

由於投資配售股份涉及高度風險及屬投機性質，有意投資之人士應謹慎考慮本招股章程所載之所有資料，尤其應考慮與本公司任何投資相關之下列風險，其中若干風險可能與投資香港或其他經濟發達之司法權區之公司之股本證券一般遇到的風險不同。

與本集團有關之風險

本集團權益的攤薄

根據本公司設立之首次公開發售前之購股權計劃，本公司已授出可以每股0.05港元之價格認購125,000,000股股份之未行使購股權予多名承授人，即本集團119名僱員（包括5位董事）及本集團一位顧問。首次公開發售前之購股權計劃之主要條款概要及已授購股權詳情載於本招股章程附錄四「首次公開發售前之購股權計劃」一段。根據首次公開發售前之購股權計劃授予之購股權獲全面行使之後，將發行125,000,000股股份，佔緊隨配售及資本化發行完成後已發行股份10%（但不包括行使根據首次公開發售前之購股權計劃及購股權計劃授予之購股權、轉換優先股及行使超額配股權後發行之股份）。

公司重組完成後，Hanny Magnetics (B.V.I.) Limited及君達有限公司分別獲發行及配發267股及733股優先股。優先股之主要條款載於本招股章程附錄四「集團重組」一段。繼上市日期後六個月期間屆滿後當日，所有（但非為部份）未行使的優先股將兌換為緊隨股份在創業板上市完成後已發行股份數目之30%（但不包括行使根據首次公開發售前之購股權計劃及購股權計劃授予之購股權，以及行使超額配股權後發行之股份）。

倘根據首次公開發售前之購股權計劃授予之購股權獲行使、或尚未行使優先股獲兌換為股份，股東於本公司之股權將會被大幅攤薄。此外，董事預期本集團日後可能需要為業務擴充或新發展籌集更多資金。倘其他資金並非按比例透過向現有股東發行本公司新股票或股票相關之證券籌措，股東之擁有權百分比將會遭削減。因此，股東之股權可能會遭進一步攤薄及／或該等證券可能擁有超出股份所享有之權利、優惠及特權。

大部份所得股款用作無特定用途之額外營運資金

董事目前計劃動用配售所得股款淨額約30,000,000港元作為本集團之額外營運資金。此外，倘超額配股權悉數獲得行使，則本公司將會收到額外所得股款淨額約25,500,000港元，此亦將用作本集團之額外營運資金。本集團之所得股款用途與其業務計劃相

關，並按具不明朗性質之日後事項之假設而編製，故現無保證本集團之計劃將能如擬定般實現。倘任何已劃作額外營運資金款額之部份並非用於符合本集團整體之最佳利益，則本集團之現金流量及財政狀況可能會受不利影響。

經營歷史尚短

本集團於一九九九年二月成立，而hkcyber.com入門網站於一九九九年十一月正式面世。由於本集團之經營歷史尚短，故難於將本集團之業務及未來前景，與該等具有較長經營往績及業績紀錄之公司比較而進行評估。此外，由於有關本集團營運之資料有限，亦難以估計本集團之盈利能力及評估日後本集團於業內之競爭力。因此，本集團在實現本招股章程「業務目標及未來計劃」所述之業務目標時將會遇上重大風險及不明朗因素。倘本集團不能達致其業務目標，本集團之日後競爭力及／或前景可能會遭不利影響。

往績錄得虧損且收益有限

本集團自一九九九年二月成立直至二零零零年三月三十一日以來一直出現經營虧損及淨虧損。直至二零零零年三月三十一日，本集團並無取得任何經營收益，而直至最後實際可行日期僅取得有限收益。截至一九九九年二月二日至二零零零年三月三十一日止期間，本集團有淨虧損約19,900,000港元。倘本集團不能產生及增加營業額及盈利能力，則日後可能會出現其他經營虧損及淨虧損，且會對股份之投資價值構成不利影響。

倚重主要管理層人員

在很大程度上，本集團之成功營運乃仗賴人數有限之主要行政人員，即執行董事及本集團高級管理層之貢獻。倘所有或任何此等人士終止其對本集團之全職服務，本集團之業績可能會遭不利影響。每名執行董事均與本公司訂立服務合約，初步為期三年，由二零零零年七月二十一日起計，任何一方終止合約需給予三個月通知。

招攬及挽留專才之能力

為協助擴充，本集團需招募更多專才。董事相信，本集團未來之成功仗賴其不斷招攬及挽留優秀技術及管理層員工之能力。由於互聯網業不斷發展，招攬該等人士之競爭激烈，本集團可能未能招攬及／或挽留該等專業員工，凡此情況可能會對本集團之業務及業績構成不利影響。

業務模式未經考驗

誠如本招股章程「業務目標及未來計劃」下「策略」一段所載，董事預測，來自本集團電子市場推廣全解決方案服務之收購、及電子商貿交易收費將為本集團之主要收入來源。然而，本集團之電子市場推廣服務、及電子商貿業務之盈利能力並無確實紀錄。倘本集團未能從上述業務中得取大量收益，則本集團之業務及財政狀況將遭受不利影響。

