

## 風險因素

[編纂]及投資於我們的股份涉及若干風險。閣下在考慮投資於[編纂]所[編纂]的股份時，務請審慎考慮本文件所載的全部信息，包括但不限於下列風險因素所述的風險及不明朗因素。我們的業務涉及若干風險，當中許多風險並非我們所能控制。此外，閣下尤須注意，我們是一家於開曼群島註冊成立的公司，主要在中國經營，而且規管我們的法律及監管環境可能有別於其他國家及司法權區所適用者。下述任何風險及不明朗因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。我們的股份成交價或會因任何風險及不明朗因素而下跌，閣下或會損失全部或部分投資。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們產品的需求取決於市場趨勢與發展，而我們產品的需求下降可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

往績記錄期內，我們提供多種智能手機及平板電腦可用的攝像頭模組。我們將來亦可能考慮通過設計及開發可用於戶外運動產品、醫療設備、汽車系統及家用監視系統的攝像頭模組，擴大產品供應及拓展產品功能及應用。因此，我們攝像頭模組的需求在很大程度上取決於智能手機和平板電腦的未來增長及市場趨勢與發展（這一市場以技術革新快速、行業標準不斷發展及客戶喜好不斷改變為特徵）及包含我們產品的其他終端產品。因此，倘設有攝像頭模組的智能手機、平板電腦及其他終端產品的需求因任何原因減少，我們的產品需求或會相應減少，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的大部分營業額來自少數主要客戶，損失任何一名或以上該等客戶均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

往績記錄期內，我們的大部分營業額來自少數主要客戶，彼等均為中國領先的品牌智能手機及平板電腦製造商。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三個年度及截至二零一四年六月三十日止六個月，向我們五大客戶作出的銷售佔同期我們的營業額分別約96.2%、92.2%、82.1%及80.1%。我們預期我們的大部分營業額將繼續來自我們的主要客戶。

我們通常根據訂單向客戶供應產品。我們的成功在很大程度上取決於我們與主要客戶維持穩固業務關係的能力。我們無法向閣下保證我們的現有主要客戶將繼續按過往水平向我們下訂單，亦無法保證我們能夠從其他客戶獲得相若水平的業務，以抵銷失去一名或以上該等客戶導致的收益損失。此外，我們無法向閣下保證我們能夠成功取得新客戶，以把握攝像頭模組行業的潛在增長，並擴大我們的客戶基礎。因此，倘我們因任何原因失

---

## 風 險 因 素

---

去任何主要客戶，包括我們不再為主要客戶的合資格供應商，我們與一名或以上主要客戶的關係變差，或主要客戶本身的業務減少並因而大大減少其對我們的購買量，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們或未能進一步提升技術、開發及推出新產品，或遇到因我們現有的封裝技術發生革命性變革而致使我們的生產機械及設備以及生產方法出現技術過時，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響

我們認為攝像頭模組行業的技術快速發展且經常推出新產品規格。我們相信我們日後的成功將在很大程度上取決於我們按具有成本效益的方式適時專注於中高端攝像頭模組市場並成功預期技術變革及緊貼技術發展步伐的能力。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三個年度及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的設計研發活動分別產生開支約人民幣8.9百萬元、人民幣25.0百萬元、人民幣51.1百萬元及人民幣33.2百萬元，分別佔同期營業額約3.1%、3.9%、3.6%及3.4%。我們亦與兩名關連人士及一家技術企業合作，就快速圖像測試、圖形及圖像算法、圖像形成、校準及OTP燒錄程式設計及開發多種軟件及設備。然而，我們將設計研發活動的成果商業化及推出原本打算推出的新產品或我們的設計研發開支未必能夠獲得我們預期的利益時，我們或會遇到實際困難。倘我們未能根據市場趨勢充分應對技術發展及繼續有效改進我們現有的產品及服務，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

而且，我們或因其現有組裝技術出現革命性轉變而致使我們生產機械及設備以及生產方法出現技術過時。我們現時使用並預期於不久將來使用中國現時攝像頭模組市場的主流封裝技術COB及COF封裝技術生產我們的攝像頭模組。我們現時的生產機械及設備、生產流程及我們創設的知識產權一般可於作出極少調校的情況下用於生產配備不同分辨率及規格的攝像頭模組。然而，由於科技日新月異，我們無法向閣下確保該等COB及COF封裝技術將不會被新封裝技術取代，而這可能導致我們現時的生產機械及設備以及生產流程過時。倘我們未能快速及在符合成本效益的情況下調整我們的生產機械及設備，或須因新封裝技術的新生產機械及設備投資龐大金額，則我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

此外，我們亦面臨來自中國及海外其他攝像頭模組製造商的競爭。我們無法向閣下保證，我們現時或潛在競爭對手不會提供與我們所提供產品相若或更好的產品，或較我們能更快適應不斷發展的行業、市場趨勢及客戶不斷變化的喜好。倘其他公司所開發的技術

## 風險因素

及工藝製造的攝像頭模組證明更具成本效益及業績較我們更好，我們的設計研發工作可能被其他的技術改進淘汰。倘我們未能進一步改進我們的技術或改進工藝，我們的攝像頭模組可能失去競爭力或過時，並導致我們的市場份額減少。

我們未必能將我們若干產品的任何或所有平均售價下降轉嫁予我們的供應商，因而可能對我們的盈利能力造成不利影響

攝像頭模組行業的特點是快速推出新產品、持續技術改進及市場趨勢及客戶喜好不斷變化，該等特點均會導致我們的攝像頭模組生命週期縮短以及平均售價整體下降。因此，具有類似分辨率及規格的攝像頭模組的營業額及平均售價一般會隨時間而下降。儘管由於供應鏈競爭、科技突飛猛進以及攝像頭模組行業的市場趨勢及發展，我們的主要原材料及組件的價格亦隨時間呈現下降趨勢，但概不保證我們將能夠將我們若干產品的任何或所有平均售價下降轉嫁予我們的供應商。倘若干產品的平均售價下降異常或大幅下降而有關下降不能被主要原材料及組件價格的相應減少所抵銷，我們若干產品的毛利率或會受到重大不利影響，從而對我們的盈利能力可能造成不利影響。

