

風險因素

有意投資者應審慎考慮本[編纂]所載的所有資料，尤其應考慮下列有關投資於本公司的風險及特別考慮因素，方作出任何有關本公司的投資決定。出現任何下列事件均可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。任何該等風險均可能導致股份[編纂]價下跌。

我們認為，我們的業務營運存在若干風險及不明朗因素，而其中眾多風險及不明朗因素並非我們所能控制，其可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們已將該等風險分類為：(i)有關我們的業務及行業的風險；(ii)有關在中國經營業務的風險；(iii)有關[編纂]及股份的風險；及(iv)有關本[編纂]所作陳述的風險。該等風險概述如下：

有關我們的業務及行業的風險

倘我們無法開發新產品或加強產品，我們的業務、經營業績、財務狀況及業務可持續性可能會受到影響。

我們產品的市場特點乃為持續的技術發展及創新，以提供更佳的產品性能，並滿足日漸多元的市場需要。因此，我們未來的增長及前景取決於我們能否推出新產品或提升現有產品以滿足現有或潛在客戶的要求。我們通過研發部門進行研發活動。然而，新產品開發或提升的過程複雜、不確定及耗時，需要大量人力資源及資本投資，且不一定會成功開發任何新產品或提升現有產品。我們可能無法按計劃於截至2023年12月31日止三個年度開發不少於1,800款芯片型號(包括不少於1,100個硒鼓芯片型號及不少於700個墨盒芯片型號，包括開發不少於600個新型號(其中約80%為墨盒芯片型號，其餘為硒鼓芯片型號)及使用由我們設計及開發的集成電路升級超過1,200個現有型號(其中約80%為硒鼓芯片型號，其餘為墨盒芯片型號))。進一步詳情請參閱「業務 — 業務策略 — 加強產品開發能力及產品多樣化」一節。特別是，我們於2019年推出的墨盒芯片型號的銷售大幅貢獻我們的總收入。截至2019年12月31日止年度，有關芯片型號佔總收入約39.2%，而於2020年首十個月則佔總收入的約33.4%。倘日後我們未能開發受市場歡迎的新打印機耗材芯片型號，我們的收入或會大幅下降，因此對我們的經營業績、財務狀況及業務可持續性造成不利影響。此外，我們可能無法收回該等研發活動的相關成本，以致對我們的經營狀況及業績造成重大不利影響。

風險因素

即使我們成功開發及推出新產品或提升現有產品，我們無法向閣下保證，該等新產品或提升將得到現有客戶或市場的好評。產品相較競爭對手產品的優劣、產品的成本效益、新產品與現有技術的兼容性以及當前的經濟狀況等因素可能會影響有關新產品的商業可行性。從推出新產品或提升現有產品而獲得的經濟利益水平亦不確定，乃由於其可能受到競爭對手是否能夠且迅速複製該等技術所影響。倘無法滿足現有或潛在客戶的要求或無法估計技術或產品發展趨勢，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

設計及開發新產品正常需時六至18個月。我們無法向閣下保證研發過程將不會因預料以外的技術發展及人力短缺等不同原因而遭延長。研發過程的任何部分延遲可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響，因此可能對我們目前的市場份額及地位產生負面影響。

此外，在過去幾年，兼容打印機耗材芯片供應商一直升級兼容打印機耗材芯片的設計及製造技術，以超越其他市場參與者。倘我們的研發人員未能及時了解集成電路產品所需的設計及製造技術的最新情況，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到影響。

我們的業務面臨激烈的競爭，而我們的盈利能力及未來增長的前景取決於我們與其他競爭對手有效競爭的能力。

根據灼識諮詢報告，按2019年中國兼容打印機耗材芯片市場的外部銷售金額計算，我們排名第二，市場份額約為11.1%。然而，我們營運所在的市場內有多名發展成熟的競爭對手，彼等具有龐大財務、技術、製造及其他資源。日後進入兼容打印機耗材芯片行業的競爭對手可能有所增加，而市場上競爭力較低的公司可能會被逐漸淘汰。

於兼容打印機耗材芯片分部中，為享有先發市場優勢，我們先於競爭對手推出產品乃屬至關重要。根據灼識諮詢報告，新型號兼容打印機耗材芯片的售價很大程度取決於該產品於對應打印機型號推出後推出市場的速度。該等業者成功首先於市場上推出新產品，可享有較高的售價、理想的利潤率及較大的市場份額。競爭隨著整個產品生命週期變得更加激烈，兼容打印機耗材芯片的平均價格將會下跌，以致利潤率更低。倘我們於市場推出新產品方面未能超越其他市場業者，我們的財務及業務表現可能會受到不利影響。

風險因素

我們的主要競爭對手為於中國證券交易所上市的公司。彼等於(其中包括)製造成本方面或會有競爭優勢，原因為彼等享有規模經濟、品牌認可、與潛在業務夥伴的關係及對我們目標市場的知識。該等公司可更快適應市場變化、技術發展或客戶需求，或更能把握市場機遇。倘我們未能透過適應市況變動而進行有效競爭，或會對我們的業務及財務狀況造成不利影響，而我們無法向閣下保證，我們將能於中國兼容打印機耗材芯片市場內維持現有的市場地位。

此外，我們通過不斷加強具備先進、差異化的工序技術的產品組合及為兼容打印機耗材芯片開發新的衍生技術進行競爭。尤其是，我們產品擁有良好功能、質量及向上兼容性，備受客戶認可，乃影響我們產品銷售的因素之一。我們無法向閣下保證我們日後在兼容打印機耗材應用方面將繼續保持技術領導者地位。倘若以及當我們的競爭對手開發的相若產品在功能、質量及向上兼容性方面類似甚至更勝於我們的產品時，我們該等型號的產品或會失去其於市場上的競爭優勢，導致激烈競爭、對銷售單價造成壓力及/或銷量下跌，以及來自該等型號產品的銷售額或會下跌。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。此外，兼容打印機耗材芯片行業及其技術不斷變化，原因為原品牌打印機公司正推出更複雜的設計以提高技術門檻。倘我們並無及時預測該等變化並快速開發經改進、全新及創新的技術，或取得先進技術或工序以滿足客戶的需求，或倘我們的競爭對手突然獲取額外技術，我們可能無法以具競爭力的條款提供代工服務。

截至2019年12月31日止年度及2020年首十個月，倘我們無法與最大客戶(為我們的競爭對手，彼等的需求可能隨著其改善研發能力而下降)維持業務關係，我們的業務可能會受到重大不利影響。

截至2018年12月31日止年度，上市集團A為本集團的第四大客戶，佔本集團總收入約7.1%。此後，我們對上市集團A的銷售額大幅增長，截至2019年12月31日止年度及2020年首十個月，我們向上市集團A(當時已成為我們的最大客戶)作出的銷售額分別佔我們總收入約38.3%及34.1%。客戶H(即上市集團A的控股公司)為A股上市公司，亦是中國最大的兼容打印機耗材製造商及最大的兼容打印機耗材芯片供應商，按2019年的外部銷售金額計算，其兼容打印機耗材及兼容打印機耗材芯片的市場份額分別超過40%及41.5%。上市集團A大幅貢獻本集團的總收入。然而，由於其亦是本集團的競爭

