

風險因素

閣下在投資我們的股份前，務請審慎考慮本[編纂]內所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。閣下應特別注意我們在中國經營業務，而中國的法律及監管環境在若干方面可能有別於其他國家的現行法律及監管環境。任何該等風險及不確定因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。我們的股份交易價格可能由於任何該等風險而下跌，且閣下可能損失閣下全部或部分投資。有關中國及下文所論述的若干相關事宜的更多資料，請參閱本[編纂]「適用法律及法規概要」一節。

有關我們的業務及行業的風險

我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一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。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們未償還的銀行及其他金融機構借款、融資租賃負債、其他借款及政府貸款結餘分別約為人民幣146.8百萬元、人民幣151.9百萬元及人民幣268.1百萬元。我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的權益負債比率分別為109.1%、88.3%及103.5%。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。

我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日擁有流動負債淨額分別約人民幣30.6百萬元、人民幣111.0百萬元及人民幣104.4百萬元。

我們於往績記錄期錄得龐大流動負債淨額乃主要由於使用短期借款融資為我們的資本開支提供資金，包括建設我們湖北生產設施一期以及為我們的面料業務採購生產機械。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長期貸

風 險 因 素

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。於二零一四年二月二十八日，我們的未動用貸款融資額度約為人民幣115.6百萬元，全部屬於短期貸款融資額度。

概不保證我們的業務活動所產生的現金流量將足以應付我們的債項及利息成本的償還責任。我們的未來流動資金、支付貿易及其他應付款項及償還我們的未償還借款將主要取決於我們維持足夠的經營活動現金流入、現金及現金等價物，以及我們日後獲取財務資源以履行我們的短期債務的能力，這會受到我們的未來經營表現、當前經濟狀況以及財政、業務和其他因素影響，當中許多非我們所能控制。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。

我們的收益主要來自多種纖維交織系列的銷售額及福建省的銷售額，因此，我們多種纖維交織系列的市場需求下降或福建省發生任何不利事件或情況都會對我們的業務造成不利影響

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們多種纖維交織系列的收益分別佔面料分部應佔總收益的76.0%、83.4%及81.0%。倘我們多種纖維交織系列的市場需求下降，或我們其他系列面料的市場需求並無上升，或我們未能將精力投入到相關的產品開發項目，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利的影響。

於往績記錄期內，我們的業務經營主要位於福建省。我們來自銷售予福建省客戶的收益分別佔我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度總收益的85.4%、77.9%及87.2%。由於收益集中，故福建省的自然、經濟或社會事件及環境可能對我們的業務造成重大影響。倘福建省發生對我們造成不利影響的環境事件，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。

風 險 因 素

原材料價格波動可能會對我們的盈利能力造成不利影響

我們的生產過程中所用的原材料主要包括棉紗及原棉。我們所用的所有原材料均採購自中國的供應商。原材料消耗分別佔我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度生產面料總成本約81.4%、80.1%及79.1%。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的棉紗（即我們生產面料的主要原材料）平均單位採購價分別約為每噸人民幣30,507元、每噸人民幣31,875元及每噸人民幣28,900元。原材料價格波動受到非我們所能控制的因素影響，當中包括中國的政府政策及經濟狀況。有關往績記錄期內原材料平均單位採購價及若干假設性說明的詳情，請參閱本[編纂]「財務資料－影響我們的財務狀況及經營業績的因素－原材料成本」一段。

於最後實際可行日期，我們並無就原材料價格波動進行任何對沖安排。倘我們未能將原材料成本的增幅轉嫁予我們的客戶，這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的獨立分包商提供染色服務的質量未必令人滿意，而這可能會對我們的業務及聲譽造成重大影響

我們委聘鄰近我們生產設施的獨立染色廠作為分包商負責我們的面料染色。我們定期審查分包商的表現、提供服務的標準、財務狀況及提供的定價。此外，我們的質量控制人員參觀分包商的生產設施進行工程質量的現場檢查。我們於往績記錄期並無收到客戶對我們產品質量作出的任何重大申索或投訴。然而，概無保證該等獨立分包商將符合我們的要求，或其服務質量將會令人滿意，亦無保證該等獨立分包商能按時交付成品。倘任何該等獨立分包商的表現不能令我們滿意，則我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

我們可能無法按目前的速度保持我們收益及盈利能力增長，或根本不能保持我們收益及盈利能力增長

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，來自我們持續經營業務的收益分別約為人民幣262.1百萬元、人民幣405.3百萬元及人民幣791.5百萬元，複合年增長率為73.8%。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，來自我們持續經營業務的溢利分別約為人民幣23.3百萬元、人民幣34.8百萬元及人民幣75.0百萬元，複合年增長率為79.4%。董事認為，收益增加及盈利能力提高，部分原因是我們有能力維持銷量及銷售網絡、擴大客戶群、迎合客戶的要求和規格、保持我們的產品質量及擴大產能，從而令我們的生產成本降低所致。

風險因素

然而，我們可能無法維持該增長速度。即使我們保持該增長速度，我們未必能高效且有效地管理該增長。倘我們無法維持或管理我們的業務增長，或以其他方式遇到價格壓力或失去市場佔有率，我們可能會遭遇停滯或負增長，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利損害。

