

風 險 因 素

閣下投資於廣汽H股前，應仔細考慮下述風險及不確定因素及本上市文件的其他資料。閣下尤應注意，我們乃一家中國公司，其法律及監管環境於若干方面與其他國家不同。倘出現任何該等風險，則我們的業務、財務狀況或經營業績可能受到重大不利影響，而廣汽H股的交易價格亦可能會因任何該等風險而下跌，閣下可能會損失全部或部分投資。有關中國及以下討論的若干其他相關事宜的更多資料，請參閱本上市文件「附錄六 — 中國主要法律及監管規定概要」。

與我們的業務相關的風險

倘我們的產品無法被市場接受，則我們的銷售及盈利能力可能會受到不利影響，從而對我們的市場地位、財務狀況及經營業績帶來負面影響。

推出受客戶歡迎的產品乃我們成功的關鍵。我們必須適時地改良我們現有產品及開發新車型，以迎合客戶的喜好。我們透過升級及改良我們現有的車型及引進或開發新車型的方式開發新產品。倘我們的任何新產品不受市場歡迎，或我們未能適時地開發及生產具競爭力的產品，則我們的市場地位及財務狀況可能被大幅削弱。尤其是，我們計劃到2010年9月以商業方式生產我們首款自主品牌中高級轎車，且到2010年年底以商業方式生產我們的首款自主品牌油電混合動力客車。儘管該等自主品牌汽車已獲廣州政府選為2010亞運會的服務車型，但我們無法向閣下保證當我們對其進行商業化生產時該等車型將獲得普遍的市場接納。新品牌的開發倚重於我們營銷策略的成功，我們認為營銷策略的成功將需要我們持續不斷地進行監控，且我們需要靈活實施該等營銷策略以應對客戶不斷變化的喜好，而我們所付出的努力所帶來的益處僅可能於較長期間內實現。若我們的自主品牌汽車未能取得預期銷售額，則我們可能無法收回開發、生產及營銷成本，從而導致我們的盈利能力下降。

我們的產能未必能與市場對我們產品的需求達成一致。倘若我們預期汽車市場的增長並未實現，或我們的產品銷售未能達致滿意的程度，則我們增加的產能可能超出市場對我們產品的需求；相反，我們的產能擴充未必能滿足市場對我們產品需求的上升，在此情況下，我們的市場份額可能被其他提供具競爭性產品的汽車生產商所侵蝕。於上述兩種情況，我們的市場地位及財務狀況會受不利影響。倘我們任何產品的市場需求低於預期，或客戶喜好出現無法預見的改變，則我們的銷售及盈利能力可能受到影響，從而可能令我們擴張產能及開發新產品的投資無法獲得預期滿意或穩定的收益，且可能產生較高的生產成本，所有該等因素均可能對我們的市場地位、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

倘我們無法成功透過我們的銷售及服務中心銷售及分銷我們的產品，或保護及建立我們的品牌形象，則我們的財務業績及市場地位可能會受到負面影響。

我們銷售汽車的成功視乎我們透過經銷網絡有效地銷售及分銷產品的能力。我們已在中國各省份建立了一個強大的銷售網絡，各中心為我們的客戶提供「一站式」服務。於2009年12月31日，除由我們全資附屬公司廣汽商貿擁有及經營的18間銷售及服務中心外，所有其他銷售及服務中心均由635家經銷商擁有及經營，而該等經銷商均為本公司獨立第三方。因此，除透過我們的經銷商篩選程序及與經銷商訂立的合約責任的約束外，我們對經銷商概無直接控制關係。我們無法向閣下保證我們的所有銷售及服務中心將會符合我們的規格要求，履行彼等的合約責任或繼續由我們培訓該等銷售及服務中心的員工。於往績記錄期間，由第三方經銷商進行的銷售佔我們乘用車總銷售的90%以上。倘任何該等銷售及服務中心不能符合我們的規定或無法向客戶提供優質服務，則我們成功進行營銷及銷售產品的能力或會受到影響。我們的銷售亦取決於我們維持及在市場上進一步提升我們品牌形象的能力。尤其是，銷售由廣汽豐田及廣汽本田生產的產品得益於我們合營方的卓越品牌形象。然而，我們合營方的業務涉及全球範圍的生產及銷售，因而不可避免地需要承擔全球各地的產品責任及其他申訴或糾紛。對我們任何一家合營方提起的任何重大申訴或糾紛或對彼等的任何經營或財務狀況造成的任何重大不利變動均可能損害彼等的品牌及公司形象，從而或會對我們產品獲市場歡迎的程度、銷售情況及盈利能力造成不利影響。

倘我們無法建立及維持卓有成效的銷售及分銷網絡或倘我們的合營方不能保護彼等的品牌或公司形象或倘我們未能保護我們的品牌形象，則可能會對我們的市場地位、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘本公司及其附屬公司無法就重大決策與合營夥伴取得共識，則我們主要合營公司的經營可能會受到不利影響。

我們主要透過廣汽本田、廣汽豐田以及新成立的廣汽菲亞特等若干共同控制實體開展業務。該等共同控制實體乃由本公司或其附屬公司及彼等各自的合營夥伴共同成立，而該等合營夥伴並不受我們的控制。

根據規管我們共同控制實體的合營協議，我們及有關合營夥伴委任的董事數目乃與彼等各自於有關合營公司所擁有的股份比例相對應。重大決策(包括有關產量、挑選及推出新產品，以及擴充產能)需於各合營公司的董事一致同意的情況下作出。我們無法向閣下保證本公司及其附屬公司建議的未來戰略、政策或目標將全部獲我們所有共同控制實體採納。此

風險因素

外，倘本公司及其附屬公司無法解決有關共同控制實體在決策過程中與彼等各自合營方產生的任何分歧，則該等共同控制實體的業務及經營業績可能遭到損害，從而可能延遲我們業務計劃的實施，並對我們的市場地位造成不利影響。儘管自我們共同控制實體成立以來本公司及其附屬公司的合營夥伴並無任何重大爭議，但我們不能向閣下保證將來不會出現重大爭議。任何重大爭議均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們無法有效管理採購成本或適時或以合理的價格取得原材料及汽車零部件，則我們的經營及財務狀況可能會受到不利影響。

