

閣下在決定投資發售股份之前，應仔細考慮本招股書所載的全部資料，包括以下所述的風險及不確定因素。務請閣下特別注意，本公司於開曼群島註冊成立，而本公司絕大部分的經營業務在中國進行，所處的法律及監管環境在某些方面可能與其他國家的現行環境存在差異。任何該等風險均可能對本公司的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

有關本公司業務的風險

若本公司不能夠以具競爭力的價格取得主要原材料鋁錠的供應，本公司的經營業績可能會受到影響。

鋁錠是生產鋁型材產品的主要原材料。於往績期間，鋁錠使用分別佔本公司的總銷售成本約84.6%、85.5%及86.5%。本公司向中國各地方鋁錠供應商獲取並採購這種主要原材料。於往績期間，向本公司五大鋁錠供應商作出的採購分別佔本公司的總銷售成本約78.9%、80.2%及81.6%。

鋁錠的價格主要根據國際及國內商品市場的供求情況而釐定，而且會因應市場狀況波動，甚至可能出現大幅波動，而鋁錠市價在何時變動亦屬難以預測。於往績期間，本公司的鋁錠平均購買價分別約為每公噸人民幣17,200元、每公噸人民幣17,518元及每公噸人民幣15,274元。本公司的鋁錠購買價於二零零六年及二零零七年上升，主要由於鋁錠在中國的市場需求增長強勁所致，而於二零零八年，本公司的鋁錠購買價下跌，主要由於(i)近期的全球金融危機，以及(ii)中國改變政策，打擊鋁錠出口導致國內市場的鋁錠供應增加。一般而言，本公司以「成本加成法」向客戶收費，即本公司的產品售價乃根據加工費用加當時的鋁錠市價而定，本公司的定價策略是將價格波動的風險轉嫁給客戶。然而，本公司未必能夠將價格上升的全部成本轉嫁給客戶，或全數抵銷原材料價格上升的影響，因此可能會削弱本公司的盈利能力。本公司採購合同下的原材料價格增加後，可能需經過一段時間，本公司才可以在跟客戶簽訂的銷售合同中對價格實行相應的增加。按照業界做法，本公司並無進行任何對沖交易或採取任何對沖政策，藉以減低因原材料價格波動所承受的風險。因此，本公司面對著原材料（包括特別是鋁錠）價格波動的風險。若發生這種情況，可能會對本公司的財政狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

風險因素

若使用本公司鋁型材產品的終端用戶市場未能如本公司預期般增長，或增長速度較本公司預期為慢或者出現萎縮，本公司的財政狀況及經營業績均可能會受到不利影響。本公司的業務發展一直頗為倚賴本公司鋁型材產品的終端用戶市場的增長，而這種情況將會延續。本公司工業鋁型材產品的銷售一直錄得大幅增長，於往績期間分別佔本公司總收益約26.6%、37.1%及55.3%。本公司工業鋁型材產品的銷售由選用本公司產品的終端用戶市場的增長所推動，尤其受中國的交通運輸業的影響，包括鐵路及城市鐵路、汽車、造船及飛機空運業。有關中國交通運輸業鋁型材消耗量增長的詳情，請參閱「行業概覽－中國交通運輸業的鋁型材消耗量」一節。本公司的收益大部分來自交通運輸業的客戶，分別佔往績期間本公司銷售約14.7%、28.7%及41.3%。因此，使用本公司鋁型材產品的工業終端用戶，特別是來自交通運輸業的客戶，如若需求下降，將會對本公司的業務、財政狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司也會向中國的房地產發展商、建築及室內裝修材料批發商以及建築公司出售建築鋁型材產品。本公司建築鋁型材產品的需求，主要受中國樓宇建築市場的增長所影響。有關中國建築業鋁型材消耗量增長的詳情，請參閱「行業概覽－中國建築業的鋁型材消耗量」一節。本公司不能預測中國的物業發展及投資活動的增長速度。倘若出現經濟衰退，而中國樓宇建築市場受到不利影響，對本公司建築鋁型材產品的需求亦會受到不利影響。其次，利用本公司鋁型材產品的終端用戶市場，可能受很多本公司不能控制的因素而拖慢增長速度，因此可能對本公司的業務、財政狀況及經營業績造成不利影響。

使用本公司鋁型材產品的公司在產品或生產過程方面的變動，可能會對本公司的業務造成不利影響。

鋁型材市場的特點是在不斷革新的技術標準下要求品質提升、客戶指定的規格不斷變動以及產品的供求情況大幅波動。為了配合技術改良或產品提升，選用本公司鋁型材產品的公司可能不時變動產品或生產過程，因此可能促使本公司需要開發新產品，其中包括生產這些產品所需的新模具，並且需要改良現有產品，以追上不斷演變的業內標準及不斷轉變的客戶要求。若本公司未能跟貼市場變動，及時以具成本效益的模式生產符合客戶指定規格及質量標準的鋁型材產品，可能對本公司業務的增長及成敗造成重大不利影響。

