

## 風險因素

投資我們的發售股份涉及高度風險。有意投資者於作出任何有關本公司的投資決定前，務請審慎考慮本招股章程所載的全部資料，尤應考慮並評估下列與投資本公司相關的風險。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，亦可對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成損害。

### 有關我們業務的風險

我們未必能有效而高效地成功實施我們的業務計劃，且我們未必能取得我們實施有關計劃的預計結果。

我們致力保持在江西省紡織行業以收入計的領先地位，並通過擴充紗線產品的產能及產品組合繼續增加於國內市場的銷售。我們計劃於上市後將產能進一步增至約32.1萬錠。此外，我們計劃從事生產彩色滌棉混紡紗。我們計劃興建兩個總產能達約6萬錠的彩色滌棉混紡紗車間及2萬錠的氣流紡紗線車間。

車間如發生任何工期意外延誤或任何成本超支，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。即使我們在預期時限及預算內建成車間，我們仍可能承受各種經營風險，無法保證不會出現下列情況：(i)未能按預期的設計產能或效率營運；(ii)產品採購訂單不足或者增加產能後原材料供應不足；(iii)難以招募和挽留技術與經驗俱佳並擁有技術專業知識的員工；或(iv)我們無法控制的任何其他因素。任何這類事件均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，並可能會導致我們無法實現預期的經營業績。

實施上述業務計劃要求我們有效而高效地管理銷售、營銷、採購、施工及其他的業務環節。如果我們未能有效而高效地實施業務計劃，或者如果我們未能準確預測客戶需求及市場需求，特別是在以往並非我們重點市場的地區，則我們未必能順利達致滿意及具盈利的業績。即使我們有效而高效地實施業務計劃，仍可能會出現其他突發事件或因素令我們無法通過實施業務計劃達致滿意及具盈利的業績。如果我們的未來業務計劃未能取得正面成果，我們的財務狀況、經營業績及增長前景可能會受到重大不利影響。

由於我們可能無法將原材料的成本上升轉嫁客戶，我們的財務表現或會受到原材料價格波動的影響。

我們的原材料包括滌綸短纖維及原棉。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，滌綸短纖維分別佔我們的總原材料成本83.7%、79.2%、76.3%及67.8%。同期，原棉分別佔我們的總原材料成本餘下16.3%、20.8%、23.7%及32.2%。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，我們的總原材料成本分別

## 風險因素

佔我們的總銷售成本82.3%、78.3%、81.7%及83.2%。滌綸短纖維源自原油，因此原油價格及供應波動亦會影響滌綸短纖維的價格及供應。棉花為農產品，因此其供應及質素極易受非我們所能控制的因素影響，包括天氣、蟲患及其他自然災害，均可造成供應短缺及棉花價格上升。根據中國化纖信息網的資料，於往績記錄期間，於二零零八年至二零一零年三年期間，滌綸短纖維的價格在每噸人民幣7,000.0元及每噸人民幣14,000.0元之間波動。根據萬得資訊的資料，滌綸短纖維的價格已由二零零九年一月的每噸人民幣7,500.0元飆升至二零一一年二月的每噸人民幣14,900.0元。二零零八年至二零一零年期間，中國的棉花價格變動呈現出與國際棉價類似的走勢，平均價格分別為每噸人民幣13,096.8元、每噸人民幣12,804.4元及每噸人民幣19,373.3元。為達到我們的生產及運貨時間表，我們必須及時按合理商業條款從我們的供應商取得充足的原材料。

於往績記錄期，我們的生產並無因原材料供應短缺或原材料價格大幅上升出現任何中斷。倘未來原材料價格大幅上升，而我們未能將原材料成本的增幅轉嫁客戶，我們的盈利能力將受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們維持平均存貨水平以滿足滌綸短纖維四星期及原棉四至五星期的生產需求。倘成品市價於我們採購原材料以生產該等產品後大幅下跌，紗線產品售價可能需要跟隨該等下跌市價下調，我們亦因此承擔較高的原材料成本以及較低毛利率的代價。

**我們的大部分原材料採購倚重少數供應商。**

我們依賴少數供應商提供生產所需的大部分原材料。我們一般不會與原材料供應商訂立任何長期供應協議(與數家供應商的若干框架供應協議除外)。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，我們向五大供應商的採購額分別為人民幣3.444億元、人民幣4.021億元、人民幣4.535億元及人民幣2.812億元，分別佔總採購額的72.4%、72.9%、59.5%及69.3%。我們無法向閣下保證，我們的主要供應商不會給予其他客戶優先權或更優惠的條件，或者彼等將一直向我們供應同等質量和數量的原材料，或者彼等將繼續向我們供應原材料。如果發生上述事項，我們可能需要按我們可以接受的條款尋找替代供應商。如果未能及時及/或按可以接受的條款覓得替代供應商，我們的生產可能會陷入中斷，生產成本可能會增加，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。

**我們未必能取得足夠的資本，以全面實行我們的擴展計劃及為我們增加的營運資本需求提供資金。**

我們需要額外資本撥付與於日後透過收購新生產設備及機器及提升技術擴展我們產能的相關資本開支。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣1.37億元、人民幣1,230萬元、人民幣2,070萬元及人民幣3,160萬元，主要是由於擴充產能所致。

## 風險因素

根據目前的計劃，我們預計撥支興建新車間資金所需的預期未來總資本開支約為人民幣4.014億元。我們預期將於約16個月期間內按市況動用有關總預測資本開支。並無保證我們將自經營活動產生足夠應付我們擬進行擴展計劃的現金流量。倘我們並無有關經營現金流量，我們將需另覓融資途徑。並無保證我們將能以可接受的條款取得足夠融資，甚或完全未能取得融資。我們以可接受的條款取得額外資本的能力受多個不確定因素所限，包括：

- 投資者對從事滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗生產的公司的證券以及對我們任何未來產品的看法及興趣；
- 我們可能尋求集資的資本及金融市場的狀況；
- 我們未來的經營業績、財務狀況及現金流量；
- 對外商投資於從事滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗生產的公司以及對我們任何未來產品的中國政府規例；
- 中國及全球其他地方的經濟、政治及其他狀況；
- 其他中國實體擬於外國資本市場籌集的資本數額；及
- 有關外幣借貸的中國政府政策。

