

風險因素

[編纂]的有意投資者在作出關於本公司的任何投資決定前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其是關於投資本公司的以下風險及特殊考慮因素。如任何下述潛在事件成為現實，本集團的業務、財務狀況及前景可能受到重大不利影響，[編纂]的市場價格可能大幅下跌，而閣下可能失去全部或部分投資。

本文件載有關於本集團計劃、目標、預期及意向的若干前瞻性陳述，該等計劃、目標、預期及意向涉及風險及不確定因素。本集團的實際業績可能會與本文件所述者存在巨大差異。可導致或促成該等差異的因素載列於下文及本文件的其他章節。

有關我們業務的風險

我們產品所用原材料的價格上漲或供應不穩定或會對我們的業務造成不利影響

我們於製造過程中受到所用原材料價格波動的影響。該等原材料包括聚丙烯樹脂（一種主要原材料）以及包裝及其他輔助材料（如硅環及其他消耗材料）。

截至2017年12月31日止四個年度及截至2018年6月30日止六個月，我們的材料成本分別約佔我們銷售成本總額的71.8%、69.9%、65.1%、68.6%及67.5%，且聚丙烯樹脂成本分別約佔我們銷售成本總額的57.0%、55.6%、49.5%、52.2%及49.0%。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，聚丙烯樹脂成本的降低與同期原油價格的下降一致。一般而言，聚丙烯樹脂的價格受原油價格波動的影響。由於原油的年平均價格從2015年的每桶約52.3美元大幅下跌至2016年的每桶約45.9美元，聚丙烯樹脂的平均採購價從2015年的約10,333港元／噸降至2016年的約8,583港元／噸。由於2017年原油價格上漲至每桶約54.2美元，截至2018年6月30日止六個月，聚丙烯樹脂的平均採購價約為10,352港元／噸。有關聚丙烯樹脂價格對利潤的敏感度分析，請參閱本文件「財務資料－材料成本」一節。

我們原材料（尤其是聚丙烯樹脂）供應量的任何大幅波動均可能會影響售價。原材料的供應亦可能會受到超出我們控制範圍的多種因素的影響，包括政府管制與政策及整體經濟形勢，該等因素均會不時影響其市價。

風險因素

我們將繼續努力將材料上升的成本轉嫁予客戶。然而，競爭及市場壓力或會限制我們轉嫁成本的能力，並可能會在未來阻礙我們轉嫁成本。即使我們有能力將價格上升轉嫁予我們的客戶，但在若干情況下我們要延後一段時間才能進行有效轉嫁，因為只有在下達新訂單時才能調整新價格，而這需要時間。我們無法或遲於將價格上升轉嫁予我們的客戶，會對我們的經營利潤率及現金流量造成不利影響，進而導致經營收入及盈利能力降低。我們無法向閣下保證材料價格的波動不會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響，或不會導致我們不同時期的經營業績大幅波動。

倘我們無法繼續有效服務澳洲市場，或倘澳洲的宏觀經濟狀況出現任何不利變動或經濟下滑，我們的業務及財務狀況或會受到不利影響

澳洲經濟下滑、自然災害及消費者消費模式的重大變化等不可預見的情況非我們所能控制且或會影響我們的業務。

我們過往一直非常依賴澳洲市場。於往績記錄期間，澳洲為我們最大的銷售市場。截至2017年12月31日止四個年度及截至2018年6月30日止六個月，向澳洲銷售產生的收入分別約為188.5百萬港元、204.4百萬港元、183.5百萬港元、217.9百萬港元及113.6百萬港元，分別約佔我們同期總收入的62.4%、64.8%、61.0%、66.9%及71.1%。

然而，我們無法向閣下保證，我們日後將可繼續保持此往績。我們認為，我們的地區銷售貢獻預計近期將維持明顯傾向澳洲市場的勢態。倘消費者的消費模式出現重大變化，及倘我們無法對澳洲市場作出有效反應或向澳洲客戶提供具競爭力的價格，我們的業務及財務表現或會受到不利影響。我們的經營業績極大地依賴澳洲的宏觀經濟狀況。全球或地區經濟及政治狀況的變化、整體市場情緒、監管環境變化、利率波動、消費者偏好、消費模式及就業水平等宏觀經濟因素均可能會影響澳洲經濟的總體表現。

我們或會受到多項因素影響，該等因素可能會對澳洲整體經濟造成不利影響，例如澳元兌美元貶值。而我們向澳洲客戶的銷售乃以美元結算。根據Ipsos報告，澳元兌美元的平均匯率已從2011年的1.03貶值至2017年的0.77。澳元貶值表明澳洲市場的購買力或會下降。澳元持續貶值可抑制澳洲的經濟增長及削弱其國內需求。這可能抬高進口商品及服務的價格，從而增加我們澳洲客戶的購買成本。

風險因素

此外，倘澳洲因社會或政治不穩定、自然災害或其他原因而導致經濟衰退，澳洲對塑膠家居用品的需求可能會急劇下降，而倘我們無法將業務轉移至其他地理位置，則我們的收入、盈利能力及業務前景將會受到重大不利影響。

我們處於開發階段的新產品可能無法滿足市場偏好或獲得市場的廣泛接納或取得良好的市場反應

於往績記錄期間，我們投入了大量精力進行新產品的設計及開發。我們無法向閣下保證將按照我們預計的時間表或預算推出新產品，或我們的新產品將滿足市場偏好、獲得市場的廣泛接納或取得良好的市場反應。無法保證該等新產品將獲得客戶接受及實現預期的銷售目標或利潤率。此外，我們無法向閣下保證競爭對手不會開發與我們新產品類似的產品。如處於開發階段的產品無法成功商業化或未能吸引足夠的客戶需求及市場反應，以產生足夠收入用於抵銷所投入的研發成本及資源，我們的市場份額、盈利能力及財務狀況可能會受到不利影響。

我們未必能對產品安全標準及認證要求作出有效及時的反應

我們的部分產品須達到必要的安全標準及／或若干認證要求，方可出口至目的地國家或在國內市場銷售。安全標準及認證要求或會被政府及有關認證組織／機構修改，而有關認證組織／機構或會施行更加嚴格的要求以提高產品安全程度。因此，我們須緊跟該等可能變化的步伐並提前調整我們的技術能力。如我們未能對有關變化作出有效及時的反應，我們或無法在新要求下獲得業務，並將流失現有客戶，從而對我們的經營及財務業績造成不利影響。

我們未必能達到中國政府及出口目的地施行的監管要求

我們將部分產品出口至外國客戶。我們向其出口產品的部分國家或會對我們產品的出口、分銷及銷售施行安全要求或其他要求，該等要求或不同於香港政府或中國政府施行的標準，或更加嚴格。除香港政府及中國政府施行的要求外，其他國家（如澳洲、紐西蘭、美國、英國、德國及其他出口目的地）亦可能會要求我們取得於海外銷售我們產品的各類批文、證書、註冊或其他文件。

