

風險因素

在評估發售股份的投資時，有意投資人士應仔細考慮本招股章程所載的所有資料，包括下文所載的風險，並應注意與本公司業務有關的若干風險因素。

與本集團有關的風險因素

依賴中國市場

截至二零零三年十二月三十一日止三個年度內，本集團影音產品於中國的銷售分別佔本集團營業總額約80.3%、57.6%及49.2%。董事預期在短期內，本集團影音產品於中國的銷售將繼續佔本集團營業總額的一個重大比重。就此而言，本集團須承受中國經濟、政治及社會狀況轉變的風險，無法保證該等轉變將不會對本集團的表現及盈利能力造成不利影響。

依賴單一產品種類

本集團的收益主要來自為生產彩電及其他影音產品提供解決方案，包括設計及開發電視機機芯、採購及組裝。倘市場對本集團的彩電及其他影音產品需求下降，則本集團的營業額及溢利或會受到不利影響。

本集團的產品或會由其他設計及發明取代

本集團產品的產品壽命視乎於彩電及其他影音產品市場推出或改良的產品、設計及科技而定。倘本集團無法配合新產品、設計或科技的要求或其任何產品由其他產品、設計及科技取代，則本集團的業務前景或會受到不利影響。

季節性波動

本集團的營業額會受到季節性波動影響。一般來說，於農曆新年前一或兩個月屬於旺季，當時彩電生產商將囤積存貨，以應付農曆新年的旺季。此外，董事亦指出，傳統上，每年農曆新年後的六個月為淡季，而隨後的六個月則為旺季。本集團產品於旺季內的銷售有任何減少，或會對本集團的營業額造成不利影響。

未收回的應收款項及應收賬款周轉期較長

於二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日，本集團的應收賬款周轉期分別約為102日、97日及102日。於二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一

日，本集團五大客戶的應收賬款周轉期分別約為87日、98日及102日。於二零零三年十二月三十一日，本集團客戶的未償還應收款項約為173,600,000港元，其中約10,800,000港元已結欠180日以上。截至二零零三年十二月三十一日止三個年度各年，本集團作出的呆壞賬撥備分別達約37,000,000港元、46,800,000港元及零港元，分別相當於本集團營業額約5.7%、7.0%及0%，主要由於就本集團主要客戶（即不再為本集團客戶的江門市東菱電器有限公司）的壞賬作出特殊撥備所致。應收賬款周轉期的任何增長或該等應收賬款的整體信貸質素轉壞，可能對本集團的現金流量及財務狀況與業績造成不利影響。

內部控制程序／本集團若干成員公司的稅務負債／本集團遞延稅務資產

於二零零三年前，本集團的管理層並無為本集團編製綜合財務報表，亦無定期為各公司間的賬目結餘進行對賬。所產生的各項會計錯誤導致若干稅項退款的錯誤呈列須向有關財務機關存檔。

於識別出會計錯誤時，三丸（集團）自願向香港稅務局（「稅務局」）提出糾正截至二零零二年十二月三十一日止六個財政年度的香港利得稅計算方法，而東傑電氣（中國）亦自願知會中國的地方稅局，並申請經修訂的稅項評估。

於二零零四年三月，三丸（集團）接獲稅務局發出其香港利得稅經修訂評估，獲退回合共約18,000港元的多繳稅項淨額，而東傑電氣（中國）則接獲上海市閔行區國家稅務局（「中國地方稅務局」）發出的通知（「通知」），確認有關稅局少收的金額約達人民幣5,300,000元（相等於約5,000,000港元）。少報的手續費應佔的中國稅項的悉數撥備約人民幣5,300,000元（相等於約5,000,000港元），已於本集團於二零零一年一月一日及營業記錄期間內的合併財務報表內作出。中國地方稅務局亦確認將無徵收任何罰金。

