

風險因素

閣下應審慎考慮本文件所載全部資料，包括但不限於下文所述各項風險因素。我們的業務可能會受到下述任何風險及不確定因素的重大不利影響。

我們相信，本集團的營運涉及若干風險及不確定因素，其中許多超出我們控制範圍。我們將該等風險及不確定因素分為：(i)與業務有關的風險；(ii)與中國汽車行業有關的風險；(iii)與中國經營業務有關的風險。

與業務有關的風險

我們未必能繼續拓展OEM市場或維持成本競爭力以於OEM市場有效競爭。

我們於OEM市場的競爭對手包括由OEM廠商控制的專屬橋總成供應商，以及其他獨立橋總成供應商。專屬供應商乃OEM廠商的附屬公司或聯屬公司，其主要目的為向該等OEM廠商供應特定汽車零部件。我們並非任何OEM廠商的專屬供應商。產品開發及研發能力、生產規模、價有所值及售後服務乃OEM客戶在作出購買決定時考慮的主要因素。傳統而言，OEM廠商依賴其專屬供應商供應大部份橋總成產品。鑑於OEM市場的競爭壓力及其他業內趨勢，各OEM廠商均在制定策略，於減低成本的同时增加產能。由於專屬橋總成供應商面臨有限的產能且價格不一定具有競爭力，OEM廠商正逐漸轉向獨立橋總成供應商（例如我們）向其供應橋總成。倘專屬供應商能提高產能或提升價格競爭力以滿足OEM客戶的需求，或倘我們不能夠繼續提供價格具競爭力的產品，或在其他方面無法與該等專屬供應商或其他獨立橋總成供應商競爭，我們的OEM客戶可能決定向該等供應商購買車橋產品，而不向我們購買。倘若出現此情況，我們可能會失去現有OEM客戶或無法發展新OEM客戶。因此，我們未必能夠繼續拓展OEM市場，以致我們的業務及發展計劃受重大不利影響。

此外，我們的OEM客戶普遍對於汽車零部件供應商（包括我們）具有議價能力。過往，我們部份較大的OEM客戶要求我們接受彼等的標準信貸條款。我們一般依照行內慣例給予OEM客戶至多90至120日的信貸期。然而，我們無法保證能繼續有效實施我們的信貸政策且日後OEM客戶可能要求我們延長信貸期。此外，我們無法保證該等客戶不會試圖向我們施加其他合約條款，包括對我們不利的定價條款。我們亦無法保證能透過提升經營效率、新生產工序、供貨途徑或其他減低成本方法避免或抵銷日後客戶壓價。倘若我們無法避免或抵銷日後客戶壓價，我們可能無法維持成本競爭力，導致我們的盈利能力受重大不利影響。

風險因素

我們依賴第三方分銷商銷售我們的車橋零部件，並向我們維修市場的終端用戶提供售後服務，倘若彼等無法就我們的產品作出銷售、營銷及服務，可能會對我們的業務產生重大不利影響。

我們絕大部份車橋零部件乃透過第三方省級、一級及二級分銷商銷售予終端用戶。除透過我們的分銷商外，我們與終端用戶一般並無直接接觸。我們的分銷商直接向中國中重卡維修市場的維修中心及終端用戶銷售及推廣產品，以及向我們的終端用戶提供售後服務。

我們一般與省級及一級分銷商訂立一年期協議。我們與該等第三方的協議訂明該等訂約方須遵守的各項規定，其中包括分銷及服務地區、採購目標、建議售價、營銷力度及服務標準。我們依賴該等合約義務使我們的省級及一級分銷商實施我們的銷售及服務政策。儘管我們的省級及一級分銷商在出現違約情況時須按合約規定就我們的特定損失作出彌償，惟我們無法保證，倘彼等未能履行或違反協議，該等彌償足以補償我們對該等分銷商所作的投資，如用於發展及培訓彼等的時間。由於我們並無與二級分銷商訂立協議，故我們依賴一級分銷商管理彼等，並對我們的二級分銷商實施我們的銷售及服務政策。

儘管我們有專責銷售人員管理我們的分銷商，惟無法保證我們的分銷商會維持或遵循我們的銷售政策、採購目標或服務標準。倘我們的分銷商未能就我們的車橋零部件有效銷售、營銷及提供服務，或倘我們未能有效管理該等分銷商，我們的銷售、市場份額、財務狀況及經營業績可能受不利影響。詳情請參閱本文件「業務－銷售、營銷及服務－維修市場的銷售、營銷及服務網絡」一節。

我們亦非常依賴與分銷商的關係。倘若彼等決定不營銷或銷售我們的產品或不遵循我們的政策，我們無法保證能物色到合資格或切合我們需要的新分銷商。鑑於我們業務的增長在某程度上依賴分銷商，倘我們無法發展更多分銷商或挽留現有分銷商，我們的業務可能受重大不利影響。

未能營銷我們現有主要產品、及時設計及推出能夠滿足客戶要求的新產品或維持我們產品的高質量，可能導致我們的客戶及市場份額減少。

我們相信，客戶對中卡及重卡的喜好及市場需求會因文化、工業發展水平、環境、氣候、地勢、地方經濟、地方發展政策及地方法規等因素而變化。為服務多樣化的市場，我們開發並設計了眾多車橋產品，包括橋殼、制動鼓、半軸、差減速器總成、轉向節、前軸、橋總成及平衡懸架總成。倘我們未能及時設計或營銷能夠滿足客戶要求的新系列及型號的車橋零部件，我們的客戶基礎、市場份額、盈利能力及財務狀況將受重大不利影響。

風險因素

我們相信，我們作為車橋產品領先獨立供應商的地位直接歸功於高質量產品及我們在市場上供應高質量產品的聲譽。倘我們未能維持產品的高質量，客戶可能會對我們的產品失去信心並不再採購我們的產品。我們任何現有車橋零部件及橋總成的市場需求可能因而下降，導致我們的業務、財務狀況及經營業績受不利影響。

任何一個或多個重大客戶流失可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

於往績期間，個別客戶於我們綜合收入中佔重大比例。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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們對五大客戶的銷售額分別佔我們總收入的47.0%、29.8%、27.6%及26.0%，而我們對最大客戶的銷售額分別佔我們總收入的19.2%、9.2%、9.5%及10.2%。流失任何一個或多個就個別而論其於我們綜合收入中佔重大比例的客戶，均可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們未必能維持過往的高增長率。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們來自銷售車橋產品的收入分別為人民幣176,700,000元、人民幣417,800,000元及人民幣801,200,000元，年複合增長率為112.9%。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的收入為人民幣694,600,000元，較二零零九年同期增長109.7%。我們預期，未來幾年我們的業務營運將快速大幅擴充，與中國經濟發展步伐一致。然而，我們的增長將視乎多個因素，其中許多超出我們控制範圍，包括中國政府的宏觀經濟政策、中國車橋及中重卡市場的競爭水平、市場需求變化及原材料與零部件的價格。我們無法保證可維持過往的高增長率，且如市場對我們的產品的需求大幅下降或競爭加劇，我們的增長、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。閣下不應將我們過往的增長率視作日後增長的指標。

我們於二零零七年及二零零九年財政年度產生負經營現金流量，且未能自營運中取得足夠現金或取得足夠融資以應付資金所需。

我們依賴經營產生的現金、銀行及其他借貸以及股東注資以應付資金所需。於〔●〕後，我們預期繼續自經營產生現金以及銀行及其他借貸取得資金。於截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們的經營活動現金流出淨額分別為人民幣42,000元及人民幣60,400,000元。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年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的投資活動現金流出淨額分別為人民幣121,500,000元、人民幣131,100,000元、人民幣158,800,000元及人民幣94,000,000元，主要與購買物業、廠房及設備、機器以及因收購擴充業務及產能所需的土地使用權或其預付款項有關。有關詳情請參閱本文件「財

