投資者應慎重考慮本招股章程所載一切資料，尤須考慮下列投資本集團的相關風險，而當中若干風險與投資香港或中國以外其他地區公司股本證券的基本風險因素並不相同。

董事相信，本集團的業務與營運涉及若干風險因素，可大致分為(i)與本集團有關的風險；(ii)與行業有關的風險；(iii)與中國有關的風險；(iv)與股份發售有關的風險；及(v)與本招股章程若干陳述有關的風險。

與本集團有關的風險

倘若本集團無法應付有關業務拓展計劃的風險，業務前景將受損而未來業績可能受影響。而且，如本集團無法將原有業務與計劃擴展業務合併和協調，業務可能受損

本集團已計劃擴充CNC工具機的產量和產能，主要透過讓杭州友高參與目前由杭州友佳製造及生產的工具機與停車設備的若干型號，以及現設於蕭山開發區生產基地專注研究和開發更高檔次和更精確產品。

預期杭州友高設於中國浙江下沙建築面積約9,000平方米的新生產基地，將於二零零六年初施工。董事估計杭州友高全面投產後，將令本集團的工具機和停車位的年產能分別增加約1,000台和約2,000個。

本集團的業務擴充計劃涉及重大風險，包括業務擴充的時間安排及程度是否能在取得更多收入和盈利但不會導致大幅推高成本和存貨量的情況下展開；以及能否迅速而有效地實現擴充目標。為集團的成功很大程度上視乎能否預測未來產品需求變化並作出對策，尤其是CNC工具機。

此外，本集團相信未來的成功將視乎能否成功管理旗下蕭山開發區原有業務以及計劃在中國浙江下沙擴充業務。本集團擬依賴目前旗下經驗豐富的管理團隊為原有業務及計劃業務取得成功。倘若管理層無法監督和管理擴充業務，本集團業績、業務和前景可能受損。

本集團的經營及擴充計劃對經營資金需求增加，儘管營業額上升，但本集團可能無法從經營活動中產生足夠現金流

貿易應收賬增加

本集團營業額增加，結果令營業記錄期內貿易應收賬金額上升。截至二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日及二零零五年六月三十日止，貿易應收賬金額分別為約人民幣28,920,000元、人民幣64,890,000元、人民幣88,920,000元及人民幣96,950,000元。本集團於營業記錄期內的應收賬金額進一步討論，載於本招股章程「財務資料」一節「應收款項周轉日數」一段。

存貨水平上升

營業記錄期內存貨結餘亦告上升趨勢。截至二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日及二零零五年六月三十日止，存貨結餘金額分別為約人民幣22,800,000元、人民幣59,950,000元、人民幣110,930,000元及人民幣141,340,000元。本集團於營業記錄期內的存貨結餘金額進一步討論，載於本招股章程「財務資料」一節「存貨結餘周轉日數」一段。

現金流

截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團從經營活動分別錄得現金流出淨額約人民幣5,910,000元及人民幣25,330,000元。儘管本集團於截至二零零四年十二月三十一日止年度從經營活動錄得現金流入淨額約人民幣6,980,000元，但於截至二零零五年六月三十日六個月內從經營活動錄得現金流出淨額約人民幣5,890,000元。本集團於營業記錄期內的現金流詳情，載於本招股章程附錄一合併現金流量表。

基於上述因素，本集團可能無法從經營活動中取得足夠現金流，以應付經營及擴充計劃。

本集團於營業記錄期內並無宣派或派付任何股息

雖然本集團在截至二零零四年十二月三十一日止三個年度各年截至二零零五年六月三十日止六個月，分別錄得股東應佔溢利約人民幣9,310,000元、人民幣31,260,000元、人民幣36,330,000元及人民幣20,810,000元，但由於本集團已保留全數所得現金用於業務營運和擴充，本集團並無宣派或派付任何股息。

由於可見將來的資金需求巨大，董事可能保留任何可撥作股息的盈利，直至他們認為手上現金可撥作派發股息用途，而同時無損資本開支、業務擴展和營運資金。有關本公司派息政策進一步詳情載於本招股章程「財務資料」一節「股息政策與營運資金」一段。

