

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

務請細閱本文件所載一切資料，包括下述風險及不確定因素。閣下尤須注意，本集團於開曼群島註冊成立，而本集團絕大部分業務位於中國，所處法律及監管環境在若干方面與其他國家適用者不同。本集團業務、財務狀況及經營業績或會因任何該等風險因素而受到重大不利影響。

與本集團業務有關的風險

本集團的銷售依賴本集團及OEM客戶掌握消費者喜好變化的能力，以及設計和質素的需求增加

本集團產品緊隨時尚潮流，尤其是寶人牌產品。因此，本集團品牌產品的成功及普及度依賴本集團能否掌握消費者喜好變化，設計有市場價值及更具吸引力的產品。具體而言，寶人牌產品一般設計時尚，倘本集團繼續執行推廣此品牌的業務策略，則本集團所面對消費者喜好變化引致的風險或會增加。

同樣，OEM產品的需求亦依賴OEM客戶能否為本集團設計出具市場價值之產品，否則OEM產品的需求或會下降，導致其後的OEM產品訂單數量下跌。由於本集團的成敗直接受OEM客戶的表現影響，故此彼等未能迎合消費者喜好以及對質量及設計需求不斷增加可能對本集團之經營業績及財務狀況有負面影響。本集團及OEM客戶不保證能夠準確預測或及時配合消費者的喜好變化。

此外，根據弗若斯特沙立文報告，中國拖鞋行業的競爭逐漸由價格轉移至著重設計及質量。因此，本集團更加依賴設計實力及質量控制系統，以確保本集團產品能滿足消費者對設計及質量之更高要求。此舉或會增加本集團銷售成本，對本集團經營業績有負面影響。本集團不能向閣下保證能一直配合消費者對設計及質量需求的預期增長。

未能預測並及時配合時尚潮流與消費者對設計及質量的更高要求或會導致銷售額減少，令營運溢利下降。同樣，若本集團未能準確估計或低估消費者對本集團產品的需求增幅，或會令本集團損失銷售機會，可能導致本集團商譽、公司形象及利潤受到不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風 險 因 素

本集團品牌產品業務的經營歷史有限

本集團品牌產品業務的經營歷史有限。本集團開始經營業務時，僅為OEM客戶生產拖鞋。二零零七年推出本集團品牌拖鞋標誌著本集團已跨入新業務領域。預期本集團在業內將面對其他公司的激烈競爭，該等公司包括於經驗、財務資源及地區覆蓋方面可能均勝於本集團的國內公司及跨國企業。由於過往數據有限，難以預測市場需求，本集團實施品牌產品業務策略時亦或會面對挑戰。

而且，中國拖鞋市場(包括自有品牌拖鞋市場)自本集團經營品牌產品業務以來急促發展。本集團從未經歷品牌拖鞋市場衰落或衰退，故此當衰退出現時或會缺乏應變及恢復市場地位的經驗。此外，本集團開展新業務或會對本集團管理、技術、財政、生產、經營及其他資源等造成壓力。本集團不能確保OEM業務的營運經驗必然足以作為發展中國品牌產品業務的穩固基礎。倘本集團未能成功克服相關挑戰，則本集團的品牌產品業務可能受到不利影響，從而對本集團財務狀況、經營業績以及前景嚴重不利。投資者應根據本集團品牌產品業務經營歷史有限所面對的風險及困難衡量本集團業務及前景，且不應僅依賴本集團過往業績作為未來表現的指標。

本集團業務受若干原材料(包括塑料)價格波動影響

生產本集團拖鞋的主要原材料為塑料(包括與塑料有關的材料)。截至二零零九年十二月三十一日止三年度各年及截至二零一零年九月三十日止九個月，塑料總採購額分別佔本集團原材料總採購額約54.7%、52.3%、55.1%及52.0%。該等原材料受全球及地區供求狀況以及原油價格影響，因此本集團面對該原材料價格波動的風險。原材料價格波動會不利本集團財務業績。於有關期間，本集團並無訂立任何商品衍生工具以對沖可能的商品價格大幅變動。

截至二零零九年十二月三十一日止三年度各年及截至二零一零年九月三十日止九個月，自本集團五大供應商的總採購額分別約佔採購成本30.6%、33.1%、28.2%及26.2%，而自最大供應商的採購額分別約佔採購成本12.3%、8.0%、12.0%及9.1%。本集團並無與供應商訂立長期協議。因此，倘一個或多個本集團主要供應商臨時通知提高價格，則本集團並

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

不保證能及時找到願意及能夠以較優惠價格供應本集團所需數量之供應商代替，以滿足客戶需求。最終，本集團可能需要負擔部分供應商所轉嫁若干原材料價格不利波動的成本。於該等情況下，倘本集團未能將增加的原材料成本透過上調產品售價轉嫁予客戶，則可能對銷售成本及毛利率有不利影響，或會不利本集團經營業績及財務狀況。

本集團相當大部分總收益依賴若干OEM客戶

本集團相當大部分總收益依賴若干主要OEM客戶。截至二零零九年十二月三十一日止三年度各年及截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團OEM銷售總額分別佔本集團總收益約95.3%、93.6%、79.5%及62.5%。本集團三大客戶(全部OEM客戶)的總銷售額分別佔本集團總收益約52.3%、34.5%、29.5%及18.9%，而向本集團單一最大OEM客戶的總銷售額於各同期期間佔本集團總收益約24.1%、17.4%、13.9%及9.9%。本集團與主要OEM客戶並無長期採購關係，故此客戶並無責任按以往數量繼續向本集團發出訂單，甚至不再繼續發出訂單。本集團主要OEM客戶一家或多家虧損或一家或多家主要OEM客戶減少訂單可能對本集團的經營業績不利。

