

風險因素

我們的業務涉及若干風險，其中某些風險為我們所不能控制。該等風險大致可分為：(i)與我們業務相關的風險；(ii)與我們行業相關的風險；(iii)與在中國經營業務相關的風險；及(iv)與●相關的風險。我們目前並未知悉或下文並無表述或闡釋或我們目前認為不重大的其他風險及不明朗因素，亦可能會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。●的有意投資者應審慎考慮本●所載的全部資料，尤其是本章節所載的風險因素。

與我們業務相關的風險

截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的純利將受到(i)●開支；及(ii)產生自增值稅退稅的其他收入減少的不利影響，且我們於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的純利率將下跌。

由於我們於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度年底前後開始準備●，因此大部份●開支尚未於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度產生，並將於●時確認。根據●，預期向●支付的費用為2.1百萬港元及合共有約15.9百萬港元將支付予其他多名專業人士作為●費用，該費用將由本公司悉數承擔。約6.9百萬港元將於截至二零一三年十二月三十一日止六個月的損益中扣除，繼而相應減少我們截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的溢利。謹此強調，該等上述開支為現時的預計，僅作參考用途，而最終數額將於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度確認入本集團損益的數額受審核以及相關時間內的變數及假設所限。

我們於各往績記錄期間純利率分別約為5.5%、11.0%及1.4%。截至二零一三年六月三十日止六個月純利率下跌主要由於期內產生●開支。往績記錄期間之後，由於上述●開支以及增值稅退稅減少，預期我們於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的純利率將較截至二零一二年十二月三十一日止財政年度者有所減少。

風險因素

我們的客戶可能不再下達、減少、取消或延遲訂單，或終止彼等各自與我們所建立的關係

我們概不保證客戶向我們下達訂單的數量將繼續如以往一樣。我們客戶實際購買的數量乃按個別訂單而定。因各種原因，特定客戶購買刨花板的數量每年不同。我們概不保證我們將繼續按相同或類似條款與客戶維持關係，而我們的客戶可能不再下達、減少、取消或延遲訂單，或在將來任何時候依願終止彼等各自與我們的關係。因此，我們不同期間的收入可能各異，並不時有重大波動，對我們經營業績、盈利能力及財務表現造成不利影響。

依賴中國市場

我們大部分的資產位於中國，我們所有的產品均在中國市場出售。倘中國的財務、經濟、行業、政治、財政、社會、法律或規管環境出現任何不利變動，我們的表現或會受不利影響。

依賴天然資源作為我們主要原材料

我們的生產過程中主要的原材料為木材餘料。我們依賴木材餘料生產刨花板。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度及截至二零一三年六月三十日止六個月，董事認為木材餘料的總生產成本分別佔我們生產刨花板總成本約45%、49%及54%。

為如期生產及交付，我們須按合理商業條款及時獲得足夠的木材餘料。我們概不保證我們可以具競爭力的價格採得充足的木材餘料或可及時採得任何木材餘料。因(其中包括)惡劣天氣及政府林業政策變動而導致木材餘料供應短缺，可能引致我們生產受阻並對我們的表現產生不利影響。

原材料價格潛在波動

董事認為截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們生產刨花板的原材料，即木材餘料、尿素及甲醛成本合共佔生產刨花板成本分別約76%、76%及80%。

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年六月三十日止六個月，每噸木材餘料的平均採購成本分別為約人民幣319元、人民幣368元及人民幣400元。木材餘料價格及供應波動將影響刨花板的價格及供應。於往績記錄期間，木材餘料的價格上升，並於未來數年可能上升。由於木材餘料為農業產品，其供應易受我們不能控制的因素的不利影響，包括天氣、疾病感染及其他自然力量等因素，該等因素可能導致木材餘料供應短缺及價格上升。需求增加亦可能導致木材餘料價格上升。

風險因素

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年六月三十日止六個月，每噸尿素的平均採購成本分別為約人民幣2,248元、人民幣2,299元及人民幣2,194元，而每噸甲醛的平均採購成本分別為約人民幣1,611元、人民幣1,525元及人民幣1,476元。化學用品的價格及供應波動將影響刨花板的價格及供應。

