

## 風險因素

閣下決定投資於股份之前，應仔細考慮本文件所載的全部資料，包括以下所述有關我們的業務及行業以及[編纂]的風險及不確定因素。務請閣下特別注意，我們為於開曼群島註冊成立的公司，而我們的主要業務在馬來西亞進行，受管轄的法律及監管環境在若干方面與其他國家普遍存在的有別。我們的業務可能受任何該等風險的重大不利影響。

### 與我們的業務有關的風險

#### 無法保證本集團與當前任何客戶的業務關係未來能夠繼續保持

本集團絕大部分收益來自龐大且多元化的客戶基礎。於往績記錄期間，本集團擁有約14,600名客戶，具有高保留率，我們的回頭客為本集團收益分別貢獻約86.0%、87.2%、89.6%及90.7%。此外，於往績記錄期間，本集團並無單一客戶佔我們收益總額的5%以上。

我們的客戶一般就每次購買單獨下單，而非與本集團訂立長期購買協議。因此，無法保證本集團與任何客戶的業務關係未來能夠按相同或類似條款繼續，及客戶未來可隨時自由終止彼等各自與本集團之間的關係。

鑒於上文所述，我們承受與客戶基礎多元化及日後嚴重依賴回頭客有關的風險。我們無法保證日後能夠挽留回頭客。於往績記錄期間自回頭客獲得的收益未必表明日後我們可自彼等獲得的收益。

此外，客戶購買訂單量及產品組合各期間可能存在重大變動，可能很難預測未來訂單量。因此，倘我們無法從回頭客獲得新訂單，本集團的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

#### 我們承受客戶喜好及需求變化的風險

我們在馬來西亞及新加坡的經營所在地區業務的成功有賴於我們識別該等地區客戶喜好及需求以及及時開發或自供應商獲得有關產品以滿足客戶需求的能力。客戶喜好在各地區有所不同，視乎當地環境而定，並隨著時間而改變，跟隨不斷變化的市場潮流及經濟狀況。我們無法保證我們將能夠在我們經營所在的一個或多個地

## 風 險 因 素

區預測客戶的喜好變化或成功作出響應。即使我們預測並響應有關變化，我們亦無法保證我們將能及時推出滿足該等喜好變化的改良產品或新產品。倘我們未能預測或響應客戶喜好的變化或未能及時推出滿足新喜好的產品，則我們的市場份額及銷售以及盈利能力將會受到不利影響。

### 我們或無法取得與往績記錄期間相同的收益及／或毛利率水平或實現未來增長的業務目標

我們未來的收益或毛利率增長取決於眾多因素，包括(其中包括)全球經濟、我們所提供的產品類型、產品售價以及採購成本、原材料成本及勞工成本。於往績記錄期間，本集團的毛利主要來自銷售可印花服裝，於往績記錄期間分別約為41.6百萬令吉、42.4百萬令吉、45.1百萬令吉及47.5百萬令吉。可印花服裝的整體毛利率由2017財年的約29.4%增至2018財年的約30.4%，並於2019財年保持穩定在約30.3%；其中T恤衫的毛利率由2017財年的約29.7%增至2018財年的約31.1%，並於2019財年保持相對穩定在約31.1%。然而，我們產品的售價及採購成本、原材料成本及勞工成本在若干因素的共同影響下或會有所改變，包括但不限於國際市場的原材料價格、原材料的市場供應情況、我們與客戶及供應商的議價能力以及整體經濟環境。其中多種因素非我們所能控制。我們無法保證未來能夠取得與往績記錄期間相同的收益／或毛利率水平。

### 我們收益的重要部分來自銷售可印花服裝

於往績記錄期間，我們收益的主要部分來自銷售可印花服裝。往績記錄期間銷售可印花服裝產生的收益分別約140.7百萬令吉、144.4百萬令吉、148.3百萬令吉及156.6百萬令吉，分別佔我們總收益的約93.9%、92.4%、90.4%及87.9%。無法保證市場趨勢、可印花服裝行業發展或需求、我們於可印花服裝市場的現有客戶基礎不會出現任何重大不利變動。倘我們不能適應行業中的有關變動、我們的可印花服裝業務發生中斷或未能響應現有或潛在客戶需求的變動，則我們的經營及財務狀況將受到重大不利影響。

## 風 險 因 素

### 存貨水平或交貨時間管理不當可能增加我們的成本、降低我們的盈利能力及損害我們的聲譽

我們相信，存貨管理乃銷售團隊快速應對面臨的各種需求之關鍵。我們密切監控我們的存貨水平。我們通常根據每日存貨報告的過往數據、觀察市場趨勢及客戶需求在投產及進行實際銷售前估計產品需求，在倉庫維持不少於三個月的庫存。我們無法保證我們能夠準確預測趨勢。未能如此行事可能會導致成本增加及盈利能力降低。產品需求的任何意外變動可導致我們存貨管理不當，此將對我們銷售及定價策略造成直接影響。若市場或客戶偏好有任何改變，則會影響存貨價值。此外，我們亦須維持充足的產品存貨以滿足各種需求，而未能如此行事則可能會對我們的交貨時間及盈利能力造成不利影響及可能會損害我們的聲譽。超額存貨水平可能使我們的流動資金及財務資源緊張，最終阻礙我們的業務發展。最糟糕的情況下，我們或會不得不以折扣價出售產品，作出撥備或撇減被識別為陳舊、滯銷或不再可收回或不適生產的存貨(如有)賬面值，最終影響我們的經營業績及財務狀況。

