

---

## 風險因素

---

有意投資者於作出有關[編纂]的任何投資決定前，應審慎考慮本文件所載所有資料，尤其應考慮以下有關投資本公司的風險及特別考慮因素。發生任何以下風險均可能對本集團業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

本文件載有若干有關我們計劃、目標、期望及意向的前瞻性敘述，其中涉及風險及不確定因素。本集團的實際業績可能與本文件所討論者有重大差異。可造成或導致該等差異的因素包括下文及本文件其他部分所討論者。[編纂]的交易價格可能由於任何該等風險而下跌，閣下可能損失全部或部分投資。

我們相信我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分並非我們所能控制。我們將該等風險及不確定因素分類為：(i)有關本集團的風險；(ii)有關我們行業的風險；(iii)有關於中國開展業務的風險；(iv)有關[編纂]的風險；及(v)有關本文件陳述的風險。

### 有關本集團的風險

**我們集中的客戶基礎及主要客戶的強大市場地位或會限制我們與該等主要客戶訂立合約的議價能力，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。**

於往績記錄期，絕大部分的收益來自我們的主要客戶。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們五大客戶的總收益分別佔我們總收益約78.6%、84.9%及67.3%，來自我們最大客戶的總收益分別佔我們總收益約29.7%、38.7%及24.2%。於往績記錄期，我們並無與我們的主要客戶訂立任何長期協議。我們的廣告服務合約以逐個項目為基礎訂立，據此，我們並不能保證能夠保留我們的主要客戶或未來他們將維持其對我們廣告服務的預算及需求。

倘項目數目或就來自主要客戶的合約總額而言之項目規模大幅減少，及倘我們未能取得合適且具相當規模及數量的項目以作填補，我們的財務狀況及經營業績將受到重大且不利影響。此外，倘任何我們的主要客戶出現流動資金問題，將導致其延遲或未能向我們還款，從而對我們的現金流及財務狀況產生不利影響。我們並不能保證我們將能夠自現有及潛在客戶取得新項目致使我們的客戶基礎多元化。

---

## 風險因素

---

此外，由於我們的主要廣告客戶中大部分於中國為其各自行業的關鍵參與者，具有強大的市場地位，我們與其磋商時的議價能力受限，並且可能須就該等客戶提出的若干要求作出讓步，以維持與彼等的良好關係。我們並不能保證未來我們能於與主要客戶訂立的合約中爭取有利條款。

**我們的現金流狀況可能因客戶延遲付款而受到影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。**

電視台供應商一般要求我們於廣告播出前悉數結清款項，而我們通常給予我們的客戶自根據合約執行廣告解決方案後起計三天至90天的信貸期。因此，向供應商付款與自我們客戶收取款項之間經常存在時間差，造成潛在現金流量錯配。

概無保證我們的客戶將按時結清款項，或可能根本不會結清款項。客戶延遲付款或欠款可能使我們難以管理營運資金及／或對我們的流動資金狀況造成負面影響。我們客戶的結算日一般受其內部政策影響，我們於收回貿易賬款及管理上的努力可能白費，我們不能保證能夠自客戶悉數收回結欠金額(如有)，或客戶將按時還款。我們可能須透過動用內部資源及／或銀行融資籌集資金，以按時悉數履行我們的付款責任，而我們的現金流量及財務狀況結果或會受到重大不利影響。

**我們的供應商基礎集中，其所提供的廣告資源成本倘有任何上漲，則可能對我們的經營業績、財務狀況及業務前景造成重大不利影響。**

我們依賴與我們的主要供應商(多數為中國電視台)的業務合作，獲取廣告資源。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，與我們五大供應商相關的收益成本分別佔我們總收益成本約80.4%、69.2%及47.0%。與我們最大供應商相關的收益成本分別佔我們總收益成本約44.5%、33.1%及13.5%。於往績記錄期，我們一般不會與我們的主要供應商訂立任何長期協議。我們購買廣告資源的合約以逐個項目為基礎訂立，據此，我們並不能保證主要供應商的廣告資源供應穩定且具有有利條款。倘我們未能與主要供應商維持穩定關係以滿足我們的需求，或倘自主要供應商取得廣告資源的成本增加，且該增加不能轉嫁予客戶，我們的毛利、經營業績及財務狀況將受到重大且不利影響。

---

## 風險因素

---

### **我們廣告服務的毛利率可能出現波動。**

我們的電視、數字及戶外廣告服務的毛利率於往績記錄期出現波動。概無保證我們的毛利率將維持於穩定水平。由於我們的廣告服務主要按逐項項目基準進行，毛利率受到我們廣告服務組合的影響。於往績記錄期，本集團主要自電視、數字及戶外廣告服務產生收益。由於我們不同的廣告服務取決於服務類型、服務成本及定價策略等因素，我們各項服務及項目的毛利率可能有所不同。

