

風險因素

任何該等風險及不明朗因素可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

與我們的業務有關的風險

我們的業務相當依賴ABB作為其電力電子部件供應商。倘若我們未能與ABB維持關係，或發生任何供應中斷的事故，或ABB產品的購買價增加，則我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們的分銷業務相當依賴ABB。根據我們與ABB的分銷協議，我們在中國銷售及分銷ABB產品，包括半導體及電流／電壓感測器。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二零零九年及二零一零年五月三十一日止五個月，向ABB實體的總採購分別為人民幣125.6百萬元、人民幣124.9百萬元、人民幣146.5百萬元、人民幣33.7百萬元及人民幣79.3百萬元，佔我們於相關期間的總採購的81.6%、75.3%、83.9%、73.3%及80.8%。特別是，ABB Switzerland是我們於營業記錄期的單一最大供應商。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二零零九年及二零一零年五月三十一日止五個月，ABB Switzerland產品的銷售分別佔我們總收益的79.6%、59.0%、46.6%、61.2%及37.9%，以及向ABB Switzerland的採購分別為人民幣115.6百萬元、人民幣112.7百萬元、人民幣141.2百萬元、人民幣31.1百萬元及人民幣75.7百萬元，佔我們於相關期間的總採購的75.1%、67.9%、80.8%、67.6%及77.2%。我們與ABB Switzerland訂立的分銷協議可由任何一方發出12個月書面通知或倘其中一方並無在接收違約通知日期起六個月內履行其責任而終止。概無保證ABB Switzerland將於分銷協議屆滿後以我們可接受的條款與我們續訂協議，或會否與我們續訂協議。由於我們是ABB在中國的非獨家分銷商，ABB可委聘其他分銷商在中國銷售其產品，或我們的客戶可直接向ABB購買產品。倘發生任何這種事件，我們分銷業務的財務狀況及經營業績將受到不利影響。

我們的製造業務（特別是IGBT功率模塊及硅整流閥的生產）依賴ABB Switzerland半導體的供應。我們的客戶中國北車集團要求我們使用ABB Switzerland的半導體製造其IGBT功率模塊。因此，倘ABB Switzerland延遲向我們供應半導體，或ABB Switzerland無法供應我們所需的數量，我們的製造業務會受到不利影響。截止二零零七年、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五月三十一日止五個月，我們向ABB Switzerland的採購分別佔我們製造業務所用的總採購的零、19.5%、33.2%及53.4%。

風險因素

倘ABB無法或不願繼續向我們供應產品，概無保證我們能否或以商業上合理的價格或及時從我們客戶可接受的其他來源取得部件，或能否取得部件。ABB可不時調整其產品價格，而我們未必能將購買價的增幅轉嫁給客戶，我們能否轉嫁購買價增幅視乎多項因素而定，包括市場的整體經濟狀況、替代產品的供應量及我們銷售合約的條款。此外，我們亦無法向您保證，我們所需產品不會因監管規例變動、進口限制、ABB的業務受阻、ABB運送或付運產品予我們的過程被中斷、天災或其他意外事件等任何因素而出現意外的供應中斷或供應不足。倘我們所需的電力電子部件的供應被中斷，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。

人民幣匯率的未來變動可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

由於我們以如瑞士法郎、歐元及美元的外幣向海外供應商購買進口電力電子部件及大部分原材料，而我們產生以人民幣計算的收益，因此，我們面對匯兌風險。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及截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們向海外供應商進行的採購佔相關期間的總採購約95.7%、90.8%、89.7%及83.2%，其中約75.1%、67.9%、80.8%及77.2%以瑞士法郎計值。我們訂立採購合約的時間與貨品交付給我們的時間之間存在時差（可能為期幾個月），倘我們採購原材料及電力電子部件的外幣於付運時相對人民幣升值，而貨幣對沖活動並無起作用，我們的銷售溢利可能受到不利影響。為減低匯率波動風險，我們可能於我們認為適合的情況下就較大金額合約訂立外匯遠期合約，藉以對沖實際交易。於營業記錄期，我們就我們向ABB Switzerland購買以瑞士法郎計值的大量電力電子部件訂立若干外匯遠期合約。倘人民幣兌相關外匯大幅貶值及我們的貨幣對沖活動並無起作用，我們的銷售溢利可能受損。舉例說，截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們的財務業績受到截至二零一零年首五個月的瑞士法郎兌人民幣匯率較高的影響，而二零零九年同期的匯率波動並無對我們造成負面影響。詳情請參閱本文件「財務資料－有關我們財務業績的管理層討論與分析－截至二零一零年五月三十一日止五個月與二零零九年同期比較」一節。此外，我們部分的機器及設備自海外進口。因此，我們須不時以美元或其他外幣付款。我們面對人民幣匯率的匯兌波動及變動風險，可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的發展很大程度上取決於我們持續挽留及吸引包括管理團隊內主要成員等合資格專業人員的能力。未能挽留及吸引適當的合資格專業人員或會對我們的業務及前景造成不利影響。

鑒於我們的業務屬於技術密集性質，故我們相當依賴高技能的專業員工，以維持及拓展我們的業務。特別是我們的高級管理層及其他核心技術人員所具備的行業專業知識和莫大貢獻，對

