

風險因素

閣下於投資我們的股份之前應審慎考慮本文件中的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素以及我們的財務報表及有關附註。有關我們的業務、行業及中國的風險因素通常未必與投資於其他司法權區類似公司的股本證券有關。我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量可能受任何該等風險的重大不利影響。我們股份的[編纂]可能因任何該等風險而下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。

此外，我們也可能承受目前尚未知悉或目前被視為影響不大的其他風險與不確定因素。此等風險與不確定因素，可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及現金流產生重大不利影響。

我們相信我們的經營涉及若干風險，部分並非我們所能控制。該等風險大致可分為：(i)與我們業務及行業有關的風險；(ii)與於中國經營業務有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。

與我們業務及行業有關的風險

我們的業務顯著依賴於我們的品牌和信譽優勢及市場認受性。如果我們無法保持和加強我們的信譽和品牌形象，終端消費者對我們及我們品牌和產品的認可和信任可能受到重大不利影響。

我們在營銷及銷售產品時依賴BESTWAY品牌和子品牌的信譽和形象優勢。我們的信譽及品牌形象可能會受到產品瑕疵、缺乏成效的客戶服務、產品責任問題、產品召回、消費者投訴、負面宣傳、負面媒體報導或無效的營銷活動的損害。

針對我們的申索，即使毫無依據或未能成功，均可能會導致企業形象或聲譽受到重大不利影響及分散我們的管理層的注意力及其他業務的資源，這可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。有關我們的質量及安全標準的負面媒體報道以及所造成的任何負面宣傳，將對我們及我們品牌和產品的消費者認可及信任水平產生重大不利影響。此外，有關產品召回或針對我們的其他監管或法律行動的不利宣傳，即使該等監管或法律行動毫無理據或對我們的營運無重大影響，均可能會損害我們的信譽和品牌形象，削弱客戶對我們的信心，降低其對我們產品的長遠需求。

此外，我們於不同媒體及地區開展營銷活動以提升我們的品牌實力並引導公眾對我們品牌及產品的認知。為樹立及維持品牌知名度及忠誠度、影響公眾認知及留住現有並吸引新客戶，我們可能需要增加推廣及廣告開支。然而，該等活動有可能不會獲得成功且我們有可能不能實現目標推廣效果。

風險因素

在我們的行業內，品牌優勢、產品定價及客戶需求息息相關。任何涉及我們產品、品牌、營運、生產產品所用物料、聯名品牌產品或與我們類似的產品的負面報道均可能對我們維持或提升產品價格的能力以及對我們產品的整體需求造成不利影響。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。有關我們品牌的進一步詳情，請參閱「業務—品牌」。

我們受有關管理未來增長及擴展的風險影響。

我們於往績期間實現收入及溢利的持續增長，且計劃大幅擴展業務。並不保證我們的人手、系統、程序及內部控制足以實施本集團業務計劃或支持日後增長。有關收入及溢利增長的更多詳情，請參閱「財務資料—綜合損益表選定項目的概述」。我們預期未來增長取決於擴充產能、提高新生產設施的生產、推出新產品、擴展銷售及營銷網絡及進軍新市場及新銷售渠道。我們能否實現增長受一系列因素影響，包括：

- 在嶄新及現有市場與其他公司競爭；
- 拓展及升級提升研發、生產及倉儲實力；
- 進行有效的質量控制及維持高安全標準；
- 擴展銷售及市場營銷網絡；
- 維持及鞏固我們與供應商、客戶及其他第三方的關係；
- 推出新產品及改良產品；
- 挽留、聘用及培訓合資格人員；
- 控制營運成本；及
- 高效率及有效地排程處理營運、財務及管理監控及系統。

我們的擴充計劃包括在鹽城及南通建設新生產設施及在上海建設室內質量保證測試區域、擴充中心實驗室、取樣車間改善工程、升級品質保障測試中心及建設物料處理中心及倉庫。我們預期於二零一九年九月完成該等計劃，並於二零二零年前將該等設施全面投入運作。有關擴充項目預期完成時間的更多詳情，請參閱「業務—研發—擴張計劃」、「業務—生產—擴張計劃」及「業務—物流及運輸—擴張計劃」。然而，我們不能向閣下保證，我們將及時完成該等新設施或無法完成。倘我們不能取得相關政府批文，

風險因素

或倘我們遇到不可預見的困難，則該等擴充計劃可能會嚴重延期，且我們可能無法及時完成擴充項目或根本無法完成。因此，我們的業務、前景及增長策略可能會受到重大不利影響。

此外，倘我們未能有效及高效率地管理擴充或實施我們的未來計劃，我們未必可成功實現有利可圖的業績。其他預料之外的事件或因素或不確定事項可能會出現，令我們無法達致令人滿意的業績，例如法規變動、取得必要的牌照及政府批文出現延誤等。倘我們的未來計劃未能取得積極成果，則我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能會受到重大不利影響。

我們致力開發、推出及推廣新產品，惟不一定成功。倘我們無法有效應對市場趨勢及客戶偏好，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

全球戶外休閒產品行業競爭異常劇烈。不同地區的消費者各有他們獨特的選擇和喜好，並會隨著時代更迭因應地理、人口及社會趨勢、經濟環境及我們競爭對手的市場推廣策劃工作而變更。鑑於高度競爭及起伏不定的環境，我們日後的增長很大程度取決於我們能否預見、判斷及適應時刻轉變的市場趨勢，並成功適時推出新型或改良版的產品。推出符合客戶需求並具創意的及專有的產品需要我們投入大量努力及資源。我們的研發團隊需要不斷分析市場趨勢及設計、開發及生產全新產品類別及具備獨特之處、大小、功能或製造技術的新產品。我們能否持續提供新的及經改良的產品取決於多項因素，包括我們能否整合先進技術、設計及生產創意。

開發及推出新產品類型及新品涉及的風險可能會頗高，而且所費不菲，我們無法保證我們的新產品類型及新品會為市場所受落，或能夠滿足消費者的特定品味或喜好或所產生的利潤達合理水平。我們每年推出新產品以更新或代替產品組合中約20%至25%的產品，使我們能持續更新我們的產品線以適應最新的市場趨勢。我們已開始開拓新消費者群及地區市場，推出新產品以迎合尚未滿足的需求。例如，我們於二零一三年四月推出充氣式硬體水上滑板，以捕捉以往只可選用玻璃纖維衝浪板的消費者群的需求。關於我們推出新產品的詳情，請參閱「業務—產品」。若我們推出的產品未能吸納目標終端消費者，或商業上不可行或成效不佳，會對我們的業務、經營業績、競爭地位和財務狀況帶來重大不利影響。長線而言，我們在上述範疇遭到的挫折，亦可能導致我們的品牌失去或減損價值。

我們可能耗費大量資源及資金於新產品的開發和推廣，卻無法達成預期的銷售成績或利潤。再者，我們或未能適時並以符合成本效益的方式減少生產該等消耗量正在下跌的產品。一旦我們未能執行持續推出新產品的戰略、優化我們的產品組合及滿足消費者恆常變化的喜好，可能會對我們的競爭地位及財務業績造成負面影響。

風險因素

我們的增長策略很大部分取決於我們能否成功擴展至新市場和銷售渠道，以及鞏固我們在現有市場的市場地位。

我們有意開拓仍有巨大發展空間的中國和亞洲市場，及鞏固我們在現有市場的市場地位，尤以歐洲及北美洲市場為然。更多有關業務戰略的詳情，請參閱「業務—增長戰略」。概不保證我們努力進軍新市場及銷售渠道和鞏固現有市場地位的能力將繼續取得成功。

北美地區的銷售額由二零一四年的77.3百萬美元，增加60.8%至二零一五年的124.3百萬美元，及於二零一六年進一步增長29.7%至161.2百萬美元。於二零一四年、二零一五年及二零一六年，北美地區的銷售額分別為我們貢獻16.5%、24.2%及27.6%的收入。我們無法保證將來必能在美國市場繼續壯大我們的業務或競爭中達致成功。若我們無法在北美市場維持競爭力，我們的業務、經營業績、競爭地位和財務狀況會受到重大不利影響。

我們的業務覆蓋全球。我們進軍我們營運經驗及品牌知名度有限的地區市場及新銷售渠道(包括中國和亞洲戶外休閒產品市場以及線上銷售渠道)時或會面臨營運及營銷挑戰，該等挑戰不同於我們當前所面臨者。該等市場及銷售渠道的競爭狀況、稅務及監管規定、消費者喜好及可自由支配的消費模式或有差異。該等市場及銷售渠道的終端消費者可能不熟悉我們的品牌及產品，且我們可能需要在宣傳及推廣活動方面增加投資，以在相關市場及銷售渠道建立或提升品牌知名度。基於該等或其他理由，我們未必能成功開拓新市場及銷售渠道，繼而可能影響該等新業務的可行性及我們的發展前景及整體盈利能力。

我們的業務容易受我們經營所在市場的經濟、政治及社會狀況影響。

鑑於業務的國際性質，增長及業務主要取決於國家及全球經濟、市場及政治狀況，包括國內生產總值、通脹、消費者支出比率及政府管理經濟的措施。根據弗若斯特沙利文報告，全球戶外娛樂市場於二零一一年至二零一六年錄得穩定增長。我們無法保證我們的行業將繼續穩定增長。經濟狀況或政治環境倒退可能影響我們的行業及減低我們的產品需求，可能對業務、財務狀況及經營業績造成嚴重不利影響。

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們自向北美及歐洲銷售產生分別約72.0%、74.7%及80.7%的總收入。我們預期向北美及歐洲客戶的銷售在可見未來將繼續為主要收入來源。

近期美國總統大選及二零一六年建議英國脫離歐盟(「英國脫歐」)的英國去留歐盟公投所產生的重大發展可能對我們的全球業務有重大影響。隨著英國決定應替換或保

風險因素

留的歐盟法例，英國脫歐將產生法律不確定因素，以及全國法律及法規可能出現分歧。具體而言，我們銷往英國的產品可能須遵守新安全標準。宣佈英國脫歐及美國總統大選結果亦可能令全球經濟更加不穩定，令客戶密切監察其成本及減低對我們的產品及服務的開支預算。特朗普先生於二零一七年一月二十日就職美國總統，加上共和黨在國會選舉中保持控制美國國會參眾兩院，可能令國際貿易產生監管不確定因素。特朗普總統亦已終止美國在建立跨太平洋夥伴關係(目的為促進參與國家之間的貿易)的參與。該等事件可能導致業務受阻及產生不確定因素，包括影響銷售和與現有及未來客戶、供應商及僱員的關係，其可能對業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