此外，我們廣告業務的毛利率可能由於其他原因大幅下跌，包括廣告主偏好及預算變動、競爭加劇、政府政策或一般經濟環境變動等，而該等因素通常超出我們的控制。因此，我們無法保證我們的毛利率將不時維持穩定。倘毛利率於日後出現任何下滑，或我們無法維持穩定的毛利率，則我們的盈利能力及財務狀況可能受到不利影響。

### **我們的業務可能受到不同行業客戶對我們的廣告服務的需求的季節性波動影響。**

儘管我們的廣告業務一般並無重大季節性變動，我們的經營業績及收益或會因不同行業客戶對廣告服務需求的季節性波動而受影響。董事認為，我們的廣告客戶對廣告服務的需求與消費者對於廣告產品或服務的消費模式有關，例如，對飲料的需求於夏季較高，因此我們的飲料行業廣告客戶對廣告服務的需求將會於本季增加。此外，部分主要客戶可能會由一年的第四季度通過我們投放電視廣告，抓住消費者於農曆新年前消費需求增長帶來的潛在業務機遇。我們預期這一趨勢將於[編纂]後持續。然而，我們無法向閣下保證客戶需求的季節性趨勢將按照與過往相同的幅度持續，或可能根本不會持續。因此，對我們中期財務表現的分析未必能反映全年業績，投資者於比較我們中期與年度經營業績時須注意該因素。

### **倘我們未能自供應商購買最低限額的廣告資源，我們可能違反與供應商訂立的框架協議。**

於往績記錄期，我們與多名供應商訂立附有最低購買額規定的框架協議。進一步詳情，請參閱「業務 — 供應商 — 與供應商的協議」一節。倘日後供應商要求我們訂立附有最低購買金額的框架協議，我們可能面臨違反有關協議的風險。供應商有權以本集團支付的按金補

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

---

## 風險因素

---

足最低規定金額與實際購買金額之間的差額。倘按金不足以補足差額，則供應商可有權向本集團申索餘下金額。在此情況下，我們的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

**我們於截至2016年及2017年12月31日止年度錄得負經營現金流，及於截至2016年及2018年12月31日止年度錄得負現金流。倘我們未來繼續錄得負經營現金流，我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。**

截至2016年及2017年12月31日止年度，我們分別錄得負經營現金流約人民幣[40.8]百萬元及人民幣1.6百萬元，及於截至2016年及2018年12月31日止年度，分別錄得負現金流約人民幣38.7百萬元及人民幣20.4百萬元。我們於2016年及2017年錄得負經營現金流，主要由於貿易應收款項及應收票據、預付款項及其他應收款項增加所致；而我們於2018年錄得負現金流，主要由於派付股息及償還銀行及其他借款。我們不能保證我們未來將錄得正經營現金流或正總現金流。倘未來經營現金流為負數，我們的流動資金及財務狀況將受到重大且不利影響，且我們不能保證將能自其他資源獲取足夠現金以維持業務。

**我們依賴董事、高級管理層及其他主要人員。倘我們失去彼等之服務，或我們無法於業務擴張時招聘更多優秀人才，則我們的業務及營運可能受到嚴重干擾，而我們的表現可能會受到不利影響。**

我們業務的成功很大程度上取決於我們主要人員的共同努力及經驗，其中包括我們的執行董事、我們的高級管理層及我們企劃部、媒體運營部及銷售部的主要團隊成員。我們認為，我們擴張業務的能力依賴於我們主要人員豐富的行業、管理及營運經驗。有關我們執行董事及高級管理層的履歷詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。概無保證該等主要人員將不會於其各自僱傭合約屆滿後離開本集團，或於各自期限結束前終止僱傭合約。失去任何主要人員均將不利於我們的持續經營。

我們的成功亦取決於我們吸引及挽留優秀人才的能力，以維持我們的現有營運及未來增長。根據灼識諮詢報告，中國廣告行業對高級管理層及優秀人才的競爭頗為激烈，且合資格候選人十分有限。倘我們未能吸引並挽留有才幹而具經驗的僱員，則我們的業務及營運以及財務表現或會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們可能於進一步擴張我們的數字及戶外廣告服務時遇到困難。**

我們計劃進一步擴張數字及戶外廣告服務。然而，我們可能由於多種原因無法成功於數字及戶外廣告市場擴張業務，包括但不限於：

- 我們可能面臨數字及戶外廣告市場知名公司的激烈競爭；
- 我們可能面臨並不熟悉的數字及戶外廣告市場新法規的風險；及
- 我們可能無法吸引並挽留於數字及戶外廣告行業資深的從業員。

倘無法於數字及戶外廣告市場擴張業務，尤其是倘我們已投入大量資源及管理時間，則可能對我們的擴張計劃、業務前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**倘我們未能實現我們客戶的營銷目標，或客戶更改其營銷計劃或目標，或會對我們的財務表現造成不利影響。**

