

## 風險因素

閣下於投資股份前，應審慎考慮本文件內一切資料，包括下文所述的風險及不明朗因素。本集團的業務、財務狀況或經營業績可能因下述任何一項風險而受到重大不利影響。股份成交價可能因下述任何一項風險而下跌，有可能使閣下損失全部或部分投資。

### 有關本集團業務的風險

我們的電子煙產品製造絕大部分依賴及將繼續依賴Fontem的訂單。

於往績記錄期間生產電子煙產品佔我們收益的大部分，且我們的電子煙產品主要以「blu」品牌為Fontem（2015年6月之前為LOEC）而生產。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度及截至2016年及2017年8月31日止八個月，對Fontem（2015年6月之前為LOEC）的銷售額分別佔我們總收益的42.2%、32.6%、45.1%、43.8%及44.2%。然而，根據我們與Fontem的協議，並無自Fontem取得採購承諾。請參閱「—我們並無自我們的客戶取得長期的採購承諾，與我們主要客戶業務關係的任何中斷或終止或他們對我們產品需求的波動或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。」此外，未經Fontem的事先書面同意，我們被禁止製造及銷售與為Fontem製造的產品類似或構成競爭的任何產品。請參閱「業務—客戶—與LOEC及Fontem的關係」。因此，我們的電子煙產品製造絕大部分依賴及將繼續依賴Fontem的訂單。過往，我們於2015年的訂單由於帝國煙草收購LOEC而減少且於該年度收益下降。我們無法向閣下保證Fontem將不會於未來減少、延遲或取消其訂單。倘我們失去Fontem（作為電子煙產品生產的主要客戶）及未能及時物色到替代客戶，或根本未物色，則我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

我們依賴有限數目的客戶，失去對任何該等客戶的銷售額或相關銷售額大幅減少，可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

過往，我們依賴且預期於可預見的未來繼續依賴較少數客戶。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年8月31日止八個月，我們的前五大客戶分別佔我們總收益的83.5%、81.7%、83.5%、86.8%及87.0%。我們與若干主要客戶的關係乃於相對較短時間內建立。為降低我們收益的集中化程度及對有限數目的客戶（包括Fontem）的依賴，我們將密切監察一體化注塑解決方案行業，並繼續拓寬客戶基礎。例如，我們擬向新客戶提供一站式製造服務，該服務不僅涉及注塑組件，亦涉

## 風險因素

以及ODM方式進行的其他電子組件及產品組裝服務。然而，由於多須因素（包括我們與Fontem協議中規定的獨家權期限）我們無法向閣下保證我們可以成功拓寬客戶基礎並降低對有限數目的客戶的依賴。因此，我們可能會繼續依賴該等客戶獲取收入，尤其是因為我們的業務擴充。我們的一位或多位大客戶或會減少、延遲或取消訂單，若我們的客戶業務下滑，亦會導致其減少對我們產品的採購。若失去對任何該等客戶的銷售額，則可能會對我們的業務、前景及經營業績產生重大不利影響。

**我們過往錄得並或會繼續錄得流動負債淨額。**

截至2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年8月31日及2017年11月30日，我們分別錄得流動負債淨額19.3百萬港元、90.7百萬港元、76.4百萬港元、121.8百萬港元及138.7百萬港元，原因是我們自2015年至2017年的借款大幅增加，以為我們的惠州新址的建設及重遷提供資金。我們將來或會持續錄得流動負債淨額。錄得巨額流動負債淨額會制約我們營運的靈活性，並對我們的計劃設備升級及產能擴充產生不利影響。倘我們無法自營運中獲得充足的現金流量以滿足我們當前及未來的財務需求，我們或需通過外部資源融資。倘我們無法籌得足夠的資金，則我們或會被迫延遲或放棄我們的開發及計劃擴張，且我們的營運以及財務狀況或會受到重大不利影響。

**若我們未能成功執行我們的設備升級及產能擴充計劃，則可能會對我們的銷售額及盈利增長產生重大不利影響。**

我們相信，我們未來的成功在很大程度上取決於我們增加產量及提升生產效率的能力（主要是通過建設額外製造設施及採購額外製造設備而實現）。如我們未能實現該等目標，我們或許無法在營運中實現我們期望的規模經濟效益水平，或將邊際製造成本降低至為保持我們定價及其他競爭優勢所需的水平。我們的設備升級及產能擴充需要並將持續需要巨額資本支出、大量工程工作、製造設備的及時交付以及管理層的極大關注，並面對以下風險及不明朗因素：

- 對我們可用的營運資金造成負面影響；
- 需要通過銀行或其他借款提供設備升級及產能擴充所需資金，而我們可能無法按合理商業條款獲得該等借款，甚至根本無法獲得借款；
- 延遲或無法取得我們擴充所需的政府批准、許可或類似性質的文件（如需）；

