

風險因素

閣下在投資[編纂]前，應仔細考慮本文件所載全部資料，包括下文所述風險及不確定因素。本集團的業務、財務狀況及經營業績可因任何該等風險及不確定因素而受到重大及不利影響。股份的市價可因任何該等風險及不確定因素而下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。

與我們業務有關的風險

鑒於我們於往績記錄期間的大部分收益乃按項目基準產生且屬非經常性質，故我們的收益及盈利能力極不可預測

於往績記錄期間，我們的收益主要來自企業融資顧問及包銷業務。於截至2019年3月31日止三個年度，我們的企業融資顧問業務產生的收益分別約為78.6百萬港元、93.1百萬港元及91.6百萬港元，分別佔相關年度總收入100.0%、約88.8%及77.3%。於截至2019年3月31日止三個年度，我們的包銷業務產生的收益分別為零、約9.3百萬港元及21.0百萬港元，分別佔相關年度總收入的零、約8.9%及17.7%。

我們的企業融資顧問及包銷業務的表現在很大程度上取決於我們利用業務網絡及關係來尋找及留住客戶的能力。由於我們的保薦費、財務顧問費及包銷費主要來自按項目基準協商的委託，因此該等業務產生的收益可能會不時波動，亦可能不會再發生。我們承接的項目數量、來自該等業務的總收入及每個客戶產生的收益受到眾多因素的影響，例如市況、各項委聘的條款、項目持續時間、各個項目的複雜程度及完成時間表，導致我們財務表現可持續性存在不確定性因素。無法保證之前尋求我們服務的客戶日後會繼續與我們進行業務往來。此外，我們的企業融資顧問項目的服務費根據我們的委託規定的不同重要階段分期支付並須於成功完成相關首次公開發售或集資後支付包銷佣金。我們可能無法按計劃收取或根本無法就所提供服務或於我們花費大量的精力及時間後收取全部委託付款。因此，每個客戶或業務所產生的收益各不相同，而我們無法保證我們的未來服務費率將與往績記錄期間客戶所接受的費率相若。

此外，對企業融資顧問及包銷業務的需求在很大程度上取決於市況。任何不利的市況或市場情緒將會影響客戶有關其集資需求之規模、時機及股票市場選擇的決策，導致對集資活動及我們服務的需求減少、延遲或終止，從而影響我們的企業融資顧問及包銷業務的財務表現。倘我們無法持續獲得新的大量業務委託，或市況變得不利，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

於該等情況下，我們的收入及盈利能力可能會逐年波動，而且我們的財務表現非常難以預測。

監管機構對上市適宜性及「殼股活動」更為嚴格的評估及更加密切的監查可能對我們的收益及盈利能力造成不利影響

近期旨在防止形成及交易「殼股公司」的監管制度可能影響我們提供企業融資顧問服務的業務前景及財務業績。

隨著有關借殼上市及持續上市準則的新規則實施以及對上市申請人上市適宜性的審查加強(進一步詳情參閱「監管概覽—關於新上市申請人上市適宜性、借殼上市及持續上市標準的監管制度近期發展」)，在各種可能的影響當中，部分潛在上市申請人可能於上市申請審批階段考慮將要克服更多障礙，以及彼等需要於上市後進行公司行動剝離虧損業務或擴張至新業務時，會增加成功首次公開發售或公司行動的不確定性，從而決定推遲或不再於香港上市；以及上市申請人及上市公司的後續負擔及合規成本可能增加。因此，對我們首次公開發售保薦服務及有關股份銷售交易的融資顧問服務(屬非經常性質及具有較高利潤率)的需求以及有關項目的成功率較我們的其他財務服務可能下降，從而將可能對我們業務的盈利能力及可持續發展造成不利影響。於往績記錄期間，我們完成5個股份銷售交易項目，當中收益分別佔我們截至2019年3月31日止三個年度企業融資顧問服務(不包括首次公開發售保薦服務)所得總收益的約38.4%、34.6%及3.8%。

我們可能無法成功實施或完全實施未來的業務計劃

我們的成功取決於(其中包括)我們適當及時地執行未來的業務計劃。我們的目標是打造一個為客戶提供融資及證券服務的綜合平台。於往績記錄期間，我們主要專注於2016年1月開展的企業融資顧問業務。為進一步發展業務及拓展市場範圍，我們於2017年3月開展證券交易及經紀業務及包銷業務、於2017年12月開展證券融資業務及於2019年3月開展資產管理業務。我們亦計劃進一步拓展業務。有關我們的未來業務計劃詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

隨著我們的業務及客戶群擴張以及我們提供、維持及提升人力及其他資源水平的能力以服務我們的客戶，故我們未來的業務計劃可能受到我們無法控制的因素的阻礙，例如我們的經營所在行業內的競爭、我們應對高融資風險、營運風險、市場風險及信貸風險的能力。因此，我們無法保證我們的未來業務計劃將根據時間表實現或根本沒有實現，或者我們的目標將全部或部分完成，或者我們的業務策略將按照最初的預期為我們帶來預期的利益。倘我們未能成功實施業務發展策略，我們的業務表現、財務狀況及未來前景以及增長可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的業務取決於主要管理人員及專業人員的持續服務。未能挽留及激勵彼等或吸引合適的替代人員可能會對我們的運營產生不利影響