此外，由於湖北生產設施第一期的建設大致以借款提供資金，董事預期我們持續業務的折舊費用及銀行借款融資成本於可見將來或會大幅增加，繼而可能對我們的盈利能力、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們並未遵守中國社會保險及住房公積金供款法律及法規，這可能導致被處以罰款及判予刑罰

社會保險金

於往績記錄期間，宏太(中國)及宏晟(湖北)僅為其部分僱員向社會保險金供款。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，未繳納的社會保險金供款分別約為人民幣2.1百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣4.2百萬元。本集團已就截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的未繳納社會保險金供款作出相應撥備。根據中國法律顧問的意見，宏太(中國)及宏晟(湖北)已違反《社會保險費徵繳暫行條例》及《中華人民共和國社會保險法》。

於二零一三年五月三十一日，宏太(中國)取得石獅市管理社保基金相關事務的主管機關石獅市人力資源和社會保障局有關宏太(中國)自註冊成立之日起至二零一三年五月三十一日期間欠繳社會保險金供款的書面確認函。根據該書面確認函，宏太(中國)並無且日後將不會因欠繳社會保險金供款而遭受行政處罰。宏太(中國)自二零一三年九月起已開始為其全體僱員向社會保險金供款。根據石獅市人力資源和社會保障局日期為二零一四年二月十日的確認書，宏太(中國)並無違反相關勞動法，亦無延遲向社會保險供款。

宏晟(湖北)於二零一三年九月前並無為所有僱員向社會保險金供款。根據黃梅縣人力資源和社會保障局(即管理黃梅縣社會保險金相關事宜的主管部門)的日期為二零一四年二月十一日的確認函，宏晟(湖北)並無及將不會就其未有作出社會保險金供款而遭受行政處罰。

風 險 因 素

於實施《中華人民共和國社會保險法》(二零一一年七月一日生效)前，根據中國法律，二零一一年七月一日前倘發生違規行為，負有僱主直接責任的管理層及其他人員將被處以人民幣1,000元至人民幣5,000元罰款，或人民幣5,000元至人民幣10,000元罰款(嚴重違規者)。社會保險機構亦有權責令僱主於限期內或即時繳付未繳付的社會保險。此外，倘僱主未能糾正社會保險供款的違規行為，社會保險機構有權就基本養老保險及工傷保險向僱主徵收0.05%的滯納金及相當於欠繳保險金金額一至三倍的罰款，而其他三類社會保險的滯納金將按0.2%徵收。自二零一一年七月一日起，根據《中華人民共和國社會保險法》，就二零一一年七月一日之後發生的違規行為，社會保險機構有權責令僱主繳付欠繳的社會保險(包括養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險)，並徵收0.05%的滯納金及相當於欠繳社會保險金額一至三倍的罰款。

住房公積金

我們並未及時向相關住房公積金機關登記並為全部僱員向住房公積金供款。自二零一三年三月起前，宏太(中國)已就其僱員的住房公積金向相關部門辦理登記。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，未繳納的住房公積金供款分別約為人民幣0.5百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.3百萬元。本集團已就截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的未繳納的住房公積金供款作出相應撥備。根據我們中國法律顧問的意見，宏太(中國)已違反《住房公積金管理條例》。

於二零一四年二月十日，宏太(中國)取得石獅市主管住房公積金相關事務的機關泉州市住房公積金管理中心石獅市管理部就未支付住房公積金供款的書面確認。根據該確認，宏太(中國)並無亦將不會因未支付住房公積金供款而遭受行政處罰。宏太(中國)已自二零一三年九月起為其所有僱員向住房公積金供款。

宏晟(湖北)於二零一三年九月前並無為所有僱員向住房公積金供款。根據黃岡住房公積金管理中心黃梅辦事處(即管理黃梅縣住房公積金相關事宜的主管部門)日期為二零一四年二月十二日的確認函，宏晟(湖北)並無及將不會就其未有作出住房公積金供款事宜而遭受行政處罰。

根據《住房公積金管理條例》，倘僱主未能為其僱員登記並設立住房公積金供款賬戶，則相關住房公積金機關有權勒令該僱主在指定期限內完成登記並設立賬戶。倘僱主未能在指定期限內做到此點，將被處以介乎人民幣10,000元至人民幣50,000元罰款。住房公積金機

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風 險 因 素

關亦可勒令僱主在指定期限內支付欠繳住房公積金。倘僱主未能在指定期限內支付欠繳住房公積金，則住房公積金機關或會尋求相關中國法院發出的付款令。

概無保證有關當局的確認於未來將不會失效。於此情況，我們或會被責令繳付所欠繳的社會保險金及住房公積金供款，我們的財務狀況及經營業績將受到不利影響。

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

於二零一零年三月至二零一二年四月期間，宏太(中國)連同我們的兩名供應商及宏太實業與三間中國商業銀行訂立若干涉及就非貿易相關目的發行銀行承兌票據的違規票據融資安排。有關詳情請參閱本[編纂]「業務－違規票據融資」一段。

自二零一二年五月起，我們並無進一步訂立任何違規票據融資交易。我們已於二零一二年十月償付所有相關違規票據融資銀行承兌票據，並於最後實際可行日期推行若干措施加強內部監控。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宏太(中國)處以刑罰及／或罰款。任何該等刑罰及／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。

