
風險因素

有意[編纂]於作出有關[編纂]的任何[編纂]決定前，應審慎考慮本文件所載全部資料，尤其應考慮以下風險及不確定性。任何下述風險及不確定性可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或[編纂]造成重大不利影響，閣下可能損失於[編纂]中的全部或部分[編纂]價值。

與我們的業務有關的風險

倘我們未能提升客戶的體驗或應對客戶喜好的變化，我們可能無法吸引及留住我們的客戶，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們為玩具製造商且我們的業務依賴客戶關係。我們的成功取決於吸引及留住客戶的能力。我們認為專注於客戶服務對吸引新客戶及留住現有客戶而言至關重要。為滿足現有及新客戶，我們須繼續保持產品的吸引力並改善產品設計，包括定期參加玩具展會，不斷拜訪海外客戶並與其交流以了解玩具市場的最新趨勢，以及與授權人保持持續溝通以實現吸引客戶的理想設計。為維持我們在玩具市場的地位，我們須不斷跟進消費者喜好的變化並預計對現有及潛在客戶以及終端消費者具有吸引力的市場趨勢。倘我們無法定期更新產品設計及開發或無法準確預測消費者行為，則我們有可能失去現有客戶及無法吸引新的客戶，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們新產品的設計、研發或不會成功或不受市場歡迎，且倘我們無法成功開發新產品或創新方式以滿足產品日趨變化的市場需求，則我們可能失去競爭力。

我們的成功依賴於我們通過及時並根據日趨變化的需求開發及引入新產品及創新產品以應對消費者趨勢變化的能力。我們位於香港的設計、研究及開發部門旨在通過香港的業務緊跟玩具產品的最新全球趨勢。然而，我們針對玩具市場最新趨勢的市場調研可能不準確，或我們可能無法察覺客戶喜好的變化。

我們投入大量資源加強產品設計以及研發能力。我們致力於通過向產品加入其他特色及功能提高客戶的滿意度。我們以往擁有強大的產品創新及設計能力，包括設計及開發能夠沿軌道翻轉行駛的玩具賽車。我們亦無法保證我們將能夠繼續開發產品或成功完成任何產品的開發，或任何所開發的新產品將獲市場所接受。倘我們無法商業化生產具有可持續毛利率的新產品以有效應對消費者喜好的任何變化，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到不利影響。

風險因素

我們的業務依賴我們的品牌及產品設計實力以及我們品牌及產品設計的市場認知。倘我們無法維持及加強品牌及產品設計，則我們的業務、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們認為我們的品牌非常受客戶歡迎，且我們的業務及財務表現高度依賴我們品牌的實力及市場認知。我們自主進行產品設計及開發，以打造具有強大產品創新及設計實力的強勢品牌。董事認為，我們強大的品牌知名度及產品設計可促進我們在全球及國內客戶中的更高認可度，從而降低營銷成本。因此，我們認為維持及加強品牌及產品設計對擴大及留住客戶基礎而言至關重要。

許多因素（部分超出我們的控制範圍）或會對我們的品牌形象及聲譽造成負面影響，如：

- 任何與產品質量、交貨時間、退貨程序、客戶資料處理及安全措施相關的客戶投訴或負面宣傳；
- 僱員被指失職或其他不當行為；及
- 任何與產品相關的欺騙性、不實或誤導性資料。

我們無法保證未來不會出現與我們業務或品牌相關的負面報道，此類事件可能會對我們的品牌、公眾形象、聲譽及業務造成嚴重損害。倘我們無法維持或加強品牌形象，或我們的品牌形象遭負面損害，或倘我們的品牌不再獲受眾所接受，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

無法保護本集團及／或授權人的知識產權或會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

於最後實際可行日期，我們已於不同司法權區註冊各種商標，包括於香港及中國分別註冊一項及16項商標。詳情如本文件附錄四「B.有關本集團業務的進一步資料」一段「2.本集團的知識產權」分段所述。我們認為我們的品牌、商標及品牌版權對我們的成功至關重要。自二零一一年起，我們已發展成為玩具製造行業的強勢知名品牌。我們認為許多客戶是因我們的聲譽及強勢品牌形象而購買我們的產品。我們亦認為客戶是由於我們內部團隊設計及開發的高品質產品而被我們的產品所吸引。因此，我們產品的不斷發展依賴於我們保護及推廣品牌、商標、版權及其他知識產權的能力。

我們尚未於分銷產品的各地區實施知識產權保護措施。鑑於我們出口產品的地區覆蓋範圍較大，監控及防止知識產權的未經授權使用可能成本較高且效率不理想，從而可能導致競爭對手於我們的若干銷售地區利用我們的產品知識產權。尤其是，我們可能遇到偽造產品

風險因素

於商標及其他知識產權保護並不有效或受限制的國家或地區售賣的情況。防止相關未經授權使用知識產權的行為本身難度較大。倘我們無法阻止有關未經授權使用，競爭對手及其他第三方或會搶走我們的客戶及消費者，從而可能損害我們的聲譽並對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們一般依賴商標及版權法保護知識產權。然而，玩具製造行業知識產權保護的有效性、可執行性及範圍可能存在不確定性。尤其是，若干其他國家的法律所提供的知識產權保護可能不同於香港法例所提供的知識產權保護。我們無法保證我們品牌或產品的知識產權目前已或日後將會受到充分保護，或相關知識產權不會受到第三方的挑戰或被認定為無效或不可執行。概不保證授權人會擁有及保留於我們可能應用於產品設計及開發的知識產權的所有權利、所有權及權益的獨家所有權免遭第三方索賠。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無就侵犯我們擁有的知識產權針對第三方提出的任何未決或威脅的重大申索。倘日後出現任何涉嫌侵權，則可能有必要提起訴訟以強制執行及保護本集團的知識產權。日後訴訟或會導致高昂成本及資源分散。

此外，與我們聯合品牌產品相關的版權、設計、專利、商標或其他知識產權(包括知名汽車製造商品牌、玩具品牌擁有人及娛樂角色擁有人的品牌、我們根據授權人要求製作的模具及圖紙)一般由我們的授權人所擁有。我們無法保證我們授權人的設計及其他知識產權不會被第三方盜用。倘我們無法充分保障我們授權人的知識產權，則授權人或會終止相應的授權協議，或我們的客戶可能減少採購訂單或不再向我們下達採購訂單，從而可能對我們的業務、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

我們可能在不知情下侵犯第三方的知識產權。

我們的成功在一定程度上視乎我們在不侵犯第三方知識產權的前提下運用我們的品牌、商標及品牌的版權的能力。我們可能在不知情下侵犯第三方的知識產權。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除於本文件「業務」一節內「知識產權」一段所披露的知識產權侵權訴訟外，概無就侵犯第三方擁有的知識產權向我們提出的任何未決重大申索或面臨有關重大申索。就任何向我們提出的侵權申索進行辯護可能成本高昂，且會使管理層及員工無法集中於日常營運。倘日後出現類似懷疑侵權情況，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景會受到不利影響。

風險因素

我們專門從事設計、開發、製造及銷售高品質智能玩具，主要包括智能車模。倘智能車模的需求未能達到預期增長甚至降低，則我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。

我們主要從事提供設計、開發、製造及銷售高品質智能玩具，主要包括智能車模。於往績記錄期間，我們總收益分別約80.4%、84.6%、78.3%及64.5%來自銷售智能車模。我們預期該銷售趨勢將於可見未來繼續存在。因此，我們業務的持續增長及成功一般取決於智能車模的整體需求。

我們過往受益於智能車模行業的需求。根據灼識諮詢報告，汽車製造商乃知識產權授權玩具市場最普遍的來源之一，因為客戶更樂意購買設計優秀及製作精巧的汽車模型。然而，我們無法保證智能車模行業及我們的客戶需求將實現預期增長甚至維持現狀。倘該行業並非如我們預期般快速增長甚至有所萎縮，或我們客戶的需求降低，則我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。

