
風險因素

在投資發售股份前，閣下應仔細考慮本招股章程所載之全部資料，包括下文所述有關本集團之業務及其行業以及公開發售之風險及不確定因素。務請閣下特別注意，本集團為於開曼群島註冊成立之公司，而本集團之主要製造業務於中國進行，所處之法律及監管環境在某些方面可能與其他國家之現行環境存在差異。任何該等風險均可能對本集團之業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

與本集團有關之風險

將影響本集團邊際利潤及表現之重要因素

本集團之業務過往屬低邊際利潤性質。競爭、不利經濟環境、加息、失去客戶、材料成本增加等等，將削減本集團之低邊際純利。

製造圖像顯示卡為一項低利潤業務。於往績記錄期，本集團截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月錄得之純利率分別為1.2%、2.1%、2.1%及1.2%。工資、電力、租金、稅項、原材料等之成本出現任何上升，而本集團不能將其轉嫁予其客戶，將對本集團之盈利能力構成不利影響。

競爭

本集團面對與其他外加圖像顯示卡製造商及EMS供應商之競爭。根據思緯報告，外加圖像顯示卡製造商不只在市場份額上競爭，亦在材料採購能力方面競爭。

本集團在借貸水平高企的情況下競爭相當激烈且低邊際利潤業務中經營。在經濟環境不明朗下，任何加息、失去主要客戶、壞賬增加以及零件及材料價格波動等等，將對本集團之營運及財務表現構成不利影響。

近期經濟狀況

美國及歐盟分別歸類為NALA及EMEAI地區，屬本集團業務之重大部份。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團來自其EMEAI市場客戶之銷售總額分別約30%、28%、27%及33%，而其來自其NALA市

風險因素

場客戶售予客戶之銷售總額分別約8%、10%、9%及10%。美國及歐盟近期之金融不確定性、貨幣市場匯率波動、全球貸款市場之信貸供給及經濟信心整體惡化，均可能增加本集團(其正經營低利潤業務)之成本，並可對本集團之營運及財務表現造成不利影響。

利率波動

由於本集團負債高企，故利息開支增加將對本集團之純利構成不利影響。截至二零一一年六月三十日止六個月之利息成本為5,800,000港元，佔同期本集團銷售收入總額之0.2%或本集團擁有人應佔本集團溢利之16.5%。

客戶

本集團之五大客戶為本集團之銷售收入作出龐大貢獻，截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，合共分別佔本集團之銷售收入約44%、39%、40%及40%。失去任何該等客戶及壞賬增加之可能性，均可能對本集團之業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

材料成本

本集團成本總額大部份為零件及材料成本。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團材料成本佔銷售收入之百分比分別為86%、85%、86%及87%。倘零件及材料成本增加無法轉嫁予客戶，則本集團可能須承擔該等成本或拒絕訂單，而可能對本集團之業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

本集團之負債水平高企，容易受利率變動影響，並可影響其業務、財務狀況、經營業績及前景

本集團之負債水平高企。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，本集團之借貸總額分別約為388,000,000港元、715,000,000港元、935,000,000港元及830,000,000港元。同日，本集團之銀行及手頭現金分別約為306,000,000港元、681,000,000港元、685,000,000港元及361,000,000港元。相比之下，於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，本集團之權益總額分別約為409,000,000港元、493,000,000港元、570,000,000港元及606,000,000港元。於二零一一年六月三十日，在本集團之銀行借貸中，

風險因素

791,000,000 港元須於十二個月內償還，39,000,000 港元則須於一年後但五年內支付，包括按要求償還之條款償還。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之借貸實際利率約為 1.5%。倘實際利率約為 11.6%，則本集團同期之全部純利將會受損。

本集團之融資成本因而經營業績受到利率變動所影響。因此，本集團預期加息將增加本集團之借貸成本及其客戶之融資成本，可能或未必會阻止本集團客戶下達合同製造訂單或採購本集團之產品。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，本集團之負債權益比率(按淨債務除以總資產計算分別為 20%、7%、44% 及 77%)。進一步資料請參閱本招股章程「財務資料 — 若干財務比率」一節。

本集團償還借貸本金及支付借貸利息之能力很大程度上取決於本集團之現金流量及經營業績，而其現金流量及經營業績則部份取決於本節所述之其他風險，部份並非本集團所能控制。本集團無法保證其具有足夠現金流量償還其借貸。倘本集團未能以商業上可接受之條款為其借貸進行再融資或完全無法進行再融資，則本集團之資金流動性將受到不利影響，因此，本集團之經營業績、財務狀況及業務前景可能會受到不利影響。

