

---

## 風險因素

---

有意投資者在作出任何與發售股份有關的投資決定之前應審慎考慮載於本招股章程內的所有資料，尤其應考慮下列與投資本公司有關的風險及特別考慮因素。發生下列任何風險均可能對本集團的業務、經營業績、財務狀況及未來前景產生重大不利影響。

本招股章程載有若干與我們的計劃、目標、預期及意圖(涉及風險及不明朗因素)有關的前瞻性陳述。本集團的實際業績可能與本招股章程內所討論的該等事項存在重大差異。可能引致或催生相關差異的因素包括於下文論述的該等風險以及於本招股章程其他章節論述的該等風險。發售股份的交易價格可能由於任何該等風險而下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。

我們認為本集團的業務及經營存在若干風險。該等風險可分類為：(i)有關我們業務的風險；(ii)有關我們經營所在行業的風險；(iii)有關我們在中國經營的風險；(iv)有關全球發售的風險；及(v)有關本招股章程所作陳述的風險。

### 有關我們業務的風險

**本集團在很大程度上依賴出口銷售，因此我們的銷售對海外市場的任何不利經濟、社會或政治狀況高度敏感**

我們主要將產品出口至美國、英國、德國、澳洲及如奧地利、比利時及法國等其他國家。我們絕大部分收入來自海外銷售，分別約佔我們截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度以及截至二零二一年四月三十日止四個月的收益的99.1%、98.6%、98.9%及99.7%。董事預期繼續從該等海外市場產生大部分收益。因此，我們的未來前景及成功將取決於該等目的地國家持續的經濟和社會繁榮以及政治穩定。我們的海外銷售業務因此存在一定的內部風險，包括：

- 受該等海外國家當地經濟、政策及勞動力條件影響；
- 適用於我們或我們產品的政府政策、法律、法規、貿易、貨幣及財政政策變動；
- 關稅、限額、海關及其他進出口限制及其他貿易壁壘、貿易限制或反傾銷措施；

---

## 風險因素

---

- 遵守適用制裁、反貪污及相關法律法規的要求；及
- 於該等國家出現具有更大行業知名度、財務資源及政府支持的新參與者。

我們的出口銷售業務或會進一步受到該等目的地國家可能發生的自然災害、戰爭、政治動蕩、國內或國際恐怖襲擊及敵對行動或其他不合規情況的不利影響。該等不確定性將對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

此外，我們需遵守適用於我們及與我們產品銷售的目的地國家海外銷售有關的所有法律法規，完成向有關政府當局獲得所有有關安全批文、證書、註冊或任何其他規定文件的必要程序。就此而言，我們的客戶亦負責遵從有關外國進口法律法規的其他方面。因此，我們無法向閣下保證我們的客戶符合關於我們海外銷售的外國法律法規的所有其他方面。如我們或我們向其銷售產品的客戶無法達到目的地國家採納的有關標準，我們的產品將被退回且我們亦或會面臨監管行動或重大損害申索，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### **美國政府或我們產品的其他目的地國家所實施的貿易限制、貿易壁壘及可能需承擔的新關稅可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響**

於往績記錄期間，我們大部分收益來自向美國(作為發貨目的地)銷售的產品，而我們所有產品均在中國製造。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以及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們向美國(作為交付目的地)銷售的產品分別約為人民幣147.5百萬元、人民幣149.6百萬元、人民幣178.1百萬元及人民幣34.0百萬元，佔相關年度及期間總收益分別約44.9%、44.4%、46.3%及26.9%。因此，任何貿易限制及貿易壁壘，例如美國徵收的反傾銷稅、新關稅、關稅或配額費，以

---

## 風險因素

---

及涉及我們產品的中美貿易戰，均可能大幅提高我們產品在美國的價格。美國及作為產品交付目的地的其他國家的貿易政策、條約及關稅的變化，或認為該等變化可能發生的看法，亦可能會對有關司法權區的財務及經濟狀況以及我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

美國主張對貿易普遍實行更大的限制，並大幅提高對進口到美國商品(尤其是來自中國的商品)的關稅。誠如我們有關美國法律的法律顧問所告知，本集團銷往美國的所有產品幾乎須額外繳納7.5%或25%的關稅。

美國對於中國生產的家居必需品實施任何貿易限制均可能大幅增加我們的美國客戶的購買成本，而發貨目的地位於美國的客戶可能尋找產品生產廠房在中國以外的國家的替代供應商，以避免因美國實施的任何貿易限制而產生的成本增加。這將直接影響我們向美國交付的產品的銷售。

倘我們無法將因關稅增加而產生的額外成本轉嫁給美國客戶，我們的銷售利潤率可能受到不利影響，而這可能會對我們的財務狀況、業務或經營業績產生不利影響。美國或中國是否會針對兩國提高關稅而採取任何報復行動，目前尚無定論。

中美貿易戰導致的貿易限制及貿易政策存在不確定性，可能使得我們的客戶難以制定採購計劃並可能使彼等減少向我們下訂單，因此，我們的財務狀況、業務及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，美國或我們產品交付地所在的除中國外的其他國家(如越南及菲律賓)可能會推出更優惠的貿易政策，我們位於該等國家的競爭對手向客戶提供的條款或會比我們所提供的更為有利，導致我們的客戶從向我們購買轉移至向該等國家的競爭對手購買，倘發生該情況，則將對我們持續經營業務、我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。任何該等因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**於往績記錄期間我們的客戶集中，而失去任何一名五大客戶，將會影響我們的收益，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響**

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止年度以及截至二零二一年四月三十日止四個月，向我們的五大客戶作出的銷售分別佔我們總收益的約77.9%、76.9%、80.5%及72.9%，而於同期，向我們的最大客戶(即Bradshaw集團)作出的銷售分別佔我們總收益的約42.2%、41.4%、41.8%及26.0%。我們對Bradshaw集團的銷售

---

## 風險因素

---

額通常於一年的下半年較高，原因為美國對家居清潔工具的需求通常受(i)感恩節及聖誕節等節日期間，及(ii)除夕前家庭大掃除的推動。倘Bradshaw集團並無於一年的下半年向我們下達足夠的採購訂單，且我們無法按時自其他主要客戶招攬類似數額的採購訂單，則我們全年的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

概無法保證我們將能及時獲得客戶的經常性訂單。我們並未與主要客戶訂立長期書面協議且彼等並無受任何獨家條款所約束或須向我們履行任何最低認購規定。故此，我們無法向閣下保證我們的主要客戶將繼續按現有採購額或價格水平向我們下達採購訂單，甚至不會向我們下達採購訂單。我們無法向閣下保證我們將能與主要客戶維持穩定關係。對我們產品採購的大幅減少或我們與主要客戶關係的終止、變動或惡化均可能對我們的業務產生重大不利影響。因此，倘客戶的經營涉及任何不利發展或出現任何其他原因導致我們與客戶的業務關係惡化或終止，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

### 我們的業務營運及財務業績可能受到COVID-19近期全球爆發的不利影響

COVID-19在全球範圍內的廣泛傳播及變種病毒的出現已在中國以及產品的目的地國家構成嚴重的公共衛生威脅。於二零二零年一月，中國政府頒佈一系列嚴厲政策以防止COVID-19的傳播。因此，我們的湖州生產廠房及我們於中國的供應商在二零二零年春節假期後暫停營運直至二零二零年二月十日。儘管在中國報告的COVID-19病例數量減少的情況下，本集團及我們的供應商已逐漸恢復營運，但COVID-19疫情對我們生產及原材料供應鏈的影響程度將取決於未來的發展情況，此具有高度不確定性且無法預測。此外，如我們的任何僱員疑似感染COVID-19，則我們的湖州生產廠房將會暫停營運以進行消毒，且我們的員工必須接受檢疫。倘發生此情況，我們可能無法履行合約責任，按時生產及交付產品予客戶，這可能導致我們失去與客戶的合約或須承擔因我們延遲或違約令客戶遭受損失，而須向彼等支付損害賠償或補償的責任。

