
風險因素

準投資者於作出有關本公司的任何投資決定前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，並尤應評估下列有關投資於本公司的風險。

有關本集團製造業務的風險

本集團並無就其製造分部與供應商訂有長期供應安排

本集團採購各種零部件，包括用以製造其產品的電子零件、液晶顯示器面板及閥門。為確保本集團能夠按具競爭力的價格向其客戶交付優質產品，其需要按可接納的價格及時向供應商取得充裕數量的該等優質零部件。本集團並無與其供應商訂立任何長期採購合同。無法保證本集團將會繼續能夠按可接納的價格向其供應商取得充裕數量的該等零部件或及時尋求其他供應源。此外，本集團無法保證，供應商可滿足其指定的所有質量標準及技術規格。本集團因而容易受到零部件供應短缺及價格上漲的風險所影響。於往績記錄期內，本集團未曾經歷任何零部件供應短缺。然而，倘本集團未能按合理價格取得充裕數量的零部件，或倘本集團無法及時將零部件價格的任何大幅上漲轉嫁予其客戶，本集團的財務表現可能會受到不利影響。此外，零部件供應短缺或零部件交付出現任何延誤或中斷將會對本集團以有效及時的方式完成客戶訂單的能力造成不利影響，並因而可能會影響其聲譽、業務及財務表現。

本集團依賴第三方地方分銷商出售其成品

本集團的成品於若干東南亞國家的銷售依賴第三方地方分銷商。本集團與第三方地方分銷商訂立分銷協議，據此，彼等獲授予權利於指派予彼等的區域內出售本集團的成品。倘任何第三方地方分銷商終止或並不重續其與本集團的分銷協議，本集團未必能夠及時物色到替代分銷商。此外，替代分銷商未必能夠管理類似規模及質量的銷售網絡。在各以上情況下，本集團的業務及財務表現可能會受到不利影響。

本集團可能會面對其成品出現缺陷、瑕疵或誤差的潛在責任

本集團的成品可能會存在潛在缺陷或瑕疵。儘管本集團於交付及使用前會測試產品，產品可能會存在於交付予客戶前未能發現的瑕疵。部分瑕疵僅可能會於產品已由客戶安裝並使用後方被發現。其成品所引致的任何缺陷或誤差可能會導致延期產生收入或損失收入、

風險因素

額外開支以修正問題、對客戶關係產生不利影響及向本集團提出責任申索。本集團並無投購任何產品責任保險。倘產品並不符合與客戶協定或客戶要求的規格及需要，或倘任何產品出現缺陷，或導致客戶的財務損失或人身傷害，本集團可能會面臨產品責任申索及其他賠償申索。本集團可能會面臨產品責任申索及訴訟，並可能會產生巨額法律成本，而不論任何指控缺陷申索的結果。產品失靈或缺陷以及因此產生的任何投訴或負面報導可能會導致該等或其他產品的銷售或供應下跌。此外，本集團尚未就產品責任取得保險覆蓋範圍或就其所有業務營運及產品取得第三方保險，除非其屬本集團擁有業務的各國的法律及法規的強制性規定。因此，本集團可能會面臨產品責任申索或訴訟。訴訟的抗辯本質上代價高昂，將會自本集團的業務營運轉移管理及其他資源，並且其業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

有關本集團分銷業務的風險

本集團分銷分部依賴與供應商的分銷安排

本集團與其分銷產品的供應商的業務關係包括正式分銷安排。因此，本集團與供應商的現有分銷安排的任何重大中斷或終止將會對本集團的財務業績造成不利影響。於往績記錄期內，本集團未曾經歷任何分銷安排的中斷或終止。於2010年12月31日，本集團與其分銷產品的主要供應商訂有5份未屆滿獨家分銷協議，而所有該等協議乃於往績記錄期開始前訂立。該等分銷協議的年期可予自動重續，除非該等協議由其中一方發出六個月事先書面通知予以終止。無法保證該等關係將會持續。倘失去與供應商的任何分銷安排或供應商就本集團所分銷的產品委任新增分銷商，本集團的分銷業務及財務業績可能會受到不利影響。

有關本集團製造及分銷業務的風險

本集團依賴日本製造商(尤其是日立公司的成員公司)作為其主要供應商

於往績記錄期內，本集團的主要供應商為兩名日本製造商，彼等均為日立公司(一家同時於東京證券交易所及紐約證券交易所上市的公司)的成員公司，分別合共佔本集團的總採

風險因素

購約63.5%、60.0%、48.4%及46.2%。董事預計，向該等主要日本供應商的採購將於上市後繼續佔本集團採購的大部分。

日本位於「太平洋火山帶」。於2011年3月，因地震發生海嘯及核電廠洩漏有害放射性物質所造成的影響，可能會導致本集團的日本供應商(主要是日立公司屬下的公司)的業務受到嚴重干擾，這轉而可能會對本集團的業務造成重大不利影響。若干日本供應商位於該事故的受影響地區內，而該等日本供應商據報僅因該事故受到輕微的損害。於地震後，本集團因一名日本供應商暫時停產而遭該供應商延誤交付平均四週。有關生產及交付已於事故發生後兩至六週恢復。日本供應商並無因該起事故而取消本集團向該等供應商所下的任何訂單，並且本集團的業務亦無受到重大影響。儘管董事認為上述延誤對本集團的營運並無重大影響，惟任何潛在地震及海嘯均可能會導致本集團的業務遭受不明朗影響，以致業務蒙受不可預測的損失。倘本集團未能就產品及／或原材料物色替代供應商，其業務以及其財務來源可能會受到重大不利影響。

