
風險因素

投資本公司股份涉及多項風險。在投資於發售股份前，謹請閣下審慎考慮本招股章程載列的一切資料，包括下文所述的風險及不確定因素。我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能因任何風險而遭受重大及不利影響。任何該等風險及不確定因素可能令我們的股份成交價下跌，並導致閣下的投資因此遭受全部或部分損失。本招股章程亦載有關於風險及不確定因素的前瞻性資料。我們的業績可能因多個因素，包括下文及本招股章程任何地方所述的風險，而與前瞻性聲明中的預期出現重大差異。

與我們的業務有關的風險

我們全部的西洋參供應依賴外在種植商、大宗出口商及其他供應商

我們主要從事未經加工處理西洋參的採購和批發，包括種植參和野山參。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，西洋參的銷售佔我們的收益分別約99.6%、89.8%及95.2%，來自種植參的銷售佔我們的收益分別約98.4%、82.0%及88.5%，而來自野山參的銷售則分別佔約1.2%、7.8%及6.7%。

我們並無種植或收割西洋參，而我們亦無於加拿大或美國有任何業務。因此，我們的業務及經營業績倚重種植參的穩定且充足供應，以及較小程度依賴野山參的穩定且充足供應。我們亦依賴擁有加拿大出口種植參相關出口牌照的加拿大大宗出口商，以安排未經加工處理的種植參自加拿大運往香港的清關手續及運輸。我們與加拿大大宗出口商訂立長期獨家協議，以安排從加拿大運送未經加工處理的種植參的清關手續及運輸，惟我們並未與種植參的種植商、野山參大宗出口商或其他供應商訂立長期供應協議。相反，我們已就購買種植參和野山參按每次訂單基準與他們訂立個別採購訂單。

我們不能保證該等種植商、野山參大宗出口商或其他供應商將於未來或完全繼續向我們供應穩定充足的種植參和野山參，或種植參和野山參將達到我們的標準。此外，倘加拿大大宗出口商拒絕於未來以同等程度履行其服務，或完全終止與我們的業務關係時，我們將不能保證將能夠適時聘用其他大宗出口商以取代任何該等損失，在此情況下我們可能需要於加拿大成立我們自家業務以安排未經加工處理的種植參出口，而此舉屬費時且並不符合經濟效益。種植參及野山參供應，或加拿大大宗出口商的服務供應如因任何原因而造成任何中斷，可對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們所從事的行業受到嚴格規管

根據瀕危公約，西洋參獲分類為瀕危物種。瀕危公約由包括加拿大、美國、香港及中國的成員國就(其中包括)西洋參出入口事宜透過立法施行。

下文為與我們的業務相關的瀕危公約規定概要：

- 香港：我們將西洋參進口至香港。我們全部進口的西洋參均需向出口國家的相關機構取得瀕危公約證書及(倘為野山參)需取得香港相關機構發出的入口牌照。由於我們為部分客戶出口西洋參，就個別情況基準而言，我們需向香港相關機構取得轉口牌照。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已遵守該等規定。
- 加拿大：在加拿大大宗出口商協助下，我們向種植商購買種植參。加拿大種植參出口的所有相關規定由加拿大大宗出口商處理，因此，我們不會參與加拿大種植參出口事宜。向我們購買西洋參的加拿大客戶則處理在加拿大進口西洋參的相關規定。我們僅負責處理如上文所述在香港進口種植參的事宜。因此，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們不受加拿大瀕危公約關於進出口種植參的規定所限。加拿大大宗出口商必須且已向我們表明遵守加拿大瀕危公約的規定。
- 美國：我們向位於美國的大宗出口商購買野山參，包括俄亥俄州、肯塔基州、印第安納州及賓夕法尼亞州等州份。然而，由於出口手續由大宗出口商負責，故此，我們並無參與西洋參自美國出口的事宜。我們負責處理野山參進口至香港的程序。因此，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們不因從俄亥俄州、肯塔基州、印第安納州及賓夕法尼亞州等州份出口西洋參而受瀕危公約相關規定或美國聯邦法例所限。
- 中國：根據中華人民共和國野生植物保護條例、其他相關中國規例及主管機關的規管慣例，自中國出口和進口至中國的西洋參均要求一系列出入口證書或許可(包括允許進出口證明書)及履行其他法定程序。當我們向以中國為基地的客戶銷售及自以中國為基地的供應商購買西洋參時，我們並無義務進行及從不干預／參與關於由中國向香港出口或由香港向中國進口西洋參的任何程序及／或步驟。全部該等交易均於香港完

