集團因地震導致損失總額約為人民幣2,900,000元，主要由於若干生產機械及設備損壞。四川工廠中斷營運7日。概無因生產暫停導致的損失而向本集團客戶支付的賠償。截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，四川工廠為本集團分別貢獻了約人民幣129,600,000元的收入及約27,700,000元的淨利潤。本集團無法保證未來不會直接或間接受自然災害影響。倘因自然災害使本集團遭受人員傷亡或本集團營運資產受重大損害，則本集團業務、營運及財務表現可能受不利影響。

### 中國政府有關生產及銷售EPS及EPO包裝產品的環境政策的任何變動會影響本集團的經營

本集團在中國生產及銷售包裝電器消費品(如電視機、空調、洗衣機及冰箱)包裝產品及結構件。於往績紀錄期間，本集團所有包裝產品主要以原材料(主要為EPS，小部分為EPO)製成，而結構件以EPS製成。原材料經本集團生產設施預加工、調試及塑模成包裝產品。EPS及EPO包裝產品性質非常穩定，對其進行適當處理及存儲不會導致其產生污染空氣及地下水的有

## 風險因素

害物質。出於同一原因，在環境中焚燒的EPS及EPO包裝產品的降解時間非常長，就此而言，EPS及EPO產品被若干環境組織視為環境問題。以EPS及EPO製成的包裝產品可循環利用。儘管如此，EPS廢料的硬度及低值使得在中國缺乏對其進收集及遠距離運輸以作循環使用的商業吸引力。

截至最後可行日期，本集團董事並未獲悉任何禁止在中國生產及銷售用於包裝電器消費品的EPS及EPO包裝產品的法規。根據本集團中國法律顧問的意見以及董事的確認，於往績紀錄期間，本集團中國附屬公司已就在所有重大方面遵守中國環境法律取得相關環境部門的確認。倘環境法規予以修訂、補充或以其他方式修改，其導致本集團的經營須遵守更嚴格的環境法規，則本集團可能需支付額外成本，以遵守最新的環境法規。若無法遵守，則本集團的業務經營或會中斷或暫停，在此情況下，本集團的業務經營及財務表現會遭受不利影響。

### 本集團或未能有效實施本集團計劃及營運

本集團根據(其中包括)本集團的內部年度預測及所接獲通常為短期的客戶採購訂單制定本集團生產計劃。然而，本集團無法保證產品需求的內部預測準確無誤及其後的生產計劃乃屬有效。倘本集團未能就其產品需求作出準確的內部預測或未能有效實施本集團的生產計劃，則存貨水平或未能符合實際需求，而本集團或未能按計劃向客戶交付產品，則在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團未必能及時且以具成本效益的方式採購足夠原材料或履行客戶訂單

本集團倚賴獨立供應商提供本集團用作產品生產的原材料。製造本集團產品所用的主要原材料種類包括EPS及EPO。於往績紀錄期間，向本集團五大原材料供應商採購的總量分別佔本集團原材料總採購量約95.7%、81.9%、80.1%及85.0%，而自最大原材料供應商的採購佔本集團有關期間原材料總採購量約57.7%、25.7%、32.5%及41.7%。倘本集團主要供應商未能按時交付本集團生產所需原材料，而本集團未能及時且以具成本效益方式自其他供應商採購該等原材料，則本集團的生產會遭延誤，而在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。由於延誤發出所需數量原材料的採購訂單等多項因素，本集團或須不時以較高市價自其他供應商採購原材料以配合生產時間表。倘本集團未能將原材料成本增幅轉嫁至客戶，則本集團利潤率或會下跌，而在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

## 風險因素

### 本集團或不能控制主要原材料的採購價格

本集團自獨立供應商採購本集團主要原材料，即EPS及EPO，而該等主要原材料的採購價格會因需求、供應及其他因素變動而有重大價格波動，尤其是本集團的主要原材料EPS的採購價。EPS採購價很大程度取決於市場因素。本集團面對有關採購EPS的商品價格風險。本集團已與本集團主要供應商建立商業關係，以獲取安全及時的資源供應。本集團通常不會就獲取原材料而與供應商訂立期限超過一年的長期協議。此遵照本集團的存貨管理，以致避免積存過量原材料。本集團已與本集團的主要供應商建立長期商業關係，以獲取穩定及時的原材料供應。本集團通常不會就獲取原材料而與本集團供應商訂立期限超過一年的長期協議。此與本集團的存貨管理相符，以致可避免積存過量原材料。

