

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

與我們業務有關的風險

太陽能晶片的價格或會因太陽能產品的未來需求及競爭因素而波動。

一般情況下，太陽能晶片的價格取決於(其中包括)全球產能、太陽能產品的需求以及太陽能模組及太陽能系統的全球需求情況。太陽能產品的需求受宏觀經濟因素(例如其他能源產品的供應及價格)以及有關電能行業的政府規例及政策所影響。全球金融市場近期經歷大幅回落，削弱了生產需要大量初步資本開支的產品(包括太陽能產品)市場需求量。近期幾個主要太陽能市場的經濟衰退導致新裝置太陽能項目的投資放緩，而現有太陽能項目亦因不利的信貸環境而延期。此外，石油、煤炭及天然氣等其他能源產品的價格下跌，令市場對替代能源投資的興趣受挫。上述宏觀經濟因素導致太陽能產品的需求下降，給太陽能晶片帶來降價壓力。

根據Solarbuzz的資料，二零零八年十月太陽能晶片的價格處於高位，介乎每瓦特2.20美元至2.30美元之間，而於二零零九年初已下跌至每瓦特2.00美元以下。根據PHOTON Consulting，「Solar Updates」2/10/2009的資料，二零零九年一月初太陽能晶片的價格介乎每瓦特1.65美元至1.70美元之間，二零零九年三月底前進一步下跌至每瓦特1.06美元至1.13美元之間。市況不斷變化導致我們的客戶提出降價要求，而我們自二零零八年十一月起下調太陽能產品售價。我們125毫米乘125毫米太陽能晶片產品的平均單價由截至二零零八年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣17.3元降至截至二零零九年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣6.8元，降幅約為60.7%。我們156毫米乘156毫米太陽能晶片產品的平均單價由截至二零零八年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣19.2元降至截至二零零九年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣6.5元，降幅約為66.1%。我們太陽能晶錠產品的平均單價由截至二零零八年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣12.8元降至截至二零零九年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣6.1元。然而，供應方面，我們的原材料成本因不斷變化的市況而下降的幅度未及太陽能晶片價格的下降幅度。因此，我們截至二零零九年六月三十日止六個月的毛利率及毛利有所下降。此外，太陽能晶片價格的大幅急跌，加上我們原材料市價的下跌，亦導致我們存貨的可變現淨值減少，從而導致截至二零零八年十二月三十一日止年度撇減存貨人民幣43.4百萬元。我們無法向閣下保證未來不會持續上述趨勢，而我們的經營業績及財務狀況將因此受到不利影響。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

此外，我們預期未來數年整個行業將會擴充，以增加太陽能晶片的整體產能，尤其是倘過往曾發生的多晶硅短缺情況不再發生，這將增加太陽能晶片的供應並為該等產品帶來削價壓力。此外，我們或我們的競爭對手如積極擴充產能，可能導致太陽能晶片行業產能嚴重過剩，使價格進一步下跌，並對我們的經營利潤構成負面影響。以下敏感度分析詳述截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月我們對太陽能晶片降價10%的敏感度。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內／期內除稅前溢利減少	10,761	29,491	55,225	15,120

倘若我們未能及時以商業上合理的價格取得足夠的優質多晶硅，則我們的業務可能受到重大不利影響。

我們現時主要利用太陽能級純多晶硅生產單晶太陽能晶片，而我們的部分競爭對手在生產過程中利用可循環硅料的比例更高，因此，我們的生產過程更倚賴太陽能級純多晶硅的供應。我們必須按時以商業上合理條款採購足量的純多晶硅及充分利用擴充的產能以完成我們的生產進度。我們實施擴充計劃後，按時以商業上合理的條款交付多晶硅的需求將會加劇。

截至二零零七年十二月三十一日止兩個年度，我們僅在現貨市場採購純多晶硅。自二零零八年初起，我們開始透過現貨市場及長期供應合約向供應商採購純多晶硅。於二零零六年，我們的多晶硅供應商為4名，於二零零七年為8名，於二零零八年為22名，而截至二零零九年六月三十日止六個月則為10名。於最後實際可行日期，本集團根據全部長期供應合約的每年最低採購承諾合共為二零零八年的約36,000千克、二零零九年的76,000千克、二零一零年的256,000千克、二零一一年的296,000千克及二零一二年至二零一五年每年366,160千克。受最近全球金融危機或其他原因影響，倘我們未能實現最低採購承諾，則我們的長期供應商有權要求我們按長期供應合約所協定的採購量支付款項及／或沒收我們的預付款項。多晶硅供應的任何中斷，包括主要供應商未能及時供應足夠滿足我們的質量、數量及成本需求的多晶硅，可能會嚴重影響我們維持全面產能利用、限制我們滿足客戶需求的能力及增加採購多晶硅的成本，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響，並有損我們的聲譽。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的多晶硅成本分別佔總銷售成本41.3%、51.5%、69.8%及53.4%。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們純多晶硅的採購額分別佔我們原材料及消耗品總採購額44.4%、51.9%、67.8%及75.9%。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，向五大供應商作出的採購分別佔我們原材料及消耗品總採購額的百分比77.4%、69.8%、62.4%及82.2%。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，向最大供應商作出的採購分別佔我們原材料及消耗品總採購額26.4%、34.0%、22.0%及69.7%。除於二零零九年初才建立業務關係的一名供應商外，我們與五大供應商的業務關係超過三年，而與最大供應商的關係則超過九年。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的多晶硅每千克單位採購成本分別為人民幣414.9元、人民幣737.7元、人民幣1,474.2元及人民幣649.4元。

倘我們的合約對手方違反其合約承諾，或倘我們未能採購多晶硅所需的餘量，則我們未必能實現目標產能利用，從而可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。請參閱文件「與我們業務有關的風險—倘我們未能維持全面利用產能，則我們的經營利潤可能大幅下降」一節。

由於二零零六年至二零零八年第三季整個行業均出現多晶硅短缺的情況，導致我們同期採購多晶硅的成本上漲。最近的金融危機及全球經濟狀況惡化導致多晶硅的市價大幅下跌。根據Solarbuzz的資料，純多晶硅的現貨價格已由二零零八年中每千克450美元的高位下跌至二零零八年第四季每千克的150美元。根據PHOTON Consulting, *Solar Updates 2/10/2009*的資料，截至二零零九年十月二日止星期多晶硅的平均現貨市價約為每千克75美元。我們預期於不久將來自現貨市場及我們的其他供應源採購多晶硅的平均價格可能低於我們於往績記錄期採購多晶硅的平均價格。然而，無法向閣下保證我們採購多晶硅的成本在不久將來或長期而言會下降或繼續下降。

由於多晶硅採購成本佔我們絕大部分銷售成本，故多晶硅價格上漲會對我們的經營業績及前景造成不利影響。以下敏感度分析詳述我們對多晶硅採購成本提高10%的敏感度：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	六月三十日 止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年內／期內除稅前				
溢利減少	2,586	7,264	32,965	13,356

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

我們與主要國際供應商甲訂立的長期合約規定我們須按不同的固定價格採購最低數量的多晶硅，惟可於二零零八年至二零一五年期間根據某一能源價格指數變動進行調整。我們與主要國際供應商乙的長期合約規定我們須按不同的固定價格採購最低數量的多晶硅，惟可於二零零九年至二零一五年期間參考協定公式並計及主要國際供應商乙的平均冶金硅及電力購買價進行調整。當日後出現合適機會時，我們可訂立其他長期固定價格的供應合約。因此，倘多晶硅的市價低於適用的合約價格，則我們的原材料成本將高於按市價採購多晶硅的競爭對手，削弱了我們的競爭力。就我們的長期供應合約而言，該期間我們根據與主要國際供應商甲訂立的長期供應合約就我們的多晶硅採購所支付的價格低於多晶硅的現行現貨市價，且由於我們於該期間正與主要國際供應商乙重新磋商我們長期供應協議的條款，我們於同期並無向彼等購買任何多晶硅。截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團根據上述長期供應合約採購的多晶硅僅佔本集團於同期採購多晶硅總額約8.4%。參考近期多晶硅市價的下跌，根據PHOTON Consulting, *Solar Updates 2/10/2009*的資料，我們與主要國際供應商甲訂立的長期供應合約的合約價格及與主要國際供應商乙訂立的長期及短期供應合約的平均合約價格仍然低於截至二零零九年十月二日止星期的平均現貨市價每千克75美元。倘若我們無法降低與供應商的合約價格且市價繼續下跌，則我們的毛利率可能因而受到不利影響且我們的競爭力可能受損。此外，由於我們並無訂立具約束力的長期晶片銷售合約，故倘我們的太陽能晶片需求不時下降，則我們未必能利用所有該等協議規定我們須採購的多晶硅。