我們的成功取決於經驗豐富及稱職的管理層的持續服務。我們的主要管理層人員為梅先生、廖先生、吳先生及何女士。其他詳情參閱「董事及高級管理層 — 董事 — 執行董事」。我們的管理層負責戰略規劃以及管理業務發展及日常運營。特別是，我們的執行董事所貢獻的技能及專業知識，對我們迄今的成功及聲譽的建立有至關重要的作用。我們亦依靠擁有深厚的行業知識及豐富運營經驗的專業人員，為維護及建立我們的客戶關係作出貢獻。我們未來可能無法為我們的業務吸引或保留管理層及專業人員的服務，尤其在行業中的合格人員競爭激烈的情況下。倘我們失去任何主要的高級管理層或主要人員，則無法保證我們能夠及時或以可比較的成本找到合適的替代人員，或根本無法找到合適的替代人員。該等人員可能加入我們的競爭對手，從而可能會進一步加劇市場競爭。因此，我們的業務、前景及盈利能力可能受到重大不利影響。

我們的財務業績倚賴梅先生，乃因我們於往績記錄期間的絕大部分企業融資顧問業務新項目來自梅先生

我們依賴梅先生啟動企業融資顧問業務的新項目。於往績記錄期間，我們企業融資顧問項目所得收益的約37.8%至54.7%源自梅先生。倘梅先生終止其與本集團的工作關係，則我們未必能夠物色及委聘如梅先生一樣的適當高級職員且未必能夠輕易取代梅先生。倘我們未能及時物色其他適當人選替代，則我們可能無法啟動及確保商業機會的過往水平，且我們的業務營運、盈利能力及業務前景可能受到不利影響。

倘我們的首次公開發售保薦、融資顧問及包銷服務的委託規定的里程碑事件並無按規定實現或客戶退出或終止交易，我們可能無法及時或收到全額委託付款

於往績記錄期間，我們的業務主要以提供首次公開發售保薦及財務顧問服務為主，而該等服務構成我們企業融資顧問業務的重要部分。我們對該等服務的委託付款條款通常包括初始聘請費及按項目進度作出的進度付款，而非一定基於我們為該項目花費的時間或成本。於往績記錄期間，我們亦見證我們包銷業務的增長。我們將於成功完成我們擔任包銷商的首次公開發售或集資後獲支付包銷佣金。倘在完成前未達到進度或倘交易終止，客戶可於發票到期時延遲結算或不結算提交予彼等的發票。在違約付款的情況下，倘我們已經為項目花費大量的成本及支出，並且初始聘請費或收到的任何進度付款不足於支付我們產生的總成本，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。截至2019年3月31日止的三個年度，由於委託規定的里程碑事件並無實現，我們未能收

風險因素

到全額委託付款的案件數量分別為12宗、19宗及14宗，以及未收到委託付款的相應金額分別約為7.0百萬港元、21.2百萬港元及12.8百萬港元。於往績記錄期間，我們並無任何壞賬。我們根據項目進度及為彼等提供的服務的範圍確認我們的收益。未能或延遲收到客戶的付款可能會對我們的現金流量狀況及我們滿足營運資金需求的能力產生不利影響。監管機構(如聯交所及證監會)授出批准的情況通常會影響項目時間表。未能按規定獲得所需批准或根本無法獲得批准將導致交易延遲或失敗。

我們首次公開發售保薦的業務變差可能會對我們的其他融資服務業務造成不利影響

於往績記錄期間，我們的首次公開發售保薦業務產生的收益佔總收益的主要部分。截至2019年3月31日止三個年度，我們分別確認首次公開發售保薦項目收入約31.2百萬港元、39.8百萬港元及38.5百萬港元，佔我們相關年度總收益約39.7%、38.0%及32.5%。我們提供首次公開發售保薦服務有助於產生大量包銷業務，我們可擔任該等首次公開發售的全球協調人、賬簿管理人、牽頭經辦人或包銷商。截至2019年3月31日止三個年度，我們分別完成零個、6個及10個包銷項目，總收益分別為零、約9.3百萬港元及21.0百萬港元。於往績記錄期間，我們設法於大部分已完成的首次公開發售保薦項目中擔任包銷角色(有關15個首次公開發售保薦項目當中5個於開始包銷業務前已完成)。自我們於2017年3月及直至2019年3月31日開展包銷業務以來，我們已完成10項首次公開發售保薦項目並於該等9個項目中承擔包銷責任。於往績記錄期間，我們已完成首次公開發售保薦項目的所有客戶均委聘我們擔任合規顧問。截至2019年3月31日止三個年度，我們向首次公開發售保薦項目客戶所提供的非首次公開發售保薦相關服務應佔的收益分別約為1.2百萬港元、16.7百萬港元及29.6百萬港元，分別佔相關年度收益約1.6%、16.0%及25.0%。因此，我們的首次公開發售保薦業務的任何下滑可能對我們業務的收益及盈利能力造成不利影響。

