


## 風險因素

閣下於決定投資本公司股份前，務請仔細考慮本招股章程的所有資料，包括下文所述風險及不明朗因素。閣下應特別注意，我們於中國經營業務，而中國的法律及監管環境於若干方面可能與其他國家不同。我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到任何該等風險及不明朗因素的重大不利影響。股份成交價或會因任何該等風險下跌，因而可能導致閣下失去全部或部份投資。有關中國及下文所述若干相關事項的詳情，請參閱本招股章程附錄四「主要法律及規管條文概要」一節。

### 與我們的業務有關的風險

#### 我們的成功取決於我們品牌的市場認知度，我們或會因負面報導而受到不利影響

我們倚重我們品牌的市場認知度。我們擁有悠久的營運歷史、強大的品牌認知度及一系列無孔微晶石產品。於二零一零年，我們的「」品牌獲評定為「江西省著名商標」。董事認為，產品生產及銷售的業務增長倚重公眾對我們品牌的認知度，且預期未來我們的業務將繼續倚賴我們的品牌。倘我們未能推廣品牌或在客戶中保持或提升品牌認知度及知名度，或倘有影響我們的品牌形象或我們的品牌公眾認知度的事宜或負面指控出現，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

#### 我們未必能成功維持現有市場地位或實施市場拓展計劃

根據中安報告，按總銷量計，截至二零一二年十二月三十一日止三個年度各年我們擁有中國無孔微晶石市場分別約46.2%、48.7%及40.0%市場份額。根據我們的預期最高設計年產能、預期市場需求及中安報告，按總銷量計，二零一三年及二零一四年我們預期將擁有中國無孔微晶石市場50%至60%的市場份額。我們計劃透過擴大銷售及市場推廣網絡、設立雲山生產設施以及改良生產技術來鞏固現有市場地位、繼續提升市場份額及開發新市場，尤其是海外市場。我們亦計劃把握有孔微晶石、複合微晶石及其他石材市場的商機。因此，我們面臨國內微晶石及其他石材行業的一切特有風險以及與市場拓展相關的難以預見的成本及開支、挑戰、困難以及延誤等內在風險。

我們的業務及市場拓展可能因各種風險而受阻，包括但不限於文化差異、政治、監管或經濟環境不穩或變動、對當地營商環境、金融及管理制度或法律制度缺乏了解、遵守當地法律

---

## 風險因素

---

法規的法律責任差異、嚴格的產品責任及保修規定、潛在不利稅務後果、當地市場內的競爭及貨幣匯率波動等。

維持現有市場地位及實施市場拓展計劃已經並將繼續耗用大量資源。為管理拓展工作，本公司須(其中包括)：

- 不斷加強我們的研發能力；
- 成功聘請及培訓人才；
- 增加營銷及服務活動；
- 擁有充足流動資金；
- 實施有效及高效的財務及管理監控；
- 實施有效的質量監控；
- 實施有效的成本控制；
- 管理我們的供應商以善用我們的購買力；
- 能夠維持及提升市場認知度；及
- 因應客戶需求的變化作出調整。

我們無法保證於投入管理及財務資源後，可成功維持或拓展我們的市場佔有率或令業務成功增長，尤其是海外市場。倘我們未能維持現有市場地位或實施市場拓展計劃，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。

### **我們或無法緊貼潮流或開發出客戶接納的產品**

我們能否開發出新產品尤為關鍵。我們於微晶石市場的競爭力於很大程度上取決於我們開發新產品及工藝的能力，從而能持續提供切合客戶需求的定製產品。我們主要設計及生產白色的無孔微晶石，我們認為目前市場對此類產品的需求殷切。我們於二零一一年推出第三代鳳凰石，並於近期成功開發出黑色及米黃色的無孔微晶石。我們的銷售取決於客戶不時轉變的偏好、微晶石技術的發展及我們能否準確預測微晶石的市場趨勢。我們能否了解中國及海外的微

---

## 風險因素

---

晶石行業及其趨勢、能否預測市場商機及調撥資源用於產品開發項目、財務資源情況及團隊成員的經驗，均可影響我們產品開發的成效。

新產品或工藝可能持續演變及變更，我們無法向閣下保證我們開發的產品或工藝將廣受市場接納，或有關產品或工藝可獲開發並及時或能夠推向市場。倘我們未能開發出迎合客戶需求的新產品及工藝，或競爭對手已開發出更先進的新產品及工藝並廣受市場接納，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### **倘未能維持充足的使用率，或會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響**

於往績記錄期間，我們的使用率分別為約81.0%、78.0%及74.6%。我們生產設施的使用水平，是影響我們收益及毛利率的眾多因素之一。倘我們生產設施的使用水平下降或倘我們未能維持充足的使用率，我們的收益將會受到不利影響。我們的毛利亦會隨之減少，但減幅未必與使用率降幅成比例。在此情況下，我們或須減少產量、暫停生產線營運或延後生產設施擴建。此外，倘產品需求出現任何預想不到的大幅波動，我們生產設施的計劃擴建或會導致產能過剩、使用率下降及產品供應過剩。

### **我們未必能按計劃成功擴建生產設施，或有關擴建可能導致產能過剩**

為支持不斷增長的業務，我們擬擴建生產設施。我們的恒豐生產設施位於中國江西省九江市，其四條生產線已全面投產。我們的雲山生產設施亦位於中國江西省九江市，將配備四條生產線。第一條生產線已完工，並已於二零一三年二月投產。預期第二條生產線將於二零一三年九月投產，第三及第四條生產線將於二零一四年下半年投產。有關生產設施的進一步詳情載於本招股章程「業務－生產設施」一段。

我們的產能擴充計劃包括興建生產設施、安裝新設備及裝配新生產線。我們無法向閣下保證產能擴充計劃能夠成功地按時實施。倘未能或延遲實施該等計劃任何部份，可能導致業務增長及市場拓展所需產能不足，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。

另一方面，鑒於自然災害、基建不足及需求轉變等我們無法控制的因素，我們無法向閣下保證經擴充的產能將符合預計生產目標。我們的銷售增長未必與產能增幅相匹配，因而可

---

## 風險因素

---

能導致生產設施產能過剩。任何產能過剩均會增加經營成本，亦會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### **我們或未能成功將業務拓展至海外市場**

