

風險因素

有意投資者於作出任何有關本公司的投資決定前，應審慎考慮本[編纂]所載的全部資料，尤應評估並考慮下列與投資本公司相關的風險。閣下應特別注意，本集團的部分業務在中國進行，且所處的法律及監管環境在若干方面可能與其他國家現行的環境存在差異。目前本集團尚未知悉或本集團目前認為並不重要的其他風險及不明朗因素，亦可損害本集團的業務、財務狀況及經營業績。

發生以下任何風險均可能會對股份的成交價造成重大不利影響，閣下可能會損失閣下的全部或部分投資。

本集團的經營業績主要受以下若干風險因素影響，該等風險因素可分為以下方面：(i)與本集團及其業務有關的風險；(ii)與本集團經營所在的行業有關的風險；(iii)與中國有關的風險；及(iv)與[編纂]有關的風險，概述如下：

與本集團及其業務有關的風險

本集團的五大客戶佔本集團總營業額的大部分。倘本集團的最大客戶終止其與本集團的關係或未能與本集團結清銷售所得款項，則本集團的業務將受到不利影響。

截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，來自本集團最大客戶的銷售額分別約佔本集團於各期間的總營業額89.2%及72.5%。來自最大客戶的貿易應收款項分別約佔本集團於各期間末總貿易應收款項的80.3%及63.9%。

於原設備製造業務下，本集團的客戶通常直接向本集團或間接透過彼等各自的當地代理下達採購訂單。本集團並未與其客戶訂立長期銷售協議。倘本集團的最大客戶大幅削減向本集團下達訂單的數量及／或價值或完全終止彼等與本集團的業務往來，概不保證本集團將能夠透過獲得其他客戶的銷售訂單來代替銷售下降或能夠按商業上合理的條款如此行事。此外，倘本集團的最大客戶未能根據協定的信貸條款結算銷售所得款項，則本集團的營運資金狀況可能受到不利影響。

風險因素

原材料的價格上升、供應及質素，可能增加生產成本及影響本集團的財務表現

本集團生產所用的主要原材料包括純羊絨紗線、混紡羊絨紗線及各種其他類型的紗線(包括羊毛、棉、亞麻)及配飾，例如線、串珠、鈕扣及拉鍊。截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，原材料總成本分別約為234.5百萬港元及227.1百萬港元，分別佔本集團於各期間的總製造成本的約79.3%及71.9%，其中純羊絨佔大部分金額，分別約為196.4百萬港元及166.3百萬港元，分別佔本集團於各期的總製造成本的約66.4%及52.6%。

原材料，尤其是羊絨紗線的供應受到本集團無法控制的許多因素影響，包括自然災害、動物疾病、季節性波動、氣候狀況、經濟狀況、客戶需求及政府監管。倘原材料，尤其是羊絨紗線的供應出現重大短缺或市場需求劇增，可能導致原材料價格大幅上漲亦存在供應商可能不遵守彼等的報價中所訂明的價格，或無法供應所訂購質量或數量的原材料的分析。

於任何該等情況下，本集團或無法將原材料增加的任何成本轉嫁予其客戶，將令本集團的營運資金及融資需求承壓。因此，本集團的業務及其生產、財務狀況及營運業績可能會受到重大不利影響。

有關本集團的平均原材料成本假設性波動對其溢利的詳細敏感度分析載於本[編纂]「業務—敏感度分析—原材料成本」一節。

任何勞工成本的上升或會對本集團的業務經營及財務業績造成不利影響

本集團的生產流程已基本實現電腦化及自動化，惟多個生產流程仍然依賴熟練人員，例如設計及重構、機器編程、編織、縫接及縫合。本集團的盈利能力在一定程度上取決於中國的低成本及穩定的勞工供應。截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，廠房的直接勞工成本分別佔總銷售成本的約9.6%及10.1%。

中國的勞工成本一般受勞工供需、中國經濟因素(包括通脹及國內生產總值)的影響。最近幾年，中國的勞工成本已經上升，並已影響本集團的成本架構。此外，於二零零八年一月一日生效的《中華人民共和國勞動合同法》(「勞動合同法」)的實施，通過在有關固定年期的僱傭合同、僱用臨時員工、解僱員工、提供遣散費及帶