鑒於我們在香港金融及證券服務行業的經營歷史相對較短，我們未來的財務表現及取得成功的能力可能難以預測

鑒於我們在香港金融及證券服務行業的經營歷史相對較短，我們的未來收入及現金流量可能會大幅波動，令我們難以預測我們的經營業績及前景。我們於2016年1月開展企業融資顧問業務及於2017年3月開展證券交易及經紀業務以及包銷業務及於2017年12月開展證券融資業務。我們僅於2019年3月開展資產管理業務。

於往績記錄期間，我們的大部分收益來自企業融資顧問業務。我們經營此類業務歷史有限，我們的前景評估可以此類業務為基準。考慮有關前景時必須顧及任何新公司面臨的風險、開支及困難。有關風險包括我們持續獲市場接納為可靠貼心的融資及

風險因素

證券服務提供商、發展業務規模的能力及來自其他競爭對手的潛在競爭。概無保證我們將自現有業務或任何擴展或新業務中維持盈利或正現金流量，亦無保證我們將可於[編纂]完成後擴展超出現有水平的業務。

倘我們包銷的證券獲認購不足，則面臨來自包銷業務的市場及財務風險

於往績記錄期間，我們合共完成了16個包銷項目，當中我們擔任全球協調人、賬簿管理人、牽頭經辦人或包銷商。截至2019年3月31日止三個年度，我們就上述16個包銷項目的總包銷承諾淨額分別為零、約111.7百萬港元及282.0百萬港元。我們通常以全數包銷為基礎包銷首次公開發售項目，而我們或會按竭盡全力或全數包銷基準包銷其他集資活動。倘我們包銷的證券被認購不足而且我們未能促進認購此類證券，我們須自行購買全部未認購部分，直至達到我們作出的最高包銷承諾，而我們的流動資金亦會受到重大不利影響。倘我們未能出售我們包銷的證券，我們將產生支出，面臨市場風險且我們的可用資金將減少，繼而對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。倘我們購買的此類證券變得流動性不足及／或其市場價值下降，我們的流動資金及財務狀況亦將受到不利影響。根據財政資源規則，包銷承諾敞口頭寸的價值或我們購買用於完成包銷義務的證券的市場價值將會影響我們的流動資金。倘流動資金低於財政資源規則中的最低要求，我們將違反財政資源規則，致使證監會吊銷我們的牌照，或對我們的受規管活動提出限制條件。此外，我們的包銷佣金收入與我們將已獲取並完成的包銷活動數量、包銷項目的總籌資規模、包銷承諾及預期佣金率擁有直接關係。該等因素容易受到我們無法控制的市況影響。

我們在高度監管的行業中運營，並持續遵守規則及法規可能成本高昂並影響我們的運營

我們經營所在的金融及證券服務行業受到嚴格監管，適用於我們的法律法規的任何重大變更均可能對我們的運營產生重大影響。我們無法保證我們現有的業務模式及運營符合監管要求的任何變更或更新。合規成本可能會增加，我們的費用結構可能需要調整。例如，倘對保薦人工作的要求變得更加嚴格或倘發牌規定變動而須獲得更多牌照，我們可能需要更新我們的電腦系統並增加人數。於近期廣泛宣傳的案例中，證監會就大型保薦公司不合標準盡職調查實施的制裁，證明其期望保薦人按高標準行事，且根據監管新規定或指引，我們需要繼續加強有關保薦人工作的內部控制及體系。倘資本比率要求增加且某些產品或活動受到限制，我們提供的服務範圍可能受到限制，收入增長及盈利能力可能受到重大及不利影響。此外，我們的每個持牌實體均受證監會及聯交所監管，並須保持適當以令監管機構信納，以保留其牌照。證監會亦可不時對我們的業務活動進行監管檢查及調查。有關適用法規要求的詳請，請參閱「監管概覽」。

風險因素

任何違反適用法律、法規、指引或守則或監管機構的任何負面調查結果可能導致(i)對本公司、我們的負責人員、持牌代表或我們的任何人員的罰款、威脅懲罰、紀律處分；或(ii)吊銷或撤銷我們部分或所有(a)進行業務活動的註冊登記或牌照；或(b)授予我們人員使彼等能夠於本集團履行其職責的批准或許可。例如，或會對我們的牌照施加條件，於特定時間內限制我們開展業務，或我們的負責人員或持牌代表或會被禁止進入該行業。有關證監會可能對受規管人士採取紀律處分的詳情，請參閱「監管概覽—證監會監督—證監會之紀律懲處權」。因此，我們的業務營運、聲譽、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

