

## 風險因素

准投資者應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其應顧及下列有關投資於本公司的風險及特別考慮因素，方作出任何有關[編纂]的投資決定。出現任何下列風險或會對本集團業務，營運業績，財務狀況及未來前景造成重大不利影響。我們現時未知或我們如今視為不重要之其他風險亦可能對我們造成危害並影響閣下之投資。

本文件載有若干牽涉風險及不明朗因素，且關於我們計劃，目標，期望及意向的前瞻性陳述。本集團的實際業績可能與本文件討論者大相徑庭。可能引致或促使出現有關差別的因素包括下文討論者以及本文件其他章節所討論的因素。基於任何此等風險，[編纂]的成交價可能會下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

投資股份存在若干風險。該等風險可大致分類為：(i)與我們業務有關的風險；(ii)與我們行業有關的風險；(iii)與[編纂]有關的風險；及(iv)與本文件有關的風險。

### 與我們業務有關的風險

我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到全球經濟衰退以及嚴峻的市場及宏觀經濟狀況的不利影響，尤其是我們下遊行業出現衰退的情況下。

基本而言，由於我們的產品通常為銷售予製造商的半製成品，故產品的需求很大程度上取決於我們下遊行業的需求。我們的產品通常銷售予(其中包括)成衣、家居產品及戶外產品的生產商。我們的產品亦銷售予我們其他客戶(中國貿易公司)。該等產品最終銷售予彼等全國範圍內的終端客戶。於往績記錄期，我們的產品交付予各地理位置，如墨西哥、南非、智利、阿根廷、印度、巴拿馬及哥倫比亞。該等行業的表現及增長某程度上取決於全球經濟及市場狀況。不利的經濟條件可能導致該等國家商業活動下滑及消費者開銷減少。因此，目前及日後嚴峻的經濟條件可能影響下遊客戶對我們產品的需求，而我們可能無法以預期步伐增長或可能完全無法增長。倘出現任何不利經濟情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，全球經濟衰退可能對我們的客戶、供應商及業務夥伴於為業務採購、撥付營運資本及資本開支獲取融資及信貸時造成不利影響。這可能導致我們來自客戶的訂單數目下降或被取消

## 風險因素

或者供應商因生產限制無法滿足我們的採購訂單。此外，不明朗的市場及宏觀經濟條件可能使我們的客戶難以就其採購計劃作出準確預測，因而亦對我們的生產計劃造成不利影響。就此，倘我們經營的市場因全球經濟因素出現衰退，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

**我們於2016及2017年12月31日及2018年5月31日產生持續流動負債淨額，且權益負債比率高企。我們可能須承受流動資金風險，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受重大不利影響。**

於往績記錄期，我們透過龐大短期借款為我們的資本開支及業務擴充計劃融資。於2016及2017年12月31日及2018年5月31日，我們未償還的銀行及融資租賃負債分別約為人民幣129.4百萬元、人民幣135.9百萬元及人民幣[103.2]百萬元。我們於2016及2017年12月31日及2018年5月31日的權益負債比率分別約為140.9%、161.6%及897.2%。高企的權益負債比率將負面影響我們的業績及財務狀況，包括但不限於：

- (i) 提高融資成本並減少我們的純利；
- (ii) 償付借款本金及利息的現金流出增加；
- (iii) 可供用作我們營運、業務規劃及資本開支的現金減少；
- (iv) 倘經濟或行業狀況出現逆轉，則我們的業務風險上升；及
- (v) 我們的利率風險上升。

我們於2016及2017年12月31日擁有流動負債淨額分別約人民幣44.3百萬元、人民幣57.2百萬元及人民幣122.8百萬元。

我們於往績記錄期錄得龐大流動負債淨額乃主要由於大量資本注資，其投資於我們非流動資產項下申報之機器及設備及我們生產廠房，其由銀行借款融資，其中即期部分於我們流動負債項下申報。鑒於我們於往績記錄期內嚴重依賴短期借款，我們已向金融機構及地方政府尋求獲取

## 風險因素

長期貸款融資或與有關金融機構磋商將已授出短期貸款融資改為長期貸款融資。然而，我們無法保證日後可取得長期貸款融資或成功獲有關金融機構同意修訂已授出短期貸款融資。於2018年5月31日，本集團擁有可用無條件銀行融資人民幣21.0百萬元。直至本文件日期，本集團已進一步獲額外銀行融資合共人民幣11.0百萬元及成功續新銀行借款人民幣8.0百萬元，期限為一年，於2019年7月按計劃償還。

倘我們的流動負債到期及應付，若我們沒有足夠的短期財務資源來悉數償還，則我們的財務狀況可能會受到不利影響。而且，倘一直提供現有貸款融資的金融機構不再向我們提供類似或更優惠的融資，及我們未能取得替代貸款融資，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們並無與客戶訂立長期協議，亦無法保證我們的銷量將維持穩定。因此，來自彼等任何一方的訂單顯著減少可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。**

我們並無與客戶訂立任何長期協議，而銷售一般按個別訂單進行。因此，客戶可於任何時間更換其供應商或終止向我們作任何訂購，且客戶的採購訂單數量及我們的產品組合可能隨期間不同而有重大差別。我們概不能向閣下保證日後我們的客戶將一直按照與本期間或先前期間相同的水平向我們下採購訂單，亦可能完全不會向我們下達訂單。倘我們無法以新客戶的訂單取代來自現有客戶的任何流失訂單，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們一般不會與供應商訂立任何長期協議，使我們面臨供應充足性及穩定性以及原材料成本方面的不確定性及潛在波動。**