我們亦須在短時間內交付我們的產品。例如，可印花服裝成衣及禮品產品自客戶下訂單到交付的時間介於約24小時至七天。有關進一步詳情，請參閱「業務一存貨管理」。我們無法確保我們不會因存貨水平或交貨時間管理不當而產生虧損，此將可能導致成本增加或銷量減少並可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。未能維持充足庫存可能阻礙我們維持較短的交貨時間，及通過避免緊急採購訂單的額外成本最大限度地降低我們的銷售成本。

### 倉庫的運營出現任何過度利用或重大中斷則會對我們的銷售及產品交付造成不利影響

我們現有兩間倉庫存儲大量產品，從而滿足客戶於短時間內的需求。於2019年12月31日，我們的可印花服裝組合包含合共(i)超過約17,000個以上庫存單位(其中約10,400個庫存單位為可印花服裝成衣及約6,600個以上庫存單位為定制可印花服裝)；及(ii)禮品產品超過約1,700個以上庫存單位。於2019年12月31日，我們倉庫的總利用率達約99.5%，說明我們對倉儲空間的需求強勁。倘我們無法平衡不斷增長的需求與我們的業務增長，則我們未來或會面臨過度利用的風險。倘倉庫運營因自然災害或火災、事故、長期斷電、系統崩潰等事件或其他不可預測因素而過度利用或嚴重中斷，則會使我們的絕大部分存貨貶值或損壞，進而可能對我們產品的銷售及交付造成不利影響，直至我們獲得其他設施。此情況下，我們無法保證供應商能夠交

## 風 險 因 素

付當前中央倉庫流出的所有產品或及時以其當前成本價交付產品，故而可能降低我們向客戶交付產品的能力。倘我們遇到中央倉庫過度利用或緊張的情況，我們無法確保能夠及時恢復關鍵系統及運營。倉庫遭破壞或災難均亦會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 未能與第三方供應商及分包商維持業務關係則會對我們的業務經營及盈利能力造成重大影響

我們的所有可印花服裝及禮品產品均由多名中國、孟加拉國及其他亞洲國家OEM製造商生產，同時我們亦主要於中國、孟加拉國、馬來西亞及其他亞洲國家採購原材料，包括紗線、面料及配件（如鈕扣、拉鏈、包裝材料、標籤等其他材料）。我們依賴第三方供應商（包括OEM製造商及分包商）的能力及效率為客戶提供產品。於往績記錄期間，五大供應商佔我們銷售成本總額的約49.2%、47.2%、50.8%及52.7%。於往績記錄期間，我們並無與供應商及分包商訂立任何長期合約。供應商提供的服務條款亦可能容易受到價格、時間及質素方面的波動的影響。我們無法保證我們將能夠與供應商及分包商維持業務關係，亦無法保證目前與供應商及分包商的安排不會發生任何不利變化，例如價格大幅上漲或供應及分包數量大幅減少。倘我們無法及時及／或以可比較商業條款找到替代供應商進行更換，我們的業務運營及盈利能力可能受到不利影響。

此外，我們可能無法直接有效地監控我們供應商及分包商的生產質量。倘供應商及分包商交付的產品並不符合質量標準或客戶的規格，我們可能無法按時向客戶提供產品或取消產品訂單，任何一種情況均可能會損害我們的聲譽及與客戶的關係並可能面臨訴訟及損害索賠。

### 我們無法保證業務策略及未來計劃會成功實施

業務策略及未來計劃的成功實施或受本章節所載風險阻礙，且受眾多因素影響，包括但不限於我們適應行業及市場趨勢變化的能力；財務資源的可取性；我們挽留現有客戶及吸引新客戶的能力；我們與供應商維持關係的能力。有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們或無法預測及適應競爭激烈的市場環境或不時發生的變化。因此，我們可能不會產生正收益或甚至可能招致重大虧損，或遭遇

## 風 險 因 素

可能影響我們財務表現的不可預見因素。此外，我們無法保證能夠成功實施業務策略或未來計劃。即使業務策略或未來計劃獲實施，我們亦無法保證能夠實現擴張計劃，故我們的業務、增長、財務狀況及經營業績或受不利影響。

**我們可能需要額外資金滿足未來的業務需求及計劃，我們或無法按所能接受的條款獲得有關資金，或根本無法獲得資金**

我們可能需要額外資金為擴張計劃相關資本開支撥資。我們無法確保，經營活動將為擬定擴張計劃帶來充足的現金流量。倘我們的經營現金流量不足，我們將需要獲得代替融資。我們無法保證能夠按所能接受的條款獲得足夠融資，或根本無法獲得融資。我們按所能接受的條款獲得額外資金的能力受限於各種不確定因素，包括：

- 投資者對從事我們運營業務所在行業公司證券的看法及興趣；
- 我們爭取籌集資金的資本及金融市場的狀況；
- 我們未來的現金流量、財務狀況及經營業績；及
- 中國、香港及世界其他地區的經濟、政治及其他狀況。

我們或須縮減資本開支計劃，可能會對我們實現規模經濟的能力及發展策略計劃的實施造成不利影響。倘我們籌到額外資金，我們的利息及債務償還責任將會加重。未來任何銀行融資的條款亦或施加限制性契諾，使我們的業務及運營受限制或導致股東的股權攤薄（就股權融資而言）。我們無法及時按有利條款籌集額外資金，或根本無法籌集基金，或會對我們的財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**我們的業務可能因較高槓桿效率而面臨風險，並受若干限制性契諾及若干有關債務融資之風險所限**

