

風險因素

有意投資者在作出有關[編纂]的任何投資決定前，應審慎考慮載於本文件的全部資料，特別是下文有關投資於本公司的風險及特別考慮因素。下列任何風險均可能對本集團的業務、經營業績、財務狀況及未來前景構成重大不利影響。

本文件載有若干關於本公司的計劃、目標、期望及意向的前瞻性陳述，當中涉及風險及不明朗因素。本集團的實際業績可能與本文件所論述者有重大差異。可導致或造成該等差異的因素包括下文所討論者，以及本文件其他部分所討論者。[編纂]的[編纂]亦可能因任何此等風險而下跌，閣下可能因而失去全部或部分投資款項。

與我們業務相關的風險

本集團嚴重依賴客戶A及客戶G，而向客戶A及客戶G的銷量的任何下降會嚴重影響我們的業務、財務狀況及未來營運

本集團的最大客戶客戶A為總部設於美國的國際服裝品牌，其於全球營運實體及網上店舖。我們與客戶A已建立逾18年的業務關係。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，產生自客戶A的收益分別約為531.1百萬港元、465.5百萬港元及339.5百萬港元，佔本集團同期總收益約95.5%、69.4%及50.2%。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，產生自客戶A的毛利分別約為83.0百萬港元、79.3百萬港元及67.8百萬港元。於最後可行日期，我們已自客戶A取得約165.2百萬港元的訂單。就我們依賴客戶A的理由的進一步資料，請參閱「業務－對客戶A依賴」一節。

截至二零一八年三月三十一日止兩個年度的本集團的第二大客戶客戶G為位於美國中西部的日式休閒服飾零售商。我們已自二零一五年起與客戶G建立業務關係。

截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，產生自客戶G的收益分別約為186.7百萬港元及285.3百萬港元，佔本集團同期總收益約27.8%及42.2%。截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，產生自客戶G的毛利分別約為25.5百萬港元及43.1百萬港元。於最後可行日期，我們已自客戶G取得約174.7百萬港元的訂單。

風險因素

我們不能向閣下保證客戶A及客戶G將繼續與我們以同等或更高程度進行業務，甚至不進行業務。倘客戶A及客戶G大幅減少向我們下達的訂單數量，我們不能保證將可及時自新客戶或潛在客戶取得新的業務機會。在該等情況下，我們的業務及財務狀況會受嚴重不利影響。

我們並無與客戶訂立任何長期協議，致令我們面臨收益不穩及潛在波動的風險

一般而言，由於業務乃通常按個別訂單進行，故我們並不會與客戶訂立任何長期協議。客戶並無責任向我們再次下達訂單。客戶的訂單可能在每段期間各有不同，客戶甚至可在特殊情況下取消或押後訂單。此外，概不保證客戶的訂單數量或利潤率將與我們制定開支時的預期水平一致。

由於客戶在每段期間的訂單可能有重大差別，故我們難以預測日後訂單數量。我們無法向閣下保證，任何客戶日後將按照過往期間相同數量或相同利潤率繼續向我們下達訂單，或不會下達訂單。因此，我們的業務營運及財務狀況可能不時有所差別，且可能於未來出現大幅波動。倘任何一名或多名客戶不再向我們下達訂單，且我們無法及時取得其他訂單，則我們的業務及財務表現以及經營業績將受到重大不利影響。

我們倚重於美國的銷售額，而對美國構成影響的任何負面事件將對我們的業務、財務狀況、經營業績及日後營運構成不利影響

於往績記錄期間，我們大部分收益產生自美國客戶的銷售額，佔總收益分別約98.2%、94.7%及92.6%。

美國現屆政府（「美國政府」）的國內及國際政策作出重大變動，包括但不限於美國退出跨太平洋夥伴關係協定及對若干穆斯林佔人口大多數的國家的公民實施入境禁令，引致大批公眾不滿及國際關係緊張。美國政府可能對當前的國際政策採取及實施進一步修訂，可能對全球經濟及／或政治環境帶來不明朗影響，因而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成不利影響。舉例而言，美國政府可能對亞洲進口的貨物徵收更高的關稅。倘該政策實施且我們無法將全部或部分該等關稅增幅轉嫁予客戶，則我們的業務、財務狀況及日後營運可能會受到不利影響。

風險因素

此外，倘實施的新政策影響客戶業務，導致美國客戶的訂單大幅減少，則我們無法向閣下保證，我們可增加其他市場的訂單以彌補美國市場損失的銷售額。此情況將對我們未來的業務經營及財務狀況構成重大不利影響。

我們並無與第三方廠房訂立任何長期協議，而任何與第三方廠房的關係或其生產營運中斷會對我們的業務造成不利影響

往績記錄期間，我們將服裝產品的生產外判予第三方廠房，其主要位於菲律賓及中國。除收購志威、Chiefway (PVT)及Katunayake工廠外，我們亦外判我們部分服裝生產予第三方廠房以配合客戶需求及補充我們的產能。因此，本集團依賴第三方廠房的能力及效能以為我們的客戶生產服裝產品，因此，第三方廠房在我們向客戶提供一站式生產服務方面擔當一個重要的角色。