倘日後原材料價格有任何重大升幅，而我們不能將原材料成本升幅轉嫁客戶，我們的業務及經營業績將受嚴重不利影響。

依賴單一生產廠房

我們在位於中國廣東省韶關市的唯一生產廠房，從事我們所有的製造業務。倘任何大部分生產設施出現中斷或長時間停產，或因不可預計的事件或災難事件令生產設備遭受任何損害或毀壞，我們的生產以至經營及財務狀況將受不利影響。

依賴生產設施及機器

我們依賴生產設施及機器有效無阻的運作應付產品需求。因意外、火災或自然災害(如嚴重風暴)造成電力故障或中斷、設備停頓、故障或不合規表現、設備安裝或運作不當以及樓宇、設備及其他設施損毀，會嚴重影響本集團的業務。保障範圍或不足以補償重置或維修該等資產的實際成本。此外，我們並無投保業務中斷保險，可補償因受保資產損毀引致的溢利／收入損失及開支增加。我們現有保單並無保障的任何有關事件、虧損或責任，可對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成嚴重不利影響。

未能有效落實業務政策

我們持續發展業務的能力乃視乎我們能否成功持續落實我們的業務策略，包括(i)透過擴大產品系列提升我們的競爭力；(ii)擴大供應木材餘料的供應商基礎；(iii)加強及擴展我們在中國的銷售網絡；(iv)加強對產品的研究及開發能力；及(v)提升我們品牌的知名度。

我們落實業務政策的能力乃視乎(其中包括)中國及環球經濟環境、我們持續與客戶及供應商保持緊密關係的能力、可供使用的管理及財務、技術、經營及其他資源以及競爭。倘我們未能落實該等受制於非我們所能控制的因素的策略，我們或不能以過往可資比較的比率增長或根本不能有所增長。故此，倘我們未能有效落實我們的業務策略，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受嚴重不利影響。

風險因素

我們可能遭遇新生產線中斷運作

新生產線的建設已於二零一三年九月二十九日完工，並已於二零一三年十二月一日全面投入生產。由於此生產線為新建設落成，故我們可能遭遇運作問題，須中止新生產線運作以修復或解決該等問題，因此令我們的營運中斷。視乎該等中斷的程度，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到不利影響。

依賴主要行政人員及高級管理層

我們的成功很大程度上乃得益於董事及高級管理人員的管理技能及經驗以及彼等與我們客戶及供應商的長期關係。董事(尤其是黃先生)及高級管理人員一直為我們的發展及增長作出重大貢獻，對我們日常經營有重要影響。我們日後的發展及擴充將有賴該等主要人員及高級管理人員的其他成員的持續貢獻、技能及經驗。儘管我們與彼等訂立服務合約，我們概不保證該等人員將繼續如以往表現優越，或我們可於彼等合約屆滿時留聘彼等。我們亦概不保證我們將可於有需要時聘請到勝任人選代替彼等。倘我們任何高級管理人員不再履行職務或受本集團留聘，我們的業務可能受到不利影響。

保險所涵蓋範圍或不足以補償與我們營運及虧損相關的風險

我們概不保證日後在我們日常業務中並無任何可導致重大資產損毀及人身損傷的重大事故。儘管我們董事相信已循常規購買適合我們在行內經營所需的保險，而現有保單並不保障地震、戰爭及水災等若干事故，尚可投保，保單或不足以為我們提供商業上的保障。儘管於往績記錄期間並無重大地發生任何該等事故，我們日後亦可能承受產品責任賠償，倘保險不足以保障有關損失或賠償，則產生的損失可能對我們經營業績造成嚴重不利影響。

我們可能無法重續必要的資格及證書

我們於進行業務時須根據中國法例及法規取得多個政府授權、批准及證書。大部分的有關資格及許可證(包括全國工業產品生產許可證)受重續所限。僅當我們已通過必要的考核，有關資格及證書才可獲重續。重續該等授權、批准及執照的規定可能發生變動，或我們的營運的性質亦可能出現變動，影響我們符合有關重續的規定。倘我們於屆滿時未能重續必要的資格及證書，我們的營運將受到不利影響。

