

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

閣下務請審慎考慮本文件所載的一切資料，包括下述的風險及不明朗因素。閣下尤應注意，我們於開曼群島註冊成立，而本集團大部分業務在中國經營，規管該等業務的法律及監管環境有別於其他國家。我們的業務、財務狀況及營運業績可能因任何此等風險而受到重大不利影響。

### 與我們的業務有關的風險

我們的原材料價格可能會受到中國及全球市場的週期性波動影響，繼而影響我們邊際利潤及營運業績

於往績記錄期內，我們按每噸波動的加權平均採購價分別約人民幣28,278元、人民幣22,827元、人民幣14,798元及人民幣17,895元採購各類品級的不銹鋼原材料。\*同期，我們的存貨周轉天數分別為32天、28天、33天及40天。

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六月三十日止六個月，我們的經調整原材料成本分別約達人民幣8,856.1百萬元、人民幣7,824.0百萬元、人民幣5,989.7百萬元及人民幣3,847.3百萬元，佔我們的銷售成本分別約99.5%、99.3%、98.7%及98.9%。

#### 1. 來自客戶訂單的銷售

當客戶作出銷售查詢時，我們會提供參考於該日不銹鋼原材料的現行市價(可高於或低於下述銷售成本)，另加加工費及包裝和付運費的報價單。倘客戶接納報價單及交付時間，客戶一般須按該價格(「訂單價格」)下達訂單，並須於一至三天內支付按金(即訂單價格僅在一至三天內有效)。當我們收到按金付款後，訂單價格將即時對客戶及我們具約束力並不可作修訂。由訂貨至交付一般需時介乎少於一個星期(就簡單的加工服務(如橫剪及縱剪)而言)至超過15天(就較為先進及／或額外加工服務(如表面研磨、機械加工及折彎成型而言))。

\* 我們根據我們的實際及預期客戶需求採購不同品級的不銹鋼原材料。不銹鋼原材料分為不同品級，乃取決於其所含各類合金比例而決定。進一步詳情，請參閱本文件「我們的業務」一節。加權平均採購價指採購不同品級的不銹鋼原材料所支付總金額除以往績記錄期採購所有不同品級的不銹鋼原材料的總噸數。

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

根據我們的會計政策，銷售僅在擁有權的重大風險及回報獲轉讓時（通常與我們實際付運貨品給客戶並且可合理保證可收回相關應收款項之時相符）方可確認。在向我們下達訂單後，貨品可在下達訂單的相同月份或其後月份內運送予客戶。

### 2. 銷售成本

銷售成本將在收益獲確認時之同一月份的月底釐定。銷售成本包括(i)受不銹鋼價格波動影響的經調整原材料成本，及(ii)不受不銹鋼價格波動影響的其他項目（如員工福利開支、折舊及攤銷，及運輸成本）。

經調整原材料成本主要包括使用每月加權平均法釐定的不銹鋼原材料成本。不銹鋼原材料各個品級的每月加權平均成本乃按以下項目計算：(i)按上一個月月底的賬面值計算的不銹鋼原材料結餘，另加(ii)各品級不銹鋼按月內不同價格計算的各額外採購總額，除以(iii)各品級不銹鋼於上一個月月底的總數量（以噸計量）及各品級不銹鋼於月內採購的總數量（以噸計量）。

### 3. 已售貨品的毛利

已售貨品的毛利主要由以下項目釐定：(i)訂單價格，減去(ii)該等訂單的不銹鋼原材料的每月加權平均成本（於收益獲確認的同一月份的月底釐定）。視乎不銹鋼價格的變動，不銹鋼價格的波動或會因此導致不銹鋼原材料的每月加權平均成本上升或下跌，從而導致我們銷售的毛利升高或降低。

於財務報告年度，倘不銹鋼價格處於下跌趨勢，則訂單價格將有可能較低於有關訂單的原材料的每月加權平均成本。而於二零零七年及二零零八年就曾出現上述情況；當不銹鋼價格處於下跌趨勢時，我們於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度分別錄得僅1.5%及1.2%的低毛利率。低毛利率乃主要由於我們向客戶收取的加工費所導致。

於往績記錄期內我們的毛利率包括(i)因不銹鋼現行市價波動而導致銷售不銹鋼產品出現變現收益／虧損；及(ii)因於各結算日撥回／就撇減存貨而提供撥備所產生的未變現收益／虧損的影響。由於在往績記錄期間不銹鋼價格波動，故我們分別錄得毛利人民幣135.3百萬元、人民幣99.6百萬元、人民幣元379.5百萬元及人民幣181.5百萬元，分別相當於1.5%、1.2%、5.9%及4.5%的毛利率。因此，不銹鋼價格的波動或會對我們的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

