

風險因素

除本文件其他資料外，閣下應於作出任何與[編纂]有關的投資決定前審慎考慮下列風險因素。任何下列風險及尚未識別或我們當前認為屬不重大的其他風險及不明朗因素可能對我們的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響，或以其他方式導致[編纂]成交價下跌及導致閣下損失投資於[編纂]的部分或全部價值。

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終止或修訂，可能會對我們的業務及盈利能力造成不利影響

於最後實際可行日期，我們已於中國建立三個生產基地，於越南建立一個生產基地及於柬埔寨建立一個生產基地，而柬埔寨的生產基地近期於二零一八年二月投產。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，我們運往北美洲各目的地（主要是美國）的產品出貨量分別佔我們收益的52.3%、53.3%及48.3%，運往歐洲的出貨量分別佔我們收益的15.8%、15.4%及17.4%，及運往日本的出貨量分別佔我們收益的5.3%、7.0%及6.0%。

越南根據歐盟普及特惠稅制度就產品運付至歐盟成員國享有大幅減稅待遇，及根據經濟夥伴關係協定(EPA)就產品運付至日本享有優惠關稅待遇。此外，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)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、日本及歐盟成員國出口的若干商品（包括手袋及背包）均享有免繳出口關稅、免出口配額及／或優惠關稅待遇。

倘我們目前享有的任何優惠政策及進口稅待遇以及我們預期會從中受惠者出現任何變更或不再續期，可能會對我們日後向該等海外國家銷售的盈利能力造成不利影響。

北美洲市場的不利變化可能會影響我們的收益及利潤

北美洲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及二零一七年財政年度，我們對北美洲目的地的產品銷售額分別為117.9百萬美元、117.5百萬美元及124.9百萬美元，分別佔周期總收益的52.3%、53.3%及48.3%。倘因任何經濟及政治不確定性因素導致北美洲市場對我們的產品需求下降，本集團業務及溢利將受到不利影響。

我們依賴我們的主要客戶及此可能使我們受到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及二零一七年財政年度，我們於往績記錄期間對五大客戶的銷售額分別為149.6百萬美元、153.8百萬美元及188.5百萬美元，分別佔總收益的66.4%、69.9%及72.9%。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度我們最大客戶的銷售額分別為45.6百萬美元、55.7百萬美元及70.3百萬美元，分別相當於總收益的20.2%、25.3%及27.2%。

風險因素

鑒於本集團並非五大客戶的獨家供應商，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我們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。

除了我們的業績外，有許多因素可能會導致我們損失一個或多個主要客戶，或者會造成其中一位此等客戶的訂單大幅減少，這些因素包括（其中包括）我們客戶在財務及經營上是否成功，及消費者對其產品及品牌的接受程度。流失任何一名此等客戶、向任何此等客戶作出的銷量減少，或我們向任何此等客戶銷售產品的利潤減少，均可能會對我們的發展及盈利能力產生負面影響。因此，我們業務未來成功與否，很大程度上取決於我們從此等客戶中得到採購訂單的時機及數量。

我們的成功依賴客戶成功銷售從我們採購的產品的能力，而對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運動時尚產品的消費是否不斷增長。

我們的經營業績直接受客戶的業務成敗所影響。我們大部分客戶乃品牌擁有者，由於缺乏市場認同或其他原因，其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從我們採購產品的能力。

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。倘我們的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，我們的主要產品（即休閒手袋及背包）一般被視為隨意消費項目，故我們的行業一般對經濟變化較為敏感。

我們的未來擴充計劃存在不確定因素及風險，而這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響

我們已於本文件「業務－我們的策略」載列我們的未來計劃。實施該等未來計劃需要我們有效及高效地管理我們的銷售、市場推廣、採購、建設及營運的其他方面。倘我們未能有效及高效地實施我們的未來計劃，我們未必可成功實現令人滿意及具盈利的業績。即使我們能夠有效及高效地實施我們的未來計劃，仍可能會出現其他預料之外的事件或因素令我們無法通過實施未來計劃達致令人

風險因素

滿意及具盈利的業績，如我們遵守環境法律、規則及法規的能力及相關成本發生變動、從相關政府機構取得必要的牌照及批文出現延誤等。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受到重大不利影響。

柬埔寨生產基地之兩個生產廠房預期將於二零二二年之前全部建成。有關詳情，請參閱「業務－我們的策略－透過擴大柬埔寨製造平台而進一步提升我們的製造能力及靈活性」一節。然而，我們無法向閣下保證，柬埔寨生產基地發展項目一期及二期將會準時竣工或能否竣工。倘我們因任何原因不能取得政府批文，或倘我們在擴充及興建過程中遇到不可預見的困難，則進度可能會大幅延期，且我們可能無法準時建成新工廠。倘若如此，我們的業務、前景及增長策略將受到重大不利影響。