---

## 風險因素

---

此外，隨著COVID-19及德爾塔變種病毒或其他變種病毒在全球範圍內的傳播，我們無法保證我們位於報告有COVID-19病例國家(包括美國、英國、德國、澳洲及其他歐洲國家)的主要客戶將能夠(a)維持其正常業務運作而不會受到重大干擾；及/或(b)在施加貨運物流限制或運輸禁令的情況下，照常委聘我們按OEM或ODM基準生產家居用品，且我們無法保證我們能夠從該等客戶獲得數量與之前類似的採購訂單。因此，我們可能會遭受損失或來自客戶的採購訂單減少，對業務及財務表現造成不利影響。

儘管最近管理及使用疫苗來預防COVID-19感染，但疫苗的效果可能因人而異，因此該等疫苗對全球經濟的影響仍存在不確定性。因此，我們客戶的營運及財務表現可能受到不利影響；或我們的客戶可能會拖欠付款或需要更長時間清償應付我們的款項。於該情況下，我們可能就客戶結欠我們的未償還款項遭致重大減值虧損。該等不利影響倘作實並持續較長的時間，可能會對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

### **我們未必能對產品安全標準及認證要求作出有效及時的反應**

我們的部分產品須達到必要的安全標準及/或若干認證要求，方可出口至目的地國家或在國內市場銷售。有關詳情，請參閱本招股章程「監管概覽」一節。我們產品於不同目的地國家之安全標準及認證要求或被有關政府及有關認證組織/機構修改，而有關認證組織/機構或會施行更加嚴格的要求以提高產品安全程度。因此，我們須緊跟該等可能變化的步伐並提前調整我們的技術能力。如我們未能對有關變化作出有效及時的反應，我們或無法在新要求下獲得業務，並將流失現有客戶，從而對我們的經營及財務業績造成不利影響。

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

於二零一六年六月二十三日，英國進行公投，據此，英國選民投票支持英國退出歐盟(「公投」)。自二零二零年一月三十一日起，英國已不再為歐盟成員(「英國脫歐」)，

---

## 風險因素

---

但於二零二零年十二月三十一日屆滿的過渡期，英國仍須遵守其法律法規。於過渡期結束前，英國與歐盟已於二零二零年十二月二十四日達成協議，即歐盟—英國貿易與合作協議（「TCA」），釐定了英國與歐盟關係的條款。

TCA的條款以及英國脫歐後其與歐盟的關係可能對我們的業務（具體而言為有關在英國及德國等歐盟國家銷售產品的業務）及我們發展國際銷售網絡的能力產生重大影響。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止年度以及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們向英國交付的產品銷售額分別約為人民幣62.1百萬元、人民幣60.5百萬元、人民幣61.6百萬元及人民幣26.3百萬元，分別約佔相關年度及期間總收益的18.9%、18.0%、16.0%及20.8%。英國經濟的不確定性、英國與歐盟及其成員國的關係連同英國脫歐及簽署TCA後的貨幣匯率波動可能會導致我們向英國交付的銷售及我們的財務業績受到不利影響。倘我們向英國及其他歐洲國家交付的銷售於英國脫歐後受到影響，且我們因而失去相關業務，我們可能需要時間恢復，我們亦可能會產生額外成本以維持對歐洲交付銷售的產品。安排（將落實以界定英國脫歐後其與歐盟及簽署TCA的關係）的性質以及其對我們的業務、經營業績及財務狀況的後續影響仍具極多不確定性。英國脫歐結果可能導致股市及貨幣市場變得動盪。不能排除其他歐盟成員國不會效仿英國的做法。無法保證英國脫歐及簽署TCA將對英國、歐洲或全球的整體經濟、金融及政治狀況產生何種影響，亦無法保證相關狀況可能對影響我們的業務、經營業績及財務狀況的因素產生的影響。

**本集團高度依賴湖州生產廠房，任何重大干擾均可能對我們的業務表現、財務業績及盈利能力造成不利影響**

於往績記錄期間，我們的所有生產活動均在湖州生產廠房進行，因此，我們的生產高度依賴於我們生產設施的不間斷運作。因此，於湖州生產廠房任何生產過程中發生的任何重大中斷，如機器故障、資訊技術系統故障或我們無法控制的不確定因素及突發事件，均可能令我們的產量大幅下降或削弱我們的生產效率或能力，從而限制我們的產能或影響我們的生產計劃或影響我們的產品嚴格按照客戶的規格進行生產。如產品交付出現任何重大延誤，或不能按客戶要求生產我們產品，可能會引起客戶的潛在

---

## 風險因素

---

索賠。如本集團不能及時、充分地應對我們生產過程的任何重大中斷或在機器故障、工業事故、火災、水災、旱災、天災或其他災難的情況下未能進行緊急修理，我們的業務將會出現重大中斷。此外，如有任何此類中斷，我們可能須承擔維修或更換故障零件及部件的重大資本開支，或如故障嚴重，則須更換整個生產機器及設備。如發生此類事件，我們的業務表現、財務業績及盈利能力將可能會受到重大不利影響。這亦可能會對我們與客戶的業務關係產生不利影響，嚴重損害我們的市場聲譽，及對我們的市場地位產生不利影響。

### **我們的生產廠房可能面臨電力短缺情況。**

我們的生產過程需要充足、穩定地供電。鑒於近年來中國的供電需求大幅增加，為節約燃料，降低能源強度，多個省份(包括我們生產廠房所在的浙江省)實施配電措施，並對多個行業進行斷電。儘管於最後實際可行日期我們的湖州生產廠房獲准繼續營運，未受任何斷電影響，且我們的湖州生產廠房自備電力系統，可於緊急情況下發電以維持其日常營運，但我們無法向 閣下保證我們日後不會出現斷電情況。我們亦無法向 閣下保證我們自有電力系統的發電量足以長期支持我們的生產過程。倘我們日後出現斷電或長期斷電，而我們電力系統的發電量不足以長期支持我們的生產，我們的生產將不可避免地受到影響。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。

### **我們生產產品所用原材料的價格上漲或任何供應不穩定或會對我們的業務造成不利影響**

本集團所用的主要原材料包括聚丙烯樹脂及鋼材。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以及截至二零二一年四月三十日止四個月我們的原材料成本分別佔總銷售成本約66.9%、65.1%、67.5%及61.7%。因此，我們的財務業績在很大程度上取決於我們以具競爭力的價格採購優質原材料的能力。我們並無與任何現有原材料供應商訂立任何長期協議，亦無訂立任何對沖安排以減少原材料成本波動風險。尤其是，根據全球經濟及市場供需狀況，我們的原材料價格或會出現波動，且受可能較為動蕩的原油、天然氣及鐵礦石的價格趨勢的重大影響。有關進一步詳情，

---

## 風險因素

---

請參閱「行業概覽—中國晾衣架及家居清潔用具製造市場的成本分析—主要原材料價格」一段。我們無法保證我們將能夠及時將原材料成本增長轉嫁予客戶，以避免對我們的財務業績產生不利影響。該等成本波動可能會對我們的財務業績造成重大不利影響。儘管董事認為本集團過往並無遭遇任何重大原材料供應短缺，但倘原材料出現任何短缺，我們的產品供應及本集團的財務表現可能受到不利影響。

