

## 風險因素

有意投資者應於作出與本公司有關的任何投資決定前，審慎考慮本文件所載全部資料，尤其應評估下列與投資於本公司有關的風險。尤其應注意，本公司於開曼群島註冊成立，而本集團若干附屬公司位於中國、丹麥及德國，在若干方面可能有別於香港的法律及監管環境下受到管轄。下述任何該等風險及不明朗因素可能對我們的業務、財務狀況或股份成交價造成重大不利影響，並可能造成損失全部或部分相關投資。

本文件亦載有涉及風險及不明朗因素的「前瞻性陳述」。由於受若干因素(包括本文件中所述本集團面臨的風險)影響，本集團的實際業績可能與該等前瞻性陳述中的預期有重大差異。倘以下任何考慮因素及不明朗因素實際發生，則我們的業務、財務狀況或經營業績可能受到重大不利影響。於該等情況下，股份成交價可能下降，且可能造成損失全部或部分的相關投資。

### 與我們業務有關的風險

我們依賴與我們合作的品牌特許商，而未能重續我們與特許商的特許經營安排可能影響我們的業務

於最後可行日期，我們分別與三名品牌特許商訂立特許經營安排，以設計、開發、製造及分銷彼等各自品牌旗下的背包及行李箱。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，銷售特許品牌產品所產生的收益分別為約108.3百萬港元、139.7百萬港元及139.2百萬港元，分別佔我們收益總額約17.2%、21.2%及20.6%。向我們授出的特許證為期約三至六年。我們的財務表現很大程度上依賴於我們繼續重續與各品牌特許商所訂特許經營安排的能力。倘我們未能重續，或有關協議在屆滿前終止，或我們未能以相同或更優惠條款重續該等協議，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

### 我們須承擔與品牌產品分銷模式相關的風險

我們依賴分銷商透過彼等的銷售網絡出售品牌產品的能力。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度各年，我們分別有合共63名、56名及54名第三方分銷商。我們依賴分銷商的分銷網絡，以取得地域覆蓋及滲透至彼等各自指定地區的市場。然而，我們無法向閣下保證，我們將能夠時刻吸引足夠數目的優質分銷商，以維持或擴大分銷商地域覆蓋的範圍。此外，倘分銷

## 風險因素

商未能以現行需求水平採購品牌產品，或未能達到我們的銷售目標，或選擇終止與我們的業務關係，我們未必能及時物色適合的替代分銷商，此情況可能導致失去銷售機會，繼而或會對業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們準確追蹤分銷商銷售及存貨水平及銷售點的能力可能有限。我們無法直接獲取分銷商的銷售及存貨水平資料。我們依重分銷商的合作以向我們準確匯報其銷售表現，故無法保證彼等所提供資料的準確程度。倘分銷商未能向我們提供準確數據，則我們未必有其他途徑可監察及評估銷售表現以及分銷商網絡的銷售點數目。因此，我們可能基於錯誤資料而錯判市況及規劃業務戰略，繼而可能對業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

### 我們從自有標籤客戶接獲的採購訂單可能會不時波動

於往績記錄期間，我們一般與自有標籤客戶訂立框架協議，然後彼等於特定合約期內向我們下達採購訂單。與自有標籤客戶訂立的框架協議中並無最低採購承諾。因此，自有標籤客戶的採購訂單量或不時變動。我們無法保證未來訂單數量故經營業績於未來或有大幅波動。

概不保證我們的自有標籤客戶會如過往一樣(或完全不會)於日後以同樣水平或類似條款向我們下達新的採購訂單，或我們將能開發新的自有標籤客戶。倘自有標籤客戶不再向我們下達採購訂單或減少採購訂單規模，或我們未能開發新的自有標籤客戶，我們的經營業績或會受到重大不利影響。

五大客戶於往績記錄期間為我們的總收益貢獻大部分銷售額，而我們向彼等任何一方作出的銷售額減少將對我們的經營及財務業績造成重大不利影響。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，向最大客戶作出的銷售額分別佔我們收益總額約28.5%、28.7%及32.8%，而向五大客戶作出的銷售額則分別佔我們收益總額約69.5%、63.9%及57.5%。

倘少數重大客戶中任何一方不再與我們進行業務或大幅減少給予我們的銷售訂單，則我們將因集中於此等客戶而面臨重大虧損風險。具體而言，任何以下

## 風險因素

事件(其中包括)可能導致我們的收益出現重大波動或減少，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響：

- 五大客戶任何一方的採購訂單減少、延遲或取消；
- 我們產品的採購價降低；
- 拒收我們為五大客戶任何一方所製造的產品；
- 五大客戶任何一方決定選擇我們的競爭對手供應產品；
- 五大客戶任何一方未能或無法及時為產品付款。

我們預期，我們對數目有限的客戶的依賴於可預見未來將會持續。我們無法向閣下保證我們的客戶關係將繼續發展，或該等客戶將於未來繼續為我們創造重大收益。未能維持任何現有客戶關係或擴大客戶群均對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 我們依靠分包商生產產品。

