

## 風險因素

閣下於[編纂][編纂]前應審慎考慮本文件所載的全部資料，包括下文所述的風險及不明朗因素。閣下尤應注意，我們乃在開曼群島註冊成立，且本集團的大部分業務營運均在中國進行，受有別於其他國家的法律及監管環境規管。我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到任何該等風險之重大不利影響。股份買賣價格或會因該等風險下跌，且閣下可能損失閣下全部或部分[編纂]。

### 與我們業務有關的風險

作為染整服務供應商，我們被分類為重污染產業之一。如未能遵守環境法規，我們將面臨刑罰、罰款、停業或其他形式的法律行動

我們提供染整服務的業務被分類為重污染產業之一，而我們的營運須遵守中國政府機關頒佈的環境保護法律法規。該等法律法規要求我們採取有效措施控制及妥善處置廢水及其他環境污染物。倘我們未能遵守該等法律法規，我們或會面臨刑罰、罰款、停業或其他形式的法律行動。

此外，中國的環境法律法規或會不時予以修訂，該等法律法規變動或會使我們產生額外成本，方可符合更為嚴厲的規則。例如，於2017年10月1日生效的《印染行業規範條件(2017)版》規定，印染企業須採用新技術、新工藝、新設備、新材料製造紡織產品，以管理污水、固體廢棄物及空氣污染物的排放。於2018年12月20日頒佈的《福建省印染行業轉型升級指導意見》(「**指導意見**」)指示加速規劃及興建印染工業園，改善設備及設施等。福州市地方政府根據指導意見制定詳細落實計劃。詳情請參閱「監管概覽－有關本集團的中國業務的法律及法規－環保」。

我們的歷史收益增長很大程度得益於監管因素。概不保證類似中國汕頭市實施的環境保護監管措施不會在福建實施。詳情請參閱「行業概覽－花邊漂染需求由汕頭市遷移到福建省」一節。我們的未來業務及財務表現可能會進一步受到類似監管因素的影響。再者，概不保證我們將能夠支持環境法律法規改變而須作出的技術要求變化，或我們的營運必定能符合適用環境法規。倘現有法律法規變動使我們須產生額外合規成本或使我們的生產程序須作出花費龐大的變動，本集團

## 風險因素

的生產成本或會增加，而我們可能失去若干客戶的業務，導致我們的市場份額減少，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**往績記錄期內，我們大部分過往收益增長歸因於監管影響，我們的過往業績未必代表我們的未來前景及經營業績，且我們的經營業績可能會大幅波動**

我們的過往收益增長主要歸因於監管影響。截至2018年及2019年12月31日止各年度，我們分別錄得收益增長約人民幣26.5百萬元及人民幣30.9百萬元，分別佔過往年度的約18.2%及17.9%。進一步詳情請參閱「財務資料－綜合收益表選定項目－來自廣東的新需求對2018財政年度及2019財政年度的年度收益增長的貢獻」一節。

儘管我們於往績記錄期錄得收益及利潤大幅增長，惟財務業績改善未必代表我們未來的財務表現。我們的增長取決於多項因素，包括但不限於市場趨勢及我們的產品需求、我們與客戶的業務關係、我們業務策略的實施，我們經營所在行業的競爭格局以及中國、香港及世界其他地區的整體經濟狀況。歷史數據或過往業績不應作為我們表現的指標。我們無法向閣下保證我們能於短期內維持增長或根本未能增長。

**往績記錄期內，我們大部分收益來自我們於福建及廣東的客戶。未能保留與現有客戶的業務關係或獲得新業務可對我們的業績及財務表現構成重大影響**

於2017財政年度、2018財政年度、2019財政年度及2020年上半年，我們於福建及廣東的客戶分別佔我們總收益約75.9%、81.7%、86.4%及88.3%。詳情請參閱「業務－銷售與市場營銷－我們的客戶」一節。鑑於本集團主要按個別訂單提供花邊製造及染整服務，概不能保證我們與位於福建及廣東的客戶的業務關係將於日後持續。因此，我們於往績記錄期內來自我們於福建及廣東客戶的收益未必能反映我們日後可從彼等產生的收益金額。倘我們未能自我們於福建及廣東的客戶獲得新訂單，或未能以可比較商業條款從其他城市或國家的新客戶採購水平接近的業務以抵銷福建及廣東的客戶產生的收益損失，我們的經營業績、盈利能力及流動資金可能受到重大不利影響。

## 風險因素

此外，我們的業務、財務狀況及經營業績亦取決於我們位於福建及廣東的客戶的財務狀況及商業成功。倘大部分福建及廣東的客戶不願意或未能作出付款，我們或無法收回大部分貿易應收款項，而我們的現金流及財務狀況可能受到重大不利影響。

