

風險因素

閣下投資於[編纂]之前，應審慎考慮本文件所載的全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素。閣下應特別注意，我們乃於開曼群島註冊成立，而本集團的業務大部分均位於中國。任何該等風險皆可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。股份成交價可能因任何該等風險而下跌，閣下或會因此損失全部或部分投資。

有關我們的業務及鍍鋅鋼產品行業的風險

對我們產品的需求取決於終端用家對客戶產品的需求，而客戶日後向我們採購的數量可能波動不定

我們的產品主要銷售予家電製造商以供生產其終端產品，以及予中游鋼產品加工商以供進一步加工。對我們的冷軋鋼產品的需求，乃受客戶所製造並銷售予終端用家的終端產品(例如冰箱、洗衣機及烤箱)的需求所帶動。同時，家電行業的頻繁最終產品升級及創新亦大力推動終端用家對新產品的需求。

儘管我們與大部分客戶維持長期的業務關係，但彼等無論如何均無責任繼續向我們下訂單，而彼等向我們訂購的冷軋鋼產品數量，取決於彼等的最終產品在市場上的銷售預測及／或實際銷售表現。例如，如家電行業的經營環境因任何原故惡化，我們來自行業的客戶可能終止或大量減少向我們下達採購訂單。我們的收益亦有部分來自南韓及海外客戶。於往績期間，來自南韓及海外客戶的收益佔我們的總收益分別約2.9%、4.4%及6.3%。因此，該等客戶所面對影響宏觀經濟環境及市場狀況的風險可能與我們的中國客戶面對的有所不同。因此，視乎我們客戶經營業務的行業及經濟環境，不同期間的客戶採購量可能會波動不定，我們難以預測客戶日後向我們採購的數量。

概不保證對客戶最終產品的需求可維持於過往年度的相若水平。例如有關推廣家電行業的中國政府政策的任何轉變將影響對家電的需求。此外，在家電行業引入新產品可能減慢，因此導致家電製造商對我們的冷軋鋼產品需求減少。因此，無法保證客戶將會繼續向我們下訂單，亦不保證客戶日後的訂單將與過往年度的水平或條款相若。一旦任何客戶不再向我們下訂單或減少向我們採購，而我們又無法取得相若水平的新訂單，便可能會對我們的業務及盈利能力構成重大不利影響。

風險因素

我們可能難以維持現有客戶群及開發新客戶

我們的業務成功關鍵，很大程度取決於我們能否維持和擴大現有客戶的銷量並與新客戶發展業務關係。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的五大客戶合共佔我們的總收益分別約52.4%、43.8%及40.8%。概不保證我們將可成功保持產品質量或及時交付產品。無法保證我們將可按理想水平挽留現有客戶，而我們甚或完全無法挽留現有客戶。舉例而言，若主要客戶決定減少向我們採購(不論出於競爭考慮、對合約條款意見不一、經濟情況或其他因素)，或我們與客戶之間的業務關係有任何其他不利變動，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。亦不保證我們將可成功爭取新客戶，蓋因新客戶所需的冷軋鋼產品規格可能並非我們現有的生產工藝所能提供。

若我們無法維持或擴大與現有客戶之間的業務量、無法按理想水平爭取或完全無法爭取新客戶、無法開發及擴大產品組合，或無法以合理或可承擔的成本滿足客戶的產品規格、質量及交付或任何其他要求，可能會對我們與客戶之間的關係、我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們於往績期間有若干客戶群集中情況

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們向五大客戶的總銷售佔我們的總收入分別約52.4%、43.8%及40.8%。於同期，客戶群A應佔我們的總收入分別約為22.8%、18.9%及13.9%。於同期，自客戶群EF產生的收入分別佔我們總收入約10.5%、18.6%及19.0%。有關我們於往績期間五大客戶的詳情，請參閱本文件「業務—客戶—五大客戶」一節。概無保證該等客戶群將繼續向本集團下達訂單，或彼等所下達訂單水平將與去年下達的訂單水平相若。倘我們任何主要客戶群減少或不再向我們下達訂單，本集團的業務、財務狀況及營運業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們受與產品付運有關的若干風險影響，包括因第三方物流服務提供商服務暫停或中斷而導致的付運延誤

我們聘用第三方物流服務提供商向我們付運原材料及向客戶付運產品。舉例而言，水路運輸為我們最主要的付運方法之一，此乃由於我們認為此方法為具成本效益的物流安排。有關本集團供應商及物流安排的詳情，請參閱本文件「業務—原材料、採購及供應商—供應商」及「業務—定價—付運及物流」各節。水路運輸的營運受水路事故、漏油或其他污染事故、貨物及財產損失或損壞、擱淺、火災、爆炸、撞船、以及因機械故障及惡劣天氣狀況造成的業務中斷等固有風險的影響。倘出現以上任何事件，我們無法保證我們及時收到原材料或根據付運時間表向客戶付運產品。倘由我們第三方物流服務提供商所提供的運輸服務的營運暫停或中斷，而我們未能及時就原材料及產品的付運取得替代交通方式，便可能會對我們的業務營運及盈利能力構成重大不利影響。