風險因素

我們一直以來的成就尤為重要。隨著我們不斷擴展業務，我們更加需要更多資深及博學的員工及高級行政人員。我們的業績及未來發展取決於我們僱用、訓練及挽留高技能人員的能力。我們預期，當我們的客戶增加其資本開支及更多使用我們的服務時，我們對具備行業相關經驗及專業知識的僱員需求也會日益增加。擁有我們所屬行業經驗的高技術人員成為並將繼續成為爭奪對象。倘我們流失任何一名主要管理層成員，而無法隨時挽留及吸引同等資歷的人員填補空缺，則可能對我們的管理層質素、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們無法有效施行策略以達到增長，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受重大不利影響。

我們於營業記錄期內錄得大幅增長。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三個年度及截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們的收益分別約為人民幣188.3百萬元、人民幣249.5百萬元、人民幣261.7百萬元及人民幣118.6百萬元，於二零零七年至二零零九年三年期間的複合年均增長率為17.9%。收益增加部分由於我們成功將新技術商業化，並引入我們自行製造的產品，且與我們的主要客戶保持緊密工作關係。作為業務策略的一環，我們計劃繼續開發新技術及新產品，以及投資研發工作。我們施行業務計劃的能力取決於（其中包括）全球經濟情況、我們於新技術及新產品方面的研發成功與否、實現研發成果的能力、擴充生產設施的能力、與主要客戶保持緊密關係的能力，以及是否具備管理、財務及其他資源。我們的收益或純利未必能以與過去相當的幅度增長。倘我們無法有效施行策略以達致增長，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受重大不利影響。

倘我們未能成功發掘、獲取或完成收購或成立合營公司或其他聯盟，我們的增長及前景可能受到不利影響。

我們的其中一項業務策略為爭取與其他電力電子公司訂立戰略性聯盟或合營公司安排，以增加我們的產品類別及進一步提高市場佔有率。我們透過收購或成立合營公司或其他聯盟增長的能力取決於我們發掘、磋商、競爭及整合合適的收購項目（具備配合我們業務的戰略協調性），以及我們及時取得所需融資及任何所需政府或第三方同意、批准及許可的能力。我們在管理收購項目或合營公司方面的經驗有限，而我們不能向閣下保證我們將達到任何未來收購、合營公司或聯盟的預期利益。於二零一零年六月，嘉善賽晶收購上海朗之德（其擁有武漢朗德100%）之20%股權，並獲授權進一步收購上海朗之德的股權。我們也尋求與Trainelec（Construccion y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF), S.A.之附屬公司）成立聯營公司，以製造IGBT功率模塊。

倘我們提供我們並無經驗的新產品，或我們於我們並無經驗或過往經驗有限的市場經營業務，上述風險可能會增加。我們未能成功處理該等風險可能對我們的財務狀況及經營業績造成重

風險因素

大不利影響。倘我們未能與Tranelec簽訂最後合作協議，生產IGBT功率模塊的合營公司未有成立，或倘已成立的合營公司未能成功運作，我們的增長和前景可能會受到不利影響。

我們須遵守中國多項環境、安全及衛生法規，遵守有關法規可能有所困難或成本高昂。倘未能遵守有關法規，我們可能面對懲罰、罰款、政府制裁、訴訟及／或暫時撤銷或吊銷我們進行業務所需的牌照及許可證。

中國政府已頒佈大量有關環境、安全及衛生的法規，我們必須遵守。有關法規的詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節的「環保」及「安全及勞動保障」各段。未能遵守有關法規我們可能面對懲罰、罰款、政府制裁、訴訟及／或暫時撤銷或吊銷我們進行業務所需的牌照及許可證。違反有關法規可能令我們被勒令暫停或中止生產及支付罰款。鑒於有關法規繁多複雜，遵守可能有所困難，可能需要龐大財務及其他資源以設立有效的遵規及監察制度。此外，中國法規不繼演進。概無保證中國政府不會實施其他或更嚴格的法律及法規。遵守有關法律及法規可能令我們負擔龐大成本，我們可能無法將之轉嫁給客戶。新法律及法規也可能延誤我們的項目建設及營運計劃。未能遵守環境、衛生及安全的法規或遵守該等法律及法規產生的成本，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。

我們可能因與使用我們的產品有關或因此而產生的任何賠償或虧損而須負上責任。因此對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

基於我們產品所適用的行業的性質（包括鐵道及電力行業），我們面對聲稱產品缺陷或聲稱因我們產品引致損害或損傷而面對產品責任索償的基本風險。我們的中國法律顧問告知，我們的供應商及我們共同負責使用分銷的進口電力電子部件引致的任何產品責任索償。我們（作為製造商）負責使用我們自行製造產品引致的任何產品責任索償。倘我們須為產品的缺陷負責，而我們產品的缺陷是由於進口電力電子部件或我們自行製造產品獲供應或使用的原材料缺陷直接引致，則我們僅可向我們的供應商索取我們已支付的任何損害賠償。我們並無為我們的任何產品購買任何產品責任保險。我們可能因產品責任索償而需要支付龐大賠償，知名度將受極負面的影響，產品的銷售能力、聲譽以及我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

風險因素

倘我們產品於設計、生產或質量被指出現嚴重的問題或瑕疵，我們可能要向市場回收產品。該等指控會導致我們遭提出的產品責任索償增加，而這些索償的抗辯所費不菲，並會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的保險保障有限，可能不足以彌補與我們業務運營有關的損失的所有風險。

