

投資者就有關配售股份作出任何投資決定前，應審慎考慮本招股章程所載的所有資料，尤其應考慮下列與投資於本公司有關的風險及特別考慮。

有關本集團的風險

與株式會社友成機工的關係

本集團成功的要素之一，是本集團在模具開發方面的技術訣竅。雖然本集團過去多年在業內累積了豐富經驗，並一直致力改良其產品開發人員的技術水平，但株式會社友成機工一直向本集團提供技術及員工訓練支援。株式會社友成機工舉辦資訊交流論壇，使本集團能緊貼行內的最新發展。株式會社友成機工派駐經驗豐富的技工到在中國的本集團監督和指導產品的開發和生產。此外，本集團每年甄選數名表現出色的員工前往日本就模具技術進行深造。倘株式會社友成機工不再向本集團提供這些服務，或株式會社友成機工未能跟上市場急速的科技轉變，則本集團的競爭能力和營運可能會受到不利影響。

本集團邊際利潤的可持續性

雖然本集團於截至2004年12月31日止兩個年度及截至2005年3月31日止3個月錄得溢利，但不能肯定本集團日後將會繼續有溢利。本集團的盈利能力及營業額上升主要視乎本集團能否成功實行於本招股章程所載述的業務目標及行動，以及本集團的業務增長而定。不保證於截至2004年12月31日止兩個財政年度及截至2005年3月31日止3個月任何個別期間的銷售額及／或溢利於隨後期間或日後將可重現。

依賴中國市場

本集團自1992年成立以來一直專注於中國市場。由於董事認為在不遠的將來，中國仍是本集團的主要市場，倘中國市場的政治、規管、經濟及社會狀況有任何不利改變，而這些改變將直接或間接影響本集團貨物及服務的需求，則本集團的表現可能會受到不利影響。

依賴主要管理層

本集團現有的管理層以及多名高層人員和技術員工一直為本集團的發展作出重大貢獻，尤以執行董事村越啟介先生和許勇先生的專門知識及經驗為然。董事相信這些人士擁有本集團未來發展所需的經驗和技巧，因此對執行本集團的未來計劃非常重要。雖然本集團已和其執行董事訂立服務合約，但不保證本集團能夠挽留他們及其他高級管理層成員為本集團服務，

或(如有需要)能夠招聘得勝任的人才代替他們。倘這些僱員在未能預料的情況下離開而本集團又未能物色到適當及能幹的替代人選,則本集團的營運和未來計劃可能會受到不利影響。

原材料價格的波動

隨著本集團的業務不斷增長,本集團對原材料的需求日益增加。截至2004年12月31日止兩個財政年度各年及截至2005年3月31日止3個月,本集團的原材料成本分別佔其總銷售成本的65%以上。雖然原材料價格於每年初磋商,而磋商價格將不會有大改變,除非由於塑膠樹脂和合金鋼的供求改變導致當時價格波動,以致市場有大幅變動,以及國際原油價格的波動會對本集團的利潤有不利影響。雖然本集團過去並無遇到任何重大的供應短缺,亦無遇到價格有任何大幅變動,但不保證原材料價格日後不會波動,倘有此情況,本集團的表現便會受到不利影響。

依賴主要客戶

截至2004年12月31日止兩個年度各年及截至2005年3月31日止3個月,本集團來自5大客戶的收入分別相當於本集團的合併營業額約90.1%、78.6%及87.9%。倘上述任何一名客戶顯著減少給予本集團的訂單或終止與本集團的業務關係,則不保證本集團能夠向其他客戶取得類似訂單以彌保所減少的生意額。

稅務優惠的改變

根據中國的外資企業稅務法,在本集團業務開始錄得溢利的首5年時,本集團可享有稅務優惠。杭州友成機工獲豁免由首個經營獲利年度起計的兩個年度,即2003年及2004年繳納稅項。根據中國稅務法,它合資格在未來3個年度,即2005年至2007年享有50%的企業稅稅率減免。此外,浙江友成塑料獲承認為一家高新科技企業及於國家級高新科技開發區經營和註冊。因此,浙江友成塑料由2003年至2005年可享有50%的所得稅稅率寬減。本集團不能保證日後可享有同樣的稅務優惠。倘政府的稅務政策有任何不利改變,或現有的稅務優惠屆滿時,則本集團的盈利可能會受到不利影響。

信貸風險

本集團採取的信貸政策,一方面可讓客戶有一定的靈活性,另一方面可減低本集團的風險。截至2004年12月31日止兩個財政年度及截至2005年3月31日止3個月,本集團並無遇到任何重大拖欠款項的情況,因此在此期間所作出的撥備微不足道。然而,不能保證所有客戶日後均繼續履行其付款責任。倘本集團任何一名客戶不按照協定的信貸條款支付貨款,則營運資金可能會受到不利影響,及在這情況下,可能須作出壞賬撥備。

匯率風險

本集團以人民幣、美元及日圓進行業務，當這些貨幣的價值在國際貨幣市場上波動，本集團便會面對匯率風險。截至2004年12月31日止兩個財政年度各年及截至2005年3月31日止3個月，本集團錄得滙兌淨虧損分別約人民幣2,900,000元、人民幣35,000元及人民幣3,000元。特別要指出，所錄得的滙兌虧損主要是由於該期間內日圓波動所致。目前，本集團並無任何機制減輕貨幣波動對本集團的表現和盈利能力的影響。董事已在未來計劃中加入對沖機制以減低這項風險，但要知道，這項風險只可管理及控制而不可消除，且不保證本集團的滙率風險將可減低。

