

---

## 風險因素

---

有意投資者應審慎考慮本招股章程所載的全部資料，尤其應考慮並評估下列與投資本公司相關的風險。投資者亦應特別注意我們絕大部份業務在中國進行，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。有關風險及不確定因素可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。本公司股份的成交價可能由於任何該等風險而下跌，以及投資者可能損失全部或部份投資。

### 與我們的業務有關的風險

我們的成功取決於我們本身及我們的客戶能否預計到消費者喜好的快速轉變、對設計和質量日漸提高的要求及科技不斷提升並對此作出及時的回應

我們的成功取決於市場及消費者對我們產品的預期及接受程度，在很大程度上視乎我們預計和及時回應不同消費者喜好的能力。此要求我們不斷製造新產品及改善現有產品，以吸引及挽留客戶。倘我們未能善用新科技及技術來適當地預測市場機會或製造及改善產品以及時回應市場和消費者喜好，則對我們的產品的需求可能會下降，而我們的業務也可能會受到影響。

同樣，對我們的產品需求亦取決於我們的客戶是否能夠製造對市場具足夠吸引力的產品。倘彼等未能做到，對彼等製成品的需求可能會下降，導致我們的後續產品訂單數量下跌。由於我們的成功直接受到我們的客戶的表現所影響，倘彼等未迎合消費者喜好及對設計和質量日漸提高的要求，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。我們未能向閣下保證我們或我們的客戶將可準確預計消費者喜好的轉變及可及時作出回應。

**我們與我們的客戶並無訂立長期合約，致使我們的各期收益存在不明朗因素及潛在波動**

我們並未與我們的客戶訂立長期合約，且我們通常會與客戶訂立個別採購訂單。因此，我們的客戶的採購訂單量及我們的產品組合在不同時期會有重大差異，且我們難以準確預測未來的訂單採購量。我們未能向閣下保證客戶日後的訂單數目將繼續與現時或以往的數目相同或彼等根本不再向我們下達訂單。此外，我們的客戶的採購訂單的實際數量可能與我們在制訂擴展及開支計劃時的預期不一致。因此，我們的經營業績在不同時期會有變動，且日後可能會大幅波動。

---

## 風險因素

---

**我們的銷售受季節因素影響，用我們的中期與年度經營業績作任何比較，可能意義不大**

由於潮流趨勢發展以及其他因素，女性內衣物料及女性內衣產品的供應及需求每季及每年均出現變化。通常，我們會於下半年錄得更高銷售。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，於下半年產生的收益分別佔總收益約56%、57%及56%。基於種種轉變，包括服裝潮流趨勢、消費者需求以及購買以我們的女性內衣物料生產的製成品的消費額度的季節性差異，我們的經營業績可能會不時出現波動。因此，用我們的中期與年度經營業績作出任何比較，意義並不重大。我們的經營業績在未來極可能繼續受到季節性因素影響。

**我們依賴原材料的充足穩定供應，且我們並無與我們的供應商訂立任何長期協議，致使我們面對原材料成本存在不明朗因素及潛在波動**

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，我們的原材料成本分別佔我們的總銷售成本66.6%、62.0%及59.9%。因此，我們產量及生產成本取決於我們能否以具競爭力的價格採購優質材料。我們並無與任何現時的原材料供應商訂立任何長期協議，或就減少原材料成本波動的風險訂立任何對沖協議或交易。倘我們的供應商中斷、減少或終止向我們供應原材料，或原材料成本因尼龍或氨綸的價格波動而上升，我們可能未能獲得生產我們的產品所需的原材料供應。我們的主要原材料的價格上升將會令我們產生額外成本，而倘我們未能將增加的成本轉嫁至我們的客戶，可能會導致我們的毛利率下降。因此，我們的經營業績在不同時期會有變動，且日後可能會大幅波動。

**員工成本上升及員工短缺可能對我們的業務、財務狀況、經營業績以及增長前景造成不利影響**

我們依靠我們的員工進行生產及其他營運活動。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，我們的直屬員工成本分別為73.6百萬港元、88.4百萬港元及121.0百萬港元，分別佔我們的總銷售成本約7.7%、9.3%及10.6%。近年，中國的員工成本逐漸增加，且可能於未來繼續上升。此外，由於對技術嫺熟的員工的競爭越趨激烈，我們可能需要提升員工薪酬待遇及福利，以聘請及挽留員工。我們未能向閣下保證我們的員工不會要求增加薪金。倘我們的員工提出該等要求，或倘我們未能採用合適的方法控制我們的員工成本，或倘我們未能將員工成本的增幅轉嫁至我們的客戶，則我們的業務、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