風險因素

對手，生產不同質量的類似產品，因此，上市集團A對我們產品的需求視乎其研發能力而定。我們不能保證上市集團A對我們產品的穩定需求得以維持下去。倘我們無法維持或改善產品質量，或上市集團A能夠開發出成本及質量均可媲美我們產品的產品，則上市集團A對我們產品的需求可能會下降，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。此外，倘我們無法與上市集團A保持業務關係，較高的客戶集中程度則可能會導致本集團的盈利能力出現波動。

我們的表現可能會受有限數量芯片型號的受歡迎程度和銷售嚴重影響。

截至2019年12月31日止三個年度各年及2020年首十個月，我們分別從銷售2,542個、3,306個、3,222個和3,415個兼容打印機耗材芯片型號中產生收入。鑑於不同型號的芯片所涉及的技術複雜程度不同以及對應打印機型號及打印機耗材的受歡迎程度和需求的差異，我們的芯片的單價以及因此其銷售的毛利可能會因型號不同而大相徑庭。此外，當一款芯片型號首次推出市場，由於市場上缺乏替代產品，因此先發市場業者通常可以開出較高價格，並就其產品享受更高的利潤率，惟鑑於需求量大及盈利能力高，市價可能會大幅下降，且競爭對手可能推出具有相似功能及特點的產品。

具體而言，我們在2019年第二或第三季度推出某些型號的兼容墨盒芯片，這些產品的平均售價和毛利率均較高。於2019年及2020年首十個月，該等產品包括合共96款芯片型號，平均銷售單價分別為人民幣14.4元和人民幣10.8元，並在相應年／期內分別獲得超過80.0%及73.3%的毛利率，而截至2019年12月31日止年度及2020年首十個月，均受到客戶歡迎，並為本集團的收入作出重大貢獻，分別為我們年／期內收入貢獻約39.2%及33.4%。在有關銷售中，約94.0%及91.4%乃年／期內向上市集團A成員公司的銷售。然而，推出該等新產品以及我們不時開發的其他產品所產生的正面影響可能是暫時性。產品組合及／或客戶(包括上市集團A)喜好或消費者就對應打印機型號的喜好的任何變化均會對這些產品的需求產生重大影響，繼而影響我們就該等產品的銷售。舉例而言，我們於2019年第二或第三季度推出的墨盒芯片型號的銷售應佔收益由2019年第四季度的約人民幣58.2百萬元下降至2020年首十個月的約人民幣44.5百萬元。概不保證價格及毛利率較高的受歡迎芯片型號的銷售收益可以持續，我們的收益及盈利能力可能因此受到重大影響。此外，我們的競爭對手在市場上推出替代產品可能會導致價格競爭，繼而可能對該等產品的銷售和利潤率造成不利影響。如我們無法跟上我們的研發進度並推出新的競爭產品，我們的財務和業務表現可能受到不利影響。

從長遠來看，由於技術進步及環境保護，文檔和資料的數碼化以及無紙化工作場所的出現可能會損害我們業務前景。

我們專注於提供兼容打印機耗材芯片，能否取得成功取決於對我們產品的需求，有關需求直接與終端用戶對印刷的需要成正比。根據灼識諮詢報告，隨著科技進步，

風險因素

公眾日益注重環保，終端客戶或會減少倚賴紙本文件，因而降低對打印機及打印機耗材的需求。鑑於我們的產品(即兼容打印機耗材芯片)為兼容硒鼓及墨盒的主要組件，對打印機及打印機耗材的需求減少亦可能會導致對我們產品的需求減少。從長遠來看，兼容打印機耗材市場及兼容打印機耗材芯片市場的市場規模均會縮減。倘我們無法應付文件數碼化帶來的需求變化，我們業務的前景或會受到損害。在最壞的情況下，或須多元擴展產品種類或變更主要業務。然而，由於我們多年來一直從事生產兼容打印機耗材芯片，我們可能難以於短期內多元擴展產品種類或變更主要業務以減低風險，亦概不保證我們可成功多元擴展產品種類或變更業務。我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大影響。

產品售價可能出現波動，原因是我們的定價策略與兼容打印機耗材芯片市場上產品的生命週期及市場競爭密切相關。

根據灼識諮詢報告，新型號兼容打印機耗材芯片的售價十分視乎產品於對應打印機型號推出後推出市場的速度；首先推出市場的業者可以就產品收取更高價格及享有更高利潤率，原因是其較其他業者更早推出該產品。產品售價隨著兼容打印機耗材芯片市場上的產品的生命週期(即投入階段、成長階段及成熟階段)逐漸下跌。有關定價策略的詳情，請參閱「業務—產品—定價—定價策略」一節。我們依賴研發能力，以不時先於我們的競爭對手推出新型號芯片，從而可以收取更高價格及享有更高利潤率。我們無法向閣下保證我們能夠較競爭對手更早推出產品，以獲得先發優勢。此外，不論由我們或我們的競爭對手於市場上推出兼容打印機耗材芯片的替代型號，均可能逼使我們因激烈的市場競爭而降低產品售價。產品售價的波動可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

兼容打印機耗材芯片市場上的市場競爭可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成影響。

根據灼識諮詢報告，中國兼容打印機耗材行業的主要業者積極追求縱向和橫向整合，並將兼容打印機耗材行業價值鏈不同環節的眾多參與者整合至彼等的集團。因此，獨立兼容打印機耗材芯片供應商與一體化兼容打印機耗材供應商之間的市場競爭激烈，導致中國兼容打印機耗材芯片的平均價格於2019年下跌，而本集團需要降低我們芯片產品的售價以獲得其市場份額。加上受到中美貿易戰及新推出的打印機型號數量有限的影響，本集團芯片產品的平均售價由截至2018年12月31日止年度的人民幣16.8元降至截至2019年12月31日止年度的人民幣8.8元。我們的業務及財務表現受市場波動影響。兼容打印機耗材芯片市場的競爭或會加劇。我們或須進一步降低產品價格

風險因素

及不時調整銷售計劃以維持我們的市場份額。我們無法保證能在激烈市場競爭下維持我們的市場份額，亦無法保證我們的業務將可在出現極端市場波動的情況下維持可持續經營。倘若我們無法維持市場份額，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

倘我們未能維持於兼容打印機耗材芯片市場的領導地位，我們的業務可能會受到重大不利影響。

兼容硒鼓芯片業務一直為本集團的核心業務。自成立以來，本集團一直致力於兼容硒鼓芯片的研發、生產及銷售。於2012年，我們成為首家提供為數個特定激光打印機型號而設的兼容硒鼓芯片的市場參與者，並一直為全球市場上提供該等兼容打印機耗材芯片的獨家供應商(直至本集團推出該等芯片一年後為止)。我們已牢牢確立市場領導者的地位，為中國第二大兼容硒鼓芯片供應商，就2019年的外部銷售金額而言，市場份額為8.4%。