### 我們並無與客戶訂立任何長期合約

往績記錄期內，我們並無與客戶訂立任何長期合約。我們的客戶一般根據其內衣或成衣設計所需的花邊數量按個別訂單向我們採購。我們無法保證客戶日後下達的訂單將與過往期間保持相同水平。因此，我們無法準確預測未來訂單的數量，實際銷量或偏離我們的預期。故此，經營業績或會不時改變，日後更可能出現重大波動。

### 我們並未擁有花邊設計的知識產權

我們及客戶並未擁有花邊設計的知識產權。據董事在作出合理查詢後所知，無論花邊是由本集團設計或由客戶原創並向我們提供傳統設計圖，再由我們轉換為電腦設計圖，往績記錄期內並無花邊設計獲註冊。因此，我們在產品首次使用花邊設計後，我們的競爭對手可能在其產品使用同一花邊設計，該情況下，我們無權向競爭對手提出法律申索。由於我們並非唯一能生產該花邊設計的製造商，因此我們未必能挽留客戶。

### 倘有任何諸如COVID-19的嚴重傳染病爆發，我們的業務營運及財務業績或受不利影響

自COVID-19於2020年1月爆發起，中國以至全球均錄得相當的死亡數字。於最後實際可行日期，COVID-19疫情仍持續爆發中，尤以若干海外國家最為嚴重，而且概無保證疫情會在日後短期內終止或不再復發。按照我們截止2020年6月30日止六個月之經審核賬目，我們截至2020年6月30日止六個月的收益及毛利率分別約為人民幣94.8百萬元及33.4%，較2019年同期的收益及毛利率下降約12.4%及1.1%。倘COVID-19疫情發展轉向嚴重或加劇，全球包括中國的經濟狀況及市場情緒將受挫而蒙受不利影響。這亦可能導致中國政府再度實施嚴厲的傳染病預防措施，例如封城，以遏制COVID-19的傳播。倘我們的業務營運、客戶及供應商正處於實施封城措施的地點，將為我們的業務生產帶來重大干擾，並導致我們的財務業績蒙受不利影響。詳情請參閱本文件「概要－近期發展－COVID-19疫情」一節。

## 風險因素

### 我們的成功取決於我們及客戶能否應對質量及設計要求增加、客戶喜好及科技進步的迅速變化

我們成功大致上視乎我們能否迅速應對市場趨勢及客戶喜好的迅速變化。就此，我們需要開發新的花邊產品類型，或持續改良先前的花邊產品或圖案，以挽留客戶。由於我們的花邊產品主要銷售予內衣或成衣製造商，倘我們未能利用先進科技創作或改善產品以應對市場趨勢，內衣或成衣對花邊的潮流趨勢變化或會對我們帶來影響。我們的產品需求將會下降。此外，中國居民的生活水平於過去幾年迅速提升，彼等對有花邊的內衣或成衣產品的質量要求將整體上升。倘我們無法改善生產機器及技術，以生產高質素的產品，我們或會損失市場機遇，而我們的業務將因而受損。

鑑於上述各項，董事認為我們的研發對我們滿足客戶不斷改變的產品規格、應付市場需求及趨勢變動以及提升我們未來競爭力的能力極為重要。於最後實際可行日期，我們就花邊圖案設計持有七項電腦軟件著作權、就染色過程持有五項發明專利及就若干類型花邊持有39項實用新型專利。我們亦正於中國申請一項發明專利及10項實用新型專利，仍有待註冊。於2017財政年度、2018財政年度、2019財政年度及2020年上半年，我們有關研發的開支包括員工成本及研發項目開支，分別約為人民幣8.7百萬元、人民幣8.1百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣4.2百萬元，分別佔同期總收益約6.0%、4.7%、5.4%及4.4%。然而，概不保證我們將就生產具可取特點或市場需求之新產品成功開發產品或技術，或該等研發計劃可按合理成本於我們預期的時間表內完成。

同樣，我們產品的需求亦視乎花邊產品終端用戶(如內衣品牌擁有人)能否創作具有充分市場吸引力的內衣或成衣產品。倘彼等未能根據市場趨勢創作具吸引力的終端產品，終端產品的需求或會下降，從而導致向我們訂購的產品數量減少。我們的成功與花邊產品終端用戶的市場表現掛鉤。

我們及我們的客戶均無法向閣下保證，我們必定能及時應對質量及設計要求或客戶喜好的變化。

## 風險因素

**我們依賴穩定及充足的原材料供應，且我們並無與供應商訂立長期協議，原材料價格的波動或會影響我們的銷售成本，從而對我們的業務營運及盈利能力造成不利影響**

原材料佔我們銷售成本的主要部分。於2017財政年度、2018財政年度、2019財政年度及2020年上半年，原材料成本分別為人民幣60.1百萬元、人民幣68.3百萬元、人民幣67.6百萬元及人民幣29.2百萬元，佔總銷售成本約50.6%、53.7%、49.5%及46.1%。詳情請參閱「業務－採購－主要原材料」一節。