---

### 我們可能未能以有利條款取得融資或根本不能取得融資，來應付我們的資金需要

我們目前主要以營運業務所得現金流量及銀行貸款為營運資金及資本開支撥資。為了不斷擴大我們的業務及保持我們的領先市場地位，我們可能需要從外部資源取得更多資金，以補充我們未來的流動資金。我們在未來取得外部資金的能力涉及多項不明朗因素，包括但不限於下列各項：(i)我們的財務狀況、經營業績、商譽、現金流量以及信貸紀錄；及(ii)全球及國內金融市場狀況。於二零一四年三月三十一日(即編製本招股章程的債務報表的最後實際可行日期)，我們的借款總額為761.1百萬港元。然而，我們未能向閣下保證我們在未來可以有利條款取得銀行貸款或續新現有融資或根本不能取得銀行貸款或續新現有融資。我們也未能向閣下保證我們將不會受到為營運或擴展計劃而取得或將予取得的外部資金的利率波動所影響。倘我們未能以有利條款取得足夠資金，或根本不能取得足夠資金，我們的財務成本可能會上升，或我們可能未能繼續經營我們的現有業務、發展或擴展我們的業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

### 截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日，我們的流動負債分別超出我們的流動資產403.7百萬港元及365.3百萬港元。我們未能向閣下保證在將來不會產生流動負債淨額。有關我們的流動負債淨額的資料，請參閱本招股章程「財務資料」一節。我們的流動負債淨額使我們面對若干流動資金風險及可能會限制我們的經營靈活性，且對我們擴展我們業務的能力造成不利影響。我們的未來流動資金、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項和應計費用償還到期的未償還債務將主要取決於我們能否維持充足的經營業務所得現金流量及外部資金。倘未能以滿意的條款取得足夠的資金或根本未能取得足夠的資金，我們可能須延遲或擱置我們的發展及擴展計劃，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。此外，該等債務的利息成本可能會削弱我們的未來盈利能力。

### 我們先前訂立了若干票據融資交易，而該等交易並不符合中國法律

於往績記錄期間，我們的中國附屬公司東莞超盈與中國若干商業銀行訂立了若干違規票據融資安排，涉及在並未進行相關交易的情況下發行銀行票據。更多詳情請參閱本招股章程「業務—違規票據融資安排」一節。

自二零一二年七月十六日，我們已不再訂立其他違規票據融資交易，並自二零一三年一月開始落實措施以加強我們的內部監控措施。我們已於二零一三年一月十六日結清所有相關票據。然而，我們未能向閣下保證相關監管機關將不會就以往的違規票據融資交易對東莞超盈施加處罰及／或罰金。該等處罰及／或罰金可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們須面對人民幣及港元或美元匯率波動的風險

於往績記錄期間，我們的開支及成本主要以人民幣列值，我們大部分(約65%以上)的收益以港元及美元列值。任何人民幣兌港元或人民幣兌美元的匯率的大幅波動可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。任何有關人民幣的未來匯率波動均可能對資產淨值、溢利及股息的不明朗因素帶來風險。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，我們的外匯虧損淨額分別為14.1百萬港元、2.8百萬港元及4.4百萬港元。

由於我們的巨額開支以人民幣列值，而客戶的應收款項則以港元及美元列值，我們訂立若干外匯合約以支付美元及收取人民幣。有關外匯合約的詳情，請參閱本招股章程「業務—外匯合約」一節。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，我們分別錄得衍生金融工具公平值(虧損)/收益為(0.7)百萬港元、7.3百萬港元及4.0百萬港元，而該等外匯合約於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的公平值分別為0.8百萬港元的金融負債及3.6百萬港元及1.5百萬港元的金融資產。我們未能向閣下保證該等交易將不存在任何風險，而任何由該等交易產生的虧損也可能對我們的財務狀況以及經營業績造成重大不利影響。

### 倘我們現享有的稅務優惠出現任何改變或中止，此將加重我們的稅務負擔，因而對我們的業務及經營業績帶來不利影響

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，東莞超盈享有由中國政府機關授予的稅務優惠。根據中國相關法例及規例，東莞超盈截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的適用稅率為12.5%。於二零一零年及二零一三年，東莞超盈獲授予「高新科技企業」的銜頭，其有效期為三年，12.5%的稅務優惠於二零一三年期滿後，我們開始就此銜頭享有稅務優惠。根據適用的中國法律及法規，東莞超盈向有關稅務機關辦妥登記手續後方可享有企業所得稅率15%，且我們必須於「高新科技企業」證書有效期到期前三個月內申請續新該銜頭。我們未能保證中國政府將不會修訂稅務優惠政策，或我們正享有或將會享有的現行稅務優惠將不會被取消。我們未能向閣下保證我們會於有關證書到期後繼續獲認可為「高新科技企業」。倘稅務優惠被修訂、取消或中止，而加重我們的稅務負擔，將會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

### 我們在蕾絲分部的擴展計劃可能不成功

為了促進增長，我們計劃透過引入新女性內衣物料，以拓展及擴闊我們的產品組合。我們於二零一二年下半年建立蕾絲分部。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，我們的蕾絲分部的收益分別佔我們的總收益零、0.1%及1.2%。