## 風險因素

- 與我們的新設備相關的折舊費及與我們的升級或擴充計劃相關的未來借款利息開支增加；
- 成本超支、建設延遲、製造設備問題（包括延遲交付設備或所交付的設備不符合我們的規格）及其他經營困難；
- 無法改善我們的經營及財務系統以及風險監測及管理系統，以符合我們升級或擴充的要求；
- 我們的產品價格下降；
- 無法維持與我們現有或潛在客戶及供應商的關係或與之建立關係；
- 我們的新設備未能按預期運行並降低我們的製造成本；
- 無法獲得新的供應及銷售合同配合我們的產量增長；及
- 管理資源不足，導致無法妥當監督及管理我們計劃的產能擴充。

任何該等或類似風險或不明朗因素均可能嚴重延遲或以其他方式限制我們按目前計劃執行升級及擴充的能力，進而可能阻礙我們實現規模經濟及理想利用率或改善我們前景及盈利能力的的能力。

我們並無自我們的客戶取得長期的採購承諾，與我們主要客戶業務關係的任何中斷或終止或他們對我們產品需求的波動或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

一般而言，除Fontem（2015年6月之前為LOEC）外，我們並無與我們的客戶維持長期採購協議。此外，即使在我們與Fontem訂立的長期協議中，亦無對價格及Fontem須自我們採購產品的最低採購量作出具體規定。相反，我們僅按個別採購訂單出售產品。倘任何我們的主要客戶不論因其業務轉差、決定更換供應商或任何其他原因而大幅減少或不再訂購我們的產品，而我們未能尋獲可產生相若銷量的新客戶，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受重大不利影響。

## 風險因素

此外，我們客戶對我們產品的需求可能不時大幅波動。過往，我們2015年的電子煙產品需求因帝國煙草收購LOEC而受到不利影響。此外，在若干情況下，我們客戶對我們產品的需求因下游產業客戶對終端產品的需求有所波動及其各自不同的生產週期而受到影響。該等波動從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的[編纂]將對我們截至2017年12月31日止年度的經營業績產生重大影響。

董事認為，非經常性[編纂]將對我們截至2017年12月31日止年度的財務業績（包括本集團的純利）產生負面影響。[編纂]的估計[編纂]總額（按指示性[編纂]範圍的中間價每股[編纂]0.7港元計算，並假設[編纂]未獲行使）為[編纂]百萬港元，其中約(i)[編纂]百萬港元乃因在[編纂]過程中發行新股份而直接引致，並入賬計作權益扣減；及(ii)[編纂]百萬港元將作為行政開支自損益賬內扣除，其中合共[編纂]百萬港元已自截至2017年8月31日止八個月的損益賬內扣除，而餘下[編纂]百萬港元預期將作為行政開支而自截至2018年12月31日止年度的損益賬內扣除。董事謹此強調，相關[編纂]為僅作參考之用的當前估計，而將自本集團截至2017年12月31日止年度的損益賬內扣除的最終金額可能會根據審核結果以及相關可變因素及假設的當時變動而予以調整。

許多客戶並無訂定長期的生產時間表，導致我們難以準確安排生產及達致最高的產能效益，因此，我們的產能或不能確切滿足生產需求。

我們通常根據已與其發展出長期關係的主要客戶提供的定期預測採購所需的原材料。因此，我們根據客戶的預測以及我們對客戶需求的內部評估及預測計劃我們的生產及存貨水平。然而，對客戶的銷售量及銷售時間或會因下列因素而有所不同，其中包括：

- 我們客戶產品的需求改變或停產；
- 客戶的生產策略改變；及
- 客戶有意管理其存貨水平。

## 風險因素

此外，我們認為我們的部分客戶希望我們預留一定比例的額外產能，藉以應付意外增加的採購訂單。此外，若在我們投放更多資源升級設備或提產後，客戶卻意外減少或取消訂單，則我們的毛利及經營收入或會受到不利影響，因為我們未必能夠收回為預備客戶訂單而購買存貨所支付的費用，且我們未必能夠實現製造設施的最佳利用率。

**我們依賴穩定的勞動力供應用於我們的製造業。**

根據弗若斯特沙利文報告，中國電子煙製造業的主要制約因素之一為勞動力短缺。我們依賴技術勞動者用於製造及倘我們無法挽留或替代該等技術勞動者，我們可能被迫依賴於分包商或無法保持產品的質量。我們無法向閣下保證我們將能夠維持我們所需的充足勞動力開展業務，亦不能保證我們的員工成本將不會增加以吸引或維持技術勞動者。倘該情況發生，其可能對我們的經營業績產生重大不利影響，並阻礙我們的未來增長。

