

風險因素

有意投資者應審慎考慮本文件中呈列的一切資料，特別是以下有關投資於本公司的風險及特別考量，方作出任何與[編纂]有關的投資決定。本章所述的任何情況一旦發生，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可受到重大不利影響。現時我們未知、下文並無明示或暗示或我們目前認為不重大的其他風險及不明朗因素亦可能損害我們及影響我們的投資價值。股份成交價可能因任何該等風險及不明朗因素而大幅下滑，有意投資者可能會損失部份或全部投資。

與本集團業務及營運相關的風險

配售及包銷業務收益乃按項目基準產生，因此，倘我們無法以類似於往績記錄期間的水平或可資比較佣金費率獲得業務委聘，未來盈利能力可能受到不利影響

截至2017年、2018年及2019年3月31日止年度以及截至2019年7月31日止四個月，提供配售及包銷服務產生的收益分別約為7.8百萬港元、12.9百萬港元、28.8百萬港元及12.7百萬港元，佔總收益的約22.0%、22.7%、44.2%及49.9%。

我們致力按項目基準提供配售及包銷服務，我們於該業務分部的財務表現可能受到（其中包括）對我們服務的需求、我們承接新項目的能力、香港債務及股權資本市場上首次公開發售及二次發售及發行的數量及規模，以及可能超出我們控制範圍的其他外部因素影響。尤其是，對配售及包銷服務的需求可能受到現行市場狀況的重大影響，因為倘投資情緒及偏好受到不利、不宜或不明朗市況的影響，潛在上市申請人及上市發行人可能會決定延遲、終止、縮減或重新安排其籌資計劃及／或活動。倘我們無法於未來獲得與往績記錄期間水平類似的新配售及包銷業務，我們的財務業績可能受到重大不利影響。

此外，配售及包銷業務委聘的條款由每位客戶與我們根據我們提供的服務類型、交易性質、職責範圍、我們預期花費的時長、交易複雜性及預期工作量按具體情況經公平磋商後釐定。因此，不同業務委聘產生的收益金額可能會因項目而有所不同，我們無法向閣下保證，我們於未來可按與往績記錄期間可資比較的費率獲得未來業務委聘。倘我們無法或以可資比較佣金費率獲得有關業務委聘，我們的財務業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

倘我們未能挽留已與客戶建立牢固關係的員工或客戶主任，我們的業務或會受到影響

我們在很大程度上倚賴員工為客戶提供可靠優質的金融服務，並相信經驗豐富的員工及客戶主任透過了解客戶需求，提供個性化服務的能力，與客戶建立牢固的關係。除與現有客戶維持關係外，我們亦倚賴員工產生客戶推介。

然而，無法保證我們的員工及客戶主任將繼續為本集團服務，尤其是我們的客戶主任與本集團並無僱傭合約。倘我們的員工或客戶主任決定終止與本集團的委聘，或與我們就重大變更其現有委聘條款進行磋商，則我們的經營業績及財務業績可能受到重大不利影響。

概不保證與僱員及客戶主任訂立的合約安排足以保障本集團商業利益

概不保證與我們的僱員及客戶主任訂立的合約安排及限制性契諾（例如不競爭、獨家及保密承諾）足以保障本集團的商業利益。倘任何僱員或客戶主任在離職後洩露本集團機密資料、交易秘密或知識技術或成功向本集團招攬客戶、僱員或客戶主任，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。例如，任何客戶資料及合約洩露給我們的競爭對手可對本集團在配售及包銷業務中擔任配售代理或包銷商的競爭力構成不利影響。我們可能需要訴諸訴訟以強制執行限制性契諾及承諾，惟無法保證法院會裁定對本集團有利，結果可能無法預測。任何訴訟亦可能需要大量支出及管理工作，而不利結果可能會嚴重損害我們的業務、前景及聲譽。

未能保障交易系統及／或電腦系統免受外來威脅或維持與商戶的關係，可能對我們的業務經營造成干擾，並損害我們的聲譽

本集團極度依賴一家資訊科技商戶開發營運的經紀自設系統準確且快速執行客戶指令，並於高峰時期同時進行大量交易的能力及可靠性。經紀自設系統可能難以對抗一連串電腦病毒及入侵等干擾。該等干擾可能於執行客戶的交易指示時造成數據誤用及中斷、延誤或終止，或未經授權獲取客戶個人資料。任何入侵系統亦可能威脅電腦系統儲存的機密資料（例如客戶數據或交易記錄）的安全。倘經紀自設系統出現系統故障，全部客戶指示將需透過由交易員管理的獨立系統進行。此舉將可能導致延遲或未能執行客戶指示，原因為經紀自設系統可以容納多個用戶，而備份終端每次僅可由一名用戶訪問。倘發生任何上述情況可能對本集團的業務營運、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務營運亦嚴重依賴電腦系統。因此，電腦系統（包括電郵系統、存儲系統及交易系統）的安全性及穩定性對我們至關重要。儘管我們已採取各種措施保障電腦系統的完整，我們無法向閣下保證我們的電腦系統完全免受任何人為失誤或外部威脅，如電腦病毒或惡意程序、黑客、停電、火災、破壞、硬件或軟件惡意缺陷、故意破壞行為、未經授權訪問、客戶濫用、缺乏適當的維護或其他破壞性行為，此可能會造成數據丟失或損壞、數據存儲系統中斷、延遲或中斷通過我們的證券交易及經紀系統以及我們的在線交易平台提供的服務，或我們的業務應急計劃可以完全消除由於此類破壞所造成的損失。

