

## 風險因素

閣下在決定投資於[編纂]前，應審慎考慮本文件所載的一切資料，包括下文所述風險及不確定因素。務請閣下特別注意，我們於開曼群島註冊成立，而本集團的絕大部分業務均在中國進行。任何該等風險可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。我們的股份成交價可能會因任何該等風險而下跌，而閣下可能會因此而損失閣下的全部或部分投資。

### 與我們業務及牛仔布製造行業有關的風險

我們過往的業績未必反映我們未來的表現，及我們未來未必能維持近似增長率。

我們於各二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度的收益分別為400.6百萬港元、475.0百萬港元及648.2百萬港元，相同期間的毛利分別達106.4百萬港元、147.3百萬港元及212.8百萬港元。我們的業務易受多種市場及經濟變動影響，我們高度依賴時尚行業的需求。我們無法向閣下保證我們的業務將繼續以往績期間的速度增長，而我們過往的業績亦未必反映我們未來的表現。

我們的銷售主要源自與多個服裝品牌進行的業務。具體而言，我們的重大部分收益來自與AEO進行的業務。倘該等服裝品牌對我們牛仔布的需求出現任何大幅下滑，均可能對我們的財務狀況、經營業績及增長前景產生重大不利影響。

於往績期間，我們一般向多名聲譽良好的美國服裝品牌的指定成交製造商銷售牛仔布。於往績期間，我們分別有56.9%、62.8%及65.1%收益來自向AEO指定成衣製造商銷售牛仔布。因此，我們的業務很大程度上倚賴AEO對我們牛仔布的需求。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，來自五大服裝品牌的收益分別佔我們收益的71.6%、75.4%及76.3%。我們與五大服裝品牌維持長期且穩定的業務關係，關係年期介乎五至十年，而我們與AEO維持七年的業務關係。雖然我們與AEO及合作服裝品牌擁有長期及穩定的關係，惟我們無法向閣下保證AEO及該等服裝品牌對我們牛仔布的需求於未來會繼續增長，甚至無法保證將保持於現有水平。無法與AEO及該等服裝品牌維持良好關係會大幅減少彼等對我們牛仔布的需求及對我們財務狀況、經營業績及增長前景產生不利影響。

## 風險因素

我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到全球經濟衰退以及嚴峻的市場及宏觀經濟狀況的不利影響，尤其是時尚行業出現衰退的情況下。

我們主要從事製造牛仔布，我們主要向成衣製造商供應牛仔布，以用於製造知名美國服裝品牌的服裝。因此，我們牛仔布的需求很大程度上倚賴時尚行業的需求。時尚行業的表現及增長某程度上取決於全球經濟及市場狀況。不利的經濟條件，如二零零七年至二零零八年全球經濟衰退、英國決定脫離歐盟給金融市場帶來的不明朗因素及中國經濟放緩，可能導致主要國家商業活動下滑及消費者開銷減少。因此，目前及日後嚴峻的經濟條件可能影響下游客戶對我們牛仔布的需求，而我們可能無法以預期步伐增長或可能完全無法增長。倘出現任何不利經濟情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，全球經濟衰退可能對我們的客戶、供應商及業務夥伴於為其業務採購、撥付營運資本及資本開支獲取融資及信貸時造成不利影響。這可能導致我們來自客戶的訂單數目下降或被取消或者供應商因生產限制無法滿足我們的採購訂單。此外，不明朗的市場及宏觀經濟條件可能使我們的客戶難以就其採購計劃作出準確預測，因而亦可能對我們的生產計劃造成不利影響。就此，倘我們經營的市場因全球經濟因素出現衰退，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們於往績期間自應收關聯公司款項產生的推算利息收入及我們於二零一五年財政年度出售物業的收益均為非經常性質，我們可能無法錄得類似收入或收益，這或對我們的財務業績造成重大不利影響。

於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，我們應收關聯公司的推算利息收入分別約為13.6百萬港元、20.2百萬港元及20.4百萬港元。該推算利息收入源自應收關聯公司非即期款項，該款項已於二零一七年財政年度悉數結算。更多詳情請參閱「財務資料—其他收入」。因此，[編纂]後將沒有該應收關聯公司款項的推算利息收入。另外，本集團於二零一五年財政年度出售若干土地及樓宇，導致年內錄得出售物業收益合共約42.6百萬港元。更多詳情請參閱「財務資料—其他收益(虧損)」。前述收入或收益為非經常性質，我們日後或無法錄得類似收益或收入，這或對我們的財務業績造成重大不利影響。

## 風險因素

我們並無與客戶訂立長期協議，亦無法保證我們的銷量將維持穩定。因此，來自彼等任何一方的訂單顯著減少可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們並無與客戶訂立任何長期協議，而銷售一般按個別訂單進行。因此，客戶可於任何時間更換其供應商或終止向我們作任何訂購，且客戶的採購訂單數量及我們的產品組合可能隨期間不同而有重大差別。我們概不能向閣下保證日後我們的客戶將一直按照與本期間或先前期間相同的水平向我們下採購訂單，亦可能完全不會向我們下達訂單。倘我們無法以新客戶的訂單取代來自現有客戶的任何流失訂單，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。

我們一般不會與供應商訂立任何長期協議，並向幾名供應商採購重大比例的原材料，使我們面臨供應充足性及穩定性以及原材料成本方面的不確定性及潛在波動。

紗線為我們生產牛仔布的主要原材料。我們倚賴供應商以向我們提供穩定而充足的紗線供應，供我們進行生產營運。於各二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，向我們五大供應商所作採購分別為156.7百萬港元、231.4百萬港元及298.3百萬港元，分別佔我們總採購額的88.5%、90.7%及93.9%。於各二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，向我們最大供應商所作採購分別為54.4百萬港元、100.8百萬港元及126.7百萬港元，分別佔我們總採購額的30.7%、39.5%及39.9%。該等供應商全部皆向我們供應紗線。有關原材料供應商的更多詳情，請參閱「業務—原材料、採購及供應商」。

