

## 風險因素

### 與我們業務有關的風險

我們依賴美克品牌，而未能有效推廣或保持美克品牌或會對我們日後的成功構成不利影響

於往績記錄期，我們的收益主要包括在中國銷售美克品牌產品及向出口客戶銷售鞋履產品。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零零九年九月三十日止九個月，我們在中國銷售美克品牌產品及鞋底的收益分別約為人民幣48,500,000元、人民幣139,200,000元、人民幣229,200,000元及人民幣274,200,000元，約佔收益總額的26.8%、42.4%、62.7%及78.7%。由於美克品牌產品的銷售佔我們收益總額的比重逐步增加，故美克品牌對我們日後的成功至關重要，此乃由於我們相信市場對品牌的認知及消費者對品牌的認可度為中國消費者購買運動服飾產品時考慮的其中一個最重要決定因素所致。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零零九年九月三十日止九個月，我們就美克品牌產品所產生的廣告宣傳及營銷活動開支分別約為人民幣1,500,000元、人民幣6,900,000元、人民幣14,300,000元及人民幣4,800,000元。該等金額分別約佔該等期間收益總額的0.8%、2.1%及3.9%及1.4%。

倘若我們未能成功推廣我們的美克品牌或維持我們美克品牌的消費者認可度，則我們美克品牌產品的銷量或會下降，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。此外，由於我們透過(其中包括)簽約娛樂名人代言美克品牌推廣美克品牌，故我們亦依賴市場對該名代言人的觀感及消費者認可度，而此乃我們無法控制的。有關我們美克品牌、產品、代言美克品牌的代言人或管理層的負面報道或糾紛或失去與我們的美克品牌產品有關的任何獎項或認證均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景帶來重大不利影響。

我們的美克品牌及分銷業務模式在中國品牌運動服飾行業的歷史較短，且我們未必能成功拓展我們的分銷網絡

我們的美克品牌於二零零三年首度於中國運動服飾市場推出，品牌歷史尚短，且我們在中國品牌運動服飾行業經營時間尚短。此外，我們於二零零六年方展開我們的分銷業務模式。根據於中國內銷我們的美克品牌產品的分銷業務模式下，我們將美克品牌產品售予美克分銷商，而該等分銷商再將我們的美克品牌產品通過彼等直接經營的美克分銷商門店售予客戶或中國境內獨家銷售區域內的其他第三方美克零售商(該等獨家銷售區域乃按年度分銷協議指派予該等零售商)。美克零售商隨後則在由彼等經營的美克零售門店將我們的美克品牌產品售予消費者。由於我們的分銷業務模式對我們而言較新，故難以認識到我們於中國持續拓展美克分銷商銷售網絡過程中可能遇到的所有困難。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 風險因素

閣下於考慮我們的業務及前景時，應留意美克品牌及我們的分銷網絡在中國品牌運動服飾行業經營的時間尚短因而面對一定風險及困難，且不應依賴美克分銷網絡以往的擴展及我們過往的經營業績作為未來表現的指標。倘我們未能成功克服該等風險及困難，則可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

我們美克品牌產品的銷售依賴我們美克品牌產品的市場知名度與消費者認可度，從而取決於我們能否預測及適時回應消費者品味迅速變化的能力

我們美克品牌產品的銷售額依賴我們美克品牌產品的市場知名度與消費者認可度，這視乎我們能否迎合16至25歲的目標消費者群體口味而定，為此我們需不斷預測瞬息萬變的市場及潮流趨勢並作出相應配合。於往績記錄期，我們的美克品牌產品的全部設計均由我們的內部設計團隊包辦，在該等設計中，於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個年度及截至二零零九年九月三十日止九個月，分別有106款、307款、436款及415款美克品牌產品出售予我們的客戶。倘若我們未能及時準確預測市場及潮流走勢並作出相應配合，則對美克品牌產品的需求可能會下降。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景亦會受到重大不利影響。

我們絕大部分的銷售額均依賴少數美克分銷商及出口客戶。倘我們未能與我們的美克分銷商及出口客戶維持良好關係，可能對我們的業務構成重大不利影響

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零零九年九月三十日止九個月，我們的五大客戶分別佔我們銷量總額約71.8%、59.3%、42.4%及35.1%，而我們的最大客戶則佔我們同期銷量總額約46.6%、39.2%、17.1%及9.9%。下表載列往績記錄期我們五大客戶的詳情及我們向彼等銷售的百分比：

	截至十二月三十一日止財政年度						截至二零零九年	
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		九月三十日止九個月	
五大客戶	客戶數目	百分比(%)	客戶數目	百分比(%)	客戶數目	百分比(%)	客戶數目	百分比(%)
美克分銷商	—	—	2	10.2	4	25.3	5	35.1
出口客戶	5	71.8	3	49.1	1	17.1	—	—
總計：	5	71.8	5	59.3	5	42.4	5	35.1

---

## 風險因素

---

由於我們與美克分銷商或出口客戶並無訂立長期協議，我們向彼等作出的銷售可能不會以同樣或較有利條款繼續進行，或甚至不會繼續。倘任何美克分銷商或出口客戶終止分銷協議或不再與我們續簽分銷協議或不再與我們合作，我們可能無法按我們可接受的條款及時找到新的美克分銷商或出口客戶，或甚至不能找到新美克分銷商或海外客戶。任何新的美克分銷商或新的出口客戶未必能維持舊有分銷商或出口客戶先前的產品採購量，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到不利影響。

我們美克品牌產品的銷售依賴我們的美克分銷商根據其與我們簽訂的分銷協議來履行其責任，且我們的一名分銷商於往績記錄期曾違反與我們簽訂的分銷協議

由於我們各美克分銷商在中國若干地區享有獨家分銷權，因此倘該美克分銷商未能履行其與我們簽訂的年度分銷協議項下的責任，則可能對有關地區的美克門店業務構成重大不利影響。我們的大多數美克分銷商不是獲授一個省份、自治區或直轄市，就是獲授一個省份內的一個或以上地區的獨家經營權。若干美克分銷商則獲授多個省份、自治區或直轄市的獨家經營權，因為彼等在該等省份或地區擁有當地資源及業務網絡。

