

風險因素

有意購買配售股份之投資者在作出與本公司有關之投資決定前，應慎重考慮本售股章程所載之一切資料，尤其應仔細閱讀「創業板之特色」，並評估以下與投資本公司有關之風險及特別考慮因素。

與本集團有關之風險

依賴鋼材業

本集團作為中介公司於供應鏈之所有服務乃為鋼材業之客戶而設。鋼材業則依賴經濟增長及宏觀經濟趨向。一直以來，鋼材價格及成交量有起有跌，反映該等趨向所導致之供需情況，因此，鋼材業為週期性之行業。週期性之波動、鋼材價格及成交量下跌會對本集團之財務表現造成不利影響。

依賴不明朗之市場

互聯網商業對商業電子商貿服務之市場近期方開始發展，故此，不能肯定市場對本集團互聯網服務之需求。有關商業上使用互聯網之若干重要問題(如保安、引伸法律問題、可靠性、接入之方便程度及費用及服務質素)均不斷發展，並可能影響互聯網用量之增長。董事相信，本集團之互聯網服務增長之重要因素在於鋼材業內人士是否願意採用電子商貿方式經營業務，無人能保證本集團之網站可如預期般獲廣泛採用。故此，本集團日後之成功很大程度上取決於鋼材業內人士轉而使用本集團之互聯網服務之踴躍程度。倘互聯網服務市場未能增長，或較預期增長緩慢，或市場充斥競爭者，則可能會對本集團之業務、財政狀況及營運業績造成重大不利影響。

網上鋼材貿易平台經營歷史尚短

本集團之傳統貿易業務始於一九九四年，並於一九九七年四月成為萬順昌集團之獨立部門，iSteelAsia.com 網站於一九九九年十二月正式推出，惟仍未推出不同國家的專門網站。因此，在評估本集團之業務及前景時，只能倚賴有限之網上鋼材貿易業務經營歷史。在評估本集團之前景時，必須考慮從事新業務常有之風險及不明朗因素，尤其該等新業務乃在日新月異之市場中提供互聯網解決方案及服務。此外，本集團之互聯網業務策略未經考證，董事不能肯定本集團網上鋼材貿易業務可達致其業務目標或本集團網上鋼材貿易業務能競爭成功並獲市場接納，或能應付本售股章程所述之其他風險。

經營虧損

本集團已就成立初期產生及將會產生大量開支，用作設計與安裝系統及推廣與宣傳 iSteelAsia.com。截至一九九九年十二月三十一日止九個月，本集團之合併純利約為 300,000 港元，而預期截至二零零零年三月三十一日止年度之虧損不會多於 7,000,000 港元。董事不能保證，本集團業務於配售後會持續出現溢利或現金流量盈餘。

依賴外間供應商

董事計劃將其大部份軟件發展工作外發予外間供應商。倘該等供應商未能就該等軟件提供所需服務，則可能會對本集團提供互聯網解決方案及服務之能力造成不利影響。

依賴策略性夥伴

本集團提供網上行業資訊服務及其他增值服務之目標取決於本集團不時與增值服務供應商修訂協議及該等供應商履行該協議中其責任之情況。本集團已與路透社訂立協議，提供資訊予 iSteelAsia.com 之網站，為期兩年，合作期於二零零二年首季屆滿。現時不能保證路透社會延續此安排，或其他內容供應商同意與本集團訂立有關 iSteelAsia.com 及不同國家的專門網站之安排。

本集團為亞洲區內鋼材市場設立不同國家的專門網站之策略能否成功取決於本集團能否在各個國家物色合營公司夥伴(彼等對當地市場之認識及關係乃網站成功之要素)並與其合作。現時不能保證可建立滿意或良好之關係或可為該等合營公司籌集資金。

本集團預期，其日後之主要客戶可能包括其他為互聯網業務用戶之創立會員。倘本集團不能與創立會員建立良好關係，則可能會對本集團業務、財政狀況及營運業績造成重大不利影響。