我們僅為我們的業務營運投購有限的保險。然而，倘本集團面對招致損失或損害的特別事項，我們並不保證我們的保險保單將提供足夠的保障。我們並無就業務中斷或我們任何生產設施發生意外引致的溢利損失或我們的營運中斷而投購任何保險。此外，意外或天災亦可能導致嚴重的財產損害、業務中斷及人命傷亡，而我們的保險投保範圍未必足以涵蓋該等損失。倘出現未經投保的損失或損失超出投保限額，會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

近期的全球衰退及中國經濟因此面對的挑戰可對我們的產品需求及經營業績造成不利影響

在近年的全球衰退之中，經濟增長放緩、失業率增加及產品及服務需求降低，我們難以預計該等情況會否持續及將於何時復甦及復甦的速度及地區。中國的經濟亦面對挑戰。中國政府就全球經濟危機推出的刺激計劃及其他措施可能未能有效或迅速維持中國的經濟增長或阻止經濟衰退。於營業記錄期，我們的經營業績受到全球經濟衰退的影響。倘經濟繼續放緩或經濟衰退，對我們的產品的需求及我們的經營業績可能受到重大不利影響。

我們不遵守中國法律及法規項下的社會保障基金供款規定或會令我們遭受罰款及其他懲罰。

根據有關中國法律及法規，我們須就我們僱員作出若干數目的僱員社會福利計劃供款。這些計劃包括退休金保障、醫療保障、待業保障、產科保障及工傷保障（統稱「社會保障」）及住房公積金供款。

我們分別在二零零八年五月及二零一零年四月前並無為北京賽晶及嘉善賽晶的僱員作出住房公積金供款，在二零零八年二月至二零零八年五月期間亦無為天津賽晶僱員作出全數社會保障基金供款。

根據有關中國法律及法規，我們可能遭社會保障基金機關勒令在指定時限內支付尚未作出的供款。倘我們並無在指定時限內付款，我們可能被徵收社會保障基金欠款額每日0.2%的逾期罰款。我們也可能遭有關住房公積金機關勒令支付尚未作出的住房公積金供款及每日0.1%的逾期罰款。

風險因素

款。有關機關也可能向直接負責人徵收罰款人民幣1,000元至人民幣10,000元。倘本集團僱員於對我們有關尚未作出社會保障及住房公積金供款的勞工糾紛勝訴，我們或須作出有關尚未作出供款。

我們已向有關的住房機關登記，並分別於二零零八年五月及二零一零年四月開始為北京賽晶及嘉善賽晶全體合資格僱員支付住房公積金供款。於最後實際可行日期，我們需要開設住房公積金賬戶的所有附屬公司已開設必要的住房公積金供款賬戶。我們亦已完成就天津賽晶所有合資格僱員向有關社會保障機關作出社會保障供款付款的登記申請。

倘我們被有關機關視為已違反有關法律及法規，我們估計我們的責任包括有關我們現有僱員及前僱員的未繳足社會保險費及住房公積金供款，而有關中國政府機關可能按照上述規例徵收的最高罰款約為人民幣0.4百萬元。倘我們被徵收罰款，我們的業務及經營業績可能會受到不利的影響。

與我們的製造業務有關的風險

近來，我們的業務重點由分銷業務轉移至製造業務的轉變為我們的業務帶來多項新挑戰和風險，當中包括以下各項：

我們向客戶收取的應收貿易款項及應收票據涉及長收款週期及可能無法全部收回，從而可能對我們的現金流量、營運資金、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於營業記錄期，我們的應收貿易款項結餘大幅增加，同時我們的應收貿易款項週轉日亦增加。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五月三十一日，我們的貿易及應收票據分別為人民幣30.7百萬元、人民幣46.3百萬元、人民幣153.7百萬元及人民幣215.4百萬元。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五月三十一日止五個月，我們的應收貿易款項及應收票據平均周轉日分別為38.5日、56.3日、139.5日及235.0日。截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們的日應收貿易款項及應收票據平均周轉時間超過180日，即我們授予客戶的最佳信貸期，部分反映我們部分的應收貿易款項結餘於二零一零年五月三十一日逾期未付的事實。我們應收貿易款項及其週轉期的時間增加，主要由於我們自行製造產品的銷售增長，以及我們授予客戶較長的信貸期及我們與部份客戶訂立的保留金安排，以致付款週期較長。我們的董事認為，於二零一零年首五個月錄得較長的貿易及應收票據周轉期是由於由二零零九年向信貸期較長的客戶作出的銷售增加，例如向中國北車集團銷售IGBT功率模塊。此外，我們該等應收貿易款項的絕大部分乃由我們若干數目的最大客戶所結欠，這些客戶均為國有或國家控制企業，而這些公司往往較遲繳付發票。我們並無持有該等結餘的任何抵押。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五月三十一日止五個月，我們確認應收貿易款項減值虧損分別為人民幣1.2百萬元、零、

風險因素

零及人民幣1.5百萬元。我們應收貿易款項金額增加及週轉期較長現已及可能繼續對我們的營運資金需要造成不利影響。另外，倘我們未能收回應收貿易款項（這可能受到我們客戶無法控制的多項因素影響），則我們的財務狀況及經營業績可能會受不利影響。