風險因素

我們需遵守適用於我們及與我們產品銷售的目的地國家海外銷售有關的所有法律法規，就有關產品完成向有關目的地國家政府當局獲得所有有關安全批文、證書、註冊或任何其他規定文件的所有必要程序。我們依靠客戶完成海外銷售，其負責遵從有關外國進口法律法規的其他方面。因此，我們無法向閣下保證所有客戶均符合關於我們海外銷售的外國法律法規的所有其他方面。如我們或我們向其銷售產品的客戶無法達到目的地國家採納的有關標準，我們的產品將被退回且我們亦或會面臨監管行動或重大損害申索，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的大部分收入源自未與我們訂立任何長期銷售合約的主要客戶

截至2017年12月31日止四個年度及截至2018年6月30日止六個月，向五大客戶作出的銷售總額分別約佔我們收入的72.7%、75.5%、74.8%、81.0%及85.3%，向最大客戶作出的銷售額分別約佔我們收入的37.8%、40.7%、41.5%、48.4%及49.6%。我們未與任何客戶訂立任何長期銷售合約，而是逐筆協商各交易條款。概無法保證我們能夠及時獲得客戶的經常性訂單。我們與客戶關係的任何變動或惡化均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。因此，倘客戶的經營涉及任何不利發展或出現任何其他原因導致我們與客戶的業務關係弱化或終止，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

英國退歐可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及我們實施發展策略的能力產生不利後果

於2016年6月23日，英國進行公投，據此，英國選民投票支持英國退出歐盟（「英國退歐」）。該公投結果並未造成英國退出歐盟（儘管政府很可能根據公投結果行事），且最終英國退歐的時間、條款及影響仍具極多不確定性。英國退出歐盟的機制要求英國就其退出意圖向歐盟發出通知，隨後英國與繼續留在歐盟的成員國將進行一段時間的複雜談判，以議定英國退出歐盟的條款，並界定英國退歐後與歐盟的關係。在i)與繼續留在歐盟的成員國協定退歐協議；或ii)自發出通知日期起計兩年（可能延期）後（以較早者為準），英國將不再為歐盟成員。

風險因素

在有關時間前，英國將仍為歐盟成員，且仍須遵守歐盟法律。最終英國退出歐盟的條款以及英國退歐後與歐盟的關係（包括任何過渡安排）可能對我們的業務（具體而言為有關在英國銷售產品的業務）及我們發展英國業務的能力產生重大後果。

截至2017年12月31日止四個年度及截至2018年6月30日止六個月，向英國作出的銷售額分別約為28.5百萬港元、21.1百萬港元、14.8百萬港元、12.9百萬港元及5.1百萬港元，分別約佔相應期間總收入的9.4%、6.7%、4.9%、4.0%及3.2%。英國經濟的不確定性及貨幣匯率波動可能會給我們向英國的銷售及我們的財務業績帶來風險。倘我們的銷售受到英國退歐的影響，且我們因而失去相關業務，我們可能需要時間恢復，亦可能需要增加成本或投資以維持對英國的銷售。

無法保證英國退歐後貿易限制或新監管負擔對我們英國銷售的影響程度。安排（將落實以界定英國退歐後與歐盟的關係）的性質、英國將繼續應用以歐盟法律為基礎的法律的程度及對我們的業務、經營業績及財務狀況的後續影響仍具極多不確定性。

此外，公投結果於2016年6月24日公佈後，英國、歐盟、香港及其他地方的股市及其他金融市場大幅下跌。英鎊兌大多數主要貨幣（包括歐元及港元）的匯率亦大幅下跌。無法保證該等下跌是否將持續對我們向英國的銷售，或（更廣泛而言）對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。英國退歐結果（具體而言為英國與繼續留在歐盟的成員國之間的談判繼續進行及公開）可能導致股市及貨幣市場持續動盪一段時間。

公投結果的公佈及最終英國退歐的前景亦使業務及財務具有極多不確定性。不能排除其他歐盟成員國不會效仿英國的做法。無法保證公投結果及最終英國退歐將對英國、歐洲或全球的整體經濟、金融及政治狀況產生何種影響，亦無法保證相關狀況可能對影響我們的業務、經營業績及財務狀況的因素產生的影響。

我們的整體毛利率或會因產品組合變化而下滑

產品銷售組合將影響我們的整體毛利率，乃由於產品毛利率因產品不同而存在巨大差異，亦會因時而異。我們的產品組合根據多種因素而有所差異並受該等因素制約，包括我們的產能、技術與技能、終端用戶的偏好及產品的接受度。不同產品的毛利率有所不同，毛利率會受到材料成本、生產成本、產品價格及市場推廣與品牌策略等因素

風險因素

影響。我們「clipfresh」品牌產品的毛利率一般較我們ODM產品的毛利率高。截至2017年12月31日止四個年度及截至2018年6月30日止六個月，我們「clipfresh」產品的毛利率分別為44.5%、48.3%、51.3%、52.6%及54.1%，而ODM產品的毛利率分別為19.3%、21.2%、30.3%、28.5%及29.5%。我們無法向閣下保證我們將能繼續擴大產品組合、拓寬客戶群及維持同等或更高的整體毛利率。我們供應的產品類型出現任何變化均將影響我們的整體毛利率及經營業績。如因客戶訂購的產品發生變化或客戶群變化，導致本集團產品銷售組合的低利潤產品比例上升，我們的整體毛利率或會下滑，而該等下滑將對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們或會面臨信貸風險

我們大部分客戶透過電匯及信用證結算應付予我們的款項，我們向其提供平均不超過90日的信貸期。無法確保我們的客戶將向我們及時付款或會向我們付款，亦無法保證彼等會否因陷入財務困難而影響對我們的支付能力。如我們的任何客戶未能向我們及時付款甚至無法向我們付款，我們的財務狀況將受到重大不利影響，從而影響我們的業務經營。

我們的成功取決於我們能否留住高級管理人員及主要人員

我們的成功有賴於我們高級管理人員及主要人員的不懈努力。我們的管理團隊由執行董事及高級管理層（載於本文件「董事及高級管理層」一節）組成，我們依賴彼等於塑膠家居用品行業及業務環境、監管制度與認證要求方面的豐富知識、經驗及深厚了解。該等主要人員的流失會對我們維持及拓展業務的能力造成不利影響。

我們無法保證我們將能夠增聘合資格僱員以壯大管理團隊，或在現有業務中整合新僱員，以配合我們擬定的業務增長。此外，競爭對手亦可能會挖走我們的人員。我們經營所在地區對資深人士的爭奪十分激烈，我們或無法吸引或挽留合適的合資格人員。如我們無法吸引及挽留額外的合資格人員，我們的業務增長能力或會受阻，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