倘國家或全球經濟及金融市場狀況或消費者信心惡化，可能拖累對我們的產品的需求，並對業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。我們的產品屬娛樂性質，因此消費者會酌情選購。消費者於經濟狀況利好及其感到樂觀及富裕時，一般會較願意酌情選購產品。於經濟狀況欠佳，或存在其他不利市場因素時，消費者的酌情開支通常會減少，進而減低我們的產品銷售，並對業務、經營業績或財務狀況造成不利影響。例如，我們於俄羅斯的銷售由二零一四年的41.1百萬美元減少27.2%至二零一五年的30.0百萬美元，乃因俄羅斯經濟放緩所致。

倘發生影響金融市場、銀行制度或貨幣匯率的金融危機，可能大幅限制我們於資本市場或從融資機構按商業上合理的條款取得融資的能力，甚至根本無法取得融資，其亦可能對業務、經營業績及前景造成重大不利影響。經濟衰退亦可能導致多項附帶影響，例如供應商資不抵債致使產品延期；客戶無法為向我們採購產品取得信貸以提供資金；客戶因財務困難或壞賬開支增加而延期向我們支付產品採購款項。任何該等影響均可能對業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。

我們的成功靠賴我們能夠準確並適時對終端消費者喜好轉變作出回應的能力。

對我們的產品的需求始終視乎終端消費者需求。我們相信我們的成功很大程度靠賴我們對客戶各自所屬市場的理解能力，以及能夠推出配合併緊貼終端消費者喜好變化的產品。此外，客戶可能無法及時或不願意向我們提供有關其存貨水平的資料或銷售資料。因此，我們不能保證我們能繼續及時且充分地收集有關市場對我們產品接納程度及終端客戶偏好等資料及數據。

風險因素

未能如此行事或會導致我們無法準確預測銷售趨勢，並削弱我們因應市場變動而即時調整營銷及研發戰略的能力。我們根據歷史銷售數據、我們對市場及客戶的了解、市場研究及消費者的反饋意見來分析終端消費者的喜好。為維持及提高我們在戶外休閒產品市場的市場份額，我們必須緊貼不斷轉變的消費者喜好，並預測吸引現有及潛在消費者的產品趨勢，倘我們未能準確識別並及時回應市場趨勢或會導致客戶對我們的產品需求下降，因而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的成功繫於我們能維持產品開發優勢。

我們的成功繫於我們能設計、開發並維持全面且具競爭力的產品組合，可滿足終端消費者的需求轉變。業內產品開發的特點是材料工程及生產工藝的變化急速。我們的研發一直專注在透過致力改進所發售產品的質量及特點來維持我們的技術領先地位，並投資於生產工藝。此外，我們需以符合成本效益的方式及時預估並回應生產過程中的科技變化。若我們未能維持我們的技術領先地位、改進我們的產品、提升生產程序或對急速轉變的科技和生產程序作適切回應，我們的業務、經營業績及財務狀況可能遭受重大不利的影響。有關我們研發工作的詳情，請參閱「業務—研發」。

我們可能無法維持與往績期間相近的增長率或盈利能力或維持財務表現。

於往績期間，我們錄得穩健的收入增長。收入由二零一四年的467.9百萬美元增加9.7%至二零一五年的513.5百萬美元，再增加13.8%至二零一六年的584.5百萬美元。另外，我們的年內溢利由二零一四年的8.4百萬美元大幅增加至二零一五年的15.2百萬美元，再增長至二零一六年的43.0百萬美元，於各有關年度我們的毛利率分別為20.7%、21.8%及28.1%。增長可能減慢或可能因本文件所述因素、風險及不確定因素或其他原因而減少，包括我們未能吸引及挽留客戶、消費者開支減少、競爭加劇、戶外休閒市場增長放緩、政府政策或一般經濟環境變動。我們無法保證我們的財務增長率或盈利能力將可維持於以往水平，或者我們將能夠成功管理我們的未來增長。

閣下不應依賴本集團或本公司任何期間的經營業績作為未來經營表現的指標。我們目前正在擴張，惟我們無法向閣下保證我們將能維持增長或盈利能力水平。倘增長率或盈利能力下跌，投資者對我們的業務及前景的觀感亦會受到不利影響。倘出現有關增長策略的任何風險，我們可能無法把握市場機遇，執行業務計劃或適當應對競爭壓力，而我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。

風險因素

我們在競爭非常激烈的行業中經營，並可能面臨競爭加劇。

我們在全球戶外休閒產品及水上休閒產品市場面臨競爭加劇，而競爭對手及潛在競爭對手所擁有的財務、營銷、管理及其他資源可能較我們優厚。根據弗若斯特沙利文報告，我們為全球水上休閒產品市場的第三大業者，按二零一六年零售銷售額計算，市場份額為2.3%。我們無法保證我們的戰略將保持競爭力或我們將繼續成功。競爭加劇可能導致定價壓力及流失市場份額，兩者均會對財務狀況及經營業績造成嚴重不利影響。有關進一步詳情請參閱「行業概覽」。

我們無法向閣下保證現有或潛在競爭對手營銷的產品將不會貼近或勝過我們所提供的產品，或會更快適應不斷轉變的行業趨勢及市場要求。若干地區市場的競爭對手亦可能受惠於較接近該等市場的原材料來源或生產設施。亦有可能發生水上娛樂產品市場及充氣式戶外休閒產品市場整合、上游及下游業務一體化或競爭對手建立聯盟，因此，競爭對手可能快速吸納大量市場份額。任何該等事件可能致使我們的市場份額、業務及經營業績受到不利影響。

隨著我們開拓業務至新的消費者分部、地區市場及產品分類，我們預期須與現有及新競爭對手激烈競爭。競爭加劇及業務擴張可能令我們須繼續增加推廣及廣告開支和研發成本，此舉可能令利潤率及受壓和影響盈利能力。另外，競爭可能導致我們減價、利潤率下跌及流失市場份額，當中任何一項均會對經營業績造成不利影響。我們無法向閣下保證競爭對手將不會積極參與旨在打擊我們的品牌及產品品質或影響消費者對我們的產品的信心的活動。倘我們未能有效競爭，我們可能無法保持或擴大市場份額，其將對業務、經營業績及財務狀況造成嚴重不利影響。

鑑於我們擁有龐大的全球營運規模，匯率波動可能會導致我們的經營業績出現波動。

我們的呈報貨幣是美元。於往績期間，銷售交易絕大多數以美元進行，而大多數採購及經營成本以人民幣結付。我們面臨以下所帶來的外匯交易風險：中國業務營運產生的買賣及經常性營運開支，其主要以人民幣計值。因此，倘若美元兌人民幣貶值，我們以人民幣計值的成本將提高，而我們錄得以美元的利潤會降低。外幣匯率波動亦可能影響客戶的購買力和他們購買我們產品的意欲。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可因匯率波動而遭受負面影響。

我們定期(通常是每年一度)基於銷售成本等多項因素審閱及調整售價。匯率波動可能影響我們產品在國際市場的售價。外幣匯率的意外大幅變動可能產生交易風險。

風險因素

我們於往績期間並無僅因匯率波動而調整定價。我們無法保證日後我們不會作出該等調整，倘我們未能及時調整定價來應對外幣波動的影響，我們的業務、營運業績及財務狀況可能會受到不利影響。

由於我們以美元編製綜合財務報表，外幣(包括人民幣)計值收益、成本及開支會根據於有關期間的適用平均外幣匯率換算成美元。外幣匯率波動可能正面或負面影響我們呈報的財務業績並影響各年度的比較。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們分別錄得外匯收益淨額1.1百萬美元、8.2百萬美元及5.0百萬美元。概不保證我們日後將繼續錄得外匯收益淨額。於二零一四年、二零一五年及二零一六年，我們就於中國借入的美元計值銀行借款錄得外匯虧損分別0.1百萬美元、2.6百萬美元及1.1百萬美元，原因為有關同期人民幣呈貶值趨勢。概不保證我們日後將不會錄得於中國借入的美元計值銀行借款的進一步外匯虧損。有關進一步詳情，請參閱「財務資料—財務風險披露—市場風險—外匯風險」。

我們面臨遠期外匯合約風險。

為管理外匯風險，我們與多間銀行訂立遠期外匯合約及相關期權。我們使用的遠期外匯合約與美元兌人民幣匯率有關。遠期外匯合約及外匯相關期權的結構是具有期權及遠期合約的組合。有關遠期外匯合約及外匯相關期權的詳情，請參閱「財務資料—綜合財務狀況表選定項目的概述—衍生金融工具」。

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們就遠期外匯合約及外匯相關期權變現分別1.7百萬美元及1.1百萬美元虧損及1.7百萬美元收益。於二零一六年，我們終止訂立外匯相關期權。由於中國經營的經營開支重大，外匯匯率的任何變動(特別是美元兌人民幣)或會對年內溢利造成重大影響。有鑑於該風險承擔，我們可能根據就美元兌人民幣價值走勢的預測訂立任何合適的遠期外匯合約。概不保證現有遠期外匯合約的公允價值變動及我們可能訂立的新合約能有效減低美元兌人民幣的波動。任何遠期外匯合約產生的任何虧損可對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。有關遠期外匯合約及外匯相關期權的詳情，請參閱「財務資料—綜合財務狀況表選定項目的概述—衍生金融工具」。

我們的成功及業務營運十分取決於我們能否留任主要行政人員及高級管理層團隊。

我們的高級行政人員及管理團隊，尤其是朱強先生，負責整體發展規劃、業務及營運督導和實行業務策略及未來計劃。業務持續成功管理，很大程度上取決於行政人

風險因素

員及高級管理層的持續服務。倘一名或以上的高級行政人員或管理層或其他主要僱員未能或不願意繼續留守現職，我們可能無法即時覓得合適或合資格的人選取代他們，並可能需要額外開支招聘及培訓新人，因而嚴重中斷業務，影響我們的經營業績及未來前景以及抑制我們增長的能力。再者，倘我們因競爭對手失去主要管理人員及管理團隊的其他人員，我們的競爭力、經營業績及增長能力可能受不利影響。

