

本網上預覽資料集為草擬本，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

閣下請仔細閱讀並考慮下文所描述的所有風險及不明朗因素。任何該等風險及不明朗因素均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

### 與業務有關的風險

本公司依賴提供商及其他第三方以獲得授權引進產品。如果我們不能維持與提供商或該等其他第三方的合作關係，或會削弱本公司於到期時重續現有授權引進產品的獨家推廣和銷售權或取得新產品的推廣及銷售權的能力。

本公司依賴與提供商的關係以獲得穩定的授權引進產品供應。從五大提供商中引進的產品的總銷售額，分別佔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止三個年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月營業總額約90.9%、95.1%、96.2%及94.0%。尤其是向兩大提供商Lundbeck Export A/S及Dr. Falk Pharma GmbH引入的產品的總銷售額，分別佔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止三個年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月營業總額約79.0%、79.8%、77.4%及73.0%。

我們通常與提供商訂立固定期限為五年或以上的獨家供應協議。只要符合若干條件(主要是協定最低訂購量)，大多數協議均會於到期時自動續期。在過去十年，並無因我們未能達到最低訂購量或其他原因而導致提供商終止我們的供應協議。然而，我們授權引進產品的需求因我們無法控制的多項因素而出現變化，如競爭產品或假冒產品的出現，以及我們的產品所治療疾病的發病率出現變化。因此，本公司不能向 閣下保證我們將能夠就各項授權引進產品達到最低訂購量或遵守有關協議載列的其他條件，以使供應協議能在未來自動重續。此外，受各種因素的影響，我們與提供商訂立的供應協議可能會根據各份協議的條款被終止或當中部分條款可能會因適用法規的規定而被認為不可強制執行。

我們過往亦一直依賴並預期繼續依賴第三方協助我們獲得及取得新授權引進產品的推廣及銷售權。該等第三方可能與這些產品的最終提供商有關係，並在分銷鏈中享有其他利益。例如，在我們的授權引進產品當中，在中國推廣和銷售優思弗、莎爾福及施圖倫滴眼液的獨家權利由獨立第三方Synda Limited推介予我們。Synda Limited亦為我們擁有24.5%權益的Ophol Limited的股東。因此，我們亦依賴該等第三方與提供商保持關係的能力，同時亦依賴其於分銷鏈中可能持有而與我們或提供商利益並無衝突的任何利益。倘該等第三方未能保持上述關係(不論由於衝突或利益或其他原因所致)，我們可能無法繼續取得現有授權引進產品的獨家推廣及銷售權，而我們獲得新授權引進產品的銷售權的能力可能受到削弱。

我們不能向 閣下保證本公司能夠維持與我們通過其獲得及取得推廣及銷售權的提供商或第三方的關係，亦不能夠保證可於現有供應協議屆滿時重續協議。此外，我們無法保證通

本網上預覽資料集為草擬本，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

---

過其獲得推廣及銷售權的第三方將能夠與產品提供商保持關係。倘我們不能維持此種關係、重續上述協議或該等第三方未能與我們的提供商保持關係，均可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們設定或提高列入醫保目錄產品價格的能力受中國政府強制實施的價格管制措施所限制。倘任何該等措施進一步收緊或任何最高零售價大幅下調，我們的業務及盈利能力可能受到不利影響。

我們設定或提高列入醫保目錄產品價格的能力受中國政府強制實施的價格管制措施所限制，價格管制通常指設置零售價格上限。我們的四個核心授權引進產品，即黛力新、優思弗、肝複樂及莎爾福，均在醫保目錄之列，故在中國受價格控制。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止三個年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，這四個核心授權引進產品的銷售額分別佔本集團各期間營業額約84.1%、85.2%、82.3%及76.2%。詳情請參閱本文件「監管架構－與中國醫藥行業有關的監管法律－價格管制」一節。

於往績記錄期，於我們在二零零八年九月取得於中國推廣及銷售產品的獨家權利前，中國政府調整莎爾福的零售價格上限。此外，雖然我們的零售價格穩定，中國政府於往績記錄期曾兩次下調優思弗的零售價格上限。然而，我們無法向閣下保證，中國政府不會進一步調低我們列入醫保目錄產品的零售價格上限，並進一步擴大價格管制的產品清單。

二零一零年六月一日，發改委發佈《藥品價格管理辦法(徵求意見稿)》，就有關列入醫保目錄的藥品的新價格管制措施向公眾徵求意見。徵求意見稿仍處於初步階段，暫未確定發改委最終會採取的措施。我們無法向閣下保證，按徵求意見稿最終確定及實施的任何措施不會對我們的業務及經營業績造成任何重大影響，亦無法保證中國政府不會以任何其他方式進一步加強現有價格管制措施。於二零一零年七月二日，發改委在其網站上發佈新聞公告，宣佈對900多家製造商約900個藥品(或新列入醫保目錄或受價格上限限制)的價格進行調查。發改委藥價審查中心公佈須接受調查的生產商及醫藥產品目錄。我們的一個核心授權引進產品肝複樂及其位於湖南的生產商列於該目錄。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年度以及截至二零一零年六月三十日止的六個月，我們的肝複樂銷售額分別為2.6百萬美元、3.9百萬美元、4.8百萬美元及2.0百萬美元，佔各期間我們總收益的5.0%、5.4%、5.0%及3.3%。我們不能向閣下保證，於發改委完成該價格調查後，肝複樂最高零售價不會降低。

此外，產品新列入醫保目錄後，發改委完成該產品生產成本調查及確定最高零售價需要一定的時間。發改委確定最高零售價後，新產品方可按其現行市價發售。由於黛力新於二零零九年新列入醫保目錄，我們無法向閣下保證，黛力新目前的最高零售價不會於發改委完成常規調查後降低。