化纖絲為我們生產滌綸的主要原材料。我們倚賴供應商以向我們提供穩定而充足的化纖絲供應，供我們進行生產營運。於截至2017年12月31日止兩個年度及截至2018年5月31日止五個月，向我們五大供應商所作採購分別約為人民幣76.6百萬元、人民幣90.4百萬元及人民幣39.3百萬元，分別約佔我們總採購額的34.2%、46.8%及43.8%。於截至2017年12月31日止兩個年度及截至2018年5月31日止五個月，向我們最大供應商所作採購分別約為人民幣28.7百萬元、人民幣40.8百萬元及人民幣9.8百萬元，分別佔我們總採購額的12.8%、21.1%及10.9%。該等供應商全部皆向我們供應紗線。有關原材料供應商的更多詳情，請參閱本文件「業務－原材料、採購及供應商」一段。

於往績期間，我們一般不會與供應商訂立任何長期協議，並按逐次基準與供應商議價。倘任何主要供應商無法履行我們的訂單要求或大幅提高原材料價格（尤其是化纖絲價格），我們可能會面臨原材料供應受阻、減少或終止，且須尋找替代供應商。我們無法確保能找到合適的供應商

## 風險因素

提供相同質量及價格的原材料，或可能根本無法找到供應商。倘此情況出現，我們或將面臨以下風險(i)原材料成本增加，而我們可能無法將之轉嫁予客戶，(ii)原材料質量降低，或(iii)原材料供應短缺，因而導致銷售及服務成本增加或有損滌綸布質量。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

### **我們以往曾涉及並無完全遵守《中華人民共和國票據法》的票據融資交易，我們或會被處罰**

自2016年1月1日至2017年5月1日，我們中國附屬公司湖州納尼亞及長興濱里與獨立第三方訂立違規票據融資協議。於往績記錄期，我們(1)從兩名獨立第三方購買銀行承兌票據，該等票據無相關交易以結算真實銀行款項；及(2)與我們的兩家獨立第三方供應商進行銀行承兌匯票的互借，銀行承兌匯票(具有真實交易)乃從一家供應商借入以償還另一家供應商的款項。有關詳盡資料，請參閱本文件「業務—法律程序及合規—違規票據融資」一節。

自2017年5月2日，我們並無進一步訂立任何違規票據融資。於最後實際可行日期，我們實施若干措施以加強我們內部控制，從而防止發生相關違規事件。根據中國人民銀行長興縣支行的確認，湖州納尼亞及長興濱里並無就上述違規票據融資安排施加任何行政處罰。然而，無法保證該等違規事件將不會影響本集團在中國商業銀行的信譽，亦無法保證該等銀行日後會批准融資活動。我們亦無法向閣下保證相關監管機關將不會追溯過往的違規票據融資交易對湖州納尼亞及長興濱里處以刑罰及／或罰款。任何刑罰及／或罰款均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### **我們的盈利能力將受到售價下跌的影響，且我們可能無法維持現時的盈利能力**

我們的利潤與售價的變化緊密相關。我們的產品售價大幅下跌將對我們未來的盈利能力產生負面影響。於業績紀錄期內，截至2017年12月31日止兩個年度各年及截至2018年5月31日止五個月，我們的面料平均單位售價分別約為人民幣5.1元、人民幣4.4元及人民幣3.8元。因此，我們

## 風險因素

的面料產品平均單位售價有所下降。有鑒於此，我們於業績紀錄期內的盈利能力或不能代表我們的未來總利潤，亦不應被解釋為我們未來總利潤的指導。倘未來我們遭遇主要產品售價持續下跌，則我們可能難以維持或實現業務增長，且我們的業務營運及財務業績可能受到不利影響。

**我們面臨存貨陳舊及滯銷的風險，這或對我們的現金流量及流動資金造成不利影響。**

存貨包括原材料、在製品及製成品。於2016年及2017年12月31日及2018年5月31日，存貨結餘約為人民幣69.8百萬元、人民幣78.0百萬元及人民幣55.0百萬元，分別約佔我們於相關日期流動資產總值40.6%、70.8%及84.8%。截至2017年12月31日止兩個年度及截至2018年5月31日止五個月，我們的存貨平均週轉天數分別為105天、140天及98天。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－存貨」一節。

我們一旦無法有效管理存貨水平或倘若我們實際產量遠高於預期銷量，則我們可能無法實現最佳存貨水平，導致原材料、在製品或製成品過度囤積，且我們可能需要以較低價格出售有關存貨或撤銷有關存貨。在該情況下，我們的財務狀況及經營業績或受到重大不利影響。

**任何產品質量問題可能導致產品有缺陷或不盡如人意，這可能導致客戶流失及銷售損失及可能使我們面臨產品責任申索，進而可能產生重大成本及有損我們的聲譽。**

滌綸面料的質量對我們的業務成功至關重要。我們的產品質量取決於多種因素，包括(i)所採購原材料的質量；(ii)生產過程中的機械誤差；(iii)我們的生產控制及質量控制系統欠缺成效；及(iv)我們僱員遵守我們的質量控制政策及指引的能力。我們的滌綸面料必須滿足本集團所設定的若干質量要求以及客戶的規格。我們的若干客戶對產品質量有嚴格要求。我們無法向閣下保證我們能完全消除我們產品的所有缺陷，且我們的產品可能會不符合客戶的規格。

未能識別次品可能會導致客戶投訴，而客戶可能會停止向我們下訂單。我們產品的嚴重質量問題可能導致產品召回或其他可能嚴重影響我們業務聲譽、財務狀況及經營業績的不利後果。於往績記錄期，我們並未涉及重大產品召回或產品質量相關的任何索償。

