

風險因素

有關我們業務的風險

我們五大客戶的銷售額佔我們於往績記錄期間的總收益介乎**81.9%至86.3%**之間及相應的應收賬款結餘總額介乎約**72.4%至84.9%**之間。我們並無與任何客戶(包括五大客戶)訂立長期銷售合約，倘我們的客戶徹底終止與我們的關係，或倘彼等的信貸水平出現任何變動，我們的業務將會受到不利影響

我們五大客戶的銷售額合共佔我們截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月的銷售總額分別約**81.9%、82.6%、84.5%及86.3%**，其相應的應收賬款結餘總額於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日則分別佔我們的應收賬款結餘總額約**82.1%、84.9%、84.8%及72.4%**。按照我們相信為服裝供應鏈服務及零售業的一般慣例，我們並無與任何客戶訂立長期銷售合約。客戶可隨時在無任何理由情況下即時終止與我們的關係。此外，我們的客戶(包括五大客戶)未必繼續向我們下訂單或所下訂單數量未必與過往數量相同。倘我們任何主要客戶(包括五大客戶)大幅削減向我們所下訂單的數量及／或價值，或徹底終止與我們的業務關係，無法保證我們可從其他客戶取得訂單彌補失去的銷售額，或儘管能取得其他訂單，亦無法保證其條款在商業上屬於合理條款。此外，倘我們的任何客戶無法根據事先協定的信貸期償還銷售所得款項，本集團的營運資金狀況或會受到不利影響。可能須就應收款項作出壞賬撥備或對銷，此舉將對本集團的溢利水平構成不利影響。倘與任何該等客戶的關係出現上述轉變而我們無法另覓訂單取代或倘我們客戶的信貸質素出現任何變動，則我們的經營業績將會受到重大不利影響。

向最大客戶佐丹奴的銷售額分別佔截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月的總收益約**63.6%、55.9%、63.5%及70.1%**，而佐丹奴的業務及營運可對我們的業務營運及財務業績造成重大不利影響

中國服裝業存在激烈市場競爭。於往績記錄期間，我們收益的重大部分來自向主要客戶及董事相信為亞太區其中一個最知名及大型便服零售商佐丹奴提供服裝供應鏈服務。於往績記錄期間，我們向佐丹奴的銷售分別佔總收益約**63.6%、55.9%、63.5%及70.1%**。此外，自佐丹奴的應收賬款分別佔我們的相關年度或期間結束時的應收賬款總結餘約**29.2%、16.5%、50.0%及58.0%**。除訂立一份合作備忘錄，而佐丹奴將據此在商業上盡最大努力委聘我們為其服裝產品供應商外，我們現時並無與佐丹奴訂立任何長期銷售合約，因此，我們的業務及財務業績或會受佐丹奴是否持續發出訂單及有關訂單數量等因素影響，以及佐丹奴根據協定信貸條款償還銷售所得款項的能力而定。進一步詳情請參閱本文件「業務－我們與佐丹奴的關係」一節。

風險因素

我們無法確認我們乃佐丹奴的最大服裝供應鏈服務供應商，且我們無法向閣下保證我們將繼續接獲訂單或接獲與過去同等數量的訂單。我們於可見將來將會繼續與佐丹奴維持業務關係。因此，倘佐丹奴減少向我們發出的訂單數目甚或終止向我們作出採購，我們的業務及財務業績或會受到重大不利影響。我們不一定可自其他客戶按可資比較的商業條款達致相若的業務水平，以抵銷來自此客戶的收益減少。

我們承受客戶的信貨風險

我們倚賴客戶產生業務。我們向服裝供應鏈服務業務的客戶授出30至90日的信貸期。於服裝零售分部，自我們的自營零售門店採購的客戶須於購買時以現金或信用卡付款。另一方面，我們的合作夥伴須透過每月銀行轉賬付款。加盟商則須於發出採購訂單後三日內全數付款。

我們無法獲得所有客戶資料以釐定其信貸水平。若干客戶與我們進行業務的時間短暫。我們的客戶可能終止、限制或無法提升與我們的業務委聘的現有水平。董事不會經常取得客戶的完整財務及經營資料，而董事亦無法取得該等資料。因此，我們的平均應收賬款週轉日數於往績記錄期間增加，於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月分別為47日、49日、59日及66日。此外，逾期應收賬款結餘百分比由二零零九年十二月三十一日約1.8%增加至二零一二年六月三十日約9.3%。倘我們任何主要客戶遇上任何財政困難、我們與該客戶的業務及彼等清償結欠我們的未償還金額或會受到不利影響。此外，倘客戶的財政狀況受損，或會導致彼等減少對我們的產品的訂單及／或因彼等的還款時間而令我們受到更高信貸風險，最終對我們的經營業績及盈利水平受到不利影響。

我們不一定能於日後維持毛利率及年內溢利增長

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們的毛利率分別約為11.3%、9.8%及17.3%，我們於同期的年內溢利則分別約為23,400,000港元、21,500,000港元及83,800,000港元。截至二零一一年十二月三十一日止年度毛利率及溢利大幅增加，主要原因為(i)根據本文件「業務—服裝供應鏈服務分部—我們的定價策略及採購政策」一節所述定價策略及採購政策，於二零一零年底及二零一一年第一季，我們可鎖定所接收平均售價較高的銷售訂單，以抵銷預期於生產期間較高的原材料價格。然而，棉花價格於二零一一年第一季升至最高，其後於該年逐步下跌。我們(i)分開採購原材料及由內部生產或我們負責向其提供原材料的第三方製造商所生產的半製成品，以及(ii)就第三方製造商的製成品作分開採購安排，藉此受惠於較低原材料採購成本，優於期內進行大量採購的潛在收益。董事估計，上述定價政策及原材料價格的波動讓我們取得額外收益，為我們的服裝供應鏈服務分部於截至二零一一年十二月三十一日止年度毛利大幅增長約91,000,000港元中貢獻約60,400,000港元或無計及其他營運開支後除稅後溢利約45,800,000港元。董事相信，倘於任何期間原材料價格維持穩定，則不大可能獲得此類額外收益；及(ii)年內，毛利率較高的產品如夾克、牛仔

風險因素

褲及長褲的銷售所產生收益比例增加。銷售該等產品所貢獻收益比例，由截至二零一零年十二月三十一日止年度佔服裝供應鏈服務分部的收益約**61.3%**，升至截至二零一一年十二月三十一日止年度約**64.9%**。此外，截至二零一一年十二月三十一日止年度夾克的毛利率增加約**10.1%**，牛仔褲及長褲的毛利率則增加約**8.1%**。除採取分批採購政策外，夾克、牛仔褲及長褲的毛利率亦有所改善，此乃由於我們於年內接獲的訂單需要較為複雜的生產工序，讓我們可為該等產品商議及爭取較高價格。董事估計，此為我們的服裝供應鏈服務分部於截至二零一一年十二月三十一日止年度毛利大幅增長約**91,000,000**港元中貢獻約**30,600,000**港元或無計及其他營運開支後除稅後溢利約**23,200,000**港元。