由於我們於二零一零年首五個月的應收貿易款項週期較長，我們已尋求短期銀行借款以應付我們的營運資金需要，並已向財務機構取得若干數目的銀行信貸額。因此，我們的已抵押短期銀行貸款結餘由二零零九年十二月三十一日人民幣20.0百萬元增加至二零一零年五月三十一日人民幣92.3百萬元。倘我們客戶延遲支付或拖欠我們的應收貿易款項超出我們目前的預期，我們來自業務營運的現金流量可能不足以應付我們的營運資金需求，以致我們需要透過借貸或其他融資安排應付該等需求，而有關借貸或融資安排的條款未必在商業上屬合理或完全無法取得有關借貸或融資安排。

我們的製造業務為資本密集，倘無法以可接受的條款取得充足資本或甚至完全無法取得充足資本，則可能會對我們的擴展計劃及增長前景造成不利影響。

我們的製造業務一般資本密集型，原因是我們需要龐大資本興建我們的生產設施及購買生產設備、開發新產品以及發展及實踐新技術。由於我們持續擴充製造業務及持續提昇生產設施，故資本開支大幅增加。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五月三十一日止五個月，我們的資本開支分別為人民幣9.4百萬元、人民幣40.0百萬元、人民幣60.9百萬元及人民幣16.9百萬元。於二零一零年五月三十一日，我們有已承諾之資本開支為人民幣7.7百萬元。由於我們持續擴充我們的業務及持續提昇我們的生產設施，故資本開支將繼續增加。

我們於新的或已提昇的生產設施或技術將產生任何收益前已錄得並將繼續錄得資本開支。隨着我們的製造業務繼續增長，我們可能需要額外融資，為擴充計劃或額外購買設備提供資金。鑒於融資活動的整體市況、當前經濟及政治情況等多項因素，概不能保證我們可以合理條款取得額外資金，或甚至完全無法取得有關額外資金。全球信貸市場資金緊缺，加上全球經濟衰退，或會令我們取得資金或融資的難度更高或須付出較高成本。倘我們未能取得所需融資，我們的擴展計劃或新生產設施的落成可能會延誤，建議或有意進行的工程亦可能會受到阻礙，或會對我們的增長、競爭力、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務或未能產生足夠的現金，應付我們的營運資金需求或償還到期應付的銀行貸款

我們需要龐大的營運資金為我們的製造業務持續提供資金。我們現金流量及營運資金的充裕程度受到並預期持續受到多項因素的重大影響，包括我們製造業務的迅速增長、我們產品供貨的所需時間、我們供應商就若干原材料及部件所規定的預付款安排，以及應收貿易款項周轉時間長。基於該等因素，我們的現金流入或未能達到我們的營運資金需求。

風險因素

基於我們客戶預算及訂單週期的性質，我們一般在每年第四季接獲較高比例的訂單，且通常附帶有限或不設首次付款。我們在隨後一年期間為了交付該等訂單而產生開支，且直至交付訂單才確認收益。此付款週期使我們未能在一年的若干時間應付我們的營運資金需要，尤其是同時需履行數個長期項目，因而承擔較大的風險。我們迅速增長及我們業務的季節性的綜合因素現已及將繼續對我們的現金流量及營運資金造成重大影響。舉例說，於二零零九年及截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們經營活動所用的現金淨額分別為人民幣23.5百萬元及人民幣62.4百萬元，與於二零零八年的經營活動產生的現金淨額為人民幣1.0百萬元。

我們的銷售合約可向我們的客戶提供保用，據此我們將就我們提供的產品的任何故障負責，而我們同意就該等產品故障引致的任何損害賠償我們的客戶。在一些例子，合約總價的最終付款可能受將保用期失效後支付的保留費用所規限，保用期由我們交付產品的日期起計為期12至24個月。我們並無就該保養或然項目作出撥備。因此，於某特定項目完成後的一段時間內，我們可能會有應收但尚未收取的應收貿易款項及保養或然項目。

由於我們營運資金的需要，我們的未償還銀行貸款由二零零八年十二月三十一日的人民幣6.0百萬元增加至二零零九年十二月三十一日的人民幣20.0百萬元及進一步增加至二零一零年五月三十一日的人民幣92.3百萬元。倘若我們未能適時產生內部資金或籌得外部資金達到我們的營運資金需求或沒有任何資金或償還到期應付的銀行貸款，我們的財務狀況及增長前景可能受到重大不利影響。

我們的營運歷史較短及我們業務不斷變動的性質為投資者提供有限的洞察力、故難以評估們的業務及前景。

我們於二零零二年開展分銷業務，成為ABB Switzerland的授權分銷商，隨後並成為Cooper Bussmann及若干數目的其他領先全球工程公司的電力電子部件於中國的分銷商。儘管我們於二零零七年已開展製造產品，我們的製造業務於二零零八年才開始產生相當數量的收入。我們自行製造產品的銷售分別佔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及截至二零一零年五月三十一日止五個月的總收益的1.5%、27.1%、46.8%及61.4%。