我們並不與多數客戶訂有長期採購合約，如我們與主要客戶的業務關係出現任何中斷或終止，或彼等對我們產品的需求出現波動，均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們並不與多數客戶訂有要求彼等向我們下單以保證我們未來收益的長期採購合約，而是我們根據彼等的採購訂單銷售產品。我們客戶的採購訂單在不同期間各不相同，且較難預測未來訂單數量。我們一名主要客戶迪奇（委聘我們以ODM及OEM模式製造其自有品牌產品）增加向我們下達一種智能車模（該產品以一部於二零一七年大受歡迎的汽車相關電影的若干角色為特色）的訂單。倘我們的其他客戶出於行業、政治或環境或其他原因而決定不再採購我們的任何產品、決定減少向我們下單、更換其任何產品供應商或提出我們無法接受的新銷售條款、改變彼等的業務模式、改變產品所用原材料，而我們無法及時找到可替代買方，則我們的銷售額或會下降。在此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景或會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們聯合品牌產品的銷售額依賴於聯合品牌產品所用知識產權的受歡迎程度及市場接受程度，而這在很大程度上取決於公眾對車模及知識產權授權人的娛樂角色的接受度及知識產權授權人的營銷及推廣活動。

我們與知名汽車製造商、玩具品牌授權人及娛樂角色授權人合作設計及製造聯合品牌產品。因此，我們的銷售額依賴我們所合作的知名汽車製造商、玩具品牌授權人及娛樂角色授權人的實力及聲譽。尤其是，截至二零一八年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一九年八月三十一日止八個月，我們總收益分別約53.3%、44.0%、40.1%及42.5%來自銷售

風險因素

與知名汽車製造商、玩具品牌擁有人及娛樂角色擁有人的品牌推出的聯合品牌產品。我們聯合品牌產品的成功依賴於第三方所擁有的特許知識產權。該等產品的成功在一定程度上依賴於對我們獲授權製造的汽車模型、玩具品牌及娛樂角色的市場接受程度以及授權人發起的營銷及推廣活動。因此，我們的業務受汽車行業業務、全球娛樂行業及特許汽車製造商、玩具品牌擁有人及娛樂角色擁有人開展的推廣活動週期影響。尤其就娛樂角色而言，電影或電視劇對銷售本集團產品的持續影響取決於電影或電視劇的流行程度及電影或電視角色與我們產品類別的兼容性。我們於知名汽車製造商品牌下生產的玩具產品注重與彼等若干汽車型號相關的商標及商業包裝，而我們根據特許玩具品牌及娛樂角色生產的玩具產品注重授權人各自的品牌及娛樂角色。

我們無法保證第三方所擁有的特許知識產權能夠針對終端消費者長期維持全球知名度及商業成功。倘有關我們獲授權的若干汽車模型、汽車品牌及娛樂角色的市場認知或終端消費者喜好出現任何變化，則客戶對我們產品的需求或會降低，因此，我們的業務、財務狀況及經營業績亦會受到重大不利影響。

我們就聯合品牌產品依賴於知識產權授權人，倘無法與授權人續簽授權安排，則可能影響我們的業務。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日、二零一九年八月三十一日及最後實際可行日期，我們與知識產權授權人訂立了逾20份授權協議。我們獲授予的授權期限通常為一至三年。聯合品牌產品的表現很大程度上取決於我們能否繼續續簽我們與知識產權授權人訂立的授權協議。倘我們無法續簽，或倘相關協議於到期前終止或倘我們無法按相同或更有利的條款續簽相關協議，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

倘我們無法遵守與主要知識產權授權人訂立的授權協議的條款，則或會導致授權人提前終止協議或提起侵權訴訟，而這會對我們於特定或全部地區開發、製造及銷售與特許知識產權相關的聯合品牌產品的能力造成重大不利影響。

倘我們出於任何無法控制的原因而無法遵守授權協議的條款，則可能會導致授權人提前終止協議或提起侵權訴訟。這會對我們於特定或全部地區開發、製造及銷售與特許知識產

風險因素

權相關的聯合品牌產品的能力造成重大不利影響，從而損害我們的聲譽並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成損害。

對主要客戶不利的發展或會對我們造成不利影響。

我們的銷售很大程度上依賴於客戶的成功，而我們客戶的成功取決於多項因素，包括但不限於消費者喜好及市場對我們產品的接受程度、我們客戶進行業務所在國家的可自由支配消費水平以及客戶的銷售渠道。對我們主要客戶或我們產品不利的發展或會對我們造成不利影響。

於往績記錄期間，知名玩具專賣零售商（為以其名義進行買賣之實體的母公司）已於多個司法權區（包括美國及歐洲）提請破產，並隨後清算了其於該等地區的業務。於往績記錄期間，我們向不同國家以知名玩具專賣零售商名義進行買賣的實體銷售的產品合共分別佔總收益約26.1%、19.2%、9.4%及3.3%。由於零售商清盤，我們對美國知名玩具專賣零售商及荷蘭知名玩具專賣零售商的銷售尤受重大不利影響。我們(i)收回美國知名玩具專賣零售商所欠的部分未償還金額，原因是有關金額已出讓予獨立第三方；(ii)與荷蘭知名玩具專賣零售商和解並收回其所欠的部分未償還金額；及(iii)於二零一八年十二月三十一日約人民幣4.4百萬元自我們的應收賬款撤銷。儘管於美國及歐洲以知名玩具專賣零售商名義進行買賣的實體重組業務，但於最後實際可行日期，其於美國及歐洲的業務計劃仍存在不確定性。我們無法保證我們與以知名玩具專賣零售商名義進行買賣的實體的關係不會受影響。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節「我們的客戶」一段。

同樣，倘出現對其他主要客戶不利的任何其他發展，如我們主要客戶的業務或財務狀況的任何重大變化（包括所有權合併或變更、重組或清算），則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。主要客戶業務或財務狀況的任何重大變化（包括清算問題或重組）或會令我們限制或終止與該等客戶的業務，或使我們承擔更多與應收該等客戶款項相關的信貸風險，而這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨客戶延遲或拖欠付款，而這或會對我們的現金流量及營運資金、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們面臨客戶延遲付款或不按時付款的風險。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年八月三十一日，我們逾期超過一年或以上的貿易應收款項分別約為人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.9百萬元。於二零一八年十二月三十一日，由於零售商清盤，我們應收美國知名玩具專賣零售商的應收賬款約人民幣4.4百萬元已經撤銷。

風險因素

概不保證我們的其他客戶不會延遲付款或無法按時付款。客戶延遲付款或不付款或會影響我們的現金流量及滿足營運資金需求的能力。我們無法保證客戶將會按時付款甚至完全不會付款，或延遲付款或拖欠款項將不會影響我們的財務狀況及經營業績。

倘我們無法維持有效的質量控制系統，則我們的業務、經營業績、財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

我們認為有效的質量控制系統對我們的成功至關重要，且為我們維持客戶忠誠度及吸引新客戶的關鍵因素。而質量控制系統的有效性取決於多項因素，包括但不限於質量控制程序的設計、質量控制及培訓計劃以及確保僱員遵守質量控制政策及指引的能力。我們無法保證我們的質量控制系統將於維持產品質量方面持續有效。質量控制系統的任何重大故障或損壞或會導致客戶投訴、退貨甚至損失客戶，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及發展前景造成重大不利影響。

我們的生產及銷售可能受季節性影響。

我們認為，客戶（特別是海外客戶）消費行為的季節性特徵或對我們的經營業績構成影響。我們的交貨旺季為每年六月至十二月，此期間我們較其他月份錄得相當高的銷售額，以滿足聖誕節及新年假期的需求。為了預備我們的交貨旺季，我們生產設施的利用率於年內根據產品需求調整。於淡季，我們或未能盡用我們的生產設施用途，惟固定經常性開支成本未必會按比例下降。另一方面，我們從客戶接受更多採購訂單的能力可能受到旺季有限產能的限制。截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們於六月至十二月產生的銷售額佔我們該年度總收益超過75.0%。

若我們玩具產品的旺季銷售額出現下滑，則可能對我們的銷售額及表現造成重大不利影響。此外，單一財政年度內不同期間的銷售額及經營業績對比未必有意義，且不應作為我們表現的指標予以依賴。受該等季節性消費模式（其中大部分並非我們所能控制）影響，我們於不同期間的經營業績及財務狀況可能出現波動。

我們依賴對北美洲、歐洲、大洋洲及亞洲（不包括中國）客戶的銷售。

我們的客戶遍佈全球，尤其是北美洲、歐洲、大洋洲及亞洲（不包括中國）。於往績記錄期間，北美洲、歐洲、大洋洲及亞洲（不包括中國）市場應佔的銷售額佔各期間總收益的40%以上。