我們或須縮減計劃資本開支的規模，而有關行動可能對我們達到規模經濟及實施我們預定增長策略的能力造成不利影響。任何未來債項融資的條款亦可能進一步施加限制我們業務及經營的限制性契諾。倘我們違反任何該等契諾，我們未必能取得我們放款人的豁免。我們未能及時以有利於我們的條款取得額外資金，甚或完全未能取得額外資金，均可能會對我們業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法維持毛利率上升的勢頭，或將純利率維持在於往績記錄期錄得的水平。

毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的5.5%，增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的13.1%，並進一步增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度的16.1%。然而，我們無法向閣下保證我們能夠維持毛利率上升的勢頭，或維持毛利率於相等於或高於往績記錄期的歷史水平，因為我們的產品平均單位售價及原材料價格可能受到各種因素影響，其中包括滌綸紗、滌棉混紡紗、棉紗及其他材料的整體市場供求變動、稅務與出口政策變動以及我們無法控制的各種其他因素。

## 風險因素

此外，由於購買若干本地生產設備及機器致使金源獲授的稅務優惠已抵銷截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月的所有應付企業所得稅，於往績記錄期我們並無就企業所得稅計提任何撥備。因此，我們將須由二零一一年七月開始作出撥備及按25%法定企業所得稅率繳付企業所得稅。

倘日後毛利率或企業所得稅的任何撥備減少，則我們的財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

**我們於往績記錄期錄得淨流動負債狀況。**

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，我們分別錄得淨流動負債人民幣2.297億元、人民幣1.802億元、人民幣1.811億元及人民幣1.545億元。我們於往績記錄期有持續淨流動負債，主要是由於過往我們使用應付票據及自二零零八年起提取短期銀行借款以撥付擴張產能所產生的資本開支及營運資金所致，尤其是興建生產設施及購置設備及機器。自二零零九年開始，我們增加使用短期銀行借款及減少使用應付票據撥付營運資金及資本開支。我們不能向閣下保證我們在未來將不會錄得任何淨流動負債。我們的淨流動負債狀況導致我們面臨若干流動資金風險。我們的未來流動資金、支付貿易應付款項及其他應付款項，以及於到期時償還未償債務責任將主要取決於我們能否保持足夠的經營活動現金流入及充足的外部融資。此外，我們日後可能須以短期借款撥支部分或全部資本開支。我們的經營現金流量可能會受到諸多因素的不利影響，包括市場競爭加劇、對我們產品的需求下降及原材料價格上漲。我們於二零零九年錄得經營活動淨現金流出人民幣1,560萬元，主要由於為應付客戶需求而增加存貨水平及為結付應付票據的大量現金流出所致。償付我們的債務及其他固定付款責任將進一步分散我們的經營現金流量和計劃資本開支。此外，相關責任的利息成本可能削弱我們未來的盈利能力。

**我們以往曾通過發行應付票據及背書應收票據涉及並無完全遵守信貸協議及《中華人民共和國票據法》的票據融資交易。**

自二零零八年五月至二零零九年八月，我們透過發行承兌銀行信貸限額範圍內及由我們的初始存款作支持的銀行承兌票據為業務經營取得額外資金，惟該等資金用作除有關信貸協議規定向有關供應商的採購付款以外的用途，請參閱「業務 — 違規票據融資」。據我們的中國法律顧問通商律師事務所告知，該等票據融資安排並不符合信貸協議及《中華人民共和國票據法》第10條。儘管我們已從相關承兌銀行及監管機關取得書面確認函，概無保證相關的監管機構在將來將不會就此等票據融資安排對我們施加處罰。任何該等處罰或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。



## 風險因素

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，以關聯公司寶源的利益就融資目的而背書的應收票據金額分別為人民幣90萬元、人民幣160萬元及人民幣210萬元。於二零一一年六月三十日，我們並無就融資目的而向任何關聯公司背書任何應收票據。誠如我們的中國法律顧問通商律師事務所告知，金源就融資目的向寶源背書轉讓應收票據的安排並不符合《中華人民共和國票據法》。於最後實際可行日期，該等以融資為目的的安排並未導致我們的承兌銀行或任何第三方蒙受任何損失，亦無因有關背書安排造成或將造成糾紛及追索事項以及因有關背書安排造成或將造成民事訴訟或仲裁。然而，我們未能向閣下保證涉及該等票據的交易的任何其他第三方將不會就該等安排向我們索賠。任何該等索賠可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們須承受客戶信貸風險，而我們並無獲得客戶的所有信用資料以確定其信譽。

我們依賴客戶帶來的業務。我們通常於交付產品前向客戶收取一或兩天的預付款或應收票據作為貸款，亦可能根據客戶與我們的關係及該等客戶的信用向若干客戶授予15至90天的信貸期。然而，我們並無獲得客戶的所有信用資料以確定其信譽。我們部分客戶僅與我們有短時間的業務往來。我們的客戶可能不再、有限或未能提高彼等各自現時與我們業務往來的水平。我們客戶的完整財務及營運資料並非經常可供董事查閱，而我們的董事亦無法取得有關資料。儘管我們不斷進行客戶的信用分析，包括於評估我們的客戶時顧及業務往來時間的長短、第三方或政府推薦或介紹、我們與該等客戶交易的經驗、市場信譽、我們的業務判斷及還款記錄等因素，並監察我們的業務及信貸風險，惟倘我們的任何主要客戶遭遇任何財務困難，我們與該等客戶的業務及能否清償結欠我們的款項可能遭受不利影響。然而，我們的客戶出現任何財務狀況轉壞可導致彼等減少對我們產品作出的訂單及／或就彼等的還款時間令我們承受更高信貸風險，因此可能對我們的經營業績及盈利能力造成不利影響。此外，雖然我們於往績記錄期並無產生任何壞賬，但無法保證今後將不會產生任何壞賬。

我們一般不與客戶訂立長期合約，因此使我們不同時期的收入承受不確定因素及潛在波動的風險。

我們就銷售我們的產品與客戶訂立個別銷售訂單，而我們一般不與客戶訂立長期合約。我們通常在訂立該等銷售訂單後一至兩天內交付我們的紗線產品，此乃由於我們實施存貨政策以於倉儲設施最少分別保存所需的原材料及成品存貨水平。因此，如果我們的客戶決定不再向我們訂購紗線產品、更換其任何紗線產品供應商、提出我們無法接受的新銷售條款、改變其業務模式、改變其生產中使用的原材料或其他行業、政治或環境原因或其他因素，而我們未能及時找到替代買家，我們的銷售額可能會下滑。在此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能會受到不利影響。

