

風險因素

潛在投資者於作出任何有關本公司的投資決定前，應審慎考慮本文件載列的所有資料，並應考慮及評估下列有關投資於本公司的風險。本集團尚未知悉的其他風險及不確定因素，或本集團現時認為並不重大的風險及不確定因素，亦可能損害本集團的業務、財務狀況及經營業績。我們股份的[編纂]價格可能因任何此等風險而下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。

我們的業務及我們的行業

我們十分依賴特許品牌「ELLE」。未能成功維持或推廣我們的特許品牌或按商業上合理的條款維持或重續有關使用ELLE品牌的特許權協議可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們已訂立特許權協議，以(其中包括)於中國設計、製造及銷售ELLE產品，年期於2020年12月31日屆滿，並可額外續期五年，於2025年12月31日屆滿。有關特許權協議主要條款的進一步資料，請參閱本文件「業務—我們的業務—品牌組合—ELLE—有關使用ELLE品牌的特許權協議」一節。由於我們相信市場對一個品牌的認受程度為消費者作出購買女士手袋決定的主要因素之一，故我們的特許品牌名稱對我們的成功十分關鍵。我們主要以特許品牌「ELLE」出售我們的產品，屬於中端產品品牌，並以著重性價比、質素及設計的白領女性為目標。截至2016年12月31日止兩個年度及截至2017年6月30日止六個月，來自銷售ELLE產品的收益分別約為人民幣164.8百萬元、人民幣149.9百萬元及人民幣68.0百萬元，佔我們總收益分別約85.6%、71.2%及63.2%。倘我們未能成功推廣我們的特許品牌或未能維持品牌文化或品牌認受性或按商業上合理的條款維持或重續有關使用ELLE品牌的特許權協議，我們的經營業績及前景或會受到重大不利影響。任何涉及我們的特許品牌的負面報導或糾紛、有關此品牌的市場認受程度或消費者喜好改變，可能會對以此品牌作出的銷售造成重大不利影響。此外，此品牌的增長動力或會隨時間減慢，而其增長潛力亦或會隨時間降低。在此情況下，我們的未來發展或會受到不利影響，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

風險因素

我們在競爭十分激烈的市場經營業務，且面對市場上其他線上零售商的競爭。任何該等競爭加劇可能會導致我們於中國的市場份額減少。

我們在競爭十分激烈及相對分散的行業經營業務。我們與多間國際及本地品牌的女士手袋公司及線上零售商競爭。根據弗若斯特沙利文報告，中國中端女士手袋市場競爭十分激烈，當中(i)五大市場參與者按零售銷售收益計算佔2016年總市場份額約1.87%及(ii)五大線上零售商按線上市場總收益佔2016年總市場份額約2.07%。有關進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽—中國女士手袋零售市場的競爭格局」一節。預期日後此行業的競爭將日益加劇，為我們帶來不同競爭挑戰，包括：

- 市場定位以及繼續設計及推出具吸引力的產品以迎合瞬息萬變的趨勢及消費者需求的能力；
- 持續監控第三方零售商及各種銷售渠道的能力；
- 與可靠的供應商維持及建立互相信賴的伙伴關係的能力；
- 與線上電子商貿平台維持可靠而穩定關係的能力；
- 維持有效供應鏈管理的能力；
- 招聘及挽留經驗豐富且竭誠奉獻的管理團隊及僱員的能力；
- 推廣品牌及維持品牌聲譽的能力；及
- 維持設計能力及使我們品牌脫穎而出的能力。

我們若干競爭對手(包括其他現有及新線上零售商)可能比我們擁有較多資本投資、較佳的品牌認受性及／或較廣泛的分銷網絡。為更有效地競爭，我們須繼續於持續開發新產品、改善現有產品及品牌管理方面投放大量資源。概不保證我們將擁有足夠資源以作出此等投資，或此等投資將能改善我們相對競爭對手的市場定位。

風險因素

此外，由於競爭激烈的中國女士手袋市場的新加入者數目日益增加，倘我們未能就品牌影響、產品品質、設計能力、物流系統及售後系統按有利條件挽留顧客並與競爭對手有效競爭，則我們的業務、財務狀況、經營業績及市場份額或會受到重大不利影響。

我們可能未能及時發現及應對女士手袋及飾物趨勢以及消費者喜好的變動。

女士手袋行業極易受到時裝及手袋零售趨勢及款式變動以及消費者品味及喜好變化的影響。為繼續及持續創出佳績，我們必須能預測、發現及即時應對有關變動。我們業務的成功非常依賴我們預測我們經營地區內的未來時裝趨勢及消費者喜好的能力，以及我們及時設計及營銷產品的能力。

