

風險因素

閣下在做出任何與本公司相關的投資決定之前，務請慎重考慮本[編纂]中載列的所有資料，並評估與投資本公司相關的以下風險和不確定因素。本集團的業務、財務狀況或業務經營業績可能會因任何此等風險而受到嚴重的負面影響。[編纂]的市場價格可能會大幅下跌，閣下可能會因此損失全部或部分投資。

與我們業務有關的風險

我們面臨產品在出口地營銷和銷售的相關風險；假如我們未能有效管理此等風險，我們在國外開展或拓展業務的能力可能會受到影響。

截至最後實際可行日期，我們已在逾30個國家建立銷售網絡。於往績記錄期間，我們收入中分別約96.6%、98.3%、98.4%及96.9%來自對海外客戶的銷售。我們的財務表現倚重我們的出口銷售，可能會受全球經濟波動的影響。我們無法保證我們能夠繼續擴大我們的客戶群並從出口銷售中賺取巨額收入，因而有可能無法維持對海外客戶的現有銷售水準。假如我們的海外客戶無法維持其現有訂單水準，則可能會對我們產生嚴重的負面影響。假如我們沒有與海外客戶維持現有業務水準，我們將需要吸引新客戶或者與我們的既有客戶開展新業務。假如我們未能如此，則我們的業務、財務狀況和經營業績均可能受到負面影響。

向海外客戶營銷和銷售我們的產品也為我們帶來了若干風險，包括：

- 施加貿易壁壘，如出口規定、關稅、稅項及其他限制和費用，可能會增加我們產品的價格並降低我們產品在某些國家的競爭力；
- 中國與其他國家(如美國)之間的爭端引發的緊張政治局勢；
- 外幣兌人民幣匯率波動；
- 我們產品銷售司法權區商業和法律規定的影響；
- 我們產品銷售司法權區政治、監管及業務環境的不利變動；及
- 無法於我們產品出口至的海外國家獲得、維持或行使知識產權。

風 險 因 素

假如我們無法有效管理此等風險，我們在海外開展或拓展業務的能力可能會受到影響，從而可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生嚴重的負面影響。

我們面臨人民幣與美元間匯率波動的風險。

我們超過90%的銷售客戶位於中國境外，此等銷售中較大部分以美元結算。倘我們無法提高我們銷售予海外客戶的美元售價或將匯兌風險轉嫁予我們的客戶以應對人民幣對美元的升值，我們的利潤率將受到不利影響。此外，人民幣與美元間匯率的任何大幅波動均可能增加或減少我們的報告成本及盈利，並亦可能對我們的業務和經營業績產生嚴重的負面影響。未來任何與人民幣相關的匯率波動亦可能給淨資產價值、利潤和股息帶來不確定性。不過，我們無法向閣下確保此等安排毫無風險，此等安排遭受的任何損失均可能會對我們的財務狀況和經營業績產生嚴重的負面影響。

此外，客戶喜好的任何改變及我們未能及時應對有關改變可能導致對我們產品需求的減少，並對我們的財務狀況造成不利影響。倘我們無法有效管理該等風險，我們向海外國家出口我們產品的能力將降低，而這又對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。

我們可能面臨出口商品退稅減少或者廢止。

於往績記錄期，我們享受中國海關退稅優惠，我們的角色扮演假髮及其他節日產品享有13%及15%的出口退稅率，角色扮演服飾和性感內衣稅率享有16%及17%的出口退稅率。我們於往績記錄期獲得的出口退稅額分別約為人民幣18.0百萬元、人民幣19.9百萬元、人民幣30.3百萬元及人民幣4.9百萬元。退稅項目包括就我們用於在中國生產產品的原材料產生的增值稅退稅，該等產品其後出口至海外國家。我們無法確保中國政府退稅政策不會發生變化，或者我們當前享受的政策不會取消。退稅優惠是出口商利潤的重要部分。假如退稅政策出現任何減少、暫停或廢止，我們的稅務負債因此而增加將會對我們的業務和經營業績產生負面影響。

我們可能受到我們產品終端客戶有關產品質量及安全標準的索償，且我們的保險覆蓋不包括產品責任。

我們的大部分CMS客戶及OBM客戶將進一步向其海外終端客戶銷售我們的產品。因此，作為產品製造商，倘我們產品的使用引致健康或安全問題或危害，我們可能面對產品

風險因素

責任索償的固有風險。我們產品的終端客戶可能有權根據侵權對我們提起訴訟，且我們亦可能因產品缺陷引發的任何損害承擔侵權責任。

根據於二零一零年生效的《中華人民共和國侵權責任法》，倘任何個人因劣質產品遭受財務損害或人身傷害，產品製造商及經銷商須依法承擔民事責任。

根據美國CMS客戶的要求，我們已購買涵蓋我們向該等客戶所銷售產品的產品責任險。除該等CMS客戶外，我們並無購買任何涵蓋我們產品責任的保險，儘管我們的營運面對可能引致個人或財產傷害或損害的危害及風險。董事認為，倘我們就所有產品購買涵蓋產品責任的保險並非商業可行，除非我們的客戶特別要求有關產品責任險。因此，我們面對客戶或產品終端客戶的產品責任索償。