於往績期間，我們一般不會與供應商訂立任何長期協議，並按逐次基準與供應商議價。倘任何主要供應商無法履行我們的訂單要求或大幅提高原材料價格(尤其是紗線價格)，我們可能會面臨原材料供應受阻、減少或終止，且須尋找替代供應商。我們無法確保能找到合適的供應商提供相同品質及價格的原材料，或可能根本無法找到供應商。倘此情況出現，我們或將面臨以下風險(i)原材料成本增加，而我們可能無法將之轉嫁予客戶，(ii)原材料品質降低，或(iii)原材料供應短缺，因而導致銷售成本增加或有損牛仔布質量。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

貿易限制或對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績期間，我們大部分收益來自向各個知名美國服裝品牌的指定成衣製造商銷售牛仔布，我們偶爾亦應客戶要求，向中國紗線供應商採購以美國棉花製成的棉紗。鑑於近期中美貿易戰的威脅，我們的業務可能受美國及中國政府實施的貿易限制拖累。

## 風險因素

於最後可行日期，為回應美國擬對中國機器、電子、航空及機械行業逾1,300款進口產品徵收25%稅項，中國商務部宣佈對106款進口美國產品徵收25%稅項，包括棉絨及普梳棉。美國對進口中國產品的建議關稅及中國對進口美國產品的關稅的生效日期尚未公佈。雖然我們於往績期間主要向美國境外國家採購棉紗，惟我們若干客戶要求採購以美國棉花製成的棉紗，以製造牛仔布。倘建議關稅生效，我們透過中國紗線供應商採購以美國棉花製成的棉紗的成本將會增加，從而增加我們原材料的成本。倘我們無法將該成本加幅轉嫁予客戶，則我們的利潤率或受到不利影響。此外，倘貿易戰加劇，並波及以我們產品製成的中國成衣，則美國服裝品牌可能指示中國境外的新成衣製造商向我們下達訂單。在該情況下，董事相信該等中國境外成衣製造商最初或需要約三至四個星期方才確定其能否使用我們的牛仔布產品生產涉事服裝品牌所要求的牛仔成衣。舉例而言，該等成衣製造商在下達採購訂單前或需要向我們下達樣本訂單。因此，倘服裝品牌因貿易限制而需要委聘中國境外的新成衣製造商，則該等成衣製造商所作的採購訂單或出現過渡性的不利中斷。此外，倘貿易限制進一步延伸至涉及我們的牛仔布產品，則美國服裝品牌甚或轉向中國境外而不向我們採購牛仔布。中美貿易戰帶來的貿易限制政策不穩定因素或導致客戶及服裝品牌難以預測其採購計劃並可能導致彼等減少向我們訂購，這可能或對我們的財務狀況、業務或經營業績造成重大不利影響。

我們的生產及採購計劃乃根據客戶提供的已確認採購訂單及採購計劃、過往銷售趨勢及管理經驗制定。我們實際銷售量出現任何重大差異可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

為了確保我們可以及時滿足客戶的需求，我們制定生產及採購計劃，當中考慮(其中包括)客戶提供的已確認採購訂單及採購計劃、過往銷售趨勢及管理經驗後制定。倘客戶未能兌現採購訂單或較其採購計劃大幅縮減其採購量，我們或會錯誤分配資源，導致(其中包括)訂購過量原材料，其可能影響我們的財務狀況及增加存貨過時的風險。再者，倘我們預計的訂單水平並未實現，我們的生產計劃(包括擴展生產能力)可能導致產量過剩及大大增加我們的固定生產成本。倘出現前述不利情況，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。

我們面臨存貨陳舊及滯銷的風險，這或對我們的現金流量及流動資金造成不利影響。

存貨包括原材料、在製品及製成品。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，存貨結餘為94.7百萬港元、163.3百萬港元及212.5百萬港元，分別佔我們於相關日期流動資產總值34.1%、49.2%及46.8%。存貨週轉日數由二零一五年的

## 風險因素

129.3日增至二零一六年的143.7日，並進一步增至二零一七年的157.5日，主要由於製成品增加，以應付牛仔布不斷攀升的需求。更多詳情請參閱「財務資料—存貨」。倘客戶未有兌現其已確認的採購訂單或相較彼等向我們提供的採購計劃，大幅削減其採購量，而我們若無法調整生產或銷售計劃，以在該等存貨的保存期屆滿前消耗或出售，則其或變成陳舊存貨及出現減值。

我們一旦無法有效管理存貨水平或倘若我們實際產量遠高於預期銷量，則我們可能無法實現最佳存貨水平，導致原材料、在製品或製成品過度囤積，且我們可能需要以較低價格出售有關存貨或撇銷有關存貨。在該情況下，我們的財務狀況及經營業績或受到重大不利影響。

**我們的經營業績受時尚行業的季節性影響。**

我們的銷售受季節性影響。根據我們往績期間的銷售趨勢，我們通常於年內一月至四月錄得較高銷售額及於第三及第四季度錄得較低銷售額。此季節性形式的主要原因是，牛仔成衣銷售旺季在一年的第三及第四季，而從我們接獲生產牛仔布的紗線到成衣製造商向品牌擁有人交付牛仔成衣的準備時間約為四至六個月。牛仔成衣的銷售旺季主要由暑期、六至八月的新學年開始以及十至十二月的多個節慶日子的較高消費開支帶動。因此，比較我們於某一財政年度不同期間或不同財政年度不同期間的經營業績未必有意義。