我們的毛利率於截至二零一一年及二零一二年六月三十日止六個月分別約為**14.0%**及**17.9%**。毛利率增加乃主要由於我們的產品於截至二零一二年六月三十日止六個月的平均售價較截至二零一一年六月三十日止六個月增加，此乃由於我們於二零一零年底加緊實施定價政策，據此，產品價格必須參考產品估計成本及目標利潤。透過此定價政策，我們於二零一一年下半年原材料價格相對較高時接獲的銷售訂單中鎖定較高平均售價，其後，原材料價格於截至二零一二年六月三十日止六個月逐步下跌。於生產過程中，我們向原材料供應商及第三方製造商分批採購原材料及半製成品以及就製成品作分開採購安排，從而受惠於較低的原材料價格。此外，截至二零一一年六月三十日止六個月確認的部分收益，乃來自原材料價格於截至二零一零年十二月三十一日止年度較低時接獲的若干銷售訂單，故產品的平均售價於截至二零一一年六月三十日止六個月亦相對較低。

倘營運成本因(其中包括)人力、製造及原材料成本增加而上升，我們無法保證日後將可繼續維持目前的毛利率及年內溢利增長。此外，因我們乃於交付產品前三至六個月接獲客戶的採購訂單，故我們不一定可於未來成功實施定價政策，尤其當我們的第三方製造商所收取生產成本於落實與客戶的銷售訂單後出現不可預計之變動。此外，我們不一定可維持現有生產組合，並維持毛利率較高的產品銷售額增長，因此，產品組合於日後的任何變動或會對我們的溢利水平構成不利影響。

原材料在價格、供應及質素上的波動情況，足以擾亂生產管理營運及增加生產成本

布料及衣物配件(如綿線、鈕扣及拉鏈等)為服裝供應鏈服務及零售分部生產成衣所用的主要原材料。我們絕大部分原材料均向中國的供應商採購，於少數情況下亦會

風險因素

應客戶要求購自國際市場。於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，銷售成本約20.6%、20.8%、10.0%及10.8%為採購原材料及消耗品的成本。我們並無與其原材料供應商訂立長期協議，因我們相信此舉並非服裝供應鏈服務及零售業的慣例。我們就每宗訂單分開訂立採購合約，詳列(其中包括)價格、採購量、交付條款及結算條款。無法保證我們的供應商將按優惠或相若價格繼續向我們供應生產梭織及裁製針織產品所需原材料，亦無法保證供應商將繼續向我們供應原材料。此外，根據本文件「業務 — 服裝供應鏈服務分部 — 我們的定價策略及採購政策」一節進一步詳述的定價策略及採購政策。由於我們並無透過即時採購原材料以應付銷售訂單從而訂下銷售訂單的溢利，故我們的經營業績視乎我們準確估計各訂單生產期間原材料價格的趨勢，以及於我們與客戶商討產品價格時將原材料價格(如有)預期升幅轉嫁的能力。

此外，所收購商品成本，即全數分配予第三方製造商的服裝供應鏈服務及零售分部生產訂單，為我們於往績記錄期間銷售成本的最大組成部分。原材料價格增加可能導致第三方製造商收取較高的製成品購買價，此乃由於彼等負責採購原材料以生產我們的產品。例如，綿花價格波動可能間接影響布料(為我們的其中一項主要原材料)及採購商品成本，從而影響我們的盈利能力。此外，由於我們一般於產品付運前三至六個月自客戶收取採購訂單，故原材料價格及加工費用或會對我們的盈利水平構成重大不利影響，尤其於生產過程中價格以上升趨勢波動。有關中國綿花價格波動詳情，請參閱本文件「行業概覽 — 影響中國服裝業的因素」一節。

倘原材料價格因第三方製造商收取的價格上升而持續增加，而我們無法按相同或更高水平提高產品價格，我們的溢利水平或會受到不利影響。僅供說明，下文闡釋倘經計及存貨變動後所用原材料及消耗品及所採購商品有假設性波動，我們於各所示期間的業績的敏感度變動：

| 假設性波幅(千港元) | +1.0% | +5.0% | +12.0% | -1.0% | -5.0% | -12.0% |
|----------------------------|-------|--------|--------|---------|----------|----------|
| 所用原材料及消耗品價格 以及所採購商品成本變動 | | | | | | |
| 截至二零零九年十二月三十一日止年度 | 5,659 | 28,294 | 67,906 | (5,659) | (28,294) | (67,906) |
| 截至二零一零年十二月三十一日止年度 | 7,861 | 39,306 | 94,335 | (7,861) | (39,306) | (94,335) |
| 截至二零一一年十二月三十一日止年度 | 7,827 | 39,135 | 93,924 | (7,827) | (39,135) | (93,924) |
| 截至二零一一年六月三十日止六個月 | 3,360 | 16,802 | 40,325 | (3,360) | (16,802) | (40,325) |
| 截至二零一二年六月三十日止六個月 | 3,168 | 15,841 | 38,019 | (3,168) | (15,841) | (38,019) |

風險因素

| 假設性波幅(千港元) | +1.0% | +5.0% | +12.0% | -1.0% | -5.0% | -12.0% |
|-------------------|---------|----------|----------|-------|--------|--------|
| 除稅前溢利變動 | | | | | | |
| 截至二零零九年十二月三十一日止年度 | (5,659) | (28,294) | (67,906) | 5,659 | 28,294 | 67,906 |
| 截至二零一零年十二月三十一日止年度 | (7,861) | (39,306) | (94,335) | 7,861 | 39,306 | 94,335 |
| 截至二零一一年十二月三十一日止年度 | (7,827) | (39,135) | (93,924) | 7,827 | 39,135 | 93,924 |
| 截至二零一一年六月三十日止六個月 | (3,360) | (16,802) | (40,325) | 3,360 | 16,802 | 40,325 |
| 截至二零一二年六月三十日止六個月 | (3,168) | (15,841) | (38,019) | 3,168 | 15,841 | 38,019 |
| 除稅後溢利變動 | | | | | | |
| 截至二零零九年十二月三十一日止年度 | (4,255) | (21,277) | (51,065) | 4,255 | 21,277 | 51,065 |
| 截至二零一零年十二月三十一日止年度 | (5,283) | (26,414) | (63,393) | 5,283 | 26,414 | 63,393 |
| 截至二零一一年十二月三十一日止年度 | (5,941) | (29,704) | (71,289) | 5,941 | 29,704 | 71,289 |
| 截至二零一一年六月三十日止六個月 | (2,141) | (10,703) | (25,687) | 2,141 | 10,703 | 25,687 |
| 截至二零一二年六月三十日止六個月 | (2,582) | (12,911) | (30,985) | 2,582 | 12,911 | 30,985 |