倘任何終端客戶就我們的產品對我們提起訴訟或出現任何重大產品召回，則我們可能遭受：(i)就有關索償或其他不利指控或糾正該等瑕疵產生的法律成本；(ii)我們的品牌及公司形象惡化；及(iii)對我們銷售額、經營業績及財務狀況造成的重大不利影響。

我們可能無法保持增長或成功實施我們的業務計劃。

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度，我們的收入分別約為人民幣245.8百萬元、人民幣298.8百萬元及人民幣397.9百萬元，截至二零一四年十二月三十一日止三個年度的複合年增長率約27.23%。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的純利分別約為人民幣29.8百萬元、人民幣37.2百萬元、人民幣58.6百萬元和人民幣12.6百萬元。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們的毛利率分別約為25.9%、26.7%、27.8%和27.7%。我們的董事認為，收入增長和盈利能力提升部分歸因於我們維持銷售量及銷售網絡、維持產品質量和實現規模經濟效益以擴大產能的能力。

不過，我們可能無法維持此等增長率。即使我們維持此等增長率，我們也可能無法高效、有效地管理增長。我們亦無法向閣下確保我們能夠維持我們的毛利率達到或高於往績記錄期間的歷史水準，因為我們產品的平均單位售價和我們的原材料價格可能會受到多個因素的影響，包括但不限於我們產品的市場需求、原材料的供應、稅務和出口政策的變

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風 險 因 素

化及我們無法控制的多個其他因素。假如我們無法維持或管理增長或面臨其他定價壓力或損失市場份額（無論是由於我們未能管理角色扮演產品市場及性感內衣市場變化或出於其他原因），我們均可能會面臨滯漲或負增長，從而影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

我們並未與客戶簽訂長期合約，因此我們各期收入可能面臨不確定因素和潛在波動。

我們並未與CMS或OBM客戶簽訂長期合約，我們通常按個別訂單基準與其簽訂銷售訂單。我們認為，我們產品的質量吸引其購買我們的產品。然而，我們並非客戶的唯一供應商，而且我們並未獲得客戶的保證訂單。我們並不確保這些客戶將繼續向我們採購產品或不會從相若或較佳的產品或服務質量，或其產品價格低於我們的其他供應商採購角色扮演產品及性感內衣。

因此，我們各個時期的客戶採購訂單量和我們的產品組合可能相差甚遠，我們難以準確預測未來訂單數量。我們無法向閣下確保我們任何客戶未向我們發出的採購訂單來將會維持當前或之前水準，或根本不會發出訂單。此外，我們客戶採購訂單的實際數量可能與我們制定的拓展和開支計劃並不一致。因此，我們各個時期的經營業績可能並不相同，未來可能會大幅波動。

我們的OBM銷售拓展計劃可能會與我們的CMS客戶直接競爭並導致失去此等客戶。

我們的CMS業務銷售是一個主要的收入來源。我們與美國、德國及英國等發達市場部分主要CMS客戶的關係對於我們的收益以及我們在此等市場上的持續表現均至關重要。以往，我們的OBM銷售一直較為低調。隨著我們OBM銷售加速，我們的品牌在海外市場上知名度日增，我們可能會與我們的CMS客戶產生直接競爭。我們無法確保在我們OBM銷售擴大過程中CMS客戶會繼續向我們下單。我們與客戶並未簽訂長期合約。假如我們的客戶終止與我們的現有關係，我們的CMS收入可能會顯著減少。我們面向任何客戶的銷售出現任何明顯減少或我們失去任何客戶均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生嚴重的負面影響。

我們可能面對與我們知識產權有關的風險，並可能遭受與侵犯第三方知識產權有關的索償。

我們業務的成功倚重我們保護我們的知識產權與其他知識產權（主要是產品設計和規格）的能力，包括我們在生產CMS產品中逐漸獲得的屬於我們CMS客戶的知識產權，不論我

風險因素

們是否參與研究，和有關我們OBM產品的知識產權。我們無法確保我們保護前述知識產權的措施足以防止任何來自第三方的侵權行為，亦無法確保能夠防止我們可接觸到此類資訊的僱員洩露與前述知識產權相關的機密信息的任何可能。

因此，我們無法確保我們能夠充分保護我們的知識產權。假如我們的知識產權受到第三方侵害，我們的業務將會受到嚴重的負面影響。假如與我們在生產CMS產品過程中逐漸獲得的CMS客戶的知識產權相關的機密信息被我們的僱員洩露，我們的聲譽以及與相關CMS客戶的業務關係可能會受到嚴重的負面影響。

此外，在我們的CMS業務模式下，我們無法確保客戶提供的設計或我們基於客戶規格開發的設計以及載有客戶商標的產品不會侵犯任何第三方的知識產權；若發生侵權，我們可能會面臨第三方的索償。我們與CMS客戶簽訂的合約中並無規定我們可在前述侵權情況下有權向客戶索償的補償條款。假如我們的CMS產品被證實侵犯了任何第三方知識產權，我們可能需要向知識產權擁有人補償其因侵權而遭受的損失或為此類侵權繳納罰金。我們確認，於往績記錄期間，我們並未受到與任何針對我們的知識產權侵權而提出的任何索償。不過，我們並不確保我們未來會面臨此類索償。在此情況下，我們的業務可能會受到嚴重的負面影響。

