

風險因素

潛在投資者於作出有關股份的任何投資決定前，應審慎考慮本招股章程所載的所有資料，尤其是應考慮及評估下列有關投資於本公司的風險及不確定性。本集團的業務、財務狀況及經營業績或會因任何該等風險及不確定性而受到重大不利影響。股份成交價可能會因任何該等風險而下跌，閣下可能會損失全部或部分投資。

與本集團業務有關的風險

本集團倚賴若干主要客戶，且本集團並無與彼等訂立長期合約。這或會對本集團的業務、前景、財務狀況及經營業績構成重大不利影響

本集團五大客戶(均為獨立第三方)為日本服裝零售品牌的擁有人或採購代理。本集團五大客戶分別佔截至二零一六年三月三十一日止兩個年度及截至二零一六年十一月三十日止八個月總收入的約86.9%、90.4%及92.1%。其中，本集團最大客戶分別佔截至二零一六年三月三十一日止兩個年度及截至二零一六年十一月三十日止八個月總收入的約43.9%、50.8%及50.9%。

於最後實際可行日期，本集團已與其五大客戶建立介乎約5年到15年的業務關係。本集團並無與其客戶訂立任何長期銷售合約。儘管董事認為本集團已與其主要客戶建立關係，惟客戶於日後並無義務以任何方式按與過往相若的水平或按任何水平向本集團提供新業務。倘任何該等大客戶減少向本集團作出的產品購買量或價格，或完全終止與本集團的業務關係，無法保證本集團將能從其他客戶獲取新業務以彌償有關損失。此外，概不保證為彌補有關損失而從其他客戶獲取的新業務(如有)將能按相若的商業條款進行。在此情況下，本集團的業務、前景、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

本集團依靠第三方生產服裝產品，與該等第三方生產商的關係或彼等製造業務的任何中斷可能會對本集團業務構成不利影響

本集團於往績記錄期間為客戶採購的所有服裝產品均由位於中國及／或泰國的第三方生產商生產。因此，本集團高度倚賴第三方生產商的能力及效率為其客戶生產服裝產品，故第三方生產商於本集團的服裝供應鏈管理服務中發揮重要作用。本集團並無與第三方生產商訂立任何長期合約，而是根據客戶的需要及要求按情況委聘彼等進行生產。概不保證所有或任何第三方生產商將繼續按本集團所需質量及數量按時及按商業上可接受的條款為本集團生產服裝產品。第三方生產商生產業務的任何中斷可能無可避免地對其按規定進度生產服裝產品的能力構成不利影響。倘任何第三方生產商終止與本集團的

風險因素

業務關係，或倘現行業務安排有任何變化，本集團可能無法向其他相若第三方生產商按時或以商業上可接受的條款獲得穩定及合適的產品供應。任何上述事件均可能導致生產延遲，並對本集團履行客戶訂單的能力構成不利影響，從而對其銷售及盈利能力構成不利影響。

此外，由於本集團並無與第三方生產商訂立任何長期合約，彼等提供的服務條款亦可能受定價、時間及質量規限。本集團可能無法向其客戶轉嫁全部或任何生產成本的增加。於此情況下，本集團的財務表現或會受到重大不利影響。下列敏感度分析說明於往績記錄期間本集團分包費用的假設性波動對本集團溢利的影響。假設性波動率設定為10%（為往績記錄期間的最高波動率）及20%（為最高波動率的兩倍），以說明於更極端情況下對溢利的影響：

<u>分包費用的假設性波動</u>	<u>-10%</u>	<u>-20%</u>	<u>+10%</u>	<u>+20%</u>
	千港元	千港元	千港元	千港元
除稅前溢利增加／（減少）				
截至二零一五年三月三十一日止年度	23,810	47,620	(23,810)	(47,620)
截至二零一六年三月三十一日止年度	28,283	56,565	(28,283)	(56,565)
截至二零一五年十一月三十日止期間	17,081	34,161	(17,081)	(34,161)
截至二零一六年十一月三十日止期間	19,892	39,783	(19,892)	(39,783)
除稅後溢利增加／（減少）				
截至二零一五年三月三十一日止年度	19,881	39,763	(19,881)	(39,763)
截至二零一六年三月三十一日止年度	23,616	47,232	(23,616)	(47,232)
截至二零一五年十一月三十日止期間	14,263	28,524	(14,263)	(28,524)
截至二零一六年十一月三十日止期間	16,610	33,219	(16,610)	(33,219)

