

風險因素

投資[編纂]涉及不同風險。於投資[編纂]前，閣下務必仔細考慮本文件所載的所有資料，尤其是下列風險及不明朗因素。以下任何事件的發生均可能對我們造成損害。倘發生這些事件，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景構成重大不利影響，而[編纂]或會下跌，閣下或會損失全部或部分投資。

本公司或本集團未必只有面對下文所述的風險及不確定因素。我們並不知悉或我們現時相信並不重大的額外風險及不確定因素可能亦對本公司及本集團的業務、財務狀況、經營業績及未來前景有不利影響。倘下文所述的任何可能事件出現，業務、財務狀況、經營業績及未來前景可能受到不利及重大影響，[編纂]或會下跌，投資者可能損失全部或部分投資。

與我們的業務有關的風險

我們面臨客戶信貸風險

我們一般要求客戶於交付貨品時結清賬單。對於主要客戶，我們一般授予最多60天的信用期。我們並未取得客戶所有資料以判斷其是否具信用。我們並非可隨時得悉客戶的完整財務及經營狀況，我們亦未必能取得相關資料。因此，如有任何客戶面臨任何財政困難，未能按照商定信用期結付未繳應付予我們的款項，我們的營運資金狀況可能受不利影響。貿易應收款項或須作出減值撥備或撇銷，將對我們盈利能力造成不利影響。該等情況下，經營業績可能會受不利影響。於往績記錄期間，我們已確認貿易應收款項的減值虧損分別約為0.8百萬港元、0.1百萬港元及零港元。

於往績記錄期間初，由於一名美國客戶拖欠支付貿易應收款項，我們錄得現金及現金等價物負結餘約2.4百萬港元。截至2015年3月31日止、2016年3月31日止及2017年3月31日止年度以及截至2017年9月30日止六個月，由於未能全數收回該客戶貿易應收款項，我們分別遭受減值虧損約3.6百萬港元、0.7百萬港元、零及零。於往績記錄期間，我們向該美國客戶提出索償，而於最後可行日期，該事件已透過我們和該客戶的和解協議完全解決。有關申索詳情，請參閱本文件「業務」一節「法律合規及訴訟」段落。我們不能保證未來不會與客戶有任何糾紛，其或會使我們就貿易應收款項進一步計提撥備。

風險因素

我們倚賴數個主要客戶，且不會與其訂立長期合約。任何與主要客戶的業務關係中斷可能會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

於往績記錄期間，我們的收益高度集中於數個主要客戶。我們的五大客戶於截至2016年3月31日止、2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月分別佔總收益約61.8%、65.2%及62.4%。具體而言，截至2016年3月31日止、2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們的最大客戶分別約佔我們之總收益20.0%、24.2%及37.3%。於最後可行日期，我們已與五大客戶維持約1至7年的業務關係。然而，概不保證我們的業務關係將會在未來持續下去。

客戶按每宗交易下訂單，而我們一般不會與客戶簽訂任何長期銷售合約。我們的客戶並無義務以任何方式，按與過往相若的水平於日後向我們提供新業務。倘任何該等大客戶減少向我們訂購產品的數量或價格，或完全終止與我們的業務關係，我們或不能從其他客戶獲取新業務作彌補。此外，概不保證將能按相若的商業條款從其他客戶獲取新業務(如有)作彌補。基於我們的收益高度集中於我們的主要客戶，損失任何該等客戶的業務即代表我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

業務須承受委聘南亞及東南亞生產商的競爭對手造成的激烈競爭，倘我們未能成功與競爭對手競爭，盈利能力及財務表現或受不利影響。

我們面臨委聘南亞及東南亞生產商的競爭對手造成的激烈競爭，該等競爭對手有能力以具競爭力的價格銷售產品，原因在於與中國較高勞動力成本相比，南亞及東南亞勞動力成本較為低，這對委聘中國生產商的服裝供應鏈管理服務供應商(如本集團)構成威脅。由於上述激烈競爭，為保持對其他於南亞及東南亞生產的梭織襯衫的競爭力，我們於往績記錄期間承受下調梭織襯衫平均售價的壓力，導致我們梭織襯衫的毛利率減少。詳情請參閱本文件「財務資料」下「平均售價」及「截至2017年3月31日止年度與截至2016年3月31日止年度比較－毛利及毛利率」兩節。