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。請參閱本文件「業務－知識產權」。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

我們的製造業務是勞動密集型，而我們於往績記錄期間的表現依賴越南及中國相對成本較低勞工的穩定供應。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，我們的直接勞工成本分別佔我們總銷售成本23.9%、24.4%及22.7%。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。倘由於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工成本顯著增加，則我們的經營開支可能會增加，我們的業務增長可能受到重大不利影響。

勞工成本基本上受勞工的供求、經濟因素（包括通脹率）及生活水平影響。未來的勞工成本可能因熟練的勞工短缺及業內對熟練工人的需求不斷上升而進一步上漲。倘我們未能挽留現有勞工或維持足夠勞工，則我們或無法應對產品需求的突然增長或我們的擴充計劃。此外，於熟練工人意外流失後未能即時物色及招聘替代員工可能會降低我們的競爭力，並對我們的業務及營運造成重大不利影響。

此外，我們預期中國的勞工成本以及越南及我們目前經營所在的其他市場的最低工資要求均會繼續提高。儘管我們在越南向僱員支付的工資超過最低工資要求，凡進一步提高最低工資要求均

風險因素

可能會加大對合資格勞工的競爭，進而可能間接導致我們的勞工成本進一步上升。在該等情況下，我們未必能向客戶提高我們產品的價格，而倘我們未能將該等上漲的勞工成本全部或部分轉嫁予我們的客戶，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們依賴本身的製造設施高效、妥善及無間斷運作

於最後實際可行日期，我們經營五家生產基地，有六家製造廠及共有逾190條生產線，擁有9,600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，此將會對我們的盈利能力造成不利影響。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。

我們的經營業績取決於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出廠價格乃經參考估計原材料成本、勞工成本、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。我們收取的利潤視乎產品的複雜程度、開發或生產流程中涉及的勞力及技術、訂單數量及我們與客戶的關係等因素而定。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工成本。

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。然而，我們並非為主要客戶的獨家供應商。因此，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，我們可能無法將該等成本上漲轉嫁到客戶身上，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。

我們的製造業務受到大量環境、安全及衛生規定以及不同客戶強加的安全、衛生、環境、人權及反恐方針的限制，可能會增加成本或限制我們的營運

我們的製造業務受到大量環境、安全及衛生規例限制。我們若未能遵守此等規例可能會造成罰款、罰金、政府制裁、訴訟或限制或暫停生產、或關閉企業，及主要客戶終止與我們現有關係。此外，我們為遵循此類規定所付出的努力可能會使我們須暫停或延遲生產及交付貨物，此可能會造成客戶

風險因素

流失，須取消訂單或產生額外費用。而且，中國、越南及柬埔寨的環境、安全及健康法律及規例還在不斷改變。我們若未能遵守目前及未來適用的環境、安全及衛生規定以及我們為遵守此等規定付出努力所造成的後果可能對我們的製造運作造成重大負面影響。

此外，跨國品牌及零售商正面臨越來越大的壓力以便確保與其銷售產品相關的勞動慣例及工廠條件滿足某些包括與安全、健康、環境、人權及反恐相關的社會責任標準。因此，許多跨國品牌及零售商（包括許多我們客戶）要求其供應商履行其就包括職業健康與安全、法律合規及環境保護等方面作出規定的生產手冊及行為守則。有關更多詳情，請參閱「業務－健康、工作安全、社會及環境事項」。倘我們未能遵守客戶的行為守則及生產手冊，客戶可能決定不購買我們的產品，故我們的業務可能會受到重大負面影響。有關職業健康及安全與環境要求的新客戶指引及規定亦可能會令我們產生重大合規開銷。

我們依賴我們的資訊管理系統，並受制於與系統中斷及故障相關的風險

我們依賴我們的資訊管理系統，以跟蹤供應予我們的原材料及元件以及我們付運客戶的產品、監控員工的工作效率，並在我們生產線分配工作。此使我們得以監控我們業務的日常運作，為本集團內部及為客戶編撰、儲存及傳輸供應及生產數據，同時能為編製管理賬目維持最新的經營及財務數據。任何引起數據輸入、檢索或傳輸中斷或延遲的損壞或系統故障，皆可能中斷我們的正常營運，亦可能會影響我們交貨予客戶的能力。倘發生此類中斷或延遲事故，我們無法向閣下保證此類中斷或延遲事故不會導致對我們業務而言屬重要的數據或資訊流失，或者我們將能夠在足夠時間內恢復我們的營運能力以避免業務中斷。

此外，我們可能無法以足夠方式升級管理系統，以應付我們不斷發展的業務及營運的需要。一旦發生任何此類事故，可能會干擾我們的業務營運，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

