

---

## 風險因素

---

投資股份涉及若干風險。閣下在決定購買股份前，應細閱整份招股章程並審慎考慮下述各項風險以及本招股章程所載的所有其他資料。倘出現下列任何風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。股份的成交價可能下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

### 與我們的業務及行業有關的風險因素

#### 中國對卷煙包裝不斷加強的監管或行業規定可能對我們的業務造成重大不利影響

於二零一四年，國家煙草專賣局發佈《卷煙包裝設計要求》，透過設定包裝成本佔卷煙售價的最高比例，限制卷煙包裝的成本以避免過度包裝。根據該等規定，一類至三類卷煙的比例不得超過8%至11%，而四類至五類卷煙的比例則不得超過12%。我們的產品主要用於一至三類的中高端卷煙品牌。有關主要客戶使用我們產品供應的主要卷煙品牌，以及該等卷煙品牌有關類別的詳情，請參閱「業務－銷售及營銷－我們的客戶」一節。中國卷煙包裝行業可能因該等規定或任何未來監管控制、行業政策或適用指引或規定而受到不利影響，原因為其可能削減卷煙製造商在卷煙包裝方面的開支或者在其他方面對卷煙包裝製造商施加負面的定價壓力。這可能令中國卷煙包裝製造商減少彼等對我們產品的需求，或導致卷煙包裝紙製造商之間的競爭加劇並拉低我們的產品售價。倘我們不能適應有關變動，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

#### 我們的卷煙包裝紙銷售取決於中國對卷煙消耗的法律及監管控制以及對健康的關注

二零一二年十二月，中國政府頒佈《中央政治局會議關於改進工作作風、密切聯繫群眾的八項規定》，旨在(其中包括)簡化接待安排，實施嚴格的節約政策。《八項規定》的頒佈旨在抑制官員鋪張浪費，這一送禮文化取締活動或會影響卷煙行業及卷煙包裝行業。

此外，近年來，中國政府考慮到公眾健康，頒佈了一系列有關卷煙行業的立法控制及監控措施(包括《公共場所控制吸煙條例》的擬議條例，旨在對中國煙草行業收緊控制及抑制

---

## 風 險 因 素

---

卷煙消耗需求)。該等加強立法控制及監控措施包括限制公共區域吸煙的法規、禁止若干類型的香煙廣告，以及卷煙包裝標籤要求。其他例子包括《公共場所衛生管理條例》及《公共場所衛生管理條例實施細則》，禁止在室內公眾場所吸煙。

我們無法向閣下保證中國政府實施該等措施將不會對中國卷煙市場的消費模式及購買偏好產生重大影響。倘卷煙消耗及對卷煙包裝紙的需求下降，則我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。概不保證中國政府不會頒佈任何有關中國卷煙市場或行業的進一步立法或監控措施。倘頒佈任何該等措施，則卷煙消費及中國卷煙市場整體規模或會進一步收縮，卷煙包裝紙的需求亦可能因此受到不利影響。

健康意識及吸煙相關健康危害意識增強已成全球趨勢，可能不利於卷煙銷售，因而影響中國卷煙包裝的需求及我們卷煙包裝紙的銷售。無法保證客戶日後不會改變生活習慣，減少吸煙。於往績記錄期，由於我們的全部收益來自卷煙包裝紙的銷售，倘中國卷煙需求大幅萎縮，而我們無法快速將產品組合及客戶基礎轉移至其他終端市場，我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景或會受到不利影響。

**中國的卷煙需求取決於(其中包括)中國的卷煙價格及經濟狀況，而中國卷煙需求的任何變動或會影響我們的卷煙包裝紙銷售**

根據Ipsos的資料，於二零一五年，中國及湖北省的卷煙銷量較二零一四年分別微跌2.4%及1.4%。根據預測，該等銷售將於二零一六年進一步下跌但於二零一七年至二零二零年重拾升軌。根據Ipsos的資料，中國於二零一五年及二零一六年的卷煙銷量下跌主要是由於近期中國經濟增長放緩及特定稅項增加所致。

近年中國經濟增長放緩，影響卷煙消費者的購買力，繼而影響其對卷煙的花費意願，並因此影響卷煙消耗量。倘中國經濟狀況持續呆滯，我們不能保證中國的卷煙需求及我們對卷煙包裝製造商的卷煙包裝紙銷售不會受到影響。

此外，於二零一五年，中國政府提高對卷煙批發價的特定稅項，因而影響卷煙零售價上升。根據Ipsos的資料，上述價格增加對整體卷煙產品需求產生負面影響，因而對二零一五年及二零一六年的中國卷煙包裝行業造成影響。

倘卷煙消耗持續下跌，整體中國卷煙市場規模或會萎縮，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們的業務面臨激烈的競爭，或會因卷煙製造商及品牌的進一步整合及卷煙包裝製造商的任何上游市場擴充而受到負面影響