我們的毛利率於往績記錄期曾整體下降，而若干我們無法控制的因素可能對我們的未來毛利率造成不利影響。

我們生產單晶太陽能晶片所用主要原材料為太陽能級純多晶硅，於二零零八年第四季經濟衰退前，其價格上漲速度一直高於我們的太陽能產品價格，而自二零零八年第四季以來，其價格下跌速度低於我們的太陽能產品，令我們的毛利率於往績記錄期整體上有所下降。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的毛利率分別為49.6%、45.5%、30.4%及10.1%。最近的金融危機及全球經濟狀況惡化，導致客戶要求我們降價，因此我們自二零零八年十一月起降低太陽能產品的售價。我們的125毫米乘125毫米太陽能晶片的平均售價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的每瓦特人民幣16.6元下跌至截至二零零九年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣6.8元，跌幅約為59.0%。我們的156毫米乘156毫米太陽能晶片產品的平均售價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的每瓦特人民幣17.8元下跌至截至二零零九年六月三十日止六個月的每瓦特人民幣6.5元，跌幅約為63.5%。我們的太陽能產品平均售價於截至二零零九年六月三十日止六個月有所下跌，但於同期原材料成本的跌幅卻較慢，加上基於以往供應多晶硅的交付周期，我們於二零零八年十月多晶硅的價格突然下跌前已承諾按

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

較高的價格採購多晶硅，故原材料成本下降並無即時使銷售成本亦有相應的下降。此外，自金融危機爆發以來客戶利用其提高的議價能力要求較厚的晶片，藉此降低其生產過程中的損耗率，但我們卻由於該等較厚晶片所用的額外原材料導致生產成本提高。因此，我們截至二零零九年六月三十日止六個月的毛利率及毛利均有所下降。我們相信，多晶硅及晶片的價格於短期內將繼續波動。價格競爭及丟失市場份額導致市場競爭日益加劇，可能會削減我們的經營利潤。此外，倘德國、美國、西班牙及意大利等主要太陽能技術終端用戶市場(收益最終自此太陽能產品終端客戶獲取)經濟低迷及縮減政府補助，我們的經營利潤將受到重大影響。倘金融危機及全球經濟狀況持續惡化，則我們的溢利或會因太陽能產品的需求下降而有進一步重大不利影響。我們或會經歷整體毛利率下降，從而對我們的財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們日後能否取得成功取決於我們能否提高產能及推出新產品以維持競爭力。我們未必能實現發展計劃，以致我們的增長潛力受到限制並影響我們的經營業績及財務狀況。

太陽能晶片產業的特色是產能迅速擴充及生產技術突飛猛進。我們日後能否取得成功取決於我們能否主要透過興建額外的生產設施及購置額外的生產設備成功實施產能擴充計劃以及我們能否以具競爭力的成本及時推出新產品。我們預期於二零零九年十一月底前我們的產能將達到200兆瓦，目前我們擬於二零一零年六月底前進一步將產能擴充至504兆瓦。此外，我們已於二零零八年十二月完成開發210毫米乘210毫米單晶太陽能晶片。興建任何額外設施或開發新產品將面臨各種風險，包括由於政府延遲下發批文、供應商及承建商的問題以及惡劣天氣情況等各種因素導致的延誤及成本超支風險，而這其中的許多因素不在我們能控制的範圍內。我們亦須採購、安裝及調試新的生產設備，這同樣會面臨包括延遲交付及安裝等重大風險。此外，我們未必能成功開發新產品。倘若我們不能以合理的成本及時或根本無法實施擴充計劃或開發新產品，則我們可能無法實現規模經濟效益或提供新產品，以致我們未能進一步提升競爭地位及實現理想的經營及利潤。我們亦無法保證，我們未來能夠為擴充後的產能或新產品招攬足夠的客戶需求。

為了維持競爭力，我們需要為擴充產能(包括採購設備及我們的研發活動)提供資金。按照目前的預算，有關二零零九年十一月底前將產能擴充至200兆瓦的資本開支為人民幣260.0百萬元，而有關二零一零年六月底前將產能由200兆瓦擴充至504兆瓦的資本開支為人民幣410.8百萬元。我們現正就產能擴充至200兆瓦產生資本開支，直至二零一零年第四季前將繼續就擴充產能產生資本開支。我們將就把產能由二零零九年第四季的200兆瓦擴充至二零一一年第二季的504兆瓦產生資本開支。我們亦擬將[●]的所得款項淨額約5%分配至我們的研發工作，包括採購設備、消耗品及支付研發項目僱員的薪金。倘若我們未能產生足夠的經營現金流量及籌集足夠資金支持上述擴充及研發活動，則我們的業務、經營業績及未來增長前景或會受到不利影響。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

我們的經營現金流量不足以撥付現有業務計劃，且我們未必能及時或以商業上可接納的條款取得外部融資。

我們的經營需要大量現金周轉，尤其是我們採購原材料及生產設備時需要向供應商作出預付款。此外，為滿足客戶的發展需求及擴大市場份額，我們預計於二零零九年十一月底前將產能及產量大幅提高至200兆瓦，並於二零一零年六月底前擴充至504兆瓦。未來擴充、市況變化或其他發展，特別是技術的革新可能要求我們籌集額外資金。我們日後能否取得外部融資視乎多項不明確因素而定，包括我們的財務狀況、行業的整體市況及中國的經濟、政治及其他狀況。此外，最近的信貸危機已經並可能繼續對我們的業務和增長前景造成負面影響。金融機構在授出銀行貸款時可能更為保守，我們的融資成本可能因此增加，難以取得資金。私人投資者可能不會認購我們的股份。倘經營業務的現金流量因信貸危機而惡化，我們的流動資金狀況亦可能會轉差。倘我們未能及時或以商業上可接納的條款取得必需資金，則我們的營運、經營業績及增長前景可能會受到重大不利影響。此外，倘我們的資源不足以應付現金需求，則我們可尋求銷售額外股本或債務證券或尋求其他信貸。銷售額外股本證券將進一步攤薄我們股東所持股權。負債產生時，將會增加債務償付責任，並導致限制我們經營的營運及融資契諾。我們亦無法向 閣下保證取得所需金額或按我們所接納的條款或根本無法取得資金。

我們與大部分多晶硅供應商及設備供應商訂立的預付款安排令我們面臨彼等的信貸風險。

我們須向多晶硅的長期供應商作出預付款。我們已與主要國際供應商甲訂立一項於二零一五年十二月三十一日到期為期八年的供應合約，據此，我們承諾向其採購最低數量的多晶硅，而倘未能達致上述最低數量，該主要國際供應商甲可沒收相當於最低數量20%至26%的預付款。我們亦與主要國際供應商乙訂立一項於二零一五年十二月三十一日到期為期七年的供應合約，據此，我們將採購固定數量的純多晶硅，要求我們作出通常不可退回的預付款，惟有限情況除外(包括共同協定終止合約、主要國際供應商乙違反合約、主要國際供應商乙破產或無償還能力及主要國際供應商乙無法向我們交付產品)。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，本集團尚未向多晶硅供應商支付的預付款分別約為人民幣45.3百萬元、人民幣90.1百萬元、人民幣218.3百萬元及人民幣203.7百萬元。我們可能於該等供應合約到期後繼續訂立類似的安排。我們亦於發出採購訂單時向設備供應商作出預付款，通常大部分採購價須於交付設備前支付。於二零零九年六月三十日，我們向設備供應商作出的預付款為人民幣54.7百萬元。由於我們在未收到任何抵押品時作出上述預付款，故倘我們未能收取我們所訂購的材料或設備，則我們必須向供應商作出索償以收回我們的預付款，因此我們就該等預付款的索償成為無擔保索償，這令我們在供應商出現無力償債或破產時面臨彼等的信貸風險。我們未必能收回該等預付款，從而蒙受損失。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

