

風險因素

閣下在[編纂]於[編纂]前，應審慎考慮本[編纂]所載全部資料，包括下文所述風險及不明朗因素。閣下務必注意，本集團乃於開曼群島註冊成立且本集團的主要業務營運於香港進行，其法律及監管環境或會有別於其他國家。本集團的業務、財務狀況及經營業績可能受到任何該等風險的重大不利影響。股份的[編纂]或會因任何該等風險而下跌，而閣下或會因此損失全部或部分[編纂]。

與本集團業務有關的風險

天災、恐怖活動或威脅、戰爭、與旅遊相關的事故、傳染性疾病爆發或影響消費者對旅遊活動的需求的其他災難性事件或公眾對該等事件的憂慮可能會對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響

客戶對本集團的旅遊產品及服務的需求或會受到天災、恐怖活動或威脅、戰爭、與旅遊相關的事故、傳染性疾病的爆發或其他災難性事件的重大不利影響。該等事件或公眾對該等事件的憂慮可能會對客戶情緒及其對受影響目的地的旅遊產品及服務或對一般旅遊活動的需求造成重大不利影響。

例如，倘伊波拉病毒疾病（現時正肆虐）爆發且無法得到控制，或倘香港或其他主要旅行目的地爆發沙士、豬流感、禽流感或任何其他流行病或疫症，或公眾對該等事件爆發存在憂慮，則消費者對受影響目的地的旅遊需求或一般旅遊需求可能會受到影響。有關流行性或傳染性疾病的持續顧慮以及政府因考慮到任何流行性或傳染性疾病的爆發而建議或限制往返有關地區，均可能大幅減少市場對旅行產品及服務的需求。

於二零一一年三月，東北地方發生大地震，加上餘震引發海嘯及核輻射洩漏，導致客戶取消日本行程或將旅遊行程改為其他旅遊地點。這使預訂前往東京及其他日本城市的旅遊產品及服務的數量立即急劇下降。本集團日本旅行團及日本自由行產品收益於二零一一年大幅減少。

旅遊相關事故、對航班或旅遊景點的恐怖襲擊或其他災難性事件亦可能對本集團的業務營運及財務狀況造成重大不利影響，例如二零一四年三月自吉隆坡飛往北京途中的馬來西亞航班飛機失蹤事件；於二零一四年七月烏克蘭邊境飛機墜毀事件及其他類似事故或事件可能會持續影響消費者對旅遊的需求。

本集團無法預測或控制該等事件的發生及發生時間，因此會對本集團的業務營運及經營業績造成重大不利影響。倘本集團未能或被認為未於任何此類事件發生時以恰當方式應對，影響則更為重大。

本集團的成功依賴於本集團的聲譽及品牌知名度，本集團品牌的任何損害可能對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響

董事認為，本集團的成功很大程度上依賴本集團的聲譽及品牌知名度以及本集團提供高質素旅行產品及服務。市場上有大量競爭對手提供競爭產品及服務，增加了本集團維持並進一步建立聲譽及品牌知名度的重要性。

風險因素

本集團的企業品牌「東瀛遊」可能因產生有損本集團聲譽的事件或情況而受到不利影響，包括但不限於：

- 與本集團產品或服務有關的負面宣傳；
- 客戶對本集團提供的產品或服務不滿意；
- 客戶對本集團供應商提供的服務不滿意；
- 本集團僱員的表現或服務未能令人滿意；
- 涉及本集團的法律訴訟；
- 與本集團客戶有關的意外事件或人身傷害；及
- 資訊科技系統中斷或損毀。

本集團的質素控制政策（詳情載於「業務－質素控制及客戶服務」一段）可能無法充分阻止所有有損本集團聲譽的事件或情況發生。倘出現任何關於本集團旅行產品及服務的安全性或質素的負面宣傳或媒體報導，不論是否有根據，客戶對本集團產品及服務的信心及需求將受損，本集團的銷售或會受到負面影響，從而對本集團的業務及經營業績造成不利影響。

本集團所有收益均來自香港及澳門，倘香港及澳門的經濟出現任何衰退，或會導致本集團的業務及經營業績受到重大不利影響

本集團主要於香港及澳門開展業務。於往績記錄期間，本集團的所有收益均來自於香港及澳門銷售旅行產品及服務。董事認為本集團來自香港及澳門的收益將於近期繼續佔本集團收益總額的全部或絕大部分。倘香港及澳門的經濟出現任何衰退或低迷，均可能導致對本集團產品或服務的需求下降，從而對本集團的整體業務及經營業績造成重大不利影響。

