

有意投資於發售股份之人士，應仔細考慮本售股章程所載之所有資料，特別是有關投資於本公司之以下風險因素。本售股章程所載之資料包括涉及風險與不明朗因素之前瞻性陳述。本公司之實際業績，可能會因若干因素而與此等前瞻性陳述預期之業績有重大差異。該等因素包括在本售股章程「風險因素」及「本集團業務」兩節以及其他部份所載之因素。

有關本集團業務之風險

本集團營運資金及其他資金需求

經計及股份發售及首次公開發售前發行所得款項淨額，以及預計本集團業務所賺取之現金收入，董事相信本集團將有充足資金應付其現時營運資金所需。然而，根據本集團之業務計劃及有關之基準及假設，董事預計本集團由二零零一年四月起營運之現金狀況將出現虧絀，預計該項虧絀將由本集團之銀行信貸或其他方式應付。董事預計，倘本集團所有主要方面之業務目標及業務計劃能按本售股章程「業務目標概述」一節得以落實及進展，則該項經營虧絀預計將減少。

然而，股東謹請注意，為達致本集團截至二零零二年十二月三十一日止之業務目標及業務計劃，可能額外需要約80,000,000港元至120,000,000港元之資金。

現不能保證本集團將能透過銀行信貸或以其他方式獲得充足資金，以應付營運資金及其他資金需求。此外，倘本集團之業務目標及業務計劃未能如期落實，則可能對本集團之營運資金造成負面影響，而營運虧絀期亦可能較預期提早來臨。

Recruit現行之派發安排視乎地鐵協議之條款及條件而定

於截至一九九九年十二月三十一日兩個財政年度每年，本集團總營業額中分別有約86.36%及76.80%是來自Recruit之招聘廣告收益，而Recruit現行之派發安排則視乎地鐵協議之條款及條件而定。地鐵協議之主要條款及條件概要載於本

售股章程「本集團業務」一節。地鐵協議將於二零零二年七月二日終止，而現階段未能保證地鐵公司於地鐵協議終止後是否同意續約，或以其他方式根據相同之條件及條款繼續現時與本集團之獨家安排，讓本集團在各地鐵站派發Recruit。倘地鐵公司因任何理由不同意為地鐵協議續約，或堅持訂立可能對本集團不利之條款或擬提早終止地鐵協議，則Recruit之派發及本集團之招聘廣告收益可蒙受不利影響。

本集團未必能成功推行增長策略

董事認為，本集團日後成功與否，除其他因素外，將視乎pandaplanet.com及本集團在大中華拓展業務之表現以及其能否落實有關招聘廣告及電子商貿業務之增長策略。因此，除在本節及本售股章程其餘部份討論之風險因素外，董事認為本集團能否成功推行增長策略，可能會因以下因素而蒙受不利影響：

(1) pandaplanet.com品牌可能不獲市場廣泛認同及贏得昭著聲譽

隨著提供有關就業資料及服務之網站數目日漸增加，本集團必須發展pandaplanet.com品牌，吸引使用者及拓展求職者及職位廣告之資料庫，從而與該等網站競爭。此項策略成功與否，在很大程度上將視乎本集團能否加強pandaplanet.com之內容，及為求職者及招聘廣告客戶提供性質全面之職位空缺及高質素之職位搜尋與配對服務。倘本集團不能推行上述策略，則本集團將不能吸引求職者及招聘廣告客戶，而本集團之招聘廣告收益亦可能會下跌。

(2) 本集團在大中華之拓展策略可能會令其業務承受額外風險

本集團計劃透過收購、合營或其他安排將業務模式拓展至大中華市場，亦可能令本集團業務承受以下風險：

- 不能預計之監管規定修改；
- 可能產生之不利稅務及監管後果；
- 關稅及其他貿易障礙；及
- 政治不穩定及貨幣匯率波動。

以上任何一項風險，均可能對本集團日後之成功拓展造成嚴重之不利影響。

(3) 本集團之電子商貿業務計劃並無往績依據

本集團之業務目標之一，是發掘電子商貿之發展機會。本集團之管理層在電子商貿業務方面未必具有足夠經驗，而本集團之電子商貿活動亦未必能產生重大收益。

(4) 本集團未必可成功地透過收購或合作拓展業務

本集團之增長策略之一，是期望能收購董事認為有助提高本集團之收益、運作效率及盈利之公司及資產。本集團尚未物色到適合之公司作收購。本集團進行上述收購活動時，可能須動用內部產生之現金，或可能會發行具攤薄作用之股份證券，以上任何一項因素均可能對本集團之業務造成嚴重不利影響。該等收購亦涉及下列各項風險：