我們於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日錄得流動負債淨額以及於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度錄得經營現金流出淨額，而我們可能於日後錄得流動負債淨額及／或經營現金流出淨額

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日，我們的流動負債淨額分別約為人民幣104.0百萬元及人民幣131.1百萬元。我們於往績記錄期內的流動負債淨額狀況主要由於我們的貿易及其他應付款項增加，而貿易及其他應付款增加是由於(i)我們的攝像頭模組需求及銷售增加導致我們採購原材料及組件增加以及我們為昆山生產基地增購先進生產及測試機械及設備；(ii)我們應付關聯方款項增加，乃主要由於我們與該等關聯方訂立融資安排；及(iii)我們的銀行借款增加所致。截至二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日，我們的流動資金其後有所改善，分別錄得流動資產淨值人民幣121.0百萬元及人民幣184.2百萬元。有關我們的流動資產及負債的更多詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本來源－流動資產及負債」一節。

此外，截至二零一一年十二月三十一日，我們並無任何未償還銀行借款及關聯方貸款。然而，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的資本負債比率分別為144.6%及213.6%，主要是由於我們增加使用銀行借款及來自關聯方的貸款，用於營運資金需求、購買物業、廠房及設備以及業務擴展。二零一四年，隨著業務持續增長，我們亦增加銀行借款以進一步提供一般營運資金，而不依賴與關聯方的融資安排(大部分不計息)。我們亦已於二零一四年取得額外銀行融資以於上市前清償我們的非貿易關聯方結餘。截至二零一四年六月三十日，我們的資本負債比率為262.9%。我們可繼續利用短期銀行融資，

## 風 險 因 素

為我們的經營及業務拓展提供資金。有關其他詳情，請參閱本文件「財務資料－貿易及其他應收款項－其他應收款項－來自應收關聯方及控股股東款項的其他應收款項」、「－貿易及其他應付款項－應付關聯方及控股股東款項」及「－債務－銀行借款」各節。

倘我們不能錄得流動資產令某日的流動資產總額超過該日流動負債總額，我們將錄得流動負債淨額，而有關流動負債淨額或會使我們蒙受一定的流動資金風險並可能制約我們的營運靈活性以及對我們擴充業務的能力產生不利影響。我們未來的流動資金、貿易應付款項及應付票據付款、其他應付款項及應計費用付款以及於到期時償還未還債務將主要取決於我們保持充足的經營活動所得現金流入以及獲得充足外部融資的能力，而影響該能力的因素將包括我們的未來經營表現、當前的經濟狀況以及我們的財務、業務及其他因素，其中多項並非我們所能控制。如果無法取得充足資金，則無論條款是否令人滿意，我們或會被迫推遲或放棄發展及擴張計劃，而我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

此外，我們於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度分別錄得經營活動現金流出淨額約人民幣133.2百萬元、人民幣329.2百萬元及人民幣302.3百萬元，主要由於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度我們透過加簽應收票據償還河源西可的墊款分別約人民幣113.2百萬元、人民幣361.4百萬元及人民幣329.7百萬元（令我們錄得融資活動現金流入）。該償還（為非現金交易）會令我們無法錄得我們本可於該等票據到期或向銀行貼現該等票據時收取的經營活動現金流入。我們已於二零一三年底前終止與河源西可的這項安排，並已向其償還所有墊款。我們於往績記錄期的經營現金流量淨額亦部分受到我們貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數略長於我們貿易應付款項及應付票據的平均周轉天數的影響，原因是於往績記錄期，我們若干客戶於信用期屆滿時或屆滿前以銀行承兌票據支付其款項，導致在經營現金流量方面，我們在有關信用期之後方收到該等客戶的實際現金付款。有關其他詳情，亦請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本來源－現金流量」及「－合併財務狀況表的若干項目－貿易應收款項及應收票據」兩節。無法保證我們日後不會繼續出現經營現金流出淨額的時期，這是由於我們的攝像頭模組需求及銷售不斷增加以致我們的業務急速增長。如果我們未能持續因業務活動獲得經營資金，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們的理財產品或會使我們面對違約風險，有關風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響**

我們投資於多項上市銀行發行或出售的可供出售理財產品，作為我們資金管理營運的一部分，並主要用於擔保我們的銀行借款和應付票據。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及截至二零一四年六月三十日，有關理財產品賬面值分別達人民幣17.2百萬元、人民幣117.0百萬元、人民幣416.1百萬元及人民幣457.2百萬元。截至最後實際可行日期，我們擁有兩家上市銀行發行或出售的四項未到期理財產品，根據此等理財產

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

---

## 風 險 因 素

---

品的發行文件，到期日介乎二零一四年十一月至二零一五年三月，預計回報率介乎每年約4.3%至5.7%。當中，本金總額為人民幣100.0百萬元的兩項理財產品受發行銀行的相關保險公司提供的保險全面保障；而本金總額為人民幣72.0百萬元的兩項理財產品為保本產品。

於往績記錄期內，我們的理財產品並無錄得任何違約虧損。相反，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三個年度及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們分別擁有該等理財產品產生的投資收入人民幣0.7百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣5.6百萬元。然而，由於我們承受與該等理財產品有關的違約風險，故我們無法向閣下保證我們於產品到期前會獲得投資收入或不會因理財產品蒙受財務虧損。如果我們因該等理財產品蒙受財務虧損，包括保險不足以彌補財務虧損，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。有關我們理財產品及相關庫務及內部投資政策的詳細論述，請參閱本文件「業務－風險管理」、「業務－庫務政策」及「財務資料－合併財務狀況表的若干項目－其他金融資產」各節。

