

風險因素

[編纂]在作出有關[編纂]的投資決定前，務請審慎考慮本文件內的所有資料，包括下列風險及不確定因素。[編纂]務請特別留意，我們在中國和香港經營業務，而所受管治的當地法律及監管環境在某些方面可能有別於其他國家。本集團的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到任何該等風險及不確定因素的重大不利影響。[編纂]的[編纂]或會因任何該等風險及不確定因素而下跌，而[編纂]或會失去全部或部分投資。

A. 與本集團業務及營運有關的風險

我們的成功取決於客戶推廣及銷售產品的能力

我們所有客戶均為時尚服飾品牌公司。因此，我們的業務及經營業績直接受市場對我們客戶的產品的需求影響。倘我們主要客戶的產品銷量下跌或未如我們所預期般增長，我們的客戶可能削減採購訂單的數量或採購價格，繼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。

我們並不擁有客戶作出的長期採購承諾，而我們或會因此不時面對不確定因素及收入波動

根據行業慣例，我們並不擁有客戶作出的長期採購承諾。我們客戶的採購是逐次依據採購訂單進行，故此難以預測未來採購訂單的數量。截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年及截至二零一九年四月三十日止四個月，我們自五大客戶所得收益分別佔總收益約57.5%、59.0%、66.1%及68.6%，以及自最大客戶所得收益分別佔我們總收益約20.3%、28.0%、33.5%及27.3%。儘管我們的大部分客戶會向我們提供列示彼等於預測所涉具體期間內預期會向我們訂購的產品預計總量，此等預訂單不具約束力，而由於客戶可臨時通知我們取消或延遲訂單或更改訂單貨量或時間，我們就客戶訂單擁有的前置時間有所縮短。我們不能向閣下保證，生產量或客戶採購訂單將與我們計劃開支時所預期者一致。倘一名主要客戶或多名客戶取消、縮減或延遲採購訂單，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受不利影響。倘我們的任何主要客戶財務表現惡化或發生清盤，大幅減少我們的訂單，則我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受重大不利影響。

風險因素

我們依賴第三方合約加工商生產服裝

於往績記錄期間，我們向客戶提供的絕大部分服裝均由位於中國及越南的第三方合約加工商生產。除供應商B、供應商G及供應商I（定義見本文件「業務」一節「往績記錄期間的前五大供應商」一段，均為原材料供應商）外，往績記錄期間的所有五大供應商為中國及越南的合約加工商（「各大合約加工商」）。截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年及截至二零一九年四月三十日止四個月，向各大合約加工商支付的銷售成本分別佔我們銷售成本的約35.6%、40.7%、39.4%及26.2%。我們於整個往績記錄期間的最大供應商為位於中國的合約加工商及向其支付的金額分別佔我們銷售成本的約22.9%、22.5%、24.4%及16.3%。於往績記錄期間，除與佳智作出安排外（有關此安排的詳情，請參閱本文件「業務」一節下「IX.供應商」一段），我們並無與合約加工商簽訂任何長期合約，而我們會根據客戶的個別需求及要求按需簽訂合約。彼等提供的服務條款亦可能容易受到價格、時間及質量方面的波動的影響。生產成本增加或會轉嫁予我們，但我們可能無法將全部或任何部分增加的成本轉嫁予客戶，這可能會對我們的財務表現造成不利影響。

此外，我們無法保證我們將能夠與主要合約加工商維持業務關係，或我們與合約加工商的現行安排不會有任何不利變動，例如價格大幅上升或供應量大幅減少。倘我們無法及時物色其他的合約加工商進行更換及／或達成可資比較的商業條款，我們的業務運營及盈利能力可能會受到不利影響。此外，在製造過程中，我們可能無法直接有效地監控合約加工商的生產質量。倘我們的合約加工商提供的服裝產品不符合質量標準或客戶的規格，我們可能會被迫延後向我們的客戶提供產品或取消我們的產品訂單，從而可能會損害我們的聲譽以及我們與客戶的關係，並可能使我們面臨訴訟及損害索償。

另外，我們無法保證我們的合約加工商將完全遵守相關司法權區規定的適用法律法規（如勞動法），我們亦無法向閣下保證彼等將履行本集團及客戶制定的環境及社會責任規定。彼等違反有關法律法規可能使我們面臨潛在訴訟、懲罰、與客戶的糾紛及我們的名譽損害，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們部分客戶對合約加工商進行年度審核。倘我們任何合約加工商不符合客戶要求，客戶