依賴主要行政及其他人員

本集團之業績依賴董事、本集團高級管理層及 EMEAI 地區之銷售代表及 NALA 地區之銷售代理持續之服務及表現。失去本集團任何主要高級管理層，尤其是 (i) 行政總裁兼執行董事王錫豪先生(負責本集團之整體策略管理及企業發展)、(ii) 副執行總裁兼執行董事王芳柏先生(負責管理本集團之材料管理功能以及本集團 EMS 業務之銷售及業務發展功能)，及 (iii) 營運總監兼執行董事梁華根先生(負責本集團中國製造營運之策略管理以及本集團之產品設計及開發工程活動)之服務，可能損害本集團之經營能力，令本集團難以執行其業務策略。於最後實際可行日期，EMEAI 地區之銷售及市場推廣代表不只在電子業有關領域具有八至十年經驗，亦已服務本集團一至四年。於最後實際

風險因素

可行日期，參與銷售及市場推廣之高級管理層已服務本集團兩至十四年，參與營運之高級管理層已服務本集團三至十四年。參與銷售及市場推廣及營運之高級管理層之專長載於本招股章程「董事、高級管理層及員工」一節。本集團之業績亦依賴其挽留及激勵其高級職員及僱員之能力。失去主要人員之服務或本集團將來未能物色、聘用、培訓及挽留其他合資格技術及管理人員可能對本集團之業績造成不利影響。

依賴 GPU 製造商 EMS 客戶及供應商之技術

本集團之成功部份歸因於與全球兩大製造圖像顯示卡獨立 GPU 之獨立 GPU 製造商之長期關係。透過作為 AMD 之 MBA 圖像顯示卡製造商，本集團作為其中一名最先應用 AMD 最新推出市場獨立 GPU 之圖像顯示卡製造商而受惠。本集團自有品牌圖像顯示卡均以 NVIDIA GPU 為基礎。AMD 及 NVIDIA 合共供應全部本集團使用之獨立 GPU。本集團依賴 GPU 製造商對新 GPU 之技術開發以便本集團開發新圖像顯示卡，以及 GPU 製造商之持續技術支援。無法保證與該等 GPU 製造商之關係日後得以維持。倘與該等 GPU 製造商之關係無法維持，則本集團之產品開發前景因而其競爭力及經營業績可能受到不利影響。

由於 EMS 產品周期之變化及 EMS 客戶所面對競爭將對本集團之財務業績構成不利影響，故本公司依賴 EMS 客戶之技術開發。

截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團五大供應商之採購額分別佔本集團之總採購額約 45%、49%、49% 及 46%。同期，本集團單一最大供應商之採購額分別佔本集團之總採購額約 27%、36%、33% 及 28%。本集團並無與其任何主要供應商訂立任何長期供應合約。倘主要供應商不再向本集團供應原材料及／或零件，且本集團未能以具競爭力之價格向其他供應商購得有關原材料及／或零件，則本集團之營運及盈利能力可能受到不利影響。

風險因素

原材料及零件成本波動

本集團生產圖像顯示卡所用之主要原材料及零件為 ASIC (包括 GPU)、RAM、PCBs 及散熱器(包括風扇散熱器)，截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月分別合計佔本集團之原材料及零件總採購額約 62%、68%、66% 及 64%。儘管原材料及零件之成本波動可能轉嫁予 OEM、ODM 及 EMS 客戶，惟本集團亦會承受有關波動帶來之部份影響，而本集團自有品牌產品之定價可能較不靈活。該等原材料及零件(尤其是佔本集團於往績記錄期內大部份銷售成本之 GPUs 及 RAM)之成本之任何大幅增加，可能對本集團之業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

由於本集團並無就該等原材料及零件訂立任何長期供應合約，故倘本集團之現有供應商之供應大幅減少或其價格大幅增加，本集團可能無法按本集團可接受之價格或完全未能採購該等原材料及零件。所導致之產量損失可能對本集團準時向本集團客戶交付產品之能力造成重大及不利影響以及損害本集團之聲譽。

本集團或不能有效管理供求周期

本集團一般會於接獲本集團客戶採購訂單前向其供應商發出有關若干訂製零件及 GPU 之訂單。因此，本集團向製造商所發出之訂製零件訂單在某程度上乃按照本集團之預測或其客戶之臨時訂單發出。倘本集團錯誤估計客戶需求，則本集團可能誤配資源，因而導致(其中包括)存貨過多，該等存貨可能成為過時存貨，資金流動性亦可能會受到不利影響。

依賴其中一名主要客戶 Sapphire

本集團在其中一名客戶 Sapphire 於二零零一年註冊成立時擁有 Sapphire 之 40% 權益。本集團於二零零一年首次為 Sapphire 製造圖像顯示卡。本集團於 Sapphire 之權益攤薄至二零零八年之 18.18%，再進一步攤薄至二零一零年之 4.95%。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，Sapphire 分別為本集團之總銷售收入帶來 13%、11%、9% 及 8% 之貢獻。

風險因素

本集團並無獲Sapphire作出任何長期購買承諾，銷售乃按個別採購訂單作出。本集團無法保證日後Sapphire之訂單量將保持一致。Sapphire之訂單量可能影響本集團之盈利能力、經營業績及財務狀況。