**進一步擴建昆山生產基地未必按我們所計劃取得成功或有關擴建可能導致產能過剩或大幅提高折舊及攤銷，因而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響**

由於預期業務將繼續快速增長，我們計劃於二零一四年下半年進一步擴建昆山生產基地（「**新擴建昆山生產基地**」）對其進行現代化工程，並預期該基地將於二零一五年年底前完工及投入使用。有關擴大及提升我們的十級及千級無塵室、購置更多生產以及設計研發機械及設備、於昆山生產基地建造一棟用作設計及研發中心的新樓宇或購買新樓宇用作我們的成都設計研發中心，以及興建兩棟宿舍大樓及附屬設施的資本開支估計將合共約為[編纂]百萬港元，其將以[編纂]所得款項淨額提供資金。有關詳情，請參閱本文件「業務－生產流程－我們的擴充計劃」、「財務資料－資本開支－計劃資本開支」及「未來計劃及所得款項用途」各節。

新擴建昆山生產基地需要大量的資本投資及人力資源，可能超過我們原有的估計。我們概不保證生產擴展計劃將會成功實施且無任何延遲或根本不能實施。未能或延遲實施部分該等計劃可能導致支持我們增長及市場拓展的產能不足，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

此外，藉着新擴建昆山生產基地，我們目前預期我們的攝像頭模組月產能將由於二零一四年六月約8.5百萬件增至二零一四年底前的13.0百萬件，並於二零一五年底前進一步增至18.0百萬件。我們概不保證能為新擴建昆山生產基地實現類似效率及質量標準。而且，我們的擴建計劃亦可能導致自我們若干生產及測試機械及設備以及軟件開發產生的折舊及攤銷開支大幅增加，而我們的營業額及溢利未必與我們的產能增幅及擴充按比例上升。我們亦無法向閣下保證，新擴建昆山生產基地的擴展計劃不會因市場需求不可預測的變化而導致產能過剩，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的部分營業額源自要求我們在投標過程中參與及競標的主要客戶，因此如果我們未能中標，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響

就我們部分主要中國客戶而言，投標程序一般每季度或半年進行一次，在此期間，我們須就部分客戶的新項目呈交投標建議書。然而，無法保證我們能保持或提升我們的中標率。倘我們在該等投標過程中落選，我們將失去向主要客戶提供產品及服務的機會，而我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。此外，投標過程可能迫使我們降低價格以提高我們投標的競爭力及保證取得客戶的銷售訂單。因此，為中標而大幅降價或會對我們的毛利率產生負面影響。

我們的客戶或會修訂銷售預測、更改產量或延遲生產，因而可能改變我們的經營業績

我們首次與我們的客戶合作及成為他們的合資格供應商時，通常會與他們訂立不具法律約束力的框架銷售協議。視乎我們在投標過程中是否中標及成為客戶新項目的合資格供應商，我們將會先收到客戶的銷售預測(載有我們攝像頭模組的估計數量及定價)，繼而再收到銷售訂單(每次下訂單時載有明確條款，如實際所需的數量及交付時間)。我們或會面臨客戶修訂其銷售預測、延遲生產或要求縮短交付訂單的時間的風險。概不保證我們計劃將開支用於(例如)產品設計及開發開支以及購買有關新產品的原材料及組件時，客戶訂單的數量或保證金將與他們的原先估計及我們的預期一致。因此，我們各期間的經營業績或會時有變化且日後或會大幅波動。

此外，我們根據從客戶收到的銷售預測作出重大管理決策，包括業務擴展計劃、採購及生產計劃及人力資源需求。客戶需求可能改變會降低我們預測未來客戶需求的能力。客戶偶爾亦可能需要快速增產，因而可能增加我們的資源壓力，而我們未必能在任何指定期間擁有充足的產能以滿足我們的客戶需求。

---

## 風 險 因 素

---

市場發展或會導致我們若干產品的營業額、銷量及平均售價下降，因而可能影響有關產品的毛利率及整體的盈利能力

我們戰略性地將自身定位為一家領先的中國本土攝像頭模組製造商，專注於中國品牌智能手機及平板電腦製造商的中高端攝像頭模組市場。因此，我們根據配有我們產品的終端產品的市場趨勢及需求調整產品供應。於往績記錄期內，因技術迅速發展及終端客戶對更高圖像分辨率及更高規格的需求不斷增加，我們分辨率為300萬像素及以下的攝像頭模組的營業額及銷量大幅下降，而我們分辨率為500萬像素及以上的攝像頭模組的營業額及銷量則大幅增加。同樣，由於相同原因，具有類似分辨率及規格的攝像頭模組的平均售價一般會隨時間而下降，因而可能影響該等攝像頭模組的毛利率。

我們相信，由於上述原因，分辨率及規格相對較低的攝像頭模組的營業額、銷量及平均售價可能繼續下降。由於我們無法控制這些變化或下降，倘日後若干產品的毛利率大幅變動，我們的盈利能力可能因此而大幅變動。

我們倚賴數目有限的優質供應商，如果終止與供應商的業務關係或向我們供應的優質原材料及組件大幅減少，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響