---

## 風險因素

---

推出及開發新產品需要投放相當長的時間及經費，可能對我們管理現有業務經營造成巨大限制。我們可能面對內在風險及不明朗因素，例如錯誤估計需求水平及新產品價格。我們也可能在經營新業務分部上缺乏足夠經驗。倘我們的新產品失敗，可會導致浪費資源及損害我們的商譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的生產設施擴建計劃可能不會成功，或擴建有關設施可能導致我們的銷售成本、折舊大幅上升，並且或會影響我們的運作及財務狀況，而我們的收益及溢利的增長未必與產能的增加成正比**

為支持不斷增長的業務，我們將興建第九項生產設施，藉此進一步擴建現有生產設施，估計將產生資本開支約101.3百萬港元，其中1.3百萬港元於截至二零一三年十二月三十一日止年度產生，而100.0百萬港元將於截至二零一五年十二月三十一日止年度產生。待第九項生產設施按計劃於二零一五年年末完成後，預計我們的生產設施的建築面積將增加約34,858.0平方米。擴建計劃可涉及下列風險(i)我們的實際產量可能視乎產品需求及採購訂單而有所不同，而有關需求及採購訂單可能受市場趨勢、客戶喜好或不在我們控制範圍內的其他因素影響。我們產品的需求及所產生的收益未必與產能同步增加；(ii)我們預計擴建第九項生產設施會引致直接勞工及折舊等成本增加；(iii)我們不能保證擴建計劃將能如期或可以落實。如計劃的任何部份未能落實或遇上延誤，我們的增長及市場擴展可能因產能不足而缺乏支持，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能繼而受到重大不利影響。

### 我們依賴主要管理層人員的貢獻

我們的擴展計劃及未來的成功在很大程度上有賴我們的管理團隊的主要成員多年努力不懈。倘我們失去任何現有主要管理成員而沒有合適替代人選，或未能在我們不斷壯大時吸納具備合適經驗的合資格新成員加入我們的管理團隊，可能對本集團的營運和業務造成負面影響。我們的主席及執行董事盧先生，以及我們的執行董事張先生及吳先生於紡織業擁有豐富經驗，且對本集團的發展作出了重大貢獻。我們可能未能吸納或挽留技術精湛的員工及主要人員。對國內經驗豐富人員的競爭可能會增加我們的員工成本，繼而增加我們的營運成本和影響我們的盈利能力。

### 我們若干租賃物業的使用權可能遭受質疑，而我們亦可能因未登記租約而被罰款

根據中國法律，所有租賃協議均須向相關政府機關登記。然而，於最後實際可行日期，我們為我們租用八項物業，其中五項有關物業的出租人未能提供有效的房屋所有權證及其他相關文件(其中一名未能提供物業某部份的有效房屋所有權證及其他相關文件)。因

---

## 風險因素

---

此，按我們的中國法律顧問所告知，該等租賃物業的有關租賃安排可能無效，而倘租賃協議被視為無效，我們或會被逼遷離該等物業。此外，該等租約中尚有兩項未向有關中國機關登記。按我們的中國法律顧問所告知，由於出租人及我們或會就每份未登記租約被罰人民幣1,000元至人民幣10,000元，而我們未有向有關中國機關登記的兩項租約的最高罰款將約為人民幣20,000元。

### **我們依賴我們的生產設施的穩定運作，且我們不能向閣下保證我們未來的生產不會中斷**

我們的收益依靠我們的生產設施的不斷運作。我們須檢查、維修設施並更換機器和零件，期間生產能力可能受到影響。於該等情況下，我們的財務資源將需要轉移至維修及更換機器。我們可能需要外聘供應商提供維修服務或採購設備，而其未必能及時提供服務、設備或零件。此外，我們的生產工序受到非我們所能控制的風險所影響，包括因未能遵守所有中國的適用法律、法規及標準而引起的火災、設備及機器失靈、故障或性能未達標準、電力短缺、罷工、天災及我們的營運因未能遵守所有中國的適用法律、法規及標準而引起的任何中斷等。於往績記錄期間，我們並未遇上機器出現任何嚴重故障，我們不能向閣下保證我們未來的生產不會中斷。倘任何上述情況頻繁或長時間地發生，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。

### **我們的業務及聲譽可能會受產品責任索償、訴訟、投訴或負面宣傳所影響**

我們相信我們在產品質素、及時交付及客戶服務的聲譽大大推動了我們業務上的成就。貨品瑕疵或未能按時交付可能會損害我們的聲譽及業務關係，導致銷量下跌及產生產品責任索償和訴訟。倘產品責任索償的數目大幅上升，不論任何就據稱瑕疵而提出的申索的判決如何，我們仍會蒙受巨額法律成本。倘我們面對任何產品責任索償，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

