
風險因素

[編纂]股份涉及各種風險。閣下[編纂]股份之前，應審慎考慮本文件所載全部資料，尤其是下文所載的風險及不確定因素。

下列任何事件一旦發生，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘任何該等事件發生，股份的成交價或會下跌，閣下或會損失全部或部分[編纂]。請因應閣下的具體情況，就有意作出的[編纂]向閣下的相關顧問尋求專業意見。

有關本集團業務的風險

我們絕大部分收益來自B.Duck家族角色，倘B.Duck家族角色及我們的其他角色知識產權受到任何重大不利影響，則可能會對我們的業務造成重大影響

我們絕大部分收益來自B.Duck家族角色。於往績記錄期間，B.Duck家族角色應佔收益分別佔我們角色授權業務的總收益約99.2%、98.9%、99.0%及99.5%。根據弗若斯特沙利文報告，消費者可能失去對彼等於童年時具吸引力的知識產權的興趣，而舊有知識產權及角色可能無法吸引目前世代的兒童。特別是，B.Duck於16年前（即2005年）創作。我們無法保證B.Duck及我們的其他角色知識產權將繼續受歡迎，並將吸引如昔日般的眾多新世代消費者及粉絲。由於董事預期本集團將繼續自B.Duck家族角色產生大部分收益，倘(i)B.Duck家族角色的粉絲及消費者數目減少；(ii)B.Duck家族角色受歡迎度下降；(iii)我們未能及時改進、升級或完善B.Duck家族角色；或(iv)B.Duck家族角色發生任何其他不利發展，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

董事相信，我們的角色知識產權（尤其是B.Duck）廣受歡迎且知名度高，帶來龐大的消費者及粉絲群，從而帶動業務增長。因此，維持及提高受歡迎度對我們的角色持續成功保留及吸引新消費者及粉絲，繼而促進業務持續增長至關重要。有關B.Duck家族角色的形象或報導的任何不利反響，例如不同媒體有關B.Duck家族角色的任何產品、內容或活動的負面評論，可能影響B.Duck家族角色的受歡迎度。

風 險 因 素

我們或不能及時識別及應對趨勢變化及消費者喜好變動

董事相信，我們的業務成功依賴我們預測不時變化的未來趨勢及消費者和粉絲喜好，從而設計及推出符合消費者及粉絲口味的新角色或重塑角色，並滿足彼等不斷變化的需求及喜好的能力。我們的業務活動包括設計諮詢服務，為我們與被授權商聯合開發的產品及內容提供訂製設計及風格指引，以及開發及銷售以B.Duck家族角色為特色的產品。儘管我們的業務表現極其依賴被授權商及我們自家產品、內容或服務的成功，倘我們的設計未得到終端消費者接受而導致銷售表現不佳，我們的業務增長可能受到影響。因此，未能及時準確預測趨勢及對消費者的普遍喜好作出反應可能會對我們的業務增長造成不利影響，繼而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於往績記錄期間於中國市場產生絕大部分收益

於往績記錄期間，我們於中國市場產生的收益分別約182.3百萬港元、224.2百萬港元、227.2百萬港元及119.2百萬港元，分別佔我們總收益約90.8%、92.3%、97.3%及96.3%。我們預期，此種情況於不久將來可能繼續。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況在很大程度上取決於中國市場的經濟發展。中國市場經濟在許多方面有別於大部分發達國家的經濟，包括政府參與程度、發展水平、增長率、外匯管制及資源分配。中國政府通過監管行業發展、分配資源、控制以外幣計值債務的支付、設定貨幣政策及向特定行業或公司提供優惠待遇實施重大控制。中國市場經濟於過去十年經歷大幅增長。倘我們在維持於中國市場的業務方面面臨困難或中國市場或其經濟狀況整體低迷，則我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

遭第三方提出侵權或濫用申索或未經授權使用我們的知識產權或會對我們的業務及聲譽造成不利影響

我們的成功主要依賴我們在並無侵犯第三方知識產權的情況下使用及開發我們的設計能力及專業技術以及保護我們的知識產權的能力。

儘管我們採取審慎措施以確保我們的創作的原創性並避免源自抄襲的申索，獨立創作間中或會構成侵犯若干知識產權。因此，儘管我們致力避免任何侵權的糾紛，我們無法向閣下保證第三方不會於我們的營運過程中對本集團或我們的被授權商提出知識產權申索。有關知識產權的申索的有效性及範圍一般涉及複雜的法律及實際問題及分析，導致不確定性及含糊性。視乎申索涉及我們的主要角色或僅涉及附屬作品、所涉及的知識產權的性質、涉及糾紛的設計的使用範圍及適用法律，就侵權的不利判決可能使本集團對第三方承擔重大責任，需要本集團彌償被授權商的損失及所產生的相關成本、尋求第三方的授權或使本集團就進一步使用涉及糾紛的知識產權受禁令所限。於往績記錄期間，本集團授權

風 險 因 素

的其中一個知識產權角色被指侵犯中國一個第三方角色知識產權品牌的若干商標及知識產權角色，因此，本集團及／或我們的被授權商牽涉若干法律訴訟（「對抗制訴訟」）。有關於往績記錄期間及直至最後實際可行日期第三方針對本集團提出的若干法律訴訟的詳情，請參閱本文件「業務－法律訴訟及合規」，特別是有關對抗制訴訟的詳細討論，請參閱「一個第三方角色知識產權品牌的糾紛及法律訴訟」分節。

倘註冊知識產權可行並為審慎而具成本效益的措施以確保保護，本集團亦會於尋求專業意見後註冊知識產權。然而，儘管註冊一般確認擁有權及權利的存在，部分註冊仍可由於過往的權利而受到質疑。我們無法向閣下保證我們的知識產權註冊屬完整或無懈可擊。除知識產權註冊及普遍針對所有第三方的法律外，我們亦依賴透過授權協議、僱傭協議及保密條款的合約限制以從我們合作的實體保護我們於香港、中國及其他司法權區的角色知識產權。

倘有未經授權使用我們的知識產權（如仿冒產品或使用含糊地類似的設計、商標或其他知識產權的產品），則我們的業務、尤其是我們的角色的獨特性及形象可能受損，導致消費者信任度下降，從而導致被授權商的銷售減少。誠如上文，我們依賴知識產權註冊及適用知識產權法律以保護我們的知識產權。除註冊仍可受到質疑外，部分知識產權不可註冊且我們的知識產權與我們認為屬侵權的知識產權的相似性的問題及範圍可能面臨爭議。此外，有關角色商品的知識產權法律為發展中的範疇。因此，除非盜版為明顯的抄襲，採取執法行動一般會有風險。

於往績記錄期間，我們的中國知識產權法律顧問提出約124宗、618宗、587宗及192宗與證據相關的訴訟，包括保存證據及向侵權人提起的訴訟。我們就相關訴訟及訴訟開展前後的和解程序所產生的相關成本分別為約0.7百萬港元、2.3百萬港元、1.5百萬港元及0.2百萬港元，而我們已分別取得約1.0百萬港元、3.3百萬港元、1.4百萬港元及零賠償。此外，於往績記錄期間，其他法律顧問分別提出約56宗、1,334宗、1,024宗及176宗與證據相關的法律程序，包括保存證據及向侵權人提起的訴訟。我們就相關訴訟及訴訟開展前後的和解程序所產生的相關成本分別為約14,000港元、0.6百萬港元、0.2百萬港元及48,000港元，而我們已分別取得約2,000港元、0.4百萬港元、0.3百萬港元及59,000港元賠償。儘管訴諸訴訟帶有風險且產生成本及分散資源，董事認為本集團須要採取措施以恰當地執行我們的知識產權，原因為倘我們未能恰當地執行我們的知識產權，尤其是有關我們的角色的獨特性的知識產權，可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況、營運業績及前景造成重大不利影響以及嚴重損害我們的競爭地位。