本網上預覽資料集為草擬本，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

---

倘中國政府大幅調低我們列入醫保目錄產品的最高零售價，我們無法向閣下保證我們不會降低產品銷售價格。倘若如此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們授權引進產品的供應可能遭受供應持續延期或嚴重短缺或產品採購價格上升，這將對我們的業務、財務狀況及營運業績產生不利影響。

我們目前依賴五家海外製藥公司及兩家國內製藥公司供應產品組合中的所有核心授權引進產品。我們可能遭受因各種因素引起的無法預期產品供應中斷，例如監管要求有變、強制實施進口限制、失去或未能重續證書或牌照、提供商的生產運作受到干擾或出現故障、提供商的物流或向我們付運產品時中斷，出現天災（包括但不限於水災、颱風、地震、暴雪及暴風雪）、恐怖主義行為或其他第三方的干擾等因素。

此外，提供商可能會在與我們或其他方重續供應協議時根據供應協議的條款調整授權引進產品的價格，這會導致我們的成本增加。由於市場因素或中國政府監控價格，我們可能不能完全通過提高產品售價來抵銷成本增加。授權引進產品的供應中斷或產品採購價格提高，均可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們大部分收入來自銷售兩款授權引進產品。倘日後市場對此兩款產品的需求因市場推出替換品或替代品或因任何其他原因而下降，可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們大部分收入來自銷售兩款產品，即黛力新及優思弗。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六月三十日止六個月，來自黛力新及優思弗的銷售收入合計分別為40.9百萬美元、57.8百萬美元、72.8百萬美元及43.0百萬美元，佔本公司各期間營業總額的79.0%、79.6%、75.5%及70.2%。倘日後黛力新及優思弗的市場需求因市場出現價格更低廉或質量更佳的替代品或代用品而下降，或我們未能維持該等產品的受歡迎程度，均可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘接獲投訴、產品責任索賠或對我們產品發出產品回收指示，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會蒙受重大不利影響。

我們的業務營運在營銷、推廣、銷售和生產藥品的過程中需要承擔固有的風險。根據中國法律，我們可能會遭產品最終用戶提出產品責任索償。消費者可能會就我們出售的產品作出投訴或甚至向我們提出產品責任索賠。倘我們的任何產品被指稱或證明是有害的，我們產品的需求和銷量將會大大下跌，我們可能需要從市面回收有關產品。任何此類索賠或產品回收（不論有沒有充分理據及不管是否是對我們提出索賠）均可能對我們的業務、經營業

本網上預覽資料集為草擬本，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

---

績及財務狀況造成重大不利影響，原因是有關問題產品的銷售可能被要求無限期暫停或終止。倘我們被要求對產品責任索賠或產品回收的任何訴訟作抗辯，除要管理層花時間與精力處理外，亦會使我們出現財政資源緊絀的壓力。倘涉及索償的授權引進產品的有關問題並非由我們導致，但相關中國當局仍向我們追究有關索償的責任，則倘問題由提供商導致，我們可向產品的相關提供商索償。然而，我們根據適用中國法律或合同從授權引進產品提供商處得到的任何相關賠償，可能無法有效和充分地彌補我們遭受的損失。此外，由於中國的醫藥產品責任險市場並未完善，我們目前並無投購任何產品責任險，且我們並未發現有任何適合我們的產品責任險，本集團將在適逢合適的保險政策時考慮購買適當的產品責任險。

如我們未能在政府規定的國有醫院藥品採購招標過程中能競標成功，我們的業務、財務狀況及經營業績將蒙受重大不利影響。

我們幾乎全部的銷售額來自通過分銷商向中國國有醫院銷售。一般而言，這些醫院必須透過參與由省或市政府籌劃的集中招標過程，採購醫保目錄藥品所列的藥品及那些大量消耗及常用的臨床處方藥。除獲省級藥品集中採購工作管理機構另行批准外，這些醫院一般只能採購在集中招標過程中競標成功的藥品。有關醫院招標過程的詳情，請參閱本文件「監管架構—由醫療機構制定的藥品採購集中招標系統」一節。在招標過程後，我們通過分銷商將競標成功的藥品銷售予醫院。如我們未能在任何省份或城市競標成功，我們將會損失在該省市銷售受影響藥品予醫院的相關的收入，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。

我們可能無法取得或重續在中國進口、生產和銷售藥品所需要的牌照、許可證及證書。另外，我們所銷售進口藥品的製造商可能無法重續許可證或牌照，或我們可能不得不採取昂貴的措施以符合現有所需牌照、許可證和證書簽發標準的變動。倘發生任何該等事件，均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。

根據《中華人民共和國藥品管理法》及國家食品藥品監督管理局頒佈的《中國藥品註冊管理辦法》（「辦法」）及有關行政法規，所有製藥企業在中國從事藥品進口、生產及銷售前均須取得合資格政府當局頒發的各種牌照、許可證及證書。在中國進口藥物需取得進口藥品註冊證。此外，在開始生產前，製藥商必須先在國家食品藥品監督管理局註冊即將生產的各項產品。我們過往已經取得進口、生產及銷售藥品的一切所需牌照、許可證及證書。然而，該等牌照、許可證及證書有固定年期的有效期及須定期重續。目前，國家食品藥品監督管理局發出的進口藥品註冊證通常最長有效期為五年，而我們八個核心授權引進產品中的一個即億活的進口藥品註冊證已經到期。我們於二零一零年初獲取億活的獨家授權，可在中國推銷該藥。國家食品藥品監督管理局已於二零零九年六月接納億活的進口藥品註冊證續

本網上預覽資料集為草擬本，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

---

期申請。然而，我們不能向閣下保證，倘我們須於重續有關進口藥品註冊證前進一步供應億活，我們將獲准進口一批該等藥品。有關進口藥品註冊證的詳情，請參閱本文件附錄六「B.有關我們業務的其他資料—4.進口藥品註冊證」一節。