然而，新兼容硒鼓芯片型號的研發是一個複雜、不確定及耗時的過程。我們可能無法按計劃於截至2023年12月31日止三個年度內使用由我們設計及開發的集成電路，推出不少於1,100種型號的硒鼓芯片或升級大約1,000種現有兼容硒鼓芯片型號。我們亦可能無法於兼容硒鼓芯片市場上的發展成熟的競爭對手(彼等具有龐大財務、技術、製造及其他資源)之前推出新兼容硒鼓芯片。我們未能保證我們作為中國第二大兼容硒鼓芯片供應商的領導市場地位能得以保持。倘我們未能透過積極推出具有良好質量及功能的新兼容硒鼓芯片來維持或提高我們於兼容硒鼓芯片市場的地位，我們的客戶對兼容硒鼓芯片的需求或會下降，從而導致我們的銷售收入下降。

此外，於2019年(大多於第二或第三季度)，我們成功推出墨盒芯片型號，即為市場上受歡迎程度及需求高的兼容墨盒型號而設的多個擁有良好質量、功能及向上兼容性的新兼容墨盒芯片型號。儘管推出該等平均售價較高及高毛利率的芯片型號有助於本集團應對2019年兼容硒鼓芯片市場平均售價的大幅下降，惟推出該等墨盒芯片型號的正面影響或為暫時的。我們可能無法維持墨盒芯片型號帶來的收入，亦可能無法積極推出具良好質量及市場反應的新兼容墨盒芯片。在此等情況下，我們的客戶對墨盒芯片型號或其他新推出的墨盒芯片型號的需求及收入可能無法維持，我們的業務及經營業績可能會受到重大的不利影響。

風險因素

倘我們未能吸引及留聘主要人員、管理層團隊及員工，尤其是研發過程的技術專業人員以及銷售及營銷人員，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到影響。

我們的營運及未來的成功主要取決於我們能否吸引及留聘主要人員、管理層團隊及員工。尤其我們依賴研發過程的技術專業人員的持續服務及專業知識、技術訣竅及關係，以及銷售及營銷人員建立的銷售網絡。因此，我們必須繼續吸引及激勵足夠的主要人員和技術及銷售專業人員，以維持我們的經營業績及財務狀況。

由於我們經營所屬行業的特點是人才需求龐大且競爭激烈，我們的員工薪酬方案及福利方案須保持競爭力，以留聘主要人員和技術及銷售專業人員。我們無法向閣下保證，我們的主要人員和技術及銷售專業人員不會離職。倘我們的一名或多名主要人員或技術及銷售專業人員不願繼續擔任彼等於本集團的現職，我們可能無法即時覓得接替人員或根本無法覓得接替人員。我們亦可能需提供更高的薪酬及其他福利以吸引及招聘新員工，且可能在培訓新員工時產生額外開支。

倘任何主要人員或技術及銷售專業人員加入競爭對手或形成競爭業務，我們可能因此失去商業機密、技術訣竅及與主要客戶建立的業務關係，而此情況將干擾我們的業務，並將對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的主要客戶(主要為兼容打印機耗材製造商)面臨較高風險侵犯原品牌打印機耗材相關專利，可能會對我們產品的需求及銷售收入造成不利影響。

於往績記錄期，我們的主要客戶大多為中國兼容打印機耗材製造商。根據灼識諮詢報告，兼容打印機耗材製造商面臨相當高的專利侵權風險，且曾有若干被原品牌打印機公司成功起訴的案例。視乎提出申索的司法權區，倘原品牌打印機公司成功對兼容打印機耗材製造商提出申索，後者可能會被法院命令支付賠償金，以補償前者因被侵權而造成的損失，或甚至被命令停止製造及銷售被裁定侵犯前者專利的兼容打印機耗材，從而可能會影響我們與侵權兼容打印機耗材相關的芯片的需求。據我們董事所深知並經灼識諮詢確認，於往績記錄期，儘管部分本集團的五大客戶(包括上市集團A)曾受到法律訴訟及／或監管調查，惟該等訴訟及調查已被撤銷或庭外和解，而就已確立的侵權個案而言，並無施加任何重大懲罰、經濟損害賠償或刑事處分，而結果最多為禁止有關兼容打印機耗材進口或銷售至指定地區(如美國)。

風險因素

兼容打印機耗材行業的前景對我們的業務至關重要。於往績記錄期，我們截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度及2020年首十個月的兼容打印機耗材芯片銷售額分別佔收入的91.3%、89.7%、95.6%及91.9%。於最後實際可行日期，董事並不知悉我們的任何客戶已經或現正因侵犯第三方權利而面臨對我們的業務營運及財務表現產生重大影響的法律訴訟。我們不能阻止客戶於打印機耗材生產過程中侵犯專利，亦不能防止彼等因侵犯並非由我們提供的打印機耗材的任何部件或組件的相關專利而被起訴。倘原品牌打印機公司決定對我們的客戶採取法律行動，且倘客戶未能就申索抗辯，則客戶的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響，從而可能會影響我們產品的需求及本集團的銷售收入。

任何侵犯或不當使用我們的知識產權或技術訣竅均可能會損害我們的盈利能力。

我們的成功部分取決於我們能否保護我們的知識產權及技術訣竅。我們依賴就專有技術獲得專利及其他知識產權，並與我們的高級管理層、研發人員及其他銷售及財務職能主要人員訂立保密協議，以保護我們的技術資料庫、研發知識及商業秘密。

儘管我們努力實施保護措施，惟該等措施可能不足以保護我們與現有產品及仍在開發中的產品相關的知識產權及技術訣竅。

我們的註冊專利或其他知識產權可能無法充分描述或充分涵蓋我們的專有技術及產品，此情況將導致我們無法排除第三方開發、抄襲或行銷類似技術或產品。我們可能無法識別所有未經授權使用我們專利或其他知識產權的情況，並採取適當行動及時執行我們的權利。此外，特別是在我們主要經營業務且侵犯知識產權事件並非罕見的中國，現有的知識產權法律可能對知識產權的保護未必達致其他發達國家在這方面的程度或水平。因此，我們無法向閣下保證，我們將來能防止或阻止侵權或其他不當挪用我們知識產權的行為。倘將來發生任何不當挪用或侵犯我們知識產權的行為，我們可能需要訴諸訴訟以保護我們的知識產權或其他擁有權，此舉可能會招致重大法律成本並損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

由於我們的技術及生產方法不時涉及非專利專有訣竅，我們依賴商業秘密保護及合約限制保護我們的知識產權利益。儘管我們已與高級管理層、研發人員及其他銷售及財務職能主要人員訂立保密協議，我們無法保證該等各方將嚴格遵守該等保密協議或能被阻止不當挪用我們的技術及訣竅。我們的商業秘密及其他敏感信息可能仍會

風險因素

被披露予我們的競爭對手。倘違反保密協議，我們可能會在證明或強制執行未經授權使用或披露商業秘密的申索中產生龐大開支、耗費大量時間及資源。此外，我們無法阻止我們的競爭對手獨立開發與我們的專有訣竅及概念相似或相同的技術，在該等情況下，我們完全無權強制執行任何商業秘密或申索。任何侵犯或不當挪用我們的商業秘密或技術訣竅均可能會損害我們產品的定價，對我們的聲譽造成不利影響，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