轉移定價風險

本集團已採納轉移定價安排，以規管集團內位於香港、澳門、中國、新加坡、印度、瑞士及法國的集團公司之間的交易。本集團的稅務狀況可能會受到相關機關審閱及可能受到質疑，並受限於法律的任何可能變動或質疑。如澳門法律顧問告知，澳門概無有關轉移定價的適用澳門規則及法規。

根據現行的中華人民共和國企業所得稅法及中華人民共和國企業所得稅法實施條例以及國稅發【2009】2號(就特別納稅調整頒佈的臨時措施)，有關受相同第三方直接或間接控制的企業之間購買、出售及轉讓產品的交易均應被視為關連方交易。關連方交易須遵守獨立交易原則，倘未能遵守該原則，將可能會導致企業或其關連方的收入或應課稅收入減少，稅務機關應有權按照合理辦法作出調整。

根據上述法律及法規，任何公司與另一家公司訂立關連方交易，須向監管稅務機關提交年度關聯業務往來報告表。倘關連方交易超過某一限額，中國實體須向主管稅務機關遞交

風險因素

一份同期轉移定價文件報告（「TP報告」）。

倘本集團的稅務狀況須經相關司法權區的稅務機關審閱及可能質疑，或香港、澳門、中國、新加坡、印度、瑞士或法國的稅務政策及相關稅法有所變動，其可能會對本集團的財務狀況及經營業績造成不利影響。由於相關稅務機關可能會質疑本集團的轉移定價政策，在編製本集團的財務資料時，董事已審閱及評估本集團的轉移定價風險，儘管董事相信本集團具有抗辯有關可能質疑的理據。然而，無法保證本集團將會繼續在遵守相關轉移定價法律下經營，或有關法律將不會經修訂而致使可能需要改變本集團的轉移定價慣例或經營程序。收入重新分配的任何決定或修改轉移定價法律可能會導致就被視作對源自重新分配收入或修改其轉移定價法律的稅務司法權區的收入部分作出所得稅評估及其他相關收費。

匯率波動可能會影響本集團的毛利率

於往績記錄期內，本集團的毛利率分別約為29.8%、28.5%、32.5%及30.5%。該等波動乃由本集團業務的計值貨幣的匯率變動及本集團轉嫁分銷分部的採購成本及製造分部的生產成本予客戶的能力所引起。概不確定可即時取得適當對沖工具及（如取得適當對沖工具）有關對沖工具能否以合理成本取得。此外，訂立該等對沖工具無法確保本集團可完全消除其外匯風險。當貨幣市場波動，本集團採購所用的貨幣升值及對本集團產品的需求下降均可能會導致本集團的財務表現受到不利影響。

本集團面臨業內信譽良好的競爭對手及業內新入行者的激烈競爭

生命科學研究及分析儀器行業的競爭主要在於質量、價格及客戶服務等因素。本集團的競爭對手可能會改善其產品的性能或推出價格更優惠而性能特徵更佳的新產品。競爭對手亦可能會能對研發技術，以及設計創新投入更多資源，並能更迅速地適應新創或新興技術以及客戶需求及要求的變動。此外，競爭對手可能會提供較本集團更靈活的付款選擇及更具吸引力的採購條款。因此，本集團的競爭對手或市場新入行者所推出的新產品可能會對本集團的銷售造成不利影響。此外，本集團可能不得不下調其價格，以應對其競爭對手的降價。

風險因素

部分本集團現有及潛在競爭對手可能較本集團具有更雄厚的財力、技術、製造及營銷資源。倘本集團的現有及潛在競爭對手能夠按較本集團更相宜的價格提供相若產品或服務，本集團的業務及財務業績可能會受到不利影響。

因此，無法保證本集團將有能力與現有競爭對手或新競爭對手有效競爭，或競爭程度將不會對本集團的業務、財務表現及前景造成不利影響。

本集團的大部分銷售乃取決於客戶的資本開支政策，並可能會面臨大幅及不可預期的下跌

本集團的大部分銷售為其客戶的資本採購。本集團的客戶包括大學、研究機構(包括政府資助及私營科研機構、醫療科學研究機構、石化研究中心及藥物研究中心)、工業公司(包括製藥公司、餐飲公司、生物科技化學公司、電子公司及礦業公司)以及政府機構。該等機構、公司及政府機構的資本開支政策(包括使用資金的時間及金額)可對本集團產品的需求有極大影響，而該等政策乃基於多種因素制訂，包括可供作出採購的資源、於多種研究設備之間的支出優先次序，以及於經濟衰退期間內有關資本開支的政策。該等機構、公司及政府機構的資本開支的任何減少及支出政策的變動可能會大幅減少對本集團產品的需求，導致對本集團的業務、財務表現及前景造成重大不利影響。

本集團的除稅前利潤率因其海外增長策略而大幅下跌

截至2010年12月31日止三個年度各年，製造分部及分銷分部的分部利潤率分別約為15.3%及1.3%、18.3及4.6%以及8.8%及7.8%。截至2010年6月30日止六個月及截至2011年6月30日止六個月，製造分部及分銷分部的分部利潤率分別約為1.9%及3.6%以及2.2%及2.7%。本集團截至2010年12月31日止年度的除稅前利潤率有所下跌，主要由於截至2010年12月31日止年度製造分部的分部利潤率下跌，而有關下跌乃由於本集團為擴大彼等的銷售團隊及生產業務而收購HCC集團及Precisa Gravimetrics後所產生的銷售及行政開支增長所致。

儘管董事預計，收購歐洲工廠可鞏固本集團於歐洲的據點、擴大其銷售網絡及收購專門技術專利，從長遠來看，這轉而會增加本集團的利潤，並且該等兩家歐洲附屬公司將於2012年實現盈利，但無法保證本集團的海外增長策略將會成功實施。本集團的全球業務擴張(即通過收購海外公司得以實現)可能會受阻於若干風險，比如對本集團產品的需求較低、該