我們面臨與產品海外銷售有關的風險

我們主要出口產品到海外目的地（不包括中國大陸及香港的目的地），我們絕大部分的收入均來自海外市場，而於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，其分別佔銷售的81.8%、86.0%及81.1%。

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；
- 海外訴訟風險增加；
- 政局及經濟不穩定；
- 外匯匯率風險；

風險因素

- 我們外銷產品的海外國家就自中國、越南及柬埔寨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。

匯率波動或會導致外幣匯兌虧損

人民幣兌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鉤政策，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，人民幣兌美元或其他外幣的價值可能進一步大幅升值或貶值。

我們的採購額及資產主要以人民幣列值。然而，大部分銷售所得款項將以美元收取。因此，人民幣兌美元升值，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，我們將可有效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

我們依賴執行董事（包括楊樹堅先生及楊樹佳先生）及高級管理層成員（包括行政總裁楊樹雄先生及營運總監楊達先生）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。

我們亦依賴我們的僱員進行日常營運及業務擴張，該等僱員包括經驗豐富的設計及產品開發、質量控制以及銷售及零售管理人員。我們無法向閣下保證，我們日後將能繼續吸引及挽留擁有足夠技能及經驗的僱員。倘我們未能招募、挽留或培訓熟練僱員，則我們的業務、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

風險因素

我們的發展及生產力不一定能緊貼客戶需求

我們的收益大部分來自為全球跨國品牌擁有人開發及製造休閒手袋及背包。我們的未來發展與成功很大程度上將取決於我們能否快速適應我們製造產品所銷往市場的發展。特別是，我們的成功將會取決於我們能否產品調適，以應對跨國品牌客戶對產品需求的改變，有關改變乃源於消費喜好及時裝潮流急速轉變、消費模式變更及消費者要求設計須新穎精巧設計，當中任何一個原因皆令我們須改變或升級我們的製造技術及能力，從而產生額外開支。我們若無法適應此等變化，可能會失去競爭優勢，例如對目前製造技術的認知及市場份額，此情況會對我們的業務、財政狀況及經營業績造成重大負面影響。

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。我們關於該等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。為保障我們與該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，我們不能保證該等措施將能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。

我們可能須承擔在生產設施所發生工業事故的相關責任

鑑於我們的經營性質，我們面臨僱員發生工業相關事故的風險。我們無法保證我們的生產設施日後不會發生工業事故（不論源於機器故障或其他原因）。在該等情況下，我們的業務及財務表現將受到不利影響。在此情況下，我們可能須承擔人身傷亡及財產損失、醫療開支、帶薪病假，以及因違反適用的地方法律及法規而遭受罰款及處罰的責任。此外，若意外導致政府介入調查或執行安全措施，我們可能面臨經營中斷及可能需要改變經營方式。任何上述情況均可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

原材料價格波動或供應不穩定可能對我們的經營造成負面影響，進而或會對盈利能力造成不利影響

如同其他手袋及背包製造商，我們在製造過程中使用的原材料會出現價格波動。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，我們的材料成本分別佔銷售成本的約56.4%、53.8%及54.9%。我們的主要原材料包括熱塑性聚氨酯(TPU)製作的合成革、尼龍、PU、針織繩、聚酯及拉鏈、夾鉗及鈕扣等金屬組件。倘原材料供應嚴重中斷或減少，或倘我們支付的原材料價格大幅上漲，或倘原材料質量出現不利波動，則我們可能會在採購大量該等原材料以維持生產計劃及

風險因素

對客戶的承諾時產生額外成本。此外，倘我們未能於有需要時物色到替代原材料來源或於需要時獲得足夠原材料，則可能導致我們的產量減少，進而可能對我們向客戶及時交付產品的能力造成不利影響，以致損及我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績。

供應予我們的原材料交付延誤或存在缺陷可能對我們的業務營運造成重大不利影響

原材料的供應受到我們無法控制的多種因素影響，包括供應商的業務營運中斷、全球市場供需、行業狀況等，而原材料質量取決於供應商的生產能力、生產設施及品質控制系統。我們按時完成客戶採購訂單的能力取決於原材料是否準時送達及其質量如何。概不保證供應商將能夠向我們準時供應及交付所需原材料或彼等向我們供應的原材料不存在缺陷或符合規格。倘原材料交付出現任何延誤或向我們供應的原材料存在任何缺陷，則我們的生產計劃或會受到重大不利影響或延誤。在該等情況下，我們可能會失去客戶的信賴及信心。這亦會損害我們的聲譽，並對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們依賴分包商履行若干合約

我們不時分包部分生產工序的製作予分包商。由於我們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。

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。

我們的保險可能不足以保障我們營運所涉及的風險

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，並對人身或財產造成重大傷害。

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。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或第三方責任保險，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、