風險因素

務資料－有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析－流動資金及資本資源－現金流量」一節。我們自經營活動取得足夠資金及充裕現金以應付業務及擴充計劃所需的能力乃視乎多項因素而定，包括但不限於整體經濟及資本市場狀況、能否從銀行及其他放款人取得信貸、投資者信心、我們的業務表現、存貨採購及客戶結算付款能力。特別指出，截至二零零九年十二月三十一日，我們的貿易應收款項約人民幣317,000,000元，其中人民幣25,700,000元於二零一零年三月三十一日尚未清償。我們一般為客戶提供90至120日的信貸期。因此，我們須就客戶付款承受若干風險。如我們客戶清償款項的能力因任何理由而受到嚴重限制或影響，我們的業務、現金流量、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們無法向閣下保證我們於日後不會出現負經營現金流量，或將會以我們滿意或商業上可接受的條款取得該等外部融資以減輕任何負經營現金流量，甚至未能取得外部融資。截至二零一零年七月三十一日，我們的借款總額為人民幣362,500,000元。有關我們的債項的進一步資料，請參閱本文件「財務資料－有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析－債項、資本承擔、合約責任及或然負債」一節。如未能取得足夠流動資金，我們將被迫縮減我們的業務及擴展計劃。資本市場或信貸市場的混亂、不明朗或波動可能嚴重限制我們取得經營及擴充所需的資金、降低我們的盈利能力並削弱我們的財務靈活性。此外，我們的債項水平將影響我們將經營活動產生的現金流量分配作償還債務的金額，繼而減少我們可用作營運資金、資本開支及用於其他一般公司用途的現金流量。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。

我們的盈利能力可能因原材料、能源及零部件成本上升而受到重大不利影響。

我們的大部份原材料及能源及部份零部件乃採購自第三方供應商。我們面對原材料（主要為鋼材）價格波動及生產過程中所用能源價格波動的風險，而價格波動受全球及地區供求情況影響。尤其，鋼材價格在過去數年大幅波動。例如，中國國內熱軋鋼卷的平均現貨價自二零零七年六月至二零零八年六月上升了45.4%，自二零零八年六月至二零零九年六月則下降了41.3%。自二零零九年六月至二零零九年十二月期間，國內熱軋鋼卷平均現貨價上升了7.1%。我們預料鋼材價格的波動將會持續。我們現時並無訂立任何交易以對沖鋼材價格的波動風險。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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的原材料成本分別佔我們總銷售成本的86.1%、83.3%、85.7%及83.0%，而我們採購鋼材的成本分別佔我們總銷售成本的65.0%、67.0%、68.0%及66.2%。於往績期間鋼材的成本波動對我們的毛利率並無構成重大影響，理由是我們一般能將成本升幅轉嫁予客戶。然而，由於鋼材為製造我們的產品的重要原材料，因此任何鋼材價格上升均可能增加我們的生產成本，而由於中國車橋市場的競爭加劇，我們未必能將增加的成本轉嫁予客戶。因此，我們的利潤率可能下降，從而對我們的業務、財政狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

倘我們的供應商未能按我們所需價格向我們供應貨品、無法將貨品準時付運予我們或無法符合我們的產品質量要求，可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們的生產依賴充足且及時付運的高質量原材料及零部件供應。我們本身並無生產的主要原材料及零部件乃購自國內供應商。例如，我們向永定長豐採購主要包括額外橋殼毛坯的供應貨品，分別佔截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月我們總貨物採購成本的15.0%、8.4%、10.3%及5.6%。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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們自五大供應商的採購額合共分別佔我們總貨物採購成本的40.8%、40.8%、37.1%及37.2%，而我們自最大供應商的採購額則分別佔我們總貨物採購成本的15.0%、14.1%、16.3%及11.1%。儘管我們可向其他供應商採購該等原材料及車橋零部件，惟我們無法保證能按與我們主要供應商相同的條款自彼等獲得該等原材料及零部件。

由於產能限制或其他因素，供應商可能不時延長供貨週期、限量供應或提高價格。我們已與部份供應商訂立長期策略合作協議，亦與其他供應商訂立月度及年度的協議。過往，我們的供應商曾在旺季延遲交付部份原材料及零部件予我們。任何供應商無論因控制範圍以內或以外原因未能達到我們在時間、數量、質量及價格方面的要求，而我們又未能及時物色到替代的供應商，可能會妨礙或引致延誤我們產品付運，導致產品不獲客戶接納及／或對我們業務營運造成重大不利影響。我們無法保證該等原材料及零部件供應商將能夠或願意及時滿足我們日後的需要。倘該等原材料及車橋零部件的供應嚴重中斷，可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們或未能準確預測客戶需求，可能會導致我們因持有過多原材料而產生開支或令我們未能完成客戶訂單。

就我們的維修市場經營分部，我們依賴內部預測以估計將予採購的原材料種類及數量以及採購時間，以及將製造產品的種類及數量以及生產時間。如我們的內部預測未能準確地反映客戶需求（其程度可能因多項我們未能控制的原因而有差異），我們可能會因持有過多原材料而產生開支或缺乏原材料而無法應付客戶訂單。例如，我們的原材料由截至二零零八年十二月三十一日人民幣32,500,000元增至截至二零零九年十二月三十一日人民幣75,500,000元，以為二零零九年銷售活動增加作準備，並於截至二零一零年六月三十日將原材料進一步增至人民幣141,300,000元，包括為預計下一季度銷售活動作準備及採購額外鋼材作日後生產之用。我們過去的預測並非全部均與市場實際情況一致。我們的客戶訂單可能出現波動，倘銷售及出貨未能符合我們預期，與同期銷售比較，開支及存貨水平可能不成比例地高，而我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的業務極依賴生產技術及工序，而生產技術及工序經常演變，我們無法保證能繼續開發本身的專有生產技術及工序或繼續獲許可使用使我們能於車橋市場維持競爭力的技術。

我們於車橋市場的競爭力，很大程度上取決於我們開發新生產工序及技術的能力，以持續因應客戶需要修改我們的產品。該等技術及工序取決於持續改進及變動。我們已開發專有的節省成本技術及工序，並應用於生產上。

我們亦獲許可使用我們認為對研究、開發或生產產品屬重要的我們業內近期開發的技術。例如，我們自北京機電研究所（「北京研究所」）獲許可使用關於前軸鍛造工序的非排他性及排他性技術。倘若北京研究所許可我們的任何競爭對手使用其非排他性前軸鍛造技術，我們的業務可能受重大不利影響。

我們的專有技術及工序以及特許技術，對持續提升我們產品的質量及表現，以及透過推出新產品獲取市場份額的能力非常關鍵。若我們無法開發自身的專有技術及工序，或無法獲得或獲許可使用有助我們於車橋市場維持競爭力的技術，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受重大不利影響。

我們部份產品的生產流程繁複而危險。

我們部份產品的生產流程繁複，需要技術先進而昂貴的設備，且涉及風險，包括設備故障、失效或表現未能達標、設備安裝、保養或操作不當、意外及其他環境危害。於二零一零年四月，一名僱員於生產時設備操作期間意外身故。有關詳情請參閱本文件「業務－遵守職業健康安全法規情況」一節。我們無法向閣下保證現存有關營運的安全措施足以減輕或減少工業意外事故。我們亦無法向閣下保證日後不會出現任何不幸或意外事故，也無法保證我們的保險保障足以支付與重大意外事故有關的費用。發生重大操作問題、重大意外事故或死亡或出現重大環境危害可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們依賴第三方供應商管理我們向OEM客戶及若干橋總成供應商客戶提供產品的物流及運輸。倘我們的第三方供應商無法及時交付產品或未能在交付時保持產品完好，可能會對我們的業務產生重大不利影響。