中國及本集團出口目的地對拖鞋的需求可能波動，該等地區的需求下滑可能對本集團的經營業績有重大不利影響

拖鞋市場需求水平的任何波動將對本集團的經營業績及財務狀況有重大影響。對拖鞋的需求易受多種因素影響，包括區域及全球經濟狀況的週期及其他轉變。本集團OEM拖鞋的經營業績與本集團付運拖鞋的地區經濟狀況以及該等地區對拖鞋的整體消費水平相關。本集團大部分收益來自向中國客戶銷售拖鞋。截至二零零九年十二月三十一日止三年度各年及截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團向中國客戶銷售產品所得收益分別佔本集團總收益約64.4%、58.3%、74.2%及83.3%。本集團亦將大部分產品運至海外，包括美國、東南亞、歐洲及南美洲。因此，中國或任何該等地區經濟下滑將導致本集團產品(尤其是平均售價一般高於傳統拖鞋的設計時尚的品牌拖鞋)的需求大幅減少。拖鞋行業的週期性可能會令本集團的拖鞋銷售停滯不前，甚至可能降至低於目前水平。中國或本集團出口目的地的拖鞋市場衰退可能會對本集團經營業績及財務狀況有重大不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

同樣地，本集團品牌業務易受經濟變化及其他影響中國需求的因素影響。具體而言，本集團能否在中國成功宣傳自有品牌產品業務依賴中國經濟以及消費力持續增長。倘中國可支配收入及對品牌拖鞋(尤其是設計時尚的拖鞋)的消費未如預期增長，或中國經濟發展放緩，則本集團中國品牌產品業務及品牌策略或會受到不利影響。

倘本集團未能有效推廣及宣傳品牌產品，銷售額或會下降

本集團推行各種市場推廣活動推廣品牌產品業務。本公司董事認為，市場推廣活動提高本集團品牌在中國的知名度及形象，因此於有關期間本集團自有品牌產品業務收益增加。然而，無法保證本集團可繼續籌備及舉辦受歡迎的市場推廣活動。本集團的競爭對手或會舉辦同類活動或開展更具吸引力的活動，與本集團競爭。本集團無法向閣下保證本集團的市場推廣活動日後必定有效。尤其是，倘所舉辦的大型市場推廣活動效果未如理想，則可能對本集團品牌形象及經營業績不利。

本集團的成功依賴本集團能否吸引優質經銷商，亦有賴經銷商的成功

於有關期間，除本集團於二零一零年五月至十月經營的世博會攤位外，本集團本身並無擁有或經營任何銷售點。就本公司董事所知及所悉，銷售點由獨立第三方運作。本集團依賴經銷商在中國多個省份及地區分銷本集團的品牌產品。截至二零零九年十二月三十一日止三年度各年及截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團銷售自有品牌產品的收益分別約4.7%、6.4%、20.5%及37.5%來自銷售品牌產品。

於二零一零年九月三十日，本集團共有27名經銷商。該等經銷商中23名為寶人牌經銷商，23名為寶峰牌經銷商，19名為同時銷售寶人及寶峰牌產品的經銷商。截至二零一零年九月三十日，本集團通過在中國的26個省份、自治區及直轄市不少於524個銷售點向最終消費者出售寶人牌產品。本集團依賴其經銷商鞏固中國的地域覆蓋及爭取市場份額。然而，本集團不能保證經銷商會繼續按現時需求水平繼續購買本集團產品。倘本集團任何經銷商終止或不繼續與本集團之業務關係，則本集團未必能即時找到合適的替代，可能導致喪失銷售機會或對本集團經營業績有不利影響。

而且，每名經銷商及每個銷售點的銷售額或會波動，經銷商分銷本集團產品的銷售點數目亦會不時改變，可能導致本集團經營業績波動及增加生產計劃的難度。

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風 險 因 素

此外，本集團經銷商負責在彼等各自的指定區域設立銷售網絡。本集團依賴該等經銷商及新的潛在經銷商協助本集團開拓新市場以出售本集團品牌產品及物色新銷售點位置。本集團相信，此經銷商關係模式令本集團能夠在較短時間內以最低資本支出佔據不同地區的市場，惟無法保證本集團能一直吸引充足優質經銷商以維持或擴大自有品牌產品業務的地域覆蓋範圍。此外，倘任何經銷商未能達到目標年度銷售額，則本集團未必能夠有利可圖或按計劃發展品牌產品業務。

於[●]，本集團27名現有經銷商中，有9名經銷商並未辦理若干商業登記手續。該等經銷商的銷售額佔本集團截至二零一零年九月三十日止九個月的總收益約10.4%。本集團的中國法律顧問表示，本集團不會因經銷商並未辦理所需商業登記手續而遭受負面法律影響。然而，該等經銷商可能遭受行政處分，例如罰款，而最壞的情況是被要求終止營運。本集團無法保證中國有關當局不會基於任何該等經銷商未有辦妥有關手續而要求該等經銷商終止營運。倘本集團任何經銷商基於違反有關登記規定而被要求終止營運，而本集團未能及時另覓替代經銷商甚至無法另覓經銷商，則本集團的經營業績、市場份額、地域覆蓋及相關品牌形象均可能受損。此外，本集團不能保證經銷商已經遵守所有其他或會影響彼等業務營運的中國法律及法規規定，亦不能保證彼等已經或將會有足夠資源應付監管、經濟、業務環境的意外變化或其他非彼等所能控制之因素可能出現的突然轉變。

本集團對經銷商的表現及銷售點銷售人員的服務質素監察能力有限

本集團依賴經銷商遵守本集團所有營運及管理政策，並依賴銷售點的銷售人員提供恰當服務。本集團有一套銷售管理及市場推廣的政策文件。本集團亦為銷售點的銷售人員提供培訓研討課。然而，無法保證本集團監督銷售點銷售人員的系統足以讓本集團發現一切不遵守本集團政策及不恰當服務的情況。