我們為客戶提供服務，實現其營銷目標。一般而言，我們的企劃部門將於為客戶制定個性化廣告解決方案時討論客戶的營銷目標。向客戶提交我們廣告解決方案的方案後，會參考客戶反饋調整方案內容及我們的廣告服務。然而，倘我們的廣告服務不能達成客戶所期望的營銷目標，我們與客戶的關係、我們的聲望及收益將受到負面影響。

我們客戶的營銷計劃或目標的變更可能導致他們終止使用我們的服務或延遲向我們付款，此將對我們的現金流及經營業績造成不利影響。我們不能保證將能收回所有因向延遲或暫停使用服務的客戶提供廣告服務而產生的成本。在此情況下，我們的財務表現將受到不利影響。

---

## 風險因素

---

我們依賴自第三方市場研究公司購買的市場數據分析及制定我們的廣告解決方案，並評估廣告解決方案的成效。任何對我們存取該等市場數據的干擾或會對我們的營運造成不利影響。

我們的企劃部依賴自行內公認第三方市場研究公司購買的數據(i)分析相關市場數據及趨勢以為客戶提供個性化廣告解決方案；及(ii)評估我們廣告解決方案的成效。由於我們依賴自第三方市場研究公司購買的市場數據經營業務，任何對我們存取相關市場數據的干擾均可能導致(i)我們對目標觀眾的喜好或市場趨勢理解有誤；(ii)無法提供引起目標觀眾興趣的廣告解決方案；及(iii)無法準確評估廣告解決方案的成效。

此外，概無保證第三方市場研究公司所提供的市場數據準確無誤。倘我們自第三方市場研究公司接獲不準確的市場數據，我們接觸潛在客戶、預測市場趨勢及評估廣告解決方案成效的能力可能會受到不利影響。

**我們於電視、數字及戶外廣告服務方面的知識及專業知識可能會過時。**

有關我們廣告服務的行業標準、市場慣例及客戶要求容易變動。根據灼識諮詢報告，(i)近年來於電視劇或綜藝節目植入軟性廣告的需求增長；(ii)數字廣告服務市場瞬息萬變，數字廣告發佈方式的數量及種類持續增加；(iii)近年戶外廣告需求增加。為理解並適應新的廣告方式，避免被市場上的競爭對手淘汰，我們可能須產生大量成本。倘我們未能跟上不斷變化的技術，為現有及潛在客戶帶來被廣泛接受的成功電視、數字及戶外廣告服務，則我們可能失去客戶及市場地位，而我們產生收益的能力將受到不利影響。

此外，我們的競爭對手可能會開發其他優於我們廣告服務的創意廣告方式。在此情況下，我們於廣告市場的知識與專業知識可能會過時。倘出現任何該等因素，我們的競爭力、業務、經營業績及盈利能力可能會受到不利影響。

有關我們業務策略的詳情，請參閱本文件「業務 — 業務策略」一節。

---

## 風險因素

---

**我們面臨與投資電視劇、網絡劇及電影相關的風險。倘我們未能管理該等風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。**

於往績記錄期，本集團與電視劇、網絡劇或電影製片方或編劇按項目訂立四份投資協議。有關投資協議的詳情，請參閱本文件「業務 — 於電視劇、網絡劇及電影的投資」一節。於最後實際可行日期，其中一份投資協議已經完成，而我們部份投資協議則承受風險，包括但不限於：(i)無法產生足夠收益與溢利抵銷投資成本；(ii)無法預見或隱藏的負債；及／或(iii)結清投資本金金額。

任何該等風險均可能阻礙我們投資成功。我們無法向閣下保證我們對特定電視劇、網絡劇或電影的投資將獲成功。因此。我們可能不會實現預期利益，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們未必能按可接受的條款取得額外資金，或完全不能取得額外資金，此等情況可能影響我們擴充業務或面對不可預見的意外情況的能力。**

因應業務及經濟狀況，我們可能不時需要額外資金，以把握業務機遇、擴充經營，或因其他未來發展而需要額外資金。倘我們現有的流動資金來源不足以滿足我們的現金要求，我們可能會出售額外權益、債務證券或取得信貸。出現債務將導致增加債務服務責任及可能產生限制我們經營的經營及財務契約條款，而出售額外權益證券或可轉換債務證券將對股東造成股份攤薄影響。

我們按可接受的條款取得額外資金的能力受各種風險及不確定性影響，包括：

- 投資者對我們行業公司證券的觀感及需求；
- 我們可能籌集資金的資本市場的狀況；
- 我們未來的經營業績、財務狀況及現金流；及
- 中國的經濟、政治及其他狀況。

**我們的業務營運面臨侵犯第三方知識產權的風險。**

由於在不同平台投放的廣告由客戶提供，無法保證我們的業務營運不會或將不會過失侵犯第三方版權或其他知識產權，或涉及有關糾紛。客戶向我們提供的廣告或受到第三方版

---

## 風險因素

---

權或其他法律保護，而我們可能侵犯第三方知識產權。倘客戶與相關知識產權擁有人產生任何知識產權糾紛，我們亦可能涉及有關糾紛。知識產權糾紛可能持續較長時期，並須投入大量資源。

