

# 風險因素

投資者應審慎考慮本售股章程所載的全部資料，尤其應權衡下列與投資於本公司有關的風險，其中所涉及的若干風險與投資於香港或其他經濟發達的司法管轄區的公司股本證券所涉及的典型風險不同。

董事相信本集團的業務涉及若干風險。這些風險可歸類為：(i)與本集團有關的風險；(ii)與行業有關的風險；(iii)與中國有關的風險；及(iv)與發售股份事項有關的風險。董事迄今尚未得悉、下文未予表明或暗示或現時視為並不重要的其他風險及不明朗因素，亦可能對本集團的業務、經營業績及財政狀況造成重大不利影響。

## 與本集團有關的風險

### 增長策略

作為本集團增長策略的一部分，本集團擬擴大 *PORTS INTERNATIONAL* 連鎖零售門市的經營規模。為配合零售網絡的擴展，本集團擬擴大其製造及分銷設施。現時無法保證此項策略定可取得成功。擬開設的零售門市的實際數目及類型，即將啓用的製造及分銷設施，以及這些零售門市的成敗，將視乎各種因素而定，其中包括：本集團能否妥善處理有關擴張事宜並聘請及培訓足夠的合資格員工，本集團有沒有合適的倉庫、製造及分銷設施地點，以及本集團能否就新零售門市順利達成本集團可接受的各類相關條款。本集團不能保證能擴展製造及分銷設施、按時開設及經營新零售門市，及／或有關零售門市的業務經營能獲得利潤。

此外，作為此項增長策略的一部分，本集團亦有意提升其品牌知名度、增加產品系列及考慮與選定特許經銷商訂立進一步協議。為求使本集團取得增長，本集團將須不斷發展其經營及財務控制措施，因而可能會給本集團的各類資源帶來一定壓力。倘本集團未能成功取得快速增長及發展，則本集團的經營業績及財政狀況可能會蒙受重大不利影響。

### 聯營專櫃未能續期或聯營專櫃的年期出現變動

於最後可行日期，本集團旗下的219間零售門市均為國內及香港的聯營專櫃。本集團無法保證這些聯營專櫃的年期屆滿時，有關百貨公司或酒店會按延長或更新有關年期或有關的條款及條件對本集團而言是否可以接受。倘有關聯營專櫃的年期未能獲得延長或更新，本集團將被迫在其他合適的百貨公司或酒店物色聯營專櫃，若此舉亦告失敗，則本集團的業務、經營業績及財政狀況可能蒙受重大不利影響。倘現有聯營專櫃只能以較差的條款續期，本集團的業務、經營業績及財政狀況亦可能會蒙受重大不利影響。

### 本集團的零售店租約未能續期或租金大幅上漲

本集團旗下的所有零售店均租自獨立第三方人士。本集團無法保證有關租約屆滿時將予以續期或有關的條款及條件對本集團而言屬可以接受。倘有關租約未能續期，本集團將被迫物色其他合適的物業，但若新物業不如現時所租賃的物業合適，則本集團的業務、經營業績

及財政狀況可能會蒙受不利影響。另外，若現有租約只能以較差的條款續期，勢必會增加本集團的經營成本，進而對本集團的業務、經營業績及財政狀況造成重大不利影響。

### 依賴國內零售市場

中國是本集團的主要市場。截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團的國內銷售額分別佔本集團的營業額約69.51%、71.41%、73.99%及65.30%。倘中國經濟出現任何不利於零售市場的變動，則本集團的業務、經營業績及財政狀況可能會蒙受重大不利影響。

