

風險因素

閣下於作出有關[編纂]之[編纂]決定前，應仔細考慮本文件所載之全部資料，尤其應考慮以下有關[編纂]於本公司之風險及特別考慮因素。出現以下任何風險或會對本集團業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。我們現時未知或我們現在視為不重要之其他風險亦可能對我們造成損害及影響閣下之[編纂]。

本文件載有若干有關我們計劃、目標、期望及意向且涉及風險及不確定因素之前瞻性陳述。本集團之實際業績或會與本文件所論述者大相徑庭。可能引致或促使出現有關差別之因素包括下文所論述者以及本文件其他章節所論述之因素。鑑於任何該等風險使然，[編纂]之成交價或會下跌，而閣下或會損失全部或部分[編纂]。

我們相信，我們之營運涉及若干風險，當中大部分風險並非我們所能控制。該等風險大致可分類為：(i)有關我們業務之風險；(ii)有關我們行業之風險；(iii)有關我們於中國營商之風險；(iv)有關[編纂]之風險；及(v)有關本文件所作陳述之風險。閣下應計及我們面臨之挑戰(包括本節所論述者)以仔細考慮我們之業務及前景。

有關我們業務之風險

我們倚重一次性衛生用品製造商，而大部分收益產生自少數產品

於往績記錄期間，我們之產品主要銷售予一次性衛生用品製造商。因此，一次性衛生用品製造業之整體增長及生存能力，以及任何經濟或政治因素或影響一次性衛生用品製造業之事件(如下游客戶對一次性衛生用品之需求、一次性衛生用品機械之價格指數以及影響一次性衛生用品生產行業之法律及法規)必然會對一次性衛生用品之需求造成直接影響，從而影響我們之業務、經營業績及盈利能力，原因為我們之收益主要來自嬰兒紙尿褲、成人紙尿褲及女性衛生巾生產線之銷售。截至二零一九年十二月三十一日止四個年度，嬰兒紙尿褲生產機械所產生之收益分別佔我們總收益之約92.8%、94.4%、80.3%及59.8%。因此，我們之業務、前景及盈利能力很大程度上取決於客戶對該等生產線之需求。該等生產線之市場需求及市價之任何重大不利變化，或一次性衛生用品製造業之整體增長及生存能力，均可能對我們之業務、財務狀況、經營業績及盈利能力造成重大不利影響。

風險因素

我們產品之更換週期相對較長，可能限制我們之業務增長

根據行業報告，中國之一次性衛生產品製造商傾向每三年至五年更換或升級產品。由於我們產品之更換週期相對較長，客戶計劃擴張生產或升級生產設施前，可能不會作出經常性採購。此外，由於我們產品之質素及穩定性，客戶更換產品之需要可能不大。因此，倘若我們未能為產品吸納新客戶或開發新產品以滿足新增及現有客戶不斷改變之技術及產能要求，我們銷售產品所得收益之增長可能受到限制，因而或會對我們之業務、財務表現及經營業績造成不利影響。

我們不同期間之收益或會因客戶採購訂單出現波動而有所變化

我們並無與任何客戶訂立長期銷售合約。客戶之採購習慣受多個非我們所能控制之因素影響，包括但不限於客戶產品之市場需求、客戶生產設施之產能、生產擴張計劃及客戶偏好。主要受客戶之採購習慣所影響，我們不同期間之收益及經營業績或會出現波動。

此外，由於我們產品之售價相對高昂，單一或少量採購訂單可能佔我們於特定期間銷售額之重大部分。由於我們是在順利完成產品之現場安裝、測試及檢驗後收到客戶確認及驗收產品時，方會確認收益，於特定期間內完成單一或少量大額合約價值之採購訂單之時間，或會對我們於該期間之經營業績造成重大影響。同樣，流失一名或多名重大客戶或彼等出現任何嚴重違反銷售合約情況，均可能會對我們之業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們之業務容易受到原料之購買成本波動影響，而有關波動可能對我們之盈利能力及經營業績造成重大不利影響

我們之盈利能力很大程度上取決於我們預計及應對主要原料購買成本變動之能力。截至二零一九年十二月三十一日止四個年度，我們之原料總成本分別佔我們銷售總成本約83.4%、90.6%、88.1%及85.3%。我們生產所用主要原料包括電器(例如膠機)、加工零件(例如弧形切刀及轉位變速器)及鋼鐵，當中以電器為首，分別佔截至二零一九年十二月三十一日止四個年度之原料成本約56.2%、53.1%、47.5%及45.5%。我們所購電器之來源主要來自中國及美國。該等國家之電器價格或會受到我們無法控制之各種因素影響，其中包括市況、有關地方政策及市場競爭。倘若主要原料之價格大幅增加，而本集團無法於簽訂合約後將有關增加之成本轉嫁予客戶，我們之業務及盈利能力或會受到不利影響。

風險因素

新型冠狀病毒疫情可能對我們之前景造成不利影響

自中國武漢於二零一九年十二月三十一日首次錄得冠狀病毒病(「COVID-19」)病例起，中國每個省份以及我們客戶所在國家／地區(如越南、菲律賓、柬埔寨及俄羅斯)紛紛錄得有關病例。為防範疫情蔓延，中國政府可能會要求本集團暫停生產工廠或限制城市及省份運輸，該舉可能會影響我們生產原料之供應以及向國內外客戶交付產品。於最後實際可行日期，有關本疫症將如何發展存有重大不確定因素，且本公司尚不能完全確定有關預期對本集團之營運或其財務狀況之影響，以及對其客戶或供應商之影響。倘我們之生產工廠被迫停工或原料供應中斷，則可能會影響本集團按照合約所規定交付條款及時交付產品之能力。倘我們未能履行合約，我們之商譽、財務表現及經營業績可能受到不利影響。

