
風險因素

有意投資者務請細閱本招股章程所載的全部資料，尤其是務請考慮下列有關投資於本公司的風險及特別考慮因素，方作出有關本公司的任何投資決定。發生下列任何事件均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。股份的成交價或會因任何該等風險而有所下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。

有關業務的風險

倘我們的廣告空間特許協議終止或未獲重續或倘我們未能取得額外廣告空間，我們未必能夠維持或擴充營運。

我們的業務在很大程度上取決於我們向客戶提供廣告空間的能力，而這則需要我們就廣告空間自相關特許人保留及重續現有特許經營權及取得新特許經營權。我們能否保留及重續該等特許經營權乃取決於我們與特許人的關係及我們在特許經營安排項下的表現，而當中有部分規定特許費按照收益以及新增或現有特許經營權投標流程的結果而有所不同。

我們無法向閣下保證，我們將能夠按獨家或令人滿意的條款保留及重續現有特許經營權或取得新特許經營權，甚或根本不能保留現有特許經營權或取得新特許經營權。此外，我們無法向閣下保證，我們將能夠通過投標流程取得新增或現有特許經營權。尤其是，小巴的廣告空間的特許經營權對我們的業務而言乃屬重要。於二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季，從我們的最大特許人的特許經營權產生的收益於相關期間分別佔我們的收益的24.4%、27.1%及20.5%。於二零一五財年、二零一六財年及二零一七第一季，從獨家特許經營權項下的公立醫院的廣告空間產生的收益為8.9百萬港元、7.1百萬港元及2.2百萬港元，佔我們的收益的18.1%、12.7%及14.9%，而該等廣告空間的毛利為6.4百萬港元、4.6百萬港元及1.5百萬港元，分別佔我們的毛利的25.7%、17.3%及22.0%。我們的公立醫院廣告空間特許經營權年期將於二零一七年十一月屆滿。倘我們未能與主要特許人重續或保留我們的特許經營權，我們的業務、營運業績及財務狀況將受到重大不利影響。

倘我們因任何理由而未能保留現有或取得新特許經營權，或倘我們未能有效地擴充我們的網絡，我們的廣告客戶可能會決定不委聘我們，而這將會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風險因素

此外，我們取得額外特許經營權的能力將部分取決於我們作為廣告服務供應商的聲譽及現有營運成功與否。倘廣告空間擁有人因任何理由而相信或認為我們目前的營運並無產生充裕收益或在其他方面不具效益，則彼等未必會選擇向我們授出其空間的特許經營權。倘過往未曾與我們合作的廣告空間擁有人認為我們將無法有效管理其廣告空間，則彼等可能不會向我們授出特許經營權。倘該等廣告空間擁有人不向我們授出其空間的特許經營權，則我們無法向閣下保證我們將能夠進行或擴充業務，且我們的經營業績及財務狀況均可能會受到重大不利影響。

另外，我們無法向閣下保證，我們的特許經營權將不會在具有或並無理據下遭終止或吊銷。終止或吊銷我們的特許經營權可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘我們無法維持廣告空間的獨家經營權，我們未必能夠維持或擴充我們的營運。

不同合約的廣告空間獨家經營條文範圍均有所不同。舉例而言，該等獨家經營條文可能會限制我們對指定小巴路線的獨家經營範圍。我們無法向閣下保證我們將能夠於其屆滿時保留該等獨家特許經營權（不論有否獨家經營條文）。倘我們失去獨家經營權（尤其是就小巴而言，其代表我們的廣告空間的主要部分），在廣告客戶決定向我們的競爭對手投放廣告或削減在我們的網絡的開支之情況下，我們可能會失去市場佔有率。