根據上文所述及控股股東以本集團為受益人作出的稅項彌償保證，董事認為，本集團於二零零三年十二月三十一日作出的稅項撥備充足。董事預期將不會出現任何重大或然負債，亦將不會因上述稅項負債而對本集團的營運及財務狀況造成任何重大不利影響。

經參考中國地方稅務局的確認及稅務局於二零零四年三月作出的評估後，申報會計師認為，本集團於二零零一年一月一日及營業記錄期間內作出的所得／利得稅撥備充足。

風險因素

本集團於二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日分別確認9,887,000港元、21,987,000港元及21,987,000港元的遞延稅項資產。截至二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日止年度，於損益賬內入賬的遞延稅項分別達9,887,000港元、12,100,000港元及零。遞延稅項資產與呆壞賬撥備產生的可扣除臨時差額有關。有關遞延稅項資產的詳情，請參閱附錄一第4節附註(1)。

觀乎本集團獲利的業績記錄，以及東傑電氣(中國)及東傑電氣(上海)靈活調動營運的能力，對於將有足夠應課稅溢利，讓遞延稅項資產可被悉數動用，董事就此感到滿意。

為避免再發生類似的會計錯誤，董事已決定透過改善其內部申報程序、會計及財務系統，以加強本集團的內部控制及管理系統，並已採取各項措施，其詳情載於本招股章程「業務」一節中「內部控制及措施」一段。

董事相信，憑著本集團加強的會計系統及所採納的新內部控制措施，本集團已採取適當步驟糾正欠妥善的安排歧異，並確保可作出合理保障，以防止於日後出現其他欠妥善的安排及錯誤。自二零零三年八月起，已採取全新內部控制措施，詳情載於本招股章程「業務」一節中「內部控制及措施」一段。然而，由於新內部控制措施並未經過測試，亦並未於全年賬目中反映出來，故此概無法保證該等新措施可於日後發現所有類似錯誤，而會計錯誤將不會再出現，而對本集團提出的責任申索最終或會對本集團的業務表現造成不利影響。

與杭州國芯可能存在的競爭

杭州國芯主要從事為數碼電視的生產設計、開發及供應集成電路芯片集，而本集團則是專門為生產彩電及其他影音產品提供解決方案的供應商。本集團及杭州國芯各自擁有本身的管理隊伍，由於彼等的產品的性質不同，故此彼等不能共享相同的技術及研究開發資源。鑑於本集團及杭州國芯的業務性質各不相同，董事相信，杭州國芯的業務不會及不大可能與本集團的現有業務有所競爭。

根據一項於二零零四年六月二十九日訂立的不競爭協議(「不競爭協議」)，杭州國芯已向本公司授出一項優先購買權，按正常商業條款及公平合理的條款，收購由杭州國芯開發而與本集團的業務有競爭或可能出現競爭的任何業務。

只要(i)股份在聯交所上市；及(ii)張先生、童先生、吳黎霞女士、Z-Idea、T-Square、Good Day International及杭州國芯及彼等各自的聯繫人須單獨或共同仍然實益擁有在本公司股東大會上至少30%投票權或根據上市規則被視為本公司的控股股東，則承諾將會生效。

倘不競爭協議終止或杭州國芯開始從事與本集團的業務有競爭或可能出現競爭的業務，以及本集團須決定不會因任何理由而行使優先購股權，則杭州國芯或會與本集團有所競爭，而本集團的業務或會受到不利影響。有關杭州國芯及不競爭協議的其他詳情，載於本招股章程「業務」一節中「張先生與杭州國芯的關係及不競爭承諾」一段。

依賴主要管理層人員

本集團的成功在很大程度上是依靠其兩位創辦人張先生及童先生的策略及遠見。他們繼續參與本集團的業務及營運，與對本集團的未來前景十分重要。鑒於他們對影音設備行業及本集團從事的業務具有豐富經驗及深入認識，以及他們與本集團供應商及客戶的深厚關係，倘上述主要管理層人員任何一位於日後不再參與本集團的業務及營運，則本集團的盈利能力及營運或會受到不利影響。