本集團可能需為其網站提取之資料承擔責任

由於可使用本集團之上網服務下載及分發資訊予其他人士，本集團可能因該等材料之性質及內容而承受誹謗、疏忽、侵犯版權或商標或其他索償(例如違反中國之檢查法例)之風險。任何本集團之保險未有投保或超出本集團投保範圍之債務責任對本集團之業務、財務狀況及營運業績均可能有重大不利影響。

未能繼續招攬會員

本集團之互聯網業務成功與否取決於本集團能否繼續招攬會員。未能額外招攬合適會員將有礙本集團業務增長、財政狀況及營運業績。

外匯及壞賬風險

iSteelAsia.com 之業務條款列明佣金須以美元支付。倘客戶以任何發票貨幣以外之其他貨幣支付有關發票，則將本集團所收取款項兌換為發票貨幣時，本集團將須承受出現缺額之風險。本集團亦須承擔因賣方未能向本集團支付適用佣金及當本集團之會員核實過程不足以致買方未能完成透過本集團網站協定進行之交易所產生之風險。倘出現上述違規事件，則可能會對本集團之業務增長、財政狀況及營運業績造成不利影響。

競爭

本集團在競爭劇烈之市場中經營。董事預期，本集團傳統貿易業務之競爭隨着互聯網於日後發展為提供增值服務之媒體後將進一步加劇。由於成立網站成本低廉，故日後加入鋼材業互聯網服務市場之公司（可能包括創辦管理層股東擁有之業務）數目將不斷增加。董事相信，本集團能否成功突圍而出取決於多項因素，包括本集團及其競爭對手推出新產品及服務之時機、在本集團欲擴展及成為首間進軍公司之當地鋼鐵市場中取得席位及知名度、市場對採用電子商貿進行鋼鐵貿易業務之接納程度、其網站之容量，可靠程度及保安、接入及瀏覽互聯網之方便程度、其競爭對手之定價政策、本集團採納之行業守則，以及一般經濟及政治發展。

除與多個電子商貿網站競爭外，本集團之互聯網解決方案及服務亦將面對來自鋼鐵業製造商及貿易商之阻力，彼等可能不願或放慢採用電子貿易作為從商之方式。傳統而言，此等貿易商一向依賴其與客戶之關係進行貿易業務，並可能已透過人手操作系統或 EDI 成立廣泛之網絡，此等情況將妨礙本集團互聯網解決方案及服務之增長及需求。本集團之競爭對手亦包括透過互聯網將 EDI 與其本身系統整合以改善客戶服務或正在建立網上拍賣設施之多個主要鋼鐵製造商。

現時不能保證本集團可在現有及日後競爭對手中突圍而出，或市場競爭形勢不會改變行業概況，以致本集團之業務目標變得不可行或不可能。

管理增長

本集團預期本集團於未來幾年將高速增長，對其管理及其他資源構成壓力。本集團有效競爭及管理日後增長(如有)之能力取決於其能否繼續不時推行及改善營運、財務及管理資訊系統，並擴充、培訓、策動及管理其員工。本集團之人事系統、程序及控制可能不足以支援其運作。本集團相信其日後成敗亦很大程度取決於其能否吸引及保留高級技術、管理與銷售及市場推廣人員。此外，由於發展本集團電子商貿業務須充份認識鋼鐵業、互聯網發展及市場推廣，故管理層主要成員必須同時擅長於多個範疇。由於招攬該等人才之競爭激烈，倘本集團未能聘用及保留該等卓越管理人員或失去主要僱員，則可能會對本集團之業務、財政狀況及營運業績造成不利影響。

日後資金需求

發展電子業務需要龐大(相對於初期現金流量而言)開支。董事預期，本集團將依賴透過國際及國內資本市場、銀行貸款及內部資源進行集資，以應付本集團計劃中及/或有意進行之業務。現時不能保證可取得該等資金。董事相信，發行配售股份之所得款項將不足以支付本集團預期於二零零零年三月三十一日前進行之一切計劃中及/或有意進行之業務。尤其本公司可能會因收購或投資互聯網業務而發行新股(不論作為代價或藉以籌集可能十分龐大之資金)。故此，本公司之已發行股本在其上市後首六個月內及/或其後可能增加(惟須獲聯交所就第17.29條之規定授出豁免，及本公司事先取得BNP百富勤證券之書面同意)，因而攤薄投資者於本公司之持股百分比。此外，亦可能攤薄創辦管理層股東在本公司之權益百分比。