風險因素

等市場缺乏往績記錄、可能會於管理海外人員及業務營運方面遇上困難(包括勞工成本可能因海外擴張而增加)、貨幣匯率波動、可能須遵守更嚴苛的產品責任要求、海外國家或地區的政治、監管或經濟環境變動以及對當地營商環境缺乏認識。應當注意的是，由於近期歐洲債務危機，對本集團產品的需求可能會受到不利影響。倘本集團未能有效管理上述風險，這轉而可能會導致對其業務前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

本集團面臨其客戶的信貸風險

本集團於本集團客戶付款的及時性及其付款能力方面面臨不明朗性。儘管本集團定期檢討其面臨來自客戶的信貸風險，惟信貸風險將會因難以預計或發現的事件或情況而產生，如經濟低迷或外匯大幅波動，該等事件或情況對本集團的客戶及時付款的能力造成影響。無法保證客戶將能夠及時向本集團付款，或根本無法付款。此外，本集團不可保證客戶的拖欠風險於日後將不會增加，或本集團將不會因有關拖欠而經歷現金流量問題。由於客戶拖欠向本集團付款，本集團將不得不就呆賬計提撥備，或產生債務撇銷，其可能會對本集團的財務表現造成不利影響。本集團於截至2010年12月31日止三個年度各年分別計提呆賬撥備約74,000美元、425,000美元及486,000美元，以及於截至2011年6月30日止六個月撥回壞賬撥備約5,000美元，分別佔本集團於截至2010年12月31日止三個年度的收入的約0.1%、0.4%及0.4%，以及佔本集團於截至2011年6月30日止六個月的收入少於0.1%。

風險因素

本集團面臨有關貿易應收款項累積的風險

於2011年6月30日，本集團的綜合貿易應收款項約達38.9百萬美元，相當於本集團流動資產約44.8%及本集團總資產約36.1%。本集團的貿易應收款項均在本集團通常授予其客戶的一般信貸期30日至90日內。貿易應收款項的賬齡實際上在一年內。隨著銷售擴大，貿易應收款項的水平將會上升。倘本集團未能收回其貿易應收款項，則可能會出現壞賬。此可能會影響本集團的未來盈利能力。

本集團依賴若干主要人員

本集團的過往成功歸因於(其中包括)其由董事及高級管理層組成的高級管理層團隊的豐富經驗及專長以及持續努力。主席兼執行董事勞先生、執行董事陳先生及徐先生各自均在經營及管理生命科學研究及分析儀器生產方面具有超過20年經驗，而本集團的高級管理層在銷售及營銷、分銷、生產及研發等本集團經營業務所在行業的多個領域內平均有10年經驗及專長。有關董事及高級管理層的更多資料，請參閱本文件「董事、高級管理層及員工」一節。本集團的業務的持續成功以及日後執行其業務策略的能力將在很大程度上取決於該等主要人員的努力。彼等負責制訂及實行本集團的業務增長、企業發展及整體業務策略，並有助於本集團的增長及擴充。

本集團未必能夠在有需要時挽留其現有人員或吸引合資格人員。此外，本集團可能需要提高僱員薪酬水平以吸引及挽留其現有經選定人員，以及其日後所需的任何額外人員。本集團並未投購涵蓋因失去任何主要人員所產生的損失的任何保險。失去本集團任何現有人員而並無及時物色到適當替代人員，以及未能吸引及挽留合資格及具經驗人員，均可能會對本集團的業務、財務表現及前景造成重大不利影響。

快速技術變動可能會對本集團的業務造成不利影響

分析儀器、生命科學設備及實驗室儀器行業的特徵為技術快速及大幅變動。本集團可能面臨來自現時發展中或可能於未來發展的技術日益劇烈的競爭。新穎或其他技術、服務或標準的未來發展或應用可能需要對本集團的業務模式作出重大變動、本集團發展新產品、提供額外服務及作出大量新投資。發展新產品及服務可能成本高昂，並可能會導致引入其他競

風險因素

爭對手至市場。部分競爭對手可能會發展及使用更先進的技術及生產更高質量的設備。本集團無法準確預測新興及未來技術變動將會如何影響其營運或其服務的競爭力。無法保證本集團的技術將不會過時，或不會於日後面臨新技術的競爭，或本集團將能夠按合理條款取得在形勢變動競爭所需的新技術。

倘本集團未能維持其質量控制系統，其產品質量及因而其業務可能會受到重大不利影響

本集團產品的表現、質量及安全性對其客戶、其聲譽及其最終取得成功至關重要。因此，本集團致力於其質量控制，並就其製造及分銷業務設有嚴格質量保證測試及程序，包括自外部供應商採購的零部件的質量控制。本集團在上海獲頒ISO9001：2000、就瑞士及羅馬尼亞的生產設施獲頒ISO9001：2008、就上海生產設施獲頒ISO140001及就上海生產設施所製造的若干醫療產品獲頒ISO13485。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 質量控制」一節。倘本集團未能維持有效的質量控制系統，其可能會生產使其面臨產品責任及保修申索的瑕疵品。因此，本集團的聲譽及與其現有客戶的關係可能會受到損害，而其業務可能會受到重大不利影響。

本集團可能面對存貨持有成本

製造及分銷業務的性質需要本集團投資以及維持一定水平及不同類別的製造及分銷產品存貨，以應付客戶通知期短的需求。本集團客戶的要求難以預測且不會根據任何固定或長期合同作出。於2011年6月30日，存貨約達29.4百萬美元，約佔本集團流動資產的33.8%。存貨未售予客戶或倘已出售但仍未付款的時間越長，本集團業務的融資成本就會越高。無法保證此將不會於日後發生。倘本集團未能維持其收入或利潤率或倘存貨的融資成本上升，本集團的財務表現將會受到不利影響。