由於我們在製造業務的營運歷史有限，加上我們業務的財務數據有限，故有意投資我們股份的投資者未必有充足的基礎評估我們於未來的業務前景及經營業績。

風險因素

我們十分依賴數目有限的主要客戶。如向任何一名主要客戶的銷售大幅下跌或失去任何一名主要客戶，將對我們的盈利能力及經營業績造成重大不利影響。

我們十分依賴數目有限的主要客戶。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五月三十一日止五個月，向五大客戶作出的銷售佔我們於有關期間的總收益41.6%、44.6%、43.9%及64.1%。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的最大客戶是中國北車集團，我們於營業記錄期向其銷售我們自行製造的全部IGBT功率模塊。我們主要客戶的業務及財務狀況、我們主要客戶經營的行業或中國整體經濟的任何重大衰退，也會使客戶對我們產品的需求受到不利影響，而我們的業務、經營業績及財務狀況也會受到重大不利影響。

截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年五月三十一日止五個月，向中國北車集團作出的銷售分別佔我們總收益約17.5%及33.9%。我們與中國北車集團的協議受到與中國北車集團與其客戶訂立的獨立協議的持續存在所規限。倘該協議被終止，我們與中國北車集團的協議將自動終止。倘發生此情況，我們的業務及財務狀況會受到重大不利影響。

我們取得來自我們技術及產品「國內」地位的競爭優勢，並受惠於中國政府鼓勵使用國內產品及支持鐵道及電力行業發展的政策。我們產品的國內地位在中國政府政策下有所轉變轉變會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的產品主要用於鐵道、輸電及配電，以及其他一般工業行業。我們受惠於中國政府鼓勵鐵道及電力行業的大型基建項目使用國內技術及產品的政策。有關該等政策的其他資料，請參閱本文件「行業概覽－中國電力電子行業概覽－市場驅動力－中國政府鼓勵中國企業製造國內電力電子產品，以抗衡進口產品，並訂下二零一零年前國內產品佔70%中國市場佔有率的目標」及「業務－我們的競爭優勢－我們相信，我們處於有利位置把握中國政府兩個中央政策所帶來的增長機會」各段。我們的業務增長若干程度上依賴該等政策的持續推行。我們會否繼續被視為「國內」公司並不明確。而且，我們不能保證中國政府不會改變其鼓勵使用國內產品的政策。倘我們不再被視為「國內」公司，或倘政策有所改變，我們將失去重要的競爭優勢，而我們的業務及經營業績或會受到不利的影響。

同樣地，中國政策支持鐵道及電力行業發展的政策有任何改變，或增加鐵道及電力基建公共開支的政府政策有任何改變，會減少我們產品的市場需求，並會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。有關該等政策的其他資料，請參閱本文件「行業概覽－中國電力電子行業概覽－市場驅動力－快速都市化刺激了對軌道交通和機車的需求，從而引發了對電力電子產品的大量需

風險因素

求」及「智慧電網建設（包括高壓直流電輸電系統的發展）作為中國政府發展計劃的重點，將為電力電子行業創造巨大的發展機會」各段。

我們部分合約的固定價格性質會對我們的業績、現金流及經營業績造成不利影響。

我們製造業務的大多數收益均由固定價格合約產生。我們的固定價格合約涉及經考慮訂立合約時的整體經濟情況、物料、勞動力供應及各項目的恰當技術要求而作出的成本及風險估計。基於不準確的估計、意外的項目困難、長發展週期及其他不可預見的問題，我們無法保證該等估計將於進行我們的項目的過程中證實為準確。倘我們的固定價格合約出價過低，或成本大幅超過限額，該等出價過低或成本大幅超額會對我們的業績、現金流及經營業績造成重大不利影響。

我們未必能成功將我們日後開發的新產品商業化

由於我們客戶尋找的產品和系統屬於高度專業性質、研發過程的資本需要、我們所製造產品的目標客戶數目相對有限，以及有關客戶所經營的行業數目有限，故我們的部分業務策略是選擇性地以數目有限的產品和系統作為發展目標。我們成功將新產品商業化的能力，受到多項風險和不確定因素的影響，包括我們有效識別可滿足我們客戶要求的產品的能力、我們成功為開發我們的新產品提供資金的能力、我們在開發過程中與客戶維持關係的能力、產品能否成功符合我們客戶的嚴格品質和可靠性測試，以及我們以客戶可接受及使我們業務可盈利的價格製造產品的能力。開發程序所費不菲、耗時，且受到無法預測的延誤所限，概不保證我們的新產品最終達到商業化。倘若我們任何產品未能達到商業化，我們的增長前景將會受到不利影響。

我們或會進行其他收購項目、合營公司或其他聯盟安排，為客戶取得新的產品或系統。該等收購、合營公司及聯盟未必能完成或為我們的投資帶來正回報，並可能牽涉其他風險及不明朗因素。有關風險及不明朗因素於本文件「與我們的業務有關的風險－倘我們未能成功發掘、獲取或完成收購或成立合營公司或其他聯盟，我們的增長及前景可能受到不利影響」一段內進一步討論。

無法充分保障我們的技術知識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不利影響。

我們主要依賴技術知識及商業秘密法例及（在較小程度上）專利、商標及其他方法保障我們的知識產權。於最後實際可行日期，我們擁有一項實用新型專利，這個專利與我們在中國登記於天津賽晶名下的去離子水冷系統有關。我們亦透過與僱員訂立聘用協議中的不披露條文，依賴商業秘密權保障我們的業務。然而，我們無法向閣下保證，這些措施是否足以防止他人侵犯我們的