股息

本集團已宣派或支付於截至2004年12月31日止兩個財政年度的股息分別約人民幣6,700,000元及人民幣8,700,000元，分別相當於2003年及2004年的母公司股東應佔溢利約54.8%及41.1%。本集團以內部資源支付股息。不能保證本集團於配售後將會向股東宣派及支付股息。因此，本集團過往宣派和分派股息不應視為本公司日後股息政策的指標。

流動負債淨額

於2005年7月31日，本集團的淨流動負債約為人民幣29,800,000元。這情況主要由於將銀行借款的非流動狀況重新分類為短期銀行借款及支付本集團的資本開支(列為非流動資產)的款項。

董事確認，本集團在償還銀行貸款方面並無拖欠，在中國向不同銀行以短期銀行貸款籌集資金方面亦無遇到任何困難。然而，不保證本集團日後能夠獲銀行貸款。倘本集團不能取得足夠資金，則本集團的業務及財務狀況可能會受到不利影響。

有關本行業的風險

競爭

董事認為，由於製造塑膠配件的工序相當簡單，故本集團在製造塑膠配件方面所面對的競爭非常激烈。董事相信，要在高精密密度注塑模具製造行業取得成功，模具生產商必須擁有專門技術、大規模生產能力、有足夠資金投資在設計、開發及製造注塑模具的硬件和軟件，以及擁有鞏固客戶關係的長久而持續往績。

風險因素

董事相信本集團在注塑用模具的設計、開發及模具製造方面擁有上述競爭優勢。此外，董事認為本集團的品質水平及能夠突出本身向客戶提供一站式服務方案，確保本集團較大部分小型注塑模具生產商有競爭優勢。為保持競爭力，本集團亦須緊貼市場上模具製造最新科技發展。然而，不保證本集團將能夠保持本身的競爭力。本集團可能會面對其他海外的以及中國本土的製造商由於本行業的潛力而加入所帶來的競爭。因此，本集團的市場佔有率可能會由於競爭加劇而縮減，繼而可能對本集團的盈利能力有重大影響。

技術轉變

董事認為，模具開發行業(包括設計和製造工序)正面對技術急速轉變。由於本集團的技術發展已獲得株式會社友成機工技術訣竅的支援，故不能保證株式會社友成機工及本集團可繼續追上市場的急速科技轉變。

有關中國的風險

中國的政治、經濟及法律環境

本集團的生產設施位於中國，因此，本集團的營運受到中國法律及法規所管轄。投資者應注意，倘中國的政治、經濟及法律環境有任何改變，或中國有關本集團所經營行業的政策或規管有變，則本集團的營運可能會受到不利影響。

中國加入世界貿易組織

中國於2001年12月正式成為世界貿易組織成員國。一般預期，中國加入世界貿易組織後，可能會放寬若干類產品的進口限制及降低關稅。中國市場向外國進口商開放可能會令本集團所經營的行業競爭加劇，以致本集團現享有的市場佔有率受壓，繼而對本集團的盈利能力有不利影響。

貨幣兌換及外匯管制

目前，人民幣不可自由兌換其他貨幣。根據中國的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，外資企業可透過獲授權從事外匯業務的銀行將人民幣金額的溢利或股息兌換為外幣，然後滙至海外，或將該筆溢利或股息兌換為外幣後滙返。外資企業可就其往來賬項目(包括向海外投資者支付股息)將人民幣兌換為外幣。此外，就其資本賬項目(包括直接投資、貸款及證券投資)將人民幣兌換為外幣，則管制較為嚴緊。

風險因素

本集團的營運(主要由兩家在中國成立的全外資附屬公司進行)受到以上所述的各項規管。不能保證本集團將可取得足夠外匯支付股息或其他以外匯支付的交收。

由2005年7月21日起，中國已改革匯率制度，參考一籃子貨幣，根據市場供求，採取有限制浮動匯率。因此，人民幣兌美元及港元的價值已調升約2%，而人民幣價值或不時調整。目前，董事認為，人民幣升值對本集團營運沒有任何重大影響。然而，不保證本集團的營運及盈利能力不會因人民幣浮動或新法律和法規出現而受到不利影響。

有關股份的風險

股份並無活躍交易市場

股份於創業板上市前，股份並無公開交易市場。不能保證於配售完成後，股份會出現或維持活躍的交易市場。市場人士對股份的看法是未知之數，而配售價可能會受到不一定與本集團的財務狀況或業務表現直接有關的價格波動影響。

股東權益被攤薄

為符合創業板上市規則第17.29條的規定，本公司可由上市日期起計6個月後再發行股份或可轉換為本公司股本證券的證券。本集團可能會籌集更多資金供日後進一步擴展。倘本集團選擇以股本集資而不是發債的方式，且股本集資並非按比例進行，則股東的權益可能會按不依比例的程度被不利地攤薄。

董事及上市時管理層股東的重大控制

緊隨配售及第二次資本化發行完成後(但未計及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份)，增田先生及其家族所控制的株式會社友成機工將實益擁有本公司已發行股本約66%。增田先生將會對若干須經股東批准的企業管治事宜，包括選出董事及批准若干重大公司交易有重大影響力，及將會對需要大多數票進行的股東行動或批准擁有投票權。上述主要股東可能會作出不一定有利整體股東的決定。

有關本招股章程的風險

前瞻聲明

本招股章程載有關於本集團業務目標、未來業務計劃及董事對本公司及本行業前景的分析與討論的前瞻聲明。本招股章程使用「預期」、「相信」、「估計」、「預計」、「展望」以及類似字眼是為表達該等前瞻聲明。上述聲明反映董事及高級管理層對日後事情的現行看法（視乎若干風險而定）、有關本集團現時及未來業務策略及本集團將會經營的環境的不明朗因素及假設。以上所討論的假設及因素不可視為會令本集團實際業績、表現或成果大大偏離此等前瞻聲明的所有假設及因素。