面臨上述競爭情況，我們或會失去對客戶提高甚或維持平均售價及毛利率的議價能力。若未來競爭加劇，我們不能保證梭織襯衫或其他產品平均售價及毛利率不會進一步減少。我們不能保證我們可以改用其他可以以較競爭對手低的勞動力成本生產產品的生產商。若我們未能成功與競爭對手競爭，我們的盈利能力及財務表現或會受到不利影響。

風險因素

有關涉及美國及法國客戶以及英國脫歐的業務經營風險

我們相當倚賴美國及法國市場，而美國及法國各自的經濟及監管狀況的任何轉變或美國及法國各自的客戶業務策略的任何轉變，或會對我們業務造成重大影響。

於往績記錄期間，按客戶採購服裝產品的付運地理目的地劃分，美國及法國為我們兩大市場。截至2016年3月31日止、2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，對美國的銷售分別佔總收益約73.2%、63.3%及50.9%。截至2016年3月31日止、2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，對法國的銷售分別佔總收益約8.7%、18.0%及23.1%。截至2016年3月31日止、2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，對上述兩國的銷售額分別共佔總收益約81.9%、81.3%及74.0%。

上述市場政治經濟狀況的任何轉變或會為最終消費者消費習慣帶來負面影響，從而可能分別對美國及法國客戶的採購決定構成負面影響。倘來自上述市場的客戶訂單大幅減少，我們不能保證我們可以增加其他市場的訂單填補銷售損失。這會為業務營運及財務業績帶來負面影響。再者，我們不能保證我們未來有能力迅速應對美國及法國市場各自的任何經濟、市場或監管狀況的轉變，而在應對上稍有差錯，均有可能對業務表現、財務狀況及經營業績構成負面影響。

此外，本集團面臨與英國脫歐相關的潛在風險，英國脫歐為法國服裝業帶來不明朗因素。自英國脫歐公投以來，英鎊下跌，使法國零售品牌及網上平台的吸引力較其英國競爭對手為弱。概不保證英國與歐盟的貿易重新談判不會令英鎊進一步下跌，倘若如此，消費者在同類產品上更願意花費在英國市場而非法國市場。此外，鑒於歐洲服裝業高度融合，重新談判的結果有可能為服裝業供應鏈構成威脅。概不保證重新談判結果不會為法國服裝業或法國客戶構成負面影響，本集團作為彼等服裝供應鏈管理服務供應商，上述負面影響進而可能對本集團造成影響。任何該等事件可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們倚賴第三方生產服裝產品，與供應商之關係或彼等業務的任何中斷可能會對我們的業務構成不利影響

我們於往績記錄期間生產的大部分產品由位於中國的生產供應商或由貿易公司供應商委聘其他生產商生產。截至2016年3月31日止、2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月，我們分別總共委聘了27、19及20間生產供應商，以及分別31、20及14間貿易公司供應商，而五大供應商的採購分別佔我們總銷售成本約46.4%、44.9%及64.4%。因此，我們高度倚賴供應商的能力及效率生產產品，故該等於我們的服裝供應鏈管理服務中發揮重要作用。我們並無與供應商訂立任何長期合約，而是根據客戶的需要及要求按情況作出委聘。概不保證

風險因素

所有或任何供應商將繼續按我們所需質量及數量按時及按商業上可接受的條款為我們生產服裝產品。基於供應商的要求，我們一般會付納約20.0%至30.0%按金。供應商生產業務的任何中斷(如未能按時或於收取訂金後生產產品)可能無可避免地對其按規定進度生產服裝產品的能力構成不利影響。倘任何主要供應商終止與我們的業務關係，或倘現行業務安排有任何變化，我們可能無法從其他相若供應商按時或以商業上可接受的條款獲得穩定及合適的產品供應。任何上述事件均可能導致生產延遲，並對我們履行客戶訂單的能力構成不利影響，從而對其銷售及盈利能力構成不利影響。倘交付延遲，我們或須負上責任向客戶賠償。