續期申請及專案核准均由相關部門評估，而且所適用的標準可能會不時修改。無法保證我們目前持有或與我們的授權引進產品有關的所有許可證及牌照可獲或將會獲得重續。此外，進口藥品的製藥商可能無法重續許可證或牌照，這是我們不能控制的情況。倘並無領有有關牌照、許可證及認證，我們可能無法經營業務。遵守現行遵行標準的任何後續修改或增補，或據此施加的新限制的成本可能昂貴。該等變動可能會對我們造成額外負擔，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**倘我們的現有產品並沒有保留在醫保目錄，或新代表產品或我們開發的新產品未能入選醫保目錄，我們的業務及經營業績可能會蒙受重大不利影響。**

中華人民共和國人力資源和社會保障部於二零零四年九月公佈醫保目錄。患者購買列入醫保目錄的藥品則可就其購買藥品的費用從工傷基金和基本醫療保險中獲得全部或部分返還。我們的四個核心授權引進產品已經列入醫保目錄，即黛力新、優思弗、肝複樂及莎爾福。對消費者來說，購買列入醫保目錄的藥品較購買醫保目錄以外的藥品經濟。因此，藥品是否獲列入醫保目錄會影響產品銷量。

列入醫保目錄的藥品乃不時由中華人民共和國人力資源和社會保障部及中國其他政府部門釐定。我們不能向閣下保證我們目前獲列入醫保目錄的現有產品將繼續保留在醫保目錄。倘我們的任何產品從醫保目錄中被除名及剔除，可能會對相關產品的銷量造成不利影響。此外，新獲得授權或我們開發的產品不一定能夠被列入醫保目錄。倘發生上述任何事件，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

**我們依賴中國市場，特別是沿海地區的城市及省份進行批量銷售。倘這些城市及省份的經濟、政治或社會狀況出現任何不利變動，均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。**

於往績記錄期內，我們的所有銷售都是在中國進行，日後中國仍是我們的目標市場。特別是，我們收入的相當大部分來自於具有較高城市化率和經濟較發達的中國主要城市及省份。截至二零零九年十二月三十一日止年度，對我們收入貢獻最顯著的五大城市及省份為浙江省、廣東省、上海市、北京市及江蘇省。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，我們於上述城市及省份的銷售額分別佔相應期間我們營業總額約59.3%、54.2%、50.2%及45.9%。倘中國（且尤其是上述這些城市及省份）的經濟、政治或社會狀況出現任何不利變動，均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，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

---

倘本公司僱員不遵守我們的銷售指引或散播錯誤的產品資訊，可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的董事相信，我們的業務在很大程度上依賴產品聲譽，而產品聲譽則有賴使用該產品治療病人病徵時的安全性和感受藥效而得以建立。因此，在我們推銷產品時，能否向醫生清晰地說明產品的療效用法、用途和目標治療是重要一環。然而，我們無法完全控制我們的營銷、推廣和銷售人員向醫生或醫院推銷產品時的行為。當我們的人員在進行營銷、推廣或銷售活動時，他們不一定會完全遵守我們的相關指引，或可能會提供與產品說明書或我們所提供資訊相沖突的不正確、含誤導成份或不完整產品資訊。倘發生任何該等事情，將會出現對我們或我們產品的負面宣傳及使消費者認知變差，或造成醫院、醫生或消費者對我們產品產生誤解、不正確的認識或甚至是錯誤地使用產品。倘我們產品在市場上的聲譽受到任何不利影響，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

倘向分銷商收回應收貿易賬款時出現延誤，或倘分銷商的財務狀況嚴重惡化，我們的現金流與營運資金、財務狀況及經營業績可能會遭受不利影響。

我們通常授予分銷商90天的信貸期限。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六月三十日，應收分銷商的應收貿易賬款淨額分別為14.5百萬美元、17.2百萬美元、20.7百萬美元及28.9百萬美元，分別佔我們各個日期資產總值的26.4%、24.4%、22.9%及27.9%。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各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，應收貿易賬款的平均週轉日分別為86天、81天、73天及75天。全球金融市場的中斷及目前影響中國經濟與全球經濟前景的其他宏觀經濟挑戰，可能會在很多方面均對分銷商造成不利影響，包括其財務狀況的惡化導致破產、無力償還或其他信用失效，進而對我們造成不利影響。倘我們分銷商的現金流或營運與財務表現惡化，或倘他們未能按時付款或取得信貸，他們可能無法支付或延遲向我們支付應收貿易賬款。任何重大的違約或延誤可能會對我們的現金流、營運資金、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法成功開發及在市場上銷售CMS024，或獲得生產CMS024所需的一切監管批文及許可證，這可能對我們的業務前景和及增長造成不利影響。

我們於二零零四年向Healthlink的附屬公司康哲研究收購CMS024的生產、營銷與銷售權利及相關專利。CMS024是屬康哲研究(在Healthlink分派之前屬本集團所有)所有的核心研發項目。CMS024的通用名稱是酪絲亮肽，是一種用作治療原發性肝癌的三肽化合物。二零零五年六月九日，我們基於其IIIb期臨床試驗結果，就CMS024向國家食品藥品監督管理局提出了一項新藥申請，並於二零零七年年末收到來自國家食品藥品監督管理局的評估通知，國家食品藥品監督管理局要求我們在進行下一次臨床試驗時增加治療組病人的樣本量，以提供更多的藥物臨床療效證明。我們將在二零一零年下半年開始規模擴大的隨機雙盲多中心臨床試驗，治療組包括至少300名病患，預計將在二零一五年完成。我們的目標是在二零一六年向國家食品藥品監督管理局提交新藥申請及獲得CMS024的生產批准。