更多有關管理層及其他人員的詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

我們的成功相當依賴我們於設施維持有效的質控系統的能力。

我們與位於已發展國家(包括英美以及多個歐盟國家)的成熟及知名零售商進行銷售，彼等對品質標準有較高要求。我們產品的表現及品質乃業務的成功關鍵，十分取決於質控系統的成效。基於產品性質使然，質控對我們尤其重要。倘有任何缺陷、焊接不穩或物料未達標，我們大部分產品(充氣式產品及地上游泳池)可能無法用得其所。雖然我們採取大量措施以維持高品質標準，我們無法確保我們可繼續維持良好的質控系統以確保品質。我們的質控系統如有任何重大不足或變差或會對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。

我們依賴持續穩定的原材料供應，其受限於價格波動及其他風險。

我們的業務部分取決於我們能否及時以商業上可接受價格在中國境內外獲得足夠數量且品質合適的必需原材料。我們的原材料成本分別佔二零一四年、二零一五年及二零一六年銷售成本總額79.2%、78.6%及76.9%。我們生產程序所用的主要原材料包括PVC樹脂及增塑劑。原材料價格可能波動，此乃由於多個我們無法控制的因素，包括PVC樹脂的商品價格波動、國際油價、市場供求、供應商業務中斷、我們對供應商的議價能力、物流及加工成本、政府管制及監管、天氣狀況及整體經濟狀況。PVC樹脂及增塑劑的價格一般根據市場狀況波動，更多詳情請參閱「行業概覽—原材料」。我們並無訂立任何對沖安排以減低原材料價格風險。更多有關供應商及原材料的詳情，請參閱「業務—採購」。

一般而言，我們所需原材料的價格、品質或供應的不利變動可能對我們及時向客戶交付產品的能力及毛利和整體盈利能力造成負面影響。倘我們的銷售成本因原材料價格波動而上升，而我們無法將成本轉嫁客戶，我們的銷售、毛利率、財務狀況及經

風險因素

營業績或會受到重大不利影響。成本增長亦可能增加營運資金需要，因而減少我們的流動資金及現金流量。此外，倘原材料成本急升及因產品價格上升而轉嫁予客戶，與若干客戶有關的信貸風險可能倍增，而我們產品的需求可能會減少。倘任何主要供應商決定不向我們供應原材料，且我們無法覓得可按相若價格提供類似數量及／或品質的原材料的替代供應，將對我們的經營業績及前景造成不利影響。

全球業務版圖令我們承受各種營運風險。

我們的實體據點主要集中於中國，但產品則銷往全球六大洲超過110個國家。我們亦有九間海外附屬公司，位處全球要點。於往績期間，我們自向中國境外的客戶銷售產生約98.0%的收入。具體而言，身為出口產品的製造商，我們須符合產品銷售地點的司法權區的嚴格品質及安全標準。我們的國際營運承受若干附帶經營風險，包括但不限於：

- 當地經濟、政治及勞動狀況；
- 法律、法規、貿易、貨幣或財政政策變化；
- 稅務或貿易法規、關稅、配額、報關及其他進出口限制及其他貿易壁壘、貿易制裁或反傾銷措施；
- 運費波幅及進出重要地理位置受阻；及
- 符合適用制裁、反賄賂及相關法律及法規的規定。

基於業務的國際性質，我們可能須安排合適人員監察持續合規事項。銷售可能因自然災害、戰爭、政局動盪、地區或國際恐怖襲擊及敵對行為或其他複雜情況而進一步受到不利影響。該等不確定因素可能對業務、經營業績及財務狀況造成嚴重不利影響。

我們與主要客戶的關係或與該等客戶的貿易條款的變化或會導致我們的銷售額及利潤減少。

於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度，向五大客戶的銷售佔總收入分別12.9%、15.9%及14.4%。我們的主要目標市場為北美及歐洲，而我們已與該等市場的大型國際零售集團建立業務關係。我們的成功非常依賴該等零售集團致力銷售我們的產品予終端消費者。倘我們客戶的業務計劃或市場出現重大變動，或倘我們失去一位或多位主要客戶，則我們的業務可能會遭受銷售額方面的重大挫折。

風險因素

客戶可能嘗試利用其市場地位，透過改善存貨效率、降低定價、增加促銷活動及提高對貼牌產品的重視來提高其盈利能力。倘我們無法快速有效地應對該等市場趨勢，則我們的盈利能力及銷量增長可能會受到不利影響。倘我們提供對大客戶更有利的特許或貿易條款，則我們的利潤率可能會下降。流失某位大客戶或向某位大客戶的銷售大幅減少、或與某位大客戶之間的貿易條款出現不利變更，均可能對我們的產品銷售額、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

於往績期間，我們通常能夠各年度開始前達成佔相關年度收益約40%至50%的產品訂單。由於我們的銷售主要來自客戶的採購訂單，且我們並無長期銷售協議或其他未來銷售的合約保證，我們的客戶或會延遲、改變或註銷其訂單。我們客戶採購訂單之金額未必可作為我們相關期間收入或經營業績之指標。此外，任何採購訂單的重大延期、變動或註銷可能導致累積過多存貨或成本，因我們一般根據先前來自客戶的訂單提前安排部分生產。故此，我們的業務及經營業績可能受到重大負面影響。

倘我們的大量客戶停止向我們採購或減少下達的訂單採購量，致使我們無法與其他現有客戶維持現有業務水平及／或物色新客戶，則業務及經營業績可能受到不利影響。

我們或受客戶就我們產品的營運及營銷活動影響。

我們向客戶銷售產品，對象客戶主要包括零售商及進口商。我們一般並無就對我們產品的定價、存貨控制及營銷活動對客戶施加限制。因此，我們不能保證產品的銷售環境與我們的品牌形象、營銷策略及理想定位貫徹一致。此外，貼牌產品可能使人將我們的產品及品牌與其他品牌聯繫起來，而有關該等第三方品牌的任何負面媒體報導可能對我們的品牌形象及我們的產品的銷售造成負面影響。諸多我們無法控制的因素可能對我們的品牌形象、聲譽或零售銷量造成負面影響。舉例而言，因產品處理不當而導致的產品缺陷及客戶給予難以接受的折扣均可能影響我們的品牌形象及市場定位。因此，我們的聲譽、業務及經營業績或受到不利影響。

我們未必能成功維持或管理我們與第三方地區關係經理的關係

我們的銷售增長取決於我們銷售及營銷平台的有效程度，即包括我們的銷售經理及第三方地區關係經理。第三方地區關係經理，連同我們的銷售經理，負責於各自的區域物色商機，以及進行一般銷售及營銷活動。有別於銷售經理，我們委聘的第三方

風險因素

地區關係經理並非由我們直接控制，且我們與彼等的利益未必一致。我們無法直接控制彼等代表我們行事時所投入的資源量及時間。例如，第三方地區關係經理的注意力可能因他們的其他業務活動及承擔而分散，而在我們的業務投放較少精力。另外，倘我們的任何銷售代理未能遵守我們協議的條款或未能或不願履行其職責，或倘我們無法留聘彼等以繼續向我們提供服務，我們可能無法及時覓得足以填補其空缺的替補或內部發展充足能力。如與第三方地區關係經理的關係嚴重中斷或彼等履行職能的成效大失，或會對我們的客戶關係、經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，倘我們須提供較優厚的合約條款予第三方地區關係經理的協議條款，而倘彼等無法產生充足增值以抵銷額外的開支，則我們的經營業績可能受到不利影響。有關我們第三方地區關係經理的詳情，請參閱「業務—銷售及營銷網絡」。

我們可能因在美國、歐盟、澳洲及聯合國及其他相關制裁當局作出持續經濟制裁的若干國家的業務而受到不利影響

美國及(在較少程度上)其他司法權區(包括歐盟及澳洲)維持廣泛的經濟制度，針對若干國家及屬土，受制裁國家包括古巴、克里米亞、蘇丹、伊朗、敘利亞及北韓。此外，美國及其他司法權區已執行針對人士或經濟界別(不論其所在地點)的目標制裁計劃。關於相關制裁法律的詳情，請參閱「監管概要—制裁法律的說明」。

於往績期間，我們將產品售予伊朗及古巴的客戶，兩國均為受制裁國家。於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，銷售予伊朗客戶的銷售額分別為31,247.3美元、零及42,979.0美元，分別佔我們於有關期間的總收入約0.01%、零及0.01%。於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，銷售予古巴客戶的銷售額分別為350,182.0美元、272,750.1美元及483,962.2美元，佔我們於有關期間的收入約0.07%、0.05%及0.08%。關於我們對伊朗及古巴客戶的銷售的詳情，請參見「業務—在受制裁國家的銷售及營運」。我們已終止對受制裁國家的銷售及我們目前無意對受制裁國家的人士於未來進行任何業務或於未來進行銷售，或進行任何會導致我們或相關人士違反美國、歐盟或澳洲的制裁法律或成為該等法律的目標的行為。

於往績期間及目前，美國及歐盟維持針對伊朗的制裁計劃，適用於任何國籍人士於美國、澳洲或歐盟司法權區作出的行動及就所謂「第二級」制裁而言，於美國以外地區作出的若干行動。對伊朗的直接及間接制裁已於二零一五年在伊朗核協議後收窄，惟幾近全部涉及伊朗的交易(倘交易跟美國有聯繫)依然被禁止。雖然我們相信現有業務營運並不涉及受對伊朗的第二級制裁所針對的行業或界別及進行時並無與美國、澳洲或歐盟之間有任何受禁止聯繫及涉及伊朗的交易，惟有美國政府、澳洲、歐盟或其

風險因素

他司法權區可能引入對伊朗(或其他國家)的更嚴格制裁，並可能覆蓋我們所從事的行業或界別，或我們的監控未必有效及我們可能涉及美國司法權區因素(例如透過美元付清的款項或於美國採購的貨品或服務以供在伊朗使用)。無論何種情況，我們的業務及股東權益均可能受影響。就我們對受制裁國家的過往銷售所導致的潛在法律或聲譽風險的關注，亦可能削弱[編纂]對特定投資者的銷售吸引力，因而可影響[編纂]的價格及於本公司的股東權益。

於往績期間，我們出售產品予重要經濟活動者受制裁的國家(包括俄羅斯)，而我們有一間附屬公司位於該國，負責向俄羅斯的客戶營銷我們的產品及提供售後服務。關於我們對俄羅斯客戶的銷售的詳情，請參見「業務—於受制裁國家的銷售及營運」。據我們所知，我們的客戶並無面對目標制裁計劃。然而，我們無法向閣下保證倘制裁的範圍擴大或倘我們防止銷售予任何受制裁人士的保障失效，我們的業務、財務狀況及經營業績不會蒙受嚴重不利影響。