倘我們未能準確預測時裝及女士手袋零售趨勢並及時應對當時的消費者喜好，或未能準確預測線上客戶的喜好的任何變動，可能導致銷售量降低、售價下跌、存貨過時及利潤減少，從而可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。另一方面，倘我們未能預測消費者對我們產品的需求增加，我們可能面臨存貨短缺及失去銷售機遇，可能亦會對我們的聲譽造成重大不利影響。

截至2016年6月30日止六個月，我們錄得用於經營活動之現金淨額約人民幣3.2百萬元。倘我們日後錄得經營活動之現金淨流出，我們的流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。

截至2016年6月30日止六個月，我們錄得用於經營活動之現金淨額約人民幣3.2百萬元，主要由於營運資金之變動，為貿易及其他應收款項增加約人民幣1.2百萬元，以及應付當時直接控股公司款項減少約人民幣2.1百萬元之淨影響。倘我們無法為我們的營運產生足夠現金流，或另行為我們業務取得足夠資金作融資，則我們的流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。我們無法保證我們將從其他來源取得足夠現金為我們業務提供資金。倘我們以其他融資活動產生額外現金，則我們將產生額外融資成本，且我們無法保證我們將能以我們可接受之條款進行融資，甚至無法保證我們可進行融資。

風險因素

於往績記錄期間，我們面臨來自貿易應收款項及應收聯營公司款項的信貸風險。倘我們第三方零售商未能及時清償或我們的聯繫人未能及時還款，則我們的財務狀況、盈利能力及現金流可能受到不利影響。

截至2015年及2016年12月31日止年度及截至2017年6月30日止六個月，我們錄得貿易及其他應收款項之減值虧損分別約人民幣0.2百萬元、約人民幣0.3百萬元及零。截至2015年及2016年12月31日止年度及截至2017年6月30日止六個月，我們亦錄得應收聯營公司款項之減值虧損分別約人民幣1.0百萬元、人民幣0.3百萬元及零。倘我們第三方零售商之信譽轉差或大量我們第三方零售商因任何理由而未能全數清償彼等之貿易應收款項及應收票據，則我們可能產生減值虧損，且我們的經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。此外，或會出現我們第三方零售商於彼等有關信貸期間延遲繳款之風險，從而可能亦導致減值虧損撥備。我們無法保證我們將可從我們第三方零售商全數收回我們的貿易應收款項及應收票據，或彼等將及時清償我們的貿易應收款項及應收票據。此外，概不保證我們日後將能悉數或及時收到應收我們的聯繫人的還款(倘適用)，還款為非貿易性質。倘第三方零售商或我們的聯繫人未能及時清償，則本集團的財務狀況、盈利能力及現金流可能受到不利影響。

我們的**Jessie & Jane**品牌為新收購品牌，其於日後未必能符合及維持市場份額及利潤的目標增長率。

我們於2014年4月達成一項協議，收購**Jessie & Jane**品牌及產品。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—我們的業務—品牌組合—**Jessie & Jane**」一節。概不保證**Jessie & Jane**品牌將如董事預期般增長。**Jessie & Jane**品牌主打我們認為具備時尚經典風格的女士手袋，並以追求時尚而不失個人風格的年輕女性為目標對象。就我們的**Jessie & Jane**品牌而言，我們須識別及應對目標客戶的不同競爭狀況、消費者喜好及消費模式。此外，我們或須作出重大投資以在目標客戶之間建立更強的品牌認知度。我們的**Jessie & Jane**產品未必可吸納足夠需求。倘**Jessie & Jane**產品未能有效滿足市場需求，因而未能及時達致市場份額及利潤的目標增長，本集團的業務及經營業績或會受到不利影響。

我們可能無法成功開發及推出新產品線。

我們計劃進一步利用競爭優勢，並提升產品設計能力，以擴大產品組合以及開發及推出新產品線。我們可能於開發及推出新產品線時面對有關(其中包括)品牌定位、營銷及定價策略的挑戰。由於新產品線一般需要一段初步發展期，期間需要對此新產品線作出持續投資，令我們須投放大量財務及營運資源，因此可能在產品變得有利可圖(如確實有利可圖)前對整體盈利能力構成負面影響。我們或會面對固有