### 不銹鋼市場價格的波動可能會導致須於各財務報告期間結束時作出存貨撇減

我們於各財務報告期間結束時會將存貨賬面值與彼等各自相關可變現淨值比較。該比較旨在確定是否須就不銹鋼市場價格下跌而作出撥備。截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們就撇減存貨確認存貨撥備虧損分別為人民幣19.9百萬元及人民幣23.8百萬元，原因是由於二零零八年底及截至二零一零年六月三十日止六個月期間結束時不銹鋼市場價格下降，導致存貨可變現淨值較其賬面值低所致。截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，上述虧損分別佔我們銷售成本人民幣7,877.2百萬元及人民幣3,891.3百萬元的0.25%及0.61%。截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們分別撥回存貨撇減撥備人民幣6.8百萬元、人民幣34.9百萬元及人民幣27.7百萬元，乃因其後將該等存貨出售所致。截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，上述撥備分別佔我們銷售成本人民幣8,899.3百萬元、人民幣6,067.8百萬元及人民幣2,765.9百萬元的0.08%、0.58%及1.00%。

不銹鋼價格的下跌（無論下跌屬重大與否）均可能使我們須於各財務報告期間結束時為存貨撇減作出撥備。視乎不銹鋼價格下跌的幅度，我們可能須提供較於往績記錄期提供的更大額的存貨撇減。我們的財務狀況及營運業績或會因此而受到重大不利影響。

### 與太鋼集團訂立的不銹鋼原材料採購價調整安排可能不會繼續實施

於往績記錄期間，我們與最大供應商太鋼集團訂有不銹鋼原材料採購價調整安排，根據此項安排，倘若支付予太鋼集團的不銹鋼原材料採購價高於太鋼集團根據太鋼集團主要客戶（包括我們）實現的實際售價（就批量採購折扣及加工費進行調整後）決定的基準售價，須由太鋼集團全權酌情釐定實際採購信貸額以及我們將獲得採購信貸的時間，太鋼集團將向我們作出補償。有關該項安排的詳情，請參閱本文件「我們的業務－原材料及供應商」一節。

於往績記錄期間內，太鋼集團向我們補償的採購信貸總額分別為人民幣76.1百萬元、人民幣283.6百萬元、人民幣63.7百萬元及人民幣96.4百萬元。於往績記錄期內，上述採購信貸總額分別佔我們原材料採購人民幣9,199.1百萬元、人民幣7,297.6百萬元、人民幣6,379.4百萬元及人民幣4,013.2百萬元的0.8%、3.9%、1.0%及2.4%。有關補償於太鋼集團授出採購信貸時確認，而有關金額能可靠計量，即當太鋼集團向我們發出採購信貸發票或簽立書面確認之時。該等補償乃全數用作減低我們就不銹鋼原材料向太鋼集團支付的採購付款，繼而減少我們整體的不銹鋼原材料的採購成本。

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

有關調整安排的規定毋須受本集團與太鋼集團之間的任何合約安排所規限，無法保證太鋼集團將會繼續向我們提供有關調整安排，尤其是在我們未能與太鋼集團保持業務關係的情況下。倘太鋼集團擬(i)與我們終止這個非合約價格調整安排、(ii)即使我們遵循該安排下的標準，彼決定不行使其酌情權，就除購對我們作出彌償，或(iii)行使其酌情權彌償我們，惟不需根據上述安排進行，從而可能導致我們所收取的除購低於預期，則我們會大幅失去我們對不銹鋼原材料採購價波動的控制，因此我們更易受不銹鋼原材料價格波動的影響，且我們的財務業績或會受到重大不利影響。

**維持及擴充我們的加工業務(包括擴展至非不銹鋼加工業務)需要龐大資本支出，我們未必能夠及時或以有利的條款取得足夠的財務資源**

我們的經營行業屬於資本密集型。為維持及擴充我們的加工經營業務(包括擴展至非不銹鋼加工業務)，我們需要不時產生資本支出，以新建加工廠、收購新加工設備、改善現有加工線、升級資訊科技系統及作其他用途。我們的擴充計劃亦將要求我們作出大量資本支出。我們可能需要透過銀行借款或發行債務或股本證券籌集額外資金，以為該等資本支出融資。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，我們分別投資約人民幣30.3百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣26.5百萬元及零元用於購買土地使用權。同期，我們分別投資約人民幣136.7百萬元、人民幣175.0百萬元、人民幣200.4百萬元及人民幣123.3百萬元用於購買物業、廠房及設備。我們日後能否取得額外融資將受多項不同因素影響，包括：(i)我們日後的財務狀況、營運業績及現金流量；(ii)與我們有類似背景的公司進行集資活動的整體市況；及(iii)中國國內外的經濟、政治及其他狀況。