由於直接材料(特別是熱軋硬卷)採購價格、冷軋鋼產品售價及成材率等敏感性因素非我們所能控制，因此日後的毛利率及溢利增長或會波動不定

我們的直接材料(其中包括熱軋硬卷)構成大部分的銷售成本。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，直接材料的成本佔我們的已銷售貨品總成本分別約79.6%、80.7%及84.6%。其他直接材料(尤其是熱軋硬卷)的採購價格波動會對銷售成本及毛利率產生直接影響。

由於熱軋硬卷的供應不穩，熱軋硬卷於過往數年的採購價格波動不定。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，熱軋硬卷的平均購買價分別約為每噸人民幣2,600元、人民幣2,905元及人民幣3,777元。有關影響不同鋼產品(包括分類為熱軋鋼產品的熱軋硬卷)採購價格的因素詳情，請參閱本文件「行業概覽—鍍鋅鋼產品行業的定價制度—不同鋼產品的價格分析」一節。熱軋硬卷的採購價格或從而影響冷軋鋼產品的售價。倘我們無法及時調節售價以將熱軋硬卷採購價格調升的影響轉嫁予客戶，將會對我們的毛利、現金流量及經營業績造成重大不利影響。有關我們的定價戰略詳情，請參閱本文件「業務—定價」一節。熱軋硬卷採購價格及冷軋鋼產品售價受到各種因素影響，而我們對此等因素的控制力有限，因此，概不保證我們於往績期間的毛利率升勢將可持續。

風險因素

有鑑於此，無法保證我們可維持毛利率，亦不保證收益增長可追上已銷售貨品成本的增幅。例如，若熱軋鋼卷採購價格上漲而我們無法通過調節冷軋鋼產品售價將成本增幅轉嫁予客戶或未能控制成材率，可能會對我們的毛利、現金流量及經營業績產生重大不利影響。

我們的貿易應收款項及應收票據承受信貸風險

我們可能在合約開始時收取合約金額10%至30%的預付款項，其餘合約金額則於產品交付後支付。於往績期間，本集團的債務人週轉天數分別約為37天、34天及28天，一般向客戶授出不超過90天的信貸期。於2015年、2016年及2017年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別約為人民幣372.8百萬元、人民幣443.3百萬元及人民幣499.1百萬元，當中分別約人民幣4.6百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣38,000元已逾期但並未減值。該等款項與多名在本集團有良好往績記錄的獨立客戶有關。本集團亦面臨在發行銀行或金融機構拒絕或無法於到期時結付票據的情況下，有關中國法律下銀行承兌票據的結付責任風險。概不保證客戶或出具銀行承兌票據的銀行將會繼續準時及全數結清發票或銀行承兌票據。若我們在收回大部分貿易應收款項及應收票據方面遇上任何困難，可能會對我們的現金流量及財務狀況產生重大不利影響。

中國熱軋硬卷供應中斷或短缺，可能會影響我們的業務營運

熱軋硬卷是我們生產的最重要原材料之一。獲得可靠穩定的鋼原材料供應對我們的業務營運至為關鍵。如任何熱軋硬卷的原材料供應中斷或短缺，我們可能無法及時滿足客戶對冷軋鋼產品的需求，或導致熱軋硬卷價格上升，因而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。若日後業內出現熱軋硬卷供不應求的情況，我們與供應商之間的關係以及供應商是否願意並能夠及時按市價向我們供應所需數量的熱軋硬卷，對我們的業務和營運而言將至關重要。如現有供應商不再及時按市價向我們供應原材料，可能會導致我們的生產中斷，而我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的大部分熱軋硬卷由兩名供應商供應，若供應減少、供應量及與供應商之間的業務關係破裂，或會對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響

於往績期間，我們的主要原材料熱軋硬卷大部分均由兩名供應商供應，即供應商A及供應商C。截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度，供應商A佔我們的總採購額分別約23.8%、41.4%及35.2%，供應商C則分別佔約22.4%、28.9%及40.7%。截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度，五大原材料供應商佔我們的總採購額分別約80.8%、81.9%及85.1%。有關我們與供應商的關係，請參閱本文件「業務—原材料、採購及供應商—供應商」一節。

無法保證我們不會與主要供應商發生爭議，亦不保證我們將可與現有供應商維持業務關係，尤其是供應商A及供應商C。儘管我們一般會與供應商C訂立年度框架協議，但不保證我們可與供應商C或任何其他供應商保持業務關係，亦不保證我們可以具競爭力的價格獲得鋼原材料供應。若我們無法及時及／或按相若的商業條款覓得其他供應商替代，或會窒礙我們的業務營運，並對我們的盈利能力造成重大不利影響。