於往績記錄期，我們的其中一名美克分銷商除擔任我們美克品牌產品的分銷商外，亦曾從事分銷另一品牌的運動服飾產品，而這違反了我們與其訂立的分銷協議條款。該分銷商於二零零七年六月開始從事另一品牌運動服飾產品的分銷，我們於二零零九年十一月發現該違約行為前對此毫不知情。根據分銷協議，我們有權終止該名分銷商作為美克品牌產品分銷商的身份並就有關違反行為向其提出索賠，但是鑒於我們與該名分銷商的過往合作情況以及其對我們分銷網絡的重要程度，我們選擇向其徵收金錢補償及採取日後監控措施。有關該違反行為的詳情，請參閱本文件「業務」一節「一名分銷商違反分銷協議事件」各段。我們不能保證日後不會發生類似違反行為或我們能夠及時發現任何上述違反行為，且倘若日後發生類似事件，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將會受到不利影響。

我們的美克分銷商每年須根據與我們簽訂的年度分銷協議達到最低採購目標。然而，倘我們的美克分銷商並不按歷史水準下單或甚至不下單，或倘任何美克分銷商大幅降低其向我們作出的採購量或終止與我們的業務關係，並停止向於該地區具有獨家分銷權的美克門店供應我們的美克品牌產品，則於有關地區美克門店經營的業務將受到重大不利影響。我們美克品牌產品的分銷網絡中出現的任何有關障礙均可能對我們的聲譽、品牌、形象及未來前景帶來重大不利影響。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

對消費者進行有關我們美克品牌產品的銷售，部分乃由我們並無直接控制的美克零售商進行

自二零零六年起，我們採用分銷業務模式在中國銷售我們的大部分美克品牌產品。就中國國內市場而言，我們除透過自營美克門店直接向客戶銷售美克品牌產品外，我們現時將我們所有美克品牌產品獨家出售予美克分銷商，而該等分銷商再透過彼等直接經營的美克分銷商門店或向第三方美克零售商銷售我們的美克品牌產品。美克零售商隨後則在其美克零售商門店將我們的美克品牌產品售予消費者。在分銷業務模式下，儘管我們認為美克零售商作出的行動猶如由監管彼等的美克分銷商所進行，惟我們與美克零售商並無直接合約關係，且我們依賴我們的美克分銷商監管美克零售商。因此，我們確保美克零售商遵守我們政策(如經營規定、獨家性、客戶服務、店舖形象及定價)的能力為有限。倘美克零售商由於各種原因而未能遵守我們的政策或折讓我們的美克品牌產品零售價格，均可能會導致商譽受損、我們美克品牌的市場價值下跌及公眾對我們美克品牌產品的印象不佳，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。倘大量第三方美克零售商終止或不更新與我們的美克分銷商訂立的合同，且我們未能迅速或甚至無法為該等第三方美克零售商找到替代，則我們的業務前景及財務表現亦將受到影響。

**我們依賴我們美克分銷商監管美克品牌產品的美克零售商及擴展美克零售網絡**

雖然我們與美克零售商並無直接的合約關係，但我們的美克分銷商與美克零售商訂立單獨的協議，並要求彼等遵守我們的標準營運程序，程序包括(其中包括)有關美克門店的設計及陳列、產品定價及客戶服務等方面的指引。倘我們的美克分銷商不能在美克零售商處有效推行我們的零售政策，則我們美克品牌及產品的公眾認可度及聲譽可能受到重大不利影響。此外，透過要求每個美克分銷商於年度分銷協議年期內設立美克新的最低美克門店數，我們依賴美克分銷商擴展美克零售網絡。於往績記錄期，儘管所有美克分銷商均達致我們的最低購買目標，但截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度分別有3名、6名及10名分銷商未能達到我們的擴展要求。由於我們僅會每半年評審分銷商的表現，故我們並無有關任何美克分銷商於截至二零零九年九月三十日止九個月是否未能達到其最低購買目標的相關資料。我們亦無有關任何美克分銷商於相同期間未能達到其擴展要求的相關資料。倘我們的美克分銷商未能達到我們的擴展要求，則我們可能不能達到擴展目標，從而將導致我們無法實現預期增長。

**我們準確記錄我們美克分銷商及美克零售商的銷量及存貨水平的能力可能有限**

我們在記錄美克分銷商向美克零售商進行的銷售及美克分銷商和美克零售商門店的最終零售，以及彼等各自的存貨水平方面的能力可能有限。目前，我們並無一個有效綜合的

---

## 風險因素

---

企業資源計劃系統。我們的年度分銷協議容許我們對我們的美克分銷商、其美克分銷商門店及由其監管的美克零售商門店進行現場視察。於最後實際可行日期，我們聘有5名區域銷售經理監管23名地區銷售人員，彼等各負責一名美克分銷商。我們的區域銷售經理及地區銷售人員定期對隨機抽選的美克門店進行實地檢查，並定期向我們提供當地市場狀況的報告。取得有關我們美克分銷商存貨水平的準確資料需要美克分銷商通力合作，準確及時地向我們的區域銷售經理及地區銷售人員提供相關數據。概無保證由我們美克分銷商提供的數據準確無誤。因此，我們未必能準確記錄我們的美克品牌產品於美克門店的銷售額及存貨水平，或發現或避免該等美克門店囤積任何過剩存貨。倘我們的美克分銷商無法管理存貨水平，則彼等日後對我們美克品牌產品的訂單或會減少，這可能會對我們的未來業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

**美克服裝業務於往績記錄期的業績不應作為我們未來表現的指標，而我們未必可以維持我們美克品牌產品銷量於過往的快速增長**

我們美克服裝業務的收益經歷快速增長。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零零九年九月三十日止九個月，來自服裝業務的收益分別為人民幣3,500,000元、人民幣30,000,000元、人民幣88,800,000元及人民幣92,300,000元。美克服裝業務出現該快速增長部分乃由於成功推廣我們的美克品牌、拓展我們的美克零售網絡、改善服裝設計、拓展服裝供應範圍以及成功的分銷業務模式所致。然而，由於我們於二零零六年方開始美克服裝業務，美克服裝業務於二零零六年至二零零八年的收益大幅增加不應作為我們未來表現的指標。

我們來自美克品牌產品的收入，於截至二零零八年十二月三十一日止三個財政年度的複合年增長率約為117.5%，此乃由於我們成功推廣美克品牌、迅速擴展美克零售網絡、產品設計改善及所提供的產品系列擴大所致。然而，倘若我們未能有效管理有關我們快速增長的各種挑戰，我們可能無法維持快速增長，我們的管理層可能因而承擔重大額外責任，包括需要物色、招聘、培訓及整合額外僱員，以及監察我們生產廠房的擴展。亦需要投入額外資金及人力資源以管理與新增美克分銷商及彼等的美克零售商的關係，並監察不斷增加的美克門店以及其他第三方(包括合約製造商、原材料供應商、設備供應商、顧問及其他)。此外，我們的行政及經營性基礎設施，尤其是我們的內部會計及財務報告程序及系統，未必足以應付快速的大幅增長。倘若我們因快速增長而未能有效管理我們分銷網絡的擴展或上述的業務營運其他方面，我們可能難以維持快速增長。