依賴同時出任其他公司主要行政人員之主要行政人員

姚祖輝先生、姚潔莉女士及傅麗娜女士均為本公司董事，且彼等目前投入大量時間設立及發展本集團業務。然而，由於姚祖輝先生及姚潔莉女士亦為萬順昌集團之主要行政人員，而傅麗娜女士則為菱控集團之執行董事兼主要行政人員，故現時不能保證彼等將繼續投入相同時間於本集團。

若干主要僱員為新加入管理層

為進一步開發及擴展iSteelAsia.com網站，本集團已於二零零零年首季聘請其營運總監、技術總監、資訊總監及大部份高級管理人員，但不能保證彼等能符合本集團之標準或團結推行本集團之互聯網業務策略。倘管理層不能有效運作，本集團之業務將遭受不利影響。

依賴主要客戶及萬順昌集團

截至一九九九年三月三十一日止兩個年度及截至一九九九年十二月三十一日止九個月，本集團之五大客戶分別約佔本集團之營業額44%、63%及73%。由於傳統貿易業務須視乎(其中包括)不同國家之整體經濟情況、鋼材價格、利率及外幣匯率、客戶需求可能出現波動。因此，來自每個客戶之收入每年可能有重大差異。此外，董事預期，由於互聯網解決方案及服務將成為本集團業務重點，故本集團日後之收入來源亦可能出現重大轉變。本集團預期，其日後之主要客戶可能包括萬順昌集團及其他作為互聯網解決方案及服務用戶之創立會員。倘本集團不能與創立會員建立良好關係，則可能會對本集團業務、財政狀況及營運業績造成重大不利影響。

一直以來，本集團之傳統貿易業務依賴萬順昌集團採購其全部產品系列。經結合萬順昌集團傳統貿易業務之訂單，萬順昌集團可就大量購貨爭取更佳價格。倘此等關係未能維持，則本集團之傳統貿易業務須在國際市場採購產品，而無從受惠於萬順昌集團之採購力，此舉或會令本集團之銷售成本增加，對本集團之業務、財政狀況及營運業績造成重大不利影響。

所得款項用途可能偏離現有計劃

本集團之業務計劃載於「業務目標表」一節，乃基於未能肯定之日後事項而編製，且不能保證本集團之計劃可如計劃般實現。倘本集團之業務計劃任何部份未能實現或如期進行，董事將仔細評估有關情況，並在董事認為符合本集團及各股東整體利益之情況下，或會將已計劃動用資金重新分配至其他業務及／或本集團之新項目及／或持有作短期存款。倘本文所述之建議所得款項用途有任何重大偏離，本公司將就此作出公佈。

股息

截至一九九九年三月三十一日止年度及截至一九九九年十二月三十一日止九個月，本集團並無支付任何股息。本集團就截至一九九八年三月三十一日止年度宣派股息6,800,000港元，並於二零零零年三月三十一日派付中期股息9,000,000港元，所有股息均自本集團一家附屬公司之累積可供分派溢利中派付。然而，董事預期可見將來之所有盈利將保留作繼續發展本集團業務之資金。故此，現時不能保證可再次派發上述股息或日後可派付任何股息。

公元二千年電腦問題

董事留意到公元二千年電腦問題乃由於電腦無法於二零零零年期間或之後正確處理日期有關資訊而發生，並可能因此誤認「二零零零年」為「一九零零年」。本集團之潛在風險包括一個或多個會員或增值服務供應商之電腦可能未能順利過渡公元二千年。現時不能保證本集團不會因而蒙受不利影響。

