

風 險 因 素

有意投資者應審慎考慮本文件所載全部資料，尤其是於作出有關本公司的任何投資決定前，應評估及考慮下列有關於本公司投資的風險。投資者亦應特別留意本公司乃於開曼群島註冊成立且多數我們的經營乃於中國及越南進行的事實並受若干方面可能與其他國家現行者不同的法律及監管環境規管。我們的業務、財務狀況及經營業績或前景可能受到該等風險及不確定因素的不利及重大影響。由於任何該等風險股份的買賣價格可能下跌且投資者可能失去全部或部分投資。

我們的經營業績主要受若干風險因素影響，該等風險因素可分類為下列方面：(i)與我們業務有關的風險；(ii)與我們所處行業有關的風險；(iii)於中國開展業務有關的風險；(iv)於越南開展業務有關的風險；及(v)與[編纂]及我們股份有關的風險，現概述如下：

與我們業務有關的風險

我們依賴若干主要客戶，並且通常不與我們客戶訂立長期合約，可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績有重大不利影響

我們的五大客戶(均為獨立第三方)乃主要位於日本、美國及歐洲的知名服裝品牌公司，共計分別佔我們截至2013年、2014年及2015年3月31日止三年個度各年收入的約95.3%、93.1%及92.3%，而我們最大客戶分別佔我們相應年度收入的約54.8%、50.0%及52.3%。

於最後可行日期，本集團已與其五大客戶建立介乎8年至20年的業務關係。我們僅與客戶訂立短期採購訂單而非長期銷售合約。儘管我們董事認為我們已與主要客戶建立良好關係，倘我們客戶決定於未來隨時不向我們採購產品、更換其供應商或另外提出我們無法接受的銷售條款、改變其業務模式或終止與我們的關係，屆時我們若不能及時尋找到替代買家，則我們的銷售可能下滑。倘若如此，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們的未來擴充計劃存在不確定因素及風險，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景有重大不利影響

我們已於本文件「業務—我們的策略」一節載列我們的未來計劃。實施該等未來計劃要求我們有效及充分管理我們的銷售、營銷、採購、建設工程及我們營運的其他方面。倘我們未能有效及充分實施我們的未來計劃，我們可能無法成功實現令人滿意及盈利的結果。即使我們能夠有效及充分地實施我們的未來計劃，仍可能會出現其他預料之外的事件或因素（如我們遵守環境法律、規則及規例的能力及相關成本發生變動，取得必要的政府牌照及批文出現延誤等）令我們無法通過實施業務計劃達致令人滿意及盈利的結果。倘我們的未來計劃未能取得積極的成果，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。

我們已開始清理越南工廠第二期的土地，越南工廠二期預期於2016年第二季度竣工及預期於竣工後開始經營。有關詳情，請參閱本文件「業務—我們的策略—我們擬擴充地區產能及營運」一節。然而，我們不能向閣下保證，上述新工廠將會準時竣工或能否竣工。倘我們因任何原因不能取得政府批文，或倘我們在建設過程中遇到預料之外的困難，則建設可能大幅遞延且新工廠可能無法及時竣工。倘若如此，屆時我們的業務、前景及增長策略可能受到重大不利影響。

任何勞工短缺、勞工成本增加或影響我們生產勞動力供應的其他因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績及前景產生重大不利影響

儘管我們針織產品由於高度機械化及自動化而屬於資本密集型，但我們在很大程度上依賴技巧純熟的工人，特別是在縫合、縫紉及檢驗的工序領域。我們的表現依賴越南及中國相對低成本的勞工穩定供應。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，我們的直接勞工成本（不包括董事薪酬）分別佔我們總銷售成本的約16.3%、17.5%及16.9%。概不保證我們的勞工供應不會中斷或勞工成本不會上升。倘我們未能及時挽留現有勞工及／或招募足夠勞工，則我們或無法應對產品需求劇增或我們的擴張計劃。

勞工成本基本上受勞工的供求及經濟因素（包括通脹率）及生活水平影響。未來的勞工成本可能因技巧純熟的勞工短缺及業內對有經驗的工人的需求不斷上升而進一步上漲。有關我們經營所在司法權區的勞工成本趨勢詳情，請參閱本文件「行業概覽—原材料價格及勞工成本」一節。未能於熟練工人突然流失後即時物色及招募替代員工可能降低我們的競爭力及對我們的業務營運造成重大不利影響。此外，我

風 險 因 素

們預計中國的勞工成本以及越南及我們可能於目前經營的其他市場的最低工資標準均會繼續提高。儘管我們在越南向僱員支付的工資超過最低工資標準，進一步提高最低工資標準可能會加大對合資格勞工的競爭，進而可能間接導致我們勞工成本的進一步增加。在該等情況下，我們或不能提高給予客戶的產品價格，而倘我們未能將該等增加的全部或部分勞工成本充分轉嫁予我們的客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

此外，未來或會產生勞工糾紛、停工或罷工。我們於越南的所有勞工均加入2014年10月正式成立的工會。我們與工會訂立集體勞工協議，並須定期重新磋商。我們未必能按滿意的條款重新商定集體勞工協議，此可能導致勞工成本的大幅增加或可能導致停工或勞工糾紛。我們勞工成本的增加及與我們工人的未來糾紛可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們未能維持有效的質量控制體系可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