為支持不斷擴大的業務營運，我們計劃將業務拓展至海外市場。我們計劃透過參加海外貿易展銷及行業貿易展覽會，於海外推廣我們的產品及挖掘海外客戶，繼續發展及開拓南非、歐洲及中東等海外市場。我們的銷售人員亦會定期主動與海外客戶進行溝通。

我們將挖掘其他途徑擴大海外銷售，包括尋求與建材連鎖店合作，但近期內我們將沿用現有海外客戶營銷及推廣政策。未來，我們將繼續致力與海外客戶進行直接溝通，並投入資源參加海外貿易展銷及展覽會，因為董事認為這是直接接觸新客戶及提升本集團及產品在潛在客戶及海外市場知名度及認可度的最有效方法。

我們進軍海外市場的計劃處於初步階段，實施有關計劃將須繼續作出巨額資本投資、投入大量管理及技術資源及努力，而我們了解海外微晶石行業及其走勢以及預測市場商機並將資源投入產品開發項目的能力、財務資源及團隊成員的經驗或會影響拓展計劃的結果。

任何上述或其他類似風險或不確定性，或會極大延遲海外拓展計劃的實施或以其他方式限制我們實施有關計劃的能力，從而可能會對我們持續改善經營效率以取得合適使用率或改善業務前景及盈利的能力造成不利影響。

### **我們部份產品乃由客戶加工後轉售予其自身的客戶，故產品需求或會受該等其他客戶的偏好影響，我們未必能夠準確預測產品趨勢**

我們的部份產品經客戶進一步加工成其他產品（例如廚衛用具）後轉售予其自身的客戶。我們未必能夠及時且充分地收集有關市場對我們產品接納程度及客戶偏好等資料及數據。倘我們未能及時準確地追蹤及收集有關產品需求及我們自身客戶以外客戶的偏好的市場資料，則可能會導致我們無法準確預測銷售趨勢，並削弱我們因應市場變動而即時調整營銷及產品策略的能力。

---

## 風險因素

---

### **我們倚重高級管理團隊及主要人員，且彼等離職可能對我們的業務造成嚴重影響**

我們日後成功與否倚重高級管理人員及主要人員的持續努力。施先生負責本集團的業務策略及整體發展，於裝飾及建築材料行業擁有近18年經驗。本集團的成功亦依賴我們的研發團隊核心成員朱先生，其對產品生產流程的專利技術開發有著卓越貢獻。我們依賴該等主要管理人員開發新產品及生產工藝的能力，以及彼等對中國無孔微晶石行業、市場、營商環境及監管體制的深入了解及豐富經驗。只有少數管理層人員知曉製造無孔微晶石的配方。我們未必能夠留聘高級管理人員或主要人員，日後亦不一定能吸引及留聘高級行政人員或主要人員。倘我們未能留聘高級管理人員，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，倘任何高級管理人員或任何主要人員加盟競爭對手或成立構成競爭的公司，則我們未必能輕易覓得替代人選，且我們可能流失專業技術、研發能力、客戶、業務夥伴及其他主要員工。

### **我們依賴若干主要供應商提供主要原材料及煤炭**

於截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，我們向五大供應商的採購額分別佔我們採購總額的約77.5%、56.1%及75.2%，我們向最大供應商的採購額則分別佔我們採購總額的35.3%、14.7%及21.4%。我們並未與供應商訂立長期協議。我們根據生產團隊制定的每月生產計劃及預測採購所需原材料。我們的採購團隊有時亦會就意外或緊急的銷售訂單進行採購。倘我們的任何主要供應商不能及時向我們供應所需原材料或於我們採購時大幅提高價格，則我們的業務及經營業績或會受到不利影響。此外，我們或無法按我們可接納的價格及條款或根本無法自其他供應商取得質素相當的替代原材料供應。

### **原材料及煤炭成本波動或會對我們的盈利能力造成不利影響**

我們在生產過程中使用煤炭及鋰長石粉、純鹼、碳酸鉀及氟硅酸鈉等多種原材料。於往績記錄期間，我們所使用主要原材料及煤炭的價格一直起伏波動。

## 風險因素

下表載列我們於往績記錄期間主要原材料及煤炭採購額佔採購總額的百分比：—

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	%	%	%
煤炭	35.3	22.5	21.4
純鹼	9.1	16.9	15.7
氟硅酸鈉	9.5	11.6	11.6
碳酸鉀	11.7	10.7	9.1
鋰長石粉	8.7	9.1	8.1

下表載列我們於往績記錄期間所採購主要原材料及煤炭的平均價格：—

	平均價格		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	人民幣元／噸	人民幣元／噸	人民幣元／噸
煤炭	1,143	1,011	997
純鹼	1,117	1,794	1,589
氟硅酸鈉	2,124	2,113	1,975
碳酸鉀	5,656	7,394	6,786
鋰長石粉	272	464	413

下表載列往績記錄期間我們於二零一一年及二零一二年最大採購物料煤炭及純鹼價格波動的敏感性分析，闡明煤炭及純鹼價格指定升幅或降幅（即煤炭及純鹼價格的最大波幅）對我們純利的假定影響：—

	煤炭價格發生如下波動引致的純利變動		
	+/-5%	+/-10%	+/-15%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一零年十二月三十一日止年度	-/+1,416	-/+2,831	-/+4,247
截至二零一一年十二月三十一日止年度	-/+1,290	-/+2,580	-/+3,871
截至二零一二年十二月三十一日止年度	-/+1,291	-/+2,582	-/+3,874

## 風險因素

### 純鹼價格發生如下波動引致的純利變動

	+/-20%	+/-40%	+/-60%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一零年十二月三十一日止年度	-/+1,577	-/+3,154	-/+4,731
截至二零一一年十二月三十一日止年度	-/+3,628	-/+7,257	-/+10,885
截至二零一二年十二月三十一日止年度	-/+3,793	-/+7,585	-/+11,378

