

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

與我們業務有關的風險

我們的業務極度依賴陝西省建築業的業務及增長水平。

由於我們的水泥產品僅於陝西省銷售，對我們產品的需求主要依賴陝西省建築業的業務及增長水平，而陝西省建築業的業務活動及增長又依賴陝西省的整體經濟狀況、政府政策、國內生產總值增長、固定資產投資、客戶信心、通脹及人口趨勢等因素。我們的地區分佈不夠多元化，令我們承受有關陝西省政治及經濟情況波動的風險。

自二零零一年起，陝西省國內生產總值及固定資產投資的增長率一直超過全國平均水平。據陝西省統計局的資料，截至二零零九年十二月三十一日止年度，陝西省國內生產總值及固定資產投資分別較二零零八年增長約13.6%及35.1%，而中國的國內生產總值及固定資產投資同期分別增長約8.7%及30.1%。渭南、安康、漢中及商洛地區(均位於我們核心市場內)於同年度具有相對較高的固定資產投資增長率。由於陝西省的經濟發展及增長，對建築材料(包括水泥)的需求一直迅速增長。據中國水泥協會運作的網站數字水泥網的資料，截至二零零六年、二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，陝西省的水泥消耗量分別約為26.5百萬噸、34.0百萬噸、37.5百萬噸及47.5百萬噸，複合年增長率為21.5%。經濟及建築業(特別是政府基建項目)迅速發展，一直是陝西省水泥行業發展及我們業務增長的主要動力。

我們過去因陝西省的高經濟增長率而受惠。我們無法向閣下保證，陝西省國內生產總值、固定資產投資或對水泥的需求將繼續按過往速度增長，或會持續增長。陝西省經濟增長放緩或陝西省建築業(特別是政府基建項目)低迷均可能影響對我們產品的需求，從而可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法按照與過往增長率相若的比率增長，或我們可能難以管理未來增長。

於往績記錄期，我們的收益及純利大幅增長。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們的收益分別約為人民幣525.9百萬元、人民幣866.1百萬元及人民幣1,516.8百萬元，複合年增長率為69.8%，同期我們的純利分別約為人民幣150.3百萬元、人民幣246.2百萬元及人民幣330.5百萬元，複合年增長率為48.3%。截至二零一零年四月三十日止四個月，我們亦錄得收益及純利分別約人民幣675.3百萬元及人民幣154.3百萬元，與二零零九年同期相比，增幅分別約93.3%及69.9%。我們的收益及純利大幅增長的主要原因是對我們產品需求的增長以及我們產能的擴充，而這主要是由於陝西省的整體經濟及建築行業的發展。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

在收益或純利方面，我們可能無法按照與過往增長率相若的比率增長甚至無增長。我們計劃在若干市場擴大產能可能涉及建造額外的生產線及收購其他公司，從而可能令我們的管理、經營、技術支持、財務及人力資源出現緊張狀況。因此，我們未必能以具成本效益的方式管理該增長。倘我們未能有效管理我們的增長，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，並可能會危害我們實現業務策略及維持市場地位的能力。

水泥行業資本密集，我們可能需尋求額外融資以支持我們的增長策略。

水泥行業資本高度密集。我們需要大量資本來建造我們的生產設施、購買生產設備及於新建及現有設施開發及實施新技術。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的資本開支(即用於收購一間附屬公司、購買物業、廠房及設備、土地使用權、採礦權及其他無形資產的現金)分別約為人民幣359.1百萬元、人民幣669.1百萬元、人民幣750.2百萬元及人民幣374.8百萬元，佔我們於同期的收入分別約68.3%、77.3%、49.5%及55.5%。我們計劃動用約499百萬港元(相當於約人民幣435百萬元)安裝餘熱回收系統(佔約人民幣250百萬元)及為日後的任何收購提供資金(佔約人民幣185百萬元)。我們預期將調配大量資本以為我們的未來增長計劃提供資金。

倘我們內部產生的資本資源及可動用的信貸融資不足以為我們的資本開支及增長計劃提供資金，我們可能須向第三方(包括銀行、風險投資基金、合資夥伴及其他策略投資者)尋求額外融資。我們亦可能考慮通過發行新股份(此將導致現有股東於本公司的權益被攤薄)籌集資金。倘我們無法及時以合理成本及按可接受條款獲取融資，則我們或會被迫推遲擴充計劃，縮減或放棄有關計劃，從而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績，以及我們未來的前景造成重大不利影響。

我們可能於整合所收購業務時面臨困難。倘我們未能從所收購的業務中實現預期利益，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們於二零零九年八月收購秀山堯柏。我們與陝西丹水前股東於二零零九年十二月成立龍橋堯柏，該公司擁有陝西丹水的水泥生產線。我們擁有龍橋堯柏80%權益。我們可能於將所收購業務及人員與我們的業務及人員進行整合時遭遇困難。我們管理層在其他業務上的時間及注意力可能會被分散，而我們可能於挽留所收購業務的主要僱員及客戶時面臨困難。此外，我們產生的資本開支及整合成本可能高於我們的初步預期。我們的收購亦可能導致繼承債務或其他責任，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們可能於日後可能收購的業務遇到類似困難。我們無法向閣下保證將成功實現已作出或未來可能作出的收購的全部預期利益。未能實現這些預期利益可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

倘我們未能確定適當收購目標或完成收購，我們的增長可能受到重大不利影響。

我們已通過收購擴充我們的部分業務及市場，亦擬通過收購繼續進行擴充。該等收購的物色及完成取決於多項因素，包括滿意完成盡職審查、磋商正式協議及我們於收購具吸引力的目標時與其他實體競爭的能力。例如，我們於二零零九年支付人民幣100百萬元作為按金以取得一項擬進行收購的獨家權利。我們在進行盡職審查後或會決定不繼續進行該項收購，或我們可能未能與賣方就最後協議的條款達成協議。我們無法保證未來能按商業可接受條款物色及收購適當收購目標，或是否能物色及收購適當收購目標，或將有充足資本為該等收購提供資金。倘未來未能物色及收購適當收購目標，可能對我們的增長造成重大不利影響。