我們未必能適時或按可接受的條款取得額外融資，甚或完全不能取得融資。此外，透過發行股本證券籌集任何額外資本的條款及金額，可能會導致股東面對重大攤薄。進行其他融資活動或將發行股本證券所籌集的款項匯入中國，亦可能需取得中國監管機構的批准，但有關批准未必能適時簽發，甚或不獲簽發。倘若我們的資金不足，可能對我們的發展及擴充業務的能力構成不利影響。

**我們依賴我們的主要供應商**

我們依賴多家主要不銹鋼原材料供應商。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二零一零年六月三十日止六個月，我們來自五大供應商

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

---

的原材料採購分別佔我們的採購原材料總額的81.4%、84.5%、88.0%及85.5%。同期，來自我們最大供應商的原材料採購分別佔我們採購原材料總額的31.2%、30.7%、35.4%及48.2%。

我們於二零一零年與太鋼不銹鋼訂立年度框架供應協議，訂明年度供應量、批量採購折扣及供應原材料的類別。除與ZPSS於二零一零年二月九日訂立一份為期五年的供應協議（當中訂明ZPSS必須向我們供應的不銹鋼最低數量）外，我們並無與供應商訂立任何其他長期合約。我們概不保證於日後可繼續與我們的供應商維持穩定關係。倘主要供應商未能滿足我們的需求或流失任何主要供應商，將會導致我們的供應中斷，並對我們的業務經營產生重大不利影響。

### 我們的業務經營可能受中國不銹鋼供應中斷或短缺所影響

我們需要各種不銹鋼原材料，以滿足客戶的需求。倘在任何時段，任何一種不銹鋼的供應中斷，我們可能無法滿足我們的客戶需求，我們的業務經營可能受到不利影響。

不銹鋼廠可靠穩定的不銹鋼原材料供應，對我們的業務經營極為重要。倘我們的任何原材料供應出現任何中斷或短缺情況，我們可能無法滿足客戶對我們的不銹鋼產品的需求，因此，我們的業務及營運業績可能受到不利影響。

### 我們或未能挽留現有客戶及未能進一步擴闊目前客戶基礎

作為不銹鋼加工企業，我們的收益主要來自向各行各業的客戶提供不銹鋼產品。於往績記錄期間，來自五大客戶的收益合共佔我們於各個報告期間收益的7.5%、9.3%、9.3%及8.2%。由於其他服務供應商提供更廉宜的不銹鋼產品或該等客戶購置其本身的加工設備，因而減少向我們外判，我們將繼續失去主要客戶，這可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響。

### 我們於開拓新市場及實施擴充計劃時可能遇到困難

我們的策略是擴大我們的不銹鋼加工服務網絡在中國的地域覆蓋範圍。我們亦在產品及服務品類（如加工非不銹鋼及更先進的切割方法）上開拓新市場。為提高加工能力，我們

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

---

計劃購買新加工設施。我們的擴充計劃需要投入大量資金，該計劃的成功視乎我們成功推廣有關設施及擴大利用現有及預期加工產能的能力。

成功實施我們的擴充計劃亦可能受到多項其他因素影響，包括獲得足夠的資金及員工等資源、確定適當位置及就該等位置的收購或租賃磋商可接受條款、物流安排及其他營運及管理系統與擴展網絡的適應性、供應商是否能夠及願意按時以具競爭力價格供應及於新市場向我們提供多種形式的支持。若干該等因素乃我們無法控制。

我們可能無法達至計劃擴充或有效將新加工中心與我們現有加工網絡融合。特別是，我們新開設或所收購加工中心可能無法達至預算銷售額及利潤率，且我們推出加工非不銹鋼等新服務可能須面對不同於我們目前或過往所面對的挑戰。隨着進入新市場及提供新服務，我們可能無法準確評估有關市場現有及潛在客戶的需求並作出相應調整，且我們可能就開設新加工中心及推出新服務產生較高租賃、行政、物流及推廣成本，從而可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響。

### 我們產品的銷售視乎客戶的商業週期

我們產品的銷售視乎客戶的商業週期。由於我們的不銹鋼加工中心主要服務中國製造業，客戶於經濟衰退時對我們產品的需求一般會減少，而我們的業務可能受到不利影響。例如，於二零零八年出現全球金融危機時，二零零八年中國整體經濟增長受到負面影響，導致客戶對我們的產品需求下降，影響了我們的業務及財務狀況。倘日後全球經濟狀況惡化，將會對我們的業務產生不利影響。

