

風險因素

閣下在投資發售股份前，務請仔細考慮本招股章程所載的全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素。本集團的業務、財務狀況或經營業績可能受到任何該等風險的重大不利影響。股份的交易價格可因任何該等風險而下跌，閣下可能因而損失全部或部分投資。

我們的經營本身存在著一系列風險及不確定因素。我們將該等風險及不確定因素劃分為與(1)我們的業務；(2)我們的行業；(3)中國；及(4)股份發售有關的風險及不確定因素。投資者應連同本招股章程所載的其他資料仔細考慮以下因素。

與我們的業務有關的風險

我們與客戶並無訂立長期合同，因此我們難以預料日後的訂單數量。

我們與客戶並無訂立長期合同，其不時向我們下達採購訂單。因此，客戶的採購訂單或會不時變動。我們難以預料日後的訂單數量，因此我們日後的經營業績或會大幅波動。

我們的成功依賴客戶持續向我們下達採購訂單，以及我們開發新客戶的能力。概不保證我們的客戶將繼續以相同數量或與其過往所訂購的相似條款向我們下達採購訂單，或日後獲得客戶訂單，或我們能夠開發新客戶。倘客戶停止向我們下達採購訂單或採購訂單規模減少，或我們未能開發新客戶，或會對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們依賴客戶的需求，倘未來彼等的需求下跌，我們的收入可能受到重大不利影響。

我們的產品主要銷售予客戶，最終用作服裝配料，例如服裝品牌公司服裝製成品的標籤。

董事預計，客戶採購我們產品(最終用作客戶服裝製成品的服裝配料)的需求，於不久將來將繼續佔據我們大部分收入。此外，本集團並無與我們的客戶訂立長期合約。政治、經濟或社會狀況、外貿或貨幣政策，或法律或法規規定或稅務或關稅制度可能出現不利變動。客戶或不以相同數量或其過往所訂購的相似條款向我們下達採購訂單，甚至日後無法獲得訂單，例如服裝品牌公司因為經濟衰退對成衣或服裝產品需求下降，以及服裝品牌公司擁有的服裝品牌的受歡迎程度減退或我們的產品不再獲客戶為其產品使用，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們面臨顧客的信貸風險。客戶嚴重延遲或拖欠付款可能對我們的財務狀況及營運業績產生重大不利影響。

本集團面對的信貸風險主要受各客戶的個別特性所影響，而非客戶經營的所在行業或國家，因此，當本集團承受個別客戶的重大風險時，便會產生重大信貸集中風險。

於往績期間，本集團授予客戶的信貸期通常介乎30至90天。於二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項(扣除呆賬撥備)分別達約人民幣13.9百萬元及人民幣17.8百萬元。於二零一五財政年度及二零一六財政年度，貿易應收款項(扣除呆賬撥備)週轉天數分別約為53.3天及61.7天。截至最後可行日期，約80.3%的有關貿易應收款項已予結算。於二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，貿易應收款項總額約39.9%及37.7%分別由本集團五大客戶結欠。本集團的財務狀況、盈利能力及現金流取決於客戶是否能夠準時清償結欠本集團的未償還餘額。倘客戶延遲或拖欠付款，本集團的財務狀況、盈利能力及現金流可能受到嚴重不利影響。

我們依賴第三方原材料供應商，我們可能無法保證獲得合宜質量的原材料或按照合宜條款取得穩定供應。

我們的業務能否成功取決於我們是否有能力按商業可接受的條款準時獲取足夠數量的上乘原材料，例如紙張、紗線及織帶。

截至二零一五財政年度及二零一六財政年度，我們向五大供應商採購的材料及服務(包括分包服務)合共分別佔向供應商作出的原料及服務採購額(包括分包成本)約54.1%及36.6%。我們並無與供應商訂立任何長期供應合約。倘任何供應商無法按照我們的生產時間表向我們交付原材料，或我們無法以合宜價格或按所需數量及質素物色所需上乘原材料的替代來源，或完全無法做到，所引致的生產量損失可能對我們準時交付產品予客戶(或完全無法交付)的能力造成嚴重不利影響，或會對我們的業務、財務狀況及營運業績產生嚴重不利影響。

風險因素

原材料價格上升可能對我們的業務、財務狀況及營運業績帶來嚴重不利影響。

我們生產產品所使用的主要原材料為紙張、紗線及織帶。下表載列我們於往績期間的紙張、紗線及織帶的概約採購量，及該等原材料各自佔我們購自供應商的物料及服務(包括分包成本)總採購量的概約百分比。

	二零一五財政年度		二零一六財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
紙張	6,827	20.2	9,117	25.4
紗線	2,728	8.1	2,828	7.9
織帶	3,164	9.4	4,278	11.9