我們大部分客戶依賴我們的採購服務，且要求我們按固定價格就染整服務挑選及提供染料及錦綸長絲或生產花邊，而我們一般承擔所有成本。因此，我們的產量及成本大致視乎我們能否以具競爭力的價格採購優質材料。由於我們與目前的原材料供應商並無訂立任何長期協議，如原材料供應有任何中斷、減少或終止，或原材料價格因需求上升而增加，則我們須承擔有關波動的風險，而未必能將風險轉嫁客戶。

概不保證我們的供應商日後不會大幅提升原材料價格，尤其是當該等原材料的市場價格或市場需求增加時。概不保證我們能夠及時將原材料成本的增幅轉嫁客戶，甚至根本無法轉嫁客戶，以避免對我們的盈利能力造成不利影響。

因此，當我們與客戶釐定價格時，倘我們無法準確估計原材料成本以完成採購訂單，原材料價格的任何升幅將直接影響我們的盈利能力。

有關原材料成本假設波動的影響的敏感度分析，請參閱本文件「財務資料－敏感度分析－原材料成本的假設性波動」一節。

**勞工成本增加或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成不利影響**

我們依賴員工進行生產及其他經營活動。我們對生產人員的需求將隨著產能擴展及產量增加而上升。

此外，近年來，中國的勞工成本日益增加，並可能於日後繼續增加。於2017財政年度、2018財政年度、2019財政年度及2020年上半年，我們的直接勞工成本分別為人民幣25.8百萬元、人民幣24.8百萬元、人民幣34.2百萬元及人民幣17.7百萬元，佔總銷售成本約21.7%、19.5%、

## 風險因素

25.1%及28.0%。有關我們直接勞工成本之進一步詳情，請參閱「財務資料－綜合收益表選定項目－銷售成本」一節。概不保證我們的生產不會經歷任何勞工短缺，或中國的勞工成本日後不會繼續增加。

再者，倘中國的勞工成本繼續增加，我們的生產成本將相應增加，而由於我們競爭對手之間的競價壓力龐大，我們未能必將額外成本轉嫁客戶。

另外，由於對熟練技工的競爭日益激烈，我們或需提升僱員薪酬待遇及福利，以招聘及挽留員工。倘我們未能挽留現有勞工及／或及時招聘足夠勞工，我們未必能應對產品需求的增加。因此，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### **我們未必能以有利條款取得融資，甚至根據無法取得融資，以滿足資金需求**

目前，我們主要以經營活動所得現金流及銀行貸款撥付營運及資本開支。由於我們正計劃日後透過升級、更換及購置染整機器及設備擴充我們的染整服務能力及提高效能，我們或需要從外部取得其他融資，以增加流動資金。就日後取得外部融資而言，我們面臨若干不確定性，包括：(i)我們的財務狀況、經營業績、現金流量、信貸歷史及業務聲譽；及(ii)國內及全球金融市場狀況。

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日，本集團的借款分別約為人民幣42百萬元、人民幣65百萬元、人民幣13百萬元及人民幣13百萬元，以撥付我們的業務營運及滿足營運資金要求。詳情請參閱「財務資料－債務－銀行借款」一節。

然而，我們無法向閣下保證，我們日後能夠以有利條款取得銀行貸款或重續現有融資，甚至根無法取得貸款或重續融資。此外，我們無法承諾不會受為撥付計劃中的升級、更換及購置染整機器及設備及日常營運而已取得或將取得的外部融資利率波動所影響。

### **於2017年及2018年12月31日，我們產生流動負債淨額及擁有高資本負債比率。**

我們於2017年及2018年12月31日產生流動負債淨額分別約人民幣40.5百萬元及人民幣30.1百萬元，主要由於我們以大量短期借款金額撥付資本開支及業務擴張計劃。於2017年及2018年12

## 風險因素

月31日，未償還銀行借款餘額分別約為人民幣42百萬元及人民幣65百萬元。於2017年及2018年12月31日，我們的資本負債比率分別約為43.1%及50.8%。

高資本負債比率將對我們的表現及財務狀況造成負面影響，包括但不限於(i)融資成本增加，以致純利減少；(ii)因償還借款本金及利息而導致現金流出增加；(iii)可用於營運、業務規劃及資本開支的現金減少；(iv)在經濟或行業狀況出現不利變動時面臨更高的業務風險；及(v)所面臨的利率風險增加。

我們無法向閣下保證，我們日後不會再錄得流動負債淨額。流動負債淨額狀況使我們面臨流動資金風險。我們的未來流動資金、貿易及其他應付款項付款將主要視乎我們能否自經營活動產生足夠現金流入。倘我們的經營活動現金流短缺，我們流動資金狀況或會受到重大不利影響，從而影響我們執行業務策略的能力。倘有關事件發生，我們的經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