附註：

- (1) 所採用假設性波幅指我們所使用原材料及消耗品及所採購商品(經計及存貨變動)的單位成本於往績記錄期間按年的百分比變動。

我們倚賴第三方為我們生產服裝及配飾產品，我們的第三方製造商的生產業務一旦受阻，可能會對我們的業務造成重大不利影響

自二零一一年十一月起至最後可行日期，我們的所有服裝及配飾產品均由第三方生產商生產。我們倚賴第三方為旗下的服裝供應鏈服務及服裝零售分部生產大部分服裝及所有配飾，然而，我們並無與該等第三方訂立任何長期合約。此外，我們的第三方製造商的生產設施一旦因天災或其他因素，例如天氣、天災、火災或其他技術及機械問題而嚴重受損，維修此等設施可能成本高昂及費時甚久，因而令我們的服裝及配飾產品生產受阻，並對我們的業務構成負面影響。再者，一旦發生我們的第三方製造商控制範圍以外的災難或事件，包括停電、用電限制、罷工、恐怖襲擊、戰爭及爆發各種傳染病或其他控制範圍以外的事件，均可能令我們的第三方製造商的業務受阻，因而延誤送貨時間或損害我們交付產品及應付客戶訂單的能力。

倘服裝供應鏈服務及零售分部不獲供應足夠而款式符合客戶要求的時尚服裝及配飾以供銷售，我們的收益可能大幅減少，因而損害我們的業務。倘我們的第三方製造商無法或不願繼續為我們製造服裝，我們必須另行物色其他第三方製造商。我們可能無法及時為其現有或新產品物色第三方製造商，而該等製造商亦可能無法分配足夠產能滿足我們的要求。倘我們無法適時為服裝及配飾產品取得足夠貨源，我們的銷售額及毛利率以至經營業績均可能受損。

此外，即使現有製造商繼續製造我們的產品，亦可能無法就產品規格及質量維持足夠監控，可能無法繼續生產符合我們所定標準的產品。倘我們被迫倚賴質量較遜的

風險因素

產品，可能有損我們的自設服裝零售品牌，引致客戶不滿。此外，亦無法保證該等製造商不會調高售價，倘調高售價，則可能對我們產品的邊際利潤構成不利影響。

倘我們的產品突然面對巨大需求，我們將需要大幅擴大對現有及新第三方製造商的生產需求。倘取得額外產能所依據條款的優惠程度不及循現有途徑所取得者，則我們的財務業績可能受到不利影響。

無法預計時裝潮流、消費者喜好及消費模式上的急遽轉變和及時作出回應，可能令我們的銷售額下跌，繼而可能令我們的業務及經營業績受到重大不利影響

我們為於多個國家出售，獲普羅大眾認識的全球知名服裝零售品牌擁有人或代理以及自設服裝品牌設計、開發及生產男女裝梭織服裝及裁製針織服裝產品。我們大部分收入源自旗下在中國的供應鏈服務分部。消費者對男女裝服裝及配飾的喜好不斷變遷。能否掌握未來時裝潮流及消費者需求，及能否作出回應並採取適當行動，對於我們日後在服裝供應鏈服務及零售業務上的業務增長及成就至關重要。無法保證服裝供應鏈服務分部為客戶設計的裁製針織服裝及梭織服裝產品必定受歡迎。倘我們不再迎合客戶及消費者喜好，我們的經營業績、財務表現及業務可能受到重大不利影響。

我們目前正執行服裝零售分部的增長策略，而我們計劃擴展服裝零售業務。如無法實行有關策略可對我們的業務構成重大不利影響

我們主要從事服裝供應鏈服務業務，我們亦於中國從事服裝零售業務，截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的總收益當中分別約3.8%、4.0%、4.2%及6.0%乃源自服裝零售業務。我們計劃擴展服裝零售業務。透過取得專利權以生產、推廣及銷售更知名全球品牌以開發服裝零售銷售網絡、擴大我們的銷售點的地理覆蓋及多元化發展我們的零售品牌組合。然而，這些行動將為我們的管理、技術、財政、生產、營運及其他資源分配帶來壓力。此外，我們過往並無經營多品牌零售門店並同時提供自設零售服裝品牌及專利品牌的經驗。再者，大部分銷售點於往績記錄期間已結業，而我們未能於彼等結業時取回部分銷售點的起始成本。無法保證我們可成功推行有關增長策略，或服裝零售業務將一如我們所預期增長，在此情況下，我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。

風險因素

我們在中國的服裝零售業務取得成功與否，取決於旗下零售網絡(包括專櫃及獨立門店)的不斷營運及擴展。倘專櫃或獨立門店不獲重續或條款有所改變，可能損害我們的服裝零售業務

於最後可行日期，在我們於中國的87家Unisex門店及3家Unisex Life門店中，80家屬於專櫃(其中22家由我們經營、21家由我們的加盟商經營及37家由我們與合作夥伴合營)，而其餘10家則為獨立門店(其中七家由我們經營、一家由我們的加盟商經營及兩家由我們與合作夥伴合營)。無法保證該等專櫃或獨立門店的租約將於屆滿後獲百貨店或第三方業主延續或更新或所依據的條款及條件獲我們或我們的加盟商接受。倘該等專櫃或獨立門店的租約不獲延續或更新，或只能按較遜的條款更新，我們本身或其加盟商可能須另覓其他合適的百貨店設立專櫃或在其他地點租用店址(視乎適當情況而定)。此外，在我們擴充旗下服裝零售網絡過程中，無法保證定能於有需要時覓得合適的店址。倘我們未能成功繼續營運及擴展旗下的零售網絡，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

服裝零售分部完全倚賴中國零售市場，倘中國的經濟狀況轉趨不穩，我們的服裝零售業務可能受到損害

於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，來自我們旗下零售門店(全部設於中國)的銷售額分別佔總收益的3.8%、4.0%、4.2%及6.0%。倘中國經濟出現任何足以影響零售市道的不利轉變，例如因中國的國內生產總值增長放緩而致消費者消費(特別是對時裝等非必需品方面的消費)增長放緩，則本集團的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