### 本集團的商標及其他知識產權可能遭侵權

本集團透過商標推廣及銷售其產品。有關出讓或同意出讓商標予寶姿亞洲或本公司(視屬何情況而定)的詳情載於本售股章程附錄六「有關業務的其他資料」一節「知識產權」一段。本集團相信，本集團的商標及其他知識產權對本集團的經營成敗及競爭地位至關重要。董事相信，本集團已採取適當步驟建立及保護商標，但不能保證本公司所採取的措施，足以防止他人抄襲本集團的品牌及產品，或防止本集團侵犯他人的商標及其他知識產權而遭他人嘗試阻止本集團銷售其產品。此外，本集團亦無法保證他人不會宣稱擁有本集團商標及其他知識產權的權利或所有權。本集團在任何其他國家使用商標時，倘該國已有類似商標註冊或使用，則可能會構成對有關第三方人士商標的侵犯。倘本集團商標遭侵犯或與他人發生商標糾紛，本集團的業務、經營業績及財政狀況可能會蒙受重大不利影響。

投資者務須注意，本集團僅註冊現時對本集團業務關係重大的商標。若干產品由於涉及費用及其他商業考慮因素，本集團並無註冊其若干商標。因此，若第三方人士採納或使用與本集團未註冊商標相同的商標，本集團不一定能夠採取行動保護尚未註冊商標的使用，並可能需要在業務過程中停止使用有關商標，此舉可能對本集團的業務、經營業績及財政狀況造成重大不利影響。

「Ports」這個名稱非常普遍，除本集團的成員公司外，其他國家的公司亦可能會採用此名稱，作為其公司、業務或域名的一部分。倘有此情況，本集團的業務、經營業績及財政狀況可能會蒙受重大不利影響。

### 品牌的用途

本集團已投入並計劃繼續投入大量資源，全力開發及維持其品牌。然而，本集團的品牌價值與消費者對有關品牌認可程度的轉變息息相關。消費者對本集團品牌的認可程度，可能會因非本集團所能控制的外在因素而受到影響，其中包括來自中國以外地區的競爭越趨激烈，以及隨著中國對國際商務及文化愈來愈開放，國內消費者的品味及認可程度可能會出現變化等。此外，由於時裝業一向受無法預測的消費者品味及潮流所左右，故無法保證本集團在國

內的目標消費者群體將偏愛本集團的產品，勝於本集團競爭對手的產品。因此本集團無法保證能維持或繼續從品牌形象投資中受益。一旦本集團的品牌形象有任何不利轉變，則可能對本集團的業務、經營業績及財政狀況造成重大不利影響。

本集團與 PII 互相補足，藉以提升及保護品牌的全球價值及形象。本集團現已或將會在區域內擁有商標的所有權。本集團使用商標時須受 PII 對貨品或產品品質及設計標準的限制所限。區域以外世界其他地方使用與商標一樣的商標亦受 PII 控制，而並非由本集團控制。本集團本身或他人為本集團在區域內製造或生產的 *PORTS* 品牌產品須受 PII 訂定的高品質及設計標準所規限。就 PII 或 CFS 及其附屬公司(本集團除外)本身或他人為彼等在區域以外地區製造或生產的 *PORTS INTERNATIONAL* 品牌(或其他與商標一樣或類似的商標)產品而言，PII 毋須受本集團所訂定的相若限制及條件所規限。此外，倘 PII 訂定的標準作出重大變動，本公司僅有權在實際可行情況下，盡快從 PII 方面獲得通知。此外，本集團局限於本身的銷售渠道，原因在於本集團已同意僅透過高檔零售門市銷售註明商標的貨品或產品。若寶姿亞洲或本公司未能於 PII 發出通知起計六個月期間內遵照 PII 的優質規定，則 PII 保留對寶姿亞洲或本公司(商標的擁有人)採取行動的權利。目前 PII 由陳啓泰先生及陳漢傑先生間接控制(兩人亦間接控制本集團)，惟本集團無法保證他們將會一直間接控制 PII，亦無法保證 PII 的控制權不會交予對品牌的風格及質量與本集團持不同意見的第三方人士。若品牌在區域以外地區的使用或開發方式與本集團所採用的商標大相逕庭，則本集團商標的價值將受到損害，尤其是隨著中國對國際商務及文化日益開放，以及越來越多中國消費者出國旅遊，上述現象更有可能發生。此外，現時未能保證所持商標與商標相同或近似得令人混淆的產品或會引進區域內，而該等入口貨品最終會導致商標價值受到攤薄。有關商標的詳情載於本售股章程附錄六「有關業務的其他資料」一節「知識產權」一段。