未能處理客戶投訴或負面媒體宣傳可能對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響

本集團的業務會因客戶有關本集團產品及服務以及業務營運、地接旅行社不合格或不達標表現的投訴或指控。或有關負面媒體宣傳（不論是否有充分理據）而受到不利影響。於二零一一年、二零一二年、二零一三年及二零一四年上半年，本集團分別記錄147宗、231宗、194宗及83宗負面客戶回應或投訴（基於本集團內部記錄）。該等投訴涉及旅行團行程、產品或服務定價、對旅遊安排的錯誤傳達或誤解，以及並非本集團過錯或不足引致的事項。本集團接獲的負面意見或投訴均已由客戶服務部妥善解決（除一宗個案仍在解決中）。客戶對本集團的負面回應、投訴或申索（不論是否有充分理據）將分散管理人員用於其他業務事宜的精神及其他用於其他業務事宜的資源，增加本集團的負擔，從而對本集團的業務營運造成不利影響。由該等回應、投訴或指控產生的負面宣傳可能嚴重損害本集團的聲譽、商譽並影響消費者對本集團品牌的看法，從而對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響。

本集團日後可能無法實現本集團於往績記錄期間取得的業務增長

於二零一一年、二零一二年及二零一三年，本集團的收益分別達到1,246,700,000港元、1,364,600,000港元及1,647,200,000港元，複合年增長率為約15%。上述增長主要受惠於本集團日本旅行團及自由行產品銷售的增長。

風險因素

於二零一一年，本集團日本旅行團及自由行產品的銷售額受日本二零一一年三月發生的地震及海嘯影響而大幅下跌。於二零一二年，日圓兌港元持續高企，因而在一定程度上抑制客戶購買前往日本的旅遊產品，直至該年第四季度日圓開始貶值為止。於二零一三年，日圓逐漸貶值使壓抑已久的消費意欲得以釋放，令對日本旅遊產品的需求攀升。

儘管與二零一三年上半年相比，本集團的收益及購買本集團旅遊產品的客戶數量於二零一四年上半年錄得持續增長，但本集團並不確定有關增長日後會繼續保持；尤其是，日本的消費稅於二零一四年四月由5%增加至8%，並可能於二零一五年十月增加至10%，或導致對日本旅遊產品的整體需求下降。倘本集團前往日本的旅遊產品需求下降，且本集團無法於產品供應範圍內加入其他目的地以應對業務減少，或無法降低營運成本，則本集團的盈利能力及財務狀況或會受到不利影響。

本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的預測財務業績涉及風險

如「財務資料－溢利預測」一節所述，本公司權益股東應佔合併溢利預測會由二零一三年的102,800,000港元大幅減至截至二零一四年十二月三十一日止年度的不少於65,000,000港元。執行董事認為導致預測淨利減少的因素如下：

- (i) 與二零一三年相比，本集團於二零一四年的整體毛利率預期會降低，是由於(a)日本消費稅率於二零一四年四月由5%提高至8%，以及住宿、餐飲及交通的成本上升，從而導致日本旅遊元素的成本上升；(b)為維持本集團的市場份額，本集團並未採取將有關成本的增加轉嫁予客戶的策略；及(c)降低澳洲遊的毛利率，以增強市場吸引力；及
- (ii) 確認的[編纂]費用約[編纂]港元自二零一四年損益賬扣除（如下文所述）。

本公司須承擔的[編纂]總費用（包括[編纂]佣金）預計約為[編纂]港元（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數）），其中約[編纂]港元直接與[編纂]中的[編纂]相關，將作為權益扣減入賬，約[編纂]港元將作為行政費用，於相關費用產生的期間從本集團的損益賬戶中扣除。約[編纂]港元的[編纂]費用於二零一四年上半年從本集團的損益賬戶中扣除。約[編纂]港元預期將於二零一四年六月三十日之後從本集團的損益賬戶中扣除，這將計入本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的行政費用。詳情請參閱「財務資料－[編纂]費用」一節。

鑒於上述原因，本集團預期截至二零一四年十二月三十一日止六個月的淨利相比二零一三年同期將會下降，從而導致本集團二零一四年的預測淨利整體下降。

日本是本集團旅行團的最熱門目的地，與日本有關的經濟、政治及社會環境的任何重大不利變動或發生在日本的任何自然或其他災難可能對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響

於二零一一年、二零一二年及二零一三年以及二零一四年上半年，日本旅行團所產生收益分別佔本集團旅行團收益總額的42.3%、44.3%、54.9%及53.5%，而購買日本目的地自由行產品產生的收益佔各期間自由行產品收益總額的51.2%、53.8%、64.4%及60.9%。董事認為，該等與日本相關的旅行產品及服務的需求量日後將繼續在本集團的收益總額中佔重要比例。