此外，安全及質量標準、法律及法規可予修改及修訂。我們概不能向閣下保證我們現時或未來生產的現有或新滌綸布能符合或持續符合必須的安全及質量規定。倘我們未能達到有關規

---

## 風險因素

---

定，我們未必能為我們的客戶提供服務，彼等可能因而轉換供應商，致使我們的業務聲譽受損及財務表現轉差。

**我們承受有關客戶結算之信貸風險。倘客戶延遲支付或欠款，我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。**

我們承受著客戶的信貸風險，而我們的盈利能力及現金流取決於客戶能否及時就我們所提供產品或服務付款。我們截至2017年12月31日止兩個年度及截至2018年5月31日止五個月的平均貿易應收款項／按公平值計入其他全面收益之應收款項週轉日數分別為44日、47日及21日。於往績期間，就貿易應收款項／按公平值計入其他全面收益之應收款項之預期信貸損失扣除的減值虧損分別約為人民幣2.0百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣113百萬元。

我們不能向閣下擔保我們將能於我們向客戶授出的信貸期內收回我們全部或部分的貿易應收款項。倘任何客戶面臨突發情況，包括(但不限於)一般經濟衰退導致的財政困境或財政緊縮，我們可能無法自有關客戶全數收回未收回之債務或完全不能收回，且我們可能需要就貿易應收款項作出撥備，繼而我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

**我們的財務表現可能受到原材料價格波動的影響及我們可能無法將原材料成本的增長轉嫁給我們的客戶。**

我們直接從我們的原材料供應商採購用於生產我們的滌綸面料及提供印染服務的坯布、化纖絲及染料。截至2017年12月31日止兩個年度及截至2018年5月31日止五個月，原材料的總成本分別約為人民幣166.1百萬元、人民幣136.8百萬元及人民幣74.9百萬元，分別佔我們於相同年度銷售及服務總成本約80.1%、71.2%及72.7%。我們主要原材料的價格受並非我們所能控制之因素，如市場需求、全球經濟狀況及政府政策波動的影響。有關我們主要原材料的價格於往績記錄期間的波動的進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽－紡織面料製造及印染行業原材料價格」一節。有關原材料成本變動的敏感度分析，請參閱本文件「財務資料－綜合損益及其他全面收益表之選定項目概述－銷售及服務成本」一節。

於最後實際可行日期，我們並無任何針對原材料價格波動的對衝安排。倘我們無法將原材

---

## 風險因素

---

料成本的增加轉嫁給我們的客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們對新型滌綸面料的研發可能不成功及我們新開發的產品可能無法達到預期效果。**

我們的實驗室位於湖州生產設施，建築面積逾1,000平方米並配備有先進機器及設備。我們擁有，例如Tecnorama自動滴液試樣系統，其用於模擬生產過程中的真實車間生產並促進染料的系統組合。於我們實驗室，我們因此能夠生產我們新產品之樣品、測試染色效果及改善我們生產進程之效率。我們的研發開支包括員工成本及研發項目開支，於截至2017年12月31日止兩個年度及截至2018年5月31日止五個月，分別為約人民幣6.9百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣3.3百萬元，分別佔我們於同期的總收益約2.8%、2.7%及2.6%。然而，我們無法向閣下保證我們將成功開發產品或可用於生產具有規定特性或滿足市場需求的新產品的工藝，或該等研發計劃可於我們所規定的時間框架內以合理成本完成。此外，新產品或工藝開發完成時，對該等新產品或工藝的市場需求可能已經改變或被取代及我們的新產品或工藝可能不被市場接受。倘我們的研發努力未能取得預期或成功的結果，我們的財務狀況、經營業績及發展前景可能受到不利影響。

**我們依賴分包商製造大部分產品。**

於往績期間，我們委聘分包商進行我們部分加工工序，如滾花、壓延、塗層及鑲邊，其取決於我們的生產計劃。我們委聘分包商(為獨立第三方)進行該等工序。根據我們的質控程序，我們對經分包商加工的產品進行質量監控檢查，確保成品符合客戶規格及我們的內部質量標準。有關本集團分包安排的更多詳情，請參閱「業務－生產過程－分包安排」一節。於截至2017年12月31日止兩個年度及截至2018年5月31日止五個月，分包成本分別為約人民幣13.1百萬元、人民幣12.1百萬元及人民幣7.2百萬元，佔我們總銷售及服務成本的約6.3%、6.3%及7.0%。

然而，無法保證該等分包商將繼續與我們保持業務關係，或分包商將能繼續按我們理想的質量標準或按時或按商業上可以接受的條款向我們提供加工服務。若終止與該等分包商的業務關

## 風險因素

係或現時安排出現任何變動，本集團未必能夠找到相類似的替代人選提供符合我們質量要求及付運時間表的加工服務或按商業上可接受的條款提供加工服務。

**我們無法充分保護我們的知識產權及任何侵權行為可能會對我們的業務營運產生重大不利影響。**

我們業務的成功視乎我們保護我們的專業知識及知識產權的能力。於最後實際可行日期，我們為四項發明專利、九項實用新型專利的登記擁有人，且我們於中國有五項專利登記申請。然而，我們無法向閣下保證我們保護知識產權的努力足夠充分，或我們的專利申請將獲批准，或我們的知識產權未來不會被我們業務營運所在的任何或所有司法管轄區的任何第三方盜用或以其他方式侵權。此外，中國的知識產權法律仍處於發展階段及可能不能充分保護知識產權。我們的機密資料遭任何重大洩露或我們業務中使用的專有技術及工藝遭侵權可能削弱我們的競爭優勢及對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們無法向閣下保證我們不會面臨任何第三方對我們提出的侵權索償。倘我們面臨該等索償，我們可能產生巨額法律成本以維護本身的立場及／或根據司法判令或通過調解須支付大額賠償。這可能會對我們的業務聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**我們可能需要額外融資以應對未來的業務需要及計劃，我們可能無法按可接納的條款獲得該等資金或完全無法獲得。**