我們無法保證我們的未來業務將可免於制裁風險。我們已採取及將維持政策及程序，旨在使用我們的業務符合美國、歐盟、澳洲及我們認為對業務屬重要的其他國家的期望及要求。倘美國、歐盟、澳洲或我們認為對業務屬重要的其他國家政府釐定我們的活動構成對彼等施加的制裁的違反，或提供依據將我們指定為受制裁實體，我們的業務及聲譽可能蒙受不利影響。此外，由於制裁計劃經不時修訂，新生效的要求及限制可能會增加對我們業務的監督水平，或導致我們有一項或多項業務活動被視為已違反制裁或指定為受制裁實體。關於我們內部控制程序的詳情，請參閱「業務—於受制裁國家的銷售及營運—內部控制措施」。

我們已向聯交所承諾：(i)我們將不會把[編纂]的[編纂]及經聯交所募集的任何其他資金直接或間接用於或投資於在受制裁國家的任何項目或業務或協助或提供予美國、歐盟或澳洲維持的受制裁人士名單上的任何人士；及(ii)倘我們相信有任何我們的活動已對股東或我們構成重大制裁風險，我們將於聯交所網站及我們的網站作出披露。我們亦將該等披露資料載入我們的年報及中期報告，及將包括於任何受制裁國家的任何計劃業務的討論。倘我們於[編纂]後違反該等對聯交所的承諾，聯交所可能會將股份[編纂]。

此外，若干美國州及地方政府及機構投資者限制對屬企業集團(於若干受制裁國家有特定業務)成員的公司作出資金投資。雖然我們承諾不使用[編纂]協助與任何受制裁國家或任何受制裁針對的人士的交易，惟就與我們於受制裁國家的過往及現有業務有關的潛在法律或聲譽風險的關注，亦可能削減[編纂]對特定投資者的吸引力，因而影響[編纂]的價格及本公司的股東權益。任何該等事項均可能對閣下對我們的[編纂]的價值有不利影響。

風險因素

我們可能需要額外資金為營運撥資，而該等資金未必可接我們可接受的條款獲得或能否獲得。此外，我們的債務水平及期限可能對我們的業務及流動資金狀況構成不利影響。

我們使用短期借貸作為額外資金來源，為日常營運及營運資金提供流動資金。於債務日期，我們分別有銀行借貸109.1百萬美元。為提供資金以滿足我們的持續業務、現金及未來資本開支需求、重續現有銀行貸款及其他融資需求，我們可能需要從外部資源取得融資，以補充流動資金的內部資源。我們取得外部融資的能力受各種不確定因素影響，計有(其中包括)：

- 我們的未來財務狀況、經營業績及現金流量；
- 集資及債務融資活動的整體市況；及
- 中國及其他地方的經濟、政治及其他狀況。

倘我們未能重續現有銀行借貸或日後在有需要時透過債務或股本發售籌集額外資金，我們推行業務策略的能力可能會受損，可能對我們的增長、前景及經營業績有不利影響。於往績期間，朱強先生及其配偶為我們的若干銀行借款提供個人擔保。該等個人擔保預期將於[編纂]後解除，可能影響我們就該等借款再融資或按相若條款獲取進一步借款的能力或可能完全未能獲取借款。此外，我們遵守財務契諾及條件、按時支付本金及利息或為現有借貸再融資的能力，視乎我們的業務表現，而業務表現則受經濟、金融、競爭及其他因素影響，包括本文件所述的其他風險。

日後我們取得的任何銀行借貸或其他債務融資可能載有契諾，可能(其中包括)限制我們作出以下事項的能力：取得額外融資、提供擔保、合併、解散、清盤或整合及出售或轉讓資產，以及可能導致較高槓桿及財務成本。履行該等債務責任及遵守其契諾亦可能對我們的營運造成負擔。倘我們未能履行我們的債務責任或未能遵守任何該等契諾，我們可能違反該等債務責任，且我們的流動資金及財務狀況可能受到嚴重不利影響。

我們承受客戶的信貸風險。

我們承受客戶的信貸風險，而我們的現金流量倚賴客戶就我們供應的產品準時付款。於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的應收賬款的周轉天數分別為45日、50日及52日。我們一般授出最多90日的信貸期予零售客戶。詳情請參閱「財務資料—綜合財務狀況表選定項目的概述—應收賬款」。

我們無法向閣下保證，在授予客戶的信貸期內可收回全部或任何部分的應收賬款，或可能完全無法收回任何應收賬款及應收票據。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們錄得應收賬款及其他應收款的減值撥備分別為0.5

風險因素

百萬美元、0.1百萬美元及0.6百萬美元。我們目前維持短期出口信貸保險，惟我們可能無法以合理成本維持類似的保險範圍，或有足夠的保額以保障我們免受損失。此外，倘我們的客戶陷入清盤或破產，我們可能無法收回全部或任何我們未收的結欠款項，或強制執行對該等客戶的任何判定債項。全球經濟衰退或會導致客戶拖欠付款，我們可能需要就應收款作出更多的撥備，特別是受到衰退影響更為顯著的客戶的應收款。客戶拒絕付款或延遲付款可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們就第三方付款面臨多項風險。

若干客戶(「**相關客戶**」)透過第三方(「**第三方付款人**」)結付彼等結欠我們的部分或全部款項(「**第三方支付**」)。於往績期間，103名相關客戶透過第三方付款人支付至少部分付款，概無相關客戶為我們於往績期間的十大客戶。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們向透過第三方付款人結付款項的客戶所作銷售總額分別為約17.5百萬美元、14.1百萬美元及18.1百萬美元，佔我們於同期收益的3.7%、2.7%及3.1%。

第三方支付或讓我們承受多項不確定因素及風險。由於我們與第三方付款人並無合約關係，我們可能被要求退還自彼等收取的資金。倘第三方付款人無力償債或根據相關法律清盤，我們亦可能面臨其清盤人提出潛在申索。此外，我們可能面臨潛在洗錢風險，因為我們對於第三方付款人所動用資金的來源及目的所知甚少。更多詳情請參閱「業務—透過第三方付款人的若干付款安排」。

倘第三方付款人或其清盤人提出任何申索或倘就該等付款或就違反或不符合香港或其他地區的法律法規而向我們進行或提出法律訴訟(不論刑事或民事)，我們可能須耗費大額財政及管理資源以對有關申索及法律訴訟辯護。此外，倘我們牽涉洗錢指控的法律訴訟，我們的聲譽可能受到不利影響，而我們或會在維持現有客戶或吸引新客戶方面遭遇困難，從而減少經營溢利。我們無法保證我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將不會因為針對我們提出的勝訴索償或指控受到重大不利影響。

我們承擔陳舊及滯銷存貨的風險。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的存貨結餘分別佔流動資產總額的約55.3%、58.4%及53.7%，而同期平均存貨周轉天數分別為約157日、172日及153日。

我們經營所在行業受市場趨向所影響，市場對我們產品需求的驟減及銷售額的相應縮減會導致我們的存貨積壓，因而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。我

風險因素

們對滯銷及陳舊的存貨項目作出撥備。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們錄得存貨減值分別為1.9百萬美元、1.6百萬美元及1.4百萬美元。倘我們的存貨被視為滯銷或陳舊存貨，我們可能須以低於成本的價格出售相關存貨及／或就陳舊存貨作出撥備。在此情況下，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。

我們的表現或受突然及不正常的氣候變化所影響。

我們的經營業績主要受客戶出售我們產品的市場對戶外休閒產品的需求水平影響。倘客戶銷售我們產品的國家的氣候突然及不正常地改變，對我們的產品的需求可能受影響。氣候出現不利變動(例如歐洲或北美等主要市場長期寒冬)可能影響我們下季從在該等地區擁有零售業務的客戶所接獲的採購訂單。

我們未必能識別及防止僱員、客戶、地區關係經理或其他第三方的詐騙或其他不當行為。

我們會遭受僱員、客戶、地區關係經理或第三方專業設計團隊或其他第三方的詐騙或其他不當行為，其可能令我們蒙受財務損失、第三方申索、監管調查或聲譽受損。雖然有內部控制措施，惟我們無法保證內部控制政策及程序足以防止或使我們能夠妥善管理僱員、客戶、第三方地區關係經理、第三方專業設計團隊或其他第三方的行為，或使我們能以其他方式完全偵破或阻止所有詐騙、貪腐、法律、稅務或其他監管違規事件、違反相關法律及法規的事件及其他不當行為。任何有關行為可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成嚴重不利影響。

倘產品未能符合相關司法權區的法律、法規及行業標準，我們須承擔責任。

基於我們的國際化業務，我們的產品須受我們經營所在的司法權區的多項法律、法規及行業標準所限制。例如，我們向位於歐盟的客戶出售的產品須遵守REACH法規及其他相關產品安全規定，當中要求於出售或進入市場前必須符合所有標準(包括標籤規定)。我們的產品亦須遵守美國消費品安全法，該法例賦予美國消費品安全委員會權力，從市場剔除被證實為不安全或有害的產品。現有法律及法規對我們營運中有關產品品質標準、環保、職業健康及安全、消費者隱私及廣告等問題的適用情況尚不明確。

當我們進入新市場及我們現有市場的法律及監管制度出現變化或變動，我們亦將須受我們不熟悉的新法律及法規所限制例如，我們曾發生一項產品召回事件，原因是歐盟的升級產品安全措施把新的物質加入了禁止物質清單內。有關產品召回的詳情，

風險因素

請參閱「業務—產品退回、保用及售後服務—產品退回及召回」。倘我們未能遵守現有或新標準、法律及法規，或未能及時調整以回應有關規例及標準變動，我們可能須承擔法律責任，包括金錢賠償及罰款，這可能會影響我們的產能，導致我們的業務營運中斷，並對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。此外，確保遵守對我們產品施加的任何新訂或經修訂法例、規例、法規或標準，可能導致龐大額外成本，及產生額外生產及質量控制程序，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

業務視乎我們能否保護知識產權。

我們主要依賴綜合利用專利、商標及其他知識產權及僱員和第三方保密協議來保護知識產權。於最後可行日期，我們有207個註冊商標、79項處理中商標申請、74項註冊專利、77項處理中專利申請和12個主要互聯網域名。該等類型的保障可能因下列事項受損：(i)註冊知識產權保障期間屆滿；(ii)其他人士侵犯我們的知識產權，例子包括假冒品牌、設計或產品；或(iii)相關政府當局延遲或拒絕批准處理中知識產權申請。