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財政年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個六個月，本集團EPS平均年度採購價分別約為人民幣10,620元／噸、人民幣7,688元／噸、人民幣9,272元／噸、人民幣9,502元／噸及人民幣10,689元／噸，而EPO平均年度採購價分別約為35,019元／噸、人民幣35,015元／噸、人民幣32,234元／噸、人民幣34,308元／噸及人民幣33,202元／噸。僅供說明本集團毛利對原材料成本變化的敏感度用途，原材料成本每上升1%，就會導致本集團於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年上半年的毛利分別減少約2.2%、約1.6%、約1.5%及約1.7%。本集團嘗試通過將原材料採購價與本集團向客戶銷售產品的價格條款相配合，從而控制價格風險。本集團的定價政策容許本集團將原料成本轉嫁予客戶。總體而言，本集團產品的定價反映了產品生成所用原材料的成本。儘管如此，本集團無法保證一直能有效降低有關採購主要原材料的價格風險。倘本集團未能將可能出現的原材料採購價漲幅轉嫁予客戶，則本集團利潤率或會下跌，而在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團或會流失主要管理及技術人員

由於本集團的董事及高級管理層（尤其是周先生及本文件「董事及高級管理層」一節所述本集團其他執行董事）擁有豐富行業經驗及技術知識，本集團的日後發展及成功頗大程度上倚賴彼等付出努力及發揮才幹。具體而言，

- 本集團主席、首席執行官、執行董事兼控股股東周先生一直致力於制定及執行本集團的業務及擴充戰略，且其前瞻性發展策略及管理理念對本集團近年來的快速發展至關重要。
- 本集團執行董事陳蕢女士自二零零五年九月起加入本集團，一直致力於本集團的業務經營，尤其是財務管理。
- 本集團執行董事左際林先生自二零零一年四月加入本集團，一直致力於本集團的業務經營，尤其是市場推廣管理。

## 風險因素

本集團董事及高級管理團隊成員對本集團業務發展及保持與多個重要客戶的關係至關重要。本集團生產、市場推廣、銷售及研發活動依賴其他管理、市場推廣及技術人員。中國同業對合資格人員的競爭異常激烈。倘本集團流失主要管理及技術人員或未能吸引及挽留其他合資格管理、技術及市場推廣人員，則本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團可能無法取得足夠配套零件製造本集團產品

本集團採購本集團包裝產品所需的配套零件。本集團擬繼續於必要時採購配套零件用以製造本集團若干包裝產品，原因為本集團認為製造該等零件需要專門設施及技能，並非本集團現有業務及製造活動所專注之範疇。於往績紀錄期間，採購上述配套零件的成本分別約為人民幣3,500,000元、人民幣4,300,000元、人民幣6,200,000元及人民幣3,100,000元。本集團於同期分別聘用了14、13、15及22個配套零件生產商。本集團使用配套零件涉及多項風險，包括有關零件無法符合本集團的生產標準、產品質素或交貨要求。倘任何該等風險成為事實，則本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。本集團可能須物色其他供應商以供應製造本集團若干包裝產品所需配套零件。倘因物色配套零件的其他供應商耗時過多而導致本集團業務持續中斷及開支增加，則本集團業務、營運及財務表現可能受不利影響。

### 本集團或會遭受拖欠或拒付本集團貿易應收賬款

於往績紀錄期間，本集團貿易應收賬款分別約為人民幣52,400,000元、人民幣56,300,000元、人民幣56,300,000元及人民幣83,600,000元，相當於有關期間結束時流動資產總值約31.4%、40.6%、37.4%及52.1%。於往績紀錄期間，就呆賬撥出的撥備分別為約人民幣1,000元、零、零及零，而沖銷的壞賬分別為約人民幣1,000元、零及零。於二零一一年九月三十日，於二零一一年六月三十日的未付貿易應收賬款中約人民幣72,500,000元（即86.7%）已以現金或應收票據結清。倘本集團難以或根本無法收回任何貿易應收賬款，則本集團現金流量及營運資金狀況將惡化，而在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年的經營活動所得現金淨額持續減少

本集團的經營活動所得現金淨額由二零零八年約人民幣64,300,000元減少至二零零九年約人民幣24,900,000元，更減少至二零一零年約人民幣11,000,000元。二零零八年至二零零九年經營活動所得現金淨額減少主要由於二零零九年除稅前溢利減少。二零零九年至二零一零年經營活動所得現金淨額減少主要由於二零一零年持作買賣投資減少以及貿易應收賬款及其他應

## 風險因素

收賬款增加。於二零一一年九月三十日，於二零一一年六月三十日的未付貿易應收賬款中約86.7%已結清。本公司已於二零一一年一月出售對上市權益證券的所有投資。本集團無法保證本公司日後會持續錄得經營活動所得現金淨額。倘本集團的經營活動所得現金淨額持續減少或變為經營活動所用現金淨額，則本集團的現金資源及流動性可能下降，在此情況下，本集團的業務、經營及財務表現會遭受不利影響。