我們倚賴有限數目的主要生產設備及零件供應商，可能令我們無法及時完成客戶訂單或執行擴充計劃。

單晶太陽能晶片的生產過程複雜，所需設備造價昂貴，且需要交貨時間進行生產及安裝。全球僅有有限數目的設備及零件製造商具備技術及製造專長可製造用於我們生產單晶太陽能晶片的設備及零件，如單晶爐、開斷機、開方機、切片機及線材。於往績記錄期，現時使用的設備主要向四名供應商採購，其中三名為海外設備製造商，如向Ferrotec採購單晶爐、向Meyer Burger採購開斷機及切片機、向HCT Shaping採購開方機，我們還向另外17名供應商採購備件。雖然我們將繼續向上述供應商採購部分設備，但我們亦擬向更具價格優勢及質量標準可予接受的其他供應商採購設備。舉例而言，我們向日進（一間中國製造商）採購切片機及開方機。倘我們不能及時以商業上合理的條款採購設備或零件，將會對我們能否履行合約責任造成重大不利影響、影響擴充計劃，進而可能會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們倚賴有限數目的客戶為我們帶來大部分收益，且我們預期不久將來會持續倚賴該等客戶。

我們倚賴有限數目的客戶為我們帶來大部分收益。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的五大客戶分別佔我們收益的69.5%、84.4%、66.1%及62.8%。於二零零六年、二零零七年及二零零八年，我們向最大客戶尚德的銷售分別佔截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月的總收益34.8%、53.8%、21.6%及18.3%。除我們與尚德於二零零六年十一月十日訂立的五年框架協議外，我們現時與任何主要客戶並無任何長期協議。請參閱本文件「業務－銷售及市場推廣－單晶太陽能晶片」一節。我們預期我們於可見未來會繼續倚賴有限數目的客戶。因此，出現下列任何事件可能會對我們的收益、財務狀況及經營業績造成重大不利影響：

- 由於市場或競爭因素或我們不能按時以優惠價格向客戶提供優質產品，導致我們的部分或全部大客戶減少或在取消採購訂單或在接收我們的太陽能產品時出現任何重大延誤；
- 失去一名或多名主要客戶，而我們未能物色額外或替代客戶；及
- 我們的任何主要客戶未能及時支付我們的太陽能產品貨款。

我們於二零零四年開始經營生產單晶太陽能產品，閣下評估我們的業務前景時應考慮我們尚短的經營歷史。

我們於一九九九年創立，從事生產半導體晶片及晶錠的業務。我們於二零零四年開始太陽能產品業務，自此我們迅速擴充該項業務，故該項業務已取代半導體業務成為我們收益的主要來源，佔我們截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

六月三十日止六個月的總收益分別約88.6%、91.9%、95.2%及92.0%。雖然我們預計生產太陽能產品將繼續成為我們的主要業務，但基於我們在該業務的經營歷史尚短，故我們於往績記錄期的經營業績對於評估我們的業務、財務表現及前景可能意義不大。

我們製造設施的電力及其他公用設施供應出現中斷可能嚴重影響我們的生產及經營業績。

我們在製造過程中會消耗電力。由於近年中國經濟發展迅速，對電力的需求亦持續增長。過去電力不時短缺，特別是於人口稠密或工業集中地區，如上海。我們主要自上海市電力公司（國有企業）購買電力，曾經出現過下述情況：當於我們生產設施所處地區的公用電力設施按照上海市電力公司的供電規定實行每年最多三天的限制用電期間時，我們的部分或全部設備無法運作。所施加的限制用電期間通常為用電高峰期夏季。由於限制用電期間一般可與每家公司個別磋商，故我們能夠管理上述風險。上述期間造成的使用率下降，對我們使用率的影響約為1個百分點，從而不會對我們的經營利潤造成重大影響。我們已於廠房裝置總電能為500千瓦的後備電力變電站。然而，我們的後備變電站的電量僅可供我們的拉晶機避免迅速冷卻而不受損害。由於我們擴充產能，我們亦必須物色到其他電力來源以應付擴充的產能。我們已物色到新地區以供擴充，該等地區具備足以滿足營運所需電力，另一方面，我們亦不斷與供電商磋商，盡量減少每年限制電力用電的情況。然而，無法保證我們會有足夠的電力及其他公用設施應付日後生產需要，亦無法保證供電商將於出現電力短缺時給予我們優先權。

設備故障或會中斷我們的業務。

無法保證我們的設備日後不會發生故障，同時我們會有足夠運作正常的後備零件以防止生產過程的任何重大延誤或中斷。生產過程中任何步驟中斷均會影響我們的產量、業務及經營業績。

倘我們未能充分克服財務、營運、基礎設施及人力資源的挑戰以管理迅速增長的業務，則可能會對我們實施策略計劃的能力造成不利影響。

我們於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度經歷大幅增長，且倘我們成功執行主要策略計劃，則預期我們的業務將會持續增長。我們業務的增長須管理層投入精力及其他資源的開支，且可能於我們實施策略時持續耗費財力、基礎設施及人員。為妥善管理該計劃中的增長，我們必須改善營運及財務系統、擴大網絡及系統基礎設施，及提高財務控制及程序的有效性。我們亦須繼續管理我們的客戶關係及管理我們與設備及原材料供應商的關係。倘我們未能管理該計劃增長，可能無法完成我們期望的增長及無法生產優質產

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

品，從而有損我們的聲譽，並可能導致我們無法吸引及挽留客戶。因此，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們能否持續取得成功及擴充計劃能否執行很大程度上亦取決於我們能否吸引、培訓及挽留具備太陽能行業專業技能的合資格技術人員。作為我們擴充計劃的一部分，我們計劃於二零零九年七月至二零零九年十一月期間增聘約200名僱員及於二零一零年一月至六月另聘用約495名僱員。自二零零九年七月以來，我們於最後實際可行日期已聘用147名新僱員。由於我們行業的技術日新月異，極其需要技術熟練的技術人員，故無法保證我們能吸引或挽留達成策略目標所需的合資格技術人員或其他技術熟練的僱員。由於我們的業務近年增長迅速，故我們培訓及將新僱員融入經營中的能力未必能符合我們業務的增長需求。倘我們未能吸引及挽留合資格人員，則我們的業務可能受到重大不利影響。

我們因業務擴充計劃而未必能有效及時地監控及實行有關業務經營方面的內部監控措施。

我們的管理及內部監控措施的發展大致與業務擴充計劃相符。由於我們實施擴充計劃，故有效將財務及管理資源配置予增長業務以確保財務及經營控制將成為漸趨重要的任務。由於我們的經營涉及多個地域，故我們無法向閣下保證我們所實施的內部監控機制在可能面對擴充業務及其他整合事項時能及時充分地應對。為管理我們的地域擴充，我們已採納分散與集中相平衡的控制方法。例如，我們的全部銷售及採購合約均須取得相關部門經理批准。若銷售及採購金額超過若干數額，則有關合約將需要我們的首席執行官的批准。此外，我們的質量保證團隊會確保新地域的生產流程及產品質量與現有設施保持一致。內部監控或資源配置政策出現任何漏洞將會妨礙我們準確匯報財務業績的能力，並使我們面臨欺詐等若干程度的風險。因此，倘我們未能在集團內部實施有效內部監控或出現欺詐現象時，則可能打擊投資者信心，從而對●造成負面影響。

