

風 險 因 素

[編纂]涉及多類風險。閣下應細閱本文件所載全部資料，尤其是下文載述的風險及不確定因素，方作出[編纂]。

由於[編纂]的目標是為獲取長遠回報，閣下不應寄望於取得短期收益。[編纂]及出售股份可能產生的收益或有升跌，亦未必完全反映與其相關的資產淨值。閣下未必能收回原有投資，亦不一定能收到任何分派。

發生任何下列事件均可能對我們的業務及財務狀況、經營業績及業務前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，[編纂]可能下滑，而閣下可能失去全部或部分投資。閣下應參考本身具體情況，就閣下的潛在投資尋求相關顧問的專業意見。

我們相信，我們的經營中存在著若干風險及不確定因素，其中部分為我們無法控制的。我們已將該等風險及不確定因素分類為下列各項：(a)與我們業務有關的風險；(b)與我們經營所在行業有關的風險；(c)與COVID-19有關的風險；(d)與在中國營商有關的風險；及(e)與[編纂]有關的風險。

與我們業務有關的風險

我們的銷售取決於中國及全球的經濟，中國及全球經濟的任何重大衰退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。

於往績記錄期，我們大部分收益來自向中國客戶的銷售。我們的產品亦出口至國際市場，包括亞洲、歐洲、非洲及南美各國各區。由於我們的珠光顏料產品及合成雲母粉為多個下游應用範疇(如工業塗料、塑料、紡織品及皮革、化妝品及汽車塗料)中製造各種產品的原材料，因此產品的需求取決於該等下游行業的需求。下游行業的表現及增長以及對我們的產品的需求，均取決於(其中包括)全球市場(尤其為中國經濟)的狀況。整體經濟狀況、利率水平、通脹率及失業率、人口趨勢、國內生產總值增長及消費者信心等因素，均會影響使用或應用我們珠光顏料產品及合成雲母粉的下游行業的增長。因此，中國相關行業或國際市場的任何衰退均可能影響我們的銷售，導致我們的售價、銷量及利潤率面臨下行壓力，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

近年，中國經濟及我們客戶的需求均顯著增長。然而，概無保證增長水平日後會持續。中國及國際市場經濟增長的任何顯著放緩及經濟狀況的惡化或我們下游行業的衰退可能會減少對我們的產品的需求，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力產生重大不利影響。

有關進一步資料，請參閱本文件「行業概覽－全球雲母市場概覽－雲母產品的平均售價及平均成本」一節。倘天然雲母片的成本大幅增加，我們的毛利率將會下跌。

政治局勢愈趨緊張及當前國際貿易的緊張局勢可能對我們的業務及擴張計劃產生不利影響。

國際市場狀況及國際監管環境歷來受到國家之間的競爭及地緣政治摩擦所影響。我們的產品銷售往或原材料採購自所在的司法權區的貿易政策、條約及關稅的變動，或認為該等變動可能發生的看法，可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。最近，國際經濟關係緊張加劇，尤其是美國與中國之間。雖然兩國已於二零二零年一月達成第一階段的貿易協議，但對於美國是否會在不久的將來對中國產品徵收額外關稅或中美之間的貿易緊張局勢可能會加劇，仍然存在不確定性。於往績記錄期，我們在中國的銷售產生的收益金額佔我們總收入的90%以上。如果我們的任何主要中國客戶成為制裁或出口管制限制的目標，我們的業務可能受到不利影響。尤其是，受美國經濟制裁的中國公司或個人可能會失去進入美國市場及美國金融體系的機會，包括使用美元進行交易、結算或於美國金融機構持有賬戶的能力。此外，美國實體及個人可能不被允許與受制裁的公司及個人進行業務，國際銀行及其他公司可能因法律及／或政策問題決定不與該等公司或個人進行業務或交易。

任何貿易緊張局勢升級或貿易戰發生，或認為有關升級或貿易戰會發生的看法，不僅可能對有關兩國的經濟，亦對整體全球經濟產生巨大負面影響。美國與中國之間的貿易或其他緊張局勢的任何進一步升級，或關於任何升級的消息及傳言，均可能為中國經濟及全球經濟帶來不確定性。政治緊張局勢的加劇可能會降低兩個主要經濟體之間的貿易、投資及其他經濟活動水平，將對全球經濟狀況及全球金融市場的穩定產生重大不利影響，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們向亞洲(不包括中國)、歐洲、非洲及南美洲的30多個國家及地區銷售我們的產品，並擬於未來擴大國際銷售。我們向國際市場銷售珠光顏料產品及合成雲母粉及採購天然雲母等原材料會面臨若干風險，包括外匯匯率波動、安檢標準提高、運輸成本增加、對當地市場情況缺乏經驗、產品及原材料在海外無法獲得或保持資質等。我們無法預測海外

風 險 因 素

國家或地區會否對我們徵收額外的關稅及實施額外的貿易限制或限制的類型。要符合海外各種商業及法律要求，包括現行經濟狀況及監管環境的意外變動，以及進出口或關稅方面的貿易壁壘，亦將會增加我們的營運成本。倘我們未能及時有效地應對該等快速變化及挑戰，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的表現或因對主要客戶的銷售減少而受到不利影響。

於往績記錄期，對我們五大客戶的銷售分別佔我們總收益的20.2%、17.8%及16.8%，對我們最大客戶的銷售分別佔我們總收益的5.0%、4.2%及3.6%。對我們而言，與主要客戶保持密切關係十分重要。於往績記錄期，我們與部分客戶以一次性採購訂單的形式進行業務。因此，我們不能向閣下保證我們的主要客戶會繼續向我們採購的水平與過往相若。此外，由於我們客戶並無向我們作出長期採購承諾，我們根據客戶的可能採購金額的指示準備原材料的採購及生產計劃。儘管部分客戶向我們提供購買預測，該等預測對客戶並無法律約束力，且可能並不準確。鑑於上述情況，我們無法向閣下保證我們在任何特定期間內的銷售估計均為準確，或我們的產量將處於適當水平（計及客戶不時確認的採購訂單）。

此外，我們的收益亦受客戶業務、銷售策略、行業狀況及整體經濟市場環境所影響。我們不能排除客戶可能取消過往向我們下達的訂單、失去償債能力或未能按訂單規定收取交付產品的風險。一般而言，有關我們客戶的可得財務資料有限。因此，我們的交易對手的風險主要根據其於市場的聲譽以及一般可用的公開資料而評估。我們不能向閣下保證，我們任何客戶將繼續以與往績記錄期相同的水平採購，及彼等能夠履行採購訂單項下的付款責任。於往績記錄期，我們於向客戶收回款項方面並無遇到任何重大困難，但我們不能向閣下保證日後不會遇到有關困難。倘客戶不履行其於採購訂單項下的責任，可會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們面臨有關收回貿易應收款項的風險。

我們面臨有關自客戶收回到期的貿易應收款項的風險。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的貿易應收款項結餘（扣除呆賬撥備）分別為人民幣140.7百萬元、人民幣119.9百萬元及人民幣192.0百萬元。於往績記錄期，貿易應收款項週轉天數分別為125.7天、107.9天及100.3天。儘管我們的貿易應收款項週轉天數於往績記錄期持續減少，我們無法向閣下保證所有該等應收款項將在我們與客戶協定的預期時間表內及時結清。我們的經營業績、流動資金及盈利能力或會受到不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法獲穩定供應品質可接受或價格可接受的原材料，這會對我們的營運及財務狀況產生不利影響。

我們持續取得成功取決於我們是否有能力以商業上可接受的條款及時獲得充足的優質原材料供應，以支持我們的營運及未來計劃。原材料成本佔我們已售貨品成本的比例最大，於往績記錄期分別為人民幣106.0百萬元、人民幣144.1百萬元及人民幣187.3百萬元，佔我們同一年度總已售貨品成本的63.5%、66.0%及66.9%。

天然雲母片乃生產天然雲母基珠光顏料的主要原材料，而天然雲母基珠光顏料乃我們的主要產品之一。我們直接從印度或通過中國的貿易公司採購天然雲母片。於往績記錄期，天然雲母片成本分別佔我們原材料總成本的16.7%、17.0%及14.9%。作為一種不可再生資源，天然雲母的儲量隨著不斷開採而消耗。為應對耗盡的風險，許多國家(包括印度)限制開採及出口天然雲母。倘印度的天然雲母供應不足，我們將須考慮從其他海外國家或地區進口天然雲母片，可能會為我們帶來額外成本。

我們設有我們採購原材料的合格供應商名單。然而，合格的供應商未必能隨時找到，而彼等亦未必能在我們有需要時供應。於往績記錄期，我們並無與供應商訂立任何長期協議，我們與供應商按個別項目基準協商價格及下達採購訂單。倘我們無法採購相關原材料，我們可能須要以更高的價格或延遲採購有關原材料。倘我們無法及時或根本無法找到任何替代供應來源，我們的業務、聲譽及經營業績可能會受到不利影響。此外，我們可能無法監控供應商的原材料品質。倘原材料品質不符合我們的品質標準，我們的產品品質可能會受到影響，從而影響我們的聲譽，並可能使我們面臨訴訟及損害申索。