其他經紀公司可能通過提供零或更低的經紀佣金率而較我們有競爭優勢

我們的客戶可自由在二級市場上與任何提供更優惠經紀佣金率的經紀人進行證券交易。與我們競爭的經紀公司可能會收取零或更低的經紀佣金率，以爭取更大的市場份額並吸引我們的客戶使用其證券交易和經紀服務。我們無法保證於本公司擁有活躍證券交易賬戶的客戶將繼續通過該賬戶進行所有或任何證券交易。倘我們無法為我們的證券交易及經紀服務收取具有競爭力的經紀佣金率，我們可能會因為證券交易二級市場中的相同客戶而輸給我們的競爭對手。

我們的資金可能無法始終保持充裕以為我們的業務活動及業務增長提供資金

對我們而言，始終保持足夠的流動資金為我們的業務提供資金並維持我們的增長，尤其是屬資本密集型的包銷業務及證券融資業務，是至關重要的。我們亦有義務滿足財政資源規則項下對流動資本的最低規定。不遵守法定最低流動資金規定可能導致我們的牌照被吊銷或證監會對我們進行受規管活動施加限制。

於往績記錄期間，我們主要以內部資源(包括但不限於資本儲備及我們業務營運產生的現金)為我們的業務活動提供資金。於往績記錄期間，我們主要依賴內部資源以滿足我們於財政資源規則項下的包銷業務的最低流動資金需求，並為客戶提供證券融資。我們無法保證我們的營運資金將總是足以為我們的業務活動及業務增長提供資金，而我們的業務將來不需要外部融資。倘需要外部融資資源，我們無法保證我們能夠以商業上合理及有利的條款獲得或根本不會獲得足夠的銀行或其他債務融資。資本不足可能對我們的財務狀況造成重大不利影響，並阻礙我們的業務發展策略。

風險因素

我們的證券融資業務受客戶的信貸風險及市場狀況波動的影響

由於可能無法履行其還款或擔保義務(如適用)，我們的證券融資業務涉及客戶或其擔保人的信貸風險。當我們提供證券融資時，我們一般要求客戶提供上市證券作為抵押品。倘相關客戶提供的抵押品價值被視為不足以涵蓋向該客戶發放貸款所面臨的風險敞口，我們或會發出追加保證金通知，並要求該客戶在規定時限內透過於相關保證金賬戶中存入更多資金、拋售證券及／或抵押更多抵押品以補足已抵押證券市值，從而達到批准的保證金比率。倘客戶未能如此行事，我們可根據客戶協議的條款，視乎(其中包括)個人股票的質量、流通性及價格波動性、客戶的交易歷史及信譽，按個別項目基準行使有關權利以強制出售抵押品，而無需客戶同意。倘已質押證券因任何原因變得無流動性，我們出售該等證券以減少損失的能力可能會受到損害。此外，倘已質押證券的市場價值因貨幣匯率、股價及利率波動而大幅波動或大幅下跌，我們可能無法將出售該等已抵押證券的所得款項全數抵銷未償還貸款結餘，可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的資產管理業務是一項新業務，可能不會成功

在力高資產管理取得證監會許可後，我們於近期開始資產管理業務，以便於2019年3月進行第4類(就證券提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動。我們分別於2019年4月及2019年6月推出兩隻開放式基金即Lego Vision Fund SP及Lego China Special Opportunities Fund SP。於2019年8月31日，Lego Vision Fund SP的資產管理規模約為3.5百萬美元(相當於約27.2百萬港元)，而Lego China Special Opportunities Fund SP的資產管理規模約為0.5百萬美元(相當於約3.9百萬港元)。

我們經營資產管理業務的經驗有限。於往績記錄期間，我們並無自資產管理業務產生收益。我們概無法向閣下保證，我們的資產管理規模將於與眾多競爭對手(包括其他證券公司、基金管理公司、商業銀行及保險公司)進行激烈競爭的環境中得以維持或增加，而該等競爭對手可能擁有更悠久的經營歷史，更佳的品牌及聲譽及良好的投資表現記錄。鑒於我們資產管理業務的運營歷史極短，其取得成功能力難以預測。我們的投資表現受市場狀況及波動性、我們的投資策略、風險管理政策變動及經濟因素影響。若我們未來資產管理規模因管理不善或客戶撤出其資產而縮減，我們的業務營運及財務業績或會蒙受重大不利影響。

風險因素

我們截至2020年3月31日止年度的財務業績預期會受到非經常性[編纂]開支的不利影響

我們的董事認為，本集團截至2020年3月31日止年度的財務業績預期將受[編纂]的[編纂]開支(其性質為非經常性)的不利影響。假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)及[編纂]未獲行使，則與[編纂]有關的[編纂]開支總額(主要包括已付或應付予專業人士的費用以及[編纂]費用及佣金)估計約為[編纂]港元(不包括應付力高企業融資的保薦費及應付力高證券[編纂]佣金，將於合併財務報表中對銷)。於估計上市開支總額中，(i)預期約[編纂]港元將入賬列作[編纂]後權益的扣除項；及(ii)約[編纂]港元已及預期於我們的合併損益及其他全面收益表確認為開支，其中約[編纂]港元於截至2019年3月31日止年度已予確認，及餘下約[編纂]港元預期於截至2020年3月31日止年度予以確認。有意投資者應注意，我們預期上文所述的估計非經常性[編纂]開支將對截至2020年3月31日止年度的財務表現造成不利影響，且可能未必與我們過往財務表現相若。