其他國家亦可能會對本集團之員工實施旅遊限制，從而影響我們之海外銷售工作。中國之任何地方限制亦可能影響我們之國內銷售工作。此外，COVID-19對中國及全球經濟所造成之不利影響可能導致對我們若干類型產品之需求減少。我們之客戶可能會於COVID-19爆發前取消先前所下達之訂單，或要求延遲付款。產品需求或中國及海外客戶財務狀況之任何重大不利變動均會影響我們之業務、財務狀況、經營業績及盈利能力。由於我們有意將[編纂][編纂]之一部分用於提升我們之生產能力，故我們產品需求之任何重大不利變動亦有可能導致我們有關[編纂][編纂]之擬定用途出現潛在延遲。

由於我們之產品高度定製化，倘若於我們開始製造流程後客戶出現任何嚴重違反合約情況，可能會對我們造成不利影響

我們之產品按照客戶之技術規格及要求而高度定製化。倘若於我們開始產品製造流程後客戶嚴重違反銷售合約，我們或會產生不必要之製造成本、浪費原料及其他資源，並會耽誤我們之整體製造時間表。因此，倘若客戶違反銷售合約，我們須承受有關製造中斷及銷售時間表之風險，而倘若客戶未能遵守銷售合約，我們之業務、經營業績、財務狀況及現金流量或會受到不利影響。

我們未必能成功實施業務發展策略或擴充計劃

本集團能否成功實施業務策略受制於多個不明朗因素及或然事件，例如一次性衛生用品機械行業之增長、可用資金、競爭及政府政策。延遲交付原料、勞資糾紛、遵守法律及法規、延遲取得必要政府批交、經濟衰退或市況或偏好變動等因素，均可能延誤或阻礙實施本集團業務策略。任何成功實施本集團業務策略之延遲或失敗均可能導致銷售虧損或延遲及未能達致盈利預測，任何上述情況或會對本集團業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們依重主要人員，而流失有關主要人員或會損害我們之業務

我們之未來業務及經營業績很大程度上取決於董事及高級管理層之持續貢獻。尤其是執行董事兼控股股東洪先生、張先生、蘇先生及何先生，彼等自本集團成立以來一直帶領我們之高級管理層於中國一次性衛生用品機械行業確立市場地位。倘若失去彼等任何一人之服務，或會對本集團造成重大不利影響。董事及高級管理層成員為本集團成功之關鍵，原因為彼等對一次性衛生用品機械行業及市場發展擁有專業知識及經驗，以及對本集團營運管理方面之技術發展及專業知識作出貢獻。此外，我們之管理層團隊與本集團客戶建立及維持之關係及聲譽，同樣為本集團賴以成功之其中一項因素。

我們預期，董事、我們之高級管理層團隊及技術員工對我們業務之未來增長及成功將繼續具舉足輕重之影響力。我們能夠有效執行業務策略之因素為(其中包括)成功招聘及留聘新入職具備良好技能且經驗豐富之管理層及其他主要人員。概不保證我們將能夠聘請或留聘該等人員，而倘若未能做到，我們之業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

本集團或須就生產過程中於其生產基地發生之工業意外承擔責任

由於在本集團之生產基地進行之生產過程無可避免地涉及操作工具、設備及機械，故或會發生造成僱員受傷或甚至死亡之工業意外。概不保證日後不會發生該等工業意外，不論是由於該等工具、設備或機械故障或其他原因而發生。在有關情況下，我們可能就人身傷亡及我們之僱員蒙受之金錢損失、因違反適用中國法律及法規而產生之罰款或刑罰或其他法律責任承擔責任。我們亦可能因政府就意外進行調查或實施或執行安全措施而關閉設備，致使業務中斷。此外，中國政府機關日後不時實施要求更高之任何安全措施可能對我們之經營方式造成重大不利影響，從而對我們之營運造成不利影響。

我們已就營運導致之個人受傷購買保險。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 保險」一節。然而，我們之保險保障範圍可能不足以保障我們所有有關工業意外之責任。倘我們之保險並不保障或不足以保障就該等責任作出賠償，我們可能須自行支付差額，並可能對我們之業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

風險因素

我們於向客戶收取貿易應收款項方面承擔信貸風險

本集團於向客戶收取貿易應收款項方面存有信貸風險。本集團截至二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度之貿易應收款項周轉日數分別為73日、41日、60日及70日。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，我們之貿易應收款項分別約為人民幣18.5百萬元、人民幣40.5百萬元、人民幣70.6百萬元及人民幣74.3百萬元。於二零一九年十二月三十一日，我們已逾期之貿易應收款項(未計及貿易應收款項之預期信貸虧損撥備)約為人民幣48.4百萬元。董事相信，我們已逾期之貿易應收款項無需進行撇銷，原因為並無跡象顯示我們客戶之信貸能力出現重大不利變動。然而，董事認為，較長信貸期會不可避免地增加本集團潛在信貸風險。概不保證所有有關未償還應付本集團之貿易應收款項將如期清償或將予清償。倘並無如期清償應付本集團之貿易應收款項，則會對本集團之表現、流動資金及盈利能力造成不利影響。我們任何主要客戶破產或信貸狀況惡化亦會對我們之業務造成重大不利影響。