我們產品的性能及質量對我們業務的成功至關重要，而產品性能及質量很大程度取決於我們質量控制系統的有效性，後者則取決於若干因素，包括系統設計、所用機器、我們的員工及相關培訓項目質素以及我們確保僱員恪守質量控制政策及指引的能力。有關我們質量控制詳情，請參閱本文件「業務—質量控制」一節。我們質量控制系統的任何重大失效或效率下降可能導致我們失去有關資格認定及必要的認證或資格，從而對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們已在製造工序中委聘分包商，而我們分包商的表現或供應中斷可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響

於往績記錄期間，我們外判產品部分生產工序予中國第三方分包商及其工廠以主要補充我們於旺季的產能。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，我們產生分包開支分別佔我們總銷售成本的約20.9%、18.4%及17.4%。有關詳情，請參閱本文件「業務—採購—分包商」。然而，我們分包商處理的產品或不能向我們及時交付或將不會有令人滿意質量。倘我們分包商的表現欠佳、決定大幅減少

風 險 因 素

向我們分配的產能、大幅增加彼等的服務價格或終止彼等與我們的業務關係，則我們可能需替換分包商或採取其他補救措施，此可能會增加我們的經營成本。我們亦向分包商提供原材料供彼等生產我們的針織產品。由於我們並無對分包商施加直接控制，倘彼等涉及擅自生產產品，不論是否採用並非我們所提供的原材料或是沒有遵守我們的規定或客戶的規定，則我們針織產品的質量將受到影響，從而對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘未能交付及／或交付延誤，可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響

我們配合物流從我們生產工廠直接向我們客戶指定裝運港口或安排貨運代理交付製成品。由於非我們控制的原因，包括交通瓶頸、颱風、洪水、地震及其他自然災害及工人罷工，可能發生運輸營運商的交付中斷並可能導致交貨延遲或貨品丟失。此外，我們的產品可能會遭遇第三方盜竊或破壞。倘我們的產品未及時交付至我們的客戶或於交付過程中損壞或丟失，則我們可能須向第三方支付賠償及可能失去若干客戶。倘若如此，我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

倘發生火災、我們的設備及機器故障、電力短缺、工人罷工、戰爭、政治動亂、爆發傳染性或流行性疾病及自然災害，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響

我們的收入取決於我們生產設施的無障礙營運。我們的生產設施位於中國及越南。我們的業務經營受若干非我們所能控制的風險影響，其中包括火災、我們的設備及機器故障、電力短缺、水供應短缺、工人罷工、戰爭、政治動亂及爆發傳染性或流行性疾病及自然災害。如發生以上任何一種或多種情況，均可能對我們的經營設施造成重大損害或損失。例如，於2003年，包括中國及台灣等若干亞洲國家與地區爆發嚴重急性呼吸系統綜合征（沙士），此乃一種高傳染性非典型肺炎。近期，埃博拉病毒已導致非洲國家成千上萬人員傷亡，且另一種高傳染性非典型肺炎中東呼吸系統綜合征已在中東及南韓傳播。如中國或世界任何其他地區再次發生（沙士）、甲型流感(H1N1)或禽流感(H5N1)以及持續傳播埃博拉及中東呼吸系統綜合征，或會導致地區或國家經濟活動中斷，從而影響受影響地區的消費者活動，進而減少對我們產品的需求。該事件亦或會導致限制我們的運輸能力、延遲運送及交付我們產

風 險 因 素

品、中斷原材料供應以及我們的生產設施暫時關閉以接受檢疫或防疫。糾正該等問題所需時間可能較長及可能導致成本大幅增加或減少銷售。任何上述事件的頻繁或長時間發生，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

此外，近期亞洲或亞太地區若干國家發生地震。過去發生海嘯或地震對國家及全球經濟造成不同程度損害。倘情況加劇，則全球經濟可能亦受到不利影響。任何自然災害的發生亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

於最後可行日期，我們已投購保險，可涵蓋我們生產基地樓宇、我們經營所使用的設備及機器、我們產品及我們僱員方面的風險。我們無法保證我們的投保將會足以涵蓋任何或所有潛在損失。有關我們購買保險的進一步詳情，請參閱本文件「業務—保險」一節。倘我們購買的保險沒有或不能足夠補償我們所承受的損失，我們將須自行承擔差額，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的成功取決於主要管理層人士。我們不能吸引、挽留及激勵合資格人士可能會對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響

我們董事認為，我們成功很大程度取決於我們高級管理團隊成員的能力、專長及持續服務，包括我們的執行董事及在針織業務有經營經驗的其他管理層成員。尤其是，我們依賴我們的創辦人之一、主席、行政總裁兼執行董事王庭聰先生，其在針織行業擁有逾30年經驗。有關彼等經驗及專長的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。倘王庭聰先生或任何其他高級管理層成員不能或不願意留任，則我們可能無法及時或按可接受成本或根本無法物色及招募到替代人員，這可能影響我們業務戰略的實施，並從而可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們亦依賴我們的僱員，包括我們日常營運及業務擴張所需經驗豐富的設計及產品開發、銷售及營銷人員。我們不能向閣下保證我們將於未來能繼續吸引及挽留擁有足夠技能及經驗的僱員。倘我們不能招募、保留或培訓熟練僱員，則我們的業務、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

