

## 風險因素

### 與本集團業務有關的風險

#### 嚴重依賴主要客戶

於往績期間，本集團五大客戶佔本集團總營業額約99.1%、87.1%及85.7%，而最大客戶佔本集團總營業額約52.7%、39.8%及50.0%。本集團五大客戶為國內進出口公司及海外貿易公司。就本公司董事所知，於往績期間，一名獨立第三方分別控制其中兩名五大客戶的100%及35%，銷售總額約為人民幣48,300,000元、59,100,000元及人民幣10,500,000元，佔本集團營業額約45.2%、41.0%及29.5%。

鑑於服裝製造商之間的競爭，及配合中國服裝業的一般慣例，本集團與其客戶之間並無長期合約安排。無法確保本集團主要客戶將繼續與本集團進行交易或與該等主要客戶進行交易所產生的收入在未來將會增加或得以維持。與本集團任何主要客戶進行的業務被終止或其交易額大幅下降，均對本集團財務表現或盈利能力以及本集團前景可產生不利影響。

#### 對本集團商標、設計的可能侵權以及冒牌產品

自二零零八年三月以來，本集團以「**e**」品牌（本集團已於二零零八年十月申請該品牌作為其在中國的商標，而相關註冊尚待批准）在中國批發市場營銷我們的產品。於二零零九年六月，本集團從獨立第三方獲得「**珍珠泉**」商標。對本集團品牌或商標的嚴重侵權對本集團業務及營運可產生不利影響。

根據中國法律顧問的意見，一般而言，在中國完成商標登記手續需要約2至3年，而在中國完成商標轉讓的登記手續需要約4至6個月。商標申請及商標轉讓目前均由中國國家工商行政管理總局商標局處理，本集團預期商標申請的登記手續將於二零一一年完成，而商標轉讓將於二零零九年底之前完成。根據中國法律顧問的進一步意見，彼等並無發現該登記存有任何障礙。

此外，由於每一項產品的產品款式變化多端，將每個款式註冊會涉及大量成本和時間而變得不切實際。於往績期間，本公司董事並不知悉其他人士對本集團的未註冊產品或美術設計有侵權行為。儘管如此，倘第三方未經授權而模仿本集團未註冊的設計，本集團的銷售及盈利能力或會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

### 對其他人士的商標及設計的可能侵權

本集團不時為客戶提供產品設計，作為對國內客戶提供的增值服務。無法保證本集團的設計將不會侵犯任何第三方的知識產權。於往績期間，本集團概無接獲任何此類性質的重大索償。儘管如此，無法保證本集團未來不會面臨該類索償。在發生此等事件時，本集團客戶的業務以致本集團業務均可能受到不利影響。而且，本集團亦可能失去客戶，而本集團業務聲譽亦可能受到不利影響。

### 無法保證實現未來業務計劃

本集團的未來業務計劃以本公司董事現時的意向為基礎，其中部分仍處於初始階段。該等未來計劃及意向乃以發生若干未來事件的假設(會否實現尚屬未知)為依據，實際情況可能存在重大差異。

無法保證本集團能實現未來業務計劃，或在計劃期限內能夠訂立或簽署任何協議，或完全或部分完成本集團目標。舉例說，本集團擴充業務規模至服裝分銷的能力所視乎的因素包括：

- 本集團與供應商按商業條款達成協議的能力
- 是否有充足管理及財政資源
- 聘請、培訓或保留熟練員工
- 對本集團產品的可持續消費需求
- 本集團取得一切所需政府批准及許可的能力

本集團因此不一定能達致預期的未來業務增長，而倘本集團未能完成其所有或任何未來業務計劃或計劃未能按時完成，本集團的經營業績可能受到不利影響。此外，未能有效管理本集團的未來業務計劃亦可能導致本集團的成本上升及盈利能力下降。

此外，本公司董事預期，●●所得款項淨額連同本集團內部產生的資金將足夠用於實施本集團當前的業務計劃。倘本集團未能由其業務產生足夠收益或其財務需要大於預期，本集團可能需要從債務或股票市場籌集資金或對●「未來計劃及前景」一節所述所得款項現時擬定的用途作出若干修訂，這可能對本集團的營運及未來盈利能力造成不利影響。

