

風險因素

閣下在決定投資於[編纂]前，應審慎考慮本文件所載的一切資料，包括下文所述風險及不確定因素。務請閣下特別注意，我們於開曼群島註冊成立，而本集團的絕大部分業務均在中國進行。任何該等風險可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。我們的股份成交價可能會因任何該等風險而下跌，而閣下可能會因此而損失閣下的全部或部分投資。

與我們業務及鋼鐵加工業有關的風險

我們的業務倚賴我們向客戶出售產品的能力及我們倚賴短期訂單客戶，故我們難以預測其於未來向我們作出的購買量

我們將產品出售予鋼鐵的終端用戶，主要包括輕工五金、家用電器以及傢俬的製造商，以進一步生產其最終產品。對我們客戶所製造及出售最終產品的需求引致對我們產品的需求。

我們一般不會與客戶訂立長期銷售合約。彼等直接或間接透過貿易公司按逐個訂單基準向我們採購加工鋼鐵產品，用以生產其售予客戶的最終產品。因此，彼等並無義務以任何方式繼續向我們發出訂單以及彼等向我們訂購的加工鋼鐵產品數量取決於彼等對最終產品的銷售預測及／或在市場上的實際銷售表現。因此，來自客戶的購買量在不同時期差異甚大，故我們難以預測其於未來向我們作出的購買量。

概不能保證我們的客戶因市場接受程度不足或其他原因仍能夠成功推廣及出售其產品或維持其競爭力。我們概不能向閣下保證，我們的客戶將繼續向我們發出訂單，或其日後訂單的水平及條款會與往年相若或類似。倘我們的任何客戶不再向我們發出訂單或減少其向我們的購買量而我們無法取得相若水平的其他訂單，則我們的業務及盈利能力可能會受到不利影響。

於我們購買必要的原材料後，客戶可能終止他們的購買訂單而不結清尚未支付款項。若我們未能找到替代客戶接手原材料，我們的業務可能因陳舊存貨減值而受到影響

確認來自客戶的購買訂單後，我們的銷售團隊將立即通知我們的採購團隊，後者將於五天內購買必要的原材料。並無保證我們的客戶將堅持採購訂單，而我們購買必要的原材料後，客戶可能終止購買訂單而不結清尚未支付款項。

風險因素

我們並不能向閣下保證我們能夠找到替代客戶，而其購買訂單需要先前購買的原材料的任何部分，甚至完全無法找到替代客戶。倘若我們的任何客戶終止購買訂單，而我們未能在替代客戶的訂單利用已購買的原材料，可能要對存貨作出減值，而我們的業務及盈利能力可能受到不利影響。

我們主要客戶的不利進展或會對我們的業務及表現產生負面影響

我們預計未來銷售額將持續取決於我們客戶的成功，而客戶的成功則受眾多因素影響，包括但不限於消費者喜好及其產品獲市場接受程度、客戶經營所在市場的消費者購買力及消費意欲，而上述所有因素均非我們可控制。此外，我們的客戶經營所在國家的相關政府部門可能會採納新法規，實施更嚴格的環境、污染及產品安全監控及規定。倘任何該等法規適用於我們客戶的產品，則可能導致其銷量下跌或導致產品回收，從而損害我們的客戶聲譽，繼而對我們產品的需求產生不利影響。儘管該產品回收並非因我們所提供鋼鐵產品的任何缺陷所致，但有關事件或會導致客戶減少向我們採購。

倘對我們客戶產品的需求減少或出現對我們的主要客戶不利的任何其他發展，例如我們主要客戶的經營或財務狀況發生任何重大變動(包括合併或所有權變動、重整或清盤)或其經營所在國家的經濟或政治狀況發生變動，則我們可能會限制或終止與該等客戶的業務，或令我們承受與應收該等客戶款項有關的更高信貸風險，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。

我們在維持現有客戶基礎及開發新客戶方面或會遭遇困難

本集團業務的成功很大程度取決於我們能否維持並擴大與現有客戶的銷量，以及發掘和開拓新客源。概不能保證我們將成功一直維持產品質量或根據協定交付時間表將產品交付予我們的客戶，這可能對我們與現有客戶的業務關係造成不利影響。亦概無保證我們將成功開拓新客源，因為他們可能需要超出我們現有加工技術涵蓋範圍的鋼鐵產品規格。

倘我們未能或根本無法維持或擴大與現有客戶的業務流量，或物色到理想數量的新客戶以擴大客戶基礎，或開發及拓展產品組合，或滿足我們客戶按合理或可負擔成本對產品規格、質量及交付的要求或客戶的任何其他要求，則我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