我們的業務營運面臨著客戶及本集團成員公司在完成縱向擴展後，作為兼容打印機耗材製造商侵犯第三方知識產權的風險。

根據灼識諮詢報告，原品牌打印機公司不時針對兼容打印機耗材製造商進行兼容打印機耗材相關調查及提起法律訴訟，內容有關該等兼容打印機耗材製造商的兼容打印機耗材的外部實物結構被指控侵犯專利。據我們董事所深知並經灼識諮詢確認，於往績記錄期，儘管部分本集團的五大客戶(包括上市集團A)曾受到法律訴訟及／或監管調查，惟該等訴訟及調查已被撤銷或庭外和解，而就已確立的侵權個案而言，並無施加任何重大懲罰、經濟損害賠償或刑事處分，而結果最多為禁止有關兼容打印機耗材進口或銷售至指定地區(如美國)。倘彼等任何使用我們芯片的兼容打印機耗材被判定為侵權產品，且該等製造商需停止生產該等侵權兼容打印機耗材，彼等或會停止向我們採購對應兼容打印機耗材芯片型號。另外，不論該等調查及／或法律訴訟的最終結果為何，製造商將需轉移注意力及／或資源為該等調查及／或法律訴訟抗辯，其將對製造商的營運及／或財務狀況造成不利影響，從而或會對我們產品的需求造成不利影響。

由於我們其中一項業務策略為透過向前縱向擴展擴大我們於兼容打印機耗材行業的版圖，我們或會收購中國若干下游兼容打印機耗材製造商的股權(進一步詳情載於「業務 — 業務策略 — 透過向前縱向擴展擴大我們於兼容打印機耗材行業的版圖」一節)，因此，倘我們投資的製造商為減低專利侵權風險而採取的預防措施證實不足，亦可能導致該製造商面臨該等專利侵權的潛在風險。一旦我們或我們投資的製造商涉及調查及／或法律訴訟，可能會對本集團的業務營運、財務狀況及前景造成不利影響。

風險因素

研發對我們的業務營運發揮重要作用，且該過程包括於參考原品牌打印機型號的功能及特點後，獨立設計及開發兼容打印機耗材芯片的硬件及軟件組件。有關研發的進一步詳情，請參閱本[編纂]「業務 — 研發」一節。研發及生產工作可能導致多項侵犯第三方知識產權的風險，例如侵犯集成電路布圖計劃設計、專利、著作權、商業秘密的風險及不公平競爭的風險。原品牌打印機公司可能向本公司(作為兼容打印機耗材製造商的供應商)提出訴訟。自本集團成立以來，我們非常重視尊重知識產權。我們的成功部分取決於我們能在不侵犯第三方知識產權的情況下使用及開發技術訣竅。我們無法向閣下保證，我們將來不會面臨侵犯第三方專有權的申索或因侵權而須賠償的申索。此外，許多司法權區的專利申請在發佈前會長時間保密。因此，我們可能未能意識到與我們的產品及技術相關的待決專利申請。倘我們受到任何侵權申索，不論有關申索有效與否或其宣稱是否成功，我們亦會因抗辯該等申索而產生龐大成本、花耗大量時間及資源。此外，倘成功對我們作出侵權申索，我們可能需支付巨額賠償、開發非侵權技術、支付持續版權費、被強制禁用我們的技術，或被限制買賣我們的產品。兼容打印機耗材製造商或分銷商可能因侵權申索而向我們要求賠償，或向我們施加其他責任。任何知識產權申索或訴訟，不論最終贏輸，均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

可能因未能與打印機兼容或因產品質量問題而出現退貨及換貨，從而影響我們的盈利能力及業績。

於往績記錄期，配合行業慣例，我們可能應客戶要求接受退貨或換貨，此乃由於(i)原品牌打印機公司升級打印機，導致我們出售的芯片不再與該等打印機兼容(即無法與該等打印機進行通訊)；及(ii)產品的質量問題及瑕疵所致。

原品牌打印機公司可能不時為彼等的打印機進行系統升級。間中，有關系統升級可能使我們的兼容打印機耗材芯片不再與該等打印機兼容。在該等情況下，芯片的韌體及硬件組件偶爾需要改良以與打印機升級型號兼容。倘芯片出售後因升級問題而須改良，客戶或會要求退回或更換兼容打印機耗材芯片。倘我們接納客戶退貨的要求，我們將與客戶就退回產品的退款磋商及互相達成協議，當中參考有關產品的最近期銷售單價(一般低於原先銷售單價，原因為芯片價格一般於產品週期隨時間降低)，客戶

風險因素

可將退款信用額用於就購買其他產品結付應付款項。就截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度銷售兼容打印機耗材芯片而言，我們於相關後續年度錄得實際產品退貨分別約人民幣0.3百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣0.4百萬元，實際退貨率分別約為0.2%、1.7%及0.3%。於往績記錄期後及截至最後實際可行日期，我們並無錄得有關2019年出售的兼容打印機耗材芯片的重大產品退貨事宜。

於往績記錄期間，我們於2017年、2018年、2019年及2020年首十個月實際合共收到退回的兼容芯片的銷售價值分別為人民幣1.4百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣0.6百萬元。2019年產品退貨金額相對較大的原因主要是2018年期間原品牌打印機公司的升級產品較多，影響了我們若干桌面激光打印機芯片型號。

關於兼容打印機耗材芯片的產品退貨，倘我們接納客戶換貨的要求，客戶將向我們退回未使用舊版芯片，以換取升級版芯片。我們於相關後續年度動用於2017年及2018年12月31日分別約人民幣0.6百萬元及人民幣2.6百萬元換貨撥備，即於2017年及2018年出售的芯片實際換貨率分別約為0.5%及2.3%。於往績記錄期後及截至最後實際可行日期，我們並無錄得有關2019年出售的兼容打印機耗材芯片的重大產品換貨事宜。

打印機公司升級打印機耗材芯片的頻密及複雜程度並非我們所能控制。增加升級的頻密及複雜程度可能導致更頻密的退貨或換貨。由於該等產品一般按較原先銷售單價折讓的價格退回或更換，且概不保證所退回的產品能夠由我們進一步修正及升級以使該等產品不會被淘汰及浪費，故此，因打印機公司升級打印機耗材芯片而導致頻密的退貨或換貨可能對我們的盈利能力及業績造成不利影響。

此外，我們的質量控制體系未必如我們預期般有效，因此可能導致產品出現瑕疵。一般情況下，倘發現質量問題且倘客戶的投訴經調查後屬合理，我們接受退貨及／或換貨。於往績記錄期，截至2017年及2018年12月31日止年度，因質量問題或產品缺陷所致的產品換貨金額不屬重大，僅分別約為人民幣800元及人民幣39,000元。產品質量十分視乎若干因素，包括質量控制體系的設計、質量控制管理，以及僱員不時遵守質量控制政策及指引的意識。本集團的質量控制體系出現任何重大失誤或轉差可能導致生產出瑕疵或次等產品、退貨及聲譽受損。產品失效或出現瑕疵，以及因此而引發任何投訴或負面報道，均可能導致我們的產品銷售額減少，或我們面臨有關產品質量的索償或訴訟，因此，我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