女性內衣品牌商對於其有關環境及社會責任之聲譽越趨敏感。因此，女性內衣品牌商可能要求供應商(包括我們)履行若干政府或非政府勞工組織所訂立之若干環保標準及／或企業社會責任標準。倘我們未能符合該等標準，或倘我們被公眾認為未能符合該等標準，或倘我們在其他方面被公眾認為採納較差的環保或社會責任標準，則會影響我們於客戶之間的業務關係，並可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利造成不利影響。

### **我們的保險保障範圍可能不足以涵蓋與我們的營運及損失之有關風險**

我們為生產設施、存貨及僱員投購商業保險。我們的營運受到與我們的製造營運有關之災害及風險所影響，有關災害及風險可能對個人或財產造成重大危害或破壞。我們未

---

## 風險因素

---

能保證我們的營運不會出現任何意外或我們的保險政策將足以涵蓋招致的所有損失。倘招致的損失或相關責任未被我們的保單所涵蓋，該等損失及責任可能會對我們的營運業績造成重大不利影響。

### 我們可能會涉及知識產權爭議

我們的產品生產及銷售可能會涉及使用知識產權。我們透過法律及法規(例如中國專利權法)保護知識產權。

第三方可能於未取得我們授權的情況下使用我們的知識產權。我們所採取的措施可能不足以阻止挪用我們的專有技術及設計。任何未經授權而使用或侵犯我們的知識產權可能會對我們的業務造成不利影響。倘我們訴諸訴訟以執行我們的知識產權，我們可能需要付出高昂成本。

另一方面，我們未能向閣下保證第三方將不會向我們提出侵權申索。倘有任何對我們提出的侵權申索，我們可能需要就捍衛我們的權利及利益而付出高昂的法律費用，或被要求支付巨額賠償，此等情況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。

### 我們面對與交付產品相關的若干風險

我們依賴第三方物流服務供應商送遞產品至中國廣東省以外(香港除外)的客戶。倘發生我們無法控制且無法預料的事件，例如物流商對成品的處理不當及損壞、交通阻塞、天災或罷工，送遞服務可能要暫停，並因而中斷我們的產品供應。倘該等交付發生延誤，我們的市場聲譽及盈利可能會受到重大不利影響。

### 特殊事件(例如疫症、天災、政治動亂及恐怖襲擊)可能對我們的生產造成不利影響，亦可能延誤我們的交貨時間

世界上若干地區(包括我們生產設施的所在地)容易受到疫症(例如嚴重急性呼吸系統綜合症或非典型肺炎、禽流感或豬流感)所影響。過去出現的疫症(視乎其發生規模)對若干國家及地區的全國及本地經濟造成不同程度的破壞。非典型肺炎、禽流感或豬流感的再次爆發或任何其他疫症的爆發(尤其是在我們進行經營的城市)可能會對我們的銷售造成實質中斷，繼而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘其他特別事件(包括政治動亂、恐怖襲擊及天災，例如地震、暴風雪及颶風)在我們的生產設施或我們的供應商的所在地附近發生，可能會對我們的經營造成重大影響。該等事件可能會造成人命傷亡、存貨損失、工作中斷及延誤和生產設施的損毀。倘我們在該

---

## 風險因素

---

等特殊事件發生時未能作出快速回應及我們的經營受到嚴重破壞而我們就合約投購之保單不足以涵蓋所有損失，則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。

### 我們行業的相關風險

#### 我們的行業受到一般經濟及市場狀況所影響

由於我們的產品被用作生產女性內衣產品，最終銷售至零售市場供消費者選購。消費者的消費能力出現任何下跌均可能導致客戶減少其採購數量。根據Frost & Sullivan報告，全球女性內衣材料市場的發展及增長與全球女性內衣零售市場(當中美國及歐盟為兩個主要零售市場)的發展非常密切。此外，部份我們的產品被用作生產售予中國消費者的產品。因此，經濟增長相對放緩、衰退或公眾認為可能出現放緩或衰退等時期均可能減低對我們產品的需求，因而對我們的銷售及盈利造成不利影響，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

#### 我們於一個競爭劇烈的行業經營業務，倘我們未能於競爭中取得成功，我們可能會損失市場份額

全球女性內衣物料業務高度分散，且競爭相當激烈，五大經營者合共僅佔二零一二年按銷售收益計算市場份額約9.0%。我們與本地及國外的女性內衣物料製造商競爭，包括大型縱向整合女性內衣物料製造商及小型製造商。該等公司可能擁有較我們更大或更多的財務資源。

影響我們客戶作出購買選擇的主要競爭因素包括產品質量、價格以及研發實力。該等因素之重要性由個別客戶的需要及個別產品之特性所確定。另外，我們亦面對其他公司於未來可能進入我們的市場的風險，不論是小型、更專業之製造商或擁有更多財務資源之跨國公司。此外，為求爭取更高市場份額，我們的競爭者可能會很進取地為彼等產品定價，以致競爭越趨激烈。激烈的競爭可能會導致價格下跌、邊際利潤下降及流失市場份額，任何上述情況均可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