風險因素

我們須承受賒賬銷售附帶的風險

我們與部分客戶主要以賒賬的形式訂立交易期。賒賬期一般為30至90日。我們須面對可能的信貸風險，乃由於我們於競爭的環境經營及全球經濟及財務環境的持續變動，其可能限制客戶於日後獲得信貸。倘我們迫於承擔信貸風險水平更大的金額，或倘於收回客戶結欠的款項上遇到困難或拖延，特別是該等款項由一個或更多我們的大客戶所結欠，我們的流動資金水平可能因此受不利影響。

我們不保證日後將宣派股息

於往績記錄期間，我們並無別宣派任何股息。我們概不保證日後將宣派股息。我們於日後宣派及派付任何股息將由董事酌情決定及將視乎我們的財務業績、股東權益、一般業務情況、策略及未來擴展需要、資本規定、對本公司的流動資金及財務狀況的可能影響以及董事會可能認為相關的該等其他因素。因此，本●概無預測日後應付股息款項的基準可供參考。過往的派付記錄不應用作日後應付股息款項的參考。

我們於二零一三年六月三十日錄得流動負債淨額，不能保證日後我們將會錄得流動資產淨值

我們於二零一三年六月三十日錄得流動負債淨額約252.5百萬港元，主要由於銀行向本集團授出的短期貸款，以就撥付購買新生產線的機器。我們流動負債淨額狀況的詳細分析請參閱本●「財務資料」中「流動資產淨值／負債淨額」一段。我們不能向閣下保證我們能夠改善流動資金及錄得流動資產淨值。倘我們繼續錄得流動負債淨額，我們可能面對流動資金不足及可能未能應付短期債務。任何該等事件可能對我們的業務及經營業務造成重大不利影響。

我們的財務開支及折舊支出將因新生產線投產而上升

由於我們的新生產線已於二零一三年九月完成建設並於二零一三年十二月全面投入生產，故將產生新生產線建設開始前並未出現的自及與新生產線有關的額外財務開支及折舊成本。

據董事所深知，截至二零一三年十一月三十日，我們就建設新生產線產生約371百萬港元的花費。新生產線的建設主要由銀行貸款撥付，導致財務開支增加。董事預計截至二零一三年十一月三十日止，我們於新生產線有關的貸款數額為約289百萬港元。新生產線建設完成將令折舊支出增加。董事預計截至二零一四年十二月三十一日止財

風險因素

政年度，因開始運作新生產線，本公司的財務開支及折舊支出與截至二零一三年十二月三十一日止財政年度相比，預期將由約6百萬港元增加約4倍(約25百萬港元)至約31百萬港元以及由約6百萬港元增加約3倍(約18百萬港元)至約24百萬港元。該等額外財務開支以及折舊成本將對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景帶來不利影響。

與我們行業相關的風險

競爭市場

我們面對來自中國刨花板行業現有及新對手的競爭。為有效競爭及維持銷售水平，我們可能被迫(其中包括)減價、向客戶提供更多銷售獎勵及增加資本開支，其可能對毛利率產生不利影響。

董事認為刨花板客戶一直以來謹慎挑選其刨花板供應商，並可能與認可及可靠的供應商合作以及傾向與該等供應商長期合作。董事相信我們的成功有賴我們是否能與競爭對手就產品質量、穩定供應、研發能力、客戶服務、定價、準時付運、規模及產能、效率以及技術知識方面作有效競爭。我們概不保證我們將繼續成功競爭或於未來不斷變化的業務環境中作出快速回應，倘我們未能作出上述回應，我們的業務、經營財務業績及展望將受到不利影響。