我們可能就有缺陷的產品及違反保證的定價條款而面臨來自部分客戶的重大索償

根據我們的產品退貨政策，我們須按照客戶的規格生產並無重大缺陷的產品。若產品因可歸責於我們的原因而未能達到產品要求，客戶可於接受我們產品的日期起計3至30天內向我們書面要求換貨，費用由我們自行承擔。此外，我們一般向客戶提供由[接收]我們貨品日期起計三個月的保用期。就該等合約而言，我們不止須就保用期內糾正缺陷所招致的開支承擔責任，如保用期屆滿後於替換品亦發現缺陷，我們亦須就保用期以外所招致的開支承擔責任。

於往績期間，我們的平均換貨率分別約為0.06%、0.05%及0.16%，而我們並無就我們的產品招致任何重大的保用開支，亦無任何來自客戶重大投訴。然而，並不保證我們的產品將繼續無重大缺陷。因此，我們可能就合約項下我們的保用索賠面臨重大的索償。如上述任何情況出現，我們的業務、經營業績及盈利能力將受重大不利影響。

風險因素

我們的流動負債淨額可能令我們承擔若干流動資金風險，並可能限制我們的運營靈活性及對我們拓展業務的能力造成重大不利影響

於2015年12月31日，我們錄得流動負債淨額約人民幣38.0百萬元。我們於2015年12月31日的流動負債淨額狀況乃主要由於(i)我們其中一名控股股東及其聯屬公司的墊款，而引致的應付關聯方款項分別約人民幣199.3百萬元；及(ii)銀行及其他貸款約人民幣351.7百萬元。雖然流動負債淨額狀況於2016年及2017年12月31日已轉為流動資產淨額狀況，概不保證本集團於未來將不會掉入流動負債淨額狀況。

流動負債淨額可能令我們承擔若干流動資金風險，並可能限制我們的運營靈活性及對我們拓展業務的能力造成重大不利影響。我們未來的流動資金及支付到期貿易及其他應付款項的情況，主要取決於我們能否維持充足的經營活動現金流入及足夠的外部融資，而這將受到我們未來的經營表現、當前經濟狀況、我們的財務、業務及其他因素所影響，而當中許多因素均非我們所能控制。我們無法保證我們將能夠於需要時即時或按令人滿意的條款取得充足的外部融資，而任何流動資金問題均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們在鍍鋅鋼產品行業面對的競爭相對激烈，未必可保持競爭優勢。若未能維持競爭優勢，可能會對我們的業務產生重大不利影響

我們經營的行業競爭激烈，競爭對手包括多家提供與我們類似產品和服務的國內公司。根據弗若斯特沙利文報告，於2017年，業內五大從業者的收入佔整個中國家電板塊中的鍍鋅鋼產品行業約32.9%。國有企業競爭者A及競爭者B為業內兩大從業者]，於2017年分別佔整個中國家電板塊中的鍍鋅鋼產品行業約13.2%及10.5%。大型國有企業的市場佔比較私人企業的為大，此乃由於長期在鋼行業經營的經驗以及優質供應商及客戶資源所致。家電板塊中的鍍鋅鋼產品行業上亦有極多中國私營公司。該等公司擁有穩定的客戶資源且熟悉客戶的特定要求，因此可提供符合下游客戶需要的[定制]產品。有關鍍鋅鋼產品行業競爭格局的詳情，請參閱本文件「行業概覽—競爭格局分析」一節。

風險因素

此外，我們的收益一大部分來自銷售非彩塗鍍鋅產品予屬於彩塗鍍鋅產品加工商的客戶。該等中游鋼材加工商亦銷售彩塗鍍鋅產品。因此，該等客戶的業務可能與我們的業務競爭，且概不保證我們的彩塗鍍鋅產品就價格和品質而言更具競爭力。另外，倘彼等選擇自己製造非彩塗鍍鋅產品，亦不保證該等客戶將繼續向我們購買非彩塗鍍鋅產品。

現有競爭對手和新進軍者可能會採用進取的定價政策，或開發出較我們的產品更具成本效益的技術和產品，導致我們產品的需求減少或我們需要降低毛利率以爭取向客戶銷售，進而降低我們的競爭力和市場份額。若我們無法成功回應競爭格局的變化，我們可能無法保持現有市場地位，而我們的業務、溢利率、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

一旦生產設施的供電或供水出現故障或中斷，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

我們的生產設施主要以電力發動，電力供應則來自地方政府管理的地方電網。穩定供電對我們的生產和日常加工運作至為關鍵。雖然我們的生產設施概無經歷任何突然的電網故障或電力中斷，概無保證一旦電網故障或地方機關需要實施廣泛供電限制我們的供電不會受到影響，而這可能會導致我們的加工活動中斷。此外，我們的鍍鋅過程需要穩定的供水用作冷卻鍍鋅[工件]。倘突然發生水電供應故障或中斷，而我們無法及時恢復水電供應，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。