我們的新技术研發可能不會成功，研發的新產品可能不受市場歡迎。

我們將研發實力視為我們關鍵的競爭優勢。我們投入大量資源進一步增強我們的研發實力，尤其是技術提升及產品開發方面。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年三月三十一日止三個月，我們已經在研發上分別投入約人民幣5.8百萬元、人民幣7.5百萬元、人民幣8.6百萬元和人民幣2.1百萬元。往績記錄期間，我們產品中逾80%（包括CMS與OBM產品）均為內部設計和開發。我們的董事認為我們的創新能力、資深人才和先進技術是我們與行業其他參與者的主要不同之處，同時亦是我們自有品牌建立和發展的基礎。然而，產品開發成本可能昂貴，且不一定能帶來可推出市場的新產品。相反，我們的部份新計劃和試點項目涉及可能會最終無法通過評估，之前的投入均可能化為烏有。

風險因素

此外，但研發結果依然不可預測。我們對動漫最新趨勢的市場研究可能並不準確。假如我們的設計未能得到客戶的認可或在改善產品質量或產品組合方面落後於我們的競爭對手，我們可能無法維持在動漫衍生產品行業中的競爭優勢，因此業務和經營業績可能會受到負面影響。

此外，我們的部分CMS客戶依賴我們運用自身技術開發新產品的能力。假如研發表現達不到客戶預期，我們與客戶的業務關係可能會受到負面衝擊，從而對我們的銷售表現和聲譽產生負面影響，最終會影響到我們的業務和經營業績。

我們可能無法獲得充分資本以全面落實我們的未來計劃及滿足我們日後的流動資金需求。

為捕捉市場機遇，我們計劃擴大業務。我們預期通過(其中包括)為義烏生產廠房購置新機器、在義烏生產廠建設一個研發中心、電子商務運營中心、服務及體驗中心以及在宜春生產廠房建設一棟新廠房以擴大我們的產能。有關進一步詳情，請參閱本[編纂]中「業務－業務策略－加強產能」以及「未來計劃及所得款項用途」等段。隨著我們經營擴大，我們對流動資金需求增加，我們未來可能需要投入額外的資本。我們預計我們的資本要求所需資金將來自[編纂]的集資額以及經營和融資活動產生的現金。

不過，[編纂]所得集資額及經營和融資活動產生的現金可能不足以為我們所有的未來計劃提供資金。在此情況下，我們可能需要獲得其他融資。我們無法確保能夠基於可接受條款獲得充足融資，或者可能完全無法獲得融資。我們基於可接受條款獲得額外資本的能力將會面臨多個不確定因素，包括但不限於：

- 投資者對這些生產角色扮演產品及非角色扮演產品的公司的證券以及我們任何未來產品的認識；
- 我們可能尋求融資的資本和金融市場的現時狀況；
- 我們未來的經營業績、財務狀況和現金流；以及
- 中國和世界其他地區的經濟、政治和其他狀況。

假如我們未能及時基於可接受條款獲得充裕資金，我們可能不得不縮減我們原定的資本開支計劃，從而可能會對我們實現原定業務策略的能力產生負面影響，我們的業務、財務狀況和經營業績也可能因此而受到嚴重的負面影響。

風險因素

我們未來增長將會取決於我們成功拓展我們產能的能力。

我們在宜春生產廠房建設一棟新廠房可能出現延誤、成本超支、監管限制及財務預測不準確等預料之外的暫時中斷，倘若我們產品的需求低於我們的可用產能，我們甚至可能出現利用率不足的問題。

假如我們未能按計劃擴大產能，則可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生嚴重的負面影響。

我們的生產廠房容易受到因自然災害、電力短缺或我們無法控制的其他事件所導致的機械故障、停工、中斷、損害或損失的影響，我們目前對此類中斷、損害或損失的保險保障有限。

我們的業務涉及通常與製造業務有關的，可能導致嚴重的人身傷害或財產損失的危害及風險。我們為中國的僱員投購保障個人傷害開支的保險。我們亦投購保障因若干事故及自然災害(如火災)對宜春生產廠房造成損害的保險。然而，概不保證我們的保險能夠承保我們須擔負責任的所有類型的財產損失、失竊或損害或人身傷害。

上述危害及風險主要包括因火災、惡劣天氣、地震或其他不可抗力、政府干預或其他事件所導致的生產廠房機械故障、停工、中斷、損害或損失，有關危害及風險為我們無法控制且可能會損害我們的業務、經營業績和前景。

此外，我們的生產程序需要穩定的電力來源，尤其是為了在新生產廠房建成並投入運營之前擴大我們的生產設施延長輪班時間、縮短停機時間滿足需求。鑒於近期中國對電力的巨大需求，當地電力供應可能隨時不可靠或不穩定。我們宜春生產廠房及義烏生產廠房的備用電力不足以支撐正常經營，我們無法保證我們未來不會出現斷電或電力短缺。

