

風險因素

[編纂]應審慎考慮本文件載列的所有資料，尤其是應評估涉及[編纂]的以下風險及不確定因素或。我們的業務、財務狀況及營運業績會或任何有關風險及不確定因素而受到重大不利影響。股份的買賣價格可能因任何此等風險而下跌，而閣下可能損失全部或部份[編纂]。

與業務及行業有關的風險

貿易限制及潛在新關稅可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中美貿易戰在美、中兩國之間展開，中國出口至美國若干產品的貿易流通量受到影響，比如由中國出口至美國的產品中，包括機械、汽車、飛機、輪船、電子設備、科技產品及化學品被徵收25%的新關稅。

於業績紀錄期，我們大部分收益來自向美國(作為付運目的地)銷售個人護理電器產品，而我們所有產品於中國製造。於業績紀錄期，以美國為付運目的地的產品銷售分別為約97.2百萬港元、152.3百萬港元及196.4百萬港元，佔總收益分別約36.1%、48.8%及54.3%。

於二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零財政年度，我們錄得收益分別約269.2百萬港元、312.2百萬港元及362.1百萬港元，而年內溢利則分別為約30.2百萬港元、33.8百萬港元及43.4百萬港元。根據美國額外關稅對本集團的收益及溢利的假設影響的敏感度分析，假設我們於同年承擔全部額外美國關稅，預計對收益的影響將分別為約16.0百萬港元、23.3百萬港元及29.2百萬港元，而預計對年內溢利的影響則分別為約13.4百萬港元、19.5百萬港元及24.3百萬港元。

於二零一八年四月，美國貿易代表處公佈可能對來自中國約1,300種進口產品開徵25%關稅的擬定清單。其後，美國貿易代表處於二零一八年七月及八月分別公佈兩份對中國進口貨物開徵25%關稅的清單，其年度貿易價值合共約為500億美元。再者，美國貿易代表處於二零一八年九月公佈約值2,000億美元的第三份中國進口貨物清單，自二零一八年九月起對該等貨物開徵10%的初步關稅，其後於二零一九年五月調高至25%。於二零一九年八月二十日，美國宣佈將會對第四份清單內約值3,000億美元的中

風險因素

國貨品開徵額外10%的關稅，該清單幾乎涵蓋所有當時未被加徵關稅的中國進口貨品。向部分有關貨品加徵關稅預定於二零一九年九月一日開始，餘下貨品於二零一九年十二月十五日開始徵收關稅。於二零一九年八月三十日，美國將第四份清單的中國進口貨品的額外關稅稅率由10%增至15%。於二零一九年九月三日，美國就首三份清單內中國進口貨品的額外關稅稅率由25%增至30%的提案啟動公眾評論程序，提案預定於二零一九年十月一日生效。由於中美於二零一九年十月恢復高層級貿易談判，美國已暫緩將首三份清單的中國進口商品的額外關稅稅率從25%上調至30%。根據已訂立的第一階段貿易協議，原定自二零一九年十二月十五日起對清單4B上的中國進口產品加徵的15%關稅已暫緩，直至另行通知為止，並將自二零一九年九月一日起對清單4A上的中國進口產品加徵的15%關稅減至7.5%，於二零二零年二月十四日生效。於最後可行日期，美國及中國仍然信守第一階段貿易協議。雖然我們向美國客戶出售的產品並未因額外關稅而受到重大影響，但因當前貿易戰發展的不確定性，我們不能向閣下保證往後對美國客戶的銷售將不受影響，或準確指出美國從中國進口我們的產品須承受多少關稅。美國對電子產品施加任何貿易限制，或令美國客戶採購我們在深圳工廠所製造產品的成本飆升，而付運目的地為美國的客戶可能尋找在中國以外的國家設有生產廠房的其他供應商製造產品付運至美國，藉此規避因美國施加的任何貿易限制導致的成本上升。以美國作為付運目的地的產品一般須繳納介乎2.8%至25%的關稅。

因中美貿易戰而帶來的貿易限制不確定性，或令客戶難以預測其採購計劃及令彼等減少向我們下達訂單，因此，我們的財務狀況、業務及營運業績或受到重大不利影響。

我們可能無法在越南成功實施應急計劃。

於業績紀錄期，我們在中國及香港營業。倘將來在中國疫情第二波COVID-19疫情，中國政府或有可能再次暫停所有企業的營運，或倘將來美國引入開徵收額外美國關稅，董事將考慮採納一項應急計劃，該計劃可能涉及將若干生產過程部分外包至越南。有關更多詳情，請參閱本文件「概要—近期發展及概無重大不利變動—COVID-19疫情對本集團的影響—應對疫情潛在影響的應急計劃」及「業務—中美貿易戰對我們業務的影響—應急計劃」各節。

應急計劃的成功實施可能受其他各種因素影響，包括是否有足夠的資源(例如資金、物流安排及相應的營運及管理系統)，以及製造夥伴或分包商是否有能力和意願按商定及/或具競爭力的價格及時開始生產，並為我們提供各種形式的支持。董事及高級管理層或需增加額外成本及人力資源，以監督我們在越南的營運。與預期的應急計劃相比，進行試產、機器校準及監督越南製造夥伴所生產產品的質量控制也可能花費更高成本及/或更長時間。我們無法向閣下保證試產成功或在預期時間內順利實施應急計劃。製造夥伴可能無法為我們預留足夠生產能力。我們概不保證越南生產基地的產品質量及生產過程將達到要求標準，亦不保證於越南生產基地實施的質量控制措施有

風險因素

效。此外，倘我們繼續在越南實施應急計劃，我們將受到越南法律法規的約束。倘本集團未能遵守該等法律法規，則可能對我們的業務營運造成不利影響。此外，製造夥伴的經濟或商業利益或目標，可能與本集團的利益或目標不符，彼亦可能遇到財務及其他困難，或者無法或不願履行協議規定的責任，此或對我們執行應急計劃產生負面影響。再者，由於我們無法完全控制製造夥伴的業務及營運，因此我們概不保證製造夥伴已經或將嚴格遵守越南的所有適用法律法規，而且我們概不保證不會遇到與製造夥伴有關的問題，如此種種均可能對執行應急計劃及對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。應急計劃能否成功實施，或會受到我們無法控制的各種因素影響，例如越南的商業環境、當地市場和競爭狀況，以及監管框架。此等不確定性可能導致應急計劃被推遲，或可能增加實施成本。概不保證應急計劃將能實現。

由於我們的深圳工廠出現業權缺陷，深圳工廠或須搬遷；如惠州地塊的預出租人未能將所協定的廠房騰空交出，並倘若我們未能及時物色其他生產設施，我們或會因遷移深圳工廠的營運而蒙受損失。

我們的深圳工廠位於深圳市光明新區公明街道將石社區石圍村坪崗工業區，是我們進行所有生產程序的所在地。深圳工廠建於兩塊地盤面積約29,978.5平方米的集體建設用地之上，乃根據租賃協議向石圍經濟合作社租賃，屆滿日期為二零四三年十二月三十一日。就總樓面面積約44,278.7平方米的深圳工廠建築物而言，由於此等建築物建於屬集體建設用地性質的租賃土地上，我們無法獲得若干或全部深圳工廠建築物的規劃許可證、施工許可證及建設工程竣工驗收證書。

根據相關中國法律及法規，我們(i)或會被強制拆除深圳工廠建築物；或(ii)或能修正若干上述深圳工廠建築物的業權缺陷(「修正程序」)。然而，有關修正程序須待(i)與石圍經濟合作社達成商業協議；及(ii)相關地方政府機關審閱修正程序後，方可實施。此外，根據與深圳市相關地方機構的會談及中國法律顧問提供的建議，視乎深圳工廠建築物是否符合修正程序的資格，本集團可能面臨被勒令遷離或拆除深圳工廠建築物的風險。詳情請參閱本文件「業務—法律及合規—不合規事項」一節。

不論上文所述為何，深圳工廠建築物仍然有遭拆除的風險，尤其是部份不符合修正程序資格的建築物。就符合修正程序資格的深圳工廠建築物而言，修正程序或於以下情況(其中包括)無法實施：(i)我們未能與石圍經濟合作社達成商業協議；(ii)我們未能提供修正程序所要求的文件或資料；及(iii)規管修正程序的相關中國法律及法規有