此外，由於我們並無與供應商訂立任何長期協議，彼等提供的服務條款或可能受定價、時間及質量之波動規限。我們可能無法向客戶轉嫁全部或任何生產成本的增加。於此情況下，我們的財務表現或會受到重大不利影響。

我們大部分供應商均位於中國，而中國經濟、政治及社會狀況的任何重大不利轉變可能對我們的業務及經營業績造成負面影響。

我們大部分供應商均位於中國。營運及財務業績因而可能間接受中國政府經濟、政治及社會狀況或相關政策(如法律及法規(或其詮釋))的轉變、調控通貨膨脹而可能推行的措施、稅率或徵稅方式的轉變、對貨幣兌換實施新設限制以及實施新設出口限制而有負面影響。此外，現時中國經濟活動相當大部分由出口主導，因此受中國主要貿易夥伴與其他出口導向型經濟體的經濟發展所影響。自2003年底起，中國政府實施多項措施防止中國經濟過熱。不少中國政府推行的經濟改革前所未有，可能會變更、修訂或廢除。另一方面，如Frost & Sullivan報告中所述，城市生產業僱員每年工資由2012年至2016年以複合年增長率增加約9.4%，從而增加香港服裝供應鏈管理行業的總成本。我們不能保證中國政府經濟社會改革方針維持不變。中國政府為調控中國經濟及社會狀況而推行的政策及其他措施或會影響我們的生產供應商及貿易公司供應商，從而可能會對經營及財務業績造成負面影響。

倘未能維持有效的品質監控系統，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

我們產品的質素取決於品質監控系統的效能，而其效能取決於多項因素，其中包括系統設計、聘請及留住富有經驗的品質監控員工的能力及我們確保僱員遵守品質監控政策及指引的能力。於確認為我們的供應商前，我們會對潛在供應商進行一般評估，並持續評估認可供應商的表現。我們有內部指引及政策，規管檢驗產品的程序。我們的品質監控員會根據內部指引及

風險因素

客戶要求，對產品進行中期及最終檢驗，並會按檢驗結果提交報告。於付運前，產品樣本會送往客戶審批，確保客戶滿意產品質素。我們的品質監控系統失靈可能導致生產的產品存在缺陷或未能達標，從而損害我們的聲譽、導致產品付運出現延誤及須替換有缺陷或未達標產品，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的盈利能力及財務表現或因拓展計劃的潛在營運成本增加而受到不利影響，或會導致截至2019年3月31日止年度溢利大幅下跌

如本文件「業務目標及未來計劃」一節詳細載列，我們的拓展計劃為分別在美國及法國設立地方辦事處，並在中國開設品質監控辦事處。兩個地方辦事處的年度營運成本預期為約[編纂]港元，包括(i)租賃成本、(ii)薪酬及(iii)安排員工出席貿易展及採購會。品質監控辦事處年度營運成本預期為約[編纂]港元，包括(i)租賃成本及(ii)薪酬。

因此，整體營運成本預期增加。概不保證實際營運成本不會超出預期。此外，概不保證拓展計劃的裨益(如收益增加)將如預期可觀或足以超過額外的營運成本。因此，我們的盈利能力及財務表現或會受到不利影響。

進一步而言，由於截至2019年3月31日止年度動用[編纂]於美國及法國設立地方辦事處及於中國設立品質監控辦事處，預期行政開支會大幅增加，或會導致該財政年度純利大幅減少。

向供應商作出付款及自客戶收取付款之間存在時間差。我們之現金流量及財務狀況或會因無法處理有關現金流量錯配而受到不利影響

就我們的業務而言，在向供應商作出付款與收取來自客戶的款項經常存在時間差。視乎雙方業務關係年資、信譽及支付歷史，我們可授予主要客戶60天內的信用期，亦未必要求對方繳納任何按金。另一方面，供應商通常授予我們30天信用期，並要求我們付納約20.0%至30.0%按金。我們不能保證未來與供應商的信用及按金條款同等有利，這可增加現金流量風險。概無法保證客戶將按時悉數作出付款。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項周轉天數分別約為16.7天、19.9天及34.8天，而貿易應付款項周轉天數分別約為11.9天、13.1天及22.5天。有關詳情請參閱本文件「財務資料」一節「貿易應收款項」及「貿易應付款項」段落。倘我們未