我們或會遭遇人員短缺及生產人員高流失率，且人工成本或將繼續上升，這或會影響我們的經營及財務狀況

我們的部分生產程序須人手操作。截至2017年12月31日止四個年度及截至2018年6月30日止六個月，我們的僱員福利開支（不含董事酬金）分別約為41.3百萬港元、42.3百萬港元、39.2百萬港元、39.2百萬港元及21.1百萬港元。近年來中國的人工成本普遍上升。此外，由於勞工市場競爭激烈，我們的生產人員流失率較高，尤其是在試用期間。我們無法保證我們的生產需求不會遭遇任何人工短缺，亦無法保證未來中國的人工成本不會持續上升。如我們出現人工短缺，或我們無法及時招聘到具有相關經驗的人員，我們可能無法保持產量。如中國的人工成本持續上升，我們的生產成本將會增加，且我們或因價格競爭壓力而無法將有關增加轉嫁予客戶。因此，如我們出現人工短缺或我們的人工成本持續上升，我們的業務前景、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們可能無法成功保持我們的當前市場地位或執行我們的市場擴張計劃，該情況或會影響我們的業務及財務表現

我們能否保持當前市場地位及市場擴張，或受以下風險的影響，該等風險包括：政治、監管或經濟環境不穩定或變化；對當地業務環境、財務與管理體系或法律體系缺乏了解；於遵守地方法律法規時承擔不同的法律責任；安全標準與認證要求變化；嚴格的產品責任與保證要求；潛在的不利稅務後果；當地市場內的競爭及貨幣匯率波動。

維持我們的當前市場地位及執行我們的市場擴張計劃曾經導致且將會繼續導致對我們資源的巨大需求。管理我們的擴張需要實現以下事項（其中包括）：

- 繼續提高我們的產品設計及開發能力；
- 成功聘用及培訓人員；
- 加大市場推廣及服務力度；
- 管理銷售網絡；
- 擁有足夠的流動資金及資本投資；

風險因素

- 有效及高效的財務與管理控制；及
- 有效的成本與品質控制。

無法保證我們在部署管理及財務資源後，能夠成功保持或擴張我們的市場覆蓋率、拓寬客戶群或擴展業務，尤其是在海外市場。如無法保持我們的當前市場地位或執行我們的市場擴張計劃，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們或會面臨產品終端消費者關於產品品質與安全標準的申索

如因使用我們的產品而導致任何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，而這是我們所面臨的固有風險。我們的產品終端消費者或有權就侵權行為提起訴訟，我們亦可能會因產品缺陷造成的任何損害而需承擔侵權法律責任。

概無法保證我們未來不會因產品而成為終端消費者所提起訴訟或法律程序的被告人。凡就我們的產品而針對我們成功提起的申索或我們產品的重大回收事件，或會(i)因該等申索或其他負面指稱或糾正該等缺陷而產生法律成本；(ii)導致我們的品牌及企業形象惡化；及(iii)對我們的銷售、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們未必能充分保護我們的知識產權

我們的主要知識產權包括我們的專有技術、產品設計及技術訣竅以及我們的專利及商標。如第三方侵犯我們的知識產權，我們將會受到影響；概不保證該等第三方不會在未經授權的情況下複製或以其他方式獲取及使用我們的知識產權。

我們已就若干專有技術獲得專利，並註冊了若干商標。然而，我們無法為保護和強制執行我們的知識產權，而遵從所有可能的司法管轄區的相關法律，並尋求該等法律下的每一項批准；概不保證該等註冊可完全保護我們不受侵權，或使我們免遭競爭對手或其他第三方提出的任何質疑。如有必要，我們或須投入大量財力來主張、保護及／或維護我們的知識產權。如無法針對競爭對手或其他第三方的侵權行為強制執行我們的知識產權，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

風險因素

或會有第三方聲稱我們侵犯其知識產權，如有關聲稱成立，我們可能須承擔高額訴訟費用或許可費用或被禁止銷售部分產品

於往績記錄期間，我們生產ODM產品及「clipfresh」品牌產品。就ODM產品而言，我們依據客戶提供的規格進行生產，我們無法確保所有該等規格未有侵犯任何第三方知識產權。

此外，我們無法排除有第三方聲稱我們侵犯或促成侵犯其知識產權的可能。我們或須取得該等專利的牌照。如我們需取得有關牌照，則或須就部分產品支付專利權費。如我們須取得專利牌照方能開發及出售產品，概不保證我們能夠以商業上的合理條款取得有關專利牌照。如我們無法以商業上的合理條款取得有關專利牌照，我們的業務、經營業績、財務狀況或前景將受到重大不利影響。

任何有關專利或其他知識產權的訴訟均可能耗資耗時，且或會使管理層及主要人員的注意力從業務營運上轉移。此外，任何知識產權訴訟均涉及重大風險。如有針對我們提出的知識產權侵權申索成立，我們或須向提出侵權主張的一方支付高額損害賠償、停止進一步銷售我們的產品、開發非侵權技術或持續訂立費用高昂的許可協議。然而，我們或無法以我們可接受的條款獲得專利權費或許可協議，甚至根本無法獲得該等協議。任何知識產權訴訟或申索成立均將對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

未能維持有效的品質控制系統及出現任何生產設施故障可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

由於產品品質及安全是我們業務的致勝關鍵，我們著力維持產品及配件品質的穩定。我們的產品品質取決於品質控制系統能否有效運行，而有效運行取決於諸多因素，包括：系統設計、品質控制培訓計劃及我們能否確保僱員遵守品質控制政策及指引。品質控制系統的任何差池均可導致瑕疵品產生，進而可能會損害我們的聲譽、導致產品推遲交付及必須回收瑕疵品，該等情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

此外，對於我們的業務而言，生產設施日常的順利持續運作非常關鍵。我們的生產部對生產設施制定定期維修及保養計劃，以確保我們的生產設施狀況良好。儘管我們已制定定期維修及保養計劃，但仍無法保證我們能夠即時發現所有存在或出現的故障及缺陷，從而在廠房、員工或生產受到任何損害之前開展維修工作或採取適當措施。此外，我們無法向閣下保證在日常營運中，我們的生產設施不會因任何自然災害、電力短缺或蓄意人為而突然失靈或停機，倘出現任何機械故障或失靈，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受不利影響。

分包商所生產產品的質量可能不盡人意，或會對我們的業務及聲譽造成重大影響

倘分包產品生產較我們自行生產所產生的成本更低，我們會將有關生產分包予分包商。我們定期審查分包商的表現、服務水平及定價。此外，我們的質量控制人員會前往分包商的生產設施，對工作質量進行現場檢查。於往績記錄期間，我們並無收到客戶對分包商生產的產品質量的任何重大申索或投訴。然而，概不保證該等分包商會完全遵守我們的要求，或彼等的服務質量將令人滿意；亦不保證該等分包商能夠按時交付成品。如該等分包商中任何一家的表現未能令我們滿意，我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的營運可能受主管部門的轉讓定價調整的規限

於往績記錄期間，我們透過深圳新昌生產產品。潮安獲得採購訂單後，將向深圳新昌下相應的採購訂單以供生產。深圳新昌按成本加成基準向潮安出售成品。於往績記錄期間，深圳新昌並無收到任何中國當局徵收額外稅項的要求或質疑。