我們並無與第三方廠房訂立任何長期協議，因為我們乃視乎我們客戶的需要及要求按個別基準委聘第三方廠房。我們不能保證所有或任何第三方廠房將可繼續按所需質素及數量並及時或依照商業上可接受的條款為本集團生產服裝產品。第三方廠房生產的任何中斷可能會對其根據預定時間表生產服裝產品的能力造成不可避免的負面影響。倘任何第三方廠房終止彼等與本集團的業務或倘現時的業務安排出現任何變動，則我們未必可及時或以商業上可接受的條款自其他可資比較第三方廠房取得穩定及合適產品。任何此等事件可能會導致生產延誤及對本集團完成客戶訂單的能力造成不利影響並隨之影響我們的銷量及盈利能力。

價格波動以及原材料的供應情況及品質可能會對我們或供應商的生產構成影響，繼而增加我們的成本

我們及供應商均須及時採購原材料，以應付客戶所定的交貨日期以及其期望。我們的業務取決於我們及供應商能否取得足夠且符合我們及客戶規格的原材料供應，包括良好品質、合理價格以及產品及時交付。原材料供應可能會受到我們控制範圍以外的多項因素影響，包括旱災、水災及地震等自然災害、季節性波動、氣候狀況、經濟狀況、客戶需求及政府規管。此外，我們一般不會就主要原材料供應與供應商及／或客戶提名的供應商訂立長期供應協議。由於在接獲客戶訂單前不留存將予使用原材料的任何存貨為本集團之慣例，故我們依賴供應商及時交付原材料。

風險因素

倘原材料供應出現嚴重短缺，我們的生產及交貨時間表將受到影響，從而影響客戶對我們製造及採購能力的印象。

原材料供應商可於釐定原材料價格時考慮包括(其中包括)供求等多項因素。倘供應商將原材料調升的金額轉嫁予我們，且我們無法將該等額外成本轉嫁予客戶，則該等額外成本將對我們的毛利率構成不利影響。

我們已收購志威、Chiefway (PVT)及Katunayake工廠，並可能面臨管理及合併營運困難甚或未能獲得收購的預期裨益

我們收購志威、Chiefway (PVT)及Katunayake工廠，以增加我們的生產靈活度及對我們的產品質素有更好的控制。就有關收購的進一步資料，請參閱「歷史、發展及重組－主要收購事項」一節。

儘管如此，我們不能向閣下保證我們將可自收購獲得預期裨益。我們亦不能向閣下保證我們的收購將可對我們的生產線產生額外及持續吸引力或讓我們的客戶或任何潛在客戶向我們下達任何新訂單。倘我們用於收購的資本開支超出捕捉新業務機會的裨益，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受嚴重不利影響。

志威及Chiefway (PVT)商譽減值可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響

我們自二零一七年一月及二月分別收購志威及Chiefway (PVT)錄得商譽約10.9百萬港元及2.3百萬港元。商譽初步按成本計量。於初步確認後，商譽按成本減減值虧損計量。有關商譽及其減值以及當中涉及的估計及假設的會計政策的進一步詳情，請參閱本文件附錄一「4－重大會計政策」、「5－重要會計判斷及估計不確定因素的主要來源」及「20－商譽」。

釐定商譽是否減值須估計獲分配有關商譽的現金產生單位使用價值。計算使用價值須由本集團對預期可自現金產生單位獲得的未來現金流以及適合用以計算現值的貼現率作出估計。該等因素及我們於應用該等因素評估商譽的可收回程度時作出的判斷涉及固有的不確定性。倘由於我們未能成功將志威及Chiefway (PVT)的業務與其他業務整合而可能導致志威及Chiefway (PVT)出現任何商譽減值，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

風險因素

我們面臨因自然或人為災難導致電力中斷、網絡干擾及業務受阻而引致的系統故障風險

我們的生產廠房(尤其是番禺工廠、Meegoda工廠及Katunayake工廠)主要取決於電力供應及資訊科技系統的穩定性。然而，概不保證我們將成功維持資訊科技系統表現理想及穩定、可靠及可供使用。有關故障可能因政府限制以及無法預期的電力中斷及網絡干擾所致。此外，倘任何生產基地或辦公室因發生火災、水災、硬件及軟件故障、停電、電子通訊故障、恐怖襲擊事件或其他自然或人為災難而暫停運作，則我們的業務亦可能受阻。

倘上述任何事件發生，則我們的業務可能無限期中斷，從而令我們的聲譽受損，對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

由於我們的銷售額面臨季節性波動，故我們於某一曆年內的一段期間或任何中期期間的經營業績不可視為我們於整個曆年的表現的指標

我們過往面臨銷售額的季節性波動。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，我們的秋／冬季服裝產品需求較高。因此，客戶普遍於每年上半年向我們下達秋／冬季系列訂單，而我們則於該曆年的七月至九月前後向客戶交付相應製成品。截至二零一八年三月三十一日止年度，成衣產品的季節性波動已趨於平穩，主要由於我們致力擴闊客戶基礎，引致產品供應種類有所變化。我們於七月至九月期間的銷量比例微跌，此乃由於客戶A的秋季銷量減少。另一方面，我們於十月至三月的銷量比例因向客戶G出售空中服務員制服而增加。因此，本集團於某一曆年內一段時期或任何中期期間的經營業績不可視為其於整個曆年表現的指標。此外，我們客戶的消費模式及需求、市場趨勢或節慶時間的任何變動可加劇有關波動，並對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利或季節性影響。