風險因素

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。

本行業競爭激烈

我們相信有大量手袋及背包製造及供應鏈管理公司爭相為運動及休閒品牌擁有人製造產品。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，為大眾市場戶外及休閒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，來自手袋及背包製造及供應鏈管理公司的競爭將會加劇。

基於此種競爭壓力，概不保證我們將能夠繼續在手袋及背包製造及供應鏈管理行業內有效地競爭，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。倘我們未能如其他生產商般及時就手袋及背包款式提供產品開發投入或製造新款手袋及背包，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。

我們面臨信貸風險

於往績記錄期間，我們的銷售信貸期一般介乎15至105天。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度各年，貿易應收款項平均週轉天數分別為60天、69天及63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及二零一七年財政年度收益20.2%、25.3%及27.2%，同期五大客戶則分別佔收益66.4%、69.9%及72.9%。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們的貿易應收款項及應收票據結餘分別為38.2百萬美元、44.6百萬美元及44.4百萬美元。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。

我們於維持現有客戶群及開拓新客戶時或會面臨困難

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，由於我們眾多現在客戶乃品牌擁有人，倘我們現有客戶可能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。

風險因素

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減少購買客戶的產品。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。

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）或禽流感等傳染病，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。

未能遵守有關社保及住房公積金的相關法規可能會令我們遭受處罰，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

根據《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》，我們須根據相關中國法律為我們的僱員繳納社保計劃及住房公積金供款。有關該等相關法律的詳情，請參閱本文件「監管概覽－中國法律及法規概覽－勞動法律及法規」一節。

於往績記錄期間，我們根據相關中國法律及法規規定僅為我們部分中國僱員作出社保繳納及住房公積金供款，並無為我們的僱員就社會保險金及住房公積金作出全數供款。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們就供款差額作出的撥備分別約為人民幣33.9百萬元（相等於約5.2百萬美元）、人民幣27.7百萬元（相等於約4.3百萬美元）及人民幣22.7百萬元（相等於約3.5百萬美元）（就社保繳納而言），以及分別約人民幣15.8百萬元（相等於約2.4百萬美元）、人民幣15.1百萬元（相等於約2.3百萬美元）及人民幣13.2百萬元（相等於約2.0百萬美元）（就住房公積金供款而言）。於最後實際可行日期，我們在此方面並無就我們的不合規情況收到地方機構的任何命令或通知，亦

風險因素

無自我們的現有及前僱員接獲任何申索或投訴。有關詳情，請參閱本文件「業務—法律訴訟及合規」一節。我們無法向閣下保證日後不會接獲糾正違規事宜的命令，亦無法向閣下保證不會或將不會出現僱員就社保繳納或住房公積金供款事宜針對我們的任何投訴，或我們將不會收到中國法律及法規項下有關繳納社保或住房公積金供款的任何申索。此外，我們遵守中國政府或相關地方機關的該等法律及法規可能會招致額外成本。任何該等發展均或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

澳洲、歐盟、聯合國或美國對受制裁司法權區的制裁或會對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響

美國及若干其他司法權區，包括澳洲、歐盟及美國仍保持對若干國家、個人及法律實體實施廣泛的經濟制裁。該等制裁涉及面廣並對諸如埃及、黎巴嫩、突尼斯、俄羅斯、烏克蘭及委內瑞拉等司法權區的若干人士實施制裁或禁止若干物品出口。我們的制裁法法律顧問已對我們有關受制裁司法權區的交易進行審閱，並認為我們於往績記錄期間有關受制裁司法權區的活動於任何情況下均不屬於美國、澳洲、歐盟及聯合國就受制裁司法權區維持實施制裁的禁止活動範圍內，且並會不導致我們違反美國、澳洲、歐盟及聯合國就任何受制裁司法權區維持實施的任何制裁計劃。

由於我們的客戶可能會繼續要求我們將產品付運至受制裁司法權區，而儘管美國、澳洲、歐盟及聯合國的經濟制裁法律或法規可能以對我們在受制裁司法權區的業務及營運造成影響及／或導致有所限制、受處罰及罰款的方式變動。我們的業務、財務狀況及營運業績很可能因制裁的進一步發展而受到重大不利影響。

因此，我們的制裁法法律顧問無法向我們保證，我們所面臨的制裁風險將會維持不變。具體而言，我們的制裁法法律顧問無法保證，經濟制裁法律或法規將不會以對我們有關受制裁司法權區的業務造成負面影響的方式變動，或導致或會令我們面臨潛在處罰或罰款的制裁風險。

有關於越南開展業務的風險

越南經濟、政治及法律環境的不利變動可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響

我們已於二零零八年一月成立一間附屬公司Starite Vietnam，並於同年設立越南生產基地，旨在（其中包括）擴大產能。因此，我們面臨與越南政治、經濟、法律及監管有關的風險。