貿易政策及立法的潛在變動

我們若干刨花板產品被若干客戶使用作製造傢俱及運動設備(如乒乓球桌)，以出口至海外國家，包括美國、加拿大、歐洲及澳大利亞。倘美國或其他外國政府機關就持續貿易或限制貿易頒佈的法例而採取不利行動，我們的業務面對可能的銷售中斷或取消訂單及增加成本。美國目前向中國提供正常貿易關係地位，允許中國獲得美國擴展至其大部分貿易夥伴的相同關稅待遇。儘管有此現行政策，美國政府仍可尋求撤銷中國的正常貿易關係地位或因中國所實施任何反競爭措施等多種因素決定是否重續正常貿易關係地位。現時美國貿易法的行政管理亦間接對我們的銷售造成不利後果。尤其是若干美國法律條文准許美國政府就若干不公平對外貿易常規作出報復。我們不能預測該情況將會發生及會否影響以我們的刨花板為原材料的客戶日後由中國出口其傢俱產品至美國的能力。一般而言，有關行動可能進一步增加進口傢俱產品的成本或限制其出口傢俱產品至美國的能力，這將對我們的銷售或盈利能力間接造成重大不利影響。

風險因素

由於上述討論的任何事宜或美國或外國政府的類似行動，我們亦不能預測美國、加拿大、歐洲或任何其他司法權區會否於日後當我們客戶出口其產品至有關地區時施加其他關稅、配額或其他限制。一般而言，該等行動亦可能導致進口傢俱產品的成本增加或限制我們的客戶出口傢俱產品至該等國家或地區的能力，這可能對我們的銷售或盈利能力間接造成重大不利影響。

我們產品的需求可能因存在刨花板代替品而受不利影響

於往績記錄期間，我們僅生產刨花板產品。於製造傢俱產品時可用作刨花板的非直接代替品的人造板種類繁多。因此，刨花板產品的需求可能受非刨花板代替產品例如纖維板、膠合板或木材的需求增加或供應增加而受不利影響。倘刨花板產品的市場需求減少，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

中國刨花板行業迅速發展，可能導致產能過剩，將對我們的整體業務前景帶來重大不利影響

根據深圳中商報告，中國及海外刨花板產品需求不斷上升，以及中國政府提供的優惠待遇措施令中國刨花板行業迅速發展，隨之而來國內刨花板製造商產能亦持續提升。然而，該期間內國內市場的增長可能令現有及新刨花板製造商投資於新設備及技術，並進行產能擴充項目，從而導致潛在產能過剩。該等產能擴充將令國內及區域市場中國國內刨花板製造商競爭普遍加劇，降低市場份額的損益。任何產能過剩將對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

與於中國進行業務的相關風險

經濟、政治及社會考慮因素

我們大部分供應商、客戶及產品均位於中國，而我們的所有收益來源亦來自中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景很大程度上受中國的經濟、政治、社會條件及政府政策所影響。中國經濟與大多數發達國家的經濟在多方面均有所不同，包括政府干預水平、經濟發展水平、中國國內生產總值的增長率及外匯管制。

風險因素

中國經濟已由計劃經濟轉型至市場經濟。然而，中國生產性資產的主要部分仍然由中國政府擁有。多項改革屬前所未有或試驗性，該等改革預期將不時修改。此外，中國政府透過實施工業政策而繼續在監管工業發展方面扮演重要角色。中國政府亦透過分配資源、控制外幣計值債務的付款、設立貨幣政策及為特定行業或公司提供優惠待遇以嚴格控制中國經濟增長。

我們不能向閣下保證中國的經濟政策改革及有關市場經濟的改革將於未來持續實行。中國政府採取多個政策及其他措施以監管經濟，這可能對我們的業務帶來不利影響，包括引入措施以控制通脹或減緩增長、利率或稅務方法變動。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因中國政府的經濟、政治及社會政策以及法規而受不利影響。

中國法律體系較若干其他國家的發展程度為低，法例可能無法得到一致詮釋及實施

中國法律制度以中國憲法為基礎，由成文法律、法規、頒令及地方法律及法規組成。先前法院判例並不構成具有約束力的先例。自一九七九年，中國政府一直發展全面的商業法制度，制定法律及法規處理與外資、企業組織及監管、商業、稅務和貿易有關的事務。然而，由於該等法律及法規尚未全面發展，加上公開案件的數量有限且先前法院判例並無約束力，因此，對中國法律及法規的詮釋及實施涉及一定程度的不確定因素，且可能無法如其他司法權區得到一致詮釋及實施。