為有效管理成本及優化生產流程，我們採取靈活的生產政策，據此，我們決定是否在內部生產產品或將整體或部分生產過程外判予分包商，以提高員工配置靈活性並節省人力資源管理成本。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度各年，外包生產所產生的收益分別約為339.4百萬港元、318.9百萬港元及310.4百萬港元，分別佔相同年度總收益約53.8%、48.3%及45.8%。該等分包商概無合約義務向我們分配定額的製造產能。我們很難準確預測我們的產能需求。特別是，於最後可行日期，我們外判生產硬質行李箱，原因是我們並無斥資購買有關生產機器。倘我們與分包商的關係破裂，而我們未能在需要時覓得合適的分包商，或倘分包商提供的價格不具有競爭力，我們的經營及／或財務狀況或會受到不利影響。

我們隨機審核分包商的各方面，包括技術技能及工作安全、健康及勞工法例的合規情況。只有該等符合我們嚴格規定及通過審核的分包商方合資格成為認可分包商。倘分包商未能通過審核，我們無法保證我們可及時獲得合適分包商，以取代原有分包商。

## 風險因素

此外，倘分包商延遲產品完工或其生產的產品質量不如人意，這可能導致我們的產品質量惡化或客戶訂單延遲完成。因此，我們的經營業績及盈利能力或受到不利影響。

### 我們面臨客戶的信貸風險。

本集團面臨的信貸風險主要受各客戶而非客戶經營所在的行業或國家的個別特性所影響，因此，重大信貸風險集中主要於本集團就個別客戶承擔重大風險時產生。

於往績記錄期間，我們給予客戶的付款期大部分為60至90日。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項及應收票據分別約為109.5百萬港元、153.1百萬港元及188.3百萬港元，而截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，貿易應收款項及應收票據平均周轉天數約為62.8日、72.6日及91.9日。於二零一九年三月三十一日，約93.3百萬港元(相當於二零一八年十二月三十一日尚未收回貿易應收款項及應收票據約49.5%)已於其後結清。有關賬齡分析及其後結算的進一步詳情載於本文件「財務資料－貿易及其他應收款項」一段。

本集團的財務狀況、盈利能力及現金流量取決於客戶是否將有能力及時清償結欠本集團的未償還結餘。倘客戶作出付款有任何延遲或拖欠，如我們未能收取逾期已久的貿易應收款項及應收票據，或如有任何事件或情況變動顯示逾期已久的貿易應收款項及應收票據已減值或無法收回，則我們的盈利能力、流動資金、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

### 我們或未能及時預測及回應消費者偏好及市場趨勢的變化。

我們的業務取決於我們保留現有客戶、繼續吸引新的潛在客戶及為產品獲取新採購額的能力。不斷變化的市場趨勢及消費者偏好已經影響並將繼續影響我們的業務。倘我們未能掌握消費者的喜好，並更新受歡迎的產品設計及開發，客戶或會對產品失去興趣。

## 風險因素

我們透過使用歷史銷售數據及市場調查數據分析消費者偏好，據此釐定產品設計及市場營銷策略。我們無法保證我們能準確預測消費者行為。為維持在背包及行李箱市場的地位，我們須緊貼消費者不斷變化的偏好，並預測將會吸引現有及潛在客戶的產品趨勢；而未能識別及回應有關趨勢均可能導致客戶數量減少及產品吸引力降低，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

### 我們的銷量或會受季節性影響

於往績記錄期間，我們一般於四月至五月、七月及十二月錄得較高銷量。我們認為，銷量較高乃由於客戶為學校暑假以及聖誕節及復活節等節日的零售銷量預期增加而作準備，故需求有所增加所致。客戶消費行為的季節性模式可能影響我們的經營業績。

凡背包及行李箱於旺季期間的銷售額下降，或會對我們的銷售額及表現造成重大不利影響。此外，於單一財政年度內不同時期的銷售額及營運業績的比較可能並無意義，故不應依賴作為我們的表現指標。由於存有我們無法控制的季節性消費模式，我們各期間的營運業績及財務狀況或會有所波動。

我們嚴重依賴出口銷售，而與此相關的固有風險可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的大部分收益來自向海外客戶作出的銷售。因此，我們高度依賴出口銷售，且我們的財務表現可能因此受到全球經濟波動的影響。我們可能無法維持對海外客戶的現有銷售水平。倘海外客戶不再保持向我們下訂的現有採購訂單水平，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們的出口銷售業務通常受若干固有風險的影響，包括：

- 面臨當地、經濟、政治及勞工狀況的風險；
- 法律、法規、貿易、貨幣或財政政策的變動；
- 實施貿易壁壘，如出口規定、關稅、稅收及其他限制及費用；
- 遵守適用制裁、反賄賂及相關法律法規的規定；及
- 我們無法於我們產品出口的海外國家獲取、維護或執行知識產權。