風 險 因 素

我們的業務依賴與被授權商維持現有關係及吸引新被授權商使用我們的知識產權的能力

我們向被授權商授出使用我們不同類別角色知識產權的權利，並專門根據被授權商的需要及要求提供設計支持。我們與被授權商合作產生收益及提高B.Duck家族角色的受歡迎度。我們依賴被授權商的受歡迎度、其客戶基礎、品牌形象及市場地位，提高我們於市場的知名度，從而增加收益及促進業務增長。與知名被授權商合作時，B.Duck家族角色的曝光度及公眾知名度將會提高。然而，由於多種原因，董事相信，終端消費者可能對產品、內容或服務至關重要。無法保證我們的被授權商將維持受歡迎度或品牌形象，或與B.Duck家族角色有關的產品、內容或服務一直暢銷。倘我們未能爭取青睞的被授權商或我們的被授權商未能持續滿足客戶的預期，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們持續增加收益及溢利的能力主要取決於我們與被授權商維持現有關係及吸引新被授權商使用我們角色知識產權的能力。我們依賴我們於角色授權行業的聲譽以及營銷及推廣活動(包括社交媒體瀏覽統計)吸引被授權商使用我們角色知識產權。我們無法保證我們的知識產權仍將具吸引力。再者，倘我們的設計團隊不能協助客戶以其滿意的方式就其產品、內容或服務使用角色知識產權，或因任何其他原因，與我們角色知識產權有關的產品、內容或服務未得到終端用戶青睞，我們可能難以與被授權商維持關係。

就本集團與被授權商訂立的現有授權協議而言，倘我們未能遵守有關協議的條款或倘我們未能及時糾正任何違約情況，被授權商有權於屆滿前終止相關授權協議。此外，倘任何被授權商於協議屆滿時因任何原因選擇不再續新相關授權協議，我們無法向閣下保證我們能成功吸引新被授權商作為替代人選。由於違約或未能續新授權協議，我們的業務、盈利能力、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們依賴我們與被授權商訂立的授權協議所載合約條款管理被授權商使用我們的知識產權。被授權商僅獲授權於授權協議所載範疇內使用我們的知識產權，且我們要求被授權商保護我們的知識產權及聲譽。倘被授權商未能遵守其於相關授權協議項下的責任或於使用我們的知識產權時以任何方式違反授權協議所訂明的規定，則有關違約或濫用情況可能會損害我們的品牌、聲譽、業務及財務狀況，且我們的經營業績或會因而受到重大不利影響。

風險因素

我們於電子商務及其他業務的未來增長很大程度上取決於第三方電子商務平台

我們的電子商務及其他業務依賴眾多第三方電子商務平台，例如天貓、京東、唯品會及HKTVmall。於往績記錄期間，我們自電子商務平台產生的收益分別為約120.2百萬港元、138.9百萬港元、129.9百萬港元及62.2百萬港元。為利用中國線上零售市場快速增長的勢頭以進一步擴大市場份額，我們計劃進一步擴大線上影響力及鞏固現有市場地位。我們擬繼續與多個第三方電子商務平台合作（為我們提供廣泛的線上客源），並可能開發供專門在該等平台上銷售的新產品。我們相信在普及的電子商務平台上維持穩固地位有助於提升品牌的曝光度及知名度。

然而，我們未必會在任何以下方面取得成功。倘我們無法有效擴展我們的電子商務及其他業務，我們的增長潛力及盈利能力可能受到重大不利影響。我們的電子商務及其他業務的成功擴展取決於多項因素，包括但不限於：

- 我們與第三方電子商務平台維持關係的能力；
- 我們於第三方電子商務平台的線上商店的消費者流量；
- 我們應對互聯網及手機滲透以及中國線上營銷行業變化的能力；
- 第三方電子商務平台的可靠性；
- 相關網絡基礎設施（例如線上支付平台）的可用性；及
- 我們開發供專門在該等線上平台上銷售的新產品的能力。

然而，我們無法直接控制我們合作的第三方電子商務平台的銷售活動。第三方電子商務平台可能尋求透過各種方式（包括降價）提高其盈利能力。倘我們須降價或接受其他對我們不利的要求，則可能影響我們產品的銷售表現，從而影響我們的業務前景。

我們的知識產權可能未得到我們的知識產權保護政策及措施充分保護

董事認為，知識產權對我們的成功及競爭地位至為重要，因此我們實施知識產權保護政策及措施以保護我們的知識產權並確保我們的角色知識產權的擁有權。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的主要知識產權保護措施」。我們定期及不時審視我們的知識產權保護措施以提升保護程度。然而，我們未能向閣下保證我們所採取的行動足以防止所有就我們的知識產權的侵犯。

風險因素

作為我們的知識產權保護措施的一部分，我們已於董事認為屬我們的主要市場或目標市場的司法權區提交商標申請。部分商標申請正由相關政府機關處理。於不同司法權區的知識產權申請及註冊政策及程序可能有所不同。舉例而言，中國大致上就商標採用「先申請」原則，此舉造成了嚴重的商標搶註問題。我們曾經歷第三方申請或取得就我們的角色或應用我們的地方的商標註冊的情況，阻礙我們註冊及使用自有商標。因此，我們需要採取進一步行為以反對有關申請或使該等註冊失效。我們無法向閣下保證我們將能於所有指定司法權區註冊所有知識產權（包括角色）。倘我們未能註冊，我們或不能於不面臨侵權風險的情況下使用知識產權，而即使我們可使用知識產權，我們可能就對第三方侵權執行有關知識產權時遇到困難，此可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

由於我們的知識產權（尤其是我們的角色）的知名度及人氣，我們預期需要於一般業務營運中處理仿冒產品及侵權。有關進一步詳情，請參閱本節「遭第三方提出侵權或濫用申索或未經授權使用我們的知識產權或會對我們的業務及聲譽造成不利影響」。

流失任何高級管理層及未能吸引及留聘合資格人員可能會影響我們的經營及增長前景

高級管理層團隊的設計才能、經驗及領導力對我們業務的成功至關重要。我們的未來成功主要依賴高級行政人員（尤其是許先生）的持續效力。許先生為我們的創辦人、主席、行政總裁、執行董事兼控股股東，創造我們的標誌性角色B.Duck及成功領導本集團於香港－中國市場取得目前的市場地位。此外，高級管理層團隊的其他成員對我們的業務擁有豐富經驗及專業知識，並為我們的發展及成功做出巨大貢獻。

倘一名或多名高級行政人員及高級管理層意外流失或彼等不能或不願繼續擔任目前的職務，我們或不易覓得替代人選或根本無法覓得替代人選。此外，倘任何高級行政人員及高級管理層加入競爭對手或成立競爭公司，本集團可能流失專業技術及主要專家。我們的高級行政人員及高級管理層可能開發角色及經營角色授權業務，其可能與本集團存在競爭。該等高級行政人員及高級管理層各自已與本集團訂立具有不競爭條款的僱傭協議。然而，倘本集團與高級行政人員及高級管理層產生任何糾紛，董事認為，該等不競爭條文未必可執行。倘發生任何該等情況，本集團的競爭地位及業務前景可能受到重大不利影響。