概不保證稅務部門日後不會質疑本集團轉讓定價安排的適當性，亦不保證規管該安排的相關法規或標準日後不會發生變動。倘任何主管稅務部門日後認定本集團所應用的轉讓價格及條款不當，則該等部門可要求本公司或其附屬公司重新評估轉讓價格，並重新分配收入或調整應課稅收入。任何有關重新分配或調整均可能增加本集團的整體稅務負債，並可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

不遵守中國的相關社會保險及住房公積金供款法律法規可能會招致追溯供款以及施加罰款及處罰

於往績記錄期間，深圳新昌並未為其全體僱員全額繳納社會保險供款及住房公積金供款。詳情請參閱本文件「業務－主要不合規事件」一段。

鑒於上述不合規事件，董事已作出評估，於2014年、2015年、2016年、2017年12月31日及2018年6月30日的未繳社會保險及住房公積金供款金額分別約為人民幣2.6百萬元、人民幣3.5百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣0.7百萬元及零。我們已就未繳款項於財務報表中作出撥備。於2017年11月2日、2018年3月1日及2018年8月1日，我們獲得深圳市社會保險基金管理局南山分局的三份書面確認，分別確認自2011年1月1日至2017年9月30日、自2017年7月1日至2018年1月15日及自2018年1月1日至2018年6月30日，深圳新昌並無因違反社會保險法律法規而受到深圳市社會保險基金管理局南山分局的處罰。於2018年8月1日，我們獲得深圳市住房公積金管理中心的書面確認，確認深圳新昌並無因違反法律法規而受到深圳市住房公積金管理中心的處罰。

倘相關部門日後加強其司法管轄區內企業的社會保險及住房公積金相關法律法規的實施，並因此認為有必要就社會保險基金及住房公積金供款作出追溯性供款以及施加懲罰，且有關數額可能較大，則本集團的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們於往績記錄期間前存在涉及稅務事件的記錄

於往績記錄期間前，潮安、Farm Chalk HK及Farm Chalk BVI未全面遵守香港《稅務條例》的若干規定。詳情請參閱本文件「業務－主要不合規事件」及「業務－往績記錄期間前的稅務事件」段落。我們無法向閣下保證，倘若我們未能根據本集團與稅務局達成的稅務結算安排按時繳納分期稅項罰款，有關當局今後不會就除本文件所披露者之外的其他不合規事件及執法行動，對本集團成員公司、其聯屬公司及其各自的董事（包括執行董事）展開進一步調查或採取其他執法行動。倘若採取任何上述調查或執法行動，我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景可能遭受重大不利影響。

風險因素

若干租賃物業存在產權負擔，我們可能須遷出該等物業

我們目前向獨立第三方租賃用於橫崗生產設施的總建築面積約為34,746.45平方米的物業。據我們所知，(i)該業主並無擁有該等租賃物業的房產證或建設工程規劃許可證；及(ii)於最後可行日期，除9號廠房中總建築面積約為4,494.31平方米的部分建築外，深圳大部分租賃物業均根據中國適用法律法規登記為歷史遺留生產經營性違法建築。有關該不合規及其法律後果的詳情，請參閱本文件「業務－若干租賃物業的缺陷」一節。

倘我們因橫崗生產設施的業權缺陷遭受損失及損害，而控股股東作出的彌償又未能充分彌補有關損失及損害，或根本無法彌補有關損失及損害，我們的財務狀況可能會受到不利影響。

倘新生產設施未能按時投入運營，本集團的業務、財務狀況、經營業績及未來前景將會受到重大不利影響

我們於2017年12月開始從橫崗生產設施遷往新生產設施，並於2018年8月完成搬遷。有關搬遷計劃的詳情，請參閱本文件「業務－遷往新生產設施」一段。倘搬遷所需時間超出我們預期，我們的生產流程可能會中斷及延期，我們的財務狀況亦會受到不利影響。

本集團未來能否取得成功在一定程度上取決於新生產設施的產能。若干主要客戶要求對我們的生產設施、新生產設施以及新生產設備及機械進行工廠現場審核，審核通過後，我們方可為該等客戶生產產品。概不保證該等工廠現場審核可按時進行或我們是否須根據工廠現場審核結果對生產設施作出調整。因此，新生產設施未必能按計劃投入全面運營。新生產設施投入全面運營如出現任何延誤，均可能會對我們的業績、營運及未來規劃發展造成重大不利影響。

我們的保險範圍可能不足以覆蓋因產品責任申索或業務中斷而產生的重大損失

我們為我們的財產（包括建築、車輛、固定資產、機械設備、原材料及成品）投購多種保險。我們亦投購產品責任險，但未投購業務中斷險。如任何財產損失超出保險上限，我們可能無法收回超出保險上限的金額。因此，凡未投保的財務或其他

風險因素

損失、損害及責任、訴訟或業務中斷或須由我們自行承擔。我們的保單可能未有全面保障若干事件（包括地震、火災、惡劣天氣、戰爭、洪水、斷電、恐怖襲擊或其他破壞性事件）及該等事件造成的損害及破壞。倘我們的業務營運遭遇長時間的破壞或中斷，可能招致成本及損失，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴少數主要供應商供應主要原材料，倘供應商停止向我們供應原材料，我們的業務及財務狀況或會受到影響

截至2017年12月31日止四個年度及截至2018年6月30日止六個月，我們的五大供應商分別約佔我們採購總額及分包費用的65.7%、65.1%、65.3%、67.5%及65.2%，而向我們最大供應商的採購額分別約佔我們採購總額及分包費用的30.1%、30.6%、23.5%、28.1%及22.7%。我們並無與供應商訂立長期協議。我們根據銷售訂單採購所需原材料。我們與供應商日後的關係及供應商是否願意及能夠向我們供應原材料，對我們的業務及營運極其重要。如我們的現有供應商不再繼續以優惠或類似價格向我們供應原材料甚至停止供應，而我們不能及時更換供應商，我們的生產可能中斷，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能遭受不利影響。

倘原材料價格下降，我們可能會面臨預先向供應商付款的潛在影響

於往績記錄期間，於2014年、2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們就供應聚丙烯樹脂預先支付予供應商的款項分別約為2.1百萬港元、1.0百萬港元、29.0百萬港元、30.9百萬港元及37.7百萬港元。由於聚丙烯樹脂的價格會出現波動及受超出我們控制及預期範圍的多種因素影響，倘在我們確認採購訂單及支付預付款項之後，聚丙烯樹脂的價格進一步下跌，我們的聚丙烯樹脂採購價格可能會高於現行市價，我們的財務狀況、利潤率和經營業績亦可能會受到不利影響。

我們將產品的交付外判予物流供應商，因此客戶可能就交付過程中的產品損失或損壞向我們提出申索

於往績記錄期間，我們將產品的交付外判予獨立物流供應商，由彼等負責將我們的產品從生產設施運往出口港。截至2017年12月31日止四個年度及截至2018年6月30日止六個月，委聘第三方物流供應商的交付成本分別約佔我們總收入的4.2%、4.5%、4.4%、4.3%及4.7%。