風險因素

本公司客戶可能減少對鋁型材產品的需求，轉用其他替代材料。

本公司的鋁型材產品在不同的應用層面與其他材料（如塑料、木材及其他合成金屬）製成的產品競爭。如客戶願意接受以其他材料替代鋁材，或主要客戶能夠對市場施展手段推低鋁型材產品的價格，均可能對本公司產品的需求造成不利影響，因而可能對本公司的業務、財政狀況及經營業績造成不利影響。

本公司的銷售額主要源於中國。

本公司大部分銷售額都是源於中國產生。於往績期間，本公司對中國客戶的銷售所產生的收益分別佔總收益約92.8%、94.7%及96.7%。為提升本公司的銷售收益，本公司擴大在海外市場所佔的市場份額，但預料短期之內，本公司產品在中國的銷售將繼續佔本公司總銷售的主要部分。若中國經濟大幅倒退，可能（其中包括）令本公司產品的需求減少，因而對本公司的業務、財政狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司於二零零六年及二零零七年十二月三十一日均錄得流動負債淨額。

於二零零六年及二零零七年十二月三十一日，本公司的流動負債淨額分別約為人民幣260,900,000元及人民幣207,000,000元。本公司於上述各結算日產生的流動負債淨額主要由於(i)本公司的巨額借貸，主要為向中國商業銀行所借取的短期借貸，為本公司的主要融資來源，並提供一般比長期借貸低的利率，以及(ii)本公司發行短期融資券。上市後十二個月期間本公司銀行借貸及短期融資券的債務付款數額預期約為人民幣4,800,000,000元。本公司的流動負債淨額令本公司承受流動資金短缺的風險，而本公司可能於將來錄得流動負債淨額。本公司日後的流動資金狀況、能否支付應付帳款及其他應付款項以及於到期時償還尚未償還的銀行借貸，主要取決於本公司是否能夠從經營活動取得足夠的現金流入、現金及現金等價物、以及本公司是否能取得額外財務資源以履行本公司的短期付款責任，而該情況將受本公司的未來經營表現、普遍經濟狀況以及金融、業務及其他因素影響，當中很多因素都在本公司的控制範圍以外。

本公司的業務、聲譽及品牌均可能因分銷商的行動而受到重大不利影響。

於往績期間，本公司向分銷商作出的銷售分別佔總收益約39.9%、31.9%及12.9%。截至二零零八年十二月三十一日，本公司有17名分銷商負責中國國內銷售，以及四名分銷商負責本公司的海外銷售。除「與控股股東的關係及持續關連交易」一節所披露者外，董事已確認，於往績期間，本公司的所有分銷商均為獨立第三方。根據本公司的政策，本公司的分銷商不得進行任何不當或違法行為、行賄，或以中國或其所經營司

風險因素

法權區的有關反貪污法律或本公司與分銷商協定的條款禁止的付款方式或其他方法，推廣或銷售本公司的產品，若彼等進行以上活動，本公司將終止與彼等的合作關係。然而，本公司的分銷商可能採取以下一項或多項行動，當中任何一項均可能對本公司的業務、聲譽及品牌造成重大不利影響：

- 違反與本公司訂立的協議，包括出售與本公司訂約出售的產品存在競爭的產品，或在彼等指定地區以外銷售本公司產品，因而可能侵犯其他分銷商的獨家分銷權；
- 未經授權使用或濫用本公司的品牌名稱；
- 未能充分推廣本公司產品；
- 未能向本公司產品的終端用戶提供適當的培訓及服務；或
- 違反中國、美國或其他國家的反貪污法。

如分銷商不遵守與本公司的協議，或作出任何不當或違法行動，均可能損害本公司的企業形象，並妨礙本公司的銷售。本公司最終只能夠有限度地管制作為獨立第三方的分銷商的行動，且無法保證這些分銷商將不會違反與本公司訂立的協議或違反相關法律。根據本公司所知，本公司的分銷商於往績期間並無違反協議或作出任何不當或違法行動。

若分銷商在銷售或營銷本公司產品時違反中國法律或參與非法行為，而本公司因分銷商的行動而受到任何負面報導，本公司的品牌、聲譽、銷售業務或股份價格均可能受到不利影響。

全球金融市場最近面臨重大衰退及波動，對全球經濟產生負面影響，可能因此對本公司的業務經營構成不利影響。

近期若干不利的金融事態發展，對全球金融市場造成影響。該等事態發展包括美國及全球經濟增長普遍放緩、股本證券市場大幅波動，以及信貸市場波動及信貸緊縮。縱使難以估計該等狀況持續的時間及本公司的市場及業務可能受到的影響，但這些事態對本公司構成的風險可能持續一段時間，包括可能減少本公司對客戶的銷售、增加本公司銀行借貸的利息開支，或減少本公司目前可用的銀行授信金額。倘若此經濟衰退持續，本公司的業務、財政狀況及經營業績可能受到不利影響。