風險因素

成，而出入口程序乃由客戶、供應商或彼等委託人士獨立處理。因此，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們不受中華人民共和國野生植物保護條例及其他相關中國規例所限。

有關我們及我們的業務適用規例的進一步詳情，請參閱本招股章程「監管概覽」一節及「業務－瀕危公約的特殊進出口規定」一節。

倘我們的主要客戶或供應商被發現違反瀕危公約的相關法例及規例，而該等違反重大影響彼等繼續向我們供應西洋參或向我們購買西洋參的能力，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能遭受重大不利影響。再者，相關法例、規例及規則受修訂及變動所限。我們未能預計任何該等變動將對整個西洋參批發行業或特別對我們的業務所造成的影響。對(其中包括)種植、收割、入口或出口西洋參所實施進一步限制的任何法例或法規變動可能對我們的西洋參供應造成破壞或增加我們的合規成本，因而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們須承受與第三方付款相關的多項風險

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度(「**相關期間**」)，若干客戶(我們的債務人)(「**相關客戶**」)，包括截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止各年度我們全部十大客戶，已透過第三方支付款人向我們償還其全部或部分應付款項。第三方支付款可能須承受多項風險，例如(i)第三方支付款人並非本集團的約定債務人，可能追討退還款項；(ii)第三方支付款人的清盤人可能提出索償；及(iii)被捲入洗錢活動的風險。倘第三方支付款人或彼等的清盤人或法律訴訟(不論刑事或民事)就第三方支付款或違反或未有遵守香港或其他地方的法例及規例而向我們提出訴訟，我們將需花費大量財務及管理資源就該等索償及法律訴訟作出抗辯，我們的業務的財務、營運及流動性可能會遭受不利影響。此外，倘我們涉及洗黑錢指控的刑事訴訟，我們的聲譽將受到不利影響，而我們可能難以維繫現有客戶或吸引新客戶，導致我們的經營溢利減少。我們未能向閣下保證我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將不會受我們被成功索償或控告而出現重大不利影響。

自二零一二年九月，第三方支付款已完全終止。於相關期間內，分別有17及15名相關客戶透過第三方支付款人向我們償還彼等若干應付款項。於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年，相關客戶透過第三方支付款人清償合共分別約261,700,000港元及154,100,000港元的款項，相當於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年我們的收益分別約58.6%及31.3%。

風險因素

有關第三方付款的詳情，請參閱「業務－透過第三方付款人的若干付款安排」所載分節。

我們依賴主要行政人員及員工的經驗及行業專業知識

我們的持續成功很大程度取決於我們的主要行政人員及員工的持續服務及表現，包括我們的主席、行政總裁、創辦人及執行董事楊永仁先生，以及我們的執行董事楊永鋼先生及傅女士，彼等均擁有豐富經驗及行業專業知識。由於西洋參很大程度是按照難以分辨的外形特徵分類及評級的天然產品，因此，辨識優質未經加工處理的西洋參是一項特別技能。此需要豐富經驗以恰當判斷西洋參的價值和質素。由於不同地區標準迥異，西洋參的評級並無行內統一標準。西洋參評級的知識以傳統的學徒制代代相傳。因此，具備行業經驗是在行內取得成功的重要因素。有關楊永仁先生、楊永鋼先生及傅女士以及我們的其他董事及高級管理人員的其他資料載於本招股章程「董事及高級管理人員」一節。我們並不保證將能夠挽留現時的管理團隊成員，或為日後發展招聘更多具競爭力的人才。倘我們的管理團隊任何成員不再參與我們的業務運作，及我們日後未能招聘替任員工，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能遭受重大不利影響。