**在中國稅法下享有的若干優惠稅務待遇屆滿或改變，可對我們的營運業績產生重大不利影響**

江蘇大明作為一家外資製造企業，於二零零七年度獲減免一半中國企業所得稅。於該等優惠稅務待遇屆滿後，江蘇大明自二零零八年起須按統一企業所得稅率25%繳稅。杭州萬洲、武漢通順及天津大明於二零零八年及二零零九年度獲全數豁免中國國家企業所得稅，並於二零一零年、二零一一年及二零一二年度獲減免一半中國企業所得稅。

於本集團附屬公司在中國的優惠稅務待遇屆滿後，我們適用實際所得稅率可能較往績記錄期間為高。因此，我們的財務表現可能受到不利影響。

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

### 我們於二零零九年十二月三十一日錄得流動負債淨額

於二零零九年十二月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣47百萬元。鑒於本公司過往常向大明物流租用物業，大明物流於二零零八年向本集團注入若干土地使用權及物業以整合本集團的資產，從而減少本集團內部的關連人士交易。作為上述資產注入的回報，我們的主要營運附屬公司江蘇大明向大明物流發行其25%股權。我們於二零零九年十月二十八日與大明物流訂立協議，據此，通順同意購回大明物流於江蘇大明的25%股權，代價為人民幣147百萬元。為此回購提供資金，本集團借入短期美元貸款並於二零零九年十二月向大明物流支付人民幣68百萬元。該項貸款計入截至二零零九年十二月三十一日流動負債下的短期借款。其餘代價人民幣79百萬元記錄為截至二零零九年十二月三十一日流動負債下的應付關連方款項。該筆人民幣79百萬元的款項其後於二零一零年一月向大明物流支付。我們的流動負債淨額令本公司承受流動資金風險，而我們可能無法保證我們將來不會錄得流動負債淨額。我們日後的流動資金狀況、能否支付應付賬款及其他應付款項以及於到期時償還尚未償還的銀行借款，主要取決於本公司是否能夠從經營活動取得足夠的現金流入、現金及現金等價物、以及我們是否能取得額外財務資源以履行本公司的短期付款責任，而該情況將受本公司的未來經營表現、當前經濟狀況以及金融、業務及其他因素影響，當中眾多因素均在本公司的控制範圍以外。

利率的任何上調可能增加我們的融資成本，繼而可能對我們的業務經營及財務表現產生不利影響

於往績記錄期內，我們將銀行借款、應付票據及經營所得現金用於業務。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，我們尚未償還的借款約為人民幣859.4百萬元、人民幣332.0百萬元、人民幣393.2百萬元及人民幣683.3百萬元，而我們於往績記錄期的融資成本總額分別為人民幣52.7百萬元、人民幣63.1百萬元、人民幣26.6百萬元及人民幣25.0百萬元。人民幣貸款(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以及二零一零年六月三十日貸款總額的97.7%、100%、79.4%及69.5%)的加權平均實際利率分別為6.79%、6.25%、4.97%及4.85%。概不保證本集團的融資政策一直能實現穩定或較低的實際利率。尤其是，倘我們無法控制的多種宏觀經濟因素導致整體利率突然上漲，本集團的利息開支可能會增加。倘我們的利息開支大幅增加，概不保證日後的業務營運能產生充足現金流量，以償還我們的債務並撥付必要資本開支，我們屆時可能需要另覓融資機會、出售若干資產或尋求再融資。概不保證可按滿意條款獲取其他融資。倘我們無法履行債務責任或為債務再融資，我們的業務、財務狀況及營運業績將受到不利影響。

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

---

我們於二零零七年及截至二零一零年六月三十日止六個月自經營活動錄得現金流出。倘我們於日後面臨來自經營活動的未來現金流出，我們未必能夠應付到期債務及其他付款責任，而我們的財務狀況及營運業績亦會受到重大不利影響

截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們自經營活動錄得重大現金流出約為人民幣313.1百萬元及人民幣138.0百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項增加及(ii)存貨增加。

於二零零八年及二零零九年我們自我們的營運活動錄得現金流入。倘我們的未來現金流量未來成為負數或我們未能籌得所需資金為資本承擔及開支提供資金，我們的流動資金及財務狀況將受到不利影響。在此情況下，我們的業務經營、流動資金、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

### 我們依賴主要管理人員，未必能挽留及吸引人才

我們維持經驗豐富及穩定的管理團隊，其中大部分自我們成立起即與我們合作，並於中國不銹鋼行業擁有豐富經驗。我們的成功過往並將繼續倚重周先生、錢先生及唐先生(彼等的技術及經驗詳情載於本文件「董事、高級管理層及員工」一節)的策略及眼光。周先生、錢先生及唐先生於我們的日常業務處於關鍵位置並負責制訂策略處理瞬息萬變的市場環境。我們各執行董事已與本公司訂立服務協議，自二零一零年十二月一日起初步固定期限為三年。我們主要管理人員或其他高級管理層成員突然離職，可能對我們的業務造成重大不利影響。