## 風險因素

我們的銷售地域集中於廣東省及浙江省。

儘管我們的銷售並非集中於少數客戶，但我們大部分銷售集中於廣東省及浙江省。我們自浙江省、廣東省、江西省及江蘇省銷售所得的收入於分別佔往績記錄期內各年度／期間所得總收入的46%、26%、6%及1%以上。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，廣東省客戶所產生的收入分別佔我們總收入的26.6%、32.1%、26.3%及28.6%，而浙江省客戶所產生的收入分別佔我們總收入的50.6%、50.7%、53.3%及46.6%。由於該等收入集中，廣東省或浙江省的自然、經濟或社會事件或情況或會對我們的業務造成重大影響。倘廣東省或浙江省發生的事件或情況對我們造成不利影響，則我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。

我們能否成功及持續增長有賴我們的主要管理團隊。

我們相信，我們的成功在一定程度上取決於管理團隊的廣泛行業知識及經驗。有關我們管理團隊的詳情(包括其相關專業知識範疇)載於本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。我們高級管理層團隊的不懈努力對高級管理層的穩定性大有裨益。我們的持續成功很大程度上取決於能否招攬及留任主要管理團隊(包括我們的執行董事兼主席鄭先生以及金源總經理鄭永祥先生)繼續為我們服務。我們相信富有經驗的管理團隊以及不懈努力的員工將對我們的未來增長作出重大貢獻。因此，倘我們流失任何主要管理人員，而未能及時覓得適合人選填補空缺，則可能導致我們業務受阻，損失重要業務關係或致使關係惡化，且對我們業務營運及前景造成重大不利影響。

我們依賴以合理成本獲得穩定的勞動力供應。

我們的生產仍屬高度勞動力密集型。於二零一一年六月三十日，我們的僱員總數為1,855人。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，我們的總員工成本(不包括董事薪酬)分別為人民幣3,370萬元、人民幣4,530萬元、人民幣4,710萬元及人民幣2,700萬元。並無保證我們的勞動力供應及勞工成本將持續穩定。倘我們未能留任現有勞工及／或及時聘請足夠勞工，我們未必能夠應付我們紗線產品需求的突然增加或我們的擴展計劃。倘我們未能如期製造及交付我們的紗線產品或倘我們未能實行擴展計劃，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大不利影響。此外，倘勞工成本大幅上升，我們的業務經營成本將會增加，我們的盈利能力將因而受到不利影響。

我們的生產可能中斷。

我們的收入取決於其生產設施的持續運作。我們的生產過程須面對非我們所能控制的風險，其中包括火災、設備及機器失靈、故障或表現不符合標準、電力短缺、罷工、天災以及我們的業務因未能符合中國所有適用法律、法規及標準而出現任何中斷。倘

## 風險因素

頻繁或長時間出現上述任何事件，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們曾因二零零八年一月底至二月初華南的冰暴而經歷間歇電力供應中斷，亦因此經歷生產間歇中斷。因此，二零零八年一月的產量輕微減少，而生產亦於二月初暫停四天。我們不能向閣下保證日後不會發生類似中斷。

**我們的生產過程依賴外部水電供應。**

我們的生產過程依賴外部水電供應。因此，持續而穩定的水電供應對於我們的生產活動至關重要。我們乃透過指定電線直接連接至我們的生產基地取得電力供應。我們並無任何停電應急計劃。我們依靠當地市政供水系統提供生產用水。我們曾因二零零八年一月底至二月初華南的冰暴而經歷間歇電力供應中斷，亦因此經歷生產間歇中斷。因此，二零零八年一月的產量輕微減少，而生產亦於二月初暫停四天。我們不能向閣下保證日後不會發生類似中斷，且我們的輸電線路可以持續而穩定的方式為我們供電或能夠為我們供電，我們亦不能保證，我們的儲水系統能夠獨立為我們提供足夠的用水以繼續進行我們的業務。倘我們的水電供應中斷，且我們未能及時恢復供應或找到替代來源或完全未能恢復供應或找到替代來源，我們的生產可能中斷，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到不利影響。

**倘未能維持有效的質量控制制度，可能造成損失。**

我們的產品性能及品質對我們的業務成功至關重要。該等因素主要依賴於我們質量控制制度的有效性，而該制度的成效則視乎多項因素而定，包括制度的設計、品質培訓計劃及我們確保僱員遵守質量控制政策與指引的能力。倘我們的質量控制制度出現任何重大失效或退化，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。因此，倘我們的質量控制制度出現任何重大失效或退化，我們的認可及認證或會受損，而這可能對我們的聲譽及增長前景造成重大不利影響。

**我們已享有的優惠企業所得稅可能不會再出現。**

企業所得稅法已於二零零七年三月十六日經全國人民代表大會頒佈，並於二零零八年一月一日生效。企業所得稅法規定國內企業及外商投資企業統一按25%稅率繳納所得稅，並闡明現有稅務優惠待遇的各種過渡期。根據二零零七年十二月二十六日起生效的《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》（「通知」），於企業所得稅法生效日期前享有優惠企業所得稅率的企業必須自二零零八年一月一日起五年內，逐步應用25%的統一稅率。於企業所得稅法生效日期前享有優惠企業所得稅減免期的企業可於企業所得稅法實施後繼續享有相關優惠待遇，直至期限屆滿為止。金源獲准豁免繳納自其成立後首個獲利年度起兩年的企業所得稅，其後三年可享稅項減半優惠。我們的首個獲利年度為二零零六年，故此金源由二零零八年一月一日起至二零一零年十二月三十一日可按減免稅率12.5%繳稅。金源自二零一一年一月一日起須按稅率25%繳稅且我們已享有的優惠企業所得稅率可能不會再出現。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止各年度，本集團並無錄得所得稅開支，此乃由於各年度的任何應付企業所得稅已由設備稅項抵免抵銷。於截至二零零六年及二零零七年十二月

## 風險因素

三十一日止年度，金源獲授稅項抵免總額人民幣3,840萬元(「設備稅項抵免」)。其中，人民幣30萬元、人民幣850萬元、人民幣1,480萬元、人民幣550萬元及人民幣1,280萬元已分別用於抵銷金源於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的企業所得稅。此外，我們不能預期中國政府將不會增加中國外商投資企業的稅率。所導致的稅項責任增加將對我們的純利及現金流量造成重大不利影響。