我們向國內外優質供應商採購原材料及組件。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三個年度及截至二零一四年六月三十日止六個月，向我們五大供應商的採購合共佔同期採購總額分別約64.6%、50.4%、51.9%及46.7%。根據賽迪顧問的資料，二零一三年至二零一八年，中國攝像頭模組行業的收益預計將按複合年增長率約15.5%增長。因此，我們相信，我們就產品生產依賴優質供應商供應優質原材料及組件的程度亦將增加。如果我們的任何供應商決定不按相同或類似的條款接受我們的未來購買訂單，或根本不接受，或決定大幅減少其對我們的供應量，大幅提高原材料及組件價格或終止與我們的業務關係，我們可能需要及時尋找適當的替換供應商，倘未能找到，可能導致生產計劃延遲或違反我們與客戶的協議。此外，倘我們的任何供應商未能提供符合我們質量標準的規定數量的原材料及組件，我們可能需要向其他供應商採購原材料及組件，這可能產生額外成本及延誤向客戶交付產品，而我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們在競爭十分激烈的市場經營，而倘我們不能有效競爭，我們的市場份額及毛利率可能下跌

我們在中國中高端攝像頭模組市場經營業務，並專注於中國競爭十分激烈且高度分散的中高端攝像頭模組市場。市場參與者包括國際及國內攝像頭模組製造商，在市場定位、

---

## 風 險 因 素

---

設計、研發能力、產品質量、銷售網絡覆蓋範圍、價格及達成對客戶的交付承諾等方面進行競爭。此外，根據賽迪顧問的資料，預期中國攝像頭模組市場的競爭將會加劇，這是由於更多新經營者將會進入市場。如果我們不能與我們的競爭對手有效競爭(他們)，可能擁有更雄厚的財務實力、更大生產規模、更出眾的品牌設計及更廣泛、更多元化及更完善的銷售網絡我們的市場份額及銷售可能下跌。此外，我們亦可能被迫降低價格並增加營銷及推廣開支等，以有效競爭及維持我們的市場份額，因而可能對我們的毛利率及其他經營業績造成重大不利影響。

**我們或會遭遇若干原材料及組件供應短缺，如果供應商未能事先通知我們，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響**

就設計研發而言，我們一般生產流程通常使用的若干原材料及組件(如傳感器及鏡頭)維持約一至兩個月的存貨水平，以支持我們的生產需要及為新產品製作樣品。然而，我們的行業可能不時遭遇若干原材料及組件供應短缺。倘我們的供應商並無根據他們與我們訂立的框架採購協議事先通知我們若干原材料及組件是否會短缺及是否需要我們採購若干原材料及組件，我們的生產計劃及向客戶交付產品產生可能受到影響，因而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

**我們未必能夠有效管理預期的業務擴展，未必能有效處理國內和國際的迅速業務拓展**

為滿足攝像頭模組市場的增長及作為我們戰略的一部分，我們已擴大並將繼續擴大我們的客戶基礎。往績記錄期內，我們的大部分營業額來自中國銷售及我們僅向我們的海外客戶銷售小部分產品。日後，我們計劃繼續專注於中國攝像頭模組市場，抓住潛在增長機會，同時進軍海外攝像頭模組市場。我們計劃瞄準尚未與我們建立業務關係的全球領先品牌智能手機及平板電腦製造商。我們亦計劃瞄準新興市場的領先品牌智能手機及平板電腦製造商及較發達市場的二線品牌智能手機及平板電腦製造商。我們無法向閣下保證我們的業務開發戰略將成功實施。此外，倘中國或海外市場的政治、經濟或社會狀況、外貿、法律及監管規定或稅務制度出現重大或不利變動，或中國或海外攝像頭模組市場對我們產品的需求或於中國或海外攝像頭模組市場供應產品的能力或成本出現任何不利變動，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

此外，我們管理未來開發的能力將取決於我們有效實施及改進管理、營運及財務制度的能力，以及擴展、培訓、激勵及管理員工的能力。我們無法保證，我們的資源將足以支持我們的未來開發。未能有效管理我們的擴展可能阻礙我們執行擴展戰略以支持業務開發的能力，並可能導致成本增加、營運效率落後，以及控制及監控不足，因而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。



---

## 風 險 因 素

---

我們或未能吸引及留聘高級管理層和其他優秀人才，可能對我們的業務、經營業績及未來前景造成嚴重干擾

我們的成功極為依賴我們能否吸引、留聘及激勵主要人員，包括我們的高級管理層人員及主要設計研發人員。我們的創辦人、主席兼執行董事何寧寧先生一直負責本集團及業務的整體戰略規劃及開發，迄今為止一直是推進我們戰略及成就的主要動力之一。何先生擁有近19年電子電氣行業經驗，於成立本集團前，何先生為東莞三星電機有限公司的銷售主管。我們也依賴執行董事王健強先生及楊培坤先生所提供的持續服務，彼等分別擁有逾18年及9年相關行業經驗。我們的業務得到持續妥善管理亦在頗大程度上依賴高級管理層人員，其在我們的經營中發揮重要作用。倘我們一名或以上高級管理層人員無法或不願繼續留任，我們未必能招聘到合適及合資格的新僱員替任，這可能會嚴重干擾我們的業務並對我們的經營業績及未來前景造成影響。

此外，我們強大的內部設計研發能力一直是確立我們作為中國領先的攝像頭模組製造商的關鍵因素。我們未來的成功進一步取決於我們能否留聘及吸引更多擁有必需專門知識及經驗的設計研發人員，從而保持我們的競爭優勢。倘我們未能留聘或招聘更多經驗豐富的设计研發人員，我們的設計研發能力及技術競爭力可能受到限制，因而可能削弱我們的盈利能力並限制我們的增長能力。

我們未來的經營業績可能取決於我們維持昆山生產基地效率及生產的能力

截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一二年七月三十一日止七個月，我們前生產基地的實際利用率分別達到約90.1%及75.3%，而截至二零一二年十二月三十一日止五個月、截至二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們昆山生產基地的實際利用率分別達到約86.2%、74.4%及65.5%。為滿足我們客戶日益增長的需求及進一步拓展業務，我們於二零一三年下半年通過擴充十級及千級無塵室及購買新生產及測試機械及設備對昆山生產基地進行改造。於二零一四年六月，我們攝像頭模組的月產能達到約8.5百萬件。