我們的高負債水平及淨流動負債令我們承受流動資金風險。

我們依賴經營所得現金及銀行貸款為我們的資本需求提供資金，為興建我們的生產設施及購置生產設備提供資金。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的投資活動所用現金淨額分別為人民幣355.4百萬元、人民幣667.9百萬元、人民幣847.5百萬元及人民幣374.0百萬元，而我們的經營活動所得現金淨額分別為人民幣171.0百萬元、人民幣323.1百萬元、人民幣619.7百萬元及人民幣261.6百萬元。我們的投資活動所用現金淨額遠高於經營活動所得現金淨額。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年四月三十日，我們的借款總額分別約為人民幣336.2百萬元、人民幣676.3百萬元、人民幣1,648.9百萬元及人民幣1,466.0百萬元，而我們的流動負債淨額分別約為人民幣257.4百萬元、人民幣258.4百萬元、人民幣1,074.4百萬元及人民幣1,064.9百萬元。於往績記錄期內，我們的資產負債比率分別為29%、41%、50%及49%。我們的高負債水平可能對我們的流動資金造成重大不利影響。例如，其可能：

- 使我們需要將經營產生的現金流量中較大的部分用於償還我們借款的本金及利息，從而降低我們為營運資金、資本開支及其他一般公司用途提供資金的可用經營業務現金流量；
- 使我們更易受到不利經濟或行業狀況的影響；
- 限制我們對我們的業務或所經營行業的變動作出規劃或反應的靈活性；
- 有可能限制我們尋找戰略性商機；
- 限制我們承擔更多債項的能力；及
- 增加我們所面臨的利率波動風險。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無被貸款人減少或撤銷信貸或銀行融資，亦未於日常業務過程中償付到期貿易應付款項時出現任何流動資金問題。然而，我們

風險因素

無法向閣下保證，我們將能夠經常於銀行貸款到期時繼續對其進行再融資、於到期時償還銀行貸款及／或籌集所需資金撥付流動負債及資本承擔。我們若干貸款協議中載有對我們的資本開支施加限制及要求我們維持若干財務比率的財務契諾。根據陝西堯柏於二零零九年十一月三十日與以瑞信上海分行為首的金融機構銀團訂立的人民幣330百萬元銀團貸款協議，我們須(其中包括)(i)於二零零九年十二月三十一日至二零一零年十二月三十一日的各六個月期間維持總負債對總資產比率不超過50%，而於二零一零年一月一日至貸款償還為止則維持不超過40%，及(ii)於截至二零一零年六月三十日止六個月與截至二零一零年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度各年產生的資本開支不超過人民幣200百萬元，而於截至二零一零年十二月三十一日止年度產生的資本開支則不超過人民幣450百萬元。由於我們於二零一零年就興建生產設施而增加資本開支，故我們於截至二零一零年四月三十日止四個月產生的資本開支總額為人民幣374.8百萬元，已超過截至二零一零年六月三十日止六個月於銀團貸款協議的指定限額人民幣200百萬元。此外，根據我們截至二零一零年六月三十日的未經審核綜合管理賬目，總負債對總資產比率已超過50%。代表此銀團貸款貸款人的代理銀行已分別授予我們於截至二零一零年四月三十日及二零一零年六月三十日止四個月及六個月豁免該兩項契諾。由於此項豁免，我們截至二零一零年四月三十日及二零一零年六月三十日並未而現在亦無違反貸款協議。然而，除貸款協議作出任何修訂外，我們仍受此項貸款的契諾規限，直至貸款於二零一二年十二月到期為止。我們無法向閣下保證，我們將能夠遵守貸款協議的所有規定，或倘我們未能遵守規定，我們將能夠取得豁免。未能償還債務或遵守我們貸款融資協議的條款、條件及契諾可能會招致處罰，包括債權人上調我們的利率、提前貸款及利息償還期、中斷融資及對我們採取法律行動，上述任何舉動均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們的流動資金取決於我們經營產生的現金金額，以及我們獲取其他財務資源以履行我們短期付款責任的能力，而該等因素可能受到我們未來的經營表現、現行經濟狀況及其他因素影響，當中許多因素並非我們所能控制。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年四月三十日，我們錄得淨流動負債。隨著我們持續擴充及作出重大資本投資，我們於●後及未來期間可能繼續錄得淨流動負債。我們的淨流動負債狀況令我們承受流動資金風險。我們將來的流動資金、支付貿易及其他應付款項及於尚未償還債務到期時還款的情況將主要取決於我們能否維持充裕的經營活動產生現金的能力。

我們有巨額銀行借款並且部分銀行貸款為浮息貸款，而利率增加可能對我們的財務表現構成不利影響。

截至二零一零年四月三十日，我們的銀行貸款總額約為人民幣1,445.0百萬元，其中多筆貸款為與(其中包括)人民銀行的一至三年基準利率及倫敦銀行同業拆息掛鈎的浮息貸款。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年四月三十日，倘借貸利率增加／減少10%，且所有其他可變因素維持不變，則我們於各自期間的除稅後溢利將減少／增加約人民幣2.2百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣2.0百萬元，主要由於浮息借貸的利息開支增加／減少所致。倘若於相關貸款融資的年期內或我們現有的貸款融資到期時參考利率大幅上升，我們的融資成本可能大幅增加，而我們的經營業績及財務表現可能受到不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

我們已質押我們在中國西部BVI、陝西堯柏及集誠的全部股權作為工銀融資協議項下的擔保。

我們妥善履行工銀融資協議項下的義務由(其中包括)以下各項作出擔保：(i)本公司提供有關中國西部BVI的股份押記；(ii)中國西部BVI提供有關集誠的股份押記；及(iii)集誠提供有關陝西堯柏的股權質押。倘我們未能履行我們在工銀融資協議項下的義務，我們在中國西部BVI、陝西堯柏及集誠的股權的相關押記可能被強制執行，而我們的業務及資產可能被出售以支付工銀融資協議項下的未償還本金及利息。

我們於競爭激烈的市場運營，倘我們無法成功競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

陝西省及中國的水泥行業均競爭激烈。我們的主要競爭者包括唐山冀東水泥股份有限公司、聲威水泥建材集團有限公司、寶雞眾喜水泥有限公司、中材水泥有限責任公司及意大利水泥集團的附屬公司陝西富平水泥有限公司。此外，安徽海螺水泥股份有限公司已宣佈，其正在陝西省興建水泥生產廠房，因此可能成為我們在區內的最大競爭對手。