概不保證各項處理中知識產權註冊申請最終將獲有關當局授出。此外，我們未必能在我們的產品行銷的全球市場充分保護知識產權，特別是法律對知識產權保障較少的國家。其他第三方有可能未經授權抄襲或以其他方法取得及使用我們的知識產權。另外，部分國家的專利、商標及其他知識產權保護未必有效或可能有限。概不保證我們採取的任何步驟將成功阻止知識產權遭挪用或侵犯。任何該等事件或狀況可能對品牌形象、業務、經營業績或財務狀況造成嚴重不利影響。

如果我們不能對未了結或日後專利訴訟成功抗辯、我們可能必須支付賠償金、停止銷售若干產品，或者改變生產方法。

第三方曾基於聲稱知識產權受侵害對我們提出法律訴訟，將來亦可能會再就此提出訴訟。該等法律訴訟可能：(i)使我們產生龐大訟費或支付巨額損害賠償，(ii)逼使我們修改現有產品或從市場撤回產品、(iii)延遲推出新產品、(iv)要求我們改變生產方法、或(v)另外導致我們的營運重大中斷，因而可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響。

於最後可行日期，我們牽涉入Intex在美國提出的三項專利申索（「專利申索」），其有關宣稱專利權受侵害。於該等專利申索，Intex尋求禁止我們生產、使用、銷售、提呈銷售指定型號的氣墊床及便攜移動式spa或將之進口至美國，其指稱該等產品侵犯其美國專利。關於此等專利申索的更多詳情，請參閱「業務—知識產權—專利糾紛」。

風險因素

雖然我們擬對專利申索進行積極抗辯，包括質疑申索涉及的專利的有效性，但訴訟不僅耗財費時，還會分散管理資源及管理層對業務的注意力。此外，Intex擁有的資源可能遠勝於我們及可能在其他司法權區向我們提出索償或訴訟，而且能夠持續承擔複雜專利訴訟的訴訟費及時間的能力均較我們強。隨著知識產權法規繼續發展，競爭對手提出訴訟的情況可能更加頻繁。無論針對我們的申索是否有效、法律依據是否充分或勝訴與否，均會讓我們捲入耗財費時的訴訟並分散管理資源及管理層對業務的注意力，從而對業務產生重大不利影響。倘我們就專利申索被判敗訴或有其他申索禁止在美國銷售我們的產品，客戶或潛在客戶可能推遲或限制訂單直至有關專利申索得到解決，上述任何情況均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。

如果任何申索方未決的或日後提出針對本集團的申索中勝訴，我們可能會被責令對以往的侵權行為支付賠償金及支付法律費用。此外，任何有關申索針對我們的判決可能會用作在其他司法管轄區提出其他侵權訴訟的參考案例。此外，我們在美國及其他司法管轄區的擴展計劃或會增加原告日後其他侵權訴訟的可能性。發生上述任何事件可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響，而且無論結果如何，訴訟費用可能會相當高昂。

第三方假冒、偽造及／或侵害可能對我們的聲譽及品牌造成不利影響，從而影響我們的銷售、經營業績及財務狀況。

我們依賴美國、香港、中國及其他司法權區的知識產權法以保障我們的商標、品牌及其他知識產權。我們採取積極措施管理知識產權組合，包括進行及維持妥善的註冊，我們就保障知識產權而採取的措施未必足以阻止其遭到未經授權使用。我們無法保證我們的產品日後將不會被假冒或偽造，或倘若出現有關情況，我們亦無法保證能夠有效地發現或解決有關問題。任何假冒或偽造我們產品或其他違反我們知識產權的情況均可能對我們的聲譽及品牌造成負面影響，導致消費者對我們的品牌失去信心，並因此對我們的經營業績造成不利影響。有關知識產權的進一步詳情請參閱「業務—知識產權」。

我們視生產配方及技術知識為商業秘密，倘第三方獲取或得知有關商業秘密，將會損害我們的競爭力。

我們視生產配方及技術知識為商業機密，例如我們使用自有的化學配方及技術知識生產高分子薄膜。我們與得知有關保密資料的若干名僱員簽訂保密協議。然而，我們未有就有關配方及技術知識申請任何專利，此乃由於在中國申請專利須公開專利項目的相關詳細資料。我們相信有關披露將會向我們的競爭對手提供有關我們的配方及技術知識的詳情，使競爭對手可模仿我們的生產方法或相應地改良其自身的生產。

風險因素

我們無法保證競爭對手或其他第三方不會取得我們的配方及技術知識或有關人士不會使用類似配方及技術知識開發或營銷產品。於獲得相同或類似配方及技術知識後，有關人士可能會申請知識產權，並禁止或甚至阻止我們生產、推銷、銷售或使用涉及該等配方及技術知識的產品。我們未必有足夠的法律保障以防止第三方生產或營銷以相同或類似配方及技術知識生產的產品。因此，會對我們的市場份額、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能因產品而面臨產品責任訴訟，其可能減低消費者對我們產品的信心，並對我們的聲譽、財務狀況及經營業績造成嚴重不利影響。

倘使用我們的產品而導致身體受傷或財產損失，我們會面對產品責任索償固有業務風險。該等風險令我們就人身傷害或死亡或財物損失承受潛在重大責任，並可能導致民事或刑事責任。此外，倘任何產品被視為或證實為不可安全使用或有瑕疵(特別是因為設計缺陷)，則可能會發生該類申索。於往績期間，有三次產品召回事件，其中一項為召回充氣式臂帶，原因是焊接過弱令產品有缺陷。另外兩項產品召回是由於升級產品安全措施，導致製造有關產品使用的物質或標誌不再符合有關規定。更多詳情請參閱「業務—產品退回、保用及售後服務」。任何針對我們的有關申索(不論申索是否有根據)可能令我們的財務資源受壓及耗用管理層的時間及精力，其可能產生重大成本及導致資源分散。另外，消費者對我們的產品的需求可能減少，而我們的名聲及銷售可能受到重大不利影響。倘針對我們的任何申索獲判勝訴，則我們可能產生重大金錢負債，而我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

瑕疵或其他產品品質問題亦可能因運輸、儲存或消費者層面上處理不當而發生。任何品質或安全問題可能令我們蒙受產品責任索償、負面報道及政府核查、調整或介入，致使成本增加，而任何該等事件可能對聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成嚴重不利影響。於往績期間及直至最後實際可行日期，我們未曾接獲任何重大產品責任或品質問題。然而，我們無法保證我們日後將不會捲入類似申索，或能及時和有效杜絕有關產品品質或安全的風險。於此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到嚴重不利影響。

儘管我們的客戶負責銷售其向我們採購的產品，惟視乎各客戶關於產品責任訴訟慣例而定，客戶可能會於面對產品責任索償時要求我們彌償或分擔。我們目前投購產品責任保險，但我們於日後未必能按可接受條款取得有關保險，或無法取得有關保險，則任何有關保險或未能就潛在索償提供足夠保障。倘針對我們提出的產品責任索償超過我們可得的保險保障，可能對我們的業務造成重大不利影響。

風險因素

銷售可能因季節因素而受影響。

我們的經營業績受季節因素影響。終端消費者通常於夏季對我們的許多產品有較高需求，因夏季是水上娛樂產品的旺季。大體而言，我們由五月開始接收北半球客戶的採購訂單，當中大部分會在十一月至翌年四月內進行交付。南半球的客戶通常自十二月起下達訂單，當中大部分會在翌年五月至十月內進行交付。於二零一六年，82.2%的收益來自對北半球客戶的銷售。我們的年銷售總額約60%通常於年內首六個月產生。各期經營業績有所波動，因此，比較同一年度不同期間的收入及經營業績作為表現指標未必有意義，且不應據此視作未來表現的指標。有關季節因素的詳情，請參閱「業務—季節因素」。

我們可能因生產設施及倉庫運作受阻而受影響，其會嚴重窒礙業務。

我們的設施發生重大經營問題(包括但不限於下文所述事件)可能大幅減低於有關經營困難期間及之後的生產力及盈利能力。經營業績視乎生產設施持續運作及能否準時完成維護項目而定。

我們的營運面臨製造行業及相關原材料、產品及廢料儲存及運輸附帶的災害。該等潛在災害包括：

- 爆炸；
- 火災或水災；
- 海嘯、地震、極端天氣或其他自然災害；
- 突發損耗及毀壞；
- 機械故障或不當使用及停電；
- 電力、水、燃氣或其他公共服務中斷；
- 預料之外的停機時間；
- 表現低於預期產出或效率水平；
- 運輸受阻；
- 其他工業意外；
- 其他環境風險；及
- 恐怖主義行為。

風險因素

該類事件亦可能阻礙當地交通、航運及空運服務和使基本服務及基建(包括水電)供應中斷。發生該等事件會窒礙設施的生產，令銷售成本及其他經營開支大增及導致重大虧損。此外，該等營運障礙可能中斷營運、導致人身傷害及死亡、財產及設備嚴重損壞或損毀及環境損害，並導致法律及監管責任及被處民事或刑事罰則。另外，我們可能就工作場所風險、僱員補償及其他事項面臨申索。

我們用於生產的若干物料非常易燃，因此，我們面臨爆炸及火災風險。該風險不能完全杜絕。此外，我們倚賴機械及設備實現產品大規模生產。任何機械故障或損壞或會嚴重中斷生產並使我們產生額外成本以維修或替換受影響的機械系統。我們無法保證我們的機械及設備不會出現任何問題，或我們將能及時解決任何該等問題或進行替換。主要機械及設備(如軋光機、焊接機及注塑機)故障或會影響我們製造物料及產品的能力，或使我們產生大額開支以維修或替換受影響的機器或設備。任何該等因素可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

倘任何上述風險實際發生，我們可能蒙受財務損失、產品損失及聲譽受損。任何重大損失(即使獲保險賠償)可能損害業務及財務狀況及經營業績。有關保險政策的更多詳情，請參閱「業務—保險」。然而，概不保證保單將足以涵蓋所有潛在損失。另外，倘生產設施損毀或無法運作，而我們無法及時覓得合適替代設施，則業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們的僱員面臨使用生產設備及機器導致嚴重受傷的風險。