**我們目前享有的優惠稅務待遇如有任何變動或中斷，或會增加我們的稅務負債，從而對我們的業務營運及收益帶來不利影響**

往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們享有中國政府機關授予的優惠稅務待遇。於2017財政年度、2018財政年度、2019財政年度各年及2020年上半年，我們所得之優惠稅務待遇分別約為人民幣0.7百萬元，人民幣0.9百萬元，人民幣1.2百萬元和人民幣0.5百萬元。更多有關詳情，請參閱附錄一所載會計師報告中的註釋11。憑藉強大的研發能力，我們自2016年起取得「高新技術企業」地位，自此享有三年優惠稅務待遇。根據適用中國法律法規，於獲授該地位的期間內，我們向相關稅務機關作出申報後，可享有經扣減企業所得稅率15%。我們無法保證於2019年頒發的證書屆滿後可繼續獲認證有關地位。此外，我們無法保證目前的優惠稅務待遇將延續。

### 我們面臨客戶的信用風險

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們應收第三方的貿易應收款項結餘分別約為人民幣10.8百萬元、人民幣14.3百萬元、人民幣12.5百萬元及人民幣23.2百萬元。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們的應收票據數額約為人民幣0.05百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣3.1百萬元及零。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數分別約為46.6天、27.2天、27.4天和37.2天。

## 風險因素

於往績記錄期，我們的貿易應收款項及應收票據平均週轉天數略有波動。於往績記錄期，鑑於我們的貿易應收款項和票據的金額有上升的趨勢，若我們的客戶的信用度下降或我們大批客戶因任何理由未能如期結清貿易應收款項及應收票據，我們可能會蒙受減值損失，而我們的經營業績和財務狀況可能會蒙受重大不利影響。此外，可能會出現本集團客戶在其各自的信用期延遲付款的風險，此可能導致需作減值損失撥備。概不保證我們將能夠全數從客戶收取我們的貿易應收款項及應收票據，或者彼等將及時結清我們的貿易應收款項及應收票據。倘客戶未能及時結清，本集團的財務狀況、盈利能力和現金流可能會蒙受不利影響。

### 未能開具發票及全額收取合約資產可能會影響我們的流動資金及財務狀況

合約資產代表本集團對已完成但未開具業務發票的工作收取代價的權利。合約資產在本集團根據合約所載付款條款無條件享有代價前確認收益時予以確認。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們的合約資產分別約為人民幣3.6百萬元、14.2百萬元、16.6百萬元及24.3百萬元。由於我們可能無法與客戶就已完成工作的價值達成協議，概不保證我們能夠全額開具發票並收取合約資產。鑑於我們的合約資產總額在往績記錄期呈上升趨勢，未能開具發票並收取全部合約資產可能對我們的經營業績、流動資金及財務狀況產生不利影響。

### 我們擴展染整服務能力及相關生產設施的計劃未必會成功，或該擴建可能導致銷售成本大幅增加，從而影響我們的營運及財務狀況

為支持營運擴展及訂單數目增長，我們計劃更換及升級染整程序的現有關鍵設備，即更換現有的五部定型機及購置兩組合併脫水機及開幅機，更換40部染整機器及收購中央控制自動化系統。**[編纂]****[編纂]**淨額中用於擴展染整服務能力的投資成本(不包括聘請技術人員)將約為**[編纂]**。詳情請參閱「未來計劃及**[編纂]**用途—**[編纂]**用途」一節。然而，擴展計劃的風險包括：(i)實際產量可能視乎產品需求而變化，而產品需求受市場趨勢影響；(ii)勞工成本及折舊成本將增加；及(iii)購買新機器可能有所延誤。

## 風險因素

倘部分計劃未能成功實施或有所延誤，或會導致支持市場擴展的產能下降或缺，從而對我們的經營及財務狀況造成重大影響。

### 我們依賴關鍵管理人員，倘無法挽留關鍵管理層，我們的經營業績或會受到不利影響

我們的擴張計劃取決於我們管理團隊的關鍵成員是否留任。倘我們任何現有的關鍵管理成員離職而未能覓得適當替代人選，或無法吸引具備資格及適當經驗的新成員加入我們的管理團隊，我們的業務營運或會受到不利影響。我們的主席兼董事林民強先生及我們的董事魏存灼先生分別在花邊製造及染整服務行業擁有逾31年及25年之相關經驗，對本集團的發展作出重大貢獻。我們無法向閣下保證，任何一名或多名該等關鍵人員日後將留任本公司，而尋覓替代人選或需耗費時間及困難重重。