### 我們容易受到合理成本的勞工供應短缺影響

我們的生產依賴合理成本的穩定勞工供應。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以及截至二零二一年四月三十日止四個月，本集團銷售成本中的直接勞工成本分別約為人民幣37.8百萬元、人民幣43.2百萬元、人民幣46.4百萬元及人民幣17.8百萬元，分別佔我們總銷售成本約15.9%、17.8%、17.2%及19.5%。根據灼識諮詢報告，中國製造業所僱傭每名工人的平均年薪估計由二零二一年的約人民幣79,100元增加至二零二五年的人民幣106,100元，複合年增長率為約7.6%。我們無法保證勞工供應將維持合理成本，尤其是在中國，中國有關政府施壓提高最低工資。此外，由於勞工市場上的技術勞工需求日益激烈，我們可能需要向僱員提供更具競爭力的薪酬待遇及福利，以挽留及招聘員工。倘我們未能挽留現有勞工及／或及時招聘及培訓足夠的員工，可能無法如期製造及交付產品，以滿足客戶需求及實施擴展計劃。此外，勞工成本大幅增加可能對我們的財務業績造成重大不利影響。

### 我們的整體毛利率或會因產品組合變化而下滑

產品銷售組合將影響我們的整體毛利率，乃由於產品毛利率因產品不同而存在差異，亦會因時而異。我們的產品組合根據多種因素而有所差異並受該等因素制約，包括我們的產能、技術與技能、終端用戶的偏好及產品的接受度。不同產品的毛利率有所不同，毛利率會受到材料成本、生產成本、產品價格及市場推廣與品牌策略等因素影響。我們無法向閣下保證我們將能繼續擴大產品組合、拓寬客戶群及維持同等或更高的整體毛利率。我們供應的產品類型出現任何變化均將影響我們的整體毛利率及經營業績。如因客戶訂購的產品發生變化或客戶群變化，導致本集團產品銷售組合的低利潤產品比例上升，我們的整體毛利率或會下滑，而該等下滑將對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們的業務擴展計劃可能無法成功實施或達致擬定經濟效益或業務目標

我們日後能否成功在一定程度上取決於能否擴充產能。就此而言，我們計劃將全球發售所得款項淨額的約55%及7.9%分別分配用於建立新的生產廠房以擴大我們的生產，並分別提高我們湖州生產廠房的效率。為滿足對我們產品預計不斷增長的需求，我們目前正在考慮擴展現有生產設施，並計劃在湖州生產廠房附近建設一個新的生產廠房。展望未來，我們計劃透過為現有的湖州生產廠房購入更多機器及設備進一步提升產能。我們的擴展計劃可能涉及以下風險：(i)我們的實際產量可能受到我們產品的需求及購買訂單的影響，而產品需求及購買訂單可能受市場趨勢、客戶偏好或其他超出我們控制範圍的因素影響；(ii)我們產品的需求及將產生的收益未必與我們的產能提升同步增加；(iii)直接勞工成本、原材料成本及折舊開支；及(iv)本招股章程「業務—我們的業務策略」段落所載的整個擴張計劃未能全面實施。我們的擴展計劃或會受缺乏合適人員、意外技術問題、自然災害及未能取得所需政府批文、生產場地建設所遭遇的問題及中國政府施加任何不可預見的法律或監管限制以及其他超出我們控制範圍的因素（如整體市況、中國及全球經濟及政治環境）的不利影響。不能保證我們的業務計劃將根據本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載實施計劃而落實，甚至無法落實，或我們的業務策略將全部或部分達成。倘我們未能完成業務計劃或未能及時完成業務計劃，我們可能無法達致預定的未來業務增長，而我們的經營業績或會受到重大不利影響。此外，未來業務計劃可能導致產生重大資本開支而其未必可予收回，或未必給收益帶來積極影響。倘我們的業務目標未獲達致，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

### 倘我們無法維持主要產品生產機械及設備的高利用率，我們的盈利能力可能會受到不利影響

我們維持盈利能力的的能力取決於我們維持主要產品機械及設備高利用率的能力。於往績記錄期間，我們洗衣用品及家居清潔用具注塑機的利用率介乎91.0%至99.1%。我們的目標為透過於中國湖州市建設新生產廠房以及購買新的自動注塑機和自動機械臂輔助湖州生產廠房的營運以提升產能。未來洗衣用品及家居清潔用具需求可能無法增長，

---

## 風險因素

---

從而無法達致新舊機器及設備的令人滿意的利用率。我們的產能利用水平可能會嚴重影響我們的經營業績。更高產能利用率令我們可分攤更多的固定成本，進而達致較高的產品毛利率。倘我們無法持續維持高產能利用率，我們的毛利率將下降，且將影響我們的盈利能力及經營業績。

### 我們因委聘第三方注塑服務提供商而面臨風險

於往績記錄期間，本集團委聘德清新眾塑膠有限公司（「德清新眾」）、德清宏升塑膠有限公司（「德清宏升」）及德清永盛塑料製品廠（「德清永盛」，連同德清新眾及德清宏升統稱為「注塑服務提供商」）以於我們的注塑機器運作接近負荷時就部分產品進行注塑成型過程。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以及截至二零二一年四月三十日止四個月，已付該等注塑服務提供商的總加工費分別為約人民幣12.8百萬元、人民幣14.5百萬元、人民幣15.9百萬元及人民幣8.0百萬元，分別佔總銷售成本約5.4%、6.0%、5.9%及8.8%。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務 — 我們的供應商 — 注塑服務提供商」一節。

概不保證注塑服務提供商將根據我們的規格或計劃或我們可接受的費用一直向我們提供注塑成型服務，亦概不保證注塑服務提供商生產的塑料零件質素始終符合本集團的要求，從而影響本集團的產品質素。倘任何注塑服務提供商提供質量低劣的塑料零件及本集團不能及時物色合適的第三方服務供應商，本集團的營運及盈利能力將受到不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們的現有保險未必可以針對該等風險為本集團提供足夠保障

我們為我們的財產(包括物業、廠房、機器及設備)投購保險。然而，我們及／或我們的高級職員(視情況而定)可能面臨不受我們所購買保單保障事宜的有關申索。此外，就我們已投購的保單而言，可能存在某些情況(如欺詐、重大疏忽、自然災害及天災)，所引致的若干損失及索賠將不會獲得足夠保障或根本不受保障。

本集團無法保證其根據投購的保單所作出的保險索償必會成功，或索償所得款項將足以補償實際蒙受的損失，或完全不會獲得任何賠償。任何該等事件均可能對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響，並可能損害我們的聲譽、引起訴訟、政府罰款或處罰。

### 我們可能會被提出產品責任申索及可能對我們的業務、財務狀況及聲譽產生重大不利損害

倘我們任何產品在使用中造成人身傷害或財產損害，則我們面臨產品責任索償的固有業務風險。有關相關監管規定的進一步資料，請參閱本招股章程「監管概覽」一節。若我們的任何產品被發現存在缺陷，我們可能面臨產品責任索償。如索償成功，則我們可能需要退換、召回、重新設計相關產品，甚至終止生產相關產品。因此，我們產品的品質對我們業務的成功至為重要，很大程度上取決於品質控制系統的成效。儘管我們擁有自二零一五年起已通過ISO9001質量管理體系認證的品質控制系統，惟仍可能出現以下情況，如我們的產品並不符合客戶同意或要求的規格及要求，或我們的產品被發現存在瑕疵，或導致客戶蒙受損失。在該等情況下，我們可能面臨產品責任申索及賠償訴訟，從而可能帶來重大及難以預料的支出，並對我們的現金流量及財務業績造成重大不利影響。此外，產品故障或存在瑕疵以及任何投訴或負面宣傳，可能對我們的客戶關係及商譽造成不利影響，並導致本集團銷售減少。監管機構亦可能加強對我們業務營運的監控。即使產品瑕疵由供應商所供應的原材料所致，我們仍無法保證能夠透過向供應商提出申索收回全部或部分損害賠償。

---

## 風險因素

---

概無法保證我們未來不會因負債而成為終端消費者所提起訴訟或法律程序的被告人。凡就我們的產品而針對我們成功提起的申索或我們產品的重大回收事件，或會(i)因該等申索或其他負面指稱或糾正該等缺陷而產生法律成本；(ii)導致我們的品牌及企業形象惡化；及(iii)對我們的銷售、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們管理層的注意力及內部資源可能被大量轉移至處理此類糾紛、訴訟及其他法律程序上，而該等糾紛、訴訟及法律程序可能既耗費金錢又耗費時間。無論案情如何，該等糾紛均可能損害我們與相關客戶、供應商或工人的關係，而其或會影響我們於家居必需品製造業的聲譽，進而對我們的業務營運、財務業績及盈利能力造成不利影響。