我們於往績記錄期間僅在地方當局規定的範圍內遵守社保基金及住房公積金的規例及政策，地方當局對有關問題的國家法律及政策有不同詮釋和實施方法。

我們在經營業務所在地的地方當局規定的範圍內繳納社保基金及住房公積金供款。我們一直按照地方社保部門實施的相關社保政策和法規繳納選定社會福利計劃供款，其中包括《宜春市人民政府批轉市勞動和社會保障局關於進一步促進工業園區企業參加社會保險的幾點意見的通知》(宜府發[2008]20號)。據社保部門確認，金源一直遵守相關的地方法規和政策。

據奉新縣人力資源和社會保障局書面確認：(i)自我們的中國附屬公司金源註冊成立以來，我們已遵照相關的地方社會保險政策及法規悉數繳納社保付款；(ii)我們將毋須補繳供款；及(iii)我們並無受到奉新縣人力資源和社會保障局的任何調查或行政處罰。據宜春市住房公積金管理中心奉新縣辦事處書面確認：(i)自我們的中國附屬公司金源註冊成立以來，我們一直為僱員提供宿舍；(ii)我們已遵照相關的地方住房公積金政策及法規悉數繳納住房公積金；及(iii)我們將不會受到宜春市住房公積金管理中心奉新縣辦事處的任何調查或行政處罰。因此，我們並不認為有需要就相關地方政策及法規下的社會保險與住房公積金供款之間的差異作出撥備。

我們無法向閣下保證，地方社保部門日後對相關社會保險政策及法規的詮釋及實施將保持不變，或倘其詮釋及實施出現任何變動，有關變動是否會有追溯效力。我們亦無法向閣下保證，日後不會發生僱員對基本養老、基本醫療、失業、工傷及／或生育保險和住房公積金供款的投訴所引起的勞資糾紛或索賠，或我們日後將不會面臨此等索賠，亦無法保證我們日後毋須支付該等供款或任何相關的損害賠償。發生任何上述事件，可能會對我們的經營業績及財務表現造成不利影響。





## 風險因素

此外，我們無法保證地方當局不會對有關社會保險和住房公積金的國家法律及政策作出不同詮釋和實施辦法。特別是，根據於二零一一年七月一日在國家層面頒佈生效的《中華人民共和國社會保險法》，僱主必須繳納社會保險計劃供款，所有僱員(包括農民工)必須參加所有的社會保險計劃。倘若《中華人民共和國社會保險法》與地方當局的政策和法規有任何出入，我們可能須遵守《中華人民共和國社會保險法》。

我們的營運受到不確定因素的影響，且我們的保險範圍未能充分覆蓋到與我們業務相關的所有風險。

根據有關社會保險的相關中國法律及法規，我們須為僱員支付基本養老、基本醫療、失業、工傷及生育保險。我們於往績記錄期間的社會保險供款並不涵蓋所有僱員。我們所持有保單的保障範圍涵蓋與生產基地的樓宇、以及用於業務營運的設備、機器及汽車相關的風險。並無保證保險覆蓋範圍足以彌補我們的所有潛在損失。有關我們所持保單的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務 — 保險」一節。倘我們的保單不足以彌補因所投保項目受損或其他原因而蒙受的損失，則我們須自行支付差額，而我們的現金流量及流動資金可能受到不利影響。此外，我們並未就與我們營運相關的事故引發的人身傷害或財產損失索賠投保產品責任保險、營業中斷保險或第三者責任保險。如有投保範圍以外的任何此等事件發生，我們可能會產生巨額成本，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，或可能無意地侵犯第三方的知識產權。

我們依賴註冊登記來保護知識產權。於最後實際可行日期，我們申請註冊商標「金源祥」遭一名第三方反對，現正待中國國家工商行政管理總局商標局裁判。儘管我們並無就我們的業務使用此商標或向其他各方授予使用此商標的權利，但倘中國國家工商行政管理總局商標局判決我們敗訴，我們將無獨家權利就業務營運使用此商標。於最後實際可行日期，我們正在向香港知識產權署香港商標註冊處辦理「」商標的註冊登記手續。有關我們的知識產權進一步詳情，請參閱本招股章程「業務 — 知識產權」一節及本招股章程附錄六「法定及一般資料 — 有關本集團業務的其他資料 — 本集團的知識產權 — (a)商標」一節。我們不能保證註冊登記足以防止我們知識產權被盜用。倘第三方侵犯我們的知識產權，則我們可能在行使我們的知識產權上面臨一定的困難以及耗時耗費的訴訟。倘我們無法有效保護我們的知識產權，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

## 風險因素

同樣地，我們無法保證將不會涉及知識產權糾紛。我們於進行業務時可能無意地侵犯他人的知識產權，並須就有關侵權行為承擔責任。我們未來可能遭第三方指稱我們就業務及營運侵犯其知識產權。倘第三方就我們侵犯其知識產權向我們採取法律行動，則可能對我們的聲譽及業務營運造成不利影響。倘我們被提出侵權索賠，則我們或須投入大量資源抗辯及／或另行開發非侵權的替代品及／或獲取適當的許可。我們不一定能成功另行開發替代品或按合理或任何條款取得許可，或完全未能開發替代品或取得許可。任何訴訟(包括無理據的訴訟)均導致龐大成本及分散資源，因而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的財務風險管理政策可能並不足夠及不夠有效。

我們的主要財務工具包括貸款、貿易應收款項、應收票據、貿易應付款項、應付票據及銀行借款。若干此等財務工具附帶的主要風險為利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們並無持有或發行衍生財務工具作對沖或買賣用途。我們的財務風險管理政策未必足夠，此外，亦缺乏對沖工具對沖中國的財務風險。倘我們未能就任何未來財務風險維持有效的風險管理政策，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 與行業有關的風險

我們的業務視乎中國經濟及全球經濟的增長而定。

我們的紗線產品的需求增長主要受中國面料及紡織行業增長帶動。於二零零九年，美國、歐洲及若干亞洲國家均面臨經濟放緩。於二零一一年，標準普爾把美國的信貸評級由AAA下調至AA+，而若干歐洲國家繼續受到持續的主權債務危機影響。全球經濟放緩及金融危機將影響全球經濟活動及可能影響中國的經濟增長，例如中國浙江省溫州市的企業流動資金事件造成中國的潛在信貸危機。我們的業務及未來前景取決於中國的經濟增長，繼而影響面料及紡織品及其相關產品的需求。中國或全球經濟增長率的任何進一步嚴重放緩可能令需求下降，從而對我們的紗線產品的銷量及平均單位售價造成不利影響，造成客戶取消訂單或拖欠付款，以及對我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力造成重大不利影響。

