

風險因素

閣下決定對股份作出任何投資前，務請仔細閱讀及考慮下文所述的一切風險及不明朗因素。任何該等風險及不明朗因素均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。股份的成交價可能因任何該等風險及不明朗因素而下跌。閣下可能因此而損失部分或全部投資。

與我們業務及行業有關的風險

倘我們無法享有目前所享有的優惠政策及進口稅待遇或遭另行變更或終止，可能會對我們的業務及盈利能力造成不利影響。

隨著美國及日本分別採納普及特惠稅制度計劃(Generalised System of Preferences Programme)、加拿大採納普遍優惠關稅 (General Preferential Tariff) 及歐盟採納「除武器外一切都行 (Everything But Arms)」計劃後，柬埔寨向美國、日本、加拿大及歐盟成員國出口的若干商品 (包括手袋) 均享有免繳出口關稅、免出口配額及／或優惠關稅待遇。儘管如此，普及特惠稅制度計劃已於二零一七年十二月三十一日屆滿；因此，該計劃項下的所有受惠國家及地區 (包括柬埔寨) 向美國出口的所有合資格商品自二零一八年一月一日起須繳納非優惠關稅。截至本文件日期，美國國會並無再次授權重續該計劃。

我們擁有兩處生產設施，位於柬埔寨的其中一處生產設施於往績記錄期間的銷售佔我們總收益18.6%、32.3%、48.4%及65.2%，而我們於往績記錄期間總收益的91.2%、88.8%、89.0%及92.1%乃源自向北美洲及歐洲的出口。倘我們目前享有的任何優惠政策及進口稅待遇出現任何變更或不再續期，可能會對我們向該等國家銷售的盈利能力造成不利影響。

北美洲及歐洲市場的不利變化可能會影響我們的收益及利潤。

北美洲及歐盟市場為我們產品的最大市場。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月，出口至北美洲及歐洲的產品銷售額分別佔總營業額87.5%、76.3%、71.5%及68.5%以及3.7%、12.5%、17.5%及23.6%。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度各年及二零一八年四個月，出口至北美洲及歐洲的產品銷售額分別為478.0百萬港元及20.1百萬港元、447.0百萬港元及73.1百萬港元、484.3百萬港元及118.4百萬港元以及163.1百萬港元及56.1百萬港元。倘任何經濟及政治不明朗因素導致北美洲及歐洲市場對我們的產品需求下滑，則本集團的業務及利潤將受到不利影響。

風險因素

我們依賴主要客戶，而客戶集中可能使我們面臨有關收益波動或下跌的風險。

於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度各年及二零一八年四個月，我們於往績記錄期間對五大客戶的銷售額分別為540.1百萬港元、528.4百萬港元、536.2百萬港元及188.2百萬港元，分別佔總收益98.9%、90.2%、79.2%及79.1%。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度各年及二零一八年四個月，我們對最大客戶的銷售額分別為318.0百萬港元、235.3百萬港元、177.9百萬港元及59.4百萬港元，分別佔總收益58.2%、40.2%、26.3%及25.0%。

鑒於本集團並非該五大客戶的獨家供應商，且若干該五大客戶所屬的公司集團乃為提供時尚產品（而非非皮革手袋）的時尚企業集團，故董事明白該五大客戶擁有除本集團以外的供應商。我們並無與主要客戶訂立長期合約。我們概不保證與主要客戶的業務關係於日後將會繼續維持。倘任何一名主要客戶大幅減少交來的訂單或終止與我們的業務關係，我們或未能與餘下客戶維持同等的銷售額，或招徠能夠或願意貢獻一如主要客戶同等銷售額的新客戶，此或會對業務及盈利能力構成不利影響。

即使我們能與主要客戶維持業務關係，其品牌的受歡迎程度或會因快速時尚市場的消費潮流或喜好變化、其商譽及聲譽受損或其他原因而下落。此外，其品牌的受歡迎程度在某地區下跌可能影響到該品牌於其他地區的受歡迎程度，而其中一個或多個系列產品受歡迎程度下跌亦可能會影響其他產品系列，此情況均可能繼而對我們的經營及財務業績構成不利影響。

我們於二零一八年四個月錄得經營活動所用現金淨額。倘未能管理我們的流動資金及現金流量，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

於二零一八年四個月，我們經營活動所用現金淨額為19.7百萬港元，而營運資金於同期則錄得負變動值42.3百萬港元。營運資金的有關負變動值主要反映貿易應收款項及存貨增加，乃由於為迎合業務需求增加買賣原材料所致。我們日後能否自經營活動產生足夠現金流入將在很大程度上取決於我們及時自客戶收回應收款項的能力。倘我們未能自經營產生充足的現金流量或取得充足的融資以支持業務營運，則我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

客戶未必能成功把握或應對日新月異的時尚潮流及消費者對手袋的需求。

手袋的款式不時改變，視乎時尚潮流、消費者喜好及需求變化以及其他因素而定。為了實現業務持續成功，我們的客戶（包括快速時尚品牌擁有人或採購公司）必須能夠迅速預測、識別及應對上述變動。此外，消費者的購買力及其消費模式亦可能受經濟狀況影響。因此，我們的客戶倘未能迅速及有效預計及應對日新月異的時尚潮流及客戶需求，則彼等未必能維持其銷售收益，故此客戶向我們下達訂單的需求或會減少，而經營業績或會受到重大不利影響。

我們的成功依賴客戶成功銷售我們開發及出售的產品的能力，而對該等產品的需求可能會波動。

我們所製貨品的需求很大程度上受到多項因素影響，該等因素與隨意的消費者開支相關。此等因素包括我們所製產品銷售當地的經濟狀況及當地消費者對此等經濟狀況的看法、就業率、消費者可支配收入水平、營商狀況、利率、消費者債務水平、可動用信貸及稅收水平。我們產品在全球市場的成功也將顯著地視乎全球經濟及全球各地終端客戶對快速時尚產品的消費是否不斷增長。