此外，我們的持續成功亦取決於經驗豐富員工的貢獻，如研發部主管董建人先生，彼於研發方面擁有逾14年經驗。倘我們無法招聘及挽留具備所需經驗的員工，我們的研發能力將會受到不利影響。

### 不遵守相關中國社會保障及住房公積金的法律法規或會導致罰款及處罰

根據相關中國法律及法規，中國僱主須為員工作出社會保障及住房公積金供款，倘實體未能作出有關供款，或會被責令於規定時限內結清未繳供款，並面臨處罰或罰款。往績記錄期內，我們並無嚴格遵守有關中國僱員的必要供款規定。根據中國的社會保障的法律及法規，相關社保機關有權責令本集團於指定期限內支付未繳社會保障供款，並每日徵收未繳社會保障供款0.05%的滯納金。倘本集團未能於指定時限內支付未繳社會保障供款，或會被徵收有關金額一倍至三倍的罰款。進一步詳情請參閱「業務－法律不合規」一節。

概不保證我們不會被責令結清未繳供款及／或因該不合規事件遭到相關中國機關的處罰或罰款。另外，概不保證員工不會因我們未能悉數繳付社會保障及住房公積金供款而投訴我們。該等處罰、責令或投訴或會損害我們的企業形象，從而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

### 生產設施或生產過程出現意料之外的中斷，或會對我們的業務營運造成重大不利影響

我們的業務營運極為依賴福州生產設施的營運暢順，我們所有生產機器及設備均位於福州生產設施。該等生產機器及設備面臨運作風險，如設備故障、電力供應中斷、工業意外、勞工短缺或罷工、火災或天然災害等。倘福州生產設施因任何上述風險而發生意期之外或長期營運中斷，我們未必能及時將產品交付客戶，甚至無法將產品交付客戶。因此，我們與客戶的關係或會受到不利影響，而我們亦可能遭到客戶要求賠償的合約申索，如此將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 我們或會面臨潛在退貨及產品責任申索，從而影響我們的業務聲譽

我們相信，我們於產品質量、準時交付及客戶服務的聲譽對我們的業務成功貢獻良多。產品缺陷及未能達成交付時間表均會損害我們的聲譽及業務關係，導致銷售下降及引致產品責任申索及訴訟。倘出現任何產品責任申索，不論指稱缺陷的申索結果如何，我們均可能產生龐大法律成本。倘我們面臨任何產品責任申索，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的客戶(如內衣品牌擁有人等)越來越重視其於環保及社會責任方面的聲譽。因此，內衣品牌擁有人或會要求其包括我們在內的供應商達致若干環境標準及／或政府或非政府勞工機構載列的企業社會責任標準。倘我們未能達成該等標準，或公眾認為我們未能達成該等標準，或我們因其他原因公開地與惡劣環境或社會責任標準掛鈎，將會影響我們與客戶的業務關係，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績及盈利能力造成影響。

往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們並無接獲任何重大產品退貨要求，亦無接獲客戶任何有關產品質素之重大投訴，且概無客戶向我們作出任何重大保養申索。董事認為此很大程度歸功於我們供應優良且品質一致產品之能力。然而，我們無法向閣下保證我們日後不會面臨任何產品回收的事宜。

此外，我們目前並無在環球市場內就該等申索投購保險。即使我們獲保險保障，我們仍然可能產生巨額成本，超出可獲保險保障的範圍，而退貨及責任申索可大大降低我們的盈利能力。

## 風險因素

### 我們或會面臨侵犯知識產權的申索，從而對我們的業務帶來負面影響

我們或會面臨侵犯知識產權的申索或以其他方式注意到其他人士持有的潛在相關專利及其他知識產權。此外，倘我們的客戶日後面臨侵犯知識產權的申索，彼等或可要求我們就其品牌下營銷的產品提供彌償保證。倘我們的客戶遭受該等申索，不論我們的客戶是否有法律理據，我們或需花費巨額金錢就該等申索進行辯護。因此，我們或需承擔龐大法律費用及支付賠償。我們亦可能臨不得再使用該知識產權的禁令。如此種種均會對我們的業務及我們的市場聲譽帶來負面影響。就董事所深知及確信，我們並無接獲客戶的投訴，指稱有關侵犯第三方知識產權的任何潛在申索。

### 我們或面臨知識產權爭議，或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響

我們業務的成功建基於我們開發吸引新客戶的創新及功能性花邊及染整方法的研發能力。概不保證我們迄今已採取的措施可足以防止我們產品設計被不當使用。任何未經授權使用或侵犯我們的知識產權（包括未註冊或正進行註冊申請者）或會對我們的業務帶來不利影響。