未來原材料價格上升或原材料供應變動或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

我們的原材料主要包括紗線及其他配件(如鈕扣及拉鏈)。紗線採購佔我們總銷售成本的一大部分，分別佔我們截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年總銷售成本的約44.7%、34.5%及40.7%。

我們所採購紗線的主要成分棉及羊毛的價格一直且會發生波動。棉及羊毛的價格受到天氣、行業需求及供應的影響。有關詳情，請參閱本文件「財務資料—敏感度分析」一節。於往績記錄期間，我們並無為降低我們的原材料的價格波動風險而進行任何對沖活動或採取任何其他策略。然而，我們無法向閣下保證我們能夠將原材料成本增加部分完全轉嫁予我們的客戶。原材料未來價格上升或原材料供應變動或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們針織產品的所售出產品結構及定價變動可能對我們業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響

我們的經營業績受我們針織產品的所售出產品結構及定價所影響，而我們的產品結構及定價乃根據若干因素如當時市況、客戶品牌定位、產品設計、原材料成本及生產成本以及競爭而釐定。

一方面，我們的針織產品於往績記錄期間在材料及款式等方面有所變化以應對不斷變化的時尚潮流及市場喜好，此引致多種不同的毛利率、需求水平及相應的售價。例如，於往績記錄期間，我們女裝的毛利率一般高於男裝及其他產品的毛利率。在某種程度上，我們的銷售受時尚潮流所推動。我們的業務、財務狀況及經營業績或會因我們無法為應對瞬息萬變的時尚潮流及市場喜好調整產品結構而受到不利影響。

此外，鑒於我們主要根據我們客戶的規格生產針織產品，故我們的每一件針織產品並無統一售價。我們針織產品的平均單位售價受多種因素所影響，包括但不限於(i)原材料(包括紗線)的平均單位購買價；(ii)生產成本(包括外包支出)；及(iii)產品的技術規定，如我們客戶要求使用的紗線的密度、較重重量、類型及數量。倘我們客戶要求更多類型的紗線或若干特定紗線或更高技術要求，如密度更高、重量更重及染色，我們可能需要額外付出以採購該等紗線且可能需要更多時間對生產流程

風 險 因 素

(最適合所需針織產品)開展研究，具體情況視乎生產複雜性及技術規定而定。因此，我們不單純是增加必要原材料的成本及將其轉嫁至我們的客戶，我們可能根據我們與客戶進行的磋商及所需針織產品的銷量對該等產品抽取額外毛利。因此，我們針織產品的毛利率波動亦取決於技術要求相對較高的針織產品的銷售比例。

如我們未能繼續監控及優化我們的產品結構及定價，以應對市場、消費者喜好及時尚潮流變化，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到季節性及全球氣候變化的重大不利影響

我們針織產品的需求有季節性。由於針織產品需求秋冬季需求整體上更多，我們自5月至11月旺季期間收到更多銷售訂單，而自12月至4月期間訂單相對較少。該等季節性波動可能影響我們的生產成本及生產設施的使用率。我們旺季期間的經營業績不應視為我們整個財政年度表現的指標。因此，潛在投資者於對我們經營業績作出任何比較時應知悉該等季節性波動。除季節性因素外，任何無法預料及反常變動氣候可能影響我們產品的銷售，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

我們的新針織產品設計及新混紡紗的設計及研發或未能取得預期結果，在此等情況下，我們的業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響

我們業務的成功取決於(其中包括)我們透過設計及研發及時持續開發新產品以滿足客戶要求、引入新針織產品設計及革新混紡紗以迎合客戶喜好以及未來提升我們競爭力的能力。我們計劃進一步發揮我們的研發能力競爭優勢並提升針織設計及混紡紗革新能力。我們已設立設計及研發團隊並配備先進系統及技術，藉以進行針織產品及混紡紗的設計及研發，佐證我們在這一方面的努力。有關更多詳情，請參閱本文件「業務—設計及研發」一節。

我們新針織產品設計及新混紡紗類型的設計及研發需要耗費大量精力及財務投入，這可能對我們管理現有業務及經營的能力施以很大壓力。我們不能向閣下保證，我們的產品研發及設計投入將會產生廣受歡迎的針織設計或創新型混紡紗或將會按預期時間完成或將會帶來預期結果。此外，我們不能向閣下保證我們擁有或

風 險 因 素

將獲得設計及開發新針織產品設計及新型混紡紗的足夠能力。倘我們未能在設計及研發投入中取得成功的結果，或倘客戶對我們新產品的需求低於預期，則我們的精力及資源可能浪費，這可能對我們的業務、財務狀況及前景有重大不利影響。

