

## 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投資於本公司的風險。投資者亦應特別留意本公司乃於開曼群島註冊成立且我們絕大部分經營乃於香港及中國進行的事實，並受若干方面可能有別於其他國家現行者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或會受到該等風險及不確定因素的重大不利影響。[編纂]的成交價格或會由於任何該等風險而下跌，且投資者或會失去全部或部分投資。

### 有關本公司業務的風險

我們依賴若干主要客戶，且一般不會與客戶訂立長期合約

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以及截至二零一八年九月三十日止六個月，本公司五大客戶分別佔我們的收益約83.7%、79.6%、86.3%及93.4%，而最大客戶則佔同年／同期收益約52.9%、44.4%、35.0%及52.0%。我們並無就透過個別訂單進行採購的任何該等客戶訂立長期合約。本公司與客戶的業務一直以來，且預期將會按不時接獲的個別訂單進行。客戶並無義務以任何方式持續按同等數量或增加數量向我們下達訂單，或下達任何訂單。彼等對本公司產品的需求視乎或會於不同期間出現大幅波動。多個因素均會導致有關波動，包括客戶改變業務策略或計劃、客戶業務需要或客戶對重點產品方向的變動，以及客戶的購買喜好及潮流走勢等。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績日後或於會出現重大波動。

我們的財務表現及經營業績或會因全球貿易政策、貿易保護措施及貿易戰所施加的進口限制而受到不利影響

我們交付大量產品予位於美國及歐洲的客戶後，彼等可將該等產品售往世界各地。對我們客戶的銷售可能受到全球貿易政策及貿易保護措施的不利變化及發展所影響，例如實施新的貿易門檻、制裁、抵制及其他措施，而該等措施均是我們無法控制的。因此，我們在國外市場的業務需要我們及時有效地應對全球貿易政策的變化。自二零零五年世界貿易組織取消服裝及紡織配額及於二零零八年十二月三十一日取消其他配額限制後，於二零零九年一月一日或之後向美國及歐洲付運紡織及服裝不再受任何配額規限。倘美國及歐洲推行新的進口配額、更高的關稅或其他貿易門檻，我們或須放慢對美國及歐洲等主要市場的出口預期。

## 風 險 因 素

近來，美國對中國發起了一場貿易戰，中國出口至美國的若干產品須或將須繳納新關稅。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及截至二零一八年九月三十日止六個月，總部設於美國的客戶分別貢獻了我們總收益的約87.8%、88.6%、92.8%及94.7。儘管截至最後實際可行日期，美國在貿易戰中並無宣佈任何可能直接影響我們的伴娘裙、婚紗及特別場合服的貿易政策，但我們無法準確預測美國日後是否會對我們的產品徵收反傾銷稅、關稅或配額費。美國對我們產品施加的任何關稅限制可能大幅增加客戶購買我們產品的成本，從而可能導致我們的客戶從位於其他不受該等關稅限制的司法權區的製造商購買產品。此外，倘我們主要經營的市場向中國以外的其他國家(如越南及菲律賓)推出更優惠的貿易政策，我們位於該等國家的競爭對手提供的條款或會比我們所提供的更為有利，導致我們的客戶從向我們購買轉移至向該等競爭對手購買。此外，貿易戰導致的貿易限制政策存在不確定性，可能使得我們的客戶難以制定他們的採購計劃並可能使他們減少向我們下訂單。於此情況下，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。

**本公司的成功取決於我們及客戶預測且及時回應消費者喜好迅速改變、對設計及品質要求提高以及技術發展的能力**

本公司的成功取決於市場對我們產品的觀感及消費者的接受程度，且很大程度上取決於我們預測且及時迎合消費者不同喜好的能力。這驅使我們不斷創造新產品及改造現有產品以吸引並挽留客戶。倘我們未能善用新科技及技術準確地預測市場機會或創造及改造產品以適時迎合市場及客戶喜好，則對本公司產品的需求或會下降，繼而影響我們的業務。

同樣地，對本公司產品的需求亦取決於客戶能否製造具充分市場吸引力的產品。倘彼等未能製造具充分市場吸引力的產品，對其產品的需求亦會下跌，繼而令隨後本公司的訂單數量亦有所減少。本公司的成功受客戶的表現直接影響，彼等緊貼消費者喜好及對設計及品質要求提高的能力或會不利影響我們的經營業績及財務狀況。概不保證本公司或客戶可準確預測消費者喜好的轉變或及時作出回應。