我們相信，我們未來的經營業績將取決於我們維持昆山生產基地充分運作的能力。我們生產設施的利用率主要取決於對我們產品的需求及測試程序的複雜程度，原因是分辨率愈高的攝像頭模組一般規定的測試標準會較高及調焦較為複雜，亦可能受多種其他因素影響，如穩定的水電供應、我們僱員的技能及生產設施運營。無法保證我們未來將能夠維持

---

## 風 險 因 素

---

與昆山生產基地相約水平的利用率。倘我們無法達到我們昆山生產基地的高利用率，或倘我們未能製造足夠產品以滿足我們的客戶訂單需求，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

**倘我們未能維持有效的質量控制系統，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響**

我們非常重視產品質量，在設計研發階段及整個生產流程嚴格遵守質量控制措施。截至二零一四年六月三十日，我們聘用由138人組成的質量管理團隊監察各項質量控制程序並確保我們的產品符合必要的質量及性能標準。我們質量控制系統的設計、質量培訓計劃及我們確保僱員恪守質量控制政策及指引的能力是影響我們產品的性能及質量的關鍵因素。我們的質量控制系統嚴重失靈或損壞，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，質量控制系統嚴重失靈或損壞，亦可能致使我們失去或未能重續已確認的認證，如ISO9001認證及IECQ認證，由而對我們的聲譽及前景造成重大不利影響。

**我們未必能維持與往績記錄期接近的增長率**

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三個年度，我們的營業額分別約為人民幣283.4百萬元、人民幣637.8百萬元及人民幣1,410.6百萬元，複合年增長率約為123.1%。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三個年度，我們的溢利分別約為人民幣37.4百萬元、人民幣50.5百萬元及人民幣163.2百萬元，複合年增長率約為108.7%。截至二零一四年六月三十日止六個月的營業額亦由截至二零一三年六月三十日止六個月人民幣537.5百萬元增至人民幣965.1百萬元，而截至二零一四年六月三十日止六個月期間的溢利亦由截至二零一三年六月三十日止六個月人民幣47.2百萬元增至人民幣89.0百萬元。營業額增加及盈利能力增強主要是由於產品需求增加令銷售增加。

我們無法向閣下保證，我們將能夠按往績記錄期錄得的水平維持增長率。我們面臨國內競爭對手及潛在國際競爭對手的激烈競爭，該等競爭對手在經營歷史、設計研發能力及其他資源方面擁有較佳優勢。尤其是，倘我們現有或潛在競爭對手提供與我們所提供者相若或更為優質的產品或較我們更適應不斷發展的行業趨勢或不斷轉變的市場及客戶喜好，我們可能面臨價格壓力或失去市場份額，因而可能導致增長停滯或負增長。

**我們的業務可能受季節性影響**

我們的行業過往一直受季節因素影響，我們預期此情況將會持續。我們於下半年錄得的銷售一般較高，我們認為總體歸因於客戶需求因應生產智能手機及平板電腦的需要而增加，這是由於客戶及／或電信運營商通常在國慶節及春節等假日進行智能手機及平板電腦

---

## 風 險 因 素

---

銷售促銷所致。請參閱本文件「財務資料－影響我們經營業績的因素－季節性」一節。我們的客戶一般於有關假期促銷前兩三個月內分批向我們作出採購訂單。因此，比較我們於單一財政年度不同期間的銷售及經營業績未必有意義，亦不能作為我們表現的指標而加以依賴。我們的經營業績可能繼續因季節因素而波動。

### 我們的產品可能會遭到第三方偽造、仿製及／或侵權

我們倚賴中國及其他司法權區的知識產權法保障我們的商標、技術知識及註冊專利。然而，我們無法保證我們的產品日後不會遭到偽造或仿製，或倘我們的產品遭偽造或仿製，我們能及時有效查明或解決問題。

任何偽造或仿製我們產品或侵犯我們的知識產權的情況均可能對我們的聲譽造成負面影響，導致消費者對我們的產品喪失信心，因而對我們的經營業績造成不利影響。涉及我們知識產權及產品的侵權行為的任何訴訟所費不菲，並將分散管理層的注意力及將其他資源消耗至業務以外的地方。

根據中國法律，我們毋須購置且我們目前並無就任何知識產權訴訟費用購買保險，故倘我們未能自相關當事人追討知識產權訴訟產生的費用，我們將須承擔全部費用而不論我們為起訴方或被起訴方。因此，任何該等訟訴均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 第三方可能聲稱或斷言我們侵犯其知識產權，可能會對我們的生產流程及業務造成不利影響

我們的競爭對手或其他第三方擁有的知識產權及權益可能會與我們的知識產權及權益有潛在衝突。我們可能產生指稱侵權的知識產權糾紛的抗辯或和解成本。倘針對我們的任何知識產權申索成功，我們可能無法繼續合法開發、生產、使用或銷售被判為侵犯第三方知識產權的產品。

針對我們的知識產權糾紛或訴訟可能嚴重分散管理層的注意力及將其他資源消耗在業務以外的地方。我們可能須投入大量資源開發不侵權的替代產品，從而不會侵犯第三方的知識產權，或我們可能須取得相關牌照以避免進一步侵權。我們未必能成功按合理條款開發該等替代產品或取得有關牌照或完全不能開發或取得，這可能對我們的生產流程及業務造成不利影響。