風險因素

倘與日本有關的經濟、政治及社會環境出現任何重大不利變動，包括其與亞洲其他國家的外交關係，或若在日本發生任何重大天災或災難性事故，將對與日本相關的旅行產品及服務的客戶需求造成不利影響。有關天災對本集團的整體影響風險，請參閱上文的「天災、恐怖活動或威脅、戰爭、與旅遊相關的事故、傳染性疾病爆發或影響消費者對旅遊活動的需求的其他災難性事件或公眾對該等事件的憂慮可能會對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響」。

日圓外匯匯率變動可能會影響本集團的經營表現及財務狀況

由於本集團於往績記錄期間的旅行團收益逾40%來自日本遊，因此，日圓外匯匯率波動將會影響本集團的經營表現。日本自二零一二年十二月以來採取的擴張性貨幣及財政政策導致日圓大幅貶值。隨著日圓貶值，到日本度假的成本因當地服務及娛樂設施成本（如地接旅行社費用及酒店費用）相對較低而普遍降低。隨著港元在日本的購買力增加，更多客戶會購買本集團與日本相關的產品及服務。於二零一三年，日本旅行團的客戶總數與二零一二年相比增加49.1%，而購買前往日本的機票、預訂日本酒店及住宿的客戶數目則增加48.2%。本集團無法確定導致日圓疲弱的擴張性貨幣及財政政策會否持續。即使日圓繼續貶值，本集團的日本旅行團或日本自由行產品的銷售增長亦可能無法持續。倘日圓對港元升值，客戶對本集團與日本有關的產品及服務的需求可能大幅下降，從而對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響。

如上所述，儘管本集團與日本有關的產品及服務銷售額增加（尤其於二零一二年及二零一三年），但由於日圓外匯匯率疲軟，本集團於二零一三年因日圓外匯匯率疲軟而持有淨外匯虧損約9,400,000港元，這與該年度持有以日圓計值的貨幣資產有關。由於本集團的業務與日本有重大關聯，本集團一般需要維持一定水平的日圓現金結餘及持有其他以日圓計值的資產（如給予日本酒店經營商的訂金）及負債（如貿易應付賬及應計款項）。倘若本集團以日圓計值的貨幣資產的金額超過以日圓計值的貨幣負債，且日圓疲軟，本集團將於各會計年／期末重估該等項目時以當時的現行匯率計入換算外匯虧損，因此，本集團的財務業績亦將受到不利影響。

本集團的旅行團或會因各種原因而取消，從而導致客戶投訴

本集團的旅行團可能因各種原因於離境日期前取消，該等原因包括但不限於旅遊目的地的安全問題、任何嚴重流行病或傳染病的爆發以及已登記旅遊的客戶人數少於最低要求。在該等情況下，本集團有權全權取消旅遊，所有訂金或套票金額會退還予客戶，並根據香港旅遊業議會的相關退款安排的商業實務守則作出補償。儘管本集團遵守有關守則作出退款並支付補償，客戶可能仍對相關安排不滿，並可能向本集團、香港旅遊業議會或媒體提出投訴。倘本集團未能妥善處理該等投訴（無論是否有充分理據），可能導致負面宣傳並可能嚴重損害本集團的聲譽及商譽，從而可能對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

本集團僱用第三方地接旅行社為本集團的非日本旅遊提供服務，相關地接旅行社表現欠佳或行為不當可能會對本集團的聲譽及業務造成不利影響

就非日本遊而言，本集團一般依賴旅遊目的地的地接旅行社提供當地旅遊服務，包括但不限於提供導遊及當地交通運輸服務，以及安排膳食、住宿及觀光活動。本集團僱用的地接旅行社的服務標準將直接影響本集團旅遊的質素。有關地接旅行社選擇流程的詳情，請參閱「業務－質素控制與客戶服務－供應商的選擇與質素控制－地接旅行社的選擇」一節。

由於本集團並無擁有或管理地接旅行社，因此本集團無法保證地接旅行社不會出現任何不合格或不達標表現或不當行為，從而可能對旅遊的質素以及本集團的聲譽造成重大不利影響。此外，本集團可能無法與地接旅行社維持現有關係。由於符合本集團要求的地接旅行社的數量有限，本集團與該等地接旅行社的任何合約終止或屆滿以及未能以可資比較價格商談替代合約，可能對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響。

本集團可能會受到消費者喜好及消費習慣變化的不利影響，且無法開發出成功的產品和服務，可能對本集團的業務造成不利影響

旅遊行業一般會受到消費者喜好及消費習慣變化的影響。若本集團未能調整產品及服務供應以應對該等變化，則可能造成本集團銷售量下降。消費者喜好的任何變化都可能造成本集團若干或所有類別的產品銷售量下降，對定價造成壓力或導致增加銷售及推廣費用水平，從而對本集團的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