依賴主要客戶

截至二零零三年十二月三十一日止三個年度各年，本集團最大客戶分別佔本集團的銷售總額約50.5%、24.6%及15.7%。截至二零零三年十二月三十一日止三個年度各年，本集團五大客戶合計佔本集團的銷售總額約82.4%、57.9%及60.3%。該等主要客戶包括電視機生產商及進口商。倘任何該等客戶停止與本集團交易，而本集團無法以類似條款及條件向其他客戶銷售有關產品，則本集團的業務及財務狀況或會受到不利影響。

信貸風險

本集團的銷售約有50%以記賬形式進行，並視乎客戶的信用可靠性及與本集團的業務關係給予賒賬期。就大部分其餘的銷售而言，本集團將向客戶要求信用狀。因此，本集團面對收回客戶所欠的應收銷售款項的信貸風險。儘管本集團密切監控其信貸政策及客戶所欠的款額，惟並無保證其全部客戶將會清償欠付本集團的應收賬款，倘本集團的客戶未能清償欠本集團的應收賬款，則本集團的表現及盈利能力或會受到不利影響。

有限度的保險保障

目前，本集團僅就現有物業、存貨及設施購買一般保險，並無購買任何產品責任保險或第三者責任保險。本集團目前亦無購買任何業務中斷保險。在某些情況下，本集團因產品責任或第三者責任所引致或與其有關的損失、損害、索償及責任，可能並無保險的保障或補償。本集團於營業記錄期間內的一般政策是與各名供應商訂立品質保證協議，而本集團向該等供應商購買原材料及元件。根據該等品質保證協議，供應商須對該等產品的品質負責。於營業記錄期間內，本集團並無遇上主要的產品責任索償，而董事不知悉有任何對本集團提出的待決或其面臨有關產品責任的索償。然而，倘就其產品有任何責任索償，及／或該等索償導致業務暫時停頓，而此等業務停頓並無購買保險或不受本集團現有的保險悉數保障，則本集團的營運及財務業績可能會受到重大不利影響。此外，向本集團提出的任何責任索償或會導致出現負面宣傳，最終或會對本集團的業務及未來前景造成不利影響。

對德國市場缺乏經驗

本集團在德國經營業務面對多種固有的風險，包括不能肯定當地市場需求及供應、不同的法律及監管規定，貨幣匯率的波動，符合外國法例及規例的負擔、海外業務在人力及管理上的行政困難，以及政治及經濟狀況的轉變。現時無法保證本集團於德國的業務將會成功。因此，倘此等拓展計劃失敗，則本集團就實現此等計劃所投入的人力及財務資源，可能對本集團的業務表現造成實質及不利的影響。

稅務優惠待遇

根據外資企業及國外企業的有關現有中國所得稅法例，於沿海經濟開放區或經濟特區或經濟及技術開發區所在的城市的舊市區成立並從事製造業的外資企業，其註冊經營期限超過10年者，由首個獲利年度起計獲豁免所得稅責任兩年，並在其後三年獲減免適用稅率的一半（即兩免三減政策）。東傑電氣（上海）獲豁免截至二零零一年十二月三十一日止年度的所得稅，並自二零零二年一月一日起三個年度各年獲減半所得稅。東傑電氣（上海）截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年的適用所得稅率為13.5%。授予東傑電氣（中國）的稅項抵免已於二零零一年一月一日前到期。截至二零零一年十二月三十一日止年度，東傑電氣（中國）須按27%的所得稅率繳稅。自二零零二年一月一日起，東傑電氣（中國）根據中國稅務規例獲評定為「高科技公司」，並因而獲批准額外抵免，可於三年內減半國家所得