我們的原材料價格及供應取決於多項我們無法控制的因素，例如我們採購原材料的國家的經濟及彼等各自的國內政府政策。我們無法控制天然雲母片的成本。天然雲母片的成本可能因多項因素而大幅波動，包括於相關出口國家的開採條件、枯竭水平、一般經濟狀況及政府政策。於往績記錄期，天然雲母片的成本持續上漲導致我們的原材料成本上漲。因此，我們無法向閣下保證原材料價格可維持穩定於目前水平，亦無法保證未來我們不會遇到獲得充足原材料供應的困難。我們亦無法向閣下保證天然雲母基珠光顏料產品的銷售價格會有該等增長，或者即使有亦概無法保證與天然雲母片成本的增長成正比。

風 險 因 素

任何供應中斷或交付延誤均可能嚴重影響我們的生產計劃及按時向客戶交付產品。倘我們的原材料價格大幅上漲，而我們無法將有關價格上漲轉嫁客戶，及／或無法找到價格可接受或根本無法找到原材料供應的替代來源，我們的銷售成本可能會增加，利潤率可能會下跌，這會對我們的業務及財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依靠貿易公司客戶銷售我們的珠光顏料產品。

於往績記錄期，我們對貿易公司客戶的銷售額分別為人民幣257.6百萬元、人民幣346.6百萬元及人民幣463.5百萬元，分別佔我們銷售收益80.9%、78.7%及81.4%。我們依賴貿易公司客戶銷售我們的珠光顏料產品。於往績記錄期，我們的產品分別出售予212、213及235名貿易公司客戶，其中12、15及22名為授權品牌經銷商。我們並無與任何貿易公司客戶訂立任何長期合約，亦無當中任何一方的控制權，彼等亦非獨家銷售我們的珠光顏料產品。因此，我們無法向 閣下保證，我們將能夠吸引足夠貿易公司作為我們的客戶，並能夠利用彼等的銷售網絡銷售及分銷我們的珠光顏料產品。倘貿易公司客戶的數量減少或來自彼等的採購訂單大幅減少，則會導致損失銷售機會，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

倘無法將貿易公司客戶的存貨水平與我們產品的需求水平持平，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。

儘管我們監控貿易公司客戶的存貨水平，但我們無法向 閣下保證我們將準確及／或及時地獲報告該等資料。由於我們直接追蹤貿易公司客戶存貨水平的能力有限以及不能實時跟蹤，因此我們很難收集有關產品市場接受度的足夠資料和數據。由於跟蹤存貨水平將為我們提供有關特定地區產品市場接受度的有用資料，因此準確追蹤貿易公司客戶的銷售及存貨水平的限制可能使我們難以預測銷售趨勢，而我們或不能夠實施有效的營銷或產品策略。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

此外，貿易公司客戶未必能在規定時間內向零售商銷售足夠的產品存貨，因而導致貿易公司客戶的存貨過度囤積。在此情況下，該等貿易公司客戶或會減少日後的訂貨，直至其存貨水平與彼等各自的客戶的需求持平為止。貿易公司客戶減少日後的訂貨可能對我們向彼等的銷售，以致我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們對授權品牌經銷商的控制力有限，且我們不能向閣下保證我們的授權品牌經銷商的營運將遵守相關法律及法規或其於銷售框架協議項下的義務。

於中國的貿易公司客戶中，我們已與經選定的主要貿易公司訂立銷售框架協議，據此，該等授權品牌經銷商獲授權使用我們的品牌名稱。儘管我們對授權品牌經銷商有嚴格的挑選標準，我們對授權品牌經銷商的控制力有限，我們不能向閣下保證我們的授權品牌經銷商將遵照我們的銷售框架協議及相關法律及法規經營其業務。倘我們的授權品牌經銷商不當使用我們的品牌名稱，可能會損害我們的聲譽及品牌形象，削弱客戶對我們的信心，減少客戶對我們產品的長期需求，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能未能在市場上維持競爭力，貿易公司客戶之間的競爭亦可影響我們的銷售表現。

我們在競爭性的市場中經營業務。我們部分競爭對手可能擁有更大的產能、人力及其他資源、更雄厚的財力、更成熟的客戶群、更多元化的產品組合、更知名的品牌及更高的市場認可度。因此，該等競爭對手可能比我們更有能力迅速回應市場狀況的變化。激烈的競爭會使我們承受定價壓力，進而可能會降低我們的利潤率並減少我們的收益。此外，我們所面臨來自市場參與者的競爭日益激烈。行業有多項准入門檻，包括技術及知識、資本投資、必要的許可證及證書以及既有的客戶關係。然而，新市場進入者或現有競爭對手可能會發展或獲得必要的技術能力及客戶群，與我們競爭。此外，在國際市場的涉足增加進一步帶來我們可能不熟悉的新領域，使我們較新的市場參與者處於更不利的位置。倘我們無法維持我們於珠光顏料及合成雲母基顏料市場的競爭力，我們的業務、經營業績或財務狀況可能會受到重大不利影響。

此外，於往績記錄期，我們對貿易公司客戶的銷售額分別為人民幣257.6百萬元、人民幣346.6百萬元及人民幣463.5百萬元，佔我們銷售收入的80.9%、78.7%及81.4%。我們依賴貿易公司客戶，我們無法保證貿易公司客戶之間不存在不良競爭，以致對我們的銷售水平產生不利影響，更為重要的是，對我們銷售策略的實行以及對我們可要求的產品銷售價格的釐定產生不利影響。

我們部分珠光顏料產品及合成雲母粉直接出售予終端用戶，該等終端用戶會將產品用於生產期終端產品。於往績記錄期，我們向終端用戶客戶的銷售收益分別為人民幣60.6百萬元、人民幣94.0百萬元及人民幣105.6百萬元，分別佔我們總收益的19.1%、21.3%及

風 險 因 素

18.6%。我們的終端用戶客戶總是可直接向我們採購原材料，而該等直接銷售可能使彼等向貿易公司客戶的採購減少，繼而可能使我們向貿易公司客戶的銷售減少，以致可能對我們的銷售及透過貿易公司客戶建立銷售網絡造成不利影響。

我們的生產及營運須符合廣泛的環保法律及法規，遵守該等法律及法規可能費用高昂。

我們的生產及經營須符合中國有關在生產過程中排放污水、固體廢物及氣體的各種環保的法律及法規。中國有關當局或會就不符合該等法律及法規的生產設施處以罰款、停業、責令整改或關閉。

我們的生產過程會排放污水、廢氣及固體廢物。為遵守中國的適用環保法律及法規，我們在生產廠房安裝了廢物處理設施。我們的業務營運亦涉及使用及存儲具有潛在危險的化學品。

儘管已採取該等保護措施，我們無法向 閣下保證我們會始終完全遵守相關法律及法規。倘我們違反適用的中國環保的法律及法規，我們或會被要求糾正此類不合規，亦可能會遭受罰款及整改措施。此舉可能會對我們的業務及財務業績造成重大不利影響。

此外，中國政府正朝嚴正執法方向發展，日後可能頒佈新的環保的法律及法規。因此，我們可能會產生額外費用，以引入相關的預防或補救措施、調整我們的生產程序、購買新的污染控制設備並更新我們的合規及監控系統，以確保遵守此類經修訂法律及法規。此外，我們在環境合規方面的預算未必足以支付此類成本，而我們可能需要就此分配額外的資金，此舉可能會對我們的營運及財務表現造成重大不利影響。倘我們未能及時或完全無法引入新的預防或補救措施、對我們的生產程序作出相應的調整、購買新的污染控制設備或建立有效的合規及監控系統，則我們可能會因該不合規遭受重罰或高額罰款，而我們的業務營運可能會受阻，繼而對我們的營運及財務表現造成重大不利影響。

我們無法向 閣下保證我們將一直遵守所有適用環境法律及法規。未能遵守適用環境規定及標準可能導致嚴重處罰、制裁及責任及與補救措施有關的巨額成本，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期，我們已在所有重大方面遵守中國適用環境法律及法規。於往績記錄期，我們就環保產生的開支分別為人民幣2.4百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣4.1百萬元。截至二零一九年十二月三十一日止年度的環保開支增加乃主要由於我們計入環保相關改善的折舊人民幣1.2百萬元。有關更多資料，請參閱本文件「業務－環保」一節。倘中國政

風 險 因 素

府實施更嚴格的環保法律及法規，我們的生產成本可能會大幅增加，或我們可能需要產生重大資本開支或其他成本以維持合規，因此我們可能無法將該等額外成本轉嫁予客戶。董事預期，由於中國目前實施嚴格的環保法律及法規標準，環境合規成本將繼續增加。合規成本增加會影響我們的經營業績。