我們直接與該等及其他競爭對手競爭客戶、原材料、能源資源及分銷網絡。許多現有及潛在競爭對手可能擁有比我們更高的本地市場品牌知名度、更佳定價或更豐富財務、技術或市場推廣資源。儘管我們大多數競爭對手的核心市場均位於陝西省中部，毗鄰我們的核心市場之一，惟競爭對手可能與我們競爭相同目標客戶。我們主要在產品定價、所供應產品種類、取得資源、銷售及市場推廣網絡、生產效能及品牌形象方面競爭。倘我們無法成功競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

煤價或電價上漲或煤電短缺，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們在生產中使用大量煤及電力，煤及電力供應的短缺或中斷均可能會干擾我們的業務並增加我們的銷售成本。我們的供應協議所訂的煤炭定價與市價直接相關，因此我們須承受煤價波動風險。由於煤炭需求激增及市場煤炭供應短缺，我們於二零零八年經歷煤價大幅上漲。於二零零九年，受全球金融危機影響，煤炭需求減少導致煤價較二零零八年下降。於二零一零年首四個月，由於我們擴展至陝西省南部，該地區因運輸成本較高故煤價亦一般較高，加上全球經濟復甦，煤價因而大幅上漲。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的煤炭成本佔銷售成本總額的百分比分別約為21.4%、36.0%、31.2%及37.9%。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的煤炭平均採購價分別約為每噸人民幣290元、人民幣492元、人民幣434元及人民幣559元。我們無法預測煤炭價格的未來走勢或其任何波動幅度。

風險因素

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的電力成本佔銷售成本總額的百分比分別約為24.8%、22.0%、20.7%及18.6%。工業企業的電價一般由中國省級政府規管。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的每千瓦時平均電力購買價約為人民幣0.40元、人民幣0.40元、人民幣0.43元及人民幣0.48元。陝西省電力公司於二零零九年十一月將每千瓦時價格上調人民幣0.0367元，致使二零零九年的平均電力成本飆升。我們無法預測電價的未來走勢或其任何波動幅度。煤價或電價出現任何大幅上漲或任何供應短缺或中斷均可能增加我們的銷售成本，及／或導致我們的營運中斷，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於二零零八年及二零零九年，因為需求量由於建築活動增加而上升，我們調高水泥產品的價格，故此我們能藉著調高平均售價將部分上漲的銷售成本轉嫁予客戶。然而，我們日後未必能隨著煤價或電價上漲而進一步提高水泥產品的價格，這可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們未必能對我們的現有採礦權進行續期或取得其他採礦權，且我們向地方政府繳納的資源稅可能增加。

根據《中華人民共和國礦產資源法》，中國的所有礦產資源均為國家所有。我們須於進行任何採礦活動前取得採礦權，而採礦權限於許可證固定期限內的特定地區。我們亦須就所開採的每噸石灰石向我們開採活動所在地的地方政府繳納人民幣2.0元的資源稅。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們就擁有開採權的採石場開採石灰石繳納分別約人民幣3.9百萬元、人民幣5.4百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣4.2百萬元的資源稅。該資源稅數額未來可能增加，從而可對我們的盈利能力及經營業績造成負面影響。

截至最後實際可行日期，我們擁有堯山、小寨、青山寨、褚家寨、金粟山、龍潭子、大嶺梁、留仙坪西大山及留仙坪東大山石灰石採石場的採礦許可證，有關採研許可證於二零一零年至二零二二年到期。我們無法向閣下保證該等採礦許可證將於屆滿時獲重續，或於屆滿時我們將能夠以商業上合理的條款獲重續。倘我們未能重續該等許可證，我們可能須尋找離我們生產基地更遠的其他石灰石來源，導致運輸成本上升。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們就從我們的採石場開採石灰石及向第三方供應商採購石灰石分別支付約人民幣27.5百萬元、人民幣37.5百萬元、人民幣74.8百萬元及人民幣19.6百萬元。倘我們無法找到其他石灰石來源，受影響生產設施可能無法繼續運營，在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。作為我們發展策略的一部分，我們擬收購額外石灰石儲備

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

。然而，我們無法向閣下保證我們未來將能收購適合的石灰石儲備及為該等儲備取得採礦權。倘我們無法獲取額外採礦權，我們的營運及發展前景將受到重大不利影響。倘若我們無法將石灰石開採及採購成本的任何增加轉嫁給客戶，我們的財務表現及經營業績亦可受到不利影響。

我們所有石灰石採石場均依賴單一第三方承包商開採石灰石，而我們可能為其未能遵守適用法律及法規而負上責任。

我們擁有開採權的所有石灰石採石場均委聘第三方承包商開採石灰石。我們不能保證該第三方承包商會繼續向我們提供石灰石開採服務，而倘若其停止向我們提供服務或表現未如理想，我們不能保證能否物色到合適的接替者以確保我們生產水泥產品所需的石灰石得到持續供應。倘若該第三方承包商停止向我們提供石灰石開採服務，而我們不能物色到合適的替代者，則我們可能須以較高的成本向其他第三方供應商採購石灰石，而我們的經營業績及財務表現可受到不利影響。

我們確保承包商遵守相關中國法律法規，要求彼等向我們提供相關許可證及續期證書，並須每月於採石場進行安全檢查。然而，倘我們的承包商未能遵守中國相關法律及法規，則我們仍可能被當局視為須負上法律責任，而我們可能被處以罰款或其他處罰，我們的經營業績及財務表現亦可能因此受到不利影響。

原材料價格可能繼續上漲，我們可能無法將部分或全部該等上漲轉嫁予客戶。

我們生產所用的若干原材料(石膏、粉煤灰、硫酸渣及礦渣)受外在條件(包括商品價格波動及政府政策變動)引致的價格波動的影響。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的原材料成本佔我們銷售成本總額分別約34.0%、26.0%、32.4%及24.5%。