本網上預覽資料集為草擬本，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

---

然而，我們無法向閣下保證能夠在預期時限與預算內成功地開發和在市場銷售CMS024，亦無法向閣下保證將會取得生產CMS024所需的全部監管批准及許可證。即使我們能夠生產CMS024並開始銷售，我們並不能保證CMS024能如預期被市場接受。如未能成功在市場上推出及銷售CMS024，可能會對我們的業務及增長造成不利影響。

倘我們的競爭對手或其他製藥商授權引進或製造與我們大致相同的醫藥產品，我們的銷售、財務狀況及經營業績可能會遭受重大不利影響。

我們的業務與前景部分取決於我們是否有能力維持或增加產品的市場份額。我們所有的授權引進產品或內部自行生產的產品均為通用藥品，按照人所共知的成分或配方製造。這種成分和配方並非機密資料，故不受中國知識產權法保護。因此，其他藥品分銷公司可能會從海外製藥商引進與我們現有產品類似的授權引進藥品。此外，倘國內其他製造商取得所需的國家食品藥品監督管理局批准，他們可能會使用相同的成份、配方與生產技術生產類似的藥品。倘引進相同產品或與我們產品大致相若的產品，我們在市場上將面臨更大的競爭壓力，這會對我們的銷售、財務狀況和經營業績造成不利影響。

假冒醫藥產品的存在與我們的提供商未能維持相關產品在中國的商標註冊可能對產品聲譽造成損害，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們無法向閣下保證並無任何有能力或意圖生產冒充我們產品的假冒藥品能力的人士或實體。假冒藥品不一定會有與正規藥品相同的化學成分。中國對假冒藥品的管制和執法制度可能不足以完全杜絕假冒我們產品的仿製藥品的生產和銷售。此外，我們的提供商未能維持相關產品在中國的有效商標註冊可能會妨礙任何打擊偽造者的法律行動的成效。他人以我們任何授權引進產品或內部自行生產產品的品牌名稱非法銷售假冒藥品（特別是對消費者產生不良副作用的假冒藥品），均可能引起媒體對我們的負面報導、被徵收罰款及接受其他行政處罰，甚至對我們提出起訴。此外，消費者可能會購買與我們的授權引進產品或內部自行生產產品直接競爭的假冒藥品。由於這些因素，假冒藥品在中國的擴散，可能對我們產品的聲譽產生不利影響，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。

匯率的未來走勢可能會對我們的財務狀況、經營業績及付款予海外提供商的能力造成不利影響。

雖然我們的所有銷售均在中國進行並以人民幣計值，但由於我們根據供應協議被要求以美元或歐元(如適用)付款予海外提供商，我們需承受外匯風險。我們向海外提供商下訂單時的人民幣兌外幣匯率或會與我們需付款予提供商時的匯率有很大出入。根據我們與海外提供商訂立的大多數供應協議，有關提供商已同意對我們因人民幣價值兌特定匯率變動引致

本網上預覽資料集為草擬本，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

---

的一定比例(該比例可介乎2%至10%)的部分外匯損失作出補償。作為交換條件，倘人民幣兌有關外幣升值，我們需與海外提供商攤分部分外匯收益。因此，我們需面對外匯波動及人民幣匯率變動風險，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

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各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們錄得外匯收益／(虧損)分別約0.7百萬美元、0.7百萬美元、(0.4百萬美元)及(0.1百萬美元)。雖然我們已簽署遠期外匯合約並可能會簽署我們認為合適的其他合約來對沖匯率波動的影響，但我們不能向閣下保證，我們將不會因日後匯率波動而蒙受任何損失。倘人民幣兌有關外幣貶值，我們可能會產生外匯虧損，從而對我們付款予海外提供商的能力造成不利影響。有關外匯風險的詳情，請參閱本文件「風險因素－與在中國經營業務有關的風險－政府對貨幣匯率的管制可能對我們的財務狀況、經營業績及滿足外匯需求能力造成重大不利影響」一節所載的風險因素。

倘我們不能保護我們的知識產權，或倘我們面臨第三方就知識產權侵權向我們提出索賠的情況，我們的業務及經營業績可能會遭受不利影響。

我們依靠商標和商業秘密法律、行政保護、不披露協議及其他方法來保護我們的知識產權。我們知悉我們並無觸犯任何知識產權或其他形式法律保障的嚴重侵權行為。然而，我們不能向閣下保證，我們的知識產權或根據中國法律規定的其他權利現時並無且日後亦不會被盜用或侵權。倘發生盜用或侵權事件，則我們可能會通過訴訟保護我們的知識產權或其他所有權權利，這可能會導致需投入大量資金並分散資源與管理團隊的專注力，這些都可能會損害我們的業務。

包括我們的競爭對手在內的第三方，可能對我們提出索賠或訴訟以尋求保護本身的專利、商標、版權及其他與我們業務有關的產品、技術、商標名稱及公司名稱等的知識產權。知識產權侵權遭遇索賠的風險會隨著我們不斷拓展業務及產品組合多樣化而增加。由於中國專利申請的機密性，且目前在中國有眾多的專利申請仍在審查中，我們可能無法確定我們的產品、工藝及其他有關事項是否侵犯他人的權利。無論是否有充分理據，任何索賠都會轉移管理層注意力並須支付龐大的法律費用。倘索賠成功，我們可能需要獲得索償人授予許可使用權或向其作出賠償，或停止生產或分銷相關產品。