無法有效維持或推廣我們的自設服裝零售品牌及專利品牌或壯大市場營銷能力，可能對我們日後能否有所成就或旗下產品的品牌名聲構成不利影響

品牌形象是消費者決定購買服裝及配飾產品的關鍵因素。我們致力發展自設服裝零售品牌及專利品牌以及旗下服裝產品的設計及質量。自推出自設服裝零售品牌以來，我們已積極將Unisex品牌零售打造成新穎、潮流及時尚服裝品牌，並將我們的Republic品牌打造成年輕、時尚及休閒服裝品牌。透過標榜優質產品的自設服裝零售品牌及專利品牌，我們深信可於一眾相信缺乏海外經驗及視野設計人員的其他中國競爭對手中脫穎而出。

消費者是否願意購買我們的服裝零售分部旗下的服裝及配飾產品，須視乎我們能否不斷為產品提供具吸引力的價值定位。倘我們賦予產品的價值與其他競爭對手之間的差距收窄，或予人差距收窄的觀感，消費者可能選擇不購買我們的產品。此外，任何有關我們的零售產品的索償或負面報導可能會對我們本身的服裝零售品牌的公眾形象構成不利影響。倘我們無法推廣及維持本身產品在其相應市場上的品牌名聲，則可能削弱我們的服裝零售分部產品在消費者心目中的優質品牌形象，而我們的業務可能受到重大不利影響。

風險因素

此外，我們的自設服裝零售品牌及專利品牌產品能否成功及行銷時間長短，在頗大程度上視乎我們的市場營銷策略是否奏效。我們主要透過張貼海報廣告吸引顧客購買我們的服裝產品，亦會透過其他電子媒體宣傳及在旗下零售門店進行促銷活動。無法保證現時及計劃中的廣告及市場推廣開支屬於足夠。任何足以對我們能否加大市場營銷力度或維持足夠市場營銷開支構成不利影響的因素，例如資源是否充足或政府會否頒布新規例等，均會對我們的自設服裝零售品牌及專利品牌產品的市場佔有率及品牌名聲構成不利影響，可能令市場對服裝零售分部產品的需求減少，因而對我們的業務及經營業績產生不良影響。

再者，我們可能面對廣告內容失實或誤導的指控。中國有關廣告的法律及條例規定廣告內容必須公正準確，不得有誤導成分及須全面遵守適用法律。觸犯此等法律或條例可能受罰，包括罰款、勒令停止散播有關廣告、勒令刊登廣告更正任何被指誤導的訊息，甚至可能須承擔刑事責任。倘我們被指觸犯任何適用的中國廣告法律及條例，我們可能須中止若干廣告活動，而我們的收益及聲譽可能因而受到重大不利影響。誤導或失實的廣告可能令我們面對政府訴訟及民事索償。我們或須動用大量資源就索償提出抗辯，而有關索償可能損害我們的聲譽及品牌形象，導致收益下跌，對經營業績構成不良影響。

我們依賴分銷協議以使用專利品牌

我們於二零一二年一月訂立兩項分銷協議，據此，我們獲受非獨家權利以(i)在中國製造、推廣及出售兩個國際時裝品牌的男女裝成衣產品；及(ii)在中國推廣及出售另外兩個國際時裝品牌的男女裝成衣產品。該等分銷協議為期五年，並可於分銷協議的所有條款及條件獲達成後自動重續五年。然而，授權人或我們可透過向對方發出三個月書面通知終止分銷協議。

我們無法保證授權人將信納我們已達成分銷協議的條款及條件、授權人不會試圖終止分銷協議或我們將能夠以相同或類似條款重續分銷協議或必定能重續分銷協議。例如，我們於二零一二年一月就於中國製造、推廣及出售其中一個國際時裝品牌的男女裝成衣產品所獲授的非獨家權已於二零一二年十一月被有關授權人終止。倘分銷協議被終止或倘我們無法於屆滿時重續任何該等協議，我們將不能夠繼續製造(視情況而定)、推廣及銷售專利品牌項下的產品，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。此外，我們可能基於我們的品牌策略及業務計劃有所變動而選擇終止或不再重續有關若干專利品牌的分銷協議，而我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能因而受到不利影響。

風險因素

我們能否持續成功視乎能否為本身的知識產權提供足夠保護而定

我們已在開發及維持自設服裝零售品牌上投入大量資源，並計劃繼續投入大量資源。有關我們的知識產權組合的進一步詳情載於本文件附錄四「有關本公司業務的進一步資料 — 10. 本集團的知識產權」一節。我們已知悉一名獨立第三方已於二零二零年一月在中國就第14類註冊一個為 *Unisex* 及 *优捷思* 合併版本商標。第14類為有別於我們在中國所註冊商標的類別。獨立第三方就第14類註冊 *Unisex* 及 *优捷思* 的合併版本涵蓋銀工藝；貴重金屬瑪瑙製成的手工藝品；銀、珍貴石塊、寶石(珠寶)、人造鑽石製飾物、手錶、計時工具及銀鏈。進一步詳情請參閱本文件「業務 — 知識產權」一節。概不保證公眾不會被誤導我們的產品已認可附有有關商標，或認為有關產品與我們的產品有關連。倘我們無法有效保護本身的商標不被第三方以不恰當形式或未經授權下挪用，因而對我們的企業形象或品牌名稱構成不利影響，我們的聲譽將會受損，進而對我們的業務、財政狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們可能須就第三方提出有關知識產權的索償抗辯，此舉足以損害我們的業務

我們旗下自設服裝零售品牌及專利品牌的服裝及配飾產品可能面對第三方提出有關知識產權的索償。第三方日後可能取得版權並指控我們的服裝產品侵犯其知識產權。例如，我們已知悉一名獨立第三方已於二零二零年一月在中國就第14類註冊一個為 *Unisex* 及 *优捷思* 合併版本的商標。第14類為有別於我們在中國註冊的商標。獨立第三方就第14類註冊 *Unisex* 及 *优捷思* 的合併版本涵蓋銀工藝；貴重金屬瑪瑙製成的手工藝品；銀、珍貴石塊、寶石(珠寶)、人造鑽石製飾物、手錶、計時工具及銀鏈。概不保證該名獨立第三方日後不會向我們提出任何申索因而防礙我們以 *Unisex* 及 *优捷思* 商標出售上述貨品。進一步詳情請參閱本文件「業務 — 知識產權」一節。此外，我們尚未於中國為若干 *Unisex* 品牌以及 *Republic* 品牌完成註冊手續。第三方或會侵犯我們的權利，將該等品牌旗下品牌名稱用於與本集團相類似或完全不同的貨品或服務上。倘第三方完成商標註冊、先於我們將有關品牌名稱用於與我們相類似的貨品或服務上或持有與該等品牌旗下品牌名稱有關的「知名」商標，則第三方可能有權較我們優先使用該等品牌旗下品牌名稱。倘第三方堅稱我們的服裝或配飾產品或該等品牌旗下品牌名稱侵犯其知識產權，該等索償足以令我們花費龐大開支，倘對方勝訴，我們可能須作出巨額賠償及／或被禁止出售我們的服裝或配飾產品及／或使用若干 *Unisex* 品牌及 *Republic* 品牌旗下品牌名稱。即使我們勝訴，任何涉及知識產權的訴訟均耗費不菲，且廢時失事，並會分散管理層及主要人員在業務營運上的專注力。