該等不明朗因素可能會對我們的業務連續性、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

## 風險因素

我們可能受與海外銷售有關的反傾銷稅或貿易配額所規限，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們向其他國家的客戶出售大多數產品，我們產品的出口國所徵收的反傾銷稅、關稅或配額費等任何貿易限制或產品所涉及的貿易糾紛可能大幅度提升我們產品於有關國家的價格。倘客戶未能將有關額外成本轉嫁予其客戶，我們客戶的採購成本可能會大幅增加，而我們向該等客戶的銷售可能受到不利影響，從而對我們的財務狀況、業務或經營業績造成不利影響。

通過USTR發出的一系列通知，美國政府已宣布尋求向來自中國的入口產品徵收新關稅，而我們出口至美國的部分行李箱和包袋已列入該等通告所涵蓋的範圍。因此，該等產品現時須繳納10%額外關稅，倘中美之間的貿易紛爭持續，我們於中國生產的其他產品可能須進一步繳納額外關稅。

任何額外關稅均會大幅增加我們在供應商的製造設施及中國的內部生產設施所製造產品的價格，因而減少我們產品的需求及價格競爭力。倘我們未能將有關額外成本轉嫁至客戶或更換新客戶，則我們的業務營運、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。此外，為避免美國實施任何貿易限制及／或關稅而增加成本，客戶可能要求我們於供應商位於中國境外的製造設施製造交付予美國的產品。倘中國的產能不足以滿足有關客戶的需求，則我們的銷量、盈利能力及經營業績可能受到不利影響。

### 我們的產能加強及擴大計劃或不會成功

我們計劃將[編纂][編纂]的一部分用於擴大及加強我們的產能。於整個往績記錄期間，深圳工廠及江西工廠的生產設施整體使用率均有所增加，而截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，江西工廠的生產設施已全面投入使用。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，江西工廠高效經營，利用率分別高達約92.7%、97.6%及97.6%。我們的策略計劃乃透過建設另一幢樓宇擴充江西工廠，以滿足產品日益增長的需求並把握背包及行李箱行業的未來發展機遇。我們擬分兩個階段設立額外12條生產線，首八條生產線於二零二一年投入服務，而餘下四條生產線則於二零二二年一月開始運作。江西工廠全面擴充完成後，江西工廠的估計最大產能預計將增加約44.4%。為將勞工成本減至最低並提升生產效率，我們擬透過以各類型的電腦化縫紉機取代若干

## 風險因素

現有機器及設備，從而於生產過程中實行自動化。有關進一步詳情載於本文件「業務—加強及擴大我們製造能力」一節。

本集團目前計劃耗資約[編纂]港元用於為江西工廠建造另一幢樓宇，而[編纂]港元則用於購置新機械及設備，以提高產能。我們擬動用[編纂]約[編纂]港元及內部資源，以落實上述計劃。有關進一步詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

產能加強及擴大計劃成功與否取決於我們是否有能力把握客戶及分銷商的額外需求。然而，概不保證我們將能夠與現有或潛在客戶及分銷商維持或建立關係，亦不保證能獲取該等客戶的新採購訂單以利用我們經提升的產能。倘產品需求未能以同一速度增加，則我們可能出現未能充分利用新生產設施的問題。倘發生以上事件或我們未能如計劃實現理想的產能利用率，則可能對我們的表現及經營業績造成重大不利影響。

此外，本集團就購置機械及設備的未來資本支出可能導致折舊開支增加，從而可能對本集團的未來經營業績及財務支出表現造成不利影響。因此，我們增加收益、溢利及現金流量的能力取決於我們是否有能力持續擴充產能。

我們無法保證能成功實施產能加強及擴大計劃。我們可能出現成本超支、延期、勞工短缺及主要原材料短缺等我們無法控制的不明朗因素及風險，其將增加我們實施成本。未能實施產能加強及擴大計劃或會令我們難以進一步發展業務營運、難以把握市場機遇或與競爭對手有效競爭。倘產能擴充不盡理想、未能及時完成或並未產生預期利益，則我們的未來計劃、盈利能力及增長可能會受到重大不利影響。

我們依賴原材料供應商，且我們或無法按合宜條款獲得質量合宜的原材料穩定供應源。

我們業務能否成功取決於我們是否有能力按可接受的商業條款及時獲取數量充足的上乘原材料(如聚酯纖維及推車組件)。倘任何供應商無法按照我們的生產計劃向我們交付原材料，或倘我們無法以合宜價格或按所需數量及質量物色所需原材料的替代來源，或完全無法物色所需原材料的替代來源，則由此引致的產量損失或對我們及時向客戶交付產品的能力產生重大不利影響，甚至完全無法交付產品，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

原材料價格上漲可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們生產產品所用的主要原材料為聚酯纖維及推車組件。我們並無採取任何對沖政策以預先購置聚酯纖維及推車組件。該等原材料的價格受到總體經濟狀況及環境相關法規等諸多我們無法控制因素的影響。倘原材料價格大幅上漲，我們可能會產生額外成本以獲取數量充足的該等材料，以滿足我們的生產需求。我們可能無法將該等額外成本轉嫁予客戶。闡述原材料成本的假設性波動影響的敏感度分析載於本文件「財務資料－影響我們財務狀況及經營業績的主要因素－已售存貨成本及勞工成本」一節。