**我們依賴生產設施的穩定運營，且概不能向閣下保證我們的生產在未來不會中斷(包括受生產設施及員工宿舍所有權不完備的潛在不利影響)**

我們的收入取決於我們位於中國的生產設施不間斷運營。於往績記錄期內及於最後實際可行日期，我們向莊碩先生與莊斌先生租賃位於中國東莞市虎門鎮的生產設施及員工宿舍。詳情請參閱本文件「關連交易」一節。我們的生產設施面臨的風險超出我們的控制範

## 風 險 因 素

圍，包括(其中包括)火災、故障、電腦故障、機器設備故障、電力短缺、勞工罷工。倘發生該等情況，我們須將財務資源轉移至生產設施的維護上，因而我們需要向外部供應商獲取維護服務或購買設備，但該等供應商未必能提供及時的服務、設備或部件。我們無法向閣下保證我們的生產設施日後不會中斷。上述任何事件頻繁或長時間發生可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們亦無法向閣下保證我們的生產不會由於未能遵守中國所有適用法例、法規及標準而造成的任何業務中斷而中斷。我們的生產設施及員工宿舍建於一幅集體所有的土地上，而於最後實際可行日期，該土地的擁有人並未根據中國相關法律及法規的規定就其租賃土地而取得最少三分之二村民大會成員或其代表的同意。因此，生產設施及員工宿舍的租賃協議或會受到影響，而我們或會被迫遷出該土地或搬遷至其他地點。倘我們被逼遷出現有生產設施，或搬遷計劃無法按預期執行，我們或會被逼暫停生產一段時間，導致收益損失，且可能就搬遷產生額外重大成本，因而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。有關本公司生產設施的所有權不完備、有關風險及搬遷計劃的進一步詳情，請參閱本文件「業務－土地及物業權益－租賃物業－與租賃物業有關的所有權不完備」一節。

### 本公司擴充產能的計劃未必會成功，而有關擴充計劃或會導致銷售成本重大增加

為配合營運發展，我們有意透過於中國廣東省興建新生產設施擴充產能。規劃投資成本總額估計約為[編纂]港元，樓面面積約16,000平方米。預期新生產設施於二零二零年第四季前竣工，並投入營運。概不保證新生產設施可如期完成，或會否完成。倘因任何原因未能取得政府批准，或於建造過程中遇到不能預測的困難，建造過程或會受到重大延誤，本公司或不能如期完成新生產設施。未能執行本公司計劃的任何部分或延誤或會導致並無足夠產能支援發展，繼而對業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們擴充產能的計劃亦受以下風險影響：(i) 實際產量視乎產品的需求而定，且受本公司控制範圍以外的因素影響，例如市場趨勢及客戶喜好。對本公司產品的需求及所產生的收益未必隨我們擴充產能而有所增加；及(ii) 我們預期將產生與興建新生產設施相關的額外

## 風 險 因 素

直接勞工成本、資本投資及貶值成本。概不保證本公司的日後發展將符合產能的擴充。倘我們產生與擴充產能相關的重大成本，而日後發展未如預期，本公司的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 任何勞工短缺、勞工成本增加或影響生產勞工供應的其他因素或會不利影響本公司

本公司依賴技術員工進行生產。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以及截至二零一八年九月三十日止六個月，我們的直接勞工成本分別為22.9百萬港元、24.6百萬港元、30.4百萬港元及16.6百萬港元，分別佔銷售成本總額約18.8%、20.4%、20.2%及14.2%。中國的勞工成本近年逐步增加，日後將因技術員工短缺及需求增加而持續上升。由於對技術員工的需求競爭激烈，本公司或需提高僱員的薪酬待遇及福利以招聘及挽留員工。概不保證我們員工將留任本公司及不會要求加薪。倘本公司的員工提出有關要求而我們未能將相關勞工成本轉嫁予客戶，或我們未能挽留現有員工及／或適時招聘足夠員工，本公司未必可配合日後對產品的需求或實施擴充計劃，繼而對業務、前景、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

### 本公司或會受到分包商表現的不利影響

於往績記錄期，我們將產品的部分生產程序外判予第三方分包商，以補足我們的有限產能，從而應付客戶對我們產品的需求日增。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以及截至二零一八年九月三十日止六個月，我們的分包費用分別為44.8百萬港元、33.5百萬港元、45.6百萬港元及46.8百萬港元，分別佔我們總銷售成本約36.8%、27.7%、30.3%及40.1%。詳情請參閱本文件「業務－採購－分包」一節。然而，概不保證分包商加工的產品可準時交付予本公司或品質達標。倘分包商的表現未如理想、其服務價格大幅增加或終止與本公司的業務關係，我們或需更換分包商或作出另外安排導致營運成本增加，繼而對業務、聲譽、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

