

風 險 因 素

有意投資者於作出任何有關本公司的投資決定前，應審慎考慮本文件所載的全部資料，尤其是應考慮及評估以下與投資於本公司有關的風險。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因任何以下風險的發生而受到不利影響。股份的成交價可能因任何以下風險而下跌，而閣下可能損失部分或全部投資。

與我們業務有關的風險

我們倚重馬來西亞鋼鐵及鋼鐵消費行業的表現。倘馬來西亞再生廢金屬貿易市場並無繼續增長、增速低於預期或衰退，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

於往績記錄期，所有廢料均售予我們於馬來西亞的客戶。於二零一五財年、二零一六財年、二零一七財年及二零一八年三個月期間，我們銷售黑色廢金屬所得收益分別為383.8百萬馬幣、315.1百萬馬幣、613.3百萬馬幣及187.2百萬馬幣，分別佔我們總收益的89.3%、83.3%、82.9%及84.2%。因此，我們倚重馬來西亞鋼鐵行業及馬來西亞鋼鐵消費行業(包括建築及重型設備、汽車、飛機、船舶及家電製造)的表現。根據弗若斯特沙利文報告，馬來西亞鋼鐵製成品消費當量預期於二零一八年至二零二二年以3.0%的複合年增長率增長，而當地主要煉鋼廠的產能正在擴大，且馬來西亞政府對國內鋼鐵行業執行保障措施，以上種種使得馬來西亞鋼鐵生產預期會有所增長。倘若馬來西亞經濟大幅放緩或馬來西亞建築或製造行業出現下滑，則馬來西亞黑色廢金屬貿易市場可能受到不利影響。此外，黑色廢金屬貿易市場可能受到多種其他因素的影響，如行業偏好、替代材料成本及可得性以及黑色廢金屬市價的變動。

因此，我們無法向閣下保證，馬來西亞對黑色廢金屬貿易市場將會持續增長，倘其並無繼續增長、增速低於預期或衰退，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

因為我們收益的大部分得自Lion Companies應佔銷量，業務下滑、任何煉鋼廠關閉、Lion Companies對黑色廢金屬需求的任何輕微減少或Lion Companies有財務困難可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於二零一五財年、二零一六財年、二零一七財年及二零一八年三個月期間，我們來自Lion Companies的銷售收益合共分別為379.1百萬馬幣、306.3百萬馬幣、607.6百萬馬幣及186.5百萬馬幣，分別佔我們總收益的88.2%、81.0%、82.2%及84.0%。

風 險 因 素

我們與Lion Companies並無訂立任何具法律約束力的長期協議，Lion Companies並無責任以任何方式繼續按相同水平或增加採購。我們無法向閣下保證，Lion Companies不會因任何我們控制以外的原因(如馬來西亞鋼鐵行業的任何意外突然衰退)減少或停止向我們採購。倘我們未能識別交易數額可資比較的新客戶，Lion Companies業務下滑、任何煉鋼廠關閉、Lion Companies有財政困難、Lion Companies廢有色金屬需求下跌可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。更多詳情請參閱本文件「業務－客戶－我們與Lion Companies的業務關係」一節。

我們的業務營運及發展需要營運資金。由於我們的大部分收益來自Lion Companies所佔銷售，我們的營運資金狀況依賴Lion Companies是否按時結付我們的貿易應收款項。

由於我們作為認可廢金屬供應商須擁有足夠營運資金維持業務，故營運資金對廢料貿易行業至為重要。由原材料到鋼鐵製成品的鋼鐵生產需時。煉鋼廠向認可廢金屬供應商付款的信用條款年期各有不同，視乎個別煉鋼廠移動存貨的速度及其自有現金流量狀況而定。另一方面，黑色廢金屬貿易市場的市場參與者按逐次交易進行貿易，且交易一般於實際交付或不久後將來時結清。因此，我們須於向煉鋼廠採購而收取銷售所得款項前須妥為結清購買。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團主要依靠(其中包括)經營所得現金撥付業務所需資金。因此，我們的營運資金很大程度上取決向終端客戶(尤其是Lion Companies)收取款項的速度。