任何有關產品質量的問題可能造成次品或不合格產品，因而可能導致客戶流失及銷量減少，並可能使我們面臨產品責任索償，從而可能招致龐大成本或對我們的聲譽造成負面影響。

我們認為，我們在牛仔布製造行業的成功及忠誠的客戶群建基於我們優秀的產品質量。然而，我們無法向閣下保證能全面排除牛仔布瑕疵或不符合客戶的產品規格的風險。該等質量或表現問題或會由於種種原因而發生，該等原因包括但不限於(i)製造及設計紕漏；(ii)器械故障；(iii)人為錯誤或生產及質控員工瀆職；(iv)原材料質量問題；及(v)第三方刻意干擾。

倘未能發現具瑕疵或未合標準產品，可能造成客戶投訴且受影響之客戶可能終止彼等與我們的業務關係。此外，嚴重的瑕疵可能導致產品被召回、撤回、規管性罰款或其他不利後果，因而對我們的業務聲譽、財務狀況及經營業績造成重大影響。

## 風險因素

此外，安全及質量標準、法律及法規可予修改及修訂。我們概不能向閣下保證我們現時或未來生產的現有或新牛仔布能符合或持續符合必須的安全及質量規定。倘我們未能達到有關規定，我們未必能為我們的客戶提供服務，彼等可能因而轉換供應商，致使我們的業務聲譽受損及財務表現轉差。

我們依賴分包商製造大部分產品。

於往績期間，我們委聘分包商加工大部分牛仔布。我們委聘分包商(為第三方工廠)進行梭織及染整工序。根據我們的質控程序，我們對經分包商加工的半成品進行質量監控檢查，確保半成品符合客戶規格及我們的內部質量標準。有關本集團分包安排的更多詳情，請參閱「業務—分包商」。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，分包成本分別為約81.4百萬港元、88.0百萬港元及97.3百萬港元，佔我們總銷售成本的約27.7%、26.9%及22.3%。

然而，無法保證該等分包商將繼續與我們保持業務關係，或分包商將能繼續按我們理想的質量標準或按時或按商業上可以接受的條款向我們提供加工服務。若終止與該等分包商的業務關係或現時安排出現任何變動，本集團未必能夠找到相類似的替代人選提供符合我們質量要求及付運時間表的加工服務或按商業上可接受的條款提供加工服務。

終止倉紡紡織協議項下我們與**Kurabo Industries**的合資公司後或特許商標出現任何負面消息，我們的業務營運及財務狀況或受到不利影響。

我們與**Kurabo Industries**的合資公司的主要條款計有(其中包括)我們於自己生產及出售的牛仔布上使用「**Kurabo Denim**」商標的權利。於往績期間，我們於銷售及營銷活動和相關材料中應用本集團的品牌名稱及商標(包括於我們向客戶展示的布料樣本卡板上)，同時亦在牛仔布製成品上應用「**Kurabo Denim**」商標。客戶可能知曉我們與**Kurabo Industries**的合資公司，因此倘合資公司日後被終止，則客戶對本集團的印象以及我們與客戶的業務量或受到不利影響。

我們允許**Kurabo Industries**向我們擁有業務關係的若干美國奢侈服裝品牌銷售牛仔布。由於我們的主要客戶群是中高端服裝品牌，於往績期間，該等奢侈服裝品牌合共佔我們收益很小部分。倘該等奢侈服裝品牌優先選擇**Kurabo Industries**所供應的牛仔布而非我們的牛仔布，而且我們未能擴闊與其他現有或新服裝品牌的業務，則我們的業務營運及財務狀況或受到不利影響。

## 風險因素

此外，倘特許商標涉及任何負面報道或Kurabo Industries(為商標的特許人及擁有人)提出或被針對提出任何訴訟索償，我們的形象及聲譽或會受到不利影響。此外，倘若Kurabo Industries無法實施有效措施以避免對特許商標的任何侵權行為或第三方起訴而成功剔除任何特許商標於相關部門的登記，我們繼續使用該特許商標的權利將受影響及我們的業務營運或受不利影響。

我們面臨有關我們產品的若干交付風險，包括交付延遲及運輸過程中可能損壞商品。

我們聘用第三方物流服務供應商運送我們的牛仔布予客戶。我們不能保證我們的牛仔布將按客戶的交付時間表交付，倘出現我們無法控制的突發事件，如惡劣天氣狀況、自然災害或罷工，將導致運輸及送貨服務中止或受阻。此外，倘第三方物流服務供應商處理不當，我們的牛仔布於交付過程中或會損壞。我們或須向我們的客戶更換有關受損牛仔布。倘出現任何有關情況，我們或須就申索或賠償向我們的客戶負責，可能對我們的業務關係、我們的聲譽及財務表現造成重大不利影響。

我們承受因原材料價格波動而帶來的風險。

原材料成本是我們銷售成本的主要組成部分，原材料價格的波動或會嚴重影響我們的經營及盈利能力。於各二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度的原材料成本分別為197.0百萬港元、224.2百萬港元及309.3百萬港元，分別佔我們總銷售成本67.0%、68.4%及71.0%。有關原材料價格波動的更多詳情，請參閱「財務資料—影響我們經營業績及財務狀況的因素—銷售成本」一節。

我們無法向閣下保證未來原材料價格趨勢將對我們的業務有利。倘有關原材料價格有任何大幅增長，而我們無法及時或完全不能相應增加我們的售價，我們的業務及財務表現或會受到重大不利影響。

我們採購新機器的未來資本開支可能會增加我們的折舊開支。

作為我們擴充產能業務策略的一部分，我們計劃採購若干新生產機器。總投資成本估計為162.5百萬港元，導致年度折舊開支估計增加14.6百萬港元。更多詳情請參閱「業務—業務策略」、「業務—機器採購計劃」及「未來計劃及[編纂]用途」。