本集團難以管理或監督經銷商的日常運作，以確保其遵守本集團政策。本集團無法保證能發現經銷商一切不合規情況。倘經銷商不遵守本集團政策，則可能會對本集團品牌形象及經營業績有不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

由於本集團與任何銷售點銷售人員並無直接合約關係，故本集團對銷售點銷售人員的控制有限。因此，本集團並無直接機制控制各銷售點銷售人員推銷或銷售本集團產品的方式。本集團無法保證銷售方式或手段合適並切合本集團品牌形象。差劣或不當之服務可能損害本集團相關品牌形象及聲譽。

本集團一旦發現問題，可決定不更新或(在可行的情況下)終止本集團與相關經銷商的經銷商協議，從而在某程度上控制不合規風險及差劣或不當服務。然而，本集團無法保證可一直發現問題並及時採取措施。在此情況下，本集團品牌形象及聲譽可能受損，從而不利本集團的業務、經營業績及財務狀況。

本集團營運或會因高新產業生產物業之若干業權問題而中斷

截至[●]，本集團租賃及佔用高新產業生產物業的若干高新產業生產廠房。本集團中國法律顧問表示，由於高新產業生產廠房並非根據當地城鎮授權規劃興建，故高新產業生產物業的第三方業主未能取得建設高新產業生產廠房所需的規劃許可證。缺乏有關建設項目規劃許可證或會導致有關租賃協議無效。因此，倘相關中國部門對高新產業生產物業行使權利，則本集團未必能維護租賃權益。

本集團使用高新產業生產廠房包括工場、倉庫、宿舍及辦公室。

倘中國有關部門對高新產業生產物業行使權利，則本集團或須終止佔用及使用高新產業生產廠房，在此情況下，本集團或會採取下述應變計劃：

- (a) 將位於高新產業生產廠房的倉庫遷至自第三方租用的附近物業；
- (b) 同時將位於火炬區生產廠房的倉庫遷至自第三方租用的附近物業，然後將高新產業生產廠房於工場內的生產設施、宿舍及辦公室遷至火炬區生產廠房所在的土地；及
- (c) 亦會向第三方供應商直接購買中底及大底及／或分包予第三方分包商生產中底及大底。高新產業生產廠房並非本集團的主要生產設施，並主要用作中底及大底生產。

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

董事估計，遷移所需時間及成本預計分別約為65個工作日及約人民幣1,000,000元，而租借臨時倉庫的預計成本每月將不多於約人民幣425,000元。第三方業主承諾賠償本集團因有關租賃協議無效而蒙受的一切損失及合理預計利益損失。其他詳情請參閱本文件「業務－生產－生產設施及產能－應變計劃」分節。

倘本集團決定遷移，但高新產業生產廠房的搬遷延誤時間超過合理期限，則本集團營運或會遇到嚴重阻礙，對業務有重大不利影響。此外，為減低對生產時間表中斷的影響，本集團計劃根據應變計劃於搬遷時將中底及大底生產分包予第三方分包商。倘本集團分包商不能按優惠價格或根本無法提供符合本集團要求的中底及大底，則可能不利本集團的經營業績及財務狀況。

本集團的品牌產品價格或會受非本集團所能控制的因素影響

本集團品牌產品售價受其市場固有供需波動影響。本集團並無與經銷商訂立任何協議規定經銷商出售品牌拖鞋的最低價格。

然而，本集團會提供寶人牌產品的建議零售價，惟經銷商可因應市況而調整。因此，本集團收取經銷商的品牌產品出廠價必須符合經銷商將產品售予消費者的預期零售價。倘經銷商認為本集團所提供的出廠價相對建議零售價而言不合理，則本集團或須調低批發價。倘本集團須調低任何寶人牌產品的出廠價，則或會對本集團銷售目標、財務狀況及經營業績有不利影響。此外，倘本集團經銷商以低於市價的價格出售本集團品牌產品，則可能會影響相關品牌形象，因而不利本集團的經營業績及盈利能力。

本集團並無與OEM客戶訂立長期採購承諾，可能導致本集團不同期間的收益極不穩定及大幅波動

截至二零零九年十二月三十一日止三年度各年及截至二零一零年九月三十日止九個月，OEM客戶的總銷售額分別佔本集團總收益約95.3%、93.6%、79.5%及62.5%。本集團OEM客戶並無與本集團訂立長期採購承諾，而本集團銷售額乃依據個別採購訂單計算。客戶訂單量不同期間可能波動極大，本集團難以預計未來訂單量。本集團無法確保任何客戶

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

日後仍會採購與先前期間數量或價格相同的產品。本集團亦無法向閣下保證OEM客戶訂單的採購量及價格與本集團所預期者一致。因此，本集團不同期間的經營業績可能不同，日後亦可能大幅波動。

本集團的品牌產品業務或會不利本集團與現有OEM客戶的關係

本集團的寶人牌針對中國不斷增長的設計時尚的拖鞋市場需求，而寶峰牌則針對中國日益增長的傳統拖鞋市場需求。由於本集團部分OEM客戶(本集團為其生產拖鞋)可能已進入或可能計劃進入中國市場，而其目標客戶群可能與本集團的市場細分相同或類似，故本集團或會在品牌產品業務方面直接或間接與彼等競爭。因此，本集團的OEM客戶或會減少或終止向本集團發出採購訂單，導致本集團OEM銷量及收益減少。按本文件「業務—本集團的業務策略」分節所詳述，本集團計劃將業務重心轉移至開發品牌產品業務。因此，倘本集團品牌產品業務未能賺取足夠收益以相應抵銷OEM銷量的虧損，則本集團的整體銷量及／或收益或會下跌，因而對本集團經營業績及財務狀況有重大不利影響。