風險因素

我們倚賴少數主要供應商為我們提供主要原材料，倘彼等終止向我們供應，我們的業務及財務狀況可能會受到影響

鋼鐵是我們生產的主要原材料。截至2014年12月31日止兩個年度各年以及截至2015年9月30日止九個月，我們五大原材料供應商佔我們採購總額分別約41.7%、52.8%及55.0%，而我們自最大原材料供應商的採購則分別佔我們採購總額約12.1%、26.1%及19.0%。我們與供應商日後的關係及彼等向我們供應原材料的意願及能力將為我們業務及營運的關鍵。倘我們的現有供應商不繼續以有利或類似價格向我們供應原材料，或不向我們供應原材料，則我們的生產可能會中斷，而我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能會受到不利影響。

我們的加工技術和機器未必具成本效益及可能變得過時

我們認為，我們在處理鋼鐵材料的加工技術及工序是我們業務持續成功的關鍵，尤其是我們在處理鋼鐵產品的拋光技術。

我們的競爭對手可能會開發在成本、時間及產品質量上優於我們的加工技術，以致令我們的生產技術變得過時，而使我們的業務失去競爭力。設備製造商亦可能開發新的生產機械，以致產生較低生產成本及令我們的現有機械過時。倘出現任何該等因素，我們的業務、經營業績及盈利能力可能會受到重大不利影響。

我們於業績記錄期間出現流動負債淨額狀況。倘日後我們繼續處於流動負債淨額狀況，我們或會面臨流動資金風險

於2013年及2014年12月31日，我們有流動負債淨額分別約人民幣282.8百萬元及人民幣169.5百萬元。出現流動負債淨額狀況主要是由於獲取短期借款以撥付物業、工廠及設備的非流動資本支出及土地使用權。

概不能保證我們日後不會出現流動負債淨額狀況。我們未必有足夠營運資金償還我們的流動負債或如預期擴展業務。於該等情況下，我們的業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

我們的業務經營可能會受到中國鋼材供應被中斷或短缺所影響

我們需要鋼鐵原材料以滿足客戶需求。從鋼鐵生產商及鋼鐵貿易公司取得可靠穩定的原材料供應對我們的業務經營至為重要。倘我們任何原材料出現任何中斷或短缺，我們未必能夠滿足客戶對鋼鐵產品的需求，因而可能令我們的業務及經營業績受到不利影響。

風險因素

我們於鋼鐵加工業面對日趨激烈的競爭，且未必能維持我們現時的競爭優勢，以致可能對我們的業務造成重大不利影響

我們於競爭激烈的行業經營業務，競爭對手包括多家所提供的產品及服務與我們的產品及服務相類似的國內公司。該等競爭對手可能因生產成本(包括勞工成本、原材料成本及土地成本)低而以較低價格提供相類似質量的產品。部分競爭對手在融資渠道及經營歷史可能有優於我們的競爭優勢，與客戶建立的關係可能更為悠久或穩固，以及可能較我們擁有更多營銷及其他資源。來自上游行業的更多具重大市場據點及財務資源的競爭對手亦可能會進軍鋼材加工市場，從而加劇競爭。現有競爭對手及新加入者可能減少我們的競爭性，通過採納較我們更激進的定價策略，或開發可以廉價取代我們產品的技術及服務，可能導致我們產品的需求減少或為確保我們隊客戶的銷售而收窄我們的毛利率，從而降低我們的市場份額。現有及潛在競爭對手與我們的客戶建立關係所用的方式，亦可能會對我們的銷售及營銷能力造成重大損害。

我們通過以下手段維持我們的競爭優勢，保持我們現時的市場地位，其中包括：

- 不斷加強我們的設計及開發能力；
- 成功聘請及培訓人才；
- 管理我們的銷售網絡；
- 充足流動資金；
- 有效及具效率的財務及管理監控；及
- 有效的成本及質量監控。

倘我們未能維持競爭優勢或未能成功回應競爭格局的變化，我們未必能維持現有市場地位，而我們的業務、利潤率、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們未必能成功執行我們的業務計劃

本文件「業務 — 我們的業務策略」一段及「未來計劃及[編纂]用途」一節所載的業務計劃乃建基於未來事件的假設，當中可能引起若干風險以及內在存有不確定因素，如行業轉變、資金可得性、人力資源充裕度、競爭，中國政府政策及政治和經濟發展。該等假設未必正確，可能會影響我們業務計劃的商業可行性。