於往績期間，紙張、紗線及織帶的平均採購價如下：

	二零一五 財政年度 人民幣元	二零一六 財政年度 人民幣元
紙張(每公斤)	6.7	6.8
紗線(每公斤)	23.1	23.0
織帶(每條)	31.9	32.7

有關紙張、紗線及織帶價格的詳情，請參閱本招股章程「業務—採購」一節。

我們並無就以後的紙張、紗線及織帶採購採納任何對沖政策。此等原材料的價格受我們控制範圍以外的多種因素影響，例如木漿的全球需求及供應、油價、總體經濟狀況及環境及環保相關法規。倘我們的原材料採購成本大幅上升，我們或會產生額外成本以採購足夠數量的該等物料，以滿足生產需要。有關原材料成本波動的敏感度分析，請參閱本招股章程「財務資料—材料成本、直接勞工成本及分包成本變動—材料成本變動」一節。

我們或遭遇勞工短缺或我們的勞工成本可能繼續上漲。

我們的生產仍然屬於高勞工密集性質。於最後可行日期，我們合共聘有328名僱員(不包括非執行董事及執行董事)，其中230名僱員為生產相關僱員。於二零一五財政年度及二零一六財政年度，直接勞工成本分別為約人民幣16.4百萬元及人民幣16.5百萬元，佔我們銷售成本約25.8%及25.1%。我們生產相關僱員的平均月薪由二零一五財政年度約人民幣5,890元增加至二零一六財政年度約人民幣6,300元，增幅為人民幣410元或7%。此外，中國的勞工成本近年來有所增加。概不保證我們的生產將不會遭遇勞工短缺或

風險因素

中國的勞工成本日後不會繼續上漲。另外，倘若中國的勞工成本繼續上漲，最終會導致我們的生產成本增加，而基於競爭對手之間的競爭定價壓力，我們未必能夠將該等額外成本轉嫁至客戶。

倘我們未能挽留現有勞工及／或及時招聘充足勞工，則我們或未能應付產品的新增需求，從而導致業務、前景、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

我們委聘分包商。倘該等分包商未能向我們提供服務或未能滿足我們的要求，或會擾亂我們的業務營運及對我們的聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績期間，我們聘用分包商負責若干生產程序。就二零一五財政年度及二零一六財政年度，向該等分包商支付的總額佔我們的銷售成本分別約12.8%及5.6%。

我們並無與該等分包商訂立長期生產或加工合同。倘任何分包商未能向我們提供分包服務，或倘我們未能及時以可接受價格或所需生產或加工質量找到替代分包商，或會擾亂我們的業務，我們的聲譽、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，我們未能直接監察或管理我們的外包商。倘我們的分包商未能取得一切就其營運所需的牌照、許可及批文，或並無遵守相關適用法律及法規，以致停止經營其生產或加工業務，或未能符合我們的生產或交付時間表或我們所規定的質量標準及規格。我們的聲譽、財務狀況及經營業績可能會蒙受重大不利影響。

倘我們的生產工廠、設備及機器或其他租賃物業遭受干擾、破壞或損毀，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們業務之成功取決於(其中包括)位於中國惠州(我們生產設施的唯一所在地)的廠房能否持續運作。廠房及其他租賃物業的運作可能受到我們位於同一大廈的租賃物業或其他單位引起的火警、水災或停電、廠房的設備及機器停止運作或設備及機器的定期維修所影響。倘我們的廠房、設備及機器或其他租賃物業遭受任何不能預計或長期的干擾、破壞或損毀，則本集團未必能及時或根本無法生產產品及向客戶交付產品，最終可能導致我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

風險因素

我們擬購入的新印刷機及我們擬改良的升級機器的額外折舊開支可能對我們的財務業績造成重大不利影響。

我們計劃由股份發售所得款項淨額撥資，於二零一八年上半年及二零一九年上半年購入兩台全新四色柯式印刷機及一台數碼印刷機。目前，我們購入機器的預算費用為約17.0百萬港元。在加強熱轉印生產設施及應用RFID技術方面，我們於上市後的估計預算為約5.0百萬港元。根據我們的會計政策，一旦該等新機器或升級機器投入運作，其資本開支將按估計的10年年限折舊。由於我們預期該兩台全新四色柯式印刷機及一台數碼印刷機將於二零一八年上半年及二零一九年上半年投入運作，預計每年將會產生相關資本開支的額外折舊開支約1.7百萬港元。在加強熱轉印生產設施及應用RFID技術方面，於二零一七年六月收購的一台機器及於上市後將收購的該等機器的額外折舊費用將為約每年0.5百萬港元。