- 難以綜合及整合被收購業務之運作、技術、產品及職員；
- 管理層須兼顧其他業務；

風險因素

- 能否籌集資金作為日後收購之用；
- 被收購業務之主要職員可能流失；及
- 並不了解亞洲市況及經營方式。

本集團必須成功綜合被收購業務，否則將會對本集團之業務、經營業績及財務狀況造成嚴重不利影響。

本集團之印刷媒體支援互聯網業務模式並無往績依據，故未必能適應瞬息萬變之市場

基於眾多理由，互聯網未必能成為有效之招聘廣告媒介。此等理由包括：亞洲（與美國比較）之個人電腦及互聯網使用裝置之滲透率偏低、缺乏可接受之網上保安技術、私隱問題、透過互聯網傳送資料之可靠性、所提供服務之成本效益及質素。倘互聯網之滲透率及申請使用量繼續大幅增長，則本集團現時之互聯網設施，未必能滿足不斷增長之需求，而本集團經營之網站之表現或可靠程度以及其賺取廣告及電子商貿之收入亦可能因而遭受不利影響。

本集團於截至一九九九年十二月三十一日止年度之備考合併業績一直錄得經營虧損

如本集團於截至一九九九年十二月三十一日止年度之備考合併業績所列，本集團錄得虧損淨額約1,858,000港元。預期本集團將繼續於香港及中國之印刷媒體支援互聯網業務作巨額投資。因此，本集團今後可能繼續在虧損下經營，而本集團可能未能取得或維持盈利。倘本集團未能賺取足夠收入以應付其經營開支及資本承擔，則可能需要尋求額外融資，惟並無保證能取得該項融資。

本集團未必能取得足夠資金發展業務，而籌集額外資金可能會有損股東之利益

本集團在大中華之業務拓展計劃，除需要耗用大量資本開支外，更需要支付市場推廣、研究及其他營運開支。本集團亦須繼續改良現時之設施以提供新服務。

由於可能會出現不可預計之經營成本增幅，或因招聘廣告業之競爭日益加劇而導致廣告收益下降，因而可能令本集團之財務需要增長較預期為快。倘本集團未能籌集足夠資金，將不能應付其拓展業務及資本開支計劃所需。

本集團正就本集團現時使用之多個商標及裝置申請商標註冊

於最後實際可行日期，本集團已在香港及中國就多個商標及裝置，例如本集團現時於其互聯網及出版業務使用之「pandaplanet.com」及「Recruit」商標。該等商標申請之詳情載於本售股章程附錄五「知識產權」一段。現時不能保證本集團提出之任何商標申請將獲接納，且不能保證本集團於未註冊任何該等商標前不會侵犯任何第三者之權利。在該情況下，本集團可能不能確立pandaplanet.com及Recruit作為品牌名稱，而此種情況可能會對本集團之業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本集團將來未必能將其業務之網域名稱註冊

本集團現時已將多個中英文網域名稱註冊，其中包括「pandaplanet.com」、「pandaplanet.com.hk」、「recruitonline.com」及「panda-recruit.com」。該等網域名稱載於本售股章程附錄五「知識產權」一段。

然而，由於第三者可能已將其他有關網域名稱註冊，故不能保證本集團將能在其經營或將經營業務之國家或地區將該等網域名稱註冊。此外，本集團亦不能防止第三者購入或註冊與本集團之網域名稱、品牌、商標或其他產權類似之網域名稱。以類似網域名稱經營而提供類似服務之網站可能削減本集團將pandaplanet.com建立為提供有關就業及自我提升資料之網站之努力，在此情況下，使用者或許不能尋找到本集團之網站，可能對本集團之業務造成重大不利影響。