緊隨新機器投產後將產生每年額外折舊支出。折舊增加將對我們的財務表現及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

水電供應出現任何中斷或短缺可能會對我們業務營運及財務業績造成不利影響。

我們的生產活動需要大量及不間斷的水電供應。我們對有關供應的倚賴將隨著我們擴張產能進一步增加。該等供應的任何中斷或短缺可能對生產過程造成不利影響，而水電成本的任何增加亦將增加我們的生產成本，而對我們業務營運及財務業績造成不利影響。

我們承受有關客戶結算的信貸風險。倘客戶嚴重延遲支付或欠款，我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們承受客戶的信貸風險，而我們的盈利能力及現金流取決於客戶能否及時就我們所提供牛仔布付款。於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，我們的貿易及其他應收款項分別為約44.5百萬港元、42.4百萬港元及77.7百萬港元。我們通常給予客戶介乎30日至120日的信貸期，於各二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，我們的貿易應收款項及應收票據周轉日數分別為32.0日、25.8日及21.2日。

我們不能向閣下擔保我們將能於我們向客戶授出的信貸期內收回我們全部或部分的貿易應收款項。倘任何客戶面臨突發情況，包括但不限於一般經濟衰退導致的財政困境或財政緊縮，我們可能無法自有關客戶全數收回或完全不能收回未收回之債務，且我們可能需要就貿易應收款項作出撥備，繼而我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們或須就於我們生產設施發生的工業意外承擔責任。

我們的生產程序需要龐大資本、使用可能較易發生工業意外的工具、設備及機械，可能造成我們的工人受傷或甚至死亡。概不保證未來將不會發生工業意外，不論是設備、工具或機械故障或使用不當造成。在有關情況下，我們或須就受傷工人或其家人(倘工人死亡)對我們的索償負責。我們亦可能就違反政府當局的適用安全法律及法規被判罰款或刑罰，以及在發生有關事件後暫停經營，以待進行調查。因此，當地政府當局亦可能規定我們修訂及實行新安全規定以預防未來再次發生有關事件。故此，發生工業意外可能對我們的業務營運、聲譽及財務狀況有重大不利影響。

## 風險因素

我們的生產設施須遵守中國的環境法例，倘未能遵守環境法規，我們可能會面臨處罰、罰款、中止營運或其他形式的法律行動。

我們的業務在營運及生產過程多個階段產生污染物及廢品，包括但不限於焦煤發電機釋放的廢氣和漂染工序排放的污水。在這方面，我們的營運及生產流程須遵守中國的若干環境法例及法規。更多詳情請見「監管概覽—中國法律及法規—與環境保護有關的法律及法規」。倘未能達致當地法例及法規所規定的標準，我們或面臨相關政府當局處以罰款、警告及／或命令，以於指定時間內糾正問題。為了糾正有關情況，我們或須暫時中止我們的生產或甚至永久停產(倘嚴重違規)。倘出現此情況，我們的商業聲譽、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。於往績期間，我們並未嚴格遵守若干環保法律規定。更多詳情請見本文件「業務—法律合規」。

此外，中國政府可能不時要求修訂環境法例及法規，而我們無法掌控。故我們不能保證我們現有的環境政策及設備將足以符合未來環境政策及規定，我們可能亦須招致額外成本以遵守可能較目前法律及法規更為嚴格的未來相關規定。在此情況下，我們的資本開支及生產成本將不可預計地上升，因而可能對我們的財務狀況及業務經營造成重大不利影響。

我們違反中國相關社會保險及住房公積金供款法律及法規，可能面臨罰款及處罰。

根據相關中國法律及法規，中國僱主須為其僱員作出社會保險及住房公積金供款，未能作出有關供款的實體或會被下令於規定時限內結付尚未繳納供款及面臨處罰或罰款。於往績期間，我們並未嚴格遵守與中國僱員相關的規定供款要求。更多詳情請見本文件「業務—法律合規」。

我們無法保證將不會因為該等違規事項面臨相關中國部門施加的處罰或罰款。亦無法保證我們不會因為未作出全數社會保險及住房公積金供款而受到僱員投訴。任何有關處罰、命令或投訴均可能有損我們的企業形象及對我們財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們有關擴充產能的計劃可能引致我們財務業績波動，因為新設生產設施或不能如期達到盈利能力，或者完全沒有盈利能力。

我們計劃通過(其中包括)收購新生產設備擴充產能。請參閱「業務—業務策略」及「未來計劃及[編纂]用途」以了解更多詳情。概不保證我們將能夠落實有關擴張計劃或按與我們計劃相若的成本落實計劃。

## 風險因素

除了融資困難外，我們有關擴充產能及經營新設施的計劃亦可能受多種因素的不利影響，其中眾多因素不為我們所控制，包括但不限於：(i)無法按照指示或我們所期望準時交付主要設備，或設備及機械故障無法執行；(ii)無法或延誤為我們的增長及擴張計劃(如有)獲取或重續所需牌照、許可及批准；(iii)可能嚴重拖延我們擴充計劃的不可預見不利情況(如惡劣的天氣情況及設備及機械故障)；(iv)新牛仔布所獲的市場認可度低於我們預期；及(v)難以招聘足夠的合資格員工。此外，新設的生產設施所產生的經營業績未必能與我們現有的任何生產設施相比，甚至可能出現虧本營運。我們無法向閣下保證我們未來的生產設施將取得我們現有生產設施的盈利水平，或者完全無法盈利。若上述任何情況發生，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。