我們可能在訴訟及監管程序中承擔專業責任及索賠

在日常業務過程中，我們為公司交易提供專業建議，並向客戶提供有關證券交易的資料。倘我們的客戶依賴相關建議或資料並因此而遭受任何損失，我們將因疏忽、提供虛假或誤導性資料、違反信託義務或僱員的不當行為而受到法律及監管程序中的索賠，要求賠償及／或其他救濟。我們無法保證我們現有的內部政策及措施不時更新可以消除該等責任及索賠風險。因專業疏忽及／或僱員不當行為而對我們提出的任何索賠或訴訟(導致我們的專業賠償保險未涵蓋的巨額賠償)，可能對我們的業務活動、聲譽、運營業績及財務狀況產生重大不利影響。

任何與我們的證券交易及經紀業務有關的交易錯誤均可能造成重大損失

我們必須及時及警覺地執行及監察大量的證券買賣交易，以應付我們的證券交易及經紀業務，而這在很大程度上取決於我們交易系統的表現是否令人滿意。交易系統崩潰或失敗時可能會發生交易錯誤。我們無法保證我們為保護及維護交易系統而採取的措施及程式將完全阻止或持續有效地阻止交易錯誤。由於我們的僱員或自僱客戶主任在處理客戶命令或指示時出現人為錯誤亦可能發生交易錯誤。任何交易錯誤均可能導致我們遭受重大損失，並可能對我們的聲譽、運營及財務表現產生重大不利影響。

風險因素

我們因我們的人員或第三方所作的非法或不正當活動及不當行為而面臨各種風險

我們面臨董事、僱員、自僱客戶主任、代理、客戶或其他第三方所犯欺詐、非法行為、不當行為或其他不當活動的風險，例如進行未經授權的交易、不正當地使用或洩露內幕消息、推薦不適合我們客戶的交易、參與欺詐活動或參與不正當或非法活動或不利於本公司或我們客戶的過度交易。我們無法保證我們的程序及政策能夠充分防止或發現我們業務運營中的非法或不正當活動。倘出現非法或不正當的活動，而我們未能及時發現或根本無法識別，我們將違反香港的法律法規要求，並可能受到監管制裁，導致財務損失及聲譽受損，將對我們的聲譽及運營業績產生不利影響。

因行使根據[編纂]購股權計劃授出的購股權而配發及發行股份將會攤薄 閣下所持本公司的股權，且或會對我們的營運財務業績(就每股基準而言)有不利影響

為激勵本集團若干主要員工，我們根據[編纂]購股權計劃向彼等授出購股權。

於2019年3月6日，本公司根據[編纂]購股權計劃有條件向44名承授人授出[編纂]份購股權，其中授予本集團一間附屬公司的一名前僱員及前董事的[編纂]份購股權已於2019年8月27日失效。於最後可行日期，根據[編纂]購股權計劃授予其餘43名承授人的[編纂]份購股權未獲行使及尚未行使。假設悉數歸屬及行使根據[編纂]購股權計劃授出的尚未行使的購股權，按屆時發行在外的[編纂]股股份(假設[編纂]未獲行使及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可能發行的任何股份)計算，緊隨[編纂]後我們股東的股權將被攤薄約[編纂]%且對我們每股盈利的攤薄影響約為[編纂]%

此外，我們須確認以股份基礎的付款開支。於截至2019年3月31日止年度確認的以股份為基礎的付款開支約為0.7百萬港元。我們估計截至2022年3月31日止三個年度就根據[編纂]購股權計劃授出的購股權將予確認的以股份為基礎的付款開支分別約為5.6百萬港元、2.1百萬港元及0.5百萬港元。更多資料載於本文件附錄四「有關董事及主要股東的進一步詳情—14.購股權計劃—(a)[編纂]購股權計劃」。

因行使根據[編纂]購股權計劃授出的購股權而發行股份將導致已發行股份總數增加，從而攤薄 閣下所持股權百分比。此外，根據購股權計劃或任何其他我們或會進行的以股份為基礎的付款交易發行或獎勵股份或會對我們的營運財務業績(就每股基準而言)有不利影響。

風險因素

我們的聲譽可能會因我們的業務的負面事件而受損

倘我們的運營發生任何負面事件，我們的聲譽會受到損害，包括但不限於負面宣傳或媒體報導、醜聞、訴訟及糾紛的發酵以及針對我們或我們的僱員的規管查詢或執法行動。我們無法保證將來不會發生此類負面事件。倘發生上述事件，可能會對我們的聲譽產生重大不利影響，進而影響我們的業務活動及經營業績。