截至最後實際可行日期，我們並無任何對沖安排可令我們免受原材料、煤炭或產品組件價格波動的影響，亦無任何成本控制措施以降低原材料價格波動。倘我們不能將成本上漲部份轉嫁予客戶或透過提高生產及營運效率、調整價格策略或其他措施平衡該等成本上漲部份，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，我們分別錄得流動負債淨額約人民幣51.9百萬元、人民幣41.0百萬元及人民幣39.7百萬元。我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額，主要因以多項銀行借款撥付購置物業、廠房及設備所需資金所致。有關我們於往績記錄期間流動負債淨額的詳情，載於本招股章程「財務資料－流動負債淨額」一段。

此外，我們的產能拓展計劃所需資本開支合計人民幣437.3百萬元，須於二零一三年十二月三十一日之前注資2.5百萬美元（約人民幣15.5百萬元）。

我們無法保證能夠透過向金融機構借款取得充足資金以撥付業務、營運及資本開支所需資金。倘提供現有銀行融資的金融機構不再向我們提供類似或更優惠的融資，且我們未能按我們可接納的合理條款取得替代銀行融資，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

### 我們未必能夠享有高新技術企業資格所賦予的多項福利，包括所得稅優惠待遇

我們於二零一零年十一月獲認定為高新技術企業，並獲頒發高新技術企業證書，初步自二零一零年十一月起至二零一三年十一月止為期三年，故我們於二零一零年、二零一一年及二零一二年可享有優惠所得稅率，惟須符合相關規定方可作實。根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「中國企業所得稅法」）及其相關規例，高新技術企業可享有15%的優惠所得稅率（根據中國企業所得稅法，統一企業所得稅稅率為25%）。於獲得高新技術企業資格後，我們須向地方稅務部門及其他相關部門呈交財務報表連同研發活動及其他技術創新活動詳細資料以供年審，

---

## 風險因素

---

以繼續享有15%的稅項優惠待遇。我們的高新技術企業資格將於二零一三年十一月屆滿，須於此前三個月內提交延期複審申請。倘我們成功通過延期複審，我們的高新技術企業資格將續期三年。於二零一一年及二零一二年，我們未能通過年審，乃因我們的研發活動(即研發僱員人數及資本開支)未能達致指定標準。因此，我們就截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度支付額外款項分別約人民幣14.6百萬元及人民幣19.1百萬元作為應付稅項。我們應用的企業所得稅稅率為25%，而優惠稅率則為15%。據我們的中國法律顧問告知，倘我們未能通過年審或延期複審，因而未能取得地方稅務部門批准重續高新技術企業資格，我們將無權享有稅項優惠待遇以及有關資格所賦予的其他福利。

### **我們未必能防止他人未經授權使用我們的知識產權，我們的業務及競爭地位或會因而受損**

我們日後成功與否，部份取決於我們的專有知識產權。截至最後實際可行日期，我們擁有中國國家知識產權局授予的合共三項註冊專利，包括一項發明專利及兩項實用新型專利。此外，我們於中國及香港分別擁有36項及一項註冊商標，另有10項商標申請待中國有關監管機構審批。我們尋求通過專利、註冊商標、商業及保密協議保護專利及其他知識產權。我們持有的任何專利可能會失效、受到侵害或質疑。我們無法向閣下保證該等專利或註冊商標將令我們具備競爭優勢或能夠充分保護我們的專有權。現有專利均設定有效期限，並將於日後不同時間屆滿。根據中國知識產權法，註冊商標有效期為十年，並須於規定期間內續期。保密協議或會遭違反，而我們未必有足夠的補救措施。

於中國設立及強制執行知識產權往往面臨困難。儘管存在適用法律，但可能無法及時公正地執行有關法律或強制執行另一司法權區法院的判決或仲裁裁決，因此，我們未必能於中國有效保護我們的知識產權或強制執行有關協議。監管未經授權使用我們的知識產權的行為困難重重且耗資巨大。我們所採取的措施可能不足以防止我們的知識產權遭濫用。

### **我們將產品交付外包予物流服務供應商，客戶或無法就交付過程中丟失或損壞的產品索賠**

於往績記錄期間，我們將產品交付外包予物流服務供應商，彼等均為獨立第三方。該等物流服務供應商對交付過程中丟失或損壞產品負責，並負責就彼等交付的產品進行投保。我們無法保證物流服務供應商就彼等交付的產品購買足夠保險(如有購買保險的話)。因此，倘我們的產品於交付過程中丟失或損壞，而物流服務供應商並無購買足夠保險，我們的客戶或會向我



---

## 風險因素

---

們提出責任索賠。任何該等索賠(無論最終是否勝訴)，均可能會導致我們招致訴訟費、損害業務聲譽及中斷經營。倘任何該等索賠最終勝訴，我們可能須支付巨額損害賠償費，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。

### **第三方可能控告我們侵犯彼等的知識產權，若該等指控勝訴，我們可能須支付巨額訴訟或特許使用費或不得銷售若干產品**

我們可能不時收到侵權索償或以其他方式了解到其他方所持有的潛在相關專利或其他知識產權。第三方可能會聲稱我們侵犯或導致侵犯彼等的知識產權。

任何有關專利或其他知識產權的訴訟可能耗費大量金錢及時間，且可能分散我們管理層及主要人員對於業務營運的注意力。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，我們或須向申索侵權的一方支付巨額損害賠償、放棄下一步銷售計劃、開發非侵權技術或持續訂立成本高昂的許可權協議。然而，我們未必能按我們可接受的條款取得版權或許可權協議或根本無法取得版權或許可權協議。任何知識產權訴訟及申索成功或會對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

### **我們須承擔環境責任，而倘有額外或更嚴格的環保法律法規獲通過，或會導致龐大資本開支**

根據中國相關環境法律法規，我們興建、擴建及經營生產設施須取得若干環境許可證及其他相關中國政府環境監管部門的批准。未能取得有關許可證或批准或會令我們被相關中國政府機關罰款或處罰，而我們可能須暫停使用生產設施或撤出物業。此外，由於我們在生產過程中會產生污水及空氣污染物，我們亦須遵守適用的國家及地方環境法規。我們的生產設施建有廢水處理循環站，以處理、淨化及回收利用排放的廢水。生產過程中產生的廢氣在排放前會作脫硫及除塵處理。此外，環保部門會不時對我們進行環境評估及檢查。倘我們未能遵守現行或日後的適用環境法規，我們或須支付巨額罰款、暫停生產或停止營運。倘我們未能控制有害物質的使用或對其排放作出足夠限制，或會導致我們須支付重大金錢賠償及罰款或中斷經營業務，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們無法向閣下保證，中國環保法律法規日後若有變動，不會令我們為遵守規定而承擔高昂支出或令我們日後須承擔更多責任。由於中國正面對嚴重的環境污染問題，國