風險因素

所變更而令深圳工廠建築物不再符合修正程序的資格。就我們與獨立第三方就有關惠州生產廠房所訂立的預租合約而言，倘出現任何中止情況，我們或面臨原本預期成本約7.0百萬港元以外的額外搬遷成本，且我們原本預期的三個月中止生產或會延長，從而可能對我們的業務及營運業績帶來不利影響。詳情請參閱本文件「業務—物業—後備計劃—搬遷至惠州地塊」一節。倘我們被勒令遷離或拆除深圳工廠建築物且未能搬遷生產廠房，我們的業務及營運將受到不利影響，而我們或被迫終止營運直至生產廠房搬遷至新的地塊為止。

我們大部分收益來自T3，故與T3的業務減少或流失或會對我們的業務造成不利影響。

於業績紀錄期，來自最大客戶T3的銷售產生收益分別為約107.8百萬港元、166.6百萬港元及199.0百萬港元，分別佔總收益約40.1%、53.4%及55.0%。更多有關最大客戶的資料，請參閱本文件「業務—客戶—客戶集中」一節。

鑒於美國(即T3的主要市場)的個人護理電器零售市場一直呈現升勢，我們預期T3在可見未來將仍為我們的最大客戶。倘T3品牌產品的受歡迎程度因如個人護理電器市場中的消費潮流或喜好變化、商譽及信譽受損等原因或其他理由而下挫，我們也許無法維持收入增長。具體而言，我們於業績紀錄期向T3銷售最多的產品是主攻美國高端市場的風筒。倘T3品牌風筒的需求因美國高端市場的激烈價格競爭、科技日新月異、客戶喜好等因素受到不利影響，我們的經營及財務業績將因而受到不利影響。我們與T3的關係或會因市場上價格或品質競爭而終止。倘於短時間內意外失去與T3的業務，或會減弱我們產生收益的能力，損害我們的業務形象及影響銷售。

我們與T3訂立總採購協議。根據總採購協議，我們不時接獲採購訂單，而T3並無承諾日後必向我們下達訂單。概不保證T3日後會以與業績紀錄期相若的水平向我們繼續下達訂單，甚或不向我們下達任何訂單。再者，T3可能取消或推遲其採購訂單，也可能在毫無理由或在我們未能控制的情況下，終止與我們的業務關係。倘T3決定大幅減少向我們下達的訂單數目及/或價值，或全面終止與我們的業務關係，經營業績可能會於不同時期而有所不同，亦可能不時大幅波動，或會對我們的業務、經營業績及財務表現造成不利影響。

風險因素

爆發任何無法控制的嚴重傳染病可能會對我們的經營業績造成不利影響。

倘中國或香港爆發任何無法控制的嚴重傳染病，如COVID-19、嚴重急性呼吸系統綜合症（「SARS」）、中東呼吸綜合症（「MERS」）、H5N1禽流感、伊波拉病毒、以及H7N9及H3N2或豬流感(H1N1)（亦稱甲型流感病毒）所導致的流感，可能會對我們的業務營運以及中國整體營商氛圍和環境造成不利影響，繼而可能對中國或香港本地消費甚或整體本地生產總值增長造成不利影響。此外，倘我們有任何僱員受到任何嚴重傳染病疫情的影響，則可能對我們於有關廠房的生產造成不利影響或使其中斷，並對我們的經營業績造成不利影響，因為我們或須關閉設施以防止疫病蔓延。任何嚴重傳染病於中國蔓延亦可能會影響我們客戶及供應商之運作，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

由於最近的COVID-19疫情及按照地方政府指示，深圳工廠須在二零二零年二月三日至二零二零年二月十八日暫時停工。倘在未來中國出現COVID-19第二波疫情，中國政府或有可能再次暫停所有企業的營運，而本集團將不能幸免，被要求暫時停止營運。倘我們無法履行原定在停工期間交付的客戶訂單，我們無法保證這將不會對我們與主要客戶的關係造成不利影響，亦不保證主要客戶向其他供應商採購部分產品後，日後將繼續向我們下達與業績紀錄期或指向性預測的數量相若的訂單，或根本無法保證將繼續向我們下達訂單。此外，倘若我們未能按時交付產品以完成主要客戶的銷售訂單，我們無法保證彼等將不會延遲任何銷售訂單的交付或提出任何針對我們的申索。此外，倘感染人數繼續增加，可能會影響我們的勞動力及產能，例如，倘工廠內部出現疫情，則可能被迫關閉以進行消毒。在該等情況下，本集團的經營業績及財務表現將受到重大不利影響。更多詳情，請參閱本文件「概要－近期發展及概無重大不利變動－COVID-19疫情對本集團的影響」及「業務－COVID-19疫情對本集團的影響」各節。

本集團十分依靠美國、日本及歐洲市場，且我們須承受產品在海外銷售的風險。

於業績紀錄期，來自日本、美國及歐洲市場的銷售額分別合共為約258.3百萬港元、298.3百萬港元及345.2百萬港元，佔總收益約95.9%、95.5%及95.4%。我們的收益大部分由對至美國、日本與及歐洲市場的出口銷售而來。在可見將來，董事預期美國、日本及歐洲市場仍是本集團主要市場。於業績紀錄期，向海外客戶作出的銷售幾乎佔我們收入的全部。出口業務通常面臨若干固定風險，包括地方、經濟、政策及勞工狀況；法例、法規、行業準則、貿易、貨幣或財政政策變更；關稅、配額、通關及其他進出口限

風險因素

制和其他貿易壁壘或貿易制裁；及遵從適用的制裁法、反賄賂及相關法例及法規的要求。中國與本集團建立業務據點的其他國家之間的國際關係及政治緊張局勢亦可能對我們的出口業務產生不利影響。

舉例而言，中美之間的貿易及政治磨擦在二零一八年開始升級。於二零一八年七月六日，美國開始對在中國製造的若干產品徵收額外關稅，此後又逐步升級至包括各種產品的清單。有關此類額外關稅的發展及其對本集團的影響的詳情，請參閱本文件「業務 — 中美貿易戰對我們業務的影響 — 額外美國關稅對我們業務的影響」一節。除中美貿易戰背景下徵收的額外關稅外，美國總統特朗普於二零二零年七月十四日簽署《香港自治法》，並發佈《香港正常化行政命令》（「**行政命令**」）。行政命令撤銷香港根據美國各種法律享有的獨立地位，包括但不限於引渡條約、出口管制及單獨旅行地區。倘中美之間的貿易及外交磨擦繼續惡化，我們將無法保證本集團出口至美國的產品不會被施加任何額外關稅，或美國或中國政府實施的政策不會部分或完全限制我們維持可行商業模式或與美國客戶維持穩定銷售流程的能力，此或會對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

COVID-19疫情已嚴重中斷國際貿易，從而影響中國製造及出口業。對COVID-19的持續憂慮(尤其是其對貿易限制的影響)可能會對中國製造及出口業造成負面影響。

此外，COVID-19仍然肆虐，概不保證疫情不會惡化或疫情將在不久將來結束。倘COVID-19並無在我們主要客戶業務營運所在國家被遏止，則可能對我們海外客戶的業務營運帶來干擾。海外客戶的營業場所可能會暫時關閉，導致我們的產品交付延遲及／或因而產生的經濟下滑，可能對消費意欲造成不利影響，並削弱我們產品在零售市場上的需求，從而可能影響我們的業務、經營業績及財務表現。該等不確定性會對業務連續性、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的銷售可能受客戶喜好轉變和影響客戶消費模式的其他宏觀經濟因素所影響。

我們所製貨品的需求很大程度上受到多項與選擇性消費有關的因素影響。該等因素包括我們所製產品發售當地的經濟狀況及當地消費者對該等經濟狀況的看法、就業率、消費者可支配收入水平、營商狀況、利率、消費者債務水平、可動用信貸及稅收水平。我們產品在全球市場的成功也將在很大程度上地取決於全球經濟及全球各地終端客戶對個人護理電器產品的消費是否不斷增長。