為維持競爭力，汽車製造商必須有效管理彼等的成本，盡可能以最低的成本生產汽車產品。整體而言，我們透過實施成本控制政策(如簡化供應鏈及運用本地化生產)降低了汽車零部件及原材料採購成本。我們亦已採取若干成本控制措施，例如改善技術及生產效率。因此，我們一般能夠在並未向我們的客戶轉嫁任何額外成本的情況下控制原材料及汽車零部件的價格波動。於截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，根據加權平均單位成本，材料及汽車零部件的波動對我們汽車的平均銷售成本的影響分別約為(2.5%)、0.9%及(0.3)%。儘管我們已能夠通過實施成本控制政策維持利潤率，但我們無法向閣下保證我們就經營所採取的成本縮減措施(如管理存貨及原材料、減少浪費及實施節能政策)能獲得成功或能得以維持。尤其是我們維持成本優勢的能力將取決於我們反時及按合理價格採購原材料及零部件的能力。

我們汽車生產活動及營運所需的原材料及汽車零部件是從並將繼續從本集團的內部公司、聯營公司及第三方供應商購得。於往績記錄期間，我們約75%的採購額來自第三方供應商。儘管為實現穩定供應，我們通常從數家供應商採購原材料或零部件，但我們無法向閣下保證我們的供應商能始終完全適時或以合理的價格滿足我們的需求。倘原材料或汽車零部件的價格出現大幅上漲或倘供應中斷，則我們可能產生額外成本以繼續我們的生產安排，從而會降低我們的盈利能力。該等因素可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們中高端乘用車(包括廣汽豐田 Camry(凱美瑞)及廣汽本田 Accord(雅閣))的銷售額佔我們總收入的比例較大。中國對中高端乘用車的需求出現任何下降可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

於往績記錄期間，我們中高端乘用車銷售額佔我們收入的逾50%。整體而言，中高端分部乘用車的利潤率高於經濟型及初級分部的利潤率。因此，我們在中高端乘用車分部的優勢有助於我們在中國同行中脫穎而出，獲得較高的利潤率。然而，中國市場對乘用車的需求具有週期性及波動性。我們無法向閣下保證市場對中高端乘用車的需求於未來仍能維持當前勢

風 險 因 素

頭。例如，中國政府出臺的政策將鼓勵經濟型乘用車的開發及需求，從而可能對中高端乘用車的需求造成負面影響。因此，倘對中高端乘用車的需求減少，則我們的銷售額可能受到負面影響。

因此，中國對中高端乘用車的需求出現下降或豐田 Camry (凱美瑞) 及本田雅阁出現重大負面新聞或不利變動均可能對我們市場地位、經營業績及財務狀況造成負面影響。

倘我們可能無法成功拓展新業務(如汽車保險經紀業務及汽車金融業務)，這可能對我們的經營業績造成不利影響。

為迎合我們客戶的不同需求及作為我們擴張計劃的一部分，我們已作出大量投資並將繼續大力投資開發我們的汽車經紀保險業務及汽車金融業務，此項業務將會透過銷售及分銷網絡逐步展開。儘管於往績記錄期間汽車保險經紀業務的收入及利潤不足本集團收入及純利的0.1%及本公司尚未開展任何汽車金融業務，但汽車保險經紀業務及汽車金融業務涉及若干風險，特別是，客戶拖欠還款令風險增加及遵守中國保險及金融行業的其他法律及法規令成本增加。由於之前我們在該等業務方面並無經驗，因此我們無法向閣下保證我們能成功擴張至該等業務並獲得利潤或該等新業務能維持持續獲利狀況。倘任何該等新業務及經營與我們的預期不符，則我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

倘我們主要共同控制實體的業務表現下降可能會對我們的綜合財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的主營業務主要透過兩家重要的共同控制實體：廣汽豐田及廣汽本田進行。截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，廣汽豐田及廣汽本田共同向我們的綜合收入貢獻約86%、87%及89%，及向我們的綜合經營利潤貢獻約104%、108%及120%。其中任何一家公司的表現欠佳均會對我們的綜合財務表現造成重大不利影響。有關我們的共同控制實體的財務資料，請參閱本上市文件「業務 — 概覽」一節。倘任何主要共同控制實體的業務經營日後遇到嚴重問題，或未能達成預期目標，則我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，我們的主要共同控制實體依賴聯營方的技術資源為我們的產品升級。倘我們的共同控制實體未能獲得合營夥伴的技術資源，或合營夥伴為我們任何競爭對手提供該等資源，我們的共同控制實體為現有產品升級及推出新型號的能力將受到不利影響。未能更新我們現有車型或推出新車型會令我們產品的競爭力及銷售受到負面影響。

風 險 因 素

倘我們未能就未來擴張計劃或新的中外合資合營公司取得必要的中國政府批文及許可，則我們的財務狀況及經營業績可能會受到影響。

中國的汽車公司須就成立中外合資合營公司、新廠房投入運作或在現有廠房擴張產能向中國政府當局申領若干批准、批文及同意書。任何現有中外合營公司的業務範圍有任何變動，須獲有關中國政府機關批准。我們不能向閣下確保我們將能夠為未來計劃或我們擴張產能的未來計劃取得一切有關批准、批文及同意書。倘我們未能獲授所需批准、批文及同意書或被延誤，則我們的新中外合資合營公司的成立及運作或現有業務或產能的擴張未必能夠落實或可能出現延誤。因此，我們的未來發展、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

倘我們的控股股東可對本公司施加重大影響，亦能使本公司以未必符合其少數股東最佳利益的方式行事。

於以介紹方式上市及私有化完成後，廣汽工業將仍為我們的控股股東。作為本公司的控股股東，根據我們的公司章程及適用法律及法規，廣汽工業有權控制或影響本公司主要策略的決策，包括但不限於有關我們整體戰略及投資的決策，例如：