除上文所述者外，概不保證我們能夠與交易系統、電腦系統及其他資訊科技系統的資訊科技商戶維持現有關係。倘任何商戶不能或不願意繼續向本集團提供現有服務，本集團可能無法及時以具備同等專業知識的服務供應商取代他們，從而中斷本集團的業務經營。

交易系統及電腦系統的任何中斷可能令我們無法及時有效地滿足客戶的要求，及／或導致個人資料在未經授權的情況下遭外泄或任何其他意外相關損失或損壞。因此，我們的聲譽可能會受到損害，我們亦可能面臨針對本集團提出的投訴或法律訴訟（進行抗辯耗資及需時，或過於分散管理人員進行日常業務營運的精力及資源），可能導致我們需作出損害賠償，從而對我們的財政狀況、前景及經營業績構成重大不利影響。

我們的經營依賴主要管理層，倘若我們未能挽留或替代主要管理層，我們的業務或會受到影響

我們的表現及業務計劃及策略的落實甚為依賴主要管理人員（包括許先生、林先生及吳先生）。有關本公司現任執行董事及高級管理層職責的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。於最後實際可行日期，我們的配售及包銷業務在吳先生及林先生的監督下經營，彼等擁有豐富的經驗及知識，並已與相關投資銀行及金融機構建立密切關係。於往績記錄期間，本集團依賴林先生物色潛在客戶及推廣配售及包銷項目。倘執行董事、高級管理層或其他主要管理人員未能或不願意繼續為本集團服務，本集團未必可在合理時間內找到或完全不能找到具備同等專長及經驗的人士替代他們。

風險因素

我們的持續成功很大程度上取決於能否留住高級管理層團隊。鑑於招聘主要人員的競爭激烈，我們或許無法於未來就業務吸引或挽留該等主要人員。倘主要人員日後不再參與管理，而我們無法物色合適替代人選，則經營、增長前景及盈利能力或會受到嚴重不利影響。此外，我們招聘、培訓及挽留有關替代人選可能需要產生額外成本。

此外，我們受益於管理層廣泛的個人業務網絡及員工的客戶轉介。倘我們的任何管理層成員離職，我們的業務及財務表現可能會受到不利影響。

倘客戶拖欠還款或倘其所質押的證券抵押品的價值因市場大幅波動而不足以彌補未償還債務，我們均可能面臨重大風險

(i) 經紀服務

客戶須於T+2期間內結算彼等透過我們進行的證券交易。倘客戶於我們開立的現金賬戶中並無足夠現金以於T+2期間內結算，則本集團須以自身資源代表彼等向中央結算系統進行相同結算。因此，本集團須為上述結算預備足夠的資源，並承受客戶可能拖欠還款的風險，而在此情況下，我們的流動資金狀況或會受到不利影響。

概不保證我們的風險管理措施可消除因意外事件或情況而產生的違約風險。概不保證客戶將繼續及時或一直履行其義務結算證券交易或不會因破產、流動資金短缺或其他理由而違反須向我們承擔的責任。如客戶未能履行其付款責任，則我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

(ii) 保證金融資服務

我們向客戶提供保證金融資服務，其中向彼等授予的保證金貸款的還款義務由客戶保證金賬戶中的證券作為抵押品擔保。證券保證金融資服務之利息收入分別佔本集團截至2017年、2018年及2019年3月31日止年度以及截至2019年7月31日止四個月之收益約27.7%、18.1%、19.6%及20.6%。於2017年、2018年及2019年3月31日以及2019年7月31日，本集團之未償還保證金貸款結餘分別約為89.5百萬港元、86.4百萬港元、185.7百萬港元及192.2百萬港元。

風險因素

向客戶提供的保證金貸款須維持於客戶已抵押證券的保證金價值範疇（通常指保證金比率）內。倘客戶未能滿足追加保證金，我們有權清算並代其出售已抵押證券及利用有關所得款項償還未償還保證金貸款結餘。然而，可能存在有關清算或我們出售已抵押證券所收回金額可能不足以抵償未償還保證金貸款結餘的風險。倘因諸如全球經濟及政治局勢變化波動等不可預測因素導致相關證券出現嚴重的不利價格變動，該情況可能會加劇。倘無法向客戶收回差額，我們將蒙受重大損失，而此或會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能須承受交易失誤帶來的損失

在提供經紀服務的過程中，客戶可通過我們的交易員或客戶主任下達指令，這可能涉及口頭溝通及人工輸入。我們無法保證我們的交易員或客戶主任不會發生無意交易失誤，例如在輸入客戶指示（包括股份代號或股份數目）或處理不正確的買賣指令時出錯。一旦發現任何交易失誤，我們須立即採取措施糾正交易失誤，而相關客戶可能不滿及拒絕結算相關交易，因此，我們可能需承擔有關交易失誤帶來的損失。即使我們檢測到失誤，亦可導致我們遭受重大財務損失。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們僅錄得四起交易失誤事件。於採取補救措施糾正交易失誤後，我們確認約4,341.85港元的輕微淨虧損。根據代理協議，客戶主任通常需就彼等的交易失誤帶來的任何損失負責，發生任何交易失誤可對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因交易失誤而受到任何監管罰款或處罰。