我們正面臨來自若干亞洲國家OEM製造商的競爭

我們正面臨來自若干擁有利好出口政策(如根據貿易協議降低成員國間的關稅稅率)的亞洲國家(如越南)OEM製造商的競爭。有關若干亞洲國家的利好出口政策的進一步資料，載於本文件「行業概覽－全球背包及行李箱OEM及ODM市場概覽－全球背包及行李箱OEM及ODM市場的市場驅動力」一節。我們的客戶決定聘用該等亞洲國家OEM製造商，生產背包及行李箱產品，以利用該等利好出口政策所帶來的優勢。此舉可能使得我們面臨的競爭加劇，且該等競爭可能會對我們所收取的客戶價格造成下調壓力，而由此毛利率有所增長。本集團無法保證於日後將繼續順利競爭，而倘本集團未能如此，其業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

如向受美國、歐盟、聯合國、澳洲及其他有關制裁當局制裁或成為美國、歐盟、聯合國、澳洲及其他有關制裁當局的制裁對象的若干國家進行銷售，我們或會因此受到不利影響。

美國及其他司法權區或組織(包括歐盟、聯合國及澳洲)已透過行政命令、通過立法或其他政府手段對有關國家或目標行業分部、公司集團或人士及／或有關國家的組織實施經濟制裁的措施。

於往績記錄期間，我們透過直接銷售或分銷商銷售，將我們的背包及行李箱產品銷往埃及、伊拉克、黎巴嫩、俄羅斯、巴爾幹半島、烏克蘭及委內瑞拉等若干受國際制裁國家。於往績記錄期間，我們來自向該等客戶進行銷售的收益分別約為10.5百萬港元、14.6百萬港元及18.1百萬港元，分別佔截至二零一六年、二

## 風險因素

零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度收益總額約1.7%、2.2%及2.7%。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－於受國際制裁國家的業務活動」一節。

我們向聯交所承諾，我們不會動用[編纂][編纂]及透過聯交所籌集的任何其他資金直接或間接資助或促進與任何受國際制裁國家或受美國、歐盟、聯合國或澳洲制裁的任何其他政府、個人或實體(包括但不限於屬任何海外資產控制辦公室制裁對象的任何政府、個人或實體)之間進行的活動或業務，或以上述各方為受益人的活動或業務。此外，我們承諾未來將不會從事可能致使我們、聯交所、香港結算、香港結算代理人或股東及投資者違反美國、歐盟、聯合國或澳洲制裁法或成為美國、歐盟、聯合國或澳洲制裁法制裁對象的任何業務。我們如認為本集團在受國際制裁國家或與受制裁人士進行的交易會使本集團或股東及投資者面臨被制裁的風險，亦將在聯交所及本集團各自的網站以及年報或中報中披露我們就監察業務面臨的制裁風險所作的努力、在受國際制裁國家及與受制裁人士未來進行的業務(如有)狀況以及我們於受國際制裁國家及與受制裁人士開展業務的意圖。倘我們違反對聯交所作出的有關承諾，我們將可能面對股份被聯交所[編纂]的風險。

國際制裁的法律法規不斷改變，新人士及實體亦會定期列入受制裁人士名單中。此外，新規定或限制可能會生效，從而可能會令我們業務的審查更為嚴厲，或導致一項或多項業務活動被視為違反制裁。倘美國、歐盟、聯合國、澳洲或任何其他司法權區的當局確定，我們未來的任何活動違反其所實施的制裁或為指名本集團為制裁對象提供基礎，則我們的業務及聲譽可能受到不利影響。有關我們於受國際制裁國家的業務營運詳情及我們向聯交所及其關連集團公司作出的承諾詳情，請參閱本文件「業務－於受國際制裁國家的業務活動」一段。

**我們面臨存貨陳舊風險。**

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的存貨分別約為61.5百萬美元、57.9百萬美元及30.0百萬美元。我們於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日分別錄得平均存貨周轉日數約48.6日、約42.0日及約30.7日。我們產品的需求取決於客戶的喜好及其經營所在市場的經濟狀況，兩者均不由我們控制。與往績記錄期間，我們並無發現任何重大事件而須計提減值撥備。任何存貨增加均可能對營運資金

## 風險因素

造成不利影響。倘我們日後無法有效率地管理存貨水平，我們的流動資金及現金流量或會受到不利影響。此外，倘我們日後未能設計及生產符合客戶喜好及標準的產品，則陳舊存貨的數量可能增加，我們或需以較低價出售或撇銷有關存貨，在此情況下，我們的財務狀況及經營業績或會受到重大影響。

**本集團違反銀行融資項下契諾可能導致須按要求還款，此舉可能對我們的流動資金狀況造成重大影響。**

我們並無遵守有關於二零一六年及二零一七年十二月三十一日若干銀行融資的若干財務承諾。貸款銀行已知悉有關違反情況，並進一步確認其將不會採取任何行動要求提早償還未償還借款。