風險因素

因此，概不能保證我們的業務計劃將如期成功執行(例如，以時間及成本計)，或根本不能執行。倘我們未能切實有效執行我們的業務計劃，我們未必能成功取得所設想或有利潤的業績。即使我們切實有效執行我們的業務計劃，仍可能存有其他意料之外的事件或因素妨礙我們執行業務計劃後取得所設想或有利潤的業績。我們的銷售或未能按產能增幅的同等比率增長，而導致我們的生產設施產能過剩及增加經營成本。倘我們的未來業務計劃未能取得正面結果，可能會對我們的財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們的銷售具有季節性波動，因此，我們每個日曆年的旺季或任何中期之間的經營業績未必能反映我們於整個日曆年的表現

我們的銷售具有季節性波動。我們通常於每年第四季度因新汽車銷售而錄得較其他季度高收益，而於第一季度的銷售通常較低。有關詳情請參閱本文件「業務—銷售、客戶及營銷」一節。因此，我們每個日曆年的旺季或任何中期之間的經營業績未必能反映我們於整個日曆年的表現。潛在投資者於對我們的經營業績作出任何對比時請注意該季節性波動。

我們加工設備未有電力供應或電力供應中斷可對我們的業務、財務狀況及營運業績產生重大不利影響

我們的生產設施均以地方政府管理的地方電網所供應的電力驅動。穩定的電力供應對我們的生產和日常營運至關重要。然而，倘電網故障或地方機關需要廣泛進行限電，可能中斷我們的加工活動，我們並不保證我們的電力系統不會受到影響。因此，我們的業務、財務狀況及營運業績可能受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們挽留高級管理層及主要人員的能力，而失去彼等的服務可能擾亂我們的運營及增長前景

我們日後的成功取決於高級管理層及主要人員的持續努力。我們依賴本文件「董事及高級管理層」一節所載，由執行董事及高級管理層組成的管理層團隊對鋼鐵加工業的豐富知識和經驗，以及彼等對鋼鐵加工業、技術知識、營商環境及監管制度的深入了解。若我們的高級管理層或關鍵人員不再為我們服務，我們未必能容易找到人才取代彼等，或可能無法取代。因此，我們的業務運營可能被中斷，而我們的財務狀況及營運業績可能受到重大不利影響。

風險因素

我們概不能向閣下保證，我們將能夠僱用其他合資格僱員，以壯大我們的管理層團隊或令新管理層融入現有業務經營，以維持建議中業務增長的步伐。此外，競爭對手亦可能會令我們的員工跳槽。中國對富經驗的人士競爭激烈，而我們或未能吸引或挽留合適的合資格人員。如我們未能吸引及挽留額外合資格人員，可能會損害我們發展業務的能力，這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。

我們可能面臨產品終端消費者就產品質量及安全標準作出的申索

倘使用我們的產品導致健康或安全問題或損害，我們將面臨產品責任申索的固有風險。我們產品的終端消費者可能有權根據侵權法提出訴訟，而我們亦可能因產品缺陷造成的任何損害承擔侵權責任。根據全國人大常務委員會於2009年12月26日頒佈及自2010年7月1日生效的《中華人民共和國侵權責任法》，倘產品質量不達標而導致個人財務損失或身體損傷，本集團作為鋼鐵加工商及銷售商須按照法例承擔民事責任。

概不能保證我們不會於終端消費者就我們的產品提出的訴訟或法律程序中被列為被告。就我們產品針對我們的申索獲判勝訴或產品大規模回收可能導致(i)因有關申索或其他負面指控或糾正有關缺陷而產生的法律開支；(ii)我們的品牌及公司形象受損；及(iii)我們的銷售、經營業績及財務狀況面臨重大不利影響。

我們或會涉及知識產權及商業機密糾紛，而我們或未能充分保障我們的技術知識

與我們生產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。概無保證我們的商業機密不會被(包括但不限於)我們的研究及開發人員於其離開本集團並加入我們的競爭對手時洩露予其他方。任何對我們的商業機密及於業務中所使用的加工技術的重大侵權可能會削弱我們的競爭地位並對我們的業務經營造成不利影響。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。再者，法律申索的抗辯開支可能很高，並會分散我們管理層及技術人員的精力。