風險因素

我們估計，於可見將來，對北美洲、歐洲、大洋洲及亞洲(不包括中國)的出口銷售額將繼續為我們的主要收入來源。因此，我們的經營業績主要受北美洲、歐洲、大洋洲及亞洲(不包括中國)客戶對我們的產品需求水平影響，而相關需求水平受我們所無法控制的多項因素影響，其中包括經濟下滑以及消費者在玩具上花費的意願改變。所有上述潛在事件均可對本集團的未來表現及盈利能力造成負面影響。

我們的業務可能因區域或全球政治、經濟或社會狀況的任何變動或發展(尤其是特定國家貿易政策的變動)而受到影響

我們的業務本質上與區域或全球政治、經濟或社會狀況的變動或發展掛鉤。尤其是特定國家貿易政策的任何變動均可能引發受影響國家的反擊行動，從而可能引發貿易戰，如須支付關稅的各方上調彼等的價格或貿易合作夥伴限制彼等與特定國家的貿易，則可能導致貨品成本增加，從而令客戶對產品的需求降低。

近日，對中美貿易戰的擔憂抑制了全球商業情緒。近期世界兩大經濟體之間針鋒相對地互加關稅，已擾亂全球經濟及全球金融市場。於二零一九年五月十七日，美國貿易代表辦公室宣佈進一步的對華產品(包括玩具)徵稅清單(「**第四份清單**」)，將對其徵收額外的從價稅，涵蓋年度貿易值約3,000億美元。於二零一九年八月一日宣佈第四份清單將於二零一九年九月一日生效；於二零一九年八月十三日宣佈對第四份清單納入的若干項目(包括若干玩具)徵收額外從價稅的生效日期將推遲至二零一九年十二月十五日或取消。

截至二零一八年十二月三十一日止三個年度及截至二零一九年八月三十一日止八個月，我們對美國出口產品的銷售額分別約為人民幣49.3百萬元、人民幣47.6百萬元、人民幣43.8百萬元及人民幣45.2百萬元，分別約佔相應期間總收益的23.0%、18.4%、15.7%及21.5%。我們向美國進行直接出口銷售，此外，董事通過與中國出口型批發商的溝通及董事取得的資料，理解到我們於往績記錄期間售予中國出口型批發商的若干產品會轉售到美國。

根據灼識諮詢報告，第四份清單徵收額外的從價稅預期會由製造商、批發商、零售商及消費者承擔。董事認為，第四份清單執行與否仍不確定，截至最後實際可行日期，我們並無對售予美國客戶的玩具產品作出任何價格調整。我們將與美國市場的客戶就我們將銷售構成第四份清單納入的項目的產品進行溝通，在必要時重新磋商產品的售價。儘管如此，我們無法保證我們的美國客戶不會在短期內要求折扣，從而對我們的經營業績及財務狀況造成負面影響。此外，美國零售商及批發商可能會將有關增加成本轉嫁予美國的終端消費者，導致將來玩具的需求減少。長遠而言，美國零售商及批發商以及玩具行業參與者可能需要轉向其他代替產品。將來，其他發展中國家(如越南)的製造商或能以較低勞工成本生產出符合美

風險因素

國安全及監管制度的高質量產品。董事或會考慮，於第四份清單實施後有需要時在整體成本較低的其他國家建立工廠，應對本集團日後面臨微觀及宏觀業務以及經濟方面的挑戰。根據灼識諮詢報告，部分競爭力較弱的中國小型製造商將會受到中美貿易戰的影響，並將會被勞工成本更低的製造商(如越南製造商)取代。無法保證我們能夠保持競爭優勢、選定適合的國家建立新工廠及順利建立新工廠(如我們決定實施此計劃)。有關更多詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節內「中國玩具製造行業的未來趨勢」一段。由於兩國之間的政治和經濟關係難以預測，無法保證美中之間的緊張局勢不會升級為全面的全球貿易戰，其可能嚴重損害全球經濟，給經營業務環境及國際貿易量帶來不確定性，進而給我們的業務、經營業績及財務狀況帶來不確定性。

英國脫歐可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及我們實施發展策略的能力產生不利後果。

於二零一六年六月二十三日，英國進行公投，據此，英國選民投票支持英國退出歐盟(「英國脫歐」)。於二零一七年三月二十九日，英國政府正式開始與歐盟展開複雜的撤出談判。於二零一九年十月十七日，歐盟與英國政府對經修訂的撤出協議表示同意。於最後實際可行日期，有關經修訂的撤出協議有待歐洲議會及英國議會批准，歐盟領導人原則上同意將英國脫歐延後至二零二零年一月三十一日。英歐談判的最終結果仍極具不確定性。

在此之前，英國將仍為歐盟成員，且仍須遵守歐盟法律。最終英國退出歐盟的條款以及英國脫歐後與歐盟的關係(包括任何過渡安排)可能對我們的業務(尤其是就我們在英國銷售產品及我們發展英國業務的能力而言)產生重大後果。

截至二零一八年十二月三十一日止三個年度及截至二零一九年八月三十一日止八個月，我們對英國出口產品的銷售額分別約為人民幣17.1百萬元、人民幣19.2百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣8.6百萬元，分別約佔相應期間總收益的8.0%、7.4%、3.7%及4.1%。英國經濟的不確定性及貨幣匯率波動可能會給我們對英國的銷售及我們的財務業績帶來風險。倘我們的銷售受到英國脫歐的影響，且我們因而失去相關業務，我們可能需要時間恢復，亦可能需要增加成本或投資以維持對英國的銷售。

風險因素

無法保證英國脫歐後貿易限制或新監管負擔對我們英國銷售的影響程度。為界定英國脫歐後與歐盟的關係而將落實的安排的性質、英國將繼續應用以歐盟法律為基礎的法律的程度及因而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成的影響仍極具不確定性。

此外，在公投結果於二零一六年六月二十四日公佈後，英國、歐盟、香港及其他地方的股市及其他金融市場大幅下跌。英鎊兌大多數主要貨幣(包括歐元及港元)的匯率亦大幅下跌。無法保證該等下跌是否將持續對我們對英國的銷售，或(更廣泛而言)對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。英國脫歐(尤其是在英國與繼續留在歐盟的成員國之間的談判繼續進行及公開期間)可能導致股市及貨幣市場持續動盪一段時間。

公投結果的公佈及最終英國脫歐的前景亦使業務及財務極具不確定性。不能排除其他歐盟成員國不會效仿英國的做法。無法保證公投結果及最終英國脫歐將對英國、歐洲或全球的整體經濟、金融及政治狀況產生何種影響，亦無法保證相關狀況可能對影響我們的業務、經營業績及財務狀況的因素產生何種影響。

供應予我們的原材料交付延誤或存在缺陷可能對我們的業務營運造成重大不利影響。

原材料的供應受到我們無法控制的多種因素影響，包括供應商的業務營運中斷、全球市場供需、行業狀況等，而原材料質量取決於供應商的生產能力、生產設施及質量控制系統。我們按時完成客戶採購訂單的能力取決於原材料是否準時送達及其質量如何。概不保證供應商將能夠向我們準時供應及交付所需原材料或彼等向我們供應的原材料不存在缺陷或符合規格。倘原材料交付出現任何延誤或向我們供應的原材料存在任何缺陷，則我們的生產計劃或會受到重大不利影響或延誤。在該等情況下，我們或會失去客戶的信賴及信心，亦可能損害我們的聲譽，並對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的現金流量可能由於從客戶收款與向供應商付款的時間上出現潛在錯配而轉壞，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於採購及銷售我們的產品時，向供應商付款與向客戶收款之間通常存在時間差，造成潛在現金流量錯配。倘我們選擇僅於收取客戶的付款後方向供應商付款，我們的聲譽將因我們能否準時付款而承受風險，從而損害我們日後就業務委聘有能力及高質量供應商的能力。

風險因素

截至二零一八年十二月三十一日止三個年度及截至二零一九年八月三十一日止八個月，我們的應付賬款週轉天數分別約為32.2日、26.4日、34.6日及48.1日，而應收賬款週轉天數分別約為60.5日、68.2日、98.7日及104.9日。

我們主要依賴來自客戶的現金流入以向供應商履行付款責任。然而，即使客戶及時及悉數結清有關款項，概不能保證我們將不會面對任何重大現金流量錯配。此外，概不能保證我們的現金流量管理措施能有效地發揮作用或能夠執行。倘出現任何重大及大幅的現金流量錯配，我們可能須動用內部資源及／或以銀行融資籌集資金，以悉數及準時履行付款責任。任何該等情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