#### 我們受中國安全及健康法例及法規所規管，違反任何有關法例及法規可能會對我們的營運造成不利影響

我們必須遵守有關我們生產工序的適用職業安全與健康標準及要求。此外，根據中華人民共和國勞動法及中華人民共和國職業病防治法，我們必須確保我們的設施符合員工工作安全及健康標準及要求。違反任何有關生產安全及勞工安全標準及要求可能會使我們受到有關監管當局警告、被政府要指令於指定時間內糾正該等違規情況或被有關監管當局判處罰款。我們可能被要求暫時停止生產或就嚴重違規而永久停止生產，此等情況可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。



---

## 風險因素

---

### **違反任何環境法規可能使我們面對處罰、罰款、暫停經營或其他形式的行動**

我們的經營受到中國政府機關頒佈有關環境保護的法規所規管。該等法律及法規要求我們採取有效措施控制及妥善處理廢水及其他環境污染物。倘我們未能遵守該等法規，我們可能會面對處罰、罰款、暫停或其他形式的行動。於二零一二年，我們在未取得污水處理設施的有關批准下擴充生產設施。我們於二零一二年七月四日收到東莞市環境保護局處發出的整改令，要求整改我們的污水處理設施，並於二零一二年十一月二十三日收到有關人民幣90,000元的罰款通知。

此外，中國的環境法規可能會被不時修訂，且該等法規的變動可能會使我們為求符合更嚴格之條例而產生額外成本。我們未能向閣下保證我們將能夠符合由於環境法規發生變動而需要作出技術改動的要求，或我們的經營一直能遵守適用之環境法規。倘現行法規的變動要求我們產生額外合規成本或要求就我們的生產工序作出成本高昂的變動，本集團的生產成本可能會上升，且我們可能會流失與若干客戶的業務，以致市場份額下降，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### **與中國有關的風險**

#### **中國整體市場狀況及貸款機構的信貸供應惡化可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響**

我們於中國成功擴展我們的業務經營的能力取決於中國整體宏觀經濟狀況和其他市場狀況以及貸款機構的信貸供應。鑑於通脹及中國經濟過熱，中國政府近年已採取一系列措施，包括繼續上調存款準備金率，以致中國多間商業銀行調高利率，從而減少中國信貸供應。中國更嚴謹的信貸政策可能會影響我們取得外部融資的能力，且其可能削弱我們實施擴展策略的能力。我們未能向閣下保證中國政府將不會實施任何額外措施以收緊借貸水平，或倘實施任何該等措施，有關措施將會對我們的未來業務、財務狀況、經營業績或盈利造成重大不利影響。

#### **中國的政治、經濟及社會狀況正經歷轉變及改革，可能對我們的業務、增長策略、財務狀況及經營業績造成重大不利影響**

在過去三十年，中國政府實施經濟改革及措施，強調利用市場力量發展中國經濟。儘管我們相信該等經濟改革及措施將對中國整體及長遠發展產生正面作用，其產生的變化亦可能對我們現時或未來的業務、財務狀況、經營業績造成重大不利影響。儘管實行該等經濟改革及措施外，中國政府繼續在控制行業發展、分配天然資源、生產、定價及貨幣管

---

## 風險因素

---

理上扮演重要角色，且我們未能向閣下保證中國政府將不會繼續奉行經濟改革政策或將繼續採用改革之現有方向。

我們的產品需求及我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到以下因素所帶來的重大不利影響：

- 中國政治不穩或社會狀況改變；
- 法律、法規及行政指令改變；
- 可能推行控制通漲或通縮的措施；
- 稅率或稅收方法改變；
- 實施貨幣兌換及境外匯款的額外限制；及
- 減少關稅保護及其他出入口限制。

該等因素受到若干非我們所能控制的多項變數所影響。

### 我們面對關於非中國控股公司間接轉讓中國居民企業股權的不穩定因素

根據國家稅務總局(「**國家稅務總局**」)於二零零九年十二月十日頒佈並追溯至二零零八年一月一日起生效的《關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知》(「**國家稅務總局第698號通知**」)，倘境外投資者透過出售海外控股公司的股本權益間接轉移中國居民企業的股權(「間接轉讓」)，且該海外控股公司所在稅務司法區：(i)實際稅率低於12.5%或(ii)並無就其居民的境外收入徵稅，境外投資者必須向中國居民企業的主管稅務機關申報該間接轉讓。倘該海外控股公司欠缺合理商業目的且成立目的旨在規避中國稅項，則中國稅務機關可視該海外控股公司為不存在。因此，該間接轉讓產生的收益須以高達10%的稅率繳納中國扣繳稅。國家稅務總局第698號通知亦規定，倘非中國居民企業按低於公平市價的價格向其關連方轉讓其於中國居民企業的股本權益，則有關稅務機關有權對該項交易的應課稅收入進行合理調整。