由於需求不足或不穩定或生產過程中斷，我們可能無法充分利用產能。

我們的珠光顏料產品主要由天然雲母及合成雲母製成，而天然雲母及合成雲母乃採購自獨立供應商或由我們生產(作為我們生產過程的一部分)。因此，某半成品(即天然雲母粉及合成雲母片)的產能使用率可能會影響整個生產過程及珠光顏料產品及合成雲母粉的成品的效率。於往績記錄期，我們已逐步擴大我們的生產設施(包括第一期生產廠房)的產能。由於擴大產能，我們的珠光顏料產品產量由二零一八年的8,809噸增加至二零一九年的11,348噸，並進一步增加至二零二零年的13,503噸。我們預期二零二一年的產量將繼續增加。儘管產量及生產規模增加，我們無法向閣下保證我們的珠光顏料產品的銷量會相應增加。除檢查、維修及保養我們的廠房及機械、以及一般於農曆新年假期進行的年度大修期外，我們的生產設施每日運作24小時。持續運作生產設施需要有持續銷量增加支持，否則我們可能需要關閉部分生產設施，這可能導致使用率及盈利能力下跌。我們無法向閣下保證我們日後可維持高使用率。我們的實際的珠光顏料產品及合成雲母粉產量因應需求水平改變，而需求水平可能受客戶喜好、市場趨勢或我們無法控制的其他因素影響。倘我們現有客戶的訂單不足，且我們的珠光顏料產品及合成雲母粉缺乏新客戶以充分使用我們的產能，我們的生產設施可能以低於我們理想水平的使用率運作，這可能對我們的業務及財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，我們的生產設施乃為加工原材料及生產珠光顏料產品及合成雲母粉而特別設計及調整。倘出現突發技術問題導致生產過程出現任何中斷，而我們未能於短時間內解決該等問題，整個生產過程可能會受到影響，進而可能影響我們的產量及延長生產週期。倘發生任何或所有上述問題，我們的業務及財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們於往績記錄期的歷史財務及經營業績可能並不反映我們未來的增長及業績。

於往績記錄期，我們的業務營運擴張使我們的收益及利潤率均錄得快速增長。我們的收益由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣318.2百萬元增加38.5%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣440.6百萬元，並增加29.2%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣569.1百萬元。我們各年度的毛利率分別為46.2%、49.5%及49.9%。

然而，概無保證我們的收益將繼續以相同的幅度增長，或我們能實現與往績記錄期所錄得水平相若的毛利率。我們的歷史財務資料僅為對我們過去業績的分析，未必能反映或暗示我們未來的財務表現。我們收益或毛利率的未來增長取決於多項因素，其中部分乃我們無法控制。例如，不斷變化的監管、經濟及競爭環境、全球經濟、我們提供的產品類型、珠光顏料產品及合成雲母粉的銷售價格以及原材料成本以及勞工及員工成本。我們珠光顏料產品及合成雲母粉的毛利率可能會因與客戶的關係、產品製造技術的複雜性、客戶要求的交付期等因素而個別波動。倘我們未能獲得新業務或控制成本，或未能將利潤率維持於與往績記錄期相若的水平，我們的財務狀況可能會受到不利影響。

此外，我們未來的業務增長取決於業務拓展是否成功，以及將珠光顏料產品及合成雲母粉向更多下游行業作出一般拓展及應用。載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節的未來業務擴張計劃的實施存在不確定因素及風險。我們的業務計劃乃基於對未來事件的假設，其存在固有的不確定因素及風險。該等假設可能不正確，以致可能影響到我們業務計劃及策略於商業上的可行性。倘我們未能成功或有效地實施擴張計劃及業務策略，我們未來的業務、盈利能力及財務狀況可能會受到重大不利影響。有關我們業務策略的詳情，請參閱本文件「業務－我們的策略」一段。因此，過往業績並不反映未來表現。

此外，我們長遠成功能否亦視乎我們能否取得更多資金作業務擴張。倘我們未能管理任何或全部該等關鍵因素，包括成本增加、對專業知識及合格人員的需求及相應內部控制措施，我們的業務發展能力及經營規模可能會削減，影響我們未來的業務增長。

風 險 因 素

我們可能無法有效及時地預測及應對技術發展的趨勢及不斷演變的行業標準。

我們可能無法準確預測未來技術發展趨勢，且可能不會利用我們的資本開支擴大我們有充足市場需求的產品及用途的產能。我們可能錯誤判斷市場需求並擴大客戶基礎小或需求低的產品及用途的產能。我們無法向閣下保證我們將成功應對技術發展及不斷演變的行業標準。新技術可能使我們現有產品或技術的競爭力下降。倘我們無法預測技術發展的趨勢及開發客戶與市場要求且獲好評的產品及用途，我們可能無法有效地與競爭對手競爭，繼而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們可能無法從我們的研發工作及新生產設施投資中獲得利益、無法迅速及時地跟上及應對技術變化以及不斷演變的行業標準。

我們擁有內部研發團隊開發新產品及新應用以及改進我們的生產／加工技術及生產設備，以迎合行業需求及客戶要求。我們已申請多項專利來保護我們的技術。我們目前擁有生產珠光材料及合成雲母產品的各種專利技術。有關我們於中國註冊的專利的更多資料，請參閱本文件附錄五「B. 有關本集團業務的更多資料－2. 知識產權」各段。

我們業務的成功取決於我們是能否繼續及時開發新產品及新用途，並透過研發改進我們的生產及加工技術，以滿足客戶要求及行業需求。

我們從事珠光顏料及合成雲母產品的生產及銷售，該等產品須符合客戶的相關行業標準及規格要求。然而，我們不能向閣下保證我們現有或日後的產品始終符合不斷演變的行業標準或客戶要求，亦無法保證我們將不會因確保符合有關標準或要求而產生重大成本。概無保證我們將繼續成功應對該等技術變化和不斷演變的行業標準。新產品或技術可能會降低我們現有產品或技術的競爭力。倘我們未能遵守該等標準或要求，我們可能須支付額外成本更改產品成分或改進生產過程及升級生產或加工技術，以符合行業標準及客戶需求，其中任何一項均會對我們的業務及經營業績產生不利影響。倘我們未能從我們的產品研發工作中獲得預期利益，或未能迅速及時地應對技術變化及不斷演變的行業標準，我們可能無法繼續有效地滿足客戶需求，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

於往績記錄期，我們的研發開支分別為人民幣10.7百萬元、人民幣23.2百萬元及人民幣29.3百萬元。開發新產品及新產品用途或發展及改進我們的生產及加工技術可能會耗費大量時間及成本。我們不能向閣下保證我們的研發工作會帶來任何突破，或有關研發工作可帶來客戶接納的商品化。倘我們未能成功研發新產品、新用途及新技術，或倘我們未能將研發工作商品化，我們的研發開支將被浪費，我們的競爭力亦將下降。

另外，我們的競爭對手可能會開發或改進獲得廣受市場接納的技術或產品，或就技術能力及品質方面優勝於我們。倘我們未能及時有效地改進現有產品及推出新產品及新用途，發展或改進生產及加工技術，我們可能無法留住現有客戶，無法提高競爭力或保持我們的市場地位。

此外，我們未來能否成功很大程度取決於我們能否增加產量及提高生產效率。我們不斷升級現有生產廠房及機器，並增設更多生產廠房及機器以擴大產能及提高生產效率。然而，我們的廠房及機器升級及產能擴大受以下固有風險及不確定因素影響：

- 需要通過股權或債務融資提供我們設備升級及產能擴大的資金，我們可能無法按合理商業條款獲得該等股權或債務融資，或根本無法獲得股權或債務融資；
- 延遲或未能獲得我們擴長的所需政府批准及許可；
- 折舊開支增加；及
- 成本超支、施工延誤、製造問題，包括交付延誤及其他經營困難。

上述任何因素均有可能大幅延遲或限制我們按計劃執行升級及產能擴大的能力。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們增加在國際市場的珠光顏料產品及合成雲母粉銷售的策略存在不確定性及風險。

於往績記錄期，我們向中國客戶銷售大部分珠光顏料產品及合成雲母粉。我們的部分收益來自透過向我們貿易公司客戶銷售的國際銷售。於往績記錄期，我們來自向海外客戶銷售的收益分別為人民幣25.0百萬元、人民幣30.2百萬元及人民幣29.9百萬元，佔總收益

風 險 因 素

的7.9%、6.9%及5.3%。我們將珠光顏料產品及合成雲母粉銷售予海外客戶，其中大部分為貿易公司，而該等貿易公司又將我們的珠光顏料產品及合成雲母粉轉售予海外終端用戶客戶。我們對我們在其他國家的珠光顏料產品及合成雲母粉終端用戶客戶的直接聯絡有限。

因此，我們面對與在國際市場進行業務有關的風險及不確定因素，包括以下各項：

- 遵守我們可能並不熟悉的外國法律、監管要求及當地的行業標準；
- 來自外國企業的競爭，或因不熟悉當地的營商環境而無法預測國際市場競爭格局的變化；
- 難以處理與外國客戶的關係；
- 政治及經濟局勢不穩；
- 不熟悉當地的經營及市場情況；
- 文化及語言障礙；
- 國際市場的訴訟風險增加；及
- 匯率風險與外匯管制風險。

上述任何因素均有可能導致業務中斷及銷售虧損，繼而對我們的業務、經營業績和發展策略產生重大不利影響。

第二期生產廠房及鹿寨合成雲母廠房的建設可能無法按計劃完成、可能超出我們的原有預算及可能無法達到預期的經濟結果或商業可行性。

我們擬透過建設第二期生產廠房及鹿寨合成雲母廠房擴大產能生產珠光顏料產品，尤其是高端珠光顏料產品。

第二期生產廠房的估計投資額為人民幣1,337.9百萬元。截至最後實際可行日期，我們已動用合共人民幣243.4百萬元作第二期生產廠房建設，其中人民幣37.4百萬元已用於收購總地盤面積為148,713.7平方米的五幅土地。我們計劃將[編纂]人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)撥付部分資本開支。餘下人民幣[編纂]元將由我們的內部及／或外部財務資源撥付。