---

## 風險因素

---

我們出口產品的銷售或會波動及倘若我們的出口產品須受反傾銷措施規限或須遵守有關安全、衛生、技術及環境的更嚴格技術標準，我們出口產品的銷售或會大幅下跌

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零零九年九月三十日止九個月，售予出口客戶的運動休閒鞋的銷售額分別約為人民幣132,500,000元、人民幣189,500,000元、人民幣136,500,000元及人民幣74,100,000元。我們向出口客戶的銷售於往績記錄期因多個因素而出現波動，包括我們出口產品所售往的海外市場的經濟狀況及不受我們控制的出口客戶所下訂單數，而該等銷售的大幅下降或會對我們的未來業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

我們的出口產品直接及間接銷往海外不同國家的客戶，包括德國、荷蘭、美國、瑞士、土耳其、阿根廷、法國、南非及波蘭。過去，若干該等國家及地區曾採取反傾銷措施排擠進口鞋履以保護其當地行業。此外，多個該等國家已通過了有關安全、衛生、技術及環境的標準，而此對自中國進口的鞋履造成影響。我們的出口產品主要為運動鞋履，並非上述措施的目標。然而，倘若進口我們產品的任何國家及地區日後採取任何反傾銷措施，或倘若該等國家或地區採納有關安全、衛生、技術及環境的更嚴格標準，限制我們生產及最終銷售至該等國家或地區的鞋履類別進口，我們的出口銷售可能大幅下跌，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們面對信貸風險集中的情況，而倘若客戶不準時就其向我們購買的貨品付款甚或不付款，我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響

於往績記錄期，我們面對信貸風險集中的情況。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及截至二零零九年九月三十日，我們應收最大客戶的貿易應收款項總額分別約39%、零、1%及13%，而應收五大客戶的貿易應收款項總額分別約42%、25%、39%及42%。倘我們的五大客戶遭遇財政困難，包括可能無力償債，客戶可能終止與我們訂立的分銷協議(如該等客戶為我們的美克分銷商)，或不再向我們發出新訂單(如該等客戶為出口公司)。

我們已授予各家美克分銷商不超過180日的信貸期。我們向出口客戶授出的信貸期一般介乎40日至90日。我們對我們美克分銷商的財務狀況進行持續信貸評估，且我們一般不要求彼等提供抵押品為彼等的付款責任提供擔保。由於我們的銷售額增長，故應收我們美克分銷商或出口客戶的款項金額將增加。此外，由於我們實施我們的擴張計劃及要求我們美

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

克分銷商增加美克門店的數量，我們可能決定延長授予我們美克分銷商的賒賬期。倘任何美克分銷商或出口客戶不能及時或完全不能向我們支付其購貨款項，則我們的財務狀況及經營業績可能將受到重大不利影響。

### 我們於往績記錄期的平均貿易應收款項周轉日大幅上升

就我們的國內銷售而言，我們會為客戶提供由80日至180日不等的信貸期。就銷售出口產品而言，我們會為客戶提供由40日至90日不等的信貸期。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零零九年九月三十日止九個月，我們錄得的平均貿易應收款項周轉日分別為38日、42日、66日及117日。周轉日數由截至二零零八年十二月三十一日止年度的66日大幅增至截至二零零九年九月三十日止九個月的117日，主要是由於(i)為鼓勵國內客戶擴展美克門店數目而向彼等授予由約80日至180日不等的較長信貸期；及(ii)我們的出口銷售下跌但國內銷售上升所致。儘管我們的貿易應收款項周轉日屬我們授予出口客戶由40日至90日不等及授予美克分銷商由80日至180日不等的信貸期範圍內，惟倘我們未能收回該等貿易應收款項的任何重大部分，我們的業務與財務狀況可能會受到不利影響。此外，倘未能及時收回我們的貿易應收款項而導致我們需以內部資源或借貸為營運資金需求撥資，一旦利率出現任何升幅，我們的財務狀況或會因財務成本增加而受到不利影響。

### 我們於日後提升經營業績的能力取決於我們能否成功擴展生產設施

我們目前鞋履的產能為每年約9,500,000雙<sup>(1)</sup>。於往績記錄期，我們生產的鞋履分別約為5,400,000雙、7,600,000雙、5,700,000雙及4,600,000雙。由於我們將業務重點由製造及銷售出口鞋履轉向在中國設計、生產及銷售需要更高生產規格及牽涉更多複雜製造技術的美克品牌鞋履(如籃球鞋)，故我們自二零零七年起的鞋履實際產量有所下降。儘管我們仍處於鞋履產能範圍內，倘市場需求急劇增加，則我們或會不能提高產能以滿足市場需求。我們大部分美克服裝產品的生產已外判予第三方合約製造商。倘市場需求急劇增加，我們或會不能提高我們服裝產品的產能及在短時間內尋找額外服裝合約製造商，從而未能滿足市場需求。倘我們錯失拓展市場份額的良機，我們的未來前景或會受到重大不利影響。

(1) 按我們的生產設施以每日16小時、每月29日及每年11個月營運計算。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

## 風 險 因 素

我們依賴我們的若干主要人員。倘我們未能吸引、挽留及激勵合資格主要人員，可能會對我們的業務及前景構成重大不利影響

我們擴展我們業務的成功及能力非常依賴我們能否吸引、挽留及激勵合資格主要人員。我們尤其依賴我們的主席兼總裁丁先生及副總裁丁女士的專門知識持續發展業務，彼等在發展業務策略、產品設計及開發、業務經營，以及銷售與推廣方面擁有專業技能。丁先生及丁女士在創辦本集團及創建美克品牌方面扮演重要角色。彼等透過對我們經營方面作出重要決定、訂定主要策略以應付不斷變更的市場環境，及代表本集團與我們客戶、供應商及不同市場參與者協商的行動，為本集團的成功作出了重大貢獻。丁先生自我們的主要營運附屬公司福建美克成立以來一直擔任其董事，並負責本集團的全部主要決定及策略行動。丁女士於福建美克成立後擔任其董事，並一直為本集團服務，負責我們鞋履及服裝業務的管理工作。我們無法就任何主要人員流失提供持續保證。倘若流失任何一名該等主要人員而未能適時作出替補，則該情況可能會限制我們的競爭力，且我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