**我們可能不會成功推出新產品，這可能限制我們的增長前景。**

我們擬向客戶提供一站式製造服務，該服務不僅涉及注塑組件，亦涉及以ODM方式進行的其他電子組件及產品組裝服務。例如，我們已就開發及製造Surfwheel自平衡電動獨輪滑板與酷飛發展有限公司（設計公司）合作。請參閱「業務－我們的業務策略－繼續通過專注於策略性選定的下游行業而擴充我們的客戶基礎」。然而，我們之前尚未以ODM方式經營。此外，我們將需要就新產品聘請及挽留高級管理層及在電子工程具有經驗的經驗豐富的僱員，並與客戶建立關係。因此，我們面臨與開展該等新業務有關的多種風險，包括但不限於可能無法：

- 作為ODM以具成本效益的方式開發新產品，實現受人認可的工作標準，並對我們與新產品開發有關的開支進行充分的控制；
- 為我們的新產品開發吸引、培訓、激勵並挽留熟練員工。
- 擴展我們新產品的市場，提升我們新產品的品牌知名度，且就開發新產品與我們未來的合作夥伴保持並發展關係；及
- 獲得和／或更新我們的新產品開發所需的牌照和／或證書；

## 風險因素

同樣，我們於2017年7月開始製造電子煙油瓶並計劃於未來適當時間收購製造設備並開始製造PCBA以進一步提高我們的毛利率及現金流量。我們無法向閣下保證我們將能有效管理電子煙油瓶及PCBA的內部製造以及達到我們預期的目標。倘我們無法成功地解決該等任何風險，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

**我們的銷售額或會波動及受季節性因素的影響。**

過往，我們的銷量始終受季節性影響。我們於任何年度第一季度的銷售額一般會受到中國新年假期的影響，於此期間中國的工業活動一般低於其他時期。請參閱「業務－銷售及營銷－季節性」。因此，我們於每年第一季度的經營業績可能會低於其他時期。我們相信日後的經營業績將繼續出現季節性波動。然而，我們無法向閣下保證，我們收益的季節性變化趨勢將會按照和以往相同的幅度持續下去，甚至不會持續下去。因此，由於收益受到季節性所影響，故我們截至2017年8月31日止八個月的財務表現分析未必能反映全年業績。

**我們須承受與租賃辦公室的若干缺陷有關的風險。**

我們正將香港觀塘開源道55號開聯工業中心B座13樓6室的工場（「香港租賃物業」）用作辦公室（「實際用途」）。實際用途並不符合相關政府租賃、佔用許可、公契及租賃協議內規定的獲許用途。有關不合規事宜及法律後果的詳情，請參閱「業務－監管合規及法律訴訟－監管合規－不合規事宜」。

倘任何政府機關行使收回香港租賃物業的權利或香港租賃物業的業主行使終止租賃協議的權利及收回香港租賃物業，我們須將我們香港的辦公室搬遷至其他物業及招致搬遷費用。倘物色其他用作我們香港辦公室的物業較我們預期耗時長，我們的業務可能會因搬遷遭遇中斷。

**我們的過往不合規事宜，如不遵守中國的社會保險及住房公積金供款條例可能導致實施處罰或其他責任。**

我們過往並未依據相關中國法律法規遵守若干法定規定。由於該等不合規事件，我們或會招致處罰或其他責任。有關該等過往不合規事件的詳情，請參閱「業務－監管合規及法律訴訟－監管合規－不合規事宜」。於往績記錄期間，我們並無根據相關

## 風險因素

中國法律法規為及代表我們的中國僱員繳足若干過往社會保險及住房公積金供款。我們預計於往績記錄期間該等未繳足款項總額約為6.3百萬港元。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未遭相關機構勒令支付未付供款及／或罰款。然而，倘我們未能依據分別由社會保險局或住房公積金管理部門發佈的任何通知支付任何未付供款，我們可能會被勒令支付未付供款並因逾期付款遭受處罰。倘本集團並未在相關機構規定的明確時限內支付相關社會保險及住房公積金供款，我們將遭受本文件「業務－監管合規及法律訴訟－監管合規－不合規事宜」所披露的處罰。

我們面對在國際市場營銷及銷售我們產品的相關風險。

我們向海外市場出口大部分產品。於截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年8月31日止八個月，我們的對外出口銷售額分別佔我們收益的60.6%、55.1%、68.7%、66.7%及70.5%。在海外市場營銷及銷售我們的產品可能使我們面對多項風險，包括：

- 貨幣匯率波動；
- 無法就海外銷售構建合適的風險管理及內部控制架構；
- 難以遵守我們已經或計劃供應產品及服務的海外市場的不同商業及法律規定並可能產生高昂成本；
- 現行經濟環境及監管規定出現意外變化；及
- 難以聘用及挽留熟悉海外市場並能在海外市場有效執行職能的銷售人才。

如我們未能有效管理該等風險，或會削弱我們於境外擴充業務的能力並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

