

## 風險因素

除本文件所載其他資料外，閣下就[編纂]作出任何投資決定前，應審慎考慮下列風險因素。任何下列風險及尚未識別或我們當前認為並不重大的其他風險及不明朗因素均可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響，或以其他方式導致[編纂]成交價下跌及導致閣下損失投資於[編纂]的部分或全部價值。

我們認為，其營運存在若干風險及不明朗因素，其中部分並非我們所能控制。我們已將該等風險及不明朗因素分類為：(i)與本集團及其業務有關的風險；(ii)與行業有關的風險；(iii)與在中國開展業務有關的風險；及(iv)與[編纂]有關的風險。

### 與本集團及其業務有關的風險

#### 我們的產品利潤率微薄及我們可能無法保持過往盈利能力

根據弗若斯特沙利文報告，本行業實體的利潤率微薄。我們的溢利主要倚賴利差。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間，我們的純利率分別約為1.4%、2.2%、2.6%及1.7%。我們的售價取決於供應商的定價以及客戶對我們產品的需求，其不受我們控制。本集團日後或不時保持過往利潤率。

我們產生收益及實現盈利的能力將取決於現有業務及產品的表現，以及能否成功實施未來業務策略。我們的收益及盈利能力亦將受到眾多不受本集團控制之因素（如天災、自然災害、時疫或流行病）的影響。因此，我們無法保證我們能夠維持或增加收益及利潤。我們的經營業績或會受到任何上述因素的不利影響。

電子產品的需求通常不穩定，且電子產品及元件的市價受市場需求變動的影響。我們產品售價的波動很大程度上倚賴我們客戶的需求及電子元件及存儲系統終端產品的市況，該等因素不受我們控制。我們採納成本加成定價政策。當供應商提供予我們的價格發生波動時，我們將相應調整價格。由於電子元件產品的生命週期通常較短，其發展趨勢與技術進步日新月異，我們所持存貨不時面臨過時的風險。倘我們的存貨已成為滯銷及／或陳舊物品，我們銷售該等存貨可能產生相對較低的利潤及／或損失。我們無法轉嫁予客戶的電子元件採購價波動將對我們的利潤率及盈利能力造成不利影響。我們產品的售價或會於我們購買產品後下降。倘售價大幅下降，我們將蒙受銷售虧損及存貨價值下降，而我們的財務表現或會受到不利影響。採購成本的上升將導致售價增加，進而降低我們的產品在市場上的競爭力，而我們的利潤率可能下降。無法保證我們的產品銷售可保持正面利潤率。

---

## 風險因素

---

我們於往績記錄期間繼續維持高水平的銀行借貸及較高資本負債比率，且面臨營運現金流量不足以支持我們的業務增長，從而不時加劇我們的流動資金風險。

為維持市場競爭力，本集團須維持高水平的營運資金，以保證業務營運穩定及支持需求增長。一般而言，我們需要資金以供初期採購上游製造商產品。與此同時，我們為下游客戶提供較長信貸期。因此，當我們倚賴借貸緩解現金流量壓力時，應收賬款週轉天數與應付賬款週轉天數之間的差額會不時導致較高的資本負債比率。因此，於整個往績記錄期間，本集團的經營活動已使用大量現金淨額，以為所需的營運資金撥付資金，表明貿易應收賬款週轉天數與貿易應付賬款週轉天數的潛在不匹配，與我們的銷售及業務營運大幅增長一致。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間，我們的經營活動所得／(所用)現金淨額分別為32.0百萬港元、-64.4百萬港元、-71.4百萬港元及-238.6百萬港元。由於我們的經營活動所用現金淨額持續增加，故本集團於往績記錄期間維持高水平的銀行借貸，表明流動資金及資本負債比率惡化。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間，本集團的銀行借貸分別為47.1百萬港元、117.0百萬港元、262.4百萬港元及520.3百萬港元。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，我們的資本負債比率分別約為60.1%、123.7%、177.5%及278.8%。