風險因素

能妥善管理所面臨的現金流量錯配風險，或倘我們於風險因素收取其大部分應收貿易款項時遇到任何困難，則我們之現金流量及財務狀況或會受到重大不利影響。倘我們無法按時向其供應商支付款項，則我們之聲譽亦可能遭受負面影響。

原材料價格、供應及質量波動可能會影響供應商，進而增加生產成本

由於為我們客戶採購原材料的服務主要由供應商提供，因此我們的業務取決於供應商有沒有能力供應充足原材料（如布料），而原材料須符合客戶要求，如優質、價格相宜以及準時交付。原材料能否獲得可受眾多無法控制的因素影響，包括自然災害、季節性波動、氣候條件、經濟條件、客戶需求及政府法規。原材料供應嚴重短缺會影響供應商生產及交付時間表以及客戶對我們採購能力的觀感。原材料供應商為原材料定價時，會考慮多個因素，其中包括供求。倘原材料價格上升相關的額外成本由供應商轉嫁予我們，而我們未能將相關額外成本轉嫁予客戶，則我們毛利率將受負面影響。

於往績記錄期間，我們亦會代表供應商購入若干原材料，如布料、鈕扣、拉鏈及標籤等，以供其生產之用。我們不會與原材料供應商簽訂任何長期協議。根據客戶訂單的性質，我們或會訂立單獨的採購訂單，當中載列有關價格、採購量、交付條款及結算條款等條款。概不保證現有供應商將繼續按有利或類似價格或任何價格向我們供應原材料。

倘原材料價格上升而我們無法按同等或更高幅度上調產品價格，我們的盈利能力可能會受到不利影響。

我們營業額易受季節波動影響，曆年內若干期間或任何中期期間營運業績不應視為整個曆年表現的指標

我們一直及預期將繼續承受季節性波動。由於美國客戶於秋季及節慶銷售旺季需求較高，故我們於大約5月至8月錄得較高銷量；且美國客戶於春季需求較高，故我們於12月至1月錄得較高銷量。上述月份產生的銷售額合共佔截至2016年3月31日止、2017年3月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止六個月總收益分別約64.9%、70.5%及73.0%。因此，我們於曆年內一定期間或任何中期期間的經營業績不可視為反映其於整個曆年的表現。因此，有意投資者在比較我們的經營業績時，應注意此季節性波動。

風險因素

我們未必可以預測並及時隨瞬息萬變的服裝潮流及消費者喜好而應變

我們的服裝供應鏈管理服務解決方案包括因應客戶的品牌需要及預算提議就設計及規格(如原材料、風格及樣式)作出調整。對我們未來業務增長及於服裝供應鏈管理行業取得成功而言，預測未來時裝趨勢及消費者需求的能力與反應並採取適當行動的能力均屬至關重要。現今，服裝行業週期顯著加快。消費者期望設計期縮短，亦期望推出更多新季度潮流系列。服裝供應鏈管理服務供應商備受壓力，需要於較短付運時間的情況下生產新產品，以迎合瞬息萬變的消費者喜好。由於服裝市場具有高度主觀性質，服裝潮流瞬息萬變，我們未必可以把握或預測未來時裝趨勢。倘我們不再符合客戶及／或最終消費者喜好，則經營業績、財務表現及業務可能會受到重大不利影響。

我們須維持足夠的營運資金以維持業務營運，否則我們之業務營運及財務表現或會受到重大不利影響

我們須持續維持足夠的營運資金以為業務營運(包括應供應商要求支付按金、薪金及其他間接費用)提供資金。截至2016年3月31日止及2017年3月31日止兩個年度，我們錄得經營活動所得現金淨額分別約12.1百萬港元及12.1百萬港元。截至2017年9月30日止六個月，我們錄得經營活動所用現金淨額約為1.7百萬港元。我們的經營現金流量或會因各種因素而受到不利影響，如可能導致自客戶延誤付款的宏觀經濟因素。概不保證我們業務將可不時產生正經營現金流量，亦不保證我們將來能夠為營運資金融資。倘我們無法維持足夠的營運現金，我們業務營運及財務表現或會受到重大不利影響。