鹿寨合成雲母廠房的估計投資額為人民幣471.1百萬元。截至最後實際可行日期，我們已動用合共人民幣29.4百萬元作鹿寨合成雲母廠房建設，其中人民幣10.4百萬元已用於收購地盤面積為42,467.20平方米的一幅土地。我們計劃將[編纂][編纂]人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)撥付部分資本開支。餘下人民幣[編纂]元將由我們的內部及／或外部財務資源撥付。

風 險 因 素

有關進一步資料，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]—建設第二期生產廠房」及「—建設鹿寨合成雲母廠房」各節。

我們透過建設第二期生產廠房及鹿寨合成雲母廠房擴大產能可能涉及以下風險：

- 以低於我們預期的使用率營運。第二期生產廠房及鹿寨合成雲母廠房的實際產量可能視乎我們的珠光顏料產品需求變動，而此需求可能受市場趨勢、客戶喜好或我們無法控制的其他因素所影響。我們產品的需求及所產生的收益未必會隨著我們產能增加而增加。由於現有客戶的訂單減少或缺乏新客戶，珠光顏料產品的需求可能不如我們的預期，因此，生產設施的使用率可能低於我們的預期，這可能對我們的盈利能力造成不利影響。
- 對我們的流動資金造成不利影響。我們預期以[編纂]及我們的內部及／或外部財務資源為建設第二期生產廠房及鹿寨合成雲母廠房提供部分資金。倘我們無法維持現金流量，我們的流動資金可能受到不利影響。我們無法向閣下保證我們將能按預算、時間表完成建設第二期生產廠房及鹿寨合成雲母廠房，或根本無法完成。

我們的擴張計劃可能受到多項因素的不利影響，例如缺乏公用事業及人員、突發技術問題、自然災害、未能取得所需政府許可證及批文、物流困難及任何不可預見的法律或監管障礙。倘第二期生產廠房及鹿寨合成雲母廠房的建設進度出現任何延誤或我們的產能擴大可能無法達到預期的經濟效益或商業可行性，我們的競爭地位可能會被削弱，繼而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的第二期生產廠房及鹿寨合成雲母廠房建設計劃將導致我們的折舊開支增加，可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們計劃透過建設第二期生產廠房及鹿寨合成雲母廠房來擴大珠光顏料產品的產能，我們會將部分[編纂]用作此用途。有關進一步資料，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]—建設第二期生產廠房」及「—建設鹿寨合成雲母廠房」各節。由於建設新生產設施，根據使用[編纂]的預期時間，董事預期截至二零二五年十二月三十一日止五個年度各年的折舊開支將分別增加人民幣9.1百萬元、人民幣49.9百萬元、人民幣70.2百萬元、人民幣88.1百萬元及人民幣94.9百萬元。

風 險 因 素

於二零一八年一月一日，我們出現結轉累計虧損

截至二零一八年一月一日，七色珠光結轉的累計虧損為人民幣23.3百萬元。該金額主要是由於七色珠光於截至二零一五年十二月三十一日止年度方開始其商業營運，而自其於二零一一年三月成立以來，該公司已在生產設施及產品開發方面進行了大量投資。七色珠光截至二零一七年十二月三十一日止兩個年度的經營溢利未能抵消此累計虧損。

我們無法保證未來不會主要因銷量下降或我們的珠光顏料產品不再具有商業或技術可行性而蒙受損失。我們未來的收益增長及盈利能力將取決於多項因素，其中許多為我們無法控制。我們亦可能會遇到不可預見的開支、困難、糾紛、延誤及其他未知事件。倘我們無法繼續業務增長或維持我們的利潤率，我們將無法提高我們的盈利能力，且或會在未來蒙受經營虧損。

我們的業務及財務狀況取決於我們有效管理存貨的能力。

我們的存貨包括原材料、在製品及成品。我們的業務及財務狀況取決於我們管理及維持合理存貨水平的能力。倘我們積壓存貨，我們所需的營運資金會增加，而監察及儲存存貨會產生額外融資成本。另一方面，倘我們存貨不足，我們可能無法滿足客戶需求，可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響。我們無法向閣下保證我們日後不會出現存貨過剩或存貨不足的情況，或任何該等情況不會對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

此外，我們存貨的周轉率易受整體客戶需求以及消費者選擇及喜好變化的影響，而該等因素全都並非我們所能控制，令我們面臨存貨滯銷的風險。我們依賴銷售預測編製採購計劃及管理原材料及成品存貨。我們的客戶可能會取消或延遲向我們下達銷售訂單。我們產品的需求亦可能改變，而我們的客戶未必會確認根據其提供的銷售預測或初步指示確認的數量的產品採購訂單。倘我們無法有效地管理存貨，我們可能面臨存貨陳舊、可變現價值下跌及成品存貨價值大幅撇減的風險。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們分別有人民幣74.4百萬元、人民幣80.1百萬元及人民幣75.4百萬元的存貨，我們錄得往績記錄期的平均存貨週轉天數分別為141.4天、129.3天及101.6天。就截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度的滯銷存貨撥備分別為人民幣9,000元、零及零。我們無法向閣下保證日後的存貨週轉天數不會增加，我們可能需要撇銷滯銷存貨或以較低的價格出售滯銷存貨，任何此等情況都會對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法成功降低外匯風險。

我們進行的若干交易乃以外幣而非人民幣(我們的功能貨幣)計值。除人民幣外，我們的現金及現金等價物大部分以美元計值。美元兌人民幣及其他外幣的價值一般會受(其中包括)全球經濟及政治狀況變化等因素影響。概無保證美元將會穩定。人民幣兌美元的任何升值均可能在一定程度上對我們的財務狀況造成不利影響。

目前，我們並無外匯對沖政策。儘管我們致力管理貨幣風險以盡量減少匯率波動造成的任何負面影響，惟概無保證我們做得成功。然而，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響，任何有關匯率波動持續時尤其可能會發生。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，倘美元兌人民幣貶值／升值5%而所有其他變量保持不變，我們於往績記錄期的經營溢利將會較會計師報告所述金額低／高人民幣0.3百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.2百萬元。

我們擴展造成的僱員福利開支增加可能對我們的業務營運產生不利影響。

截至二零二零年十二月三十一日，我們於中國共僱用462名員工。於往績記錄期，我們的僱員福利開支總額(包括薪金、工資、津貼及福利)分別為人民幣41.0百萬元、人民幣48.9百萬元及人民幣50.6百萬元。於往績記錄期，僱員福利開支增加主要是由於薪金增加，以增強我們在挽留及招聘人才方面的競爭力。我們的擴展在很大程度上取決於我們招聘及挽留人手的能力，以及繼續以與業務增長相稱的速度增加人手的能力。近年，中國的勞工及員工成本已大幅增加，董事預期，未來我們的勞工及員工成本將繼續增加。倘中國的勞工及員工成本繼續增加，而我們未能及時將有關成本增加轉嫁予客戶，或未能採取有效措施以管理我們的勞工及員工成本，則我們的業務及財務狀況以及經營業績或會受到不利影響。

我們享有若干優惠稅務待遇，該等優惠稅務待遇的任何到期或變動均會對我們的經營業績產生不利影響。

七色珠光自二零一四年七月十四日起獲評為高新技術企業，於往績記錄期享有15%的優惠企業所得稅稅率。詳情請參閱本文件「財務資料－綜合損益表的組成部分－所得稅(抵免)／開支」一段。因此，於往績記錄期，我們的實際稅率分別約為7.3%、14.3%及14.0%。我們的實際稅率可能會因任何優惠稅務待遇的可用性或到期而每年變化。我們無法向閣下保證我們將繼續符合有關優惠稅務待遇的條件，或提供優惠稅務待遇的政策將繼續有效。

風 險 因 素

此外，作為高新技術企業，我們享有若干優惠監管待遇，尤其為政府相關部門提供的政府補助。於往績記錄期，我們於綜合損益表確認的政府補助分別約為人民幣4.3百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣13.2百萬元。詳情請參閱本文件「財務資料－綜合損益表的組成部分－其他收入及收益或虧損」一段。然而，相關政府當局全權絕對酌情決定是否及何時向我們提供政府補助，或是否提供任何政府補助，也受相關中國法律、法規及政策影響。我們不能向閣下保證日後能獲得政府補助。

我們的優惠稅務待遇終止或到期，或我們被額外徵稅，便可能會導致我們的開支增加，而我們沒有政府補助或其他優惠待遇或金額有所減少，便可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們其他收入的若干組成部分(包括政府補助)屬非經常性，失去該等其他收入的組成部分可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期，我們收到的政府補助分別為人民幣4.3百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣13.2百萬元。請參閱「財務資料－綜合損益表的組成部分－其他收入及收益或虧損」。該等其他收入的組成部分屬非經常性，概無保證我們將繼續按過往水平享有政府補助，或根本不能享有任何政府補助。倘政府補助有任何變動、暫停或終止，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

生產設施營運的任何重大中斷可能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。

我們無法向閣下保證我們的生產設施的營運日後不會發生任何中斷。倘我們的生產設施的營運因火災、設備故障、停電、停工、爆炸、不利的天氣狀況、自然災害、勞資糾紛、勞動力重組、運輸及物流問題、政治動盪或其他因素而發生重大中斷，我們的業務及財務狀況以及經營業績或會受到不利影響。發生任何該等事件均可能使我們須作出重大且無法預計的資本支出。