風險因素

可能要求我們不再向其下單，並將未完成訂單重新分配予其他合約加工商。這可能會使我們的供應鏈服務交付延遲，增加我們的成本，從而降低我們的盈利能力。有關我們對合約加工商控制的政策及程序的詳情，請參閱本文件「業務」一節「選擇合約加工商」一段。

我們的客戶依賴我們及時應對終端消費者偏好變化的能力

我們的產品開發服務包括向客戶提供服裝技術設計服務。董事認為，我們的成功在很大程度上歸因於本集團的設計開發團隊能理解客戶各自所在的服裝市場並根據終端消費者偏好開發服裝技術設計。服裝市場主觀性強、服裝潮流變化快，故我們可能無法開發技術設計，精確實現客戶的設計理念。倘我們未能開發或獲取可及時滿足客戶及/或終端消費者偏好的技術，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的經營業績可能會受到原材料或勞動力成本上漲的不利影響

勞動力或面料等原材料成本的變化影響我們的成本架構。我們委聘合約加工商生產所有服裝，原材料由我們或我們的合約加工商向原材料供應商採購。我們間接承擔合約加工商的原材料成本及勞動力成本，作為成品成本的一部分。此外，包括中國在內的各國政府承受壓力，要求提高服裝製造廠工人的最低工資，改善工作條件，這可能會增加合約加工商的營運成本。然後，此增加可能會通過我們購買成本的上漲轉嫁予本集團。倘我們無法將有關額外成本轉嫁予我們的客戶及/或控制該等成本，或者以可資比較的條款將此類生產工作分配予其他具類似資質的加工商，則可能會對我們的業務運營及財務狀況產生不利影響。倘我們無法控制成本，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

未能維持有效的質量控制機制可能會對我們的聲譽、營運及財務狀況造成不利影響

我們的服裝產品的質量對我們的業務的成功至關重要。該等因素極大程度上取決於我們質量控制機制的成效，而質量控制機制則取決於多項因素，包括機制設計、我們的員工質素以及我們確保僱員恪守質量控制政策及指引的能力。我們致力於遵守以適用於客戶銷售產品所在司法權區的美國、歐盟及其他國際產品安全、受限制及危害物料的法律及法規為依據的特定指引。我們的產品檢查的所有安全標準亦以該等司

風險因素

法權區內相關的國家和行業標準作為依據。有關我們質量控制的詳情，請參閱本文件「業務」一節下「VI. 質量監控」一段。我們無法保證我們的質量控制機制將繼續有效並符合有關法律法規及標準。我們的質量控制機制的任何重大失效或成效下降均或會導致我們失去有關資格認定及必要的認證或資格，繼而或會對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴我們的品牌、知識產權及聲譽，而有關我們的任何負面宣傳可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響

我們的業務營運依賴我們的品牌「Lever利華」、知識產權及聲譽，且我們預期會繼續非常依賴品牌、知識產權及聲譽。負面宣傳會對我們本身的聲譽構成潛在威脅，該等負面宣傳可因（但不限於）產品缺陷、違反相關法律及法規以及不遵守若干程度的社會責任及可持續性標準而起。雖然我們已在香港及中國將我們的品牌註冊為商標，但無法保證其他第三方不會將我們的品牌或商號或其任何部分用於服裝或其他行業。倘我們未能保護及提升我們的聲譽，我們的形象或會惡化，且我們未必能維持我們的銷售及當前價格，或成功擴展至新市場並吸引新客戶。此外，倘我們未能保護我們的品牌或知識產權免受第三方未經授權使用或濫用，我們的聲譽亦可能面臨風險。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況將會受到重大不利影響。

未能保護客戶的知識產權及品牌可能會損害我們的業務

我們的成功取決於我們能否保護客戶的知識產權及品牌。儘管我們已採取預防措施保護該等知識產權，我們無法保證我們於委聘時接觸到的客戶的設計、商標、專利及其他知識產權不會遭盜用。截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何與未能保護客戶知識產權有關的事件。倘我們採取的政策及預防措施未充分保障客戶的知識產權，客戶可能會停止與我們分享其最新的產品設計，減少或停止向我們發出採購訂單，甚或根據產品協議（如有）向我們採取法律行動，而這會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的成功依賴我們的主要人員。未能吸引並挽留所需人才或會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