在任何情況下，本公司不保證未來宣派股息的金額，如有任何宣派，水平將與本集團所處行業其他上市公司宣派股息水平相近。

主要管理人員離任可能對本集團業務和經營構成負面影響

本集團依賴其高級管理人員制定策略方向，以及管理和擴充業務。執行董事朱先生、陳向榮先生、陳明河先生及溫吉堂先生，各人從事工具機行業十年或以上，在擬定策略、物料採購、製造、產品開發、推廣及管理方面擁有豐富經驗。有關董事及高級管理層的長處，請參閱本招股章程「董事、高級管理人員及僱員」一節。管理層成功履行其職務對本集團成功至為重要。如本集團其中一名或超過一名高級管理人員離職，可能對本集團業務、財政狀況或經營業績構成不利影響，尤其倘若有關離職高級管理人員受聘於本集團競爭對手。

本集團極依賴技術人員，如無法吸引和保留有關員工可能損害本集團的營運和前景

本集團的成功，很大程度上視乎其吸引和保留經驗豐富工程師、品質保證、銷售和推廣人員的能力。如上述任何一類員工出現人手不足，將阻礙本集團業務策略和擴展。雖然本集團已為旗下技術人員提供若干獎勵，但過去曾因為中國工具機行業對技術人員的需求殷切，出現人手流失問題。再者，基於本集團產品性質，旗下員工尤其是負責品質監控的技術隊伍，必先接受培訓才可執行實際職務。如本集團無法以可控制成本有效地保留已受訓員工，本集團業務可能受不利影響。

本集團無法保證任何已受訓員工轉為投效其競爭對手，倘上述情況發生而本集團無法及時訓練足夠人手，本集團業務運作可能受不利影響。

本集團目前主要依賴小撮供應商提供零部件，令供應容易出現間斷。倘若本集團無法取得足量優質的零部件，其生產程序可能受阻，並可能流失定單及／或客戶

董事認為保持本集團所生產CNC工具機的質量和精確度，乃決定本集團競爭力的關鍵。為保持本集團產品的競爭力，本集團與董事信任的供應商維持商業關係，為本集團生產過程提供質量穩定的零部件。截至二零零四年十二月三十一日止三個年度各年和截至二零零五年六月三十日止六個月，零部件採購分別佔本集團同期總銷售／服務成本約84.81%、86.15%、88.55%及90.54%。

台灣供應商向來為本集團零部件的主要來源之一，於營業記錄期，本集團在台灣的採購事宜大多數透過友嘉實業進行。截至二零零四年十二月三十一日止三個年度各年和截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團向台灣供應商的採購額佔同期採購總額約42.62%、46.73%、41.52%及37.39%。有關友嘉實業集團所提供採購服務，詳情載於本招股章程「關連交易」一節。

基於上述因素，本集團只能向一小撮供應商採購零部件供生產之用，而且其他同類供應商的選擇不多。於營業記錄期，本集團電腦數值控制器於銷售／服務成本中所佔份額顯著，截至二零零四年十二月三十一日止三個年度各年和截至二零零五年六月三十日止六個月，電腦控制器成本佔總銷售／服務成本約14.70%、17.33%、17.35%及15.83%。於營業記錄期內，本集團僅向三家供應商採購電腦數值控制器，本集團與有關供應商並無訂立長期合約。

雖然於營業記錄期內，本集團在採購零部件以進行生產方面並無遇到重大障礙，無法保證本集團將來不會出現任何障礙，尤其是考慮到本集團的供應商陣容有限。

此外，一旦供應商無法及時提供足夠而質量可接受的零部件(尤其是電腦數值控制器)，本集團生產設備使用率將下降，生產及付運程序可能受阻，並可能造成收入損失和客戶流失。

為減少依賴友嘉實業集團向台灣零部件供應商採購，本集團已終止透過友嘉實業集團向台灣供應商採購零部件。本集團已指派其採購隊伍兩名員工專責處理直接向台灣供應商

採購零部件。倘未來本集團無法自行繼續採購所需零部件或該等零部件成本顯著上升，本集團的生產業務可能受不利影響。

本集團沒有與供應商訂立長期合約。因此，本集團在必要時可能無法採購所需零部件

如上段所述原因，本集團的供應商陣容有限。然而，本集團與有關供應商並無訂立長期或短期供應合約。截至二零零四年十二月三十一日止三個年度各年和截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團與五大主要供應商之間採購金額，佔同期採購總額約72.05%、71.43%、68.23%及64.79%。儘管在營業記錄期內，本集團在採購零部件以進行生產時從未遇到短缺情況，但無法保證將來本集團在必要時可從有限供應商購得所需零部件，尤其是生產電腦數值控制器的零部件。倘若出現上述情況而本集團無法從其他途徑購得所需零部件，生產可能間斷，結果令業務表現受不利影響。