越南經濟在諸如政府參與度、發展水平、增長率、資源配置及通脹率等眾多方面與許多國家的經濟存在差異。二十世紀九十年代前，越南經濟主要為計劃經濟。約自一九八七年以來，越南日益重視在經濟發展中利用市場力量。越南政府在經濟發展方面採取年度及五年制國家規劃。越南政府一

風險因素

般會透過國家規劃及其他措施降低其對經濟的直接控制程度。資源配置、生產及管理 etc 領域的自由度及自主權水平日益提高，越南正逐步轉為市場經濟及企業改革制。

作為從計劃經濟向市場經濟轉型的一部分，越南政府已實施一系列經濟改革（包括降低貿易壁壘及進口配額）以鼓勵及促進外商投資。越南政府亦頒佈一系列有關地方及外商投資的法律法規（包括規管越南投資的投資法及列明投資者可成立開展投資項目的公司機構類型的企業法），為越南二零零七年加入世界貿易組織作準備。然而，不同省份的地方監管機構之間及不同部門之間的有關詮釋存在沖突，此舉將會對關鍵問題造成混亂。越南國民議會（Vietnam National Assembly）於二零一四年十一月頒佈新的投資及企業法（於二零一五年七月一日生效）以改善國家投資環境。此外，在尋求及維持經濟改革的背景下，越南政府已於近年來頒佈旨在於越南吸引外商投資及促進商業發展的其他法律法規，而這可能會加劇我們的行業競爭。採納新的或經修訂的法律法規可能會對我們的業務造成消極影響。越南的新訂或經修訂法律法規（包括與保護外國投資者或國內公司有關的法律法規）可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

儘管越南政府在經濟改革及完善法律法規方面取得進展，但在法律及政府政策（包括稅收條例）的詮釋、實施及執行方面仍存在固有不確定性及不一致性。多項改革並無前例或尚屬試驗階段，並可能會根據該等試驗的結果進行修訂、更改或廢除。此外，概無法保證越南政府將繼續奉行經濟改革政策或任何改革均會取得成功或繼續推動改革。倘任何變動對我們或我們的業務造成不利影響，或我們無法利用越南政府的經濟改革措施，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

越南法律體系的不確定性可能會對我們造成重大不利影響

我們於越南的業務及經營活動乃受越南法律、規定及法規的管治。由於越南是一個正在融入區域及國際經濟的發展中國家，越南法律及稅務及其他法規須作出頻繁修訂及補充以促進越南快速增長的經濟。

由於越南的法律體系內已決法律案件的判例價值不高，故該法律體系有別於大多數採用普通法的司法權區。法律法規受政府官員、法院及律師的廣泛且不同的詮釋所規限。越南法院有權將隱含條款解讀為合約，從而增加更多不確定性。因此，政府官員、法院及律師通常對特定法律文件的合法性、有效性及效力持不同看法。此外，政府機關對特定事件的看法並無約束力或不具決定性，故無法保證類似事件將按其他政府機關的類似方法進行處理。再者，於發生爭議時通過越南法院、仲裁中心及行政機構確認及執行合法權利存在不確定性。同樣地，越南稅務系統主要是法規為本而非原則為本，加上稅務法規的頻繁修訂通常導致不同地區的越南稅務機關之間以及越南稅務機關與納稅人（包括本集團）之間對已踐行的稅務法規的不一致詮釋及應用。

風險因素

越南外匯條例的變動可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響

越南的法定貨幣為越南盾，除若干情況外，越南盾通常無法自由兌換為其他貨幣。根據越南的外匯條例，外資企業獲准透過多種方法將來自越南業務營運的利潤匯寄回國。越南政府已放寬外匯管制，允許外資企業通過授權外匯機構將越南盾兌換為外幣。然而，概無法保證越南政府將繼續放寬其外匯管制，其外匯政策將維持不變或市場上有充足外幣（特別是美元）以供進行貨幣兌換。倘日後政府法規限制本集團兌換越南盾的能力或市場上並無充足外幣，則本集團可能無法履行外幣付款責任，包括該等於越南生產基地運營過程中產生的付款責任。

越南盾的價值於過往有所波動且受限於越南政府政治及經濟政策的變動。越南政府已採取自由外匯管理方法，據此，越南國家銀行主要透過金融市場及貨幣政策影響匯率，惟須遵守越南國家銀行設定的參數。然而，概無法保證政府將繼續奉行自由外匯管理政策。倘其不再奉行自由外匯管理政策，則我們的融資成本或會增加且我們的財務狀況及經營業績或會因越南盾價值變動而受到不利影響。