風險因素

風險及不明朗因素，例如錯判消費者需求量及新產品售價。我們管理新產品線的經驗亦未必足夠，因此我們或會面臨不同挑戰，例如與營銷、銷售及競爭有關的挑戰。此外，客戶對產品的需求可能不及預期。就此方面，我們無法保證我們可能推出及推廣的任何產品將如預期般產生收入。倘我們的任何產品失敗，將會浪費我們的資源，亦會使我們的聲譽受損，且我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們的線上業務依賴由第三方營運及維護的電子商貿平台的正常營運，因此電子商貿平台的任何故障可對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。

我們於電子商貿平台銷售我們的產品，其正常運作對我們的業務而言尤為重要，而未能令電子商貿平台的表現及保安持續令人滿意將對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

由於我們大部分的收益來自線上銷售渠道，我們的業務依賴該等電子商貿平台的正常運作及維護。就於電子商貿平台處理的訂單而言，任何電子通訊或網絡故障導致電子商貿平台未能連接、遲緩或訂貨的表現有所下降，均可能減少我們產品的銷售量。電子商貿平台的伺服器及數據中心亦可能容易遭受電腦病毒、黑客入侵、爆竊或電子盜竊及其他類似中斷，其可導致我們未能接納及完成客戶的訂單，或出現阻礙或延誤。倘出現任何該等情況，其可能導致我們的收益減少及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴我們的第三方零售商向最終客戶銷售我們的產品。第三方零售商終止或未能與第三方零售商重續合作協議、第三方零售商大量減少購買或未能與第三方零售商維持現有關係或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們按批發基準向第三方零售商出售我們的產品。我們的第三方零售商透過彼等經營的零售點及商店向最終客戶出售我們的產品。於2017年6月30日，我們透過89個零售商營運的線下零售點及18個零售商營運的線上零售點銷售我們的產品。我們第三方零售商的銷售分別佔我們截至2016年12月31日止兩個年度及截至2017年6月30日止六個月收益的約21.7%、21.9%及25.6%。於同期，我們單一最大第三方零售商的銷售則分別佔我們收益約5.2%、3.9%及5.9%。

我們一般與我們的第三方零售商各自訂立合作協議。我們概不能向閣下保證我們與現有第三方零售商訂立的合作協議將於此等合作協議屆滿時或之前按相同或相若的條款重續，或甚至不能保證可重續合作協議，亦不能向閣下保證現有第三

風險因素

方零售商將不會於此等合作協議屆滿前終止協議。概不能保證我們將能與我們的第三方零售商維持現有關係或現有第三方零售商將繼續按過往水平向我們下達訂單，甚至不能保證會再向我們下達訂單。倘任何主要第三方零售商大幅減少其向我們採購的數量或全面終止與我們的業務交往，則我們的銷售或會大幅減少，且我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能未能與我們的供應商維持現有關係。

儘管我們尋求與大部分供應商維持穩定的關係，我們不能向閣下保證我們的供應商將於合約屆滿時透過按我們可接受的條款重續有關合約而繼續與我們維持業務關係，或甚至不能保證會與我們維持業務關係。倘任何供應商終止或拒絕與我們重續合約，我們或未能及時且有效地按我們可接受的條款找到任何合適的替代供應商。此外，我們不能向閣下保證我們的新供應商將擁有相同所需技巧及能力以滿足我們客戶對高品質產品的需求。倘我們大部分第三方供應商未能履行彼等根據合約的責任，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

失去任何高級管理層以及未能吸引及挽留合資格人員可能會影響我們的營運及增長前景。

我們相信我們的高級管理層團隊的才能、經驗及領導能力對我們的業務是否取得成功而言非常重要。進一步詳情請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。此外，高級管理層團隊的其他成員亦於我們的業務方面具備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。倘突然流失任何一名或多名此等人士，則可能對我們造成重大不利影響。

我們未來是否成功亦大致取決於我們招聘、培訓及挽留合資格管理人員、設計師及其他合資格人員的能力。例如，我們的業務依賴具才能的設計師設計吸引兼時尚的手袋。我們特別依賴我們的產品設計及開發部，其負責設計女士手袋及飾物，並開發多個產品類別及子品牌。任何一名此等人士離任可能對我們的業務及前景造成不利影響。於招募中國零售行業若干界別專才方面的競爭十分激烈，而聘請合資格人士亦十分困難。因此，我們可能無法輕易且迅速物色人才填補空缺，而我們可能就招聘、培訓及挽留新入職員工產生額外開支。僱員流失率顯著上升（在中國零售行業普遍較高）或勞工成本因人才競爭而顯著增加，均可能對我們經營業績及財務狀況帶來重大不利影響。