於二零一六年六月三十日，我們在香港的**752**輛小巴、**18**間醫院、**23**間診所以及香港及澳門的**192**間保健美容零售店擁有廣告空間的獨家特許經營權。重續該等獨家特許經營權可能取決於我們的業務表現。倘我們的特許人相信或認為我們的營運並無或將不會產生充裕收益，彼等可能會決定不容許我們維持有關該等特許經營權的獨家經營權。倘我們未能成功磋商、取得或重續我們的獨家特許經營權，我們未必能夠按我們屬意的費用向客戶提供廣告空間，甚或根本不能提供任何廣告空間。倘發生任何前述情況，我們的業務、經營業績及財務狀況均可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們未必能夠根據特許經營協議在有利可圖的情況下營運，有關協議一般為期超過一年並關於小巴廣告空間，而我們須就此作出保證付款。提供予客戶的廣告空間與其需求之間的差別可能會導致收益下跌，而這將會對我們的溢利造成重大不利影響。

部分特許經營協議規定須向特許人支付保證費用。我們分別於二零一五財年、二零一六財年及二零一七年第一季向特許人支付合共10.8百萬港元、14.1百萬港元及3.9百萬港元，以作為最低保證付款，分別佔我們應付特許人的特許費總額的48.3%、52.5%及53.6%。我們在該等保證項下的責任的進一步詳情載於本招股章程附錄一附註25。能否取得廣告空間視乎我們向特許人保證取得較競爭對手更高的收益的能力。我們的絕大部分經營開支包括最低保證金額及薪金等成本，而其並非根據我們作出的銷售金額按比例變動。由於與廣告商訂立為期超過一年的合約在業內較為罕見，故我們並無相應的固定長期收益流。

有關於二零一六財年本集團使用廣告空間權利的範圍及平均年限以及我們向客戶提供的使用範圍及平均年限的詳情，請參閱本招股章程「業務一比較廣告空間使用年限」。一般而言，我們通常會與特許人訂立相對長期的協議，以取得充足廣告空間提供予客戶，且客戶一般不會與我們訂立具有能夠涵蓋我們與特許人的整段特許經營期間的確實合約期。

倘我們來自相關廣告空間的收益低於預計，我們將仍須在協議期內向特許人支付保證金額。鑒於該等付款責任保證，概不保證我們將能夠根據該等協議在有利可圖的情況下營運。我們亦可能面臨增加向特許人支付保證款項的競爭壓力。這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的經營業績乃受到廣告趨勢影響。我們未必能夠應對客戶不斷轉變的需求、喜好、市場趨勢及科技需要以有效地進行競爭。

我們的經營業績受到廣告市場的趨勢影響。廣告業趨勢的變動(包括屬意其他媒體形式，例如社交媒體、互聯網、電視、收音機及印刷媒體)或會導致對我們的廣告空間的需求減低。凡我們廣告空間的重大用戶重新分配任何廣告支出至其他可用媒體均或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們主要從事向客戶提供廣告空間及服務，當中可能包括平面製作、廣告物流以及安裝及拆卸服務，藉以實行客戶的廣告及市場推廣活動。我們有時候僅獲提供抽象的市場推廣意念，而我們需要訂出解決方案以將有關意念轉化為實際的廣告。鑒於廣告業務的主觀性質及市場趨勢瞬息萬變，概不保證我們的廣告服務將能夠繼續及時掌握、預計或回應客戶的喜好。倘我們未能如此行事，我們的業務、經營業績及財務狀況均或會受到重大影響。

由於香港的戶外廣告已經演化至更多地利用數碼展示，且大量戶外廣告正逐步融合數碼元素及印刷視像，我們成功與否將取決於我們能否應對瞬息萬變的科技、加強現有服務質素以及發展及引入各式各樣新解決方案以應對客戶不斷轉變的需求。倘我們未能緊貼不斷轉變的科技並為現有客戶或潛在客戶引入成功且備受接納的解決方案，我們的競爭對手可能會較我們具備競爭優勢，而這或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘我們的中介機構客戶未能維持與彼等各自客戶的穩定關係，我們未必能夠維持或擴充營運。

我們的主要客戶包括中介機構。儘管我們已經與主要廣告代理客戶訂立穩定及長遠的業務關係，我們無法向閣下保證我們的主要中介客戶將能夠維持與彼等各自現有客戶的穩健關係。

倘我們的主要廣告代理客戶未能維持與彼等各自現有客戶的業務關係，則我們取得廣告項目的能力可能會因而受到重大不利影響。倘有關客戶決定委聘我們的競爭對手提供廣告服務，我們可能會失去業務機會及市場佔有率，從而會在長遠上影響我們的業務、財務表現及業務的可持續性。