## 風險因素

如我們未能實現理想的產品生產量，則可能會導致銷售額下跌並對我們的經營業績產生影響。

注塑模具的製作以及注塑組件以及電子煙產品的生產涉及複雜的流程。製造流程的偏差會導致產量大幅下跌，在部分情況下會嚴重中斷生產或造成零產量。在生產線增產期間，我們不時經歷製造產量低於預期的情況。這情況通常於引入新產品、安裝新設備或採用新加工技術時出現。隨着我們執行設備升級及產能擴充計劃並將更多生產線或設施投產，我們於增產期間的產能或會低於計劃產能。例如，我們注塑組件的生產時長於2015年減少，此乃由於我們的生產線以及設備搬遷至惠州的新址，並安裝新的製造設備。如我們未能實現滿意的產量，則會導致較高的邊際製造成本及產量低於預期的情況，從而對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們面對原材料及組件價格波動的風險。

隨著我們業務的持續增長，我們預期對塑膠樹脂及鋼材等原材料的需求將不斷增加。於截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年8月31日止八個月，我們的原材料成本分別佔我們產品銷售成本的64.0%、58.2%、62.4%、59.3%及64.3%。儘管我們會監控原材料價格並相應調整我們的報價，但我們可能無法直接將增加的原材料價格及時轉嫁予我們的客戶，或根本未轉嫁，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。

我們須承受客戶的信貸風險。

我們通常向注塑組件客戶提供長達180日的信貸期並向Fontem提供10日的信貸期。因此，倘我們客戶的信貸質素惡化或倘絕大部分客戶因任何原因未能悉數結付其貿易應收款項及應收票據，我們或會產生減值虧損，而我們的經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。此外，我們可能承受我們的客戶較其各自賒賬期延期付款的風險，從而亦可能引致減值虧損撥備。概不保證我們將能夠自客戶全數收回貿易應收款項或彼等將及時結清我們的貿易應收款項。倘客戶未以及時方式結付，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會遭受不利影響。



## 風險因素

倘我們未能將存貨控制在最佳水平，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

維持最佳的存貨水平對我們業務的成功而言至關重要。截至2014年、2015年及2016年12月31日及截至2017年8月31日，我們的存貨結餘分別為26.8百萬港元、44.5百萬港元、65.7百萬港元及51.7百萬港元，且截至2014年、2015年及2016年12月31日及截至2017年8月31日，我們的存貨周轉天數分別為27日、43日、47日及51日。我們根據客戶的預測以及我們對客戶需求的內部評估及預測計劃我們的存貨水平。因此，由於多項非我們所能控制的風險（例如不斷變化的客戶需求），我們面臨存貨風險。我們無法向閣下保證我們能夠準確預測客戶的需求，並避免存貨過少或過多的情況。倘產品需求出現任何預料之外的變動，均可能會導致我們的產品存貨不足或存貨過多，從而將直接影響我們的銷售及定價策略。此外，我們無法向閣下保證我們能夠有效管理我們的存貨水平。倘我們產品的市場需求驟降或我們的新產品未能成功迎合客戶的偏好，我們的存貨或會出現滯銷。我們未必能迅速使用或出售我們的存貨，並可能面臨存貨過時的風險。倘我們未能以最佳水平管理存貨，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會遭受不利影響。

倘我們未能有效及時地跟進技術變革及行業標準演變，則我們或不能與競爭對手有效競爭。

我們所屬行業（尤其是電子煙行業）過往的特點是技術變革及行業標準不斷演變。我們無法保證我們能成功應對這些變化。新的產品或技術或會使我們現有產品及服務供應或技術的競爭力減弱。倘我們無法有效及時順應技術變革及行業標準演變，則我們可能無法繼續有效應付客戶的需求，且我們的業務、財務狀況及經營業績或會受重大不利影響。

產品性能欠佳或存在缺陷或會令我們產生額外開支，損害我們的聲譽並導致我們的銷售額下跌。

我們的產品或會含有未能檢測的缺陷，直至產品付運或客戶檢查後才發現。就注塑模具而言，我們或派出一組團隊修改或修復有瑕疵的模具。就注塑組件及電子煙產品而言，我們將自費為客戶生產新的批次。若我們未能在整個生產流程中保持一致性及質量，則可能造成我們的產品質量或性能低於標準，而產品缺陷可能會嚴重損害我們的市場聲譽，並減少我們的產品銷售額及市場份額。如我們交付有缺陷的產品，或客戶認為我們的產品質量欠佳，我們的成本或會因產品退換而大幅增加，而我們的信譽及市場聲譽可能會受損，我們的銷售額及市場份額亦可能受到不利影響。