我們依賴主要人員，倘他們離職，可能會擾亂我們的業務及發展。

我們的業務及發展有賴重要高級管理人員及其他高級管理人員的服務。特別是我們十分依賴我們的執行董事及高級管理團隊來管理業務與經營。我們的執行董事及高級管理人員已經與我們合作多年。倘任何高級管理人員離職，我們可能無法找到合適或合資格的替代人選，並可能會就招聘及培訓新入職人員產生額外開支，這可能會干擾我們的業務及發展。此外，由於我們預期會繼續擴大我們的經營規模及推出新產品，我們將需要繼續吸引並挽

本網上預覽資料集為草擬本，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

---

留富有經驗的管理人員。醫藥行業內豐富經驗的人員競爭激烈，而中國合適及合資格的人選數目有限。與競爭對手爭相招攬這些人員將會使我們給予更高的薪酬及其他福利以吸引並挽留他們，這將增加我們的經營成本。我們可能無法吸引或挽留所需人員以達到我們的業務目標，倘無法吸引或挽留所需人員，可能會干擾我們的業務及發展。

我們依賴合資格專業營銷人員、推廣人員及銷售人員持續服務，亦依賴吸引、激勵並挽留足夠合資格專業營銷人員、推廣人員銷售人員的能力。

我們繼續擴展藥品營銷、推廣及銷售業務，並提供高質量客戶服務的能力取決於我們吸引並挽留合資格專業營銷、推廣及銷售團隊的能力。我們的董事認為，本集團的成功絕大部分歸功於我們富有經驗的高素質營銷、推廣及銷售團隊，他們當中有七成以上具備醫學或藥學教育背景，能夠與醫生及其他醫療專業人員有效溝通。然而，我們無法向閣下保證我們能夠吸引、僱用並挽留足夠合資格專業營銷人員、推廣人員及銷售人員，以繼續開發並發展我們的業務。倘無法吸引並挽留足夠的專業人員，將會局限我們發展業務、提高銷售額或提供優質客戶服務的能力。此外，與競爭對手爭相招攬這些人員將會使我們給予更高的薪酬及其他福利以吸引並挽留他們，從而增加我們的經營成本。

我們依賴信息管理系統管理營運。任何系統故障或缺陷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們依賴電腦化信息管理系統獲取、快速處理、分析並管理數據。在我們的醫藥推廣及生產業務中，我們依賴該等系統以(其中包括)：

- 協助採購原材料、補充授權引進產品存貨及將產品運送給中國各地的分銷商；
- 監控及記錄推廣及銷售團隊的日常活動；
- 監控分銷網絡及供應鏈的日常運作；
- 及時接收並處理定單；及
- 管理質量控制及營運後勤。

我們依賴信息管理系統監控業務的日常運作、置存準確且最新的營運與財務數據以編纂管理信息。我們亦依賴電腦硬件及網絡儲存、傳送與傳輸供應、製造與推廣活動以及分銷系統的數據。不可預見事件或系統故障造成的損害可能會導致數據輸入、取回或傳輸中斷或增加服務時間，從而擾亂我們的正常運作。我們不能向閣下保證我們能夠有效地執行災害恢復計劃以修復信息系統故障，我們亦不能保證能夠在足夠充裕時間內恢復運作能力以避免我們業務的中斷。上述任何事件的發生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，即使我們能夠建立並維持該等信息系統，我們不一定能夠及時更新系統以滿足不斷擴展業務的進化需求。

本網上預覽資料集為草擬本，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

---

我們的發展依賴我們授權引進產品組合的拓展。倘我們不能成功增加新產品或管理一個不斷擴大的產品組合，我們的業務及前景可能遭受不利影響。

我們的業務規模不斷擴充，部分取決於我們是否夠通過獲得新醫藥產品在中國的獨家銷售推廣權利以一直擴大我們的產品組合。我們的產品組合擴展所涉及多項風險和不明朗因素，其中包括但不限於：

- 我們不能找到合適的產品或以我們能接受的條件從製造商處獲得獨家經銷權；
- 未能達到預期的目標或盈利，或產生足夠的收入來收回不斷擴大產品組合的成本及開支；
- 將現有產品的資源和管理注意力轉移到新授權引進產品；
- 管理一個更大的產品組合的成本與困難；及
- 為配合因經擴大產品組合引起的經營範圍的擴大而升級或調整信息管理系統的困難。

特別是倘我們獲得授權的任何新產品在治療領域、目標市場或其他方面與現有產品截然不同，由於本集團以及營銷、推廣和銷售團隊缺乏推廣營銷這些產品的經驗，我們面臨的風險可能會增加。倘我們無法成功地處理這些風險，則可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們新推出的產品不一定能被市場廣泛接受，這可能會對我們業務前景和增長造成不利影響。

我們的業務增長在很大程度上依賴我們引進市場的產品是否能被廣泛接受。影響產品的市場接受程度的主要因素包括產品的療效、質量和價格，以及分銷商及其客戶的採購趨勢。倘任何新產品因療效不及競爭產品或價格較其他替代品昂貴或任何其他原因而不被市場廣泛接受，我們可能無法收回開發此等產品的投資金額，在這樣的情況下，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。

我們可能無法有效地管理我們的未來發展或有效控制成本，這可能對我們的業務前景造成重大不利影響。

於往績記錄期內，我們的業務迅速發展。我們的營業額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的51.7百萬美元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的96.5百萬美元，複合年增長率約為36.5%。我們目前的發展策略涉及通過引進新的自行生產醫藥產品及獲授權引進的醫藥產品來進一步擴大產品組合。由於我們不斷發展，我們的管理層、客戶支持、市場營銷、行政管理及科技資源可能會超負荷運轉。因此，我們可能無法有效地管理我們的業務增長或有效的成本控制，這可能會危及我們持續增長的能力，從而對我們的業務前景造成重大不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，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