我們的可供出售投資可能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，我們投資於若干上市債務證券及非上市債券或股票組合基金，其中包括若干被評為非投資級別（即中至高風險）的高收益債券及基金，其於二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年六月三十日分別為8.3百萬港元、3.8百萬港元及2.2百萬港元。有關相關投資的詳情，請參閱「財務資

風險因素

料一有關主要資產負債表項目之論述一可供出售金融資產」一節。根據適用於本集團的會計政策，於初步確認後，該等資產按公平值列賬，其公平值變動於其他全面收益確認，惟減值虧損及貨幣工具之匯兌收益及虧損乃於損益內確認除外。

如投資公平值之增加客觀上與確認減值虧損後發生之事件相關，則可供出售債務投資之任何減值虧損其後均會從損益中撥回。就可供出售股權投資而言，減值虧損後之任何公平值增加乃於其他全面收益內確認。有關對收益或虧損的處理方法可能導致我們的按期盈利、財務狀況及經營業績出現嚴重波動或構成重大不利影響。

有關行業的風險

我們的業務與廣告業息息相關，而廣告業較易受到市場趨勢以及香港的經濟、政治及社會環境變動的影響。

我們的表現及財務狀況均取決於香港的經濟狀況。我們於往績記錄期間的絕大部分收益均來自香港市場。倘香港經濟低迷，我們的經營業績及財務狀況均可能會受到嚴重及不利影響。除經濟因素外，社會動盪或公民運動（如佔領活動）亦可能會影響香港的經濟狀況，而在有關情況下，我們的營運及財務狀況亦可能會受到不利影響。

由於對我們服務的需求取決於廣告開支，我們的業務與廣告業息息相關。我們的客戶對廣告的需求及因而產生的服務採購尤其較易受香港的整體經濟環境影響，且廣告開支一般會於經濟低迷期間減少。

由於我們幾乎全部營運均位於香港，且極少量收益則產生自澳門，倘香港的經濟環境低迷，我們的收益將可能會減少，而有關金額亦可能屬龐大。這或會對我們的經營業績造成重大影響，尤其是鑒於我們須根據若干特許經營安排作出保證付款。

凡香港的現有政治環境出現任何變動均可能會影響香港經濟的穩定性，從而會影響我們的經營業績及財務狀況。香港的任何政治及社會不穩定情況如屬嚴重及長久，亦或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

另外，屬於我們控制範圍以外的自然災難、瘟疫及其他天災均可能會對本地經濟、基建及民生造成不利影響。香港面臨洪水、火災或瘟疫（如嚴重急性呼吸系統綜合症（「SARS」）、中東呼吸綜合症（「MERS」）、H5N1禽流感、伊波拉，以及H7N9及H3N2所引起的流感或人類豬型流感（亦稱甲型流感（H1N1）病毒））威脅。視乎其規模而定，過往發生的瘟疫已對香港經濟造成不同程度的損害。香港如再度爆發SARS或爆發任何其他瘟疫（如H5N1禽流感、MERS或人類豬型流感），均或會干擾我們的營運或供應商及客戶的服務或營運，而這或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們面臨業內的激烈競爭，且我們未必能夠在與競爭對手進行競爭時取得成功。

我們營運所在的戶外廣告業屬已經發展成熟。日後競爭可能會加劇並可能會進一步增加。競爭加劇可能會導致我們的服務減價、溢利率下跌及失去市場佔有率。

我們的現有競爭對手日後可能會獲得較高市場接受程度及認許，並取得較大市場佔有率。此外，潛在競爭對手可能湧現，並獲得大量市場佔有率。倘現有或潛在競爭對手發展或提供的服務可提供符合項目規格的優質產品及服務、具備良好項目管理及技術專業知識，或較我們所提供者具有其他優勢，我們的業務、經營業績及財務狀況將會受到負面影響。