風險因素

自然災害、疫症、傳染病爆發、社會動亂及恐怖襲擊等特殊事件可能嚴重延誤或阻礙本集團的業務

我們的業務、財務及經營業績可能因我們經營所在的香港－中國市場發生超出我們控制範圍的特殊事件，受到任何不利經濟狀況的重大不利影響，例如自然災害、疫症、傳染病爆發、社會動亂或恐怖襲擊，均可能嚴重延誤或阻礙本集團的業務。

自2019年12月底以來，COVID-19爆發對全球經濟造成重大不利影響。有關COVID-19對我們業務營運的影響之進一步詳情，請參閱「業務－COVID-19爆發對我們業務的影響」。我們無法向閣下保證日後香港－中國市場將不會出現嚴重的COVID-19或其他高度傳染疾病的爆發，或對傳染病採取的預防措施將會有效。自2021年下半年以來，中國部分地區再次爆發COVID-19疫情。我們並不確定會否爆發任何新一波COVID-19疫情。儘管截至最後實際可行日期，我們的業務經營並未受到COVID-19嚴重影響，惟我們無法預測COVID-19的再次爆發會否惡化，亦無法預測疫情會否持續不時復發。倘再次發生嚴重爆發且於很長一段時間內採取旅遊限制及／或實施隔離，可能會對香港－中國市場的經濟狀況及業務活動產生負面影響，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績、表現及前景造成重大不利影響。

未能控制產品品質及製造商違規可能會對我們的業務造成不利影響

我們委聘第三方製造商製造我們的產品並於電子商務平台銷售。儘管我們已就所用原材料、生產流程及製成品實施品質控制系統，但我們可能無法有效控制該等第三方製造商嚴格遵守我們的規格及指示。進一步詳情，請參閱「業務－我們的電子商務及其他業務」。倘彼等未遵守我們的規格而我們未能立即發現相關違規事件，我們可能面臨產品責任索償、行政處罰及／或吊銷營業執照的情況，從而令我們的聲譽受損並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘消費者、用戶或旁人因有缺陷或不合理危險的產品而受傷，則製造商或供應鏈中的相關各方均有可能須對該傷害負責。因此，我們一直並將繼續面臨我們產品所引起的潛在人身傷害、產品責任及財產損失索賠及糾紛。雖然我們可能會對任何有關索賠及糾紛的製造商提起法律追索，但我們對製造商的權利的執行可能既代價高昂，又耗時且最終可能徒勞無功。

風險因素

此外，儘管我們與製造商的協議包含保密義務，並且我們已採用內部政策保護製造產品的角色知識產權及設計不被洩漏或抄襲，但我們無法保證該等努力奏效。我們產品的任何洩漏或抄襲可能對我們的業務不利。

我們的業務及增長倚賴留聘、激勵及僱用充足數目的合資格僱員的能力

董事相信，設計能力對我們的成功至關重要。我們持續發展業務及有效向客戶交付服務的能力取決於我們吸引及留聘合資格及專業僱員（尤其是能夠有效提供訂製設計服務及創作受歡迎的角色的僱員）的能力。我們倚賴資深及專業設計團隊，其在設計諮詢服務方面發揮重要作用。於最後實際可行日期，我們擁有超過80名設計師。由於角色品牌行業需要大量人才，尤其是設計師及美術師等，且對人才的追求十分激烈，我們無法向閣下保證我們將可吸引、僱用及留聘足夠數目創新人才，包括但不限於設計師及美術師，以繼續支持我們的業務，否則，我們的發展及增長可能受阻。我們未來可能需要提供較高薪酬及其他福利以吸引及留聘設計團隊，可能增加我們的薪酬開支及經營成本。

我們或不能遵循我們推出新角色或重塑現有角色的時間表，且新角色或重塑的角色未必會於商業上成功並為本集團產生收益

我們計劃通過推出對不同口味的不同人群具有吸引力的新角色或重塑若干現有角色擴大角色組合，以保持競爭力及持續經營能力。然而，其進度取決於若干因素，包括市場氛圍及整體經濟狀況。我們無法向閣下保證我們將可符合預期時間表。此外，無法保證新創作的角色將得到市場廣泛認可及讓本集團獲利。許多我們無法控制或準確估計的因素可能促成新角色或重塑的角色成功或受歡迎。倘我們未能預測及迎合未來趨勢、新口味及終端用戶的喜好，或未能有效計劃及組織營銷及推廣活動，或未能使新角色或重塑的角色從競爭對手的角色中脫穎而出，我們新創作的角色或重塑的角色或不會受歡迎及讓本集團獲利。倘新創作或重塑的角色在商業上不成功，我們或不能收回數額可能龐大的相關營銷及推廣成本。因此，倘未能及時成功推出新角色或重塑的角色，或根本未能推出新角色或重塑的角色，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

風 險 因 素

我們與授權代理合作於若干國家營銷及授出角色知識產權

除自有資源外，我們通過與不同授權代理訂立授權代理協議開發香港－中國市場以外的若干海外市場。我們與該等授權代理合作營銷及授出知識產權，與該等市場的被授權商協商並監督該等被授權商。由於我們並無直接管理被授權商，我們或不能就授權代理及被授權商的營銷及日常業務經營行使足夠的控制權，且未必能有效對市場作出反應。倘授權代理未能適當的推銷我們的知識產權，我們的業務、盈利能力及經營業績可能會受到不利影響。此外，儘管我們已採納品質控制程序監督被授權商提供的產品或服務的品質，概不保證授權代理將能持續監督相關被授權商就相關服務或產品應用我們的規格及指示，並發現有關服務或產品的所有不足之處。倘授權代理及／或彼等所委聘的被授權商並未遵守品質控制程序而我們未能及時發現有關不合規情況，任何涉及附有我們的知識產權角色／品牌的服務／產品的負面事件或負面報導可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們亦與授權代理合作自海外市場的被授權商收取授權金。倘我們的授權代理未能自被授權商收取或延遲收取款項，或倘我們未能於相關信貸期內自被授權商或授權代理收取授權金，我們的現金狀況、流動性、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

無法保證與授權代理訂立的授權代理協議於屆滿後將會延期或續新，且無法保證相關延期或續新的協議將按對我們有利的相同條款及條件訂立。此外，倘任何授權代理違反其於任何該等協議下的責任或於其年期屆滿時拒絕延期或續新，我們可能會流失我們透過授權代理開發的全部或部分被授權商。上述情況可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們與第三方物流服務供應商合作交付我們的產品

我們透過獨立第三方物流服務供應商以陸路運輸將產品從我們的倉庫交付至客戶。我們主要委聘第三方物流服務供應商運輸我們的產品，而與交付相關的風險及損失通常由該等物流服務供應商承擔。與一名或以上的物流服務供應商出現糾紛或終止與其的合約關係可能導致產品交付延誤或成本上升。概不保證我們將能夠按我們可接受的條款繼續或延長與現有物流服務供應商的關係，或我們將能夠與新物流服務供應商建立關係以確保準確、及時及具成本效益的交付服務。倘我們未能與物流服務供應商維持或發展良好及穩定的關係，則可能會損害我們按時或按消費者可接受的價格提供充足數量產品的能力。此外，由於我們不可直接控制我們合作的該等物流服務供應商，我們無法保證其服務質素。該等物流服務可能因自然災害、事故、交通中斷（包括因監管或政治原因導致的設施或交通網絡的特別或臨時限制或封鎖）或勞工糾紛或短缺而受影響或遭中斷。倘其物流服務期間出現任何交付延誤、產品損壞或任何其他事宜，我們的銷售、業務營運及品牌形象可能會受到不利影響。