我們的內部控制系統可能無效或不足

我們依靠內部控制系統確保有效的業務運營。我們建立、維護及依賴內部控制系統，該系統包括一系列政策及程序，準確及時地記錄及處理數據，識別任何報告錯誤，識別洗錢和恐怖主義融資活動，並確保遵守許可及監管要求。鑒於我們經營所在的融資及監管環境變化快速，無法保證現有的內部控制系統在任何時候都能充分有效地應對所有可能的風險。我們無法保證我們的內部控制系統沒有缺陷或固有限制，或者其可以完全阻止我們僱員的不當行為。此類缺陷或固有限制可能導致監管機構對我們施加罰金或紀律處分，並可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的電腦系統、數據存儲及電子交易平台可能會遇到故障，並可能導致我們的業務活動中斷及數據洩露

我們的電腦系統、電子交易平台及數據存儲對我們的業務運營至關重要，我們依賴經紀自設系統執行及處理證券交易指令。我們的電腦系統及網絡及經紀自設系統容易受到外部威脅，如網絡攻擊、電腦病毒、未經授權的訪問以及數據丟失或洩漏等，這可能會導致我們的資訊科技及操作系統中斷。我們已聘請一家外部資訊科技公司以及調用內部資訊科技職員監督、保護及維護我們的電腦系統及數據存儲，以確保表現穩定。然而，我們無法保證此類外部服務或我們的內部政策及應急計劃足以防止所有類型的外部威脅。倘我們的客戶資料因我們的電腦系統或經紀自設系統受到損害而洩露，我們可能會違反對客戶的保密規定，從而損害我們的聲譽並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。倘客戶的保密資料被盜及被濫用，我們可能會面臨訴訟損失的潛在風險及潛在責任。

過往宣佈的股息可能並不代表未來的股息政策

截至2019年3月31日止三個年度，本集團分別向我們當時的股東宣佈並支付股息36.0百萬港元、52.0百萬港元及24.6百萬港元。於2019年9月10日，本公司宣派及支付股息6.0百萬港元。於往績記錄期間，宣派及派付的股息不應被視為我們日後以此方式宣派及派付股息，或日後宣派及派付任何股息的擔保或暗示。股息由董事會酌情決定，並須經股東批准。宣佈或支付任何股息及任何股息金額的決定將取決於各種因素，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、未來前景以及董事會認為重要的其他因素。

風險因素

有關更多資料，請參閱「財務資料—股息」。在上述任何限制的情況下，我們可能無法根據我們的股息政策支付股息。此外，過往期間支付的股息可能並不代表未來的股息支付。因此，無法確定我們將來何時以何種形式支付股息。

我們於往績記錄期間錄得累計虧損

於2017年及2018年3月31日，由於提早採納香港財務報告準則第15號，我們分別錄得累計虧損約1.8百萬港元及2.6百萬港元。力高企業融資截至2018年3月31日止兩個年度的經審核財務報表，以及力高證券截至2018年3月31日止兩個年度的經審核財務報表乃根據香港會計準則第18號「收益」編製，而本文件附錄一所載我們截至2017年及2018年3月31日止年度的合併財務報表則根據香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」編製。於2016年4月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則，連同相關過渡性條文(包括香港財務報告準則第9號「金融工具」及香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」及相關修訂)已獲本集團提早採納編製整個往績記錄期間歷史財務資料。力高企業融資截至2018年3月31日止兩個年度初步根據香港會計準則第18號確認的若干收益已根據香港財務報告準則第15號進行調整及遞延予以確認。因此，根據香港會計準則第18號入賬的合併保留溢利於2017年及2018年3月31日根據香港財務報告準則第15號入賬為累計虧損(載於本文件附錄一)。概不保證本集團日後可錄得合併保留溢利。

我們面臨與客戶拖欠付款或質押證券抵押品價值不足有關的信貸風險

於往績記錄期間，我們的應收賬款主要包括源自我們的企業融資顧問及證券融資業務客戶的應收款項。

源自我們的企業融資顧問業務客戶應收賬款將於發票開具時到期。無法保證應付我們的所有款項將按時結算。因此，我們面臨因彼等拖欠付款的信貸風險。我們可能需作出額外的減值撥備、撇銷相關應收賬款並於執行我們收回相關付款的權利時產生額外的法律費用。倘結欠我們的重大款項未能按時結清，我們的表現、流動資金及盈利能力將受到不利影響。客戶信譽的惡化亦可能對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

我們的證券融資業務產生的應收賬款一般由上市證券擔保。倘客戶未能在規定期限內通過存入額外資金履行我們追繳保證金通知或平倉證券及/或質押額外抵押品，我們可強制出售相關抵押品並應用銷售所得款項以結清相關的未結餘額。然而，出售抵押品所收回的金額可能未達到未償還結餘金額，而該等抵押品的市值可能會大幅下跌，導致對我們的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