風險因素

我們大部分客戶屬國際品牌擁有人。因此，我們的經營業績直接受客戶的業務成敗所影響。我們的客戶可能因缺乏市場認同或其他原因而未必能成功營銷及銷售其產品或維持其競爭力。在該等情況下，客戶未必會訂購新產品，或會減少其訂購數量或減低購買價，此舉會對我們的經營業績及來自該等客戶的收益造成不利影響。我們所製產品銷往的單一或多個主要市場出現經濟衰退，可能使人們對該等產品的需求顯著減少、減低我們從客戶所取得訂單的數量並且限制我們全面運用產能的能力，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能確保產品質量可能影響我們的業務、產品出現任何嚴重缺陷均可能(其中包括)損害本集團的聲譽、引致訴訟且對本集團的業務造成不利影響。

我們的個人護理電器產品瞄準高端市場，而個人護理電器的品質是業務成功的關鍵。具體而言，國際個人護理電器品牌擁有人客戶通常非常注重產品質量。我們認為產品質量主要取決於品質控制的成效，而這又視乎多項因素，包括品質控制措施的設計、品質控制培訓及我們能否確保僱員遵守品質控制規定。倘品質控制出現嚴重漏洞或轉差，可能損害我們的聲譽。我們受限於客戶施加的有關生產安全、健康及環境狀況的各類指引，我們亦須遵守根據客戶銷售產品的司法權區適用的美國、歐盟及其他國際產品安全及受限制及有害物質的法律法規的特定指引。該等政策及措施為進口商及海外製造商設立高監管門檻，禁止不合格的供應商進入市場。倘我們供應產品時未能遵守符合客戶期望的標準，則聲譽可能受損，而我們可能流失重要的客戶訂單，或我們可能面臨產品責任申索或產品召回。

我們大多數產品為家居終端客戶直接使用的個人護理電器。我們可能因產品的質量缺陷或故障而承擔重大產品責任。倘我們的產品未能符合規定的質量標準，我們可能面臨產品責任申索。我們當前已投購產品責任保險，涵蓋第三方在意外中嚴重受傷或第三方的資產受到意外損失或損害。我們認為就產品責任投保屬行業慣例。然而，部分產品質保及責任問題或不受產品責任保險保障，我們可能因而面臨有關訴訟風險，這或會對我們的聲譽及財務狀況造成不利影響。

我們的成功絕大部分取決於產品設計、研究與開發。

董事相信，本集團的成功在很大程度上取決於我們能否成功共同設計及開發產品，滿足客戶所需。於業績紀錄期，我們分別與客戶共同開發18款、十款及12款新產品。如我們的設計和研發能力未能達至客戶的期望，與彼等的業務關係或會受到不利影響，進而對我們的銷售表現和聲譽造成不利影響，最終影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。再者，我們未能向閣下保證我們現時或日後的競爭者，不會提供可以媲美

風險因素

美或較我們優勝的產品，或較我們更能適應行業趨勢的演變或不斷變更的市場規定。倘若我們未能預見或跟上客戶需求的改變，我們或未能以具競爭力的價格製造產品，或銷售額或會因市場對我們產品的需求下跌而倒退，而我們的生產設施及產品將變得過時，可能導致我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受到不利影響。

設計、研發新生活時尚電器產品不一定會成功或受市場歡迎；倘若我們未能成功開發新產品以滿足市場對產品不斷轉變的需求，我們或會喪失競爭能力。

於最後可行日期，我們正在研發新生活時尚電器產品如智能坐便器蓋板，並計劃以自家品牌「iHA」推出。我們未能向閣下保證，新生活時尚電器產品將會成功或受市場擁戴，以及我們仍可繼續開發新產品或能成功完成任何產品開發，或任何已開發的新產品獲市場接受。如產品設計及開發程序出現任何失誤或延遲，我們的業務、經營業績、財務狀況及盈利能力將會受到重大不利影響。

我們將因實施策略而產生額外資本開支、折舊開支及其他經營開支。

本文件所載的業務目標乃基於我們的現有計劃和意向。然而，有關目標應視本公司及我們所經營行業的當前情況及預期未來前景、能否保持競爭優勢及其他視為相關的因素而定。我們部分的日後業務策略乃基於若干假設而定。進一步詳情請參閱本文件「業務 — 我們的業務策略」一節。成功實行業務計劃或受多項因素(包括是否具有充足資金、與我們行業相關的地方政策、經濟狀況、維持現時競爭優勢的能力、與客戶的關係、替代品的威脅、新入市場門檻及本節內其餘部分披露的其他因素)影響。我們無法向閣下保證能成功實行策略，或一旦實行有關策略後能達成目標。如經營環境出任何重大不利變動，導致我們未能實行業務計劃或其任何部份，業務及財務狀況和前景或會受到不利影響。

我們擬透過購置新機器和更換機器以及提升本集團生產線的自動化水平，從而擴充及升級生產設施以提升產能。誠如本文件「未來計劃及[編纂] — [編纂]」一節所述，我們擬動用約[編纂]港元或約[編纂] %[編纂]，購置及更換生產機器及設備。我們所計劃的擴充將涉及大額出資或承諾就物業裝修及翻新作出投資以及招聘新員工。因此，相關的成本及開支(例如機器及設備、手板研究中心、EMC測試實驗室及UL/ETL/CCC認證標準測試實驗室的折舊)在初期起步階段即開始累計。具體而言，預計本集團將根

風險因素

據二零二一財政年度及二零二二財政年度的擴張計劃產生額外折舊開支及其他經營開支分別為約2.0百萬港元及9.2百萬港元。於上述資本開支後，推行上述措施所涉及的額外折舊開支及其他經營開支可能在收益表中產生，因此，我們的財務業績可能受到不利影響。

我們的生產設施停止運作將影響本集團的業務及營運。

我們在中國廣東省深圳市經營單一綜合生產廠房。達到客戶要求和業務增長的能力取決於我們的生產廠房能夠有效、恰當及不受干擾地運作。倘自然災害(如颱風及地震等)及生產廠房內出現機器意外停機狀況、電力中斷或電壓不穩損毀了本集團的生產設備及設施，這將會導致生產停頓或生產過程出現延誤，本集團的業務或會因而受到影響。由於本集團僅有一個生產廠房，倘其運作出現重大中斷，將會妨礙我們準時完成客戶的訂單，增加生產成本，或令我們須撥出計劃以外的資本開支，上述各項均會對本集團的營運業績造成重大不利影響。

我們或未能有效規劃生產時間表以及未能維持生產基地的高使用率；這或會對我們的毛利率及盈利能力造成不利影響。

生產規劃受多項偶發事件所左右，比如準確預測產品的需求、勞工供應、勞動人員的技能、生產設備故障或發生天然災害。我們無法向閣下保證，日後可在生產基地維持最理想的生產時間表。

於業績紀錄期，本集團的注塑機以分別約120.3%、111.3%及123.7%的高使用率運作。假若我們未能實行生產規劃及有效規劃相應生產，我們未必能維持高使用率，從而可能使業務、財務狀況、經營業績及前景受到不利影響。

我們與現有客戶擴大業務量或擴大客戶基礎時或會面對困難。

業務成功與否視乎我們維持及擴大與現有客戶的業務量，以及物色和開拓新客戶的能力。概不保證我們將成功繼續維持與現有客戶的良好業務關係或開拓新客戶。再者，由於我們的客戶為品牌擁有者，倘我們的現有客戶可能為潛在客戶的競爭對手，潛在客戶未必願意向我們下達訂單。倘我們未能擴大與現有客戶的業務量，或透過增加理想水平的新客戶來擴闊客戶群，或完全不能增加新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風險因素

我們或未能重續業務營運之所需許可證、牌照、登記及證書。

我們須維持由中國相關政府機關頒發的許可證、牌照、登記及證書，如廣東省污染物排放許可證及報關單位註冊登記證書。我們不能向閣下保證我們將能夠重續我們現有的批准、牌照及登記或將能夠及時成功取得、保留或重續未來的批准、牌照及登記，或完全無法取得、保留或重續上述文件，或該等批准、牌照及登記將不會被相關當局撤銷。未能按計劃重續該等許可證、牌照、登記及證書或會導致我們延遲或暫停產品製造及銷售或擴張計劃，因而會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