於二零一五財年、二零一六財年、二零一七財年及二零一八年三個月期間，我們的貿易應收款項周轉天數分別為59.2天、77.8天、41.1天及31.5天，而貿易應付款項周轉天數則分別為17.1天、20.7天、8.2天及6.4天。由於我們的貿易應收款項周轉天數通常較貿易應付款項周轉天數為長，我們須擁有穩健的現金流量以便在從終端客戶收取款項之前先向供應商結付購買價格。

倘我們的客戶未能按時向我們結付付款，可能會對我們的現金狀況造成重大不利影響，從而可能對我們向供應商結付購買價格的能力造成不利影響以及對我們為終端客戶穩定供應大量廢料造成影響，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

風 險 因 素

我們客戶所報的黑色廢金屬採購價格下跌，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

市場內黑色廢金屬價值大致上由煉鋼廠主宰，其先釐定其同意從認可廢金屬供應商承購廢金屬的採購價格。認可廢金屬供應商隨後須按此為廢金屬制定最理想購買價格，一方面，購買價格對於從其來源採購廢金屬所需數量有足夠競爭力，另一方面，認可廢金屬供應商能夠盡量提高其能夠賺取的價差。倘客戶提供的採購價格有任何重大波動及我們未能將有關採購價格減幅轉嫁予供應商，則可能對我們的價差、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的競爭力之一取決於我們全國性供應商基礎。倘我們未能購買穩定與大量廢料滿足客戶需求，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

憑藉我們的全國性廢料供應商基礎，我們是馬來西亞領先的黑色廢金屬貿易公司。根據弗若斯特沙利文報告，按與國內的煉鋼廠的交易量計，我們為二零一七年排名第一，擁有20.8%的市場份額。因此，我們能夠與需要穩定及大量黑色廢金屬以供應其大規模生產的大型鋼鐵生廠商(如Lion Companies)建立穩固業務關係。於往績記錄期內，我們於整個馬來西亞逾3,000名供應商購買黑色廢金屬。於二零一五財年、二零一六財年、二零一七財年及二零一八年三個月期間，我們出售的黑色廢金屬銷售分別約464,955噸、375,998噸、519,069噸及138,980噸。

我們無法向閣下保證，我們能夠保持向客戶供應穩定與大量廢料。倘我們未能做到，我們與客戶的業務關係可能受到不利影響。倘我們失去主要客戶的支持，或未能從激勵計劃中獲利，即我們就不同數量層次的累進分層規模提高採購價格，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

倘本集團無法維持淨利潤率或未能與其他市場參與者競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們作為黑色廢金屬交易商以較低利潤率經營。於二零一五財年、二零一六財年、二零一七財年及二零一八年三個月期間，我們的淨利率分別為3.2%、3.2%、3.1%及3.0%。我們需要監控並保持精簡的成本架構，以便維持盈利能力並向供應商提供具競爭力的購買價格。無法保證本集團日後能夠成功維持我們的成本架構及淨利率或與現有競爭對手或新入行者競爭。倘本集團無法成功維持我們的淨利率並與其他市場參與者競爭，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

我們面對涉及物流安排的風險。

我們的供應商利用其貨車或我們的貨車直接將廢料運送至我們的廢料場或我們的客戶，而我們則利用貨車將廢料從廢料場運送予客戶。因此，我們極為依賴物流安排，以便順利從供應商取得廢料和向客戶運送廢料。如我們的貨車悉數利用其負荷運轉，我們亦可聘用外部物流服務提供商。我們的業務非常依賴高效及可信任的物流安排。

我們無法向閣下保證，我們的物流支援不會因供應及設備短缺、運營問題、勞資糾紛、極端天氣條件、能源短缺、戰爭或恐怖主義行為、天災及其他原因等因素而中斷，在此種情況下，可能會對我們的供應鏈及廢料供應造成不利影響，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們能夠為業務經營聘請並挽留經驗豐富僱員，是我們取得成功的因素之一。若任何管理層團隊成員或經驗豐富僱員離職而我們無法及時聘請資質相當的替代人員，可能對我們的業務造成負面干擾。