風險因素

知識產權，或我們的競爭對手將不會在我們知識的基礎上獨立開發其他與我們相若或優於我們的技術。特別是，中國對技術知識的保障可能較少。此外，倘我們的僱員違反其不披露責任，我們於中國未必有足夠的補救辦法，而我們的商業秘密亦可能會被洩露給我們的競爭對手。

我們的產品或研發成果可能導致知識產權糾紛，從而可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響

我們的產品或研發成果可能涉及侵犯我們競爭對手已發出專利或有待發出的專利申請的風險。我們可能捲入與第三方的知識產權有關的法律程序及索償。涉及知識產權的法律程序可能所費不菲及耗時。向本集團成功索償或會導致本集團陷入龐大錢債及／或因可能限制我們提供新產品的能力而對我們的營運造成重大影響。此外，我們亦可能因為侵犯版權索償而失去我們的客戶，我們的商譽亦可能受到不利影響。

我們面對與我們的生產設施的營運有關的風險。任何故障或生產延誤可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

儘管我們的生產設施符合建設、運作及保養方面的嚴格技術及安全標準，我們仍不能排除有關生產設施會出現操作故障的風險。操作故障可能出於我們控制以外的外在因素，例如天災（包括但不限於水災、暴風、颱風、地震、暴風雪及雪災）、恐怖襲擊或第三方干擾等，但亦可能由於操作過程出現的意外所引起的火災所致。我們的生產設施任何一部分停頓或延長停產，或因意外或災難事件造成生產設備損壞或損毀，可能影響我們如期生產。我們自行製造產品的銷售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年度及截至二零一零年五月三十一日止五個月總收益的1.5%、27.1%、46.8%及61.4%。生產故障或停產或未能根據合約條款運送我們自行製造的產品給客戶可能促使我們違反合約、損失收益，及可能要承擔合約責任，面對訴訟及聲譽受損，各個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。

我們所需的水電供應中斷或不穩可能阻礙我們的生產設施的運作，我們的業務及經營業績可能因此受不利影響。

儘管我們的生產過程不需大量的公用設施供應（例如電力及水），倘該等公用設施供應不足或暫停，我們的生產程序亦將難免受阻甚至停止。儘管我們自開始我們製造業務以來並未遇過任何重大的水電供應短缺，惟概無保證我們日後能獲得所需的水電供應水平。水電供應中斷或不穩不僅增加我們的生產成本及對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響，更會阻礙我們如期生產及付運產品予客戶，並可能導致違約及令我們的聲譽受損。

風險因素

與我們的行業有關的風險

中國政府提升鐵道及電力行業的基建政策變動或減少有關於行業的公共開支，或中國鐵道及電力行業的監管改革可能影響我們的業務及經營業績。

我們的產品主要用於鐵道、輸電及配電及其他一般工業行業。因此，本集團的業務前景很大程度受中國政府有關加強鐵路及電力行業的基建政策影響。中國鐵路及電力行業的發展亦依賴中國經濟持續發展及有關項目的公共開支等因素。中國政府支持鐵道或電力基建發展的政策出現變動或政府影響有關基建及相關項目的公共開支的政策出現變動，可能減少市場對我們的產品的需求，因而對我們的業務及經營業績造成不利影響。我們亦受惠於中國政府鼓勵使用國內製造產品的政策，而我們的業務增長某程度上依賴這些政策的持續推行。倘這些支持國內製造商的政策出現任何改變，我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

再者，中國鐵道及電力行業已進行及預期繼續進行監管改革及架構重組。概無保證中國政府不會進一步作出可能對我們的業務造成重大不利影響的鐵道或電力行業監管改變。舉例而言，倘中國政府決定合併現有公司或進一步分拆現有公司，來自主要客戶（為政府擁有的實體）的銷售額可能大幅減少或我們可能損失主要客戶。

鐵路行業的週期性可能令我們的財務狀況及經營業績大幅波動。

我們按二零零九年銷售計算的最大客戶是中國北車集團，其為鐵道機車車輛生產商，因此，我們業務的一大部分依賴鐵路機車車輛及鐵道行業。中國經濟迅速增長及日漸城市化可能增加對鐵路及快速運輸的需求，繼而增加我們電力電子部件（例如IGBT功率模塊及去離子水冷系統）的需求。相反，經濟放緩可能減低有關產品的需求。宏觀經濟情況、運輸市場週期趨勢、供求失衡、中國政府的政策及其他我們控制以外的因素的轉變均可能對我們產品的需求造成重大影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

鐵道行業的初步週期性質的特色是機車、鐵道有關產品的需求處於高峰期，運載率上升及經營利潤上升，導致投資額增加及整個鐵道機車車輛行業的生產增加。然而，隨之而來的是供過於求，以致價格及運載率持續下跌，而週期往往又再重複。任何一種鐵道行業的週期性因素特色也可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

採用我們分銷的進口電子部件的最終產品的需求或售價變動可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們進口電力半導體及其他電力電子部件到中國。該等產品部分售予重型工業設備的客戶。該等客戶過往均較易受經濟週期影響。市場放緩及存貨修正導致最終市場需求變動，可能導致我們分銷的電力電子部件的需求或售價下降，繼而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們經營的電力電子部件行業面對潛在的加劇競爭。

