

風險因素

投資於本公司股份涉及多項風險。閣下投資於[編纂]前，應謹慎考慮本文件所載的全部資料，尤其是下文所述的風險和不確定因素。發生以下任何事件均可能對本公司造成損害。如發生任何這些事件，H股的交易價格可能下跌，閣下或會損失全部或部分投資。

與本公司業務及服裝行業有關的風險

本公司所在市場競爭激烈且市場環境多變，競爭的加劇可能使本公司損失在中國市場的份額

本公司在中國服裝行業，尤其是在大眾女性休閒服裝市場板塊，與眾多國內和國際的市場參與者展開競爭，且本公司預期該行業的競爭未來還會加劇。本公司的部分現有和未來的競爭者可能比本公司擁有更雄厚的財務資源、更大的生產規模、更高的品牌知名度及／或更龐大的分銷網絡。為有效競爭，本公司必須繼續將大量資源投資於持續開發新產品和改進現有產品上。但本公司無法保證將有充足的資源進行這些投資，或者保證這些投資將能讓本公司與競爭者相比市場地位有所提升。

此外，由於中國市場對跨國公司的意義愈發重要，本公司預期更多國際競爭者將進駐中國。客戶將會更多地接觸國際品牌並了解他們在國外已形成的知名度。倘若本公司不能留住及吸引客戶，並在銷售網點的位置以及產品上不能以有利條件與競爭者進行有效競爭，則本公司的業務、財務狀況、經營業績和市場份額可能受到重大不利影響。

近年來電子商務和網上購物發展迅猛，已對中國消費者的購物模式產生影響。本公司於2014年8月在天貓開設網上旗艦店。因此，網上零售渠道對本公司的業務運營而言是相對較新的渠道。本公司部分競爭者已在本公司之前推出自身運作或第三方運作的網上業務平台。那些能夠在網上成功銷售其產品並且有效管理其供應鏈及物流、網站服務器基礎設施和售後服務系統的競爭對手，可能較本公司更具優勢抓住網絡市場機會，從而擴大消費群體及銷量。

本公司可能無法及時識別流行趨勢和消費者偏好

服裝市場具有週期性，而時尚趨勢和消費者愛好經常變化。本公司的業務能否成功主要取決於本公司對經營所在地區的未來時尚趨勢和消費者愛好的預測能力，並及時設計和營銷產品。中國不同地區及不同消費群體的消費者愛好亦不同，並受不斷變化的因素影響（包括審美、風格、經濟環境和目標消費群人口構成等）。倘若本公司未能準確預測時尚零售趨勢並對消費者的普遍愛好做出及時反應，可能會導致產品銷量下降、售價降低、庫存積壓和利潤下降，這可能會對本公司的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

風險因素

本公司不能保證推出的各個新品牌均能獲得成功

於往績記錄期，本公司大部分收入來自La Chapelle和La Chapelle Sport產品的銷售，這些品牌為我們所有品牌中歷史最悠久的品牌，而就我們所見，亦擁有最高的客戶忠誠度。2011年度、2012年度、2013年度、2013年度上半年和2014年度上半年，以上兩個品牌的收入合共佔本公司收入的比重分別為96.4%、88.5%、73.7%、77.9%和67.5%。自2011年初以來，本公司已推出五個新品牌，它們面向不同的消費者群體。請參閱「業務－本公司的品牌」一節。

本公司未成熟的品牌可能面臨涉及（其中包括）品牌定位、市場推廣及定價策略方面的挑戰。為推出和開發新品牌，本公司需要付出大量的財務和營運資源。一個新品牌在前期開發階段通常需經歷一定的時間，在此期間需持續進行投資，且在其實現完全盈利之前可能會對本公司的整體盈利能力有不利影響。本公司不能確保新品牌是否能取得成功或將會實現盈利。2008年，本公司推出La Lumdi品牌。然而，由於該品牌的銷售業績並不如願，故本公司於2010年便終止經營該品牌。於往績記錄期，新品牌的收入有所增長，但該等品牌仍在初步發展階段，需要在不遠的將來大量投資。倘若該等新品牌的發展未能成功，本公司可能不能如預期實現同回報或根本無法獲得回報。在此情況下，本公司的業務、財務狀況、經營業績和前景可能受到重大不利影響。

本公司的零售網絡擴張計劃可能不會成功

於往績記錄期內，本公司業務在收入及經營利潤方面經歷快速增長，該增長主要是因為從2011年度至2013年度在中國擴大了自營零售網絡及在同店銷售的增長。本公司計劃於截至2014年12月31日止六個月增加約1,200個零售點，並於2015年和2016年各增加大約1,500個，因應本公司未來財務狀況及市況的變動而不時調整。儘管本公司相信有機會通過持續擴充本公司的零售網絡以令本公司的業務獲得增長，但倘若本公司未能及時有效落實擴張計劃，則本公司的盈利能力及增長率仍可能受到不利影響。

本公司的零售網絡擴充計劃能否成功取決於多個因素。本公司需要為新的零售網點尋找合適位置和僱有能力之士，並需要對員工不斷進行培訓以提高他們的銷售與市場推廣技巧。在維持現有零售網點銷售額同時，本公司需要在新設零售網點市場發展客戶群。落實此等計劃會遇到市場的許多我們可能無法控制的不確定性。此外，開設大量額外零售網點將使本公司的存貨顯著增加，並可能對本公司的現金流量造成限制。新開零售網點涉及大量支出（我們預計為直營模式引起），例如特許經營費、租金開支、銷售人員成本以及裝飾新零售網點的費用。與本公司零售網點佈置有關的資本化開支將會對費用產生期以外的運營業績產生影響。鑑於以上所述開支以及通常新零售網點相對經營較久的零售網點而言市場認知度和客戶忠誠度均較低的原因，在一般情況下，本公司的新零售網點須經過一段初始發展期後方可實現盈利，甚至有可能未能實現盈利。在此期間，該等零售網點或須歷時更長的銷售期以出售存貨，這可能導致本公司存貨撥備增加。倘若本公司未能有效執行擴張計劃，本公司可能無法從投資中獲得正面回報，且本公司的業務、財務狀況、經營業績和前景也可能受到重大不利影響。