我們的成功歸因於管理層團隊(包括執行董事及高級管理層人員)的領導及貢獻，彼等共同負責本集團的整體企業發展及業務策略以及落實業務計劃及推動本集團的增長。因此，管理層團隊的經營及貢獻對本集團的成功及持續增長至關重要。

董事認為，我們能夠為業務經營聘請並挽留具備廢料貿易行業知識的經驗豐富僱員，是我們取得成功的因素之一。然而，無法保證我們日後將能夠聘請並挽留合適的僱員。

若我們的任何離職僱員加入競爭對手或成立競爭公司，我們可能失去部分客戶或供應商。若任何管理層團隊成員或經驗豐富僱員離職而我們無法及時聘請資質及經驗相當的替代人員，可能對我們的業務造成負面干擾。

我們過往曾發生不合規事件。然而，概不保證我們可全面遵守於我們營運往後發展有關的法律、規則及法規。

誠如本文件「業務－合規事宜」一節所披露，我們過往曾發生不合規事件。

儘管我們已加強內部控制措施防止不合規事件再次發生，但實施已加強的內部控制措施未必保證我們可全面遵守於我們營運往後發展有關的法律、規則及法規。然而，我們可

風 險 因 素

能面臨馬來西亞法律、監管及／或行政機關就任何不合規事件，向我們發起或採取的行動及訴訟。倘本集團被處以任何罰款、處分或任何法律後果，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到不利影響。

我們的營運出現重大中斷可能對其業務造成不利影響。

倘出現無法預料的不確定因素及突發事故，我們的運營可能會受到嚴重破壞。這些不確定因素及突發事件包括工業意外、火災、天災、設備故障、罷工或公用基礎設施中斷。於二零一六年十月，當時作為我們的廢紙廢料場Melaka廢料場I的若干部分因電線短路發生火災，使我們的加工機械、文件及會計相關文件損毀而並無員工受傷。Melaka廢料場I因此而暫停運作約三個星期。

此外，由於我們在作業時需要使用磁鐵挖掘機、金屬粉碎機及金屬捆扎機等加工機器，此等類機器出現任何故障或事故均可能導致我們的運營中斷。

我們可能須就廢料場發生的工業意外承擔責任。

我們的日常業務過程中使用磁鐵挖掘機、金屬粉碎機及金屬捆扎機等重型機械容易導致工業意外發生。此外，我們的廢紙廢料場容易出現火災。於往績記錄期，Melaka廢料場I的若干部分的火災令營運暫停約三星期。

我們無法向閣下保證，我們的廢料場日後不會因為機械故障或其他原因再次發生工業意外，在此情況下，我們可能需要就此造成的損害承擔責任，且我們的廢料場可能需要暫停運作。上述任何一種情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們對潛在損失及責任的保險保障未必足夠。

我們已為其營運所需(包括火險、保真、商業(運送過程的金錢及物業內金錢)，公共責任及盜竊／室內盜竊)投購保單。然而，我們並無為其出售的廢料投購任何產品責任保險，理由是馬來西亞法律並無相關規定。此外有若干類型風險不受保或我們無法按合理的成本投保。如出現不受保責任或我們承擔的責任超出我們的受保範圍，我們可能須承擔潛在損失及責任，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

與我們行業有關的風險

我們的業務及經營可能受鋼鐵商品價格下跌不利影響。

我們的業務及盈利能力與當時的鋼材價格高度相關。鋼材價格受到鋼材供求及其他因素的波動影響。鋼鐵工業增長可能由於鋼材價格下跌而放緩。我們的終端客戶或會遭遇財政困難及黑色廢金屬的需求可能會減少。我們無法保證終端客戶在鋼鐵價格下跌時不會在財政上受影響。鋼鐵業市場狀況任何不利變動及因而對我們客戶盈利能力及財務狀況任何不利變動均將會影響客戶向我們提供的需求及採購價格，進而對我們的盈利能力造成不利影響。

我們須就於馬來西亞的業務經營取得若干牌照。我們無法保證我們將能夠根據任何新增法律、監管或行政規定及時分散足夠資源或調整現有業務營運以適應新的監管制度。

我們須就於馬來西亞的業務經營取得若干牌照、許可證及批文。有關我們在馬來西亞經營業務所需重要牌照、許可證及批文的詳情，請參閱本文件「法規－牌照、許可證及批准」一段。