**我們未來未必能有效管理增長及擴張。**

我們未來的增長可能依賴建立新生產設施及擴展產能、有效經營新生產設施、推出新的牛仔布、擴大客戶基礎以及進入新市場。我們能否取得增長將取決於一系列因素，包括：適應行業及市場趨勢變化；實行有效的質量控制及維持嚴格安全標準；鞏固與現有服裝品牌及客戶的關係及吸引新客戶以配合經擴大的產能；提升我們的產品開發能力；聘請及訓練合資格人員；控制我們的營運成本；獲取管理及財務資源；高效及有效執行營運、財務及管理控制系統；管理我們不同的供應商及善用我們的大宗購買力；及維持我們相對競爭對手的競爭優勢。

我們有意進一步擴闊牛仔布的種類並於若干地區市場發掘新目標客戶。更多詳情請參閱「業務 — 業務策略」及「未來計劃及[編纂]用途」。擴闊牛仔布種類及加強我們業務在我們可能欠缺營運經驗及品牌認可的地區市場(如中國及歐洲)的滲透，可能為我們帶來與我們所遇到的不同的營運及營銷挑戰。新產品應用可能有與我們現有產品種類不同的競爭動態、消費者偏好及消費模式差異。因此，我們新牛仔布的盈利能力可能不如現有產品及市場，繼而影響我們整體盈利能力。

此外，我們的擴張計劃及業務增長或會對我們的管理、營運及財務資源產生壓力。我們能否管理未來增長將取決於我們能否繼續按時實施及改進營運、財務及管理系統，以及拓展、訓練、激勵及管理團隊。我們無法向閣下保證我們的人力資源及各項營運系統將足以支持日後增長。倘無法有效管理我們的擴張，或會引致成本增加及盈利能力下降，亦可能對我們的增長前景造成不利影響。此外，隨著我們擴張營運，我們或會遭遇規管、文化及其他難題，均可能增加我們的營運成本。

## 風險因素

我們可能需要額外資金滿足未來業務要求及計劃，我們未必能夠以可接受條款獲得有關資金，甚至根本無法獲得有關資金。

我們可能需要額外資金撥付與擴張計劃相關的資本開支。我們一般會就設立新生產設施產生大額的資本開支，其通常包括建設及翻新物業及收購生產設備及機械的投資。有關預期資本開支的更多詳情，請參閱「業務 — 生產 — 機器採購計劃」。此外，我們的投資成本可能受眾多因素影響，例如整體經濟、行業表現及機器需求以及供應狀況等。概不保證我們將自經營業務為擬定的擴張計劃產生足夠現金流。倘我們並無足夠經營現金流，我們將須尋找另一融資途徑。概不保證我們能夠以可接受條款取得足夠融資，甚至可能根本無法獲得融資。我們以可接受條款獲得額外資金的能力將受限於多項不明朗因素，包括：

- 投資者對我們經營所在行業的公司的證券之看法及興趣；
- 我們可能尋求集資的資本及金融市場的狀況；
- 我們未來的現金流、財務狀況及經營業績；及
- 中國、香港、美國及全球其他地方的經濟、政治及其他狀況。

我們或須縮減計劃資本開支的規模，而此舉可能對我們達到規模經濟及實施預定增長策略的能力造成不利影響。倘我們以借款籌集額外資金，我們的利息及債務償還責任將增加。任何未來債務融資的條款亦可能施加限制性契諾，而可能限制我們的業務及經營；倘為股本融資，或會導致股東的股權攤薄。倘我們未能及時以有利於我們的條款籌集額外資金，甚或完全未能取得額外資金，均可能會對我們的財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能會面臨知識產權爭議，其可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的業務建基於我們開發牛仔布以應付客戶不斷變化的產品規格的能力。我們概不能向閣下保證我們所採取的措施足以防止我們的品牌、標誌、授權商標及／或產品設計(不論是否有向相關知識產權辦事處正式註冊)遭到挪用。任何未經授權而使用或侵犯我們的知識產權(包括未經註冊或正進行註冊申請者)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，我們概不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申索，我們可能需要就辯護付出高昂的法律費用及／或被地區法院下令或透過調解，需要支付巨額損害賠償。此等情況均可能對我們的業務聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

**我們依賴主要管理人員。**

我們的未來業務表現及擴張計劃實施非常依賴執行董事及高級管理層的持續貢獻，特別是董信康先生、董韋靈先生及董卓明先生。我們預期執行董事及高級管理團隊在業務的未來增長及成功將繼續舉足輕重。然而，概不保證我們將能繼續吸引及挽留業務領袖為我們服務。倘任何執行董事或高級管理層終止與我們訂立的服務協議，而我們未能及時覓得適合的替任人選，或根本無法覓得人選，則我們的業務營運及未來計劃實施將可能受到不利影響。

**我們的保險未必能就營運產生的虧損及責任提供充分保障。**

我們的營運面臨各種與業務有關的風險。於最後可行日期，雖然我們投購的保險涵蓋(i)火災、自然災害及意外；(ii)我們的汽車；及(iii)我們的僱員(包括社會保險及健康保險及工人補償計劃)引致的損失，惟我們並無就我們的牛仔布投購產品責任保險。更多詳情請參閱「業務—保險」。

倘我們面臨申索，我們無法向閣下保證我們投購的保額足以涵蓋有關申索的全數價值。我們的保險政策未必足以涵蓋我們日後產生的一切虧損及負債。特別是，由於我們並無就我們的牛仔布投購產品責任保險，任何針對我們提出的產品責任申索及由此而起的任何法律程序、仲裁或行政制裁或處罰，不論有關申索的結果或勝數，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績以及我們的公司形象和聲譽造成不利影響。即使我們能夠成功地為任何有關申索抗辯，我們概不能向閣下保證我們的客戶將不會因有關申索而對我們的牛仔布失去信心，這可能對我們未來業務造成不利影響。概不保證我們日後不會被提出我們保險保單內沒有涵蓋的產品責任申索。倘我們須就未投保的損失承擔責任，則我們的業務及財務業績或會受到重大不利影響。