### 依賴分包及特許合作夥伴

本集團將其零售及批發業務的部分生產工序，以及原設備製造商業務幾乎全部生產工序外判予中國及歐洲的獨立廠商。於往績期內，本集團的品牌時裝及配飾分別約 24.35%、27.02%、38.87%及 38.35%(以零售成本計算)是由獨立分包商製造。儘管本集團與分包商之間的業務關係良好，但若有關分包商的生產或供貨出現中斷，則無法保證本集團的業務及經營不會因此而蒙受不利影響。

儘管本集團會對分包商所製造的商品實行質量控制，但無法保證有關分包商所生產的產品質量可維持在本集團生產的產品所達到的卓越水平。由本集團分包商生產而以本集團品牌銷售的任何質量不合格的產品，均有可能對本集團的業務、經營業績及財政狀況造成重大不利影響。

本集團會有選擇地向配飾製造商授出品牌特許經營權，其中大部分(但並非全部)配飾其後是透過本集團自身的聯營專櫃及零售店銷售。本集團要求所有特許經銷商維持高標準，使

其產品能反映出本集團高尚的品牌形象。儘管如此，本集團仍無法保證此類特許安排將足以令本集團品牌免受劣質或在其他方面不合格的產品牽連。本集團品牌一旦受到牽連，本集團的業務、經營業績及財政狀況可能會蒙受重大不利影響。

### 季節性及時機因素

本集團的營業額及經營收入呈季節性波動，通常在十月至十二月期間錄得較高營業額。

由於上述季節性波動，就某個財政年度不同期間的銷售額及經營業績或就不同財政年度的不同期間進行比較並不一定有意義，比較結果亦不可作為本集團業績表現的指標而予以依賴。本集團未來錄得的任何季節性波動，可能會與投資者所預期的情況不符。股份的交易價格可能會因此而產生波動。

由於本集團的經營在很大程度上受季節性因素影響，因而若本集團在某一特定季節推出的產品組合不受歡迎，則整個季節的銷售額將大受影響。此外，若本集團的聲譽因此而受損，則本集團於未來季節的銷售額亦將蒙受不利影響。

本集團的經營業績亦可能因若干其他因素而大幅波動，包括開設新店鋪的時機、商品組合及展開廣告宣傳攻勢的時機等。

### 無法預知的氣候因素

服裝業易受氣候變化影響，譬如在較為寒冷的時節不能吸引消費者購買更輕便的衣物，而較和暖的時節亦不能吸引消費者購買厚衣裳。因此，任何無法預知的氣候反常變化，均有可能對本集團商品的營業額造成不利影響。若氣候嚴重反常，本集團的業務、經營業績及財政狀況可能會蒙受重大不利影響。

### 本集團原設備製造業務依賴幾家主要原設備製造商客戶

本集團的原設備製造銷售額分別佔其截至二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月的營業總額約28.97%、27.76%、24.86%及33.35%。最大的原設備製造商客戶於截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月，分別佔本集團的原設備製造營業總額約84.71%、81.64%、80.78%及63.70%。本集團的前五大原設備製造商客戶於截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零三年六月三十日止六個月分別合共佔本集團的原設備製造營業總額約99.97%、99.65%、98.74%及99.94%。倘任何一家或多家主要原設備製造商客戶終止與本集團的業務關係，則本集團的業務、經營業績及財政狀況可能蒙受重大不利影響。