我們的成功在很大程度上取決於我們高級管理團隊的能力、專長及持續服務。我們在制訂業務策略、產品開發、業務營運及維持客戶關係方面依賴主要行政人員的專長及經驗。倘我們的任何主要行政人員離職，我們未必能及時找到具備相當知識及經驗的合適替代人選，而我們的業務、前景、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的成功亦取決於我們吸引及挽留人才的能力。我們可能無法吸引或挽留我們所需的所有主要人員。我們亦可能需提供更高薪酬及其他福利以吸引及挽留主要人員，因此無法保證我們將擁有充分資源滿足我們的人員需求或我們的成本及開支不會因吸引人才及挽留員工的成本增加而大幅增加。倘我們未能吸引及挽留優秀人員或挽留有關人員的員工成本增加，我們保持競爭地位及發展業務的能力或會受到負面影響。倘出現該情況，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

產品責任及產品回收可能對本集團的業績或營運造成不利影響

我們有責任確保開發以供銷售的服裝產品為安全及貼有合適的安全標示（視乎所涉產品的性質而定）。本集團要求我們的合約加工商，須符合若干有關我們服裝產品品質及規格的標準。然而，我們一或多名合約加工商所製造的服裝產品有可能在某個時刻引致或出現引致人員受傷或損壞的風險，因而使本集團承擔法律責任及／或要求本集團進行產品回收。一旦需要進行產品回收，而且相關的財務後果未獲本集團其中一名合約加工商來承擔，則可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績以及我們的聲譽和品牌構成嚴重負面影響。即使引致產品回收的事件被證實毫無根據，或倘針對本集團的產品責任申索敗訴或未能全部索償，圍繞任何宣稱本集團開發或供應的產品導致傷害或損失，或任何產品回收或聲言本集團所售產品有問題而造成的任何負面宣傳，均會對我們對於現有及潛在新客戶的聲譽和我們的企業及品牌形象造成嚴重不利影響。有關產品責任方面法規（包括歐盟及美國的法規）的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽」章節。於往績期間及直至最後實際可行日期，我們概無進行對本集團之業績或營運造成不利影響的任何產品回收。

風險因素

我們的資訊科技系統出現重大中斷或會對我們的業務造成不利影響

我們達成客戶訂單的能力依賴於我們有效、妥善及不間斷的經營運作。我們依賴資訊科技系統（特別是ERP系統）以監視和控制我們所提供的服務，此功能是藉存取有關每個客戶訂單的資訊、未完成訂單、未支付發票的狀況，及了解服裝供應鏈的每個階段是否已完成而執行。我們的資訊科技系統可能會受若干我們無法控制的情況侵害或干擾，包括火災、自然災害、系統故障、安全漏洞或病毒。任何該等侵害或干擾可能對業務構成不利影響，妨礙我們向供應商或僱員付款，或向客戶收取款項，或及時地進行業務所需的服務。資訊科技系統未如預期運作或會窒礙我們的業務營運，並可能導致突然及計劃以外的資本開支。此舉或會對我們的業務、財務狀況及服務效率造成不利影響。

由於我們踏足海外市場，我們面臨重大外匯風險

我們的報告及功能貨幣為美元，而我們的部分業務交易以各種其他貨幣計值，主要為人民幣及港元。雖然港元與美元掛鈎，但我們仍面臨人民幣與美元匯率波動相關的風險。於二零一六年、二零一七年、二零一八年及截至二零一九年四月三十日止四個月，我們的總收入分別約14.0%、9.9%、5.9%及6.2%及總銷售成本分別約30.4%、22.1%、14.2%及10.3%均以人民幣計值。於往績記錄期間，我們並無訂立任何協議以對沖有關人民幣的匯率風險，且無法保證我們日後可就商業可行條款訂立有關協議。展望未來，我們無法保證美元兌人民幣（或任何其他外幣）的匯率不會大幅波動，而匯率波動將繼續對我們的經營業績造成影響。有關我們的外幣風險及敏感度分析的進一步資料，請參閱本文件「財務資料」一節下「12.1外匯風險」一段。