### 我們或須承擔潛在產品責任

根據《中華人民共和國產品質量法》，我們作為製造商有責任賠償因我們產品的缺陷而引致的任何人身傷害或財產損失。倘我們任何產品被指導致有害影響，我們亦可能須面對

---

## 風 險 因 素

---

產品責任索償的風險。我們無法保證我們的保單足以應付營運的一切相關風險。尤其是，根據中國法律規定，我們毋須且我們並無在中國購買任何產品責任保險或第三方責任保險。因我們的保單保障範圍以外的責任招致的損失可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的設施及生產易受自然災害、電力短缺或其他我們無法控制事件影響而中斷、受損或導致損失**

我們的產品全部在位於中國江蘇省昆山高新技術產業開發區的昆山生產基地製造。我們的製造流程需要穩定的電力供應及充足的供水。我們無法保證我們未來不會經歷停電、電力短缺或供水不足。昆山生產基地發生任何嚴重中斷均可能減少受影響期間的銷售及盈利。電力中斷、電力短缺、供水不足或政府干預(尤其是拉閘限電形式)是可能影響我們日常經營及生產的因素。倘供電或供水不足以滿足我們的生產需要，我們或須延遲或取消生產，以致我們延遲向客戶交付產品，而我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到重大不利影響。此外，昆山生產基地因火災、惡劣天氣、地震或天災、政府干預或其他我們無法控制的事件而引致中斷、損害或損失，亦可能對我們的業務、經營業績及前景造成損害。

**我們的控股股東對我們有極大影響力，而控股股東的利益未必與其他股東的利益一致**

緊隨上市後，我們的控股股東將擁有我們已發行股本合共[編纂]% (假設超額配股權不獲行使，亦不計及因根據首次[編纂]前購股權計劃或購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)。我們的控股股東可對我們的事務發揮重大影響力，(而不論其他股東的投票如何)並將能重大影響任何股東決議案的結果。我們控股股東的利益未必與我們獨立股東的利益一致。我們的控股股東或使我們採取不符合我們或其他股東利益的行動。倘我們控股股東的利益與其他股東相悖，或倘我們的控股股東選擇使我們落實的目標會與其他股東的利益產生衝突，其他股東可能因我們控股股東促成的行動而處於劣勢。

**如終止任何稅項優待或徵收任何額外稅項，可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響**

中國通過的企業所得稅法及其實施條例均於二零零八年一月一日生效，當中規定企業所得稅的法定稅率為25.0%。我們的中國營運公司昆山丘鈦中國於二零一二年五月二十一日根據相關中國稅務法規被認可為高新技術企業，於二零一二年一月一日至二零一四年十二月三十一日期間可享受稅率為15.0%的稅項優待。我們預期該資格將自二零一五年一月一日

---

## 風 險 因 素

---

起再獲延期三年。如昆山丘鈦中國未能重續其高新技術企業資格，其適用企業所得稅稅率將提高至25.0%，這將對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。倘們無法向 閣下保證我們日後將能重續高新技術企業資格，因而得以維持我們目前的實際稅率，倘我們未能於所定時限內保持我們目前的實際稅率，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**根據中國法律法規，我們有關社會保險金及住房公積金供款的違規可能會使我們被處以罰款及面臨處罰**

於往績記錄期，我們並無根據中國法律法規為部分僱員作出社會保險金及住房公積金供款。根據社會保險金及住房公積金相關主管及負責政府部門發出的確認函及該等主管及負責政府部門給予的口頭確認，我們的中國法律顧問金杜律師事務所認為，該等政府部門要求我們作出追溯性付款或對我們施以任何處罰的可能性很低。

於往績記錄期的最高未繳社會保險金及住房公積金供款金額估計分別約為人民幣5.2百萬元及人民幣1.0百萬元。我們的控股股東何寧寧先生已承諾對我們因上述違規而可能遭受的任何經濟損失及付款責任作出全額補償。基於上文及自二零一四年四月以來，我們已遵守有關及時向社會保險金及住房公積金作出供款的相關中國法律及法規，故我們的中國法律顧問金杜律師事務所進一步認為，上述違規不會對我們的業務造成不利影響。有關我們違規的其他詳情，請亦參閱本文件「業務－合規及法律訴訟－違規」一節。然而，倘任何該等主管及負責政府部門對我們採取行動，我們可能須支付若干罰款。在該等情況下，倘我們須支付大額付款或產生其他法律責任，我們的聲譽、現金流量及經營業績可能會受到不利影響。

### 與在中國經營業務有關的風險

**中國經濟、政治、法律及社會發展及狀況以及中國政府採納的政策變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成不利影響**

我們的營運資產主要在中國境內，且我們大部分銷售皆源自我們的中國業務活動。我們的業務、經營業績及財務狀況在很大程度上受中國的經濟、政治、法律及社會發展的影響。中國經濟在許多方面與大多數發達國家的經濟不同，包括政府參與程度、發展水平、增長率，以及政府的外匯管制。中國經濟傳統上一直為中央計劃經濟。自一九七八年以來，中國政府一直提倡經濟及政治制度改革。此等改革已為中國帶來顯著的經濟增長和社會發展，中國經濟已由計劃經濟逐漸轉型為市場主導經濟。然而，無法保證中國政府將繼續推行經濟改革。中國政府通過資源分配、管制外幣債務付款、制定貨幣政策及向特定行

---

## 風險因素

---

業或公司提供優惠待遇對中國經濟增長作出重大管制。此外，中國政府實施的經濟改革很多為史無前例或屬實驗性質，預計仍需不斷完善。其他政治、經濟及社會因素亦可能導致需進一步調整改革措施。完善及調整過程未必會對我們的營運及業務發展帶來積極影響。再者，儘管中國經濟在過去三十年經歷了可觀的增長，但不論就地域及各經濟板塊而言，增長程度並不均衡。我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到中國政府的政治、經濟及社會政策、稅務法規或政策，以及影響中國攝像頭模組行業的法規的不利影響。