本集團可能難以準確追蹤經銷商及銷售點的銷售額及存貨水平

本集團追蹤經銷商及銷售點的銷售額以至相關存貨水平的系統能力可能有限。本集團現正分階段在若干寶人牌銷售點安裝DRP系統，實時追蹤本集團產品的存貨水平及預計需求。然而，並不保證本集團可以獲得所有相關的經銷商及／或第三方同意安裝DRP系統，因此本集團未必能在所有寶人牌銷售點安裝DRP系統。對於未能安裝DRP系統的銷售點，本集團或僅可倚賴經銷商提供的資料。此外，對於可以安裝的銷售點，在完成安裝及連接DRP系統前，本集團未必能確保有關經銷商提供的數據準確。因此，本集團未必能準確追蹤所有銷售點的銷售及存貨水平，亦不能識別或防止所有銷售點任何存貨積壓。倘經銷商或銷售點的相關人員未能控制存貨水平，則本集團或會難以監察或預測彼等日後的產品訂單，因而導致本集團經營業績不穩定，制訂生產計劃時亦更困難。

風 險 因 素

本集團依賴分包商製造部分產品

本集團聘用若干分包商，由分包商按本集團規格製造部分產品。截至二零零九年十二月三十一日止三年度各年，分包成本分別佔本集團總銷售成本約5.1%、4.6%及14.2%，而截至二零零九年九月三十日及二零一零年九月三十日止各九個月則分別佔本集團總銷售成本約10.8%及19.7%。依賴該等分包商令本集團涉及若干重大風險，包括但不限於：

- 難以按合理成本獲得足夠產能，甚至無法獲得足夠產能；及
- 對付運時間、質量保證與監控、產量及生產成本的控制有限。

分包商生產本集團產品的能力受其產能限制。概無合約規定該等分包商須將指定數額產能調配予本集團。本集團概無與任何分包商訂立任何長期協議，一般因應本集團客戶的採購訂單而向彼等逐次發出訂單。本集團分包商的其他客戶可能較本集團有更大規模及更雄厚的財務實力，或已與分包商訂立長期協議，故本集團分包商在產能緊張期間或會將產能分配予該等客戶。可用第三方產能不足可能會嚴重推遲本集團交付產品，令收益受損且損害本集團與客戶的關係。此外，倘分包相關成本增加，而本集團未能將該等增幅轉嫁予客戶，則本集團的利潤率將大幅下跌，因而對本集團財務狀況及經營業績有不利影響。

將拖鞋製造分包予中國製造商的趨勢可能減緩或逆轉或會不利本集團的發展前景及盈利能力

近年來，包括從事拖鞋業務的公司在內的鞋類公司不斷將鞋類生產工序各階段(包括製造工序)分包予第三方公司，以節省成本及縮短生產週期。中國一直是主要的分包目的地，位於中國的鞋類製造商(如本集團)為分包趨勢的主要受益人。本公司無法向閣下保證有關鞋類公司會繼續將其製造工序分包予位於中國的製造商(如本集團)。倘該等公司基於低廉的勞動成本或其他考慮因素而改用其他分包目的地，則會減少對本集團服務的需求，不利本集團發展前景及盈利能力。

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

本集團依賴主要管理人員，未必能吸引及挽留人才

本集團未來成功極倚賴高級行政人員及其他主要僱員的持續服務，特別是本集團執行董事在制定業務策略及開發產品以及監管經營業務、銷售及市場推廣以及與客戶培養及維持的業務關係方面的經驗。倘本集團一名或多名執行董事未能或不願繼續擔任現職，則本集團可能無法及時甚至根本無法聘請人員替代，導致本集團業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。本集團或會因招聘、培訓及挽留人員而產生額外開支，而無法以接近現有的成本實現本集團策略目標。

本集團實施業務策略或會遇到挑戰

本集團實施多項業務策略，爭取預期的市場機會及擴展業務，其他詳情載於本文件「業務—本集團的業務策略」分節。本集團相信，成功實行該等策略將有助大大提高日後的收益、收入淨額及現金流量。本集團的競爭對手的財政資源可能較本集團更雄厚，因此不能保證本集團在實行可能相同的業務策略上能與彼等競爭。倘本集團未能成功推行其業務策略可能不利本集團的盈利能力及增長。

此外，本集團預期實行業務策略會令日後營運資金及資本支出需求大幅上升。本集團籌集額外資金的能力將依賴現時業務的財政成功，以及經濟及市場狀況等其他因素，當中部分非本集團所能控制。本集團無法向閣下保證能籌集該等資金或及時並以合理的條款獲得所需資金甚至無法獲得資金。此外，倘本集團實行股權融資，則可能攤薄股東的權益。本集團將來亦或需額外債務融資，或會訂立限制契諾，局限本集團未來業務經營的選擇。償還該等未來債務亦會限制本集團的現金流量，因而影響本集團業務經營、經營業績及財務狀況。

本集團管理及／或充分利用新生產設施時或會遇到挑戰

根據本集團的擴展計劃，本集團計劃(其中包括)興建新生產設施以提高本集團現時的產能。其他詳情請參閱本文件「業務—物業」分節。鑑於投資額龐大，倘本集團無法妥善管理新生產設施的建設(包括成本控制)，則本集團或會出現現金週轉問題。本集團無法保證

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風 險 因 素

能提高本集團產品的需求，以充分利用新土地的生產設備。倘經濟狀況、競爭加劇或其他因素導致需求下跌，則本集團未必可收回新生產設施甚至全部投資成本。於該等情況下，本集團的盈利能力及財務狀況或會受到不利影響。

