

## 風險因素

在作出任何有關本公司的投資決定前，有意投資者應詳細考慮本招股章程所載的所有資料，尤其應考慮以下與投資於本公司的風險及特別考慮因素。

### 與本集團有關的風險

#### 本集團或未能維持收益及純利增長及／或成功落實其擴充計劃

截至二零零五年十二月三十一日止三年各年及截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團錄得收益分別約429,300,000港元、508,500,000港元、550,000,000港元及314,100,000港元，同期，純利分別約14,700,000港元、42,100,000港元、44,400,000港元及40,300,000港元。本集團的業務受到中國及香港的經濟及時裝市場大幅影響，概不能保證收益及純利將可於未來年間持續增長。

本集團擬藉著增加零售門市數目及新建製造設施以擴充其業務及增加收益，本集團的計劃能否成功實施視乎多項因素而定，包括（其中包括）其管理該項擴充計劃及僱用及培訓足夠合資格工人的能力、可供興建新製造設施的資金及成功洽商本集團接納的條款以租用新零售門市位置。概不能保證本集團將可擴充製造設施以及及時開設及經營新零售門市及／或以可賺取利潤的形式經營擴充業務，倘本集團未能成功落實其擴充計劃，本集團的經營業績可能受到不利影響。

#### 本集團或未能以有利條款更新其零售店舖或銷售專櫃的租約／許可

本集團所有零售店舖及銷售專櫃均位於由獨立第三方出租的物業或獨立第三方授權許可的地區內，概不能保證該等零售店舖或銷售專櫃的租約或授權將可於到期時將獲更新，亦不能保證倘租約獲得更新，租約的條款及條件可為本集團所接納或對本集團有利。倘該等租約不獲更新，或未能按本集團所接納的條款更新，本集團將須搬遷其零售店舖或銷售專櫃，及倘本集團未能成功尋找合適地點，則本集團的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

## 風險因素

部份本集團於中國租賃的物業的所有權出現問題及／或相關租約並未向有關當局登記

於最後可行日期，本集團在中國擁有合共98項租賃物業。所有該等物業均從獨立第三方租用。該等租賃物業中，其中28項的業主未能向本集團提供有關物業之業權證書，及未將有關租約向有關中國機關登記。就此等租約而言，本公司的中國法律顧問未能確認在此等租約中身為業主的一方是否擁有法律權利簽訂有關租約，該方是否有法律權利出租或分租有關物業，或彼等是否可承擔租約項下身為法定業主的責任及義務。就此等原因，本公司的中國法律顧問未能確認該等租約是否有效及可以執行，或本集團的權利是否根據中國法例受到保護。截至二零零五年十二月三十一日止三年及截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團總收益中約0.57%、0.95%、1.41%及1.24%來自於此等租用物業開設的零售門市。

倘任何該等租用物業的法定所有權出現任何糾紛及／或倘本集團佔用該等物業的權利出現問題，有關零售店舖或須遷出及搬遷其他地方，本集團或會因此就搬遷產生額外開支，及本集團或未能物色另一面積與地點可資比較的物業。於此等情況下，本集團的業務及財務狀況可能受到影響。

就該28項於中國的租賃物業而言，本集團將繼續要求有關業主提供擁有權文件以核實其出租該等物業予本集團的權利。倘該等業主未能提供證明令到本集團信納彼等可合法出租有關物業予本集團，則本集團將於租期屆滿時不再與有關業主更新該等租賃協議。此外，Harmonious World、Fairmout Investments、鄭敏泰先生、岳明珠女士及鄭碧浩女士已以本集團為受益人提供賠償保證，以賠償本集團因該等租賃協議而可能蒙受的任何損失或損害。有關該等賠償保證的詳情載於本招股章程附錄六「遺產稅、稅務及其他賠償保證」一段。

倘本集團的商標及其他知識產權受到任何侵犯及出現假冒產品，則本集團的形象及盈利能力可能受到不利影響

本集團利用其自家商標推廣及銷售其產品，有關本集團商標及其他知識產權的詳情載於本招股章程附錄七內。本集團相信其若干商標及其他知識產權對其業務成功及競爭位置至為關鍵，因此本集團的政策為根據適用限制及規定註冊有關其於中國、香港及其他目標市場業務的商標及其他知識產權。儘管如此，概不能保證有關註冊（倘成功申請）

## 風險因素

可有效阻止第三方模仿本集團的產品、品牌、專利及設計。倘本集團的商標及其他知識產權受到任何侵犯及出現假冒產品，本集團的形象、業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