有關Sapphire之進一步資料，請參閱本招股章程「歷史及發展 — 本集團之歷史」及「業務 — 產品」兩節。

本集團並無獲其客戶作出任何長期購買承諾，可能導致本集團經營業績波動及可能影響其資金流動性

本集團並無獲其客戶作出任何長期購買承諾，銷售乃按個別採購訂單作出。本集團無法保證客戶訂單量將與本集團計劃其資本及／或經營開支預期之水平一致。因此，本集團於不同期間之經營業績或會不同，及日後可能會大幅波動。該等波動亦可能對本集團之流動資金造成不利影響，繼而影響其開發新產品之能力。因此，本集團之盈利能力、經營業績及財務狀況可能受到影響。此外，在未來一段期間，本集團之經營業績可能低於市場分析員及投資者之預期。

本集團若干客戶可能以委託方式向本集團提供零件及材料

AMD及Sapphire為本集團之圖像顯示卡ODM/OEM合同製造客戶，以委託方式向本集團提供零件及材料。該等客戶保留該等委託零件及材料之所有權。該等客戶以委託方式提供GPUs、RAM或風扇散熱器(視情況而定)等主要零件及材料。倘該等客戶決定委聘本集團採購對採購訂單不可缺少之該等主要原料而非以委託方式提供，而本集團無法或以本集團商業上可接受之條款採購該等零件及材料，則本集團將須拒絕該採購訂單。本集團之營運、收入及盈利能力可能因而受到不利影響。當本集團為該等客戶採購及提供零件及材料，則成本將轉嫁予上述客戶。本集團之銷售收入及銷售成本將以約相等及相反之金額增加，導致以百分比計算之扣除材料成本後毛利率降低，而以金額計算之扣除材料成本後毛利保持大致不變。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務 — 圖像顯示卡ODM/OEM合同製造」及「財務資料 — 主要成本構成」兩節。

風險因素

本集團可能受到其進行重組之主要客戶或供應商之影響

面對競爭形勢轉變，本集團之主要客戶及供應商可能重組其業務。該等行動可能涉及削減成本及／或客戶或供應商進行之業務策略改變，因而可能影響本集團之銷售或材料採購。倘該等變動(如有)對本集團不利，則本集團之經營業績可能受到不利影響。

根據本集團其中一名主要客戶及供應商近期作出之公佈，其已開始實行重組計劃以提高其營運效率，旨在鞏固其競爭地位。本集團未能確認該重組計劃會否影響本集團之業務關係。倘該重組計劃之措施對本集團構成負面影響，則本集團之營運、收入及盈利能力將受到不利影響。

本集團外判其部份 SMT 產能

除所有亞之傑集團相關生產及若干萬利達集團相關生產外，本集團僅外判圖像顯示卡生產之 SMT 工序。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團分別外判其圖像顯示卡製造之 28.5%、31.4%、28.8% 及 9.6%。本集團未必能聘得足夠外判 SMT 產能，以應付短付運期客戶訂單之突然意外湧入。由於本集團未能直接控制其 SMT 生產外判商之 SMT 製造工序，故本集團亦依賴該等外判商在 SMT 工序後半製成品品質、交付周期及交貨方面之表現。倘該等外判商之表現未如理想，則本集團之營運、聲譽及盈利能力可能受到影響。

有關進一步資料，請參閱本招股章程「業務 — 生產能力及使用率」一節。

本集團業務之季節性影響

本集團之業務受到季節性影響。有關影響對往績記錄期內 PC Partner (就銷售額及收入而言，本集團最重要之附屬公司) 之高峰期之本集團銷售收入及財務表現構成重大影響。於往績記錄期，PC Partner 之銷售趨向於每年之第四季有所增加，此乃由於聖誕及新年節日期間之典型消費模式增加所致。二零零九年及二零一零年第四季之銷售分別佔相關年度之全年銷售總額之 31% 及 32%。本集團自有品牌圖像顯示卡、針對零售市

風險因素

場之 ODM/OEM 圖像顯示卡、PC Partner 出售針對電腦製造商客戶之 ODM/OEM 圖像顯示卡亦受到類似節日期間之季節性影響。季節性趨勢亦適用於 PC Partner 出售之其他電腦相關產品及部分 EMS 產品 (例如互聯網多媒體平板電腦及快閃記憶體模組) 之銷售，其亦受到類似節日期間之季節性影響。

信貸風險

本集團之信貸風險主要來自其貿易及其他應收款項。管理層設有信貸政策，並持續監察該等信貸風險。

就貿易及其他應收款項而言，會對所有要求信貸之客戶進行個別信貸評估，並持續評估貿易客戶之財務狀況。結餘已逾期 3 個月以上之債務人僅於獲得管理層批准後方可進一步獲授信貸，否則債務人須於進一步獲授任何信貸前清償所有未償還結餘。一般而言，本集團不會要求客戶提供抵押品。然而，本集團已為其貿易應收款項購買信貸保險。向客戶提供之一般信貸期介乎 30 至 60 日。