概不保證我們將能夠擁有充足電力以維持正常生產，這方面的失敗可能會限制、延誤或停止生產，可能會對我們的業務和經營業績產生嚴重的負面影響。

我們可能無法維持生產廠房設施的高利用率，從而可能會對我們的利潤率和盈利能力產生嚴重的負面影響。

我們生產廠房的利用率提高可使我們將固定成本分配於更多單位的產品，從而藉規模經濟效益提升我們的利潤率。於往績記錄期間，我們的宜春生產廠房生產利用率平均分別

風險因素

約為94.9%、99.1%、99.2%和98.8%，而我們在義烏市租用的生產廠房生產利用率平均分別約為90.7%、94.0%、76.1%和74.6%。我們自有的義烏生產廠房於二零一五年二月開始生產，截至二零一五年三月三十一日止三個月已實現約41.5%的平均生產利用率。我們生產廠房的利用率主要取決於我們產品的需求。利用率也可能會受到多個其他因素的影響，如我們僱員的技能、不利的天氣狀況、自然災害和我們生產設備的故障等。我們無法確保未來我們宜春生產廠房和義烏生產廠房的產量和利用率能夠維持可比水準。假如我們的任何或所有生產廠房未能達至高利用率，我們的業務、財務狀況和經營業績均可能會受到嚴重的負面影響。

我們的成功倚重我們的關鍵管理人員、我們的銷售部門、我們的研發部門及我們留著他們的能力。

我們過往的成功源自我們由陳先生領導的核心管理層的遠見、經驗、專長及管理和技術技能。本集團多名董事及高級管理層成員在本集團工作超過六年。截至最後實際可行日期，我們已與各執行董事及我們的高級管理層簽訂了服務協議(包括非競爭條款)。不過，此等合同可能會在任期前終止。我們也無法確保所有條款均將得到嚴格遵守。假如我們失去任何執行董事或高級管理層成員，均可能會對我們的業務、前景和經營業績產生嚴重的負面影響。

我們的成功還取決於我們銷售部門的持續服務和研發部門的積極努力與創新。因此，我們招募並留住此等僱員的能力對我們業務的成功十分關鍵。動漫衍生產品行業及性感內衣行業對合適、合格人員的競爭非常激烈，我們經常在招募合適僱員時遇到困難。我們未來可能會提供更好的薪酬，以留住現有僱員。不過，我們無法確保我們能夠留住此等僱員或者物色或招募合適、合格的新僱員。假如我們未能招募或者留住必要人員，我們的業務可能會受到嚴重的負面影響。

我們未必能有效維持質量控制體系，因而可能導致未能使我們的經營及產品繼續符合國際及國內質量標準。

我們產品的質量對於我們業務的成功至關重要。這一點非常依賴我們的質量控制體系，而質量控制體系依賴多個因素，包括但不限於質量控制體系的設計、質量控制培訓計劃以及我們僱員遵從質量控制政策和指引的意識。本集團質量控制體系的任何重大失效或惡化均可能導致生產出瑕疵產品或不合格產品、產品交付延遲、更換瑕疵或不合格產品、

風 險 因 素

損害我們聲譽等情況。作為CMS產品供應商，假如我們的產品不符合我們客戶協定或要求的規格和要求，或者假如我們的產品存在瑕疵，或者我們的客戶因為產品責任索償招致損失，我們均可能會面臨來自產品責任索償和訴訟、我們客戶的彌償要求和其他賠償要求。無論關於聲稱產品缺陷的任何索償結果如何，我們均可能產生巨大的法律成本。產品失效或瑕疵，以及因此而引發的任何投訴或負面宣傳，均可能導致此等產品或其他產品銷售減少，或者關於我們產品的質量而針對我們提出的索償或訴訟。因此，可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況和經營業績產生嚴重的負面影響。

此外，儘管本集團環保和質量管理標準已經獲得國際認可的資質(如ISO 9001:2008、ISO 14001:2004及OHSAS 18001:2007認證)，並已獲得GSV、Sedex和BSCI、安全生產標準化企業化證書等認證及海外客戶的認可，我們無法向閣下保證我們能繼續保持有效的質量控制體系及我們於日後將不會喪失該等國際及國內質量標準及認可。我們的董事認為，這些認可和認證對我們的整體成功做出了巨大貢獻。因此，我們質量控制體系出現任何重大失效或者惡化均可能導致我們失去此類認可和認證，從而可能會對我們的銷售表現、聲譽和前景產生嚴重的負面影響。

我們並未與供應商簽訂任何長期協議，因此我們的原材料成本與穩定充裕供應存在不確定因素和潛在波動。

我們就業務所需向獨立第三方供應商採購髮絲和面料等原材料。我們的原材料成本佔我們總銷售成本中較大部分。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一五年三月三十一日止的三個月，我們原材料成本分別約佔我們總銷售成本的68.8%、69.4%、68.9%和67.2%。因此，我們的產量和生產成本取決於我們以有競爭力價格獲得優質原材料的能力。