### **截至二零二一年四月三十日止四個月，我們的經營現金流為負**

截至二零二一年四月三十日止四個月，我們的經營活動產生負現金流約人民幣0.1百萬元。雖然我們尋求管理我們的營運資金，但我們不能向閣下保證，我們將能夠將現金流入的時間和金額與付款義務和其他現金流出的時間和金額相匹配。因此，我們可能有一段時期出現現金淨流出。

於往績記錄期間，我們主要依賴經營產生的現金為業務提供資金。請參閱本招股章程「財務資料—流動資金及資本資源」一節。負經營現金流需要本集團獲得充足的外部融資以滿足融資需求和義務。如我們無法如此行事，我們將違反我們的付款義務，並且可能無法擴展我們的業務。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。

### **我們可能面臨由於我們與客戶的業務安排的信貸風險。倘客戶嚴重延遲支付或欠款，我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響**

我們面對客戶的信用風險，而我們的盈利能力及現金流量取決於客戶是否及時就我們向其提供的產品結清付款。我們大部分客戶透過電匯結算應付予我們的款項，我們通常向其提供不超過100天的信貸期。我們的貿易應收款項截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日以及二零二一年四月三十日的平均週轉天數分別約為67天、70天、67天及76天。我們的貿易應收款項截至二零一八年、二零一九年及二

---

## 風險因素

---

零二零年十二月三十一日以及二零二一年四月三十日之賬面總值分別為約人民幣67.3百萬元、人民幣61.0百萬元、人民幣79.8百萬元及人民幣79.9百萬元。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以及二零二一年四月三十日，已逾期的貿易應收款項之賬面總值分別為人民幣19.0百萬元、人民幣5.2百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣17.2百萬元。

我們不能向閣下保證我們將能於我們向客戶授出的信貸期內收回該等全部或部分的貿易應收款項。倘任何客戶面臨突發情況，包括但不限於一般經濟衰退導致的財政困境或財政緊縮，我們可能無法自有關客戶全數收回或完全不能收回未收回之債務付款，且我們可能需要就貿易應收款項作出撥備，繼而我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 我們依賴主要管理人員

誠如本招股章程「董事及高級管理層」一節所述，我們的成功及增長很大程度上有賴執行董事及我們的高級管理團隊的持續貢獻及我們物色、聘用及留聘合適及合資格僱員的能力，包括具備必要業內專業知識的管理人員。由於董事及高級管理層成員，特別是執行董事於有關家居必需品製造行業以及於中國運營所需的業務環境、監管機制及認證擁有廣泛經驗及業務聯繫，因此彼等對我們而言極為重要。任何董事及／或我們的高級管理團隊於出乎意料的情況下離任而並無合適替代人選，可能對我們的業務營運及盈利能力產生重大不利影響。

我們無法保證我們將能夠增聘合資格僱員以壯大管理團隊，或在現有業務中整合新僱員，以配合我們擬定的業務增長。此外，競爭對手亦可能會挖走我們的人員。我們經營所在地區對資深人士的爭奪十分激烈，我們或無法吸引或挽留合適的合資格人員。如我們無法吸引及挽留額外的合資格人員，我們的業務增長能力或會受阻，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 我們的過往業績未必能代表我們的未來增長率、收益及利潤率

鑒於過去與我們客戶的交易乃按逐項交易基準完成，及我們有關相關交易的費用及利潤率取決於多項因素及業內的固有風險，我們無法保證將一直能夠維持與往績記錄期間相若的盈利水平。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以及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們的收益分別約為人民幣328.7百

---

## 風險因素

---

萬元、人民幣336.6百萬元、人民幣384.7百萬元及人民幣126.2百萬元。於同年及同期，我們的淨利潤分別約為人民幣41.0百萬元、人民幣34.1百萬元、人民幣46.3百萬元及人民幣11.9百萬元。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以及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們的毛利分別約為人民幣91.0百萬元、人民幣94.4百萬元、人民幣114.3百萬元及人民幣34.8百萬元，而我們同年及同期的毛利率分別約為27.7%、28.1%、29.7%及27.6%。有關我們經營業績的討論，請參閱本招股章程「財務資料 — 各期間經營業績比較」各段。本集團過往財務資料的該等趨勢僅為過往表現的分析。其並無任何積極的暗示，亦未必反映我們未來的財務表現，而我們的未來表現很程度上取決於我們獲得新合約及控制成本及開支以及執行項目的能力。本集團產品的利潤率及收入可能因項目不同而有所波動，過往產生自我們產品的收益未必反映我們的未來收益或盈利能力。潛在投資者於考慮本集團財務業績時，應注意本集團無法保證未來銷量的風險。

使用我們的該等過往財務資料預測或估計我們未來財務表現的固有風險為其僅反映我們於特定情況下的過往表現。我們可能無法維持過往的增長率、收益及利潤率，此乃由多種因素導致，包括但不限於本集團能否設計可被客戶接受的節省成本的生產流程。

我們無法向閣下保證我們將能夠達到與往績記錄期間相同的表現。投資者不應僅依賴我們的過往財務資料判斷我們的未來財務或營運表現。

### **我們未必能夠繼續獲得屬非經常性質的政府補貼**

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以及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們分別收到政府補貼約人民幣1.7百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣0.3百萬元，於我們的其他收入內確認。在合理保證本集團將遵守其所附條件並將獲得補貼的情況下確認政府補貼。於往績記錄期間，我們獲取的政府補貼主要指來自當地中國政府主要用於(i)提供研發活動的獎勵；及(ii)提供

---

## 風險因素

---

業務支持及一般屬一次性性質的補貼。此外，由於中國法律、法規及政府政策會出現不可預期變動，我們面對有關可用政府補貼的不確定性及我們不能保證日後會錄得類似金額的有關收入或根本沒有有關收入。中國政府向我們提供的任何獎勵的任何取消或變更將對我們的財務表現及經營業績造成不利影響。

### **我們面臨金融工具的公平值變動以及因使用不可觀察的輸入數據而導致的估值不確定性，而該等輸入數據須使用具有固有不確定性的判斷及假設**

於往績記錄期間，我們投資於非上市股本及非上市理財產品，及並無於活躍市場交易的有關非上市金融產品的公平值乃使用估值技術釐定，其需要作出判斷及假設並涉及不可觀察輸入數據的使用，如相關投資組合之預期回報及貼現率。我們主要根據各報告期末的當時現行市況以自己的判斷作出假設。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註33.7「金融工具的公平值計量」。該等假設及估計的變動或會對該等非上市金融產品的公平值造成重大影響。我們無法控制的因素可能對我們所採用的估計造成重大影響及不利變動，並因此影響公平值。該等因素包括但不限於整體經濟狀況、市場利率的變動及資本市場的穩定性。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以及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們的金融工具分別錄得收益／(虧損)約人民幣0.3百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣(0.3)百萬元。

我們所使用的估值技術可能需要管理層作出大量判斷且存在固有的不確定性，並可能造成重大調整，從而對我們的經營業績造成重大不利影響。

### **我們的衍生金融工具的公平值計量存在不確定性及風險，該等衍生金融工具的公平值變動可能會對我們的經營業績產生重大不利影響**

作為我們的外匯風險管理措施，本集團已訂立若干外匯合約。我們監控各投資的市場價值及財務表現，並分析利率的市場趨勢及匯率波動情況。然而倘我們的預測與市場狀況的實際變化不符，我們的買賣活動可能不會實現我們預期的投資回報，及我們將會遭受任何可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的重大虧損。