我們使用資產負債比率監察我們的資本架構，乃按照負債總額除以權益總額計算。於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，我們擁有債務總額（包括計息借款、銀行透支及融資租賃／租賃負債承擔）分別為約20.4百萬令吉、17.5百萬令吉、30.3百萬令吉及10.1百萬令吉。我們的資產負債比率分別約為24.6%、21.7%、39.0%及10.3%。我們的資產負債比率於2019財年減至約10.3%，主要由於銀行透支減少及償還計息借款以及權益基數增加的共同影響。我們的債項水平可能會限制我們取得所需融資以撥付更多資本開支及營運資金的能力。資金短缺可能進而限制我們就不斷轉變的市況作出規劃或有效回應的能力，或通過內在及收購增長擴充業務的能力，因而降低我們的競爭力。



## 風險因素

我們就融資訂立貸款協議，並受限於我們與若干銀行之間的貸款協議中若干重大、慣常正面及／或負面契諾。本集團須就(其中包括)進行任何合併、聯合、重建、合併或重組、控制權變更、以任何方式變更我們的已發行股份及股息宣派，獲得Alliance Bank Berhad及Alliance Islamic Bank Berhad同意。本集團須就提供作為擔保的資產設立任何按揭、債權證或押記，獲得我們所有的貸款人同意。倘我們未能遵守該等限制性契諾且未能及時獲得豁免，則我們的貸款人可能會有權加快償還貸款的速度，而在該情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們已獲得貸款人就重組及股息宣派(倘適用)的必要同意。董事確認，於往績記錄期間並未更改已發行股份及就作為抵押提供予貸款人的物業設立任何按揭、債權證或押記。

### 我們可能承受業務經營未投保風險

我們於往績記錄期間透過外部保險公司投購若干保險。有關我們保險範圍的更多詳情，見「業務—保險」。無法保證我們的保險範圍將屬充足或保險公司將會及時賠償我們有關勞動糾紛或其他索償的損失及開支或根本沒有賠償。就我們沒有投購保險或我們保險範圍不足，或保險公司未能及時賠償我們的任何事宜，均會對我們的業務經營、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 本集團倚賴我們的執行董事及高級管理層，無法保證本集團能夠挽留彼等

董事認為，本集團的成功很大程度上歸功於(其中包括)拿督Tan MS、拿督Tan MK及Tan BS先生，彼等為本集團的聯合創始人。有關進一步詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

本集團主要人員及管理人才、於可印花服裝及禮品產品行業的努力及專業知識對於本集團經營及財務表現至關重要。儘管本公司已與各執行董事訂立服務協議，倘任何執行董事或高級管理層成員終止彼等與本集團之間的服務協議，而本集團無法及時找到合適替代人選或完全無法找到替代人選，可能對本集團的經營產生不利影響。無法保證本集團將能夠吸引及挽留有能力的員工或彼等未來不會辭職。

## 風險因素

### 我們的財務表現及經營業績對季節性波動敏感

本集團的財務表現及經營業績受季節性的影響不大。我們通常於聖誕節及春節前幾個月對可印花服裝及禮品產品的需求較高。相反，我們通常於齋戒月直至開齋節（馬來西亞及新加坡穆斯林慶祝的馬來西亞禁食傳統，每年在不同日期，持續約1個月）末期，經濟活動大幅減少時產品銷量較低。有關進一步詳情，見「業務一銷售一季節性」。因此，本集團於一個歷年內或任何中期期間的若干時段的經營業績不可視為反映我們整個歷年的業績。因此，有意投資者在比較本集團的經營業績時，應注意此季節性波動。

### 本集團面臨客戶信貸風險

本集團面臨客戶信貸風險，且我們的盈利能力及現金流乃依賴本集團及時從客戶收取付款。倘客戶付款出現任何延誤，則我們的盈利能力、營運資金及現金流可能會受到不利影響。不能保證我們將能及時收取全部或任何貿易應收款項或根本無法收取該等款項。於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，我們的貿易應收款項分別約為10.7百萬令吉、10.9百萬令吉、9.6百萬令吉及12.7百萬令吉。倘我們的任何客戶面臨無法預料的情況，包括但不限於財務困局，本集團可能無法全數收回或收回任何部分未收取金額或對有關客戶強制執行債務。客戶不支付或延誤支付款項或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

### 我們依賴銷售團隊維持與客戶的關係或擴大客戶網絡，否則會對我們的聲譽、業務及財務狀況造成不利影響

我們的銷售團隊乃我們強大的客戶服務的關鍵，以維持客戶關係及擴大客戶網絡。於往績記錄期間，我們通過現有客戶的口碑推薦及業務往來來獲得新客戶的訂單。我們主要通過直接銷售出售我們的產品。我們依賴銷售團隊與客戶溝通，定期訪問客戶，從而維持業務關係。

於最後實際可行日期，我們的銷售團隊合共擁有90名銷售人員，分佈在馬來西亞及新加坡不同地區，中部地區有33名銷售團隊成員、南部地區有27名、東部地區有八名、北部地區有六名、東海岸有四名及新加坡有12名，以為客戶提供量身訂造的服務及擴大客戶網絡。我們依賴彼等為我們廣泛的客戶網絡服務，從而維持業務關係。由於我們的客戶有時直接向我們的銷售團隊人員下訂單，倘我們的銷售團隊人員無法快速響應或維持與客戶的關係，則可能對我們的聲譽、業務及財務狀況造成不利影響。

## 風 險 因 素

此外，我們無法確保我們可招聘額外相同質素及經驗的人員。擴大客戶服務可能會對我們的管理、財務、經營及其他資源造成潛在壓力。於我們擴張客戶服務的同時，我們可能無法有效維持優質的定制服務。倘我們無法有效管理銷售團隊及彼等的服務質量或控制與客戶服務擴張有關的成本上漲，我們的增長潛力及盈利能力或會受到重大不利影響。