未必能夠充分保障本集團擁有或使用的知識產權

本集團的主要知識產權包括其專有技術、產品設計及專門技術專利，且本集團擁有專利、商標及版權。本集團易於受到第三方侵犯其知識產權，且無法保證第三方將不會在未有授權下抄襲或以其他方式取得及使用其知識產權。如本文件附錄六「有關業務的進一步資料 — 知識產權」所述，本集團已就專有技術的若干方面取得專利，並註冊若干方面的商標。然而，本集團不可能遵守所有可能司法權區的相關法律，並根據相關法律尋求所有許可，以保

風險因素

障及執行本集團的知識產權，且無法保證有關註冊可完全保障本集團免受任何侵權或使本集團免受其競爭對手或其他第三方的任何質疑。在有需要時，本集團可能須花費大量財務資源以維護、保障及／或維持其知識產權。倘本集團的知識產權未能就競爭對手或其他第三方的侵權予以強制執行，本集團的業務、營銷計劃及盈利能力可能會受到不利影響。

此外，Precisa Gravimetrics所製造的分析天平及水份分析儀乃以「Precisa」品牌名稱營銷。截至2010年12月31日止年度，Precisa Gravimetrics所產生的收入約為8.1百萬美元，佔本集團的收入約6.4%。Belosca Participations SA (「Belosca」)為「Precisa」商標的註冊擁有人，並已授出權利予Precisa Gravimetrics使用「Precisa」商標，自2006年2月16日起計，為期10年。Belosca亦在其業務過程中使用該商標。倘因彼等使用該等商標而產生任何負面報導或客戶混淆，或存有可能向彼等提出與本集團的業務並無關連的任何訴訟申索，本集團的形象及聲譽可能會受到不利影響。此外，倘Belosca決定不與本集團續期使用「Precisa」商標的許可，本集團將不再有權就其產品使用「Precisa」商標。因此，本集團的業務及財務表現將受到不利影響。

合資夥伴上海精密科學儀器亦同意授出許可予精科科學及精科貿易，以有權於中國無償使用「上平」商標，許可的期限將於精科科學及精科貿易的營運期限屆滿為止。截至2010年12月31日止年度，精科科學產生的收入約為1.3百萬美元，約佔本集團總收入的約1%。精科貿易為本公司的聯營公司。對分佔聯營公司截至2010年12月31日止年度的業績概無重大影響。上海精密科學儀器與本集團概無就使用「上平」商標另行訂立商標協議。因此，倘上海精密科學儀器撤銷該項許可，本集團將不得再就其產品使用「上平」商標，因而影響到本集團的財務業績及業務。

本集團可能因侵犯知識產權而面臨第三方申索

本集團可能並不知悉第三方知識產權，比如可能涵蓋本屬其他第三方的部分技術、產品及服務的商標及專利，該等第三方可能會向本集團提出知識產權侵犯申索。任何有關商標、專利或其他知識產權的訴訟可能費用高昂及耗時。其亦可能會分散管理層及主要人員對業務營運的注意力。所涉及技術的複雜性及知識產權訴訟的不明朗性均會增加該等風險。於往績記錄期內，本集團並無就侵犯知識產權涉及任何法律訴訟或面臨任何第三方申索。倘有

風險因素

關第三方成功提出申索，本集團可能須支付大額賠償。本集團可能會進一步受制於針對發展及銷售其若干產品的強制令。該等結果可能會對本集團的業務及財務業績造成不利影響。

面臨外匯波動的風險

於往績記錄期內，本集團的銷售交易絕大部分以美元及人民幣進行，其次則以日圓、歐元、港元、瑞士法郎及新加坡元進行。採購主要以日圓、人民幣及美元進行。開支一般以港元、人民幣、歐元、瑞士法郎及新加坡元計值，該等貨幣為本集團分別於香港、中國、歐洲及新加坡經營業務的實體的功能貨幣。

由於外幣銷售、採購及開支波動，本集團面臨因銷售貨幣與採購及開支貨幣之間的任何不相配所產生的外幣兌換風險。倘買賣及開支的貨幣不相同，本集團可能會面臨匯率重大波動的風險，可能會對其經營業績造成重大不利影響。

倘相關外幣兌本集團各實體的功能貨幣貶值5%，則年度／期間利潤將會增加(減少)：

	附註	於12月31日							
		2008年		2009年		2010年		於2011年6月30日	
		千美元	佔純利總額的百分比	千美元	佔純利總額的百分比	千美元	佔純利總額的百分比	千美元	佔純利總額的百分比
本集團									
日圓	(i)	633	21.0%	409	5.5%	595	5.8%	763	152.0%
美元	(ii)	<u>(1,034)</u>	<u>34.4%</u>	<u>(875)</u>	<u>11.7%</u>	<u>(929)</u>	<u>9.1%</u>	<u>(1,311)</u>	<u>261.1%</u>

倘相關外幣兌本集團各實體的功能貨幣升值5%，將會對年度／期間利潤產生等同但相反的影響。

附註：

- (i) 此乃主要由於報告期末以日圓計值的貿易應付款項及銀行借款所面臨的風險。
- (ii) 此乃主要由於報告期末以美元計值的銀行結餘及貿易應收款項所面臨的風險。

本公司位於中國、香港、法國及瑞士的附屬公司的交易的計量貨幣或主要貨幣分別為人民幣、美元、歐元及瑞士法郎。本集團的法定財務報表乃以各地方貨幣呈列。各計量貨幣與其他外幣之間的匯率波動可能會對其經營業績造成不利影響。

風險因素

本集團的綜合財務報表乃使用其附屬公司的財務報表(已換算為美元或以美元重新計量)以美元呈列。外幣換算差額乃於資產負債表內的貨幣換算儲備賬入賬。有關換算會導致外幣換算虧損，其可能會對本集團的財務狀況造成不利影響。