我們的地域擴充或會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的地域擴充使我們面臨新市場的不明朗因素。我們將產生額外開支以成立新設施及採購新設備。行政、市場推廣及促銷開支可能會增加。我們無法向閣下保證，我們擴充至新市場將會提高我們的盈利能力。我們業務進一步潛在的地域擴充將會要求我們在新地點經營及分配部分財務及管理資源至該等地點。

倘我們未能維持全面利用產能，則我們的經營利潤可能大幅下降。

我們能否維持盈利能力部分取決於我們能否持續全面利用產能。我們現時正在擴充產能，但我們現時並無為我們於完成該擴充後可以生產的太陽能產品取得具約束力的定單。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

倘我們未能取得太陽能產品的其他定單、採購足夠原材料，或倘我們經歷任何重大設備故障，則我們將不能全面利用產能。由於我們的設施及設備無論是否應用均會產生固定成本，故以低於全面使用率運作將會產生開支，而無相應收益產生，將減少經營利潤。

我們需要在研發中投入大量財務及管理資源、與先進技術接軌，並可有效競爭，以維持我們在太陽能行業的市場地位。

單晶太陽能晶片的生產主要受客戶不斷變化的需求主導，技術日新月異。我們須持續投資於研發活動，以改善生產工序，包括提高我們的太陽能產品質量，增加產量及降低破損率，以維持我們作為中國優質單晶太陽能晶片製造商的市場地位。其他公司開發或採用的技術經證實可能較我們的技術更有效，從而使其生產的產品較我們的太陽能產品產出率更高，成本更低，太陽能晶片更大更薄，效率更高。倘我們未能不斷革新技術，我們的生產工序將不如競爭對手有效，則我們的太陽能晶片的質量未必能符合客戶的需求，從而嚴重影響我們的經營利潤、降低我們的競爭力，並導致我們失去市場份額。於往績記錄期，由於研發工作主要由我們的員工利用我們現有固定資產進行，故研發開支數額並不重大，因此我們並未將研發開支作為單獨的項目入賬。直至二零零八年七月，我們才開始單獨確認研發開支。截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的研發開支分別約為人民幣1,079,000元及人民幣1,683,000元。

我們的業務主要取決於我們的高級行政人員及主要僱員的持續努力。

我們未來能否取得成功絕大程度上取決於我們高級行政人員及主要僱員能否持續效力，尤其是我們的首席執行官張先生、我們的首席財務官鄒國強先生、我們的首席技術執行官施承啟先生、我們的首席營運官James J. Wang先生及我們的全球業務總裁吳健女士。倘我們一名或多名高級行政人員或主要僱員未能或不願意繼續為我們效力，則我們可能無法及時或根本無法取代彼等。我們的業務可能會嚴重中斷，我們的財務狀況及經營業績可能受到嚴重不利影響，且我們可能在招聘、培訓及挽留員工時產生額外開支。我們的首席技術執行官施承啟先生目前得到多名生產經理的協助，現已超過中國適用法律法規所規定的法定退休年齡，因此其與本公司訂立的僱傭合約可能無法根據中國勞動法律依法強制執行。我們現正聘請一名副技術總監，以防其提早終止與我們的僱傭關係。倘我們的任何高級行政人員或主要僱員加盟競爭對手公司或成立與本公司存在競爭的公司，則我們可能失去客戶、供應商、專業技能及主要專業人員及員工。我們各高級行政人員及主要僱員已與我們訂立僱傭協議及不競爭協議。然而，鑒於該等高級行政人員大部分在中國居住，而中國的法律系統存在不明朗因素，故即使我們高級行政人員與我們發生爭議，該等協議未必能在中國強制執行。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

倘我們未能嚴格遵守嚴格的生產標準，且未能製造優質單晶太陽能晶片，則我們的產出率、聲譽、業務及前景可能受到不利影響。

我們必須持續改良生產工序，從而為我們的客戶生產優質單晶太陽能晶片，以維持競爭力。生產單晶太陽能晶片的技術複雜，並需要嚴格遵守生產工序以限制污染及以限量原材料生產出高產量的太陽能產品。由於我們允許客戶退還不符合產品規格的太陽能晶片，故未能遵守嚴格的生產標準可能導致產出率下降，有損我們的聲譽，並會對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。根據我們質量保證團隊的記錄，截至二零零八年十二月三十一日止年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們按總收益計算的太陽能產品退貨率均低於2%。

我們未必能與擁有更強大資源及更先進技術的製造商有效競爭。

太陽能市場，特別是太陽能晶片的生產及銷售，競爭異常激烈，瞬息萬變，且我們預計日後競爭將會加劇。我們相信，太陽能晶片市場的主要競爭因素包括產品質量、生產技術及效率、與供應商的關係、成本競爭力及價格以及銷售及市場推廣網絡。我們預計面臨激烈競爭，可能導致降價、邊際利潤下降或市場份額減少。我們的主要競爭對手包括專業太陽能晶片製造商以及大型集團企業的晶片生產分部。與我們相比，我們部分競爭對手的經營歷史更長，產能更高，市場地位更穩固，資源更雄厚及採購多晶硅原材料的渠道更好，亦擁有更全面的分銷網絡及更廣泛的客戶基礎。此外，我們的眾多競爭對手與我們的客戶擁有穩定的關係，並十分了解我們的目標市場。因此，彼等能較我們投入更強大資源進行研發、推廣及銷售產品或更迅速回應不斷變化的行業標準及市況的變化。

目前進軍太陽能晶片行業的主要門檻為取得高純度多晶硅原材料、主要製造設備、資本資源、生產專長及技術熟練人員。倘上述門檻消失或可輕易克服，新的競爭對手可成功進入本行業。此外，由於開發出嶄新及更有效的技術，可按節約成本的方式更有效地生產能源，故我們預計與其他可再生能源及其他太陽能生產技術競爭，包括薄膜技術。倘我們未能成功作出競爭，則我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能會受損，且我們可能損失或未能維持或增加我們的市場份額。

我們的主要製造設施現時位於中國上海南匯工業區，而該等設施的任何損壞可導致我們的業務嚴重中斷。

我們的所有製造設施現時位於中國上海市中心東南部約50公里的南匯工業園區，我們在該地點生產所有單晶太陽能晶片及儲存原材料、在製品及存貨，亦從事所有研發活動。我們的生產、營運及業務會受到火災、惡劣天氣、水災或地震及類似事件或勞工糾紛的不

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

利影響。倘南匯工業園區發生自然災害或天氣持續惡劣時，則可能會對我們的生產設施造成嚴重損害。此外，我們可能會產生重大維修及重建開支，將會對我們的經營業績及財務狀況造成重大影響。此外，在我們的生產工序中，單晶爐及切片機等危險設備需要適當、技術熟練及有經驗的人士方可操作。我們的設備可能由於人為錯誤或不可預測的設備失靈、電力供應事故或中斷而出現故障或關閉或減產，上述任何情況均會嚴重影響我們的生產及經營。此外，上述事件可導致其他財產的損失或人身傷亡，從而令我們涉及民事賠償、行政處罰，並導致訴訟或監管執程序。發生上述任何事件會中斷或限制我們的產能或令我們無法符合客戶的需求及定單，從而有損我們的聲譽，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的保險投保範圍可能不足以涵蓋與我們業務經營有關的風險。

我們並無購置任何產品責任險或業務中斷險。任何業務中斷或自然災害可能產生大量成本及導致資源分散，從而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