外幣波動可能對我們的銷售產生影響。

我們相信，貨幣波動對客戶對我們產品的需求產生直接影響，繼而將影響我們的銷售表現及經營業績。我們的銷售主要以美元計值。因此，由於我們目標市場的當地貨幣兌美元貶值，我們的產品或會相對較昂貴，而客戶或會減少購買我們的產品，繼而對我們的銷售產生不利影響。倘我們的目標市場當地貨幣出現任何重大波動，且我們無法透過提高銷售和市場推廣及刺激其他地區對我們產品的需求減輕有關影響，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

由於我們不一定始終能將原材料成本增幅轉嫁予客戶，故我們的財務表現或會受到原材料價格波動的影響。

我們的業務及盈利能力可能受原材料價格波動影響。隨著我們業務的持續增長，我們於往績記錄期間對原材料(如不同類型的塑膠材料及金屬零件)的需求不斷增加。截至二零一八年十二月三十一日止三個年度及截至二零一九年八月三十一日止八個月，我們已使用原材料及商品的總成本分別約佔我們總銷售成本的約63.5%、64.2%、66.0%及65.7%。

風險因素

雖然我們監察原材料價格並不時相應調整報價，但由於我們的報價單並無載有於原材料價格發生重大波動時我們重新協商的規定，倘我們產品的市場價格未能及時應對原材料價格變動，則我們可能不能將原材料的價格增幅轉嫁予客戶並以客戶可接受的價格銷售我們的產品。此外，倘原材料價格上漲而我們通過調整報價作出應對，我們的客戶或會更換供應商，而不再委聘我們為彼等的供應商。概不保證我們始終能及時將增加的原材料成本的全部或任何部分轉嫁予客戶，甚至完全無法轉嫁予客戶。我們無法轉嫁予客戶的原材料價格增幅將使我們的成本增加並對我們的利潤率造成重大不利影響。在該等情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景或會受到重大不利影響。

勞工成本增加可能對我們的業務、財務狀況、經營業績造成不利影響。

我們的業務營運須進行體力勞動，而我們於二零一九年八月三十一日擁有合共993名僱員，其中逾700名僱員從事生產活動。我們認為未來表現取決於維持成本效益的能力。概不保證我們的勞工供應及勞工成本持續穩定。倘我們未能留住現有勞工及／或及時招募充裕勞工，我們可能無法應對我們產品需求的突然增加或我們的擴張計劃。倘我們未能按期製造及交付產品或倘我們未能實施擴張計劃，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將會受到重大不利影響。此外，倘勞工成本大幅上升，我們的業務經營成本將增加，且我們的盈利能力或會受到不利影響。

我們依靠模具製造商供應模具，任何模具供應短缺或延誤均可能對我們的業務及經營業績造成重大影響。

根據灼識諮詢報告，約90%的玩具製造商向第三方公司購買模具，僅有數間OBM公司自行拓製模具。由於與模具工廠接洽的過程複雜，玩具製造商與模具工廠的合作通常會維持較長時間。此外，玩具製造商通常與僅一名或數名模具製造商合作，原因是模具製造複雜，並需要玩具製造商與模具製造商之間促成緊密的合作關係。由於我們強調產品質量，我們認為模具的質量，特別是其精細度十分重要。於往績記錄期間，我們亦自外部採購模具去生產我們的產品。因此，我們倚重模具製造商向我們供應模具的能力及效率。

我們無法保證能夠與模具製造商維持業務關係，或我們目前的安排不會有任何不利變動，例如價格大幅上漲或供應我們的數量的大幅減少。倘發生任何上述情況，則可能會妨礙我們的業務營運，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們可能須承擔在生產設施所發生工業事故的相關責任。

鑑於我們的經營性質，我們面臨僱員發生工業相關事故的風險。我們無法向閣下保證我們的生產設施日後不會發生工業事故（不論源於機器故障或其他原因）。在此情況下，我們可能須承擔人身傷亡及財產損失、醫療開支、帶薪病假，以及因違反適用的中國法律法規而遭受罰款及處罰的責任。此外，若意外導致政府介入調查或執行安全措施，我們可能面臨經營中斷及可能需要改變經營方式。在該等情況下，我們的業務及財務表現將會受到不利影響。

我們依賴高級管理層及主要僱員發展及經營業務。倘我們未能成功挽留目前主要人員為我們效力或僱用、培訓及挽留高級行政人員及其他熟練僱員，則我們開發及成功推廣產品的能力可能會受損。

我們的業務增長及成功一直高度依賴若干高級管理層團隊成員，特別是余先生及貝先生。有關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。倘余先生或貝先生或任何其他高級管理層因任何原因不再服務於我們，我們未必能夠找到替代彼等的合適人選。此外，倘任何董事、高級管理層團隊的任何成員或任何其他主要人員加入競爭對手或進行競爭性業務，我們可能會失去主要專業人員及員工。此外，隨著業務繼續增長，我們將須招募及培訓更多合資格人員。倘我們未能成功留住目前主要人員為我們服務或僱用、培訓及挽留高級行政人員及其他熟練僱員，則我們開發及成功推廣服務的能力可能會受損，且我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

倘我們未能取得或維持所需的所有牌照、許可及批准，或倘我們須採取費時或花費高昂的行動，則我們的業務營運可能受到重大不利影響。

我們須自不同監管機構取得並維持適用的牌照、許可及批准，以開展我們的業務。政府當局可能繼續通過規管玩具製造行業的新規則。政府當局要求我們取得其他牌照、許可或批准方可繼續經營現有或未來業務，否則禁止我們經營適用該等新規定的業務類型。此外，新法規或現行法規的新詮釋或會增加我們的營業成本，並導致我們不能有效提供服務和令我們面臨潛在處罰及罰款的風險。此外，我們的現有牌照可能在並無妥為重續的情況下或因相關牌照維持規定變動而吊銷時到期。倘我們的任何實體被政府當局認為是在缺少適當許可及牌照的情況下或在獲授權業務範圍以外經營，或在其他方面不遵守相關法律法規，則我們可能會受到處罰，且我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

我們的投保範圍可能不足以保障與我們的業務有關的一切風險。

我們的營運受超出我們控制範圍的各類營運風險影響，其可能導致重大干擾及對我們的經營業績造成不利影響，包括：

- 操作失誤、停電、原材料短缺、設備故障及其他生產風險導致的生產中斷；
- 環境或其他監管規定引致的營運限制；
- 社會、政局動亂及勞工糾紛；
- 環境或工業意外；及
- 戰爭、暴動、停電、混亂、民眾騷亂、火災、地震、水災及其他自然災害以及瘟疫、恐怖主義等災難事故（不論當地或者全國範圍）、或工業事故、罷工或其他勞工糾紛及公路、港口或公共設施等基礎設施毀壞等事故。

截至最後實際可行日期，我們已就我們的原材料、生產廠房、機器及設備以及僱員賠償購買保險。我們已就生產廠房因火災、水災、颱風及其他自然災害造成的損失投保。於往績記錄期間及於最後實際可行日期，我們並無根據保單提出任何重大索賠，亦無經歷任何重大業務中斷。我們亦無法向閣下保證不會發生傷亡或類似或其他意外事故，亦不保證我們的保險充分覆蓋與重大意外事故相關的所有潛在損失。倘我們的保單不足以賠償因所投保項目受損或其他原因而蒙受的損失，則我們須自行支付差額，而我們的現金流量及流動資金可能受到不利影響。

此外，我們的產品可能存在潛在缺陷或瑕疵，我們的產品在交付後發現的任何瑕疵均可能導致收益損失或收益確認出現延誤、破壞我們的聲譽及與客戶的關係及服務成本增加。倘我們的產品證實存在缺陷，我們可能遭申索賠償，且不論就聲稱的缺陷提出的任何申索的結果如何，我們可能由此產生龐大的法律費用。於最後實際可行日期，我們購買產品責任險。倘我們蒙受產品虧損的金額超過保險涵蓋範圍，我們或未能收回超過保險涵蓋範圍的有關金額，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的產能未必能夠應對不斷轉變的市場狀況。

我們無法向閣下保證，我們的產能將能夠履行我們未來的義務。而且，我們未必能夠因應不斷轉變的市場狀況擴大我們的產能。倘我們未能滿足客戶的需求，我們將失去市場份額。

風險因素

由於我們的產品種類繁多及鑑於並無共同生產瓶頸及可對我們的生產線進行改造以適應生產多種產品，董事認為難以估計我們於往績記錄期間的產能及我們所生產的全部不同產品的利用率。有關我們於往績記錄期間的產能及利用率的更多詳情，請參閱本文件「業務」一節「生產過程及生產設施」一段「產能及利用率」分段。此外，我們盡用生產設施的能力亦受到客戶季節性消費模式的影響。