無法保證本集團的附屬公司將會繼續取得現時享有的優惠稅收待遇

本集團的部分附屬公司正享有來自各政府的優惠稅收待遇。根據澳門商法典訂明的一般規則(即就私人有限公司制定的規則)以及澳門離岸法訂明的特定規則，澳門離岸機構可獲豁免所得稅、工業稅及印花稅。天美(澳門)現時享有法令第58/99/M號所規定的稅務豁免，據此，根據該法註冊成立且獲正式授權作為離岸機構經營的澳門公司，在收入乃透過進行僅以海外居民作為目標客戶且有關客戶僅使用非澳門貨幣進行其業務的離岸業務產生時，獲豁免繳納澳門所得稅。本集團於往績記錄期內的部分銷售乃來自自由天美(澳門)向澳門以外的客戶進行的銷售，其獲豁免繳納澳門所得稅。無法保證天美(澳門)現時享有的稅務豁免將會繼續存在。倘澳門政府撤銷相關稅務豁免法規或有關即期稅項利益因任何原因而不可提供予天美(澳門)，本集團的實際稅率可能會大幅上升，而本集團的財務表現及財務狀況可能會受到重大不利影響。

根據相關稅務機關於2008年5月27日發出有關已授予上海天美生化儀器設備工程的優惠稅收待遇的稅務文件，上海天美生化儀器設備工程有權享有優惠稅收待遇，於自2007年1月1日起計的首兩個獲利年度獲豁免繳納全數中國企業所得稅，而其後有權於其後三年享有中國企業所得稅的50%減免(「**稅收優惠期**」)。該附屬公司享有的稅收優惠期將於2011年年底到期。由於中國稅務機關乃按其酌情權力授出該等優惠稅率，該等優惠稅率乃可予修改或取消。倘該等優惠稅收待遇被修改或取消，本集團的實際稅率可能會大幅上升，而本集團的除稅後利潤及財務狀況可能會受到重大不利影響。

本集團未必能夠成功實行未來擴充計劃

儘管本集團的大部分銷售收入乃來自中國，本集團現正積極發展其海外業務。此涉及於海外購置生產設施、設立銷售辦事處及推行營銷活動。本集團於海外的部分近期工作包括於法國及瑞士收購公司(包括其生產設施)，亦有在英國設立代表辦事處以於歐洲推廣本集

風險因素

團的業務。無法保證本集團的海外增長策略將能夠成功實行。其通過收購海外公司進行的全球業務擴充可能會受制於多項風險，比如對本集團產品的需求較低、該等市場欠缺往績、可能難以管理海外人員及業務營運(包括勞工成本可能因海外擴充而增加)、貨幣匯率波動、可能面臨更嚴苛的產品責任要求、海外國家或地區的政治、監管或經濟環境變動以及缺乏對地方業務環境的了解。倘本集團未能有效管理以上風險，其可能會繼而導致對其業務前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，收購物業、廠房及設備、開發產品及通過收購適當海外公司的方式擴充本集團的國際業務需要大量資金。於往績記錄期內，本集團的資本開支分別約為0.9百萬美元、3.4百萬美元、9.8百萬美元及1.1百萬美元。截至2009年12月31日止年度較截至2008年12月31日止年度增加約2.5百萬美元，乃由於在2009年7月收購HCC集團。截至2010年12月31日止年度較截至2009年12月31日止年度增加約6.4百萬美元，乃由於在2010年2月收購Precisa Gravimetrics後收購生產設施。該等資本開支乃以銀行借款及經營活動內部產生的資金撥支。倘本集團未能按可接納的條款取得充裕融資，則可能無法充分撥支其營運或實行其擴充策略。因此，本集團可能被迫採用其他策略，有關策略可能會包括延遲資本開支、為其債務重新融資或尋求股權資本。該等策略可能會使本集團失去市場競爭力及未來收入，並因而可能會對其經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

本集團可能會於日後需要額外融資及股東的權益可能會於日後攤薄

本集團可能需要取得額外債務或股權融資，以撥支本集團擬進行的收購或於項目的資本開支及投資。於2011年6月30日，本集團有現金及現金等價物約10.6百萬美元及流動資產淨額約41.1百萬美元。於2011年6月30日，本集團有尚未償還銀行貸款約25.9百萬美元。根據本集團現有的經營計劃，董事相信，其現有資源連同營運所得預計現金流量足以撥支其自本文件日期起計至少未來12個月的已規劃營運。然而，在未來，倘本集團的開支超過其現時的預算，其可能需要籌措額外資金。這種情況可能會因多項原因而發生，包括投入大量財務資源擴充其產能，以應付市場需求的任何不可預期增長或策略收購。無法保證有關額外資金(如需要)將會取得或按可接納的條款取得。未能取得充裕資金或按可接納的條款取得資金將會對本集團的業務營運造成不利影響。

風險因素

此外，任何債務融資(如可取得)可能會涉及限制性契約，其可能會限制本集團在就業務及行業變動進行規劃或回應相關變動方面的經營靈活性。倘通過發行股權或股權掛鉤工具籌措額外資金，股東可能會經歷其股權百分比下跌及每股盈利攤薄。此外，有關股權或股權掛鉤工具可能會附有優先於現有股份所附有的權利、優先權或特權。