我們未必能維持過往財務表現，並可能在維持盈利能力方面遇到困難

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們的總收益分別約為556.1百萬港元、671.0百萬港元及676.9百萬港元。於相關年度，我們的毛利分別約為101.8百萬港元、108.2百萬港元及124.8百萬港元，而毛利率則分別約為18.3%、16.1%及18.4%。於相關年度，我們的純利率分別約為4.7%、4.6%及2.9%，而截至二零一六年、二零一七年及二零一八年

風險因素

三月三十一日止年度的股本回報分別約為73.8%、46.7%及29.1%。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－合併損益及其他全面收益表內特定項目概述」一節。然而，我們於往績記錄期間的收益、溢利及股本回報不可作為未來表現的指標，且我們於維持現時盈利能力方面可能會遇到困難。我們的未來收益及盈利能力取決於若干因素，包括成功推行本文件「未來計劃及[編纂]」一節所述的未來計劃。未來我們的開支可能會增加，包括辦公室物業年租金增加約4.5百萬港元。有關進一步詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。我們的毛利率及純利率亦視乎產品售價及銷量等因素而定，非我們所能控制。因此，我們不能保證，我們在日後可維持現有利潤率。有意投資者應留意，我們無法保證將能提高或維持過往收益、溢利水平或股本回報。

我們面臨匯兌風險

我們於生產期間產生的成本可能以港元、人民幣、斯里蘭卡盧比及美元結算，而向客戶收取的款項則主要以美元結算。下表載列於往績記錄期間我們以港元及美元以外貨幣計值的資產及負債概要。

	資產		
	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
人民幣	214	135	9
歐元	2,874	–	2,379
盧比	–	131	842

	負債		
	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
人民幣	–	–	3
歐元	–	–	565
盧比	–	1,872	3,254

因此，由於我們向客戶收取訂單款項時的匯率可能與須向供應商及分包商支付款項時的匯率有顯著差異，故我們面臨匯兌風險。此外，倘匯率波動導致銷售成本增加，我們可能無法即時

風險因素

調整售價並將該增幅轉嫁予客戶，對我們的溢利構成負面影響，因而對我們的財務狀況構成不利影響。

若干客戶相對重視社會責任及社會合規標準。倘我們未能遵守該等標準，則我們的聲譽將受到不利影響，而客戶可能選擇不再繼續與我們維持業務關係

為確保有關產品生產的勞工常規及廠房條件符合若干社會責任標準，客戶可能面臨社會環境及合規規定。因此，客戶要求我們符合及遵守彼等制定的若干企業社會責任標準。概不保證我們能時刻遵守該等社會責任及社會合規標準。倘我們違反若干標準且未能對該等違反事項作出糾正，則客戶可能終止訂單，並終止與我們的業務關係。此情況可能對我們的商業聲譽、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

我們可能就未能為若干僱員作出全數社會保險及住房公積金供款而承擔罰款

於往績記錄期間，我們未能為若干僱員全數作出社會保險及住房公積金供款。於二零一七年三月三十一日，志威未能作出的社會保險及住房公積金供款總額分別約為人民幣1.7百萬元及人民幣0.7百萬元。我們的中國法律顧問已向我們表示，相關中國政府機關仍可要求我們繳付若干期間內的未償款項，並處以滯納金及／或罰款。倘任何主管政府機關認為我們為僱員所繳付的社會保障供款未能符合相關中國法律及法規項下的規定，其可責令我們在規定時限內向相關地方機關繳付二零一一年七月一日前的未繳款項，倘我們未能遵守，則有關政府機關可能會按日處以相當於未繳款項0.2%的滯納金，而於二零一一年七月一日後產生的未繳供款，有關機關可責令我們在規定時限內繳交未繳供款及自欠繳日起計所涉期間未償款項總額每日0.05%的額外滯納金，倘我們未能作出糾正，我們可能面臨介乎未繳款項總額一至三倍的罰款。我們的中國法律顧問亦向我們表示，倘任何主管政府機關認為住房公積金供款未能符合中國法律及法規項下的規定，其可責令我們在規定時限內向相關地方機關繳付未繳款項。倘我們未能繳款，則主管政府機關可要求法院予以強制執行。

於二零一七年六月，廣州住房公積金管理中心發出三份決定書，責令志威繳納合共約人民幣15,000元的未繳住房公積金。該中心於二零一七年九月、二零一八年二月、二零一八年四月及二零一八年七月分別向志威發出七份核查通知書，責令志威核實是否尚欠七名僱員合共約人民幣