**本集團儲存相對較大量存貨，倘本集團產品的市場需求突然下跌可導致出現陳舊存貨**

本集團於截至二零零五年十二月三十一日止三年各年及截至二零零六年六月三十日止六個月的平均存貨周轉日數（即平均存貨結餘／收益乘以365日）分別約148.3日、129.7日、125.0日及119.2日。截至二零零五年十二月三十一日止三年各年及截至二零零六年六月三十日止六個月，已計提約零元、1,900,000港元、4,500,000港元及1,000,000港元的陳舊存貨撥備。倘本集團產品的市場需求突然下跌，或倘產品未如本集團管理層預期般暢銷，或倘中國及／或香港經濟狀況下滑，則本集團的存貨可能滯銷，本集團的運作及流動資金可能因此受到不利影響。有關本集團存貨管理的詳情載於本招股章程「業務」一節「存貨控制」一段。

**電力短缺可能中斷本集團的業務**

本集團製造業務所在的深圳及常州均曾出現電力短缺，儘管本集團已預備後備電力系統，惟不能保證本集團將可具備足夠電力供應以應付其製造要求，於此等情況下，本集團的經營業績、業務或財務狀況將受到不利影響。

**本集團的成功在若干程度依賴其主要管理層**

董事相信本集團的成功在若干程度上有賴其包括鄭敏泰先生、鄭碧浩女士、岳明珠女士及孔憲傑先生在內的主要管理隊伍的專業知識及經驗，以及彼等與本集團銷售專櫃所處百貨公司及本集團供應商建立的良好關係。儘管鄭敏泰先生、鄭碧浩女士、岳明珠女士及孔憲傑先生均與本公司訂立擔任執行董事的服務協議，年期三年，惟彼等須根據細則的規定輪值退任。倘彼等任何一位不再參與管理本集團，則本集團的運作及盈利能力可能受到不利影響。

**本集團的生產在若干程度上依賴其熟練技工**

本集團的生產在若干程度上依賴其熟練技工，如本集團未能按其擴充計劃及時挽留其現有技術熟練的工人及／或聘用具備適合技能及經驗的生產工人，則其如期交付產品的能力可能受到影響，其運作因此可能受到不利影響。

## 風險因素

布料成本增幅未能配合其他生產方面成本減幅或售價增幅，對本集團的業績構成不利影響

於截至二零零五年十二月三十一日止三年及截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團原材料成本（主要為布料，已計入銷售成本）分別約佔本集團同期總銷售成本的75.2%、76.1%、78.4%及76.3%。倘日後布料成本大幅上升而又未能與其他方面的成本減幅或本集團產品售價增幅，或兩者的綜合效果相符，則可能對本集團的業務、經營業績及財務狀況構成不利影響。

**本集團過往的股息不應視為日後股息政策的指標**

於往績期間，本集團於截至二零零五年十二月三十一日止年度宣派及派付150,000,000港元股息，所有宣派的股息以現金償付，概不能保證日後派付金額或息率相若的股息。有關本集團股息政策的其他討論載於本招股章程「財務資料」一節。過往的股息不應用作本公司股息政策的參考，亦不應用作預測於日後派付股息的基準。

**本公司若干中國附屬公司享有的優惠稅項待遇及津貼收入或於日後有所改變**

安莉芳深圳及安莉芳常州分別位於中國深圳經濟特區及常州，作為該區內的外資企業，該等公司分別享有優惠所得稅率15%及27%，而中國其他商業企業則一般須按稅率33%繳納企業所得稅。此外，本集團於往績期間亦獲發中國政府有關增值稅退稅及嘉許本集團作為中國「超級品牌」企業的貢獻的津貼收入，概不能保證該等優惠稅項待遇或津貼收入不會於日後改變，因此導致本集團須按一般適用於中國公司的較高所得稅率繳稅，或因此失去津貼收入。倘出現任何該等變動，本集團的盈利能力可能受到不利影響。

**本公司為一間依賴其附屬公司派付股息作為資金的投資控股公司**

本公司為一間透過其附屬公司運作的投資控股公司，因此其並無營運現金流量以派付股息及償還債務。其附屬公司派付的股息將成為本公司的主要資金來源，倘其附屬公司產生債項或虧損，該等債項或虧損可能減低本公司派付股息及其他分派的能力，故此，本公司或未能支付股息及償還其債項。