本集團可能會面臨超出其控制範圍且可能會對其業務造成損害、損失或中斷的天災、戰爭及傳染病或流行病

本集團的業務受到全球的整體經濟及社會狀況影響。超出其控制範圍的自然災害、傳染病或流行病以及其他天災可能會影響全球的經濟、基建及人民的生活。於2009年4月，H1N1豬流感於墨西哥爆發並蔓延至全球，導致死亡及廣泛恐慌。倘出現有關天然災害，本集團的業務、經營業績及財務狀況可能會在重大方面受到不利影響。中國若干地區(包括廣東省)容易受到SARS或豬流感或禽流感等傳染病影響。在中國廣東省或其他地區再次出現SARS、爆發豬流感或禽流感或任何傳染病，均可能會導致對本集團的營運造成嚴重干擾或中國經濟放緩，這可能會對其業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。戰爭及恐怖主義行為亦可能會傷及本集團的僱員、導致失去性命、破壞其設施、干擾其分銷渠道及破壞其市場，任何有關事件均可能會嚴重影響本集團的銷售、成本、整體財務狀況及經營業績。戰爭或恐怖襲擊的潛在可能性亦可能會導致不明朗性，以及導致本集團的業務以其無法預測的方式蒙受損害。本集團的業務、財務狀況及經營業績可能會因而受到重大不利影響。

根據購股權計劃可能授出的購股權的成本將會對本集團的盈利產生不利影響，並且行使已根據現有購股權計劃授出的任何購股權或根據購股權計劃可能授出的購股權可能會導致對股東產生攤薄影響

於最後實際可行日期，本公司已根據現有購股權計劃授出22,130,000份購股權，其中概無購股權獲行使、295,000份購股權已失效及21,835,000份購股權仍屬尚未行使。該等未行使購股權(如獲全數行使)佔本公司現有已發行股本約9.39%，以及於行使該等購股權而發行股份(並無計及於行使根據購股權計劃可能授出的購股權後而可能配發及發行的任何股份)後本公司經擴大已發行股本約8.59%。已根據現有購股權計劃授出的購股權的價值將確認為開支及於歸屬期內按直線法攤銷，因此，可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。於截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度以及截至2011年6月30日止六個月內，本集團已分別確認與股權結算股份為基礎付款相關的總開支36,000美元、95,000美元、458,000美元及374,000美元。

風險因素

此外，本公司已採納購股權計劃，以向本集團僱員及董事授出認購股份的購股權。於上市後，購股權計劃項下的該等購股權如獲授出且全數行使將最多佔本公司現有已發行股本的10%。購股權於授出當日的公允價值(經參考估值師的估值計算得出)乃作為以股份為基礎的報酬扣除，這可能會對本集團的經營業績產生負面影響。為支付現有購股權計劃或購股權計劃項下的獎勵而發行股份，將會於有關發行後增加已發行股份的數目，因而可能會導致股東擁有權的百分比、每股盈利及每股資產淨值出現攤薄。現有購股權計劃及購股權計劃的詳情載於本文件附錄六「現有購股權計劃」及「購股權計劃」兩節。

有關在中國經營業務的風險

本集團可能會受中國法律及法規變動以及詮釋及實施的不利影響

由於中國經濟正在迅速發展，於新情況下應用現行法律及法規可能會出現混淆的情況，且本集團採納的詮釋可能與中國相關部門所採納者有所不同。此外，若干中國法律及法規以及其詮釋、實施及執行仍然受制於進一步澄清且可能因此受到政策變動所影響。倘中國的中央或省級法律、省級法規或政策出現對其業務不利的變動，本集團的業務營運及財務表現可能會受到不利影響。法律及法規或其實施的不時變動亦可能會要求本集團須自中國部門取得額外批准及牌照方可在中國經營其業務。在該情況下，本集團可能需要產生額外開支以遵守有關規定。繼而將影響本集團的財務表現，原因是其業務成本將會有所增加。此外，無法保證有關批准或牌照將可及時授予本集團或根本不會授予本集團。倘本集團於取得有關所需的批准或牌照時出現延誤或無法取得有關所需的批准或牌照，在中國的營運及業務以及因而整體財務表現及狀況將會受到不利影響。

本集團在中國的製造業務須遵守中國若干法律及法規，比如中國環境保護法。違反或不遵守任何該等中國法律及法規可能會導致相關部門施加包括修訂、暫停、撤銷或終止本集團製造牌照的處罰。此外，無法保證牌照將可於未來續期或不被撤銷或修訂。倘本集團的牌照或許可證有任何修訂、撤銷、暫停或終止，或因違反任何監管規定而被施加任何處罰，本集團在中國的製造業務以及其業務及經營業績可能會受到不利影響。

政治、經濟及社會考慮因素

本集團主要在中國進行其製造活動，且其成品及分銷產品亦出售予中國客戶。因此，其營運、財務業績及未來前景均受中國的經濟、社會及政治發展所影響。

自1970年代末起，中國政府已推行經濟改革措施，以將中國經濟轉變為社會主義市場經濟。該等改革已令中國的經濟實現了快速增長，並更加強調利用市場力量。儘管普遍預期中國經濟將繼續保持增長，惟無法保證所有經濟改革措施將繼續推行或奏效。本集團無法預計中國政治、經濟及社會狀況的變化會否對本集團當前或未來業務、營運或財務狀況造成任何不利影響。

有關貨幣兌換的限制

目前人民幣並非可自由兌換的貨幣。有關人民幣兌換外幣的現有限制可能影響本集團將人民幣兌換為外幣的能力（並從而限制日後匯返有關資金）。有關限制包括（其中包括）國家外匯管理局或其地方分局授出有關將人民幣兌換為外幣及其後匯出中國的批核。此外，收緊任何有關限制（包括但不限於未來對往來戶口項目的外匯交易（如派付股息）施加的限制）可能會限制本集團將以人民幣產生的資源用作撥支其中國境外地區的業務活動的能力。由於本集團的部分銷售交易、採購及開支乃以人民幣計值，倘人民幣兌其他貨幣的價值大幅上升或下跌，本集團的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