風險因素

中國的偽冒服裝產品足以對我們的收入、品牌聲譽、業務及經營業績構成不良影響

我們旗下的自設服裝零售品牌及我們的專利品牌的服裝及配飾產品面對來自贗品的競爭，該等贗品均未經適當機關批准，貼上虛假的產品成份及／或廠商標籤以圖魚目混珠。偽冒者以我們的品牌名稱、我們的專利品牌名稱或其同業的品牌非法生產及推銷服裝或配飾產品。贗品的售價通常低於真品，而若干贗品在外觀上與真品極為相似。贗品採用的物料可能與真品相同，亦可能採用不同物料。倘以我們的品牌名稱或我們的專利品牌名稱非法出售的贗品對最終用家產生不良副作用，我們可能因該等事故的負面報導而受牽連。此外，消費者可能購買與我們的產品直接競爭的贗品，足以對我們的收入、業務及經營業績構成不利影響。目前中國尚未設立有效打擊偽冒的制度，而近年贗品充斥市面的情況未來仍有擴大趨勢。中國銷售及生產贗品的風氣加劇，足以對我們的收入、品牌聲譽、業務及經營業績構成不利影響。

我們可能面對產品責任索償

中國法律並無規定我們須為全部銷售點出售的產品投購一般產品責任保險，而我們並無投購該類保險。我們可能面對產品責任索償，並因而須動用大量財務及管理資源就有關索償抗辯。隨著中國(我們產品的銷售地點)對產品責任索償的法律概念開始發展及日趨成熟，產品責任索償的風險預期將會增加。倘我們被裁定須為產品責任索償負上法律責任，可能須作出巨額金錢賠償。即使我們就產品責任索償成功抗辯，我們仍須就抗辯付出巨額金錢、管理層的時間及資源，而我們的聲譽可能因事件的負面報導而受損。

我們的服裝零售業務或會對我們與服裝供應鏈服務業務客戶的關係構成不利影響，特別是佐丹奴

Unisex 品牌旗下產品一般目標客戶為25至35歲追求新穎、潮流及時尚設計時裝售賣的消費者，而*Republic* 品牌產品則以經常於網上購物，追求價廉物美以及年輕、新潮及輕便時裝之青年人為目標。此外，我們經營多品牌零售門店，售賣我們的自設服裝零售品牌及專利品牌旗下服裝產品。誠如本文件「業務 — 我們的業務策略」一節所詳述，我們正專注於服裝零售分部推行增長策略。假如服裝供應鏈服務業務的客戶(特別是佐丹奴)計劃進入或處於與我們相同或類似的市場分部，服裝零售分部或會使我們與該等客戶構成直接或間接競爭。由於我們的服裝零售業務不斷增長，該等客戶或會認為我們的服裝零售業務對彼等的業務構成威脅。因此，我們的服裝供應鏈服務業務的客戶(特別是佐丹奴)或會減少或終止向我們發出的購買訂單，或會導致我們來自服裝

風險因素

供應鏈服務分部的銷量及收益減少。因此，倘我們無法以服裝零售業務的相對收益抵銷服裝供應鏈服務分部產生的銷售或收益的任何虧損，我們的整體銷量及／或收益可能有所下跌。故我們的經營業績及財政狀況可能受到不利影響。

我們須就過時或滯銷存貨作出撥備

我們須就旗下零售業務的過時或滯銷存貨作出撥備。於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，我們分別就過時及滯銷存貨作出撥備3,000,000港元、3,800,000港元、3,000,000港元及4,000,000港元。我們的存貨容易過時，部分原因為其包含時尚服裝及配飾，而對此類產品的需求可因應潮流轉變而升跌。倘我們的過時或滯銷存貨增加，則就此等存貨作出撥備會降低我們的資產值及經營溢利，連帶我們的財務狀況及經營業績亦會受到不利影響。

我們能否持續成功視乎我們能否留聘本身的高級管理層成員及主要人員而定

現有行政人員、管理層及主要銷售人員的經驗及技能乃我們賴以成功的關鍵。特別是我們的高級管理層於銷售及生產服裝產品方面累積豐富經驗。主席兼行政總裁黃先生、執行董事陳先生、鄧女士、區先生及上海耀中總經理黃勇先生負責本集團所有主要管理職能及策略，對於我們迄今所取得的成就，彼等居功至偉。我們於上海耀中的創作總監林樹彬先生掌管設計及開發團隊以及我們服裝零售業務的室內設計團隊。董事認為，彼可將我們的設計提升至新水平。流失任何該等主要人員足以對我們持續發展及壯大旗下業務構成不利影響。

我們不能向閣下保證定能增聘合資格僱員加強管理團隊實力或新聘管理人員定能融入現有業務營運以配合建議業務增長步伐。中國各行各業均爭相羅致資深員工，我們可能無法吸引或留聘資歷合適的人員。無法吸引及留聘合資格員工可能妨礙我們擴展業務的能力，足以對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

我們租賃的若干物業不符合規則

於最後可行日期，我們於香港及中國租用13項物業作為公司總部、辦公室物業、員工宿舍、倉庫及零售門店。就我們於上海租賃作為自營獨立門店的其中兩項物業而言，租賃人並未取得房屋所有權證。根據我們的中國法律顧問競天公誠律師事務所表示，我們可能須終止佔用及使用該物業，在此情況下，我們需要將有關零售門店搬遷至其他物業。

此外，本文件附錄四「有關本公司業務的進一步資料—9.物業」一節所述第1、2、3、5及6項中國物業的租賃協議尚未按相關中國法例及法規的規定登記。該等物業乃用作我們的辦公室物業及我們的自營獨立門店。根據我們的中國法律顧問競天公誠律師事務所表示，相關中國機關可能要求我們在指定時間內作出有關登記申請。倘我們並無作出有關登記，我們或會就每項未登記租賃遭受介乎人民幣1,000元至人民幣10,000

風險因素

元的罰款。由於我們的中國法律顧問競天公誠律師事務所認為仍可向相關租賃人執行該等租賃協議，故董事估計我們可能須支付的最高金額約為人民幣50,000元，即我們可能遭相關中國機關罰款的最高金額。