我們可能無法有效管理我們之存貨風險

我們之規模及業務模式需要我們有效管理大量存貨。於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們之存貨金額分別約為人民幣111.4百萬元、人民幣167.9百萬元、人民幣126.5百萬元及人民幣144.8百萬元。存貨價值分別佔我們於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日之總資產約55.8%、52.1%、42.7%及43.2%。於往績記錄期間之存貨周轉日數分別為409日、250日、207日及173日。於往績記錄期間完結後，亦有部分情況是客戶要求本集團延遲銷售合同下之產品交付時間表，因為其生產場所仍在建設中及未能在現場安裝我們之產品。倘更多客戶要求延遲銷售合同下之產品交付時間表，我們可能會承擔更高存貨滯銷風險、存貨價值下降及重大存貨撇減或撇銷之情況。此外，較高存貨水平亦可能需要我們投入大量資本資源，使我們未能運用該等資本於其他用途。上述任何情況均可能對我們之經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們錄得經營活動所得現金流出淨額。倘我們無法完成我們之付款責任，我們之業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們錄得經營活動所得現金流出淨額約人民幣40.2百萬元。有關進一步資料，請參閱本文件「財務資料 — 現金流量 — 經營活動所得現金淨額」一段。董事預期繼續透過經營所得現金及外部融資為營運提供資金。我們不能向閣下保證我們未來不會出現現金流出淨額。倘未能按理想條款從外部借貸取得足夠資金或根本無法取得足夠資金，我們可能會被逼延遲或擱置我們之發展及擴展計劃。因此，經營現金流出淨額可削弱我們作出必需現金開支之能力，並限制我們經營靈活性，以及對我們達到流動資金需要之能力造成不利影響。因此，我們之業務、財務狀況及經營業務可能會受到重大不利影響。

風險因素

產品責任申索可能對本集團之財務狀況及聲譽造成重大不利影響，而本集團並無投購任何保險保障有關重大產品責任申索

我們之業務存有產品責任申索之固有風險。我們無法保證我們所生產之所有產品均完全無瑕。倘我們之產品未能按照其規格穩定運作或導致或據稱導致財產損失及人身傷害，我們將面對產品責任申索。我們面臨之任何產品責任申索及由此產生之任何法律程序、仲裁或行政制裁或處罰(不論有關申索之結果或理據如何)均會對我們之業務、財務狀況、經營業績以及企業形象及聲譽造成不利影響。即使我們成功就任何該等申索進行抗辯，我們不能向閣下保證我們之客戶不會因該等申索而對我們之產品失去信心，繼而或會對我們日後之業務造成不利影響。

我們並未就產品購買任何人身傷害及／或財產損害申索之保險，而彼等通常保留向客戶銷售產品之部分合約金額以支付本集團之產品質量保證。倘我們之產品被發現有缺陷及／或倘該等產品導致財產損害或個人受傷，我們可能須投入重大資源，以就有關申索抗辯、作出賠償及／或沒收保留金額，且我們之業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到不利影響。

訴訟或糾紛可能對我們的表現造成不利影響

我們於日常業務過程中可能因不同原因與客戶、供應商、分包商、僱員及其他方發生糾紛。生產不符合標準或延遲交付付運可能產生糾紛。與客戶及供應商之間之未結付費用可能導致合約申索。於我們之生產基地可能發生之工業意外可能導致人身傷害賠償申索。

本集團可能無法以高效及時之方式不斷預測並應對技術發展趨勢及不斷演變之行業標準

我們未必能準確預測我們之客戶日後所需技術，因此未必能適當動用資本開支以擴展具備我們客戶所需技術之產能。相反，我們可能對市場作出錯誤判斷，並擴展客戶基礎數目不多或需求低之技術產能。

我們無法向閣下保證我們將能成功應對技術發展及不斷演變之行業標準。新技術或會減少我們之現有產品種類或降低技術之競爭力。倘我們無法預測技術發展趨勢及未能迅速開發及採用先進創新之技術以迎合我們之客戶所需，則我們未必能夠生產價格具競爭力之相當先進之產品。因此，除非我們不斷提升我們之實力以生產我們客戶需要之新產品，否則我們之客戶可能會轉用我們之競爭對手而非我們之服務，而我們產品之平均售價或會下跌，因而可能對我們之業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們之產品或會遭第三方假冒、仿製及／或侵權，以及第三方提出知識產權侵權申索

我們無法向閣下保證我們之自家品牌產品日後不會遭假冒或仿製，或倘發生該等情況，我們將能發現或有效解決問題。倘我們之自家品牌產品遭假冒或仿製，均可能對我們之聲譽及品牌形象造成負面影響，導致消費者對我們之品牌失去信心，因而對我們之經營業績造成不利影響。任何涉及檢控假冒及侵犯我們之權利及產品之訴訟費用可能高昂，並將管理層之注意力及其他資源分散至我們業務以外之地方。

我們之成功某程度上取決於我們運用我們之技術及專門知識之能力，而並無侵犯第三方知識產權。由於我們之目標是逐步增加於行業之市場份額，我們面臨成為有關第三方專有權之知識產權侵權申索標的之風險亦有所增加，尤其當已有類似技術專門知識於相關目標市場註冊。此外，我們之現時或潛在競爭對手擁有雄厚資源，及於競爭技術中已作出龐大投資，彼等可能取得專利而將會妨礙、限制或影響我們於中國及海外生產或銷售生品之能力。