任何在中國的訴訟可能曠日持久，並招致巨額成本，需另行抽調資源及令管理層分神處理。此外，中國推行新法例及法規及對現行法例及法規的詮釋或會受國內政治或社會變化方面的政策修訂影響。隨著中國法律制度的發展，新法律的推行、現有法律的變動以及國家法律優於地方法規可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

中國勞動合同法

勞動合同法於二零零八年一月一日起生效。遵守勞動合同法下的規定，特別是關於無固定年期僱傭合約及離職金的規定，對僱主施加更大的責任及對僱主削減人成本的決策造成重大影響。

風險因素

根據勞動合同法，除非僱員不同意重續合約(即使僱主所提出的重續合約條件與現有僱傭合約所訂明者一致或優於現有僱傭合約所訂明者)，則本集團須於固定年期僱傭合約屆滿時向僱員支付離職金。離職金相等於僱員月薪乘以僱員受聘於該僱主完整年度的年數計算，惟倘該僱員月薪相等於有關地區或地方的平均月薪三倍以上，則離職金按相等於平均月薪三倍的金額計算，年期以十二年為限。

勞動合同法亦已列入最低工資規定。任何重大違反勞動合同法可能須承擔損害賠償責任或遭受罰款。若我們決定重大改變人手或對人力資源管理政策作出重大調整，勞動合同法可對我們及時和以具成本效益方式執行該等變動或調整的能力造成不利影響，繼而對我們的經營業績造成不利影響。

外匯匯率變動

人民幣兌港元及其他外幣之間的匯率受中國政府的政策變動以及國際政治及經濟狀況所影響。於二零零五年七月二十一日，中國政府推行匯率制度改革，轉向一套以市場供需為基礎及參考由人民銀行釐定的一籃子貨幣的受規管浮動外匯制度。此政策變動導致人民幣兌港元大幅升值。二零一一年一月至二零一三年六月期間內，人民幣兌港元的匯價由人民幣0.85213元兌1.00港元升值至人民幣0.79655元兌1.00港元。現時國際要求中國政府採取更靈活貨幣政策的壓力仍然沉重，而改變政策可能導致人民幣兌港元及其他外幣進一步升值。人民幣兌港元或其他外幣可能進一步被重估，或可能獲許可全面或有限制的自由浮動，此舉可能導致人民幣升值或貶值。

本集團大部分收入來自中國的交易，所產生的成本絕大多數與人民幣有關。倘若人民幣兌港元匯率波動，則該等波動可能導致匯兌盈虧或我們的收入、應收款項、成本及應付款項於兌換港元後有所增減。

倘本集團須將●及日後融資兌換為人民幣用於本集團的營運，人民幣兌有關外幣升值則會對本集團兌換所得人民幣的購買力產生不利影響。另一方面，人民幣任何貶值將對我們的財務狀況及以港元計值的股份及任何應付股息的價值，以及我們支付外幣債務的能力產生重大不利影響。

風險因素

外匯限制

中國政府對人民幣兌換外幣實施管制，且在若干情況下監控向中國境外匯款。根據現有中國外匯規定，經常賬項目付款(包括溢利分派)、利息付款以及貿易相關交易開支在遵守若干程序規定後可以外幣支付，而毋須事先取得外匯管理局的批准。然而，我們無法向閣下保證該等外匯政策於日後將持續。此外，人民幣兌換外幣及匯出中國以支付資本開支，如償還以外幣計值的貸款等，則須經外匯管理局或其地方分局批准。該等限制可能影響我們透過債務或股權融資取得外匯的能力，或取得外匯作資本開支的能力。