### 本公司承受人民幣兌港元或美元的匯率波動風險

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以及截至二零一八年九月三十日止六個月，我們營運成本及開支的76.7%、76.0%、78.7%及81.8%分別以美元以外的貨幣(包括人民幣、港元、英鎊)計值，而我們收益的91.1%、92.7%、95.7%及97.4%分別以美元計值。日後任何與人民幣相關的匯率波動均會對本公司的資產淨值、溢

## 風 險 因 素

利及股息帶來不明朗因素。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以及截至二零一八年九月三十日止六個月，外匯虧損淨額分別為0.2百萬港元、0.6百萬港元、0.3百萬港元及0.1百萬港元。本公司現時並無外匯對沖政策。人民幣兌港元或美元的任何重大波動或會對本公司的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 我們自客戶收取貿易應收款項時會面臨信貸風險

我們通常授予客戶0至90天的信貸期。於往績記錄期，我們的貿易應收款項周轉天數分別為27天、33天、37天及45天。於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日以及二零一八年九月三十日的貿易應收款項中，分別有4.7百萬港元、6.5百萬港元、6.8百萬港元及10.1百萬港元到期。於最後實際可行日期，我們錄得的貿易應收款項其後結算額53.8百萬港元，佔我們於二零一八年九月三十日的貿易應收款項的約96.9%。本集團的盈利能力及現金流量在很大程度上取決於我們客戶的信譽及其按照我們向其授予的信貸期償付本集團所欠付的未償還款項。概不保證我們客戶的信譽及財務狀況日後會保持穩健。倘我們任何客戶未能悉數及時結清未償還款項，我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 我們於截至二零一八年九月三十日止六個月錄得經營活動所用現金淨額

我們於截至二零一八年九月三十日止六個月錄得經營活動所用現金淨額15.8百萬港元，乃主要由於貿易應收款項增加34.7百萬港元及合約負債減少4.2百萬港元，惟部分被我們的除稅前溢利21.1百萬港元及貿易應付款項增加1.7百萬港元所抵銷。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－現金流量概要」一節。倘我們無法自業務營運產生充足現金流量或由於其他原因無法取得充足資金為我們的業務提供資金，我們的流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。我們無法保證我們將可自其他資金來源取得充足現金為我們的業務營運提供資金。倘我們採取其他融資活動以產生額外現金，我們將產生額外融資成本，且我們無法保證我們將能夠按我們可接受的條款取得融資，甚至根本無法取得融資。

### 我們依賴穩定及充分的原材料供應，且不會與供應商訂立長期協議

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以及截至二零一八年九月三十日止六個月，原材料成本分別為44.6百萬港元、52.0百萬港元、61.9百萬港元及46.2百萬港元，分別佔銷售成本總額約36.6%、43.1%、41.2%及39.5%。因此，產量及生產成本取決於我們按具競爭力的價格採購優質原材料的能力。本公司與供應商訂立個別採購訂單而非長期協議，本公司亦無訂立任何對沖安排或交易以降低原材料成本波動的風

## 風險因素

險。倘本公司在供應商供應原材料方面遇到任何阻礙、減少或終止，我們未必能就生產產品取得足夠的原材料供應。任何主要原材料價格上漲均會令本公司產生額外成本，倘我們未能將有關額外成本轉嫁予客戶，則或會導致毛利率下降。因此，本公司的業務、前景、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

倘市場趨勢出現任何意料之外的突然及重大改變，本公司的存貨未必有所需原材料供生產客戶所訂的伴娘裙及婚紗，或會因此而延誤生產及向客戶交付產品

我們的業務模型規定本公司儲存若干原材料存貨，以供生產伴娘裙及婚紗。詳情請參閱本文件「業務－採購－原材料」一節。釐定為伴娘裙及婚紗採購原材料的類型、顏色及數量時，本公司將參考過往銷售表現分析，有關分析由銷售及跟單部門每星期編製。然而，概不保證客戶將按本公司所預期的款式及數量訂製伴娘裙及婚紗。倘市場趨勢出現任何意料之外的突然及重大改變，本公司的存貨未必有所需原材料供生產客戶所訂的伴娘裙及婚紗，或會因此而延誤生產及向客戶交付產品。在此情況下，本公司的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 我們會面臨存貨過時及滯銷的風險