倘向受美國、歐盟、聯合國、澳洲及其他有關制裁當局制裁或成為美國、歐盟、聯合國、澳洲及其他有關制裁當局的制裁對象的若干國家進行銷售，我們或會因此受到不利影響。

美國及其他司法權區或組織（包括歐盟、聯合國及澳洲）已透過行政命令、通過立法或其他政府手段對有關國家或目標行業分部、公司集團或人士及／或有關國家的組織實施經濟制裁的措施。

於往績記錄期間，我們已向受若干國際制裁的巴爾幹地區（保加利亞、克羅地亞、羅馬尼亞及斯洛文尼亞）、黎巴嫩、俄羅斯及烏克蘭的客戶直接銷售。於往績記錄期間，我們從該等客戶產生的收入合共分別佔我們總收入的約0.3%、0.6%、0.9%及3.1%。儘管我們已實施內部控制措施以盡量減少我們遭受國際制裁的風險，惟制裁法律及法規仍在不斷改變，新的人士及實體會定期加入受制裁人士名單。此外，新的要求或限制可能會生效，加強對我們業務的審查，或導致我們的一項或多項業務活動被視為違反制裁規定。如果美國、歐盟、聯合國、澳洲或任何其他司法管轄區的主管部門確定我們未來的任何活動違反彼等實施的制裁或為本集團指定制裁提供證據，則我們的業務及聲譽可能會受到不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節「於受國際制裁國家的業務活動」一段。

我們的生產可能中斷。

我們的收益依賴我們生產設施的持續運作。我們的生產過程面對非我們所能控制的營運風險，其中包括火災、設備及機器失靈、故障或性能不符合標準、電力短缺、罷工、天災以及我們的營運因未能符合中國所有適用法律、法規及標準而出現的任何中斷。倘頻繁或長時間出現任何上述事件，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘生產設施損壞，我們可能無法對該等情況作出及時及妥善補救，而我們的生產以及及時提供產品的能力可能因而受到重大不利影響。設備出現的任何故障或失靈均可能導致營運嚴重

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

中斷。任何該等營運中斷均可能導致我們減少或停止營運、對我們的商業信譽造成不利影響、增加生產成本，或迫使我們支付計劃外的資本支出，其中任何一項都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

概不保證我們將能成功實施業務計劃。

我們力求維持我們於全球及中國玩具設計及製造業務領域的地位，並持續擴大我們的市場份額。有關我們業務計劃的詳情載於本文件「業務」一節「業務策略」一段。

我們的業務計劃能否成功實施取決於未必能由我們控制的多項因素，包括但不限於中國玩具製造行業的增長及發展、我們營銷工作的有效性、獲取戰略計劃所需資金的能力、市場狀況、戰略性及有效管理業務增長的能力、提高營銷能力的的能力、競爭及政府政策。即使我們有效及高效地實施了業務計劃，我們仍可能面臨多種營運風險，且不能保證(i)我們將可按預期設計產能或效率營運；(ii)我們產品的採購訂單或我們新增產能所需的原材料供應將會充足；(iii)我們於招聘及挽留足夠的技術嫺熟及經驗豐富的員工方面不會遇到任何困難；或(iv)不會出現超出我們預期或控制範圍的任何其他事件或因素。任何此類事件均可能阻礙我們通過實施業務計劃而取得理想的盈利業績，並可能對我們的盈利能力及前景造成重大不利影響。

本集團購買機器及設備的未來資本支出可能導致折舊開支增加。

本集團目前計劃將[編纂][編纂]淨額中的約[編纂]用於購買新機器(包括注塑機)以實行擴張計劃。有關更多詳情，請參閱本文件「業務」一節「業務策略」一段及「未來計劃及[編纂]用途」一節。截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們預期將動用內部資源為額外購買注塑機及其他生產機器產生的資本支出約人民幣17.5百萬元提供資金。購買更多機器可能導致折舊開支增加，從而可能對本集團的未來經營業績及財務表現造成不利影響。此外，任何購買額外機器的意料之外的需求均會對本集團的現金水平造成負面影響，且額外的折舊開支可能對本集團未來的財務表現造成不利影響。

若我們不遵守中國的相關社會保險及住房公積金供款法律及法規，可能導致我們被施加罰款及處罰。

於往績記錄期間，我們若干中國附屬公司未依照《中華人民共和國社會保險法》為其全體僱員全額繳納社保供款，且未依照《住房公積金管理條例》為其全體僱員全額繳納住房公

風險因素

積金供款。有關我們過往不合規事件的進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節「法律程序及合規」一段中的「不合規事件」分段。

倘相關機關因任何該等不合規事件而向我們施加任何罰款及／或處罰，或要求我們採取任何補救措施，則可能令我們產生高額開支，而我們的財務狀況及業績可能會受到重大不利影響。此外，倘相關機關隨後就其司法權區內的企業加強對社會保險及住房公積金相關法律及法規的執法力度，並因此認為有必要向社會保險基金及住房公積金作出追溯供款，或倘要求計提撥備（其金額可能巨大），則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。我們無法保證我們中國附屬公司已同意不參與社保供款及／或住房公積金供款的僱員不會在法定限期內就我們未向社會保險基金及／或住房公積金供款而針對我們向相關機關提交投訴，或向我們提出索賠或發生糾紛。

與在香港經營業務有關的風險

在香港經營業務涉及某些政治風險，例如香港政府政策轉變、香港法律或規例或其詮釋的變化、外匯管制規定變化、對外國投資及資本返還的潛在限制、為控制通脹而可能採取的措施（例如加息）以及稅率或稅收方式變化的有關風險。此外，本集團在香港的營運亦承受法律及政策變化的風險，其對總部設於香港的公司的營運予以規管。在香港經濟低迷、香港經濟再次出現衰退、通縮、香港貨幣政策出現任何變動或規管本集團業務的法律及政策變化的情況下，則本集團的業務營運以至財務業績及財務狀況將受到重大不利影響。

與我們行業有關的風險

消費者的消費模式變動可能嚴重影響我們的增長及盈利能力。

我們於週期性行業中營運，其中經濟狀況的變動會影響消費者對我們商品的消費水平。消費者的消費模式將受（其中包括）業務狀況、利率、稅務、當地經濟狀況、有關未來經濟前景的不確定性及轉為購買其他商品及服務的自由消費等因素影響。於我們營運所在各個市場上，消費者的偏好及經濟狀況可能有所不同或不時發生變動。我們概不保證，尤其是零售環境處於低迷或衰退的情況下，我們將能夠維持我們過往銷售淨額及收入淨額的增長率或保持盈利。此外，整體經濟不景氣或未來經濟前景的不明因素均會影響消費者的消費習慣，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

玩具製造行業競爭激烈且競爭加劇可能引致定價壓力及喪失市場份額。

根據灼識諮詢報告，儘管中國的玩具行業規模龐大且發展迅速，但整體行業集中度仍遠低於發達國家。大多數玩具製造商均具有中小規模，這意味著市場競爭日益激烈。換言之，玩具製造行業高度分散。此外，根據灼識諮詢報告，由於(其中包括)中美之間的持續貿易戰、更嚴格的國內外安全管制以及中國不斷上升的勞動力成本，中國的工業正面臨越來越多的洗牌。因此，競爭力較弱的中小企業將很快被淘汰，隨後中國的行業集中度將長遠提高。我們的品牌及第三方授權品牌與其他地方性、全國性及全球性品牌競爭。我們的部分競爭對手可能比我們擁有更強大的財務、營銷、管理及其他資源。

概不保證我們能保持相對於競爭對手的競爭優勢。我們無法保證我們的策略將維持競爭力，或在未來繼續行之有效。倘與現有及未來競爭對手相比，我們無法有效、成功及以合理的成本進行競爭，競爭加劇可能引致定價壓力及喪失市場份額，從而可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

任何環保及安全法律、規則及法規的變動可能對我們的營運構成不利影響。

我們的業務須遵守有關環境及安全事宜的若干中國法律法規。我們的製造業務向環境排放廢物及污染物可能導致我們承擔責任，並可能令我們產生糾正該等違規排放的成本。此外，我們無法向閣下保證未來採納的任何環保法律將不會大幅增加我們的經營成本及其他開支。