我們可能會因在中國與宏太實業及第三方進行若干墊付貸款活動而受到處罰

於往績記錄期內，宏太(中國)與宏太實業及第三方在中國涉及進行若干墊付貸款活動。有關獨立第三方包括六家公司(其中兩家公司為我們的供應商、一家公司為我們的客戶、一家公司為我們的客戶兼供應商，而兩家公司為由林先生的相識所成立的公司)及兩名人士。據董事所知及所信，我們作出墊付貸款的該兩名人士亦在紡織業中經營業務，而林先生透過商務聚會與彼等認識，該兩名人士在紡織行業中擁有良好的關係網絡及信譽。董事確認有關貸款並無計息。據我們的中國法律顧問告知，宏太(中國)進行／取得的有關墊付貸款活動並無遵守中國人民銀行於一九九六年頒佈的《貸款通則》，據此，參與貸款的無牌企業可能須繳付有關活動產生的收入一至五倍的罰款。由於宏太(中國)與有關各方的貸

風 險 因 素

款並不計息，故我們的中國法律顧問告知，根據上述條文，宏太(中國)將毋須繳納罰款。於最後實際可行日期，宏太(中國)作出／取得的貸款已悉數償還，且宏太(中國)並無就有關墊付貸款活動而遭受有關機關罰款或懲罰。

然而，未能確保相關機關將不會就有關墊付貸款活動施加懲處。在此情況下，我們的經營業績及財務狀況將會受到不利影響。

我們建於中國石獅生產設施的若干構築物可能存在違規情況

根據《中華人民共和國城鄉規劃法》，倘在未取得建設工程規劃許可證的情況下進行建設項目，則有關規劃機構可下令建設實體停止建設。倘建設實體仍有可能採取措施免除實施規劃的影響，則有關規劃機構須命令建設實體於指定時限內改正並向其徵收高於5%至10%以下建築成本的罰款；倘不可能採取措施免除影響，則有關規劃機構須命令建設實體於指定時限內拆卸樓宇或構築物並充公房地產項目或任何非法收益(倘未能拆卸)，且亦可能徵收不多於10%建築成本的罰款。

根據於一九九七年十一月一日頒佈、於一九九八年三月一日實施及於二零一一年四月二十二日修訂的《中華人民共和國建築法》，建設實體須於項目建設施工前向有關建設機關申請建築工程施工許可證。在並無相關建築工程施工許可證的情況下開始施工的建設實體將被責令對情況作出補救。根據於二零零零年一月三十日頒佈及施行的《建設工程質量管理條例》，在並無相關建築工程施工許可證的情況下開始施工的建設實體將被責令停止施工，並在規定時限內對情況作出補救，以及將被徵收建築成本1%以上至2%以下的罰款。

我們建於我們石獅生產設施土地上用作配套用途的若干構築物(如配電房及空壓機房)尚未取得建設工程規劃許可證及建築工程施工許可證。

我們的中國法律顧問認為，我們已違反上文所載的相關中國法律。我們未能同時取得建設工程規劃許可證及建築工程施工許可證可能導致該等構築物被視為不合法，且我們可能被責令拆卸該等構築物，以及被相關主管機關徵收最多人民幣0.44百萬元的罰款。

風險因素

根據石獅市住房和城鄉規劃建設局日期為二零一三年九月十三日的書面確認，石獅市住房和城鄉規劃建設局確認，並無及將不會就該等構築物的建設工程處罰宏太(中國)。概不保證有關當局的確認於日後不會無效。在此情況下，儘管該等構築物並非構成我們主要生產設施的主要部分，我們或會被有關當局要求拆卸所有該等構築物。

石獅生產設施於其擴建項目通過建設項目竣工環境保護驗收前已開始生產，故存在相關當局或會向我們徵收追溯性處罰的風險

宏太(中國)於就擴建建設項目(構成石獅生產設施的一部分)通過竣工環境保護驗收前已開始生產。根據《建設項目環境保護管理條例》及《建設項目竣工環境保護驗收管理辦法》，相關環境保護主管部門或會責令我們停止生產或停止使用相關生產設施並處以不超過人民幣100,000元的罰款。於二零一三年八月二日，我們已就擴建項目取得建設項目竣工環境保護驗收的驗收意見。根據石獅市環境保護局日期為二零一四年二月十日的確認書，石獅市環境保護局確認，並無及將不會就宏太(中國)於通過擴建建設項目竣工環境保護驗收前的生產對其作出任何處罰。倘有關確認無效或相關當局向我們施加任何追溯性處罰，我們的經營業務及財務狀況或會受到不利影響。

我們或未能成功執行我們的業務計劃

本[編纂]「業務－我們的業務策略」一段及「未來計劃及所得款項」一節所載的業務計劃乃建基於未來事件的假設，當中可能引起若干風險以及內在存有不確定因素，如行業轉變、資金可得性、人力資源充裕度、競爭，以及中國政府政策及政治及經濟發展。該等假設未必正確，可能會影響我們業務計劃的商業可行性。因此，未能確保我們的業務計劃將預期成功執行(例如，以時間及成本計)，或根本不能執行。如我們未能切實有效執行我們的業務計劃，我們或未能成功取得設想的業績或有利潤的業績。即使我們切實有效執行我們的業務計劃，惟可能存有其他意料之外的事件或因素妨礙我們執行業務計劃後取得設想的業績或有利潤的業績。我們的銷售或未能按產能增幅的同等比率增長，可能會導致我們的生產設施產能過剩。如我們日後的業務計劃未能取得正面結果，可能對我們的財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