我們的生產過程取決於穩定的水電供應。倘我們遇到供電及供水的任何短缺，日後的生產活動或會中斷，可能會對我們的業務及財務狀況以及經營業績造成不利影響。未來水電費用的任何波動可能影響我們的生產成本及盈利能力，從而可能對我們的業務及財務狀況及經營業績造成重大影響。

風 險 因 素

生產中斷可能會增加我們的成本並使產品交付延遲，進而可能使我們承擔與客戶的相關銷售安排下的罰款或其他責任。由該等中斷引起的生產暫停可能導致銷售下降或銷售確認延遲。根據我們現有的保單，保單該等營運中斷導致的銷售損失或成本增加可能無法獲得賠償，任何長時間的業務中斷亦可能導致客戶流失。倘發生上述任何情況，我們的業務及財務狀況以及經營業績或會受到不利影響。

我們須遵守多項職業健康及安全法律及法規。

我們須遵守多項由中國政府實施的職業健康及安全法律及法規。遵守現有及未來的健康及安全法律及法規可令我們產生成本或責任，包括金錢賠償及罰款、影響我們產能、導致我們業務運營暫停以及影響我們的整體財務表現。儘管於往績記錄期及直至最後實際可行日期我們未曾違反任何健康或安全的法律及法規，但我們不能向閣下保證日後不會發生有關事件。倘我們須就任何受傷或違反適用健康或安全法律或法規而產生的損失承擔賠償責任，我們亦可能受到負面宣傳所影響，且我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的業務經營須承受與我們的營運招致的潛在意外及未能遵守該等安全措施及程序的風險，以及其他不可預見的風險。

我們的業務涉及操作設備及機器，如果操作不當，可能會導致人身傷害甚至死亡。我們要求僱員遵守內部政策所規定有關營運及生產的相關安全措施及程序。概不保證我們的僱員會嚴格遵守該等安全措施。我們無法保證日後不會發生該等意外(不論由於該等設備或機器的不當使用或故障或其他原因)。我們無法保證日後不會發生重大工作場所意外或致命意外。在此情況下，我們可能會受到政府調查及行政處罰。即使該等意外並非由我們的過失或疏忽造成，該等意外仍可能導致我們產生巨額成本及聲譽受損(如負面報導)，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。如發生工業意外並導致僱員受傷或死亡，除罰款或處罰外，我們亦可能須向僱員及其家人承擔醫療及其他費用。我們無法向閣下保證，我們現有的保單已充分涵蓋所有此類風險。如果我們產生並非在受保範圍內的巨額負債，則我們的業務及財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風 險 因 素

珠光顏料及合成雲母產品的生產過程涉及處理及加工各種化學品，例如四氯化鈦以及各種化學反應物及添加劑。儲存、運輸及生產該等化學品時處理不當招致的任何意外可能會對我們的僱員或其他人士造成嚴重的環境、健康及安全問題，亦會對我們的生產設施造成損害並有礙生產。

我們的營運亦會面臨不可預見的風險，例如政治動盪及自然災害。我們無法向閣下保證我們已為該等風險投保，或如已投保，我們將可成功根據保單提出索償，或者保險賠償款項將足以彌補實際遭受的損失，或根本不會獲得賠償。發生任何該等事件均可能導致訴訟、政府罰款或處罰，繼而對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們受限於各種法規及客戶施加的指引，並且未必可成功維持有效的質量控制系統。

我們受限於銷售珠光顏料產品及合成雲母粉所在司法權區的各種法律及法規。為了遵守該等法律及法規，我們需要實施並維持有效的質量控制系統，以便在整個生產過程中進行各種檢查。儘管在往績記錄期，我們一直完全符合質量控制要求，惟我們無法向閣下保證我們的質量控制系統將繼續有效。如我們的質量控制系統在(其中包括)生產過程及產品檢查方面出現任何重大失誤或變差，則我們的產品質量或會嚴重受損。產品質量下降將影響我們在市場以及現有或潛在客戶之間的聲譽，或會導致訂單減少或客戶流失，並將嚴重損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們需要各種批准、牌照及資格證書來經營業務，而未能續新對我們的營運至關重要的任何批准、牌照或資格證書會對我們的業務產生不利影響。

根據中國法律及法規，我們必須維持各種批准、牌照及資格證書來經營我們的業務。截至最後實際可行日期，據我們的中國法律顧問告知，我們已取得我們目前所從業務經營所需的所有相關批准、牌照及資格證書。然而，大部分該等批准、牌照及資格證書須待有關當局的檢查或核實，並且僅在一定期間內有效及須予續新。有關我們取得經營業務所需的批准、牌照及資格證書的詳情，請參閱本文件「業務－牌照、證書及許可證」一段。就發出該等牌照及許可證，相關監管機構會進行定期檢查，以確保我們遵守適用的法律及法規。我們亦需要定期續新牌照及許可證。未能通過該等檢查、失去或未能續新我們的牌照及許可證，或會導致我們的部分或全部生產活動暫停或終止，並可能有礙我們營運。

風 險 因 素

於往績記錄期，我們的業務並未因上述任何一種情況而受到重大影響。我們無法向閣下保證我們將能把所有對我們的營運至關重要的批准、牌照或資格證書在屆滿前續新。倘我們未能取得並維持我們經營業務所需的所有批准、牌照及資格證書，則我們的業務可能會中斷，或者繼續營運業務可能會遭受罰款及處罰，而此可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的業務取決於我們的主要高級管理人員及主要研發人員，而倘其中任何一人離任，我們未必可找到合適替代。

我們的業務在很大程度上取決於我們的高級行政人員及主要研發人員持續服務。我們的主要管理團隊的經驗及領導對我們業務的成功至關重要。我們的高級管理團隊在珠光顏料及合成雲母行業擁有豐富的經驗及專業知識，為我們的業務增長及成功作出了重大貢獻。當中一人或多人突然離任均可能對我們造成重大不利影響。我們的研發團隊對新產品及新應用研發至關重要。我們的研發團隊亦專注於新生產及加工技術的研發，並根據我們的生產要求及最新市場趨勢改良生產設備。我們主要高級管理人員的持續服務對我們未來的發展及擴展極為重要。我們並無為我們的高級管理團隊的主要成員投購主要人員保險。倘我們的任何主要高級管理人員終止與我們的僱傭關係，則我們可能很難找到具有類似行業經驗的合適替代人選。我們任何主要高級管理層離任或未能覓得合適替代人選，可能會對我們的業務營運、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。彼等當任何一人離職均可能對我們的業務及前景產生不利影響。

我們未來的成功亦在很大程度上取決於我們能否招募、培訓及留住合資格的管理層、研發人員、技術人員、工程師及其他合資格人員。珠光顏料及合成雲母行業對人才的競爭激烈，且很難招募合資格人才。因此，我們未必可輕鬆或迅速地填補空缺，而我們可能會就招募、培訓及留住新員工產生額外開支。此外，我們可能會就招募及培訓新員工產生額外開支，可能會嚴重妨礙我們的業務及擴展計劃。因此，我們能否吸引及留住主要人員對我們的整體競爭力至關重要。為吸引及留住該等人員，我們可能會被要求提供更高的薪酬及其他福利，此舉會增加我們的營運開支，繼而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。如果我們無法吸引或留住實現我們的業務目標所需的人員，則可能會嚴重妨礙我們的業務。

風 險 因 素

我們未必可充分保障我們的知識產權及使我們的知識產權免受競爭對手或第三方任何未經授權使用，而保護該等知識產權所產生的開支可能會對我們的業務及聲譽造成不利影響。

我們擁有可能用於生產珠光顏料及合成雲母產品的開發技術的專有知識產權。我們業務的成功在一定程度上取決於我們能否為滿足行業需求及客戶要求而通過研發來不斷開發新產品及新用途以及開發及改進生產及加工技術。我們依靠中國的知識產權法保護我們的知識產權。截至最後實際可行日期，我們(a)在中國擁有12項專利；(b)在中國擁有13個商標；(c)在中國擁有一個域名；(d)在中國擁有四項軟件版權；(e)在中國擁有26項正待審核註冊的專利申請；及(f)在香港擁有一份正待審核註冊的未決專利申請。我們的已註冊知識產權及我們認為將會或可能會對我們的業務屬重要的進一步資料載於本文件附錄五「B.有關本集團業務的更多資料－2.知識產權」各段。

第三方未經授權使用我們的知識產權可能會對我們的業務造成不利影響。防止此類未經授權使用知識產權尤其困難。倘我們無法防止盜用或未經授權使用我們的知識產權，則可能會削弱或失去我們的專有技術的競爭優勢，並對我們的經營業績造成不利影響。此外，我們無法向閣下保證我們可成功對我們相信侵犯了我們的知識產權的各方作出法律行動。此外，中國的知識產權法尚在發展中，未必可提供與其他司法權區的知識產權法相同的保護水平。倘我們無法充分保障我們的知識產權免受任何競爭對手不當使用或盜用，則可能會對我們的品牌及業務造成重大不利影響。任何盜用均可能對我們的聲譽及品牌產生負面影響，導致我們的銷量下降，並增加我們在訴訟及法律行動中的行政成本。