風險因素

2013年度本公司收入、利潤及同店銷售的增長較過往年度有所下降，而最近期間，本公司的同店銷售有所下降。未來期間，本公司收入、利潤或同店銷售的增長或會經歷進一步的波動或下降，同店銷售或會下降。

於往績記錄期，本公司業務在收入、利潤及同店銷售方面均有所波動的情況下顯著擴展。本公司的收入由2011年度的人民幣18.642億元增加至2012年度的人民幣38.721億元，增幅為107.7%，並進一步增加至2013年度的人民幣62.251億元，增幅為60.8%。本公司收入由2013年度上半年的人民幣27.999億元增長25.4%至2014年度上半年的人民幣35.108億元。本公司的年內淨利潤由2011年度的人民幣1.230億元增加至2012年度的人民幣2.596億元，增幅為111.1%，並進一步增加至2013年度的人民幣4.134億元，增幅為59.3%。本公司的淨利潤由2013年度上半年的人民幣1.690億元增加36.4%至2014年度上半年的人民幣2.306億元。本公司2012年度的同店銷售較2011年度增長41.6%，而2013年度的同店銷售較2012年度增長6.6%。於2013年度上半年，本公司的同店銷售與2012年同期相比增長25.1%。然而，於2013年度下半年，本公司的同店銷售較2012年同期的同店銷售減少3.6%，而於2014年度上半年，本公司的同店銷售較2013年度上半年的同店銷售下跌3.4%。同店銷售下降的趨勢可能持續。中國經濟的放緩對中國國內消費產生了負面影響，從而對近期本公司的同店銷售產生不利影響。另外，2013年底數月的暖冬給2013年度結束時和2014年度上半年初的冬裝銷售帶來不利影響，冬裝的平均出售價格通常高出春、夏季服裝的價格。詳情請參閱「財務資料－同店銷售的解釋」。

本公司的經營業績一直並可能繼續直接及間接受多種因素的影響，包括中國服裝行業的發展及競爭狀況、中國的經濟環境、中國政府政策、本公司的擴張計劃及本公司的多品牌戰略。其中部分因素本公司無法控制，或將繼續引致本公司經營業績的波動。無法保證本公司過往增長率保持不變，且無法保證於未來期間本公司收入、利潤或同店銷售的增長不會經歷波動或下降，或同店銷售不會進一步下降。

本公司擁有較高存貨水平，產品需求的任何重大變動可能直接影響本公司財務狀況和經營業績

由於本公司直接經營本公司的100%零售網點，因此本公司需保持充足的存貨以滿足零售網絡擴張所引起的銷售增長需求。本公司的業務特點亦要求本公司有足夠不同設計、顏色、尺寸的產品存貨供展示，以滿足本公司零售網點不同顧客的需求。因此，相對於倚賴批發分銷或加盟店模式的競爭對手而言，本公司擁有相對較高的存貨水平。截至2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，本公司存貨分別為人民幣3.981億元、人民幣8.269億元、人民幣12.929億元及人民幣12.110億元，分別佔本公司於該等日期總資產的36.0%、35.1%、33.2%及32.5%。於往績記錄期，本公司的存貨大幅增加，主要是由於本公司零售網絡擴張及推出新品牌所致。相較2012年12月31日，本公司於2013年12月31日存貨增加亦由於2013年末冬季相對較暖致使2013年度末推出的冬裝銷售受到不利影響所致。

如存貨增加而沒有相應的銷售，會增加本公司的現金流壓力。此外存貨庫齡也會要求本公司對存貨增加撥備，而這可能會對本公司的經營業績產生不利影響。本公司的存貨撥備由2011年度的人民幣840萬元大幅上升至2012年度的人民幣3,600萬元及2013年度的人民幣9,210萬元，這主要由於本公司開設更多零售網點導致本公司存貨增加以及存貨庫齡延長所致。本公司的存貨撥備由2013年度上半年的人民幣5,080萬元增加至2014年度上半年的人民幣5,950萬元。由於本公司預期未來將開設更多零售網點，因此本公司的財務狀況和經營業績將持續受高水平存貨的影響。

風險因素

此外，本公司容易受到時裝市場變化多端的趨勢及消費者愛好的影響。任何對本公司產品需求的意外變化都會導致存貨不足或存貨積壓，這將直接影響本公司的銷量及定價計劃。存貨增加可能對本公司定價策略產生不利影響，增加資產撇減及撇銷，造成現金流緊張，從而可能對本公司的業務、財務狀況及運營業績帶來重大不利影響。

本公司大部分收入來自La Chapelle和La Chapelle Sport的銷售，該等品牌的不良表現可能對本公司業務造成不利影響

於2011年度、2012年度、2013年度、2013年度上半年及2014年度上半年，La Chapelle和La Chapelle Sport品牌產品銷售收入合共分別佔本公司總收入的96.4%、88.5%、73.7%、77.9%及67.5%。本公司分別於2001年及2003年推出La Chapelle和La Chapelle Sport品牌。儘管本公司自2011年初起推出五個新品牌，本公司預計未來期間本公司大部分收入將繼續來自La Chapelle和La Chapelle Sport品牌的銷售。這兩個品牌的負面新聞或市場認可或顧客喜好的改變將對這兩個品牌產品的銷售產生重大不利影響。另外，未來這兩個品牌的增長勢頭可能放緩，增長的潛力可能下降。此情況下，本公司未來發展可能會受到不利影響，而這可能會對本公司的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

本公司的快速增長將需要大量資金，可能會不時遭遇流動資金緊張

往績記錄期內，本公司很大程度上有賴於零售網絡快速擴充來實現業務迅猛的增長。由於本公司直接經營自有零售網絡內的100%零售網點，因此本公司需要大量現金為開設新零售店提供資金，以及保持充足的產品存貨以支持銷售，而這可能會不時造成我們的現金流量緊張。由於本公司存貨及自第三方製造商採購產品有關付款因本公司的銷售網絡及業務的快速擴充而有所增加，本公司經營現金流出可能錄得負數。本公司打算在中國開設更多零售網點以打入不同市場，同時提高本公司的現有零售網點的業績。本公司預期不久的將來將會產生大量主要與本公司零售網點的擴張及倉庫及物流基礎設施的發展有關的資本支出。倘本公司未能有效管理及控制本公司的現金流量，本公司面臨的流動資金壓力或會上升，而這或會對本公司的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大負面影響。