與電子商貿有關之風險

科技日新月異

互聯網貿易日新月異，網站經常更新，而服務質素不斷提升，且演變出許多業內標準。推出新科技服務或新定下之業內標準皆使現有之應用軟件變得過時，且於短期內並無銷路。董事預期其他公司所開發及推出之新服務及革新之服務將與本集團所提供之服務造成競爭。本集團日後能否成功，將視乎其能否改良其現有之應用軟件，以及能否推出配合科技發展及新興業內標準之新應用軟件及應付其會員日益繁複之需求，並無保證本集團將成功開發及推廣新服務／應用軟件或產品改良設備以滿足該等常變需求，或其新推出之服務／應用軟件及產品改良設備將可全面滿足市場之需求及受市場歡迎。倘本集團未能於適時開發及推出新服務／應用軟件或服務改良設備，或倘所推出之新服務／應用軟件不受市場歡迎，則可能會對本集團之業務、財政狀況及經營業績造成重大不利影響。

依賴網絡基本設施

iSteelAsia.com 能否成功部份將視乎其能否建立及維持持久可靠之聲譽及現時與日後網絡聯繫之穩健程度而定。由於用戶數目及擬傳遞之資訊日增，以及客戶需求有變，故本集團必須透過其服務供應商（現時為菱控）繼續拓展及改善其網絡基本設施。拓展本集團之互聯網網絡基本設施需用大量財務、營運及管理資源。本集團無法保證其能夠以商業上合理之成本或能否適時拓展或改善其網絡基本設施，以滿足額外需求或其客戶之常變要求。此外，倘 iSteelAsia.com 之用量需求遠超乎所計劃之用量，則該網絡會受到容量限制，令該網站之表現受損。網絡聯繫如無法維持足夠之帶寬容量，則該網站之用戶會察覺到該網站所提供之服務出現普遍放緩現象，令 iSteelAsia.com 之市場形象受損。儘管 iSteelAsia.com 網站並無出現重大延誤或運作中斷，但本集

團一旦未能適時拓展其網絡基本設施或滿足常變之客戶需求或不斷演進之業內標準，或本集團之網絡因任何理由而在容量方面受到限制均會對本集團之業務、財政狀況及經營業績造成重大不利影響。

本集團之 iSteelAsia.com 業務成功與否，端賴其供應商能否保護其網絡基本設施，使其免因自然災害、電力中斷、電訊故障及同類事故而受損。網絡基本設施之具體保障工作乃供應商之主要責任。然而，鑑於供應商乃向長途電訊公司租用電話線，故本集團倚賴該等公司維修及保養該等租賃電話線。儘管本集團已採取小心謹慎之態度，惟一旦發生天災或供應商之網絡操作中心遇上其他難以預料之困難，本集團或會暫停提供服務。此外，倘本集團之電訊供應商因天災、運作中斷或任何其他理由而未能向本集團提供所需之數據通訊能力，則本集團之服務或會中斷。本集團並無購買天災或業務中斷保險，故不會因天災或業務中斷所造成之損毀而獲得賠償。本集團運作一旦因任何損毀或故障而中斷，本集團之業務、財政狀況及經營業績便會受到重大不利影響。

保密工作

儘管實施保密措施，但本集團之網絡基本設施亦可能會易受瀏覽者或會員或其他互聯網用戶引致之電腦病毒、黑客或同類具破壞性之故障或本集團外界供應商出現故障而影響。第三者不適當使用互聯網亦會對本集團或其會員之電腦系統所貯存機密資料之保密工作構成潛在危險，或會令本集團或其會員蒙受虧損或令有意成為會員者卻步而不願申請使用本集團之服務。上述不適當使用互聯網可包括企圖在未經批准之情況下進入資料或系統或攻擊網站 — 普遍稱之為「奪網」。雖然本集團透過其供應商擬繼續實施保密措施，但上述措施可被擊破。尤須注意，精心編排之攻擊皆難以防範。為減少電腦病毒、精心編排之攻擊或其他不適當使用或機密資料外洩，本集團可能需要暫停、延遲或終止向 iSteelAsia.com 提供服務，令本集團之業務、財政狀況及經營業績受到重大不利影響。