派付股息須遵守中國法律項下的限制

本公司為在百慕達註冊成立的控股公司並通過其中國附屬公司及聯營公司經營其核心業務。因此，可用以向股東派付股息及償還本集團債務的資金取決於自該等附屬公司及聯營公司收取的股息。倘本集團的附屬公司及聯營公司產生任何債務或虧損，有關債務或虧損可能會削弱彼等向本集團分派股息的能力。因此，本集團派付股息及償還其債務的能力將受到限制。

中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則計算的純利中派付，而中國會計原則有別於其他司法權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）。中國法律亦規定，外資企業（比如本集團位於中國的附屬公司）須撥出部分純利作為法定儲備。此等法定儲備不得作為現金股息分派。

風險因素

此外，本集團日後可能會訂立的銀行信貸融通、可換股債券工具或其他協議中的限制性契諾，亦可能會限制本集團的中國附屬公司及聯營公司向本公司作出分派的能力。該等限制可能會影響本集團向其股東派付股息的能力。

實施新勞動合同法及中國勞工成本上升或會對本集團的業務及盈利能力造成不利影響

中國的新勞動合同法於2008年1月1日生效。其對僱主在簽訂固定期限勞務合同及解僱僱員方面有更嚴格的規定。此外，根據於2008年1月1日生效的新頒佈《職工帶薪年休假條例》，連續工作超過一年的僱員，視乎其工作時間的長短，有權享有5至15天的帶薪假期。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作為補償。新法律及法規或會令本集團的勞工成本上升。本集團無法保證日後不會發生任何爭議、停工或罷工。本集團的勞工成本上升及日後可能與其僱員發生爭議或會對本集團的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。

本集團須根據中國國家及地方勞動法律及法規作出社保供款

根據相關中國國家勞動法律及法規，本集團須向多項僱員社保計劃(如養老保險)供款。本集團根據地方政府部門的執行政策為其員工提供社保。該等政策可能較中國勞動法律及法規項下的規定寬鬆。本集團接獲來自地方政府部門的確認函，表明其社保供款乃符合相關政府部門執行的政策。倘中國政府或相關地方部門執行更嚴格的法律及法規，或更嚴格地詮釋現行法律及法規，本集團可能須產生額外開支以遵守該等法律及法規，繼而可能會影響其經營業績。

人民幣波動可影響本集團的財務狀況及經營業績

人民幣為本集團的功能貨幣之一。人民幣的價值受制於中國政府的政策變動，並在很大程度上取決於中國國內及國際的經濟及政治發展，以及地方市場的供求。自1994年起，人民幣兌美元的官方匯率已大致穩定，且人民幣兌美元已略為升值。然而，鑒於近年來亞洲經濟不穩定及貨幣波動，無法保證人民幣兌美元或任何其他外幣的價值將會繼續保持穩定。人

風險因素

人民幣的任何升值可能會對本集團業務的業績或就股份以港元(其與美元掛鈎)應付的任何股息的价值產生不利影響，原因是本集團以人民幣收取其大部分收入及列示其利潤。

無法為本集團的業務取得或維持所需的許可證及牌照將會對其盈利能力造成不利影響

本集團須遵守多項中國政府規則及法規，包括就製造其產品而獲得生產牌照的規定。本集團亦須就重續該等牌照及證書受相關中國部門定期審核。倘相關中國部門認為本集團或其產品或服務不符合所規定的標準，彼等可能會暫停或拒絕重續本集團的現有牌照或證書。有關中國部門亦可能會處以罰款或發出公開警告或譴責。無法保證本集團將能於未來維持或重續其現有許可證、牌照及證書。倘本集團無法維持或重續該等牌照、許可證及證書，其業務及經營業績將受到不利影響。

此外，有關廢氣處理解決方案行業獲得許可證、牌照及證書的中國政府規則及法規可能會變動，且有關變動可能需要本集團產生額外成本以遵守該等經修訂規則及法規，這可能會對其盈利能力造成不利影響。倘本集團未能或無法符合該等經修訂規則及法規下的規定標準，其可能無法繼續其業務營運，且其經營業績將會受到不利影響。

有關在本集團經營業務的國家進行業務的風險

本集團依賴其經營業務或其擬擴充其業務的國家的政治、經濟、監管及社會狀況

本集團向位於多個市場(包括中國、香港、澳門、印尼、印度、法國及瑞士)的客戶出售其成品及分銷產品。因此，業務及未來增長取決於該等國家的政治、經濟、監管及社會狀況。倘該等國家的政府所實施的政策有任何變動、貨幣及利率波動、資本限制以及關稅及稅項變動乃對本集團的業務不利，則可能會對其營運、財務表現及未來增長造成重大不利影響。本公司預期來自中國、香港、澳門、印尼、印度、法國及瑞士的銷售收入可能會日益增加，有關收入佔本集團的大部分收入。因此，本集團的未來業績可能會受到多項因素的不利影響，包括：

- 向我們交付部件及向客戶交付成品的交通流受阻；

風險因素

- 外幣匯率及利率變動；
- 特定國家或地區的政治或經濟狀況變動；
- 貿易保護措施及進口或出口發牌規定；
- 稅法變動的不利後果；
- 營運範圍廣泛的人手配置及管理困難；
- 知識產權保障有別；及
- 不可預期的監管規定變動。

有關已於本文件作出的陳述的風險

本文件中的前瞻性資料可能並不準確

本文件載有關於本集團的若干前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃以管理層的信念以及管理層作出的假設及目前可供管理層查閱的資料為依據。於本文件內，「預計」、「相信」、「認為」、「可能」、「估計」、「預期」、「今後」、「有意」、「或會」、「應該」、「計劃」、「尋求」、「將會」、「會」等詞彙及類似用詞，倘與本集團或其管理層有關，乃用以識別前瞻性陳述。該等陳述反映管理層目前就未來事件的觀點，受到若干風險、不明朗因素及假設(包括本文件所述的其他風險因素)的影響。可能會影響前瞻性陳述準確性的風險及不明朗因素包括但不限於下列各項：