### 有關中國法律制度的不確定性可能對我們的業務及營運產生不利影響

我們的業務及營運所在地均主要位於中國。我們的中國業務須受適用於中國外商投資的中國法律法規約束。中國法律制度是建基於成文法的民事法制度。與普通法制度不同，在民事法制度下，過往案例對於判決往後案件的先例參考價值有限。此外，中國成文法往往以原則為本，並要求執法機構就其應用及執法作出詳細詮釋。中國政府於一九七八年開始推行經濟改革時，開始著手建立全面的法律法規制度，以規範全國的企業常規和整體經濟秩序。中國在頒佈處理不同經濟參與者的營商及商業事務的法律法規方面，已取得重大進展，當中涉及外商投資、企業組成及管治、商業交易、稅務及貿易。然而，頒佈新法、更改現行法律及以國家法律廢止地方法規，均可對我們的業務及營運造成不利影響。此外，鑒於有關規則及法規涉及不同執法機構的參與及過往的法院判決及行政裁決並無約束力，在目前的法律環境下，中國法律法規的詮釋及執行涉及重大不確定性。

### 我們面對外匯風險，而匯率波動可能對我們的業務及投資者的投資造成不利影響

人民幣兌美元及其他貨幣的價值會波動，並受中國及國際政治及經濟狀況變動以及中國政府的財政、金融及貨幣政策等影響。自一九九四年起，人民幣兌換為外幣(包括港元及美元)一直以人民銀行每日根據前一個營業日銀行間外匯市場匯率與世界金融市場現行匯率釐定的匯率為準。一九九四年至二零零五年七月十日，人民幣兌美元的官方匯率整體穩定。二零零五年七月二十一日，中國政府採用更為靈活管理的浮動匯率制度，以市場供需為基礎並參考一籃子外幣，允許人民幣價值在規定範圍內浮動。二零零五年七月二十一日至二零零九年十二月三十一日，人民幣兌美元升值約21.2%。二零零八年八月，中國修訂《中華人民共和國外匯管理條例》，以促進匯率機制改革。二零一零年六月二十九日，人民銀行宣佈，中國政府將改革人民幣匯率機制，並提高匯率的靈活性。中國近期貨幣政策的

## 風險因素

變化，使人民幣兌美元由二零零八年十二月三十一日的約人民幣6.83元兌1.00美元升值至二零一四年五月三十日的約人民幣6.17元兌1.00美元。無法保證該人民幣兌美元或其他外幣匯率會保持穩定。

人民幣兌其他貨幣匯率波動可能對我們的經營業績造成重大影響。倘人民幣貶值，我們購買進口原材料及組件和機械及設備的成本將會增加，原因是有關貶值令我們在支付貨款時需要兌換更多人民幣以取得等值外幣。另一方面，如果人民幣升值，可能會造成我們以其他貨幣計價的產品價格上漲，可能影響我們的海外產品營銷戰略。

此外，我們須將[編纂]部分以外幣計值的所得款項兌換為人民幣。人民幣兌港元升值，會導致兌換該等所得款項為人民幣後可用的人民幣金額減少。我們無法預測人民幣未來的波動，因此，人民幣兌其他貨幣的匯率波動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 政府的外幣兌換管制可對閣下的投資產生不利影響

我們大部分營業額以我們申報貨幣人民幣計值，但人民幣並非自由兌換的貨幣。我們的部分現金可能須兌換為其他貨幣以滿足我們的外幣需求，包括以現金派付股份的已宣派股息(如有)。根據中國現行外匯規例，在[編纂]完成後，我們經符合若干程序規定，將可毋須國家外匯管理局事先批准，以外幣派付股息。

然而，如果中國政府須酌情限制經常賬目交易的外幣存取，我們或不能以外幣向股份持有人支付股息。另一方面，中國資本賬的大部分外匯交易仍舊未實現自由兌換，外匯兌換須獲得國家外匯管理局批准。該等限制或會影響我們通過股權融資取得外匯或取得外匯作資本開支的能力。

此外，預期[編纂]所得款項淨額以人民幣以外貨幣計值，直至我們取得相關中國監管機構的必要批准將該等所得款項轉換為境內人民幣。倘所得款項淨額未能及時轉換為境內人民幣，我們可能會因無法將該等所得款項投資境內以人民幣計值的資產或調配款項至需要以人民幣進行的用途而無法有效運用該等所得款項，以致我們的業務、經營業績及財務狀況可能受不利影響。

### 日後於中國發生的不可抗力事件、天災或爆發疫情等或會對我們的業務，財務狀況及經營業績產生不利影響

日後發生任何不可抗力事件、天災或爆發疫情，包括但不限於禽流感或豬流感引致的疫情，可能限制受影響地區的業務活動，因而對我們的業務及經營業績造成不利影響。例

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

---

## 風險因素

---

如二零零九年及二零一三年，有多份關於全球若干地區出現兩種禽流感的報告，當中包括我們經營業務的所在地中國。此外，中國於過往數年經歷地震、水災及早災等天災。中國日後發生任何嚴重天災或會殃及經濟，因而對我們的業務有不利影響。我們無法向閣下保證日後發生任何天災或爆發任何疫情，或中國政府或其他國家對該等天災及疫情採取的措施，不會嚴重妨礙我們或我們分銷商的營運，以致對我們的業務及經營業績造成不利影響。

### 與[編纂]及我們股份有關的風險

我們股份過往在香港並無公開市場，其流通性和市價可能會波動不定

在[編纂]前，我們的股份並無公開市場。我們股份的公開初步[編纂]範圍是由我們與聯席賬簿管理人(為其本身及代表包銷商)磋商釐定，而[編纂]可能與我們股份在[編纂]後的市價明顯不同。無法保證[編纂]後我們的股份將形成交投活躍的市場，或即使形成交投活躍的市場，亦無法保證其將能維持或我們股份的市價將不會跌至低於初步[編纂]。