客戶出口至美國的產品可能因中美貿易戰而須按較高稅率繳付關稅，繼而對本集團的銷量、盈利能力及經營業績造成不利影響。

根據灼識諮詢報告，美國政府按照兼容打印機耗材的協調關稅表編碼就兼容打印機耗材徵收不同程度的關稅。自2018年7月6日起適用於符合若干協調關稅表編碼由中國出口至美國的兼容打印機耗材的關稅為25%。適用於符合其他協調關稅表編碼的兼容打印機耗材的關稅自2019年9月1日起至2020年2月13日為15%，以及自2020年2月14日起為7.5%。於最後實際可行日期，大部分由中國出口至美國的兼容打印機耗材須按7.5%稅率繳付關稅。

根據灼識諮詢報告，於2019年就市場規模而言，以總零售價值計算，美國兼容硒鼓市場佔全球兼容硒鼓市場21.3%，而美國兼容墨盒市場則佔全球兼容墨盒市場21.7%。另一方面，全球大部分兼容打印機耗材及兼容打印機耗材芯片來自中國，於2019年就生產量而言，全球約79.3%兼容打印機耗材及約90.5%兼容打印機耗材芯片由中國製造。

透過與客戶進行的溝通，董事知悉若干安裝我們的打印機耗材芯片的客戶產品可能最終出售至美國市場。客戶(即兼容打印機耗材製造商)的銷售額可能受貿易戰影響。貿易戰可能令彼等出口至美國的產品須按較高稅率繳付關稅，繼而降低彼等產品於美國市場的價格優勢以及對彼等產品的需求。因此，對我們產品的需求及產品的售價可能相應降低，亦因而可能會影響到本集團的業務營運及財務表現，進一步詳情請參閱「業務—中美貿易戰對本集團的影響」一節。目前美國與中國概無有關何時才能達成(如能達成)完整貿易協議的確切預期時間。我們的定價策略及銷量可能受美國政府可能不時施加的貿易限制所影響。本集團無法準確預測出口至美國的打印機耗材及打印機耗材部件日後會否被進一步施加任何反傾銷稅、關稅或配額費用。在此等情況下，本集團的銷量、盈利能力及經營業績可能因而受到不利影響。

倘我們因供應商高度集中而未能維持與主要供應商的業務關係，我們的業務可能會蒙受重大不利影響。

我們的供應商包括(i)原材料(包括集成電路及芯片硬件組件其他部件)供應商及(ii)印刷電路板組件供應商。於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度及2020年首十個月，我們向五大供應商作出的採購額分別佔向供應商作出的總採購額的90.0%、89.1%、89.6%及84.8%，而於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度及2020年首十個月，我們向最大供應商作出的採購額分別佔總採購額約40.1%、46.3%、46.0%及49.3%。倘我們未能維持與任何主要供應商的業務關係或當中任何一家供應商不再按

風險因素

相同或相若條款向我們供應原材料或提供服務，或完全不向我們供應原材料或提供服務，有關變動可能會導致生產、銷售及服務支援的延誤，或會對我們的聲譽及經營業績帶來負面影響。此外，替換供應商可能需要我們花費大量時間及資源。倘我們未能及時覓得合適的替代供應商，或完全未能覓得合適的替代供應商，我們的業務及經營業績可能會蒙受重大不利影響。

於往績記錄期，其中兩名五大供應商均從事提供兼容打印機耗材芯片，因此為我們的主要競爭對手。

根據灼識諮詢報告，就2019年的外部銷售金額而言，兩大主要競爭對手(供應商A及供應商B的控股公司)為中國第一大及第三大兼容打印機耗材芯片供應商。儘管如此，我們已向供應商A及供應商B採購大部分的印刷電路板組件。於往績記錄期，供應商A及供應商B均為我們的五大供應商，於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度及2020年首十個月，我們向彼等作出的採購額分別佔總採購額約36.9%、45.3%、33.9%及17.5%以及26.4%、11.7%、0.2%及0.02%。

鑑於行業演變日新月異，競爭激烈，我們無法保證日後兩名競爭對手將保持合作，並繼續向我們供應印刷電路板組件。倘因競爭而於日後可能產生任何其他商業理由及考慮，供應商A及供應商B或會停止供應印刷電路板組件。此情況可能會增加採購成本，原因為我們可能需要於短期內委聘另一名供應商，此舉可能產生額外費用，而新供應商可能會向我們提供不太有利的報價。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

兼容打印機耗材芯片佔我們的大部分收入，而有關銷售額的任何下降或有關銷售額的任何相關成本增加可能會對我們的業務造成重大不利影響。

於往績記錄期的大部分收入乃源自提供兼容打印機耗材芯片。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度及2020年首十個月，兼容打印機耗材芯片的銷售額分別貢獻我們總收入的91.3%、89.7%、95.6%及91.9%。我們可能會繼續主要依靠提供兼容打印機耗材芯片賺取重大部分的收入。兼容打印機耗材芯片的銷售收入或該等芯片的價格下降或我們的兼容打印機耗材芯片物料質量出現問題，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們面臨印刷電路板組件所涉及組件的價格及組裝構成印刷電路板組件必要原材料的分包成本上升的風險。雖然我們可嘗試透過產品及服務的價格反映有關升幅，惟未必能完全或及時如此行事。我們的未來增長及財務表現可能取決於我們控制或轉嫁兼容打印機耗材芯片成本的能力。倘我們未能就兼容打印機耗材芯片分部的產品進行成本管理，我們的業務及經營業績可能受損。

風險因素

爆發任何嚴重傳染病，尤其是2019冠狀病毒病，一旦失控，可能對本集團的經營業績造成不利影響。

爆發任何嚴重傳染病，例如最近於中國或全球其他地方爆發的2019冠狀病毒病，一旦失控，可能對本集團的營運以及中國的整體營商氣氛及環境造成不利影響。任何嚴重傳染病於中國或全球其他地方擴散亦可能會對本集團客戶及供應商的正常業務營運造成影響。原材料的供應可能變得不穩定。客戶對我們產品的需求或會減少。根據灼識諮詢報告，由於全球推行多項不同政策應付2019冠狀病毒病，例如關閉學校、暫停營業及在家遙距工作的政策，打印機耗材的需求已受到不利影響。此外，交通網絡癱瘓可能會對產品交付造成影響，並導致生產設施暫時關閉，原因是僱員可能無法上班。於往績記錄期後及直至最後實際可行日期，由於全球交通運輸受阻，已延遲約一至兩星期向海外客戶交付產品。此外，於最後實際可行日期，我們從客戶得悉，由於歐洲及美國的物流暫時受阻導致交付延遲，因此兼容打印機耗材的海外訂單暫時延遲。2019冠狀病毒病對我們業務營運的影響的進一步詳情，請參閱「概要—近期發展及重大不利變動—2019冠狀病毒病爆發對我們業務營運的影響」一節。概不保證2019冠狀病毒病的爆發會於不久將來結束，或中國主要城市或省份或全球其他地方不會再次爆發傳染病或疫情。在此等情況下，我們將來可能無法維持過往的收入及利潤增長。

我們擬定的收購未必會如預期般為業務營運和財務表現帶來裨益。

我們擬通過收購中國或台灣的集成電路設計公司加快發展硬件設計能力。我們估計，透過在該等收購後自行設計及開發集成電路取代從外部購買集成電路，我們將會能夠節省超過20%集成電路採購成本。我們還擬通過收購若干中國下游兼容打印機耗材製造商的股權擴大於兼容打印機耗材行業的版圖，令我們可以在該等收購後通過推出新產品(即兼容打印機耗材)擴闊收入來源。進一步詳情請參閱「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」一節。