此外，尋求專利保障既昂貴又費時。我們無法向閣下保證未決或將來的專利申請將可獲批，或倘獲授該等專利，該等專利會為我們提供有意義的保障。倘日後發生涉嫌侵權的情況，我們可能需要提出訴訟以執行並保護我們的知識產權。日後的訴訟可能會產生大量成本及資源轉移。此外，我們無法向閣下保證將來我們的知識產權將可於法院獲得支持。

我們可能會面臨第三方的知識產權侵權索賠，其辯護費用可能高昂並可能干擾我們的業務及營運。

我們無法確定我們的營運或業務的任何方面現時並無或將來不會侵犯或以其他方式侵犯第三方持有的商標、專利、專有技術或其他知識產權。我們可能會不時牽涉與他人的知識產權有關的法律訴訟及索賠。此外，在我們不知情的情況下，可能存在被我們珠光顏料產品及合成雲母粉或業務其他方面侵權的第三方商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權。我們的僱員為我們工作時可能會無意地使用他人擁有的知識產權。例如，我們的僱

風 險 因 素

員可能使用了我們未有取得相關使用者許可的電腦軟件。有關知識產權的持有人或會設法於各司法權區對我們強制執行有關知識產權。倘對我們提出任何第三方侵權索賠，不論有關索賠是否有理據，我們可能被迫將管理層的時間及其他資源從我們的業務及營運中調出以抗辯該等索賠。

此外，知識產權法律的應用及詮釋及授予商標、專利、專有技術或其他知識產權的程序及標準不斷發展，可能有變，故我們無法向閣下保證法院或監管機構會同意我們的分析。倘我們被發現侵犯他人的知識產權，我們可能須就侵權行為承擔責任，或可能被禁止使用有關知識產權，且我們可能會產生許可費或被迫自行開發替代品。因此，我們的業務、財務狀況及營運業績可能會受到重大不利影響。

我們的業務有賴我們的聲譽，有關我們的任何負面消息均可能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。

我們的業務有賴我們的聲譽。由(但不限於)產品缺陷以及不符合相關法律法規或產品質量標準引起的負面消息會對我們的聲譽構成潛在威脅。倘我們未能提高並保護我們的聲譽，我們可能無法維持銷售、吸引新客戶及拓展新市場。因此，我們的業務及財務狀況及經營業績可能受到不利影響。此外，任何針對我們的負面指控可能使管理層的注意力及資源自其他業務問題轉移，即使該等負面指控並無理據，亦可能對我們的業務及財務狀況以及經營業績產生不利影響。

我們面臨影響珠光顏料及合成雲母行業的風險。有關行業的負面消息或媒體報道可能會嚴重損害客戶或潛在客戶對我們珠光顏料產品及合成雲母粉的信心。該等負面消息亦可能對我們的珠光顏料及合成雲母粉產品產生負面影響，並因此可能影響我們的產品的需求，繼而可能對我們的業務及財務狀況以及經營業績產生不利影響。

根據中國國家法律及法規，我們可能需要額外繳納社會保險金及／或住房公積金及滯納金付款及罰款。

根據相關中國法律及法規，我們須為僱員繳納社會保險金及住房公積金供款。於往績記錄期，我們並未為七色珠光及七色鹿寨的僱員全額繳納社會保險金及住房公積金供款。就此，截至二零二零年十二月三十一日，我們已就社會保險金及住房公積金供款作出撥備合共人民幣14.7百萬元。據我們中國法律顧問所告知，就未繳納的社會保險供款而言，中國有關當局可能會要求我們在規定期限內繳付未繳納的社會保險金，而我們每延遲一天便

風 險 因 素

可能須支付相等於未繳納金額0.05%的滯納金；倘我們未能支付有關款項，則我們可能須支付未繳納供款金額一至三倍的罰款。就未繳納的住房公積金供款而言，我們可能會遭中國有關當局要求在規定期限內支付住房公積金的少繳金額，倘我們沒有按要求支付，人民法院可能會頒令我們強制執行。

我們的中國法律顧問認為，倘我們於接獲中國有關當局糾正有關不合規事宜的通知後及時悉數繳納未支付的社會保險及住房公積金，則我們被罰款的風險極微。於最後實際可行日期，除「業務－不合規事宜」所披露者外，我們並無自有關當局就有關不合規事宜接獲要求繳付未繳納的社會保險及住房公積金或罰款的任何通知。

然而，我們無法向 閣下保證我們日後不會面臨糾正不合規事宜的任何命令，亦無法向 閣下保證現時沒有或日後不會有任何僱員就支付未繳納的社會保險及住房公積金供款對我們提出投訴，或我們不會接到根據國家法律及法規就未繳納的社會保險及住房公積金供款的任何申索。此外，我們可能會為遵守中國政府或相關地方機關頒佈的有關法律及法規而產生額外開支。

我們的投保範圍可能不足以涵蓋所有風險。

我們就樓宇、資產及我們的生產活動造成的實際損壞投購財產保險。該等保單涵蓋天災及若干事故(如火災或爆炸)造成的損失以及因事故導致車輛受損的風險。然而，我們的大部分保單受限於標準免賠額、不保事項及保險限制。我們相信該等保單的免賠額及承保範圍限制大致符合業界慣例，惟我們無法獲完全承保我們業務附帶的所有潛在危害事故(包括業務中斷造成的損失)或所有潛在損失(包括聲譽受損)。倘我們被招致未獲完全承保的重大責任，便可能對我們的經營業績造成不利影響。鑒於市況變動，若干保單的保費及免賠額可能會大幅增加，而且在部分情況下，若干保單未必於合理的成本下適用或僅適用於若干風險。倘我們因任何理由而不再由現有保單承保，我們可能無法獲得條款可接受的代替保單，甚或完全無法獲得代替保單，這可能對我們的營運業績造成不利影響。

我們的業務依賴資訊科技系統正常運作，任何系統持續故障可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務依賴資訊科技系統正常運作。我們使用資訊科技系統以更加有效及高效地檢索及分析我們的經營數據，包括採購、銷售、存貨、物流及生產以及財務資料。我們亦使用資訊科技系統協助規劃及管理生產、預算、人力資源、存貨、銷售及財務報告。因

風 險 因 素

此，資訊科技系統對我們的日常營運至關重要。儘管我們的資訊科技系統於往績記錄期未有發生故障，惟我們無法向閣下保證我們的資訊科技系統將一直運作而不會中斷。

倘我們的資訊科技系統某部分發生任何故障，其可能對我們的營運及經營業績造成不利影響。概不能保證該等系統日後不會出現任何失靈或故障。任何系統失靈或故障或會中斷一般業務營運，並導致營運及管理效率顯著下滑。任何長期失靈或故障可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，我們需要不斷升級及改善資訊科技系統以支援營運及業務的持續增長。我們未必能一直成功安裝、操作或運用業務發展所需的新軟件或先進的資訊科技系統。所有該等因素均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們對若干接受美國、歐盟、澳洲及聯合國以及其他相關制裁機構不斷變化的經濟制裁的國家的客戶銷售可能會受到不利影響。

美國以及包括歐盟及澳洲在內的其他司法權區維持對若干國家或地區(如古巴、烏克蘭克裡米亞地區、埃及、伊朗、朝鮮、俄羅斯、塞爾維亞、敘利亞、突尼斯及委內瑞拉)廣泛的經濟制裁。此外，美國及其他司法權區已實施針對受制裁方(以國家為基礎)或經濟界別(以活動為基礎)的針對性制裁計劃。

於往績記錄期，我們的貿易公司客戶包括於俄羅斯、突尼斯、塞爾維亞、埃及及烏克蘭等國家的公司及實體，惟於各年度向該等客戶的銷售總額不足百分之一。董事認為，該等銷售對我們的業務而言並不重大，且我們[編纂]後會停止向國際制裁計劃的對象國家或地區銷售。

據我們所知，我們的客戶並非針對性制裁計劃的對象。然而，我們無法向閣下保證，倘制裁範圍擴大，或倘我們防止向任何受制裁人士銷售的保障措施的失效，我們的業務及財務狀況及經營業績將不會受到重大不利影響。

本公司已向聯交所承諾本集團成員公司不會將[編纂]直接或間接用於資助或促進與受國際制裁計劃規限的國家的活動或業務，或使其受益。此外，本公司已承諾不會進行任何會導致本集團、聯交所、[編纂]或股東違反國際制裁計劃或成為其目標的交易。倘我們認為我們的任何商業交易會使本集團或我們的股東面臨被制裁的風險，本公司將於聯交所網

風 險 因 素

站及我們自己的網站上及時披露，並於我們的年度報告或中期報告中披露我們在監察業務面臨的制裁風險及我們與受國際制裁計劃規限的國家有關的業務意向方面所做的努力。倘本公司違反向聯交所作出的承諾，本公司將可能須將股份在聯交所[編纂]。

我們無法向閣下保證我們日後的業務不會面臨制裁風險。倘美國、歐盟、澳洲或其他對我們業務而言屬重大的國家的政府釐定我們的任何活動構成違反彼等施加的制裁或就指證我們為受制裁實體提供依據，則我們的業務及聲譽可能會受到不利影響。此外，隨著制裁計劃不時修訂，可能會有新的規定或限制生效，可能會提高對我們業務的審查水平。