此外，倘有關糾紛結果於我們不利，我們可能被責令支付高額許可費、專利及／或損失費。任何對第三方版權或其他知識產權的侵犯或任何與之相關的法律訴訟均可對我們的經營業績及聲譽造成不利影響。

**第三方未經授權使用我們包括商標及域名在內的知識產權可能對我們的業務造成不利影響。**

我們的成功一定程度上取決於我們維持品牌形象、商標及域名的能力，以及我們就任何第三方提出的潛在侵權申索為我們辯護的能力。我們盡最大努力保護我們的知識產權。無法保證我們的措施足夠，或我們將能夠發現侵權個案，如任何其他第三方未經授權使用我們的商標及域名。我們維護知識產權可能面臨大量困難，須耗費時間及成本進行法律訴訟。因此，任何有關侵權均可能對我們的財務狀況造成不利影響，並損害我們的品牌及聲譽。

**倘我們的信息技術系統故障，則我們的業務營運可能受到嚴重干擾。**

我們的業務營運及成功取決於我們信息技術系統的穩定表現，供我們用以(其中包括)與供應商及客戶溝通、執行及投放廣告、監督廣告服務的表現及監督廣告平台是否有效。任何影響我們向客戶提供服務的系統故障將嚴重降低我們向客戶提供之服務的吸引力，並減少收益。我們的系統容易受到多種事件影響，其中包括通訊中斷、電力短缺、惡意人為行為以及自然災害等。此外，增加我們信息技術系統的可靠度並避免其冗餘的任何措施均可能無效，並可能無法避免系統故障。

**成功實施業務策略及未來計劃存在不確定性。**

我們計劃透過實施一系列策略實現業務增長，如鞏固我們於中國尤其是電視、數字及戶外廣告服務的市場地位。進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 業務策略」及「未來計劃及[編纂]」各節。無法保證我們將能夠成功實施任何業務策略及未來計劃，且其受到不確定



---

## 風險因素

---

性及市場狀況變動的影響。我們的發展及業務擴張計劃乃基於發生若干未來事件的假設，該等假設未必成真。我們亦可能無法於出現合適商業機遇時及時獲得足夠資本融資。此外，亦無保證我們的任何業務策略將產生利益或實現我們預期的盈利水平。我們實施計劃所產生的溢利未必足以抵銷啟動開支及增加的營運成本。

### 有關我們行業的風險

**我們處於高度競爭的行業，可能無法成功與我們的競爭對手競爭。**

廣告行業高度分散。本集團主要與優質廣告服務的競爭對手或潛在競爭對手競爭。中國的廣告行業迅速發展，競爭逐漸加劇，並預期將於日後顯著增加。競爭加劇可能導致廣告服務價格減少、利率減少，並使我們失去市場佔有率。本集團主要基於以下因素與中國的競爭對手競爭：

- 廣告服務的質量；
- 品牌認知度；
- 價格；
- 銷售及營銷工作的成效；
- 與客戶及供應商的戰略關係；及
- 僱用並挽留有才幹的員工。

我們的現有及潛在競爭對手可能較我們更具有競爭優勢，如更長的經營歷史、更好的品牌認知度、更大的客戶基礎等，並可獲取更多廣告資源及財務、技術以及營銷資源。倘我們未能成功與彼等競爭，我們可能失去客戶。我們亦無法向閣下保證我們的廣告服務將保持具有競爭力，或其將於日後繼續成功。競爭加劇可能導致價格壓力，並失去我們的市場份額，其均將對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**未能預期並快速回應消費者對廣告的品味與喜好的轉變將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。**

我們提供廣告服務的業務成功很大程度上取決於我們預測並回應消費者對廣告的品味與喜好(如收視率大幅下跌)。然而，消費者對廣告的品味及喜好可能頻繁快速變化。我們可能無法預測並迅速應對消費者變化的品味。倘我們不能因應消費者變化的品味及喜好調整廣告服務，則我們的服務將無法成功宣傳客戶的業務目標及產品，從而導致對我們廣告服務

---

## 風險因素

---

的需求可能減少，阻礙我們挽留現有客戶及吸引新客戶的能力。對我們廣告服務的需求減少將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們的業務可能受到超出我們控制的不可抗力事件影響。**

我們的業務可能受到超出我們控制的不可抗力事件影響。舉例來說，不可抗力事件包括自然災害以及中國政府政策的變動，如若干話題分類為不符合中國政府政策，導致相關電視劇或節目或無法播出，從而將影響我們於該等電視劇或節目投放或植入的廣告。儘管我們於客戶協議中列有不可抗力條款，以避免由該等事件導致的責任，但我們的收入將由於合約無法完成而減少，將會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 有關於中國開展業務的風險