然而，任何未來收購的成功將取決於我們識別合適收購目標、進行適當盡職調查，以公平及有利條款磋商交易、獲取所需授權並最終完成該等收購並將其成功整合至本集團的能力。我們對收購目標的評估可能被證明為不正確，尤其是對增長、利潤率、現金流量以及成本及收入協同效應的期望。此外，對於客戶、員工、供應商、政府機關或其他人士，我們可能會產生或承擔未知或無法預料的負債或或然事項。任何關於識別目標的盡職調查可能需要比我們預期更多投入(包括管理時間)。

風險因素

此外，我們可能在將被收購公司整合至本集團的過程中遇到困難或未能收購收購目標。整合收購的過程可能會由於(其中包括)不可預見的法律、法規、合約和其他問題；營運協同效應難以實現；多樣的企業文化可能互不兼容，難以整合；企業之間資訊科技或其他系統出現整合問題，或是未能保持過去提供產品的質量，繼而擾亂我們的營運。上述任何問題均可能導致管理重點和資源從其他戰略機會或重大營運事項上分散，或導致難以管理規模較大的公司。倘我們未能收購收購目標，我們可能無法實施「業務－業務策略」一節所述之未來計劃，以加快發展硬件設計能力，並擴大於兼容打印機耗材行業的版圖。例如，我們可能無法進一步加強我們開發印刷電路板組件的能力，尤其是帶動該等集成電路型號的開發、於生產時達致規模經濟、夯實客戶基礎以及提高議價能力和市場份額等。我們的業務發展、業務營運及財務表現可能因此受到阻礙。

此外，倘我們成功收購若干下游兼容打印機耗材製造商的股權，我們與現有客戶的關係或會受到不利影響，因為在縱向擴展完成後，本集團成員公司及我們的現有客戶之間將存在競爭。通過銷售兼容打印機耗材芯片獲得的銷售收入或會減少，我們的盈利能力或會受到影響。另外，在完成縱向擴展後，根據灼識諮詢報告，由於原品牌打印機公司不時針對兼容打印機耗材製造商進行兼容打印機耗材相關調查及提起法律訴訟，內容有關該等兼容打印機耗材製造商的兼容打印機耗材的外部實物結構被指控侵犯專利，因此，我們或面臨本集團成員公司作為對兼容打印機耗材製造商侵犯第三方知識產權的風險。進一步詳情，請參閱本節「我們的業務營運面臨著客戶及本集團成員公司在完成縱向擴展後，作為兼容打印機耗材製造商侵犯第三方知識產權的風險」一段。

倘若因任何未來收購導致任何上述隱憂，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

直接材料及員工成本的價格波動可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的盈利能力很大程度上取決於預測及回應直接材料購買成本以及員工成本變動的能力。於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度及2020年首十個月，直接材料成本分別佔總銷售成本約94.5%、94.1%、90.1%及89.5%，而員工成本則分別佔行政開支約54.3%、50.0%、44.2%及35.0%。

風險因素

於往績記錄期，我們向第三方供應商採購大部分的原材料，而我們並無與供應商訂立任何長期供應協議。概不保證該等供應商將於日後繼續向我們供應所需數量及／或質量的材料，或繼續以現有的條款及條件向我們供應材料。我們產品所用的直接材料主要包括用以生產產品的印刷電路板組件及其部件(如集成電路)。根據灼識諮詢報告，於2015年至2019年，集成電路的平均價格已下跌，複合年增長率為-3.3%，主要由於原材料價格下跌及集成電路製造商之間競爭激烈所致。於2015年至2019年，印刷電路板的平均價格已按複合年增長率6.8%上升，此乃由於印刷電路板的最重要原材料之一銅箔的成本上漲所致。印刷電路板平均價格於2020年首十個月保持穩定。於往績記錄期，已售兼容打印機耗材芯片每單位平均直接材料成本分別為每單位人民幣9.9元、人民幣9.3元、人民幣3.7元及人民幣3.2元。因此，主要原材料的供應及成本可能出現波動，並受各種非我們所能控制的因素影響。我們無法向閣下保證，我們能夠將直接材料成本及員工成本的任何升幅轉嫁予客戶。原材料價格及僱員工資的重大升幅將對利潤率造成直接負面影響，而我們可能最終需要提高產品價格以保持利潤率，目的為抵銷直接材料成本及員工成本增幅。此舉或會因而降低客戶對我們產品的需求，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們可能無法維持我們於往績記錄期所達到的高利潤率。

我們於往績記錄期達到高利潤率。於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度及2020年首十個月，我們的毛利率分別為44.3%、47.1%、55.9%及54.7%。同期，純利率分別為29.7%、25.4%、26.2%及19.2%。影響財務狀況及經營業績的主要因素包括(其中包括)行業競爭、於技術及產能方面保持競爭力的能力以及原材料。有關利潤率及影響財務狀況及經營業績的因素的詳情，請參閱本[編纂]「財務資料—影響財務狀況及經營業績的主要因素」及「財務資料—綜合損益及其他全面收益表的經選定項目—毛利」各節。我們無法保證，我們將能於日後保持產品的利潤率。倘我們未能保持利潤率，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

存貨滯緩可能對我們的營運及財務狀況造成影響。

我們維持若干水平的製成品及原材料存貨，以滿足客戶的需求及我們的生產需要。我們依賴不同產品種類的需求預測以管理存貨。對我們產品的需求可能受季節性、市場競爭、所推出的新打印機型號數目、產品生命週期出現轉變、產品瑕疵、消費者的消費模式出現轉變及其他因素所影響，而我們的客戶可能不會按我們預期的數量訂購產品。此外，對我們產品的需求出現任何不可預見的變動亦可能導致相關存貨過剩甚或被廢棄。

風險因素

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年10月31日，我們的存貨分別約為人民幣22.4百萬元、人民幣25.2百萬元、人民幣26.6百萬元及人民幣12.0百萬元。倘我們未能有效管理存貨，我們或會面臨存貨滯緩、存貨價值下降及存貨撇減或撇銷的風險。此外，我們可能需要降低產品的售價以減少存貨水平，此舉可能導致毛利率更低。這可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。於往績記錄期，截至2019年12月31日止年度及2020年首十個月，就存貨賬面值分別作出撥備人民幣421,000元及撥回撥備人民幣37,000元。我們亦概不保證就滯銷及／或陳舊存貨計提的撥備金額將足以補足存貨價值因上述客戶需求及我們的生產需要發生變動而產生的虧損或減值，而任何撥備不足可能會進一步對盈利能力產生不利影響。

我們於往績記錄期錄得非經常性的其他收入淨額，其未必於日後再次產生。

我們於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度各年及2020年首十個月分別錄得其他收入淨額約人民幣8.3百萬元、人民幣3.9百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣3.6百萬元，主要包括(i)匯兌收益或虧損淨額；(ii)政府補助，主要包括有關創新項目的一次過及酌情資助以及增值稅退稅；及(iii)服務收入，指一次過服務收入，為向第三方公司提供技術服務的其他收入。該等收入屬非經常性性質。我們未必於日後錄得同一水平的該等收入，或根本不會錄得該等收入，從而可能影響我們的盈利能力。