風險因素

本公司未來可能需要額外資金，但可能無法或只能夠按照不優惠的條款取得這些資金。本公司的生產設施需要高度注重注入資金來興建及保養。於往績期間，本公司的資本開支分別約為人民幣1,116,900,000元、人民幣1,077,900,000元及人民幣500,400,000元，主要用於增加產能及購買機器。本公司資金需求主要取決於資本開支及開發新產品所需的金額。此外，由於本公司尋求以收購及投資方式達到業務增長，故本公司在未來可能需要更多資金。本公司可能需要籌集額外資金滿足以上需要。本公司希望有效管理現金流量及資本承擔，並確保本公司擁有充足資金以滿足現有及未來的現金需要。除經營所得之現金外，本公司亦與中國的商業銀行保持長期合作關係，並相信在有需要時，基於本公司過去的還款及授信記錄，本公司於現有短期貸款到期時將能夠為貸款續貸。此外，本公司可發行短期融資券以為資本承擔提供資金。詳情請參閱本招股書「財務資料－營運資金」一節。然而，任何股本或債務融資（如可運用）均可能附帶對本公司不優惠的條款。股本融資可能對本公司股東構成攤薄影響，而日後融資所發行的證券均可能附帶比較本公司的股份優先的權利、優先權及特權。若本公司無法按可接受的條款取得所需融資，或完全無法取得融資，本公司可能被迫將資本投資計劃、研發活動、潛在收購及投資活動押後，或擱置甚至終止經營業務。

若本公司無法對本公司增長進行良好管理或改良產品組合，本公司的經營業績、毛利率及盈利能力可能受到不利影響。

近年來，本公司的銷售一直錄得大幅增長和可觀淨利潤。於往績期間，本公司的收益分別約為人民幣6,075,200,000元、人民幣7,521,300,000元及人民幣11,264,400,000元，本公司的淨利潤分別約為人民幣551,400,000元、人民幣852,200,000元及人民幣1,910,400,000元。本公司收益及淨利潤上升，主要由於客戶需求增加導致鋁型材產品（尤其是用於交通運輸業的工業鋁型材產品）銷量及售價上升所致。隨著本公司的產品組合中工業鋁型材產品所佔比例的擴大，特別是加工費用較高的交通運輸業，本公司的整體毛利率於往績期內亦有所增加。本公司計劃進一步擴充其工業鋁型材產品（尤其是交通運輸業）的業務，而有關擴充計劃一直並將繼續需要投入大量管理、營運、技術及其他資源作支援。本公司的擴充計劃亦將高度要求本公司維持產品的品質。為配合本公司增長，本公司將需要推行多項全新及經改良的營運及財務系統、程序及控制措施，包括改良本公司的內部管理系統。本公司亦將需要實施有效的培訓計劃，以確保其僱員有穩定而優秀的表現。本公司管理層需要付出大量努力推行以上種種措施。若本公司未能有效地管理其增長或改良產品組合，則可能對其經營業績、毛利率及盈利能力造成重大不利影響。

風險因素

本公司日後能否成功取決於本公司挽留執行董事及高級管理層的能力。

本公司日後能否成功，很大程度上取決於其執行董事及高級管理團隊會否繼續留任，尤其是本公司的創始人、總裁、董事長兼控股股東劉先生及本集團總工程師周密先生。劉先生對本公司業務發展及策略方向非常關鍵。自遼寧忠旺於一九九三年成立起，劉先生已負責本集團的整體公司發展及策略規劃。周先生擁有逾三十年鋁行業的技術開發經驗，當中十二年專注於鋁型材的技術開發，於本公司的工業鋁型材產品發展發揮重要作用，並對本公司產品系列的多樣性及引入先進機器及生產科技作出貢獻。若姓名於本招股書中「董事、高級管理層及員工」一節中出現的本公司任何執行董事、高級管理人員或主要僱員無法或不願意繼續留任目前的職位，本公司可能無法輕易或及時另聘替代人員，甚至無法聘請替代人員，或本公司可能在招聘、培訓及挽留員工時產生額外開支。此外，若任何該等主要人員加盟競爭對手，本公司可能會失去客戶、供應商、技術知識、主要專業人員及僱員。失去任何主要人員可能對本公司的業務、財政狀況及經營業績造成不利影響。