我們獲取額外資金的能力或會受限，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響

我們過往透過銀行借款及內部資源撥付營運資金。於2015年3月31日，我們有現金及現金等價物333.7百萬港元可為未來營運資本、資本支出及其他現金需求提供資金。

我們的未來現金需求將取決於眾多因素，包括我們的經營收入及越南工廠擴充所需資本支出。我們的現有債務可能減少我們的流動資金並對我們撥付資本支出資金以支持擴充的能力有一定限制。完成[編纂]後，我們預計以銀行借貸或其他借貸、內部資源及[編纂]估計所得款項淨額為日後營運資金、資本開支及其他現金需求提供資金。我們為營運資金需求提供資金、償還債務及為其他債務提供資金的能力將取決於日後的經營績效及現金流量，而經營績效及現金流量受到當前經濟狀況、客戶的支出水平及其他因素的規限，其中很多因素超出我們的控制範圍。任何日後的重大收購或擴充均可能需要額外的資金，我們無法向閣下確保我們可按可接受的條款獲得有關資金(若可獲得有關資金)。

我們業務、財務狀況及經營業績可能受到外幣匯率波動以及我們經營所在各司法權區稅務機關的不利裁定的重大不利影響

我們多數交易乃以美元、港元、人民幣及日圓結算。人民幣兌美元及其他貨幣的價值可能因(其中包括)政治及經濟政策及狀況而波動。於2015年8月，中國將人民幣兌美元的每日參考匯率進行貶值。日後，中國政府可能採取更靈活的貨幣政策，倘若如此，這可能導致人民幣兌其他幣種的匯率較過往而言更加易於波動。該等波動可能導致匯兌盈虧或我們的成本由人民幣兌換後有所增減。任何人民幣升值可能導致我們的製造成本上升(倘我們未能轉嫁額外成本予客戶)，從而影響我們對中國境外競爭者的競爭力。倘若我們需要將[編纂]所得款項及未來融資兌換為人民幣以撥付營運所需資金，則人民幣兌相關外幣升值將對我們貨幣兌換所得的人民幣金額構成負面影響。

於往績記錄期間內及直至最後可行日期，我們已訂立若干合約以管理我們的外幣風險敞口。截至2014年3月31日止年度，我們衍生金融工具的已變現及未變現虧損約為49.9百萬港元。有關外幣合約詳情，請參閱本文件「財務資料—匯總資產負債表若干項目—衍生金融工具」一節。此外，中國外匯管制法規對人民幣換成外幣的

風 險 因 素

金額施加限制，這可能會增大我們的貨幣匯兌虧損。我們自2014年11月起不再訂立外匯合約及我們現有貨幣合約將於2015年11月屆滿。由於近期人民幣兌美元貶值，我們已平倉部分未平倉遠期外幣合約，使我們阻止風險及避免額外虧損的潛在風險。2015年4月1日至2015年8月31日止期間，該兩份未平倉遠期貨幣合約的淨變現虧損及我們未履行的外幣遠期合約的未變現虧損約為14.0百萬港元。於2015年9月，我們平倉另外四份外幣遠期合約，確認已變現虧損約21.7百萬港元，但低於2015年8月31日的合約公平市值未變現虧損23.9百萬港元。未平倉貨幣合約產生的任何進一步虧損可能對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本集團主要於香港、中國及越南營運，並與不同國家的客戶及供應商交易。本集團於日常業務過程中的集團內公司間交易及跨境業務安排固然會使本集團溢利分配及其不同司法管轄區的各自稅項狀況具有不確定性。該等交易或安排的稅項處理或會受限於不同國家各自稅務機構的詮釋。

我們面臨產品責任或人身傷害索償的風險，可能對我們的聲譽、業務、前景、財務狀況及經營業績有重大不利影響

於往績記錄期間，我們所有針織產品乃主要售予海外市場，例如日本、美國及歐洲。此外，我們與若干客戶訂立若干合規協議，當中亦規定我們須遵守所有適用的法律、規則及規例以及客戶行為準則並讓該等客戶免受因我們所生產針織產品而產生的第三方損害的索償。我們產品的缺陷或質量問題會令我們承受產品責任申索風險。

無法保證我們的業務不會因成功針對我們的產品責任索償而受到重大不利影響。倘出現對我們提起的任何產品責任或人身傷害索償，我們可能招致大量成本及開支用來保障我們處理該等索償及／或結算申索款項。我們亦可能被處以罰金或處罰，如是，這可能對我們的聲譽、業務、前景、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

風 險 因 素

我們主要從若干供應商採購，而彼等中斷供應可能對我們的業務及經營業績有重大不利影響

截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，自我們五大原材料供應商的採購分別佔我們原材料採購總額的約63.6%、71.8%及68.2%，而我們最大供應商分別佔我們相應年度原材料採購總額的約33.2%、35.0%及43.5%。於最後可行日期，我們已與大部分五大原材料供應商建立逾10年的業務關係，最長業務關係為期17年。我們並無與供應商訂立任何長期採購協議且所有採購合約一般按訂單基準達成。倘供應減少或中斷或我們一名或以上主要供應商增加成本或我們終止與主要供應商的業務關係而未能及時按類似或有利條款找到替代供應商，則我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

未能遵守有關社保及住房公積金相關法規可能令我們遭受處罰及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

根據《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》，我們須根據相關中國法律為我們僱員繳納社保及住房公積金。有關該等相關法律詳情，請參閱本文件「監管概覽—中國監管概覽—有關勞動法及社會保障的法律及法規」一節。