倘我們需要以訴訟形式執行我們的知識產權，我們或會產生龐大成本。另一方面，我們無法向閣下保證我們不會面臨第三方針對我們作出侵權申索。倘我們面臨有關申索，我們或會因辯護而產生龐大法律成本及／或會因法庭命令或調解而須支付巨額賠償。如此或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。

### 我們面臨與交付產品至福州市以外的海外客戶有關的若干風險

我們依賴第三方物流公司將產品交付予位於中國福州市外的海外客戶。倘發生任何我們無法控制的突發事件，如不當處理花邊製成品、交通受阻、天然災害或罷工，交付服務或會中斷，從而阻礙我們的產品供應。我們的收益及市場聲譽或會因延遲交付而受到不利影響。

## 風險因素

### 未能維持有效的質量監控系統(包括原材料的初始質量監控、坯布及花邊製成品的質量監控)

我們採取嚴格的質量監控措施，當中包括四個階段：(i)原材料的初始質量檢驗；(ii)在大規模生產前根據客戶規格(如花邊圖案及尺寸)檢查坯布原型，並取得客戶批准；(iii)檢查花邊製成品是否有任何脫絲問題，確保紡織缺陷低於協定水平；及(iv)進行多種試驗，確保產品具有合適彈性。

倘我們未能維持有效的質量監控，我們或無法發現有瑕疵或次等花邊及花邊布。一旦我們將未經修改的瑕疵產品交付客戶，我們的聲譽及與客戶的業務關係或會受損。倘客戶針對花邊產品的質量提出任何申索，不論申索或指稱違反合約的結果如何，我們均可能產生龐大法律成本。倘我們面臨瑕疵花邊產品的任何申索，我們的業務聲譽及財務營運或會受到嚴重影響。

### 我們維持原材料存貨，而存貨或會變得過時

儘管我們維持我們認為就銷量增加而必要的若干數量存貨、在製品及製成品，本集團一般按個別訂單採購原材料。由於業內的客戶數目減少及市場喜好，存貨或會變得過時。因此，我們的財務業績或會受到不利影響。

### 衛生流行病、天然災害、政治動盪及恐怖襲擊等異常事件或會對我們的生產及產品交付時間造成不利影響

為滿足不時的客戶訂單，我們要求營運不能中斷。然而，我們的生產設施、客戶及供應商所在地區容易受我們無法控制的風險所影響，包括(其中包括)衛生流生病、天然災害、惡劣天氣情況、政治動盪、恐怖襲擊及其他大災難，或會對我們的營運及財務表現造成重大不利影響。例如，於2003年，若干亞洲國家及地區受嚴重性呼吸系統綜合症(沙士)(為非典型肺炎)爆發所影響。此等衛生流行病嚴重爆發，尤其是我們營運、客戶及供應商所在地區，可能對我們的生產、採購及銷售程序及運送原材料及產品的物流造成重大干擾。我們或無法滿足客戶需求或交付產品，如此或會對我們的財務狀況及聲譽造成重大不利影響。

此外，倘其他異常事件(包括天然災害、惡劣天氣情況、政治動盪及恐怖襲擊)在鄰近我們生產設施、供應商或客戶的地方發生，可能會對我們的業務有重大影響。倘我們無法迅速應對該

## 風險因素

等事件，我們可能會產生傷亡、損失存貨，以及損毀財物(包括生產設施及生產過程受阻)。修正我們業務所面臨的損毀或需投入大量開支及時間，概不保證我們投購的保險將足以彌補我們的業務損失。在宏觀層面上，該等事件亦很可能在某程度上損害地區或國家經濟，倘我們客戶及其下游市場受到影響，我們產品的需求或會受影響。因此，我們的業務營運及財務表現或會受到重大不利影響。

### 與我們行業有關的風險

#### 我們的業務營運或會因中國的政治、經濟及社會政策及環境的任何變動受到重大不利影響

我們的業務及經營業績受限於中國的經濟及社會狀況，因為我們的主要業務營運於中國進行。中國的經濟在多方面有別於大部分已發展國家的經濟，包括(其中包括)政府的參與程度、發展水平、增長率、外匯控制及資源分配。鑒於中國經濟正由計劃經濟轉型為市場主導經濟，中國政府已採取多項措施，著重使用市場力量進行經濟改革、減少國家擁有的生產性資產，以及在商業企業中建立穩健的企業管治。概不保證中國政府日後不會提出更限制性或繁複的政策，倘中國的政治、經濟及社會政策及環境有任何變動，或會為我們的業務營運帶來不確定性，從而對我們的前景及業務增長造成重大不利影響。

#### 我們的行業受全球經濟及市場狀況所影響

由於我們的產品最終售予零售市場的客戶，倘消費者的消費力下降，或會導致我們客戶的採購額下降。據灼識諮詢報告所示，若干低勞工成本地區(包括印度及東南亞)的紡織業於近年來迅速發展。因此，中國的紡織製造商面臨日益加劇的全球競爭，而我們部分產品售予非中國客戶。因此，我們產品的需求或會下降，對我們的銷售及盈利能力造成不利影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 與中國相關的風險