隨著本集團收益持續增加，貿易應收賬款週轉天數與貿易應付賬款週轉天數不匹配通常會導致資本負債比率上升，從而令我們面臨流動資金風險。儘管短期貸款可通過融資活動產生的現金流入來縮小該錯配差距，以使我們繼續承接不斷增加的客戶訂單，但同時其亦會進一步擴大我們的經營活動所用現金流量。董事認為，除非我們獲得股權融資(而非債務融資)，否則由於我們的業務擴張，我們可能於未來營運中面臨流動性風險，且流動性可能進一步惡化。除經營現金流量不匹配外，我們的流動資金亦受未來經營表現、當前經濟狀況及其他不受我們控制的因素影響。此外，我們的借貸成本受限於利率波動，且亦可能影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。高水平的銀行借貸及高水平的資本負債比率或會(i)要求我們分配更大一部分經營所得現金流量以撥付借貸的本金及利息還款，從而減少我們可供使用的經營活動所得現金流量，以撥付運營資本、資本開支及其他一般公司用途；(ii)令我們面臨不利經濟或行業狀況時更為脆弱；(iii)限制我們計劃或應對業務或我們經營所在行業變化的靈活性；(iv)可能限制我們尋求策略性業務機遇；(v)限制我們引致額外債務的能力；及(vi)增加我們的利率波動風險。實際利率的意外增加可能影響本集團的利潤率，從而對我們的財務表現及利潤率產生不利影響。

---

## 風險因素

---

概不保證我們能夠收回所有貿易應收賬款。我們客戶違約或延遲付款或我們無法自客戶收回貿易應收賬款或會造成於未來作出貿易應收賬款減值撥備，從而導致未來重大現金流量不足，並對我們的現金狀況及經營業績造成不利影響。

此外，我們無法保證我們將一直能夠於未來獲取所需的銀行融資或我們能夠於銀行借貸到期時安排再融資、償還我們的銀行借貸或籌措必要資金以撥付我們的業務增長及承擔，以及我們能夠遵守訂立為一般業務過程之一環的銀行借貸協議或其他重大合約項下的所有規定及契約，或倘我們無法遵守上述規定，我們能夠獲取任何豁免。倘我們違反任何承諾或契約，或會導致利率增加，加速償還貸款及利息、終止或延遲相關安排或針對我們的法律訴訟。

### 本集團依賴與主要客戶的關係

於往績記錄期間，我們總收益的絕大部分均來自少數主要客戶。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間，向我們五大主要客戶所作銷售分別佔我們總收益約44.8%、58.0%、44.6%及43.3%，向最大客戶所作銷售分別佔本集團總收益約12.7%、13.3%、17.5%及11.0%。

我們一般不與客戶(包括主要客戶)就所承諾的銷量訂立任何長期或總銷售協議。我們向主要客戶銷售產品僅以主要客戶不時作出的個別採購訂單為基準。因此，與主要客戶維持穩定良好的業務關係對我們的業務而言相當重要。

然而，無法保證我們能繼續挽留該等主要客戶或任何該等主要客戶將繼續按照彼等過往的相同水平向我們採購產品或增加與我們未來業務活動的水平。倘訂單出現任何重大延遲、削減或取消或與我們任何主要客戶的關係終止，或對我們主要客戶的定價條款施加任何重大限制，則我們的業務、財務狀況及經營業績均會受到重大不利影響。

我們依賴主要供應商穩定供應電子原件產品。我們未必可獲核准為上游製造商的授權分銷商或潛在客戶的核准供應商

業內的授權分銷商通常須滿足供應商(尤其是品牌上游製造商)設定的若干規定，方可分銷其產品。就此而言，我們須遵守該等供應商的有關核准程序。有關核准過程的期限根據供應商而有所不同，一般介乎一至三個月或更長時間。我們的部分潛在客戶可能要求我們提供若干產品，而我們並非該等產品的授權分銷商。倘我們預計對上游製造商的產品需求龐大，我們或會考慮向相關供應商尋求成為該等產品的授權分銷商。然而，無法保證我們能獲彼等核准為授權分銷商。倘本集團未獲有關供應

---

## 風險因素

---

商核准為授權分銷商或該等核准過程的期限對本集團潛在客戶而言無法接受，則我們或會失去商機。此外，由於我們潛在客戶亦或會執行供應商核准程序，故即使我們為相關產品的授權分銷商，我們仍不能保證將獲核准為該等潛在客戶的供應商。

電子產品行業競爭激烈。按產品類別劃分，我們目前運營三個經營分部，即銷售記憶體產品、數據與雲端產品及通用元件。我們為多家品牌上游製造商的授權分銷商及若干客戶的核准供應商。部分競爭者可能較本集團擁有更多財務及技術資源。然而，無法保證我們能夠繼續作為供應商的授權分銷商及客戶的核准供應商。未能維持該等授權身份，我們與現有及／或潛在競爭對手競爭時或不具優勢，進而對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 我們於往績記錄期間錄得經營活動所用現金淨額