倘由我們包銷的證券認購不足或配售活動未能完成，我們須承受配售及包銷業務的業務風險

於往績記錄期間，我們已作為首次公開發售上市申請人的牽頭經辦人、賬簿管理人及包銷商參與66項包銷活動。截至2017年、2018年及2019年3月31日止年度以及截至2019年7月31日止四個月，我們的首次公開發售的總包銷承擔分別約為176百萬港元、186百萬港元、721百萬港元及163百萬港元，而已配售證券價值分別約為50百萬港元、830百萬港元、零及零。

風險因素

倘由我們包銷的證券因市況波動或市場環境欠佳或其他原因而認購不足，本集團或須根據最高包銷承諾自身承購該等不獲認購的證券，從而可能對流動資金造成重大不利影響，而倘本集團據此承購的已包銷證券流通性不足及／或市值下跌，則可對財務狀況造成不利影響。

於往績記錄期間，我們作為配售代理以竭誠基準參與有關上市發行人發行新股的四項交易。儘管我們通常參與客戶按竭誠基準向投資者配售證券的集資活動，惟倘證券因市況轉差或波動或出現其他情況而認購不足，整項集資活動可能無法完成或被取消。因此，本集團自有關集資活動獲得的佣金收入可能會減少，或者根本無法享有佣金。

利率波動或會對利息收入造成重大影響

我們為客戶提供經紀服務及保證金融資服務。於往績記錄期間，我們(i)因違約結算透過我們執行的交易而自現金客戶收取利息收入，截至2017年、2018年及2019年3月31日止年度以及截至2019年7月31日止四個月分別約為676,000港元、958,000港元、544,000港元及136,000港元；及(ii)作為保證金融資服務的一部分，透過提供保證金貸款自保證金客戶收取利息收入，截至2017年、2018年及2019年3月31日止年度以及截至2019年7月31日止四個月分別約為9.9百萬港元、10.3百萬港元、12.8百萬港元及5.2百萬港元。於往績記錄期間，我們按照大體與香港最優惠利率掛鈎的利率向現金客戶及保證金客戶收取利息。香港最優惠利率可能會不時波動，超出我們的控制範圍。倘現行市場利率出現任何重大變動，我們的利息收入可能會受到重大影響。

我們可能會因使用「Sinomax」名稱而遭受知識產權侵權索賠或因第三方使用該名稱而產生負面宣傳

我們仍在向香港知識產權署商標註冊處註冊「Sinomax」商標，概不保證於中期期間有關註冊將能成功或我們的知識產權可得到充分保障。

由於我們從未將「Sinomax」註冊為我們的商標之一，因此我們使用其名稱可能會受阻並可能令我們面臨訴訟、仲裁或其他訴訟程序，無論結果如何，該等程序均可能耗資龐大且費時，並可能分散管理層的時間及注意力。倘針對本集團的侵權申索成功，除本集團須支付大額損失賠償外，倘被證實侵犯第三方知識產權的品牌，亦會導致本集團須停用「Sinomax」名稱。任何知識產權索償或訴訟（不論本集團最終是否勝訴），均可能損毀本集團的聲譽，並對本集團的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們面臨與我們無關的實體因使用「Sinomax」作為其公司或交易名稱而產生的聲譽方面的風險。倘該等實體損害「Sinomax」品牌名稱、模仿我們的品牌或顯示存在與任何該等實體相關的任何負面宣傳，我們的聲譽及品牌形象可能會受到重大不利影響。

我們的業務及前景或會因風險管理及內部監控系統效果不彰或未臻完善而受重大不利影響

我們已制定業務內部監控系統。有關更多詳情，請參閱本文件「業務」一節「風險管理及內部監控程序」一段。倘內部監控系統存在任何瑕疵，則可能會(i)對我們適時準確地記錄、處理、歸納及申報財務或其他數據的能力造成不利影響；及(ii)對經營效率造成不利影響並增加出現財務申報失誤及／或導致違反規則及規例的可能性。概不保證內部監控政策會在我們經營所在的瞬息萬變的營商環境下能妥善、嚴格或充分或有效地實行。

我們已制定風險管理政策，並倚賴員工或客戶主任遵守該等政策，以確定、監督及控制多種與人為失誤、客戶違約、市場動向、欺詐及洗錢等有關的風險。我們的風險管理程序基於對內部監管環境所產生風險的審查，旨在定期及隨機對該等監管進行測試。該等措施未必能充分避免損失，尤其於市場劇烈波動時，有關波動可能遠超出我們的預期及超出過往市場價格的變動。我們的風險管理政策或未能保障我們規避全部風險或其規避成效低於預期，該情況可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們可能未能及時察覺非法或不當活動（包括洗黑錢）

我們須遵守香港適用反洗錢法律、法規及指引，如證監會頒佈的打擊洗錢及恐怖分子資金籌集（金融機構）條例及打擊洗錢及恐怖分子資金籌集指引（就持牌法團而言）。該等法律及法規要求本集團建立穩健的內部監控政策及程序以監控、報告及打擊洗錢及恐怖分子融資活動。有關政策及程序要求我們（其中包括）進行客戶盡職調查，維持良好的記錄存檔系統，並向相關監管機構報告可疑交易。儘管已採納有關政策且制定相關程序（旨在幫助我們的業務平台發現及防範洗錢活動及恐怖主義行為），惟鑑於洗錢活動的複雜性及其他非法或不正當活動，該等政策及程序可能無法完全消除第三方使用我們的業務平台從事洗錢及／或其他非法或不正當活動的可能性。