依賴有限供應商提供紙張

於截至一九九八年十二月三十一日止十五個月期間以及截至一九九九年十二月三十一日止年度，從本集團五大供應商購入之採購額分別佔本集團總採購額97.40%及97.50%，其中包括購買紙張及印刷服務，紙張及印刷服務之市場價格及供應量乃按供求狀況釐訂，而供求狀況可能會不時變動。由於紙張及印刷服務為本集團之生產成本之主要部份，該等服務之任何價格上升或紙張供應短缺均可能對本集團之業務及盈利造成不利影響。

在中國及其他國家實行建議之印刷媒體支援互聯網業務模式並無往績依據，及未必能付諸實行

本集團互聯網服務之前景，將部份視乎本集團在中國之印刷媒體支援互聯網業務能否按預期發展，及該等招聘廣告收益能否取得增長而定。由於透過互聯網進行招聘仍屬發展階段，因此難以預計網上廣告賺取之收益。本集團能否產生及維持龐大廣告收益，將視乎（其中包括）招聘廣告客戶及求職者是否接納互聯網為有效及持續之溝通媒介，以及能否滙聚一群處於在職年齡並可吸引招聘廣告客戶之求職者。

董事亦相信，在香港、中國及其他國家計劃建立職位資料庫及獲取招聘廣告收益之公司數目將會日漸增加，導致招聘廣告市場之價格競爭日趨劇烈，繼而對本集團之經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，本集團亦須面對印刷廣告媒介如報章及雜誌之競爭。

本集團可能須就互聯網之內容負上法律責任

鑑於pandaplanet.com之性質及提供之內容關係，本集團可能須就因而引致之誹謗、侵犯版權、專利或商標及其他索償而負上法律責任。本集團尤其難以審核其使用者在聊天室交談之內容及在論壇作出之陳述。因此，本集團可能須就此等內容負上責任。

個人資料(私隱)條例(香港法例第486章)規定,任何收集、擁有、處理或使用資料之人士(「資料使用者」),必須遵守該條例所載之資料保障原則。此等原則對個人資料之收集、使用及保密方式,均有作出規限。本集團在收集使用其服務之認購人之資料時,可能被視為「資料使用者」。因此,本集團必須遵守該條例所載之資料保障原則。該條例亦禁止個人資料使用者將個人資料用作直銷之用,惟倘彼等已符合若干規定則除外。

本集團如未能吸納及留用高度熟練人才,將會影響其業務及增長

本集團需要招聘更多熟練人才以達到預期之增長目標。市場對招聘熟練人員競爭甚大。由於競爭關係,本集團或不能挽留現有僱員或物色、招聘新僱員。如本集團無法招聘或留用所需人才,或其任何一位主要行政人員不再服務本集團,則本集團之業務或會受到不利影響。

本集團之互聯網業務可能須受負載限制

倘使用本集團之互聯網服務之上網人流大幅增加,本集團須將現有電腦系統加以拓展及升級。本集團並不保證可準確預計使用互聯網服務之上網人流之增加(倘有)比率及速度,並因應情況將電腦系統拓展及升級,以應付上述增幅。倘本集團不能或延遲將本集團電腦系統拓展或升級,將對其互聯網業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

公元二千年電腦數位問題

電腦系統可能將「二零零零」年錯誤理解為「一九零零」年,並可能於公元二千年期間及公元二千年後不能正確處理與日期有關之資料,從而產生公元二千年電腦數位問題。董事認為公元二千年電腦數位問題產生之潛在危機可能包括本集團之電腦系統不能向求職者或招聘廣告客戶提供增值服務,以及向本集團管理層提供準確財務資料,因而引致糾紛或訴訟。截至最後實際可行日期,本集團並未遇過任何重大公元二千年電腦數位問題。然而,倘出現任何該等問題,可能對本集團之業務及財務狀況造成重大不利影響。

有關行業之風險

招聘廣告業之競爭劇烈

本集團現正面對香港其他廣告媒介經營者之競爭。由於進軍印刷招聘廣告市場之障礙較少，因此業內之競爭日漸加劇。此外，雖然互聯網屬招聘廣告之新媒體，但香港及中國已有多個提供招聘廣告服務之網站，因此互聯網招聘廣告市場競爭也很激烈。本集團之競爭對手在這個市場可能佔有較佳地位，從而削減本集團之市場佔有率，令本集團須減低廣告收費，或影響本集團在香港及中國之互聯網招聘廣告業及印刷招聘廣告業之市場佔有率。