有關我們生產產品之技術之有效性及範圍可能涉及複雜之科學、法律及事實問題及分析，因此，有關申索之裁決極不明確。此外，知識產權訴訟(包括專利侵權訴訟)之抗辯以及相關法律及行政法律程序可能耗費龐大金額及時間，以及可能令我們之技術及管理人員需投放大量精力及資源。此外，任何有關我們屬其中一方之訴訟或法律程序之不利判決，可能導致我們須支付損害賠償、重新設計產品或遭受禁令，各情況均可能妨礙我們進行部分或全部業務，從而導致我們之客戶或潛在客戶限制或取消購買或使用我們之產品。此可能對我們之業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國或香港法例並無規定而我們並無就訴訟成本投購任何保險。倘我們面臨任何訴訟程序，而我們未能自相關各方收回就訴訟產生之成本，有關成本將由我們承擔。因此，我們之業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們之保險保障有限，而任何已產生但不受保險保障之損失金額可能屬龐大，以致對我們之營運及財務狀況造成不利影響

根據中國法律，我們毋須購買個人受傷保險或業務中斷保險。倘有任何個人受傷或業務中斷，我們之生產過程可能延誤，而可能導致我們需付款，以致可能影響本集團之營運及財務狀況。此外，儘管我們根據我們經營所在行業購買我們相信足夠之保險保障，例如資產損失之保險，可能有我們所獲保障不足或甚至無保障之情況，例如地震、戰爭、氾濫、交通中斷、電力短缺以及生產基地、設備或產品受到干擾或損害。未受保險保障之已產生損失或我們可能須作出之付款對我們之財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

向保險公司收回受我們之保險保障之損失之過程可能困難及需時。此外，我們未必能夠向保險公司收回全額。不論原因或我們可否收回有關損失，概不保證我們之保單將足夠保障所有潛在損失。

我們之營運可能受轉讓定價調整影響

我們已採納轉讓定價安排，以規管本集團成員間之集團內交易。尤其是，倘客戶將來透過我們之香港附屬公司海納科技購買我們之產品，海納科技將產生收入。於該情況下，我們將就晉江海納、杭州海納及海納科技實行轉讓定價安排，以規管該等集團內交易。本集團之稅務狀況可能受香港及中國相關政府機關審查及可能提出質疑，以及可能受香港及中國法律及法規之任何潛在變動影響或受質疑。稅務機關可能審查本集團之轉讓定價政策及提出質疑。倘相關稅務機關其後認為本集團採用之轉讓價格及條款並不適當，有關機關可要求本集團重新評估轉讓價格及重新分配收入或調整應課稅收入。任何有關重新分配或調整可令本集團之整體稅務負債增加，並可能對本集團之業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

進口我們產品之國家所施加之進口限制或會對我們之財務表現及經營業績造成不利影響

於往績記錄期間，我們之大量產品行銷海外。許多國家可能為防止商品全部進口而作出限制，而其他國家則可能徵稅或要求提供特別許可證以買賣產品。其中最為常見之限制進口形式為關稅、補貼、限額及全面進口禁令。倘政府迫於壓力而對貨物流通進行規管時，則會於若干情況下使用該等方法。

我們無法向閣下保證進口我們產品之國家將不會對一次性衛生用品機械之進口施加任何限制。倘施加有關限制，我們之業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

我們之業務受益於非經常性質之政府補助，其屬非經常性質及稅收優惠。該等獎勵或政策到期或變動可能對我們之財務表現造成不利影響。

我們之營運附屬公司於往績記錄期間已收取當地政府之補助。政府補助為從福建省政府機關(例如晉江市財政局、晉江市經濟和信息化局及泉州市人民政府)取得之補助，有關補助屬無條件並由相關當局酌情決定。政府補助金額每年不同。於往績記錄期間，我們之政府補助分別約為人民幣2.2百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣7.3百萬元。倘我們將來不再有權取得政府補助，或政府可能會於任何時間決定減少或取消有關補助，則有關收入可能會減少，而我們之財務表現可能會受到不利影響。

風險因素

我們之財務表現受到我們必須支付之稅款水平及我們可能有權享有之稅收優惠水平所影響。於往績記錄期間，晉江海納獲認可為高新技術企業，自二零一六年起計三年可按優惠稅率15%繳稅，其後於二零一九年十二月續期三年。於往績記錄期間，我們之稅項分別約為人民幣1.6百萬元、人民幣5.6百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣5.1百萬元。倘本集團日後不再享有該等稅務優惠，我們之所得稅開支可能會有關增加，而我們之財務表現可能會受到不利影響。

簡而言之，我們無法向閣下保證，我們之若干營運附屬公司可繼續享有目前所得政府補助及稅收優惠。

我們不確定可抵減增值稅及其他可收回稅項之可收回性，並可能影響我們未來之財務狀況。

可收回增值稅（「增值稅」）為扣除當期進項稅額後之當期銷項稅額之貸款方餘額。於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們之增值稅及其他可收回稅項分別為零、約人民幣4.8百萬元、人民幣8.4百萬元及人民幣10.7百萬元，主要包括可收回增值稅，其中進項稅超過自一九九四年一月一日起生效之《中華人民共和國增值稅暫行條例》及其執行規則所規定之當期銷項稅額。一般而言，超額增值稅可無限期結轉，而非產生退款並用作抵銷銷項增值稅。於有關情況下，我們無法保證可抵減增值稅及其他可收回增值稅之可回收性，以及有關稅項對我們未來財務狀況之潛在影響。

過往財務狀況及經營業績可能並不代表我們未來增長

截至二零一九年十二月三十一日止四個年度，我們之總收益分別約為人民幣113.0百萬元、人民幣261.0百萬元、人民幣337.2百萬元及人民幣378.0百萬元，而我們之毛利分別約為人民幣24.4百萬元、人民幣56.6百萬元、人民幣76.6百萬元及人民幣90.6百萬元。

我們無法保證我們將來能夠順利經營我們之業務，或一次性衛生產品機械行業不會惡化。倘我們未能成功經營業務或一次性衛生產品機械行業出現不利情況，我們之財務狀況及經營業績或會受到不利影響。閣下不應依賴我們過往業績對我們於未來之經營作出預測。