風險因素

57,900元的未繳交住房公積金。於最後可行日期，除廣州住房公積金管理中心發出的三個決定書及七份核查通知書外，我們並無接獲任何相關政府機關要求繳付任何未繳社會保險及住房公積金供款或任何處罰。更多詳情請參閱本文件「業務－法律訴訟及合規性」一節。然而，我們不能向閣下保證我們將不會面臨任何繳付未繳社會保險及住房公積金供款的法令，亦不保證僱員將不會就繳付社會保險及住房公積金供款向我們作出任何投訴，或我們根據相關中國法律及法規將不會就此接獲任何申索。

我們的營運可能受轉讓定價調整所影響

我們已在香港、中國及斯里蘭卡集團公司間採納轉讓定價安排，以監管集團內公司間交易。本集團的稅務狀況可能遭受相關政府機關審查及提出質疑，亦可能會受到法律的任何可能變更或質疑所影響。

倘本集團的稅務狀況遭香港、中國及／或斯里蘭卡稅務機關審查及提出質疑或香港、中國及／或斯里蘭卡的稅務政策及相關稅法有變，則可能對本集團的財務狀況及經營業績造成不利影響。於編製本集團的財務資料時，由於本集團的轉讓定價政策可能會受到稅務機關質疑，故董事已檢討並評估本集團的轉讓定價風險，惟董事相信本集團具有抗辯有關可能質疑的理據。然而，概不保證本集團的經營將不會被裁定為違反轉讓定價相關的法律或該等法律不會被修改，有關情況均可能導致本集團須改變轉讓定價的慣常做法或營運程序。倘決定重新分配收入或修改轉讓定價相關的法律，可能導致進行所得稅評估及就被視為自重新分配收入或修改其轉讓定價相關的法律的稅務司法權區所產生的收入部分徵收其他相關費用。更多詳情請參閱本文件「業務－轉讓定價安排」一節。

本集團於截至二零一七年三月三十一日止年度錄得負經營現金流淨額，倘本集團於未來錄得負經營現金流淨額，則我們的資金流動性及財務狀況可能會受嚴重不利影響

於截至二零一七年三月三十一日止年度，我們錄得約1.7百萬港元的負經營現金流淨額。就我們產生負經營現金流淨額的原因，請參閱本文件「財務資料－現金流－經營活動所得／(所用)現金流淨額」一節。倘我們未來的經營現金流淨額為負數，則本集團的資金流動性及財務狀況可

風險因素

能會受嚴重不利影響，不能保證本集團將可自其他來源取得足夠現金流以向本集團的營運提供資金。倘本集團進行其他融資活動以產生額外現金，則我們將會產生額外融資成本，且不能保證本集團將有能力以可接受條款進行融資，甚或不能進行任何融資。

負經營現金流淨額使本集團須取得足夠融資以達到本集團的財務需要及責任。倘本集團未能取得足夠融資，本集團將會違反其支付責任，且可能不能實行我們的業務策略或擬定擴展計劃。因此，本集團的業務、財務狀況及經營業績將會受嚴重不利影響。

我們可能面臨(i)貿易應收款項與貿易應付款項之間的現金流失衡；(ii)流動負債淨額；及(iii)資本負債比率高企所產生的流動資金風險

於生產經營中，交易週期長達約180天，當中由布料採購到服裝產品出口需時約120天，而隨後客戶付款需時約60天，故經常導致現金流失衡。董事認為，該等失衡乃由於生產週期時間所致。特別是，我們大部分採購均在開展生產工序前以預付款項或信託收據貸款從供應商取得原材料，並按出貨後60天付款之條款向客戶出售服裝產品。有關失衡亦以平均貿易應付款項周轉天數與平均貿易應收款項周轉天數的差距列述。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，平均貿易應付款項周轉天數約32.1天、27.1天及26.2天。同年平均貿易應收款項周轉天數分別約為28.7天、33.3天及54.2天。

本集團於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日分別錄得流動負債淨額100.0百萬港元、39.3百萬港元及37.8百萬港元。於往績記錄期間，流動負債淨額主要為(其中包括)應付股東款項及銀行借款，主要因業務擴張及收購三大工廠。於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，銀行借款分別約為69.5百萬港元、149.0百萬港元及197.2百萬港元，佔流動負債總額約29.4%、43.5%及67.1%，導致本集團資本負債比率高企。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，資本負債比率約為196.1%、224.0%及287.7%。資本負債比率高企主要歸因於(i)作為私人公司的股權基數相對較小；(ii)依賴銀行借款作業務收購及支援長達約180天的交易週期，當中由採購物料到運送服裝產品需時約120天以及其後客戶付款需時約60天；及(iii)於往績記錄期間派發股息。有關本集團資本負債比率的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—其他主要財務比率—資本負債比率」一節。

風險因素

倘本集團無法管理(i)貿易應收款項與貿易應付款項失衡；(ii)流動負債淨額；及(iii)資本負債比率高企所產生的流動資金風險，或倘流動資金風險進一步惡化，我們可能會按資金的可用程度而需要削減或推遲業務擴展計劃，亦可能限制日後作出必要資金開支或拓展商機的能力。故此，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