本集團擬以[編纂]的[編纂]大部分撥付我們的拓展計劃。有關我們拓展計劃的詳情，請參閱本文件「業務－業務策略」及「未來計劃及[編纂]用途」章節。然而，我們可能需要額外資金用於與我們的拓展計劃有關的資本開支，而我們的拓展成本可能受多個因素影響，例如整體經濟狀況及行業表現。我們無法保證我們將自我們的經營活動產生充足現金流用於我們擬進行的拓展計劃。倘我們並無充足的營運現金流，我們將需要從其他渠道獲得融資。我們無法保證我們將能按可接納的條款獲得足額融資，或完全無法獲得。我們按可接納的條款取得額外資本的能力將受限於多種不確定因素，包括：

- 我們可能尋求募集資金的資本及金融市場的狀況；
- 我們的未來現金流、財務狀況及經營業績；及

## 風險因素

- 香港、中國及世界其他地區的經濟、政治及其他狀況。

取得額外融資的能力影響我們計劃發展策略的實施。倘我們募集額外資金，我們的利息及債務償還責任將增加。任何未來債務融資的條款亦可能施加限制性契約，從而可能限制我們的業務營運或導致股權融資情況下的股權攤薄。我們無法及時及按有利於我們的條款募得額外資金可能會對我們的財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

### **我們採購新機器的未來資本開支可能會增加我們的折舊開支。**

作為我們擴充產能業務策略的一部分，我們計劃採購若干新生產機器。總投資成本估計為27.5百萬港元，導致年度折舊開支估計增加約人民幣2.8百萬元。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務策略」及「未來計劃及[編纂]用途」等節。

緊隨新機器投產後將產生每年額外折舊支出。折舊增加將對我們的財務表現及經營業績造成不利影響。

### **我們的營運依賴可靠及運作正常的機器及充足並及時的水電供應，以及其他重要的供應品及設備，以上任何一項中斷均可能對我們滿足客戶訂單的能力造成不利影響。**

我們的生產設施受限於營運風險及中斷的影響，例如公用設施(包括水電)供應受阻，勞資糾紛及工業意外。此外，於2018年5月31日，我們大部分主要生產機器及設備機齡均超過五年。我們的運營需要大量資金，而在定期保養之間，我們的機器容易出現失靈。任何上述中斷情形一旦發生，均可能局限或限制我們的產量，我們亦可能因未能按照客戶的要求交付產品，而須向客戶作出賠償。我們與客戶的業務關係可能因此受到不利影響，當中部分客戶亦為製造商，其依賴我們的產品製造製成品，以滿足其與其本身客戶的訂單承諾。此外，任何該等中斷均可能使我們產生重大開支，以修補我們湖州生產設施的任何損毀或更換發生故障的機器。倘發生該事件，我們的業務表現及財務業績可能受到重大不利影響。

## 風險因素

**如因任何勞工短缺、勞工成本增加或影響我們勞動力的其他因素，可能對我們的業務、盈利能力及聲譽造成不利影響。**

截至2017年12月31日止兩個年度及截至2018年5月31日止五個月，我們的生產的銷售及服務成本的直接勞工成本總額分別約為人民幣7.0百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣4.0百萬元。為支持業務的持續增長，我們將需要保留經驗豐富的管理人員、熟練勞工及其他僱員，以維持湖州生產設施的經營效率，從而支持我們的業務增長。如出現勞工短缺，我們可能難以招聘或挽留僱員或勞工成本會不斷增加。

鑒於中國近期經濟增長，市場上對合資格人員的競爭劇烈及勞工成本整體一直上升，且我們無法向閣下保證，我們可按商業上合理的條款挽留及吸引足夠的合資格僱員，或根本無法挽留及吸引足夠的合資格僱員。如我們無法按合理成本及時吸引合資格人員，則我們相比競爭對手的競爭優勢將會削弱，令我們擴展收益及溢利增長的能力受到限制。我們無法向閣下保證，日後將不會發生勞資糾紛、停工或罷工。勞工成本增加及將來與我們的員工發生糾紛可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。

**我們或須就於我們湖州生產設施發生的工業意外承擔責任。**

我們的生產程序需要龐大資本、使用可能較易發生工業意外的機器及設備，可能造成我們的工人受傷或甚至死亡。概不保證未來將不會發生工業意外，不論是設備、工具或機械故障或使用不當造成。在有關情況下，我們或須就受傷工人或其家人(倘工人死亡)對我們的索償負責。我們亦可能就違反政府當局的適用安全法律及法規被判罰款或刑罰，以及在發生有關事件後暫停經營，以待進行調查。因此，當地政府當局亦可能規定我們修訂及實行新安全規定以預防未來再次發生有關事件。故此，發生工業意外可能對我們的業務營運、聲譽及財務狀況有重大不利影響。

**我們的生產設施受中國的環境法例所規範，倘未能遵守環境法規，我們可能會面臨處罰、罰款、中止營運或其他形式的法律行動。**

我們的業務在營運及生產過程多個階段產生污染物及廢品，包括但不限於廢氣和漂染工序排放的污水。在這方面，我們的營運及生產流程須遵守中國的若干環境法例及法規。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。倘未能達致當地法例及法規所規定的標準，我們或面臨相