本集團業務或會受知識產權保護不足及／或可能因侵犯第三方知識產權而遭索償的不利影響

本集團認為商標及其他知識產權對本集團成功至關重要。本集團的主要知識產權包括寶人牌及寶峰牌商標與若干技術專利。本集團現正為多個標誌申請商標註冊。申請成功與否取決於多項因素，故此本集團無法保證能成功註冊目前正在申請或日後可能開發的商標。此外，本集團頗依賴中國法律保護本集團商標、專利或其他知識產權。本集團無法保證第三方不會侵犯本集團知識產權(例如生產及銷售假冒產品)。本集團無法保證能及時發現本集團知識產權被侵犯或可能被侵犯的情況。倘市場出現假冒本集團品牌產品，則可能嚴重損害本集團品牌的形象及良好品質的聲譽。而且，本集團運用或保護知識產權的力度可能不夠，本集團管理層或須大力關注，從而產生大量費用。任何保護或維護本集團知識產權的法律訴訟結果或會不利本集團業務、財務狀況、經營業績及前景。

第三方(包括本集團競爭對手)可能認為本集團拖鞋侵犯其知識產權而對本集團提出法律訴訟。倘任何針對本集團侵犯知識產權的法律訴訟得直，則本集團或會被要求停止該等侵權行為。針對本集團的知識產權訴訟可能對本集團業務及經營業績有重大不利影響。本集團中國法律顧問表示，本公司曾使用與電影海報相似的若干宣傳資料。雖然本集團已停止使用該等宣傳資料，但本集團中國法律顧問或本集團不能保證相關宣傳資料的知識產權擁有人不會對本集團提出任何索償或訴訟，而倘作出該等索償或訴訟，相關中國機構不會因本集團過去曾使用該等宣傳資料而要求本集團就侵犯知識產權負責。本集團控股股東已同意彌償本集團過去曾使用該等宣傳資料而導致的一切損失。

本集團亦可能遭其他法律及衡平法索賠，令聲譽及形象受損，而有關訴訟及其後果或會分散管理層營運本集團業務的精力。本集團業務及經營業績或會因上述任何事項導致重大不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

本集團面對外匯波動風險

本集團面對交易貨幣的風險。截至二零零九年十二月三十一日止三年度各年及截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團銷售額分別約35.6%、41.7%、25.8%及16.7%以美元計值。人民幣兌其他外幣的匯價因應中國政府政策及國際與經濟發展變動。於二零零五年七月，中國政府廢除人民幣與美元掛鈎的固定匯率制度，實施有管理的浮動匯率機制。此外，近期外國對中國政府施壓，建議中國政府採取更靈活的匯率制度，或會導致人民幣進一步升值。人民幣兌美元及其他外幣的匯價或會進一步重新釐定，人民幣匯率甚至完全或有限度自由浮動，影響人民幣兌美元及其他外幣的匯價。

倘人民幣升值，則本集團會面對進口拖鞋及其他產品的更激烈競爭，而本集團出口產品的競爭力亦可能降低。相反，人民幣貶值可能導致本集團原材料成本上升，因而增加生產成本。此外，或會對本集團股份、盈利及資產的價值及任何應付股息，以及本集團償還外幣債務的能力有重大不利影響。

本集團購買的保險可能不足以彌補本集團營運及潛在虧損相關的風險

本集團的業務面臨一般與生產業務相關的危機及風險，或會對人身或財產造成重大損失或損害。本集團已為不同的意外情況購買保險，其中包括本集團所有物業、廠房及設備以及生產設施及倉庫的固定資產與存貨損失、盜竊及損壞的風險，並購買中國法律規定之社會保險。關於中國法律之保險規定詳情，請參閱本文件「法規」一節。然而，本集團無法保證現時的保險足以覆蓋所有類型或全面覆蓋對本集團需負責的人身或財產造成之任何損失、盜竊、損壞及損害。

倘本集團任何產品被指稱會導致財產損失、人身傷害或其他不利影響，則本集團亦可能面臨產品責任索償風險。中國法律並無規定須購買產品責任保險。本集團並無購買產品責任的保險。因此，本集團可能面臨產品責任索償風險，可能需要耗費大量財政及管理資源為索償辯護或訂立和解協議，虛耗本集團實施經營策略的資源，因而不利本集團經營業績、財務狀況以至聲譽及品牌形象。

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風 險 因 素

本集團是否能滿足客戶需求、履行合約責任以及發展業務相當倚賴本集團所有設施有效、適當且不中斷的運作。火災或颶風、暴風雪、水災、旱災或地震等自然災害導致的停電或斷電、設備操作失靈、故障或不符合標準以及樓宇及其他設施損毀將嚴重影響本集團的持續經營，或會導致重大財產損失及人身傷害。截至[●]，本集團並未就任何業務中斷投保，而本集團現有保單或不足以償付有關樓宇、設備及基建損毀而招致的任何損失。此外，本集團亦面臨若干不能以合理成本獲得甚至無法獲得保險理賠的損失，如戰爭、恐怖行動、地震、颶風、水災及其他自然災難的損失。現時保單並未涵蓋的事件及損失或負債可能嚴重不利本集團業務、財務狀況、經營業績及前景。

本集團OEM出口銷售額或會波動，亦可能受海外出口目的地政府反傾銷措施或更嚴格技術標準規限

本集團相當大部分OEM產品出口美國、東南亞、歐洲及南美洲等海外地區。因此，本集團OEM產品須遵守各出口目的地司法權區的法律、法規及行業標準。截至二零零九年十二月三十一日止三年度各年及截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團出口銷售收益總額分別約為人民幣152,800,000元、人民幣208,400,000元、人民幣151,600,000元及人民幣105,800,000元，分別佔本集團總收益約35.6%、41.7%、25.8%及16.7%。美國是本集團最大出口目的地。截至二零零九年十二月三十一日止三年度各年及截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團出口至美國的出口銷售收益分別約為人民幣125,600,000元、人民幣185,300,000元、人民幣131,000,000元及人民幣85,200,000元，分別佔本集團總收益約29.3%、37.1%、22.3%及13.4%。於有關期間，本集團出口銷售額由於出口目的地受經濟狀況等本集團無法控制的因素影響而有所波動。