水電價格上升可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響

我們的生產設施主要以電力及天然氣發動，水電成本佔銷售成本一部分。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，水電成本約為人民幣81.9百萬元、人民幣78.3百萬元及人民幣80.5百萬元，佔相關期間銷售成本約7.8%、6.8%及6.0%。概無保證水電價格、包括水、電力及天然氣價格將一直維持穩定或將不會增加。倘水電價格大幅上升，我們的銷售成本將會增加而毛利則會減少。因此，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

付運成本增加可能對我們的業務、財政狀況及經營業績造成重大不利影響

就運送我們的冷軋鋼產品提供運輸服務，我們與第三方物流服務提供商簽定具法律效力的服務協議。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的付運總成本分別約為人民幣32.1百萬元、人民幣38.7百萬元及人民幣28.6百萬元，佔有關期間我們的總銷售開支分別約74.0%、75.4%及63.8%。

概不保證付運成本將會維持穩定或不會增加。倘付運成本增加而我們無法以合理價格找尋可替代的物流服務提供商，我們的銷售成本將會增加，而純利將減少。因此，我們的財政狀況及經營業績可能受重大不利影響。

若不能延挽高級管理層及關鍵人員或聘請其他合資格人員，可能會妨礙我們的營運和增長前景

高級管理層持續效力，使我們的業務得以持續增長。執行董事及其他高級管理層成員的行業經驗、專長和貢獻是我們重要的營運資產。我們仰賴管理團隊的豐富知識和經驗以及對金屬製造及鋼加工行業、技術知識、營商環境和監管制度的深刻了解。有關我們的董事及高級管理層在金屬製造及鋼材加工行業方面的經驗的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層—董事」及「董事及高級管理層—高級管理層」各節。我們需要有足夠數目的資深能幹執行人員以落實增長計劃。一旦我們流失多名關鍵管理層成員，而又未能聘請和延挽具有同等資格的人員，可能會對我們的業務增長構成重大不利影響。

我們亦聘請了大量運作及生產員工。該等於我們的生產設施工作的僱員已受訓練，且具備有關我們的運作設備及安全政策的必要知識。因此，倘我們現有的運作及生產員工離職，而我們無法聘請具備必要知識及牌照的員工，我們的業務營運可能受到重大不利影響。

家電板塊中的鍍鋅鋼產品行業一般屬於勞動密集性。我們的業務、財務表現和前景取決於我們能否僱用、培訓和延挽熟練人員，包括管理及其他專業技術人員。中國對資深人員的競爭一般頗為激烈。我們的生產設施附近可能沒有足夠大量的勞動力。另外，中國的勞工成本處於上升趨勢，且展望未來可能繼續上升。因此，無法保證我們將可維持充足的資深勞動力，而員工成本或會因合資格人員

風險因素

供應短缺而有所增加。若我們無法吸引和延挽具備合適管理、技術或營銷專長的人員，或者無法維持充足的資深勞動力，可能會對我們的業務營運產生重大不利影響，並可能妨礙我們未來的增長和擴展。

我們未必能成功實施業務計劃或有效管理我們的發展

我們的業務戰略為擴充產能及生產效率以增加我們於工業市場的市場滲透率，並進一步提升產品開發實力。為此，我們計劃投資於更多生產機器及設備。詳情請參閱本文件「業務—業務戰略」一節。我們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、勞工市場變動、市場競爭，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及可見度。

此外，執行上述業務戰略所涉及的成本可能極為昂貴且最後失敗。技術可能轉變，令我們需要比預期中更頻密更換機器及設備。我們對產品開發的投資並不一定有豐富收獲。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加工能力增幅的同等比率增長，而導致我們的生產設施加工能力過剩及增加經營成本。倘我們的未來業務計劃延遲或未能取得預期結果，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。

我們預期自購買額外生產機器及設備招致重大折舊開支，其對我們的經營業績及財務狀況可能造成重大不利影響

我們的生產線準備好作使用時，我們可能受為此購買額外生產機械及設備所產生的重大折舊開支影響。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。根據國際財務報告準則，折舊按直線法，經考慮估計剩餘價值後，以資產的估計使用壽命計算。有關折舊開支的詳情，請參閱本文件附錄一「會計師報告—過往財務資料附註—11.物業、廠房及設備」一節。誠如本文件「業務—業務戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」各節所披露，我們將投資於額外的生產機器及設備，預期成本約為[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元），其將悉數由[編纂]中約[編纂]%撥支，以作實施我們擴充計劃之用。新的生產機器

風險因素

將於2020年準備好作試產，而我們預期於2021年第一季將投入有關機器作全面商業生產。我們估計與為生產線購買額外生產機器及設備有關的折舊開支將將於新生產機械及設備投產後大幅增加。有關折舊開支會對我們的盈利能力、經營業績及財務狀況造成負面影響。