我們在製造過程中使用設備及機器，例如軋光機、焊接機及注塑機。操作該等機器及若干製造程序有潛在危險並可能會引致工業意外及對我們的僱員造成人身傷害。因使用設備及機器導致的任何重大意外均可能會令我們的生產中斷並導致法律及法規責任。雖然我們已為僱員購買工傷保險，但因使用我們的機器及設備而造成的意外有關的保險受保範圍可能不足以抵銷與該等意外有關的索償所造成損失。我們無法保證不會發生意外。此外，導致重大財產損失或人身傷害的潛在工業意外可能令我們遭受申索及訴訟，而我們可能須承擔僱員及其家屬的醫療費用及其他付款以及罰款或處罰。因此，我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

風險因素

針對我們的監管部門調查、行政制裁及法律程序可能會損害我們的聲譽，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們受到中國及我們開展業務所在各市場的海外監管當局的廣泛監管，且我們可能不時面臨監管或法律程序。應對該等監管部門調查、行政行為及法律程序（無論最終結果如何），會消耗時間及大量金錢，並需要高級管理層抽出時間及精力處理有關事宜。此外，我們就監管或法律程序提撥的準備金可能並不足夠。鑒於多數監管部門調查、行政制裁或法律程序的不確定性及複雜性，其結果一般無法以合理的確定程度預測。

我們須接受中國不同政府部門（包括海關當局）就我們是否遵守中國法律和法規的常規審查。當局可對我們展開調查並對違規行為作出罰款及／或實施行政處罰。於往績期間，有關海關當局就不正確報關對我們的兩間附屬公司（南通榮威及江蘇榮威）展開調查，我們或須繳付估計罰款約人民幣670,000元至人民幣730,000元及支付過高的增值稅退稅約人民幣770,000元及少繳稅項約人民幣280,000元。更多詳情請參閱「業務—法律訴訟及合規—違規事項—關於報關的潛在違規事件」。此外，產品進出口須受若干進出口管制限制，包括來源及目的國家以及轉運港口的海關檢查及相關程序。對戶外休閒產品施加的任何貿易限制（例如關稅或配額、禁運及海關限制）亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。該等事件均可能導致成本增加或交付延誤，這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們於日常業務過程中可能牽涉有關（其中包括）產品或其他類別的責任、勞工糾紛或銷售或供應合約糾紛的訴訟或法律程序，可能對我們的財務狀況造成重大不利影響。倘未來我們牽涉任何訴訟或其他法律程序，該等類別的法律程序的結果可能無法確定，且可能達致的和解或對我們的財務狀況造成不利影響的結果。雖然我們已投購產品責任保險，惟其未必足以補償所有情況下的全額損失。倘損失超過受保金額或不獲保單承保，我們可能須承擔有關損失。此外，任何訴訟或法律程序可能對我們造成龐大的法律開支以及令管理層分散大量時間及精力，分散管理層對我們業務及經營的注意力。

政府檢查、調查、監管制裁及其他法律行動和程序可能令我們面臨負面輿論，可能會對我們的品牌、聲譽及客戶對我們產品的喜好產生不利影響，並拖累我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

風險因素

我們的營運須遵守環保法規及規定。

我們須符合中國環保法例及法規。於往績期間，我們並無因違反環保法規而受到任何重大申索。倘我們的生產設施未能符合適用環保規定，我們可能須採取補救措施，因而令經營受到不利影響。此外，概不保證環保法規不會變化。倘環保規定有任何變化，我們可能為符合新法例及法規而產生額外成本，並可能因此對盈利能力造成不利影響。

保單未必足以涵蓋所有風險。

於往績期間，我們投購的保險包括財產損失保險、產品責任保險、貨物運輸保險、短期出口信用保險及汽車保險。更多詳情請參閱「業務—保險」。此外，我們並無為業務營運受阻投購保險。我們無法保證我們根據保單提出申索時將獲得充分賠償，甚至根據無法獲得賠償。倘業務營運受阻而我們並無就此投保，或保險並不充分，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

第三方物流服務供應商延遲交貨或處理不當或會對我們的銷售及聲譽造成不利影響。

我們依賴第三方物流服務供應商(包括國際付運公司)將產品由我們的生產設施運送至港口及客戶手中。多項超出我們控制的因素(包括自然災害及極端天氣、罷工、交通事故及道路保養工程)可能會導致延遲交貨。倘我們的產品未能按時交付或於運輸途中損壞或遺失，我們或會違反與客戶訂立的銷售協議，而須向彼等支付相應賠償。更重要的是，這可能會對我們的聲譽造成不利影響，並進一步導致客戶及市場份額的流失，這可能會對我們的經營業績造成不利影響。

我們的業績有賴與我們僱員的良好勞動關係，而任何勞動關係惡化或勞工短缺或薪酬大幅上升均可能對我們的業務或經營業績造成不利影響。

我們的生產業務需要大量勞工。於二零一七年四月三十日，我們的生產設施僱用9,363名僱員。我們的設施位於上海、江蘇省南通及鹽城。隨著該等地區日漸富裕及發達，以及其他快速增長城市對熟練工人的需求日益增加，無法保證我們將能繼續以現時的工資水平吸引僱員加入我們或我們的現任僱員將繼續為我們服務。

我們將良好勞動關係視為可影響我們業績的重要因素，而勞動關係有任何惡化可能導致勞資糾紛，並可能會導致生產及經營中斷。

風險因素

自七十年代後期中國開始改革開放以來，中國經濟快速增長，以致勞工成本大幅上漲。我們的工資及薪金、社會福利及利益開支由二零一四年的63.9百萬美元增加23.4%至二零一五年的78.8百萬美元，並再增加9.2%至二零一六年的86.1百萬美元。平均勞工工資預期會上升，因為勞動力市場緊縮以及相關部門訂定最低工資的規定。倘勞動力市場持續緊縮，我們或未能及時聘用足夠的合適僱員或我們須提高薪酬組合以吸引及留聘經驗豐富的人員，我們的財務表現因而會受到重大不利影響。

我們依賴信息科技及通訊系統正常運作。

我們的全球經營(包括生產、銷售、物流、會計、內部控制及設施、海外附屬公司、人員、第三方地區關係經理、客戶和供應商間之電子通訊)依賴信息科技及通訊系統不受干擾地運作。信息科技及通訊系統易受損壞或干擾，原因包括未經授權披露資訊、有意修改數據、網絡攻擊、電力中斷、電腦系統故障、互聯網及電訊或數據網絡故障、電腦病毒、軟件錯誤或故障。雖然我們已為資訊科技系統採用保護及備份計劃，惟其未必足夠。

該等系統損壞或運作嚴重受阻或信息系統未能達到預期效能將窒礙業務。任何未經授權披露資料可能影響我們的商業機密、保密資料及客戶資料，因而對業務、經營業績或財務狀況造成嚴重不利影響。

我們的其中一個在建設施並無國有土地使用權證及所需許可證。

在取得必須的國有土地使用證、建設用地規劃許可證、建設工程規劃許可證及建築工程施工許可證前，我們開始建設南通生產設施。該設施的所在土地佔地120,000平方米，而該設施的預期建築面積為約91,000平方米。我們預期於二零一七年七月底取得國有土地使用權證及所需許可證。

根據相關中國法律及法規，相關政府部分可因我們違規而對我們施加罰款或要求我們清拆土地上的建築物及沒收建築產生的所得款項(如適用)。有關當局正在處理我們對國有土地使用權證及所需許可證的申請。然而，概不保證我們將於預期時間表內取得國有土地使用權證及許可證，甚至根本無法取得。更多詳情請參閱「業務—法律程序及合規情況—違規事項—有關在建設施的違規事件」。

若我們被相關中國機關要求停止佔用或拆除該等物業，則我們的經營及財務業績或會受到不利影響。

風險因素

與我們在中國租賃的若干物業有關的缺陷可能對我們使用有關物業的能力造成不利影響。

於最後可行日期，我們在全球租用12項物業，總建築面積為約59,162平方米。於該等物業中，於中國六項物業的租賃協議尚未根據中國適用法律及法規向相關部門登記或存檔。當中，該等租賃物業的其中一名業主並無向我們提供有效的業權證或其他擁有權文件。我們主要使用受影響物業作倉庫及辦公室物業。中國法律顧問已告知我們，倘出租人實際上並無出租物業的必要權利，我們將不會就出租人未能出示業權證或證明分租授權的其他文件而遭懲處。然而，監管相關物業的租賃協議不能無法根據中國法律強制執行。於最後可行日期，我們並不知悉有任何第三方對我們目前佔用及使用有關租賃物業提出質疑，但倘提出有效申索，我們可能須停止佔用及使用有關租賃物業。根據租賃協議，我們可向非投訴出租人索取補償或彌償，惟法律程序可能耗費大量管理及財務資源。

就我們並無登記相關租賃協議的物業而言，中國法律顧問已告知我們，相關政府部門可能規定於若干時段內登記租賃協議。倘政府部門斷定我們(為承租人)須對任何或全部罰款負責，我們可能需就所有相關租賃支付最高罰款約人民幣60,000元。根據適用中國法律，相關租賃的出租人須向我們提供若干文件，方能完成行政存檔手續。我們無法保證租賃物業的出租人將在完成存檔的過程中合作。倘政府當局斷定我們(為承租人)須對任何或全部罰款負責，則業務及經營業績可能受到影響。

與在中國營商有關的風險

中國的政治、社會及經濟政策的變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的多間經營附屬公司及大多數資產均位於中國。因此，中國的政治、社會及經濟政策變動或會對我們的經營業績及業務前景造成重大影響。中國經濟在許多方面與大部分發達國家的經濟有所不同，包括政府參與水平、發展程度、經濟增長率、外匯管制及資源分配。一九七八年以來，中國政府實施了許多經濟和社會改革措施。因此，中國正在從計劃經濟向市場經濟轉型。改革的許多措施具有探索性和試驗性，預計將會隨著經濟和社會形勢的發展而加以修改。這一完善及調整過程未必會對我們的經營及業務發展帶來積極影響。中國在過去數十年間經歷了經濟快速增長，但根據中華人民共和國國家統計局資料，其持續增長自二零零八年下半年以來一直面臨下行壓力，

風險因素

其國內生產總值年增長率由二零一一年的9.3%降至二零一六年的6.7%。無法保證日後增長率會保持在類似增速或出現任何增長。我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到中國政府政治、經濟及社會政策(包括專門針對我們行業的政策)的重大不利影響。