業內激烈的競爭或會影響我們的定價，從而對我們的經營業績及業務前景造成重大不利影響。

董事認為，此行業的參與者須在(其中包括)產品種類、產品質量、價格及兌現向客戶交付貨品的承諾的能力等方面競爭。此外，客戶不斷要求供應商提供品質更佳的产品、縮短交貨時間及收取較低價格。因此，我們未來的成功將取決於我們維持有效、及時及具成本效益的服務，同時交付優質產品的能力。倘我們未能做到，我們可能會被其他競爭對手搶佔市場份額，或我們可能被迫(其中包括)減價及進一步增加開支以符合客戶的標準，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

根據行業報告，中國個人護理電器行業呈分散狀態且競爭激烈。具體而言，我們面臨來自於東南亞(該地區的勞工成本相對較低)設有生產設施的個人護理電器製造商日益熾熱的競爭。個人護理電器行業參與者相互競爭，或會對我們的定價造成負面影響，從而影響業務表現及盈利能力。

倘我們現有或新的競爭對手以較低成本提供與我們的個人護理電器類近的產品選擇，或採用進取的定價策略增加或取得市場份額，我們在未能與其較低成本或價格匹敵的情況下，銷售額或會下降。上述任何情況均可能會對我們的經營業績、財務狀況及業務前景造成重大不利影響。

我們可能面臨勞動力短缺，勞工成本上漲及勞資糾紛，可能會對我們的經營業績造成不利影響。

我們的業務持續取得成功很大程度上取決於我們是否可吸引、培訓及保留熟練技術人員，如經驗豐富且熟悉我們生產技術及流程的僱員。於最後可行日期，本集團有總計829名僱員，包括13名香港員工及816名中國員工。於業績紀錄期，我們的員工成本總額分別約為67.0百萬港元、68.2百萬港元及75.9百萬港元。

風險因素

由於《中華人民共和國勞動合同法》在(其中包括)最低工資、遣散費及無固定期限僱傭合同及試用期的時間限制等方面對僱主施加嚴格規定，此導致中國平均勞工成本增加。例如，由二零一五年三月、二零一七年六月及二零一八年八月開始，深圳的最低工資標準分別定為每月人民幣2,030元、每月人民幣2,130元及每月人民幣2,200元，最低工資標準整體呈上升趨勢。由於我們乃根據深圳最低工資標準支付一般員工，未來預期將面臨員工成本上升。倘勞工市場繼續收窄，我們或未能按合理成本及時為我們現有及未來的營運聘請足夠合適員工，而僱用臨時工或支付較高招聘工資可能抬高我們的勞工成本。於業績紀錄期及直至最後可行日期，我們並無遭遇任何重大勞工短缺、工業行動、罷工、員工成本大幅上漲、或其他重大勞資糾紛而令我們營運出現重大干擾。然而，我們不能向閣下保證日後不會遭遇有關問題。任何長期的勞工短缺將會導致我們的經營中斷及增加勞工成本，進而可能對我們的利潤率、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

由於我們的行業對熟練工人的需求高且競爭激烈，因此我們無法保證我們將能夠吸納或保留熟練員工來實施我們的業務策略及目標。我們培訓及將新員工融入營運的能力未必能滿足我們的業務增長需求。比起競爭對手，我們可能無法向我們的員工提供有競爭力的薪酬待遇或在其他方面與我們的員工保持良好關係。倘我們未能吸納、培訓及保留合資格人員，我們的業務或會受到不利影響。

我們無法向閣下保證日後將不會發生勞資糾紛或事件。倘發生勞資糾紛或事件，則可能會中斷我們的經營、損害我們的聲譽並會分散我們管理層的注意力及資源，繼而可能會對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。此外，我們可能須承擔相關政府機構評定的罰款或為解決勞資糾紛而產生和解成本，且在日後招聘新僱員時或因勞資糾紛或相關事件導致聲譽受損而須付出更高勞工成本。

我們應付的企業所得稅金額可能因公司間銷售而被中國主管機關調整，其可能對我們的盈利能力及財務狀況構成重大不利影響。

於業績紀錄期，我們的銷售活動主要由香港科利負責，我們的製造活動由深圳科利進行，因此，集團內公司間交易在香港科利及深圳科利之間進行。香港科利向深圳科利就生產發出採購訂單，深圳科利向香港科利就轉售及交付予第三方客戶進行產品交付。該等公司間銷售涉及轉讓定價機制。更多詳情請參閱本文件「業務 — 轉讓定價安排」各段。

根據《企業所得稅法》及《特別納稅調整實施辦法(試行)》，有關由相同第三方直接或間接控制之企業間的產品銷售、購買及轉讓的交易被視為關聯交易，並應遵守公平

風險因素

交易原則。倘未能遵守該原則而導致有關企業或其聯屬人士收入額或應課稅收入減少，稅務機關有權通過合理方法進行調整。此外，根據相關中國稅務法律法規，稅務機關有權於進行有關交易的課稅年度後十年內重新評估關聯交易。

據此，基於集團內公司間交易，本集團的稅務狀況或須經相關政府機關審閱及可能遭受質疑。倘本集團被視為未遵守轉讓定價規則，稅務機關有權命令其支付所有未付稅項及法定利息(如有)。於業績紀錄期，我們並無因集團內公司間交易而遭受任何稅務當局質疑。然而，概不保證稅務機關不會於上述時間範圍內，就集團內公司間交易對我們應付稅項數額作出調整，或該等規則不會被修訂。倘我們須支付額外企業所得稅，我們的盈利能力和財務狀況或會受到重大及不利影響。

我們面臨客戶的信貸風險。

本集團的信貸風險主要受各客戶的個別特質影響。我們授予的信貸期一般介乎30日至120日，而付款一般透過電匯方式結付。於二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日，貿易應收款項分別約為46.5百萬港元、33.8百萬港元及34.2百萬港元，而在業績紀錄期，平均貿易應收款項週轉日數分別約為53.9日、46.9日及34.3日。更多詳情請參閱本文件「財務資料—流動資產及流動負債的主要組成部分」各段。儘管我們對客戶的財政狀況進行持續的信貸評估，我們概不向閣下保證客戶將準時向我們付款，以及彼等將能夠履行其支付責任。倘我們在向客戶收款期間經歷任何突發延誤或困難，則我們的財務狀況及經營業績或受到不利影響。我們或進一步承受來自新客戶及就向現有客戶提供信貸的信貸風險。因此，我們未能向閣下保證客戶日後將不會拖欠付款。

我們依賴外部分包商生產若干模具、手板或加工零件。

生產過程的若干部份(例如模具生產、新產品手板生產、金屬零件生產、噴漆及若干零件的電鍍工作)會分包予獨立第三方分包商。本集團未能保證(i)有關模具、手板或加工零件的供貨按時、穩定及不會遇上突如其來的中斷；(ii)倘生產成本因非我們所能控制的任何原因而增加，有關模具、手板或加工零件的採購成本將不會有任何大幅增加；(iii)有關產品的質量一直能符合我們的預期及通過我們的品質監控；(iv)該等外部分包商所製造的產品不涉及任何第三方侵犯、削弱或挪用任何第三方的知識產權；(v)該等外部分包商不會洩露我們的採購計劃及業務策略(而儘管本集團已盡力保護其機密業務資料)。任何上述事件發生將對我們的經營、財務及業務狀況造成不利影響。

風險因素

我們依賴獨立第三方物流服務供應商及快遞公司運送我們的產品。

我們委聘獨立第三方物流服務供應商，將產品直接由生產廠房的倉庫交付至客戶指定裝運港的貨運代理人。倘我們與一家或多家物流服務供應商發生糾紛，或我們之間的合約關係被終止，可能導致產品交付延誤、成本增加或客戶不滿。無法保證我們將能按我們可接受的條款維持或延續我們與現有物流服務供應商或快遞公司的關係，亦不保證我們將能與新物流服務供應商或快遞公司建立合作關係以確保運送服務準確、準時及具成本效益。倘我們未能與物流服務供應商及快遞公司維繫或建立良好關係，則或會限制我們按時或按客戶可接受的價格交付足夠數量的產品的能力。我們無法保證日後不會發生服務中斷的情況，這可能對我們的業務、前景或經營業績造成重大不利影響。