稅及悉數免繳地方所得稅。截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年，東傑電氣(中國)的適用所得稅率為12%。詳情請參閱本招股章程「財務資料」一節「稅項」一段。現時無法保證現有的中國所得稅法例或其應用將會維持不變。倘現行法例或其應用有任何改變，則本集團的盈利能力或會受到不利影響。

股息政策

根據三九(集團)股東於二零零四年六月十九日通過的決議案，65,000,000港元的特別股息已宣派及派付予其股東。派付該等股息的資金來自本集團的內部資源。在可見的未來，董事預期將建議及向股東分派本集團經審核除稅後純利約30%的股息，惟須視乎本集團的經營業績、現金流量、財務狀況及未來前景以及其他董事會認為有關的因素而定。然而，無法保證未來派付的股息金額或比率，將處於類似水平。有意投資人士須注意，不應以過去派付的股息，作為釐定本集團日後股息政策的參考。

與行業有關的風險因素

科技迅速轉變

消費者電子行業是一門以科技迅速轉變見稱的行業。生產商須經常推出新產品及型號，以保持彼等於市場的競爭力。

董事相信，本集團已為生產彩電成功開發及推出一連串解決方案，並成立研發隊伍進一步進行產品研究及開發項目。然而，概不能保證本集團所作出的研究及開發努力，將會擴大本集團的產品組合，或概不能保證本集團將為其任何新產品取得重大的市場分額。

競爭

董事相信，本集團的客戶頗著重價格、質量、準時交貨的可靠性。因此，影音產品生產商須密切留意其競爭對手的市場推廣計劃，並要迅速應變。此外，為保持本集團的競爭力及盈利能力，本集團必須繼續提高產品的質量，以及推出新產品而邊際毛利相對於市場現有的類似產品較高。現時無法保證業內的競爭不會進一步加劇，而可能導致價格下降、本集團的市場份額縮減以及對本集團業務的盈利能力造成不利影響。此外，無法保證本集團將可及時及充分地適應市場環境的轉變，應付業內的競爭。

環境保護

本集團須遵守中國國家及地方政府頒布的環境保護法律、規例及規則。該等法律、規例及規則規管須向提供環保服務的政府機關支付的費用水平，以及規定排放固體廢料、污水及煙霧的標準。此外，該等法律、規例及規則授權地方政府對違反該等監管規定的公司施加制裁。本集團的業務性質不會排放很多污水及固體廢物。中央及地方政府或會實施額外的監管規定，導致在環保事宜方面須作出額外開支，或對目前的環保規定作出改變。截至二零零三年十二月三十一日止三個年度，本集團並無因嚴重違反任何國家、省或地方的環境保護法律、規例及規則而受到任何制裁，以致其生產受到影響。倘實施任何新措施，無法保證該等轉變不會對本集團造成任何負面影響。

與中國有關的風險因素

政治及經濟的考慮因素

中國的經濟是一個中央計劃經濟體系。在過去二十年，中國政府一直進行經濟及政治體制的改革。這些改革已帶來顯著的經濟增長及社會進步。該等改革有很多為前所未有，並預期中國政府會加以修訂及改良，而政治、經濟及社會因素亦會導致進一步再作調整。然而，該修訂及再作調整過程不一定對本集團的業務有正面影響。現時無法保證中國政府將會繼續進行經濟改革。

本集團目前的收入接近一半是來自對中國市場的銷售，本集團並計劃以拓展在中國市場的地域覆蓋範圍，作為其業務策略的一部份。有意投資人士須注意，中國經濟及政治環境的轉變，以及中國政府經濟政策的改變，可能對本集團在中國的業務、表現及盈利能力造成不利影響。

法律及其他監管的考慮因素

自一九七九年以來，中國已頒布大量規管經濟事宜的法律及規例。然而，中國的法律制度仍然有待完善。中國法律的詮釋可能因反映國內、政治及社會變化的政策改變而受到影響。外國的裁決亦可能難以在中國強制執行。隨著中國法律制度的發展，新法律的頒布或對現有法律的修改及修訂或會影響外國投資者。自一九八二年全國人民代表大會修訂憲法授權境外投資以來，立法的整體效果是大幅提升了對中國的外商投資企業認可的保障。然而，該等法律、規例及規定相對較新，其詮釋及執行頗為不明朗。此外，由於中國法律