**我們的表現依賴與僱員有利的勞動關係，勞動關係的任何惡化、勞動力不足或薪資重大增長均可能對我們的經營業績造成不利影響**

我們的成功很大程度上依賴我們物色、招聘、培訓及挽留合適及熟練僱員經營我們的業務及與客戶維持有利關係的能力。於最後實際可行日期，我們擁有約443名僱員且我們依賴我們約92名銷售及市場營銷團隊成員與我們的現有客戶維持關係並就潛在客戶進行市場推廣、約172名倉庫團隊成員監控我們的存貨水平、八名採購團隊成員採購產品及原材料及九名經驗豐富管理團隊成員與主要市場從業者發展牢固關係。勞動關係的任何惡化可能會對我們經營穩定性及效率造成不利影響。我們無法保證可維持有利的勞動關係。本集團所無法控制的任何勞動人員的任何勞工行動或罷工亦可能對我們的業務經營造成暫時或長期中斷。

此外，馬來西亞政府自2019年1月將最低工資提升至1,100令吉且自2020年2月1日起，相關法令中規定有關市議會或市政議會的最低工資進一步提升至1,200令吉。馬來西亞從業人員的每月平均工資由2018年的2,268令吉增至2022年的3,037令吉。最低工資規定已增加勞務成本且平均勞動薪資預期亦會有所增長。此外，我們或許需要增加我們的薪酬總額以吸引及挽留達成我們業務目標所需的經驗豐富人員。勞務成本的任何重大增長可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。倘我們不能控制我們的成本及／或將有關新增成本轉嫁予我們的客戶，上述情況可能對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響。

**未能維持有效的質量控制機制可能對我們的聲譽、經營及財務狀況造成不利影響**

我們的客戶對於每批訂單的可印花服裝及禮品產品均有具體要求。我們依賴質量控制團隊成員維持質量標準，確保交付予客戶的製成品符合他們的質量預期。倘我們未能滿足客戶要求的規格，可能導致銷售損失，從而對我們的商業聲譽、經營業績及財務狀況造成不利影響。



## 風 險 因 素

我們的經營可能致使我們涉及訴訟、仲裁、行政程序或其他紛爭，而令我們面臨重大責任索償的風險

我們可能不時面臨與客戶、分包商、供應商或其他第三方訂立合約所產生的糾紛，而可能涉及向彼等或我們提出的索償。我們所涉及索償可能導致耗時及成本高昂的訴訟、仲裁、行政訴訟或其他法律程序。我們於法律程序產生或我們提出或針對我們提出的索償所產生的費用可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。法律程序導致的不利判決或結果可能會損及我們的企業形象及聲譽，導致財務損失及有損我們未來訂立合約的前景，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

與物流支持有關的任何風險或會影響我們的業務營運

我們的業務運營依賴各種形式的物流支持。於往績記錄期間，我們的OEM製造商通常負責將製成品交付至馬來西亞境外的外國港口。產品隨後根據本集團與OEM製造商之間訂立的生產訂單交付至Selangor巴生港。我們亦於馬來西亞委聘進口代理處理物流事宜。本集團擁有12輛卡車，用於將產品從倉庫運至馬來西亞及新加坡的11間銷售辦事處及從我們的倉庫運至客戶指定地點。我們於往績記錄期間亦委聘第三方物流提供商。

我們無法向閣下保證我們將能夠按我們可接受的條款繼續維持我們與進口代理及第三方物流提供商的關係，亦不能保證我們將能與新物流提供商建立合作關係。未能與物流提供商維持良好或建立良好關係或會限制我們及時地或按客戶可接受的價格提供足夠數量的產品的能力。

同時，由於我們對上文所述物流提供商或進口代理並無任何直接控制權，故我們無法保證其服務品質。任何運送延誤、產品損壞或其他問題可能導致我們流失客戶及損失銷售機會，繼而可能破壞我們的品牌形象。若上述物流安排出現中斷，則可能會導致產品延遲交付或成本增加。我們與首選物流提供商之間的關係破裂或彼等提供的服務存在缺陷對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司的物業估值可能不同於物業的實際可變現值，而且可能發生變化

由Laurelcap Sdn. Bhd.編製關於本公司若干物業的物業估值報告載於本文件附錄三。該估值乃基於若干假設，顧名思義，屬於主觀性及不確定，因此估值可能與本公司在市場上出售一項實際物業可獲得的價格之間有重大差異。此外，物業估值一般(特別是由Laurelcap Sdn. Bhd.進行的估值)包括與物業有關的若干因素的主觀判斷，例如其相對市場定位、其財務及競爭性優勢、地點，以及其實質狀況。此外，

## 風 險 因 素

物業的估值並不反映及不保證售價與該估值相對應，不論是現時或未來。個別物業開發項目或一般或地方經濟環境出現不可預見的變動，可能會影響本公司物業的價值，導致本公司收取的金額可能遠低於估值內所列的金額。