貿易限制可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成嚴重不利影響

於往績記錄期間，我們的大部分收益乃產生自我們向主要位於美國的客戶銷售服裝產品，而我們亦間中向中國供應商採購原材料並於志威工廠進行處理。受近期中美貿易戰威脅，我們的業務可能會因美國及中國政府實施的貿易限制而遭受嚴重影響。

為應對美國擬向中國的機械、電子、航空及機械人工業逾1,300種入口產品徵收25%關稅，中國商務部宣布對106種美國入口產品徵收25%關稅。儘管我們的服裝產品並無受擬定25%關稅影響，我們不能向閣下保證其將繼續免於貿易戰發展未知數所帶來的影響。此外，我們於往績記錄期間主要向美國以外的國家採購原材料，我們的客戶可能會要求本集團向位於美國的供應商進行採購。倘我們任何客戶指定我們須向位於美國的供應商採購原材料，我們的原材料成本將會上升。倘我們未能將該等額外成本轉嫁予客戶，則我們的利潤率將會遭受不利影響。

此外，倘貿易戰加劇並牽涉到中國生產的服裝產品，則美國服裝品牌可能會傾向在中國以外地區擁有生產設施的生產商下達訂單。在此情況下，我們的經營業績可能會受嚴重不利影響。

因中美貿易戰帶來的貿易限制政策未知數可能會為我們的客戶在擬定購買計劃時帶來困難，並可能導致彼等減少向我們下達訂單，此舉將對我們的財務狀況、業務及經營業績帶來嚴重不利影響。

倘我們未能有效管理我們的存貨或準確估計原材料的消耗量，則我們可能會面對嚴重存貨過剩，其將可能對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來嚴重不利影響

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，我們的存貨分別為35.3百萬港元、35.4百萬港元及39.7百萬港元，當中包括原材料及消耗品分別約35.3百萬港元、34.3百萬港元及35.0百萬港元，佔同日存貨100%、96.8%及88.2%。由於維持足夠原材料及消耗品對暢順生

風險因素

產而言至關重要，我們一般會採購稍多於我們估計用量的存貨量，以免出現任何無法預計事件或貨運延誤。因此，倘我們未能有效管理我們的存貨或未能處理過剩存貨，則我們可能會面對存貨陳舊風險及／或重大存貨撇減，其可能會為我們的經營現金流造成壓力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來嚴重不利影響。

主要管理人員流失以及無法吸引及挽留管理人員，將對我們的營運及財務表現構成不利影響

我們業務的主要範疇(包括銷售及營銷、維持客戶關係、項目管理及現場監督)有賴執行董事及高級管理層進行。舉例而言，執行董事王女士自本集團成立以來效力至今，同時獲一隊經驗豐富且具備必要行業專長的管理人員支援。因此，本集團的成功及發展取決於物色、聘用、培訓及挽留合適、出眾及合資格的主要員工，彼等的專長對我們的營運及財務表現至關重要。

倘任何執行董事或主要員工日後不再效力本集團，且我們未能及時物色適合的替代員工，則我們的業務、營運以及整體財務表現將受到不利影響。

產品責任及產品回收可能對本集團的業績或營運構成不利影響

我們的責任為確保出售的服裝產品安全及附有適當的安全標示(視乎所涉產品的性質而定)。本公司要求供應商須符合若干有關服裝產品品質及規格的標準。然而，我們無法保證，所製造的服裝產品不會在任何時間引致傷害或出現引致傷害的風險，而引致本集團須承擔責任及／或本集團按規定須進行產品回收。倘我們須回收任何產品，則可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績以及我們的聲譽構成重大不利影響。即使產品回收證實並無理據，或倘針對本集團的產品責任申索敗訴或未能全面追討，有關任何宣稱本集團所供應產品導致傷害，或任何產品回收或聲稱本集團所售產品有缺陷而出現的任何負面消息，均嚴重有損我們在現有客戶及潛在新客戶間的聲譽以及我們的企業及品牌形象。

我們的投保範圍未必能為我們的潛在損失提供足夠保障

我們無法保證，我們將可根據現有保單及時成功申索任何損失。我們可能因出現業務中斷或高級管理團隊成員離任而承擔龐大成本及資源分散。我們的投保範圍未必能為我們的相關損失

風險因素

提供足夠保障。倘我們出現保單涵蓋範圍以外的任何損失，或賠償金額大幅少於實際損失，則我們的業務及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們未必能夠成功實現業務目標，且擴展計劃未必取得成功

誠如本文件「未來計劃及[編纂]」一節所載，我們透過推行各項未來業務計劃以實現業務目標。然而，該擴展計劃乃基於對若干未來事件的假設而制定，該等事件不一定會發生，故存在一系列不明朗因素及風險，包括但不限於：

- 資本融資不足及潛在持續財務責任；
- 未能達致擬定盈利水平；
- 尋找適合的新外判製造商方面出現延誤或困難；及
- 資源及管理層注意力分散。

因此，概不保證我們的擴展計劃將於擬定時間表內落實或無法落實擴展計劃，或我們的業務目標將全面或部分實現。倘我們未能完成擴展計劃或及時實現擴展計劃，則我們可能無法實現擬定的未來業務增長，從而對經營業績構成不利影響。