儘管本集團已採納審慎信貸政策及並無就其銷售經歷任何重大壞賬，惟仍存在與本集團客戶有關之信貸風險。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，本集團之貿易應收賬款分別為 596,000,000 港元、690,000,000 港元、904,000,000 港元及 767,000,000 港元。有關結餘分別佔本集團於有關日期之總流動資產約 40%、32%、35% 及 36%，以及本集團於有關日期之淨流動資產約 219%、186%、203% 及 155%。倘本集團客戶未能按照協定信貸條款清償銷售所得款項，本集團之營運資金狀況可能受到不利影響。亦可能須就應收款項作出壞賬撥備或撇賬，此將對本集團之盈利能力造成不利影響。本集團截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月之壞賬撥備分別為 5,700,000 港元、500,000 港元、撥回 100,000 港元及 1,400,000 港元。

風險因素

本集團可能受勞資糾紛及勞動成本上升影響

由於中國經濟增長迅速及珠三角地區人力需求增加，珠三角地區之工廠近年一直面臨人力供應短缺。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之員工成本分別為196,000,000港元、231,000,000港元、276,000,000港元及155,000,000港元。於同期，本集團之總營業額分別為4,389,000,000港元、4,709,000,000港元、5,585,000,000港元及2,906,000,000港元。於二零一一年十月三十一日，本集團有5,339名員工於中國東莞工作。任何形式或規模之勞資糾紛均可能對本集團之營運構成負面影響。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，直接勞工成本分別為97,000,000港元、105,000,000港元、135,000,000港元及78,000,000港元，分別佔所示期間總銷售成本之2.4%、2.5%、2.6%及2.9%。中國勞動成本出現任何大幅上升可能(倘升幅無法轉嫁予客戶)對本集團之溢利構成不利影響。此外，有關中國勞動法律變動之風險，請參閱本招股章程「風險因素 — 與於中國經營業務有關之風險 — 中國勞動合同法可能對本集團之業務營運或財務狀況構成不利影響」一節。

產品責任風險

根據本集團之若干銷售協議條款，本集團將修正由銷售日期起計三年內出現之任何產品缺陷。本集團亦訂有政策容許客戶於付運產品後兩年內退回任何有缺陷之產品。

因此，須就於往績記錄期內作出銷售之銷售協議保修及銷售退貨之最佳預期結算估計作出撥備。在決定撥備金額時會考慮本集團近期之索償經驗，並只會為可能出現之保修索償作出撥備，而銷售退貨之撥備金額則由管理層參考過往經驗及其他相關因素估計。

就ZOTAC圖像顯示卡而言，中國市場之標準保修為三年，而亞太區及EMEA市場之標準保修為五年。於NALA，本集團按若干條件就若干型號之圖像顯示卡向客戶提供有限永久保修計劃。就ZOTAC迷你電腦而言，亞太區、NALA、中東、非洲及印度市場之保修為一年，歐盟市場之保修為兩年。

風險因素

就亞之傑集團出售之Inno3D圖像顯示卡而言，所有市場之標準保修為兩年。就Manli圖像顯示卡及其他電腦相關產品而言，全部市場之標準保修均為兩年。

本集團亦根據合約規定為若干客戶投購產品責任保險。於保修期內，缺陷產品可退回本集團維修或更換。

截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，就有關期間作出之產品額外保修及退回撥備分別為2,500,000港元、零港元、1,400,000港元及零港元。因此，截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，產品保修及退回撥備之淨變動分別為2,300,000港元、(900,000)港元、(900,000)港元及(1,200,000)港元。上述淨變動計及已作出、解除及使用之額外撥備。於同期，維修該等退回維修或更換之缺陷產品產生之材料成本分別為1,200,000港元、4,500,000港元、5,500,000港元及3,000,000港元。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之退貨價值分別為20,600,000港元、31,600,000港元、36,100,000港元及18,900,000港元。客戶將就該等退回貨品獲得信貸。退回之主要貨品為圖像顯示卡。缺陷主要為製造缺陷。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月，退貨價值佔本集團總銷售額之百分比分別為0.47%、0.67%、0.65%及0.65%。退貨價值佔本集團總銷售額之百分比由二零零八年之0.47%增加至二零零九年之0.67%。該等退回主要有關本集團自家Zotac品牌圖像顯示卡。於二零一零年及截至二零一一年六月三十日止六個月，百分比維持穩定於0.65%。

倘任何本集團產品有缺陷並對其客戶之產品或營運造成不利影響，本集團可能招來額外成本以修正缺陷或投入大量資源就其客戶可能針對其作出之任何申索進行辯護。此亦可能對本集團與其客戶之關係造成不利影響，並造成負面形象，損害本集團之聲譽。