風險因素

薪年假及有關僱主向住房及社會保險計劃作出貢獻方面的規定方面對僱主實施更加嚴格的規定，令中國勞工成本進一步上升。概不保證不會有任何額外或新訂勞動法律、規則或法規，可能導致勞工成本或日後與本集團僱員的糾紛增多。遵守有關勞動法律及法規可能對本集團的營運成本帶來重大影響。倘本集團不能將增加的勞工成本轉嫁給客戶，其業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。有關本集團平均勞工成本的假設性波動對其溢利的詳細敏感度分析載於本[編纂]「業務 — 敏感度分析 — 勞工成本」一節。此外，倘本集團在未來面臨與其僱員的糾紛、停工或罷工，其業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

無法有效維持或推廣本集團的零售品牌或壯大本集團的市場營銷能力，可能對本集團日後成功或品牌名稱或其產品聲譽構成不利影響

本集團已開發其自設品牌—「Casimira」及「Les Ailes」，以透過將其註冊為商標及市場推廣活動，與其競爭對手相區別。營銷及品牌保護對構建本集團服裝及配飾產品的品牌知名度及突顯價值定位十分重要。本集團一直透過在公交車及雜誌刊登廣告及透過電視及廣播廣告以及在零售店店舖舉行的促銷活動向消費者推廣自設品牌。零售消費者是否願意購買服裝及配飾產品將受到本集團提供具吸引力的價值定位的能力鼓舞。倘本集團賦予產品的價值與其他競爭對手之間的區別減少，或倘其競爭對手產品的品牌影響力更大或倘本集團的品牌因本集團開展的無效市場營銷活動而被視為較弱，或倘本集團未能成功實施市場推廣策略，或倘本集團未能有效保護其商標不被第三方以不恰當形式或未經授權下挪用，因而對本集團的企業形象或品牌名稱構成不利影響，消費者對本集團零售產品的高品質的認知或會受到影響，本集團的聲譽將受損及本集團的業務、財務狀況及經營業績可能將受到重大不利影響。

本集團廠房營運的任何重大中斷可能對本集團廠房的營運造成不利影響

本集團滿足其原設備製造客戶的能力取決於其廠房的高效、妥善及無中斷營運。

本集團無法或未能確保妥善維護廠房的生產機器，經營管理不足；例如僱員罷工等工業行動，或超出本集團控制的事件，包括(但不限於)廠房或其附近可能發生或影響營運的暴亂、電力中斷、自然災害、洪澇及火災，均可能對本集團的業務造

風險因素

成不利影響，並妨礙其及時處理及滿足其原設備製造客戶的訂單，從而導致本集團的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

本集團的業務可能會受到其資訊科技及行政系統故障的損害

本集團依賴其資訊科技及行政系統，尤其是企業資源規劃系統及物流系統，以有效管理業務數據、通信、供應鏈、訂單輸入及履行及其他業務流程。資訊科技或行政系統未能運行可能會導致本集團的業務中斷及導致交易錯誤，造成效率不足及增加營運成本，並可能最終造成銷售額及客戶潛在損失。此外，資訊科技及行政系統可能易受到超出本集團控制的環境的破壞或幹擾，包括火災、電力供應短缺、自然災害、系統故障、安全漏洞及病毒。任何有關破壞或幹擾可能會對本集團的業務造成相應的重大不利影響，例如延遲或未能就產品或原材料付款，或顧客延遲支付款項；或未能適當及時運行其業務所需的其他資訊科技或行政功能。

本集團的保險範圍可能不足以涵蓋與其經營及虧損有關的風險

危險及風險包括火災、電力故障及電力短缺、硬件及軟件故障、洪災、暴風、地震、寒冬風暴及乾旱等自然災害、戰爭、恐怖活動、政治動亂及流行病及其他事件超出本集團的控制，該等事件的發生將會嚴重影響本集團持續經營的能力及可能對其銷售構成不利影響。董事不能保證本集團的保單足以涵蓋與本集團的經營相關的所有風險。亦不保證本集團將能夠及時成功根據其現有保單進行任何損失索賠。倘保單並無涵蓋本集團所產生的損失，或賠償金額大幅低於本集團的實際損失，則可能對其業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