此外，概不保證我們將能透過挽留我們的現有行政人員及其他經驗豐富人士及／或透過招聘其他適當僱員管理我們的業務擴充，乃由於對該等人員的競爭目前及可能繼續激烈。

### 我們可能須對生產設施發生的工業事故負責

我們的業務涉及操作可能導致引起傷害或死亡的工業事故的重型機械。於往績記錄期間，並無出現重大事故或傷害，且本公司並無遭受任何責任或保險索償。概不保證我們的生產設施日後不會出現工業事故(無論由於機械故障或其他原因)。

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

在此情況下，我們可能須對人身死亡及財產損失、醫療費用、病假付款、罰金及處罰負責。此外，我們的業務可能出現中斷，並可能須因發生該等工業事故後導致實施安全規定而改變我們的經營方式。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響。

### 我們就業務經營相關風險購買的保險不足可能對我們的業務產生不利影響

我們的不銹鋼在加工過程中會出現多種風險。該等風險包括設備及設施的損毀、運輸造成的損失、損壞及延誤以及天災風險，所有這些風險均可導致我們蒙受損失。我們已投購設備保險及汽車保險。未獲我們現有保單保障或在其範圍及／或限制之外的任何損失或責任或嚴重少於我們實際損失的賠償金額可能會對我們的財務狀況產生重大不利影響。

一如不銹鋼加工行業的慣例，我們並無就與業務中斷、自然災害或環境損害有關的風險投保。根據中國法律，我們毋須且並無就不銹鋼產品投購任何保險。倘我們遭受任何產品責任索償，我們可能須透過賠款或替換或維修缺陷產品，對客戶作出賠償，而我們的商譽及聲譽或會受到不利影響。此外，如任何訴訟產生不利的結果，而我們無法將有關費用轉嫁供應商，我們可能須支付大筆賠償金，此舉可能會對我們的業務、財政狀況或營運業績產生不利影響。

### 我們的控股股東可能對我們施加重大影響及未必以符合本公司獨立股東的最佳利益的方式行事

於相關事件完成日期，我們的控股股東將處於對本公司事務行使重大影響力的地位，且能夠影響股東任何普通決議案的結果，而無論其他股東的投票情況如何。我們控股股東的利益未必與我們股東的整體利益一致。因此，股權集中或會延誤、遞延或阻止本公司控制權的變動。

### 我們並無使用武漢加工中心的有效權利，可能會被要求搬遷

於二零零五年十二月十二日，武漢通順與武漢烽火集團有限公司訂立為期十年的租約。根據相關中國法律，所有土地必須附有相關土地使用權證及房屋所有權證。於最後實際可行日期，出租人尚未根據適用的中國法律取得相關土地使用權證。無法保證我們使用

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

---

及佔用武漢加工中心將不會受到質疑。因此我們可能會被迫搬遷武漢的業務，倘搬遷業務，或會中斷我們的業務及對我們的業務、財務狀況或營運業績造成影響。詳情請參閱「我們的業務—物業—租賃物業」一節。

### 與中國不銹鋼行業有關的風險

#### 我們面對行業內的高度競爭

董事認為，我們於競爭極為激烈的市場經營。我們正面對眾多競爭對手的競爭，當中包括從事同類業務的公司、計劃進入付運及加工行業的不銹鋼原材料供應商或開始自行對原材料進行初步加工的最終用戶。中國的不銹鋼銷售主要經由不銹鋼廠直銷、流通商代理銷售、加工中心銷售不銹鋼產品等三個渠道實現。

要進入我們的市場存在少許或實際上並無任何技術進入門檻。與我們在中國的許多競爭對手相似，除最後實行可行日期的18個商標及32個域名外，我們並無持有與我們業務有關的任何專利權、版權或其他知識產權，亦無於我們的生產中使用來自任何第三方獨家使用的專有技術。因此，我們的現時及未來競爭對手(包括境外及境內)毋須擁有先進技術便可進入我們的市場界別或與我們有效地競爭。這種低技術進入門檻可能會令我們在日後須面對更大競爭。