- 就本公司高級管理層的甄選及本公司的主要業務決策，向董事會施加影響；
- 批准或否決本公司的股息分派；
- 批准或否決本公司的年度預算及／或業務計劃；
- 在並未取得本公司的少數股東同意的情況下影響公司交易；及
- 批准本公司與共同控制實體有關的須予公佈交易及關連交易，而無須舉行股東大會。

倘廣汽工業的利益與本公司及其他廣汽股東的利益產生衝突，廣汽工業或會以控股股東身份採取未必符合廣汽股東整體最佳利益的行動。

我們的商用車業務於往績記錄期間曾有虧損。

於截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，我們的商用車業務分部分別錄得約人民幣198百萬元、人民幣87百萬元及人民幣112百萬元的虧損。我們於商用車業務分部承受的虧損很大程度上是由於我們的商用車業務持續重組，因而嚴重干擾了我們商用車的生產及限制了我們提高商用車產量的能力。我們的重組包括成立廣汽日野及向廣汽客車轉讓我們的客車製造業務，以及我們於2008年終止與五十鈴的合營關係，其原因是五十鈴的業績未能

風 險 因 素

符合我們的期望。倘我們未能於廣汽日野產品方面取得商業性成功，則我們的商用車業務將很可能會繼續承受虧損，從而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們產品及原材料的運輸受到負面影響可能會對我們的經營及我們的財務狀況造成不利影響。

我們依賴海陸兩路的綜合運輸方式獲得我們的原材料及向我們的客戶交付、運輸產品。倘我們未能獲得向我們交付原材料及向我們的客戶交付我們的產品的海陸運輸能力，或倘我們於運輸系統因我們控制範圍以外的原因而中斷時，未能以合乎經濟效益的其他方法運送我們的產品及原材料，則我們的經營業績可能會受到不利影響。原材料供應出現任何中斷均可能令我們的生產受到干擾且可能對我們產品的競爭力及財務狀況造成負面影響。

我們過往的股息未必可作為日後股息政策的指標。

本公司可能於將來向我們的廣汽股東分派股息。然而，該支付金額取決於諸多因素，包括本公司經營業績、現金流量、財務狀況、前景展望、本公司附屬公司及共同控制實體向我們支付的現金股息以及董事會認為相關之其他因素。我們不能保證將就我們的廣汽股份宣派或分派股息。此外，我們償債付息及派息之能力，或會進一步受制於規管在各種情況下我們可能產生債項之契約及／或貸款協議所載之限制性契諾。我們無法保證未來是否及何時分派任何股息。本公司以往的派息記錄不應作為釐定本公司於未來可能宣派或分派股息的指標或基礎。有關我們的股息政策的詳情載於本上市文件「財務資料 — 股息」一節。

於2007年及2008年，董事會概無宣派及派付任何股息。於2009年，本公司以現金方式自可分派利潤中向本公司當時的股東宣派及派付股息人民幣816百萬元。根據中國法律，股息僅可從可供分配利潤項下支付。可供分配利潤指我們依據中國公認會計準則或香港財務報告準則釐定的淨利潤(以較低者為準)減去任何累計虧損和按規定必須計提的法定盈餘公積及一般儲備。當年沒有分配的可供分配利潤可以留存到其後年度進行分配。有關股息詳情請參閱本上市文件「附錄六 — 主要法律及監管規定概要」及「附錄七 — 公司章程概要」各節。

此外，本公司的派息能力主要視乎我們的經營實體(包括共同控制實體)的盈利能力及彼等自該等盈利派付股息的能力。本公司不能保證我們的經營實體能產生足夠盈利及現金流量，以派付股息或以其他方式分派充足資金，令本公司得以履行責任、支付利息及開支或宣派股息。

我們於吸引及挽留高級管理層及主要技術專家方面可能會有困難。

我們依賴經驗與才幹兼備的高級經理及熟練的技術人員經營業務及開發新產品(包括我們的自主品牌產品)。我們預期，中國汽車業的強勁增長將會加劇我們未來與其他汽車公司

風 險 因 素

之間在競逐高級經理及熟練技術人員方面的競爭。我們不能確保我們可招募到合適人選或挽留我們現有的高級經理及技術人員，而高級管理人員的高流動率可對我們的現有客戶關係、經營及發展構成不利影響，並可能妨礙我們未來的人員招聘工作。此外，我們必須成功融合任何新聘管理人員，以便達致我們的經營目標。由於新管理人員需要時間及更多精力熟悉我們的業務及經營，故主要管理人員的變動或會短暫影響我們的經營。我們期望更努力地招募更多專業技術人才，以迎合我們未來業務發展計劃。倘我們日後未能招攬及挽留經驗豐富的高級管理人員及主要技術專家，則我們的業務營運將受到不利影響。

我們或須承擔因中國監管部門日後進行審查而引致的罰款、處罰或其他處置措施。

我們須不時接受中國監管部門的各類審查。因此，我們或會因中國監管部門進行的審查而遭受罰款、處罰或其他訴訟，並可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。於往績記錄期間，本集團並無因中國監管部門的檢查而遭受任何對我們的經營業績及財務狀況構成重大負面影響的罰款或處罰且並無遭受任何紀律處分或懲戒。然而，我們不能向閣下確保我們將不會於將來引致任何重大罰款或處罰或遭受其他處分或類似訴訟。

客戶、僱員及其他第三方針對我們作出的投訴或法律訴訟可能對我們的聲譽、產品的品牌形象及經營業績造成負面影響。

鑒於我們的業務性質容易招致產品責任及其他索償，故我們或會成為投訴及法律訴訟的對象。無論該等索償或法律訴訟被證明屬實或即使該等糾紛成功解決並且並未對我們的財政造成不利影響，但其仍可能對我們的聲譽及我們產品的品牌形象構成負面影響，從而對我們的經營業績造成不利影響。倘該等訴訟及申索的決議對我們不利，則我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。有關我們的法律訴訟的詳情，請參閱本上市文件「業務 — 法律訴訟」一節。