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日以及二零一八年九月三十日，我們的存貨總額分別為21.8百萬港元、25.4百萬港元、36.2百萬港元及31.9百萬港元。我們的存貨周轉天數由截至二零一六年三月三十一日止年度的62天增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的71天並於截至二零一八年三月三十一日止年度進一步增至75天，而於截至二零一八年九月三十日止六個月減至53天。對我們產品的需求高度取決於我們客戶的喜好及其經營所在市場的經濟狀況，該等因素均非所能控制。於往績記錄期，我們概無對存貨作出任何撥備。存貨的任何增加或會對我們的營運資金產生不利影響。倘我們日後不能有效管理我們的存貨水平，我們的流動資金及現金流量或會受到不利影響。

### 未能及／或延遲交付或會對本公司構成不利影響

我們依賴第三方物流服務供應商將製成品由生產設施運送至客戶指定的港口或運輸公司。有關運送服務或會受本公司控制範圍以外的不可預測事件阻礙，包括運輸飽和、颱風、水災、地震及其他天災以及工人罷工。此外，本公司產品或會遭受盜取或第三方損

## 風 險 因 素

壞。倘產品未能準時交付予客戶，或於運送途中遭損壞或遺失，本公司或須向客戶支付賠償。在此情況下，本公司的業務、市場聲譽、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 我們的業務及聲譽或會受到產品責任索償、訴訟、投訴或不利報道的影響

倘因產品存在缺陷而造成任何損害，我們將面臨潛在的產品責任索償，這亦可能對我們的聲譽及業務關係產生不利影響。由於美國為我們的主要市場，截至二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一八年九月三十日止九個月，佔我們銷售額的90%，我們尤其面臨美國以合約或侵權為依據作出的產品責任索償。倘產品責任索償數量大幅增加，不論對被指控的缺陷作出任何索償的結果如何，我們均可能會產生相當大的時間及法律成本，且我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能會受到重大不利影響。此外，國際時裝品牌越來越關注其在環境及社會責任方面的聲譽。因此，彼等可能要求包括我們在內的供應商履行政府或非政府勞工組織規定的若干環境標準及／或企業社會責任標準。倘我們未能達到該等標準，或被公眾認為未能達成該等標準，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

突發事件如恐怖襲擊、戰爭、政治動亂、流行病或傳染病的爆發以及自然災害，可能對我們的生產及及時交付我們的產品構成不利影響

全球部分地區，包括我們的生產設施所在地方，容易受非典型性肺炎(SARS)、埃博拉病毒、中東呼吸綜合症(MERS)、甲型流感(H1N1)及禽流感(H5N1)的威脅。過去爆發該等疾病(視乎其規模而定)在不同國家和地區對國家及地區經濟造成不同程度的破壞。因此，若再次爆發該等疾病，尤其是我們經營所在的城市，可能令我們的銷售及生產出現重大中斷，進而對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們還有面臨其他超出我們控制範圍的突發事件的風險，包括(其中包括)恐怖襲擊、戰爭、政治動亂及自然災害。該等事件可能導致人員傷亡、存貨損失、工作中斷及延遲，以及令我們的生產設施受損。倘我們無法迅速對應此等類型的突發事件及我們的營運嚴重中斷，而我們維持的保單不足以涵蓋所有損失，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

## 風 險 因 素

### 未能維持有效的質量控制機制，或會對我們的聲譽、營運及財務狀況造成不利影響

我們的客戶對彼等向我們訂購的每批產品均有特定的要求。我們依靠我們的內部質量控制機制來維持質量標準，以確保交付給客戶的成品達到彼等對質量的期望。倘我們無法滿足客戶所要求的規格，或會導致銷量損失，繼而對我們的商業聲譽、經營業績及財務狀況造成不利影響。

### 我們通常不會就我們產品的設計註冊知識產權

由於我們通常不會就我們產品的設計註冊知識產權，我們的客戶可自由將該等設計交由其他製造商(包括我們的競爭對手)為其生產產品。我們無法向閣下保證第三方在其產品中不會複製或使用我們的設計。若我們的客戶將我們的設計交由其他製造商並從該等製造商而非我們購買產品，我們的銷售或會減少且我們的業務、財務狀況及經營業績從而會受到重大不利影響。