本公司在位於中國遼寧省單一地點的工廠生產本公司的產品。若本公司的生產設施運作中斷，可能對本公司的業務、財政狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司一直純粹依賴位於中國遼寧省遼陽市總部的生產設施進行生產。如果本公司的生產設施遭受天災或其他成因（如水災、火災、地震及颱風等）的嚴重破壞，可能需要花費大量資金及時間進行維修，並可能使本公司的營運中斷。在這種情況下，本公司將被迫尋求其他生產設施，但鑒於本公司的生產屬於高度專門且大規模的性質，本公司相信要找到其他的合適設施十分困難。即使本公司能夠找到其他合適的生產設施，本公司可能需要支付額外費用，並可能需要暫停產品供應，直至這些設施投產及運作為止。若本公司的生產中斷或延誤，可能令本公司不能生產足夠數量的產品，或需要支付額外費用方可生產足夠數量的產品，更可能影響本公司滿足客戶需求的能力，導致客戶取消訂單，上述任何後果均可能對本公司的業務、財政狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司可能面對能源成本增加及／或能源供應不足的風險。

本公司業務耗用大量電力、燃氣、汽油、柴油及煤炭。隨著本公司提升產能及擴充業務，能源需求亦相應增加。本公司一直能夠按政府法定價格從遼陽區域電網獲取所需的電量，但本公司日後可能會遇上能源成本增加、電力短缺或中斷事故。若本公司的能源成本大幅增加或本公司未能獲取足夠的能源供應以應付生產所需及配合計劃增長，可能會對本公司的業務、財政狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

本公司的創始人、總裁、董事長兼控股股東劉先生的利益可能與本集團自身及本公司其他股東有別，而且劉先生有能力促使本公司作出未必符合本公司其他股東最佳利益的決定。

本公司的創始人、總裁、董事長兼控股股東劉先生，目前實益擁有本公司100%已發行股本，並將於全球發售完成後實益擁有本公司約74.1%已發行股本（假設超額配股權未獲行使）。因此，劉先生一直並且將繼續對本公司業務擁有重大影響力。本公司無法保證劉先生促使本公司訂立的交易或採取或無法採取的其他行動或作出的決定，將不會與其他股東的利益產生衝突。

本公司未有遵守中國某些社會保障基金及住房公積金供款條例，可能導致被徵收罰金或受到處罰。

由於中國地方法規各有差異，各地部門的推行或詮釋方法不一，僱員對社會保障制度的接受程度不同，加上本公司對社會保障制度的認識不足，故此本公司並無或未能夠為僱員及代表僱員支付某些社會保障基金及住房公積金的過往供款。於二零零八年十二月，本公司已向有關中國部門完成支付社會保障及住房公積金供款的註冊申請，並於二零零九年一月開始為所有合資格僱員交付社會保障及住房公積金供款。截至二零零八年十二月三十一日，本公司就往績期間內逾期的社會保障基金及住房公積金供款有約人民幣24,800,000元的未用撥備。詳情請參閱「監管－過往不遵守中國法律及法規的事件－社會保障基金及住房公積金供款」。

縱使本公司的註冊申請當中，要求支付過去尚未支付的社會保障基金及住房公積金供款，但根據本公司從有關中國部門取得的簽署確認函，政府部門目前未能就尚未支付的社會保障基金及住房公積金供款完成向本公司收款的程序。本公司不能保證在日後無需支付這些過往供款。據本公司中國法律顧問通商律師事務所告知，本公司可能被頒令於有關中國部門制定的期限內支付有關的社會保障基金及住房公積金供款。若本公司涉及有關拖欠社會保障基金及／或住房公積金供款的審判或決定，可能對本公司的聲譽、現金流量及經營業績構成不利的影響。

本公司可能無法充分保障有關本公司技術的所有權。

本公司能否成功，在一定程度上取決於其專有技術及工序而定。雖然本公司嘗試利用專利權、商標、商業機密、技術知識、版權、保密和不披露協議以及其他措施來保障知識產權，但這些措施未必足以保障相關的知識產權。此外，本公司嘗試強制執行知識產權時，即使成功卻可能涉及高昂的訴訟費用及漫長的訴訟，令本公司管理層不能注重於自身事務，以及對本公司的財務表現和現金流量造成不利影響。

於最後實際可行日期，本公司已在中國、香港及海外註冊176項專利及17個商標。本公司註冊的所有專利均與本公司的模具外觀設計有關，該等設計對生產符合本公司客戶嚴謹規格及質量標準的鋁型材產品極為重要。本公司的商標「忠旺」獲國家工商總局商標局認定為「中國馳名商標」，以肯定本公司於中國建立的市場商譽。若本公司無法充分保障知識產權，可能會對本公司的經營業績造成不利影響，因為競爭對手將可利用該產權，而毋須支付開發成本，故此可能相對地削弱本公司的盈利能力。此外，若本公司未能有效保護其品牌名稱免受第三方濫用而對本公司的品牌名稱構成不利影響，本公司的信譽將蒙受損失，從而或會對本公司的業務、財政狀況及經營業績構成重大的不利影響。此外，本公司可能因本公司技術侵犯其他各方的知識產權而遭受索償。即使索償缺乏充分理據，亦可能涉及高昂的訴訟費用及漫長的訴訟，令管理層不能注重於自身事務，以及對本公司的財務表現和現金流量造成不利影響。