於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政期間，經營活動所用現金淨額分別約為64.4百萬港元、71.4百萬港元及238.6百萬港元。於二零一七財政期間，經營活動所用現金流量淨額進一步惡化乃主要由於我們的存貨水平、貿易應收賬款、其他應收賬款、按金及預付款項大幅增加所致，有關詳情載於本文件「財務資料」一節。我們無法保證我們未來將產生經營現金流量。倘本集團無法產生充足的現金流量以支持營運，我們可能無法及時付清流動負債，則本集團營運或會受到不利影響。

### 我們未必能有效管理我們的存貨，可能面臨過時存貨及後續利用率較低的風險

於二零一七年九月三十日，我們有大量存貨結餘約為197.7百萬港元。於二零一八年一月二日，我們截至二零一七年九月三十日的所有存貨的86.1%已被隨後使用或消耗。

倘我們無法有效管理我們的存貨，我們可能會面臨較高的存貨過時、存貨價值下降以及嚴重的存貨撇銷等風險。此外，我們或須降低售價以降低存貨水平，從而導致毛利率下降。

高存貨水平或須我們投入大量資本資源，阻礙我們將資金用於其他重要用途。以上任何因素均可能對我們的經營業績與財務狀況產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們對供應商的依賴或會削弱其對我們業績的控制

我們的業務營運依賴按具競爭力的價格從其供應商取得高質量的元件。我們從主要供應商採購記憶體芯片、存儲系統元件及其他電子元件等。於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間，向五大供應商的總採購額分別佔我們總採購額約81.4%、87.6%、90.7%及88.3%。同期，自本集團最大供應商所作採購分別佔其總採購額約39.5%、32.0%、30.8%及48.2%。

我們一般不與主要供應商就所保證的供應量訂立任何長期或總採購協議，且我們僅按個別訂單基準採購元件。無法保證我們的任何主要供應商將繼續向我們供應元件或該等供應商的供應不會出現任何短缺。倘我們的任何主要供應商大幅削減彼等向我們所作銷售或終止彼等與我們的業務關係，則我們的業務及財務表現或會受到不利影響。

### 我們通常不與客戶訂立長期或總銷售協議，可能無法準確預測客戶的訂單

我們按訂單基準向其客戶提供多種電子元件。客戶並未向我們提供採購保證。部分客戶可能僅向我們提供非承諾採購預測。在並無定期或固定採購承諾的情況下，我們難以對未來訂單數量及收益作出預測，以計劃有效及最佳資源分配與生產。就數量、定價及時間間隔而言，無法保證我們的客戶將持續向我們下達訂單。我們的盈利能力、經營業績及財務狀況或會波動。按期間對財務表現進行比較可能意義不再重大，我們的經營業績或會於若干期間低於市場分析人員及投資者預期。我們通常不會與客戶訂立任何長期或總銷售協議。客戶向我們下達採購訂單後才開始銷售。因此，無法保證我們的客戶不會終止與我們的業務關係。

### 我們的業務預期將受季節性的影響

我們的業務在本質上通常具有季節性。董事認為，其主要原因是中國(本集團的主要市場)的部分工廠在農曆新年期間停止生產電子產品。我們的銷售額一般於每年第一季度低於其他季度。我們產品的季節性需求可能會對我們日後的銷售額造成重大影響。

倘我們違反銀行融資契諾，則銀行可能會取消或撤銷所授出的銀行融資，這將會對本集團的業務經營及財務狀況造成重大不利影響

我們籌措各類銀行借貸為我們的營運資金提供資金。就銀行授予我們的銀行融資進行質押時，我們須承諾維持我們若干附屬公司的有形資產淨值(附註)不低於100百萬港元。根據附錄二所載未經審核備考財務資料，我們的未經審核備考經調整合

---

## 風險因素

---

併有形資產淨值介乎約[編纂]港元至[編纂]港元。倘我們違反有關契諾規定，而銀行因此取消或撤銷所授出的相關銀行融資，則我們將失去銀行融資222.5百萬港元。我們的業務經營及財務狀況將受到重大不利影響。

附註：本集團現有銀行借貸的「有形淨值」為下列各項之總和：(i)借方已發行股本（不包括任何可贖回股本）的繳足金額；及(ii)資本及收益儲備（包括但不限於股份溢價賬、重估及保留溢利或虧損）；但從該筆款項中扣除：(a)商譽及所有其他無形資產；(b)附屬公司的全部少數股東權益；(c)全部預留稅項金額；(d)派發／建議的任何股息或其他分派；(e)上市投資賬面值超過市值的金額；(f)借方資本及儲備（包括損益賬）扣減的任何金額；及(g)應收股東、董事及／或關連公司有關AVT International的任何金額。