### 新型冠狀病毒疫情可能影響本集團業務

於2019年底，中國湖北省武漢市首次爆發一種由新型冠狀病毒引起的呼吸道疾病，並在中國及全球範圍內繼續蔓延。該種新型冠狀病毒被認為具有高度傳染性，並可能對公眾健康造成嚴重威脅。於2020年1月23日，中國政府宣佈封鎖武漢市，試圖隔離該城市。此後，為遏制新型冠狀病毒的爆發，中國其他主要城市實施旅行限制等若干措施。世界衛生組織（「世界衛生組織」）目前正緊密監控及評估現狀。於2020年3月11日，世界衛生組織宣佈新型冠狀病毒爆發屬全球流行病。於最後可行日期，此病毒已蔓延至中國各地和全球超過200個國家和地區，死亡人數和感染人數持續上升。此次疫情預期將造成大量人員死亡，倘繼續升級，可能對美國、中國、意大利、西班牙、德國、法國、伊朗、瑞士及韓國以及其他城市及地區人民的生活和經濟造成不利影響。倘新型冠狀病毒成為全球性流行病，全球經濟環境可能受到不利影響，美國、中國及其他世界經濟衰退。此冠狀病毒傳播導致中國的製造業放緩及受影響國家／地區的消費者或客戶需求減少，可能對全球經濟造成嚴重影響。新型冠狀病毒疫情可能嚴重影響零售市場，乃由於消費者因新型冠狀病毒可能選擇留在家中，且由於航班取消及國際隔離措施，導致國際旅遊業受到影響。自2020年3月18日起，馬來西亞實施行動管制令措施，當中要求，除獲得事先書面允許外，關閉除涉及必要服務（其中包括食物、水、電、能源、通訊及網絡、安保及防衛、固體廢棄物及公共清潔管理及下水道系統、保健及醫療、銀行及融資、電子商務及物流）外的所有政府及私人企業。該等限制已延長至2020年5月3日。自2020年5月4日起，若干經濟部門及業務活動將獲准許按相關機構規定的條款及標準運營流程進行運營。由於上述措施，本集團已自2020年3月18日至2020年5月3日期間暫停運營，並於2020年5月4日恢復運營。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽—馬來西亞法律法規概覽—2020年傳染病防治條例（疫區內管理辦法）（第5號）及2020年傳染病防治條例（疫區內管理辦法）（第6號）」。由於本集團的運營暫時中斷，可能對我們短期的財務狀況及經營業績造成不利影響。於2020年4月3日，新加坡政

## 風 險 因 素

府實施有關管控令，該管控令自2020年4月7日至2020年6月1日（包括首尾兩天）期間生效，並(i)對經營場所及與關閉經營場所有關的業務實施管制，及分別對必要及非必要服務提供商進行管控；及(ii)對人們出行公共場所及居住地實施管制。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽—新加坡法律法規概覽」。於2020年3月20日，馬來西亞及新加坡宣佈兩國將為貨物運輸通過雙邊陸地檢查站提供便利。馬來西亞及新加坡零售市場的前景、經濟的衰退及／或負面商業情緒均可能對可印花服裝及禮品產品的需求造成潛在不利影響，乃由於企業可能降低營銷預算及消費者可能減少支出，導致客戶向我們下的訂單減少。我們的業務營運及財務狀況可能會受到不利影響。我們無法確認疫情何時能得到控制，且我們亦無法預測該影響持續的時間長短。倘新型冠狀病毒疫情無法在短期內得到有效的控制，由於零售市場前景的變動，馬來西亞及新加坡的經濟增長的任何減緩、負面商業情緒或我們無法預知的其他因素，我們的業務營運及財務狀況可能受到重大不利影響。

於2019財年，我們自中國供應商分別採購了約67.7%的可印花服裝及約95.8%的禮品產品。由於新型冠狀病毒可能會導致供應商的員工被隔離及供應商的辦公室需要進行消毒，我們的業務可能受到新型冠狀病毒疫情的威脅。例如，這可能導致OEM可印花服裝產品生產延遲，倘供應商的供應不足，我們可能會產生額外的費用來尋找替代供應，且我們的交貨時間可能會延遲。我們於中國的部分供應商可印花服裝成衣及禮品產品的交付出現輕微延遲，約一個星期。據董事所知悉，我們的孟加拉國主要供應商受到2020年3月26日至2020年4月底期間為阻斷新型冠狀病毒疫情擴散進行全國封鎖的影響。彼等於2020年5月第一個星期恢復業務運營。於2020年3月31日，本集團庫存可供應不少於3.1個月（相當於約3.9百萬件可印花服裝及2.6百萬件禮品產品，銷售額分別為約41.8百萬令吉及8.4百萬令吉）<sup>(附註)</sup>。倘本集團未能找到任何替代供應商，則可能對本集團的業務、經營業績及財務表現造成影響。此外，過去發生的流行病（視乎其影響範圍）對中國國家及地方經濟造成不同程度的損害。SARS再次爆發或任何其他流行病（包括如目前的新型冠狀病毒疫情）的爆發引發中國（尤其是供應商所處城市）的另一場公共衛生危機，倘疫情持續存在，可能導致我們的供應商交貨延遲、生產重大中斷或延遲，進而可能對我們的業務運營造成延誤並對我們目前及未來的財務狀況及經營業績造成影響。於最後實際可行日期，

附註：當量數量指根據經營數據的手頭所有可用存貨，當量銷售額乃按上述當量數量乘以各自於2019財年的平均售價。

## 風 險 因 素

馬來西亞及新加坡分別確診約[6,700]例及約[23,800]例新型冠狀病毒病例。倘馬來西亞及新加坡未來進一步大規模爆發疫情，可能對我們的財務狀況及經營業績造成影響。

### 馬來西亞政治不穩定可能對本集團造成不利影響

馬來西亞第七任總理Tun Dr. Mahathir bin Mohamad近期辭任導致政治空缺，於2020年2月29日，馬來西亞元首委任Muhyiddin Yassin為新任馬來西亞總理。由於我們的主要營業地點是馬來西亞，因為政治不確定性，外國投資者信心可能受到影響，導致本文件「風險因素—匯率波動可能導致外匯虧損，而外匯條例可能會限制我們經營附屬公司向我們匯款的能力並會令我們承受匯率波動風險」所載的外國投資撤資及令吉波動。

政治不穩定會導致投資者認為投資馬來西亞公司所涉及的風險高於投資其他公司。無法保證我們業務的運營將不會受到該等性質事件的負面影響，可能對我們的財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。馬來西亞當前政治環境出現任何惡化都可能影響馬來西亞經濟的穩定性，進而影響我們的經營業績及財務狀況。倘馬來西亞政治及社會出現任何重大不穩定且長時間持續，亦可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