向本集團供應商作出付款及自客戶收取付款之間存在時間差。本集團之現金流量及財務狀況或會因無法處理有關現金流量錯配而受到不利影響

向供應商作出付款及自客戶收取付款之間的時間差約為90日。本集團向其客戶收取銷售所得款項以及時向供應商結清其應付貿易款項或償還銀行借貸。概無法保證客戶將按時悉數作出付款。倘本集團未能妥善管理其面臨的現金流量錯配風險，或倘本集團於

風險因素

收取其大部分應收貿易款項時遇到任何困難，則本集團之現金流量及財務狀況或會受到重大不利影響。倘本集團無法按時向其供應商支付款項，則本集團之聲譽亦可能遭到毀壞。

本集團須維持足夠的營運資金以維持其業務營運，否則本集團之業務營運及財務表現或會受到重大不利影響

本集團須持續維持足夠的營運資金以為其業務營運(包括購買原材料及分包費用)提供資金。截至二零一六年三月三十一日止兩個年度及截至二零一六年十一月三十日止八個月，本集團錄得經營活動所得現金淨額分別約28.6百萬港元、8.5百萬港元及14.0百萬港元。本集團的經營現金流量或會因各種因素而受到不利影響，如可能導致自客戶收取付款發生延誤的宏觀經濟因素。概無法保證本集團之業務將可不時產生正經營現金流量，或本集團將來能夠為其營運資金融資。倘本集團無法維持足夠的營運現金，本集團之業務營運及財務狀況或會受到重大不利影響。

本集團於二零一五年三月三十一日有淨流動負債

本集團於二零一五年三月三十一日錄得淨流動負債約6.6百萬港元及於二零一六年三月三十一日及二零一六年十一月三十日分別錄得淨流動資產約18.1百萬港元及22.8百萬港元。本集團於二零一五年三月三十一日有重大短期銀行借貸約35.5百萬港元，列賬為流動負債。於二零一六年三月三十一日及二零一六年十一月三十日短期銀行借貸分別約為8.9百萬港元及22.5百萬港元。概不保證本集團日後不會面臨流動負債淨額狀況。概不保證本集團先前的淨流動負債狀況將不會削弱其作出必要資本開支或發展業務機會的能力。倘本集團無法履行其債務及利息償還責任，本集團的債權人可能會選擇要求本集團提前償還借貸。

本集團嚴重依賴銀行融資為其日常營運提供資金

於往績記錄期間，本集團嚴重依賴銀行融資為其營運提供資金。於二零一五年及二零一六年三月三十一日及二零一六年十一月三十日，本集團之債務分別為約44.8百萬港元、18.2百萬港元及32.4百萬港元，而本集團之資產負債比率分別為約1.2倍、0.9倍及

風 險 因 素

1.3倍。資產負債率高乃主要由於往績記錄期間的大量銀行貸款。資產負債率高或會引發流動資金問題。概無法保證本集團日後可繼續獲得類似水平之銀行融資。倘無充足的銀行融資，本集團將難以支持其營運及業務擴張。此外，概無法保證本集團將可按現有類似條款獲得銀行融資。倘本集團無法獲得銀行融資，或銀行融資之條款對本集團不太有利，則本集團之業務營運及財務表現或會受到重大不利影響。

本集團的淨利潤率相對微薄且對銷售成本、售價及銷量的任何不利變動高度敏感

本集團的淨利潤率相對微薄。截至二零一六年三月三十一日止兩個年度各年及截至二零一六年十一月三十日止八個月，本集團錄得淨溢利。截至二零一六年三月三十一日止兩個年度各年及截至二零一六年十一月三十日止八個月之淨利潤率分別為約2.6%、2.9%及1.6%。各產品類別的售價主要視乎產品設計的複雜程度、訂單的規模、客戶列明的交付時間表、原料成本及第三方生產商所報生產成本而定。本集團的定價策略未必能有效維持其財務表現(包括利潤率及盈利能力)或本集團可能無法調整其售價以確保本集團可及時應對市價的變動。上述因素及市況出現任何不利變動均可能對本集團財務表現造成重大不利影響。