我們大部分客戶乃品牌擁有人、品牌特許權持有人及採購公司。因此，我們的經營業績直接受客戶的業務成敗所影響。由於缺乏市場認同或其他原因，我們的客戶未必能成功營銷及銷售其產品或維持其競爭力。在此等情況下，客戶未必會訂購新產品，或會減少其訂購數量或減低購買價，此舉會對我們的經營業績及來自該等客戶的收益構成不利影響。因此，我們的成功有賴客戶成功銷售我們開發及出售產品的能力。

此外，我們正在擴充產能，為我們目前所預測的產品需求增長作好準備，故我們從近期擴充及任何未來擴充取得盈利的能力將有賴客戶對我們所製產品的持續需求。倘我們所製產品銷往的一個或多個主要市場發生經濟下滑，對該等產品的需求可能顯著減少，繼而減低我們從客戶取得訂單的數量並且限制我們全面運用經擴充產能的能力，這可能對我們業務、財政狀況及經營業績構成重大不利影響。尤其是，手袋一般被視為隨意消費項目，故此手袋業對經濟變化非常敏感。

風險因素

匯率波動或會導致外幣匯兌虧損。

人民幣兌港元及美元以及其他貨幣的價值受中國政府的政策變動所影響，且在很大程度上取決於國內及國際經濟及政治發展以及當地市場的供求情況。於二零零五年七月，中國政府改變了沿用多年的人民幣與美元價值掛鈎政策，並採納更為靈活的浮動匯率制度，允許人民幣的價值根據市場供求情況及參照一籃子貨幣在監管範圍內浮動。

隨著人民幣兌外幣的價值浮動幅度增加，長遠而言，人民幣兌港元及美元或其他外幣的價值可能進一步大幅升值或貶值。

我們若干採購額及資產均以人民幣列值。然而，大部分銷售所得款項將以美元收取。因此，人民幣兌港元升值，可能會導致我們的銷售成本上升。由於我們並無外匯對沖政策，我們無法向閣下保證，我們將可減低有關以外幣列值資產的外幣風險。此外，我們以合理成本降低外幣風險的可用工具有限。

我們已於往績記錄期間訂立遠期外幣合約。倘我們日後使用衍生金融工具，該等工具可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們已訂立遠期外幣合約以賣出美元及買進人民幣。於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年七月三十一日，我們的遠期外幣合約分別達到16.4百萬港元、19.9百萬港元、零及零。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月，該等合約的已變現收益／虧損分別為收益0.7百萬港元、虧損5.9百萬港元、虧損10.3百萬港元及零，而於二零一五年財政年度及二零一六年財政年度的遠期外幣合約未變現虧損則分別為虧損8.3百萬港元及3.5百萬港元。

我們所購買的衍生金融工具的公平值乃採用估值方法釐定並根據適用會計框架予以記錄。衍生金融工具公平值的任何變動將不會因任何衍生金融工具未變現收益或虧損而產生實際現金流入或流出，直至有關合約交收為止。該損益處理方式可能導致各期間盈利、財務狀況及經營業績出現大幅波動或對上述各項造成重大不利影響。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－合併財務狀況表若干項目說明－衍生金融工具」一節。

風險因素

我們計劃透過購買額外的生產設備擴充我們於柬埔寨的生產設施，有關擴充可能會導致折舊開支增加及或會對我們的財務業績及狀況造成不利影響。

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們估計資本開支將會因我們的建議擴充計劃而達到14.2百萬港元，其中(i) 9.7百萬港元為樓宇，(ii) 3.8百萬港元為廠房機器及模具及(iii) 0.7百萬港元為傢俬及裝置。

物業、廠房及設備的折舊乃使用直線法計算，按其估計可使用年期將其成本分配至剩餘價值。預期(i)樓宇；(ii)廠房、機器及模具；及(iii)傢俬及裝置將每年各自最少按5%、20%及20%的比率進行折舊，導致於截至二零一八年三月三十一日止年度預計分別增加折舊開支338,000港元、552,000港元及90,000港元。由於我們有意興建及收購額外的生產設施及設備，預期有關額外的折舊開支將按估計可使用年期於我們的損益中確認，且或會對我們的財務業績及狀況造成不利影響。

有關我們的擴充計劃詳情，請參閱「業務－我們的業務策略－通過擴充我們於柬埔寨的生產設施提升我們的生產能力」一節。

我們依賴分包商履行若干合約。

我們不時會委聘分包商安排其工人在我們的東莞工廠現場生產我們訂購的產品。我們亦會委聘分包商在我們的東莞工廠以外以彼等的設施生產我們訂購的產品。我們或會分包整件產品的生產或部分生產工序予分包商。於往績記錄期間，章女士(Wah Sun Cambodia的前股東及董事)為我們其中一名分包商的擁有人。由於本集團並無與我們的主要分包商簽訂任何長期合約，概不保證彼等將可持續以本集團可予接納的價格向本集團提供服務或本集團可於日後與彼等維持關係。倘任何主要分包商未能向本集團提供所需服務及我們未能以相似或對我們更有利的條款覓得替代的供應商，或倘彼等提供所需服務的成本大幅上升，我們的業務、經營業績、盈利能力及流動資金可能會受到不利影響。

此外，概不保證我們能直接有效地像監察自身員工般監察分包商的表現。倘分包商未能提供合約所需的服務，我們或須延後或以較預期更高的價格獲得該等服務，這可能會影響我們的盈利能力。倘分包商的表現並未達到我們的標準，項目質素可能會受到影響，我們的聲譽或會因而受損及令我們面臨訴訟及損害賠償的潛在風險。我們亦可能需要進行返工，這可能令我們的毛利、業務及經營業績受到不利影響。

風險因素

我們可能面臨勞工短缺、勞動成本上漲及勞資糾紛而對我們的業務發展及經營業績構成不利影響。

與我們產品製造直接相關的勞動成本乃產品製造成本的主要部分，於二零一七年財政年度佔我們收益12.8%。我們的製造業務是勞動密集型。因此，我們營運是否成功部分取決於我們能否吸引、激勵及留聘足夠數目的合資格僱員。假如由於勞動法例及法規有變、聘請員工方面的競爭日趨激烈、僱員流失率上升、工資增加或其他員工福利成本上升，以致我們面臨勞工短缺或勞動成本顯著增加的問題，則我們的營運開支可能會增加，並對我們的業務增長構成重大不利影響。