越南經濟可能會經歷高通脹期，此可能會對我們的業務、財務營運及經營業績以及發展前景造成重大不利影響

政府的反通脹政策及全球商品及石油價格下滑均導致越南的通脹率有所下降。儘管該等通脹率低於早年間，惟無法保證越南經濟未來將不會經歷高通脹期。倘越南的通脹率大幅上漲，預計我們的成本（包括勞工成本及運輸成本）將有所增加。此外，高通脹率可能會對越南的經濟增長、商業環境造成不利影響並削弱消費者購買力。因此，越南的高通脹率可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績及發展前景造成重大不利影響。

我們經營業務需取得多項批文、牌照及許可，未能取得或更新任何相關批文、牌照及許可均可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響

我們受經營業務所在司法權區多項法律法規的規限。根據越南的法律法規，我們須持有多項批文、牌照及許可以便於越南經營我們的生產基地。我們須就環境事宜取得註冊登記證書（企業登記證書、投資登記證書及／或投資證書）以及土地及樓宇業權及許可。大部分相關許可須接受相關機構的檢查或檢驗且僅具固定有效期並須進行更新及認證。

遵守相關法律法規可能會產生大量費用，且任何不合規事件或會令我們承擔相關責任。倘發生任何不合規事件，則我們可能須承擔大量費用並分散管理層大量時間糾正任何缺陷。我們亦可能遭致涉及任何法律法規的不合規事件帶來的負面報導，此舉將對我們的聲譽造成負面影響。

風險因素

我們於取得有關未來新生產基地的必要批文、牌照及許可時或會遭致困難或失敗。此外，我們無法保證我們將能夠於現有業務營運所需的全部批文、牌照及許可到期後及時取得或重續該等批文、牌照及許可或根本無法取得該等批文、牌照及許可。倘我們無法取得或持有業務營運所需的全部牌照，則我們於越南生產基地的生產活動及我們於越南正在進行的業務可能會中斷。我們亦可能會遭到罰款及處罰。

海外投資者可能會在於越南執行針對我們的財產或我們的董事或高級管理層成員的海外判決方面遇到困難

根據民事訴訟法，越南法院可能會考慮承認相互簽署相關雙邊條約或互設對等機制的其他國家法院作出的民事判決，惟須受若干限制條件制約。已簽署相關雙邊條約的國家包括阿爾及利亞、白俄羅斯、保加利亞、中國、古巴、法國、匈牙利、老撾、蒙古、朝鮮、波蘭、俄羅斯、台灣及烏克蘭。倘作出的海外判決的國家未簽署相關協議或互設互惠機制，則僅可能通過越南判決予以執行。

與於台灣經營業務有關的風險

我們承受台灣的經濟、政治及監管狀況及風險

自一九七零年九月起，我們已成立一間附屬公司其利台灣，而我們的業務營運及前景受限於台灣特有的政治、經濟、法律及及監管風險。

台灣經濟在多方面有別於大部份已發展國家的經濟，包括結構、政府參與的程度、發展水平、資本投資的控制、增長率、資源分配、通脹率和貿易平衡狀況。我們無法預測台灣政治、經濟和社會狀況的轉變或台灣政府所頒佈法律、法規和政策的改變，是否將會對我們目前或日後的業務、財務狀況和經營業績有任何不利影響。

此外，我們的業務、營運及財務狀況可能受到台灣及中國兩地的政府政策以及外交及社會發展。儘管兩岸經濟關係及文化影響於近年繼續加強，台灣的獨特政治狀態加劇兩岸的緊張氣氛。台灣的內部政治變動亦可能影響台灣的兩岸政策及法例。有關台灣及中國互動的過往發展有時候曾降低台灣公司的交易活動及業務營運及整體經濟環境。

就台灣與中國的關係而言，現任台灣總統及其所屬政黨民進黨曾於二零一六年一月十六日在台灣總統選舉及立法院選舉後強調有意維持與中國的狀態。緊隨上述選舉後，中國處理台灣事務的內閣重新確認其反對台獨，惟亦表達其將致力維持台灣兩岸的和平及穩定。然而，我們無法保證台灣與中國之間任何爭議將得以解決以維持目前狀況或維持和平。台灣與中國的關係以及影響台灣軍事、政治或經濟穩定的其他因素可能對我們的業務營運造成重大不利影響。

風險因素

派息須受台灣法律限制

根據台灣法律，股息只能從可分派溢利中提取支付。我們的可分派溢利是根據台灣一般公認會計準則計算的純利，減去任何累計虧損收回金額及我們須作出的法定及其他儲備金撥款。因此，我們於未來（包括本集團財務報表顯示業務並無錄得溢利的期間）可能並無足夠或任何可分派溢利以向我們的股東作出股息分派。在某一年度未分派的任何可分派溢利均保留至以後年度作分派之用。