我們或會面對來自該等其他市場參與者及新入行者的激烈競爭，概不保證我們日後有能力與之有效競爭。一旦出現競爭，我們的營運及財務狀況或會受到不利影響。

任何環保索償或無法遵守任何現行或未來環保法例，均可能使我們需要支付額外資金，這可能對我們的財政狀況及營運業績造成重大不利影響

我們必須遵守中國所有國家及地方的法規。我們已遵守所有適用的環保法例，並為我們目前從事的業務獲得所有必需的環保許可證。由於中國政府不斷通過針對加強環保措施的法律，以及採取更為嚴謹的環保標準，故我們預期日後將須遵守更多規定。此外，我們預料這個趨勢將持續，而為遵守法規將需要額外開支，因而增加營運成本，這可能對我們的財政狀況及營運業績造成重大不利影響。若我們無法對有害物質的使用加以控制或充分限制其排放，則可能使我們須承擔潛在的巨額金錢損失、罰款或行政、民事或刑事制裁，因而我們的營運可能受到干擾、限制或甚至暫停。

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

---

中國政府可能採取措施減緩鋼鐵(包括不銹鋼)製造行業及其他鋼鐵消耗行業的增長，這將對我們的產品需求造成不利影響

中國政府過往曾經並將於日後不時採取限制措施限制多個行業的增長，從而控制通脹並穩定人民幣匯率。該等措施可能延伸至鋼鐵製造行業及其他鋼鐵消耗行業(如重型設備、汽車、飛行器及船舶的建造及製造)。我們無法向閣下保證中國政府日後不會採取對我們產品在中國的需求及價格造成不利影響的行動。該等行動可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

於二零零九年九月二十六日，中國國務院頒佈國務院第38號通知，當中提出若干主要原則，包括限制額外產能及優化現有產能、培育新興產業及提升傳統產業以及採納市場引導及宏觀調控。國務院第38號通知亦規定限制整體產能及抑制產能過剩、鼓勵發展高技術、高增值、低消耗、低排放的新工藝及新產品、推進企業兼併重組和聯合重組，加快淘汰落後產能、依靠技術進步、優化存量、調整產品結構、謀求有效益、有品級及可持續的發展。

國務院第38號通知所載的原則旨在透過兼併及重組中小型公司及淘汰落後產能，整合鋼鐵製造行業資源，從而實現鋼鐵製造行業的可持續發展。該等原則要求鋼鐵製造公司優化產品結構，力求淘汰落後產品及生產設施。

上游不銹鋼製造行業的整合實施時可能對客戶的不銹鋼需求造成不利影響，因為整合存在過渡期，最終客戶可能會發出較少訂單，直至有關整合的全部影響明確時為止。

經中國法律顧問確認，作為不銹鋼加工公司，我們毋須受國務院第38號通知的限制條款規限，然而，中國政府為減緩鋼鐵製造行業及其他鋼鐵消耗行業的增長而不時採取的措施(如國務院第38號通知)可能會對我們的產品需求及營運業績造成不利影響。

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

---

全球金融市場近期出現顯著衰退及波動，已對全球經濟造成負面影響，因此可能對我們的業務營運造成不利影響

全球金融市場近期出現顯著衰退及波動，已對全球經濟造成負面影響，因此可能對我們的業務營運造成不利影響。

近期的若干不利金融發展已對全球金融市場造成了衝擊。該等事態發展包括美國、歐洲及全球經濟增長整體放緩、股票市場大幅波動、信貸市場流動性波動及收緊。由於難以預測該等情況將會持續到何時以及可能受到影響的本公司市場及業務，該等情況可能繼續為本公司造成更長期的風險，包括對客戶的銷售可能減少、我們銀行借款的利息開支增加或我們目前可獲得的銀行融資金額減少。倘若經濟衰退持續，我們的業務、財務狀況及營運業績可能受到不利影響。

中國不銹鋼行業的法律、法規或強制執行政策的未來變動可能會對我們的業務營運造成不利影響

中國政府會密切監控不銹鋼業的發展，並可能不時頒佈及實施新政策以掌控行業的發展。

我們無法保證中國政府日後不會推行或實施任何政策或對規管審批程序作出任何變更，而此等政策或變更可能會對我們現時或未來的產品銷量、我們計劃的業務拓展項目或我們的整體業務造成不利影響。中國政府一旦推行或實施任何該等政策，我們的資產價值及營運業績可能會受到不利影響。

### 與中國有關的風險

中國經濟、政治及社會狀況以及中國政府政策的變動或會影響我們的業務

我們絕大部分收益乃源自於中國境內的業務。因此，我們的業務、財務狀況或營運業績在很大程度上受到中國的經濟、政治及法律發展所影響。中國政府對中國經濟的增長實施重大控制。中國政府已實施若干經濟改革措施，著重利用市場動力發展中國經濟。概不保證中國經濟、政治及社會狀況、法律、法規及政策的改變不會對我們現有或日後業務及財務狀況不利。