此外，若干出口目的地之政府過往實施反傾銷措施以排斥拖鞋進口從而保護當地行業。多個國家及地區亦通過有關安全、衛生、技術及環保的標準，其中部分標準影響中國拖鞋出口。本集團不能保證有關地區不會再度實施反傾銷措施，亦不能保證影響本集團OEM出口的有關安全、衛生、技術及環保的標準日後不會進一步收緊。就本公司董事所知及所悉，本集團產品毋須遵守任何出口國反傾銷法規定及繳納關稅。然而，不能確保本集團產品日後毋須遵守任何現有或日後產品所出口國家的反傾銷法規定及繳納關稅。倘出現該等情況，則本集團OEM出口銷售額或會大幅下跌，對本集團財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風 險 因 素

本集團生產業務須遵守客戶規定的多項安全、健康及環境指引，或會增加本集團成本，並對本集團經營業績有不利影響

本集團須遵守客戶規定的多項有關安全、健康及環境條件指引。本集團及／或本集團的分包商未能遵守現有或日後客戶指引或指稱違反指引，可能導致失去客戶合約或終止營運及損害本集團聲譽。相反，遵守本集團客戶訂立的該等指引可能需要大量資金支出及勞工成本。本集團或須就規格測試機器投放資源，以及增聘僱員測試並確保符合客戶的期望。此舉或會增加本集團銷售成本，因而對本集團經營業績有不利影響。

相關中國部門就若干違反中國法律及規定的情況所授出豁免可能被更高級部門撤回

本集團有若干違反中國法律及規定的情況，當中部分已獲相關中國部門確認豁免罰款或其他後果。有關違規情況概述詳情請參閱「業務－訴訟及合規情況」分節。

倘中國更高級部門不同意相關確認內容及／或控股股東對本集團的賠償不足，甚至不提供賠償，則本集團或須支付若干罰款或賠償。於該等情況下，倘本集團須支付高額罰款或承擔其他責任，則本集團的聲譽、現金流量及經營業績或會受到不利影響。

與拖鞋行業有關的風險

中國品牌拖鞋行業競爭日趨激烈

中國品牌拖鞋行業的競爭日後可能日趨激烈，新設計層出不窮，產品使用週期短，對價格敏感，客戶要求產品質量增加及準時交付。本集團無法向閣下保證日後能保持競爭地位。倘本集團未能如其他品牌拖鞋製造商快速設計或向市場推出新款拖鞋，則本集團的經營業績亦可能受到嚴重不利影響。

拖鞋銷售額有季節性波動

拖鞋銷售額有季節性波動。由於為春夏季作準備，或因OEM客戶對出口的需求增加，故此本集團一般於十一月至四月出售春夏款期間獲得較高銷售額。然而，突如其來及反常

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

的氣候變化或會影響本集團計劃於特定季節推出的拖鞋銷售額，例如，涼爽的夏季或會影響春夏款的銷售額。倘夏季爆發傳染性疾病或發生其他不可預測事件，則本集團的經營業績或會遭受不利影響。此外，受該等波動影響，比較單一財政年度內不同期間，或不同財政年度不同期間之銷售及經營業績未必有意義，亦未必能夠反映本集團的業績。

此外，旺季期間本集團的產能未必能滿足客戶需求，或須將其中一些訂單分包予第三方，因而影響本集團制定生產計劃的能力及降低本集團的利潤率。相反，淡季期間未必能盡用本集團產能，導致生產設施未能全面使用，因而增加每件產品的銷售成本。因此，拖鞋需求的季節性波動可能對本集團生產計劃及利潤率有不利影響。

為緩和該等季節性波動對本集團業務的影響，本集團推出寶人牌秋冬系列拖鞋。然而，本集團無法保證此策略有效並足以抵銷季節性影響。倘本集團最終未能減低季節性波動對業務的影響，則可能對本集團的經營業績及財務狀況有不利影響。

與中國有關的風險

政治及經濟政策變更可能對本集團業務有不利影響

本集團資產大多位於中國，而絕大部分收入亦源自中國生產設施所生產的產品。本集團的經營業績及前景頗大程度上取決於中國的經濟、政治及法律發展。中國經濟在多方面與大多數發達國家的經濟不同，包括政府參與的程度、資源分配、資本再投資、發展水平、增長率及外匯管制。過往，中國經濟為中央計劃經濟，中國政府發佈並實施一系列經濟計劃。自一九七八年起，中國政府推行經濟及政治改革。中國經濟逐步從計劃經濟轉變為市場經濟。然而，政府不斷控制經濟或會對本集團有負面影響。例如，本集團的財務狀

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風 險 因 素

況及經營業績或會因政府控制資本投資或適用於本集團的稅法變更而受損。不能保證中國政府會繼續進行經濟改革。中國政府可能採取多項政策及其他措施管制經濟，包括採取控制通脹、稅率或稅法變更的措施，或對貨幣兌換或海外匯款施加額外限制，部分該等措施雖對中國整體經濟有利，惟對本集團可能有負面影響。中國政府的政治、經濟及社會政策、稅法、稅務政策或法規管制的若干變更可能對本集團業務、財務狀況及經營業績有不利影響。