## 風險因素

遵守環境及安全生產條例的代價可能高昂，而未能遵守該等條例或會招致負面報導，甚至巨額損害賠償及罰款，並致使我們的業務經營中斷。

我們於製造流程中的各個階段均會產生並排放空氣污染物、廢水及其他工業廢物，並須受有關該等有害化學品及廢物的使用、儲存及處置的多項政府條例規限。如我們未能控制危險物質的使用或充分限制其排放，則我們將可能蒙受巨額金錢損害賠償及罰款，或須暫停營業。此外，我們須對我們的製造及儲存設施及設備定期進行安全評估，向安全監督管理主管機關提交該等評估結果，並滿足與安全生產相關的其他適用規定。我們須遵守所有中國國家及地方環保條例。根據該等條例，在我們獲得中國環保主管機關的相關批准前，我們的製造設施一律禁止投入商業營運。

我們無法向 閣下保證，我們將能就我們的經營及時獲得或重續所有安全生產及環境許可證，甚至完全無法獲取或重續。未能獲取或重續任何必要安全生產及環境許可證及批准（包括排污許可證）可導致行政罰款及停業，且可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。過往，天長（深圳）並未申請驗收環保設施且未獲得排污許可證。雖然相關政府機關已確認，我們因未能申請驗收環保設施及未獲得排污許可證而遭受行政處罰的可能性相對較低，但我們無法向 閣下保證我們不會因未能申請驗收環保設施及未獲得排污許可證而遭受此等行政處罰。

此外，中國政府或會於未來就環境保護及安全生產頒佈更嚴厲的法規，而遵守新法規可能產生高昂成本。如果我們未能遵守未來的環境及安全生產法律法規，我們或須繳付罰款、中止建造或生產或停止經營。此外，如我們未能控制危險物質的使用或充分限制危險物質的排放，則我們可能會就我們的業務經營面臨巨額金錢損害賠償。

## 風險因素

我們依賴我們的關鍵人員，倘我們失去他們的服務或無法吸引新的員工替換該等關鍵人員，則我們的業務及增長前景可能會受到嚴重干擾。

我們倚賴高級管理層及其他關鍵員工的持續貢獻。具體而言，我們依賴核心高級管理層成員（尤其是陳先生及鄭澤先生）的專業知識、經驗及領導能力。此外，我們的高級管理層（如陳文豪先生、吳震東先生及葉永燦先生）均在相關行業及綜合管理方面擁有豐富的工作經驗。他們對於本公司的策略方向及整體管理而言至關重要。

倘我們的一名或多名關鍵人員無法或不願繼續擔任其當前於本公司的職務，則我們可能無法輕易替代他們或根本無法替代，這可能會對我們的業務營運、戰略計劃及策略實施造成重大干擾，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們亦可能需投入額外並可能投入大量開支才能招募及培訓新員工。此外，倘我們的任何行政人員或主要僱員加入競爭對手或成立競爭性的公司，我們可能會失去技術和商業機密、業務合作夥伴及關鍵專業人員及員工。而且，由於我們的行業一直競爭激烈，我們日後可能需要提供更高的薪酬及其他福利以吸引及挽留關鍵人員，這可能令我們的薪酬開支增加。

我們需要大額現金作為我們經營及設備升級及產能擴充的資金且我們可能無法及時或根據相宜的商業條款獲得額外資金。

我們需要大額現金作為我們的營運資金，包括對供應商的付款及生產投入。我們亦需要為設備升級及產能擴充籌集資金。我們獲得外部融資的能力受多項不明朗因素所限，其中包括：

- 我們未來的財務狀況、經營業績及現金流量；
- 全球信用市場狀況；
- 業界同行融資活動的一般市況；及
- 中國及其他地區的經濟、政治及其他狀況。

如我們無法及時或根據相宜的商業條款獲得資金，或根本無法獲得資金，我們的增長前景及未來盈利能力或會受到重大不利影響。

## 風險因素

我們的過往收益及利潤率或並不代表我們未來的財務表現。

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年8月31日止八個月，我們的收益分別為548.7百萬港元、401.2百萬港元、555.6百萬港元、353.3百萬港元及364.5百萬港元，而我們的純利則分別為52.6百萬港元、17.8百萬港元、33.9百萬港元、16.1百萬港元及3.0百萬港元。然而，我們過往財務資料或並不代表我們未來的表現。我們的未來表現將取決於（其中包括）我們獲取客戶訂單、管理擴充及控制成本的能力，並將面對本節所載列的風險。因此，我們的過往表現並無任何實證含義，或未必能反映我們未來的財務表現。

全球經濟可能會因反復出現嚴重急性呼吸綜合症(SARS)、爆發其他流行病、自然災害、戰爭、恐怖襲擊或其他事件而受到不利影響，從而影響我們的前景。

包括韓國、墨西哥、美國及日本在內的部分國家易患中東呼吸綜合症(MERS)、非典型肺炎(SARS)、豬流感(H1N1)及禽流感(H5N1)，從而可能對其各自的地方經濟及全球經濟整體造成嚴重損害。如中國或香港或我們目前或日後營運所在城市爆發該等流行病，則我們的業務營運可能會遭到重大中斷，從而將對我們的財務狀況造成不利影響。此外，自然災害（例如颱風、洪水及地震）、戰爭、恐怖襲擊及其他事件（其中許多在我們控制範圍之外）可能引發全球或地區經濟動蕩，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 有關我們行業的風險