## 風險因素

關政府當局處以罰款、警告及／或命令，以於指定時間內糾正問題。為了糾正有關情況，我們或須暫時中止我們的生產或甚至永久停產(倘嚴重違規)。倘出現此情況，我們的商業聲譽、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，中國政府可能不時要求修訂環境法例及法規，而我們無法掌控。故我們不能保證我們現有的環境政策及設備將足以符合未來環境政策及規定，我們可能亦須產生額外成本以遵守可能較目前法律及法規更為嚴格的未來相關規定。在此情況下，我們的資本開支及生產成本將不可預計地上升，因而可能對我們的財務狀況及業務營運造成重大不利影響。

**我們有關擴充產能的計劃可能引致我們財務業績波動，因為擴張或不能達到預期中及時的盈利能力，或者完全沒有盈利能力。**

我們計劃通過建立新工廠及購入額外生產機械以擴充產能。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－業務策略」及「未來計劃及[編纂]用途」等節。概不保證我們將能夠落實有關擴張計劃或按與我們計劃相若的成本落實計劃。

除了融資困難外，我們有關擴充產能亦可能受多種因素的不利影響，其中眾多因素不為我們所控制，包括但不限於：(i)延期交付主要機器及設備，或機器及設備無法按照指示或我們所期望運作；(ii)無法或延誤為我們的增長及擴展計劃(如有)獲取或重續所需牌照、許可及批准；(iii)可能對我們所規劃的擴展產生嚴重延誤的不可預見不利情況(如惡劣的天氣情況及機器及設備故障)；(iv)新產品所獲的市場認可度低於我們預期；及(v)難以招聘足夠的合資格員工。此外，擴張所產生的經營業績可能不能與目前的經營業績比較，甚至可能出現虧本營運。我們無法向閣下保證我們的擴張將取得我們期望的盈利水平，或者完全無法盈利。若上述任何情況發生，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們未來未必能有效管理增長及拓展。**

我們未來的增長可能依賴建立新生產設施及擴展產能、推出新產品及擴大客戶基礎。我們能否取得增長將取決於各種因素，包括：

- 適應行業及市場趨勢變化；

---

## 風險因素

---

- 實行有效的質量控制及維持嚴格安全標準；
- 鞏固與現有客戶的關係及吸引新客戶以配合經擴大的產能；
- 聘請及訓練合資格人員；
- 控制我們的營運成本；
- 獲取管理及財務資源；
- 高效率及有效地執行營運、財務及管理控制系統；
- 管理我們不同的供應商及善用我們的大宗購買力；及
- 維持我們對比競爭對手的競爭優勢。

此外，我們的擴展計劃及業務增長或會對我們的管理、營運及財務資源產生壓力。我們能否管理未來增長將取決於我們能否繼續按時實施及改進營運、財務及管理系統，以及拓展、訓練、激勵及管理工作團隊。我們無法向閣下保證我們的人力資源及各項營運系統將足以支持日後增長。倘無法有效管理我們的擴張，或會引致成本增加及盈利能力下降，亦可能對我們的增長前景造成不利影響。此外，隨著我們擴張營運，我們或會經歷規管、文化及其他難題，均可能增加我們的營運成本。

### 我們依賴主要管理人員。

我們的未來業務表現及擴張計劃實施非常依賴執行董事及高級管理層的持續貢獻。我們預期執行董事及高級管理團隊在業務的未來增長及成功將繼續舉足輕重。然而，概不保證我們將能繼續吸引及挽留業務領袖為我們服務。倘任何執行董事或高級管理層終止與我們訂立的服務協議，而我們未能及時覓得適合的替任人選，或根本無法覓得人選，則我們的業務營運及未來計劃實施將可能受到不利影響。

## 風險因素

我們目前享有的稅收優惠待遇須每三年經中國稅務機關審批。倘日後該等優惠稅率減少或倘我們不再享有稅收優惠待遇，我們的經營業績及盈利能力將受到不利影響。

中國現行標準企業所得稅率為25%。於截至2017年12月31日止兩個年度及截至2018年5月31日止五個月，我們的實際稅率分別約為18.5%、13.4%及6.4%。於2014年10月27日，我們獲認可為高新技術企業，並獲地方稅務局授予稅項優惠，有權於2014年1月1日至2016年12月31日內以優惠稅率15%繳交中國企業所得稅。該證書於2017年11月13日續新，進一步可延長優惠期為三年，自2017年1月1日至2019年12月31日。有關證書須每三年經中國稅務機關審批。

然而，概無法保證我們將於日後繼續獲認定為高新技術企業或享有15%的優惠稅率。該項稅收優惠待遇的任何變動或終止可能會對我們的經營業績及盈利能力造成不利影響。

我們投購的保險範圍可能不足，而就任何未投保責任的付款及損失均可能對我們的財務狀況等方面造成不利影響。

我們僅投購有限的保險保障。因此，我們可能須就任何未投保的財務或其他損失、損害及負債、訴訟或業務中斷而付出本身資源。我們的保險保單未必能就所發生的若干事件(包括地震、火災、惡劣天氣、戰爭、洪水、停電、恐怖襲擊)或其他中斷性事件以及由此導致的後果、損害賠償及中斷提供充分保障。倘我們的業務長時期受到干擾或中斷，我們可能須承擔費用及蒙受損失，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。

### 與我們行業有關的風險

我們於競爭高度激烈的環境經營，我們或未能維持我們目前的市場地位，而倘我們未能及時迎合市場喜好及趨勢或會對我們的財務狀況及營運造成不利影響。

我們於競爭高度激烈的行業經營，面對國內及國際競爭對手的競爭。我們部分的競爭對手擁有較我們雄厚的資金，以及遠超我們的生產、知識產權、營銷及其他資源。該等競爭對手部分可能會跟我們同樣購買高度自動化設備來生產面料及紗線，並且在產品屬性和質量方面比得上我們的面料及紗線。我們在紡織及衣服行業成功競爭的能力視乎多項因素，包括一致的質量監控、