---

我們管理分銷商活動的能力有限，且我們的聲譽、銷量及業務前景可能會因分銷商活動而遭受不利影響。

分銷商獨立於本集團，我們管理他們活動的能力有限。我們的分銷商可能會銷售與我們產品相競爭的其他提供商的產品、未能一直持有所需的許可證或於銷售我們的產品時不遵守適用有關法規要求。我們管理分銷商活動的能力有限，或分銷商不遵守供應協議，均可能會損害我們的聲譽及干擾我們的銷售。倘我們的分銷商參與與銷售我們的產品有關的非法活動，所涉及的产品可能會被沒收。上述任何事項均會對我們的聲譽、銷量及業務前景造成不利影響。

我們需要承擔與我們、我們的員工或聯屬公司採取的行動違反了中國政府為防止醫藥行業欺詐和腐敗而採取的反腐敗措施相關的風險。倘我們並無遵守這些反腐敗措施，或並無有效地管理我們的員工及聯屬公司，可能會對我們的聲譽，經營業績及業務前景造成不利影響。

在我們的業務經營中，我們受中國關於欺詐和腐敗的法規所規限。這些法規使我們需承擔與我們、我們的員工或聯屬公司採取的行動相關的風險。倘我們並無遵守這些反腐敗措施，或並無有效地管理我們的員工及聯屬公司，可能會對我們的聲譽，經營業績及業務前景造成不利影響。

醫藥行業中的腐敗行為包括(其中包括)：收受回扣、賄賂、或醫院或醫療從業員在開處方或使用某些特定藥品時違法從醫藥產品製造商或分銷商處收取其他收益或利益。倘我們、我們的員工或聯屬公司違反這些法律、規則或規例，我們可能需要賠償損失或繳付罰款，而涉及的产品可能會被扣查及我們需暫停經營業務，上述的任何一種情況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。倘我們因我們、我們的員工或聯屬公司的行動使成為負面宣傳的目標，我們的聲譽及銷量可能會遭受不利影響。

我們的經營受危險及天災的影響，這種影響可能對我們的經營不利，且可能不完全獲我們的保單承保。

我們的辦公室、存儲設施、營銷、推廣和銷售網絡及物資來源面臨由我們無法控制的外部因素引起的操作故障和中斷風險，如天災(包括但不限於水災、颱風、地震、暴風雪及暴雪)、恐怖主義行為或其他第三方的干擾。我們無法向閣下保證，我們根據保單提出的所有索賠均能按時且全部得到理賠。我們沒有投購任何業務中斷險或涉及因設施發生意外而造成的個人受傷或環境損害的第三者責任險。此外，我們不能以合理的保費甚或無法就某些類型的損失，比如因戰爭、恐怖主義、地震、颱風、水災或其他天災引起的損失投購保險。倘發生意外、天災或恐怖主義行為，或沒有投保的損失或超過保險限額的損失，我們可能會遭受經濟損失、聲譽損害或喪失全部或部分預期自有關設施的未來收入。任何不在保險承保範圍內的重大的損失均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

### 與行業有關的風險

中國醫藥行業是受嚴格監管的行業，與行業相關的監管架構、規定與強制執法趨勢可能隨時變更。倘我們不能及時應對這些變化，我們的業務可能會受到影響。

在中國，醫藥行業是受嚴格監管的行業。我們營運的各方面(包括製造、藥品進口與分銷及環境保護)均受各地方、區域和國家管理體制的規管。我們不能向閣下保證，醫藥行業的法律監管架構、醫藥行業發出許可證及認證規定與強制執法趨勢不會改變，或我們將會成功應對這些變化。這些變化可能導致遵從成本增加，這樣可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。特別是，儘管目前沒有監管醫院和醫生的進行的市場營銷及推廣活動，或針對醫生參與由製藥商、經銷商或我們這樣的服務提供商贊助的醫學教育活動或學術會議的直接法規，我們不能向閣下保證日後將不會實施相應的法規。任何此類新法規及現有的法規作出的任何更改，均可能會對我們的業務造成重大不利影響。中國的所有藥品分銷、批發、零售及製造公司均需取得各中國政府當局的許可證與牌照，包括從事製藥業務需領有藥品生產質量管理規範認證及從事藥品批發、零售及分銷業務則需領有藥品經營質量管理規範認證。我們已經取得生產藥品所需的許可證、牌照及藥品生產質量管理規範認證。此外，我們已取得藥品分銷所需的藥品經營質量管理規範認證。該等許可證及牌照的有效期限最長一般為五年，並需定期重續及接受中國有關政府部門重新審批，且有關的重續及重新審批標準可不時更改。我們會在適用法規要求時重續這些證書。倘我們無法取得並持有經營業務所需的所有牌照、許可證及認證，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。

任何未能重續該等許可證、牌照及認證，可能會嚴重中斷我們的業務，並使我們不能繼續經營業務。政府部門用於考慮是否續簽或重新評估我們的營業執照、許可證及認證的標準的任何變更，以及任何新規例的實施，均可能限制我們經營業務的能力，亦可能減少我們的收入或增加我們的成本及嚴重降低我們的盈利能力和前景。此外，倘現行法規的詮釋或實施出現變更，或新規例的實施要求我們取得以往毋需領有的任何額外許可證、牌照或認證方能經營現有業務，我們不能向閣下保證將能夠取得所需的許可證、牌照或認證。

作為持有或重續藥品生產和銷售所需的各種許可證、牌照及認證的一部分，我們須接受監管部門的定期調查、檢驗、查究或審核。倘我們的任何產品或設施未能通過這些調查，我們的業務、盈利能力及聲譽將遭受不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，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