根據Ipsos的資料，中國卷煙包裝紙製造業呈分散態勢，市場上約有180名卷煙包裝紙製造商，於二零一五年，前十大製造商佔全部市場份額的21.1%。於二零一五年，湖北省有六名主要卷煙包裝紙製造商，合共佔二零一五年湖北省全部市場份額的43.4%。根據Ipsos的資料，於二零一五年，就銷售而言，我們在湖北省所有卷煙包裝紙製造商中排名首位。有關競爭格局的進一步資料，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。倘該等競爭者的(其中包括)行業知識、技術、設備及機械或產品設計能力可與我們的相提並論或更優，我們可能無法保持自身的市場地位，而我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景或會受到不利影響。

我們所處行業部分競爭激烈，原因是銷售合約乃通常透過招標制度向客戶獲取。卷煙包裝製造商邀請卷煙包裝紙製造商參與投標程序，而卷煙包裝紙製造商根據邀請函的指示提交投標文件。卷煙包裝製造商一般根據包括產品品質、價格聲譽及品牌等項因素在內的加權評分系統選擇卷煙包裝紙製造商。該等評分制度使所有投標參與者易於進行比較，因而使中標更具競爭性。此外，招標制度會加劇價格競爭，原因為我們可能須以具競爭力的價格提交投標文件，獲得卷煙包裝製造商的生產訂單。倘我們無法維持或提升毛利率，則我們的盈利能力及經營業績或會受到不利影響。

此外，由於行業重組及整合，近年來中國卷煙製造商數目減少。於二零一五年，29個主要卷煙品牌佔中國卷煙銷售總收益約93.9%，及根據Ipsos的資料，預期日後將進行進一步整合。這令市場上留存的卷煙品牌競爭加劇，並加劇了卷煙製造商之間的競爭。倘中國卷煙製造商之間進行進一步重組或整合，卷煙製造商及卷煙品牌數目將進一步減少，導致卷煙包裝製造商市場競爭更加激烈，並最終影響卷煙包裝紙市場。倘我們無法針對市場整合保留現有客戶或獲得新卷煙包裝製造商客戶，則可能丟失市場份額，且我們的經營業績可能受到重大不利影響。

此外，倘任何卷煙包裝製造商客戶拓展其業務並進行上游業務擴充至製造鍍鋁包裝紙，這或會加劇卷煙包裝紙行業的競爭。倘因任何理由任何或全部客戶日後決定擴充上游

---

## 風 險 因 素

---

及生產全部或大部分其所需的鍍鋁包裝紙，則該等客戶或會不再向我們下達訂單或可能大幅減少向我們下達訂單的數量，則我們的財務狀況、經營業績及未來前景可能受到重大不利影響。

### 我們大部分的收益來自主要客戶且我們並無與主要客戶訂立長期銷售合約

截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月，來自我們五大客戶的收益分別為人民幣235.0百萬元、人民幣242.4百萬元、人民幣278.2百萬元及人民幣88.8百萬元，佔我們於各期間總收益的87.5%、89.8%、87.1%及89.7%。於該等期間，來自我們最大客戶的收益分別為人民幣96.1百萬元、人民幣86.6百萬元、人民幣105.3百萬元及人民幣33.1百萬元，分別佔我們總收益的35.8%、32.1%、33.0%及33.4%。我們與客戶的銷售合約通常為期一年，且我們通常透過投標程序獲取該等合約。概不保證我們會一直成功取得客戶的銷售合約或贏得所競標全部產品的銷售合約。我們日後會繼續倚賴對該等客戶的現有銷售，但無法保證包括最大客戶在內的主要客戶日後會繼續向我們下訂單或下同樣數量的訂單或按同樣價格下訂單。

此外，我們與客戶訂立的銷售合約並無載有向我們採購鍍鋁卷煙包裝紙的最低採購額。各產品的採購額載於客戶根據實際採購需求不時向我們發出的相關採購訂單。倘客戶不再向我們下單或訂單減少，則我們的經營業績、財務狀況及未來前景可能受到重大不利影響。

### 生產過程使用的任何原材料(尤其是原紙及膜材)的價格波動可能增加我們的生產成本

原紙及膜材是我們的主要原材料。截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月，原紙成本分別佔我們銷售成本總額的50.1%、49.0%、47.8%及52.0%，而截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月，膜材成本分別佔我們銷售成本總額的36.9%、37.7%、36.3%及34.1%。影響原紙及膜材採購價格的主要因素包括市場供求、中國政府的政策和市場競爭，諸多該等因素均非我們所能控制。

我們並無訂立任何長期供應合約，各供應合約的期限通常為一年。因此，我們通常須每年重新協定原材料供應的條款，而我們不持有任何對沖工具以將原材料價格波動的風險降至最低。我們主要或其他原材料的價格波動將影響我們的生產成本，進而影響我們的毛利率。我們無法向閣下保證我們可將任何成本增幅轉嫁予客戶。概不保證日後原材料成

---

## 風險因素

---

本將保持穩定，亦無法保證價格上漲不會導致我們的生產成本預期之外可能大幅增加。概不保證我們日後能在不影響產品銷售的情況下提高產品的價格。倘我們無法提高產品價格以抵銷原材料成本增加，則我們的盈利能力及利潤率或會受到不利影響。