## 風險因素

及時交付產品以符合客戶的進度表、我們開發產品以符合客戶要求及迎合市場上時裝潮流的能力、有效的成本控制以及非我們所能控制的因素，如行業及整體經濟狀況。我們無法保證我們的策略仍能夠保持競爭力或我們的策略於日後仍會成功。競爭加劇及我們未能適時迎合市場喜好及時裝潮流可能會導致我們失去市場佔有率，從而可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### **中國政治、經濟及社會政策及狀況的任何變動或會對我們的業務營運造成重大不利影響。**

由於主要業務營運在中國進行，因此，我們的業務及經營業績受中國政治、經濟及社會政策及狀況所影響。中國經濟在很多方面均有別於最發達國家的經濟，計有(其中包括)政府參與度、發展水平、增長率、外匯控制及資源分配。鑒於中國經濟正從規劃經濟轉型至市場導向經濟，中國政府採取了多項措施，強調運用市場動力進行經濟改革、減少國家對生產性資產的擁有權及在營商企業建立完善的企業管治。概不保證中國政府日後將不會實施更多限制或繁重政策。中國政治、經濟及社會政策及狀況的任何變動或會對我們的業務營運產生不確定性，因而可能令我們的前景及經營業績造成重大不利影響。過去數十年，中國政府進行多項經濟改革，眾多該等改革屬於試驗性質，預期會根據經濟及社會狀況不時作出優化、調整及修訂。此外，與該等改革有關的法律及法規的範圍、應用及詮釋未必完全清晰。有關優化、調整或修訂可能會以我們無法預測的方式影響我們的業務營運，有關法律及法規的範圍、應用及詮釋的任何不確定性，或會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### **中國的法律體系尚未發展完善，存有不確定因素而可能限制本集團可用的法律保護。**

我們的業務及營運主要於中國進行，而我們的中國附屬公司受中國法律、規則及法規管制。中國法律體系以成文法作為基礎，中國最高人民法院對其的司法解釋可能未如其他司法權區一樣全面或發展完善。先前法院判決可引作參考，但卻不具約束性先例的作用，且先例作用有限。因此，糾紛解決的結果或不一致或未必能預測。儘管中國政府已盡力加強保護外商在中國的投資，惟中國尚未形成一套全面整合的法律體系。

## 風險因素

最近頒佈的法律及法規未必能充分涵蓋中國各個領域的經濟活動，該等法律及法規的應用、詮釋及執行情況極不明確。因此，我們未必能及時知悉違反若干政策或規則的情況。

根據中國的法律、規則及法規，我們可用的法律保障可能有限。中國的任何訴訟或監管執法行動或會拖延，引致資源分散並需管理層兼顧。此外，糾紛解決的結果或不一致或未必能預測，在中國執行判決及仲裁裁決可能遇到困難。此外，中國法律及法規的應用、詮釋及執行或受中國的政治狀況及社會政策變動所影響。不同監管機關或會對若干法律及法規有不同的詮釋，並可能採取不同方法執行該等法律及法規。因此，公司可能須遵守相關機關不時訂定的規定或標準或按照相關機關對該等法律及法規的詮釋及執行取得批文及完成存檔備案。中國法律及法規的應用、詮釋及執行的不確定性，或會令我們在遵守中國監管機關實施的規定或標準方面須付出額外成本及進行額外工作，此舉可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

**宏觀經濟狀況或行業趨勢的變動導致消費者支出產生的波動可能會對我們的業務營運、財務狀況、經營業績及前景造成重大影響。**

我們客戶的採購決定及其向我們發出的訂單數目深受消費者消費習慣的影響，而消費者的消費習慣可能受到宏觀經濟狀況的影響。倘終端消費者的需求較低，經營紡織行業的公司可能會面臨採購訂單大幅減少及來自我們客戶的巨大價格壓力。另外，我們無法準確預測某一特定面料的需求，而這種需求會因行業趨勢的變動而每年每季出現變化。倘出現上述情況或我們無法預測、識別及迅速響應有關變動，我們的業務營運、財務狀況、經營業績及前景將受到不利影響。

**中國關於離岸控股公司投資中國附屬公司及向其提供貸款的規則及法規或會延遲或妨礙我們使用[編纂][編纂]淨額向中國附屬公司提供額外注資或貸款，此舉或會損害我們的流動資金及我們擴展業務的能力。**

作為一家離岸控股公司，我們可向我們的中國附屬公司提供額外注資或貸款，包括[編纂][編纂]。任何向我們中國附屬公司提供的貸款均須遵守中國法律及法規。例如，我們為資助我們的中國全資附屬公司（其乃為外商投資企業）業務而向其提供的貸款不得超過法定上限，且須向國

## 風險因素

家外匯管理局或其地方分局登記。我們亦可決定以注資的方式為我們的中國全資附屬公司提供資金。該等注資均須經商務部或其地方分局批准或備案。

概不保證我們日後向中國附屬公司提供所有貸款或注資時，將能夠適時完成所有必要的政府登記或取得所有必要的批文，或根本無法完成或取得。倘我們未能完成該等登記或取得該等批文，則我們使用[編纂][編纂]的能力可能會受到影響，從而可能對我們的流動資金以及我們資助及拓展業務的能力造成重大不利影響。

根據於2015年6月1日生效的《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》(「**國家外匯管理局第19號通知**」)，允許外商投資企業酌情結匯外匯資本金。此外，如外商投資企業於中國境內進行股權投資，彼等須遵守中國再投資的法規。儘管國家外匯管理局第19號通知解除外匯資本金結匯限制，但中國機關將如何詮釋、應用及執行國家外匯管理局第19號通知及國家外匯管理局第19號通知將能否有效解除外匯資本金結匯限制為未知之數。