我們新購入的機器的產能可能未被完全使用或按計劃使用。

為滿足成衣製造商對我們的服裝標籤產品(包括質素及生產所需時間)不斷上升的需求，我們擬於二零一八年上半年及二零一九年上半年購入兩台全新四色柯式印刷機及一台數碼印刷機，其將由股份發售的所得款項淨額支付。我們無法保證我們於新購買機器投入運作後，將能夠充分利用該額外產能。倘我們無法充分利用額外產能，將在收入並無明顯增長下，導致本集團產生開支甚或虧損。

我們面對因無法預料的網絡中斷、安全漏洞、黑客攻擊或電腦病毒引致的系統故障及由於自然或人為災害而引致的業務中斷風險。

我們的業務或會受資訊科技基礎設施的任何失誤影響，例如我們的ERP系統及網上系統(其將主要營運部門電腦化及一體化)及電腦系統(我們用作監察業務經營之不同程序，包括產品規劃、生產或服務交付、銷售及營銷、存貨管理、付運及收款)。然而，概無保證我們將可成功維持資訊科技基礎設施令人滿意的表現、可靠性、安全性及可用性。該等故障可能由無法預料的網絡中斷、安全漏洞、黑客攻擊或電腦病毒引致。

此外，倘我們任何資訊科技基礎設施因發生任何事件(如火災、水災、硬件及軟件故障、停電、電訊系統故障、恐怖襲擊或其他自然或人為災害)而暫停運作，我們的經營可能亦會中斷。

風險因素

倘發生上述任何情況，我們的業務經營可能受到無限期中斷，因此會損害我們的業務及聲譽，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們提升熱轉印及RFID技術在我們產品上的應用的計劃能否成功主要取決於我們吸引及挽留人才的能力。

我們相信，我們能否吸引及挽留於開發熱轉印及RFID技術的應用方面擁有豐富經驗及知識的合資格人員對我們提升熱轉印及RFID技術在產品上的應用的計劃能否成功至關重要。倘中國勞動力市場缺乏相關人員，我們可能需提供高於市場費率的薪酬及其他福利，以便於日後吸引及挽留相關人員。倘我們未能吸引及挽留上文所述合適的人員，我們提升熱轉印及RFID技術在產品上的應用的業務計劃可能不會成功或完全無法實施。

我們可能就於生產工廠內發生的工業意外遭索償，包括人身傷害索賠及／或行政處罰，我們的保險覆蓋範圍可能並不足以保障我們免受若干風險。

基於我們的營運性質，我們面臨僱員於我們生產所在的物業發生工業意外的風險。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務 — 環保、健康及工作安全 — 健康及工作安全」一節。

我們無法保證日後將不會有工業意外(不論是由於機械故障或其他原因所致)於我們生產所在的物業發生，且不保證我們所支付的任何賠償將全數由我們的保單所覆蓋，或完全不受保險保障。於此情況下，我們可能面臨人身傷害索賠及／或行政懲罰，倘我們被證實須負上責任，法院判令我們須支付大額賠償或政府機關向我們施加大額罰款，而我們購買的保險覆蓋範圍並不足以支付該款項，則我們可能須以自身的資源支付任何未投保損失、損害賠償及責任，而我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

我們或須承受與服裝品牌公司的知識產權有關的風險，且或須面臨有關侵犯第三方知識產權的索償。

我們業務的成功倚重我們保護我們為生產產品而獲取的服裝品牌公司知識產權(主要有關產品設計和規格)的能力。我們無法確保我們保護前述知識產權的措施足以防止任何第三方的侵權行為，亦無法確保能夠防止我們可接觸到此類資訊的僱員洩露與前述知識產權相關的機密信息的任何可能。

風險因素

因此，我們無法確保我們能夠充分保護服裝品牌公司的知識產權。假如與我們在生產產品過程中逐漸獲得的服裝品牌公司機密信息被我們的僱員洩露，我們的聲譽以及與客戶的業務關係可能會受到嚴重的負面影響。

此外，在我們的業務模式下，我們無法確保客戶提供的設計不會侵犯任何第三方的知識產權；若發生侵權，我們可能會面臨第三方的索償。我們與客戶簽訂的合約中並無規定我們可在侵權情況下有權向客戶索償的補償條款。假如我們的產品被證實侵犯了任何第三方知識產權，我們可能需要向知識產權擁有人補償其因侵權而遭受的損失或為此類侵權繳納罰金。我們確認，於往績期間內，我們並未受到與任何針對我們的知識產權侵權而提出的任何索償。不過，我們並不確保我們未來不會面臨此類索償。在此情況下，我們的業務可能會受到嚴重的負面影響。有關我們內部監控措施的詳情，請參閱本招股章程「業務—風險管理及內部監控」一節。

我們經營業務的物業均為租賃物業，我們面臨與房地產租賃市場相關之風險。

由本集團佔用作經營用途之所有物業(即廠房及辦公室物業)均為租賃物業。就二零一五財政年度及二零一六財政年度，經營租賃開支分別為約人民幣3.7百萬元及人民幣2.8百萬元。