### 我們或無法為符合我們的融資要求而以有利的條件獲得融資，或根本無法獲得融資

我們目前主要通過經營活動產生的現金流量及銀行借款為我們的運營及資本開支提供資金。鑑於我們預期的未來增長，我們或需從外部獲得進一步的融資，以補充我們未來的流動性。我們未來獲得外部融資的能力受到若干不確定因素的影響，包括但不限於：(i)我們的財務狀況、經營業績、商業聲譽、現金流量及信用記錄；及(ii)全球及國內金融市場的狀況。於二零一八年十一月三十日(即本文件編製債務聲明最後實際可行日期)，我們的銀行借款總額為33.4百萬港元。然而，我們無法向閣下保證，我們於日後能以優惠條件獲得銀行貸款或延續現有信貸。我們亦無法向閣下保證已取得或將取得作為本集團的營運及擴展計劃資金的外界融資不會受利率波動影響。倘我們未能按優惠條款甚至無法取得足夠資金，我們的融資成本可能會增加，且我們可能無法繼續我們現有的業務、發展或擴大我們的業務，因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 我們的成功取決於我們的主要管理人員

董事相信，我們的成功在很大程度上取決於管理團隊主要成員(包括執行董事及於我們的業務中擁有營運經驗的其他管理層成員)的能力、專業知識及持續服務。我們尤其依靠莊碩先生(我們的創辦人之一、董事會主席、行政總裁兼執行董事)，其於婚紗及特別場合服行業擁有20年以上的經驗。有關管理團隊的專業知識及經驗方面的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。倘我們失去了莊碩先生或我們管理團隊的主要成員所提供的服



## 風險因素

務而沒有合適的替代人選，或者在我們不斷發展的情況下無法吸引具有合適經驗的新合格成員加入我們的管理團隊，我們的業務策略的實施或會受到影響，繼而可能會對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們在日常運營及業務擴張方面亦依靠我們的員工，包括經驗豐富的設計及產品開發、銷售與採購人員。我們無法向閣下保證，我們日後能夠繼續吸引及留住熟練及經驗豐富的員工。倘我們未能招聘、挽留或培訓熟練員工，則我們的業務、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

### 我們可能捲入他人提出的侵犯知識產權訴訟

在我們運營過程中，我們所設計的產品可能附有無意侵犯第三方版權及其他知識產權的元素，以致他人可能對我們展開訴訟或其他法律程序。此外，我們的業務須面對第三方仿冒我們的客戶向我們訂購的產品或以其他方式侵犯我們知識產權的風險。我們或未能一直成功保護我們的知識產權、防止仿冒產品生產及銷售及預防其他侵犯我們的知識產權行為。我們日後可能需要尋求訴訟，以執行我們的知識產權。任何有關訴訟可能導致出現重大成本及我們資源的分散，而該等訴訟的結果可能是不確定的。

### 我們的業務策略存在不確定性及風險

我們已於本文件「業務－業務策略」一節載列我們的業務策略。實施該等業務策略需要我們有效及高效率地管理我們的銷售、營銷、採購、生產及營運的其他方面。倘我們未能有效及高效率地實施我們的業務策略，我們未必可成功實現令人滿意及具盈利的業績。即使我們能夠有效及高效率地實施我們的業務策略，仍可能會出現其他預料之外的事件或因素令我們無法通過實施業務策略達致令人滿意及具盈利的業績，如我們遵守相關法律、規則及法規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。倘我們的未來計劃未能取得積極成果，則我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能會受到重大不利影響。

### 與我們行業相關的風險

#### 我們取決於美國及歐洲消費者的開支水平

我們的產品大部分均售予美國及歐洲的客戶。因此，我們的經營業績及盈利能力均取決於美國及歐洲的消費者對我們的產品的需求及宏觀經濟狀況。眾多非我們所能控制的因素影響對我們的產品的消費開支水平，包括但不限於婚禮預算、可支配收入、利率、衰

## 風險因素

退、通脹、徵稅、股票市場表現、失業水平及整體消費者信心。我們無法向閣下保證，我們可以維持來自美國及歐洲的客戶現有的採購訂單水平，或繼續擴大我們在該等地區的客戶群。美國及歐洲的整體經濟狀況如有轉差，則可能會導致美國及歐洲客戶的訂單放緩或減少、客戶付款潛在延誤及／或違約，可能會對我們的業務、財務狀況受經營業績造成重大不利影響。