---

我們的業務增長部分依賴中國醫藥行業的發展。倘近期宣佈的醫療改革計劃不能於預設的一段時間內帶來我們所預期的增長，我們的業務或發展將遭受不利影響。

自中國於一九四九年建國以來，中國的醫療系統經歷了不同階段的改革，且目前仍處在進一步改革的進程中。中國政府於二零零九年三月十八日宣佈，在未來三年，中國政府預期將投入人民幣8,500億元(相當於約1,240億美元)用於中國醫療改革，醫療改革計劃強調幾個方面的改革重點，包括：

- 擴大基本醫療保險的範圍，至二零一一年前，將覆蓋90%的城鎮居民和農村居民，並將政府對農村居民及城鎮居民的補貼提高到每人人民幣120元(相當於約18美元)；
- 建立國家基本藥物目錄，更重要的是落實實施制度，確保以可負擔的價格向大眾供應基本藥物；
- 重點改善一級醫院、鄉鎮醫療中心、偏遠地區鄉村診所與低收入社區醫療中心的基本醫療設施；及
- 對公立醫院進行改革。

儘管預期上述改革能對中國的醫藥行業帶來積極影響，但仍會存在以下不利影響：

- 執行風險：預期的支出可能會放緩，改革過程可能會耗費更多的時間，且所需資金比公佈的數額較多；
- 是否有足夠資金：計劃支出人民幣8,500億元中的61%由地方政府撥付，而地方政府可能沒有足夠資金投入到醫療改革；及
- 價格下降：通過採納一個基本藥物目錄進行集中採購可能會導致我們獲納入醫保目錄的產品售價下降。

我們的業務增長部分依賴中國醫藥行業的發展。儘管預期我們的業務會因醫療改革計劃而受惠，但醫療改革對我們的業務營運的整體效果仍屬未知之數，我們的業務或許不如預期般受惠。

**科技與專業技術迅速提高引致醫藥行業與產品迅速變化，這可能導致我們的產品過時。**

醫藥行業的特點是技術迅速發展、專業技術迅速提升及新產品推出或研發頻率高。未來科技的發展、工業專業技術知識的增強和醫藥市場的持續產品發展，均可能會導致我們的現有產品過時或影響我們的生存能力與競爭力。因此，我們未來的成就將在很大程度上取決於我們能否使我們的產品組合多樣化及推出能夠滿足不斷變化市場要求，且對新疾病有療效的更具市場價格競爭力的新產品。如果我們不能及時通過營銷新產品以應對新疾病和發展迅速的科技，或這些產品不能達到預期的功效或得到市場的認可，可能會對我們的業務、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，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

---

### 與在中國經營業務有關的風險

本公司差不多所有業務均在中國進行，任何中國政治、經濟及社會狀況、法律、規例、政策及與其他國家的外交關係的變化可能對我們構成重大不利影響。

中國經濟在許多方面不同於大多數經濟發達國家，包括但不僅限於：

- 架構；
- 政府參與度；
- 發展水準；
- 增長率；
- 外匯管制；及
- 資源分配。

中國經濟正從計劃經濟過度成為以市場為導向的經濟體系。中國政府實施經濟改革措施，在中國經濟發展進程中強調對市場力量的反應。然而，中國政府會通過實施產業政策繼續在監管行業上發揮非常重要的作用。此外，我們的多種授權引進產品均是從丹麥、德國及法國等海外國家進口。倘中國與這些國家的外交關係轉差，均會對我們的業務造成不利影響。即使這些改革實施，我們亦無法預測中國的政治與社會狀況、法律、規例、政策及與其他國家的外交關係的變化是否會對我們現有或未來業務、經營業績或財務狀況產生不利影響。

中國的法律制度存在的不確定性可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

本公司差不多所有業務均在中國進行，我們大部分僱員為中國公民。因此，我們的經營普遍受中國法律制度及中國法規所約束和影響。自一九七零年代末以來，中國頒佈了許多新法規，當中包括整體經濟事宜的法規。儘管有這些新的干預措施發展法律制度，但中國的法律制度仍未完善。即使中國存在充足法律的領域，執行法例的情況可能未明朗，且可能難以獲得迅速和公正的執法或執行另一司法權區法院的判決。中國的法律制度建基於成文法及其詮釋，過往法院判決可參考引用，但作為案例的影響力則有限。中國司法部門在部分案件的相對經驗不足或會使部分訴訟結果增添不明朗性。此外，法規和規例的詮釋可能受到政府政策的影響，反映國內政治的變化。

中國政府對中國外商投資政策的變化，可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。根據最新版本的《外商投資產業指導目錄》(二零零七年修訂)或二零零七年十二月一日起生效的外商投資目錄，我們的業務不屬於禁止或限制類別。由於外商投資目錄每數年更新一次，但不能保證中國政府將不會改變其政策致使本公司所從事的部分或所有業務落入限制或禁止類別。倘我們未能獲得有關審批部門批准從事禁止或限制外商投資企業經營的業

本網上預覽資料集為草擬本，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

---

務，我們可能會被迫出售或重組成為禁止或限制外商投資企業經營的業務。倘我們因政府改變外商投資政策而被迫調整我們的企業架構或業務範疇，我們的業務、財務狀況及經營業績有可能遭受重大不利影響。

**我們的擴張計劃可能會受到中國有關外國實體收購國內公司的規定影響。**

自二零零六年九月八日起，外國投資者必須遵守併購規定方可購買一個國內非外商投資公司的股權，並使之變更為一個外商投資企業。併購規定規定了中國的外商投資項目審批程式，這些外商投資企業的業務範圍必須符合《外商投資產業指導目錄》。

我們不能向閣下保證，我們或任何我們日後尋求收購的國內公司的所有者將按照併購規定成功取得一切所需批准並辦理所有有關手續。倘未能作為我們擴展計劃的一部分完成收購國內公司，我們的業務及未來計劃可能會遭受不利影響。