廠房及辦公室物業的租約主要為期兩年至三年，於二零一八年及二零一九年屆滿。我們香港辦公室的租約沒有續租的選擇權，然而我們於中國的廠房的租約則擁有優先租賃的權利。概不保證我們租賃的物業的租賃開支將不會大幅上升，或我們將能以商業上可接受的條款續租，或我們甚至未能續租。此外，概不保證於租約屆滿前租賃協議將不會被終止。終止租約可能於我們未能控制的情況下發生，例如業主違反租賃協議。另外，由於我們於中國的廠房的租約均已作按揭，倘業主(上述租賃物業的按揭人)發生任何違約，則相關承按人有權對業主強制執行按揭的條款，包括接管相關租賃物業及將本集團驅逐出物業而不支付任何賠償或使本集團承擔任何責任，即使業主同意在上述事件發生時向我們作出賠償。倘任何相關事項發生，我們可能需搬遷至替代物業。任何租賃物業搬遷或會導致我們的經營中斷，並需要巨額開支。此外，我們或未能搬遷至類似地區並以類似租賃條款租賃替代物業。租賃開支大幅上升或我們所產生的搬遷開支或會對我們的經營現金流造成重大不利影響。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風險因素

我們的成功取決於我們吸引、挽留及推動高級管理層團隊及其他員工的能力。

我們的主要主管人員及高級管理層團隊的才能、經驗及領導能力對我們的業務取得成功而言非常重要。特別是，我們執行董事林啟源先生及林啟昌先生一直對我們的成功舉足輕重，而我們亦非常依賴彼等持續為公司服務。此外，高級管理層團隊的其他成員亦於我們的業務方面具備豐富經驗及專業知識，並對我們的增長及成功作出重大貢獻。有關董事及高級管理層的背景及經驗，詳情請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。目前無法保證該等主要行政人員或高級管理層成員將不會主動終止受僱於本集團。因此，我們可能無法輕易或迅速物色人才填補空缺，而我們可能就招聘、培訓以及挽留新入職員工產生額外開支。倘流失任何一名或多名該等人士且並無合適的人選及時替代，則可能對我們的營運及前景造成重大不利影響。

此外，倘我們任何主管人員或主要僱員加盟競爭對手或創辦另一公司與我們競爭，我們可能流失消費者、供應商、技術以及主要專才及員工。

我們可能受限於潛在勞資糾紛及員工罷工

我們或會面臨潛在勞資糾紛及員工罷工的風險。於最後可行日期，我們於中國及香港分別擁有全職僱員326人及2人(不包括非執行董事及執行董事)。儘管於往績期間，我們的僱員並無進行罷工，但我們無法保證彼等不會要求超出我們預期水平的加薪並進行罷工。該等潛在糾紛及員工罷工可會導致停產或可能中斷營運的其他事件，或會對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

倘客戶或其終端產品的消費者使用我們的產品造成身體損傷、財產受損或其他損失，我們或會面對產品責任索償。

若使用我們的產品導致客戶或其終端產品的消費者身體損傷、資產受損或其他損失，我們或會面臨產品責任索償。該等問題的出現或會引發產品回收及嚴重挫傷我們的聲譽。我們無法向閣下保證日後不會發生有關事件。我們或會招致法律責任並需要就有效的產品責任索償向消費者或客戶賠償彼等遭受的任何損失或傷害。倘有人向我們提出產品責任法律申訴，我們可能需要投入大量資源及時間為自身申辯。此外，此類型事件吸引的社會關注對我們不利，無論消息是否屬實均會阻止客戶購買我們的產品。倘客戶對我們的產品失去信心，我們或會經歷長時間的銷售萎靡，其可能對我們的業務、財務狀況及營運業績產生嚴重不利影響。

風險因素

我們可能沒有足以涵蓋潛在負債或虧損的保險服務。

於最後可行日期，我們維持保險政策以保障身體損傷、財產虧損索償、存貨、物業、廠房及設備、僱員補償保險及醫療保險之全風險財產保險。我們或我們的董事或高級管理層可能面臨我們所實行保險政策以外的索償。此外，儘管我們有為我們的機械、存貨及汽車投保，亦可能會出現我們無法全面獲賠的情況，或完全不獲賠償。倘我們招致重大虧損或負債而我們的保險無法或不足以覆蓋有關虧損或負債，則我們的業務、財務狀況及營運業績或會受到重大不利影響。

