

風險因素

於投資本公司於本次配售中提呈發售的股份之前，閣下須審慎考慮本章程內的所有資料，包括下述風險及不明朗因素。閣下須特別留意本集團業務幾乎全部位於中國，而規管本集團的法律及監管環境，在若干方面可能與其他國家或地區有所不同。本集團業務、財務狀況或經營業績可受到任何該等風險的重大不利影響。本公司於本次配售中提呈發售的股份的交易價格可由於任何該等風險而下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。

與本集團業務有關的風險

極為依賴主要客戶

於往績期間，本集團五大客戶佔本集團總營業額約99.1%、87.1%及85.7%，而最大客戶佔本集團總營業額約52.7%、39.8%及50.0%。本集團五大客戶為國內進出口公司及海外貿易公司。就本公司董事所深知，一名獨立第三方分別控制其中兩名五大客戶的100%及35%股權，而該兩名客戶於往績期間的銷售總額約為人民幣48,300,000元、59,100,000元及人民幣10,500,000元，佔本集團營業額約45.2%、41.0%及29.5%。

鑑於服裝製造商之間的競爭，及為配合中國服裝業的一般慣例，本集團與其客戶之間並無長期合約安排。目前無法確保本集團主要客戶將繼續與本集團進行交易或與該等主要客戶進行交易所產生的收入在未來將會增加或得以維持。如與本集團任何主要客戶進行的業務被終止或交易額大幅下降，均會對本集團財務表現或盈利能力以及本集團前景產生不利影響。

本集團的商標及設計可能面對侵權情況以及冒牌產品

自二零零八年三月以來，本集團以「**e號倉庫**」品牌（本集團已於二零零八年十月申請將該品牌作為其在中國的商標，而相關註冊尚待批准）在中國批發市場營銷我們的產品。於二零零九年六月，本集團從獨立第三方獲得「**珍珠泉**」商標。如本集團的品牌或商標面對嚴重侵權行為，會對本集團業務及營運產生不利影響。

根據中國法律顧問的意見，一般而言，在中國完成商標登記手續需要約2至3年，而在中國完成商標轉讓的登記手續需要約4至6個月。商標申請及商標轉讓目前均由中國國家工商行政管理總局商標局處理，本集團預期申請商標的登記手續將於

風險因素

二零一一年完成，而商標轉讓將於二零零九年底之前完成。根據中國法律顧問的進一步意見，彼等並無發現該登記存有任何障礙。

此外，由於本集團每項產品的款式均變化多端，將每個款式註冊會涉及大量成本和時間，故此舉不切實際。於往績期間，本公司董事並不知悉其他人士對本集團的未註冊產品或平面設計有侵權行為。儘管如此，倘第三方未經授權而模仿本集團未註冊的設計，本集團的銷售及盈利能力會受到不利影響。

可能對其他人士的商標及設計構成侵權

本集團不時為客戶提供產品設計，作為對國內客戶的增值服務。目前無法保證本集團的設計不會侵犯任何第三方的知識產權。於往績期間，本集團概無接獲任何此類性質的重大索償。儘管如此，目前無法保證本集團未來不會面對該類索償。在發生此等事件時，本集團客戶的業務以致本集團的業務均可能受到不利影響。而且，本集團亦可能失去客戶，而本集團的商譽亦可能受到不利影響。

無法保證可實現未來業務計劃

本集團的未來業務計劃以本公司董事現時的意向為基礎，其中部分仍處於初始階段。該等業務計劃及意向乃以假設日後會發生若干事件(會否實現尚屬未知)為依據，實際情況可能存在重大差異。

目前無法保證本集團能實現未來業務計劃，或在計劃期限內能夠訂立或簽署任何協議，或完全或部分完成本集團目標。舉例說，本集團擴充業務規模至服裝分銷的能力所視乎的因素包括：

- 本集團與供應商按商業條款達成協議的能力
- 是否有充裕的管理及財政資源
- 聘請、培訓或保留熟練員工
- 消費者對本集團的產品有持續需求
- 本集團取得一切所需政府批准及許可的能力

本集團因此不一定能達致預期的未來業務增長，而倘本集團未能完成所有或任何未來業務計劃或計劃未能按時完成，本集團的經營業績可能受到不利影響。此外，未能有效管理本集團的未來業務計劃亦可能導致成本上升及盈利能力下降。