針對本公司提出的產品責任索償可能招致重大成本或對本公司的聲譽產生負面影響，更可能對本公司經營業績造成不利影響。

本公司製造及出售不同種類的鋁型材產品作不同用途。於最後實際可行日期，本公司未曾遭受任何品質保證或產品責任的申索，但本公司無法保證日後將不會因該等產品責任的申索而面臨重大損失。本公司並無購買任何產品責任保險。若本公司的產品未能符合所要求的規格或質量標準，本公司的業務可能受到不利影響。本公司或許因產品可能存在缺陷而面對責任申索。若本公司產品的缺陷導致第三方損失或受損，這些申索可能以合同補救或民事訴訟方式解決。在此情況下，本公司的業務聲譽及本公司的財務狀況均可能受到不利影響。

本公司購買的保險可能不足以保障與本公司業務營運有關的風險。

與鋁型材產品有關的風險包括生產設施的損毀、環境污染、運輸設備損毀及運輸延誤、工業賠償及天然災害相關的風險，任何一項或全部風險均可令本公司蒙受損失。同時，本公司或許不能取得或購買保險以保障與天然災害、業務中斷或本公司生產活動造成的環境傷害相關的風險。因此，若本公司涉及的任何損失未得到本公司的保險所保障，或獲賠償金額遠低於本公司的實際損失，本公司的財務狀況可能因而受到不利影響。

有關本公司所從事行業的風險

若本公司無法在競爭中取勝，本公司的財政狀況及經營業績均可能受到不利影響。

本公司在充滿競爭的市場中經營，當中需要面對多名來自中國、北美洲及歐洲的鋁型材產品製造商的競爭。競爭範圍包括價格、應變時間以及產品品質是否可靠和穩定。本公司的競爭對手包括大型的海外及國內企業，擁有龐大的資產、收益及財務資源、發展成熟的品牌、以產品品質優良見稱、已建立龐大的客戶群、強大的銷售及分銷網路、先進的生產設施與技術、優秀的產品開發團隊，及／或更為全面的鋁型材產品生產線。基於上述種種因素，現有競爭對手可能比本公司更能有效地競爭。若本公司未能維持自身的競爭優勢，可能會損失市場佔有率及／或面臨盈利能力下降。

任何環保索償或無法遵守任何現行或未來環保法例，均可能使本公司需要支付額外資金，這可能對本公司的財政狀況及經營業績造成重大及不利影響。

本公司必須遵守中國所有國家及地方的法規。本公司已遵守所有適用的環保法例，並為本公司目前從事的業務獲得所有必需的環保許可證。由於中國政府不斷通過針對加強環保措施的法律，以及採取更為嚴謹的環保標準，故本公司預期日後將須遵守更多規定。此外，本公司預料這個趨勢將持續，而為遵守法規將需要額外資本開支，因而增加營運成本，這可能對本公司的財政狀況及經營業績造成重大不利影響。若本公司無法對有害物質的使用加以控制或充分限制其排放，則可能使本公司須承擔潛在的巨額金錢損失、罰款或行政、民事或刑事制裁，因而本公司的營運可能受到干擾、限制或甚至暫停。

中國法律、法規或執法政策的未來變化可能對本公司的業務造成不利影響。

中國法律、法規及執法政策（包括規管鋁型材行業的法律、法規或執法政策）目前仍在發展階段，日後可能再作變動。若中國政府日後改革適用於本公司的法律、法規或行政解釋，或實施更嚴格的執法政策，均可能對本公司實施更嚴格的規定，包括施加罰款及罰則。遵循這些規定可能會招致沉重的額外成本，或對本公司的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。另外，這些變動還可能放寬某些規定，這可能有利於本公司的競爭對手，降低行業門檻並增加競爭。

有關在中國營商的風險

中國經濟、政治及社會狀況的變動可能對本公司的財政狀況及經營業績造成不利影響。 本公司絕大部分的業務均位於中國，且絕大多數收益均源自中國的業務。因此，本公司的業務、財政狀況、經營業績及前景很大程度上會受到中國經濟、政治及社會狀況的影響。中國經濟與大多數發達國家的經濟在很多方面存在差別，包括政府的參與度、發展程度、增長速度、外匯控制及資源分配。雖然中國經濟近年顯著增長，但本公司無法保證這增長步伐能夠維持下去。直至最近，中國政府嘗試減慢中國經濟增長而調高利率及存款準備金率，以及頒佈行政指引控制對若干行業借出貸款。為應付全球經濟放緩及市場波動（如「一有關本公司業務的風險一全球金融市場最近面臨重大衰退及波動，對全球經濟產生負面影響，可能因此對本公司的業務經營構成不利影響」所述），中國政府已調低利率，並宣佈大規模財政刺激措施以刺激國內經濟，當中包括投資人民幣4.0萬億元於（當中包括）機場、高速公路、鐵路、電網及其他基礎建設的發展，但仍未能完全確定其成效。若中國的經濟、政治及社會狀況或政府政策出現任何不利變動，可能會對整體經濟增長造成重大不利影響，隨之可能減低對本公司的鋁型材產品的需求，因而對本公司的業務造成重大不利影響。