風險因素

物流供應商負責交付過程中的任何產品損失或損壞，並負責為所交付的產品投保。物流供應商提供的服務可能因我們無法控制的多種原因而中斷，包括物流供應商的不當處理、運輸瓶頸、惡劣天氣狀況、自然災害、社會競爭及工人罷工。概不保證物流供應商會為其代為交付的產品投購足夠保險（如有購買）。因此，倘交付過程中出現任何產品損失或損壞，而物流供應商的保險覆蓋範圍不足或並無作出任何投保，我們的客戶或會對我們提出責任申索。任何該等申索（無論最終成立與否）均可能導致我們產生訴訟成本、損害我們的商譽並破壞我們的營運。倘任何該等申索最終成立，我們可能須承擔重大損失，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨有關存貨滯銷的風險

我們的存貨包括原材料、在製品及成品。我們認為，維持適當的存貨水平有助於我們及時滿足不斷變化的市場需求。於2014年、2015年、2016年、2017年12月31日及2018年6月30日，我們的存貨結餘分別約為26.4百萬港元、25.9百萬港元、22.5百萬港元、18.3百萬港元及17.9百萬港元。倘供應商的原材料及成品供應及客戶的原材料及成品需求發生意外重大波動或異常，或終端客戶的偏好發生變化，均會令我們的存貨面臨滯銷風險，可能導致需求下降及我們的存貨積壓。

我們可能因於受不斷演變的國際制裁的若干國家經營業務及向該等國家的客戶進行銷售而受到不利影響

美國、歐盟、聯合國及澳洲等若干國家或組織對受制裁國家及／或受制裁人士實行經濟制裁。於往績記錄期間，我們曾向位於伊朗、黎巴嫩及俄羅斯的客戶進行銷售，而我們由此產生的總收入分別約佔我們截至2017年12月31日止四個年度及截至2018年6月30日止六個月總收入的0.2%、0.8%、0.5%、0.5%及零。上述國家中，僅伊朗受美國全面制裁。上文所列的所有其他國家均受到美國、歐盟、聯合國或澳洲所施加的更有限的制裁。有關我們向伊朗、黎巴嫩及俄羅斯客戶銷售產品的詳情，請參閱本文件「業務－與將我們的產品出口至伊朗、黎巴嫩及俄羅斯有關的制裁風險」一節。我們向聯交所承諾，我們不會動用[編纂]及透過聯交所籌集的任何其他資金直接或間接資助或促進與受美國、歐盟、聯合國及澳洲制裁的任何政府、個人或實體（包括但不限於屬任何外國資產管制局制裁對象、歐盟制裁對象、聯合國制裁對象或澳洲制裁對象的任何政府、個人或實體）或以彼等為受益人的活動或業務（倘有關用途將受到

風險因素

制裁)。我們日後不會從事任何會導致我們、聯交所、香港結算、香港結算代理人或股東違反國際制裁或成為國際制裁對象的業務。[編纂]後，倘我們違反對聯交所作出的任何該等承諾，聯交所可能會將股份除牌。為確保遵守對聯交所作出的該等承諾，我們將持續監督及評估我們的業務，並採取措施保障本集團及股東的利益。詳情請參閱本文件「業務－與將我們的產品出口至伊朗、黎巴嫩及俄羅斯有關的制裁風險－就識別及監控我們所面臨制裁風險所採取的措施」一節。

就我們或聯屬人士目前或日後於或與受制裁國家及／或與受制裁人士進行的任何活動而言，我們無法預測美國聯邦、州或地方政府政策或歐盟、聯合國、澳洲及其他適用司法管轄區的任何政策會如何詮釋或實施。我們無法保證我們未來的業務不會受該等司法管轄區所實施國際制裁的風險影響，亦無法保證我們的業務將符合美國當局或對我們的業務並無司法管轄權但聲稱根據治外法權有權實施國際制裁的任何其他政府機構的預期及要求。倘聯合國、美國政府、歐盟及澳洲或任何其他政府實體斷定我們的任何活動違反彼等實施的國際制裁或為認定本集團受到國際制裁提供依據，則我們的業務及聲譽或會受到不利影響。此外，由於許多制裁計劃在不斷演變，新規定或限制可能會生效，這可能增加對我們業務的審查或導致我們的一項或多項業務活動被認定為違反相關國際制裁或須受到制裁。

此外，美國的若干州際及地方政府限制對公共基金或在特定受制裁國家開展業務的企業集團的成員公司進行投資。因此，儘管我們承諾不將[編纂]用於任何受制裁的活動，但對我們過往與受制裁國家開展業務而可能帶來的法律或聲譽風險的擔憂亦可能會降低特定投資者對股份的市場需求，因而可能影響股份的價格及股東於本公司的權益。於投資股份前，閣下應考慮有關投資是否會使閣下面臨因閣下的國籍或居留權引起的任何國際制裁風險。任何該等事件均可能對閣下於本公司的投資價值造成不利影響。

我們面臨匯率波動的風險

我們所有的經營活動均在香港及中國進行，且我們的功能貨幣為美元及人民幣。本集團的銷售主要以美元或港元計值。我們自海外採購部分聚丙烯樹脂並以美元結算。由於我們的生產基地位於中國，故租金及相關員工成本以人民幣支付。因此，我們可能面臨匯率（尤其是美元兌人民幣的匯率）波動的風險。人民幣的幣值會因中國政

風險因素

府政策變化及國際經濟和政治發展而發生變動。概不保證市場上人民幣兌美元（或其他貨幣）的匯率將保持穩定。雖然國際社會對人民幣升值總體反應積極，但中國政府在採取更靈活的貨幣政策方面仍面臨巨大的國際壓力，這可能導致人民幣兌美元（或其他貨幣）匯率出現進一步及更大幅度的上升。人民幣兌該等貨幣匯率的進一步上升可能導致我們在中國的成本增加及／或我們海外銷售的收入下降。匯率波動或會對我們的淨資產、盈利及任何已宣派股息的價值（換算成我們的功能貨幣）產生不利影響。

我們認為，貨幣的波動亦會直接影響終端消費者對我們產品的需求，從而影響我們的銷售表現及經營業績。我們的銷售額主要以美元計值。因此，由於我們目標市場的本幣兌美元貶值，我們的產品可能對終端消費者而言更為昂貴，導致客戶可能減少對我們產品的採購量，從而對我們的銷售額產生不利影響。倘我們目標市場的本幣出現任何進一步的大幅波動，而我們無法透過在其他地區提高銷售額、加大市場推廣力度及刺激我們的產品需求來緩解該影響，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的業務遍佈全球，使我們面臨多種營運風險

於往績記錄期間，我們在全球範圍內分銷及銷售產品，且大多數的銷售額均以美元計值。由於在客戶開展業務所在的司法管轄區，塑膠家居用品行業的質量及安全標準較嚴格，我們的全球性營運範圍使我們面臨多種複雜問題，並增加我們業務的相關風險，包括但不限於：