我們無法向閣下保證，倘中國政府於日後施行更為嚴格的環保標準及法規，我們將可遵守新法例。由於實施額外環保措施及／或未能遵守新的環保法律或法規而導致生產成本上漲均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景構成重大不利影響。

由於我們的產品並非基本必需品且對經濟變動敏感，經濟狀況的變動可能會對其需求造成不利影響。

於往績記錄期間，我們直接向六大洲超過50個國家合共超過300名客戶銷售產品。根據灼識諮詢報告，全球玩具市場自二零一四年至二零一八年以中等速度擴張，玩具市場的零售銷售額由二零一四年的約793億美元增長至二零一八年的約904億美元，複合年增長率約為3.3%。由於未來幾年內經濟形勢良好，市場增長有望加快。於該情況下，家長更願意花更多的錢為孩子購買玩具。由於我們的玩具產品對整體及當地經濟狀況敏感，我們客戶的需求

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

可能會因全球經濟狀況的任何不利變動（如經濟衰退）而受到影響。一般而言，若全球經濟整體放緩，均會降低我們客戶對我們銷售的玩具產品的需求，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

與在中國經營業務有關的風險

中國政治、社會及經濟狀況的任何變動可能對我們的業務構成不利影響。

由於我們的資產主要位於中國且我們的收益大部分來自中國的業務，我們的財務狀況及前景在很大程度上受到中國的政治、社會及經濟條件狀況影響。中國政治、社會及經濟狀況的任何變動可能對我們的商業可行性造成不利影響。中國政府已推行多項經濟系統的改革，促使中國經濟於過去數十年增長。然而，該等多數改革均為前所未有或為試驗性質，並預期不時改良及修訂。此外，有關該改革的法律的範圍、應用及詮釋可能並不明確。政治、經濟及社會因素可能帶來改革措施進一步的改良或調整。因此，我們無法預測中國的經濟、政治及社會狀況的變化將能否帶來持續增長或任何有關增長將在一個對我們有利的地理區域或經濟行業出現。此外，即使新政策可能長遠有利於我們的行業，我們不能保證我們將能成功適應該政策。由於我們的業務及資產位於中國，我們的持續增長在很大程度上依賴於中國整體的經濟狀況。因此，倘中國經濟因政治、經濟及社會狀況的任何變化而導致增長放緩或經歷經濟衰退，對我們產品需求的增長可能減少或增長變為微不足道，因此可能對我們的未來發展及經營業績造成重大不利影響。

天災、戰爭、疫症及其他災害可能影響我們的業務。

我們的業務受中國整體及社會狀況的影響。自然災害、疫症及可能對中國的經濟、基建及民生造成重大不利影響的其他災害等天災非我們所能控制。若發生這類自然災害，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。

除自然災害外，疫症可能對民生造成重大不利影響，甚至威脅人民的性命。任何疫症爆發非我們所能控制，且無法保證嚴重急性呼吸系統綜合症、禽流感或人類豬流感等疫症將不會再次發生。倘中國出現疫症，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。

戰爭及恐怖襲擊可能對我們、我們的僱員、設施、市場、供應商及客戶造成損失或干擾，任何這類事件均可能對我們的收益、銷售成本、經營業績、財務狀況或股份價格造成重大不利影響。潛在的戰爭或恐怖襲擊亦可能引發不確定性，並導致我們的業務受到我們現時無法預測的影響。

風險因素

有關實施、詮釋及執行中國法律制度的不確定性。

我們於中國的業務及經營受中國法律管轄。中國屬大陸法司法權區，以成文法及法令為根據。中國的法院判決先例可作為有說服力的參考判例，但不具法律約束效力，該點有別於普通法司法權區。中國政府自一九七九年已頒佈有關一般經濟事務的法律及法規，如外商投資、企業組織及管治、商業、稅務及貿易等經濟事務，旨在為投資活動發展一套完備的法律體系，惟由於成文法立司法權區的法歷史相對較短、法院判例有限及其不具約束力的性質，該等成文法的推行、詮釋及執行相對於普通法司法權區涉及更大的不確定性。本公司或無法取得較本公司的競爭對手有利的法律詮釋，這取決於有關的政府機關及法院或如何向該機關及法庭呈交申請或案情。此外，於中國的訴訟可能曠日持久並招致龐大的法律成本，及分散資源及管理層的注意力。同樣，中國法律的不確定性可能限制潛在投資者可得的法律保障。本公司不能預測未來中國法律發展的影響，包括新法律的頒佈、現有法律、法律詮釋或法律執行的變動，或國家法律凌駕地方法規。因此，潛在投資者的法律保障存在重大的不確定性。

我們的絕大多數收益以人民幣列值，而人民幣在資本賬戶交易中不能自由兌換，且可能受匯率波動影響。

我們須以外幣向股東支付股息，惟我們的絕大多數收入以人民幣列值，而人民幣目前為不能自由兌換的貨幣。根據中國外匯規則及規例，以往來賬戶付款，包括盈利分配、支付利息及與業務營運有關的支出，可在並無事先獲得政府批准的情況下以外幣的形式進行，但須符合若干程序上的要求。嚴格的外幣兌換管制繼續適用於資本賬戶交易。資本賬戶交易必須經國家外匯管理局批准或向其登記。償還貸款本金、直接資本投資及可轉讓票據投資亦受限制。這些管制使我們不能向閣下保證我們將能夠應付所有外幣債務或以股息向我們的股東發放盈利。

人民幣價值很大程度上取決於中國國內及國際的經濟、金融及政治環境及政府政策，以及當地及國際貨幣市場。考慮到二零一六年由於人民幣貶值，大量資金流出中國，中國政府已實施更為嚴格的外匯政策及加強對大額對外資金流的監控。國家外匯管理局實行更多限制及重大審批程式以監管納入資本賬目的跨境交易。中國政府日後可能酌情進一步限制就流動賬目交易取得外幣。倘外匯管制系統不允許我們取得足夠的外幣以滿足我們的外幣需求，我們可能無法向股東以外幣支付股息。

風險因素

中國外匯政策的任何變化可能為我們的財務狀況及經營業績帶來不確定性。目前我們亦無打算對沖我們就美元或其他貨幣承受的風險。由於我們的絕大多數收入及盈利以人民幣計值，倘人民幣升值，我們所面臨來自進口的競爭可能更加激烈；而倘人民幣貶值，我們淨資產、盈利及已宣派外幣股息的價值，以及我們履行外幣責任的能力均可能受到不利影響。

我們的財務報表受外幣換算波動的影響。

我們主要以人民幣及美元開展業務，而我們於香港及海外附屬公司的財務報表乃以港元呈列。於截至二零一八年十二月三十一日止三個年度及截至二零一九年八月三十一日止八個月，於換算香港及海外附屬公司的財務報表時產生的匯兌損益分別為收益約人民幣0.8百萬元、收益約人民幣0.1百萬元、虧損約人民幣0.5百萬元及收益約人民幣0.1百萬元。於編製綜合財務報表時，我們於香港及海外經營的附屬公司的經營業績以及財務狀況按現行匯率換算為人民幣。財務狀況報表項目按於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年八月三十一日的收市外匯匯率換算為人民幣。所產生的匯兌差額乃於其他全面收益中確認，並於匯兌儲備的股權中個別累計。

人民幣、美元及港元之間的匯率波動影響我們的其他全面收益，其將計入匯兌儲備，並（視乎該等波動的严重程度）會掩蓋當綜合財務報表按不變匯率編製時原本顯而易見的相關趨勢。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1.1。

我們無法預測未來人民幣及美元兌港元的匯率各自如何波動，貨幣換算或匯兌差額可能繼續影響我們的其他全面收益。我們無法向閣下保證人民幣及美元兌港元各自將不會發生大幅升值或貶值。

可能存在向我們送達法律程序文件以及於中國尋求認可及執行外國判決或仲裁裁決的困難。

我們的經營活動及資產主要位於中國。於二零零六年七月十四日，香港及中國訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「安排」），據此，香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的終審判決，當事人可以在中國申請認可和執行。同樣，中國法院在具有書面管轄協議的民商事案件