我們無法向閣下保證，我們的主要供應商將繼續以合理的價格為我們提供原材料，或我們的原材料價格未來將保持穩定。此外，我們未必能將原材料成本的部分或全部增幅轉嫁予客戶。因此，我們的原材料價格的任何上漲或重大波動，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的財務報告內部監控可能存在缺失及不足。

我們於二零零九年十一月委聘一間聲譽良好的外部諮詢公司出任內部監控顧問，檢討我們財務報告內部監控的若干環節。該諮詢公司發現的結果顯示我們的財務報告內部監控存在不足及缺失，包括(i)由於缺少熟悉國際財務報告準則報告要求的會計人員，我們在遵守國際財務報告準則方面有所不足，(ii)由於資源不夠，我們並無制訂全面的內部監控政策及程序，(iii)我們並無建立符合上市規則的有效企業管治制度及(iv)我們並無制訂信息技術

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

整體監控政策及程序。針對內部監控顧問的建議，我們已在存在不足及缺失的方面修訂及實施內部監控政策及程序，並已策劃實施後的監察程序。詳情請參閱本文件「業務－財務報告內部監控」一節。然而，我們不能向閣下保證我們的財務報告內部監控的任何缺失或不足將不會於日後出現。倘我們未能(i)持續實施內部監控顧問建議的補救計劃，或(ii)持續維持財務報告的有效內部監控，我們或未能及時及準確編製我們的財務報告，故我們的經營業績可能受到不利影響。

我們的業務營運及新設施建設可能會因我們控制以外的原因而中斷，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務及新設施建設可能會因多項因素而中斷，其中包括極惡劣的氣候及天氣狀況、火災、天災、傳染病、原材料供應短缺、設備及系統故障以及勞動力短缺。我們僱用獨立承包商為我們開採石灰石，而其營運不在我們的控制範圍之內。倘我們的營運因任何原因中斷，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，鑑於我們的業務性質，即使已遵守安全規定及標準，我們的營運也須承擔與建築材料生產有關的經營風險，包括儲罐洩漏、爆炸、釋出有害物質及生產機器發生故障。該等風險可能導致人身傷害、財產受損及受到民事或刑事處罰。

近期全球市場波動及經濟低迷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

近期全球資本及信貸市場極度波動及受到極大干擾。對通貨膨脹或通貨緊縮、能源成本、地緣政治問題、信貸的可獲得性及成本、美國按揭市場的擔憂以及美國及其他地方住宅房地產市場的下滑，導致市場波動加劇及對未來全球經濟、資本及消費市場的增長預期降低。該等因素加上石油價格波動、業務活動減少、消費者信心下降及失業率攀升，均導致全球經濟放緩及全球經濟衰退可能延長。該等情況導致中國經濟出現不明朗因素，可能對中國的建築及基建行業造成重大不利影響。因此，客戶對我們產品的需求可能大幅降低，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們目前享有若干中國稅務優惠，其中部分將於二零二零年底屆滿。該等優惠屆滿或變動可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利變動。

由於我們的若干中國附屬公司為外商獨資企業、我們全部中國附屬公司均位於中國西部且我們於水泥生產中使用回收材料，因此我們目前享有若干中國稅務優惠。陝西堯柏及藍田堯柏有權按累計基準自彼等首個獲利年度起計享有豁免中國企業所得稅兩年，彼等其後三年的適用企業所得稅稅率則可減免50%。由於陝西堯柏為外商獨資企業，故其可享有此

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

項優惠待遇，而藍田堯柏則根據關於外商投資企業境內投資的暫行規定第16條享有此項優惠待遇。與25%的標準國家企業所得稅稅率相比，作為位於中國西部及於「受鼓勵」行業中經營的企業，我們的三家中國附屬公司（即陝西堯柏、藍田堯柏及安康堯柏）享有中國政府為鼓勵開發中國西部地區而實行的「西部大開發」下的15%優惠企業所得稅稅率。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年四月三十日止四個月，陝西堯柏、藍田堯柏及安康堯柏貢獻的溢利總額分別為人民幣162.9百萬元、人民幣256.3百萬元、人民幣539.0百萬元及人民幣173.6百萬元。我們亦計劃為漢中堯柏申請類似的優惠企業所得稅。該計劃於二零一零年底到期。倘中國政府不延長該計劃，我們將須以25%的稅率繳稅，且我們除稅後的純利可能有所減少。因「西部大開發」而獲豁免的稅項佔我們溢利約10%，因而董事認為該計劃到期可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，根據《財政部國家稅務總局關於部分資源綜合利用及其他產品增值稅政策問題的通知》，我們就利用回收材料（如礦渣及粉煤灰）的水泥產品享有增值稅退稅。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，該等增值稅退稅分別約達人民幣30.5百萬元、人民幣39.2百萬元、人民幣65.0百萬元及人民幣25.2百萬元，分別佔我們於同期溢利的20.3%、15.9%、19.7%及16.3%。該鼓勵措施現時有效，我們並不知悉中國政府是否有意終止該鼓勵措施。

我們無法保證我們未來能繼續按相同條款享有或能否享有該等優惠稅務待遇。該等優惠日後屆滿或出現不利變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

澤西的稅務制度或會改變。

倘若本公司於澤西被視為稅務居民，則適用的澤西所得稅率為百分之零。然而，於二零零九年底，據報導財經操守準則小組的成員曾表示關注澤西現時的「零／十」公司稅制度是否可詮釋為超出歐盟的商業稅務操守準則精神。澤西庫務及資源部長已在其於二零零九年十二月八日的預算案中確認澤西的「零／十」公司稅制度並無發現不符合操守準則。部長亦宣佈檢討澤西的商業稅務。儘管部長於其預算案講話中表示明白稅務中立對澤西金融服務業的基本重要性及有維持此立場的需要，惟目前無法預測檢討的結果。故此，可能在檢討後現時在澤西適用的稅務制度或會修訂，因而導致現時適用稅率為零的若干公司（可能包括本公司在內）在澤西的適用稅率可能高於百分之零。