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

---

### 外匯法規的變動或會對我們的營運業績造成不利影響

人民幣與外幣的兌換受中國政府規管。多年來，中國政府已大幅放寬對經常賬項日常外匯交易的管制，包括與貿易及服務相關的外匯交易、支付股息及境外債務服務。然而，資本賬的外匯交易繼續受到嚴格的外匯監控，並須由國家外匯管理局審批或向其登記。因此，任何設備或商品資本開支的外匯交易需要事先獲得國家外匯管理局的批准。倘我們無法取得有關批准，我們的資本開支計劃可能受到影響，從而影響我們發展業務的能力。外幣短缺或會限制中國附屬公司的匯款能力，因而未能匯付充足外幣向我們支付股息或其他付款，或未能支付其以外幣計值的債項。

此外，概不保證中國當前有關以外幣償還債務和支付股息的外匯政策今後仍將持續不變。中國外匯政策的變動，可能會對我們以外幣向股東分派股息的能力造成負面影響。

### 人民幣價值波動或會對股東造成重大不利影響

人民幣兌其他貨幣的價值或會受中國的經濟、財政及政治狀況、人民幣在本地市場供求變化等多項因素影響。根據現行的統一浮動外匯匯率系統，人民幣乃根據中國人民銀行所設定的外匯匯率兌換為外幣(包括港元及美元)，而有關外匯乃每日按前一日在全球金融市場上銀行同業外匯市場外匯及現行外匯決定。於最後實際可行日期，人民幣兌港元的匯率為人民幣1.0元兌1.1643港元。自一九九四年起，人民幣兌港元及美元的官方外匯一直大致保持平穩。然而，由二零零五年七月二十一日起，中國政府改革外匯機制，轉為參照一籃子貨幣的市場供求的有管理浮動外匯機制。因此，人民幣兌港元及美元同日升值約2%。於二零零五年九月二十三日，中國政府將人民幣兌非美元貨幣的每日外匯波幅由1.5%擴大至3.0%，以提高新外匯機制的靈活性。現不能確定港元及美元兌人民幣的外匯會否更加波動。倘若港元及美元兌人民幣的外匯匯率大幅波動，致使我們決定為作出股息付款而將人民幣兌換為港元，則以外幣派付的任何股息的港元價值可能會受到不利影響。

### 中國法律及法規的詮釋不明確

我們的業務及營運主要在中國進行，並受中國法律及法規規管。中國法律體系乃以成文法為基礎的民法體系，法院過往的裁決僅可被援引作參考但其作為先例的價值有限。

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

中國政府已頒佈有關外國投資、企業組織與管治及稅務等經濟事宜的法律及法規，旨在發展出全面的商業法律體系。然而，由於部分中國法律及法規剛於近期頒佈且相對較新，故此有關詮釋及執行在一定程度上並不明確，而已公開的法庭裁定有限且無約束力。此外，在中國提出訴訟或會有所延誤及需要大額成本及消耗管理層的人力物力。

**可能難以向我們居於中國境內的董事或行政人員發出由非中國法院頒佈的傳票或執行裁決**

我們的絕大部分的經營業務均位於中國。於最後實際可行日期，所有執行董事及高級管理人員居於中國境內，且我們絕大部分的資產及該等人士的資產亦位於中國境內。因此，申索人未必可向本公司或居於中國境內的該等人士發出由非中國法院頒佈的傳票或執行的裁決。中國並無訂立任何承認並執行英國、美國及其他大多數西方國家法院民事裁決的任何條約或安排，因此未必可在中國承認並執行該等司法權區作出的裁決。於二零零六年七月十四日，中國與香港簽立《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》。然而，請注意僅香港法院授出的金錢賠償方可獲得中國法院的認同。

中國乃外國仲裁判決的承認及強制執行的聯合國協定（「紐約協定」）締約國，過往容許在中國交互強制執行其他紐約協定締約國仲裁組織的判決。於一九九九年六月十八日，香港與中國就仲裁裁決作出相互強制安排，是項新安排已獲中國最高人民法院及香港立法會批准，並於二零零零年二月一日生效。

**中國稅法可能影響本公司及股東所收股息獲得的稅務豁免，亦可能增加我們的企業所得稅稅率**

本公司根據開曼群島法律註冊成立，並透過一家香港公司通順持有我們的中國附屬公司的權益。中華人民共和國企業所得稅法及其實施條例分別於二零零七年三月十六日及二零零七年十二月六日頒佈，並於二零零八年一月一日同時生效。倘本公司被視為非中國居民企業，於中國並無設有辦事處或處所，除非本公司取得稅項減免（包括稅務條約所給予的減免），否則本公司所收股息須按10%稅率繳納預扣稅。根據中國與香港之間訂定的稅務條約，在中國的外資企業向其香港股東所繳付的股息，如香港公司在中國企業直接持有25%