本公司大部分的零售網點根據專櫃協議條款以百貨商場專櫃的形式經營，而本公司可能無法以相同或更有利的條款續簽專櫃協議

截至2014年6月30日，本公司5,671個零售網點中4,129個乃以專櫃方式位於百貨商場內。2011年度、2012年度、2013年度、2013年度上半年和2014年度上半年，專櫃銷售收入分別佔本公司總收入的85.0%、79.6%、73.9%、74.7%和71.2%。本公司與百貨商場簽訂專櫃協議，百貨商場據此收取特許經營費（一般是按本公司在該百貨商場的銷售額百分比所計算的佣金）。本公司專櫃協議的到期期限為一至四年。在本公司要求專櫃協議續約或提出在百貨商場內為本公司安排黃金位置的要求時，百貨商場可能要求提高特許經營費，或在本公司尋求與其續簽協議時為本公司分配不太理想的銷售區域。百貨商場可能面臨租金開支或其他開支增加的問題，從而可能會通過增加特許經營費將該等開支轉嫁到本公司。本公司的若干專櫃協議規定了最低保證特許

風險因素

經營費或如專櫃未能達到於專櫃協議內規定的銷售目標時，百貨商場有權終止專櫃協議。本公司無法保證本公司能及時按相同條款或更有利於本公司的條款續簽專櫃協議，甚至完全無法續簽協議，本公司亦無法保證若干專櫃協議不會被終止。倘發生上述任何情況，則本公司的業務、財務狀況、經營業績和前景或會受到重大不利影響。

本公司倚賴第三方生產產品，他們的不履約或不良表現可能會影響本公司經營業績和財務業績

本公司的產品全部外包給第三方製造商生產符合本公司品牌及聲譽的產品。2011年度、2012年度、2013年度、2013年度上半年和2014年度上半年，存貨支出（即製造商收取的製成品費用）分別佔總銷售成本的95.5%、94.3%、92.9%、91.6%和91.3%。製造商的表現受諸多因素的影響，如設備缺乏、勞動爭議、原料供給中斷、財務困境及不利天氣狀況致使生產中斷等。如果本公司產品需求出現意外增加，這可能導致本公司增加向製造商採購。倘若該等製造商無法生產與本公司預期質量水平及數量相符之產品，或無法及時交貨，本公司業務、財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

當本公司根據與相關製造商簽訂之具約束力的主協議（通常為期一年）下單時，每份採購價格及其他詳細條款才會予以確定。倘若與本公司簽約的製造商成本增加，其中包括原材料或者人力成本，他們可能會尋求通過提高價格將這部分成本增加轉嫁至本公司。這可能會導致本公司產品零售價格上漲，從而對本公司在價格方面的競爭力有負面影響。另外，往績記錄期內本公司有大部分貿易應付款項及應付票據為尚未支付製造商的貨款。本公司向第三方製造商採購製成品的信貸期通常為本公司接收製成品後約90天。倘若本公司之製造商縮短應付賬款信貸期，本公司現金流壓力將增加。本公司無法保證製造商將在主協議到期時繼續以相同條款與本公司合作，甚至完全不會繼續合作。本公司亦無法保證製造商不會接受來自其他公司的訂單，包括本公司的競爭者。倘若任何主要製造商終止與本公司的合作，而本公司無法及時找到合適的替代製造商，本公司的業務、財務狀況、經營業績和前景可能受到重大不利影響。

租賃水平的增長會增加本公司經營費用，或會對經營和盈利能力產生負面影響

本公司在承租的大型購物中心或其他個人出租方的商舖內經營本公司的專賣店，本公司亦使用租賃物業作為本公司的辦公室及倉庫。因此，本公司的業務在一定程度上受租金波動的影響。2011年度、2012年度、2013年度、2013年度上半年和2014年度上半年，本公司零售網點及倉庫的有關租賃費用分別為人民幣9,770萬元、人民幣2.279億元、人民幣4.200億元、人民幣1.903億元和人民幣2.290億元，佔本公司同年及期間的收入分別約5.2%、5.9%、6.7%、6.8%及6.5%。近年來，中國的物業價格及租金大幅上漲，本公司預期近期內還會繼續上漲。倘本公

風險因素

司開設新零售網點或續租本公司的現有零售網點，租金水平的上漲或會增加本公司的運營開支。本公司的現有租賃協議期限一般為二至六年。本公司無法保證，倘本公司尋求續租或為本公司的零售網點物色更好區位時，該等購物中心及其他第三方出租人不會增加向本公司收取的租金；亦無法保證，本公司將能夠以同等條款或更為有利的條款續租，甚至根本不能續租。當本公司的租金出現任何大幅上漲，本公司的業務、財務狀況、經營業績和前景可能受到重大負面影響。

本公司可能無法按商業上可接受的條款為新零售網點物色及獲得合適的位置，甚至完全未能物色及獲得合適的位置，本公司的擴張和增長前景將會受到負面影響

本公司的表現和擴張計劃在很大程度上取決於新零售網點的位置。本公司通常力求將零售網點開設在知名百貨商場及主要購物中心或顯眼及客流量大的街道以提高本公司品牌的知名度，取得更多本公司目標客戶及利用百貨商場及購物中心的營銷活動及促銷活動。未來，隨着零售網點數量增多，本公司將需要通過租賃或擁有（將視情況而定）自有物業以取得更多的零售位置。由於可開設新零售網點的黃金地點供應稀缺，所以爭奪該等地點的競爭激烈。本公司不能保證將能在日後物色及獲得黃金地點，尤其是與擁有更高市場知名度及更雄厚財務資源的其他市場參與者競爭時。如果本公司無法為新零售網點物色及承租或收購合適位置，均可能會對本公司的業務和擴張計劃造成重大不利影響。