## 風險因素

中國法例規定股息僅可自根據中國會計原則（多方面均與香港財務報告準則不同）計算的純利中撥付，中國法例亦規定外資企業，包括本集團部份成員公司，保留部份純利作為法定儲備，法定儲備不得用於派付現金股息。此外，本集團的成員公司或於日後動用銀行信貸融資或訂立合資企業協議或其他協議，當中可能包括限制性契約承諾，限制該等成員公司向本公司注資的能力及本公司收取派發的能力，就此而言，該等對可動用資金及本公司主要資金來源用途的限制可能對本公司向股東派付股息及償還其債項的能力構成影響。

### 與行業有關的風險

#### 本集團在中國及香港面對中國及國際女性內衣公司的競爭

本集團從事女性貼身衣物的設計、製造及分銷業務，董事相信本集團於中國及香港面對來自中國及國際女性內衣業內對手的競爭。多間國際市場對手的品牌名稱均較本集團擁有較長歷史，概不能保證該等國際競爭對手不會增加其市場份額至影響本集團的程度，倘本集團未能維持其競爭優勢或有效落實其業務策略，則本集團的業務、運作及財務狀況可能會受到重大不利影響。

#### 時裝市場潮流轉變可能影響本集團的業務

董事相信本集團能否成功，很大程度上取決於本集團帶領及定立產品及服裝潮流，以及及時預測、計量及回應消費者不斷轉變的要求的能力，概不能保證本集團日後將可繼續開發吸引顧客的產品或成功迎合消費者不斷轉變的要求。倘本集團未能有效預測、識別及回應消費者不斷轉變的要求及服裝潮流，則零售及消費者對本集團產品的接受程度可能受到不利影響，導致本集團積存大量未能售出的存貨、錯失商機、品牌形象問題及因此對本集團經營業績構成不利影響。

概不能保證本集團將可維持其過往的收益或盈利增長，或於日後可繼續賺取利潤。此外，全球、亞洲或中國經濟疲弱，或有關中國未來經濟前景的不明朗因素，均會影響消費者消費模式，對本集團的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

### 與中國有關的風險

#### 中國服裝零售業瞬息萬變的環境或對本集團的運作構成不利影響

本集團業務的經營業績容易受到中國的零售市場狀況影響。隨著中國加入世界貿易組織，服裝零售業可能出現大幅及未能預測的變動及發展，例如中國開放紡織及布料市場後，削減對其他國際品牌成衣商品徵收的關稅，此舉可能令到中國服裝業的競爭更趨激烈，對本集團的業務、經營業績及財務狀況均構成重大不利影響。

#### 中國的司法、政治及經濟狀況變動均可能對本集團的運作構成不利影響

本集團大部份零售門市均位於中國，本集團所有生產設施亦設於中國，中國的政治及經濟環境變動以及中國政府採納以監管其經濟的政策（包括有關零售業的法例及規例，或有關詮釋的變動）均可能對本集團於中國的業務、經營業績及財務狀況構成不利。

中國經濟已逐漸由中央計劃經濟轉型為更加以市場主導的經濟，於過去二十多年，中國政府已實施強調於中國經濟發展進程中利用市場力量的經濟改革措施。儘管董事相信該等改革將對中國的整體及長遠發展構成正面影響，惟本集團未能預測中國的政治、經濟及社會狀況、法律、規例及政策的變動會否對其目前或日後的業務、財務狀況或經營業績構成任何不利影響。

#### 地區爆發沙士或其他疫症如禽流感等均可能對本集團的運作構成不利影響

中國個別地區（包括本集團業務所在城市）有可能爆發沙士等疫症，視乎爆發程度而定，過往疫症爆發均對中國的國家及地方經濟構成不同程度的破壞。倘沙士再次爆發，或於中國爆發任何其他疫症如禽流感，尤其是本集團業務所在城市，均會嚴重中斷本集團的銷售及運作，因而對本集團的財務狀況及盈利能力構成不利影響。

## 風險因素

### 中國外匯規例變動可能影響到本公司派付股息或符合其他外匯規定的能力

於往績期間，本集團總收益中約77.3%、77.5%、80.8%及83.7%來自中國，並以人民幣結算，中國已採納嚴謹的外匯政策，有關人民幣兌換成外幣的限制對本集團兌換人民幣成外幣以支付進口原材料及派付股息的能力構成影響，該等限制收緊將對本集團及向股東派付股息的能力構成負面影響。