根據中國法例，倘我們的任何產品被發現有缺陷，我們或須就所引致的虧損及損害承擔責任。根據現時的中國法例，汽車製造商毋須就產品責任保險投保。任何一宗涉及我們產品的嚴重事故或意外，都可能造成我們的財務虧損。

任何瑕疵產品的事務均可能令我們須從市場召回我們的產品，這可能令我們的聲譽及財務表現受到損害。

於往績記錄期間，由於若干產品及設計瑕疵，廣汽豐田及廣汽本田已分別自願主動召回三批汽車。決定召回我們的產品時，我們一般認為我們遵守自2004年10月起實施的《中國缺陷汽車产品召回管理規定》的相關規定。儘管於最後實際可行日期我們並無面臨任何索償且

風 險 因 素

我們認為並無任何緊急的安全風險，但我們已召回汽車以確保我們產品的質量標準符合或甚至超過所有適用的監管規定。此外，為確保我們的所有產品均能繼續達到優質標準及符合監管規定，我們自願更換所有受影響的汽車。我們的汽車零部件供應商負責有關召回的一切費用，因此我們的董事確認本集團於往績記錄期間內並無因召回事件而招致虧損。此外，我們的董事亦確認，本集團於往績記錄期間內並無就產品責任索償而蒙受虧損。

自2009年10月起，作為安全計劃的一部分，豐田因其在美國出售的用於汽車的所有正品全天候腳墊、油門踏板及部分汽車的剎車防抱死系統(ABS)、電控單元(ECU)系統所產生的問題而開始自願召回逾8百萬輛汽車。於2010年2月9日，本田亦宣佈因安全氣囊問題於全球召回逾400,000輛汽車。於最後實際可行日期，豐田或本田的任何召回概無涉及我們的產品。然而，豐田及本田的召回事件仍可能對廣汽豐田及廣汽本田各自的品牌形象帶來負面影響，從而對我們的經營業績及財務業績造成不利影響。儘管我們積極尋求管理潛在產品責任訴訟的渠道，但我們無法向閣下保證近期大規模召回豐田及本田製造的汽車日後不會影響我們的產品。此外，我們無法保證我們不會進行額外召回，亦無法保證未來不會出現針對我們產品的任何重大投訴或法律訴訟。該等事件可能會對我們的聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們保險的投保範圍有限。

中國保險業的發展尚在起步階段。鑒於此，中國的保險公司提供的商業保險產品有限。根據中國法律，我們毋須購買業務中斷保險或訴訟保險。因此，我們並無就我們的經營投保有關類別的保險。任何不受保的財產損失或損害、訴訟或業務中斷或會導致我們承擔龐大成本及分散我們的資源，這將對我們的經營業績造成不利影響。我們的保險或不能全面保障若干事故包括火災、惡劣天氣、地震、戰爭、水浸、電力中斷及因上述原因引致的結果的發生，甚至完全沒有保障。倘我們因保險不承保的範圍而須承擔重大責任，或我們的業務營運中斷較長一段時間，我們須承擔的成本及損失將對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們佔用的少數物業暫時無有效的業權。

就我們於中國佔用的若干物業而言，我們尚未取得必要的業權證，以讓我們得以自由使用或轉讓該等物業。截至2010年3月31日，我們並未擁有約411,568平方米的76幢樓宇及3個單位的房屋所有權證。在該等樓宇中，正在申請總建築面積約404,909平方米的樓宇(或佔無房屋所有權證的樓宇的總建築面積98%)的業權證，且取得該等業權證不會遭遇任何重大障礙。就我們的租賃物業而言，截至2010年3月31日，租賃方於11幅地盤總面積約為193,662平方米

風 險 因 素

的地塊的業權證方面存在問題，且尚未取得或向我們出示總樓面面積約90,680平方米的93幢樓宇及單位的正式房屋所有權證或房地產權證。該等物業可作多項用途，包括辦公室及生產設施。由於我們使用或佔用該等物業的合法權利不足，故我們或須暫時或從此將於該等物業所進行的業務營運遷走，而該等遷置或會對我們的經營有不利影響。有關更多詳情，請參閱本上市文件「附錄八 — 法定及一般資料 — 物業」一節。

我們未來可能無法取得業務所需的足夠融資。

我們的業務需要龐大資金投資。我們於2007年、2008年及2009年分別作出約人民幣1,254百萬元、人民幣2,833百萬元及人民幣4,356百萬元的綜合資本支出。由於我們將繼續擴充現有生產設施及興建新廠房及研發設施，我們預期2010年及2011年的資本開支分別將達到約人民幣4,921百萬元及人民幣4,062百萬元。我們於未來可能因多種我們無法控制的因素而不能取得所需融資或無法按有利條款取得該等融資。無法取得該等融資可能會阻礙我們進行擴充計劃，從而對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

全球信貸市場的持續中斷可能對我們的流動資金、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

在新興市場經營業務的各實體（例如本集團）獲取信貸的可能性受該等市場內投資者整體信心水平的重大影響。因此，影響市場信心的任何因素（例如某一特殊市場內信貸評級下調或國家或中央銀行的干預減少）可能影響任何該等市場內各實體（包括本集團）的融資成本或融資可能性。自2008年下半年以來，全球信貸市場（尤其在美國及歐洲）遭遇艱難困境。該等充滿挑戰的市場狀況已導致流動資金減少、波幅增加、信貸息差擴大、信貸市場缺乏價格透明度以及融資機會減少。儘管全球金融市場已於2008年後期逐步自金融危機中復蘇，但鑒於近期在希臘及迪拜出現的金融危機，全球信貸市場仍存在部分不確定因素。目前難以預測全球信貸市場上可能出現的該等不確定因素的範圍。全球信貸市場的持續中斷或不確定因素可能限制我們日後募集資金的能力（倘必要），這可能對我們的流動資金、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