---

## 風險因素

---

### 產品責任及保險責任範圍

本集團並無投購任何產品責任險或與本集團財產、業務中斷或人身傷害有關的任何險種。本公司中國法律顧問確認，中國法律並無強制規定在中國的公司投購任何產品責任險或與財產、業務中斷或人身傷害有關的任何險種。本集團於往績期間概無面臨任何產品責任索償，亦未因意外或自然災害而經歷任何重大業務中斷。倘成功對本集團提出任何產品責任索償，或倘發生重大意外或自然災害導致本集團長期暫停營運，或因上述任何事件而產生重大成本，本集團業務及財務狀況可能受到不利影響。

### 生產材料採購價格波動

本集團使用的原材料包括各類布料及配件，包括標籤、章飾、拉鏈及鈕扣。本集團概無與原材料供應商達成任何長期合約安排。雖然本集團於往績期間並無出現任何供應中斷或原材料短缺，但無法保證本集團未來不會面對任何原材料短缺。原材料短缺對本集團生產可造成重大不利影響，降低本集團產量，並進而導致本集團銷售收益減少。

原材料是本集團營運中最大的成本項目。於往績期間各年，原材料成本分別佔本集團銷售成本中約84.1%、83.6%及82.2%。本集團多種原材料的價格受市場供需變化的影響。布料價格可能受到原油價格和棉花價格的影響，因為原油和棉花是布料的主要原材料。本集團就布料支付的平均價格（根據向布料供應商支付的總金額除按米計算的購買量計算）分別為每米人民幣5.2元、每米人民幣5.3元及每米人民幣6.5元。於往績期間，我們並無訂立任何對沖交易或採納任何措施以減低由於該等價格波動引起的任何相關風險。當布料價格上升時，我們通常與客戶協商進行價格調整，一般而言，我們可以將部分（即使不是全部）增幅轉嫁予我們的客戶。本集團不能轉嫁予其客戶的任何原材料成本上漲均會對本集團利潤率產生負面影響。

### 依賴主要管理人員與熟練工人

本集團的成功可歸因於（其中包括）執行董事及本集團高級管理人員在服裝業的專業知識及經驗，以及彼等與本集團主要客戶及供應商的關係。儘管各執行董事均已與本公司簽訂服務協議，在缺少適當替代人選的情況下任何執行董事或本集團高級管理人員離任，均可能對本集團營運及未來盈利能力造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

基於業務性質，本集團在很大程度上依賴主要透過我們提供的在職培訓獲取技能的熟練工人。未能留住該等熟練工人及招聘替代員工而導致失去該等熟練工人提供的服務對本集團的生產或會造成不利影響。

### 發生天災、戰爭、疫症及其他災難

發生在我們控制範圍以外的任何天災、戰爭、疫症（包括近期爆發的新型流感（H1N1）（亦稱豬型流感））及其他災難可能對本集團的營運、財務表現及業務造成重大及不利影響。於二零零九年四月，北美洲發現豬型流感，並急速擴散至多個國家。雖然於●，中國未被報為受豬型流感廣泛影響，我們不能預測豬型流感可對本集團業務造成的影響（如有）。

戰爭及恐怖襲擊可對本集團、本集團僱員及本集團市場造成破壞或干擾，任何一方面可對本集團銷售、銷售成本、整體營運業績及財政狀況造成重大影響。戰爭或恐怖襲擊的潛力亦可導致不明朗因素，並導致本集團業務蒙受我們未能預測的情形。

### 氣候轉變可影響對本集團若干產品的需求

本集團若干產品（即棉質及運動外套）的需求屬季節性。在中國或在任何我們的目標海外市場的任何氣候轉變可對客戶對該等產品的需求造成不利影響，及至我們的業務及盈利能力。於往績期間，棉質及運動外套總銷售額分別佔本集團總營業額約52.1%、61.1%及59.7%。

此外，就上述理由，於同一財政年度內不同期間之間、不同財政年度內同一期間之間或不同財政年度之間的銷量及營運業績的比較可能沒有意義，且不應依賴為本集團未來表現的指標。