風險因素

通過第三方製造商製造產品會給我們的業務帶來風險

以往，我們與第三方OEM製造商合作製造大部分產品。因此，假如我們失去或無法使用其中一名主要製造商（儘管可能屬暫時性），則我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。雖然董事相信我們有能力在必要時更換我們的製造商，但任何有關變動可能費時且代價高昂。倘我們未能及時更換製造商，我們的銷售額及盈利能力可能降低。與新的製造商建立關係並讓彼等以類似條款及匹配品質生產亦可能屬困難。我們亦可能需要尋找其他製造商以應對我們產品的需求日後不斷增加，此乃由於我們目前的製造商可能並無能力增加產量。倘我們未能獲得我們製造商生產的大部分產品，或我們未能更換製造商，我們的銷售額及盈利能力可能大大降低。

我們面臨與貿易應收款項相關的信貸風險

我們無法保證客戶將按時或全部履行其付款責任，甚至根本不會履行其付款責任，亦無法保證本集團的平均貿易應收款項週轉天數不會增加。於往績記錄期間，貿易應收款項週轉天數分別為12天、20天、46天及53天。於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，本集團的貿易應收款項結餘分別約為5.9百萬港元、20.2百萬港元、38.3百萬港元及33.6百萬港元。我們亦可能無法檢測於一段期間內與貿易應收款項相關的信貸風險變動。我們無法保證本集團將能夠成功收回任何或所有到期債務，而倘本集團客戶未能及時清償應付我們的款項，則或會對本集團的財務狀況及經營現金流量造成不利影響。倘我們未能充分管理信貸風險，則或會產生壞賬開支，此可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。於2018財政年度至2020財政年度，貿易應收款項減值撥備（即貿易應收款項產生的預期信貸虧損撥備）分別約為0.9百萬港元、2.4百萬港元及2.5百萬港元。另一方面，我們於2021年首六個月錄得貿易應收款項減值虧損撥回淨額約1.2百萬港元。

我們面臨陳舊及滯銷存貨的風險，此或會對我們的現金流量及流動資金造成不利影響

對電子商務及其他業務下提供的商品的需求高度依賴消費者的喜好，而此非我們所能控制。倘我們無法有效管理存貨水平，我們的流動資金及現金流量或會受到不利影響。此外，倘我們未來無法提供滿足客戶要求的產品，陳舊及滯銷存貨的數量或會增加，而我們可能需要以較低價格出售該等存貨或為該等存貨作出撥備，在此情況下，我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，我們的存貨分別約為21.8百萬港元、22.8百萬港元、21.4百萬港元及33.8百萬港元。於2018財政年度至2020財政年度以及2021年首六個月，平均存貨週轉天數分別為157天、108天、147天及181天。

風險因素

倘我們未能從被授權商收回最低保證金，我們的合約資產或會被撇減

於往績記錄期間的合約資產主要指角色授權業務在確認的收益超出向客戶開票的金額時產生的未開票金額。於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，合約資產分別約為19.0百萬港元、15.7百萬港元、21.3百萬港元及16.5百萬港元，分別佔各日期資產總值16.0%、11.3%、11.3%及9.5%。我們收回未開票金額的能力取決於相關被授權商有否遵守授權合約並向我們支付授權金。倘我們未能收回未開票金額，合約資產或須作出撥備或撇減。我們定期審查合約資產，並於預期本集團不會收取到期款項時就合約資產作出撥備。於2018財政年度及2020財政年度，合約資產減值撥備（即合約資產產生的預期信貸虧損撥備）分別約為0.2百萬港元及0.7百萬港元。另一方面，我們於2019財政年度及2021年首六個月分別錄得合約資產減值虧損撥回約0.2百萬港元及0.7百萬港元。

倘未能履行合約負債方面的責任，則可能會對我們的經營業績、流動資金及財務狀況造成重大不利影響

合約負債指我們向客戶提供合約服務的責任。合約負債主要源自客戶在相關服務尚未提供時就最低保證金作出的預付款。於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，合約負債分別約為8.2百萬港元、9.5百萬港元、18.2百萬港元及15.9百萬港元。

我們履行合約負債方面的責任的能力受到我們授予客戶的知識產權的有效性及其可用性所影響。倘我們無法履行與合約負債相關的責任，則合約負債的金額將不會確認為收益。因此，我們的經營業績、流動資金及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到季節性的重大不利影響

對產品的需求受到季節性波動的影響，且或會影響我們的收益。我們的電子商務及其他業務通常會在每年第四季度獲得更高銷售額，尤其是在雙十一及「雙十二」等主要電子商務活動期間。就角色授權業務而言，我們通常在每年下半年獲得較高授權金收入。因此，我們於上述期間的經營業績不應被視為整個財政年度表現的指標。因此，[編纂]在比較經營業績時應注意該等季節性波動。

風險因素

僱員福利開支增加可能對我們的盈利能力造成不利影響，從而對我們的經營業績造成不利影響

僱員福利開支為我們其中一項主要經營成本，且預期會進一步增加，以支持業務發展。於往績記錄期間，我們的僱員福利開支分別為約42.9百萬港元、51.2百萬港元、42.3百萬港元及29.9百萬港元，分別佔相關期間的經營開支總額（包括僱員福利開支、折舊及攤銷、推廣成本、線上平台使用費、已售存貨成本及其他開支）約24.0%、25.6%、26.0%及31.4%。

我們的內部設計能力為我們業務成功的基礎。為維持我們的業務增長，我們擬繼續僱用及留聘有才幹的僱員，例如設計師、授權經理及其他人才，以發展我們的業務。因此，預期僱員福利開支將增加，此可能會對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響，而調整需支付的退休福利計劃、強積金及社會保障基金，可能進一步加劇相關影響。我們未必能產生足夠收入應付僱員福利開支升幅，以保持我們於市場上的競爭力。因此，僱員福利開支增加可能會減少我們的盈利及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的營銷活動未必會成功

董事相信，品牌認可度為影響消費者購買決定的主要因素，而我們的成功依賴角色的受歡迎度及粉絲群的規模。我們通過多種推廣及營銷活動推廣角色，以提高品牌認可度，並增加我們於市場上的影響力。我們於社交媒體上與消費者及B.Duck粉絲互動，並收集反饋意見。於往績記錄期間，我們的推廣成本分別為約18.0百萬港元、20.7百萬港元、15.9百萬港元及8.1百萬港元。我們計劃進一步增加營銷活動，以提升角色組合的吸引力，此舉將導致推廣成本增加。然而，我們無法向閣下保證該等舉措將得到消費者廣泛認可，有效及高效維持角色的吸引力，並增加授權機會。倘我們的營銷活動無效，或倘我們未能吸引更多被授權商，或倘我們的推廣成本及經營成本增幅超過銷售增幅，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們未必能取得受歡迎的角色知識產權的授權及未必能準確評估其受歡迎度