風險因素

我們的業務依賴我們資訊科技系統的正常運作，故此，任何系統長期故障或會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務依賴我們資訊科技系統的正常運作，以讓我們管理(其中包括)我們的存貨水平以及銷售及賬單記錄。與我們資訊科技系統有關的任何故障，包括電力中斷或癱瘓、故障、自然災害、電腦病毒或黑客入侵、網絡故障或其他未經授權篡改等，可能影響我們保存準確記錄及維持正常業務營運的能力。此外，由於該資訊科技系統由第三方服務供應商提供，我們亦依賴其定期維修及／或進行系統升級。因此，倘我們的資訊科技系統某特定部分發生任何故障，可能導致我們的業務中斷，並可能對我們繼續暢順營運的能力造成負面影響，從而對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們須承受若干產品庫存及運輸的相關風險。

於製成品付運至我們的零售點、透過我們自營線上零售點購買產品的最終客戶或我們的第三方零售商前，我們會將該等製成品暫時存放在中國租用的倉庫內。倘發生任何意外(包括火災)，以致我們的製成品或倉庫受損，則我們準時向零售點、最終客戶或第三方零售商供應製成品的能力以及我們的市場聲譽、財務狀況、經營業績或業務均可能會受到重大不利影響。

我們向零售點及線上客戶付運產品的工作乃外判予第三方物流服務供應商。依賴此等第三方物流服務供應商使我們可能無法準時付運製成品的風險增加。我們的零售點及電子商貿業務的有效營運取決於及時從我們的倉庫收取產品。倘發生非我們所能控制的不可預見事件，如製成品處理不當及受損、運輸樽頸及／或工人罷工，該等物流服務可能會暫停，因而使我們的製成品供應中斷。倘我們的製成品並無準時付運或於受損狀況下付運，我們的市場聲譽可能會受到不利影響。由於任何此等第三方的僱員及承包商停工而引致產品付運受干擾，可能會耽誤準時收取產品。概不能保證日後將不會發生該等停工或出現該等干擾。任何此等問題單獨或同時發生，均可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

原材料價格、可得性及品質的不利波動，可導致重大的生產延誤及大幅增加我們的銷售成本。

我們整體業務成功與否，乃部分取決於供應商能否及時以商業上可接受的價格取得製造我們產品所須的原材料，原材料數量充足的同時產品質素亦須達標。一般而言，必要原材料的價格、品質或可得性的不利波動，可導致重大生產延誤，並對

風險因素

我們的銷售成本帶來負面影響，乃由於我們的供應商可能產生額外成本以獲得足夠數量的此等材料，以配合產品推出時間表及確保產品按時付運予客戶。出現該等波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴我們的供應商生產產品，我們產品供應的任何重大干擾或產品品質的不穩定性可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們概無擁有任何設施以生產我們的產品。於往績記錄期間，我們聘用製造商為供應商，以生產我們的產品。截至2016年12月31日止兩個年度及截至2017年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為約人民幣79.8百萬元、人民幣94.5百萬元及人民幣48.1百萬元。若干因素可能導致此等供應商的營運長期中斷，包括但不限於此等供應商面對的設備故障或財產損毀、影響其製造過程的法律及法規變動或此等供應商面對的財政困難及勞資糾紛。我們可能於日後因以上任何因素而在製成品供應方面面臨重大干擾。

此外，儘管我們已制訂監控措施以保障產品質素，我們可能未能直接有效監控供應商的生產品質。倘供應商未能按我們的付運時間表、品質標準或產品規格供應產品，我們可能被迫延遲提供此等產品或取消產品供應，其中任何一種情況亦可能會損害我們的聲譽及與客戶的關係，故此令我們面臨訴訟及損害申索的潛在風險。倘我們未能維持產品品質，我們的品牌形象及聲譽可能會受到不利影響，特別是倘我們因我們的供應商採取的行動而成為任何負面宣傳的對象。該等行動可能包括彼等不遵守適用於彼等業務營運的任何法律及法規。

此外，我們不能向閣下保證我們的供應商將於未來繼續按相同或相若的條款（包括價格及數量）接受我們日後的產品訂單，或甚至不能保證會接受我們日後的產品訂單，亦不能向閣下保證我們的供應商不會為其他客戶使用資源，或彼等將持續擁有足夠資源以應付我們的需求。倘此等供應商未能按我們的標準及我們客戶的期望向我們付運足夠製成品，其將會嚴重影響我們向零售點供應產品的能力。我們概不能保證我們於未來將不會就供應商供應產品方面面臨重大干擾。倘出現有關干擾，我們或未能及時找到合適的替代供應商以供應相同或相近類別及數量的產品。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無就供應商供應產品方面面臨任何重大干擾。供應商供應產品方面的任何重大干擾可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