風險因素

中作出的須支付款項的終審判決，當事人可以在香港申請認可和執行。書面管轄協議是指當事人在安排生效之日起，以書面形式明確約定香港法院或中國法院對相關爭議具有唯一管轄權的協議。因此，如果爭議當事人不同意根據安排所載規定訂立書面管轄協議，投資者可能難以或無法針對我們或我們在中國的資產送達法律程序文件以尋求在中國認可和執行外國判決。

於二零一九年一月十八日，中國最高人民法院與香港司法部簽署了《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「二零一九年安排」）。二零一九年安排載列申請原審法院管轄權的承認及執行審查的範圍、適用的裁決、程序及方式、拒絕承認及執行的條件，以及在民事及商業事務中互相承認及執行判決的補救措施。於頒佈最高人民法院的司法解釋並完成香港有關程序後，雙方應宣佈二零一九年安排生效的日期。二零一九年安排適用於中國或香港法院在生效日期或之後作出的判決。當二零一九年安排生效後，安排應告終止。然而，安排仍然適用於選擇安排定義的書面法院協議及於二零一九年安排生效日期之前簽署的法院協議。即使已簽署二零一九年安排，但仍未可知有關協議何時生效，且根據二零一九年安排提出的任何訴訟的有效性及其結果可能仍不確定。

中國並未訂立有關認可及執行美國、英國或多數其他西方國家或日本法院作出的判決的條約或安排。因此，投資者可能無法於中國向我們送達法律程序文件或於中國執行任何非中國法院作出的判決。

中國為《承認及執行外國仲裁裁決公約》（「《紐約公約》」）的簽署國之一，其允許執行其他紐約公約成員國的仲裁機構所作的仲裁裁決。在一九九七年七月一日中國恢復行使對香港的主權後，《紐約公約》不再適用於在中國其他地區執行香港的仲裁裁決。因此，一九九九年六月二十一日，香港與中國簽署諒解備忘錄（「諒解備忘錄」），允許相互執行仲裁裁決。該諒解備忘錄獲得中國最高人民法院及香港立法會的批准，並於二零零零年二月一日生效。倘仲裁裁決乃由並非紐約公約簽署國或並無達成類似香港及中國簽署的諒解備忘錄的相似安排的仲裁機構作出，則可能難以於中國尋求認可及執行仲裁裁決。

風險因素

根據香港及中國的特殊安排，我們中國附屬公司向香港附屬公司派付的股息或不符合下調中國預扣稅率的資格。

根據企業所得稅法，倘境外股東未被視為企業所得稅法規定下的中國稅收居民企業，除非該等境外股東所屬司法權區與中國訂立稅務條約或類似安排，且境外股東就申請相關稅務條約或相似安排自當地主管稅務機構取得批准，否則中國附屬公司向其境外股東派付股息時須按10%的稅率繳納預扣稅。根據香港與中國訂立的特別安排，實益擁有分派股息的中國公司25%以上股權的香港居民企業的預扣稅率下調至5%。根據國家稅務總局於二零一九年十月十四日頒佈及二零二零年一月一日生效的《關於發佈〈非居民納稅人享受稅收協定待遇管理辦法〉的公告》（「《二零一九年管理辦法》」），於非居民納稅人可享有相關協定項下的稅務優惠待遇前，毋須再經國家稅務總局事先批准或向其提早備案。倘符合稅收協定相關條文項下的稅務優惠待遇資格，則非居民納稅人於提交報稅表或經預扣代理預扣及申報時可享有稅務優惠待遇，惟須受限於相關稅務機構的跟進管理。為享有稅務優惠待遇，非納稅居民須按《二零一五年管理辦法》之規定，於提交報稅表或經預扣代理預扣及申報時將文件向稅務機構備案，其中包括條約對方之稅務機構所發出的納稅居民身份。於跟進管理期間，中國稅務機構須核實非居民納稅人是否符合稅收優惠待遇之資格、向非納稅居民要求補充文件，或倘非居民納稅人被視為不符合稅收優惠待遇之資格，則要求非居民納稅人於規定時限內繳足未繳或未繳足之稅項。另外，根據國家稅務總局於二零零九年二月二十日頒佈的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》，倘離岸安排的主要目的是取得稅收優惠待遇，中國稅務機構可酌情調整離岸實體將符合資格享受的優惠稅率。概不保證中國稅務機構將認可並接納關於由我們的中國附屬公司派付並由我們的香港附屬公司收取之股息的5%預扣稅稅率。

根據企業所得稅法，我們的收入及我們可能自中國附屬公司收取的股息或須繳納中國稅項，從而可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

根據企業所得稅法及其實施細則（均自二零零八年一月一日起生效），於中國境外設立且於中國擁有「實際管理機構」的企業可能被視為中國居民企業，須對其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅，任何已支付的相關外國稅可以申請外國稅抵免。企業所得稅法實施細則將「實際管理機構」定義為「對企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構」。於二零零九年四月二十二日，國家稅務總局發佈《關於境外註冊中資控股企

風險因素

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》(「國稅發[2009]82號」，或「82號文」)。82號文規定判斷中國控制的境外企業的「實際管理機構」是否駐於中國的若干具體標準。儘管82號文僅適用於中國企業控制的境外企業，而非中國個人或外國人控制的企業(如本公司)，但82號文規定的判斷標準可能反映國家稅務總局對判定境外企業(不論其為中國企業或個人所控制)納稅居民地位時如何適用「實際管理機構」標準的整體立場。倘中國機關以後確認我們應被如此對待及倘我們日後產生任何全球收入，對我們全球收入徵收25%的企業所得稅會嚴重增加我們的稅務負擔，並對我們的現金流量和盈利能力產生重大不利影響。此外，倘我們被視為中國居民企業，我們自被視為中國居民企業的附屬公司收到的股息將被豁免企業所得稅，預扣稅亦將不再適用。然而，有關如何詮釋及實施企業所得稅法及其實施細則仍存在不確定因素，故我們無法保證我們的收入可能無須受企業所得稅法規限且我們符合該等中國企業所得稅減免資格。

此外，由於企業所得稅法和其實施細則的詮釋和實施仍有不確定因素，因此，未能確定倘我們被視為中國居民企業，我們就股份所支付的股息或 閣下轉讓股份可能實現的收益是否會被視為來自中國境內的收益並須繳納10%的預扣稅，惟任何合資格享受稅務條約項下優惠預扣稅率的相關外資企業股東除外。有關更多詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節「與稅項有關的法規」一段「企業所得稅」分段。倘根據企業所得稅法我們須就應付非中國公司股東的股息預扣中國所得稅，或倘 閣下須就轉讓股份支付中國所得稅， 閣下[編纂]於我們的股份可能會受到重大不利影響。

有關境外控股公司向中國實體貸款及直接投資的中國法規或會延誤或妨礙我們使用本次[編纂]的[編纂]為我們的中國附屬公司提供貸款或額外注資。

作為我們中國附屬公司的境外控股公司，我們可能向我們的中國附屬公司貸款或向其提供額外注資。任何向我們的中國附屬公司提供的貸款均受限於中國法規及須進行外匯貸款登記。例如，我們向我們的中國附屬公司提供其活動資金的貸款不能超過法定限額，須在國家外匯管理局或其各自的地方部門進行登記。我們亦可能以注資方式向我們的中國附屬公司提供資金。該等注資必須獲得商務部或其各自的地方部門批准或向其備案。就我們於日後為我們的中國附屬公司提供資金的貸款或注資而言，我們不能向 閣下保證我們可以及時

風險因素

(如能夠)取得該等政府登記或批准。倘我們未能取得有關登記或批准，我們使用本次[編纂][編纂]為我們的中國營運提供資金的能力將會受到不利影響，進而對我們的流動資金及擴展業務的能力造成重大不利影響。

我們透過非中國控股公司間接轉讓中國居民企業的股權時面臨有關中國稅務責任的不確定因素。

於二零一五年二月三日，國家稅務總局頒佈《國家稅務總局關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》的新通函(「7號文」)。7號文訂明，倘非居民企業在並無合理商業目的及為規避企業所得稅而透過實施安排間接轉讓其於中國居民企業的股權及其他財產(如轉讓海外企業的股份)，則該間接轉讓的性質須重新定性並確認為直接轉讓中國居民企業的股權及其他財產。