風險因素

本集團未必能保障其專利及非專利知識產權，或本集團可能牽涉有關侵犯他人知識產權之索償

本集團能否取得商業成功部份取決於其能否取得及保持其產品、技術、設計及訣竅之商業機密、專利及其他知識產權保障，以及能否成功保護其知識產權及對第三方之質疑提出抗辯。於最後實際可行日期，本集團擁有10項註冊專利、60項註冊商標、5項專利申請及11項待批商標申請。在60項註冊商標中，12項是以Zotac Macao之簡稱註冊，而在11項待批商標申請中，4項申請是以Zotac Macao之簡稱提出。根據本集團有關澳門法律之法律顧問意見，Zotac Macao（於澳門註冊成立為境外商業公司）必須根據於一九九九年十月十八日刊登之第58/99/M號法令頒佈之規則以其全名簽署所有相關文件。Zotac Macao使用其簡稱（與其註冊名稱不同）可能會導致商標擁有人真正身份出現混淆。因此，本集團對有關商標之權利可能無效或不能強制執行。詳情請參閱本招股章程附錄五「4. 本集團之知識產權」一節。於最後實際可行日期，本集團已提出申請，更正5項商標註冊之註冊人名稱及3項待批商標申請之申請人名稱。由於該8項商標涉及6個司法權區，而不同司法權區辦理更正該等註冊人／申請人名稱之所需時間各異，故本集團未能估計將完成該更正程序之時間範圍。由於採用簡稱之其餘7項商標註冊及1項待批商標申請乃有關以新商標取代之商標或僅用於已停產產品之商標，故本集團並無提出申請以更正該等註冊或申請。現階段，本集團正等待上述5項商標註冊之註冊人名稱更正，惟有關商標有機會於有關司法權區遭侵犯。該等司法權區包括中國、香港、巴西及土耳其。

倘本集團未能更新任何或所有8項相關商標之不正確註冊及不正確待批註冊，若出現商標爭議，可能會導致商標擁有人之真正身份產生混淆。該等商標乃已註冊或待批註冊，其他實體不能同時再次註冊。即使存在任何上述混淆情況，本集團將採取適當法律行動，捍衛其對商標之權利。類似正確及不正確註冊商標均可能會發生商標侵權。本集團之財務業績可能因相關法律費用而受到影響。

風險因素

另一方面，由於知識產權可能遭質疑、作廢或被認定為不能強制執行，故擁有任何特定知識產權未必能使本集團免於競爭。因此，本集團可能會提起訴訟，以維護其產品之所有權或專有設計及商業機密，或本集團日後可能牽涉第三方就聲稱本集團侵犯他人知識產權或本集團挪用他人商業機密而提起之訴訟，上述任何一種情況不但費時，更須付出高昂費用。本集團無法保證其能夠在任何該等訴訟中勝訴。倘本集團無法保護其知識產權，或在侵權索償中成功抗辯，則本集團之聲譽、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

本集團主要依賴租用物業作其製造設施及辦公地方

本集團與東莞市海富實業有限公司就東莞栢能及東莞天沛佔用之有關工廠經營場所訂立租約。租約將於二零一七年九月三十日屆滿。詳情請參閱本招股章程附錄三。倘本集團無法經營(由於違反有關租賃)或未能於該租約到期時續租，則本集團之生產能力將受到不利影響。

除上述工廠租賃外，本集團訂立多份租約。詳情請參閱本招股章程附錄三。倘本集團未能於有關租賃到期時續租，則本集團或須物色其他經營場所。

過時存貨

產品生命周期受迅速技術變化所限為電子業之性質。引入新技術可能令本集團之製成品以及原材料及零件過時。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團分別就過時存貨作出7,700,000港元、500,000港元、1,700,000港元及7,700,000港元之撥備，分別相當於營業額之0.18%、0.01%、0.03%及0.26%。根據本集團之存貨政策，本集團每半年就貨齡超過一年之存貨作出過時存貨撥備。此政策於往績記錄期內貫徹應用。

截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，存貨周轉日數分別為46、53、60及65日。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，存貨價值分別佔本集團總流動資產約34%、34%、37%及45%。

風險因素

撤銷稅務優惠

本集團目前受惠於香港及澳門之稅務優惠。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，實際利率分別為 16.8%、12.9%、11.8% 及 11.1%。

(a) 香港稅項

根據稅務條例第 14 條，於香港進行業務之公司須就其有關業務於香港產生或得自香港之溢利繳納香港利得稅。根據稅務局釋義及執行指引第 21 號(有關與在位於中國之加工廠房進行生產工序之中國實體之加工安排)，銷售有關中國實體製造之貨品之溢利可按 50:50 之比例分攤，而就此攤分之 50% 應課稅溢利於香港可被視為無須課稅處理。董事認為，本集團根據本招股章程「歷史及發展」一節「本集團中國業務之歷史及發展 — 栢能工廠」及「本集團中國業務之歷史及發展 — 東莞栢能」分節披露之加工協議(「加工協議」)進行之製造業務模式屬上述釋義及執行指引第 21 號之範圍內。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，該有關離岸業務之無須課稅淨收入之稅務影響分別約為 4,200,000 港元、7,600,000 港元、10,500,000 港元及 3,200,000 港元。