我們從五大客戶賺取大部分收益

我們與我們的客戶維持緊密且互惠互利的關係對我們的持續增長及盈利能力十分重要。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們向五大客戶的銷售總額佔我們的收益分別約76.4%、63.5%及66.5%，而向我們的最大客戶的銷售則佔我們的收益分別約27.6%、15.3%及26.0%，於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的最大客戶為同一客戶，於截至二零一三年十二月三十一日止年度的最大客戶則為另一位。我們並未與任何客戶訂立任何長期銷售合約，而各交易的條款乃按每宗交易磋商。倘我們未能與我們的主要客戶維持業務關係，或倘部分客戶於彼等的營運出現困難及減少或中止與我們的業務關係，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能遭受重大不利影響。

西洋參的供應可能受天氣情況影響

種植參的種植和野山參的生長受天然情況所限，而且未能由我們控制。倘出現不利天氣情況，我們所得的西洋參數量和質素將可能降低。倘我們未能保證有其他西洋參來源，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能遭受重大不利影響。

風險因素

我們的業務及盈利能力可能因西洋參價格波動而遭受重大不利影響

我們的業務及盈利能力可能受西洋參的價格波動影響。影響西洋參價格的因素包括(其中包括)供應、天氣情況及市場情況。我們的業務可能因西洋參的供應及價格變動而遭受打擊。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，西洋參的銷售成本佔我們於該等期間的總銷售成本分別約99.6%、88.2%及93.9%。倘西洋參的市價未能反映向種植商或大宗出口商採購西洋參的價格變動，我們未必能將西洋參價格的升幅轉嫁至我們的客戶，並可能需要以較低價格出售我們的產品，以維持市場份額及與客戶的關係。我們未能轉嫁至我們客戶的西洋參供應價格上升將增加我們的銷貨成本，並對我們的溢利率造成負面影響。我們未能保證日後西洋參價格上升或西洋參供應變動將不會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能未能成功有效及有效率地推行我們的業務計劃，而我們可能未能自推行該等計劃而取得預期成績

我們計劃加強我們向種植商及大宗出口商取得優質西洋參的購買力、繼續專注開發我們的全球客戶群、鞏固品牌形象及就健康意識推廣服用西洋參，以及提供多元化產品及擴展我們的零售網絡而擴充業務，把握市場機遇。我們日後可能需要額外支出，以應付在業務增長下對營運資金的上升需要。我們預期，我們的未來擴張將主要由全球發售所得款項以及經營及融資活動產生的現金支持。然而，全球發售所得款項以及經營及融資活動所得現金可能不足以作為我們日後全部業務計劃的資金。我們及時或能按我們能接受的條款取得外在資金的能力取決於多個因素，例如我們的財務狀況、經營業績、現金流量、股價及其他因素，當中部分因素並非在我們可控制之範圍內。如我們未能按我們能接受的條款適時獲得外在資金，我們可能需要透過發行新股票或債券以籌集資金。倘我們發行新股票，現有股東的持股百分比可能被攤薄。另一方面，發行債券可能增加債務契約，限制了我們發展業務及取得其他融資的能力。此外，上述兩個情況均可能導致融資成本高於我們現時水平。在此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能會出現重大不利影響。