本集團依賴若干主要人員及管理層，概不保證本集團能夠挽留彼等

董事認為本集團的成功很大程度上歸功於其董事楊詩恒先生及楊詩傑先生以及本集團的其他高級管理層的貢獻，彼等的履歷載於本[編纂]「董事、高級管理層及員工」一節。

風險因素

本集團的主要人員及管理層人才、在針織行業內的投放及專業知識對本集團的營運及財務表現十分重要。失去本集團任何主要人員及管理層的服務可能對本集團管理及發展業務及營運的能力及識別戰略計劃及挽留新客戶的能力造成不利影響。倘本集團未能聘用及挽留合適人選管理其業務及營運，則本集團的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

本集團的最大供應商佔本集團總購買成本的大部分，任何彼等供應的原材料的任何短缺可能影響本集團的經營及財務業績

截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，向本集團最大供應商的購買額分別佔本集團原材料總採購成本的約68.5%及54.3%。本集團並無與其任何最大供應商訂立任何長期採購協議。概不保證本集團與其最大供應商之間目前的採購安排將會按相同或類似的條款持續下去，或彼是否於任何時間會終止其與本集團的合作關係。倘最大供應商大幅減少彼等向本集團供應的貨品，而本集團無法取得替代供應，可能導致生產計劃相應延遲，及製造成本可能增加。因此，本集團的營運將會受到不利影響，其業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

本集團的若干生產流程外包予分包商及本集團的經營及盈利能力可能會受到彼等表現的不利影響

取決於隨季節性周期波動的採購訂單量、客戶偶爾特別的需求以及本集團的技術能力，本集團有時會將若干生產流程外包予獨立的分包商。截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，本集團支付的分包費用分別約佔本集團製造成本的4.8%及12.4%，分別聘用約10及15名主要分包商，作為本集團生產流程的一部分。

倘本集團無法於需要時獲得合適的分包商，或倘分包商增加彼等的分包費或降低產能，本集團的生產流程及／或財務狀況或會受到不利影響。此外，概不保證所有分包工作的質量將符合本集團自身的生產標準或原設備製造客戶的標準，或分包商將及時完成工作。分包商的生產如出現問題，會導致本集團客戶的潛在索償令及本集團的聲譽受到不利影響，以及產生將用於糾正問題的額外成本。在任何該等情況下，本集團的經營及盈利能力將會受到不利影響。有關分包安排的機制及政策詳情載於本[編纂]「業務一分包」一節。

風險因素

本集團面臨潛在產品責任，可能對其業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響

本集團的大部分針織服裝產品售往美國的服裝市場。本集團製造的針織服裝產品受美國及本集團產品出售的其他國家有關產品安全的適用法律、法規及合規標準所規限。因此，本集團面臨以個人或集體訴訟及／或政府機構的監管行動為形式的潛在產品責任索償的風險。所尋求的救濟可能包括金錢賠償、法令救濟及／或產品召回。因此，本集團可能因此需要耗費大量的財務及管理資源對有關索償進行辯護、解決及／或補償。本集團目前並無購買任何產品責任保險，亦無購買涵蓋其於美國市場及於本集團的香港零售店舖出售的產品索償的任何第三方責任保險。倘有任何針對本集團提起的產品責任或人身傷害索償，可能於抗辯該等索償或訂立和解協議時產生大量成本及開支，而本集團可能被罰款或受到處罰，從而可能會對其聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

服裝膺品可能對本集團的收益、品牌聲譽、業務及經營業績帶來負面影響

本集團的自有品牌產品（其零售業務下所製造及出售的有關產品）可能須與膺品競爭，該等產品由仿製商非法製造，而在標籤上訛稱為本集團的專屬品牌。倘消費者發現非法出售本集團專屬品牌下的膺品質素欠佳，則該等事件可能牽連本集團的聲譽受損。此外，消費者或會購買直接與本集團產品競爭的膺品，因而對本集團的收益、業務及經營業績造成不利影響。

稅務機關可質疑本集團就應課稅收入之分配，或會使其整體稅務責任上升

贛州溢升及惠嘉織造按成本加成基準為泰亞及樂亞集團提供服裝生產服務。董事經作出合理查詢，認為按成本加成基準向贛州溢升及惠嘉織造付款有適當轉讓價格分析為依據。進一步詳情請參閱本[編纂]「財務資料—稅項」及「業務—轉讓定價安排」一段。然而，概不保證稅務機構其後不會質疑本集團之轉讓價格安排是否恰當，或規管有關安排之任何相關法規或標準不會出現進一步更改。若相關司法權區之稅務主管機關發現本集團所用之轉讓價格及條款並不恰當，該機構可要求本公司或其附屬公司重新評估轉讓價格，從而重新調配收入或調整應課稅收入。上述重新調配或調整，可導致本集團之整體稅務責任上升，對本集團之業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