**我們目標市場的現有業者及新入行業者帶來競爭，可能拖累我們的財務表現。**

我們在中國本地和國際市場均面臨現有及新業者的競爭。為了有效競爭及維持銷售水平，我們可能被逼(其中包括其他可能行動)減價、提供批量採購條款或提供其他銷售獎勵予客戶。倘我們須採取有關行動，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。

## 風險因素

傳染病、自然災害、惡劣天氣狀況、政治動盪、恐怖襲擊等異常事件及其他災害可能對我們的業務、營運及財務表現造成不利影響。

我們要求營運不中斷，以滿足客戶不時的訂單。然而，我們的生產設施、客戶及供應商位於易受我們無法控制的風險影響的地區，有關風險包括傳染病、自然災害、惡劣天氣狀況、政治動盪、恐怖襲擊及其他災害，其有可能對我們的營運及財務表現造成嚴重不利影響。舉例而言，二零零三年，亞洲若干國家及地區爆發嚴重急性呼吸系統綜合症(或稱沙士，為非典型肺炎)。近年，伊波拉病毒爆發導致中東及非洲多人死亡；二零一六年，寨卡病毒傳播至東南亞國家(包括新加坡及馬來西亞)。嚴重的傳染病爆發(特別是於我們的營運、客戶及供應商所在的地區)或會導致生產、採購及銷售過程，以及運輸原材料及牛仔布的物流嚴重受阻。我們未必能應付客戶需求或交付牛仔布，因而可能令財務狀況及名聲受到重大不利影響。

此外，倘我們的生產設施、供應商或客戶附近發生自然災害、惡劣天氣狀況、政治動盪及恐怖襲擊等其他異常事件，我們的業務或會受到重大影響。倘我們未能迅速應對有關事件，我們可能遭受傷亡、存貨損失、財產受損(包括生產設施)及生產程序中斷。修補業務受到的損害亦可能需要大量開支及時間，概不保證我們投購的保險將足以涵蓋業務的全部有關損失。於宏觀層面上，該等事件亦可能對地區或國家經濟造成一定損害，倘我們的客戶及其下游市場受影響，則我們的牛仔布需求或會受影響。因此，我們的業務營運及財務表現可能受到重大不利影響。

### 與在中國經營業務有關的風險

中國政治、經濟及社會政策及狀況的任何變動或會對我們的業務營運造成重大不利影響。

由於我們的製造活動在中國進行，因此，我們的業務及經營業績受中國政治、經濟及社會政策及狀況所影響。中國經濟在很多方面均有別於最發達國家的經濟，計有(其中包括)政府參與度、發展水平、增長率、外匯控制及資源分配。鑑於中國經濟正從規劃經濟轉型至市場導向經濟，中國政府採取了多項措施，強調運用市場動力進行經濟改革、減少國家對生產性資產的擁有權及在營商企業建立完善的企業管治。概不保證

## 風險因素

中國政府日後將不會實施更多限制或繁重政策。中國政治、經濟及社會政策及狀況的任何變動或會對我們的業務營運產生不確定性，因而可能令我們的前景及經營業績造成重大不利影響。過去數十年，中國政府進行多項經濟改革，眾多該等改革屬於試驗性質，預期會根據經濟及社會狀況不時作出優化、調整及修訂。此外，與該等改革有關的法律及法規的範圍、應用及詮釋未必完全清晰。有關優化、調整或修訂可能會以我們無法預測的方式影響我們的業務營運，有關法律及法規的範圍、應用及詮釋的任何不確定性，或會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

中國的法律體系尚未發展完善，存有不確定因素而可能限制本集團可用的法律保護。

我們的業務及營運主要於中國進行，而我們的中國附屬公司受中國法律、規則及法規管制。中國法律體系以成文法作為基礎，中國最高人民法院對其的司法解釋可能未如其他司法權區一樣全面或發展完善。先前法院判決可引作參考，但卻不具約束性先例的作用，且先例作用有限。因此，糾紛解決的結果或不一致或未必能預測。儘管中國政府已盡力加強保護外商在中國的投資，惟中國尚未形成一套全面整合的法律體系。

最近頒佈的法律及法規未必能充分涵蓋中國各個領域的經濟活動，該等法律及法規的應用、詮釋及執行情況極不明確。因此，我們未必能及時知悉違反若干政策或規則的情況。

根據中國的法律、規則及法規，我們可用的法律保障可能有限。中國的任何訴訟或監管執法行動或會拖延，引致資源分散並需管理層兼顧。此外，糾紛解決的結果或不一致或未必能預測，在中國執行判決及仲裁裁決可能遇到困難。此外，中國法律及法規的應用、詮釋及執行或受中國的政治狀況及社會政策變動所影響。不同監管機關或會對若干法律及法規有不同的詮釋，並可能採取不同方法執行該等法律及法規。因此，公司可能須遵守相關機關不時訂定的規定或標準或按照相關機關對該等法律及法規的詮釋及執行取得批文及完成存檔備案。中國法律及法規的應用、詮釋及執行的不確定性，或會令我們在遵守中國監管機關實施的規定或標準方面須付出額外成本及進行額外工作，此舉可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

中國關於離岸控股公司投資中國附屬公司及向其提供貸款的規則及法規或會延遲或妨礙我們使用[編纂]向中國附屬公司提供額外注資或貸款，此舉或會損害我們的流動資金及我們擴展業務的能力。

作為一家離岸控股公司，我們可向我們的中國附屬公司提供額外注資或貸款，包括[編纂]。任何向我們中國附屬公司提供的貸款均須遵守中國法律及法規。例如，我們為資助我們的中國全資附屬公司(其乃為外商投資企業)業務而向其提供的貸款不得