風險因素

我們須遵守有關環境和工作間安全的嚴格法律及法規，而我們在遵守該等法律及法規時可能產生重大成本並可能須承擔潛在責任

我們須遵守多項國家和地方的中國環保法律及法規(其中規定生產過程中產生的污染物的排放及處理標準)，並須就生產設施運作取得中國有關政府部門的環保評估審批和驗收。

由於中國面對嚴峻的環境污染問題，環保法律及法規可能變得愈來愈嚴格。因此，我們可能因全面遵守該等法律及法規而產生更高成本及投放更多資源。此外，該等法律、法規及審批的範圍、應用及詮釋日後如有變化，可能會局限或限制產能或令安裝額外污染控制或改善安全設備的成本或其他相關開支大幅增加，因而對我們的業務造成不利影響。此外，未能遵守該等法律及法規可能會導致第三方民事或刑事索償而產生罰款、處罰、清理成本或負債。

倘未能維持有效的質量監控系統及我們的生產設施出現任何故障，則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

由於產品質量對我們業務的成功至關重要，我們專注於產品質量的穩定性。我們產品的質量取決於質量監控系統的成效，而有關成效則受多項因素影響，包括系統設計及我們確保僱員遵守質量監控政策及指引的能力。質量監控系統如出現任何重大錯誤或效率倒退可能導致生產有缺陷或不達標的產品、需要更換有缺陷或不達標的產品以至我們的聲譽受損。倘產品不符合與客戶協定或客戶要求的規格及條件，或任何產品有缺陷或不合規格，而導致客戶蒙受損失，則我們可能須面臨投訴、負面報導、產品責任申索及訴訟、被客戶追討賠償及其他索償而可能導致該等產品或我們其他產品的銷售減少。我們亦會產生巨額法律成本(不論問題產品指控的申索結果)。因此，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，生產設施日常運作順暢穩定，對我們的業務極為重要。我們概不能向閣下保證，我們將可於所有問題及缺陷存在或出現時及時發現，從而對我們的廠房、員工或生產造成損害前進行維修工程或採取適當措施。此外，我們概不能向閣下保證，我們的生產設施將不會於日常營運中突然失靈或停頓，而倘機器發生任何故障或失靈，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們須承擔與我們生產設施的工業意外有關的責任

我們的業務涉及重型機械的操作，可能會導致工業意外而引致人命傷亡。於業績記錄期間，概無發生重大意外及傷害，且本公司並無收到責任或保險索償要求。概不能保證未來在我們的生產設施不會發生工業意外(因機械失靈或其他原因)。

在該情況下，我們可能須就人命及財產損失、醫療開支、病假補償及罰款與處罰承擔責任。再者，我們的營運可能中斷，並可能因該等工業意外發生後須實施的安全措施而改變我們的營運方式。任何上述情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的保險未必能涵蓋每項潛在損失及申索

我們已根據中國適用法律及法規投購物業綜合保險、環境污染責任、過境貨品、現金及現金等價物以及僱主法律責任保險以及其他保險，以保障我們的業務營運。然而，我們的保險未必能涵蓋所有意外事故或保險公司未必能就有關我們的物業或業務營運的全部潛在損失、損害或負債作出全額賠償。再者，我們的保險公司在經濟上可能無法支付賠償。此外，若干類型的損失無法或不能按照我們所能接受的商業條款以保險涵蓋。例如，由於業務受阻、地震、水災或其他自然災害、戰爭或內亂所蒙受的損失等保險。因此，將有可能發生我們因缺乏保險或保障範圍不足而須承擔損失、損壞及責任的情況。倘我們於業務營運過程中因我們並無任何或足夠保險的事件而蒙受任何損失、損害或責任，則我們未必有足夠資金以涵蓋該等損失、損害或責任或重置任何已損壞或毀壞的物業。此外，倘我們就任何損失、損害或責任作出償付，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

就違規事宜對我們採取任何執法行動可能會對我們的業務、經營業績及聲譽造成不利影響

如本文件「業務 — 法律程序及合規」一節所詳細披露外，於業績記錄期間，我們在遵循中國法律及法例方面存在若干不足之處，包括：(i)違規票據融資；(ii)違規公司間貸款；及(iii)有關社保及公積金供款的不合規事宜。根據相關法律及法規，可能出現的法律後果及責任包括對本集團相關成員公司處以行政處罰或懲罰措施、收回或充公土地或拆除樓宇或設施、繳付罰款、未付供款及／或逾期罰款(視情況而定)。倘任何政府部門就該等不合規事宜向我們採取執法行動，我們可能會被勒令繳付罰款及／或其他