該等物流服務供應商及快遞公司所提供的服務可能因我們無法控制的不可預見情況而中斷，例如該等物流服務供應商及快遞公司的搬運不妥、自然災害、傳染病、惡劣天氣、暴動、罷工、貨品處理不當。倘運送延誤、產品出現損毀或發生任何其他問題，我們或構成違反與客戶訂立的合約並流失客戶及損失銷售額，繼而可能破壞我們的形象及聲譽。

未能遵守有關社會保險及住房公積金的相關規定可能令我們面臨罰款並對我們的業務、財務狀況、盈利能力及前景造成不利影響。

根據《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》，本集團須及時於有關社會保險及住房公積金當局登記，並根據相關中國法律為本集團僱員向社會保險計劃及住房公積金作出足夠供款。有關該等相關法律的詳情，請參閱「監管概覽—中國的法律及法規—有關勞動的法規」各段。

我們未能於業績紀錄期為僱員的社會保險計劃及住房公積金作出足夠供款。我們估計我們將須於業績紀錄期分別作出社會保險費額外供款約人民幣2.2百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣2.7百萬元，以及住房公積金額外供款約人民幣1.1百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.1百萬元。於最後可行日期，我們未接獲地方當局發出的任何命令或通知，亦無來自現任或前任僱員有關少繳供款的任何申索或投訴。然而，我們無法向閣下保證，我們日後不會面臨任何須糾正有關不合規事宜的命令，或不會面臨

風險因素

僱員有關社會保險付款或住房公積金供款的任何申索或投訴。更多詳情，請參閱本文件「業務—法律及合規—不合規事項」各段。我們亦可能因遵守中國政府或地方當局的該等法律及法規而招致額外成本。任何該等進展均可能對我們的業務、財務狀況、盈利能力及前景造成不利影響。

我們面臨各種風險及不確定因素，可能會影響我們為所製產品以合理成本採購原材料的能力。

我們的業績，尤其是利潤率，取決於我們能否以合理成本採購原材料。我們的製造業務消耗各類原材料，包括電子組件、包裝材料、金屬材料、膠粒及噴漆材料。於業績紀錄期，直接材料成本分別約為129.4百萬港元、149.3百萬港元及152.5百萬港元，分別佔我們總銷售成本約63.7%、65.7%及60.2%。原料的供應情況及價格取決於多項超出我們控制範圍的因素。我們不能向閣下保證，日後直接材料成本不會上升。儘管我們與若干供應商訂立總協議，倘我們未能及時對產品的售價作出相應調整，原材料市價的任何波動均可能嚴重影響我們的銷售成本、毛利率及盈利能力。

我們原材料的供應面臨某些與原材料供應情況及定價相關的風險，這可能會限制我們的供應商以合理成本及時地向我們供應原材料的能力。此外，我們的供應商可能無法遵守我們及客戶要求的質量控制標準，且我們可能無法在材料付運予我們前識別此類瑕疵。供應商若無法以合理價格及時提供原料，即可能意味我們需要從另一供應商購入原材料並產生額外成本，更可能導致客戶取消訂單，削弱我們日後銷售產品的能力，甚至損害我們的聲譽。再者，假若我們無法將任何由此產生的成本增幅轉嫁客戶，我們的盈利能力或會受到嚴重影響。

我們向多名供應商採購原材料。我們的供應商主要位於香港、深圳及東莞，鄰近我們的深圳工廠。於業績紀錄期，五大供應商應佔採購額分別約為34.6百萬港元、39.1百萬港元及47.9百萬港元，佔總採購額分別約26.2%、27.2%及30.8%。同期，最大供應商應佔採購額分別約為7.6百萬港元、10.3百萬港元及11.8百萬港元，佔總採購額分別約5.8%、7.2%及7.6%。我們可能隨時因上述或其他非我們所能控制的原因而流失一名或多名供應商。一名或多名主要供應商流失，可能會增加我們對其他供應商所提供較高成本或較低質原材料的依賴，繼而可能對我們的盈利能力造成影響。此外，假如我們日後需要增加供應商的數目或更換供應商，以應付我們製造產品所需原材料數量的增長或種類的轉變，我們可能無法覓得新供應商，為我們提供我們所需的合適原材料。假若我們原材料供應中斷，或數量或質量下降，皆可能嚴重地窒礙我們的生產，或者影響履行對客戶責任的能力，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

風險因素

我們未必能維持過往財務表現，並可能在維持盈利能力方面遇到困難。

收益由二零一八財政年度約269.2百萬港元增至二零一九財政年度約312.2百萬港元，並在二零二零財政年度再度增至約362.1百萬港元。於業績紀錄期，分別錄得毛利約66.1百萬港元、85.1百萬港元及108.8百萬港元。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料」一節。然而，我們於業績紀錄期的收益及毛利不可作為未來表現的指標，且我們於維持創收能力以至盈利能力方面可能會遇到困難。我們的未來收益及盈利能力取決於若干因素，包括成本控制、產品售價及成功推行本文件「未來計劃及[編纂]」一節所述的未來計劃。我們的毛利率及純利率視乎產品售價及銷量等因素而定，非我們所能控制。因此，我們不能向閣下保證，我們在日後可維持現有水平的利潤率。有意[編纂]務請留意，概不保證日後將能提高或維持過往收益、利潤水平或股本回報。

我們或未能進一步獲取政府補貼，其造成的虧損或會影響我們的財務表現。

於業績紀錄期，我們確認政府補貼分別為零、約868,000港元及539,000港元，其為(i)深圳市經濟貿易和信息化委員會及深圳市科技創新委員會分別就本集團於中國的製造程序採用先進技術；(ii)深圳市中小企業服務局就我們的業務增長及對深圳統計資料庫的貢獻；及(iii)深圳市社會保險基金管理局就我們為中國員工保留及提供足額失業保險而發放。進一步詳情請參閱本文件「財務資料—綜合全面收益表選定項目說明—其他收入」各段。

由於政府補貼一般由相關政府部門酌情決定授出，概不保證未來政府補貼仍屬經常性及本集團將可繼續收取相同或相近金額的政府補貼。倘未來本集團並無收取或收取較少量政府補貼，其他收入將會大幅減少，繼而令我們的財務表現可能受到不利影響。

我們面臨存貨報廢的風險。

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。於二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日，我們的存貨結餘分別為約42.1百萬港元、36.8百萬港元及36.0百萬港元。於業績紀錄期，我們於進行減值評估後並無確認任何減值撥備。然而，倘供應商的原材料供應及客戶對製成品的需求出現無法預料的大幅波動或異常狀況，或倘終

風險因素

端客戶的喜好改變並可能因而導致需求減少及原材料存貨過多，則我們的存貨會面臨報廢風險。除對若干產品的需求銳減外，客戶可能會基於(其中包括)延期交付或交付錯誤等理由而大量退貨。該等退回貨品可能導致產品囤積，進而增加報廢的風險。

我們投購的保險或不足以涵蓋我們營運所涉及的風險。

我們的業務受一般與生產營運有關的危害及風險所影響，而該等危害及風險可能會導致個人嚴重受傷或財物損壞。有關我們保險保障範圍的詳情，請參閱本文件「業務 — 保險及社會保險費」一節。概不保證我們目前的保險保障範圍能涵蓋我們業務營運涉及各類風險，或足夠涵蓋我們可能須負責的全額損失或責任。任何並無投保的事件及超過我們目前投購的保單限額或該等保單範圍以外的任何損失或責任，或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

訴訟或糾紛或會對我們的表現造成不利影響。

我們可能會因各種理由於日常業務過程中與客戶、供應商、分包商、第三方服務供應商、僱員及其他各方出現糾紛。例如，不符合標準的生產或延遲交付貨物可能會導致糾紛。與客戶及供應商有關的未付費用可能會導致合約索償。生產設施內發生的工業事故可能會導致人身傷害索償。處理合約糾紛時，訴訟程序可能會花費大量成本及時間。倘發生該等糾紛，則董事及高級管理層的注意力以及其他內部資源均可能會被大幅攤分以處理該等事宜。此外，我們與相關客戶、供應商、第三方服務供應商或僱員的關係可能會因法律程序而受不利影響，並最終將會影響我們的業務營運、財務業績及盈利能力。