中國法律體系的不確定因素可能會對本公司有重大不利影響。

本公司通過在中國營運的子公司遼寧忠旺進行全部生產業務，而遼寧忠旺一般須遵守適用於中國外商投資的法律及法規，特別是適用於外資企業的法律。中國的法律制度以成文法為依據，可援引法院先前判決作參考，但僅具有有限的先例價值。自一九七九年開始，中國政府大大改良中國法例及法規，對中國各式各樣的外商投資提供保障。然而，很多法律、法規及規則的解釋經常不一致，且執行該等法律、法規及規則涉及不確定因素，可能局限了本公司可獲得的法律保障。此外，在中國的訴訟可能歷時長久，並招致巨額費用以及分散資源及管理層的專注。

政府管制外幣兌換可能影響閣下的投資價值。

中國政府對人民幣與外幣兌換實施管制，並在某些情況下管制匯出及匯進中國的匯款。本公司絕大部分收益均以人民幣收取，而人民幣目前不能自由兌換。按照本公司的現行公司結構，本公司的收入將主要源自中國子公司所派付的股息。外幣供應不足可能限制本公司的中國子公司匯出足夠外幣向本公司派付股息，或償還以外幣計值的債務的能力。本公司亦計劃轉撥全球發售所得款項及未來籌集資金活動所得款項的一部分至中國以為本公司的業務經營提供資金。按中國現行外匯管制規例，在符合若干程序要求下，經常帳項目（包括利潤分派）可以外幣支付而毋須外匯管理局事先批准。然而，在大多數情況下（尤其是支付資本帳項目），當(i)人民幣兌換為外幣及匯出中國境外以支付資本開支，例如償還以外幣計值的境外銀行貸款，及(ii)任何外幣須兌換為人民幣以於中國投資，均須經相關政府部門批准。中國政府日後亦可能酌情限制使用外幣進行經常帳交易。

此外，由外匯管理局頒佈自二零零五年十一月一日生效的《國家外匯管理局關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「第75號通函」）亦適用於本公司及本集團的控股股東劉先生。劉先生已根據第75號通函為境外投資完成外匯登記。然而，倘若出現重大資本變動，包括但不限於(i)本公司其後在中國境外進行股本融資，包括全球發售；(ii)本公司的股本變動；或(iii)本公司涉及任何股份轉讓或股份交換，劉先生須根據第75號通函為境外投資的外匯登記作出修改。除非已提交上述修改，否則禁止向本公司派付股息、利潤及作出其他付款。若外匯管制制度限制本公司將人民幣兌換為外幣（或相反）及取得足夠的人民幣或外幣以應付本公司的貨幣需求，本公司兌換人民幣以為本公司中國業務經營提供資金或以外幣向本公司的股東（包括股份的持有人）派付股息的能力可能會受到不利的影響。

風險因素

近期有關中國稅法的變動已調低了適用於本公司業務的稅率，倘若中國稅法將來出現任何變動，則可能對本公司的財務狀況及經營業績造成不利影響。

於二零零七年三月十六日，中國全國人民代表大會通過中華人民共和國企業所得稅法（「新企業稅法」），於二零零八年一月一日生效。於二零零七年十二月六日，中國政府亦採納中華人民共和國企業所得稅法實施條例（「實施條例」），同樣於二零零八年一月一日生效。按照新企業稅法，內資及外資企業按統一企業所得稅稅率25%徵稅，而適用的減稅標準亦統一。自二零零八年一月一日起，遼寧忠旺的適用稅率已由過往的27%調低至25%。

根據新企業稅法，外資企業向外國投資者宣派的股息不再獲豁免預扣稅。在香港設立但被中國稅務機關視為非居民企業的外國投資者，須繳付5%的中國預扣稅。此外，新稅法將在中國有「實際管理實體」但於境外設立的企業視為「居民企業」，須根據中國企業所得稅法而就其全球收入納稅，惟自其中國子公司收取的股息除外。本公司管理層所有成員目前實際均在中國境內，並預期在可見的將來仍然留在中國境內。若中國稅務機關日後斷定本公司是居民企業，本公司的全球收入（不包括自遼寧忠旺收取的股息）將須繳付25%的中國企業所得稅率。由於近期才開始實施新企業稅法，不同地區的中國稅務機關對於如何界定居民企業及非居民企業，可能並無統一標準。不論是就遼寧忠旺向本公司支付的股息徵收預扣稅，或根據新企業稅法就本公司作為居民企業所得的全球收入徵收中國稅項，均可能對本公司的財政狀況及經營業績構成重大不利影響。