## 風險因素

超過法定上限，且須向國家外匯管理局或其地方分局登記。我們亦可決定以注資的方式為我們的中國全資附屬公司提供資金。該等注資均須經商務部或其地方分局批准或備案。

概不保證我們日後向中國附屬公司提供所有貸款或注資時，將能夠適時完成所有必要的政府登記或取得所有必要的批文，或根本無法完成或取得。倘我們未能完成該等登記或取得該等批文，則我們使用[編纂]的能力可能會受到影響，從而可能對我們的流動資金以及我們資助及拓展業務的能力造成重大不利影響。

根據於二零一五年六月一日生效的《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》(「**國家外匯管理局第19號通知**」)，允許外商投資企業酌情結匯外匯資本金。此外，如外商投資企業於中國境內進行股權投資，彼等須遵守中國再投資的法規。儘管國家外匯管理局第19號通知解除外匯資本金結匯限制，但中國機關將如何詮釋、應用及執行國家外匯管理局第19號通知及國家外匯管理局第19號通知將能否有效解除外匯資本金結匯限制為未知之數。

**中國政府控制貨幣兌換或會影響我們股份的價值及限制我們有效使用現金的能力。**

我們的若干收益以人民幣計值。中國政府對人民幣兌換外幣實行管制，在若干情況下，外幣匯入及匯出中國亦受管制。根據中國現行外匯法規，經常賬項目支付，例如股息分派及利息支付等，可在符合若干程序規定的情況下以外幣支付而毋須取得國家外匯管理局的事先批准。然而，將人民幣兌換為外幣並匯出中國境外以支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)則須獲得國家外匯管理局批准或向其登記。

我們不能向閣下保證中國監管機關日後不會對經常賬項目的外匯交易實施限制。任何可用外幣短缺可能會限制我們中國附屬公司匯出足夠外幣以向其控股公司或本公司支付股息或作出其他付款或履行其須以外幣結清的責任的能力。倘外匯管制體系令我們無法取得足夠外匯應付貨幣需求，我們未必能向股東派付外幣股息。此外，由於我們日後來自經營業務的部分現金流量將以人民幣計值，貨幣兌換任何現有及日後的限制或會限制我們在中國境外國家採購或取得貨品及服務的能力，或限制或損害我們以外匯進行的業務活動。

## 風險因素

有關中國境外法院提起的爭議向我們於中國送達法律程序文件或對我們於中國執行非中國法院的判決可能比較困難。

我們大部分的主要資產位於中國。概不保證閣下將能就有關於中國境外法院提起的爭議向我們於中國送達法律程序文件或對我們於中國執行非中國法院的判決。此外，中國並無與大部分西方國家訂立相互承認及執行法院判決之條約，因此可能難以甚或無法對我們執行非中國法院的裁決。

我們應付非中國股東的股息或在轉讓我們的股份時變現的收益可能須根據中國稅法規定繳納中國所得稅。

根據企業所得稅法和企業所得稅法實施條例，在中國與閣下居住地司法權區(提供不同所得稅安排)的任何適用稅項協定或安排的規限下，中國居民企業向非中國居民企業(包括並非在中國成立或營業地點並非在中國的企業以及在中國成立或營業地點在中國但其收入與其成立或營業地點並不實際有關的企業)投資者派付的股息或有關投資者轉讓股份時變現的任何收益一般須按稅率10.0%繳納中國所得稅，惟以股息源於中國或有關收益被視為源於中國境內來源的收入為限。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，向並非中國居民的境外個人投資者派付源於中國的股息及有關投資者轉讓股份時變現源於中國的收益一般須按稅率20.0%繳納中國所得稅，惟須遵守適用稅項協定及中國法律所訂定之任何減免或豁免。

我們不能確定我們是否會被視為中國居民企業。遵照相關稅務機關對企業所得稅法及企業所得稅法實施條例的詮釋、應用及執行，倘我們被視為中國居民企業，則我們就股份應付的股息或轉讓股份變現的任何收益，或會被當作源自中國境內來源的收入，而可能須繳納中國所得稅。倘我們須根據企業所得稅法就應付予非居民股東的股息預扣中國所得稅，或倘閣下就轉讓股份須繳納中國所得稅，則閣下投資我們股份的價值或會受到重大不利影響。

我們中國附屬公司應付予我們香港附屬公司的股息或不符合下調中國預扣稅率的資格。

根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，中國居民企業派付股息予非居民企業的投資者須按稅率10.0%繳納中國預扣稅。根據《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》，倘香港居民企業擁有派息中國企業25.0%或以上

## 風險因素

的股權，預扣稅率將下調至5.0%。然而，根據國家稅務總局於二零零九年二月二十日頒佈的《關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》，倘交易或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本可享有的優惠稅率。概不保證就我們中國附屬公司應付我們香港附屬公司的股息將享有5.0%經調低的預扣稅率。

### 有關[編纂]的風險

股份並無現有公開市場，且其流動性及市場價格或會波動。

於[編纂]前，股份並無公開市場。我們已申請股份於聯交所[編纂]及買賣。然而，即使申請獲得通過，我們亦無法向閣下保證股份會於[編纂]後發展出活躍及流動的公開交易市場，或即使成功發展，亦未必能夠維持。香港及其他國家的金融市場過往經歷重大價格及交易量波動。股份價格的波動可能由多種因素引致，當中部分因素無法由我們控制及可能與我們的經營業績無關或不成比例。我們無法向閣下保證股份的流動性及市場價格將不會波動。股份的[編纂]及[編纂]範圍是我們與[編纂](為其本身及代表[編纂])協商的結果，未必能反映[編纂]後於交易市場所呈現的價格。因此，股東未必能夠按[編纂]或高於[編纂]的價格出售股份。