本集團產品的成功取決於多個因素，包括本集團準確預測市場需求及消費者喜好變化以及提升本集團的產品及服務的質素，從而從競爭對手中脫穎而出的能力。本集團無法保證能否成功識別消費者喜好的變化，及時開發出應對該等變化的旅行產品及服務，並有效推廣本集團的產品。若本集團的產品及服務未能獲得市場認可，本集團可能無法收回產品開發及營銷過程中產生的成本及費用，本集團的業務前景、財務狀況或經營業績可能會受到重大不利影響。

對旅行團需求的下降及消費者行為的變化可能會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

本集團過往大部分收益均來自旅行團。近年來，受多種因素影響，消費者行為已在多方面發生變化。例如，互聯網的發展增加了價格透明度及令可供選擇的旅行產品及服務大幅增加，同時使有關旅行體驗及目的地的網絡資訊及評論廣為流傳。所提供的航班路線及選擇亦有所增加，低成本承運商的出現以及網絡分配航班座位方式的採用，使能夠以競爭性價格前往眾多目的地的航班大幅增加。這些變化使消費者能夠更輕易研究及規劃其旅行假期，從而帶來自由行業務增長（與旅行團業務相比）、網絡分銷增多（與本集團等傳統旅行代理商的銷售相比）以及向客戶直接銷售旅行產品的增加。由於不同旅遊公司提供的自由行產品區別不大，客戶可能未必購買本集團的自由行產品。若本集團未能根據該等及其他市場發展狀況以及消費者對旅遊產品的喜好變化予以調整及發展，可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況或前景造成重大不利影響。

風險因素

航班、酒店住宿、地接旅行社服務或其他旅遊元素及相關服務的供應中斷或旅遊元素的價格上升可能會對本集團的營運、營業額及盈利能力造成不利影響

本集團的業務（尤其是旅行團業務）取決於眾多旅遊元素，包括航班、酒店住宿、地接旅行社的服務及地面運輸，本集團依賴供應商為本集團提供該等服務。

為維持業務營運的靈活性，本集團通常並不與供應商（例如航空公司、酒店經營商及地接旅行社）訂立長期安排，而本集團的供應商可能在任何時間減少或終止向本集團提供旅行產品或服務，因此可能對本集團的業務及經營業績造成不利影響。本集團未來可能由於眾多因素（包括相關行業的市場狀況或相關供應商或服務供應商的營運）而面臨服務供應短缺，這可能會對本集團的營運造成重大不利影響。若任何供應商或服務供應商不願或無法以所需的數量及按可接受的價格向本集團提供相關產品或服務，本集團可能無法以商業上可接受的價格、滿意的條款及時找到替代供應，或根本無法找到替代供應。若本集團無法獲得替代供應，可能會造成本集團營運延誤並對本集團收益造成不利影響。

此外，若機師、空中服務員及地勤人員、機場員工、地面運輸員工或地接旅行社發起罷工或工業行動導致航班取消或延誤或旅遊中斷，可能會對本集團的營運造成重大不利影響，亦可能會對消費者情緒及其對受影響目的地的旅遊產品或一般旅遊活動的需求造成不利影響。

此外，本集團面臨機票費用、酒店收費及地接旅行社費用以及其他成本波動的影響。該等產品及服務的價格主要由市場規律、本集團與供應商和服務供應商議價的能力決定。有關本集團於往績記錄期間成本變化的討論，請參閱「財務資料－影響本集團經營業績及財務狀況的重要因素－本集團的銷售成本」一節。本集團的銷售成本日後可能因通脹或市場動態而有所變動。本集團可能無法透過提高產品及服務價格抵銷所有供應商加價的影響。若本集團日後大幅加價，可能會失去競爭優勢。若本集團無法將有關加幅轉嫁予客戶，則無法維持當前的毛利率，本集團的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

本集團依賴第三方服務供應商提供資訊系統服務，日後該等供應商未能提供高質素服務或不可用，則本集團的業務可能受到不利影響

本集團依賴於本集團的資訊科技系統（尤其是本集團的網上預訂系統），並將本集團的系統與旅遊產品供應商的系統進行整合，以開展本集團的業務。

倘本集團的網上預訂系統不再與供應商及服務供應商的系統兼容，或倘本集團採用的新技術無法以預期的方式或在合適的時間與供應商及服務供應商的技術成功交接，則或會對本集團的營運造成不利影響。

本集團亦依賴第三方服務供應商及全球分銷系統供應商，據此，本集團與航空公司進行預訂業務。該等第三方提供的系統及技術可能易於受到電腦病毒及駭客的攻擊而中斷，可能會在執行航空公司及酒店預訂指令時造成延遲或終止。電腦病毒或駭客對本集團系統及網絡的侵染亦可能危及本集團系統及網絡中儲存的機密資料（例如客戶數據或預訂記錄）的安全性。該等情況均會嚴重損害本集團的業務營運及服務質