- 需要為不同文化背景及時區的海外客戶提供服務，導致難以與彼等維持關係；
- 需要有效調整業務以聚焦當地市場；
- 地方法律法規（包括有關消費者保障、數據私隱、勞工、知識產權、特許授權、稅務、貿易及關稅或其他貿易限制的法律法規）各不相同；
- 我們向其採購或銷售產品的國家的法律、政治或經濟狀況可能會發生意外變動；
- 可能須承受多項反腐及反洗錢法律項下的責任；及

風險因素

- 外幣兌美元的匯率波動。

倘我們未能解決上述潛在風險，或倘該等風險的其中一項或多項成為事實，則可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能會面臨ERP系統中斷

我們依賴ERP系統監控我們的營運，以根據不斷變化的市場狀況調整銷售及存貨水平。因此，我們的ERP系統出現任何中斷或操作無法達到預期（視乎問題的重要性而定），均可能削弱我們有效監控現有營運及加大日後銷售力度的能力，從而對我們的經營業績造成重大不利影響。

過往宣派的股息不代表我們未來的股息政策

截至2014年及2015年12月31日止年度各年，中期股息5.0百萬港元及5.0百萬港元分別確認為潮安向其當時股東作出的分派。截至2016年及2017年12月31日止年度各年以及截至2018年6月30日止六個月，中期股息5.0百萬港元、10.0百萬港元及30.0百萬港元分別確認為本公司向其當時股東作出的分派。我們宣派的任何股息均須經董事會批准，股息金額由多種因素決定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、未來前景及董事會認為重要的其他因素。因此，我們的過往股息不代表我們未來的派息政策。有意投資者務請注意，先前派付的股息金額不應作為釐定未來股息的參考或基礎。

根據購股權計劃將予授出的購股權成本或會對我們的經營業績造成重大不利影響，股份的進一步發行或會攤薄股東持股比例

根據購股權計劃，[編纂]完成後，本公司可向合資格參與者授出購股權，可認購合共不超過[編纂]股股份。如獲悉數行使，該等購股權將佔我們緊隨[編纂]完成後已發行股本的10%（不計及因購股權計劃項下授出的購股權獲行使而將予發行的股份）。

日後因購股權計劃項下授出的購股權獲行使而發行任何股份均將增加已發行股份的數目，並將導致股東的擁有權百分比下降，從而導致每股盈利及每股資產淨值遭攤薄。

我們日後可能需要籌集額外資金，以為本公司的新發展及其他資金需求提供資金。如透過向現有股東發行新股本或股本掛鈎證券（並非按比例基準）籌集額外資金，則股東的擁有權百分比或會被攤薄，且該等證券可能附帶優於股份的優先權利、購股權及優先購買權。

風險因素

有關我們經營所在行業的風險

我們面臨的塑膠家居用品行業競爭不斷加劇，如未能有效競爭，我們的業務可能會受到重大不利影響

我們身處一個競爭十分激烈及高度分散的行業，我們的競爭對手包括多間中小企業，其提供的產品與我們的類似。部分該等企業可能擁有比我們更好的資金渠道、更長的經營歷史、更長久或更穩固的客戶合作關係、更良好的分銷網絡及更強的市場推廣與其他資源。更多擁有龐大市場佔有率及財務資源的競爭對手或會進入該等市場，從而加劇競爭。由於該等競爭對手可能採用比我們更加激進的定價政策，其進入有關市場可能會減少我們的市場份額。現有及潛在的競爭對手亦可能加強其經營及業務或與我們的客戶建立關係，從而大幅削弱我們的銷售及市場推廣能力。如我們未能保持或提高我們的市場地位，或未能成功應對競爭格局的變動，我們的業務、利潤率、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們須遵守嚴格的环境及工作場所安全法律法規，並可能因遵守該等法律法規而產生高額成本及可能須承擔潛在責任

我們須遵守對生產過程中所產生污染物的排放及處理設定標準的多項中國國家及地方環境法律法規，且須就生產設施運行狀況定期從有關中國政府部門獲得環境保護評估批准認可。

由於中國目前存在著嚴重的環境污染問題，環境法律法規或將日趨嚴格。因此，我們可能需要耗費更多成本及投入更多資源，以遵守該等法律法規。此外，未來該等法律、法規及批准在範圍、應用及詮釋方面的變化或會限制或限定產能，或大幅增加關於安裝額外污染控制或提升安全設備的成本或其他相關開支，從而對我們的業務造成不利影響。此外，違反該等法律法規可能導致罰款、處罰、清理成本或因第三方民事或刑事申索而引起的責任。

有關在中國經營的風險

中國政府的政治經濟政策變動會對中國的整體經濟增長造成不利影響，從而可能增加我們的製造成本及對我們的競爭力造成不利影響

我們的生產流程及大部分業務營運均在中國進行。因此，中國的經濟、政治及法律發展會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大影響。中國經濟在許多

風險因素

方面與大部分發達國家不同，包括政府參與度、發展水平、增長速度、外匯管制、融資渠道及資源分配。

雖然中國經濟在過去30年騰飛，但發展狀況並不平衡，不同地理位置及經濟領域之間存在巨大差異。中國政府已採取多項措施鼓勵經濟發展，引導資源分配。部分措施雖使中國整體經濟受惠，但亦可能對我們造成不利影響。舉例而言，如政府對資本投資的管控或可能適用於我們的稅法發生變動，可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國經濟已經從計劃經濟轉型為市場經濟。然而，中國政府仍然透過資源分配、控制外幣計值債務償還、制定貨幣政策及優待特定行業或公司，對中國經濟增長實行強力管控。此外，隨著中國經濟與世界經濟聯繫日益密切，全球主要經濟體走下坡及步向衰退在多個方面對中國造成影響。中國經濟形勢、中國政府政策或者中國法律法規如有任何不利變動，均會對中國整體經濟增長、我們產品的市場需求量及我們的競爭力造成不利影響。

中國對離岸控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的管控，或會延遲或阻礙我們使用[編纂]為我們的中國附屬公司提供貸款或追加出資，這會對我們的流動性及業務融資和擴張能力產生不利影響

我們匯至中國附屬公司的部分資金（如股東貸款），須獲相關中國政府部門的批准或於中國政府部門登記。此外，我們的中國附屬公司獲得的任何外國貸款均須在國家外匯管理局或其下屬地方分局進行外國貸款合約登記，我們的中國附屬公司所獲貸款不可高於其註冊資本與商務部或其下屬地方分部批准或備案的總投資額之差。我們向綜合聯屬實體提供的中長期貸款須經國家外匯管理局或其下屬地方分局批准。對於日後我們向中國附屬公司提供的外國貸款（如有），我們未必能及時獲得該等政府的批准或完成該等登記。

於2008年8月29日，國家外匯管理局頒佈《關於完善外商投資企業外匯資本金支付結匯管理有關業務操作問題的通知》（「142號文」），通知透過限制已兌換人民幣的用途，對外商投資企業的外幣兌換人民幣行為進行管控。142號文規定，外商投資企業資