**我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到中國經濟及政治環境變動以及新採納之中國經濟監管政策的影響。**

我們的所有業務、資產及營運均位於中國，我們的所有收益均來自中國的營運。因此，我們業務、經營業績、財務狀況及前景在很大程度上受到中國經濟狀況的影響。中國的經濟在很多方面不同於多數發達國家的經濟，包括但不限於：

- 中國政府的參與程度；
- 發展的增長率及程度；及
- 資源分配。

儘管中國經濟於過去十年間經歷大幅增長，導致廣告服務需求走高，但我們無法保證中國經濟將繼續以其近期的速度迅速發展。多項因素將使中國經濟發展放緩，如全球經濟衰退、金融市場危機或自然災害等。由於廣告開支通常被視作軟性開支項目，故於經濟低迷時期，廣告服務的需求可能下跌，從而使我們的財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們的廣告服務受到多項中國法律規管，而對該等法律的任何違反將會導致處罰，損害我們的聲譽，並對我們的未來業務前景造成不利影響。**

根據《中華人民共和國廣告法》，我們可能須為廣告中的虛假或具誤導性信息承擔責任。倘關乎消費者生命健康的產品或服務的虛假廣告對消費者造成損害，則我們須與廣告主承擔共同連帶責任。倘並非關乎消費者生命健康的產品或服務的虛假廣告對消費者造成損害，且彼等明知廣告虛假但我們仍設計、製作、提供代理服務或發佈該廣告，則我們須與廣告客戶承擔共同連帶責任。有關本集團採取的驗證程序詳情，請參閱本文件「業務 — 質量控制」一節。違反該等法律或法規可能導致多項處罰，包括沒收收益及罰款，並且中國主管當局可能暫停或撤銷其營業執照。

此外，我們可能因在不同發佈平台投放的廣告性質及內容而被提起詐騙、誹謗、侵犯版權或商標或其他非法行為的民事訴訟。倘違法行為構成犯罪，亦可能須承擔刑事責任。對相關法律及法規的任何違反以及針對我們提出的任何民事或刑事訴訟均可能損害我們的聲譽及財務狀況，並對我們的業務前景造成不利影響。

**有關中國法律、規則及法規之詮釋與執行的不確定性或會對我們造成重大不利影響。**

我們的所有業務及營運均於中國進行，因此我們受到中國法律、規則及法規的監管。中國法律體系乃以成文法為基礎的民法法系，法院判決的先例價值有限，引用僅作參考。由於已頒布案例的數目有限以及法院判決並無約束力，因而在詮釋及執行法律及法規時存在不確定性。對中國法律、規則及法規的詮釋可能亦受到貨幣政策變動以及中國國內、政治及社會狀況變動的影響。因此，中國糾紛調解及／或法律訴訟的結果未必一致或可以預測。

此外，部分中國法律體系乃基於可能具有追溯效力的政府政策及若干內部規則，其中部分並無及時公佈或沒有公佈。因此，我們可能並不知悉我們已違反該等政策及內部規則。此外，與更為完善的法律體系相比，中國行政及法院機關對詮釋及實施法定及合約條文具有更廣泛的重大酌情權。因此，可能難以評估行政及法院訴訟程序的結果以及本集團可享有的法律保護水平。該等不確定性可能對我們履行合約的能力造成負面影響，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**可能難以向本集團及管理層送達法律程序文件或強制執行境外判決。**

我們所有業務、資產及營運均位於中國。此外，董事的資產亦主要位於中國。因此，投資者在向我們或董事送達中國境外其他地方的法律程序文件時或會遇到困難。再者，據了解，在中國強制執行境外判決仍存在不確定因素。倘境外司法權區已與中國簽署條約，則該司法權區的法院判決或會互相受認可或強制執行。然而，中國並無與美國、英國及諸多其他國家簽署條約以互相認可及強制執行法院判決。因此，可能難以或無法在中國認可及強制執行上述該等司法權區所作出的法院判決。

**支付股息受中國法律限制的規限。**

由於本公司為一間控股公司，我們依賴我們的中國附屬公司派付股息以應付現金需求，包括償還本集團可能產生的任何債務。根據現行中國法律，僅可從中國附屬公司按照中國會計準則及法規釐定的累計稅後溢利(如有)支付股息。此外，中國附屬公司每年須撥出其稅後溢利(如有)的若干金額作為法定儲備基金。該等儲備不可作為現金股息分派。此外，倘中國附屬公司日後產生債務，貸款協議或會對其向本公司支付股息或作出其他付款的能力施加限制。中國附屬公司無法向本公司分派股息或其他付款或會嚴重影響可供我們業務發展及增長使用的資本。

**我們可能被視為企業所得稅法中的「中國居民企業」，致使我們須就全球收入繳納25.0%的中國企業所得稅。**

我們為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。我們透過於中國經營附屬公司營運業務。根據企業所得稅法，按海外國家或地區法律或設立且「實際管理機構」位於中國境內的企業被視為「中國居民企業」，因而將一般須就其全球收入繳納企業所得稅，稅率為25.0%。於2007年12月6日，國務院正式通過《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，並於2008年1月1日生效，其將「實際管理機構」定義為「實質上從事全面管理及控制企業之業務經營、僱員、賬目及資產的機構」。目前，我們所有管理層均駐於中國，並可能於未來繼續駐於中國。