本公司若干租賃物業的所有權存在瑕疵，倘該等租賃物業遭到有效索償，本公司或須終止佔有及使用該等租賃物業

於2014年6月30日，本公司在中國租賃734處物業，總建築面積約為454,452平方米，作辦公室、倉庫及商業用途。於2014年6月30日，

- 總建築面積約為254,789平方米（約佔本集團同日租賃總建築面積56.1%）的455處租賃物業的出租人已就各自物業取得房屋所有權證或建設工程竣工驗收備案證書；
- 總建築面積約為198,146平方米（約佔本集團同日租賃總建築面積43.6%）的277處租賃物業的出租人已就其物業取得部分或全部建設工程規劃許可證、建築工程施工許可證、建設用地規劃許可證及土地使用權證，但尚未取得房屋所有權證或建設工程竣工驗收備案證書；
- 2處租賃物業（約佔本集團同日租賃總建築面積0.3%）的出租人尚未就其出租該等物業的權利提供任何憑證；及
- 14處租賃物業（約佔本集團同日租賃總建築面積1.8%）的分租人未有就其分租該等物業的權利提供任何憑證。

風險因素

於2011年度、2012年度、2013年度及2014年度上半年，本公司在出租人於2014年6月30日未取得房屋所有權證或未能提供房屋所有權證或轉租權利憑證的物業內營運的零售網點所得收入分別為人民幣3,800萬元、人民幣1.956億元、人民幣5.527億元及人民幣3.802億元，分別佔本公司同年或期間總收入的2.0%、5.1%、8.9%及10.8%。

此外，本公司425處租賃物業（約佔本集團同日租賃總建築面積50.8%）於本公司就其訂立租賃協議時已作抵押。於2014年6月30日，本公司總建築面積為1,852平方米的四處零售網點位於集體建設用地上開發的商場。

根據中國法律，有關所有權存在瑕疵的租賃物業的租賃協議可能不具強制執行力，本公司佔有及使用已抵押物業的權利從屬於相關物業抵押權人的權利。倘該等物業存在有效索償，本公司或須終止佔有及使用有關租賃物業。根據本公司的部分租賃協議，本公司有權向出租人要求賠償或補償，但法律程序可能耗用大量管理及財務資源，且無法保證本公司能夠收到足夠的賠償或補償以彌補本公司的損失及損害。

本公司若干租賃協議未於中國相關部門備案，本公司或須繳納行政罰款

於2014年6月30日，本公司未就本公司向獨立第三方租賃的734處物業之租賃協議完成行政備案。該等物業總建築面積約454,452平方米。根據適用的中國行政法規，租賃協議的出租人及承租人須於簽立租賃協議後30日內就租賃協議向相關政府部門備案。倘未進行備案，政府部門可能要求在規定期限內備案，而未在規定期限內備案者，政府部門可能對每份未妥善備案之租賃協議處以人民幣1,000元至10,000元的罰款。中國法律並未明確罰金是否由出租人或承租人承擔。

根據適用的中國行政法規，有關租賃的出租人須向本公司提供若干文件（如營業執照或身份證明資料等）以完成行政備案。無法保證本公司租賃物業的出租人會配合完成備案過程。倘本公司未能於相關政府部門規定的期限內完成行政備案且有關機構判定本公司須就所有相關租賃協議未完成行政備案承擔責任，則本公司或須繳納最高人民幣734萬元的總罰款。

風險因素

本公司依靠信息技術系統的妥善運作，此等系統的任何嚴重中斷會對本公司的運作造成重大影響

本公司的企業資源規劃(ERP)系統主要包括SAP ERP系統、Peoplesoft、倉儲管理系統及商業智能(BW/BI)系統、POS系統和其他模式的企業資源規劃(ERP)系統，對本公司業務的日常營運至關重要。該等系統為本公司每個零售網點到總部的後續分析匯總並提供關鍵營運數據，尤其是與銷售及存貨變動有關之數據。作為實施本公司O2O策略的重要一步，本公司現亦正推出訂單管理系統(OMS)以協調及分配來自網上零售渠道及零售網點的訂單。本公司的系統易因人為失誤、自然災害、斷電、電腦病毒、故意破壞行為及類似事件而損壞或中斷。儘管本公司擁有備用系統，但本公司系統的任何中斷或備用系統無法使用，尤其是長時間中斷，將影響基礎營運數據與本公司中央集成系統同步的速度。任何延遲均可能影響本公司的採購、存貨控制、物流、銷售和整體財務控制程序。擴張計劃(包括實行O2O策略)使本公司業務經營日益複雜，可能會對系統提出額外的要求。本公司系統的任何嚴重中斷或損壞均會對本公司業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

本公司的財務狀況及經營業績受季節性波動影響

本公司的財務狀況及經營業績因諸多因素而受季節性波動影響。由於本公司通常於下半年增加銷售及推銷活動，以把握該段時間內的多個公眾假期所提供的額外銷售機會，例如中國國慶節、聖誕節和新年。本公司相信這些公眾假期可刺激消費。倘本公司未能把握住有關公眾假期帶來的銷售機遇，則本公司的整體表現或會受到不利影響。基於相同原因，本公司需要增加庫存，以滿足本公司本財政年度結束時及該等公眾假期前後與該年其他時段相比所增加的銷售，這使本公司擁有更高的存貨水平。此外，生產秋冬季服裝所用的材料較貴，因此秋冬季服裝的平均售價一般高於春夏季產品。

本公司業務亦容易受不可預期的氣候變化所影響。例如，倘出現異常的暖冬，本公司冬裝的銷售可能會減少。如果本公司遭遇收入波動，這可能會對本公司的經營業績造成負面影響。於2013年12月31日，本公司的存貨較2012年12月31日有大幅增長，部分由於2013年年末的暖冬月份，對本公司2013年度結束時冬裝銷售產生負面影響。此外，由於上述業績波動，本公司於年內任何期間的經營業績的比較可能無法準確反映本公司的表現。