制度可進一步發展，從事類似本集團業務的境外投資者，可能因推行新法例及改變現有法例而面對不明朗因素。現時無法保證，本集團的表現及盈利能力不會受到日後法例改變的不利影響，或日後對法例詮釋的改變不會對本集團造成不利影響。

貨幣兌換及滙率

由於本集團的部份收入以人民幣為單位，而人民幣目前並非自由兌換貨幣，而向本公司股東派付的股息須以港元支付，故本集團須承受與貨幣兌換及中國滙率制度有關的風險。對人民幣兌換為外幣的現有限制，或會影響本集團將人民幣兌換為外幣的能力（並繼而限制調返該等資金的能力），而任何這些限制的收緊措施，亦可能對本集團造成不利影響。在過去，人民幣兌美元及其他外幣曾經出現大幅貶值。並無任何保證，人民幣不會進一步貶值，或在中國不會出現外幣供應的短缺。人民幣的貶值可對本集團在中國的營業額及錄得的溢利經換算為港元的價值，造成不利影響。

加入世貿的影響

中國自二零零一年十二月成為世貿成員國。根據中國與美國於一九九九年十一月十五日訂立的雙邊協議，中國政府同意於數年間逐漸取消其對影音產品進口的進口禁制／配額限制。董事預期，中國政府降低影音產品的進口關稅以及撤消配額及其他進口限制，會增加來自海外供應商的競爭。無法保證此等競爭的增加不會對本集團的業務或盈利能力造成任何不利影響。

與股份有關的風險因素

股份的流通性及可能出現的價格波動

於股份發售前，新股份並無公開買賣市場，現時無法保證於股份發售完成後，股份的市場將會或可以保持交投活躍。於聯交所上市而其主要業務在中國的其他公司的股份，在過去曾出現大幅度價格波動，而股份可能遭受與本集團的財務狀況或業務表現無直接關係的價格變動。

攤薄的股東股權

本集團日後或須籌集額外資金，以應付(其中包括)與現有業務或新收購有關的擴張或新發展。假如通過發行本公司新股本或股本掛鈎證券籌集此等額外資金或進行此等收購時，並非按比例向現有股東集資，則本公司現有股東的擁有權百分比或會減少，現有股東於本公司的股權可能因而被攤薄，以及／或該等證券可能擁有較股份優先的權利、優惠權及特權。

股權集中

於股份發售完成後，張先生、童先生及Good Day International將合共實益擁有本公司已發行股本約75%。此等人士倘一致行動並根據上市規則有權投票時，將對需股東批准的事宜(包括遴選董事及批准重大的企業交易)擁有重大的影響力。此等擁有權的集中亦可能對有利於股東的本公司控制權改變，造成延誤、妨礙或阻止的影響。

其他風險

統計資料的準確性

本招股章程內有關本行業的若干事實及統計資料來自普遍相信為可靠的多份政府刊物。儘管已採取步驟以確保所呈示的事實及統計資料是準確地摘錄自各有關來源，然而，此等事實及統計資料並無經本公司、包銷商或其任何或彼等各自的聯屬人士或顧問獨立核實，因此，本公司對此等事實及統計資料的準確性不發表任何聲明，而此等事實及統計資料亦可能與其他在香港或香港以外編製的資料不一致。由於採用不同的收集方法及出現其他問題，本招股章程所載的統計資料或會不準確，或可能不可互相比較或不可與其他經濟體系而編製的統計資料作比較，因此不應加以過分依賴。無法保證該等資料會按照在其他地方的相同標準或準確程度而予以陳述或編製。