若中國改變或終止出口稅優惠制度或本公司目前享有的任何財務優惠，均可能會影響本公司的盈利能力。

根據現行中國出口稅收優惠制度，本公司獲豁免就出口銷售繳納銷項增值稅，且可以就部分已繳付的相關進項增值稅收取退稅。然而，由於相關的中國法規有所改動，本公司某部分原本合資格享有13%增值稅退稅率的產品，由二零零七年七月起不再合資格獲得任何增值稅退稅。最近有關適用於本公司鋁型材產品的增值稅出現波動，對本公司的經營業績造成不利影響。中國政府可能進一步減低進項增值稅的退稅率，或終止出口稅優惠制度，因而可能對本公司的財政狀況及經營業績構成不利影響。

風險因素

本公司所面對的外匯及換算風險及人民幣價值波動可能會對閣下的投資造成重大不利影響。

人民幣兌美元或其他貨幣的匯率可能會不時波動，並且受到（其中包括）中國政治及經濟環境變化等因素的影響。人民銀行於二零零五年七月二十一日發出一份公開通知，將人民幣兌美元的匯率調高約2%至每人民幣8.11元兌1.00美元。發出該份通知以後，中國政府已改革匯率管理機制，採用基於市場供求並參考一籃子貨幣的浮動匯率管理機制。在這個新機制下，人民幣不再與美元掛鈎。本公司無法預測人民幣將來的升跌和波幅。

本公司所面對的外匯及換算風險主要來自以人民幣以外的其他貨幣所進行的銷售業務。於往績期間，以美元結算的銷售分別佔本公司銷售約5.3%、3.7%及2.1%。如人民幣兌美元的匯率上升，將會造成本公司的出口價格更高，同時，相對其他國家生產的產品而言，競爭力下降。此外，本公司需要將全球發售收取的港元兌換為人民幣以供業務營運之用，若人民幣兌港元升值，則會對本公司的業務、財政狀況和經營業績造成重大不利影響。

相反地，由於本公司完全倚賴中國子公司支付本公司的股息，倘人民幣貶值，則可能對本公司的現金流量、收益和財政狀況，以及本公司以外幣為單位的股份價值和就股份應支付的股息，造成重大不利影響。有關本公司外幣風險及若干匯率的詳情，載於本招股書「財務資料－市場風險的量化及質化資料披露－外幣風險管理」一節。

中國的通貨膨脹可能對本公司的增長及盈利能力造成負面影響。

中國經濟近年高速增長，有關增長可引致貨幣供應增長及通貨膨脹上升。若本公司產品的價格上升速度不足以抵銷成本升幅，則本公司業務及財務表現可能受到重大不利影響。過去，中國政府為控制通貨膨脹，曾對銀行授信施行管制，限制就固定資產借取貸款以及限制國有銀行的借貸。該等宏調政策可能導致經濟增長放緩，並對本公司的業務、增長和盈利能力構成重大不良影響。

本公司面對傳染病及其他疫症爆發的風險。

嚴重急性呼吸系統綜合症（「非典型肺炎」）、禽流感、口蹄疫或其他傳染病或爆發其他疫症對經濟及商業氣候的影響，可能會對本公司的業務造成不利影響。中國於二零零三年四月錄得多宗非典型肺炎個案，於二零零五年及二零零六年在中國西部及若干東南亞國家均有禽流感個案紀錄，而於二零零五年在中國若干省份爆發口蹄疫導致數宗人類死亡個案。若中國再度持續爆發非典型肺炎、禽流感、口蹄疫或其他損害公眾健康的情況，均可能對本公司的業務運作造成重大不利影響，當中可能包括本公司將產品輸出或航運至中國境外的能力，以及暫時關閉本公司的生產設施。該等關閉、出國或運輸限制將會嚴重干擾本公司的業務運作，並對本公司的經營業績造成不利影響。若本公司其中一名僱員懷疑感染非典型肺炎、禽流感或口蹄疫，由於本公司可能須隔離部分或所有僱員及／或對設施進行消毒，本公司的業務運作可能會受到干擾。此外，本公司的經營業績可能會因非典型肺炎、禽流感、口蹄疫或其他疫症爆發對中國整體經濟造成損害而受到不利影響。

有關全球發售的風險

股份過往並無公開市場，而股份的流通性、市價及成交量或會波動。

於是次全球發售前，股份並無公開市場。股份的發售價將為聯席全球協調人（代表包銷商）與本公司磋商的結果，且會與全球發售後的市價有所不同。本公司已向香港聯交所申請批准股份上市及買賣。然而，概不保證全球發售將可為股份發展一個活躍及具流通量的公眾買賣市場。股份的市價、流通量及成交量或會波動。