**我們經營的市場競爭非常激烈，倘我們未能有效競爭，我們可能會失去市場份額**

中國的伴娘裙、婚紗及特別場合服製造行業為高度分散且競爭激烈。根據 Ipsos 報告，中國於二零一七年約有 6,000 家伴娘裙、婚紗及特別場合服製造商，前五大伴娘裙製造商合共僅約佔 5.8% 市場份額。我們與國內及國外的伴娘裙、婚紗及特別場合服行業的製造商競爭。影響客戶購買選擇的主要因素包括(其中包括)產品質量、價格、設計及開發能力、運營規模、產量及效率以及交付的準時程度。客戶根據彼等的需求、目標客戶及銷售策略對該等因素的重要性進行排序。我們無法向閣下保證，我們的客戶將繼續選擇我們而非我們的競爭對手，因為他們可能會按彼等的需求、目標客戶及銷售策略的變化而改變彼等的排序。我們或無法有效地與競爭對手進行競爭，競爭對手包括可能擁有更多財務、人力或其他資源、運營效率更高的新市場參與者，彼等可能採取有競爭力的定價策略的、以更低的生產成本實現更大規模的生產。面對激烈的行業競爭，我們可能會被迫降低價格，向客戶提供更多的銷售激勵，以及增加資本開支，而這可能導致利潤率下降，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 與於中國進行業務有關的風險

**我們受限於中國政治、經濟及社會發展以及法律、規則及監管規定**

我們部分業務、資產、營運位於中國或來自我們於中國的營運，故我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上均受限於中國的經濟、政治、社會及監管環境。中國經濟一直在由計劃經濟向市場經濟轉變。儘管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措施，削減國家對生產性質資產的所有權及於商業企業中建立穩固的企業管治，中國大部分生產性質的資產仍由中國政府擁有，且中國政府繼續於監管行業發展、天然資源

## 風 險 因 素

分配、生產、定價及貨幣管理方面扮演重要角色。我們無法各 閣下保證中國政府將繼續奉行經濟改革的政策，或當前的改革方向將繼續下去。特別是我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受以下因素的重大不利影響：

- 中國政局不穩或社會狀況改變；
- 法律、法規及行政指令的變動；
- 為控制通脹或通縮而推行的措施；
- 稅率或稅務方法的變動；
- 對貨幣兌換及海外匯款實施的額外限制；及
- 關稅保護及其他進口及出口限制減少。

### 中國法規可能限制我們以[編纂][編纂]淨額有效撥支我們的中國附屬公司的能力

我們計劃以[編纂][編纂]淨額透過海外股東貸款或額外出資撥付我們控股的中國附屬公司，而這規定向中國政府機關或指定銀行登記或自其取得批准。向我們中國附屬公司作出的任何海外股東貸款須向國家外管局的地方分支登記(作為程序事項)，而有關貸款不得超過根據相關中國法律中國附屬公司獲准作出的投資總額與彼等各自註冊資本的差額。此外，出資金額須經商務部或其地方分支批准或備案。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款或以[編纂][編纂]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，我們額外出資以撥付我們中國營運的能力可能會受到負面影響，而這或會對我們的流動資金及我們撥支及擴充業務。

### 我們的中國營運附屬公司派付的股息受中國法律的限制

我們為一家開曼群島控股公司，我們透過我們的中國營運附屬公司經營我們的部分業務。中國法律規定，派付股息僅可從純利中撥付，且根據有別於其他司法權區的公認會計原則的中國會計原則計算。中國法律規定，中國公司(包括外商投資企業)須預留其除稅後溢利的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