與其他太陽能產品製造商相若，倘由於使用我們的太陽能產品而造成傷害，則我們須面臨產品責任索償的風險。我們不能預測日後有否產品責任索償或因有關索償對我們的業務造成的任何負面宣傳。倘成功向我們提出產品責任索償，則會導致潛在的重大金錢損失，並要求我們作出重大付款。此外，產品容易出現問題可能有損我們的市場聲譽，削減我們的市場份額及導致我們的銷量下降。

我們可能面對第三方提出的侵權或挪用索償。

我們的成功相當取決於我們能否在不侵犯第三方知識產權的情況下使用及開發技術及專業技能。有關太陽能技術專利索償的有效性及其範圍可能牽涉複雜的科學、法律及事實問題及分析，故此可能極不確定。我們可能面對侵犯或違反第三方知識產權的其他專利索償的訴訟。知識產權訟訴、專利異議訴訟以及相關法律及行政程序的抗辯及興訴可能所費不菲兼耗時，並可能嚴重分散我們技術及管理人員的人手及資源。任何該等訴訟或法律程序不利於我們的裁決，可能導致我們(作為訂約方)須對第三方負有重大責任，要求我們向第三方取得牌照、持續支付專利權費，或重新設計太陽能產品或勒令我們禁止生產及銷售太陽能產品或使用我們的技術。訴訟拖長亦會令我們的客戶或潛在客戶在訴訟解決前延遲或限制向我們採購或使用我們的太陽能產品。

我們未必能充分保護我們的知識產權，可能會對業務經營造成不利影響。

我們主要倚賴專利法、專有技術及合約限制以保護我們的知識產權。於最後實際可行日期，我們已在中國註冊五項專利並在香港註冊一項商標。然而，該等註冊僅會為我們的

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

知識產權提供有限的保護。此外，合約安排，如我們與我們的研發人員訂立的保密及不競爭協議及條款可能亦會提供有限保護，而我們所採取保護專有技術及其他知識產權的行動可能不足夠。我們如不能保護我們的知識產權及專有權利可能有損我們的競爭地位。第三方可能會侵犯或挪用我們的專有技術或其他知識產權及專有權利。制止未授權使用專有技術可能存在困難及耗資高昂。尤其是，在中國規管知識產權的法律制度仍在不斷演變，且中國對知識產權提供的保護不如其他司法權區有效。與我們的知識產權有關的訴訟成本可能不菲，並可能會將管理層的注意力及資源的分佈轉移至業務以外。即使我們進行訴訟擁有法定理由，我們可能需要入稟法院以強制執行我們的知識產權權利。倘被提出法律訴訟，任何有關訴訟的不利裁決將會損害我們的知識產權及專有權利，從而可能影響我們的業務、前景及聲譽。

遵守環保法規可能代價昂貴，且任何重大違規行為可能導致負面宣傳、潛在的巨額損失及罰金，甚至暫停經營。

由於我們的製造工序包括加工多晶硅原材料、拉製晶錠及切割晶片、產生噪音、廢水及廢氣以及其他工業廢物，故我們需遵守多項有關環保的適用法規。我們相信，我們於各重大方面遵守現行的環保規定。於二零零九年五月，卡姆丹克太陽能因超排污水遭上海南匯區環保局罰款人民幣40,000元。我們已於二零零九年五月二十五日繳付罰款，並實施程序旨在確保排放污水時遵守有關法律及法規，包括培訓生產人員。然而，倘未來採取更嚴格法規或我們的業務模式變動需要遵守更嚴格的標準或法規，則遵守該等新法規或標準的成本或屬龐大。倘我們未能遵守現有或日後的環保法規，則我們或須支付巨額罰金、停產或終止經營。我們使用有害化學品處理製造活動中產生的污水液體。我們亦透過內部廢物處理設施及外部廢物處理設施處理所產生的有害廢物。倘我們未能控制或未能充分處理有害物質，則可能使我們蒙受巨額損失及罰金，甚至暫停經營。

匯率波動可能對我們的經營業績及盈利能力有不利影響。

我們在中國的營運附屬公司的功能貨幣為人民幣，且我們以人民幣申報財務報表。本集團的業務主要位於中國。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的銷售額中分別有19.7%、15.8%、9.7%及7.3%以美元計值，而截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的銷售額中分別有零、0.7%、3.7%及6.2%以歐元計值，同時我們的銷售成本(原材料成本除外)及經營開支則主要以人民幣計值。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的原材料及消耗品總採購額中分別約65.2%、18.4%、22.5%及1.6%以美元計值，而截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的原材料及消耗品

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

採購額中分別零、33.7%、20.3%及69.7%以歐元計值。於二零零九年六月三十日，本集團以外幣計值的銀行結餘及現金約為人民幣83.7百萬元。由於我們多元化發展客戶網絡的策略，我們向海外國家(如德國及泰國)進行的銷售佔總銷售額的百分比已有所上升並可能繼續上升。因此，人民幣對其他貨幣匯率出現任何大幅波動，均可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。人民幣兌其他貨幣價值的變動受中國政治及經濟狀況變動以及其他因素所影響。中國政府自二零零五年改變人民幣與美元掛鈎的政策以來，人民幣幣值穩定升值。倘中國政府日後決定採取更靈活的貨幣政策，則人民幣兌其他貨幣可能進一步升值。尤其由於我們以美元及歐元計值的收益會增加，故人民幣兌美元及其他貨幣升值可能對我們的經營業績造成不利影響。

閣下投資於我們股份的價值及財務表現將會受港元與人民幣之間的匯率影響。由於[●]所得款項將以港元計值，故人民幣兌港元的升值將會減少將該等所得款項兌換成人民幣的人民幣金額。另一方面，倘人民幣貶值，則我們營運公司分配予我們以人民幣計值的港元等值股息將會相應減少。於二零零六年、二零零七年及二零零八年，我們產生外匯收益淨額分別人民幣0.05百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣2.1百萬元，而截至二零零九年六月三十日止六個月則產生外匯虧損淨額人民幣2.0百萬元。我們無法預測未來匯率變動對我們財務狀況及經營業績的影響，且我們日後可能產生外匯虧損淨額。

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何對沖交易以減少我們所面對的外匯風險。雖然我們日後可能訂立對沖交易，但進行該等交易的可能性及有效性可能有限，且我們未必能成功對沖風險或根本無法對沖風險。此外，中國外匯管制法規限制我們將人民幣兌換為外幣，可能會加大我們的外匯虧損。

由於出租人未有登記租賃協議，我們或須遷移租賃物業的營運。

本集團現時在上海租賃若干工業樓宇作生產及辦公室用途。截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年九月三十日止九個月，我們的全部產能均來自租賃物業，按年貢獻約8.4兆瓦，佔我們截至二零零七年十二月三十一日止三個月、截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的總產能約15.3%。於往績記錄期，來自本集團租賃物業的收益及溢利與其貢獻的產能基本相一致。儘管董事已盡最大努力要求業主與我們一起登記該租賃協議，然而，我們目前位於南匯區惠南鎮的租賃物業未經各自出租人向有關中國政府部門備案及登記。董事確認，於最後實際可行日期，業主仍未登記租賃協議。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

因此，概無保證倘第三方就該房地產提出索償或中國機關規定出租人停止租賃時，本集團可繼續使用上述房地產。倘我們須遷移其營運，則其業務於搬遷期間可能會中斷，並可能損失約0.2兆瓦的產能，從而可能對我們的財務狀況造成不利影響。

爆發禽流感或甲型H1N1流感，或非典型肺炎或任何其他類似疫症再度出現可能會直接或間接對我們的經營業績及●造成不利影響。

我們的業務可能會因禽流感、甲型H1N1流感(亦稱豬流感)、非典型肺炎或其他疫症或疾病爆發而受到不利影響。中國於二零零四年報告多宗非典型肺炎病例。近來，若干國家出現禽流感及甲型H1N1流感病例。倘若我們的任何僱員被確診為禽流感、甲型H1N1流感或任何其他疫症或嚴重疾病的可能源頭，我們可能須隔離可能或確定受到感染的僱員以及曾與該等僱員接觸的其他人員。我們可能亦須對任何受影響的生產設施進行消毒，這可能會導致該等地點的作業中斷，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響，而我們股份的市價亦可能下跌。即使我們並無受到疫症直接影響，中國境內外爆發禽流感或甲型H1N1流感、或非典型肺炎或另一種疫症或嚴重疾病再次爆發亦可能會減慢、干擾或限制我們所經營市場的整體經濟活動，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響，而●。