### 我們的生產基地承受多項風險

我們僅擁有一個生產基地，使得生產風險集中。於往績記錄期，我們於湖北省宜昌的生產基地進行全部鍍鋁紙製造活動。

倘生產基地運營因任何事件(包括但不限於任何火災、洪災、地震或其他自然災害)而中斷，我們或會無法生產並交付足夠數量的產品以滿足客戶需求，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 我們或須因應市場需求及政府法規變動而投入額外資源來改進我們的生產設備及系統

我們須持續提升營運及生產系統以滿足客戶不斷變化的需求。我們已對新產品、技術及科技開展多項研發項目且我們擬持續研發以改善生產基地功能及降低我們的生產成本。截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們的研發開支分別為人民幣11.3百萬元、人民幣10.8百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣1.9百萬元，分別佔我們於相關期間總收益的4.2%、4.0%、3.3%及2.0%，並佔我們的毛利22.1%、21.8%、15.9%及8.9%。

無法保證我們將能成功發展或實施任何研發項目，亦無法保證能於其各自的時間及成本估計內完成該等項目。倘我們未能及時開發並推出充分滿足市場需求並符合有關政府法規或行業標準的新技術及新產品，則可能對我們的競爭地位、銷售額及毛利率有重大不利影響。倘我們無法提升研發能力滿足客戶不斷變化的需求或無法成功運用最新技術發展，我們的實力則可能被競爭對手超越，因而可能對我們的經營業績及未來前景有不利影響。

我們的業務發展依賴高級管理層的持續服務，倘不能挽留主要高級管理行政人員，可能對我們的營運有不利影響

我們的業務發展依賴高級管理層的持續服務。我們的成功在一定程度上取決於我們能否持續挽留高級管理行政人員及吸引或挽留其他重要人員。倘主要高級管理行政人員離

---

## 風險因素

---

職，或我們無法覓得具有類似專業知識和經驗的其他人士填補空缺，則會對我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景有不利影響。

### 我們面臨應收客戶貿易款項的收款週期較長的信貸風險

我們的銷售一般以信貸結算，我們一般給予客戶30至120天的信貸期。當客戶初步確認收貨及驗貨時，我們錄得貿易應收款項。然而，僅在客戶履行內部控制程序及最終確認發貨完好時，我們方會出具發票，而這可能需要較長時間。我們的信貸期始於發票日期，從而導致應收款項週轉天數較長。因此，貿易應收款項的平均週轉天數超過120天信貸期，截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月分別約為111天、128天、143天及194天。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料－若干資產負債表項目－貿易應收款項及應收票據」一節。

我們的業務存在信貸風險。於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日，我們的貿易應收款項分別為人民幣82.6百萬元、人民幣107.3百萬元、人民幣143.7百萬元及人民幣109.5百萬元。週轉期限較長的貿易應收款項及應收票據金額可能會對我們的營運資金需求造成不利影響。一般而言，我們基於對未來現金流量、賬齡分析及收回款項的可能性的評估釐定應收款項減值撥備。於二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日以及於二零一六年五月三十一日，貿易應收款項減值撥備分別為人民幣45,000元、人民幣45,000元、人民幣28,000元及零。倘我們面臨客戶付款嚴重延期或違約或無法收回貿易應收款項，則我們的經營現金流量可能不足以應付營運資金需求。我們的財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

### 倘我們未能維持有效的營運資金及現金流管理，我們會面對財務困難

截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們錄得虧損人民幣1.2百萬元及經營活動所用現金淨額人民幣3.1百萬元。該虧損主要是由於期內產生的行政開支增加，尤其是有關上市產生的專業費用人民幣8.8百萬元，而經營活動產生的負現金流量主要是由於除所得稅前溢利減少，以及我們結清大量於二零一五年年底產生的貿易應付款項導致與營運資金變動有關的現金減少（尤其是期內償付貿易及其他應付款項）所致。此外，於往績記錄期，我們的流動資產淨值水平出現大幅波動。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年五月三十一日及二零一六年九月三十日，我們的流動資產淨值分別為人民幣1.2百萬元、人民幣15.7百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣10.8百萬元及人民幣6.7百萬元。於二零一六年九月三十日，我們有即期借款人民幣27.0百萬元，但我們僅擁有現金及現金等價物人民幣1.2百萬元。倘我們未能維持有效的營運資金及現金流管理，我們或會面對財務困難。

---

## 風 險 因 素

---

儘管過往我們主要以經營活動所得現金及借款撥付營運資金需要，我們無法向閣下保證我們將一直能夠從經營活動產生現金淨額或我們能經常按商業上可予接受的條款獲得銀行融資或其他貸款，或根本無法獲得有關融資或貸款。

即使我們能夠取得新借款，任何債務的增加可能會對我們的業務造成負面影響。例如，財務開支的任何增加可能會降低我們的盈利能力及我們可能訂立的銀行融資或會含有限制我們在規劃業務變更或對業務變更的回應方面的靈活性的契諾。我們無法向閣下保證我們日後的營運資金或現金流不會出現任何減少或我們不會在未來處於流動負債淨額的狀態。倘我們未能維持有效的營運資金及現金流管理，我們或會面對財務困難，而我們的業務及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**勞工短缺、勞工成本增加或其他影響勞動力的因素，均可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況有重大不利影響**