我們可能蒙受無形資產減值虧損。

於往績記錄期，我們的無形資產主要包括軟件及專利。於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年10月31日，我們無形資產的賬面淨值分別約為人民幣0.6百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣5.6百萬元。我們須定期檢討無形資產有否減值，即該等無形資產的賬面值超出其可收回金額之時。無形資產的可收回金額受限於各項因素，例如軟件的兼容性出現技術過時及產品的經濟利益因市場競爭而出現變化。倘該等無形資產的價值於各會計期末釐定為低於其賬面值，我們須確認減值虧損，其將自綜合損益及其他全面收益表中扣除，且或會對我們的營運及財務狀況造成不利影響。

與我們業務有關的潛在損失及申索或無法獲得充分的保險保障。

據我們所深知，與我們業務營運有關的若干風險或無法獲得充分的保險保障。我們已為中國的營運主要投購一般財產保險及團體意外保險，我們相信此舉符合中國行業慣例。因此，我們無法向閣下保證保險保障範圍足夠涵蓋我們所有潛在損失，且我們可能須承擔超出保險保障範圍的責任。例如，若干諸如業務中斷、勞資糾紛及天

風險因素

災等事件的發生以及因此而導致的後果未必會受到我們保單充分保障，或根本不能受到我們保單保障。我們亦無法保證將能按商業上屬合理的條款投購或續新現有保險保障。倘我們須承擔受保範圍外的重大申索、損失或責任，則或會產生對我們的經營業績及財務狀況有重大不利影響的費用及開支。

我們可能無法及時及悉數收回貿易應收款項，或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成影響。

視乎對客戶經營能力及信貸可靠程度的評估而定，我們一般向其授出介乎30至120天的信貸期。於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年10月31日，我們的貿易應收款項及應收票據約為人民幣78.4百萬元、人民幣87.4百萬元、人民幣86.1百萬元及人民幣48.5百萬元，分別佔我們於相關日期總流動資產約48.6%、43.5%、42.0%及26.3%。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度及2020年首十個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為123天、123天、201天及154天。更多有關貿易應收款項及應收票據的資料，請參閱本[編纂]「財務資料—財務狀況表主要組成部分說明—貿易應收款項及應收票據」一節。我們無法向閣下保證日後我們將能夠及時及悉數收回貿易應收款項及應收票據。倘客戶無法悉數及時結清賬單，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

倘我們無法有效地管理產能及優化生產設施，我們的競爭力可能被削弱。

我們定期預測長期市場需求以估計我們服務的市場及整體經濟狀況，並就未來需求情況與客戶合作。基於上述情況，我們會將整體產能分配予不同的客戶，為廣泛的打印機品牌及型號設計打印機耗材芯片。由於打印機功能及其韌體或會不時改變，且客戶需求可能出現無法預料的重大變化，我們未必能夠迅速調整分配以應對客戶突如其來的需求變動並進而避免對業務造成負面影響。根據目前預測及業務策略，我們的生產線已於2018年10月由兩條擴充至五條，以滿足客戶的需要。我們生產設施的擴充及改建將會(包括其他因素)增加我們的成本。例如，我們將須採購額外設備以及聘請及培訓更多人員。倘我們並無相應提高銷售額以抵銷增加的成本，我們的財務表現可能受到不利影響。

本公司的業務及經營業績或會受業務中的季節性因素影響。

我們的收入受季節性波動影響。於往績記錄期，我們於各個財政年度的最後一個季度均錄得較高的銷售收入。有關我們產品的季節性的詳情，請參閱[編纂]「業務—產品—季節性」及「財務資料—影響財務狀況及經營業績的主要因素—季節性」各節。

風險因素

旺季期間，我們未必能夠滿足客戶的大量訂單，可能導致錯失商機或延誤訂單交付。倘我們的生產計劃於若干期間無法處理劇烈波動的採購訂單，或會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

有關在中國經營業務的風險

我們未必獲得往績記錄期內享有的稅務優惠待遇，這或會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

根據中華人民共和國企業所得稅法及其實施條例，外商投資企業及境內企業均須按25%的統一稅率繳納企業所得稅，而高新技術企業則享有15%的較低企業所得稅率。

珠海美佳音先後於2016年及2019年獲認許為高新技術企業，並自2016年起享有15%的較低企業所得稅率。珠海美佳音現有的高新技術證書將於2022年12月到期。在該證書到期前，珠海美佳音將會申請重續高新技術企業證書。為重續高新技術企業證書，珠海美佳音須維持符合不同條件(其中包括達到一定的研發支出水平及一定的研發人員數目)，該等條件須經相關機關審批。

概不保證日後我們能成功重續高新技術企業證書或繼續享有高新技術企業稅務優惠待遇。倘我們無法重續高新技術證書或倘中國政府改變支持高新技術企業的稅務政策，我們或須按較高的企業所得稅率納稅，可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

中國政府在經濟及政治政策上的不利變動或會影響我們的業務營運。

於往績記錄期，我們大部分營運均於中國進行，而我們大部分收入均來自中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景很大程度上視乎中國的經濟及政治發展而定。

過去30年，中國經濟經歷快速增長。然而，中國國內生產總值的增長於過去數年有所放緩。中國經濟的未來表現不僅受中國政府的經濟及貨幣政策影響，亦面臨全球經濟及政治環境的重大轉變，並取決於全球若干主要發達經濟體(例如美國及歐盟)的表現。中國與美國持續的貿易糾紛以及英國脫歐的影響存在大量不明朗因素。因此，全球及中國經濟情況的整體前景於本年及其後亦存在持續的不明朗因素。

風險因素

此外，中國的經濟情況在許多方面均與大部分發達國家的經濟情況不同，包括政府參與、發展水平、經濟增長率、外匯管制及資源分配方面。中國經濟已從計劃經濟轉型至更加市場導向經濟。近年，中國政府已實施一系列措施，強調經濟改革的市場力量、減少生產性資產的國家所有權、透過降低借貸水平推行經濟去槓桿化，以及於業務企業建立良好的企業管治。然而，中國大量生產性資產仍然由中國政府擁有。中國政府繼續於國家經濟扮演重要角色，方法是(其中包括)規管行業發展、資源分配、制定貨幣政策及外匯政策以及向若干特定的行業或企業提供優惠待遇，故概不保證中國政府將繼續推行經濟改革，或任何有關改革不會對我們的業務造成不利影響。中國的經濟狀況或中國政府的政策出現任何不利轉變可能會對中國整體經濟增長造成不利影響，繼而可能導致對我們產品的需求下降，或對我們於中國的營商環境造成不利影響，因此，我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

中國法律及法規的詮釋涉及不確定因素，故目前中國的法律制度或會限制我們及股東享有的法律保障。

我們大部分業務乃於中國經營，並須遵守中國法律及法規。中國法律制度為建基於成文法的民事法律制度，而過往法院判決的先例價值有限。此外，中國法規通常以原則為主導，並要求執法機關在運用及執行有關法律時作出詳盡詮釋。自1979年以來，中國立法機關已頒佈有關一般經濟及商業事宜的法律及法規。然而，該等法律及法規一直不斷變更，且其詮釋及強制執行涉及不確定因素。該等不確定因素會限制我們及股東享有的法律保障。我們無法預計中國法律制度的日後發展、頒佈新法律、修訂現行法律或執法機關作出詮釋所造成的影響。因此，該等不確定因素或會限制我們及股東享有的法律保障。