與於柬埔寨經營業務有關的風險

柬埔寨法律制度的不確定性或會對我們產生不利影響

我們的柬埔寨擴充計劃須受柬埔寨國會或柬埔寨政府頒佈的法律、規章及法規所規限。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可能不時變動而並無與公眾充分磋商或通知的官僚及法律程序，這可能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。柬埔寨的投資法及法規可能受進一步審閱或可能受限於與現有規例相背之詮釋。因此，於柬埔寨從事業務面臨一定程度的風險及不確定性，倘該等法律及相應的投資獎勵框架發生重大變動，我們於柬埔寨的拓展計劃或會受到影響。倘實施新的法律、採納新的政策，或現有法律、規章、法規或政策的詮釋或執行方式不利於我們的柬埔寨擴充計劃，我們的業務及財務表現可能受到不利影響。

柬埔寨生產基地第一間廠房的租用土地及廠房受短期租約所限

柬埔寨生產基地第一間廠房的租用土地及廠房受八年短期租約所限，屆滿日期為二零二五年八月十五日，惟我們有權額外續租八年。此外，我們的柬埔寨生產基地第一工廠租用的土地已由出租人抵押予一間柬埔寨銀行，且有關抵押權已於我們租賃開始前登記。倘銀行強制執行抵押權，則本集團作為承租人可能會被驅逐。因此，柬埔寨生產基地的第一間廠房或須搬遷，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，承租人在短期租賃下的權利並非附屬於已出租的不動產，而且倘承租人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。

風險因素

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。

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。自中國發展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。儘管中國政府自二十世紀七十年代末起實行措施，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直接或間接為中國政府所擁有。

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。於過去數年，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、規則、其他規範文件或其詮釋變動；
- 稅率或稅收方法變動；及
- 減少關稅保護及其他進出口限制。

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

於二零一七年十二月三十一日，我們其中一部分的製造業務在中國進行且約32%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。中國自二十世紀七十年代末起迅速發展，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。然而，由於該等法律及法規相對較新，且刊登及澄清受限，該等法律、法規及其變動之詮釋涉及未確定性。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

風險因素

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。地區差異而作出不同的判斷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。

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。

有關離岸控股公司向中國實體提供投資及貸款的中國法律及法規可能會延誤或阻礙本公司動用[編纂]所得款項向本集團中國成員公司提供額外注資或貸款

本公司或其離岸附屬公司（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]所得款項）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或相關中國成員公司資產淨額之兩倍，且該等貸款必須於國家外匯管理局或其授權機構註冊或於國家外匯管理局相關信息系統備案。此外，本集團向本集團中國成員公司提供的注資必須向商務部備案。本集團無法保證其將能夠及時辦妥該等手續，或根本無法辦成。倘本集團無法辦妥該等手續，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]所得款項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。

就轉讓海外控股公司股權而言，我們或被視作「居民企業」，任何由此產生的視作收益因此或需繳納中國企業所得稅

根據國家稅務總局於二零一五年二月六日頒佈的《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》（「公告[2015]第7號」），間接轉讓中國居民企業的股權及其他財產以逃避透過實施非真正商業目的的安排繳納企業所得稅的義務，須繳納中國企業所得稅。圍繞公告的應用及解釋

風險因素

方式存在不確定性。即使本公司或我們的海外附屬公司被視為非中國居民企業，我們仍無法保證未來透過我們的海外控股公司直接或間接轉讓本集團中國成員公司的股本權益不須經中國稅務機關審查，且毋須按10%的稅率繳納預提所得稅。

與[編纂]有關的風險

我們的股份過往並無公開市場，且股份可能無法形成或維持活躍的交易市場

於[編纂]前，股份並無公開市場。於[編纂]完成後，聯交所將成為公開買賣股份的唯一市場。我們無法向閣下保證股份將於[編纂]後形成或維持活躍的交易市場。此外，我們亦無法向閣下保證股份於[編纂]後將以相當於或高於[編纂]的價格在公開市場買賣。預期股份[編纂]將由[編纂]（代表[編纂]）與我們協議釐定，及或不足以反映[編纂]完成後的股份市價。倘我們的股份於[編纂]後並未形成或維持活躍的交易市場，則股份的市價及流動性可能受到重大不利影響。

股份成交價或會波動，可能導致閣下蒙受巨額損失

股份的成交價或會波動，且或會因我們未能控制的因素大幅波動，其中包括香港、中國、美國及世界各地證券市場的整體市況。特別是，擁有類似業務的其他公司的成交價表現或會對股份的成交價造成影響。此外，證券於香港上市的其他公司的市價表現及波動可能對股份的價格波動及成交量造成影響。近期有多家公司已經或正在籌備將證券於香港上市。部分該等公司經歷大幅波動，包括首次公開發售後股價大幅下跌。該等公司的證券在發售時或發售後的成交表現可能影響香港上市公司的整體投資意欲，因而可能影響股份的成交表現。該等入市及行業因素可能對股份的市價及波動造成重大影響，而不論我們的實際經營表現如何。