風險因素

倘本集團現有既定的政策及程序未能使董事、僱員、客戶主任、代理、客戶或其他第三方覺察及防範任何洗錢活動、恐怖分子集資活動及其他非法或不當活動，及／或倘我們未能完全遵守適用法例及規例，有關政府機關可能會針對本集團展開調查，及可能對我們施以罰款及／或其他處罰，而此等均可能會對本集團的聲譽、業務營運及財務業績產生重大不利影響。

未能察覺人員、代理或第三方的不當行為可能有損我們的聲譽

我們已制定內部監控政策及程序，旨在預防及減輕董事、交易員、客戶主任、代理及／或第三方的欺詐、非法行為或不當行為的風險，然而，概不保證我們能有效防止不當行為發生，其可能涉及（其中包括）進行未經授權交易、進行非法活動而導致未知及／或無法管控的風險或損失、不當使用或披露機密或內部資料、推薦不適合客戶的交易或參與欺詐行為或不遵守適用法律或我們的內部監控程序。概不保證我們的董事、員工、客戶主任、代理及／或第三方不會發生任何不當行為，或彼等的未來不當行為不會對我們的業務活動造成嚴重處罰或限制。

董事、員工或代理的不當行為並非時常可以制止或預防，而我們為預防和偵測該等活動採取的預防措施可能不會在任何情況下均有效。任何不當行為會導致監管機構調查本集團及有關調查可能要求我們投入大量資源處理有關調查，從而可能影響我們的業務。我們亦或會因員工行為不當而遭受負面宣傳、聲譽受損或訴訟損失，這或會對我們的業務、財務狀況、增長前景及經營業績產生重大不利影響。

我們未必可成功實施業務策略及未來計劃

我們的業務策略及未來計劃載於本文件「業務」一節「業務策略」一段及「未來計劃及所得款項用途」一節。然而，該等策略及計劃能否成功實施取決於多項因素，包括但不限於：

- 我們招聘及留聘合資格且經驗豐富的專業人員，尤其是招聘具有相關經驗且符合資格的員工，以支持我們的配售及包銷服務的預期擴張以及建議開始全權委託賬戶管理服務的能力；
- 我們應對擴大業務範圍所產生的更大財務風險、營運風險、市場風險及信貸風險的能力；

風險因素

- 我們遵守所有監管要求，並維持／獲得我們向客戶提供或擬提供金融及證券服務資格的能力；
- 我們保證充足財務資源的能力；
- 客戶對我們的產品及服務的接受度及需求以及我們與競爭對手競爭的能力；及
- 我們適應市場及政府政策變化的能力。

眾多該等因素並非本集團所能控制，性質上受到不明朗因素影響。

因此，儘管我們就此作出資本承擔及投資，惟概不保證我們的業務策略及未來計劃能夠成功實施，或可根據我們的預期安排得以落實或根本不能落實。倘若無法實施或延遲實施任何或所有該等策略及計劃，可能會對本集團的盈利能力及前景造成重大不利影響。

此外，我們的未來計劃可能會對我們的管理、營運、技術、財務及其他資源提出大量需求。為管理及支持增長，我們可能需要改善現有營運及行政系統，加強財務及管理控制，提高招聘、培訓及挽留更多合資格人員及員工的能力。所有該等努力均需要管理層的大量關注及時間，並需要大量額外支出。我們無法向閣下保證，我們將能夠有效及高效管理任何未來增長，倘我們未能如此，我們把握新商機的能力可能受到重大不利影響，因而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

倘本集團一項或多項受規管活動的負責人員不足兩名，則本集團將違反相關發牌規定，對我們的持牌狀況構成不利影響，從而令我們的業務經營受損

根據證券及期貨條例的發牌規定，我們須於任何時間保持至少兩名負責人員，以直接監督各項受規管活動。若有負責人員辭任、生病或缺席，可能導致本集團業務中斷，因而可能會違反相關發牌規定，此可能會導致我們被吊銷牌照，從而有損我們的業務運營。

風險因素

我們的未來財務表現將受到因[編纂]而產生的上市開支的負面影響

本集團截至2020年3月31日止年度的財務表現可能受到預期將於本年度產生或確認的資本及其他開支的重大不利影響，而預期上市後將就實施本文件「未來計劃及所得款項用途」一節所載的未來計劃產生重大資本開支，於相關開支產生後，相關投資的預期回報及利益可能不會立即實現或變現，或根本不會實現或變現。

此外，預期金額約[編纂]港元的上市開支將於本公司截至2020年3月31日止年度的合併損益及其他全面收益表中扣除及確認。

上述資本開支的產生及非經常性上市開支的產生預期將對本集團截至2020年3月31日止年度的財務表現造成重大不利影響。

我們錄得經營現金流出淨額，倘於日後繼續錄得經營現金流出淨額，則可能難以履行付款義務

截至2018年7月31日止四個月，本集團錄得經營現金流出淨額約53.0百萬港元，而於截至2019年3月31日止年度為58.8百萬港元。有關詳盡分析，請參閱本文件「財務資料」一節的「流動資金及財務資源」。我們無法保證日後本集團的預期業務活動及／或其他我們無法控制的事項（如宏觀經濟環境變動）不會對經營現金流量產生不利影響及導致出現經營現金流出淨額。倘我們日後面臨經營現金流出淨額，(i) 我們可能因流動資金受到不利影響而可能需耗盡保證金賬簿；及(ii) 我們可能並無足夠的營運資金來應付我們的營運成本，且我們可能須通過獲得更多銀行借貸撥付營運成本。然而，概不保證我們能以有利的條款成功獲得更多銀行借貸，且任何有關銀行借貸均可產生大量財務成本。此可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