截至最後實際可行日期，我們並未與供應商簽訂任何長期協議。我們大部分原材料的價格基本上跟隨市場價格趨勢並隨現行市況變動。我們不能確保我們能夠繼續以具有競爭力的成本水準獲得充裕的原材料供應來滿足我們的生產要求。假如我們供應商的原材料供應出現任何中斷、減少或終止，或者原材料成本增加，我們可能無法獲得產品生產所需原材料的穩定充裕供應。概不保證我們能夠及時將增加的成本轉嫁予客戶以避免我們的利潤率受到不利影響，這方面的失效可能對我們的業務及經營業績造成重大影響。

風 險 因 素

我們可能面臨勞工短缺，或者我們的勞工成本可能繼續增加。

我們的生產依然是勞工密集型。截至最後實際可行日期，我們共有1,761名僱員。隨著我們產能和生產的擴大，我們對生產人員的需求將會增加。此外，近年來中國勞工成本上升。我們不能確保未來我們的生產需求不會面臨任何勞工短缺或者中國的勞工成本不會繼續上升。此外，假如中國勞工成本繼續增加，我們的生產成本可能最終會上升，我們可能因競爭對手間的價格競爭壓力而無法將成本增加轉嫁給我們的客戶。

假如我們未能維持現有勞工和／或及時招募充裕勞工，我們可能無法應對我們產品需求的增加或平穩實施我們的擴張計劃，我們的業務、前景、財務狀況和經營業績將會受到嚴重的負面影響。

我們的經營環境充滿競爭。

從全球範圍來看，由於勞動力及原材料供應充足，中國、印尼、越南以及墨西哥等發展中國家佔角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣全球出口量的主要部分。隨著動漫衍生產品及角色扮演產品需求的擴大，預計競爭也將隨之加劇。競爭加劇可能會導致利潤率和市場份額下降，從而可能會對我們的業務和經營業績產生負面影響。

我們主要在(其中包括)質量和服務、滿足客戶特定產品要求、及時交貨和價格方面進行競爭。隨著新競爭者進入動漫衍生產品行業及性感內衣行業，我們可能無法維持或擴大我們的角色扮演產品及性感內衣銷售或繼續與當前及潛在競爭對手有效競爭。

角色扮演假髮、角色扮演服飾及性感內衣並非必需品，其需求可能較為波動。

由於我們的角色扮演假髮、角色扮演服飾及性感內衣並非必需品，其需求很大程度上依賴與非必須消費品開支相關的多個因素。這些因素包括整個經濟形勢以及消費者對該形勢的認知、就業率、消費者可處置收入水準、業務狀況和利率。我們產品銷售市場的經濟低迷可能會導致此等產品需求顯著減少，我們從客戶收到的採購訂單將會減少，從而可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生嚴重的負面影響。

風 險 因 素

有關環境保護的法律規定及政府政策變動可能影響我們的業務。

我們須遵守中國環境法律及法規，其中包括《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國水污染防治法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國環境噪聲污染防治法》及《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》。該等法律及法規監管範圍廣泛的環境事宜，包括空氣污染、水污染、噪聲污染及廢物排放。

根據中國現有的國家及地方環保法律及法規，任何排放污水、廢棄物處理或污染空氣的企業均須就在中國成立該企業獲得有關環境保護機關批准。有關中國法律及法規亦規定，任何該等企業須在開始興建其生產廠房前進行環境影響評估，並確保該等生產廠房符合處理廢水的現行相關環保標準。

該等環境保護法律及法規複雜及不斷發展和日趨嚴格。我們可能無法始終量化遵守該等法律及法規的成本。任何違反中國環境保護法律及法規的情況可能導致我們被處以巨額罰款、損害我們的聲譽、導致生產延遲或導致暫時或永久關閉部分或全部生產廠房。

概不保證國家或地方機關不會制定額外法律或法規或修訂或以更嚴格方式實施新法規。環境保護法律及法規的變動可能要求我們改變製造流程，這可能導致增加成本並可能損害我們的財務狀況及經營業績。更加嚴格的法律及法規或現有法律或法規的更嚴格詮釋，可能對我們施加新責任、削減經營時間、要求我們額外投資於污染控制設備或阻止新設或拓展現有廠房或設施。我們可能被迫投資於防止或補救行動，如污染控制設施，這將產生大額成本。該等成本、負債或經營中斷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴獨立物流公司和送貨代理。

我們並無自己的運輸團隊向離岸港口交付我們的出口銷售產品。於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們與獨立物流公司和送貨代理簽訂合約，將我們的產品運輸或交付我們客戶指定的國內地點或港口。假如物流公司和送貨代理未能遵從我們與其簽訂協議的

風險因素

條款或者任何監管要求，則可能無法及時運輸或交付我們的產品，或者完全無法運輸或交付。若我們現有物流公司或送貨代理未能履行其交付義務，我們可能無法及時找到替代的其他合適人選，我們的業務、財務表現和經營可能因此而受到嚴重的負面影響。