無法保證馬來西亞政府將不會頒佈任何新法律、規則或法規，以進一步加強對廢料貿易行業的控制。倘施加其他法律、監管或行政規定，我們可能需分配額外人力及財務資源以遵守該等規定，而我們無法保證將能夠及時分散足夠資源或調整現有業務營運以適應新的監管制度。倘我們不能及時遵守監管規定，可能會遭受處罰甚或被吊銷牌照、許可證及批文及經營或會被中斷。

我們所處行業競爭激烈。

馬來西亞黑色廢金屬貿易行業競爭激烈。我們主要與其他主要市場參與者在向黑色廢金屬供應商提供的價格及付款條款上進行競爭。競爭亦來自海外黑色金屬供應商，乃由於如國際黑色廢金屬價格較當地黑色廢金屬有利，煉鋼廠會不時進口黑色廢金屬。如我們未能與其他主要市場參與者競爭及喪失領先市場地位，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

與在馬來西亞開展業務有關的風險

馬來西亞政治、經濟及法律發展以及政府政策的任何變動，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。

由於我們的經營資產位於馬來西亞，因此我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上受馬來西亞政治、經濟及法律發展的影響。我們無法向閣下保證馬來西亞政府會保持並持續保持政治及經濟穩定。尤其是，我們的業務及營運可能因馬來西亞監管廢料貿易行業的監管環境變動而受到不利影響。倘馬來西亞政府頒佈任何新法律、規則或法規管控廢料貿易行業，我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到影響。

馬幣未來可能受到馬來西亞政府的外匯管制或可能面對匯率波動。

過往，馬來西亞央行曾對外匯市場進行干預以穩定馬幣，並自一九九八年九月起將馬幣與美元掛鈎。於二零零五年七月二十一日，馬來西亞央行採納有管理的浮動匯率制度，對馬幣兌一籃子貨幣的匯率進行監控，以確保馬幣接近其公平值。我們無法向閣下保證馬來西亞政府未來不會施加限制性或額外外匯管制。任何外匯管制的實施、變動或解除均可導致馬來西亞的經濟面臨更多潛在風險及更容易受到國際市場之外部發展打擊。

此外，馬幣兌其他貨幣價值的波動將會導致外幣換算收益或虧損，以及馬幣任何升值均將會降低成本及加強進口黑色廢金屬競爭力，兩者均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。任何外匯管制的實施、變動或解除均可能會對將我們的淨資產、盈利或任何已宣派股息換算或兌換成美元或港元的價值造成不利影響。因此，此舉可能會對我們派付股息或達成其他外匯要求的能力造成不利影響，因此閣下於股份的投資價值可能會受到重大不利影響。

我們的經營附屬公司乃於馬來西亞註冊成立且其主要資產位於馬來西亞，因而可能難以於馬來西亞對我們的經營附屬公司、我們的董事或管理層執行外國判決。

我們的經營附屬公司乃根據馬來西亞法律註冊成立。我們的董事為馬來西亞居民，且絕大部分資產及該等董事的資產皆位於馬來西亞。根據相互執行判決法令（一九五八年），任何外國判決必須先登記方可於馬來西亞執行。倘該外國判決乃由名列相互執行判決法令

風 險 因 素

(一九五八年)第一計劃的國家(包括香港)的高等法院作出，該等外國判決方可進行登記。否則，若該外國判決並非來自名錄的國家，則須獲得馬來西亞的判決方可執行。因此，可能難以於馬來西亞對我們的經營附屬公司及我們的董事執行外國判決。

其他相關風險

股份過往並無公開市場，因此未必形成交投活躍或流通的市場，並且股份成交價可能出現波動。

於[編纂]完成前，股份不曾於任何證券交易所或公開市場上市或報價。概不保證股份於[編纂]後將於聯交所有交投活躍的市場。此外，股份於[編纂]的市價可能與[編纂]不同，因此有意投資者不應將[編纂]視為股份[編纂]的市價指標。

於[編纂]後，股份的成交量及市價或不時受到多個因素影響或左右，包括但不限於我們的收益、溢利及現金流量、我們的投資、我們管理層及總體經濟環境的變動。概不保證該等因素將不會發生，且難以量化其對股份成交量及市價的影響。