我們高度依賴下游產業的成功以及我們下游產業模具製作及注塑組件製造外包業務的未來增長。

模具製作及注塑組件製造，均在下游產業（如辦公傢俱、辦公用電子產品、家用電器、通訊及汽車產業）有終端用途。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況依賴該等下游產業的前景。另外，當我們客戶的產品需求因任何原因而減少或消失時，我們的客戶對我們產品及服務的需求或會大幅下降。例如，我們的客戶曾向我們訂購VCD播放機及DVD播放機的注塑組件，但有關訂購量因技術升級而大幅減少。倘若我們下游產業的增長無法維持，或我們無法採取有效措施及時應對下游產業的科技發展及產業標準演變，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

## 風險因素

醫學界可能並無充足的時間研究使用電子煙對健康的長期影響。

由於電子煙僅於最近十年被推入市場，醫學界可能並無充足的時間研究使用電子煙對健康的長期影響。因此，目前無法確定電子煙就其擬定用途而言是否足夠安全。倘醫學界最終認定使用電子煙會引起長期的健康風險，電子煙的使用量或會減少，從而會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

電子煙市場受不明朗因素影響，且仍處於不斷發展中。

電子煙僅於最近十年被推入市場。該行業屬於小眾市場，仍處於發展中。我們未來的銷售額及未來溢利在很大程度上取決於對電子煙能否被更廣泛地接受及使用。人們對電子煙使用量的快速增長以及對電子煙的興趣是近期才出現的，未必會持續。該等產品的需求以及市場接受程度存在高度不確定性。此外，並不清楚政府機關日後是否會針對電子煙產品施加更多限制或發佈更多法規。因此，我們面對著小眾市場上的新企業所面對的所有業務風險，包括無法預見的監管環境、無法預見的資本需求、電子煙總體上或我們的產品無法獲得市場的廣泛接受，或無法建立業務關係並形成足以抗衡更大規模及更加成熟的競爭對手的競爭優勢。

### 有關中國的風險

我們在中國的業務營運或會受到中國法制的的不確定性的影響。

中國的法制是基於成文法的民法系統。與普通法制度不同，此法制內過往判決的案件參考價值低。1979年，中國政府開始制訂綜合法律法規體系整體規管經濟事宜，經過過去30年的發展，該立法總體上大力加強於中國的不同形式外國投資的保障，並特別加強外商獨資企業的適用法律及法規。該等法律、法規和法律規定相對較新且經常變化，有關詮釋及執行涉及不確定性。有關不確定性限制我們受合法保障的可靠性。受中國法制未來可能發生變動的影響，我們可能無法及時根據變動調整我們的業務，從而可能會對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

## 風險因素

中國的經濟、政治及社會狀況以及中國政府的政策均可能對中國的金融市場及我們的業務造成不利影響。

中國經濟在很多方面均與大部分發達國家的經濟不同，包括中國政府的參與度、資本再投資金額、增長率、外匯控制、資源分配及收支狀況。雖然中國經濟在過去20年錄得重大增長，但就地理位置及經濟的不同領域而言，有關增長一直不均衡。中國政府已實施多項措施鼓勵經濟增長及引導資源的分配。

部分有關措施或會對我們造成負面影響。例如，我們的業務及財務狀況或會因中國政府對電子煙行業的監控及我們所適用稅務法規的變動而受到不利影響。中國經濟增長放緩可能對我們的業務造成負面影響。中國經濟正從計劃經濟轉型為更以市場為導向的經濟。中國政府自1970年代末起已實施措施，強調利用市場力量進行經濟改革、降低生產性資產中的國有成份以及提升商業企業的公司管治。然而目前中國大部分生產性資產仍然由中國政府擁有。此外，中國政府繼續透過實施產業政策而在規管產業發展方面扮演著關鍵角色，中國政府亦透過資源分配、管制償還外幣負債、訂立金融政策及向特定行業或公司提供優惠待遇而對中國經濟增長發揮重大控制。我們無法向閣下保證中國政府將來不會採取更嚴苛的政策、法規以及措施。倘我們無法根據可能不時生效的房地產行業新政策、法規以及措施調整我們的業務，或者有關政策變動使我們的業務中斷或導致我們產生額外成本，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