風險因素

倘我們無法保持我們生產設施的高使用率，則我們的利潤率及盈利能力可能受到重大不利影響

我們生產設施的使用率越高，我們能將固定成本分配到所生產產品的數量越多，從而提高我們的利潤率。過往，石獅生產設施於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度實現的面料產品平均生產使用率分別約為81.0%、86.6%及94.6%。湖北生產設施於截至二零一三年十二月三十一日止年度實現的面料產品平均生產使用率約為92.9%。石獅生產設施於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的紗線產品平均生產使用率分別約為84.6%及90.5%。我們生產設施的使用率主要取決於對我們產品的需求。使用率亦可能受到各種其他因素的影響，如我們員工的技能、惡劣的天氣條件、自然災害及我們的生產設備故障。概無保證我們日後將能夠保持石獅生產設施及湖北生產設施的產量及使用率處於相當的水平。倘我們未能為我們任何或所有的生產設施達到高利用率，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

[編纂]

我們的銷售存在季節性波動，因此我們於各個曆年或任何中期期間的旺季經營業績或不能代表其於整個曆年的表現指標

我們的銷售存在季節性波動。整體而言，我們產品的需求於第四季相對較高，理由是於中國農曆新年假期前客戶的需求較大，而我們的銷售於中國農曆新年假期前後通常較低。此外，其他與季節性有關的因素亦可能影響我們的銷售，如天氣狀況、推出新產品的時間及產品交貨的時間。因此，我們於各個曆年或任何中期期間的旺季的經營業績未必能代表其於整個曆年的表現指標。有意投資者對經營業績進行任何比較時應注意此項季節性波動。

風 險 因 素

我們並無與我們的客戶訂立長期銷售合約，倘我們未能確保取得客戶的採購訂單，我們的財務業績及狀況可能受到重大影響

我們並無與我們的客戶訂立長期銷售合約，使其有責任向我們下發訂單，為我們確保未來收益。反之，我們根據客戶不時下發的個別訂單出售我們的產品。如我們任何主要客戶因任何理由減少向我們下發採購訂單數量或不再向我們採購，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們並無與我們的供應商訂立長期供應合約，倘我們未能確定供應，我們的生產成本及進度可能受到不利影響

我們並無與我們的供應商訂立任何長期供應合約。概不保證我們的供應商能及時供應目前所需的原材料或彼等不會於我們採購時大幅提高價格，此外，為確保生產的原材料供應(尤其是生產面料的特定紗線)及將原材料供應短缺的風險降到最低，我們向與我們過往有良好關係及記錄的若干供應商預付賬款。然而，無法保證我們的供應商能夠按照我們所需的標準向我們交付原材料。兩種情況下，均可能對我們的生產進度表及業務造成重大不利影響。此外，我們未必能以我們接受的價格及條款向其他供應商採購品質相近的原材料替代供應。在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們製造設施任何意料之外的中斷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

我們的生產過程依賴穩定及充足的公用事業供應(如水、電及蒸氣)。我們並無維持自己的發電廠及供水廠。儘管我們的生產於往績記錄期並無因水電供應中斷而受到任何重大中斷，惟如發生限制或中斷我們經營製造設施能力的地震、火災、乾旱、水災或其他自然災害、政治不穩定、暴亂或內亂、關鍵公共事業或運輸系統長時間斷電、恐怖襲擊或其他事件，我們可能蒙受重大虧損，包括超越我們保險涵蓋範圍的生產中斷收益虧損。我們亦可能需要產生重大額外開支以維修或替代任何受損壞的設備或設施。此外，我們製造及供應產品的能力以及符合向我們客戶交付責任的能力將會受到嚴重中斷，我們與我們客戶的關係可能會受損，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。

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

風 險 因 素

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，包括一致的品質監控、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。

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

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的持續經營業務銷售成本的直接勞工成本總額分別約為人民幣10.3百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣17.1百萬元。為支持業務的持續增長，我們將需要增聘經驗豐富的管理人員、熟練勞工及其他僱員，以執行我們的擴展計劃及提升現有生產設施的經營效率。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一直整體上升，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。此外，若干於中國營運的公司近年曾爆發工潮及罷工。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。

我們未必能挽留我們的高級管理層團隊成員，而任何主要人員的流失均可能對我們的業務、財務狀況及經營造成不利影響

我們的管理層團隊擁有豐富的經營經驗，對中國紡織及衣物行業市場相當熟悉。我們的未來表現及成功相當依賴我們挽留及激勵高級管理層團隊(包括林先生及邱先生以及研發人員等其他主要人員)的能力。尤其是，林先生於中國紡織及服裝業擁有超過10年經驗。邱先生於紡織及服裝業擁有約24年經驗。張文旺先生及劉學敏女士專注中國紡織業29餘載，分別擔任我們的生產部主管及研發部主管。有關董事及高級管理層的進一步資料，載於本[編纂]「董事及高級管理層」一節。我們無法保證將能夠挽留我們的高級管理層團隊及其他主要人員或就我們的日後發展招聘更多勝任的人員。如流失高級管理層成員或主要人員而未