與我們經營所在行業相關的風險

我們或不能從香港金融服務行業的激烈競爭中成功勝出

我們所經營之香港金融服務行業現有參與者眾多，從而令行業競爭非常激烈。於2019年，共有704名香港交易所參與者，包括658名交易參與者及46名非交易參與者。另一方面，根據證監會網站發佈的市場及行業統計數據，於2019年9月30日，分別共有1,417個、1,572個及1,774個持牌法團從事證券及期貨條例項下第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）及第9類（資產管理）受規管活動。只要新參與者獲得必要的牌照及資本，便可進入該行業。除擁有全球網絡及香港本地份額的大型跨國金融機構（例如銀行及投資銀行）之外，我們亦面臨來自中小型本地金融服務公司有關定價、所提供的服務範疇及市場聲譽的競爭。本集團可能須與擁有更大客戶基礎、更高市場知名度、更多人力及財務資源、更廣泛服務、更完善網絡及商業脈絡及／或營運歷史更悠久的競爭對手競爭。若干公司亦可能擁有資源，透過進行併購擴大其經營規模、市場份額及地域覆蓋範圍。

儘管本集團能快速應對不斷變化的營商環境及／或把握新市場機會，惟概不保證本集團將能夠維持競爭優勢。我們無法保持競爭力可能會導致我們的市場份額減少（因為客戶不一定會使用我們的服務，且可自由轉換至其他服務供應商及／或減少使用我們的服務），而定價方面競爭的任何進一步加劇可能導致利潤率下降。因此，我們的經營業績、財務業績及前景可能受到重大不利影響。

風險因素

我們的業務須遵守大量監管規定，違反有關規定及該等監管規定變動均可能對我們的營運或業績構成影響

香港金融服務業受到高度規管，而作為證監會發牌進行受規管活動的法團，我們的營運附屬公司佳富達證券須遵守證券及期貨條例所載大量持續規定以及監證會不時訂明的其他規定、法規及指引，包括但不限於客戶證券規則及財政資源規則。該等法規規定佳富達證券及其各主要股東（定義見證券及期貨條例）及負責人員為及繼續為合適人選。倘佳富達證券或其認可的人士未能遵守適用規定及持續責任，或會導致（其中包括）(i) 展開調查及／或法律訴訟；(ii) 對現有牌照施加額外條件；(iii) 實施禁制令及懲罰以及其他民事及／或刑事後果；及(iv) 暫停及撤銷牌照的風險。任何該等調查、額外發牌條件、禁制令及懲罰或停牌將對我們的聲譽以及業務前景及經營業績構成重大不利影響。

此外，證監會可能對持牌法團的要求作出其認為就妥善監管香港證券及期貨市場而言屬必要的修訂、補充及／或修改。任何有關持牌法團的法規及／或規定的變動或收緊（可能涉及修訂適用法例、法規及指引）均可能(i) 導致我們須就合規承擔額外成本；及(ii) 對我們進行現有受規管業務的能力構成潛在影響。

此外，證監會在其不時認為需要的情況下對持牌法團進行監管巡查、調查及／或審查。佳富達證券須於任何審查過程中全面與證監會合作並回應其查詢，當中或須投入時間及資源並導致我們的合規成本增加。有關證監會進行的巡查、調查及／或審查的主要結果詳情，請參閱本文件「業務」一節「意圖銷售證券的人士根據香港法例第333章證券條例（已廢止及由證券及期貨條例取代）第56條進行的查詢」、「有關證監會於2006年10月視察訪問的調查結果」、「有關證監會於2010年10月後續訪問的調查結果」、「有關證監會於2013年5月視察訪問的調查結果」、「證監會日期為2014年5月5日的合規意見函」、「有關證監會日期為2015年2月18日函件的調查結果」、「2016年鑒證報告的調查結果」、「有關佳富達證券日期為2017年7月6日函件的調查結果」、「2017年鑒證報告的調查結果」、「2018年鑒證報告的調查結果」及「有關證監會於2019年5月視察訪問的調查結果」段落。

風險因素

就證監會的調查而言，持牌人可能須遵守證券及期貨條例項下的保密責任，據此，其不一定獲允許披露若干有關調查的資料。除非我們被指名為受證券及期貨條例調查的調查對象，否則在一般情況下，我們並不知悉佳富達證券及／或其任何董事、負責人員、持牌代表或職員是否為調查對象。倘巡查或調查結果顯示存在不當行為，證監會或會對佳富達證券及／或相關職員採取紀律行動，如撤銷或暫停牌照、公開或私下譴責或罰款。佳富達證券或相關董事或職員遭受任何禁制令、紀律行動或罰款將對我們的聲譽構成不利影響，並可能對我們的業務前景及財務業績構成重大不利影響。

我們須就業務活動及建議擴張維持高水平的資金及流動資金

作為獲證監會發牌進行受規管活動的公司，我們的營運附屬公司佳富達證券須按財政資源規則的規定維持最低股本及流動資金。此外，聯交所亦對香港交易所參與者施加類似的財務要求。規定的流動資金為3百萬港元或財政資源規則規定的可變規定流動資金（以較高者為準）。有關更多詳情，請參閱本文件「監管概覽及發牌規定」一節「證券及期貨（財政資源）規則（香港法例第571N章）」一段。