倘(i)加工協議於其屆滿日期後不可延長或加工協議下之加工安排將不再製造產品及／或作為本集團於中國之製造部門，或(ii)香港稅法或其詮釋出現任何變動，則稅務局可將本集團之溢利視作得自香港之貿易溢利處理，導致本集團須全面繳納香港利得稅，可能對本集團之盈利能力構成重大影響。

(b) 澳門稅項

根據於一九九九年十月十八日刊登之第 58/99/M 號法令第二章第十二條，本集團之澳門附屬公司獲豁免繳納澳門所得補充稅。截至二零一零年十二月三十一日止

風險因素

三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，澳門附屬公司獲授之稅項豁免之影響分別約為300,000港元、1,700,000港元、4,300,000港元及2,300,000港元。

無法保證上述司法權區將繼續提供有關稅務優惠。潛在投資者應注意，倘該等司法權區之政府取消或更改其稅務優惠政策，適用於本集團之實際稅率可能變更及可能影響本集團之財務狀況。

遠期外匯合約

本集團之經營活動於中國進行，其支出主要以人民幣為單位，而本集團營業額乃產生自以人民幣以外貨幣為單位之銷售。因此，本集團承受重大外匯波動風險。自一九九八年以來，本集團訂立若干遠期外匯合約，以對沖部份因外匯變動而產生之外幣風險潛在變動。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月之已確認遠期外匯合約收益分別約為500,000港元、700,000港元、1,300,000港元及600,000港元。管理層定期監察本集團之外幣風險，並將於有需要時考慮訂立對沖安排。進一步詳情請參閱本招股章程「財務資料 — 財務風險 — 貨幣風險」。

匯率風險

於往績記錄期內，本集團就其製造業務進行之原材料及零件採購主要以美元及港元作出。本集團之銷售主要以美元及港元為單位。儘管目前港元與美元掛鈎，惟無法保證港元與美元之掛鈎於日後不會變更或取消。此外，本集團於中國之日常經營費用以人民幣及港元支付。因此，本集團承受與在外匯市場兌換該等貨幣相關之風險。

風險因素

與本集團行業有關之風險

近期經濟狀況

根據本集團之未經審核管理賬目，本集團於歐洲市場之銷售於二零一一年七月一日至二零一一年十月三十一日期間出現跌勢，可能是由於歐盟國家近期之不確定經濟狀況所致。另一方面，根據本集團之未經審核管理賬目，美國市場並於二零一一年七月一日至二零一一年十月三十一日期間持續出現增長。

美國及歐盟國家近期之金融不確定性、貨幣市場匯率波動、全球借貸市場之信貸供給、經濟信心整體惡化，均可能增加本集團(正經營低利潤業務)之成本，並對本公司之營運及財務表現構成不利影響。

根據本集團之未經審核管理賬目，於二零一一年七月一日至二零一一年十月三十一日期間，本集團來自歐盟國家之每月平均銷售收入較二零一一年首六個月減少。

根據本集團之未經審核管理賬目，截至二零一一年十月三十一日止四個月，本集團之每月平均銷售收入略低於二零一一年首六個月。因此，同期來自其他地區之銷售收入增加在很大程度上抵銷了上述歐盟國家銷售收入之減少。根據本集團之未經審核管理賬目，於二零一一年七月一日至二零一一年十月三十一日期間，圖像顯示卡之每月平均銷售收入及圖像顯示卡之每月平均銷量較截至二零一一年六月三十日止六個月減少。

人民幣之持續升值將對中國國內生產之成本構成不利影響。成本增加未必能透過調高價格全數轉嫁至客戶。

中國、美國及歐盟國家之信貸收緊將對本集團具有間接影響，因為該等國家及地區之客戶及供應商雙方均可能須依賴借款。供應商企業破產將對本集團之營運構成不利影響。客戶企業破產將對本集團之財務業績構成不利影響。

風險因素

經濟信心整體惡化亦可能對本集團之營運及財務業績構成不利影響，尤其於二零一一年第四季PC Partner (就銷售額及收入而言，本集團最重要之附屬公司)之高峰期。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，第四季之銷售分別佔相關年度之全年銷售總額之31%及32%。經濟信心整體惡化可對二零一一年第四季之PC Partner傳統高峰期構成不利影響，因而對本集團之營運及財務業績構成不利影響。

根據AMD (本集團之主要客戶及供應商之一)近期於二零一一年十一月三日刊發之公佈，AMD已開始實行重組計劃以提高其營運效率，旨在鞏固其競爭地位。本集團未能釐定AMD之重組計劃會否影響本集團與AMD之業務關係。AMD不推出新GPU將對本集團之營運及財務業績構成不利影響。截至二零一一年六月三十日止六個月，有關AMD及Sapphire合共之銷售收入及銷量分別較二零一零年同期下滑約19.6%及21.8%。