有關此方面的進一步資料，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源」一段。

### 本集團可能遭提出侵權或剽竊訴訟

本集團的業務發展依靠本身的專有技術設計及生產產品，並無故意侵犯其他第三方知識產權。本集團產品設計及生產涉及各種技術、工程、科學計算及本集團五大客戶之一向本集團許可的六項專利的應用。本集團可能面臨知識產權侵權索償，而對此的抗辯或會引致高昂成本且耗時良久，並可能需大幅調動本集團原用於主要業務的精力及資源。於往績紀錄期間，據本集團董事所深知，本集團未曾收到任何就知識產權的侵權或不當使用對本集團提起的索償。倘任何侵權或剽竊索償裁決對本集團不利，本集團或須向第三方承擔重大責任並須向第三方尋求特許權、支付專利費及重新設計本集團的產品。倘有任何對本集團提的侵權或剽竊索償，則本集團亦可能遭禁止進行有關生產及銷售本集團產品的業務活動或使用本集團技術及／或專利。曠日持久的訴訟亦可能導致本集團現有或潛在客戶在訴訟解決前停止或有限度購買或使用本集團產品。

### 本集團或會因殘次品而承擔民事及刑事責任

在中國製造或銷售殘次品的製造商或銷售商或須就該等產品引致的損失或傷害負責。根據《中華人民共和國民法通則》等監管此範疇的主要法律及法規，倘不合標準的產品導致任何人士有財物損失或人身傷害，則該不合標準產品的製造商或銷售商或須就該等損失或傷害負上民事法律責任。此外，根據《中華人民共和國產品質量法》，製造商須為其生產的產品質量負責，而產品須符合若干最低標準，倘製造商製造殘次品，則須負上刑事責任且其營業牌照會被撤銷。

本集團一般不會為產品購買產品責任險，不會投保任何業務中斷險，不會就人身傷害投保第三方責任險。儘管於往績紀錄期間並無任何有關殘次品引致任何人士損失或人身傷害的投訴或索償，但本集團不能保證將來不會收到任何根據(包括但不限於)違反上述任何法律的投訴或索償。倘發生上述任何情況，則本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

## 風險因素

### 本集團或未能成功抗衡湧現的替代產品及供應商

本集團業務面對重大競爭。本行業及市場有眾多類似或替代產品的供應商且該等供應商所提供的定價條款可極具競爭力。本集團客戶可能要求本集團降低產品定價，從而保持競爭力。於往績紀錄期間，本集團的ESP產品平均售價範圍為約人民幣16,000元／噸至約人民幣20,000元／噸，而本集團的EPO產品平均售價範圍為約人民幣55,000元／噸至約人民幣69,000元／噸。因此，監控製造與相關成本對保持定價條款的競爭力至關重要。業務規模相對較大的供應商在達致較佳規模經濟及保持相對較低的製造成本方面具優勢。製造設施的部署及相關運輸成本與時間對取得客戶的採購訂單亦至關重要。客戶或會不時要求供應個別產品，而提供與交付該等產品的能力對爭取客戶採購訂單而言亦至關重要。引進各種新技術與材料、供應替代產品與客戶喜好的轉變亦會影響本集團產品的銷售。本集團主要在以下方面競爭：

- 定價條款；
- 產品質素及可靠度；
- 設計、技術及製造能力；
- 能否達至客戶交貨時間要求；及
- 客戶關係及服務。

本集團無法保證本集團業務與產品將於該等領域保持競爭優勢。由於本集團增加產品種類以擴大客戶基礎，本集團預期面對來自該等產品市場的眾多具規模公司的激烈競爭。多家現有及潛在競爭對手可能較本集團擁有更為強大的財務、製造、銷售、市場推廣及其他資源。倘日後本集團無法有力競爭，則本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團或與中國海景競爭

執行董事兼控股股東之一周先生的胞兄是中國海景控股的控股股東之一，該公司從事生產及銷售包裝材料，包括EPS包裝產品及紙蜂窩產品。截至二零二零年十二月三十一日止財政年度，中國海景報告的收入約514,300,000港元，該年利潤約32,900,000港元，資產淨值約350,700,000港元。本集團認為，電器消費品包裝產品的供應乃本地化行業，由於此類產品通

## 風險因素

常尺寸較大、硬度較高，故長距離運輸成本較高。因此，電器生產商向其生產基地附近的供應商採購此類產品。截至最後可行日期，本集團的所有現有工廠均遠離中國海景的工廠，且本集團並無計劃在中國海景的主要生產經營地點建立重要業務據點，就此而言，本集團與中國海景並無直接競爭。