### **中國政府控制貨幣兌換或會影響我們股份的價值及限制我們有效使用現金的能力。**

我們的大部分收益以人民幣計值。中國政府對人民幣兌換外幣實行管制，在若干情況下，外幣匯入及匯出中國亦受管制。根據中國現行外匯法規，經常賬項目支付，例如股息分派及利息支付等，可在符合若干程序規定的情況下以外幣支付而毋須取得國家外匯管理局的事先批准。然而，將人民幣兌換為外幣並匯出中國境外以支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)則須獲得國家外匯管理局批准或向其登記。

我們不能向閣下保證中國監管機關日後不會對經常賬項目的外匯交易實施限制。任何可用外幣短缺可能會限制我們中國附屬公司匯出足夠外幣以向其控股公司或本公司支付股息或作出其他付款或履行其須以外幣結清的責任的能力。倘外匯管制體系令我們無法取得足夠外匯應付貨幣需求，我們未必能向股東派付外幣股息。此外，由於我們日後來自經營業務的部分現金流量將

## 風險因素

以人民幣計值，貨幣兌換任何現有及日後的限制或會限制我們在中國境外國家採購或取得貨品及服務的能力，或限制或損害我們以外匯進行的業務活動。

**本公司為一家依賴我們附屬公司派付股息以提供資金的控股公司及來自我們中國附屬公司的資金提供及股息派付均受到中國法律及中國預扣稅的限制。**

中國法律規定股息須從按中國會計准則計算的純利中撥付，該等會計准則在許多方面不同於其他司法管轄區普遍接受的會計准則。外商投資企業，如我們的中國附屬公司，亦須將其部分純利撥作法定儲備，該部分不得供分派現金股息。此外，該等股息亦須繳納中國預扣稅。

本公司為一家於開曼群島註冊的控股公司及我們絕大部分的業務及營運通過我們的中國附屬公司開展。可用於支付股東分派的資金依賴從該等附屬公司收到的股息。倘我們的中國附屬公司產生任何債務或虧損或扣除法定儲備後保留除稅後溢利不足，中國附屬公司可宣派的股息金額將有限，因此，我們向股東支付股息及其他分派的能力將受限。

**我們應付非中國股東的股息或在轉讓我們的股份時變現的收益可能須根據中國稅法規定繳納中國所得稅。**

根據企業所得稅法和企業所得稅法實施條例，在中國與閣下居住地司法權區(提供不同所得稅安排)的任何適用稅項協定或安排的規限下，中國居民企業向非中國居民企業(包括並非在中國成立或營業地點並非在中國的企業以及在中國成立或營業地點在中國但其收入與其成立或營業地點並不實際有關的企業)投資者派付的股息或有關投資者轉讓股份時變現的任何收益一般須按稅率10.0%繳納中國所得稅，惟以股息源於中國或有關收益被視為源於中國境內來源的收入為限。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，向並非中國居民的境外個人投資者派付源於中國的股息及有關投資者轉讓股份時變現源於中國的收益一般須按稅率20.0%繳納中國所得稅，惟須遵守適用稅項協定及中國法律所訂定之任何減免或豁免。

我們不能確定我們是否會被視為中國居民企業。遵照相關稅務機關對企業所得稅法及企業所得稅法實施條例的詮釋、應用及執行，倘我們被視為中國居民企業，則我們就股份應付的股息或轉讓股份變現的任何收益，或會被當作源自中國境內來源的收入，而可能須繳納中國所得稅。

## 風險因素

倘我們須根據企業所得稅法就應付予非居民股東的股息預扣中國所得稅，或倘閣下就轉讓股份須繳納中國所得稅，則閣下投資我們股份的價值或會受到重大不利影響。

**我們中國附屬公司應付予我們香港附屬公司的股息或不符合下調中國預扣稅率的資格。**

根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，中國居民企業派付股息予非居民企業的投資者須按稅率10.0%繳納中國預扣稅。根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，倘香港居民企業擁有派息中國企業25.0%或以上的股權，預扣稅率將下調至5.0%。然而，根據國家稅務總局於2009年2月20日頒佈的《關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》，倘交易或安排的主要目的是取得稅務優惠待遇，則中國稅務機關可酌情調整有關境外實體本可享有的優惠稅率。概不保證就我們中國附屬公司應付我們香港附屬公司的股息將享有5.0%經調低的預扣稅率。

### 有關[編纂]的風險

**股份並無現有公開市場，且其流動性及市場價格或會波動。**

於[編纂]前，股份並無公開市場。我們已申請股份於聯交所[編纂]及買賣。然而，即使申請獲得通過，我們亦無法向閣下保證股份會於[編纂]後發展出活躍及流動的公開交易市場，或即使成功發展，亦未必能夠維持。香港及其他國家的金融市場過往經歷重大價格及交易量波動。股份價格的波動可能由多種因素引致，當中部分因素無法由我們控制及可能與我們的經營業績無關或不成比例。我們無法向閣下保證股份的流動性及市場價格將不會波動。股份的發售價及[編纂]範圍是我們與[編纂](為彼等本身及代表[編纂])協商的結果，未必能反映[編纂]後於交易市場所呈現的價格。因此，股東未必能夠按[編纂]或高於[編纂]的價格出售股份。