未遵守中國相關的保險法律法規可能導致被處以罰款及處罰

惠嘉織造及贛州溢升為其部分而非全部僱員作出社會保險基金供款。據本集團的中國法律顧問告知，惠嘉織造及贛州溢升並未遵守於二零一一年七月一日生效的《社會保險費徵繳暫行條例》及《中華人民共和國社會保險法》。進一步詳情請參閱本[編纂]「業務一不合規事件」一段。

倘相關當局日後認為有必要追溯供款以充實保險基金以及惠嘉織造及／或贛州溢升需要追溯支付尚未繳付的社會保險供款及適用的逾期罰款，有關金額可能屬重大，則本集團的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

未遵守中國相關的住房公積金供款規例可遭徵收罰款或受到處罰

惠嘉織造及贛州溢升並未及時於相關住房公積金管理局登記，且並無為其全體僱員作出住房公積金供款。據本集團中國法律顧問告知，惠嘉織造及贛州溢升已被視為違反《住房公積金管理條例》。進一步詳情請參閱本[編纂]「業務一不合規事件」一節。

倘相關當局日後認為有必要追溯供款以充實保險基金以及惠嘉織造及／或贛州溢升需要追溯支付尚未繳付的社會保險供款及作出住房公積金供款，有關金額可能屬重大，則本集團的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

位於中國惠州廠房內的某一構築物可能不合乎法律常規

惠嘉織造並未就惠州廠房內用作鍋爐房的一幢樓宇構築物取得業權證明書。本集團的中國法律顧問認為，根據適用法律的嚴格解釋，惠嘉織造已違反中國的《建設工程質量管理條例》。本集團未能完成申請相關樓宇構築物的業權證明書所必需的竣工驗收手續，已導致該構築物被視為不符合法律規定，本集團或會被勒令於

風險因素

規定期限內糾正該違規行為及可能被相關主管當局處以樓宇構築物的工程合約付款最高4%的罰款，最高金額約為人民幣11,700元。進一步詳情請參閱本[編纂]「業務—不合規事件」一節。

倘相關主管當局執行規定對本集團處以罰款並要求本集團糾正上述樓宇構築物的違規行為，則本集團可能會就支付罰款及拆卸該構築物產生額外成本。

本集團就前公司條例有不合規事件

於往績記錄期間，本集團於多種情況下完全符合前公司條例的若干法定要求，例如未能就及時召開股東週年大會及及時採納經審核財務報表等事項。進一步詳情請參閱本[編纂]「業務—不合規事件」一節。概不確保香港公司註冊處處長不會就上述已失效的不合規事件對本集團之相關附屬公司及其各自的董事採取任何強制行動，包括徵收罰款或施加其他處罰。倘已採取強制行動及／或倘控股股東未能全額彌償本集團，本集團可能(其中包括)需支付罰金，這或會對本集團之聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

本集團應付非中國股東的股息及出售股份所得收益或須根據中國稅法繳納所得稅

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會頒佈企業所得稅法。企業所得稅法於二零零八年一月一日生效。根據企業所得稅法，納稅人分為「居民企業」及「非居民企業」。「居民企業」是指依法在中國境內成立，或依照外國(地區)法律成立但實際管理機構在中國境內的企業。倘本集團被中國稅務部門確認為企業所得稅法項下的居民企業，外國股東自出售本集團股份變現的資本收益及本集團的股份應付外國股東的股息可能被視為「來源於中國境內」的收益，並因此須繳納10%的預扣所得稅。倘根據企業所得稅法，本集團須就出售股份獲得的資本收益及／或股份應付外國股東的股息預扣中國所得稅，則本集團外國股東於股份的投資價值或會受到重大不利影響。

風險因素

本集團的銷售或會受到季節性及全球氣候變化的影響

與服裝行業的其他參與者一樣，來自本集團的原設備製造業務及零售業務的收入受年內的季節性波動影響。鑑於羊絨產品的性質，考慮到產品付運及備存所需的前置時間，本集團在每年較寒冷季節及節日期間錄得較高的營業額。原設備製造業務的營業額一般會受到符合美國秋季季節性氣候變化的羊絨產品，配送時間及付運計劃以及感恩節及聖誕節假期期間客戶需求增加的影響。零售業務的營業額一般會受到香港冬季季節性氣候變化以及聖誕節及中國農曆新年假期期間客戶需求增加的影響。全球氣候或天氣模式無法預料的重大變動亦可能影響本集團的表現。因此，單一財政年度內不同期間或不同財政年度相同期間的銷售及經營業績比較未必具有意義，且不可依賴作為本集團表現的指示。潛在投資者於比較本集團經營業績時應知悉存在此季節性波動。