### 我們不確定遞延稅項資產的可收回性，其可能會影響我們日後的財務狀況

截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，我們的遞延稅項資產分別約為1.7百萬令吉、3.3百萬令吉、3.5百萬令吉及3.2百萬令吉，主要指資產減值／撇銷、客戶獎勵計劃負債及加速稅項折舊產生的暫時性差異。有關往績記錄期間我們遞延稅項資產的變動情況，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註23。

遞延稅項資產於未來可能出現可用於應課稅利潤對銷的可扣減暫時性差額時確認。此需要對若干交易的稅務處理作出重大判斷，且亦需評估有充足未來應課稅利潤用作抵免將予收回之遞延稅項資產的可能性。無法保證可收回性或預測我們的遞延稅項資產的變動。倘我們未能收回遞延稅項資產，則可能對我們日後的財務狀況造成不利影響。



## 風 險 因 素

### 與行業有關的風險

#### 本集團在競爭激烈的行業中經營

我們認為，馬來西亞及新加坡可印花服裝市場相對分散。根據Frost & Sullivan報告，馬來西亞及新加坡分別有逾100名及約50名供應商從事可印花服裝批發及供應業務。就收益而言，市場上三大參與者於2018年佔總市場份額的約32.4%，而本集團以約25.0%的市場份額排名首位。此外，馬來西亞及新加坡禮品產品市場分散。Frost & Sullivan估計，馬來西亞及新加坡於2018年分別有逾200名及100名市場從業者從事禮品產品的批發及供應業務。

面對來自現有及潛在新參與者的競爭，董事認為本集團的成功取決於(其中包括)其繼續滿足客戶要求及在產品質量上與其競爭對手有效競爭的能力。

為保持其競爭力，本集團可能須採取有效措施，如調整其定價策略、向其客戶提供銷售獎勵或增加資本開支(此舉可能會對本集團利潤率有不利影響)。此外，無法保證本集團日後將能夠繼續成功競爭或迅速響應快速變化的業務環境。倘本集團未能如此行事，則其業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

#### 爆發傳染病、戰爭、恐怖襲擊及自然災害可能影響本集團的業務

爆發禽流感、嚴重急性呼吸綜合征或任何傳染病，豬流感事態加重或發生任何自然災害，均會使受影響地區的公眾受到干擾，從而對本集團的業務、經營業績及財務表現造成重大不利影響。

戰爭及恐怖襲擊可能對本集團僱員、市場、客戶及供應商造成損害或干擾，任何一點均會嚴重影響本集團的銷售能力、產品供應、整體經營業績及財務狀況。總體而言，爆發傳染病、戰爭、恐怖襲擊或自然災害均會導致本集團的業務遭受無法預料的情況。



## 風險因素

### 與在馬來西亞及新加坡開展業務有關的風險

#### 我們承受馬來西亞及新加坡社會、政治、監管、經濟及法律發展變動的風險

本集團的業務、前景、財務狀況及經營業績可能會受到馬來西亞及新加坡社會、政治、監管及經濟發展的不利影響。該等領域的不確定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、合約失效、利率變動、施加資本管控、政府政策變動或引入新的規章制度的風險。任何消極發展可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們的業務及經營受到各種法律法規的規管，如與定價、消費者保護、貨物質量及產品安全有關的法律法規。政府機關可能會不時視察、檢查或查詢我們是否遵守相關法定及監管規定。倘我們未能遵守適用法律法規，我們可能會遭受處罰、罰款、暫停或吊銷我們開展業務的牌照或許可、行政制裁及訴訟。

倘我們因不遵守適用規定、指引、法律或法規而被施加任何屬重大的制裁、罰款及其他處罰，或倘馬來西亞／新加坡政府施加更高的監管規定或採納價格管控等措施，則我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。本集團未能遵守有關法律及法規亦會導致我們招致譴責、懲罰及罰款。有關進一步詳情，請參閱「監管概覽—馬來西亞法律法規概覽」及「監管概覽—新加坡法律法規概覽」。

#### 匯率波動可能導致外匯虧損，而外匯條例可能會限制我們經營附屬公司向我們匯款的能力並會令我們承受匯率波動風險

我們核心業務於往績記錄期間產生的收益以令吉計值。此外，我們主要根據我們與中國及孟加拉國供應商的付款安排分別向其支付人民幣及美元。因此，我們承受外幣風險，例如，令吉兌其他貨幣的匯率波動可能會對我們須向供應商支付的款項造成不利影響。令吉價值的任何波動亦均可能對以港元向股東支付的股份應付股息金額(如有)造成不利影響。

馬來西亞中央銀行在過去於1998年9月通過將令吉與美元掛鉤施加選擇性外匯管制，努力保護馬來西亞經濟免受外部缺陷沖擊，以恢復金融穩定。於2005年7月，有管理的浮動匯率制度取代令吉與美元掛鉤以應對地區及國際環境產生的架構

## 風 險 因 素

變化，並從中獲益。我們無法保證馬來西亞政府將不會施加更為嚴格或額外的外匯管制。外匯管制的任何施加、變化或取消均會導致馬來西亞政府進行其國內貨幣政策的獨立性下降及增加馬來西亞經濟承受國際市場外部發展的潛在風險及隱患。