**中國稅收法律或其實施方面的變化可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**根據自二零零八年一月一日起生效的《企業所得稅法》，之前根據稅收法律外商投資企業向其外國投資者分派股息免繳納預扣稅的規定目前不再適用。在香港成立的外國投資者被中國稅務機關視為是非中國居民企業，其須按5%的適用稅率繳付中國預扣稅。此外，新的稅法規定於中國以外地區成立但其「實際管理機構」位於中國的企業會被視為「居民企業」，故其全球收入（不包括來自其中國附屬公司的股息）須繳付中國企業所得稅。我們部分管理團隊成員現於中國居住，儘管我們認為本集團的非中國成員企業在中國以外地區擁有實際業務，但本集團的非中國成員企業仍可能會被認為是中國居民企業。倘中國的稅務機關其後決定將我們分類為中國居民企業，我們的全球收入（不包括來自康哲深圳的股息除外）將須按25%的稅率繳付中國企業所得稅。由於企業所得稅法開始實施還不到三年，中國不同地區的稅務機關可能在界定居民企業與非居民企業時有不同的方法。截至最後實際可行日期，相關中國稅務當局尚未證實我們為企業所得稅法下的居民企業。無論是康哲深圳支付予我們的股息須繳付預扣稅還是依照企業所得稅法我們被視為「居民企業」而須就全球收入繳付中國稅項，均可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**如在中國爆發的任何嚴重傳染病不受控制，可能對我們的經營業績造成重大不利影響。**

如在中國爆發的任何嚴重傳染病不受控制，可能對中國的整體營商情緒與環境造成不利影響，從而可能對國內消費產生不利影響，並可能對中國的整體國內生產總值增長產生不利影響。由於我們的收入全部來自於中國銷售，國內消費增長出現任何收縮或放緩，或中國國內生產總值增長放緩均可能對我們的財務狀況、經營業績及未來增長構成重大不利影響。此外，倘我們的僱員遭受嚴重的傳染性疾病影響，我們可能需要採取措施來防止疾病

本網上預覽資料集為草擬本，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

---

傳播，這可能對我們的業務產生重大的不利影響或中斷我們的業務，進而對經營業績構成不利影響。任何嚴重傳染性疾病在中國傳播亦可能會對我們的客戶和提供商造成影響，這亦可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

**本公司是一家控股公司，資金來源依賴我們的附屬公司派發的股息。**

本公司是一家在開曼群島註冊成立的控股公司，我們的業務都是透過附屬公司經營，當中有多家附屬公司以中國為業務據點。因此，用以向股東派付股息及償付負債的資金依賴從這些附屬公司獲得的股息撥付。倘我們的附屬公司產生任何債務或虧損，該等債務或虧損可能會損害他們向我們派付股息或支付其他分派的能力。因此，我們派付股息或支付其他分派及償付債務的能力將受到限制。

中國法律規定，僅可從按中國會計準則計算的純利撥款派付股息，這在許多方面不同於其他司法權區普遍接納的會計原則(包括國際財務報告準則)。中國法律亦規定，外商投資企業(例如我們在中國的附屬公司)必須扣除他們的部分純利劃撥作為其法定準備金，該儲備不可用作現金股息分派。

**政府對貨幣兌換的管制可能對我們的財務狀況、經營業務及滿足外匯需求的能力構成重大不利影響。**

人民幣不是可自由兌換的貨幣。我們的所有收入均以人民幣收取且需要將人民幣兌換成美元與歐元等外幣，以付款予我們的海外提供商及向股東派付股息。人民幣兌美元、歐元及其他外幣的匯率波動，受到(其中包括)中國政府政策及中國與國際政治與經濟情況的變化影響。自一九九四年以來，人民幣兌換美元及歐元等外幣一直是基於中國人民銀行制定的匯率進行，該日常匯率是基於上一個營業日銀行間日常交易的外匯市場利率及當前全球金融市場的匯率來制定。由一九九四年至二零零五年七月二十日，人民幣兌換美元及歐元的官方匯率整體上維持穩定。二零零五年七月二十一日，中國政府推行有管理的浮動匯率制度，允許人民幣幣值隨著市場供求變化並且在參考一籃子貨幣的情況下在調整範圍內波動。在同一天，人民幣兌美元升值約2%，而人民幣兌歐元則貶值約1.2%。中國政府自此及於未來可能會進一步調整匯率系統。根據國家外匯管理局官方網站的資料，自二零零五年七月二十一日至二零一零年七月三十一日，人民幣兌美元幣值已升值約18.1%，而人民幣兌歐元則已升值約11.5%。國際間仍然對於中國政府採取更靈活貨幣政策一事大力施壓，再加上國內政策的考慮，可能會導致人民幣兌美元、歐元、港元或其他外幣進一步強勢升值。倘人民幣持續升值，且我們在營運上需將未來融資金額兌換成人民幣，人民幣的升值將導致將外幣兌換成人民幣的所得數額減少。另一方面，我們向海外提供商付款及派付股息(如有)均以外幣支付，倘人民幣兌相關外幣貶值，可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響，並且會減少股東應得的以該其他相關外幣計算的任何現金股息數額。

本網上預覽資料集為草擬本，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，人民幣換算成其他貨幣的匯率受外匯管制法規，規章和中國政府可能發出的通知的影響。一般來說，通過外匯指定銀行，允許外商投資企業根據規定的程式要求進行經常賬戶交易將人民幣轉換成外幣(包括如收益分配和向外國投資者支付紅利)。人民幣兌換外幣的資本賬戶交易(例如包括外幣直接投資，貸款和證券投資)的限制是嚴格的，這種交易受一定限制的。由於我們有支付外幣給提供商和股東的義務，可能會使我們遭受不可控制的外匯風險。根據現行的外匯管理制度，我們不能保證，能夠獲得足夠的外匯來支付股息或滿足未來外匯的要求。