時裝行業的週期性性質及變化可能對本集團的經營業績產生重大不利影響

由於人們的興趣隨著時間而演變，若干「流行」樣式的可區別性緩慢減弱，該等樣式變得太過主流及過度使用，而過往其他過時的元素可能重回時尚。除風格變化外，紡織技術的提升及變化可能導致若干織物變得不受歡迎，包括羊絨。概不保證本集團現時能夠生產的時裝產品將會保持或獲得市場認可，亦不保證本集團可繼續以最適宜的價格獲得目前對客戶具吸引力的可持續的時裝及質量組合。或倘本集團未能迅速地對客戶的偏好及需求作出識別及回應，原設備製造業務及零售業務的業務、財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。

未來擴張計劃受不確定性及風險所規限及因此可能無法實現或可能嚴重影響本集團的業務

本集團計劃透過(i)吸引及服務主要位於美國及歐洲的新客戶增加其原設備製造客戶及(ii)開設新的零售店鋪以為其零售服裝產品吸引更多的目標客戶而擴展其於香港的零售業務繼續擴張。本集團的未來原設備製造業務計劃是否能夠順利推行，未必是本集團所能控制，而若干未來事件可能影響擴張計劃的順利推行，如成本增加及原材料的可得性、因生產質量要求的任何變動而產生的額外開支、或根據相關法律、規則及條例需獲得額外的許可或進口配額。此外，本集團的業務擴張可能會令

風險因素

其管理、經營及財務資源大幅受壓。倘本集團未能有效地管理其增長，其業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

雖然本集團最初關注及一直主要從事原設備製造業務，但其自二零零九年於香港開始零售業務，該業務於截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度分別約佔本集團總收益的5.8%及9.7%。

本集團僅於香港從事零售業務，眾所周知，香港的服裝零售競爭激烈。香港宏觀經濟條件(如本地生產總值增長放緩或流行時裝及配件的消費開支減少)的任何不利變動將對服裝零售市場造成傷害。此外，概不保證本集團能成功利用其零售經營；或成功實施其零售增長策略；或其服裝零售業務按本集團的預期模式增長。在任何上述情況下，本集團的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

於往績記錄期間本集團淨溢利下降

於往績記錄期間本集團淨溢利下降。淨溢利由截至二零一三年三月三十一日止年度的約14.6百萬港元下降約51.7%至截至二零一四年三月三十一日止年度的約7.1百萬港元。該淨溢利下降乃主要由於本集團的行政開支飆升，由截至二零一三年三月三十一日止年度之32.8百萬港元上升22.7%至截至二零一四年三月三十一日止年度的約40.3百萬港元，以及銷售及分銷開支由截至二零一三年三月三十一日止年度之17.2百萬港元上升21.9%至截至二零一四年三月三十一日止年度的21.0百萬港元。行政開支以及銷售及分銷開支增加主要由於就促進擴張計劃支付予新聘用的管理層人員的薪金增加以及就新零售店聘用額外的銷售及營銷人員。進一步詳情請參閱本[編纂]「財務資料」一節。

概不保證本集團將能夠在未來提高或維持其財務表現。倘本集團未能在未來減少或維持經營開支水平，其可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本集團的過往股息不應用作其未來股息政策的參考

截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，本集團概無派付任何股息，亦無宣派任何股息。不能保證日後將會派付股息或將派付的股息金額。日後本集團任何宣派及分派股息將由董事酌情決定及將須視乎本集團的財務業績、本公司股東的利益、整體營商環境、策略及日後擴充需要、本公司的資金需要、其附屬公

風 險 因 素

公司向本公司派付的現金股息、對本公司的流動性及財務狀況可能造成的影響，以及董事會可能認為相關的其他因素而定。因此，本[編纂]內並無提及任何預測未來應付股息金額的基準。過往的股息分派記錄不應用作日後應付股息金額的參考。