倘有缺陷產品造成任何損害，我們亦面臨潛在產品責任索賠。倘成功向我們提出產品索賠，我們可能須承擔巨額賠償金。針對我們的產品責任索賠，無論成功與否，抗辯過程均會產生高昂成本並且十分耗時。概不保證我們日後不會接獲產品責任索賠。產品責任索賠，無論理由是否充份，均可為我們的名聲帶來嚴重不良影響，並可能對我們產品的適銷性及我們的聲譽產生重大不利影響，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。

我們或會面臨第三方就侵犯或挪用知識產權提出申索，且我們或會面臨未能保護我們或我們客戶知識產權的風險。

我們業務的成功亦取決於我們在並無侵犯第三方知識產權的情況下營運的能力。我們或須面對涉及侵犯專利或第三方知識產權的申索訴訟。知識產權訴訟、專利異議

風險因素

訴訟與相關法律及行政程序的抗辯過程均可能所費不菲、曠日耗時。任何有關訴訟的不利判決或會導致我們須承擔重大責任及對我們的聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功亦取決於我們保障客戶知識產權的能力。於業績紀錄期，我們與客戶訂立若干總採購協議。我們必須對資訊和材料、以及製作技術(包括方法和過程的知識、詳盡的製造數據及規格)保密。我們無法保證我們於生產過程中所接觸的客戶設計及其他知識產權將不會被挪用，儘管我們已採取政策及預防措施保障該等權利。倘我們已採取的政策及預防措施不足以保障客戶的知識產權，客戶或會停止與我們共享其最新設計，甚至可減少或中止其向我們下達的採購訂單，而此舉將對我們的業務、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

於最後可行日期，我們在中國擁有三項已註冊軟件知識產權、32項獲授專利、13個註冊商標，並在香港擁有四個註冊商標。我們現正在中國申請註冊16項專利。有關我們的知識產權的進一步詳情載於本文件「業務 — 知識產權」各段。我們無法向閣下保證，我們採取的措施足以保障及捍衛我們的知識產權或我們的知識產權日後不會受到任何第三方侵犯。未經授權使用我們的知識產權或會對我們的業務表現及經營業績造成不利影響。我們可能訴諸法律程序以保障及行使我們的知識產權，而有關法律程序所涉及的法律費用及開支可相當龐大。再者，為解決有關知識產權申索而使資源及管理層的精力及注意力分散，或會嚴重影響我們的業務表現及妨礙我們的業務發展。

我們的成功有賴我們的主要管理團隊。

我們的業績及業務計劃的實施很大程度上取決於執行董事李舒野先生、李晨女士及鄧淑儀女士以及高級管理層團隊曾啟明先生、曾衛東先生、邵佩芬女士、隆小鵠先生及賀健先生的持續服務及表現，而彼等之詳情載於本文件「董事及高級管理層」一節。我們無法向閣下保證，我們將能維持主要人員所提供的服務。未能招聘及保留主要管理層成員及技術人員或任何主要人員(包括執行董事及高級管理層)流失，可能會對我們的業務營運造成重大不利影響。請參閱本文件「董事及高級管理層」一節，以了解有關主要管理層的背景及經驗詳情。

風險因素

與在香港及中國經營業務有關的風險

香港及中國政治環境狀況的不明朗因素或會對我們的業務及財務狀況以及經營業績造成重大不利影響。

香港為中國的一個特別行政區，根據香港基本法在「一國兩制」方針下獲賦予高度自治。然而，我們概不能保證「一國兩制」方針的實施及自治程度將與目前一致。由於我們大部分的業務經營位於香港及中國，有關政治安排的任何變動可能對香港及中國經濟的穩定性形成直接威脅，從而對我們的經營業績及財務狀況造成直接不利影響。相關政治安排及香港基本法於執行上的改變，亦可能間接影響到香港與國際社會之間的貿易、稅務及其他安排或關係，例如繼續承認香港在國際貿易方面作為獨立關稅區的獨立地位。該等變動亦可能影響香港目前享有的經濟、金融及國際身分及/或地位，從而影響到本集團持續與海外客戶開展業務的能力。

我們的業務承受與香港的法律環境有關的風險。

自一九九七年七月一日起，香港成為中國的一個特別行政區。中國對香港的基本政策體現在香港基本法內，基本法規定香港擁有高度自治權及享有行政、立法及獨立司法權，包括在「一國兩制」原則下享有終審權。然而，概不保證香港的法律環境將不會因中國對香港行使主權而受到不利影響。倘若香港的法律環境有任何重大不利變動，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

香港稅務法律及法規的變更或會對本集團的業務造成不利影響。

根據現行的香港法律及法規，本集團須就溢利繳納香港稅項。概不保證現行稅務法律及法規將不會於未來被修訂或修改。香港稅務法律及法規的任何修訂或修改或會對本集團的業務營運造成不利影響。

中國的經濟、政治、社會狀況及政府政策或會對我們的業務、前景、財務狀況及財務業績產生不利影響。

我們於中國進行業務營運。中國經濟在諸多方面有別於大多數發達國家的經濟，包括：

- 政治架構；
- 中國政府的參與及控制程度；
- 增長率及發展水平；

風險因素

- 資本投資及再投資的水平及控制；
- 外匯管制；及
- 資源分配。

中國經濟持續從中央計劃經濟向更加市場化的經濟轉型。近四十年來，中國政府實施了多項經濟改革措施，以於中國經濟發展中發揮市場驅動力。我們無法預測中國的經濟、政治及社會狀況以及其法律、法規及政策的變化，是否會對我們當前或未來的業務及財務狀況以及經營業績造成任何不利影響。

此外，中國政府推行的許多經濟改革均史無前例或具有試驗性質，預期將隨著時間的推移而不斷完善。這種優化及調整的過程未必一定會對我們的營運及業務發展產生正面影響。例如，中國政府過去實施了一系列措施，旨在抑制某些經濟領域，包括政府認為過熱的房地產行業。該等行動，以及中國政府的其他行動及政策，可能導致中國經濟活動的總體水平下降，進而對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

我們經營業務所在行業須遵守中國法律及法規。如現有法律及法規或其詮釋發生任何可能影響我們業務或營運的變化，我們可能須產生額外合規成本或須對我們的營運作出耗資耗時的變動，任何一種情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。有關此等法律及法規的詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。我們無法預測可能影響我們業務或營運的法律及法規或執行政策日後是否將發生變動或估計遵守有關法律法規的最終成本。

此外，中國經濟已轉型為更加市場主導的經濟。中國政府已實施經濟改革措施，在中國經濟發展進程中強調對市場力量的反應。然而，中國政府會通過實施產業政策持續在監管行業上發揮非常重要的作用。即使實施有關改革，我們亦無法預測中國的政治與社會狀況、法律、法規及政策的變化是否會對我們現有或日後的業務、經營業績或財務狀況產生任何不利影響。

我們主要依賴我們附屬公司派付的股息來為我們可能存在的任何現金及融資需求撥付資金，而對我們中國附屬公司向我們派付股息的能力的任何限制，均可能會對我們開展業務的能力產生重大不利影響。

我們是一家在開曼群島註冊成立的控股公司，並通過我們的中國經營附屬公司經營我們的核心業務。因此，可用作向股東派付股息的資金在很大程度上取決於來自該等附屬公司的股息。如我們的附屬公司產生債務或錄得虧損，有關債務或虧損可能會損害其向我們派付股息或向我們作出其他分派的能力。因此，我們派付股息的能力將受到限制。

風險因素

中國法律法規規定，只能以可分派利潤派付股息，可分派利潤指我們中國附屬公司根據中國公認會計準則或香港財務報告準則釐定的純利(以較低者為準)減去任何收回的累計虧損及我們中國附屬公司須提撥的法定及其他儲備。此外，由於根據中國公認會計準則計算可分派利潤與根據香港財務報告準則計算在若干方面有所不同，故我們的經營附屬公司可能並無根據中國公認會計準則釐定的可分派利潤，即使其根據香港財務報告準則錄得年內利潤，反之亦然。因此，我們可能無法從我們的中國附屬公司獲得足夠的分派。我們的中國經營附屬公司未能向我們派付股息，可能會對我們的現金流量以及我們日後向股東派付股息的能力產生負面影響，包括我們的財務報表顯示我們的業務已獲得利潤的該等期間。