與我們經營所在行業有關的風險

倘珠光顏料市場並無按我們預期的速度增長或根本並無增長，或倘珠光顏料產品的代替產品推出市場，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們的增長取決於多種下游用途對我們的珠光顏料產品的穩定需求。儘管過往需求增長迅速，但增長率日後未必維持不變或上升。需求的任何減少或相關下游行業的任何衰退均可能對我們的銷售及盈利能力造成重大不利影響。此外，倘珠光顏料產品的代替產品推出市場令市場喜好改變，我們可能無法達到預期增長，且我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們的業務受客戶要求及喜好、行業需求及對珠光顏料產品及合成雲母粉產品的普遍看法的轉變所影響。

隨著市場趨勢、技術發展及客戶需求的變化，客戶的要求及喜好、行業需求及對珠光顏料產品及合成雲母粉產品的普遍看法亦不斷轉變。鑑於客戶需求及喜好多元化及不斷改變，我們的未來發展取決於我們能否適應市場趨勢、及時推出全新產品以及新用途以滿足消費者要求。我們無法向閣下保證我們的珠光顏料產品及合成雲母粉產品將繼續為客戶所接受，或我們將能預計或及時回應消費者喜好的改變。我們未能預期、識別或回應該等改變或會對我們的銷售表現及經營業績產生不利影響。

研發新產品及用途可能所費不菲，且我們無法向閣下保證我們全新的產品及用途將迎合消費者的要求及喜好，因而廣受市場歡迎及認可，或將產生可接受的盈利。我們可能會耗費大量資源開發及營銷可能無法達到我們預期銷售水平的新產品或新用途。倘我們未

風 險 因 素

能有效地回應或適應市場趨勢，以及未能成功地根據不斷轉變的需求識別及開發新產品或新用途，則我們的業務及財務狀況以及經營業績及競爭地位或會受到重大不利影響。

與 COVID-19 有關的風險

自二零二零年初以來，中國及全球均有呈報出現 COVID-19 病例。世界衛生組織已宣佈 COVID-19 疫情為全球大流行，截至二零二一年二月二十八日，全球已有超過 113.4 百萬宗確診病例及 2.5 百萬人死亡。COVID-19 疫情亦導致全球經濟衰退、暫停營業、國家及城市封鎖以及國際貿易、旅遊及商業活動大幅減少。

為應對 COVID-19 疫情，中國政府已採取多項措施，包括隔離有關人士、要求居民留在家中以及避免公眾聚集。疫情亦導致中國各地的辦公室、零售店、學校及生產設施關閉，在此期間，全國實施出行限制。

由於 COVID-19 疫情導致二零二零年農曆新年假期延長及僱員隔離，我們的營運受到輕微影響，我們的產量略低於我們於二零二零年第一季度的計劃產量。於二零二零年第一季度，我們的銷售收益及銷量略有下降，主要由於生產中斷，其次由於我們對貿易公司及製造商銷售的影響。

於往績記錄期，我們直接從印度或透過中國的貿易公司採購所有天然雲母片。於二零二零年三月二十五日，印度政府宣佈全國封鎖以應對 COVID-19 疫情，截至最後實際可行日期，我們從印度採購天然雲母未受到影響。然而，倘印度政府實施措施限制天然雲母出口，或倘天然雲母的貿易環境發生任何不利變動，我們的天然雲母原材料供應可能受到不利影響，這會對我們的業務及營運造成不利影響。

倘發生大型爆發，為控制 COVID-19 傳播，中國政府或會要求本公司暫停生產活動，暫時關閉生產設施，並在各省市之間實施出行限制，其可能會影響我們生產計劃的原材料供應及運送以及本公司向國內外客戶交付產品。倘有任何員工疑似感染 COVID-19 而須隔離，我們的業務營運亦會受到影響，我們的生產廠房亦可能須要關閉進行消毒。

風 險 因 素

截至最後實際可行日期，COVID-19 疫情如何發展仍存在重大不確定性，我們尚未能完全確定對我們營運或財務狀況造成的預期影響，以及可能對我們的客戶或供應商造成的影響。倘我們的生產廠房被迫停止生產活動或生產所需的原材料供應中斷，我們可能無法及時向客戶交付產品，其可能對我們的商業信譽、財務表現及經營業績造成不利影響。

其他國家亦可能會實施出行限制，或會對我們的海外銷售工作造成影響。中國的任何地方限制亦可能影響我們於國內的銷售活動。此外，中國及全球經濟亦可能受到不利影響，或會導致對我們的產品的需求減少、取消先前下達的採購訂單或要求延遲付款。中國及海外客戶對我們的產品的需求或財務狀況的任何重大不利變動均會對我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力造成影響。此外，由於我們計劃[編纂]的若干部分用於提升產能，因此，對我們的產品的需求的任何重大不利變動亦可能影響我們的擴張計劃及[編纂]的擬定用途。

與在中國營商有關的風險

中國的法律制度有諸多不確定性，或將限制我們可享有的法律保障。

中國的法律制度是基於成文法的大陸法體系。與普通法體系不同，大陸法體系中過往判決案例的參考價值很小。中國法律制度快速演變，許多法律、法規及規則的詮釋可能並不一致。這些不確定性會限制我們可獲得的法律保障。此外，我們無法預測中國法律制度日後發展帶來的影響，包括頒佈新法、現有法律或釋法或執法的變動、或以國家法律凌駕地方法規等。這種有關我們合約、產權(包括知識產權)及程序權利的不可預見性會對我們的業務造成不利影響，並阻礙我們持續經營。此外，中國的任何訴訟可能耗時甚久，並會導致巨額費用，分散我們的管理資源。

中國的政治及經濟政策可能影響我們的業務。

中國於二十世紀七十年代末推行改革開放的經濟政策，在此之前，中國主要採取計劃經濟體制。自一九七八年起，中國政府開始對中國經濟進行改革，轉變經濟體制，完善政府架構。這些改革帶來巨大的經濟增長並推動社會發展進步。儘管中國政府仍然擁有中國很大一部分生產性資產，但經濟改革政策已經更為強調創設自主經營的企業及利用市場機制。可能導致中國政府修改、推遲乃至終止實施若干改革措施的因素包括政治變動、政局不穩，以及國家與地區經濟增長率、失業率及通脹率變動等經濟因素。

風 險 因 素

董事預計，中國政府將進一步深化改革，減少政府對企業的干預，更多依靠自由市場機制分配資源，為我們的整體及長期發展帶來積極影響。中國政治環境、經濟社會形勢、法律、法規及政策變動可能會對本集團目前或未來經營造成不利影響。由於我們的業務及營運均位於中國，我們的經營及財務業績或會因中國政府實施的限制性或嚴苛的政策而受到不利影響。我們可能無法從中國政府採取的經濟改革措施中獲得實際利益。我們無法向閣下保證，中國政府將不會施加可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響的經濟及監管控制。

政府控制外幣兌換及人民幣與其他貨幣之間的匯率波動會對我們的財務狀況、營運及付息能力造成不利影響。

人民幣現時不能自由兌換。本集團向股東支付股息(如有)時需將人民幣兌換為外幣。我們的中國附屬公司須遵守有關貨幣兌換的中國規則及法規。在中國由國家外匯管理局監管人民幣與外幣的兌換。外資實體應向相關銀行申請辦理直接投資外匯登記。

根據相關中國外匯法律法規，允許以外幣支付經常項目，包括利潤分配及利息支付等，無需獲得政府事先批准，惟須遵守有關程序規定。資本賬目交易則繼續沿用嚴格的外匯管控，須經國家外匯管理局、當地分局或相關銀行批准及／或辦理登記。我們無法向閣下保證中國監管當局不會對支付股息等經常項目的外匯交易採取更多限制措施。

此外，在二零零五年，中國調整人民幣兌美元匯率，人民幣不再盯住單一美元，而是參考一籃子貨幣，維持匯率0.3%的日浮動區間。我們無法向閣下保證中國日後不會調整人民幣匯率或允許其升值。人民幣升值可能會對中國經濟增長及中國各行業，包括本集團經營所在行業的競爭造成不利影響，從而影響本集團財務狀況及營運。

目前，我們的部分收益、開支及銀行貸款以人民幣計值，但我們無法保證我們的財務組合日後將不包括任何外幣計值的證券或投資。

二零零八年的全球金融危機嚴重影響了美國及其他經濟體。儘管全球及中國經濟出現復甦跡象，但無法保證這種態勢能夠持續。全球投資環境的不確定性會導致匯率波動，從

風 險 因 素

而對我們的資產淨值、盈利或任何股息宣派造成不利影響。同樣，匯率或美元的不利變動可能會導致匯兌虧損風險，對我們的財務狀況及經營業績造成嚴重不利影響。

分派及轉移資金可能會受到中國法律限制。

本公司為於開曼群島註冊成立的控股公司，除投資附屬公司外並無任何業務。本公司完全依賴附屬公司支付的股息。根據中國法律，中國境內附屬公司僅可在填補任何累計虧損、轉撥法定盈餘（不得用於分派現金股息）後，以除稅後可分派利潤支付股息。當年未作分派的可供派利潤保留至其後年度再作分派。根據中國會計原則計算可供派利潤與香港會計準則的規定有許多不同。我們的中國附屬公司向本公司派息或需遵守銀行程序及稅務規定。這些規定及限制可能會影響我們向股東支付股息的能力。本公司向中國附屬公司做出的任何資金轉移，不論是股東貸款或註冊資本增資，均須在中國國家外匯管理局、當地分局或相關銀行登記或獲其批准。限制本公司與中國附屬公司之間的資金自由流動會牽制我們及時應對市場狀況變動的能力。此外，本集團成員公司日後可能自銀行獲得的信用貸款會限制彼等向各自股東支付股息，從而對彼等向股東付息的能力造成不利影響。