風險因素

罰金，包括因我們或本集團成員公司董事被判敗訴而產生的法律費用，進而可能導致業務中斷及／或不利傳媒報導，令我們的業務、經營業績及聲譽受到不利影響。

倘若我們的擴張計劃證明是不成功，或若我們未能為擴張計劃取得資金，我們的業務及增長前景可能受到不利影響

我們正在中國江門建設一個新鍍鋅車間，預期於2016年中開始運作。倘若我們的擴張計劃證明是不成功，我們的整體現金流量狀況以及我們的盈利能力可能受到重大不利影響。此外，我們的擴張計劃受限於市場的業務、經濟及競爭不明朗因素及突發事件，其中許多都不受我們的控制及可能延誤或增加實施成本。該等不明朗因素及突發事件可能包括，但不限於，無法撥付我們的擴張計劃、延誤交付及安裝生產設備、由於技術不完善導致的經營困難、勞工短缺及相關問題、延誤或未能取得必要的政府批准及經濟進一步衰退。若我們未能進一步擴張我們的產品組合，我們可能失去市場的競爭力，從而對我們的財政狀況及經營業績以及我們收益及盈利的增長造成重大不利影響。

我們相信，我們現有的現金及現金等價物、預期來自經營活動的現金流量及本次[編纂]的[編纂]，將至少在本文件日期起未來12個月內足以應付我們的預期現金需要，包括我們的營運資金及資本支出的現金需要。然而，我們可能需要額外現金資源以資助我們的未來增長或其他未來發展，包括我們可能決定進行的任何投資。該等額外融資需要的數額及時間將取決於我們新工廠開始完全運營的時間及來自經營活動的現金流量數額。若我們的資源不足以滿足我們的現金要求，我們可能通過出售額外權益或債務證券或取得信貸融資，尋求額外資金。出售額外權益證券可能導致攤薄我們現有股東的控股。產生債務將導致債務服務義務增加及可能導致在運營及融資時，契約可能(其中包括)限制我們的擴張計劃及運營。若我們未能履行債務義務或未能遵守任何債務契約，我們可能違反有關債務義務及我們的流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們以可接受條款取得額外資本的能力，受限於多種因素及不明朗因素，其中有些不受我們的控制，包括一般經濟及資本市場條件、銀行或其他借款人的信貸可用性、投資者對我們的信心、一般鋼鐵加工行業的表現，及特別是我們的運營及財務表現。我們無法向閣下保證，未來融資將有可用數額或我們可接受的條款，甚至無法取得。倘若融資不可用或並無可用的可接受條款，我們的業務、營運業績及增長前景可能受到不利影響。

風險因素

倘我們未能就業務營運挽留現有員工或招聘合適的僱員，我們的業務可能會受到重大不利影響

我們在擴大營運及投資其他生產設施的過程中，將須不斷就營運需要招聘熟練技工。倘我們的生產設施周邊的地區無法提供足夠規模的人手或倘勞工成本增加，我們可能需要花費額外資源以吸引及招聘合適的僱員。此外，我們的營運取決於僱員的經驗，而對彼等進行培訓可能需投入大量資源。我們概不能向閣下保證，我們將能夠招聘或挽留具有必要技能的僱員，或我們將具備充分培訓僱員所需的資源，或我們將能夠按合理成本如此行事。

我們或會被牽涉入由營運不時產生的糾紛、法律及其他訴訟，並可能面對由此產生的重大責任

我們可能於租賃、銷售或購買物業過程中與租戶、居民、周邊地區的居民或其他人士發生糾紛。該等糾紛可能引起抗議、法律或其他訴訟，並可能損害我們的聲譽、轉移我們的資源及管理層注意力。我們就解決該等糾紛或於該等訴訟抗辯可能須產生重大費用。倘我們未能在有關訴訟中成功抗辯，我們可能須對損害負責，而涉及金額可能龐大。另外，我們可能在營運過程中與監管機構意見不一致，因而或須面對行政訴訟或不利之判令，以致可能產生法律責任並導致對我們的業務、經營業績及財務狀況造成其他重大不利影響。

我們面對與天然災害、政局不穩、疫症及爆發其他傳染病(例如禽流感、非典型肺炎、H1N1流感、伊波拉出血熱及中東呼吸綜合症)有關的風險

我們所有的生產設施均位於中國廣東省江門市。我們並無維持後備設施。倘若出現地震、火災、乾旱、洪水或其他自然災害、政治不穩定、重要設施或交通系統的局部延長中斷、恐怖襲擊或其他事件限制我們運營生產基地的能力，我們可能產生大量額外支出以修復或取代損壞的設施。此外，我們的生產業務可能被嚴重中斷，可能會影響我們與客戶的關係。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