我們承擔外匯風險

我們從客戶收取之付款及生產期間所產生之成本則主要以美元及人民幣計值。因此，我們承擔外匯風險，原因是我們從客戶收取付款當時之匯率可能與我們須向供應商及分包商作出付款當時之匯率有重大差別。此外，倘匯率波動導致我之銷售成本增加，我們未必能夠調整售價，此將對我們之溢利造成不利影響。故此，我們之財務狀況可能受到不利影響。

風險因素

戰爭、恐怖主義活動、內亂、騷亂、罷工、自然災害、瘟疫或天災可能會對我們之前景造成不利影響

戰爭、內亂、騷亂、罷工、自然災害、瘟疫或天災引起之任何負面變化或不確定因素可能會對我們造成不利影響。發生戰爭、內亂、騷亂及罷工會阻礙我們之行政及管理事務，令我們經營所需之基礎設施受到損害並在各方面對我們之業務造成影響。我們經營所在及我們產品銷往之國家或地區可能會受到洪災、地震、暴雨或乾旱之威脅。此外，自然災害、流行病(例如人類豬流感(亦稱作甲型流感(H1N1))、H5N1禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症(「非典型肺炎」)、伊波拉病毒或寨卡病毒)、其他自然災害及天災均非我們之控制能力所及，亦可能會對全球經濟、基礎設施及民生造成不利影響。

舉例而言，中國於二零零三年錄得多宗非典型肺炎個案。自從禽流感於二零零四年爆發以來，中國各地亦有發生該病症之報道，當中包括數宗證實人類感染及死亡之個案。此外，二零零八年五月四川省發生嚴重地震並受到餘震衝擊，導致該地區之人命傷亡慘重以及財產損失。於二零零九年，在世界若干地區(包括我們業務經營所在之中國)亦有發生H1N1流感之報道。於二零一四年及二零一五年曾爆發伊波拉病毒及中東呼吸綜合症，且疫情尚未完全受控。於二零一五年，世界若干地區爆發寨卡病毒，現時情況仍然持續。倘若日後爆發非典型肺炎、禽流感、寨卡病毒或其他類似嚴重流行病，均有可能嚴重干擾我們之業務。爆發傳染性疾病亦可能嚴重限制受影響地區之經濟活動水平，從而對我們之業務及財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

有關我們行業之風險

下游行業衰退及出生率下跌將會對我們之表現造成重大影響

我們產品之需求依重下游行業產品之需求。鑑於客戶使用我們之產品製造(其中包括)嬰兒用品行業、女性用品行業及成人失禁用品行業之一次性衛生用品，該等行業衰退將會對我們產品之需求造成重大不利影響。下游行業衰退可能由於多項因素所致，其中包括但不限於終端產品之需求出現波動及出生率下跌以及影響下游行業之該等政府政策及法規出現任何變動或予以廢除。有關因素或會對我們之業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，我們未來計劃增加製造能力及繼續研發新產品，而該等計劃部分是基於我們對一次性衛生用品(例如嬰兒紙尿褲、成人紙尿褲及女性衛生巾)之預期需求增長。因此，倘若該等產品之需求增長放緩或未如我們預期般迅速，則我們產品之需求可能會低於我們所預期。這亦可能減低我們之生產基地使用率及減慢我們之擴展。

風險因素

我們與競爭對手之競爭日益激烈，這或會影響我們之業務及盈利能力

我們面對國內外一次性衛生用品機械製造商之競爭。若干競爭對手可能相對我們有一定優勢，包括更龐大財務資源、更先進技術、更大規模經濟、更佳品牌聲譽及更佳市場關係。競爭日益激烈或會導致價格及毛利率下跌，以及我們市場份額流失，以下任何一項均可對我們之業務及盈利能力造成不利影響。有關我們之市場份額、競爭環境及主要競爭對手之資料，請參閱本文件「行業概覽」一節。

有關我們於中國營商之風險

中國法律制度存在不確定因素，或會限制我們可得法律保障

中國法律制度屬以成文法為基準之民事法律制度。與普通法制度不同，其為已判決之法律案件並無先例價值之制度。中國法律制度發展迅速，對許多法律、法規及規則之詮釋可能存在不一致之處。該等不確定因素或會限制我們可得法律保障。此外，我們無法預測中國法律制度未來發展之影響，包括頒佈新訂法律、修改現行法律或其詮釋或執行國家法律地位高於地方法規。有關不可預測性對我們之合約、財產(包括知識產權)及訴訟程序權利之影響或會對我們之業務造成不利影響，並妨礙我們持續經營之能力。此外，於中國任何訴訟均可能持續很久，因而產生大量費用並導致轉移資源及管理層之注意力。

中國政府之政治及經濟政策或會影響本集團之業務

中國於一九七零年代後期採納經濟改革及開放政策前，主要一直實行計劃經濟。於一九七八年，中國政府開始致力改革中國經濟，變革其經濟制度及政府架構。該等改革已引領經濟大幅增長及社會發展進步。儘管中國經濟仍擁有國內大部分生產資源，惟經濟改革一直強調創立自治企業及運用市場機制。可能會導致中國政府修訂、延遲或甚至終止實施若干改革措施之因素，包括政治變動、政治不穩定，以及國家及地區經濟增長率、失業率及通脹率等有關經濟因素之變動。