天災、戰爭、傳染病或流行疾病等非本集團所能控制的因素或會令本集團的業務營運受損、損失或干擾

本集團業務受中國整體經濟及社會狀況所影響。自然災害、傳染病或流行疾病及非本集團所能控制的其他天災均可對中國的經濟、基建及人民生活有不利影響。中國部分城市受到水災、地震、沙塵暴、雪災、火災或旱災的威脅。例如，二零零八年一月及二月，中國南方鄰近長三角地區受雪災侵襲，導致華南地區運輸系統中斷，農產品受損嚴重。二零零八年五月及六月，四川省發生嚴重地震及連續多次餘震，導致該區死傷慘重及財產損毀。二零零九年四月，墨西哥爆發H1N1型豬流感並在全球擴散，導致出現人命傷亡及恐慌蔓延。倘若中國發生上述天災，則或會對本集團業務、經營業績及財務狀況有重大不利影響。中國若干地區(包括福建省)可能爆發疫症，例如沙士或豬流感或禽流感。福建省或中國其他地區再出現沙士、爆發豬流感或禽流感或任何傳染病，均可能嚴重干擾本集團的經營或使中國的經濟放緩，繼而可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。戰爭及恐怖襲擊亦可能造成本集團僱員傷亡、損毀本集團的設施、干擾分銷渠道或破壞市場，上述任何情況均會嚴重影響本集團的銷售額、成本、整體財務狀況及經營業績。發生戰爭或恐怖襲擊的可能性亦會引致不確定因素，使本集團業務蒙受無法預計的損失，因而可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

中國的法律制度變更及不確定因素可能不利本集團業務

中國正在發展全面的法律制度。中國政府制定商法體系，在推行處理經濟事務及事宜(如企業組織與管治、外商投資、商務、稅務及貿易)的法律及法規方面已有顯著進步。然而，多項該等法律及法規相對較新，其實施方法及詮釋在多個方面仍不明朗。因此，中國法律及法規(包括其詮釋及實施方法)發展及變更或會使本集團業務的不穩，對本集團的經營業績及財務狀況有負面影響。

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風 險 因 素

可能難以向居於中國境內的本公司董事或行政人員發出由非中國法院發出的傳票或在中國執行裁決

本集團的所有業務均於中國經營。截至[●]，全部執行董事及高級管理人員居於中國境內，且本集團的所有資產及該等人士的資產亦位於中國境內。因此，投資者未必可向本公司或居於中國境內的該等人士發出由非中國法院發出的傳票或在中國執行裁決。中國並無訂立任何承認並執行英國、美國及其他大多數西方國家法院民事裁決的條約或安排，因此未必可在中國承認並執行該等司法權區作出的裁決。二零零六年七月十四日，中國與香港簽立「關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排」（「安排」）。然而，投資者謹請注意，根據該安排，僅香港法院授出的金錢賠償方可獲得中國法院的認可。

中國乃外國仲裁判決的承認及執行的聯合國協定（「紐約協定」）締約國，以往容許在中國交互執行其他紐約協定締約國所作出有關合約方及非合約方商業法律關係糾紛的判決。一九九九年六月十八日，中國最高人民法院就仲裁裁決作出相互強制安排。此項新安排已分別於一九九九年六月十八日及一九九九年六月二十一日獲中國最高人民法院及香港立法會批准，並於二零零零年二月一日生效。

外匯法規的變動或會對本集團經營業績有不利影響

人民幣與外幣的兌換受中國政府規管。數年來，政府已大幅放寬對經常賬項常規外匯交易的管制，包括與貿易及服務相關的外匯交易及派付股息。根據中國現行外匯法規，在國家外匯管理局進行相關登記並符合若干獨立程序規定的情況下，本集團能以外幣派付股息。然而，資本賬的外匯交易繼續受到嚴格的外匯監控，並須由國家外匯管理局審批或向其登記。

本集團無法保證中國現行有關以外幣償還債務及派付股息的外匯政策日後仍會保持不變。中國外匯政策變動可能會對本集團以外幣償還外幣計值債務或向股東分派股息的能力有負面影響。

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

此外，[●]後，中國外商投資法規允許本集團將[●]以註冊資本或股東貸款投資於本集團之中國附屬公司，作為本集團的營運資金。本集團選擇的投資方式受中國有關資本賬及經常賬的外匯交易法規影響。倘本集團轉移予中國附屬公司的資金涉及註冊資本增加，則須獲中國政府批准，而股東貸款亦可能須於中國機構登記。倘股東貸款超過本公司附屬公司投資總額及註冊資本之差額，則亦須獲中國機構批准。該等法規或會使本公司及本集團成員公司向中國附屬公司轉移資金受到限制或延誤，因而可能不利本集團的業務營運。

中國新勞動法或會嚴重不利本集團經營業績

截至二零一零年九月三十日，本集團有2,386名中國僱員。中國政府於二零零七年六月二十九日頒佈中華人民共和國勞動合同法（「新勞動法」），並於二零零八年一月一日生效。新勞動法對遣散員工、解僱及超時工作補償及勞資談判實施更多或更嚴格的限制。因此，倘本集團決定大幅修改或終止任何中國僱傭合約，則新勞動法可能嚴重不利本集團以對本集團最有利或以及時具成本效益的方式回應有關改變的能力，因而對本集團經營業績有重大不利影響。本集團亦可能就遵守新勞動法承擔大量額外合規成本。

相關中國稅法可能影響本公司及股東所收股息獲稅務豁免，亦可能增加本集團的企業所得稅稅率

本公司根據開曼群島法律註冊成立，並透過一家香港公司持有本集團中國附屬公司的權益。中華人民共和國企業所得稅法（「中國企業所得稅法」）及其實施條例分別於二零零七年三月十六日及二零零七年十一月二十八日頒佈，並於二零零八年一月一日同時生效。倘本公司被視為於中國並無設有辦事處或物業或於中國設有辦事處或物業但與本公司收入並無實際關係的非中國納稅居民企業，除非本公司取得稅項減免（包括稅務條約所給予的減免），否則中國居民企業向本公司支付的股息須按10%的稅率繳納預扣稅。根據中國與香港訂立的稅務條約，如香港公司直接持有中國企業25%或以上股權並符合中國法律及法規的其他條件，則中國的外資企業向其香港股東派付的股息須按5%的稅率繳付預扣稅，否則股息須按10%的稅率繳納預扣稅。