我們的現有及潛在競爭對手可能較我們具備競爭優勢，例如營運歷史較悠久、品牌認受性較高、客戶群較大，以及具備遠遠較多的財務、技術及市場推廣資源。我們未必能夠成功進行競爭。倘我們未能成功進行競爭，我們或會失去潛在客戶。因此，概不保證我們的策略將維持具有競爭力或將於日後繼續成功。競爭加劇或會產生定價壓力及導致失去市場佔有率，而其中任何一項均或會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務營運面臨侵犯第三方知識產權的風險。

由於廣告及其他材料一般均由客戶提供，概不保證我們的業務營運並無或將不會不慎地侵犯第三方的版權或其他知識產權或成為有關爭議的一方。客戶向我們提供的廣告材料可能受到第三方版權或其他法律保障。版權或其他知識產權範疇的確實裁定可能極為複雜。倘我們的客戶與相關知識產權擁有人之間出現任何知識產權爭議，我們可能會成為有關爭議的其中一方。知識產權爭議可能為時極長，並需要

風險因素

一定人力及財務資源處理。倘有關法律爭議的結果對我們不利，我們或會被責令支付巨額牌照費用、特許費用及／或損害賠償。凡侵犯第三方版權或其他知識產權或出現與其相關的任何訴訟均或會對我們的經營業績及聲譽造成重大不利影響。

有關配售及股份表現的風險

由於本公司乃在開曼群島註冊成立，投資者可能難以落實其股東權利，而開曼群島法律下對少數股東的保障可能有別於香港或其他司法權區的法律下的保障。

本公司乃在開曼群島註冊成立，而其事務均受到章程細則、公司法及適用於開曼群島的普通法規管。開曼群島法律可能有別於香港或投資者可能身處的其他司法權區的法律。因此，少數股東未必可享有根據香港或有關其他司法權區的法律可享有的相同權利。有關保障少數股東的開曼群島法律概要載於本招股章程附錄三「開曼群島公司法概要一 (f) 保障少數股東及股東的訴訟」分節。

概不保證我們日後將會宣派或派付任何股息。

於二零一五財年及二零一六財年，傳廣通媒體分別宣派中期股息8.0百萬港元及8.0百萬港元，並於二零一六年八月十九日宣派中期股息10.0百萬港元。然而，我們的過往股息分派不應用作我們日後可能宣派及派付的股息水平的參考或釐定基準。有關宣派及派付任何股息的決定將需要經我們的董事會建議及股東批准，或(就中期股息而言)根據章程細則由董事會批准。派付股息的決定將會因應經營業績、財務條件及狀況等因素及其他被視為相關的因素予以檢討。在任何特定年度未有分派的任何可分派溢利均可能會獲保留並可用作於其後年度分派。倘溢利獲用作分派股息，則有關溢利部分將不可用於重新投資於我們的營運。概不保證我們將能夠宣派或分派任何股息。我們日後的股息宣派將由我們的董事會全權酌情決定。

風險因素

股份概無任何過往公開市場。

我們的股份概無任何過往公開市場。倘我們的股份並無發展出活躍交易市場，則股份的價格可能會受到不利影響，並可能會下跌至低於配售價。

於配售前，我們的股份並無任何公開市場。配售價為我們與聯席賬簿管理人（為彼等本身及代表包銷商）進行磋商的結果，而配售價可能與股份於配售後的市價大相徑庭。

此外，我們無法向閣下保證於完成配售後將會發展出或維持活躍交易市場，或股份的市價將不會下跌至低於配售價。

我們的股份於配售後的流通性及市價可能反覆。

我們股份的價格及成交量可能會極為反覆。我們的收益、盈利、現金流量、新產品／服務／投資、高級管理層變動及整體經濟環境等因素均或會導致股份的市價大幅變動。任何有關事態發展均可能會導致股份買賣的數量及價格出現大幅且突然的變動。

股東於本公司的權益可能會因額外股權集資而遭攤薄。

我們日後可能會發行額外股份以籌措額外資金，藉以撥支業務擴充。倘通過發行本公司的新股權或股權掛鈎證券籌措額外資金，而非按比例向現有股東進行發行，則(a)該等現有股東的持股百分比可能會下跌，而彼等可能會經歷後續攤薄，及／或(b)有關新發行證券可能會具有凌駕於現有股東的股份所具有的權利、優先權或特權。