我們的各類銀行融資及契諾的進一步詳情載於本文件「財務資料」一節「債項」一段。

### 我們的研發活動未必能成功開發新產品

我們進行多種研發活動以促進業務增長。該等活動及工作包括與我們供應商合作開發生物傳感器等新產品。詳情請參閱本文件「業務－研發」一節。

無法保證我們進行的任何研發活動將於預期時限內完成或該等研發活動的成本能悉數或部分收回。我們無法向閣下保證，我們的新產品最終能投入商業生產及向市場推廣。此外，倘我們的研發活動未能成功開發新產品，我們的聲譽、業務前景、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 我們日後或會因物業重估而錄得虧損

於二零一四財政年度、二零一五財政年度及二零一六財政年度以及二零一七財政期間，本公司的權益持有人應佔溢利／虧損分別為約11.3百萬港元、24.5百萬港元、39.7百萬港元及25.2百萬港元。於該等期間，有關溢利的若干部分來自投資物業公平值收益。本公司的權益持有人應佔溢利日後或會受到投資物業重估的收益及虧損的影響。該等上升重估調整反映了本集團投資物業於相關資產負債表日期的未變現資本收益，而並非來自其投資物業銷售或租賃產生的溢利。其並不產生任何實際現金流入至本集團供向股東作出潛在股息分派，直至該等投資物業按類似經重估金額出售。重估調整金額或會因估值方法所作關鍵假設的變動及物業市場的現狀而受到重大影響，及可能受限於判斷及市場波動。無法保證我們日後不會錄得重估虧蝕。倘我們投資物業的公平值日後出現重大下行調整，則我們的財務狀況或會受到不利影響，且我們日後或會錄得虧損。

---

## 風險因素

---

### 我們在提供及開發適用於我們產品的解決方案期間可能面臨潛在知識產權爭議

我們出售的產品適用於(i)多媒體設備；(ii)數據中心；及／或(iii)移動設備。向客戶供應電子元件時，我們亦能根據客戶的需求及規格向其提供參考設計解決方案。

解決方案的提供及開發均由我們的工程團隊進行。由於我們開發的該等解決方案並未註冊為專利，故我們日後可能因保護該等知識產權或由於我們提出或遭遇知識產權的任何涉嫌侵權行為而涉及法律訴訟或其他爭議。由於有關法律訴訟及爭議解決方案耗時及昂貴，我們的資源或會受損且管理層經營的精力或遭暫時分散。

### 與行業有關的風險

#### 我們的業務或會受電子元件及數位存儲系統以及元件的市場需求出現波動的影響

我們供應的數位存儲元件用於各類電子產品，例如機頂盒、智能電視、智能移動電話及其他多媒體設備。我們亦供應存儲系統及相關元件。該等終端產品的市場狀況或會出現波動並超出我們的控制。該等市場日後衰退會對該等相應電子元件及存儲系統以及元件的需求造成不利影響，從而會對我們業務造成不利影響。

### 與中國有關的風險

#### 我們業務運營可能受日後中國政府的經濟及政治政策的影響

中國經濟的發展基於眾多因素，包括但不限於經濟結構、政府干涉程度、外匯管制、資源分配及資本投資。然而，經濟及政治策略以及中國政府政策的任何相關變動或會對中國電子行業的整體發展造成重大不利影響。

中國市場是我們的重要市場，我們不能確保中國政府將不會出台可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響的任何經濟、政治及／或監管措施。

---

## 風險因素

---

### 與[編纂]有關的風險

#### 股份可能缺乏活躍交投市場及其成交價格出現大幅波動

股份[編纂]前並不存在股份的公開市場。我們已向聯交所申請批准股份[編纂]及買賣。然而，股份於聯交所[編纂]並不保證股份於[編纂]後將有流通公開市場。倘股份於[編纂]後未能建立活躍公開市場，則股份的市價及流動性可能會受到不利影響。

#### 我們日後發行額外股份會對股份造成潛在攤薄影響

我們可能於日後為營運及業務策略(包括與收購及其他交易有關者)提供所需資金、調整負債權益比率、於行使尚未行使的認股權證或購股權時償還債務或其他原因發行權益證券。發行該等權益證券均可攤薄現有股東的權益及令股份的成交價大幅下跌。

倘我們日後以低於每股有形資產賬面淨值的價格發行額外股份，則股份投資者可能面臨股份的每股有形資產賬面淨值被攤薄。