國家稅務總局第698號通知的應用存在不確定性。例如「間接轉讓」一詞的定義並不清晰，據悉有關中國稅務機關擁有管轄權，可要求與中國並無直接聯繫的各類境外實體提供數據。此外，有關當局尚未頒佈任何正式條文或正式宣佈或列明如何計算境外稅務管轄權區的實際稅率。此外，亦無正式的聲明說明如何釐定境外投資者是否採納不當安排以規避

---

## 風險因素

---

繳納中國稅項。因此，我們日後可能須根據國家稅務總局第698號通知繳稅，而我們可能須耗費寶貴資源以遵守國家稅務總局第698號通知或以確立我們根據國家稅務總局第698號通知無須課稅，而此可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 兌換外幣及支付股息的限制可能會限制我們自營運附屬公司匯款予我們的能力

現時，人民幣不能自由兌換為其他貨幣，且兌換及匯付外幣亦受到中國外幣兌換法規所監管。根據現行中國法律及法規，經常賬付款項目(包括溢利分派、利息支付及營運相關開支)可毋須經外管局事先同意下以外幣支付，但必須符合程序上的要求，包括提供該等交易之相關證明文件並於持有進行外匯業務牌照之指定中國境內外匯銀行進行該等交易。嚴格的外匯控制繼續適用於資本賬交易。該等交易(例如償還貸款本金、分派直接資本投資回報及投資可議付票據)必須得到外管局批准或向外管局登記。根據我們當前的架構，我們的資金來源主要包括我們的中國附屬公司的股息分派。我們未能向閣下保證我們將能夠滿足所有我們的外匯義務或將溢利匯出中國。倘將來有關法規出現變動，限制我們的附屬公司向我們匯付股息的能力，我們的流動資金及履行第三方付款責任的能力及就股份分派股份股息的能力可能會受到重大不利影響。

### 我們可能被視為企業所得稅法下的中國稅收居民企業，我們可能須就全球收入支付中國所得稅

我們是一間根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。根據企業所得稅法及其實施細則，根據中國司法管轄區的法律籌辦而其「實際管理機構」位於中國的企業可能會被視為「中國稅收居民企業」，並須就其全球收入繳納統一的25%中國所得稅。

企業所得稅法實施細則將「實際管理機構」定義為「對生產及業務經營、員工和人力資源、金融和財政以及收購及出售企業的物業和其他資產有全面實際管理及控制的機構」。於二零零九年四月，中國國家稅務總局頒佈《關於境外註冊中資控股企業依據實質管理機構判定標準認定為居民企業有關問題的通知》，就關於中國企業設立海外企業提出構成「實際管理機構」的若干標準。然而，於該通知或其他公佈中並無提供該等關於由個人或外國企業(就如我們)設立的境外企業的標準。因此，儘管實質上本公司的所有營運管理目前正位於中國，惟我們會否就企業所得稅法的目的而言被視為「中國稅收居民企業」尚不清晰。倘我們被視為「中國稅收居民企業」，我們必須就我們的全球收入繳納中國所得稅，繼而對我們的盈利及分派予股東的股息造成不利影響。

---

## 風險因素

---

### 中國附屬公司的股息及股份的股息及出售股份的收益可能需要繳納中國預扣稅

我們是一間開曼群島控股公司，而我們的所有收入最終來自由我們的中國附屬公司支付的股息。根據企業所得稅法及其實施細則，自二零零八年一月一日起，支付予外國企業投資者（即在中國並無業務場所，或有業務場所但相關收入與該等業務場所並無實際關聯的非居民企業的外國企業投資者）的股息必須繳納10%的預扣稅，但倘外國企業投資者可享有與中國訂立並訂明不同預扣安排的稅務條約的優惠，有關稅率可能會下調。根據中國及香港的稅務安排，在香港註冊成立的公司可能須就其直接持有最少25%股權的中國附屬公司所收取的股息繳納5%的預扣稅。由於從我們中國附屬公司收取的股息會透過持有中國附屬公司100%股權的香港附屬公司支付予我們，該等股息可能須繳納稅率為5%的預扣稅。然而，根據於二零零九年八月二十四日頒佈並於二零零九年十月一日起生效的《非居民享受稅收協定待遇管理辦法（試行）》（「**管理辦法**」），倘從中國居民企業收取股息的非居民企業（定義見企業所得稅法）欲享有稅務安排下的稅務優惠，則必須向主管稅務機關提交申請審批。在未獲批准的情況下，該非居民企業不能享有稅務安排中的優惠稅務待遇。此外，於二零零九年十月二十七日，國家稅務總局（或國家稅務總局）頒佈了《關於如何理解和認定稅收協定中「實益擁有人」的通知》（「**第601號通知**」）。第601號通知釐清實益擁有人為從事實際營運的人，該名人士可以為個人、公司或任何其他實體。第601號通知明確將在為避稅或股息轉讓而設立、並無從事實際營運（如生產、銷售或管理）的「**導管公司**」排除在實益擁有人之外。尚無法確定國家稅務總局或其當地分局實際上如何實施第601號通知。倘我們的香港附屬公司不被視為中國附屬公司的實益擁有人，該等股息可能需要繳納稅率為10%而非5%的預扣稅。