我們可能未能成功推行擴充策略

我們的董事預期，我們的業務營運將需要於未來擴充，以抓緊西洋參批發行業的潛在增長機遇。該擴充可能對我們的管理及財務資源造成負擔。我們未能向閣下保證我們的員工、系統、程序及監控將足以推行我們的業務計劃或支持我們的未來增長。為推行我們的擴充策略及管理我們的營運的預期增長，我們可能需要於日後聘請更多主要員工。此外，我們可能需要提升現有及／或採用全新管理、營運及財務系統、程序及監控。全部此等措施將導致額外成本，可能對我們的財務資源造成負擔。再者，倘我們未能於有需要時取得額外資金，我們可能未能為擴充計劃帶來資金。我們未能推行擴充計劃或管理我們增長中的業務或有效擴展營運將可能對我們的經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們的現金流量可能因客戶延遲付款而受影響

我們一般向批發業務的大部分客戶授予30至90日信貸期。就我們認為可信賴且將作出大量採購的批發客戶而言，我們可能會授予長達180日的信貸期。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日，到期但未減值的應收貿易賬款分別約為20,100,000港元及47,000,000港元，相當於同日我們的應收貿易賬款總額分別約17.5%及77.2%。於二零一三年十二月三十一日，我們並無到期但未減值的應收貿易賬款。我們並未就任何應收貿易賬款作出減值虧損撥備。我們未能向閣下保證我們的客戶將準時悉數付款。我們的客戶延遲付款或未能付款可能對我們的現金流量狀況及我們符合營運資金規定的能力構成壓力。倘我們的客戶的收款期進一步延長，或我們自客戶的應收貿易賬款出現任何重大拖欠款項或減值撥備，我們的流動資金及來自經營的現金流量可能遭受重大不利影響。倘出現此等情況，我們可能需要自向第三者融資等其他來源獲得營運資金，以維持我們的日常運作，而該等外在融資亦未必能按照我們能接受的條款授出。

截至二零一一年十二月三十一日，我們有流動負債淨額，而該情況亦可能於上市後出現

我們一直依賴經營產生資金及短期銀行借貸的組合作為我們的營運及擴充資金。截至二零一一年十二月三十一日，我們的流動負債淨額約為143,400,000港元，主要為用作購買西洋參及購買投資物業資金的銀行借貸。我們的流動負債淨額狀況讓我們面對流動風險。當我們未來的流動性、貿易付款及其他應付款項以及償還我們的結欠債務承擔到期時，將主要取決於我們維持自經營活動產生充足現金及充足外在融資的能力，但彼等未必足以應付我們的日後運作。

風險因素

我們亦可能需要自金融機構取得貸款融資，因此，我們可能於未來出現流動負債淨額及高負債比率，因而可能限制了我們的擴充計劃的經營或資本的營運資金用途，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

港元兌我們的業務所用貨幣價值的波動可能影響我們的盈利能力

我們的報告貨幣為港元，而我們的銷售主要以港元及人民幣計值，我們亦自客戶以港元收取全部應收貿易賬款。我們主要以加元採購種植參，而採購野山參則主要以美元。因此，我們自營運中產生了交易及匯兌外幣收益或虧損。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的匯兌差額淨值分別為約4,800,000港元收益、約900,000港元虧損及約6,800,000港元收益。倘兌換港元的人民幣於日後大幅貶值，或加元或美元大幅升值，我們收益相關的銷售成本將增加，從而影響我們的盈利能力，因而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們或未能維持我們的領導地位

我們在競爭激烈的行業中經營。根據Ipsos報告，西洋參批發業由主要業內人士主導。行內亦有新加入競爭的後輩，與現有西洋參批發商合作以換取經驗，以建立自家西洋參批發業務。根據Ipsos報告，就截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的銷售收益及銷量而言，我們為香港最大一級西洋參批發商。鑑於西洋參批發業的激烈競爭，我們並不保證將能維持我們的領導地位。倘我們未能保持我們香港最大一級西洋參批發商的地位，我們可能要面對來自種植商、大宗出口商及其他供應商的優質西洋參供應保證的困難，而我們的客戶亦可能終止向我們下訂單。在該情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能遭受重大不利影響。