網絡出現故障或機密資料外洩可引致有關交易出現延誤、未能完成或局部完成。倘本集團之業務涉及貯存及傳遞獨有之資料(如信用卡號碼)，則電腦病毒或機密資料外洩可損害本集團之聲譽及令本集團承擔虧損或訴訟之風險及可能須承擔有關責任。本集團並無購買受保障範圍涉及電腦病毒或機密資料外洩所引致虧損之「失誤及遺漏」或其他保險。此外，在更為完善之保密技術推出之前，現有及有意申請服務之人士對保密及私隱方面之關注可能抑制互聯網服務業之普遍增長，以及尤其對本集團之會員基礎及收入造成影響。

政府規例

並無保證監管本集團網站及其會員之政府機關不會實施新規例以處理有關鋼材電子貿易之業務，令本集團需大幅修改其現有或未來之解決方案。採納可影響本集團或其會員業務之法律及規例可明顯削弱本集團之增長或以其他方式對本集團之業務、財政狀況及經營業績構成重大不利影響。

經網絡傳播資訊可能承擔之責任

iSteelAsia.com 所提供之服務部份為傳播行業最新消息及資訊。此外，會員亦可在 iSteelAsia.com 發表意見。有關互聯網登入供應商經本身網站附載或傳播資訊之責任之法律仍有待處理。儘管會員至今並無面臨任何上述索償，惟日後一旦出現索償，有關索償或會成功。索償可能會對本集團之業務、財政狀況及經營業績構成重大不利影響。此外，鑑於此方面之法例尚在發展階段，故本集團就經本身網站附載或傳播資訊可能須承擔之責任令本集團必須動用龐大資源或終止提供若干服務，務求實施若干措施以減低其就有關責任須面對之風險。處理任何上述所面臨訴訟或其後責任而產生之任何費用皆會對本集團之業務、財政狀況及經營業績構成重大不利影響。

與亞太區有關之風險

經濟及政治考慮因素

短期內，本集團業務之主要焦點將為亞太地區。過去數年，亞太區許多國家飽受重大經濟逆轉及有關困境之煎熬。由於區內之貨幣貶值，故許多亞洲區政府及公司在償還以外幣結算之債務上出現困難，而許多公司借款人亦無力還債。隨著亞洲金融風暴橫掃整個亞太區，多個政府提高息率以防止貨幣疲弱，導致國內增長率受損。此外，由於國外投資者削減在區內之投資，而國內及國外銀行限制額外貸款活動，故流動資金大幅減少。貨幣波動以及利息高企及其他因素已對亞洲許多國家(包括中國)之經濟體系造成重大不利影響。亞洲之經濟情況逆轉可對本集團之業務、財政狀況及經營業績構成重大不利影響。

有關亞太區互聯網之監管法例

亞太區互聯網之監管法例仍處於發展階段，因此，或會引起現時無法預期且對本集團業務構成不利影響之事宜。現時無法預料有關國家之法制進一步發展可能帶來之影響，尤其對互聯網而言。該等發展包括頒佈新法例，修改現行法例或詮釋或執行方法，又或以國家法例取代地方規例。

引入任何新法例及條例或修改現行法例及條例而進一步局限本集團之經營及／或導致逐步增加遵守有關法例及條例之費用，均會對本集團之業務造成不利影響。尤其當根據一個立法制度之理解去建立業務架構及運作系統時，一旦錯誤理解或錯誤詮釋適用法例或慣例或修改有關法例或慣例或修改其詮釋或執行政策，或會導致所建立之業務架構及／或運作系統屬於或被視作違法，或須遵守新規定或額外規定。倘業務架構或運作系統未能修正以符合當時適用之法例或慣例或其詮釋，本集團可能無法進行全部或若干部份業務。

與中國有關之風險

總論

由於中國乃全球最大之原鋼材生產國家及第二大之耗用製成鋼材國家，故本集團作為鋼材業供應鏈之中介公司之解決方案及服務或會因中國不時之發展而受到不利影響。特別由於本集團之產品及服務大部份最終用戶均位於中國，故本集團之傳統貿易業務可能會因中國之發展而受到不利影響。