風險因素

增加的員工成本可能對本公司的盈利能力及經營業績造成不利影響

本公司直接控制及經營本公司的100%零售網點，零售網點員工均為本公司的自有僱員。由於本公司一直增聘人手以支持不斷發展的業務，故本公司的勞動力成本有所增加。於2011年度、2012年度、2013年度、2013年度上半年及2014年度上半年，本公司的僱員福利開支總額分別為人民幣3.344億元、人民幣7.632億元、人民幣12.844億元、人民幣6.053億元及人民幣7.800億元，佔本公司同年及期間的收入分別約17.9%、19.7%、20.6%、21.6%及22.2%。往績記錄期內的員工福利開支增加是本公司僱員的基本工資增加所致。近年來，不斷增強的勞動保護意識以及相關法律的出台令位於中國各個城市及地區的許多公司（包括本公司）的最低工資有所上調。為維持本公司產品價格的競爭力，本公司可能無法將所增加的員工成本轉嫁予客戶。因此，所增加的僱員福利開支可能會增加本公司的營運開支，從而削弱本公司的盈利能力，並對本公司的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

本公司可能面臨產品責任索賠的風險，任何對本公司的產品責任索賠可能會對本公司聲譽及業務造成不利影響

最近有媒體報道中國許多服裝公司（包括若干國際品牌）被發現使用不符合國家質量標準的原材料生產服裝，這些原料會刺激皮膚甚至引起炎癰。根據適用的中國法律，儘管事實上本公司的產品由第三方生產，但本公司可能須就產品缺陷或質量問題承擔責任。本公司相信，由於消費者權益保護法不斷發展以及中國消費者的產品責任觀念不斷形成及日趨成熟，本公司面臨產品責任索賠的潛在風險可能會增加。本公司將所有生產外包給第三方。本公司製造商根據本公司大部分外包生產安排負責採購原材料。本公司可能對本公司產品的質量無法進行足夠的控制，且本公司無法保證針對本公司的產品責任索賠均不會勝訴。本公司可能根據外包生產協議向製造商索取賠償，但本公司無法保證有關賠償可完全彌補本公司遭受的任何損失或損害。本公司可能產生巨額成本及開支以及需投入大量財務及管理資源以抗辯產品責任索賠或達成和解，本公司亦可能遭到罰款或處罰，可能對本公司的聲譽和業務造成重大不利影響。

本公司可能無法基於可接受的條款獲得充足的資金，甚至無法獲得資金

於往績記錄期內，本公司主要通過經營活動產生的現金和股東出資籌得運營資本需求。由於業務擴大，本公司對外部資金（包括銀行借款）的需求有所增加。於2011年、2012年、2013年12月31日及2014年6月30日，本公司未償還銀行借款總額分別為人民幣1.060億元、人民幣4.250億元、人民幣7.800億元及人民幣10.176億元。於2014年度上半年，本公司抵押於太倉的倉儲物流中心，以取得長期銀行借款，授信總額為人民幣6,600萬元。於2014年6月30日，有關已抵押銀行借款的未償還金額為人民幣4,000萬元，佔本公司未償還銀行借款總額約3.9%。

未來零售網絡和業務的擴大需本公司增加借款及擴寬融資渠道。本公司亦可能被要求抵押資產以取得額外借款。能否以可接受成本籌得額外資本，取決於當前業務之財務狀況及重要戰略的成功實施，亦可能受到不同財務、經濟、市場狀況及其他因素的影響，有些因素超出本公司的

風險因素

控制範圍。倘若本公司無法以可接受的條款獲得充足的銀行融資以滿足運營和擴張的需求，將會導致本公司現金流緊張，並且會阻礙本公司成功執行擴張計劃。此外，抵押本公司資產以取得銀行借款或會限制本公司出售相關資產或動用出售項目所得款項的自由。倘任何有關已抵押借款出現違約事件，放款人亦可佔有和出售本公司已抵押的資產。因此，這可能對本公司的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

本公司購買的保險或會不足以彌補因業務中斷、財產損害或第三方責任引致的損失

本公司有針對第三方責任的保險，以及針對本公司某些零售網點、倉庫和辦公室的財產（例如存貨、原材料、家具及辦公設備）損失及損壞的保險。本公司並無為本公司的所有物業資產或虧損投保，亦並無保險涵蓋有關本公司服飾產品的責任或因業務中斷或第三方過錯造成的損失。本公司無法保證本公司購買的保單是否能足以彌償所有損失或責任。倘本公司購買的保單不足以彌償本公司的損失或責任，則本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

本公司高級管理層的任何流失和無法吸引及挽留優秀員工可能會影響本公司經營和增長前景

本公司的高級管理團隊在本公司的業務中發揮關鍵作用，尤其是本公司的創始人、主席、行政總裁兼執行董事邢加興先生。本公司的成功及未來發展很大程度上依賴管理團隊的願景規劃和領導力。從產品設計到推廣，本公司亦依賴其他員工為本公司客戶提供的服務。本公司為員工提供培訓，對他們進行有關本公司企業文化的教育，讓員工能夠在其負責的領域有更佳的表現，因此本公司無法在短期內找到擁有類似素質和經驗的新員工來取代現有員工。失去主要管理人員或大量現有員工，或無法吸引擁有必備素質的員工替代可能會對本公司的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

第三方銷售仿冒產品可能損害本公司的聲譽並導致消費者信心下降及銷售損失

本公司的商品名稱和商標對本公司的成功及未來發展至關重要。除Pote外，本公司已在中國註冊本公司的全部商標。於2013年2月1日，本公司已提交Pote商標相關註冊申請，於最後實際可行日期，相關中國政府機關正在審查最終註冊證書。然而，由於無效實施及執行以及詮釋不一致，過往中國法律對知識產權的保護並不充分。倘本公司的商標或其他知識產權遭到第三方侵犯，概無保證本公司將獲得有效保護。