### 本公司的成本優勢未必能持續

於往績期間，本公司的銷售及分銷成本分別佔本公司總收益約0.2%、0.2%及0.5%，而行政開支分別佔本公司總收益約0.9%、0.7%及0.9%。儘管我們已採納嚴格的控制成本措施，以減少營運上不必要的開支，本公司將產生額外成本以完成未來計劃及目標，及確保符合●的規定及新法律和法規的其他規定，並可能無法將本公司之營運開支維持如此低水平。

---

## 風險因素

---

### 與行業有關的風險

#### 競爭

本集團面臨來自擁有比本集團更大的產能和更雄厚財力的國內及海外從事相同或類似業務的製造商及供應商的競爭。因此，本集團未來可能無法以在營運及／或在財務方面具效益的方式與其對手競爭。倘本集團未能保持其競爭優勢或有效實施其業務策略，本集團業務、營運及財務狀況可能受到不利影響。

#### 徵收反傾銷稅或其他稅費的潛在風險

於往績期間，本集團約99.9%、96.1%及94.4%的營業額來自售予國內進出口公司及海外貿易公司作出口的服裝。部份南美及歐洲國家可對從另一國家出口的產品徵收反傾銷稅，如該等出口產品(i)按低於生產商於產地市場的售價或(ii)按低於生產成本的價格出售。據董事深知，中東並無實施反傾銷措施。由於(i)本集團原始設備製造商產品並非於中國分銷，因此並無本集團原始設備製造商產品於本土市場銷售價格參考；及(ii)本集團原始設備製造商產品按高於生產成本的價格出售，董事認為反傾銷條文並不適用於本集團出口銷售，但是並無保證由國內進出口公司及海外貿易公司出口的本集團原始設備製造商產品可能及將無須遵守本集團原始設備製造商產品出口往的國家採納的任何反傾銷措施或繳納任何形式的稅費、徵費或施加其他貿易處罰。如海外國家對本集團原始設備製造商產品施加任何反傾銷措施或其他不公平貿易慣例，可大幅提高本公司產品的價格，繼而導致本集團失去競爭優勢。因此，本集團出口銷售及盈利能力可能受到不利影響。

### 與在中國經營業務有關的風險

#### 政治、經濟及社會因素

大體上本集團全部業務資產及營運均位於中國。因此，本集團盈利能力、財務狀況及前景將受到中國經濟、政治及社會發展的影響。

自二十世紀七十年代末以來，中國政府推行經濟改革措施，以將其經濟轉變為社會主義市場經濟。該等改革令中國實現了經濟的快速增長，並更加強調利用市場力量。儘管一般預期中國經濟將繼續保持增長，無法保證所有經濟改革措施將繼續推行或奏效。儘管本集團相信該等改革將對本集團整體及長遠發展產生積極作用，本集團未能預計中國政治、經濟及社會狀況的變化會否對我們當前或未來業務、營運或財務狀況造成任何不利影響。

---

## 風險因素

---

### 法律因素

中國規管國內及外商投資的法律體系於過去二十年經歷重大改變。儘管如此，該等法律法規相對較新，並且公佈案例數量有限同時亦不具約束力，該等法律法規的詮釋及執行均涉及不明朗因素。此外，由於中國法律體系不時會有進一步發展，外國投資者可能因推行新法及對現有法規作出變更而面對不明朗因素。無法保證法規或其詮釋的未來變更不會對本集團營運造成不利影響。

### 在中國的貨幣兌換及匯率風險

本集團主要在中國營運，並以人民幣收取其大部分收益。人民幣與其他幣種的匯率波動當前並無對本集團經營業績造成重大影響。

儘管如此，本集團可能須以人民幣以外的貨幣向其股東派付股息，這將增加其以外幣計值的負債，並進而增加其匯率風險。自一九九四年以來，人民幣按中國人民銀行規定的匯率兌換為外幣（包括港元及美元），而人民幣兌美元的官方匯率通常保持穩定。於二零零五年七月二十一日，人民幣不再與美元掛鈎，而是與一籃子貨幣掛鈎。對人民幣重估市值使人民幣兌美元及港元升值約2%，而自該日至二零零八年三月三十一日止人民幣已再升值約16%。儘管上述的發展，人民幣仍然不可自由兌換。亦無法保證人民幣匯率不會因中國政府的行政或立法干預或不利的市場變動而出現波動。人民幣與外幣匯率的任何波動均可能對本集團於中國所得收入的價值造成不利影響。