我們依賴第三方供應商管理我們向OEM客戶及若干橋總成供應商客戶提供產品的所有物流及運輸，因為我們自身不具備運輸產品的能力。在該等第三方供應商將我們的產品交付予該等客戶之前，我們產品的所有權並未轉移至該等客戶，因此我們於產品交付前須承擔損失風險。倘我們的第三方供應商無法在該等客戶預期的時間內及時交付產品（無論是何原因），或若我們的第

風險因素

三方供應商未能在交付時保持產品完好，我們的OEM客戶及若干橋總成供應商客戶可能不接納該等產品且可能會對我們不滿，因而決定不向我們採購額外產品，從而對我們的業務產生重大不利影響。

我們可能面對保修及召回索償，從而增加經常費用及對我們的財務狀況及流動資金產生不利影響。

倘我們的產品實際或被指表現未符預期，我們會面對保修索償的連帶業務風險。我們無法保證對該等索償抗辯時不會涉及重大成本。此外，若任何我們設計的產品存在或被指有缺陷，我們可能須參與該等產品的召回。我們無法保證提供產品保修涉及的日後成本及／或承擔產品維修或更換的成本不會對我們的財務狀況及流動資金產生重大不利影響。



倘產能擴充計劃未能實行或出現任何延誤或產能方面有任何限制，可能對我們的業務產生重大不利影響，導致我們的市場份額減少。

中國車橋行業近年高速發展，原因為中國宏觀經濟情況有所改善及其他因素帶動中卡及重卡市場增長。汽車零部件維修市場及OEM市場對我們產品的需求亦大幅增加。我們計劃提高產能，以應付中國中卡及重卡市場的未來增長以及對車橋產品不斷增長的需求，並藉以進一步擴大我們的市場份額。目前我們正計劃於現有生產基地增加我們鑄鋼及沖焊橋殼、前軸、制動鼓、半軸、差減速器總成、轉向節及橋總成的產能。我們於四川省南充市的新生產基地現時正在興建中，預期於二零一零年末開始運作。有關我們產能擴充計劃的進一步詳情，請參閱本文件「業務－生產－產能」一節。

上述產能擴充計劃將涉及新設備安裝及新生產線的裝配。我們無法保證產能擴充計劃能順利完成而無須延期，甚或無法完成。我們亦不能保證擴充產能將可符合預期生產目標。若上述計劃的任何部份未能實行或出現延誤，可導致我們產能不足，難以完成客戶訂單，導致我們客戶及市場份額減少，因而對我們財政狀況及盈利能力造成重大不利影響。

由於需求高，我們的生產基地於旺季運營時盡用或幾乎盡用產能，有時候須拒絕接受超出我們產能的額外採購訂單。我們無法保證日後不會遇到該等產能限制。日後任何產能限制可能導致我們無法接受額外的客戶訂單，損害我們與客戶的關係及聲譽，從而對我們的財務狀況及盈利能力產生重大不利影響，導致我們的市場份額減少。

我們保護知識產權免受侵權的措施未必足夠，且我們可能會面對侵權索償。任何未經授權使用我們的品牌或商標可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們的商標 () 已於中國商標主管部門於17個類別進行註冊，註冊有效期為十年。我們正在向中國商標主管部門申請於三個類別註冊我們的商標 () 及於兩個類別註冊我們的

風險因素

商標（**暢丰**）。我們的商標亦已於香港商標主管部門進行註冊。我們亦在中國註冊多個有關我們所生產及銷售產品的專利，並正在中國申請註冊其他專利。我們相信，我們的品牌、商標及其他知識產權對我們的成功非常重要。詳情請參閱本文件「業務－研發」一節及「業務－知識產權」一節。中國現有法律對我們的知識產權提供的保障有限。我們依賴一系列專利、版權及商標方面的法律、商業秘密、保密政策、不披露及其他合約安排保護我們的知識產權。我們無法保證能偵測到未經授權使用或能採取適當、足夠而及時的行動行使我們的知識產權。因此，我們可能無法有效防止我們的商標及專利在該等商標及專利並無註冊的其他國家遭未經授權使用。過往，中國對於知識產權的保護不及美國或香港。我們用以保護知識產權的措施可能不足夠，且監控及防止未經授權使用非常困難。此外，監管知識產權的法例於中國及境外的應用暫不明朗而且正在不斷演變，可能使我們面對巨大風險。若無法充份保護我們的品牌、商標及其他知識產權，我們的聲譽可能受損，而我們的業務可能受重大不利影響。

我們的競爭對手可能獨立開發與我們相近的車橋產品技術或設計，而該等競爭對手可能已就彼等的技術或設計申請註冊專利或其他知識產權。此外，由於我們向第三方供應商採購各類零部件，故倘我們採購零部件的供應商因被指侵犯若干知識產權而面對侵權索償，我們可能遭受牽連。我們的產品或營運可能被稱侵犯我們不知悉由他人持有的專利。任何涉及侵犯知識產權的訴訟均可能導致不菲的費用、聲譽受損以及資源及管理層注意力分散。如我們被禁止採用若干重要商標、技術、設計或其他知識產權，未能開發非侵權的代用或替代的知識產權，或獲許可使用有關知識產權，我們業務可能中斷，如中斷持續，我們的經營業績及財務狀況可能受重大不利影響。

我們的成功依賴高級管理層及其他主要人員持續服務，以及我們留任及增聘合資格人員的能力。

我們日後的成功非常依賴執行董事及高級管理人員的持續服務，尤其董事會主席王桂模先生及執行董事之一胡靜女士，二人均於中國車橋業擁有超過15年經驗。我們高級管理層的大部份成員於中國汽車零部件及車橋行業擁有超過十年經驗。倘一名或多名高級行政人員或其他主要人員未能或不願意繼續擔任現時職務，我們可能無法輕易甚或無法物色代替人選，業務可能因而中斷，以致財務狀況及經營業績可能受重大不利影響。鑑於中國對於車橋業富經驗的高級管理人員及主要人員的競爭激烈，而合資格人士的數目有限，我們於日後可能無法留任高級行政人員或主要人員為我們服務，或無法吸納及留任高質素的高級行政人員或主要人員。此外，倘任何高級管理層成員或任何其他主要人員加入競爭對手或開展競爭性業務，我們的客戶、主要專業人員或員工可能會流失。另外，由於我們的業務持續增長，我們將需要招聘及培訓更多合資格人員。若我們未能吸納及留任合資格人員，我們的業務及前景可能受重大不利影響。

風險因素

我們可能無法留任熟練的工人或增聘熟練工人以滿足我們的需要。

我們大部份營運均屬勞動密集，需要大量熟練的生產工人。由於我們部份設備的操作涉及多項技能，因此通常需大約數個月時間培訓新入職員工，使其掌握必要技能。此外，技術熟練的工人不易替代。過往我們偶爾在此方面受到限制。為招聘及留任足夠的熟練生產工人以維持或發展我們的業務經營，我們可能須提供更佳的薪資及其他福利，導致成本上升，因而可能對我們的經營業績造成不利影響。例如，我們提供按年資為基礎的花紅，並在淡季期間按年資優先分配勞工。

我們的銀行負債主要集中於兩家銀行的貸款，任何拖欠或延遲償還任何該等貸款可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響，對我們獲得額外資金或融資的能力產生不利影響。