### 我們可能無法充分保護我們的知識產權

我們的主要知識產權涵蓋我們的專有技術、產品設計、技術訣竅、專利及商標。我們的知識產權易受到第三方侵犯，且不能保證第三方不會在未獲得授權的情況下拷貝或以其他方式取得及使用我們的知識產權。我們已就我們的部分專有技術取得專利並已登記我們的數項商標。然而，我們不可能就保護及行使我們的知識產權遵守所有可能司法權區的相關法律並取得相關法律下的所有審批，且不能保證相關登記能夠完全保護我們不會受到我們競爭對手或其他第三方的侵犯或質疑。若有必要，則我們可能需要花費大量財務資源用於主張、保障及／或維持我們的支持產權。倘我們的知識產權不能針對我們的競爭對手或其他第三方的侵權強制執行，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

### 第三方可能申索我們侵犯其知識產權，倘該等申索成功，則我們可能會承受大量訴訟開支或授權開支或被禁止銷售部分產品

於往績記錄期間，我們主要根據客戶提供的規格按OEM或ODM基準生產產品，但無法保證所有相關規格不會侵犯任何第三方的知識產權。

此外，我們不能排除第三方申索我們侵犯或導致侵犯其知識產權的可能性。我們可能須就相關專利取得授權。倘我們須取得授權，則我們可能須就部分產品支付專利費。不能保證倘我們須就開發及銷售我們的產品取得專利授權，我們將能夠以商業上合理的條款取得相關專利授權。倘我們無法以商業上合理的條款取得相關專利授權，則我們的業務、經營業績、財務狀況或前景可能會受到重大不利影響。

任何關於專利或其他知識產權的訴訟均可能會耗費大量資金及時間，並可能從我們的業務營運中分散管理及主要人員。此外，任何知識產權訴訟均涉及重大風險。倘針對我們的知識產權侵權申索成功，則我們可能須向侵權申索方支付數額龐大的損害賠償，不得再銷售我們的產品，開發不存在侵權的技術或持續訂立代價高昂的授權協議。

---

## 風險因素

---

然而，我們可能無法取得或完全無法取得我們可接受的專利使用費或可接受條款的授權協議。任何知識產權訴訟或成功索償均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或前景產生重大不利影響。

### **我們未來的投資可能不成功，相關失敗可能影響我們的競爭地位、經營業績及財務狀況**

我們不時對可能有利於業務的商機及投資進行評估，且預期未來可能會進行相關投資。倘我們發現適當機會，我們可能會投資對我們有戰略重要性的業務或資產，或與行業內主要參與者結成聯盟以進一步擴張我們的業務。然而，我們可能無法找到合適的機會或完成相關交易。我們進行投資的能力可能會受到各類批准的限制或規限，或可能無法進行，或可能需要我們尋求額外融資。已完成的投資可能令我們面臨額外潛在風險，包括與未預見或未發現責任相關的風險，以及分散現有業務的資源。任何該等因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況產生不利影響。

### **我們因大量全球業務而面臨外匯波動的風險，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響**

我們的銷售的絕大部分以美元計值，而採購及勞工成本主要以人民幣計值。因此，我們面臨外匯風險，而倘人民幣兌美元升值，則我們的溢利或會受到不利影響。

我們的呈報貨幣為人民幣。當我們編製綜合財務報表時，以外幣計值的銷售額乃按相關財政年度的平均匯率兌換為人民幣，而外幣資產負債表乃按資產負債表日期的匯率換算為人民幣。因此，倘人民幣兌各自貨幣的匯率出現任何升值，則外幣所得溢利更少。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以及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們分別錄得匯兌收益／(虧損)淨額人民幣4.8百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣(7.9)百萬元及人民幣(1.5)百萬元。外匯匯率波動亦可能影響客戶的購買力及購買我們產品的意願。我們的業務、財務狀況及經營業績會受到匯率波動的消極影響。

### 我們的營運或會受主管機關的轉讓定價調整規限

於往績記錄期間，我們透過浙江貝特生產我們的產品。BHP UK或BHP Housewares收到採購訂單時，會直接向浙江貝特下達相應的採購訂單進行生產。浙江貝特將製成品按成本加成基準出售予BHP UK或BHP Housewares。於往績記錄期間，浙江貝特並無收到任何中國機關有關支付額外稅款的要求或質疑。

概不能保證有關稅務機關其後不會質疑本集團轉讓定價安排的恰當性，或規管有關安排的相關規例或標準日後不會更改。倘有關稅務機關其後發現本集團所應用的轉讓價格及條款並不恰當，該等機關或會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。任何此類重新分配或調整可導致本集團的稅務責任增加，並可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 出口貨物退稅的任何減少或中止可能會對我們的盈利能力產生負面影響

根據財政部和國家稅務總局於二零一二年五月二十五日頒佈並於二零一四年十二月九日修訂的《財政部、國家稅務總局關於出口貨物勞務增值稅和消費稅政策的通知》，除非法律另有規定，出口貨物及服務適用增值稅退稅政策。根據中國相關法律，我們有權就我們產品的出口銷售享受中國稅務機關退還增值稅。退稅包括退還我們在中國生產產品(該產品其後出口至外國)所用原材料產生的增值稅。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以及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們的退稅分別為約人民幣39.9百萬元、人民幣47.9百萬元、人民幣46.9百萬元及人民幣18.1百萬元。我們無法向閣下保證，中國政府有關退稅政策將不會變動或我們現時享有的政策將不會取消。倘退稅政策出現任何縮減、暫停、中止或取消，則可能對收回增值稅退稅產生不利影響，從而對我們的業務、財務狀況及盈利能力造成不利影響。

---

## 風險因素

---

### 不遵守中國的相關社會保險及住房公積金供款法律法規可能會招致追溯供款以及施加罰款及處罰

於往績記錄期間，浙江貝特並未為其僱員全額繳納社會保險供款及住房公積金供款。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—法律及合規」各段。

我們的董事確認，於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度以及截至二零二一年四月三十日止四個月的未繳社會保險及住房公積金供款總金額分別約為人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元、零及零(就社會保險而言)，及約人民幣3.1百萬元、人民幣0.3百萬元、零及零(就住房公積金供款而言)。

倘相關部門日後加強其司法權區內企業的社會保險及住房公積金相關法律法規的實施，並因此認為有必要就社會保險基金及住房公積金供款作出追溯性供款以及施加懲罰，且有關數額可能較大，則本集團的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

### 我們可能無法充分管理我們的存貨，以及我們的存貨可能出現滯銷或價值縮減

我們管理存貨以監控原材料庫存的變動及使用情況並確保原材料的充足供應，以持續支持我們的生產且我們一般僅會在收到客戶確認的採購訂單後方會下達有關鋼材等原材料的訂單。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日以及截至二零二一年四月三十日止四個月，本集團原材料的存貨水平分別約為人民幣18.0百萬元、人民幣22.2百萬元、人民幣24.7百萬元及人民幣32.1百萬元。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料—經選定資產負債表項目討論—存貨」各段。然而，我們無法向閣下保證我們的產品一直會有穩定的需求，或在收到採購訂單之後，該等訂單不會被取消或削減。倘我們無法為我們的產品獲得充足買家，或下達的採購訂單遭取消、削減或另行變動而我們不能獲得願意購買相關產品的其他買家，則我們為應付訂單而採購的原材料可能出現滯銷或價值縮減。在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們將產品的交付外判予物流供應商，因此客戶可能就交付過程中的產品損失或損壞向我們提出申索**

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日以及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們主要將產品的交付外判予獨立物流供應商，由彼等負責將我們的產品從湖州生產廠房運往出口港。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各個年度以及截至二零二一年四月三十日止四個月，交付成本分別佔我們總收益的約2.9%、3.1%、2.8%及3.1%。