儘管如此，並不保證中國海景將不會在毗鄰本集團現有工廠的地點建立重要業務據點，就本集團的現有客戶與本集團直接競爭。倘中國海景就業務與本集團直接競爭，本集團或無法維持現有客戶或贏得新客戶，在此情況下，本集團的業務及財務表現可能受到不利影響。

### 本集團在中國安徽省蕪湖市成立工廠的未來計劃未必能盈利

本集團擬在蕪湖市成立新工廠，以生產及銷售包裝產品及結構件。本集團認為新工廠的地點相當關鍵，而本集團首選毗鄰潛在客戶的地點。生產工廠與潛在客戶之間的距離接近，將縮短付運時間，並最大限度地降低將包裝產品運至客戶的相關運輸成本。本公司現有的三間工廠在商業上僅負責為彼等各自的附近客戶提供服務，因此一間工廠的閑置產能不會為另一間工廠所用。儘管三間工廠均有閑置產能，但在蕪湖市成立的新工廠乃為該市的潛在客戶。在蕪湖市成立工廠的未來計劃面臨多項風險，包括但不限於，延遲以適當代價在合適地點取得總樓面面積充足且配備必要設備提供足以支持業務及生產經營的能源的工廠。而且，本集團或會面對已在蕪湖市成立的其他包裝產品供應商的激烈競爭，以及或會在獲取潛在足夠的客戶採購訂單方面遇到困難。本集團無法保證成立工廠的未來計劃將繼續完成，且若完成，其將為本公司盈利。截至最後可行日期，本公司並未就向蕪湖市的潛在客戶供應包裝產品訂立任何協議。倘新工廠無法盈利，則本集團或會蒙受投資虧損，在此情況下，本公司的業務及財務表現會遭受不利影響。

有關此方面的進一步資料，請參閱「業務－業務策略」一段。

### 本集團日後或未能獲得充裕資金

本集團建設及保養製造設施需投入資金。於往績紀錄期間，本集團的資本開支分別為人民幣4,000,000元、人民幣3,700,000元、人民幣4,300,000元及人民幣3,500,000元，主要用於提升本集團產能以及改善本集團的製造設施質素。由於本集團擬擴充業務及產能，故未來資金需

## 風險因素

求龐大。本集團無法保證獲取足以滿足資本開支需求的充裕內外資源，可能須不時籌集額外資金以滿足上述資金需求。股本或債務融資(如有)或會按不利本集團的條款訂立。高水平的借貸及其他債務形式或會大幅增加利息開支，而本集團同時會面對更大的利率風險。股本融資或會導致本集團股東權益遭攤薄，日後融資所發行本集團證券或會附有優先於本集團現有股份的權利、優先權及特權。倘本集團未能按可接納條款獲得所需資金或根本無法獲得資金，本集團業務拓闊及其他業務計劃或會押後，長遠而言，將影響本集團於行業與市場的競爭力。在此情況下，本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團依賴四川長虹電器

四川景虹依賴本集團的五大客戶之一四川長虹電器購買其產品及以下安排：出租四川工廠，供應能源，以及許可專利，以進行四川景虹的業務及生產營運。

四川景虹與四川長虹電器已訂立協議，以於特定時間內取得上述安排，可根據該等協議規定的條款及條件於到期時續租。儘管如此，本集團無法保證該等協議將不會於彼等各自的到期日之前被終止，或將於彼等各自的到期日得到續租。倘租賃安排被終止或不獲續租，則本集團需執行應變計劃，以可控成本(包括但不限於就此為了繼續本集團在該處的業務及生產營運於一段合理時間段內搬遷所產生的租金及搬遷成本)將四川景虹的經營遷至位於中國四川省綿陽市的適當地點的一間工廠。根據應變計劃，本集團已確定位於綿陽市適當地點(即與現有及潛在客戶的距離合理)、提供約14,000平方米至約16,000平方米的總樓面面積、且租金開價與四川工廠租金相若的可供租賃的工廠。該等工廠配有提供本集團經營所需能源的設備，費率與四川景虹就能源採購應付予四川長虹電器的費率相若。應變計劃的執行可能產生開支，包括(其中)變遷費用及裝修費用，而該等費用估計合共約人民幣2,000,000元。整個搬遷過程預期需時約30日，本公司產品生產機器及設備安裝預計需時約7日，期間，四川景虹的經營暫停，因此，四川景虹或會遭受約人民幣5,400,000元的收入虧損，此損失乃根據四川景虹於截至二零一零年十二月三十一日止財政年度所貢獻的收入按比列估計。有關此方面的進一步資料，請參閱「業務－本集團與四川長虹電器的關係」一段。