誠如我們中國法律顧問告知，於往績記錄期間及直至2015年6月30日，我們根據有關中國法律及法規僅需為我們部分中國僱員作出社保付款及住房公積金供款，我們估計於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年及截至2015年6月30日止三個月我們並無作出但應作出的社保付款及住房公積金供款金額分別為約人民幣19.2百萬元、人民幣23.0百萬元、人民幣26.1百萬元及人民幣10.0百萬元（就社保付款而言），人民幣4.6百萬元、人民幣5.8百萬元、約人民幣7.1百萬元及人民幣3.0百萬元（就住房公積金供款而言）。於最後可行日期，我們在此方面就我們不合規並無收到地方機構任何命令或通知或我們現有及前僱員之任何申索或投訴。有關詳情，請參閱本文件「業務—法律合規、牌照及許可證—違規」一節。我們不能向閣下保證日後不會接獲糾正不合規事宜的命令，亦不能向閣下保證不會出現僱員就社保或住房公積金繳納事宜針對我們的投訴，或我們不會收到根據中國法律及法規

風 險 因 素

有關繳納社保或住房公積金的任何索償。此外，我們遵守中國政府或相關地方機構的該等法律及法規可能產生額外成本。任何該等發展可能對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能取得或重續生產針織品的牌照、證書及許可或會對我們的業務、財務狀況及增長前景造成重大不利影響

除本文件「業務—合規、執照及許可—違規」一節所披露者外，我們中國工廠及越南工廠擁有在中國及越南生產其產品的所有必要牌照、證書及許可。無法保證我們將能夠取得未有取得的執照、證明及許可或於其屆滿時重續有關牌照、證書或許可。此外，該等牌照、證書及許可的發放標準可能不時更改、可能需要額外牌照、證書及許可且可能須遵守較高的合規標準。倘引入任何新法律及法規或任何現有法律及法規詮釋發生變動造成我們的合規成本增加、或禁止我們從事部分業務或導致我們經營部分業務的成本增加，則我們可能被迫限制我們的經營，在此等情況下，我們業務、財務狀況及前景可能因而受到重大不利影響。

倘我們無法充分保護我們的知識產權，我們業務、聲譽、財務狀況、經營業績及前景可受到重大不利影響

我們擁有與我們業務有關的商標及其他知識產權。於最後可行日期，我們現正申請我們兩項商標於香港註冊。然而，我們無法向閣下保證將會批准我們商標申請。倘我們無法充分保護或保障我們知識產權，我們的形象、業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到不利影響。

我們截至2016年3月31日止年度的財務業績預期受到有關上市開支的不利影響

我們預期產生[編纂]開支(假設[編纂]每股[編纂]，即指示性[編纂]範圍的中位數，並不計及任何酌情獎勵費用)約[編纂]，其中約[編纂]計入我們的收益表及約[編纂]於往績記錄期間已資本化。對於餘下開支，我們預期約[編纂]計入我們的收益表及預期約[編纂]資本化。因此，我們截至2016年3月31日止年度的財務業績預期受有關[編纂]的非經常性開支的不利影響。

風 險 因 素

與我們所處行業有關的風險

我們的業務、財務狀況、經營業績、前景及盈利能力乃取決於客戶(主要於日本及美國)的消費水平

我們的大量產品大都銷往日本及美國的客戶。因此，我們的經營業績及盈利能力取決於為日本及美國的消費水平及宏觀經濟狀況。眾多非我們能控制的因素影響消費需求，包括但不限於可支配收入、利率、經濟衰退、通貨膨脹、政治徵稅、股票市場表現、失業率及整體消費者信心。日本及美國的整體經濟狀況惡化可能導致日本及美國客戶的訂單下滑或減少、客戶付款潛在遞延及／或違約以及金融機構提供予我們的銀行融資撤銷及／或減少。我們不能保證我們能夠繼續擴大在日本及美國的客戶基礎及自向日本及美國出口產生重大收入。我們可能無法維持我們日本及美國客戶採購訂單的現有水平。倘任何因素或有關因素一併發生，則其可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景及盈利能力有不利影響。

我們經營的市場競爭非常激烈，倘我們不能有效競爭，則我們的業務、利潤率、經營業績及前景可能受到重大不利影響

我們面臨中國、越南及其他國家針織製造行業現有及新參與者的競爭。為有效競爭及維持我們的銷售水平，我們可能被迫(包括其他行動)降低價格、向客戶提供更多銷售優惠及增加資本開支，任何有關事項或該等事項一併考慮可能對我們的業務、利潤率、經營業績及前景有重大不利影響。

我們的主要生產設施位於中國。根據Euromonitor報告，中國各地現有超過10,000間針織服裝生產廠家。然而，為應對日益上漲的勞工及租賃成本，一些廠家正將生產基地從中國遷往越南等東南亞國家。為整合資源提高經營效率而進行的併購也時有發生。儘管如此，鑒於現有生產廠家數目龐大，市場仍是分散態勢。此外，鑒於越南政府一直歡迎投資者進入服裝行業，越南的針織製造行業的入行門檻相對較低，我們所處行業的競爭激烈。有些競爭對手擁有更雄厚的財務、人力或其他資源、經營更高效、採納具競爭力的定價策略、因將業務轉移至其他發展中國家而實現更低生產成本及更大生產規模、或已建成更廣、更多樣化的零售網絡，而我們或不能與該等競爭對手有效競爭。我們董事認為，我們的成功取決於我們能夠在產品