原材料價格、供應及質量波動可能會中斷本集團的生產管理業務及增加生產成本

本集團的主要原材料為紗線，主要由不同材料混紡，如棉花、羊毛、萊卡等。於往績記錄期間，本集團的主要原材料供應商主要位於中國及香港。除紗線外，本集團亦採購其他原材料，包括用於針織產品的鈕扣、拉鏈及其他配件。截至二零一六年三月三十一日止兩個年度及截至二零一六年十一月三十日止八個月，本集團約27.1%、20.9%及22.6%的銷售成本用於購買所用原材料及耗材。本集團並無與其原材料供應商訂立任何長期協議。根據客戶訂單的性質，本集團或會訂立單獨的採購訂單，當中載列有關價格、採購量、交付條款及結算條款等條款。概不保證本集團的現有供應商將繼續按有利或類似價格或任何價格向本集團供應原材料。

倘原材料價格上升而本集團無法按同等或更高幅度上調產品價格，本集團的盈利能力可能會受到不利影響。下列敏感度分析說明於往績記錄期間本集團所用原材料及耗材

風險因素

成本的假設性波動對本集團溢利的影響。假設性波動率設定為10% (為往績記錄期間的最高波動率) 及20% (為最高波動率的兩倍)，以說明於更極端情況下對溢利的影響：

所用原材料及耗材成本的假設性波動	-10%	-20%	+10%	+20%
	千港元	千港元	千港元	千港元
除稅前溢利增加／(減少)				
截至二零一五年三月三十一日止年度	9,077	18,154	(9,077)	(18,154)
截至二零一六年三月三十一日止年度	7,766	15,533	(7,766)	(15,533)
截至二零一五年十一月三十日止期間	4,983	9,966	(4,983)	(9,966)
截至二零一六年十一月三十日止期間	6,024	12,048	(6,024)	(12,048)
除稅後溢利增加／(減少)				
截至二零一五年三月三十一日止年度	7,579	15,159	(7,579)	(15,159)
截至二零一六年三月三十一日止年度	6,485	12,970	(6,485)	(12,970)
截至二零一五年十一月三十日止期間	4,161	8,322	(4,161)	(8,322)
截至二零一六年十一月三十日止期間	5,030	10,060	(5,030)	(10,060)

本集團之策略為在價格下降時及接收客戶銷售訂單前存儲原材料。概無法保證原材料價格將不會於本集團作出購買後進一步下降。倘本集團未能調整其售價以維持其利潤率或無法有效管理原材料價格波動的風險，則本集團的財務表現及利潤率或會受到不利影響。

本集團面臨客戶信貸風險

本集團倚賴自其客戶產生的業務。本集團通常要求客戶於貨品交付時悉數結付款項。就其他客戶而言，本集團通常向客戶授出不超過90日的信貸期。本集團並無途徑取得其客戶的所有資料以釐定其信譽度。本集團並非總能獲得客戶的完整財務及營運狀況，且本集團可能無法獲得該等資料。因此，倘本集團任何主要客戶經歷任何財務困難及無法根據協定信貸條款結清結欠本集團的未償還款項，本集團的營運資金狀況可能會受到不利影響。此外，本集團可能須就應收貿易款項作出減值或撇銷撥備，這將對其盈利能力構成不利影響。在該等情況下，經營業績可能會受到不利影響。

風 險 因 素

本集團的銷售面臨季節性波動，故本集團於各曆年的一定期間或任何中期期間的經營業績不可視為反映其於整個曆年的表現

本集團一直及預期將繼續承受季節性波動。市場對本集團服裝產品的需求一般於冬季較高。因此，客戶一般於每年第二至第三季度向本集團下達冬季系列訂單，而本集團則於曆年下半年向客戶交付相應成品。於截至二零一六年三月三十一日止兩個年度各年，八月至一月產生之銷售額合共分別佔本集團總收益約71.7%及68.2%。因此，本集團於各曆年的一定時期或任何中期期間的經營業績不可視為反映其於整個曆年的表現。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。