---

## 風險因素

---

家、省級及地方政府機關有可能於日後採納法規，對污染作出更嚴格的控制及規定。任何該等適用於我們產品製造過程的規定，或會令我們產生龐大資本開支及增加經營成本。

### **我們或會遭受產品責任索償，而有關索償可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利損害**

倘使用我們的產品導致損毀或傷亡事故，則我們面臨與產品責任索償有關的風險。有關微晶石行業監管規定的進一步詳情，載於本招股章程附錄四「主要法律及規管條文概要」一節。我們亦無法向 閣下保證中國有關微晶石產品的制度及法規日後若有變動，不會令我們為遵守規定而承擔高昂支出或令我們日後承擔更多責任。我們無法向 閣下保證日後不會面臨產品責任索償（不論由於產品質量、瑕疵或其他原因）。我們並無投購產品責任險，董事確認此舉符合整個行業慣例。因此，關於我們產品質量的任何糾紛可能引致針對我們的損失及損毀索償。任何該等索償（不管最終是否勝訴），均可能會導致我們招致訴訟費、令我們的業務聲譽受損及我們的營運中斷。倘任何該等索償最終勝訴，我們可能須支付巨額損害賠償費，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。

### **我們未必能實施業務策略及實現增長**

本招股章程所載的經營策略乃基於當前市況以我們現有的計劃為依據。因此，該等計劃在不同發展階段存在內在風險及不確定因素。我們的計劃根據有關日後發生事項（包括但不限於中國現有政治、法律、財政、外貿或經濟狀況並無重大變動）的假設制定。該等假設未必正確，或會對我們策略的商業可行性造成影響。在此情況下，我們或需調整策略以符合不斷變動的市況。即使我們能夠實施增長策略，但我們的增長或會對我們的管理、營運及財務系統、程序及控制造成重大壓力。相關舉措未必會成功，如我們不能有效管理增長，或會導致開支增加而收益增長放緩，從而可能對我們的業務前景、經營業績及財務狀況造成不利影響。

### **倘未能維持有效的品質監控系統及我們的生產設施出現任何故障，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響**

由於產品質素對我們的業務成功至關重要，我們十分重視微晶石產品質素的穩定性。我們產品的質素取決於品質監控系統的效能，而其效能受到若干因素影響，其中包括系統設計、品質監控培訓項目及我們確保僱員遵守品質監控政策及指引的能力。我們的品質監控系統失靈

---

## 風險因素

---

可能導致生產的產品存在缺陷或未能達標，從而損害我們的聲譽、導致產品付運出現延誤及須替換有缺陷或未達標產品，這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。

此外，生產設施日常運作順暢穩定，對我們的業務至關重要。我們的生產團隊定期對生產設施進行維修及保養，我們的生產線目前須每三年進行一次全面檢修，主要維修窯爐及更換其他各種附屬零件。每次進行全面檢修時，特定生產線須平均停產三個月。於截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，定期維護、維修及檢修的停工時間分別為52、25及99天。我們無法向閣下保證，實施的定期維修及維護計劃可及時發現所有問題及缺陷，以便在對我們的廠房、員工或生產造成損害前進行維修工作或採取適當的措施。如火災、惡劣天氣、地震或其他天災、政府干預或超出我們控制範圍的其他事件導致我們的生產設施出現機械故障、停工、中斷、損毀或損失，可能會令我們的業務、經營業績及前景受損。此外，我們的生產流程需要穩定的電力供應。如於任何時候我們因停電或電力短缺而沒有充足的電力或燃料以維持正常生產，我們可能須限制、延遲或停止生產，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。我們無法向閣下保證，我們的生產設施不會於日常營運中突然出現故障或停頓，倘機器發生任何損壞或故障，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

### **倘我們的生產設施未能維持高使用率，則我們的利潤率會受到重大不利影響**

我們生產設施的使用率提升令我們得以通過所生產的產品攤分固定成本及降低平均生產成本，從而提高利潤率。截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，我們恒豐生產設施過往達致的生產使用率分別約為81.0%、78.0%及74.6%。生產設施的使用率主要取決於產品需求。使用率亦可能受多項其他因素影響，例如員工技能、自然災害和生產設備故障。無法保證我們的生產設施未來可維持相當的產量和使用率，在此情況下，我們的業務、前景、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

### **我們未必能夠收回支付予供應商的定金及預付款項**

於二零一二年，我們獲得銀行承兌票據，並交付予供應商以購買原材料、煤炭及電力。截至二零一二年十二月三十一日，有關銀行承兌票據約為人民幣21.5百萬元，已於財務資料中的其他承擔項下披露。我們預期，隨著雲山生產設施的第一條生產線於二零一三年二月投產，我們將須取得更多原材料、煤炭及電力供應以滿足生產所需。因此，我們預先向供應商簽發票據，以確保充足的原材料、煤炭及電力供應。預期有關安排為非經常性，並一次性支付。

---

## 風險因素

---

本集團與供應商日後的關係以及供應商向我們供應原材料、煤炭及電力的意願及能力將對我們的業務及營運至關重要。倘供應商的業務、財務狀況及經營業績出現任何重大不利變動，或供應商不願或無法按商業上可接受的價格向我們提供所需數量的原材料、煤炭及電力，我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。由於上述預付款項乃以銀行票據支付，而銀行票據可予轉讓，倘供應商無法向我們供應相關原材料、煤炭及電力，無法保證供應商會退還有關預付款項。倘供應商違反合約，儘管本集團已採取必要法律行動，仍無法保證能夠收回有關預付款項。