此外，全球金融危機持續，或造成眾多金融市場(包括中國)處於較低的流動資金水平，以及增加信貸及股票市場的波動，而可能對我們取得資金以撥付我們擴大生產力的擴充計劃及整體業務的能力以及對我們的客戶的資本開支計劃造成不利影響。實施財政刺激措施後，市場的流動資金急速增加，中國政府最近已實施多項措施以控制該等增長，包括提高利率。該等趨勢持續可能使我們在將來更難取得融資及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

我們所經營行業競爭激烈，而倘我們未能成功競爭，可能會失去市場商機。

我們所屬的行業競爭十分激烈。中國的滌綸紗及棉紗製造商之間的競爭尤為激烈。我們的競爭對手包括國內及國際滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗製造商以及生產較常見的滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗的眾多小型公司。我們預期，滌綸紗及棉紗市場的競爭將繼續較為激烈，而一些競爭對手可能採納更積極的定價政策或其他措施，從而較我們更快地適應行業的變動。競爭加劇可能導致我們銷售的產品有重大價格下調或失去市場商機。倘我們未能保持競爭力，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到不利影響。

美國、歐盟或其他世貿成員國對紡織業實施進口配額、較高關稅或其他貿易障礙可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

自對發展中國家的紡織品及成衣實施進口配額的*紡織品與服裝協議*於二零零五年一月一日起逐步消除後，美國及歐盟根據《中國加入世貿組織工作組報告書》第242段所載有關中國進口紡織品特別保護措施的有關條款，對中國紡織品實施進口限制，以減低中國紡織品大量進口的影響。中國政府透過個別訂立諒解備忘錄解決與美國及歐盟的貿易紛爭，有關諒解備忘錄訂明分別進口至美國及歐盟的21類及10類中國紡織品年度配額及上限的年度增加配額。歐盟與中國以及美國與中國所訂立的諒解備忘錄已於二零零八年十二月三十一日屆滿。《中國加入世貿組織工作組報告書》第242段所載有關中國進口紡織品的特別保護措施亦已於二零零八年十二月三十一日屆滿。

於二零零六年九月，*中華人民共和國商務部*頒佈《*紡織品出口管理辦法(暫行)*》。根據本制度(自二零零六年九月十八日起生效)，以中國為基地的紡織品製造商向對中國出口紡織品施加限制，或已就中國製紡織品的進口數量臨時安排與*中華人民共和國*訂立雙邊協議的國家或地區出口貨品時，必須就向該等市場出口受影響類別紡織品申請許可證。

我們並未將我們的產品直接出口至海外市場。然而，我們的產品可能被我們的客戶用於生產將予出口的紡織品。根據現行世貿規則，美國、歐盟或其他世貿成員國可就來自中國特定種類紡織品實施進口配額、較高關稅或其他貿易障礙，以防止對本地市場的干擾。倘我們的客戶進行出口的國家對中國紡織品實施配額限制或任何其他方式的貿易限制，如限制每年進口增長額、對進口貨品施加技術規定及標準以及環保要求等，則我們的銷售額可能因此下滑，我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

## 風險因素

其他國家對棉花或滌綸紗採取的反傾銷調查及貿易保護措施可能會對我們的營運造成不利影響。

近年來，美國及歐盟針對中國生產的產品採取一系列反傾銷貿易保護措施及調查。儘管該等措施或調查並非針對我們生產的產品，且我們過往亦未曾在任何國家受任何反傾銷貿易保護措施或調查影響，我們無法向閣下保證，我們的產品日後不會成為此類措施或調查的對象。倘我們的產品受反傾銷貿易保護措施影響，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到不利影響。

### 與中國有關的風險

中國消費者支出波動可能對我們的業務及財務表現造成重大影響。

我們相信，我們的大多數紗線產品均用於生產面料及紡織品，然後售予製造商生產消費品。我們的銷售額及增長間接倚賴中國的消費者支出及持續的宏觀經濟狀況改善，我們的大部分收入過往且預期日後仍將源自中國。消費者支出水平受多項因素影響，包括但不限於利率、貨幣匯率、經濟衰退、通脹、通縮、政治不明朗、稅項、股市表現、失業水平及整體消費者信心等。此外，我們認為，我們過往的增長率在很大程度上倚賴中國經濟的整體增長。我們無法保證中國經濟將繼續以過往速率增長或將會增長，而中國經濟或消費者支出放緩或衰退，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

中國經濟、政治、社會狀況及法律和政府政策的不利變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和增長前景造成重大不利影響。

中國經濟、政治及社會狀況與較發達國家在許多方面均有所不同，包括架構、政府參與度、發展水平、增長率、外匯管制、資本再投資、資源分配、通脹率及貿易平衡狀況。過去三十年間，中國政府實施經濟改革及措施，強調在中國經濟的發展中利用市場力量。儘管我們相信該等經濟改革及措施將會對中國整體長遠發展有著正面影響，我們無法預測相關變動對我們現時或未來業務、財務狀況或經營業績會否造成不利影響。儘管實施該等經濟改革及措施，中國政府在監管產業發展、自然資源分配、生產、定價及貨幣管理方面將繼續扮演重要角色，而我們無法保證，中國政府將繼續推行經濟改革政策，亦不能保證改革方向將繼續對市場有利。

我們成功擴大中國業務營運的能力取決於多項因素，包括宏觀經濟及其他市場狀況，以及借貸機構可供動用的信貸額。*中國銀行業監督管理委員會*於二零一零年初開始實施銀行借貸限制。中國收緊借貸政策可能影響我們取得外部融資的能力，以致削弱我們實施擴展策略的能力。我們不能向閣下保證中國政府將來不會實施任何其他措施收緊借貸標準，又或倘實施任何此類措施後將不會對我們日後的經營業績或盈利能力造成不利影響。



## 風險因素

下列因素亦可能對紗線產品的需求及我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響：

- 中國的政治不穩定或社會狀況變動；
- 法律、法規及行政指令或其詮釋發生變動；
- 可能推出用以控制通脹或通縮的措施；
- 稅率或稅務方式的變動；及
- 關稅保護及其他進出口限制的減少。