我們自知名國際品牌擁有人及授權人取得授權角色。我們僅向品牌擁有人獲取我們相信備受歡迎且我們認為有很大潛力在商業上成功的授權角色。無法保證我們可獲得第三方設計及／或擁有的受歡迎角色知識產權的授權，或該等角色知識產權擁有人願意委聘我們為授權代理。我們亦可能無法準確評估本集團獲授權的角色的受歡迎度及其成功的潛力。此外，授權人可能終止若干授權角色的現有授權協議。無法保證授權協議將於屆滿後續新。倘發生任何該等情況，本集團的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

風險因素

無法保證我們的業務策略及未來計劃將成功實施

我們的業務策略及未來計劃的成功實施可能會因本節所載風險受阻，並受諸多因素所限，包括但不限於我們迎合不斷變化的行業及市場趨勢的能力、現有的管理、設計人才及財務資源，以及保留現有客戶及吸引新客戶的能力。如本文件「未來計劃及[編纂]」所詳述，我們擬(其中包括)建立粉絲平台並提升角色的品牌形象及知名度促進現有角色授權業務增長。我們或無法不時預測及適應競爭情況或變化。因此，我們或不能產生正面回報或甚至可能產生重大虧損或面臨可能影響我們的財務表現的無法預料因素。此外，無法保證我們將可成功實施我們的業務策略或未來計劃。即使我們的業務策略或未來計劃獲實施，無法保證我們將可實現計劃擴充，且我們的業務、增長、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的歷史財務資料未必能反映我們的未來財務表現

於往績記錄期間，我們的收益分別約200.9百萬港元、243.0百萬港元、233.5百萬港元及123.8百萬港元，而本公司擁有人應佔溢利則分別約9.9百萬港元、24.1百萬港元、54.5百萬港元及17.5百萬港元。2018財政年度至2020財政年度及2021年首六個月的非香港財務報告準則財務計量的經調整純利分別為約14.0百萬港元、32.9百萬港元、59.8百萬港元及25.6百萬港元。

然而，本集團的歷史財務資料僅為我們過往表現的分析，概無任何正面涵義，亦未必能夠反映我們的未來財務表現。未來財務表現將取決於我們把握新業務機遇及控制成本的能力。此外，外部因素將為我們的業務帶來不確定性，或許因而影響我們的發展。我們日後可能因各種原因而未必能夠維持過往的增長率、收益及毛利率，原因包括但不限於香港及中國的經濟狀況、整體行業趨勢、消費者的習慣、與業內同行的競爭加劇以及未能估計及控制成本。無法保證我們將可維持及實現與往績記錄期間相同水平的業務表現，或於未來實現更好的業務表現。[編纂]不應依賴歷史財務資料作為我們未來財務或經營表現的指標。

風險因素

我們可能需要額外資金支持業務持續發展，而額外資金未必可按我們可接受的條款取得，或甚至根本無法取得

為支持業務持續發展，我們可能考慮尋求額外融資。我們無法向閣下保證可按可接受的條款取得額外資金，或甚至根本無法取得。此外，我們未來籌集額外資金的能力受許多不確定因素所限，包括但不限於：

- 我們的未來財務狀況、經營業績及現金流量；
- 影響募資及債務融資活動的一般市況；及
- 中國及其他國家或地區的經濟、政治及其他狀況。

倘我們通過產生債務責任籌集額外資金，除增加利息開支及提高資產負債比率外，我們可能受相關債務工具下的多項契據所限，此種情況可能（其中包括）限制我們派付股息或獲取額外融資的能力。履行相關債務責任亦可能給我們的經營帶來負擔。倘我們未能履行相關債務責任或未能遵守任何該等契諾，我們可能違反相關債務責任，且我們的流動性及財務狀況可能會受到不利影響。

我們無法確定遞延所得稅資產的可收回性，可能影響我們未來的財務狀況

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，我們的遞延所得稅資產分別約3.8百萬港元、3.0百萬港元、3.7百萬港元及3.7百萬港元，乃因應相關稅務利益可透過未來應課稅溢利變現而就所結轉之稅務虧損確認。有關遞延所得稅資產的變動詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註17。確認遞延所得稅資產需要就若干交易的稅項處理進行重大判斷，亦需就具備足夠可用未來應課稅溢利以收回遞延所得稅資產的可能性進行評估。我們無法保證我們的遞延稅項資產的可收回性或預計遞延稅項資產的變動，以及遞延稅項資產在多大程度上對我們未來的財務狀況造成影響。

稅務機關可能質疑我們應課稅收入的分配，此可能增加我們的整體稅項負債

於往績記錄期間，我們在香港及中國進行若干集團內交易。就角色授權業務而言，森科產品授權德盈商貿授予中國第三方被授權商使用我們的角色知識產權的權利以及收取授權費。其後，德盈商貿就其進行的活動及為整體營運貢獻的價值向森科產品支付授權金。就電子商務及其他業務而言，盈思創展於2018財政年度為盈志商貿提供設計服務及自2019財政年度至2021年首六個月為盈思網絡科技提供設計服務。因此，盈思創展就其進行的活動及為整體營運貢獻的價值於2018財政年度向盈志商貿收取服務費及自2019財政年度至2021年首六個月向盈思網絡科技收取服務費。我們已釐定董事相信屬相關無關聯的第三方互相公平交易時將收取的相若價格的轉讓定價。有關更多詳情，請參閱本文件「業務－轉讓定價安排」。然而，無法保證審核相關安排的稅務機關將同意我們已遵守轉讓定價規例

風險因素

及指引，或相關規例及指引不會修訂。中國及香港相關稅務機關可能調整本集團就相關交易應繳納的稅項。此種情況可能加重我們的整體稅項責任。除聲譽風險外，我們亦可能需產生額外開支及直接管理資源，以應付相關稅務機關。此種情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

開曼群島《國際稅務合作(經濟實質)法(經修訂)》(「經濟實質法」)可能對本公司造成影響。根據於2019年1月1日生效的經濟實質法，開展任何「相關活動」的「相關實體」須符合經濟實質法所載的經濟實質測試。「相關實體」包括於開曼群島註冊成立的獲豁免公司(如本公司)，惟不包括屬開曼群島境外的稅務居民的實體。因此，倘本公司為開曼群島境外(包括香港)的稅務居民，我們無須符合經濟實質法所載的經濟實質測試。我們無法向閣下保證此法例於未來不會對本公司或本集團造成影響。

我們面臨我們於中國租賃的物業有關的若干風險

於最後實際可行日期，我們於中國擁有12處租賃物業。更多詳情，請參閱本文件「業務－物業」。其中五處租賃物業的業主尚未向我們提供相關業權所有權證書，以向我們租賃相關物業，且相關租賃協議可能被視為無效，因此，我們可能不得不搬遷相關租賃物業。在此情況下，我們未必能覓得適合的替代場所或未必能於屬意的地點或按理想條款取得新租約。此外，我們可能因搬遷及業務中斷產生額外成本。倘我們於須自相關物業搬遷時未能覓得適合的替代場所或於屬意地點按理想條款取得新租約，我們的業務營運可能中斷。此將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的保單或不足以涵蓋業務中斷、物業損壞或第三方責任產生的潛在損失

過往，我們已購買僱員相關保險。更多詳情，請參閱本文件「業務－保險」。我們並無投購涵蓋業務中斷或第三方違約引起的有關我們品牌的責任或損失的保險。無法保證我們的保單將足以涵蓋所有損失或責任。倘我們的保單不足以涵蓋損失或責任，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。