風險因素

我們的業務取決於我們成功管理營運資金的能力。

我們的營運資金需要依賴我們經營活動產生的現金及短期銀行貸款。我們的成功取決於我們持續獲取及成功管理充足營運資金的能力。該成功管理涉及(i)及時支付或延長短期負債並以優惠條款獲得新貸款，(ii)及時支付貿易應付款項或重新磋商支付條款，(iii)有效利用銀行融資，(iv)及時收取貿易應收款項，及(v)為我們的業務營運訂立及執行準確可行的預算。倘我們無法成功管理營運資金，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的業務極為依賴我們執行董事、高級管理層、主要人員的不懈努力，以及我們挽留熟練勞動力的能力。

我們依賴高級管理層的能力及專業知識進行日常業務運營及制定與實施業務策略。倘一名或以上執行董事或高級管理層無法或不願繼續擔任其目前的職位，我們可能無法及時或甚至無法物色並招聘適當的接替人選。此外，倘我們任何一名高級管理層成員加入競爭對手或組建競爭公司，則我們可能會失去部分專有技術及客戶。

此外，招聘及挽留有能力的人員(特別是熟悉我們生產程序且富有經驗的工程師及技術員)對於保持我們產品質量、持續改善我們的生產程序及支持我們的產能擴充至關重要。我們亦需招聘具有內部監控經驗的人員以維持及加強內部監控制度及程序。我們亦可能需要僱用及挽留更多管理人員支持我們未來的擴張。在水泥行業，對合資格人員的需求存在重大競爭，而於往績記錄期，我們曾在招聘具有內部監控經驗的合適人員方面遇上困難，且我們無法向閣下保證我們將能招攬或挽留合資格人員。倘我們無法招攬及挽留合資格僱員、主要人員及高級管理層，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的控股股東將對我們有極大影響，且我們的控股股東可能與其他股東存在利益衝突。

緊隨●完成後，我們的控股股東張先生、張莉莉女士、盈亞及中耀將合共實益擁有我們已發行股本的●% (假設●、根據購股權計劃授出的尚未行使購股權及AS認股權證並無獲行使，且概無根據●後購股權計劃授出任何購股權)。因此，我們的控股股東通過其於股東大會的投票權及其董事會代表將能夠對我們的管理及公司政策(包括我們的發展策略、資本開支、股息分派計劃、控制權變動及公司機遇)施加重大影響力。此外，可能發生控股股東利益與閣下權益衝突的情況。與我們控股股東的潛在利益衝突可能包括與以下各項有關的事宜：

- 對我們的組織章程細則採納不符合我們其他股東最佳利益的修訂；

風險因素

- 釐定大部分公司行動(包括對我們控股股東進行彌償，惟須符合聯交所適用規定)的結果可能導致我們在未經我們其他股東批准下進行公司交易；
- 批准潛在合併或收購、資產出售及其他重大公司交易，包括可能導致我們控制權變動的交易；
- 發行證券；
- 投資決策及有關資本開支的決策；及
- 支付股息及其他分派。

我們的控股股東將具有控制我們管理及行政的能力，包括委任大多數董事及通過該等董事直接委任我們的主要行政人員。只要控股股東繼續擁有我們大量股權，即使該數量少於已發行在外股份的50%，控股股東仍將繼續對我們的決策施加強大影響及有效控制權。

我們的經營業績受季節性波動影響。

對我們產品的需求受季節性波動影響，我們通常於第一季度錄得最低季度銷售，乃由於春節假期及陝西省天氣寒冷所致。▲降雪、風暴及暴雨或持續降雨等若干氣候狀況亦會對我們的銷售構成負面影響，原因是建築業的活動在該等狀況下相對較少。由於天氣狀況好轉，我們產品的銷售量通常在第二及第三季度有所增加，且隨着建築活動較多及產品需求增加，我們通常於該期間提高產品的價格。由於季節性波動，我們的季度業績未必能反映我們的整體年度業務及財務表現。▲

未能就我們的生產設施維持有效的質量控制系統可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

▲產品質量對我們業務的成功至關重要。我們產品的質量主要依賴我們質量控制系統的有效性，而該系統的有效性則取決於多項因素，包括系統的設計、質量控制培訓計劃及我們確保僱員遵守質量控制政策及指引的能力。我們質量控制系統出現任何失效可能導致生產有瑕疵或不合格的產品，從而可能導致我們產品交付延遲、需要更換有瑕疵或不合格產品及損害我們的聲譽，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。▲

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

我們或須承擔與我們業務及經營造成的事故有關的責任。我們的保險未必足以涵蓋有關責任。

我們面臨多項風險，其中包括人員傷亡、設施或設備損壞或破壞、運輸損壞及延誤、環境污染的風險以及自然災害引致及與我們業務及經營有關的風險，這些風險未必能通過實施預防措施而完全消除。我們的業務涉及操作重型機械，倘若未能正確操作有關機械，可能會導致身體傷害甚至死亡。過往曾出現由於機器操作不當、機器故障或僱員疏忽而引起的事例。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們每千名僱員的死亡率（僅計算我們須負責的死亡個案）分別為零、0.6、0.4及0.3，而同期每千名僱員的受傷率分別為1.9、2.4、2.7及0.3。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，在我們的生產設施內共發生12宗事故，涉及14名僱員，導致二零零八年一人死亡及四人嚴重受傷、二零零九年一人死亡及六人嚴重受傷及截至二零一零年四月三十日止四個月一人死亡及一人嚴重受傷。我們不能保證日後不會發生類似事故。倘事故導致僱員受傷或身亡，我們或須承擔向僱員及其家屬支付醫療及其他款項、罰款及罰金。此外，我們或因政府調查或政府規定實施其他安全措施而須關閉若干設備或中止經營。業務中斷將導致我們損失溢利。我們無法向閣下保證我們現有的保單已充分保障所有風險。倘若產生重大責任且有關責任並非保單保障範圍，則我們的業務、財務狀況及經營業績可受到重大不利影響。

未經授權使用我們的品牌名稱、商標及其他知識產權可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴中國知識產權及競爭法以及合約限制來保障對我們的業務而言相當重要的品牌名稱、商標及其他知識產權。我們的水泥產品主要以「堯柏」及「堯柏水泥」商標出售。第三方未經授權使用我們的品牌名稱、商標及其他知識產權均可能對我們的業務、聲譽及市場地位造成不利影響。