理論上而言，7號文的相關條文並不適用於屬個人或中國居民企業的股東轉讓我們股份的情況，且7號文項下規定，該等股東(作為我們股份的轉讓人)於任何情況下將無須承擔中國稅務申報責任或稅務負債。然而，尚未清楚當個人或中國居民企業轉讓我們的股份時，中國稅務機構將如何詮釋7號文。根據7號文，倘(i)轉讓股東為非居民企業；及(ii)主管稅務機構判定該等股東轉讓我們的股份並無任何合理商業目的，則轉讓股東可能須負中國稅務申報責任或承擔稅務負債。

7號文訂明於判定間接轉讓(i)中國境內機構、場所財產；(ii)中國境內不動產；或(iii)於中國居民企業的股權投資以及相關非居民企業直接持有且轉讓該等財產的所得款項須按中國稅法繳納企業所得稅的其他財產(統稱為「中國應課稅財產」)是否具有合理商業目的時所應考慮的多項因素及條件。其亦訂明間接轉讓應直接視為不具有合理商業目的的情況(「視作否認」)。相關認定應基於具體情況按個案基準作出。

7號文項下施加中國稅務責任及申報責任的相關條文不適用於「在公開市場買入並賣出同一境外上市公司股權的非居民企業」(「公開市場避風港」)。

由於7號文僅自二零一五年二月三日起生效且尚未頒佈實施細則，故並不清楚有關稅務部門將如何詮釋及界定各項因素，並釐定股東轉讓我們的股份是否有合理商業目的。此外，

風險因素

倘間接轉讓中國應課稅財產被釐定為並無任何合理商業目的，7號文亦無訂明詳盡的後續程序。如本文件「有關本文件及[編纂]的資料」一節所述，潛在投資者如對認購、購買、持有及買賣[編纂]的有關稅項影響有任何疑問，建議諮詢彼等的專業顧問。

倘任何未來轉讓股份構成間接轉讓中國應課稅財產並須承擔7號文項下的企業所得稅責任，則企業所得稅的金額須按「來自轉讓的收入」及適用稅率計算。就稅率而言，適用的預扣稅率為10%，除非有關稅務條約另有規定則另作別論。

中國法律法規對外國投資者收購中國公司制定了較複雜的程序，這可能令我們難以在中國通過收購來實現增長。

中國的一些法律法規(包括併購規定、反壟斷法及商務部在二零一一年八月二十五日頒佈並自二零一一年九月一日起生效的《商務部實施外國投資者併購境內企業安全審查制度的規定》(「安全審查規定」))就對外國投資者在中國進行的一些併購活動的審查，制定了較耗時和複雜的程序和要求。這些程序和要求包括：在某些情況下，外國投資者為控股中國境內企業而進行任何交易前須通知商務部，或中國企業或居民設立或控股的海外公司在收購境內聯屬公司之前，須取得商務部的批准。中國法律法規同時要求對一些併購交易進行併購控制或安全審查。

安全審查規定乃為實施於二零一一年頒佈的《國務院辦公廳關於建立外國投資者併購境內企業安全審查制度的通知》制定。根據有關規定，參與軍事工業的外國投資者，位於關鍵及敏感軍事設施附近的企業以及與國防及安全有關的其他單位或外國投資者進行國內企業併購，或因收購國內企業的「實際控制權」而產生「國防安全」或「國家安全」的憂慮的外國投資者須接受安全審查。例如，有關企業可能是參與關鍵農產品、關鍵能源及資源、重要基礎設施、重要運輸服務、核心技術及重要設備製造的企業。此外，商務部於決定特定併購是否需要接受安全審查時會研究交易的實質內容及實際影響。

安全審查規定進一步禁止外國投資者通過代持、信託、間接投資、租賃、貸款、合約安排控制或境外交易以結構交易方式規避安全審查規定。尚未明確我們的業務是否將被視為屬產生「國防安全」或「國家安全」考慮的行業。由於安全審查規定的實施情況缺乏明確法定詮釋，概無保證商務部將不會對我們中國附屬公司的股權收購應用該等國家安全審查相關規則。倘我們就有關於中國的併購活動被發現違反安全審查規則及其他中國法律及法規，或未能取得任何所需批准，有關監管機構將擁有寬大的酌情權處理有關違反，包括處以罰款、

風險因素

沒收我們的收入、吊銷我們的中國附屬公司業務執照及營業執照、要求我們重組或解除有關所有權架構或業務營運。任何該等行動可能引致我們業務經營嚴重中斷及可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。此外，倘我們計劃收購的任何目標公司的業務屬安全審查範圍，我們或不能通過股權或資產收購、注資或透過任何合約安排成功收購有關公司。我們或部分透過收購於我們行業經營的其他公司發展我們的業務。遵守有關法規的規定以完成有關交易可能耗時，且任何規定批准程序(包括商務部批准)可能遞延或阻礙我們完成有關交易的能力，因而對我們擴大業務或維持我們的市場份額的能力構成影響。

有關[編纂]的風險

股份過往並無[編纂]市場，股份市價或會波動及我們的股份可能不會出現交投活躍的市場。

於[編纂]前，股份並無[編纂]市場。股份於聯交所[編纂]及獲准買賣並不保證[編纂]完成後會形成交投活躍的公開市場或該市場可持續。本集團收益、盈利及現金流量的變動、本集團或其競爭對手作出的策略收購、主要員工流失、訴訟、中國土地的市價波動、股份的市場流通量、玩具製造及銷售業的普遍市場氣氛等因素，均可能造成股份的市價及成交量大幅變動。此外，股份的市價及流通量均可能受到本集團控制範圍以外及與本集團業務表現無關的因素的不利影響，尤其是倘香港金融市場出現重大價格及成交量波動。在此等情況下，[編纂]可能無法按[編纂]或高於[編纂]的價格出售其股份。

未來於[編纂]大量拋售或市場認為大量拋售股份(包括任何未來發售)可能會對我們股份的[編纂]價產生重大不利影響並使 閣下難以悉數收回 閣下的[編纂]價值。

我們股份的市場價格可能會因未來於[編纂]市場大量拋售我們的股份或與我們股份有關的其他證券，或發行新股份或與股份有關的其他證券，或被認為有關銷售或發行可能進行而下跌。未來銷售或被認為銷售我們的大量股份可能對股份[編纂]價及我們日後的集資能力產生重大不利影響。此外，於未來發售中發行或出售額外證券可能會攤薄我們股東的持股比例。

風險因素

倘我們日後發行額外股份，我們股份的[編纂]或會受到攤薄。

倘我們日後發行額外股份，於[編纂]中我們股份的[編纂]的所有權比例或會受到進一步攤薄。我們可能需要於未來籌集更多資金以為擴張或與現有業務有關的新發展或新收購提供資金。倘本公司透過發行新股或與股本掛鉤證券籌集額外資金(按比例向現有股東發行除外)，有關股東於本公司的所有權比例或會減少，或有關新證券可能較[編纂]優先享有權利及特權。

閣下應細閱整份文件，我們鄭重提醒 閣下不要過於倚賴報章所載或通過其他媒體所散佈有關我們及／或[編纂]的任何資料，其中部分內容可能與本文件所載資料不一致。

刊發本文件之前可能有關於我們及／或[編纂]的報章及媒體報導，包括披露本文件未包含及未經我們授權的有關我們的若干財務資料、財務預測及其他資料(「未經授權資料」)。我們謹此向有意[編纂]強調，對於任何該等未經授權資料，我們並不承擔任何責任。未經授權資料並非來源於我們或經由我們同意。對於任何未經授權資料的合適性、準確性、完整性或可靠性，我們不發表任何聲明。倘若任何未經授權資料與本文件包含的資料不一致或相衝突，我們一概不承擔任何責任。因此，有意[編纂]應注意，應僅依據本文件所載資料作出[編纂]決策，不應倚賴任何未經授權資料。

有關本文件陳述的風險

我們無法就研究報告所載及本文件所載由其他人士提供的若干資料的事實及其他統計數據的準確性提供保證。

本文件所引述的若干事實及統計數據乃來自多份政府官方及非官方刊物(包括行業報告)。我們無法就相關事實及統計數據的質量或可靠度提供保證。有關資料並無經我們獨立核實，且可能不一致、不準確、不完整及過時。本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、彼等各自的董事及顧問或任何其他參與[編纂]的人士概無就該等事實及統計數據的準確性或完整性發表任何聲明。該等事實及統計數據可能與中國境內及境外所編製的資料並不一致。此外，該等事實及統計數據可能無法與其他國家的經濟數據比較，且並不保證其與其他國家所列或編製的統計數據按相同基礎或準確程度列示或編製。因此，不應過度倚賴該等事實及統計數據。