透過互聯網尋找工作尚在發展階段

現時求職者均廣泛使用報章及印刷刊物尋找工作。雖然互聯網可提供快捷之尋找工作功能，但未能保證可滙聚大量求職者用互聯網尋找工作，從而吸引更多招聘廣告客戶。倘有關就業之網站未能吸引求職者上網尋找工作，招聘廣告客戶可能會視互聯網為效率低之招聘廣告媒介，因而對本集團之招聘廣告收益造成不利影響。

本集團已經與中國一家ISP訂立協議；倘中國有關當局認為此項合約並不符合現行政策，則本集團在中國之業務計劃可能受到不利影響

中國政府透過營業執照及註冊規定以及其他政府規例監管互聯網接駁及分發之內容。雖然現時中國政府政策限制外商投資有關互聯網業務，中國持牌ISP所提供之內容並未受任何中國法律及規例監管。因此，本集團已經與中國一家ISP及獨立第三者南海市信息網絡有限公司訂立協議，向pandaplanet.com在中國之影子網站（將由南海市信息網絡有限公司經營）提供資訊內容。本集團計劃使用類似安排，為中國用戶提供高速互聯網接駁，進入pandaplanet.com在中國的影子網站。

然而，上述安排涉及多項不明朗因素，例如中國政府會否認為該等安排符合現行政府政策、中國政府會否實施新政策以及中國政府會否限制或禁止透過互聯網分發內容。

不能保證中國監管機關將視本集團在中國設立pandaplanet.com影子網站之現有業務安排符合現有政府政策。倘因不遵從法規而導致南海市信息網絡有限公司或其他在中國與本集團訂有類似安排之ISP(視乎情況而定)之適用牌照被撤銷，則本集團在中國之業務計劃將受到不利影響。

現時亦不能保證南海市信息網絡有限公司或其他在中國與本集團訂有類似安排之ISP(視乎情況而定)將來能獲得有關中國業務計劃所需之所有牌照或中國政府政策日後之轉變不會影響資訊服務(包括提供網上服務或互聯網接駁)，亦不能保證有關當局不會對本集團或其服務提供者及契約夥伴或其他人士實施額外監管限制，從而對本集團之業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

亞洲互聯網業尚處於發展階段，並未獲證實為有效之電子商貿媒介

亞洲互聯網服務市場最近剛剛起步。由於並無往績依據證明互聯網為有效之招聘廣告及其他商業服務媒介，因此本集團來自網上招聘廣告及電子商貿之日後經營業績，將主要視乎互聯網在發放資訊、刊登、分發及商業方面之使用有否增加，及互聯網能否成為亞洲有效之廣告媒介而定。

政府規例及法制上之不明朗因素，可能對本集團之業務經營造成不利影響

香港、中國及亞洲一直就如何將現行法例應用於互聯網及有關之適用情況作出澄清與修訂，並正考慮多項用於互聯網之新法例及監管建議，包括有關內容責任、電子商貿、加密與電子簽署技術、資料保密及私隱等各個範疇。上述工作涉及之範圍及進展之時間，均可能對本集團之業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

倘系統失靈導致出現不能預計之網絡中斷，則本集團網站之瀏覽人流與收入均會減少，而本集團之聲譽亦會受損

本集團之互聯網業務全賴一個穩健可靠之互聯網基礎設施，從而有效率地傳送資料及提供足夠之保障。本集團目前已經與香港一間屬獨立第三者之互聯網服務供應商租用若干資料傳送設施，以便將pandaplanet.com之內容能在互聯網上發佈。雖然本集團已採取所有所需步驟維持其電腦系統及資料傳送設施持續運作，惟任何系統失靈將導致本集團之服務受干擾，並可令本集團之聲譽有損。該等情況可能對本集團之財務及經營狀況造成不利影響。