董事預測中國政府將繼續進一步實施該等改革，進一步減少政府對企業之干預，並更依賴自由市場機制進行資源分配，對我們整體及長遠發展帶來正面影響。由中國政治局面、經濟及社會狀況、法律、法規及政策所產生之任何變動均可能對本集團現時或日後之營運造成不利影響。由於我們之業務及經營主要在中國進行，故中國政府所推出之限制或嚴格政策或會對我們之經營及財務業績造成不利影響。我們或未能利用中國政府所採納之經濟改革措施。我們無法向閣下保證中國政府將不會實施或會對我們之業務、財務狀況及經營業績造成不利影響之經濟及監管控制措施。

風險因素

未能遵守有關社會保障及住房公積金之相關法規可能須作補繳支付及或繳付罰金

根據中國相關法律及法規，我們須向若干僱員社會福利計劃作出供款，包括社會保險及住房公積金。有關更多詳情，請參閱本文件「監管概覽 — 有關勞動之法律監管 — 社會保障及保險法律及條例」及「監管概覽 — 有關勞動之法律監管 — 住房公積金管理條例」各節。然而，於往績記錄期間，我們並未為部分中國僱員嚴格遵守供款規定。於二零一九年十二月三十一日，我們就社會保險供款應付之未繳總金額為人民幣2.6百萬元，而我們就住房公積金供款應付之最高未繳總金額約為人民幣0.4百萬元。有關更多詳情，請參閱本文件「業務 — 不合規情況」一節。

於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們已就未繳納之社會保險供款及住房公積金供款分別作出撥備金額約人民幣7.0百萬元、人民幣7.5百萬元、人民幣7.9百萬元及人民幣7.3百萬元。然而，我們不能向閣下保證相關中國機關將不會就過往不合規情況向我們作出處罰。我們被施加之任何補繳及／或罰金均可能對我們之現金流量、業務營運及聲譽造成不利影響。

政府之貨幣兌換管制及人民幣與其他外幣之匯率變動或會對我們之財務狀況、營運及派息能力造成不利影響

人民幣目前並非可自由兌換之貨幣，而本集團需要將人民幣兌換為外幣以向股東派付股息（如有）。我們之中國附屬公司受中國貨幣兌換之規則及法規所規管。於中國，國家外匯管理局監管人民幣兌換為外幣。外商投資企業須向直接投資國家外匯管理局之相關銀行提交申請。

根據相關之中國外匯法律及法規，往來賬項目之付款（包括分派溢利及支付利息）可以外幣作出而毋須事先取得政府批准，惟須遵守若干程序規定。嚴格之外匯管制措施仍適用於資本賬交易，該等交易必須取得國家外匯管理局批准及／或於國家外匯管理局之地方分支或相關銀行登記。我們無法向閣下保證，中國監管機關不會對往來賬項目之外匯交易實施進一步限制（包括派付股息）。

此外，中國於二零零五年重估人民幣兌美元之匯率，並廢除過往人民幣只與美元掛鈎。反之，人民幣與一籃子貨幣掛鈎，而每日可於最高0.3%之範圍內升值或貶值。我們無法向閣下保證，中國未來不會重估人民幣或允許其大幅升值。倘人民幣之價值出現任何上升情況，則可能會對中國之經濟增長及中國多個行業之競爭力造成不利影響，包括本集團營運所在之行業，因而或會影響本集團之財務狀況及營運。

目前，我們若干收益、開支及銀行貸款均以人民幣計值，惟我們無法保證，我們之金融組合未來不會有任何證券或投資會以外幣計值。

風險因素

二零零八年之全球金融危機對美國及世界其他經濟體帶來不利影響。儘管全球及中國之經濟均出現復蘇跡象，惟不能保證有關復蘇可以持續。全球投資環境持續不明朗或會導致匯率出現波動，從而可能對我們之資產淨值、盈利或任何已宣派股息造成不利影響。此外，倘美元匯率或價值出現任何不利變動，或會導致外匯虧損產生不利風險，從而對我們之財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

資金之分派或轉移或受中國法律所限制

本公司為於開曼群島註冊成立之控股公司，除投資於附屬公司外，並無任何業務營運。本公司完全依賴附屬公司派付之股息。根據中國法律，本公司中國附屬公司之股息僅可自可供分派除稅後溢利派付，減任何已彌補累計虧損及分配至不可用作現金股息分派之法定基金之款額。於某個年度不作分派之任何可供分派溢利將予保留，並可於往後年度用作分派。根據中國會計原則之可供分派溢利計算方法於多個方面均有別於根據香港會計原則之可供分派溢利計算方法。中國附屬公司向本公司作出之分派或須遵守辦理銀行手續及稅項之規定。該等規定及限制或會影響我們派付股息予股東之能力。本公司轉移資金予中國附屬公司(以股東貸款或增加註冊資本之方式)須於中國國家外匯管理局及其地方分支或相關銀行登記及/或取得批准。對本公司與中國附屬公司之間資金自由流動之該等限制，可能限制我們及時作出行動以應對持續轉變市況之能力。此外，本集團成員公司未來可能取得銀行之信貸融通，而該等信貸融通會限制我們向股東派付股息，因而或會對我們向股東派付股息之能力造成不利影響。

我們之中國附屬公司間接轉讓財產(包括股權)存在不確定因素

於二零一五年二月，稅務總局發佈《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》(於二零一七年十月十七日及二零一七年十二月二十九日經修訂)(「7號文」)。7號文提供有關非居民企業間接轉讓中國居民企業之財產(包括股權)(「中國應稅財產」)之全面指導原則，並加強中國主管稅務機關對此之相關審查。