我們預期將就業務擴展產生龐大成本。倘我們未能自業務產生足夠的收益或我們的財務需求高於預期，則可能需要以債務或股本融資籌集資金。此外，我們可能須就本文件「未來計劃及[編纂]」一節所述的目前擬定[編纂]作出若干修改，此舉可能對營運及未來盈利能力產生不利影響。我們亦面臨現有管理層人員、內部監控系統以及其他系統及程序可能不足以支援擴展計劃的風險。倘我們未能持續改善支援擴展計劃所需的基礎建設、管理或營運系統，我們將可能無法實現擴展目標，且業務營運可能受到不利影響。

我們可能就生產廠房的工業事故承擔法律責任

由於我們的生產工序涉及多設備及機器，故僱員面臨工業事故風險，可引致我們的直接勞工傷亡及物業損毀。儘管我們已採取預防措施(如向僱員提供培訓及為設備及機器進行定期檢查及保養等)，我們不能向閣下保證，生產廠房日後將不會發生工業事故。

風險因素

倘發生工業事故，我們可能因違反斯里蘭卡及中國的適用法律及法規而面臨申索及處罰。我們亦可能面臨經營中斷，並可能須實施新安全措施。任何上述因素均可對業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

我們面臨來自客戶的信貸風險

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，來自五大客戶的應收貿易款項分別佔應收貿易款項總額約100.0%、100.0%及100.0%，而來自最大客戶的應收貿易款項分別佔應收貿易款項總額約77.1%、33.5%及34.4%。我們無法保證我們的客戶將會準時付款及彼等將有能力履行其付款責任。倘我們在收取客戶款項方面出現無法預計的延誤或困難，則我們的經營業績及財務狀況可能會受不利影響。此外，我們可能會面臨來自新客戶及讓現有客戶賒帳的額外信貸風險。因此，我們無法保證我們日後不會因現有客戶及新客戶而招致欠款風險。

過往宣派之股息不可作為本集團未來股息政策的指標

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，本集團若干營運中附屬公司宣派的股息分別約為20.0百萬港元、零及18.0百萬港元。然而，本集團不保證將於未來宣派股息。任何未來股息之宣派、派付及其金額須視乎董事會酌情建議而決定，此乃根據(其中包括)本集團盈利、財務狀況及現金需求以及組織章程細則所載宣派及分派相關規管條文、適用法律及其他相關因素而定。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－股息」一節。

可能對我們的表現造成不利影響的訴訟或糾紛

我們可能會因若干理由於日常業務過程中與客戶、供應商、僱員及其他訂約方出現糾紛。例如，不符合標準的生產或延遲交付貨物可能會導致糾紛。與客戶及供應商有關的未付費用可能會導致合約索償。生產設施內發生的工業事故可能會導致人身傷亡賠償索償。

處理合約糾紛時，訴訟程序可能會消耗大量成本及時間。倘發生該等糾紛，則我們的董事及管理層的注意力以及其他內部資源均可能會被大幅攤分以處理該等事宜。此外，我們與相關客戶、供應商、第三方生產商或僱員的關係可能會因法律程序而受不利影響並最終將會影響我們的業務營運、財務業績及盈利能力。

風險因素

與我們營運的行業相關的風險

我們在高度競爭的市場上營運，須面對競爭對手的激烈競爭，可能會導致我們的市場佔有率及利潤率下降

董事認為，此行業的參與者須在(其中包括)產品種類、產品品質、價格及達成向客戶交付貨品承諾的能力等方面競爭。此外，客戶不斷要求供應商提供品質更佳的产品、縮短交貨時間及收取較低價格。因此，我們未來的成功將取決於我們維持有效、及時及具成本效益的服務，同時交付優質產品的能力。倘我們未能做到，我們可能會被其他競爭者搶佔市場佔有率，或我們可能被迫(其中包括)減價及進一步增加開支以符合客戶的標準，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成嚴重不利影響。

本集團的業務須面對與極端天氣狀況變異及季度趨勢有關的風險

天氣狀況變異可能會改變終端客戶對產品的偏好以及彼等的消費習慣。若干極端及不可預測天氣狀況亦可能影響消費者的消費及偏好以及彼等為應對天氣變化及其他破壞性事件而作出的產品選擇。例如，倘服裝產品不適合應對惡劣或不利天氣狀況，則本集團的銷量可能會下跌。再者，天氣狀況可能會影響消費者的購買優次及家庭消費模式。舉例而言，消費者可能會購買更多可幫助他們適應天氣狀況的產品，此舉可能會減少彼等於其他服裝產品的消費並隨之對本集團的銷量造成負面影響。倘本集團未能適應新的季度趨勢或消費者消費習慣，則我們的收益及業務狀況可能會受不利影響。

新增檢測程序，收緊出入口控制措施及額外貿易限制或會增加我們的營運成本及導致我們的業務中斷

成衣業須遵守原產地國家及出口國家以及轉運站的若干安全與海關檢測及相關程序。該等檢測程序可導致成衣產品被扣押及須繳交關稅、罰款或其他對出入口商施行的處罰。倘此等檢測程序或其他控制措施被進一步收緊，可能會導致我們產生額外成本及延誤，從而對我們的業務造成損害。