我們需要具備不同級別專業知識與經驗的技術嫻熟勞工。我們於截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月分別產生員工成本人民幣11.4百萬元、人民幣11.7百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣5.9百萬元。為支持業務的增長，我們需增聘經驗豐富的管理層人員、技術嫻熟的員工及其他僱員，以實行我們的擴展計劃及提升現有設施的營運效率。

受中國過去經濟增長推動，中國對合資格人員的競爭激烈且勞工成本整體大幅增長。我們無法向閣下保證，我們可一直按商業合理的條款挽留及吸納足夠的合資格僱員，或根本無法挽留及吸納合資格僱員。倘出現勞工短缺情況，我們可能難以招聘或挽留僱員或勞工成本會不斷增加。倘我們無法按合理成本及時吸納合資格人員，則可能削弱我們的競爭優勢，限制我們的擴展能力以及收益及利潤增長。

此外，我們無法向閣下保證，日後不會發生勞資糾紛、停工或罷工。勞工成本增加或將來與員工發生糾紛或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

**倘供應商延誤或終止供應原材料，而我們未能及時獲得替代原材料，則我們的營運可能中斷**

我們鍍鋁卷煙包裝紙的生產需要大量供應原紙、膜材及其他原材料(如膠水及油墨)。由於我們的供應合約通常不需我們的供應商對供應量作出任何有約束力的承諾且我們的各原材料購買訂單須獲得供應商的接納及認可，故概不保證我們將不會出現原材料供應缺乏

---

## 風險因素

---

或延誤。倘任何主要供應商延誤或終止向我們供應原材料，而我們未能及時從其他供應商採購必需的原材料，則我們的生產可能中斷。規定數量或質量的原材料供應中斷或會影響我們的生產計劃，這可能對我們的聲譽及與客戶的業務關係造成不利影響，進而對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

### 我們依賴外部物流服務供應商向客戶交付產品

根據我們通常與客戶訂立的銷售合約，我們負責將產品運輸至客戶指定的地點，成本及開支由我們自行承擔。我們通常委聘外部物流服務供應商為我們提供運輸服務，佔我們分銷開支中的大部分運輸開支。截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月，分銷開支中的運輸開支分別為人民幣6.7百萬元、人民幣7.7百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣3.6百萬元，佔有關期間我們總收益的2.5%、2.8%、3.6%及3.6%。倘我們的外部物流服務供應商提高彼等的運輸服務收費，我們可能產生更高的運輸開支。倘我們無法控制我們的運輸開支或將運輸開支的任何增幅轉嫁予客戶，則我們的盈利能力及經營業績或會受到不利影響。

### 我們的銷售受季節波動影響

由於我們的產品主要用於中國卷煙包裝行業，故我們的生產及銷售主要隨中國卷煙行業的生產及銷售波動而反覆。因卷煙通常用作春節及中秋節禮物，中國卷煙銷售的旺季大約處於每年第一和第三季度，因此我們的卷煙包裝紙生產和銷售旺季一般在每年下半年左右。

我們在淡季可能無法從客戶獲得足夠金額的採購訂單以充分利用產能，因此，我們的勞動力、設備及機械可能面臨閒置期而無法創造收益。另一方面，在旺季，我們的產能未必足夠應付客戶的所有採購訂單及需求，進而可能限制我們的收益，甚至對我們與客戶間的業務關係產生不利影響，從而不利影響我們的業務及經營業績。

### 我們未必能有效管控存貨風險

我們需要維持足夠存貨水平進行業務經營及滿足客戶需求。儘管我們的產品是按訂單生產，我們一般會維持一定原材料存貨水平以確保穩定運營，我們無法向閣下保證能準確預測銷售情況，避免原材料存貨過剩或不足。此外，當我們按客戶訂單採購原材料時，若



---

## 風 險 因 素

---

客戶取消或削減訂單，我們未必能足量消耗所有相關存貨。客戶產品要求的變更或會導致若干原材料的需求量大幅增加或減少，這可能會對我們的經營業績及存貨使用造成負面影響。於二零一六年九月三十日，我們於二零一六年五月三十一日的存貨中約人民幣21.4百萬元或50.2%已於其後耗用或出售。

超出客戶需求的存貨水平可能會導致存貨撇減或存貨持有成本增加。相反，倘我們低估需求或供應商未及時提供產品，我們可能會出現存貨短缺，這可能會導致客戶訂單未獲履行、銷售損失及對客戶關係造成負面影響。我們無法向閣下保證我們能維持準確的存貨水平，如若不能，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

### 未能維持有效的質量控制系統或會對我們的營運有不利影響

產品質量是我們業務成功的關鍵。我們設有嚴格有效的質量控制，有一整套質量管理系統、程序、流程及標準。然而，我們無法向閣下保證我們生產的所有產品沒有瑕疵。產品瑕疵或會導致退貨。倘我們的產品被指稱對終端用戶造成任何傷害，我們可能就巨大損害遭提起產品責任申索。即使不成功，相關申索的辯護可能會歷時長久及代價高昂，並可能分散大量資源及管理層的注意力。因此，質量控制系統出現任何重大故障或損耗可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及發展前景產生不利影響。