我們的銀行融資包含若干契諾。我們無法向閣下保證本集團日後將不會違反貸款協議項下契諾，或貸款銀行不會加快還款責任或對我們實施其他補救措施。倘我們須提早還款，或會對流動資金狀況造成重大不利影響。此外，倘我們因無法達成財務契諾而無法重續或取得銀行借款，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能會受到重大不利影響。

**我們面臨匯率波動風險。**

我們的金融資產(例如貿易應收款項)主要以港元、美元、人民幣及丹麥克朗計值，而我們的金融負債(例如貿易應付款項)則主要以美元及人民幣計值。倘我

## 風險因素

們未能調高向海外客戶出售產品的售價(以美元計值)或將匯率風險轉嫁予客戶以應對人民幣兌美元的升值情況，則我們的利潤率將受到不利影響。

此外，人民幣與美元的任何重大匯率波動或會導致我們所申報的成本及收益有所增加或減少，亦可能導致資產淨值、溢利及股息價值出現不明朗因素。因此，我們無法向閣下保證有關安排將毫無風險。任何因有關安排引致的損失或會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 我們的經營可能承受與轉移定價安排有關的稅務風險

於往績記錄期間及直至最後可行日期，有形貨品買賣交易乃於香港、中國、丹麥及德國的本集團實體之間進行。本集團的集團內公司間交易須遵守香港、中國、丹麥及德國的轉移定價法律及法規。有關進一步詳情載於「業務－轉移定價安排」及「財務資料－經營業績－所得稅開支－轉移定價」各節。《經合組織的轉移定價指引》(OECD Transfer Pricing Guidelines)規定關連方交易應遵守「公平原則」，而此建議亦獲世界各地的稅務機關採納，包括本集團營運所在的香港、中國、丹麥及德國。於最後可行日期，根據我們轉移定價顧問所進行的轉移定價檢討，並無跡象顯示集團公司間交易違反公平原則。

我們概不保證相關稅務相關不會質疑本集團的轉移定價安排。倘任何監管稅務機關認為我們的轉移定價安排並不符合相關轉移定價法律及法規，或認為我們的集團內公司間交易並不符合公平原則，則我們可能面臨不利稅務後果，例如支付未付稅務、法定利息或稅務罰款。有關不利稅務後果可能導致本集團整體稅務負債增加，並可能對本集團業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的成功取決於我們吸引、留聘及激勵我們高級管理團隊及其他員工的能力。

我們的主要行政人員及高級管理團隊的才能、經驗及領導能力對我們業務的成功至關重要。特別是，我們的執行董事Berg先生、鄭先生及Henriksen先生一直對我們的成功而言舉足輕重，且我們非常依賴彼等的持續服務。此外，高級管理團隊的其他成員亦於我們業務方面具有豐富經驗及專業知識，並對我們的增長及成功作出重大貢獻。有關董事及高級管理層背景及經驗的進一步詳情，載於本文件「董事及高級管理層」一節。概不保證該等主要行政人員及高級管理層成

## 風險因素

員將不會自動終止彼等與我們的僱傭關係。因此，我們可能無法輕易或迅速物色人才填補空缺，且我們可能就招聘、培訓及留聘新僱員產生額外開支。

我們可能會面臨勞工短缺、勞工成本增加及勞資糾紛，其可能會對我們的增長及經營業績產生不利影響。

我們經營所在行業勞動力密集，且我們可能於生產旺季面臨勞工短缺。因此，我們可能需要僱用更多的生產工人以滿足我們的生產計劃。我們不能向閣下保證我們將不會面臨任何勞工短缺或日後在中國的勞工成本將不會增加。倘我們面臨勞工短缺，我們可能無法維持我們的產量，從而對我們的經營產生不利影響且可能有損我們的業務及財務表現。此外，倘於中國的勞工成本增加，則我們的生產成本將會增加，而我們可能由於競爭價格壓力而無法將該等增幅轉嫁予我們的客戶，其可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。顯示勞工成本假設性波動影響的敏感度分析載於本文件「財務資料—影響我們財務狀況及經營業績的主要因素—已售存貨成本及勞工成本」一節。

此外，近年報導，中國的工作環境導致中國工人間發生勞資糾紛。我們無法向閣下保證日後將不會發生勞資糾紛或事件。倘發生勞資糾紛或事件，則可能會中斷我們的業務、損害我們的聲譽並會轉移我們管理層的注意力及資源，繼而可能會對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。此外，我們可能須承擔相關政府機構評定的罰款或為解決勞資糾紛而產生和解成本，且在日後招聘新僱員時由於勞資糾紛或相關事件導致聲譽受損而須付出更高勞工成本。

我們未必能成功及時實施未來擴充計劃或取得預期業績。

誠如本文件「業務—我們的業務策略」及「未來計劃及[編纂]」各節所進一步論述，作為我們未來增長策略的一部分，我們計劃實施多項未來擴充計劃。成功實施我們的業務計劃視乎多項因素而定，例如客戶需求、競爭格局，以及中國及我們其他目標市場的政治、經濟或社會狀況的發展。所有該等因素均在我們控制範圍之外。我們日後的擴充計劃乃基於董事目前所知悉的情況及若干假設而定。概不保證我們將能如期實施業務計劃，亦不保證任何該等計劃將如我們所擬定一樣成功實施。未能或延遲完成任何或全部的業務計劃，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