在中國開展業務的相關風險

我們的所有業務資產和經營均在中國境內。我們的所有收入來自中國。因此，我們的經營業績、財務狀況、表現和前景均在相當大程度上受到中國經濟、政治和法律動態的影響，包括以下風險：

中國的經濟、政治和社會狀況以及政府政策、法律法規均可能影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

我們的所有業務資產均在中國境內，我們的所有收入均來自在中國的經營。因此，我們的經營業績和前景在相當大程度上受中國經濟、政治和法律動態的影響。中國的經濟在許多方面與大多數發達國家的經濟不同，包括政府參與程度、發展水準、增長率及外匯管制等。中國的經濟正在由計劃經濟轉向市場經濟。近年來，中國政府已實施舉措，強調經濟改革中的市場力量、降低生產性資產的國有權、在企業中建立良好的企業治理等。不過，中國一定比例的生產性資產依然由中國政府擁有。中國政府在監管行業發展方面繼續扮演重大角色，同時通過資源分配、控制外幣計價債務的支付、建立貨幣政策以及向特定行業或公司提供優惠待遇等大力控制中國的經濟增長。所有這些因素均可能影響中國的經濟狀況以及我們的業務。

過去20年，中國的經濟增長令人矚目，但不同地區和不同經濟行業增長並不均衡，而且增長可能不會持續。我們無法預測我們的經營業績和財務狀況是否會受到中國經濟狀況、中國政府貨幣政策、利率政策、稅務監管或政策和法規的變化的嚴重負面影響。

中國法律體制的不確定因素可能會限制 閣下和我們的法律保護。

我們的經營附屬公司依據中國法律成立。中國的法律體制基於成文法。之前的法院裁決可能會作為參考但判例價值有限。一九七九年，中國政府開始頒布有關整個經濟事務的

風 險 因 素

全面法律體系，如外商投資、公司組織和治理、商業、稅收和貿易等。由於幾乎我們的所有業務均在中國開展，我們的經營主要受中國法律法規的管轄。然而，由於中國法律制度繼續快速發展，許多法律、法規和規則的解釋並不總是一致，這些法律、法規和規則的執行涉及不確定因素，從而可能會限制我們的法律保護。

此外，中國的知識產權和秘密保護可能不如美國或其他國家有效。本集團投入大量資源研發新產品和新技術。鑒於中國當前法律體制對知識產權侵權保護不夠，中國市場設計仿製品的能力非常強大，我們可能無法從我們的原創品及新產品開發投入中獲得公平回報。

此外，我們無法預測中國法律體制未來發展的影響，包括新法律的頒布、現有法律的變化或其解釋或執行，或國家法律對地方法規的優先權等。這些不確定因素可能限制我們及包括 閣下在內的其他外國投資者能夠獲得的法律保護。此外，中國的任何訴訟可能曠日持久，並帶來巨大成本，分散我們的資源和管理注意力。

中國對離岸控股公司貸款和直接投資於中國實體的監管可能會導致我們延遲或無法使用[編纂]集資對我們的中國附屬公司貸款或增資。

利用[編纂]或任何進一步[編纂]的集資額時，作為我們中國附屬公司的一間離岸控股公司，我們可能會向我們的中國附屬公司貸款或者增資。向中國附屬公司的任何貸款均會受限於中國監管和審批。例如，我們給中國境內的全資中國附屬公司用於其經營活動的貸款不得超過法定限額，且必須在外管局或其當地機構登記。我們還可能決定通過注資為我們的中國附屬公司提供資金。這些注資須獲得商務部或其當地機構批准。我們無法確保我們未來對我們附屬公司或其任何附屬公司的貸款或注資能夠及時獲得這些政府登記或審批。假如我們未能獲得此等登記或審批，我們使用[編纂]集資額以及為我們中國經營提供資金的能力可能會受到負面影響，從而可能對我們的流動性以及我們籌資和擴大業務的能力產生負面影響。

中國政府對貨幣兌換及人民幣波動的管制可能會影響我們的財務狀況及經營業績。

我們的所有收入均以人民幣計價並結算。中國政府對人民幣兌換為外幣以及某些情況下人民幣匯往國外進行管制。依據現有中國外匯監管，經常賬戶項目的支付，包括利潤分

風險因素

配、利息支付和貿易相關交易的開支可採用外幣，無需事先獲得外管局或其當地機構批准，但前提是我們需滿足某些程序要求。不過，資本賬戶交易須經外管局或其分支機構批准並登記。中國政府未來也可能酌情限制經常賬戶交易中外幣的使用。假如外匯管制制度導致我們無法獲得充裕外幣滿足我們的貨幣需求，我們可能無法以外幣向股東派發股息，從而可能對閣下投資的價值產生負面影響。