風險因素

素，並會嚴重影響客戶對本集團品牌的觀感。此外，倘本集團與任何該等第三方服務供應商及供應商的現有安排終止，本集團可能必須尋覓替代服務供應商及供應商及／或與未來服務供應商及供應商商談條款及條件，這可能會對本集團的業務及經營業績造成不利影響。

本集團可能無法維持增長及實施未來計劃

於往績記錄期間，本集團的收益總額從二零一一年的1,246,700,000港元按約15%的複合年增長率增加至二零一三年的1,647,200,000港元，本集團擁有人應佔溢利從二零一一年的15,000,000港元增至二零一三年的102,800,000港元。本集團的未來業務增長主要取決於本[編纂]所載策略及未來計劃的成功實施，以及超出本集團控制的一系列因素，如經濟環境、市場需求、政府政策及相關法律法規的變動。

在執行任何重大業務擴張計劃時，本集團可能需要額外融資。執行擴張戰略可能造成本集團財務資源的緊張，本集團為發行股本可能需承受債務，或利用營運現金流量向該等收購或投資事宜提供資金。額外股本融資可能對股東構成大幅攤薄，而額外債務融資可能涉及經營活動有關的限制。本集團無法確保本集團將成功實施本集團的擴張戰略，當中的任何失敗均可能對本集團的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。就擴張至香港以外地區而言，本集團將需應對相關問題並遵循相關外國法律及法規。

本集團無法確保本集團的未來計劃將在預訂時間前實現或完成，亦無法確保業務的預期增長及擴張將完全或部分實現。倘若本集團的未來計劃未能實現且本集團的業務目標未能達到，本集團的業務、盈利能力及財務狀況在日後可能受到不利影響。

本集團計劃於中國市場的擴張面臨若干額外風險

本集團計劃透過廣東省各城市的當地旅行代理商推廣及銷售本集團的旅行產品，尤其是本集團日本旅行團，藉以擴張中國旅遊服務市場，詳情載於「業務－業務策略－通過僱用當地旅行代理商推廣及銷售本集團產品，藉以進軍中國市場」一節。此擴張計劃的成功受限於諸多因素，致使本集團面臨更多的風險，包括但不限於以下各項：

- 是否有合適旅行代理商以推廣及銷售本集團旅行產品；
- 本集團與該等當地旅行代理商商議有利條款的能力；
- 本集團確保所聘用的當地旅行代理商表現令人滿意的能力，尤其當本集團對該等代理商並無擁有權或管理控制權時；
- 就本集團於中國的擴張而更改營運及管理系統；
- 來自中國當地提供類似產品的旅行代理商的競爭；及
- 中國客戶對本集團產品的偏好及市場需求。

倘未能應對該等風險，可能會對本集團的發展前景、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

本集團的業務營運受到外匯匯率波動的影響，這可能對經營業績和財務狀況造成影響

倘本集團自客戶收取的以港元計值的款項與相應以外幣計值的銷售成本（如支付於酒店經營商、地接旅行社及各種供應商的款項）不符，本集團會面臨一定的外匯風險。支付的以外幣計值的成本與收到的以外幣計值的銷售款項分別於支付及收取當日的匯率入賬。支付及收取時的現行匯率不同可能造成外匯收益及虧損。

於二零一一年、二零一二年、二零一三年以及二零一四年上半年，本集團總銷售淨額的約87.3%、88.7%、89.9%及91.4%分別以港元計值，而總銷售成本的約40.3%、39.9%、42.9%及41.8%分別以外幣計值。

無法保證本集團所需的任何外幣（尤其是日圓及人民幣）兌換為港元時不會出現升值或貶值。倘本集團無法充分並有效管理貨幣風險，則匯率的重大不利變動可能導致本集團的成本增加或銷售款項降低，或導致匯兌影響，這可能對本集團的收益、成本及利潤率造成重大不利影響。請參閱「業務－內部控制－外匯風險管理」一節瞭解與外匯波動有關的風險管理政策。

本集團的成功很大程度上取決於若干關鍵人員的持續服務及表現以及吸引及留聘適當人員的能力

本集團認為，本集團未來的成功很大程度上取決於關鍵管理層人員（尤其是「董事及高級管理層」一節所述的執行董事）的經驗、專業知識、業務洞見及持續服務與表現。

對於經驗豐富及適當人員，旅遊行業的競爭十分激烈。要獲得旅遊業高級管理人員及關鍵營運人員所需的專業技能及經驗十分困難，而且相當費時。因此，高級管理人員及關鍵營運人員匱乏。本集團日後或會無法吸引及留住高質素高級管理人員或關鍵營運人員為本集團提供持續服務。倘本集團失去任何一名或多名為本集團提供服務的高級管理人員或關鍵營運人員，且未能物色到合適的代替者，本集團的業務發展可能會中斷且本集團的業務營運或財務狀況可能會受到重大不利影響。倘任何高級管理人員或關鍵管理人員加入競爭對手的公司或形成與本集團相互競爭的業務，本集團或會喪失商業秘密及專業知識，且本集團的經營業績或財務狀況亦可能受到重大不利影響。