本集團的銷售主要以人民幣為貨幣單位，而成本則以人民幣和美元為貨幣單位，所以外幣匯率波動可能對本集團業務構成不利影響

本集團自一九九三年成立以來一直以中國作為主要市場。截至二零零四年十二月三十一日止三個年度各年和截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團來自中國和以人民幣為單位的收入，佔同期收入總額約100.00%、99.67%、99.50%和98.09%。同一期間，本集團以人民幣為單位的成本佔有關總額約57.68%、51.62%、59.31%及59.52%；而以美元及其他貨幣作單位的成本，則佔有關總額約42.32%、48.38%、40.69%及40.48%。收入和成本所涉貨幣單位錯配，可能令本集團面對匯率兌換得益或損失。

本集團並沒有進行貨幣對沖交易，以保障因匯率波動而出現的未到期外滙損失。二零零五年七月二十一日，人民幣兌1.00美元由過去十年的8.28算，升至8.11算。由於本集團視進軍海外市場為長遠計劃，不論人民幣升值多寡將削弱本集團於中國製造產品的價格競爭力。此外，無法保證人民幣不會貶值，一旦人民幣貶值可能對本集團於中國的投資構成不利影響。有關外幣兌換和匯率控制的進一步討論，請參閱下文「與中國有關的風險」一節「本集團在中國的業務受限於人民幣兌換及外匯管制」一段。

除停車設備業務外，本集團沒有為其產品購買任何產品責任保險。倘出現任何產品責任索償可能會對本集團財務狀況構成不利影響

除停車設備業務外，本集團沒有為其產品購買任何產品責任保險，尤其根據中國法律，本集團無須為CNC工具機購買產品責任保險。但是，本集團可能在其產品銷售市場面對產品責任索償、訴訟及投訴。

倘若本集團產品出現缺陷而／可能導致任何人士受創或身體受傷害，本集團將面對訴訟風險。由於本集團沒有購買任何產品責任保險，任何就本集團產品責任提出的訴訟將會非常昂貴和可能令本集團管理層的勞力及注意力分散。這對本集團業務、財務狀況或經營業績構成不利影響。

倘若本集團面對任何不利訴訟裁決，由於沒有購買任何產品責任保險，本集團可能需要動用內部資源以支付巨額賠償，這不僅影響本集團財務狀況，並可能損及本集團聲譽。

本公司旗下中國附屬公司為外商投資企業，享有稅務優惠，待有關稅務優惠屆滿，本集團整體實際稅率將會增加

杭州友佳作為一間外商投資企業，在中國從事製造業務營運超過十年，目前享有企業所得稅優惠(即由首個獲利年度起兩年內獲豁免繳納中國企業所得稅，並可於其後三年享有中國企業所得稅減半優惠)。

目前杭州友佳作為一家外資企業的應繳納企業所得稅稅率將於截至二零零六年十二月三十一日止年度後屆滿，除非再度獲得其他稅務優惠，屆時杭州友佳的應繳納企業所得稅率將回復至正常水平，而現為16.5%。在此情況下，本集團繳付的整體實際稅率將會增加，繼而令邊際利潤下跌。

由於無法保證中國政府會否在外商投資企業稅務優惠方面作出任何改變，倘若中國政府取消外商投資企業所享稅務優惠，本集團的中國附屬公司所需繳納的正常稅率為33%。在此情況下，本集團附屬所錄得的任何稅後溢利，將大幅減少。

倘本集團因經營及擴充計劃需要進一步注資，本集團的借貸可能增加

於營業記錄期內，本集團的營運主要透過中國多家銀行提供的銀行貸款支付。上述貸款皆為循環性質並須每年續期。截至二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日及二零零五年六月三十日止，銀行貸款金額分別約為人民幣34,280,000元、人民幣79,760,000元、人民幣89,990,000元及人民幣97,010,000元，以及截至二零零四年十二月三十一日止三個年度各年及二零零五年六月三十日止六個月，融資成本分別約為人民幣1,750,000元、人民幣2,370,000元、人民幣3,590,000元及人民幣1,970,000元。