此外，根據企業所得稅法及其實施細則，我們可能如上文所述，於日後被中國稅務當局視為中國稅務居民企業。在此情況下，股份之股息及境外投資者變現出售股份的資本收益可能會被視為「源自中國」的收入，並可能需按稅率10%繳納預扣稅（可因適用稅務條約而作扣減）。倘境外股東需要就股份的股息及出售股份的資本收益繳納中國預扣稅，股份的投資價值可能會受到重大不利影響。

### 可能難以將法律程序文件送達本集團或居住在中國的董事或高級管理人員，或在中國強制執行非中國法院的判決

可能難以將法律程序文件送達本集團或居住在中國的董事或高級管理人員，或在中國對彼等強制執行非中國法院的判決。本集團幾乎所有董事及管理人員均居於中國，而我們幾乎所有資產及該等人士的資產幾乎全部也位於中國。由於中國並未與許多發達國家（包

---

## 風險因素

---

括美國、英國、日本及開曼群島)簽訂互相承認及執行法院判決的條約，因此投資者可能難以向任何該等人士送達法律程序文件或向彼等執行中國境外的判決。因此，可能難以甚至不可能於中國承認及執行任何該等司法權區的法院作出的判決。

### 中國法律體制對中國法律及法規的相關詮釋及執行隱含不明朗因素，可能限制投資者的法律保護

我們絕大部分的業務在中國經營。中國法律體制是以成文法為本的民事法律體制，法院過往的裁決只可被援引作參考，幾乎沒有先例價值，且由於案例相當有限及無約束力，故該等法律、規則及法規的詮釋及實施在某程度上具有不明朗因素，可能對我們的業務帶來額外限制及不明朗因素，且使在國內對我們提出法律訴訟的結果存在不明朗因素。此外，我們無法預測中國法律體制日後的發展(包括頒佈新法律、更改現行法律或其詮釋或有關執行，或國家法律凌駕地方法規)的影響。該等法律及法規的修訂可能會大幅增加我們遵守該等法律及法規的投資者成本及風險承擔。

### 與全球發售及本公司股份有關的相關風險

#### 本公司股份之前並無公開市場且股份未必形成交投活躍的市場

全球發售前，我們的股份並無公開市場。股份的初步發售價格範圍是我們與代表國際包銷商的獨家全球協調人以及代表香港包銷商的獨家保薦人經磋商後確定，而發售價於全球發售後可能大幅偏離股份市價。我們已申請股份在聯交所上市和買賣。我們無法向閣下保證全球發售可為股份營造一個活躍和流通性高的公開交易市場。本公司的收入、盈利和現金流量變動等多項因素或任何其他發展，均可能影響股份的成交量和交易價格。

全球發售後，本公司股份的流通量及市價或會波動。全球發售後的股份成交價將由市場決定，且或會受多項因素(部分因素並非我們所能控制)所影響，包括：

- 我們的財務業績；
- 證券分析師對我們財務業績估計(如有)的變動；
- 我們及我們競爭所在行業的歷史及前景；
- 對我們的管理層、我們過往及目前的業務、我們的業務前景的評估；
- 對我們的未來收益及成本結構，例如獨立調研分析員的意見(如有)

---

## 風險因素

---

- 我們的發展現狀；
- 從事與我們類似業務活動的上市公司的估值；及
- 女性內衣業的的整體市場氛圍。

此外，聯交所不時出現價格及成交量大幅波動，影響到聯交所上市公司的股份市價。因此，不論我們的經營業績或前景如何，本公司股份投資者的股份市價可能出現波動，且股份價值可能因而下跌。

**潛在投資者將因全球發售而面對股權的即時和重大攤薄，並可能於日後面臨因未來融資而導致的攤薄**

潛在投資者將支付的每股價格遠超過我們的每股有形資產淨值，故當潛在投資者購買全球發售的發售股份時，股權將即時被攤薄。因此，倘我們於緊隨全球發售後向股東分派有形資產淨值，潛在投資者將收到的金額會低於彼等就股份所支付的金額。

我們相信，我們的現有現金及現金等價物、預計經營所得現金流量及是次發售的所得款項將足以應付我們於可見將來的預計現金需要。然而，我們可能因業務狀況變動或有關我們現有營運、收購事項或策略夥伴的其他未來發展而需要額外的現金資源。倘額外資金乃我們透過發行新股權或與股權掛鈎證券募集所得，而非按比例向現有股東發行而募集所得，則該等股東佔本公司的擁有權比例可能因此降低，且新證券所附權利和特權可能優於目前本公司股份所附者。倘若我們另行透過額外債務融資以應付該等資金需要，該等債務融資安排或會對我們造成掣肘，以致：