於過去數年，由於工會推動及政府強制工資上漲，加上柬埔寨及中國勞動法其他方面的變動，及製造商之間爭相招聘熟練工人的情況日益熾烈，以致柬埔寨及中國的勞動成本一直上漲。柬埔寨醫療保險自二零一六年一月起生效，當中包括有關僱主每月向柬埔寨國家社會保障基金供款的規定。醫療計劃的福利包括預防保健服務、治療及醫療保健服務，以及就因疾病治療或事故（職業風險及產假除外）造成的停工提供每日津貼。醫療保險計劃涵蓋所有生產設施及我們在柬埔寨的所有僱員，並涉及加強合規及執行的措施。因此，我們已經承擔並將繼續承擔上漲的成本，以確保我們的設施及員工遵守此類及任何其他將在未來實施的適用勞動法。

我們無法向閣下保證日後將不會發生勞資糾紛或事故。倘此類事故發生，可能會中斷我們的業務、損害我們的聲譽並且令我們管理層需分心應付並致資源需作轉移，繼而或會對我們的業務營運及財務狀況構成重大不利影響。此外，我們可能須承擔相關政府當局裁定的罰款或為解決勞資糾紛而支付和解費用，而當勞資糾紛或相關事故令到聲譽受損以致須在未來招聘新員工，我們屆時可能需要付出更高的勞動成本。

我們可能面臨稅務優惠減少或廢止的情況，以致可能對我們的財務狀況造成不利影響。

於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月，我們的所得稅開支分別為4.4百萬港元、3.6百萬港元、8.4百萬港元及3.5百萬港元，而該等期間各期間的實際稅率則分別為37.7%、7.0%、13.2%及17.4%。二零一六年財政年度的實際稅率極低乃主要由於(i)大部分自出售一項投資物業的收益16.8百萬港元（屬資本性質）產生的毋須課稅收入；及(ii)根據柬埔寨稅法，自二零一五年一月一日起計四個財政年度就我們其中一家全資附屬公司Wah Sun Cambodia的應課稅溢利全面豁免柬埔寨企業所得稅的免稅期所致。

風險因素

然而，概無法保證有關免稅期將自二零一九年一月一日起繼續適用於Wah Sun Cambodia。倘出現任何不利變動（如採納減少、廢止或取消任何上述免稅期的措施），則本集團的盈利能力及財務狀況或會受到不利影響。尤其是，根據現行稅法，倘有關免稅期自二零一九年一月一日起不再適用於Wah Sun Cambodia，則預期Wah Sun Cambodia截至二零一九年三月三十一日止年度應課稅溢利的所得稅開支將會增加，而Wah Sun Cambodia截至二零一九年三月三十一日止三個月應課稅溢利的稅率將為20%。

我們面對存貨報廢的風險。

我們的存貨包括原材料、在製品及由我們製造並可供出售的製成品。我們相信維持適當水平的存貨有助我們按時交付產品以滿足市場需求，而不會限制我們的流動資金。於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年七月三十一日，我們的存貨結餘分別為48.5百萬港元、33.7百萬港元、46.2百萬港元及58.0百萬港元。於往績記錄期間，並無確認任何減值撥備。

倘供應商及客戶各自對原材料及製成品的供求出現無法預料的大幅波動或異常狀況，或倘終端客戶的喜好改變並可能因而導致需求減少及原材料存貨過多，則我們的存貨會面臨報廢風險。除對若干產品的需求銳減外，客戶可能會基於（其中包括）延期交付或交付錯誤等理由而大量退貨。該等退回貨品可能導致囤積產品，繼而增加報廢的風險。

我們受限於信貸風險。

於往績記錄期間，我們的銷售信貸期一般介乎30至90天。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度各年及二零一八年四個月，貿易應收款項平均週轉天數分別為45天、38天、43天及61天。由於我們經營業務所處的競爭環境以及全球經濟及金融環境的持續變化，日後我們可能會被迫承擔更大數額的信貸風險，以致未來或會限制我們客戶可獲得的信用額度。此情況或會因向主要客戶作出巨額銷售而惡化，當中最大客戶分別佔我們於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月收益58.2%、40.2%、26.3%及25.0%，同期五大客戶則分別佔收益98.9%、90.2%、79.2%及79.1%。於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年七月三十一日，我們的貿易應收款項結餘分別為60.9百萬港元、61.3百萬港元、98.1百萬港元及144.4百萬港元。倘我們被迫承擔更大數額的信貸風險，且我們在收取客戶到期應繳款項時遇到困難或延遲，則我們的流動資金可能會受到負面影響。

風險因素

我們於二零一五年三月三十一日處於淨流動負債狀況。

於二零一五年三月三十一日，我們的流動負債淨值為15.0百萬港元。本集團於二零一五年三月三十一日錄得流動負債淨值，主要是由於與購買生產所用原材料有關的貿易應付款項及應付票據增加所致。請參閱本文件「財務資料－流動資產及負債淨值」。概無保證本集團在日後將不會經歷流動負債淨值狀況。高額的流動負債淨值可能限制我們的營運靈活性，並對我們拓展業務的能力有不利影響。倘業務未能產生足夠的現金流量以滿足當前及日後的財務需求，則我們可能需要倚賴其他外部借貸以作撥支。倘未能以滿意的條款取得足夠資金或完全未能取得足夠資金，我們或會被迫延遲或放棄發展及擴展計劃，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能無法有效地實施業務策略。

鑒於競爭環境及定價壓力，我們繼續擴大業務的能力將越來越依賴我們能否持續成功實施我們的業務策略，包括透過擴充柬埔寨的生產設施、升級及保養生產設施、改善及拓展投產前產品開發服務以及加強及擴闊客戶基礎來提升產能。

我們實施業務策略的能力取決於（其中包括）全球經濟環境、我們能否繼續與主要客戶保持緊密關係、快速時尚市場持續發展、管理與財務、技術、營運資源的可用性。倘我們因受限於非我們能夠控制範圍內的因素而無法實施此等策略，我們可能無法按過往發展相若的速度增長，甚或完全無法增長。因此，倘我們無法有效地實施業務策略，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們依賴本身的製造設施高效、妥善及無間斷運作。