---

## 風險因素

---

閣下可能經歷實時攤薄，而倘日後我們發行額外股份，則可能進一步攤薄。

倘股份的最終[編纂]高於緊接[編纂]前，本集團擁有人應佔本集團每股有形資產淨值，[編纂]認購人的本集團備考經調整綜合有形資產淨值將經歷實時攤薄。

為求擴展我們的業務，我們於日後可能發售及發行額外股份。倘我們按低於發行時每股股份有形賬面淨值的價格發行額外股份，股東或會在每股有形賬面淨值方面進一步攤薄。

控股股東或會對我們的營運施以重大影響，及未必會以公眾股東的最佳利益行事。

緊隨[編纂]後，控股股東將擁有我們的已發行股本[編纂](並無計及因[編纂]及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)。因此，其將能對須經股東批准的一切事宜施以重大影響力，包括委任董事及批准重大公司交易。彼等亦將就須經大多數票通過的任何股東行動或批准擁有否決權，惟相關守則規定彼等須放棄表決則屬除外。所有權集中亦可能引致延遲、妨礙或阻礙有利於股東的交易或事宜。控股股東的利益未必經常與本公司或閣下的最佳利益一致。倘控股股東的利益與本公司或其他股東的利益出現衝突，或倘控股股東驅使業務追求與本公司或其他股東利益有衝突的策略目標，可能會導致本公司或其他股東(包括閣下)失利。

股份的日後出售或發行或預料出售或發行可能對股份的現行市價及我們籌備額外資金的能力造成嚴重不利影響。

根據我們的發售架構，緊隨[編纂]後有[編纂]股已發行股份(並無計及因[編纂]及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)。控股股東同意彼等持有的任何股份於[編纂]後將受禁售約束。然而，禁售期屆滿後，視乎若干條件，控股股東可自由酌情出售

---

## 風險因素

---

股份，而於公開市場上的任何大量股份銷售或處置，或預料有關銷售可能發生或會對股份市價造成嚴重不利影響。其後亦可能影響我們日後透過發售股份集資的能力。

**閣下應閱畢文件全文，我們鄭重提請 閣下不應依賴報章、其他媒體及／或研究分析報告所載有關我們、我們的業務、行業及[編纂]的任何資料。**

於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能已有報章、媒體及／或研究分析報告就我們、我們的業務、行業及[編纂]作出報道。 閣下在作出股份的投資決定時，應僅依賴本文件所載資料，而我們概不就任何報章、其他媒體及／或研究分析報告所載的資料的準確性或完整性，或由報章、其他媒體及／或研究分析報告所表達有關股份、[編纂]、我們的業務、行業或我們的任何預測、觀點或意見是否公平或恰當而承擔任何責任。我們並無就任何相關資料、表達的預測、觀點或意見或任何該等刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。倘該等陳述、預測、觀點或意見與本文件所載資料不符或產生衝突，我們概不負責。因此，謹此提醒有意投資者應僅依據本文件所載資料作出其投資決定及不應依賴任何其他信息。

**由於我們為開曼群島公司，而開曼群島法律對少數股東的保障可能有別於香港及其他司法權區法律，因此 閣下在保障 閣下的權益時可能遇到困難。**

我們的企業事務受(其中包括)組織章程細則、公司法及開曼群島普通法規管。根據開曼群島法律，股東對董事採取法律行動的權利、少數股東採取的行動及董事對我們的受信責任很大程度上受組織章程細則、公司法及開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分由開曼群島相對有限的司法案例及英國普通法的司法案例衍生而成，英國普通法於開曼群島法院具說服效用，但不具約束力。開曼群島有關保障少數股東權益的法律於若干方面與香港及其他司法權區法規規限下有別。有關差異意味著，可提供予少數股東的補救方法可能有別於彼等根據香港或其他司法權區的法律所獲提供的保障。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄三。

---

## 風險因素

---

### 與本文件相關的風險

我們不能保證本文件的若干事實及統計數據準確無誤。

本文件所載的若干事實及統計數據均來自公認為可靠的政府官方及其他刊物。我們相信資料來源為該等資料的適當來源，並已合理審慎地摘錄及轉載有關資料。我們並無理由相信該等資料於任何重大方面不實或含誤導成份，或遺漏任何事實致使該等資料於任何重大方面不實或含誤導成份。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或我們或彼等的各自任何董事、人員或代表或參與[編纂]的任何其他人士並未獨立覈實有關資料，亦不會就其準確性發表任何聲明。由於收集方式可能欠妥或無效或已公佈資料與市場慣例有所差異，本文件所載的事實及統計數據未必準確或未必能與就其他經濟體編製的事實及統計數據比較。此外，我們概不能向閣下保證該等事實及統計數據乃以與其他司法權區相同的基準或相同準確程度(視乎情況而定)呈列或編製。因此，閣下不應過分依賴本文件所載的該等事實及統計數據。

本文件的前瞻性陳述受風險及不明朗因素所影響。

本文件載有若干「前瞻性」陳述及使用前瞻性詞彙，如「期望」、「預計」、「相信」、「預期」、「可能」、「計劃」、「認為」、「應會」、「將」、「會」。該等陳述包括(其中包括)有關本集團發展策略的討論，本集團未來營運、流動資金及資本來源的預測。[編纂]的認購人謹請留意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定事項，該等假設部或及全部有可能證實為不正確，故根據該等假設作出的前瞻性陳述亦可能有錯。這方面的不確定因素包括上文所討論之風險因素內所列明因素。鑒於該等及其他不確定因素，本文件載列該等前瞻性陳述不應視為我們聲明或保證本公司的計劃及目標將會達成，而該等前瞻性陳述應與各項重要因素(包括本節所述者)一並考慮。除根據GEM上市規則或聯交所其他規定履行持續披露責任外，我們並無意更新該等前瞻性陳述。投資者不應過分依賴該等前瞻性資料。