我們可能涉及知識產權及商業秘密爭議，而我們未必可充分保護我們的技術訣竅

於最後可行日期，我們在中國擁有16項實用新型專利及兩項發明專利。他人可能會侵犯與我們生產程序有關的技術訣竅商業秘密。我們的商業秘密可能欠缺充分保障。概不保證我們的商業秘密不會外洩，包括但不限於我們的委派人員離開本集團並加盟競爭對手時向他人洩露。若我們的商業秘密和業務所用的加工工藝被嚴重侵犯，可能會削弱我們的競爭優勢，並對我們的業務營運產生不利影響。此外，我們或需在法律程序中為我們的知識產權(包括商業秘密)抗辯。我們可能會損失知識產權的所有權權利，若我們在該等法律訴訟中敗訴，我們可能需要支付高昂的法律費用。此外，對法律申索作出抗辯可能需付出高昂費用，並會分散管理層和技術人員的精力。

我們須遵守嚴格的環境法律及法規，我們可能為遵守該等法律及法規而產生巨額成本，並可能須承擔潛在責任

我們須遵守中國多項國家及地方環境法律及法規，該等法律及法規對我們在生產程序中產生的污染物施加排放和處理標準；而我們須就生產設施營運向相關中國政府機關取得環保評估批文(例如排污許可證)並獲相關機關驗收。具體而言，我們須就家用彩塗板自動化生產線項目完成環境保護竣工驗收程序。有關本集團就環境的不合規事件詳情，請參閱本文件「業務—法律訴訟及不合規事宜—不合規事宜」。

中國面對嚴峻的環境污染問題，環境法律及法規亦隨時間而越加收緊。因此，我們可能需要產生更多成本和投放更多資源，以全面遵守該等法律及法規。我們不能向閣下保證我們可取得或更新所有有關執照及許可證。另外，該等法律、法規及批文的範圍、應用和詮釋日後如有任何變動，可能會限制或局限我們的加

風險因素

工能力，或者導致額外污染控制設備的安裝成本或其他相關開支大增，進而對我們的業務產生重大不利影響。此外，若不能遵守該等法律及法規，可能會產生罰金、罰款、清潔費用或由第三方民事或刑事申索而起的法律責任。

若無法維持有效的質量監控系統或者生產設施崩潰，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

產品質量穩定是我們業務成功的關鍵所在。產品質量取決於質量監控系統的成效，而當中受制於多項因素，包括系統設計以及我們能否確保僱員遵守我們的質量監控政策及指引。若質量監控系統嚴重失效或變壞，可能會生產出缺陷或未達標的產品，導致有需要替換缺陷或未達標的產品，並使我們在市場中的品牌聲譽在現有及潛在客戶之間受損。儘管往績期間並無發生任何大規模產品退貨，但不保證我們的產品會繼續普遍全無缺陷。若我們的產品未能符合我們與客戶所協定或客戶所要求的規格及規定，或者我們的任何產品存在缺陷或未達標，以致客戶蒙受損失，我們可能須面對投訴、負面報道、重大產品責任申索和訴訟、客戶提起的彌償保證申索及其他賠償申索，這可能導致有關產品或我們的其他產品的銷售額下降。不論任何指稱缺陷申索的結果如何，我們亦可能招致巨額法律費用，因而對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

此外，生產設施的日常營運順暢和穩定，對我們的業務而言至為關鍵。無法保證但凡失誤和缺陷存在或發生時，我們都能夠發現，以在廠房、員工或生產受到任何損害前進行維修工作或採取適當措施。再者，我們無法保證生產設施不會在日常營運期間突然失靈或停工，或生產設施的使用壽命可能比預期短，如發生任何機器損壞或故障，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。

我們可能須就生產設施發生的工業意外而承擔責任

基於我們的營運性質，我們須承擔僱員在我們的生產設施發生工業相關意外或在生產過程中製造污染物的風險。儘管我們就獲授為安全生產標準化二級

風險因素

企業而遵守安全措施，無法保證我們的生產設施日後不會發生工業意外或污染(不論由於機器故障或其他原因)。如發生該等情況，將會對我們的業務及財務表現產生重大不利影響。

在此情況下，我們或須承擔人命傷亡和財產損失、醫療開支、病假付款以及違反適用中國法律及法規的罰金和罰款。此外，我們的營運可能會中斷，並可能需因意外或污染而接受政府調查或落實安全措施，致令營運方式有變。上述任何事項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一切險、環境污染責任保險、以及僱主法律責任保險，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(如就缺陷產品的保固索償)及保險公司未必能就我們的申索總額作出全額賠償。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、停電、戰爭內亂、恐怖襲擊或其他混亂事件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以及成功索償後保費增加，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。

我們就中國若干法律及法規的不合規事宜可能導致我們被判處罰款及處罰

根據有關中國法律及法規，我們須為我們的家用彩塗圖板自動化生產線項目完成環境保護竣工驗收程序(「**驗收程序**」)。不過，於往績期間，我們並沒有在正式開始營運前完成驗收程序。於2018年4月23日，我們自常州市環境保護局就我們的自家用彩塗板自動化生產線項目取得環境保護竣工驗收許可(「**驗收許可**」)，