截至二零零五年十月三十一日止，本集團銀行信貸總額進一步增至約人民幣128,700,000元。由於本集團未來會繼續發展，相信資金需求會增加。屆時本集團可能需要透過舉債或其他融資途徑籌集額外資金，以應付業務需要。此舉不僅令本集團負債比率上升，同時可能令融資成本增加，繼而影響盈利能力。倘若本集團無法償還短期銀行貸款，有關債權人可能選擇要求償還貸款，可能導致本集團營運受到不利影響。此外，中國政府近期已收緊對銀行業的信貸管制，有關管制包括調高銀行貸款及存款利率，收緊貨幣供應以控制信貸活動增長。有關管制可能令本集團透過銀行借款取得額外資金的能力受損。

本集團所有聯絡辦事處皆為租賃物業，該等租賃同意書並未向中國有關當局註冊

於最後實際可行日期，本集團設有十七個聯絡辦事處，有關聯絡辦事處所在物業承租自多位業主。雖然本集團根據有關租賃同意書的條款開設有關聯絡辦事處，但有關業主沒有將租賃同意書向有關政府部門登記，本集團的中國法律顧問認為，並未登記的租賃同意書，無損訂立同意書各方的有效性。

倘若任何該等租賃同意書被推翻或質疑，有關聯絡辦事處可能需要搬遷，而本集團可能需要遷出有關物業並為物業內無法移走的固定資產、預付款項及保證金撇賬以及支付搬遷費，因而錄得損失。

本公司與杭州友高的財務資料進行整合，並不符合中國法例

根據《中外合資經營企業合營各方出資若干規定的補充規定》，一家公司如未對其在中

國的附屬公司繳足註冊股本，有關公司不可將其附屬公司的業績綜合於本身已審核綜合賬目內。此外，在未完成繳足註冊資本之前，有關投資者無權在所涉公司參與決策制定。

於最後實際可行日期，由於友華應向杭州友高繳付的股本仍未到期，故尚未繳足所涉註冊股本。由於友華為杭州友高的唯一投資者，本公司的中國法律顧問認為，上述條款並不嚴格適用於杭州友高及友華，所述上述條款並不影響本集團於杭州友高的決策權力。另外，本公司的中國法律顧問的意見認為儘管根據上述規定友華不可將杭州友高的財務業績綜合於其已審核綜合賬目內，但按中國現行規則及條例並無對有關性質公司的綜合業績定明罰款。

但是，無法保證中國有關當局不會提出反對，以及認為本集團違反上述條款。倘若如此，本集團可能因為觸犯規定而面對索償或造成損失。

本集團目前所用商標由友嘉實業擁有

本集團自成立以來一直在中國採用FEELER、Kitchenaid、FEELER及友嘉商標。該等商標以友嘉實業名義在中國以第7類項下註冊。根據商標特許權協議，杭州友佳同意在簽訂商標特許權協議後向友嘉實業支付人民幣1.00元代價，作為使用友嘉實業在中國以其名義註冊的商標版權費用，直至友嘉實業仍為該等商標的擁有人，以及直接或間接持有杭州友佳30%或以上權益。

友嘉實業本身業務也是採用該等商標，所以沒有將商標所有權轉讓予本集團。無法保證友嘉實業將會恰當地使用該等商標，倘若不恰當地使用，本集團業務可能會受影響。再者，由於本集團與友嘉實業共同使用該等商標，本集團客戶可能無法辨認由本集團而並非友嘉實業製造的產品。另外，友嘉實業使用商標的方法可能與本集團不一致，有關歧異可能會對本集團業務構成重大不利影響。

本集團的信貸政策與貿易應收賬賬齡不相符

本集團一般給予客戶三十日至九十日不等的信貸期，視乎雙方關係的程度以及客戶的付款歷史而定。但是，本集團的信貸政策與貿易應收賬賬齡不相符。截至二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日止各個年度及二零零五年六月三十日，約人民幣