### 依賴主要人員

本集團之所以成功，在很大程度上有賴於陳啓泰先生及陳漢傑先生（均為執行董事）的領導才能、眼光識見及不懈努力，以及各位設計師的志向及創造力。除了與陳啓泰先生及陳漢傑先生訂有初步為期三年（同於二零零三年十月一日起生效）及與 Bourque 先生訂有初步為期一年（於二零零三年十月一日起生效）的服務協議之外，本集團概無與任何高級職員或員工訂

立任何書面僱傭合同。若一位或多位主要高級職員或員工離職，而本集團又無法在商業上可行的情況下，及時物色合適人選填補空缺，則本集團的業務、經營業績及財政狀況可能會蒙受重大不利影響。

### 依賴與第三方供應商的關係

本集團概無與任何第三方供應商訂立長期商品供應合同。因此，供應流程一旦面臨競爭壓力及／或出現兼併，本集團日後可能會難於從這些供應商取得足夠的布料及其他原材料或製成品，從而被迫向其他供應商採購產品，而有關供應商或未能提供質量相當的產品或可資比較的商业條款。儘管本集團相信本集團能夠重新物色供應商而不會對自身造成重大不利影響，但無法保證不會出現延誤，而一旦失去供應商，本集團的短期經營業績將大受影響。

### 依賴國外採購、進口及外幣

本集團生產所使用的主要原材料為布料、里子、襯料、鈕扣及拉鏈，以上各項多數從歐洲進口。截至二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團的原材料採購總額分別約39.72%、34.43%、32.68%及38.22%是以美元結算，約0.26%、3.82%、10.66%及20.16%則以歐羅結算。若美元及歐羅對人民幣升值，將導致本集團使用的原材料的採購成本增加，進而對本集團的業績造成重大不利影響。本集團的業務涉及各類一般與進口商品有關的其他風險，如現行或潛在稅務、關稅或配額、政局不穩、外幣及匯兌風險及潛在當地問題等。本集團未來的表現亦將受上述風險所限，而這些風險並非本集團所能控制，因而本集團的業務、經營業績及財政狀況可能會因此而蒙受重大不利影響。

### 原材料價格波動

於往績期內，原材料的成本分別佔本集團的營業額約9.80%、8.34%、6.36%及5.07%。若日後原材料的成本大幅增加，本集團的業務、經營業績及財政狀況將蒙受重大不利影響。

### 股息

本集團於截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年向股東宣派的股息分別為人民幣24,900,000元、人民幣35,300,000元及人民幣60,000,000元，分別佔截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年的股東應佔溢利約52.22%、60.29%及64.57%。於往績期宣派的所有股息均以現金清償。本集團於二零零三年十月十三日宣派股息人民幣35,000,000元，將派付予於二零零三年十月二十五日名列股東名冊的股東。股息將以現金支付，惟不會向股份發行事項項下的股份認購人士派發任何部分的股息。有關本集團股息政策的討論，見本售股章程「財務資料 — 股息及股息政策」一節。

本公司無法保證將來會宣派相若金額或相若比率的股息。過往的股息不應用作本公司股息政策的參考，亦不應用作預測日後派付股息的基準。

## 風險因素

本集團過去亦曾以人民幣宣派股息，並主要以港元將股息派付予股東。因此，派付予股東的股息一直並可能會繼續承擔匯率波動風險，以及承受中國對人民幣兌換外幣實施的限制。請參閱本售股章程「風險因素 — 國內的外幣兌換」一節。

### 勞資糾紛

本集團設有工會。本集團與僱員的關係一貫和睦，但現無法保證這樣的關係會繼續保持。若有任何重大勞資糾紛或罷工事件發生，本集團的業務、經營業績及財政狀況或會蒙受重大不利影響。