風險因素

此外，本公司董事預期，配售新股所得款項淨額連同本集團內部產生的資金，將足供本集團實施當前業務計劃之用。倘本集團未能由其業務產生足夠收益或其財務需要大於預期，本集團可能需要從債務或股票市場籌集資金或對本章程「未來計劃及前景」一節所述所得款項現時擬定的用途作出若干修訂，這可能對本集團的營運及未來盈利能力造成不利影響。

產品責任及保險責任範圍

本集團並無投購任何產品責任險或與本集團財產、業務中斷或人身傷害有關的任何險種。本公司中國法律顧問確認，中國法律並無強制規定在中國的公司投購任何產品責任險或與財產、業務中斷或人身傷害有關的任何險種。本集團於往績期間概無面對任何產品責任索償，亦未因意外或自然災害而經歷任何重大業務中斷。倘對本集團提出的任何產品責任索償成功取得賠償，或倘發生重大意外或自然災害導致本集團長期暫停營運，或因上述任何事件而產生重大成本，本集團業務及財務狀況可能受到不利影響。

生產材料採購價格波動

本集團使用的原材料包括各類布料及配件，包括標籤、章飾、拉鏈及鈕扣。本集團概無與原材料供應商達成任何長期合約安排。雖然本集團於往績期間並無出現任何供應中斷或原材料短缺，但無法保證本集團未來不會面對任何原材料短缺。原材料短缺可對本集團生產造成重大不利影響，降低本集團產量，繼而導致本集團銷售收益減少。

原材料是本集團營運中最大的成本項目。於往績期間各年，原材料成本分別佔本集團銷售成本中約84.1%、83.6%及82.2%。本集團多種原材料的價格受市場供需變化的影響。布料價格可能受到原油價格和棉花價格的影響，因為原油和棉花是布料的主要原材料。本集團就布料支付的平均價格（根據向布料供應商支付的總金額除按米計算的購買量計算）分別為每米人民幣5.2元、每米人民幣5.3元及每米人民幣6.5元。於往績期間，我們並無訂立任何對沖交易或採取任何措施以減低由於該等價格波動引起的任何相關風險。當布料價格上升，我們通常與客戶協商進行價格調整，一般而言，我們可以將部分（即使不是全部）增幅轉嫁予我們的客戶。本集團不能轉嫁予其客戶的任何原材料成本上漲，會對本集團利潤率產生負面影響。

依賴主要管理人員與熟練工人

本集團的成功可歸因於(其中包括)執行董事及本集團高級管理人員在服裝業的專業知識及經驗,以及彼等與本集團主要客戶及供應商的關係。儘管各執行董事均已與本公司簽訂服務協議,在缺少適當替代人選的情況下,如任何執行董事或本集團高級管理人員離任,均可能對本集團營運及未來盈利能力造成重大不利影響。

基於業務性質,本集團在很大程度上依賴主要透過我們提供的在職培訓獲取技能的熟練工人。如未能留住該等熟練工人及招聘替代員工,會導致失去該等熟練工人提供的服務,對本集團的生產或會造成不利影響。

發生天災、戰爭、疫症及其他災難

發生在我們控制能力範圍以外的任何天災、戰爭、疫症(包括近期爆發的新型流感H1N1,亦稱豬型流感)及其他災難,可能對本集團的營運、財務表現及業務造成重大及不利影響。於二零零九年四月,北美洲發現豬型流感,並急速擴散至多個國家。雖然於最後實際可行日期,中國據報仍未受豬型流感廣泛影響,我們不能預測豬型流感可對本集團業務造成的影響(如有)。

戰爭及恐怖襲擊可對本集團、本集團僱員及本集團市場造成破壞或干擾,此等因素對本集團的銷售、銷售成本、整體營運業績及財政狀況均可能造成重大影響。戰爭或恐怖襲擊的潛力亦可帶來不明朗因素,並導致本集團業務出現我們無法預測的情形。

氣候轉變可影響對本集團若干產品的需求

本集團若干產品(即棉質及運動外套)的需求屬季節性。在中國或在任何我們的目標海外市場的任何氣候轉變,均可使客戶對該等產品的需求蒙受不利影響,繼而影響我們的業務及盈利能力。於往績期間,棉質及運動外套總銷售額分別佔本集團總營業額約52.1%、61.1%及59.7%。