物流供應商負責交付過程中的任何產品損失或損壞，並負責為彼等所交付的產品投保。物流供應商提供的服務可能因我們無法控制的多種原因而中斷，包括物流供應商的不當處理、運輸瓶頸、惡劣天氣狀況、自然災害、社會競爭及工人罷工。概不保證物流供應商會為其交付的產品投購足夠保險(如有購買)。因此，倘交付過程中出現任何產品損失或損壞，而物流供應商的保險覆蓋範圍不足或並無作出任何投保，我們的客戶或會對我們提出責任申索。任何該等申索(無論最終成功與否)均可能導致我們產生訴訟成本、損害我們的商譽並破壞我們的營運。倘任何該等申索最終成功，我們可能須承擔重大損失，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。

### **我們面臨利率風險**

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日以及二零二一年四月三十日，我們有銀行借款分別約人民幣24.3百萬元、人民幣26.7百萬元、人民幣15.9百萬元及人民幣17.8百萬元，因而面臨利率風險。部分銀行融資按浮動利率計息，故本集團面臨利率風險。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日以及二零二一年四月三十日銀行借款的實際利率分別介乎每年2.94%至3.52%、2.55%至2.68%、0.94%至1.22%及0.72%至0.80%。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無對沖任何該等利率風險。

**第三方的假冒、仿造及／或侵權可能對我們的聲譽及品牌產生不利影響，並進而影響我們的銷售、財務狀況及經營業績**

我們倚賴中國、美國、英國及其他司法權區的知識產權法律保護我們的商標及品牌。儘管我們已採取措施管理我們的知識產權組合以保護我們的商標及品牌(包括尋求及維持適當的商標及專利登記)，但我們就保護我們的商標或其他知識產權採取的措施可能

---

## 風險因素

---

不足以防止第三方未經授權的使用。我們不能保障未來不會發生對我們產品的假冒或仿造，亦不能保證在假冒或仿造發生時，我們能夠有效發現或解決相關問題。發生任何對我們產品的假冒或仿造或對我們知識產權的其他侵權均可能對我們的聲譽及品牌產生不利影響，導致消費者喪失對我們品牌的信心，進而對(我們的經營業績)產生不利影響。有關我們知識產權的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄五「2.知識產權」各段。

### 有關我們經營所在行業的風險

#### 全球或地區的經濟、政治、貿易或其他因素或會影響我們的業務

我們的業務主要受全球及地區的經濟及市場狀況、國際與地區的貿易水平影響。政治及貿易糾紛以及貿易保護主義可能會導致實施貿易壁壘或限制、制裁、抵制或禁運、開徵或提高關稅，以及其他因素，如戰爭行為、敵對行動、疫症或恐怖主義，亦會對國際或地區的貿易量造成不利影響，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，同時影響我們的未來擴張策略。舉例而言，倘近期的中美貿易戰持續並因而導致全球經濟環境惡化，則對我們產品的需求會受到影響，從而或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們的機器及設備使用率會受到市場對家居必需品的供需的影響，而該等供需狀況受全球經濟狀況影響。倘全球經濟停滯或甚至陷入衰退，則對我們產品的需求將相應下降。我們生產機器及設備的使用率將會因而下降，而我們的經營業績及財務表現會受到重大不利影響。

#### 我們經營所在市場競爭高度激烈

家居必需品行業競爭高度激烈且分散。大量行業參與者提供與我們類似的產品，其中包括眾多中小型企業。於二零二零年底，中國有約600家晾衣架製造商、8,000家家居清潔用具製造商及逾3,000家廚房用具製造商。該等企業部分可能擁有比我們更好的資金渠道、更長的經營歷史、更長久或更穩固的客戶合作關係、更良好的分銷網絡及

---

## 風險因素

---

更強大的市場推廣與其他資源。具備適當技能、當地經驗、必要機器及設備、資金且合資格獲有關監管機構授予必要牌照的新參與者或會進入行業並與本集團競爭。激烈的競爭或會導致經營利潤率下降及喪失市場份額，可能對我們的盈利能力及經營業績構成不利影響。

根據灼識諮詢報告，我們的大部分競爭對手專注於國內市場，因此出口製造業相對集中。於二零二零年，本集團為中國晾衣架製造市場出口收益貢獻約6.6%。倘競爭加劇，我們可能面臨降低售價的壓力，此將對我們的盈利能力及經營業績構成不利影響。我們無法保證我們未來能應付日益激烈的競爭，亦不保證我們能維持當前行業的地位。

**我們須遵守嚴格的環境及工作場所安全法律法規，並可能因遵守該等法律法規而產生高額成本及可能須承擔潛在責任**

我們須遵守對我們的產品生產過程中所產生污染物的排放及處理設定標準的多項中國國家及地方環境法律法規，且須就湖州生產廠房運營定期從有關中國政府部門獲得環境保護評估批准認可。有關我們的生產流程及原材料的標準及／或規定可能會不時變動，而我們可能無法及時對有關變動作出反應。有關變動可能亦會增加我們的合規成本及負擔，此可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

由於中國目前存在嚴重的環境污染問題，環境法律法規或將日趨嚴格。因此，我們可能需要耗費更多成本及投入更多資源，以遵守該等法律法規。此外，未來該等法律、法規及批准在範圍、應用及詮釋方面的變化或會限制或限定產能，或大幅增加關於安裝額外污染控制或提升安全設備的成本或其他相關開支，從而對我們的業務造成不利影響。此外，違反該等法律法規可能導致罰款、處罰、清理成本或因有關申索而引起的責任。

**任何災難(包括爆發流行病及其他特殊事件)均可能會對我們的業務營運造成嚴重中斷**

我們的營運容易受到自然及其他類型的災難所中斷及損害，包括地震、海嘯、火災、水災、雹災、風暴、嚴冬天氣狀況(包括下雪、結冰、冰暴及暴風雪)、環境事故、停電、通訊故障、爆炸、恐怖襲擊等人為事件及類似事件。由於該等災難的性質使然，我們不能預測有關災難的發生、時間及嚴重程度。此外，不斷變化的氣候狀況(主要為全球

---

## 風險因素

---

氣溫上升)可能正在加劇或可能於日後加劇自然災難的頻率及嚴重程度。倘日後出現任何有關災難或特殊事件，我們經營業務的能力可能會嚴重受損。有關事件可能會令我們難以或無法交付我們的產品予客戶，並可能會減低對我們產品的需求。我們的全國網絡可能令我們面臨中國廣泛地理區域的各種潛在災難。由於我們的財產保險僅涵蓋有限數目的自然災害及意外事故所造成的財產損失，且我們可能需要大量時間恢復我們的營運，我們的財務狀況及經營業績可能會在發生任何重大災難性事件的情況下受到重大不利影響。

### 有關我們在中國經營的風險

**中國政府的政治經濟政策變動會對中國的整體經濟增長造成不利影響，從而可能增加我們的製造成本及對我們的競爭力造成不利影響**

我們的生產流程及大部分業務營運均在中國進行。因此，中國的經濟、政治及法律發展會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大影響。中國經濟在許多方面與大部分發達國家不同，包括政府參與度、發展水平、增長速度、外匯管制、融資渠道及資源分配。

雖然中國經濟在過去30年騰飛，但發展狀況並不平衡，不同地理位置及經濟領域之間存在巨大差異。中國政府已採取多項措施鼓勵經濟發展，引導資源分配。部分措施雖使中國整體經濟受惠，但亦可能對我們造成不利影響。舉例而言，如政府對資本投資的管控或可能適用於我們的稅法發生變動，可能會對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

中國經濟已經從計劃經濟轉型為市場經濟。然而，中國政府仍然透過資源分配、控制外幣計值債務償還、制定貨幣政策及優待特定行業或公司，對中國經濟增長實行強力管控。此外，隨著中國經濟與世界經濟聯繫日益密切，全球主要經濟體走下坡及步