我們向客戶授出信用期，倘我們的客戶未能清償款項或延誤付款，可能對我們的營運資金及現金流量狀況造成不利影響

我們的財務狀況及盈利能力取決於客戶的信譽和及時結清付款的能力。目前，我們向客戶授出最長60天的信用期，視乎相關客戶的過往付款記錄及與我們的業務關係時間長短等多項因素而定。於二零一六年、二零一七年、二零一八年十二月三十一日及二零一九年四月三十日，我們的貿易應收款項及應收票據分別約為17.8百萬美元、14.1百萬美元、14.6百萬美元及9.5百萬美元，而在此等年度／期間我們的應收賬款周轉天數分別為約57.4天、57.8天、45.2天及39.3天。我們於往績記錄期並無遇到任何客

風險因素

戶應收款項出現重大損失的情況。然而，我們無法保證我們日後將不會因行業增長放緩、個別客戶財務狀況惡化或其他情況而錄得呆壞賬。尤其是，我們通常於批量生產完成前支付材料成本，且在交貨後根據約定的信用條款從客戶處收到付款。我們也無法保證就貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減值虧損計提的撥備足以覆蓋我們應收款項日後產生的實際損失。倘我們向客戶收回應收款項時遇到任何意外延誤或困難，我們的現金流量、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們投購的保險可能不足以彌補與業務營運相關的所有損失

我們為業務投購保險，作為第三方責任、運輸風險、財產損失及損害的保障以及工人傷亡補償。我們現有的投保範圍可能不足以涵蓋與我們業務及營運相關的所有風險。倘有關虧損未投保或超出投保額度，包括自然災害及其他超出我們控制範圍的其他事項所引致的損失，我們或須自行出資支付損失、損害及承擔責任，從而令我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。此外，我們的索償記錄或會影響未來保險公司向我們收取的保費，從而影響我們的財務報告及未來保險費。

我們無法保證未來計劃將成功實施

本文件「業務」一節下的「III.業務策略」一段及「[編纂]」一節所述本集團的未來計劃乃基於現時的意向及假設。未來計劃的執行可能受到資本投資及人力資源的限制。此外，我們的未來計劃亦可能受到我們無法控制的其他因素的阻礙，例如一般市況、中國及海外的經濟及政治環境。因此，我們未來的計劃可能無法按照時間表進行或產生預期利益或根本無法實現。

尤其是，我們擬將部分[編纂]用於收購我們經驗不足的服裝類別中具有強大技術知識的企業，以擴大我們的產品類別組合。我們無法保證我們將能夠分拆任何因收購可能附帶的製造設施及成功整合新收購的公司或以能夠實現盈利的方式對其進行營運，從而在業務及財務方面達致協同效益。我們未能物色合適的收購目標、成功整合及營運所收購公司，以及識別與所收購公司相關的巨額負債，均可能會對我們的營運及盈利造成重大不利影響。

風險因素

我們的歷史財務表現並不能表明我們的未來發展

截至二零一八年十二月三十一日止前三個年度各年及截至二零一九年四月三十日止四個月，我們的收益分別約100.6百萬美元、100.8百萬美元、115.9百萬美元及37.2百萬美元。於同期，我們的本年／期溢利分別約3.9百萬美元、4.5百萬美元、6.5百萬美元及1.4百萬美元。於截至二零一八年十二月三十一日止三個年度，年內溢利按約28.9%的複合年增長率增長，而截至二零一九年四月三十日止四個月的溢利較二零一八年同期下降約20.9%。

倘對我們的端對端服裝供應鏈解決方案需求減少，或由客戶所提供的終端客戶喜好改變，則我們的財務表現、盈利能力及財務狀況可能受到不利影響。尤其是，出售附屬公司的收益約2.0百萬美元（屬非經常性質且於往績記錄期其他時間並無產生）亦構成我們二零一六年溢利的一部分。詳情請參閱本文件「財務資料」一節項下「5.5其他收益及虧損」一段及本文件附錄一所載會計師報告附註8。因此，我們的歷史財務表現並不能表明我們的未來發展。

我們面臨存貨過時的風險

我們的存貨易受過時的影響，由於其由時尚的服裝產品及原材料組成，且對該等產品的需求會基於不斷變化的趨勢增加及減少。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及二零一九年四月三十日，我們的存貨餘額為約16.4百萬美元、17.0百萬美元、15.3百萬美元及14.9百萬美元，佔我們總資產約36.6%、40.7%、35.3%及35.3%。