與未來業務發展相關的隱私問題或會損害我們的聲譽並阻止潛在平台用戶及客戶使用我們的粉絲平台

為進一步發展業務，我們擬委聘第三方開發商以微信小程序的形式建立一個全新的統一粉絲平台作為我們的未來業務策略之一，旨在聚集分散在多個渠道的B.Duck粉絲，並增強粉絲黏性。通過此擬建立的平台，我們可自平台用戶收集個人數據，以便更好地了解B.Duck粉絲及其需求。有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的策略－建立自家「粉絲平台」」。

風險因素

即使並無根據，有關個人信息的收集、使用、披露或安全的問題或其他隱私相關問題亦或會損害我們的聲譽並對我們的經營業績造成不利影響。許多司法權區（包括中國）均實施各種法律及法規來監察個人數據及隱私保障。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽－中國法律及法規－(G)關於個人信息或隱私保障的法規」。中國政府當局亦繼續考慮是否有需要對現有監管框架進行更嚴格的控制或改革。例如，於2021年8月20日，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國個人信息保護法》，自2021年11月1日起生效。個人信息保護法制定了處理個人信息的具體規則及法律責任。

我們將致力遵守適用的數據保護法律及法規，以及我們在隱私及數據保護方面或須承擔的其他責任。倘未能遵守或被視為未能遵守該等法律、法規或政策，或倘擬建立的平台出現任何系統故障或安全性受損而導致平台用戶數據遭未經授權取得或發佈，則或會導致政府當局或平台用戶對我們作出查詢及提出其他訴訟或行動，且或會導致負面宣傳並損害我們的聲譽及品牌，以上各項均可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。隨著我們的平台用戶群規模擴大，此類事件嚴重損害我們的業務的風險可能會增加。

此外，中國政府當局或會頒佈新法律及法規來規範個人數據及隱私保護。我們的慣例或會與相關新法律或法規或現有法律或法規的詮釋及應用（通常不確定且不斷變化）不一致。倘不一致，除了可能被罰款外，我們或會需要進一步調整業務慣例，以遵守已頒佈的法律及法規。我們無法向閣下保證相關監管機構不會以對我們造成負面影響的方式詮釋或實施法律或法規。業務慣例的相關變動亦或會產生額外成本。倘未能或被視為未能遵守有關收集、使用或共享個人信息或其他隱私相關及安全事宜的適用法律及法規，則可能會導致客戶及平台用戶對我們失去信心，此可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

有關本集團經營所在行業的風險

本集團經營的行業競爭激烈

本集團經營的行業競爭激烈。香港－中國角色授權市場的競爭對手包括規模較大的跨國公司及小型授權人。競爭加劇可能導致競爭對手間的廣告及推廣活動或掠奪式定價行為大幅增加。此外，倘現有或未來競爭對手提供價格更優惠或更能迎合終端用戶口味的產品，則本集團的終端消費者可能會被分散。為了保持競爭力，我們可能被迫於廣告及推廣活動方面增加資源、減價或喪失市場份額，而此將對本集團的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

風險因素

一般宏觀經濟狀況(尤其於香港及中國)可能會對本集團的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

現時，我們的大部分業務及營運以香港及中國為基地，且大部分客戶的業務直接受香港及中國的整體經濟表現影響。香港是開放的經濟體系，受全球經濟及中國經濟影響。全球、中國及香港經濟受(其中包括)法律及法規變動、全球市場的政治狀況、全球流動資金及避險情況、貨幣及利率的浮動情況、對自然災害、恐怖襲擊及戰爭的關注、利率及匯率的價格及波動、通脹憂慮以及投資者信心變動影響。上述所有因素均不受本集團控制。倘任何上述因素出現不利變動，則本集團的業務、前景、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

有關在我們經營所在地方經營業務的風險

香港的經濟及社會狀況以及政治環境可能會影響我們的表現及財務狀況

現時，本集團的大部分業務及營運以香港及中國為基地。香港經濟、社會及政治格局的任何重大變化將影響我們的業務。倘香港經濟下滑，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。除經濟因素外，社會動蕩或公民運動(例如佔領活動及抗議)亦可能會影響香港的經濟狀況，在此情況下，我們的營運及財務狀況亦可能會受到不利影響。香港為中國的特別行政區，根據《基本法》在「一國兩制」原則下享有高度自治及行政權。預期香港將如目前一樣繼續享有高度自治。然而，無法保證香港的經濟、政治及法律發展不會因中國對香港行使主權而受到不利影響。近來，香港的抗議及社會示威有所增加。亦無法保證香港不會因本地經濟下滑、自然災害、傳染病爆發、恐怖襲擊，或倘政府採取對我們的主要客戶或整個行業造成限制或負擔的法規等我們無法控制的事件，出現不利的經濟、政治或監管狀況。任何相關經濟、政治及社會長期重大動蕩，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

中國經濟、政治及社會狀況以及政府政策變動可能會影響我們的業務及前景

我們的大部分業務位於中國且大部分收益源自中國的業務。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景在很大程度上受中國經濟、政治及社會狀況以及政府政策所影響。中國經濟在許多方面與大部分發達國家的經濟不同，包括但不限於(i)政府參與的程度；(ii)增長率及發展程度；(iii)外匯管制；及(iv)資源分配。

風險因素

中國經濟過去是計劃經濟，而中國的大部分生產性資產仍歸中國政府所有。中國政府亦通過分配資源、制定貨幣政策及向特定行業或公司提供優惠待遇，對中國的經濟增長行使實際控制。儘管中國政府已實施經濟改革措施引入市場力量並在商業企業中建立良好的企業管治，惟該等經濟改革措施可能會調整、修改或在不同行業或國內不同地區出現不一致的情況。因此，我們無法向閣下保證我們可能受惠於不斷調整的所有或任何措施。

有關中國法律及法規在詮釋及執行方面的不確定性可能會對我們造成不利影響

中國為我們業務的主要市場。中國角色授權行業受多項法律及法規監管。然而，有關法律、法規或批准的範圍或應用出現任何變動，或會限制我們經營業務的能力、令成本上漲或加劇競爭及對我們的財務業績造成重大不利影響。此外，遵守上述法律及法規可能會產生預期以外的合規成本，可能對我們的財務狀況及經營業績造成影響。倘我們未能遵守有關法律及法規，亦可能導致罰款、懲罰或訴訟。

尤其是，中國有關角色品牌行業及知識產權方面的法律及法規不斷發展及演變。儘管我們已採取措施遵守我們業務營運適用的法律及法規，避免開展違反適用法律及法規的活動，惟中國政府機關日後或會頒佈監管角色品牌行業及知識產權的新法律及法規。我們無法向閣下保證我們的業務不會被視作違反任何有關角色品牌業務的中國新法律或法規。

再者，中國法律體系以成文法為基礎，以往的法庭判決作為詮釋、實施及執行中國法律及法規時可循的先例的價值有限。因此，爭議的解決結果或不如其他較先進的司法權區般一致或可預測，而在中國法律項下，可能較難迅速或公平地執法或取得另一司法權區的法院判決的執行權。

我們或須不時訴諸行政及司法程序以行使合法權利。然而，由於中國行政及司法機關在詮釋及執行法定及合約條款方面具有重大酌情權，故可能更難以評估行政及司法程序的結果及我們相較發達法律體系中所享法律保障的水平。該等不確定因素，包括我們的合約、財產（包括知識產權）及訴訟權利的範圍及效力所涉及的不確定因素，可能會對我們的業務造成重大不利影響，並妨礙我們持續經營的能力。