與我們有業務來往的交易對方的違約可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們與原材料及零部件供應商、合營夥伴及經銷商等不同交易對方開展業務及簽訂大量合約。倘我們的交易對方違約，我們或會損失收益及利潤並承擔額外經營開支。於往績記錄期間，本集團的交易對方並無任何對本集團經營及財務狀況構成重大負面影響的違約行為。然而，我們不能向閣下確保我們所有的交易對方均享有良好的聲譽及可信度，並且不會於

風 險 因 素

未來作出違約行為。除我們的合營夥伴外，有關交易對方的財務或公開資料有限。因此，倘我們的交易對方不能根據合約履行彼等的責任，則我們將面臨來自交易對方違約的風險。

此外，我們為部分商用汽車客戶提供信貸。儘管我們每年透過全面評估交易對方的財務狀況對彼等的信貸風險進行評級，但我們的商用車分部仍遭遇若干客戶拖欠付款。因此，本公司之商用車分部附屬公司於往績記錄期間計提壞賬撥備合共人民幣21百萬元。本公司已就該等拖欠款項計提充足撥備。本公司已對我們的商用汽車客戶的信貸狀況實施更有效及審慎的評估。我們預期日後不會出現該等付款拖欠情況。倘我們無法適當管理違約風險，則我們客戶的任何重大違約均可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

倘我們的資訊科技系統管理無效，則可能對我們的經營業績與生產活動產生不利影響。

我們的資訊科技系統構成我們生產、銷售及市場推廣過程中的重要部分，倘該系統出現任何故障均可能對我們的經營帶來不利影響。於往績記錄期間，我們的資訊系統並無出現任何對經營構成任何重大干擾的故障。然而，我們不能確保資訊科技系統日後不會因為停電、電腦病毒、硬體及軟件故障、電訊故障、火災及其他類似事件而遭到破壞或中斷。倘出現嚴重的破壞或中斷，我們的經營便可能會受到干擾，繼而可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，倘若引進新的資訊科技系統(包括從現有系統進行整合)導致我們的經營受到干擾，則我們的財務狀況及經營業績亦可能受到類似的不利影響。

外匯匯率波動可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

雖然我們的收益以人民幣計值，但若干原材料及我們所用的主要零部件乃從日本及其他海外國家進口。根據本集團與供應商已經簽訂的採購合約，有關進口的所有付款均以美元結算。因此，倘人民幣兌美元貶值，則可能增加我們原材料及零部件的成本，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。另一方面，倘人民幣升值，則可能造成與我們構成競爭的進口產品對消費者而言相對較便宜，從而可能削弱我們在中國汽車市場的競爭優勢。於2005年7月21日，中國政府改變人民幣與美元幣值掛鈎的政策。根據新政策，人民幣兌一籃子若干外幣可在一個較窄且受管理的範圍內波動。於2005年9月23日，中國政府將人民幣對非美元外幣的日常交易範圍由1.5%拓寬至3.0%，以改善新外匯體系的靈活性。於2005年7月21日至2009年6月30日期間，人民幣兌美元升值約18.7%。若人民幣相對我們於貿易中採用的外幣籃子升值／貶值5%，而所有其他變量保持不變，則截至2007年、2008年及2009年12月31日止年

風 險 因 素

度的稅後利潤可能已分別減少／增加人民幣22,146,000元、減少／增加人民幣24,000,000元及減少／增加人民幣8,223,000元，主要乃因換算以美元、港元、日圓計值的貿易及其他應收款項、定期存款、現金及現金等價物、貿易及其他應付款項以及借款所產生的滙兌收益／虧損所致。即使我們的收益及支出幾乎均以人民幣計值，但日後可能出現的外率變動均可能對我們的資產淨值、收益或任何宣派的股息造成不利影響。同時，外率的任何不利變動可能導致我們的成本增加或銷售額下降，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。

我們可能無法成功地將已收購的業務與我們現有的業務進行整合。

我們最近已收購並將於未來亦可能繼續收購我們認為在產品多樣化、品牌提升、技術進步、地域分佈或擴充銷售及分銷網絡方面對我們有利的業務。我們透過收購實現發展的能力取決於我們鑒別、談判、完成及整合適當目標以及為該等收購取得任何必要融資的能力。即使我們成功地完成了一項收購，但我們在將已收購的業務、其員工或其產品整合到我們現有的業務時可能遇到困難。可能遇到的困難包括：延遲或無法獲得已收購業務或其產品的利益；分散我們管理層處理其他業務事宜的時間及精力；整合成本高於我們的預期；或挽留對管理已收購業務乃屬必要的主要人員的困難。倘我們無法將該等已收購的業務融入到我們現有的業務或我們在將未來收購業務與我們現有業務進行整合時遇到重大困難，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。

我們的經營業績或會因我們所不能控制的若干因素而發生波動。倘我們的業績低於市場預期，則廣汽H股價格可能下跌。

由於我們在中國多個地區生產、銷售及推廣我們的產品，且我們亦自歐洲及亞洲其他國家進口部分原材料、零件及汽車零部件，因此，我們的經營業績或會因我們所不能控制的若干因素而發生大幅波動。該等因素包括：

- 公共基礎設施的中斷，例如公路、鐵路系統、港口或電網(包括罷工)；
- 自然災害、疫症及天災(地震、洪災及暴雨)；及
- 戰爭、恐怖主義、因國外及跨國衝突而動用武力。

若干自然災害(例如地震及暴雨)可能會阻礙向我們交付原材料、零件及汽車零部件，以及我們向客戶交付我們的產品。儘管四川地震帶來的影響並無波及到本集團，但我們無法向閣下保證，我們於日後不會因我們所不能控制的類似原因而遭受任何損失。相同地，禽流感及豬流感等疫症的爆發可能對中國經濟及全球其他地方造成不利影響。例如，於2009年4月，豬流感在墨西哥爆發，並蔓延至全球，導致為數眾多的生命喪失，且在全球範圍內造成恐慌。該等自然災害可能以不利於我們的方式改變消費模式、我們的生產進度、我們產品的銷售及分銷，以及我們提供的服務，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。可能