7號文規定，當非居民企業通過處置直接或間接持有該等中國應稅財產之海外控股公司之股權從而間接轉讓中國應稅財產時，假如上述轉讓被視為有意規避中國企業所得稅納稅義務而不具有其他合理商業目的，則中國稅務機關有權無視該等海外控股公司之存在，重新將該間接轉讓中國應稅財產之性質進行定性，將其視為直接轉讓中國應稅資產。儘管7號文包括若干豁免條款，惟7號文中所述任何豁免是否適用於我們之非居民企業股東在公開市場上轉讓股份或我們未來在中國境外任何涉及中國應稅財產之收購行為仍不明確。有關進一步詳情請參閱本文件「監管概覽

風險因素

— 稅務及外匯之法律監管」一節。因此，中國稅務部門可能會將我們之非居民企業股東任何轉讓我們股份之行為或我們未來在中國境外任何涉及中國應稅財產之收購行為納入前述監管範圍，股東或我們可能會承擔額外之中國稅項申報義務或納稅義務。

可能在中國向我們或我們之董事及高級管理層有效送達法律程序文件、執行外國判決及仲裁裁決或提出訴訟存在困難

本公司根據開曼群島法律註冊成立，惟我們絕大部分業務及資產以及全體執行董事及高級管理層均位於中國。[編纂]可能難以或無法在中國境內向我們或該等人士送達法律程序文件。再者，中國與大部分其他司法管轄區並未簽訂互相承認及執行司法判決及裁決之條約。因此，非中國法院所頒下之與不受具約束力仲裁條文管轄之任何事宜相關之判決可能難以或無法在中國獲得認可與執行。由認可香港法院或香港仲裁法院獲得之民事及商業案件之最終判決及仲裁裁決可能會在中國得到執行，惟須滿足一定條件。但任何申請在中國承認及執行該等判決及仲裁裁決之均存在不確定因素。

此外，只有當中國法律未規定提供仲裁訴訟需滿足中國民事訴訟法訴訟條件時，才可能在中國向我們或董事及高級管理層提出訴訟。因中國民事訴訟法中所載條件以及中國法院可酌情決定條件是否符合或是否接受案件仲裁之關係，[編纂]能否以此種方式在中國提出訴訟存在不確定因素。

中國居民股東或實益擁有人未能根據有關中國居民進行離岸投資活動之法規作出任何所需申請及備案可能會妨礙我們分派利潤，並會令我們及中國居民股東承擔中國法律項下之責任

國家外匯管理局頒佈《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》，並於二零一四年七月四日生效，規定中國個人居民（「中國居民」）向地方國家外匯管理局分支登記，方可投入資產或股本權益於由中國居民直接成立或間接控制之海外特殊目的公司（「離岸特殊目的公司」），藉以進行投資或融資。根據國家外匯管理局於二零一五年二月十三日及發佈之《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》，上述登記應由銀行審核辦理國家外匯管理局及其地方分局應對外匯登記進行間接監管。於首次登記後，中國居民亦須就離岸特殊目的公司之任何重大變動進行登記，包括（其中包括）中國居民股東之任何重大變動、離岸特殊目的公司之名稱、營運條款或離岸特殊目的公司註冊資本之任何增減、股份轉讓或轉換、合併或分拆。未能遵守上文之登記程序可能導致處罰及制裁，包括就離岸特殊目的公司之中國附屬公司向其海外母公司分派股利之能力施加限制。

風險因素

本集團或無法享有稅收優惠，可能對其經營業績及財務狀況造成負面影響

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，中國企業(包括內資及外資企業)須按劃一稅率25%繳納企業所得稅。企業所得稅法亦規定高新技術企業享有優惠稅務待遇，優惠企業所得稅稅率為15%(受限於主管當局審批)。

根據《高新技術企業認定管理辦法》，本集團之主要經營附屬公司晉江海納獲福建省科學技術廳、福建省財政廳、福建省國家稅務局及福建省地方稅務局確認為「高新技術企業」並有權自二零一六年起計三年並於二零一九年十二月續新之額外三年享有優惠企業所得稅稅率15%。

續期獲確認為「高新技術企業」將須待中國相關當局每三年審核一次。授予晉江海納之優惠稅務待遇受限於審核並可能隨時被調整或撤銷。並無保證本集團可於未來成功重續晉江海納獲相關當局確認「高新技術企業」或享有相同優惠稅務待遇。倘中國政府改變其支持新技術開發之優惠稅務待遇，或晉江海納不再符合資格享有該等優惠稅務待遇，本集團可能須按較高企業所得稅稅率繳稅。本集團之業績或盈利能力可能會因中國稅務政策之不利變動而受到不利影響。

中國稅法或會影響本公司及股東所收股息之稅務責任，亦可能提高我們之企業所得稅稅率

本公司根據開曼群島法律註冊成立，並透過多間於英屬處女群島及香港註冊成立之附屬公司持有我們中國附屬公司之權益。企業所得稅法已於二零一八年一月一日生效。倘若附屬公司被視為於中國並無設有辦事處或辦公場所之非中國納稅居民企業，除非附屬公司享有稅務減免或豁免(包括稅收協定)，否則附屬公司須就所獲支付之股息按10%之稅率繳納預扣稅。根據中國與香港之安排，倘香港納稅居民企業於分派股息之中國公司擁有25%以上權益，則有關股息預扣稅稅率將減至5%。根據二零二零年一月一日生效之《關於發佈非居民納稅人享受協定待遇管理辦法的公告》，任何非居民納稅人符合享有協定待遇條件，可在報稅或透過扣繳義務人進行扣繳申報時自行享受協定待遇，按規定歸集及留存相關資料備查，並接受稅務機關之後續管理。

風險因素

有關[編纂]之風險

股份過往並無[編纂]及不一定可就股份建立或維持[編纂]活躍[編纂]