#### 中國政府的政治及經濟政策可能影響本集團的業務

中國在1970年代末實施經濟改革及開放政策之前，主要為計劃經濟。在1978年，中國政府開始致力改革中國經濟，變革其經濟體系及政府結構。該等改革已帶來顯著經濟增長及社會發展

## 風險因素

進步。儘管中國政府仍然擁有中國大部分的生產性資產，經濟改革政策著重創建自主企業及利用市場機制。可能導致中國政府修訂、推遲甚至終止實施若干改革措施的因素包括政治變動、政治不穩定及國家及地區經濟增長率、失業率及通脹率變動等經濟因素。

董事預計中國政府將繼續進一步實施該等改革，進一步減少政府對企業的干預，並更依賴自由市場機制進行資源分配，對我們的整體及長遠發展帶來正面影響。由中國政治氣候、經濟及社會狀況、法律、法規及政策所產生的任何變化均可能對本集團現時或日後經營造成不利影響。由於我們的業務及經營主要在中國，故中國政府推出的限制或嚴謹政策或會對我們的營運及財務業績造成不利影響。我們或不能利用中國政府採納的經濟改革措施。我們無法向閣下保證中國政府將不會實施或對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響的經濟及規管控制。

### 未能遵守中國的安全健康法律及法規可能會對本集團的營運造成不利影響

我們於中國的業務及營運須遵守有關生產過程的職業安全及健康標準及規定。此外，根據《中華人民共和國勞動法》及《中華人民共和國職業病防治法》，我們必須確保本集團的設施符合僱員工作安全及健康標準及規定。如未能符合生產安全及勞工安全的相關標準及規定，我們或會收到相關監管機關的警告、要求在指定時限內修正不合規情況的政府命令，以及相關監管機關的罰款。我們亦可能因重大不合規事宜需要暫停生產或永久停業，如此將對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 中國政府頒佈新法律或修改現行法律或對我們的業務造成不利影響

我們於中國的業務及營運均受中國的法律制度規管。中國的法律制度以成文法為基礎，根據該制度，過往的法院裁決或會引用作為參考，惟並無先例約束力。因此，爭議解決的結果可能不像其他普通法司法權區般前後一致或可以預計。

## 風險因素

中國法律法規(包括規管花邊織造漂染行業及海外投資的法律法規)的詮釋與執行可能受政策及政治環境變動所影響。不同的監管部門對花邊織造漂染行業政策及海外投資政策可能有不同的詮釋與執行手法，政策要求公司遵守由相關監管部門不時頒佈的政策規定，以及根據相關監管部門對該等政策的詮釋與執行獲得批文及完成備案。倘適用法律、法規、行政詮釋或規管文件日後有任何變更，或相關中國監管部門頒佈更嚴格的執行政策，則可能對我們現時從事的行業施加更嚴格的規定。遵守該等新規定可招致龐大額外成本或以其他方式對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，倘我們不能符合有關我們經營的批文、建築、環境或安全合規事宜的新規則及規定，我們可能被相關中國監管部門勒令改變、暫停興建或關閉有關生產設施。另一方面，該等變動亦可能放寬部分規定，可能對競爭對手有利或降低市場進入門檻及加劇競爭。因此，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，由於中國的經濟發展步伐快於其法律制度，而關於花邊織造漂染行業及海外投資的中國法律法規相對較新且正在逐漸發展，故現時法律法規會否及如何應用於若干情況或事件可能存在不明朗因素。除非法律制度的發展能與中國經濟改革及發展齊頭並進，否則該等不明朗因素很可能繼續存在。我們無法向閣下保證中國政府頒佈新法律或修訂現行法律不會對我們的盈利能力及前景造成不利影響。有關本集團現時須遵守的若干中國相關法律法規的詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

### **政府對貨幣轉換的控制及人民幣兌其他貨幣的匯率變動或會對我們的財務狀況、營運及派付股息的能力造成負面影響**

人民幣目前並非自由兌換的貨幣，本集團向股東派付股息(如有)時需要將人民幣兌換為外幣。我們的中國附屬公司受中國有關貨幣兌換的規則及法規所規限。在中國，國家外匯管理局規管人民幣與外幣之間的兌換。外商投資企業(「**外資企業**」)須於國家外匯管理局或銀行申請外匯登記證。

根據相關中國外匯法律法規，經常賬戶項目付款(包括溢利分派及利息付款)獲准以外幣支付而毋須事先取得政府批准，惟須遵守若干程序規定。資本賬目交易持續受到嚴格的外匯控制，