我們無法向閣下保證我們為保障品牌名稱、商標及其他知識產權而採取的措施已足夠。此外，中國的知識產權法在中國的應用及詮釋存在不確定性且仍在完善，此將使我們面臨重大風險。倘我們無法充分保障我們的品牌名稱、商標及其他知識產權，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

我們僅在地方當局規定的範圍內遵守社保基金及住房公積金的規例及政策，地方當局對有關問題的國家法律及政策有不同詮釋和實施方法。

我們須按照中國國家法律及規例參加各種社會保險計劃，包括養老、醫療、失業、生育及工傷保險及住房公積金供款。然而，我們的中國附屬公司所在縣市地方當局對該等國家法律及政策有不同的詮釋及實施方法，而我們一直在地方當局規定的範圍內遵守規例及政策。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們分別向社會保險計劃供款約人民幣0.6百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣1.2百萬元。倘我們於往績記錄期按照適用的國家法律及規例為本集團成員作出社會保險基金及住房公積金供款，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們須分別支付額外款項人民幣0.5百萬元、零、人民幣1.1百萬元及人民幣0.6百萬元。

根據《中共中央、國務院關於深化醫藥衛生體制改革的意見》、《全國人民代表大會農業與農村委員會關於農村社會保障體系建設情況跟踪檢查報告》及《國務院關於開展新型農村社會養老保險試點的指導意見》等政策，中國政府不強制規定為農村戶口員工繳交養老保險及醫療保險供款。

由於地方社保部門頒佈的地方規例及對相關社會保險政策和法規的解釋及實施不同，我們一直按照中國附屬公司所在縣市社保部門的政策作出選定社會保險計劃供款。據我們中國附屬公司所在縣市的社保部門告知：(1)根據國家和地方關於農村社會保障制度的政策及法規，我們在中國的附屬公司並無為農村戶口員工繳交社保供款的強制性義務；(2)除養老保險外，有關縣市在醫療、失業、生育及工傷保險及住房公積金方面有不同的實施政策，而我們的中國附屬公司一直遵守相關的地方政策。

就社會保險方面，有關地方機關已書面確認，(i)我們已全數支付社會保險款項且我們已遵守所有適用社會保險法規，(ii)我們將毋須作出其他供款，及(iii)我們將不會被處罰。因此，我們認為毋須就國家法律及規例與地方部門所規定的社會保險及住房公積金款項之間的差額作出撥備。

我們無法向閣下保證，地方社保部門日後對相關社會保險政策及法規的解釋及實施將保持不變，或其解釋及實施的任何變動是否會有追溯效力。我們亦無法向閣下保證，

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

日後不會發生僱員對養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險及住房公積金供款的投訴所引起的勞資糾紛或者就此面臨索償，亦無法保證我們日後毋須繳交該等供款或任何相關的損害賠償。倘地方社保部門日後對相關社會保險政策及法規的詮釋及實施有任何不利於我們的變動，或僱員就相關社會保險計劃的供款對我們提出索償，則我們的經營業績及財務表現可能會受到不利影響。

針對我們作出的產品責任索償(無論是否勝訴)會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

倘使用我們的水泥產品導致財產損毀或個人傷害，我們將面臨與產品責任索償有關的風險。我們的水泥產品主要用作建築材料。儘管我們尋求確保產品符合多種合同規格與監管要求，但我們無法向閣下保證不會出現產品責任索償，不論是否因產品性能不良、有瑕疵或其他原因引起。我們僅為其中一家中國附屬公司(經營我們蒲城生產線的陝西堯柏)投購產品責任保險。因此，經營我們其他生產線(包括生產二零零九年水泥總產量70%以上的藍田、旬陽、鎮安、丹鳳及勉縣生產線)的其他中國附屬公司面臨可能因產品質量問題造成的損失和損害而遭索償的風險。此外，陝西堯柏的產品責任保險未必足以應付產品質量低劣造成的索償產生的所有損失和損害。任何該等索償(不論最終是否能獲勝訴)，可能會導致我們招致訴訟費、損害我們的業務聲譽並中斷我們的經營。此外，我們無法向閣下保證，我們將能就該等索償成功辯護。倘任何該等針對我們的索償最終勝訴，我們可能須支付巨額損害賠償費，此將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與中國水泥行業有關的風險

水泥行業受中國政府的嚴格監管。

多個中國政府機構(包括國土資源部、國家環境保護總局、國家質量監督檢驗檢疫總局(或國家質檢總局)、中國商務部及中國建設部)有權頒佈及實施規管水泥生產各方面的法規。

為在中國從事水泥生產，我們須取得若干執照及許可證，如水泥生產許可證及生產安全許可證。此外，我們的產品亦須達到中國多個政府機構規定的若干標準，例如，國家質檢總局頒佈的GB175-1999標準，該標準對水泥產品生產及銷售的若干方面進行規管。所有水泥生產商必須遵守該等標準，未能達到相關質量標準的水泥產品不得在中國出售。該等標準對水泥產品的成份及技術規格有嚴格指引，亦規範水泥產品的測試方法及許可包裝方

風險因素

式。倘若適用於我們水泥產品的現有規定或新規定出現任何變動，則我們或須為確保合規而產生額外開支，且我們無法向閣下保證能夠及時成功取得有關執照、許可證或批文，或根本無法取得。倘我們無法達到全部許可條件或規管規定，我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

水泥行業一直以來在生產方法及產量、產品組合及環保方面受政府的政策控制。儘管中國政府有關國內水泥行業的現行政策一般以市場為導向，但中國政府仍密切監控水泥行業的發展，並不時通過頒佈及實施新規例及政策進行規管。例如，根據國家發改委於二零零七年二月十八日刊發的《關於做好淘汰落後水泥生產能力有關工作的通知》，地方政府須逐步淘汰年產量在200,000噸以下且生產方法具有污染性的水泥生產商。此外，根據於二零零九年九月二十六日頒佈的《國務院批轉發展改革委等部門關於抑制部分行業產能過剩和重複建設引導產業健康發展若干意見的通知》，中國有關水泥行業的產業政策將(其中包括)嚴格控制新增水泥產能及逐步淘汰落後水泥生產能力。我們在中國的各條生產線(包括在建的生產線)的年產能已經或預期將超過200,000噸。此外，陝西省發展和改革委員會於二零一零年二月一日確認，我們所有的生產線(包括在建的生產線)均符合中國所有的適用行業政策。因此，我們相信上述兩則通知並無及將不會對我們的經營造成任何不利影響。