### 我們或不再享有15%的經調減中國企業所得稅稅率

我們的唯一中國營運附屬公司湖北盟科獲相關中國政府部門認定為「高新技術企業」。我們於二零一三年獲得「高新技術企業」證書，將於二零一六年十一月屆滿。由於持有的證書，湖北盟科於截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月有權按經調減稅率15%繳納中國企業所得稅。截至二零一三年、二零一四年、二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年五月三十一日止五個月，我們的所得稅開支分別達人民幣2.5百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣1.4百萬元。

相關中國政府部門在釐定是否授予或續期「高新技術企業」證書時會考慮多項因素，且概不保證湖北盟科將成功續期「高新技術企業」證書。有關此認定續期的現況，請參閱「財務資料－綜合全面收益表組成部分－節選綜合全面收益表資料－所得稅開支」一節。倘相關中

---

## 風 險 因 素

---

國政府部門因任何理由拒絕續期湖北盟科作為「高新技術企業」的地位，則湖北盟科將不再享有該等優惠稅項待遇，而須按一般稅率25%繳納中國企業所得稅。在此情況下，我們的盈利能力及經營業績或會受到不利影響。

### 我們或會就遵守環保法產生其他成本

由於我們的生產涉及使用及排放可能對環境造成潛在污染的若干化學品，我們的經營須遵守中國的環保法律及法規。根據適用的中國法律及法規，我們須取得及保留若干環境許可、執照或批文。更多資料，請參閱「業務－環境保護」及「監管概覽」各節。此外，中國政府或會採取額外措施以更嚴格地執行適用法律，並採用更嚴苛的環境標準。違反該等法律及法規可能導致(其中包括)排放廢棄物的費用並造成嚴重環境破壞徵收罰金及付款。倘我們未能遵守任何環保法律或法規，中國政府或會勒令我們關閉生產基地及停止營運。

### 我們的知識產權遭侵害或我們侵犯第三方知識產權可能對我們的聲譽及盈利能力有不利影響

我們的核心生產技術及關鍵生產工序對我們的持續成功及發展至關重要。於最後實際可行日期，我們擁有13項註冊專利，現正申請三項專利。倘我們的核心生產技術因擅自抄襲、使用或模仿而遭侵權，則可能嚴重影響我們的業務及聲譽，且我們可能須動用大量資源進行訴訟和其他法律程序保護我們的知識產權，從而可能對我們的營運及盈利能力有不利影響。

相反，亦存在第三方因我們侵犯其知識產權而向我們提出申索的風險，因此要求我們為相關知識產權侵犯指控辯護或解決有關糾紛。我們可能須耗費大量成本開發不會侵權的替代技術或取得所需許可。概不保證我們能成功開發有關替代技術，亦不保證能以合理條款甚至不能取得有關許可，如我們未能獲得替代技術或許可，則可能導致我們的生產工序中斷、聲譽受損及對經營業績造成不利影響。

### 我們違反中國社會保險及住房公積金條例，可能遭受罰款或承擔其他責任

根據有關中國法律及法規，我們須為員工利益向社會保險(例如養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險及工傷保險)以及住房公積金供款。於往績記錄期，我們並無對社會保險及住房公積金作出全額供款。於往績記錄期，我們未繳的社會保險及住房公積金供款總

---

## 風 險 因 素

---

額分別為人民幣721,796元及人民幣109,109元，而相關政府主管機構或會責令我們繳納的適用滯納金為人民幣243,163元。我們並無就該等未付供款作出任何撥備。進一步詳情請參閱「業務－僱員－社會保險及住房公積金供款」一節。

倘我們因過往未作出社會保險計劃供款而遭受上述處罰或相關中國部門對我們採取其他行政制裁，相關處罰或行政制裁可能對我們的財務狀況及聲譽產生不利影響。

### 我們經營相關潛在損害及責任的投保範圍有限

我們的業務營運(尤其是生產活動)涉及內在風險及職業傷害，其中諸多並非我們能控制。不論是因設備及機器故障，或其他原因而引起的工業事故，均可能不時在我們的生產基地發生。在此情況下，我們或須對生命及財產損失、醫療開支、病假付款以及違反中國適用法律及法規產生的罰款及處罰負全責或部分責任。此外，我們的營運亦可能中斷，並可能因有關工業事故引起的政府調查或實施安全措施而須改變經營業務的方式。

我們現有的保險可能不足以涵蓋我們所有的潛在損失及責任且任何未投保的財產損失或損毀、訴訟或業務中斷可能使我們產生巨額成本，可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們現有保單可能未必足以保障甚至完全不能保障地震、火災、惡劣天氣、戰爭、水災及電荒等若干事件以及該等事件引致的損害及中斷。倘我們現有保單無法保障我們的主要責任，或倘業務營運長時間中斷，則或會產生成本及虧損，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績和業務前景造成重大不利影響。

### 中國的自然災害、公共衛生與公共安全威脅或會嚴重擾亂我們的業務及營運

我們的供應商、生產基地及客戶均位於中國。倘中國爆發任何嚴重疾病而未能加以控制，則可能對中國整體商業氛圍及環境造成不利影響，進而可能對國內消費及我們的銷售造成不利影響。此外，倘僱員感染嚴重傳染性疾病，我們可能須採取措施防止疾病蔓延。任何嚴重的傳染性疾病於中國蔓延，亦可能影響我們一般供應商及其他服務供應商的營運。