本集團之經營活動於截至二零一一年六月三十日止六個月錄得負現金流量乃首先由於，有關EMS製造互聯網多媒體平板電腦之新供應商提供較短信貸期，以及第二，期內之進口借貸減少。董事們相信，本集團將不會步向可對本集團營運資需要構成不利影響之道途上，而本集團現正採取步驟與上述新供應商磋商較長信貸期，以改善其營運現金流。

競爭

本集團面對來自其他外加圖像顯示卡製造商及EMS供應商之競爭。本集團之主要競爭對手為其他電子製造商，其中部份製造商可能較本集團擁有若干優勢，包括擁有更多財務、原材料及零件資源、更大規模經濟效益及更高知名度，在若干市場亦建立更長期關係。由於本集團若干競爭對手較本集團擁有較大優勢，它們可能更容易向亦為本集團供應商之供應商取得原材料及零件。競爭激烈亦可能迫使本集團須降低價格，導致本集團銷售額下降，最終可能對本集團之業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

由於外加圖像顯示卡之產品周期由過往約1年縮短至現時約6個月，故製造商或品牌擁有人需要設立能力比以前更高之研究及開發團隊。

風險因素

然而，無法保證該等現有競爭優勢可於日後維持。倘本集團未能維持其競爭優勢或本集團面對之競爭意外地加劇，本集團之財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

技術發展迅速

本集團經營行業之技術迅速改變，產品開發周期短。產品周期短是電腦行業之常見特點。由於本集團之產品乃因應GPU產品開發趨勢而設計，開發新GPU技術可能會令本集團之製成品過時或不相容。為保持競爭力，本集團須緊貼電腦行業之技術發展，適時設計迎合市場需要之新產品。倘本集團未能對市場技術轉變作出反應，則其產品競爭力因而其盈利能力將受不利影響。

本集團依賴其客戶產品之市場需求，而該需求取決於全球經濟狀況

本集團部份產品(如銀行出納員之POS主機)乃售予將我們之產品併入其生產之客戶。本集團無法控制或影響其客戶之製造、宣傳、分銷或定價策略。因此，本集團部份產品之需求取決於本集團客戶產品之市場需求。故此，本集團亦依賴其客戶有效市場推廣、宣傳及分銷其產品之能力。因此，全球銀行對POS之需求及消費者對電腦之需求減少(過往曾出現周期性倒退)，可對本集團之業務及財務業績造成不利影響。

與於中國經營業務有關之風險

根據相關中國法律及法規本集團可能因未能為其僱員作出全數社會保險供款而被施以處罰

相關中國法律及法規規定本集團之中國附屬公司，以僱主供款及僱員供款之方式，向多個社會保險計劃(包括退休、醫療、失業及工傷保險)作出供款。本集團來自廣東以外省份之外省勞工中國僱員於離開東莞時難以將其社會保險轉移至家鄉城市。因此，該等外省僱員部份拒絕參與社會保險計劃及扣除其薪金以為僱員供款提供資金。因此，本集團並無為不參與之僱員就社會保險計劃登記及供款。本集團於二零一一年第

風險因素

一季開始為該等中國僱員登記及供款，而根據東莞市社會保障局厚街分局分別於二零一一年三月九日及二零一一年十一月三日發出之確認書，東莞栢能及東莞天沛各自(i)已遵守適用社會保險法律及法規；(ii)並無因違反社會保險法律及法規而被處以任何行政處罰；及(iii)自註冊成立以來並無欠繳社會保險金。

於往績記錄期，本集團定期就社會保險欠款入賬，並作出相應撥備。於二零一一年六月三十日社會保險供款撥備合共約為32,500,000港元。詳情請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註25(a)。

本集團之中國法律顧問已表示，就社會保險供款不足而言，本集團負責部門可能被責令限期改正。東莞栢能及東莞天沛之負責人員可被處以人民幣1,000元至10,000元之罰款。本集團負責部門可能被責令限期繳納未繳供款。倘本集團未能於限期內遵守，則除補繳欠繳數額外，本集團可能須從繳費限期起，按日繳付0.2%之罰款。

另外，本集團之僱員有權要求本集團繳納未繳僱員供款、繳付任何相關成本及補償金，或以不繳付該等供款為理由終止他們與本集團之僱傭關係及爭取有關賠償。

風險因素

根據相關中國法律及法規本集團可能因於往績記錄期內沒有辦理住房公積金計劃之相關登記手續而被施以處罰

本集團之中國法律顧問已表示，就住房公積金登記及供款不足而言，住房公積金主管部門可分別責令東莞栢能及東莞天沛限期遵守有關規定。未能遵守登記規定者，可各自被處以人民幣 10,000 至 50,000 元之罰款。住房公積金主管部門可責令本集團限期繳納未繳供款。倘本集團未能遵守，則住房公積金主管部門可向法院申請強制執行令。