## 風險因素

### 銷售本集團產品

於往績紀錄期間，本集團自向四川長虹電器銷售產品取得的收入分別為約人民幣126,000,000元、約人民幣43,500,000元、約人民幣40,800,000元及約人民幣25,000,000元，分別佔本公司總收入約53.7%、約35.7%、約24.6%及約24.9%。向四川長虹電器銷售產品的定價乃基於市場費率，且處於本公司的此類產品價格範圍內。本集團無法保證四川長虹電器未來將繼續向本集團發出採購訂單。倘四川長虹電器減少或不再向本集團發出產品採購訂單，則本集團的銷量將明顯有所下降，在此情況下，本集團的業務、經營及財務表現會遭受不利影響。

### 租賃四川廠房

四川長虹電器與四川景虹已訂立一份日期為二零一零年十二月二十七日的續租租約，據此，四川長虹電器同意向四川景虹出租四川工廠，為期三年，自二零一一年一月一日起至二零一三年十二月三十一日為止，並可續租，租金為每月約人民幣121,000元或每年約人民幣1,500,000元。根據本集團的物業估值師資產評值顧問有限公司的確證，四川景虹就租用四川工廠應付四川長虹電器的租金乃公平合理的租金，且可與鄰近類似工業物業的市場租金相比較。本集團無法保證四川工廠租賃協議將不會於其到期日前被終止，或者該租賃協議將會於其到期日得到續租。倘四川工廠租賃協議於其到期日前被終止，或者於到期日並無得到續租，則本集團需執行應變計劃，並以可控成本(包括但不限於就此為了繼續本集團在該處的業務及生產營運於一段合理時間段內搬遷所產生的租金及搬遷成本)在中國四川省綿陽市的適當地點獲得一間工廠。倘本集團無法於需要時成功執行搬遷計劃，則相關業務及營運可能受到影響，在此情況下，本集團的業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 供應能源

此外，四川長虹電器與四川景虹已訂立一份日期為二零一一年二月十三日的續期協議，據此，四川長虹電器同意供應及四川景虹同意以參考當時市場價格及四川工廠產能而預定的價格購買相當數量的電力、水、蒸汽及加壓空氣等資源以作四川景虹經營業務及生產之用，自二零一一年二月十三日起至二零一四年二月十三日為止，為期三年，並可續期。本集團董事認為，四川景虹就採購能源應付予四川長虹電器的費率乃公平合理，且基於此類能源的現行市場

## 風險因素

費率、材料及四川長虹電器提供此類能源時產生的營運成本。倘四川工廠能源安排於其到期日前被終止，或者於其到期日並無得到續期，則本集團需以可控成本(包括但不限於就此為了繼續本集團在該處的業務及生產營運於一段合理時間段內購置必要電源線及電纜、機器及設備)獲得能源供應替代來源或者生產此類能源。倘本集團無法於需要時成功獲得能源供應替代來源及自行生產此類能源，則四川景虹的業務及生產營運可能受到影響，在此情況下，本集團的業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 許可專利

四川景虹(作為被許可方)與四川長虹電器(作為許可方)分別於二零零八年八月及二零零九年十月訂立兩份專利許可協議，據此，四川景虹獲授予在中國使用(i)由四川長虹電器擁有的兩項專利，期限為自二零零八年八月二十二日起五年，總代價為每年人民幣8,000元；及(ii)由四川長虹電器擁有的四項專利，期限為自二零零九年十月二十日起五年，總代價為每年人民幣12,000元。本集團董事認為，上述協議項下專利許可的代價公平合理，乃基於各方的公平協商。倘任何專利許可協議於到期日前被終止，或者於到期日並無得到續期，則本集團會不被允許使用就其業務及生產營運此類專利，在此情況下，本集團的業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。該等專利與若干版本的平板及等離子電視機包裝產品設計有關。於往績紀錄期間，本公司並未過多依賴專利許可協議所涉及專利的應用，因為得自直接應用此類專利的包裝產品的銷售的收入並不重大。鑑於上述，本集團董事認為，該等專利對於本集團於往績紀錄期間的營運並不關鍵。

### 本集團或會遭遇勞工短缺或勞資糾紛

本集團生產流程屬勞動密集型。本集團自行聘請生產流程人員。中國多個地區曾出現勞工短缺個案。儘管本集團過往並無遭遇任何重大勞工短缺情況，但不能保證日後不會面對上述問題。鑑於勞動市況或行業慣例改變，本集團或需提高本集團員工的工資。中國部分製造企業最近因發生勞資糾紛而大幅上調僱員的工資。本集團並無經歷亦不預期會發生勞資糾紛，本集團僱員亦無直接基於勞資糾紛而要求加薪。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財政年度，根據於各個年末日期的僱員數量，本集團的僱員平均年薪分別為約人民幣22,000元、約人民幣22,000元及約人民幣25,000元。