### BMW 授予的特許可能不獲續期

BMW 就使用 BMW 商標及標誌而授予本集團的特許，將於二零零四年十二月三十一日屆滿。儘管特許經營協議規定，協議年期經訂約雙方同意後可予更新，但不能保證有關特許的年期屆滿時，BMW 會延長或更新有關年期或有關的條款及條件對本集團而言屬可以接受。若特許的年期未能獲得延長或更新，或只能按對本集團而言較差的條款及條件續期，則本集團屆時將就發展BMW時尚業務作出的巨額投資，而本集團的業務、經營業績及財政狀況亦可能會因此蒙受重大不利影響。

### 國內物業使用權

於最後可行日期，本集團並未就以下兩幢樓宇取得有關房產證，該兩幢樓宇分別位於中國廈門市集美區集美九號路南側(本售股章程附錄三所載物業估值報告第一項物業) (「第一項物業」) 及位於中國北京順義區林河工業開發區(本售股章程附錄三所載物業估值報告第五項物業) (「第五項物業」)。

由於第一項物業若干工場樓宇剛告落成，因此，本集團最近才就第一項物業工場樓宇申請房產證，該項物業將配備額外生產設施。本公司預期將於二零零三年十二月前取得有關證書。

本集團擬將第五項物業發展成分銷中心。此外，本集團現正申請第五項物業的有關房產證，預期將於二零零三年十二月前取得有關證書。

倘本集團未能就這些物業取得有關房產證，本集團可能蒙受虧損及在重置及／或遷拆這些物業的樓宇時招致重大費用及開支。因此，本集團的業務、經營業績及財政狀況亦可能蒙受重大不利影響。

### 未來集資

本集團未來融資所需的實際金額將取決於日後的業績表現、市場狀況及其他因素，其中許多環節並非本集團所能控制，亦無法明確預測。本集團可能需要籌集額外資金，藉以為加快拓展業務提供資金、彌補無法預料的經營現金虧損、開發新穎或改良的產品或服務、回應

競爭或品牌壓力、投資或收購業務或技術，或回應無法預測的需求或發展。本集團預期(如有必要)透過發行新股份及向銀行申請債務融資以取得額外資金。倘透過發行股份而籌得額外資金，股東的股權可能受到攤薄。倘於任何情況下，本集團無法籌集足夠資金以滿足需求，則本集團可能無法拓展業務、推出新穎產品或服務或有效進行競爭，不論上述何種情況出現均可能使本集團財政狀況及經營業績蒙受重大不利影響。

## 與行業有關的風險

### 時裝及服裝業的風險

董事相信，本集團的成敗在極大程度上取決於本集團能否創造及引領產品及時裝潮流，以及能否準確並及時預測、估計及回應消費者不斷變化的需求。本集團無法保證日後能繼續設計出極富吸引力的款式，或成功滿足消費者日新月異的需求。若本集團未能有效地預測、識別及回應不斷變化的消費需求及時裝潮流，則可能影響到零售市場及消費者對本集團產品的認可程度，導致存貨囤積、商機盡失及品牌形象受損，從而對本集團的經營業績構成不利影響。

本集團所從事的行業須經歷高低潮周期。每逢淡季，服裝及相關商品的銷量一般會有所下降。本集團無法保證日後能維持歷來的收益或盈利增長，或保持盈利。此外，全球、亞洲或中國經濟衰退或中國經濟前景所涉及的不明朗因素，均有可能影響到消費者的消費習慣，進而對本集團的業務、經營業績及財政狀況造成重大不利影響。

### 存貨過時

鑑於時裝市場及消費者對時裝及服裝的需求時刻轉變，故所有時裝零售商(包括本集團)均有可能遇到存貨過時的問題，致使生產、規劃及盈利水平受到影響。根據數據顯示，截至二零零二年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團就過時存貨作出的撥備分別為人民幣7,027,811元、人民幣10,170,219元、人民幣16,350,110元及人民幣9,265,179元。