經濟及政治考慮因素

於一九九七年中刮起之亞洲金融風暴已對許多亞洲國家之經濟造成重大不利影響。該等影響包括貨幣大幅貶值、息率上升及於證券交易所上市之股份市值下跌。有關影響導致經濟增長萎縮、越來越多公司無力償債及許多亞洲國家之政府對本身國家實施緊縮政策。儘管中國之經濟體系亦因亞洲金融風暴而受影響，惟中國之經濟體系所面對之影響卻較許多其他亞洲國家輕微。為刺激增長，中國政府已採取一系列措施以刺激國內需求及消費。然而，並無保證其他亞洲國家之現時經濟發展不會繼續對中國經濟造成不利影響，亦無保證中國日後不會有同類之經濟發展，致使本集團業務受到不利影響。

自一九七八年以來，中國政府致力推行一系列改革。該等預期會繼續推行之改革已令經濟有龐大增長及社會有顯著進步。該等改革大部份前所未見或屬試驗性質，且預期

會加以修訂及改善。其他政治及社會因素亦可導致該等改革措施再作調整及修訂。上述再次調整及修訂不一定常為本集團之運作帶來正面之影響。

法律制度

自一九七九年以來，中國頒佈了許多監管經濟事務之法律及規例。然而，中國之法制仍有待改善。中國法例之詮釋可因反映國內政治及社會變動之政策變動而受影響。此外，中國法例之實施方針可能並不明確且具偶發性之特點。在中國，執行判決或會遇上困難。

中國所頒佈之法律及規例中，大部份以廣義之原則為基礎。中國政府已逐步落實有關實行規則，並繼續修訂及改善有關法律及規例。隨著中國法制不斷進步，頒佈新法例或修訂及改善現有的法例或會對國外投資者構成影響。自一九八二年（當年，全國人民代表大會修改憲章以允許外資流入）以來，法例普遍大幅提升對中國外資企業之保障。然而，並無保證有關法例或其詮釋日後出現之變動不會對本集團構成不利影響。

與配售有關之風險

攤薄

發行價大幅高於已調整每股有形資產淨值0.10港元。認購配售股份之人士將因而面對每股有形資產淨值被即時大幅攤薄。

前瞻性聲明

本售股章程中載有多項前瞻性聲明，其中使用不少前瞻性字眼，如「可能」、「將會」、「預期」、「預測」、「估計」、「繼續」、「相信」或其他類似字眼。此等聲明具有前瞻性並反映董事會現時期望。此等聲明受多項風險及不明朗因素影響，其中包括但不限於本集團提供服務之國家之經濟及政治環境之變動、科技之變化及互聯網市場之轉變。該等前瞻性聲明包含或會導致本集團之日後業績、表現或成績或行業之業績與該等聲明表達或暗示之任何日後業績、表現或成績有重大差異之已知及未明風險、不明朗因素及其他情況。該等前瞻性聲明乃根據多項有關本集團目前及日後業務策略以及本集團未來將會面對之經營環境之假設而編製。鑑於存在之風險及不明朗因素，有意購買配售股份之投資者應留意不能保證本售股章程所載之前瞻性聲明將會實現。

其他市場之發展

於聯交所上市之證券在不同程度上受其他新興市場及其他國家之經濟及市場狀況影響。儘管各個國家之市況均有所不同，投資者對某個國家發展之反應可影響其他國家(包括香港)之證券發行人。其他金融市場動盪不安(包括美國之金融市場)可能加劇其他市場(包括香港之股票市場)之動盪，並可能對配售股份之價格構成不利影響。

此外，香港之金融及證券市場在不同程度上受工業化國家(尤其是美國)之經濟及市場情況所影響。除其他事宜外，美國加息及在更普遍之情況下，倘在美國以外地區投資之機會成本增加可能導致投資於其他國家(例如香港)之證券之吸引力大減。