此外,基於上述理由,同一財政年度內不同期間之間、不同財政年度內同一期間之間或不同財政年度之間的銷量及營運業績比較可能沒有意義,且不應依賴為本集團未來表現的指標。

本公司的成本優勢未必能持續

於往績期間,本公司的銷售及分銷成本分別佔本公司總收益約0.2%、0.2%及0.5%,而行政開支分別佔本公司總收益約0.9%、0.7%及0.9%。儘管我們已採納嚴格的控制成本措施,以減少營運上不必要的開支,本公司須付出額外成本以完成未來計劃及目標,及確保符合創業板上市規則的規定及新法律和法規的其他規定,故可能無法將本公司之營運開支維持於低水平。

與行業有關的風險

競爭

業務與本集團相同或相近的國內外廠商及供應商可能具備比本集團更高的產能和更雄厚的財力，本集團面對它們帶來的競爭。因此，本集團未來可能無法以在營運及／或財務方面具效益的方式與對手競爭。倘本集團未能保持競爭優勢或有效實施業務策略，本集團業務、營運及財務狀況可能受到不利影響。

徵收反傾銷稅或其他稅費的潛在風險

於往績期間，本集團約99.9%、96.1%及94.4%的營業額來自售予國內進出口公司及海外貿易公司作出口的服裝。部分南美及歐洲國家可對另一國家出口的產品徵收反傾銷稅，前提是該等出口產品：(i)按低於生產商於產地市場的售價出售；或(ii)按低於生產成本的價格出售。據董事深知，中東並無實施反傾銷措施。由於據本公司董事所深知：(i)本集團原始設備製造商產品並非於中國分銷，因此並無本集團原始設備製造商產品於本土市場銷售價格參考；及(ii)本集團原始設備製造商產品按高於生產成本的價格出售，董事認為反傾銷條文並不適用於本集團出口銷售，但仍無法保證國內進出口公司及海外貿易公司出口的本集團原始設備製造商產品可能及將會毋須遵守該等產品的出口國採納的任何反傾銷措施或繳納任何形式的稅費、徵費或其他貿易制裁。如海外國家對本集團原始設備製造商產品施加任何反傾銷措施或其他不公平貿易慣例，可大幅提高本公司產品的價格，繼而導致本集團失去競爭優勢。因此，本集團出口銷售及盈利能力可能受到不利影響。

與在中國經營業務有關的風險

政治、經濟及社會因素

本集團絕大部分業務資產及營運均位於中國。因此，本集團盈利能力、財務狀況及前景將受到中國經濟、政治及社會發展的影響。

自二十世紀七十年代末以來，中國政府推行經濟改革措施，以將其經濟轉變為社會主義市場經濟。該等改革令中國的經濟實現了快速增長，並更加強調利用市場力量。儘管普遍預期中國經濟將繼續保持增長，惟無法保證所有經濟改革措施將繼續推行或奏效。雖然本集團相信該等改革將對本集團整體及長遠發展產生積極作用，但本集團未能預計中國政治、經濟及社會狀況的變化會否對我們當前或未來業務、營運或財務狀況造成任何不利影響。

法律因素

規管國內及外商投資的中國法律體系於過去二十年經歷重大改變。儘管如此，該等法律法規相對較新，並且公佈案例數量有限同時亦不具約束力，該等法律法規的詮釋及執行均涉及不明朗因素。此外，由於中國法律體系不時會有進一步發展，外國投資者可能會因推行新法及對現有法規作出變更而面對不明朗因素。現時無法保證法規或其詮釋的未來變更不會對本集團營運造成不利影響。

在中國的貨幣兌換及匯率風險

本集團主要在中國營運，並以人民幣收取其大部分收益。人民幣與其他幣種的匯率波動當前並無對本集團的經營業績造成重大不利影響。

儘管如此，本集團可能須以人民幣以外的貨幣向其股東派付股息，這將增加其以外幣計值的負債，繼而增加其匯率風險。自一九九四年以來，人民幣按中國人民銀行規定的匯率兌換為外幣（包括港元及美元），而人民幣兌美元的官方匯率通常保持穩定。於二零零五年七月二十一日，人民幣不再與美元掛鈎，改為與一籃子貨幣掛鈎。對人民幣重估使人民幣兌美元及港元升值約2%，而自該日至二零零八年三月三十一日止，人民幣已再升值約16%。即使有上述的發展，人民幣仍然不可自由兌換。目前亦無法保證人民幣匯率不會因中國政府的行政或立法干預或不利的市場變動而出現波動。人民幣兌外幣的匯率如有任何波動，均可能對本集團於中國賺得的收入的實質價值造成不利影響。