我們未必能成功維持增長或實施市場拓展計劃

本文件「業務」一節「業務策略」一段所載業務計劃乃基於對未來事件之假設，當中可能含有若干風險以及內在存有不確定因素。該等假設未必無誤，可能會影響我們業務計劃之商業可行性。因此，概不保證我們的業務計劃將如預期成功執行(例如，在時間及成本方面)，或根本不能執行。倘我們未能切實有效執行業務計劃，我們或未能成功取得設想之業績或有盈利之業績。即使我們切實有效執行業務計劃，亦可能存有其他意料之外之事件或因素妨礙我們於執行業務計劃後取得設想之業績及有利潤之業績。倘我們日後業務計劃未能取得正面結果，可能對我們的財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

風險因素

我們倚賴獨立物流公司及付運代理

我們並無自設運輸團隊。我們倚賴由我們或供應商安排的獨立物流服務供應商，以將我們的產品付運至客戶指定之地點。倘物流服務供應商未能遵守我們與彼等訂立之合約條款或任何監管規定，彼等可能未能及時或完全未能向我們之客戶運送或付運我們的產品。倘任何現有物流服務供應商未能履行彼等之付運責任，我們可能無法及時物色到其他合適之物流公司或付運代理替代，而我們的業務、財務表現及營運可能因此受到重大不利影響。

我們的保險承保範圍可能無法充分涵蓋與我們經營及潛在損失有關之風險

概不保證我們的保險能夠承保或足以完全承保我們須擔負責任之所有類型之財產損失、失竊、損壞或人身傷害。設備斷電或中斷、故障、失效或不合標準之表現、因火災或自然災害（比如颶風、極其惡劣之冬季風暴、洪水、乾旱或地震）導致大樓及其他設施毀壞，將影響我們持續營運之能力，且可能導致重大財產損失及人身傷害。我們的現有保單可能不足以補償我們因大樓、設備及基礎設施毀壞而遭受之任何損失。此外，尚存在若干種類之損失（比如因戰爭、恐怖主義行動、地震、颱風、洪水及其他自然災害導致之損失），我們不能以合理成本或根本不能為其投保。我們現有保單不承保之任何事件及任何損失或責任，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。

我們或會遭受產品責任索償，而有關索償可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利損害

我們面臨與產品責任索償有關的風險。有關服裝供應鏈管理行業監管規定的進一步資料，載於本文件「監管概覽」一節。我們亦無法向閣下保證中國、美國及我們其他主要市場有關服裝產品的制度及法規日後若有變動，不會令我們為遵守規定而承擔高昂支出或令我們日後承擔責任。我們無法向閣下保證日後不會面臨針對我們的產品責任索償（不論由於產品質量、瑕疵或其他原因）。我們並無投購產品責任險，我們確認此舉符合整個行業慣例。

因此，關於我們產品質量的任何糾紛可能引致針對我們的損失及損毀索償。任何該等索償（不管最終是否勝訴），均可能會導致我們招致訴訟費、令我們的業務聲譽受損及我們的營運中斷。倘任何該等索償最終勝訴，我們可能須支付巨額損害賠償費，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的出口銷售或會受到反傾銷措施及政府在我們的出口地區徵收關稅影響

於往績記錄期間，我們絕大多數的產品出口至海外地區，包括美國、歐洲、澳洲、加拿大、日本及其他地點（香港除外）。同期，在這些海外地區中，我們最大額出口地區為美國，分別佔我們的總收益約73.2%、63.3%及50.9%。我們預期出口銷售額於不久的將來將繼續佔我們的收益相當大的部分。

我們的產品受產品出口國家的相關法律及法規規限，其中包括美國的反傾銷法。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節「美國有關法律及法規－IV. 反傾銷法」一段。就董事經作出一切合理查詢後所深知，我們的產品於往績記錄期間及截至最後可行日期並無受任何出口國家的反傾銷措施及關稅規限。然而，概不保證我們的產品於未來將不受任何反傾銷措施或關稅規限。如此發生，我們的出口銷售及銷售成本或會受到不利影響，因此我們的財務狀況、經營業績及前景或會受到不利影響。