我們的銀行負債主要集中於由中國銀行及中國建設銀行提供的短期貸款。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以及二零一零年六月三十日，我們總銀行負債中分別有78.8%、91.3%、87.8%及87.0%來自該等兩家銀行的貸款。鑑於我們的貸款高度集中於該兩家銀行，任何該等貸款到期時任何拖欠或延遲償還可能對我們的融資信用產生重大不利影響。該等貸款協議亦載有交叉違約條文，規定倘我們違反該銀行的任何貸款協議或任何其他貸款協議（不論是哪家銀行），我們會被視為違反該等貸款協議。此外，根據我們的附屬公司福建暢豐就向中國銀行獲取的貸款額度提供擔保而訂立的股份質押協議，倘拖欠貸款，中國銀行可行使其於質押予銀行的我們三間附屬公司（即龍岩盛豐、開封暢豐及四川暢豐）的所有股本權益的權利，並可透過出售或拍賣處置該等權益，亦有權將與中國銀行訂立的其他貸款協議下的違約事件視為該股份質押協議的違約事件。有關詳情請參閱本文件「財務資料－有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析－債項、資本承擔、合約責任及或然負債－借貸」一節。若我們未能償還任何貸款協議的負債，我們無法保證債權人不會執行貸款協議下的該等交叉違約條文，視我們違反我們與彼等的貸款協議的條款。

若拖欠或延遲還款，根據我們協議的條款，中國銀行或中國建設銀行可選擇徵收額外利息作為罰金、加速付款到期日或拒絕給予我們額外信貸，因而可能對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響，對我們日後獲得額外資金的能力產生不利影響。儘管過去我們能夠取得融資應付營運需要及為我們的生產擴充計劃提供資金，但我們無法向閣下保證我們於日後能夠繼續取得融資。若我們無法獲得額外融資，則可能無法應付營運成本及日後生產擴充計劃（如有）。此外，我們大部份貸款均為由我們物業、廠房及設備及其他資產抵押的短期貸款。倘我們無法及時清償貸款，我們的日常經營業務可能會中斷。我們日後獲取貸款的能力亦會受不利影響。倘若我們無法於營運中獲得足夠資金或無法按我們可接受的條款籌得甚或無法籌得足夠資金應付資本投資需求，我們的產品開發、擴充計劃、財務狀況及營運業績可能受重大不利影響。

風險因素

根據中國有關規例，我們或須提前償還一筆貸款。

我們已與獨立第三方永定縣國有資產投資經營有限公司（「永定投資經營公司」）訂立一項貸款協議，根據該協議，我們借入一筆總額為人民幣20,000,000元的貸款，貸款的月利率為0.45%，可按適用於中國人民銀行公佈之相同借貸期限之基準利率調整。該貸款於二零一一年十二月三十一日到期。該貸款乃永定投資經營公司（其監管機關為永定縣人民政府）以為當地企業（例如我們的附屬公司龍岩盛豐）的發展提供支持並促進當地經濟發展之目的向我們發放的。根據中國人民銀行於一九九六年六月二十八日頒佈的中國貸款通則第61及73條，中國人民銀行可對無金融業務從業許可證及未獲法定授權從事貸款業務的放貸人處以罰款。該等罰款最高可為擅自從事貸款非法所得的五倍。永定投資經營公司並無金融業務從業許可證，因而未獲法定授權從事貸款業務。據我們的中國法律顧問告知，倘中國人民銀行認定該貸款協議違反有關規例，則我們須即時償還該等貸款本金額。然而，我們的中國法律顧問亦告知，根據中國法律我們不會遭受額外相關處罰。我們並不打算於〔●〕前償還該貸款。倘我們須於到期日前償還該貸款，我們的業務及財務狀況可能受到不利影響。

我們的貿易應收款項及應收票據結餘受銷售方式影響，客戶延遲或未能及時付款予我們或信貸期的任何延長可能導致我們未能產生足夠現金應付現金流需要。

我們一般向客戶提供至多90至120日信貸期，對我們的貿易應收款項及應收票據結餘影響重大。例如，我們截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的貿易應收款項及應收票據結餘分別為人民幣55,100,000元、人民幣110,000,000元、人民幣353,100,000元及人民幣427,200,000元。我們於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的貿易應收款項及應收票據的週轉天數分別為78.6日、72.2日、105.5日及102.8日。我們將需要維持大量營運資金以繼續增加向客戶的銷售。若客戶未及時付款予我們，或我們未能及時收取客戶欠負我們的金額，或我們的客戶要求我們將彼等的信貸延至長超過90至120日，我們可能無法產生足夠現金應付現金流需求，因而可能對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。

中國汽車零部件行業不購買產品責任保險的慣例可能導致我們遭受潛在的產品責任索償。

儘管我們已就現有物業、存貨及設施的損毀取得一般保險保障，但並無就我們製造或銷售的產品購買任何產品責任保險。根據中國現行法律，我們無須購買產品責任保險，而我們相信，中國汽車零部件行業慣常不購買產品責任保險。然而，假如我們產品有缺陷或導致任何財產損失或人命傷亡，我們須承擔產品責任、保修及產品召回索償的風險。

風險因素

儘管於最後可行日期，我們並無收到任何有關我們產品質量的重大投訴或索償，亦無涉及任何重大法律訴訟或行政審查程序，然而我們無法保證日後不會發生向我們提出與產品責任有關的重大索償。任何該等索償將分散管理層對我們業務的專注力及我們業務的財務資源。如我們對該等索償的抗辯失敗，則可能須遭受會引致重大損失的裁決及聲譽受損。若有任何重大產品缺陷，我們可能須公開採取檢修行動或進行召回。日後任何該等行動或召回可能使我們須承擔大額開支以矯正問題，亦會影響我們客戶的購買決定，繼而對我們日後的銷售及盈利能力產生不利影響。此外，第三方供應商提供的零部件的質量如不合標準亦可能引致額外產品責任，並由於我們產品的客戶及終端用戶提出保修索償而增加我們的相關成本。再者，我們現有物業、存貨及設施損失的保險保障未必足以賠償某特定損失事件的損失。倘我們的保險保障不足以賠償我們特定的損失，賠償不足可能會對我們經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能符合現有或日後適用的環境法律及法規，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受重大不利影響。

根據中國相關環保法律及法規，興建、擴充及營運我們的生產基地須獲得若干環境批文及其他中國政府的有關環境批准。無法取得該等批文或批准可能使我們遭受有關中國政府罰款或懲罰，且我們可能會被要求暫停使用生產基地或遷出有關物業。此外，由於我們的生產程序產生噪音、污水及其他工業廢料，我們亦須符合適用的國家及地方環境法規。若我們無法符合現時或日後適用的環境法規，我們可能須支付大額罰款、暫停生產或終止營運。若我們無法控制使用或適當限制排放有害物質，可能導致重大金錢損失及罰款或使我們的業務經營暫停，繼而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們無法保證中國環保法律及法規的未來變動不會對我們施加成本高昂的合規要求或使我們在未來承擔責任。由於中國正面臨有關環境污染的重大問題，因而國家、省級及地方政府機構可能採納實施更嚴格的污染控制及要求的規例。倘任何該等規定適用於我們的產品製造，均可能增加我們的經營成本。

倘若有關政府部門於詮釋或執行中國有關勞動法律法規方面採納更嚴格的政策或措施，我們或會產生額外費用。

根據中國有關勞動法律法規，我們須向多項僱員社保計劃（包括醫療、生育、工傷、失業及養老保險）以及僱員住房公積金繳款。我們根據地方政府部門對中國有關勞動法律法規的詮釋及執行的政策及措施向僱員提供社會保險及向住房公積金繳款。據我們的中國法律顧問告知，該