本集團須一直維持高水平流動資金以符合財政資源規則。倘若未能達到上述要求，則可能會導致證監會暫停我們的牌照，對我們進行的受規管活動施加條件或對本集團採取其他適當紀律處分，則可能會對本集團的業務經營及財務表現造成不利影響。雖然我們於往績記錄期間並未違反財政資源規則項下或聯交所施加的法定資本要求，但無法保證此類情況將來不會發生。當保證金融資活動大幅增加、包銷業務增加及／或代表我們的經紀客戶結算證券交易時，我們的流動資金或會收緊。

作為風險管理政策的一部分，我們維持超過監管最低金額55%的監管緩衝，惟由於上市開支的產生，該監管緩衝實質上已經耗盡。董事認為，該監管緩衝不應因擴大配售及包銷業務而擬增加開支，或因擬擴大保證金賬簿而向客戶提供現金（流動資金）被進一步消耗，因為此可能增加我們未能滿足財政資源規則要求的風險（可能導致證監會牌照被暫停，或危及我們註冊成為香港交易所參與者）。董事認為，[編纂]將為籌集資金資助擬議活動而不嚴重影響我們維持監管緩衝的適當方式。

風險因素

於往績記錄期間，我們主要利用業務經營產生的現金及銀行借貸為業務活動提供資金。於最後實際可行日期，未償還的銀行貸款的本金額為35.0百萬港元。董事認為，財務資源有限乃我們潛在參與若干大型首次公開發售的限制性因素。董事認為，於上市後或需要額外資金，以把握不可預見的機會，包括拓展、發展新服務供應或改良現有服務、或購入補充性業務或技術的機會。我們可能需要透過公開或私人融資、策略聯盟或其他安排籌集額外資金。概不保證本集團可按有利條款獲得有關額外資金（如需要）或根本無法取得額外資金。

中國政府的經濟及其他政策的不利變動或會對我們的業務、財政狀況及營運構成重大不利影響

我們的部分收益來自居住在中國的客戶。截至2017年、2018年及2019年3月31日止年度以及截至2019年7月31日止四個月，根據客戶開戶文件宣稱，分別約20%、21%、22%及24%的客戶居住在中國。因此，我們能否持續成功很大程度取決於中國客戶匯款至香港及／或物色海外資金主要進行證券交易的能力。

中國經濟在多個方面有別於大部分發達國家，如政府干預程度、增長率及外匯管制。尤其是，中國政府透過（其中包括）資源分配以及制訂外匯政策大幅控制國內經濟增長。概不保證中國不會推行改革或政策加強(i)限制中國投資者於海外投資；及／或(ii)限制彼等可能買賣的證券數量及種類。例如，國家外匯管理局近年來重申禁止中國居民透過個人對外匯款進行離岸投資，除非有關投資乃透過QDII計劃等許可渠道或為若干許可目的而進行。該等改革或政策可能減低香港作為中國投資者買賣證券的替代市場的吸引力，或於彼等無法取得海外資金時限制彼等對外投資的機會。倘中國持續推行市場導向的改革，並對經濟改革措施作出無先例或實驗性質的修訂時，概不保證有關政策的調整不會對我們的營運及業務發展構成不利影響。任何政策令中國客戶透過我們買賣證券的意欲減低或以其他方式限制彼等匯款至香港及／或物色海外資金進行證券交易的能力，均會對我們的業務及經營業績構成不利影響。

風險因素

與[編纂]及股份表現相關的風險

我們的股份以往並無公開市場，而股份之流通量、市價及交投量或會隨著[編纂]而波動

股份於[編纂]前並無公開市場。股份在聯交所上市及獲准買賣並不保證股份將會出現交投暢旺的公開市場或有關市場於[編纂]完成後將會持續。

股份的市價及交投量可能會波動。下列因素或會影響股份成交量及股份價格：

- 本集團的營運及財務表現；
- 我們服務的市場價格波動；
- 財務分析師的盈利估計或推薦意見的變動；
- 我們以及金融及證券服務行業的歷史與前景；
- 我們的管理層、過往及目前業務以及業務前景的變動；
- 影響金融及證券服務行業的法律、法規及政策的變動；
- 潛在訴訟或監管調查；及
- 整體市場情緒以及全球及地方的政治及經濟環境。

任何有關事態發展均可能會導致股份買賣的數量及市價出現大幅且突然的變動。概不保證有關動向會或不會在未來發生，且對本集團及股份交投量及市價的影響亦難以量化。

此外，超出本集團控制範圍且並非直接歸因於財務表現及本集團業務表現的因素亦可能對股份市價及流通量造成不利影響，尤其在香港金融市場遭遇價格及流通量大幅波動時。於此等情況下，投資者可能無法以[編纂]或更高價格出售股份。

風險因素

終止包銷協議

有意投資者應注意，倘於上市日期上午八時正（香港時間）前任何時間發生本文件「包銷—包銷安排—[編纂]包銷協議—終止理由」一節所載任何事件，則包銷商有權透過聯席牽頭經辦人（為彼等本身及代表包銷商）向本公司發出書面通知終止其於包銷協議項下的責任。該等事件包括但不限於任何天災、戰爭、暴動、動亂、民亂、火災、水災、海嘯、爆炸、流行病、疫症及／或流行性疾病，包括冠狀病毒（包括2019新型冠狀病毒）及流行性疾病的任何其他相關或變種形態（或上述疾病的任何爆發、擴散及／或大範圍擴散的升級及／或加劇）、恐怖活動、地震、罷工或停工。倘聯席牽頭經辦人（為彼等本身及代表包銷商）行使其權利並終止包銷協議，[編纂]將不會進行並將告失效。