風險因素

常州市環境保護局批准了我們的自家用彩塗板自動化生產線項目，因我們基本上已依照規定建設噪音及固體廢料預防設施，而有關預防設施已通過驗收程序及獲准為合資格投入運作。

此外，由於部份員工不願意，我們未能於往績期間按照中國適用的法規為部分僱員開立住房公積金賬戶及繳交足夠供款。有關本集團不合規事件的詳情，請參閱本文件「業務—法律訴訟及不合規事宜—不合規事宜」一節。

雖然截至最後可行日期，我們已完成所有有關驗收程序，並承諾按有關政府當局要求為我們的僱員住房公積金戶口作出供款，概不保證我們將不會受中國有關當局就我們過往的不合規事宜處以處罰。我們所受的任何處罰均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們或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

我們可能與客戶發生糾紛，或遭受任何重大索償、損害、損失或產品退貨。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龐大成本。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。此外，我們可能在營運過程中與監管機構意見不一，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。

日後發生任何不可抗力事件、自然災害、恐怖主義襲擊或爆發傳染病，可能會對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

日後發生任何不可抗力事件、自然災害、傳染病、戰爭或恐怖主義活動或我們所無法控制的其他因素，均可能對我們經營所處地區的經濟、基礎設施及當地人民的生活帶來不利影響。該等地區可能會受到颱風、龍捲風、雪災、地震、洪水、旱災、電力短缺或停電的威脅，或容易受到傳染病(如嚴重急性呼吸系統綜合症、各種類型的流感、埃博拉病毒)、潛在戰爭或恐怖襲擊、暴亂、騷亂或罷工的影響。嚴重的自然災害或會導致死傷嚴重及財產損毀，及干擾我們的業務及營運。爆發嚴重的傳染性疾病或會導致大面積健康危機，對受影響地區的業務活動及營運造成重大不利影響。戰爭或恐怖主義活動、暴亂或騷亂亦可能會造成我們僱員傷

風險因素

亡及干擾業務網絡及營運。任何該等因素及其他非我們所能控制的因素均會對我們或客戶經營所在地區的整體營商環境造成重大不利影響，從而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

有關中國的風險

中國的經濟、政治及社會狀況及監管政策將會對中國的金融市場，以及我們的流動性、資本來源以及經營業務的能力造成重大影響

我們的生產設施均位於中國，而我們所有收入均源自我們的營運。因此，我們的營運業績、財務狀況及前景受中國的經濟、政治及法律發展影響。中國經濟在政府參與程度、發展水平、增長率、外匯管制、環境政策、資源分配等多方面與大多數發達國家的經濟存在差異。中國經濟於過去30年經歷大幅增長，惟該增長在不同地區及經濟領域之間並不平均。地方政府已實施多項措施以推動經濟發展及引導資源分配。部分措施對中國整體經濟有利，惟對我們的業務則可能構成負面影響。舉例而言，我們的財務狀況及經營業績可能因政府控制資本投資或修改適用於我們的稅項法規而受到重大不利影響。倘中國業務環境變差，我們於中國的業務可能會受到重大不利影響。

部分因近期具挑戰性的全球經濟情況引致中國經濟放緩情況，可能會對我們造成不利影響

我們的業務依賴中國經濟持續增長。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的收益中分別約97.1%、95.6%及93.7%源自中國的客戶。

儘管近年來中國經濟以快於大多數發達經濟體的速度增長，但預期其名義國內生產總值複合年均增長率將由2012年至2017年期間的8.9%下滑至2018年至2022年期間的7.1%。該放緩歸因於多項因素，包括人民幣升值對中國出口造成不利影響，以及中國政府制訂旨在防止中國經濟過熱及控制中國高水平通脹的嚴厲措施及貨幣政策。全球經濟在金融及信貸市場方面的挑戰令放緩情況進一步惡化，近年更導致全球資本及信貸市場陷入極度波動及混亂。

難以確定全球經濟在金融服務及信貸市場方面具挑戰性的情況將持續多久，亦難確定對全球經濟及特別是中國經濟造成的不利影響程度。中國經濟放緩可能會導致客戶業務減少，令我們的產品需求下跌，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。

風險因素

有關中國法律制度的不明朗因素可能會對我們造成重大不利影響

我們的經營受中國法律及中國法規規管。中國的法律制度以成文法為基礎。以往的法院判決雖可援引作為參考，但其先例價值有限。自1970年代末以來，中國已就證券的發行及交易、股東權利、外商投資、企業組織及治理、商務、稅務、貿易及知識產權等經濟事務的處理頒佈相關法律及法規。