## 風 險 因 素

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均可能影響我們為營運撥付資金及償還債務的能力。

根據香港與中國的特別安排，我們的中國附屬公司向我們的香港附屬公司派付股息可能不符合資格按下調中國預扣稅稅率繳稅

根據企業所得稅法，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，除非該外國股東的司法權區與中國訂有稅務協定或類似安排。根據香港與中國的特別安排，倘香港居民企業為一家分派股息的中國公司超過25%權益的實益擁有人，則預扣稅稅率下調至5%。根據國家稅務總局於二零一五年八月二十七日頒佈並於二零一五年十一月一日生效及於二零一八年六月十五日修訂的《非居民納稅人享受稅收協定待遇管理辦法》，於非居民納稅人可享有相關條約項下的稅務優惠待遇前毋須再經國家稅務總局事先批准或向其備案。倘符合稅務條約相關條文項下的稅務優惠待遇之資格，非居民納稅人於提交報稅表或經扣繳代表扣繳及申報時可享有稅務優惠待遇，惟須受限於相關稅務機關的跟進管理。於進行跟進管理期間，倘非居民納稅人被視為不符合稅務優惠待遇的資格及未繳足或根本未繳付有關稅項，則中國稅務機關可要求非居民納稅人於具體時限內繳足未繳或未繳足的稅項。然而，根據國家稅務總局於二零零九年二月二十日頒佈的《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務待遇，中國稅務機構可酌情調整離岸實體將符合資格享受的優惠稅率。我們無法向閣下保證中國稅務機構將承認並接納就由我們的中國附屬公司派付並由我們的香港附屬公司收取的股息實施5%的預扣稅稅率。

### 中國法律體系的不確定性可能會限制 閣下及我們可獲得的法律保障

我們的部分業務及營運在中國進行，並主要受中國法律及法規規管。中國的法律體系是以成文法為基礎的民事法律體系，之前的法庭判決僅可作為參考。中國政府已開始制訂規管一般經濟事務(如外商投資、企業組織及管治、商務、稅務、金融、外匯及貿易)的全面性法律法規體系。然而，由於中國法律體系的持續快速發展且公佈的判決數量有限且其不具約束力的性質，法律、法規及規則的詮釋及執行可能不一致並涉及不確定性，這可能會限制我們可取得的法律保障。近期頒佈的法律及規例可能不足以涵蓋中國經濟活動的所

## 風 險 因 素

有方面，或者可能屬不清楚或不一致。即使中國存在足夠法律，但現行法律或合約的執行可能屬不確定或零星情況，可能難以獲法庭迅速及公正的執行判決。此外，我們無法預測中國法律體系的未來發展，包括頒佈新法律、修訂現行法律及其詮釋或執行，以及該等發展的影響。該等不確定性可能會限制我們和其他外國投資者(包括閣下)可取得的法律保障。

### 與[編纂]有關的風險

#### 我們的股份過往並無公開市場且我們的股份未必會形成活躍的交易市場

我們的股份於[編纂]前並無公開市場。我們的股份的[編纂]由我們與[編纂](代表[編纂])協定，而[編纂]可能與[編纂]後我們股份的市價有明顯不同。我們已申請我們的股份於聯交所[編纂]。我們無法向閣下保證[編纂]後我們的股份將有活躍的流動公開交易市場。我們收益、盈利及現金流量的變化或本公司的任何其他發展等因素均可能影響我們股份的[編纂]量及[編纂]價。

本次[編纂]後我們股份的流動性及市價可能波動。[編纂]後股份交易的價格將由市場決定，可能受多種因素影響，其中一些因素是我們無法控制的，其中包括：

- 我們的財務業績；
- 證券分析師對我們財務表現的估計(如有)的變動；
- 我們及我們競爭所在行業的歷史及前景；
- 我們管理層的估計、我們過往及現有業務以及我們業務的前景；
- 我們日後收益及成本架構的時間安排，如獨立研究分析師的看法(如有)；
- 我們的發展現況；
- 所從事業務類似我們業務的上市公司的估值；及
- 伴娘裙、婚紗和特別場合服行業的整體市場氣氛。

## 風 險 因 素

此外，證券市場的成交價及成交量不時有大幅波動，會影響聯交所上市公司證券的市價。因此，不論我們的經營業績或前景如何，我們股份的投資者所持股份的市價或會波動，股價亦可能下跌。

我們與控股股東的權益或有衝突，而控股股東可能採取的行動可能與公眾股東的最佳利益不相符或有所衝突

緊隨[編纂]及[編纂]後，莊碩先生及莊斌先生透過 Strategic Elite 及 Total Clarity 將共同實益擁有[編纂]%本公司已發行股份(按全部攤薄基準)(並未計及根據[編纂]或根據購股權計劃授出的購股權獲行使而配發及發行的股份)。我們控股股東的權益可能與我們其他股東的權益有所不同。倘我們控股股東的權益與我們其他股東的利益相衝突，或我們的控股股東導致我們的業務追求與我們其他股東的權益相衝突的策略性目標，則非控股股東可能因控股股東選擇促使我們採取的行動而處於不利地位。控股股東在釐定任何公司交易或提交股東批准的其他事宜(包括但不限於合併、私有化、綜合及出售我們所有或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行為)的結果方面具有重大影響力。控股股東並無責任考慮本公司的權益或其他股東的權益。因此，我們的控股股東的權益未必符合本公司的最佳利益或我們其他股東的權益，這可能對本公司的業務營運及我們股份在聯交所[編纂]的價格造成重大不利影響。