---

## 風險因素

---

向衰退在多個方面對中國造成影響。中國經濟形勢、中國政府政策或者中國法律法規如有任何不利變動，均會對中國整體經濟增長、我們產品的市場需求量及我們的競爭力構成不利影響。

此外，國家外匯管理局於二零一五年三月三十日頒佈《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》(或「19號文」)。根據19號文，外商投資公司(以外幣兌換成人民幣結算)的註冊資本僅可用於19號文所列業務範圍內及其他若干用途。於二零一六年六月九日，國家外匯管理局進一步頒佈《關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》(或「16號文」)，明確禁止外商投資企業以外幣兌換成人民幣結算的註冊資本進行證券投資或除銀行保本型產品之外的其他投資，或向非聯屬企業發放貸款，惟營業執照明確許可發放貸款的情況則除外。19號文及16號文或會嚴重限制我們將發售所得款項淨額匯給中國附屬公司及兌換所得款項淨額為人民幣的能力，從而可能對我們的流動資金及我們為中國業務提供資金及擴充的能力造成不利影響。

### 我們的業務營運受限於中國法律法規的不確定性

我們於中國的業務及營運受中國法律規管。中國法律為包括成文法、法規、通告、行政指令及內部指引的法典體系。其中部分及其詮釋、實施及執行仍處於試行階段，因此受政策變動規限。

倘我們的中國附屬公司違反任何上述法律法規，不論是否出於疏忽，我們將面臨有關法律法規所訂明的處罰。由於法律體系與經濟體系成長步伐並不一致，於若干情況下是否須應用或應如何應用現有法律法規仍存在一定程度的不確定因素。此外，有關中國法律法規的詮釋、施行及執行的先例對判令的價值有限，原因為中國上級法院的判令對下級法院未必具有約束力。因此，爭議的解決結果可能不及其他司法權區般一致或可預測。

此外，我們可能不會持續應用若干中國政府部門頒佈的部分監管規定。舉例而言，為強制執行法律或合約賦予我們的法律保障，我們可能需訴諸行政及法律訴訟。然而，由於中國行政及法院部門在法定及合約條款的解釋及執行上擁有重大酌情決定權，因

---

## 風險因素

---

此可能較更發達的法律體系更加難以評估行政及法院訴訟程序及我們享受的法律保障程度。該等不確定性或會損害我們執行與業務合作夥伴及客戶所訂立合約的能力。

有關不確定性(包括無法強制執行合約，連同對我們不利的任何中國法律的發展或解釋)可能對我們的業務及營運造成重大不利影響。此外，中國的知識產權及保密保障可能不如更發達國家那樣有效。我們無法預測中國法律體系未來發展(包括新法律的頒佈、現有法律更改或其解釋或執行或全國性法律相對當地法規的優先權)的影響。有關不確定性可能會限制我們及其他外國投資者(包括閣下)可獲得的法律保障。此外，中國的任何訴訟均可能被延長，並產生巨額成本及分散我們的資源和管理層注意力。

### **在中國很難送達法律程序文件或執行外國判決**

由於我們的大部分資產均位於中國，投資者可能會難以從中國境外將法律程序文件送達我們或我們大部分董事及高級人員手中。此外，據了解，在中國境內執行外國判決具有不確定性。如某外國司法權區已與中國政府簽訂條約，或中國法院的判決之前曾在該司法權區得到承認，則在滿足其他必要要求的情況下，該司法權區的法院判決或會在中國得到對等承認或強制執行。

中國並未與開曼群島及其他許多國家及地區簽訂關於法院判決對等承認及強制執行的條約。因此，在任何非中國司法權區就不受具約束力仲裁條文規管的任何事宜作出的法院判決，可能很難或不可能在中國得到承認及執行。

### **在中國開展業務的公司或會在繳納中國企業所得稅時被劃為「居民企業」，該分類或會對我們及我們的非中國股東帶來不利稅務影響**

《中華人民共和國企業所得稅法》(「《中國企業所得稅法》」)由國家稅務總局於二零零七年三月十六日頒佈，於二零零八年一月一日生效，並於二零一九年十二月二十九日最後修訂。該法規定，根據非中國司法權區法律成立的企業，若其在中國境內擁有「實際管理機構」，則就稅務而言將被認定為中國稅收居民企業。根據《中國企業所得稅法》的補充細則，「實際管理機構」是指對企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。由於我們透過中國附屬公司於中國開展業務而我們的部分

---

## 風險因素

---

管理團隊成員在《中國企業所得稅法》生效日期後繼續留駐中國，且我們預計其在可預見未來仍將繼續留駐中國，故中國稅務部門或會將我們認定為中國居民企業，並因此對我們的全球收入按25%的稅率徵收企業所得稅。倘中國稅務部門根據中國稅制將我們認定為中國稅收居民企業，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。

### 中國有關股息分派的稅法或會對我們的經營業績及應付外國投資者的股息產生不利影響，且根據中國稅法，股份出售所得收益或須繳納預扣稅

外國投資者於二零零八年一月一日前自外資企業收取的股息免繳預扣所得稅。因此，於二零零八年一月一日前，我們自中國附屬公司收取的股息免繳預扣稅。根據《中國企業所得稅法》，外資企業向非中國母公司支付的來源於中國境內的股息，須按20%的適用稅率繳納預扣所得稅。然而，根據《中國企業所得稅法》的實施條例，此種情況下適用10%的下調預扣所得稅稅率。此外，根據國家稅務總局和香港特別行政區於二零零六年八月二十一日頒佈的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「香港稅務條約」），就於香港註冊成立的公司而言，若於特定中國附屬公司所持權益為25%或以上，則其自其中國附屬公司收到的股息須繳納稅率為5%的預扣所得稅；若於該附屬公司所持權益低於25%，稅率則為10%。就股息而言，國家稅務總局於二零一八年二月三日頒佈《國家稅務總局關於稅收協定中「受益所有人」有關問題的公告》（「第9號公告」），規定導管公司（以逃避或減少稅收、轉移或累積利潤等為目的而設立的公司）不得認定為受益所有人，因此無權享受上述香港稅務條約5%的減免所得稅稅率。在此早期階段，尚不確定第9號公告是否適用於我們中國附屬公司經由香港附屬公司支付予我們的股息。然而，根據第9號公告，香港附屬公司可能不會被認定為任何該等股息的「受益所有人」，該等股息因此將須按10%的稅率繳納預扣所得稅，而非香港稅務條約下5%的適用優惠稅率。

此外，由於《中國企業所得稅法》及其實施條例條文模糊，如應付非居民企業投資者的股息（個體自然人除外）來源於中國境內，亦可能須繳納10%的適用預扣稅稅率。同樣，該等投資者因轉讓股份所變現的收益，如被視為來源於中國境內，亦須按10%的稅率繳納預扣稅。如我們被認定為中國居民企業，則不確定我們就股份支付的股息會否

---

## 風險因素

---

被當作來源於中國境內的收入及是否需繳納中國所得稅。倘我們根據《中國企業所得稅法》須就應付予外國股東的股息預扣中國所得稅，或閣下須就股份轉讓繳納中國所得稅，則閣下對股份投資的價值可能會受到重大不利影響。

### 人民幣不可自由轉換

中國政府對人民幣兌換外幣實施管制，且在若干情況下監控向中國境外匯款。按我們現時的公司架構，我們的開曼群島控股公司可能依賴中國附屬公司所派付股息為我們可能面對的任何現金及融資需求提供資金。根據中國現行外匯規定，流動賬目項目的付款(包括溢利分派、利息付款及貿易相關交易的開支)可以外幣支付而毋須取得國家外匯管理局事先批准，惟仍須遵守若干程序規定。然而，將人民幣兌換為外幣並向中國境外匯款以支付資本賬目項下的資本支出(如償還以外幣計值的貸款)須取得國家外匯管理局或其地方分局批准。