於最後可行日期，我們經營兩家共有37條生產線的製造設施，擁有逾4,750名人員。我們能夠滿足客戶需求及發展業務乃取決於本身的製造設施能高效、妥善及無間斷運作。由於火災或惡劣天氣、水災、旱災或地震等自然災害以致停電或斷電、設備故障、損壞或不良運行、建築物或其他設施損壞，（其中包括）可能會嚴重影響本身設施的高效運作及滿足客戶需求的能力。假如因此類事故導致我們延誤向客戶交貨，或無法履行對客戶的責任，我們可能需要調低產品售價，這將會對我們的盈利能力造成

風險因素

不利影響。我們若無法滿足客戶的需求，可能會對我們與客戶的持續關係以及未來彼等再向我們購貨的決定造成不利影響。由於我們目前並未為業務中斷投保，我們可能須自行承擔任何由此產生的損失，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與產品海外銷售有關的風險。

由於我們將產品外銷予海外客戶，我們絕大部分的營業額均來自海外銷售，而於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月，我們向海外客戶的銷售分別佔銷售的99.7%、99.4%、99.7%及99.8%。

我們致力擴展海外市場，並將繼續進行海外銷售。因此，我們面臨與海外營運及銷售相關的各種風險及不明朗因素，包括：

- 遵守外國法例、監管規定及當地行業標準，尤其是該等與非皮革手袋有關者；
- 海外訴訟風險增加；
- 政局及經濟不穩定；
- 外匯匯率風險；
- 我們外銷產品的海外國家就自中國進口貨品施加限制或其他貿易壁壘；
- 不熟悉當地經營及市場狀況；
- 當地公司的競爭；
- 外國稅項；
- 環境、安全及勞動監管合規；及
- 與海外客戶的潛在糾紛及與彼等的關係難以管理。

上文所述任何風險及不明朗因素以及其他風險及不明朗因素或會對我們的海外銷售產生不利影響，導致海外營運及銷售的營業額減少，從而對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

如未能保障我們客戶的知識產權可能會損害我們的業務。

我們的成功取決於我們保障客戶知識產權的能力。儘管我們已制定政策及預防措施保障客戶設計及其他知識產權，我們仍無法保證我們在生產過程中所能接觸的有關設計及其他知識產權將不會被挪用。假如我們所採取的政策及預防措施無法充分保障我們客戶的知識產權，則客戶可以中止與我們分享其最新設計，甚至減少或中斷與我們的採購訂單，繼而將對我們的業務、經營業績及聲譽產生重大不利影響。

我們可能於產品開發及製造流程中牽涉商業秘密糾紛。

我們並無擁有任何與我們產品開發及製造流程相關的知識產權。我們關於這些流程的商業秘密乃以技術工藝知識為主，可能會遭到第三方侵犯。為了保障我們與此等流程相關的商業秘密及其他專利資料，我們採取諸如限制進入製造設施的預防措施。然而，倘發生未經授權使用、濫用或披露事故，我們不能保證此等措施能夠實質保障我們的商業秘密及技術知識。倘我們無法保持生產流程的專利性，我們競爭及保持若干或所有產品利潤的能力或會受到影響，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們依賴主要人員的服務及吸引並留聘熟練僱員的能力。

我們依賴全體執行董事（包括馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士）及高級管理層成員（包括李志榮先生、吳玉珍女士及陸銘安先生）的專業知識、經驗及客戶關係。假如我們一名或多名執行董事或任何高級行政人員或主要僱員未能或不願繼續任職目前工作，我們可能無法輕易或完全無法覓得其他替任人，因而嚴重妨礙我們的業務，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響，而招聘、培訓及留聘人才方面亦可能產生額外費用。

我們繼續擴充業務的能力取決於我們能否吸引、聘用、培訓及留聘熟練僱員，尤其是由於我們大部分產品均對工藝技術水平有相當要求。儘管如此，我們無法向閣下保證我們將能吸引、聘用、培訓及留聘足夠數目具備適當技能的僱員，以擴充及發展我們的業務。若不能夠吸引、聘用、培訓及留聘足夠數目的熟練僱員，將會限制我們發展業務、提升製造能力、提升銷售額或提供優質產品的能力。此外，為吸引、聘用、培訓及留聘員工，我們須爭相聘請此等具適當技能的員工，當中可能須提供更高酬金及其他福利，繼而令我們的經營成本增加。

風險因素

我們的保險可能不足以保障我們營運所涉的風險。

我們的辦公室、倉庫、製造設施及供應來源都面臨超出我們控制範圍的危險及風險，且此類危險及風險或會阻礙及干擾營運，並對人身及財產造成重大傷害。倘我們的任何產品被指稱造成財產損失、人身傷害或有其他不良影響，我們有可能面臨產品責任申索。雖然我們對若干客戶的產品投購了產品責任保險，但是我們的產品責任保單未能覆蓋我們製造的所有產品，且我們並無就因我們設施意外而引起的環境損害投購業務中斷保險及第三方責任保險，對於諸如由戰爭、恐怖襲擊、颱風、洪水或其他自然災害所造成的若干類別損失，我們不能以合理費用取得保險保障或根本無法取得保險保障。此外，即使我們的保險保單的確涵蓋某些風險，我們亦不能向閣下保證根據我們保單項下的所有索賠將會由我們的保險商全額或及時償付。若意外、自然災害、恐怖活動或其他導致未受保損失或超出受保限制損失的事件發生，我們可能遭受經濟損失及商譽損害，並且可能損失所有或部分預算將由相關產品或設施產生的未來收益。任何我們的保單未涵蓋的重大損失或我們保險商未賠償的重大損失均可能對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們受制於各種風險及不明朗因素，可能會影響我們為所製產品以低成本採購高質量原材料的能力。