- 本集團的業務前景；
- 本集團的策略、計劃、宗旨及目標；
- 整體經濟狀況；
- 我們經營業務所在市場的監管及經營狀況變動；
- 我們降低成本的能力；
- 資本市場發展情況；
- 本集團競爭對手的行動及發展；
- 本文件中「財務資料」一節有關價格趨勢、數量、營運、整體市場趨勢、風險管理及匯率的若干陳述；及

風險因素

- 本文件中不屬於歷史事實的其他陳述。

投資者應注意，任何一項或多項風險或不明朗因素可能會出現，或者任何一項或多項相關假設可能被證實為不正確。

本文件所載的事實及統計數字可能並不準確及精確

本文件載有資料及統計數字，包括但不限於有關經濟及行業的資料及統計數字。有關經濟及行業的資料及統計數字均摘錄自多份官方政府刊物及研究報告。董事相信，對於該等資料而言，有關資料的來源適當，並已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。本集團並無理由相信有關資料為錯誤或誤導，或遺漏任何重大事實致使有關資料錯誤或誤導。由於資料未經本集團，或其任何聯屬公司或顧問，或未經保薦人或任何其他參與上市的各方，或彼等各自的聯屬公司或顧問獨立核實，本集團概不就有關資料的準確性發表任何聲明。

有關本公司雙重第一上市的風險

新加坡股市及香港股市各具特色

股份已自2004年7月12日起於新交所上市並開始買賣（「**新加坡股份**」）。上市後，本公司目前有意讓新加坡股份繼續於新交所買賣，而根據上市將於香港股份過戶登記分處登記的股份（「**香港股份**」）將於聯交所買賣。由於新加坡與香港股市之間並無直接買賣或結算，在CDP與香港股份過戶登記分處之間股份過戶所需的時間可能有所不同，並且概不確定被轉移的股份何時可作買賣或結算。

新交所及聯交所的交易時段、交易特點（包括成交量及流通性）、交易及上市規則以及投資者基礎（包括不同的散戶及機構投資者參與程度）均有所不同。由於此等差異，新加坡股份及香港股份的成交價未必相同。此外，新加坡股份價格的波動可能會對香港股份的價格有重大不利影響，反之亦然。另外，新加坡元兌港元匯率的波動可能會對新加坡股份及香港股份的價格造成重大不利影響。由於新加坡股市及香港股市各具特色，新加坡股份的過往價格未必對香港股份於上市後的表現具指示性。因此，投資者在評估於本公司的投資時，不應過度依賴新加坡股份的過往交易記錄。

股份的流通性可能有限，且股份於聯交所的價格可能會波動

股份於上市前在香港並無公開市場，且股份於聯交所的流通性可能有限。概不確定願意將彼等於本公司持有的股份由百慕達股份登記總冊轉移至香港股份登記分冊的股東數目。此外，即使股東將可於上市前後將彼等的股份從新加坡轉至香港（及於上市後反之亦然），惟概不確定股東可能會選擇轉至香港的股份數目。在各情況下，這可能會對投資者於聯交所快速或以吸引彼等的價格購買股份或將股份平倉的能力造成不利影響。因此，無法保證股份於聯交所買賣的價格將與股份於新交所買賣的價格大致相同或相似，或將有任何特定數量的股份於聯交所買賣。

本公司於新交所上市，同時須遵守(其中包括)上市手冊及新加坡守則

作為新交所上市公司，除上市規則外，本公司須遵守(其中包括)上市手冊。倘上市手冊與上市規則存在任何衝突，則本公司須遵守更繁瑣的規則。故此，本公司可能會產生額外成本及資源以遵守兩套規則。除收購守則外，作為新交所上市公司，只要股份於新交所上市，本公司須受載有若干條文的新加坡守則的規限，據此，擬於未來進行收購或改變本公司控制權的人士將必須遵守有關規則。

即使股東的股份僅在香港股份登記分冊登記，新加坡法律的若干條文亦適用於該等股東

根據新加坡法律，倘任何人士擁有權益的股份隨附的投票權總數不少於該公司所有股份隨附的投票權總數的5%，則該名人士擁有該公司的主要股權。根據細則及新加坡法律，主要股東須於有關事件後兩個營業日（而根據香港法例則為三個營業日）內，以書面形式將其成為主要股東、其股權的百分比水平變動或其不再為主要股東同時知會本公司及新交所。「百分比水平」變動指上升或下降至下一個不連續的1%最低水平。根據新加坡法律，未能遵守上述報告規定的股東須被定罪，一經定罪須支付罰款，並且如定罪後仍繼續違反規定，則須進一步每日支付罰款。有關上述報告責任及遵守方法的詳情載列於本文件附錄五。

風險因素

股東應注意，根據新加坡法律，出售股份可能將被課稅

新加坡法律並無就資本收益徵收稅項。然而，倘新加坡所得稅審計長將因業務所產生的收益視為於新加坡進行交易或業務而產生，則因出售本公司普通股所產生而被詮釋為收入性質的收益，將須繳納新加坡稅項。有意股份持有人對因認購、持有、處置或買賣股份或行使其附帶的任何權利所產生的稅務影響如有任何疑問，應諮詢其專業顧問。謹此強調，本公司、保薦人、任何彼等各自的董事、代理人、僱員、顧問或聯屬公司或參與上市的任何其他人士概毋須就股份持有人因認購、持有或處置、買賣股份或行使其附帶的任何權利所產生的稅務影響或負債承擔任何責任。