我們的財務狀況及經營業績可能受季節性影響

西洋參批發行業會出現季節變化影響。我們一般於收割季節採購大部分西洋參，即通常於各曆年最後一季及下一個曆年的第一季，而我們的銷售大部分於各曆年的第一及第二季進行。因此，我們的經營業績及現金流量於各期間可能出現重大變動，而年內任何期間的業績未必能反映該年度全年所取得的業績。

風險因素

我們或未能維持與我們於往績記錄期間內所經歷的增長率，或於未來維持我們的財務表現

我們於往績記錄期間經歷急速增長。我們的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度約446,400,000港元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度約763,000,000港元，相當於複合年增長率約30.7%。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的純利分別約為44,400,000港元、32,300,000港元及128,600,000港元。

特別是，我們的收益於截至二零一三年十二月三十一日止年度增加約55.0%，此主要歸功於截至二零一三年十二月三十一日止年度來自出售種植參的收益急速增長約67.2%。增幅主要由於種植參的平均售價由截至二零一二年十二月三十一日止年度的每千克約398.9港元上升至截至二零一三年十二月三十一日止年度每千克約609.3港元，此乃由於種植參需求持續增加，致令市場價格上升所致。

我們未能向閣下保證種植參的需求和售價將能維持現時增長率水平或出現任何增長。因此，我們未能向閣下保證我們將取得與在往績記錄期間的類似增長率，或於未來維持我們現有收益及利潤水平。閣下不應依賴任何過往期間我們的經營業績作為日後財務或營運表現的指標。

我們須承受供應商提供假冒西洋參的風險

假冒草藥不時於香港出現。倘我們自供應商購入假冒西洋參，客戶對於日後向我們購買西洋參的信心將受影響，因而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

有關確保我們的產品符合我們的品質控制標準以及客戶的期望及要求的質量保證及監控程序詳情，請參閱本招股章程「業務－品質管理」一段。

與行業有關的風險

如果出現有關我們的產品責任索賠、訴訟、投訴或者負面媒體報導，可能會對我們的業務和聲譽造成影響

由於我們銷售的西洋參及其他產品乃用作人體服用，故可能出現因未經授權第三者故意破壞的內在風險，或產品染污或變壞，包括種植、加工及運輸時各個階段造成的外來污染物、化學物、物質或其他化學物或殘餘物。

風險因素

客戶及政府機構的訴訟及投訴乃由於質素、健康或可能影響我們整個行業的其他事宜，並可能令消費者拒絕購買我們出售的西洋參或其他產品。更甚是，我們可能須面臨集體訴訟或其他相關指控。無論指控是否屬實，任何該等指控的任何訴訟或不利外界關注可能對我們的業務造成不利影響，消費者對購買我們的產品或西洋參的意欲因而整體降低。此外，訴訟可能導致對我們造成重大傷害的判決。無論訴訟結果如何，我們亦可能須面對重大訴訟成本，並因為訴訟而分散了管理的時間。

此外，不論指控是否屬實，不利研究或媒體報導(包括該等關於西洋參對健康的影響)均可能令大眾對西洋參的認知造成負面影響。我們未能保證我們的產品將不會在未來引起任何與健康相關的疾病或傷害，或我們將不會面對有關的指控或訴訟。倘出現上述任何情況，我們的銷售可能遭受不利影響，繼而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

天災、戰爭、疫症及其他災害可能對我們的業務造成重大不利影響

我們的業務受於北美、香港、中國以及我們所出售的西洋參及其他產品的種植、生產、分銷或消費的其他司法權區的一般及社會狀況影響。

自然災害、疫症、天災及本集團控制以外的其他災害可能對該等司法權區的經濟、基建及生活造成不利影響。倘發生該等自然災害，我們的業務、經營業績及財務狀況可能遭受不利影響。此外，政局不穩、戰爭及恐怖襲擊亦可能對我們、我們的僱員、種植商、採收商、大宗出口商、我們的其他供應商、我們的客戶或我們的客戶經營的分銷渠道造成破壞或中斷，上述任何情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或股價造成不利影響。可能發生的戰爭或恐怖襲擊的威脅亦可能導致局勢不穩及令我們的業務遭受現時未能預測的影響。