我們依賴少數當地供應商供應原材料及合約製造商製造我們的美克服裝及配件產品

生產我們的鞋履產品所用的主要原材料為皮革、布料、橡膠及塑料。我們獲得的大部份該等材料均來自中國福建省當地的供應商。我們亦向中國的合約製造商購買我們的大部分美克服裝產品。下表列示我們於往績記錄期向我們的五大供應商作出的購買量：

	截至十二月三十一日止財政年度						截至九月三十日止九個月					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零九年					
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	
五大供應商	供應商數目	百萬元	%	供應商數目	百萬元	%	供應商數目	百萬元	%	供應商數目	百萬元	%
原材料供應商	5	27.1	22.4	5	35.8	19.5	2	28.7	17.8	3	31.3	17.5
服裝合約製造商	-	-	-	-	-	-	3	30.8	19.1	2	14.7	8.2
總計：	5	27.1	22.4	5	35.8	19.5	5	59.5	36.9	5	46.0	25.7

於二零零八年前，我們的全部美克服裝產品均由我們的合約製造商生產。我們於二零零八年七月推出自行生產服裝產品，於截至二零零九年九月三十日止九個月，我們約24.0%的美克服裝產品均產自位於福建省泉州市惠安縣的服裝生產廠房。就服裝外判生產而言，我們主要依賴12家合約製造商。我們的全部美克配件產品均由我們的合約製造商生產，且我們主要依賴6家合約製造商生產該等產品。



## 風險因素

我們並無與我們的原材料供應商或服裝及配件的合約製造商商訂立長期協議，而是我們通常會透過不時發出的採購訂單採購我們所需的原材料或服裝及配件產品，訂單中列明(其中包括)有關價格、採購量、付運方式及結算方式等條款。倘我們的主要供應商或服裝或配件合約製造商終止以有利或類似的條款向我們供應原材料或服裝或配件產品，或根本不向我們供應，則我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景可能嚴重受損。此外，由於我們部分合約製造商可能亦為其他與我們競爭的公司生產產品，因此當我們的合約製造商在向其不同客戶分配其產能時，未必會優先處理我們的採購訂單。

### 原材料價格及勞工成本或會上漲

原材料成本為我們銷售成本的一個主要組成部分。我們自中國本地供應商採購絕大部分原材料。我們主要原材料(即皮革、布料、橡膠及塑料)的價格主要隨當地及中國市場的整體市場狀況，且在一定程度上隨油價而波動。該等原材料成本的上漲及我們無法透過提高我們產品的售價而將原材料成本的任何增幅轉嫁予我們的美克分銷商或出口客戶，則可能對我們的銷售成本及毛利率構成重大不利影響。

運動服飾生產乃勞工密集的行業。中國的勞工成本近年來不斷上漲，而我們無法向閣下保證，中國的勞工成本日後不會繼續增加，亦無法保證我們將可調高產品價格，以抵銷該等成本上漲。倘我們不能物色及尋找其他適當辦法降低生產成本或以較高價銷售我們的產品將勞工及其他生產成本的增幅轉嫁予我們的美克分銷商或出口客戶，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

### 我們產品的價格受我們不能控制的市場因素所影響

美克分銷商或消費者願意按哪種價格購買我們的產品受我們競爭對手的定價方針、中國消費者的購買力及整體經濟狀況等多項因素所影響，其中大部分是我們不能控制的。就我們的美克品牌產品而言，我們以統一折讓的建議零售價向我們所有的美克分銷商出售我們的美克品牌產品。我們於銷售展銷會前制定我們的美克品牌產品的建議零售價，價格視乎我們美克分銷商的採購訂單數量及彼等給予的反饋信息作調整。隨後，我們的美克分銷商於其美克分銷商門店按建議零售價向消費者銷售我們的美克品牌產品或按建議零售價的折讓價向其掌管的美克零售商出售我們的美克品牌產品，而折讓價乃由我們的美克分銷商與美克零售商釐定。

我們銷售出口產品的價格主要受特別鞋履的設計及成本以及特定海外市場的目標消費者等不同因素所驅動。

---

## 風險因素

---

倘我們未能成功實施建議零售定價機制，或我們無法將美克品牌產品的售價維持於理想的水平，則我們的美克品牌的市場價值將會下跌且公眾對我們產品的印象可能不佳，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。倘我們未能將出口產品的售價維持於理想的水平，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

**我們的行政或生產設施如有任何嚴重損壞，將對我們的經營業績構成重大不利影響**

我們滿足美克分銷商及出口客戶需求及履行與美克分銷商及出口客戶訂立的合約責任的能力及我們業務增長的能力依賴我們的設施能否有效、正常及無中斷運作。電源故障或中斷、設備失靈、故障或表現未符標準、設備安裝或操作不當以及火災或自然災害(如颶風或地震)對樓宇、設備及其他設施造成的破壞，將對我們繼續營運的能力構成嚴重影響。於最後實際可行日期，我們並無購買任何業務中斷保險，且我們現有的保額未必足以彌補因更換該等樓宇、設備及基建所產生的實際成本。任何該等事件及我們當前保單未能覆蓋的任何虧損或負債均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

**我們可能無法充分保護我們的知識產權，從而可能對我們的美克品牌及業務造成損害，以及倘第三方就涉嫌侵犯其知識產權而提出申索，則我們的業務或會受到重大不利影響**

我們相信，我們的商標及其他知識產權為我們取得成功的關鍵。我們的主要知識產權包括美克品牌的商標，以及若干鞋履及服裝的設計專利。於最後實際可行日期，我們正在為若干商標辦理註冊手續。該等商標能否獲註冊視乎多項因素而定，我們未必能順利註冊目前正申請或日後可能開發的商標。我們很大程度上依賴中國法律保護我們的商標、專利及其他知識產權。儘管我們依賴商標及專利註冊來保護我們的知識產權，但此項措施未必足以防止我們的知識產權被盜用，亦不能阻止我們的競爭對手獨立開發與我們非常相似的設計及技術。中國監管知識產權的法律框架仍在不斷演變，而在中國知識產權的保護程度亦與其他較發達的司法權區(如美國及英國)有所不同。第三方可能會侵犯我們的知識產權。過往，我們在市面上發現我們美克品牌產品的仿製品，並已提出法律或行政程序來保護我們的知識產權。倘若我們日後於市場上發現我們的美克品牌產品的仿製品，我們可能