我們的營運及產品設施設於中國，我們大部分收入源自中國。我們的業務易受中國任何的經濟、政治及監管環境嚴重衰退所影響。

我們的營運及產品設施絕大部分設於中國。於往績期間，我們所有銷售皆源自中國。我們預期中國將繼續為我們的營運地點。因此，倘中國由於我們所不能控制的事件(如本地經濟衰退、自然災害、傳染病爆發、恐怖襲擊)而出現任何不利的經濟、政治或監管情況，或倘政府採取的法規對我們或我們所在行業整體而言形成限制或負擔，我們的業務、財務狀況、營運業績及前景可能受到嚴重不利影響。此外，我們並無在海外司法權區設有業務，倘中國的經濟、政治及監管環境出現任何重大衰退，將我們的全部業務遷移至其他地區市場營運或會面臨困難。

我們日後可能無法維持利潤率。

於二零一五財政年度及二零一六財政年度，我們取得的毛利率分別約為33.4%及37.7%。同期，我們的純利率分別約為6.4%及9.2%。有關我們利潤率波動的原因，請參閱本招股章程「財務資料—經營業績的同期比較—毛利及毛利率」一節。由於我們的盈利能力視乎(其中包括)多項因素而定，如我們的客戶產品的市場競爭及市場需求，概不保證我們日後能夠保持類似往績期間水平的毛利率或純利率。

我們的過往財務資料未必能反映我們未來的表現。

於二零一五財政年度及二零一六財政年度，我們的總收益分別約為人民幣95.6百萬元及人民幣105.2百萬元，毛利則分別約為人民幣31.9百萬元及人民幣39.6百萬元。然而，該等過往財務資料僅為我們過往表現的分析，並不反映我們未來的業務表現，亦無任何正面含意。我們業務的未來表現取決於我們獲得新業務機會及維持低成本的能力，以及在我們控制範圍以外的其他因素，而非過我們的往財務資料。

風險因素

我們或未能成功及時執行未來擴展計劃或取得預期業績。

我們的目標、策略及未來計劃的詳情載列於本招股章程「未來計劃及所得款項用途」及「業務 — 業務策略及未來計劃」各節。我們成功實施業務計劃視乎多項因素而定，例如生產服裝配料的市場持續增長、客戶需求、競爭格局，以及中國的政治、經濟或社會狀況的發展。以上所有因素均在我們控制範圍之外。我們日後的擴展計劃主要根據目前董事已知的狀況及若干假設。概不保證我們將能如期實施業務計劃，亦不保證任何該等計劃將如我們所擬定一樣成功實行。任何未能或延遲完成我們的任何或全部業務計劃，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。

我們可能無法以可接受的條款取得甚至無法取得為擴展計劃及未來增長撥資所需的額外資金。

我們可能需要額外資金，作為與擴展計劃有關的資本開支撥資，例如建議購買的兩台全新四色柯式印刷機及一台數碼印刷機、發展RFID技術在我們產品上的應用、提升熱轉印生產設施、拓展銷售團隊以及提升資訊科技系統。概不保證我們將自經營活動產生足夠的現金流量，供我們擬定的擴展計劃之用。倘我們並無足夠的經營現金流量以進行我們的擴展計劃，我們將須獲得其他融資。概不保證我們將有能力以可接受條款獲得足夠的融資，甚至可能無法獲得融資。我們以可接受條款獲得額外資金的能力將受限於多項不明朗因素，包括：

- 投資者對從事服裝配料行業的公司的證券的看法及興趣；
- 我們可能尋求集資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
- 香港、中國及全球其他地方的經濟、政治及其他狀況。

我們或須縮減計劃中的資本開支，而有關行動可能對我們達到規模經濟及實施預定增長策略的能力造成重大不利影響。倘我們籌募額外融資，將產生利息及償還債務責任。任何未來債務融資的條款亦可能施加限制性契諾，可能限制我們的業務及經營，如為股本融資，則可能導致股東的股權遭攤薄。我們未能及時以對我們有利的條款取得甚或未能取得額外資金，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。

與行業有關的風險

我們面對中國的服裝配料行業的激烈競爭。

服裝配料行業(本集團從事的業務)並無特定進入市場的障礙，且不受任何重大進入市場限制所影響。服裝配料行內的公司面臨全球競爭，而本集團面臨更為直接的於中國的競爭。根據弗若斯特沙利文報告，中國服裝配料行業相對分散，有逾千間集中於印刷產品、織嘜及印嘜業務的服裝配料製造商。行內競爭或會影響本集團的銷售及產品的價格，從而影響業務的盈利能力。因此，本集團預期將面對來自中國的服裝配料行業之現有及新從業者的競爭，此等從業者或擁有較雄厚的財務資源且規模亦較大。

來自現有及新從業者的競爭或對本集團的產品價格造成壓力。本集團之成功取決於我們與該等對手就產品質素、客戶服務及定價有效競爭之能力、我們靈活實施達到客戶需求的生產時間表之能力及專門技術發展知識。概無保證我們日後將繼續成功競爭，倘我們無法繼續成功競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