股份的有意投資者於[編纂]後可能面臨即時攤薄，且倘本公司於未來發行額外股份，有意投資者將面臨進一步攤薄。

預期[編纂]將高於緊接[編纂]前的每股有形資產淨值。因此，於[編纂]後，股份的有意投資者可能面臨每股[編纂]的即時攤薄。

董事可能因業務擴張而考慮於未來提呈及發行股份或股權掛鈎證券。倘本公司以低於屆時每股有形資產賬面淨值的價格提呈或發行股份，股份的有意投資者可能面臨每股有形資產賬面淨值的進一步攤薄。

根據購股權計劃發行股份可能降低股東的投資價值。

我們已有條件採納購股權計劃，其主要條款載於本文件附錄五「D. 購股權計劃」一段。未來根據購股權計劃授出任何購股權及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而發行股份後，我們屆時的股東的股權將被攤薄或減少，亦可能導致[編纂]或每股資產淨值被攤薄或減少。

風 險 因 素

控股股東在[編纂]後於公開市場大舉拋售或預期大舉拋售股份可能對股份屆時的市價造成不利影響。

根據上市規則，控股股東實益擁有的股份受若干禁售期限制，其詳情載於本文件「[編纂]—限制的承諾—上市規則下的限制及承諾」及「[編纂]—限制的承諾—[編纂]下的承諾」段落。概不保證控股股東(其權益可能不同於其他股東的權益)於禁售期滿後不會出售彼等股份。股份在公開市場被大舉拋售(或預期可能發生被大舉拋售的情況)可能對股份屆時的市價造成不利影響。

由於任何未來股息的派付及派付金額將由董事會酌情決定，因此過往的股息派付不應被視為我們未來股息政策的指標。

[編纂]完成後，股東僅有權於董事會作出宣派時收取股息。任何未來股息的派付及派付金額將由董事會酌情決定，並將取決於(其中包括)及董事會可能視為相關的任何其他因素。由於該等因素及股息的派付由董事會酌情決定，且董事會有權更改其派付股息的計劃，因此概不保證於未來將宣派及派付任何具體股息金額或將會派付股息。有意投資者應注意，過往的股息派付不應被視為我們未來股息政策的指標。

本文件所載若干資料均未經獨立核實。

本文件載有摘錄自多份政府刊物或其他來源的若干資料。我們相信，該等資料來源乃屬適當且在摘錄及轉載過程中已採取合理審慎措施。我們並無理由認為有關資料屬虛假或誤導，或遺漏任何事實致使有關資料具虛假或誤導成份。有關資料並未經本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且並無就其準確性發表任何聲明。因此，儘管我們的董事及獨家保薦人以合理水平的謹慎篩選及辨識具名來源以編製、摘錄及重編有關資料，並確保概無出現重大資料遺漏的情況，惟有意投資者不應過分依賴有關資料。

風 險 因 素

本文件所載前瞻性陳述可能被證實為不準確。

本文件載有若干關於董事的計劃、目標、預期及意向的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃依據本集團目前及未來的業務策略及本集團經營環境發展的多項假設而作出。該等陳述涉及已知及未知風險、不明朗因素及其他因素，可能導致本集團實際財務業績、表現或成就與該等陳述所表達或推斷的本集團預期財務業績、表現或成就大相徑庭。本集團的實際財務業績、表現或成就可能與本文件所述者迥然不同。

刊物文章或其他媒體所載的資料可能並不適合、準確、完整或可靠。

我們謹此向潛在投資者強調，由於任何刊物文章或其他媒體報導所載的資料並非源自我們或經我們授權，我們對有關資料的準確性或完整性概不承擔任何責任。我們並不就任何刊物文章或其他媒體所載的任何資料的合適性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。因此，在任何情況下，潛在投資者務請考慮彼等對有關刊物文章或其他媒體報導所賦予或依賴的份量或重要程度。

潛在投資者務請細閱整份文件，尤其是本節及整份文件所列風險。潛在投資者謹應依據本文件所載資料作出投資決定，並不應依賴任何其他資訊。