倘我們被視為「中國居民企業」，我們須就全球收入繳納25.0%的中國企業所得稅，且於我們的非居民企業股東或須就按我們的股份收取的任何股息或於出售我們的股份時的得益，繳納最高為10.0%的預扣稅。此外，雖然企業所得稅法列明合資格中國居民企業之間的

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

---

## 風險因素

---

股息支付可豁免繳納企業所得稅，有關豁免資格規定的詳情及有關我們中國經營附屬公司向我們支付的股息（倘我們被視為中國居民企業）是否符合該等資格規定尚未清晰。倘我們的全球收入須按所得稅法繳稅，我們的財務狀況及經營業績將受到重大且不利影響。

### **中國稅務機關收緊對收購的監管可能對我們的業務或重組策略造成重大不利影響。**

於2015年2月3日，國家稅務總局頒佈《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的通告》（「**第7號通告**」），其取代或補充《關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知》（「**第698號通告**」）項下的若干條款。第7號通告提供有關非居民企業間接轉移中國居民企業資產（包括股本權益）的指引，並收緊中國稅務機關對此的監管。

有關第7號通告的應用存在不確定性。第7號通告可由稅務機關確定為適用於我們的境外重組交易或銷售我們境外附屬公司的股份（倘涉及轉讓人為非居民企業）。此外，本公司（包括我們的非居民企業及中國附屬公司）為符合第7號通告的規定或為證明本公司及我們的非居民企業毋須為我們先前及未來的重組或出售境外附屬公司股份而根據第7號通告繳稅，可能須耗費不少寶貴資源，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### **中國政府的外匯管制可能對閣下的投資造成重大不利影響。**

於往績記錄期，我們以人民幣收取所有收益。人民幣一般不能自由兌換為任何外幣。根據現行中國外匯法規，在符合若干程序規定下，經常賬戶項目（包括溢利分派、利息支付及貿易與服務相關的外匯交易）可以外幣支付而毋須中國國家外匯管理局事先批准。因此，中國附屬公司可在符合若干程序規定的情況下，以外幣向本公司支付股息而毋須國家外匯管理局事先批准。然而，不能保證有關以外幣支付股息的外匯政策將繼續生效。

此外，資本賬戶下的外匯交易（包括償還外幣計值債務的本金）仍然受限並須獲得國家外匯管理局或其他地方分局事先批准，或向國家外匯管理局或其他地方分局登記。未來中國政府或會進一步實施規例及法規，可能限制經常賬戶及資本賬戶在若干情況下的外幣使用。

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

---

## 風險因素

---

有關限制或會影響我們透過債務融資取得外幣或獲取外匯以承擔資本開支的能力。缺乏足夠外幣或無法向我們轉讓足夠股息或作出其他付款或以其他方式償還其外幣計值債務將阻礙我們的業務營運或行政。再者，我們或不能向股東派付股息。

**匯率波動可能對我們派付股息的能力造成負面影響。**

於往績記錄期，我們所有收益均以人民幣計值。由於我們將以港元向股東派付股息，港元兌人民幣升值將會對我們兌換為港元後所得的金額造成負面影響，並因而減少我們的股息派付。

**有關中國居民設立境外特殊目的公司的中國法規可能致使我們的中國居民股東面對個人法律責任，從而限制我們中國附屬公司向我們分派溢利的能力，或對我們的財務狀況造成不利影響。**

於2014年7月4日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「**第37號通告**」），其列明：(i)中國居民（包括中國居民自然人或中國公司）應於向以投資及融資為目的之特別目的公司投入資產前向國家外匯管理局地方分局登記，或向有關分局登記其於該等公司的股本權益，及(ii)倘特別目的公司的基本資料（如中國居民自然人股東、名稱或經營期等）有所變更，或發生重大事項（如中國居民自然人所持的股本變動、分立合併等），中國居民應適時就該等變更向國家外匯管理局地方分局登記。

國家外匯管理局於2015年2月13日發佈《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》（「**第13號通告**」），其規定境內直接投資的外匯登記及海外直接投資的外匯登記由銀行直接審閱及處理。

就我們所深知，於最後實際可行日期，我們所有中國國內個別股東須按第37號通告及第13號通告作外匯登記，並已向相關銀行完成該登記。然而，我們未必能於任何時候完全清楚或得悉所有中國公民或居民實益擁有人的身份，且我們未必能夠時刻迫使我們的實益擁有人遵守第37號通告及第13號通告的規定。故此，我們並不能保證所有中國公民或居民股東或實益擁有人將於任何時候遵守第37號通告、第13號通告或其他相關法規，或於未來作出或