中國法律體系的不確定因素或會對我們的業務產生不利影響及限制 閣下可獲得的法律保護。

我們有多間附屬公司及大多業務均位於中國，因此須遵守中國的法律法規。此外，我們離岸控股公司及與其之間的若干交易可能須遵守多項中國法律法規。中國的法律體系是基於成文法的民法法系。與普通法系不同，民法法系中過往法院判決的先例價值較小，僅可用作參考。此外，中國的法規受到立法機關、司法機構及執法機關解釋的影響，這增加了不確定因素。自一九七八年中國政府啟動經濟改革以來，中國已頒佈多項與經濟事項(如外商投資、企業架構及管治、進口及出口、商業交易、稅收及貿易)有關的法律法規。許多該等法律法規相對較新且在實施及解釋中不斷變化及具有不確定性。中國亦可能出現新的法律法規以涵蓋新的經濟活動。於往績期間，我們其中兩間附屬公司江蘇榮威及上海榮威因疏忽和對國家外匯管理局新法規的認知不足而未有遵從外匯登記規定，分別被罰款人民幣370,000元及人民幣360,000元。更多詳情請參閱「業務—法律程序及合規情況—違規事項」。此外，上海榮威已就我們的上海地盤一幅總面積約87,457平方米的土地取得不動產權證書，該土地上建有一座寫字樓、製造廠房及配套設施。上海榮威擁有該土地上的土地使用權及該土地上的所有樓宇的擁有權。根據不動產權證書，該土地使用權的性質為集體土地建設用地使用權及許可用途為工業用途。然而，由於就集體土地建設用地使用權的土地是否可用作工業用途的法律法規存在衝突，該法規衝突的法律涵義有不確性。我們無法預計中國法律體系日後的發展。中國法律體系的該等不確定因素或會對我們的業務產生不利影響及限制 閣下可獲得的法律保護及可能會對我們的經營業績及前景造成重大不利影響。

政府對貨幣兌換及人民幣匯率波動的管制可能對我們的業務、經營業績及我們匯出股息的能力產生不利影響。

我們的大部分收入以美元計值，經營成本則以人民幣計值。中國政府對人民幣兌換為外幣(及在若干情況下將貨幣匯出中國)進行管制。根據現行中國外匯法規，經常賬戶項目付款(包括派付股息、支付利息及貿易相關交易的開支)可透過遵守若干程序規定而以外幣作出，毋須取得國家外匯管理局事先批准。然而，資本賬戶項目就付款進行外幣兌換(如股權投資)須取得國家外匯管理局或其授權銀行的批准。中國政府亦

風險因素

可能酌情限制我們獲取外幣進行經常賬戶交易。外幣供應短缺可能限制我們的中國附屬公司匯出充足的外幣以向我們派付股息或支付其他款項或以其他方式償付其以外幣計值的債務的能力。

人民幣兌外幣(包括港元及美元)的匯率受(其中包括)中國政治及經濟狀況變動的影響。於二零一四年、二零一五年及二零一六年，我們分別錄得經營活動匯兌收益淨額1.1百萬美元、8.2百萬美元及5.0百萬美元。我們與銀行訂立遠期外匯合約及外匯相關期權，以減低我們的外匯風險，應付款與我們的國際貿易業務有關。我們須承受該等安排的一名或以上的對手方將會在其履行安排的條款上違約的風險。此外，該等工具的有效性視乎我們準確預測外匯匯率未來變動以及我們將外幣風險的金額及時間與該等安排有效匹配的能力而定。

中國稅務機關已加強對非居民企業轉讓中國居民企業股權的審查，這或會對我們的業務及我們進行合併、收購或其他投資的能力以及閣下於我們的[編纂]價值造成負面影響。

二零一五年二月三日，國家稅務總局發佈《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》(「7號文」)。該法規取代了《關於加強非居民企業股權轉讓企業所得稅管理的通知》(「698號文」)的若干條文及說明698號文的若干規定。698號文由國家稅務總局於二零零九年十二月十日發佈。7號文規定了有關非居民企業間接轉讓中國居民企業股權等財產(「中國應稅財產」)的全面指引，並強化中國稅務機關對此的審查。例如，當非居民企業轉讓直接或間接持有若干中國應稅財產的海外控股公司的股權時，倘中國稅務機關認為轉讓並無除規避企業所得稅以外的合理商業目的，7號文允許中國稅務機關將該間接轉讓中國應稅財產重新定性為直接轉讓，並按10%的稅率對非居民企業徵收中國企業所得稅。在下列情況下，7號文豁免該稅項，例如(i)非居民企業在公開市場買入並賣出上市境外控股公司股份取得間接轉讓中國應稅財產所得；及(ii)在非居民企業直接持有並轉讓中國應稅財產的情況下，按照可適用的稅收協定或安排的規定，該項財產轉讓所得在中國可以免予繳納企業所得稅。7號文下的任何豁免是否適用於我們在中國境外可能進行的涉及中國應課稅資產的任何未來合併、收購或其他投資或股東轉讓我們的股份尚不明確。倘中國稅務機關就該等活動徵收中國企業所得稅，則我們透過該等交易擴展業務或尋求融資的能力及閣下於股份的[編纂]價值或會受到不利影響。

風險因素

我們可能根據企業所得稅法被視為中國稅務居民，並須就我們的全球收入、銷售股份的任何收益及我們向國外投資者支付的股息繳納中國稅項。

根據企業所得稅法，根據中國境外司法權區法律成立的企業，「實際管理機構」位於中國境內，可能被視為中國稅務居民。企業所得稅法實施條例將「實際管理機構」解釋為對企業的業務、人事、財務及財產行使實質管理或控制的機構。通過於二零零九年四月發佈的一份通知，國家稅務總局進一步說明了確定企業是否於中國境內有「實際管理機構」的標準。由於我們大部分管理層成員現時位於中國且當中許多成員可能仍留在中國，我們及我們的非中國附屬公司或會被視為中國稅務居民，這可能帶來一系列不利稅務後果。我們可能須就我們的全球應課稅收入按25%稅率繳納企業所得稅以及承擔中國企業所得稅申報責任。我們源自中國境外的任何收入(如於中國境外持有的[編纂]利息)將須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。儘管企業所得稅法規定，「合資格居民企業」之間的股息收入豁免繳納中國企業所得稅，但倘我們被視為中國稅務居民，不確定我們及我們的非中國附屬公司是否將合資格享受該項豁免。此外，倘我們根據中國法律被視為中國稅務居民，則出售股份變現的資本收益及我們派付予非中國居民股東的股息可被視為源自中國境內的收入。因此，我們派付予非中國居民股東的股息及該等股東轉讓股份可能須繳納中國所得稅。受任何適用稅收協定的條文所規限，非中國居民企業股東的該項收入將按10%的稅率(就非中國居民個人股東而言，可能按20%的稅率)徵稅。倘我們須就派付予閣下的股息繳納預扣中國所得稅，或倘閣下須就轉讓股份繳納中國所得稅，則閣下於股份的[編纂]價值或會受到重大不利影響。

此外，我們或需要就出售股份所實現的資本收益及分派予股東的股息預扣中國所得稅。在該情況下，除非外國公司股東根據稅務條約符合資格享有優惠預扣稅率，否則不被視作中國居民企業的外國公司股東或須支付10%的預扣所得稅。如中國稅務機關視我們為中國居民企業，則並非中國稅務居民並根據相關稅務條約尋求享有優惠稅率的股東，將須按照於二零一五年十一月一日生效的《非居民納稅人享受協定待遇管理辦法》(「**第60號通知**」)，向中國稅務機關申請確認符合享有有關優惠的資格。就股息而言，根據《國家稅務總局關於如何理解和認定稅收協定中「受益所有人」的通知》(「**第601號通知**」)的實益擁有權測試亦將適用。如釐定為不符合資格享有稅務優惠，則有關股東將須就出售股份所實現的資本收益及就股份的股息繳納較高的中國稅率。在該情況下，有關股東於[編纂]所售股份的投資價值或會受到重大不利影響。

風險因素

我們所享有的稅收優惠及財政補貼可能會被改變或終止。

根據企業所得稅法，中國企業一般須就其全球收入按25%的統一稅率繳納企業所得稅。根據科學技術部及國家稅務總局於二零一六年六月二十二日頒布及於二零一六年一月一日起生效的《高新技術企業認定管理工作指引》，我們的附屬公司上海榮威獲上海市稅務局嘉定區分行發出批文，於二零一六年十一月合資格享有15%的優惠企業所得稅率。上海榮威獲授予二零一六年至二零一八年15%的優惠稅率。詳情請參閱「財務資料—綜合損益表選定項目的概述—所得稅開支」。該資格需在批准文件上列明的到期日續期，而我們無法保證日後上海榮威將能成功重續新該資格。此外，上海榮威有權從其應課稅收入中扣減50%的研發開支。

地方中國政府亦已為表彰我們對當地經濟的貢獻及我們擴大產能向我們授出多項財政補貼。於二零一四年、二零一五年及二零一六年，我們分別錄得政府補貼1.1百萬美元、5.2百萬美元及1.5百萬美元。該等財政補貼由地方政府部門酌情授出。概不保證我們將能夠繼續按過往水平享受上述所得稅獎勵或財政補貼，或甚至可能根本無法享受該等所得稅獎勵或財政補貼。倘上述稅收優惠待遇及財政補助發生任何變動、暫停或終止，均可能對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響。

有關境外控股公司向中國公司提供貸款及對中國公司進行外國直接投資的現行中國法規可能會延遲或阻礙我們使用[編纂]為我們在中國的業務營運提供資金。

作為離岸實體，我們向屬外商投資企業的中國附屬公司作出任何貸款或出資(包括使用[編纂])均須遵守中國法律及法規。外商投資企業須在國家外匯管理局或其地方分支機構登記，以從外國投資者取得股東貸款。該等境外貸款總金額不得超過法定限額。此外，外商投資企業須就外商貸款的還款在國家外匯管理局或其地方分支機構登記。另外，外國投資者須取得商務部或其地方分支機構批准並於國家工商總局或其地方分局登記，以向外商投資企業出資。我們無法向閣下保證，我們能就我們可能向中國附屬公司所作貸款或出資及時取得所需政府批准或登記，甚至可能根本無法取得有關批准或登記。倘我們未能取得批准或登記，則我們使用[編纂]為我們在中國的業務提供資金的能力將受到負面影響，因而會對我們的流動資金及擴張業務的能力造成重大不利影響。