我們的業績，尤其是我們的利潤，取決於我們能否以低成本採購高質量的原材料。於二零一七年財政年度，所售存貨的成本佔我們收益的48.3%。儘管我們所使用的若干原材料（如PU及PVC）的價格自二零一二年至二零一五年因油價暴跌而一直下跌，但根據弗若斯特沙利文的資料，預期有關價格將於可預見的未來回升。根據弗若斯特沙利文的資料，PU的平均價格預期由二零一六年每噸人民幣24,205.8元升至二零二一年每噸人民幣24,592.5元，而PVC的平均價格預期由二零一六年每噸人民幣12,849.3元增至二零二一年每噸人民幣13,790.1元。

我們原材料的供應受制於若干與原材料能否充裕獲取及定價所涉的風險，這可能會限制我們的供應商以低成本及時地向我們供應優質原材料的能力。此外，我們的供應商可能無法遵守我們及我們客戶要求的質量控制標準，且我們可能在材料付運予我們或我們的客戶前仍無法識別此類瑕疵。我們的供應商若無法以合理價格及時提供優質原材料，即可能意味我們因需要從另一供應商購入原材料而產生額外成本，更可能導致客戶取消訂單、削弱我們日後銷售產品的能力，甚至損害我們的聲譽。再者，假若我們無法將任何由此產生的成本增幅轉嫁客戶，我們的盈利能力或會受到嚴重影響。

風險因素

我們於二零一七年財政年度向超過350家不同供應商採購原材料，大部分位於中國境內。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月，我們最大單一供應商分別佔採購額10.7%、8.0%、8.3%及8.2%，五大供應商則分別佔總銷售成本21.7%、18.8%、20.1%及19.6%。於最後可行日期，我們與大部分於往績記錄期間的五大供應商已建立逾兩年的業務關係。然而，我們並無與供應商訂立長期採購協議。因此，我們不時可能會與其他製造商爭購此等供應商所提供的原材料，而當供應有限時，我們的供應商可能將原材料售予競爭對手，而非我們。我們可能隨時因上述或其他非我們所能控制的原因而流失掉一家或多家供應商。一家甚至多家重要供應商流失，可能會令我們更加依賴其他供應商提供成本較高或質量較次的原材料，繼而可能對我們的盈利能力構成影響。此外，倘若我們日後需要增加供應商的數目或更換所用的供應商，以應付我們製造產品所需原材料數量的增長或種類的轉變，我們可能無法覓得新供應商，為我們提供所需的合適原材料。倘若我們原材料供應中斷，或數量或質量下降，皆可能嚴重地妨礙我們的生產，或影響我們履行對國際知名客戶的責任的能力，此或會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

我們的經營業績視乎我們保持成本競爭優勢的能力。

根據我們的定價模式，我們所製造產品的單位價格乃經參考估計原材料成本、勞動成本、生產間接經常開支以及我們從與客戶協商的訂單中賺取的利潤而釐定。我們收取的利潤因應產品的複雜程度、開發或生產流程中涉及的勞動力及技術、訂單數量及我們與客戶的關係等因素而異。我們繼續實施定價模式及維持利潤的能力將視乎我們能否保持成本方面的競爭優勢，即意味著我們必須積極管理銷售成本，尤其是我們的原材料成本及勞動成本。

在接獲客戶訂單前，我們一般會與客戶磋商及釐定原材料價格，作為產品估計單位價格中的一部分，因此，我們過往一直能將任何原材料價格的增幅轉嫁客戶。倘在確認銷售訂單後，生產成本（如原材料成本、勞工成本及其他製造費用）顯著上升，我們將無法把該等成本上漲轉嫁到客戶身上。在此情況下，倘我們未能按足以彌補該等成本上漲的額度降低其他成本，我們的利潤可能受到負面影響，繼而對經營業績造成重大不利影響。

然而，我們並非任何客戶的獨家供應商，且並無與任何客戶訂立長期採購協議。因此，特別在中國或其他地區的競爭對手能夠更完善地管理成本並取得價格優勢的情

風險因素

況下，概不保證我們將能繼續將該等成本上漲轉嫁到客戶身上。倘我們未能管理成本以應對成本上漲，我們的利潤及成本競爭力將會受到負面影響，繼而對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於整合現有客戶群及開拓新客戶時或會面臨困難。

我們的客戶主要位於北美洲及歐洲，而我們的客戶大多為海外品牌擁有人、品牌特許權持有人及採購公司。業務成功與否視乎我們維持及擴大與現有客戶的業務量及物色和開拓新客戶的能力。

概不保證我們將成功繼續維持與現有客戶的良好業務關係或開拓新客戶。再者，由於我們眾多客戶乃品牌擁有人、品牌特許權持有人及採購公司，倘我們現有客戶為潛在客戶的競爭對手，潛在客戶不一定願意向我們下訂單。倘我們未能擴大與現有客戶的業務量，或透過增加理想水平的新客戶來擴闊客戶群，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

若干國家遭受美國、歐盟、聯合國、澳洲及其他相關制裁機構實施的經濟制裁，我們或會因向該等國家進行銷售而受到不利影響。

美國及其他司法權區或組織（包括歐盟、聯合國及澳洲）針對若干國家或該等國家內的行業界別、公司或個人群體及／或組織實施全面或廣泛的經濟制裁。制裁機構不時審閱或修訂該等制裁計劃，可能生效的新規定或限制或會增加對我們業務活動的審查，或導致我們的一項或多項業務活動被視作違反制裁或可被施加制裁。倘我們須就違反任何制裁支付罰金，或改變我們的業務以避免違反制裁規則或規例，則我們的經營業績可能會受到不利影響。

我們向以若干受國際制裁國家（即黎巴嫩、塞爾維亞及俄羅斯）作為出口目的地的客戶進行銷售而賺取少量收益。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月，來自向該等客戶銷售所產生的收益佔相關期間總收益約0.1%、0.2%、0.5%及0.6%。誠如霍金路偉律師行（為我們的國際制裁法律顧問）所告知，因我們於往績記錄期間向位於該等國家的人士進行銷售而導致我們根據國際制裁法律遭受處罰或被施加其他措施的風險甚微。