我們股份的價格及成交量或會波動不定，這可導致購買我們於[編纂]的股份的投資者蒙受重大損失

我們的銷售、盈利、現金流量的波動、新投資、收購或聯盟、監管發展情況、主要人員去留，或競爭對手採取的行動等因素，可導致我們股份的市價或成交量出現顯著及／或不可預期的變動。此外，股票價格近年一直出現重大波動。有關波動不一定與股份交易所涉及特定公司的表現或狀況直接相關。有關波動及整體經濟狀況可對我們股份的價格造成不利影響，因此，我們股份的投資者可能蒙受重大損失。

控股股東於[編纂]完成後將控制本公司相當大比例的股本，可能會限制閣下對需取得股東批准的決策結果的影響力

[編纂]完成後，控股股東將持有我們已發行股份約[編纂]%。控股股東的權益與其他股東的權益可能會有抵觸。[編纂]完成後，控股股東將繼續對我們有重大影響力，包括與潛在合併、整合、出售我們全部或絕大部分資產、董事選舉及其他重要公司行動有關的事宜。所有權集中可能會不利於、延遲或阻止我們的控制權變更，這樣可能會剝奪我們股東收取其股份溢價(作為出售我們或我們資產的一部分)的機會，亦可能降低我們股份的成交價。



本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

---

## 風 險 因 素

---

基於控股股東的地位，即使其他股東(包括在[編纂]認購我們股份的股東)反對該等行動，該等行動可能仍會進行。有關我們控股股東的股份所有權及與我們的關係的其他資料，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

### 我們的控股股東日後出售或大量拋售股份可能會對我們股份的當時市價造成不利影響

我們的控股股東持有的股份須受若干禁售期規限，有關詳情載於本文件「包銷」一節。然而，無法保證於禁售期限屆滿後，我們的控股股東將不會出售任何股份。在公開市場大量拋售股份或被認為可能出現該等拋售情況，均可能對股份當時市價造成不利影響。

### 股份買家將面對即時攤薄，倘我們日後發行額外股份，彼等或會面對進一步攤薄

潛在投資者購買[編纂][編纂]的股份時，彼等將支付遠遠超出本公司有形資產減去總負債後每股價值的每股價格，並因此將面對即時攤薄。因此，倘本公司將於[編纂]後立即向股東分配其有形淨資產，潛在投資者將獲得少於彼等支付的股款。

我們於日後可能需要就撥支與我們的現有業務有關的進一步擴充或新發展籌集額外資金。倘本公司透過發行新股本或股本掛鈎證券而非按比例向現有股東籌集額外資金，該等股東在本公司擁有權的百分比可能減少，而該等新證券賦予的權利及特權可能較股份所賦予者優先。

### 閣下或難以根據開曼群島法律保障本身權益

我們公司的事務受(其中包括)大綱及細則、公司法及開曼群島普通法所規管。股東對董事提出訴訟的權利、少數股東提出的訴訟，以及董事根據開曼群島法律對我們所擔的授信責任，很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法案例，以及源自對開曼群島法院具說服力但不具約束力的英國普通法。開曼群島有關保障少數股東權益的法律，在若干方面有別於其他司法權區的相關法律。

### 本文件所載源自政府的部分事實和統計數字未必可靠

本文件內所載尤其有關中國、中國經濟和我們所經營業務所在中國攝像頭模組行業的部分事實和其他統計數字乃源自中國政府機關、行業協會、獨立研究所或其他第三方資料來源提供且我們認為可靠的信息。雖然董事在轉載信息時採取合理審慎態度，但我們、獨

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

---

## 風 險 因 素

---

家全球協調人、包銷商或彼等各自的任何聯屬人士或顧問並無編製或獨立核實該等信息，故我們無法向閣下保證該等事實和統計數字的準確性和可靠性，而該等事實和統計數字可能與中國境內外編纂的其他信息不一致。該等事實預測和其他統計數字包括本文件「風險因素」、「行業概覽」和「業務」各節所載的事實預測和統計數字。由於可能存在收集方法的瑕疵或效率欠佳或已刊發信息與市場慣例之間的差異和其他問題，本文件內的統計數字可能不準確或可能無法與就其他經濟體系編備的統計數字比較，故閣下不應過度依賴該等統計數字。此外，我們無法向閣下保證該等統計數字按與其他地方列報的相似統計數字相同的基準或按相同準確程度列報或編纂。在所有情況下，閣下均應審慎衡量該等事實或統計數字的可靠性或重要性。

投資者應仔細閱讀整份文件，且我們謹請投資者不應依賴報章或其他媒體報導所載關於我們及[編纂]的任何信息，尤其是任何預測、估值及其他前瞻性信息

於本文件刊發前後，曾經或可能有報章及媒體作出有關我們及[編纂]的報導。我們並無授權報章或媒體披露任何有關信息，且這些未獲授權報章及媒體報導所載關於我們的財務資料、財務預測、估值及其他信息，可能並未真實反映本文件所披露的信息或實際情況，且我們亦不會就有關報章或其他媒體報導的準確性或完整性負責。我們對報章報導或其他媒體所載或提述任何有關我們或[編纂]的任何預測、估值或其他前瞻性信息，或該等預測、估值或其他前瞻性信息所依據任何假設的恰當性、準確性、完整性或可靠性不發表任何聲明。倘報章或媒體所載任何信息與本文件所載信息或實際情況不一致或有衝突之處，我們概不就有關信息負上任何責任。因此，有意投資者務請僅按照本文件所載信息作出投資決定，而不應倚賴任何其他信息。