本公司可能獲識別為中國稅務居民企業，此可能對我們及股東造成不利的稅務後果。

根據中國企業所得稅法及其實施條例，按照境外國家及地區(包括香港、澳門及台灣)法律成立而「實際管理機構」設於中國境內的企業應為中國稅務居民企業，並須對其全球收入按25%的稅率於中國繳納企業所得稅。根據企業所得稅法實施條例，「實際管理機構」是指對企業的業務經營、人員、賬務及財產等方面實施實際管理及控制的機構。

儘管本公司於開曼群島註冊成立，惟我們大部分營運均於中國進行，若干董事及高級管理層成員居住於中國。

風險因素

倘本公司獲識別為中國稅務居民企業，我們的全球收入須按25%稅率於中國繳納企業所得稅，此可能會對我們的經營業績造成不利影響。

此外，假設本公司獲識別為中國稅務居民企業，我們就股份派付之股息及轉讓股份所變現之收益會被視為來自中國境內的收入，非居民企業或個人的股東須繳納中國所得稅。根據企業所得稅法、中國個人所得稅法及其各自的實施條例，沒有在中國境內設立機構的任何非居民企業或倘其收入與其於中國設立的機構沒有實際關連，則須按10%稅率繳納企業所得稅，而任何非居民個人須就彼等源自中國境內的收入(包括股息及轉讓股份所得收益)按20%稅率繳納中國個人所得稅，除非訂有適用稅務協定或安排可減少或豁免有關中國所得稅則作別論。

因此，倘對我們就股份向非居民股東派付的股息或因非居民股東轉讓股份所變現之收益徵收上述中國所得稅，股份的投資價值可能會受到重大不利影響。

於最後實際可行日期，本公司並無獲任何中國稅務機關通知或知會其獲識別為中國稅務居民企業，惟概不保證本公司日後不會被視為中國稅務居民企業。

將人民幣匯入及匯出中國的限制以及政府對貨幣兌換的管制可能會限制我們派付股息及償還其他債務的能力，並影響股東的投資價值。

中國政府對將人民幣兌換為外幣及將貨幣匯出中國實施管制。我們相當大部分的收入以人民幣收取。根據我們目前的企業架構，我們的收入主要來自中國附屬公司的股息付款。我們可能將一部分收入兌換為其他貨幣以償還外幣債務，例如就我們的股份派付所宣派的股息。外幣供應的短缺可能會限制我們的中國附屬公司匯出充足外幣向我們派付股息或作出其他付款的能力。

根據中國現時的外匯法規，國際性支付經常項目(例如利潤分派、支付利息以及與貿易及服務相關的外匯交易)可在未經國家外匯管理局事先批准的情況下以外幣進行，惟須遵守若干程序規定。然而，倘將資本項目下人民幣兌換成外幣並匯出中國(如償還境外貸款或向外投資)，則須經國家外匯管理局或其指定銀行的批准或進行登記。未來，中國政府可能酌情限制經常項目或資本項目兌換外幣的權限。倘外匯管制體系妨礙我

風險因素

們獲取充足的外幣以滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向我們的股東支付股息或支持海外業務發展。此外，概不保證未來不會就外匯管制頒佈可進一步限制外幣或人民幣匯入或匯出中國的新規例或政策。

有關[編纂]及股份的風險

[編纂]

風險因素

[編纂]

控股股東對我們有重大影響力，而彼等的利益或會與本公司及其他股東的利益相衝突。

於[編纂]完成後，控股股東將繼續能夠對我們的管理、政策及業務行使控制性影響力，包括有關管理及政策的事宜以及若干需要獲股東批准的事宜(包括選舉董事、批准重大公司交易以及股息派付時間及分派)。控股股東或會採取 閣下可能並不同意或並不符合公眾股東最佳利益的行動，且概不保證控股股東將一直以符合其他股東利益的方式行事。

除本[編纂]「包銷」一節另有所述者外，概無對控股股東施加限制，阻止彼等出售股份。倘控股股東決定於限制控股股東出售任何股份的禁售期後出售股份，股份的市價或會下跌。此外，控股股東出售股份將令我們於日後更難按我們認為合適的時間及價格發行新股份，因而限制我們的集資能力。

我們可能需要額外資金用於日後增長，而股東權益或會因額外股本集資而遭攤薄。

我們於日後可能有機會透過收購擴充我們的業務。於該情況下，可能有必要於[編纂]後增發證券，以籌集所需資金把握該等增長機會。倘額外資金乃透過日後於[編纂]後向新及／或現有股東發行新股本證券的方式而籌集，有關新股份的定價可能會較當時現行市價有所折讓。倘現有股東未獲機會參與，則彼等所持本公司的股權將不可避免地遭攤薄。此外，倘我們未能動用額外資金產生預期盈利，該情況將對我們的財務業績產生不利影響，繼而對股份的市價造成壓力。即使透過債務融資的方式籌集額外資金，任何額外債務融資可能不僅會令利息開支增加及資產負債比率上升，亦可能包括有關股息、日後集資活動及其他財務及營運事宜的限制契諾。

風險因素

我們無法保證我們於日後將宣派或分派任何股息。

宣派任何股息的任何決定均須由董事會建議及獲股東批准。派付任何股息的任何決定均須計及經營及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及日後發展要求、股東利益及當時可能認為相關的其他因素後作出。因此，我們無法保證我們於日後會否、於何時及以何種形式派付股息。

有關本[編纂]所作陳述的風險

我們並無獨立核證本[編纂]的統計數字及事實。

本[編纂]載有若干摘錄自政府官方來源及刊物或其他來源的統計數字及事實。我們概不保證有關來源資料的質素及可靠性。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事或參與[編纂]的任何其他人士並無獨立核證來自該等來源的該等統計數字及事實。因此，我們對該等統計數字及事實的準確性或完整性並不發表任何聲明，其可能與香港境內或境外所編撰的其他資料不一致。由於可能存在具缺陷或無效的收集方式或已刊發資料與市場慣例之間可能存在差異及其他問題，本[編纂]的統計數字未必準確或未必與就其他經濟體所編撰的統計數字相若，故閣下不應加以依賴。此外，概不保證該等數據與其他地方所呈列的類似統計數字乃按相同基準或相同準確程度呈列或編製。在任何情況下，投資者應考慮彼等倚重或倚仗該等統計數字或事實的比重或重要性。

本[編纂]所載的前瞻性陳述可能被證明為不準確，因此投資者不應過分依賴有關資料。

本[編纂]載有有關董事及本集團的計劃、目標、期望及意向的若干前瞻性陳述。有關前瞻性陳述乃根據有關本集團目前及日後業務策略及本集團營運所在環境的發展情況的若干假設而作出。該等陳述涉及已知及未知風險、不確定因素及可能導致本集團實際財務業績、表現或成就與本集團於該等陳述所明示或暗示的預期財務業績、表現或成就有重大差異的其他因素。本集團的實際財務業績、表現或成就可能與本[編纂]所討論者有重大差異。