風險因素

中國政府當局或會頒佈有關直播銷售及直播主播的新法律及法規，此或會對我們的業務經營造成不利影響

我們擬擴大在電子商務平台上的直播銷售，以加強新經濟線上銷售渠道。然而，中國關於直播銷售(尤其是KOL等直播主播)的監管制度仍在不斷發展。中國政府當局愈來愈關注有關直播銷售活動及主播的監管。例如，《網絡直播營銷管理辦法(試行)》於2021年4月頒佈並於2021年5月生效。有關更多詳情，請參閱本文件「業務－我們的電子商務及其他業務－線上銷售渠道－直播銷售」。

由於有關直播銷售的監管制度可能會發生變化，我們未來或須調整業務實踐。此外，我們無法向閣下保證相關監管機關不會以對我們造成負面影響的方式詮釋或實施法律及／或法規。中國政府當局或會就此頒佈新法律及法規，此或會增加我們的合規成本，並使我們面臨與直播銷售相關的更高風險及更大挑戰。倘我們無法管理該等風險，我們或會面臨處罰及罰款，而我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

人民幣波動可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響

人民幣兌港元及其他外幣的匯率波動不定，且受(其中包括)中國政府的政策以及中國及國際政治及經濟狀況的變動影響。於2018財政年度至2020財政年度及2021年首六個月，本集團分別錄得匯兌虧損淨額約1.3百萬港元及0.5百萬港元以及匯兌收益淨額約3.4百萬港元及0.3百萬港元。虧損／收益乃主要由於人民幣兌港元貶值或升值。有關我們的匯兌風險的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1(i)(a)。人民幣的任何未來匯率波動可能導致我們的資產淨值、盈利及股息價值不確定。[編纂][編纂]將以港元計值。匯率波動(主要是涉及港元的匯率波動)可能會影響該等[編纂]的相對購買力。此外，匯率波動將影響本公司日後作出的外幣計值投資的盈利之相對價值及有關投資的價值。人民幣兌港元或任何其他外幣如有任何升值，可能會導致外幣計值資產減值。

風險因素

派息須遵守中國法律的限制

由於本公司為控股公司，我們依賴中國附屬公司派付的股息以應付現金需要，包括償還本集團可能產生的任何債務。根據現行中國法律，股息僅可利用根據中國會計準則及法規釐定的中國附屬公司累計除稅後溢利(如有)派付。此外，各中國附屬公司需要每年撥出若干金額的除稅後溢利(如有)作為若干法定儲備的資金。該等儲備不可分派為現金股息。此外，倘任何中國附屬公司於未來代表其本身產生債務，監管該債務的工具可能限制其向本公司派息或作出其他付款的能力。中國附屬公司無法分派股息或支付其他款項予本公司，可能會對可用於應付我們業務發展及增長的資本金額產生重大影響。

政府的外匯管制可能限制我們的外匯交易，包括向本公司股東派付外幣股息

人民幣一般不可自由兌換為任何外幣。由於我們於往績記錄期間的大部分收益自中國產生，部分現金可能須兌換為其他貨幣，以應付外幣需求，包括所宣派股息的現金付款及於海外市場擴充。根據現行中國外匯法規，經常賬項目下的付款(包括溢利分派、利息付款及貿易及服務相關外匯交易)，可未經中國國家外匯管理局(或國家外匯管理局)事先批准而以外幣作出，惟須遵守若干程序。因此，中國附屬公司通過符合若干程序規定，可在未經國家外匯管理局事先批准的情況下以外幣派付股息予本公司。然而，概不保證有關以外幣派息的外匯政策將繼續維持。

再者，資本賬項下的外匯交易(包括有關外幣計值債務的本金付款)繼續受到限制及需要國家外匯管理局事先批准或向其登記。中國政府可能於未來進一步實施規則及法規，其可能於若干情況下限制經常賬及資本賬項下的外匯使用。該等限制可能影響我們通過債務融資取得外幣，或為我們的資本開支取得所需外幣的能力，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

中國的整體通脹可能會令我們的經營成本增加

我們的部分業務位於中國。儘管中國經濟迅速增長，惟伴隨該項增長而來的是高通脹時期。過去為了控制通脹，中國政府實施銀行信貸管制，限制固定資產貸款，以及限制國家銀行貸款。然而，中國政府自2008年全球經濟危機以來實施的刺激措施所產生的作用，可能已促使中國通脹抬頭，並可能繼續加劇。倘中國政府容許通脹持續而未有紓緩措施，我們的經營成本將有可能增加，而我們的盈利能力可能大幅下降，原因為並無保證我們將能把任何成本增加轉嫁予客戶。倘中國政府實施新措施控制通脹，該等措施可能導致經濟增長放緩。中國經濟放緩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。

我們於東南亞及南韓經營業務亦承受其他風險

我們於東南亞及南韓的現有及未來業務受該等司法權區的法律及法規、政府政策以及經濟、社會及政治狀況影響。我們於東南亞及南韓經營業務承受多項額外風險，包括但不限於：

- 削弱知識產權保護；
- 難以執行協議、收回應收款項及保護資產；
- 有關(其中包括)利率、外商投資、公司組織、管理、業務、稅項及貿易的法律及法規(或其詮釋)、政府政策、貿易或貨幣或財政政策或健康或工作安全法規的無法預料變動；
- 東南亞貨幣及韓圻兌美元及其他外幣的匯率及通脹率波動；
- 禁止進行若干重組活動或令有關活動的成本上升的社會計劃；
- 關稅、配額、海關及其他進出口限制及其他貿易壁壘；
- 限制盈利匯返；
- 就附屬公司作出的匯款及其他付款徵收預扣稅或其他稅項，或行業相關稅項及徵費；

風險因素

- 投資限制或規定；
- 暴力及內亂；
- 勞工狀況改變及難以為國際業務聘請人員；
- 法律及監管差異以及遵守各項外國法例的負擔及成本；
- 我們有責任支付的稅項增加及適用稅法的其他差異；及
- 政治事件、國內或國際恐怖襲擊及敵對行動、地區衝突或自然或核災害造成的不良後果。

該等不確定因素可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

有關[編纂]的風險

終止[編纂]

[編纂]務請注意，[編纂]（為其本身及代表其他[編纂]）有權於發生本文件「[編纂]」所載的任何事件後，於[編纂]上午八時正（香港時間）前任何時間通過向我們發出書面通知終止[編纂]項下[編纂]的責任。有關事件可能包括但不限於政府行動或任何法院頒令、勞資糾紛、罷工、災難、危機、停工、火災、爆炸、水災、內亂、戰爭、天災、恐怖主義行動（不論是否已經承認責任）、宣佈全國或國際進入緊急狀態、暴動、公眾騷亂、經濟制裁、疾病或疫症爆發。

股份於[編纂]前並無[編纂]市場，因此[編纂]後股份市價及[編纂]量可能波動不定

[編纂]經[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與本公司磋商釐定。股份於[編纂]開始[編纂]後，[編纂]可能低於或高於市價。[編纂]後，[編纂]可能波動不定，且未必能一直準確反映本集團業務的相關價值。股份的價值可能波動，且[編纂]變現的金額可能低於或高於原投資金額。[編纂]就其於本公司的持股量可變現價格可能受多項因素影響，包括但不限於[編纂]對本集團的印象及我們的未來計劃及前景、本集團經營業績的轉變、本集團主要及高級管理層的變動以及一般政治及經濟狀況及其他因素。