稅務優惠

根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》，祥雲纖維、協豐紡織及萬年興紡織獲享稅務優惠，於截至二零零九年十二月三十一日止兩年完全免繳中國國家企業所得稅，其後於截至二零一二年十二月三十一日止三年享有50%的稅項寬減。此外，根據萬年縣對外貿易經濟合作委員會與萬年縣地方稅務局聯合發出的日期為二零零九年六月二十三日的確認，作為鼓勵外資企業在萬年縣投資的獎勵，提供五年免繳地方稅及其後五年享有50%稅項寬減的稅務優惠。因此，祥雲纖

風險因素

維、協豐紡織及萬年興紡織於截至二零一零年十二月三十一日止五年免繳地方稅，並於截至二零一五年十二月三十一日止五年享有50%的地方稅寬減。該項稅務優惠乃當地稅務局制定的地方稅務政策，未來可能須服從於國家或地方政策的改變。

由全國人民代表大會於二零零七年三月十六日頒佈並於二零零八年一月一日生效的中華人民共和國企業所得稅法（「新企業所得稅法」），綜合了內資企業及外資企業過往各自的獨立稅制，並將兩類企業的企業所得稅率統一為25%。根據國務院於二零零七年十二月二十六日發出的《關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》通知[2007] 39，原本於二零零八年一月一日前享有優惠稅率的企業，將自二零零八年一月一日起五年逐步過渡至新稅率。原本享有固定期間稅項豁免及寬減的外資企業，將繼續享有該項稅務優惠，直至該規定期間屆滿為止。至於因未有溢利而稅務優惠尚未開始的企業，稅務優惠自二零零八年一月一日開始。基於新企業所得稅法，本集團公司的適用所得稅率為25%，惟本集團公司仍可享有目前有效的優惠稅率。本公司中國法律顧問確認，頒佈實施新企業所得稅法對授予本集團的地方稅務優惠並無影響。

倘本集團當前享有的上述稅務優惠因政府政策或法律有任何改變而被取消或發生不利變動，本集團的應繳稅項可能大幅增加，對本集團的盈利能力及財務狀況造成不利影響。

新勞動合同的執行

中國新勞動合同法於二零零八年一月一日生效。《勞動合同法》包括多項較過往中國勞動法律及法規對僱員更為有利之條文，例如，倘僱員決定不延續現有勞動合同，僱主須承擔賠償僱員之責任，除非僱員拒絕僱主以相同或更優惠條款延續到期勞動合同之要約。此外，僱員完成兩個連續固定僱傭期後，僱主必須與該僱員簽訂無固定期限合同，根據無固定期限勞動合同，倘僱主無理終止僱傭，僱主有責任向僱員支付損害賠償，直至僱員達到合資格領取退休金之年齡為止。根據新頒佈並於同日生效之《職工帶薪年休假條例》，連續工作超過一年的僱員可享有5至15天不等的帶薪假期，視乎僱員服務年限而定。本公司董事認為，就不續簽現有僱用合約提供賠償及提供無固定期限合同的責任，將不會對本集團構成重大財政影響，因為此項規定有利於本集團在新生產廠房建成後挽留熟練工人。我們已向僱員宣佈，彼等於二零零八年根據《職工帶薪年休假條例》享有的帶薪假期連同彼等於二零零九年享

風險因素

有的帶薪假期，將於二零零九年兌現。因此，我們預期於二零零九年本公司僱員帶薪假期將產生不多於人民幣600,000元的費用。如本公司董事所確認及相關勞動部門所認同，自《勞動合同法》及《職工帶薪年休假條例》生效以來，我們完全符合有關規定。根據本公司中國法律顧問的意見，勞動部門有權監督《勞動合同法》及《職工帶薪年休假條例》的實施。

為遵從新法律條文，本集團可能因新法律產生較高勞動成本，此對本集團之業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

與配售有關的風險

配售股份的可銷性以及股價及成交量可能波動

本公司股份於配售前概無任何公開市場。配售價可能與本公司股份的市價之間存在重大差異，亦並非股份未來於創業板的交易價格的指標。目前無法保證於聯交所上市即表示本公司股份於配售之後或於未來必定會形成活躍的交投市場。

本公司股份於創業板上市後，其價格及成交量可能受到多種因素影響，如本集團收入、收益及現金流、公佈新投資、策略性聯盟及／或收購、本集團產品的市場價格波動或業內其他公司的市價波動。所有該等變化均可導致本公司股份的市價及交投量大幅變動。現時無法保證未來不會出現該等情況。