本公司易受第三方使用本公司的類似設計或使用類似商標或商品名稱銷售仿冒產品的影響。第三方銷售這些設計和質量低劣的仿冒產品可能損害本公司的聲譽和品牌形象，並可能導致

風險因素

消費者信心下降及銷售損失。過往，本公司時而發現少量仿冒本公司品牌之產品在中國或通過網絡平台銷售。就侵佔本公司商標或其他知識產權的行為提出訴訟可能會曠日持久，本公司可能須投入大量時間和資源以求取得有利結果。倘若本公司未能及時發現違法使用本公司商品名稱和商標的情況，或者倘若本公司未能贏得有關侵犯本公司知識產權的法律訴訟，可能會損害本公司品牌和產品的聲譽，對本公司的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

本公司現有貸款協議包括可能限制本公司經營活動的契約，而違反任何重大契約可能對本公司的業務及財務表現造成不利影響。

於往績記錄期內，本公司部分程度上依賴於中國商業銀行提供的信貸融資，以滿足本公司的現金需求。有關本公司未償還銀行借款的協議一般包括限制本公司或本公司借款附屬公司從事重大公司交易，如產生大量債務、合併及整合、出售主要資產、未經貸款人事先同意或通知的重組或重構的契約。若本公司違反任何該等重大契約，有關貸款人或有權立即中止本公司提取任何未動用信貸融資及要求立即支付全部未償還款項。若干信貸協議包含交叉加速清還條文，規定若本公司被要求於到期日前支付其他貸款，則貸款人根據該等協議有權要求本公司立即支付未償還款項。

本公司可能面臨侵犯知識產權的指控

時裝設計通常追隨主導潮流，最終產品的設計可能與其他設計師和品牌的設計類同。此外，第三方可能在本公司尚未但有意進軍的市場註冊或使用本公司的商標名稱或相似商標名稱。本公司無法保證不會受到侵犯知識產權的指控，如果本公司需要就有關指控作出抗辯，可能需要投入大量的時間和資源。如果本公司無法成功就這些指控作出抗辯，可能會對本公司的聲譽、業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

本公司的業務營運可能受到第三方物流支持有關風險的影響

本公司在推出產品前的不同階段也依賴第三方提供物流支持，主要涉及產品從製造商至本公司倉庫的運輸和產品從倉庫分發至不同零售網點及不同零售網點之間的運輸。本公司無法控制的一些因素，包括運輸瓶頸、罷工或不利天氣狀況，可能導致運輸公司物流中斷，從而可能造成運輸延遲或丟失。另外，本公司產品可能因失竊或運輸公司之不當操作而造成產品損失或損害。向本公司提供物流支持的第三方的不佳表現可能會導致本公司無法滿足客戶需求和期望，並會對本公司的聲譽、業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

本公司可能面臨來自專櫃所在百貨商場的信貸風險

根據本公司簽訂的專櫃協議，通常情況下，百貨商場代表本公司專櫃收取銷售產品的現金，而本公司一般向百貨商場授出最多90天的信貸期以讓百貨商場將現金轉賬予本公司。在收到百貨商場交付的銷售貨款後，本公司方會將銷售產品所得的貨款確認為本公司的貿易應收賬

風險因素

款。因此，在某種程度上，本公司受到結欠本公司應收款項的百貨商場的財務狀況的影響。如百貨商場不能及時將銷售產品的貨款支付給本公司或根本無法支付給本公司，則本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

對於決定需經股東批准的重大公司交易，本公司控股股東之一邢加興先生可能會對其結果擁有重大影響力

緊隨[編纂]完成後（假設並未行使[編纂]），本公司的控股股東之一邢加興先生將直接持有本公司約29.17%的已發行股本並有權行使上海合夏現時持有的本公司9.30%的額外已發行股本的投票權。在公司章程及適用法律和法規的規限下，邢加興先生通過控制董事會的組成，確定股息分派的時間和金額，批准重大公司交易（包括合併和收購），批准年度預算和採取其他需要獲得股東批准的行動，將可以繼續對本公司的管理、政策和業務產生控制性影響。儘管該等行動可能遭本公司的其他股東（包括購買[編纂]的股東）的反對，但本公司仍將採取有關行動。

與中國有關的風險

本公司可能受中國政治、社會或經濟狀況變動的影響

本公司的業務、財務狀況、經營業績及前景取決於中國的經濟、政治和法律發展。中國經濟在許多方面與許多發達國家的經濟不同，包括但不限於結構、政府干預程度、發展程度、增長率、外匯管制及資源分配。中國經濟已從計劃經濟轉變為更多地以市場為導向的經濟。在過去三十年內，中國政府已採取經濟改革措施來加強在經濟發展中利用市場力量。中國的政治及社會狀況也可能影響中國政府經濟改革的落實。本公司無法預測中國的政治、經濟和社會狀況及其法律、法規和政策變動是否會對本公司目前或未來的業務、財務狀況和經營業績造成任何重大不利影響。

中國消費者需求下降可能對本公司的收入和盈利能力造成不利影響

本公司的收入全部來自在中國銷售的產品。中國消費者的需求取決於一系列本公司無法控制的因素，包括人口因素、消費者愛好及可自由支配的消費者開支（而這又受整體經濟狀況、可動用的可支配收入和消費者一般信心水平等因素的影響）。中國的消費者需求下降可大幅削減本公司的收入和盈利能力，並可能因此對本公司的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

本公司無法保證中國經濟的預測增長率將會實現，或中國的經濟狀況在未來不會放緩。倘若本公司的競爭者以降低零售價來應對消費者信心下降，本公司維持市場份額的能力可能受到不利影響，本公司或會不得不加強市場營銷以有效競爭。倘若本公司須進行較激進的促銷或降低價格以應對價格競爭，可能會對本公司的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

風險因素

本公司的業務可能因出現疫情或自然災害而嚴重中斷

近年來，中國特大自然災害造成嚴重人身傷害及重大經濟損失。中國強傳染性疾病（如禽流感（H5N1及H7N9）及非典型性肺炎(SARS)）的爆發亦對中國經濟及商業活動造成重大負面影響。任何自然災害、流行病或其他天災（如強震或大範圍洪災）的發生非本公司所能控制，其可能會嚴重影響本公司的業務經營並對本公司財務狀況及經營業績造成負面影響。