未能達致業務目標

本集團之業務目標載於本招股章程「業務目標及未來計劃」內。該等目標乃本集團依據同一章內「基準及假設」一節所載各項假設而擬訂。此等假設本質上屬主觀假設。倘事實嚴重偏離該等假設，則本集團不能在預定時間內，或在任何情況下達成其目標。

未能成功將本集團之商標註冊

本集團現正將其商標註冊作獨家專用。倘註冊不成功，將損害本集團為建立hkcyber.com為具實力品牌之努力，而本集團之業務及前景可能受不利影響。

股息

現時不能就日後任何股息作出保證。由於本集團現時仍處於發展初階，本集團計劃將所有營運收入再投放於其日後業務及／或擴充之用。所派付之股息視乎本集團之業務、盈利、財政狀況、現金需要及其他因素。因此，目前本集團不預期在可見之將來派付任何現金股息。

新組成之管理隊伍

在現有管理隊伍之管理下，本集團得以快速茁壯成長。然而，該組合只合作了約一年時間，管理往績尚短。倘管理隊伍不能實現本集團之策略或帶領本集團配合未來市場趨向，則本集團之業務及前景可能遭受不利影響。

倚重知名人士及評論員

在本集團網站中最多人瀏覽之部份為名人區及現場節目，兩者均由知名人士及著名評論員主持。目前，本集團與該等知名人士及評論員並無訂立任何長期協議。倘本集團未能招攬知名人士及評論員為本集團主持網頁或網上節目，則本集團網站之吸引力及本集團之業務可能會遭受不利影響。

承保範圍有限

本集團就其物業及設施可能損壞、業務中斷及第三者責任投購了一般保險。然而，倘本集團投購之保險並無全面或適當保障或賠償該等損失、損壞及責任，則本集團之財政狀況可能遭受不利影響。

保安

本集團藉密碼保障裝置及防火牆對管制取用電子郵件及電子商貿服務提供保安及認證措施。自本集團網站於一九九九年十一月正式推出以來，本集團並無遇上任何保安問題或接獲用戶之任何投訴。倘本集團之密碼保障裝置及保安措施日後失靈，則本集團之業務及聲譽可能會遭受嚴重損害。

本集團之網絡基礎設施乃受各種保安措施保護，例如互聯網保安系統，以防避電腦病毒和駭客之侵襲或瀏覽者帶來類似之滋擾性問題。然而，並不保證本集團所採用之保安措施完全沒有漏洞。倘本集團之網絡基礎設施受到侵襲，而本集團之保安措施不能抵禦上述侵襲，本集團之網絡基礎設施可能會遭受嚴重損壞，而本集團之業務及運作亦會遭受不利影響。

符合電腦二千年規格

本集團自成立以來，一直採取一切必須措施，包括取得賣方之書面保證，確保其電腦軟件及硬件乃符合電腦二千年之標準。本集團自二零零零年一月一日以來，不曾遇上任何有關符合電腦二千年之標準之困難。然而，現不保證本集團之電腦軟件及設備確實符合電腦二千年之標準，倘其電腦軟件或設備因公元二千年問題出現故障，則本集團之業務運作可能會遭受重大不利影響。

互聯網服務基建故障

本集團之內容及服務乃透過互聯網服務供應商、電訊經營商及其他網站經營商傳輸。此等傳輸設施由第三者經營，並非由本集團控制。倘出現天災、電力故障或類似影響該等設施運作之事件，則本集團之內容及服務之傳輸及其業務將會遭受不利影響。

未能與天網就關連交易續訂類似條款協議

根據HKcyber與天網於二零零零年七月十七日訂立之一項協議，天網同意按成本或不低於天網向其他第三者所收取費用之條款，向本集團提供若干服務。此等詳情載於本招股章程「業務」下「關連交易」一節。倘本集團與天網未能以類似條款重續協

議或以類似收費率向其他第三者購買此等服務，則本集團之經營費用可能會大幅增加，而其盈利能力亦可能會因此遭受不利影響。

透過本集團網站傳播資訊之潛在責任

按本集團網站之性質及內容，本集團面對有關誹謗、疏忽、版權、專利或商標侵權或其他索償之潛在責任。有關互聯網內容供應商透過其網站進行或傳遞資訊之法律責任問題迄今未有先例可援。儘管迄今並無任何針對本集團之重大索償，但該等索償可於日後提出，及倘予提出，則可能取得成功。此外，上述潛在責任可能促使本集團採取限制措施，減少其於該等責任之風險，此舉可能會影響網頁內容質素或引致不能繼續若干節目或服務供應。本集團現時並無投購任何錯誤及遺漏保險，以保障免負上述潛在責任，因董事相信，投購類似保險的做法並不普遍。因任何上述索償招致之任何責任或費用，均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。