此外，根據企業所得稅法，如外資實體被視為「非居民企業」(定義見企業所得稅法)，除非該實體有權減免或撤銷有關稅項(包括通過稅務條約或協議方式)，否則須就二零零八年一月一日起累計之盈利向外資實體應付的任何股息繳納10%的預扣稅。

就中國企業所得稅而言，我們可能被分類為「居民企業」，此舉或會對我們及我們的非中國股東造成不利稅務後果。

企業所得稅法規定，於中國境外成立但「實際管理機構」位於中國的企業被視為「居民企業」，一般須就其全球收入按25%的統一企業所得稅稅率繳納稅項。「實際管理機構」界定為對企業的業務、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。根據於二零一九年四月國家稅務總局頒佈的《關於境外註冊中資控股企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》，其澄清釐定中國企業控制的外資企業的「實際管理機構」的若干準則。該等準則包括：(1)企業日常經營管理主要於中國境內實行；(2)企業的財務決策和人事決策由位於中國境內的機構或人員決定或需要得到其批准；(3)企業的主要資產、會計賬簿及記錄、公司印章、董事會和股東會議記錄等位於或存放於中國境內；及(4)企業50.0%或以上有投票權的董事會成員或高級行政人員經常居住於中國境內。倘中國稅務機關確定我們為「居民企業」，則我們或須就全球收入按25%稅率繳納企業所得稅，而我們向非中國股東支付的股息及彼等就出售本公司股份確認的資本收益或須繳納中國預扣稅。

我們面臨有關中國國家稅務總局所頒佈《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》(「國家稅務總局7號文」)的不明朗因素。

於二零一五年二月三日，中國國家稅務總局頒佈國家稅務總局7號文，廢除先前由中國國家稅務總局於二零零九年十二月十日發佈的《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》(「國家稅務總局698號文」)中的若干規定。國家稅務總局7號文就非中國居民企業間接轉讓中國居民企業的資產(包括股本權益)(「中國應課稅資產」)提供全面指引。例如，國家稅務總局7號文訂明，當非中國居民企業透過出售直接或間

風險因素

接持有中國應課稅資產的海外控股公司的股本權益而間接轉讓中國應課稅資產，中國稅務機關有權重新劃分該次間接轉讓中國應課稅資產的性質。倘相關轉讓被認為是為規避中國企業所得稅而作出且缺乏其他合理商業目，中國稅務機關可將該海外控股公司視為不存在，並將交易視為直接轉讓中國應課稅資產。儘管國家稅務總局7號文包含若干豁免情況(包括(i)非居民企業在公開市場買入並賣出持有中國應課稅資產的上市境外控股公司股份取得間接轉讓中國應課稅資產所得；及(ii)如為間接轉讓中國應課稅資產，在非居民企業直接持有並出售該等中國應課稅資產的情況下，按照可適用的稅收協定或安排的規定，該項轉讓所得在中國可以免予繳納企業所得稅)，我們尚未清楚是否有任何國家稅務總局7號文項下的豁免情況適用於我們股份的轉讓或我們未來在中國境外作出涉及中國應課稅資產的任何收購，或中國稅務機關會否按國家稅務總局7號文重新分類有關交易。倘稅務機關認為我們重組缺乏合理商業目的，彼等可決定在該等交易當中運用國家稅務總局7號文。因此，我們或須繳納國家稅務總局7號文項下的稅項，以及或須消耗寶貴資源以遵守國家稅務總局7號文的規定或證明我們毋須根據國家稅務總局7號文繳稅，而這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

出口貨物退稅減少或廢止將會對我們的盈利能力造成負面影響。

根據國家稅務總局於二零零五年三月十六日頒佈並於二零零五年五月一日生效及於二零一八年六月十五日修訂的《出口貨物退(免)稅管理辦法(試行)》(國稅發(2005)51號)，出口商自營或委託出口的貨物，除法律另有規定者外，可在貨物報關出口並在財務上做銷售核算後，報送稅務機關以取得退還或免徵增值稅的批准。根據相關中國法律，我們目前有權就產品的出口銷售獲得中國稅務機關的增值稅退稅。退稅包括源自我們於中國用作生產產品(其後出口至海外國家)的物料的增值稅退稅。於業績紀錄期，我們已收到增值稅退稅，分別為約18.1百萬港元、31.2百萬港元及23.3百萬港元。我們不能向閣下保證，中國政府的退稅政策將不會改變或我們目前享有的政策將不會取消。倘退稅政策有任何變動、取消或廢止，令我們的稅務負擔隨之增加，將會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

風險因素

中國法律及法規的詮釋存在固有不確定性，可能限制我們的中國附屬公司在業務方面及我們的股東可獲得的法律保障。

自一九七九年以來，中國已頒佈及補充多項規管經濟事務的法律及法規。該等法律及法規有許多於頒佈時屬廣泛原則，而中國政府已逐步制定實施規例，並持續完善及修改該等法律及法規。隨著中國法律制度的發展，頒佈新法律或完善及修改現有法律可能會為外國投資者帶來影響。自全國人民代表大會於一九八二年修憲批准外國投資以來，立法的大體作用在於大幅加強保障中國外資企業。然而，我們無法向閣下保證，法律或有關詮釋於日後改變將不會對我們有任何不利影響。

人民幣兌美元匯率波動或會對我們的成本及財務狀況造成影響。

本集團承受外幣匯兌風險。人民幣的幣值及兌換條件受中國政府政策變更的影響，並取決於國內及國際經濟及政治發展以及國內市場人民幣的供求量。自一九九四年以來，人民幣按中國人民銀行基於前一日銀行同業外匯市場匯率並參考全球金融市場的現行匯率而制定的匯率兌換為外幣(包括港元及美元)。然而，自二零零五年七月二十一日開始，人民幣不再與美元而改與一籃子外幣掛鉤。人民幣的升值會增加我們的股份及其應付股息以外幣計算的價值。相反而言，倘人民幣貶值，則會減低我們以外幣計值資產的價值。我們無法向閣下保證中國政府貨幣政策的變更或市況的不利變動不會導致人民幣升值或貶值。由於我們並無進行任何貨幣對沖活動，故任何匯率波動或外幣短缺均可能對經營成本及財務狀況有不利影響。

中國當前或未來的環境及安全法律及法規或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們的業務受中國若干與保護環境有關的法律及法規的規管。我們的製造程序會產生例如廢水及噪音等污染物。於業績紀錄期，我們處理污水及廢氣所產生的環境合規開支分別約為1.5百萬港元、1.4百萬港元及1.5百萬港元。我們將製造業務產生的廢水及其他污染物排放到環境中可能會產生責任，要求我們承擔費用以補救有關排放。我們無法向閣下保證能發現所有會產生環境責任的情況，或日後採納的任何環境法律將不會增加我們的營運成本及其他費用。

風險因素

倘中國日後實施更嚴格的環保標準及法規，我們無法向閣下保證，我們將能夠以合理的成本遵守或根本無法遵守該等新法規。由於實施額外的環境保護措施或未能遵守新環境法律或法規而導致的任何生產成本增加，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

有關離岸控股公司向中國實體貸款及直接投資的中國法規可能會延誤或阻礙本集團將[編纂]用於向我們的中國經營附屬公司提供貸款或額外出資，從而可能會對我們的流動資金及撥資和擴張業務的能力造成重大不利影響。

在按照本文件「未來計劃及[編纂]」一節所述方式動用[編纂]時，作為我們中國營運附屬公司的離岸控股公司，我們可能會向中國附屬公司提供貸款、額外出資或以上兩者皆可能會進行。向我們的中國附屬公司提供任何貸款均受中國法規及外匯及境外貸款登記監管。舉例而言，倘本公司向位於中國的附屬公司(為外商獨資企業)提供貸款以為其業務提供資金，有關貸款不得超過法定限額及必須於中國國家外匯管理局或其本地機關登記。此外，向中國附屬公司出資必須經中華人民共和國商務部或其本地機關備案或審批，以[編纂]於工商局或其地方分支登記。我們無法向閣下保證將能夠及時就日後向中國附屬公司貸款或出資獲得該等政府登記或批准或備案(如有)。倘我們未能獲得有關登記或批准或備案，我們使用[編纂]及將中國業務轉化為資本的能力或會受到不利影響，而這可能對我們的流動資金及撥資和擴張業務的能力造成重大不利影響。