不保證未來會宣派股息

本公司於往績期間概無宣派及派付任何股息。今後，經考慮(其中包括)本集團經營業績、現金流及財務狀況、營運及資本需要、根據香港財務報告準則計算的可分派溢利金額、本公司組織章程大綱及細則、公司法、適用法規以及本公司董事認為相關的其他因素後，本公司董事可能宣派股息。

本公司於未來宣派股息(如有)可能會亦可能不會反映本集團過往派息記錄，並將由董事會酌情決定。目前無法保證本集團將於未來派付股息。

未來集資能力

本集團相信，其現有的現金及現金等價物連同配售所得款項淨額將足以應付本集團自上市日期之後 12 個月的預計現金需要。本集團營運資金及資本開支需求的時間及數額可能隨多種因素（包括市場對本集團產品的接受程度及有否擴展機會）而大幅變動。

倘本集團資金來源不足以應付其流動資金需要，本集團可能尋求出售額外股本證券或債務證券或獲取債務融資。出售額外股本證券或可換股債務證券將令本公司股東權益受到攤薄。而且，額外債務將導致（其中包括）開支增加，並可能要訂立會對本集團營運構成限制的契諾。目前，本集團並未作出獲取額外融資的安排，亦無法保證可按本集團接受的條件獲得融資（如需要）或獲得所需數額。如未來不能籌集資金，對本集團未來業務發展以及本集團完成其未來計劃及目標的能力可造成不利影響。

前瞻性陳述的不明朗因素

本章程載有若干「前瞻性」陳述及資料，並使用「預料」、「相信」、「可能」、「預期」、「或會」、「應當」、「應會」或「將」等前瞻性詞彙。該等前瞻性陳述涉及（其中包括）有關本公司發展策略的論述及有關未來業務、流動資金及資金來源的預期。該等前瞻性陳述乃以對本集團現時及未來意向及業務策略以及本集團未來營運所處環境的多種假設為依據。在此方面的相關不明朗因素包括（但不限於）本「風險因素」一節提及的各項因素（其中多項並不在本集團可控制範圍內）。鑒於上述情況及其他不明朗因素，本章程載入前瞻性陳述不應被視為本集團就其計劃或目標將告實現的陳述，而投資者不應過於依賴該等前瞻性陳述。本集團並無責任向公眾更新本章程內任何前瞻性陳述或發表對其所作的修訂（無論是否因新資料、未來事件或其他原因而引致）。目前無法確保本集團的實際業績、表現或成就不會與本章程所述者存在重大差異。

事實及統計數字的可靠性

本章程載有的資料及統計數字包括但不限於與中國、其經濟以及本集團營運所在行業有關的資料及統計數字。本集團相信，該等資料及統計數字源自該等資料及統計數字的適當來源，並已合理審慎地摘錄及轉載該等資料及統計數字。本集團並無理由相信，該等資料或統計數字為虛假或誤導或已遺漏任何事實而致使該等資料或統計數字成為虛假或誤導。本集團或本集團任何聯繫人士或顧問、或保薦人、包銷商或參與上市的任何其他人士或彼等各自的聯繫人士或顧問並無對部分該等資料

風險因素

及統計數字作獨立核實，且不就該等資料及統計數字的準確性發表任何聲明。本集團不能確保該等資料及統計數字的準確性，該等資料及統計數字可能與公開或其他來源所述的其他資料不符。有意投資者不應過於依賴載於本章程的任何該等資料及統計數字。

本章程內與中國、其經濟以及本集團營運所在行業有關的若干事實及統計數字源自一般被認為可靠的政府官方刊物。雖然本集團已合理審慎地轉載該等事實及統計數字，惟不能保證該等原始資料的質量及可靠性。本集團或本集團任何聯繫人士或顧問、或保薦人、包銷商或參與上市的任何其他人士或彼等各自的聯繫人士或顧問並無對該等於政府官方刊物刊載的事實及統計數字作獨立核實，因此不就該等事實及統計數字的準確性及完整性發表任何聲明。該等事實及統計數字可能與在中國境內外編製的其他資料不符，亦可能並不完整或並非最新版本。

由於資料收集方式可能存在缺陷或無效或已公佈資料與市場慣例之間存在差異以及其他問題，本章程內所示於政府官方刊物刊載的統計數字可能並不準確，不可與在不同期間之間或為其他經濟體編製的統計數字進行比較，亦不可對其過於依賴。此外，目前無法保證該等統計數字乃按同一基準呈列或編製，或其準確程度與其他地方的統計數字相同。於所有情況下，有意投資者應考慮如何衡量對該等事實或統計數字的信賴或相關的重要性。