倘我們無法跟上服裝配料行業的科技發展步伐，我們或會失去競爭力。

不斷改進柯式印刷機及相關機器及引入新技術，有助持續改善於服裝配料製造業的質素、生產力、安全性、速度、可靠性及能源效益。更快及更具成本效益的印刷能力為服裝配料製造商帶來競爭優勢。技術上的改進及自動化程度的提升(不僅於產品印刷過程，還有印前及印後的生產工序)為用家節省原材料、時間及勞工成本，並於改善產品質素同時，減少人為錯誤。倘本集團無法提升其技術以滿足客戶需求，則其業務、競爭力、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

倘客戶的廠房遷出中國，我們可能流失客戶。

根據弗若斯特沙利文報告，本集團面對的競爭主要來自中國及服裝製造商所在的其他東南亞國家的服裝相關及印刷公司，有關服裝製造商具備可與本集團相比的財務資源、專業知識以及銷售網絡。有趨勢顯示中國服裝製造商將廠房由中國搬遷至勞動成本較低的東南亞國家(如柬埔寨)。因此，該等公司亦可能於該等國家當地採購服裝配料。倘我們的客戶將廠房由中國遷至其他地點，我們可能流失客戶，而我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

環保團體對過量制作印刷物料的訴求或會對我們造成重大不利影響。

近期，環保團體要求企業減少使用印刷物料。倘企業積極回應該訴求且減少使用印刷及包裝物料，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

自然災害、戰爭、政治動亂及疫症此等非我們所能控制的事件或會破壞、損耗或干擾我們的業務。

自然災害、戰爭、政治動亂及疫症此等非我們所能控制的事件或會對中國人民的經濟、基建及生活帶來嚴重的負面影響。倘我們所營運或銷售產品的地點(不論直接或間接)發生有關自然災害，我們的業務、財務狀況、營運業績及前景或會受到嚴重不利影響。政治動亂、戰爭及恐怖襲擊或會對我們、我們的僱員、分包商、服裝製造客戶、使用我們產品的服裝品牌公司及我們所在市場帶來損害或干擾，繼而對我們的銷售、銷售成本、整體營運業績及財務狀況帶來嚴重不利影響。可能爆發的戰爭或恐怖襲擊亦可能產生不確定因素，導致我們的業務陷入我們現時無法預計的窘境。此外，若干亞洲國家(包括中國)已歷經疫症，如非典型肺炎或禽流感事件。過往發生的疫症已對中國經濟造成不同程度的損害。非典型肺炎、禽流感或任何其他類似疫症一旦再次爆發，或會造成經濟活動整體步伐放緩，繼而或會對我們的營運業績及股份價格有嚴重不利影響。

與中國有關的風險

本集團的業務可能因中國經濟、政治及社會狀況的變動，以及中國政府所採取的政策
的變動，而受到重大不利影響。

本集團的所有資產及經營均位於中國。因此，本集團的業務、經營業績、財務狀況
及前景均受中國經濟、政治、法律及社會狀況所限制。

儘管中國經濟於過去三十多年已從計劃經濟轉型至更加市場主導的經濟，中國政
府仍以擁有生產性資產的重大部分、分配資源、控制資本投資、再投資及外匯、制訂
貨幣政策及對特定的行業或公司提供優惠待遇等方法，保留對經濟增長的重大控制權。
近年，中國政府已實施經濟改革措施，強調以市場力量促進經濟發展。

風險因素

對不同行業而言，或於國家的不同地區，該等經濟改革措施可能以不同方式調整、修訂及應用。因此，若干該等措施可能對整體中國經濟有利，但對本集團所經營的行業造成負面影響。以上所有該等因素均可能對本集團的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

中國法律系統的不確定因素可能對本集團帶來嚴重不利影響。

本集團的營運受限於中國的法律及法規。中國的法律系統以成文法例為準。過往的法院判決僅可引用作為參考，但其先例價值有限。自一九七零年代末，中國頒佈有關經濟事宜的法律法規，如發行及買賣證券、股東權利、外商投資、企業機構及管治、商業、稅務及貿易等方面。

然而，許多該等法律法規相對較新並且仍在完善過程中，會有不同的解讀以及可能無法一致落實及執行。此外，有限的已頒佈法院判決可引用作參考，但由於有關案件對其後的裁決並無約束力，故先例價值有限。有關解讀、落實及執行該等法律法規以及法律制度下過往法院判決的先例價值極為有限，其帶來的不確定因素可能影響閣下可得到的法律補救及保障措施，並對閣下的投資的價值帶來不利影響。