令吉價值的變動亦可能受到(其中包括)馬來西亞政治及經濟狀況變動的影響。於2020年2月24日，馬來西亞總理Tun Dr. Mahathir bin Mohamad突然辭任，導致馬來西亞政治的不確定性及不穩定性，並可能導致經濟及令吉兌換外幣的匯率短期波動。自其於2020年2月24日宣佈辭任起及直至2020年2月29日，令吉兌美元及人民幣略微貶值，令吉兌美元的匯率於本期間由最高點下降約1.3%至最低點，而令吉兌人民幣的匯率於本期間亦由最高點下降約1.3%至最低點。根據Frost & Sullivan的資料，令吉貶值可能增加進口服裝及原材料成本，進而增加馬來西亞可印花服裝及禮品產品的成本。政治的不穩定性預計會對馬來西亞宏觀經濟造成短期有限的影響，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成影響。

此外，令吉價值兌其他貨幣的波動將產生外幣換算收益或虧損並可能對本集團業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。可印花服裝主要於中國及孟加拉國製造，而我們向該等國家的供應商支付人民幣及美元。因此，令吉貶值可能增加進口成本，並可能影響我們可印花服裝的價格。此外，令吉貶值亦削弱消費者的購買力，影響可印花服裝需求。於往績記錄期間，我們分別錄得匯兌收益淨額約0.6百萬令吉、0.6百萬令吉、0.2百萬令吉及0.4百萬令吉。外匯管制的任何施加、變化或取消均可能對本集團資產淨值、收益或任何宣派股息的價值、換算或兌換為港元產生不利影響。因此，這可能對本集團支付股息或達成其他外匯規定的能力產生不利影響。

### 我們須接受馬來西亞的稅務審計及調查

馬來西亞的稅務制度實施自我評估制度。馬來西亞應課稅人士(包括公司)擁有法律義務，進行應付稅金的自我評估，並提供必需的年度納稅申報單連同其匯款。根據馬來西亞1967年所得稅法，馬來西亞稅務局獲權對應課稅人士進行審計及調查，以確定(其中包括)納稅申報單是否準確且完整。倘馬來西亞稅務局確定該等應課稅人士實際應付之稅金高於自我評估納稅申報單上所呈報之金額，馬來西亞1967年所得稅法亦賦權馬來西亞稅務局對應課稅人士徵收額外稅金及/或罰金。

## 風險因素

我們根據適用稅務法律計算稅項金額並繳付。倘若就我們於所提交納稅申報單上呈報之自我評估的應付稅金，馬來西亞稅務局與我們觀點不一致，則我們仍可能須繳納額外稅金或罰金。由於我們不時接受馬來西亞稅務局所進行之稅務審計及調查，倘馬來西亞稅務局對本集團徵收額外稅金或罰金，則我們利潤率可能會減少，從而我們的財務業績可能會受到不利影響。

### 與[編纂]有關的風險

#### 終止[編纂]

[編纂]

#### 我們的股份過往並無公開市場且或無法發展活躍交易市場

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。[編纂]後可能不會發展或維持活躍的公開市場。我們股份的初步[編纂]範圍以及[編纂]乃我們與[編纂](代表包銷商)磋商的結果且未必反映[編纂]後交易市場的主導價格。我們已申請股份於聯交所[編纂]及[編纂]。然而，即使獲批准，於聯交所[編纂]並不保證我們股份將會發展或維持活躍的交易市場。倘股份於[編纂]後並未發展活躍市場，我們股份的市價及流動性或會受到不利影響。因此，閣下或會無法按等於或高於股份在[編纂]中獲付的價格轉售股份。

#### 股份的價格及交易量可能會波動，這可能會導致在[編纂]中購買我們股份的投資者承受巨額損失

股份市價可能會因各種因素而急劇波動，其中許多因素並非我們所能控制，包括：

- 我們經營業績的實際及預期變動；

## 風 險 因 素

- 證券分析師估計或市場對我們財務表現的看法有所變動；
- 我們公佈重大收購事項、出售事項、策略聯盟或合資企業；
- 我們或競爭對手聘用或流失主要人員；
- 影響我們或內衣行業的市場發展；
- 監管或法律發展(包括訴訟)；
- 其他公司、其他行業的營運及股價表現以及並非我們所能控制的其他事件或因素；
- 成交量波動或解除我們發行在外股份的禁售或其他轉讓限制或我們出售額外股份；及
- 香港、中國及世界各地經濟、政治及股市的整體狀況。

此外，近年來股市整體呈現股價及成交量劇烈波動現象，部分波動與上市公司的經營業績並無關聯或不相稱。該等活躍的市場及行業波動可能會對我們股份的市價造成不利影響。

倘我們的證券今後若在公開市場被大量出售或被預期會出現大量出售，可能對我們股份的當前市價以及我們今後的集資能力造成重大不利影響，並可能導致閣下於本公司的股權遭到攤薄

倘我們股份或其他與我們股份有關的證券今後若在公開市場被大量出售，或有新股份或其他證券發行，或預期可能會出現有關出售或發行，可能導致我們股份的市價下跌。我們的證券今後若被大量出售或預期大量出售(包括任何未來發售)，亦可能對我們今後按我們認為合適的時機及價格進行集資的能力造成重大不利影響。另外，倘我們於未來發售額外證券，我們股東的股權亦可能會被攤薄。

現時未發行股份的若干數額於[編纂]完成後一段時間內受到及／或將受到合約及／或法律的轉售限制。有關進一步詳情，請參閱「包銷一包銷安排及開支」[編纂]一向[編纂]作出的承諾「[編纂]」。於此等限制失效後或倘獲豁免或遭違反，我們的股份今後被大量出售或預期大量出售可能對我們股份的市價或我們日後的集資能力造成不利影響。