### **我們未必能夠維持毛利率的上升趨勢或使淨利潤率維持在往績記錄期間水平**

毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的38.5%上升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的43.6%，並進一步增長至截至二零一二年十二月三十一日止年度的47.1%。然而，由於並無對新市場進入者設置重大行業准入障礙，加上我們產品的平均單位售價及原材料價格可能受到多種因素的影響，包括微晶石及其他裝飾及建築材料的整體市場供求狀況、稅務及出口政策的變動，以及多個超出我們控制範圍的其他因素，我們無法保證我們能夠維持毛利率的上升趨勢，亦無法保證毛利率將維持或高於我們於往績記錄期間的過往水平。

### **我們借貸資金的能力可能受近期全球經濟發展的不利影響**

截至二零一二年十二月三十一日，我們的未償還借款為人民幣121.1百萬元，該筆款項於一年內到期償還。我們借貸更多資金的能力將視乎多項因素，其中部份非我們所能控制，包括投資者對我們經營業務所在市場的信心，以及可能影響市場狀況及整體市場信心的任何因素。近期全球經濟及市場狀況艱困，導致流動資金減少、信貸息差擴大、信貸市場缺乏價格透明度、融資機會減少以及信貸條款收緊。倘我們未能自我們現有或其他融資渠道籌措資金，或取得融資的成本更加高昂，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

### **我們擬動用銀行借款，惟我們未必能遵守該等借款的契諾或在該等借款到期時進行再融資**

截至二零一二年十二月三十一日，我們的未償還短期及長期銀行借款為人民幣204.1百萬元。有關進一步資料載於本招股章程「財務資料－債項」一段。概不能保證我們將可在日後信貸融資到期時獲准延期償還。倘我們無法獲准延期償還該等信貸，或倘我們無法按合理條款另行獲得足夠資金，則我們將須以我們經營活動所得現金償還該等借款。概不能保證我們業務所得現金流足以償還該等借款。此外，以我們經營活動所得現金償還該等借款將分散我們持續經營

---

## 風險因素

---

及發展所需的財務資源，或會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。再者，我們的財務債務利率或會波動，倘現行利率上升，或會對我們的現金流造成不利影響。有關進一步資料載於本招股章程「財務資料－財務風險－利率風險」一段。

債務提前到期可能會導致目前及日後的融資協議出現違約及交叉違約，並會大幅減少我們的流動資金，或會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。截至二零一二年十二月三十一日，我們的未償還銀行借款為人民幣204.1百萬元。所有該等借貸均設有交叉違約條款。根據該等協議，我們將恒豐生產設施及雲山生產設施的土地、樓宇、構築物、機械及設備質押作擔保。倘我們拖欠該等有抵押借款，則我們可能失去部份或全部上述質押物業及資產，從而將對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### **我們如未有為所有僱員作出住房公積金及社會保險金供款，則根據中國相關法律法規可能會遭受罰款及處罰**

根據中國有關法律法規，倘僱主未有為其僱員就住房公積金辦理繳存登記並作出供款，則相關住房公積金機關有權勒令該僱主於指定期限內繳付有關欠繳住房公積金供款。倘僱主未能於指定期限內完成繳存登記，將被處以介乎人民幣10,000元至人民幣50,000元的罰款。住房公積金機關亦可勒令僱主於指定期限內支付欠繳住房公積金。倘僱主未能於指定期限內支付欠繳住房公積金，則住房公積金機關或會向中國相關法院申請頒令強制付款。

二零一二年八月之前，九江金鳳凰及江西金鳳凰並未就住房公積金向相關部門辦理繳存登記或於指定銀行開設賬戶，亦無作出任何住房公積金供款。然而，我們的住房公積金主管機關九江市住房公積金管理中心於二零一三年一月二十八日發出一封確認函，確認自《住房公積金管理條例》生效以來，其已逐步對九江市內的私營企業、外資企業及其他非國有企業實施該條例，並且目前正採取措施啟動及繳納住房公積金。九江市住房公積金管理中心進一步確認，其不會要求九江金鳳凰及江西金鳳凰補繳自九江金鳳凰及江西金鳳凰註冊成立之日起至二零一二年八月期間的欠繳供款，亦不會就欠繳住房公積金供款對九江金鳳凰及江西金鳳凰處以任何罰金或其他形式的行政處罰。

於實施《中華人民共和國社會保險法》(二零一一年七月一日生效)前，根據中國法律，二零一一年七月一日前倘發生違規行為，對僱主直接負責的管理層及其他人士將被處以人民幣1,000元至人民幣5,000元的罰款，情節嚴重者，將處以人民幣5,000元至人民幣10,000元的罰款。社會保險機構亦有權責令僱主於限期內(或不設時限)支付欠繳的社會保險金。倘僱主未有改正社會保險供款的違規行為，社會保險機構有權向僱主徵收工傷保險0.05%的滯納金及相當

---

## 風險因素

---

於欠繳金額一至三倍的罰款以及其他四種社會保險0.2%的滯納金。自二零一一年七月一日起，根據《中華人民共和國社會保險法》，對於二零一一年七月一日後發生的違規行為，社會保險機構有權責令僱主繳納未付的社會保險金(包括養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險)，並徵收0.05%的滯納金及相當於欠繳社會保險金一至三倍的罰款。

於二零一二年八月之前，江西金鳳凰並無就社會保險金向相關部門辦理繳存登記或於指定銀行開設賬戶，亦無作出任何社會保險金供款。因此，江西金鳳凰已違反《社會保險費徵繳暫行條例》及《中華人民共和國社會保險法》。於二零一三年一月二十八日，江西金鳳凰取得主管機關永修社會保障局有關江西金鳳凰自註冊成立之日起至二零一二年八月期間欠繳供款的書面確認函。根據該書面確認函，永修社會保障局不會要求江西金鳳凰補繳上述欠繳供款，亦不會就欠繳社會保險金供款對江西金鳳凰處以任何罰金或其他形式的行政處罰。

截至二零一二年十二月三十一日止三個年度，欠繳住房公積金供款分別為約人民幣617,000元、人民幣941,000元及人民幣991,000元，欠繳社會保險供款分別為約人民幣8,000元、人民幣14,000元及人民幣8,000元。於往績記錄期間並未就這些金額作出撥備。九江金鳳凰及江西金鳳凰已辦理住房公積金繳存登記，並自二零一二年八月起開始為員工繳納供款。江西金鳳凰已辦理社會保險繳存登記，並自二零一二年八月起開始為員工繳納供款。