風險因素

質量、設計及開發能力、及時交付、有價值服務、規模及產能和效益方面與該等競爭者成功競爭。概不保證我們能繼續成功競爭或能夠迅速應對未來業務環境的快速變動，而倘我們未能如此，則我們的業務、利潤率、經營業績及前景可能受到不利影響。

我們的財務表現及經營業績可能受到日本及美國實施的進口限制的不利影響

我們大量針織產品交付予位於日本及美國的客戶，彼等的產品售往全世界。自2005年所有WTO成員國取消服裝及紡織配額及於2008年12月31日取消其他配額後，於2009年1月1日或之後向日本及美國付運紡織及服裝不再受任何配額規限。概不保證日本及美國或其他國家將不會實施進口配額、更高的關稅或其他貿易門檻，倘發生，我們的財務表現及經營業績可能受到重大不利影響。

於中國開展業務有關的風險

我們受限於中國政治、經濟及社會發展以及法律、規則、法規及牌照規定

我們的業務、資產、營運位於中國或來自我們於中國的營運，因此，我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上受限於中國的經濟、政治、社會及監管環境。

中國的經濟在許多方面有別於大部分發達國家，包括(其中包括)政府干預程度、發展水平、增長率及外匯管控及資源分配。中國經濟一直在由計劃經濟向市場經濟轉變。中國政府近年來已實施強調利用市場力量進行經濟改革的相關措施，削減國家生產性質的資產所有權及於商業企業中建立穩固的企業管治。然而，中國大部分生產性質的仍由中國政府擁有。此外，中國政府繼續透過制訂實施行業政策繼續於監管行業發展中扮演重要角色。透過資源分配、監控外幣計值的負債、制訂貨幣政策及向特別行業或企業提供優惠待遇，中國政府仍然對中國經濟增長維持重大控制權。

我們的表現一直受並將繼續受中國經濟的影響，而中國經濟近年來已放緩增長。按國內生產總值計量，中國經濟增長由2011年的18.4%放緩至2014年的8.2%。中國的經濟增長亦受全球經濟影響。2008年全球金融危機及歐洲主權債務危機已共同對中國的經濟增長施加了下行壓力。

風 險 因 素

中國任何不利的政治、經濟或社會發展或中國法律、法規、規則及牌照規定的不利變動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。我們無法準確地預測我們面臨的所有風險及不明朗因素的確切性質，原因是目前的經濟、政治、社會及監管狀況及許多相關風險超出我們的控制範圍。

我們的中國經營附屬公司派付股息受中國法律的限制

我們主要透過我們的中國經營附屬公司經營我們大部分核心業務。中國法律規定，派付股息僅可從根據中國會計政策計算的純利中撥付，這與其他司法權區普遍採納的會計政策有所不同。中國法律規定，中國公司(包括外商投資企業)須預留其純利的10%作為法定儲備，直至累計法定儲備佔中國公司註冊資本的50%為止。該等法定儲備不可作為現金股息分派。由於撥付我們營運及償還債務的可動用資金取決於我們自中國附屬公司收取的股息，動用及使用我們的主要資金來源的任何限制可能會影響我們撥付營運及償還債務的能力。

中國法規可能限制我們以[編纂]所得款項淨額有效撥付我們的中國附屬公司的能力，這可能會對 閣下的投資價值造成不利影響

我們計劃以[編纂]所得款項淨額透過海外股東貸款或額外注資撥付我們控股的中國附屬公司，這要求向中國有關政府機構登記或向其取得批准。向我們中國附屬公司作出的任何海外股東貸款須向國定外匯管理局的當地分局登記作為程序事項，及有關貸款不得超過根據有關中國法律獲准對中國附屬公司的投資總額與彼等各自註冊資本的差額。此外，注資金額須經商務部或其當地分支批准。

我們無法向 閣下保證我們將能夠就向中國附屬公司作出未來借貸或以[編纂]所得款項淨額向中國附屬公司注資及時完成必要的政府登記或取得必要的政府批准，或根本不能完成登記或取得批准。倘我們未能完成有關登記或取得有關批准，我們注入額外資金撥付我們中國營運的能力或會受到不利影響，這可能對我們的流動資金及我們撥資及擴大業務的能力造成重大不利影響。

風 險 因 素

根據香港與中國的特別安排，我們的中國附屬公司向香港附屬公司派付股息可能不合資格減免中國預扣稅率

根據企業所得稅法及其實施細則，倘根據企業所得稅法，外國股東不被視為中國納稅居民企業，則由中國附屬公司向其外國股東派付股息須按10%的稅率繳納預扣稅，惟該外國股東的司法權區與中國訂有稅項優惠或類似安排及該外國股東向主管當地稅務機構取得申請該稅務優惠或類似安排的批准除外。根據香港與中國的特別安排，倘香港居民企業為一間分派股息的中國公司超過25%權益的實益擁有人，則預扣稅率降至5%。然而，根據國家稅務總局於2009年8月24日頒佈並於2009年10月1日生效的國家稅務總局關於印發《非居民享受稅收協定待遇管理辦法(試行)》的通知，於企業根據有關稅項協議或優惠可享有任何利益前，並非自動申請及獲當地主管稅務機構批准的企業，須繳納5%預扣稅。另外，根據國家稅務總局於2009年2月20日頒佈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，倘離岸安排的主要目的是取得優惠稅項，中國稅務機構可酌情調整離岸實體將合資格享受的優惠稅率。概不保證中國稅務機構將批准我們的中國附屬公司派付的股息及我們的香港附屬公司收取的股息繳納5%預扣稅。