---

## 風險因素

---

須提出法律或行政程序。我們實施或捍衛知識產權的能力或不足夠，可能需要我們管理層密切注意，且成本或會不菲。我們就保護知識產權而採取的任何法律行動的結果可能是不確定的。倘我們未能就知識產權提供足夠保護或保障，則或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

我們可能不時面臨申索，指我們的產品侵犯第三方(包括我們的競爭對手)的知識產權。倘我們於被控侵犯知識產權的法律訴訟中敗訴，且倘我們不能按可接受的條款取得使用該知識產權的特許權或甚至根本不能取得特許權，或不能以該知識產權以外的方式設計，則我們可能被禁止製造或出售涉及使用該知識產權的產品。在該等情況下，我們可能面臨對我們的業務及聲譽構成的重大不利影響，而該等訴訟及其後果可能會轉移管理層對我們業務的注意力，上述種種皆可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

### 我們取得額外融資的能力或會有限，可能導致我們一項或多項策略延遲或未能完成

迄今，我們主要透過我們營運實體的股東出資、當地銀行機構提供的銀行貸款及經營活動現金流，為營運資金及資本開支提供資金。由於我們不斷擴充及改良我們的生產廠房、提升我們的設計及研發能力，以及不斷推行我們的其他策略，我們預期我們的營運資金需求及資本開支需求在日後將會增加。我們籌借額外資金的能力將取決於我們現有業務的財政狀況及我們能否成功推行主要策略性措施，以及財務、經濟及市場狀況以及其他因素，而部分該等因素並非我們所能控制。我們未必能成功在規定時間內以合理條款籌集任何所需的資本，或根本未能籌集。此外，股本融資可能對我們股東造成進一步的攤薄效應。倘若我們需要額外債務融資，放款人可能要求我們協定限制性的契諾，而該等契諾可能會限制我們日後進行業務的靈活性，且或需大幅抽調我們用作研究及其他活動的自由資金以償付債務。倘若我們未能成功籌借額外資金，或倘若新的資本融資成本高於我們過往的資本融資成本，則我們的業務經營及發展計劃可能受到重大不利影響，而我們的經營業績及財務狀況可能受到類似影響。

### 我們在中國的部份自置及租用物業可能存在違規情況

於最後實際可行日期，我們並未就建築面積為338.46平方米的樓宇取得有效的房屋所有權證，該物業被我們用作保安護衛室及後備配電室，佔我們使用的全部樓宇的總建築面積約0.5%。該等樓宇不會為本集團帶來任何直接收益或溢利及對我們的營運並不重要。就該等違規情況而言，倘我們未能取得所需業權文件，我們將遭受合共約人民幣13,018元至人民

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

幣26,036元的罰款。我們亦可能須停止佔用上述尚未獲發有效房屋所有權證的樓宇，在此情況下，我們將須搬遷物業。倘本集團須遷出該等物業，董事估計可能會產生約人民幣500,000元的額外成本(包括搬遷費)，而完成搬遷可能需時約一個月。

於最後實際可行日期，我們在福建省福州向若干獨立第三方地主租賃建築面積約357.97平方米的零售門店，由我們用作四間自營美克門店。該等物業的出租人尚未向我們提供任何所有權證或證明其有權向我們出租該等物業的其他文件。據我們的中國法律顧問福建至理律師事務所告知，該等物業的出租人是否具有所需業權文件尚不確定。該等物業的租賃協議尚未在中國有關部門登記。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個年度及截至二零零九年九月三十日止九個月，四間自營美克門店合共帶來總收益分別約零、0.5%、1.1%及0.7%。倘我們無法繼續於該等物業經營業務，我們的董事估計將業務遷出該等物業將需時約一個月，總搬遷費約為人民幣800,000元。

### 我們目前的承保範圍或不足以承保與我們業務有關的風險

我們的業務承受一般與生產業務有關，並可能導致人身或財產受損的危機及風險。目前，我們就房地產損毀、僱員人身傷害的僱主責任及交通事故的第三方責任投保。此外，我們相信隨著產品責任的法律概念在中國及可能銷售我們產品的其他國家及地區開始發展及成熟，我們承受產品責任的索償風險將會增加。我們的承保範圍並不包括產品責任，因此，倘若我們任何產品被指稱曾引致身體受傷或其他不利影響，我們可能面對產品責任索償，並可能須花費重大財務及管理資源為該等索償抗辯。此外，我們並無就有關物業損毀、人身傷害或環境責任的索償投保第三方責任保險。無論誰是索償或爭議的最終勝訴方，我們均可能需要花費重大成本及費用為索償抗辯或訂立和解協議，並可能令我們的聲譽嚴重受損，須支付重大金錢賠償，以及須接受政府調查。在該等情況下，我們可能被判罰款或受制裁，因而對我們的聲譽、業務、前景、財務狀況及經營業績可能構成重大不利影響。任何現有保單不保障的任何損失或責任，對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能構成重大不利影響。

### 與運動服飾行業有關的風險

我們經營所在的市場競爭相當激烈，或會令我們的市場份額減少及利潤率下降

中國瞬息萬變的運動服飾行業競爭相當激烈。中國市場運動服飾行業的參與者包括國際及國內品牌，該等參與者在各個方面展開競爭，其中包括品牌忠誠度、產品種類、產品

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

設計、產品質素、營銷及推廣、分銷網絡覆蓋範圍、價格以及向客戶履行交貨承諾的能力。此種競爭已導致領先品牌持續淘汰聲譽較低的低端品牌而獲取更多市場份額。我們未必能與其他擁有較多財務資源、較大生產規模、先進技術、較高品牌知名度及分銷網絡更為廣闊、更加多元化且更完善的競爭對手有效競爭。為有效競爭及維持我們的市場份額，我們或會被迫(其中包括)加強市場推廣、優化生產成本、向美克分銷商提供更多銷售獎勵及增加資本開支，而令我們的利潤率及其他經營業績受到重大不利影響。亦請參閱「行業概覽」及「業務—競爭」。