股份市價可能在股份開始買賣前一段時間內下跌

[編纂]將於定價日或前後釐定，而股份預期將於交付後開始於聯交所買賣。因此，投資者在此期間可能無法出售或以其他方式買賣我們的股份。不利市況或其他不利發展或會導致股份市價於銷售時與交易開始時之間出現下跌。

潛在投資者或因未來股本融資而面臨攤薄

我們未來可能需要籌集額外資金，以資助（其中包括）與我們現有業務或新收購有關的擴展或新發展。倘額外資金透過發行本公司之新股本及／或股本掛鈎證券而非按比例向現有股東發行，及額外股份按低於發行時每股有形資產賬面淨值的價格發行，則有關股東的股權可能會經歷每股有形資產賬面淨值的進一步攤薄或有關新證券可能較現有股份（包括[編纂]）享有優先權及特權。

行使根據購股權計劃授出的購股權可能攤薄或削減股東的股權

本公司已有條件採納購股權計劃。於最後實際可行日期，概無根據購股權計劃授出任何購股權。於根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而發行新股份後，現有股東的股權可能被攤薄，從而可能導致每股盈利或每股資產淨值被攤薄或削減。此外，根據購股權計劃可能授予本集團僱員的購股權的公平值，將於有關購股權歸屬期內計入本集團合併損益及全面收益表。因此，本集團的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

風險因素

現有股東未來於公開市場出售大量股份可能對股份的現行市價造成重大不利影響

於[編纂]完成後在公開市場大量出售股份，或認為有關出售將會發生，可能會對股份市價造成不利影響，並嚴重損害我們日後透過提呈發售股份集資的能力。

本集團控股股東持有的股份受[編纂]。儘管我們並不知悉其任何現有控股股東有意於有關[編纂]屆滿後大量出售其股份，惟無法保證彼等將不會於日後出售其所持有的股份。我們無法預測本公司任何主要股東或控股股東日後按股份市價（如有）出售任何股份產生的影響。任何主要股東或控股股東大量出售股份或本公司大量發行新股份，或市場認為有關出售或發行可能發生，均可對股份現行市價造成重大不利影響。

控股股東的權益可能有別於其他股東的權益

於[編纂]及資本化發行完成後（假設[編纂]並無獲行使且並未計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使時可能配發及發行的任何股份），控股股東將共同實益擁有[編纂]股份。有關控股股東更多詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。倘控股股東的利益與其他股東的利益出現衝突，或控股股東選擇令我們的業務尋求與其他股東的利益出現衝突的策略目標，則本公司或該等其他股東或會因此受到不利影響。控股股東可對可能提交股東批准的任何公司交易或其他事項結果的釐定產生重大影響，其中包括併購、私有化、合併、出售所有或基本上所有的資產、選舉董事以及其他主要公司行動。控股股東並無義務考慮不競爭契據以外本公司的利益或其他股東的利益。因此，控股股東的利益未必符合本公司的最佳利益或其他股東的利益，此可能對本公司的業務經營及股份市價造成重大不利影響。

風險因素

本集團可能無法宣派或派付股份的任何股息

上市後，股東僅於董事會宣派時方有權收取股息。任何未來股息的派付及金額將由董事會酌情決定，其將取決於（其中包括）(i)本集團的經營業績、財務狀況、未來前景、資本承擔、發展渠道、現行經濟環境、合約限制、資本及其他儲備金要求、自本公司附屬公司及聯營公司收取的股息；(ii)細則所載及我們的股息政策項下規管股息宣派及分派的條文；及(iii)遵守適用法律以及董事會認為相關的任何其他條件或因素，並計及董事的信託責任。截至2017年、2018年及2019年3月31日止年度以及截至2019年7月31日止四個月，我們並無宣派任何股息。

我們的股東可能難以對我們或我們的管理層送達司法程序文件、執行國外判決或提出訴訟，且有關保障少數股東權益的開曼群島法例有別於香港法例

本公司根據開曼群島法例註冊成立。於往績記錄期間，我們的業務、資產及營運均透過我們位於香港的營運附屬公司佳富達證券開展。由於本公司根據開曼群島法例註冊成立，故我們的公司事務受開曼群島法例規管，倘我們的股東認為彼等作為股東的權利遭到侵犯，股東可能無法根據香港法例對本公司或董事或高級職員提出訴訟。我們的公司事務受組織章程大綱及組織章程細則以及開曼群島公司法及普通法規管。有關保障少數股東權益的開曼群島法例於若干方面有別於根據香港現行法規或司法先例所制定者，這可能意味本集團少數股東可獲得的補救可能有別於彼等根據香港法例或其他司法權區法例所獲得者。開曼群島公司法概要載於本文件附錄三。

與宏觀經濟及政治狀況相關的風險

整體宏觀狀況（尤其於香港）可能對本集團的業務、前景、經營業績及財務狀況構成重大不利影響

香港金融及證券市場直接受（其中包括）全球及本地政治及經濟環境所影響，包括宏觀經濟及貨幣政策、貨幣及利率波動及其他社會政治因素。

風險因素

任何非我們所能控制的全球、地區或當地經濟、政治、社會、法律環境或政府政策突然惡化或突然變動，如英國脫歐、中美持續貿易戰及地方政治暴亂或民事騷亂，均可對整體金融市場的投資者氛圍產生不利影響。市場及經濟態勢的劇烈波動亦可能導致市場活動長期低迷，從而對證券市場造成不利影響並因此可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