可能難以送達法律程序文件、執行外國法院判決及仲裁裁決或在中國對我們或董事及高級管理層提起訴訟。

本公司依據開曼群島法律註冊成立，但我們的大部分營運及資產以及我們的全體執行董事與高級管理層均位於中國。投資者可能會難以或無法向我們或居於中國的人士送達法律程序文件。此外，中國與大部分其他司法權區並無訂立有關互相認可及執行法院判決與裁決的協定。因此，可能難以或無法就未設立具約束力仲裁條款的事項在中國認可並執行非中國法院的判決。在符合若干條件的前提下，由指定香港法院或香港仲裁機構做出的民商事案件終審判決及仲裁裁決可在中國執行。然而，在中國認可並執行有關判決及裁決的結果仍充滿不確定性。

此外，僅在根據中國法律無需經過仲裁且滿足根據中國民事訴訟法提起訴訟的條件時，方可在中國對我們或董事及高級管理層提起訴訟。由於中國民事訴訟法所載條件，以及中國法院會酌情認定該等條件是否獲滿足及是否應訴審判，故不能確定投資者是否能夠以這種方式在中國提起出原訴。

風 險 因 素

中國稅法可能會影響本公司及股東所收股息的納稅責任，增加我們的企業所得稅稅率。

本公司根據開曼群島法律註冊成立，透過多家於英屬處女群島及香港註冊成立的附屬公司持有我們中國附屬公司的權益。《企業所得稅法》自二零零八年一月一日起生效。倘我們的附屬公司被視為在中國並無設立辦公室或處所的非中國稅務居民企業，則須就我們附屬公司收到的任何股息按10%稅率繳納預扣稅，除非我們的附屬公司有權或根據稅務協定可減免有關稅項。根據中國與香港訂立的安排，倘香港稅務居民企業擁有派息中國公司超過25%的股權，則相關股息預扣稅率可減至百分之五。根據二零二零年一月一日起生效的《關於發佈非居民納稅人享受協定待遇管理辦法的公告》，任何符合享受協定待遇條件的非居民納稅人可在納稅申報時，或通過扣繳義務人進行扣繳申報時，自行享受協定待遇，同時按照有關管理辦法收集留存相關資料備查，並接受稅務機關的後續管理。

與[編纂]有關的風險

股份過往並無[編纂]市場，且可能無法形成活躍的[編纂]市場。

於[編纂]前，股份並無[編纂]市場。[編纂]完成後，聯交所將為股份進行公開交易的唯一市場。我們無法向投資者保證股份將形成活躍的交易市場或形成的活躍交易市場將於[編纂]後持續。此外，我們無法向投資者保證股份將在[編纂]後按[編纂]或高於[編纂]的價格在[編纂]市場交易。股份[編纂]預期將於[編纂]按[編纂]（代表其他[編纂]）與我們之間訂立的協議釐定，且並非[編纂]完成後股份[編纂]價的參考指標。倘我們的股份未能形成活躍的交易市場或形成的活躍交易市場未能於[編纂]後持續，則我們股份的[編纂]價及流通性可能會受到重大不利影響。

[編纂]可能出現波動。

[編纂]可能會由於多種因素大幅波動，該等因素包括但不限於：

- 我們收益、盈利及現金流量的變動；
- 我們或競爭對手作出的公告；
- 我們經受的環境事故；
- 關鍵人員流失；
- 珠光顏料行業的發展；
- 未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值即時攤薄；

風 險 因 素

- 金融分析師及信用評級機構的評級變動；
- 涉及的訴訟；
- 股票[編纂]的波動；
- 所售產品市場價格的波動；或
- 現有股東日後在[編纂]市場出售或預期彼等將出售大量股份。

概不保證我們的主要股東不會出售股權。任何主要股東大量拋售我們的股份都會對現行[編纂]造成重大影響。此外，該等拋售可能會令我們更加難以在日後按我們認為合適的時間與價格發行新股，從而限制我們進一步籌集資金的能力。我們無法預測日後大量拋售股份對我們[編纂]的影響。

我們可能需要籌集額外資金應對業務狀況變化或撥付我們的未來計劃，或會涉及現有業務或未來收購。倘以發行新股或股本證券的形式籌集額外資金，而非按比例向現有股東發行，則現有股東的股權可能會減少，每股盈利及每股有形資產淨值縮小及／或新發行的證券可能會附帶優於現有股東所持股份的權利、優先權及特權。

概不保證我們日後會支付股息。

我們概不保證本集團會宣派股息。於往績記錄期宣派及支付的股息不應視為我們將於日後以同樣方式宣派及支付股息的保證或標準，亦無法保證我們將宣派或支付任何股息。是否分派股息及所付股息的金額將取決於(其中包括)我們的盈利能力、財務狀況、業務發展要求、未來前景以及本集團的現金要求。更多詳情請參閱本文件「財務資料—股息」一節。我們無法向投資者保證於日後是否會支付股息，亦無法保證付息時間。

控股股東的利益未必始終與本集團及其他股東的利益保持一致。

控股股東對本集團的營運及業務策略有重要影響，且有能力憑藉其於本集團的股權要求根據其自身意願採取企業行動。控股股東的利益未必始終與其他股東的最佳利益一致。倘任何控股股東的利益與其他股東的利益出現衝突，或倘任何控股股東選擇利用本集團業務追求與其他股東利益相悖的策略目標，則本集團或其他股東的利益可能會因此受到不利影響。

風 險 因 素

額外股權集資可能會攤薄股東權益。

我們可能需要於日後籌集更多資金撥付我們業務的進一步擴張。倘以發行新股或股本證券的形式籌集更多資金，而非按比例向現有股東集資，則股東於本公司的所有權比例將會減少，而新的證券可能附帶優於股份的權利及特權。

為對現有業務進行擴張或開拓新的發展方向，本集團可能需要通過發行本公司新股或股本證券籌集額外資金撥付我們業務、合營企業或其他戰略合伙人及合作夥伴的未來擴張。當時股東的股權可能會減少或攤薄，且新的證券可能附帶優於股份的權利及特權。

日後於[編纂]大量拋售我們的股份可能會對[編纂]造成不利影響。

除[編纂]外，本公司已與[編纂]（為其本身及代表其他[編纂]）協定，未經[編纂]（為其本身及代表其他[編纂]）事先書面同意，於自本文件日期起至股份開始在聯交所買賣後滿六個月止的期間內不會發行任何股份或可轉換為或可交換為股份的證券。此外，控股股東持有的股份應在本文件日期起至[編纂]後滿十二個月的期間內遵守若干禁售承諾。該等限制失效後，[編纂]可能因在[編纂]市場大量拋售股份或其他與股份相關的證券、發行新股或其他與股份相關的證券或察覺前述拋售或發行可能發生而出現下跌，從而對我們於日後按我們認為合適的時間及價格籌集資金的能力造成重大不利影響。

投資者不應過分依賴本文件所載有關經濟及我們所在行業的事實、統計資料及數據。

本文件所載的若干事實、統計資料及數據乃來自不同來源，包括我們相信就該等資料而言可靠及適當的各個官方政府來源。然而，我們不能保證該等來源資料的質量或可靠程度。我們並無理由相信該等資料屬虛假或含誤導成分或遺漏任何事實而導致該等資料屬虛假或含誤導成分。雖然董事於摘取及轉載該等資料時已採取合理審慎措施，惟該等資料並無經我們及相關人士編製或核實。因此，彼等對該等事實、統計資料及數據的準確性或完整性概不發表任何聲明。鑒於搜集資料的方法可能有缺陷或無效或已出版資料之間的差

風 險 因 素

異、市場常規及其他問題，本文件所載的統計資料可能不準確，或無法與其他刊物或目的編製的統計資料比較，故閣下不應過分依賴。此外，概不保證該等資料乃按相同基準陳述或編製或與其他地方呈列的類似統計資料具有相同的準確度。在所有情況下，投資者應考慮對該等資料或統計數據的偏重或重視程度。

閣下應細閱本文件全文，且我們強烈敦促閣下不要依賴報章或傳媒所載有關我們或[編纂]的任何資料。

報章或媒體可能會就我們或[編纂]報道本文件並無載列的內容，包括具體事件、財務資料、財務預期及其他有關我們的資料。我們並無授權披露本文件未載列的任何其他資料。我們不會對該等報章或傳媒報導承擔任何責任，亦不會就任何該等資料或刊載的準確性或完整性或可靠性作出聲明。倘本文件之外的任何刊物所載有關資料與本文件所載資料不符或矛盾，我們概不就此承擔任何責任。因此，我們強烈敦促有意投資者不要依賴任何有關資料。於決定是否認購及／或購買股份時，閣下應僅依賴本文件載列的財務、營運及其他資料。