我們的業務可能因信息科技及行政系統失靈而受到損害

我們倚賴本身的信息科技及行政系統(特別是ERP系統、銷售點系統及物流系統)有效管理業務數據、通訊、供應鏈、輸入及履行訂單以及其他業務程序。一旦信息科技或行政系統無法達到我們的預期效果，可能干擾我們的業務及出現交易錯誤、導致效率驟降及可能失去銷售交易及流失客戶。此外，信息科技及行政系統容易因超出我們控制範圍的環境而受到損害或干擾，包括火災、自然災害、系統失靈、保安失效及病毒入侵等。任何該等損害或干擾均足以對我們的業務構成重大不利影響，及使我們無法依時向產品供應商、原材料供應商或僱員付款，向客戶收款或履行我們業務所需的其他信息科技或行政服務。

我們的投保範圍可能不足以保障我們免受若干風險影響

中國及香港的保險公司只提供有限度的商業保險產品。舉例而言，中國或香港現時提供的業務受阻保險，保障範圍較其他大多數國家為小。我們只維持有限度的保障。因此，我們可能須為任何不受保的財務或其他損失、損害及責任、訴訟或業務受阻而動用本身資源付款。發生若干事故(包括地震、火災、惡劣天氣、戰爭、水災、停電、恐怖襲擊或其他造成干擾的事故)及因該等事故而引致的後果、損害及干擾可能不受我們的保險單全面覆蓋。倘我們的業務受阻或中斷持續一段頗長時間，我們可能須承擔費用及蒙受損失，足以對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們於二零零九年及二零一零年十二月三十一日錄得流動負債淨額並於截至二零一零年十二月三十一日止年度錄得負數經營現金流量，有關狀況或會再出現

我們一直依賴營運產生的資金及短期銀行借貸以為營運及開支提供資金。於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，我們分別錄得流動負債淨額約4,100,000港元及15,800,000港元。此外，截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們於經營活動使用的現金淨額約為15,500,000港元。我們的流動負債淨額及負數經營現金流量狀況使我們承受流動資金風險。我們的未來現金流量、於到期時支付貿易及其他應付款項以及尚未償還的負債的能力，將取決於我們能否自經營活動產生充足現金及取得足夠外部融資，此等融資不一定足以應付未來營運之用。

我們可能亦須自財務機構或其他人士取得貸款融資，因此，我們可能於未來錄得流動負債淨額及高資產負債比率，故可能局限我們使用營運資金作營運或擴展計劃的資金，而對我們的業務、財政狀況及經營業績構成重大不利影響。

風險因素

倘我們無法償還現有債務或獲取額外融資，我們的業務及未來擴展計劃或會受到不利影響

我們於往績記錄期間的負債水平頗高。於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，我們的借貸總額分別約為47,200,000港元、36,400,000港元、25,300,000港元及37,900,000港元。當中我們於二零一二年六月三十日的所有銀行借貸為於報告期末起計一年內到期償還。我們可能繼續透過舉債為我們的日常營運提供資金及實施我們的擴展計劃。我們能否依期償還債務(包括能否於短期銀行借貸到期時續期)，很大程度上取決於我們的未來營運表現及現金流量，而未來營運表現及現金流量則取決於當時經濟及政治情況以及其他因素，而當中很多情況及因素並非我們所能控制。此外，高負債水平將令我們所承受的利率風險，高於該等流動負債淨額水平較低的公司。

於二零一二年六月三十日，我們可取得的未動用銀行融資總額約為287,800,000港元。倘提供現有銀行及信貸融資的銀行及其他金融機構不再向我們提供類似或更為優惠的融資，而我們未能按合理條款另覓資金來源，則我們的業務及財務狀況將受到重大不利影響。進一步資料請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本資源」一節。

全球市場波動及經濟下滑可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響

近期全球資本及信貸市場極度波動及瀕臨崩潰。對通脹或通縮、能源成本、地緣政治問題、信貸供應及成本、投資者對歐洲多個國家主權債務的關注已導致市場出現前所未見的波幅以及看淡全球經濟以及資本及消費市場的未來走勢。該等因素結合油價波動、業務活動及消費信心萎縮以及失業率上升已造成經濟放緩及可能令全球長期陷入衰退。該等事件已導致中國經濟放緩。我們的產品主要銷售至中國市場，因此中國經濟放緩可能令我們的產品需求大幅下降，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

與我們行業有關的風險

本集團的銷售可能受季節性及多項其他因素影響

一如其他服裝公司，來自服裝供應鏈服務及零售分部的收益受年中的季節變化影響，主要分為春／夏和秋／冬兩個時裝季節。在服裝供應鏈服務分部中，如輕便夾克等若干產品通常於每年九月至十二月的銷售額較高。服裝零售分部通常於每年秋冬季的銷售額較高，而春夏季的銷售額則較低。波幅可能因季節性需求轉變而隨時出現頗大差異。因此，倘消費者需求或市場趨勢出現始料不及和不尋常的轉變，則可能對我

風險因素

們的收益產生不利影響。氣候突變或發生任何天災，亦可能影響我們的表現。由於出現上述的變化，因此將單一財政年度內不同期間或不同財政年度相同期間的銷售額和經營業績作比較，未必有實際意義，亦不可作為我們表現的可靠指標。

我們若干客戶相當重視社會責任標準，而倘我們無法遵守或被視為無法遵守社會責任標準，則該等客戶可能選擇不再與本集團進行交易

零售商及品牌服裝生產商在確保有關其產品的勞資措施和廠房環境達到一定社會責任標準上面對日益沉重的壓力。因此，很多零售商及品牌服裝製造商(為我們的長期客戶)均要求彼等的主要供應商遵守彼等本身的企業社會責任標準，或WRAP及BSCI等獨立認證計劃的標準。目前，東莞迅捷已取得WRAP及BSCI兩項認證。倘我們或外判予第三方製造商的生產程序未能符合客戶所要求的有關標準，或因其他原因被公眾認為社會責任標準較差，則該等客戶可能中斷我們的服務而使我們的業務受損。

增加檢查程序、收緊進出口管制及額外貿易限制或會增加我們的經營成本，以及令我們的業務受阻

服裝行業須在原產地、目的地及轉運地點接受保安及海關檢查，以及進行相關程序(「檢查程序」)。該等檢查程序可能會導致成衣被扣留、延遲轉運或交貨，以及對出口商或進口商徵收關稅、罰款或作出其他處分。倘檢查程序或其他管制措施進一步收緊，我們或須承擔更多成本及受到延誤，可能令我們的業務受損。

另一方面，我們不能預計會否受限於任何額外貿易限制，包括任何該等限制實施的可能性、類別或影響。一般而言，貿易限制(包括對服裝產品提高關稅或配額、禁運及海關限制)，以及罷工、停工或抵制，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