再者，涉及重大資本投資的項目須經由中國各級政府批准或遵守備檔規定。遵守有關政府規例及政策及致力取得有關批文或會導致我們現有或日後發展計劃的重大調整、增加成本及轉移管理資源，此將對我們的盈利能力及增長前景造成不利影響。

遵守環境法規可能代價高昂，而未能遵守該等法規或會導致負面新聞、巨額金錢損失及罰款以及業務經營中斷。

水泥行業受國家及地方環境保護法律及法規的規限。由於水泥生產被視為中國主要污染來源之一，中國政府已採納一系列環境政策降低水泥行業對環境的不利影響，如規定使用更為環保的新型乾法生產技術。影響我們經營的政府規例包括有關噪音、土壤、空氣質量、固體廢物管理及廢水處理的規定。未能遵守有關規例或會導致對所作破壞進行評估或被處以罰金或罰款、行政處罰、訴訟及／或暫停生產或終止經營或吊銷我們進行業務的執照或許可證。隨著對環保問題的意識不斷提高，我們預期中國環境規管框架將日益嚴格。實施更加嚴格的法律及法規或對現有法律及法規作出更加嚴格的詮釋，可能使我們因合規

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

而產生額外開支。我們無法向閣下保證我們將能夠按具成本效益的方式遵守日後實施的任何其他環境法規，或加強執行現有環保法規，或根本無法遵守。於此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們須遵守中國安全及衛生法律及法規，未能遵守該等法律及法規可能對我們的經營造成不利影響。

我們須遵守與生產過程相關的適用生產安全標準。我們的生產廠房及設施受規管機構定期檢查是否遵守《中華人民共和國安全生產法》。此外，根據《中國勞動法》及《中華人民共和國職業病防治法》，我們必須確保我們的設施符合中國有關僱員職業安全及衛生狀況的標準及規定。我們亦向僱員提供勞動安全培訓、所有必要的防護工具及設施，並對可能面臨職業危險的僱員提供定期健康檢查。然而，未能達到有關生產安全及勞動安全的相關法律規定或會令我們受到相關政府機構的警告，被政府下令於特定時間內糾正違規情況，以及每宗最高人民幣500,000元的罰款。我們亦可能被勒令暫停生產或因嚴重違規而永久性地終止經營，從而可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與中國有關的風險

中國經濟有任何放緩或中國政府政治及經濟政策的變動可能對中國的整體增長造成不利影響，這可能減少對我們產品的需求，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們絕大部分的資產均位於中國陝西省，且所有業務經營均在陝西省進行。於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們所有收益均來自向陝西省的客戶銷售產品。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況受到中國的經濟、政治及法律發展的重大影響。對我們產品的需求取決於中國經濟增長的步伐，尤其是我們經營所在的華西地區建築業的整體業務活動及增長。此外，國家的整體經濟狀況、按揭及利率水平、通脹、失業、人口趨勢、國內生產總值及消費信心亦可能影響建築業的表現及增長，從而影響對我們產品的需求。中國建築業或我們經營所在的陝西省任何地區性市場的下滑可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國政府已於過去三十年實施多項經濟改革措施及行業政策，並將繼續實施有關措施及政策以利用市場力量推動中國經濟發展。若干措施及政策雖然有利於中國的整體經濟，但可能對我們造成負面影響。例如，中國政府努力減緩中國房地產業的增長速度可能對房地產市場造成負面影響，從而可能會阻礙建築業的增長。目標市場房地產領域的任何衰退均可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

中國法律制度的不確定因素可能對我們造成重大不利影響。

我們的業務及營運在中國進行，並受中國法律、法規及規例的規管。中國法律制度乃以成文法為基礎的民法制度，法院的過往裁決僅用作參考。自二十世紀七十年代末起，中國政府一直大力加強有關經濟事務的中國法律法規，如外商投資、企業重組及管治、商務、稅務及貿易等。然而，中國尚未發展出一個全面整合的法律制度。由於所公佈的案例數量有限且過往法院判決並無約束力，故近期制定的法律、條例及規例的詮釋及執行可能存在不確定性或前後不一致。此外，中國法律制度部分基於政府政策及行政條例，可能具有追溯效力。因此，我們或在違反該等政策及條例一段時間後才會知悉違規。此外，我們在該等法律、條例及規例項下所享有的法律保障可能有限。中國的任何訴訟或規管執行行動可能曠日持久，可能導致須支付龐大費用並分散資源及管理層的專注力，繼而可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

根據新的《中國企業所得稅法》，我們或被視為中國居民企業，並須就我們於世界各地的收入繳納中國稅項。

根據於二零零八年一月一日生效的新《中國企業所得稅法》，於中國境外成立但「實際管理機構」位於中國的企業，均被視為「居民企業」，一般須按25%的統一企業所得稅稅率就來自世界各地的收入繳稅。中國國務院已頒佈該新稅法的實施條例，其中將「實際管理機構」定義為對企業的生產或業務營運、財務及財產行使重大及全面管理及控制的機構。此外，於二零零九年四月二十二日頒佈並自二零零八年一月一日起有追溯力的《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》，就企業的「實際管理機構」於何種情況可視為位於中國規定了具體測試標準。儘管我們絕大部分管理層目前實際上均長駐中國，且我們預期彼等於可預見未來繼續駐留中國，但中國稅務當局何時會啟動確定程序尚不明朗。由於中國新企業所得稅法及有關法規僅於最近實施，不同地區的中國稅務當局可能對實施該等法律及法規和分類居民及非居民企業方面具有不同的詮釋及政策。倘就企業所得稅而言將我們視為「居民企業」，則我們在全球範圍內獲取的收入（從我們的中國附屬公司收取的股息除外）將須繳納中國所得稅。請參閱下文「根據中國稅法，我們應付海外投資者的股息及銷售股份的收益或須繳納預扣稅」。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