於配售後在公開市場拋售或預料拋售大量股份或會對股份的現行市價造成不利影響。

根據創業板上市規則，我們的控股股東實益擁有的股份均須受限於若干禁售期。概不保證我們的控股股東（其利益可能有別於其他股東）將不會於有關禁售期屆滿後出售其股份。在公開市場拋售大量股份或預料可能會出現有關拋售情況均或會對股份的現行市價造成不利影響。

風險因素

我們的控股股東的利益未必一定與本公司及其他股東的利益一致。倘出現任何利益衝突，本公司或其他股東可能會因而受到不利影響。

於完成資本化發行及配售後（並無計及於行使根據購股權計劃可能授出的購股權後可予配發及發行的任何股份），我們的控股股東將會合共擁有已發行股份的約38.7%。我們的控股股東的利益未必一定會與其他股東的最佳利益一致。倘我們的任何控股股東的利益與其他股東的利益存在衝突，或倘我們的任何控股股東選擇促成我們的業務追求與其他股東的利益存在衝突的策略性目標，則本公司或該等其他股東可能會因而受到不利影響。

有關本招股章程所作出及來自其他來源的陳述的風險

本招股章程內的若干統計數字及事實乃源自多項官方政府來源及刊物或其他來源，且未經獨立核實。

本招股章程包括若干摘錄自官方政府來源及刊物或其他來源的統計數字及事實。我們認為，有關統計數字及事實乃經作出合理審慎處理後由相關來源編製。儘管本公司認為我們依賴有關統計數字及事實乃屬審慎之舉，概不保證有關統計數字及事實並無誤差或錯誤。來自該等來源的統計數字及事實尚未經本公司、我們的董事、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或任何彼等各自的董事、聯屬人士或顧問或參與配售的任何其他人士獨立核實，且概不就其準確性及完整性發表任何聲明。

由於可能存在具缺陷或無效的收集方式或已刊發資料與市場慣例之間可能存在差異及其他問題，本招股章程所指或包含來自官方政府刊物的統計數字未必屬準確或未必與就其他經濟體系所編撰的統計數字可資比較，且不應加以依賴。另外，概不保證有關統計數字乃按與在其他情況下相同的基準或相同的準確程度載述或編撰。在任何情況下，投資者應權衡對有關統計數字或事實所賦予或依賴的份量或重要程度。

風 險 因 素

本招股章程內的前瞻性陳述可能會被證實為不準確。

本招股章程包含若干有關我們的董事的計劃、目標、預期及意向的前瞻性陳述。有關前瞻性陳述乃建基於多項有關本集團現時及未來業務策略以及本集團營運所在環境發展的假設。該等陳述均涉及已知及未知的風險、不明朗因素及其他因素，而這可能會導致本集團的實際財務業績、表現或成績與該等陳述所表達或隱含的本集團預計財務業績、表現或成績大相徑庭。本集團的實際財務業績、表現或成績可能會與本招股章程所討論者大相徑庭。

我們鄭重提醒 閣下不要依賴報刊文章、媒體報導及／或研究分析員報告所載有關我們、我們的行業或配售的任何資料。

報刊文章、媒體報導及／或研究分析員報告可能會關於我們、我們的行業或配售，而其可能會包含有關我們而並無在本招股章程出現的若干財務資料、財務預測及其他資料。我們並無授權在報刊、媒體或研究分析員報告內披露任何有關資料。我們不會對任何有關報刊文章、媒體報導或研究分析員報告或任何有關資料或刊物的準確性、完整性或可靠性承擔任何責任。倘本招股章程以外的刊物出現的任何有關資料與本招股章程所載的資料並不一致或存在衝突，我們概不對其承擔責任。因此，有意投資者不應依賴任何有關資料。在決定是否購買我們的股份時，閣下僅應依賴本招股章程所包含的財務、營運及其他資料。