### 稅務優待

根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》，祥雲纖維、協豐紡織及萬年興紡織獲享稅務優待，於截至二零零九年十二月三十一日止兩年完全免繳中國國家企業所得稅，其後於截至二零一二年十二月三十一日止三年享有50%的稅項寬減。此外，根據萬年縣對外貿易經濟合作委員會與萬年縣地方稅務局聯合發出的日期為二零零九年六月二十三日的確認，作為鼓勵外資企業在萬年縣投資的獎勵，提供五年免繳地方稅其後五年享有50%的稅項寬減的稅務優待。因此，祥雲纖

---

## 風險因素

---

維、協豐紡織及萬年興紡織於截至二零一零年十二月三十一日止五年免繳地方稅，並於截至二零一五年十二月三十一日止五年享有50%的地方稅寬減。該項稅務優待乃當地稅務局制定的地方稅務政策，未來可能須服從於國家或地方政策的改變。

由全國人民代表大會於二零零七年三月十六日頒佈並於二零零八年一月一日生效的中華人民共和國企業所得稅法（「新企業所得稅法」）綜合國內企業及外資企業先前兩個獨立稅制，並對兩類企業施加統一企業所得稅率25%。根據國務院於二零零七年十二月二十六日發出的《關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》通知[2007]39，先前於二零零八年一月一日前享有優待稅率的企業將自二零零八年一月一日起五年逐步過渡至新稅率。先前享有固定期間的稅項豁免及寬減的外資企業將繼續享有該項稅務優待，直至該規定期間屆滿為止，而就該等因缺乏溢利而稅務優待未開始的企業而言，該項稅務優待自二零零八年一月一日開始。由於新企業所得稅法，就本集團公司的適用所得稅率為25%，惟有待本集團公司目前享有的優待稅率而定。本公司中國法律顧問確認，頒佈實施新企業所得稅法對授予本集團的當地稅項的稅項優待並無影響。

倘上述本集團當前享有的稅務優惠因政府政策或法律有任何改變而被取消或發生不利變動，本集團應繳稅項可能大幅增加，這將對本集團盈利能力及財務狀況造成不利影響。

### 新勞動合同的執行

中國新勞動合同法於二零零八年一月一日生效。勞動合同法包括多項較過往中國勞動法律及法規對僱員更為有利之條文。例如，倘僱員決定不續期現有勞動合同，僱主須承擔賠償僱員之責任，除非僱員拒絕僱主以相同或更優惠條款續期到期勞動合同之要約。此外，僱員完成兩個連續固定雇傭期後，僱主必須與該僱員簽訂無固定期限合同，於無固定期限勞動合同內，倘僱主無理由終止雇傭，僱主將有責任向僱員支付損害賠償，直至僱員達到合資格領取退休金之年齡為止。根據新頒佈並於同日生效之《職工帶薪年休假條例》，連續工作超過一年的僱員可享有5至15天不等的帶薪假期，視乎僱員服務年限而定。本公司董事認為就不續簽現有僱用合約提供賠償及提供無固定期限合同的責任，將不會對本集團構成重大財政影響，因為在新生產廠房建成後挽留熟練工人對本集團有利。我們已向我們的僱員宣佈，彼等於二零零八年根據職工帶薪年休假條例享有的帶薪假期連同彼等於二零零九年享有的

---

## 風險因素

---

帶薪假期將於二零零九年兌現。因此，我們預期於二零零九年本公司僱員帶薪假期將產生不多於人民幣600,000元。如本公司董事所確認及相關勞工部門贊同，自勞工合同法及職工帶薪年休假條例生效以來，我們完全符合有關規定。根據本公司中國法律顧問的意見，勞工部門有權監督勞工合同法及職工帶薪年休假條例的實施。

為遵從新法律條文，本集團可能因新法律和法規產生較高勞動成本，將會對本集團之業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。