## 競爭

本集團經營業務的市場競爭十分激烈。本集團的主要競爭對手，主要為從事男女時裝、配飾、鞋類及一般商品零售業務的其他品牌零售商、百貨公司及大型綜合商場。董事相信，本集團的競爭優勢主要體現在商品款式及系列、品牌形象、質量、價格及客戶服務方面。本集團的若干主要競爭對手在經營規模、財力、推廣及其他資源方面均較本集團優勝，故本集團無法保證日後能在這些或其他競爭對手中脫穎而出。尤其是中國服裝及配飾行業的競爭加劇，可能會降低本集團的銷售額、價格及邊際溢利，從而對本集團的品牌形象及經營業績造成不利影響。

## 服裝業內環境的變化

本集團的經營業績易受中國零售市場不斷變化的行情影響。中國加入世貿後，服裝業的變化及發展將更加劇烈及難於預測。舉例來說，中國紡織品及服裝市場自由化後，其他國際品牌成衣商品的關稅將逐步調低，國內服裝業的競爭將因此而加劇。上述因素均有可能對本集團的業務、經營業績及財政狀況造成重大不利影響。

## 與中國有關的風險

### 政治及經濟因素

於最後可行日期，本集團在國內設有216個聯營專櫃及29間零售店，其生產設施亦全部位於中國。中國的經濟及政治環境及中國政府所採納的經濟監管政策出現的任何變動，均有可能對本集團在中國的業務、經營業績及財政狀況造成重大不利影響。

自一九四九年以來，中國經濟一直為中央計劃經濟，按中國政府所採納的一系列國家經濟計劃發展經濟。過往二十年，中國政府一直致力於改革中國的經濟及政治體制，大大推動了中國的經濟發展及社會進步。這些改革措施多為史無前例，有待進一步完善及改進，亦可能因諸多政治、經濟及社會因素而作出進一步調整。然而，完善及調整的過程，未必總是會給本集團的業務、經營業績及財政狀況帶來積極影響。現時亦無法保證中國政府將繼續實行經濟改革。

### 法律及其他監管法規改革措施及司法環境

本集團無法保證其業績及盈利能力不會因中國政治、經濟及社會環境出現變動而蒙受不利影響，或因中國政府的政策出現變動(包括法律及規例(或其詮釋)或稅務方面的變動及對外幣兌換及海外匯款施加額外限制)而蒙受不利影響。此外，本集團亦可能因客戶本身透過司法程序提出不可預知或不合理索償而承受風險。於往績期內，本集團並無遇到任何重大索償。然而，一旦出現上述情況，本集團將無法保證有關中國法院會作出有利於本集團的判決，而本集團的聲譽、品牌、業務、經營業績及財政狀況，可能會因上述任何索償而蒙受重大不利影響。

### 國內的外幣兌換

中國所採納的外匯政策十分嚴格。中國現時對人民幣兌換外幣設有限制，以致本集團將人民幣兌換成外幣以支付進口原材料的買價及分派股息的能力亦受到影響，倘有關限制收緊，則會對本集團及分派予股東的股息款項造成不利影響。此外，以往人民幣曾一度對美元及其他外幣大幅貶值。現時無法保證人民幣不會進一步貶值，或國內出現的外幣短缺情況不會進一步加深。人民幣一旦貶值，將增加本集團向海外供應商採購原材料的成本，進而增加本集團的生產成本，以及嚴重影響宣派股息的價值。

### 天災、戰爭、流行病

本集團的業務須受國內一般經濟及社會狀況所規限。自然災害、流行病及本集團控制範圍以外的其他天災均有可能對中國的經濟、基礎設施及國民生活造成不利影響。中國有眾多大城市面臨著水災、地震、沙塵暴或乾旱的威脅。一旦發生上述自然災害，本集團的業務、經營業績及財政狀況可能蒙受重大不利影響。