根據本集團的業務模式，僅在收到客戶的採購合約後才採購材料。採購的材料數量及待生產的服裝產品乃基於技術包的內容及採購合約中規定的訂單量。倘我們的客戶在我們已採購材料或開始生產服裝產品後取消訂單，我們可能無法使用或轉售該等材料或產品。

此外，本集團按約定的時間有選擇地為客戶就若干時間線具有定期特徵的面料提供面料平台（基本上保持較高需求的常規面料的存貨）。詳情請參閱本文件「業務」一節下「材料採購」一段。於協定期末，我們的客戶將最終負責並將從本集團採購任何未使用的面料。倘於協定期末面料仍未使用，且我們的客戶拒絕向我們採購該等未使用的面料，則我們或會面臨存貨撇減或撇銷。

風險因素

倘我們因上述情況增加過時存貨，我們的資產價值及經營溢利將減少，因此我們的財務狀況及經營業績將受到不利影響。

B. 有關本集團營運所處行業的風險

宏觀經濟環境的變動所引致的消費變化可能對我們的業務營運、財務狀況、經營業績及前景造成嚴重不利影響

客戶的購買決定及向我們發出的訂單數量將會受其消費者的預期消費習慣的重大影響，而該等消費習慣則可能受宏觀經濟環境所影響。全球政治、經濟及財務狀況的變化及發展則會影響本集團的業務量及業績表現。

若最終消費者的需求不大，在服裝供應鏈營運的公司或會經歷訂單大幅減少及客戶定價壓力加大。實施新的貿易壁壘、制裁、抵制等措施、貿易糾紛、勞資糾紛、運輸業中斷以及戰爭或敵對行動等其他因素，或會延誤或阻礙我們將服裝產品交付予我們客戶，甚至可能減少消費者對服裝產品的需求。倘出現上述情況，本集團的業務營運、財務狀況、經營業績及前景或將受到嚴重不利影響。

更繁瑣的檢查程序、更嚴格的進出口管制及額外的貿易限制可能會增加我們的運營成本並影響我們的運營及財務業績

服裝業在原產國及目的地國須接受各類安全及海關檢查。此類檢查可能導致服裝被扣押、延遲交付及徵收關稅、罰款或對出口商或進口商的其他處罰。如果檢查或其他海關控制措施進一步收緊，我們可能會產生進一步的合規成本及導致我們延遲交貨，而我們的業務亦可能會受到不利影響。

此外，政府當局可能會施加額外的貿易限制，例如關稅、進口配額及服裝產品禁運。任何此類貿易限制均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們面臨著激烈的行業競爭

全球服裝行業競爭激烈。與我們類似，其他服裝公司亦通過持續的研發等措施努力擴大市場份額。我們面臨來自許多不同規模的國際及本地競爭對手的激烈競爭。部份競爭對手規模比我們大，並且有更多的財務資源可用於競爭。其他的競爭對手雖然

風險因素

規模比我們小，但或許能夠提供更獨特的產品。價格、技術專長、服務、產品質量及產品線的廣度是我們業務競爭的關鍵領域。如果我們未能有效競爭或維持我們在市場上的競爭力，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

C. 與在中國經營業務有關的風險

我們受到其他地方法律法規、政府政策以及我們經營所在司法權區的經濟、社會及政治條件的規限

我們可能受到我們經營所在司法權區的當地法律法規的約束。相關的地方政府法規或政策的任何變更，無論是與勞動安全、稅收待遇（包括公司稅率、進口關稅及增值稅（「增值稅」））、環境保護或是任何其他方面有關，都可能影響我們銷售的運營成本。此外，任何政治動盪均可能直接或間接導致罷工或勞工糾紛，並可能嚴重擾亂我們的業務及運營。而這又可能對我們的盈利能力及財務業績產生不利影響。有關公司稅、進口稅及增值稅法律的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

中國政府對外幣兌換的控制可能會限制我們的外匯交易，包括股份的股息支付

人民幣並非可自由兌換的貨幣，外幣的兌換及匯款受中國外匯管理規定的約束。我們無法保證在一定的匯率下，我們能有足夠的外匯來滿足我們的需求。根據中國現行的外匯管理規定，經常性賬戶項目的支付，包括支付股息，不需要國家外匯管理局的事先批准，但須符合若干程序要求。然而，當我們將人民幣兌換成外幣並匯出中國以應付資本支出（如償還以外幣計值的貸款）時，需要獲得相關政府部門的批准。