該等因素受多項我們無法控制的變數所影響。

中國外匯管制可能限制我們有效運用收入的能力及影響我們收取中國附屬公司的股息及其他付款的能力。

中國嚴格管制外幣的使用及兌換，且人民幣不得直接匯至境外賬戶。作為一家外商投資企業，我們的中國附屬公司須遵守中華人民共和國國家外匯管理局（「國家外匯管理局」）施加的規管限制。一般而言，外商投資企業獲許可開設兩類外幣賬戶，即「經常賬戶」及「資本賬戶」。在「經常賬戶」內進行人民幣與外幣的兌換毋須國家外匯管理局批准，而在「資本賬戶」內進行此類兌換須獲得批准。中國外商投資企業向其外國股東付款被視為「資本賬戶」下的交易，因此須獲得國家外匯管理局批准。除中國法律法規施加的規定外，國家外匯管理局亦可酌情決定是否應授出批准。我們無法保證，我們的中國附屬公司就向本公司分派股息能夠一直獲得國家外匯管理局的相關批准。由於我們的絕大部分業務位於中國，我們倚賴中國附屬公司的股息，作為向我們的股東分派股息的現金資源。倘國家外匯管理局拒絕我們將人民幣兌換為外幣並將此類款項匯至我們的境外賬戶的請求，我們未必能向我們的股東分派股息，而閣下投資於本集團的價值可能受到重大影響。

外匯管理法規亦可能影響我們運用全球發售的所得款項的能力。再者，我們無法向閣下保證，中國當局不會就人民幣兌換成外幣的方法施加進一步限制。倘日後實施此類措施，我們的財務狀況、經營業績及增長前景可能受到不利影響。

人民幣及我們進行業務所涉及外幣的價值可能出現波動，並可能影響我們的經營業績。

近年來，人民幣面臨升值壓力。國際對中國施壓，要求允許更靈活的人民幣匯率，從而允許人民幣升值。於二零一零年六月，中國人民銀行宣佈，鑒於國內外經濟形勢和金融市場近期發展以及中國的收支狀況，決定進一步推進人民幣匯率機制改革，提高人民幣匯率的彈性。此外，我們的營運涉及的外幣匯率，包括但不限於美元及歐元兌人民幣的匯率亦可能出現波動。

## 風險因素

我們的營運面臨的人民幣升值或外幣貶值將以不同的方式影響我們的業務。儘管人民幣升值或外幣貶值可能使我們的原材料價格下降，但可能對中國的中國成衣製造商製造的出口導向型服裝產品的價格競爭能力及盈利能力造成不利影響。因而可能影響我們的銷售額。由於人民幣升值或外幣貶值，我們亦可能面臨價格更低廉的進口滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗更激烈的競爭。在此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到不利影響。

**中國經濟或會承受通脹壓力，而潛在的通脹可能影響我們的業務。**

全球經濟正處於復甦當中，世界多國經濟均存在通脹壓力。預期中國在未來數年可能出現通脹，從而可能導致物價普遍上漲。在物價上漲的同時，紗線產品及原材料的價格預期亦將上漲。中國出現通脹亦可能導致中國的利率上升及經濟增長放緩，從而可能對我們的業務造成負面影響。通脹壓力的整體影響可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成不利影響。

**根據企業所得稅法，我們可能被視為中國居民企業，而我們須就其全球收入繳納中國稅項，這或會大幅增加我們的所得稅開支及大幅降低我們的盈利能力。**

根據於二零零八年一月一日生效的企業所得稅法，於中國境外成立但「實際管理機構」卻位於中國的企業，均被視為「居民企業」，一般須按25%的統一企業所得稅率就其全球收入納稅。根據企業所得稅法實施細則，「實際管理機構」的定義是對一家企業的業務、人員、賬目、財產等實施實質性全面管理及控制的機構。於二零零九年四月，國家稅務總局（「國家稅務總局」）頒佈通告，澄清釐定境外註冊成立且控股股東為中國企業之企業的「實際管理機構」是否位於中國境內的標準。

企業所得稅法及其實施細則在有關居民企業問題的條文詮釋上尚有若干不明確的地方。由於現時我們的大部分管理層均駐於中國，且日後可能繼續留駐中國，就中國企業所得稅而言，我們可能被視為中國居民企業。倘若我們被視為中國居民企業，則須就全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。然而，在此情況下，由於企業所得稅法及其實施細則一般規定中國居民企業收取自其同為中國居民企業的直接投資實體的股息可豁免繳納企業所得稅，故我們收取自中國附屬公司的股息收入可能獲豁免繳納中國企業所得稅。然而，由於企業所得稅法及其實施細則將如何詮釋及實施現時尚不明確，我們無法向閣下保證我們符合資格享有該等中國企業所得稅豁免或減免。

此外，即使我們或我們的境外附屬公司根據企業所得稅法被視為非居民企業，若我們的香港附屬公司珍源直接轉讓其於中國附屬公司金源的股本權益，我們將須按10%

## 風 險 因 素

的稅率就有關轉讓所得收益繳納中國企業所得稅，而根據國家稅務總局於二零零九年十二月十日頒佈的《關於加強非居民企業股權轉讓所得稅管理的通知》(國稅函(2009)第698號)(「第698號通知」)，若我們或我們的任何境外附屬公司在境外控股公司級別上間接轉讓我們中國附屬公司的股本權益，我們可能須接受我們中國附屬公司的稅務部門的審核，並可能須按10%的稅率繳納中國企業所得稅。請參閱下文「— 外國投資者出售股份的收入及應付予外國投資者的股份的股息或須繳納中國所得稅」一節。

### 外國投資者出售股份的收入及應付予外國投資者的股份的股息或須繳納中國所得稅。

根據企業所得稅法及其實施細則，除非根據稅務條約以其他方式豁免或減免，否則「非居民企業」所變現的任何收益均須按最高10%的稅率繳納中國所得稅，惟有關收入乃源自中國境內及(i)該等「非居民企業」於中國並無設立機構或場所，或(ii)其於中國設立機構或場所，但其於中國境內產生的收入與其在中國設立的機構或場所並無實際關聯。企業所得稅法及其實施細則在有關識別源自中國的收入條文的詮釋上尚有若干不明確的地方。倘若根據企業所得稅法我們被中國稅務機關確認為中國居民企業，根據企業所得稅法，我們屬「非居民企業」的境外股東可能須就其出售股份所變現的資本收益及其獲分派的股息按最高10%的稅率繳納中國所得稅，因為該等收入可能被視為「源自中國境內」的收入，除非任何該等境外股東根據稅項條約或稅法符合資格享有優惠所得稅率或稅項豁免，而且我們可能需要就其分派予該等境外股東的股息預提有關所得稅。