本集團將繼續吸引、留住及激勵大量高質素高級管理人員及營運人員，包括部門經理、分行管理人員及銷售代表，以保持向客戶提供服務的質素的一致性。

本集團面臨不穩定商業房地產租賃市場的影響（包括不可預測及潛在的高租用成本），這可能影響本集團的業務及經營業績

於最後實際可行日期，本集團的總部及香港的七間分行（位於旺角、銅鑼灣、沙田、荃灣、屯門、尖沙咀及元朗）以及澳門分行辦事處均位於租賃物業內。因此，租賃成本佔本集團經營開支的很大部分。於二零一一年、二零一二年、二零一三年以及二零一四年上半年，本集團就租賃分行及其他租賃物業支付的經營租賃款項總額為約18,500,000港元、19,300,000港元、20,900,000港元及11,000,000港元，分別約佔各期間

風險因素

本集團收益總額的1.5%、1.4%、1.3%及1.4%，以及本公司擁有人應佔溢利的123.5%、47.0%、20.4%及34.5%。本集團盈利能力可能受不穩定商業房地產租賃市場波動的影響。

董事認為，整體而言，適合本集團香港分行的商業物業的租賃成本或會繼續上升。各分行租賃協議到期後，本集團必須就租賃協議或會續期所依據的條款及條件進行談判。本集團無法確保能按有利於本集團或商業上可接受的條款及條件（尤其針對租金而言）重續該等租賃協議。在該情況下，本集團將須關閉或重新安置相關分行，而本集團將損失該分行於關閉期間可增加本集團收益總額的銷售額，並會產生翻新成本及其他重新安置相關成本及風險。此外，重新安置的分行產生的收益及任何溢利可能少於關閉的分行之前產生的收益及溢利。因此，未能按商業上可接受的條款續期現有租賃協議可能會對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響。

倘本集團未能利用本集團包機或團體預訂的所有座位，本集團交予航空公司的預付款或訂金可能不會退還

本集團通常須就預訂的座位向若干航空公司支付訂金或預付款，尤其是本集團於旅遊旺季包機或團體預訂的航班。取決於航空公司，本集團支付的訂金或預付款可能不予退還。

旺季期間的預訂可能要求額外支付訂金或預付款。倘本集團無法充分利用預訂的所有座位，則航空公司未必會悉數退還本集團就尚未發行的機票支付的款項。本集團無法保證能限制或減少該等沒收款項，若該等沒收款項大幅增加，將對本集團的經營業績造成不利影響。

本集團可能無法追索侵犯本集團知識產權的第三方，亦可能無意中侵犯第三方的知識產權

董事認為，本集團業務的成功取決於品牌及客戶對本集團品牌的知名度。本集團成功實施業務計劃的能力亦在一定程度上取決於本集團通過知識產權（包括本集團的商標、名稱及徽號）進一步創建品牌知名度的能力及保障知識產權的能力。

於最後實際可行日期，本集團已分別在香港、澳門及中國註冊本集團的重要商標，亦已申請在日本註冊本集團的重要商標。有關本集團知識產權的詳情，請參閱附錄五「法定及一般資料－有關本集團的進一步資料－8.本集團的知識產權」。

雖然本集團已採取措施透過在本集團經營或計劃經營的司法權區內註冊本集團的商標、品牌名稱及徽號保護本集團的知識產權，但本集團無法確保所落實保護本集團知識產權的措施充分。雖然本集團付出努力，但可能無法阻止第三方侵犯本集團的知識產權（包括本集團的商標、品牌名稱及徽號）。任何該等侵權或未授權使用本集團的商標、品牌名稱及徽號的情況均可能破壞本集團的聲譽、商譽及業務。本集團可能須不時提起訴訟、仲裁或其他法律程序，以強制執行本集團的知識產權，但這可能相當耗時而價格昂貴，且無論結果如何，均會分散本集團管理層的時間及注意力，並影響本集團的業務及經營業績。

本集團可能無法預防、制止及發覺本集團的僱員、客戶或其他第三方進行欺詐或作出其他不當行為的所有事件

本集團在日常業務營運中收取並處理大量現金金額。本集團分行的現金銷售由本集團的員工處理。本集團可能會受到員工、客戶或其他第三方的行竊、偷盜、欺詐或

風險因素

腐敗的影響。涉及本集團僱員的任何欺詐、偷盜及其他不當行為均可能使本集團遭受財務損失並損害本集團的聲譽及商譽，而且可能對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響。該等事件難以完全避免、制止及發覺。該等事件違背本集團利益，可能包括未曾發現的過往行為或未來行為，可能會對本集團的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