除市場及行業因素外，股份的價格及成交量可能因特定業務原因而大幅波動。尤其是，我們的收益、收入淨額及現金流量等因素的變動可能令股份市價大幅變動。任何該等因素均可能導致股份的成交量及成交價大幅及突然變動。

由於定價與買賣[編纂]之間相距數天，[編纂]持有人須面對開始買賣[編纂]時[編纂]價格或會下跌的風險

股份[編纂]預期於[編纂]釐定。然而，股份於交付後方可在聯交所開始買賣，而交付日預計為定價日之後的數個營業日。因此，於該期間，投資者將無法出售或以其他方式買賣股份。因此，股份持有人須面對股份價格因出售日與交易開始日期之間或會發生的不利市況或其他不利情況而於開始買賣時下跌的風險。

風險因素

出售或可供出售大量股份可能對交易價格造成不利影響

[編纂]完成後，倘於公開市場有大量股份出售或預期會出售，將會對我們的股份市價有不利影響，並會嚴重削弱我們日後通過股份發售集資的能力。

控股股東所持股份有若干禁售期限制。無法保證禁售期屆滿後，彼等不會出售該等股份，或彼等日後可能擁有的任何股份。我們無法預測股份日後被大幅拋售（如有）將對股份市價造成的影響。

由於股份的[編纂]高於每股股份有形賬面淨值，[編纂]股份的買家將遭即期攤薄。

如果閣下購買[編纂]的股份，則閣下支付的每股價格會高於其賬面淨值。因此，[編纂]項下的股份投資者將受到有形資產淨值即期攤薄的影響，而現有股東名下股份的每股備考經調整匯總有形資產淨值將會增加。此外，如果[編纂]（代表[編纂]）行使[編纂]，或我們日後通過發售股權獲得其他資本，則本公司股份持有人的權益可能進一步遭攤薄。

有關保護少數股東權益的開曼群島法例有別於香港的法例

我們的公司事務受我們的組織章程大綱及組織章程細則、開曼群島公司法及開曼群島普通法所規限。有關保護少數股東權益的開曼群島法例在某些方面可能有別於香港現存法律或司法案例所確立者。這可能意味本公司少數股東所獲得的補救措施會有別於他們根據其他司法權區的法律所獲得的補救措施。開曼群島公司法概要載於本文件附錄三。

閣下不應該過分倚賴本文件中取自官方來源的有關經濟和我們行業的事實、預測和其他統計數據

本文件中有關經濟和國際、區域及特定國家於該行業的事實、預測和其他統計數據都是從官方政府資料來源的材料收集得到的。我們在匯編和複製此等取自政府刊物的資料和統計數據時已經合理地審慎行事，但我們無法向閣下保證此等資料的準確性或完整性或者就此做出任何聲明。我們、[編纂]、獨家保薦人、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問，一概未有獨立審核此等直接或間接取自官方政府資料來源的資料之準確性或完整性。具體來說，由於收集方法可能存在缺陷或無效，或者已發佈的資料與市場慣例有所差異，所以此等資料和統計數據可能不準確或者可能與其他國家編製的資料和統計數據不具可比性。本文件中取自官方政府資料來源的有關經濟和行業統計數據、行業數據和其他資料可能與來自其他資料來源的其他可用資料不一致，因此，投資者在做出投資決定時不應該過分倚賴此等事實、預測、估計和統計數據。

風險因素

本文件的前瞻性聲明受風險及不明朗因素所影響

本文件載有若干前瞻性聲明，並使用具前瞻涵義的詞彙，例如「預計」、「估計」、「相信」、「預期」、「或會」、「計劃」、「認為」、「應該」、「應」、「會」及「將會」。該等陳述包括（其中包括）有關本集團發展策略的討論，本集團未來營運、流動資金及資本來源的預測。

[編纂]的購買者謹請留意，依賴任何前瞻性聲明涉及風險及不確定事項，該等假設部分及全部有可能證實為不正確，故根據該等假設作出的前瞻性聲明亦可能有錯。這方面的不確定因素包括上文所討論之風險因素內所列明因素。鑑於該等其他不確定因素，本文件載列該等前瞻性聲明不應視為本集團聲明或保證本公司的計劃及目標將會達成，而該等前瞻性聲明應與各項重要因素（包括本節所述者）一併考慮。除根據上市規則或聯交所其他規定履行持續披露責任外，我們並無意更新該等前瞻性聲明。投資者不應過分依賴該等前瞻性資料。