我們未能控制該等災難事件發生，我們的業務經營將會因而須承受不確定風險。

我們可能因在西洋參批發行業營運而面臨挑戰

香港的西洋參批發行業正面臨包括競爭日趨激烈及中國的直接入口推廣的挑戰。根據Ipsos報告，近年越來越多投資出現於西洋參批發行業。在新入行者增加而西洋參每年的收成有限的情況下，我們在保證日後西洋參供應充足方面可能遭遇困難。此外，美國的協會一直鼓勵位於中國

風險因素

的西洋參批發商直接自美國進口。例如，根據Ipsos報告，北京同仁堂自二零一三年四月起一直與Wisconsin State Agricultural Society及Ginseng Herb&Co-Op合作。北京同仁堂同意於其中國的1,800間零售店舖僅銷售真正的威斯康辛西洋參。以中國為基地的西洋參批發商自美國直接取貨可能對香港作為西洋參主要進出口中樞的地位構成威脅。而我們亦不能向閣下保證對如我們的香港一級西洋參批發商的西洋參的強勁需求將會持續。此外，儘管西洋參批發行業相當依賴長久建立的關係及信任，但我們不能向閣下保證我們的現有及未來客戶不會直接向美國或加拿大的供應商採購西洋參，而會繼續通過我們或以其他方式選擇於香港採購有關產品。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們來自以中國為基地的客戶的收益分別佔總收益約92.0%、76.3%及77.3%。倘以中國為基地的西洋參批發商直接從美國及加拿大進行採購的發展趨勢不斷上升，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們容易受一般經濟狀況變動影響

一般經濟狀況變動可能對可支配收入及消費者消費模式造成重大影響。零售消費者消費水平受多個因素影響，包括但不限於利率、貨幣匯率、衰退、通脹、通縮、政局不穩、稅項、股市表現、失業水平及一般消費者信心。香港或其他司法權區零售消費者的消費水平直接影響我們的批發及零售營運。倘發生一般經濟衰退，香港或其他司法權區的人口的可支配收入會下跌，對我們的產品需求亦會減少，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

與全球發售及我們的股份有關的風險

我們的股份過往並無公開市場。市場可能波動而股份的流通性可能偏低

於全球發售前，本公司股份並無公開市場。發售股份的初步發售價乃由本公司與獨家全球協調人(就其本身及代表包銷商)磋商釐定，而我們的股價於全球發售完成後可能與市價出現重大差異。批准股份於聯交所上市及買賣並不保證將會出現交投暢旺之公開市場或有關市場於全球發售完成後將會持續。我們的收益、盈利及現金流量等因素可令我們的股份的市價出現重大變動。此外，與我們的業務表現無關且在我們控制以外的因素，特別是倘香港金融市場經歷重大價格及買賣波動，可能對我們的股份市價及流通性造成不利影響。在該等情況下，投資者可能未能以高於發售價出售彼等的股份。

風險因素

我們的股份的流通性、交易量及買賣價可能波動，可能導致股東蒙受重大損失

全球發售後我們的股份買賣價將由市場釐定，而市價可能受多個我們控制以外的因素影響，包括：

- 我們的財務業績；
- 股票分析師對我們的財務表現估計的變動(如有)；
- 我們及我們所經營行業的歷史及前景；
- 對我們的管理層、我們過去及現在的營運、我們未來收益及成本架構的前景及時機的評估，例如獨立研究分析師的意見(如有)；
- 我們的發展的現時狀況；
- 從事與我們的業務活動類似的上市公司的估值；及
- 關於西洋參行業及公司的一般市場情緒。