**我們的銷售額視乎季節及天氣狀況而定，可能使我們的經營業績波動**

過往我們的行業經歷了季節性影響，而我們預期有關影響將會持續。由於對運動服飾的季節性需求以及春夏季產品的平均建議零售價低於秋冬季產品的售價，我們的美克品牌產品一般於我們銷售春夏季美克品牌產品予美克分銷商時會錄得較低銷售額。我們一般於二月至八月銷售及分銷春夏季產品，於九月至一月銷售及分銷秋冬季產品。客戶銷售額亦受到初春的農曆新年、五月初的全國五一勞動節、夏季的幾個月、十月初國慶節期間及其他中國全國性假期的季節性購物模式所影響。此外，天氣狀況(如反常的天氣或氣溫)亦可能影響我們的銷售，而有關銷售取決於我們的美克分銷商與美克零售商的銷售。我們的季度經營業績可能因消費者的需求以及消費者在運動服飾產品支出方面的季節性而在不同時期有所波動。因此，將我們中期及年度經營業績作比較未必有意義。我們的經營業績可能會繼續因季節性而波動。

### 與在中國經營業務有關的風險

我們的大部分資產均位於中國，而我們的全部收益均來自我們在中國的營運。因此，我們的資產及營運受到重大的政治、經濟、法律及其他有關在中國經營業務的不明朗因素所影響。該等因素將於下文詳細討論。

**中國宏觀經濟狀況變動導致消費者支出波動，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大影響**

我們絕大部分收益一直在中國產生。我們的銷售及增長視乎中國消費者的消費及宏觀經濟狀況的持續改善而定，從而在很大程度上取決於全球的經濟狀況及其對消費者消費水平的影響，而目前許多國家及地區的消費水平極為疲弱，且可能在不久將來持續低迷。消費者的消費水平乃受多項因素影響，包括(但不限於)利率、貨幣匯率、經濟衰退、通脹、

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

通縮、政治不穩、稅項、股市表現、失業水平及整體消費者信心等。此外，我們相信，我們過往的增長率大多依賴中國經濟的整體增長。倘中國經濟未能持續按過往或預測比率增長，或甚至並無增長，且中國經濟或消費者支出的放緩或衰退均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

中國政府所採納的法律、法規及政策(包括有關環境、勞工及稅務的法律、法規及政策)出現變動或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成不利影響

中國的政治、經濟及社會狀況在架構、政府參與度、發展水平、增長率、外匯管制、資本再投資、資源配置、通脹率及貿易差額等多個範疇，均有別於較發達國家。過去三十年，中國政府已實施多項經濟改革及措施，著重利用市場力量發展中國經濟。儘管該等經濟改革及措施可能會對中國整體及長遠發展帶來正面影響，但有關改變可能亦會對我們目前或未來的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。儘管實施該等經濟改革及措施，但中國政府繼續在監管行業發展、自然資源配置與生產、定價及貨幣管理方面擔當重要角色，而我們無法保證中國政府將繼續實行經濟改革政策或改革方向將會繼續對市場有利。

我們能否成功在中國拓展業務營運取決於多項因素，包括宏觀經濟及其他市況、信貸機構的信貸供應情況。中國緊縮的借貸政策可能影響我們獲得外部融資的能力，從而削減我們實行擴展策略的能力。我們不能保證中國政府不會實施收緊借貸標準的任何額外措施，亦不保證，倘若實行該等措施，將不會對我們的日後經營業績或盈利能力產生重大不利影響。

下列因素或會對我們產品的需求及我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響：(a)中國政治的不穩定或社會狀況改變，(b)法律、法規及行政指令或其詮釋的改變，(c)或會推出用以控制通脹或通縮的措施，(d)稅率或稅務方式的改變，及(e)關稅保護及其他進出口限制的減少。此等因素受多項我們無法控制的變數所影響。

**外匯及派付股息的限制或會限制我們所經營的附屬公司匯款予本公司的能力**

目前，人民幣不能自由兌換成其他外幣，而進行外幣兌換及匯款須受中國外匯法規所規限。根據目前的中國法律及法規，經常項目的付款(包括利潤分配、利息付款及與經營有關的開支)可以外幣支付而毋須取得國家外匯管理局的事先批准，惟仍須遵守若干程序規

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

定，包括出示證明該等交易的有關文件，並在中國境內指定持牌從事外匯業務的外匯銀行進行有關交易。嚴格的外匯管制將繼續應用於資本項目交易。該等交易須經國家外匯管理局批准或登記，而貸款本金的償還、分派直接資本投資的回報及可流通票據的投資亦須受到限制。

根據我們的現有架構，本公司的資金來源主要包括其中國附屬公司以人民幣計值的股息付款。我們不能保證我們能夠履行所有外匯責任或將利潤匯出中國。倘若我們的附屬公司未能取得國家外匯管理局的批准向本公司償還貸款，或倘若有關法規在日後有所變動，致使附屬公司將股息付款匯至本公司的能力受到限制，則本公司的流動資金及償還其第三方債務的能力以及就股份分派股息的能力可能受到重大不利影響。

### 本公司為一間控股公司，非常依賴附屬公司派付股息以提供資金

本公司為一間於開曼群島註冊成立的控股公司，透過位於中國的附屬公司經營我們的核心業務。因此，我們是否具備資金向股東派付股息，乃取決於我們自該等附屬公司所收取的股息。倘我們的附屬公司出現債項或虧損，則該等負債或虧損或會削弱彼等向我們派付股息或其他分派的能力，而我們派付股息的能力亦將因而受到限制。中國法律規定，股息僅可自根據中國會計原則計算的純利派付，而中國會計原則與其他司法權區的公認會計原則（包括香港財務報告準則及國際財務報告準則）在多方面存在差異。中國法律亦規定，外資企業須撥出其部分純利作為法定儲備，而此等法定儲備不得作為現金股息分派。此外，我們或我們的附屬公司日後可能訂立的銀行信貸融通限制性契約或其他協議，亦可能限制我們附屬公司向我們提供資金或宣派股息的能力以及我們收取分派的能力。因此，該等對我們主要資金來源的供應與用途的限制，或會影響我們向股東派付股息的能力。

### 匯率波動或會對我們的財務狀況、經營業績及未來股息分派的價值構成不利影響

我們的所有銷售成本及其他開支均以人民幣支付，而絕大部分收入亦以人民幣收取。我們於二零零七年開始直接出口我們的出口產品，並於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止兩個財政年度及截至二零零九年九月三十日止九個月就直接出口錄得外幣收益約人民幣20,600,000元、人民幣28,300,000元及人民幣8,000,000元。