我們面對我們行業的潛在加劇競爭。我們的競爭對手包括大型海外電力電子製造商或中國鐵道及電力行業的供應商，彼等或較我們更具競爭優勢。我們的市場定位取決於我們預計各種競爭性因素並迅速作出應對措施的能力，有關因素包括我們的競爭對手引進新產品或經改良的產品、競爭對手的定價策略、客戶喜好及需求的改變。我們無法向閣下保證，現有或潛在的競爭對手將不會以相同或較低的價格提供與我們的產品相若或更優勝的產品，或競爭對手不會對瞬息萬變的行業趨勢或市場需求作出更快的調節。倘（其中包括）我們的產品並無獨特之處或我們未能將價格定於具競爭力的水平，我們的客戶可能轉投競爭對手。此外，由於我們的行業隨著中國政府支持國內製造商的政策而發展，來自國內公司的競爭可能加劇。國內競爭愈趨激烈可能導致價格及毛利率下跌及損失市場佔用率。

與在中國經營業務有關的風險

中國的政治、經濟及社會狀況、法律、法規及政策的任何轉變亦可能對我們造成重大不利影響。

我們絕大部分的收益也來自中國。因此，我們產品及服務的需求很大程度上根據中國經濟狀況而定。中國的經濟於多方面與大部分已發展國家的經濟有所不同，其中包括但不限於：

- 結構；
- 政府參與程度；
- 發展程度；
- 增長速度；
- 外匯管制；及
- 資源分配。

風險因素

中國經濟正由計劃經濟過渡至更為市場導向的經濟，而中國政府已推出經濟改革措施，著重於對市場力量作出反應。然而，中國政府通過資源分配、制定金融政策及向特定行業或公司提供優惠待遇，對中國經濟增長行使重大的控制權。任何這種政策、法律及法規的轉變也會對中國整體經濟及我們的行業造成不利影響。此外，中國政治制度的任何突變、社會廣泛動盪或中國與鄰國關係惡化也會對中國的經濟，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

中國經濟下滑可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們絕大部分的收益來自中國。故此，我們能否持續增長十分取決於中國的整體經濟情況。儘管中國的經濟近年迅速增長，我們無法向閣下保證，經濟將會繼續增長，或增長穩定或增長於我們可受惠的地區或經濟分部出現。中國經濟增長下滑或經濟情況轉壞亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

中國司法制度中的不明朗因素可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們絕大部分的業務均位於中國，而絕大部分僱員均為中國國民。故此，我們的業務一般受中國法律制度及中國的法律及法規影響及受其管轄。自一九七零年代後期起，中國已制定及頒佈多項涵蓋一般經濟事宜的新法律及法規。然而，中國的法律、法規及法律規定仍在發展中，並且不斷轉變。這些法律、法規及法律規定的詮釋及執行涉及法律不明朗因素，而且要迅速公平執法或執行其他司法權區的法院所作出的裁決亦可能存在困難。中國的司法制度建基於書面條文及其詮釋。法院的判決先例可作參考，但效力有限。中國的司法機關於很多情況下經驗相對不足，這為任何訴訟的結果增添額外的變數。此外，成文法及法規的詮釋可能受隨著政治氣候而發展的政府政策影響。這些變數會限制我們及我們股東可得的法律保障，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的擴充計劃可能受中國有關外國企業收購內地公司的法規影響。

由二零零六年九月八日起，外國投資者購買國內公司的權益，必須遵守併購規定。併購規定訂明中國的外商投資項目的審批程序，並指出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》。

風險因素

倘我們的任何未來收購目標從事的行業受到《外商投資產業指導目錄》規管，我們可能無法在未取得若干所需政府批准的情況下進行收購。我們無法向閣下保證我們能成功取得併購規定所訂明的這些批文或進行一切有關的程序。倘未能收購未來收購對象，我們的業務可能受到不利影響。

企業所得稅項下有關我們中國企業所得稅務負債存在重大未知之數。

我們是一間於開曼群島註冊成立的控股公司，而我們的業務主要由我們在中國的附屬公司經營。根據企業所得稅法，外商投資企業於二零零八年及其後賺取並分派予其於中國以外直接控股公司的溢利須按10.0%的稅率被徵收預扣稅。然而，根據《內地和香港避免雙重徵稅安排》，倘香港居民企業直接擁有中國公司的25%股權，則10.0%稅率會下調至5.0%。然而，中國與開曼群島間並無類似稅務協定。

根據國家稅務總局於二零零九年十月二十七日發出的通知國稅函[2009]601號（「**601號通知**」），企業享有徵稅條約項下有關股息的優惠稅務待遇前，必須取得具權力地方稅務機關的批准，例如《內地和香港避免雙重徵稅安排》。倘離岸安排的主要目的是取得優惠稅務待遇，中國稅務機關可酌情調整有關離岸實體的優惠稅率。倘公司為實益擁有人，則優惠稅務安排適用，換言之公司擁有及控制收入項目或獲得收入的物業，而且一般從事實質的業務活動，如製造、銷售及管理。