## 風險因素

我們的生產廠房、設備及機器運行中斷、損壞或損毀可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們業務的成功取決於(其中包括)我們僅有的生產廠房所在的深圳工廠及江西工廠能否持續營運。生產廠房營運可能受到火災、水災或停電、生產廠房的設備及機器故障或設備及機器的定期檢修所影響。生產廠房、設備及機器出現任何意料之外或長時間的運行中斷、損壞或損毀可能會影響我們及時生產以及向客戶及分銷商交付產品的能力，甚至完全無法生產及交付產品，故此我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的商譽取決於減值審核，而任何商譽減值可能會對我們的呈報業績帶來負面影響

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的商譽分別約為14.9百萬港元、14.9百萬港元及14.6百萬港元。我們的商譽即附屬公司進行收購時產生的商譽。商譽初步按成本計量，即所轉移代價總額超逾所收購可識別資產淨值及已承擔負債的數額。於初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年進行減值測試，或於出現任何事件或情況變化顯示賬面值可能出現減值時更頻繁測試。就減值測試而言，於業務合併收購的商譽自收購日期起分配至預期受惠於合併協同效益的各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論其他資產或負債有否分配至該等單位或單位組別。

現金產生單位可收回金額根據使用價值計算釐定，使用價值計算根據管理層批准的最近五年財務預算的現金流量預測得出。主要假設包括介乎22.5%至22.6%的預期毛利率、為推斷現金流量介乎5.6%至5.7%的年增長率，以及能反映目前市場對金錢時間價值及現金產生單位特有風險的評估的稅前年貼現率14.0%。有關我們就無形資產減值測試的會計政策以及所涉估計及假設的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告所載附註2.11「主要會計政策概要—無形資產」、附註2.12「主要會計政策概要—非金融資產減值」及附註15「無形資產」。有關主要假設的敏感度分析及商譽減值評估的額度評估，亦請參閱附註15「無形資產」。由於使用價值計算主要假設的相關因素或會改動，我們的商譽可能於未來產生減值費用。任何有關減值費用可能會對我們所呈報業績帶來不利影響。

## 風險因素

我們可能承受有關我們知識產權的風險，且可能面臨有關侵犯知識產權的索賠。

我們業務的成功很大程度上倚賴我們保護自家知識產權及我們為生產而獲取的客戶知識產權(主要有關產品設計及規格)的能力。我們無法保證，我們擬保護上述知識產權的措施足以防止第三方的任何可能侵權行為，或我們可接觸到此類資料的員工任何可能洩露與該等知識產權相關的機密資料的行為。

就*Ellehammer*品牌業務而言，知識產權(尤其是商標)對我們的業務及競爭地位尤為重要。於最後可行日期，我們在不同國家擁有30個商標，董事認為對業務而言屬重大。有關商標的詳情載於本文件附錄五「法定及一般資料—B.有關我們業務的進一步資料」一節。

概不保證我們將不會牽涉有關侵犯知識產權的申索。知識產權訴訟代價高昂且費時，並可能分散我們的管理層投放在業務營運的注意力。此外，倘我們須對商標侵權負責，我們的商譽以及我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們物業的估值可能與其實際可變現價值有別，且受不明朗因素或變動影響

本文件附錄三所載有關我們物業估值的物業估值報告乃基於多項假設編製，當中部分屬主觀及不確定性質。獨立物業估值師威格斯資產評估顧問有限公司於進行物業權益估值時所用假設的詳情，請參閱本文件附錄三。

## 風險因素

我們無法向閣下保證，進行物業權益估值時所用假設將會實現。有關假設可能超出與物業相關的當前市場相應參數及／或相應歷史參數。因此，物業估值不應被當作其實際可變現價值或其預測可變現價值。物業以及國家及地方經濟狀況如出現意料之外的變動，均可能影響該等物業的價值。閣下不應過分依賴物業估值報告所載有關物業的相關估值。

**倘客戶或其最終產品的消費者使用我們的產品導致人身傷害、財產受損或其他損失，我們可能面臨產品責任索賠。**

倘客戶或其最終產品的消費者使用我們的產品導致人身傷害、財產受損或其他損失，我們可能面臨產品責任索賠。在海外市場，相關法律及法規規定，製造商須對因缺陷產品造成的損失承擔嚴格責任。發生該等問題可能會導致產品召回並嚴重損害我們的聲譽。我們無法向閣下保證日後不會發生有關事件。我們可能招致法律責任並須就有效產品責任索賠向消費者或客戶賠償彼等所蒙受的任何損失或損害。倘向我們就產品責任提出法律申訴，我們亦可能須投入大量資源及時間自辯。此外，該類事件產生的負面報道無論是否屬實，均可能會使客戶打消購買我們產品的意欲。倘客戶對我們的產品失去信心，我們可能會經歷長期銷售下降，此舉可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 與我們行業有關的風險