風險因素

本金結匯所得人民幣資金，應當在政府審批部門批准的經營範圍內使用，除另有規定外，結匯所得人民幣資金不得用於境內股權投資。此外，國家外匯管理局加強了對外商投資企業外幣資金所兌換人民幣資金的流向及用途的監管。若無正式授權，該等人民幣資金不可改變用途，且在任何情況下，均不可用於償還人民幣貸款（倘該等貸款尚未啟用）。違反142號文將導致嚴重處罰，例如相關外匯管制法規規定的巨額罰款。

此外，國家外匯管理局於2015年3月30日頒佈《關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》（「19號文」），於2015年6月1日生效。19號文為外商投資企業將其外匯資本金兌換成人民幣提供了更大彈性，特別是其允許外商投資企業在完成該通知所規定的相關程序後，可使用所兌換的人民幣在中國境內進行股票投資。根據19號文，外商投資企業可以根據實際業務需要，選擇將其資本中任何金額的外幣兌換成人民幣。所兌換的人民幣將存放於指定賬戶，倘外商投資企業需用此賬戶進行進一步支付，則仍需提供證明文件，並完成銀行審核流程。外商投資企業仍須在經批准的業務範圍內使用所兌換的人民幣。自19號文於2015年6月1日生效後，國家外匯管理局142號文已被廢止。

我們無法向閣下保證，對於日後我們向中國附屬公司提供的貸款或出資（如有），我們能夠及時獲得該等政府批文或登記。倘未能獲得該等批文或登記，我們使用[編纂]為中國業務提供資金的能力或將遭受重大不利影響，進而或會對我們的流動性及業務擴張能力產生重大不利影響。

中國法律體系的不確定性可能會對我們的業務產生不利影響

中國法律體系以成文法為基礎。過往法院判決可引用作參考，但其先例價值有限。中國政府自1970年代末起，開始制定管限整體經濟事務的綜合法律法規體系。此後，立法的整體效用大幅提升了對中國境內多種外商投資形式的保障。我們主要透過設立於中國境內的附屬公司開展業務。該等附屬公司通常受中國境內適用於外商投資的法律法規所規限。然而中國法律體系持續快速發展，許多法律、法規及規則的詮釋並不能始終保持統一，該等法律、法規及規則的執行亦涉及不確定性，因此可能會限制我們可獲得的法律保障。

此外，我們可能不會持續應用若干中國政府部門頒佈的部分監管規定。舉例而言，為強制執行法律或合約賦予我們的法律保障，我們可能需訴諸行政及法律訴訟。

風險因素

然而，由於中國行政及法院部門在法定及合約條款的解釋及執行上擁有重大酌情決定權，因此可能較更發達的法律體系更加難以評估行政及法律訴訟結果及我們享受的法律保障程度。該等不確定性或會損害我們執行與業務合作夥伴及客戶所訂立合約的能力。

有關不確定性（包括無法強制執行合約，連同對我們不利的任何中國法律的發展或解釋）可能對我們的業務及營運造成重大不利影響。此外，中國的知識產權及保密保障可能不如更發達國家那樣有效。我們無法預測中國法律體系未來發展（包括新法律的頒佈、現有法律更改或其解釋或執行或全國性法律相對當地法規的優先權）的影響。有關不確定性可能會限制我們及其他外國投資者（包括閣下）可獲得的法律保障。此外，中國的任何訴訟均可能被延長，並產生巨額成本及分散我們的資源和管理層注意力。

在中國很難送達法律程序文件或執行外國判決

由於我們的大部分資產均位於中國，投資者可能會難以從中國境外將法律程序文件送達我們或我們大部分董事及高級人員手中。此外，據了解，在中國境內執行外國判決具有一定的不確定性。如某外國司法管轄區已與中國政府簽訂條約，或中國法院的判決之前曾在該司法管轄區得到承認，則在滿足其他必要要求的情況下，該司法管轄區的法院判決或會在中國得到對等承認或強制執行。

中國並未與開曼群島及其他許多國家及地區簽訂關於法院判決對等承認及強制執行的條約。因此，在任何非中國司法管轄區就不受具約束力仲裁條文規管的任何事宜作出的法院判決，可能很難或不可能在中國得到承認及執行。

在中國開展業務的公司或會在繳納中國企業所得稅時被劃為「居民企業」，該分類或會對我們及我們的非中國股東帶來不利稅務影響

《中華人民共和國企業所得稅法》（「《中國企業所得稅法》」）由國家稅務總局於2007年3月16日頒佈，於2008年1月1日生效，並於2017年2月24日修訂。該法規定，根據非中國司法管轄區法律成立的企業，若其在中國境內擁有「實際管理機構」，則就稅務而言將被認定為中國稅收居民企業。根據《中國企業所得稅法》的補充細則，「實際管理機構」是指對企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。由於我們透過中國附屬公司於中國開展業務而我們的部分管理團隊成員在

風險因素

《中國企業所得稅法》生效日期後繼續留駐中國，且我們預計其在可預見未來仍將繼續留駐中國，故中國稅務部門或會將我們認定為中國居民企業，並因此對我們的全球收入按25%的稅率徵收企業所得稅。倘中國稅務部門根據中國稅制將我們認定為中國稅收居民企業，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

中國有關股息分派的稅法或會對我們的經營業績及應付外國投資者的股息產生不利影響，且根據中國稅法，股份出售所得收益或須繳納預扣稅

外國投資者於2008年1月1日前自外資企業收取的股息免繳預扣所得稅。因此，於2008年1月1日前，我們自中國附屬公司收取的股息免繳預扣稅。根據《中國企業所得稅法》，外資企業向非中國母公司支付的來源於中國的股息，須按20.0%的適用稅率繳納預扣所得稅。然而，根據《中國企業所得稅法》的實施條例，此種情況下適用10.0%的下調預扣所得稅稅率。此外，根據國家稅務總局和香港特別行政區於2006年8月21日頒佈的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「**香港稅務條約**」），就於香港註冊成立的公司而言，若於中國附屬公司所持權益為25.0%或以上，則其自該附屬公司收到的股息須繳納稅率為5.0%的預扣所得稅；若於該附屬公司所持權益低於25.0%，稅率則為10.0%。就股息而言，國家稅務總局於2018年2月3日頒佈《國家稅務總局關於稅收協定中「受益所有人」有關問題的公告》（「**第9號公告**」），規定導管公司（以逃避或減少稅收、轉移或累積利潤等為目的而設立的公司）不得認定為受益所有人，因此無權享受上述香港稅務條約5%的減免所得稅稅率。在此早期階段，尚不確定第9號公告是否適用於我們中國附屬公司經由香港附屬公司支付予我們的股息。然而，根據第9號公告，香港附屬公司可能不會被認定為任何該等股息的「受益所有人」，該等股息因此將須按10.0%的稅率繳納預扣所得稅，而非香港稅務條約下5.0%的適用優惠稅率。