與中國法律體系有關的不確定性可能會對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的大部分業務及營運乃於中國進行，主要受到中國法律法規的管轄。中國的法律體系以成文法為基礎，之前的法庭判決僅可作為參考加以引述。中國政府已頒佈與經濟事項有關的法律法規，比如外商投資、企業組織及管治、商務、稅務、金融、外匯及貿易，旨在形成一個全面的商法體系。

然而，中國並無形成一個全面整合的法律體系。近期頒佈的法律法規可能不足以涵蓋中國經濟活動的所有方面，或者可能不清楚或不一致。由於公佈的判決數量有限及其不具約束力的性質，中國法律法規的詮釋及執行涉及不確定性且可能不一致。

風 險 因 素

即使中國存在足夠的法律，但現有法律或合約的執行可能屬不確定或不時發生，可能難以得到法庭對判決的迅速及公正的執行。此外，中國的法律體系一部分基於可能具有追溯效力的政府政策及內部規則（而部分政府政策及內部規則並未及時公佈或根本未公佈）。因此，我們可能並未意識到已違反該等政策及規則，有時直至違反之後仍不知情。此外，中國的任何訴訟均可能拖延日久，並產生大量成本以及轉移資源及管理層的注意力。此外，我們無法預測中國法律體系的未來發展或有關發展的影響。所有或任何該等不確定性的實現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。

中國目前或未來的環境及安全法律法規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

我們的業務受到與環境及安全事項有關的中國法律法規的規限。根據該等法律法規，我們須保持安全的生產狀況並保護僱員的職業健康。雖然我們已對經營設施進行定期檢查並定期進行設備維護以確保我們的營運符合適用的法律法規，但我們無法向 閣下確保我們日後在製造工藝的過程中不會經歷任何重大事故或工人受傷。

此外，我們的製造工藝會產生廢水、噪音、煙塵及灰塵等污染物。廢水及其他污染物從我們的製造作業排放至環境中可能會產生責任，有關責任可能需要我們承擔彌補有關排放的費用。我們無法向 閣下確保將發現所有產生重大環境責任的情況或未來採納的任何環境法律不會大大增加我們的經營成本及其他支出。倘日後中國實施更嚴格的環境保護準則及法規，則我們無法向 閣下確保我們將能夠以合理的成本遵守有關新法規或根本無法遵守該等法規。實施額外的環境保護措施及／或未能遵守新的環境法律或法規所導致的生產成本的任何增加均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

於越南開展業務有關的風險

地域風險（包括越南近期事件產生的風險）可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有不利影響

除我們在中國的經營外，我們亦在越南有業務，其經濟及法律體系仍易受到新興經濟相關的風險影響及受到地緣政治的風險高於發達國家。例如越南針對中國相關企業近期社會暴亂及與亞洲鄰國的領土及其他糾紛。社會及政治動亂可能產生若

風 險 因 素

干風險，如失業損失及人身及財產安全及保障風險。從而任何該等事件可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有不利影響。

越南的經濟、政治及法律環境變動以及越南不完善的法律體系可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有不利影響

於往績記錄期間，我們開始在越南營運。我們的業務營運受到越南的經濟、政治及法律環境規限。越南的經濟在如政府參與、發展水平、增速、資源分配及通貨膨脹率等方面不同於許多國家的經濟。20世紀90年代前，越南經濟很大程度為計劃經濟。大約自1987年起，經濟發展日益強調利用市場力量。就有關經濟發展而言，越南政府已採納自2010年至2020年的10年社會經濟發展戰略及2011年至2015年期間的五年國家計劃。儘管國有企業仍佔越南工業產值的絕大部分，越南政府總體通過國家計劃及其他措施行使對經濟的直接控制水平不斷減少。我們認為該地區資源分配、生產及管理等方面的自由及自主權水平不斷提高，並逐步轉向市場經濟及企業改革。

越南的法律體系不同於多數普通法司法權區，其為並無優先價值決定法律案件的體系。法律及法規按政府官員、法院及律師的廣泛不同詮釋。越南法院有權默示條款解讀合約，進一步增加了不確定因素。因此，政府官員、法院及律師通常對特定法律文件的合法性、有效性及效力表達不同的觀點。此外，政府機構對特定問題的觀點並無約束力或為定論，故概不保證類似問題將由其他政府機構以類似方式處理。此外，倘糾紛不確定，通過越南法院、仲裁中心及行政機構確認及執行法律權利。

作為自計劃經濟向更多面向市場經濟過渡的一部分，越南政府已實施一系列經濟改革，包括降低貿易門檻及進口配額以鼓勵及促進外商投資。在越南準備於2007年加入WTO時，越南政府亦頒佈一系列地方及外商投資法律及法規，包括規定越南投資的投資法及載列可建立公司投資者進行彼等投資項目類型的投資法。然而，不同省份及不同部門的地方監管者詮釋衝突對關鍵問題造成困惑。越南國會於2014年11月頒佈及於2015年7月1日生效的新投資及公司法，以提高國內投資的氛圍。此