本集團可能無法預測和及時應對時尚趨勢及消費者喜好的快速變化

本集團的服裝供應鏈管理解決方案包括提供服裝產品設計服務。預測未來時尚趨勢及消費者需求的能力以及應對和採取適當行動的能力將對本集團於服裝供應鏈管理行業的未來業務增長及成功至關重要。由於服裝市場涉及較強的主觀因素及服裝趨勢變動迅速，本集團可能無法把握或預測未來時尚趨勢及繼續開發對客戶具吸引力的設計。倘本集團不再能滿足客戶及／或終端消費者的喜好，本集團的經營業績、財務表現及業務可能會受到重大不利影響。

本集團依賴主要人員，但無法保證本集團能留住此等人員

董事相信，本集團的成功在很大程度上歸功於(其中包括)各執行董事及高級管理層團隊成員(即陳先生、吳先生、施懿君女士、黃麗琮女士及鄔瑜廉女士)的貢獻。彼等具備的專業知識及經驗的詳情載於本招股章程「董事及高級管理層」一節。主要人員及彼等於香港服裝供應鏈管理行業的管理經驗以及彼等的專業知識對本集團的經營及財務表現至關重要。

倘任何執行董事／高級管理層成員終止其與本集團的服務協議或不再為本集團服務，而本集團又未能物色適合的替任人選，本集團的經營可能會受到不利影響。概不保證本集團將能吸引及留住有能力的員工，或彼等日後不會辭職。

風 險 因 素

倘本集團未能妥善保護其客戶之產品設計及知識產權，本集團之聲譽、業務經營及經營業績或會受到不利影響

產品設計之草圖及說明書或包含與本集團客戶之專利產品設計有關之機密信息。本集團擁有保護本集團及其客戶知識產權之政策及規程。每位獨立客戶之機密文件將被存放至指定地點，且僅有關採購團隊、設計人員及授權人士獲准接觸該等資料。

儘管如此，概不保證上述有關保護本集團客戶之產品設計及知識產權之內部控制程序不會失效。倘本集團未能妥善保護其客戶之產品設計及知識產權，本集團之聲譽、業務經營及經營業績或會受到不利影響。

業務模式轉向企業對企業可能會對本集團的銷售產生影響

本集團經營的業務為傳統商業模式，其扮演服裝零售品牌擁有人或採購代理與第三方生產商之間的中間角色。隨著企業對企業商務網站的流行，品牌擁有人及採購代理或可更方便地接洽第三方生產商獲得並未由本集團所設計的產品。這可能會降低其對本集團供應鏈管理解決方案及服務的倚賴，進而對本集團的財務狀況構成重大不利影響。

過往派息記錄並非本公司未來股息政策的指標

Firenze Apparel於重組前就截至二零一五年三月三十一日止年度向陳先生分派中期股息7.0百萬港元。除上述者外，其他本集團旗下公司於往績記錄期間或本公司自其註冊成立起概無分派或宣派任何股息。概不能保證日後將會派付相若金額或按相若的股息率宣派股息或甚至不能保證日後將派付任何股息。日後本集團任何股息宣派及分派將由董事酌情決定，並視乎本集團的財務業績、股東的利益、整體營商環境、策略及日後擴充需要、本集團的資金需要、其附屬公司向本公司派付的現金股息、對本集團的流動性及財務狀況可能造成的影響，以及董事會可能認為相關的其他因素而定。因此，本招股章程內並無提及任何預測未來應付股息金額的基準。過往的股息分派記錄不應用作日後應付股息金額的參考。

與本集團經營所在行業有關的風險

本集團的業務面臨與極端天氣狀況及季節性趨勢轉變有關的風險

天氣狀況的轉變將影響終端消費者對產品的品味、設計及喜好以及相關消費行為。若干極端及不可預測的天氣情況或會影響客戶的消費及喜好，以及彼等因應天氣轉變及其他破壞性事件而尋求的產品選項。本集團作為服裝供應鏈管理服務供應商，與客戶同樣習慣傳統的季節性週期，而本集團為客戶採購的服裝產品未必能適應季節或天氣狀況的顯著轉變。例如，倘服裝產品不適合應付嚴酷或惡劣天氣狀況，本集團的銷量或會下跌。此外，天氣事件或會影響消費者的購買優次程度及家庭消費模式。例如，消費者或會增加在幫助彼等適應天氣狀況的產品上的開銷，使彼等在服裝產品上的花費減少，從而對本集團的銷售造成負面影響。倘本集團未能適應新季節潮流或消費者的消費行為，收益及業務狀況或會受到不利影響。