2,930,000元、人民幣11,130,000元、人民幣20,900,000元及人民幣24,020,000元的應收貿易賬款屬於超過九十日。各債務人的整體信貸素質轉差或各債務人的周轉日數增加，可能對本集團現金流、財務狀況及業績構成不利影響。

供應商縮短信貸期可能對本集團財務狀況構成影響

由於市場出現若干零部件短缺的情況，供應商已縮短對本集團的信貸期。本集團應付款項周轉日數由二零零二年約72.05日縮短至二零零四年34.14日。倘供應商提供的信貸政策進一步收緊，可能對本集團現金流及財務狀況構成不利影響。

與行業有關的風險

本集團產品的壽命相當長，尤其是工具機，令本集團難以及時預測其未來收入、調節生產成本、分配及擴充產能

董事估計本集團產品壽命一般介乎五至七年不等，基於此項特性令本集團難以預測未來產品需求、產品售價以及未來收入。

此外，本集團大部份銷售以每宗定單為基礎，基於客戶開支額和時間難以預測，本集團難以就週期業績作出估計。本集團未來經營業績可能因為受多項因素影響而出現起跌，而有關因素乃在可控制範圍之外。投資者不應該單靠本集團任何一段時期的業績，作為未來表現的指標。

由於本集團產品壽命長和銷售額以每宗定單為基礎，某段時期佔本集團收入比重顯著的某位客戶，在往後時期可能不會帶來同等金額收入。本集團合約數目或規模不時減少，可能對本集團經營業績構成負面影響。如在未來，本集團營運業績跌至不及證券分析員和投資者預期，屆時本集團股份的交易價格可能下跌。

於營業記錄期，本集團已調低每台主要工具機產品的售價。本集團無法保證未來每台工具機售價不會繼續下調

董事認為，中國市場的工業行業競爭激烈。在營業記錄期，由於競爭，本集團已調低每台主要工具機產品的售價。截至二零零四年十二月三十一日止年度，主要系列工具機的平均售價較截至二零零二年十二月三十一日止年度下調約23.6%。截至二零零四年十二月三

十一日止三個年度及截至二零零五年六月三十日止六個月，該等系列工具機的銷售佔同期本集團營業額約54.10%、42.71%、49.30%及45.54%。如未來行業競爭激烈情況持續，可能會限制本集團調高產品價格的能力，為保持競爭力，本集團可能須進一步調低本集團每台主要工具機產品售價以保留現有客戶和吸引新客戶。倘若本集團需要調低產品售價但卻無法同時控制或降低成本，本集團盈利能力可能受不利影響。

在營業記錄期，本集團面對零部件價格波動，上述情況影響本集團維持毛利的能力

截至二零零四年十二月三十一日止三個年度各年和截至二零零五年六月三十日止六個月，零部件佔同期本集團／服務成本總額約84.81%、86.15%、88.55%和90.54%。零部件價格對本集團盈利能力影響顯著。於營業記錄期內，本集團採購的零部件約有半數來自中國。而且，本集團計劃提高在中國採購的份額，而中國零部件的波動性、可供使用量和價格，視乎當地供應量和需求而定，如出現任何短缺情況，將令本集團採購價格上升和生產延遲。

上述各項因素可能導致本集團生產所需零部件價格上升，如本集團無法調升產品售價，將令銷售／服務成本上升，結果打擊保持毛利能力。

工業領域的製造商傾向採用若干國家和地區生產的工具機，行業人士普遍認為有關產品素質較佳，故此中國工具機製造商在此方面的競爭力較弱

若干國家和地區生產的工具機，包括美國、德國、意大利、瑞士、日本、韓國和台灣，其產品素質和精確度獲市場視為勝人一籌。所以，以質量及精確度計，中國工具機生產商經商的競爭力長期不及上述國家和地區的製造商。

由於本集團生產基地設於中國，當業務機會出現之時，本集團可能難以與上述國家或地區的製造商進行競爭。

本集團經營於高度競爭行業，倘若本集團無法與大部份擁有較佳資源的業內公司進行競爭，業務將會受損

工具機行業乃高度競爭行業，故本集團面對大量提供與本集團類以產品的同業對手的激烈競爭。在中國市場，本集團不僅與中國本地製造商進行競賽，同時接受身處相同行業

的外商投資企業挑戰。全球市場方面，如上文「工業領域的製造商傾向採用若干國家和地區生產的工具機，行業人士普遍認為有關產品素質較佳，故此中國工具機製造商在此方面的競爭力較弱」所述，儘管美國、德國、意大利、瑞士、日本、韓國和台灣工具機生產商的目標市場與本集團不同，但在某程度上對其產品構成競爭。