此外，根據國家稅務總局於二零零九年十二月十日頒佈的《關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知》(國稅函[2009]第698通知)，即使我們或我們的海外附屬公司被視為非中國居民企業，惟我們不能提供任何保證日後透過海外控股公司直接或間接轉讓我們於中國附屬公司的股權將不會受到我們中國附屬公司稅務當局的審查，而因此毋須繳納10%的預扣稅。請參閱下文「根據中國稅法，我們應付海外投資者的股息及銷售股份的收益或須繳納預扣稅」。

根據中國稅法，我們應付海外投資者的股息及銷售股份的收益或須繳納預扣稅。

根據國務院頒佈的新中國企業所得稅法及實施條例，向作為「非居民企業」(及在中國並無業務機構或營業地點，或有業務機構或營業地點但有關收入與其業務機構或營業地點實際上並無關連)的投資者支付股息時，倘若該等股息來自中國境內，則須按10%稅率繳納中國所得稅。同樣地，倘若該等投資者轉讓股份變現的任何收益被視為來自中國境內的收益，則有關收益亦須繳納10%的中國所得稅。

倘本公司被視為「居民企業」，其就股份支付的股息會被視為來自中國境內的收入並須繳納中國所得稅。此外，根據於二零零八年十一月六日頒佈的《國家稅務總局關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，本公司須按10%稅率於應付「非居民企業」股東的股息中預扣中國所得稅。倘本公司被視為「居民企業」，我們的股東藉轉讓股份可能變現的收益是否會被視為來自中國境內的收入並須繳納中國所得稅尚未明朗。倘股東須就轉讓其股份繳納中國所得稅，則其於股份的投資價值或會受到重大不利影響。

同樣地，國稅函[2009]第698號通知規定，倘海外投資者藉出售海外控股公司股權以間接轉讓一家中國居民企業的股權(「間接轉讓」)，而該海外控股公司所在的稅務管轄區：(i) 實際稅率低於12.5%，或(ii)不向其居民的境外收入徵稅，則有關海外投資者須於作出股權轉讓協議當日起計30日內向主管中國稅務當局匯報間接轉讓。中國稅務當局將審查間接轉讓的真實性質。倘其認為海外投資者作出轉讓的目的為規避中國稅項，則中國稅務當局可能不理會海外控股公司的存在而重新定性間接轉讓。因此，自該項間接轉讓產生的收益可能須按10%稅率繳納中國預扣稅。國稅函[2009]第698號通知亦規定，倘非中國居民企業以低於公允市值的價格轉讓其於一家中國居民企業的股權予其關聯方，則主管稅務當局有權調整有關交易的應課稅收入額。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

根據中國勞動合同法，我們或會被處以罰款及罰金，且我們的勞動成本或會增加。

中國勞動合同法於二零零八年一月一日生效，其規定關於(其中包括)僱主及僱員之間簽署合同的類型及設立試用期時間限制及僱員簽訂固定期限合同的長短。其亦規定僱主代表其僱員繳交社會保險及住房公積金。我們不能確定中國勞動合同法會否因地方部門的不同詮釋及施行政策而影響我們現行的僱傭政策，且我們無法向閣下保證，我們的僱傭政策並無或將不會違反中國勞動合同法及我們將不會招致有關罰金、罰款或法律費用。

由於中國勞動合同法的影響，我們的勞動成本或會增加，繼而導致銷售成本增加。由於價格競爭壓力，我們未必能將該等增加的成本轉嫁予客戶。倘我們遭受與中國勞動合同法相關的巨額罰款或費用或我們的勞動成本增加，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

政府控制貨幣兌換或會影響閣下投資於股份的價值並限制我們有效動用現金的能力。

中國政府對人民幣與外幣的兌換施加控制，並於若干情況下限制向中國境外匯款。根據中國現行外匯規例，往來賬戶項目付款(包括溢利分派、利息支付及貿易相關交易開支)可遵循若干程序規定以外幣支付，而毋須事先取得國家外匯管理局批准。然而，資本賬戶的外匯買賣(包括中國任何外資企業的外幣資本、償還外幣貸款的本金及根據外幣擔保付款)繼續受嚴格外匯管制，並須取得國家外匯管理局或其地方分局的事先批准。中國政府日後亦可能酌情限制運用外幣支付往來賬目交易。

我們的所有收入均為人民幣。人民幣為不得自由兌換的外幣。我們須兌換部分人民幣收益或溢利以履行外幣責任，如支付股息(如宣派)。中國對人民幣兌換為外幣的限制或會限制我們支付股息或其他款項，或償還外幣計值債務的能力。倘中國政府施加的限制妨礙我們獲取足夠外幣滿足貨幣需求，我們或無法以外幣向股東支付股息。

此外，由於我們的收入一直及將繼續以人民幣計值，任何現行及日後對貨幣兌換的限制均會限制我們在中國境外採購貨物及服務，或限制我們為以外幣進行的業務活動融資的能力。這可能影響我們中國附屬公司通過債務或股本融資(包括我們提供貸款及注資)獲得外匯的能力，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

風險因素

於二零零八年十二月三十一日，倘人民幣兌美元貶值／升值1%，而所有其他可變因素維持不變，則我們的年內除稅後溢利將增加／減少人民幣3,562,000元，主要由於換算以美元計值的借款及相關認股權證產生外匯收益／虧損所致。二零零八年的溢利較二零零七年的溢利更易受到人民幣／美元的匯率變動影響，乃由於二零零八年產生大量以美元計值的借款所致。

於二零零九年十二月三十一日，倘人民幣兌美元貶值／升值1%，而所有其他可變因素維持不變，則我們的年內除稅後溢利將減少／增加約人民幣6,634,000元，主要由於換算以美元計值的借款產生外匯虧損／收益所致。

於二零一零年四月三十日，倘人民幣兌美元貶值／升值1%，而所有其他可變因素維持不變，則我們的期內除稅後溢利將減少／增加約人民幣6,742,000元，主要由於換算以美元計值的借款產生外匯虧損／收益所致。

閣下或難以對我們或我們的管理人員提出法律訴訟及執行裁決。

我們的所有生產線及大部分董事均位於中國，故閣下未必能對我們或我們位於中國的董事提出法律訴訟。中國與香港、美國、英國或大多數西方國家並無訂立互相承認及執行法院裁決的條約。因此，閣下或難以對我們或我們位於中國的董事執行非中國法院作出的裁決。▲