爆發任何嚴重傳染病(例如禽流感、非典型肺炎、H1N1流感、伊波拉出血熱及中東呼吸綜合症)存在爆發的威脅，如未能受到控制，可能會對其整體營商氣氛及環境造成不利影響，繼而可能會對國內消費以致其國內生產總值構成不利影響。舉例而言，於2014年，西非爆發的伊波拉出血熱受到全球媒體相當關注。於2015年，南韓爆發中東

風險因素

呼吸綜合症。由於我們的大部分收益來自中國，如中國的國內消費增長緊縮或放緩或國內生產總值增長放緩，可能會對我們的財務狀況、經營業績及未來增長造成重大不利影響。

此外，倘我們的僱員受到嚴重傳染病影響，我們可能須制定措施以防止疾病擴散，因而可能對我們的營運構成重大不利影響或干擾，以致對我們的經營業績造成不利影響。在香港或中國如有任何嚴重傳染病擴散，亦可能會影響我們客戶及供應商的營運，進而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與中國有關的風險

中國經濟、政治及社會狀況變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響

本集團的生產設施位於中國。因此，我們的業務、財務業績及未來前景均受中國經濟、社會及政治發展影響。中國經濟在結構、政府參與程度、外匯管制及資源分配等多方面均有別於大部分發達國家的經濟。一般來說，中國經濟屬計劃型經濟，政府定期頒佈及實施經濟計劃及措施。在過去二十年，中國一直革新其經濟及政治制度，以邁向更加市場主導的經濟，而多項改革均是史無前例，預期將予以調整及改進。中國政府在中國經濟增長方面擔當重要角色。鑑於對中國經濟及固定投資的增長、銀行信貸及通脹壓力的關注，中國政府已採取多項措施，包括就向若干行業提供銀行貸款作出指引及／或限制及改變利率，務求管控中國經濟增長。該等措施及中國政府可能進一步採取的任何其他措施，或會對中國經濟造成重大負面影響，繼而將會對本集團業務、經營業績及未來前景造成不利影響。

概不能保證中國政府將繼續實行經濟改革或該等改革均有利於本集團。此外，政治、經濟及社會狀況以及中國政府法律、法規及政策的變動，或會對本集團的業務、財務業績及未來前景造成重大不利影響。

中國法律制度仍不斷轉變，對中國法律的詮釋及執行的不確定性可能對我們造成重大不利影響

我們在中國的業務乃透過我們的中國附屬公司進行。因此，我們於中國的業務受中國法律及法規監管。我們的中國附屬公司一般須遵守適用於中國外商投資的法律及法規，尤其是適用於外商獨資企業的法律。中國法律制度以成文法及規例為基礎。可援引法院先前的判決作參考，但僅具有有限的先例價值。

風險因素

自1979年以來，中國法例及法規大大加強對中國各種形式外商投資的保障。然而，中國仍未發展出一套全面整合的法律制度，而且最近頒佈的法律及法規可能不足以涵蓋中國經濟活動的各個方面。特別是，由於該等法律及法規相對較新，而且由於公佈的法院判決數量有限及缺乏約束力，在詮釋及執行該等法律及法規上涉及不確定性。此外，中國法律制度部分建基於可能具有追溯效力的政府政策及內部規則(其中部分未有及時或根本未有公佈)。因此，我們可能因進行不違反現行政策及規則的行為而觸犯日後制定的政策及規則，因而被追溯判處罰款及其他處罰。此外，任何於中國的訴訟均可能維時甚久，以致耗費不菲，導致分散資源及轉移管理層的注意力。

有關境外控股公司向中國實體作出貸款及直接投資的中國法規，或會延遲或阻止我們動用本集團自[編纂]獲得的[編纂]向其中國的營運附屬公司提供貸款或額外注資，繼而可能對我們的流動資金以及融資及業務擴展能力造成重大不利影響

按本文件「未來計劃及所得款項用途」一節所述方式動用[編纂][編纂]時，作為我們中國營運附屬公司的境外控股公司，我們可能會向我們的中國附屬公司提供貸款或額外注資或同時進行兩者。向我們的中國附屬公司提供任何貸款均受中國法規及批准規限。例如，本公司就撥付其中國附屬公司(均為外商投資企業)業務所提供的貸款不得超過法定限額，並須向中國國家外匯管理局或其地方部門登記。此外，向我們的中國附屬公司作出任何注資須獲中國商務部或其地方部門批准。我們概不能向閣下保證，日後我們向其中國附屬公司提供貸款或注資定能適時獲得該等政府登記或批准，或確能獲得該等政府登記或批准。倘我們未能取得有關登記或批准，我們使用[編纂][編纂]及向我們的中國業務提供資金的能力可能會受到負面影響，從而可能對我們的流動資金以及融資及業務擴展能力造成重大不利影響。