於[編纂]前，股份並無公開市場。於[編纂]完成後，聯交所將成為股份[編纂]之唯一市場。我們無法向[編纂]保證於[編纂]後，可就股份建立或維持交投活躍之市場。此外，我們無法向[編纂]保證於[編纂]後，股份將於公眾市場按相等於或高於[編纂]之價格[編纂]。預期股份[編纂]將根據[編纂]釐定，未必可以作為[編纂]完成後股份[編纂]之指標。倘於[編纂]後並無就股份建立或維持[編纂]活躍[編纂]，股份之[編纂]及流動性或會受到重大不利影響。

股份交投量及股價或會出現波動

股份之價格及交易量可能極不穩定，其或會受若干因素影響，包括但不限於：

- 我們之收益、收入及現金流量變動；
- 我們或我們之競爭對手發佈之公告；
- 我們遭受之環境事故；
- 流失主要人員；
- 一次性衛生用品機械行業之發展；
- 根據[編纂]每股股份[編纂]港元，基於[編纂]每股股份[編纂]港元或[編纂]港元，將[編纂]調整後合併有形資產淨值即時攤薄至每股股份[編纂]港元；
- 金融分析師及信貸評級機構之評級變動；
- 涉及訴訟；
- 股票市價及數量波動；
- 所售產品之市價波動；或
- 未來出售或視作出售我們現有股東於公開市場之大量股份。

風險因素

概不保證主要股東將不會出售其股權。任何主要股東出售大量股份均可對股份當時之市價造成重大影響。此外，該等出售可能使我們日後更難於按照我們視為合適之時間及價格發行新股份，因而限制我們進一步集資之能力。我們無法預測日後大量出售股份對股份市價之影響。

倘透過發行股份或股本掛鈎證券方式(並非按比例向現有股東發行)籌集額外資金，則現有股東之股權或會減少，每股股份盈利及每股股份有形資產將減少及／或該等新發行證券可能擁有優於現有股東股份所享有之權利、優先權及特權。

概不保證我們將於日後派付股息

概不保證本集團會否宣派股息。於往績記錄期間宣派及派付股息不應被視為我們於未來均以此方式宣派及派付股息，或未來宣派及派付任何股息之保證或指標。於未來是否分派股息及將予派付股息之金額將取決於(其中包括)我們之盈利能力、財務狀況、業務發展需求、未來前景及本集團之現金需求。有關更多詳情，請參閱本文件「財務資料 — 股息政策」一節。我們無法向[編纂]保證日後何時派息或會否派付股息。

控股股東之利益不一定與本集團及其他股東之利益保持一致

控股股東對本集團之營運及業務策略具有重大影響力，並可能有能力透過彼等於本集團之股權而要求本集團按照彼等自身意願執行企業行動。控股股東之利益不一定與其他股東之最佳利益保持一致。倘任何控股股東之利益與其他股東之利益出現衝突，或倘任何控股股東選擇促使本集團業務實踐之策略目標與其他股東之最佳利益出現衝突，則本集團或該等其他股東之利益可能因而受到不利影響。

有關於本文件作出之陳述之風險

[編纂]應閱讀整份文件及不應依賴報刊文章或其他媒體報道所載有關我們及[編纂]之任何資料

我們強烈提醒[編纂]不要依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]之任何資料。刊發本文件前，報刊及媒體可能會刊登有關[編纂]及我們之報道。該等報刊及媒體報道可能包含若干並無出現於本文件內之資料提述，包括若干營運及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並無授權於報刊或媒體披露任何有關資料，亦不就任何該等報刊或媒體報道或任何該等資料或刊物之準確性或完整性承擔任何責任。我們並不就任何該等資料或刊物之合適性、準確性、完整性或

風險因素

可靠性發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或有所抵觸，我們並不就此承擔任何責任，故[編纂]不應依賴該等資料。

本文件中若干從公開可得來源取得之事實、預測及其他統計數字未經獨立核實及未必可靠

本文件中若干事實、預測及其他統計數字乃取材自多個政府及官方來源。然而，董事不能保證該等來源材料之質素或可靠性。我們相信，所述資料來源乃有關資料之合適來源及已合理審慎地摘錄及轉載有關資料。我們並無理由相信該等資料具虛假或誤導成分，亦無理由相信已遺漏任何事實以致該等資料具虛假或誤導成分。儘管如此，我們、保薦人、[編纂]或彼等各自之任何聯屬人士或顧問並無獨立核實該等資料，因此，我們概不就該等事實及統計數字之準確性作出聲明。此外，我們無法向[編纂]保證該等資料乃按與其他地方呈列之類似統計數字相同之基準陳述或編製或具相同之準確程度。於所有情況下，[編纂]應仔細考慮對有關事實或統計數字之依賴或重視程度。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素

本文件包含有關我們業務策略、營運效率、競爭地位、現有營運增長機會、管理計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事項之前瞻性陳述。「旨在」、「預測」、「相信」、「估計」、「預期」、「展望未來」、「擬」、「或會」、「計劃」、「有意」、「預計」、「建議」、「尋求」、「應該」、「將要」、「將會」等用詞及其反義詞以及其他類似表述，為該等前瞻性陳述之標識。該等前瞻性陳述，其中包括與我們未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源相關者，均必然為反映董事及管理層最佳判斷之估計，並涉及多個可導致實際結果與前瞻性陳述所提出者大為不同之風險及不明朗因素。故此，考慮該等前瞻性陳述時應顧及各種重要因素，包括本節所載者。因此，該等陳述並非未來表現之保證，而[編纂]不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件內之所有前瞻性陳述均受此提示聲明所限制。