風險因素

倘未能維持最佳存貨水平，可能會導致營運中斷，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

維持最佳水平的存貨對我們業務的成功至關重要。該業務決策需要我們的管理層按彼等過往的經驗及市場觸覺作出若干程度的判斷及估計。於2015年及2016年12月31日及2017年6月30日，我們的存貨週轉天數分別為約115.4天、110.1天及104.1天。我們面臨的存貨風險因多項非我們所能控制的因素而增加，包括女士手袋及飾物趨勢及消費者需求不斷改變、推出產品會否成功的不確定性及季節性。雖然我們積極監督我們銷售渠道的營運（包括我們的存貨水平），我們無法向閣下保證我們的零售點將不會出現存貨不足或過多的情況。我們無法向閣下保證我們可準確地預測此等趨勢及事件以避免存貨不足或過多。市場對我們的產品的需求突然下降及我們的產品銷售意外下跌可導致我們將予出售的滯銷產品存貨按低於成本的價格出售，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。同時，倘我們存貨不足，我們可能會失去銷售機會，因而對我們的業務、財務狀況及經營業績亦造成重大不利影響。

倘我們的第三方零售商未能遵守我們的零售政策，則我們的業務或會受到負面影響。

我們依賴與我們第三方零售商訂立的合作協議所載的合約條款以就第三方零售商於零售點的營運（如店舖裝潢、產品陳列及零售價格）施加我們的政策。倘我們的第三方零售商未能符合我們的要求或履行合作協議所載的責任，我們或未能有效地管理我們的銷售網絡或維持我們的品牌形象，從而可能導致我們的聲譽受損，並為我們的品牌帶來不良的公眾印象。因此，概不能保證我們的第三方零售商將遵守我們的政策以避免品牌聲譽蒙污。此外，我們或不能及時在第三方零售商未能遵守我們的零售政策時物色合適替代人選。因此，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的過往表現未必反映未來業績。

我們的過往表現未必反映未來業績。儘管我們於過往幾年經歷急劇增長，而我們的收益亦由2015年的約人民幣192.4百萬元增加約9.4%至2016年的約人民幣210.5百萬元，惟該增長僅反映我們的過往業績。為增加我們的市場份額，我們計劃繼續透過電子商貿平台拓展我們的銷售渠道。由於我們繼續拓展我們的銷售網絡，該拓展計劃可能讓我們的管理、營運及財務資源面臨重大壓力。

風險因素

倘未能成功管理我們銷售渠道的擴展，我們的營運成本可能增加，而我們的銷售及財務業績可能會受到重大不利影響。倘我們的業務或財務狀況有別於預期，或整體經濟情況有變，我們可能無法達成擴充我們銷售渠道的目標。

我們的銷售渠道及經營業績於往績記錄期間迅速增長及擴展，惟未必能作為日後增長及財務表現的指標，且我們無法向閣下保證我們於日後將可維持或達致往績記錄期間所經歷的增長。倘我們未能成功處理此等風險及困難，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能遭受重大不利影響。

我們面對與於中國租賃物業相關的若干風險。

於最後實際可行日期，我們已於中國租賃七項物業。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—物業—租賃物業—中國」一節。有關森浩上海租賃用作我們的辦公室的物業，我們的出租人未有向我們提供租賃該等物業所須的許可證。我們在繼續租賃該等物業方面可能遭受阻礙，並可能須要搬遷。於該情況下，我們或未能尋找適合的替代處所或未能取得地點或條款理想的新租約。此外，我們可能就搬遷以及業務糾紛而產生額外成本。因此，在我們須要搬出該等物業的情況下，倘我們未能覓得適合的替代處所或獲得地點或條款理想的新租約，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