我們倚賴主要人員，但無法保證本集團能留住此等人員

我們相信，本集團的成功在很大程度上歸功於（其中包括）各執行董事（即梁先生及譚女士及高級管理層成員）的貢獻。彼等具備的專業知識及經驗詳情載於本文件「董事及高級管理層」一節。主要人員及彼等於香港服裝供應鏈管理行業的管理經驗以及彼等的專業知識對我們的經營及財務表現至關重要。

倘任何執行董事或高級管理層成員終止其與我們的服務協議或不再為我們服務，而本集團又未能物色適合的替任人選，我們的經營可能會受到不利影響。概不保證我們將能吸引及留住有能力的員工，或彼等日後不會辭職。

倘我們未能妥善保護客戶之產品設計及知識產權，我們的聲譽、業務經營及經營業績或會受到不利影響

我們客戶提供的規格或包含其專利產品設計有關的機密信息。我們擁有保護本集團及其客戶知識產權之政策及規程。我們的供應商不得在未經我們批准的情況下，保留任何未用原材料、剩餘存貨（包括生產中的產品）及樣本，且不得生產任何會侵犯我們客戶知識產權的貨品。僱員須妥善儲存及處理有關客戶產品設計的機密資料，且不得複製或公開該資料。

風險因素

儘管如此，概不保證我們有關保護本集團客戶之產品設計及知識產權之內部控制程序不會失效。倘我們未能妥善保護客戶之產品設計及知識產權，我們的聲譽、業務經營及經營業績或會受到重大不利影響。

有關行業的風險

我們在競爭非常激烈的環境下經營業務，而我們可能無法保持我們現有的市場地位

由於我們競爭所在市場不斷演變，更多擁有顯著市場地位及財力雄厚的競爭對手可能會進入這些市場，進而令競爭加劇。這些競爭對手或會通過採取更積極的定價策略或通過開發較我們的產品市場接受度更廣泛的技術及服務，降低我們的市場份額。現有及潛在競爭對手亦可能以顯著損害我們向客戶銷售和推廣產品的能力的方式與我們的客戶建立關係。

我們的服裝產品在市場上具有競爭力。我們在服裝產品市場上面臨與其他供應鏈管理服務供應商的競爭。我們在服裝產品行業成功競爭的能力取決於多項因素，包括我們預測市場趨勢的能力、有效的成本控制、產品質量的一致性、及時交付產品以配合客戶的進度、客戶服務及專業技術，以及非我們所能控制的因素，例如行業及整體經濟狀況。我們無法向閣下保證，我們將能夠保持競爭力，或我們的策略日後將繼續取得成功。

激烈的競爭可能會導致失去市場份額，這可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘我們的主要海外客戶開始倚賴或增加他們對其他供應鏈管理服務供應商的倚賴，以滿足他們的要求，我們未必能夠增加我們的服裝產品的市場份額或為產品找到銷售市場，而我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

本集團業務易受天氣狀況極端變化及季節性潮流有關的風險影響

天氣狀況的轉變將影響最終消費者對產品的品味、設計及喜好以及相關消費行為。若干極端及不可預測天氣情況或會影響消費者的消費及喜好，以及彼等因應天氣轉變及其他破壞性事件而尋求的產品選項。天氣事件或影響消費者的購買優次及家庭消費模式。例如，消費者或會增加在幫助彼等適應天氣狀況的產品的開銷，使彼等在服裝產品的花費減少，從而對本集團的銷售造成負面影響。倘我們未能適應新季節潮流或消費者消費行為，收益及業務狀況或會受到不利影響。

風險因素

目前全球市場波動及經濟衰退會對我們的業務、財務狀況及營運造成重大不利影響

近年，全球資本及信貸市場一直動盪不穩並出現混亂。對通脹或通縮、能源成本、地緣政治問題、信貸供應及成本、歐洲銀行及金融體系的財務可行性的憂慮令市場出現前所未見的波動。該等因素加上商業活動減少、消費者信心下降及失業率上升致令經濟放緩，且全球衰退可能持續一段時間。因此，消費者對我們服裝產品的需求可能大幅下降，因而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘經濟持續低迷，我們的業務經營及財務狀況可能會受到不利影響。