基於前文所述，我們的中國法律顧問北京市天元律師事務所認為，儘管於二零一二年八月之前我們的住房公積金及社會保險金供款違反中國相關法律法規，但由於主管機構九江市住房公積金管理中心及永修社會保障局已發出上述確認函，我們被有關機構責令繳納未付的住房公積金及社會保險金供款的可能性甚微。然而，我們無法向閣下保證該等確認函日後不會被主管機構或其他政府機構駁回或作廢，導致我們將須繳納未付的住房公積金及社會保險金供款及任何有關罰款，從而對我們的財務狀況及經營業績構成不利影響。

### 我們於中國擁有的若干物業可能存在違規情況

我們的生產設施位於中國江西省九江市。目前我們擁有生產設施所在的土地，並已自中國政府取得有關土地的土地使用權證。然而，過往我們並未就相關土地上建的18幢樓宇或建築物(總建築面積約1,882.8平方米)取得建設工程規劃許可證及房屋所有權證。因此，據我們的

---

## 風險因素

---

中國法律顧問告知，倘我們未能自中國政府取得必要的批准、許可證及所有權證，或會導致有關樓宇或建築物被視為非法違例建築。

根據《中華人民共和國城鄉規劃法》，未取得建設工程規劃許可證或未按照建設工程規劃許可證的規定進行建設的，由縣級或以上地方人民政府城鄉規劃主管部門責令停止建設；尚可採取改正措施消除對城鄉規劃實施的影響的，限期改正，並處以建設工程造價5%至10%的罰款；無法採取措施消除影響的，限期拆除，不能拆除的，沒收實物及違法收入，可以併處建設工程造價10%以下的罰款。

我們未有自中國政府取得必要的批准、許可證及所有權證，或會導致有關樓宇被視為非法違例建築。根據中國相關法律，主管部門可勒令拆除、沒收有關樓宇及／或對我們處以最高人民幣82,670.4元的罰款。有關上文的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－重大違規事件」一節。

### 與在中國經營業務有關的風險

#### **中國政府政治、經濟及其他政策逆轉或會對中國整體經濟增長造成重大不利影響，從而可能會對我們的業務增長及競爭地位構成重大不利影響**

我們大部份業務於中國經營。因而，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景頗受中國經濟、政治及法律發展的影響。儘管自二十世紀七十年代末起中國經濟逐步由計劃經濟過渡至更具市場主導特色的經濟，但中國政府繼續透過直接分配資源、貨幣及稅收政策及一系列其他政府政策（如鼓勵或限制海外投資者投資若干行業、人民幣兌外幣管制以及調節一般及特定市場的發展）等方式大力控制中國的經濟增長。儘管過去30年中國經濟大幅增長，但不同地域及行業的增長並不均衡。

此外，全球資本及信貸市場近期動盪不穩。美國及其他地區住宅市場疲弱、油價波動及失業率上升或會令全球經濟放緩及／或可能導致全球經濟持續衰退，繼而或會削弱消費者信心。中國的經濟狀況與全球經濟發展息息相關，因此中國可能面對日趨波動且不利的營商環境。中國政府為防止經濟衰退或推動經濟增長而頒佈的多項經濟及政策措施可能對我們的業務產生重大影響。中國經濟狀況、中國政府政策或中國法律法規的任何逆轉均可能對中國整體經

---

## 風險因素

---

濟增長以及我們產品的市場需求產生重大不利影響。經濟放緩及／或全球經濟衰退或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

### **可能難以向我們或我們留駐中國內地的董事或高級管理人員送達法律程序文件或於中國內地對彼等執行非中國法院作出的裁決**

本公司於開曼群島註冊成立。我們的執行董事及高級管理人員幾近全數居於中國內地，且我們的絕大部份資產及該等人士的絕大部份資產均位於中國內地。因此，投資者可能難以向我們或該等留駐中國內地的人士送達法律程序文件，或於中國內地對我們或上述人士執行非中國法院作出的裁決。

中國並無條約規定相互承認及執行開曼群島及眾多其他國家及地區法院作出的裁決。因此，如就任何不受任何具約束力的仲裁條文規限的事宜，在中國承認及執行任何上述非中國司法權區法院的判決，或會非常困難甚或不可行。

### **我們的勞工成本或會因中國實施勞動合同法及其他勞工相關規例而增加**

《中華人民共和國勞動合同法》於二零零八年一月一日生效及實施。新勞動法及其實施細則加強對僱員的保障，根據現行中國勞動法，僱員擁有若干權利，如訂立書面勞動合同的權利、在特定情況下訂立無固定期限勞動合同的權利、超時工作時收取加班工資的權利及終止或更改勞動合同條款的權利。此外，勞動合同法及其實施細則已對現行中國勞動法作出修訂及增補若干條文，而可能令勞工成本上升。由於勞動合同法所施加的規定，我們過往的勞工成本未必可作為日後勞工成本的指標。

由於勞動合同法及其實施細則相對較新，中國政府對其詮釋及應用仍存在若干不明確因素。然而，隨著中國實行勞動合同法及其他勞工相關規例，我們的勞工成本或會增加，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

### **中國法律制度的不明朗因素可能會對我們造成重大不利影響**

中國法律體系為以成文法為基礎的大陸法體系。法院過往的裁決可被援引作參考，但先例價值有限。自二十世紀七十年代末以來，中國政府全面建設整體規範經濟事宜的一套全面的法律法規體系。立法的整體效果大大增強對不同形式在華外商投資的保障。我們主要透過我們於中國成立的附屬公司經營業務。該等附屬公司一般受中國法律法規監管。然而，由於該等法