與最近全球金融市場動盪有關的風險

最近的全球金融市場動盪已對太陽能行業的市場氣氛造成不利影響。根據Solarbuzz的資料，二零零八年十月太陽能晶片的價格處於高位，介乎每瓦特2.20美元至2.30美元之間，而於二零零九年初已下跌至每瓦特2.00美元以下。根據PHOTON Consulting，「Solar Updates」2/10/2009的資料，二零零九年一月初太陽能晶片的價格介乎每瓦特1.65美元至1.70美元之間，二零零九年三月底前進一步下跌至每瓦特1.06美元至1.13美元之間。我們的太陽能產品售價一度大幅下跌，而我們無法向閣下保證日後不會繼續下跌。

鑒於現時的宏觀經濟環境，公司從金融機構獲得貸款更為困難。於最後實際可行日期，中國農業銀行並無表示可能會收回授予本集團的任何銀行融資，且我們的備用短期銀行融資餘額仍可按原有條款及利率動用。然而，不能保證我們可繼續維持於中國農業銀行的銀行融資及維持我們現有的流動資金狀況。

由於金融市場崩潰以及目前影響美國及全球其他地區經濟的其他宏觀經濟挑戰，我們的客戶及供應商可能遇到現金流量問題。因此，我們的客戶可能會延遲付款，而供應商可能會提價、減產或變更銷售條款。此外，倘若我們的客戶及／或供應商的經營及財務表現

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

惡化，或未能作出付款安排或獲得信貸，則客戶未必能支付、或可能延遲支付拖欠我們的應收賬款，而我們的供應商可能會限制信貸或變更付款條款。現有或潛在客戶拖欠付款或供應商要求變更付款方式均可能對我們的盈利及現金流量造成不利影響。

鑒於現時的宏觀經濟環境，董事正密切監控全球市場的發展，不斷與客戶及供應商進行緊密溝通，並探討與我們的供應商重新磋商定價條款的可能性，以及就降低我們的採購成本與供應商進行談判。因此，我們與主要國際供應商乙訂立了長期供應合約的修訂合約。然而，不能保證有關具體措施足以有效減輕最近全球金融市場動盪對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成的不利影響。

與我們行業有關的風險

政府對太陽能應用的補助及經濟獎勵大幅削減或終止，或會對我們的業務及前景構成不利影響。

由於太陽能的成本遠高於電網供電的成本，絕大部分太陽能應用的目標市場增長通常視乎能否獲取政府補助及經濟獎勵以及可獲取的數額。因此，澳洲、中國、德國、韓國、西班牙及美國等國家已經或計劃對太陽能電力系統裝置以固定電價形式提供實質獎勵或就自太陽能產生的電力提供回扣及其他獎勵，以鼓勵使用太陽能及減少對不可再生能源的依賴。若干政府補助及經濟獎勵致使近期太陽能產品需求增長，進而使太陽能晶片的單價上漲。因此，倘大幅削減或終止該等政府補助及經濟獎勵，將會使該等市場萎縮，導致太陽能產品需求下降及加劇價格競爭，並將會對我們的經營業績構成不利影響。

太陽能晶片的市場需求將受若干因素影響，包括其它能源來源競爭。

太陽能市場，特別是採用多晶硅太陽能電池板進行的能源生產，較其他能源來源(包括煤、水力及核能)而言尚處於發展初期。因此，太陽能市場及太陽能晶片的其後需求未必能符合現有及預期趨勢。太陽能晶片的需求將取決於成本效益、表現、較之太陽能能源的其他能源來源的可靠性及實用性等因素。基於太陽能市場的預期增長，太陽能晶片行業日益擴充。倘太陽能技術不能實現廣泛應用或太陽能產品需求未能如預期增長或增長水平比預期低，則可能會對太陽能晶片行業構成重大不利影響。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

近年來，太陽能晶片需求高，銷售增長快。根據Solarbuzz 2009的資料，太陽能電池產能由二零零三年的930兆瓦增加至二零零八年的11,706兆瓦。然而，可能導致目前市場狀況轉弱的因素眾多，其中包括：

- 太陽能的成本效益，尤其是與其他發電來源比較；
- 市場及社會狀況的變動，會影響替代能源來源的發展及需求，包括傳統及非太陽能來源；
- 成功研發其他太陽能發電方法，包括薄膜技術；
- 成功研發其他可再生能源技術，例如燃料電池、風力發電及微型燃氣輪機；
- 政府繼續支持太陽能發電系統；
- 原材料價格；及
- 對整個太陽能產業構成影響的全球經濟及信貸環境。

近期多晶硅的市場供求失衡得到舒緩，但有關舒緩未必會繼續，而我們未必能將原材料成本增加轉嫁予客戶。

生產單晶太陽能晶片的主要原材料為多晶硅。一方面，多晶硅產能未能跟隨太陽能行業的快速發展而上升，太陽能晶片製造商曾須爭相向有限數目的多晶硅供應商取得多晶硅供應。此外，為滿足太陽能產品的需求增加，太陽能晶片製造商曾宣佈計劃擴充現有產能而新製造商曾宣佈計劃建造新設施，這將導致多晶硅需求增加。然而，近期的金融危機及全球經濟狀況轉差已舒緩了多晶硅的需求，而我們相信供求失衡的情況已得到舒緩。根據Solarbuzz的資料，二零零八年第四季純多晶硅的現貨價格下跌至每千克150美元的低位。然而，由於生產多晶硅需要大量資本投資、先進技術專長及冶金硅供應，同時亦需要較長交貨周期，故我們無法向閣下保證倘多晶硅需求於短時間內增加，有關供求失衡情況將不會於日後再次出現。

根據Solarbuzz的資料，多晶硅的現貨價格曾由二零零六年每千克100美元至每千克200美元上升至二零零七年每千克250美元至每千克400美元。儘管自二零零八年第四季以來多晶硅的價格一直下跌，但我們無法向閣下保證未來還將持續此趨勢。倘我們未能將本我們的原材料成本增加額轉嫁予我們的客戶，則將對我們的業務及經營業績構成不利影響。

太陽能晶片產品所使用的晶體硅技術或會被淘汰；太陽能或不能廣泛應用於商業方面。

太陽能晶片技術的改良或會淘汰目前生產的產品及目前生產太陽能晶片所用的製造程序及相關設備。此外，目前正開發替代及具競爭力的太陽能技術，例如薄膜技術（其所需的

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

多晶硅遠少於單晶或多晶太陽能電池及模組，或甚至不需要硅材)。其他企業所開發或應用的技術或較之目前晶體硅技術更為有利，可使生產成本更低，產量更高，晶片較之現有晶體硅太陽能晶片更大更薄且效率更高，或該等技術可帶來更優越的太陽能生產方法。此外，開發太陽能作為替代能源來源尚處於發展初期，故尚未證實太陽能可廣泛應用於商業。將影響太陽能成為可用電力來源的因素眾多，包括太陽能較其他傳統電力來源的效率及價格競爭力以及政府會否持續支持太陽能發展。

與中國有關的風險

中國經濟、政治及社會狀況以及中國政府所採納的政策改變或會對我們的業務、增長策略、財務狀況及經營業績構成不利影響。

於往績記錄期，我們大多數收益來自我們在中國的營運。因此，我們的業務極受中國經濟、政治及社會狀況發展所影響。中國經濟在政府參與度、發展水平、增長率、外匯管制、資本再投資、資源分配、通脹率及貿易差額等多個方面，均有別於大部分已發展國家的經濟。近年，中國政府已實施多項措施，著重利用市場力量進行經濟改革。然而，中國政府在監管行業發展、資源分配、生產、定價及管理上繼續擔當重要角色，而無法保證中國政府將繼續貫徹經濟改革政策或改革將繼續保持以市場導向為方向。