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

或以上的股權，須繳付不超過5%的預扣稅款。根據國家稅務總局於二零零九年八月二十四日頒佈並於二零零九年十月一日生效的《非居民享受稅收協定待遇管理辦法(試行)》，通順需要向江蘇省國家稅務局取得批准，方能按雙重納稅安排享受5%的優惠預扣稅率。倘中國制定影響股息稅務豁免的新稅法，可供分派予本公司及股東的股息金額可能會減少。

另外，新法規定，於中國境外註冊成立的企業，若其「實際管理機構」位於中國境內，則該企業可能被確認為中國居民企業，其全球收入須繳納25%的企業所得稅。我們絕大部分的管理層均居於中國，故我們可能被視為中國居民企業，而我們的全球收入須因此繳納25%的企業所得稅，但不包括直接從另一家中國居民企業所收取的股息。基於上述變動，我們過往的營運業績並不能反映未來的營運業績，股份的價值將受到不利影響。

### 我們於中國的營運附屬公司派息受到中國法律限制

根據中國法律，股息僅可自可分派除稅後盈利減任何累計虧損撥回及所需法定基金撥款中派付。於某一年度未予分派的任何可分派盈利將予以保留，並可於往後年度作出分派。根據中國公認會計原則計算的可分派盈利於若干方面與根據香港財務報告準則計算者均有不同。因此，即使我們的營運附屬公司於某一年度根據香港財務報告準則釐定擁有盈利，惟未必擁有根據中國公認會計原則釐定的可分派盈利。由於我們的全部盈利乃源自此等於中國的營運附屬公司，故未必有足夠可分派盈利以供向其股東派息之用。

再者，中國政府對人民幣兌外幣施加限制，將局限人民幣兌換外幣交易，對本公司向中國附屬公司調撥資金及自該等附屬公司收取股息的能力產生不利影響。由於我們所產生的收入全部以人民幣為單位，故我們的中國附屬公司需將其部分收入兌換為外幣，以向本公司派付股息。根據中國現行外匯機制，就派付股息而將人民幣兌換為外幣，須遵守外匯管理局的程序規定。此外，中國外匯法規的變動，亦可對我們向其中國附屬公司調撥資金及自該等附屬公司收取股息的能力產生不利影響。

**天災、戰爭、傳染病或流行疾病等非我們所能控制的因素或會令我們的業務受到損害、損失或干擾**

我們的業務會受到中國整體經濟及社會狀況所影響。自然災害、疫症或流行疾病及我們控制範圍以外的其他天災，均可對中國的經濟、基建及人民生計造成不利影響。中國部分城市受到水災、地震、沙塵暴、雪災、火災或旱災的威脅。例如，於二零零八年一月及

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

---

二月，中國南方鄰近長三角地區受雪災侵襲，導致中國南方運輸系統中斷，農產品受損嚴重。二零零八年五月及六月，四川省發生嚴重地震及連續多次餘震，導致該區死傷慘重及財產損毀。於二零零九年四月，H1N1型豬流感於墨西哥爆發並在全球擴散，導致出現人命傷亡及恐慌蔓延。倘若發生上述天災，則或會對我們的業務、營運業績及財務狀況造成重大不利影響。中國若干地區(包括江蘇省及安徽省)可能爆發疫症，例如沙士或豬流感或禽流感。江蘇省及安徽省或中國其他地區再出現沙士、爆發豬流感或禽流感或任何疫症，均可能嚴重干擾我們的經營或使中國的經濟發展放緩，繼而可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。戰爭及恐怖襲擊或會對我們僱員造成傷亡，導致我們的設施、分銷渠道及市場損毀、受到干擾或破壞。不論是上述任何情況均會嚴重影響我們的銷售、成本、整體財務狀況及營運業績。發生戰爭或恐怖襲擊的可能性亦會引致不明朗因素，使我們業務蒙受無法預計的損失，可能因而對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

**概不保證本文件所載有關摘錄自政府刊物或官方來源的若干資料的事實及其他統計數據的準確性**

本文件內載有若干有關中國、其經濟及我們經營所在行業的統計數據、業界數據或其他資料，乃摘錄自不同的官方政府刊物或公開的官方資料。我們相信，有關資料的來源乃來自合適來源，並於摘錄及轉載該等資料時已盡量謹慎。我們並無理由相信該等資料屬虛假或誤導，或遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或誤導。我們、任何我們各自的任何董事、行政人員、聯屬公司、顧問或代表，並無獨立核實該等資料。此外，概不保證該等數據乃按相同基準陳述或編製或與其他來源比較具有相同的準確程度。在所有情況下，請考慮該等事實資料或統計數據所應佔或應獲賦予的比重或重要性。