本公司不能保證，股東定能將他們的股份出售或可按他們所要求的價格將股份出售。因此，股東不一定可以相等於或高於全球發售價格出售他們的股份。可影響股份成交量及價格的因素包括本公司的銷售額、盈利、現金流量及成本變動、公佈新投資，以及中國法律及法規的變動。本公司未能保證日後不會出現該等事態發展。此外，大部分業務及資產位於中國的其他香港聯交所上市公司的股份價格過往曾出現大幅波動，而股份價格亦有可能出現與本公司表現並無直接關連的變動。

風險因素

股份購買者的權益將遭即時攤薄，倘本公司日後再發行股份，將會進一步遭攤薄。

股份的發售價高於緊接全球發售前每股有形資產淨值。因此，股份購買者根據全球發售購買的股份備考每股有形資產淨值會即時攤薄。

為了擴展業務，本公司或考慮在日後發售及發行額外股份。若本公司日後以低於每股有形資產淨值的價格發行額外股份，股份購買者所持股份的每股有形資產淨值可能遭攤薄。

本公司現有股東日後在公開市場大量出售股份或會對股份當時的市價有重大不利影響。

本公司現有股東日後出售或可能大量出售股份，均會對股份的市價不利，亦會不利於本公司日後以本公司認為合適的時間及價格籌集股本的能力。控股股東所持有股份須於股份在香港聯交所開始買賣當日起計六至十二個月期間遵守若干禁售期承諾，詳情載於本招股書「包銷」一節。本公司並不保證控股股東不會出售其現有或日後所持股份。

前瞻性陳述可能證實為不準確。

本招股書載有有關本公司業務、營運及前景的前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃基於本公司現時的信念及假設、以及本公司現時可得的資料而作出。在本招股書內，當與本公司業務有關時，可基於「預料」、「相信」、「可能」、「預期」、「擬定」、「或許」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「將會」、「會」等字眼及類似措詞識別前瞻性陳述。該等陳述反映本公司就日後事件現時的信念，並受規限於各種假設、風險及不確定因素，包括本招股書所述的風險因素。若任何相關假設或資料證實為不正確，或若一項或多項該等風險或不確定因素實際發生，實際業績可能與本招股書所述的前瞻性陳述出現重大分歧。因此，閣下不應過份倚賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本招股書內的所有前瞻性陳述。除根據香港上市規則或香港聯交所的其他規定而作出的持續披露責任外，本公司無意更新該等前瞻性陳述。

本招股書中關於中國、中國經濟、全球及中國鋁型材行業的若干事實及其他統計資料乃摘錄自多個官方政府來源，未必可靠。

本招股書中關於中國、中國經濟、全球及中國鋁型材行業與相關市場的若干事實及其他統計資料乃摘錄自多份官方政府刊物。然而，本公司無法保證該等資料來源的質素或可靠性。該等事實及統計資料未經本公司、聯席全球協調人、包銷商或彼等各自的任何聯屬人士或顧問編製或獨立核實，因此本公司概不對該等事實及統計資料的準確性作出任何聲明，而且這些事實與統計資料可能與中國境內或境外所編製的其他資料不一致。由於收集資料的方法可能存在缺陷或缺效率，或已公佈的資料與市場慣例存在差異及其他問題，本招股書所載的統計資料可能並不準確，或可能無法與其他經濟體系的統計資料比較，因此不應依賴。此外，本公司概不保證這些資料的陳述或編製標準與其他地方陳述或編製資料所採用的標準相同，或與其他地方編製的資料一樣準確。在所有情況下，投資者應充分考慮如何衡量對此類事實或統計資料的信賴或重要性。

閣下應細閱整份招股書，並於作出閣下的投資決定時僅依賴本招股書所載的資料。謹請閣下留意切勿信賴並非由本公司編製或經本公司批准的任何載於報章或其他傳媒報導的資料。

報章及媒體一直有作出關於本集團及全球發售的報導，例如於二零零九年四月十六日，南華早報、香港經濟日報、東方日報、太陽報、中國日報香港版及經濟通英文版刊登若干文章，載有（其中包括）有關本公司的若干預測、評估及其他前瞻性資料。該等文章並非由本公司編製或經本公司批准。因此，本公司不會對該等文章所載任何資料的合適性、準確性或可靠性，或該等資料背後任何假設發表任何聲明，亦不會對任何該等資料或假設的準確性或完整性承擔任何責任。

閣下應仔細評估本招股書內所有資料，包括本節及整份招股書所述的風險。傳媒於過往曾經並可能繼續對本公司作廣泛報導，包括並非直接關於本公司高級職員及僱員所發表聲明的報導。閣下於作出投資決定時僅應依賴本招股書所載的資料。