電腦病毒或駭客可能會對本集團之系統造成延誤或中斷，繼而減低對服務之需求及損害其聲譽

本集團將掌握求職者提供之若干機密資料，例如教育背景、住宅與電郵地址、工作經驗及於登記為pandaplanet.com會員時須提供之其他個人資料。不當使用本集團之互聯網服務，例如企圖在未獲授權之情況下取用資料或系統——一般稱為「非法入侵」，可能會危害電腦系統儲存之機密資料之保密性。要解決由電腦病毒或不當使用或觸犯保安規定引致之問題，可能導致本集團之服務中斷、延誤或終止。倘本集團未能解決電腦保安問題，將可能對本集團之聲譽、業務及經營溢利造成不利影響。

本集團經營之行業技術日新月異

本集團經營業務之互聯網業之特色，是技術日新月異、行業標準不斷改進、經常推出新服務及產品、推陳出新與不斷升級，以及顧客需求不斷改變。隨著互聯網之性質不斷改進及各行各業之公司明顯地有需要透過互聯網提供產品及服務，令上述特色進一步鞏固。因此，本集團日後能否取得成功，將視乎本集團能否適應瞬息萬變之技術發展、令服務配合不斷改進之行業標準，以及不斷改善服務表現、特色及可靠性，以配合市場之服務及產品競爭以及不斷提高之需求。倘本集團未能適應上述轉變，將對本集團之業務、經營業績及財務狀況造成嚴重之不利影響。

政治及經濟風險

在香港經營業務涉及政治與經濟風險

本集團大部份設施及業務現時均設於香港。香港是中國特別行政區，擁有本身之政府及法制。根據基本法，香港在符合「一國兩制」之原則下，可享有高度自治。然而，未能保證香港現時享有之高度自治日後能否維持，倘香港日後的自治權下降，將對本集團之業務、經營業績及財務狀況造成嚴重之不利影響。

由於香港一直將貨幣與美元掛鈎及採用貨幣發行局制度，因此自一九八三年起美元兌港元之匯率一直維持穩定。一九九七年年中之亞洲金融風暴不但令香港之利率大幅標升，亦導致房地產價格及零售銷量下跌，令香港經濟步入衰退，一直持續至一九九九年第二季。此外，香港亦飽受通縮影響。一九九八年港元受狙擊，香港政府採取救市行動，直接及間接吸納在聯交所上市之股票。現時未能保證上述經濟因素不會再次出現，亦不能保證港元與美元掛鈎之措施日後將會繼續維持。倘香港經濟再次步入衰退、通貨緊縮或港元與美元脫鈎，將會對本集團之業務、財務狀況及經營業績造成嚴重之不利影響。

在中國經營業務涉及政治與經濟風險

中國一向奉行計劃經濟。中國政府在發展經濟方面，一直採取年度、五年及十年國家計劃。雖然國營企業仍然佔中國工業產量之大部份，但總括而言，國家已逐步減少透過國家計劃及其他措施直接控制經濟，因此無論在資源分配、生產、定價及管理等各方面的自由度更大，並逐步轉型為具社會主義特色之市場經濟。

在過去十八年，中國政府在現時之領導層領導下，一直就經濟及政治制度進行改革，並預期改革工作將會持續。現時多項改革措施均是前所未有或屬實驗性質，預計將會進一步加以調控及改善。

風險因素

此外，其他政治、經濟及社會因素亦可能會導致改革措施須進一步再作調整。本集團在中國之業務前景，可能會因各項因素而受到不利影響：中國國家計劃或政治、經濟及社會情況有所改變、中國政府之政策有所改變、法例及規例（或其詮釋）有所改變、可能推行壓抑通脹措施、稅率或稅制有所改變、對貨幣兌換施加額外限制、削減關稅及其他進口限制。

過去五年來，中國經濟出現大幅增長，但上述增長無論在地理及經濟環節分佈方面，均出現不平均現象。中國政府不時會實施不同政策，以壓抑通脹及調節經濟擴展，務求防止經濟出現過熱，並曾先後於一九八九年至一九九一年期間及一九九三年下半年實施上述政策。雖然本集團會因通脹下降而得益，然而中國政府採取之該等措施或其他行動，均可能對中國經濟狀況以致本集團之業務前景，造成嚴重之不利影響。