本集團的保險可能無法完全覆蓋與本集團業務營運相關的所有索償

截至最後實際可行日期，本集團已投購本集團認為適合本集團業務規模及類型且符合行業慣例的保險。有關保險的詳情，請參閱「業務－保險」一節。然而，本集團可能招致無法投保或本集團認為不具商業投保合理性的各種損失（如聲譽損失）。倘本集團承擔的未承保損失或金額及承保損失的索償超出本集團承保範圍的上限，本集團的業務及經營業績可能遭受重大不利影響。

資訊科技系統失效或網絡安全系統損壞可能中斷本集團的業務，對本集團的業務造成不利影響

本集團的整個業務營運依賴於本集團的電腦系統及網絡基礎架構，以監控分行的日常業務營運並收集財務及營運數據以供業務分析。本集團電腦系統或網絡基礎架構的任何損壞或失效均會中斷本集團的業務營運，從而對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響。本集團亦會獲取並保存客戶的若干個人資料，包括其信用卡資料（該等資料存儲於本集團的資訊科技系統）。倘資訊科技系統安全性受到威脅且該等資料被未授權人士盜取或獲得或進行不當使用，本集團可能遭受客戶、持卡人及發卡的金融機構的起訴或其他法律訴訟。任何有關法律訴訟均會分散管理層經營業務的精力，並令本集團招致重大的損失及開支。消費者對本集團品牌的觀感亦會因該等事件而產生重大負面影響，從而可能進一步對本集團的業務及經營業績造成不利影響。

與本集團行業有關的風險

經濟低迷或政局不穩或會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響

旅遊行業與地方經濟息息相關，而客戶對旅行產品的需求具高度價格敏感度。任何超出本集團控制範圍的全球經濟低迷或社會及政治動亂均會對國內經濟造成不利影響，從而導致本集團的客戶降低旅遊花費。這可能會對本集團的產品及服務需求造成重大不利影響，從而對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

任何其他國家的社會狀況及政治穩定性亦會直接影響於該國開展旅行業務的可行性。不可預期的政治事件（如於二零一三年十二月曼谷爆發的反政府抗議）會使旅行業務中斷或對特定目的地的吸引力產生負面影響。於上述泰國政治動亂期間，曼谷及泰國其他熱門旅遊城市的預訂量對該等城市旅行產品的需求受到重大不利影響。於香港保安局對曼谷發出黑色外遊警示後，該影響於二零一四年一月至二零一四年三月期間最為顯著。於該期間，本集團暫停前往泰國的旅行團。除曼谷外，香港保安局亦分別於二零一三年及二零一零年對埃及及菲律賓發出黑色外遊警示，導致對本集團與該等國家的旅遊目的地相關的旅遊產品及服務的需求下降。

風險因素

該等政治或經濟不穩定或社會動亂或會對客戶對該等目的地的需求或本集團於該等受影響目的地的旅行業務以及本集團的經營業績造成不利影響。此外，日後恐怖襲擊或此類襲擊及其他政治事件的威脅可能導致其他保險無法投保或令其價格變得異常高昂。倘本集團被認為未採取一切合理預防措施保護客戶或以恰當方式應對該等事件，將對本集團的聲譽及品牌造成不利影響，從而對本集團的業務營運或財務狀況造成重大不利影響。

本集團的收益及經營業績可能因季節性而持續波動，因此某年度任何期間的業績不能反映全年的業績

本集團的收益因旅遊業的固有特性而有季節性波動，因此旅行團、自由行產品及輔助性旅行產品及服務的銷售在春節、復活節、暑假及聖誕節等節日期間通常較高，而在其他季節通常較低。於往績記錄期間，本集團的銷售呈季節性形態。由於暑假及聖誕節年假日在下半年，本集團在每年下半年能取得較高的收益。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，本集團58.1%、53.1%及56.0%的收益來自各相關年度的下半年。本集團相信，下半年產生的收益較高乃由於出境遊客願意在該等期間出國旅行，且該等期間適逢香港及澳門的公眾假期及／或學校假期。鑒於本集團旅行產品及服務的需求呈季節性形態，本集團的收益及經營業績極可能繼續因季節性而波動，因此，某一年度任何期間的業績未必能反映全年業績。