我們可能須就業務或業務對僱員造成潛在傷害而遭受民事索償或行政制裁，且未必能夠符合中國政府所實施日益嚴謹的環保規定

我們須就於中國興建及經營生產設施取得及持有多個許可證。我們概不能向閣下保證，我們將能夠取得或重續所有相關許可證。倘我們未能取得或重續任何所需許可證，我們可能會遭受民事及行政索償，因而或須繳付大筆金錢損害賠償及罰款或暫停業務營運。由於我們的生產可能影響僱員健康及周圍環境，故我們如未能控制生產時所產生的污染物副產品，則我們或會遭受潛在民事及行政索償，並或須繳付大筆金錢損害賠償及罰款或暫停業務營運，繼而或會損害我們的經營業績。倘若日後制定更嚴謹的法規，則相關合規費用可能甚為龐大，並可能對我們的經營業績及未來前景造

風險因素

成重大不利影響。倘未能遵守任何現有或未來環境、健康及安全法律及法規，則我們或會被施加罰款及其他制裁，繼而可能會干擾、限制或暫停本集團的業務營運。

中國政府對貨幣兌換的控制可能會影響 閣下的投資價值

中國政府對人民幣兌換外幣實施管制，在若干情況下甚至管制向中國境外匯款。我們大部分來自中國業務的收益以人民幣計值。外幣供應不足可能限制我們的中國附屬公司匯出足夠外幣以向我們派付股息或作出其他付款，或償還其他以外幣計值的債務的能力。根據中國現行外匯法規，若符合若干程序規定，經常賬項目(包括溢利分派、利息支付及貿易相關交易產生的開支)可以外幣付款而毋須經中國國家外匯管理局事先批准。然而，將人民幣兌換成外幣及向中國境外匯款以支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)，則須獲得相關政府機關批准或向其進行登記或備案。中國政府亦可酌情限制日後使用外幣進行經常賬交易。倘外匯管制制度妨礙我們取得足夠外幣以應付我們的貨幣需求，則我們的營運及財務狀況可能受到不利影響。

我們透過非中國控股公司間接轉讓中國居民企業的股權時面對有關中國稅務責任的不明朗因素

根據國家稅務總局於2009年12月10日發出的《國家稅務總局關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知》(「**第698號通知**」)(其效力可追溯至2008年1月1日)，倘外國投資者透過出售其於一間海外控股公司的股權而轉讓其於一間中國居民企業的間接股權(「間接轉讓」)，而該海外控股公司所處的稅務司法權區：(i)實際稅率低於12.5%；或(ii)不對其居民的海外收入徵稅，則該外國投資者須向中國居民企業所屬的主管稅務機關呈報是項間接轉讓。倘有關海外控股公司並無合理商業目的及為規避中國稅項而成立，則中國稅務機關可否定該公司的存在。因此，來自間接轉讓的收益可被徵收最高10%的中國預扣稅。第698號通知亦規定，倘非中國居民企業以低於公平市價的價格將其於一間中國居民企業的股權轉讓予其關聯方，則相關稅務機關有權對交易的應課稅收入作出合理調整。

於2015年2月3日，國家稅務總局頒佈《國家稅務總局關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》的新通函(「**第7號公告**」)，廢止有關第698號通知的若干條文並對其多項事宜作出進一步指示，包括將第698號通知的涵蓋範圍擴展至間接轉讓中國不動產等財產，將間接轉讓財產的申報要求由強制性轉為自願申報以及准許間接

風險因素

轉讓交易的任意一方向中國稅務機關申報。第7號公告亦於若干情況下向財產受讓方徵收預扣稅並就尚未繳納的稅款向轉讓方或受讓方處以罰款。根據第698號通知(經第7號公告修訂及補充)，我們日後可能會被徵稅，而我們可能須花費大量資源遵守第698號通知(經第7號公告修訂及補充)或證實我們根據第698號通知(經第7號公告修訂及補充)毋須納稅，上述各項可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