資本賬戶下的外匯交易限制也可能影響我們的附屬公司通過債務及股權融資（包括通過我們的貸款及出資）獲得外匯的能力。中國政府未來可能會酌情限制經常性賬戶交易的外幣獲取。然而，我們無法保證該等有關外幣股息支付的外匯政策將來會繼續有效。

風險因素

在中國經營業務的公司可能有機會被分類為中國企業所得稅的「居民企業」，該分類可能對我們及我們的非中國股東造成不利的稅務後果

中國企業所得稅法規定，在中國境外成立而其「實際管理機構」位於中國的企業被視為中國「納稅居民企業」，其全球收入通常負有交納統一的25.0%中國企業所得稅率義務。根據中國企業所得稅法的實施細則，「實際管理機構」被定義為對企業的合約製造及業務運營、人員及人力資源、財務及其他資產進行重大及全面管理及控制的機構，然而，目前我們尚不清楚企業的「實際管理機構」被視為位於中國的具體情況。國家稅務總局於二零零九年四月二十二日發佈的稅收通知（「82號文」）規定，對於中國公司或中國公司集團控制的部份外國企業，如果其以下人員位於或居於中國，將被視為「居民企業」：負責日常生產、經營及管理的高級管理人員及部門；財務及決策機構或人員；主要財產、會計賬簿、公司印章、董事會和股東會議紀要檔案；半數或以上具有投票權的高級管理人員或董事。

因此，本公司或其任何非中國附屬公司被視為中國稅務居民企業，則可能會產生若干不利的中國稅務後果。首先，本公司或其非中國附屬公司的全球收入將面臨統一的25.0%企業所得稅率以及稅務申報義務。其次，我們的股東可能須就自我們收取的股息以及[編纂]的收益繳納10.0%的預扣稅，除非該等預扣稅經中國與股東所在司法權區之間的適用所得稅條約調減。任何該等稅項可能減少閣下[編纂]回報。截至最後實際可行日期，徵收預扣稅的中國稅務部門尚未對處理就稅務目的被視為中國居民企業的實體的境外匯款發出指引。

中國的通脹可能會對我們的盈利能力及增長產生負面影響

中國經濟近年來經歷了快速增長，該期間伴隨著高通脹。倘通脹壓力持續且未被中國政府減輕，我們的銷售成本可能會增加，而我們的盈利能力可能會嚴重受損，因為無法保證我們能夠將任何增加的成本轉嫁予我們的客戶。為控制通脹率，中國政府已採取銀行信貸控制、固定資產貸款限額及國家銀行貸款限制等措施。該等政策可能會導致經濟增長放緩，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

中國法律制度的不確定性可能對我們產生重大不利影響

中國的法律體系以成文法規為基礎。先前的法院判決可能會被作為參考引用，但其先例價值有限。自20世紀70年代後期以來，中國政府開始制定一套全面的經濟法律法規體系。此後，立法的總體效果顯著加強了對中國各種形式的外國投資的保護。我們主要通過在中國設立的附屬公司開展業務。該等附屬公司通常受適用於中國境外投資的法律法規的約束。然而，中國的法律制度繼續快速發展，許多法律、法規及規則的解釋並不一定統一，而該等法律、法規及規則的執行涉及不確定性，這可能會限制我們可獲得的法律保障。

此外，某些中國政府部門發佈的監管要求未必能夠始終如一地貫徹。例如，我們可能不得不訴諸行政及法庭程序來執行我們根據法律或合同享有的法律保障。然而，由於中國行政機關及法院在解釋及實施法定及合同條款方面擁有極大的自由裁量權，因此在中國評估行政及法庭訴訟的結果以及我們享有的法律保障水平可能比在更完備的法律制度中更為困難。該等不確定性可能會妨礙我們執行與業務合作夥伴及客戶所簽訂合同的能力。

該等不確定性，包括無法執行我們的合約，以及任何對我們不利的中國法律的發展或解釋，均可能對我們的業務及運營產生重大不利影響。此外，中國的知識產權及保密性保護可能不如發達國家那樣有效。我們無法預測未來中國法律制度發展造成的影響，包括頒佈新法律、修訂現有法律或其解釋或執行，或國家法律對地方法規的取代。該等不確定性可能會限制我們以及包括閣下在內的[編纂]可獲得的法律保障。此外，中國的任何訴訟均可能會出現拖延的情況，造成大量成本的產生並分散資源及管理層的注意力。

[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]