然而，許多該等法律及法規如《建設項目環境保護管理條例》相對較新並且仍在完善過程中，會有不同的詮釋以及可能無法一致落實及執行。此外，可參考引用的已頒佈法院判決數量有限，且由於有關案例對日後的案件不具約束力，故其先例價值有限。閣下的投資價值可能受與閣下可獲得的法律補償和保護、中國法律及法規的詮釋、實施和執行方面有關的不確定性以及規定先前法院判決僅具有有限先例價值的法律體系制度所影響。

安全法或強制執行政策的任何未來變動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

我們的經營受多項安全法或強制執行政策所規管。安全法或強制執行政策的未來變動無法預測且遵守該等法律及法規的最終成本無法估計。現有安全法及強制執行政策的規定近年來已逐漸變得更為嚴格，且該趨勢很可能持續。我們經營所處的監管環境頻繁發生變動，且近年來監管越加嚴格。新訂或經修訂法律或法規或對現有法律及法規的詮釋或執行的變動可能會對我們的業務造成重大影響。新法規可能要求我們購買昂貴的設備、改裝現有設施或產生其他巨額開支。

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[編纂]用途」一節所述方式動用[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

風險因素

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。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，我們動用[編纂]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

我們須就於中國經營生產設施取得及持有多個許可證。概不能向閣下保證，我們將能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，我們如未能控制生產時所產生的污染物副產品，我們或會遭受潛在民事及行政索償，並可能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。若日後制定更嚴謹的法規，相關合規成本可能甚為龐大，並可能對我們的經營業績及未來前景造成重大不利影響。倘未能遵守任何現有或未來環境、健康及安全法律及法規，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營運。

人民幣波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

我們大部分收入都是以人民幣收取，少部份來自海外客戶的收入以美元收取，部分人民幣儲備須兌換為外幣，以向股東派付股息。人民幣的幣值會有升跌，並受中國政治和經濟狀況變動的影響。

中國政府機構很可能放寬對人民幣匯率波動的限制並減少對外匯市場的干預。迄今為止，我們並無訂立任何對沖交易從而降低我們面臨的外匯風險。倘若港元與美元兌人民幣的匯率出現重大變動，我們以外幣派付股息的能力將會受到重大不利影響，我們的財務狀況及經營業績也可能因此而受到重大不利影響。此外，股份的任何股息將以人民幣宣派並以港元派付。因此，中國境外國家的股份持有人須承受人民幣兌港元的價值出現不利變動並因而可能減少股份所付任何股息的風險。

風險因素

根據企業所得稅法規定，我們可能被劃分為中國「居民企業」。該分類可能為我們及我們的非中國股東帶來不利稅務後果

企業所得稅法規定，於中國以外地區成立而其「實際管理機構」位於中國的企業會被視為中國稅務居民企業，且一般而言須就其全球收入按統一稅率25%繳納中國企業所得稅。根據企業所得稅法實施條例，實際管理機構界定為對企業的製造及業務營運、人事及人力資源、財務及其他資產方面擁有重大及整體管理及控制的機構。此外，國家稅務總局於2009年4月22日發出並由2008年1月1日起追溯生效及於2017年12月29日修改《關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》（或第82號通知），內容有關將若干於中國以外地區成立的若干中國控制企業分類為居民企業所用的準則，當中釐清由該等居民企業所支付的股息及其他收入將被視為源自中國的收入，並於由非中國企業股東確認時，按目前10%的稅率繳納中國預扣稅。第82號通知亦規定該等居民企業須遵守中國稅務機關的多項申報規定。第82號通知進一步詳述，倘(i)負責日常生產、營運及管理的高級管理層人員及部門；(ii)財務及人事決策機構；(iii)主要資產、會計賬簿、公司印鑑以及董事會會議及股東大會會議記錄；及(iv)一半或以上擁有表決權的高級管理層或董事位於中國或屬中國居民，則有關中國控制企業將分類為居民企業。儘管第82號通知所載的釐定標準可反映國家稅務總局對於「實際管理機構」測試應如何應用以釐定境外企業的稅務居民身份的一般立場，第82號通知僅適用於由中國企業或中國企業集團所控制的境外企業，而非由外國人士或類似本集團的外國企業所控制的境外企業。此外，目前並無用以規管釐定實際管理機構的程序及特定標準的詳細規定或先例適用於我們的開曼群島控股公司或海外附屬公司。因此，我們目前不認為我們的開曼群島控股公司或海外附屬公司屬中國居民企業。中國稅務機關一旦將我們的開曼群島控股公司釐定為中國企業所得稅適用的「居民企業」，則會帶來多項不利中國稅務後果。

首先，我們的開曼群島控股公司或海外附屬公司將須就全球收入按25%的統一稅率繳納企業所得稅，以及須遵守中國企業所得稅申報責任。

風險因素

其次，儘管根據企業所得稅法及其實施條例，中國附屬公司向我們所付的股息將合資格作為免稅收入(稅率為5%)，我們概不能向閣下保證我們毋須就該等股息繳納10%的預扣稅，此乃由於中國外匯管制及稅務機關並未就處理向(就中國企業所得稅而言)被視為居民企業的實體作出對外匯款發出指引。