## 風險因素

必須獲國家外匯管理局或銀行批准或向其登記。我們無法向閣下保證，中國監管機關不會對經常賬戶項目的外匯交易(包括派付股息)施加進一步限制。

此外，於2005年，中國重估人民幣兌美元的匯率，廢除過往人民幣僅與美元掛鈎，改為與一籃子貨幣掛鈎，每日可升跌最多0.3%。我們無法向閣下保證，中國日後不會重估人民幣或准許大幅升幅。任何人民幣升值均可能會對中國經濟增長及中國各行業(包括本集團經營所在行業)的競爭力造成不利影響，從而影響本集團的財務狀況及營運。

我們絕大部分收益、開支及銀行貸款均以人民幣計值，然而，我們無法保證，我們日後的財務組合不會包括任何以外幣計值的證券或投資。

2019年的貿易戰及英國脫歐對美國、歐洲國家及其他世界經濟體造成不利影響。全球投資環境的持續不明朗因素或會導致匯率波動，從而對我們的淨資產、盈利或任何已宣派股息造成不利影響。另外，匯率或美元價值的任何不利變動或會帶來外匯虧損的不利風險，對我們的財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

### 資金分派及轉移可能受中國法律限制

本公司為於開曼群島註冊成立的控股公司，除投資於附屬公司之外並無任何業務營運。本公司完全依賴附屬公司派發的股息。

根據中國法律，中國附屬公司的股息僅可從可分派除稅後溢利派付，並扣除抵銷的累計虧損及轉撥至法定公積金的款項，其不得用於分派作現金股息。在某一年度未有分派的任何可分派溢利將予以保留及可供其後年度分派。根據中國會計原則計算的可分派溢利在多方面有別於香港會計原則。

中國附屬公司向我們的香港附屬公司作出分派或須符合若干程序規定及繳納稅項。該等規定及限制可能影響向我們股東派付股息的能力。以股東貸款或增加註冊資本方式自海外附屬公司轉移資金至中國附屬公司，須向中國政府機關登記及／或獲其批准。對本公司與中國附屬公司之間自由資金流動的限制，或會限制我們及時應對多變市場狀況的能力。此外，本集團成員公司日

## 風險因素

後或會向銀行取得信貸融資，因而限制其向股東派付股息，如此將對其向股東派付股息的能力造成不利影響。

### 中國稅法或會影響本集團及股東收取的股利的免稅待遇，並增加我們的中國企業所得稅稅率

本公司根據開曼群島法例註冊成立，透過英屬處女群島及香港註冊成立的多家附屬公司持有中國附屬公司的權益。《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例分別於2007年3月16日及2007年12月6日頒佈，並一同於2008年1月1日生效，其後於2018年12月29日進行修訂。倘我們的香港附屬公司被視為非中國納稅居民企業且在中國境內未設立辦事處或場所，則須就派付予我們的香港附屬公司的任何股息繳納10%的預扣稅，除非我們的香港附屬公司獲稅務協定等減徵或免徵此稅項。根據《內地和香港特別行政區關於所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，倘香港納稅居民企業擁有派付股息的中國公司25%以上股權，則就股息繳納的預扣稅減至5%。根據國家稅務總局於2019年10月14日頒佈及於2020年1月1日生效的《非居民納稅人享受協定待遇管理辦法》（「**2020年管理辦法**」），非居民納稅人可根據相關條約享有優惠稅務待遇前毋須再取得國家稅務總局的事先批准。非居民納稅人根據稅務協定符合享受優惠稅務待遇條件的，可在納稅申報時，或通過扣繳義務人在扣繳申報時，享受優惠稅務待遇，同時按照2020年管理辦法的規定歸集和留存相關資料備查，並接受稅務機關後續管理。主管稅務機關在後續管理過程中，須核查非居民納稅人是否合資格享有優惠稅務待遇，並可要求非居民納稅人提供補充資料，倘非居民納稅人被視為不符合資格可享有優惠稅務待遇，則主管稅務機關依法追繳稅款並追究非居民納稅人延遲納稅責任。任何影響股息徵稅豁免的新頒佈中國稅法均可能減少派付予本公司及股東的股息金額。

此外，《中華人民共和國企業所得稅法》規定，倘企業在中國境外註冊成立但「實際管理機構」在中國境內，該企業可視為中國稅務居民企業，須繳納企業所得稅，稅率為其全球收入的25%。我們的絕大部分管理層成員均位於中國，我們可能被視為中國稅務居民企業，因此須繳納企業所得稅，稅率為其全球收入的25%（不包括直接從另一名中國稅務居民收取的股息）。由於上

---

## 風險因素

---

述變動，我們的歷史經營業績不可作為未來期間經營業績的指標，而我們股份的價值將會受到不利影響。

[編纂]

## 風險因素

---

[編纂]

## 風險因素

---

[編纂]