若中國稅務機關根據企業所得稅法確認我們為中國居民企業，則並非中國稅收居民且根據相關稅項條約尋求享有優惠稅率的股東，須按照國家稅務總局於二零零九年八月二十四日頒佈的《非居民享受稅收協定待遇管理辦法(試行)》，向中國稅務機關申請確認符合享有有關優惠的資格。符合資格與否將可能基於對股東的稅收居民身份的實質分析及經濟狀況而定。就股息而言，根據《關於如何理解和認定稅收協定中「受益所有人」的通知》的實益擁有權測試亦將適用。倘若確定為不符合資格享有稅務優惠，則有關股東將須就出售股份所變現的資本收益及就股份的股息按高於相關稅務條約下的優惠稅率的中國稅率繳稅。在此情況下，該等海外股東投資於股份的價值或會受到重大不利影響。

同樣地，第698號通知規定，除透過公開證券市場購買及出售股權外，若外國企業投資者透過出售境外控股公司的股權而間接轉讓中國居民企業的股權(「間接轉讓」)，而被轉讓的境外控股公司所在稅務司法權區：(i)實際稅率低於12.5%；或(ii)對其居民境外收入不予徵稅，有關外國企業投資者須於股權轉讓協議訂立之日起30日內向主管中國稅務部門申報間接轉讓。在此情況下，中國稅務部門將審核間接轉讓的真實性質。若其認為該外國投資者進行間接轉讓並無合理商業目的，而是為了規避中國稅項，中國稅務部門可以否定被用作稅收規劃目的的境外控股公司的存在，並對間接轉讓重新定性。因此，外國投資者進行該間接轉讓所得的收益可能須繳納中國企業所得稅。

## 風險因素

如果我們擬向離岸控股公司分派來自中國附屬公司的股息，將需要錄得遞延中國預提稅負債，這將會對我們的財務業績造成不利影響。

根據企業所得稅法，應付予外國投資者的股息乃「源自中國境內來源」，須按10%稅率繳納預提所得稅，除非獲中國法律、規則及法規或透過中國政府及其他國家或地區政府協定以其他方式減免。江西金源是我們在中國唯一的營運附屬公司及珍源(我們的香港附屬公司)的全資附屬公司。因此，江西金源可能須就江西金源向珍源派付的股息按10%的稅率繳納中國預提稅，除非根據中國法律法規珍源獲另行豁免就該等所已付股息繳納中國預提稅。然而，如果我們的董事日後決定向珍源分派來自江西金源的股息，如制定股息政策規定股息佔除稅後盈利的百分比，根據《內地和香港特別行政區關於對於所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，我們將須錄得遞延中國預提稅負債，賬面比率為股息總金額的5%(或根據企業所得稅法或其他不時適用的規則可能適用於我們的其他百分比)或除稅後盈利的規定百分比。在此情況下，我們的財務業績可能會受到影響。

中國產品的負面報導可能對我們的業務及聲譽造成不利影響。

我們的絕大部分業務營運均位於中國並在中國進行。過往曾發生針對中國製造的產品含有害化學成分或化學物質含量超標提出嚴重控訴的事件。倘日後再次發生此類事件，其相關的負面報導可能會對中國的整體製造業造成不利影響，且可能間接對我們的業務(尤其是我們對海外客戶的銷售額)造成不利影響，從而對我們的溢利及收入造成不利影響。在此情況下，我們的財務狀況、經營業績及增長前景可能受到不利影響。

中國環保法律法規可能變動，而我們的環保合規責任及成本可能增加。

於往績記錄期，我們在所有重大方面均遵守中國所有相關的環境保護法律法規，且並未收到任何關於違反中國環境保護相關法律法規的通知或警告。然而，由於中國日漸關注不斷惡化的環境，我們無法保證日後不會推行新的法律或法規，又或不會以適用於製造企業的更高要求及排放標準修改現行法律。在此情況下，為了遵守新的法律或法規，我們可能產生額外成本並採取更多措施及分配更多人力以確保我們符合此等法律法規。因此，我們的財務狀況、經營業績及未來前景可能受到不利影響。



## 風險因素

倘中國爆發嚴重傳染疾病，可能導致我們的營運中斷並影響中國的經濟狀況，從而可能影響我們的業務。

我們的所有生產設施及業務均位於中國並在中國營運。倘中國爆發嚴重傳染疾病且未獲得充分控制，可能會對國內消費、勞動力供應及很可能對中國的整體國內生產總值增長造成負面影響，從而可能阻礙市場活動並使中國的整體經濟增長放緩。由於我們的業務與我們國內市場最終客戶的需求息息相關，對我們最終客戶業務的負面影響亦可能對我們的財務狀況、經營業績及增長前景造成不利影響。

中國法律制度的轉變和不明朗因素可能對我們的業務造成不利影響。

中國仍在發展一套完善的法律架構。自一九七九年以來，中國政府已建立商業法制度，並就頒佈有關經濟事務和公司組織及管治、外商投資、商務、稅務及貿易等方面的法律法規取得重大進展。然而，該等法律法規不少屬相對新訂的法律法規，其實施及詮釋在許多方面仍存在不明朗因素。因此，中國法律法規的發展與變動，包括其詮釋及執行，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。

### 與全球發售有關的風險

股份於過往並無公開市場，亦可能不會形成交投活躍的市場。

股份於全球發售前並無公開市場。我們已申請股份在聯交所上市及買賣，但我們無法向閣下保證的股份會形成交投活躍或流動性強的公開市場，或形成後有關市場將可持續。股份的發售價將由我們與獨家賬簿管理人(代表其本身及全球發售的其他包銷商)磋商釐定，未必可作為全球發售完成後的股份市價的指標。購買全球發售的股份的投資者或無法以相等於或高於發售價的價格轉售該等股份，因此可能損失於該等股份的全部或部分投資。此外，由於全球發售所提呈股份的定價及交易時間相隔五個營業日，故此股份的初步成交價可能因多項因素(包括對我們有重大負面影響的事件)而低於發售價。

股份的流動性、成交量及成交價或會波動，從而可能導致股東蒙受巨額損失。

全球發售後股份的買賣價格將由市場釐定，可能受多項因素(其中若干因素在我們控制以外)影響，包括：

- 我們的財務業績；
- 證券分析員對我們的財務表現作出的估計的(如有)變動；
- 我們及我們所處行業的歷史及前景；

## 風險因素

- 以獨立觀點等對我們的管理層、過往及目前營運的評估，以及我們未來收入及成本架構的展望及時間；
- 研究分析(如有)；
- 我們的發展現況；
- 與我們從事類似業務活動的上市貿易公司的估值；及
- 有關滌綸紗及棉紗公司的整體市場氛圍。