另外，中國過去經歷地震、洪災、山泥傾瀉及乾旱等自然災害，導致受災地區人員死亡、經濟損失慘重，工廠、電纜及其他財產遭受嚴重及廣泛損失，亦導致停電、交通及通

---

## 風險因素

---

訊中斷以及其他損失。未來任何自然災害、公共衛生與公共安全威脅或會(其中包括)對我們的經營造成重大不利影響或干擾。此外,相關自然災害、公共衛生與公共安全威脅或會嚴重限制受災地區的經濟活動水平,進而可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

### 與在中國開展業務有關的風險因素

#### 中國經濟、政治及社會狀況及政府政策的變動或會對我們的業務造成不利影響

於往績記錄期,我們的全部業務均於中國經營,而我們所有收益均來自中國市場。因此,我們易受到中國經濟、政治及社會狀況變動的影響。中國經濟於眾多方面有別於大部分發達國家的經濟,包括政府參與程度、發展程度、增長率、外匯管制和資源進口及分配。過去,中國政府採取措施,強調以市場力量進行經濟改革。然而,中國政府於規管行業發展方面及資源分配、生產、定價及管理方面繼續扮演極為重要的角色。我們未必能於所有情況下得益於中國政府採納的經濟改革措施。此外,中國法律及法規的實施涉及一定程度的不確定性。我們無法預計中國法律體系的未來發展,包括任何新法律的頒佈、現有法律或詮釋或執行的變動,或國家法律對地方法例的凌駕性,以及其可能對我們產生的影響。經濟、政治及社會狀況或中國政府有關政策的變動,例如法律及法規(或有關詮釋)的變動及財務或財政措施,均可能對中國整體經濟增長造成不利影響,從而其後可能對我們的業務、發展策略、財務狀況及經營業績造成阻礙。

未能遵守國家外匯管理局有關中國居民成立境外特殊目的公司的法規(尤其是國家外匯管理局37號文)或會導致我們的中國居民股東或中國附屬公司須承擔責任或罰款,限制我們向其中國附屬公司注資或中國附屬公司向本公司分派溢利的能力

於二零一四年七月,國家外匯管理局頒佈國家外匯管理局37號文,據此,「特殊目的公司」指由境內居民(包括境內機構及境內居民個人)以投融資為目的,以其合法持有的境內企業資產或權益,或以其合法持有的境外資產或權益,直接設立或間接控制的境外企業。境內居民設立或控制從事境外投融資或在中國進行返程投資的境外特殊目的公司須進行外匯登記。

中國法律顧問表示,張先生、付先生及陳先生均須遵守國家外匯管理局37號文的規定,而根據國家外匯管理局37號文須向當地外匯局辦理的所有必要外匯登記已於二零一六年三月十日辦妥。然而,概無保證中國政府於日後不會對國家外匯管理局37號文的規定有不同詮釋。此外,我們未必可完全知悉所有日後身為中國居民的股東身份。我們對股東並

---

## 風 險 因 素

---

無控制權，亦無法向閣下保證所有中國居民股東將遵守國家外匯管理局37號文。倘中國居民股東未能根據國家外匯管理局37號文及時登記或變更在國家外匯管理局的登記，則有關股東及我們的中國附屬公司可能遭罰款及法律制裁。未能遵守國家外匯管理局37號文亦可能限制我們向我們中國附屬公司額外注資的能力、限制中國附屬公司向本公司派付股息的能力或對我們的業務造成重大不利影響。

倘我們根據企業所得稅法被視作中國「居民企業」，則我們或須就全球收入繳納中國企業所得稅

根據企業所得稅法及其實施條例，於中國境外成立而於中國設有「實際管理機構」的企業，被視作「居民企業」，並須就其全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。企業所得稅實施條例將「實際管理機構」界定為「可對企業的生產、營運、人員、會計、財產及其他方面行使重大及全面管理及控制的機構」。國家稅務總局於二零零九年四月二十二日頒佈《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》（「82號文」），82號文規定有關確定境外註冊成立中資控股企業的「實際管理機構」是否在中國境內的若干特定準則。於二零一一年七月二十七日，國家稅務總局頒佈《境外註冊中資控股居民企業所得稅管理辦法（試行）》（「45號文」），並對82號文及其他稅務法律法規加以補充。45號文訂明有關居民身份確定的若干事項。

雖然82號文及45號文僅適用於中國企業或中國集團公司控制的境外企業，而不適用於中國個人或外國人控制的公司，但82號文及45號文所列的確定準則可反映國家稅務總局對於應當如何應用「實際管理機構」測試以確定境外企業稅務居民身份的一般立場，而不論該等企業由中國企業、個人或外國企業控制。除我們的公司秘書外，我們的全部高級管理層團隊成員均位於中國。倘我們被視作中國「居民企業」，我們將須就全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。