閣下可能難以於中國向我們執行自非中國法院取得的境外判決

本公司於開曼群島註冊成立。於業績記錄期間，我們於中國開展所有加工業務，且大部分資產亦位於中國。由於中國並無與美國、英國或多個其他國家訂立有關互相認可及執行法院判決的條約，故於中國可能難以認可及執行任何該等司法權區的法院判決。

與[編纂]有關的風險

股份以往並無公開市場，其流通量及市價於[編纂]後或會波動

於[編纂]前，股份並無公開市場。然而，我們概不能向閣下保證，該[編纂]將為我們的股份發展一個活躍及流通量高的公眾交易市場。再者，[編纂]將由我們與獨家[編纂](代表[編纂])協議釐定，並可能有別於(包括高於)我們股份於[編纂]後的市價。

我們股份的市價、流通性及成交量或會波動，並可能受我們不能控制的因素影響而有所波動，如香港、中國、美國及世界其他地區證券市場的整體市況，以及業務在中國營運而證券於香港上市的其他公司(特別是物業公司)的市價表現及波動性。除市場及行業因素外，我們股份的價格及成交量可能由於特定的業務原因而受到影響，例如我們的收益、盈利及現金流量的變動，或發生或推測本節內所述的任何風險。我們概不能向閣下保證，日後將不會出現此等發展。

股份交投量及股價可能波動

我們股份的價格及交投量可能大幅波動。我們的收益、盈利及現金流量的變動、發布新技術、進行策略聯盟或收購、影響我們的工業或環境事故、主要人員離職、財務分析師及信貸評級機構的評級變化、訴訟或所售出商品市價波動等因素，可能令股份交投量及價格突然出現重大變動。此外，聯交所及其他證券市場曾不時出現價格及

風險因素

交投量大幅波動，該等波動與任何個別公司的經營表現無關。該等波動亦可能會對股份市價造成重大不利影響。

日後在公開市場出售大量股份可能對當時股份市價產生不利影響

除於[編纂]發行的股份外，本公司已與獨家[編纂]協定，除非獲獨家[編纂]事先書面同意，否則，由本文件日期起直至股份於聯交所開始買賣當日後滿六個月之日止期間內，概不會發行任何股份或可兌換或交換股份的證券。此外，我們控股股東持有的股份須由本文件日期起直至[編纂]後12個月止期間內受若干禁售承諾所規限。獨家[編纂]可酌情豁免或終止該等限制。有關可能適用於日後出售我們股份的限制的更詳盡討論，請參閱本文件「[編纂]—[編纂]安排及開支—向[編纂]作出的承諾」一段。在該等限制失效後，股份市價可能會因日後在公開市場出售大量股份或與股份有關的其他證券、發行新股份或與股份有關的其他證券，或市場認為可能進行該等銷售或股份發行而下跌。這亦可能會對日後我們按認為合適的時間及價格籌集資金的能力造成重大不利影響。

倘我們日後額外發行股份，閣下可能面對即時攤薄，或可能會遭進一步攤薄

倘我們[編纂]的最終[編纂]高於緊接[編纂]前每股有形資產淨值，則[編纂]的認購人及買方將面對備考經調整綜合有形資產淨值即時攤薄。

此外，為擴展我們的業務或因行使購股權而發行股份，我們日後可能考慮發售及發行額外股份。就此而言，倘日後我們以低於每股綜合有形資產淨值的價格發行額外股份，閣下或會面對每股綜合有形資產淨值的進一步攤薄。

無法保證本文件所載有關我們營運所在的經濟體系及行業的事實及其他統計數據的準確性

本文件所載的若干事實及其他統計數據來自不同的來源，包括官方政府刊物及與不同政府機構的溝通。儘管我們的董事及獨家保薦人已合理審慎行事以確保所載列的該等事實及統計數據乃準確地轉載自各自的來源，惟不能保證資料來源的質量及可靠性，且該等事實和統計數據未經我們、獨家保薦人、[編纂]或彼等各自的任何董事、聯屬人士或顧問編製或獨立核實。因此，我們對該等事實和統計數據的準確性概不發表任何聲明，而該等事實和統計數據可能與在中國境內外編製的其他信息不一致。由於

風險因素

搜集資料的方法可能有缺陷或欠缺效率，或已刊發資料存在差異、市場慣例及其他問題，本文件所載或所提述的官方政府統計數據及非官方統計數據可能不準確，或不可能與為其他刊物或目的而編製的統計數據進行比較，故不應過份依賴。此外，概不能保證該等統計數據乃按與其他情況相同的基準或相同的準確程度列載或編纂。在所有情況下，投資者應考慮衡量所有該等事實或統計數據之權重或重要性。