戰爭及恐怖襲擊或會對本集團、其僱員、設施、分銷渠道、市場及客戶造成損害或擾亂彼等的運作，任何上述事件均有可能對本集團的營業額、銷售成本、整體業績及財政狀況或股價產生重大影響。戰爭或恐怖襲擊的威脅亦可能會產生不明朗因素，令本集團的業務蒙受目前所能預料之外的損失。例如，伊拉克戰爭的威脅已令全球經濟不穩。此外，由於本集團業務目前集中於中國，倘北韓局勢漸趨緊張或發生敵對行為，則本集團或會受到牽連。

流行病威脅著人們的生命，同時亦對生計及生活方式造成不利影響。於二零零三年上半年，中國及亞洲其他地區爆發 SARS，對本集團於二零零三年首六個月的業務及經營業績產生了不利影響。當 SARS 於二零零三年三月、四月及五月疫情正盛，期間零售業務受到疫症的影響。本集團於本年三月、四月及五月的零售總額為人民幣81,211,000元，而二零零二年三月、四月及五月的零售總額則為人民幣78,317,000元，較去年同期僅增加約3.70%。本集團於二零零三年一月、二月及六月的零售總額為人民幣82,052,000元，而去年相同月份的零售總額則為人民幣68,773,000元，較去年同期增加約19.31%。流行病的出現並非本集團所能控制，故無法保證 SARS 或任何其他疫症將來不會再次出現。任何流行病，即使是在本集團無業務經務的地區出現，均有可能對本集團的業務、經營業績及財政狀況造成重大不利影響。

### 能源短缺

二零零三年夏季上海曾因電力短缺事故，導致能源供應中斷。期間，上海的公司曾被要求停止運作共29小時，原因為當時電力需求已超出負荷。本集團於該期間在廈門的業務運作大受能源供應中斷及停電事故打擊，並須依賴其後備系統以保持運作。本集團於製造過程中耗用大量電力。本集團維持後備電源系統，以提供電力予本集團的機器及設備，直至其可安全關閉或轉入後備電源供應，從而減少在建工程的損失，並可方便電力供應順利恢復。然而，無法保證本集團將會一直有充足電力應付本身需要，亦無法保證本集團的經營業績、業務或財政狀況不會因此而受到不利影響。

此外，本集團的盈利能力部分視乎各類能源的價格及持續供應。能否將能源成本增加的部分轉嫁，在很大程度上視乎市況而定。此外，無法保證中國各城市在中國發展的過程中不會面對能源或電力短缺。能源價格上升或可用能源短缺，均可令本集團的經營業績和財政狀況受到不利影響。

過去曾導致能源價格波動且日後亦可能如此的各項因素計有：需求增加造成的短缺情況、能源生產商因建設延誤、罷工及自願或非自願停產及減產而面對的生產限制、業務及經濟活動的一般水平、政府規管的直接或間接影響、政治因素、戰爭或其他衝突的爆發。此外，中東的現況亦可能影響全球能源價格。

### 與發售股份事項有關的風險

**此前股份並無在公開市場買賣；流通量可能會偏低且市價可能會出現波動**

進行發售股份事項之前，股份並無在公開市場買賣。向公眾人士發售股份的初步發售價範圍是由本公司、售股股東及全球協調人(代表包銷商)共同議定。發售價可能會與發售股份事項後的股份市價截然不同。本公司已向有關機構申請批准股份在聯交所上市及買賣。然而，在聯交所上市並不能保證股份會有活躍的交易市場，且即使存在活躍的交易市場，亦不能保證交易市場於發售股份事項之後會繼續保持活躍，同時亦無法保證股份市價在發售股份事項之後不會下跌。

股份價格及成交量由市場釐定，可能會出現大幅波動。本集團的收益、盈利及現金流量發生變動，業務出現變動或面臨挑戰，公布新投資項目或收購項目，股份市場的吸納程度及流動性，投資者對本公司及國內的認識，以及國內、香港或亞洲其他地區的總體政治、經濟、社會及市場狀況等因素，均有可能導致股份市價出現大幅波動。