中國的法律體系存在固有的不確定性，可能會限制閣下可以尋求的法律保護

本公司根據中國法律註冊成立。中國的法律體系以成文法為基礎。自1979年以來，中國政府已頒佈處理經濟事務的法律、條例和法規（例如外商投資、企業組織和管治、商業、稅收和貿易）。然而，這些法律、條例和法規中的大多數比較新，而不同地區和城市的政府部門對這些法律、條例和法規的詮釋及執行或會不明確及不一致。儘管有關這些法律、條例和法規的以前法院判決可能會在中國法院上被引述作參考，但以前的判例實質上沒有約束力。

本公司的公司章程規定H股持有人與本公司、或本公司的董事、監事或高級管理人員因本公司的公司章程或中國《公司法》對本公司賦予的權利或施加的責任以及與本公司的事務有關的條例和法規產生的爭端，將通過仲裁而非法院解決。原告可選擇根據適用條例就爭端向中國國際經濟貿易仲裁委員會或香港國際仲裁中心提呈仲裁。《仲裁條例》（香港法例第609章）認可中國仲裁機構作出的裁決，可在香港強制執行。只要符合一定的中國法律規定，中國法院會認可並強制執行香港的仲裁裁決。然而，據本公司所知，任何H股持有人尚無在中國採取法律行動以強制執行仲裁裁決，並無法保證任何H股持有人為強制執行對H股持有人有利的香港仲裁裁決而在中國採取法律行動的結果。此外，據本公司所知，沒有任何關於H股持有人就其根據任何中國發行人的公司章程或中國《公司法》下的權利在中國司法強制執行的已公開報告。

此外，適用於海外上市公司的中國法律、條例和法規給予少數和控股股東的權利和保護並沒有不同，本公司的少數股東可能無法得到根據美國和若干其他司法權區的法律註冊成立的公司提供的相同保護。

閣下在法律程序文件送達和強制執行針對本公司與本公司管理層的判決時可能遭遇困難

本公司是一家根據中國法律註冊成立的公司，本公司所有資產和附屬公司均位於中國。此外，本公司的大多數董事、監事和高級管理人員居於中國，而本公司董事和高級管理人員的資產可能位於中國。因此，未必可在中國以外其他地方對我們的絕大多數董事、監事和高級管理人員

風險因素

送達法律程序文件。再者，中國並無與美國、英國、日本或其他大部分西方國家簽訂規定相互執行法院判決的條約。此外，香港與美國之間並無設有任何相互執行法院判決的安排。因此，可能難以或無法在中國或香港認可並強制執行美國和任何上述任何其他司法權區法院並非基於受具約束力的仲裁條文規限的任何事宜所作出的判決。此外，雖然本公司H股在聯交所上市後，本公司將要遵守上市規則和收購守則，但本公司H股持有人將不能基於違反上市規則提出法律訴訟，而必須依賴聯交所執行有關規則。

閣下可能要繳納中國稅項

根據適用的中國稅法，本公司向非中國居民H股個人持有人（「非居民個人持有人」）支付的股息及這些股東通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益，均需要按照20%的稅率繳納中國個人所得稅，除非適用的稅收協定或安排予以扣減。

根據適用的中國稅法，本公司向非中國居民H股企業持有人支付的股息及非中國居民H股企業持有人（「非居民企業持有人」）通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益，均需要按照10%的稅率支付中國企業所得稅，除非適用的稅收協定或安排予以扣減。根據日期為2006年8月21日的《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》，任何直接持有本公司至少25%股份在香港註冊的非居民企業須就本公司宣派及支付的股息按5%的稅率繳納企業所得稅。

根據國家稅務總局發佈的《關於外商投資企業、外國企業和外籍個人取得股票（股權）轉讓收益和股息所得稅收問題的通知》，H股發行人向非居民個人持有人支付的股息或紅利，可暫時豁免繳納中國個人所得稅。然而，該通知已被日期為2011年1月4日發佈的《關於公布全文失效廢止、部分條款失效廢止的稅收規範性文件目錄的公告》取締。

就非居民個人持有人而言，其通過轉讓財產變現的收益通常須按20%的稅率繳納中國個人所得稅。然而，根據《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》，外籍個人自股息獲得的收入及外商投資企業的獎金可豁免繳納當時的個人所得稅。根據自1998年3月30日生效的《財政部、國家稅務總局關於個人轉讓股票所得繼續免徵個人所得稅的通知》，對個人轉讓上市公司股票取得的收入繼續暫時免徵收個人所得稅。於2013年2月3日，國務院批准《發展改革委等部門關於深化收入分配制度改革若干意見的通知》。同日，國務院辦公廳發佈《關於深化收入分配制度改革重點工作分工的通知》。根據以上兩個文件，中國政府計劃就從外商投資企業獲得的股息取消個人稅項豁免，財政部及國家稅務局須負責制定及執行有關計劃的詳情。然而，財政部及國家稅務總局尚未制定相關執行條例或規則。

風險因素

考慮到這些不確定性，本公司H股非居民持有人應注意，其可能有義務就通過出售或轉讓H股實現的股息及收益支付中國所得稅。見附錄三－「稅項及外匯」一節。

政府對貨幣兌換的管制可能對閣下投資的價值造成不利影響

本公司全部收入以本公司的申報貨幣人民幣計值，但人民幣並非自由兌換的貨幣。本公司的部分現金可能須兌換為其他貨幣以滿足本公司的外幣需求，包括以現金派付本公司H股的已宣派股息（如有）。根據中國現行外匯規例，在[編纂]完成後，本公司在遵守一系列程序規定的前提下，將可在無須國家外匯管理局事先批准的情況下通過本公司的經常賬戶進行外幣匯兌（包括以外幣派付股息）。匯率波動可能產生匯兌虧損。

然而，並不保證中國政府在未來不會酌情限制經常賬戶交易的外幣存取。倘出現上述情況，本公司或不能以外幣向本公司H股持有人派付股息。此外，中國資本賬戶下的外匯交易尚未實現自由兌換，該等外匯交易須獲得國家外匯管理局事先批准。這些限制或會影響本公司通過股權融資取得外匯或取得外匯用作資本開支的能力。