### 人民幣匯率波動或會對本集團的運作及財務業績構成重大不利影響

人民幣兌換成其他外幣的價值視乎中國政府政策及國際經濟及政治發展的變動而定，概不能保證人民幣兌換其他外幣的匯率不會因政策以及國際經濟及政治發展變動而出現波動，倘人民幣匯率波動或貶值，則本集團的業務、經營業績及財政狀況可能受到不利影響。

### 與股份發售有關的風險

#### 股份未曾於公開市場上買賣，流通性可能較低而市價亦可能較為波動

於股份發售前，股份未曾於公開市場上買賣，股份的發售價經本公司及牽頭經辦人（為其本身及代表包銷商）磋商而定，發售價可能與股份在股份發售後的市價存在重大差異。本公司已申請批准其股份於聯交所上市及買賣，然而於聯交所上市並不擔保股份於市場的交投活躍，即使股份於市場上交投活躍，亦不擔保交易狀況可於股份發售後持續，或股份的市價不會於股份發售後下跌。

股份的價格及成交量於市場上釐定，可能出現大幅波動，本集團收益、盈利、現金流量變動、本集團業務變動或沖擊、公佈新投資或收購、股份市場的規模及資金流動情況、本公司及中國投資者的理解，以及中國、香港及亞洲其他部份的普遍政治、經濟、社會及市場狀況等因素均有可能導致股份的市價大幅變動。

## 風險因素

### 股東於本公司股本中的權益可能於日後攤薄

本公司已採納首次公開發售前購股權計劃，據此授出賦予購權益持有人認購合共6,510,000股股份的購股權，股份總數佔本公司緊隨股份發售（假設並無行使超額配股權或根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權）及資本化發行完成後全部已發行股本約1.63%。本公司亦已採納購股權計劃，惟尚未據此授出任何購股權。

行使任何根據首次公開發售前購股權計劃授出或將於日後根據購股權計劃授出的購股權及據此發行股份，發行股份後的已發行股份數目因此增加，導致股東的擁有權百分比下跌，並且可能攤薄每股股份盈利及每股股份資產淨值。

根據香港財務報告準則，根據首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃授予僱員的購股權，成本將於歸屬期內參考授出購股權當日的公平值於本集團的收益表內扣除，因此，本集團的盈利能力可能受到不利影響。

### 本公司未能擔保本招股章程所載有關中國及香港、以及該等地區各自的經濟或時裝行業的事實及統計數字準確

本招股章程中有關中國及香港、以及該等地區各自的經濟及時裝行業以及若干章節的事實及統計數字均摘錄至多項普遍相信為可靠的公開查閱官方資料來源，然而，本公司未能擔保該等資料來源的質量及可靠性，該等事實及統計數字並未經本公司獨立核實，因此本公司對該等事實及統計數字的準確性並不作出任何聲明，該等事實及統計數字或與有關司法權區境內或境外編纂的其他資料並不一致，並且可能並不完整或及時更新。由於收集方法存在潛在缺憾或無效，加上已公佈資料與市場慣例之間的差異，以及其他問題，本招股章程所載的統計數字或不準確，亦可能不能與不同期間或就其他經濟體系編製的統計數字比較，故不應過份依賴該等統計數字。此外，概不能保證該等統計數字按與其他地方相同的基準或準確程度列示及編撰。儘管如此，董事已於自有關政府官方資源轉載該等事實及統計數字於本招股章程時合理審慎行事。

於所在情況下，投資者應考慮彼等對所有該等事實及統計數字的比重及重要性。



## 風險因素

### 與前瞻性陳述有關的風險

本招股章程載有若干「前瞻性」陳述及資料，採用前瞻性詞彙如「預測」、「相信」、「可以」、「預期」、「估計」、「可能」、「理應」、「應該」或「將會」，該等陳述包括（其中包括）討論本集團的增長策略及有關其日後運作、流動資金及資本來源的預測。股份投資者應注意依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不明確因素，儘管本公司相信該等前瞻性陳述所基於的假設均屬合理，惟該等假設任何部份或全部均有可能證實為不確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦有可能為不確，就此方面的不明確因素包括（但不限於）本節「風險因素」所定義者，當中大部份均屬本集團控制範圍以外。鑑於該等及其他不明確因素，本招股章程載入前瞻性陳述不應被視為本公司將達到其計劃或目標的聲明，投資者不應過份依賴該等前瞻性陳述。本公司並無承諾任何責任以公開更新或發佈任何有關前瞻性陳述的修改，不論是否因取得新資料、未來事項或其他原因。