## 風 險 因 素

**本文件所載若干事實及統計數據摘錄自多個資料來源，不能假設或保證其可信度**

本文件所載有關馬來西亞及新加坡以及我們所營運的行業的資料及統計數據摘錄自多個資料來源。於本文件中有關經濟及我們經營業務的行業之事實、預測、估計及其他資料乃收錄各種來源的材料，包括Frost & Sullivan報告。我們相信此等資料及統計數據來源恰當，並在摘錄及轉載該等資料時已採取合理審慎的態度。我們並無理由相信該等資料或統計數據在任何重大方面存在虛假或誤導成分或遺漏任何事實，致使該等資料或統計數據在任何重大方面存在虛假或誤導成分。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、任何包銷商、我們或彼等各自的董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他人士並無獨立核實該等資料及統計數據，亦無就該等資料及統計數據的正確性或準確性（有關本文件「行業概覽」一節的Frost & Sullivan除外）發表任何聲明。具體而言，由於可能的缺陷或無效的收集方法或已公佈資料與市場慣例的差異，該等資料可能不準確或可能與其他國家編製的資料及數據不具有可比性。

儘管我們在轉載有關資料時已合理審慎處理，但不能保證有關來源所載資料的準確性及可靠性。該等事實及統計數據可能與所搜集的其他資料並不一致，同時未必屬完整或最新資料。由於數據收集方法可能有紕漏或無效，或公開資料與市場慣例亦可能有差異，因此本文件所載統計數字可能不準確，亦未必可與為其他經濟體編製的統計數字比較，本文件中所用行業的統計數據可能與其他來源的可用資料不一致。此外，我們不能向閣下保證有關統計數據乃按與其他地區的相同準確程度作出陳述。閣下於作出投資決定時應自行考慮所有該等事實、估計及統計數據的可信程度或重要性。

**根據購股權計劃可能授出的購股權可導致我們股份攤薄**

我們可能會根據購股權計劃向合資格參與者授出購股權，該等合資格參與者可能為僱員、高級管理人員及董事。根據購股權計劃行使購股權將導致股份數目增加，因此，視乎行使價而定，此舉可能會攤薄本公司股東所有權百分比、每股盈利及每股資產淨值。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄五「法定及一般資料—D.購股權計劃」。



## 風 險 因 素

**我們的控股股東或會對我們的營運施以重大影響，及未必會以我們獨立股東的最佳利益行事**

緊隨[編纂]及資本化發行完成後，於未計及行使[編纂]後可予以發行及行使購股權計劃項下的購股權後發行的股份的情況下，我們的控股股東將直接或間接擁有我們已發行股本約[編纂]%。因此，彼等將能對須股東批准的一切事宜施以重大影響力，包括選舉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、妨礙或阻礙有利於我們股東的本集團控制權變動。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，或倘控股股東選擇以與本公司或其他股東(包括閣下)的利益衝突的策略目標經營業務，可能會導致本公司或其他有關股東失利。

**閣下應閱讀整份文件且我們嚴正提醒閣下不應依賴有關我們、我們業務、我們行業及[編纂]的報章報導、其他媒體及／或研究分析報告的任何資料**

於刊發本文件後惟於[編纂]完成前，可能會有關於我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的報章、媒體報導、及／或研究分析。閣下於作出有關我們股份的投資決定時應僅依賴本文件所載資料且我們概不就該等報章報導、其他媒體及／或研究分析所載資料的準確性或完整性，或報章、其他媒體及／或研究分析就股份、[編纂]、我們的業務、我們的行業或我們所發表的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性承擔任何責任。我們不就任何該等資料、所發表的預測、觀點或意見或任何有關刊物是否適當、準確、完整或可靠作出任何聲明。若該等陳述、預測、觀點或意見與本文件所載資料不一致或衝突，我們概不承擔任何責任。因此，有意投資者務請僅基於本文件所載資料作出投資決定，而不應依賴任何其他資料。

**由於我們為開曼群島公司且開曼群島法律關於少數股東的保障或有別於香港或若干其他司法權區的法律，故閣下可能難以保障自身權益**

我們的公司事宜乃受(其中包括)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負的受信責任，很大程度上受開曼群島普通法及組織章程細則規管。開

## 風 險 因 素

曼群島普通法部分源自開曼群島有限的司法案例，以及源自在開曼群島法院具有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，與香港及其他司法權區的相關法例在若干方面有所不同。有關不同指，少數股東所得的補償可能與其根據香港或其他司法權區法律可能獲得者有所不同。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄四「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」。

### 可能對本公司造成影響的開曼群島《2018年國際稅務合作(經濟實質)法》(「經濟實質法」)

根據於2019年1月1日生效的經濟實質法，「相關實體」須完成經濟實質法所載的經濟實質測試。「相關實體」包括於開曼群島註冊成立的獲豁免公司，如本公司；但不包括為開曼群島境外稅務居民的實體。因此，只要本公司為開曼群島境外(包括香港)的稅務居民，則毋須完成經濟實質法所載的經濟實質測試。我們無法保證此項立法未來將不會對本公司或本集團造成影響。

### 本文件所載前瞻性陳述具有風險及不確定性

本文件載有若干「前瞻性」陳述並使用具前瞻性涵義的詞語，例如「預料」、「相信」、「估計」、「預期」、「可能」、「計劃」、「認為」、「應當」、「應會」、「將」及「會」。該等陳述包括(其中包括)有關我們業務策略的討論以及對我們未來經營、流動性及資本資源的預期。

股份買方應注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且該等假設任何部分或全部均有可能被證實為不準確，故基於該等假設的前瞻性陳述亦有可能不準確。就此而言，不確定因素包括上文所述風險因素所論述者。鑒於該等及其他不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們對本公司的計劃及目標將獲達致的聲明或保證，而考慮該等前瞻性陳述時，應參照多項重要因素，包括本章節所載因素。除根據上市規則的持續披露責任或聯交所的其他規定外，我們不擬對該等前瞻性陳述作出更新。投資者不應過分倚賴該等前瞻性資料。