我們未必可在所有情況下，從中國政府採取的經濟改革措施中獲益。中國政府經濟、政治及社會狀況或相關政策的改變，例如法例及規例(或其詮釋)以及限制性財務措施的改變，或會對中國經濟的總體增長及太陽能行業的投資產生不利影響，以致阻礙我們現時及未來的業務、增長策略、財務狀況及經營業績。近年來，中國採取信貸收緊措施，並提高市場利率。我們銀行貸款的年利率由二零零六年6.12厘提高至二零零八年平均約7.67厘，截至二零零九年六月三十日止六個月則下降至平均約5.54厘。因此，本集團於往績記錄期為營運及擴充籌資的成本有所增加。

中國法律制度的發展未臻完善，可獲的法律保障或不如其他司法權區●者全面。

本公司是一間於開曼群島成立的控股公司，且我們現時主要透過兩間於中國註冊成立的實體卡姆丹克太陽能及卡姆丹克半導體進行業務。我們亦已於二零零八年收購卡姆丹克太陽能(江西)。該三間實體均按中國法律成立及須遵守中國外商投資適用的法律及法規，

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

包括外商獨資企業適用的法律。自一九七九年起，中國已頒佈尤其是有關經濟事宜的法律、法例及規例，包括但不限於外商投資、企業管治、商業、稅項及貿易。然而，與其他國家發展更完善的法律體系相比，中國現代立法歷史較短。頻繁頒佈新法，將產生更多的保護及限制，但同時亦會增加現有法律的不穩定性。同時，中國現有法律的執行或不如其他國家般具系統。

中國政府對發展太陽能行業的態度變化或會對我們現時或未來的業務、發展策略、財務狀況及經營業績產生不利影響。

目前，我們主要透過我們在中國註冊成立的實體進行我們的業務。我們業務的發展及表現受中國政府是否提供支持及財務獎勵所影響。近年來，中國太陽能行業的企業數目快速增長，導致中國太陽能行業的產能過剩。普遍預期很多太陽能企業日後將很難維持其競爭地位。由於中國政府最近表示將會制定新政策以抑制、限制或控制太陽能(尤其是多晶硅行業)企業的繼續發展，可能導致中國太陽能行業的整合，這一方面亦存在不明朗因素。於截至二零零九年六月三十日止六個月，我們大多數多晶硅乃向海外供應商採購。倘中國政府頒佈任何限制多晶硅進口以改善本地多晶硅供應過剩的其他政策，我們可能需要在中國多晶硅市場採購更多多晶硅及修改我們的採購策略，而我們或未能以及時及具成本效益的方式完成或甚至完全無法完成。概無保證本集團將可在該監管抑制下有效競爭。中國政府對太陽能行業所持態度的變化或會對中國太陽能晶片生產商的發展及可持續性產生不利影響，並妨礙我們現時或未來的業務、發展策略、財務狀況及經營業績。

我們的主要資金來源為來自我們於中國營運的附屬公司的股息及其他分派，而有關股息及分派須受多種法律限制所規限並存在不明朗因素，而該等法律限制及不明朗因素或會限制我們向我們的股東支付股息或作出其他分派的能力。

本公司是一間於開曼群島成立的控股公司，且我們現時主要透過兩間於中國註冊成立的實體卡姆丹克太陽能及卡姆丹克半導體進行業務。我們亦於二零零八年收購亦在中國成立的卡姆丹克太陽能(江西)。因此，我們日後是否有溢利向我們的股東分派須視乎來自卡姆丹克太陽能、卡姆丹克太陽能(江西)及卡姆丹克半導體可供分派的溢利而定。倘若該三間實體產生債務或虧損，則該等債務或虧損或會有損我們支付股息的能力。根據中國法律及法規，卡姆丹克太陽能、卡姆丹克太陽能(江西)及卡姆丹克半導體被視為外商獨資企業。中國法律及法規規定股息僅可從按照中國會計原則釐定的可分配利潤，而中國會計原則在許多方面與其他司法權區的一般公認會計準則存在重大差別。因此，本公司來自卡姆丹克太陽能、卡姆丹克太陽能(江西)及卡姆丹克半導體所支付股息的主要內部資金來源須受規限並存在不明朗因素。此舉或會影響我們日後對股東作出分派的數額。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

我們業務現時享有的中國稅務優惠如屆滿或出現變動，將會對我們的經營業績構成重大不利影響。

根據以往的中國法律及法規，中國內資公司須就其應課稅收入按30%的稅率繳納企業所得稅及按3%的稅率繳納地方企業所得稅。中國政府向外商投資企業提供若干優惠以鼓勵外商投資。該等優惠包括豁免及扣減所得稅及其他措施。我們的兩間主要營運附屬公司卡姆丹克半導體及卡姆丹克太陽能分別自二零零三年及二零零六年起獲豁免繳納企業所得稅及地方所得稅兩年，該期間後其後三年(分別直至二零零七年及二零一零年)可享有企業所得稅及地方所得稅減半優惠。根據於二零零七年三月十六日實施的《中華人民共和國企業所得稅法》及於二零零七年十二月六日實施的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》(合稱為「所得稅法」)(均於二零零八年一月一日生效)，於二零零七年三月十六日前註冊成立，繼而根據當時的適用稅法、行政法規及相關可適用的規定於一段固定期間享有企業所得稅豁免或減免(如卡姆丹克半導體及卡姆丹克太陽能所享有者)的外商投資企業，將於該固定期間屆滿前(但不超過二零一二年)繼續享有上述待遇。

中國所得稅法不同方面的應用充滿不明朗因素，可能導致預扣稅增加，繼而對我們的盈利能力及現金流量造成不利影響

根據所得稅法，中國企業支付予其境外股東的股息須按10%的稅率繳納預扣稅，惟該等境外股東所在的司法權區與中國訂有稅務條約而另有不同的預扣安排則除外。於二零零六年八月二十一日，香港與中國大陸簽訂《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》(「稅務安排」)，規定香港居民企業與內地居民企業之間股息的預扣稅率：(i)在一方企業最少持有另一方企業25%的股權的情況下，為股息的5%或(ii)其他情況下為股息的10%。根據於二零零九年二月二十日頒佈的《關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》(「81號通知」)，如繳稅人擬就自中國公司獲取的股息享有該等稅收協定的優惠稅項，則其必須於獲取股息前連續12個月內任何時候均按稅收協定規定的百分比持有中國公司的股權。根據於二零零九年十月一日生效的《非居民享受稅收協定待遇管理辦法(試行)》，自中國居民企業收取股息的非居民企業(定義見中國稅務法律)如需享有稅收協定的優惠稅務待遇，須向主管稅務當局遞交申請以待批准。因此，倘能達成81號通知的要求並獲得管理辦法的批文，則中國附屬公司向香港附屬公司派付股息須按稅務安排規定的5%稅率繳納中國預扣稅。然而，倘申請享有稅務安排的優惠預扣稅未獲批准，我們或未能享有稅務安排的優惠預扣稅，再者，根據81號通知，倘我們有關重組中國附屬公司的交易或安排的主要目的被主管當局視為享有優惠稅務待遇而設，則我們享有的有關優惠預扣稅可能於日後被主管當局調整。由於我們可能透過我們的香港附屬公司自卡姆丹克半導體、卡

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

姆丹克太陽能(江西)及卡姆丹克太陽能收取股息，而由於重組中國附屬公司可能被視為享有優惠稅務待遇而作出，故我們無法向閣下保證香港附屬公司可享有5%的優惠預扣稅率。此舉或會減少我們日後對股東作出溢利分派的數額。