疫症、戰爭及其他災害可能對我們的營運造成不利影響

我們的業務受客戶最終市場整體經濟及社會狀況的影響。自然災害、疫症及非人類所能控制的其他天災，或會對客戶最終市場經濟、基建及民生造成不利影響。多個主要市場內的主要城市均面對水災、地震、颱風、沙塵暴或旱災的威脅。倘發生該等自然災害，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到不利影響。即使我們並無直接受到疫症影響，但整體經濟活動或會因此而減慢或受到干擾，從而對我們的經營業績造成不利影響。此外，戰爭及恐怖襲擊可能對我們的營運、僱員、市場或客戶造成損害或干擾，當中任何事件或會對我們的營業額、銷售成本、整體業績及財務狀況或股份市價造成不利影響。潛在戰爭或恐怖襲擊亦可能帶來不明朗前景，令我們的業務蒙受目前無法預測的損害。

有關在香港經營業務的風險

香港政治環境狀況

香港是中國的特別行政區。在「一國兩制」的原則下，香港依照香港基本法享有高度自治。然而，我們不能保證「一國兩制」原則與自治水平會一如既往地得到落實。

社會動盪或出現如佔領活動等的公民運動，可影響香港經濟狀況，在此情況下，本集團經營及財務狀況亦會受不利影響。由於我們於香港營運，香港現時政治環境出現任何變化可影響香港經濟穩定，進而影響我們經營業績及財務狀況。2014年，香港數以千計市民參與公民抗命。參與者於主要政府大樓外示威，佔據數個主要交通路口，令受影響地區交通大亂、商業受阻。香港任何政治社會不穩，若性質嚴重，發展持續，或會對我們業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

風險因素

本公司是控股公司，派付股息的能力主要取決於香港附屬公司的盈利與分派

本公司是根據開曼群島法律註冊成立的控股有限公司。萬斯國際集團有限公司宣派及已向梁先生及譚女士支付2017年3月31日止年度的股息11.0百萬港元。我們大部分業務均透過香港附屬公司經營，因此我們的營業額及溢利均主要由我們的香港附屬公司貢獻。

我們向股東派付股息的能力主要取決於香港附屬公司的盈利及其向我們分派資金(主要以股息形式)。香港附屬公司向我們作出分派的能力取決於(其中包括)其可供分派盈利。現金流量狀況、香港附屬公司組織章程細則所載分派限制、任何債務工具所載限制及其他安排等其他因素亦會影響香港附屬公司向我們作出分派的能力。該等限制可能削減我們來自香港附屬公司的分派金額，從而可能限制我們就股份派付股息的能力。本集團任何附屬公司過往宣派及派付的分派金額並非我們日後可能派付的股息的指標。無法保證我們日後將能夠宣派或派付任何股息。

與[編纂]及股份有關的風險

[編纂]後於公開市場大舉拋售股份或預期大舉拋售股份可能對股份的現行市價造成不利影響

由控股股東實益擁有的股份須受GEM上市規則下若干禁售期及以我們為受益人的進一步承諾的規限。概不保證控股股東(其利益可能不同於其他股東的利益)於禁售期屆滿後不會出售其股份。股份在公開市場大舉拋售(或預期該等拋售情況可能出現)可能對股份的現行市價造成不利影響。控股股東或會採取 閣下可能不同意或不符合我們或[編纂]最佳利益的行動。

[編纂]因此控股股東將對本集團的經營及業務策略有重大影響力，且可能有能力要求本集團按照彼等的意願開展公司活動。控股股東的利益未必總會與其他股東的最佳利益一致。倘任何控股股東的利益與其他股東的利益相衝突，或倘任何控股股東選擇促使我們的業務尋求與其他股東利益相衝突的策略目標，本公司或該等其他股東可能會因此受到不利影響。

風險因素

[編纂]在GEM的[編纂]可能有限及[編纂]或會波動，可能[編纂]造成[編纂]

[編纂]我們股份的[編纂]及[編纂]可能因(其中包括)以下因素而大幅且急劇波動，其中部分因素超出我們的控制範圍：

- 我們的經營業績變化；
- 技術革新；
- 證券分析師對我們財務表現的分析出現變動；
- 我們宣佈重大收購、出售、戰略聯盟或合營企業；
- 關鍵人士加入或離職；
- 我們股份的市價及成交量波動；
- 我們牽涉訴訟；
- GEM的發展；及
- 香港整體經濟及股市狀況。