風險因素

閣下可能難以向我們、我們的董事及高級管理層送達法律程序文件及強制執行針對我們、我們的董事及高級管理層的境外判決。

我們為一家在開曼群島註冊成立的公司，而我們的大部分資產位於中國。我們的部分董事及大部分高級管理層在中國居住，彼等的大部分資產亦位於中國。因此，閣下可能無法在中國向我們、我們的董事或高級管理層送達法律程序文件。

另一司法權區倘與中國訂有協定，有關法院判決或會相互承認或強制執行。目前，中國並無與日本、美國、英國及大部分其他西方國家訂立互相強制執行法院判決的協定。二零零六年七月十四日，香港與中國訂立《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》，據此，在這兩個司法權區相互認可和強制執行判決成為可能，前提是判決由這兩個司法權區的終審法院裁決，且當事人有明確的書面法院選擇。倘若閣下未與其他當事人就唯一司法權區達成一致，則可能難以或不可能在該等司法權區互相強制執行判決。另外，香港並無與美國及若干其他司法權區訂立互相強制執行判決的安排。因此，閣下可能難以強制執行針對我們、我們的董事或高級管理層的境外判決。

與[編纂]有關的風險

由於我們的股份先前並無[編纂]，故其市價可能會出現波動及股份的交投活躍市場未必會形成。

[編纂]之前，股份並無[編纂]。股份的[編纂]乃由我們、獨家保薦人及[編纂](代表[編纂])磋商而定，且[編纂]或會明顯不同於[編纂]後的[編纂]。無法保證股份的交投活躍市場將會形成，或倘若形成，亦未必會持續，亦無法保證股份的市價將不會於[編纂]後下跌。

股份的市價及成交量或會出現波動，這可能會導致投資股份的投資者遭受重大損失。

股份的價格及成交量可能波動。股份的市價可能因(其中包括)以下因素而大幅及急速波動，而部分因素不受我們控制：

- 經營業績變動(包括外匯率波動導致的變動)、盈利及現金流量以及證券分析師對我們的財務表現估計；
- 所在行業的競爭格局的變動，包括我們或我們競爭對手的戰略聯盟、收購或合營；

風險因素

- 影響我們或我們所在行業的整體經濟狀況的變動；
- 監管發展及未能取得或重續必要牌照及許可證；
- 高級管理層的變動；
- 整體股市的波動；及
- 影響我們或高級管理層的重大訴訟或監管調查。

[編纂]項下[編纂]的股份定價及買賣之間存在多個營業日的時間差。於開始買賣後股份的市價可能低於[編纂]。

股份的[編纂]將於[編纂]釐定。然而，股份將在交付後方於聯交所開始買賣，預期為[編纂]後多個營業日。投資者無法在股份開始買賣前出售或以其他方式[編纂]股份。因此，股份持有人須承受買賣開始後股份的價格可能因不利市況或於[編纂]至[編纂]開始期間可能出現的其他不利事態發展而低於[編纂]的風險。

於[編纂]完成後，我們的控股股東將控制股本的相當大部分比例，此將限制閣下影響須股東批准的決策結果的能力，且控股股東的利益可能與其他股東的利益不相吻合。

[編纂]完成後，我們約[編纂]的股份將由控股股東持有(假設[編纂]未獲行使)。**[編纂]**完成後，控股股東將繼續在需要股東批准的多項重要公司行動上對我們具有重大影響力，如合併、出售資產、選舉董事以及宣派股息及其他分派的時間與數額。控股股東的利益與閣下的利益或會存在衝突。控股股東控制我們絕大部分股份可能會推遲、阻止或防止我們的控制權發生變動，這可能令閣下無法取得股份溢價並可能降低股份價格。倘控股股東促使我們追求可能與閣下利益衝突的戰略目標，則閣下亦可能被置於不利位置。

任何控股股東未來出售或大幅減持股份均可能對股份當時的市價產生不利影響。

股份的市價或會受到[編纂]後控股股東未來在[編纂]上大量出售股份或可能大量出售股份的不利影響。控股股東持有的股份須遵守若干[編纂]，有關限制的詳細說明，

風險因素

請參閱「[編纂]—[編纂]及開支[編纂]—根據上市規則向聯交所作出的[編纂]—(B)[編纂]」。[編纂]的限制到期後，控股股東可出售股份。大量出售股份可能會對股份的[編纂]產生不利影響，這亦會對我們籌集股本的能力產生負面影響。

我們的未來融資或會令閣下的股權遭攤薄或對我們的業務經營施加限制。

為籌集資金及擴大業務，我們日後或會考慮[編纂]及發行額外股份或可轉換或可交換為股份的其他證券，而不會按比例向當時現有股東提呈發售及發行。因此，該等股東的股權或會在每股股份的資產淨值方面遭攤薄。倘通過債務融資籌集額外資金，則我們的業務經營或會被施加若干限制，這可能：

- 進一步限制我們派付股息的能力或酌情權；
- 增加我們在不利經濟狀況下的風險；
- 對我們的現金流量產生不利影響；或
- 限制我們在業務發展及戰略規劃方面的靈活性。

閣下的[編纂]賬面值將會因[編纂]而遭即時及重大攤薄。

股份的[編纂]高於緊接[編纂]前我們每股股份的有形賬面淨值。因此，股份買家的每股股份備考有形賬面淨值將遭即時攤薄。然而，現有股東將就其股份取得每股股份備考有形賬面淨值增加。

無法保證我們是否及何時派付股息。

我們無法保證[編纂]後何時、是否或以何種形式及數額就股份派付股息。分派股息須經董事會建議，並受多項因素制約，包括經營業績、現金流量、財務狀況及資本開支需求、我們附屬公司的可供分派利潤及其派付予我們的股息、我們的未來計劃及業務前景、市況、我們的組織章程細則、監管限制及我們的合約責任。有關股息政策的其他詳情，請參閱「財務資料—股息政策」。

本文件所載自政府來源及其他第三方取得的事實、預測及其他統計數據未必準確，且本文件所載由弗若斯特沙利文提供的統計數據受本文件「行業概覽」一節所載假設及方法規限。

本文件所載與經濟及按全國、地區及某一省份統計戶外休閒產品行業有關的事實、預測及其他統計數字均為收集自政府官方資料來源的材料。我們無法向閣下保證該

風險因素

等資料的準確性或完整性，或對此發表任何聲明。我們或我們各自的任何聯屬公司或顧問，或控股股東或彼等任何聯屬公司或顧問，或[編纂]或任何其聯屬公司或顧問，概未編製或獨立核實該等直接或間接來自政府官方資料來源的資料的準確性或完整性。本文件所用來自政府官方資料來源與經濟及行業有關的統計數字、行業數據及其他資料或會與來自其他來源資料不一致，故不應過分依賴。由於收集方法可能存在缺陷、已公佈資料之間存在差異、市場慣例不同或其他事宜，來自政府官方資料來源及由弗若斯特沙利文提供的與經濟及行業有關的統計數字、行業數據及其他資料可能並不準確，或不可與來自其他資料來源的統計數字作比較。由弗若斯特沙利文所提供載於「行業概覽」及本文件其他章節的統計數字應與本文件中「行業概覽」所載假設及方法一併閱讀。在任何情況下，閣下均應小心衡量對該等與經濟及行業有關的統計數字、行業數據及其他資料所投以的比重或重要性。

本文件載有與我們的計劃、目標、預期及意願有關的前瞻性陳述，這未必代表於該等陳述相關期間我們的整體表現。

本文件載有根據管理層當前可獲取之資料作出的有關我們的若干未來計劃及前瞻性陳述。本文件所載前瞻性資料受限於若干風險及不確定因素。我們是否會實施本文件所述的有關計劃或我們能否實現其中所述的目標，將取決於多項因素，包括市況、業務前景、競爭對手的行動及全球金融形勢。

本文件載有基於有關過往事件的變動的若干假設性資料及基於該資料的分析，閣下不應過分依賴該資料或分析。

本文件載有若干假設性資料及基於該資料的分析，包括若干隨附假設的使用。本公司不能保證假設將在所列假設下屬實或該等假設性變動的結果將與所呈列的結果匹配。請參閱「財務資料—影響經營業績的重大因素」、「財務資料—綜合損益表選定項目的概述—銷售成本」、「財務資料—財務風險披露—市場風險—現金流及公允價值利率風險」及「財務資料—財務風險披露—市場風險—外匯風險」。鑒於該資料的假設性質及所作假設的不確定因素，該等假設下所產生的結果可能不能以我們預期的方式發生。因此，閣下不應過分依賴假設性資料及本文件所載相關分析。

風險因素

由於我們在開曼群島註冊成立，而開曼群島法律在少數股東保障方面與香港及其他司法權區法律有所不同，因此閣下在強制執行股東權利時或會遭遇困難。

我們是一家在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。開曼群島法律在一些方面與香港及投資者可能所在的其他司法權區的法律有所不同。我們的公司事務受組織章程大綱及細則、開曼群島公司法及開曼群島普通法規管。開曼群島法律項下股東針對我們及董事採取法律行動的權利、少數股東行動及董事對我們的受信責任在很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分乃源自開曼群島比較有限的司法先例，以及對開曼群島法院具有說服力但不具約束力的英國普通法。開曼群島法律項下股東權利及董事受信責任的制定可能不如香港、美國或投資者可能所在的其他司法權區的成文法或司法先例一樣清晰。特別是，開曼群島的證券法體系尚未臻完善。因此，與香港公司、美國公司或在其他司法權區註冊成立的公司的股東相比，股東在面對我們的管理層、董事或控股股東採取行動時可能會較難保護其權益。

投資者在作出[編纂]決定時，應細閱整本文件且不應依賴報刊文章或其他媒體所載的任何資料。

在本文件刊發前後，可能已經存在或會出現有關我們及[編纂]的報章及媒體報導，其中載有本文件並未載列或與本文件所載列者不同的有關我們的若干資料。我們並未授權披露報章或媒體中的任何有關資料。該等未經授權報章或媒體報導所載有關我們的財務資料、財務預測、估值及其他資料未必真實反映文件所披露者或實際情況。我們不會就該等未經授權的報章及媒體報導或上述任何資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們亦未就上述任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘報章及媒體報導的任何資料與本文件所載的任何資料不一致或有衝突，我們不會對此負責。投資者在作出投資決定時，應僅依賴本文件所載的資料。