---

## 風險因素

---

律法規相對較新，而中國法律制度持續快速演變，多項法律、法規及規則的詮釋並不一致，而執行該等法律、法規及規則亦涉及不明確因素，並可能限制我們享有的法律保障。此外，其他政府機關(包括當地政府機關)採用中國若干政府機關頒佈的若干監管規定時或會存在不一致，令嚴格遵守所有監管規定變得不切實際甚或於若干情況下不可行。例如，我們可能須訴諸行政程序及法院聆訊，以強制執行我們按法律或合約享有的法律保障。然而，由於中國行政及法院機關擁有詮釋及執行法規及合約條款的酌情權，因此可能更加難以預測行政程序及法院聆訊的結果，相較更成熟法律體系的保障，亦難以估計我們享有的法律保障程度。該等不明朗因素或會妨礙我們履行與業務夥伴、客戶及供應商所訂立合約的能力。此外，該等不明朗因素(包括無法履約)加上不利我們的中國法律的任何發展或詮釋可能會對我們的業務及營運造成重大不利影響。另外，中國知識產權及保密保障的效力可能不及其他更發達國家。我們無法預測中國法律體系日後的發展(包括頒佈新法律、更改現行法律或其詮釋或執行，或國家法律優先於地方法規)的影響。該等不明朗因素可能限制我們及其他海外投資者(包括閣下)可獲得的法律保障。此外，中國的任何訴訟或會拖延，引致巨額成本及分散資源及管理層注意力。

### **政府管制貨幣兌換或會限制我們有效使用收益及中國附屬公司獲得融資的能力**

中國政府對人民幣兌換外幣實施管制，且在若干情況下控制向中國境外匯款。我們絕大部份收益均以人民幣計值。截至最後實際可行日期，人民幣不能自由轉換為外幣。中國政府對貨幣轉換的管制或會限制我們使用人民幣收益為外幣計值開支或我們中國境外業務活動提供資金的能力。根據中國現行外匯法規，可依照若干手續規定自由兌換人民幣為外幣，以支付經常賬交易，當中包括股息支付及進口貨物及服務的付款。我們中國附屬公司亦可於相關經常賬銀行賬戶中保留外幣以用於為國際經常賬交易付款。然而，我們無法向閣下保證中國政府日後不會採取措施限制為經常賬交易存取外幣。

### **就中國企業所得稅而言，我們或會被分類為「居民企業」；有關分類可能對我們以及我們的海外股東造成不利的稅務後果**

本公司為開曼群島控股公司，大部份業務透過在中國營運的附屬公司進行。根據自二零零八年一月一日起生效的中國企業所得稅法，就中國稅法而言，於中國境外成立但「實際管理機構」位於中國的企業被視為「居民企業」，一般須就其全球收入按25%的統一稅率繳納企業所得稅。根據國務院頒佈的新中國企業所得稅法實施條例，「實際管理機構」定義為對企業的業

---

## 風險因素

---

務、人員、賬目、財產等施加重大及整體管理控制的機構。於二零零九年四月，國家稅務總局頒佈《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》，以釐清於海外註冊成立且控股股東為中國企業的企業的「實際管理機構」的定義。然而，仍未有清晰界定稅務機關如何處理由另一海外企業投資或控制並由中國個人居民最終控制的海外公司(即我們的情況)。因此，就中國企業所得稅而言，我們日後或會被視為中國居民企業，並須就其全球收入按25%的統一稅率繳納企業所得稅。另請參閱下文「我們向海外投資者派付股息及售股收益可能須根據中國稅法繳納預扣稅」的風險因素。倘我們根據中國稅法被視為中國居民企業，則我們可能面對不利稅務後果。

### **本公司為控股公司，倚賴附屬公司的股息付款提供資金，惟受中國法律限制**

本公司為於開曼群島註冊成立的控股公司，透過我們在中國的附屬公司經營核心業務。因此，我們能否取得資金向股東支付股息及償還債務，取決於自該等中國附屬公司收取的股息。倘我們的附屬公司陷入負債或虧損，則其向我們支付股息或作出其他分派的能力或會受損，因而會限制我們支付股息及償還債務的能力。中國法律規定僅可以中國附屬公司根據中國會計原則計算的除稅後溢利支付股息，而該原則與其他司法權區的公認會計原則在眾多方面有所差異。中國法律亦規定在中國成立的企業須將部份除稅後溢利撥作法定儲備金。該等法定儲備金不可作現金股息分派。此外，我們或附屬公司於日後可能簽訂的銀行信貸融資或其他協議的限制契約亦可能限制我們附屬公司向我們支付股息的能力。這些對獲取資金的限制或會影響我們向股東支付股息及償還債務的能力。

### **我們向海外投資者派付股息及售股收益可能須根據中國稅法繳納預扣稅**

根據新中國企業所得稅法及國務院頒佈的實施條例，倘自二零零八年一月一日起所賺取盈利的股息乃源自中國境內，及我們按中國稅法被視為「居民企業」，只要任何屬「非居民企業」的投資者並無於中國設立營業機構或場所，或即使於中國設有營業機構或場所，但相關收入與其在中國設立的營業機構或場所並無實際關連，則向該「非居民企業」投資者派付股息，須按10%稅率繳付中國所得稅。倘有關「非居民企業」在與中國訂立任何所得稅條約或協議且容許繳付較低預扣稅的司法權區註冊成立，可按較低預扣稅率繳稅。同樣，倘該等「非居民企業」投資者轉讓股份而變現的任何收益被視作來自中國境內的收入及我們被視為中國「居民企業」，則有

---

## 風險因素

---

關收益亦須按10%的稅率繳付中國所得稅。倘若我們須根據新稅法就我們向屬「非居民企業」的海外股東派付的股息預扣中國所得稅，或倘閣下須就轉讓我們的股份繳付中國所得稅，則閣下於股份投資的價值或會受到重大不利影響。倘我們被視為中國「居民企業」，股份持有人是否可享有中國與其他國家或地區訂立的所得稅條約或協議的利益，仍屬未知之數。

### **根據香港與中國的特定安排，我們應付香港附屬公司的股息或不符合下調中國預扣稅率的資格**

根據企業所得稅法，外資企業撥予其於中國境外的直接控股公司的溢利須按10%的稅率繳納預扣稅。根據香港與中國訂立的特定安排，倘香港居民企業擁有派息中國公司25%以上的股權，該稅率可下調至5%。然而，根據國家稅務總局於二零零九年八月二十四日頒佈並於二零零九年十月一日生效的《國家稅務總局關於印發〈非居民享受稅收協議待遇管理辦法（試行）〉的通知》，5%的預扣稅稅率不會自動適用，須經主管地方稅務機關批准後，企業方可享受相關稅收協議或條約規定的任何稅務待遇。此外，根據國家稅務總局於二零零九年二月頒佈的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》，倘境外安排的主要目的是取得稅務優惠待遇，則中國稅務機關可酌情調整有關境外實體享有的優惠稅率。我們無法向閣下保證中國稅務機關將就我們的中國附屬公司派發的股息及我們於香港的附屬公司收取的股息批准適用5%的預扣稅稅率。