## 風險因素

本集團預期，為保持競爭力，於可見將來本集團僱員的薪金水平仍會按照相關地區的市場水平以及有關僱員的表現釐定。本集團無法保證不會發生勞資糾紛，亦不保證本集團不會基於本集團發生勞資糾紛或中國其他製造企業在發生勞資糾紛後加薪而上調本集團僱員工資。勞資糾紛會擾亂本集團的生產，而工資上漲則會導致本集團勞工成本上升。倘本集團未能及時上調其產品價格以抵銷額外勞動成本，或未能解決勞工短缺或勞資糾紛，則本集團業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團或會因季節效應而經歷業務表現波動

本集團產品的銷售受制於季節效應，因為通常，本集團客戶（即電器消費品生產商）預計節假日（如中國新年）與夏季期間及前後電器消費品的銷售量較高，故於每年十二月、一月、四月及八月增加向本集團發出產品採購訂單。本集團通常在每年二月收到相對較少採購訂單，因為一般情況下，本集團客戶由於缺乏上述季節因素而降低生產活動水平。鑑於上述，本集團銷售以及由此導致的業務及財務表現在不同時期會有所波動。

### 本集團未必能在中國成功經營

於往績紀錄期間，本集團的全部收入產生自向中國客戶銷售產品。本集團預計在不久的將來，本集團的絕大部分（並非所有）銷售活動將仍在中國進行，因為本集團的目標客戶主要為中國的電器消費品生產商。因此，本集團在中國開展業務活動時，可能面臨與此相關的多種風險及不明朗因素。更多信息請參閱下文「有關中國的風險」一段。倘本集團無法管理該等與在中國開展業務活動有關的風險及不明朗因素，則本集團產生自在中國銷售產品的收入或會受到影響，在此情況下，本集團的業務、營運及財務表現或會遭受不利影響。

### 本集團無法控制最終用戶對本集團產品的處置

本集團專門在中國從事設計、生產及銷售適用於電器消費品的主要以EPS及EPO製成的包裝產品及以EPS製成的結構件。本集團的客戶（即電器消費品生產商）通常以本集團產品包裝電器消費品或用作電器消費品的內部元件，並將其售予中國客戶或最終用戶。

本集團無法控制最終用戶對本集團產品的處置。鑑於以EPS及EPO製成的產品於露天環境中降解緩慢，故任何以非受控方式處置此類產品或會對環境造成負面影響。

---

## 風險因素

---

### 本集團不符合中國若干社會保險及住房公積金供款法律法規可招致懲處及罰款

於往績紀錄期間，本集團尚未為及代其所有僱員繳付若干過期社會保險金及住房公積金。

就上述對中國社保體制的不合規而言，本集團中國附屬公司應付相關中國機關的未繳社保保險及住房公積金供款為人民幣850,000元。就此而言，本集團控股股東已同意彌償本集團與因機關或任何其他第三方就上述不合規提起的任何索償有關的任何損失、負債及開支。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－監管合規－不符合中國社保體制及住房公積金供款法律法規」一段。

根據中國法律顧問的意見，本集團或遭勒令於中國有關當局設定的時限內繳付尚未繳付的社會保險金及／或住房公積金供款。根據《住房公積金管理條例》，倘若本集團未能按中國有關當局責令期限內糾正不合規的，或向本集團徵收介乎人民幣10,000元至人民幣50,000元的罰款。此外，根據《社會保險費徵繳暫行條例》，倘若本集團未能於中國有關當局勒令的指定時間內糾正不合規的，中國有關當局可自有關供款到期應付日期起至實際付款日期止期間對任何拖欠付款按日加收逾期社會保險費0.2%的滯納金。

就為未繳社保保險及／或住房公積金供款對本集團的任何判決或決定，及倘控股股東無法履行彼等彌償，均會對本集團聲譽、現金流及經營業績構成不利影響。

### 無法符合中國任何生產安全標準的任何情況或會影響本集團業務

本集團需確保整個生產及業務營運的安全，以便符合中國生產安全相關法律法規。於往績紀錄期間，本集團概無收到來自中國相關機關的任何官方通知，要求就無法符合中國生產安全標準而支付罰款或處罰，或者對本集團生產設施作出改進。倘無法符合中國生產安全標準，則本集團會被處以罰款或懲罰，或者需投入額外資本，進行必要改進，以符合此類標準，因此本集團業務及經營業務會遭受不利影響。