根據企業所得稅法，我們或會被視為中國居民企業，或須就任何出售股份的收益及我們股份的股息繳納中國所得稅

根據企業所得稅法及其實施條例，10%的中國預扣稅稅率適用於應付並無於中國成立或於中國並無營業地點的「非居民企業」投資者，或其於中國成立或營業地點位於中國但有關收入並非與有關成立或營業地點實際有關的投資者的股息，惟只限於自中國境內的股息，除非中國與海外持有人所居住的司法權區之間有適用的稅務協定可調減或豁免有關稅項。根據《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》，居於香港的境外投資者自其中國附屬公司產生的股息須按5%的稅率繳稅，惟該境外投資者須直接持有

---

## 風 險 因 素

---

中國附屬公司不少於25%股權。然而，根據國家稅務總局於二零零九年二月二十日頒佈的《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》，倘某項交易或安排的主要目的為獲取優惠稅務待遇，中國的稅務機關將有權對境外實體原本可享受的優惠稅率作出調整。此外，倘境外投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為於中國境內產生的收入，則相關收益須按10%的稅率繳納中國所得稅。由於尚不明確本公司是否被視為中國「居民企業」，故本公司就股份應付本公司境外投資者的股息，或本公司境外投資者因轉讓股份而變現的收益可能被視為於中國境內產生的收入，並可能須繳納中國稅項。

### 人民幣價值波動或對 閣下投資造成不利影響

我們的收入及開支一直並預期繼續主要以人民幣列值，我們面臨與人民幣匯率波動有關的風險。倘人民幣兌其他貨幣升值，股份發售及任何日後融資所得款項的價值(由港元或其他貨幣兌換為人民幣)將會減少，我們的業務發展因而可能由於集資金額減少而受到阻礙。另一方面，倘人民幣貶值，本公司的股息派付(於兌換以人民幣列值的可分配溢利後以港元派付)將會減少。此外，人民幣貶值亦會增加我們為提升營運而進口海外設備及機器的成本。因此，人民幣匯率的大幅波動可能會對我們的業務、經營及財務狀況及 閣下股份投資的價值造成重大不利影響。

### 人民幣不能自由兌換，及中國政府的法律及法規可能影響獲取資金派付股息

人民幣並非可自由兌換的貨幣，且人民幣兌換成任何其他貨幣受到中國政府的監管。一般來說，外資企業獲准透過指定外匯銀行按照規定的手續要求為往來賬戶交易(包括向外國投資者分配溢利及派付股息等)將人民幣兌換成外幣。另一方面，對人民幣兌換成外幣用於資本賬戶交易(包括直接投資、貸款及證券投資等)的控制則更為嚴格，而有關兌換受到眾多限制。

本公司是於開曼群島註冊成立的控股公司，透過中國營運附屬公司經營核心業務。因此，我們依賴自中國營運附屬公司收取的股息向股東派付股息及償還任何境外債務，而派

---

## 風險因素

---

付股息須受到限制。倘中國附屬公司因政府政策或法規而無法派付股息，本公司可能無法向股東派付股息及償還任何境外債務，對我們的業務、經營業績及財務狀況或會造成重大不利影響。

### 與股份發售及股份有關的風險因素

我們截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務業績或會有重大不利變動，主要是由於上市產生的開支

假設發售價為每股股份0.60港元(即指示性發售價範圍的中位數)，就股份發售應付的包銷佣金及估計開支總額估計約為38.2百萬港元。截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年五月三十一日止五個月分別產生合共5.9百萬港元及13.5百萬港元。於往績記錄期，14.7百萬港元於損益中扣除及4.7百萬港元直接歸屬於股份發售的發行新股並於上市後自權益賬扣除。截至二零一六年十二月三十一日止七個月預期將產生餘下估計上市開支18.8百萬港元，其中12.1百萬港元預期將於損益中扣除及6.7百萬港元預期將於上市後自權益賬扣除。有意投資者謹請留意，我們截至二零一六年十二月三十一日止年度的經營業績將因屬非經常性質的上市開支支出而受到重大不利影響。

### 股份過往並無公開市場

於股份發售前，股份並無公開市場。儘管我們已申請股份於聯交所上市及買賣，我們無法向閣下保證股份將形成或(倘已形成)維持交投活躍或流通的公開市場。倘未能形成交投活躍及流通的交易市場，則閣下或會難以出售所購買的任何股份。我們股份的發售價由本公司及聯席牽頭經辦人(為其本身及代表包銷商)磋商釐定，未必可作為上市後股份市價的指標。根據股份發售購買股份的投資者未必可按等同或高於發售價的價格轉售股份，因此可能損失全部或部分股份投資。

### 股份市價及成交量或會波動

股份市價及成交量或會波動。股份的成交量及價格或會受下列因素嚴重影響：

- 全球及本地經濟狀況轉變；
- 外幣匯率變動；

---

## 風 險 因 素

---

- 我們經營業績波動；
- 宣佈新投資、策略聯盟或收購；
- 證券分析師改變對我們或其競爭對手的財務估計；
- 董事及高級管理層增加或離任；
- 中國制訂有關卷煙行業或卷煙包裝行業的新政策；及
- 整體市場狀況或其他影響我們或我們行業的事態發展。

此外，聯交所不時出現價格及交投量大幅波動的情況，導致在聯交所上市的公司證券市價受到影響。因此，不論我們的經營表現或前景如何，股份投資者均可能面臨股份市價波動及股份價值下跌。