風險因素

上調製衣廠工人最低工資及改善工作環境的壓力

如各國政府(包括中國)面臨壓力而須上調製衣廠工人的最低工資，或會令營運成本上升。倘我們未能將該等額外成本轉嫁至我們的客戶或另覓方法減低營運成本，則可能會對我們的業務營運及財務狀況構成不利影響。

在斯里蘭卡進行業務相關的風險

斯里蘭卡在社會、政治、法規、經濟及法律方面的發展，以及任何政府政策的改變，可能會對我們的業務及經營業績構成重大不利影響

我們的業務、財務狀況及經營業績可能會因斯里蘭卡在社會、政治、法規及經濟方面的發展而蒙受不利影響。有關領域的不明朗因素包括(但不限於)戰爭、地區衝突、恐怖主義、極端主義、民族主義、合約無效、利率變動、施加資金管制、政府政策或環境或運輸法規及徵稅方式變動等風險。任何負面發展可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

於最後可行日期，我們其中兩個生產廠房位於斯里蘭卡。由於斯里蘭卡在可見將來有望繼續成為我們的核心營運地點之一，斯里蘭卡經濟的任何不利發展可能會對業務及經營業績構成重大不利影響。

在中國進行業務相關的風險

中國在經濟、政治及社會狀況或政策方面的變動可能會影響本集團的業務、財務狀況及經營業績

本集團的部分服裝生產廠房設於中國。因此，本集團的營運及財務業績可能會間接受到各項變動的不利影響，包括政治、經濟及社會狀況，或中國政府相關政策變動，如法律及法規(或其詮釋)的變動、為控制通脹而可能出台的措施、利率或徵稅方式的變動、對貨幣兌換及出口施加的額外限制。此外，中國目前有相當部分的經濟活動以出口為主導。因此，中國主要貿易夥伴及其他以出口為主導的經濟體的經濟發展對其會構成影響。本集團不能保證中國政府會繼續推行經濟及社會改革方針。中國政府為調控中國經濟及社會狀況而推行的政策及其他措施，可能會對本集團的經營及財務業績構成不利影響。

風險因素

中國法律制度尚在持續發展階段，固有不確定性可能對本集團之業務、財務狀況及經營業績構成重大影響

中國法律制度乃以成文法為依據，法院過往的判決可引用作為參考。自一九七九年以來，中國政府已制訂商業法律制度，在有關公司組織及管治、外商投資、商業、稅務及貿易等經濟事務與事宜的法律及法規頒布方面取得重大進展。然而，有關法律及法規的實施及詮釋存在若干不明朗因素，並持續就經濟及其他情況變化而改變。因此，中國法律及法規的發展及變動，包括其詮釋及執行，可能會為本集團業務帶來額外的限制與不明朗因素，以及本集團在中國所面臨的任何法律訴訟出現無法預計的結果。

本公司可能根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）被視為「中國居民企業」，其全球收入將須繳納中國企業所得稅

本公司於開曼群島註冊成立，本集團透過番禺工廠從事若干服裝生產。根據企業所得稅法，企業根據境外國家或地區法律成立而其「實際管理機構」位於中國境內，會被視為「中國居民企業」，其全球收入將被徵收25%的企業所得稅。於二零零七年十二月六日，國務院正式通過企業所得稅法實施條例，並於二零零八年一月一日生效，當中「實際管理機構」界定為對「企業經營、人員、賬務及財產實施實質性全面管理和控制的機構」。於二零零九年四月，稅務總局頒布一份通知，藉此釐清控股股東為境內企業或中國企業集團的在境外註冊成立的企業之「實際管理機構」定義。然而，目前尚未能確定稅務當局將如何對待由非中國居民自然人投資或最終控制之海外企業（如本公司）。

概不能保證就中國企業所得稅而言，本公司將不會被視作中國居民企業，並就其全球收入劃一徵收25%企業所得稅。如本公司的全球收入須根據企業所得稅法繳納稅款，本公司的盈利能力及現金流可能受到重大不利影響。此外，若本公司被視為中國居民企業，任何非居民企業股東收取之股息可能會被徵收高達10%之預扣稅。

風險因素

與[編纂]及股份相關的風險

股份先前並無[編纂]及不一定可就股份建立或維持[編纂]活躍的[編纂]

於[編纂]前，我們的股份並無[編纂]。於[編纂]完成後，聯交所將成為股份[編纂]的唯一市場。我們無法向投資者保證於[編纂]後，可就股份建立或維持[編纂]活躍的[編纂]。此外，我們無法向投資者保證於[編纂]後，股份將於[編纂]按相等於或高於[編纂]的價格買賣。預期股份[編纂]將藉[編纂]確定，未必可以作為[編纂]完成後股份市價的指標。倘於[編纂]後並無就股份建立或維持[編纂]活躍的[編纂]，股份的市價及流動性可能會受到重大不利影響。