增加檢查程序、收緊進出口管制及額外貿易限制或會增加本集團的經營成本，以及令本集團的業務受阻

服裝行業須在原產地、目的地及轉運地點接受各種保安及海關檢查，以及進行相關程序。該等程序可能會導致成衣被扣留、延遲轉運或交貨，以及對出口商或進口商徵收關稅、罰款或作出其他處分。倘有關檢查程序或其他管制措施進一步收緊，本集團或須承擔更多成本及受到延誤，及其業務可能受到不利影響。

另一方面，本集團不能預計會否受限於任何額外貿易限制，包括任何該等限制實施的可能性、類別或影響。一般而言，貿易限制(包括對服裝產品提高關稅或配額、禁運及海關限制)，以及罷工、停工或抵制，均可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

與日本有關的風險

任何日本服裝零售市場零售額及銷量的進一步下跌或會對本集團之營運業績及表現造成不利影響

本集團是一間總部位於香港的服裝供應鏈管理服務提供商，主要從事銷售針織產品，產品大部分銷往日本市場。因此，本集團主要依賴於日本服裝零售市場的客戶之業務表現及發展。根據Euromonitor報告，日本服裝零售額於二零一一年至二零一五年期間按9.5%的複合年增長率下降，於二零一五年達62,452.9百萬美元，而日本服裝零售銷量則按0.5%的複合年增長率下降。倘日後服裝零售額及銷量持續下跌，本集團之業務或

風險因素

會受到不利影響。倘發生對日本經濟不利的任何變動會影響零售市場，如日本GDP增長放緩導致消費者開支(特別是如時裝類可自由支配支出之貨品的開支)增長放緩，則本集團之業務、營運業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

本集團的表現及盈利能力可能受到日圓外匯匯率波動影響

本集團的客戶為主要位於日本的服裝零售品牌的擁有人或採購商，向彼等供應的大部分製成品最終於日本出售。本集團的表現及盈利能力取決於全球各地(尤其是日本)消費者的消費水平及宏觀經濟狀況。根據Euromonitor報告，外國遊客於日本服裝產品上的開支持續上升。於二零一五年，服裝產品開支於遊客開支類別中排名第三高，為人均38,840日圓。日本消費者支出水平受多種因素影響，包括但不限於可支配收入、利率、貨幣匯率、經濟不景氣、通脹、政局不明朗、稅項、關稅制度、股票市場表現、失業水平及整體消費者信心。任何該等因素的不利變動均可能會對本集團的日後表現及盈利能力構成負面影響。

尤其是，日圓的外匯匯率波動或會對本集團業務造成重大影響。二零一六年上半年日圓兌美元大幅升值，而其後於二零一六年年末兌美元貶值。倘日圓於日後升值，本集團大部分位於日本的客戶或會發現本集團的產品價格(以美元報價)會相對便宜，進而可能不會大幅討價還價並可能更願意增加向本集團下達之銷售訂單，因而本集團可以更好的價格和利潤率承接更多訂單。倘日圓貶值，日本客戶或會認為本集團的產品價格(以美元報價)會相對高企，因此可能會大幅討價還價並減少訂單。鑒於以上所述，本集團之收益、財務表現及利潤率將因日圓外匯匯率波動而受到影響。

日本的消費稅可能會增加，其或會影響本集團的財務狀況、經營業績及業務

日本政府每年審核稅務政策作為其預算過程之一部分。根據日本消費稅法(一九九三年五月十九日第47號法案，經修訂)，消費稅乃於生產、進口、批發及零售過程的各個階段進行評估。目前的消費稅率為8%(6.3%為國稅及1.7%為地方稅)。日本政府已宣佈其擬自二零一九年十月起開始上調消費稅至10%(7.8%為國稅及2.2%為地方稅)。本