閣下可能經歷即時攤薄，而倘日後我們發行額外股份，則可能進一步攤薄。

倘股份的最終[編纂]高於緊接[編纂]前，本集團擁有人應佔本集團每股有形資產淨值，[編纂]認購人及買方的本集團備考經調整合併有形資產淨值將經歷即時攤薄。

為求擴展我們的業務，我們於日後可能發售及發行額外股份。倘我們按低於發行時每股股份有形賬面淨值的價格發行額外股份，股東或會在每股有形賬面淨值方面進一步攤薄。

控股股東或會對我們的營運施以重大影響，及未必會以公眾股東的最佳利益行事。

緊隨[編纂]後，控股股東將擁有我們的已發行股本[編纂]%(未計及行使[編纂]後可予發行的股份)。因此，其將能對須經股東批准的一切事宜施以重大影響力，包括委任董事及批准重大公司交易。彼等亦將就須經大多數票通過的任何股東行動或批准擁有否決權，惟相關守則規定彼等須放棄表決則屬除外。所有權集中亦可能引致延遲、

## 風險因素

妨礙或阻礙有利於股東的交易或事宜。控股股東的利益未必經常與本公司或閣下的最佳利益一致。倘控股股東的利益與本公司或其他股東的利益出現衝突，或倘控股股東驅使業務追求與本公司或其他股東利益有衝突的策略目標，可能會導致本公司或其他股東(包括閣下)失利。

股份的日後出售或發行或預料出售或發行可能對股份的現行市價及我們籌備額外資金的能力造成嚴重不利影響。

根據本文件「[編纂]的架構及條件」概述的發售架構，緊隨[編纂]後有[編纂]股已發行股份(假設[編纂]並無行使且不計及根據購股權計劃授出的購股權)。控股股東同意彼等持有的任何股份於[編纂]後將受禁售約束。然而，禁售期屆滿後，視乎若干條件，控股股東可自由酌情出售股份，而於公開市場上的任何大量股份銷售或處置，或預料有關銷售可能發生或會對股份市價造成嚴重不利影響。其後亦可能影響我們日後透過[編纂]股份集資的能力。

閣下應閱畢文件全文，我們鄭重提請閣下不應依賴報章、其他媒體及／或研究分析報告所載有關我們、我們的業務、行業及[編纂]的任何資料。

於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能已有報章、媒體及／或研究分析報告就我們、我們的業務、行業及[編纂]作出報道。閣下在作出股份的投資決定時，應僅依賴本文件所載資料，而我們概不就任何報章、其他媒體及／或研究分析報告所載的資料的準確性或完整性，或由報章、其他媒體及／或研究分析報告所表達有關股份、[編纂]、我們的業務、行業或我們的任何預測、觀點或意見是否公平或恰當而承擔任何責任。我們並無就任何相關資料、表達的預測、觀點或意見或任何該等刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。倘該等陳述、預測、觀點或意見與本文件所載資料不符或產生衝突，我們概不負責。因此，謹此提醒有意投資者應僅依據本文件所載資料作出其投資決定及不應依賴任何其他資訊。

由於我們為開曼群島公司，而開曼群島法律對少數股東的保障可能有別於香港及其他司法權區法律，因此閣下在保障閣下的權益時可能遇到困難。

我們的企業事務受(其中包括)組織章程細則、公司法及開曼群島普通法規管。根據開曼群島法律，股東對董事採取法律行動的權利、少數股東採取的行動及董事對我們的受信責任很大程度上受組織章程細則、公司法及開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分由開曼群島相對有限的司法案例及英國普通法的司法案例衍生而成，英國

## 風險因素

普通法於開曼群島法院具說服效用，但不具約束力。開曼群島有關保障少數股東權益的法律於若干方面與香港及其他司法權區法規規限下有別。有關差異意味著，可提供予少數股東的補救方法可能有別於彼等根據香港或其他司法權區的法律所獲提供的保障。更多詳情請參閱本文件附錄三「本公司章程文件及開曼群島公司法概要」。

**我們不能保證本文件的若干事實及統計數據準確無誤。**

本文件所載的若干事實及統計數據均來自公認為可靠的政府官方及其他刊物。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於任何重大方面不實或含誤導成份，或遺漏任何事實致使該等資料於任何重大方面不實或含誤導成份。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或我們或彼等的各自任何董事、人員或代表或參與[編纂]的任何其他人士並未獨立核實有關資料，亦不會就其準確性發表任何聲明。由於收集方式可能欠妥或無效或已公佈資料與市場慣例有所差異，本文件所載的事實及統計數據未必準確或未必能與就其他經濟體編製的事實及統計數據比較。此外，我們概不能向閣下保證該等事實及統計數據乃以與其他司法權區相同的基準或相同準確程度(視乎情況而定)呈列或編製。因此，閣下不應過分依賴本文件所載的該等事實及統計數據。

**本文件的前瞻性陳述受風險及不明朗因素所影響。**

本文件載有若干「前瞻性」陳述及使用前瞻性詞彙，如「期望」、「預計」、「相信」、「預期」、「可能」、「計劃」、「認為」、「應會」、「將」、「會」。該等陳述包括(其中包括)有關本集團發展策略的討論，本集團未來營運、流動資金及資本來源的預測。[編纂]的購買者謹請留意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定事項，該等假設部或及全部有可能證實為不正確，故根據該等假設作出的前瞻性陳述亦可能有錯。這方面的不確定因素包括上文所討論之風險因素內所列明因素。鑑於該等及其他不確定因素，本文件載列該等前瞻性陳述不應視為我們聲明或保證本公司的計劃及目標將會達成，而該等前瞻性陳述應與各項重要因素(包括本節所述者)一併考慮。除根據上市規則或聯交所其他規定履行持續披露責任外，我們並無意更新該等前瞻性陳述。投資者不應過分依賴該等前瞻性資料。