風 險 因 素

發生的戰爭或恐怖主義者可能發動的襲擊亦可能會形成不確定因素，並以我們無法預測的方式損害我們的業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們指定供應商的產能遭受任何負面影響均可能對我們的業務造成不利影響。

截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，向指定供應商作出的採購額佔我們總採購額的約36%、35%及34%。向廣汽豐田及廣汽本田提供發動機及變速器的指定供應商均由我們的合營夥伴控制，組成其全球供應鏈的各個部分。只要我們及我們的合營夥伴繼續透過廣汽豐田及廣汽本田生產汽車，該等指定供應商將按合資協議條款提供我們生產所需的變速器及發動機。儘管於往績記錄期間來自我們指定供應商的供應尚未經歷任何中斷，但我們無法向閣下保證我們的指定供應商日後不會在生產過程中面臨中斷或遭致產能下降。我們指定供應商的產能遭受任何負面影響可能影響我們的經營，從而對我們的經營業績造成不利影響。

與中國汽車工業有關的風險

中國汽車市場的競爭加劇會對我們保持競爭力的能力有不利影響。

中國上升中的消費能力令汽車需求出現大幅增長。該等增長已鼓勵並很可能繼續鼓勵外國競爭者、於中國設立的中外合營公司與新的國內汽車公司進一步擴充其產能。倘競爭加劇導致進一步降價，則我們現有市場佔有率及毛利率或會攤薄或下降。倘國內外競爭者的汽車產品取得競爭優勢，則我們的產品在定價、品牌知名度、財務及技術資源分配方面均可能受到重大不利影響。

中國的汽車需求波動或會對我們的經營業績產生不利影響。

中國及全球其他國家對汽車的需求具有週期性，並受多項因素影響，包括銷售與財務的刺激、原材料、零部件與組件成本、燃料成本、環境影響及政府管制(包括關稅、進口管制及其他稅項)。需求波動或會導致汽車單位銷售下降，而存貨增加，則或會進一步導致降價壓力，繼而不可避免地對我們的財務狀況及經營業績產生負面影響。

過去數年中，我們已提高我們的產能來應對中國汽車需求的持續顯著增長。中國汽車需求的任何下降均或會導致存貨過剩及我們產能的嚴重利用不足，這可能減少為擴張產能所作大力投資的回報。倘出現該等事宜，則可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風 險 因 素

中國汽車製造商的生產及盈利能力可能會因監管環境變動而受到不利影響。

我們須受限於國家及地區所設置的監管或影響中國汽車製造行業及汽車零部件製造行業的各項法律、規章及法規，包括：(i)碰撞檢測規定及其他與汽車及汽車零部件相關的安全標準；(ii)排放標準；(iii)最大燃油消耗量標準；(iv)汽車召回規定；(v)與生產汽車相關的噪音、廢氣排放及其他污染控制；及(vi)汽車及汽車零部件製造商的入市規定及／或最低產量規定。生產的所有汽車型號均須提交並由發改委批准。此批准程序可能耗時較長，故可能對我們適時推出新產品的能力造成不利影響。因此，倘審批程序出現任何延遲均可能限制我們及時對市場條件或競爭作出回應的靈活性。此外，遵守審批程序的有關政策及手續的開支可能增加我們的成本。

此外，現有中國汽車行業政策對外國汽車製造商於中國投資汽車生產項目有若干規定。請參閱本上市文件「附錄六 — 主要中國法律及監管法規概要」。倘該等規定獲放寬，則外國汽車製造商在中國汽車市場的參與程度可能會更高，繼而可能會增加整個市場的競爭激烈度。競爭加劇可能會導致汽車價格及汽車製造商的盈利下降，而這可能會對中國國內汽車製造商(如我們)的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務易受中國政府與汽車行業所有方面有關的政策變動的影響。施加額外對產品設計更嚴格的規定可能會增加我們在汽車及／或汽車零部件設計上的成本。此外，我們未能遵守該等法律及法規可能會遭致罰款、處罰或法律訴訟，有關罰款、處罰或法律訴訟可能會對我們的財政狀況及經營業績產生重大不利影響。有關進一步詳情，請參閱本上市文件「附錄六 — 主要中國法律及監管法規概要」。

燃油價格波動可能會對汽車的需求產生不利影響。

燃油價格按其固有的規律不斷波動。燃油價格上漲可能對中國經濟產生不利影響，從而導致(i)對汽車的需求減少；(ii)由於石油產品的成本上漲而令我們的生產成本增加；(iii)由於營運成本上漲而令汽車消費者的需求下降；及(iv)我們客戶喜好的改變。倘燃油價格將來持續上漲或高居不下，消費者可能會選擇其他交通方式，對汽車的需求可能造成不利影響，並且對我們的銷售及盈利能力可能會帶來重大不利影響。

風險因素

與中國有關的風險

政治或經濟政策的變動或中國經濟下滑可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的大部分業務、資產及經營均位於中國。我們的絕大部分收益來自於中國境內生產及銷售的產品，且我們預期此情況於不遠的將來仍將持續。市場對我們產品的需求與中國經濟的發展步伐同步，因此我們的經營業績及預期在極大程度上將繼續受中國政策、經濟及法律發展的限制。中國經濟在很多方面不同於大部分發達國家的經濟，包括政府干預的程度、資源分配、資本再投資、發展水平、增長率及外匯控制等。儘管近幾年按國內生產總值計算，中國已成為全球增速最快的國家之一，但該增速於未來不一定穩定。中國政府已採取若干措施鼓勵經濟增長及指導資源的分配，但該等措施中的若干措施(如推出的控制通貨、緊縮或放慢增速措施、改變匯率或稅務政策，或對貨幣兌換及向國外匯款施加其他限制等)可能導致市場條件發生變化，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。倘中國經濟由於上述任何原因出現任何重大變動，則對我們產品的需求及我們維持經營的能力可能受到打擊，因此將對我們的財務狀況、經營業績及未來預期造成重大不利影響。