風險因素

集團無法預測消費稅日後是否及何時會進一步上調或其上調程度。倘消費稅進一步增加，則消費者消費將可能受到不利影響從而令本集團客戶之需求降低，從而對本集團之財務狀況、經營業績或業務造成重大不利影響。

本集團可能須繳納日本企業所得稅，及概無法保證日本企業所得稅稅率變動將不會對本集團之經營業績及表現造成重大不利影響

作為業務策略的一部分，本集團計劃於日本註冊成立一家新營運實體，並建立設計團隊及客服團隊以協助當地業務營運。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—業務策略」一節。根據企業所得稅法，目前日本企業所得稅之法定稅率為29.97%。日本應課稅溢利之企業所得稅稅率普遍高於香港之適用稅率，因此，本集團於日本註冊成立一家新營運實體之計劃或會導致本集團面對的日本稅項風險增加。此外，日本政府每年審核稅務政策作為其預算過程之一部分。本集團無法預測企業所得稅稅率日後是否及何時上調或其上調程度。任何日本企業所得稅稅率的大幅增加可能對本集團的財務狀況、經營業績或業務造成不利影響。

未來拓展計劃受不明朗因素及風險左右，因此未必能夠按計劃實現

本集團已於本招股章程「業務目標陳述及所得款項用途」一節列出其未來計劃。本集團的未來計劃是否能夠順利推行，未必是本集團所能控制，而若干未來事項亦可能對順利推行拓展計劃構成影響，例如消費者對本集團產品的反應、規則與法規及普遍市況等多方面的變動。

此外，日本及全球整體經濟環境及服裝消費市場的發展或難以預測。鑒於該等不明朗因素，概不保證本集團將可自現有客戶或潛在新客戶錄得更理想的銷售額及／或本集團利潤率可維持於往績記錄期間達成的水平或能否錄得利潤率。

與中國有關的風險

中國經濟、政治及社會狀況或政策發生變動或對本集團業務、財務狀況及營運業績造成影響

本集團大部分供應商（主要為第三方生產商及原材料供應商）均位於中國。因此，本集團的營運及財務業績可能間接受中國政治、經濟及社會狀況或其相關政府政策任何變動的不利影響，如法律及法規（或其詮釋）變動、可能出台的通脹控制措施、稅率或

風 險 因 素

課稅方式變動、就貨幣兌換施加額外限制及額外施加出口限制等。此外，目前中國大部分經濟活動為出口導向型，因此受中國主要貿易夥伴及其他出口導向型經濟體的經濟發展所影響。本集團概不保證中國政府將會繼續實行經濟及社會改革政策。中國政府就監管中國經濟及社會狀況所採取的政策及其他措施或會對本集團的營運及財務業績造成不利影響。

中國法制處於持續發展的進程，且其固有的不確定性或對本集團的業務、財務狀況及營運業績造成重大影響

中國法制乃基於成文法，先前的法院裁決可用作參考。自一九七九年起，中國政府已建立商業法例制度，並已在頒佈有關經濟事務及事宜的法律及法規方面取得長足進展，如企業組織及管治、外商投資、商業、稅項及貿易。然而，由於該等法律及法規因應經濟及其他狀況轉變而不斷改變，因此實施及詮釋該等法律及法規或涉及一定程度的不確定性。因此，中國法律及法規的發展及變動，包括其詮釋及執行，可能導致對本集團的業務帶來額外的限制及不確定性以及有關國內針對本集團提出的任何法律行動的結果出現不確定性。