### **中國爆發任何嚴重傳染性疾病或會對我們的經營業績造成不利影響**

中國爆發任何嚴重傳染性疾病可能會對中國整體營商氣氛及環境造成重大不利影響，繼而對國內消費及整體國內生產總值的增長造成重大不利影響。由於目前我們的全部收益均來自我們的中國業務，國內消費增長縮水或放緩或中國國內生產總值增長放緩均可能會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，倘我們的僱員感染嚴重傳染性疾病，我們或須關閉我們的設施或制定其他措施以防止疾病蔓延，此舉或會導致我們的業務營運中斷。任何嚴重傳染性疾病於中國蔓延，亦可能會影響我們的客戶及供應商的營運，從而導致訂單減少或原材料稀缺。

---

## 風險因素

---

### 與全球發售有關的風險

#### 本公司的股份於過往並無公開市場，股份的流通性、市價及成交量或會波動

於全球發售前，本公司的股份並無公開市場。發售價的指示性範圍乃由獨家全球協調人（為其本身及代表包銷商）與本公司（為其本身及代表售股股東）協商釐定。發售價與全球發售後的股份市價可能相去甚遠。我們已申請批准股份於聯交所上市及買賣。然而，即使獲批准，於聯交所上市並不保證股份於全球發售後可形成交投活躍的市場，亦不保證股份將一直於聯交所上市及買賣。我們無法向閣下保證，於全球發售完成後將形成或維持交投活躍的市場或股份市價將不會跌穿發售價。

股份的價格及成交量可能大幅波動。我們的收益、盈利及現金流量變動以及公佈新投資、戰略聯盟及／或收購、產品的市價波動或可資比較公司的市價波動等因素均可能導致股份市價大幅波動。任何該等事態發展均可能導致股份的成交量及成交價驟變。

此外，聯交所曾不時經歷與任何特定公司的經營表現無關的重大價格及成交量波動。該等變動亦可能對本公司股份的市價產生重大不利影響。

#### 倘我們日後增發股份，則股份投資者的權益不單會即時遭攤薄而且可能會進一步遭攤薄

由於發售價高於緊接全球發售前我們每股股份的有形資產淨值，於全球發售中購買股份的人士的每股備考合併有形資產賬面淨值將被即時攤薄1.05港元（假設發售價為2.00港元，即發售價範圍每股1.00港元至3.00港元的中位數）。倘我們日後發行額外股份，則於全球發售中購買股份的人士的持股比例可能面臨進一步攤薄影響。

我們日後或需籌集額外資金以撥付與現有業務營運或新收購項目有關的擴充或新發展所需資金。倘該等資金乃透過向現有股東按比例以外的其他基準發行本公司新股份或股份相關證券的方式籌得，則該等股東於本公司的所有權百分比可能會減少，或該等新證券所賦權利及特權可能優越於發售股份所賦予者。

---

## 風險因素

---

### **我們日後發行、出售或發售我們的股份可能會對股份當時的市價構成重大不利影響**

本公司將來發行或發售本公司的證券，或本公司股東日後出售本公司股份，均可能會對股份當時的市價構成不利影響。我們不能向閣下保證，全球發售完成後，我們的現有股東及控股股東將不會於彼等各自的禁售期屆滿後出售彼等所持股份。我們不能預測任何股東日後出售股份或任何股東可出售的股份數目對我們的股份市價可能造成的影響(如有)。任何股東大量出售股份或市場預期可能出現有關出售，均可能對股份當時的市價產生重大不利影響。

### **本招股章程所載若干行業統計數據來自各種公開可得的政府或官方來源，可能不準確或不可靠**

本招股章程中與中國、其經濟及我們在中國運營所在行業有關的若干事實及統計數據，乃來自一般認為可靠的官方政府刊物。我們相信該等事實及統計數據來源為有關資料的適當來源，並且在選取及轉載該等資料時已合理審慎行事。我們並無理由相信有關資料在任何重大方面失實或存在誤導成份，或者當中遺漏任何事實致使其在任何重大方面失實或存在誤導成份。該等事實及統計數據未經我們、獨家全球協調人、獨家保薦人、包銷商、我們或彼等各自任何董事、高級職員、代表或參與全球發售的任何其他人士獨立核實，因此我們對該等事實及統計數據的準確性概不發表任何聲明，其可能與在中國境內外編製的其他資料不一致，且可能不完整或未更新。鑒於搜集資料的方法可能有缺陷或不奏效，或已刊發資料與市場慣例存在差異及其他問題，本招股章程所載統計數據可能不準確，或無法與為其他經濟體系編製的統計數據進行比較，故不應過份依賴。此外，我們不能向閣下保證該等統計數據在本招股章程刊載時與在其他場合出現時的準確程度相同。於所有情況下，投資者應自行考慮對所有該等事實及統計數據的重視及依賴程度。

### **有意投資者應細閱整份招股章程，並務請不要依賴本招股章程並未披露或與本招股章程所載資料不一致的任何報刊文章或其他媒體報導所載任何資料。**

於本招股章程刊發前後，除我們遵照上市規則刊發的市場推廣資料外，報章及媒體曾經或可能作出有關我們及全球發售的報導。我們並無授權刊發該等報章及媒體報導，而該等未獲授權的報章及媒體報導所載有關我們的財務資料、財務預測、估值及其他資料未必真實反映本招股章程所披露的資料。我們並無對任何該等資料或出版物的合適性、準確性、完整性或可靠性發表聲明，故不會就任何該等報章或媒體報導或任何該等資料的失實或不完整內容承擔任何責任。倘報章及媒體所載任何有關資料與本招股章程所載者不符或有衝突，我們概不承擔責

---

## 風險因素

---

任，故閣下不應依賴任何該等資料。於作出是否購買股份的決定時，閣下僅應依賴本招股章程所載資料。