除「業務」一節所披露者外，本集團於往績記錄期間及直至最後可行日期並無從事與受美國、歐盟、聯合國或澳洲制裁的任何國家、政府、實體或個人有關的任何業

風險因素

務活動。就我們於往績記錄期間向黎巴嫩、塞爾維亞及俄羅斯客戶進行銷售而言，我們並無獲告知且無理由相信我們將受到任何制裁。概無合約方被明確識別為列於海外資產控制辦公室存置的特別指定國民及被禁止人士名單或行業制裁識別名單或其他受限制人士名單（包括由歐盟、聯合國或澳洲存置的名單）。在並無任何相反資料的情況下，我們並無合理理由相信合約方的任何擁有人、控制人或董事名列相關名單之上。此外，我們的銷售並無涉及現時受美國、歐盟、聯合國或澳洲施加指定制裁的行業或領域。因此，我們向位於黎巴嫩、塞爾維亞及俄羅斯的人士進行銷售或其他活動不會成為相關制裁法律及法規項下的受禁活動。

我們無法預測美國聯邦、州份或地方政府政策的詮釋或實施或歐盟、聯合國或澳洲政府或其他適用司法權區政府或機構任何政策在我們或聯屬人於該等國家進行的任何現時或未來活動方面的詮釋或實施。倘美國政府、歐盟、聯合國或任何政府實體斷定我們的任何活動構成違反其施加的制裁，我們的業務及聲譽可能受到不利影響。此外，由於制裁計劃隨時間不斷演變，可能生效的新規定或限制或會增加對我們業務活動的審查或導致我們的業務活動被視作違反制裁。我們無法向閣下保證須受美國、歐盟、澳洲及／或其他司法權區司法管轄的投資者將願意對我們作出投資，或者保證彼等將不會撤出其於我們的投資，從而可能會對[編纂]及我們股份的未來現行市價造成不利影響。此外，倘我們的任何客戶日後遭受經濟制裁，我們可能會因面臨潛在的經濟制裁責任風險而終止與該等客戶的業務關係。在此情況下，我們的財務業績可能受到重大不利影響。

全球經濟狀況目前存在的不確定性可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的營運及表現可能會因我們製造的產品所銷往的市場的全球經濟狀況惡化而受到不利影響。目前全球經濟環境持續存在不確定性，因此可能會使客戶難以確切地計劃未來的商業活動，並且可能會使客戶終止與我們的關係或可能會使消費者放慢或減少購買終端客戶的產品。另外，在此充滿挑戰的經濟時期，客戶可能會面臨有關及時取得足夠信貸的問題，這可減少其向我們下達採購訂單的數量。我們無法預測全球、美國、歐洲或其他地區現時或日後出現任何經濟放緩或隨後經濟復蘇的時機、強度或時間長短。此等及其他經濟因素可能會對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

柬埔寨手袋製造業或會面臨潛在的競爭潮。

根據弗若斯特沙利文報告，由於從柬埔寨出口的手袋在加拿大、歐盟成員國及日本享有優惠關稅待遇，柬埔寨的產能需求旺盛。因此，或會有更多手袋製造公司試圖進入柬埔寨市場，這或會形成潛在的競爭潮。

基於此種競爭壓力，我們可能需要調低價格以應對業內的競爭。因此，概不保證我們於市場競爭加劇的情況下將能繼續有效競爭。尤其是，當一名或多名競爭對手積極調低價格時，我們或會被迫調低價格以維持競爭力，這可能對我們的收益及盈利能力造成負面影響。

本行業競爭激烈。

我們相信有大量手袋OEM爭相為快速時尚品牌客戶製造產品。此外，本行業的特點為經常引進新款式、產品使用週期短、價格敏感及客戶注重品質及按時交付。因此，為大眾市場快速時尚品牌提供服務競爭激烈。我們與競爭對手主要在以下方面進行競爭，包括品質、批量生產產品的一致性、交貨的及時性、滿足客戶具體產品要求的能力（當中可能涉及各式各樣的風格）及價格。與此同時，隨著越來越多公司試圖進入市場，來自手袋OEM的競爭將會加劇。

基於此種競爭壓力，概不保證我們將能夠繼續在外判手袋OEM行業內有效地競爭，這可導致我們流失一名或多名現有客戶並且限制我們日後爭奪有關客戶的能力。倘我們未能如其他手袋生產商般及時就手袋款式提供創新意念或製造新款手袋，我們的經營業績或會受到重大不利影響。我們預期我們將面對來自現有國內外競爭對手以及新進業者的持續競爭。概不保證我們的產品將能夠成功競爭，在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

本行業的進入門檻不高。

除於「行業概覽」一節所識別的進入門檻外，我們經營所在的行業對參與相關業務的新競爭對手並無其他高標準的進入門檻。因此，我們不能向閣下保證本行業中能夠製造質素可與我們媲美或更勝一籌或較我們價格更低的競爭對手數目將不會大幅增加。該等競爭可能對我們的盈利能力造成不利影響。

風險因素

疫症、自然災害、恐怖襲擊及其他政治及經濟發展可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們經營的地區可能爆發H1N1流感病毒、嚴重急性呼吸系統綜合症（沙士）、禽流感及寨卡病毒等傳染病，或會令我們的製造業務遭受干擾、減低對我們產品的需求及提高我們的成本。洪水或地震等自然災害或會嚴重干擾製造業務及提高我們的成本。

恐怖襲擊的威脅及發生、國家安全措施加強、中東及亞洲地區的衝突、上述衝突導致的國際關係緊張，以及消費者信心的相關跌勢及經濟疲弱，均證明國際政局越趨不穩，因而或會妨礙我們開展業務的能力。倘此等事件或日後類似事件升級，或會令我們、客戶及供應商的業務經營遭受干擾，並可能影響我們製造服務所需材料的供應充裕性。有關事件亦可能妨礙我們將材料運往製造設施及向客戶運送製成品。此等事件已經並或會繼續對全球整體經濟（尤其是消費者信心及消費）造成不利影響，繼而可能對我們的總收益及經營業績造成不利影響。此等事件對全球金融市場波動的影響亦可能令股份市價的波幅加劇，並可能限制我們、客戶及供應商可獲得的資本資源。