---

## 風險因素

---

### 有關中國的風險

中國政治、經濟及社會狀況、法例、法規及政策變更或會對本集團業務造成不利影響

中國經濟在多方面與多數發達國家經濟存在差異，包括：

- 架構；
- 政府參與程度；
- 發展水平；
- 增長率；
- 外匯管制；及
- 資源分配。

中國經濟正持續由計劃經濟轉型為以市場為主導的經濟。在過去30年，中國政府實施強調利用市場力量發展中國經濟的經濟改革措施。此外，中國政府繼續透過實施行業政策在行業規管方面發揮重要作用。儘管已實施改革，本集團仍無法預測中國政治、經濟及社會狀況、法例、法規及政策變更會否損害本集團目前及日後業務、經營業績或財務狀況。

中國法制存在不明朗因素或會對本集團業務造成不利影響

本集團絕大部分業務在中國進行，且絕大部分資產位於中國，本集團業務一般受中國法制影響，並須遵守中國法律法規。自一九七九年以來，中國頒佈一系列新法律法規，進一步完善法律制度。然而，中國法律制度仍待完善。即使中國法例完善，惟執行現行法律或按其訂立的合約仍存在不明朗因素或尚不受規範，或會難以迅速而公正地執行，或由其他司法管轄區法院裁決執行。中國的法制以書面成文法為基礎，其詮釋及先前法院判決可引用作參考，惟先例作用有限。中國司法機構對多種案例相對缺乏經驗導致訴訟結果存在其他不確定性因素。此外，法令及規例的詮釋或因國內政治變化而受到政府政策影響。

## 風險因素

### 本集團在中國的經營附屬公司在中國或須按較高稅率納稅

本集團主要透過在中國的經營附屬公司(即四川景虹、重慶光景及滁州創策)進行業務及生產經營，而在中國，此類經營須繳納各種稅款。本集團在中國的經營附屬公司在中國享有多項優惠稅率。於往績紀錄期間，本集團的所得稅分別約為人民幣7,200,000元、人民幣1,300,000元、人民幣4,000,000元及人民幣1,100,000元。適用於四川景虹的稅務優惠已於二零一零年屆滿，其在二零一一年起在中國須按中國企業所得稅法項下的法定企業所得稅率25%納稅。

本集團在中國的經營附屬公司當前享有稅務優惠可能於日後屆滿，而於屆滿時，本集團在中國的附屬公司的業務經營在中國將須按相對較高的稅率納稅。鑑於上述，本集團在中國的經營附屬公司將無法繼續享有於往績紀錄期間所示的低實際稅率，並將在較後階段，須就其在中國的經營繳納較高稅款。在此情況下，本集團的稅款將增加，同時留存給股東的盈利將減少。

有關此方面的進一步資料，請參閱「財務資料—全面收入表的主要組成部份—所得稅開支組成部分」一段。

### 本公司或須就從中國附屬公司所得股息繳付預扣稅

本集團於開曼群島註冊成立，而本集團大部分收入均來自本集團從中國附屬公司所得股息。於中國企業所得稅法生效前，本集團在中國經營業務所得股息根據中國法律毋須繳納所得稅。根據中國企業所得稅法，除非得到中國法律、法例及法規或透過中國政府與其他國家或地區政府協定減免，否則須就「來自中國境內」且應付境外投資者的股息按5%稅率繳納預扣稅。根據中國企業所得稅法，來自中國境內或境外所得股權投資收入(例如股息及花紅)，均會按該等企業分派股息及花紅地點確認。因此，應付本集團境外投資者的股息或會視為來自中國境內的收入。

### 出售本集團股份所得收入及應付本集團境外投資者股息或須根據中國所得稅繳納預扣稅

根據中國企業所得稅法，來自中國境內的收入且應付企業投資者(非居民企業)的股息須按10%稅率繳納中國所得稅。同樣地，倘若轉讓股份所得收入被視為來自中國境內的收入，則投資者亦須按10%稅率繳納中國所得稅。倘本集團因管理層人員處於中國境內而被視為中國居民企業，則本集團就其股份支付的股息或閣下出售其股份所得收入是否會被視為來自中國境

## 風險因素

內收入，且是否因此須根據中國企業所得稅法繳納企業所得稅目前仍不明確。倘本集團須根據中國企業所得稅法就其應付境外投資者的股息繳納預提中國企業所得稅或閣下須就轉讓閣下的股份繳納中國企業所得稅，則閣下投資於本集團股份的價值會受重大不利影響。