本公司是一間控股公司，依賴我們中國附屬公司的股息付款

我們是一間控股公司，主要依賴我們的中國附屬公司(其開展我們的經營)所支付的股息，以派付股息及其他現金分派、支付開支、償還所產生的任何債務以及撥支其他附屬公司需求。我們中國的附屬公司向我們派付股息或其他分派的能力，可能取決於其盈利、財務狀況、現金需求及可動用現金、適用法律、規則及法規，以及融資或其他協議所載向本公司付款的限制。倘日後我們中國的附屬公司以其本身名義借債，規管債項的文據或協議可能會限制其向我們宣派股息或作出其他分派，從而可能限制我們為我們業務運營提供資金及向我們股東派付股息的能力。本公司日後的股息宣派可能無法反映我們過往的股息宣派情況且將由我們的董事會全權酌情決定。

此外，適用中國法律、法規和規則僅允許我們的中國附屬公司以其累計保留盈利(根據中國會計準則釐定)(如有)派付股息。根據相關中國法律的規定及其組織章程細則的條文，我們的中國附屬公司須將其按中國會計準則釐定的除稅後溢利的若干百分比劃撥至其法定儲備。因此，我們的中國附屬公司向我們轉移其部份淨收入的能力可能受限制，無論是以股息、貸款或是以墊款的形式。該等限制和規定可減少我們從我們附屬公司所取得的分派款項，這將限制我們為營運提供資金、產生收入、支付股息及償還債務的能力。此外，我們與我們的中國附屬公司之間及其內部的該等資金流限制可能會限制我們應對不斷變化的市況或及時向我們的中國附屬公司適當分配資金的能力，或致使我們無法分配資金。

風險因素

與股份發售相關的風險

股份之前並無公開市場，因此股份的流通性及市價可能會波動。

股份於股份發售前並無公開市場。股份於聯交所上市及獲准買賣並不確保將形成股份的活躍交易市場，或倘將形成股份的活躍交易市場，亦不保證該市場將於股份發售後能夠維持。此外，股份的價格及成交量可能會波動。股份的成交量及買賣價格可能受許多因素影響。

倘我們日後發行額外股份，股份的認購人將面對攤薄。

我們可能在日後發行額外股份或股本相關證券、以籌集額外資金，為收購投資或用於其他用途。倘我們日後發行額外股份或股本相關證券，可能會攤薄現有股東的持股比例。此外，該等新證券或有優先權、期權或優先購買權，使其比股份更有價值或更優先。

每股盈利可能因購股權計劃受到攤薄影響，未來的盈利亦可能受到影響。

我們有條件採納購股權計劃，根據該計劃可能於股份發售完成後授出可認購股份的購股權。購股權計劃的詳情載於本招股章程附錄四「D.購股權計劃」一段。

根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而發行股份將增加已發行股份的數目，並可能導致攤薄股東的持股百分比、每股盈利及每股資產淨值。

控股股東對我們有重大影響力，而控股股東的利益未必與其他股東的利益一致。

緊隨股份發售及資本化發行完成後(並無計及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，本公司將由林先生全資擁有的Neo Concept擁有75%。Neo Concept及林先生根據創業板上市規則被視為我們的控股股東。因此，控股股東將對我們的業務有重大影響力，包括有關合併、整合及出售所有或大部分資產的決定、選舉董事及其他重大公司行動。所有權集中或會阻礙、延遲或妨礙本公司的控制權變動，奪去股東於出售本公司時就其股份獲取溢價的機會或可能減低股份的市價。儘管該等行動或遭其他股東(包括股份發售中獲取股份的人士)反對，仍有可能會進行。此外，控股股東的利益或與其他股東的利益不同。

風險因素

閣下根據開曼群島法例享有的股東權利保障未必與香港法例所賦予者相同。

我們的公司事務乃由大綱及細則、公司法及開曼群島普通法規管。根據開曼群島法例，股東對董事提出訴訟的權利、少數股東提起訴訟的權利以及董事對於我們的受信責任很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法先例以及英國普通法。英國高等法院的裁決對於開曼群島法院構成具說服力的權力。對於保障少數股東權益方面，開曼群島法例有別於香港及其他司法權區現存法律及判決先例。有關差別可能意味着我們的少數股東所得補償有別於彼等根據香港或其他司法權區法例應可享有的補償。有關更多資料，請參閱本招股章程附錄三「開曼群島公司法」一段。

無法保證本公司未來會否及何時派息。

股息分派須由本公司董事會酌情制定，而末期股息分派須獲股東批准。宣派或支付任何股息的決定及任何股息金額將視乎多項因素而定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、營運資本、營運及資本性支出需求、根據香港財務報告準則釐定的可供分派利潤、本公司組織章程細則、市況、我們的策略計劃及業務發展前景、合約限制及責任、營運附屬公司支付予本公司的股息、稅務以及董事會不時確定與宣派股息或暫停派付股息有關的任何其他因素。二零一五財政年度及二零一六財政年度概無宣派股息。我們於二零一七年六月向股東宣派特別股息約人民幣7.1百萬元，預期於上市前派付。不能保證未來會否派息及於何時以何種方式派息。因此，我們的過往股息分派並不一定反映我們未來的股息分派政策。更多詳情，請參閱本招股章程「財務資料—股息」一節。