董事認為，在中國從事工具機生產行業的外商投資企業，乃本集團主要競爭對手。由於上述大多數的外商投資企業，其母公司為台灣和韓國工具機製造商，在生產範圍和年收入方面皆遠超本集團。故此，有關外商投資企業在資金、生產能力、研究及開發、銷售和推廣以及其他資源方面，可能較本集團優勝。所以，有關企業可能更主動地進行競爭，而所涉時間可能較本集團所能承者受為長。

本集團在中國市場的競爭對手，雙方競爭層面不單於市場份額，還包括中國零部件，以及術技人才。市場競爭惡化可能限制本集團盈利，或甚至減少市場份額。

如本集團無法維持產品質量和精確度維持於高水平，業績可能受不利影響

本集團工具機用戶要求高精確度和優質的產品，為吸引和保留客戶，本集團一直維持其產品的質量和精確度於高水平，倘若無法維持產品於高質量水平以及生產達致有關水平的產品，客戶可能會取消定單和退回產品，上述任何一種情況可能影響營運業績，更可能會令本集團聲譽受損。

與中國有關的風險

本集團業務運作及擴充，可能受電力或其他必須服務及需求不足阻礙

本集團生產製造過程需要大量而穩定的電力供應，倘若現設於蕭山開發區的生產基地，或計劃在下沙興建的生產基地，因任何事故出現電力供應短缺或受限制，本集團生產和付運安排可能延遲，結果可能造成收入、定單和客戶方面損失。儘管本集團在蕭山開發

區生產基地安裝了後備電力系統，並計劃在浙江下沙生產基地安裝同類設備，但無法保證本集團生產設施或計劃興建生產設施經常享有充足電力供應或其他必須服務，如出現問題將令業務受負面影響。

中國經濟及政治環境轉變，或中國政府政所採政策改變，可能對本集團構成不利影響

本集團所有業務、資產和運作均位於中國。於營業記錄期，本集團的銷售差不多全來自中國的客戶，本集團相信短期內此情況將會持續。如此，本集團運作、財務狀況及盈利能力可能因為中國經濟及政治發展而受實際和負面影響。

自一九七八年起，中國在政治體系方面推行連串改革，有關改革促使經濟起飛和社會進步。但是，無法保證當局會繼續推行改革措施，亦無法保證有關改革措施出現任何調整，不會對本集團業務和運作構成重大不利影響。

此外，中國推行的計劃經濟由來已久。中國已進行經濟改革將其經濟轉變為具社會主義特色的市場經濟。有關改革令市場力量在整體經濟表現所擔當的角色更為吃重。然而，中國所推行的規則大多處於起步階段，有待進一步完善和和修訂以令經濟系統優化。無法保證經濟情況不會出現任何改變，經濟改革結果，或中國宏觀調控措施，將為中國經濟發展帶來正面影響。無法保證當局會繼續推行有關措施並出現令人滿意結果，或本集團可在改革措施下受惠。

本集團在中國的業務受限於人民幣兌換和外滙管制

人民幣不可與其他貨幣自由兌換。根據《中國外滙管理條例》和《結滙、付滙及售滙管理規定》，外商投資企業可透過獲授權參與外滙兌業務的銀行，將其所得溢利或股息，由人民幣滙兌換成外幣滙出境外，或將海外溢利和股息兌換成人民幣滙入境內。外商投資企業可將經常賬內人民幣兌換成外幣(包括支付予外商投資者的股息)，而有關將資本賬(如直接投資、貸款、證券投資)內人民幣兌換成外幣的規管更為嚴謹。