我們是一間控股公司，我們資金的提供依賴我們附屬公司的股息支付，而股息支付受到中國法律的限制。

我們是開曼群島成立的一間控股公司，我們通過在中國的附屬公司經營我們的核心業務。因此，我們可用於向股東派發股息及償還債務的資金取決於從這些中國附屬公司收到的股息。假如我們的附屬公司產生債務或虧損，其向我們派發股息或進行其他利潤分配的能力可能會受到影響。因此，我們派發股息及償還我們債務的能力將會受到限制。中國法律規定僅可利用我們中國附屬公司依據中國會計準則計算的稅後利潤派發股息，而中國會計準則在許多方面與其他地區的工人會計準則存在差異。中國法律還要求在中國成立的企業存留一部分稅後利潤作為法定準備金。此等法定準備金不可用於派發現金股息。此外，我們或我們的附屬公司未來可能簽訂的銀行信貸安排的限制性契約也可能限制我們附屬公司向我們支付股息的能力。此等對我們可用資金的限制可能會影響我們向股東派發股息以及償還債務的能力。

我們可能會被企業所得稅法視為一間中國「居民企業」，因此我們全世界產生的利潤均可能繳納中國稅項。

國務院頒布的企業所得稅法及其實施細則將「實際管理機構」定義為「對企業業務經營、僱員、賬目和資產進行實質性全面管理和控制的機構」。依據《中國企業所得稅法》，其「實際管理機構」位於中國的外國企業被視為「居民企業」，其全球利潤均將統一繳納25%的企業所得稅。二零零九年四月，國家稅務總局進一步詳述了構成由中國企業控制的外企「實際管理機構」的某些標準。假如符合所有此等標準，由中國企業控制的相關外企將被視為在中國境內設有「實際管理機構」，因此將會被視為一家中國居民企業。此等標準包括：(i) 是否在

風 險 因 素

中國開展企業的日常經營管理；(ii)與企業財務和人力資源事宜相關的決策是否由中國機構或人員作出或者由其審批；(iii)企業的主要資產、賬簿和記錄、公司印章、董事會和股東會紀要是否位於中國或在中國維護；以及(iv)企業的表決董事會成員或高管中是否50%或以上居住於中國。

我們目前並未被中國相關稅務機構視為中國居民企業。由於我們的生產廠房、日產經營管理、資產和我們的管理層均在中國，我們無法確保我們不被視為企業所得稅法下的「居民企業」或我們的全球利潤不會繳納25%的企業所得稅。假如我們之後被相關稅務機構視為中國居民企業，我們的財務狀況和經營業績可能會因此而受到負面影響。

閣下在送達傳票、執行外國判決或在中國針對我們、我們的管理層或本[編纂]中提及的專家的訴訟等方面可能面臨困難。

我們的所有經營活動均在中國進行，我們的資產全部位於中國境內。此外，我們的所有董事和高管均居住於中國或香港。因此，中國或香港(視情況而定)之外的傳票可能無法送達我們的部分董事和高管，包括適用證券法律下產生的事宜。此外，依據本公司中國法律顧問提供的資料，中國與美國或許多其他國家並無涉及外國法院裁決的相互承認和執行條約。依據《中華人民共和國民事訴訟法》，假如認為外國判決違反了中國法律的基本原則或國家主權、安全或公共利益，中國法院不會執行該等判決。因此，閣下可能難以在中國境內對我們執行任何非中國法院所做的判決。

中國經濟可能面臨通脹壓力，從而可能出現加息和經濟增長放緩。

鑒於中國工業生產、銀行信貸、固定資產投資和貨幣供應的高速增長，中國政府採取措施將經濟增長維持在更為可控的水準。其中，中國政府限制銀行對某些行業發放貸款。這些措施歷史上曾經有助於中國經濟增長的減速，並減少了市場對消費品的需求。這些措施及任何其他措施，包括潛在加息，均可能會推動中國經濟進一步減速。

中國任何嚴重傳染病的爆發均可能對某些國家的經濟及我們的經營業績產生負面影響。

中國任何嚴重傳染病的爆發均可能對中國的整體營商情緒和環境產生負面影響，從而可能會對國內消費和整體GDP增長產生嚴重的負面影響。由於我們的所有收入目前均來自

風 險 因 素

中國經營，中國國內消費增長或GDP增長的任何放緩均可能會對我們的業務、前景、財務狀況和經營業績產生嚴重的負面影響。此外，假如我們的僱員受任何嚴重傳染病的影響，我們可能需要關閉生產設施或啟動其他措施來防止疾病擴散，從而可能導致我們的經營中斷。中國任何嚴重傳染病的擴散均可能影響我們的顧客和供應商，從而導致訂單減少或原材料稀缺。

我們可能面臨環保法律法規責任，且今後可能會為了遵守環保法律法規而產生巨額開支。

我們須遵守生產過程中有關排放污水及固體廢物的法律、規則及法規。我們無法保證我們能夠一直完全遵守適用的環保法規。違反該類法規可能會招致巨額罰金、刑事制裁、撤銷經營許可證、關閉工廠及採取糾正措施的責任。此外，遵守現行及未來的環保法律、規則及法規的成本以及排放污水及固體廢物可能產生的責任可能會令我們的成本大幅增加及利潤大幅減少。

部分環保法律部分情況下為無過錯歸責原則，其規定的責任包括調查或清理存在於或源自於我們目前或曾經擁有、租賃或經營的物業的污染，以及上述污染對財產或自然資源造成的損害及人身傷害。如有關設施被發現受到污染，上述環保法律亦會評估安排將危險物質送至第三方處置或送至處理設施的有關人士的責任。