---

## 風險因素

---

人民幣兌其他外幣的價值受中國政府政策的變動以及國際經濟及政治的發展所規限。根據統一浮動匯率機制，人民幣乃根據中國人民銀行所設定的匯率兌換為外幣（包括港元及美元），而該匯率一直大致保持平穩。然而，中國政府於二零零五年七月二十一日改革匯率機制，參照一籃子貨幣按市場供求轉為有管理浮動匯率機制。因此，同日人民幣兌港元及美元升值約2.0%。於二零零六年九月二十三日，中國政府將人民幣兌非美元貨幣的每日匯率波幅由1.5%擴大至3.0%，以提高新外匯機制的靈活性。

外國政府近期亦向中國施壓，要求中國採納更靈活的貨幣制度，此舉或會導致人民幣進一步升值。人民幣兌美元或其他貨幣的價值可能再次重估，或人民幣可能獲准全面或有限度自由浮動而導致人民幣兌美元或其他貨幣的價值上升或下跌。目前不能肯定美元及其他貨幣兌人民幣的匯率會否進一步波動。人民幣的升值將導致我們承受的外匯虧損增加及來自進口運動服飾產品的競爭加劇。此外，由於我們的收益及利潤均以人民幣計值，人民幣的任何貶值可能對我們以外幣計值的股份的價值及應付股息，以及我們償還外幣債務的能力構成重大不利影響。

**我們於中國的稅務待遇倘有任何變動（包括優惠企業所得稅率的不利變動），或會對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響**

於二零零七年三月十六日，中國全國人民代表大會頒佈中華人民共和國企業所得稅法（「新稅法」），新稅法自二零零八年一月一日起施行，並取代《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅暫行條例》（「舊稅制」）。新稅法整合內資企業及外商投資企業的兩套獨立稅制，對兩者實施統一企業所得稅率25%。

根據新稅法及《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》，於新稅法頒佈前享有優惠稅率的外商投資企業由二零零八年一月一日起五年內逐步過渡至新稅率。享有24%稅率的外商投資企業，其稅率將於二零零八年增至25%。頒佈新稅法前於固定期限內享有稅項豁免及減免的企業，將可繼續享有該等優惠稅務待遇，直至該等指定期限屆滿為止；而對因未有盈利而過往未曾享有優惠稅務待遇的企業，已由二零零八年一月一日起開始享有該等優惠稅務待遇。

根據舊稅制並經有關稅務機關批准，福建美斯克作為外商投資企業，自二零零七年一月一日起開始首兩個獲利年度享有企業所得稅豁免待遇，並於其後三年（直至二零一一年十二月三十一日）享有50%的企業所得稅減免。福建美斯克於二零零七年及二零零八年享有完



本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

全豁免繳納企業所得稅的待遇，此舉對我們截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止財政年度期間的除稅後利潤產生重大正面影響。根據新稅法，福建美斯克享有對逐步實施的25%企業所得稅率減半的優惠，直至二零一一年十二月三十一日，其後將按25%的稅率繳稅。

根據新稅法，泉州美克由二零零八年一月一日起獲豁免企業所得稅，並有權於其後三年（直至二零一二年十二月三十一日）享有對逐步實施的25%企業所得稅率減半的優惠。我們預期，泉州美克目前享有的企業所得稅全額豁免優惠屆滿後，適用於泉州美克的稅率將自二零一零年起開始增加，並將在上述優惠稅項待遇屆滿後自二零一三年起進一步增加。

根據新稅法，適用於福州美克森的企業所得稅率自二零零八年一月一日起由33%減至25%，對我們截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的稅後利潤有正面影響。

根據新稅法，倘在中國境外註冊成立的企業的「實際管理機構」位於中國境內，則該企業或可被確認為中國納稅居民企業，並須按25%的統一企業所得稅率就其全球收入納稅。並非在中國註冊成立的本集團成員公司，根據中國稅務機關頒佈的新稅法，日後可能被確認為中國納稅居民企業。我們的董事明白，倘若並非在中國註冊成立的本集團成員公司，被視為中國的納稅居民企業，不會影響我們於往績記錄期的財務業績，因為該等成員公司為投資控股實體，於往績記錄期內並無錄得任何收入。根據新稅法，符合條件的中國納稅居民向另一名中國納稅居民收取的股息可獲豁免繳納企業所得稅。然而，由於新稅法實施時間尚短，故我們仍無法確定享有該等豁免的資格規定詳情，亦無法確定倘若我們於中國的成員公司被確認為中國納稅居民企業，則其向海外控股公司宣派及派付的股息會否獲豁免繳納企業所得稅。有關股息的應付稅項，請參閱本文件附錄一本集團的會計師報告「預扣稅」等段。

### 我們股份出售的收益及股份的股息或須繳納中國所得稅

根據新稅法及其實施細則，本公司日後或會被中國稅務機關確認為中國納稅居民企業，而外國股東出售我們股份所變現的資本收益及我們股份應付外國股東的股息或會被視為「源自中國境內」的收入，因而須按10%的稅率繳納預扣所得稅。倘若我們須根據新稅法就出售我們股份所得的資本收益及／或就我們股份應付外國股東的股息預扣中國所得稅，則我們的外國股東對我們股份的投資價值或會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 向我們、我們駐居中國的董事或高級管理層成員送達法律文件或對彼等執行任何來自中國境外的判決可能存在困難

我們在開曼群島註冊成立。我們幾乎所有的董事及高級管理層成員均駐居在中國，且我們的資產及上述人士的資產大部分亦均位於中國。因此，投資者可能難以對任何該等人士送達法律程序文件或執行在中國境外法院所提起針對我們或任何該等人士的判決。於二零零六年七月十四日，香港及中國內地訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「該安排」），據此，香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可在中國申請認可及執行有關判決。同樣，中國法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可在香港申請認可及執行有關判決。書面管轄協議指當事人為解決爭議，自該安排生效之日起，以書面形式明確指定香港法院或中國法院為唯一具有管轄權的任何協議。因此，倘爭議各方並不同意訂立書面管轄協議，則不可能在中國執行香港法院作出的判決。故此，投資者可能難以甚至不可能對我們或我們在中國的董事送達法律程序文件，以在中國尋求認可及執行外國判決。再者，中國並無關於相互認可及執行美國、英國或大多數其他西方國家法院判決的條約或協議。因此，就不受具約束力的仲裁條款所制約的任何事宜而言，上述任何司法權區的法院對此等事宜作出的判決可能難以甚至不可能在中國獲承認或執行。