與在柬埔寨經營業務有關的風險

柬埔寨的法律制度涉及不確定性，可能對我們造成不利影響。

我們於柬埔寨的業務營運須遵守柬埔寨國會或柬埔寨政府頒佈的法律、規則及法規。柬埔寨法律及其法律制度仍處於發展階段，或會變更。此外，柬埔寨的業務門檻及業務營運涉及在毋須通知的情況下不時變動的官僚及法律程序。這意味着對於法律及法規的詮釋及執行以及爭議的解決缺乏連貫性及可預測性。柬埔寨的投資法及相關法規仍在審核中，倘該等法律及相應的投資獎勵框架出現重大變動，我們於柬埔寨的業務及未來拓展計劃或會受到影響。因此，於柬埔寨開展業務面臨一定程度的風險及不確定性。於往績記錄期間，按件計，23.4%、43.9%、58.2%及77.3%的產品乃於柬埔寨工廠製造。倘實施新法律、採納新政策，或現有法律、規則、法規或政策的詮釋或執行方式不利於我們的業務營運，則我們的業務及財務表現可能受到不利影響。

風險因素

柬埔寨工廠所在的柬埔寨租賃土地屬短期租賃。

柬埔寨工廠所在的柬埔寨租賃土地屬短期租賃，到期日為二零二二年三月三十一日，惟Wah Sun Cambodia (作為承租人) 有權額外續租五(5)年。因此，柬埔寨工廠或須搬遷，有關搬遷可能費用高昂及干擾我們的業務營運，繼而對我們的財務狀況造成重大不利影響。

此外，在短期租賃下，承租人並不會直接自己出租不動產的對物權受惠，惟只會自出租人根據合約可執行的權利受惠。因此，Wah Sun Cambodia在短期租賃下的權利並非附屬於已出租的不動產，而且倘Wah Sun Cambodia對第三方收購人執行該等權利，其可能需要提出法院訴訟，這可能需要高昂費用並導致提早終止租約。

我們於柬埔寨的未來擴充計劃可能會影響本集團的成本架構及其他相關成本。

柬埔寨生產設施的擴充將包括 (其中包括) 購置機器及設備、樓宇建設以及員工招聘及培訓成本。因此，我們的折舊費用、勞工成本、公共設施及其他生產成本將會增加。由於我們於柬埔寨的未來擴充計劃將導致我們的固定及可變成本增加，因此我們預計本集團的成本結構將出現變動。預期柬埔寨新建生產設施的竣工將導致折舊費用及勞工成本增加，繼而可能會對我們的經營業績及財務業績造成不利影響。

我們於柬埔寨的業務可能會受到柬埔寨的勞工騷亂、政局動盪及有關經濟不穩的狀況所影響，繼而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

近年柬埔寨的特徵為政局不穩，且於二零一三年大選結束後有不同政黨舉行抗議，聲稱選舉存在違規情況。有關緊張局勢可能於二零一八年柬埔寨全國大選前及公佈大選結果後再次出現。工廠工人或會因對社會及政局動盪的憂慮而離開工作及返回彼等的家鄉。倘因下屆大選而造成政局不穩，從而導致裁減任何員工及因此削減產能，則我們柬埔寨工廠的營運將會受到不利影響。

由於存在輕度及暴力罪案，且與政治局勢持續緊張及提高最低工資訴求有關的社會動盪不斷加劇，故柬埔寨的安全風險亦屬中等。於往績記錄期間，製衣廠工人提出更多提高工資及改善工作環境的訴求。製衣廠工人及工會經常發動罷工，向僱主組織

風險因素

及柬埔寨政府施壓，要求提高每月最低工資。儘管每月最低工資僅適用於製衣、紡織及鞋履業，但於最後可行日期，其他行業的工人（尤其是其他製造業的工人）一直要求提高工資及改善工作環境。

因此，柬埔寨的勞工市場風險偏高，這主要反映柬埔寨勞工騷亂的發生率增加及熟練勞工的供應有限。發生勞工騷亂可能會增加於柬埔寨的生產成本，令生產時間表受阻，從而或會對我們按時向客戶交付產品的能力造成不利影響及／或導致暫時關閉生產基地。此外，柬埔寨製衣、紡織及鞋履業工人的最低工資按年增加或採用較高的全國最低工資及改善工作環境的壓力可能增加我們的勞工成本，繼而進一步對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響。倘我們未能提供具競爭力的薪酬待遇，我們可能會錄得較高的工人（特別是熟練勞工）流失率。

多個企業級工會的成立亦對柬埔寨的勞資關係造成不利影響。多個小型企業級工會的存在已導致工會間出現成員競爭，且僱主需就重疊及競爭權利與多個工會進行磋商，從而或會對我們於柬埔寨的營運造成不利影響。工會法於二零一六年五月十七日頒佈，其中一項目標為促進工作場所融洽的勞資關係。為解決多重工會的問題，工會法首次制定成立企業級工會（或地方工會）的入會門檻。入會門檻規定為10人，每名成員必須為適用企業的僱員。於最後可行日期，工會法將如何被柬埔寨的管轄法院詮釋及將如何解決勞工騷亂及多重工會的問題仍屬未知之數。

未能有效保障柬埔寨設施的非流動資產可能對我們造成重大不利影響。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年七月三十一日，柬埔寨非流動資產的結餘分別為20.8百萬港元、22.3百萬港元、30.3百萬港元及34.8百萬港元。根據我們的柬埔寨法律顧問，按照投資法及柬埔寨投資法的法律修訂案，外國投資者獲柬埔寨政府以非歧視待遇（土地所有權除外）作擔保，當中包括（其中包括）國有化政策的保障，而這可能對柬埔寨的私人財產所有權造成不利影響。儘管如此，倘我們無法有效保障柬埔寨設施的非流動資產，及／或倘實施有關外國投資者的新法律、採納新政策，或現有法律、規則、法規或政策的有關詮釋或執行方式有損我們於柬埔寨設施的利益，則我們或會失去我們於柬埔寨的資產或其價值，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