風險因素

能即時另覓合適替代人選，可能會削弱我們的競爭力、影響我們的生產計劃及執行、製造品質下降或致使客戶不滿。此外，如我們高級管理層團隊的任何成員加入我們的競爭對手或成立一間競爭公司，則我們可能失去客戶、供應商、生產專門知識以及主要員工及成員。因此，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們未能於生產設施維持有效的品質監控系統可能會損害我們的業務

我們產品的品質是我們業務成功的關鍵，而產品品質主要取決於我們品質監控系統的有效性。我們品質監控系統的有效性取決於多項因素，包括系統設計、品質監控培訓課程以及我們確保僱員恪守品質監控政策及指引的能力。我們的品質監控系統的任何嚴重失靈或退化均可能導致產品有缺陷或產品不合格、延遲交付產品、需要替代有缺陷或不合規的產品以及對我們的聲譽造成損害。如我們的產品未能符合我們與客戶協定或客戶規定的規格及規定，或如我們的任何產品有缺陷，或導致我們的客戶因產品責任申索而蒙受虧損，則我們可能須承受產品責任申索及訴訟、我們客戶的彌償申索及其他賠償申索。我們亦可能產生龐大法律費用（不論指稱缺陷的任何申索結果如何）。產品故障或缺陷，以及由此產生的任何投訴或負面宣傳，均可能導致有關產品或其他產品銷量下跌，或針對我們有關產品品質的申索或訴訟。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

我們可能由於產品瑕疵或回收可能面臨潛在產品責任申索或蒙受損失

我們可能因任何產品遭指稱有瑕疵或發現有瑕疵而遭提出產品責任申索。我們並無投購產品責任保險或實行任何其他保障計劃。如我們的產品被證實有瑕疵及導致我們的客戶蒙受損失，根據中國法律，我們可能須就產品責任申索承擔責任。因此，不論申索結果如何，我們可能須產生龐大法律費用及分散管理層資源。此外，任何有關申索可能損害我們的客戶關係及業務以及造成負面宣傳。如我們的任何產品遭指稱有缺陷，我們及／或我們的客戶亦可能回收產品，從而可能引致巨額及意料之外的開支，以及可能導致我們的經營溢利及現金流量大幅下降。產品回收亦需大量管理層注意力，影響我們的品牌形象價值，導致我們產品的需求下降以及亦可能導致監管機構加強對我們業務經營的監管。我們亦可能須就法律訴訟抗辯，而假若未能成功抗辯，我們須承受巨額損失。如產品缺陷是由於供應商所提供的原材料或服務所致，我們無法保證可透過向供應商提出申索收回部分損失。

風 險 因 素

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。

我們可能面對有關宏太實業在中國銷售服裝及面料產品的市場混亂情況

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們向宏太實業銷售服裝或面料。宏太實業乃在中國成立的企業，於二零一二年六月前由林先生擁有70.0%權益，在中國從事服裝及面料貿易及分銷等業務。宏太實業再將我們的產品轉售予其客戶。林先生於二零一二年六月向獨立第三方出售宏太實業後，就董事所知，宏太實業仍以「宏太(福建)實業發展有限公司」名義在中國經營紡織品貿易及分銷等業務。我們目前並無因宏太實業使用其現有名稱而對其提出訴訟的法律原因，因中國法律顧問表示，「宏太(福建)實業發展有限公司」中文名稱中使用「宏太」既不會構成對企業名稱的侵權，亦不會構成對我們的知識產權的侵權。詳細資料請參閱本[編纂]「業務－銷售－關連客戶－宏太實業」一段。完成以上出售事項後，董事盡力與宏太實業目前的擁有人就更改其公司名稱進行談判。據林先生及董事所知，由於宏太實業目前由一名獨立第三方控制，儘管林先生有此要求，但於最後實際可行日期並無著手更改宏太實業的中文名稱。

由於宏太實業仍以「宏太(福建)實業發展有限公司」名義在中國經營紡織品貿易及分銷等業務，故公眾可能聯想到或誤解其紡織品乃由我們生產及提供。宏太實業所出售紡織品的任何質量問題均可能對我們的品牌形象造成不利影響。於此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們或未能充分保護我們的知識產權，而任何侵權行為均可能削弱我們的競爭優勢，並對我們的業務營運造成重大不利影響

我們的專利、商標、專門知識、商業秘密及其他知識產權對我們的業務至為重要。為保護我們的知識產權，我們已註冊及申請中國專利和註冊商標，並在我們的高級管理層及

風 險 因 素

僱員的僱傭合約內載入涉及研發的保密條款。然而，我們無法向閣下保證該等措施將足以防止我們的知識產權遭任何挪用。再者，中國現行法律仍處於發展階段，未必能為知識產權提供與其他發達國家的類似法例所提供者相同的保障。倘洩漏任何重大機密資料或我們業務所用的專利技術及工藝遭侵犯，則可能會削弱我們的競爭地位及對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