**消費者的消費模式變動可能嚴重影響我們的增長及盈利能力。**

我們於週期性行業中營運，其中經濟狀況的變動會影響消費者對我們商品的消費水平。消費者的消費模式將受(其中包括)業務狀況、利率、稅務、當地經濟狀況、有關未來經濟前景的不確定性及轉為購買其他商品及服務的自由消費等因素影響。於我們營運所在各個市場上，消費者的偏好及經濟狀況可能有所不同或不時發生變動。我們概不保證，尤其是零售環境處於低迷或衰退的情況下，我們將能夠維持我們過往銷售淨額及收入淨額的增長率或保持盈利。此外，總體經濟不景氣或未來經濟前景的不明因素均會影響消費者的消費習慣，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們作為中國背包及行李箱行業的製造商面臨激烈競爭。**

本集團從事的背包及行李箱行業並無具體的市場准入壁壘，總體而言，其

## 風險因素

亦不受市場准入的任何重大限制條件影響。背包及行李箱行業的市場參與者面臨全球競爭，而本集團於中國面臨更直接的競爭。

來自現有及新參與者的競爭可能對本集團產品價格施加壓力。本集團的成功取決於其在產品種類、定價、產品質量及銷售網絡覆蓋面與競爭對手一較高下的能力。我們的競爭對手可能較我們擁有較雄厚財務資源、較低定價及較佳業務聲譽。概不保證本集團於未來將繼續成功競爭，而倘本集團未能成功競爭，則其業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

包袋及行李箱行業非常分散，且於市場上有眾多的參與者。倘我們未能緊貼包袋及行李箱行業技術發展的節奏，則我們可能喪失競爭力。

持續完善製造過程及改善相關機器以及引進新技術，可繼續提高背包及行李箱行業的質量、生產力、安全性、速度、可靠性及能效。於生產過程及於生產前後階段，技術改進及自動化水平的提高均可節約原材料、時間及勞工成本並於減少人為失誤的同時提升產品質量。倘本集團未能升級技術以滿足客戶需求，則我們的業務、競爭力、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

超出我們控制範圍的自然災害、戰爭行為、政治動蕩及流行病可能對我們業務造成損害、損失或中斷。

超出我們控制範圍的自然災害、戰爭行為、政治動蕩及流行病可能對中國的經濟、基礎設施及民生造成重大不利影響。倘有關自然災害無論直接或間接發生在我們營運或我們產品銷售的地方，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。政治動蕩、戰爭行為及恐怖襲擊可能對我們、僱員、供應商、客戶、使用我們產品的品牌公司及市場造成損害或中斷，其中任何一項均可能對我們的銷售、銷售成本、整體經營業績及財務狀況造成重大不利影響。戰爭或恐怖襲擊的可能性亦可能造成不確定性並對我們的業務造成目前無法預測的損失。另外，包括中國在內的若干亞洲國家曾遭遇沙土或禽流感事件等流行病。過往流行病的發生對中國的經濟造成不同程度的損害。再次爆發沙土、禽流感或任何其他類似流行病可能造成整體經濟活動水平放緩，進而可能對我們的經營業績及股份價格造成重大不利影響。

## 風險因素

### 與中國有關的風險

本集團業務可能受到中國經濟、政治及社會狀況變動以及中國政府所採納政策變動的**重大不利影響**。

我們的絕大多數製造活動於中國進行。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景在頗大程度上受限於中國的經濟、政治及社會發展。中國經濟在諸多方面有別於大多數發達國家的經濟，包括政府參與程度、發展水平、增長率、外匯管制及資源分配。中國政府在監管行業發展上持續扮演重要角色，如實施行業政策及透過分配資源、控制外幣計值債務的付款、制定貨幣政策及為特定行業或公司提供優惠待遇對中國經濟增長行使**重大控制權**。中國政府措施的任何變動或會對我們造成負面影響。例如，我們的財務業績或會因政府管控資本投資或適用於我們的稅務法例變動而受到不利影響。中國政府近期亦已實行若干措施(包括近期利率調整)，務求管控經濟增長率。該等措施或會減少我們於中國的經濟活動，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成**重大不利影響**。

**中國法律體系的不確定因素可能對本集團造成重大不利影響。**

本集團的營運須遵守中國法律法規。中國的法律體系以書面成文法為基礎。過往的法院判決僅可引用作為參考，但其先例價值有限。自二十世紀七十年代末起，中國已頒布處理經濟事宜(如發行及買賣證券、股東權利、外商投資、企業機構及管治、商業、稅務及貿易)的法律法規。

然而，諸多該等法律法規相對較新且正在不斷演變，可能有不同詮釋，且未必可貫徹實施及強制執行。此外，有限的已頒布法院判決可引用作為參考，但由於有關案件對其後的案件並無約束力，故先例價值有限。有關詮釋、落實及執行該等法律法規以及過往法院判決的先例價值極為有限的法律制度帶來的不確定因素可影響閣下可得到的法律補救及保障措施，並對閣下投資的價值造成不利影響。