中國任何種類稅項之稅率或會不時變動且對本集團之經營業績造成不利影響

本集團於二零一六年二月二十三日根據中國法律於中國深圳成立尚捷時深圳為一間外商獨資企業，並已成功透過尚捷時深圳與其日本客戶之中國附屬公司完成多項交易。現時適用於尚捷時深圳之主要稅項種類包括(其中包括)企業所得稅及增值稅等。有關詳情請參閱本招股章程「監管概覽—中國法律及法規—與稅務有關的法規」一節。截至二零一六年三月三十一日止兩個年度各年，本集團分別約4.5百萬港元及10.7百萬港元之若干產品乃銷往中國，而截至二零一六年三月三十一日止兩個年度各年本集團於中國收取若干銷售所得款項分別約人民幣3.1百萬元及人民幣2.1百萬元。進一步詳情請參閱「業務—風險管理及內部監控—往績記錄期間內部監控措施的重大缺陷」一節。假設尚捷時深圳自往績記錄期間開始起已註冊成立並與日本客戶之中國附屬公司進行交易，則截至二零一六年三月三十一日止兩個年度各年，本集團將承擔之潛在中國稅項負債估計

風險因素

分別約為人民幣257,000元及人民幣133,000元。成立尚捷時深圳將會增加本集團於中國的稅項負債。本集團無法預測適用於尚捷時深圳之任何稅項種類之稅率日後會否及何時會上調或其上調程度。稅率之任何大幅上調或會對本集團之財務狀況、經營業績或業務造成重大不利影響。

本公司可能被視為中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)項下之「中國居民企業」而可能須就其全球收入繳納中國企業所得稅

本公司於開曼群島註冊成立及本集團透過經營尚捷時深圳(於二零一六年二月二十三日在中國根據中國法律成立)開展若干業務營運。根據企業所得稅法,根據海外國家或地區法律成立及其「實際管理機構」位於中國境內之企業被視為「中國居民企業」,故一般須就其全球收入按25%稅率繳納企業所得稅。於二零零七年十二月六日,國務院採納於二零零八年一月一日生效之企業所得稅法實施條例,當中將「實際管理機構」界定為「實際全面管理及控制企業之業務營運、僱員、賬目及資產的機構」。於二零零九年四月,中國國家稅務總局頒佈通知,以為於海外註冊成立且控股股東為中國企業或企業集團之企業澄清「實際管理機構」之定義。然而,稅務機構將如何處理由非中國個人居民投資或最終控制之海外企業(如本公司)仍未明確。

就中國企業所得稅而言,概不保證本公司將不被視為中國居民企業並須就其全球收入按25%統一稅率繳納企業所得稅。在此情況下,由於本公司之全球收入須根據企業所得稅法納稅,故其盈利能力及現金流量或會受到重大不利影響。此外,倘本公司被視為中國居民企業,則非居民企業股東收取之任何股息可能須按最高10%之稅率繳納預扣稅。

與股份發售及股份有關的風險

股份以往並無公開市場,而股份之流動性、市價及成交量或會波動

股份於上市前並無公開市場。股份在聯交所上市及獲准買賣並不保證將會出現交投暢旺的公開市場或有關市場於股份發售完成後將會持續。本集團的收入、盈利及現金流量變動、本公司或本集團的競爭對手開展策略性聯盟或收購、本集團遭受的工業或環境事故、關鍵人員流失、訴訟或本集團的產品或原材料市價波動、股份的市場流動性、有關行業的整體市場氣氛等因素均會令股份市價及成交量大幅變動。此外,超出本集團控制範圍且與本集團業務表現無關的因素亦可能對股份市價及流動性構成不利影響,尤其

風險因素

在香港金融市場經歷重大價格及成交量波動時。於此等情況下，閣下或不能以股份發售價或較之更高的價格出售股份。

倘本公司日後發行額外股份，投資者的權益可能會被攤薄

本公司或會於日後根據購股權計劃授出的購股權獲行使時發行額外的股份。於發行後已發行股份數目增加，將導致股東的股權百分比下降，並可能導致每股盈利及每股資產淨值被攤薄。

此外，本公司日後可能需要為業務擴展或新發展或新收購募集額外資金。倘募集額外資金的方式乃並非按比例向現有股東發行新股本或股本掛鈎證券，則有關股東在本公司的股權可能會降低或有關新證券可能較發售股份享有優先權及特權。

控股股東在公開市場上大量出售股份會對股份市價造成重大不利影響

概不保證上市後控股股東不會在彼等各自的禁售期屆滿後出售其股份。本集團無法預計任何控股股東日後出售任何股份或任何控股股東可提呈可供購買的股份數量可能對股份市價產生的影響(如有)。任何控股股東大量出售股份或市場預期可能出現有關出售，均可能對股份當時的市價造成重大不利影響。