此外，在涉及知識產權的爭議中，可能涉及其他人士對我們的索償，又或者是本公司對其他人士聲稱的索償。如我們未能藉磋商解決有關索償，我們可能面對昂貴的法律程序，可能分散我們管理層投放於我們日常業務經營的資源及精力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。此外，如我們未能獲判勝訴，則可能導致我們失去專有權利，並須承擔重大責任或甚至須中斷業務經營。

全球金融危機、經濟下滑與不明朗因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

全球經濟狀況惡化可能對我們的業務經營及表現造成不利影響。二零零八年底及二零零九年，北美、歐洲及其他地區的經濟狀況嚴重惡化。目前的經濟環境持續不明朗，歐洲經濟狀況由於歐債危機仍未解決而更加嚴峻。該等狀況可能導致我們的客戶難以準確規劃未來的業務活動，並可能導致我們的客戶終止與我們的關係。此外，在充滿挑戰的經濟環境下，我們的客戶未必能及時獲得充足信貸，進而可能減少向我們下發的採購訂單數量。特別是自二零一零年起，中國政府收緊其信貸政策控制通脹率，且多次調高人民幣存貸款基準利率。因此，我們與我們的客戶及供應商均可能因中國政府緊縮信貸政策而受到不同程度的影響。我們無法預測目前或日後全球、中國、或我們行業的任何經濟放緩或隨後經濟復甦的時間、程度或持續時間。此等事宜及其他經濟因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

任何災難(包括流行病爆發及其他特殊事件)均可能嚴重中斷我們的業務經營

我們的業務經營易受自然及其他類型的災難(包括地震、海嘯、火災、水災、冰雹、風暴、嚴冬天氣(包括積雪、結冰、冰暴和暴風雪)、流行病、環境事故、停電、通信故障、爆炸、人為事件(如恐怖襲擊)以及類似事件影響而中斷及受損。由於災難的性質，故我們未能預測災難的發生率、時間及嚴重性。此外，主要因全球溫度上升造成的氣候環境變

風險因素

化，可能會增加或進一步增加自然災難的頻率及嚴重性。如日後發生任何有關災難或特殊事件，可能會嚴重損害我們經營業務的能力。有關事件可能會導致我們難以或無法向我們的客戶交付產品，並可能削減對我們產品的需求。

自二零零三年起，曾經多次由中國開始爆發、最終蔓延至非洲和歐洲若干地區的禽流感疫情。最近，中國爆發H7N9病毒。發生任何有關流行病疾病或其他不利公眾健康的發展可能會嚴重中斷我們的員工安置以及削弱我們勞動力的活動水平，從而對我們的業務經營造成重大不利影響。

我們物業的評估值可能有別於其實際可變現價值，且或會變動

載於物業估值報告的物業評估值乃基於多項存在主觀性及不確定性的假設。我們物業的評估值所依據的假設包括：

- 賣方於市場出售物業權益而並無憑藉遞延條款合約、售後租回、合資企業、管理協議或任何類似安排以影響物業權益的價值；
- 該等物業概無附帶可影響其價值的繁重產權負擔、限制及支銷。

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司在達致物業評估值時所使用的部分假設可能被證實為有誤。因此，我們物業的評估值不應被視為其實際可變現價值或其可變現價值的預測。物業項目開發突遇未曾預料的變動以及國家及地方經濟形勢均可能影響我們所持物業的價值。閣下不應依賴仲量聯行企業評估及諮詢有限公司向我們提供的有關估值。

有關我們在中國從事業務的風險

中國經濟、政治及社會狀況以及政府政策的變動，均可能會影響我們的業務和前景

我們的資產位於中國，且收益來自位於中國的業務。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受中國的經濟、政治、社會狀況及政府政策影響。中國經濟在很多方面有別於大部分發達國家的經濟體系，包括但不限於：

- 中國政府的參與次數及程度；
- 增長率及發展水平；

風 險 因 素

- 法律實施及執行的統一程度；
- 資本投資的內容及管制；
- 外匯管制；及
- 資源分配。

中國經濟已由中央計劃經濟轉型為更以市場為主導的經濟。過去近30年，中國政府實施了經濟改革措施，運用市場力量發展中國經濟。中國經濟於近數十年內大幅增長，惟我們無法向閣下保證，此增長勢頭將繼續或以相同速度繼續。此外，中國政府繼續透過政策措施，大力監管產業及經濟。我們無法預測中國經濟、政治或社會狀況與中國法律、法規及政策的變動是否將會對我們的現有或未來業務、財務狀況或經營業績造成任何不利影響。

此外，中國政府進行的多項經濟改革屬前所未有或屬試驗性質，且我們預期有關改革會隨著時間而轉變。其他政治、經濟及社會因素亦可能導致中國政府進一步調整改革措施。中國經濟改革的變動未必對我們的營運及業務發展有正面影響。中國政府政策可能會對我們的業務、前景及經營業績造成重大不利影響，例如控制通脹及緊縮其貨幣政策的措施、改變稅率或課稅方法及施加其他貨幣兌換限制。該等行動以及中國政府日後的行動及政策可能會導致整體經濟活動減少，從而對我們的業務及財務狀況造成重大及不利影響。