此外，包括中國政府在內的地方政府可能會逐步採取更嚴厲的環保法規。由於可能出現無法預料的監管變化及其他變化，未來環保支出的金額及時間可能與目前所預計的有重大偏差。如果環保法規出現任何變化，我們可能需要撥付大量資本開支以安裝、更換、升級或補充我們的污染控制設備，針對危險物質造成的潛在污染或傷害採取額外保障及其他措施，或改變我們的經營，從而減少對環境造成的任何不利影響或潛在不利影響。如果上述成本過於高昂，則我們可能被迫中止部分業務。此外，環境責任保險在中國尚未普及，而我們的大部分業務位於中國。因此，針對我們提出的任何成功的重大環境責任索賠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。

風險因素

與[編纂]和股份相關的風險

股份之前並無公開市場，股份的流動性和市場價格可能較為波動。

[編纂]之前，股份並無公開市場。我們已向聯交所申請股份[編纂]。我們無法確保股份在[編纂]後將會帶來一個活躍、流動的公開市場。此外，由於本集團收入、盈利和現金流的變化或任何其他動態（無論由於季節性銷售波動或者任何其他原因）均可能影響股份的交易量和價格，因此股份的價格和交易量均可能較為波動。

全球金融市場當前的波動性可能會導致股份價格出現巨大波動。

全球金融市場自二零零八年以來波動性增加。一旦[編纂]，股份的價格和交易量均可能會出現類似市場波動，而此等波動可能與我們的經營表現或前景並無關聯。可能嚴重影響我們[編纂]波動性的因素包括：

- 我們的業務或整個金融市場的動態，包括政府直接干預金融市場帶來的影響；
- 投資者認為與我們具有可比性的公司的經營和股價表現；
- 我們或我們的競爭對手公佈戰略動態、收購和其他重大事項；以及
- 全球金融市場、全球經濟和整個市場狀況的變化，如利率、匯率及股票和大宗商品估值和波動。

由於此等市場波動，股份價格可能會大幅下跌，閣下可能會損失相當大部分的投資。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風 險 因 素

未來股份的發行、發售或出售均可能對股份當時的市場價格產生負面影響。

本公司未來發行證券或其任何附屬公司處置股份或關於可能發生此等發行或出售的認知均可能對股份當時的市場價格產生負面影響。控股股東持有的股份存在一定的鎖定承諾，期限自本[編纂]日開始至[編纂]之後十二個月。我們無法確保控股股東是否會出售其當前或未來可能持有的股份。

本[編纂]中官方來源的某些事實和統計數據來自第三方出版物，可通過公眾管道獲取，我們無法保證其可靠性。

本[編纂]包含來自公開的官方政府和其他出版物的事實和統計數據，通常被認為可以信賴。然而，我們不能保證此等出版物的質量和可靠性。雖然我們的董事和獨家保薦人已經採取合理謹慎措施確保本[編纂]中此等事實和統計數據準確複製，但此等事實和統計數據並未得到我們的獨立核實。本公司、獨家全球協調人、獨家保薦人、獨家牽頭經辦人、包銷商及其各自董事和顧問或[編纂]中的任何其他方並未對此等事實和統計數據的準確性做出任何聲明，而此等事實和統計數據可能與其他資訊並不一致，且可能並不完整或經過更新。由於缺陷性或無效的收集方法或已公佈資訊之間的差異以及市場慣例和其他問題，本[編纂]中的事實和統計數據可能並不準確，或在不同時期與用於其他經濟體的事實和統計數據不具有可比性，無法充分依賴。此外，我們無法確保這些數據與其他地方的數據的呈列及編製基於相同依據或準確度相同。

由於本公司在開曼群島成立，開曼群島的少數股東權益保護法律可能與香港或其他地區不同，因此投資者可能會難以執行其股東權利。

本公司在開曼群島成立，其事務受組織細則、開曼群島的公司法及適用普通法管轄。開曼群島的法律可能與香港或投資者居住的其他地區不同。因此，少數股東可能無法享有香港或前述其他地區法律賦予的相同權利。開曼群島關於少數股東保護的法律概要呈列於本[編纂]附錄四「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風險因素

假如我們未來增發股份，閣下的股權將會受到立即攤薄及進一步攤薄。

我們未來可能需要籌集額外資金用於我們的未來計劃，無論與現有經營有關或是擴大銷售網點或其他事宜有關。假如我們通過發行新股本證券或股本掛鈎證券而非按比例發行給現有股東來籌集額外資金，則(i)我們現有股東的股權比例可能會下降；及／或(ii)此類新發行證券的權利、優先性或特權可能高於現有股東的股份。

[編纂]的購買者其每股有形賬面價值淨額可能會因[編纂]而立即大幅攤薄。

[編纂]遠高於每股有形賬面價值淨額。因此，[編纂]中[編纂]的購買者其每股有形賬面價值淨額可能會由於[編纂]而立即大幅攤薄。