此外，聯交所已不時出現會影響聯交所所報公司股份市價的重大價格及數量波動。因此，不論我們的經營表現或前景如何，我們的股份投資者可能會就彼等的股份經歷市價波動及股份價值下跌。

我們的控股股東或會作出未有符合本公司最佳利益的行動

緊隨資本化發行及全球發售(假設並無行使超額配股權)後，我們的控股股東將合共擁有本公司已發行股本約75%。鑑於彼等擁有我們的股本，我們的控股股東將有能力對本公司管理層施加重大影響，包括推行行政政策、推選董事及委任高級管理層成員。彼等可能採取若干行動，或可能引導我們採取未符合本集團或我們的少數股東最佳利益的行動。

風險因素

我們依賴我們的附屬公司的股息款項，作為我們支付股息的資金、符合我們的營運資金及其他資本需要及償還債務

我們是一間控股公司，並透過經營附屬公司進行業務經營。因此，我們支付股東的股息、達到我們的營運資金要求及其他資金需要以及償還債務的可用資金取決於我們從附屬公司所獲得的股息。倘我們的附屬公司出現負債或虧損，該等負債或虧損可能削減其向我們支付股息或其他分派的能力。因此，我們支付股息、達到營運資金要求及其他資本需要以及償還債務的能力將受到限制。此外，我們或我們的附屬公司可能於未來訂定的銀行信貸融資的限制性契約、合營協議或其他協議亦可能限制我們的附屬公司向我們支付股息及我們收取分派的能力。因此，我們的主要資金來源及其用途的限制可能影響我們向我們的股東分派股息、達到我們的營運資金要求及其他資金需要以及償還債務的能力。

我們的股息政策須由我們的董事酌情批准，而我們日後或未能支付任何股息

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，本公司並未宣派或派付任何股息。於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，恒發行分別向其股東宣派及派付約78,500,000港元及61,300,000港元股息。此外，於截至二零一二年十二月三十一日止年度，恒發洋參行向其股東宣派及派付約50,000,000港元的股息。於二零一四年五月二十一日，恒發行、恒發洋參行、恒發洋行及恒發(2013)各自分別向其各自的股東宣派及派付25,000,000港元、50,000,000港元、95,000,000港元及40,000,000港元股息。全部已宣派股息已悉數支付。

上述向我們的附屬公司股東分派的股息僅在全球發售前發生。過往股息分派並非我們日後分派政策的指示，而我們亦不保證類似金額或類似息率將在日後分派。我們日後可能分派的股息金額將由我們的董事取決於我們的業績、營運資金、現金狀況、未來營運、盈利能力、盈餘及資本規定以及我們的一般財務狀況及我們的董事可能認為相關的任何其他因素而酌情決定。

於股東大會可能向我們的股東議決派付的股息金額不得超出董事會所建議的數目。若自股份溢價中支付或分派股息會導致我們無法於日常業務過程中支付其到期應付債務，則將不支付或分派股息。

風險因素

我們的股份日後在公開市場大量出售或預期大量出售可能對我們的股份當前市價造成重大不利影響

在全球發售完成後於公開市場出售大量我們的股份，或可能出現的該等銷售，可能對我們的股份市價造成不利影響，並重大削弱我們日後透過發售股份籌集資金的能力。假設包銷商並無在最後實際可行日期前行使超額配股權且並無行使尚未行使的購股權，緊隨全球發售完成後將有2,000,000,000股尚未發行股份。儘管我們及若干股東已與包銷商達成禁售安排(於若干例外情況下除外)，有關安排將於本招股章程日期後六個月結束，包銷商可能於任何時間解除該等證券的限制，而該等股份將可在禁售期到期後自由買賣。未有受禁售所限的股份相當於緊隨全球發售後已發行股本總額約25%(假設並無行使超額配股權)，並將於緊隨全球發售後自由買賣。