可能難以向我們或定居於中國的執行董事或行政人員送達法律程序文件，或難以對我們或上述人士執行從非中國法院獲得的任何判決

我們所有執行董事及幾乎所有行政人員均定居於中國境內，且我們的資產以及該等人士的資產均位於中國境內。因此，投資者可能難以向我們或定居於中國的有關人士送達法律程序文件，或難以向我們及位於中國的有關人士執行從非中國法院獲得的任何判決。

中國並無與開曼群島及許多其他國家及地區簽訂規定互相認可及執行法院判決的條約。因此，可能難以甚至無法在中國認可及執行任何該等非中國司法權區法院就任何並無訂有具約束力仲裁條款的事項作出的判決。

風 險 因 素

中國法律體系的不確定性可能令我們難以預測我們可能牽涉任何糾紛的結果

我們的主要營運附屬公司均位於中國境內，並須遵守中國法律及法規。中國法律體系為以成文法為基準的民法制度。以往的法院判決僅可引用作參考，但其案件先例價值有限。此外，該等成文法通常以原則為本，並須由執法機構作詳細解釋，以進一步應用及強制執行該等法律。中國政府已頒佈多項涉及外商投資、公司組織與管治、商務、稅務及貿易等經濟事務的相關法律及法規，包括有關我們在紡織行業的業務的法律。然而，鑒於中國政府仍在發展其法律體系，且由於詮釋、實施及執行中國法律及法規的先例有限，加上法院的過往判決不具約束力，詮釋中國法律及法規涉及一定程度的不明朗因素。

再者，迅速執行中國法律或執行中國另一司法權區法院的判決或許存在困難。此外，中國的任何訴訟或會招致巨額費用及分散資源及管理層的精力。反映國內政治或社會變動的政策變更會導致頒佈新的中國法律及法規以及令現行法律及法規的詮釋有變。隨着中國法律體系發展、頒佈新法律、修訂現行法律及國家法律凌駕地方法規的情況或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

中國法律、規則及法規的變動或會對我們的業務造成重大影響

現時，由於我們在中國進行大部分業務活動，我們須取得相關政府機關的許可證、牌照及證書。我們或須不時就中國規則及法規的修訂或相關實施情況而為我們於中國的營運取得中國機關的其他批文及牌照。在此情況下，我們或需要因遵守有關規定而招致額外開支，繼而令我們的業務成本增加，最終對我們的財務表現造成影響。此外，我們亦無法向閣下保證，我們將可立即獲授有關批文或牌照或根本無法獲授有關批文或牌照。倘我們延誤或無法取得有關所需批文或牌照，我們於中國的營運及業務以及我們的財務表現將會受到不利影響。另一方面，中國法律、規則及法規載列的該等規定可能會放寬。在這種情況下，市場准入門檻可能會降低，導致競爭更加激烈。

我們收益的獲取來源及用途須符合中國監管貨幣兌換的法律及法規

我們的收益均以人民幣計值，而人民幣並非自由兌換貨幣。中國政府對人民幣與外幣的兌換實施管制，並在若干情況下控制將貨幣匯出中國。中國政府對貨幣兌換的管制或會

風 險 因 素

限制我們將人民幣收益用於須以外匯結算的開支或為我們在中國境外的業務活動提供資金或以外幣(包括港元)向我們的股東派付股息。

監管中國外幣匯兌的主要法規為《中華人民共和國外匯管理條例》(經不時修訂)。包括股息付款、進口貨物及服務付款等在內的經常賬戶交易可依照若干程序規定將人民幣自由兌換為外幣支付。我們的中國附屬公司亦可於各自經常賬戶的銀行戶口中保留外幣以用於為國際經常賬戶交易付款。儘管中國政府法規現時提升經常賬交易方面的人民幣的可兌換性，將人民幣兌換為外幣及匯出中國作資本賬交易方面仍存在重大限制，如匯返中國的股權投資及償付以外幣列值的貸款本金額或其他外匯資本開支。我們無法向閣下保證，中國政府將不會對人民幣的可兌換性(特別是資本賬交易方面)施加更為嚴格的限制。

我們向海外投資者派付股息及售股所得收益可能須根據中國稅法繳納預扣稅

根據國務院頒佈的中國企業所得稅法及其實施條例，倘自二零零八年一月一日起所賺取盈利的股息乃源自中國境內，及我們按中國稅法被視為「居民企業」，只要任何屬「非居民企業」的投資者沒有在中國設立機構或營業地點，或即使在中國設有機構或營業地點，但相關收入與其在中國設立的機構或營業地點並無實質關連，則向該「非居民企業」投資者派付股息須按10%稅率繳付中國所得稅。倘有關「非居民企業」在與中國訂立任何所得稅條約或協議且容許繳付較低預扣稅的司法權區註冊成立，則可按較低預扣稅稅率繳稅。同樣地，倘若該等「非居民企業」投資者轉讓股份而變現的任何收益被視作來自中國境內的收入及我們被視為中國「居民企業」，則有關收益亦須繳付10%的中國所得稅。倘我們須根據中國相關稅法就向屬「非居民企業」的海外股東派付的股息預扣有關中國所得稅，或倘閣下須就轉讓股份繳付中國所得稅，則閣下於股份投資的價值或會受到重大不利影響。倘我們被視為中國「居民企業」，股份持有人是否可享有中國與其他國家或地區訂立的所得稅條約或協議的利益，仍屬未知之數。