東莞栢能及東莞天沛已於二零一一年五月十六日向東莞市住房公積金管理中心辦理住房公積金計劃之相關登記手續。

中國勞動合同法可能對本集團之業務營運或財務狀況構成不利影響

中國勞動合同法(「**勞動合同法**」)於二零零八年一月一日施行。本集團遵守勞動合同法之規定，尤其是支付經濟補償金及無固定期限勞動合同等規定，可能會增加我們之勞動成本。根據勞動合同法，若不存在解約理由，本集團未必能夠有效終止無固定期限之勞動合同。本集團亦須於固定期限勞動合同僱員之勞動合同期滿時向其支付經濟補償金，除非在僱主提供與現有合同相同或更佳條件之情況下有關僱員自願終止合同或自願拒絕續訂合同。勞動合同法亦設有最低工資規定。

此外，根據二零零八年一月一日施行之《職工帶薪年休假條例》(「**該條例**」)，連續工作超過一年之僱員，可按個別僱員之年資享有介乎五至十五日之有薪假期。遵守勞動合同法及該條例可能對我們之勞動及業務營運成本造成不利影響，從而對我們之經營業績造成不利影響。

風險因素

本集團可能失去不受房屋所有權證涵蓋之若干臨時建築結構之使用權

本集團於中國東莞市租用若干建築結構，其中3,304平方米建築結構不受房屋所有權證涵蓋。該等結構乃用作(1)換鞋間、(2)保安室、(3)垃圾房、(4)廢棄建築物及(5)非生產相關維修場。儘管業主已承諾就有關該等物業所有權之問題產生之任何損失向本集團作出彌償，惟倘本集團須遷離該等物業或放棄使用該等物業，可能會對本集團造成不便。進一步詳情請參閱本招股章程「業務 — 本集團租用之物業」一節。

與公開發售有關之風險

本公司股份之前並無市場，本公司股份之流通性及市價於公開發售後或會波動

公開發售完成前，本公司股份並無公開市場。發售股份之發售價由保薦人(代表包銷商)與本公司磋商協定。發售價未必反映股份於公開發售完成後買賣之價格。此外，無法保證(i)股份將發展活躍買賣市場，或(ii)即使成功發展市場，亦無法保證在公開發售完成後得以維持，或(iii)股份之市價不會下跌至低於發售價。發售後之股份價格可能與發售價有重大差異。倘並無發展活躍買賣市場，則股份之流通性及價格可能會受不利影響。

此外，近年股票市場大幅波動，不一定與股份買賣相關之個別公司之表現有關。該等波動以及一般經濟狀況可能對本公司股份價格構成重大影響。

風險因素

本招股章程所載有關圖像顯示卡產品行業之若干事實、預測及其他統計數字未必可靠

本招股章程內有關圖像顯示卡行業之若干事實及其他統計數字均摘錄自思緯報告及其他公開資料來源。董事們相信，該等資料來源為該等資料之適當來源，在摘錄及轉載該等資料時亦已作出合理謹慎處理。本集團並無理由相信該等資料虛假或產生誤導或當中遺漏任何事實，足以令致該等資料虛假或產生誤導。該資料並非由保薦人、包銷商或它們各自之任何聯屬公司或顧問編製或經其獨立核實，因此，它們對該等事實及統計數字(包括載於本招股章程「風險因素」、「行業概覽」及「業務」分節之事實及統計數字)之準確性概不發表聲明。由於收集方法可能有缺陷或不奏效，或公佈資料與市場慣例之間出現不一致及其他問題，故本招股章程內之統計數字或不準確，或無法與其他經濟體編製之正式統計數字可作比較，而有意投資者不應過分依賴該等統計數字。此外，本集團無法向有意投資者保證其陳述或編製基準或準確程度與其他地方呈列之類似統計數字一致。在所有情況下，有意投資者應謹慎考慮他們對該等事實或統計數字賦予何等份量或重要程度。

本招股章程所載之前瞻性陳述或會受風險及不確定因素影響

本招股章程載有若干「前瞻性」陳述，並使用前瞻性術語如「相信」、「有意」、「預計」、「估計」、「計劃」、「潛在」、「將會」、「將」、「可能」、「應」、「預期」、「尋求」或類似詞彙表示。有意投資者謹請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，儘管董事們相信有關該等前瞻性之假設合理，惟任何或全部該等假設或會被證實為不準確，因此，按照該等假設作出之前瞻性陳述亦或會不準確。此方面之風險及不確定因素包括於上文所討論風險因素所識別之因素。由於該等及其他風險以及不確定因素，本招股章程內披露之前瞻性陳述不應視作本公司或董事們將達成計劃及目標之聲明，而有意投資者亦不應過份依賴該等陳述。