本集團在中國的業務由全資擁有外資企業杭州友佳負責。作為在中國成立的企業，杭州友佳需遵守上述規則。如有關規則維持不變而杭州友高開始投入運作，杭州發高亦需遵

守有關規則。本集團無法保證取得足夠外滙供派發股息或支付外滙結算之用，這可能對本集團派息能力構成負面影響。

過去十年人民幣一直與美元掛鈎，並保持於1.00美元兑人民幣8.28元。二零零五年七月二十一日，中國人民銀行將人民幣兑1.00美元提升至人民幣8.11元，並宣佈不再單與美元掛鈎，改與一籃子貨幣掛鈎，容許人民幣滙價在0.3%幅度內浮動。中國表示，一籃子貨幣以美元、歐元、日圓和南韓圜為主，小部份為英鎊、泰國銖、俄羅斯盧布。雖然中國已指出短期內無意改變人民幣滙率政策，但無法保證中國不會重估人民幣估值或容許其大幅升值。一旦人民幣出現升值，無論幅度多寡可能對中國經濟和該國不同工業的競爭力構成不利影響，本集團從事行業亦在受影響之列，繼而可能影響本集團財務狀況和經營業績。

倘若中國爆發任何不受控制的嚴重傳染病，可能對本集團經營業績構成不利影響

倘若中國爆發任何不受控制的嚴重傳染病，可能對該國整體商業氣氛和環境構成不利影響，繼而打擊本地消費開支。由於本集團所有業務設於中國，當地市場或消費開支增長放緩，將對本集團財務狀況、經營業績和未來增長構成不利影響。一旦出現嚴重傳染病散播情況，本集團的中國客戶和供應商亦可能受影響，可能拖累本集團業務和經營業績。

與股份發售有關的風險

本集團控股股東為友嘉實業，其利益可能與其他股東不同

本公司由友嘉實業全資擁有，所以本公司和本集團亦由其控制。

緊隨股份發售和資本化發行完成後，友嘉實業將持有本公司已發行股本75%，並將會繼續管理本集團。友嘉實業作為最大單一股東，將有能力控制董事選舉；指導本集團的重大政策決定，包括涉及業務策略、投資、融資、收購、出售、股息、契約及其他事項；以及左右其他層面決策和管理層。友嘉實業利益可能與其他股東利益構成衝突。本集團無法保證友嘉實業不會採取有利於本身利益或觀點的行動，而這些行動不一定符合其他股東的利益或觀點。

本公司股份未曾有公開市場，流通性可能低

於股份發售前，本公司股份並無公開市場。完成股份發售後，無法保證會建立一個交易活躍和流通的市場，即使出現上述情況，亦不悉可持續至何時。股份的發售價可能與公開發售後股份交易價格表現並無關係。

本集團股份價格可能出現波動

於股份發售完成後，股份的交易價格可能受下列因素影響而大幅波幅，有的(其中包括)並不乃在本公司控制範圍之內：

- 本集團經營業績大幅上落；
- 證券分析員對財務預測的變動；
- 包括香港和中國在內的亞洲投資者看法和投資環境；
- 政治環境出現變化；
- 本集團或其競爭對手調整定價政策；
- 人民幣兑外國貨幣匯率轉變(包括兑港元和美元)；
- 本公司股份的市場深度和流通性；
- 本集團主要管理層人員招聘或離任；及
- 一般經濟及其他因素。

此外，近數年來各地股票市場出現價格上升和成交量波動，部份原因與其上市公司經營表現並無關係。該等市場及行業波動可能對本公司股份價格構成不利影響。

本集團未來集資活動可能攤薄股東權益

為應付業務擴充或其他原因，本集團將來可能需要進一步籌集資金。倘透過發行新股或與股票掛鈎證券以籌集資金，但並非按現有股東比例的基礎，此舉或令個別股東的持股比例下降。他們在本公司的權益隨後可能被攤薄。

與本招股章程若干陳述有關的風險

本招股章程所載行業資料摘自不同官方來源，可能並不可靠

載於本招股章程內「行業概覽」一節的若干統計數字，乃摘自官方資料。雖然董事已採取所有合理方法確保有關轉載自上述途徑的資料無誤，但摘自政府官方刊物的資料和統計未經本集團獨立核實，可能出現不一致、不準確、不完整或過時情況。保薦人、包銷商、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人、其各自任何董事、高級職員、僱員、代理或代表或參與股份發售的任何其他人士以及本集團概無就有關資料的完整性和準確性作出陳述，故不能過份依賴有關資料。