我們未必能夠就我們的自營零售點重續現有租約或覓得理想替代地點。

我們的表現很大程度上取決於我們自營零售點及第三方零售商營運零售點的地點，原因是我們相信優越的位置對接觸目標顧客群及建立品牌起了關鍵的作用。遍佈中國的大部分自營及零售商營運零售點目前設於租賃物業內。進一步詳情請參閱本文件「業務—物業」一節。我們及我們的第三方零售商能否於約滿時重續現有租約，對我們的經營及盈利能力而言十分重要，特別是設於高人流量地點的商店。於各租期末，我們及我們的第三方零售商未必能夠商討延長租約並可能因此被迫搬遷至稍遜地點。由於中國租金急劇上升及優越地點供應有限（特別是一線城市），我們及我們的第三方零售商未必能夠以合理價格或按對我們而言商業上可接受的條款及條件重續現有租約。此外，我們與其他業務競爭，包括我們的競爭對手，競逐理想

風險因素

地點及／或理想面積的物業。因此，我們未必能夠及時按可接受的條款取得理想地點的新租約或重續現有租約或根本不能夠取得新租約或重續現有租約，我們或會產生搬遷成本，並可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們可能受到知識產權遭侵犯或贗品的影響。

我們的特許品牌ELLE及我們的自家品牌Jessie & Jane、商標及其他知識產權對我們的成功及競爭地位非常重要。我們依賴中國法律保障我們的知識產權。就我們已註冊商標及域名的詳情，請參閱本文件附錄四「有關本公司業務的進一步資料—13.本集團的知識產權」一節。概不能保證第三方（包括我們的供應商）將不會侵犯我們的知識產權或我們採取的行動將足以防止遭到其他人士侵犯知識產權。同樣地，我們無法向閣下保證第三方將不會模仿我們的設計及商標並生產與我們的產品相似或容易混淆的產品。

失去任何我們享有來自上海當地政府部門的政府補助或補助大幅減少可能會對我們的盈利能力造成負面影響。

於往績記錄期間，我們於截至2016年12月31日止兩個年度分別獲得約人民幣2.3百萬元及人民幣2.1百萬元之上海當地政府部門與支援企業有關的政府補助，分別佔我們於截至2016年12月31日止兩個年度的毛利約2.0%及1.8%。政府補助視乎每年的政府政策及我們於該年是否合資格獲取此等可獲得之補助或補貼而有所不同。我們無法向閣下保證我們將合資格獲取進一步的政府補助或將來任何補助或補貼的金額將不會減少。失去任何政府補助或補助大幅減少可能從而會對我們的盈利能力造成負面影響。

我們目前的保險涵蓋範圍可能不足以涵蓋我們營運的相關風險。

我們目前就我們的固定及流動資產投購保險、為我們的香港員工投購勞工保險及為我們的中國員工投購社會保險，而我們相信這符合我們行業於香港及中國的行業慣例。進一步詳情請參閱本文件「業務—保險」一節。然而，我們並無就產品責任投購保險，因此倘出現任何我們產品造成人身傷害或其他不利影響的指控，我們或會面對產品責任申索。此外，我們並無就財產損失、人身傷害及環境責任申索投購業務中斷保險或第三方責任保險。發生任何此等事件可能導致我們的營運中斷及使我們面臨重大損失或責任。我們目前的保單涵蓋範圍以外的任何損失或責任可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

天災、戰爭、政治動亂及傳染病等非我們所能控制的事件可能對我們的業務造成損害、損失或中斷。

天災、戰爭、政治動亂及傳染病等非我們所能控制的事件均可能對香港及中國的經濟、基礎建設及客戶生活構成重大不利影響。尤其中國部分城市容易受水災、地震、大風沙、暴風雪及早災所影響。倘我們的經營所在地或我們出售產品的所在地(不論直接或間接)發生該等天災，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。政治動亂、戰爭及恐怖襲擊均可能對我們、我們的僱員、我們的零售及分銷網絡及第三方零售商造成損害或干擾，而其中任何一項均會對我們的銷售額、銷售成本、整體經營業績及財務狀況造成重大不利影響。潛在戰爭或恐怖襲擊亦可能產生不明朗因素，並導致我們的業務意外受損。

在中國經營業務的相關風險

中國經濟、政治及法律發展變動引致的消費者開支波動及消費者需求下跌可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大影響。

我們絕大部分收益乃來自在中國銷售我們的產品。我們的業務、財務狀況、經營業績及前景因而受中國經濟、政治及法律發展所影響。再者，中國消費者需求乃取決於若干我們控制範圍以外的因素，包括人口結構因素、消費者喜好及自主消費者開支。中國消費者需求下跌可能造成我們的收益及盈利能力大幅下跌，因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。一般而言，中國經濟在各方面與許多已發展國家的經濟有所不同，包括但不限於：社會架構、增長率、外匯監控及資源分配。中國經濟一直由規劃經濟轉向日漸以市場為導向的經濟。於過去數十年，中國政府已實施經濟改革措施以著重利用市場力量發展經濟的重要性。中國的政治及社會狀況亦可能影響中國政府實施的經濟改革。