---

## 風險因素

---

取得任何第37號通告、第13號通告或其他相關法規所要求的登記或批准。根據第37號通告及相關中國外匯法規，倘我們任何須作外匯登記及修訂的股東未能作出有關登記及修訂，我們的中國附屬公司可能將被禁止向我們分派溢利及因減少資本、股份轉讓或清盤所得之款項，且我們亦可能被禁止向我們的中國附屬公司提供以外幣計值的貸款或向其注資。另外，倘未能符合上述各外匯登記規定可導致該等中國附屬公司產生負債，且該等中國附屬公司須直接對違規負責的負責人及其他人士可能須受行政處罰。

**中國針對境外控股公司向中國附屬公司的投資及貸款的規則及法規可能延遲或致使我們未能動用[編纂]的[編纂]以向我們的中國附屬公司投入額外資金或提供貸款，從而損害我們的資金流動性及擴充業務的能力。**

作為我們中國經營附屬公司的境外控股公司，我們可向我們的中國附屬公司提供貸款、投入額外資金或同時提供貸款及投入額外資金。任何向我們中國附屬公司的貸款須符合中國法律及法規，且須獲得批准。例如，倘我們貸款予我們的全資中國附屬公司（為外商投資企業），以為其活動提供資金，該貸款額不得超過法定限額，且必須向國家外匯管理局或其地方分局登記。此外，向我們的中國附屬公司投入資金必須獲商務部或其地方分部批准，或向中華人民共和國商務部或其地方分部呈報存檔。

有關所有我們於未來向中國附屬公司提供之貸款或資金投入，我們未能保證將能及時完成所有當局所需之登記或取得所有所需批准，甚或將不能完成有關登記或取得批准。倘我們未能完成該等登記或取得該等批准，我們動用自[編纂]將受影響，從而對我們的資金流動性及為業務提供資金與擴充業務的能力造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

中國日後發生任何自然災害、天災、爆發任何傳染病或任何其他流行病可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們所有資產及營運均位於中國。因此，我們的業務受中國整體經濟及社會狀況所限。自然災害、流行病及其他天災並非我們所能控制，可能對中國經濟、基礎設施及民生造成不利影響。中國人民或會受到水災、地震、沙塵暴、暴風雪、火災、旱災或流行病(如嚴重急性呼吸系統綜合症(非典型肺炎)、H5N1禽流感、H7N9禽流感或H1N1人類豬流感)的威脅。

視乎爆發規模，以往爆發的流行病曾對中國國家及地方經濟造成不同程度的影響。倘日後我們任何僱員或客戶在我們的辦事處疑似感染非典型肺炎、H7N9禽流感、H5N1禽流感或H1N1人類豬流感或任何其他流行病，或我們任何辦事處被視為可能傳播有關流行病的源頭，我們或須將疑似受感染的僱員以及其他曾與該等僱員接觸的人士隔離檢疫。我們亦可能須為受影響的物業消毒，以致暫時停止我們的營運。進行任何隔離檢疫或我們暫停營運均會影響我們的業務及經營業績。倘中國再次爆發非典型肺炎或爆發任何其他流行病，如H7N9禽流感、H5N1禽流感或H1N1人類豬流感，或會導致我們的營運受到嚴重干擾或延遲滿足客戶的需求，因而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 有關[編纂]的風險

股份過往並無公開市場，而股份的流通性、市價及成交量可能出現波動。

[編纂]前，股份並無公開市場。股份獲准於聯交所[編纂]及[編纂]並不保證於[編纂]完成後將有活躍交易市場。本文件所載指示性[編纂]的釐定乃[編纂](為其本身及代表[編纂])與本公司的磋商結果。因此，[編纂]可能與股份於[編纂]後的市價大幅不同。日後[編纂]後本集團或其現有股東大量出售股份可能對股份不時的現行市價造成不利影響。

此外，本集團控制範圍之外及與本集團業務表現無關的因素或會對股份的流通性、市價及成交量造成不利影響。影響股份價格流通性及成交量的因素包括：

- 我們的經營業績(如收益、盈利及現金流量)出現波動；



本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

---

## 風險因素

---

- 本集團或本集團任何可資比較公司服務的市價出現波動；
- 我們及我們競爭對手採納的定價政策的變動；
- 投資者對本集團及我們業務計劃的看法；
- 本集團公佈新投資、戰略性聯盟；
- 高級管理層人員變動；及
- 中國整體經濟因素。

在上述情況下，投資者或不能以[編纂]或以上的價格出售其股份。

### **倘我們日後發行額外股份，投資者可能會受到攤薄。**

日後本集團或會於行使購股權計劃項下授出的購股權後發行額外股份。發行後流通在外股份數目的增加將減少股東所有權百分比，且可能會攤薄每股股份盈利及每股股份資產淨值。

此外，本集團日後可能需募集額外資金，為我們業務的擴張、投資及新發展提供資金。倘透過發行本公司新股本或股本掛鈎證券募集額外資金，而非按比例向現有股東發行，則有關股東的股權或會減少，或有關新證券可能會附帶較[編纂]所附帶更優先享有的權利及特權。