中國政府控制貨幣兌換及人民幣兌其他貨幣的匯率變動可能對我們派付股息的能力構成負面影響。

中國政府控制貨幣兌換及人民幣兌其他貨幣的匯率變動可能對我們派付股息的能力構成負面影響。人民幣現時不能自由兌換，而本集團須將人民幣兌換為外幣，以向股東支付股息(如有)。我們的中國附屬公司須遵守中國有關貨幣兌換的法規及規例。在中國，中華人民共和國國家外匯管理局(「外管局」)對人民幣兌換外幣實施監管。外商投資企業(「外資企業」)必須向外管局或其地方當局申請外匯登記證。

根據有關中國外匯法律法規，往來賬戶項目的付款(包括利潤分派及付息)可以外幣支付而毋須政府事先批准，惟須辦理若干手續。資本賬目交易繼續受到嚴格的外匯

風險因素

管制，交易必須經外管局批准及／或向外管局登記。我們無法向閣下保證中國的監管機構將不會對往來賬戶項目(包括派付股息)的外匯交易實施進一步限制。

此外，於二零零五年，中國重估人民幣兌美元匯率，並廢除人民幣與美元掛鈎的舊有制度。我們無法向閣下保證中國日後將不會重估人民幣或允許其大幅升值及／或貶值。人民幣價值的任何變動均可能對中國經濟增長及對中國多個行業(包括本集團經營行業)的競爭力構成不利影響，從而影響本集團的財務狀況及經營。

在公開市場出售或被認為出售大量股份，可能對股份的現行市價造成重大及不利影響。

控股股東所持的股份受股份於聯交所開始買賣之日後的若干禁售期所限制，詳情載於本招股章程「包銷」一節。我們的現有股東(包括控股股東)或會出售其現有或將來擁有的股份。在公開市場出售大量股份或被認為可能進行該等出售或會對股份現行市價有重大不利影響。

概不保證載於本招股章程內取自各種政府刊物、市場數據供應商及其他獨立第三方來源(包括行業顧問報告)的若干事實、預測及其他數據的準確性或完整性。

載於本招股章程內與經濟及服裝配料生產行業有關的若干事實、預測及其他數據，乃源自各種政府刊物、市場數據供應商及其他獨立第三方來源(包括弗若斯特沙利文)，一般相信屬可靠。然而，我們無法保證該等資料的準確性及完整性。該等事實、預測及其他數據並未由我們、獨家保薦人、任何包銷商、彼等或我們各自的董事及顧問或任何涉及股份發售的各方作個別核實，且概無上述人士就該等資料的準確性及完整性作出任何陳述。此外，該等事實、預測及其他數據可能並非以可資比較基準編製，與香港境內或境外編製的資料未必一致，或無法從其他來源獲取。基於以上因素，閣下不應將其作為投資於股份的依據而過度依賴此等資料。

投資者務請仔細閱讀整份招股章程，且不應在沒有仔細考慮載於本招股章程的風險及其他資料的情況下依賴媒體報導所載的任何資料。

於刊發本招股章程前，可能出現有關於我們及股份發售的報章及媒體報導，而其中可能載有並無出現在本招股章程的若干財務資料、財務預測及其他資料。該等資料可能並非源自我們或獲得我們授權刊載，故我們並不會對該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們並不能保證該等資料的合適性、準確性、完整性或可靠性，且不

風險因素

會就此發出聲明。因此，有意投資者務請仔細閱讀本招股章程及僅根據本招股章程所載的資料作出其投資決定。

前瞻性資料可能不準確。

本招股章程載有屬「前瞻性」的若干陳述並採用「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「繼續」、「或會」、「預期」、「打算」、「可」、「可能」、「計劃」、「考慮」、「潛在」、「擬」、「尋求」、「應當」、「應」、「將會」及「會」或類似詞彙或其否定形式等前瞻性詞彙。有關陳述包括(其中包括)本集團對增長策略的討論及有關本集團日後業務、流動資金及資本資源的預測。

股份之認購人務請垂注，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定因素。倘任何或全部假設獲證實不準確，則基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能為不準確。此方面的不確定因素包括上文討論的風險因素所識別者。鑒於該等事項及其他不確定因素，本招股章程所載前瞻性陳述不應視作由我們就我們將會達成的計劃或目標所發表之陳述或保證，而應根據各種重要因素(包括本節所載的該等因素)而考慮此等前瞻性陳述。除根據創業板上市規則或聯交所的其他規定而履行的持續披露責任外，我們無意更新此等前瞻性陳述。投資者不應過度依賴該等前瞻性陳述。請參閱本招股章程「前瞻性陳述」一節。