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

根據二零零九年二月二十日頒佈的國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知（「**第81號通知**」），獲中國企業派發股息的公司須於獲派股息前連續十二個月期間始終滿足直接所有權的條件。

根據二零零九年十月一日生效的非居民享受稅收協定待遇管理辦法（試行）（「**管理辦法**」），倘自中國居民企業獲發股息的非居民企業（定義見中國稅法）須根據稅務安排享受稅務優惠待遇，則須向稅務主管機關申請批文。未經批准的非居民企業未必可享受稅收協定所規定的稅務優惠待遇。

另外，中國企業所得稅法規定，倘中國境外註冊成立的企業的「實際管理機構」位於中國境內，則該企業可能被確認為中國納稅居民企業，故其全球收入（不包括合資格居民企業之股息及花紅等股權投資收入）或須繳納25%的企業所得稅。本集團絕大部分管理層居於中國，故不可排除本公司可能被視為中國納稅居民企業，本集團的全球收入（包括自本集團附屬公司收取的股息收入，但不包括合資格居民企業之股息及花紅等股權投資收入）須因此繳納25%的企業所得稅。基於未能確定本公司會否視作「非中國納稅居民企業」，本集團以往的經營業績並不能反映未來期間的經營業績，本集團股份的價值將受不利影響。此外，應付予中國境外公司股東的股息須繳納10%的預扣稅。

中國法律對本集團於中國的營運附屬公司派息有所限制

根據中國法律，股息僅可自扣減任何累計虧損撥回及所需法定儲備金撥款的可分派除稅後溢利派付。於某一年度未分派的任何可分派溢利將保留並可於往後年度分派。根據中國公認會計原則與根據國際財務報告準則計算可分派溢利的計算方法於若干方面不同。因此，即使本集團的營運附屬公司於某一年度根據國際財務報告準則釐定為有溢利，惟未必擁有根據中國公認會計原則釐定的可分派溢利。由於本集團的全部資金及溢利來自中國的營運附屬公司，故未必有足夠可分派溢利向其股東派息。

本集團營運附屬公司派息的相關限制，亦請參閱本文件本節「外匯法規的變動或會對本集團經營業績有不利影響」分節。

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

本文件所載的前瞻性資料不一定準確

本文件內所載若干有關本集團的前瞻性陳述及資料，乃基於本集團管理層的信念與假設及管理層目前所得的資料。本文件內就本集團或其管理層使用「預計」、「相信」、「認為」、「可」、「預期」、「今後」、「有意」、「可能」、「應該」、「計劃」、「尋求」、「會」、「將」及類似字眼，是用作識別前瞻性陳述。該等陳述反映本集團管理層目前對未來事件的觀點，存在若干風險、不確定因素及假設，包括本文件所述其他風險因素。可能影響前瞻性陳述準確性的風險及不確定因素包括但不限於下列各項：

- 本集團的業務前景；
- 本集團未來的負債水平及資本需求；
- 本集團的戰略、計劃、目的及目標；
- 整體經濟狀況；
- 本集團運營所在市場的監管及運營狀況的改變；
- 本集團降低成本的能力；
- 資本市場發展；
- 本集團的競爭對手的行動及發展；
- 本文件「財務資料」一節關於價格趨勢、數量、業務、整體市場趨勢、風險管理與匯率的若干陳述；及
- 本文件所載並非歷史事實的其他陳述。

投資者謹請注意，其中一項或多項風險或不確定因素可能實現，或其中一項或多項相關假設可能證實為不確。

無法保證本文件所載有關經濟及本集團經營所在行業的事實及其他統計數據的準確性

本文件載有的若干事實及其他統計數據乃來自不同來源，包括弗若斯特沙立文刊發的報告。本公司董事已合理審慎行事，確保所呈列有關事實及統計數據自各自來源準確摘錄，無法保證有關來源資料的質素或可靠性，且並非由本集團編製或獨立核實。因此，本

本網上預覽資料集為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

風險因素

集團對該等可能與中國境內外所編製的其他資料不一致的事實及統計數據的準確性不發表任何聲明。鑑於搜集資料的方法可能有缺陷或無效，或與已出版資料的差異、市場常規及其他問題，本文件所引述或所載的官方統計數據及非官方統計數據可能不確，或無法與其他刊物或目的編製的統計數據比較，故不應依賴。此外，概不保證該等資料乃按相同基準陳述或編製或與其他來源具有相同的準確度。在所有情況下，投資者應考慮該等事實或統計數據的比重或重要性。

閣下應細閱整份文件及不應依賴有關本集團及[●]的報章報導或其他媒體的報導

本集團謹此嚴正提醒 閣下不應對報章及其他傳媒有關本集團及[●]的報導所載的資料予以任何依賴。於本文件日期前已有及於本文件日期後可能會有關本集團及[●]的報章和媒體報導，包括東方日報於二零一一年一月七日的報導，內容涉及有關本集團的若干財務預測、估值及其他資料，而並沒有在本文件內出現。本集團並無授權在報章或媒體披露任何該等資料。本集團不就任何該等報章或媒體報導或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。本集團不就任何該等資料或公佈的合適性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。本集團就該等報章或媒體報導內的陳述與本文件所載資料之間存在的不一致或抵觸作出免責聲明。因此，閣下不應依賴任何該等資料。