風險因素

等政策及措施或會不如中國勞動法律法規嚴格。我們已獲得有關地方政府部門的書面確認，我們的社保及住房公積金繳款符合中國法律法規以及地方政府部門的有關政策規定。倘若有關政府部門於詮釋或執行中國有關勞動法律法規方面採納更嚴格的政策或措施，我們或會產生額外費用。

我們並無擁有所佔用的若干物業的有效權證。

我們尚未取得我們的開封暢豐生產基地所處面積約為4,266平方米地塊的土地使用權證，亦未取得該地塊上總樓面面積約為4,266平方米的房屋所有權證，儘管我們擬於二零二零年底前取得有關權證。此區域包含用於切割鋼材，和儲存鋼材及毛坯產品的部分廠房，我們相信此區域對本集團營運而言並非關鍵，理由是我們開封暢豐生產基地有足夠空地並有正式土地使用權，可供興建替代廠房。我們相信興建替代廠房需時約三個月，並估計興建有關廠房的成本約人民幣5,000,000元。倘若我們無法取得該地塊的土地使用權證及房屋所有權證，我們或須向有關政府機關歸還該地塊，而該地塊上的房屋亦可能被沒收，我們還可能被處以罰金。我們或須將該物業上的業務營運暫時或永久遷移，而遷移業務可能對我們財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

由於不可抗力及其他原因（諸如停工）而導致業務中斷可能對我們業務構成重大不利影響。

我們透過分銷商的銷售、營銷及服務網絡，以及我們駐守於中國各地的生產基地的銷售人員製造及銷售產品以及提供售後服務。我們的業務易受戰爭、暴動、火災、地震、疫病、電力中斷及其他本集團控制範圍以外的事件干擾。近年，中國部份地區於耗電量高峰季節發生電力中斷。任何生產基地的生產或服務能力中斷（即使僅屬暫時性），均可能導致持續一段時間的產能下跌及延遲交付我們產品，此情況可能使我們於受影響期間的銷售及盈利下跌。任何付運產品予客戶的重大延誤，均可能導致銷售退貨上升或訂單取消，並可導致客戶流失及收入下跌。除了該等業務中斷情況外，我們的業務亦會因擴充我們產能而面臨潛在的干擾。更多詳情請參閱本文件「業務－生產－產能」一節。我們擬進行的產能擴充未必能如期順利完成，倘產能擴充計劃未能實行或出現任何延誤，可能對我們的業務產生重大不利影響，導致我們的市場份額減少。因業務中斷導致的任何損失，均可對我們前景、盈利能力及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們一個或多個生產基地的停工可能對我們的業務產生重大不利影響。若一名重要客戶發生停工，該客戶可能停止或限制採購我們的產品，因而可能導致生產該等產品的有關生產基地關閉。另外，由於我們一名供應商的停工引致主要零部件或原材料的供應嚴重中斷，可能導致我們的生產基地關閉，因而可能對我們的業務產生重大不利影響。

風險因素

我們未必能成功物色或收購合適的收購目標或業務。

我們有意收購可與我們業務互補的公司，以擴闊我們的產品組合，包括其所製產品我們現時未有製造的公司及擁有額外技術能力的公司。雖然我們持續尋求收購機會，但我們並未就〔●〕的任何收購事項落實任何備忘、承擔或協議，而我們無法保證我們能於近期物色任何合適的收購目標。

即使我們能物色合適的收購目標，我們無法保證我們能成功完成有關收購事項。擬議收購事項的完成取決於完成盡職審查及最終協議的磋商，同時亦無法保證任何擬議收購事項將按合理商業條款完成，甚或無法完成。由於我們的管理層能靈活決定收購標準及選擇收購目標以及靈活使用自〔●〕收取的〔●〕，即使閣下不同意管理層選擇收購目標的判斷，閣下亦不能向我們追索責任。倘任何收購事項並無產生預期的收入、溢利或現金流量，我們的業務、財務狀況、營運業績及發展前景將受到不利影響。

我們未必能成功實施日後海外拓展計劃及策略。

我們小部份產品銷售到海外市場，並計劃進一步增加我們產品的海外銷售。更多詳情請參閱本文件「業務－我們的策略」一節。然而，由於各項因素，我們未必能繼續成功拓展至國際市場，包括下列各項：

- 在海外市場缺乏經驗及缺少實質參與可能使我們難以有效成功拓展至海外市場；
- 海外訂單未必有穩定增長，或我們未必能預測市場趨勢及客戶需求從而提供適合海外市場的產品組合；
- 該等海外市場曾經受全球金融危機影響，倘若彼等繼續受全球金融危機影響，對我們產品的需求可能不足；及
- 各國現時及日後的貿易及經濟制裁可能導致我們難以向若干國家出口產品。

若我們無法成功實施日後的海外拓展計劃，我們可能須調整整體業務策略，我們的業務計劃及增長前景可能會因此受到重大不利影響。

風險因素

控股股東的利益與其他股東的利益可能不一致。

我們控股股東的利益可能與其他股東的利益不一致。

我們的控股股東可能於提交我們股東批准的任何公司交易或其他事項（包括合併、整合及出售我們全部或絕大部份資產、遴選董事及其他重大公司事項）上，對決定結果有重大影響力。倘彼等利益一致並聯合投票，我們的控股股東亦會擁有阻止或招致控制權改變的能力。倘其中一名或全體控股股東不同意，我們或會被阻止訂立可能對我們有利的交易。此外，該等控股股東亦為本集團以外若干其他公司的控股股東或可能以其他方式參與其管理。我們不能保證，彼等會按我們利益行事或遇上利益衝突時會以有利我們的方式解決。

我們主要依賴附屬公司派付的股息撥付我們的現金及融資需求，倘中國附屬公司向我們派付股息的能力受到任何限制，可能對我們進行業務的能力產生重大不利影響。

我們為一家控股公司，主要依賴附屬公司派付的股息以應付現金需求，包括償還我們任何債務所需資金。倘若我們任何附屬公司以其身名義借取債務，規管有關債務的文據可能會限制該附屬公司向我們派付股息或作出其他股權分派。此外，適用的中國法律、規則及法規僅容許我們的中國附屬公司以根據中國會計準則計算的保留盈利（如有）派付股息。此外，我們的中國附屬公司每年須根據相關中國法律及其各自章程的條文規定，將根據中國會計準則計算的除稅後溢利的若干百分比撥入法定儲備。該等儲備不可以現金股息分派。因此，我們的中國附屬公司以股息、貸款或墊款形式向我們轉撥其任何部份淨收入的能力可能會受到限制。附屬公司向我們支付股息或其他付款的能力如受到任何限制，可能對我們進行及擴充業務、作出對我們業務有利的投資或收購，或派付股息或以其他方式提供資金的能力產生重大不利影響。

根據國務院於二零零七年三月十六日頒佈而於二零零八年一月一日生效的新企業所得稅法及中華人民共和國企業所得稅法實施條例（與企業所得稅法同時生效），倘若中國企業向其各自屬「非居民企業」（未在中國設立機構或設有營業場所，或在中國設立機構或設有營業場所但相關收入與其設立的機構或設有的營業場所實際上並無關連的企業）的外國母公司派付股息，須繳納10%中國企業所得稅，惟受到中國與該等外國母公司註冊成立的司法權區所訂立任何規定較低預扣稅率的相關稅收協定的適用所規限。根據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（「香港稅收協定」），倘若在香港註冊成立的公司於中國附屬公司分派股息時持