與在中國經營業務有關的風險

中國消費者的消費情況波動可能嚴重影響我們的業務及財務表現

我們的梭織服裝及裁製針織服裝產品，以及零售服裝及配飾產品乃銷售予中國及香港的主要品牌及中國消費者。我們的銷量及增長幅度間接取決於中國消費者的消費情況及宏觀經濟環境持續改善，我們絕大部分收入過往乃來自中國且預期日後亦將會來自中國。消費水平受多項因素影響，包括但不限於利率、貨幣匯率、經濟衰退、通脹、通縮、政治不明朗因素、稅項、股市表現、失業率及整體消費信心。此外，我們相信，我們過往取得的增長率在很大程度上取決於中國經濟的整體增長。我們無法保證中國經濟能按過往的速率持續增長，或必定能取得增長，而中國經濟或消費者的消費情況放緩或下滑可能對我們的業務、財政狀況、經營業績及增長前景構成重大不利影響。

風險因素

中國經濟、政治及社會環境以及法例及政府政策出現不利變動，可能對我們的業務、財政狀況、經營業績及增長前景構成重大不利影響

中國的經濟、政治及社會環境在很多方面均有別於較發達國家，包括架構、政府參與度、發展程度、增長率、外匯管制、資本再投資、資源分配、通脹率及貿易平衡狀況。於過去三十年，中國政府實行經濟改革以及強調利用市場力量發展中國經濟的措施。我們無法預計所產生的變動會否對我們目前或未來的業務、財政狀況或經營業績產生任何不利影響。雖然中國政府推行該等經濟改革及措施，但在規管產業發展、分配天然資源、生產、物價及貨幣管理等方面仍然擔當重要角色，無法保證中國政府將繼續實行經濟改革政策，或改革的方向將繼續對市場有利。

我們能否成功擴展於中國的業務視乎多項因素而定，包括宏觀經濟及其他市場條件，以及放款機構可授出的信貸。中國銀行業監管委員會於二零一零年初開始限制銀行放貸。中國實施更嚴謹的放款政策可能影響我們向外融資的能力，從而削弱我們實行擴充策略的能力。我們無法向閣下保證，中國政府將不會實施更多收緊放款標準的措施，或倘有關措施得以實施，其將不會對我們日後的經營業績或盈利能力產生不利影響。

市場對我們的服裝產品的需求，以及我們的業務、財政狀況及經營業績可能因下列因素而受到重大不利影響：

- 中國的政局動盪或社會環境出現變動；
- 法例、規例以及有關行政指令或其詮釋出現變動；
- 可能推出針對控制通脹或通縮的措施；及
- 稅率或徵稅方法出現變動。

該等因素受多項非我們所能控制的變數影響。

外匯交易及將人民幣兌換為外幣須遵守若干限制

於中國使用及兌換外幣受嚴格規管，且人民幣不得直接匯入境外賬戶。作為外資企業，我們的中國附屬公司須遵守國家外匯管理局施加的規管限制。外資企業一般獲准開設兩類外幣賬戶，即「往來賬戶」及「資本賬戶」。於「往來賬戶」內，人民幣與任何外幣的兌換可毋須經國家外匯管理局批准，而「資本賬戶」的相關兌換則須取得批准。中國外資企業向其境外股東付款被視作「資本賬戶」下的交易，因而須獲得國家外匯管理局的批准。除中國法律及法規實施的規定外，國家外匯管理局亦有權酌情決定是否

風險因素

授出批准。我們不能保證我們的中國附屬公司可一直就向本公司分派股息獲國家外匯管理局批准。由於我們大部分業務均位於中國，我們依賴來自我們中國附屬公司的股息作為向股東分派股息的現金資源。倘國家外匯管理局拒絕我們將人民幣兌換為外幣並將該等款項匯入我們境外賬戶的要求，我們可能無法向股東分派股息，而閣下於我們的投資價值可能受到重大影響。

我們無法向閣下保證，中國當局不會進一步限制將人民幣兌換為外幣的方法。由於我們的部分收益乃來自海外市場，日後如對人民幣的兌換能力施加限制，可能會限制我們動用收入的能力。倘有關措施於日後實施，則我們的財政狀況、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。

人民幣及我們於交易時所用的外幣幣值可能波動，且可能影響我們的經營業績

近年人民幣一直面對升值壓力。面對國際社會不斷向中國施壓要求容許人民幣採用更具彈性的匯率，國內外的經濟狀況及金融市場發展形勢，以及中國的國際收支平衡狀況，中國政府決定進一步改革人民幣的匯率機制，並提高人民幣匯率的彈性。此外，我們業務所涉及的外幣(包括但不限於美元)兌人民幣的匯率亦可能波動。

人民幣或我們業務所涉及的其他外幣升值或貶值，將於不同方面影響我們的業務。舉例而言，人民幣升值或外幣貶值可能對價格競爭力以及位於中國的中國成衣製造商所生產供出口的服裝產品的盈利能力構成不利影響，我們的銷售可能因此而受到影響。我們亦可能面對因人民幣升值或外幣貶值而以較低價格進口之梭織服裝及裁製針織服裝產品所帶來的更劇烈競爭。此外，外幣匯率的變動可能對我們若干以外幣計值的資產及負債的賬面值以及就股份應付的任何股息以港元計算之價值產生影響。在此情況下，我們的業務、財政狀況、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。

中國經濟可能面對通脹壓力，而潛在通脹可能影響我們的業務

世界各地的經濟體系可能存在通脹壓力。預期中國於未來數年或會經歷通脹，以致物價普遍上漲。隨著物價上升，預期我們的梭織服裝及裁製針織服裝產品、零售服裝產品及原材料價格亦會上升。中國的通脹亦可能導致利率上升及中國經濟增長放緩，此可能對我們的業務構成負面影響。通脹壓力的整體影響亦可能對我們的業務、財政狀況、經營業績及增長前景構成不利影響。

風險因素

根據企業所得稅法，我們可能被視為中國居民企業，並須就來自全球的收入繳納中國稅項

根據於二零零八年一月一日生效的中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」），於中國境外註冊成立而「實際管理機構」乃位於中國的企業被視為「居民企業」，一般須就其來自全球的收入按統一稅率25%繳納企業所得稅。根據企業所得稅法實施條例，「實際管理機構」指對企業的業務、人員、賬務及財產具有重大及全面管理控制權的機構。於二零零九年四月，國家稅務總局頒佈通知，闡明確定於海外註冊成立且控股股東為中國企業的企業的「實際管理機構」是否位於中國境內的標準。