### **控股股東於公開市場出售大量股份可能對股份的市價造成重大不利影響。**

概不保證控股股東不會在[編纂]後彼等各自的禁售期屆滿後出售其股份。本集團無法預計任何控股股東日後出售股份可能對股份市價造成的影響(如有)。任何控股股東出售大量股份或市場預期可能出現有關出售，均會對股份當時的市價造成重大不利影響。

### **[編纂]可予以終止。**

[編纂]有意投資者務請注意，倘於[編纂]上午八時正或之前發生本文件「[編纂] — [編纂] — [編纂] — [編纂] — [編纂]」一節所載的任何事件，[編纂]有權經[編纂](為其本身及代表[編纂])向本公司發出書面通知，終止彼等於[編纂]項下的責任。該等事件可包括但不限於任何

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

---

## 風險因素

---

天災、戰爭、暴亂、騷亂、民眾暴動、火災、水災、海嘯、爆炸、疫症、傳染病、恐怖活動、地震、罷工或停工。

**開曼群島法律對少數股東的保障或會有別於香港或其他司法權區對少數股東之保障。**

我們的公司事務受章程大綱、章程細則以及公司法及開曼群島普通法規管。開曼群島有關保障少數股東權益的法例在某些方面或會有別於香港現行成文法或司法案例所確立者。本集團少數股東獲得的補償或會有別於少數股東根據香港或其他司法權區法例所獲的補償。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄三「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」一節。

### 有關本文件陳述的風險

**本文件所載的若干事實及統計數據未必可靠。**

本文件「行業概覽」一節及其他地方所載的若干事實及統計數據來自灼識諮詢編製的灼識諮詢報告及其他可公開獲取的資料來源。我們相信該等資料的來源對該等資料而言為適當的來源，並已採取合理程度的謹慎以擷取及複製該等資料。我們並無理由相信該等資料錯誤或具誤導成分或遺漏任何將致使該等資料錯誤或具誤導成分的事實。然而，我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的董事、聯屬公司或顧問或參與[編纂]的任何其他各方並無對有關資料進行獨立審核，亦無對其準確性及完整性發表任何聲明。因此不應過分依賴該等資料。

**本文件所載的統計資料未必反映當前市場狀況。**

由於中國經濟的急速轉變，本文件所載有關中國市況的歷史資料未必能反映當前市況。為提供我們經營所在行業的背景，以及讓投資者更好地了解我們的市場地位及表現，我們已在本文件內提供不同的統計數據及事實。然而，該等資料未必能反映中國當前市況，因為近期的經濟發展可能尚未在該等統計數據中全面反映，且可獲取的最新數據可能滯後於本文件。因此，任何有關市場份額、規模及增長的資料，或中國市場的表現及其他類似行業數據，應被視為對決定未來趨勢及業績而言價值甚微的歷史數據。

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

---

## 風險因素

---

**本文件所載的前瞻性陳述會受到風險及不確定因素的影響。**

本文件載有與我們相關的若干前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃根據管理層所信以及管理層所作假設及目前已有的資料作出。本文件就與本公司或管理層相關事宜採用「旨在」、「預測」、「相信」、「能夠」、「繼續」、「認為」、「或會」、「估計」、「預期」、「展望」、「有意」、「應會」、「可」、「可能」、「計劃」、「潛在」、「預計」、「推測」、「尋求」、「應」、「將會」、「將」等詞彙及類似表述時，即表示有關陳述為前瞻性陳述。有關進一步詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

該等前瞻性陳述反映管理層當前對未來事件、營運、流動性及資本資源的看法，其中部分看法可能不會實現或可能改變。該等陳述受若干風險、不確定因素及假設影響，包括本文件所述的其他風險因素。在上市規則有關規定的規限下，我們不擬因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或另行修訂本文件所載的前瞻性陳述。投資者不應過分依賴該等前瞻性陳述及資料。

**我們鄭重提醒 閣下不要依賴報刊文章、媒體報導及／或研究分析員報告所載有關我們及[編纂]的任何資料。**

報刊文章、媒體報導及／或研究分析員報告可能會載有有關(其中包括)本集團、我們的業務、我們所處的行業、控股股東、董事及僱員或[編纂]的內容，而其可能會包含有關我們而並無在本文件出現的若干財務資料、財務預測及其他資料。我們並無授權在有關出版物內披露任何有關資料，亦不會對任何有關報刊文章、媒體報導及／或研究分析員報告或任何有關資料或出版物的準確性、完整性或可靠性承擔任何責任。倘本文件以外的出版物出現的任何有關資料與本文件所載的資料並不一致或存在衝突，我們概不對其承擔責任。因此，有意投資者不應依賴任何有關資料。在決定是否購買我們的股份時， 閣下僅應依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。