### 人民幣匯率波動或會對本集團業務產生不利影響

人民幣與港元、美元及其他外幣的匯率會受(其中包括)中國政治及經濟狀況變化的影響。於二零零五年，中國政府調整人民幣價值與美元掛鈎的政策。根據新政策，人民幣與中國人民銀行(「中國人民銀行」)釐定的一籃子貨幣掛鈎，故人民幣的價值每日可升跌多達0.5%。於二零一零年六月下旬，中國人民銀行宣佈決定進一步改革人民幣匯率制度及增加人民幣匯率的彈性，暗示或將推出與人民幣匯率制度有關的其他政策變動。

現時國際要求中國政府採取更靈活貨幣政策的壓力仍然沉重，而改變政策可能會使人民幣兌美元、港元或其他外幣進一步升值。由於本集團依賴營運附屬公司向本集團支付股息，人民幣價值出現任何重大調整均可能對以外幣支付的股息價值產生重大不利影響，倘本集團要將●及日後融資所得款項兌換為人民幣用於本集團的營運，人民幣兌有關外幣升值則會對本集團兌換所得人民幣數額有不利影響。

由於本集團功能貨幣為人民幣，該等以外幣計值的現金及現金等價物面臨人民幣兌該等現金及現金等價物的計值貨幣價值波動的風險。人民幣兌該等外幣的任何大幅升值可能導致大額外匯虧損。

再者，人民幣升值會增加本集團生產成本，而人民幣貶值可能會對本集團以外幣列值的資產淨值造成不利影響。

### 政府對外幣兌換實施管制或會影響閣下的投資價值

中國政府對人民幣兌換外幣實施管制，且在若干情況下監控向中國境外匯款。本集團所有收益均以人民幣計值。按本集團現時的架構，本公司的收入主要來自中國附屬公司派付的股息。外幣供應不足可能會限制本集團的中國附屬公司匯出足夠外幣以向本公司派付股息或作出其他付款，或償還其他以外幣計值的債務(如有)。根據中國現行外匯法規，若符合若干手續規

## 風險因素

定，部分往來賬項目可以外幣付款而毋須經中國國家外匯管理局地方分局事先批准。然而，人民幣兌換外幣及匯出中國以支付資本開支，如償還以外幣計值的銀行貸款等，則須經相關政府機構批准。對資本賬戶項下外匯交易的限制亦可能影響本集團中國附屬公司透過債務或股本融資(包括透過貸款或本集團的出資)取得外匯。中國政府亦可酌情限制日後使用外幣進行往來賬交易。倘外匯管制制度妨礙本集團取得足夠外幣以應付貨幣需求，本公司未必能以外幣向股東派付股息。

### 可能難以向本集團或居於中國的本集團董事提起法律訴訟，或在中國對本集團或該等董事執行非中國法院的判決

本公司於開曼群島註冊成立，本集團大部分董事為中國居民。本公司為一家控股公司，本集團運營附屬公司的絕大部分資產均位於中國境內。因此，投資者可能無法向本集團或居於中國的本集團董事提起法律訴訟，或在中國對本集團或該等人士執行非中國法院的判決。

中國與日本、英國、美國或大部分其他發達國家並無訂立規定相互執行法院判決的條約。因此，可能難以於中國承認及執行其他司法權區的法院判決以及取得本集團在中國的資產以對本集團執行於中國境外頒佈的司法判決。因此，閣下可能難以在中國對本集團或本集團董事執行任何非中國法院頒令的判決。

### 本集團的企業架構或會限制本集團自中國營運附屬公司收取股息及向其轉撥資金的能力，因而可能限制本集團及時作出行動回應不斷變化的市況的能力

本公司為一家開曼群島控股公司，絕大部分業務乃透過本集團中國營運附屬公司進行。本集團中國營運附屬公司向本集團派發股息及支付其他款項的能力可能受到多項因素限制，包括適用外匯及其他法律法規的變動。尤其是根據中國法律，本集團各中國營運附屬公司須留撥其淨利潤10%作為儲備金後方可派付股息，除非有關儲備已達其註冊資本最少50%，則作別論。此外，可供本集團中國營運附屬公司分派的溢利乃按中國公認會計準則釐定。有關計算可能有別於按香港財務報告準則計算者。因此，本集團未必能夠自本集團中國營運附屬公司收取足夠分派，使日後本集團能取得所需溢利分派向本集團股東分派，而該等分派則按本集團根據香港財務報告準則編製的財務報表計算。

本集團中國營運附屬公司向本集團作出股息以外的分派須取得政府批准及繳稅。本公司向本集團中國營運附屬公司以股東貸款或增加註冊資本的方式轉撥任何資金，須向中國政府機構(包括有關外匯管理及／或有關檢查及審批部門)登記或獲其批准。該等對本集團與本集團中國附屬公司之間自由資金流轉的限制，會限制本集團及時作出行動回應不斷變化的市況的能力。