我們面對香港金融及證券服務業的激烈競爭，可能會失去我們的競爭優勢

香港金融及證券服務行業有大量現有市場參與者，提供與我們類似的服務。我們較大的競爭對手可能比我們更具優勢，例如在市場上擁有更佳品牌知名度及聲譽、更廣泛的增值服務、更強大的人力及財力資源、更長的運營歷史以及於更多地理位置的運營。我們亦面臨來自提供類似範圍服務的當地中小型融資服務提供商的競爭。由於新參與者聘請合適的合格專業人員並獲得必要的監管牌照及許可，故可以進入市場。鑒於激烈的競爭，我們無法保證我們能夠保持競爭優勢以應對瞬息萬變的商業環境。此外，競爭在我們經營的市場中創造不利的定價環境。激烈的競爭可能會導致我們降低服務費或佣金率，以便與其他市場參與者競爭，進而可能對我們保持毛利率的能力造成很大壓力，在市場放緩期間尤為嚴重，將會對我們的市場份額、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務表現深受香港金融及證券市場的影響

於往績記錄期間，我們所有業務營運均集中於香港的金融及證券行業。香港金融及證券市場的財務及經濟狀況出現任何重大惡化，可能對我們的業務及前景造成重大不利影響。香港金融及證券市場容易受到全球以及國內經濟、社會及政治狀況的影響，包括但不限於利率波動、外匯匯率波動、貨幣政策變化、中美貿易糾紛結果、美國利率展望、英國退歐結果、香港近期社會動亂以及法律及監管變化。當全球或本地市場環境出現不利變動時，香港的金融及證券市場表現可能會出現負面波動，從而可能直接影響對我們服務的需求、我們的定價策略、我們的業務活動水平以及由此產生的收入，可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

由於行業競爭激烈，我們的經紀佣金未來或會減少

我們為客戶提供以下服務而收到經紀佣金：代表客戶於二級市場進行證券交易及代表客戶在首次公開發售的發售認購證券。

截至2018年12月31日止年度，就前14家公司(A類聯交所參與者)的交易額而言，香港的證券交易及經紀業務佔市場份額約55.7%，而就前65家公司(A類及B類聯交所參與者)的交易額而言，則佔市場份額約91.4%。因此，截至2018年12月31日止年度，就股票市場餘下經紀公司(C類聯交所參與者)的交易額而言，佔市場份額約8.7%，而我們為C類聯交所參與者之一。

風險因素

除有關市場份額分配外，自2003年4月1日起生效的證券交易佣金率放鬆管制已進一步加劇市場競爭，原因為經紀公司透過向客戶提供較低佣金率及更多增值服務進行競爭。線上交易系統的引入及普及亦可能進一步減少我們提供證券交易及經紀服務的佣金，並從而對我們的經營業績及盈利能力產生不利影響。

我們受到規管聯交所上市公司的規則及規定的影響

於往績記錄期間，我們向屬聯交所上市申請人或上市公司的客戶或彼等股東或投資者提供企業融資顧問服務。該等客戶須遵守上市規則、GEM上市規則、收購守則及其他適用的條例及規定。此類條例及規定的任何變更，尤其是影響保薦人在上市申請中的委任及職能以及財務顧問在特定交易中的委任及職能的變更，可能會影響我們對企業融資顧問服務的需求及範圍，進而對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的業務活動直接受香港總體經濟、社會、政治及法律環境的影響

我們的業務活動主要位於香港，我們直接受到當地經濟、社會、政治及法律狀況以及香港政府政策的任何變化或發展的影響。有關變化或發展受到眾多因素的影響，例如我們無法控制的全球經濟及中國的政治條件。此外，對投資者信心及風險偏好產生不利影響的事件，如騷亂或大規模公民不服從運動以及當地經濟的普遍惡化，可能導致投資或交易活動減少，從而導致我們的業務表現變差。我們無法控制的當地經濟、社會及政治環境的任何不利變化均可能導致市場活動長期低迷、投資及交易活動惡化，從而對我們的業務及財務表現產生不利影響。

中國總體經濟、政治及監管環境的不利變化可能影響我們的融資及證券業務

鑒於香港與中國聯系緊密，香港經濟及國內市場的穩定性易受中國整體經濟、政治及監管環境的影響。此外，中國企業及投資者逐漸尋求參與香港的金融及證券活動。中國金融及證券市場的經濟表現、政治情況及法規的任何重大不利變動可能對中國公司參與香港金融及證券市場的意願造成不利影響，可能會降低彼等對我們服務的需求，從而對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

與[編纂]有關的風險

[編纂]過往並無公開市場。我們的股份可能不會有一個活躍的交易市場，而[編纂]後的[編纂]的流動性及市價可能會波動

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。向公眾人士發行的股份初步[編纂]範圍乃由我們與[編纂](為其自身或代表[編纂])磋商後產生的結果，並不代表[編纂]完成後股份的市價。我們無法保證[編纂]完成後將開發或維持我們股份的活躍交易市場。此外，我們股份的價格及交易量可能波動。我們股份價格的波動可能是由於我們的經營業績及財務狀況、投資者對本公司及我們未來業務計劃及前景的看法，或我們業務或行業或金融市場的任何其他發展變動所致。