根據《內地和香港避免雙重徵稅安排》，無錫賽晶及嘉善賽晶（我們在香港的附屬公司）支付予賽晶亞太的股息將按5%的稅率被徵收中國預扣稅，除非賽晶亞太根據企業所得稅法被視為中國居民企業。然而，中國稅務機關可將賽晶亞太的主要目的視為取得較低預扣稅率。因此，無錫賽晶或嘉善賽晶支付予賽晶亞太的股息或須按10%的較高稅率被徵收預扣稅。我們或我們附屬公司支付的股息按較高稅率被徵收稅項，可能對我們的財務狀況、閣下於我們的投資回資及閣下投資於我們的價值造成重大不利影響。

根據企業所得稅法我們可能被視為中國稅務居民企業，而我們於全球的收入須繳納中國稅項。

企業所得稅法目前規定，倘非中國註冊成立的企業的「實際管理機構」設於中國境內，該機構可被視為中國居民企業，而其全球收入須按25%稅率被徵收企業所得稅。

由於我們管理層大部分成員均居於中國，我們無法向閣下保證，根據企業所得稅法本集團的非中國成員不會被視為中國居民企業，其於中國境內或境外所得收入須按25%稅率繳稅。倘本集團的非中國成員在中國境內或境外所得收入須按25%稅率繳稅，我們的財務狀況會受到重大影響。

風險因素

倘中國爆發任何嚴重的傳染病及疫情不受控制可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

倘於中國爆發任何嚴重的傳染病及疫情不受控制可能對中國的整體商業氣氛及環境造成不利影響，繼而對國內消費及可能對中國整體國內生產總值增長造成不利影響。由於我們目前的收益絕大部分來自我們的中國業務，故國內消費增長收縮或放緩或中國國內生產總值增長收縮或放緩可能對我們的財務狀況、經營業績及未來增長造成重大不利影響。此外，倘我們的任何僱員因任何嚴重傳染病而受到影響，我們可能需要採取措施防止疾病擴散的措施。該等措施可能對我們的業務經營造成重大不利影響或令業務經營被中斷，以及對我們的經營業績造成不利影響。任何嚴重的傳染病於中國擴散，亦可能影響我們的客戶及供應商的營運，亦繼而可能對我們的財務狀況及經營業績造成潛在不利影響。

中國適用法律及法規有關支付股息的限制規定，或會限制我們附屬公司匯予我們股息的能力，從而影響我們的流動資金及向股東支付股息的能力。

本公司是一家於開曼群島註冊成立的控股公司。我們通過於中國的附屬公司經營業務。向我們的股東支付股息及本公司償還債務的能力取決於向我們附屬公司收取的股息。倘我們的附屬公司招致任何債項及虧損，有關債項或虧損可損害彼等向我們派發股息或其他分派的能力，從而令我們派付股息或其他分派及本公司償還債務的能力受到限制。

中國法律及法規規定，企業僅可從可供分派溢利撥付股息。可供分派溢利指經扣除累計虧損及法定公積金指定分配後，按中國會計準則釐定的稅除後溢利。在指定年度並無分派的任何可供分派溢利將會保留，並在隨後的年度作出分派。可供分派溢利按照中國會計準則計算的方法，在很多方面有別於按照國際財務報告準則計算的方法。即使國際財務報告準則釐定我們的附屬公司錄得足夠溢利，倘中國會計準則釐定我們的附屬公司並無可供分派溢利，則未必在指定年度支付股息。由於我們絕大部分的盈利及現金流均來自從我們中國附屬公司支付予我們的股息，我們未必有足夠的可供分派溢利向股東支付股息。

中國政府的貨幣管制政策、貨幣兌換及匯率將來的走向可能對我們的財務狀況及經營業績及匯出股息的能力造成重大不利影響。

人民幣並非自由兌換的貨幣。我們收取的收益差不多全部均為人民幣，故需要將人民幣兌換為外幣，以向某些供應商付款及支付股息予股東。人民幣兌美元及其他外幣的匯率波動，及受（其中包括）中國政府的政策及中國的國際、政治及經濟情況變動影響。自一九九四年起，人民幣一直按中國人民銀行所定的匯率兌換為外幣（包括美元）。一九九四年至二零零五年七月二十日，人民幣兌美元的官方匯率普遍穩定。二零零五年七月二十一日，中國政府採用受控制的浮動匯率系統，讓人民幣值根據市場供求及參考一籃子貨幣於限定的範圍浮動。國際要求中國政府採取更

風險因素

靈活的貨幣政策的壓力依然沉重，加上內地政策的因素，可能導致人民幣兌美元、港元及其他外幣進一步及以更大的幅度升值。由於我們的收入及溢利以人民幣計值，人民幣升值將增加我們股份及任何應付股息（以外匯計算）的價值。相反，人民幣貶值將減低我們股份及任何應付股息（以外匯計算）的價值。

此外，進行人民幣與其他貨幣的兌換受中國政府所頒佈的若干外匯管制規則、法規及通知所規限。總括而言，外商投資企業獲准根據既定的程序規定，通過指定的外匯銀行就流動帳交易（包括如分派溢利及支付股息予海外投資者）兌換人民幣為外幣。對就資本帳交易（包括如直接投資、貸款及證券投資）兌換人民幣為外幣的管制更為嚴格，而有關兌換須受若干限制。要求我們以人民幣以外的貨幣支付股息予股東的規定令我們承擔外匯風險。於現有的外匯管制制度下，概無保證我們於日後能取得足夠的外幣分派股息或符合其他外匯規定。