風 險 因 素

外，尋求及維持經濟改革方面，越南政府於近幾年已頒佈其他法律及法規旨在吸引越南外商投資及商業發展，此可能加劇我們行業的競爭。

儘管越南政府已在經濟改革以及法律及法規發展取得進展，法律及政府政策（包括稅務法規）的詮釋、實施及執行仍存在固有不確定性及不一致性。眾多改革前所未有或實驗性且根據該等試驗的結果可能修改、變動或廢除。此外，概不保證越南政府將繼續尋求經濟改革政策或任何改革將成功或改革動力將繼續。倘任何變動對我們或我們的業務有不利影響或我們不能利用越南政府經濟改革的措施，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

越南經濟可能經歷高通脹期，此可能對我們的業務、財務經營及經營業績及增長前景有重大不利影響

越南反通脹政策及全球大宗商品及石油價格的下滑已導致越南通脹率下降。雖然該等通脹率乃低於往年者，概不保證越南經濟將不受到未來期間高通脹影響。倘越南的通脹大幅增加，則我們的成本（包括勞工成本及運輸）預期增加。此外，高通脹率可能對越南經濟增長、商業氛圍有不利影響及影響消費者購買力。因此，越南的高通脹率可能對我們的業務、財務狀況及經營業績及增長前景有重大不利影響。

與[編纂]及我們股份有關的風險

我們股份之前並無公開市場且股份未必形成交投活躍的市場

[編纂]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[編纂]的獨家[編纂]經磋商後確定，而[編纂]於[編纂]後可能大幅偏離股份市價。我們已申請股份在聯交所[編纂]及買賣。概不保證[編纂]可為股份營造一個活躍和流通性高的公開交易市場。我們的收入、盈利及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及交易價格。

風險因素

[編纂]後，我們股份的流通量及市價或會波動。[編纂]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)；
- 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
- 針織產品業的的整體市場氛圍。

此外，證券市場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證券市價。因此，不論我們的經營業績或前景如何，我們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[編纂]而面對股權的即時及重大攤薄，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[編纂]的[編纂]時，股權將即時被攤薄。因此，倘我們於緊隨[編纂]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[編纂]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本集團股權掛鉤證券募集所得，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

風 險 因 素

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「我們中國經營附屬公司的股息付款可能受中國法律限制」一段所述限制規限。有關我們股息政策詳情，請參閱本文件「財務資料—股息及分派政策」一節。

[編纂]後在公開市場出售或預期出售大量本公司股份可能對我們[編纂]當時的市價產生不利影響

[編纂]完成後在公開市場大量出售我們股份或預期會進行該等出售，均可能對我們股份的市價產生不利影響。假設並無[編纂]獲行使且不會根據購股權計劃授出任何購股權，緊隨[編纂]後將有[編纂]股已發行股份。我們及若干股東已與包銷商達成一項禁售安排(於若干例外情況下除外)，有關安排將於[編纂]後六個月結束。不受禁售安排限制的股份佔緊隨[編纂]後(假設並無[編纂]獲行使且於[編纂]後概無根據購股權計劃授出的購股權獲行使)全部已發行股本[編纂]，並將可於緊隨[編纂]後自由買賣。

風 險 因 素

閣下可能難以根據開曼群島法例保障自身利益

我們公司的事務受(其中包括)組織章程大綱及組織章程細則、公司法及開曼群島普通法所規管。股東對董事提出訴訟的權利、少數股東提出的訴訟，以及董事根據開曼群島法例對我們所承擔的授信責任，很大程度上受開曼群島普通法所規管。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法案例，以及源自對開曼群島法院具說服力但不具約束力的英國普通法。開曼群島有關保障少數股東權益的法例，在若干方面有別於其他司法權區的相關法例。有關差異可能意味著可供少數股東採取的補救方法可能有別於根據其他司法權區法例可採取者。

我們不能保證本文件所載來自多項來源的若干事實、預測、統計數據及行業資料準確無誤

本文件「行業概覽」一節及其他章節內所載有關服裝行業全球及其他市場的若干事實、預測、統計數據及資料部分摘錄自政府官方或獨立第三方所編製若干刊物及行業相關來源。我們相信有關資料來自恰當來源，而獨家保薦人及我們董事於本文件摘錄及複製刊物及行業相關來源時已作出合理應有的謹慎。我們並無理由懷疑有關資料為失實或有誤導成份，或有任何事實遭遺漏而令有關資料失實或有誤導成份。然而，有關資料及統計數據並未經我們、我們董事、獨家保薦人或參與[編纂]的各方獨立核實，亦並無對其準確性發表聲明。概不能保證摘錄自有關資料來源的統計數據乃按照互相近似的方式編製，或該等資料及統計數據會按照其他經濟體其他刊發文件的相同標準或準確水平呈列或編製，或與之貫徹相符。因此，潛在投資者應審慎考慮彼等對該等事實或統計數據賦予何等份量或重要程度。