倘本集團未能更新旅行代理商牌照或該等牌照被撤銷或吊銷，本集團的業務或會受到不利影響

本集團於香港的業務營運須遵守《旅行代理商條例》規定的牌照要求，於澳門的業務營運則須遵守澳門旅行代理商法規定的牌照要求。

根據《旅行代理商條例》，任何作為旅行代理商開展業務的人士須獲得旅行代理商註冊處頒發的牌照。牌照要求包括香港旅遊業議會的會籍以及禁止於牌照所規定地區以外的地區開展旅行代理商業務。旅行代理商須遵守香港旅遊業議會準則及指令並受香港旅遊業議會的管制。於往績記錄期間及於最後實際可行日期，本集團已(i)獲得於香港及澳門作為旅行代理商開展業務的所有必要牌照、許可證及／或批准（分別於二零一五年三月五日及二零一五年五月二十八日屆滿）；及(ii)滿足香港及澳門所有牌照標準及要求，包括香港旅遊業議會的會籍。該等許可證及牌照的有效期限一般為一年，並可於屆滿後續期。然而，續期須符合相關監管機構制定的標準及要求。有關香港及澳門旅行代理商牌照要求的詳情，請參閱「法律及法規－關於香港旅行社的法律及法規」及「法律及法規－關於澳門旅行社的法律及法規」章節。

牌照、許可證或批准未更新、被撤銷或吊銷或遭受任何懲處（無論是因違反法規要求或因其他原因）均會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，倘頒布關於該等牌照、許可證及／或批准頒發或更新的新法律或法規或相關現有法律或法規出現變更，均可能對增加本集團的合規成本，因而或會對本集團的財務狀況造成不利影響。

本集團於須遵守的旅遊業法例、法規要求及其他標準下產生的義務出現變動或會對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響

法律及法規要求（包括政府及監管機構頒發或採納的規則、指引、準則及政策）及相關詮釋（目前對本集團產生影響，包括但不限於與提供旅行及旅遊產品及相關服務有關的法律及法規）或會出現變更而變得愈發嚴苛或更具約束力。香港立法會於二

風險因素

零一三年七月二十二日召開小組討論會，以就推行新的香港旅遊業監管制度進行討論。研討會提議（其中包括）提升旅行代理商牌照的最低資本要求以及推行一個法定的導遊及領隊持牌制度。新監管制度要求起草新的立法以代替現行的旅行代理商條例，預期將於二零一六年前後提交香港立法會。於最後實際可行日期，新擬的立法尚未於《香港特別行政區憲報》刊發。

倘法例或法規新增內容要求本集團的業務慣例作出變更，或監管司法權區以對本集團的業務不利的方式解釋或實施法例或法規，可能會對本集團造成不利影響。這可能使本集團須更改策略、營銷、業務或營運慣例或以其他方式在相關市場中修改其產品或服務，從而使本集團的成本進一步增加或導致收益減少。本集團不能對任何該等變更作出確切預測，且須應對法例或法規的任何重大變更。本集團無法保證本集團能有效應對任何該等變更，這可能會對本集團的業務、經營業績、財務狀況或前景造成重大不利影響。

未能遵守適用法例及法規亦可能引起制裁、巨額罰款及無法交易，以及聲譽受損，從而影響本集團大量業務。此外，本集團可能無法將合規成本轉嫁予客戶，從而導致本集團的利潤率降低；而且，倘本集團成功將該等成本轉嫁予客戶，可能會降低本集團產品及服務的價格競爭力，從而減低客戶的需求。

市場競爭的加劇可能會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

由於香港及澳門旅遊行業門檻較低，旅遊行業競爭激烈且市場參與者很多。根據益普索報告，於二零一三年香港有約1,466間提供出境遊產品及服務的持牌旅行代理商，澳門則有207間。本集團與其他旅行代理商競爭，其中部分專注於若干產品或目的地，或擁有更悠久的營運歷史、更多分行、更大客戶群及／或更佳的財務、科技、營銷及其他資源。本集團亦面臨直接向客戶提供產品及服務的酒店及航空公司的競爭。

為保持及改進本集團的服務標準及應對競爭者的科技優勢，本集團可能需要持續改進及提升本集團的系統、科技、網絡及基礎設施，這要求本集團承擔大量財務、營運及科技資源。然而，本集團可能無法有效或根本無法使用、實行或整合該等新科技及產品，或可能無法及時或根本無法將該等科技、系統、網絡及基礎設施應用於本集團客戶的要求。

本集團與酒店住宿及機票，以及網上旅行預訂服務的其他供應商競爭。本集團無法保證不會出現新的競爭者或航空公司不會委任與本集團競爭的新機票代理商或票務代理。本集團亦面臨來自直接向客戶銷售產品的傳統旅行代理商、酒店及航空公司的競爭。

本集團無法保證本集團能保持競爭力。本集團可能無法有效應對競爭者的價格策略、科技進步、廣告活動、戰略合作及其他舉動。倘本集團未能持續提供高質素旅行

風險因素

團以滿足客戶需求及不斷變化的要求，或未能及時開發或推出新旅行團或改進現有旅行團以回應不斷變化的市場狀況或客戶喜好，則可能會對本集團的市場份額造成重大不利影響，繼而對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

[編纂]

風險因素

[編纂]