風險因素

[編纂]前，股份並無[編纂]市場。現時並不確定投資者的踴躍程度，因此，無法確定股份的預期成交量水平。

額外股本集資可能導致股東權益被攤薄及股份市價下降

我們或會覓得透過目前無法預料的收購實現增長的機會。[編纂]後可能有必要增發證券以籌集所需資金，從而把握該等增長機會。倘額外資金乃透過將來於[編纂]後向新股東及／或現有股東發行新股本證券而籌集，該等新股份的定價或會較當時市價有所折讓。倘現有股東未獲機會參與，則彼等於本公司的股權將遭受攤薄。

此外，倘我們未能動用額外資金產生預期盈利，則或會對我們的財務業績造成不利影響，繼而對股份的市價構成壓力。

本公司將繼續由控股股東最終控制，該等控股股東的利益可能有別於其他股東的利益

於最後實際可行日期，控股股東持有本公司已發行股本約75.36%，而控股股東將擁有[編纂]完成後本公司經擴大已發行股本約[編纂]%。因此，許先生通過其董事身份及通過其股權，將對業務（包括本集團整體戰略、本集團的資本架構調整、挑選董事、派付股息的時間及金額及其他重大企業行動）有重大影響力。倘許先生的利益與其他股東的利益有衝突，則其他股東的利益可能因此而受損。

控股股東持有的股份須受股份於[編纂]開始[編纂]日期後的若干禁售期所限，詳情載於本文件「[編纂]」。相關禁售期屆滿後，控股股東可能出售股份。倘於公開市場或其他市場大額拋售股份，或預期相關拋售可能會發生，則可能對股份的市價造成重大不利影響。

風 險 因 素

控股股東或本公司主要股東日後拋售股份或大量減持股份可能導致[編纂]下跌

控股股東或主要股東於[編纂]後在公開市場上大量拋售股份，或預期相關拋售可能會發生，均可能對股份的市價產生不利影響。除本文件「[編纂]」另有所述及上市規則所載限制外，並無對控股股東或本公司主要股東出售其股權施加任何限制。任何控股股東或本公司主要股東出售大量股份可能導致股份的市價下跌。此外，該等出售可能使本集團更難以於日後按董事視為合適的時間及價格發行新股份，因而限制我們集資的能力。

根據購股權計劃可能授出的購股權發行股份可能導致攤薄

我們可能會根據購股權計劃向合資格參與者授出購股權，該等合資格參與者可能為僱員、高級管理層及董事。根據購股權計劃行使購股權將導致股份數目增加，並可能會攤薄本公司股東的所有權百分比，及視乎行使價可能導致每股盈利及每股資產淨值遭攤薄。有關購股權計劃的詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料－D.其他資料－15.購股權計劃」。

過往股息並不反映本集團未來股息

截至2018年12月31日止年度，德盈國際宣派約10.0百萬港元的股息，並於截至2017年12月31日止年度於往績記錄期間前宣派。截至2019年及2020年12月31日止年度，德盈國際就向其當時股東分派而分別宣派股息約15.0百萬港元及15.0百萬港元。此外，截至2021年6月30日止六個月，德盈國際及盈思控股分別向Semk Cayman及盈思國際宣派股息約24.1百萬港元及3.4百萬港元，以結付Semk Cayman及盈思國際就彼等根據重組各自向OJ VC進行回購股份應付的代價。本集團於往績記錄期間宣派的全部股息已於最後實際可行日期悉數結付。於2021年9月13日，本公司自保留盈利進一步宣派股息約27.0百萬港元。潛在[編纂]不應依賴過往年度所宣派及派付股息的價值，作為本集團日後股息政策的指引或作為釐定日後應付股息金額的參考或依據。概不保證未來將按類似水平宣派或派付股息或根本不會宣派或派付派息。我們日後的股息宣派將視乎(其中包括)董事會的酌情決定。在任何特定年度未作分派的任何可分派溢利或會保留，並可於往後年度用作分派。倘將溢利作為股息分派，有關的溢利部分將不可重新投資於我們的業務。在任何情況下，概不保證我們將能夠宣派或分派任何股息。

風險因素

由於[編纂]的定價與買賣相隔數日，[編纂]開始買賣前一段時間內，[編纂]的持有人會面臨[編纂]股價下跌的風險

預期股份[編纂]將於[編纂]釐定。然而，股份將於交付後方可在[編纂]開始[編纂]。因此，[編纂]或無法在此期間出售或以其他方式處置股份。因此，股份持有人面臨買賣開始前[編纂]的股價可能因不利市況或於出售至買賣開始期間可能出現的其他不利事態發展而下跌的風險。

開曼群島法律對少數股東的保障與香港或其他司法權區的法律有所不同

本集團的企業事務由大綱、細則以及公司法及公司條例監管。開曼群島法律有關少數股東權益的保障可能在若干方面與該等根據香港及其他司法權區的現有章程及司法先例的保障不同。給予本公司少數股東的補償可能與該等根據香港及其他司法權區法律的補償不同。更多資料請參閱本文件附錄三「本公司組織章程及開曼群島公司法概要－3.開曼群島公司法及稅務」。

有關本文件的風險

我們無法保證有關本文件所載若干資料的事實及其他統計數據的準確性

本文件「行業概覽」一節及其他章節所載的資料及統計數據乃摘錄自不同政府官方刊物、公開市場研究可得來源及獨立供應商的其他來源，以及弗若斯特沙利文編製的獨立行業報告。

我們委託弗若斯特沙利文就[編纂]編製獨立行業報告。本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或我們或彼等各自的任何董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方概無獨立核實來自政府官方來源的資料，且概無就相關資料的準確性發表任何聲明。因此，本文件所載來自政府官方來源的資料未必準確，不應過分依賴。

風險因素

前瞻性陳述受重大風險及不確定因素影響，故不應過份依賴

本文件載有若干具「前瞻性」及使用前瞻性術語如「相信」、「有意」、「預料」、「估計」、「計劃」、「潛在」、「將」、「會」、「可能」、「應」、「預期」、「尋求」或類似詞彙的陳述。**[編纂]**務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，即使董事相信有關該等前瞻性陳述的假設為合理，但任何或全部該等假設或會被證實為不準確，故基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能不準確。此方面的風險及不確定因素包括於上文討論的風險因素所識別者。鑒於該等及其他風險以及不確定因素，於本文件載入前瞻性陳述不應被視作本公司將達成計劃及目標的聲明，而投資者亦不應過份依賴該等陳述。本公司並不承擔公開更新或發佈任何前瞻性陳述的任何修改（不論是由於出現新資料、未來事件或其他原因）的責任。更多詳情請參閱本文件「前瞻性陳述」。

投資者不應依賴報章或其他媒體所載有關本集團或**[編纂]**的任何資料

我們謹此向**[編纂]**強調，我們對任何報章或其他媒體報道所載有關我們或**[編纂]**的資料的準確性或完整性概不承擔任何責任，而有關資料並非源於我們，亦未經我們授權。我們對任何報章或其他媒體報道所載有關我們的業務或財務預測、股份估值或其他資料的任何資料的合適性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。因此，**[編纂]**在決定是否**[編纂]**於股份時，不應依賴任何該等資料，並應僅依賴本文件所載資料。