### 中國法律體制的發展未臻完善，而中國法律及法規的詮釋及執行存在不明朗因素，或會限制對投資者的法律保障

我們的絕大部分業務均在中國經營。中國的法律體制以成文法為基礎，過往的法院判例僅可援引作為參考且不具約束力。自從一九七九年以來，中國政府一直發展一套有關經濟事務的完善法律、規則及法規體制，涵蓋外商投資、企業組織及管治、商務、稅務及貿易等方面。然而，由於該等法律及法規未臻完善，加上已公佈的判例有限而且不具約束力，因此，有關法律、規則及法規的詮釋及執行涉及一定程度的不明朗因素，可能導致我們的業務出現其他限制及不明朗因素，以及投資者在中國可能對我們採取的任何法律行動的結果出現其他不明朗因素。

---

## 風險因素

---

中國改變現行環境保護法律及法規，或新增或收緊相關法律及法規，均可能導致我們產生額外資本開支

我們在中國的業務營運須遵守中國政府頒佈的環境法律及法規。為反映最新的環境需要或政策，中國政府或會不時修訂有關的環境法律及法規。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零零九年九月三十日止九個月，我們已就依法遵守適用的環保規定分別支付約人民幣9,600元、人民幣9,600元、人民幣20,290元及人民幣36,200元。該等法規及指引的任何變動，均可能會大大增加我們在遵守該等法規及指引時的成本及監管風險。

再者，我們計劃擴大我們在福建省泉州市惠安縣的生產廠房用於服裝生產，預期有關生產設施將於二零一零年或前後投產，新的生產廠房須遵守中國的環境保護法律及法規。該等法律及法規要求從事製造業且可能會產生環境廢物的企業採取有效措施，控制並妥善處理這些廢料。倘該等企業未能遵守該等法律或法規而造成污染，則環境保護行政部門可向其徵收罰款。此外，倘違規情況嚴重，中國政府可能會酌情責令停業或關閉任何業務。此外，中國政府日後可能會實施新增或更嚴格的法律或法規。遵守任何該等新增或更嚴格的法律或法規可能導致我們產生額外的重大資本開支，而我們未必可以透過調高產品價格將該等開支轉嫁予客戶。

天災、戰爭、政治動盪及傳染病等非本集團所能控制的因素或會導致我們的業務遭受損害、損失或中斷

天災、戰爭、政治動盪及傳染病等非本集團所能控制的因素或會對中國經濟、基建及民生造成重大不利影響。中國部分城市特別容易受到水災、地震、沙暴、雪災或旱災的威脅。倘若在我們經營業務或間接銷售產品的地區發生上述天災，則或會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。政治動盪、戰爭及恐怖襲擊或會對我們、各僱員、設施、美克分銷商經營的分銷渠道或彼等的美克零售商及市場造成損害或導致業務中斷，而上述任何情況均會對我們的銷售額、銷售成本、整體經營業績及財務狀況造成重大不利影響。可能發生戰爭或恐怖襲擊亦會引致不明朗因素，並導致我們的業務蒙受現時無法預計的損失。此外，若干亞洲國家(包括中國)曾爆發嚴重傳染病，如非典型肺炎或禽流感。過往爆發傳染病對中國國家及地方經濟造成不同程度的損害。再次爆發非典型肺炎、禽流感或任何其他類似傳染病(例如H1N1流感(豬流感))可能拖慢整體經濟活動，繼而對我們的經營業績及股份價格構成不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

### 強制執行勞動合同法及中國其他勞動相關法規或會對我們的業務及經營業績構成不利影響

中國全國人民代表大會於二零零七年六月二十九日頒佈中華人民共和國勞動合同法，自二零零八年一月一日起生效。與中華人民共和國勞動法相比，勞動合同法訂立更多限制及增加僱主終止僱用的成本，包括有關固定任期僱用合同、臨時僱用、試用、諮詢工會及僱員大會、無合約僱用、解僱僱員、解僱及超時補償及集體談判的特定規定。根據勞動合同法，倘若僱主於連續兩份固定任期勞動合同後繼續僱用僱員，僱主有責任與僱員簽訂無限期勞動合同。倘若僱主終止無限期勞動合同，僱主亦須向僱員作出賠償。除非僱員拒絕延長已屆滿的勞動合同，僱主亦須於勞動合同屆滿時作出賠償，而倘僱主並無根據原有合同所載條款或更優惠的條款與該僱員延長勞動合同亦須作出賠償。此外，根據於二零零八年一月一日起生效的職工帶薪年假條例，連續為同一僱主工作超過一年的僱員可享有5至15日不等的有薪假期，視乎僱員工作年限而定。應僱主要求免除該等假期的僱員可就每個免除假期日子獲得補償，金額為正常日薪的三倍。該等新實施的保障勞工措施或會導致我們的勞動成本增加。我們無法保證未來不會發生任何糾紛、停工或罷工。

### 與開曼群島有關的風險

由於本公司根據開曼群島法律註冊成立，而有關法律為少數股東提供的保障或會少於香港及其他司法權區的法律，故閣下可能難以保障閣下的權益

我們的企業事務受我們的大綱及細則以及公司法及開曼群島普通法所規管。開曼群島法律中有關對少數股東權益的保障，在部分方面有別於香港及其他司法權區的法律。該等差異或表示我們的少數股東(包括我們股份投資者)所享有的保障或較根據香港或其他司法權區法律所享有的為少。例如，開曼群島並無相對於公司條例第168A條的法律，規定對因進行公司事務而受到不公平損害的股東作出補償。請參閱本文件附錄五「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

本文件中有關中國、中國經濟及運動服飾行業的若干資料及統計數據乃摘錄自多個官方資料來源且未必可靠

本文件所載有關中國、中國經濟及運動服飾行業的若干資料及統計數據均來自普遍認為可靠的官方刊物。我們董事已合理審慎地轉載該等資料。然而，我們不能保證該等資料來源的品質或可靠程度。該等資料並非由我們或我們的任何聯屬人士或顧問編製或獨立核實，因此，我們不會就該等資料及統計數據的準確性作出聲明，而該等資料及統計數據與中國境內外匯編的其他資料未必一致。由於蒐集資料的方法可能有缺陷或不奏效，或所刊發的資料與市場慣例存有差異或因其他問題，該等資料及統計數據可能並不準確或不能與其他經濟體系而編製的資料及統計數據互相比較，因此不應過份依賴。此外，概不能保證呈列或編製該等資料及統計數據的基準或準確程度與其他情況相同。