本集團的若干客戶相當重視社會責任標準，而倘本集團未能達到該等標準或被視為未能達到該等標準，則該等客戶可能選擇不再繼續與本集團交易

零售商及品牌服裝製造商日益趨於確保與其產品有關的勞工條例及工廠條件符合若干社會責任標準。因此，為本集團客戶的許多該等零售商及品牌服裝製造商要求其主要供應商，包括本集團，達到其企業社會責任標準。倘本集團或外包予第三方分包商的任何生產流程未能達到本集團客戶所要求的相關標準，或被公眾認為牽涉社會責任標準問題，則該等客戶可能不會再向本集團下訂單而使本集團業務受損。

未能遵守該等社會責任標準可能導致失去該等客戶。因此，本集團的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

本集團截至二零一五年三月三十一日止年度的財務表現可能將受本集團的若干非經常性開支影響

本集團的財務業績將受若干非經常性開支(包括與[編纂]有關的開支)影響。估計與[編纂]有關的非經常性佣金及開支約為15.8百萬港元(假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍的中位價)，其中約4.4百萬港元將直接來自發行[編纂]及作自股本扣減入賬及約11.4百萬港元將從本集團截至二零一五年三月三十一日止年度的損益表扣除。相關開支佔截至二零一四年三月三十一日止年度的溢利的約161.4%。

因此，股東及潛在投資者應知悉本集團截至二零一五年三月三十一日止財政年度的財務業績將受到與[編纂]有關的非經常性開支的重大不利影響。

風險因素

與本集團經營所在行業有關的風險

服裝製造行業的競爭或會對本集團的利潤率造成不利影響

本集團立足的市場為一個利基及適度集中的市場，許多廠房從事製造羊絨毛衣的業務。鑒於來自現有及潛在新營運商的競爭，董事認為，本集團的成功取決於（其中包括）其持續達到客戶要求的能力、其在產品質量方面與競爭對手有效競爭的能力，尤其是依賴其以往的經驗，出眾的加工工藝（即其服裝的標記）。然而，我們並不保證本集團的競爭對手將不會以低於本集團的成本開發出相同的工藝，甚至更先進的工藝，可生產出更高質量的服裝。於該等情況下，為維持其競爭力，本集團或需要採取有效措施，例如，調整定價策略、向客戶提供銷售激勵或增加資本開支，這可能對本集團的利潤率造成不利影響。此外，我們並不保證，本集團將會繼續在競爭中取得成功或迅速對日後快速變化的業務環境作出反應，而倘本集團未能如此行事，其業務、財務狀況及營運業績可能會受到重大不利影響。

本集團無法控制的全球貿易量、政治、經濟及金融狀況或會對本集團業務的經營業績及財務狀況造成不利影響

消費及零售市場可能會受到本集團銷售產品的國家市場狀況影響。本集團無法控制的因素，例如政治、經濟及財務狀況，或會影響其業務的表現及增長，進而影響其經營業績。進口國家實施新的貿易壁壘或配額、禁運、抵制及其他措施、貿易糾紛、勞工糾紛及停工（例如運輸服務行業、尤其美國及歐洲），以及戰爭或敵對狀態會阻延或阻止本集團向客戶付運產品，甚至減少對本集團產品的需求。我們並不保證美國、歐盟及其他國家將不會實施進口配額、增加關稅或其他貿易壁壘，倘發生該等情況，本集團的表現及經營業績會受到不利影響。這最終或會對本集團業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

環保規定的變化可影響本集團的業務營運

本集團於生產工序各階段均會產生污染物及廢料，因此其營運須接受相關中國環保部門的定期檢查。污染物的管理（包括排放、儲存及處置）須受中國環境法例及法規規限。展望未來，政府或會實行更嚴格的標準及推出更嚴謹的現行法律詮釋。這可能會導致本集團並無撥備的營運成本及負債增加。例如，本集團可能招致大幅

風 險 因 素

的額外成本以遵守現有及未來的環境義務，包括有關在本集團經營業務的司法權區（主要為中國及香港）排放污染物、維護及檢查及保險範圍的成本。這最終可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

其他政府法規的變動及未能取得或重續牌照、證書及許可或會令本集團的業務營運及財務表現受到不利影響

除上文所披露者外，該等廠房已取得在中國生產本集團產品所必需的所有牌照、證書及許可。然而，本集團不能保證將可於該等牌照、證書或許可屆滿時進行重續。此外，此等牌照、證書及許可的資格準則可能不時變動，並可能須獲取額外的牌照、證書及許可及可能須遵守更嚴格的合規標準。倘推行任何新法律法規或任何現行法律法規的詮釋變動，導致本集團的合規成本上升或禁止或令本集團繼續經營其任何部分業務的成本上升，則本集團或需限制其業務營運，其業務及表現可能會受到不利影響。