## 風險因素

政府對貨幣兌換的管制或會影響股份價值並限制我們有效運用現金的能力。

我們的絕大部分成本以人民幣計值，而銷售額主要以美元計值。中國政府控制人民幣兌外幣的可兌換性，在若干情況下亦管制匯出中國的貨幣匯款。根據現行中國外匯法規，分派溢利、利息付款及貿易相關交易產生的開支等往來賬項付款，均可遵守若干程序規定，在毋須事先取得國家外管局的批准下以外幣結算。然而，若將人民幣兌換為外幣及匯出中國境外以支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)，則須經國家外管局或其地方分局或主管銀行批准。中國政府亦可酌情限制日後往來賬交易中可用的外幣。

外幣供應不足或會限制我們的中國附屬公司匯出足夠外幣以向我們派付股息或作出其他付款，或償還以外幣計值的債務的能力。

### 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，我們的股份並無公開市場。於[編纂]完成後，聯交所將成為公開買賣我們股份的唯一市場。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。股份[編纂]未必是[編纂]完成後股份市價的指標。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。

股份的成交價及交投量可能起伏不定，從而可能導致投資者蒙受重大損失

股份的成交價可能起伏不定，亦可能因我們控制範圍外的因素而大幅波動。該等因素包括股份流動程度有變、證券分析師(如有)改變其對我們財務表現的評估、投資者對本集團及整體投資環境的看法、影響營運的法例、法規及稅制變動，以及香港證券市場整體市況。尤其是，競爭對手(其證券於聯交所上市)的成交價表現可能影響股份成交價。不論我們的實際營運表現如何，該等入市及行業因素均可能對股份的市價及波幅構成重大影響。

## 風險因素

除市場及行業因素外，股份價格及交投量可能會因特定商業因素而大幅波動。尤其是，收益、淨收入及現金流量的變動、成功或未能實行業務及增長策略、牽涉重大訴訟以及主要人員的聘用或離任等因素，可能導致股份市價意外變動。任何該等因素均可能導致股份交投量及成交價驟然大幅波動。

若本公司於日後發行額外股份，[編纂]投資者或會受到攤薄影響。

為拓展業務，本公司或會考慮於日後發行額外股份。若本公司於日後以低於每股股份當時有形資產賬面淨值的價格發行額外股份，我們股份投資者的每股股份有形資產賬面淨值或會受到即時攤薄影響。

日後於公開市場大量拋售股份可能會對其成交價產生不利影響。

於[編纂]完成後在公開市場大量拋售股份或預料可能會出現有關拋售情況，均可能對股份市價造成不利影響並可能嚴重削弱我們日後透過提呈[編纂]籌集資金的能力。概無法保證我們的控股股東不會出售彼等的股份。任何我們的控股股東對股份作出任何重大出售均可能對股份的現行市價造成重大影響。此外，該等出售或會為本公司日後在我們認為恰當的時間按我們認為適當的價格發行新股份招致更多困難，從而限制我們進一步籌集資金的能力。

我們無法預測日後大量拋售將對股份市價造成的影響(如有)。

### 與本文件有關的風險

本文件所載官方發布的若干事實及統計數據來自多個政府官方刊物，概不能假設或確定有關刊物的可靠性。

本文件所載源自官方的事實及統計數據來自多份公開可得的政府官方刊物，一般被視為可靠。然而，我們不能保證該等刊物的質素及可靠性。儘管董事及獨家保薦人已合理審慎行事，確保本文件的事實及統計數據準確地轉載自其他有關官方來源，惟該等事實及統計數據並未經我們獨立核實。本公司、[編纂]、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的董事及顧問或任何其他參與[編纂]的各方並不就政府官方刊物的準確性或來源於政府官方刊物的任何其他事實及統計數據發表任何聲明，該等刊物可能與其他資料不一致及可能並非完整或最

## 風險因素

新資料。鑒於搜集方式可能存在缺陷或不具效率或已刊發資料與市場慣例之間存有差異以及其他問題，來自政府官方刊物的統計數據可能不準確，或未能就各期間作出比較或與其他經濟體系所得統計數據之間不具可資比較性，故不能過度加以依賴。此外，我們概不能向閣下保證有關事實及統計數據乃按與其他情況相同的基準或相同的準確度列示或編製。

**存在與本文件所載前瞻性陳述有關的風險。**

本文件內的資料包括若干前瞻性陳述及有關本集團的資料，該等陳述及資料乃基於我們董事的信念及其根據現時可得資料作出的假設。於本文件中，「相信」、「認為」、「估計」、「預期」等字眼及類似詞彙旨在(其中包括)辨識與本公司或本集團或我們董事有關的前瞻性陳述。該等陳述反映我們董事目前對(其中包括)未來事件的觀點，且受限於若干風險、不確定因素及假設(包括本文件所述風險因素)。若出現一項或多項該等風險或不確定因素，或若有關假設被證實為不正確，我們的財務狀況或會受到不利影響，亦可能與本文所相信、認為、估計或預期者有重大差異。