與[編纂]有關的風險

本公司H股先前並無公開市場交易；本公司H股的流動性及市價可能會波動，且[編纂]可能無法代表將於交易市場形成的價格

在[編纂]前，本公司H股並無公開市場交易。面向公眾的H股初始[編纂]範圍是本公司與獨家全球協調人（代表承銷商）協商的結果，可能無法代表將於交易市場形成的價格。[編纂]可能與[編纂]後H股股份的市場價格有明顯差異。本公司已向聯交所申請批准本公司股份上市及買賣。無法保證[編纂]將為本公司H股形成活躍而高流通的公開交易市場。此外，本公司H股的價格和交易量可能有所波動。影響本公司或本公司業務的收入、盈利及現金流量變動或任何其他發展等因素未來均可能影響H股的交易量及價格。投資者可能無法按[編纂]或更高價格轉售他們所持的H股。H股價格的波動可能由不受本公司控制的因素所致，並且可能與本公司的經營業績無關。

本公司證券日後在公開市場的大量出售或預期的大量出售，包括日後在中國公開發售或將本公司內資股股東名冊及／或非上市外資股股東名冊上的股份重新登記為H股，可能對本公司的H股當時市價及本公司日籌措資金的能力產生重大不利影響，並可能導致攤薄閣下的股權比例。

本公司H股的市價可能因未來在公開市場出售大量H股或與H股有關的其它證券，或因發行新H股或其它證券，或預期可能出現上述出售或發行而下跌。未來對於本公司證券的大量出售或預期出售，包括任何未來發售，亦可能對本公司在未來某一時間以本公司認為合適的價格籌措資

風險因素

金的能力產生重大不利影響。此外，倘本公司日後增發證券，本公司股東所持股權可能被攤薄。本公司目前發行在外的若干數量股份將會在[編纂]完成後的一段期間受到合同及／或法定轉售的限制。請參閱「承銷－承銷安排及開支－[編纂]－禁售承諾」。該等限制失效後或倘其被豁免或違反，本公司日後出售或預期出售大量股份或可能作出相關出售，可能對H股的市價及本公司日後籌集股本能力造成負面影響。

緊隨[編纂]後，假設超額配股權未獲行使，本公司內資股及非上市外資股將約為[編纂]百萬股份，約佔本公司全部已發行股本的[編纂]%（或假設超額配股權獲悉數行使，則將約為[編纂]百萬股股份，約佔本公司全部已發行股本的[編纂]%）。假設超額配股權未獲行使，根據[編纂]發行及出售的H股將約為[編纂]百萬股股份，約佔本公司全部已發行股本的[編纂]%（或假設超額配股權獲悉數行使，則將約為[編纂]百萬H股股份，約佔本公司全部已發行股本的[編纂]%）。假設超額配股權未獲行使，緊隨[編纂]後轉換自外資股的H股將約為[編纂]百萬股股份，約佔本公司全部已發行股本的[編纂]%（或假設超額配股權獲悉數行使，則將約為[編纂]百萬H股股份，約佔本公司全部已發行股本的[編纂]%）。外資股持有人尚未訂立任何限制其出售或轉售該等H股的承諾。請參閱「股本」。凡外資股持有人轉讓或出售該等H股均將導致市場上的H股數目增加及可能對本公司H股股價造成影響。

此外，本公司全部非上市股份均可轉換為H股，且該等轉換股份可在境外證券交易所上市或買賣，惟須獲得國務院證券監督管理機構批准。凡於境外證券交易所上市或買賣轉換股份亦均須遵守相關證券交易所的監管程序、規則及規定。類別股東毋須就在境外證券交易所上市及買賣轉換股份作出表決。然而，中國《公司法》規定，就公司公開發售而言，該公司於公開發售前已發行的股份於上市日期起計一年內不得轉讓。因此，於獲取必要批准後，於[編纂]一年後，本公司內資股股東名冊及／或非上市外資股股東名冊上現時的股份可於轉換後以H股形式在聯交所交易，這將進一步增加市場上H股的供應，可能對本公司H股市價造成不利影響。

由於[編纂]高於每股H股有形賬面淨值，閣下的持股將被即時攤薄

[編纂]將高於發行予現有股東的發行在外H股股份的每股H股有形賬面淨值。因此，[編纂]中的H股購買者持股對應的有形賬面淨值將被即時攤薄，而本公司現有股東所持股份的每股股份有形賬面淨值將有所增加。因此，如果本公司緊隨[編纂]後向股東分派本公司的有形資產淨值，[編纂]中的H股買家所獲得的金額將少於他們就其H股股份所支付的金額。

風險因素

本文件所載的若干行業統計數字來源於未經本公司核實的可供公眾查閱的官方來源及本公司委託編製的市場報告

本文件，尤其「行業概覽」一節資料，包含有關（其中包括）中國經濟和服裝市場的資料和統計數字。這些資料和統計數字來源於可供公眾查閱的不同政府和官方來源，以及本公司委託的一名獨立市場顧問Euromonitor所編製的Euromonitor報告。本公司相信這些資料和統計數字的來源實屬恰當，而本公司亦以合理審慎的態度摘錄及轉載這些資料和統計數字。本公司並無理由相信這些資料或統計數字在任何重大方面屬錯誤的或具誤導成分，或這些資料或統計數字遺漏任何事實，致使這些資料或統計數字在任何重大方面屬虛假或具誤導成分。然而，公司或任何相關各方概無獨立核實這些資料和統計數字，且並無就其正確性或準確性發表任何聲明。本公司無法向閣下保證這些資料和統計數字是按其他司法權區的同等基準或同等程度的準確性（視情況而定）進行呈列或編製。因此，閣下不應過分依賴本文件所載的行業資料和統計數字。

潛在投資者切忌依賴媒體所載列或提述的任何有關本集團的估計或前瞻性資料

新聞稿或媒體可能不時載列或提述有關本集團、本集團預期業務策略、規劃或前景的估計、預測及資料。本集團董事對新聞稿或媒體所載列或提述的任何估計、預測或其他前瞻性資料或有關估計、預測或其他前瞻性資料的任何假設是否適當、準確、完整或可靠概不發表任何聲明。潛在投資者切忌依賴任何該等估計或資料。