風險因素

有其25%或以上權益，其須就自中國附屬公司收取的股息支付5%的預扣稅，若持有中國附屬公司少於25%權益，則須支付10%的預扣稅。倘若我們或我們的非中國附屬公司被視為「非居民企業」，我們或任何非中國附屬公司自中國附屬公司收取的股息可能須按5%或10%稅率（視情況而定）繳納中國稅項。為了在有關稅收協定下就股息享有優惠稅率，「非居民企業」需取得主管稅務機關的批准。此外，中國國家稅務總局於二零零九年十月二十七日頒佈稅務通知（「**國稅函601號**」），規定並無實質業務的「導管」或空殼公司不能享有稅收協定優惠，且實益所有權分析將以「實質重於形式」原則釐定是否授出稅收協定優惠。現時尚不清楚國稅函601號是否應用於我們中國附屬公司透過香港附屬公司分派予我們的股息。然而，根據國稅函601號，暢豐香港可能不被視為任何該等股息的「受益所有人」，該等股息因而須按10%的稅率預扣所得稅，而非根據香港稅收協定適用的較優惠稅率5%。此外，若我們根據企業所得稅法被視為中國「居民企業」，我們可能須就全球收入繳付中國稅項；請參閱「風險因素－與中國經營業務有關的風險－我們可能被視作企業所得稅法下的中國居民企業，因而我們的全球收入可能須繳納中國稅項。」一節。

我們無法保證將來定會派付股息。

我們無法保證將來定會派付股息。董事會負責釐定及宣派股息金額。是否宣派股息及派發的金額視乎多項因素而定，包括但不限於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、我們附屬公司向我們派付的現金股息、前景及我們董事認為重要的其他因素而定。有關我們股息政策的詳情，請參閱本文件「財務資料－股息政策」一節。任何股息宣派及支付，以及股息的金額均需遵守我們組織章程文件及開曼群島法律的規定，包括獲得我們股東或董事的批准。此外，於〔●〕後，我們只可自根據中國公認會計準則或香港財務報告準則釐定的可分派儲備（以較低者為準）中派發股息。因此，即使我們的財務報表顯示我們業務有溢利，我們日後仍然可能沒有足夠溢利甚至完全沒有溢利可供向股東作出股息分派。

與中國汽車行業有關的風險

我們的經營業績往往隨中國工業部門的表現及中國整體經濟發展而波動。

我們的業務極為依賴中國經濟的表現，往往因應整個經濟環境的週期而波動。中國經濟的強勁增長以及固定資產投資增加、公路運輸基礎設施改善及消費者購買力提高，均推動我們的行業近年不斷發展。燃料成本、貨物運輸價格及可用的合適公路網亦影響我們的行業。倘中國整體經濟的增長率或中卡及重卡所服務的任何主要行業（如基礎設施、建築、集裝箱運輸、物流、採

風險因素

礦、鋼鐵及化工行業) 的增長率未能維持，則可能導致我們的產品需求減少。中國政府在過去已採取及可能繼續採取各類措施減緩中國經濟的增長率，並抑制其認為過度發展的中卡及重卡所服務的若干工業行業，如房地產及建築業。該等措施可能在超出中國政府預期的程度上減緩目標行業的經濟增長或制約其發展，從而導致中卡及重卡對車橋零部件及橋總成的需求下降。

中國中卡及重卡的市場狀況變動或中國政府制定及實施規管中卡及重卡行業的法規，可能對我們的收入、經營業績及我們的產品需求構成不利影響。

我們的業務極為依賴中國中卡及重卡的市場狀況。該等市場預期不會保持與過往同樣的增長水平。此外，過往幾年全球燃料價格大幅波動，預期未來仍將波動。近期全球油價上漲及燃料需求增加，導致中國若干地區出現燃料短缺。任何的燃料短缺及燃料成本上漲可能減緩中國中卡及重卡市場的發展。此外，燃料短缺及燃料價格上漲可能抑制潛在買家購買中卡及重卡的意欲，從而對我們的產品需求構成重大不利影響。中國中卡及重卡市場狀況的任何變動可能對我們的收入、經營業績及我們的產品需求構成不利影響。

此外，中卡及重卡車橋零部件的更換率高，乃特別歸因於中國普遍的車輛超載情況。近年來，中國政府採取多項規管車輛超載的全國及地方性監管措施，並開展一系列活動嚴厲打擊車輛超載。國務院於二零零五年六月一日發出通知，加大打擊車輛超載的力度及加強處罰措施。基於上述全國性規則，中央及地方中國政府隨後頒佈多項全國及地方性實施細則及法規，執行各種規定並對違法車輛及駕駛人員作出行政處罰。超載處罰包括罰款、扣押車輛及吊銷運輸營業執照，當然各地區實施細則及地方政府對打擊超載的執行力度可能因地而異並不時作出修訂。然而，該等打擊超載的規則及法規普遍執行不力且不一致。中國政府加大嚴格監管及執行車輛超載政策的力度，可能導致對維修中卡及重卡汽車零部件及(特別是)我們產品的需求下降。近年來，中國政府亦實施多項規管中卡及重卡行業的政策及措施，如汽車產業發展政策及汽車產業調整和振興規劃，其中載列有關汽車零部件行業的指引，詳情載於本文件「中國監管概覽」一節。實施該等政策及措施所產生的不確定因素可能影響潛在買家購買中卡及重卡的決定，從而亦對我們的產品需求構成不利影響。

風險因素

我們經營的行業競爭激烈，倘我們無法與競爭對手成功競爭，我們的市場份額及盈利能力可能下降。

我們經營的市場競爭激烈，主要分為以下兩類：(i)中卡及重卡車橋維修市場及(ii)中卡及重卡OEM及相關市場。我們的車橋零部件產品在產品質量、價有所值、售後服務、品牌、產品線廣度及深度以及分銷能力方面進行競爭，而我們橋總成則在產品開發及研發能力、生產規模、價有所值及售後服務方面進行競爭。

我們的競爭對手可能較我們擁有競爭優勢，如更雄厚的財務或其他資源、更強大的生產及分銷能力、更先進的技術及設備、更好的產品質量、更高的品牌知名度及更廣的客戶基礎。為與其成功競爭，我們可能需產生額外資本支出，以提高產品質量、提升產品性能，並通過開展更多營銷及宣傳活動加強現有銷售網絡。然而，我們無法保證我們的策略行之有效，亦無法預計我們的競爭對手可能採取何種措施。倘我們無法在市場上維持競爭力，則我們可能流失市場份額、客戶基礎增長放慢或利潤率出現下滑，任何該等情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

持續投資中國汽車零部件製造業可能導致產能過剩，從而可能對我們的銷售及整體業務前景構成重大不利影響。

受中國經濟持續增長、固定資產投資增加及公路運輸基礎設施改善驅動，中國對中卡及重卡及因而對汽車零部件的需求近年不斷增加。因此，中國主要汽車零部件製造商不斷擴大產能以滿足需求，並預期會繼續擴充。然而，中國汽車零部件市場的預計銷售增長未必與產能擴充同步，從而可能導致中國汽車零部件行業產能過剩。中國汽車零部件行業的產能過剩可能影響我們的產品銷售及迫使我們下調售價，從而降低我們的利潤率。

延長的零部件產品壽命可能降低對我們若干產品的需求。

原汽車零部件的平均可用壽命近年因產品質量改善及產品和技術革新不斷延長。延長的產品壽命使車主較少更換汽車零部件。汽車零部件的平均可用壽命進一步延長可能對我們的維修市場產品需求構成重大不利影響。同時，我們的產品質量進一步改善亦可能使更換率更低，因而可能重大不利影響維修市場對我們產品的需求。此外，倘我們的OEM客戶為其中卡及重卡提供更長或延長保修期，則維修市場終端用戶對我們車橋零部件的需求可能將會下降。

風險因素

倘二零零八年及二零零九年的全球金融危機及經濟衰退再次爆發，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