此外，根據所得稅法，根據外國(海外地區)的法律成立且其「實際管理機構」位於中國境內的企業被視為居民企業，一般根據其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。「實際管理機構」包括對經營、人事、財務及資產行使整體管理及控制權的機構。由於我們的管理層大部分位於中國境內，我們不能保證我們的海外公司不會根據所得稅法被視為居民企業並因此須按中國及海外收入的統一稅率25%繳納企業所得稅。

倘卡姆丹克半導體、卡姆丹克太陽能(江西)或卡姆丹克太陽能須就其股息繳納預扣稅或因其他原因未能享有其目前享有的稅務優惠，或我們的海外公司根據所得稅法被視為居民企業，則可能對本公司的盈利能力及現金流量構成不利影響。

中國新勞動法或會對我們的經營業績造成不利影響。

於最後實際可行日期，卡姆丹克太陽能、卡姆丹克太陽能(江西)及卡姆丹克半導體分別在中國聘有399名、1名及233名僱員。於二零零七年六月二十九日，中國政府頒佈新勞動法，即由二零零八年一月一日起生效的《中華人民共和國勞動合同法》(「新勞動法」)。新勞動法對僱主實施更大責任，對僱主決定裁減工人數目的成本代價造成不利影響。此外，新勞動法亦規定，若干情況須按年資而不可按表現辭退。倘我們決定在中國大幅改變或減少工人數目，新勞動法可能對我們按最有利我們的方式或以適時及具成本效益的方式實施該等變動的能力造成不利影響，從而可能對我們的經營業績、前景及財務狀況造成不利影響。

我們可能因中國政府引入新環境法律或法規控制多晶硅的生產而受到不利影響。

多晶硅是生產若干太陽能晶片產品的主要成份。據媒體近期報道，若干中國企業目前所採用的多晶硅製造工序使污染加劇、加重全球能源消耗並涉及使用危險化學品。該等媒體報道已引起中國政府關注，並建議政府通過更改監管規定進行干預，以控制中國的多晶硅製造業。由於我們主要向國際供應商採購多晶硅，我們並不認為中國政府更改法律法規將對我們尋求多晶硅來源的能力產生不利影響。然而，在我們選擇(或被迫選擇)的範圍內，將自中國尋求多晶硅來源，而該等供應商受到更改法律法規的影響，彼等可能將其額外合規成本轉嫁予我們，而我們或未能將之轉嫁予我們的客戶。倘若我們未能將該等額外成本轉嫁予我們的客戶，則我們的財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

新水污染法的嚴格環保規定將影響我們的業務。

根據於二零零八年二月二十八日修訂及由二零零八年六月一日生效的《中華人民共和國水污染防治法》（「新水污染法」）及中國政府與上海市頒佈的其他相關法律及法規，任何向水體排放污水或污染物的企業須向相關環保機關取許可證，並嚴禁未經事先許可而排放任何污水或污染物。根據新水污染法，將對違反環保法律及標準的企業實施更嚴厲的懲罰。

於二零零七年三月二十七日，上海市環保局發出《關於排污許可證換發問題的公告》（「公告」），其中規定自二零零七年起，將分批向上海市內的企業發出排污許可證。公告亦指出將另行公佈有關發出排污許可證的具體範圍及時間。然而，公告表明，倘企業已完成一項建設項目且該項目的環保設施已確認合格，但尚未取得排污許可證，則該企業毋須申請排污許可證，直至該企業接獲環保機關通知要求其必須獲取該許可證為止。

我們不能向閣下保證我們將能夠在需要時取得排污許可證。倘我們未能獲取排污許可證，我們或須支付罰款及被終止經營。於二零零九年五月，卡姆丹克太陽能因超排污水遭上海南匯區環保局罰款人民幣40,000元。

向我們的執行董事及居於中國的董事送達法律程序文件及於中國執行非中國法院對我們的判決時可能會遇到困難。

我們的行政人員及董事大部分為中國居民。因此，閣下未必可能向居於中國的該等人士送達法律程序文件，或可能會遇到困難。

此外，我們的絕大部分資產位於中國境內。中國並無簽訂任何條約，規定相互承認和執行美國、英國、日本或其他大部分西方國家的法院作出的判決。因此，閣下在中國執行由非中國法院對我們作出的任何判決時可能會遇到困難。

我們應付境外投資者的股息及出售我們股份的收益或須根據所得稅法繳納預扣稅。

根據所得稅法，應付非居民企業的企業投資者的股息倘源自中國，則須按10%適用稅率繳納中國所得稅。同樣地，有關投資者轉讓股份的變現收益如被視為源自中國的收入，則亦須按稅率10%繳納所得稅。倘我們因上文所述於中國擁有實際管理權而被視為居民企業，我們就我們的股份支付的股息或閣下出售股份的變現收益會否視作源自中國境內收入而須繳納所得稅並因此須遵守所得稅法仍屬未知之數。倘我們須根據所得稅法就支付予我們的境

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

外股東的股息預扣中國企業所得稅，或閣下須就股份轉讓支付中國企業所得稅，閣下於我們股份的投資價值或會受到重大不利影響。

倘外匯管理局頒佈新法規或詮釋，我們的實益股東或須就海外資本融資活動向外匯管理局的地方分局辦理登記。

於二零零五年十月二十一日，外匯管理局發出公告《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》（「外匯管理局通知」），並於二零零五年十一月一日生效。外匯管理局通知規定屬境內居民法人實體或境內居民個人的中國境內居民於設立或控制海外特殊目的公司前必須向外匯管理局的地方分局辦理登記。

根據外匯管理局通知所界定，境內居民個人指持有中國居民身份證、護照或其他合法身份證件的自然人，或雖無中國境內合法身份但因經濟利益而在中國境內習慣性居住的自然人。我們的中國法律顧問通商律師事務所向我們表示，由於不同外匯管理局分局實施的釐定標準不同，故於詮釋及實施「境內居民個人」定義方面存在不確定因素。

雖然張先生為美國公民，我們不能向閣下保證倘外匯管理局公佈新的條例或詮釋，張先生不會被外匯管理局的地方分局視為境內居民或獲豁免就海外融資活動向外匯管理局的地方分局辦理登記。若日後張先生被要求就其海外融資活動向外匯管理局的地方分局辦理登記而該登記未能完成，或會使張先生及中國附屬公司遭受罰金及法律制裁，因而或會對本集團的業務及財務運作造成不利影響。

未能遵守有關登記我們中國公民的僱員購股權的中國法規可能導致有關僱員或我們被罰款及遭到法律或行政制裁。

根據外匯管理局於二零零七年一月五日頒佈的《個人外匯管理辦法實施細則》（「個人外匯管理辦法實施細則」）及外匯管理局於二零零七年三月二十八日頒佈的《境內個人參與境外上市公司員工持股計劃和認股期權計劃等外匯管理操作規程》（「操作規程」），獲海外上市公司根據其僱員購股權計劃或僱員股份擁有權計劃授予股份或購股權的中國公民，須透過該海外上市公司的中國附屬公司或其他合資格中國代理取得外匯管理局或其地方分局的批准並完成辦理有關該等計劃的若干其他手續。

為遵守個人外匯辦法實施細則及操作規程的規定，我們將要求國內僱員於參加購股權計劃前取得外匯管理局或其地方分局的批准。出售海外上市公司所分派股份或股息的外匯收入必須匯入中國。此外，海外上市公司或其中國附屬公司或其他合資格中國代理須委任

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

風險因素

資產管理人或執行人員及託管銀行，並開設外幣賬戶處理有關購股權或其他股份獎勵計劃的交易。於●後，我們及我們獲授購股權的中國公民僱員將須遵守該等規則。根據《外匯管理條例》，倘我們或我們的中國購股權持有人未能遵守該等規則，則我們或我們的中國購股權持有人可能被要求更正有關未遵守情況及罰款最高人民幣300,000元。