與天災、戰爭及恐怖襲擊、自然災害、政治動蕩或民事騷亂、疫症及其他災難相關的風險

天災、戰爭及恐怖襲擊、自然災害、政治動蕩或大型民事騷亂、爆發疫症及／或流行病（或流行性疾病，包括但不限於冠狀病毒（包括2019新型冠狀病毒）的任何爆發、擴散及／或大範圍擴散的升級及／或加劇）及其他不在我們控制範圍內的災難等對投資者信心及風險偏好構成不利影響的事件，可能會導致投資或集資活動減少，從而對我們的業務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務經營可能會受到大規模抗議活動的影響，因為其可能導致運輸中斷甚至迫使我們的辦公室在正常營業時間內關閉，從而可能影響證券交易業務的指令接收程序。大規模抗議所帶來的影響的頻率及程度超出我們的控制範圍，概不保證在出現中斷的情況下，我們的備用系統能夠遠程連接交易系統及電腦系統足以支撐我們的業務運作（例如客戶通過電話下達的指令）。任何大規模抗議活動的發生均可能對市場態勢產生負面影響，並造成股市嚴重波動。

我們的業務可能受到傳染性或流行性疾病（如禽流感、H1N1流感、SARS或冠狀病毒（包括2019新型冠狀病毒）的任何爆發、擴散及／或大範圍擴散（或任何爆發、擴散及／或大範圍擴散的升級及／或加劇），及／或香港其他不利的公共衛生進展的不利影響。在香港或我們營運及經營業務所在的任何其他市場發生有關事件可能會對投資者情緒、發行人及擬上市申請人的集資活動、宏觀經濟狀況以及股市的財務狀況造成負面影響，從而嚴重干擾我們的業務經營。我們的業務經營、財務狀況以及我們於本文件內擬進行的集資活動可能會因此受到重大不利影響。

股票市場財務狀況的任何惡化均可能影響投資者的情緒及投資偏好，並可能導致發行人延遲或取消在香港的任何集資計劃，而此可阻礙對配售及包銷服務的需求。上述任何情況（包括當地、區域或全球）的發生均可能對本集團的業務、經營業績及我們經營業務的財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務可能受到任何稅務法例及監管規例的變動所影響

根據香港現行法例及規例，我們的營運附屬公司佳富達證券須就所得溢利繳納香港稅項。我們無法保證香港現行稅法及規例（包括利得稅率）於未來不會被修訂或修改。稅法及規例的任何修訂或修改均會對我們的業務營運及財務業績構成不利影響。

與本文件相關的風險

本文件所載的若干事實、預測及統計數字及行業資料未必準確、完整或最新，且不應過分依賴

本文件「行業概覽」一節及其他部分所載與全球及香港經濟以及證券行業有關的若干事實、統計數字及數據部分來自多個官方或第三方刊發的文件以及由政府官方或獨立第三方編製的行業相關資料來源。本公司相信有關資料的來源為該等資料的合適來源，且獨家保薦人及董事於摘錄及轉載本文件所載刊發文件及行業相關資料來源時已採取合理審慎措施。此外，本公司並無理由相信有關資料為錯誤或具誤導性，或有遺漏任何事實導致有關資料屬錯誤或具誤導性。然而，本集團、董事、獨家保薦人或參與[編纂]的各方並無就該等資料及統計數字進行獨立核實，亦無就該等資料及統計數字的準確性發表任何聲明。概不保證摘錄自有關資料來源的統計數字乃按照類似基準編製，或該等資料及統計數字將按照香港或香港以外地區其他刊物的相同標準或準確水平呈列或編製，或與之相符。因此，有關資料及統計數字未必準確，不應加以過分倚賴。

本文件所載前瞻性陳述受風險及不明朗因素影響

本文件載述多項前瞻性陳述，該等陳述乃基於多項假設作出。本集團的未來業績或會與該等前瞻性陳述所明示或暗示的意思有重大差別。有意投資於股份的投資者務請注意，依賴任何前瞻性陳述均帶有風險及不明朗因素，而雖然本公司相信有關前瞻性陳述建基於合理的假設，但任何或所有假設最終均未必準確，因此前瞻性陳述亦可能不正確。鑑於該等情況加上其他不明朗因素，本文件雖然收錄前瞻性陳述，但不應被視為本公司表述我們的計劃或目標將可達到，而有意投資者不應過份依賴前瞻性陳述。本公司概不承擔任何公開更新或公告修訂任何前瞻性陳述的責任，不論是因為新資料、日後事件或其他因素均如是觀之。有關該等陳述及其相關風險的詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

風險因素

閣下應細閱本文件全部內容，且我們促請閣下切勿倚賴報刊文章或媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料

或會出現有關我們或[編纂]的報刊及媒體報導，當中可能包含本文件並無載述的若干事件、財務資料、財務預測及有關我們的其他資料。我們並無授權披露本文件並無載述的任何其他資料。我們概不會就任何該等報刊或媒體報導承擔任何責任，且我們對任何該等資料或刊物的準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘在本文件以外刊物登載的任何有關資料與本文件所載者不一致或有衝突，我們概不對其承擔責任。因此，有意投資者不應倚賴任何該等資料。決定是否認購及／或購買我們的股份時，閣下應僅倚賴本文件所載的財務、營運及其他資料。