所有該等因素均可能導致股份[編纂]及／或[編纂]大幅波動。概不保證不會出現該等變動。

我們的未來發展可能需額外資金

我們日後可能面臨通過收購擴充我們業務的機會。在該等情形下，可能有必要於[編纂]後增發證券，以籌集所需資金把握該等發展機遇。倘額外資金乃通過將來於[編纂]後向新增及／或現有股東發行新股本證券而籌集，該等新股份的定價可能會較當時市價有所折讓。倘現有股東未獲機會參與，則彼等於本公司的股權將不可避免地遭受攤薄。此外，倘我們未能動用額外資金產生預期盈利，則可能會對我們的財務業績造成不利影響，繼而對股份的市價造成壓

風險因素

力。即使通過債務融資籌集得額外資金，任何額外債務融資可能不僅會令利息開支增加以及資本負債比率上升，亦可能包括有關股息、日後集資活動及其他財務及營運事宜的限制性契諾。

有關本文件及其他來源中所作聲明的風險

本文件所載的若干統計數字及事實均摘錄自多個官方政府資料來源及刊物或其他資料來源，且未經獨立核實

本文件載有摘錄自官方政府資料來源及刊物或其他資料來源的若干統計數字及事實。我們相信，該等統計數字及事實乃由相關資料來源合理審慎編製。儘管本公司相信倚賴有關統計數字及事實屬審慎之舉，惟無法保證該等統計數字及事實並不存在誤差或錯誤。來自該等資料來源的統計數字及事實未經本公司、[編纂]、董事、獨家保薦人、[編纂]或彼等各自的任何董事、聯屬人士、顧問或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且概不對該等統計數字及事實的準確性及完整性發表任何聲明。由於收集方式可能存在瑕疵或無效，或已公佈的資料與市場慣例存在差異及其他問題，本文件所提述或載列的來自官方政府刊物的統計數字可能並不準確，或可能無法與為其他經濟體編撰的統計數字進行對比，因此不應加以倚賴。此外，無法保證其陳述或編撰的依據或準確程度與其他地方的有關統計數字及事實相同。在各種情況下，投資者均應考慮彼等對有關統計數字或事實的重視程度。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素

本文件載有若干「前瞻性」陳述及資料，並使用「期望」、「相信」、「會」、「預期」、「估計」、「展望未來」、「擬」、「或會」、「計劃」、「尋求」、「應當」、「將會」、「可能會」等前瞻性術語或類似詞語。該等陳述包括(其中包括)對我們發展策略的討論及對日後經營、流動資金及資本來源的預期。股份投資者務請注意，倚賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且儘管我們相信該等前瞻性陳述所依據的假設合理，惟任何或全部假設可能被證實為不準確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能有誤。有關不確定因素包括但不限於本節所述者，其中多項並非我們所能控制。鑒於該等及其他不確定因素，本文件內的前瞻性陳述不應被視作我們會實現計劃或目標的聲明，投資者不應過度倚賴該等前瞻性陳述。無論是否由於新資料、未來事件或其他原因，我們均無責任公開更新前瞻性陳述或發佈其任何修改。進一步詳情請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

風險因素

我們強烈提醒 閣下切勿倚賴任何報章文章、媒體報導及／或研究分析報告所載有關我們、本行業或[編纂]的資料

可能存在有關我們、本行業或[編纂]的報章文章、媒體報導及／或研究分析報告，該等內容可能包括本文件內未出現的有關我們的若干財務資料、財務預測及其他資料。我們並無授權於報章、媒體或研究分析報告披露任何有關資料。我們概不就任何該等報章文章、媒體報導或研究分析報告，或任何有關資料或刊物的準確性或完整性或可靠性承擔任何責任。刊登於本文件以外的刊物中的任何資料如有與本文件中所載資料不符或衝突，我們概不負責。因此，有意投資者不應倚賴任何有關資料。於作出是否[編纂]的決定時，閣下應僅倚賴本文件所載的財務、經營及其他資料。