股份[編纂]及成交量或會波動，可能令致投資者遭受重大損失

股份[編纂]或會波動及因應非我們所能控制的因素而大幅波動，包括(i)股份流通量水平的變動；(ii)證券分析師對我們財務表現所作估計的變動(如有)；(iii)投資者對本集團及整體投資環境的看法；(iv)影響我們營運的法例、法規及稅制的變動；及(v)香港證券市場整體市況。特別是，其證券於聯交所上市的競爭對手的[編纂]表現可能影響我們的股份[編纂]。該等大事及行業因素可能對股份的市價及波動性構成重大影響，而不論我們的實際營運表現如何。

除市場及行業因素外，股份價格及成交量亦可因特定商業原因而高度波動。特別是我們的收益、淨收入及現金流量的變動，以及我們推行業務及增長策略工作的成敗；我們牽涉重大訴訟以及主要人員受聘或離職等因素可能導致股份市價出現意料之外的變動。任何該等因素均可能會導致股份成交量及[編纂]大幅及突然變動。

由於[編纂]的定價及買賣之間將相隔數天，[編纂]持有人須面臨於[編纂]開始買賣前的期間內[編纂]價格下跌的風險。預期股份[編纂]將於[編纂]釐定。然而，股份將不會於[編纂]前在聯交所開始買賣。因此，投資者可能於[編纂]至[編纂]的期間無法出售或以其他方式買賣股份。

風險因素

因此，股份持有人面臨由出售至開始買賣期間可能出現不利市況或其他不利事態發展導致股份於開始買賣前價格下跌的風險。

現有股東日後於[編纂]出售或被視為出售大量股份可對股份當時的市價構成重大不利影響

於[編纂]完成後在[編纂]出售大量股份，或被視為出售大量股份，可對股份的市價構成不利影響及可能嚴重削弱我們未來透過發售股份集資的能力。概無保證主要股東將不會出售其股權。任何主要股東出售大量股份均可對股份當時的市價構成重大影響。此外，該等出售可能使我們日後更難於按照我們視為合適的時間及價格發行新股份，因而限制我們進一步集資的能力。我們無法預測日後大量出售股份對股份市價的影響。

開曼群島法律對少數股東的保障可能與香港或其他司法權區者有異

股東向我們的董事採取行動的權利及少數股東向我們採取行動的權利以及董事對我們及我們股東的職責須受開曼群島普通法及我們的組織章程細則監管。一般而言，我們企業事務受(其中包括)開曼群島法律、我們的組織章程細則及公司法監管。有關保障少數股東權益的開曼群島法律可能與在香港及其他司法權區註冊成立的公司之少數股東之法律地位有所不同。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄三「附錄三—本公司組織章程及開曼群島公司法概要」一節。

與本文件所作陳述相關的風險

投資者應閱讀整份招股章程及不應依賴報刊文章或其他媒體報道所載有關我們及[編纂]的任何資料

我們強烈提醒投資者不要依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。於刊發本文件之前，報刊及媒體可能會刊登關於[編纂]及我們的報道。該等報刊及媒體報道可能包含若干並無出現於本文件內的資料提述，包括若干營運及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並無授權於報刊或媒體披露任何有關資料，亦不就任何該等報刊或媒體報道或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們並不就任何該等資料或刊物的合適性、準確性、完整

風險因素

性或可靠性發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們並不就此承擔任何責任，故投資者不應依賴該等資料。

本文件中若干從公開可用來源取得的事實、預測及其他統計數字未經獨立核實及未必可靠

本文件中若干事實、預測及其他統計數字乃取材自多個政府及官方來源。然而，董事不能保證該等來源材料的質素或可靠性。我們相信所述資料來源乃有關資料的合適來源及已合理審慎地摘錄及轉載有關資料。我們無理由相信該等資料虛假或含誤導成分，亦無理由相信已遺漏任何事實以致該等資料虛假或含誤導成分。儘管如此，我們、[編纂]、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問並無獨立核實該等資料，因此，我們概不就該等事實及統計數字的準確性作出聲明。此外，我們無法向投資者保證該等資料乃按與其他地方呈列的類似統計數字相同的基準陳述或編製或具相同的準確程度。於所有情況下，投資者應仔細考慮對有關事實或統計數字的依賴或重視程度。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素

本文件包含有關我們業務策略、營運效率、競爭地位、現有營運增長機會、管理計劃及目標、若干備考資料及其他事項的前瞻性陳述。「期望」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「有意」、「或會」、「計劃」、「尋求」、「將要」、「將會」、「應該」等用詞及其反義詞以及其他類似表述，為該等前瞻性陳述之標識。該等前瞻性陳述，其中包括與我們未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源相關者，均必然為反映董事及管理層的最佳判斷的估計，並涉及多個可導致實際結果與前瞻性陳述所提出者大為不同的風險及不明朗因素。故此，考慮該等前瞻性陳述時應顧及各種重要因素，包括本文件「風險因素」一節所載者。因此，該等陳述並非未來表現的保證，而投資者不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件中的所有前瞻性陳述均受此提示聲明所限制。