- 限制我們的派息能力，或規定我們於派息前須取得有關方面同意；
- 我們須調撥大部份經營所得現金流量來償還我們的債務，導致我們可供撥付資本開支、營運資金需求及其他一般公司需要的可用現金流量減少；及
- 限制我們對本身業務及行業的轉變而進行籌劃及應變的靈活性。

**過往派付的股息未必能反映日後派付股息的金額或我們日後的股息政策**

我們的附屬公司過往分派的股息並不反映我們將來的分派政策，且我們概不保證日後以相似金額或相似股息率派付股息。日後我們宣派及分派任何股息將由董事酌情決定，並將視乎我們日後的營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為

---

## 風險因素

---

有關的其他因素而定。任何宣派及派付以及股息的金額將受我們的組織章程文件、公司法以及股東的批准(如有需要)的規定所限。此外，我們於日後派付的股息將取決於我們自中國附屬公司取得多少股息，而有關股息可能須按本節「與中國有關的風險—中國附屬公司的股息及股份的股息及出售股份的收益可能需要繳納中國預扣稅」一段所述繳納預扣稅。

**根據首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃已授出或可能授出的購股權成本可能對我們的經營業績有不利影響，而任何已授出的購股權獲行使亦可能導致股東權益被攤薄**

我們已根據首次公開發售前購股權計劃向27名承授人授出若干購股權，可按相當於最終發售價50%的行使價認購合共26,470,000股股份。倘該等購股權獲悉數行使，將佔於緊隨全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使，且並未計及根據首次公開發售前購股權計劃已授出或根據購股權計劃可能授出的購股權)已發行股本約2.65%。我們亦已採納購股權計劃，並會據此於日後向僱員授出可認購股份的購股權。

購股權於根據首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃經參考估值師的估值而授出的日期的公平值，將作為以股份為基礎的報酬支銷，對我們的經營業績有不利影響。預計將於本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度之合併損益表資料中確認一筆有關根據首次公開發售前購股權計劃授出之購股權而不超過8.8百萬港元的款項為開支。為應付根據首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃作出的任何獎勵而發行的股份於發行後亦會增加已發行股份數目，故會攤薄股東的所有權百分比、每股盈利及每股資產淨值。

首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃以及根據有關計劃已授出及將予授出的購股權詳情載於本招股章程附錄五「法定及一般資料—D.首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃」一節。

**在公開市場出售或預期出售大量本公司股份或會對本公司股份當時的市價產生不利影響**

全球發售完成後在公開市場大量出售本公司股份或預期會進行該等出售，均可能對本公司股份的市價產生不利影響，並可能嚴重損害我們日後透過發售本公司股份籌集資金的能力。

我們的控股股東持有的股份受禁售所規限。緊隨全球發售完成後，該等股份佔本公司已發行股本的63.75%(假設超額配股權未獲行使，且並未計及根據首次公開發售前購股權計劃已授出或根據購股權計劃可能授出的購股權)。彼等可於禁售期屆滿後出售該等股份或彼等日後可能擁有的任何股份。董事無法預測日後大量出售或預期會進行該等出售可對本公司股份的市價造成甚麼影響(如有)，或會對本公司股份當時的市價產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

由於我們為開曼群島公司，而開曼群島法律可能有別於香港或若干其他司法權區法律對少數股東提供的保障，因此閣下在保障閣下的權益時可能遇到困難

我們為開曼群島公司，且我們的公司事務受開曼群島公司法及開曼群島其他法律管轄。開曼群島有關保障少數股東權益的法律有別於香港及其他司法權區根據現有法規及司法先例建立的法律。當中差異可能意味我們的少數股東得到的補償有別於他們根據香港或其他司法權區法律所獲得者。有關進一步資料請參閱本招股章程附錄四「本公司組織章程及開曼群島公司法概要—開曼群島公司法」一節。

**我們不能保證本招股章程所載關於中國、中國和全球經濟及中國和全球女性內衣業的若干事實、預測及其他統計數據準確無誤**

本招股章程所載關於中國、中國和全球經濟、國內個別市場及中國和全球女性內衣業的若干事實、預測及其他統計數據均來自政府官方刊物，且我們未能保證該等來源資料的質素及可靠性。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不實或含誤導成份，或遺漏任何事實致使該等資料不實或含誤導成份。本公司、獨家全球協調人、獨家保薦人或任何包銷商、彼等的任何董事及顧問或參與全球發售的任何其他人士或各方並未獨立核實有關資料，亦不會就其準確性發表任何聲明。在所有情況下，投資者均應自行衡量該等事實、預測或統計數據的可信程度及重要性。