企業所得稅法及其實施條例對於詮釋居民企業問題的條文存在含糊之處。由於我們大部分管理層成員現時以中國為基地，且日後仍可能留駐中國，故就中國企業所得稅而言，我們可能被視為中國居民企業。倘我們被視為中國居民企業，則須就其來自全球的收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。然而，在此情況下，由於企業所得稅法及其實施條例一般規定中國居民企業自其亦為中國居民企業的直接投資實體所收取的股息獲豁免繳納企業所得稅，故我們從中國附屬公司所收取的股息收入可能獲豁免繳納中國企業所得稅。然而，由於企業所得稅法及其實施條例將如何詮釋及實施仍不確定，故我們無法向閣下保證我們符合資格獲豁免繳納該等中國企業所得稅或獲稅項減免。

倘我們擬將來自旗下中國附屬公司的股息分派予我們的境外控股公司，將須記錄一項遞延中國預扣稅負債，此舉將對我們的財務業績造成不利影響

根據企業所得稅法，應付予外國投資者的股息乃「源自中國境內來源」，須按10%稅率繳納預提所得稅，除非獲中國法律、規則及法規或透過中國政府及其他國家或地區政府協定以其他方式減免。我們於中國營運的附屬公司為東莞迅捷、惠州高業、優捷思貿易及上海耀中（「中國附屬公司」）。因此，中國附屬公司可能須就其向我們的香港附屬公司迅捷環球製衣、駿達製衣、高業制衣及耀中中國（「香港附屬公司」）派付的股息按最多10%的稅率繳納中國預提稅，除非根據中國法律及法規中國附屬公司獲另行豁免就該等已付股息繳納中國預提稅。然而，倘董事日後決定向香港附屬公司分派來自中國附屬公司的股息，如制定股息政策規定股息佔除稅後盈利的百分比，我們將須按股息總額的10%（或我們根據企業所得稅法或其他不時適用的法規有權享有的其他適用百分比）或指定的稅後盈利百分比，於我們的賬目中記錄遞延中國預提稅負債，在此情況下，我們的財務業績將會受到負面影響。

風險因素

境外投資者出售我們的股份所得收益及應付境外投資者的股份股息可能須繳納中國所得稅

根據企業所得稅法及其實施條例，倘「非居民企業」所變現的收益乃源自中國境內且(i)該「非居民企業」於中國並無辦事機構或物業，或(ii)其於中國設有辦事機構或物業，但其源自中國的收入與該等辦事機構或物業並無實際關係，則「非居民企業」須就有關收益按最多10%的稅率繳納中國所得稅，惟因稅務公約獲另行豁免或減稅則除外。企業所得稅法及其實施條例對於詮釋確認源自中國境內收入的條文存在含糊之處。倘中國稅務機關根據企業所得稅法視我們為中國居民企業，屬「非居民企業」的境外股東可能須就其出售股份所變現的資本收益及所獲分派的股息根據企業所得稅法按最多10%的稅率繳納中國所得稅，原因為該等資本收益及股息可能被視為「源自中國境內」的收入，惟根據稅務公約或稅法任何有關境外股東符合資格享有優惠所得稅率或稅務豁免則除外，而我們可能須就應付境外股東的股息預扣有關所得稅。

倘中國稅務機關根據企業所得稅法確認我們為中國居民企業，則並非中國稅務居民而有意享有相關稅務公約下優惠稅率的股東須根據國家稅務總局於二零零九年八月二十四日頒佈的《非居民享受稅收協定待遇管理辦法(試行)》，向中國稅務機關申請確認享有該等優惠的資格。上述資格可能基於對股東稅務常駐地及經濟實況的實質分析而釐定。《關於如何理解和認定稅收協定中「受益所有人」的通知》下實益擁有權測試亦適用於股息。倘股東被認定為不合資格享有稅務公約賦予的利益，則就出售股份所變現的資本收益及股份股息按高於相關稅務公約下優惠稅率的稅率繳納中國稅項。

類似地，國稅函[2009]第698號《關於加強非居民企業股權轉讓所得稅管理的通知》規定，除透過公開證券市場買賣股權外，倘境外企業投資者通過出售境外控股公司股權而間接轉讓中國居民企業的股權(「間接轉讓」)，而被出售的境外控股公司所在稅務司法權區(i)實際稅率低於12.5%，或(ii)不對其居民的境外收入徵稅，則有關境外企業投資者須於股權轉讓協議訂立當日起計30日內向中國稅務機關主管部門申報間接轉讓。在此情況下，中國稅務機關將審核間接轉讓的真實性質。倘其認為該境外投資者進行間接轉讓並無合理商業目的，且旨在逃避中國稅項，則中國稅務機關可以否定遭用作稅務安排的境外控股公司的存在，並對間接轉讓重新定性。因此，境外投資者從進行該間接轉讓所得收益可能須繳納中國企業所得稅。

風險因素

有關中國產品的負面報導可能對我們的業務及聲譽構成重大不利影響

我們的業務營運絕大部分位於中國並於中國進行。過往有關中國製產品含有害化學物質或含量達有害水平的嚴重指控時有所聞。倘日後再次出現上述事故，其相關負面報導可能對中國整個製造業構成不利影響，並可能間接對我們的業務構成不利影響，從而對溢利及收入產生負面影響。在此情況下，我們的業務、財政狀況、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。

中國環保法例及規例可能出現變動，而我們在遵守環境規例上所須承擔的責任及成本可能增加

近年，中國對工業界引進及採取更嚴格的環保措施，如低碳規定。中國的國家及地方環保法例及規例目前對過度排放污染物以及污染源徵收罰款，並要求關閉任何引起嚴重環保問題的設施。根據有關法例及規例，我們亦需就廢料排放及廢料處理進行相關中國機關不時規定的測試。不遵守該等中國環保相關法例及規例可能(視乎嚴重程度而定)導致有關當局勒令進行修正、罰款或勒令暫停生產。

於往績記錄期間，我們在所有重大方面均符合中國所有環保相關法例及規例，且並未接獲任何有關不遵守中國環保法例及規例的通知或警告。然而，隨著中國日益關注環境惡化的問題，我們無法保證當局日後不會引入新法例或規例，或將不會修訂現有法例，以對生產企業施加更高的適用規定及排放標準。在此情況下，為遵守新法例或規例，我們可能產生額外成本以更新環保儀器，並採取更多措施及調派更多人員以確保遵守該等法例及規例。因此，我們的財政狀況、經營業績及未來前景可能受到重大不利影響。

中國爆發任何嚴重傳染病可能導致我們暫停營運並影響中國的經濟環境，從而影響我們的營運

我們所有生產設施均位於中國，並於中國進行營運。倘中國爆發任何嚴重傳染病且未能有效控制疫情，對中國國內消費、勞工供應及整體國內生產總值增長潛力均可能構成負面影響，從而阻礙中國的市場活動及減慢整體經濟增長。由於我們的業務極受國內消費者對我們產品的需求影響，並依賴國內的勞動力，故於中國爆發任何不受控制的傳染病可能對我們的業務、財政狀況、經營業績及增長前景構成重大不利影響。