由於全球發售，我們的股份買家將遭遇即時重大攤薄

潛在投資者將支付每股股份價格遠高於我們的有形資產扣減總負債後的每股股份價值，故當潛在投資者於全球發售購買發售股份時，股權將被即時攤薄。因此，倘本公司在緊隨全球發售後向其股東分派其有形資產淨值，潛在投資者將收取低於他們就股份所支付的金額。

我們日後可能需要籌集額外資金，作為進一步擴展我們的現有業務或新收購業務的新發展資金。倘通過發行本公司新股本或股本掛鈎證券籌集額外資金而非通過按比例向現有股東發行相關股本或股本掛鈎證券而集資，則該等股東佔本公司的擁有權百分比可能因此下降，而該等新證券亦可能賦予較我們的股份所賦予者優先的權利及特權。

投資者不應過分依賴本招股章程所載來自政府官方刊物、市場數據提供者及其他獨立第三方的行業市場資料及數據

本招股章程載有資料及數據，包括但不限於有關西洋參批發行業及市場的資料及數據。有關西洋參批發行業及市場的資料及數據乃來自政府官方刊物、市場數據提供者及其他獨立第三方。該等資料或數據均未獲我們或任何我們的聯屬人士或顧問、或獨家保薦人、包銷商及彼等各自聯屬人士或顧問獨立認證。我們未能保證該等資料及數據的真確性，而該等資料及數據未必與其他公開資料或來自其他渠道的資料一致。投資者不應過分依賴本招股章程所載來自政府官方刊物、市場數據提供者及其他獨立第三方的任何資料及數據。

風險因素

投資者應細閱整份招股章程，不應在未有考慮本招股章程所載的風險及其他資料而依賴傳媒文章或其他媒體報導所刊登的任何資料

在出版本招股章程前後，除我們為遵照上市規則而出版的營銷資料外，可能會出現關於我們及全球發售的傳媒及媒體報導。我們未有授權任何該等傳媒文章及媒體報導，而載於該等未經授權傳媒文章及媒體報導有關我們的財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料亦可能未能反映本招股章程所披露的資料。我們並無就該等傳媒文章及媒體報導所散佈的任何資料的合適性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明，而我們亦不會就該等傳媒文章及媒體報導所載的該等財務資料、預測、估值或其他前瞻性資料的準確性或完整性而負上責任。倘傳媒文章及媒體報導所載的任何資料與本招股章程所載的任何資料不一致或衝突，我們不會對此負責。因此，有意投資者在作出彼等的投資決定時，應僅依賴本招股章程所載的資料，而不應依賴該等傳媒文章或其他媒體報導的資料。

本招股章程所載的前瞻性聲明受風險及不確定因素所影響

本招股章程載有若干聲明，包括與我們的計劃、目標、期望及打算有關的前瞻性聲明，該等聲明採用前瞻性字眼，如「預計」、「相信」、「應可」、「預期」、「估計」、「持續」、「擬」、「可能」、「應當」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「應該」或「將會」、「會」、「希望」、「預報」及「潛在」。該等聲明包括(其中包括)關於我們日後營運、流動性及資本資源的增長以及業務策略及期望的討論。該等前瞻性聲明涉及已知及未知風險、不確定性及其他可能導致我們的實際業績、表現或成就與該等前瞻性聲明所表達或暗示的任何未來業績、表現或成就出現重大差異的因素。這方面的不確定性包括該等上文披露的已識別風險因素。該等前瞻性聲明乃按多項關於我們現時及日後業務策略以及我們於未來的經營環境的假設作出。我們的實際業績、表現或成就可能與本招股章程內所討論者出現重大差異。按照該等及其他不確定性，於本招股章程載有前瞻性聲明不應被視為代表我們或我們的公司將達致計劃及目標的保證，而該等前瞻性聲明應按照包括載於本節的多個重要因素而獲考慮。該等前瞻性聲明僅於截至最後實際可行日期止生效。