可能難以向位於中國的本公司、我們的董事或高級管理層人員送達傳票或對彼等執行中國境外法院的任何判決。

我們絕大部分資產均位於中國，且我們的數名董事及高級管理人員均居住於中國。因此，投資者可能難以向該等人士送達傳票或執行對我們或該等人士的中國境外法院的判決，因為中國與開曼群島、美國、英國及日本等許多發達國家並未簽訂規定法院裁決互認及執行協定。因此，該等司法管轄區法院對不受具有約束力的仲裁條款規限的事宜作出的判決可能難以甚至不可能在中國得到承認或執行。

## 風險因素

人民幣與其他貨幣之間的匯率可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及我們支付股息的能力造成負面影響、增加來自外國競爭對手的競爭、影響我們以外幣計算的淨資產、盈利及股息的價值。

人民幣兌美元、港元及其他外幣的匯率會有所波動，並受（其中包括）中國政府政策以及中國及國際政治及經濟狀況變動的影響。任何有關人民幣的日後匯率波動均可能致使我們的淨資產、盈利及股息的價值產生不明朗因素。人民幣升值可能致使來自外國競爭對手的競爭更為劇烈；人民幣貶值則可能對我們以外幣計值的淨資產、盈利及股息的價值產生不利影響。

此外，倘我們需要將[編纂][編纂]及日後的融資[編纂]轉換為人民幣，以應付營運需要，則人民幣兌有關外幣升值將對我們可自轉換收到的人民幣金額產生不利影響。另一方面，由於我們股份的股息（如有）將以港元支付，人民幣兌港元的任何貶值可能對我們股份以港元計值的任何現金股息產生不利影響。

就中國企業所得稅而言，我們可能會被分類為「中國居民企業」，從而可能引致對我們及我們股東不利的稅務結果，並對我們的經營業績及閣下的投資價值產生不利影響。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」），於2008年1月1日生效，並於2017年2月24日經修訂），於中國境外成立但「實際管理機構」位於中國境內的企業被視為「中國居民企業」，一般須就其全球收入按25%的統一企業所得稅率（「**企業所得稅稅率**」）繳稅。根據《企業所得稅法》實施條例，「實際管理機構」指對企業的業務經營、人員、賬務、財產等實施實質性管理及控制的組織機構。但是，中國居民企業獲豁免就向合資格居民企業收取的股息收入納稅。由於有關待遇的稅務後果受實施條例和地方稅務機關如何應用或執行《企業所得稅法》和《企業所得稅條例》所影響，故有關待遇的稅務後果目前尚未明確。就中國企業所得稅而言，倘我們被中國稅務機關認定為中國居民企業，則就全球應課稅收入繳納25%的中國企業所得稅或會對我們滿足可能出現的任何現金需求的能力造成不利影響。

## 風險因素

我們可能依賴我們中國附屬公司就股權支付的股息及其他分派，以應付可能出現的現金及融資需求。如我們中國附屬公司向我們付款的能力受到任何限制，則可能對我們開展業務的能力或財務狀況造成不利影響。

我們是一家控股公司，日後可能依賴中國附屬公司可能就股權支付的股息及其他分派，以應付現金及融資需求，包括向我們的普通股持有人支付股息及其他現金分派及償還我們可能產生的任何債務所需的資金。倘我們的中國附屬公司在未來以其自身名義招致債務，債務文書可能會限制他們向我們支付股息或作出其他分派的能力。

此外，我們中國附屬公司須於部分純利撥作法定儲備後自根據中國會計準則計算的純利支付股息。法定儲備不得用作股息分派。對中國附屬公司的股息分派的限制可能會影響我們的發展、作出可能對我們業務有益的投資或收購、支付股息或為業務提供資金及開展業務的能力。

對人民幣匯入及匯出中國的限制及政府對貨幣兌換的管控可能限制我們支付股息及其他債務的能力，並影響閣下的投資價值。

中國政府對人民幣兌換為外幣及貨幣匯出中國進行管控。我們相當大部分的收益以人民幣收取。根據我們目前的企業架構，我們可能依賴我們中國附屬公司的股息付款。我們可能將一部分收益兌換為其他貨幣以償還外幣債務，如向若干供應商付款以及支付就我們的股份已宣派的股息（如有）。可動用外幣的短缺可能會限制我們中國附屬公司匯出足夠外幣以向我們支付股息或其他款項的能力，或以其他方式限制中國附屬公司履行其外幣債務的能力。

根據現行中國外匯規定，經常賬戶項目（包括溢利分派、利息支付、貿易及服務相關外匯交易）可在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付，而無須獲得國家外匯管理局的事先批准。然而，當人民幣將被兌換為外幣並匯出中國用於支付資本開支（如償還以外幣計值的貸款），則須獲得主管政府機構的批准或進行登記。未來，中國政府可能酌情限制經常賬目交易兌換外幣的權限。倘外匯管制體系妨礙我們獲取充足的外幣以應付我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向我們的股東支付股息。此外，我們無法保證未來不會頒佈新規定進一步限制人民幣匯入或匯出中國。