概不能保證中國經濟的預期增長率將會實現或中國經濟情況未來將不會惡化。倘若我們的競爭對手針對消費信心減弱而降低零售價，我們維持市場份額的能力或受不利影響，而我們可能需加強營銷力度以有效應付市場競爭。倘我們須進行更積極的推廣或降低我們的價格以應對價格競爭，其可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們須承受外匯風險。

我們向客戶及第三方零售商收取的費用一般以人民幣計值，而我們的功能貨幣為人民幣，惟我們的部分營運成本以及現金及現金等價物分別以港元及其他貨幣計值，使我們遭受外匯風險。倘匯率波動導致我們的營運成本增加，我們可能無法迅速調整我們的售價以將該升幅轉嫁予我們的客戶及第三方零售商，從而對我們的利潤造成不利影響。截至2016年12月31日止兩個年度，我們分別錄得約人民幣1.1百萬元及人民幣1.5百萬元的匯兌虧損淨額。截至2017年6月30日止六個月，我們錄得約人民幣0.5百萬元的匯兌收益淨額。我們的功能貨幣兌多種其他貨幣之匯率的任何重大變動可導致我們出現虧損，並可能對我們的財務狀況構成不利影響。

中國法律體制就中國法律及法規的詮釋及執行存在固有的不確定因素，或會限制對投資者的法律保障。

我們絕大部分營運在中國進行，並因此受中國法律、法規及規則所規管。中國法律體制屬大陸法系，以成文法典為基礎，法院過往判例僅可援引作為參考，作為先例的價值有限。由於此等法律、法規及規則大多相對較新，加上已公佈的判例有限而且不具約束力，中國有關法律、規則及法規的詮釋及執行可能涉及不確定因素，與其他發展較成熟的司法權區相比可能出現不一致或不可預測的情況。此等法律、法規及規則對我們的法律保障可能有限。在中國進行的任何訴訟或監管執法行動均有可能被拖延，從而導致巨額成本，並分散資源及管理層的注意力。此外，我們無法預測中國法律體制的未來發展（包括頒佈新法律、修訂現行法律或詮釋或執行該等法律，或國家法律對地方法規的優先權）的影響。該等法律及法規的任何變動可能大幅增加我們的成本及遵守該等法規的監管風險。進一步詳情請參閱本文件「監管概覽」一節。

[編纂]的相關風險

股份過往並無公開市場，亦未必會形成交投活躍的市場。

於[編纂]前，股份並無公開市場。本公司已申請股份在創業板[編纂]。然而，概不能保證[編纂]將可令股份形成交投活躍的[編纂]，且不能保證股份[編纂]將不會下跌至低於其[編纂]。閣下可能無法以[編纂]或更高的價格轉售閣下的股份，因此可能損失閣下於該等股份的全部或部分投資。

風險因素

股份交易價可能出現波動。

由於受多項我們控制範圍以外的因素所影響，[編纂]後的股份交易價可能出現大幅波動。該等因素包括：

- 我們的經營業績的實際或預期波動；
- 證券分析員對我們財務表現的估計(如有)出現變動；
- 收購、策略伙伴、合營企業或資本承擔；
- 港元或其他外幣匯率的波動；及
- 影響我們或我們所處行業的整體市況或其他發展。

此外，於聯交所上市的公司股份價格及成交量不時出現大幅波動，該等波動與在聯交所上市的公司之營運表現無關。因此，無論我們的營運表現或前景如何，股份投資者仍可能會面對股份市價波動及股份價格下跌的情況。

股東的股權可能因額外的股權籌資活動而攤薄。

在未來，我們可能須為了融資收購、擴張或發展新業務而籌集額外資金。如果資金並非按股權比例向現有股東募集，而是以發行本公司新股本及股權掛鉤證券的形式籌集，股東在本公司的擁有權百分比可能會相應減少，從而可能令股東於本公司之股權百分比被攤薄。此外，新證券可能有優先權、購股權或優先購買權，使之價值高於股份。

行使可能根據購股權計劃授出的購股權可能使股東的股權被攤薄。

本公司有條件採納購股權計劃，但於最後實際可行日期並未據此授予購股權。在未來，任何行使根據購股權計劃授出的購股權及行使根據購股權計劃授出的任何購股權而發行的股份將減低股東的擁有權百分比及可能因發行股份後的發行在外股份增加而攤薄每股盈利和每股資產淨值。