我們股份的交易價格及交易量可能會波動，或會對閣下造成重大虧損

我們股份的價格及交易量可能極不穩定，並不一定能準確反映我們業務的基本價值。我們經營業績的實際或預期波動、我們的收益、淨利潤及現金流量變化、宣佈新投資、戰略聯盟及收購、主要人員的增加或離職、股票市場價格或交易量波動、牽涉訴訟或監管調查以及總體經濟及股票市場狀況的變化等因素可能導致我們股份的交易價格出現重大波動。任何有關發展可能導致我們股份交易量及價格發生巨大而突然的變化，投資者可能會意識到投資的原始金額不足。我們無法保證該等發展將來不會發生。此外，於過往在聯交所上市的其他公司的股份經歷過大幅價格波動，而我們的股份可能會受到可能與我們的財務或業務表現並無直接關係的價格變動所影響。

由於我們的[編纂]的定價與買賣之間相隔數天，故[編纂]的價格於開始買賣[編纂]前的期間或會下降

[編纂]的[編纂]預期將於[編纂]確定。然而，[編纂]將於交付前不會在聯交所開始交易，預期將於[編纂]期後數天開始交易。因此，投資者可能無法在此期間出售或以其他方式交易我們的股份。因此，我們的股份持有人須承擔因銷售時間與交易開始的時間之間可能出現的不利市況或其他不利發展而導致交易開始時股份價格可能低於[編纂]的風險。

風險因素

大量股份的出售或可供出售可能對其交易價格產生不利影響

[編纂]完成後在公開市場出售大量股份或認為可能出現該等銷售將對我們股份的市價造成不利影響，並嚴重影響我們日後透過股份發售籌集資金的能力。我們的控股股東擁有的股份受禁售期的規限。無法保證在禁售期屆滿或未來可能擁有的任何股份後，彼等不會出售該等股份。我們無法預測未來重大銷售將對我們股份的市場價格產生何種影響(如有)。

閣下的股權將被即時大幅攤薄，且日後可能面臨進一步攤薄

在[編纂]中購買[編纂]的投資者將就[編纂]按每股股份基準支付較賬面淨值更高的金額。因此，彼等將面臨有形資產淨值即時攤薄，而現有股東股份的備考經調整合併每股有形資產淨值將有所增加。

我們可能需要根據業務條件的變化籌集額外資金，或為我們未來的計劃提供資金，無論是與我們現有的業務或任何收購相關。倘以發行新股份或股本相關證券(而非按比例派發予現有股東)的方式籌集額外資金，則現有股東的持股比例或會減少，每股股份盈利及每股股份資產淨值將會下降，及/或該等新發行證券或會擁有優先於現有股東所持股份的權利、優先權及特權。

我們或會根據購股權計劃授出購股權，其將賦予參與者在若干情況下收取股份的權利。更多資料載於本文件附錄四「有關董事及主要股東的進一步詳情—14.購股權計劃—(b)購股權計劃」。行使購股權可能導致我們的已發行股本增加，從而導致股東於本公司的股權被攤薄及每股股份盈利減少。

開曼群島有關保護少數股東權益的法律與香港的法律不同

我們的公司事務受我們的組織章程細則及公司法以及開曼群島普通法的規管。開曼群島有關保護少數股東權益的法律在若干方面與香港現有法案及司法先例不同。這可能意味著，本公司的少數股東可獲得的賠償可能有別於彼等根據其他司法管轄區的法律可獲得者。開曼群島公司法概要載於本文件附錄三。

風險因素

投資者應仔細閱讀整份招股章程，不應依賴有關我們及[編纂]的新聞及／或其他媒體報導所載的任何資料

於刊發本文件前，及可能於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有關於我們及[編纂]的新聞及／或媒體報導，當中可能載有本文件中並無載列而關於我們的若干財務資料、財務預測及其他資料。該等資料或並非由我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他人士提供或授權，故該等人士並不就該等資料的準確性或完整性或有關新聞及／或其他媒體報導所表達關於我們及[編纂]的任何預測、觀點或意見的公平性或合適性承擔任何責任。我們不能保證及概不就任何該等資料之合適性、準確性、完整性或可靠性發表聲明。因此，謹請潛在投資者僅根據本文件所載資料作出投資決定，而不應對任何其他資料加以依賴。

本文件所載統計數據及事實並無經獨立核實

本文件載有若干事實、預測及其他統計數據，包括有關香港及其經濟的資料，其乃摘錄自政府官方來源及刊物或其他資料來源。我們認為，該等統計數據及事實的資料來源乃屬恰當，且我們於摘錄及轉載該等統計數據及事實時已採取合理審慎態度。我們並無理由相信該等統計數據及事實有誤或有所誤導，或遺漏任何重要資料致使該等統計數據及事實有誤或產生誤導。來自該等來源的統計數據及事實並無經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的聯繫人或顧問或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，因此，我們概不就該等統計數據及事實的準確性或完整性發表聲明，故該等統計數據及事實不應被過度依賴。由於資料收集方式可能存在缺陷或無效，或已刊發資料與市場慣例存在差異以及其他問題的影響，本文件所提述或所載列官方政府刊物的統計數據可能屬不準確，或面臨就與其他經濟體系所編製的統計數據不可比較的風險。此外，我們無法保證統計數據及事實乃按在其他地方屬實的相同基準或相同準確度陳述或編撰。