二零零八年及二零零九年的全球市場及經濟狀況史無前例，致使此時期大多數主要經濟體陷入衰退之中。人們日益關注潛在的長期及廣泛衰退、能源成本、地緣政治問題、信貸供給及信貸成本以及全球住房及按揭市場的系統性影響，從而加劇市場波動及降低對全球經濟增長的預期。惡劣的經濟展望消極影響商業和消費者信心，從而使市場出現前所未有的波動。該等事件亦導致中國經濟出現下滑，中國的國內生產總值於二零零九年的增長率較去年同期下降0.5%。由於全球金融危機，我們於二零零八年年底的銷售活動有所減少。儘管全球及中國經濟已顯示復蘇跡象，惟倘全球金融危機再次爆發，可能導致中國經濟進一步滑落，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

與中國經營業務有關的風險

我們幾乎所有的資產均位於中國，及我們幾乎所有的收入源自中國的經營。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景承受中國的未來經濟、政治及法制發展風險。

中國經濟、政治及社會狀況及政府政策或會對我們的業務造成影響。

中國的經濟在許多方面與大多數發達國家的經濟有所不同，包括但不限於：

- 結構；
- 政府參與程度；
- 發展水平；
- 增長率；
- 關於外匯的政府政策；及
- 資源分配。

雖然中國經濟在過去二十年來大幅增長，但各地區及不同行業的經濟發展不平衡。中國政府實施多項措施鼓勵經濟增長，並指導資源分配。部份該等措施使中國整體經濟受益，卻可能對我們的經營不利。例如，中國政府管制資本投資或變更適用於我們的稅收法規或外匯管制，會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

中國經濟正從計劃經濟過渡至以市場為主導的經濟。過去二十年來，中國政府實施多項經濟改革措施，強調利用市場力量推動中國經濟發展。儘管我們相信該等改革會對我們的整體及長期發展產生正面影響，我們無法預測中國的政治、經濟及社會狀況、法律、法規及政策的改變會否對我們的現時或未來業務、財務狀況或經營業績造成任何不利影響。

中國法律制度不明朗可能對我們造成不利影響。

我們的核心業務在中國進行，受中國法律及法規監管。中國的法律制度以成文法為依據，法院判決先例可被引用作參考，但判例價值有限。自一九七九年，中國政府為發展一套全面的商業法制度，已頒佈重大法律及法規，處理如外商投資、公司組織及治理、商業、稅項及貿易等經濟事項。然而，中國尚未發展出一套完備的法律制度，而近期制定的法律及法規未必足以涵蓋中國經濟活動各個方面。尤其是因為該等法律及法規尚未發展完備及相對較新，且已公佈的法院判決先例數量有限及無約束力，因此該等法律及法規的詮釋及執行仍然存在一定程度的不明確性。部份該等法律及法規可能未即時公佈即有改變或作出具追溯效力的修訂。此外，中國法律制度乃部份根據政府政策及內部規則（部份未及時公佈或根本未有公佈）而定，其可能具有追溯效力。視乎政府機構本身或向該機構作出申請或提呈案例的方式，尤其是倘競爭對手於該機構所在地成立已久並已與其建立往來關係，我們可能比我們的競爭對手得到較為不利的法律及法規詮釋。因此，我們未必可於未觸犯該等政策及規則前知悉是否違例。此外，任何於中國的訴訟可能拖延甚久，致使產生龐大開支及分散資源及管理層的注意力。所有該等不確定因素可能導致執行我們的土地使用權、許可證下的應享權利及其他法定及合約權益時出現困難。

貨幣兌換的限制可能制約我們有效利用收入及資金的能力。

我們幾乎所有的收入及經營開支以人民幣計值，而現時人民幣不可自由兌換。中國政府對人民幣兌換為外幣的可兌換性實施管制，並且在若干情況下控制向境外匯款。按現時結構，我們的資金來源將主要包括源自中國附屬公司所派付的股息及其他付款。外幣供應不足可能限制我們的中國附屬公司匯出足夠外幣向我們派付股息或作出其他付款，或償還其他以外幣計值的債務的能力。

根據現行中國外匯法規，在符合若干程序要求下，經常項目（包括股息、貿易及服務相關外匯交易）可以外幣支付，而毋須國家外匯管理局事先批准。然而，人民幣兌換為外幣及匯出中國以支付資本項目（如償還以外幣計值的銀行貸款），須經相關中國政府機構批准。

風險因素

目前，在符合若干程序要求下，我們的中國附屬公司毋須國家外匯管理局事先批准，可購買外匯以結算經常項目交易，包括向我們派付股息。我們的中國附屬公司亦可在其經常賬目留存外匯，以履行外匯責任或派付股息。由於資本賬目下外匯交易仍受國家外匯管理局限制及需獲其批准，因而可能影響我們的中國附屬公司在海外進行投資或透過股本融資或債務（包括注資或向我們取得貸款方式）取得所需外匯的能力。我們亦無法保證中國政府將不會對人民幣與其他貨幣的可兌換性施加更多限制。

我們承受外匯波動帶來的風險。

我們的大多數收入源自我們的中國營運附屬公司並以人民幣計值。請參閱本文件「財務資料－有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析－有關市場風險的定量及定性披露－匯率波動」一節。自一九九四年至二零零五年，人民幣兌外幣（包括港元及美元）乃按中國人民銀行設定的匯率計算，該匯率每日根據前日中國銀行間外匯市場匯率及其後按世界金融市場的當時匯率訂定。中國政府此後及於未來可能對匯率制度作出進一步調整。於二零零五年七月二十一日，中國政府實行有管理的浮動匯率制度，允許人民幣的價值根據市場供需並參考一籃子貨幣規定的區間浮動。同日，人民幣兌美元升值約2%。此後及截至最後可行日期，人民幣兌美元累計升值約19.3%。人民幣兌美元或任何其他外幣升值，對我們而言可能使任何以人民幣計值的新投資或開支（倘我們須為此目的以外幣兌換為人民幣）更為代價高昂。人民幣兌美元或港元匯率重大貶值可能不利影響我們以人民幣撥付但以港元派付的股息值。

中國有少數對沖工具以減少我們所面臨的人民幣兌其他貨幣的匯率波動風險。迄今，我們並無訂立任何對沖交易以減少我們面臨的外匯風險。在任何情況下，是否可進行該等對沖及其有效性可能有限，及我們未必能成功對沖風險甚至未能對沖風險。

倘我們現時可獲得的稅項優惠待遇終止及中國企業所得稅增加，我們的淨收入可能下降，亦可能對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

適用於中國各公司的所得稅稅率視乎根據行業或位置所獲的稅項優惠待遇而不同。根據於一九九一年四月九日頒佈的外商投資企業和外國企業所得稅法的先前條文，外商投資企業（「外商投資企業」）的標準法定國家所得稅稅率及地方所得稅稅率分別為30%及3%。倘外商投資企業為經營期限超過十年的製造型企業，則其自首個盈利年度起計兩年豁免中國企業所得稅，及其後三年享有所得稅減半。

風險因素

於二零零八年一月一日起生效的新企業所得稅法及其實施細則，對所有中國企業（包括外商投資企業）實行統一所得稅稅率25%，並取消或修訂先前稅務法律及法規項下的大多數稅項豁免、減免及優惠待遇。於二零零七年十二月二十六日，國務院發佈關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知（「**過渡優惠政策的通知**」），並隨即生效。根據過渡優惠政策的通知，於二零零七年三月十六日前成立的中國企業根據二零零八年一月一日之前的稅務法律或法規獲授企業所得稅優惠待遇者，可於該優惠待遇屆滿前繼續享受該優惠待遇。然而，倘於二零零七年三月十六日前成立的公司未能於二零零八年一月一日之前獲得首次盈利，則優惠待遇被視為自二零零八年一月一日起開始。我們的附屬公司之一，福建暢豐，為一家於二零零七年三月十六日前成立的製造型外商投資企業，自首個經營盈利年度起獲授兩年期企業所得稅豁免，其後三年獲企業所得稅減半。福建暢豐於二零零七年及二零零八年獲全免企業所得稅。其於二零零九年按稅率12.5%繳納企業所得稅，並將於二零一零年及二零一一年繼續享有此優惠稅率。在無任何更多稅項豁免下，福建暢豐自二零一二年起按統一稅率25%繳納企業所得稅。倘於上述過渡期間的稅項優惠待遇被削減或取消，或我們或我們的中國附屬公司被徵收額外稅項，則可能使我們的所得稅開支大幅提高及使我們的淨收入大幅減少。