未能重續牌照可能對我們的財務表現造成不利影響。

我們的業務營運需要多項證書、牌照及批准。倘我們未能取得或重續有關證書、牌照及批准，則我們可能無法於柬埔寨經營業務，繼而可能對本集團的財務表現造成不利影響。

與於中國經營業務有關的風險

我們受到中國政治、經濟及社會狀況、法律、法規、政策以及與其他國家外交／貿易關係變動所影響。

中國經濟與發達國家經濟在許多方面均有所不同。自中國經濟開始從計劃經濟過渡至更加以市場為導向的經濟以來，其已經歷顯著增長。然而，該增長在地理上及各經濟界別上均不平衡。儘管中國政府自一九七零年代末起實行措施，著重以市場力量推動經濟改革、減少國有生產性資產及於商業企業制定健全的公司管治，但中國絕大部分的生產性資產仍為中國政府所擁有。

中國政府通過資源分配、控制外匯計值責任的付款、制定貨幣及工業政策以及向特定行業或公司提供優惠待遇，對經濟增長行使重大控制權。近年來，中國政府已實施若干措施以防止經濟過熱及控制通貨膨脹。儘管若干該等措施可能對中國整體經濟有利，但可能會對我們造成負面影響。舉例而言，收緊貸款政策可能（其中包括）影響我們獲得融資的能力，繼而對我們的增長造成重大不利影響。

我們的營運、業務、財務狀況以及經營業績及前景亦可能會因以下與中國有關且我們無法控制的因素而受到重大不利影響：

- 政治不穩或社會狀況變動；
- 法律、法規、法令及指令或其詮釋變動；
- 稅率或稅收方法變動；及
- 減少關稅保護及其他進出口限制。

風險因素

中國法律制度隱含的不確定性可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於最後可行日期，我們其中一部分的製造業務在中國進行且約5.2%的僱員為中國僱員。因此，我們的業務及營運一般受到中國法律制度及中國法例及法規的影響及限制。中國自一九七零年代末起迅速發展，且對已在中國頒佈且涉及一般經濟事宜或影響我們業務及營運的法例及法規作出大量修改。此外，執法力度可能存在不確定性，且可能難以迅速而公正地執行，或可能難以執行由另一司法權區法院作出的判決。中國的法律制度乃建基於成文法及其詮釋，且過往的法院裁決可能會被引用作為參考，但作為先例的效力有限。中國司法部門的相關經驗不足，可能會對預期的訴訟結果增添不確定性。此外，成文法及法規的詮釋可能受到反映國內政治、經濟及社會變革的政府政策所影響。

人民幣價值波動可能會對我們的業務造成不利影響。

我們製造產品絕大部分的銷售額均以美元結算，而我們若干部分的銷售成本則以人民幣結算。人民幣兌美元的價值變動受到（其中包括）中國政治及經濟狀況的變動所影響。根據弗若斯特沙利文報告，人民幣兌美元由二零一二年的人民幣6.31元兌1.00美元貶值至二零一六年的人民幣6.64元兌1.00美元。自二零一七年五月至九月，人民幣兌美元呈升值趨勢，於二零一七年九月達到人民幣6.48元兌1.00美元。

迄今為止，我們的定價模式一般允許我們通過提高價格，將人民幣升值所導致的任何勞工成本或原材料成本增幅轉嫁至我們的客戶身上。然而，倘人民幣兌美元大幅升值，則我們無法保證將能夠繼續此舉。倘中國政府允許人民幣兌美元大幅升值，我們可能將須提高產品的價格以作抵銷，從而可能會對我們產品的競爭力造成負面影響，並對我們的盈利能力造成重大不利影響。

我們受制於中國政府對貨幣兌換的管制。

人民幣為不可自由兌換的貨幣。人民幣與其他貨幣的兌換須遵守中國政府頒佈的多項外匯管制規則、法規及通知。一般而言，外商投資企業獲允許按照規定程序要求，經指定外匯銀行就經常賬交易（舉例而言，包括向外國投資者分派利潤及派付股息）將人民幣兌換為外幣。就資本賬交易（舉例而言，包括直接投資、貸款及證券投

風險因素

資) 將人民幣兌換為其他貨幣的管制更為嚴格，且有關兌換受到若干限制。我們以外幣向海外供應商付款的責任及以人民幣以外的貨幣向股東派付股息的要求，均可能使我們面臨外匯風險。在目前的外匯管制制度下，概不保證日後將能夠獲得足夠外幣以派付股息或符合其他外匯規定。

中國有關離岸控股公司向中國實體提供投資及貸款的法規可能會延誤或阻礙本公司動用[編纂][編纂]向本集團成員公司提供額外注資或貸款。

本公司(作為一個離岸實體)向本集團中國成員公司提供的任何注資或貸款(包括[編纂][編纂])均須遵守中國規例。舉例而言，向本集團中國成員公司提供的任何離岸貸款總額不得超過註冊資本與本集團相關中國成員公司投資總額的差額，其須遵守商務部主管部門所規定的若干監管限制，且該等貸款必須於國家外匯管理局或其授權機構註冊。此外，本集團向本集團中國成員公司提供的注資必須獲得商務部及國家外匯管理局主管部門的批准。本集團無法保證其將能夠及時獲得該等批准，或根本無法取得該等批准。倘本集團無法獲得有關批准，對其向本集團相關中國成員公司提供資金或為彼等的營運提供資金或按「未來計劃及[編纂]」所述的方式動用[編纂][編纂]的能力均可能造成不利影響，並可能會對本集團相關中國成員公司的流動資金、本集團通過其附屬公司營運達致增長的能力及其財務狀況及經營業績造成不利影響。

公眾認為中國製產品屬不安全或質素惡劣的觀感，不論是否合理，仍可限制我們向客戶銷售產品的能力。

我們大部分收益來自向國際馳名的快速時尚品牌擁有人或特許權持有人或採購公司作出的銷售。該等快速時尚品牌可能向中國境外的消費者推廣及銷售其產品。公眾認為中國製產品屬不安全或質素惡劣的觀感，不論是否合理，仍可能影響市場對我們客戶品牌的認受性及接受程度，這可能會導致其設法在中國以外國家製造其產品。如果此情況確實發生，我們向此等客戶銷售產品的能力將會顯著受到限制，這應會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

[編纂]

風險因素

[編纂]

風險因素

[編纂]

風險因素

[編纂]

風險因素

[編纂]