中國監管離岸控股公司向中國實體投資及貸款可能會拖延或限制我們使用●向本集團成員公司進一步注資或貸款的能力

本公司作為離岸公司向本集團中國成員公司的任何注資或貸款(包括動用●)須遵守中國法規。例如，給予本集團中國成員公司的任何離岸貸款總額不得超出本集團相關中國成員公司註冊資本及投資總額的差額(須符合商務部相關部門指定的若干規定限額)，且該等貸款必須於外匯管理局或其地方分局登記。此外，我們向中國成員公司注資必須經商務部或其地方部門批准。我們無法向閣下保證將可及時獲得該等批准，或甚至根本無法獲得相關批准。倘我們未能獲得該等批准，本集團對附屬公司鴻偉(仁化)注資或提供營運資金或按本●「未來計劃及前景」一節所述方式動用●的能力或會受不利影響，因而可能嚴重影響附屬公司的流動資金、我們透過附屬公司營運而增長的能力及其財務狀況及經營業績。

我們現正享有的中國優惠稅務待遇可能出現不利變動或終止

根據企業所得稅法及其實施條例，倘一間企業利用目錄所列資源作為其主要原材料以製造國家並不限制或禁止的產品，並符合有關國家或行業標準，則企業所得稅僅需根據自其產生的收入的90%徵收。根據財政部及國家稅務總局於二零一一年十一月二十一日頒佈及實施的關於調整完善資源綜合利用產品及勞務增值稅項政策的通知，自二零一一年一月一日起，對納稅人銷售的以三剩物、次小薪材、農作物秸稈三類農林剩餘物為原料自產的木製(竹木或稻木)刨花板所徵收增值稅的80%可予退還。

風險因素

作為資源綜合利用企業，自二零零九年一月一日至二零一二年十二月三十一日鴻偉(仁化)已享受上述優惠企業所得稅政策。自二零一一年一月一日至二零一二年十二月三十一日，鴻偉(仁化)亦已享受上述生產增值稅的優惠政策。鴻偉(仁化)的資源綜合利用企業上一份證書於二零一二年十二月屆滿。我們已申請重續證書，而鴻偉(仁化)已成功取得經重續證書(有效期自二零一三年一月至二零一四年十二月)。倘鴻偉(仁化)亦成功申請有關稅務優惠政策，則其可再有資格享受企業所得稅及生產增值稅的優惠政策。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠取得有關部門的批准，令我們能夠繼續享受的該優惠政策。我們無法向閣下保證中國優惠稅務政策將不會出現不利變動或不會終止。倘我們無法獲得批准，或無法繼續享有該優惠稅務政策，或倘該等中國優惠稅務政策出現不利變動或終止，則我們的營運、表現及財務狀況可能受到不利影響。

中國全國和地區經濟以及我們的前景可能受自然災害、天災和流行病爆發的不利影響

我們的業務受中國整體經濟和社會狀況影響。自然災害、流行病及其他超出我們控制範圍的天災可能對中國的經濟、基礎設施及人民生計造成不利影響。中國部份地區，包括我們經營所在城市可能遭受洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災、乾旱或流行病(如非典型性肺炎(「SARS」)、H5N1禽流感或人類豬流感(亦稱甲型H1N1流感)的威脅。此外，過去爆發的流行病(視乎其規模而定)對中國全國和地區經濟造成不同程度的破壞。若中國再次爆發SARS或H5N1禽流感或人類豬流感等其他流行病，可能會令我們的經營或我們的供應商及客戶所提供的服務或經營中斷，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

本●所載有關中國及中國經濟的部分統計數據乃摘錄自多個不同公開政府來源，惟不一定可靠

本●所載有關中國、中國經濟及我們所經營行業的若干事實資料及統計數據乃摘錄自不同的政府官方刊物。無法保證該等資料來源的質素或可靠程度，且有關資料未經我們、●或彼等各自的任何董事、聯屬公司或顧問編製或獨立核證。因此，我們對該等事實資料及統計數據的準確性概不發表任何聲明，而該等事實資料及統計數據與中國境內或境外所編製的其他資料可能並不一致。由於資料收集方式可能有瑕疵或失效，或已公佈資料與市場慣例及其他問題之間可能存在差距，故本●所述或所載的政府官方統計數據可能不準確。