風險因素

[編纂]後在公開市場大舉拋售股份或預期大舉拋售股份，可能對股份的現行市價造成不利影響。

根據創業板上市規則，控股股東實益擁有的股份受限於若干[編纂]期。概不能保證我們的控股股東(包括項小蕙女士、邱泰樑先生、邱泰年先生、邱亨中先生、邱亨華先生及Yen Sheng BVI)將不會在[編纂]期屆滿後出售此等股份。在[編纂]大舉拋售股份或預期可能發生該等拋售情況，可能對股份的現行[編纂]造成不利影響。

由於本公司於開曼群島註冊成立，故投資者可能於行使股東權利時遇到困難。

本公司為一間在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，開曼群島的法例在若干方面與香港或投資者所在其他司法權區的法例有所不同。本公司的公司事務受章程大綱及章程細則、公司法及開曼群島普通法規限。根據開曼群島法例，股東對本公司及／或董事採取法律行動的權利、少數股東行動及董事對本公司的授信責任很大程度受開曼群島普通法規限。開曼群島普通法部分乃源自開曼群島比較有限的司法先例以及源自對開曼群島法院具有說服力但不具有約束力的英國普通法。

開曼群島法例下的股東權利及我們的董事的授信責任的制定可能不如香港或投資者所在的其他司法權區的成文法或司法先例般清晰。特別是，開曼群島的證券法體制尚未臻完善。有鑑於上述所有原因，與香港公司的股東或於其他司法權區註冊成立的公司的股東相比，股東在面對本公司管理層、董事或主要股東採取行動時可能會較難行使其權利。

與本文件所作陳述的相關風險

本文件所載統計數據及事實均未經獨立核實。

本文件載有摘錄自政府官方資料來源及刊物或其他來源的若干統計數據及事實。我們相信，此等統計數據及事實來源就有關統計數據及事實而言乃屬適當且在摘錄及轉載有關統計數據及事實過程中已採取合理審慎措施。我們並無理由相信該等統計數據及事實屬虛假或誤導，或遺漏任何重大資料以致該等統計數據及事實具虛假或誤導成份。惟來自此等來源的統計數據及事實未經我們、我們的控股股東

風險因素

(包括項小蕙女士、邱泰樑先生、邱泰年先生、邱亨中先生、邱亨華先生、Yen Sheng BVI、李詠芝女士及Summit Time)、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、任何彼等各自的董事或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，因此，我們對此等統計數據及事實的準確性或完備性不作任何聲明，故此等統計數據及事實不應被過份依賴。

由於資料收集方式可能存在缺陷或無效，或已刊發資料與市場慣例存在差異以及其他問題的影響，本文件所提述或所載列官方政府刊物的統計數據可能不準確，或與其他經濟體系所編製的統計數據不一致，因而不應過份依賴。此外，我們無法向閣下保證該等事實及其他統計數據乃按與其他地方的資料相同的基準或相同的準確度陳述或編撰。

於所有情況下，投資者應考慮權衡該等資料或其他統計數據或所給予的重要程度。

本文件的前瞻性陳述可能被證實並不準確。

本文件載有若干關於我們董事的計劃、目標、預期及意向的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃依據目前及未來的業務策略以及我們經營所在環境發展的多項假設而作出。我們的實際財務業績、表現或成就可能與於本文件討論者有重大差異。由於此等陳述涉及已知及未知風險、不確定因素及其他因素，可能導致我們的實際財務業績、表現或成就與我們於此等陳述中明示或暗示的預期財務業績、表現或成就有重大差異，故投資者不應過度依賴任何前瞻性陳述。我們並無責任因出現新資料、未來事件或其他情況而更新或修訂本文件內的任何前瞻性陳述。

閣下應細閱整份文件且我們嚴正提醒 閣下不應依賴報章報導或媒體登載的有關我們或[編纂]的任何資料。

報章及媒體可能出現有關我們或[編纂]的報導，當中可能包括本文件中並未出現的若干事件、財務資料、財務預測及有關我們的其他資料。我們並未授權披露並未包含於本文件中的任何其他資料。我們概不會就任何該等報章或媒體報導承擔任何責任，且我們對任何該等資料或刊物的準確性或完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘在本文件以外刊物登載的任何有關資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不會對其負責。因此，有意投資者不應依賴任何該等資料。於決定是否[編纂]我們的股份時，閣下應僅依賴本文件所載有關財務、營運及其他方面的資料。