最後，我們應付投資者的股息及銷售股份的收益可能須繳納中國預扣稅。日後就新居民企業分類發出的指引，可能導致我們的非中國企業投資者或非中國個人投資者分別須就我們支付予彼等的股息及就該等投資者轉讓我們的股份所產生的收益繳納10%的預扣稅或20%的潛在預扣稅。除有關新居民企業分類會如何應用的不確定因素外，有關條例日後亦可能會有所更改，並可能具有追溯效力。倘企業所得稅法規定我們就應付外國股東的股息預扣中國所得稅，或倘根據上述情況規定閣下須就轉讓我們的股份支付中國所得稅，則閣下於我們股份的投資價值可能受到重大不利影響。倘我們被視為中國居民企業，我們的股份持有人能否就中國與其他國家或地區訂立的所得稅條約或協議申索利益仍存在不確定性。相對而言，開曼群島則毋須就有關收入繳納稅項。

可能難以向本公司或我們居於中國的董事、監事或高級管理人員執行任何非中國法院的判決

投資者未必可向我們或上述居於中國的人士送達傳票，也未必能在中國執行非中國法院對我們或上述人士作出的任何判決。此外，任何其他司法轄區法院對於任何不受具約束力仲裁條款規限的事項作出的判決，可能難以甚至無法強制執行。

有關[編纂]的風險

我們控股股東的權益或會與我們其他股東的權益不同

於重組前，我們的營運附屬公司江南精密由江南鐵合金、江南實業集團及梅先生共同擁有。緊隨[編纂]後及且不計及[編纂]及購股權計劃下可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，控股股東梅先生將透過Newrich BVI持有本公司已發行股本約[編纂]%。梅先生亦為江南鐵合金及江南實業集團(根據其相關業務牌照，其可能從事各種業務，包括但不限於製造非鐵金屬及合金產品)的股東。此外，江南鐵合金、江南實業集團、梅先生及其緊密聯繫人亦可能從

風險因素

事其他業務，其中包括但不限於非鐵金屬及合金產品的加工。因此，概無保證控股股東將顧及我們的權益或股東的權益。儘管我們的控股股東[已]與本公司訂立不競爭契據，我們概不能保證控股股東不會違反不競爭契據的條款。

股份過往並無公開市場，亦可能不會形成交投活躍的市場

在[編纂]前，股份並無公開市場。股份的初步[編纂]範圍由我們與[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商確定，而股份於[編纂]後的市價可能大幅偏離[編纂]。我們已申請股份在聯交所[編纂]和[編纂]。然而，[編纂]並不保證股份可形成一個活躍且流通性高的公開交易市場。此外，股份的價格和成交量可能會波動。我們的經營業績、整體市況或影響我們或我們行業的其他發展情況等因素，均可能影響股份的[編纂]量和[編纂]價格。

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、發佈新技術、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、訴訟或所售出產品市價波動等因素，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造成不利影響

除於[編纂]發行的股份外，本公司已與[編纂]協定，除非獲[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[編纂]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上市日期後12個月止期間內受若干禁售承諾]所規限。[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]」一段。在該等限制失效後，股份

風險因素

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。

倘若我們日後增發股份，閣下的權益或遭即時攤薄並可能遭進一步攤薄

本集團於日後可能會透過收購、成立合營公司及與有助本集團業務增值的夥伴建立策略性合作關係以提升我們的能力及擴展業務。本集團可能於[編纂]後需要額外股本融資，倘若本公司為日後的收購、合營公司以及策略性合作和聯盟提供融資而發行新股份，股東的股本權益將會被攤薄。此外，倘我們的普通股因日後可能授出的購股權獲行使而發行，本集團可能考慮日後[編纂]及增發股份。就此而言，倘我們日後按低於每股股份有形賬面淨值的價格增發股份，則閣下股份的每股有形資產賬面淨值或會遭到進一步攤薄。

有關本文件所作陳述的風險

無法保證本文件所載有關經濟及我們經營所在行業的事實及其他統計數據的準確性

本文件之若干事實及其他統計資料乃摘錄自多個資料來源，包括多項政府官方刊物及與不同官方政府機構之通訊。董事及獨家保薦人已合理審慎行事，確保所呈列有關事實及統計數字自各相關來源準確轉載，然而，無法保證該等資料來源之質素或可靠性，且並非由我們、獨家保薦人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，我們對該等可能與中國境內外所編製之其他資料不一致之事實及統計數字之準確性概不發表任何聲明。鑒於搜集資料之方法可能有缺陷或無效，或與已出版資料之差異、市場慣例及其他問題，本文件所引述或所載之官方政府統計數字及非官方統計數字可能不準確，或無法與其他刊物或目的編製之統計數字比較，故不應加以依賴。此外，概不保證該等資料乃按相同基準陳述或編製或與其他來源具有相同的準確度。於所有情況下，投資者應權衡該等事實或統計數字的輕重或重要性。