外匯管制可能限制我們有效收取及使用收入的能力。

我們的收入以人民幣計值，而若干部分開支則以其他貨幣計值。我們需要將部分收入兌換成其他貨幣以償還外幣債務，包括支付已宣派股息(如有)。根據中國現行外匯規例及支付必要的預扣稅，如遵守若干手續要求，我們能夠以外幣支付股息而無須外匯管理局事先批准。然而，中國政府可能會於日後將採取進一步措施以限制利用外幣進行經常賬交易。

我們以資本賬進行的外匯交易會繼續受到嚴格外匯管制，並需要獲中國政府機關批准並向其登記。特別是，來自海外貸款人的貸款必須向外匯管理局登記，及合營夥伴向我們的合營公司的注資必須經若干政府機關(包括商務部)或其當地機關批准。上述限制可能會影響本公司透過借貸或股本融資方式取得外匯的能力。

派付股息受中國法律約束。

根據中國法律，股息只能以可供分配利潤支付。可供分配利潤指依據中國會計準則或香港財務報告準則計算的淨利潤(二者中較低者)減去按規定必須彌補的累計虧損和各項法定及其他公積金計提額。因此，即使本公司的財務報表顯示本公司在該期間取得經營利潤，本公司日後還需根據有關法律和規定及公司經營的需要決定是否向股東支付股息。任何一年度未分派的可供分派利潤可被保留在以後年度分派。

風 險 因 素

此外，由於根據中國公認會計原則計算的可分派利潤，在某些方面與根據香港財務報告準則計算的可分派利潤並不相同。因此，即使本公司的營運附屬公司，共同控制實體及聯營公司根據香港財務報告準則於當年錄得利潤，但根據中國會計準則未必會錄得可分派利潤，反之亦然。因此，本公司所收取本公司的附屬公司、共同控制實體及聯營公司的股息分派未必足夠，並可能對本公司現金流量與本公司日後向廣汽股東作出股息分派(包括在本公司財務報表顯示本公司盈利的期間)的能力產生負面影響。

廣汽H股的外國個人持有人或須繳納中國所得稅，而與廣汽H股的國外企業持有人有關的中國稅務責任存在不確定性。

非中國居民的外國個人現時獲豁免就我們向其支付的股息及因出售或以其他方式處置廣汽H股所得的收益繳納中國個人所得稅。倘中國政府日後收回豁免，則該等外國個人或須支付中國個人所得稅，或我們可能須自股息中扣留相關稅項，惟中國與外國個人居住的司法權區訂有適用的稅務條約調低或豁免相關稅務責任則除外。根據於2008年1月1日起生效的新中國企業所得稅法，就於中國並無機構或場所，或於中國有機構或場所但其收入與該等機構或場所並不相關的外國企業而言，我們支付的股息及該等外國企業因出售或以其他方式處置廣汽H股所得收益通常須按20%的稅率繳納中國企業所得稅。根據新的中國企業所得稅法實施細則，相關稅率已降至10%，或會根據中國與相關外國企業所在司法權區的特別安排或適用的條約而進一步降低。

中國稅務法律、法規及規例或會不時改變。倘新稅法所定稅率及相關實施細則被修訂，則閣下於廣汽H股的投資可能會受到重大影響。

中國法律體系的變動及對知識產權的保護不足可能會對本公司有不利影響。

中國政府已發展一套完善的與經濟事宜(例如外商投資、公司組織及管治、商務、稅務及貿易)相關的法律、法規及規章組成的體系。然而，中國尚未發展出一套全面綜合的法律體制，且近期制定的法律及法規未必可全面涵蓋中國經濟活動的各個方面。由於不少該等法律、法規及規章較新，而已公佈的裁決亦有限，故該等法律、法規及規章的詮釋及執行有不明朗性；同時，與其他較發達司法權區相比，該等法律、法規及規章的詮釋及執行未必統一或具有可預見性。

知識產權為我們成功的關鍵因素，而誠如本上市文件「附錄八 — 法定及一般資料」一節所載列，我們已取得或申請多種產品與技術的商標與專利，以保護我們的知識產權。儘管我們對於因知識產權遭未經授權使用而對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響的情況，於行使我們的權利時並無遇到任何困難。然而，我們不能向閣下確保我們能夠成功申

風 險 因 素

請所有產品的商標與專利或將能夠成功防止所有對我們知識產權的非法盜用或侵權行為。此外，我們不能向閣下確保我們日後不會從任何第三方接獲聲稱我們侵害任何該等第三方知識產權的申索通知或我們會在有關申索的任何訴訟中勝訴。倘任何該類索賠獲接納或勝訴，則我們的業務及財務狀況可能會受到不利影響。

對本公司或我們居於中國境內的董事、監事或高級行政人員，可能難於強制執行非中國法院的裁決。

適用於我們的法律架構在若干方面(包括對少數股東權益的保障)與美國及其他司法權區的公司條例或公司法存在重大差異。此外，根據我們適用的公司管治架構行使權利的機制亦相對不夠完善且未經驗證。

儘管我們於上市後將須遵守上市規則及收購守則，但廣汽H股持有人不得以違反上市規則為理由而提出訴訟，且必須依靠聯交所執行其規則。收購守則不具法律效力，並只作為在香港進行公司收購及合併交易及股份購回時的合理商業操守標準。

於2006年7月14日，最高人民法院與香港特別行政區經協商，達成《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》。根據該安排，內地的(即中國的)人民法院和香港特別行政區法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以根據本安排向內地人民法院或者香港特別行政區法院申請認可和執行。該安排已於2008年8月1日起生效。然而，即使該安排已實施，根據安排所作出的任何行動的結果及有效性或仍存在不確定性。