### 有關全球發售的風險

#### 股份以往並無公開市場，且股份的流通性、市場價格及成交量可能存在波動

於全球發售前，股份並無公開市場。指示性發售價範圍乃由聯席全球協調人(為彼等本身及代表包銷商)與本公司協商決定。發售價或會與全球發售後股份的市場價格相差頗大。我們已就股份申請聯交所上市及交易許可。但即使通過聯交所上市批准，亦不保證股份於全球發售後會形成活躍交易市場，或股份將一直在聯交所上市及交易。我們無法向閣下保證全球發售完成之後，將發展出或持續存在活躍的交易市場，亦不保證股份之市場價格不會跌至發售價以下。

股份的價格及成交量可能會反覆波動。我們的收入、盈利及現金流量變化及宣告新投資、策略聯盟及／或收購、我們產品的市場價格波動或可比較公司的市場價格波

---

## 風險因素

---

動等因素，均可令股份的市場價格大幅波動。任何該等發展均會導致股份的成交量與成交價出現重大驟變。

此外，股票市場及聯交所上市公司的股份成交價與成交量不時出現與任何特定公司的營運表現毫無關係的劇烈波動。該等波動亦可能會對股份的市場價格造成重大不利影響。

### 控股股東的利益或有別於其他股東

緊隨資本化發行及全球發售後(並無計及超額配股權獲行使)，控股股東將實益擁有75%的股份。控股股東的利益或有別於其他股東。如控股股東利益與其他股東利益發生衝突，或如控股股東選擇促使我們追求與其他股東利益有所衝突的策略目標，則該等股東將會因控股股東促使我們採取的行動而處於劣勢。

控股股東會在決定任何公司交易或其他須提交股東以供審批的事務(包括合併、整合及出售我們的全部或大部分資產、董事選舉及其他重大公司行動)的結果方面，擁有巨大影響力。控股股東無義務考慮我們或其他股東的利益。

### 我們的股份投資者將會面臨即時攤薄

發售價高於每股股份的有形資產淨值。因此，基於每股發售股份的發售價分別為1.0港元及1.2港元，我們發售股份的投資者將會面臨未經審核備考經調整有形資產淨值即時攤薄至每股股份0.67港元及0.72港元。

### 股東於本公司的權益或會因籌集額外股本資金而攤薄

我們可能因業務狀況變動，或為我們的未來計劃融資而需要籌集額外資金，不論涉及我們的現有業務或任何未來收購。倘透過發行股份或股本掛鈎證券方式(並非按比

---

## 風險因素

---

例向現有股東發行)籌集額外資金，則現有股東的股權或會減少，每股盈利及每股有形資產淨值將減少及／或該等新發行證券可能擁有優於現有股東股份所享有的權利、優先權及特權。

我們的股份過往並無公開市場。倘股份在市場交投不暢旺，則我們的股份價格可能受到不利影響並下跌至低於發售價。此外，發售價是由我們與聯席全球協調人(為彼等本身及代表包銷商)協商釐定。有關發售價可能與全球發售後的股份市價相差甚遠。

此外，我們無法向閣下保證全球發售完成後可在市場上交投暢旺或持續暢旺，或股份的市價將不會下跌至低於發售價。

### **由於股份的定價及開始買賣存在時間差距，故我們的股份價格在買賣開始前可能會下跌**

由於發售股份的定價及買賣日期之間將相隔數天，發售股份持有人須面臨發售股份開始買賣前期間內發售股份價格可能下跌的風險。預期股份發售價將於定價日(預期於二零二一年十一月五日(星期五)或前後)釐定。然而，股份於上市日期(預期於二零二一年十一月十二日(星期五)或前後)方會在聯交所開始買賣。因此，投資者於定價日至上市日期期間可能無法出售或以其他方式買賣我們的股份。股份將僅於交付後方於聯交所開始買賣，開始買賣日期預期為申請日期截止後數個營業日。因此，投資者不大可能於該期間出售或以其他方式買賣我們的股份。

因此，股東面臨由出售至開始買賣期間可能出現不利市況或其他不利事態發展導致我們的股份於開始買賣前價格下跌的風險。

### **由於本公司在開曼群島註冊成立，而開曼群島法律對少數股東的保障可能與香港或其他司法權區的法律有所不同，故投資者在行使其股東權利時可能遇到困難**

由於本公司在開曼群島註冊成立，而公司法對少數股東的保障可能與香港或其他司法權區的法律有所不同，故投資者在行使其股東權利時可能遇到困難。

---

## 風險因素

---

本公司於開曼群島註冊成立，其事務受到(其中包括)組織章程大綱及細則、公司法及開曼群島適用的普通法所規管。開曼群島法例或與香港或投資者身處的其他司法權區的法例有所不同。因此，少數股東或未能根據香港或有關其他司法權區的法例享有相同權利。有關(其中包括)保障少數股東的開曼群島公司法概要載列於本招股章程附錄四。

### 過往所派付的股息未必反映日後派付股息金額或本集團日後的股息政策

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，Grand Resources向其當時的股東宣派及撥付的中期股息分別為零、人民幣31.5百萬元及零。上述已宣派及派付的股息並不同於保證、聲明或表示本公司日後必須或將會以該方式宣派及派付股息，或定會宣派及派付股息。本集團於上市後將採納的股息政策詳述於本招股章程「財務資料 — 股息政策」各段。無法保證且事實上不預期，本公司日後可能宣派的股息金額(如有)將與本公司緊接上市前所宣派及派付的股息處於相同水平。

### 有關本招股章程所作陳述的風險

**投資者應細閱整份招股章程，不應依賴報章或其他媒體報導所載有關我們及全球發售的任何資料**

謹此鄭重提醒投資者不應依賴報章或其他媒體報導所載有關我們及全球發售的任何資料。於本招股章程刊發前，或會有關於全球發售及我們的報章及媒體報導。該等報章及媒體報導可能包括提述本招股章程並未載列的若干資料，包括若干經營及財務資料與預測、估值及其他資料。我們並無授權在報章或媒體披露任何該等資料，且概不就任何該等報章或媒體報導或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。如果任何該等資料與本招股章程所載資料不符或相悖，我們概不就此承擔責任，且投資者不應依賴該等資料。

---

## 風險因素

---

### 本招股章程中從公開可用來源取得的若干事實、預測及其他統計數字未經獨立核實且未必可靠

本招股章程中若干事實、預測及其他統計數字摘自若干政府及官方資源。然而，董事並不保證有關來源材料的質量或可靠性。我們相信該等資料來源乃取得有關資料的合適來源並已合理審慎摘錄及複製有關資料。我們無理由相信有關資料虛假或產生誤導，或遺漏任何事實以致有關資料虛假或產生誤導。儘管如此，我們、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或任何彼等各自的聯屬人士或顧問(灼識諮詢除外)並無對來自政府官方刊物的資料進行任何獨立核實，因此，我們概無就該等事實及統計數字的準確性發表聲明。此外，我們無法向投資者保證其陳述或編製的基準或準確程度與其他來源呈列的類似統計數字相一致。於所有情況下，投資者應仔細考慮對有關事實或統計數字的依賴或重視程度。

### 本招股章程所載前瞻性陳述存在風險及不確定性

本招股章程包括有關業務策略、經營效率、競爭地位、現有業務的增長機會、管理計劃及目標、若干備考資料及其他事項的前瞻性陳述。「旨在」、「期望」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「擬定」、「可以」、「或會」、「計劃」、「尋求」、「將要」、「將會」、「應當」等詞及其反義詞以及其他類似表述可用於識別若干有關前瞻性陳述。有關前瞻性陳述包括(其中包括)與我們的未來業務展望、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資金來源相關並為反映董事及管理層的最佳判斷的必須估計的陳述，以及涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所建議者大相徑庭的若干風險及不確定性。因此，考慮該等前瞻性陳述時應顧及各種重要因素，包括本招股章程「風險因素」一節所載者。因此，有關陳述不得作為未來表現的保證且投資者不應過於依賴。