我們可能被視作企業所得稅法下的中國居民企業，因而我們的全球收入可能須繳納中國稅項。

根據企業所得稅法，於中國境外成立而「實際管理機構」位於中國境內的企業被視為「居民企業」，一般將須就其全球收入按統一稅率25%繳納企業所得稅。根據企業所得稅法實施細則，「實際管理機構」定義為對一家企業的業務、人事、賬目及物業擁有重大及全面管理及控制權的機構。於二零零九年四月，中國國家稅務總局發出通知，闡明釐定控股股東為中國企業的海外註冊成立企業的「實際管理機構」是否位於中國境內的標準。然而，對於由另一家海外企業投資或控制並由香港個人永久居民最終控制的海外企業（如我們），中國稅務機構將如何處理其稅務問題尚未明確。

企業所得稅法及其實施細則相對較新，因而在有關居民企業問題規定的詮釋方面模稜兩可。由於我們幾乎所有的管理層成員現居於中國及將來可能繼續留駐中國，因此就中國企業所得稅而言我們可能被視為中國居民企業。倘我們被視為中國居民企業，則我們將就全球收入按稅率25%繳納中國企業所得稅。然而，在此情況下，我們自中國附屬公司收取的股息收入可豁免中國企業所得稅，因為企業所得稅法及其實施細則一般規定，中國居民企業自其直接投資實體（亦為中國居民企業）收取的股息可豁免企業所得稅。然而，因企業所得稅法及其實施細則將如何詮釋及執行尚未明確，故我們無法保證我們能享有該等中國企業所得稅豁免或減免。亦請參閱「風險因素－與中國經營業務有關的風險－我們應付予海外投資者的股息及海外投資者出售我們股份的收益可能須根據中國稅務法律繳納預扣稅」一節。

風險因素

我們應付予海外投資者的股息及海外投資者出售我們股份的收益可能需根據中國稅務法律繳納預扣稅。

根據企業所得稅法及其實施細則，對於向本身為「非居民企業」（即未於中國設立機構或營業場所，或其於中國設立機構或營業場所但有關收入實際與該設立的機構或營業場所並無關聯）的投資者（不包括自然人個體）支付的股息，須按10%徵收中國所得稅，但以源自中國境內的股息為限。倘上述「非居民企業」乃於與中國訂立所得稅協定或協議的司法權區註冊成立，且該協定或協議允許更低的預扣稅率，則可適用更低的預扣稅率。同樣地，該等投資者轉讓股份時所實現的任何收益倘被認為源於中國境內，則亦須按稅率10%繳納中國所得稅。企業所得稅法及其實施細則相對較新，在有關源於中國境內收入認定的詮釋方面模稜兩可。倘我們被視為中國「居民企業」，則不能確定我們就股份派付的股息，或我們的海外股東（不包括自然人個體）可能自轉讓股份中所實現的收益是否被視為源於中國境內的收入而須繳納中國所得稅。倘根據企業所得稅法我們須就應付予海外股東（不包括自然人個體）的股息預扣中國所得稅，或倘彼等須就轉讓股份繳付中國企業所得稅，則彼等於我們股份的投資價值可能遭受到重大不利影響。

中國有關離岸控股公司向中國實體提供貸款及進行直接投資的法規可能拖延或阻礙我們向中國附屬公司提供貸款或作出額外注資。

作為我們中國附屬公司的離岸控股公司，我們可能向中國附屬公司提供貸款。向我們的中國附屬公司提供的任何貸款須獲中國相關政府機構批准及遵守相關中國法規的其他規定。我們亦可能決定以注資方式為我們的中國附屬公司提供資金。根據中國有關外商投資企業的法規，視乎投資總額及外商投資企業所從事的業務類型，向中國的外商投資企業注資須獲商務部或其地方分支機構批准。我們未必能就未來向中國附屬公司注資及時獲得甚至未必可以獲得該等政府批准。倘我們未能獲得有關批准，則會對於我們為旗下中國業務提供資金的能力產生不利影響，從而使我們的現金周轉及提供資金及擴展業務的能力受到重大不利影響。

中國勞動合同法及其實施細則可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

中華人民共和國勞動合同法於二零零八年一月一日起生效及實施。此新勞動法及其實施細則加強對僱員的保障，根據現行中國勞動法，僱員擁有若干權利，如訂立書面勞動合同的權利、在特定情況下訂立無固定期限勞動合同的權利、超時工作時收取加班工資的權利及終止或改變勞動合同條款的權利。此外，勞動合同法及其實施細則已對現行中國勞動法作出修訂及增加若干條文，彼等均可以導致勞工成本上升。由於勞動合同法及其實施細則相對較新，中國政府對其詮釋及應用仍有重大不明朗因素。倘我們決定大幅減少勞動力，則勞動合同法及其實施細則可能阻礙我們以低成本或所期望的方式作出該等變動，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

風險因素

閣下送達法院傳票及執行針對我們及我們管理層的判決可能困難重重。

我們於開曼群島註冊成立。我們的主要資產位於中國。我們大部份的董事及高級職員居住於中國。因此，投資者不可能於美國、英國、日本、新加坡或其他國家向彼等或我們送達法院傳票或執行該等法院針對彼等或我們的判決。

此外，中國尚未與美國、英國、日本、新加坡及其他國家訂立規定相互承認及執行法院判決的條約。因此，可能難以或無法在中國承認及執行上述任何司法權區法院所作有關不受具約束力仲裁條文規限事項的判決。

未來在中國出現自然災害、天災、爆發嚴重傳染性疾病或任何其他疫病可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們的業務乃受中國的整體經濟及社會狀況所影響。非我們所能控制的自然災害、疫病及其他天災，可能會對中國的經濟、基建及民生帶來不利影響。例如，於二零零三年上半年，中國等若干亞洲國家爆發非典型肺炎（「非典型肺炎」），這是一種高傳染性典型肺炎。於二零零八年五月及六月，四川省發生嚴重地震和接連不斷的餘震，造成該地區重大人員傷亡和財產損毀。於二零零九年四月，人類豬流感（亦稱為甲型流感(H1N1)）在墨西哥爆發並蔓延至全球，出現死亡病例且造成廣泛恐慌。過往發生規模不一的自然災害、天災及疫病，已對中國國家及地方經濟造成不同程度的破壞。倘未來我們生產基地內的任何僱員或客戶被疑感染非典型肺炎、H5N1禽流感或H1N1人類豬流感、或任何其他疫病或我們的生產基地被認為是該疫病的可能傳播源，則我們可能需隔離疑似感染僱員以及與其有過接觸的其他僱員。我們可能需對被感染物業進行消毒而暫停經營。任何僱員隔離或暫停經營均會影響我們的經營業績。倘中國再次爆發非典型肺炎或其他疫病，如H5N1禽流感或H1N1人類豬流感，特別是在我們經營所在城市爆發，可能導致我們產品的生產進度及我們的銷售及分銷流程遭受重大中斷，及導致延誤滿足我們的客戶需求，從而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。