我們的公司章程及上市規則規定，廣汽H股持有人與公司、我們的董事、監事或其他高級管理人員之間因公司章程或公司法及相關法規而產生涉及公司事務(如廣汽H股轉讓)的爭議，需通過仲裁方式解決。於1999年6月21日，香港和中國就雙邊執行仲裁裁決作出安排。根據該安排，由中國仲裁機構根據中國的仲裁法作出的裁決可在香港執行，而根據香港的仲裁條例在香港作出的裁決亦可在中國執行。但據我們所知，中國未曾發生任何涉及H股持有人採取行動，要求執行由中國仲裁機構或香港仲裁機構作出的仲裁裁決，而在中國採取要求執行有利於H股持有人的仲裁裁決的任何行動的結果亦存在不確定因素。因此，我們無法預知任何該等行動的結果。中國並無與美國、英國和日本等國家訂立相互承認和執行法院判決的條約，因此可能難以或無法在中國強制執行上述司法權區的法院判決。

風 險 因 素

中國與本公司及其附屬公司的合營夥伴註冊成立的所屬司法權區之間的外交關係如發生不利變動，會對我們的經營業績產生實質不利影響。

中國與本公司及其附屬公司的合營夥伴註冊成立的所屬司法權區之間的外交關係，可能影響我們的業務。客戶對我們產品的需求可能受他們對本公司及其附屬公司的合營夥伴註冊成立的所屬司法權區的情緒所影響。倘中國與本公司及其附屬公司的合營夥伴註冊成立的所屬司法權區之間的外交關係如發生不利變動，則我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

與廣汽股份有關的風險

廣汽H股或廣汽H股有關的其他證券日後的出售可能會影響廣汽股份的現行市價及我們未來的集資能力，亦可能導致閣下股份攤薄。

未來在公開市場上大量銷售廣汽H股或與廣汽H股相關的其他證券，或新發行廣汽H股或與廣汽股份相關的其他證券，或被視為可能會發生此類銷售或發行時，廣汽H股的市場價格可能會因此而下落。此外，廣汽H股或與廣汽H股相關的其他證券於日後大量銷售或被視為可能會發生該等銷售，亦可能對我們日後按我們認為適當的時間及適當的價格集資的能力構成不利影響。如我們在未來發售中發行額外證券，股東亦可能會在持股方面遭受攤薄。

倘本公司日後發行額外廣汽股份，則股東可能受到進一步攤薄影響。

為擴大本公司業務，本公司可能考慮在未來發售及發行額外廣汽股份或股權掛證券。倘本公司未來發行額外廣汽股份或股權掛證券，則廣汽股東所持的每股廣汽股份有形資產賬面淨值可能受到進一步攤薄影響。本公司現時概無任何發售額外廣汽股份或股權掛證券(尤其關於發售時間或規模)的明確計劃，而會否進行相關發售尚屬未知。

由於以介紹方式上市的發售價格不適用於廣汽H股，故廣汽H股的交易價於上市後可能出現波動。

於上市之前概無廣汽H股的發售價。廣汽H股內部價或會因披露上市文件而釐定，且參照(1) 於最後交易日駿威股份的交易價；及(2) 將予發行的廣汽H股比率，以換取駿威股份。於上市後的廣汽H股價格可能與市價相距有差異。此外，廣汽H股的價格及成交量可能出現波動。本公司收入、盈利和現金流量或本公司任何其他變化等因素，可能會影響到本公司廣汽H股股份的成交量和價格。

風 險 因 素

廣汽內資股轉換為廣汽H股的潛在可能性可導致市場中廣汽H股數目增加，並可影響廣汽H股價格。

經國務院證券監管機關批准後，廣汽內資股持有人可將廣汽股份轉讓予境外投資者，而相關廣汽股份可於境外證券交易所上市或買賣。上述廣汽股份於境外證券交易所上市或買賣亦須符合相關境外證券交易所的監管程序、規則及規定。除非境外證券交易所另有規定，否則概無規定上述廣汽股份上市及買賣須獲本公司分級股東會議批准。大量廣汽內資股轉換為廣汽H股的潛在可能性可能進一步增加廣汽H股在市場中的供應量，並可能對廣汽H股的市價產生不利影響。

與本上市文件所作陳述有關的風險

本上市文件中從各官方刊物轉載的行業數據及預測未經獨立核證。

本上市文件載有我們從各官方刊物轉載的行業數據及預測。我們不能保證從該等官方刊物所得資料為準確或完備。我們未曾獨立核實從該等資料來源獲取的任何數據，亦未曾確定該等資料來源所依據的相關經濟假設。儘管我們未有發現本上市文件所呈報有關我們所屬行業的數據存在任何失實陳述，但我們的估計涉及風險及不明朗因素，可能因應多項因素而改變，包括本上市文件「風險因素」一節其他部分所載的該等因素。

閣下應仔細閱讀本上市文件全文。我們亦強烈提醒閣下，切勿信賴任何載於報章或其他媒體包括(特別是)任何預期、估值及其他前瞻性陳述的任何資料。

於刊發本上市文件前，報章或其他媒體有關於我們及以介紹方式上市的報導。我們希望向有意投資者強調，報章及其他媒體的資料並非由我們提供或批准刊載，我們並不會就此對其準確性及完整性負上任何責任。對任何有關我們的預期、估值、其他前瞻性陳述，或媒體所載的任何預期、估值、其他前瞻性陳述或有關我們的企業投資者的資料，或有關我們的企業投資者的假設，我們一概不對其恰當性、準確性、完整性或可信性作任何聲明。對於任何有關陳述與本上市文件所載列資料構成差異或互相違背，我們一概予以否定。因此，有意投資者在作出投資決定時，僅應根據本上市文件的資料而考慮，而非其他的任何資料。

我們財務業績的過往記錄未必為我們日後表現的指標。

根據香港財務報告準則的新修訂(於可預見的未來可能頒佈)，我們可能被要求採用權益法確認於共同控制實體中的權益，據此投資初步按成本確認，此後就投資方分佔被投資方淨

風險因素

資產的收購後變動作出調整。根據權益法，共同控制實體的資產負債表項目、收益表項目及現金流量項目將不會逐項併入本集團的財務報表中。儘管我們採用權益法入賬的淨利潤及淨資產與採用按比例綜合法入賬的淨利潤及淨資產之間並無任何重大差異，但我們無法向閣下保證我們財務業績的過往記錄即為我們日後表現的經營業績的指標。