全球範圍內不利的宏觀經濟變化可能改變消費者的消費行為，尤其是仍處於二零零九年全球經濟衰退恢復階段的及本集團所依賴的美國

一國或多國的負面宏觀經濟變動（例如利率、衰退、通脹、稅務、關稅機制、失業率及消費者普遍信心）將導致經濟低迷，消費者購買習慣及消費水平出現不利變動。因此導致時尚市場環境惡化，進而影響本集團銷量。特別是美國，該國乃為本集團服裝所依賴的終端消費者所在地。

由於美國仍處於金融危機的恢復階段，本集團所接獲的美國客戶訂單數量或會下降，而由於本集團原設備客戶的業務可能受經濟危機影響，因此其可能相應地延遲及／或無法支付應支付予本集團的款項。因此，倘若本集團無法於其他市場獲得相等數量的業務以抵銷美國方面營業額的下降，則其業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

外匯匯率波動或會對本集團的業務及表現產生不利影響

本集團向多個不同的司法權區交付本集團的產品，且本集團以不同的貨幣結算我們的生產成本，包括人民幣及港元。此外，我們大多數銷售均以美元結算，而其他則以港元計值。因此，我們面臨美元及人民幣兩種貨幣的外匯風險。

人民幣兌包括港元及美元在內的其他外幣的匯率受中國政府的政策變動及國際經濟及政治狀況所影響。此外，本集團產生的大部分收入以美元計值，而以人民幣結算其部分生產成本。倘若人民幣兌美元匯率波動，則該等波動可能導致匯兌盈虧或本集團的收入及應收款項於貨幣換算後有所增減。我們並不保證匯率將不會進一步被重估或將於日後維持穩定。人民幣進一步升值將導致本集團的生產成本上升，進而可能影響本集團對海外競爭對手（或擁有離岸生產能力的本地競爭對手）構成的競爭力。

與中國有關的風險

中國經濟、政治及社會狀況或政策變動或會影響本集團的業務、財務狀況及經營業績

本集團大部分資產均位於中國。因此，本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受到中國經濟、政治及法律發展的影響。中國的經濟在很多方面有別於較發展的國家，包括政治架構、政府參與程度、發展程度、資本再投資水平及控制、外匯管制、資源分配、通脹率及貿易收支平衡水平。

中國經濟一直由中央計劃經濟逐步走向受市場主導的經濟模式。在過去三十年間，中國政府先後實施多項經濟改革及措施，強調利用市場力量推動中國經濟發展。本集團無法預測中國經濟、政治及社會狀況、法律、法規及政策的變動會否對其現時或日後的業務、財務狀況或經營業績造成任何不利影響。

此外，本集團不保證經濟改革的政策及中國朝向市場主導的方向進行改革未來將會繼續下去。中國政府採取多項政策及其他措施管制經濟可能對本集團的業務造

風險因素

成負面影響，包括採取控制通脹或減低增長、利率或稅法變更的措施等。中國政府的經濟、政治及社會政策及法規可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

中國政府實施的外匯限制可能對本集團的業務營運造成負面影響

人民幣與外幣的兌換受中國政府規管。多年來，中國政府已大幅放寬對經常賬下日常外匯交易的管制，包括與貿易及服務相關的外匯交易，以及支付股息。然而，資本賬交易繼續受到嚴格的外匯管制。該等交易須由國家外匯管理局或其分支機構審批或向其登記，而償還貸款本金、分派直接資本投資及可轉讓工具投資的回報亦受到限制。贛州溢升及惠嘉織造均為本集團於中國成立的外商獨資企業。收緊任何該等限制可能會對本集團履行向該等企業支付以人民幣結算的款項構成不利影響。外幣短缺或會限制外商獨資企業匯付充足外幣以向本集團支付股息或其他付款，或以其他方式償付其以外幣計值的債項的能力。