此外，由於《中國企業所得稅法》及其實施條例條文模糊，如應付非居民企業投資者的股息（個體自然人除外）來源於中國境內，亦可能須繳納10.0%的適用預扣稅率。同樣，該等投資者因轉讓股份所變現的收益，如被視為來源於中國境內，亦須按10.0%的稅率繳納預扣稅。如我們被認定為中國居民企業，則不確定我們就股份支付的

風險因素

股息會否被當作來源於中國境內的收入及是否需繳納中國所得稅。倘我們根據《中國企業所得稅法》須就應付予外國股東的股息預扣中國所得稅，或閣下須就股份轉讓繳納中國所得稅，則閣下對股份投資的價值可能會受到重大不利影響。

有關[編纂]的風險

股份以往並無公開市場，且股份的流通性、市場價格及成交量可能存在波動

於[編纂]前，股份並無公開交易市場。指示性[編纂]範圍乃由[編纂]（為彼等本身及代表[編纂]）及本公司協商決定。[編纂]或會與[編纂]後股份的市場價格相差頗大。我們已就股份申請聯交所[編纂]及[編纂]許可。但即使通過聯交所[編纂]批准，亦不保證股份於[編纂]後會形成活躍交易市場，或股份將一直在聯交所[編纂]及交易。我們無法向閣下保證[編纂]完成之後，將發展出或持續存在活躍的交易市場，亦不保證股份之市場價格不會跌至[編纂]以下。

股份的價格及成交量可能會反覆波動。我們的收入、盈利及現金流量變化及宣告新投資、策略聯盟及／或收購、我們產品及服務的市場價格波動或可比較公司的市場價格波動等因素，均可令股份的市場價格大幅波動。任何該等發展均會導致股份的成交量與成交價出現重大驟變。

此外，股票市場及聯交所上市公司的股份成交價與成交量不時出現與任何特定公司的營運表現毫無關係的劇烈波動。該等波動亦可能會對股份的市場價格造成重大不利影響。

控股股東的利益或有別於其他股東

緊隨[編纂]及[編纂]後，控股股東將實益擁有[編纂]%的股份（不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而將予配發及發行的股份）。控股股東的利益或有別於其他股東。如控股股東利益與其他股東利益發生衝突，或如控股股東選擇促使我們追求與其他股東利益有所衝突的策略目標，則該等股東將會因控股股東促使我們採取的行動而處於劣勢。

風險因素

控股股東會在決定任何公司交易或其他須提交股東以供審批的事務（包括合併、整合及出售我們的全部或大部分資產、董事選舉及其他重大公司行動）的結果方面，擁有巨大影響力。控股股東無義務考慮我們或其他股東的利益。

股份投資者將會面臨即時攤薄，倘我們在未來發行額外股份，可能會面臨進一步攤薄

因[編纂]高於緊接[編纂]前股份的每股有形資產淨值，基於每股[編纂]的最高[編纂]港元，於[編纂]中投資我們股份的投資者將會面臨[編纂]經調整有形資產淨值即時攤薄至每股股份約[編纂]港元。

倘我們日後發行額外股份，於[編纂]中投資我們股份的投資者可能面臨所有權百分比進一步攤薄。我們未來可能需要籌集更多資金，為現有業務的擴張或新發展或新收購項目提供資金。如透過發行本公司的新股本或股本掛鈎證券（並非按比例基準）向現有股東籌集額外資金，則該等股東的擁有權百分比或會降低，且該等新證券可能附帶優於[編纂]所授予的權利及優先權利。

未來發售或出售可對股份的現行市場價格造成不利影響

我們或控股股東，或[編纂]市場的其他股東未來對股份進行發售或出售，或者關於可能發生該等發售或出售的看法，均可能導致股份的市場價格下跌。在股東各自的禁售期到期後，股份的市場價格或會因股份或與股份相關的其他證券的未來大量出售（包括根據我們授出的購股權獲行使而發行的新股）或關於可能發生該等出售或發行的看法而下跌。這亦會對我們未來於合適時間以合適價格籌集資本的能力造成重大不利影響。此外，倘我們日後發行額外股份或購股權，閣下可能會面臨進一步攤薄。

若我們現有股東未來在[編纂]市場上大量出售股份，可對股份的現行市場價格造成重大不利影響

我們無法向閣下保證現有股東或控股股東不會在[編纂]完成後，於各自禁售期到期時處置股票。倘任何主要股東或控股股東日後出售任何股份，或倘有股份可供

風險因素

任何主要股東或控股股東出售，我們無法預測其將對股份的市場價格產生的影響（如有）。任何主要股東或控股股東所進行的大量股份出售，或關於可能發生該等出售的市場看法，均會對股份的現行市場價格造成重大不利影響。

有關本文件所作陳述的風險

本文件所載的若干行業統計數據源自各種可公開獲取的政府、官方來源或Ipsos報告，可能不準確或不可靠

本文件中關於中國、其經濟及我們在中國境內所從事行業的若干事實及統計數據源自被普遍認為可靠的官方政府出版物或Ipsos報告。我們認為，就該等資料而言，該等事實及統計數據的來源乃屬適當，並已於摘錄及轉載該等資料時採取合理謹慎措施。我們並無理由認為該等資料在任何重大方面為虛假或具誤導性，或遺漏任何事實以致該等資料在重大方面為虛假或具誤導性。該等事實及統計數據並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級人員或代表或參與[編纂]的任何其他人士獨立核證，因此我們並不就該等事實及統計數據是否準確作出聲明，該等事實及統計數據可能與中國境內外彙編的其他資料不一致，且可能不完整或非最新資料。由於資料收集方法可能存在缺陷或無效，或已發佈資料與市場常規之間存在差異及其他問題，本文件所載統計數據可能不準確，或可能無法進行不同時期比較或無法同其他經濟體的統計數據進行比較，因此不應被過分依賴。此外，我們無法向閣下保證該等資料的準確程度與其他現有資料相同。於任何情況下，投資者應考慮所有該等事實及統計數據應佔的比重或重要程度。

前瞻性陳述存在相關風險

本文件載有若干「前瞻性」陳述及資料，並使用如「旨在」、「預期」、「相信」、「考慮」、「繼續」、「有意」、「計劃」、「預料」、「尋求」、「可能」、「或許」、「能夠」、「預計」、「估計」、「應會」、「將會」、「可能會」、「應當」、「潛在」、「推測」或類似詞彙或陳述的前瞻性用語。該等陳述包括（其中包括）對本公司發展策略的討論及對未來業務、經營、流動性及資本資源的期望。股份的買方務請注意，任何前瞻性陳述均具有不確定性，儘管我們相信前瞻性陳述所依據的假設合理，但任何或全部該等假設亦可能不準確。有關不確定因素包括但不限於本節「風險因素」所述者，其中多項因素並非

風險因素

我們所能控制。鑒於該等及其他不確定因素，我們將前瞻性陳述納入本文件不應視作我們表示將實現我們的計劃或目標的聲明，投資者不應過分依賴該等前瞻性陳述。我們並無責任公開更新本文件任何前瞻性陳述或發佈其任何修改，無論是否因獲得新資料、未來事件或其他原因所致。