**於發售股份事項完成後在公開市場大量出售股份可能會對股份的現行市價造成不利影響**

緊隨發售股份事項完成後(假設超額配股權未獲行使)，本公司已發行的股份將有130,560,000股，其中35,000,000股(或26.81%)由參與發售股份事項的投資者公開持有，其餘95,560,000股(或73.19%)則由目前股東持有。於發售股份事項中售出或認購的股份及現有股東持有的股份，可立即在香港公開市場上轉售而毋須受任何限制，惟陳漢傑先生、陳啓泰先生、1074820 Ontario、Tetrad、Suez Asia、CFS及PIEL於上市日期持有的股份須受凍結限制，並於凍結期屆滿後方可立即在香港公開市場上轉售。根據上市規則及／或與全球協調人議定的凍結期協議(視乎情況而定)，陳啓泰先生、陳漢傑先生、1074820 Ontario、Tetrad、Suez Asia、CFS及PIEL須受凍結限制。根據與全球協調人議定的凍結期協議，Tetrad及Suez Asia未徵得全球協調人事先同意前(該等同意不可遭無理阻撓或拖延)，不可於緊隨上市日期後三個月內出售其於上市日期持有的任何股份，而陳啓泰先生、陳漢傑先生、PIEL和1074820 Ontario未徵得全球協調人事先同意前(該等同意不可遭無理阻撓或拖延)，不可於緊隨上市日期後12個月內出售其於上市日期持有的任何股份。這些凍結限制的詳情載於本售股章程「包銷 — 包銷安排與開支 — 香港公開發售 — 承諾」一節。若任何現有股東大量出售其股份，股份的現行市價可能會蒙受不利影響。

本公司無法保證本售股章程內有關中國及其經濟或時裝業的事實及統計數字的準確性

本售股章程內有關中國、中國經濟及中國時裝業的事實及統計數字，以及本售股章程的若干章節，均取材自一般被認為值得信賴的各類官方及非官方公開資料。然而，本公司無法保證有關資料的質量及可信程度。這些事實及統計數字未經本公司獨立核實。因此，本公司對有關事實及統計數字的準確性概不發表任何聲明，而這些事實及統計數字與國內外其他機構所編製的資料可能並不一致，及可能並不完整或最新。由於收集方法可能存在紕漏或作用不大、所刊發的資料與市場實際情況不符或其他問題，本售股章程所載的統計數字可能並不準確，或無法按期或與其他經濟體系所編製的統計數字相比較，因此不可過分依賴。此外，本公司亦不能保證有關統計數字是按與其他刊物相同的標準或準確程度而呈列或編製。

在上述任何情況下，投資者均須考慮如何衡量有關事實及統計數字的重要性。

### 與預測性陳述有關的風險

本售股章程載有若干「預測性」陳述及資料，並使用「預計」、「相信」、「可能」、「預期」、「估計」、「可能會」、「應該」、「應」或「會」等預測性詞彙。這些陳述包括就本集團增長策略所作的討論，以及對本集團的未來經營、業績、流動資金及資本資源的期望等。有意購買及認購股份的人士務須注意，依賴任何預測性陳述均附有風險及不明朗因素，而儘管本公司相信編撰預測性陳述時所作出的一切假設均屬合理，但任何或所有假設均可能被證實為不正確，故依據這些假設而編撰之預測性陳述亦可能不正確。有關不明朗因素包括(但不限於)在本節「風險因素」所確認的因素，其中許多並非在本集團的控制之內。鑑於這些或其他不明朗因素，在本售股章程載入這些預測性陳述，不應被視為本公司藉此作出聲明，表示本公司將可達致其制定的各項計劃、結果或目標，而投資者不應過度依賴這些預測性陳述。不管是否因為出現新資料、未來事件或其他原因，本公司一概毋須就任何預測性陳述公開更新或發放任何修訂資料。