與行業有關之風險

競爭激烈

中文互聯網內容及服務市場競爭激烈及瞬息萬變。由於入行障礙少，而現存及新進競爭對手均能以較低費用推出全新網站。很多提供中文網頁內容及服務，包括資訊及社會專題及中文市場上之電子郵件及電子商貿之公司，均可與本集團之入門網站匹敵。本集團亦面臨多間企業之競爭，此等企業贊助或經營有高度上網人流網站之公司，或為互聯網用戶如互聯網服務供應商提供一個初步進入點。該等互聯網服務供應商目前提供及可能會進一步開發或購買與本集團所提供者競爭之網頁內容及服務。董事相信，本集團亦與擁有較長經營往績及更受廣告商接納之傳統媒體公司，如報章、電視網絡及電台之廣告商競爭。

日益激烈之競爭會令瀏覽網頁次數下降、損失市場佔有率及因本集團互聯網服務削價導致利潤率下降。

互聯網未來用量增長低於預測

本集團前景十分倚重瀏覽者之人數，而最終與互聯網用量息息相關。目前，IDC估計，在可見之將來互聯網用戶數目會大幅增加，尤以大中華地區(包括中國、台灣、香港及澳門)為然。倘互聯網用戶實際數目遠遠未能符合IDC所預測，則本集團之業務發展可能會遭受重大不利影響。

法規及法例上之不明朗因素

互聯網為一種發展迅速之新興工具。在很多司法權區內，現有法律對互聯網之適用程度仍不明確，而適用於互聯網之新法例及監管建議現仍有待發展。在案例發展及新法例訂立前，應用於互聯網之法例仍屬試驗性質。採納該等法例及法規可能會對

整體互聯網行業構成不利影響，影響本集團之營商環境，窒礙本公司發展，為本集團經營施加限制及／或導致經營費用激增，因此亦不利本集團的經營及財務狀況。

亞太區互聯網行業之發展性質

互聯網在亞太區現仍處於發展階段。雖然美國之網上廣告及交易已獲證實具效益，然而，互聯網在亞洲區現仍為有待驗證之商業活動媒介。很多亞洲區商人及客戶在使用互聯網作為銷售及分銷途徑及作為廣告媒介中，均經驗有限。

再者，現時存在多項涉及互聯網之重要結構性問題，諸如保安、可靠度、私隱性，以及網絡基礎設施不足以支持不斷增加之使用量，尤其在亞洲，因亞洲之互聯網行業仍未成熟。上述問題均會減慢互聯網在使用及交易方面之增長。此等減退可能會對本集團之盈利能力構成不利影響。

來自非官方機構未經獨立核實之統計數字

於本招股章程涉及互聯網行業之若干統計數字，例如關於現有及估計互聯網用戶數目、互聯網滲透率及互聯網商業收益之統計數字之資料來源均來自IDC。IDC為一家非官方機構。此等資料並未經本公司獨立核實，因而不一定準確、完整或最新。本公司並無對此等統計數字之準確性或完整性作出任何聲明。倘在方法學或取得統計數字之數據蒐集方面出現錯誤，則該等統計數字之正確性或準確性可能會被大幅低估或高估。

與香港有關之風險

政治及經濟狀況之重大變動

本集團之業務目標及未來計劃載於本招股章程「業務目標及未來計劃」內，並以若干假設為基準。其中一項假設為香港之政治及經濟環境穩定。香港為本集團之主要營業地點。倘香港之政治及經濟狀況出現重大變動，則可能會對本集團之業務構成不利影響。

與中國有關之風險

中國之互聯網法例不明朗

本集團之未來計劃包括在中國設立影子網站。近期，中國開始規管互聯網部份環節。現預期中國政府在短期內將採納新的法例及法規監管互聯網。現時，就恰當解釋中

國現存及未來互聯網法例及法規方面存在大量不明朗因素。倘此等新法例或法規禁制海外公司在中國設立影子網站，則本集團之擴充計劃將受不利影響。

經濟、政治、法律及社會狀況之重大變動

本集團未來計劃及業務目標之其中一項基本假設，為本集團潛在瀏覽者所在地方之現有政治及經濟狀況將不會出現重大變動。中國作為最大的華語社區，為本集團之主要目標市場。倘中國之整體經濟、政治、法律及社會狀況出現重大變動，則本集團在該等市場之經營及前景將受不利影響。

中國經濟基本上為計劃經濟，根據每年、五年及十年計劃運作。近年，中國政府推出多項主要經濟改革項目。然而，很多經濟改革之法律及法規均處於發展初段，而其詮釋及執行涉及不明朗因素。由於中國為本集團之主要目標市場，現不保證中國法律及法規或其詮釋之變動將不會對本集團業務及前景構成不利影響。此外，中國現行經濟、政治或社會狀況之任何變動，可能會改變中國政府之政策，並對本集團之業務及前景構成不利影響。

與將於創業板買賣之股份有關之風險

股價變動

股份在創業板開始買賣後，由於股市誘因、全球股市表現，例如NASDAQ及其他互聯網相關股份及整體經濟狀況等因素，其市價可能不同於發售價。上述因素均非本集團所能控制，並可能引致投資者損失重大。