[編纂]將令有意投資者遭受即時大幅攤薄，而其權益可能因未來融資導致日後被攤薄

有意投資者將支付的每股價格遠高於我們每股有形資產價淨值，因而當有意投資者在[編纂]購入[編纂]時，將即時攤薄。因此，倘我們於緊隨[編纂]後向股東分派有形資產淨值，則有意投資者就其股份收取的數額將低於其所支付者。

我們相信，我們目前的現金及現金等價物、預計經營所得的現金流量及來自是次[編纂]的[編纂]將足以應付我們於可見將來的預計現金需求。然而，我們可能會因業務狀況改變或有關我們的現有營運、收購或策略性夥伴關係的其他未來發展而需要額外現金資源。倘額外資金乃透過我們發行新股或股票掛鈎證券籌措，而非按比例向現有股東籌措，

## 風 險 因 素

則該等股東於我們的所有權百分比可能會減少，而該等新證券可能賦予的權利及特權會優先於我們股份所賦予者。或者，倘我們透過額外債務融資方式滿足該等資金需求，我們可能會受到該等債務融資安排的限制，有關限制可能會：

- 限制我們支付股息的能力或要求我們於支付股息前尋求同意；
- 要求我們撥付大部分經營所得現金流量用以償還債務，因而減少我們可用以撥支資本開支、營運資金需求及其他一般企業需求的現金流量；及
- 限制計劃或回應業務及行業變動的靈活性。

### 過往股息分派不一定可作為日後股息分派或日後股息政策的指標

我們附屬公司過往的股息分派並非未來分派政策的指標，我們並不保證日後將支付類似金額或按類似比率分派的股息。我們未來宣派及分派任何股息將由董事酌情決定，並將取決於未來營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事視為有關的其他因素。宣派及派付任何股息及股息金額亦受我們的規章文件及開曼群島公司法所限，以及(如有規定)須獲得股東批准。此外，未來股息付款將取決於我們根據本文件「財務資料—股息」一節所述我們的股息及分派政策能否從香港及中國附屬公司收取股息。

**[編纂]後於[編纂]量大量出售(或認為大量出售)我們的股份可能對我們[編纂]的現行市價造成不利影響**

在[編纂]完成後於[編纂]大量出售股份(或認為有關出售可能發生)可能對我們股份的市價造成不利影響，並可能嚴重損害我們未來通過發行我們的股份籌集資金的能力。我們控股股東持有的股份佔緊隨[編纂]完成後本公司已發行股本[編纂]%(未計及根據[編纂]及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)須受限於禁售安排，直至[編纂]後六個月結束，有關詳情載於本文件「[編纂]」一節。禁售安排的限制屆滿後，我們的控股股東可出售我們的股份。董事無法預測未來重大出售或認為該等出售可能對我們股份的市價有何影響(如有)，並可能對我們股份的現行市價造成重大不利影響。

## 風 險 因 素

### 閣下可能難以根據開曼群島法例保障自身利益

我們為一家開曼群島公司，我們的公司事務受(其中包括)我們的組織章程大綱、組織章程細則、開曼群島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受信責任，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。有關差異可能代表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各種來源的若干事實、預測、統計資料及行業信息準確無誤

本文件「行業概覽」一節及其他部分所呈列有關全球經濟及伴娘裙、婚紗及特別場合服市場的若干事實、預測、統計數字及數據，部分來自政府官方或獨立第三方所編製的不同刊物及行業相關資料來源。我們相信該等資料來源乃取得有關資料的恰當來源，而獨家保薦人及董事已採取合理謹慎的態度在本文件摘錄及轉載刊物及行業相關資料來源的內容，且我們無理由相信有關資料為失實或有誤導成份，或遺漏任何事實以致有關資料失實或產生誤導。然而，我們、獨家保薦人或參與[編纂]的任何各方並無對該等資料及統計數字進行任何獨立審查，亦概無就其準確性發表聲明。無法保證來自該等來源的統計數字會按照互相近似的方式編製，或該等資料及統計數字會按照其他經濟體所編製其他刊物的標準或準確水平編製，或與之貫徹相符。因此，有意投資者應審慎考慮對該等事實或統計數字的信賴及依賴程度。