有關中國法律制度的不確定性可能會對本集團產生重大不利影響

本公司主要透過其於中國的附屬公司開展業務。本集團於中國的業務營運受中國法律法規管治。中國法律制度以成文法為依據。法院先前的判決可援引用作參考，惟先例價值有限。自一九七九年開始，中國法律及法規極大地增強了對中國各形式外商投資的保障。然而，中國仍然發展出一套完整的法律制度，而且最近頒佈的法律法規可能不足以涵蓋中國經濟活動的所有相關方面。特別是，因為該等法律法規繼續演變，且公佈有關該等法律法規的判決數量有限及不具約束力的性質，該等法律法規在詮釋及執行上涉及不確定性。此外，中國法律制度部分基於可能有追溯力的政府政策及內部規則（部分可能未及時公佈或並未公佈）。因此，本集團或會在違反該等政策及規則一段時間後方知本集團已構成違規。此外，中國的任何訴訟可能拖延甚久，並牽涉大量成本，導致資源及管理層注意力轉移。

風險因素

與[編纂]有關的風險

股份之前並無公開市場，且或未能發展出活躍的交易市場

於[編纂]前，股份並無公開的市場。雖然本公司已申請將股份在聯交所上市及進行買賣，惟不保證將可發展出一個活躍或流通性充足的交易市場，或發展該市場後將可得以維持。[編纂]乃透過本公司與牽頭經辦人之間進行磋商協定，或不一定於完成[編纂]後成為股份市價的指標。

股份的流通量、成交量及市價或會波動

股份的市價及成交量可能高度波動。諸如本集團營業額、盈利及現金流量變動、證券分析師的分析及建議變動、公佈新技術、策略性聯盟，或本集團或其競爭者進行收購、本集團遭遇行業或環境意外、損失主要人員、信貸評級機構的評級變動、訴訟，或本集團的產品或原材料的市價波動、股份的市場流通性、服裝行業的整體市場氣氛等因素，均可能引起股份交易量及價格大幅及突然的變動。此外，聯交所及其他證券市場不時遇到與任何特定公司的經營表現或前景並無關係的重大價格及成交量波動。此等波動可能亦會對股份的市價造成重大不利影響。

倘本集團日後發行額外股份，投資者權益可能被攤薄

本公司可能於日後根據購股權計劃授出的購股權獲行使時發行額外股份。一經發行，已發行股份數目增加將導致股東的股權百分比降低，可能導致每股盈利及每股資產淨值攤薄。

此外，本集團日後可能需要為業務擴展或新發展計劃或收購募集額外資金。倘本集團透過發行新股或股票掛鈎證券而非按比例地向現有股東籌集額外資金，則(i)現有股東佔本公司所有權比例或會減低，他們或會面對擁有權百分比其後遭攤薄；及／或(ii)任何該等新發行證券可能附有優先權、選擇權或優先於現有股東的股份享有的特權。

風險因素

統計數字及行業資料可能來自未必可靠的多個來源

本[編纂]中「行業概覽」一節及其他部分有關美國、中國、香港及其他服裝行業的若干事實、統計數字及數據部分來自由政府官方或獨立第三方所編製的不同刊物及行業相關資料來源。本公司相信該等資料來源乃取得有關資料的合適來源，而保薦人及董事已採取合理審慎的態度在本[編纂]摘錄及轉載該等刊物及行業相關資料來源的內容，且本公司無理由相信有關資料乃錯誤或產生誤導，或遺漏任何事實以致有關資料錯誤或產生誤導。然而，本集團、董事、保薦人及參與[編纂]的任何其他各方並無對該等資料及統計數字進行任何獨立審查，亦概無就該等資料及統計數字的準確性發表聲明。無法保證來自該等來源的統計數字會按照互相近似的方式載明或編製，或該等資料及統計數字會按照與相關市場內外其他刊物相同的標準或準確水平編製，或與之貫徹相符。因此，該等資料及統計數字未必準確，閣下不應加以過分依賴。

本[編纂]所載前瞻性陳述可能被證實為不準確，因此投資者不應過份依賴該等資料

本[編纂]載有若干關於董事及本集團的計劃、目標、預期和意向的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述是依據對目前及未來的市場狀況、本集團的業務策略，以及本集團的經營環境發展的多項假設而作出。該等陳述涉及已知及未知風險、不明朗因素和其他因素，可能導致本集團的實際財務業績、表現或成就與該等陳述所表達或暗示的本集團的預期財務業績、表現或成就大相逕庭。本集團的實際財務業績、表現或成就可能大幅有別於本[編纂]內所述者。