控股股東承諾，出售任何彼等所持股份除了將受創業板上市規則規定之限制外，亦將受額外24個月的約束。概無保證該等承諾將不獲豁免，亦無保證該等豁免可在沒有獨立董事委員會的建議及／或獨立股東的批准下授出

除根據創業板上市規則第13.16A(1)條向聯交所作出的承諾外，各控股股東已向本公司、保薦人、賬簿管理人及包銷商承諾，自緊隨根據創業板上市規則第13.16A(1)條所作出的承諾期間屆滿當日起計24個月內，彼等將不會並將促使有關登記持有人不會銷售、出售或訂立任何協議以出售任何股份或另行設立與任何股份有關之任何產權負擔，以致於緊隨有關出售或行使或執行該等產權負擔後，其將不再單獨或共同為控股股東。

風險因素

該等承諾可經本公司、保薦人、賬簿管理人及包銷商同意後獲得豁免，而不必取得由獨立非執行董事組成之獨立董事委員會的建議及／或獨立股東的批准。倘承諾可獲豁免，則不能保證控股股東不會出售彼等之股份。控股股東在公開市場出售股份或當任何市場認為彼等將出售股份時，或會對股份的市場價格產生不利影響。有關承諾之詳情，請參閱本招股章程「包銷」一節。

與本招股章程有關的風險

本招股章程所載統計數字及行業資料未必準確，不應加以過分倚賴

本招股章程「行業概覽」一節及其他部分所載與本集團業務所在的行業有關的若干事實、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多份刊發文件及行業相關資料來源。本公司相信有關資料的來源為該等資料的合適來源，且保薦人及董事於摘錄及轉載本招股章程所載刊發文件及行業相關資料來源時已採取合理審慎措施。此外，本公司並無理由相信有關資料為錯誤或具誤導性，或有遺漏任何事實導致上述資料屬錯誤或具誤導性。然而，本集團、董事、保薦人、賬簿管理人（亦以賬簿管理人及包銷商身份）、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自聯屬人士或顧問或參與股份發售的各方並無就該等資料及統計數字進行獨立核實，亦無就該等資料及統計數字的準確性發表任何聲明。概不保證摘錄自有關資料來源的統計數字乃按照互相近似的方式編製，或該等資料及統計數字會按照香港或以外地區其他刊發文件的相同標準或準確水平呈列或編製，或與之貫徹相符。因此，有關資料及統計數字未必準確，不應加以過分倚賴。

未來業績或會與前瞻性陳述所表達或暗含者有重大差別

本招股章程載述多項前瞻性陳述，該等陳述乃基於多項假設而作出。未來業績或會與該等前瞻性陳述所表達或暗含者有重大差別。有關該等陳述及其相關風險的詳情，請參閱本招股章程「前瞻性陳述」一節。

風 險 因 素

投資者應細閱整份招股章程，本公司鄭重提醒閣下不要依賴報章或其他媒體所載有關本集團及股份發售的任何資料(如有)，包括(特別是)任何財務預測、估值或其他前瞻性陳述

於本招股章程刊發前，或會有報章或其他媒體載列本招股章程並無載述有關本集團及股份發售的若干資料。本公司謹此向潛在投資者強調，本公司或任何保薦人、賬簿管理人、聯席牽頭經辦人(亦以包銷商身份)、包銷商、董事、高級人員、僱員、顧問、代理或彼等各自的代表，或參與股份發售的任何其他各方(統稱為「專業人士」)概無授權在任何報章或媒體披露有關資料，而報章報導、任何日後的報章報導或任何轉載、解釋或引申的內容亦並非由本公司或任何專業人士編製、提供資料或授權刊登。本公司或任何專業人士概不會對任何該等報章或媒體報導或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。本公司並無就任何該等資料或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。對於本招股章程並無載述或與本招股章程所載資料不符或出現衝突的任何該等資料，本公司概不會對該等資料或因該等資料而產生的任何責任負責。

因此，有意投資者於決定是否對發售股份進行投資時，不應依賴任何該等資料。閣下應僅依賴本招股章程所載資料。