## 風險因素

### 有關[編纂]的風險

我們的股份過往並無公開市場，且股份的流通性及市價可能發生波動。

在[編纂]完成前，我們的股份並無任何公開市場。概不保證我們的股份將在[編纂]完成後形成或維持活躍的交易市場。[編纂]乃由本公司與[編纂]（為其自身及代表[編纂]）磋商後釐定，未必能代表我們股份於[編纂]完成後的交易價格。我們股份的市價可能會於[編纂]完成後任何時間下跌至低於[編纂]。

我們股份的交易價格可能波動，從而可能令閣下遭受重大損失。

我們股份的交易價格可能波動，且可能受到我們控制範圍之外的因素影響而大幅波動，包括香港、中國、美國及全球其他地區證券市場的整體市場狀況。尤其是，其他業務營運主要位於中國且其證券在香港上市的公司的股份表現及市價波動，可能影響我們股份價格及交易量的波動性。眾多總部位於中國的公司已將其證券在香港上市，部分公司正在準備將其證券在香港上市。部分該等公司的股價曾經歷劇烈波動，包括首次公開發售後價格大幅下跌。該等公司證券於其發售之時或之後的交易表現可能影響整體投資者對總部位於中國但在香港上市的公司的情緒，因此可能影響我們股份的交易表現。該等廣泛的市場及行業因素可能嚴重影響我們股份的市價及波動性，而不論我們的實際營運表現如何。

閣下的投資將被立即及大幅攤薄，且未來亦有可能進一步被攤薄。

由於我們股份的[編纂]高於我們股份在緊接[編纂]之前的每股有形賬面淨值，因此，於[編纂]購買我們股份的買家將立即遭到攤薄。如果未來我們發行更多股份，[編纂]股份的買家的股權比例可能被進一步攤薄。

實際或被視為出售大量股份或有大量股份可供出售，尤其是由董事、行政人員及控股股東作出時，可能會對我們股份的市價產生不利影響。

於未來出售大量我們的股份，尤其是由董事、行政人員及控股股東作出時，或被認為或預期將作出該等出售時，可能會對我們股份在香港的市價以及我們在未來於合適的時機以我們認為合適的價格籌集股本的能力產生負面影響。

## 風險因素

由控股股東持有的股份須遵守由我們的股份開始於聯交所買賣之日起計的若干禁售期。儘管我們目前並不知悉任何有關人士有意於禁售期屆滿後出售大量其持有的股份，但概不保證該等人士不會出售任何其目前或未來可能擁有的股份。

**控股股東可能對我們施加重大影響，且未必會以我們獨立股東的最佳利益行事。**

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），控股股東將實益擁有我們約[編纂]%的已發行股份。控股股東將處於可對本公司事務施加重大影響的地位，且將可影響任何普通股東決議案的結果，而不論其他股東如何投票。控股股東的利益未必與我們股東整體利益相一致，而所有權如此集中亦可能延誤、推遲或妨礙本公司控制權的變動。

**概無法保證本文件所載從不同政府刊物、市場數據提供者及其他獨立第三方來源（包括行業專家報告）獲得的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。**

本文件，尤其是「行業概覽」一節，包含與我們業務相關行業有關的信息及統計數據。該等信息及統計數據是從我們委託的第三方報告、不同政府刊物及其他公開可得資料來源獲得的。我們認為該等信息來源為相關信息的適當來源，且我們在摘錄及複製該等信息時已採取合理謹慎態度。然而，我們無法保證該等信息來源的質量或可靠性。我們、[編纂]、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或[編纂]任何其他有關人士並未對該等信息進行獨立查驗，且概不就其準確性作出任何聲明。該等信息的收集方法可能存在瑕疵或缺陷，或發佈的信息及市場慣例間可能存在差異，這可能會導致本文件所載統計數據失實或不可與其他經濟組織編製的統計數據進行比較。因此，閣下不應過度依賴該等信息。閣下於任何情況下均應審慎考慮對該等信息或統計數據的看重程度。

---

## 風險因素

---

閣下應仔細閱讀整份文件，且不應依賴新聞報導或其他媒體所載與我們及[編纂]有關的任何信息。

我們強烈提醒 閣下不可依賴新聞報導或其他媒體所載與我們及[編纂]有關的任何信息。於本文件刊發之前，已有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報導。該等新聞及媒體報導可能包括對部分本文件未有刊載信息的引述，包括部分經營及財務信息及預測、評估及其他信息。我們並未授權在新聞或媒體中披露任何有關信息，亦不就任何該等新聞或媒體報導或任何該等信息或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何該等信息或刊物的任何適宜性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘任何該等信息與本文件所載信息不一致或有所衝突，我們概不為此承擔責任， 閣下亦不應依賴該等信息。