由一九九四年一月一日起，中國政府取消滙率雙軌制度，並推行以市場供求主導之統一浮動滙率制度。自推行統一浮動滙率制度之後，中國之法定貨幣人民幣兌其他貨幣如美元之滙率波動，在若干程度上由市場主導。儘管如此，人民幣尚未成為自由兌換貨幣。此外，並未能保證人民幣不會因中國政府作出行政或立法干預或因市場波動而貶值，亦不能保證外幣供應不會短缺。本集團所作投資的價值及日後之業務盈利，均可能會因人民幣貶值而受到不利影響。

有關股份之風險

本公司股東之權利受開曼群島法律管制

本公司之公司事務，受公司組織章程大綱及細則以及公司法所管轄。開曼群島有關保障少數股東權益及董事之受人責任之法律，可能與香港法律有所不同，而向股東作出之補償措施亦可能有異。開曼群島有關保障少數股東之法律概要，載於本售股章程附錄四。

股份交投未必活躍，而股份價格亦可能出現反覆

股份交投未必活躍，而股份成交價亦可能出現大幅波動。於股份發售之前，股份並無在公眾市場進行買賣。發行價將由本公司與ING霸菱（代表包銷商）商討釐定。發行價未必能顯示於股份發售及首次公開發售前發行完成後股份之成交價。此外，並未能保證股份交投活躍，或倘股份交投暢旺，亦不保證於股份發售及首次公開發售前發行完成後仍能維持活躍交投，或股份之市價不會跌至低於發行價之水平。

股份成交價亦可能因不同因素而大幅波動，包括：

- 投資者對本集團及本集團之中國業務發展計劃之看法；
- 本集團之經營業績之優劣；
- 宣佈推出新服務；
- 創新技術；
- 本集團、本集團之競爭者或其他服務供應商之定價有所改變；
- 高級管理階層之人事變動；
- 股份之市場深度及流動性以及創業板作為一個股票市場之發展；及
- 一般經濟及其他因素。

本公司之股東權益日後可能被攤薄

本集團日後可能須進行集資，以資助擴充現有業務或新收購業務之發展。倘額外資金是以向現時股東按比例發行股份以外之方式，透過發行本公司新股本或與股份聯繫之證券籌集，則本公司股東之持股百分比可能會減低，而股東其後之權益可能被攤薄，及／或該等證券可能附有凌駕於股份之供股權、優先權及特權。

就本售股章程之陳述須考慮之事項

若干統計數字乃採自非官方刊物

本售股章程所載有關互聯網業之若干統計數字，例如不同司法權區之互聯網使用及電子商貿收益之現時及預計數字，以及有關顧客喜好之統計數字，均取錄自不同之非官方刊物，特別是由International Data Corporation編製之數據。該等資料並未經本集團獨立核證，可能並不準確、不完整或並非最新資料。本集團並無就有關陳述之正確性或準確性作出任何聲明，因此，不應過份依賴該等資料。

本售股章程所載之前瞻性陳述未必準確

本售股章程載有不同之前瞻性陳述，其中可予識別者包括以下詞彙：「可能」、「將會」、「期望」、「預期」、「估計」、「繼續」、「相信」及其他類似詞彙。本集團及其董事已就以下各項作出前瞻性陳述，包括：

- 本集團為達至業務目標須採取之策略；
- 隨著互聯網科技面世，招聘廣告業將日趨重要，並預計其發展有所增長；
- 電子商貿將日趨重要，並預計其發展將有所增長；及
- 大中華招聘廣告開支預計將有所增長。

該等前瞻性陳述涉及所知及未知之風險、不明朗因素及其他因素，而本集團實際之業績、表現、成就或行業之整體業績，均可能與該等前瞻性陳述所表達或喻示之日後業績、表現或成就有重大分別。該等前瞻性陳述是基於本集團目前及日後之業務策略及本集團日後之經營環境作出。可令本集團實際之業績、表現或成就與該等前瞻性陳述所載者有重大分別之重要因素，包括本集團之重要

風險因素

行政人員流失、亞洲及全球互聯網業出現轉型以及一般經濟及業務狀況改變等。其他可能令實際之業績、表現或成就有重大分別之因素，包括（但不限於）本節所述之因素。此等前瞻性陳述乃就最後實際可行日期當時之情況作出。