**控股股東的利益或與其他股東的利益不同，該等股東或會因控股股東的行動而蒙受損失**

緊隨資本化發行及股份發售完成後，我們的控股股東將實益擁有及控制行使本公司股東大會約56.25%的表決權。因此，我們的控股股東可施加重大影響力，決定提呈股東以待批准的任何公司交易或其他事項（包括但不限於）兼併、合併及出售全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司舉措）的結果。我們的控股股東的利益或會與其他股東的利益不同。倘我們的控股股東的利益與其他股東的利益出現衝突，或我們的控股股東選擇令我們的業務達致與其他股東的利益出現衝突的策略目標，則該等股東或會因控股股東的行動而蒙受損失。

**我們日後在公開市場出售股份或發行新股或會對股份市價及股東股權產生重大不利影響**

日後大量出售股份或會對股份市價造成不利影響，亦會影響我們日後於認為適當時間及按適合的價格籌集資金的能力。控股股東所持股份須遵守若干禁售承諾，有關詳情載於本招股章程「包銷」一節。概無保證彼等不會於有關禁售期屆滿後出售彼等現有或日後可能擁有的任何股份，或任何其他主要股東不會於股份發售後出售彼等現有或日後可能擁有的任何股份。日後在公開市場大量出售股份或任何投機行為或會對股份市價造成重大不利影響。



---

## 風 險 因 素

---

此外，我們日後或會就擴充現有業務或發展新業務通過發行新股本證券而籌集額外資金。倘並非按比例向現有股東發行新股本證券，則現有股東的股權百分比或會降低。另外，新發行的證券或會附有較發售股份優先的權利、優先權或特權。

### 過往股息並非日後股息的指標

於二零一五年，我們分別就截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度宣派股息人民幣11.2百萬元及人民幣15.4百萬元。股份日後股息將由董事會全權酌情決定宣派。我們並無既定的股息政策。任何股息的派付及金額將視乎我們的盈利、財務狀況、經營業績、現金流量、有關我們派付股息的 legal 及監管限制、未來前景及董事認為可能有關的其他因素而定。概無保證本公司將於日後宣派或派付股息，故不應以過往宣派及派付的股息作為日後釐定股息的參考或基準。因此，過往股息不應作為我們日後派付股息或日後股息政策的指標。

### 開曼群島有關保障少數股東權益的法律或會有別於香港及其他司法權區的法律

我們的公司事務受(其中包括)本公司的大綱及細則、開曼群島公司法及普通法規管。股東向董事採取行動的權利、少數股東採取的行動及董事根據開曼群島法律對我們所負的受信責任，在很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分由開曼群島比較有限的司法先例及英國普通法衍生而來，英國普通法於開曼群島法院具說服作用，但不具約束力。開曼群島有關保障少數股東權益的法律在某些方面或會與其他司法權區的法律不同。

### 投資者不應過份依賴本招股章程所載事實及統計數字

本招股章程所載若干與我們的營運並無直接關係(包括有關卷煙及卷煙包裝行業)的事實及統計數字乃源自或摘錄自多份政府機關及獨立第三方的刊物。然而，由於本公司、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或彼等各自董事、高級職員、聯屬人士、顧問或代表或任何其他參與股份發售的各方並無獨立核實本文件所述事實及統計數字，該等資料在其完整性、準確性及公平性方面並不可靠，有關資料或與其他可公開獲得的資料並不一致。本公司、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或彼

---

## 風 險 因 素

---

等各自董事、高級職員、聯屬人士、顧問或代表或任何其他參與股份發售的各方對該等資料的完整性或準確性不發表任何聲明，且不保證本招股章程所載的有關資料的編製標準或準確程度與其他刊物或司法權區可獲得的同類資料相同並可作比較。因此，不應過份依賴本招股章程所載事實及統計數字。

**投資者不應依賴並非載於本招股章程有關本集團或股份發售的報章或其他媒體的任何資料**

或會有若干新聞報刊登載有關本集團及股份發售的若干報道，載有若干本招股章程並無載列的有關本集團的財務資料、財務預測及其他資料。我們謹此向有意投資者強調，我們不對報道或媒體所散佈任何資料是否準確或完整承擔任何責任且相關資料並非來自本集團或經本集團授權。我們對任何該等資料及相關假設是否妥當、準確、完整或可靠不發表任何聲明。倘任何相關資料與本招股章程所載資料不一致或衝突，我們不承擔任何責任。因此，謹請有意投資者僅依據本招股章程所載資料作出投資決定，而不應依賴任何其他資料。

**於本招股章程所載的前瞻性陳述會受風險及不確定因素影響**

本文件載有若干具「前瞻性」及使用前瞻性術語如「旨在」、「預期」、「相信」、「可能」、「估計」、「預計」、「展望」、「擬」、「需」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「尋求」、「應」、「會」或「或會」或類似詞彙的陳述。務請閣下注意，任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定因素，且任何或全部有關前瞻性陳述的假設或會被證實為不準確，故前瞻性陳述或會不準確。於本招股章程載列的前瞻性陳述不應被視作我們將達成計劃及目標的聲明，而閣下亦不應過份依賴該等陳述。