發生任何自然災害、戰爭或恐怖襲擊均可能會對我們的經營業績造成不利影響。自然災害、戰爭及恐怖襲擊可能會影響我們的生產活動、破壞我們的生產廠房或導致經濟活動嚴重停頓。爆發任何流行病或發生任何自然災害而使受影響地區的公眾遭受嚴重侵擾，均可能會對本集團的業務、經營業績及財務表現造成重大不利影響。戰爭及恐怖襲擊可能會對本集團、本集團僱員、市場、客戶及供應商造成破壞或侵擾，而無論哪種情況均可能嚴重影響本集團的銷售、產品採購、整體經營業績及財務狀況。總體而言，上述任何事件均可能導致本集團業務蒙受本集團無法預測的損失。

風險因素

與[編纂]有關的風險

我們將繼續由控股股東控制，而其利益或會有別於其他股東。

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(並無計及因行使[編纂]及任何可能根據購股權計劃授出的購股權而可能配發及發行的任何股份)，控股股東將持有已發行股份的[編纂]%。最大股東將能在細則及適用法律及法規的規限下，透過下列方式影響重大決策(包括整體策略及投資決定)：

- 控制董事的遴選，從而間接控制高級管理層的甄選；
- 決定是否宣派末期股息；
- 決定增加或減少股本；
- 決定發行超過董事獲准發行證券數目／數量的新證券；及
- 批准合併、收購及出售主要資產或業務。

控股股東的利益可能會與其他股東的利益有所抵觸。上述任何行動均可能影響少數股東的利益或對股份價格構成不利影響。

股東的股權或會因額外股本集資而遭到攤薄。

我們日後或需要募集額外資金以撥付業務擴張或新收購。如通過發行新股份或其他可轉換為股份或本公司其他股本掛鈎證券的證券(並非向現有股東按比例發行)募集額外資金，現有股東的股權百分比可能會降低及股東其後可能受到攤薄影響。此外，上述任何新證券可能具有使其價值高於或地位超過股份的優先權、期權及優先購買權。

風險因素

與本文件中所作聲明有關的風險

由於股份的定價和交易之間存在時間差距，因此存在股份格價可能於股份交易開始前下跌的風險。

[編纂]開始([編纂])及[編纂]之間相隔九個營業日。此外，股份只有在其交付後才會在聯交所開始[編纂]，交付時間預期為最後[編纂]後第七個營業日。因此，在上述期間，[編纂]可能無法出售或交易股份。所以，股份持有人會面臨於銷售時間及股份開始交易時間之間，發生不利的市場狀況或其他不利發展導致於股份交易開始前股份價格下跌的風險。

股份以往並無[編纂]。

[編纂]前，股份並無[編纂]。[編纂]乃由我們與[編纂](為其本身及代表[編纂])之間磋商所得，而[編纂]或會與[編纂]後的股份市價有重大出入。倘若我們的股份未能形成交投活躍的交易市場，則股份價格可能會受到不利影響，甚至跌至低於[編纂]。

再者，我們無法保證交投活躍的交易市場將在[編纂]完成後形成或持續，或股份市價不會跌至低於[編纂]。

股份流通性及市價在[編纂]後可能會出現波動。

股份價格及交投量可能會非常波動。諸如收入、盈利、現金流量、新產品／服務／投資、高級管理層出現變動、競爭對手採取的措施及一般經濟狀況變動等因素，可能令股份市價或股份成交量有重大及難以預測的變動。此外，近年來股價經歷大幅波動。該波動並非總是與股份存在交投交易的特定公司之表現有直接關係。有關波動以及整體經濟狀況可能對股價造成重大不利影響，而導致我們股份的[編纂]可能蒙受重大虧損。

本文件所載行業統計數據或未能過於加以依賴。

本文件「行業概覽」一節所載有關我們經營所在行業的若干統計數據乃摘錄自政府官方刊物。儘管董事已採取一切合理謹慎的行動確保來自該等資料來源的事實及統計數據已準確轉載，有關資料並未經本公司獨立核實而可能屬不一致、不準確、不完整或過時。

本公司、其各自之董事及顧問或任何其他參與[編纂]的各方概不就有關資料的準確性或完整性發表任何聲明，因此，閣下不應過度依賴有關資料。

風險因素

[編纂]後於公開市場大舉拋售股份或預期大舉拋售股份可能對股份現行市價有不利影響。

根據上市規則，控股股東實益擁有的股份受若干禁售期限制。概無保證控股股東(其利益可能不同於其他股東)於禁售期滿後不會出售彼等的股份。股份在公開市場大舉拋售(或預期該等拋售情況可能出現)可能對股份其時的市價造成不利影響。

控股股東之利益未必總是與本公司及其他股東的利益保持一致。倘有任何利益衝突，則本公司或其他股東可能因此受到不利影響。

於完成[編纂]及[編纂]後，控股股東將合共擁有[編纂]%已發行股份。控股股東將因此對本集團的經營及業務策略有重大影響力，且可能有能力要求本集團根據彼等自身期望落實企業行為。控股股東之利益未必總是與其他股東的最佳利益一致。倘任何控股股東之利益與其他股東利益衝突，或倘任何控股股東選擇促使我們業務追求與其他股東利益衝突的策略目標，則本公司或該等其他股東可能因此受到不利影響。

與前瞻性陳述有關的風險。

本文件載有若干前瞻性陳述，所使用的字眼通常具有前瞻性含義，例如「預期」、「相信」、「或會」、「期望」、「估計」、「可能」、「應當」、「應該」、「將會」或類似詞彙。該等前瞻性陳述表達有關(其中包括)我們未來業務、流動資金及資本資源的增長策略及有關期望。準[編纂]謹請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素，且如果證實該等陳述所依據的任何或全部假設或判斷並不正確，則該等前瞻性陳述亦可能不正確。基於上述情況及其他不明朗因素，本文件內的前瞻性陳述不應被視為我們表示計劃、期望或目標將會達成的聲明，且[編纂]不應過度依賴該等陳述。

股份[編纂]可能難以根據開曼群島法律維護其權益，開曼群島法律可能會為少數股東提供有別於根據香港或其他司法權區法律可提供的補救措施。

我們的公司事務受(其中包括)細則、開曼群島公司法及開曼群島普通法規管。根據開曼群島法律，股東對董事興訟的權利、少數股東訴訟以及我們董事對我們的信託責任，在很大程度上受開曼群島普通法及細則的規管。開曼群島普通法部份乃源自開曼群島比較有限的司法先例，以及對開曼群島法院具有說服力但不具有約束力的英國

風險因素

普通法。開曼群島有關保障少數股東權益的法律在某些方面可能與香港及其他司法權區的法律不同。這些差異意味著我們的少數股東可用的補救辦法與少數股東根據香港或其他司法權區的法律可獲得的補救辦法不同。更多詳情載於本文件附錄四內。

閣下應閱讀本文件全部內容，及我們鄭重提請 閣下切勿依賴刊物文章、傳媒報導及／或研究分析報告所載與我們、我們所在行業或[編纂]有關的任何資料。

可能有刊物文章、傳媒報導及／或研究分析報告載有與我們、我們所在行業或[編纂]有關的若干財務資料、財務預測及其他與我們有關的資料，未有載入本文件。我們並無授權任何有關資料披露於刊物、傳媒或研究分析報告及我們概不就任何有關資料或刊發文件的合適性、準確性、完整性或可靠性發表聲明。作出有關[編纂]的投資決策時，[編纂]應僅以本文件、[編纂]及我們於香港發佈的任何正式公告所載資料為依據。我們不就任何刊物文章、傳媒報導或研究分析報告或任何有關資料或刊發文件的準確性或完整性或可靠性負上任何責任。刊登於本文件以外的刊發文件中任何有關資料如有與本文件中所載資料有出入或衝突，我們概不負責。因此，有意[編纂]不應依賴任何有關資料。作出是否[編纂]我們的股份的決定時，閣下應僅依賴本文件收錄的財務、經營及其他資料。於[編纂]中申請[編纂]我們的股份即表明 閣下被視為同意不會倚賴本文件及[編纂]所載資料以外的任何資料。