此外，聯交所不時面臨價格及交投量的大幅波動，導致在聯交所報價的公司的證券市價受到影響。因此，不論我們的經營表現或前景如何，股份的投資者或須承受股份市價波動及股份價值下跌。

**過往股息分派並非我們日後股息政策的指標。**

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們在中國唯一的營運附屬公司金源向其當時的擁有人分別宣派股息約人民幣4,290萬元及人民幣8,580萬元，分別佔我們純利的64.8%及73.0%。金源並未就截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月宣派股息。

過往的股息分派並非未來分派政策的指標，我們並不保證日後將支付類似金額或按類似比率分派股息。我們未來宣派及分派任何股息將由我們的董事酌情決定，並將取決於我們的未來營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及其他我們的董事視為有關的因素。宣派及派付股息和股息金額亦受我們的章程文件及公司法所限，包括(如有規定)須獲得股東批准。此外，未來股息付款將取決於我們能否從中國附屬公司收取股息，而收取有關股息受上文「與中國有關的風險」根據企業所得稅法，我們可能被視為中國居民企業，而須就全球收入繳納中國稅項，這或會大幅增加我們的所得稅開支及大幅降低我們的盈利能力」所述的限制所規限。有關我們的股息政策的其他詳情，請參閱本招股章程「財務資料—股息及股息政策」一節。

**我們的控股股東可能對本集團施予重大影響力，並可能採取不符合其他股東最佳利益的行動。**

於緊隨全球發售完成後(假設並無行使超額配股權)，控股股東將控制我們股東大會上有權投票的股份中46.76%投票權的行使。因此，控股股東將繼續透過彼等控制無須經獨立股東批准的行動的能力，對我們的業務行使控制性影響。根據我們的大綱及細則以及公司法，控股股東亦將可控制董事的選舉、更改我們的股本、修訂我們的大綱及細則、釐定我們派付股息的時間及金額(如有)，以及通過有關收購另一家與控股股東並無關連的公司或與該公司合併的決議案。控股股東或可促使我們採取不符合我們或公眾股東的利益或與該等利益有所衝突的行動。倘控股股東的利益與我們的其他股東的

## 風險因素

利益有衝突，或倘控股股東選擇促使我們致力達致與我們的其他股東利益有所衝突的目標，則控股股東所促成的該等行動或會使該等其他股東處於不利地位，而股份的價格亦可能受到不利影響。

**額外的股本集資可能會令股東的權益被攤薄。**

我們日後或須籌集額外資金，為進一步擴展我們的產能及業務提供資金。倘透過不按比例向現有股東發行我們的新股本或與股本掛鈎證券以籌集額外資金，則該等股東於我們的持股比例或會減少，而該等新證券可能較股份具有優先權利及特權。

**倘日後在公開市場上大量出售股份，可能會對股份當時的市價造成重大不利影響。**

在本次全球發售完成後，在公開市場額外出售股份(或認為有關出售可能發生)可能導致股份的市價受到不利影響。本次全球發售中出售的所有股份均可自由轉讓。我們及控股股東已同意(除若干例外情況外)，於上市日期後六個月期間不會以股份形式或其他形式轉讓或出售任何股份。於六個月期間屆滿後，該等股東持有的股份可以出售，而我們可能出售額外股份。倘股份於市場出售，股份市價可能下跌。

**根據購股權計劃將授出的購股權的成本或會對我們的經營業績構成不利影響，而行使任何已授出購股權將會使股東的權益被攤薄。**

我們已採納購股權計劃，據此，我們日後將向僱員授出購股權以認購股份。倘該等購股權獲全面行使，相應發行的股份將佔緊隨全球發售完成後我們已發行股本的10%(假設並無行使超額配股權)。購股權於授出之日的公平值經參考估值師的估值作為以股份為基礎的薪酬支銷，或會對我們的經營業績產生負面影響。為應付根據購股權計劃授出的任何獎勵而發行股份後，已發行股份的數目亦會增加，因而導致股東的擁有權百分比、每股盈利及每股資產淨值被攤薄。有關購股權計劃以及其項下授出的購股權的詳情，載於本招股章程附錄六「法定及一般資料—其他資料—購股權計劃」一節。

**閣下根據開曼群島法律保障 閣下的權益可能會遇到困難。**

我們的公司事務受(其中包括)組織章程細則、公司法及開曼群島普通法監管。股東對董事採取行動的權利、少數股東採取行動及我們的董事根據開曼群島法律對我們所負的受信責任，很大程度上受開曼群島普通法及我們的組織章程細則所規管。開曼群島普通法部分是由開曼群島比較有限的司法先例及英國普通法衍生，英國普通法於開曼群島法院具說服權力，但不具約束力。開曼群島有關保障少數股東權益的法律在若干方面與香港及其他司法權區法律不同。與其他司法權區法律相比，少數股東可採取的補救行動可能有限。

## 風險因素

本招股章程提供的統計資料未必能反映目前市況。

因全球及中國經濟迅速變動，本招股章程所提供關於市況及估值的歷史資料未必能反映目前市場。為提供我們所從事行業的資料，以及對我們在市場上的地位及表現有更透徹了解，本招股章程內已提供多項統計數據及事實。然而，由於該等統計數據未必能充分反映經濟逐漸復甦的情況，故本資料未必能反映目前市況。因此，有關市場價值、規模及增長，或此等市場表現的資料及其他類似行業數據，應被視為並非未來業績指標的歷史數字。

投資者不應過分依賴本招股章程所載源自官方政府刊物的行業及市場資料以及統計數據。

本招股章程載有源自官方政府刊物的資料及統計數據，包括但不限於有關中國、棉紗及家居紡織品行業及市場的資料及統計數據。我們不能確保該等資料及統計數據的準確性，該等資料亦未必與其他可公開取得或來自其他來源的資料相符。有意投資者不應過分依賴本招股章程所載任何該等資料及統計數據。

投資者不應過分依賴本招股章程所載摘錄自研究報告的資料。

本招股章程載有摘錄自研究報告的資料，包括但不限於關於中國以及滌綸紗、滌棉混紡紗、棉紗及家居紡織品行業及市場的資料及統計數據。我們相信，本資料的來源乃有關資料的合適來源，並已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料屬虛假或誤導，或有任何事實遭遺漏致使該等資料屬虛假或誤導。我們、獨家保薦人、包銷商或任何其他參與全球發售的人士並無獨立核實有關資料，亦無就其準確性發表聲明。有意投資者不應過分依賴本招股章程所載任何有關資料。