風 險 因 素

根據香港與中國之間的特別安排，我們派付香港附屬公司的股息或不符合扣減中國預扣稅的資格

根據中國企業所得稅法，外資企業所產生並撥予其於中國境外的直屬控股公司的溢利須繳納10%的預扣稅。根據香港與中國之間訂立的特別安排，倘香港居民企業擁有派發股息的中國公司25%以上的股權，該稅率可下調至5%。然而，根據國家稅務總局發出並於二零零九年十月一日生效的國家稅務總局關於印發《非居民個人和企業享受稅收協議待遇管理辦法(試行)》的通知，5%的預扣稅稅率並不會自動應用。經過主管地方稅務機關的批准後，企業方可享有相關稅收協定或條約規定的任何稅務待遇。此外，根據國家稅務總局於二零零九年二月發出的《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》，倘境外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合資格享有的優惠稅率。概不保證中國稅務機關將就我們的中國附屬公司派付的股息及我們於香港的附屬公司收取的股息徵收5%的預扣稅授出批准。

人民幣價值的波動或會對我們的業務及我們中國附屬公司作出的分派的價值造成不利影響

人民幣的價值在很大程度上取決於國內及國際經濟、財務及政治發展和中國政府政策以及地方與國際市場的供需情況。由一九九九年至二零零五年，人民幣兌換外幣(包括美元及港元)是基於由中國人民銀行根據前一天國內銀行同業外匯市場的匯率和全球金融市場當時的匯率而每天確定及公佈的匯率。二零零五年七月之前，人民幣兌換美元的官方匯率大致穩定。於二零零五年七月二十一日，中國人民銀行參考一籃子外幣(包括美元)將人民幣重新估值。人民幣匯率因而於當日升值逾2%。此後，中國人民銀行允許人民幣兌一籃子外幣的官方匯率浮動。此外，中國人民銀行於二零零七年五月十八日擴大銀行同業外匯市場人民幣兌美元的交易價格浮動區間，接近中間價的0.3%至0.5%，並於二零零七年五月十九日生效，使人民幣兌美元匯率在中國人民銀行公佈的中間價上下浮動最多0.5%。於二零一零年六月十九日，中國人民銀行公佈實行改革人民幣匯率機制，增強中國貨幣的匯率的靈活度的意向。該等貨幣政策上的變動令人民幣兌美元由二零零五年七月二十一日至最後實際可行日期大幅升值。人民幣日後兌美元或任何其他外幣的匯率或會出現更大幅波動。由

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風 險 因 素

於我們所有收入及溢利以人民幣列值，人民幣升值將增加中國附屬公司應以外幣支付的股息及其他分派的價值。相反，人民幣貶值將減少中國附屬公司應以外幣支付的股息及其他分派的價值。

[編纂]

風險因素

[編纂]

與前瞻性陳述相關的風險

本[編纂]載有若干「前瞻性」陳述及資料，並使用前瞻性詞彙如「預期」、「相信」、「計劃」、「打算」、「可」、「預計」、「估計」、「應」或「將」或類似詞語或表述。此等陳述包括(其中包括)討論有關我們未來業務、營運、流動資金及資金來源的發展策略及期望。我們股份的買家應注意，任何前瞻性陳述均涉及不確定因素，雖然我們相信前瞻性陳述建基於合理假設作出，但任何或所有該等假設亦可能不正確。就此而言，該等不確定因素包括(但不限於)本節「風險因素」載列的因素，其中大部分並非我們所能控制。就此等及其他不確定因素

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風 險 因 素

而言，本[編纂]載列的前瞻性陳述不應被視為我們聲明我們的計劃或目標可以達成，而投資者不應過份依賴該等前瞻性陳述。我們並無責任因有新資料、未來事件或其他原因而公開更新或修改本[編纂]內所載的任何前瞻性陳述。

本[編纂]所載的若干行業統計數據來自各種公開可得的政府或官方來源及賽迪報告，可能不準確或不可靠

本[編纂]載有與中國、其經濟和我們在中國境內運營所在行業有關的一些事實和統計數據，有關事實和統計數據來自普遍被認為可靠的官方政府刊物及賽迪報告。我們相信該等事實及統計數據的來源為該等資料的適當來源，並且在選取及轉載該等資料時已合理審慎行事。我們並無理由相信該等資料在任何重大方面失實或存在誤導成份，或者當中遺漏任何事實致使該等資料在任何重大方面失實或含有誤導性。該等事實和統計數據未經我們、[編纂]、我們或他們各自任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，因此我們對該等事實和統計數據的準確性概不發表任何聲明，其可能與在中國境內外編製的其他信息不一致，且可能不完整或未及更新。鑑於搜集資料的方法可能有缺陷或欠缺效率，或已刊發資料與市場慣例存在差異及其他問題，本[編纂]所載統計數據可能不準確，或不可能與為其他經濟體系編製的統計數據進行比較，故不應過份依賴。此外，我們無法向閣下保證該等統計數據在本[編纂]刊載時與在其他場合出現時的準確程度相同。在所有情形下，投資者應自行考慮對所有這些事實和統計數據的重視和依賴程度。